

## 多渠道补充银行资本金

### 宏观事件

1. 央行等联合发布金融服务乡村振兴的指导意见。
2. 证监会：上市公司并购重组内幕交易时需补充提交内幕信息知情人名单。
3. 国务院常务会议：对罕见病药品给予增值税优惠，支持商业银行多渠道补充资本金。
4. 上海推出优化营商环境 2.0 版。

### 宏观数据

1. 1月官方外汇储备规模为30879.2亿美元。

评：外汇储备规模仍有望保持稳定。

**宏观：**昨日国务院召开常务会议，会议指出攻坚期内摘帽县和脱贫人口继续享受扶贫政策，对返贫和新出现贫困人口及时建档立卡予以帮扶，确保今年再减贫1000万人以上。去年1386万人实现脱贫，若今年再减贫1000万人以上，则供给侧改革关于脱贫的任务将接近基本完成。另外此次会议决定，支持商业银行多渠道补充资本金，进一步疏通货币政策传导机制，在坚持不搞“大水漫灌”的同时，促进加强对民营、小微企业等的金融支持。一是对商业银行，提高永续债发行审批效率，降低优先股、可转债等准入门槛，允许符合条件的银行同时发行多种资本补充工具。二是引入基金、年金等长期投资者参与银行增资扩股，支持商业银行理财子公司投资银行资本补充债券，鼓励外资金融机构参与债券市场交易。此前为提高银行永续债的流动性，支持银行发行永续债补充资本，中国人民银行曾决定创设央行票据互换工具，公开市场业务一级交易商可以使用持有的合格银行发行的永续债从中国人民银行换入央行票据；银保监会允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。此次国常会支持商业银行多渠道补充资本金的举措将进一步助推银行充实自身资本，为加大金融对实体经济的支持力度创造有利条件，也有利于疏通货币政策传导机制，防范和化解金融风险，缓解小微企业、民营企业融资难问题。另外虽然此前有几个城市出现了一定程度的楼市调控放松，但我们认为大范围的政策松绑短期仍难以实现。

**策略：**谨慎看空地产下游

**风险点：**楼市调控放松超预期

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

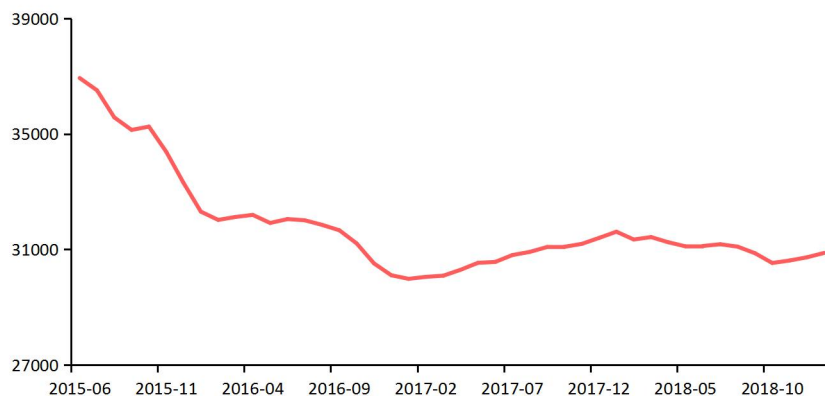
[稳字当头，强化逆周期调节](#)

2018-12-24

## 经济数据解读

1月外汇储备规模超预期上涨，连续三个月回升。1月外汇储备规模的上涨主要由于汇率折算和资产价格变化等估值因素影响所致，1月主要非美元货币相对美元汇率上升，1月美元兑英镑和美元兑日元分别贬值2.82%和0.61%。目前在美元强势程度明显减弱的背景下，预计外汇储备规模仍有望保持稳定。

图 1: 官方外汇储备规模(亿美元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 主要经济分项指标评价

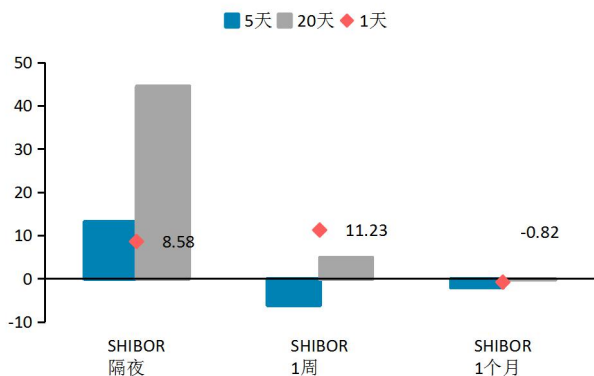
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	12月	15900 亿元	↑	↓	上行空间有限
社会消费品零售总额同比增速	12月	8.2%	↑	↓	上行空间有限
城镇固定资产投资累计同比增速	12月	5.9%	→	↑	短期保持平稳
工业增加值同比增速	12月	5.7%	↑	↓	上涨空间有限
进口同比增速 (按美元计)	12月	-7.6%	↓	↓	维持较低增速
出口同比增速 (按美元计)	12月	-4.4%	↓	↓	维持较低增速
M2 同比增速	12月	8.1%	↑	↓	上涨空间有限
			近1日	近1周	
1年期 AAA 和 AA 信用利差	2月11日	0.47%	→	↑	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	2月11日	2.265%	↑	↑	隔夜利率出现上涨
花旗中国经济意外指数	2月1日	-18.8	↓	↑	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

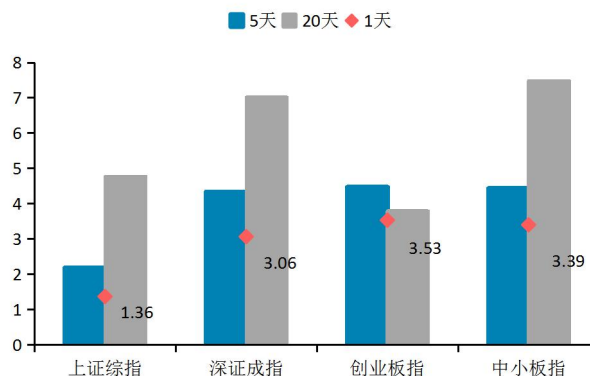
图 2: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

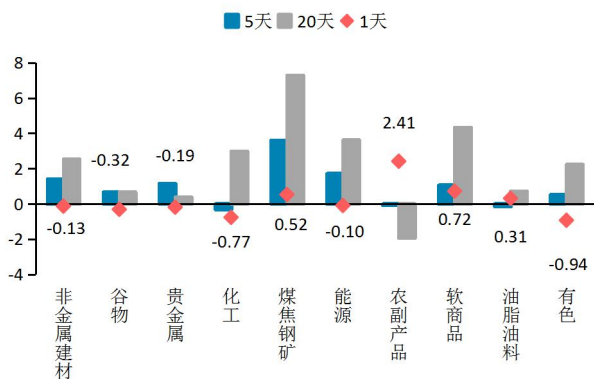
图 3: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

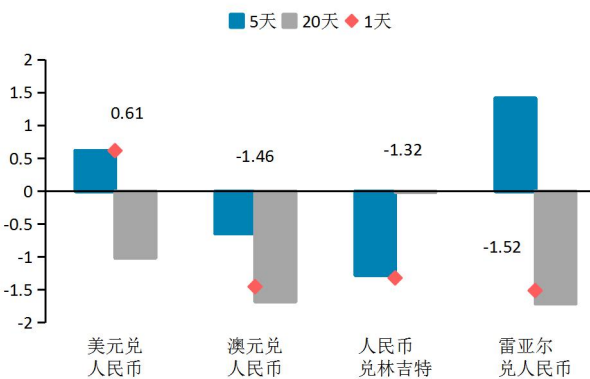
图 4: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 外汇市场变化

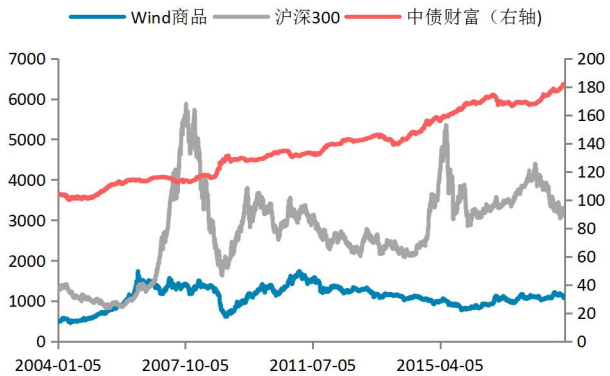
图 5: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

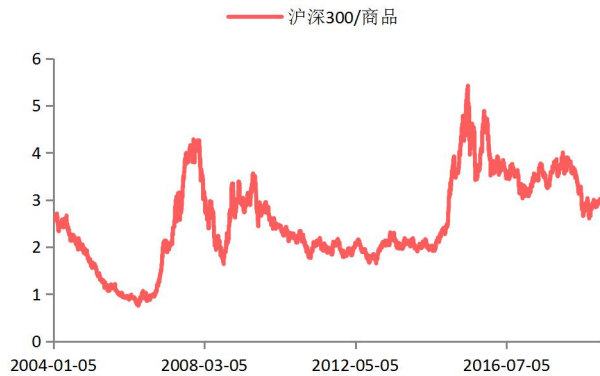
### 国内股债商比价

图 6： 昨日债券、股票和商品都上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 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 8： 昨日沪深 300 与中债比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

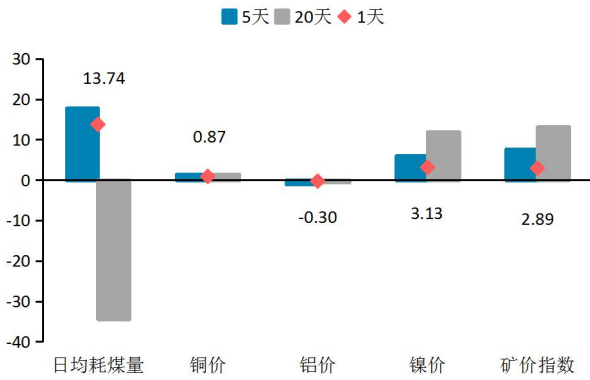
图 9： 昨日中债与商品指数比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

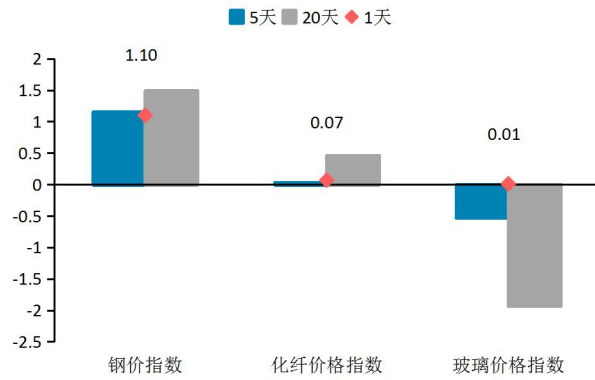
高频数据跟踪

图 10: 上游变化高频跟踪 (%)



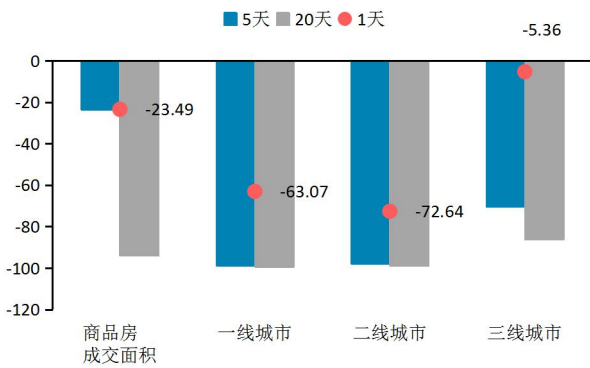
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中游变化高频跟踪 (%)



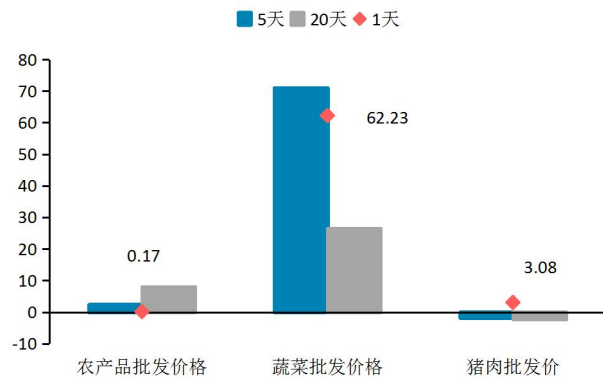
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 下游变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 物价变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 下游变化高频跟踪 (%)

图 15: 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\\_14304](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14304)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn