

推进自贸谈判，开工延续回暖

宏观事件

1. 中国商务部：3月29日，中国-韩国自由贸易协定第二阶段第四轮谈判在京举行。双方就服务贸易和投资展开进一步磋商，推动谈判取得稳步进展。
2. 国家发改委、交通运输部联合印发《国家物流枢纽网络建设方案（2019-2020年）》。
3. 中国银保监会对城乡居民大病保险免征保险保障基金。
4. 国务院办公厅发布同意建立疫苗管理部际联席会议制度的函。

今日关注

1. 3月财新服务业PMI预期为52.3。

宏观：中韩自贸协定第二阶段第四轮谈判近日在京举行，谈判稳步推进，首次引入负面清单进行服贸和投资谈判。在中韩自贸协定谈判推进的同时，3月25-28日，中国-挪威自由贸易协定第14轮谈判也在京举行，取得积极进展。中国目前已累计与25个国家地区达成17个自贸协定。自贸协定谈判的推进利好未来的贸易环境，但是最近世贸组织大幅下调今年全球贸易增长预期，未来需谨防全球需求转弱对外贸增速的拖累。另外在3月开工数据回暖的情况下，步入4月以来，因天气晴好，开工情况延续好转，市场需求销量回升较快等因素带动下多地水泥厂家发布涨价通知，未来开工的回暖一方面将提升工业增加值增速，另一方面需求的提升有望推动PPI短期的上涨，从而推动工业企业利润的企稳回升。

策略：权益市场中性

风险点：宏观刺激政策超预期

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

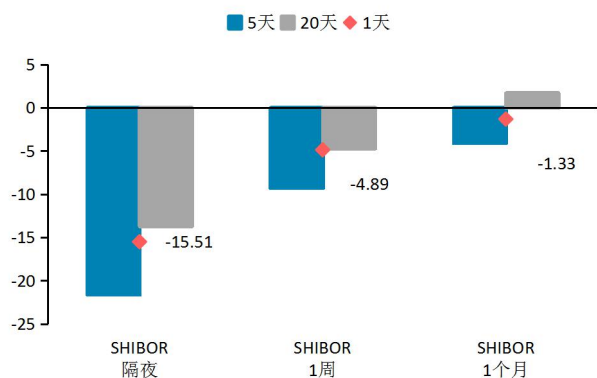
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	2 月	7030 亿元	↓	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	1-2 月	8.2%	↓	↓	上行空间有限
城镇固定资产投资累计同比增速	1-2 月	6.1%	↑	↑	保持平稳
工业增加值同比增速	1-2 月	5.3%	↑	↓	上涨空间有限
进口同比增速（按美元计）	2 月	-5.2%	↓	↓	上行空间有限
出口同比增速（按美元计）	2 月	-20.7%	↓	↓	短期将反弹
M2 同比增速	2 月	8%	↓	→	上涨空间有限
			近 1 日		
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	4 月 2 日	0.33%	↑	↓	信用利差继续下滑
SHIBOR 隔夜利率	4 月 2 日	1.956%	↓	↓	隔夜利率继续下滑
花旗中国经济意外指数	3 月 28 日	-29.3	↑	↑	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

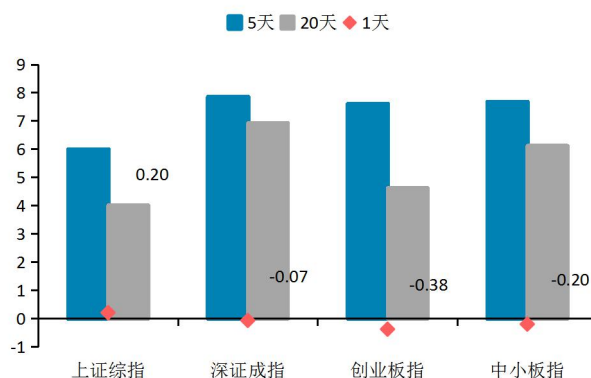
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

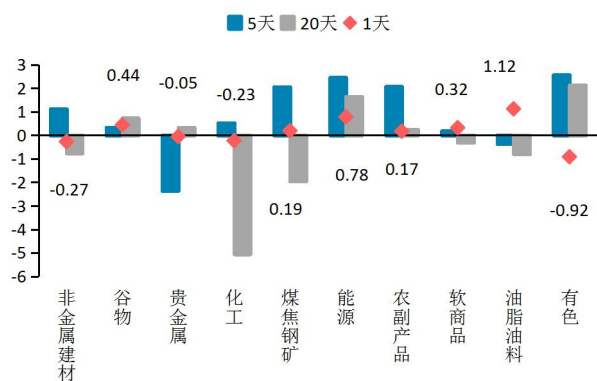
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

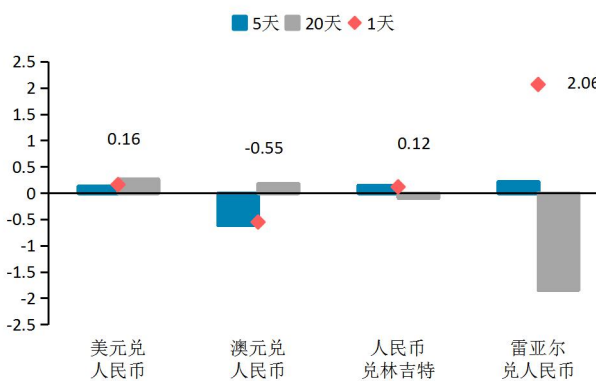
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

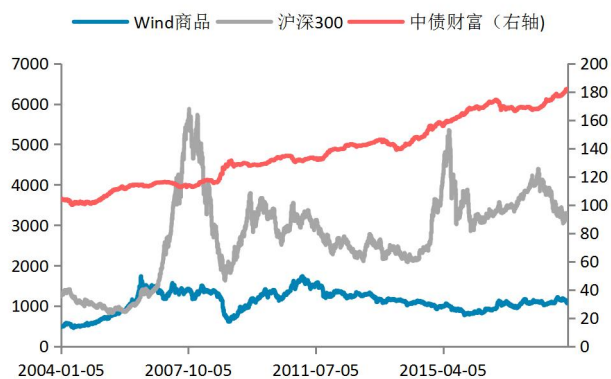
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5： 昨日商品上涨、股票和债券下跌



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



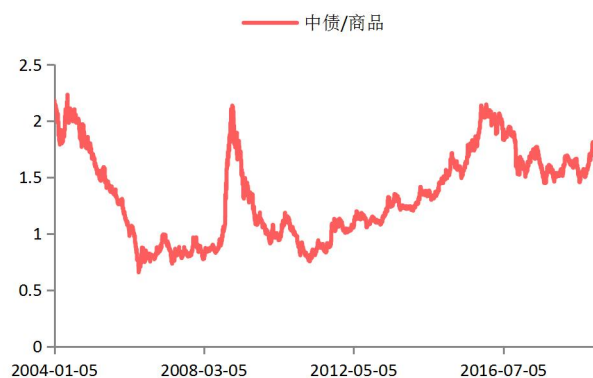
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

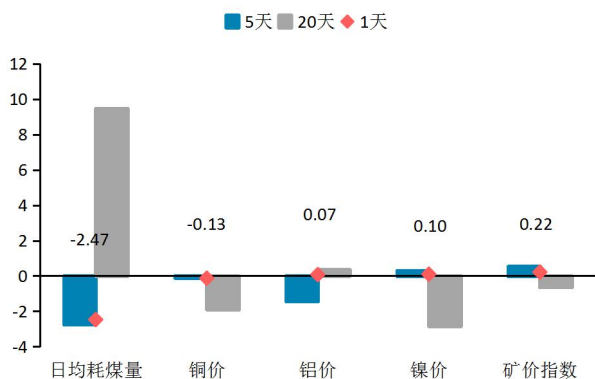
图 8： 昨日中债与商品指数比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

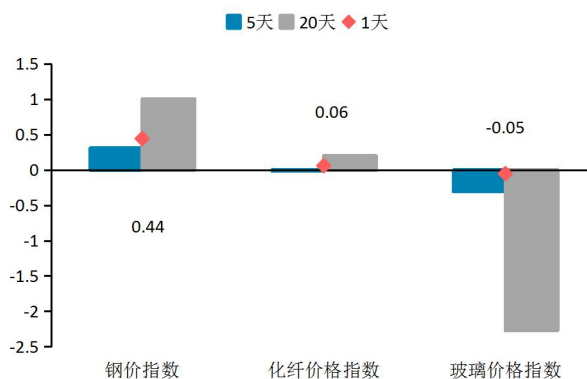
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



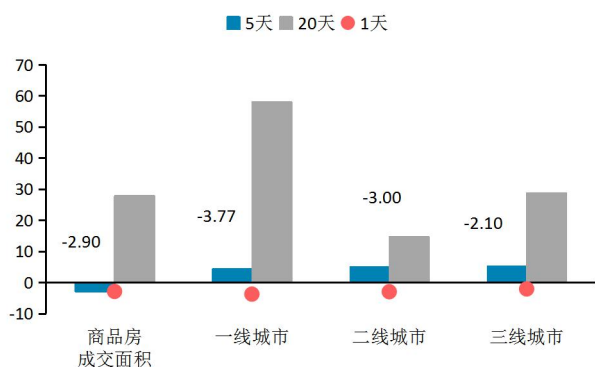
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



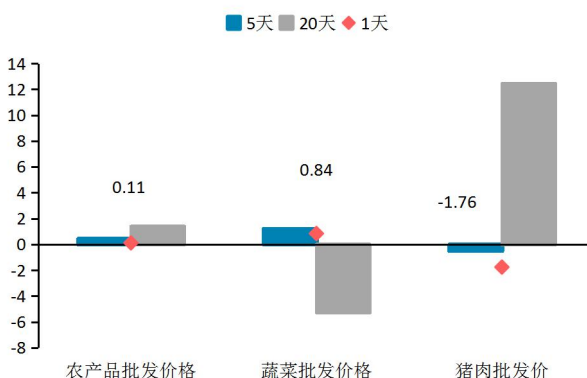
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_13368

