

不搞大水漫灌

宏观事件

1. 中国央行开展 2019 年第一期央行票据互换 (CBS) 操作, 本期操作量为 15 亿元, 期限 1 年。
2. 农业部长韩长赋: 以土地制度改革为牵引推进农村改革。
3. 发改委发布支持澳门全面参与和助力 “一带一路” 建设的安排。
4. 李克强重申: 我们坚决不搞 “大水漫灌”。

今日关注

1. 商务部召开 2 月第 2 次例行新闻发布会, 新闻发言人将对外发布近期商务领域重点工作情况, 并现场回答媒体提问

宏观: 昨日国务院召开常务会议, 会议提出了促进家政服务企业进社区, 鼓励连锁发展, 提供就近便捷的家政服务。大力发展家政电商、互联网中介等家政服务新业态; 加强家政服务技能培训, 推动质量提升等提升家政服务水平、促进家政行业发展的要求。促进家政服务扩容提质, 将有助于应对老龄化快速发展和全面二孩政策带来的现实家政需求, 有利于进一步扩大消费、增加就业。另外昨日李克强重申我们坚决不搞 “大水漫灌”, 央行旗下媒体也称 1 月社融和贷款多增不是 “大水漫灌”。虽然通胀水平近几个月出现回落, 经济下行压力依旧存在, 但在当前政府注重加大金融对实体经济的支持力度, 着力缓解民营企业和小微企业融资难题的背景下, 考虑到 1 月的金融数据反映出货币政策效果逐渐显现, 我们认为货币政策仍将保持稳健中性, 未来货币政策不会大水漫灌, 短期内降息的概率也较低。另外数据显示房企一二线城市拿地积极性正全面退烧, 这意味着房地产市场仍难言乐观。

策略: 谨慎看空地产下游

风险点: 楼市调控放松超预期

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

主要经济分项指标评价

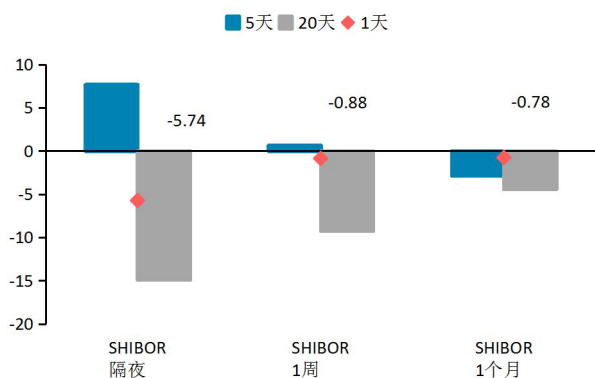
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	1 月	46400 亿元	↑	↑	短期难以持续高增
社会消费品零售总额同比增速	12 月	8.2%	↑	↓	上行空间有限
城镇固定资产投资累计同比增速	12 月	5.9%	→	↑	短期保持平稳
工业增加值同比增速	12 月	5.7%	↑	↓	上涨空间有限
进口同比增速（按美元计）	1 月	-1.5%	↑	↓	上行空间有限
出口同比增速（按美元计）	1 月	9.1%	↑	↓	短期将回落
M2 同比增速	1 月	8.4%	↑	↑	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	2 月 20 日	0.40%	↓	↓	信用利差继续下滑
SHIBOR 隔夜利率	2 月 20 日	1.854%	↓	↑	隔夜利率出现下滑
花旗中国经济意外指数	2 月 19 日	-1.5	↑	↑	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

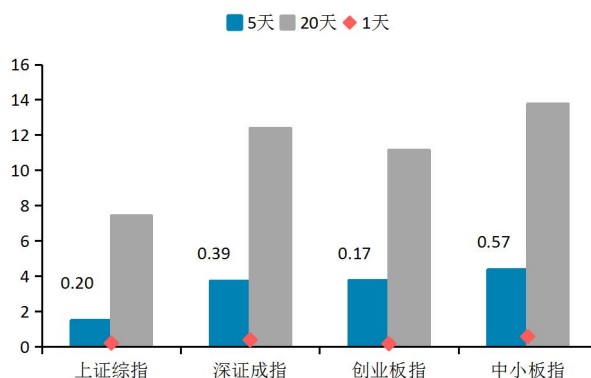
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

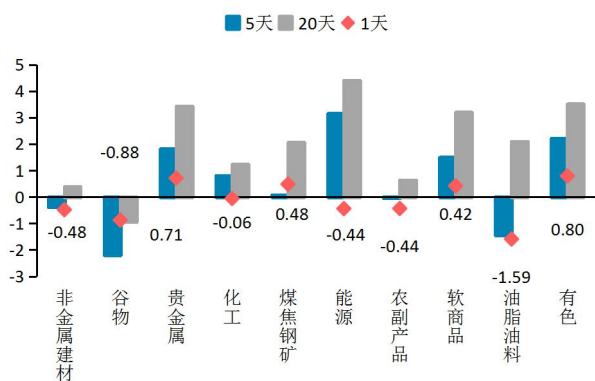
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

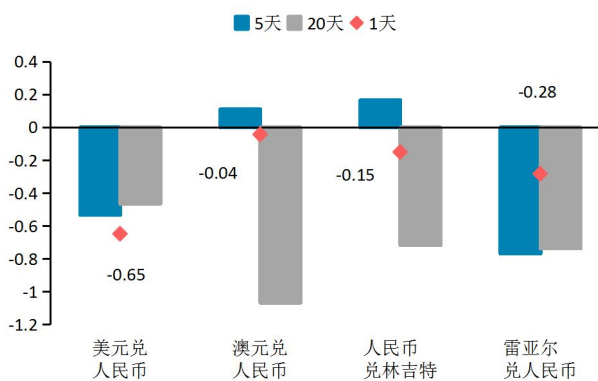
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

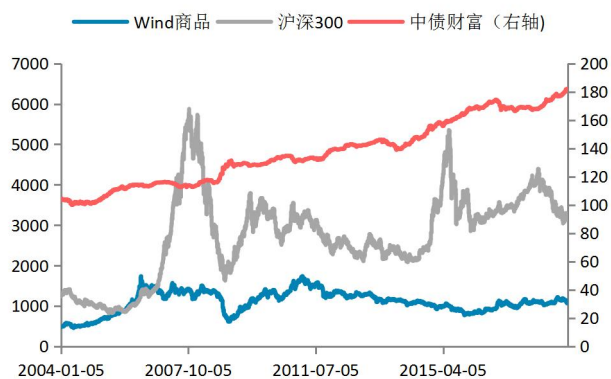
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

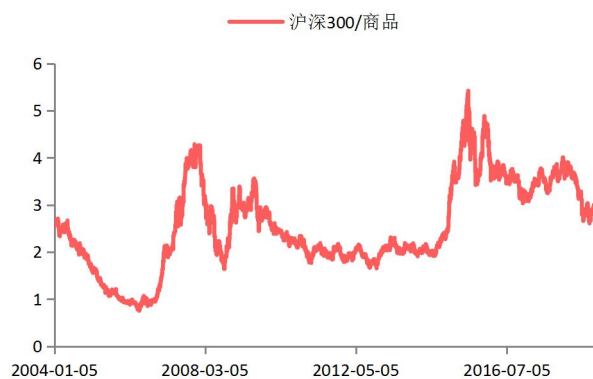
国内股债商比价

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



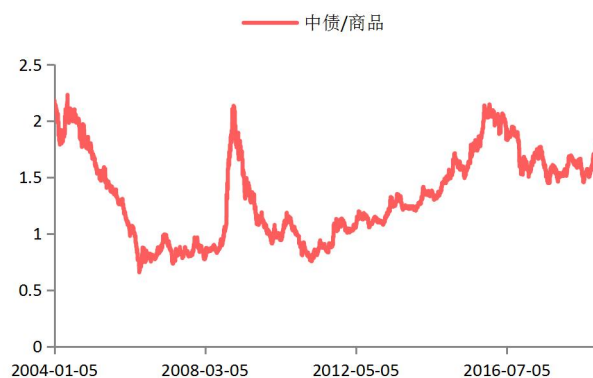
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

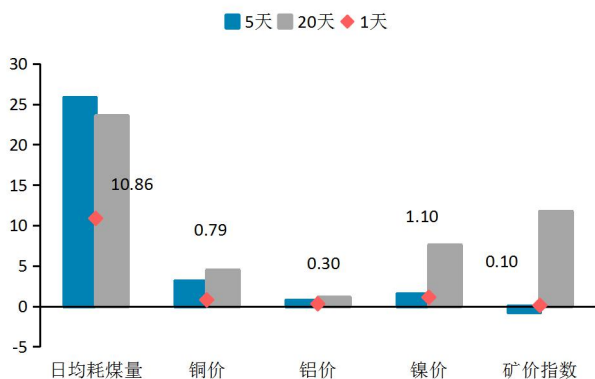
图 8： 昨日中债与商品指数比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

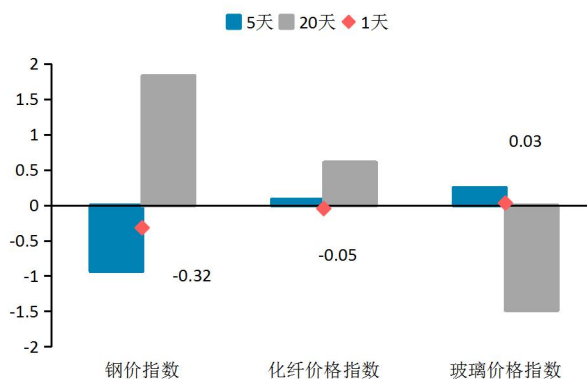
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



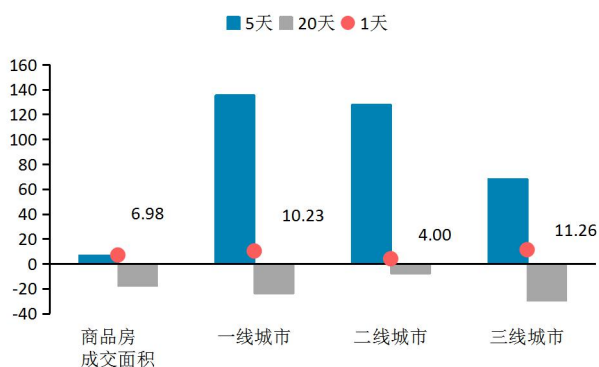
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



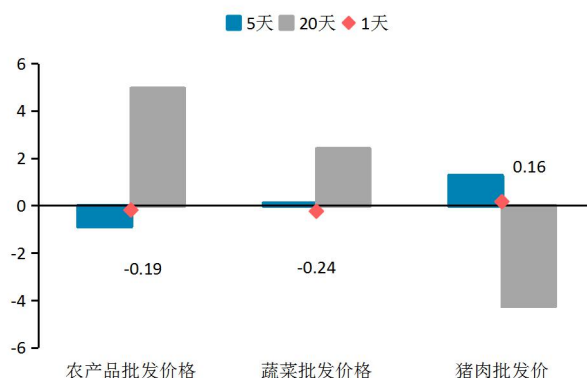
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_14118

