

专项债提前下放，货币政策以我为主

宏观事件

1. 央行：目前我国货币政策工具手段充足，利率水平适中。
2. 宁吉喆：要提前下达明年专项债券部分新增额度。
3. 易纲回应“降息”：中国货币政策取向应当是以我为主。
4. 财政部部长：将根据减税降费的实施效果评估调整政策措施。

宏观： 昨日宁吉喆提到要提前下达明年专项债券部分新增额度，重点用于交通、能源、生态环保、民生服务、物流、产业园区等领域，确保早日见效。今年1-8月新增地方政府债券发行进度比去年提高34个百分点，预计9月底地方债将全部发行完毕，10月底前全部拨户到项目上，形成实物的工作量，今年财政政策表现积极，但四季度今年剩余专项债额度对经济的支撑明显减弱，在此背景下提前下达明年专项债券部分新增额度将进一步刺激四季度的基建增长，从而有效支撑经济的企稳。另外昨日易纲提到中国的货币政策的取向应当是以我为主，考虑到国内的经济形式和物价走势来进行预调和微调。虽然经济下行压力仍存，但考虑到当前通胀的强势，短期内货币政策宽松程度有限。

策略： 短期经济增长放缓，通胀上行放缓

风险点： 宏观刺激政策超预期

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

蔡超

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

投资咨询号：Z0014736

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

继续防范经济下行风险

——宏观经济观察 002

2019-09-16

对风险的对冲仍将延续

——宏观经济观察 001

2019-09-09

主要经济分项指标评价

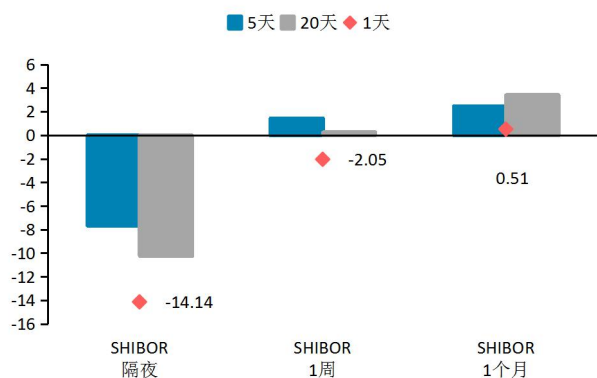
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	8 月	19800 亿元	↑	↑	仍面临一定压力
社会消费品零售总额同比增速	8 月	7.5%	↓	↓	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	8 月	5.5%	↓	↓	上行空间有限
工业增加值同比增速	8 月	4.4%	↓	↓	维持较低增速
进口同比增速（按美元计）	8 月	-5.6%	↓	↑	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	8 月	-1%	↓	↓	未来不容乐观
M2 同比增速	8 月	8.2%	↑	↓	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	9 月 24 日	0.34%	↓	↓	信用利继续下滑
SHIBOR 隔夜利率	9 月 24 日	2.369%	↓	↓	隔夜利率出现下滑
花旗中国经济意外指数	9 月 23 日	-15.3	→	↓	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

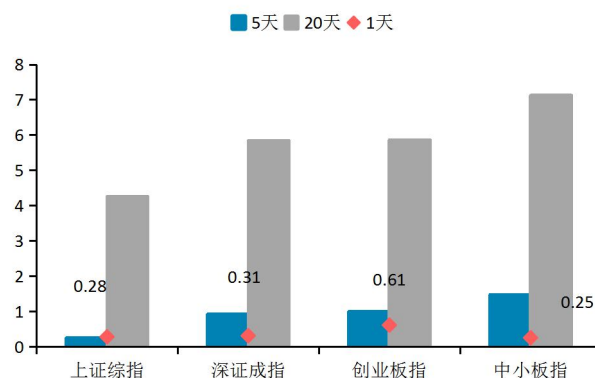
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

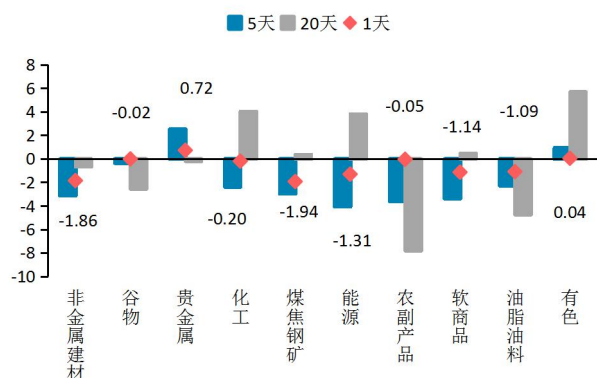
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

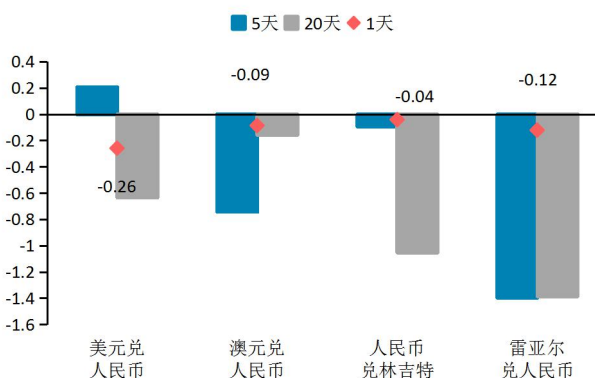
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

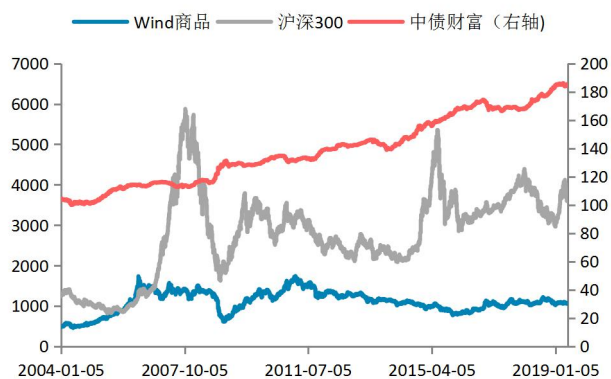
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5： 昨日股票上涨，商品和债券下跌



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



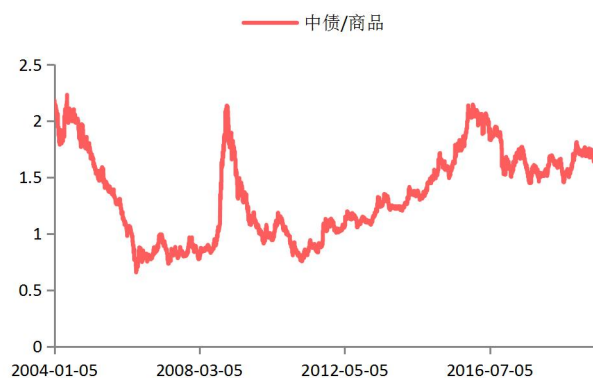
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

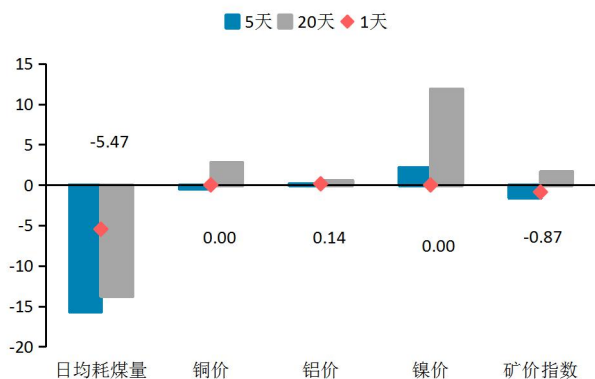
图 8： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

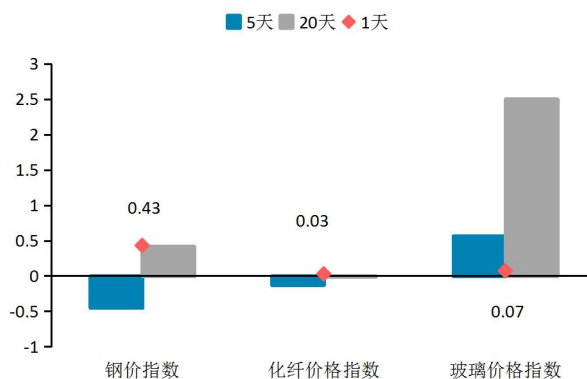
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



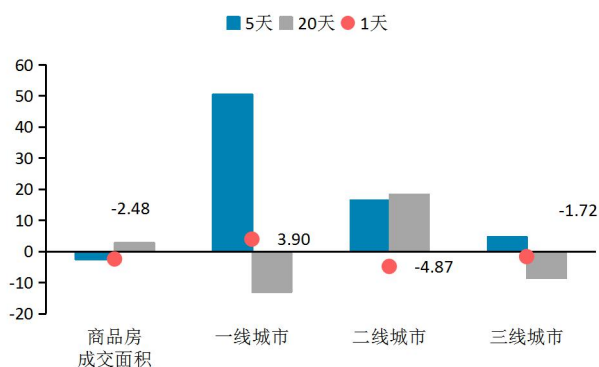
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



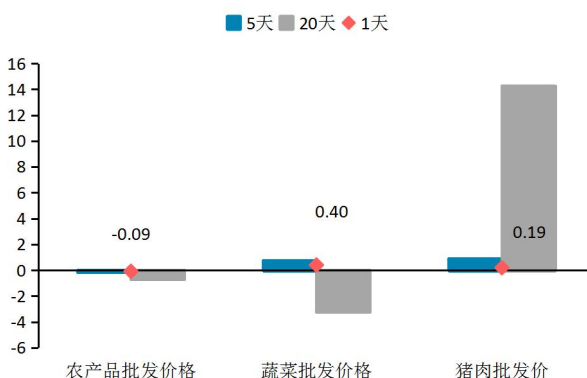
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_9947

