

宏观周报：外需有压力

◎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

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。在考察金力永磁时，他强调，稀土是重要的战略资源，也是不可再生资源。要加大科技创新工作力度，不断提高开发利用的技术水平，延伸产业链，提高附加值，加强项目环境保护，实现绿色发展、可持续发展。

李克强主持召开部分地方减税降费工作座谈会。李克强说，中国经济韧性很强，宏观调控仍有政策工具运用空间。当前要把已明确的更大规模减税降费政策实施好，下一步对制造业增值税留抵退税还要放宽条件、优化流程，并研究完善对企业研发创新的支持政策。

潘功胜：经济金融稳健运行，为外汇市场和人民币汇率保持合理稳定提供有力支撑。近年来，我们在应对外汇市场波动方面，积累了丰富的经验和充足的政策工具，根据形势变化将采取必要的逆周期调节措施，加强宏观审慎管理。打击外汇市场的违法违规行为，维护外汇市场的良性秩序。

美国宣布推迟 90 天实施对华为禁令。美国商务部 5 月 20 日发布为期 90 天的“临时通用许可”，推迟对华为及其附属公司现有在美产品和服务所实施的交易禁令。

美联储发布 5 月议息会议纪要。纪要显示，美联储官员认为，在未来一段时间内，美联储在利率问题上仍应保持耐心。会议纪要显示，多数美联储官员认为，在未来一段时间内，即使全球经济和金融状况持续改善，仍应耐心等待利率问题。

英国首相提前离任。据新华社消息，英国首相特蕾莎梅 5 月 24 日说，她将于 6 月 7 日辞去保守党领导人一职，但将留任首相至保守党新领导人产生。

美欧日 5 月制造业 PMI 均下滑。美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值降至 50.6，创 2009 年来新低；欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 47.7，连续 4 个月低于荣枯线；日本 5 月制造业 PMI 初值跌至 49.6，低于荣枯线。

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

从流动性来看，公开市场净投放，货币市场利率多数环比上涨。

正文目录

1. 最新资讯	3
1.1. 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.....	3
1.2. 李克强主持召开部分地方减税降费工作座谈会.....	3
1.3. 潘功胜：经济金融稳健运行，为外汇市场和人民币汇率保持合理稳定提供有力支撑.....	3
1.4. 住房和城乡建设部对佛山、苏州、大连、南宁 4 城市进行预警提示.....	4
1.5. 特朗普指责中方破坏协议？外交部：美方又想混淆视听转嫁责任.....	4
1.6. 央行称将于近期再次发行离岸央票.....	5
1.7. 国常会：确定深入推进市场化法治化债转股措施.....	5
1.8. 财政部、税务总局：集成电路设计企业第一年至第二年免征企业所得税.....	5
1.9. 银保监会批准银行理财子公司开业.....	5
1.10. 央行、银保监会决定接管包商银行 1 年.....	5
1.11. 新疆创新否认美方数据安全指控.....	6
1.12. 美国宣布推迟 90 天实施对华为禁令.....	6
1.13. 联合国警告贸易紧张局势将损害世界经济增长前景.....	6
1.14. 美联储发布 5 月议息会议纪要.....	7
1.15. 美国农业部：计划向国内农户提供总计 160 亿美元的援助.....	7
1.16. 美欧日 5 月制造业 PMI 均下滑.....	7
1.17. 英国首相提前离任难破“脱欧”僵局.....	7
2. 经济增长	9
3. 通货膨胀	10
4. 流动性	12
5. 下周将公布的重要经济数据及财经大事	14

图表目录

图 1 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米).....	9
图 2 (6 大发电集团日均耗煤量, 万吨).....	9
图 3 (高炉开工率, %).....	9
图 4 (中国公路物流运价指数, 点).....	9
图 5 (波罗的海干散货指数 BDI, 点).....	10
图 6 (中国出口集装箱运价指数, 点).....	10
图 7 (猪肉平均批发价, 元/公斤).....	10
图 8 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100).....	11
图 9 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100).....	11
图 10 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨).....	11
图 11 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨).....	11
图 12 (水泥价格指数, 点).....	11
图 13 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000).....	11
图 14 (公开市场货币净投放累计, 亿元).....	12
图 15 (公开市场货币净投放, 亿元).....	12
图 16 (银行间质押式回购加权利率隔夜, %).....	12
图 17 (银行间质押式回购加权利率 7 天期, %).....	13
图 18 (中债国债到期收益率 10 年期, %).....	13
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事.....	14

1.最新资讯

1.1.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

新华社南昌5月22日电 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平5月20日至22日在江西考察，主持召开推动中部地区崛起工作座谈会并发表重要讲话。

20日中午，习近平乘机抵达赣州，首先考察江西金力永磁科技股份有限公司。他强调，稀土是重要的战略资源，也是不可再生资源。要加大科技创新工作力度，不断提高开发利用的技术水平，延伸产业链，提高附加值，加强项目环境保护，实现绿色发展、可持续发展。

21日下午，习近平在南昌主持召开推动中部地区崛起工作座谈会。他强调，推动中部地区崛起是党中央作出的重要决策。做好中部地区崛起工作，对实现全面建成小康社会奋斗目标、开启我国社会主义现代化建设新征程具有十分重要的意义。当前，中部地区崛起势头正劲，中部地区发展大有可为。要紧扣高质量发展要求，乘势而上，扎实工作，推动中部地区崛起再上新台阶。

习近平指出，我国仍处于发展的重要战略机遇期，但面临的国际形势日趋错综复杂。我们要清醒认识国际国内各种不利因素的长期性、复杂性，妥善做好应对各种困难局面的准备。最重要的还是做好我们自己的事情，统筹研究部署，协同推进改革发展稳定各项工作，谋定而后动，厚积而薄发。

1.2.李克强主持召开部分地方减税降费工作座谈会

5月24日，国务院总理李克强在山东济南主持召开部分地方减税降费工作座谈会，部署进一步落实好减税降费各项政策。

李克强说，中国经济韧性很强，宏观调控仍有政策工具运用空间。当前要把已明确的更大规模减税降费政策实施好，下一步对制造业增值税留抵退税还要放宽条件、优化流程，并研究完善对企业研发创新的支持政策。各地区、各部门要跟踪分析经济运行情况和政策落实中遇到的问题，完善应对措施，把减税降费等政策红利转化为优化经济结构、扩大有效需求的动力，确保经济平稳运行、民生不断改善，在推动高质量发展上取得新成绩。

1.3.潘功胜：经济金融稳健运行，为外汇市场和人民币汇率保持合理稳定提供有力支撑

5月19日，央行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜就当前我国金融和外汇市场运行情况接受了《金融时报》记者的采访。

潘功胜提到，第一，当前，我国经济运行总体平稳，主要指标保持在合理区间，新旧动能转换加快，宏观经济基本面良好。宏观政策操作空间较大，政策工具丰富。今年以来，稳健货币政策强化逆周期调节，增强政策前瞻性、灵活性，保持了流动性合理充裕，促进了社会信用较快增长，货币金融条件松紧适度，金融部门对民营和小微企业支持力度进一步加大。我国经济金融的稳健运行，为外汇市场和人民币汇率保持合理稳定提供了有力的

基本面支撑。今年以来，我国外汇市场运行平稳，境外资本流入增多，外汇储备稳中有升，外汇市场预期总体稳定。

第二，我们将按照既定方针，坚定不移扩大金融开放，保持金融改革开放政策的连续性稳定性，坚决落实已部署的金融改革开放政策，进一步推动金融市场双向开放，深化外汇管理改革，提高跨境贸易投资自由化便利化水平，切实维护境外投资者合法权益，为境内外投资者创造更加便利友好的投资环境。

第三，近年来，我们在应对外汇市场波动方面，积累了丰富的经验和充足的政策工具，根据形势变化将采取必要的逆周期调节措施，加强宏观审慎管理。打击外汇市场的违法违规行为，维护外汇市场的良性秩序。

我们完全有基础、有信心、有能力，保持中国外汇市场稳定运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

1.4.住房和城乡建设部对佛山、苏州、大连、南宁 4 城市进行预警提示

记者 5 月 18 日从住房和城乡建设部了解到，为进一步落实房地产市场调控城市主体责任，住房和城乡建设部在 4 月 19 日对 6 个城市进行预警提示的基础上，又对近 3 个月新建商品住宅、二手住宅价格指数累计涨幅较大的佛山、苏州、大连、南宁 4 个城市进行了预警提示。

住房和城乡建设部要求各地坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，始终坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，进一步加强市场监测分析，及时解决市场运行中出现的问题，切实把稳地价、稳房价、稳预期的要求落到实处，确保房地产市场平稳健康发展。

1.5.特朗普指责中方破坏协议？外交部：美方又想混淆视听转嫁责任

5 月 20 日，外交部发言人陆慷主持例行记者会。

问：据报道，美国总统特朗普 17 日表示，美国和中国实际上已经有一份协议，但中方破坏了协议。请问中方对此有何评论？答：我不知道美方所说的“协议”是什么。美方可能一直有一份自己奢望的“协议”，但肯定不是中方同意过的协议。

中美 11 轮经贸磋商未能达成协议，根本原因在于美方试图通过极限施压实现不合理的利益诉求。这从一开始就行不通。在要挟未果，引发美国国内外广泛质疑和市场动荡的情况下，美方又想混淆视听转嫁责任，这也是徒劳的。中方在过去 11 轮谈判中表现出的诚意和建设性态度国际社会有目共睹。

我愿再次重申，中美经贸磋商只能沿着相互尊重、平等、互利的正确轨道前行，才有成功的希望。

1.6.央行称将于近期再次发行离岸央票

5月21日，中国人民银行央行在官方微博上宣布，近期将再发离岸票据。

1.7.国常会：确定深入推进市场化法治化债转股措施

国务院总理李克强5月22日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；部署进一步推动社会办医持续健康规范发展，增加医疗服务供给、促进民生改善。

会议指出，按照党中央、国务院部署，实施市场化法治化债转股，是支持有市场前景企业缓解债务压力、促进稳增长防风险的重要举措。去年以来债转股已落地超过9000亿元，促进了企业杠杆率下降和经营效益提升。下一步要直面问题、破解难题，着力在债转股增量、扩面、提质上下功夫。一是建立债转股合理定价机制，完善国有企业、实施机构等尽职免责办法，创新债转股方式，扩大债转优先股试点，鼓励对高杠杆优质企业及业务板块优先实施债转股，促进更多项目签约落地。二是完善政策，妥善解决金融资产投资公司等机构持有债转股股权风险权重较高、占用资本较多问题，多措并举支持其补充资本，允许通过具备条件的交易场所开展转股资产交易，发挥好金融资产投资公司在债转股中的重要作用。三是积极吸引社会力量参与市场化债转股，优化股权结构，依法平等保护社会资本权益。支持金融资产投资公司发起设立资管产品并允许保险资金、养老金等投资。探索公募资管产品依法合规参与债转股。鼓励外资入股实施机构。

1.8.财政部、税务总局：集成电路设计企业第一年至第二年免征企业所得税

中国财政部、税务总局发布关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的最新公告。

公告称，依法成立且符合条件的集成电路设计企业和软件企业，在2018年12月31日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。

1.9.银保监会批准银行理财子公司开业

5月22日，银保监会发布公告称，日前，中国银保监会批准工银理财有限责任公司、建信理财有限责任公司开业。银行理财子公司开业将进一步丰富机构投资者队伍，通过研发符合市场需求的理财产品，增加金融产品供给，为实体经济和金融市场提供更多新增资金，更好地满足金融消费者多样化金融需求。其他批准设立的理财子公司也在抓紧推进正式开业的各项准备工作。另还有多家商业银行设立申请已获受理。

1.10.央行、银保监会决定接管包商银行1年

鉴于包商银行股份有限公司（以下简称包商银行）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。

5000 万元（含）以下的对公存款和同业负债，本息全额保障；5000 万元以上的对公存款和同业负债，由接管组和债权人平等协商，依法保障。按前述政策保障的对公存款和同业负债，接管后其本息均由人民银行、银保监会和存款保险基金全额保障。各项业务照常办理。

1.11. 大疆创新否认美方数据安全指控

新华社华盛顿 5 月 21 日电，美国国土安全部 20 日针对中国制造的无人机发布数据安全警告，中国无人机制造公司大疆创新对此回应说，其产品技术的安全性已经在全世界得到反复验证，其中也包括美国政府和美国领先企业的独立验证。美国国土安全部网络安全和基础设施安全局一名发言人 21 日在给新华社记者的一份声明中说，该机构最近发布了与中国制造的无人机系统技术相关的内在风险以及降低这种风险的措施，但这份文件只供内部使用，无法公开。据美国有线电视新闻网当天报道，这份文件称，中国造无人机包含可以记录用户数据的组件，这些数据传输到非用户服务器上，会被用于所谓情报活动。报道称，这份文件没有提及具体企业名称，但根据无人机研究企业“天空逻辑”研究公司的数据，美国和加拿大使用的无人机有近 80% 来自大疆创新。大疆创新在 21 日发给新华社记者的声明中说，用户使用大疆创新的无人机或其他技术产品时，所产生、存储和传输的数据都完全由用户掌握，并且有多种模式可供选择，以满足不同客户的信息安全管理需要，比如断开网络连接的本地数据模式、私有云部署模式等。

1.12. 美国宣布推迟 90 天实施对华为禁令

新华社北京 5 月 21 日电，美国商务部 5 月 20 日发布为期 90 天的“临时通用许可”，推迟对华为及其附属公司现有在美产品和服务所实施的交易禁令。刚刚针对华为等公司发布限制交易令，转头又给出“临时通行证”，美方看似“自打脸”的背后，说到底，折射出美方禁令不仅干扰了华为公司，也直接损害了美国产业、企业和消费者的利益。

1.13. 联合国警告贸易紧张局势将损害世界经济增长前景

新华社联合国 5 月 21 日电，联合国 5 月 21 日发布报告说，受贸易紧张局势悬而未决、多国政策不确定性和商业信心不断减弱影响，全球经济增长正经历全面放缓。这份《2019 年世界经济形势与展望年中报告》指出，受内外因素共同影响，所有主要发达经济体和大多数发展中区域增长前景都将转弱。报告预计，世界经济 2019 年增速将放缓至 2.7%，低于年初时预计的约 3%。报告称，由于贸易摩擦得不到解决，关税越来越高，2019 年世界贸易增速预期已下调至 2.7%，明显低于 2018 年 3.4% 的增速。相互循环加征关税可能对发展中国家，特别是依赖出口的经济体，产生严重的溢出效应。国际贸易活动长期低迷也会削弱投资前景，并对中期生产力增长产生不利影响。报告指出，由于增速放缓和通货膨胀势头减弱，全球主要央行均放宽了货币政策。这些调整有助于稳定全球金融市场以及促进资本流入新兴经济体。然而，长期实行宽松货币政策会加剧金融失衡，包括进一步助长

债务累积，提高中期金融风险。联合国首席经济学家艾略特·哈里斯表示，要解决当前增速放缓问题，需要采取更全面且有针对性的应对政策。而促进可持续发展的政策需要解决国内生产总值增长以外的问题，应确定更健全的经济衡量指标，适当反映不平等、不安全和气候变化等问题。

1.14.美联储发布5月议息会议纪要

新华社华盛顿5月22日电，美国联邦储备委员会22日公布的上一次货币政策会议纪要显示，美联储官员认为，在未来一段时间内，美联储在利率问题上仍应保持耐心。会议纪要显示，多数美联储官员认为，在未来一段时间内，即使全球经济和金融状况持续改善，仍应耐心等待利率问题。仅有少数官员认为，如果经济发展符合预期，美联储可能需要收紧货币政策。会议纪要显示，多数美联储官员认为，美国近期低通胀可能是暂时的，部分原因是受服装等部分商品价格骤降等特殊因素拖累。展望未来，美联储官员对经济前景普遍保持乐观。会议纪要显示，一些与会官员认为今年早些时候对经济风险和不确定性的担忧已有所缓解。

1.15.美国农业部：计划向国内农户提供总计160亿美元的援助

美东时间23日周四，美国农业部公布，计划向国内农户提供总计160亿美元的援助，其中有1亿美元将用于市场开发。首批直接拨款145亿美元在7月或者8月发放，剩余的补贴计划分别在今年秋末和明年年初发放。这次的补贴将基于农户所在县蒙受的损失，按县拨发，不再根据农产品提供。

1.16.美欧日5月制造业PMI均下滑

美国5月Markit制造业PMI初值降至50.6，创2009年来新低。欧元区5月制造业PMI初值为47.7，低于预期的48.1，前值为47.9，连续4个月位于荣枯线下方。日本5月制造业PMI初值跌至49.6，低于荣枯线。

1.17.英国首相提前离任难破“脱欧”僵局

据新华社消息，英国首相特雷莎·梅5月24日说，她将于6月7日辞去保守党领导人一职，但将留任首相至保守党新领导人产生。分析人士指出，特雷莎·梅提前离任并不能打破英国目前的“脱欧”僵局。随着英国新首相争夺战拉开帷幕，新首相人选将对“脱欧”进程产生重要影响。

特雷莎·梅当日在首相府外发表声明说，未能带领英国实现“脱欧”令她深感遗憾，由一位新首相带领英国继续“脱欧”进程“最符合英国的利益”。

分析人士指出，“脱欧”期限的延长为英国内部就“脱欧”问题达成一致提供了更多的时间和灵活性，然而这并不能消除英国“无协议脱欧”的风险。目前，角逐新首相的人选中既有约翰逊等“脱欧派”，又有利丁顿等“留欧派”。可以预计，不论谁上台，英国执政党内和议会内围绕“脱欧”的分歧将继续存在，任何“脱欧”方案都将面临巨大阻力。

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_12374

