

推动实际利率下降

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. 银保监会: 不断改进监管工作, 推动民营银行实现平稳健康发展。
2. 国务院同意建立由发展改革委牵头的城镇化工作暨城乡融合发展工作部际联席会议制度。
3. 中央全面深化改革委员会第九次会议强调推动改革补短板、强弱项、激活力、抓落实。
4. 国务院: 部署深化区域金融改革试点, 统筹运用多种工具推动实际利率有效下降。

联系人:

蔡超

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号: F3035843

今日关注

1. 商务部召开7月第3次例行新闻发布会, 新闻发言人将对外发布近期商务领域重点工作情况, 并现场回答媒体提问。

宏观: 昨日国常会指出近年来一些地方贯彻新发展理念, 围绕普惠金融、绿色金融、科技金融和金融更高水平开放等开展改革试点, 取得积极进展。下一步要按照宏观政策的要求, 统筹运用多种工具, 推动实际利率有效下降, 支持中小银行发展, 降低企业特别是小微、民营企业融资成本。此前央行在新闻发布会上也曾强调实际利率水平才是央行利率关注重点, 不过考虑到此前央行已经开展MLF和TMLF操作, 我们认为近期央行难有货币操作。另外昨日中央全面深化改革委员会第九次会议强调, 要着眼于统筹推进知识产权保护, 从审查授权、行政执法、司法保护、仲裁调解、行业自律等环节, 改革完善保护工作体系, 综合运用法律、行政、经济、技术、社会治理手段强化保护, 促进保护能力和水平整体提升。近期我国在国常会等多个场合强调了要加强知识产权保护, 当前国外在华发明专利、商标申请量的持续稳定增长, 国际社会对我国知识产权保护的信心逐渐增强。随着相关知识产权保护举措在未来不断推进, 将持续优化我国营商环境, 从而吸引更多外商投资。

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

策略: 权益市场中性

风险点: 宏观刺激政策超预期

主要经济分项指标评价

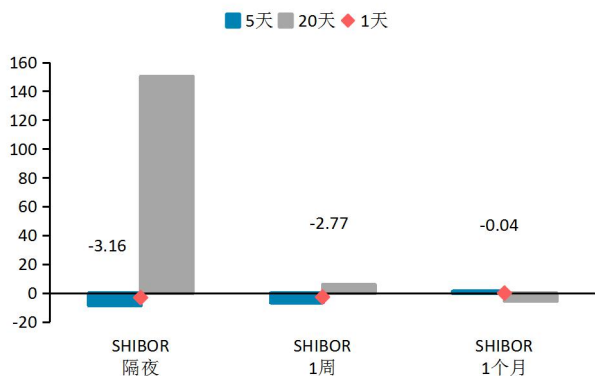
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	6月	22629 亿元	↑	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	6月	9.8%	↑	↑	短期将有所回落
城镇固定资产投资累计同比增速	6月	5.8%	↑	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	6月	6.3%	↑	↓	短期将有所回落
进口同比增速 (按美元计)	6月	-7.3%	↑	↑	维持低增速
出口同比增速 (按美元计)	6月	-1.3%	↓	↓	未来不容乐观
M2 同比增速	6月	8.5%	→	↓	上涨空间有限
			近1日	近1周	
1年期 AAA 和 AA 信用利差	7月24日	0.55%	→	↓	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	7月24日	2.481%	↓	↓	隔夜利率继续下滑
花旗中国经济意外指数	7月23日	-24	↑	↑	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

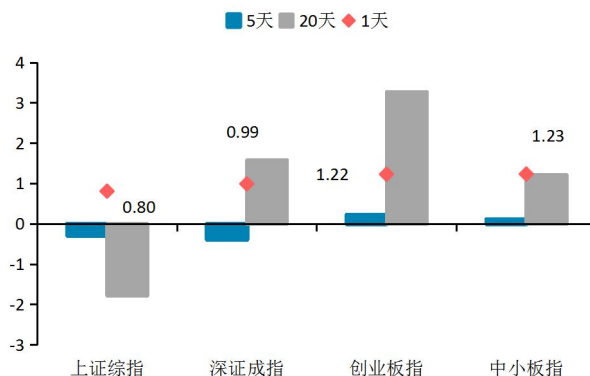
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

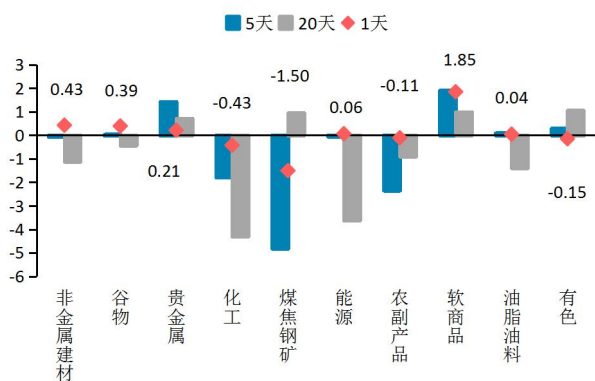
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

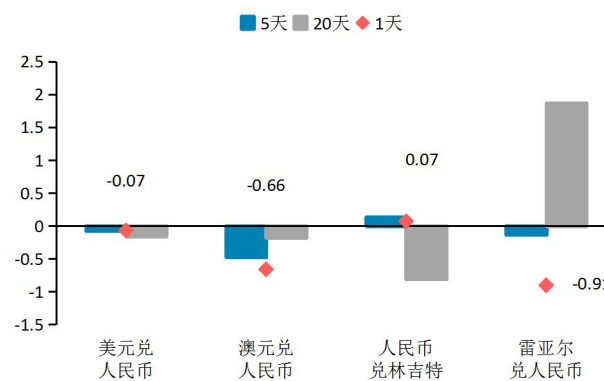
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

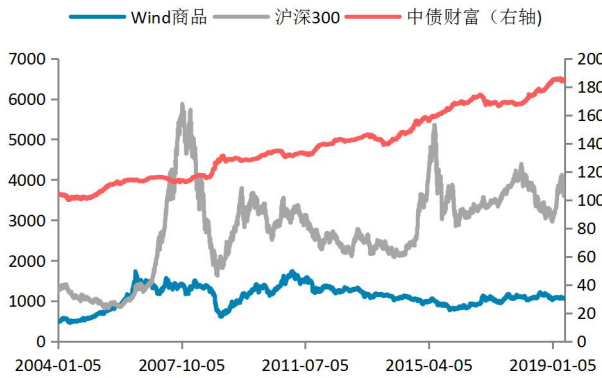
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 昨日商品和债券下跌, 股票上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 昨日沪深 300 与商品指数比价上涨



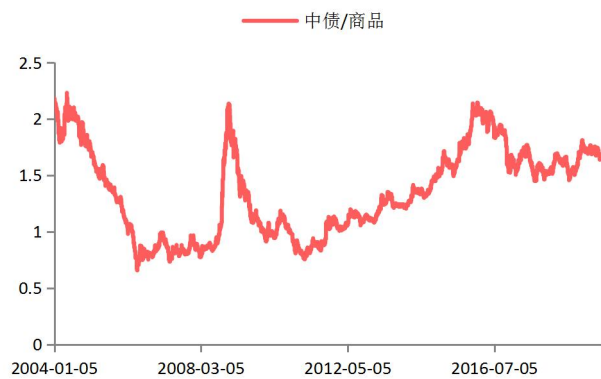
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 昨日沪深 300 与中债比价上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

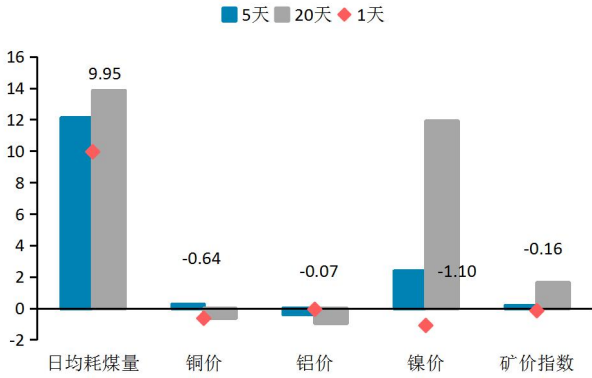
图 8: 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

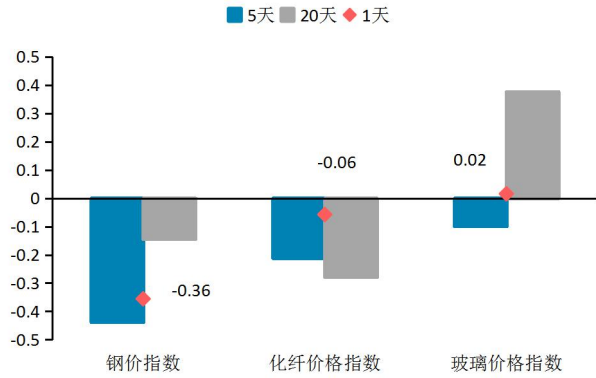
高频数据跟踪

图 9: 上游变化高频跟踪 (%)



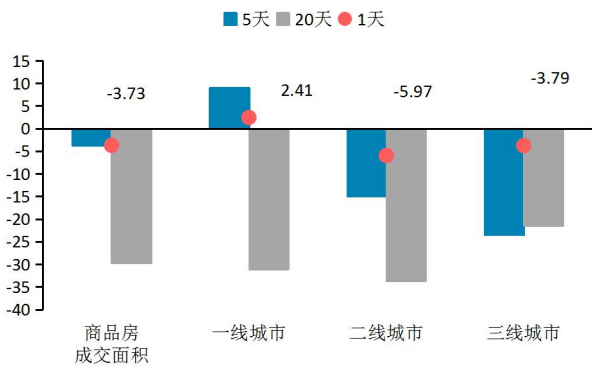
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化高频跟踪 (%)



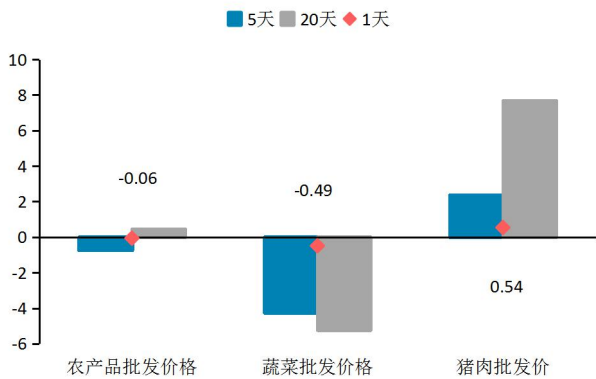
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 物价变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 下游变化高频跟踪 (%)

图 14: 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_11218



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn