一周宏观数据总结

中国Q2的GDP数据6.7%，相比Q1的6.8%有所收拢，但是符合预期。

6月社会消费品零售总额同比增加9%，高于预期，但是从数据上看，明显受到618的影响提振。

6月规模以上工业增加值同比6%，预期是6.8%。

美联储公布美国Q2的测算数据，二季度美国工业生产增幅为6.0%，二季度GDP增速或为5.3%。【备注：美联储的测算数据一般比较准】美国Q2的数据爆炸基本确定，而且这才只是税改刚开始，今年川普还计划继续税改。

日本公布6月CPI，同比0.8%，严重低于预期。但是因为日央行长期实行的宽松策略，日本的央行，银行和债务都可能面临巨大问题，今年7月的日本央行会议可能讨论变动，日本央行可能会在7月份会议上讨论调整政策。日本央行可能会讨论修订收益率曲线目标，以允许长期日债收益率自然地上涨。日本央行可能会讨论扭转其购买日债和ETF的政策，以缓和市场扭曲。日本央行将把任何政策变化描述为实现政策可持续性的措施，而非紧缩。

巴西央行公布GDP数据和通胀数据预估，GDP预计增长降低为1.8%【之前预估为2.1%】，通胀预期为3.85%【之前预估为2.3%】，基本进入滞胀。

重点数据前瞻

Q2的GDP数据符合预期，但是工业增加值不符预期，下周会公布规模以上工业利润数据，真实数据大概率不及预期。

下周周五美国公布GDP环比数据和7月的PMI，Q2的美国GDP数据可能爆炸。

下周日法德都会公布PMI数据环比。

上周宏观事件

贸易战

上周，特朗普政府7月10日晚公布了对2000亿美元中国输美产品征收10%关税的建议产品清单。

周三，美国就国家安全对汽车关税开了听证会，结果待定，本周三欧盟主席会前往美国商谈相关措施。

本周五晚,7月20日，特朗普在接受电视采访时，透露了考虑对5000亿美元中国进口商品征收关税的准备。

周五晚，推特宣布中国，欧盟和其他国家在操纵利率，然后怼fed提高利率。

美国财长本周在巴西接受采访中说，人民币的疲软将作为美国财政部货币操纵半年报告的一部分被审查。并且本周在阿根廷举办的G20会议上，他将会与G7的财长讨论中国的非市场经济政策。

国内政策说明

7月20日，作为大资管新规最为重要的配套政策，《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》（简称“理财新规”）正式发布，同时，央行下发《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》（银发106号文）证监会同步发布《资管业务新规》。资金管理新规看点：

1. 大幅降低银行公募理财的购买门槛，从5万元降至1万元
2. 非标投资放宽，允许公募产品投资非标资产
3. 净值化要求有所松动，现金管理类、部分定开产品可摊余成本计量
4. 过渡期不搞“一刀切”，由银行自主有序进行整改，适度放宽MPA考核，扩大资本补充来源，支持非标回表
5. 过渡期内，金融机构可发行老产品投资新资产
6. 但是核心诉求的期限匹配，禁止多层嵌套，穿透管理等核心去杠杆理念依然不变。

**总结 ：理财新规落地，细则有所放宽，政策风向从“从严监管”转向“平稳过渡、稳定市场”。去杠杆方向不变，节奏变化。**

**著作权归作者所有。商业转载请联系作者获得授权，非商业转载请注明出处。**

<https://xueqiu.com/5124430882/110829407>**十大专家机构解读资管新规细则**

[**https://xueqiu.com/1821992043/110820994**](https://xueqiu.com/1821992043/110820994) **如何看待近期央行的定向放水**

<https://xueqiu.com/6355936297/110839207>  薛定谔的政策，谁来为市场预期买单

<https://xueqiu.com/9579536974/110835820>  理财新规出台，看点整理。

**网上找的一篇实际解读的文章：**

今天一下午市场都在各种吹风资管新规要放松了。49页的新规拿到手，从头读到尾又从尾读到头，真心看不出哪里放松了。公募可以投非标吗？拜托！期限匹配的一阳指还在呢，非标投不了的，乖乖的回表吧。理财起投从五万降到一万而且可以投股票二级市场勉强算个放松。可是独角兽封闭式基金是一千块起投啊，这只能说明A股是绞杀散户的地方，牙缝里的一点点钱也不嫌少，也一样收割。

所以唯一放松的，是市场的预期。从不断收紧到放松托底的预期。如果退一步看看大局，党明显是被日本当年广场协议后大放水的恶果给吓唬坏了。现如今是以日本泡沫经济为鉴，面对贸易战，咬定青山不放松，坚持降杠杆。作为一个股市有相当仓位的中散，姐的确也痛。但是作为一个经世济国的情怀还没有泯灭的知识分子，姐还是要给党点赞的。党，毕竟是见过大世面的。

**我的看法：**

这个政策和日本面临的情况比较类似，政策实际在调整，但又不愿意被理解为是完全的转向，结合周四的央行要求银行购买AA+的债券来看，央妈的整体思路：不搞大水漫灌，而只针对资管中的非标产品，非标产品大部分对应的信用债市场上的流动性，金融产品没有流动性的下场就是估值出现非理性下跌，所以第一步必须是向金融市场注入流动性。同时结合这段时间的P2P暴雷来看，以及理财新规中的调整来看【大家可以看看P2P的维权群，相当部分的金额都是在5W以下的人群】，我的看法就是民间P2P都不要搞了，以后统一政府搞P2P，国际学名叫垃圾债市场，中国名称叫理财产品。银行可以通过金融工程把垃圾债包装成 看上去不那么垃圾的理财产品卖给市场。【通过这种方式，银行的非标资产就会得以重估，这大概是周五银行爆发的核心逻辑之一，再叠加传言取消准备金率的政策预期，后证明是谣言回落】，但是晚间具体出台的资管新规后，政策基本符合预期，但是没到大水漫灌的程度，但是传递的短期改变流动性的预期是很强的。

另外最早的新规是没提及公募投资非标的事情，后续通知专门强调了这一点，后续银监会和央行撕逼可能在这个点上有分歧。

下周重要事件和信息：

7月欧洲央行利率决策。

本周应该有年中的经济会议。去年是24号，总结上半年经济成果，为下半年经济方向定调。