



近期市场解读

2017-7-17

国外市场：

美国通胀零售数据不及预期，耶伦证词偏鸽。美国 6 月 CPI 数据连续第四个月不及预期，创 9 个月最低，核心 CPI 跌至 2015 年 1 月以来最低。耶伦国会证词偏鸽，表示通胀率低于目标，最近有所下降，部分原因在于有些项目价格出现异常下滑；利率无需进一步升高太多即可达到中性状态；FOMC 预计今年开始缩表，但仍有分歧。受美国经济数据不及预期和耶伦偏鸽影响，美元下跌，美股黄金涨，美债收益率下行。

国内市场：

国内经济平稳运行，价格数据稳定，生产端景气度较高，需求端继续改善。6 月 CPI、PPI 分别为 1.5%、5.5%，同比与上月持平。生产端景气度较高，近两周发电耗煤量环比上涨，钢厂盈利水平较高，水泥价格小幅回涨。外需内需好于预期，以美元计，6 月中国出口同比增长 11.3%，进口同比增长 17.2%，贸易顺差连续三个月环比上升，流动性有所改善；内需中地产、乘用车销量增速反弹。