国内宏观数据分析

1. 宏观数据一周时间记录

本周社会融资严重不及预期，预期1W3，实际只有7000左右，这点反馈在未来最终会反馈出来。

银行都在等待资管新规细则的出台，所以银行针对很多理财产品续期的意愿会大幅降低，社融降低的原因。

随着5月房产的销售增速和规模增加，国内居民的消费增速继续下滑，一二线城市尤其明显，高房价对消费的溢出效应更加明显。

CDR基金筹措不足，独角兽基金，3年封闭期，个人投资意愿严重不足，根据数据，最高的招商为170亿，其他的资金只有50亿。

周五，国税改革的详细细则出台，省级的国税和地税改革开始执行。

周六，不动产登记全国联网，不动产全国联网和证监会的实名改革是一致的，国内金融在未来几年会逐步实践穿透性管理【电话指导，获利清算】。

1. 货币政策【央行相关】：

美联储加息，0.25%的利率区间，符合预期，但是预期年内加息4次，鹰派表态明显。

欧洲央行维持原有步伐不动，同时预期购债在19年结束，但是欧洲央行的前瞻预期可信度不高，因为欧洲央行行长会在19年换届，换届之后的步伐可能发生变化。

日本央行，继续降低通胀预期，鸽派态势。

国内央行会议上，党组书记郭树清提到了一条，超过10%的理财收益就请做好血本无归的准备。

易纲提到了，中国的中小企业融资难，中小企业比例过低【中国30%，国外美德都是50%】，这种模式是不健康的。

目前针对国内央行得到的消息是，最近央行和银保监会正在进行人事调整，之后央行负责制定政策，银保监会负责监督政策执行。

从5月的宏观数据看，整体信贷和M2符合预期，社融严重不及预期。

4月超预期降准，6月MLF抵押扩容，本周央行资金投放略超预期，目前看货币正在趋松，但是目的只是对从政策影响【资管新规，地方债风险】。

对国内货币政策预判：

1.信用继续紧的格局不变，**最坏的时候还没到**。

2.在央行和政策没找到堵住资金继续在金融房地产空转，不流向实体前，**不会调整当前的去杠杆方向**。

3.等待**更多的政策对冲**。

1. 贸易战的判断

进展说明：

【美方解释产品征税流程 “中国制造2025”为重要参考】美国贸易代表办公室表示，首批约340亿美元的818项产品，是此前公布的1300余项产品的初始清单经公共评论后筛选的结果。这些产品与“中国制造2025”及其他产业政策密切相关，以期借此改变中国的产业政策。但有美国专家认为，美国对中国产业政策的认识有一定程度的“夸大”；不认为每一项中国企业在“中国制造2025”所认定的重要领域内的投资，都是对美国国家安全的威胁。（财新）

【中国商务部公告】决定对原产于美国的大豆等农产品、汽车、水产品等进口商品对等采取加征关税措施，税率为25%，涉及2017年中国自美国进口金额约340亿美元。上述措施将从2018年7月6日起生效。中方拟对自美进口的化工品、医疗设备、能源产品等商品加征25%的进口关税，涉及2017年中国自美国进口金额约160亿美元，最终措施及生效时间将另行公告。

中美双方的关税政策，都是宣布清单，但并未执行，中国执行在7月6日，美国在7月16日。

**这次美国举起贸易纠纷，不单单是特朗普个人的意志而是整个美国精英阶层的共识，而且这次贸易战是中国的企业和制造业要往高附加值阶段竞争的必然路径，重点关注是如何妥协，中国最终会放弃那些板块的工业附加值。**

美国针对贸易战的诉求是，对等关税、自由市场、减税费、增国债、卖国资等结构性改革承诺。中国承诺的，只是我给你加700亿的进口，但是对美国而言，这个无法实际改善美国的贸易结构。

贸易战的未来判断

短期边打边谈，以“**升级—接触试探—再升级—再接触试探—双方妥协**”的逻辑演化，打是为了在谈判桌上要个好价钱。

对长期的影响和年初的判断基本一致，贸易纠纷会在未来几年中美两国间不断持续，这次是**第一波，对情绪的影响是最大的**，跌下去之后反而是个机会，现阶段的**下跌可能类似股灾之后的第一轮**，后续需要重点关注的则是贸易纠纷最后对经济的影响有多大。

可预期的则是，在贸易战的影响还未真正发生的情况下，国内短期政策势必会出台一些短期政策对冲风险，从现阶段看无论央行的思路还是国务院的主体思路，抓大企业，促进中小企业发展；对非高技术的重资产行业，垄断保证利润，债转股，**降低杠杆**；高技术行业，降成本，保证补贴，**促进直接融资**；服务业则重点**提振消费**，保证内需；

1. 下周重点事项

18日，美国对中国的关税的具体应对，是否扩大清单和内容说明。

19日，小米CDR和港股的说明，确定日期后，对相香港资金市场影响较大。

20日，欧盟宣布对美国关税应对的具体措施，以及关税清单。

21日，英国央行货币决议，95%不变。

22日到23日，OPEC会议，增产是大概率事件。

年内一定会出台的政策预估：

企业的增值税继续下调；

个税起点大幅上调【预估上调1000起】，工薪阶层平均提高100；

企业的五险一金费率允许打折；

地方国资出售有松动；

官员财产公示；