

人民币汇率破 7

宏观事件

1. 农业农村部：坚持不懈抓好秋粮生产，努力夺取全年粮食丰收。
2. 央行：将进一步促进大湾区的跨境贸易、投融资便利化和金融市场互联互通。
3. 国务院办公厅同意建立养老服务部际联席会议制度。
4. 中银协就商业银行理财产品核算估值指引意见稿公开征求意见。

宏观数据

1. 7月财新服务业 PMI 为 51.6，财新综合 PMI 为 50.9。

评：中国经济修复的持续性有待进一步观察。

宏观：在贸易形势恶化的背景下，近期人民币汇率出现一定幅度的贬值，昨日在岸和离岸人民币汇率双双破 7，自 2018 年以来贸易形势的好坏对汇率波动的影响较为明显，在汇率破 7 后，昨日央行行长易纲就人民币汇率发表谈话称，这个波动是市场驱动和决定的，无论是从中国经济的基本面看，还是从市场供求平衡看，当前的人民币汇率都处于合适水平。虽然近期受到外部不确定性因素影响，人民币汇率有所波动，对人民币继续作为强势货币充满信心，人民银行完全有经验、有能力维护外汇市场平稳运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。我们认为短期在市场情绪的推动下，汇率或仍有一定的贬值，但中期来看，汇率仍将回到基本面均衡水平，不必对汇率水平过于担忧，央行未来预计也会有稳汇率措施出台。

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

宏观策略

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：

[贸易谈判道路曲折](#)

2019-05-13

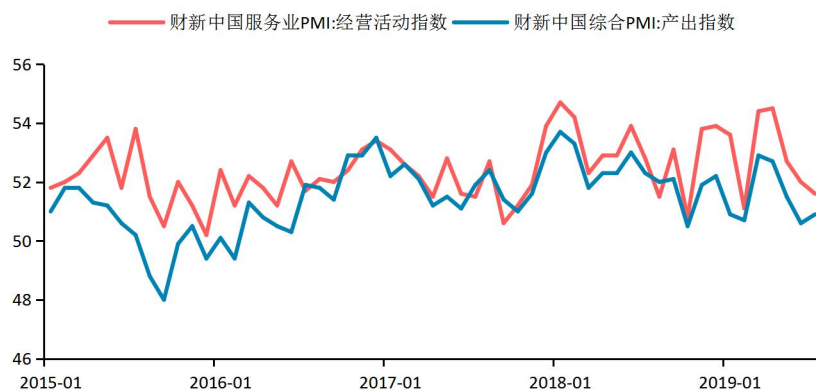
[一季度经济表现较好，但尚不能充分乐观](#)

2019-05-06

经济数据解读

7月财新服务业PMI超预期下跌，创五个月以来最低。从分项指标来看，服务业新订单总量增速虽然保持强劲，但出现放缓迹象；企业综合用工规模连续三个月小幅收缩，就业情况仍然低迷；服务业投入成本出现明显上涨。总的来看在债务金融严监管和贸易摩擦环境下，中国经济修复的持续性有待进一步观察。

图 1： 财新服务业 PMI 和财新综合 PMI(%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

主要经济分项指标评价

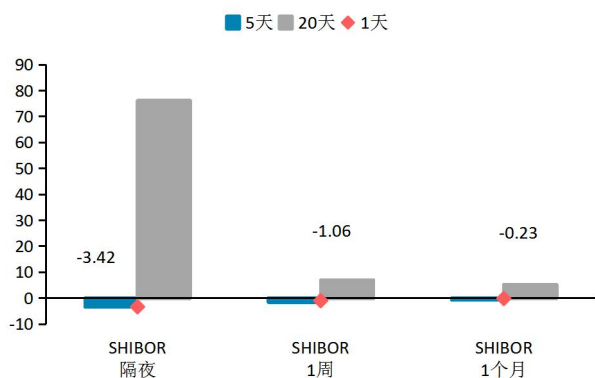
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	6 月	22629 亿元	↑	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	6 月	9.8%	↑	↑	短期将有所回落
城镇固定资产投资累计同比增速	6 月	5.8%	↑	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	6 月	6.3%	↑	↓	短期将有所回落
进口同比增速（按美元计）	6 月	-7.3%	↑	↑	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	6 月	-1.3%	↓	↓	未来不容乐观
M2 同比增速	6 月	8.5%	→	↓	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	8 月 5 日	0.52%	↑	↓	信用利差出现上涨
SHIBOR 隔夜利率	8 月 5 日	2.544%	↓	↓	隔夜利率出现下滑
花旗中国经济意外指数	8 月 2 日	-6.5	↑	↑	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

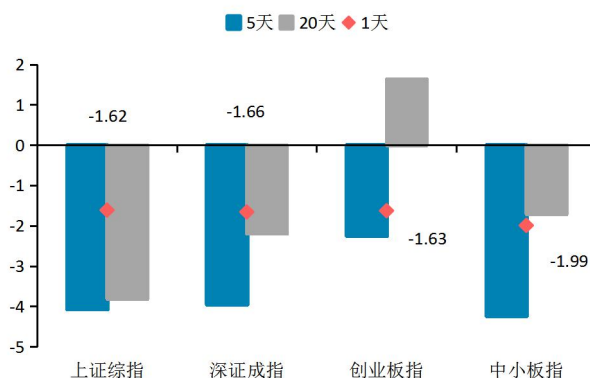
图 2: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

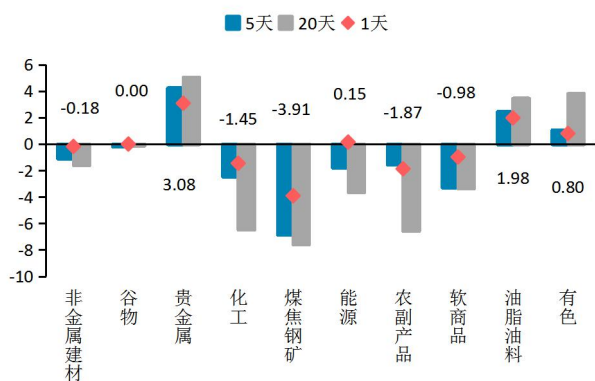
图 3: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

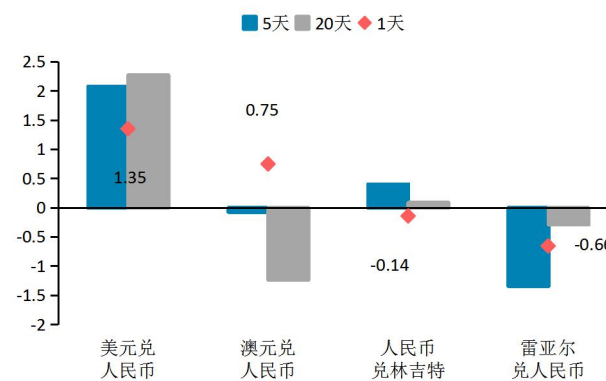
图 4: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

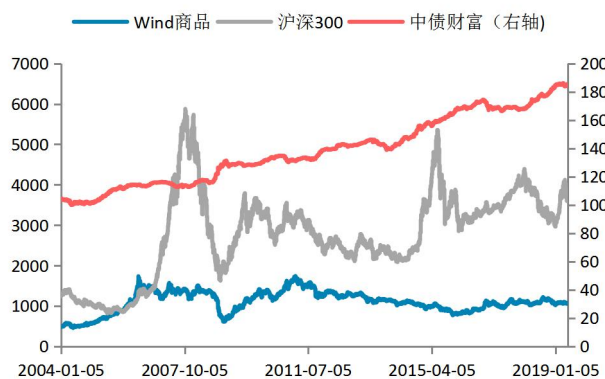
图 5: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

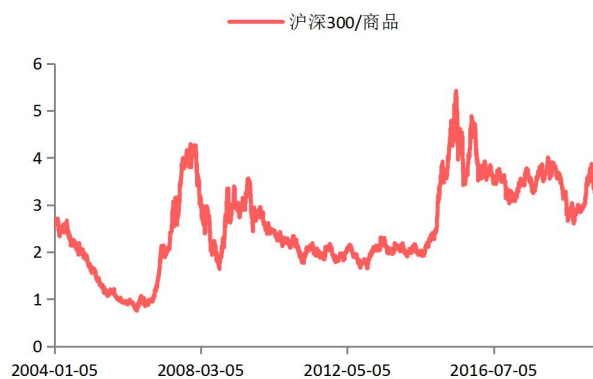
国内股债商比价

图 6： 昨日债券上涨，股票和商品下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与商品指数比价下跌



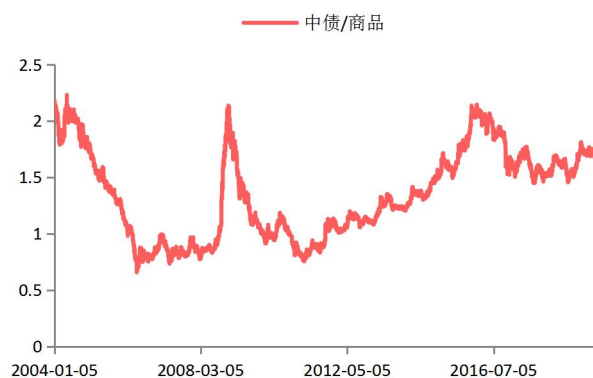
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 昨日沪深 300 与中债比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

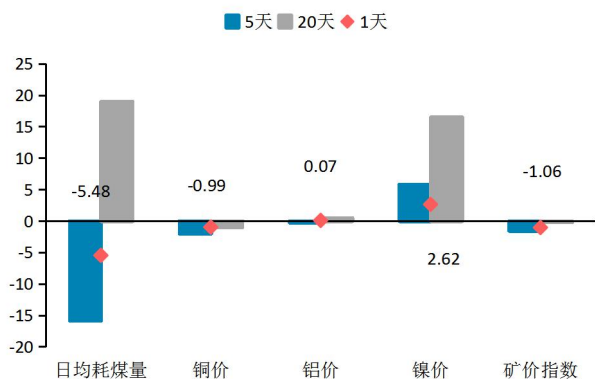
图 9： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

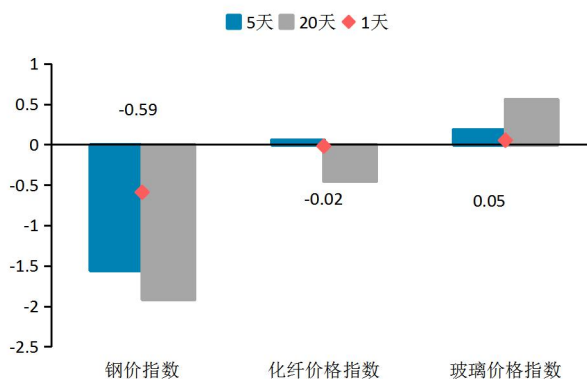
高频数据跟踪

图 10： 上游变化高频跟踪 (%)



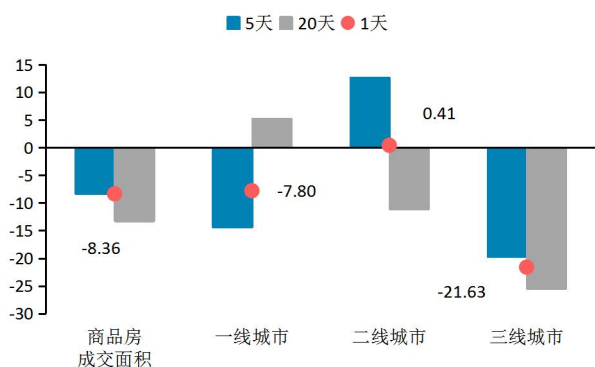
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 中游变化高频跟踪 (%)



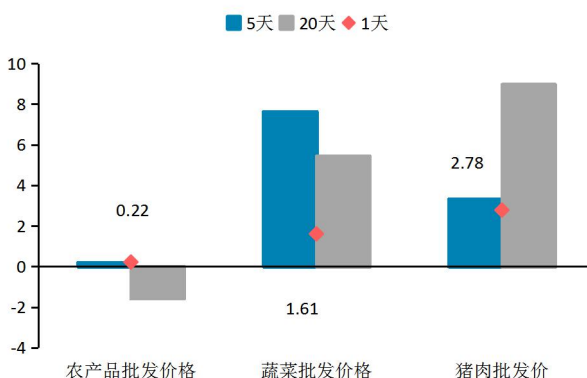
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_10953

