

## 贸易谈判延续乐观，宏观政策继续发力

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

### 一周货币动态

1. 中国人民银行开展首次央行票据互换（CBS）操作。
2. 央行：货币政策仍有很大空间，央行大规模从金融市场上购买国债等资产意义不大，没有必要实施所谓量化宽松（QE）政策。
3. 央行：继续推动实施防范化解重大金融风险攻坚战行动方案，稳定宏观杠杆率，推动出台金融控股公司监管办法，加快补齐金融监管短板，继续开展互联网金融风险专项整治。
4. 中国央行：加大改革创新力度，深入推进央行数字货币研发。

### 下周宏观数据

1. 2月官方制造业PMI预期为49.5，官方非制造业PMI预期为54.5。
2. 2月财新制造业PMI预期为48.7。

**宏观：**宏观方面本周最大的关注点在于中央一号文件的印发、中美贸易谈判以及中央政治局会议的召开。今年中央一号文件将聚力精准施策，决战决胜脱贫攻坚放在了最重要的位置，由于到2018年年末，全国农村贫困人口还剩1660万人，若今年减贫目标顺利完成，则2020年农村贫困人口脱贫的目标大概率实现。中美双方在本周的贸易谈判上再次取得了重要的进展，市场对于中美谈判的乐观情绪也有望继续维持。另外政治局会议提出要统筹实施好宏观政策、结构性政策、社会政策，落实好积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策。虽然贸易谈判取得重要进展，未来或将刺激外贸增速，但是经济下行压力仍存，M1的走弱也预示着地产销售的逐步走弱，为此今年宏观政策仍将继续发力，我们认为央行今年仍将充分发挥金融对实体经济的扶持作用，未来央行仍将加大对高新技术企业、新兴产业和制造业结构调整转型升级的支持，继续加大对民营企业和小微企业的信贷支持，而财政方面仍有进一步的减税措施有待推出。

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

**策略：**谨慎看空地产下游

**风险点：**地产调控超预期放松

## 本周经济观察：贸易谈判延续乐观，宏观政策继续发力

宏观方面本周最大的关注点在于中央一号文件的印发、中美贸易谈判以及中央政治局会议的召开。

本周中共中央、国务院发布了《关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》。意见将聚力精准施策，决战决胜脱贫攻坚放在了最重要的位置，提出了咬定既定脱贫目标，落实已有政策部署，到2020年确保现行标准下农村贫困人口实现脱贫、贫困县全部摘帽、解决区域性整体贫困的具体目标。由于到2018年年末，全国农村贫困人口还剩1660万人，比上年末减少1386万人，若今年减贫目标顺利完成，则2020年农村贫困人口脱贫的目标大概率实现。

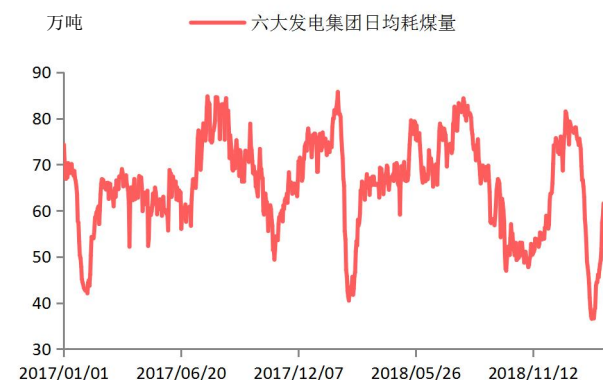
本周的中美贸易谈判在两天的时间内，两国经贸团队进行了富有成效的谈判，在贸易平衡、农业、技术转让、知识产权保护、金融服务等方面取得积极进展。特朗普表示，本轮高级别经贸磋商取得巨大进展，同时仍有不少工作需要完成，为此，双方已决定将本轮磋商延长两天。2月以来随着中美双方谈判节奏的加快，中美贸易冲突形势出现明显好转，市场对于中美贸易冲突的担忧情绪明显减弱。从此次会谈情况来看，双方再次取得了谈判上的重要进展，市场对于中美谈判的乐观情绪也有望继续维持。

另外周五举行的中央政治局会议强调坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，加快建设现代化经济体系，继续打好三大攻坚战，着力激发微观主体活力，创新和完善宏观调控，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，保持经济运行在合理区间，进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期，提振市场信心。会议指出，实现今年经济社会发展目标任务，要统筹实施好宏观政策、结构性政策、社会政策，落实好积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策。要着力优化营商环境，培育壮大新动能，促进形成强大国内市场，推进脱贫攻坚和乡村振兴，促进区域协调发展，加强污染防治和生态文明建设，深化重点领域改革，推动全方位对外开放，更好保障和改善民生。虽然贸易谈判取得重要进展，未来或将刺激外贸增速，但是经济下行压力仍存，M1的走弱也预示着地产销售的逐步走弱，社融虽出现回升但民企融资难题仍有待进一步解决以刺激市场主体活力，为此今年宏观政策仍将继续发力，此前央行发布的2018年第四季度中国货币政策执行报告指出继续实施稳健的货币政策，并不意味着货币条件维持不变，而是要根据形势发展变化动态优化和逆周期调节，适度熨平经济的周期波动，在上行期防止经济过热和通货膨胀，在下行期对抗经济衰退和通货紧缩。我们认为货币政策央行今年仍将充分发挥金融对实体经济的扶持作用，未来央行仍将加大对高新技术企业、新兴产业和制造业结构调整转型升级的支持，继续加大对民营企业和小微企业的信贷支持。而财政方面仍有进一步的减税措施有待推出。

## 一周数据跟踪

### 微观市场变化

图 1: 本周六大发电集团日均耗煤量继续反弹



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 本周高炉开工率出现上涨



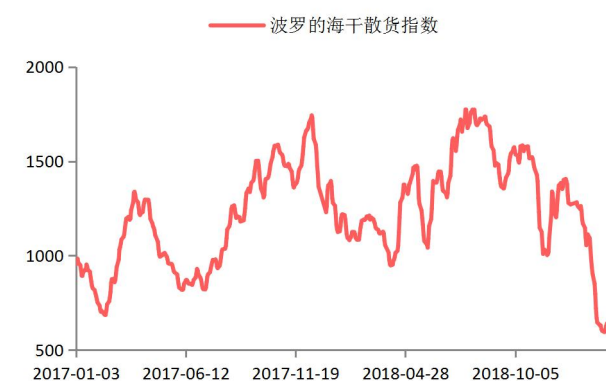
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 本周半钢胎开工率出现反弹



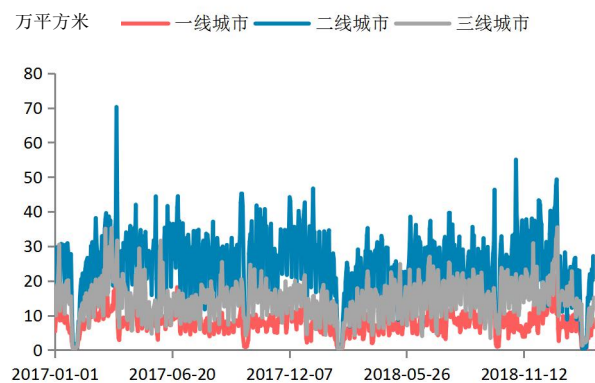
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 本周波罗的海散干货指数继续反弹



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5： 本周各线城市商品房成交面积出现上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

## 商品价格变动

图 6： 本周农产品批发价格 200 指数出现回落



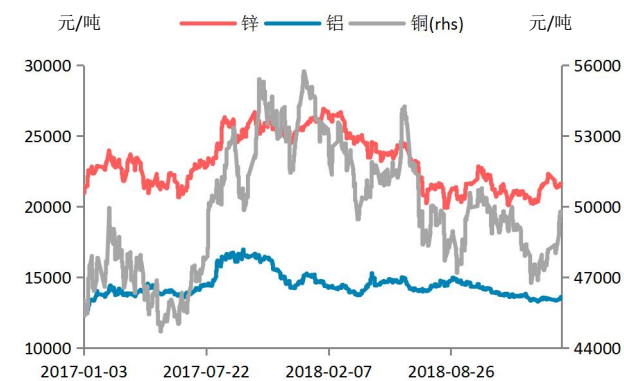
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 本周猪肉平均批发价出现回落



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 本周铜、锌和铝全部上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： 本周螺纹钢和焦炭都上涨



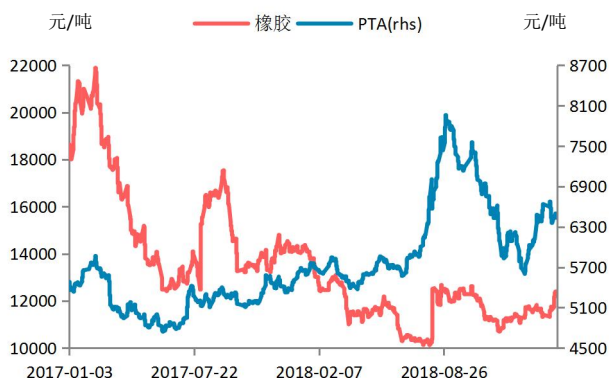
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10: 本周动力煤下跌, 焦煤上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 本周橡胶和 PTA 都上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 本周国际油价出现反弹继续上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 金融市场变动情况

图 13: 本周银行质押式回购利率继续上涨



图 14: AA-AAA1 年期和 3 年期利差都下跌



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\\_14080](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14080)

