

2019年06月02日

证券研究报告—宏观周报

宏观周报：中国将建“不可靠实体清单”

◎投资要点：

证券分析师： 刘思佳
执业证书编号： S0630516080002
电话： 021-20333778
邮箱： liusj@longone.com.cn

相关研究报告

税改落地导致3、4两月工业企业利润增速波动较大。1-4月，全国规模以上工业企业利润增速同比3.4%，较前值下降0.1个百分点。4月当月同比增速-3.7%，较前值大幅回落17.6个百分点。

5月制造业PMI重回荣枯线下方。5月31日，统计局公布5月官方制造业PMI为49.4%，较前值回落0.7个百分点，时隔两个月后重回荣枯线下方。

习近平主持召开中央深改委第八次会议并发表重要讲话。当前，我国改革发展形势正处于深刻变化之中，外部不确定不稳定因素增多，改革发展面临许多新情况新问题。我们要保持战略定力，坚持问题导向，因势利导、统筹谋划、精准施策，在防范化解重大矛盾和突出问题上出实招硬招，推动改革更好服务经济社会发展大局。

商务部：将建立“不可靠实体清单”。根据相关法律法规，中国将建立“不可靠实体清单”制度。对不遵守市场规则、背离契约精神、出于非商业目的对中国企业实施封锁或断供，严重损害中国企业正当权益的外国企业、组织或个人，将列入“不可靠实体清单”。具体措施将于近期公布。

国新办发布《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书。由于发展阶段、经济制度不同，两国在经贸合作中难免出现分歧和摩擦。中国的态度是一贯的、明确的。中美合则两利，斗则俱伤，合作是双方唯一正确的选择。对于两国经贸分歧和摩擦，中国愿意采取合作的方式加以解决，推动达成互利双赢的协议。但合作是有原则的，磋商是有底线的，在重大原则问题上中国决不让步。

国家发展改革委有关负责人就稀土产业发展相关问题答记者问。如果有谁想利用我们出口稀土所制造的产品，反用于遏制打压中国的发展，那么我想赣南原中央苏区人民、中国人民都会不高兴的。

美国财政部再次认定中国未操纵汇率。美国财政部5月28日公布半年度汇率政策报告，认为中国没有操纵汇率以获取不公平贸易优势。

市场对美联储降息的预期非常强烈。近期，由于经贸摩擦重挫美国资本市场，加上部分美国经济数据疲软，市场对美联储降息的呼声日渐增强。联邦基金期货市场数据显示，美联储到今年12月至少降息一次的概率已接近90%，市场对美联储降息的预期非常强烈。

美国政府对墨西哥挥舞关税大棒。美国总统特朗普5月30日宣布，将从6月10日起对所有墨西哥输美商品加征5%关税，以此迫使墨西哥解决经美墨边境入境美国的非法移民问题。

指责印度设置贸易壁垒，美国取消给予印普惠制待遇。美国总统特朗普5月31日宣布，美国政府将于6月5日正式取消给予印度的普惠制待遇。这一举措将导致美国和印度的贸易关系变得更加紧张。。

商品房成交面积环比上升，高炉开工率环比上升，六大发电集团耗煤量环比回落。猪肉价格环比下跌，农产品批发价格指数环比回落。螺纹钢、水泥、动力煤、有色金属价格周环比下跌。

从流动性来看，公开市场净投放，货币市场利率多数环比下跌。

正文目录

1. 最新资讯	4
1.1. 习近平主持召开中央深改委第八次会议并发表重要讲话	4
1.2. 商务部：将建立“不可靠实体清单”	4
1.3. 国新办发布《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书	4
1.4. 郭树清：稳步推进金融供给侧结构性改革 加大力度支持实体经济	5
1.5. 国家发展改革委有关负责人就稀土产业发展相关问题答记者问	5
1.6. 商务部：美方的贸易霸凌做法最终损害的是美国自身	5
1.7. 央行、外汇管理局发布《存托凭证跨境资金管理办法（试行）》	6
1.8. 国务院关于推进国家级经济技术开发区创新提升打造改革开放新高地的意见	6
1.9. 中国对美部分进口商品加征关税于 6 月 1 日正式实施	6
1.10. 国常会：决定对养老托幼家政等社区家庭服务业加大税费优惠政策支持	6
1.11. 央行成立存款保险基金公司	7
1.12. 富时罗素宣布将 A 股纳入其全球指数	7
1.13. 日美首脑会谈未就贸易谈判实质问题达成一致	7
1.14. 美国财政部再次认定中国未操纵汇率	8
1.15. 美媒：美国警告欧洲盟国可能因继续与伊朗贸易受到制裁	8
1.16. 美国第一季度经济增速下调至 3.1%	8
1.17. 美联储将从 10 月起再投资美国国债	8
1.18. 美国 4 月核心通胀 1.6%	8
1.19. 市场对美联储降息的预期非常强烈	9
1.20. 美国政府对墨西哥挥舞关税大棒惹众怒	9
1.21. 指责印度设置贸易壁垒 美国取消给予印普惠制待遇	9
2. 宏观点评	10
2.1. 税改落地导致 3、4 两月工业企业利润增速波动较大	10
2.2. 5 月制造业 PMI 重回荣枯线下方	10
3. 经济增长	12
4. 通货膨胀	13
5. 流动性	15
6. 下周将公布的重要经济数据及财经大事	17

图表目录

图 1 (工业企业利润累计及当月同比增速, %)	10
图 2 (工业企业产成品存货累计同比增速, %)	10
图 3 (制造业 PMI 及新订单新出口订单分项, %)	11
图 4 (制造业 PMI 五大分项指数, %)	11
图 5 (大中小型企业 PMI, %)	11
图 6 (主要原材料购进价格及出厂价格指数, %)	11
图 7 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)	12
图 8 (6 大发电集团日均耗煤量, 万吨)	12
图 9 (高炉开工率, %)	12
图 10 (中国公路物流运价指数, 点)	12
图 11 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)	13
图 12 (中国出口集装箱运价指数, 点)	13
图 13 (猪肉平均批发价, 元/公斤)	13
图 14 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	14

图 15 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	14
图 16 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨).....	14
图 17 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨).....	14
图 18 (水泥价格指数, 点).....	14
图 19 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000).....	14
图 20 (公开市场货币净投放累计, 亿元).....	15
图 21 (公开市场货币净投放, 亿元).....	15
图 22 (银行间质押式回购加权利率隔夜, %)	15
图 23 (银行间质押式回购加权利率 7 天期, %).....	16
图 24 (中债国债到期收益率 10 年期, %).....	16
 表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事.....	 17

1. 最新资讯

1.1. 习近平主持召开中央深改委第八次会议并发表重要讲话

国家主席习近平 5 月 29 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第八次会议并发表重要讲话。他强调，当前，我国改革发展形势正处于深刻变化之中，外部不确定不稳定因素增多，改革发展面临许多新情况新问题。我们要保持战略定力，坚持问题导向，因势利导、统筹谋划、精准施策，在防范化解重大矛盾和突出问题上出实招硬招，推动改革更好服务经济社会发展大局。

会议指出，创新和完善宏观调控，加快建立同高质量发展要求相适应、体现新发展理念的宏观调控目标体系、政策体系、决策协调体系、监督考评体系、保障体系，要坚持稳中求进工作总基调，坚持以供给侧结构性改革为主线，突出统筹兼顾、综合平衡，注重处理好政府和市场、短期和长期、国内和国际的关系，统筹稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定，发挥国家发展规划的战略导向作用，健全财政、货币、就业、产业、区域等经济政策协调机制，保持经济运行在合理区间。

1.2. 商务部：将建立“不可靠实体清单”

在 5 月 31 日的商务部新闻发布会上，发言人高峰表示，根据相关法律法规，中国将建立“不可靠实体清单”制度。对不遵守市场规则、背离契约精神、出于非商业目的对中国企业实施封锁或断供，严重损害中国企业正当权益的外国企业、组织或个人，将列入“不可靠实体清单”。具体措施将于近期公布。

据新华社消息，商务部有关负责人 1 日表示，中国政府在决定是否将某个实体列入“不可靠实体清单”时，会综合考虑四方面因素。对列入清单的实体，中方将依据有关法律法规和行政规章，采取任何必要的法律和行政措施。一是该实体是否存在针对中国实体实施封锁、断供或其他歧视性措施的行为；二是该实体行为是否基于非商业目的，违背市场规则和契约精神；三是该实体行为是否对中国企业或相关产业造成实质损害；四是该实体行为是否对国家安全构成威胁或潜在威胁。

1.3. 国新办发布《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书

国务院新闻办公室于 2019 年 6 月 2 日发表《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书，并于当日上午 10 时在国务院新闻办新闻发布厅举行新闻发布会，请商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文和国务院新闻办副主任郭卫民出席，介绍和解读白皮书有关情况，并答记者问。

中国政府在白皮书前言中表示，中美经贸关系是两国关系的“压舱石”和“推进器”，事关两国人民根本利益，事关世界繁荣与稳定。两国建交以来，双边经贸关系持续发展，合作领域不断拓宽，合作水平不断提高，形成了高度互补、利益交融的互利共赢关系，不仅两国受益，而且惠及全球。

由于发展阶段、经济制度不同，两国在经贸合作中难免出现分歧和摩擦。在中美经贸关系发展历程中，也曾多次出现波折、面临困难局面。两国本着理性、合作的态度，通过对话协商解决问题，化解了矛盾、缩小了分歧，双边经贸关系更趋成熟。

2017 年新一届美国政府上任以来，以加征关税等手段相威胁，频频挑起与主要贸易伙伴之间的经贸摩擦。2018 年 3 月以来，针对美国政府单方面发起的中美经贸摩擦，中国不得不采取有力应对措施，坚决捍卫国家和人民利益。同时，中国始终坚持通过对话协商解决争议的基本立场，与美国开展多轮经贸磋商，努力稳定双边经贸关系。

中国的态度是一贯的、明确的。中美合则两利，斗则俱伤，合作是双方唯一正确的选择。对于两国经贸分歧和摩擦，中国愿意采取合作的方式加以解决，推动达成互利双赢的协议。但合作是有原则的，磋商是有底线的，在重大原则问题上中国决不让步。对于贸易战，中国不愿打，不怕打，必要时不得不打，这个态度一直没变。

1.4.郭树清：稳步推进金融供给侧结构性改革 加大力度支持实体经济

央视新闻消息，银保监会主席郭树清在接受记者采访时表示，中美经贸摩擦升级对我国金融市场冲击有限，随着金融供给侧结构性改革的推进，金融业加大对实体经济的支持，中国经济的韧性将得到进一步增强。郭树清表示，中美经贸摩擦发生一年多以来，我国金融市场虽然一度出现波动，但目前市场心态恢复稳定，不再盲目恐慌。人民币汇率短期波动是正常的，长期来看，我国经济基本面决定了人民币不可能持续贬值，投机做空人民币必然遭受巨大损失。中国仍是世界经济增长的最大引擎，具备良好的市场空间和增长潜力。当前，我国经济基本面总体向好，为金融市场稳定提供了最重要的支撑。此外，我国宏观杠杆率保持稳定，影子银行等高风险因素正在得到化解。与此同时，金融业支持实体经济的能力也在增强。最新数据显示，今年前四个月，投向科研技术、信息软件、居民服务的贷款增速分别为 40%、17.32%、15.05%，显著超过贷款平均增速。本月初公布的银行保险业 12 条对外开放新措施正在全面推进中。我国金融业开放的空间仍然很大，未来我国将推动全面实施准入前国民待遇加负面清单的管理制度，对境内外金融机构一视同仁、公平对待。

1.5.国家发展改革委有关负责人就稀土产业发展相关问题答记者问

2019 年 5 月 20 日，习近平总书记在江西赣州考察时实地调研相关稀土企业，并就推动稀土产业绿色可持续发展做出重要指示。习近平总书记的重要讲话引发了社会各界对中国稀土行业发展的热议。记者日前专访了国家发展改革委有关负责人。作为世界最大的稀土材料供应国，中国一直秉持开放、协同、共享的方针推动稀土产业发展。一方面，我们坚持稀土资源优先服务国内需要的原则；另一方面，我们也愿意满足世界各国对于稀土资源的正当需求。我们乐见中国的稀土资源及稀土产品能够被广泛用于制造各类先进产品，更好满足世界各国人民对美好生活的需要。如果有谁想利用我们出口稀土所制造的产品，反用于遏制打压中国的发展，那么我想赣南原中央苏区人民、中国人民都会不高兴的。

1.6.商务部：美方的贸易霸凌做法最终损害的是美国自身

在 5 月 30 日商务部举行的例行发布会上，有媒体表示：IMF 近日发布的研究报告称，美国加征关税造成的成本几乎全部由美国企业承担了，但美国总统特朗普称，中国在为美国加征的关税买单。对此，新闻发言人高峰表示：美方的贸易霸凌主义最终损害的是美国自身，买单的是美国的消费者和企业。

高峰表示，中美贸易不平衡，主要是由于美国出口管制等非经济因素以及储蓄率低等原因造成的，加征关税根本解决不了贸易不平衡问题。

关于美国单方面加征关税的影响，高峰强调，美方的贸易霸凌做法最终损害的是美国自身，买单的是美国的消费者和企业，纽约联储经济学家最近的预测表明，美方加征关税措施，将使每个美国家庭每年平均损失 831 美元。

1.7.央行、外汇管理局发布《存托凭证跨境资金管理办法（试行）》

5 月 25 日，央行、外汇管理局发布《存托凭证跨境资金管理办法（试行）》，办法自公布之日起实施。办法鼓励存托凭证业务使用人民币进行跨境收付，并通过人民币跨境支付系统（CIPS）完成跨境人民币资金结算。

1.8.国务院关于推进国家级经济技术开发区创新提升打造改革开放新高地的意见

5 月 28 日，为着力构建国家级经济技术开发区（以下简称国家级经开区）开放发展新体制，发展更高层次的开放型经济，加快形成国际竞争新优势，充分发挥产业优势和制度优势，带动地区经济发展，国务院现提出关于推进国家级经济技术开发区创新提升打造改革开放新高地的意见。意见提到，拓展利用外资方式，支持国家级经开区提高引资质量，重点引进跨国公司地区总部、研发、财务、采购、销售、物流、结算等功能性机构。支持地方政府对有条件的国家级经开区开发建设主体进行资产重组、股权结构调整优化，积极支持符合条件的国家级经开区开发建设主体申请首次公开发行股票并上市。

1.9.中国对美部分进口商品加征关税于 6 月 1 日正式实施

新华社消息，根据国务院关税税则委员会 2019 年第 3 号公告，中国已于 2019 年 6 月 1 日起，对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率。根据公告，国务院关税税则委员会对原产于美国约 600 亿美元进口商品清单中的部分商品，分别实施加征 25%、20%、10% 的关税。对之前加征 5% 关税的税目商品，仍实施加征 5% 的关税。

1.10.国常会：决定对养老托幼家政等社区家庭服务业加大税费优惠政策支持

国务院总理李克强 5 月 29 日主持召开国务院常务会议，部署进一步促进社区养老和家政服务业加快发展的措施，决定对养老、托幼、家政等社区家庭服务业加大税费优惠政策支持。

会议确定了促进社区养老服务业发展的措施：一是加大社区养老服务设施有效供给。二是放宽准入，引导社会力量广泛参与社区养老服务。三是按规定以财政补贴等方式，支持大范围开展养老服务人员培训，扩大普通高校、职业院校这方面培养规模，加快建设素质优良的专业队伍。四是优化财政支持养老服务业发展的支出结构，相关资金更多用于支持社区养老服务。

会议决定加大对养老、托幼、家政等社区家庭服务业的税费政策优惠。从今年 6 月 1 日到 2025 年底，对提供社区养老、托育、家政相关服务的收入免征增值税，并减按 90% 计入所得税应纳税所得额；对承受或提供房产、土地用于上述服务的，免征契税、房产税、城镇土地使用税和城市基础设施配套费、不动产登记费等 6 项收费。同时，研究完善增值税加计抵减政策，进一步支持生活服务业发展。扩大员工制家政企业免征增值税范围。

1.11. 央行成立存款保险基金公司

国家企业信用信息公示系统 5 月 29 日信息显示，存款保险基金管理有限责任公司 24 日核准成立，股东为中国人民银行，注册资本为 100 亿元。公司经营范围包括：进行股权、债权、基金等投资；依法管理存款保险基金有关资产；直接或者委托收购、经营、管理和处置资产；依法办理存款保险有关业务；资产评估；国家有关部门批准的其他业务。

1.12. 富时罗素宣布将 A 股纳入其全球指数

新华社北京消息，北京时间 5 月 25 日凌晨，富时罗素在其官网宣布，将 A 股纳入其全球指数，这次变动将于 6 月 21 日收盘后正式生效。富时罗素公布了其全球股票指数系列 2019 年 6 月的季度变动，其中包括了纳入其全球股票指数系列的 A 股名单，共有 1097 只 A 股入选。

根据富时罗素公布的计划，A 股纳入将分三步走：2019 年 6 月纳入其中 20%，2019 年 9 月纳入 40%，2020 年 3 月纳入 40%。从纳入比重来看，在第一阶段，A 股将占到富时罗素新兴市场指数比重的 5.59%。

1.13. 日美首脑会谈未就贸易谈判实质问题达成一致

新华社东京消息，日本首相安倍晋三 5 月 27 日与到访的美国总统特朗普在东京迎宾馆举行首脑会谈。双方确认日美同盟关系，但会谈未就日美贸易谈判中双方关心的实质性问题达成一致。特朗普强调，多年来，日美间存在着庞大的贸易不平衡问题。美国的目标是削减与日本的贸易赤字，扫清对日出口贸易壁垒。特朗普还否定了美国重新加入跨太平洋伙伴协定（TPP）的可能性，称“如果美国加入协定，汽车产业必然受到打击，美国不会受协定的束缚”。

1.14.美国财政部再次认定中国未操纵汇率

新华社华盛顿消息，美国财政部 5 月 28 日公布半年度汇率政策报告，认为中国没有操纵汇率以获取不公平贸易优势。这是美国总统特朗普就任后，美国财政部第五次作出这一认定。当天，美国财政部发布针对主要贸易伙伴的《国际经济和汇率政策报告》，认为美国的主要贸易伙伴均未操纵汇率，但将中国等 9 个国家列入汇率政策监测名单。美国财政部这一认定符合市场预期。

1.15.美媒：美国警告欧洲盟国可能因继续与伊朗贸易受到制裁

新华社华盛顿消息，据美国媒体 5 月 29 日报道，特朗普政府本月早些时候警告说，欧洲盟国可能因继续与伊朗进行贸易而受到制裁。在美国单方面退出伊朗核问题全面协议后，法国、德国和英国今年初建立了在美国主导的全球金融体系之外运作的支付机制“贸易往来支持工具”。该机制可帮助欧洲企业绕过美国对伊朗单方面制裁，使欧盟能继续与伊朗进行贸易。本月 13 日，欧盟外交与安全政策高级代表莫盖里尼在布鲁塞尔同法国、德国、英国三国外长召开会议，讨论了进一步推进“贸易往来支持工具”的实际运作，以期在未来几周内通过这一机制促成欧洲与伊朗的交易发生。

1.16.美国第一季度经济增速下调至 3.1%

新华社华盛顿消息，美国商务部 5 月 30 日公布的修正数据显示，今年第一季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长 3.1%，较此前公布的首次预估数据下调 0.1 个百分点。与首次预估数据相比，美国商务部将第一季度非住宅类固定资产投资增幅下调 0.4 个百分点至 2.3%，并将占美国经济总量约 70% 的个人消费支出增幅上调 0.1 个百分点至 1.3%。同时，商务部将私人库存投资对 GDP 的贡献率下调 0.05 个百分点至 0.60 个百分点。

1.17.美联储将从 10 月起再投资美国国债

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_12233

