

加快养老服务发展

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

宏观事件

1. 农业农村部办公厅发布《关于加强养殖环节非洲猪瘟疫情排查工作的通知》。
2. 中国财政部: 将继续组织有资源的省市开展地方政府债券柜台发行业务, 将提高地方政府债券柜台发行额度, 研究完善定价机制。
3. 国务院办公厅发布推进养老服务发展的意见: 大力支持符合条件的养老服务企业上市融资。
4. 上交所发布《上海证券交易所科创板股票发行与承销业务指引》的通知。

联系人:

蔡超

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号: F3035843

宏观数据

1. 1-3 月累计, 全国一般公共预算收入同比增长 6.2%。1-3 月累计, 全国一般公共预算支出同比增长 15%。

评: 财政收入难以上行而财政支出维持较快增长。

今日关注

1. 3 月社会消费品零售总额同比增速预期为 8.4%, 3 月规模以上工业增加值同比增速预期为 5.9%, 1-3 月城镇固定资产投资同比增速预期为 6.3%。

宏观: 昨日财政部公布了一季度财政数据, 1-3 月财政收入累计同比增速出现下滑, 而财政支出累计同比增速出现上涨。目前在持续减税降费的积极财政政策背景下, 预计财政收入难以上行而财政支出维持较快增长。另外昨日国务院办公厅发布推进养老服务发展的意见, 意见提出, 鼓励商业银行探索向产权明晰的民办养老机构发放资产抵押贷款和应收账款质押贷款。大力支持符合条件的市场化、规范化程度高的养老服务企业上市融资。民政部本级和地方各级政府用于社会福利事业的彩票公益金, 要加大倾斜力度, 到 2022 年要将不低于 55% 的资金用于支持发展养老服务。2019 年 6 月底前, 各省级人民政府公布本行政区域现行养老服务扶持政策措施清单、养老服务供需信息或投资指南。全面落实外资举办养老服务机构国民待遇。当前养老服务市场活力尚未充分激发, 发展不平衡不充分、有效供给不足、服务质量不高等问题依然存在, 随着意见的推进, 有望推动养老服务供给结构不断优化, 从而使得社会有效投资扩大、养老服务消费潜力释放。

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

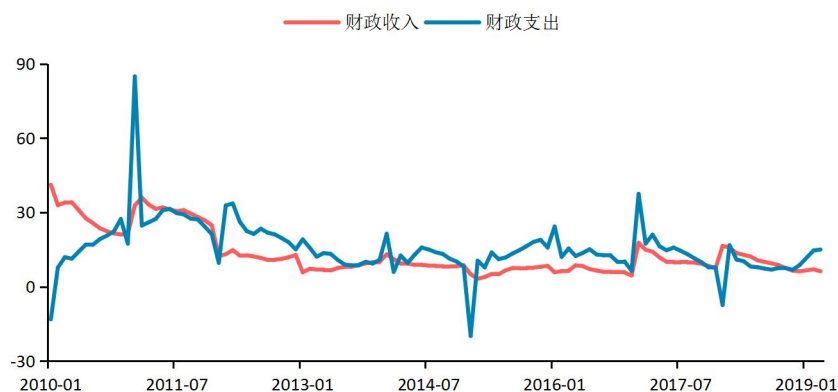
策略: 权益市场中性

风险点: 宏观刺激政策超预期

经济数据解读

3月财政收入累计同比增速出现下滑，而财政支出累计同比增速出现上涨。收入方面，企业所得税和消费税增速上行，而个人所得税、关税、汽车购置税增速降幅进一步扩大。国有土地使用权出让收入增速降幅进一步扩大。目前在持续减税降费的积极财政政策背景下，预计财政收入难以上行而财政支出维持较快增长。

图 1： 财政收支累计同比增速(%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

主要经济分项指标评价

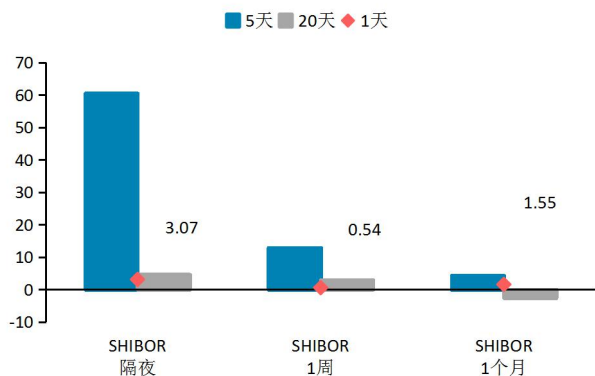
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	3 月	28600 亿元	↑	↑	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	1-2 月	8.2%	↓	↓	上行空间有限
城镇固定资产投资累计同比增速	1-2 月	6.1%	↑	↑	保持平稳
工业增加值同比增速	1-2 月	5.3%	↑	↓	上涨空间有限
进口同比增速（按美元计）	3 月	-7.6%	↓	↑	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	3 月	14.2%	↑	↑	未来逐步回落
M2 同比增速	3 月	8.6%	↓	→	上涨空间有限
			近 1 日		
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	4 月 16 日	0.29%	→	→	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	4 月 16 日	2.883%	↑	↑	隔夜利率继续上涨
花旗中国经济意外指数	4 月 15 日	33	↑	↑	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

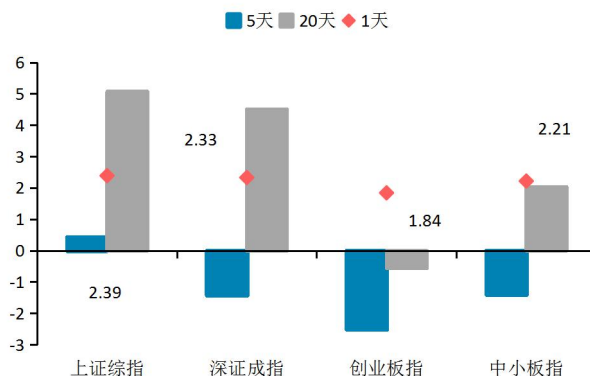
图 2: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

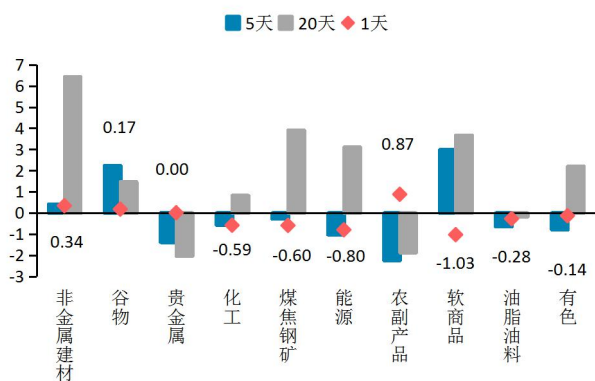
图 3: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

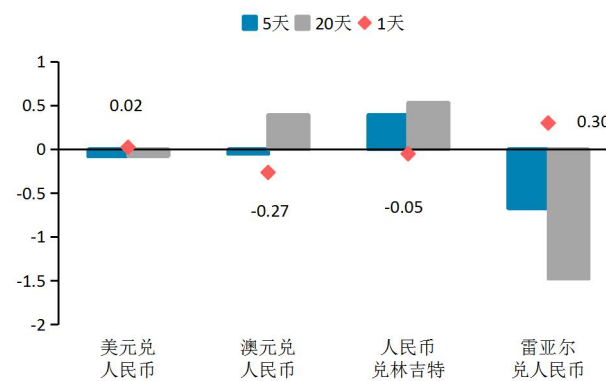
图 4: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

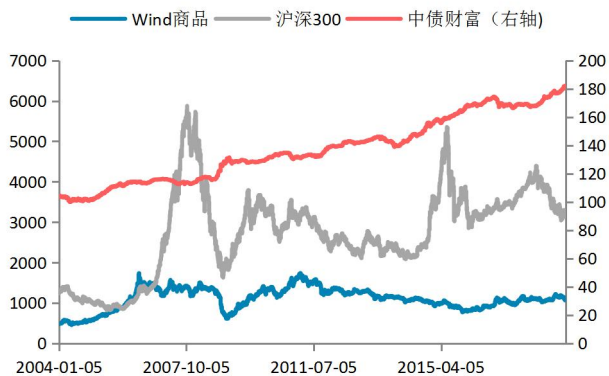
图 5: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 6： 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 7： 昨日沪深 300 与商品指数比价上涨



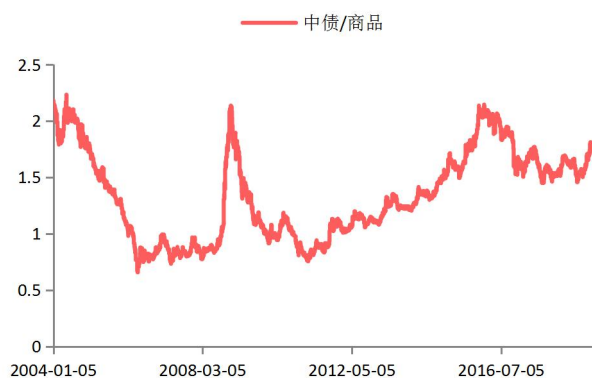
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 昨日沪深 300 与中债比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

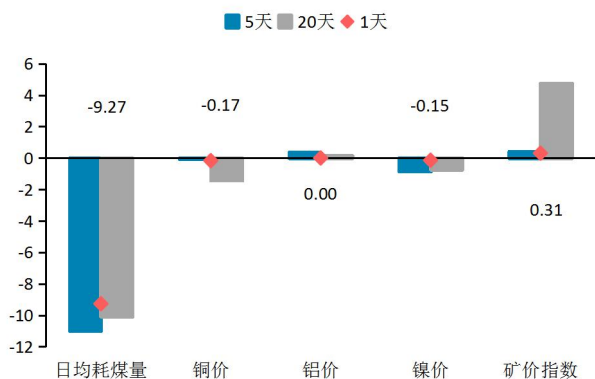
图 9： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

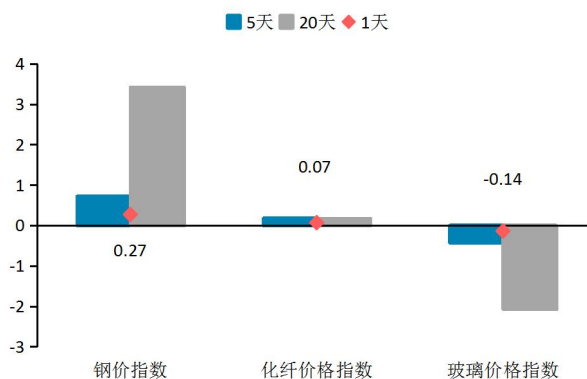
高频数据跟踪

图 10: 上游变化高频跟踪 (%)



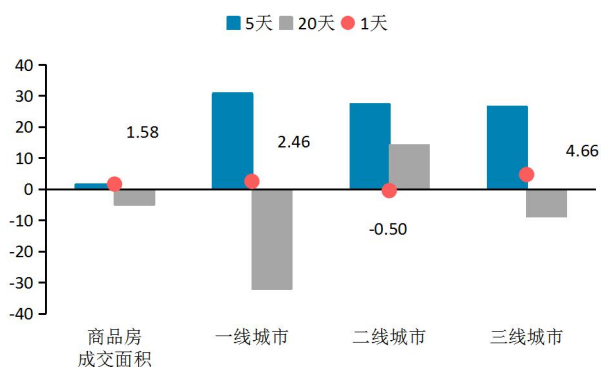
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中游变化高频跟踪 (%)



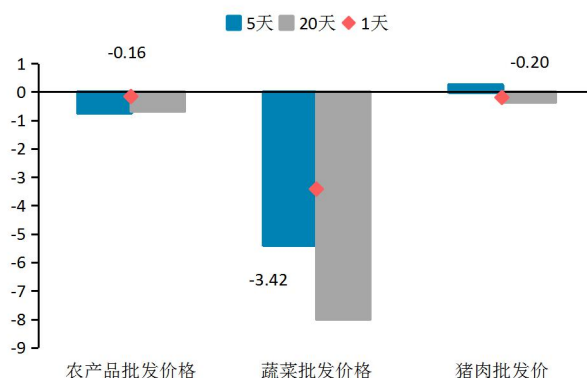
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 下游变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 物价变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 下游变化高频跟踪 (%)

图 15: 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_13106

