

货币政策松紧适度

宏观事件

1. 中国央行：抓紧建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架。
2. 刘昆：《“一带一路”债务可持续性分析框架》将于今天发布。
3. 央行回应货币政策走向：以前没有放松，现在也谈不上收紧。
4. 银保监会：不鼓励把小微企业贷款利率降到基准利率之下。

宏观：在中国一季度经济数据取得超预期的开门红之后，央行先后两次辟谣定向降准的消息，政治局会议和央行货币政策执行报告又透露出了逆周期调节力度减小的迹象，因此市场不由得开始疑虑未来货币政策是否会有边际收紧，但央行本周又进行了TMLF操作，针对当前令市场感到迷离的政策方向，昨日央行官员在国新办发布会上作出回应，货币政策以前没有放松，现在也谈不上收紧，并且针对判断货币政策松紧适度给出了看银行间的回购利率像DR007的建议。目前银行间回购利率总体保持平稳，近期略有上行，在此较为平稳的利率环境下，我们认为短期货币政策出现边际放松和边际收紧的概率都不大，未来货币政策仍将致力于营造有利于降低小微企业融资成本的货币金融环境，给小微企业发展提供更大的信贷支持。

策略：权益市场中性

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

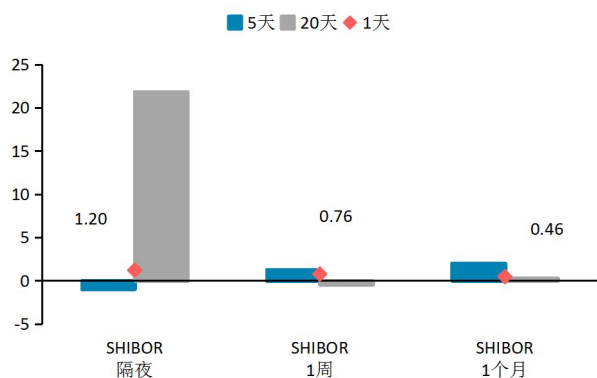
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	3 月	28600 亿元	↑	↑	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	3 月	8.7%	↑	↑	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	3 月	6.3%	↑	↑	保持平稳
工业增加值同比增速	3 月	8.5%	↑	↑	有所回落但总体平稳
进口同比增速（按美元计）	3 月	-7.6%	↓	↑	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	3 月	14.2%	↑	↑	未来逐步回落
M2 同比增速	3 月	8.6%	↓	→	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	4 月 25 日	0.30%	↑	→	信用利差出现上涨
SHIBOR 隔夜利率	4 月 25 日	2.785%	↑	↓	隔夜利率出现上涨
花旗中国经济意外指数	4 月 24 日	72.3	→	↑	意外指数与前一日持平

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

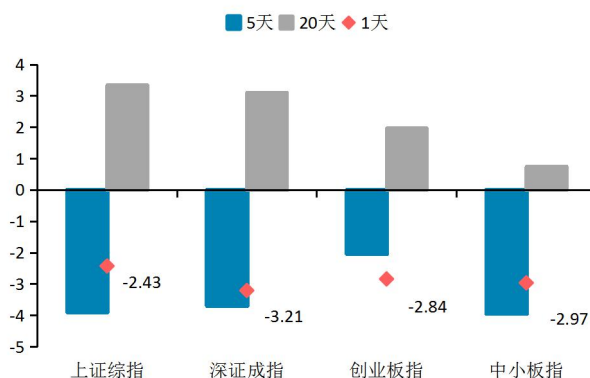
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

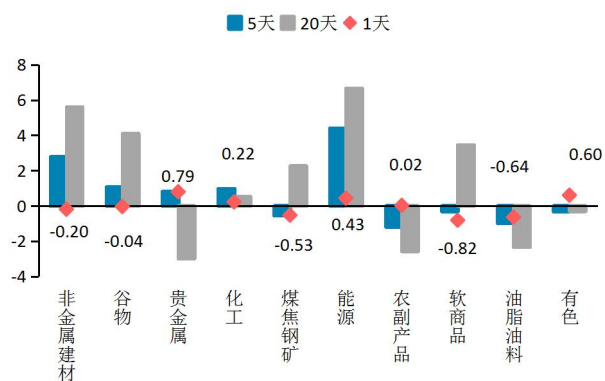
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

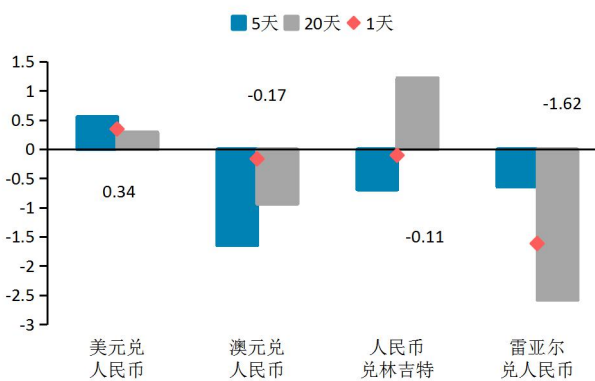
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

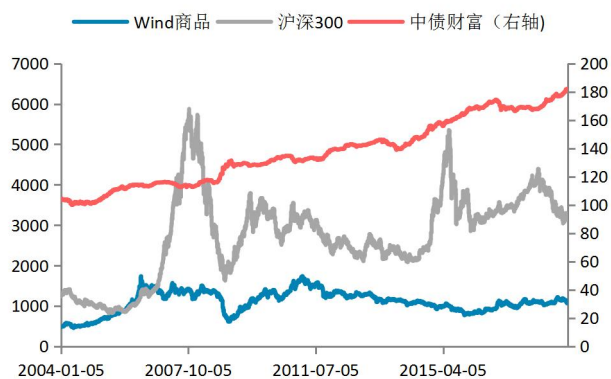
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

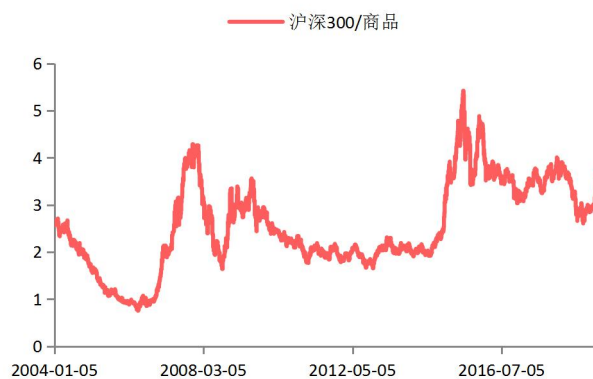
国内股债商比价

图 5： 昨日债券上涨，商品、股票下跌



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



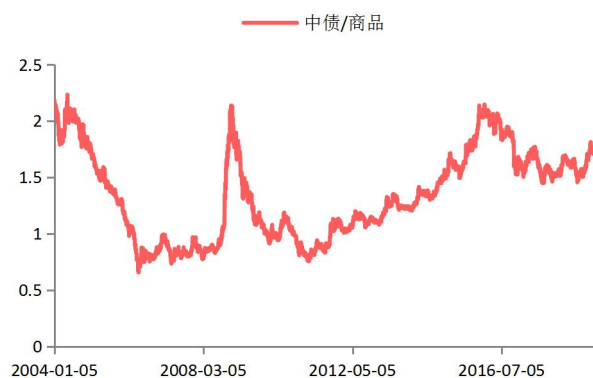
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

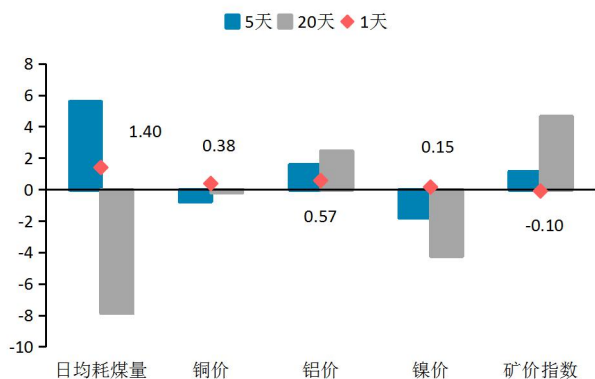
图 8： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

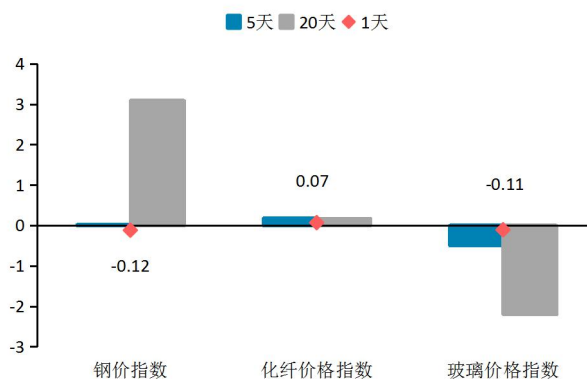
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



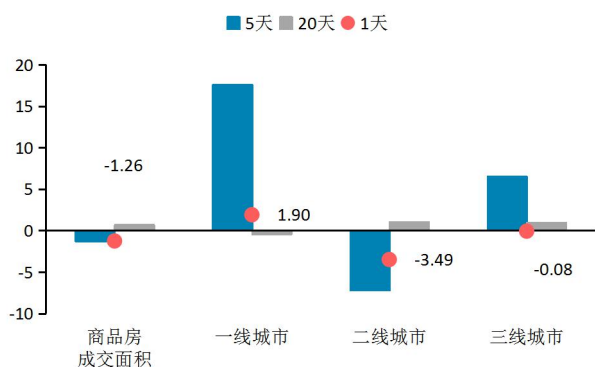
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



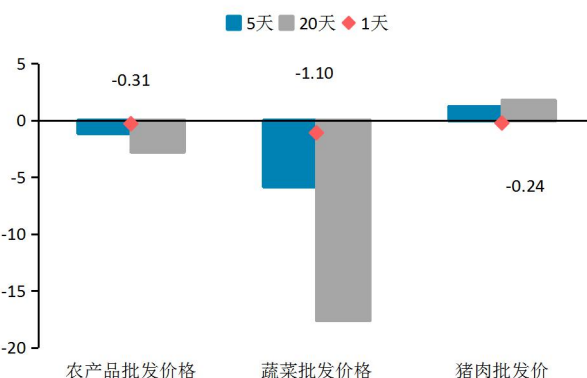
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_12921

