



近期市场解读

2017-08-14

国外市场:

全球制造业扩张欧美略放缓，朝鲜局势升温，股市跌美债黄金涨。7月全球制造业指数为52.7，较6月PMI52.6小幅上升，其中欧美制造业PMI均低于预期和前值，扩张速度放缓。新兴市场扩张仍在加速，俄罗斯7月制造业PMI为52.7，较上月50.3大幅上涨。美国7月CPI同比1.7%，低于预期值1.8%和前值1.6%，连续5个月不及预期。欧盟7月调和CPI同比上升1.7%，符合预期。朝鲜方面公布将于8月中旬完成关岛的打击计划，特朗普强硬应对引发半岛紧张局势再次升级，全球避险情绪明显升温，欧美股市和亚太股市纷纷下跌，美债10年期收益率创新低。现货黄金高位震荡。

国内市场:

近期工业品价格再度攀升，上中游工业企业价格上涨结构的改变(7月PPI价格上涨的结构变成中游涨幅高于上游)，背后的原因主要来自于供给侧改革已经开始向中游行业蔓延，目前最为受益的是钢铁和电解铝行业，因此PPI的上行主要由于供给侧去产能带动的逻辑没有发生改变。结合对高频经济数据的观测，我们认为至8月中旬，实体经济的运行将保持相对平稳，工业企业的利润空间依然较高，企业的现金流情况仍对企业短期的用款需求有很强的支撑。那么，可以相对确定的投资机会则是还在继续受益于供给侧改革红利的相关行业和其龙头企业。