

增量续作 MLF

宏观事件

1. 央行增量续作 MLF，利率不变。
2. 济南出台商品房广告宣传规范，禁止含有办理户口、就业、升学等承诺。
3. 中国外交部：立场倒退、违背承诺的帽子绝对扣不到中方头上。
4. 上交所：科创板首轮问询回复存在五方面问题，包括避重就轻、刻意避短、夸大其词等。

今日关注

1. 4 月社会消费品零售总额同比增速预期为 8.6%，规模以上工业增加值同比增速预期为 6.5%，城镇固定资产投资累计同比增速预期为 6.4%。

宏观：继 5 月 6 日央行针对聚焦当地、服务县域的中小银行开展定向降准，罕见的在月上旬开展公开市场逆回购之后，昨日央行发布公告称，为对冲税期等因素的影响，开展 1 年期 2000 亿元 MLF 操作，中标利率 3.3%，与上期持平。央行继续投放资金，为市场提供了流动性支持，再次体现了流动性合理充裕的特点，在外部环境再次恶化的情况下，国内经济增长的稳定性愈发重要，这也压缩了货币政策边际收缩的空间。另外今年年初，农业农村部曾发布《大豆振兴计划实施方案》，目前据农业农村部最新农情调度数据显示，截至 5 月 10 日，全国已播种各类农作物 8.4 亿亩，完成意向面积六成以上。其中，大豆已播种 37.4%。黑龙江和内蒙古种植面积增幅显著。在中美冲突升级的背景下，大豆振兴计划反响较好将帮助缓解关税上调对我国进口大豆的影响，并推动维护国家在重要农产品上的粮食安全问题。

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：

[压力仍存，关注逆周期调节举措](#)

2019-01-02

[稳字当头，强化逆周期调节](#)

2018-12-24

主要经济分项指标评价

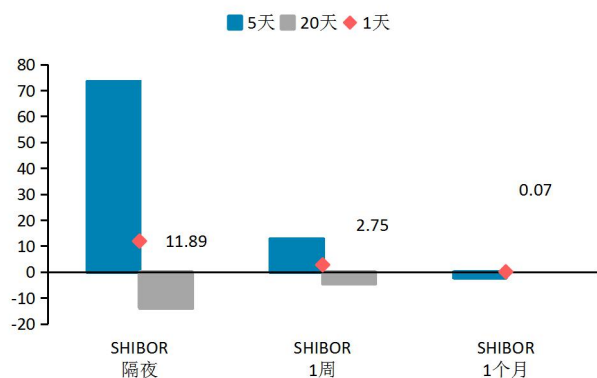
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	4 月	13600 亿元	↓	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	3 月	8.7%	↑	↑	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	3 月	6.3%	↑	↑	保持平稳
工业增加值同比增速	3 月	8.5%	↑	↑	有所回落但总体平稳
进口同比增速（按美元计）	4 月	4%	↑	↑	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	4 月	-2.7%	↓	↓	未来不容乐观
M2 同比增速	4 月	8.5%	↓	↑	上涨空间有限
			近 1 日		
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	5 月 14 日	0.28%	→	↓	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	5 月 14 日	2.4123%	↑	↑	隔夜利率继续上涨
花旗中国经济意外指数	5 月 13 日	33.1	↓	↓	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

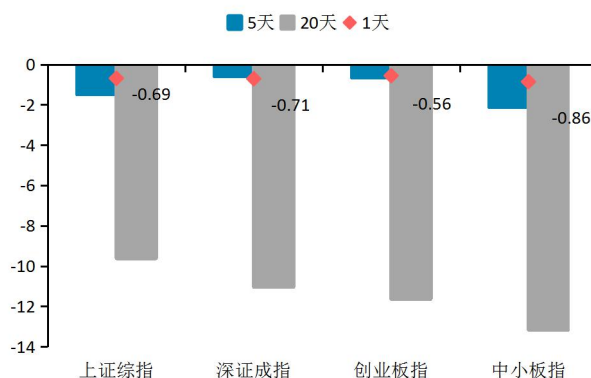
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

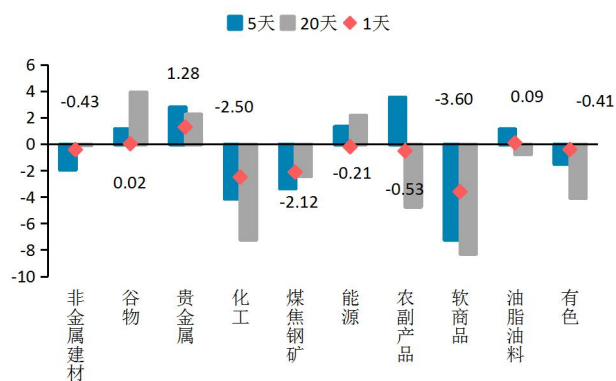
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

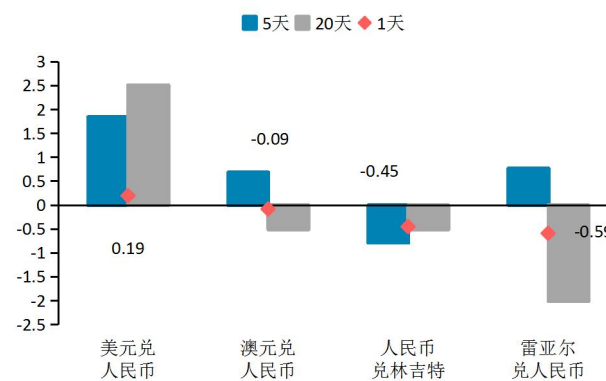
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

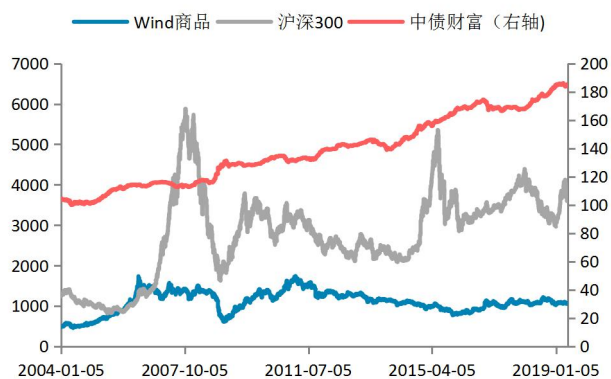
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



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、商品和债券全部下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6： 昨日沪深 300 与商品指数比价上涨



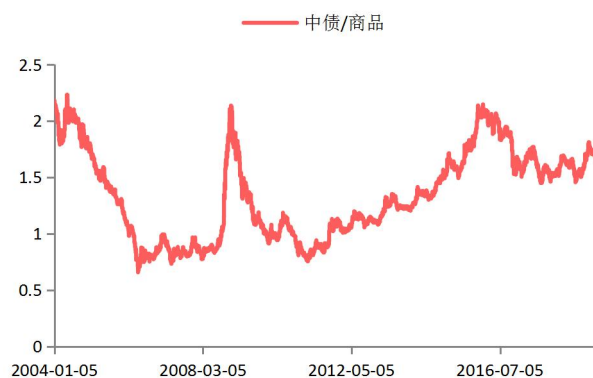
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与中债比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

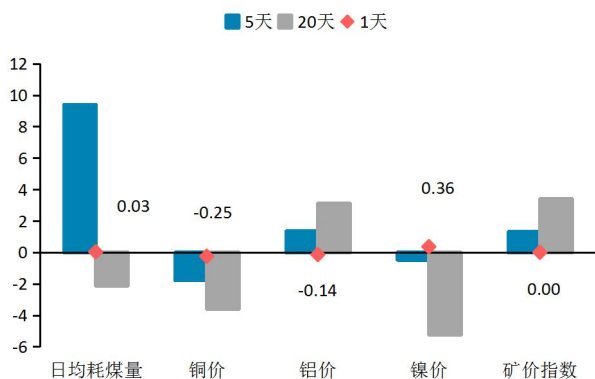
图 8： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

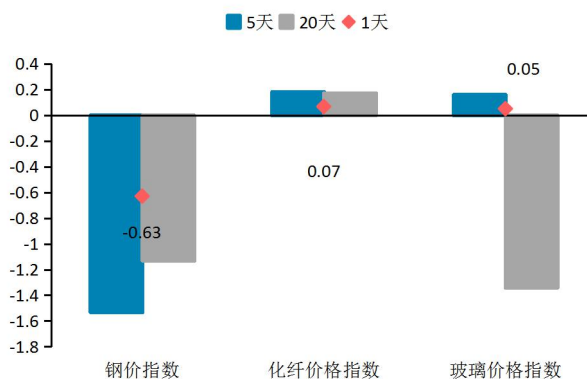
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



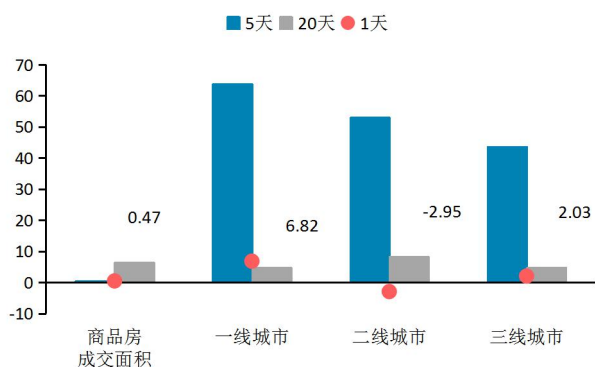
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



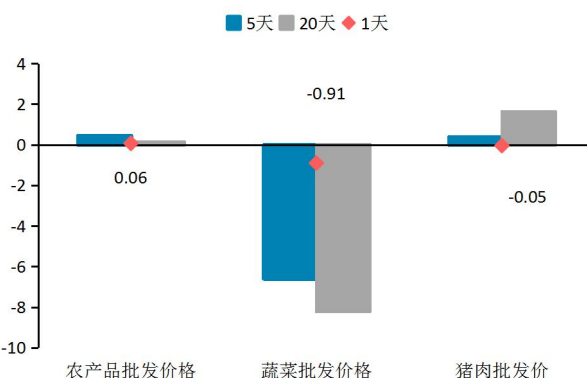
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_12538

