

2019 年 04 月 07 日

证券研究报告—宏观周报

宏观周报：贸易磋商进展顺利，国内生产继续改善

◎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

第九轮中美经贸高级别磋商顺利结束，特朗普会见刘鹤。4月3日至5日，刘鹤副总理与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿共同主持第九轮中美经贸高级别磋商。双方讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本，取得新的进展。双方决定就遗留的问题通过各种有效方式进一步磋商。而在当地时间4月4日，美国总统特朗普在白宫椭圆形办公室会见刘鹤。

国常会：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。会议决定，从4月9日起，调降对个人携带进境的行李和邮递物品征收的行邮税税率，其中对食品、药品等商品，税率由15%降至13%；纺织品、电器等由25%降为20%。从7月1日起，减免不动产登记费，扩大减缴专利申请费、年费等的范围，降低因私普通护照等出入境证照、部分商标注册及电力、车联网等占用无线电频率收费标准，并要求必须有明显降费，会议还确定了降低移动网络流量和中小企业宽带资费全年约1800亿元、降低一般工商业平均电价、下浮铁路货物执行运价、减并港口收费、取消公民身份信息认证收费等措施。上述措施是继降低社保费率后，进一步对行政事业性收费等采取的降费举措，实施后全年将为企业和群众减负3000亿元以上。

国务院办公厅关于印发降低社会保险费率综合方案的通知。自2019年5月1日起，降低城镇职工基本养老保险单位缴费比例。原养老保险单位缴费比例高于16%的，可降至16%；目前低于16%的，要研究提出过渡办法。实施失业保险总费率1%的省，延长阶段性降低失业保险费率的期限至2020年4月30日。延长阶段性降低工伤保险费率的期限至2020年4月30日。

外储实现5连升。3月，中国外汇储备30987.6亿美元，较上月上升85.8亿美元。

3月财新制造业PMI50.8。较上月进一步回升0.9个百分点，制造业景气度有所好转。此前，官方制造业PMI为50.8，较2月回升0.9个百分点。

商品房成交面积环比回落，同比上升。六大发电集团耗煤量环比上升、高炉开工率环比上升，工业生产短期继续改善。农产品批发价格指数环比上涨，食品价格小幅上涨。有色金属、水泥价格周环比上涨，螺纹钢价格周环比下跌，动力煤价格环比持平，3月PPI可能有所反弹。

从流动性来看，公开市场无操作，货币市场利率维持低位，资金面仍较为充裕。

正文目录

1. 最新资讯	4
1.1. 第九轮中美经贸高级别磋商顺利结束，特朗普会见刘鹤	4
1.2. 国常会：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	4
1.3. 再融资或迎重大松绑	4
1.4. 3 月财新服务业 54.4	5
1.5. 江苏又现化工事故	5
1.6. 央行就“4 月 1 日期降息”谣言致函公安机关	5
1.7. 3 月财新制造业 PMI 回升	5
1.8. 国家核安全局局长：今年会有核电项目陆续开工建设	6
1.9. 外储实现 5 连升	6
1.10. 国务院办公厅关于印发 降低社会保险费率综合方案的通知	6
1.11. 美国非农数据好于市场预期	6
2. 经济增长	8
3. 通货膨胀	9
4. 流动性	11
5. 下周将公布的重要经济数据	13

图表目录

图 1 (制造业 PMI 及新订单新出口订单分项, %)	错误!未定义书签。
图 2 (制造业 PMI 五大分项指数, %)	错误!未定义书签。
图 3 (大中小型企业 PMI, %)	错误!未定义书签。
图 4 (主要原材料购进价格及出厂价格指数, %)	错误!未定义书签。
图 5 (工业企业利润累计同比及当月同比, %)	错误!未定义书签。
图 6 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)	8
图 7 (6 大发电集团日均耗煤量, 万吨)	8
图 8 (高炉开工率, %)	8
图 9 (中国公路物流运价指数, 点)	8
图 10 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)	9
图 11 (中国出口集装箱运价指数, 1998 年 1 月 1 日=1000)	9
图 12 (22 个省市生猪平均价格, 元/千克)	9
图 13 (22 个省市猪肉平均价格, 元/千克)	9
图 14 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	10
图 15 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	10
图 16 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨)	10
图 17 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)	10
图 18 (水泥价格指数, 点)	10
图 19 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)	10
图 20 (公开市场货币净投放累计, 亿元)	11
图 21 (公开市场货币净投放, 亿元)	11
图 22 (银行间质押式回购加权利率隔夜, %)	11
图 23 (银行间质押式回购加权利率 7 天期, %)	12
图 24 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	12
图 25 (理财产品预期年收益率, %)	错误!未定义书签。
图 26 (余额宝年化收益率, %)	错误!未定义书签。

表 1 下周将公布的重要经济数据.....	13
-----------------------	----

1.最新资讯

1.1.第九轮中美经贸高级别磋商顺利结束，特朗普会见刘鹤

4月3日至5日，刘鹤副总理与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿共同主持第九轮中美经贸高级别磋商。双方讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本，取得新的进展。双方决定就遗留的问题通过各种有效方式进一步磋商。

而在当地时间4月4日，美国总统特朗普在白宫椭圆形办公室会见刘鹤。

刘鹤首先转达习近平主席对特朗普总统的诚挚问候以及致特朗普总统的口信。习近平在口信中指出，希望双方经贸团队继续本着相互尊重、平等互利的精神，解决好双方关切的问题，及早完成中美经贸协议文本谈判。我愿同总统先生通过各种方式保持密切联系，相信在我 and 总统先生共同指引下，中美关系一定会取得新的更大进展。

刘鹤表示，两天来，双方经贸团队进行了富有成效的磋商，特别是在经贸协议文本等重要问题上达成了新的共识。双方将在两国元首共识的指引下，尽早完成两国经贸协议谈判，推动两国经贸关系健康稳定向前发展。

特朗普感谢习近平主席捎来的口信，并请刘鹤转达他对习主席的亲切问候。特朗普表示，希望双方经贸团队再接再厉，抓紧解决剩余问题，争取早日达成一个全面、历史性的协议，期待在双方达成协议之后，同习主席举行会晤，共同见证这一伟大时刻。

1.2.国常会：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

李克强主持召开国务院常务会议。会议决定，从4月9日起，调降对个人携带进境的行李和邮递物品征收的行邮税税率，其中对食品、药品等商品，税率由15%降至13%；纺织品、电器等由25%降为20%。会议决定，从7月1日起，减免不动产登记费，扩大减缴专利申请费、年费等的范围，降低因私普通护照等出入境证照、部分商标注册及电力、车联网等占用无线电频率收费标准，并要求必须有明显降费，比如车库、车位等不动产所有权登记收费标准由每件550元降为80元，商标续展注册费收费标准由1000元降为500元；将国家重大水利工程建设基金和民航发展基金征收标准降低一半；至2024年底对中央所属企事业单位减半征收文化事业建设费，并授权各省（区、市）在50%幅度内对地方企事业单位和个人减征此项收费。同时，对产教融合试点企业兴办职业教育符合条件的投资，落实按投资额30%抵免当年应缴教育费附加和地方教育附加的政策。会议还确定了降低移动网络流量和中小企业宽带资费全年约1800亿元、降低一般工商业平均电价、下浮铁路货物执行运价、减并港口收费、取消公民身份信息认证收费等措施。上述措施是继降低社保费率后，进一步对行政事业性收费等采取的降费举措，实施后全年将为企业和群众减负3000亿元以上。

1.3.再融资或迎重大松绑

据 21 世纪经济报道记者从券商人士处获悉，目前监管层计划修改再融资政策，涉及减持要求、价格锁定、发行股本、投资者人数等，具体内容还在讨论中。核心内容主要有七大点：(1) 三年期锁价定增，允许董事会前锁定发行价格，改回和原来一样；(2) 证监会批文有效期由 6 个月放宽到 12 个月；(3) 发行股本规模由现在的不超过本次发行前总股本的 20% 提升到 50%；(4) 主板/创业板定增投资者由 10/5 名放宽到 35 人；(5) 投资者锁定期满后，原减持新规要求 12 个月内减持不超过 50%，这条删除，放宽减持规定；(6) 目前创业板资产负债率 45% 的要求、以及前次募集资金使用到 70% 的要求，并没有调整；(7) 关于创业板定增，要求连续两年盈利改一年，删除前募资金使用良好的限制条件。

1.4.3 月财新服务业 54.4

3 月财新服务业 PMI 升至 54.4，创 14 个月新高；综合 PMI 升至 52.9，创 9 个月新高。其中，服务业新业务量加速上升，来自海外的新业务量略有增长。经济呈现出初步复苏迹象，但是否实质性企稳尚有待观察。

1.5.江苏又现化工事故

江苏泰兴市应急管理局通报，4 月 3 日晚 9 时许，江苏中丹技术化工有限公司污水车间废水储罐发生一起火灾事故。截至当晚 9 时 30 分，明火已经扑灭，事故未造成人员伤亡。这是继江苏响水天嘉宜化工有限公司“3.21”爆炸发生后的又一起事故。21 世纪经济报道记者了解到，近期江苏、浙江、河北、福建等沿海省份密集提出新一轮的化工行业大整治措施。这或将促进化工行业供给侧改革，提高行业集中度，提升相关产品价格，相对利多龙头企业。

1.6.央行就“4 月 1 日期降息”谣言致函公安机关

有媒体报道称中国人民银行已就“4 月 1 日起降息”的谣言正式致函公安机关，要求公安机关对发布方进行依法查处。3 月 29 日，央行已通过办公厅官方微博发布紧急辟谣，称“中国人民银行决定自 2019 年 4 月 1 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点”为不实消息。从目前的情况看，监管层正在加大整治力度，最大程度地防止市场秩序受到干扰。

1.7.3 月财新制造业 PMI 回升

3 月财新制造业 PMI 为 50.8，较上月进一步回升 0.9 个百分点，制造业景气度有所好转。其中，新订单指数小幅回升，新出口订单指数也反弹至荣枯线以上。产出指数在荣枯线以上进一步反弹，就业指数飙升至 2013 年 2 月以来新高。成品库存指数从上月低点显著反弹，但仍略低于荣枯线，采购库存指数大幅反弹至扩张区间，企业补库存意愿显著修复。出厂价格和投入价格指数继续小幅上扬，出厂价格指数高于投入价格指数，PPI 或将好转。许多厂商预期整体市场会进一步好转，因此看好前景。不过，目前业界信心度仍低于长期均值。此前，官方制造业 PMI 为 50.8，较 2 月回升 0.9 个百分点。

1.8.国家核安全局局长：今年会有核电项目陆续开工建设

4月1日，生态环境部副部长、国家核安全局局长刘华在中国核能可持续发展论坛上介绍，今年会有核电项目陆续开工建设。我国现有运行和在建核电机组56台，机组数量已达到世界第三位。中国将在确保安全前提下，继续发展核电。对核电板块有一定利多影响。

1.9.外储实现5连升

3月，中国外汇储备30987.6亿美元，较上月上升85.8亿美元，外汇储备实现5连升。外汇管理局称，3月，主要受中美经贸谈判、欧美央行货币政策预期调整、英国脱欧不确定性等多重因素影响，美元指数小幅上升，但金融资产价格也有所上涨，汇率折算和资产价格变动等因素综合作用，外汇储备规模小幅上升。今年以来，我国外汇市场运行更趋平稳，主要渠道跨境资金流动状况进一步改善，为外汇储备规模稳定提供了坚实基础。往前看，全球政治经济形势错综复杂，不确定性有所上升，经济增长面临下行压力，金融资产价格仍处高位，国际金融市场波动性可能加大。但我国经济运行将保持在合理区间，随着人民币汇率弹性增强，汇率“自动稳定器”功能逐渐显现，总体有利于我国外汇储备规模保持稳定。

1.10.国务院办公厅关于印发降低社会保险费率综合方案的通知

4月4日，国务院办公厅发布《降低社会保险费率综合方案》。

自2019年5月1日起，降低城镇职工基本养老保险单位缴费比例。原养老保险单位缴费比例高于16%的，可降至16%；目前低于16%的，要研究提出过渡办法。实施失业保险总费率1%的省，延长阶段性降低失业保险费率的期限至2020年4月30日。延长阶段性降低工伤保险费率的期限至2020年4月30日。

《方案》提出，各省应以本省城镇非私营单位就业人员平均工资和城镇私营单位就业人员平均工资加权计算的全口径城镇单位就业人员平均工资，核定社保个人缴费基数上下限，合理降低部分参保人员和企业的社保缴费基数。个体工商户和灵活就业人员参加企业职工基本养老保险，可在一定范围内自愿选择适当的缴费基数。

《方案》同时强调，加快推进养老保险升级统筹，逐步统一养老保险参保缴费、单位及个人缴费基数核定办法等政策，2020年底前实现企业职工基本养老保险基金省级统收统支。要加大企业职工基本养老保险基金中央调剂力度，2019年基金中央调剂比例提高至3.5%，进一步均衡各省之间养老保险基金负担，确保企业退休人员基本养老金按时足额发放。

1.11.美国非农数据好于市场预期

据新华社消息，美国劳工部5日公布的就业数据显示，3月份非农部门新增就业岗位19.6万个，好于市场预期的17.5万个。3月份失业率维持在3.8%，与2月持平，仍为50

年来最低点。数据显示，3 月份美国非农部门新增就业岗位中，教育和医疗服务行业新增 7 万个就业岗位，大幅超过其他行业。而制造业自 2017 年 7 月以来首次出现月度下降，3 月份减少了 6 千个岗位。当月，美国员工时薪较前月增加 0.04 美元至 27.70 美元，同比上涨 3.2%。《纽约时报》报道称，3 月份非农部门就业报告显示，美国经济正以稳定的速度增长，通胀上升的可能性降低。

2. 经济增长

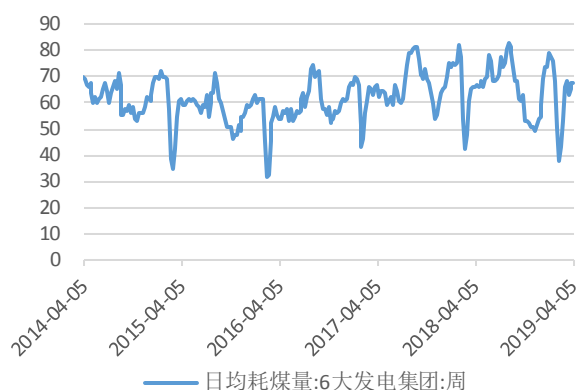
商品房成交面积环比回落，同比上升。六大发电集团耗煤量环比上升、高炉开工率环比上升，工业生产短期继续改善。2019年4月5日，30个大中城市商品房7天成交330.85万平方米，同比25.49%，环比-16.79%。六大发电集团日均耗煤67.93万吨，同比增长1.84%，环比1.02%。高炉开工率67.68%，环比3.04个百分点。中国公路物流运价指数972.41点，同比0.33%，环比-0.05%。波罗的海干散货指数BDI711，同比-25%，环比3.19%。

图1 (30大中城市:商品房成交面积, 万平方米)



资料来源: Winds、东海证券研究所

图2 (6大发电集团日均耗煤量, 万吨)



资料来源: 秦皇岛煤炭网、东海证券研究所

图3 (高炉开工率, %)



图4 (中国公路物流运价指数, 点)



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_13315

