

国内资金利率持续下行 澳洲央行进一步宽松

---国信期货宏观周报

2019年07月07日

概述

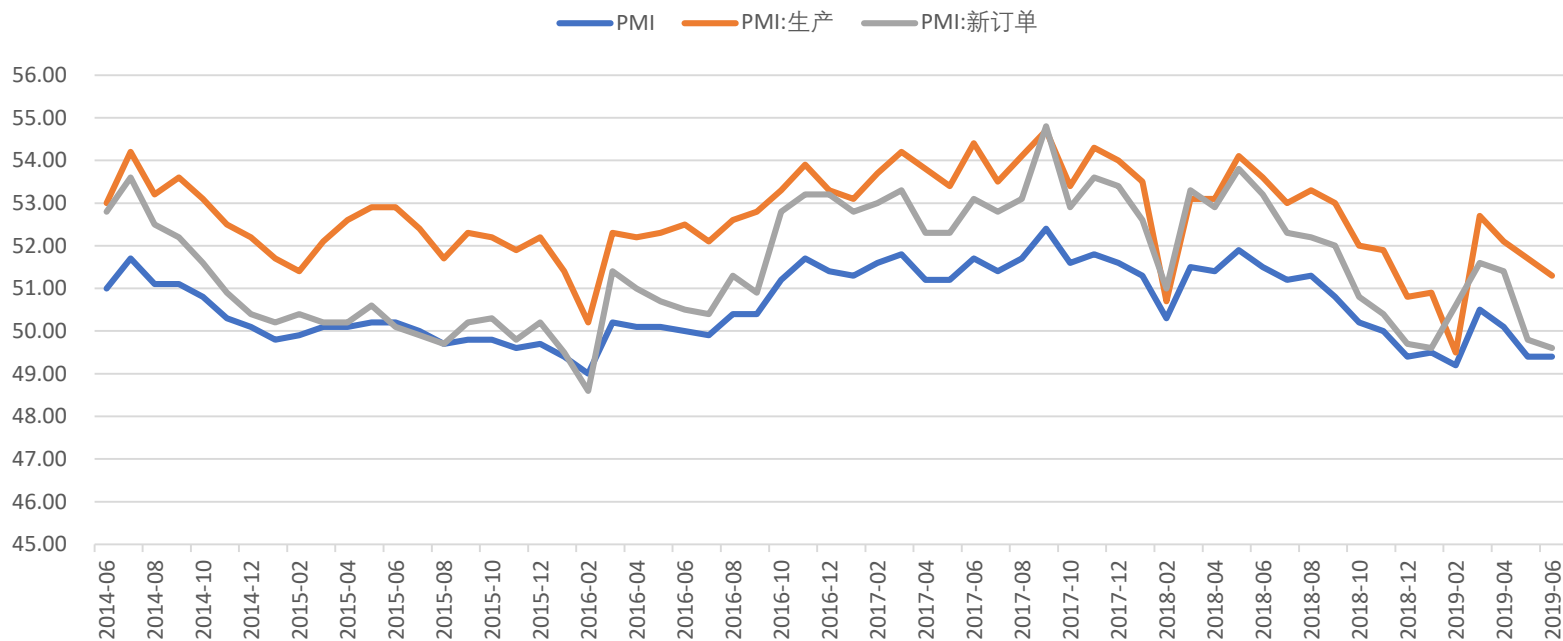
1 国内重要事件点评

2 国际重要事件点评

第一部分：国内重要经济事件点评

国内经济概述-6月景气度数据

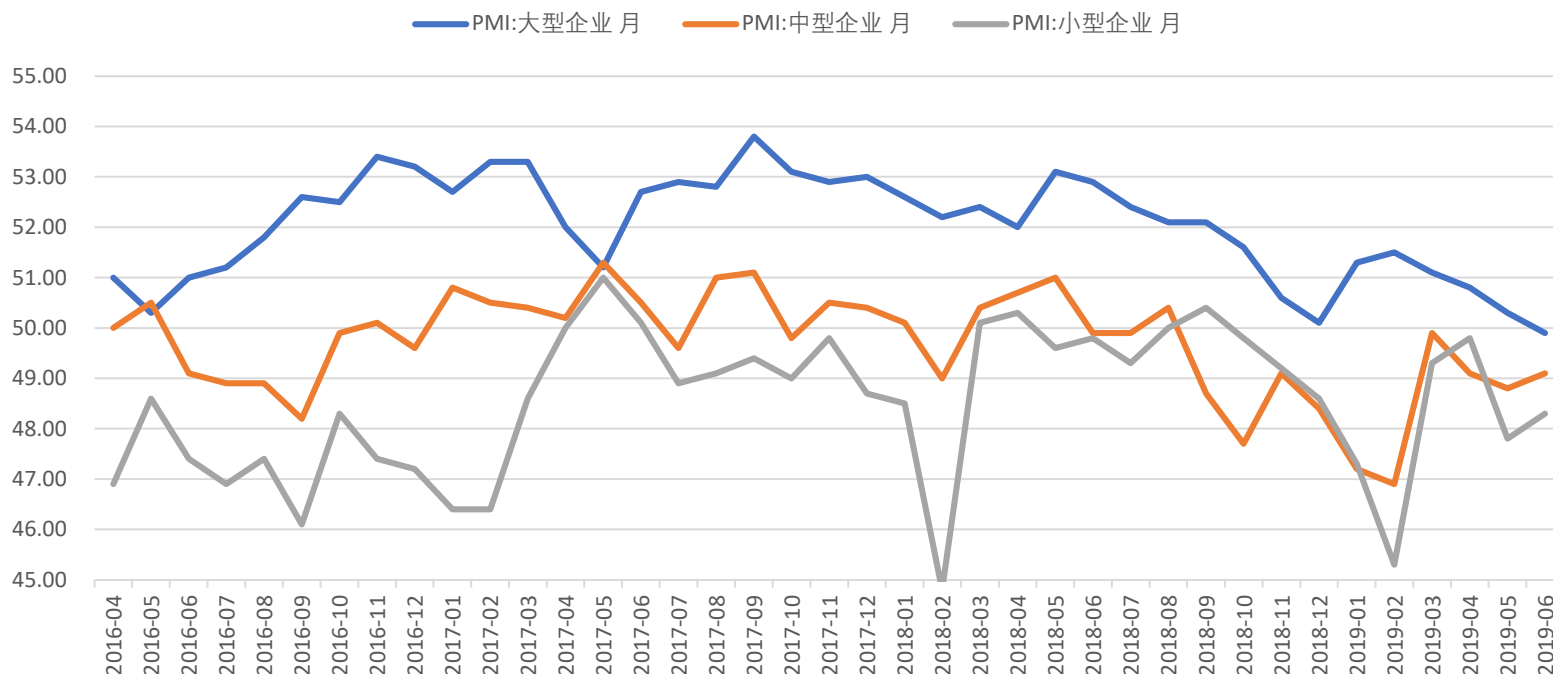
图：6月PMI数据



中国6月官方制造业PMI为49.4%，与上月持平，连续两个月落入荣枯线以下。

国内经济概述-6月经济景气度指标

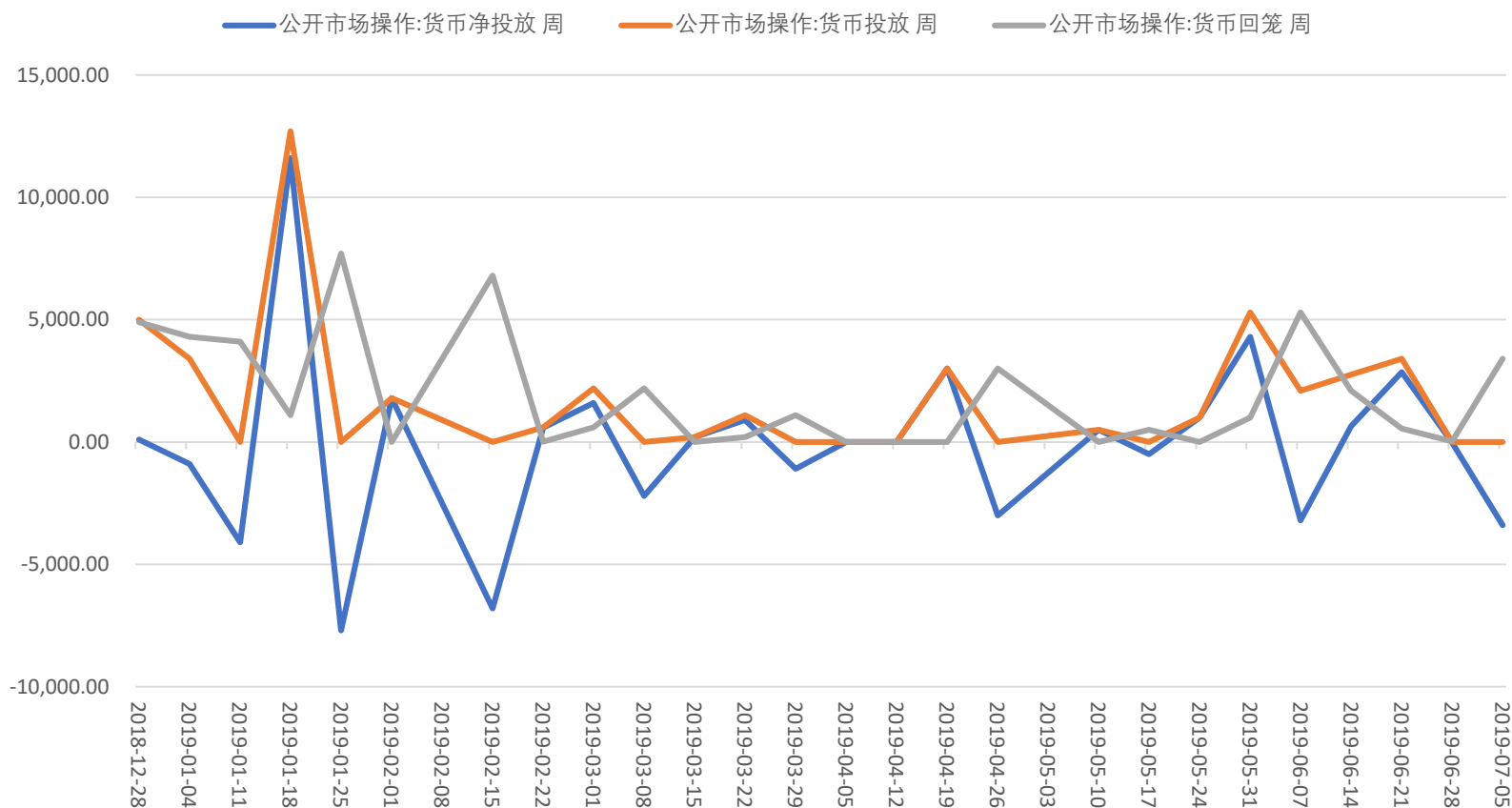
图：6月经济景气度细分项



大型企业PMI为49.9，比上月下降0.4个点，微低于临界点；中、小型企业PMI为49.1和48.3，分别比上月回升0.3和0.5个点，位于临界点以下。

国内经济概述-本周公开市场投放

图：公开市场



本周国内宏观概述

点评：6月PMI数据连续两个月低于枯荣线，供需双降，经济下行压力增大。从细分数据来看生产指数、新订单指数和新出口订单指数回落幅度较大，是拖累本月数据回落的主要因素。本周国内资金流动性依然较为充裕，隔夜资金利率处于倒挂的状态，但需要注意7月是传统缴税大月，未来两周资金流动性有收紧的可能，短期利率或上行。

风险提示：从经济运行环境来看，经济下行压力有所增加，主要有两点原因，一是美国对于中国一半的商品征收25%的关税，企业对于未来生产的不确定性以及需求的减少导致工厂开工率下行，订单数量的减少也使得工业企业的利润下滑。二是中小银行风险事件的冲击以及部分地方债券的爆雷现象，使得当前流动性分层的情况相当严重。后续的政策方向需要密切注意7月份政治局会议的措辞，以及关注未来政策的发力点是否会有所改变。

第二部分：国际重要事件点评

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_11610

