

通胀压力上升

摘要:

1. 央行发布二季度货币政策执行报告: 稳健的货币政策要松紧适度, 适时适度进行逆周期调节, 把好货币供给总闸门, 不搞“大水漫灌”, 广义货币 M2 和社会融资规模增速要与国内生产总值名义增速相匹配; 加强宏观政策协调配合, 疏通货币政策传导, 创新完善货币政策工具和机制, 引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资, 进一步降低小微企业融资实际利率; 加强预期引导, 稳定市场预期; 把握好处置风险的节奏和力度, 及时化解中小金融机构流动性风险, 坚决阻断风险传染和扩散。
2. 央行: 发挥货币信贷政策促进经济结构调整的作用, 更好地服务实体经济; 运用好定向降准、定向中期借贷便利、再贷款、再贴现等多种货币政策工具, 创新和丰富货币政策工具组合; 加大对养老、教育、健康等新消费领域, 以及创业创新、科技、文化、海洋经济、战略性新兴产业等国民经济重点领域的金融支持力度。
3. 央行: 展望未来一段时期, 中国经济保持平稳发展的有利因素较多, 中国发展仍处于并将长期处于重要战略机遇期; 也要看到, 经济运行仍存在一些深层次问题和突出矛盾, 对此要客观认识、理性看待, 坚定信心、保持定力, 做好充分准备, 认真办好自己的事; 物价形势总体较为稳定, 不确定因素有所增加, 未来一段时间物价水平受到供求两端影响, 存在一些不确定性, 对动态变化需持续监测。
4. 中国 7 月 CPI 同比上涨 2.8%, 为去年 2 月以来新高, 预期 2.7%, 前值 2.7%。1-7 月平均, 中国 CPI 同比上涨 2.3%。中国 7 月 PPI 同比下降 0.3%, 预期下降 0.1%, 前值为 0。1-7 月平均, 中国 PPI 同比上涨 0.2%。
5. 美国总统特朗普: 美元过于强劲损害了制造商的利益, 美联储需要再降低点利率; 希望美联储再降息 100 个基点, 希望 FOMC 停止量化紧缩; 不会使美元贬值, 不需要。

宏观大类:

人民币汇率的破“7”触发了市场关于风险的敏感神经, 大类资产本周的表现仍然是以避险为主。权益方面, 由于中美经济周期的错位, 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, 而美股在鹰派降息落地后则存在基本面下行的风险。利率方面, 央妈放任市场力量推动人民币贬值在一定程度上或为货币宽松打开了空间, 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操作。商品方面, PPI 向下和 CPI 向上在一定程度上表明着工业品的通缩和食品项的通胀压力。值得注意的是, 猪价在本周继续快速上涨, 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

下周重要经济数据

日期	时间	地区	数据名称	周期	前值	预期值	货币/财政动态	
12-Aug	22:00	加拿大	全国经济信心指数	周	58.6	-		
	2:00	美国	7月政府预算(十亿美元)	月	-8.5	-123		
	7:50	日本	7月国内企业商品物价指数(同比)	月	-0.10%	-0.50%		
	9:30	澳大利亚	7月NAB商业景气指数	月	3	-		
			7月NAB商业信心指数	月	2	-		
	12:30	日本	6月第三产业活动指数(环比)	月	-0.20%	-0.10%		
	14:00	德国	7月调和CPI终值(同比)	月	1.10%	1.10%		
			7月CPI终值(同比)	月	1.70%	1.70%		
	13-Aug	16:30	英国	6月至三个月ILO失业率	月	3.80%	3.80%	
				7月失业率	月	3.20%	-	
6月至三个月ILO失业人数变化(千人)				月	28	107	6:00 澳洲联储助理主席肯特发表讲话	
6月至三个月包括红利的平均工资(同比)				月	3.40%	3.70%		
6月至三个月不包括红利的平均工资(同比)		月	3.60%	3.80%				
7月失业金申请人数变化(千人)		月	38	-				
17:00		欧元区	8月ZEW经济景气指数	月	-20.3	-		
			8月ZEW经济现况指数	月	-10.6	-		
		德国	8月ZEW经济景气指数	月	-24.5	-26		
			8月ZEW经济现况指数	月	-1.1	-3.7		
20:30	美国	7月末季调核心CPI(同比)	月	2.10%	2.10%			
		7月末季调CPI(同比)	月	1.60%	1.70%			
14-Aug	5:00	韩国	7月出口物价指数(同比)	月	-2.50%	-		
			7月进口物价指数(同比)	月	-0.40%	-		
	7:00			7月季调后失业率(环比)	月	4%	4.10%	
	7:50	日本	6月核心机械订单(环比)	月	-7.80%	-1%		
	8:30	澳大利亚	8月西太平洋/墨尔本消费者信心指数	月	96.5	-		
	9:30		第二季度季调后薪资价格指数(同比)	季	2.30%	2.30%		
	10:00	中国	7月规模以上工业增加值(同比)	月	6.30%	6%		
			1-7月城镇固定资产投资(同比)	月	5.80%	5.90%		
	13:30	法国	7月社会消费品零售总额(同比)	月	9.80%	8.60%		
			第二季度ILO失业率	季	8.70%	-		
14:00	德国	第二季度末季调GDP初值(同比)	季	0.60%	-			
		第二季度工作日调整后GDP初值(同比)	季	0.70%	0.20%			
14-Aug	14:45	法国	7月调和CPI终值(同比)	月	1.30%	-		
			7月CPI终值(同比)	月	1.10%	-	15:30 澳洲联储副主席德贝尔参加专题讨论	
	16:30	英国	6月DCLG房价指数(同比)	月	1.20%	-		
			7月末季调生产者输出物价指数(同比)	月	1.60%	1.60%		
			7月末季调生产者输入物价指数(同比)	月	-0.30%	-0.20%		
			7月CPI(同比)	月	2%	1.90%		
	17:00	欧元区	7月核心零售物价指数(同比)	月	2.80%	2.70%		
			7月核心CPI(同比)	月	1.80%	1.80%		
			7月零售物价指数(同比)	月	2.90%	2.70%		
			7月末季调核心生产者输出物价指数(同比)	月	1.70%	1.70%		
20:30	美国	7月末季调核心生产者输入物价指数(同比)	月	-1.10%	-			
		第二季度GDP初值(同比)	季	1.10%	1.10%			
		6月工业产出(环比)	月	0.90%	-1%			
		第二季度季调后就业人数初值(环比)	季	0.30%	-			
20:30	美国	7月出口物价指数(同比)	月	-1.60%	-			
		7月进口物价指数(同比)	月	-2%	-			

		7月季调后失业率	月	5.20%	5.30%	
		7月季调后就业参与率	月	66%	66%	
9:30	澳大利亚	7月兼职就业人口变动(千人)	月	-20.6	-	
		7月就业人口变动(千人)	月	0.5	13.8	
		7月全职就业人口变动(千人)	月	21.1	-	
12:30	日本	6月工业产出终值(环比)	月	-3.60%	-	
		6月设备利用指数	月	103.9	-	
16:30	英国	7月季调后零售销售(环比)	月	1%	-0.30%	
		7月季调后核心零售销售(环比)	月	0.90%	-0.20%	
		8月费城联储制造业物价获得指数	月	9.5	-	
		8月费城联储制造业物价支付指数	月	16.1	-	
		8月纽约联储制造业物价获得指数	月	5.8	-	
		8月纽约联储制造业物价支付指数	月	25.5	-	
		第二季度非农业单位劳动力成本初值	季	-1.60%	1.80%	
		7月零售销售(环比)	月	0.40%	0.20%	
		7月核心零售销售(环比)	月	0.40%	0.40%	
15-Aug	20:30	8月费城联储制造业新订单指数	月	18.9	-	7:00 澳洲联储副主席德贝尔发表讲话
		8月费城联储制造业指数	月	21.8	10	/16:00 挪威央行公布利率决议
		8月费城联储制造业装船指数	月	24.9	-	
		8月纽约联储制造业新订单指数	月	-1.5	-	
		8月纽约联储制造业指数	月	4.3	2	
		上周季调后初请失业金人数(千人)	周	209	-	
		8月费城联储制造业就业指数	月	30	-	
		8月纽约联储制造业就业指数	月	-9.6	-	
		第二季度非农业生产力初值	季	3.40%	1.40%	
		上周季调后初请失业金人数四周均值(万人)	周	21.225	-	
		上周季调后续请失业金人数(千人)	周	1684	-	
21:00	加拿大	7月成屋销售(环比)	月	-0.20%	-	
		7月产能利用率	月	77.90%	77.90%	
21:15		7月工业产出(环比)	月	0%	0.30%	
	美国	7月制造业产出(环比)	月	0.40%	-0.30%	
		7月制造业产能利用率	月	75.90%	-	
22:00		8月NAHB房价指数	月	65	66	
		6月商业库存(环比)	月	0.30%	0.10%	
22:30		上周EIA天然气库存变化(亿立方英尺)	周	550	-	
7:50	日本	上周买进外国债券(十亿日元)	周	286.2	-	
		上周外资买进日债(十亿日元)	周	179.9	-	
17:00	欧元区	6月季调后贸易帐(十亿欧元)	月	20.2	-	
		6月末季调贸易帐(十亿欧元)	月	23	-	
16-Aug	20:30	7月新屋开工(年化环比)	月	-0.90%	0.60%	
		7月新屋开工总数(年化千户)	月	1253	1260	
		7月营建许可(环比)	月	-6.10%	3.10%	
		7月营建许可总数(千户)	月	1220	1270	
	美国	8月密歇根大学消费者信心指数初值	月	98.4	97.1	
		8月密歇根大学现况指数初值	月	110.7	-	
22:00		8月密歇根大学预期指数初值	月	90.5	-	
		8月密歇根大学1年通胀预期初值	月	2.60%	-	
		8月密歇根大学5-10年通胀预期初值	月	2.50%	-	

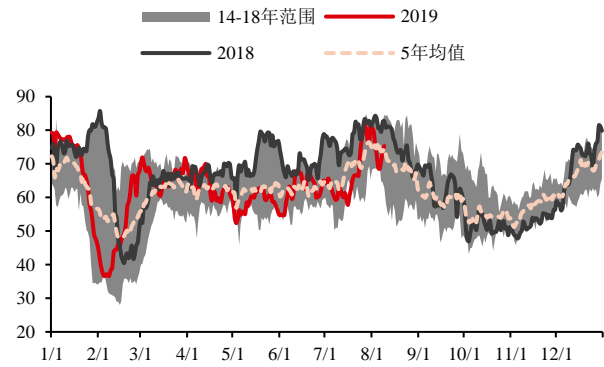
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



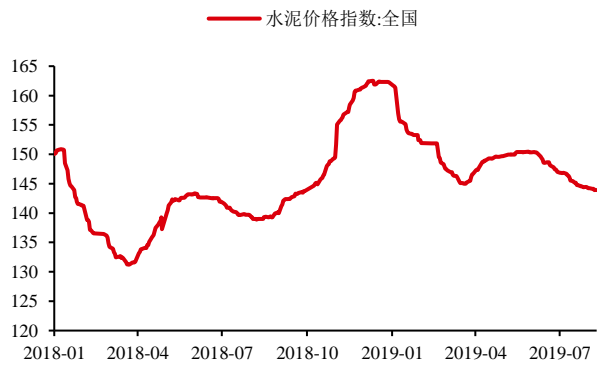
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



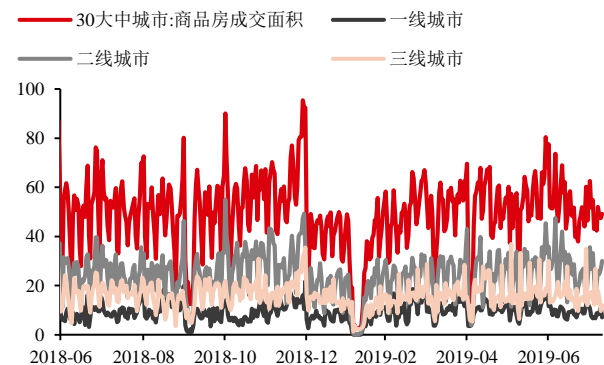
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



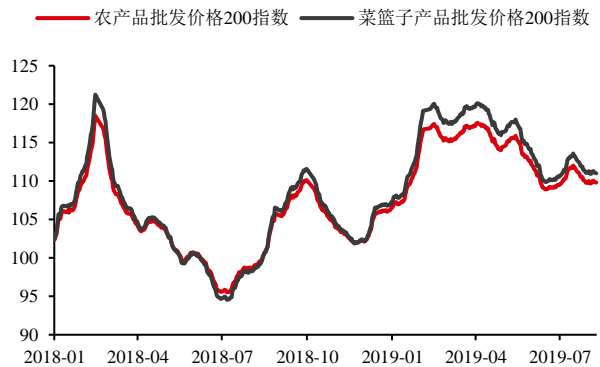
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

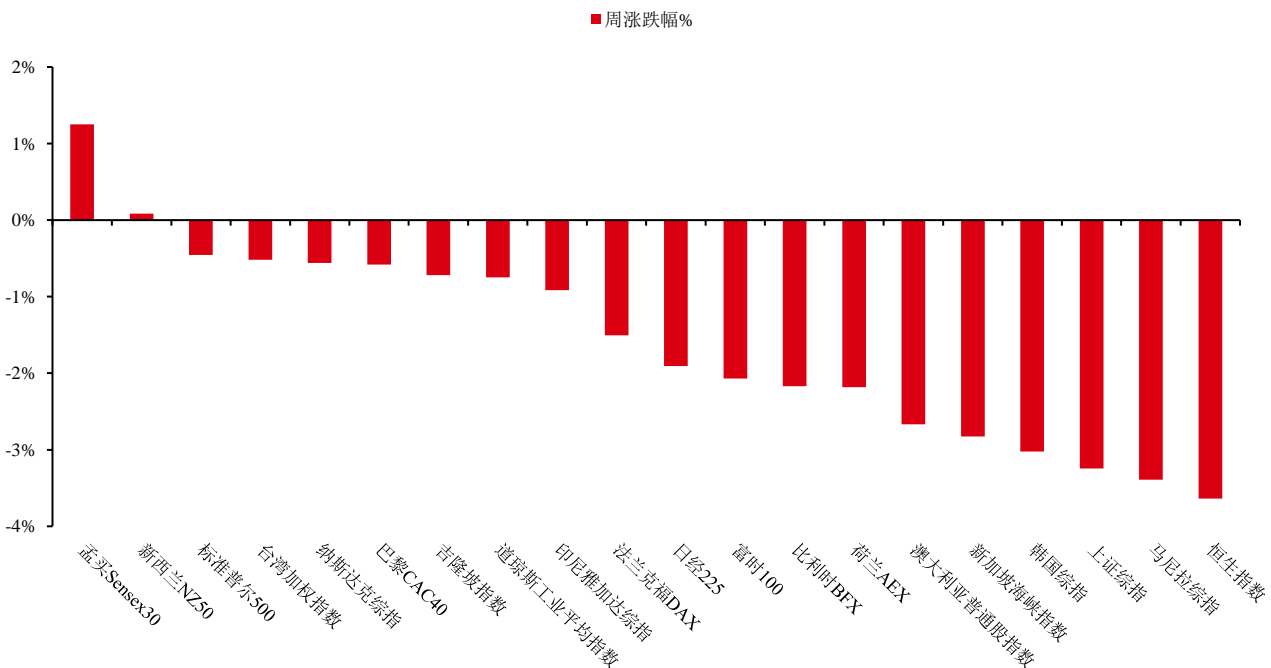
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

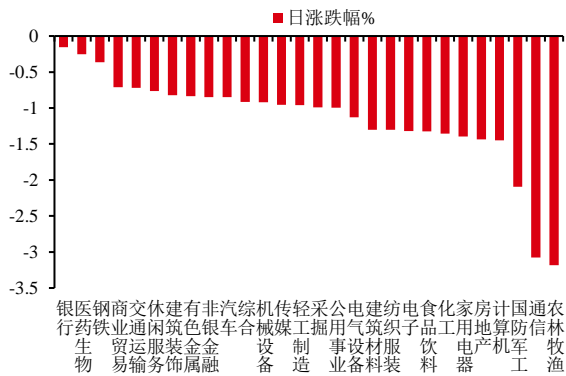
权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



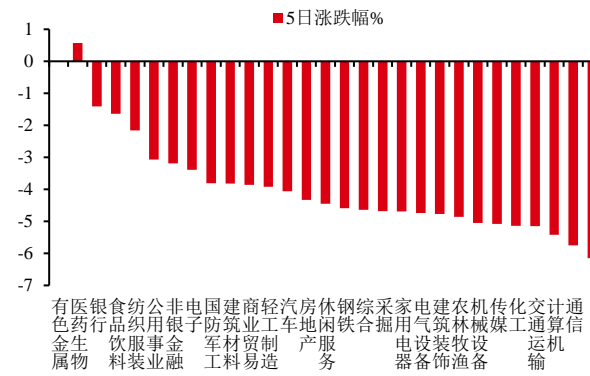
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



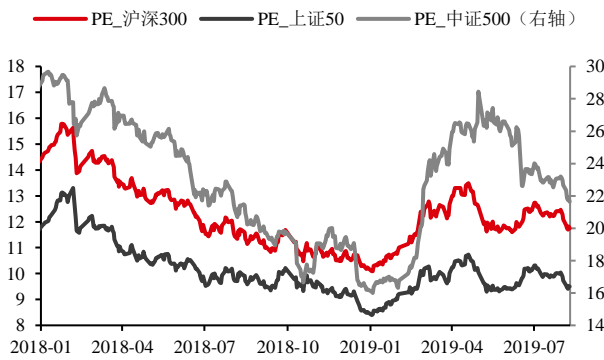
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



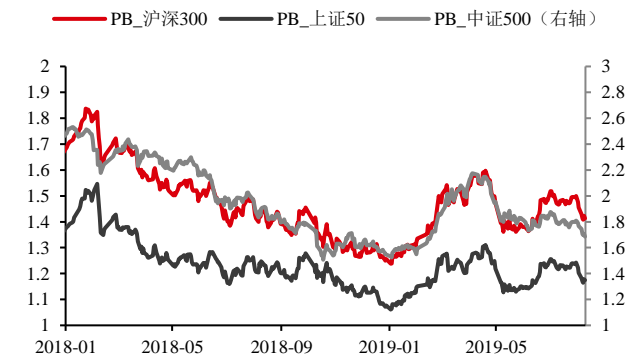
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



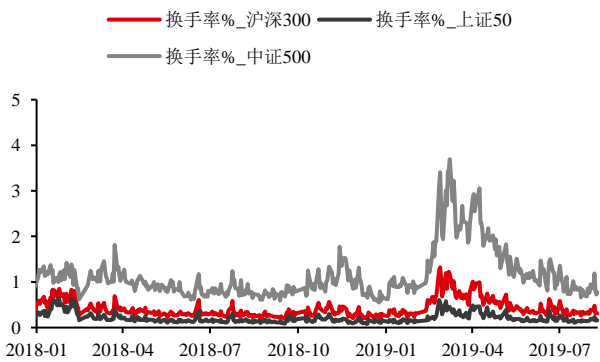
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



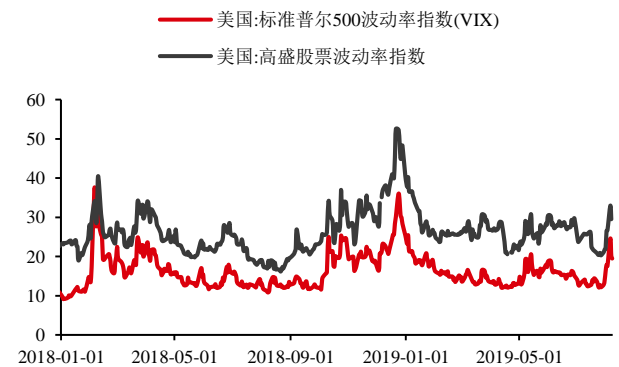
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

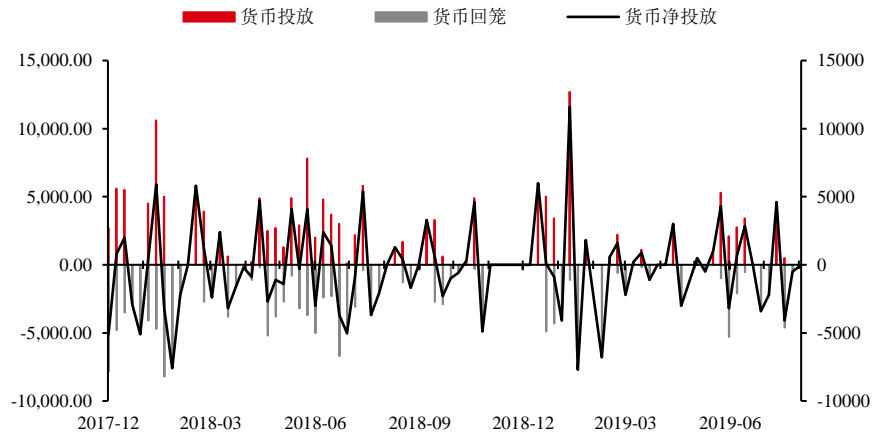


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 14: 公开市场操作

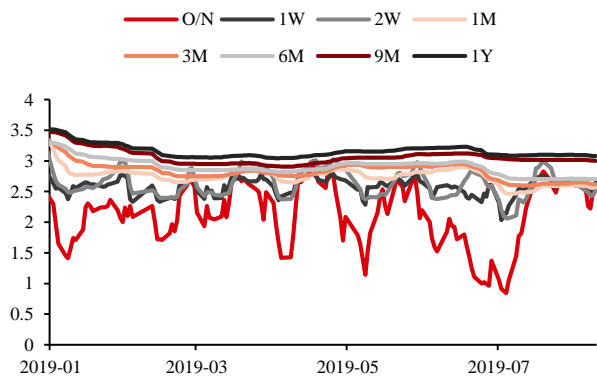
单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率走势

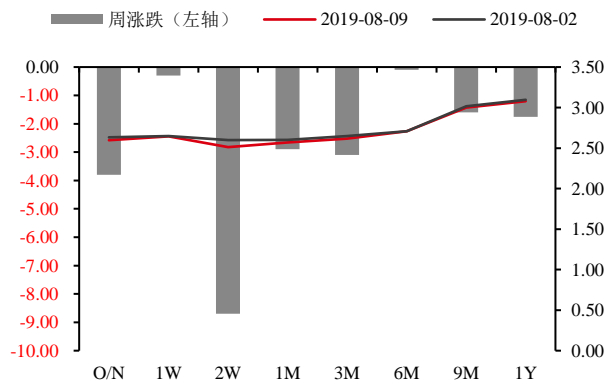
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

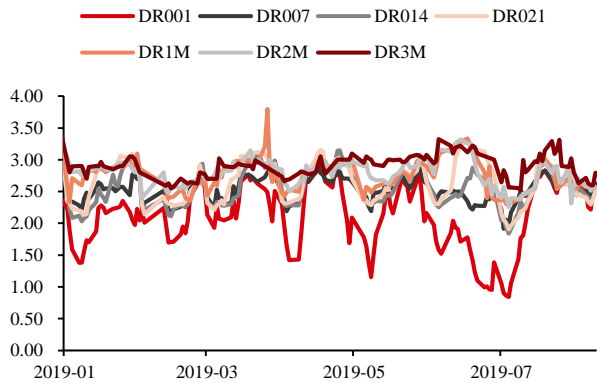
图 16: SHIBOR 利率周涨跌幅

单位: %, BP



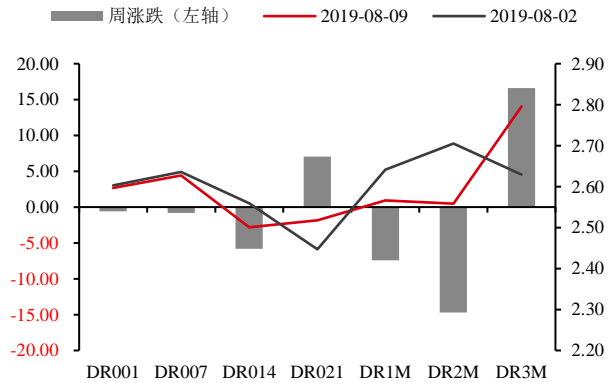
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: DR 利率走势 单位: %



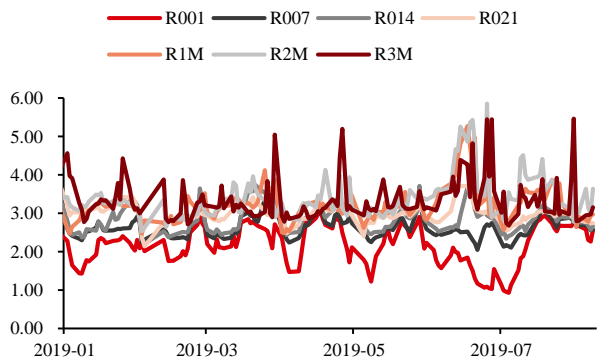
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



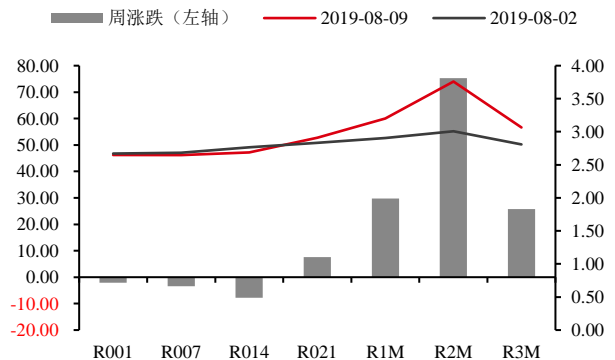
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: R 利率走势 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 单位: %

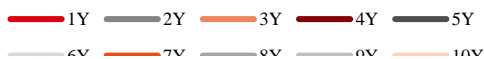
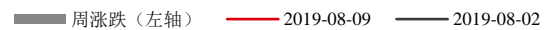


图 22: 国债收益率周涨跌幅 单位: %, BP



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_10830

