

工业企业利润增速大幅下滑

宏观事件

1. 国家禁毒委员会：严把工业大麻许可审批关。
2. 中国国资委主任肖亚庆：鼓励国企拆分子公司到科创板上市。
3. 上交所：以信息披露为核心的审核问询，是在科创板试行注册制改革的“灵魂”。
4. 财政部：增值税制度改革将继续向税率三档并两档方向迈进。

宏观数据

1. 1-2月规模以上工业企业利润同比增速为-14%。

评：工业企业利润增速二季度有望企稳上行。

今日关注

1. 国务院总理李克强出席在海南博鳌举行的博鳌亚洲论坛2019年年会开幕式并发表主旨演讲。

宏观：昨日统计局公布了前两个月工业企业利润数据，1-2月工业企业利润同比增速下滑明显，部分重点行业如汽车、石油加工、钢铁、化工等利润下降与春节假期因素是影响工业利润下降的主要原因。春节后企业复工，工业增加值增速有望回升，叠加上未来PPI的企稳上升，工业企业利润增速二季度有望企稳上行。另外昨日总理在海南考察时提到财税部门必须把政府承诺的更大规模减税红利铁定送到企业手中，助力企业打好“金算盘”，进而扩大生产规模，带动更多就业，增加企业利润和职工收入。今年4月1日起增值税税率将正式调整，全年预计减税降费规模为2万亿元，财政政策较去年更加积极。去年增值税的下调促进了制造业利润的回升，而今年制造业同样受益，随着减税的推进，制造业利润有望在未来企稳回升，并带动制造业投资增速的上行。另外昨日北上资金再次净流出，市场风险仍不容忽视。

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

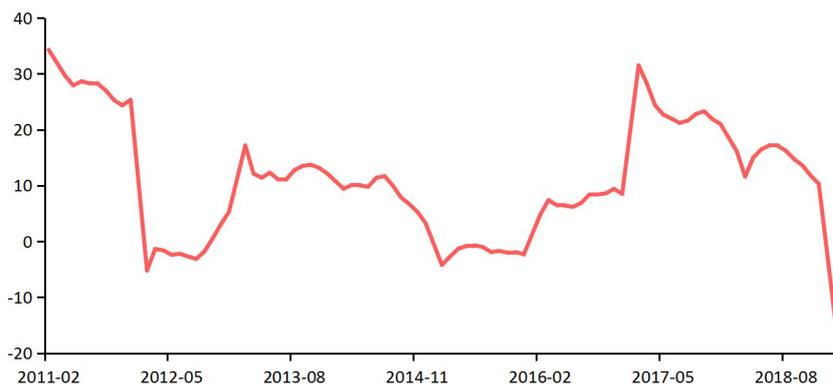
[稳字当头，强化逆周期调节](#)

2018-12-24

经济数据解读

1-2 月工业企业利润同比增速下滑明显，部分重点行业利润下降与春节假期因素是影响工业利润下降的主要原因，剔除春节因素，1-2 月规模以上工业企业利润总额与上年同期持平略降。从行业来看汽车、石油加工、钢铁、化工等行业利润下降明显。考虑到春节后企业复工对工业增加值的支撑以及未来 PPI 的企稳上升，工业企业利润增速二季度有望企稳上行。

图 1: 工业企业利润累计同比增速(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

主要经济分项指标评价

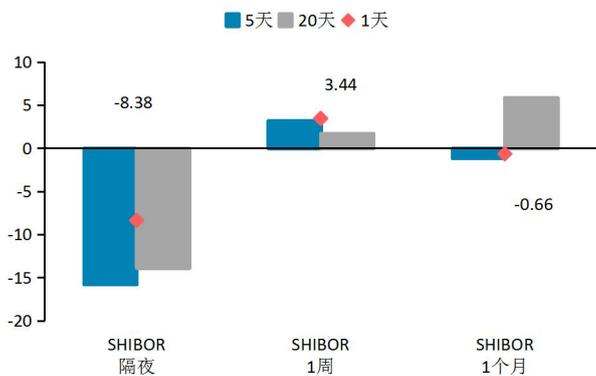
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	2月	7030 亿元	↓	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	1-2月	8.2%	↓	↓	上行空间有限
城镇固定资产投资累计同比增速	1-2月	6.1%	↑	↑	保持平稳
工业增加值同比增速	1-2月	5.3%	↑	↓	上涨空间有限
进口同比增速 (按美元计)	2月	-5.2%	↓	↓	上行空间有限
出口同比增速 (按美元计)	2月	-20.7%	↓	↓	短期将反弹
M2 同比增速	2月	8%	↓	→	上涨空间有限
			近1日	近1周	
1年期 AAA 和 AA 信用利差	3月27日	0.36%	↑	↑	信用利差出现上涨
SHIBOR 隔夜利率	3月27日	2.286%	↓	↓	隔夜利率继续下滑
花旗中国经济意外指数	3月26日	-31.4	↑	↑	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

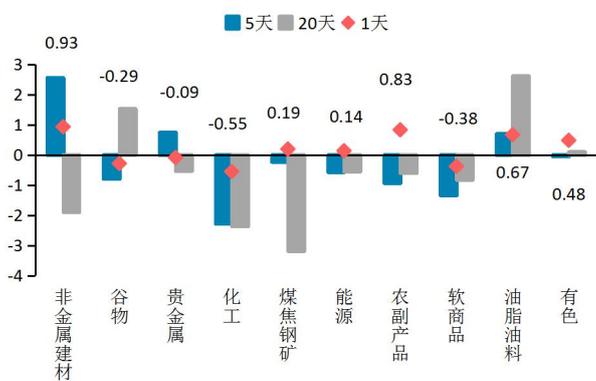
图 3: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

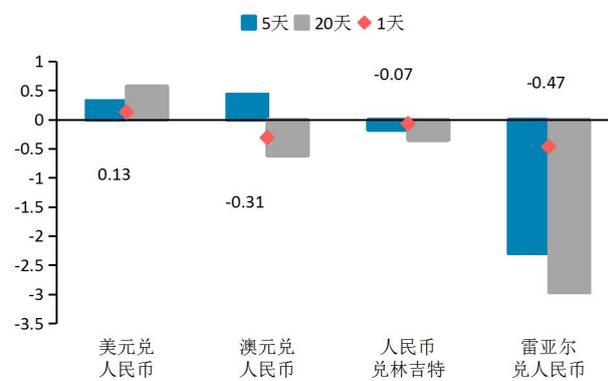
图 4: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

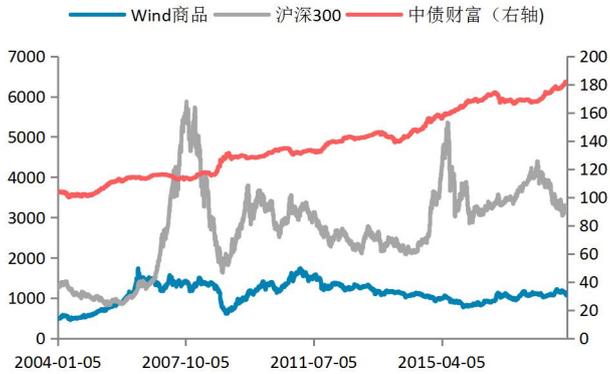
图 5: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

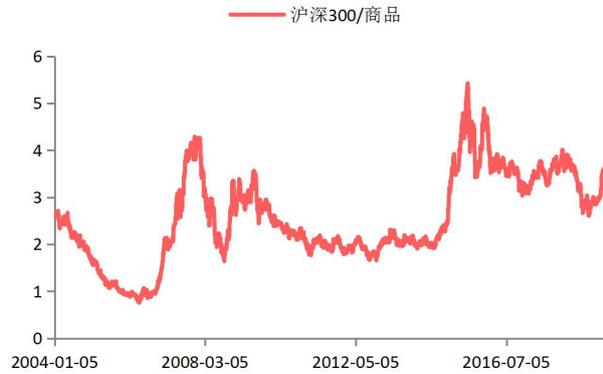
国内股债商比价

图 6： 昨日股票和商品上涨、债券下跌



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



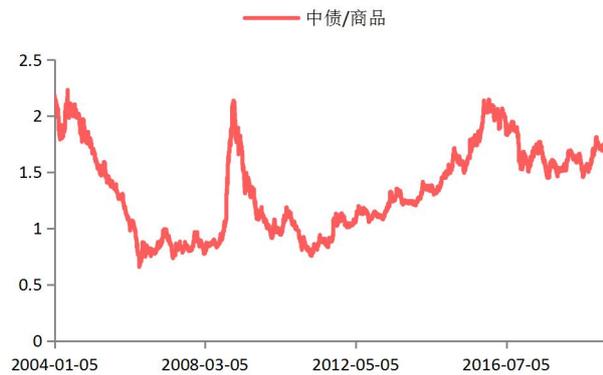
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

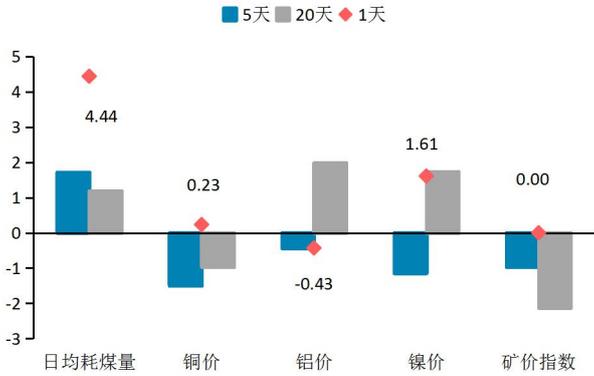
图 9： 昨日中债与商品指数比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

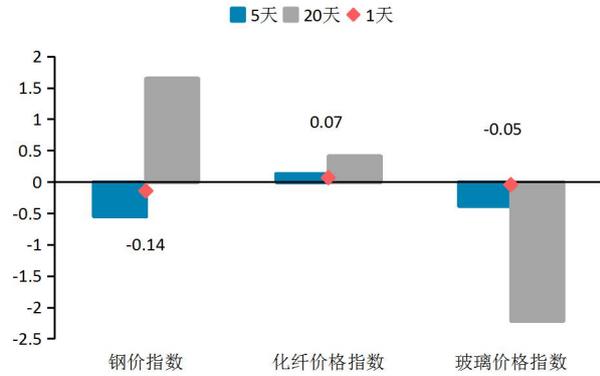
高频数据跟踪

图 10: 上游变化高频跟踪 (%)



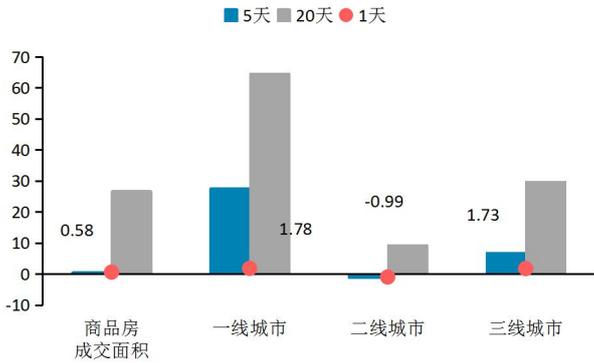
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中游变化高频跟踪 (%)



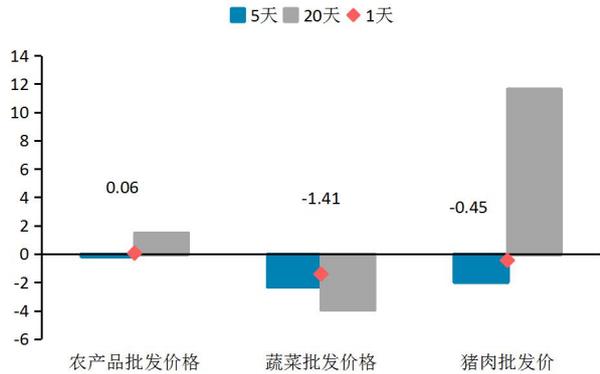
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_13481



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn