

8月宏观经济分析与展望

研究部宏观组负责人 尹丹

从业资格号 F0276368

投资咨询号 Z0011352



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

2019年8月6日

目录

一、综述：基于周期理论的中国经济现状判断

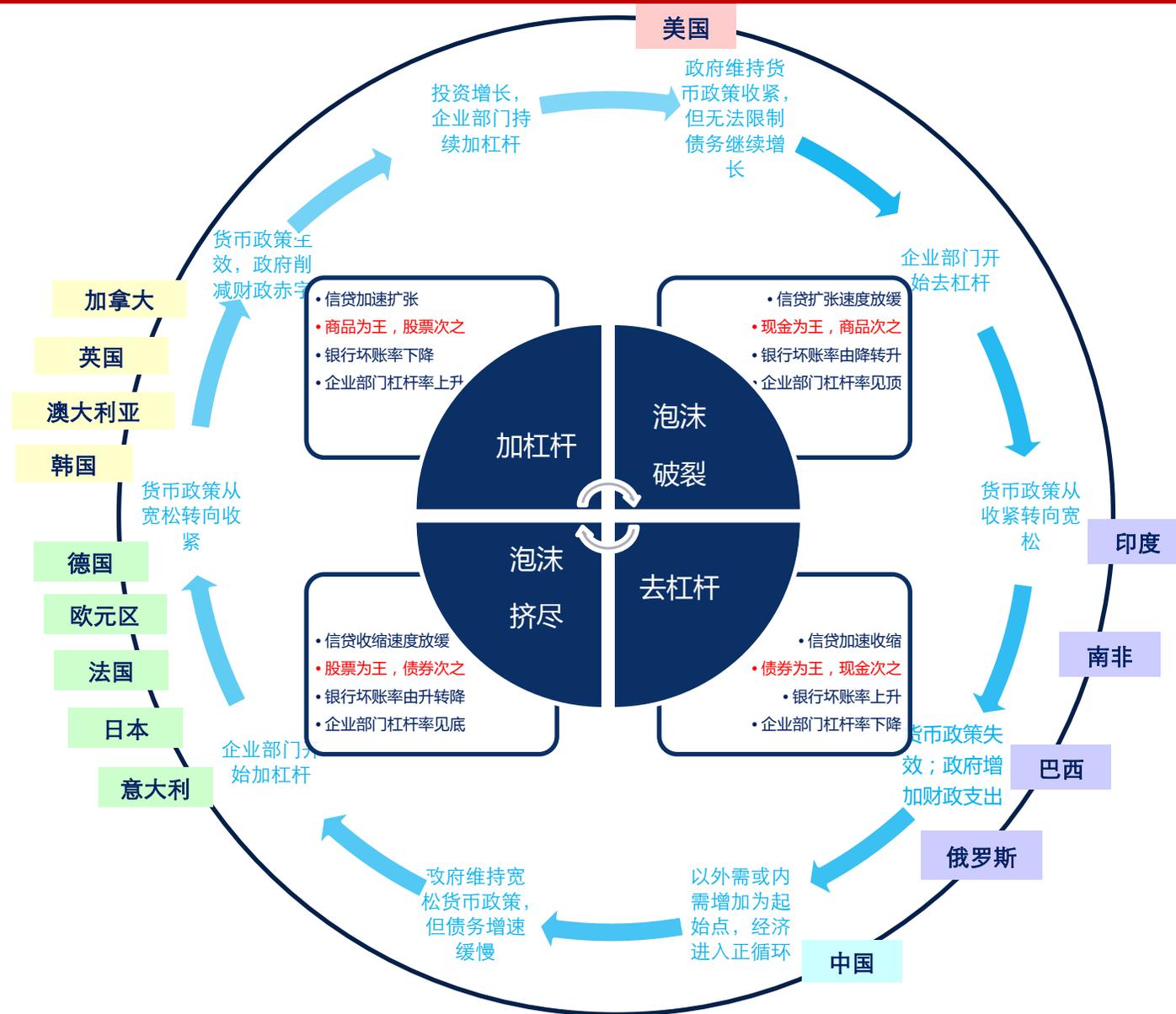
二、美联储降息叠加多因素扰动，全球金融市场波动性放大

三、经济数据及金融市场展望



一、综述：基于周期理论的中国经济现状判断

中国在周期中所处的位置



中国经济数据回顾

经济分项（累计同比，带星号则为当月同比）		2019Q2			2019Q1			2018Q4			2018Q3			2018Q2			2018Q1		
		6月	5月	4月	3月	2月	1月	12月	11月	10月	9月	8月	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月
消费	房地产销售面积	-1.8	-1.6	-0.3	-0.9	-3.6	--	1.3	1.4	2.2	2.9	4.0	4.2	3.3	2.9	1.3	3.6	4.1	--
	狭义乘用车*	4.9	-12.5	-16.8	-11.7	-19	-3.9	-19.2	-18.0	-13.1	-13.2	-7.4	-5.9	-3.1	3.9	9.6	4.1	-0.5	8.2
	网上零售	17.8	17.8	17.8	15.3	13.6	--	23.9	24.1	26.7	27.7	28.6	29.1	29.8	30.0	31.2	34.4	35.6	--
	零售总额	8.4	8.1	8.0	8.3	8.2	--	9.0	9.1	9.2	9.3	9.3	9.3	9.4	9.5	9.7	9.8	9.7	--
生产	规模以上工业增加值	6.0	6.0	6.2	6.5	5.3	6.8	6.2	6.3	6.4	6.4	6.5	6.6	6.7	6.9	6.9	6.8	7.2	15.4
投资	基建(不含电力)	4.1	4.0	4.4	4.4	4.3	--	3.8	3.7	3.7	3.3	4.2	5.7	7.3	9.4	12.4	13.0	16.1	--
	房地产	10.9	11.2	11.9	11.8	11.6	--	9.5	9.7	9.7	9.9	10.1	10.2	9.7	10.2	10.3	10.4	9.9	--
	制造业	3.0	2.7	2.5	4.6	5.9	--	9.5	9.5	9.1	8.7	7.5	7.3	6.8	5.2	4.8	3.8	4.3	--
	固投	5.8	5.6	6.1	6.3	6.1	--	5.9	5.9	5.7	5.4	5.3	5.5	6.0	6.1	7.0	7.5	7.9	--
贸易	进口	-4.3	-3.7	-2.4	-4.6	-2.8	-1.3	15.8	18.4	20.2	20.2	21.0	21.1	20.0	21.4	20.2	19.5	22.2	37.7
	出口	0.1	0.4	0.2	1.3	-4.6	9.3	9.9	11.5	12.4	12.2	12.0	12.4	12.5	12.9	13.2	13.7	23.7	10.7
	贸易差额(亿美元)	509.8	417.3	136.9	321.7	34.2	391.6	568.0	418.6	329.7	302.6	263.0	274.8	409.1	234.2	262.2	-57.9	322.0	183.2
经济增速		6.2			6.4			6.4			6.5			6.7			6.8		

资料来源：Wind 中信期货研究部



二、美联储降息叠加多因素扰动，全球金融市场波动性放大

2.1 七月最重磅事件：美联储十年来首次降息

相对鹰派的发言

- 本次降息是防范下行风险，是周期中的一次政策调整而非自此开启宽松周期

- 此后根据经济和通胀情况，可能加息也可能降息

- 降息25个基点至2-2.25%，是2008年底以来的首次降息

- 8月1日结束缩表计划

相对鸽派的决议

2.2 牵一发而动全身：非美央行对美联储降息作出反应

按兵不动派

- **日本**：保持利率在-0.1%不变，维持资产购买不变，至少在2020年春季前维持超低利率，下调今年GDP及通胀预期
- **英国**：保持利率在0.75%不变，维持资产购买不变，下调今明两年GDP增速但上调后年GDP增速，上调未来一年的通胀，该预测基于2020年初有一次降息作出

跟随降息派

- **中东三国**：阿联酋、巴林、沙特
- **巴西**：降息50个基点至6%，创记录新低
- **香港**：联系汇率制，降息25个基点

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_10935

