

促消费政策出台，短期影响有限

宏观事件

1. 发改委等十部门发文促消费平稳增长。
2. 刘鹤率领中方代表团抵达美国磋商。
3. 海南今年拟制定中国（海南）自由贸易试验区条例。
4. 中国银保监会简化股权投资计划和保险私募基金注册程序，支持保险机构加大股权投资力度。

宏观：昨日发改委等十部门印发《进一步优化供给推动消费平稳增长，促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》。其中提到，多措并举促进汽车消费；完善托幼等配套政策鼓励居民按政策生育；促进家电产品更新换代；扩大升级信息消费，加快推出5G商用牌照；持续深化收入分配改革等。2018年汽车消费增速的下滑是拖累总体消费增速下行的主要原因，此次促消费政策的出台一定程度上有助于刺激消费，但在收入增速下行的背景下，消费增速上行空间有限。另外中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤率领中方代表团于当地时间28日下午抵达华盛顿，将同美方就中美经贸问题举行高级别磋商。此前一次中美贸易磋商虽有所进展，但是分歧依然较大，会谈成果尚不足以缓解市场担忧，此次仅过两周时间就再次进行磋商彰显了双方解决问题的决心，但是距离下次关税加征时间点仅剩一个月的时间，能否顺利解决分歧以缓解外贸形势恶化的担忧值得关注。另外虽然此前有几个城市出现了一定程度的楼市调控放松，但我们认为大范围的政策松绑短期仍难以实现。

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

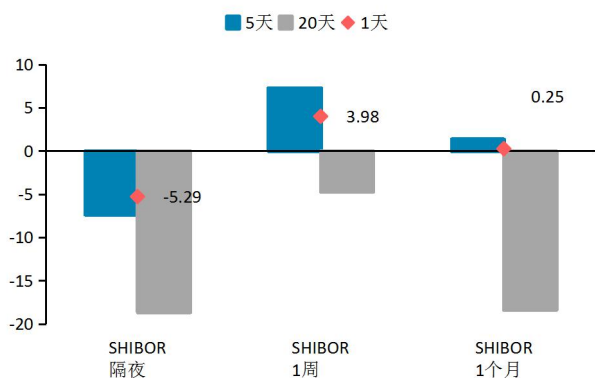
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	12 月	15900 亿元	↑	↓	上行空间有限
社会消费品零售总额同比增速	12 月	8.2%	↑	↓	上行空间有限
城镇固定资产投资累计同比增速	12 月	5.9%	→	↑	短期保持平稳
工业增加值同比增速	12 月	5.7%	↑	↓	上涨空间有限
进口同比增速（按美元计）	12 月	-7.6%	↓	↓	维持较低增速
出口同比增速（按美元计）	12 月	-4.4%	↓	↓	维持较低增速
M2 同比增速	12 月	8.1%	↑	↓	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	1 月 29 日	0.45%	↓	↓	信用利差出现下滑
SHIBOR 隔夜利率	1 月 29 日	2.078%	↓	↓	隔夜利率继续下滑
花旗中国经济意外指数	1 月 28 日	-23	↑	→	意外指数与前一日持平

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

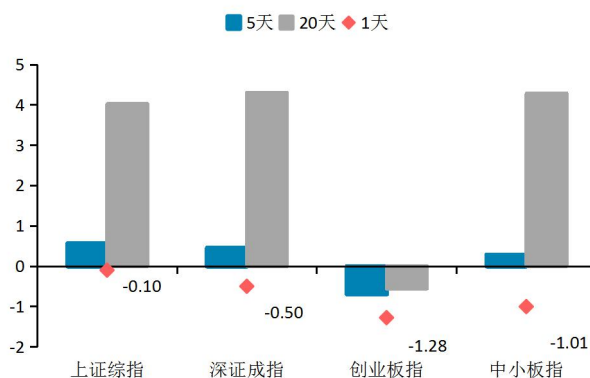
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

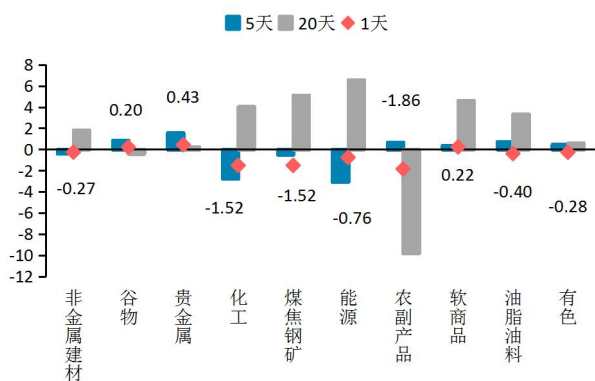
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

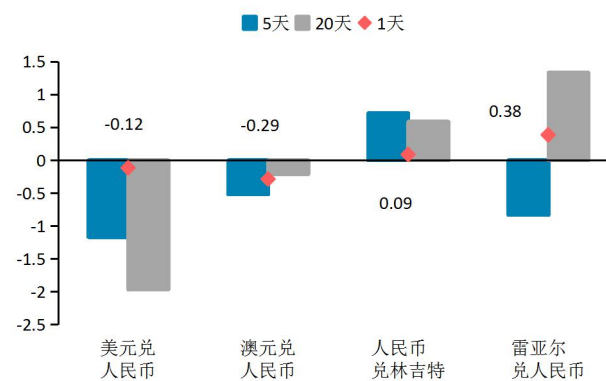
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

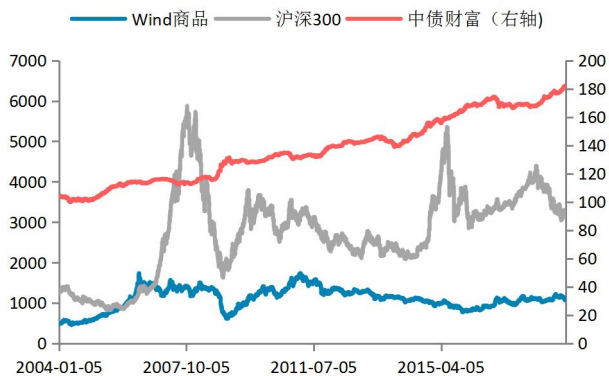
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

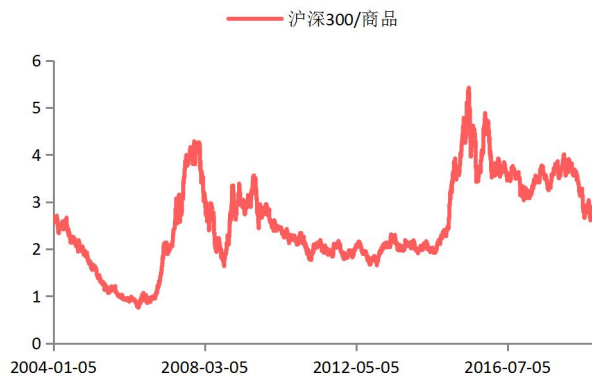
国内股债商比价

图 5： 昨日债券、股票上涨，商品下跌



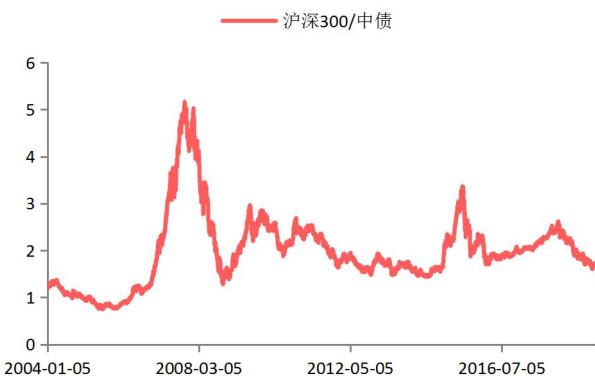
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6： 昨日沪深 300 与商品指数比价上涨



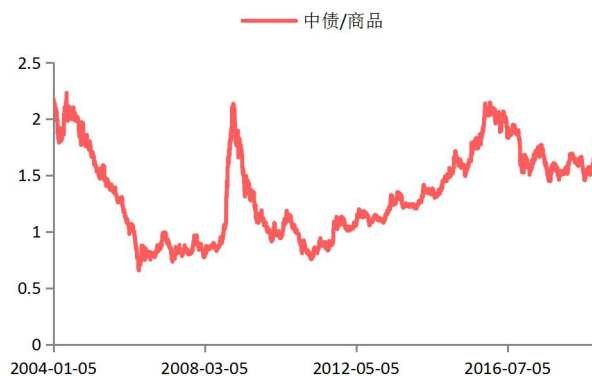
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

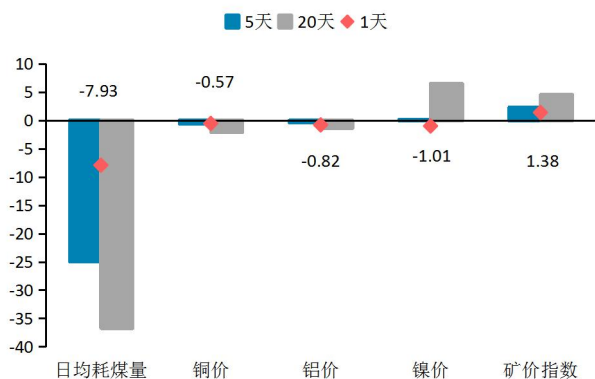
图 8： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

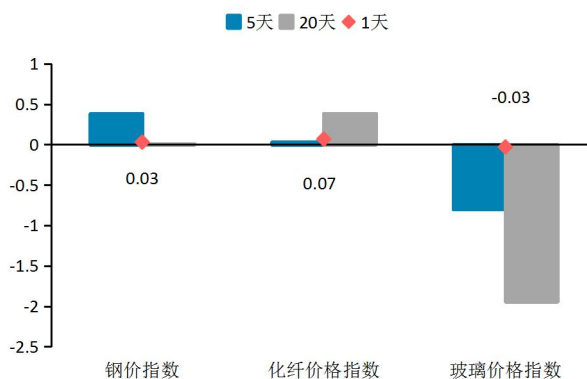
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



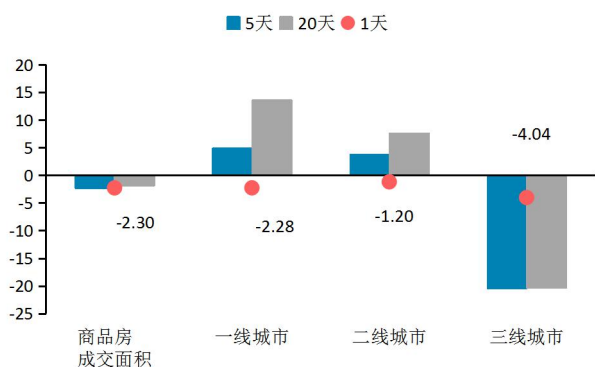
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



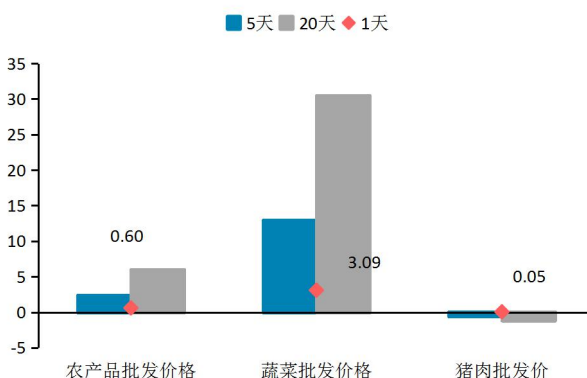
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_14413

