



# 货币政策稳健 新区建设前景良好

——宏观经济周报（20190225）

2019 年 02 月 25 日

宏观经济

动态周报

## 核心观点：

“三农”工作是全面建成小康社会的压舱石

- ◆ 2月21日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于促进小农户和现代农业发展有机衔接的意见》，提出实现小农户和现代农业发展有机衔接、提升小农户发展现代农业能力和加快推进农业农村现代化的举措。

财政政策更加积极，货币政策稳健

- ◆ 中共中央政治局2月22日召开会议，强调要落实好积极的财政政策和稳健的货币政策。李克强总理在2月20日的国务院常务会议上重申，稳健的货币政策没有变也不会变，坚决不搞“大水漫灌”。
- ◆ 在保持宏观稳定的基础上进行逆周期调节，向市场注入流动性，避免金融风险的出现；在上行期防止经济过热和通货膨胀，在下行期对抗经济衰退和通货紧缩。加力提效，降税减费，扩大基建。

粤港澳大湾区迎来新的发展机遇

- ◆ 2月18日，中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》。作为我国开放程度最高、经济活力最强的区域之一，粤港澳大湾区在国家发展大局中具有重要战略地位。

## 一周要闻：

- ◆ 央行：本周央行累计开展600亿元逆回购操作，因无逆回购到期，本周实现净投放600亿元。下周公开市场将有600亿元逆回购到期。Shibor普遍走高，7天期升20.1bp报2.6%。
- ◆ 财政部：2月22日财政部公布数据，2019年1月份，全国发行地方政府债券4180亿元。截至2019年1月末，全国地方政府债务余额188041亿元。

分析师：谭淞

Tel: 010-66554042

tansong@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480510120016

分析师：汤黎明

Tel: 010-66554033

tang\_lm@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519010003

分析师：陈巧巧

Tel: 010-66555181

chen\_qq@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480517110001

研究助理：

康明怡

Tel: 021-25101840

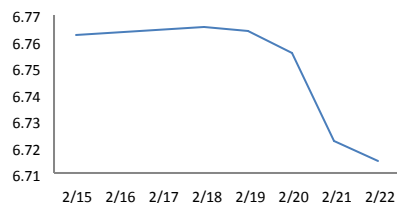
kangmy@dxzq.net.cn

张怀志

Tel: 010-66555445

zhanghz@dxzq.net.cn

本周美元兑人民币中间价下跌



数据来源：WIND；东兴证券研究所

## 相关研究报告

1. 宏观专题报告：中美贸易战趋缓，利好我国外贸复苏

2019.02.18

## 目录

|                                                                                                                                                                          |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. 核心观点.....                                                                                                                                                             | 4  |
| 1.1 “三农”工作是全面建成小康社会的压舱石 .....                                                                                                                                            | 4  |
| 1.2 财政政策更加积极，货币政策稳中求进 .....                                                                                                                                              | 4  |
| 1.3 粤港澳大湾区迎来新的发展机遇 .....                                                                                                                                                 | 5  |
| 2. 宏观政策与经济数据.....                                                                                                                                                        | 5  |
| 2.1 国内外宏观经济与政策：稳健的货币政策和就业优先政策；中美经贸高级别磋商取得实质性进展 .....                                                                                                                     | 5  |
| 2.2 关键数据：金融市场运行稳中有进，对外投资合作平稳健康有序发展 .....                                                                                                                                 | 6  |
| 3. 宏观全景数据概览.....                                                                                                                                                         | 7  |
| 3.1 流动性：本周 SHIBOR 隔夜利率、SHIBOR1 周利率、SHIBOR2 周利率上升；本周 3 个月国债收益率下降，1 年期国债收益率、10 年期国债收益率上升；本周票据贴现利率下降；本周美元兑人民币中间价下降；本周互联网金融天弘余额宝、汇添富现金宝、广发天天红、嘉实活期宝收益率下降，华夏财富宝 A 收益率上升 ..... | 7  |
| 3.2 煤炭：本周秦皇岛港煤库存上升 .....                                                                                                                                                 | 8  |
| 3.3 有色金属：本周 COMEX 黄金价格下跌，现货铜、现货铝价上涨 .....                                                                                                                                | 9  |
| 3.4 本周原油期货、天然气期货价格上涨；CCBFI 综合指数上涨 .....                                                                                                                                  | 9  |
| 3.5 化工：本周聚氯乙烯期货、轻质纯碱、精对苯二甲酸期货、PTA、涤纶短纤、尿素价格下跌；石脑油、沥青期货、新加坡橡胶期货 RSS3、新加坡橡胶期货 TSR20、轻质烧碱价格上涨；乙烯、甲醇期货、聚氨酯（MDI）、粘胶短纤、甲苯二异氰酸酯(TDI)价格维稳 .....                                  | 10 |
| 3.6 钢铁：本周热轧卷板、螺纹钢、线材价格上涨，铁矿石价格下跌；热轧卷板、冷轧、线材库存上涨 .....                                                                                                                    | 12 |
| 3.7 建材：本周乌鲁木齐、北京、西安水泥价格保持不变，南昌水泥价格下降；本周中国玻璃价格指数上涨，玻璃综合指数和玻璃市场信心指数下跌 .....                                                                                                | 12 |
| 3.8 房地产业：本周主要城市商品房成交面积下降；上海、北京商品房成交面积震荡下降，广州商品房成交面积上升 .....                                                                                                              | 13 |
| 3.9 交通运输行业：本周波罗的海干散货指数、好望角型运费指数下跌，巴拿马型运费指数上涨；CCBFI 综合指数上涨；CCFI 综合指数下降；巴西图巴朗-青岛铁矿石、西澳-青岛(BCI-C5)铁矿石运价下降，印度-青岛/日照铁矿石运价不变 .....                                             | 13 |
| 3.10 食品价格：本周 CRB 现货综合指数上涨 .....                                                                                                                                          | 14 |
| 3.11 本周电影票房收入上涨 .....                                                                                                                                                    | 15 |

## 表格目录

|                                           |   |
|-------------------------------------------|---|
| 表 1：政策动向整理（2019.02.18-2019.02.25） .....   | 5 |
| 表 2：经济数据整理（2019.02.18-2019.02.25） .....   | 6 |
| 表 3：海外经济数据整理（2019.02.18-2019.02.25） ..... | 6 |

## 插图目录

|                                                                 |   |
|-----------------------------------------------------------------|---|
| 图 1：本周 SHIBOR 隔夜利率、SHIBOR1 周利率、SHIBOR2 周利率上升 .....              | 7 |
| 图 2：本周 3 个月国债收益率下降，1 年期国债收益率、10 年期国债收益率上升（%） .....              | 7 |
| 图 5：本周互联网金融天弘余额宝、汇添富现金宝、广发天天红、嘉实活期宝收益率下降，华夏财富宝 A 收益率上升（%） ..... | 8 |

|                                                                                |    |
|--------------------------------------------------------------------------------|----|
| 图 6: 秦皇岛港煤库存上升.....                                                            | 8  |
| 图 7: 本周 COMEX 黄金价格下跌, 现货铜、现货铝价上涨 (美元/吨) .....                                  | 9  |
| 图 8: 本周碳酸锂现货结算价无数据 (元/公斤) .....                                                | 9  |
| 图 9: 本周布伦特原油价格、WTI 原油和天然气期货价格上涨 (美元/桶) .....                                   | 9  |
| 图 10: 本周 CCBFI 综合指数上涨 .....                                                    | 9  |
| 图 11: 本周乙烯价格维稳, 石脑油价格略涨 (左轴:美元/吨; 右轴:美元/桶).....                                | 10 |
| 图 12: 本周沥青期货价格上涨 (元/吨) .....                                                   | 10 |
| 图 15: 本周轻质纯碱价格下跌, 轻质烧碱价格上涨 (元/吨) .....                                         | 11 |
| 图 16: 本周 PTA、涤纶短纤价格下降, 粘胶短纤价格不变 (元/吨) .....                                    | 11 |
| 图 17: 本周聚氨酯 (MDI) 价格维稳, 甲苯二异氰酸酯 (TDI) 价格不变 (美元/吨).....                         | 11 |
| 图 18: 本周尿素价格下跌 (元/吨) .....                                                     | 11 |
| 图 20: 热轧卷板、冷轧、线材库存上涨 (万吨) .....                                                | 12 |
| 图 21: 本周乌鲁木齐、北京、西安水泥价格保持不变, 南昌水泥价格下降 (元/吨) .....                               | 13 |
| 图 22: 本周中国玻璃价格指数上涨, 玻璃综合指数和玻璃市场信心指数下跌 (%) .....                                | 13 |
| 图 23: 本周主要城市商品房成交面积震荡下降 (万平方米) .....                                           | 13 |
| 图 24: 本周上海、北京商品房成交面积震荡下降, 广州商品房成交面积上升 (平方米) .....                              | 13 |
| 图 25: 本周波罗的海干散货指数、好望角型运费指数下跌、巴拿马型运费指数上涨 .....                                  | 14 |
| 图 26: CCBFI 综合指数上涨 .....                                                       | 14 |
| 图 27: 中国 CCFI 综合指数下降 .....                                                     | 14 |
| 图 28: 本周铁矿石运价:巴西图巴朗-青岛铁矿石、西澳-青岛 (BCI-C5) 铁矿石运价下降, 印度-青岛/日照铁矿石运价不变 (美元/吨) ..... | 14 |
| 图 29: 蔬菜价格指数无数据 .....                                                          | 14 |
| 图 30: 22 个省市猪肉价格、生猪价格、猪价下降 (元/千克) .....                                        | 14 |
| 图 31: 本周 CRB 现货综合指数上涨 .....                                                    | 15 |
| 图 32: 豆粕价格、猪粮价格下降, 玉米价格维稳 (元/千克) .....                                         | 15 |
| 图 33: 电影票房收入 (中国) 上涨 (万美元) .....                                               | 15 |

## 1. 核心观点

### 1.1 “三农”工作是全面建成小康社会的压舱石

2月21日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于促进小农户和现代农业发展有机衔接的意见》，提出实现小农户和现代农业发展有机衔接、提升小农户发展现代农业能力和加快推进农业农村现代化的举措。

#### 1.1.1 夯实农业基础，保障重要农产品有效供给

立足创新，加快突破农业关键核心技术；加强顶层设计和系统规划，实施重要农产品保障战略；加强“一带一路”农业国际合作，主动扩大国内紧缺农产品进口，拓展多元化进口渠道，培育一批跨国农业企业集团，提高农业对外合作水平。

#### 1.1.2 健全面向小农户的社会化服务体系

实施互联网+小农户计划，通过农村电子商务的发展，推进信息进村入户工程，建设全国信息进村入户平台，为小农户提供便捷高效的信息服务。推进农超对接、农批对接、农社对接，打造一批竞争力较强、知名度较高的特色农业品牌和区域公用品牌，让小农户分享品牌增值收益。

#### 1.1.3 全面深化农村改革，激发乡村发展活力

要深化农村土地制度改革，深入推进农村集体产权制度改革，完善农业支持保护制度。推动农村商业银行、农村合作银行、农村信用社逐步回归本源，为本地“三农”服务，并鼓励银行业金融机构加大对乡村振兴和脱贫攻坚中长期信贷支持力度。

### 1.2 财政政策更加积极，货币政策稳中求进

中共中央政治局2月22日召开会议，强调要落实好积极的财政政策和稳健的货币政策。李克强总理在2月20日的国务院常务会议上重申，稳健的货币政策没有变也不会变，坚决不搞“大水漫灌”。

#### 1.2.1 货币政策稳健，不会实行QE

央行实行稳健的货币制度，在保持宏观稳定的基础上进行逆周期调节，实施降准和增量MLF操作，向市场注入流动性，避免了金融风险的出现。稳健意味着在必要的时候做适当的调整，在上行期防止经济过热和通货膨胀，在下行期对抗经济衰退和通货紧缩。货币政策有很大空间，没有必要实行QE。

#### 1.2.2 财政政策释放积极信号

加力提效可视为财政政策释放的积极信号。另外，国务院常务会议确定新推出小微企业普惠性减税措施，表明降税减费力度加大；多地政府召开重点项目建设工作推进会，要求加快基础设施工程建设，全力推进重点项目投资和建设工作，表明基建补短板力度加大。

### 1.3 粤港澳大湾区迎来新的发展机遇

2月18日，中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》。作为我国开放程度最高、经济活力最强的区域之一，粤港澳大湾区在国家发展大局中具有重要战略地位。纲要提出要逐步扩大大湾区内人民币跨境使用规模和范围；有序推动大湾区内基金、保险等金融产品跨境交易，不断丰富投资产品类别和投资渠道，建立资金和产品互通机制。可看出，建设粤港澳大湾区是立足全局和长远发展作出的重大谋划。

## 2. 宏观政策与经济数据

### 2.1 国内外宏观经济与政策：稳健的货币政策和就业优先政策；中美经贸高级别磋商取得实质性进展

表 1：政策动向整理（2019.02.18-2019.02.25）

| 日期         | 来源  | 主要内容                                                                                                                                                        |
|------------|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2019-02-18 | 国务院 | 国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，提出要逐步扩大大湾区内人民币跨境使用规模和范围；有序推动大湾区内基金、保险等金融产品跨境交易，不断丰富投资产品类别和投资渠道，建立资金和产品互通机制；支持广州建设区域性私募股权交易市场，建设产权、大宗商品区域交易中心。建设粤港澳大湾区是立足全局和长远发展作出的重大谋划。 |
| 2019-02-19 | 国务院 | 国务院发布《关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》，提出要夯实农业基础，保障重要农产品有效供给；扎实推进乡村建设，加快补齐农村人居环境和公共服务短板；发展壮大乡村产业，拓宽农民增收渠道。                                                        |
| 2019-02-20 | 央行  | 央行开展首次央行票据互换（CBS）操作，费率为 0.25%，操作量为 15 亿元，期限 1 年。央行开展 CBS 操作是“以券换券”，不涉及基础货币吞吐，对银行体系流动性的影响中性。CBS 并不是量化宽松（QE）。                                                 |
| 2019-02-21 | 国务院 | 中办国办印发《关于促进小农户和现代农业发展有机衔接的意见》，提出要发挥龙头企业对小农户带动作用；实施互联网+小农户计划；拓宽小农户农业保险覆盖面。                                                                                   |
| 2019-02-22 | 财政部 | 财政部印发《金融机构国有股权董事议案审议操作指引》，以便更好地履行国有金融资本出资人职责，规范国有股东向金融机构派出国有股权董事的议案审议工作，切实发挥国有股权董事在金融机构公司治理中的积极作用。                                                          |
| 2019-02-24 | 新华社 | 国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿举行的第七轮中美经贸高级别磋商结束，双方在技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业以及汇率等方面的具体问题上取得实质性进展。美国总统特朗普 24 日在其推特账                            |

户上宣布，他将推迟 3 月 1 日上调中国输美商品关税的计划。

资料来源：东兴证券研究所

## 2.2 关键数据：金融市场运行稳中有进，对外投资合作平稳健康有序发展

表 2：经济数据整理（2019.02.18-2019.02.25）

| 日期         | 来源  | 主要内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------------|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2019-02-21 | 央行  | 央行公开 2019 年 1 月份金融市场运行情况。1 月份，债券市场共发行各类债券 3.2 万亿元；银行间货币市场成交共计 89.7 万亿元，同比增长 26.49%，环比增长 19.73%；银行间债券市场现券成交 14.9 万亿元，日均成交 6793.1 亿元，同比增长 61.68%，环比下降 9.83%。                                                                                                                                                                                        |
| 2019-02-21 | 商务部 | 商务部发言人高峰表示，2019 年 1 月，我国境内投资者共对全球 137 个国家和地区的 973 家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资 91.9 亿美元。                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 2019-02-22 | 财政部 | 2019 年 1 月份，全国发行地方政府债券 4180 亿元。其中，发行一般债券 2635 亿元，发行专项债券 1545 亿元。地方政府债券平均发行期限 7 年，其中一般债券 7.6 年、专项债券 6 年；平均发行利率 3.33%，其中一般债券 3.34%、专项债券 3.32%。截至 2019 年 1 月末，全国地方政府债务余额 188041 亿元。其中，一般债务 112574 亿元，专项债务 75467 亿元；政府债券 184890 亿元，非政府债券形式存量政府债务 3151 亿元。截至 2019 年 1 月末，地方政府债券剩余平均年限 4.4 年，其中一般债券 4.4 年、专项债券 4.5 年；平均利率 3.5%，其中一般债券 3.49%、专项债券 3.52%。 |
| 2019-02-22 | 央行  | 央行公开市场周五开展 400 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期。本周央行累计开展 600 亿元逆回购操作，因无逆回购到期，本周实现净投放 600 亿元。下周公开市场将有 600 亿元逆回购到期。Shibor 普遍走高，7 天期升 20.1bp 报 2.6%。                                                                                                                                                                                                            |

资料来源：东兴证券研究所

表 3：海外经济数据整理（2019.02.18-2019.02.25）

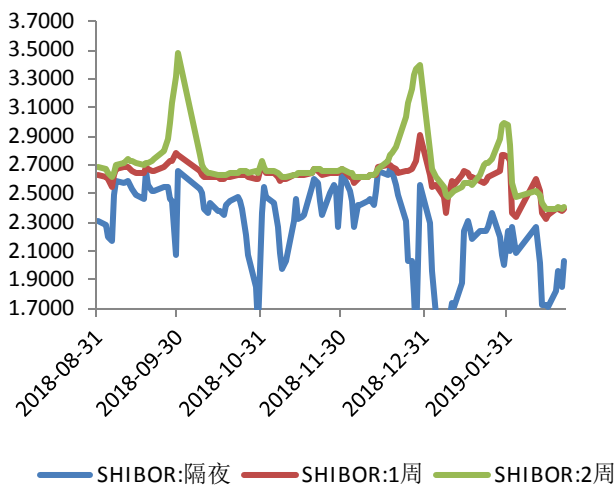
| 日期         | 来源  | 主要内容                                              |
|------------|-----|---------------------------------------------------|
| 2019-02-20 | 美国  | 美联储梅斯特：经济基本面稳健，风险有待观察；通胀水平接近 2%，经济状况良好            |
| 2019-02-21 | 欧元区 | 欧元区 2 月制造业 PMI 初值 49.2；2 月综合 PMI 初值 51.4，创 3 个月新高 |
| 2019-02-22 | 美国  | 美联储发布半年度货币政策报告，数据表明，美国 2018 年 GDP 增幅略微低于 3%       |
| 2019-02-23 | 德国  | 2018 年德国政府财政盈余达 580 亿欧元                           |

资料来源：东兴证券研究所

### 3. 宏观全景数据概览

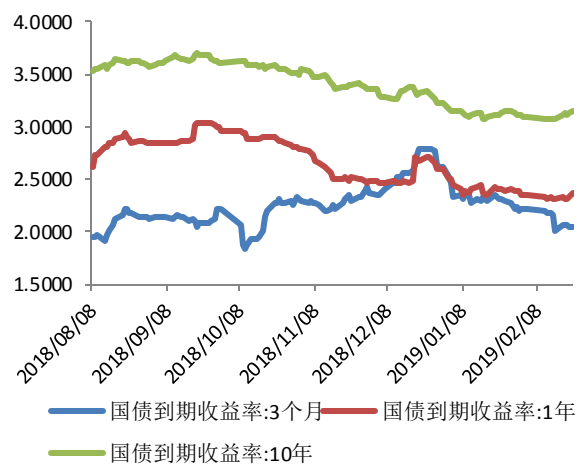
**3.1 流动性：本周 SHIBOR 隔夜利率、SHIBOR1 周利率、SHIBOR2 周利率上升；本周 3 个月国债收益率下降，1 年期国债收益率、10 年期国债收益率上升；本周票据贴现利率下降；本周美元兑人民币中间价下降；本周互联网金融天弘余额宝、汇添富现金宝、广发天天红、嘉实活期宝收益率下降，华夏财富宝 A 收益率上升**

**图 1：本周 SHIBOR 隔夜利率、SHIBOR1 周利率、SHIBOR2 周利率上升**



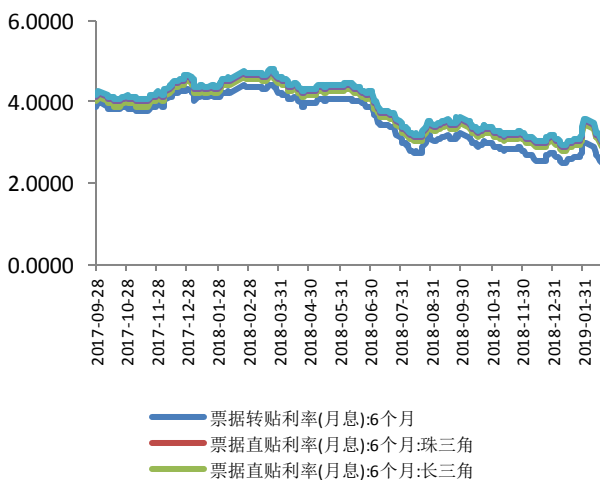
数据来源：WIND；东兴证券研究所

**图 2：本周 3 个月国债收益率下降，1 年期国债收益率、10 年期国债收益率上升（%）**



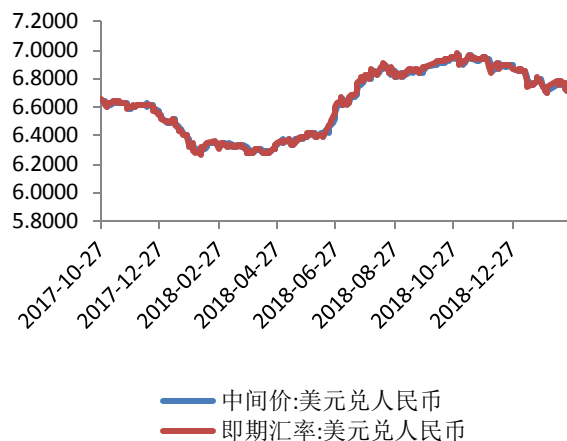
数据来源：WIND；东兴证券研究所

**图 3：本周票据贴现利率下降（%）**



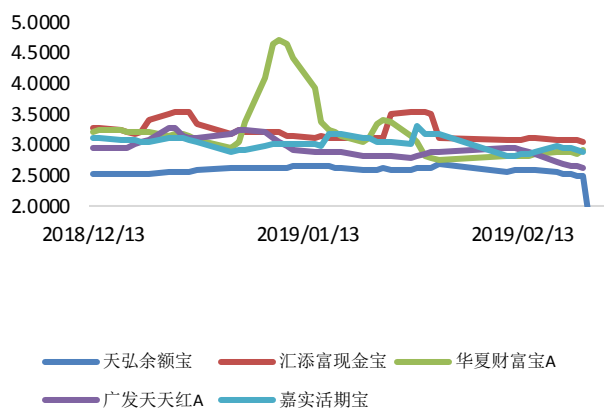
数据来源：WIND；东兴证券研究所

**图 4：本周美元兑人民币中间价下降（美元/人民币）**



数据来源：WIND；东兴证券研究所

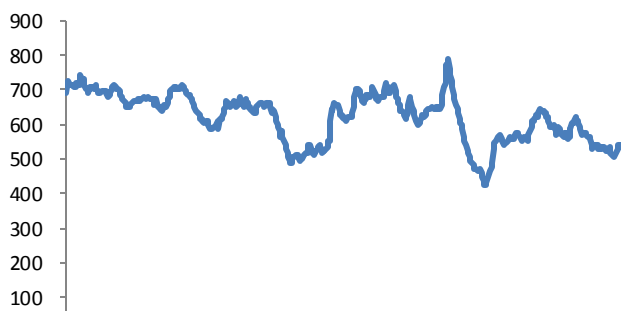
图 5：本周互联网金融天弘余额宝、汇添富现金宝、广发天天红、嘉实活期宝收益率下降，华夏财富宝 A 收益率上升（%）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

### 3.2 煤炭：本周秦皇岛港煤库存上升

图 6：秦皇岛港煤库存上升



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\\_14022](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14022)

