



---

## 近期市场解读

2019-02-25

### 国外市场：

美联储公布 1 月会议纪要，纪要显示考虑到通胀疲软、贸易问题等风险，货币政策行动应有耐心。美国 12 月耐用品订单初值环比增长 1.2%，不及预期的 1.7%。欧央行 1 月会议纪要显示，鉴于经济数据持续疲软，央行官员表达了对经济放缓的担忧。

### 国内市场：

国内经济需求依旧低迷，市场风险偏好回升。受春节错位影响，2 月中旬 38 城地产销量增速转正，但 2 月上中旬地产销量跌幅仍达 19%，印证地产需求疲弱。发电量回归到往年同期中性水平，但高炉开工率仍处在历年低位，工业生产不温不火。节后两周以来，资本市场的情绪延续着风险偏好高涨的势头，一方面海外的中美贸易关系未出现进一步收紧的迹象、美联储对于加息的态度变得很谨慎；另一方面，国内社融数据超预期，虽然市场对于其数据结构仍存有担忧，但总量数据的提升也证明了实体企业短期内拿到的流动性是边际增多的。