

## 社融增速放缓

### 摘要:

1. 央行数据显示，中国7月新增人民币贷款1.06万亿元，预期1.24万亿元，前值1.66万亿元；7月M2同比增8.1%，预期8.4%，前值8.5%；7月社会融资规模增量1.01万亿元，预期1.625万亿元。
2. 国务院办公厅：9月底前修订形成新版市场准入负面清单，推行“全国一张清单”管理模式；加快研究建立违法严惩制度、惩罚性赔偿和巨额罚款制度、内部举报人奖励制度等；抓紧研究制定《优化营商环境条例》，9月底前公布实施；2019年底前在自由贸易试验区启动“证照分离”改革全覆盖试点工作。
3. 中汽协：7月中国乘用车销量153万辆，同比下降3.9%；7月新能源汽车产销完成8.4万辆和8.0万辆，环比下降37.2%和47.5%，同比下降6.9%和4.7%。其中，纯电动汽车降幅更为明显。
4. 韩国将日本从贸易伙伴名单上降级。韩国工业、贸易和能源部表示，韩国计划将其最受信任的贸易伙伴“Ga”类别划分为“Ga1”和“Ga2”，并将日本列为第二种。韩国计划在收集意见20天后，于9月实施新规定。
5. 方星海：加快扩大金融对外开放，尽快与世界金融市场形成“你中有我、我中有你”的互利共赢格局，还要通过金融市场开放来促进人民币的国际化，应对好国际货币霸权主义的威胁，商品期货市场在这两方面都可以有所作为。
6. 央行开展300亿7天期逆回购操作，周一无逆回购到期，当日净投放300亿元。此前央行从7月23日开始暂停逆回购操作。周一Shibor多数上行，7天期上行1.2bp报2.656%，升幅最大。

### 宏观大类:

7月社融数据增速放缓，表明在宽信用发力的背景下企业的融资需求仍显疲软，专项债的放量也难抵信贷和票据融资的收缩，这或将对市场造成短期的负面影响，预计Q3政策层面的信贷投放力度也将边际增大。权益方面，虽然信用短暂收缩对A股会有负面影响，但是在短期风险释放后我们认为A股相对美股更加具备博弈反弹的基础，安全边际也相对较高。利率方面，中债利率触碰3%关键点位上沿，后续能否突破下行或需要央行进一步的降准或降息（下调公开市场操作利率）操作。商品方面，我们仍处猪周期的上行期，类滞胀的宏观环境下我们也仍然看好农产品的未来表现。

策略：农产品多配，工业品低配；A股中性，美股低配；利率中性

风险点：经济走强

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC组

研究员

蔡劭立

☎0755-82537411

✉caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

联系人

陈峤

☎0755-82537411

✉chenqiao@htfc.com

从业资格号: F3036907

相关研究:

静待新的预期差

2019-03-01

股债跷跷板的展现

2019-02-28

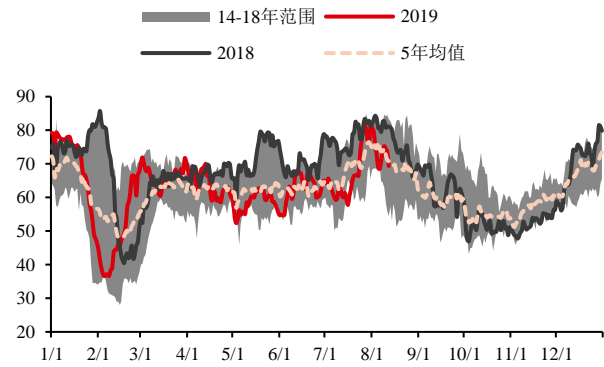
## 宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



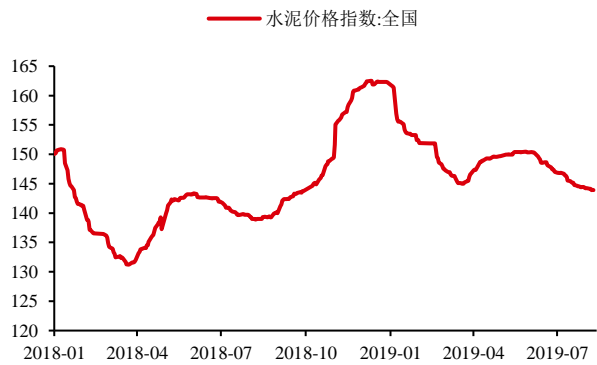
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



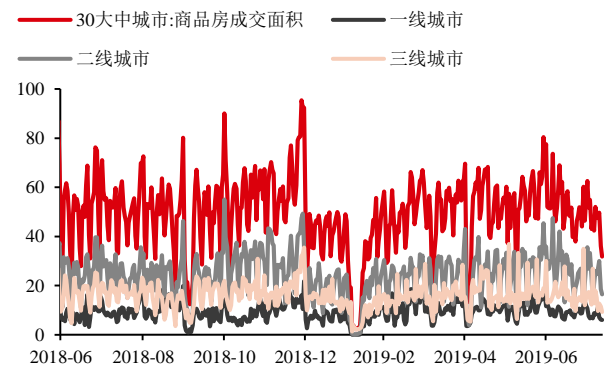
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 大中城市商品房成交面积 单位: 万平方米



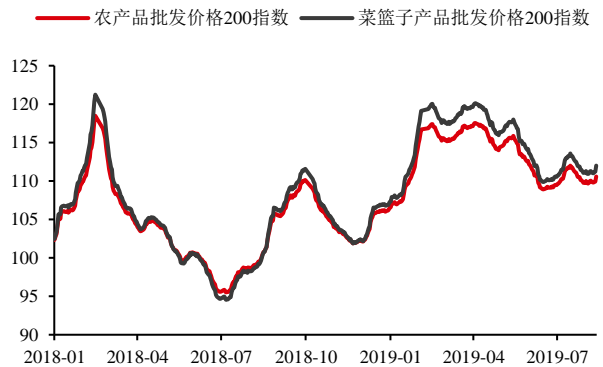
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 猪肉平均批发价 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

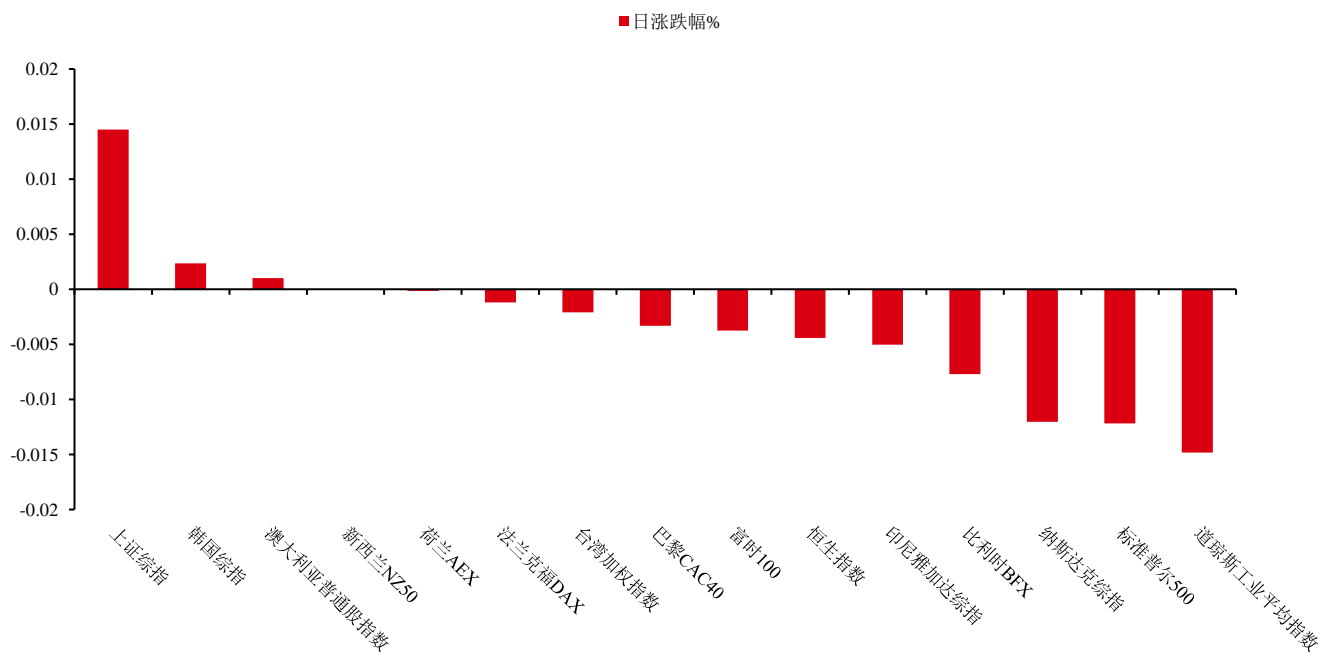
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

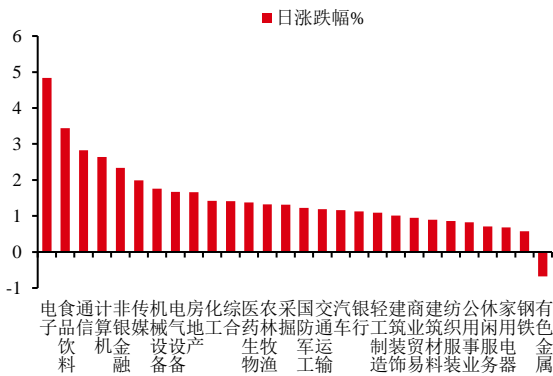
### 权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



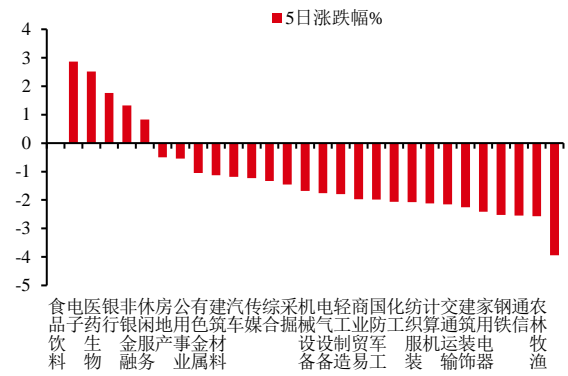
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



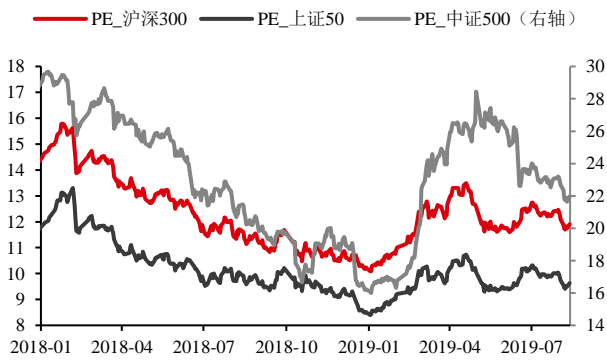
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



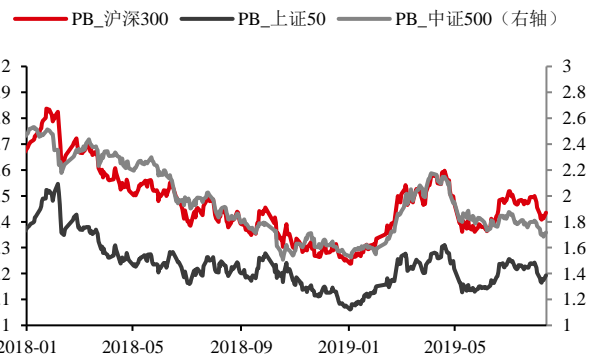
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



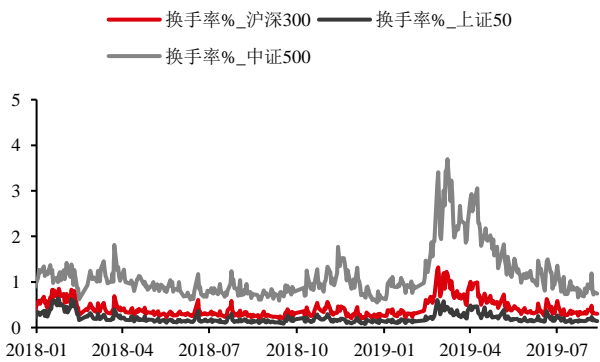
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



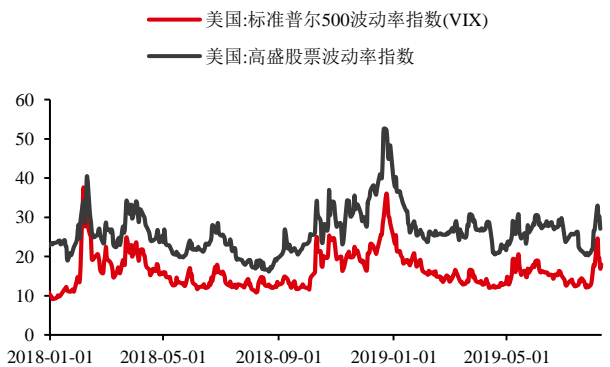
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

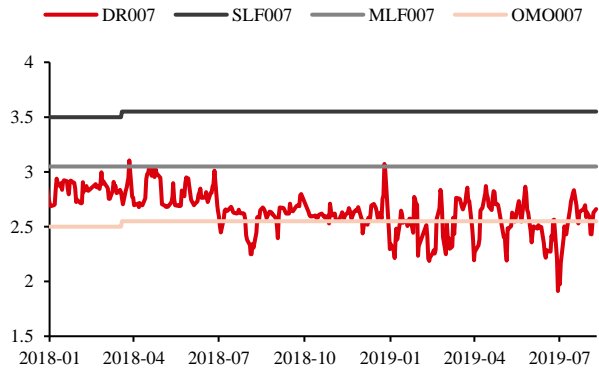
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

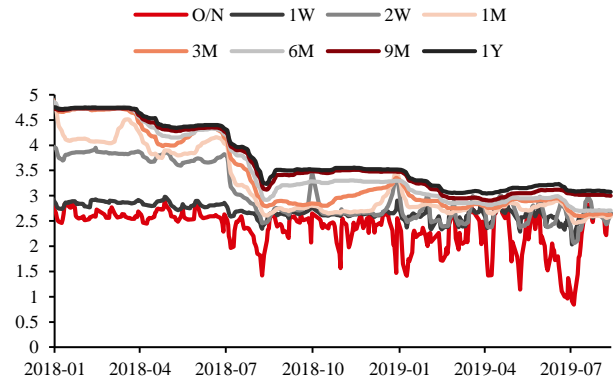
## 利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



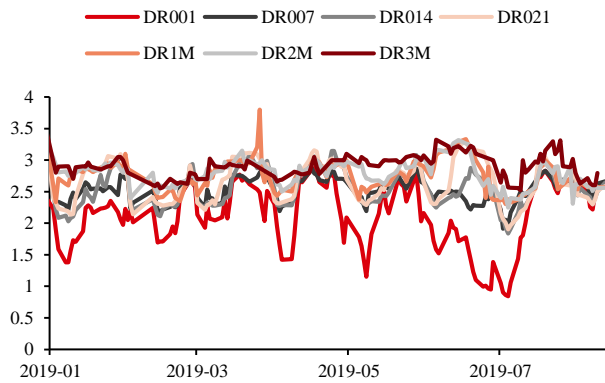
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



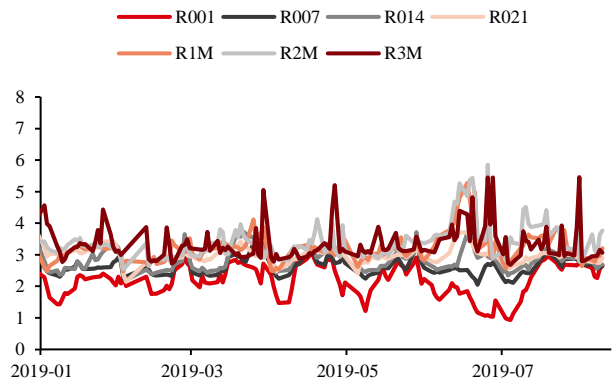
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



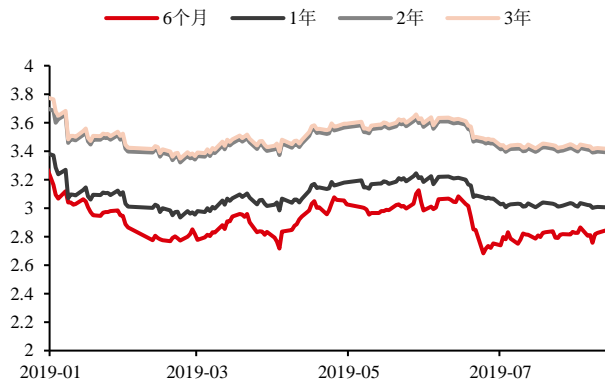
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



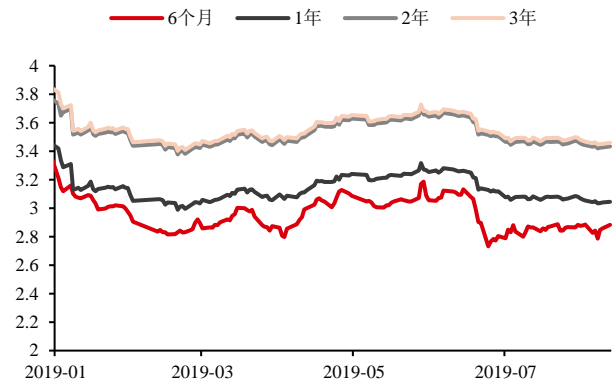
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



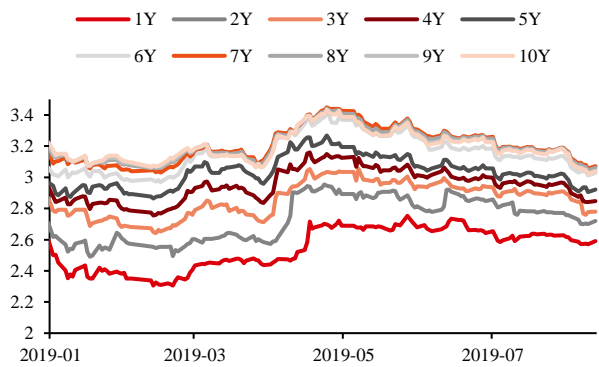
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



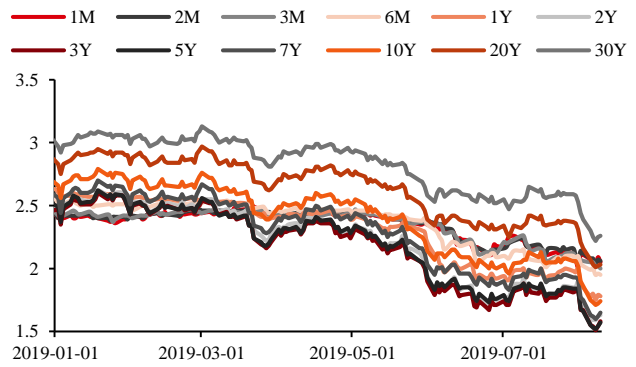
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



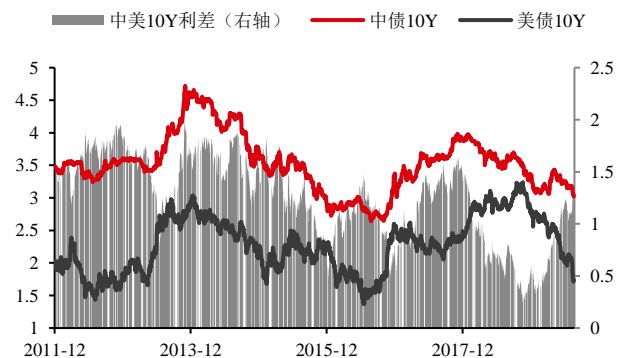
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 10 年期国债利差 单位: %

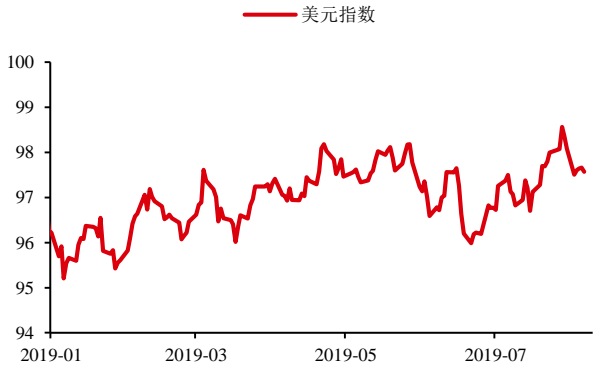


数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 外汇市场

图 11: 美元指数

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 人民币

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 商品市场

图 17: 商品板块日涨跌幅

单位: %

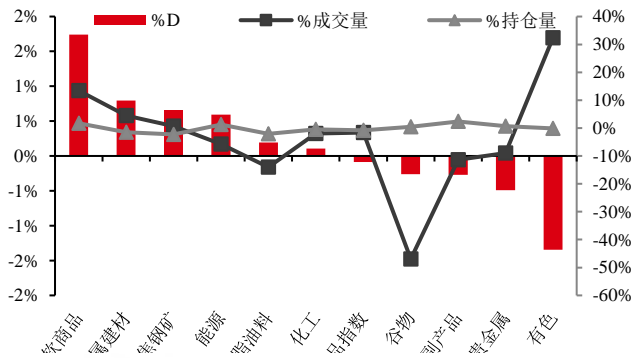
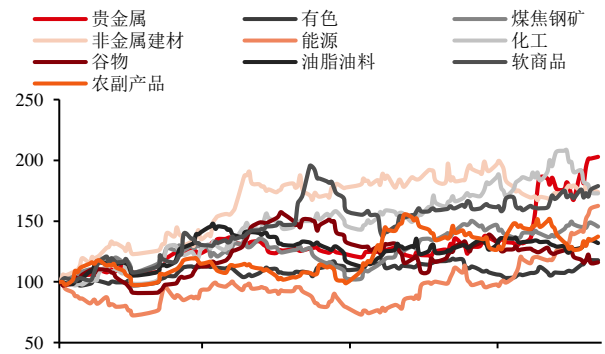


图 18: 板块持仓量 (指数化)

单位: 无



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\\_10770](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10770)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>