

下行压力未明显好转，进一步扩大资本市场

宏观事件

1. 彭博确认将中国债券纳入彭博巴克莱全球综合指数。
2. 证监会：拟取消“平仓线”不得低于130%的统一限制。
3. 证监会拟对风控指标实施逆周期调节鼓励证券公司权益类投资。
4. 证监会就《合格境外机构投资者及人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法（征求意见稿）》及其配套规则公开征求意见。

宏观数据

1. 1月官方制造业为49.5，官方非制造业PMI为54.7，官方综合PMI为53.2。

评：经济下行压力未有明显好转。

今日关注

1. 1月财新制造业PMI预期为49.6。

宏观：昨日统计局公布了1月的官方PMI数据，1月官方制造业和非制造业PMI双双反弹并好于预期，不过我们也注意到制造业分项指标中新出口订单虽出现反弹但已经连续八个月位于荣枯线下方，出口压力依旧明显，总体来看经济下行压力未见明显好转，制造业PMI依旧难有上行空间。另外昨日证监会就《合格境外机构投资者及人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法（征求意见稿）》及其配套规则公开征求意见。未来境外机构投资者只需申请一次资格，尚未获得RQFII额度的国家和地区的机构，仍以外币募集资金投资。取消数量型指标要求，保留机构类别和合规性条件。同时，简化申请文件，缩短审批时限。除原有品种外，QFII、RQFII还可投资在新三板挂牌的股票、债券回购、私募投资基金、金融期货、商品期货和期权等。此外，征求意见稿还允许参与证券交易所融资融券交易。可参与的债券回购、金融期货、商品期货、期权的品种，由有关交易场所提出建议报监管部门同意后公布。明确QFII托管人资格审批事项改为备案管理后的衔接要求，不再限制QFII聘用托管人的数量。当前的合格投资者制度已经在准入条件、投资运作等方面不适应现在的市场环境，随着未来合格投资者制度的完善，将进一步对外开放我国的资本市场，并引进更多境外长期资金。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

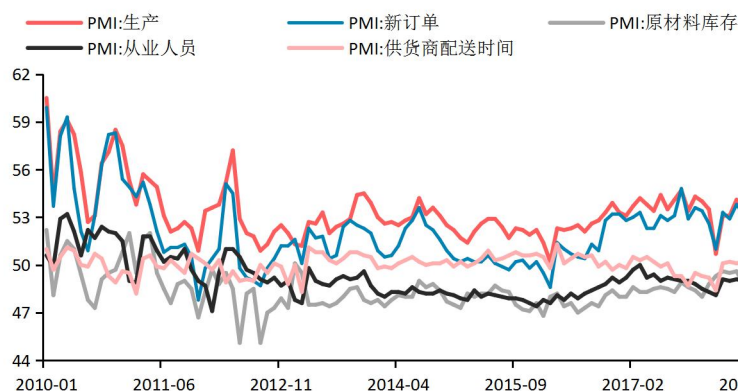
[稳字当头，强化逆周期调节](#)

2018-12-24

经济数据解读

1月官方制造业PMI出现反弹，并好于预期。从分项数据上看，制造业生产扩张速度加快而需求继续放缓，主要原材料库存量上涨而产成品库存继续回落，企业用工量继续下滑，新出口订单虽出现反弹但已经连续八个月位于荣枯线下方，出口压力依旧明显。总体来看经济下行压力未见明显好转，制造业PMI依旧难有上行空间。

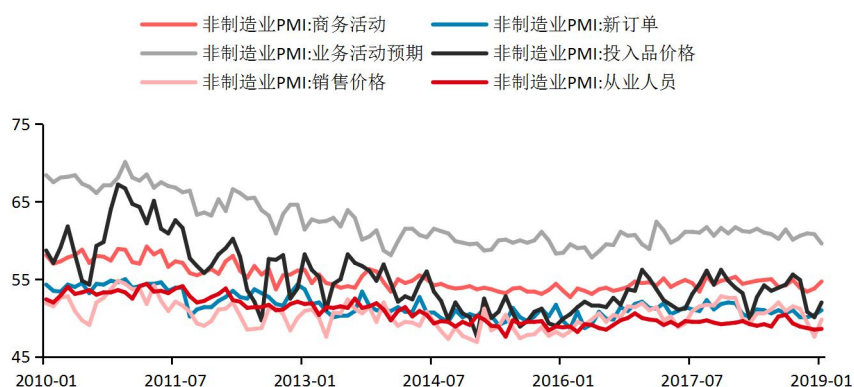
图 1： 官方制造业 PMI(%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

1月官方非制造业PMI超预期大幅上行，继续保持较快增长。从分项来看，非制造业市场需求扩张增速出现加快，投入品价格和销售价格大幅回升，非制造业企业对市场发展预期仍较为乐观。另外受冬季低温天气和春节临近企业员工集中返乡等因素影响，建筑业生产增速明显放缓。

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

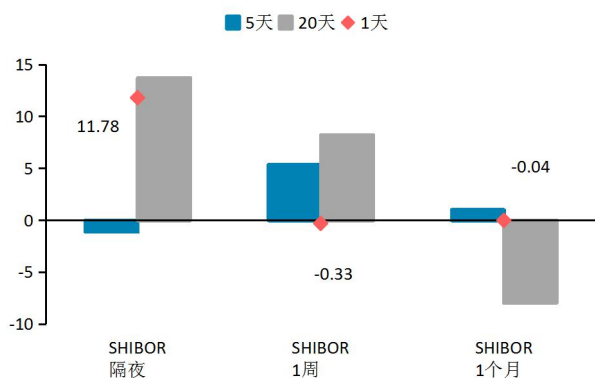
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	12 月	15900 亿元	↑	↓	上行空间有限
社会消费品零售总额同比增速	12 月	8.2%	↑	↓	上行空间有限
城镇固定资产投资累计同比增速	12 月	5.9%	→	↑	短期保持平稳
工业增加值同比增速	12 月	5.7%	↑	↓	上涨空间有限
进口同比增速（按美元计）	12 月	-7.6%	↓	↓	维持较低增速
出口同比增速（按美元计）	12 月	-4.4%	↓	↓	维持较低增速
M2 同比增速	12 月	8.1%	↑	↓	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	1 月 31 日	0.45%	→	↑	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	1 月 31 日	2.238%	↑	↓	隔夜利率出现上涨
花旗中国经济意外指数	1 月 30 日	-21.7	→	↑	意外指数与前一日持平

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

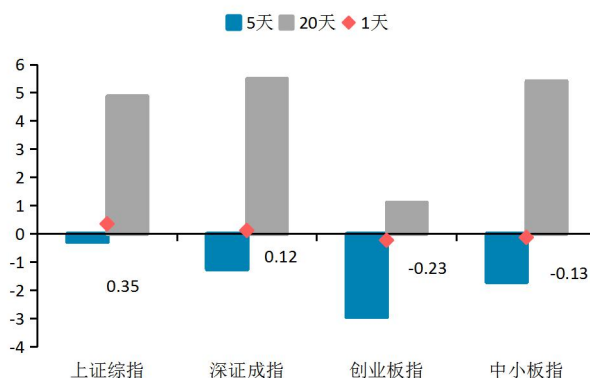
图 3: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

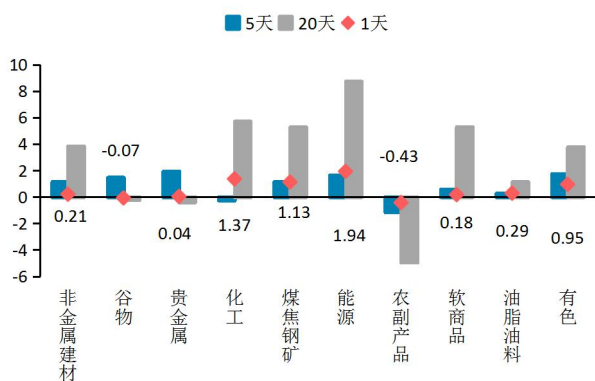
图 4: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

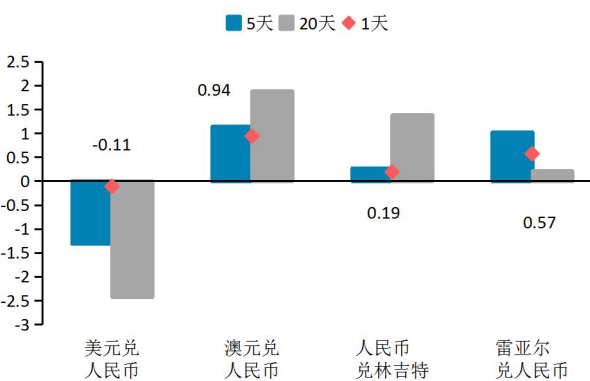
图 5: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

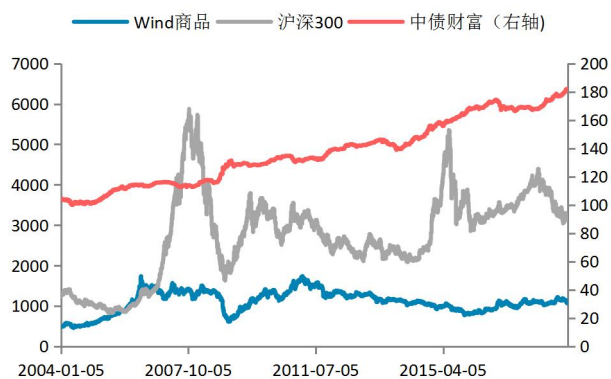
图 6: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

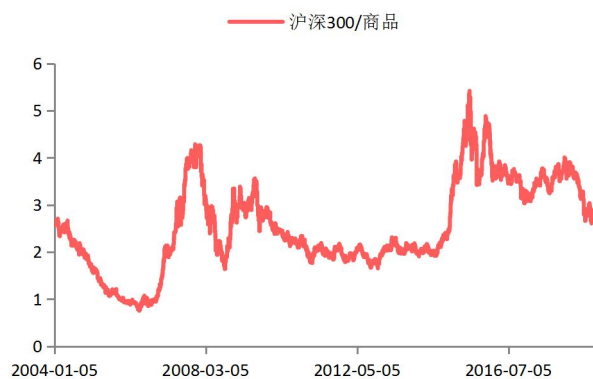
国内股债商比价

图 7： 昨日债券、股票和商品都上涨



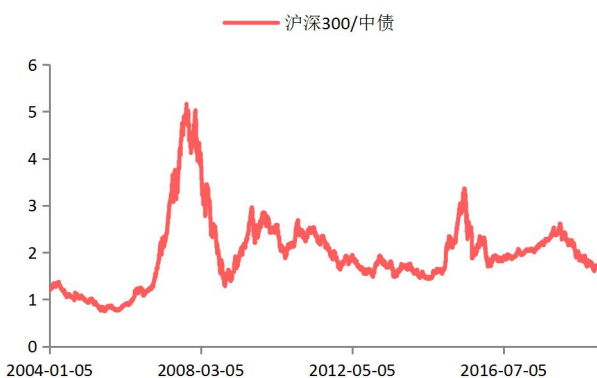
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 昨日沪深 300 与商品指数比价上涨



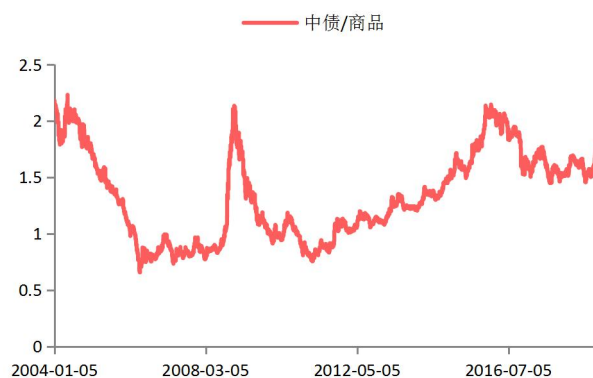
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： 昨日沪深 300 与中债比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

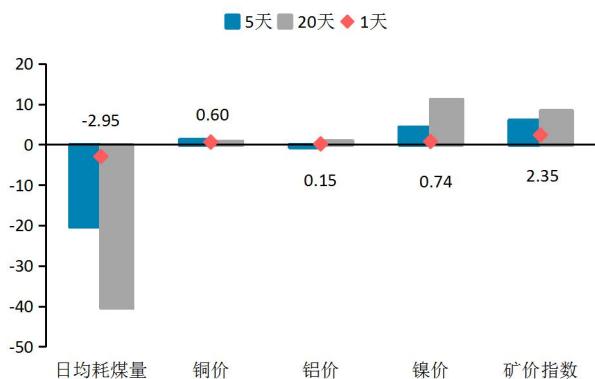
图 10： 昨日中债与商品指数比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

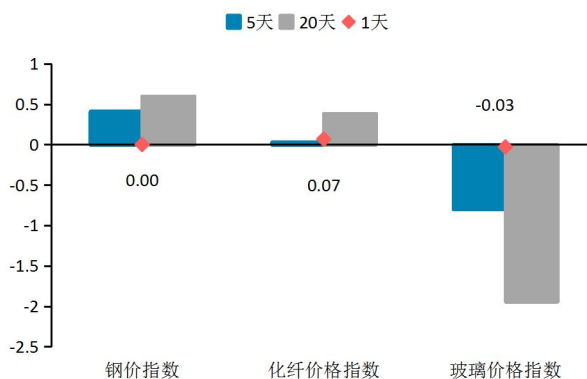
高频数据跟踪

图 11: 上游变化高频跟踪 (%)



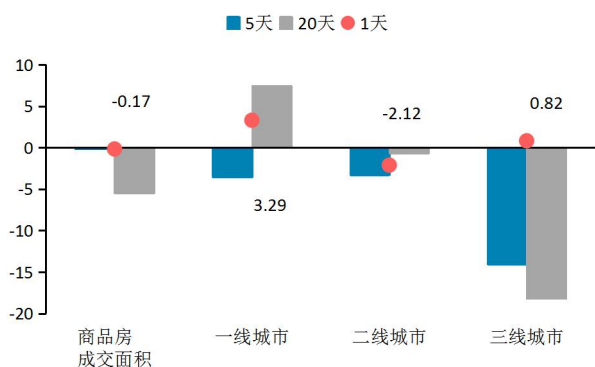
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 中游变化高频跟踪 (%)



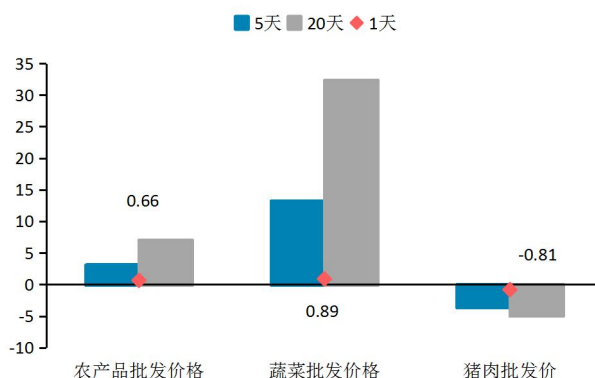
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_14354

