

做好三农工作

宏观事件

1. 刘鹤应邀赴美举行第七轮中美经贸高级别磋商。
2. 中国央行：继续推动人民币国际化，把握好资本项目可兑换节奏和力度。
3. 央行货币政策司司长孙国峰：很快将进行首次的 CBS 操作。
4. 中共中央、国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见。

宏观： 昨日中共中央、国务院发布了《关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》。意见提出了聚力精准施策，决战决胜脱贫攻坚；夯实农业基础，保障重要农产品有效供给；扎实推进乡村建设，加快补齐农村人居环境和公共服务短板等八个方面的内容。提出了严守 18 亿亩耕地红线，全面落实永久基本农田特殊保护制度，确保永久基本农田保持在 15.46 亿亩以上等具体的指标。随着今年中央一号文件的逐步执行，一方面将使脱贫攻坚进一步推进、粮食安全得到更好地保护；另一方面将有助于全面推进乡村振兴，以确保顺利完成到 2020 年承诺的农村改革发展目标任务。另外昨日在国新办的发布会上，央行货币政策司司长孙国峰称央行很快将进行首次的 CBS 操作。作为人民银行和公开市场一级交易商之间开展的一种债券互换交易，CBS 操作将有助于提升永续债的市场流动性，从而推动未来通过永续债的形式补充我国银行业的资本。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。

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

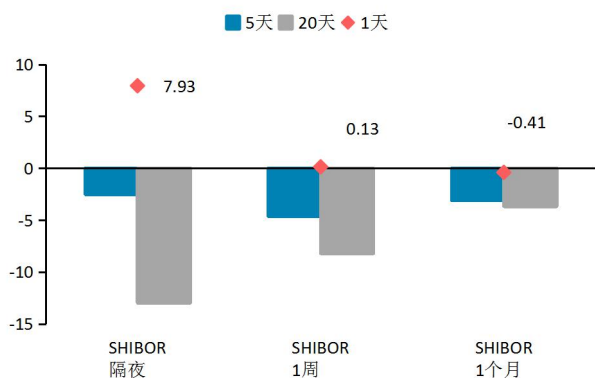
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	1 月	46400 亿元	↑	↑	短期难以持续高增
社会消费品零售总额同比增速	12 月	8.2%	↑	↓	上行空间有限
城镇固定资产投资累计同比增速	12 月	5.9%	→	↑	短期保持平稳
工业增加值同比增速	12 月	5.7%	↑	↓	上涨空间有限
进口同比增速（按美元计）	1 月	-1.5%	↑	↓	上行空间有限
出口同比增速（按美元计）	1 月	9.1%	↑	↓	短期将回落
M2 同比增速	1 月	8.4%	↑	↑	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	2 月 19 日	0.43%	↓	↓	信用利差继续下滑
SHIBOR 隔夜利率	2 月 19 日	1.967%	↑	↓	隔夜利率继续上涨
花旗中国经济意外指数	2 月 18 日	-1.8	↑	↑	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

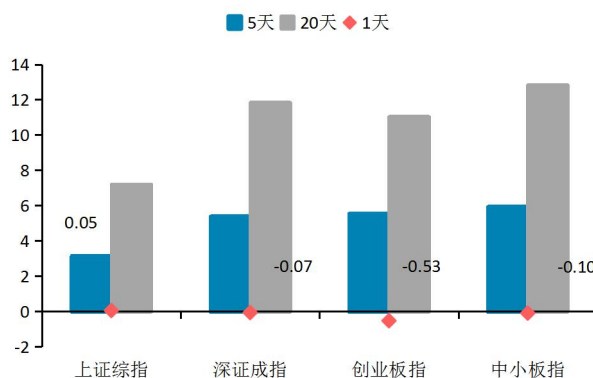
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

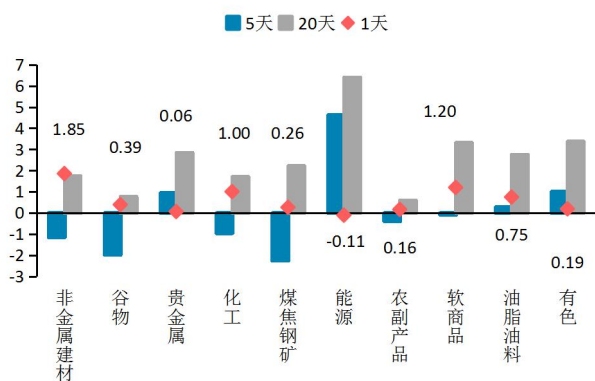
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

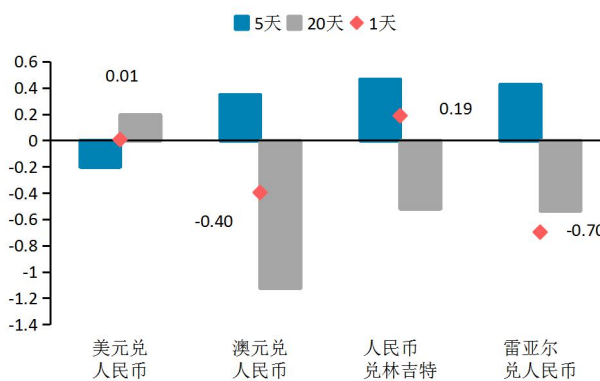
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

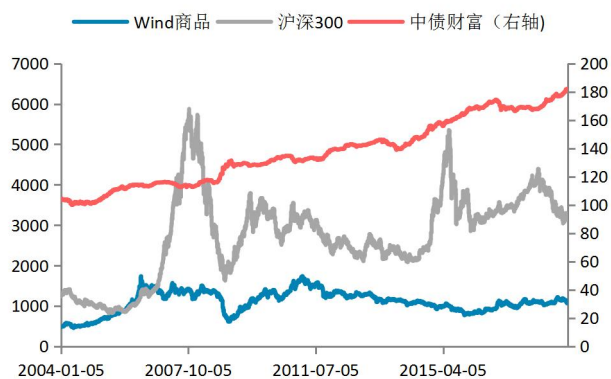
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

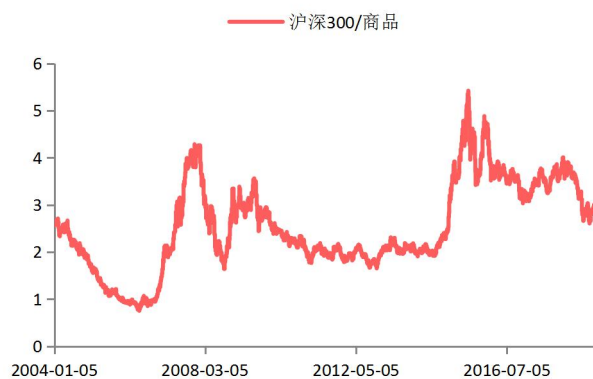
国内股债商比价

图 5： 昨日债券、股票下跌，商品上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6： 昨日沪深 300 与商品指数比价下跌



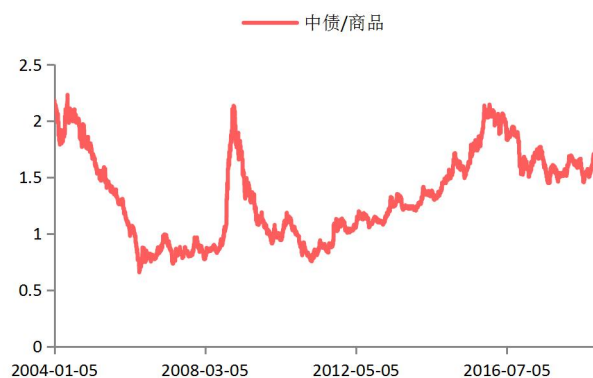
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

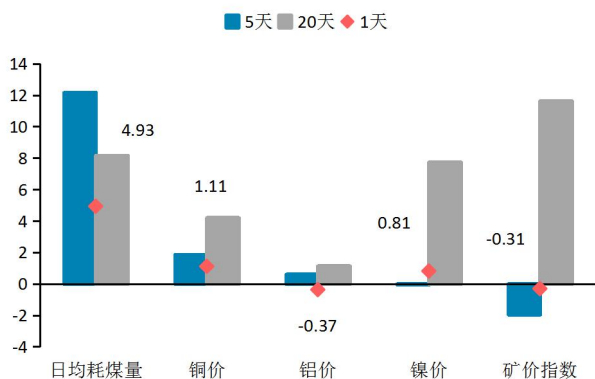
图 8： 昨日中债与商品指数比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

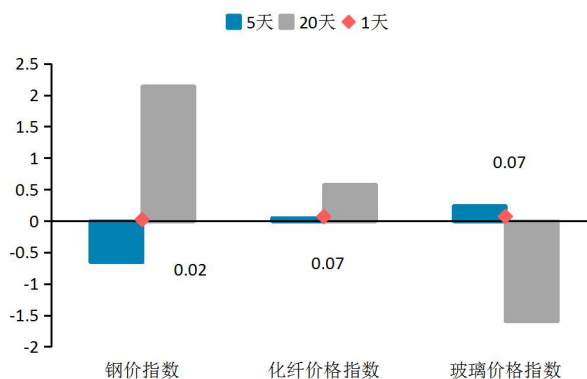
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



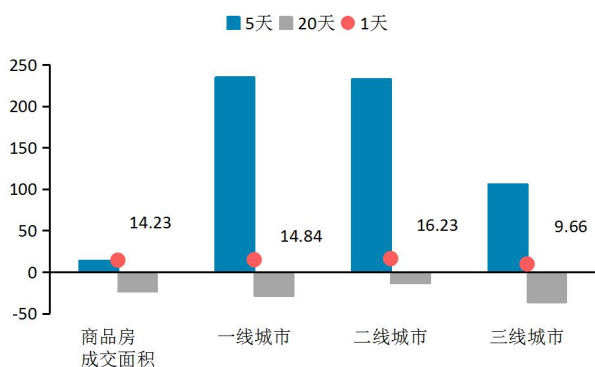
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



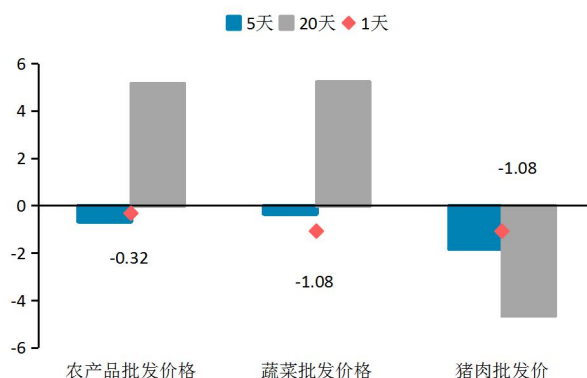
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_14128

