

落实政府工作报告

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. 国家能源局综合司日前发布关于切实加强电力行业危险化学品安全综合治理工作的紧急通知。
2. 三部门：2019 年优化营商环境改革力度更大。
3. 中国国务院就政府工作报告重点工作提出部门分工意见。
4. 四部委就降低社保费率综合方案答记者问：将指导各省抓紧制定调整养老保险费率的具体方案，确保降费率政策 5 月 1 日如期落地实施，坚决兑现对企业和社会的承诺。

联系人：

蔡超

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

宏观：昨日国务院就政府工作报告重点工作提出部门分工意见，意见指出各部门一把手要亲自抓、负总责，对照分工逐项制定落实方案，于 4 月 15 日前报国务院。要紧扣深化改革开放、简政减税降费、优化公平营商环境、培育新动能等重点工作，尽快出台细化措施。已确定的工作和政策要尽快落地、资金尽快下达，坚持结果导向，及时了解政策实施中的企业反应、群众呼声，确保工作早见效、市场主体有感受。今年的政府工作报告提到积极的财政政策要加力提效、稳健的货币政策要松紧适度、就业优先政策要全面发力，落实今年重点工作也就意味着将坚持宽财政稳货币的宏观调控思路，在此调控思路下，今年减税降费将进一步推进以刺激市场活力、地方政府专项债加快发行以强化基建逆周期调节，从而推动经济增速年内阶段性企稳。另外昨日外交部发言人陆慷称此轮经贸磋商确实还是取得了新的实质性进展，中美双方也都表现出了按照中美元首去年 12 月 1 日在阿根廷会晤达成的共识，尽快完成磋商的积极意愿。今年以来贸易谈判加速，积极的谈判成果也提振了市场信心，不过对最终的谈判成果在乐观的同时也应保持一定的谨慎。

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

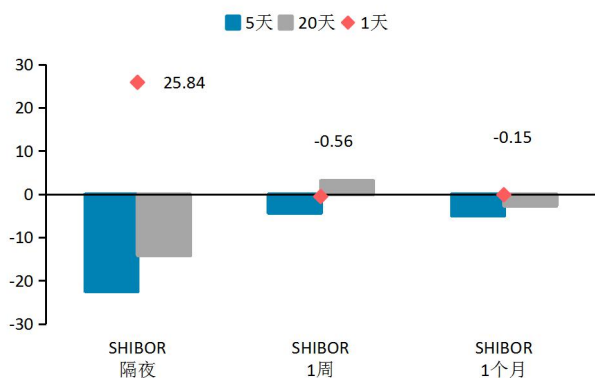
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	2 月	7030 亿元	↓	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	1-2 月	8.2%	↓	↓	上行空间有限
城镇固定资产投资累计同比增速	1-2 月	6.1%	↑	↑	保持平稳
工业增加值同比增速	1-2 月	5.3%	↑	↓	上涨空间有限
进口同比增速（按美元计）	2 月	-5.2%	↓	↓	上行空间有限
出口同比增速（按美元计）	2 月	-20.7%	↓	↓	短期将反弹
M2 同比增速	2 月	8%	↓	→	上涨空间有限
			近 1 日		
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	4 月 9 日	0.29%	↓	↓	信用利差出现上涨
SHIBOR 隔夜利率	4 月 9 日	1.797%	↑	↓	隔夜利率出现上涨
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

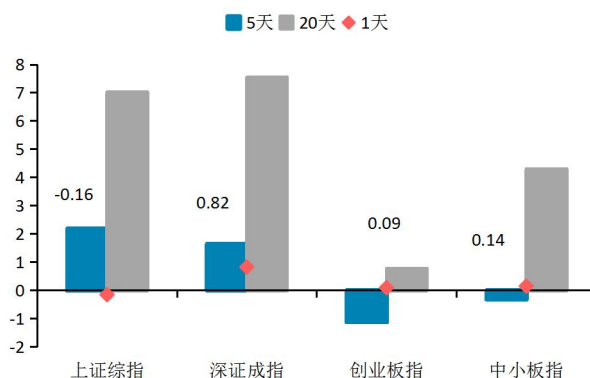
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

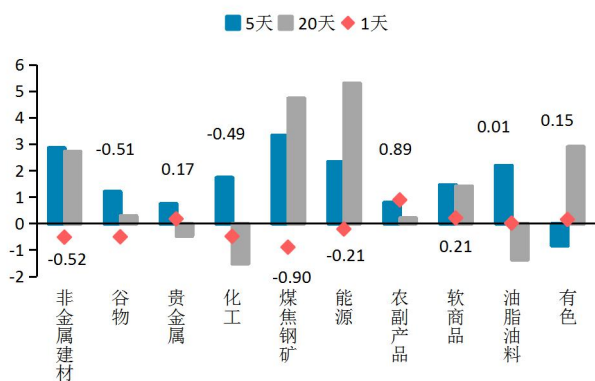
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

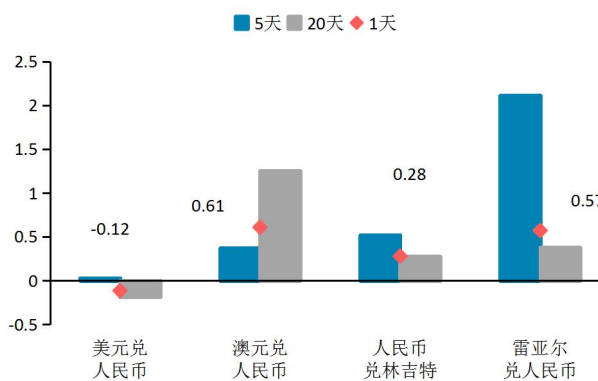
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

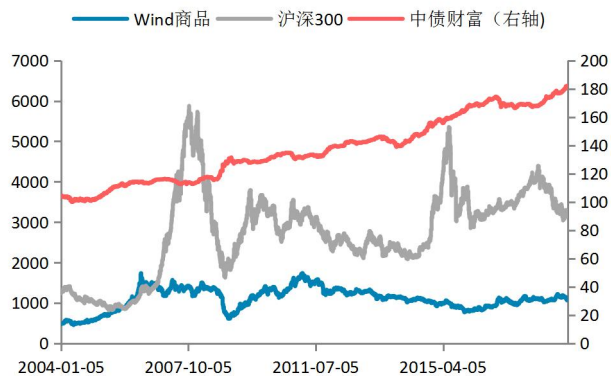
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



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



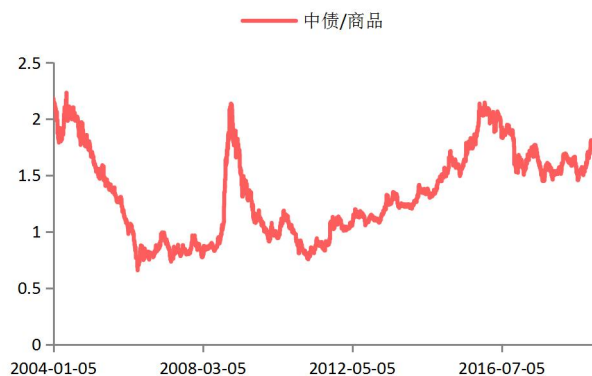
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

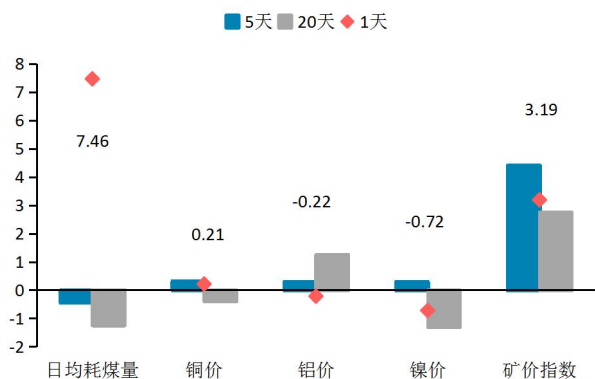
图 8： 昨日中债与商品指数比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

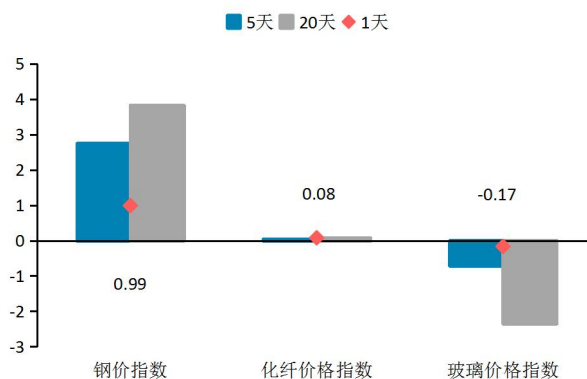
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



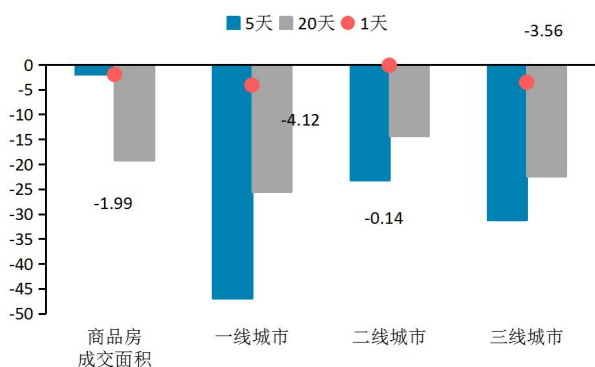
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



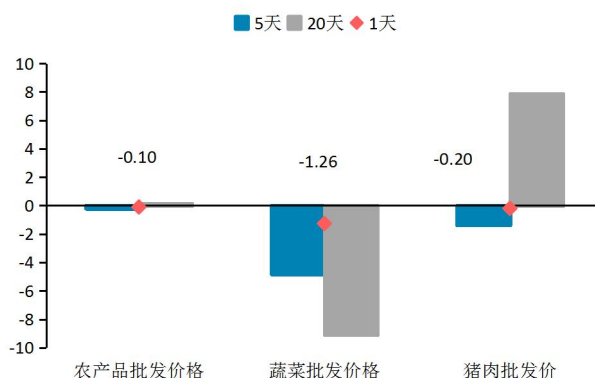
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_13288

