

货币政策保持定力，推进利率改革

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. 海南省委：加快建设全岛自贸试验区，创建国家全域旅游示范区，创新体育彩票品种与玩法。
2. 工信部要求2019年要推进危化品生产企业搬迁改造，江苏等地介绍今年搬迁工作计划。
3. 国家发改委近日印发《关于境内外资银行2019年度中长期外债规模的批复》。
4. 人民银行货币政策委员会4月12日召开第一季度例会。

联系人：

蔡超

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

今日关注

1. 国新办新闻发布会介绍中央企业2019年一季度经济运行情况。

宏观： 昨日央行发布了2019年一季度货币政策执行报告，和去年四季度的货币政策执行报告相比，有两个地方的变化值得关注。一是四季度时强调加大逆周期调节力度、货币政策更加注重松紧适度，而此次报告则强调保持战略定力，坚持逆周期调节，这种表述的变化与当前货币政策的所取得的逆周期调节效果密不可分，3月公布的金融数据表现亮眼，信贷数据的增长也反映出当前金融服务实体经济的效果得以彰显，在此情况下，今年一季度的央行货币政策执行报告重新将“闸门”一词放回，强调“把好货币供给总闸门，不搞大水漫灌”，也意味着未来货币政策边际宽松程度有限，短期降准概率明显降低。另一方面今年的货币政策执行报告新增“推进利率等关键领域改革”措辞，强调高水平双向开放，这意味着未来利率市场化的步伐将继续推进，基准利率和市场化利率水平将逐渐靠拢。

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

主要经济分项指标评价

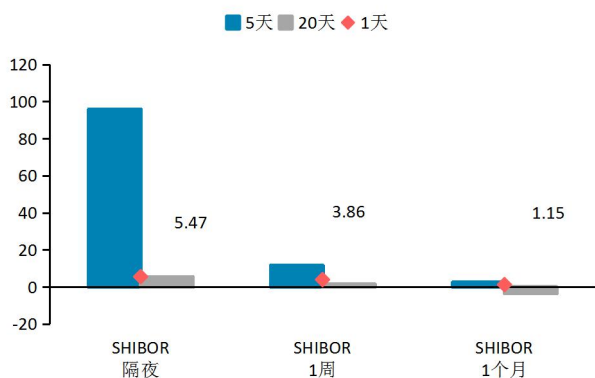
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	3 月	28600 亿元	↑	↑	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	1-2 月	8.2%	↓	↓	上行空间有限
城镇固定资产投资累计同比增速	1-2 月	6.1%	↑	↑	保持平稳
工业增加值同比增速	1-2 月	5.3%	↑	↓	上涨空间有限
进口同比增速（按美元计）	3 月	-7.6%	↓	↑	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	3 月	14.2%	↑	↑	未来逐步回落
M2 同比增速	3 月	8.6%	↓	→	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	4 月 15 日	0.29%	→	↓	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	4 月 15 日	2.797%	↑	↑	隔夜利率出现上涨
花旗中国经济意外指数	4 月 12 日	31	↑	↑	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

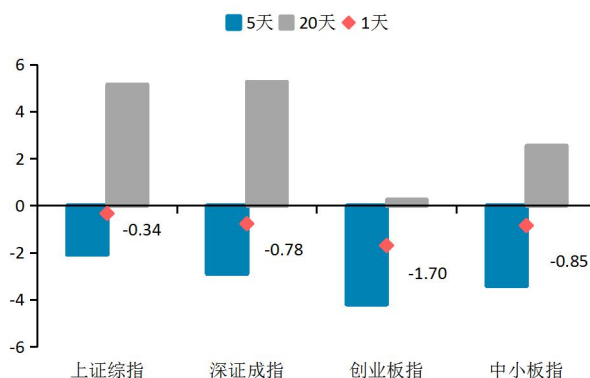
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

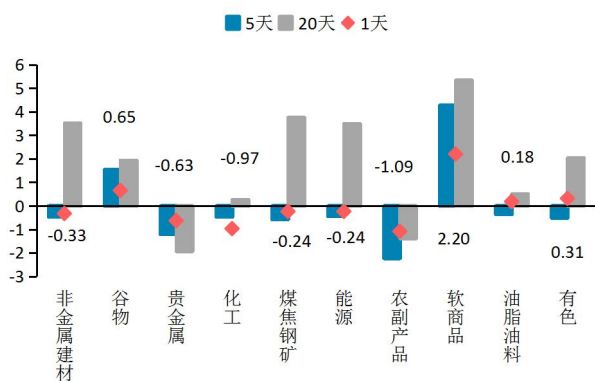
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

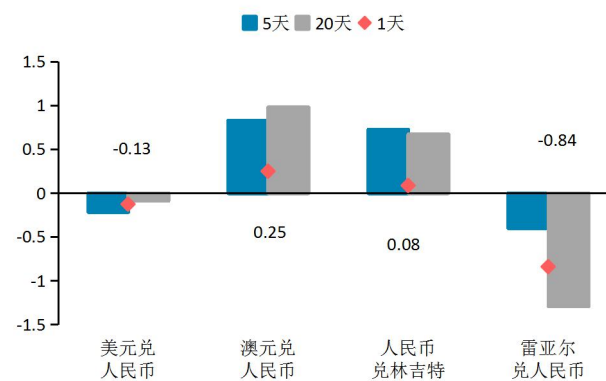
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

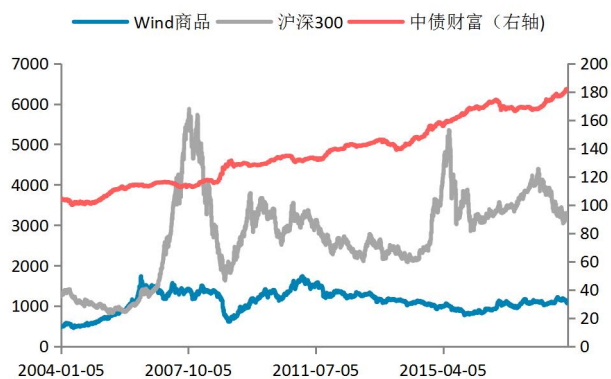
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

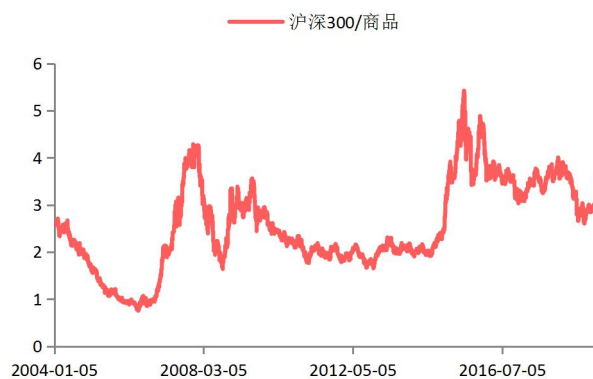
国内股债商比价

图 5： 昨日债券、商品和股票全部下跌



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



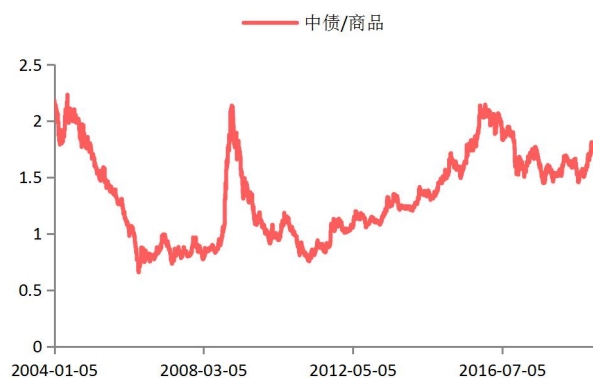
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

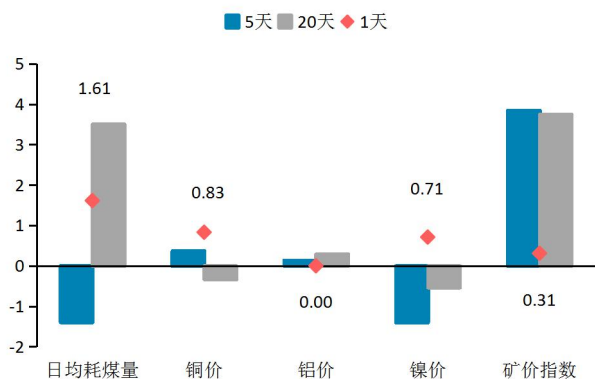
图 8： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

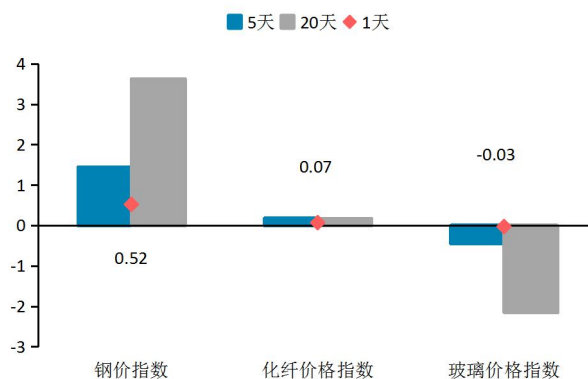
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



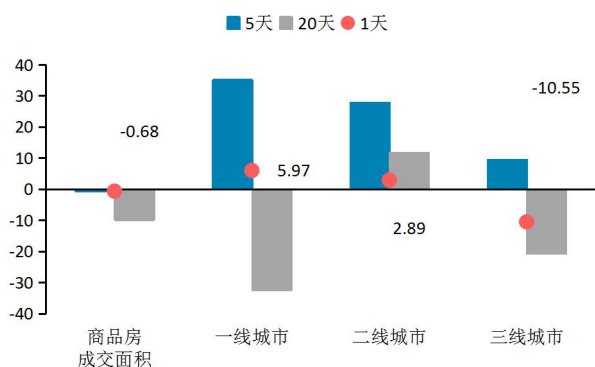
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



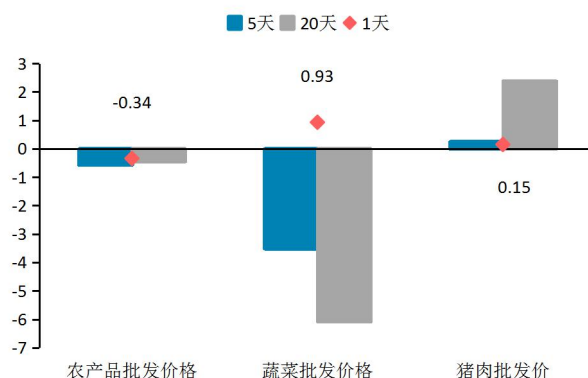
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_13130

