

## 货币条件动态优化

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. 发改委发布关于培育发展现代化都市圈的指导意见。
2. 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于促进小农户和现代农业发展有机衔接的意见》。
3. 银保监会:《银行业金融机构反洗钱和反恐怖融资管理办法》发布实施。
4. 央行发布 2018 年第四季度中国货币政策执行报告。

联系人:

蔡超

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号: F3035843

### 今日关注

1. 中国国家统计局发布 1 月份 70 个大中城市房价指数。

**宏观:** 昨日中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于促进小农户和现代农业发展有机衔接的意见》。意见提出了提升小农户发展能力、提高小农户组织化程度等几个方面的具体举措。受到自然资源分布差异的约束,较长时期内小农户家庭经营仍将是我国农业的主要经营方式。因此提升小农户发展现代农业能力、实现小农户和现代农业发展有机衔接将有助于加快推进农业农村现代化、实现乡村振兴战略。另外昨日央行发布 2018 年第四季度中国货币政策执行报告。报告指出继续实施稳健的货币政策,并不意味着货币条件维持不变,而是要根据形势发展变化动态优化和逆周期调节,适度熨平经济的周期波动,在上行期防止经济过热和通货膨胀,在下行期对抗经济衰退和通货紧缩。报告提到货币政策仍有很大空间,央行大规模从金融市场上购买国债等资产意义不大,没有必要实施所谓量化宽松政策。不必实施量化宽松也再次说明了货币政策不会出现大水漫灌的现象,同时货币条件的依形势而变也意味着在经济下行压力面前,央行仍将充分发挥金融对实体经济的扶持作用,未来央行仍将加大对高新技术企业、新兴产业和制造业结构调整转型升级的支持,继续加大对民营企业和小微企业的信贷支持。另外数据显示房企一二线城市拿地积极性正全面退烧,这意味着地产市场仍难言乐观。

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:** 谨慎看空地产下游

**风险点:** 楼市调控放松超预期

## 主要经济分项指标评价

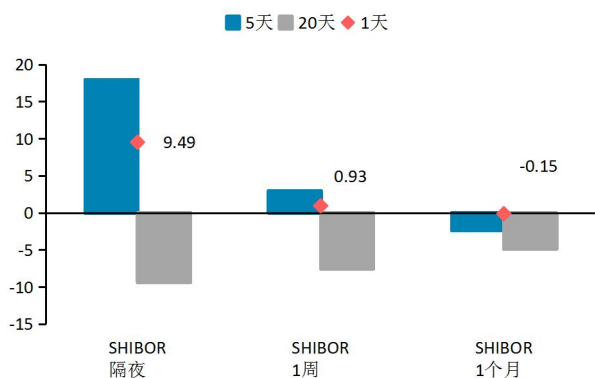
| 指标名称               | 对应日期     | 指标数值     | 指标走势  |       | 指标评价     |
|--------------------|----------|----------|-------|-------|----------|
|                    |          |          | 近 1 月 | 近 3 月 |          |
| 社会融资规模             | 1 月      | 46400 亿元 | ↑     | ↑     | 短期难以持续高增 |
| 社会消费品零售总额同比增速      | 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 21 日 | 0.42%    | ↑     | ↓     | 信用利差出现上涨 |
| SHIBOR 隔夜利率        | 2 月 21 日 | 2.03%    | ↑     | ↑     | 隔夜利率出现上涨 |
| 花旗中国经济意外指数         | 2 月 20 日 | -1.2     | ↑     | ↑     | 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

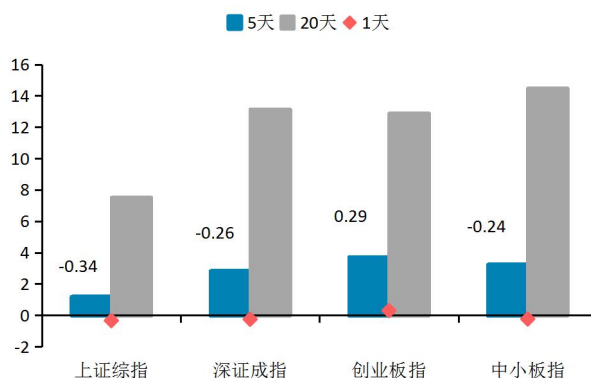
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

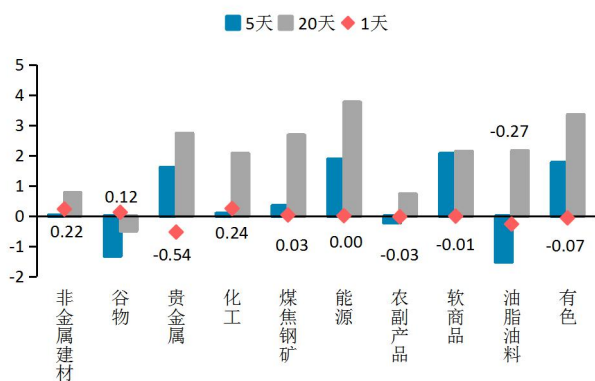
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

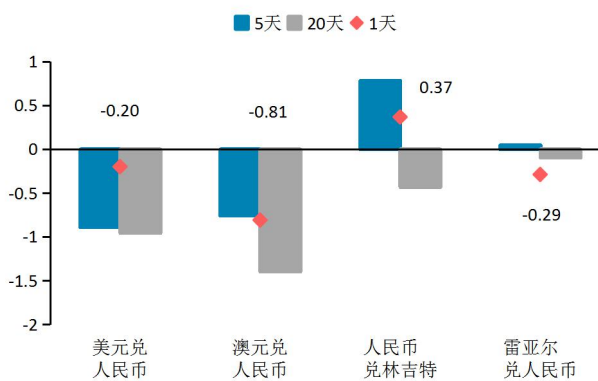
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 外汇市场变化

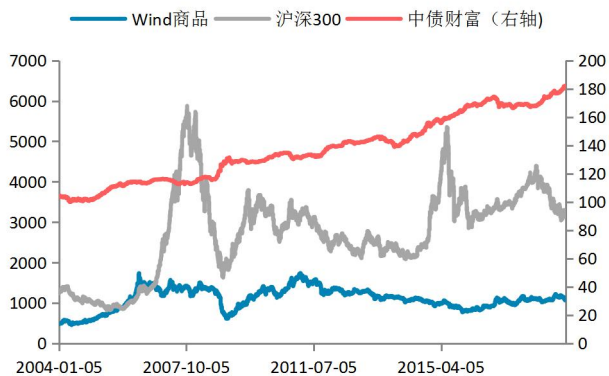
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



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、股票、商品全部下跌



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



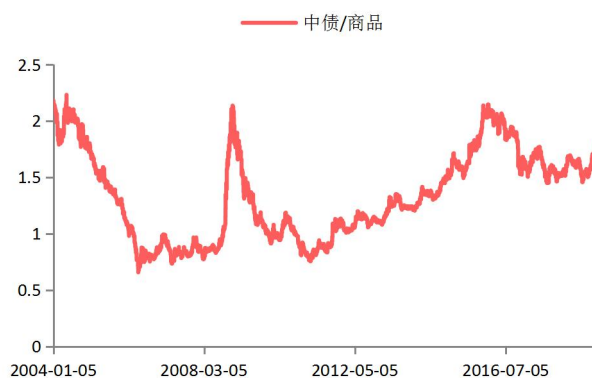
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与中债比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

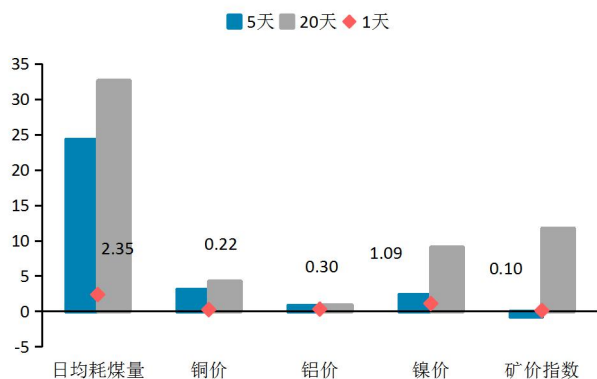
图 8： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

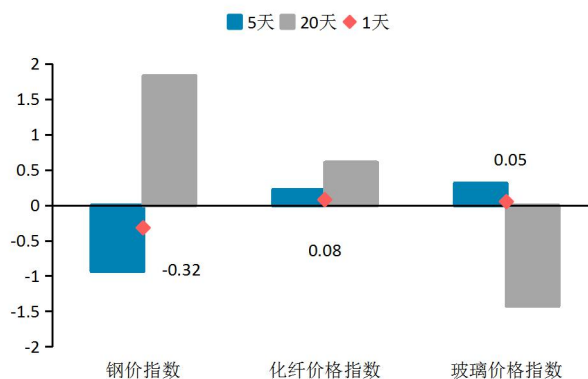
## 高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



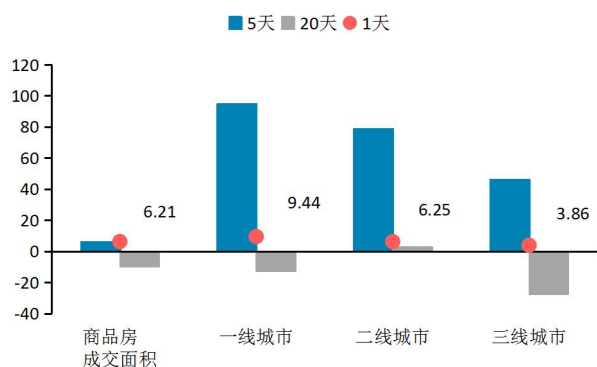
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



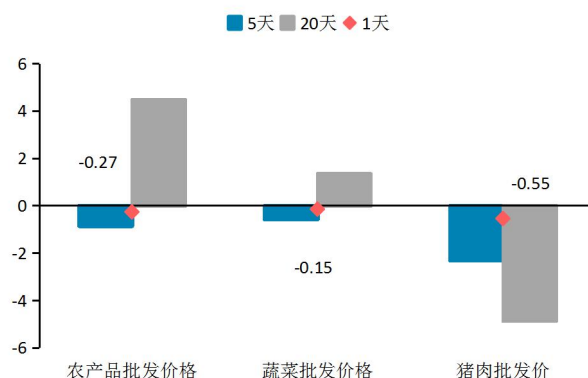
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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\\_14107](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14107)

