

关注政府工作报告

宏观事件

1. 银保监会：尊重市场规律 防止盲目支持、突击放贷。
2. 银保监会：对“有照行车”和“无照驾驶”做到监管全覆盖。
3. 人大发言人张业遂：把人工智能方面立法列入抓紧研究项目。
4. 中国银保监会办公厅、自然资源部办公厅发布关于延长农村集体经营性建设用地使用权抵押贷款工作试点期限的通知。

今日关注

1. 2月财新服务业PMI预期为53.5。
2. 十三届全国人大二次会议开幕，听取国务院总理李克强关于政府工作的报告。
3. 全国政协十三届二次会议第一场记者会，主题：政协委员谈打赢防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战。

宏观： 今日早上的人大会议总理将作政府工作报告，昨日总理指出面对经济下行压力，我们坚决不搞“大水漫灌”，而是在创新宏观调控方式的基础上，通过更大力度简政减税降费，让市场主体特别是民营企业和小微企业有切实获得感，充分激发亿万市场主体的活力和社会创造力。同时，进一步压减政府一般性支出，为企业减税腾出更大空间。我们认为针对经济下行压力，今日可以重点关注财政赤字率的上调幅度、稳就业政策、促消费政策以及房地产政策等几个方面的稳经济政策基调。另外近几日权益市场波动幅度明显加大，虽然政府工作报告对于相关行业的扶持政策将形成对部分行业的利好，但是仍需谨慎应对短期的市场风险。

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

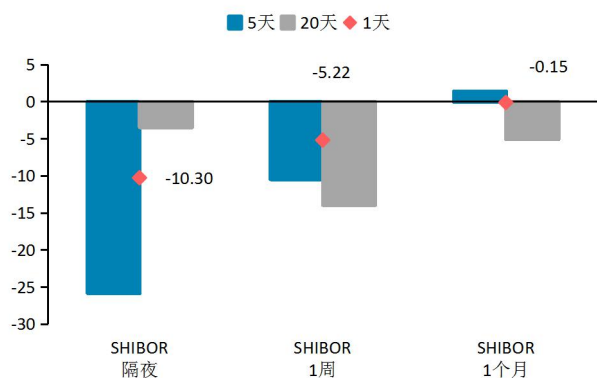
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	1 月	46400 亿元	↑	↑	短期难以持续高增
社会消费品零售总额同比增速	12 月	8.2%	↑	↓	上行空间有限
城镇固定资产投资累计同比增速	12 月	5.9%	→	↑	短期保持平稳
工业增加值同比增速	12 月	5.7%	↑	↓	上涨空间有限
进口同比增速（按美元计）	1 月	-1.5%	↑	↓	上行空间有限
出口同比增速（按美元计）	1 月	9.1%	↑	↓	短期将回落
M2 同比增速	1 月	8.4%	↑	↑	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	3 月 4 日	0.36%	→	↓	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	3 月 4 日	1.933%	↓	↓	隔夜利率继续下滑
花旗中国经济意外指数	3 月 1 日	-10.6	↓	↓	意外指数继续下滑

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

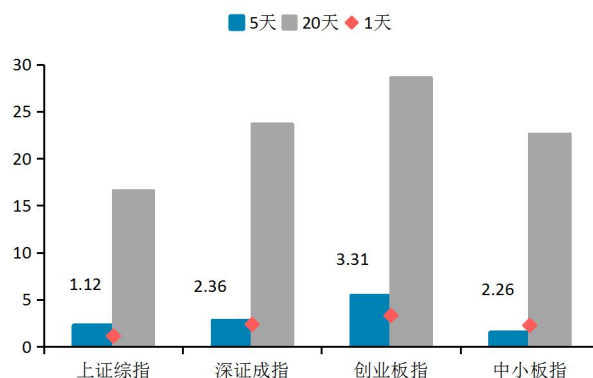
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

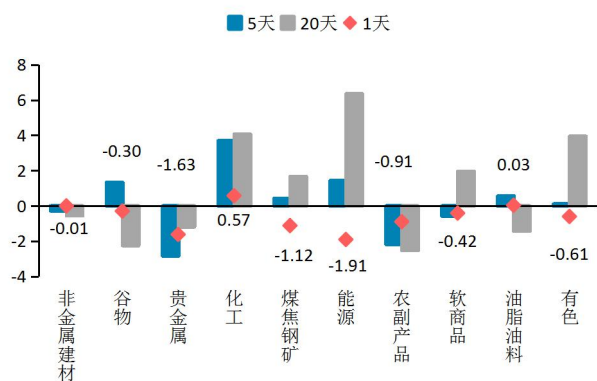
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

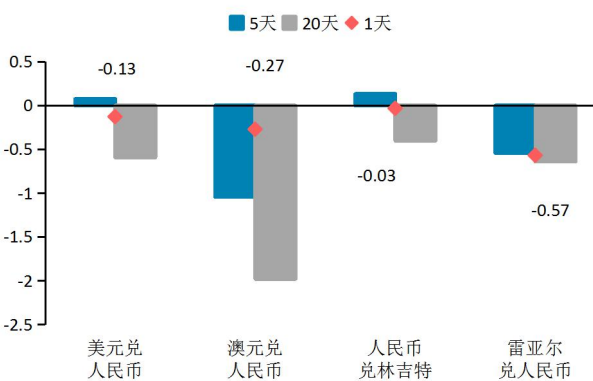
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

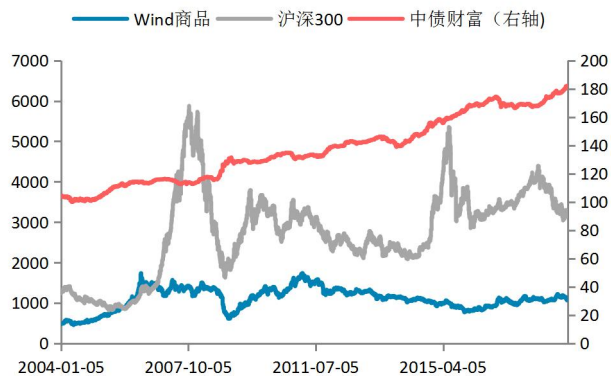
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



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、商品下跌，股票上涨



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



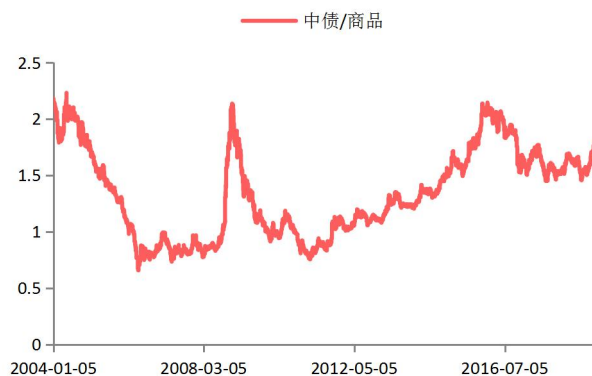
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

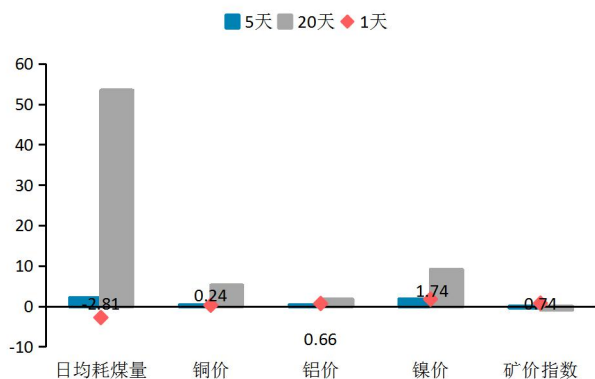
图 8： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

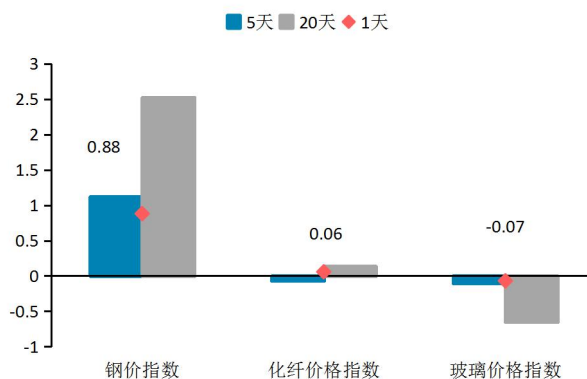
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



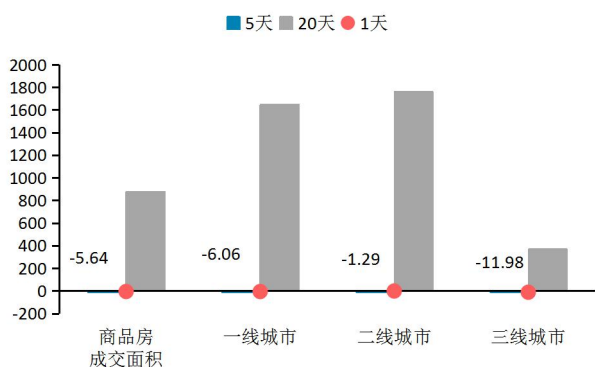
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



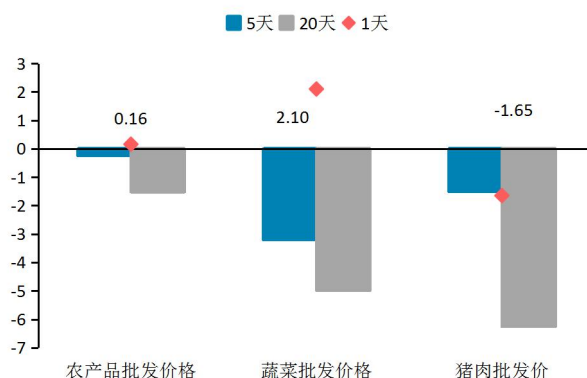
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_13918

