

再论城镇化

宏观事件

1. 人社部张浩：将进一步推动重点省份尽快启动养老金委托投资。
2. 上海市发改委：长三角区域内将诞生新的自贸区。
3. 上海自贸区将率先试点取消证券公司等外资股比限制，争取持牌金融机构新型金融业务牌照率先落地。
4. 国家能源局综合司发布征求《关于推进风电、光伏发电无补贴平价上网项目建设的工作方案（征求意见稿）》意见的函。

今日关注

1. 3月CPI同比增速预期为2.3%，PPI同比增速预期为0.4%。

宏观：此前发改委印发的《2019年新型城镇化建设重点任务》放宽或完善了大城市、超大特大城市落户条件，落户条件的改变势必会导致大城市和超大特大城市的人口涌入并带来房屋购置需求，但此举并不意味着地产调控的放松，昨日安徽合肥就发文打击炒房 严禁哄抬房价、捂盘惜售等行为，新华社也指出放宽落户条件，不等于放松房地产调控，我们认为短期地产政策的大面积放松仍较为困难。另外今年以来，房地产企业发行人在国内公开市场发行的信用债规模为2029亿，比去年同期的1521亿高出33%。进入4月份以来，房企的融资计划更为活跃，今年房企融资环境较去年改善明显。不过融资环境的改善能否有助于地产投资超预期仍有待观察。

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

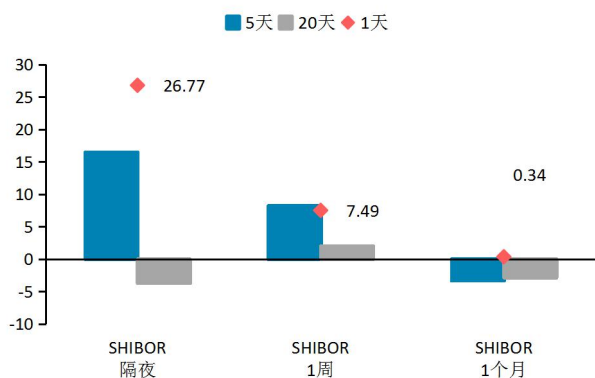
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	2 月	7030 亿元	↓	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	1-2 月	8.2%	↓	↓	上行空间有限
城镇固定资产投资累计同比增速	1-2 月	6.1%	↑	↑	保持平稳
工业增加值同比增速	1-2 月	5.3%	↑	↓	上涨空间有限
进口同比增速（按美元计）	2 月	-5.2%	↓	↓	上行空间有限
出口同比增速（按美元计）	2 月	-20.7%	↓	↓	短期将反弹
M2 同比增速	2 月	8%	↓	→	上涨空间有限
			近 1 日		
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	4 月 10 日	0.29%	→	↓	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	4 月 10 日	2.278%	↑	↑	隔夜利率继续上涨
花旗中国经济意外指数	3 月 28 日	-29.3	↑	↑	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

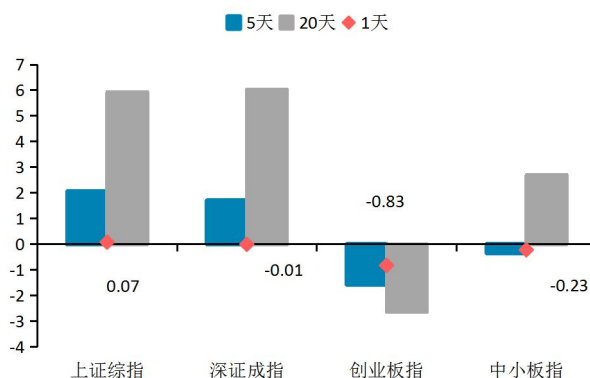
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

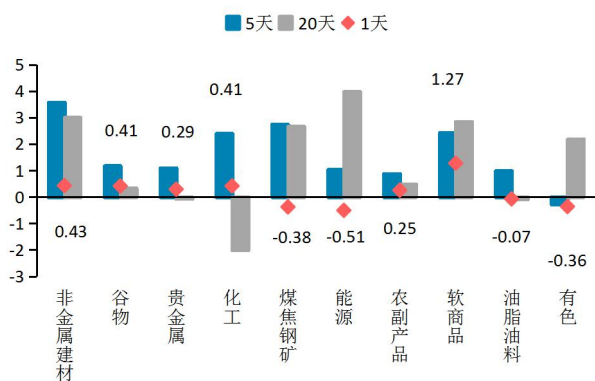
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

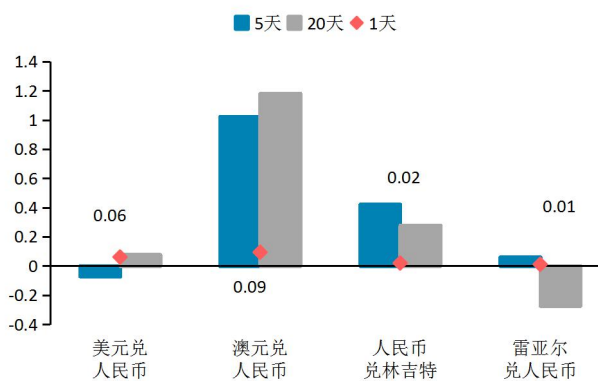
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

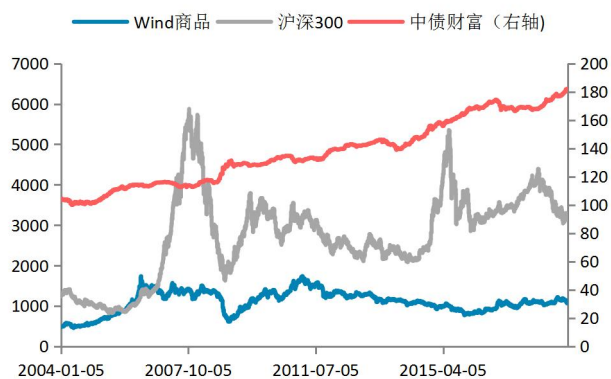
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

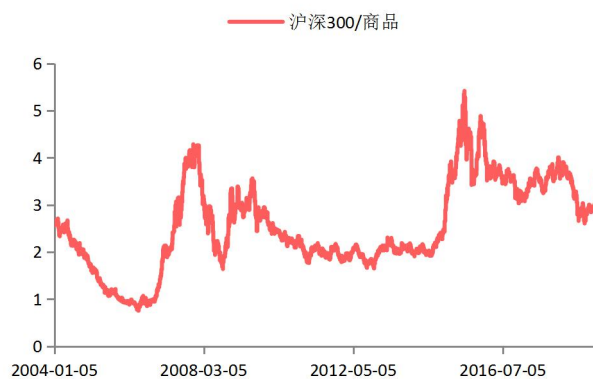
国内股债商比价

图 5： 昨日债券和商品下跌、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



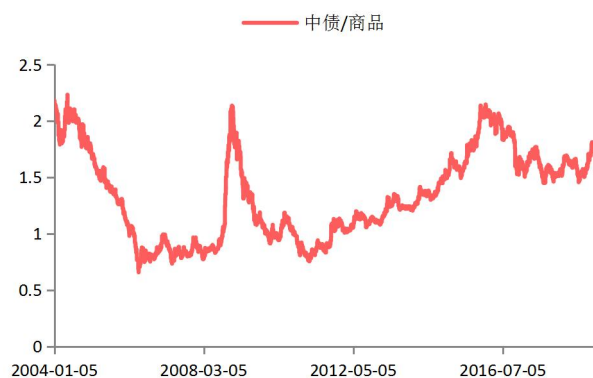
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

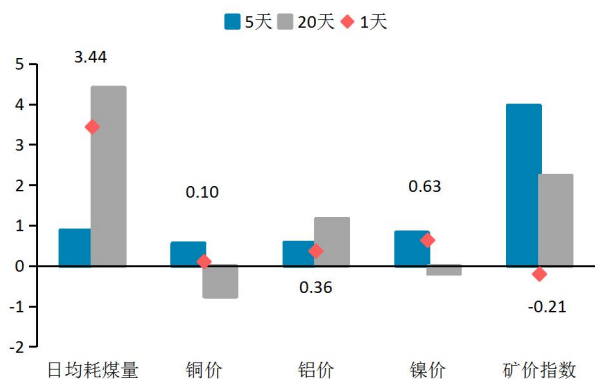
图 8： 昨日中债与商品指数比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

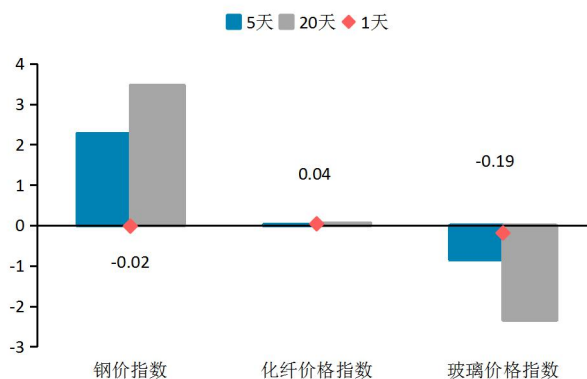
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



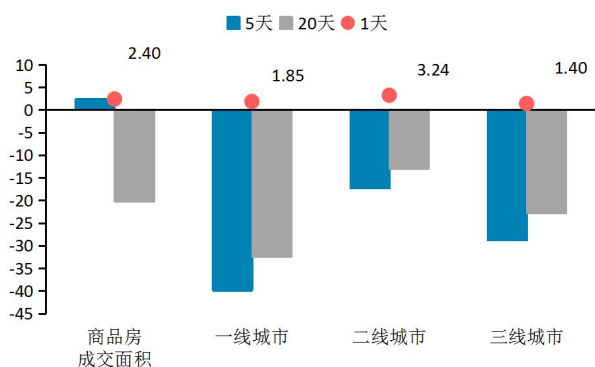
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



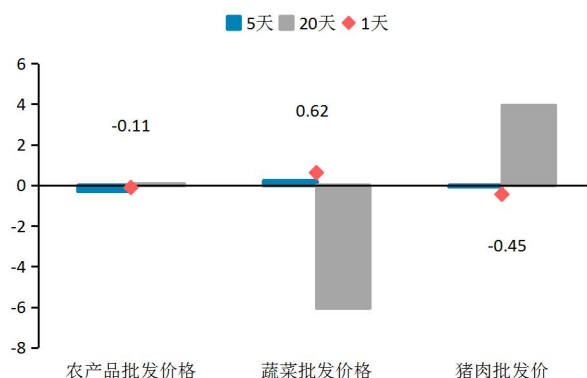
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_13273

