

## 进一步确定减税降费

华泰期货研究院 宏观策略组

徐闻宇

宏观贵金属研究员

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号: F0299877

投资咨询号: Z0011454

### 宏观事件

1. 中国汽车流通协会: 即日启动汽车流通企业生存状况及营商环境调查。
2. 互金整治新进展: 稳步推进备案准备工作 要严厉打击严重违法违规平台。
3. 大商所发布通知, 修改套期保值管理等相关规则, 拟进一步做好市场服务、加强市场管理、防范市场风险。
4. 发改委、教育部印发《建设产教融合型企业实施办法(试行)》称, 进入产教融合型企业认证目录的企业, 给予“金融+财政+土地+信用”的组合式激励, 并按规定落实相关税收政策。

联系人:

蔡超

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号: F3035843

### 宏观数据

1. 3月财新服务业PMI为54.4, 财新综合PMI为52.9。

评: 中国经济是否实质企稳仍有待观察。

**宏观:** 昨日财新公布3月服务业PMI数据, 同制造业一样, 财新服务业PMI超预期上涨, 创2018年2月以来新高。总的来看3月中国经济景气度出现了明显修复, 但中国经济是否实质企稳仍有待观察。另外昨日国务院常务会议决定, 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。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。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%。在决定降低社保费率后, 政府进一步对行政事业性收费采取降费举措, 并采取降低经营服务性收费的举措, 将进一步为企业和群众减负, 而下调对进境物品征收的行邮税税率将进一步助推扩大进口和消费。政府财政逆周期调节力度不断加强的情况下, 经济有望在年内实现阶段性企稳。

相关研究:

[压力仍存, 关注逆周期调节举措](#)

2019-01-02

[稳字当头, 强化逆周期调节](#)

2018-12-24

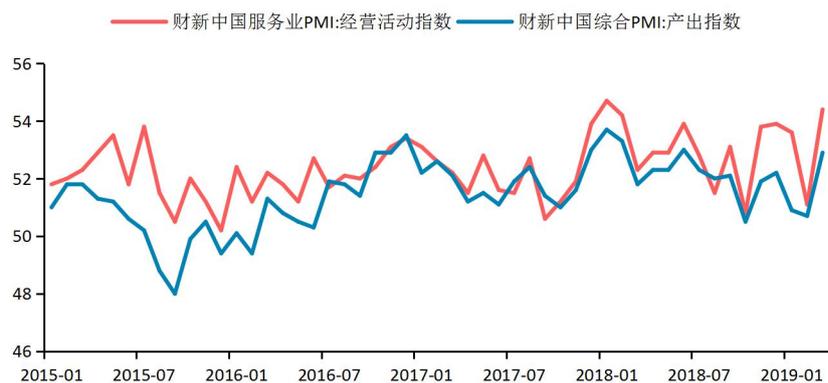
**策略:** 权益市场中性

**风险点:** 宏观刺激政策超预期

## 经济数据解读

3月财新服务业PMI超预期上涨，创2018年2月以来新高。从分项指标来看，服务业内需和外需均得到改善，服务业用工规模继续小幅上升，服务业投入成本涨幅较2月略有放缓，整体尚属温和。总的来看3月中国经济景气度出现了明显修复，但中国经济是否实质企稳仍有待观察。

图 1: 财新服务业和综合 PMI(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 主要经济分项指标评价

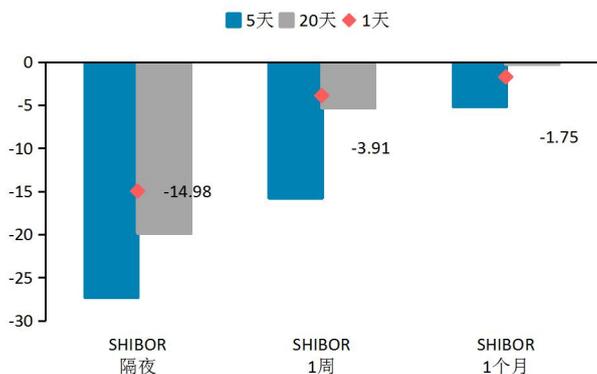
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	2月	7030 亿元	↓	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	1-2月	8.2%	↓	↓	上行空间有限
城镇固定资产投资累计同比增速	1-2月	6.1%	↑	↑	保持平稳
工业增加值同比增速	1-2月	5.3%	↑	↓	上涨空间有限
进口同比增速 (按美元计)	2月	-5.2%	↓	↓	上行空间有限
出口同比增速 (按美元计)	2月	-20.7%	↓	↓	短期将反弹
M2 同比增速	2月	8%	↓	→	上涨空间有限
			近1日	近1周	
1年期 AAA 和 AA 信用利差	4月3日	0.32%	↓	↓	信用利差继续下滑
SHIBOR 隔夜利率	4月3日	1.663%	↓	↓	隔夜利率继续下滑
花旗中国经济意外指数	3月28日	-29.3	↑	↑	意外指数继续上涨

数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 市场数据跟踪

### 流动性变化

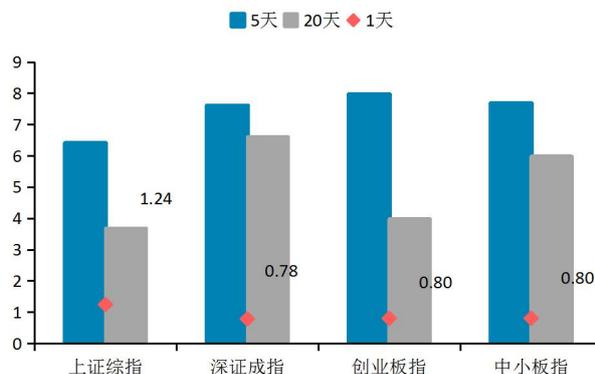
图 2: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

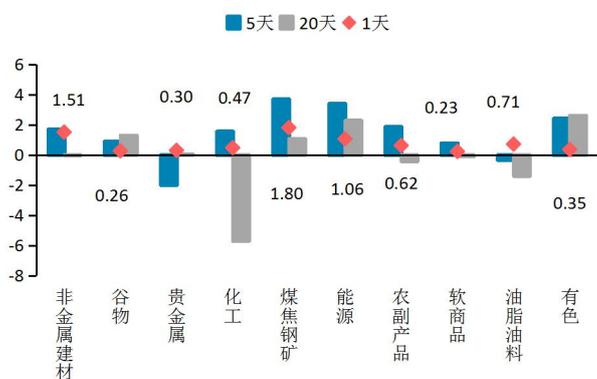
图 3: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

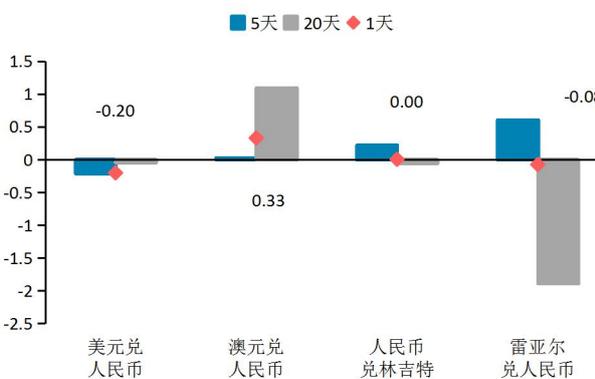
图 4: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 外汇市场变化

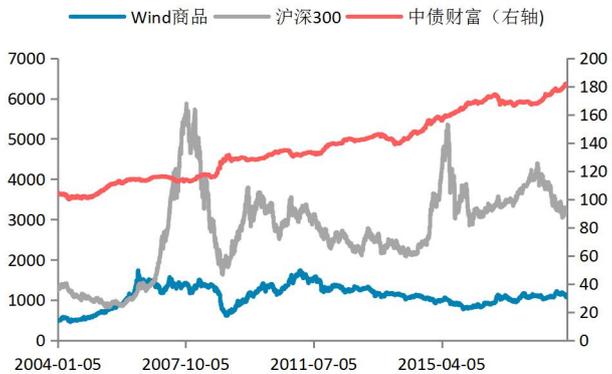
图 5: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 国内股债商比价

图 6： 昨日股票和商品上涨、债券下跌



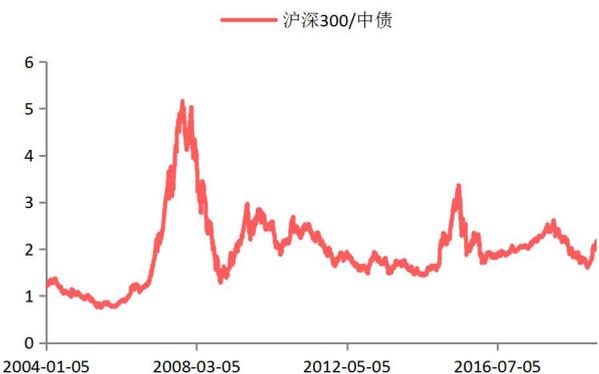
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与商品指数比价上涨



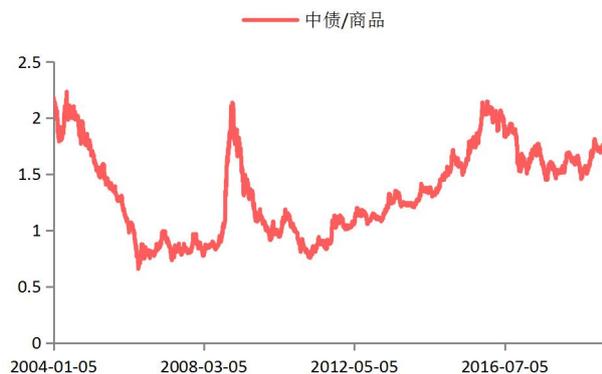
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 昨日沪深 300 与中债比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

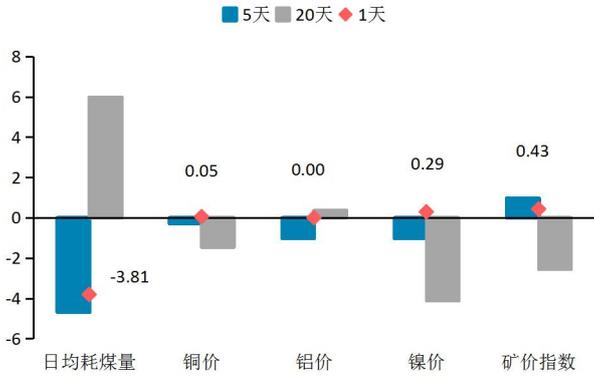
图 9： 昨日中债与商品指数比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

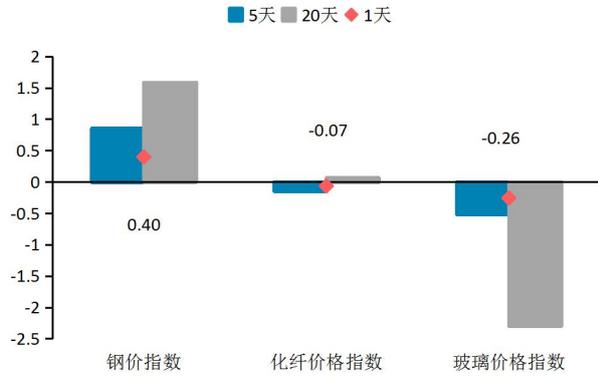
高频数据跟踪

图 10: 上游变化高频跟踪 (%)



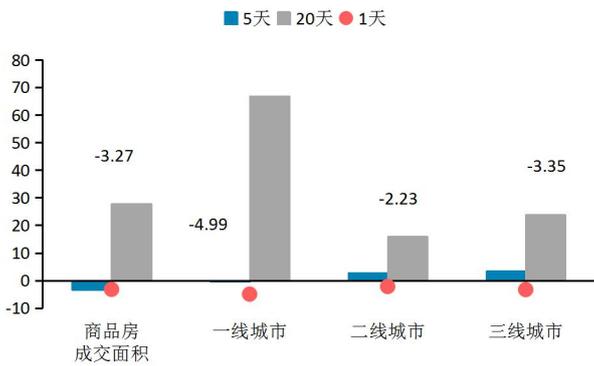
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中游变化高频跟踪 (%)



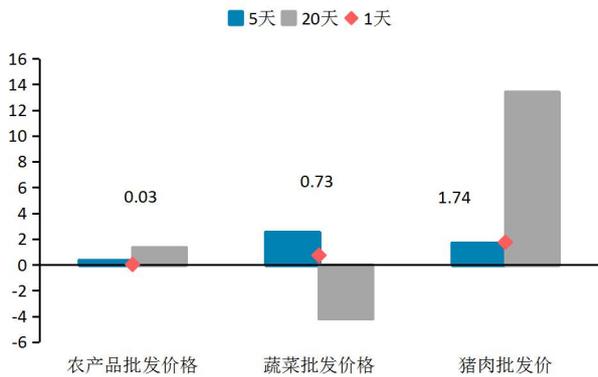
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 下游变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 物价变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 下游变化高频跟踪 (%)

图 15: 运输带变化高频跟踪 (%)

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\\_13352](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13352)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn