

外贸超预期但仍不宜乐观

宏观事件

1. 国务院发布《关于促进平台经济规范健康发展的指导意见》。
2. 外交部：中日将于8月10日举行新一轮战略对话。
3. 证监会副主席：美国极限施压对A股市场影响趋于弱化。
4. 生态环境部：第二轮第一批中央生态环境保护督察完成下沉（重点）督察阶段任务。

宏观数据

1. 按美元计，7月出口同比增速为3.3%，进口同比增速为-5.6%。

评：出口增速仍难言乐观，进口增速仍将维持较低水平。

今日关注

1. 7月CPI同比增速预期为2.7%，PPI同比增速预期为-0.1%。

宏观： 昨日海关总署公布7月外贸数据，7月进出口同比增速双双超预期上涨，汇率的贬值对出口增速的转正有一定的正面作用，不过我国认为对进出口增速仍不宜乐观，当前外部经济增长的放缓以及贸易战的影响仍将持续，随着汇率走势的逐步企稳，汇率变化对出口的促进也将有所弱化，预计出口增速仍难言乐观；而国内经济下行压力尚未消除，预计进口增速仍将维持较低水平。另外昨日证监会副主席李超表示，从近期市场表现看，美国的极限施压对A股市场的影响趋于弱化。近期在美国的极限施压下，权益市场出现了一定幅度的调整，随着市场对悲观预期的逐步定价，极限施压的影响将逐步走弱，短期有助于市场保持稳定。

策略： 人民币汇率中期走势中性

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

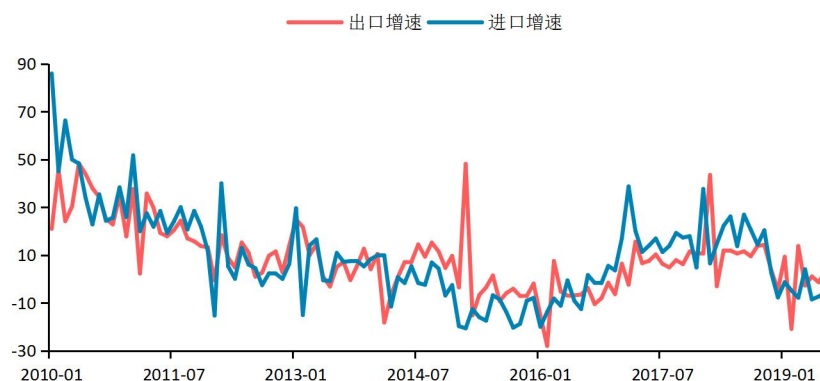
2019-07-29

经济数据解读

7月进出口同比增速双双超预期上涨。

汇率的贬值对出口增速的转正有一定的正面作用，从国别来看，对欧盟的出口增速出现明显反弹；而从商品来看，多数商品出口出现加速。当前外部经济增长的放缓以及贸易战的影响仍将持续，预计出口增速仍难言乐观；而国内经济下行压力尚未消除，预计进口增速仍将维持较低水平。

图 1： 进出口同比增速(%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

主要经济分项指标评价

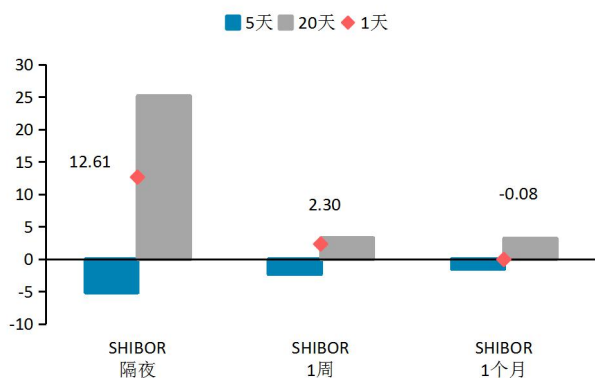
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	6 月	22629 亿元	↑	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	6 月	9.8%	↑	↑	短期将有所回落
城镇固定资产投资累计同比增速	6 月	5.8%	↑	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	6 月	6.3%	↑	↓	短期将有所回落
进口同比增速（按美元计）	7 月	-5.6%	↑	↓	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	7 月	3.3%	↑	↑	未来不容乐观
M2 同比增速	6 月	8.5%	→	↓	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	8 月 8 日	0.52%	→	↑	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	8 月 8 日	2.5%	↑	↓	隔夜利率出现上涨
花旗中国经济意外指数	8 月 7 日	0	↑	↑	意外指数继续上涨

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

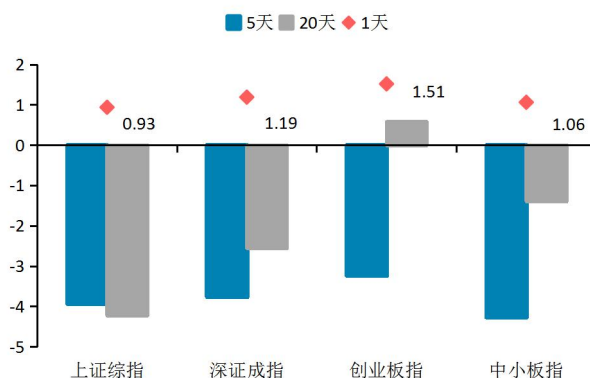
图 2: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

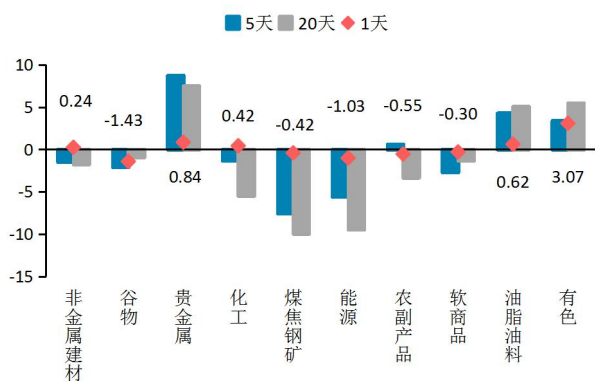
图 3: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

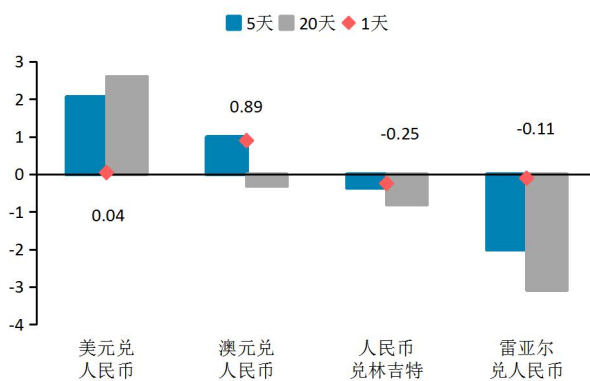
图 4: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

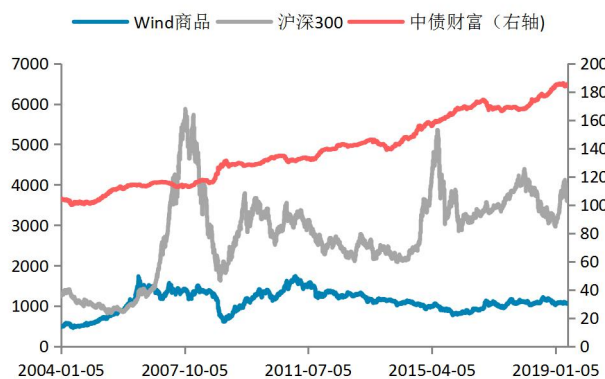
图 5: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 6： 昨日债券、股票和商品全部上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与商品指数比价上涨



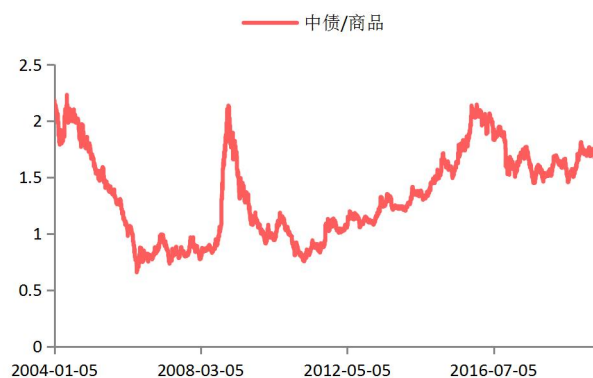
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 昨日沪深 300 与中债比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

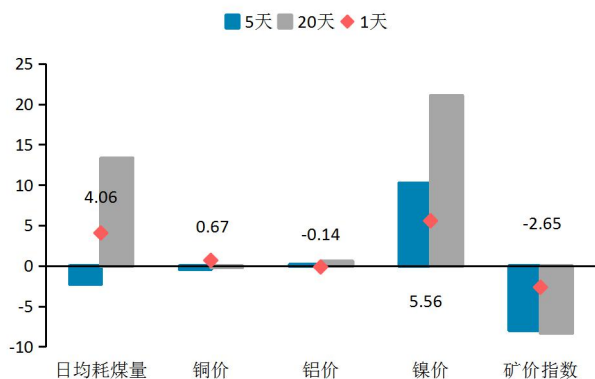
图 9： 昨日中债与商品指数比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

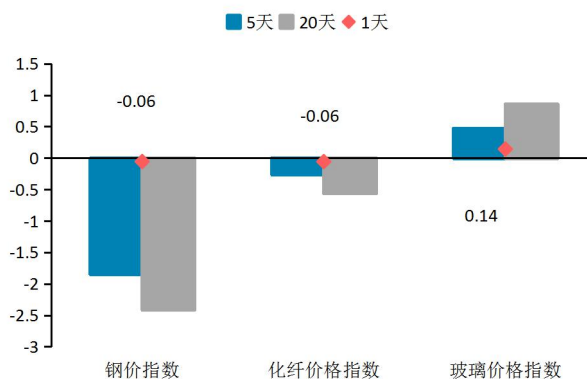
高频数据跟踪

图 10: 上游变化高频跟踪 (%)



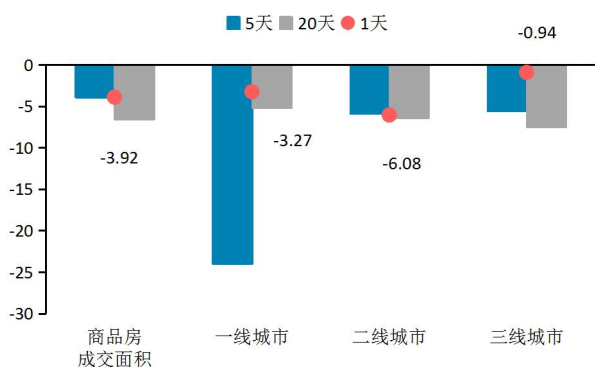
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中游变化高频跟踪 (%)



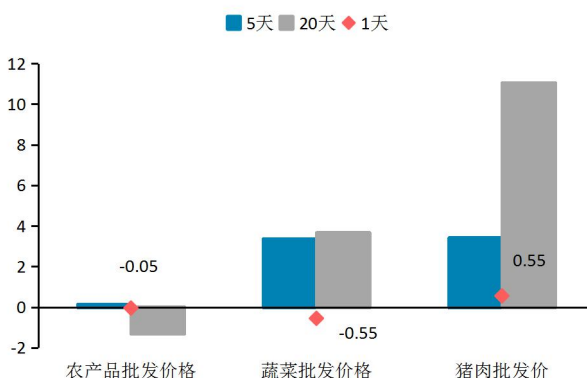
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 下游变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 物价变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 下游变化高频跟踪 (%)

图 15: 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_10871

