

调降社保费率，推动新能源车产业发展

宏观事件

1. 国务院办公厅：到 2020 年底，基本建成全国统一的工程建设项目审批和管理体系。
2. 财政部等四部委：关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策。
3. 国务院常务会通过《中华人民共和国食品安全法实施条例（草案）》。
4. 财政部等正在研究支持燃料电池汽车的政策措施。

今日关注

1. 中国财政部部长刘昆、中国央行行长易纲出席博鳌亚洲论坛 2019 年年会。
2. 2 月规模以上工业企业利润同比增速前值为-1.9%。

宏观：昨日国务院常务会议决定核定调低社保缴费基数，各地由过去依据城镇非私营单位在岗职工平均工资，改为以本省城镇非私营单位和私营单位加权计算的全口径就业人员平均工资，核定缴费基数上下限，使缴费基数降低；将阶段性降低失业和工伤保险费率政策再延长一年，至 2020 年 4 月底。其中，工伤保险基金累计结余可支付月数在 18 至 23 个月的统筹地区可将现行费率再下调 20%，可支付月数在 24 个月以上的可下调 50%。在积极财政政策的大背景下，国务院落实降低社会保险费率部署、明确具体配套措施将推动企业社保缴费负担的明显降低，从而释放社会主体活力。另外昨日财政部等四部委发文，根据新能源汽车规模效益、成本下降等因素以及补贴政策退坡退出的规定，降低新能源乘用车、新能源客车、新能源货车补贴标准，符合 2018 年技术指标要求但不符合 2019 年技术指标要求的销售上牌车辆，按照此前通知对应标准的 0.1 倍补贴，符合 2019 年技术指标要求的销售上牌车辆按 2018 年对应标准的 0.6 倍补贴。过渡期期间销售上牌的燃料电池汽车按 2018 年对应标准的 0.8 倍补贴。新能源车补贴的下滑短期或因价格上涨影响销量，但长期来看将促进新能源车产业的优胜劣汰，推动新能源汽车产业高质量发展。而虽然北向资金在市场下滑时净流入，但市场风险仍不容忽视。

策略：权益市场中性

风险点：宏观刺激政策超预期

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

联系人：

蔡超

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

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

主要经济分项指标评价

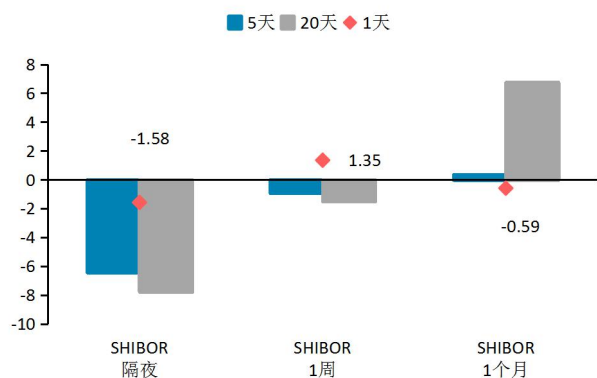
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	2 月	7030 亿元	↓	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	1-2 月	8.2%	↓	↓	上行空间有限
城镇固定资产投资累计同比增速	1-2 月	6.1%	↑	↑	保持平稳
工业增加值同比增速	1-2 月	5.3%	↑	↓	上涨空间有限
进口同比增速（按美元计）	2 月	-5.2%	↓	↓	上行空间有限
出口同比增速（按美元计）	2 月	-20.7%	↓	↓	短期将反弹
M2 同比增速	2 月	8%	↓	→	上涨空间有限
			近 1 日		
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	3 月 26 日	0.31%	→	→	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	3 月 26 日	2.495%	↓	↓	隔夜利率继续下滑
花旗中国经济意外指数	3 月 25 日	-32.2	↑	↑	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

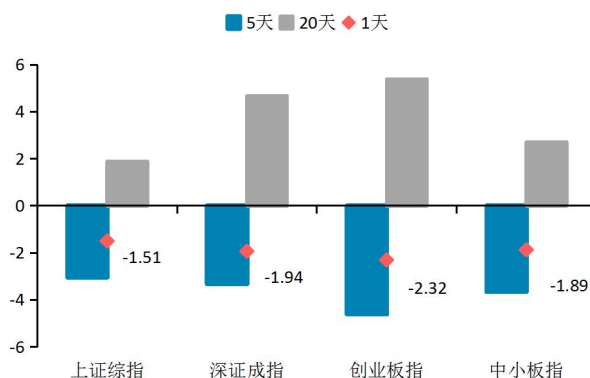
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

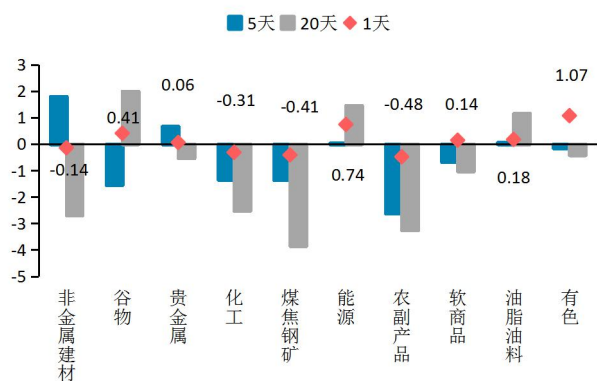
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

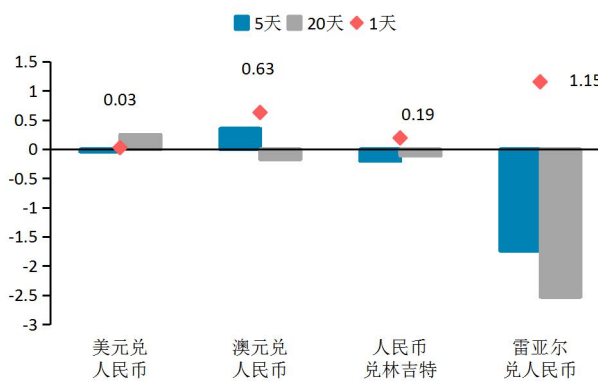
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

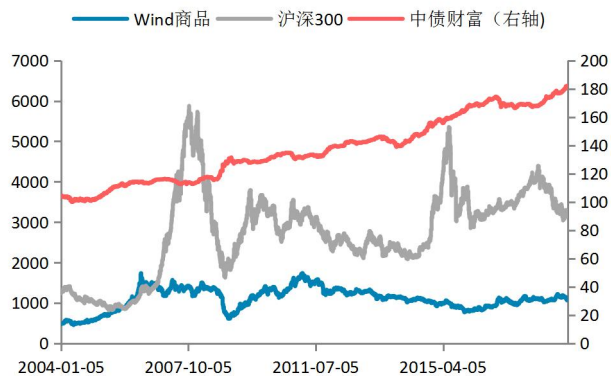
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

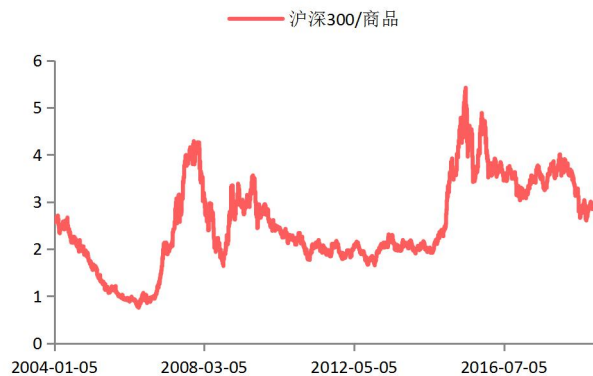
国内股债商比价

图 5： 昨日股票和商品下跌、债券上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6： 昨日沪深 300 与商品指数比价下跌



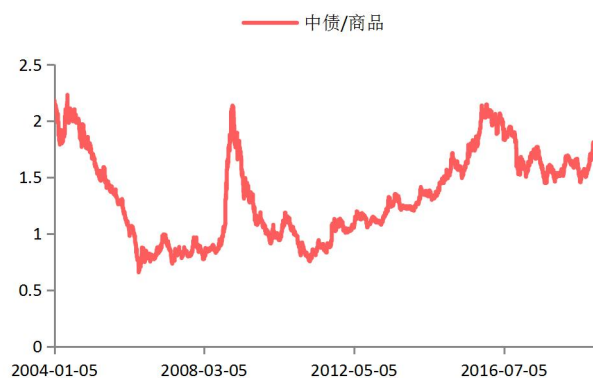
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与中债比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

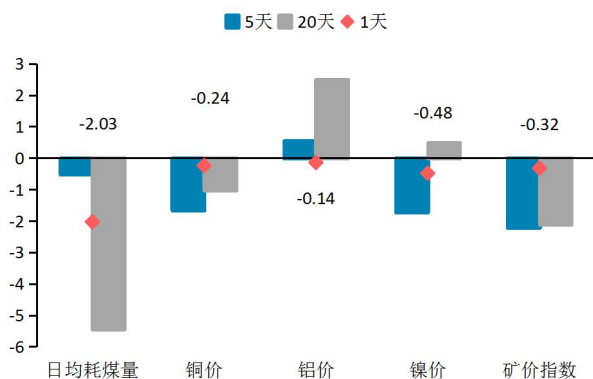
图 8： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

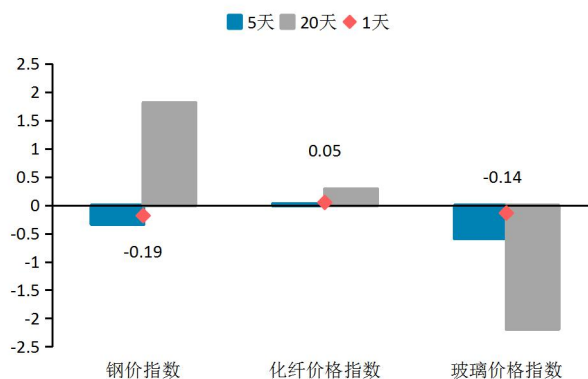
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



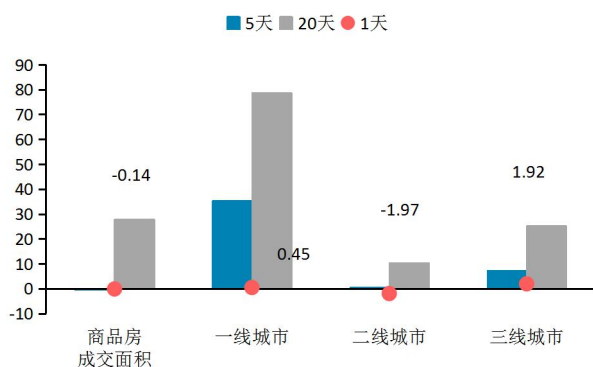
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



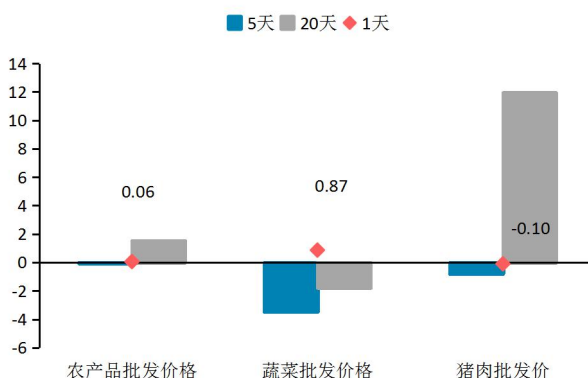
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 下游变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： 物价变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 下游变化高频跟踪 (%)

图 14： 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_13499

