

进一步减税

宏观事件

1. 监管要求券商严把关，防止科创板垫资开户等行为。
2. 加快科创中心建设，上海科改“25条”出炉。
3. 财政部公布2019年立法工作安排，未提及房地产税。
4. 李克强主持召开国务院常务会议，确定《政府工作报告》责任分工，强调狠抓落实确保完成全年发展目标任务。

今日关注

1. 商务部召开3月第1次例行新闻发布会，新闻发言人将对外发布近期商务领域重点工作情况，并现场回答媒体提问。

宏观： 昨日国务院召开常务会议，会议确定《政府工作报告》责任分工，强调狠抓落实确保完成全年发展目标任务。会议决定进一步扩大进项税抵扣范围，将旅客运输服务纳入抵扣，并把纳税人取得不动产支付的进项税由分两年抵扣改为一次性全额抵扣，增加纳税人当期可抵扣进项税。对主营业务为邮政、电信、现代服务和生活服务业的纳税人，按进项税额加计10%抵减应纳税额，政策实施期限暂定截至2021年底。会议还决定了延续2018年执行到期的对公共租赁住房、农村饮水安全工程建设运营、国产抗艾滋病病毒药品等的税收优惠政策；决定了从2019年1月1日至2021年底，对从事污染防治的第三方企业，按15%税率征收企业所得税等其他税收政策。在此前公布的财政数据中清晰的显示了财政政策的积极性，随着国务院进一步落实政府今年工作、提出若干减税举措，将进一步发挥逆周期调节作用，但也需谨防减税未来对财政收支的压力。昨日财政部网站披露了2019年财政部立法工作安排，力争年内完成增值税法、消费税法、印花税法、城市维护建设税法、土地增值税法、关税法、彩票管理条例（修订）的部内起草工作，并未提及房地产税，但房产税立法的延后并不意味着楼市调控的放松，当前地产投资依赖途径虽由土地购置费向建安工程转移，但上行依旧面临压力。另外深交所昨日提到因上市公司构成特点，交易相对活跃，股指波动交大，有必要完善差异化交易监管制度，精准打击市场违法违规行为和严重扰乱市场秩序的交易行为，市场短期风险仍不容忽视。

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

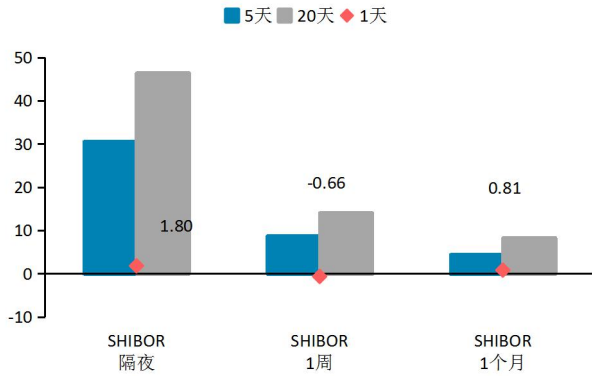
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	2月	7030 亿元	↓	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	1-2月	8.2%	↓	↓	上行空间有限
城镇固定资产投资累计同比增速	1-2月	6.1%	↑	↑	保持平稳
工业增加值同比增速	1-2月	5.3%	↑	↓	上涨空间有限
进口同比增速 (按美元计)	2月	-5.2%	↓	↓	上行空间有限
出口同比增速 (按美元计)	2月	-20.7%	↓	↓	短期将反弹
M2 同比增速	2月	8%	↓	→	上涨空间有限
			近1日	近1周	
1年期 AAA 和 AA 信用利差	3月20日	0.29%	↓	↓	信用利差出现下滑
SHIBOR 隔夜利率	3月20日	2.714%	↑	↑	隔夜利率出现上涨
花旗中国经济意外指数	3月19日	-35.8	↑	↑	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

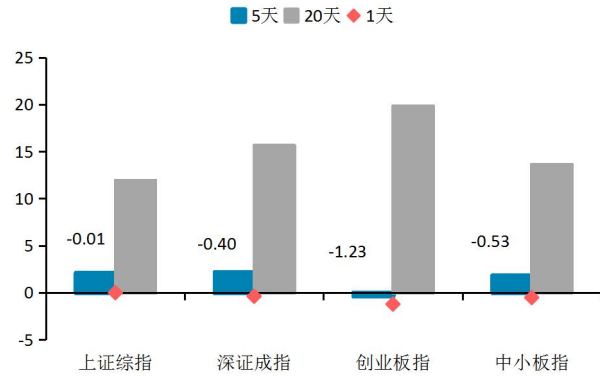
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

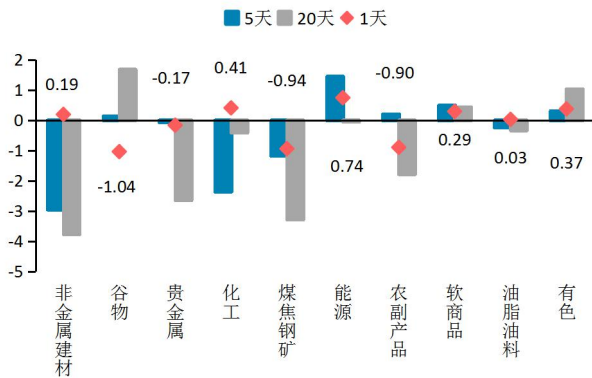
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

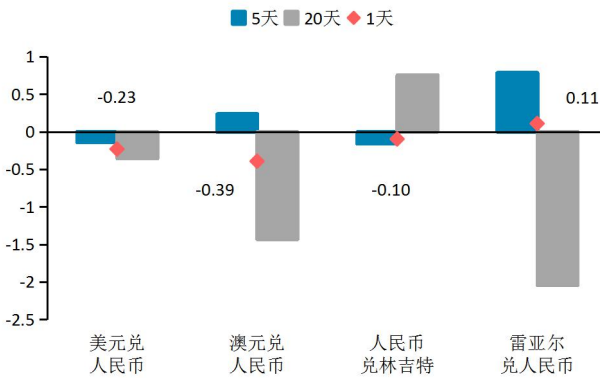
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

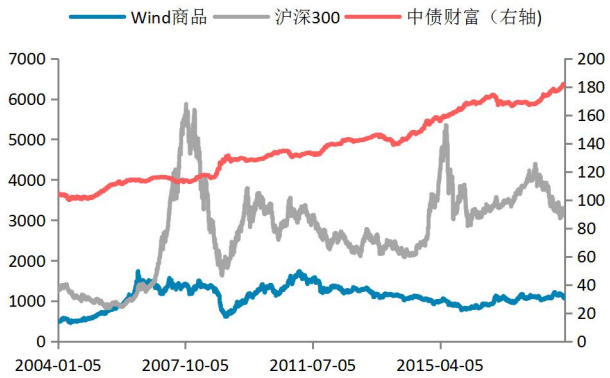
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



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



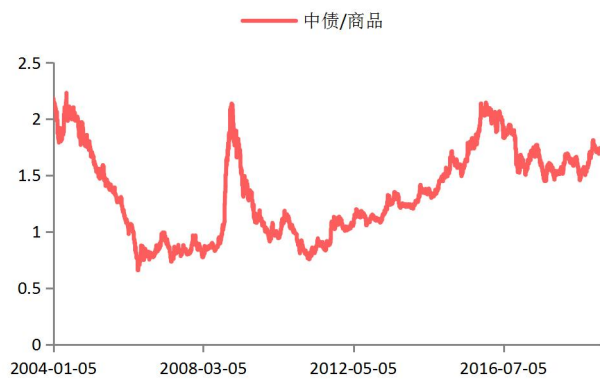
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

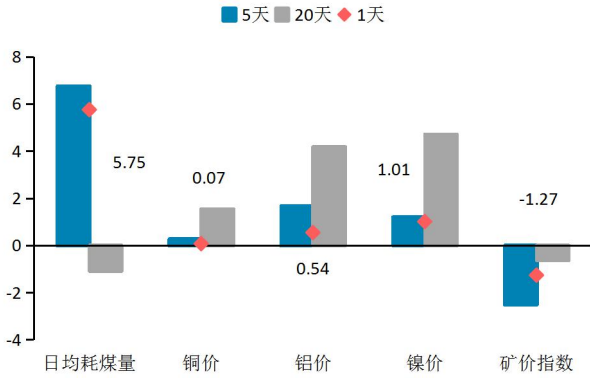
图 8: 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

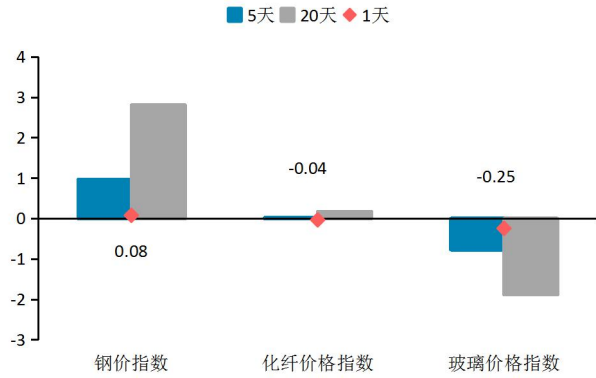
高频数据跟踪

图 9: 上游变化高频跟踪 (%)



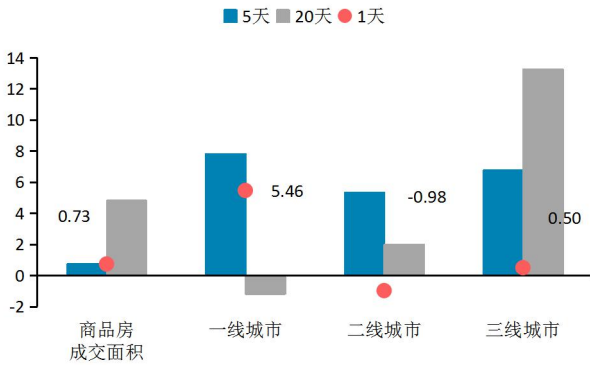
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化高频跟踪 (%)



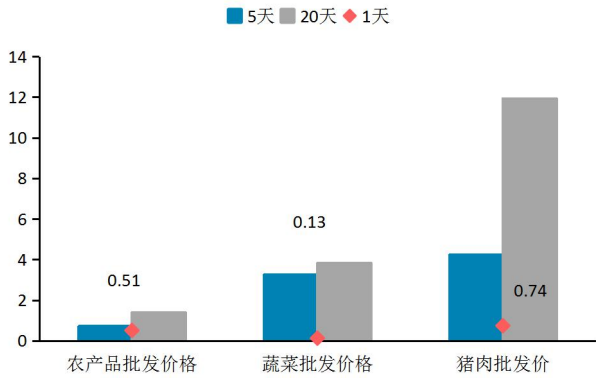
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_13590



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn