

制造业景气度好转

宏观事件

1. 三部门发布公告 5 月 1 日起对芬太尼类物质实施整类列管。
2. 生态环境部副部长刘华称今年会有核电项目陆续开工建设。
3. 国务院：原则同意《横琴国际休闲旅游岛建设方案》。
4. 中国外交部：关于第九轮中美经贸高级别磋商，今天刘鹤副总理一行已经启程前往美国。

宏观数据

1. 3 月财新制造业 PMI 为 50.8。

评：制造业 PMI 短期上行空间有限。

宏观： 昨日财新公布 3 月制造业 PMI 数据，同官方数据一样，财新制造业 PMI 同样超预期明显上涨，显示出政策发力、外部环境改善下市场信心出现了提升。从分项指标来看，制造业内需和外需均温和回升，就业指数升至 2013 年 2 月以来新高，显示出就业压力明显减轻，成品库存和采购库存大幅反弹，企业补库存意愿显著修复，出厂价格和投入价格指数继续小幅上扬，在此情况下 PPI 有望出现回升。不过经济目前尚未企稳，经济下行压力仍在，预计制造业 PMI 短期上行空间有限。另外昨日中国外交部宣称关于第九轮中美经贸高级别磋商，刘鹤副总理一行已经启程前往美国。此前的第八轮中美经贸高级别磋商中，双方讨论了协议有关文本，并取得新的进展。目前中美谈判总体朝着积极的方向在前进，国务院关税税则委员会也发布了关于对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税的公告，不过对于最终的谈判成果在保持乐观的同时还需保持一定的谨慎。

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

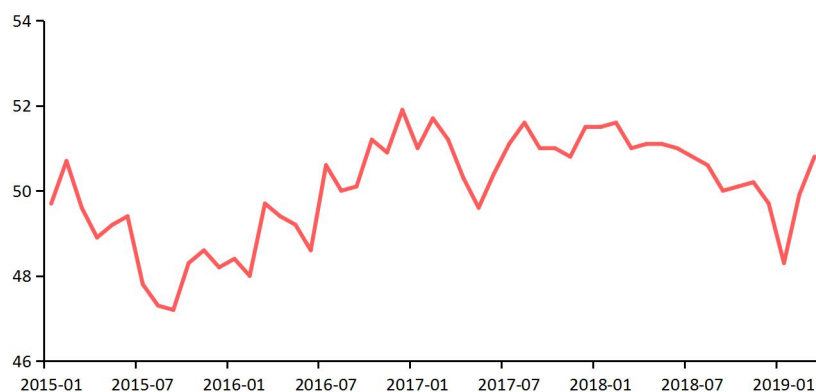
[稳字当头，强化逆周期调节](#)

2018-12-24

经济数据解读

3月财新制造业PMI超预期上涨，创8个月新高。从分项指标来看，制造业内需和外需均温和回升，就业指数升至2013年2月以来新高，就业压力明显减轻，成品库存和采购库存大幅反弹，企业补库存意愿显著修复，出厂价格和投入价格指数继续小幅上扬。不过经济尚未企稳，经济下行压力仍在，预计制造业PMI短期上行空间有限。

图 1： 财新制造业 PMI(%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

主要经济分项指标评价

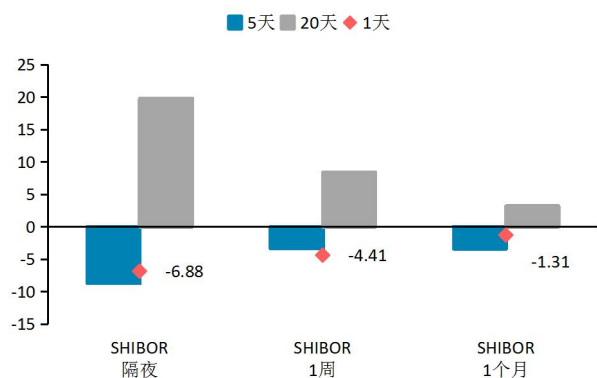
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	2 月	7030 亿元	↓	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	1-2 月	8.2%	↓	↓	上行空间有限
城镇固定资产投资累计同比增速	1-2 月	6.1%	↑	↑	保持平稳
工业增加值同比增速	1-2 月	5.3%	↑	↓	上涨空间有限
进口同比增速（按美元计）	2 月	-5.2%	↓	↓	上行空间有限
出口同比增速（按美元计）	2 月	-20.7%	↓	↓	短期将反弹
M2 同比增速	2 月	8%	↓	→	上涨空间有限
			近 1 日		
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	4 月 1 日	0.35%	↑	↓	信用利差出现下滑
SHIBOR 隔夜利率	4 月 1 日	2.315%	↓	↓	隔夜利率出现下滑
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

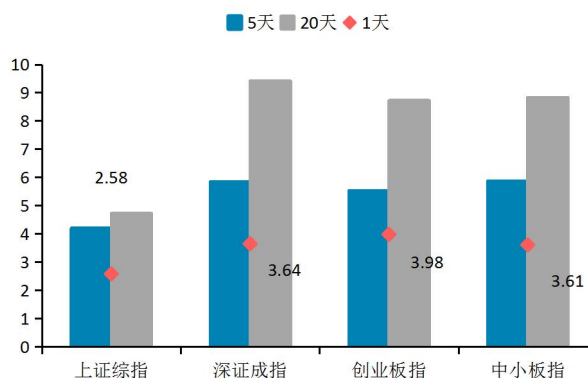
图 2: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

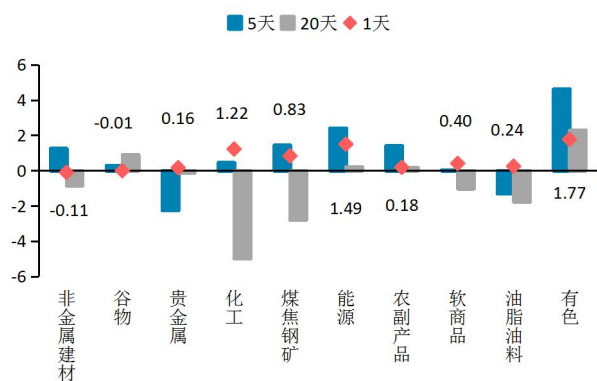
图 3: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

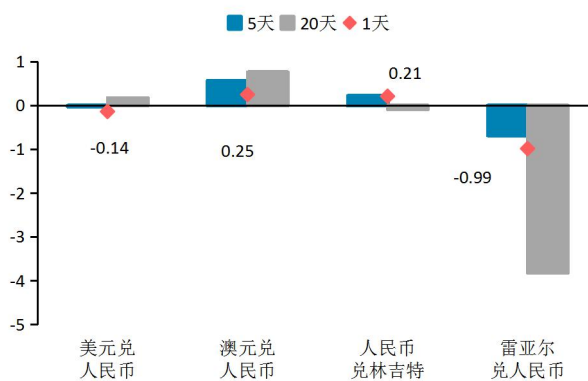
图 4: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

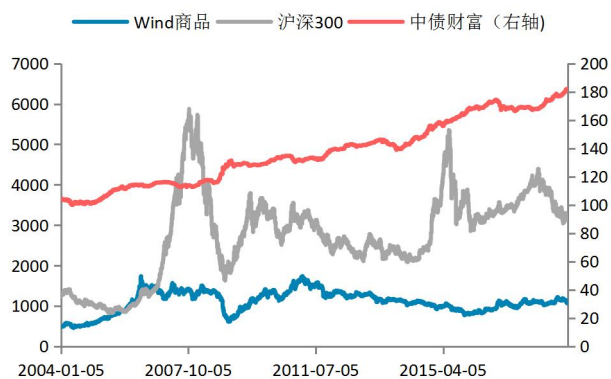
图 5: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

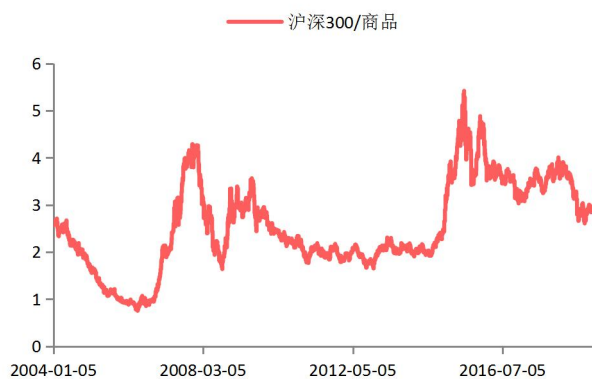
国内股债商比价

图 6： 昨日股票和商品上涨、债券与前一日持平



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



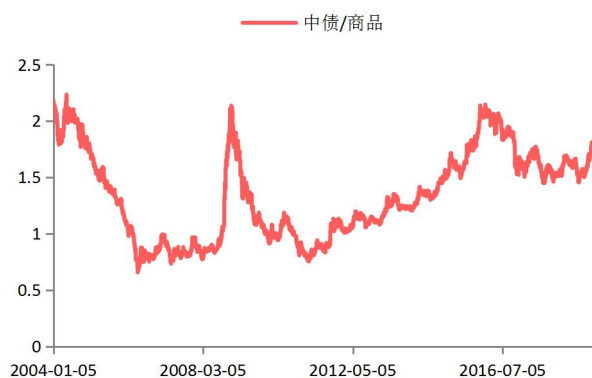
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

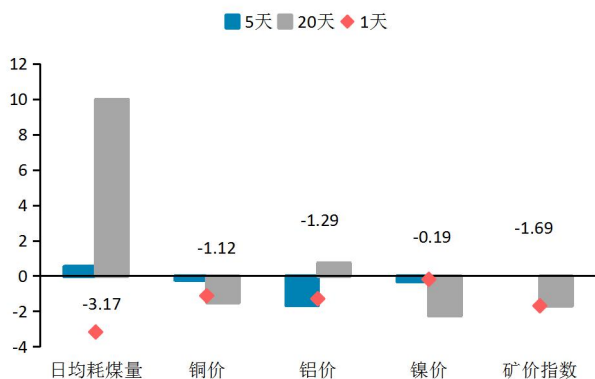
图 9： 昨日中债与商品指数比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

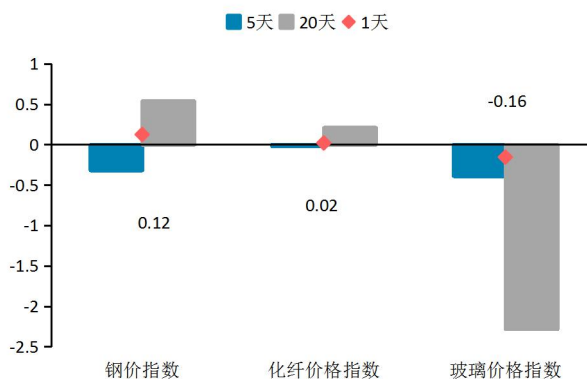
高频数据跟踪

图 10: 上游变化高频跟踪 (%)



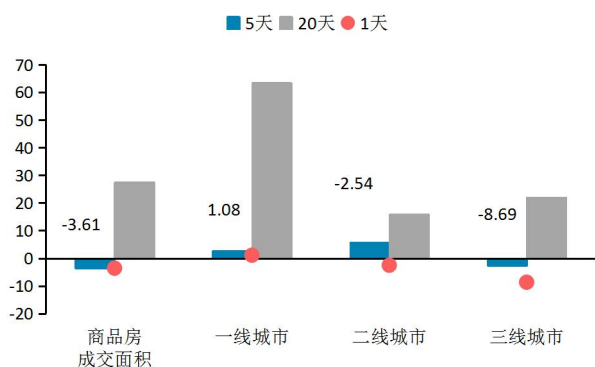
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中游变化高频跟踪 (%)



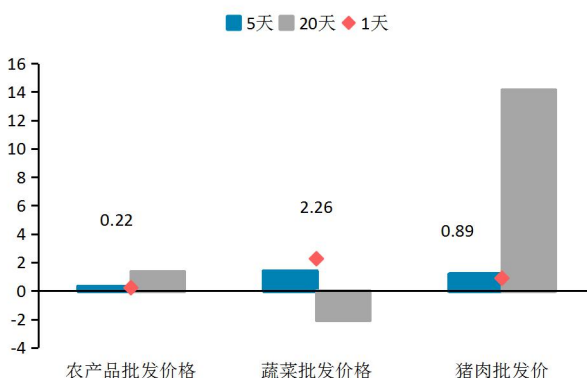
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_13391

