

环保和金融监管依旧从严

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

宏观事件

1. 银保监会副主席周亮: 今年不良处置力度可能进一步加大。
2. 银保监会副主席周亮: 争取加快推出《保险资金投资股权管理办法》。监管部门总体鼓励和支持险资作为长期资金入市, 但要考虑所投行业。
3. 证监会副主席阎庆民回应是否会放开外资持股比例: 下一步统筹研究。
4. 银保监会副主席曹宇: 民营银行批设没有规模要求。

联系人:

蔡超

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号: F3035843

宏观: 昨日在第十三届人大二次会议记者会上, 针对有媒体提出“在经济下行压力加大的背景下, 国内有言论认为环境监管力度有所放宽”的问题, 生态环境部部长李干杰回应称对这种现象, 生态环境部都是坚决反对的, 发现也是坚决制止, 严肃查处。而对于经济下行压力加大金融监管是否会放松的问题, 银保监会副主席周亮表示, 我们要依法合规监管, 对于“无证驾驶”和“有证驾驶违规”都会监管。在经济下行压力面前, 环保和金融监管依旧从严。此前的政府工作报告中曾提到壮大绿色环保产业。要加快火电、钢铁行业超低排放改造, 实施重污染行业达标排放改造, 推进煤炭清洁化利用, 加快解决风、光、水电消纳问题。在环保监管依旧严格的情况下, 今年环保政策的严格程度会否再次助推相应商品价格的上涨将是下一阶段关注重点, 而在金融严监管之下, 今年银保监会不良处置力度将进一步加大, 结构性去杠杆也仍将继续推进, 仍需防范金融严监管对市场流动性扰动所造成的风险。

策略: 权益市场中性

风险点: 宏观刺激政策超预期

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

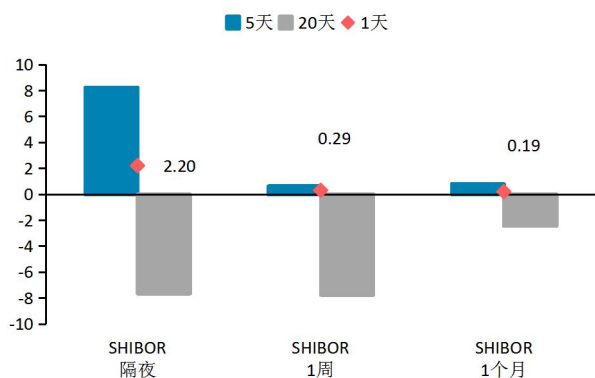
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	1 月	46400 亿元	↑	↑	短期难以持续高增
社会消费品零售总额同比增速	12 月	8.2%	↑	↓	上行空间有限
城镇固定资产投资累计同比增速	12 月	5.9%	→	↑	短期保持平稳
工业增加值同比增速	12 月	5.7%	↑	↓	上涨空间有限
进口同比增速（按美元计）	2 月	-5.2%	↓	↓	上行空间有限
出口同比增速（按美元计）	2 月	-20.7%	↓	↓	短期将反弹
M2 同比增速	1 月	8.4%	↑	↑	上涨空间有限
			近 1 日		
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	3 月 11 日	0.31%	→	↓	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	3 月 11 日	2.092%	↑	↑	隔夜利率出现上涨
花旗中国经济意外指数	3 月 8 日	-45	↓	↓	意外指数出现下滑

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

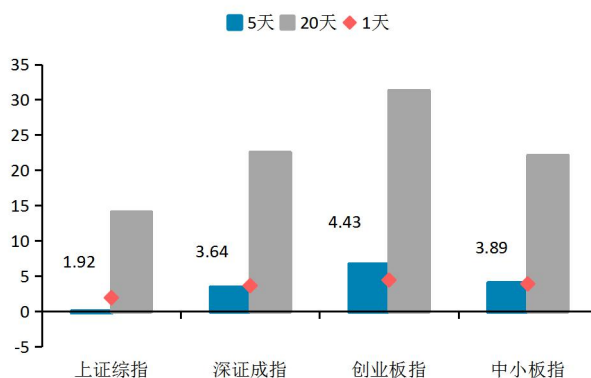
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

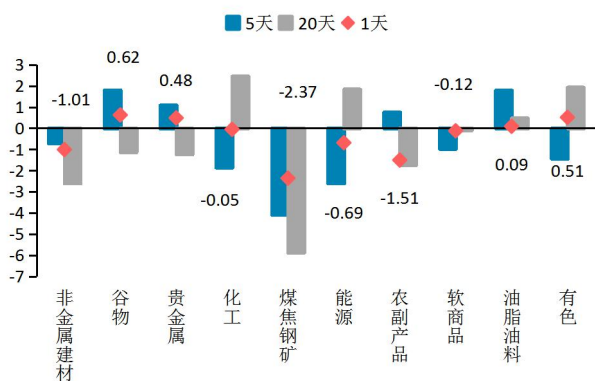
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

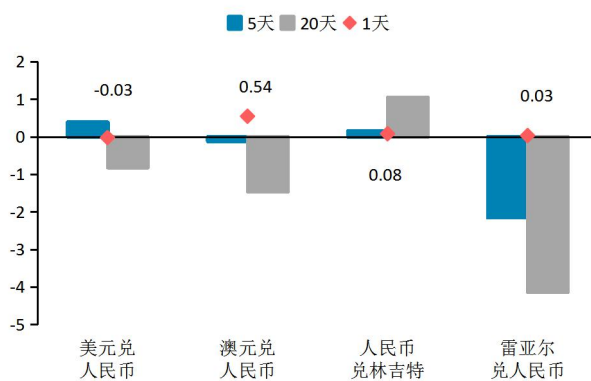
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

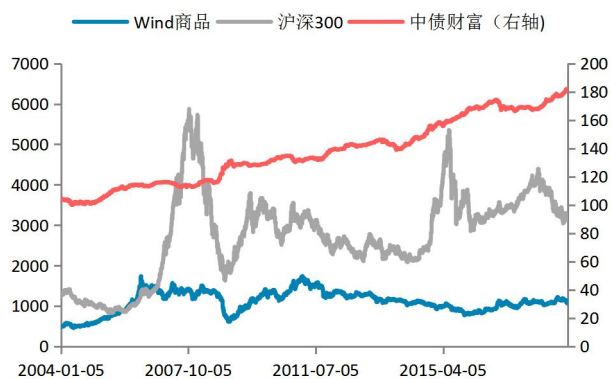
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

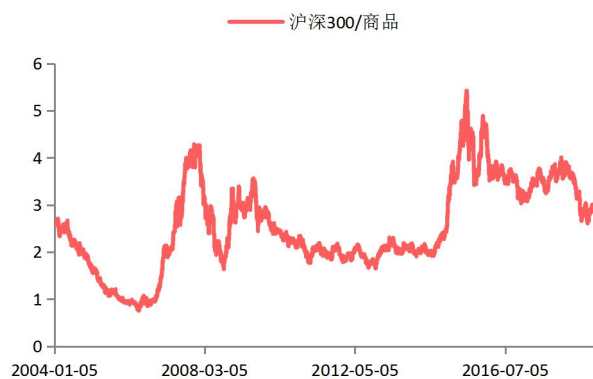
国内股债商比价

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



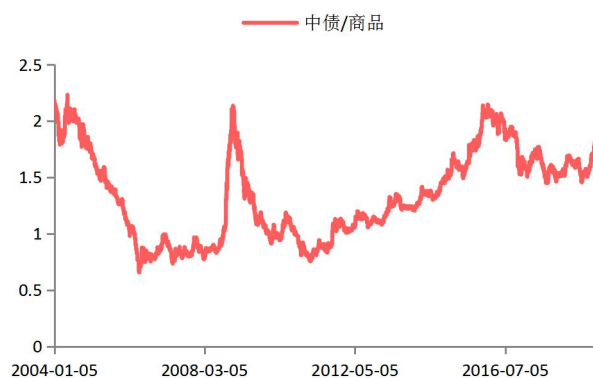
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

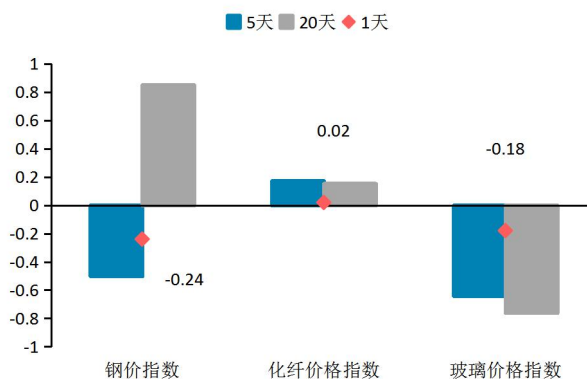
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



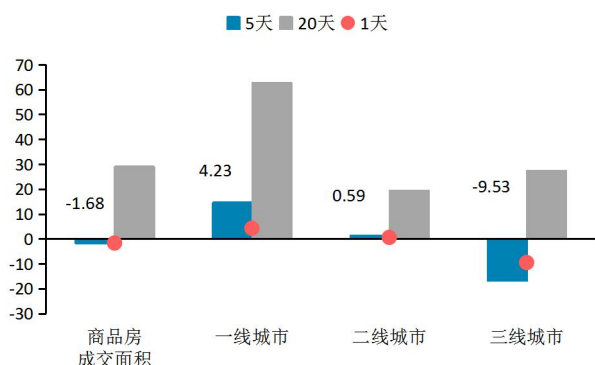
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



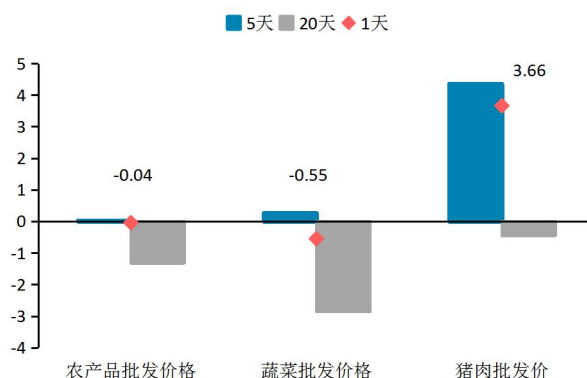
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_13759

