

稳定生猪生产，扩大金融对外开放

宏观事件

1. 国务院办公厅印发《关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》。
2. 外管局：取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制，扩大金融市场对外开放。
3. 外管局：取消合格境外投资者投资额度限制时，RQFII 试点国家和地区限制也一并取消。
4. 证监会：充分发挥科创板的试验田作用，稳步实施注册制。

宏观数据

1. 8 月 CPI 同比增速为 2.8%，PPI 同比增速为-0.8%。

评：短期 CPI 将依旧维持高位，PPI 依旧难以上行。

宏观： 昨日统计局发布 8 月通胀数据，CPI 在食品价格尤其是猪价的带动下继续维持高位。在猪价明显上涨的背景下，近期稳定生猪生产供应的政策频出，昨日国务院办公厅印发了《关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》。从去年下半年以来的生猪存栏和能繁母猪存栏下降情况判断，今年猪肉产量可能会出现明显减产，市场供需存在一定缺口，春节前生猪价格仍将高位运行，在此情况下相关政策的出台一定程度上将缓解猪价未来上涨的压力。另外昨日国家外汇管理局决定取消合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）投资额度限制。国家外汇管理局已于 2018 年取消相关汇兑限制，此次全面取消合格境外投资者投资额度限制，是国家外汇管理局在合格境外投资者外汇管理领域的又一重大改革举措，将有助于进一步提升跨境投融资便利化程度。

策略： 短期经济增长放缓，通胀上行放缓

风险点： 宏观刺激政策超预期

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

蔡超

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

投资咨询号：Z0014736

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

货币政策保持稳健，地产资金从严管控

2019-08-05

经济仍未真正企稳，关注利率水平的变化

2019-07-29

经济数据解读

8月CPI同比增速与上月持平，略高于预期。8月，食品价格涨幅依旧明显，其中猪肉价格上涨46.7%，影响CPI上涨约1.08个百分点，鲜果价格上涨24.0%，影响CPI上涨约0.39个百分点。当前食品价格依旧是影响CPI的最核心因素，短期来看在供需缺口作用下，猪肉价格仍将维持强势，短期CPI将依旧维持高位。

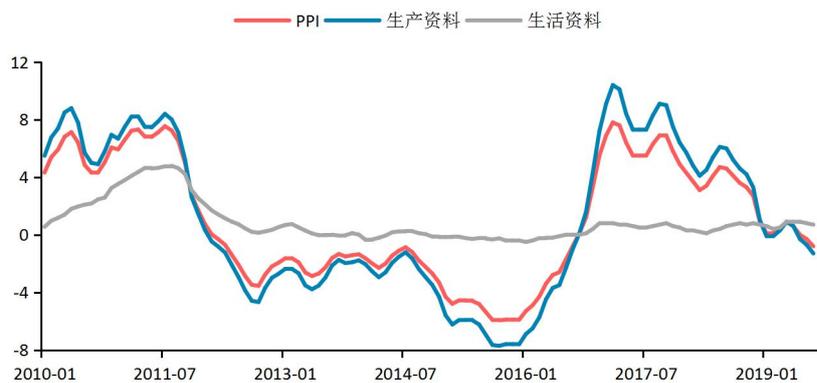
图 1: CPI 同比增速(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

8月PPI同比增速继续下滑，但略好于预期，PPI的下滑主因生产资料价格的下滑所致。从行业来看，石油相关行业价格降幅扩大，黑色金属矿采选业和煤炭开采和洗选业涨幅回落，有色金属矿采选业涨幅扩大。我们认为在短期PPI翘尾因素进一步拖累的影响下，短期PPI依旧难以上行。

图 2: PPI 同比增速(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

主要经济分项指标评价

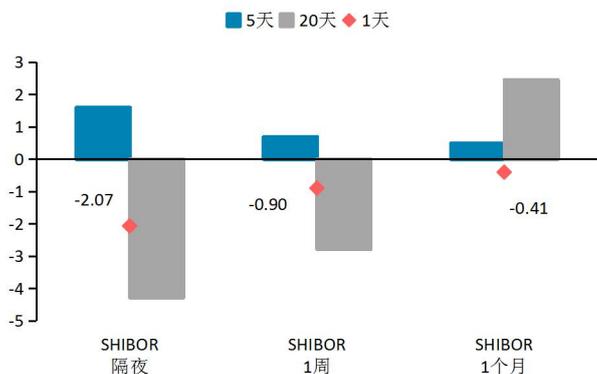
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	7月	10100 亿元	↓	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	7月	7.6%	↓	↑	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	7月	5.7%	↓	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	7月	4.8%	↓	↓	上行空间有限
进口同比增速 (按美元计)	8月	-5.6%	↓	↑	维持低增速
出口同比增速 (按美元计)	8月	-1%	↓	↓	未来不容乐观
M2 同比增速	7月	8.1%	↓	↓	上涨空间有限
			近1日	近1周	
1年期 AAA 和 AA 信用利差	9月10日	0.37%	→	↓	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	9月10日	2.553%	↓	↑	隔夜利率出现下滑
花旗中国经济意外指数	9月9日	2.1	↓	↓	意外指数继续下滑

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

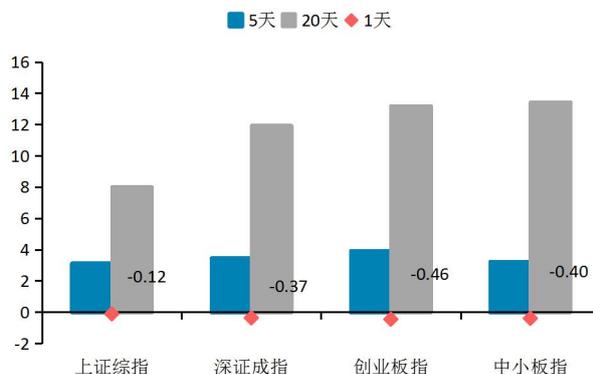
图 3: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

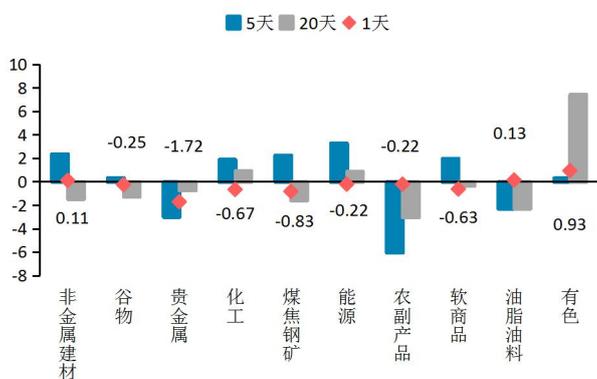
图 4: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

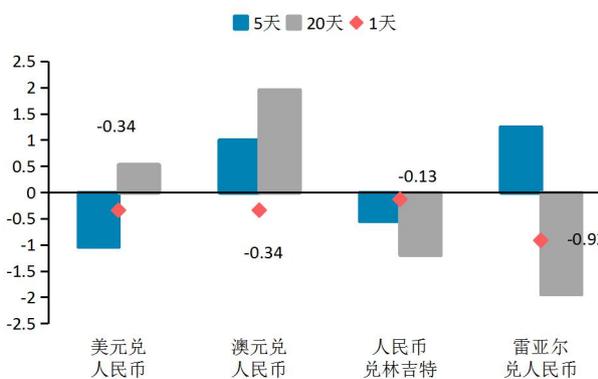
图 5: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

图 6: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 7: 昨日债券与前一日持平、商品和股票下跌



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 昨日沪深 300 与商品指数比价上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 昨日沪深 300 与中债比价下跌



数据来源: Wind 华泰期货研究院

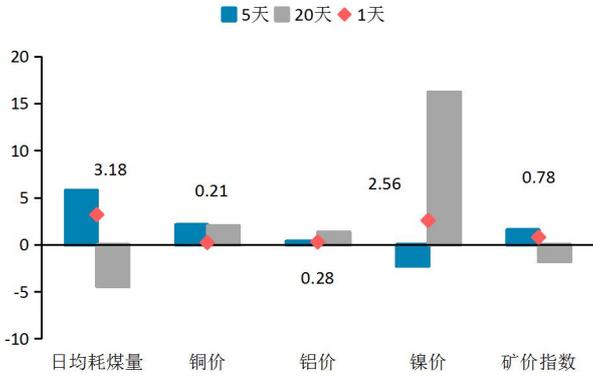
图 10: 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

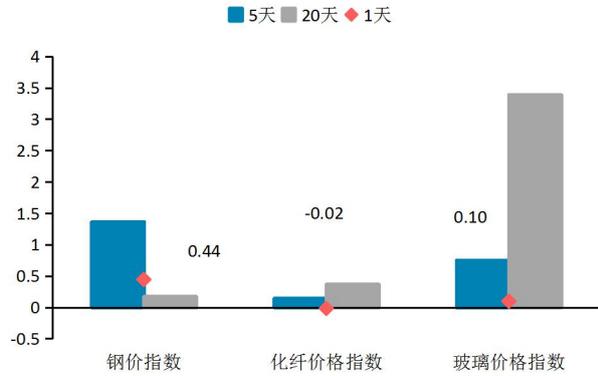
高频数据跟踪

图 11: 上游变化高频跟踪 (%)



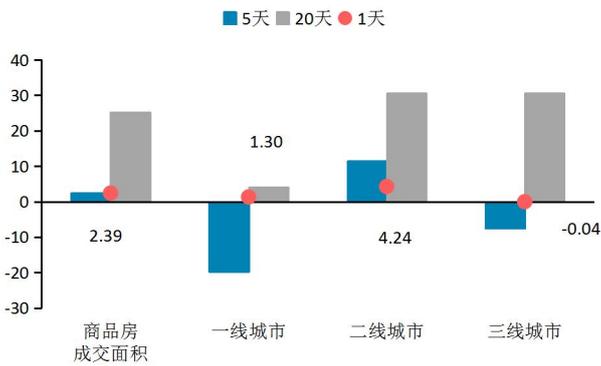
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 中游变化高频跟踪 (%)



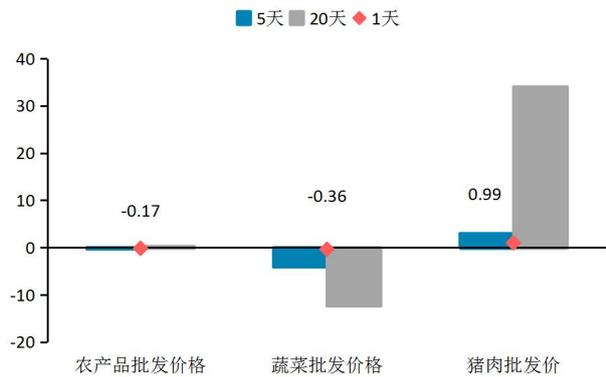
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 下游变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 物价变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 下游变化高频跟踪 (%)

图 16: 运输带变化高频跟踪 (%)

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10197



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn