



投研版
仅供参考 • 本文件难度系数 3.0

《宏观》系统

经济 • 金融 • 市场

www.btqh.com

请使用 Adobe 或其它可自动兼容阅读器打开 PDF 文件，或选择设置“全文匹配”以还原原件，可正常显示多字体、多语种、数字、半符等，并能清晰幻灯片播放。

2019年 05月 26日星期日 周刊 • 第 453期

■ **免责声明** 本报告引用官方正式公布或金融市场公开数据，信息来源均有可靠出处，不引用非正式的网络信息，但对所有数据信息的影响均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告只用于分析思考，不构成直接投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，读者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。

刘明亮 (投资咨询号：Z0000672) 李明 (期货从业号：F0275445) 倍特期货有限公司研发中心 提供

目 录

▲ 系统总揽

▲ ▲ 宏观概览

▲ ▲ ▲ 史记 专栏

▲ ▲ ▲ ▲ 金融观澜

▲ ▲ ▲ ▲ ▲ 其它 附件

• 导 读 •

- 1 贸易形势：官方季度报告；
贸易摩擦：舆论氛围开始转向并印证倍特期货前期相关研究观点；
- 2 国际收支、市场行为（银行及企业）；
- 3 大宗商品之农产品；
- 4 金融市场系统风险评级：新兴、全球。

【宏观评论】 关于“贸易摩擦”，舆论氛围开始转向倍特期货前期相关研究观点（2018年底《宏观年报》《周报》）

1 政府官员、经济学家（发改委副主任、统计局长）——宁吉喆：中美经贸摩擦升级对中国经济影响总体可控

工业和信息化部副部长——王志军：我国工业总体平稳 将持续推进对外开放

新闻联播（2019年 05月 24日）：针对近期美国不断升级的经贸施压，国家发展改革委副主任宁喆在接受本台记者采访时表示，中美经贸摩擦升级对中国经济虽有影响，但中国经济发展的基本面是好的。只要保持战略定力，增强必胜信心，集中精力办好自己的事情，一定能将美国升级经贸摩擦的不利影响降到最低，实现经济平稳健康可持续发展。

作为参与多轮中美经贸磋商中方代表团的重要成员之一，宁吉喆表示，认清中美经贸摩擦的本质，要从三个方面来把握。

去年以来，美国先后三次对我国出口美国的产品加征关税。同步推行各种进出口管制政策。如何看待这对中美经贸领域的影响？

宁吉喆认为，市场潜力大，是中国经济持续稳定发展的另一重要支撑。中国有近 14亿人口，世界上最大规模的中等收入群体正在崛起，居民消费升级趋势明显。

此外，转型升级空间广，也是中国经济平稳发展的一大支撑。从产业角度看，制造业提质增效步伐加快，服务业在经济总量中比重稳步提高；从技术角度看，科技投入持续加大，2018年全国研究与试验发展经费近 2万亿元，投入强度为 2.18%，超过 OECD国家平均水平；从企业角度看，一批具有较强国际竞争力的企业正在涌现。

宁吉喆表示，下一步国家将围绕“六稳”出台一批新的政策措施。对大学生实施就业创业促进计划和基层成长计划。实施新生代农民工职业培训计划。重点加快中央预算内投资安排使用，今年 5776亿元国家预算内投资已经下达了 89%，可以带动几万亿元的全社会投资。6月底前，出台精简的 2019年版外商投资准入负面清单，还将出台 2019年版鼓励外商投资产业指导目录，继续支持重大外资项目落地。

2 媒体——《人民日报》钟声文章（2019年 05月 24-25日）：(1)公平合作是唯一正确的选择 (2)狂风骤雨不能掀翻大海

《人民日报》评论员（2019年 05月 25日）：最重要的是做好自己的事情

中央电视台《新闻联播》：【国际锐评】(1)企图封堵十四亿人口的大市场，是痴人说梦！(2)关税大棒吓退不了在华外企

3 学者、经济学家——林毅夫：

（节选）在这种状况下，面对美国的这些无理要求，我认为最重要的是保持定力，继续坚持我们的既定方针，全面深化改革和开放。按照现在总书记提出的五大发展理念，追求创新、协调、绿色、开放、共享，这样的话我们能够取得高质量发展。这种发展不仅是国内的东中西部、城市与农村人的共享，也是跟世界上与中国维持良好贸易关系的国家共享。

美国占中国出口的比重不到 20%，我们还有 80% 如果美国因为贸易战出口减少，那么我们从美国的进口也会减少，我们可以把这样的市场机会，更好地让欧洲、日本、韩国以及其他发展中国家分享。

现在对世界来说最重要的是发展，中国的发展对中国很重要。全世界的经济发展大家都是比较悲观、迷茫的时候，中国的开放给其他国家带来共同发展、共享发展的机会。

其实美国很多企业家也非常清楚，目前全世界每年 30%以上的增长来自中国。要是美国这些企业退出中国市场，那他就退出了全球财富 500强的地图，这些美国的企业家也都是一清二楚的。

所以我希望，我们保持定力，继续改革开放，让中国的发展成为愿意与中国搞好关系的这些国家的共享机会。

我相信，美国的企业家、美国人民，也希望分享中国发展的机遇。

系统总揽

宏观环境：国内 - 国际 - 中国国际贸易服务交易会下周开幕
国办通报：对 2018 年落实重大政策措施真抓实干成效明显地方予以督查激励

李克强在部分地方减税降费工作座谈会上强调：

以政府过紧日子确保减税降费到位 更大激发市场活力更好保障基本民生
习近平在江西考察并主持召开推动中部地区崛起工作座谈会时强调：

贯彻新发展理念推动高质量发展 奋力开创中部地区崛起新局面

政策环境：产业政策应对——两部门明确集成电路设计企业和软件企业税收优惠政策

李克强主持召开国务院常务会议：

确定深入推进市场化法治化债转股的措施 支持企业纾困化险增强发展后劲

国务院办公厅印发《深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案》

国务院办公厅《关于成立国务院就业工作领导小组的通知》

两部门：支持重点城市建设知识产权运营服务体系

市场环境：央行银保监会依法联合对包商银行股份有限公司实施接管 20190524 17:45

5月24日，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会联合发布公告，鉴于包商银行股份有限公司出现严重信用风险，为保护存款人和其他客户合法权益，依照《中华人民共和国中国人民银行法》《中华人民共和国银行业监督管理法》和《中华人民共和国商业银行法》有关规定，中国银行保险监督管理委员会决定自2019年5月24日起对包商银行实行接管，接管期限一年。根据有关法律法规规定，由中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会会同有关方面组建接管组，对包商银行实施接管。自接管开始之日起，接管组全面行使包商银行的经营管理权，并委托中国建设银行股份有限公司托管包商银行业务。建设银行组建接管工作组，在接管组指导下，按照托管协议开展工作。接管后包商银行正常经营，客户业务照常办理，依法保障银行存款人和其他客户合法权益。

一带一路战略：商品宏观、股市微观、债市信贷利率定价扩维、（企业、项目、地方、金融）人民币内涵（数量及价格）服务于战略和实体经济。

【中国银行】中国（西部）“一带一路”跨境投资与贸易对接会签约 87个投资项目
 累计跟进逾 600个“一带一路”沿线项目

【汇丰】中国与东盟共建数字和绿色“一带一路”潜力巨大

【四川】鹿特丹港加入中欧班列（成都 蒂尔堡）
 前 4月运行 434列 中蒙最大陆路口岸中欧班列货运行创新高

【重庆】与“一带一路”沿线 76国跨境收付人民币

【电网】中企与波兰国家电网公司签订 6个工程总承包项目

【卢旺达】中国援非“万村通”项目竣工

【安哥拉】中企修复的安哥拉国道 120道路竣工通车

【印尼】雅万高铁贯通首条隧道 全线建设全面提速

【柬埔寨】在柬中资电力企业融入当地惠及民生

柬埔寨水果首次直接出口中国

【蒙古国】中国向蒙古国交付第三期优先贷款采购项目

“一带一路”牵线 蒙古国水煮牛肉中国市场渐走俏

【巴基斯坦】中企获巴基斯坦炼化 EPC合同

中企承建巴基斯坦 Mohmand水电站开工

【巴拿马】运河第四大桥项目开工动土

【广东】传达学习贯彻习近平总书记在第二届高峰论坛上的重要讲话精神



“新全球化”宏观——“一带一路”战略促进五通发展：政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通

【联大】将第二届高峰论坛成果文件作为联合国正式文件散发

【巴西】副总统：愿促进“投资伙伴计划”同一带一路倡议对接

中巴（西）高委会第五次会议举行 双方重视发展规划对接

【乌克兰】第三届“一带一路”中乌战略伙伴关系论坛在基辅举行

【伊朗】驻华大使：“一带一路”是对全人类的献礼

【摩洛哥】前参议长：摩方愿成为一带一路框架下中非合作及中欧

合作的纽带

【科特迪瓦】总统表示愿在“一带一路”框架内加强科中合作

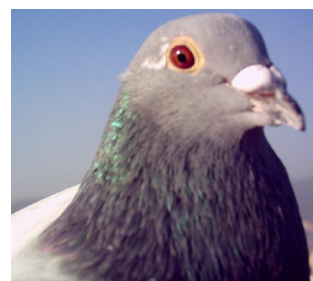
【博茨瓦纳】首届中博经贸联委会在博茨瓦纳召开

【墨西哥】多部中国电影将亮相墨西哥电视荧屏

专家：绿色外交助力“一带一路”行稳致远

欧晓理：意大利为西方做了个榜样 而且是好榜样

驻外记者：“一带一路”报道 还需更细腻些



打击盗墓、共杀野猪、印证我们——艰难但总是要朝向发展经济

2018年 12月 G20峰会：因美国破坏，继 APEC首次没能达成公报后，G20峰会陷入艰难最终简化公报——留存分歧但都同意改革 WTO

2018年 7月阿根廷 G20财行长会议：核准了《G20基础设施项目准备阶段原则》，以进一步促进基础设施投资。

2018年联合国发官员：西方自金融危机后未找到经济解决之道。

G20汉堡峰会 201707：加强同非洲伙伴关系，支持非洲发展；推动

世界经济均衡发展包容增长。坚定经济开放促全球化，以 19:1孤立美国

中国的理念和方案获国际社会赞同：第 71 届联大 2017年 4月底通

过决议呼吁各国支持“大众创业、万众创新”。

G20杭州 2016《公报》：仅靠货币财政政策不能提振经济，还急需

创新和结构性改革。G20成都 20160723财行长会议：仅靠货币政策

不能实现平衡增长；达成《基础设施建设及其融资框架规则》。

做空美国——

美国财政部数据：

美国 3月国际资本净流入 -81亿美元 前值 -216

美国 3月外资净买入美国国债 -125亿美元 前值 199

美国 3月长期资本净流入 -284亿美元 前值 519

中国央行黄金储备（季末量） 中国央行黄金储备（2001年以来）



中国金融市场系统性风险动态评级：

极低 ← 低 ← 中性 → 高 → 极高

更新时间

2018/09/25

亚洲金融市场系统性风险动态评级：

极低 ← 低 → 中性（1）（3）→ 高（2）→ 极高

2019/05/26

全球金融市场系统性风险动态评级：

极低 ← 低 ← 中性（新兴）→ 高（西方）→ 极高

2019/05/26

东篱金融市场评论

抨击及杀机

【置顶 1】老子的大宗商品由老子的货币定、全球大宗商品由全球的货币定；美元滚蛋。

【置顶 2】利率上升周期对应大宗商品牛市周期、加息利多商品价格（甚至还包括黄金。不过黄金要考虑尚有影响力的美元在当时的形势。然而，如同过去我们多次暗示而未明说的，美国自 2013 年悄然转折衰落，故而 2014 年奥巴马带队掀起针对俄罗斯等举动实际就是与金融市场一唱一和，美国帮找其它借口来推高美元，以便垂死挣扎保美国地位尤其是难以撑住不崩盘的巨量国美股市等，即便如此，2014 年更加明显显现的是美元影响力越来越小，所以加息周期即便黄金受美元的影响会存在但也将变小）。

西方主要市场金融泡沫指数、隐含经济动能、流动性效果

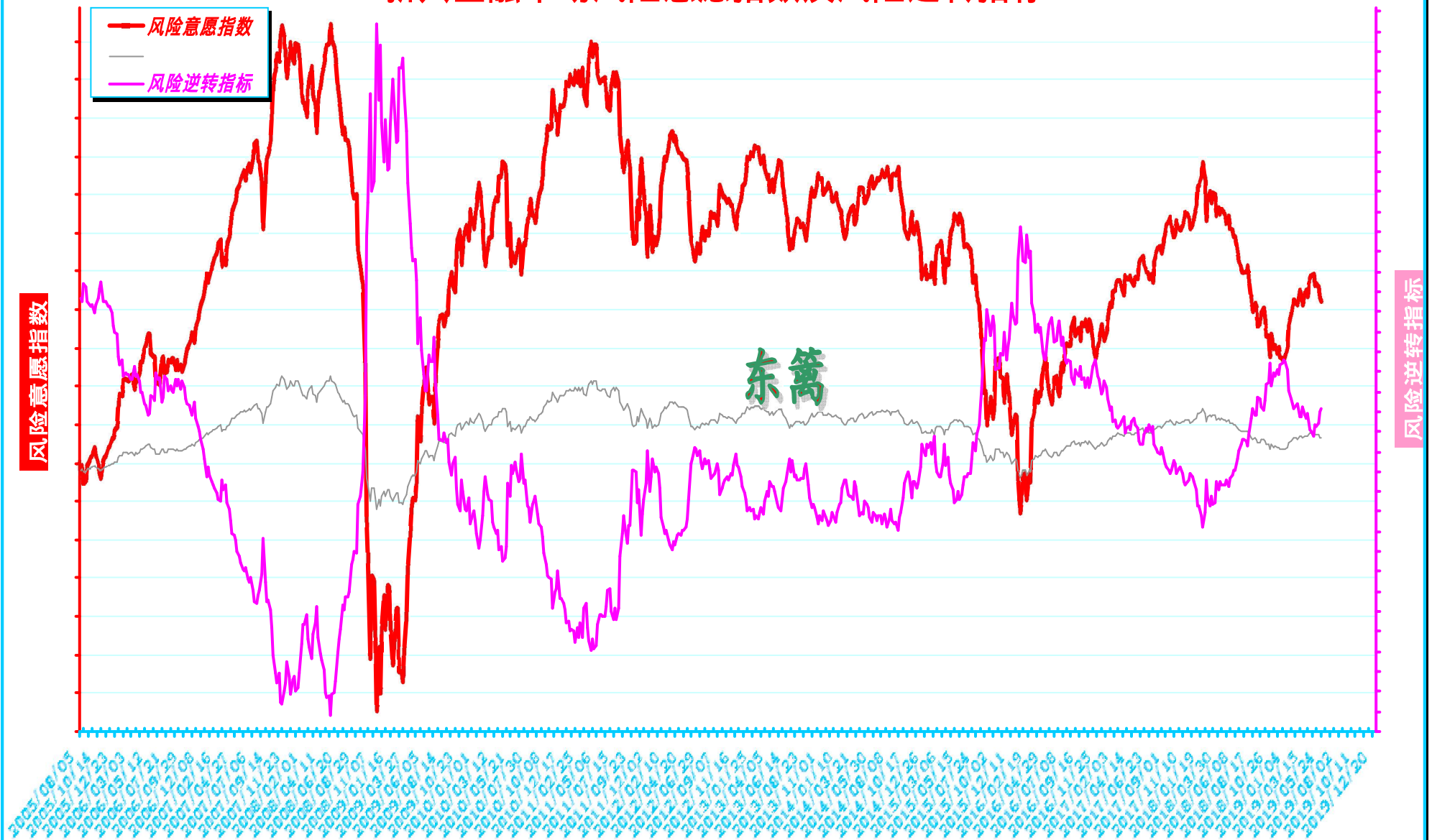


数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

新兴金融市场风险意愿指数及风险逆转指标

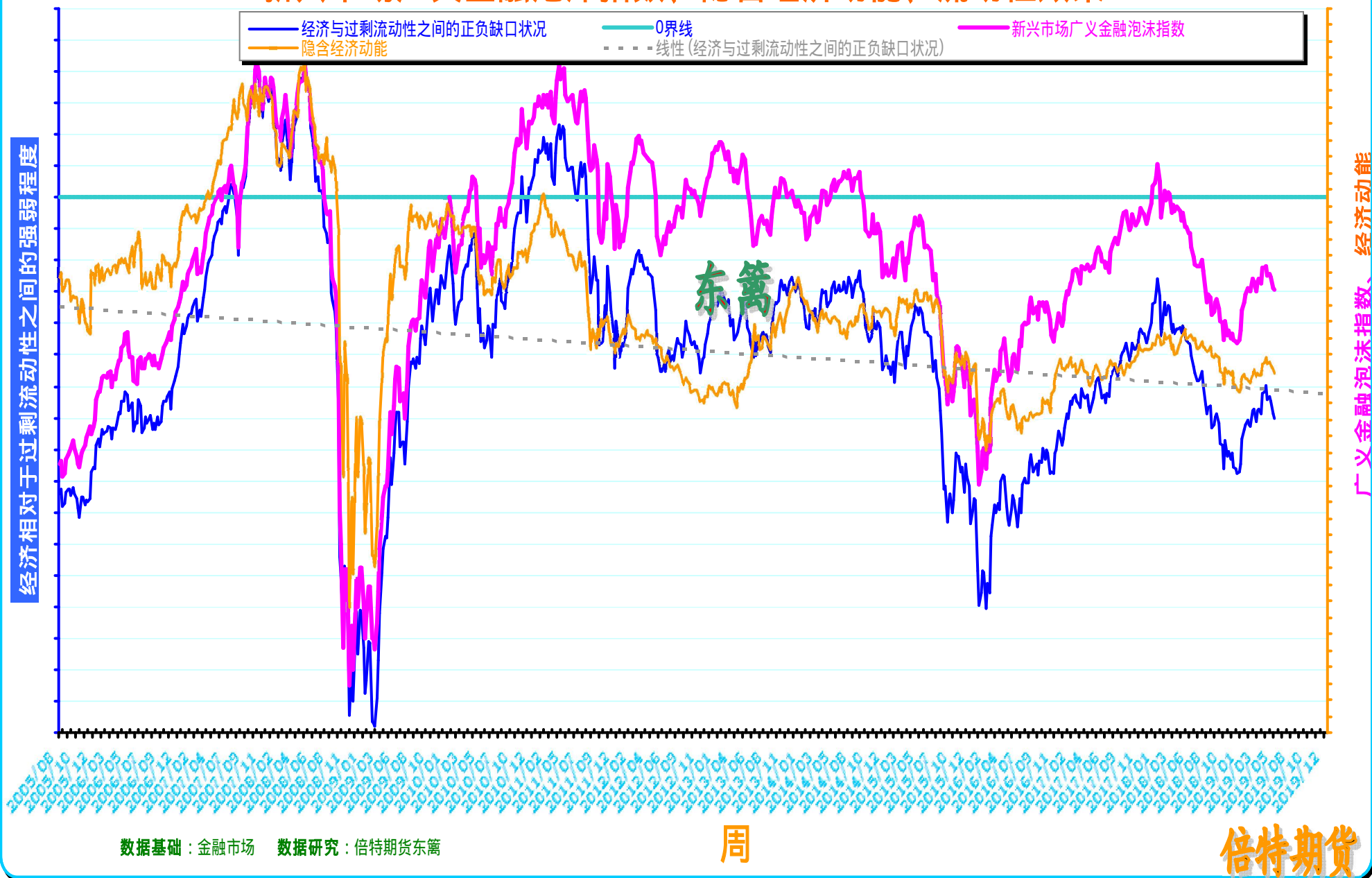


数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱

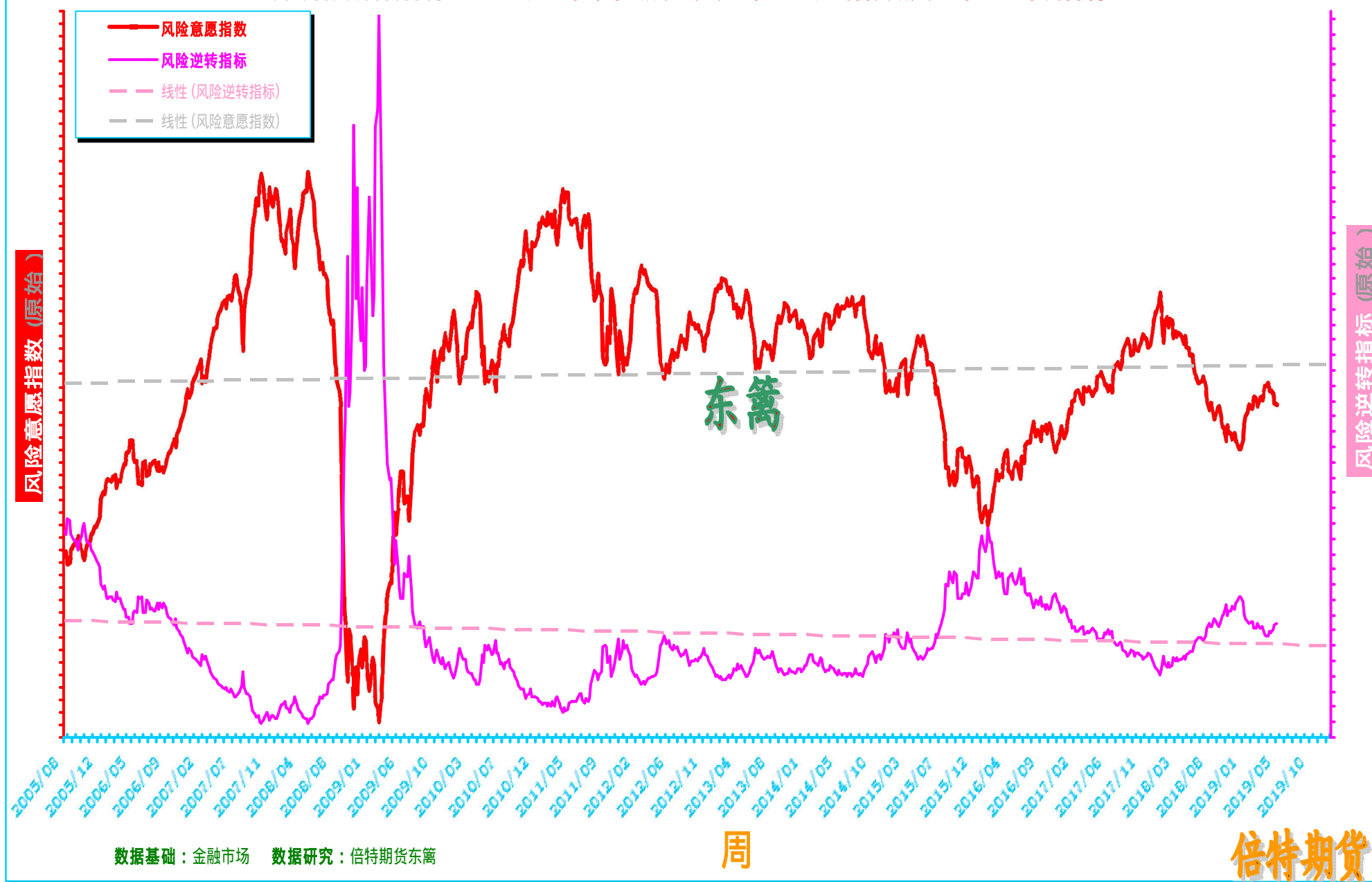
周

倍特期货

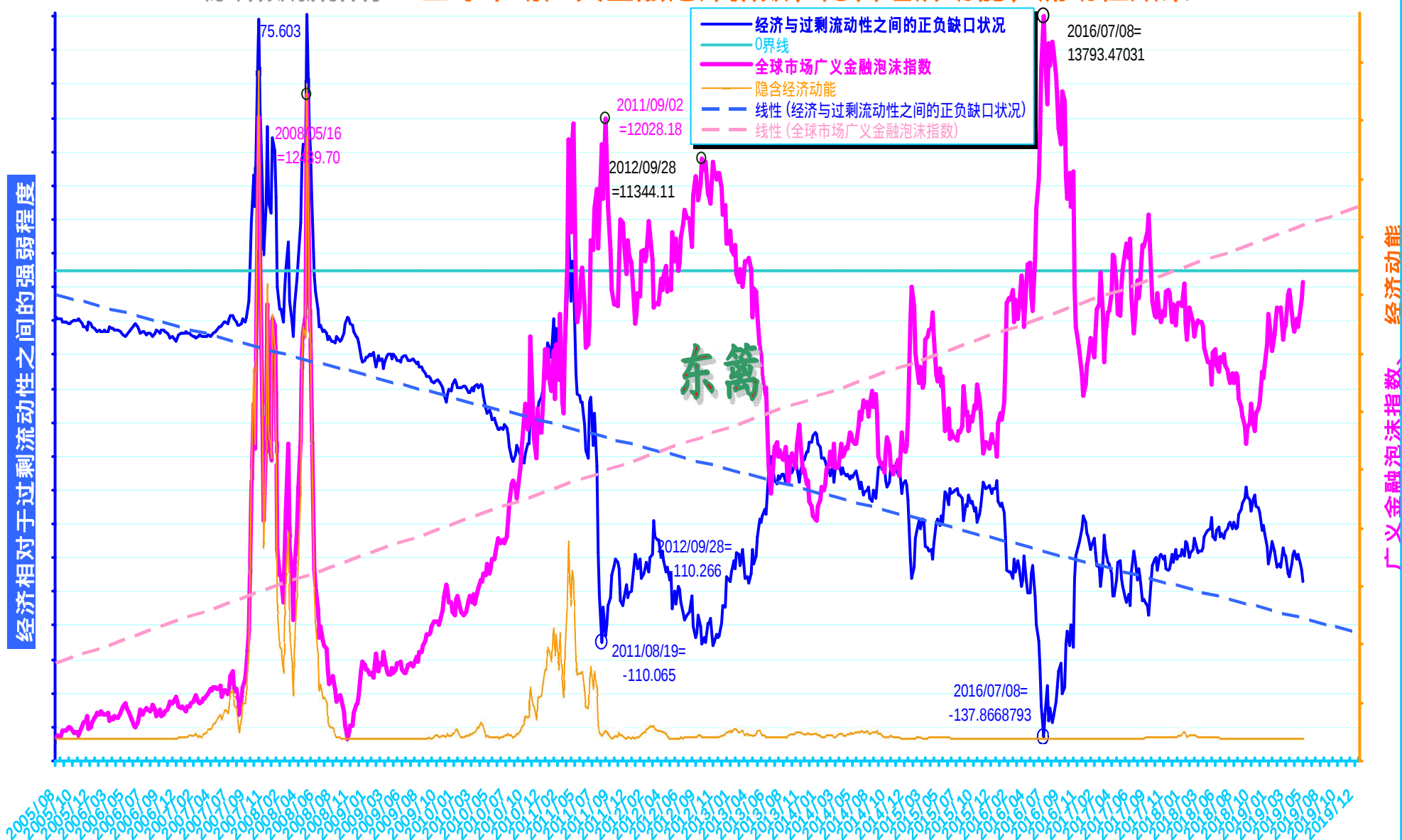
新兴市场广义金融泡沫指数、隐含经济动能、流动性效果



原始数据指标—全球金融市场广义风险意愿指数及风险逆转指标



原始数据指标—全球市场广义金融泡沫指数、隐含经济动能、流动性效果



数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱

倍特期货

一、外贸形势——季度动态、官方报告

（一）商务部有关单位发布《中国对外贸易形势报告（2019年春季）》

来源：商务部新闻办公室 2019-05-24

5月24日，商务部综合司和国际贸易经济合作研究院联合发布《中国对外贸易形势报告（2019年春季）》（以下简称《报告》）。报告回顾了2018年及2019年一季度中国外贸运行情况，分析了2019年中国外贸发展环境。2018年，中国对外贸易稳中有进、稳中向好，货物贸易进出口规模创历史新高，质量效益进一步提升，对国民经济贡献进一步增强。货物贸易第一大国和服务贸易第二大国地位更加巩固，贸易强国进程加快推进。2019年一季度，中国外贸总体平稳，结构继续优化。

报告认为，当前外贸发展面临的环境更加复杂、不确定性更强、风险挑战更多。世界经济增长放缓，贸易保护主义持续升温。国内经济下行压力犹存，一些结构性问题亟待解决。实现外贸稳中提质的发展目标还需付出更多努力。同时也要看到，中国经济长期向好的基本面没有改变，外贸内生动力不断增强，高质量发展的基础持续巩固。随着支持外贸稳规模、提质量、转动力各项举措不断落地，政策效应将会持续显现。

报告指出，商务部将按照党中央、国务院决策部署，继续狠抓稳外贸政策落实，深入实施贸易强国行动计划，不断推进“五个优化”和“三项建设”，推动出口市场多元化，引导加工贸易转型升级、向中西部转移，优化进口结构，积极扩大进口，精心办好第二届中国国际进口博览会，促进外贸稳中提质，以优异成绩迎接中华人民共和国成立70周年，为决胜全面建成小康社会、实现“两个一百年”奋斗目标作出新贡献。

（二）APEC四年来首次发表内容全面的《贸易部长联合声明》

来源：商务部新闻办公室 2019-05-19

2019年5月17-18日，亚太经合组织（APEC）第二十五届贸易部长会议在智利瓦尔帕莱索举行，商务部部长助理李成钢代表钟山部长出席会议。会议围绕“连接人民，共建未来”主题，就支持多边贸易体制、推动区域经济一体化、在数字时代加强包容与可持续增长等议题进行了讨论，为11月APEC

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_12313

