

房贷利率新规开始执行

宏观事件

1. 国家统计局就《中华人民共和国统计法（修正案）》公开征求意见。
2. 上金所：为进一步推进白银租借业务发展，决定暂免2019年四季度至2020年底期间白银租借登记过户费。
3. 财政部、税务总局：2019年10月1日至2021年12月31日，允许生活性服务业纳税人按照当期可抵扣进项税额加计15%，抵减应纳税额。
4. 《中国-上海合作组织地方经贸合作示范区建设总体方案》获批。

宏观数据

1. 9月财新服务业PMI为51.3，财新综合PMI为51.9。

评：经济出现了一定边际改善，但能否企稳仍待观察。

宏观：昨日个人住房贷款利率调整新规开始执行。新发放商业性个人住房贷款利率以最近一个月相应期限的贷款市场报价利率（LPR）为定价基准加点形成。虽然商业性个人住房贷款利率的定价基准从贷款基准利率变为LPR，但在“房住不炒”的政策基调下，房贷利率“换锚”对实际利率水平影响不大。另外应美方邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将率团访问华盛顿，于10月10日至11日同美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行新一轮中美经贸高级别磋商。虽然贸易磋商继续进行，但我们注意到近期又有一批中国企业被列入美国实体管制清单，对于贸易谈判的结果仍不宜太乐观。

策略：短期经济增长放缓，通胀上行放缓

风险点：宏观刺激政策超预期

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

蔡超

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

投资咨询号：Z0014736

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

[宽松政策的延续](#)

——宏观经济观察 003

2019-09-23

[继续防范经济下行风险](#)

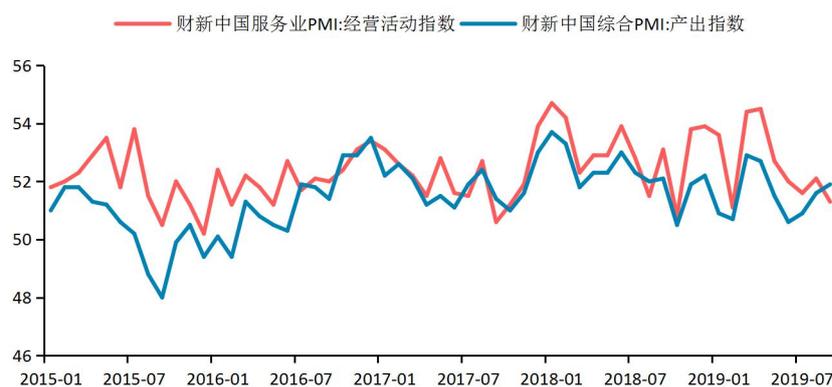
——宏观经济观察 002

2019-09-16

经济数据解读

9月财新服务业PMI超预期下滑，创下七个月以来的新低，财新综合PMI走势则创下5月以来的新高。从分项指标来看，服务业新订单指数录得2018年2月以来最高，企业综合用工规模继续改善，就业指数创下2013年2月以来最高，服务业投入价格指数显著上扬，创一年以来新高。总的来看，经济出现了一定边际改善，但能否企稳仍待观察。

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

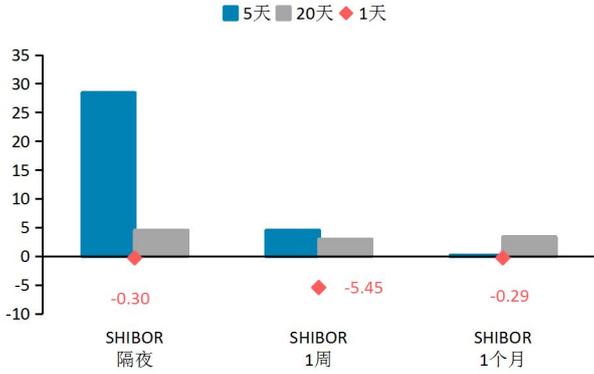
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	8月	19800 亿元	↑	↑	仍面临一定压力
社会消费品零售总额同比增速	8月	7.5%	↓	↓	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	8月	5.5%	↓	↓	上行空间有限
工业增加值同比增速	8月	4.4%	↓	↓	维持较低增速
进口同比增速 (按美元计)	8月	-5.6%	↓	↑	维持低增速
出口同比增速 (按美元计)	8月	-1%	↓	↓	未来不容乐观
M2 同比增速	8月	8.2%	↑	↓	上涨空间有限
			近1日	近1周	
1年期 AAA 和 AA 信用利差	9月30日	0.32%	→	↓	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	10月8日	2.627%	↑	↑	隔夜利率继续上涨
花旗中国经济意外指数	9月30日	-1.7	↑	↑	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

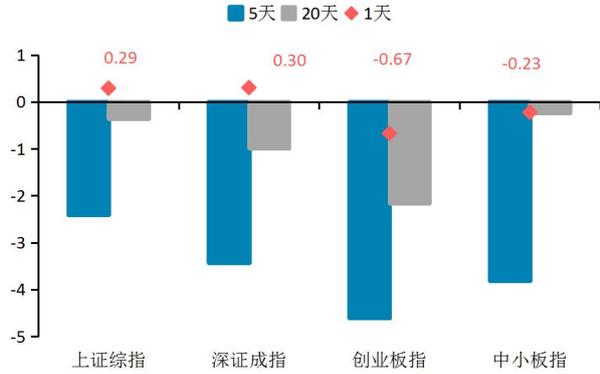
图 2: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

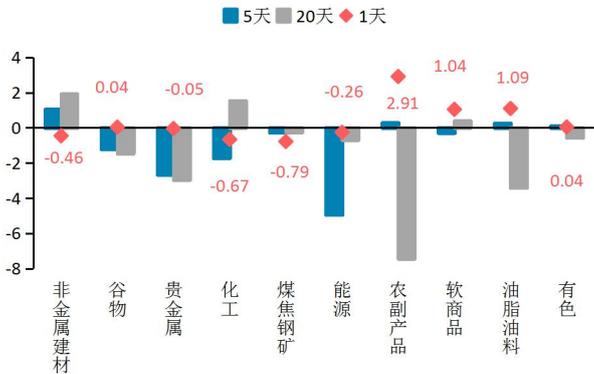
图 3: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

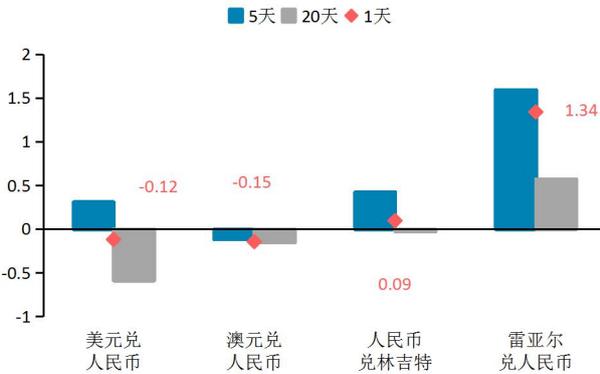
图 4: 各大类商品指数走势变化 (%)



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: 债券和股票上涨、商品下跌 (2014.1.2=100)



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 与中债比价上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

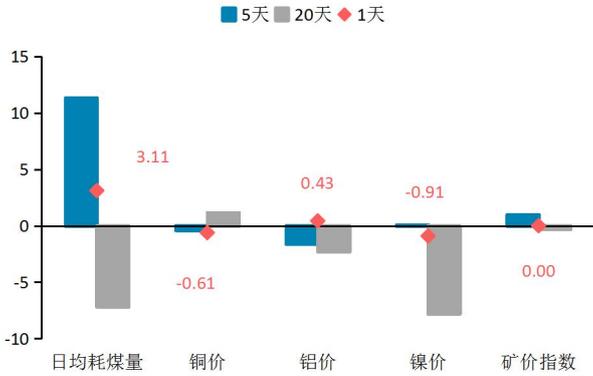
图 9: 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

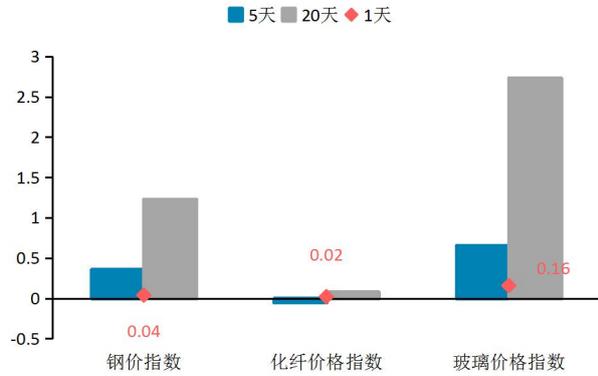
高频数据跟踪

图 10: 上游变化高频跟踪 (%)



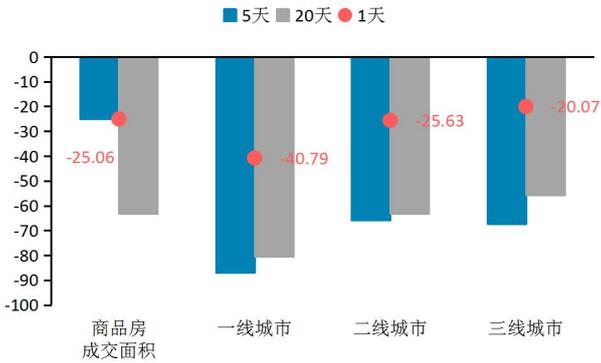
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中游变化高频跟踪 (%)



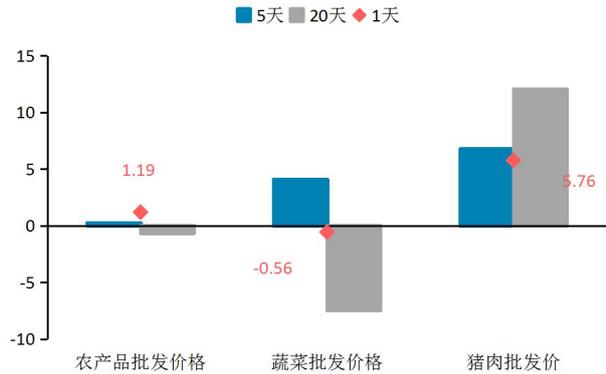
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_9777



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn