



补金融监管短板，激发居民消费潜力

华泰期货研究院 宏观策略组

徐闻宇

宏观贵金属研究员

☎ 021-68757985

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

宏观事件

1. 中国结算：《特殊机构及产品证券账户业务指南》新修订不涉及各类资管产品包括商业银行理财产品投资范围的调整。
2. 中国央行和香港金管局签署合作备忘录，便利央行在香港发行央行票据。
3. 中共中央、国务院发布《关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》。
4. 李克强：下决心进一步开放金融服务业。

联系人：

蔡超

宏观研究员

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

宏观： 昨日习近平主持召开中央全面深化改革委员会第四次会议，会议指出，推动高质量发展是当前和今后一个时期确定发展思路、制定经济政策、实施宏观调控的根本要求，要抓紧研究制定制造业、高技术产业、服务业以及基础设施、公共服务等重点领域高质量发展政策。会议强调，完善系统重要性金融机构监管，对于弥补金融监管短板，引导大型金融机构稳健经营，防范系统性金融风险具有重要意义，要明确政策导向，对系统重要性金融机构的识别、监管、处置作出制度性安排，加强金融监管的集中统一、协调配合，形成监管合力，有效维护金融体系稳健运行。此次会议再次确认了对高质量发展的重视程度，未来扶持高端制造业发展、弥补基建短板的相关政策将进一步推出，此外此次会议首次提出“金融监管短板”一词，在打好三大攻坚战背景之下，防范系统性金融风险至关重要，金融监管尤其是对大型金融机构的监管未来或将进一步加强。另外昨日中共中央、国务院发布了《关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见》，意见指出总体目标是以消费升级引领供给创新、以供给提升创造消费新增长点的循环动力持续增强，实现更高水平的供需平衡，居民消费率稳步提升，消费结构明显优化，居民消费结构持续优化升级，服务消费占比稳步提高，全国居民恩格尔系数逐步下降。在外贸环境不确定性提高、国内经济存在下行压力的情况下，促进内需的扩大至关重要，目前消费对于经济的贡献度不断提高，进一步扩大居民消费潜力将有助于扩大内需来对冲经济的下行压力。

相关研究：

[贸易战扰动市场，人民币再次贬值](#)

2018-07-16

[国内环保和地产调控加码，贸易战](#)

[正式开打](#)

2018-07-09

策略： 谨慎看空地产下游

风险点： 地产投资超预期上涨

主要经济分项指标评价

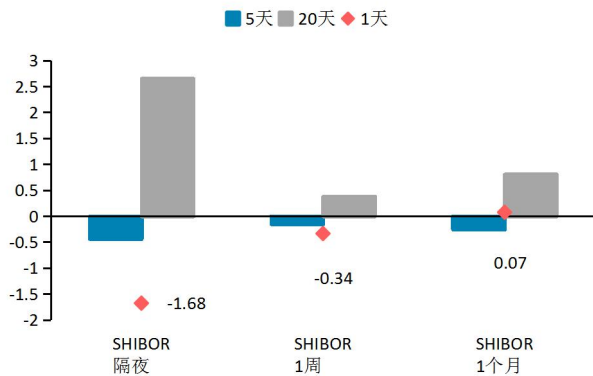
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	8 月	15200 亿元	↑	↑	短期保持平稳
社会消费品零售总额同比增速	8 月	9%	↑	↑	短期有望上行
城镇固定资产投资累计同比增速	8 月	5.3%	↓	↓	预计将会止跌企稳
工业增加值同比增速	8 月	6.1%	↑	↓	难有上涨空间
进口同比增速（按美元计）	8 月	20%	↓	↓	关注贸易战影响
出口同比增速（按美元计）	8 月	9.8%	↓	↓	关注贸易战影响
M2 同比增速	8 月	8.2%	↓	↓	上涨空间有限
			近 1 日		
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	9 月 19 日	0.66	→	→	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	9 月 20 日	2.519	↓	↓	隔夜利率继续下跌
花旗中国经济意外指数	9 月 19 日	-21.2	↑	↓	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

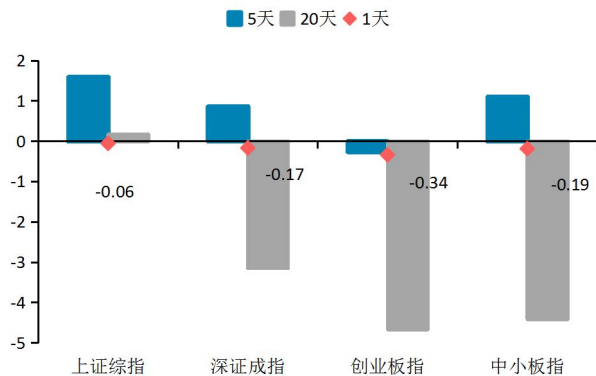
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

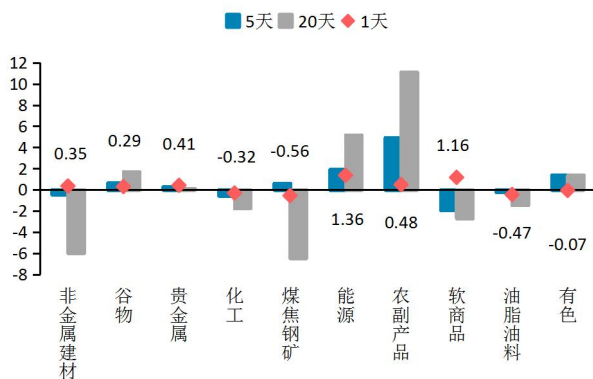
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

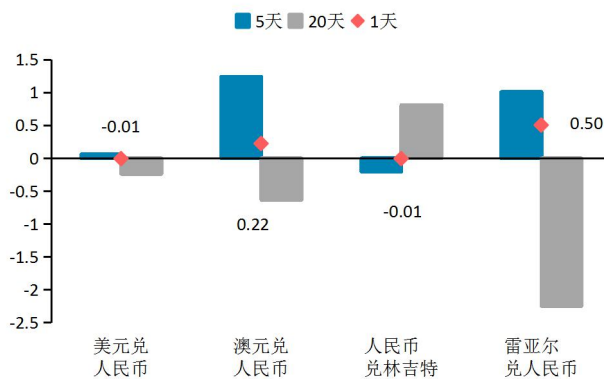
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

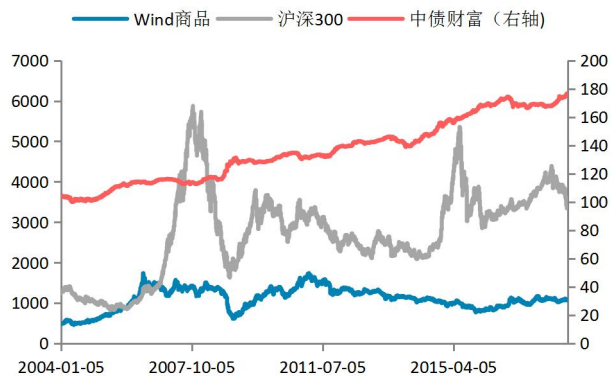
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

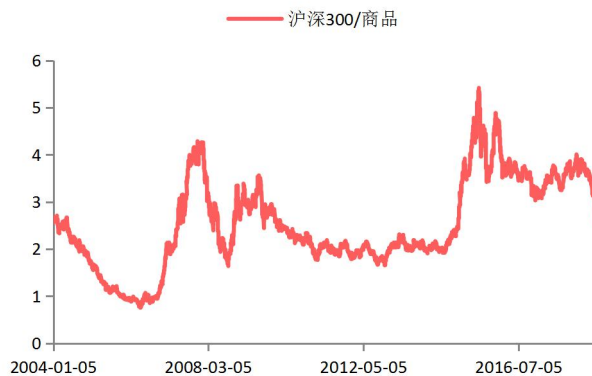
国内股债商比价

图 5: 昨日股票、商品和债券全部下跌



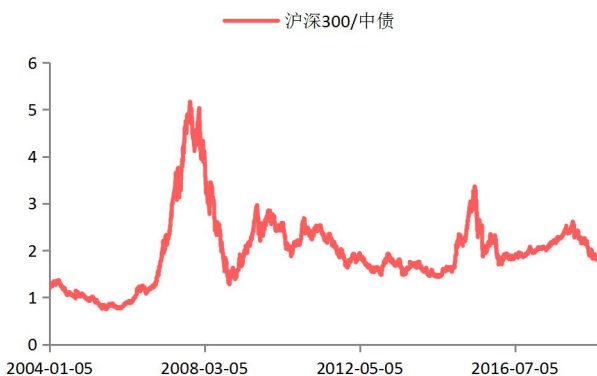
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 昨日沪深 300 与商品指数比价上涨



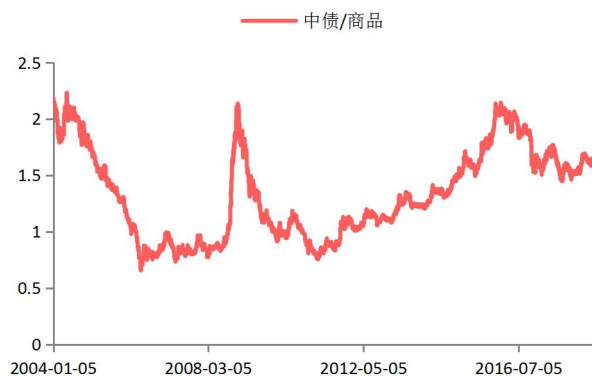
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 昨日沪深 300 与中债比价下跌



数据来源: Wind 华泰期货研究院

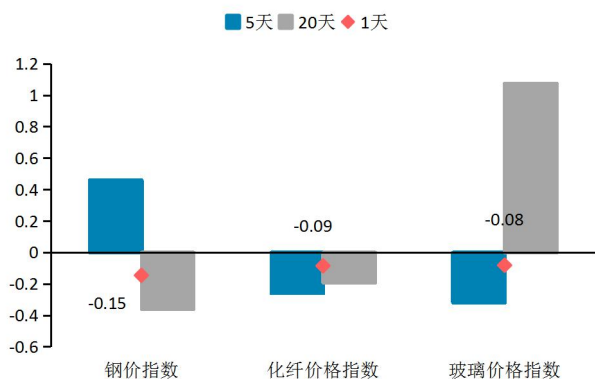
图 8: 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

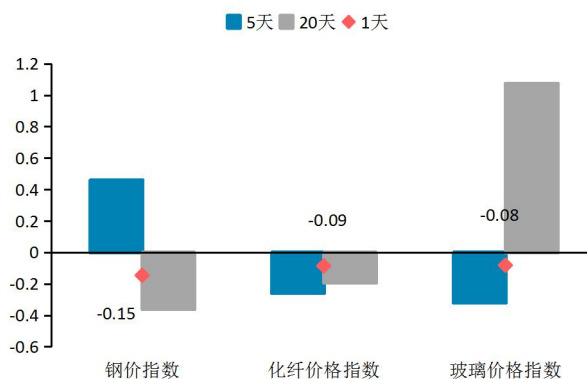
高频数据跟踪

图 9: 上游变化高频跟踪 (%)



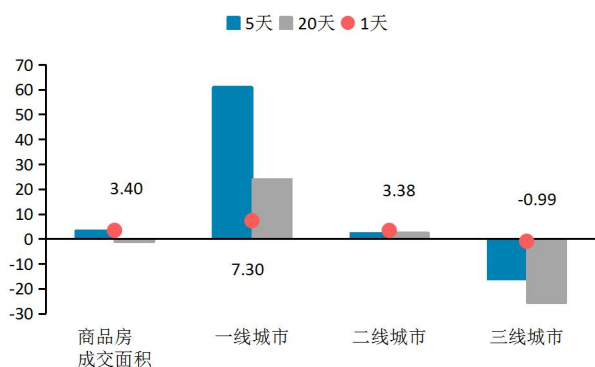
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化高频跟踪 (%)



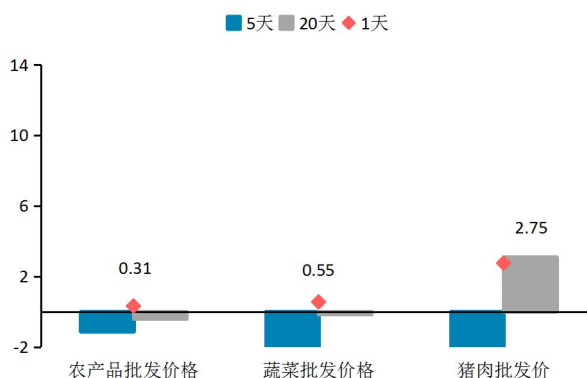
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游变化高频跟踪 (%)



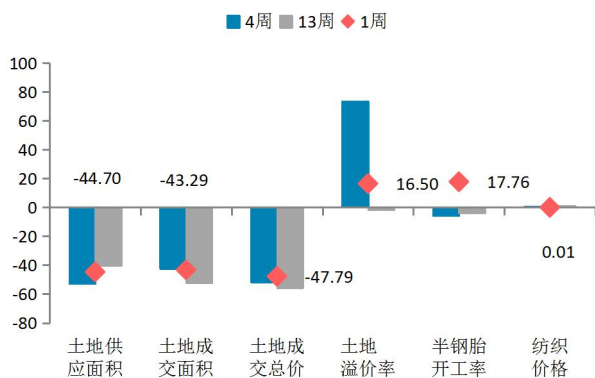
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 物价变化高频跟踪 (%)



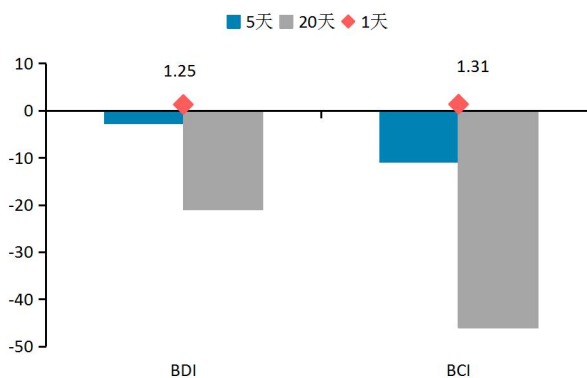
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 下游变化高频跟踪 (%)



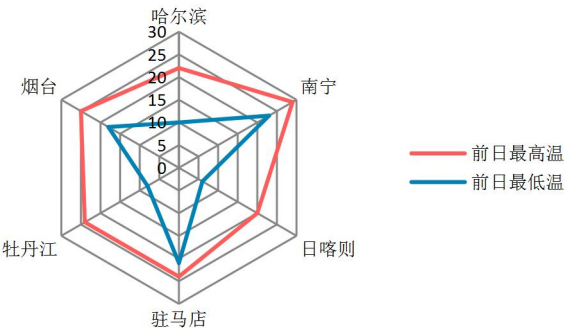
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 运输费变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15： 天气变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2018版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com