



金融数据回暖

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

一周宏观数据

1. 3月官方外汇储备规模为30987.6亿美元。
2. 3月CPI同比增速为2.3%，PPI同比增速为0.4%。
3. 按美元计，3月进口同比增速为-7.6%，出口同比增速为14.2%。
4. 3月M2同比增速为8.6%，社融规模为28600亿元，新增人民币贷款为16900亿元。

联系人:

蔡超

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号: F3035843

一周货币动态

1. 首张新型银行牌照获批，可在全国范围内开展村镇银行兼并收购。
2. 上海自贸区将率先试点取消证券公司等外资股比限制，争取持牌金融机构新型金融业务牌照率先落地。
3. 财政部发布创新企业境内发行存托凭证试点阶段有关税收政策的公告。

下周宏观数据

1. 3月社会消费品零售总额同比增速预期为8.4%，3月规模以上工业增加值同比增速预期为6%，1-3月城镇固定资产投资同比增速预期为6.3%。

宏观: 通胀方面预计CPI和PPI同比增速仍有进一步回升的空间；外贸方面预计出口增速未来逐步回落，进口维持低增速；金融方面，外汇储备规模仍将保持稳定，社融增速总体保持平稳。本周金融方面最大的关注点在于金融数据的回暖以及金融市场的对外再开放。考虑到金融数据反映出央行货币政策效果正在逐步显现，在此情况下4月份央行降准的可能性明显降低，不过考虑到6月份与7月份MLF的到期量较多，因此二季度末将是下一个重要的观察会否降准的时间点；而随着未来金融业的进一步开放，有望吸引更多外资的流入，从而进一步促进金融企业的竞争力提高并吸收就业。

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

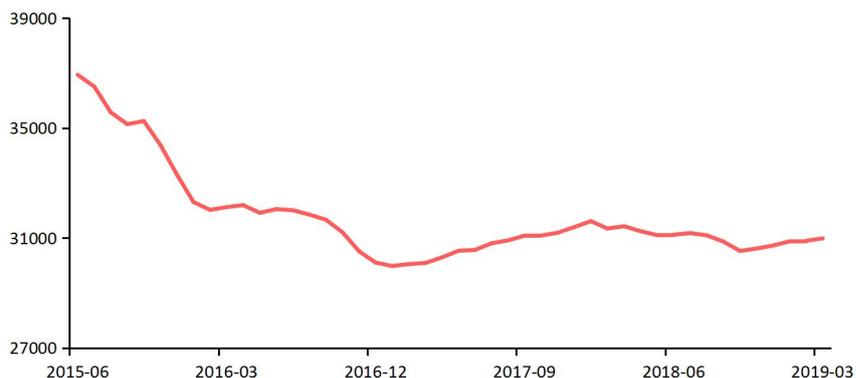
策略: 权益市场中性

风险点: 宏观刺激政策超预期

一周数据解读

3月外汇储备规模超预期小幅上涨，连续五个月回升。3月外汇储备规模的上涨主要由估值因素影响所致，受中美经贸谈判、欧美央行货币政策预期调整、英国脱欧不确定性等多重因素影响，美元指数小幅上升。目前人民币汇率抗贬值能力较强，短期仍有望保持稳定，预计外汇储备规模仍将保持稳定。

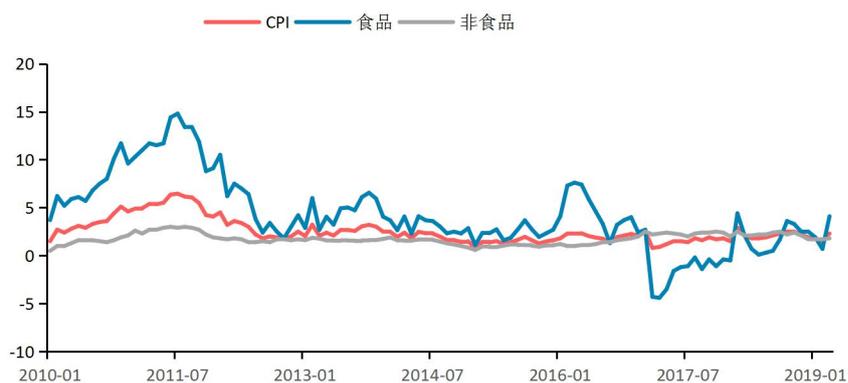
图 1： 官方外汇储备规模(亿美元)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

3月CPI同比增速明显上涨符合预期，重回2%以上区间。CPI同比增速的回升主因食品价格的大幅上涨所致，其中鲜菜、鲜果和猪肉价格上涨幅度明显，而非食品端价格总体表现温和，核心通胀与上月持平，未现价格全面上涨迹象。目前来看伴随着生猪供给端的收缩，未来猪肉价格仍有进一步回升的余地，年内通胀仍有回升空间。

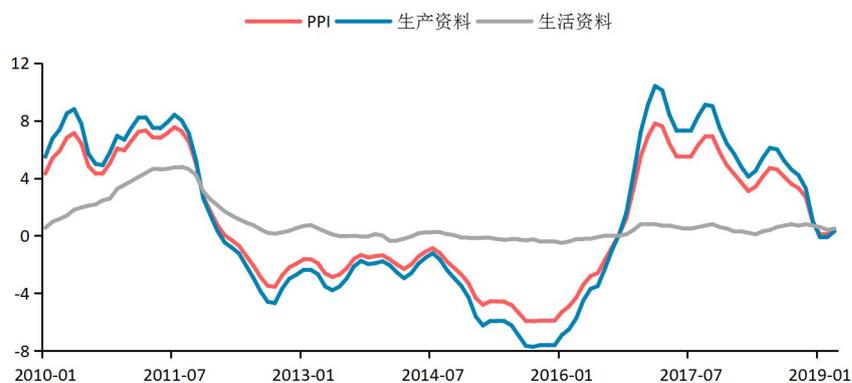
图 2： CPI 同比增速(%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

3月PPI同比增速出现上涨符合预期。PPI同比增速的回升主因生产资料价格的回暖所致，生活资料价格则出现小幅回升。受到石油价格上涨的影响，主要行业中石油相关行业价格同比增速由负转正。目前在基建发力、企业复工导致需求复苏以及油价上涨的影响之下，预计PPI同比增速仍有小幅回升的空间。

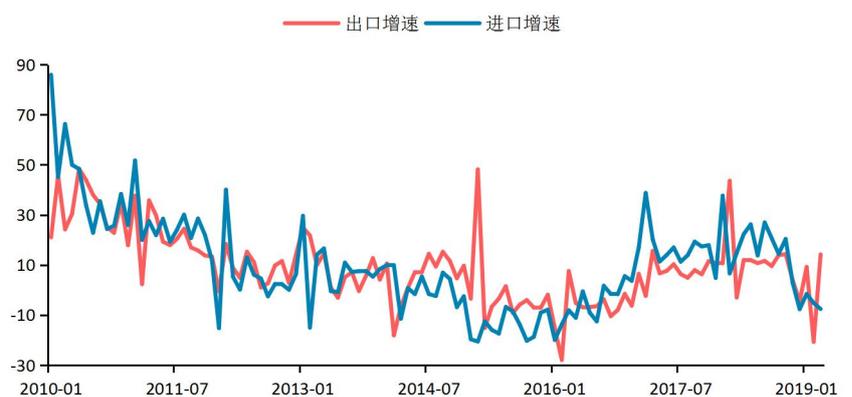
图 3: PPI 同比增速(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

3月出口同比增速超预期大幅上涨，而进口同比增速则超预期下滑。出口增速的大幅跳涨主要和春节带来的基数效应有关，今年一季度出口增速较去年四季度和全年增速均出现放缓。进口方面对美进口拖累了整体进口的增速。目前主要经济体经济增速仍不乐观，内需尚未走出弱势格局，预计出口增速未来逐步回落，进口维持低增速。

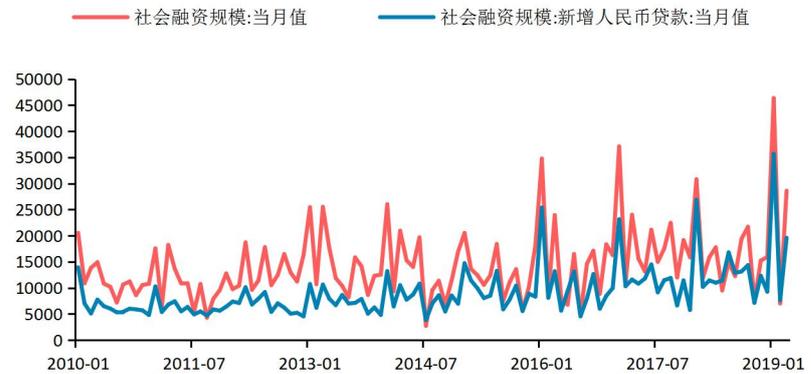
图 4: 进出口同比增速(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

3月社融规模和新增人民币贷款均超预期大幅上涨。分期限来看，中长期贷款、短期贷款同比增量创新高；分部门看居民和企业贷款同比增量均创新高；从结构上来看表外融资占比重新转正。目前货币政策的效果正在逐步显现，社融增速已经连续三个月位于10%以上，未来预计社融增速总体保持平稳。

图 5： 社会融资规模(亿元)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

本周经济观察：金融数据回暖

金融市场上，本周在岸人民币兑美元升值 0.21%。股指方面，本周上证综指下跌 1.78%，中小板指下跌 3.77%，创业板指下跌 4.59%，三大股指本周全部下跌。期指方面，IF、IC、IH 主力合约分别下跌 2.17%、3.0%和 1.07%。国债方面 1 年期国债收益率上涨 2.09%，10 年期国债收益率上涨 2.47%。期债方面五债和十债主力合约分别上涨 0.13%和 0.19%。流动性方面，本周 SHIBOR 隔夜利率从 1.417%上涨至 2.652%。

本周金融方面最大的关注点在于金融数据的回暖以及金融市场的对外再开放。

本周公布的金融数据全部回暖，且 M1、M2 同比增速、新增社融和新增人民币贷款均明显好于预期，中长期贷款、短期贷款同比增量创新高，分部门看居民和企业贷款同比增量均创新高，从结构上看表外融资占比重新转正。目前社融增速连续三个月位于 10% 以上，反映出央行货币政策效果正在逐步显现。在此情况下 4 月份央行降准的可能性明显降低，不过考虑到 6 月份与 7 月份 MLF 的到期量合计将达到约 1.35 万亿元，因此二季度末将是下一个重要的观察会否降准的时间点。

另外本周中宣部组织的“推动高质量发展调研行”上海站情况通报会上提到，接下来，上海自贸试验区将率先试点取消证券公司、证券投资基金管理公司、期货公司、寿险公司外资股比限制，争取持牌金融机构新型金融业务牌照率先落地。上海自贸试验区还将加快建设全球资产管理中心。持续集聚全球资产管理机构和各类持牌金融机构专业子公司，推动外资资管业务开放创新。充分发挥融资租赁服务平台功能，实现飞机融资租赁异地委托监管常态化运作，推动融资租赁资产规模再上新台阶。自去年博鳌亚洲论坛至今，金融业对外开放的政策频出，今年又有外资证券机构在我国设立，随着未来金融业的进一步开放，有望吸引更多外资的流入，从而进一步促进金融企业的竞争力提高并吸收就业。

一周数据跟踪

微观市场变化

图 6: 本周六大发电集团日均耗煤量出现上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 本周高炉开工率继续上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 本周半钢胎开工率继续上涨



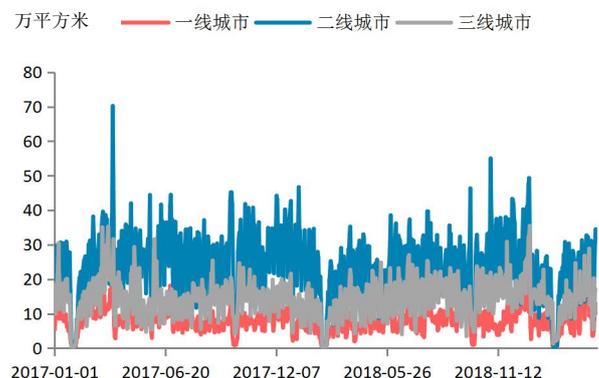
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 本周波罗的海散干货指数继续上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 本周各线城市商品房成交面积出现上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品价格变动

图 11: 本周农产品批发价格 200 指数出现下滑



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 本周猪肉平均批发价出现下滑



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 本周铜、锌下跌，铝上涨

元/吨 元/吨 元/吨

图例: 红色代表锌, 蓝色代表铝, 灰色代表铜(rhs)

图 14: 本周螺纹上涨、焦炭下跌

元/吨 元/吨

图例: 红色代表焦炭, 蓝色代表螺纹钢(rhs)

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_13198



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn