

年底货币政策空间受限，推进减税降费

宏观事件

1. 科创板承销 5 大环节将迎来规范，11 种行为或成禁止项。
2. 工信部新闻发言人：将大力推进我国氢能及燃料电池汽车产业创新发展。
3. 上交所与瑞交所签署新版合作谅解备忘录，共同探讨通过存托凭证等方式推进两地市场上市合作可行性。
4. 韩正：推动海南全面深化改革开放迈上新台阶。

宏观：昨日农业农村部发展规划司司长魏百刚表示，受非洲猪瘟影响，现在规模猪场补栏比较慎重，一些小散户加速推出，生猪和能繁母猪存栏数持续减少，连续三个月同比下降超过 10%，按照六个月生猪生产周期推算，预计下半年猪肉供应可能趋紧，价格可能出现明显上涨。目前受到非洲猪瘟的影响猪价已经提前进入了上涨周期，并带动了通胀的上涨，虽然目前通胀的上涨暂不会掣肘货币政策的空间，但是随着未来猪肉产量的下降，后期生猪供应会进一步趋紧，四季度活猪价格或将会突破 2016 年的历史高点，在此情况下，四季度通胀较现在将有进一步上涨的空间，未来或将明显影响货币政策的空间。另外昨日李总理在国务院第二次廉政工作会议上提到要实施好更大规模减税，确保制造业税负明显降低，确保建筑业、交通运输业等行业税负有所降低，确保其他行业税负只减不增。落实降低社保费率政策，不得增加小微企业实际缴费负担。今年以来财政政策延续积极，不过在 1 季度财政政策明显发力的情况下财政发力节奏未来或将放缓。

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

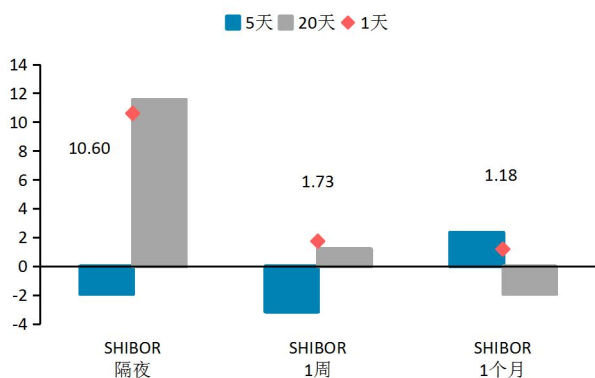
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	3 月	28600 亿元	↑	↑	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	3 月	8.7%	↑	↑	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	3 月	6.3%	↑	↑	保持平稳
工业增加值同比增速	3 月	8.5%	↑	↑	有所回落但总体平稳
进口同比增速（按美元计）	3 月	-7.6%	↓	↑	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	3 月	14.2%	↑	↑	未来逐步回落
M2 同比增速	3 月	8.6%	↓	→	上涨空间有限
			近 1 日		
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	4 月 23 日	0.28%	→	↓	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	4 月 23 日	2.828%	↑	↓	隔夜利率出现上涨
花旗中国经济意外指数	4 月 22 日	72.4	↓	↑	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

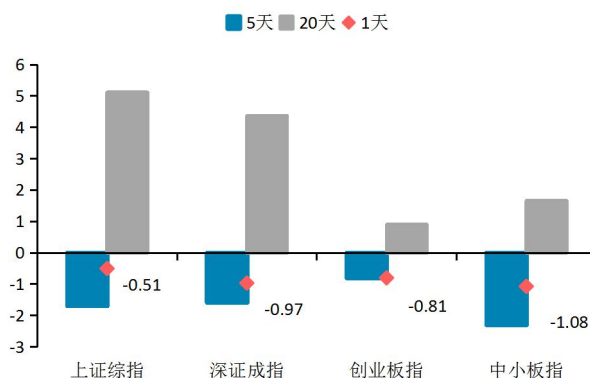
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

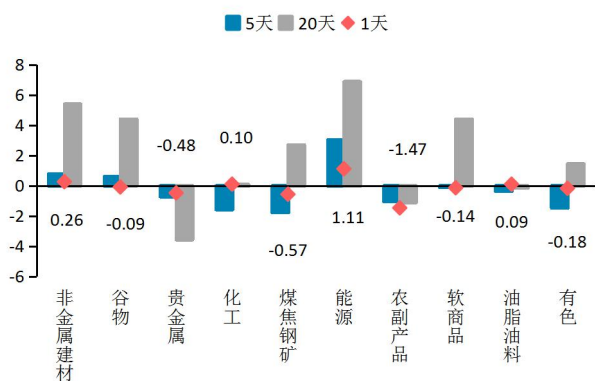
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

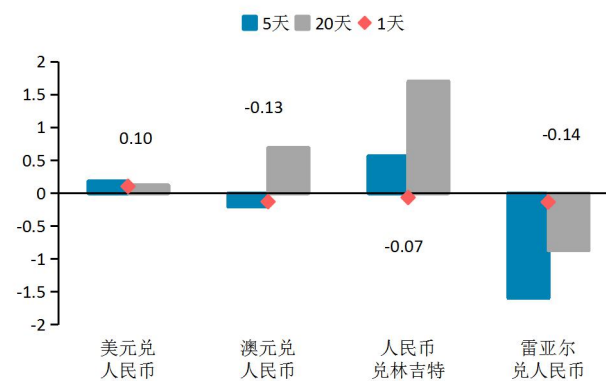
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

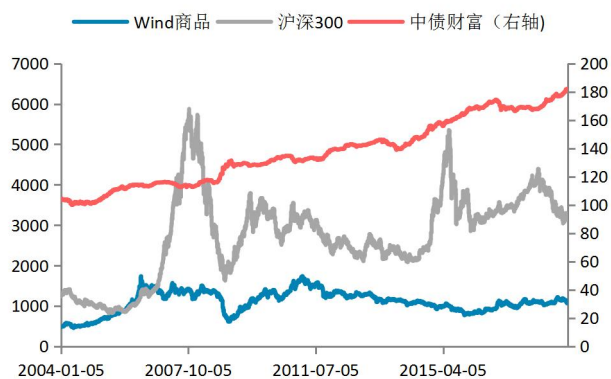
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

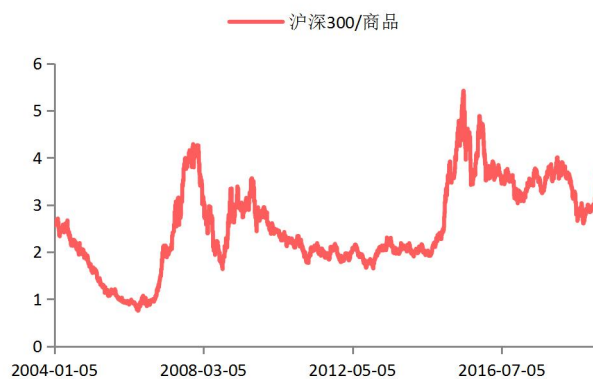
国内股债商比价

图 5： 昨日债券、商品、股票全部下跌



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



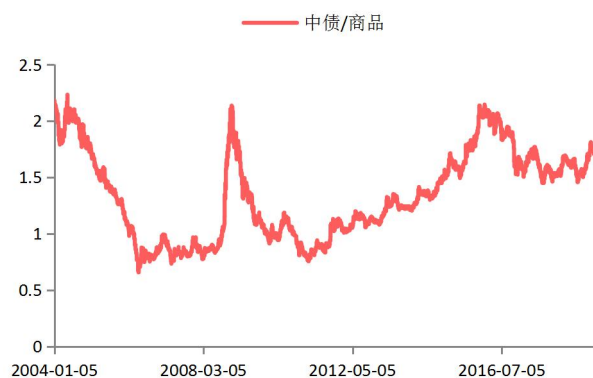
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

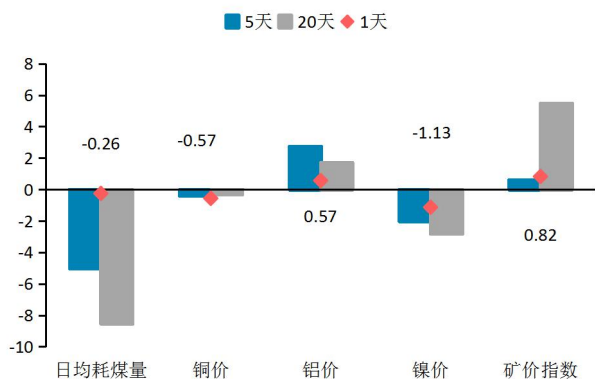
图 8： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

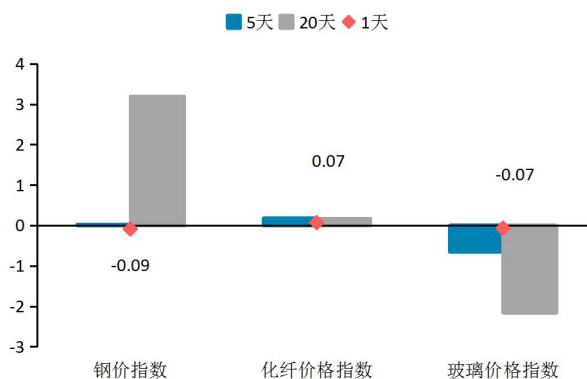
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



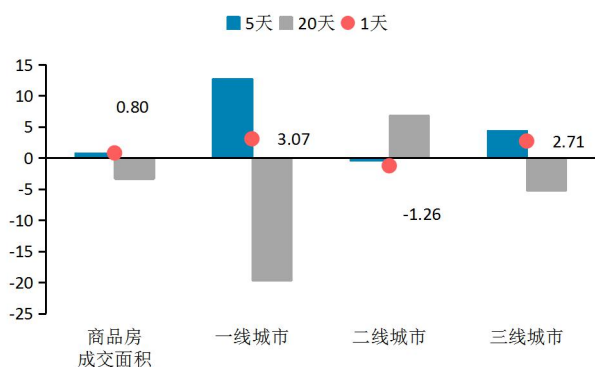
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



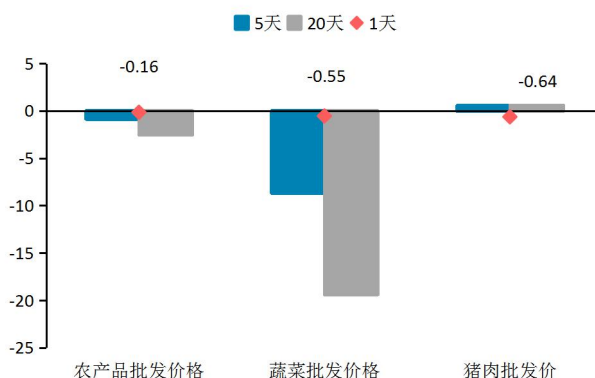
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_12950

