

财政政策更积极，控制一般性支出

宏观事件

1. 财政部：今年减税的实际减负数额会高于2万亿元。
2. 方星海：正在制定期货法，下一步要把这项工作抓好。
3. 方星海：股指期货放开相关措施正在研究，今年应该会出来。
4. 工信部副部长：我国正在规划“整芯助魂”工程计划。

宏观数据

1. 2月外汇储备规模为30901.8亿美元。

评：外汇储备规模仍将保持稳定。

今日关注

1. 按美元计，2月进口同比增速预期为-0.9%，2月出口同比增速预期为-4%。

宏观：各部委领导的答记者问环节继续进行，昨日财政部部长刘昆提到在减税方面，今年除了实施年初已经明确的对小微企业实施普惠性税收减免，以及全面落实修改后的个人所得税法外，还将进一步深化增值税改革。在降费方面，明显降低企业社保缴费负担，下调城镇职工基本养老保险单位缴费比例，各地可降到16%。继续执行阶段性降低失业和工伤保险费率政策，对劳动密集型企业提高稳岗和社保补贴力度。今年财政部要当“铁公鸡”，不该花的钱“一毛不拔”。在严格控制一般性支出的同时，加大对重点领域和关键环节的投入力度。中国政府的举债不是用于机构运转、人员工资等经常性支出，而是进行有效投资，形成了可偿还债务的对应资产。在今年调整了增值税税率的情况下，今年减税的实际减负数额会高于2万亿元，叠加上地方政府专项债加大发行，财政政策较去年更加积极，并将有助于对冲经济下行的压力。不过在大幅减税的情况下，为了平衡财政收支，除了提高赤字率以外，政府部门势必要收紧开支过紧日子，这对于政府部门进一步加杠杆将形成一定的抑制。另外近期市场日内波动幅度明显加大，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

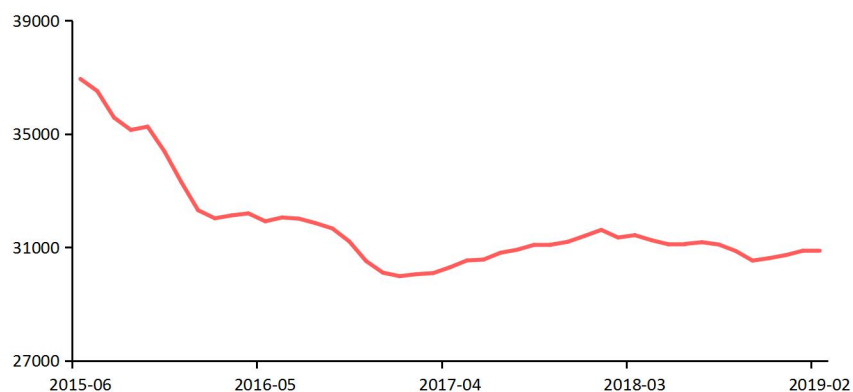
[稳字当头，强化逆周期调节](#)

2018-12-24

经济数据解读

2月外汇储备规模超预期小幅上涨，连续四个月回升。2月外汇储备规模的上涨主要由资产价格变化所致，汇率变动带来的估值效应拖累了外储的上涨。2月美元指数上涨0.6%，2月欧元和日元兑美元均出现贬值。目前人民币汇率短期仍有望保持稳定，预计外汇储备规模仍将保持稳定。

图 1： 官方外汇储备规模(亿美元)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

主要经济分项指标评价

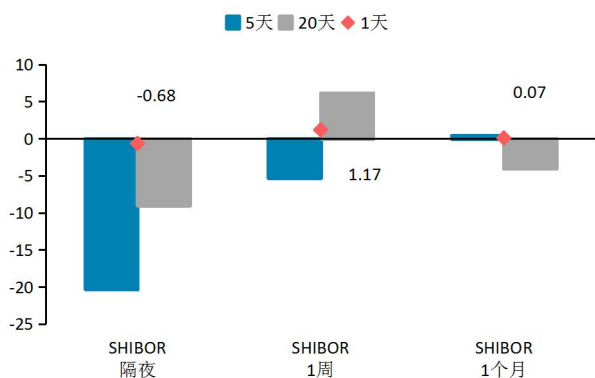
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	1 月	46400 亿元	↑	↑	短期难以持续高增
社会消费品零售总额同比增速	12 月	8.2%	↑	↓	上行空间有限
城镇固定资产投资累计同比增速	12 月	5.9%	→	↑	短期保持平稳
工业增加值同比增速	12 月	5.7%	↑	↓	上涨空间有限
进口同比增速（按美元计）	1 月	-1.5%	↑	↓	上行空间有限
出口同比增速（按美元计）	1 月	9.1%	↑	↓	短期将回落
M2 同比增速	1 月	8.4%	↑	↑	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	3 月 7 日	0.31%	→	↓	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	3 月 7 日	2.06%	↓	↓	隔夜利率继续下滑
花旗中国经济意外指数	3 月 6 日	-15.9	↑	↓	意外指数出现上涨

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

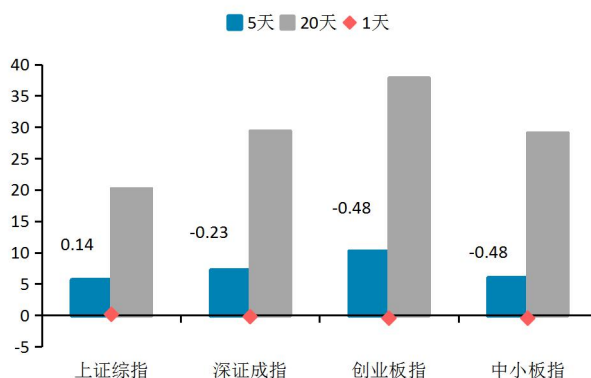
图 2: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

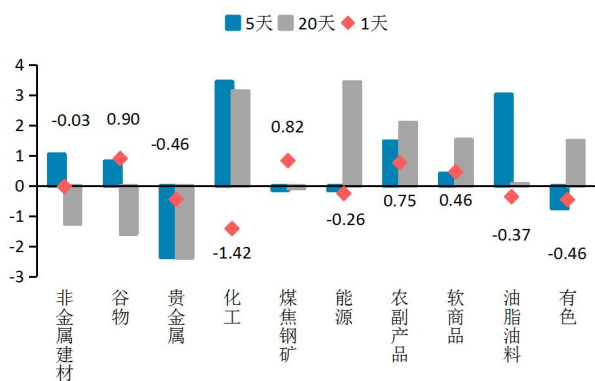
图 3: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

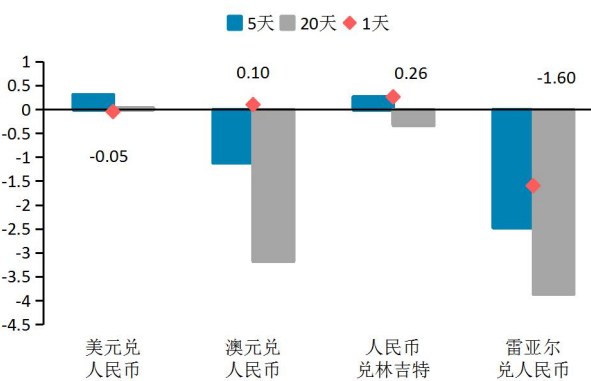
图 4: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

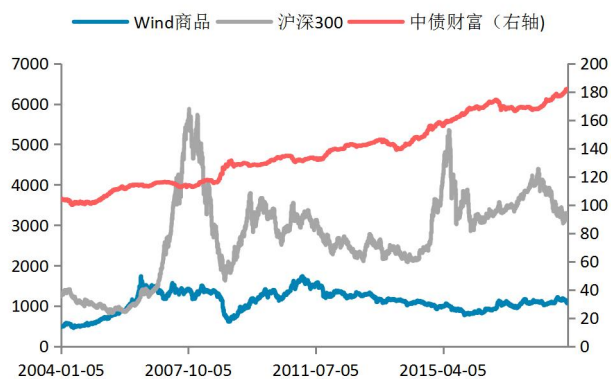
图 5: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

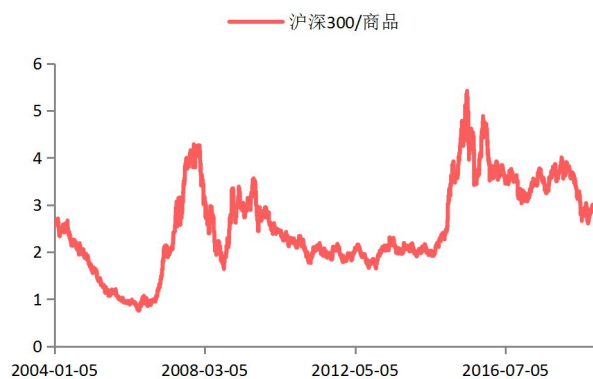
国内股债商比价

图 6： 昨日债券上涨、商品和股票下跌



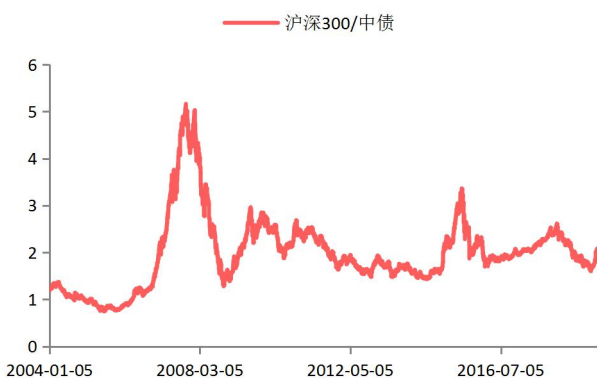
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与商品指数比价下跌



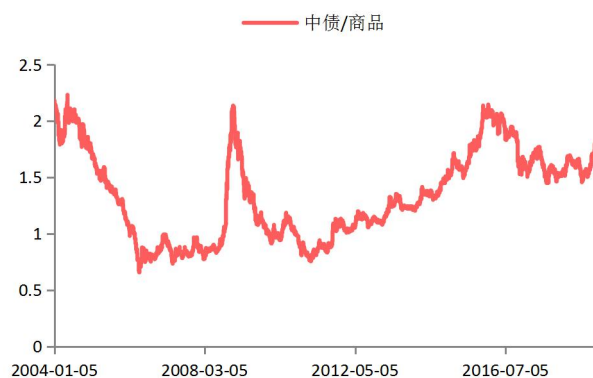
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 昨日沪深 300 与中债比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

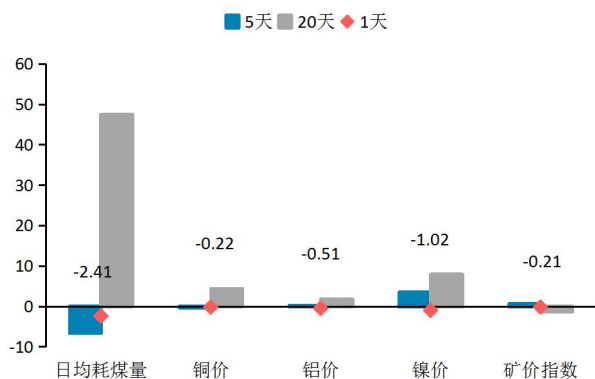
图 9： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

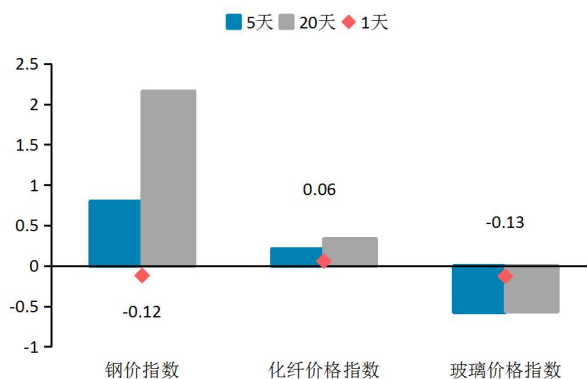
高频数据跟踪

图 10: 上游变化高频跟踪 (%)



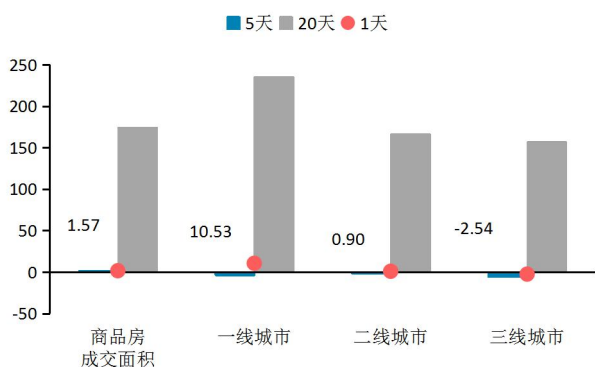
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中游变化高频跟踪 (%)



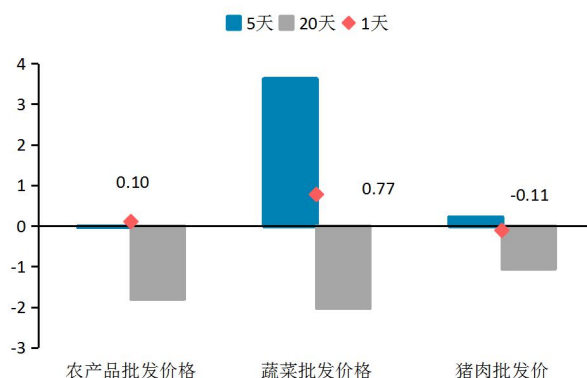
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_13872

