

央行开展 TMLF

宏观事件

1. 西安调整公积金政策：暂停西安地区以外购房提取。
2. 中国央行进行 2674 亿元 TMLF 操作。
3. 上海制订鼓励设立民营企业总部新规，近期将推出。
4. 港交所：同股不同权纳入互联互通细节准备中，评论上市改革尚早。

今日关注

1. 第二届“一带一路”国际合作高峰论坛举行。

宏观： 昨日中国央行进行 2674 亿元 TMLF 操作，为创设该工具以来第二次实施操作；操作利率 3.15%，与上次操作持平，仍较 MLF 利率优惠 15 个基点。操作期限为一年，到期可根据金融机构需求续做两次，实际使用期限可达到三年。此次央行进行 TMLF 操作有助于平抑 MLF 到期和缴税带来的流动性紧张，体现了货币政策松紧适度的特征，另外在央行针对市场盛传的央行 25 日起拟对部分农商行及农信社等农村金融机构定向降准 1 个百分点的消息刚进行辟谣之际就开展 TMLF 操作，我们认为主要有两方面原因。首先和采取定向降准相比，TMLF 操作将更好地避免资金进入房地产等领域，能更加精准地作用于实体经济领域，其次开展 TMLF 操作有助于加强价格型调控的引导作用。

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

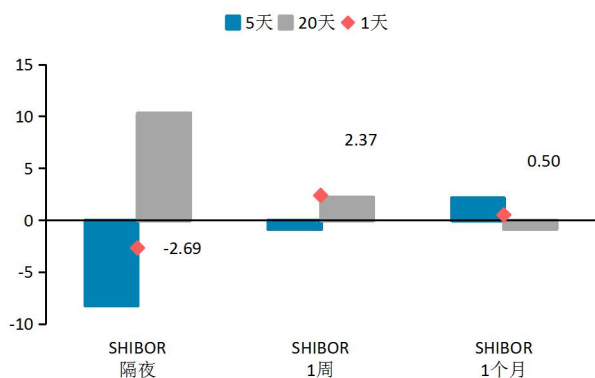
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	3 月	28600 亿元	↑	↑	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	3 月	8.7%	↑	↑	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	3 月	6.3%	↑	↑	保持平稳
工业增加值同比增速	3 月	8.5%	↑	↑	有所回落但总体平稳
进口同比增速（按美元计）	3 月	-7.6%	↓	↑	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	3 月	14.2%	↑	↑	未来逐步回落
M2 同比增速	3 月	8.6%	↓	→	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	4 月 24 日	0.28%	→	↓	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	4 月 24 日	2.725%	↓	↓	隔夜利率出现下跌
花旗中国经济意外指数	4 月 23 日	72.3	↓	↑	意外指数继续下跌

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

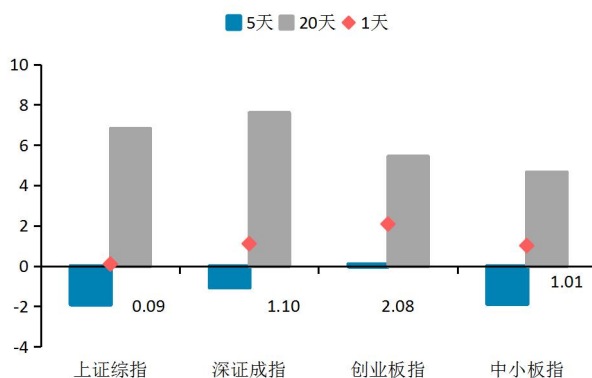
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

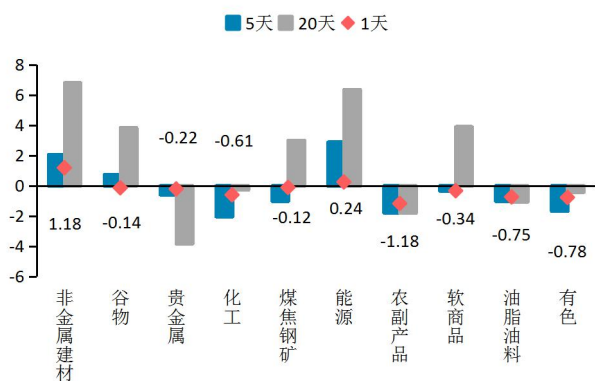
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

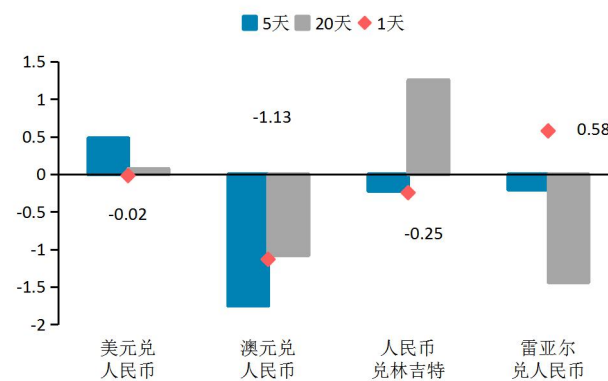
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

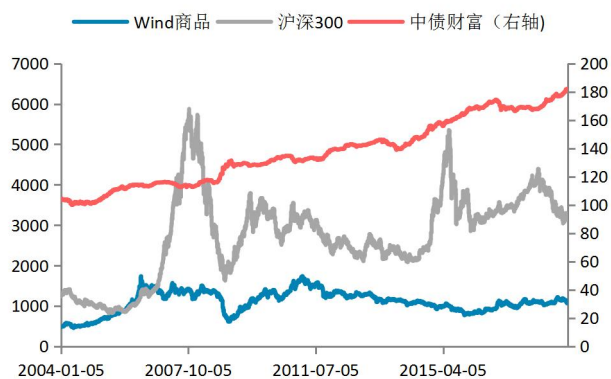
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

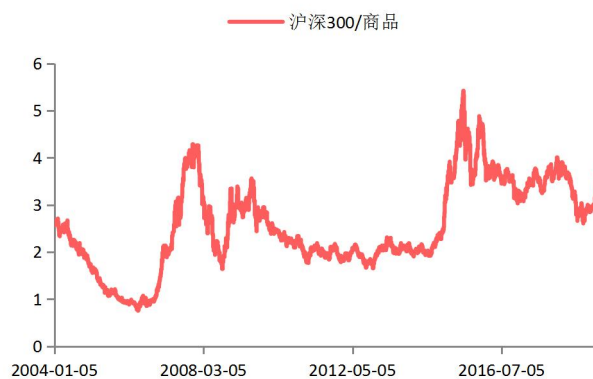
国内股债商比价

图 5： 昨日债券、商品下跌，股票上涨



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



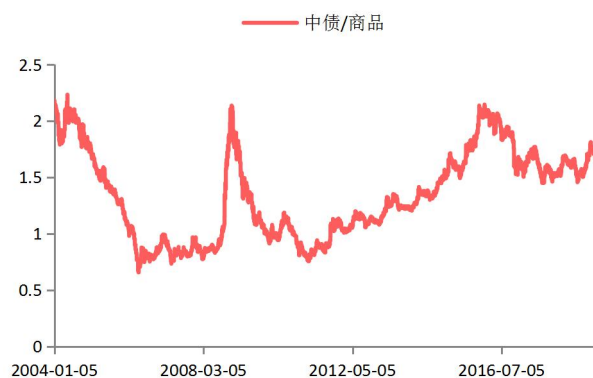
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

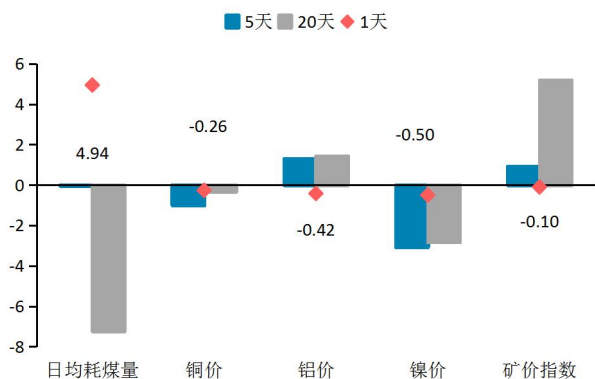
图 8： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

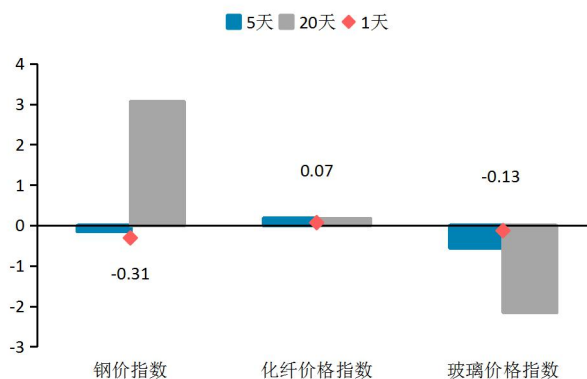
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



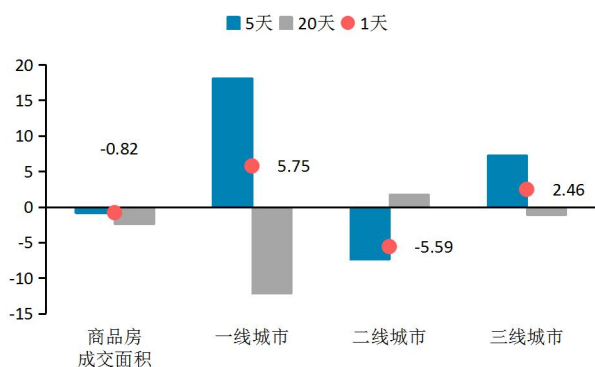
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



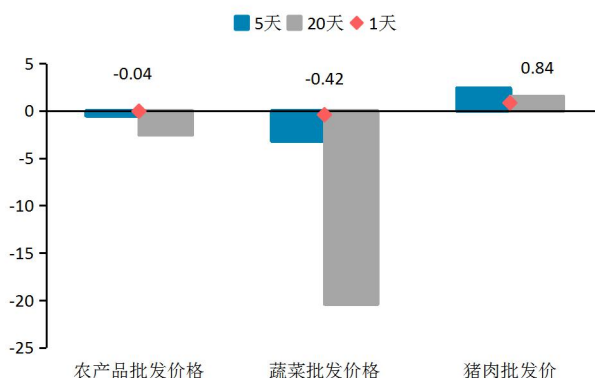
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_12937

