

景气度仍较为低迷

宏观事件

1. 交通运输部：正在研究制定《关于支持粤港澳大湾区交通运输发展的实施意见》。
2. 银保监会：加快出台理财子公司净资本管理办法，密切关注资本金使用情况。
3. 银保监会：将增加中小银行和保险数量和业务比重。
4. 国家税务总局等部委发布实施支持和促进重点群体创业就业有关税收政策具体操作问题的公告。

宏观数据

1. 2月官方制造业PMI为49.2，官方非制造业PMI为54.3，官方综合PMI为52.4。

评：经济尚未完全企稳，制造业PMI上行空间有限。

宏观： 昨日国家统计局公布了2月官方PMI的数据，无论是制造业还是非制造业景气度均出现超预期下滑，虽然PMI的下滑有季节性的因素，我们注意到2016年以来春节所在月份制造业PMI都出现了下滑，但是经济压力同样导致了景气度的下滑，在经济尚未完全企稳的情况下，我们认为制造业PMI上行空间依旧有限。另外明晟公司MSCI今日凌晨宣布将扩大中国A股在MSCI全球基准指数中的纳入因子至20%，这将分三个阶段落实，5月份扩大至10%、8月份扩大至15%、11月份扩大至20%。届时，新兴市场指数将涵盖253只中国A股大盘股，168只A股中盘股，这在整个指数的占比为3.3%。11月份，将把中国A股中盘股纳入MSCI指数。长期资金的流入有助于支撑市场的上涨，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

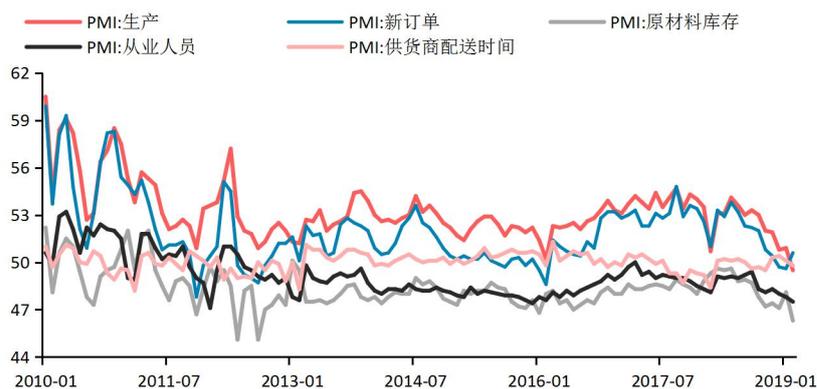
[稳字当头，强化逆周期调节](#)

2018-12-24

经济数据解读

1月官方制造业PMI超预期下滑。从分项数据上来看，生产活动明显放缓跌破荣枯线，而需求增速出现回升，主要原材料库存和产成品库存双双回落，企业用工量进一步减少，新出口订单进一步回落显示出贸易谈判缓和的情况下出口压力依旧明显。总体而言当前经济尚未完全企稳，我们认为制造业PMI上行空间依旧有限。

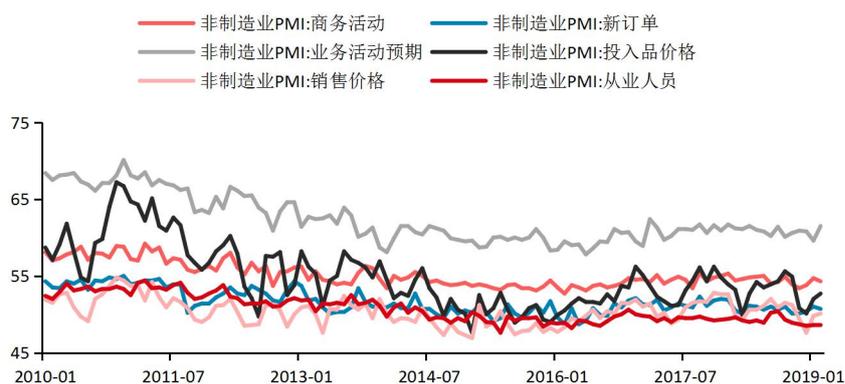
图 1: 官方制造业 PMI(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

1月官方非制造业PMI超预期下滑，但总体仍保持较快增长。从分项数据来看，非制造业需求扩张速度出现放缓，投入品价格和销售价格小幅上涨，非制造业企业对市场发展预期继续向好。另外受春节假日和雨雪天气等因素影响，建筑业景气度明显回落，不过仍保持在较高的区间。

图 2: 官方非制造业 PMI(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

主要经济分项指标评价

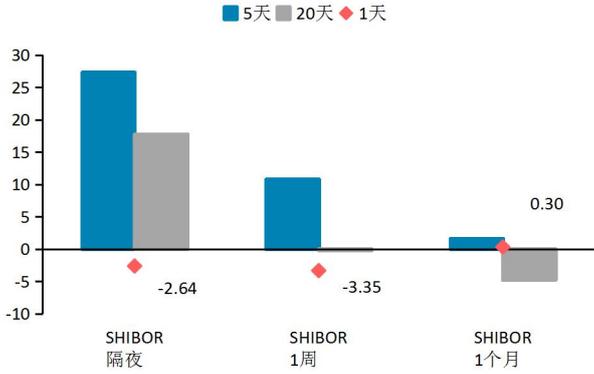
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	1月	46400 亿元	↑	↑	短期难以持续高增
社会消费品零售总额同比增速	12月	8.2%	↑	↓	上行空间有限
城镇固定资产投资累计同比增速	12月	5.9%	→	↑	短期保持平稳
工业增加值同比增速	12月	5.7%	↑	↓	上涨空间有限
进口同比增速 (按美元计)	1月	-1.5%	↑	↓	上行空间有限
出口同比增速 (按美元计)	1月	9.1%	↑	↓	短期将回落
M2 同比增速	1月	8.4%	↑	↑	上涨空间有限
			近1日	近1周	
1年期 AAA 和 AA 信用利差	2月28日	0.36%	→	↓	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	2月28日	2.584%	↓	↑	隔夜利率继续下滑
花旗中国经济意外指数	2月27日	2.6	↑	↑	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

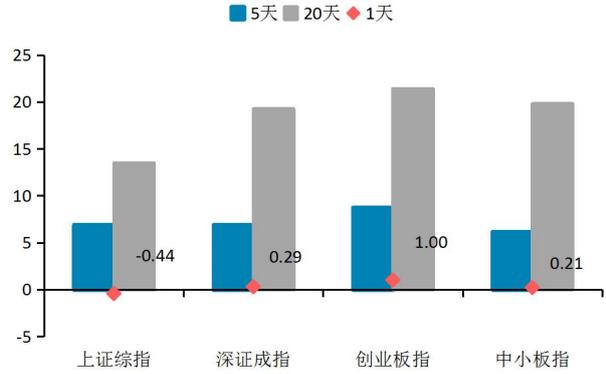
图 3: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

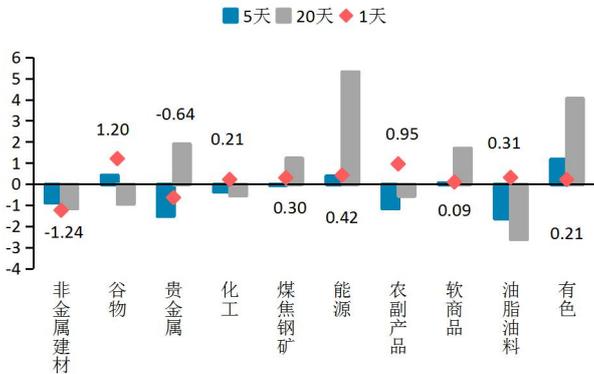
图 4: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

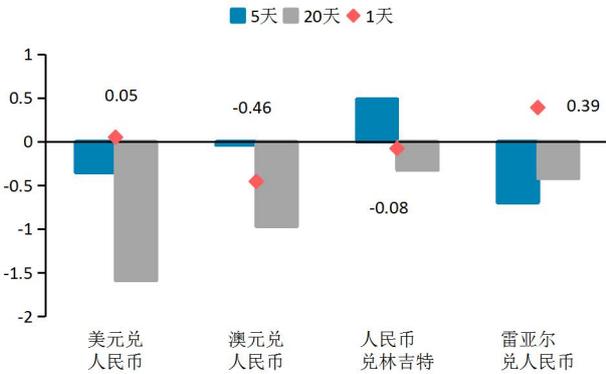
图 5: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

图 6: 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 7: 昨日债券、股票下跌, 商品上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 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 9: 昨日沪深 300 与中债比价下跌



数据来源: Wind 华泰期货研究院

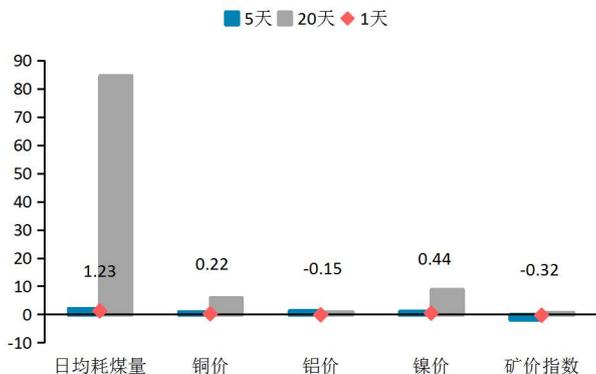
图 10: 昨日中债与商品指数比价下跌



数据来源: Wind 华泰期货研究院

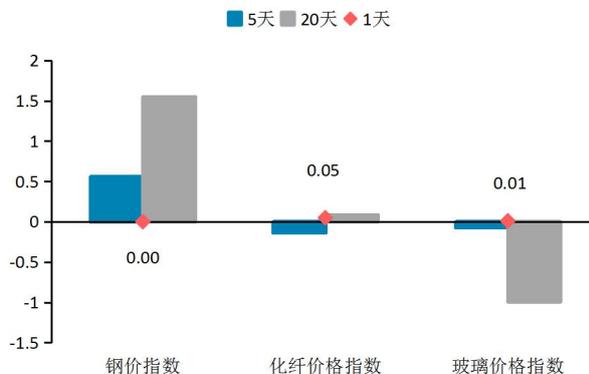
高频数据跟踪

图 11: 上游变化高频跟踪 (%)



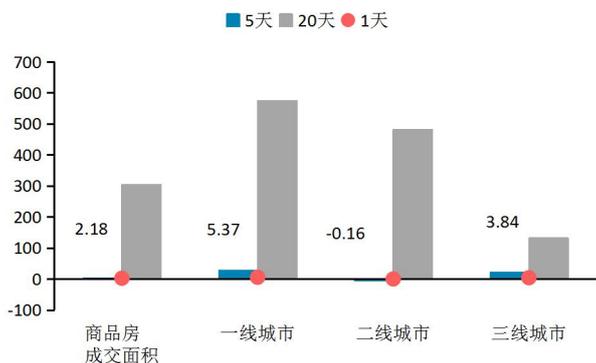
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 中游变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 下游变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 物价变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 下游变化高频跟踪 (%)

图 16: 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_13995



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn