一周宏观数据总结

7月国内的CPI数值为2.1%，高于预期，叠加今年猪周期的扭转，**下半年的通胀可能迎来攀升。结合国家长期坚持的凯恩斯主义特质，国内很可能从今年开始在未来几年迎来 滞胀 【有概率类似美国在70到79年的情况，直到里根上台的减税才释放了真正的经济活力】**。

以美元计价，中国7月进出口增速双双超预期回升。出口同比增长12.2 %，小幅高于前值；进口同比增长27.3 %，几乎是前值的两倍。贸易顺差280.5亿美元

原本于本周公布的贷款数据，并未正式公布，但是周末央行发布了季度会议总结，其中据初步统计，7月新增人民币贷款1.45万亿元，同比多增6237亿元。指导银行按照市场化原则，保障在建项目融资需求，加大对基础设施领域补短板的金融支持。7月新增基础设施行业贷款1724亿元，较6月多增469亿元。同时，信托贷款、委托贷款等表外融资变化也趋于平缓。

从流动性上看，本月放水明显，利率处在低位，市场上不缺资金。而且国内很可能出现无本续贷的模式【 3月德州推行的无还本续贷业务被《山东新闻联播》点赞后，8月6日在央视新闻联播《稳金融提高服务实体经济能力水平》头条新闻中，被作为地方创新举措和生动实践予以报道】。

美国的7月CPI数据，完全符合预期，其中核心CPI2.9%，唯一小超预期的数据，显示美国处于温和通胀的情况，需要关注持续性和进一步加速，美联储加息预期的概率继续上升。

日本本周的经济数据反馈了，日本的经济有所收缩，但是本月的消费意外上升，并且央行会议总结透露了日本央行内部关于宽松的程度上略有分歧，消费的意外回升会提高紧缩的一定预期。

重点数据前瞻

时间不定，国内贷款数据，欧佩克的月度原油市场报告。

周二，欧元区二季度GDP。

周三，8月纽约制造业指数，零售销售月率。

周四，费城制造业指数。

周五，欧元区7月CPI年率终值。

上周宏观事件

贸易战

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，理论上的公示时间是60天，也就是说这份名单可能在8月底生效。

8月1日，彭博传出中美可能就贸易进行谈判的消息。

8月2日，莱特泽尔正式宣布将税率从10%提升到25%， 包括将征收额外关税的拟议产品清单。鉴于额外关税税率可能提高至25％，书面意见征询期的结束时间从8月30日延长至9月5日，出席公众听证会的申请截止日期延长至8月13日。

8月8日，美国宣布对中国的160亿美元的商品在8月23日开始征收。次日，中国宣布同等规模的关税也将在8月23日开始实行。

中东危机

【土耳其爆发全面金融危机 程度类似于98年亚洲金融风暴】在美上市iShares安硕MSCI土耳其ETF收跌14.49%，报21.44美元，创2009年3月19日以来收盘新低。土耳其10年期（本币里拉）国债收益率涨至22.11%，创历史新高。今年迄今，里拉兑美元已下挫逾40%。彭博社称，土耳其爆发出新兴市场历史上最为糟糕的危机之一，鲜有迹象表明形势将何去何从，其程度甚于雷曼危机，甚至类似于1998年亚洲金融风暴。

周五美国宣布对土耳其进行经济制裁，钢铝关税都直接加倍。土耳其总统号召民众支持国家。今年以来土耳其的汇率贬值过多，叠加的核心问题是土耳其自身的美元债【各种国际债务，尤其欠欧洲银行的债务】超标，因此在面临汇率大幅贬值的情况下，还债就成了核心问题，和当年希腊危机，欧猪危机的债务危机本质一样，政府债务面临无法偿还的可能性，面临新债务无法偿还的困局。【土耳其是中东第一军事强国，支持叙利亚的反政府军，和俄罗斯类似，亦敌亦友】。所以下周需要额外担心类似当年欧债危机的情况，当年欧债危机就是从希腊发酵，时间点恰恰是在2011年3月开始蔓延，并且在11月时达到高峰。**【土耳其2017年的GDP 8500亿美元，2017年外债4500亿美元，GDP增长7.4%，当年希腊是2400亿美元】。土耳其很可能今年和阿根廷一样，汇率存在继续贬值的可能性，贬值之后的土耳其的债务杠杆可能接近70%（去年已经达到53%），世界上认为的红线是20%。**

**下周关注土耳其的国债是否存在被降级的风险，以及土耳其的债务危机是否可能迎来外援。**

国内政策说明：

【银保监会：加强监管引领 打通货币政策传导机制】引导银行保险机构加大资金投放力度，保障实体经济有效融资需求。指导银行保险机构准确把握促进经济增长与防控风险的关系，正确理解监管政策意图，充分利用当前流动性充裕、融资成本稳中有降的有利条件，加大信贷投放力度，扩大对实体经济融资支持。近期贷款投放明显加快。据初步统计，7月新增人民币贷款1.45万亿元，同比多增6237亿元。指导银行按照市场化原则，保障在建项目融资需求，加大对基础设施领域补短板的金融支持。7月新增基础设施行业贷款1724亿元，较6月多增469亿元。同时，信托贷款、委托贷款等表外融资变化也趋于平缓。

【银保监会：落实无还本续贷 提高小微企业贷款不良容忍度】着力缓解小微企业融资难融资贵问题，优化小微金融服务监管考核办法，加强贷款成本和贷款投放监测考核，落实无还本续贷、尽职免责等监管政策，提高小微企业贷款不良容忍度，有效发挥监管考核“指挥棒”的激励作用。

**国内放水明显，资金是非常宽裕的。**

下周重要事件和信息：

国内A股和港股进入财报季。