

## 加强跨境电商发展

### 宏观事件

1. 税务总局等五部门印发《口岸出境免税店管理暂行办法》。
2. 农业农村部：将争取尽早出台《关于加快推进渔港振兴的意见》。
3. 国办：加强非洲猪瘟防控工作，加强养猪场（户）防疫监管。
4. 发改委发布关于规范城镇燃气工程安装收费的指导意见。

### 宏观数据

1. 6月财新服务业PMI为52，财新综合PMI为50.6。

评：短期经济下行压力依旧明显。

### 今日关注

1. 国务院新闻办公室举行新闻发布会介绍推进金融供给侧结构性改革的措施成效。

**宏观：** 昨日国务院常务会议指出要在现有35个跨境电商综合试验区基础上，再增加一批试点城市；鼓励搭建服务跨境电商发展的平台，建立配套物流等服务体系，支持建设和完善海外仓，扩大覆盖面；完善包容审慎监管，严厉打击假冒伪劣，依法保护商家和消费者权益。当前经济面临下行压力，进出口增速并不乐观，在此背景下支持跨境电商等新业态发展，将促进进出口稳中提质，倒逼国内产业升级，释放市场消费潜力，促进快递等流通业发展，带动创业创新和就业。另外昨日国办印发《关于加强非洲猪瘟防控工作的意见》，2018年8月非洲猪瘟疫情发生至今，防止疫情扩散蔓延已经取得了阶段性成效。进一步加强非洲猪瘟防控工作将稳定生猪的生产发展，从而避免年内通胀水平的过高。

**策略：** 权益市场中性

**风险点：** 宏观刺激政策超预期

华泰期货研究院 宏观策略组

徐闻宇

宏观贵金属研究员

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

**联系人：**

蔡超

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

**相关研究：**

[贸易谈判道路曲折](#)

2019-05-13

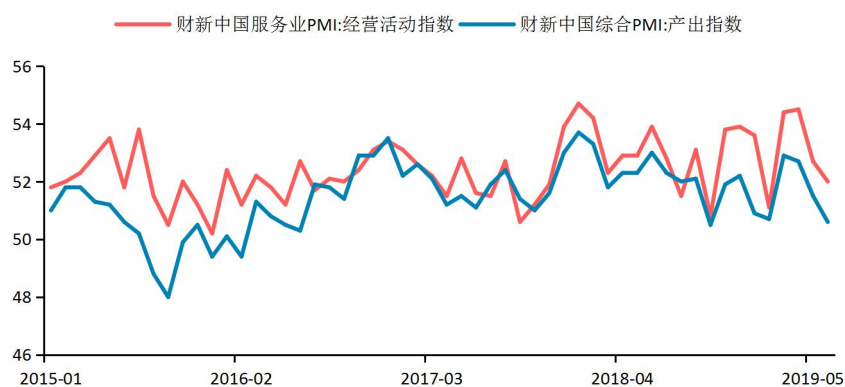
[一季度经济表现较好，但尚不能充分乐观](#)

2019-05-06

## 经济数据解读

6月财新服务业PMI超预期下滑，为今年3月以来最低，财新综合PMI同样下滑明显。从分项指标来看，受益于刺激政策、新产品发布以及市况转好等因素，客户需求得到提振，6月服务业新订单总量增速略有转强，出现加速迹象；服务业投入成本涨幅有所减弱；服务业乐观度继续保持强劲。不过从总体来看，短期经济下行压力依旧明显。

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

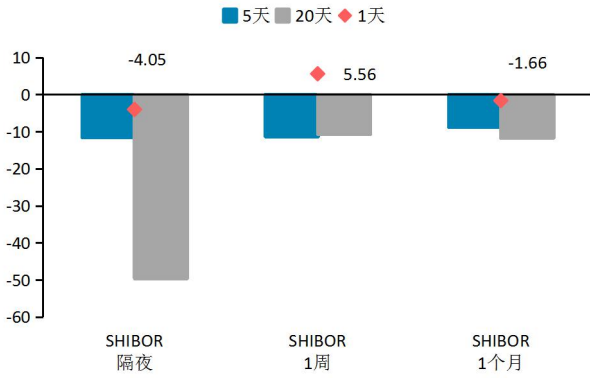
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	5月	14000 亿元	↑	↑	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	5月	8.6%	↑	↑	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	5月	5.6%	↓	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	5月	5%	↓	↑	下行压力将加大
进口同比增速 (按美元计)	5月	-8.5%	↓	↓	维持低增速
出口同比增速 (按美元计)	5月	1.1%	↑	↑	未来不容乐观
M2 同比增速	5月	8.5%	→	↑	上涨空间有限
			近1日	近1周	
1年期 AAA 和 AA 信用利差	7月3日	0.51%	↑	↑	信用利差出现上涨
SHIBOR 隔夜利率	7月3日	0.877%	↓	↑	隔夜利率继续下滑
花旗中国经济意外指数	7月2日	-43.1	↓	↓	意外指数继续下滑

数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 市场数据跟踪

### 流动性变化

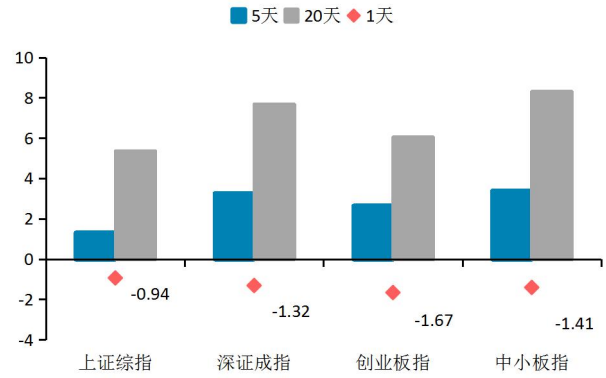
图 2: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

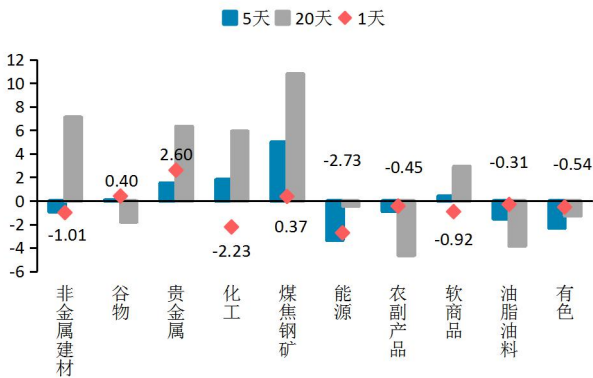
图 3: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

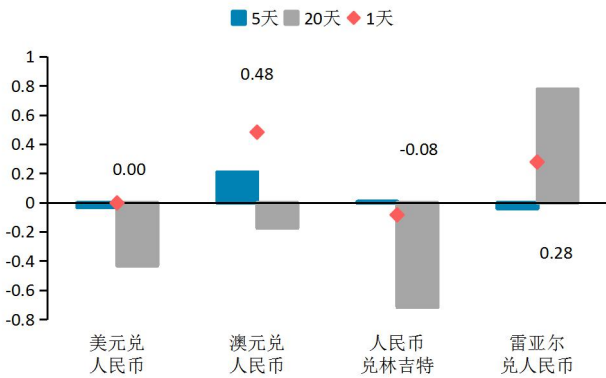
图 4: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 外汇市场变化

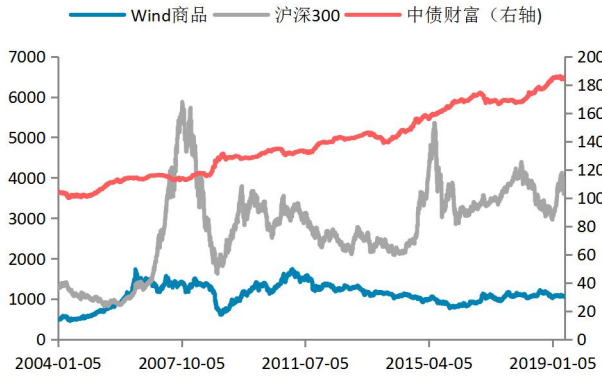
图 5: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 国内股债商比价

图 6: 昨日债券和商品上涨, 股票下跌



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 昨日沪深 300 与商品指数比价下跌



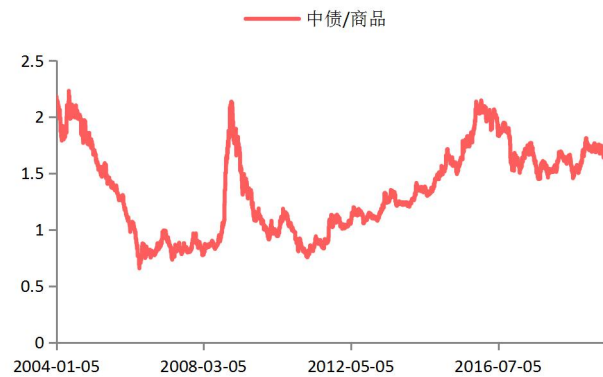
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 昨日沪深 300 与中债比价下跌



数据来源: Wind 华泰期货研究院

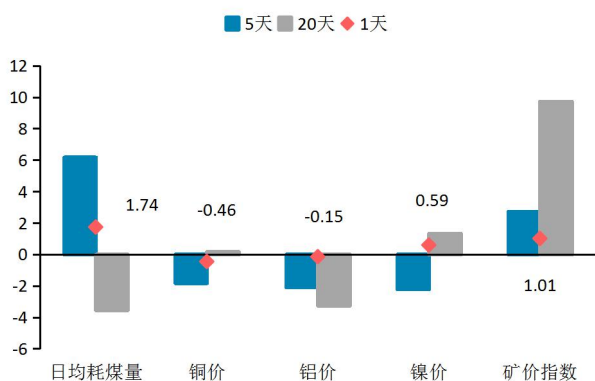
图 9: 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

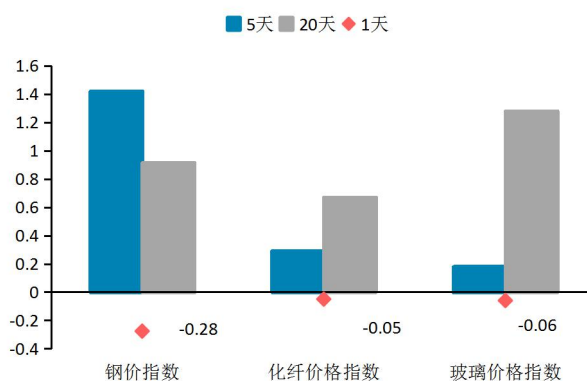
## 高频数据跟踪

图 10: 上游变化高频跟踪 (%)



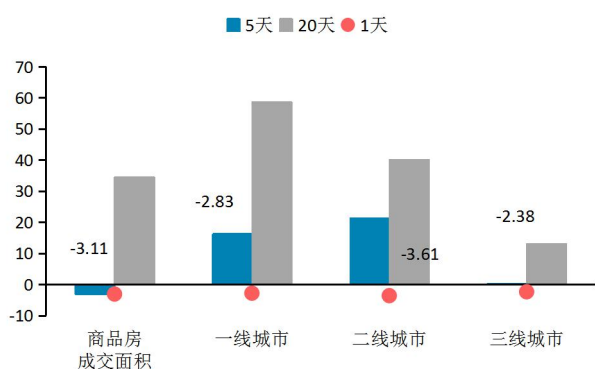
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中游变化高频跟踪 (%)



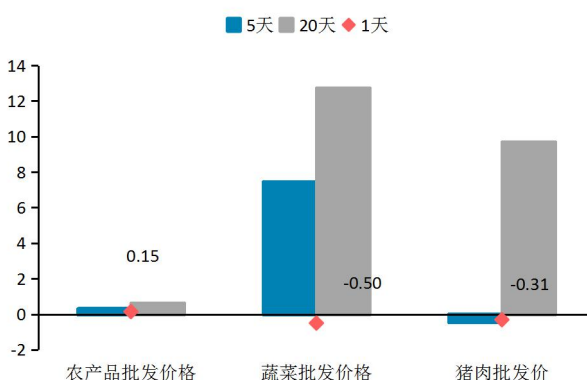
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 下游变化高频跟踪 (%)



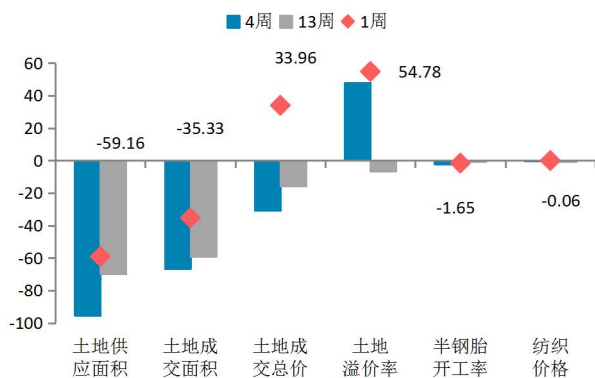
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 物价变化高频跟踪 (%)



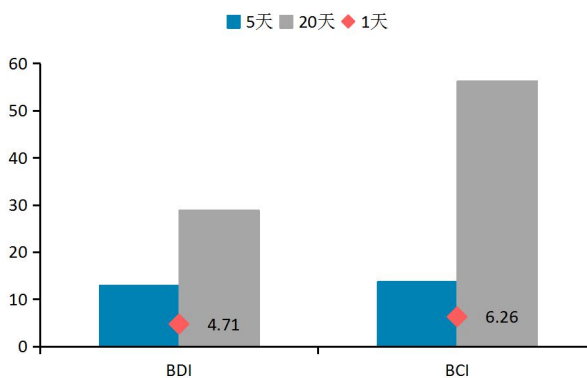
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 下游变化高频跟踪 (%)



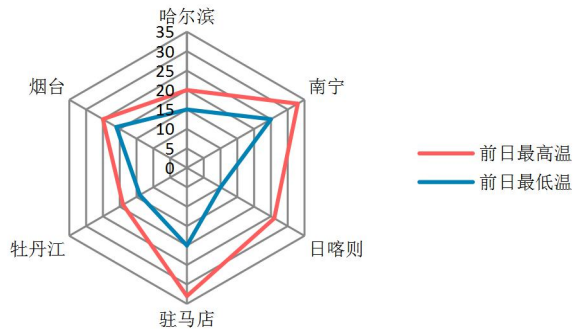
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 运输费变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 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2019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](http://www.htfc.com)