

## 货币政策保持独立

华泰期货研究院 宏观策略组

徐闻宇

宏观贵金属研究员

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号: F0299877

投资咨询号: Z0011454

### 宏观事件

1. 发改委:就《运输物流行业失信联合惩戒对象名单管理工作实施意见(征求意见稿)》公开征求意见。
2. 商务部:近日中国企业采购一批美国大豆、猪肉、高粱等农产品。
3. 财政部发布《中央部门预算绩效运行监控管理暂行办法》。
4. 财政部发布《关于全面推行医疗收费电子票据管理改革的通知》。

联系人:

蔡超

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号: F3035843

### 宏观数据

1. 7月财新制造业PMI为49.9。

评:制造业PMI上涨空间有限。

**宏观:** 昨日财新公布7月制造业PMI数据,7月财新制造业PMI超预期上涨,不过当前经济下行压力仍存,预计制造业PMI上涨空间有限。另外昨日凌晨美联储正式降息,美联储此次降息后,巴西、阿联酋央行相继采取降息措施,近三个月来,全球已经有十几个央行推出降息举措。不过昨日央行未下调公开市场操作利率,在上月中国人民银行货币政策司司长孙国峰曾对媒体表示,我国的货币政策将“以我为主”,中国的利率水平,其实一直在降低。我们认为在全球降息浪潮中,我国还是将保持货币政策独立性,根据自身的经济运行通胀水平、就业状况等来判断。就当前来看,货币政策仍旧将松紧适度,保持流动性合理充裕,并没有降低基准利率的必要。

**策略:** 权益市场中性

**风险点:** 宏观刺激政策超预期

相关研究:

[贸易谈判道路曲折](#)

2019-05-13

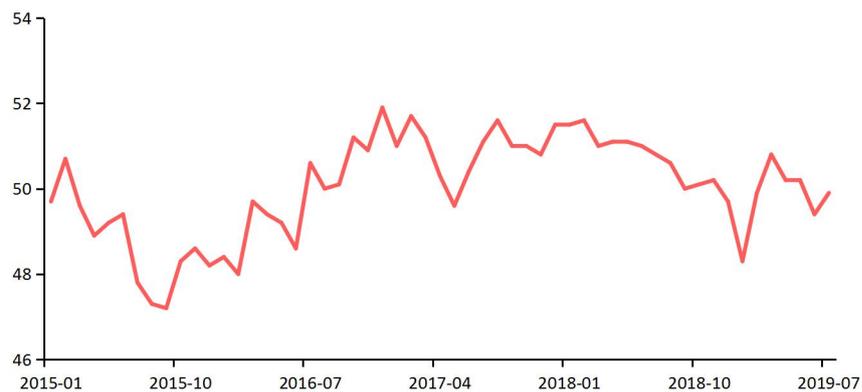
[一季度经济表现较好,但尚不能充分乐观](#)

2019-05-06

## 经济数据解读

7月财新制造业PMI超预期小幅上涨，与官方数据一致。从分项指标来看，产出指数重回扩张区间，新订单总量微幅扩张，就业指数创下2月以来新低，反映出就业压力依旧较大，业界信心虽继续回升但仍处于较低水平。此前中央政治局会议也提到当前我国经济发展面临新的风险挑战，国内经济下行压力加大，在下行压力面前，预计制造业PMI上涨空间有限。

图 1: 财新制造业 PMI(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 主要经济分项指标评价

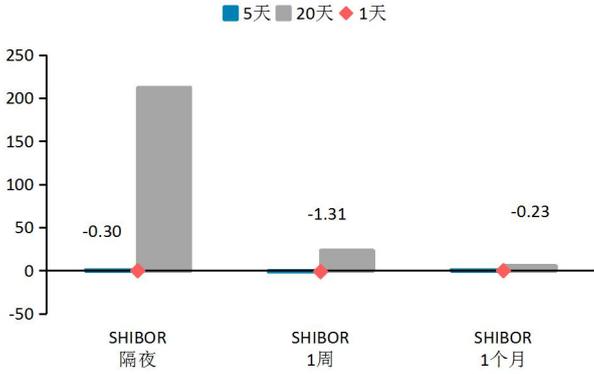
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	6月	22629 亿元	↑	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	6月	9.8%	↑	↑	短期将有所回落
城镇固定资产投资累计同比增速	6月	5.8%	↑	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	6月	6.3%	↑	↓	短期将有所回落
进口同比增速 (按美元计)	6月	-7.3%	↑	↑	维持低增速
出口同比增速 (按美元计)	6月	-1.3%	↓	↓	未来不容乐观
M2 同比增速	6月	8.5%	→	↓	上涨空间有限
			近1日	近1周	
1年期 AAA 和 AA 信用利差	8月1日	0.52%	→	↓	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	8月1日	2.634%	↓	↓	隔夜利率出现下滑
花旗中国经济意外指数	7月31日	-13.1	↓	↑	意外指数出现下滑

数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 市场数据跟踪

### 流动性变化

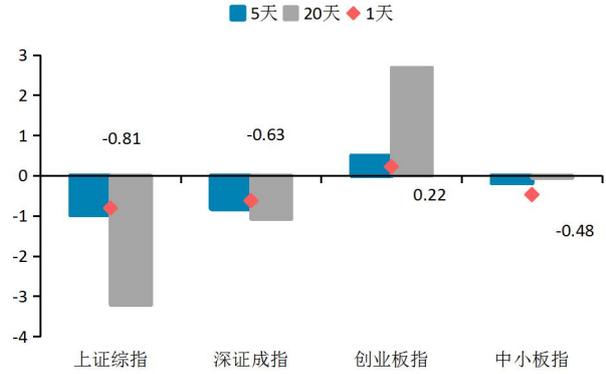
图 2: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

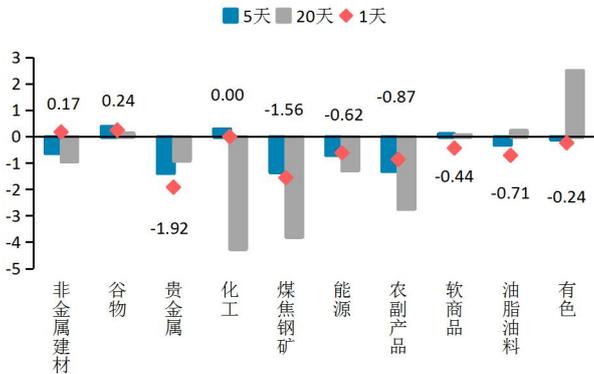
图 3: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

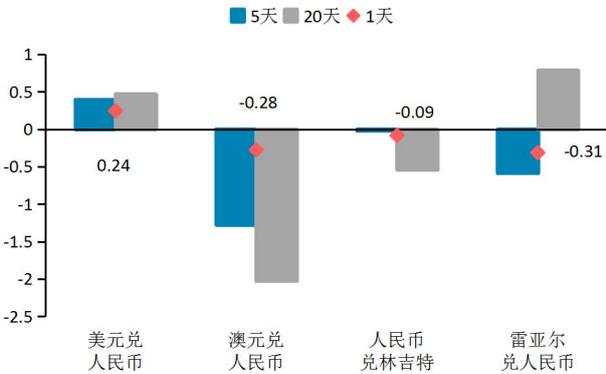
图 4: 各大类商品指数走势变化 (%)



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

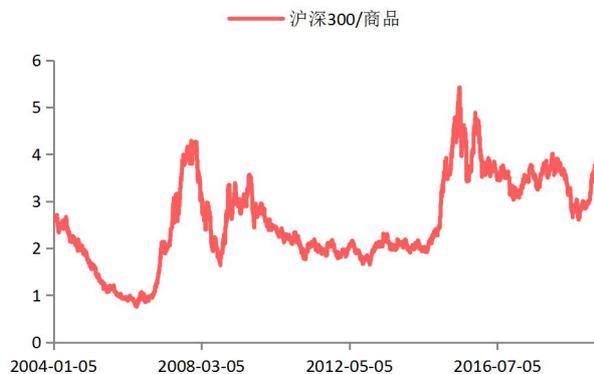
国内股债商比价

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

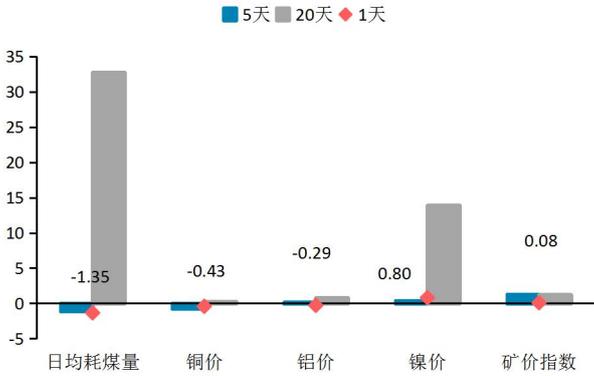
图 9: 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

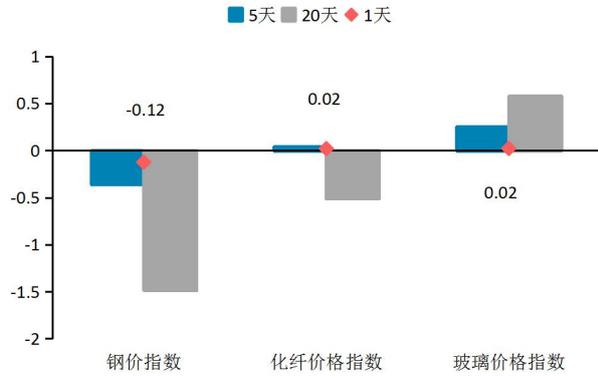
高频数据跟踪

图 10: 上游变化高频跟踪 (%)



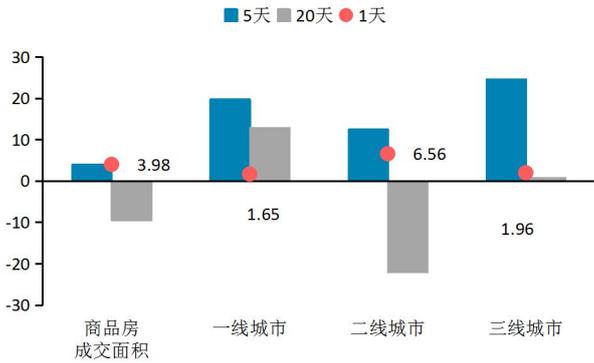
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中游变化高频跟踪 (%)



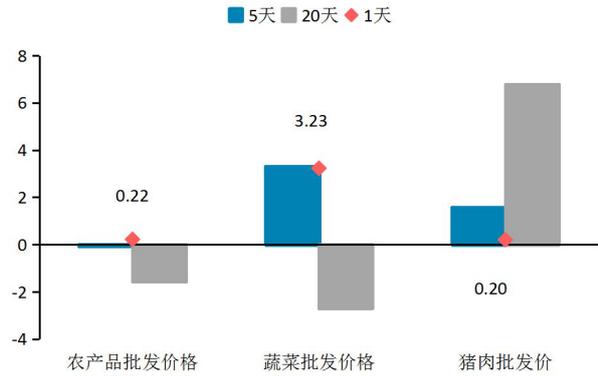
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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\\_11018](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11018)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn