



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“全字匹配”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 04月 07日星期日 周刊 第 447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 全球货物贸易增长再度乏力；
- 2 中国国际收支图表：历史数据修订；
- 3 证券市场国际收支资金专项数据，及中国股市、债市分项数据图表 (首次)；
- 4 中国商品期货市场宏观估值 (首次)。

【宏观评论】

印证倍特期货 2018年的相关研究观点

- 1 世贸组织承认：官方机构 2018年高估了贸易增速；
- 2 转而下调 2019 2020年全球贸易增速；
- 3 我们依旧认为：官方仍在“过度夸大”“贸易保护主义”的负面影响，在只应当给予适度评估其影响前提下，这种“唯一借口”、“完全替罪”的现象，只会起到自欺欺人结果，从而忽略世界经济和贸易本身还存在着更深层、更重要的根源与问题。

系统总揽

宏观环境：国内 - 2018年中应对总需求疲软的举措 国际 - G7首个：中国和意大利

- 1 稳投资补短板，财政部促进地方政府专项债券高效发行；签署“一带一路”合作文件
- 2 国务院西部开发领导小组会议：重点项目补短板。
- 3 国务院工作会议：稳定合理的有效投资增速：督促各地加快“棚改新三年”开工进度。
- 4 进出口、便利通关、降低费用；完善并加快出口退税；扩大出口信用保险覆盖面；鼓励金融机构增加出口信用保险保单融资和出口退税账户质押融资。
- 5 习近平主持召开中央财经委员会第三次会议：全面启动川藏铁路规划建设
- 6 发改委部署：依托投资项目在线审监管平台，建立向民间资本推介重点项目长效机制。
- 7 交通部：研究推进民生实事的相关工作（公共服务项目）
- 8 国务院：加强物流设施
- 9 住房城乡建设部、财政部印发农村危房改造脱贫攻坚三年行动方案
- 10 国务院《个人所得税专项附加扣除暂行办法》：李克强签发《个人所得税法实施条例》
- 11 2018年12月29日全国人大常委会第七次会议通过《授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定》（授权期限为2019年1月1日至2022年12月31日）

政策环境： 李克强主持召开国务院常务会议
 确定今年降低政府性收费和经营服务性收费的措施 进一步为企业和群众减负
 决定下调对进境物品征收的行邮税税率 促进扩大进口和消费
 配合《外商投资法》实施适应优化营商环境需要 通过一批法律修正案草案
 听取药品集中采购、短缺药供应及医疗救助工作汇报 要求更多让群众在用药就医上受益
 国务院办公厅印发《降低社会保险费率综合方案》

市场环境：

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。

- 【四川】首列卢森堡-成都中欧班列启程 中欧班列(成都)连接海外城市增至25个
 - 【河南】中欧班列(郑州)开行突破2000列
 - 【甘肃】首季向“一带一路”沿线出口蔬菜和中药材大增
 - 【青海】一带一路(青海)国际会展中心项目投资29亿，将开工建设
 - 【山东】“一带一路”建设工作协调推进领导小组召开第一次会议
 齐鲁号中欧(青岛-明斯克)国际班列启程
 - 【天津】中埃三所高校签署合作备忘录 将共建埃及鲁班工坊
 - 【福建】300多家“一带一路”沿线企业将参展“海丝品博会”
 - 【尼泊尔】中国公司承建的尼泊尔国际机场升级改造项目开工
 - 【缅甸】中缅油气管道改善当地电力供应状况 为缅甸贡献直接经济收益超2亿美元
 - 【泰国】泰中罗勇工业园员工眼中的“一带一路”：中企为泰国人创造机遇
- 【哈萨克斯坦】2019年哈国家投资公司计划实施20亿美元的合资项目。
 【黑龙江】对蒙古国投资企业座谈会将在乌兰浩特举行

中国金融市场系统性风险动态评级：	更新时间
极低 低 中性 高 极高	2018/09/25
亚洲金融市场系统性风险动态评级：	更新时间
极低 低 中性 高 极高	2018/07/08
全球金融市场系统性风险动态评级：	更新时间
极低 低 中性(新兴) 高(美国) 极高	2017/04/09



“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

第13次中日经济伙伴关系磋商副部级会议在京举行
 新华社：欧洲“向东看”理所应当
 20多个国家积极响应和参与“一带一路”
 【哈萨克斯坦】新总统高度评价“一带一路”倡议
 【葡萄牙、荷兰】对待中国投资问题上将坚持开放市场原则
 【德国】成立支持“一带一路”协会：积极参与才能让德国获益
 【斯洛伐克】“世纪工程·一带一路”专题研讨会在斯洛伐克召开
 【墨西哥】学者：“一带一路”合作将不断为拉美基建提供新机遇
 美方称不派员参加“一带一路”国际合作论坛
 【泰国】中日第三方市场合作研讨会在曼谷举行
 【突尼斯】中阿合作论坛第八届企业家大会在突尼斯举行
 【中国扶贫基金会】加大对“一带一路”沿线国家扶贫支持力度
 社科院研究报告：“一带一路”倡议已成为全球化重要载体

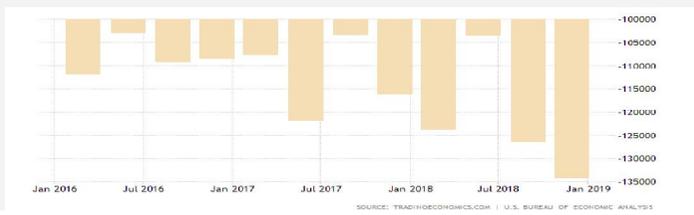


打击盗墓、共杀野猪、印证我们——艰难但总是要朝向发展经济
 2018年12月G20峰会：因美国破坏，继APEC首次没能达成公报后，G20峰会陷入艰难最终简化公报——留存分歧但都同意改革WTO
 2018年7月阿根廷G20财行长会议：核准了《G20基础设施项目准备阶段原则》，以进一步促进基础设施投资。
 2018年联合国贸发官员：西方自金融危机后未找到经济解决之道。
 G20汉堡峰会 201707：加强同非洲伙伴关系，支持非洲发展；推动世界经济均衡包容增长。坚定经济开放促全球化，以19:1孤立美国。
 中国的理念和方案获国际社会赞同：第71届联大2017年4月底通过决议呼吁各国支持“大众创业、万众创新”。
 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——

美国经常账户季度收支：



东盟金融市场评论 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那样，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，美国寻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等，即便如此，2014年更加明显显示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。）

一、全球贸易——印证倍特、去年高估；再度回落、增长乏力

世界贸易组织再次下调 2019年全球贸易增速预期

据世界贸易组织网站 2019年 4月 2日报道，该组织根据全球经济贸易发展最新走势，对 2019年至 2020年全球货物贸易前景作出预测。

据初步估算，2018年全球货物贸易量仅增长 3%，低于上年 9月预计的 3.7%。

而由于全球贸易局势持续紧张，各种不确定性因素不断增多，特别是近期包括 WTO全球贸易景气指数在内的各项前瞻性指标普遍疲弱，2019年上半年全球贸易形势恐不甚乐观。世贸组织预计，2019年全球货物贸易量增速将回落至 2.6%，较上年 9月的预测值下调 1.1个百分点；2020年有望微升至 3%。

世贸组织总干事阿泽维多表示，当前缓解贸易局势紧张的重要性越来越迫切，各国应着眼于积极为全球贸易探寻新的发展道路，以应对技术革命、就业、发展等方面的挑战。如果各国继续忽略基于规则的全球贸易体系，甚至进一步削弱它的作用，这将是一个历史性的错误，并对全球的发展和稳定带来负面影响。

二、农业产业——政策促进

中央财政以奖代补支持 300个农业产业强镇示范建设

2019年 4月 1日 中国财经报

农业农村部、财政部近日发布通知明确，2019年继续开展农业产业强镇示范建设，培育壮大乡村产业，中央财政通过以奖代补等方式对 300个农业产业强镇示范建设予以适当支持。根据通知，2019年农业产业强镇示范建设内容包括五个方面：一是壮大农业主导产业。依托镇域 1—2个农业主导产业，着眼全产业链培育，支持建设规模化、标准化、专业化绿色生产基地，扶持发展农产品初加工、精深加工、综合利用，支持建设仓储物流体系，创建区域品牌、产品品牌，培育新业态新模式，推进产业深度融合，构建特色鲜明、布局合理、创业活跃、联农紧密的乡村产业体系，示范引领城乡融合发展。

二是培育产业融合主体。扶持一批管理规范、运营良好、联农带农能力强的农民专业合作社、家庭农场，培育壮大一批产业基础好、发展前景足、引领动力强的农产品加工企业，发展一批专业水平高、服务能力强、服务行为规范、覆盖农业产业链条的生产性服务组织，打造一批以龙头企业为引领、以合作社和家庭农场为纽带、以农户为基础的农业产业化联合体，增强乡村产业发展的内生动力。

三是创新利益联结机制。引导示范镇完善股份合作、“保底收益+按股分红”、订单农业等利益联结机制，带动农民就地就近创业创新，调动广大农户发展乡村产业的积极性。鼓励各地创新形式，将财政补助资金折股量化到农民专业合作社成员或农户，实现小农户与现代农业的有机衔接，让农户更多分享乡村产业发展政策红利。

四是建立健全体制机制。鼓励各地以主导产业发展为切入点，集成政策、集聚要素、集合功能、集中资金，加快建立健全城乡融合发展体制机制和政策体系，统筹推进农村集体产权制度改革、城乡基础设施建设、农村人居环境整治等工作，通过产业兴旺实现以产兴村、产镇融合的发展格局，示范带动农业农村现代化。

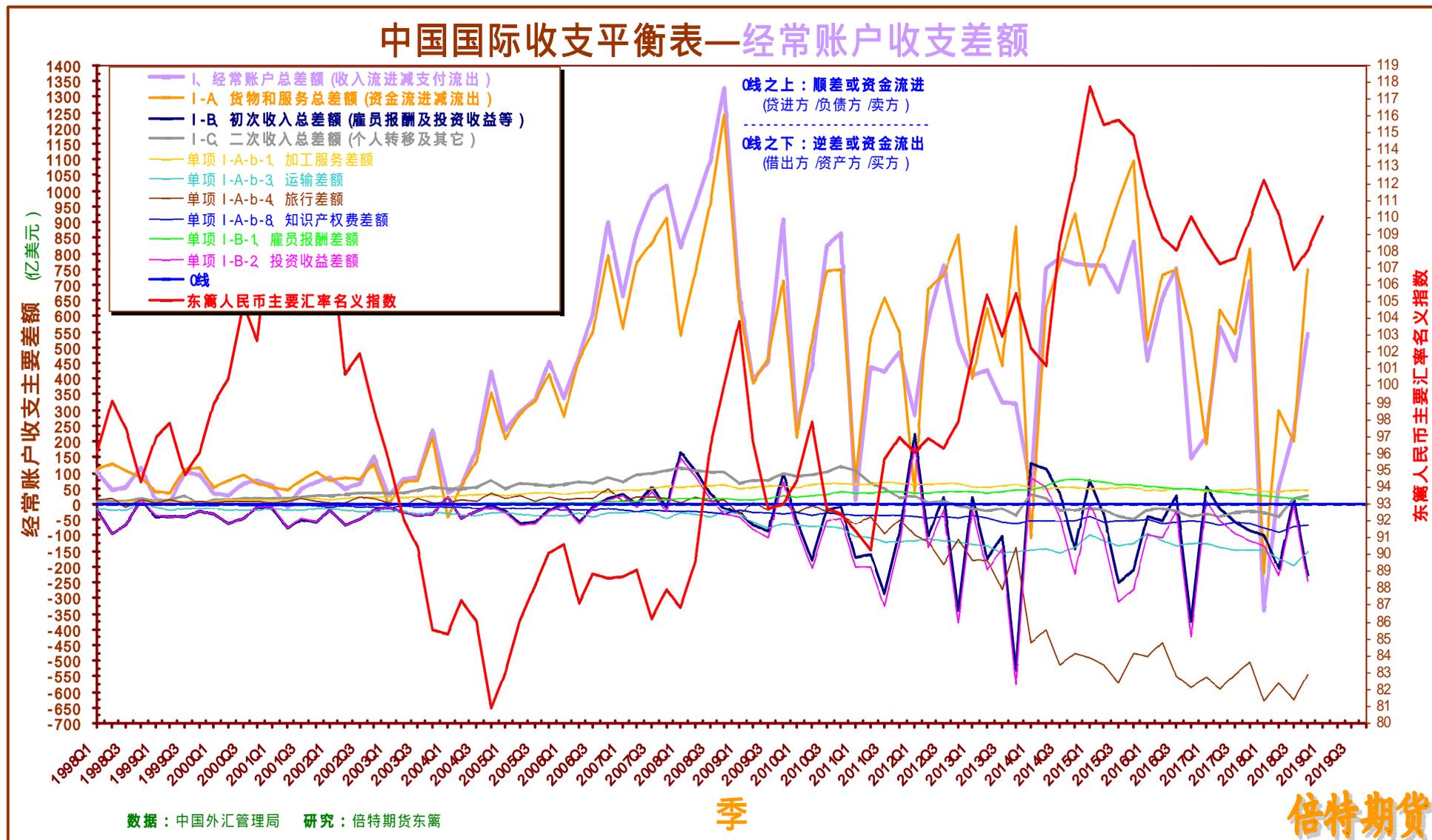
五是助力产业脱贫攻坚。发挥中央财政引领作用，支持有条件的贫困地区开展农业产业强镇示范建设，探索适宜贫困地区的乡村产业发展模式，延伸产业链，提升价值链，拓宽收益链，让贫困户尤其是建档立卡的贫困户充分分享产业融合发展的增值收益，助力脱贫攻坚。

通知强调，中央财政补助资金由各地结合建设内容，按照填平补齐的原则，集中用于扶持壮大乡土经济、乡村产业，推进产业融合发展，推动建立现代农业产业体系。鼓励各级农业农村、财政部门按照规定统筹整合其他资金，撬动社会资本和金融资本投资，集中支持实施农业产业强镇示范建设。

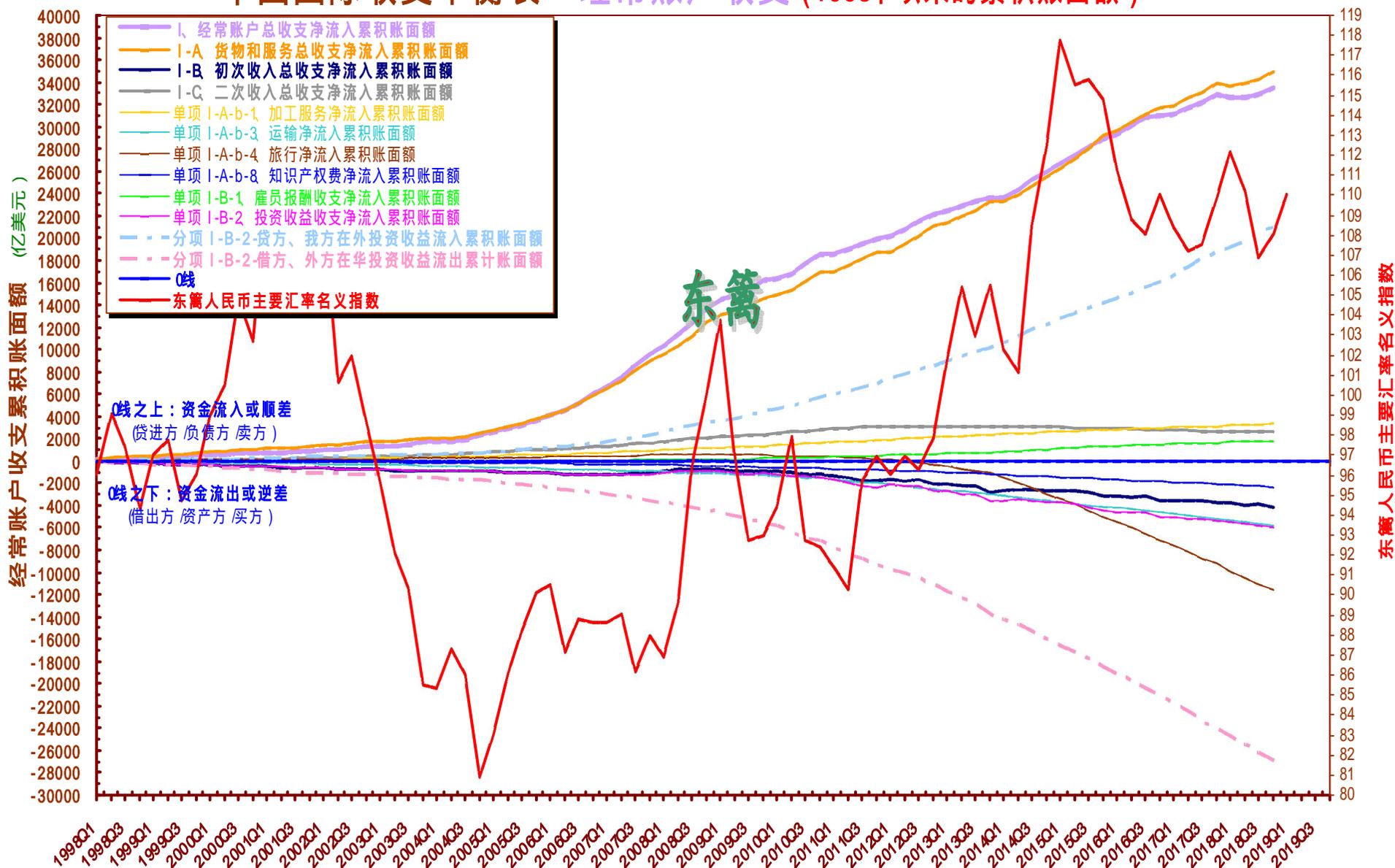
根据随通知下发的农业产业强镇示范建设名额控制指标表，全国 34个省份、单位共获得了 300个名额。其中，山东作为传统农业大省，获得了全国最多的 23个名额；四川紧随其后，获得了 22个名额；河南名列第三，获得了 21个名额。

三、国际收支——历史数据、官方修订

国家外汇管理局根据最新获得的数据，修订了 2017 年各季度国际收支平衡表数据，修订了 2004 年至 2017 年国际投资头寸表，并通过国家外汇管理局官方网站“统计数据”栏目公布。
 ——国家外汇管理局 2019 年 3 月 29 日



中国国际收支平衡表—经常账户收支 (1998年以来的累积账面额)

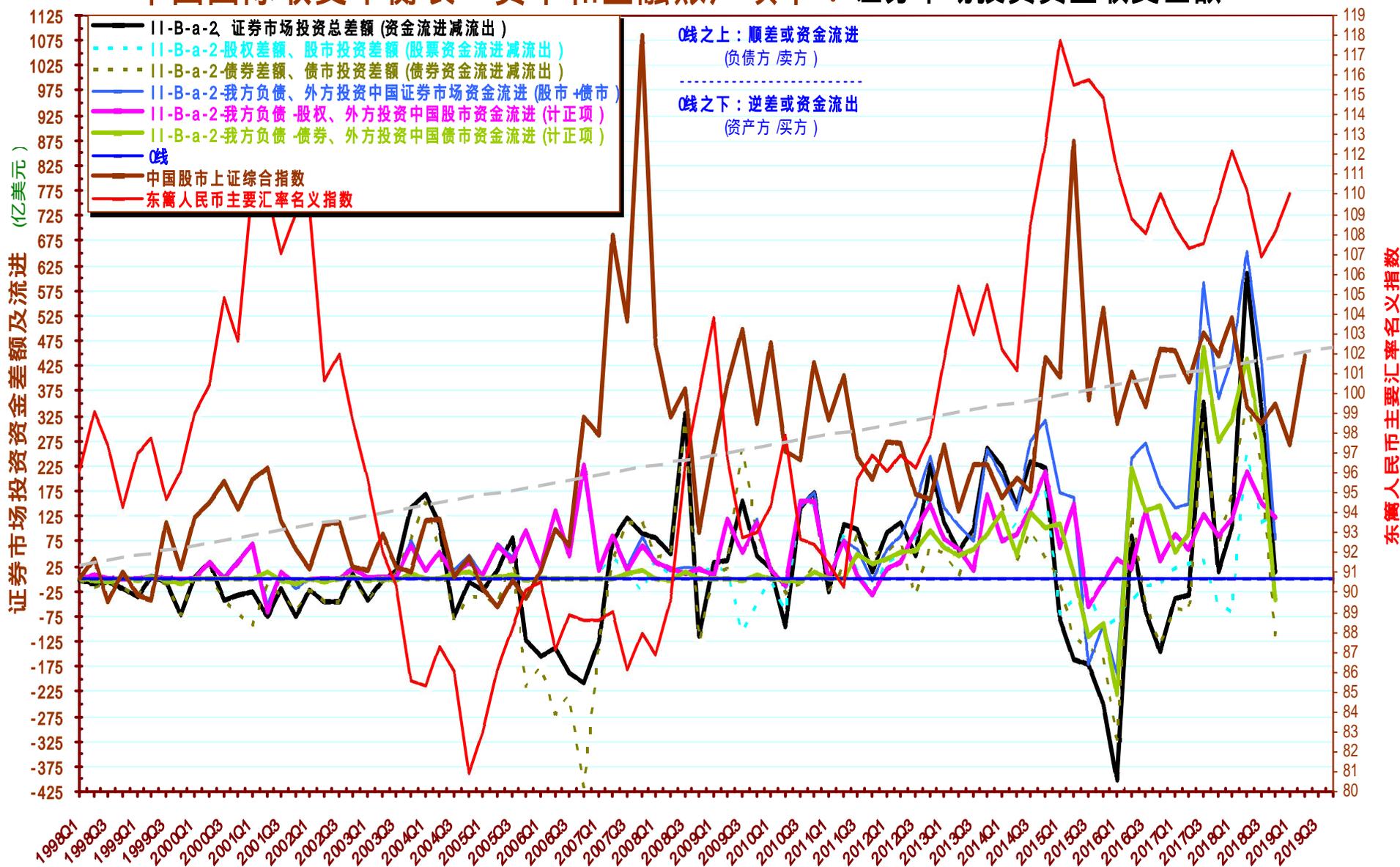


数据: 中国外汇管理局 研究: 倍特期货东篱

季

倍特期货

中国国际收支平衡表—资本和金融账户项下：证券市场投资资金收支差额

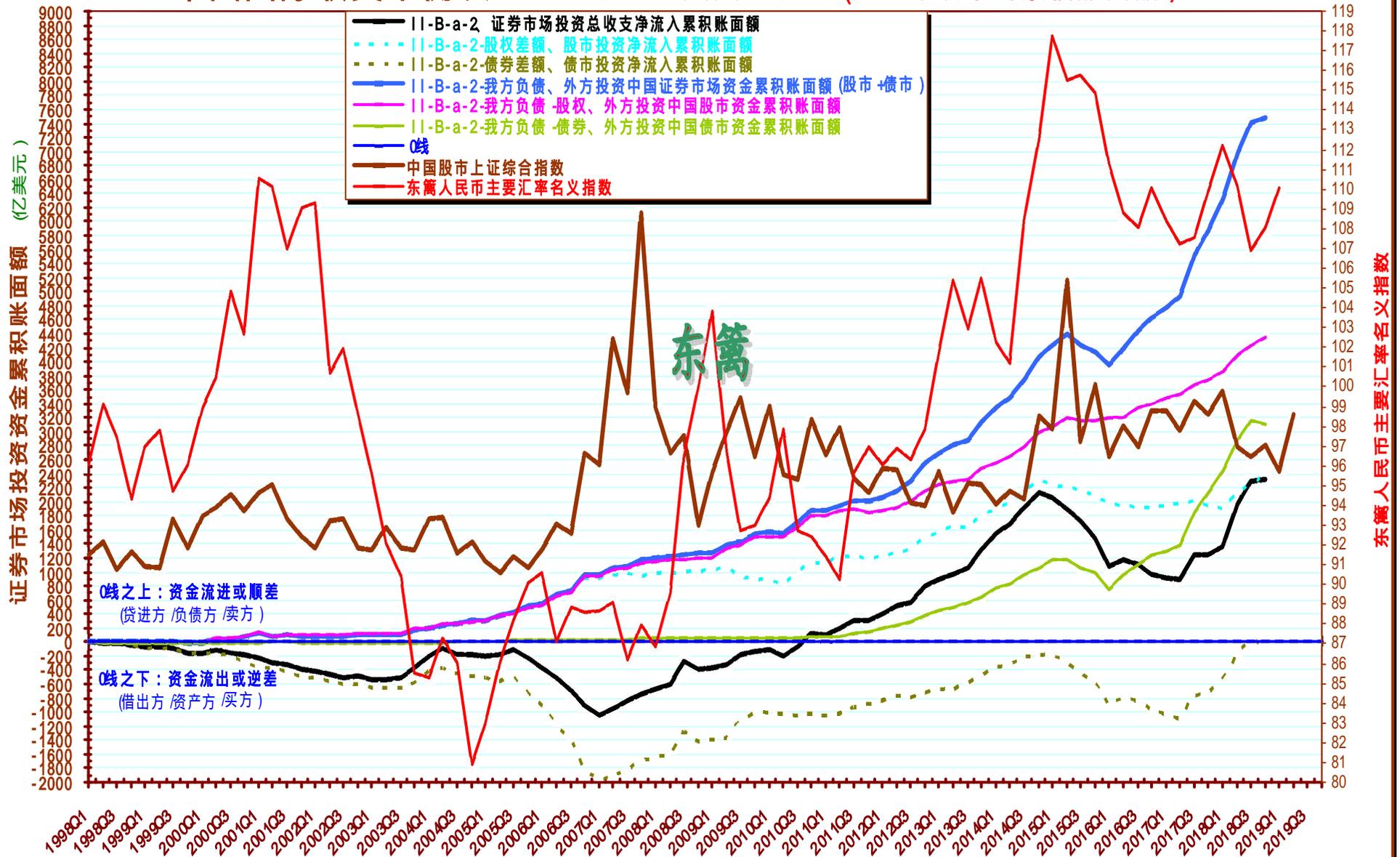


数据：中国外汇管理局 研究：倍特期货东箭

季

倍特期货

中国国际收支平衡表—证券市场投资资金收支 (1998年以来的累积账面额)

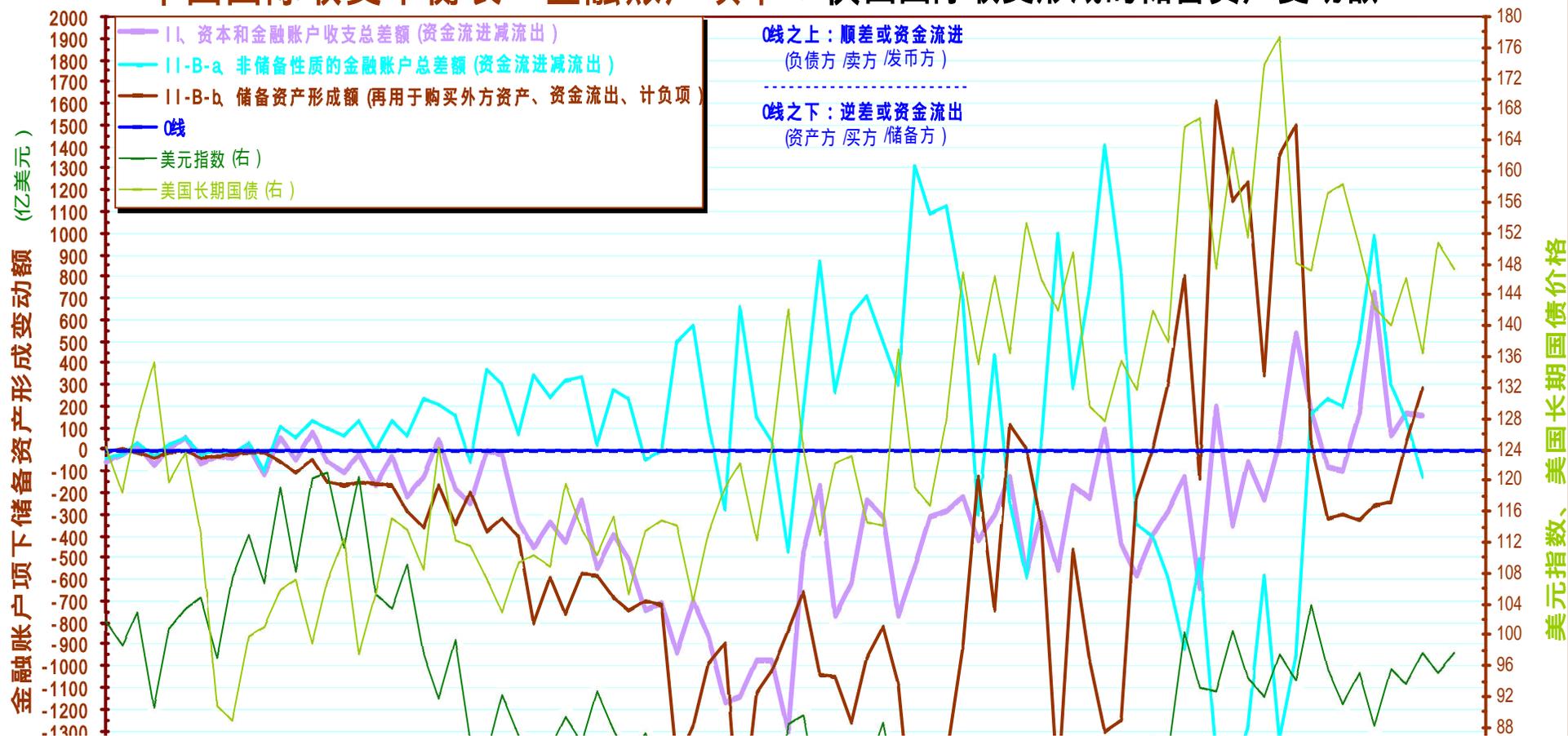


数据：中国外汇管理局 研究：倍特期货东篱

季

倍特期货

中国国际收支平衡表—金融账户项下：仅因国际收支形成的储备资产变动额



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_12822



美元指数、美国长期国债价格