

## 去杠杆达到目标

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

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

### 宏观事件

1. 第七轮中美经贸高级别磋商取得进展 美国延后对华加征关税。
2. 中国银保监会: 银行保险领域的野蛮生长现象得到遏制, 结构性去杠杆达到预期目标。
3. 银保监会发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》。
4. 证监会答记者问: 密切关注场外配资, 要求证券公司加强异常交易监控。

### 今日关注

1. 十三届全国人大常委会第九次会议举行, 为即将举行的十三届全国人大二次会议作准备, 至 27 日。

**宏观:** 昨日银保监会发布《坚决打好防范化解金融风险攻坚战》, 其中提到结构性去杠杆达到预期目标, 但降杠杆工作还要进行。银保监会方面表示, 目前, 银行保险领域的野蛮生长现象得到遏制, 金融风险总体得到有效控制, 但面临的形势依然复杂严峻。银保监会还表示在组织针对票据套利的检查, 将采取严格的问责和处罚。对票据套利的检查一方面有助于继续控制金融风险, 另一方面有助于避免金融数据的失真, 更有效地反映实体经济融资需求的真实情况。而在结构性去杠杆达到预期目标的情况下, 虽然降杠杆仍将持续, 但是预计节奏将明显放缓, 政策上的边际宽松未来将进一步在大类资产中得到定价, 不过在近期连续上涨后, 权益市场面临着短期调整的风险。另外昨日银保监会发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》。在此前政府印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》的背景下, 银保监会此次通知指出, 抓紧建立“敢贷、愿贷、能贷”的长效机制。商业银行要于每年年初制定民营企业服务年度目标, 在内部绩效考核机制中提高民营企业融资业务权重, 加大正向激励力度; 提高不良贷款考核容忍度。虽然贸易谈判取得重要进展, 未来或将刺激外贸增速, 但是经济下行压力仍存, M1 的走弱也预示着地产销售的逐步走弱, 为此今年宏观政策仍将继续发力, 我们认为央行今年仍将继续加大对民营企业和小微企业的信贷支持。

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

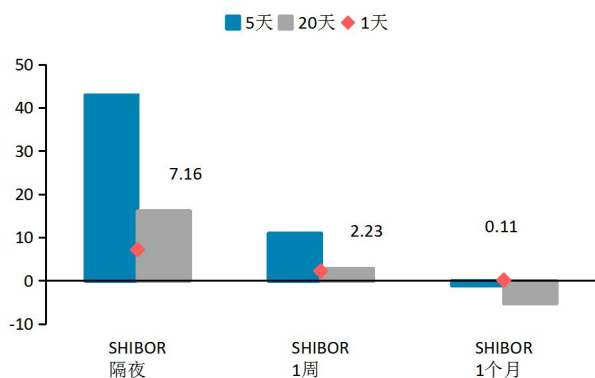
| 指标名称               | 对应日期     | 指标数值     | 指标走势  |       | 指标评价     |
|--------------------|----------|----------|-------|-------|----------|
|                    |          |          | 近 1 月 | 近 3 月 |          |
| 社会融资规模             | 1 月      | 46400 亿元 | ↑     | ↑     | 短期难以持续高增 |
| 社会消费品零售总额同比增速      | 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 | 2 月 25 日 | 0.38%    | ↓     | ↓     | 信用利差出现下跌 |
| SHIBOR 隔夜利率        | 2 月 25 日 | 2.605%   | ↑     | ↑     | 隔夜利率继续上涨 |
| 花旗中国经济意外指数         | 2 月 22 日 | -0.4     | ↑     | ↑     | 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

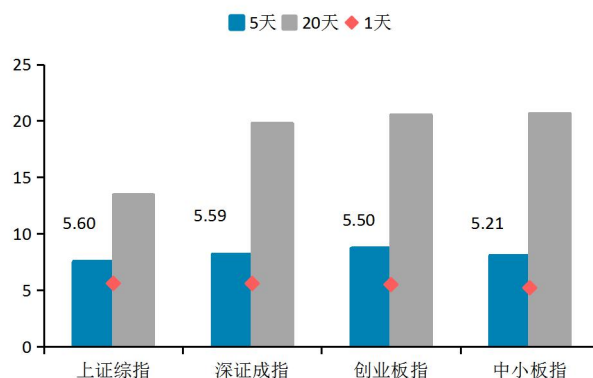
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

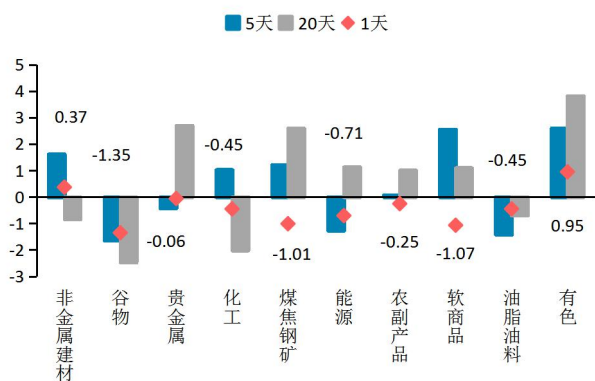
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

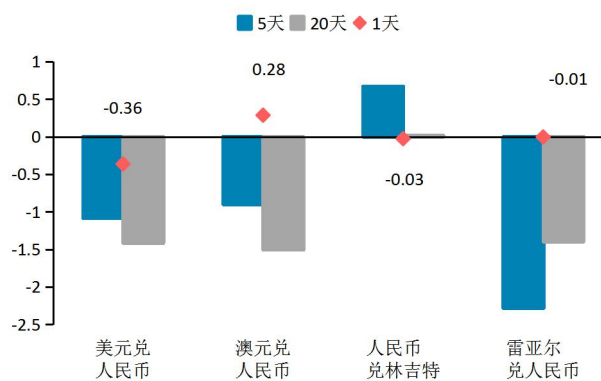
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 外汇市场变化

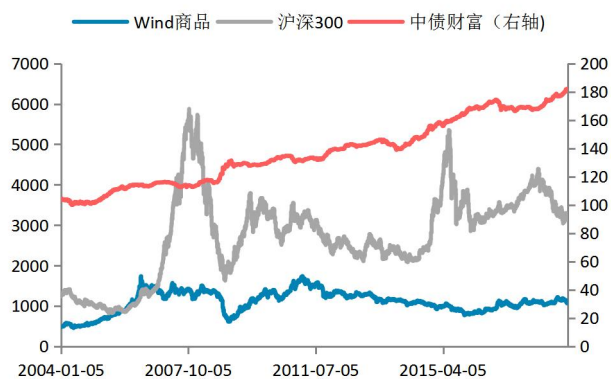
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

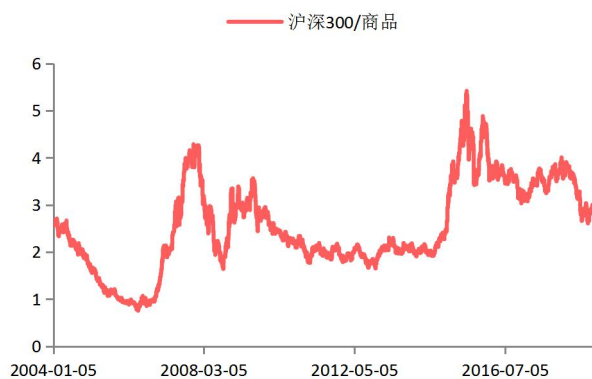
## 国内股债商比价

图 5： 昨日债券、商品下跌，股票上涨



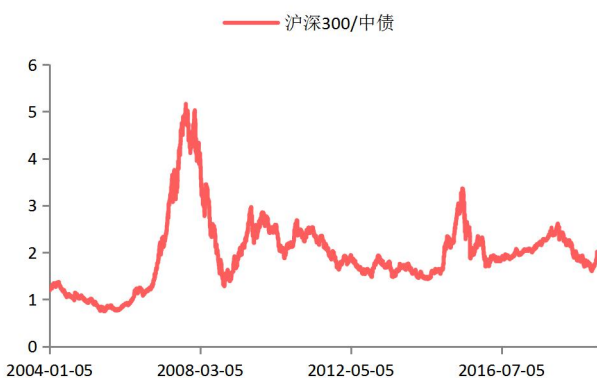
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6： 昨日沪深 300 与商品指数比价上涨



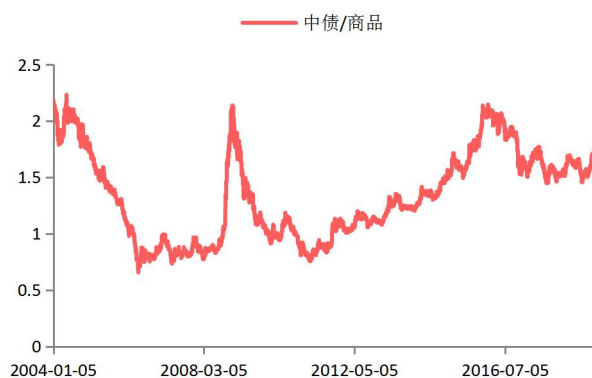
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

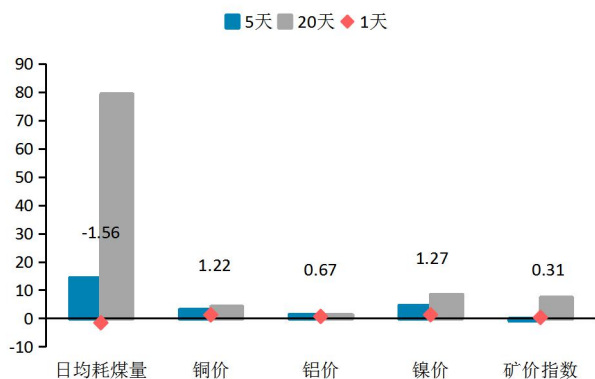
图 8： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

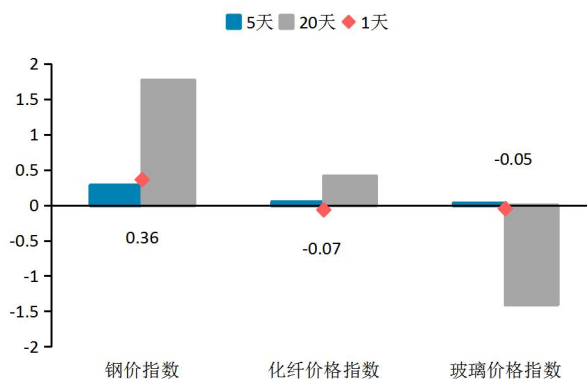
## 高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



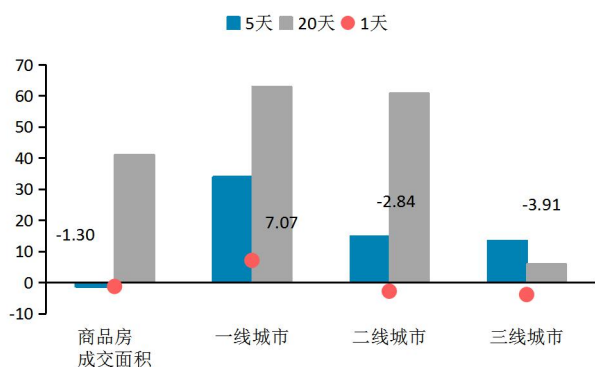
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



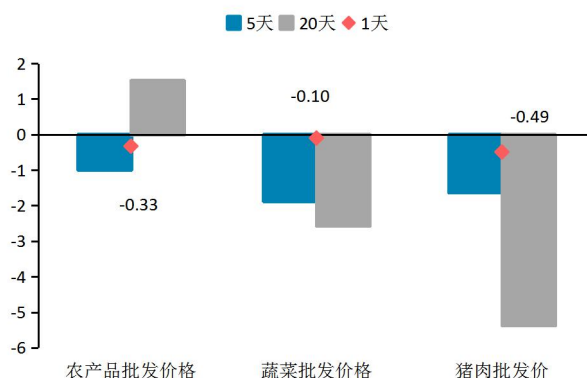
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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\\_14054](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14054)

