



近期市场解读

2018-08-13

国外市场:

美国核心通胀上行。美国7月总体CPI季调同比2.9%，核心CPI季调同比2.3%，均较6月上行0.1个百分点，高于市场预期。欧元区德、法、意工业产出表现不一。德国6月工业产出季调同比2.5%，较6月小幅下行0.4个百分点，但总体趋稳。法国6月工业产出季调同比1.7%，较6月大幅反弹2.3个百分点，前值大幅下修至-0.6%。而意大利工业产出季调同比1.7%，延续此前震荡下行趋势。美国制裁土耳其、里拉暴跌，海外股市受挫，欧元区银行业土耳其风险敞口引发担忧，欧元大幅贬值。

国内市场:

国内经济数据好于预期，7月进出口数据与通胀数据整体好于预期。美中贸易战升级预期或导致部分出口提前，汽车进口大幅增加，7月出口增速小幅上行、进口增速大幅反弹。旅游相关服务价格走高，油价高位震荡，7月CPI同比小幅上行、PPI同比高位徘徊。央行二季度货币政策执行报告延续7月国常会基调，预计后期货币政策仍将维持流动性的适度充裕，同时亦并非大水漫灌，资金面利率或在当前低位水平附近波动，但进一步下行空间相对有限。而下半年货币政策更加关注的是优化流动性的投向和结构，即将目前商业银行体系内的流动性转化为实体经济融资的改善。预计后续货币政策的实施将继续强调对实体经济融资的有效支持。