



贸易摩擦延续，稳物价措施出台

一周货币动态

1. 新版 LPR 首次报价出炉：1 年期品种报 4.25%，5 年期以上品种报 4.85%。
2. 央行：近期将发布个人房贷利率政策公告，新 LPR 形成机制并不会使房贷利率下降。
3. 央行印发《金融科技发展规划（2019-2021 年）》，确定六方面重点任务。
4. 外汇交易中心：8 月 26 日推出境内银银间美元拆借加权成交利率。

下周宏观数据

1. 7 月规模以上工业企业利润同比增速前值为-3.1%。

宏观：本周宏观方面最大的关注点在于贸易摩擦的延续和国务院稳物价措施的出台。周五国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的 5078 个税目、约 750 亿美元商品，加征 10%、5% 不等关税。从此次公布的清单来看，对美国依赖程度较高的商品加税幅度较低，对生产和生活成本影响较小，但值得注意的是贸易谈判至今，双方分歧依旧较大，达成贸易协议仍旧困难重重，未来不排除事态进一步升级的可能，对出口和市场波动的影响仍不容小觑。另外目前生猪供给缺口再度扩大，猪价上涨仍在延续，在无有效疫苗控制的情况下，复产难度较大，生猪产能缺口持续时间进一步延长。在此背景下，稳定生猪生产、保障猪肉供应的措施的推出，一定程度上将缓解猪价上涨压力，从而缓解 CPI 的上行压力。

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

联系人

蔡超

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

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

本周经济观察：贸易摩擦延续，稳物价措施出台

本周宏观方面最大的关注点在于贸易摩擦的延续和国务院稳物价措施的出台。

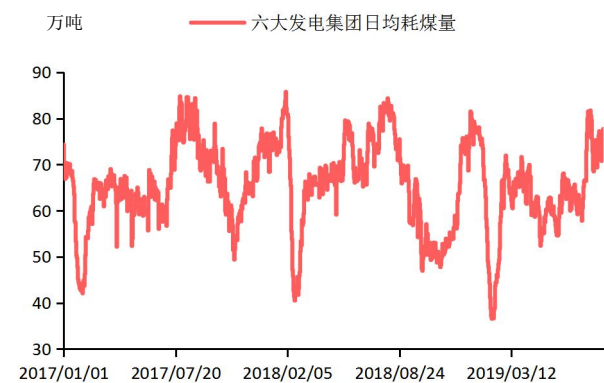
8月15日，美国政府宣布，对自华进口的约3000亿美元商品加征10%关税，分两批自2019年9月1日、12月15日起实施。针对此情形，周五经国务院批准，国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的5078个税目、约750亿美元商品，加征10%、5%不等关税，分两批自2019年9月1日12时01分、12月15日12时01分起实施。国务院关税税则委员会将继续开展对美加征关税商品排除工作。750亿美元商品清单中，经审核确定的排除商品，按排除办法，不加征我为反制美301措施所加征的关税；未纳入前两批可申请排除范围的商品，将纳入第三批可申请排除的范围，接受申请办法将另行公布。从此次公布的清单来看，对美国依赖程度较高的商品加税幅度较低，对生产和生活成本影响较小，但值得注意的是贸易谈判至今，双方分歧依旧较大，达成贸易协议仍旧困难重重，未来不排除事态进一步升级的可能，对出口和市场波动的影响仍不容小觑。

另外本周国务院召开常务会议，会议指出，稳定生猪生产，保障猪肉供应，事关“三农”发展、群众生活和物价稳定。会议确定，一是综合施策恢复生猪生产。二是地方要立即取消超出法律法规的生猪禁养、限养规定。三是发展规模养殖，支持农户养猪。四是加强动物防疫体系建设，提升疫病防控能力。五是保障猪肉供应。增加地方猪肉储备。今年以来，伴随着猪价的大幅上涨以及蔬果价格的上涨，CPI同比增速较往年出现了明显的上涨。虽然在季节性等因素的影响下，近期蔬果价格出现了回落，但是猪肉价格的上涨依旧使得CPI创出近期高点。目前生猪供给缺口再度扩大，猪价上涨仍在延续，在无有效疫苗控制的情况下，复产难度较大，生猪产能缺口持续时间进一步延长。在此背景下，稳定生猪生产、保障猪肉供应的措施的推出，一定程度上将缓解猪价上涨压力，从而缓解CPI的上行压力。

一周数据跟踪

微观市场变化

图 1： 本周六大发电集团日均耗煤量继续上涨



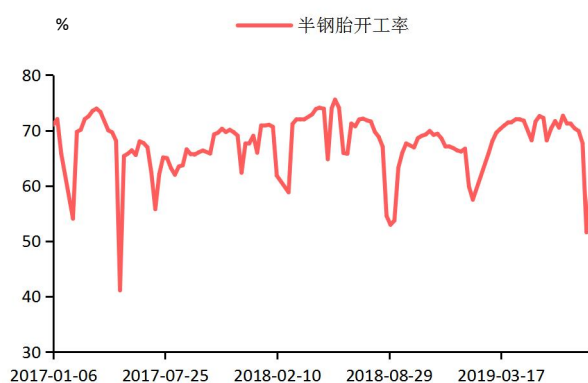
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 本周高炉开工率出现上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3： 本周半钢胎开工率出现上涨



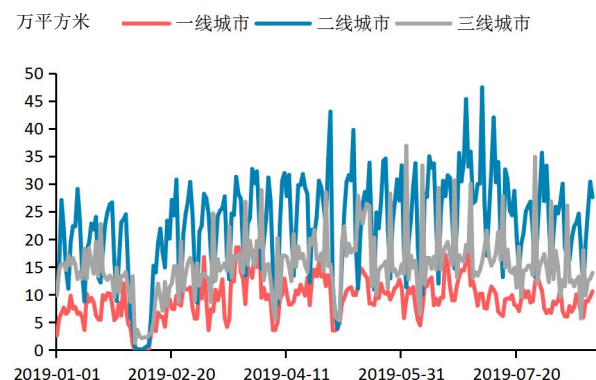
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4： 本周波罗的海散干货指数继续上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5： 本周一二线城市商品房成交面积出现上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

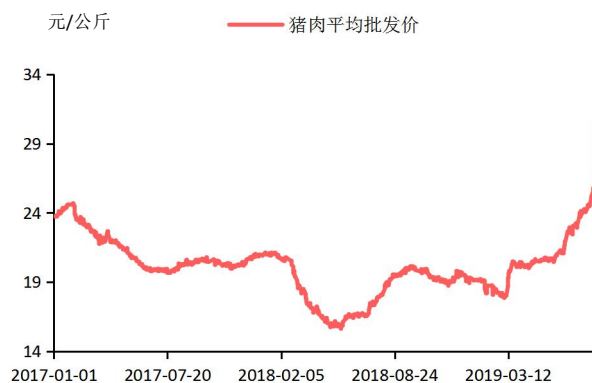
商品价格变动

图 6： 本周农产品批发价格 200 指数继续上涨



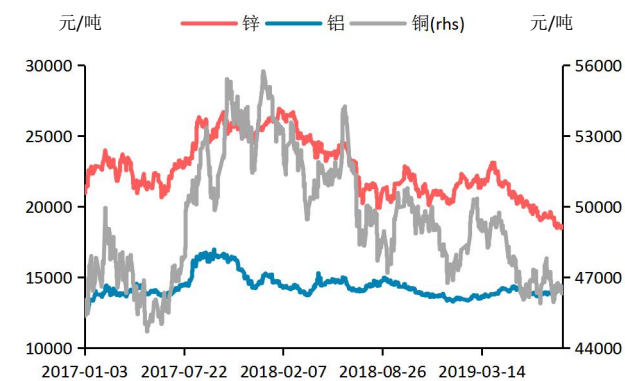
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 本周猪肉平均批发价继续上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 本周铝上涨，锌、铜下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： 本周螺纹和焦炭都下跌



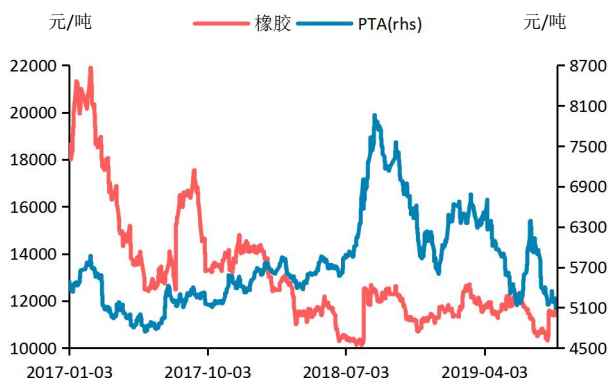
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10: 本周动力煤上涨, 焦煤下跌



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 本周橡胶上涨, PTA 下跌



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 本周国际油价继续上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

金融市场变动情况

图 13: 本周银行质押式回购利率出现下滑

% FR007 7天银行间质押式回购利率

图 14: AA-AAA1 年期和 3 年期利差都下跌

% 1年 3年

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_10542

