

明确降准细则

宏观事件

1. 外管局印发《银行外汇业务合规与审慎经营评估办法》的通知。
2. 国办印发《深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案》，力争2019年底前基本取消全国高速公路省界收费站。
3. 中国人民银行印发下调服务县域的农村商业银行人民币存款准备金率的通知。
4. 工信部：运营商已开始对5G手机进行测试，将推动中小企业用户资费平均降低15%。

宏观： 昨日中国人民银行印发下调服务县域的农村商业银行人民币存款准备金率的通知，明确分三次实施降准的规模，即5月15日、6月17日分别下调县域农村商业银行人民币存款准备金率1个百分点，最后一次再次下调存款准备金率至8%。明确服务县域的农商行应将降准资金全部用于发放民企和小微贷款，央行将相关情况纳入MPA考核。与5月初央行宣布的定向降准相关事宜相比，《通知》进一步细化了此次定向降准的相关规定，目前我国的存款准备金率大体有三个基准档，此次定向降准着眼于“三档两优”存款准备金率政策框架的构建，意在支持中小银行更好地服务民营和小微企业，加大对实体经济的支持力度，未来民营和小微企业的信用环境有望进一步改善。另外继世贸组织对全球贸易增长不乐观之后，昨日联合国报告称全球经济增长正在放缓，原因是尚未解决的贸易紧张关系、政策不确定性以及企业信心的软化，目前来看贸易局势并不乐观，短期对市场的负面作用仍将持续。

策略： 谨慎看空权益市场

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

主要经济分项指标评价

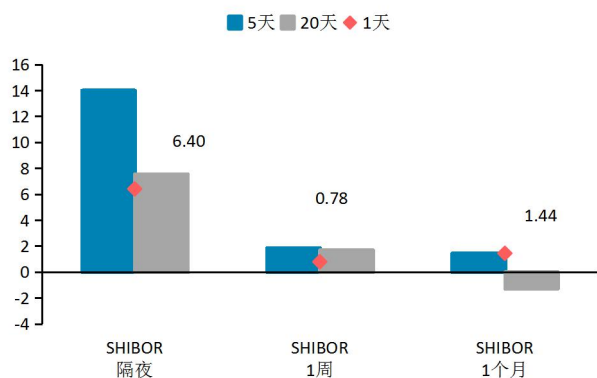
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	4 月	13600 亿元	↓	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	4 月	7.2%	↓	↓	短期有望反弹
城镇固定资产投资累计同比增速	4 月	6.1%	↑	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	4 月	5.4%	↓	↓	上行空间有限
进口同比增速（按美元计）	4 月	4%	↑	↑	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	4 月	-2.7%	↓	↓	未来不容乐观
M2 同比增速	4 月	8.5%	↓	↑	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	5 月 21 日	0.24%	↓	↓	信用利差继续下滑
SHIBOR 隔夜利率	5 月 21 日	2.75%	↑	↑	隔夜利率继续上涨
花旗中国经济意外指数	5 月 20 日	-9.6	↑	↓	意外指数继续上涨

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

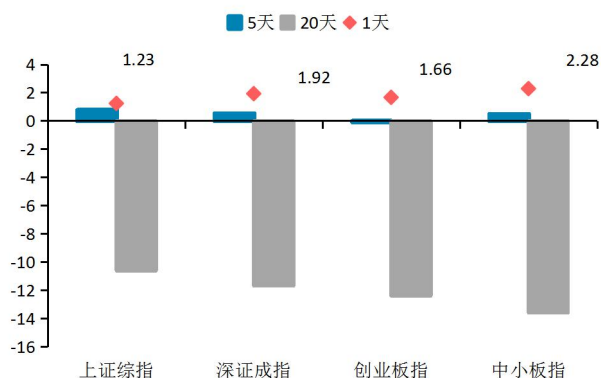
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

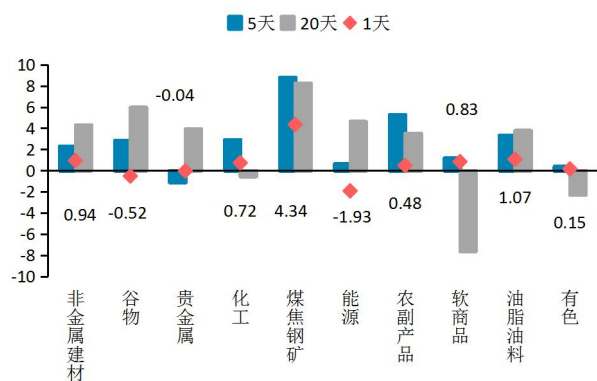
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

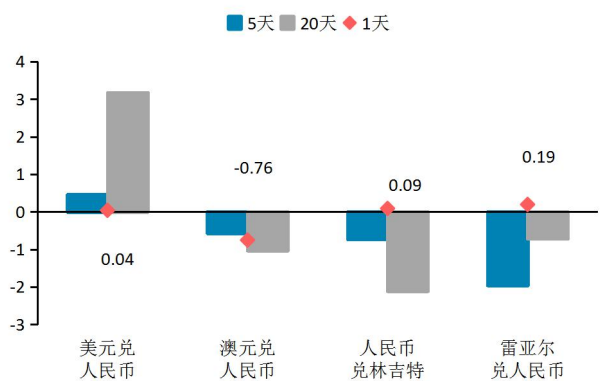
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

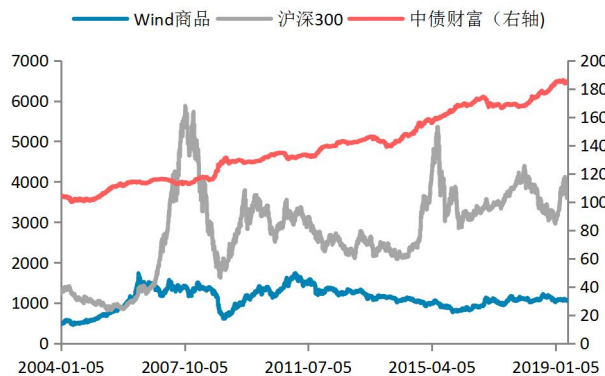
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

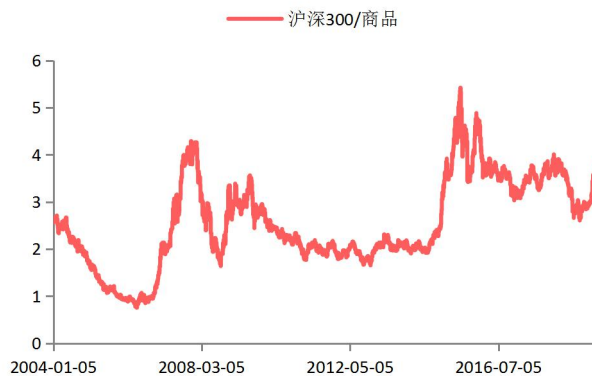
国内股债商比价

图 5： 昨日股票、商品上涨，债券下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6： 昨日沪深 300 与商品指数比价下跌



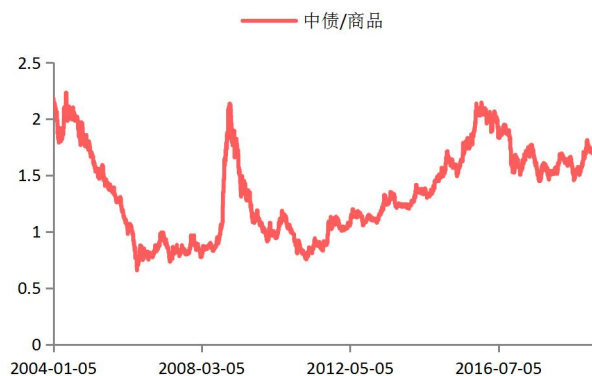
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与中债比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

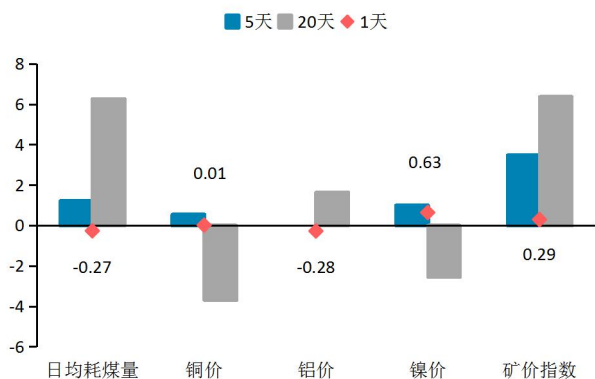
图 8： 昨日中债与商品指数比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

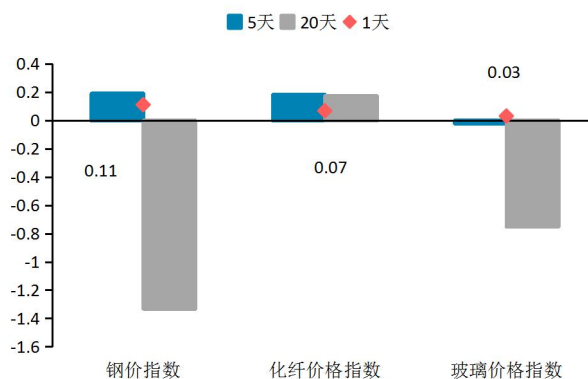
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



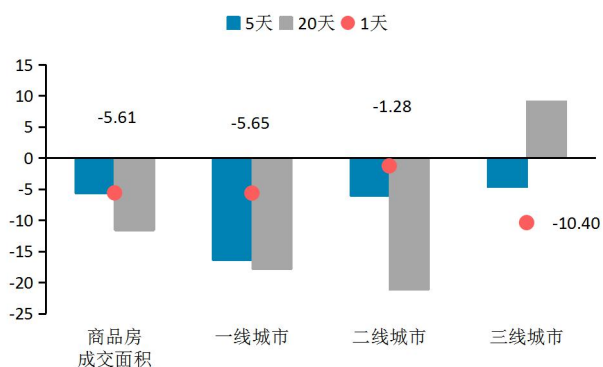
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



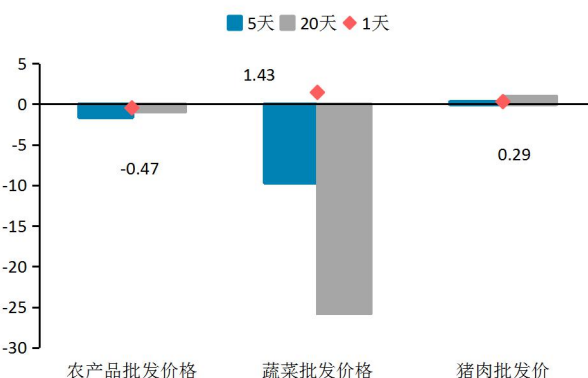
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 下游变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： 物价变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 下游变化高频跟踪 (%)

图 14： 运输带变化高频跟踪 (%)

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12408

