

宏观周报：贸易磋商取得进展，关税延后加征

◎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

第七轮中美经贸高级别磋商取得进展，美国延后对华加征关税。据央视新闻消息，美国当地时间2月24日下午，第七轮中美经贸高级别磋商在美国首都华盛顿结束。美国总统特朗普表示，磋商取得实质性进展，美国将延后原定于3月1日对中国产品加征关税的措施。

中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》。新华社消息，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》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。粤港澳大湾区是我国开放程度最高、经济活力最强的区域之一，在国家发展大局中具有重要战略地位。建设粤港澳大湾区，既是新时代推动形成全面开放新格局的新尝试，也是推动“一国两制”事业发展的新实践。本规划是指导粤港澳大湾区当前和今后一个时期合作发展的纲领性文件。规划近期至2022年，远期展望到2035年。

习近平：深化金融供给侧结构性改革，增强金融服务实体经济能力。新华社消息，中共中央政治局2月22日下午就完善金融服务、防范金融风险举行第十三次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，要深化对国际国内金融形势的认识，正确把握金融本质，深化金融供给侧结构性改革，平衡好稳增长和防风险的关系，精准有效处置重点领域风险，深化金融改革开放，增强金融服务实体经济能力，坚决打好防范化解包括金融风险在内的重大风险攻坚战，推动我国金融业健康发展。

李克强重申：我们坚决不搞“大水漫灌”。2019年开年，人民银行就宣布，1月份分两次下调金融机构存款准备金率共计1个百分点，同时2019年一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。李克强指出，一个月内两次降准，既是顺应市场主体的强烈呼声，也因我国存款准备金率比世界上任何主要经济体都高，在这方面有充足的空间。而且在降准过程中也适当回收了流动性。相关金融机构要齐心协力，让更多贷款更便捷流向实体经济和中小微企业，特别是要向中长期贷款方向加大力度，以此引导宏观经济平稳运行、长期向好。

央行发布四季度货币政策执行报告。央行2月21日发布2018年四季度货币政策执行报告。报告中指出当前中国经济保持平稳发展的有利因素较多，中国仍处于并将长期处于重要战略机遇期。下一阶段，稳健的货币政策松紧适度，保持银行体系流动性合理充裕和市场利率水平合理稳定，促进货币信贷和社会融资规模合理增长。

欧元区制造业PMI跌破荣枯线。2月21日，欧元区2月制造业PMI初值公布，为49.2%，跌破荣枯线，创68个月以来新低，欧元区经济压力有所加大。

相关研究报告

正文目录

1. 最新资讯	3
1.1. 第七轮中美经贸高级别磋商取得进展 美国延后对华加征关税	3
1.2. 中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》	3
1.3. 中共中央、国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见	3
1.4. 李克强重申：我们坚决不搞“大水漫灌”	4
1.5. 央行首次开展 CBS 操作	4
1.6. 央行发布四季度货币政策执行报告	5
1.7. 习近平主持中共中央政治局会议 讨论政府工作报告	5
1.8. 习近平：深化金融供给侧结构性改革 增强金融服务实体经济能力	6
1.9. 美国总统特朗普会见刘鹤，本轮磋商延长两天	6
1.10. 易会满到上海调研设立科创板并试点注册制准备工作	7
1.11. 美联储发布 1 月议息会议纪要	7
1.12. 美联储报告重申对利率政策保持耐心	7
1.13. 美国商务部向特朗普提交美国进口汽车关税报告	7
1.14. 欧元区制造业 PMI 跌破荣枯线	7
2. 经济增长	9
3. 通货膨胀	10
4. 流动性	12
5. 下周将公布的重要经济数据	14

图表目录

图 1 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)	9
图 2 (6 大发电集团日均耗煤量, 万吨)	9
图 3 (高炉开工率, %)	9
图 4 (中国公路物流运价指数, 点)	9
图 5 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)	10
图 6 (中国出口集装箱运价指数, 1998 年 1 月 1 日=1000)	10
图 7 (食用农产品价格指数, 2005 年 4 月=100)	10
图 8 (36 个城市猪肉平均零售价, 元/500 克)	10
图 9 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	11
图 10 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	11
图 11 (钢材综合价格指数, 1994 年 4 月=100)	11
图 12 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)	11
图 13 (水泥价格指数, 点)	12
图 14 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)	12
图 15 (公开市场货币净投放累计, 亿元)	12
图 16 (公开市场货币净投放, 亿元)	13
图 17 (银行间质押式回购加权利率隔夜, %)	13
图 18 (银行间质押式回购加权利率 7 天期, %)	13
图 19 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	13
图 20 (理财产品预期年收益率, %)	13
图 21 (余额宝年化收益率, %)	13
表 1 下周将公布的重要经济数据	14

1. 最新资讯

1.1. 第七轮中美经贸高级别磋商取得进展 美国延后对华加征关税

据央视新闻消息，美国当地时间 2 月 24 日下午，第七轮中美经贸高级别磋商在美国首都华盛顿结束。美国总统特朗普表示，磋商取得实质性进展，美国将延后原定于 3 月 1 日对中国产品加征关税的措施。

1.2. 中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》

新华社消息，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》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。全文共包含 11 个章节，41 个小节。

粤港澳大湾区是我国开放程度最高、经济活力最强的区域之一，在国家发展大局中具有重要战略地位。建设粤港澳大湾区，既是新时代推动形成全面开放新格局的新尝试，也是推动“一国两制”事业发展的新实践。为全面贯彻党的十九大精神，全面准确贯彻“一国两制”方针，充分发挥粤港澳综合优势，深化内地与港澳合作，进一步提升粤港澳大湾区在国家经济发展和对外开放中的支撑引领作用，支持香港、澳门融入国家发展大局，增进香港、澳门同胞福祉，保持香港、澳门长期繁荣稳定，让港澳同胞同祖国人民共担民族复兴的历史责任、共享祖国繁荣富强的伟大荣光，编制本规划。

本规划是指导粤港澳大湾区当前和今后一个时期合作发展的纲领性文件。规划近期至 2022 年，远期展望到 2035 年。

1.3. 中共中央、国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见

新华社消息，中共中央、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。

意见指出，夯实农业基础，保障重要农产品有效供给。严守 18 亿亩耕地红线，全面落实永久基本农田特殊保护制度，确保永久基本农田保持在 15.46 亿亩以上。实施大豆振兴计划，多途径扩大种植面积。实施奶业振兴行动，加强优质奶源基地建设，升级改造中小奶牛养殖场，实施婴幼儿配方奶粉提升行动。加大非洲猪瘟等动物疫情监测防控力度，严格落实防控举措，确保产业安全。支持薄弱环节适用农机研发，促进农机装备产业转型升级，加快推进农业机械化。加强农业领域知识产权创造与应用。

意见提到，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。加快完成新一轮农村电网改造。完善县乡村物流基础设施网络，支持产地建设农产品贮藏保鲜、分级包装等设施，鼓励企业在县乡和具备条件的村建立物流配送网点。

意见提到，全面深化农村改革，激发乡村发展活力。指导各地明确第二轮土地承包到期后延包的具体办法，确保政策衔接平稳过渡。用好差别化准备金率和差异化监管等政策，

切实降低“三农”信贷担保服务门槛，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。支持重点领域特色农产品期货期权品种上市。

1.4. 李克强重申：我们坚决不搞“大水漫灌”

“我国近期实施的一些货币政策，外界舆论特别是市场主体总体评价是积极的，但也出现了个别质疑的声音，认为是不是搞量化宽松？”李克强总理在2月20日的国务院常务会议上说，“我在这里重申：稳健的货币政策没有变，也不会变。我们坚决不搞‘大水漫灌’！”

2019年开年，人民银行就宣布，1月份分两次下调金融机构存款准备金率共计1个百分点，同时2019年一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。

李克强指出，一个月内两次降准，既是顺应市场主体的强烈呼声，也因我国存款准备金率比世界上任何主要经济体都高，在这方面有充足的空间。而且在降准过程中也适当回收了流动性。

“相关金融机构要齐心协力，让更多贷款更便捷流向实体经济和中小微企业，特别是要向中长期贷款方向加大力度，以此引导宏观经济平稳运行、长期向好。”总理说。

李克强说：“降准信号发出后，社会融资总规模上升幅度表面看比较大，但仔细分析就会发现，其中主要是票据融资、短期贷款上升比较快。这不仅有可能造成‘套利’和资金‘空转’等行为，而且可能会带来新的潜在风险。”

他要求，相关部门要认真分析研究今年以来实体经济和中小微企业实际贷款的变化情况，要吃准“问题”，采取有针对性的措施。

李克强最后强调：“解决中国发展的长远问题，根本途径是全面深化改革，推动高质量发展，以促改革、调结构促进经济稳中求进。”

1.5. 央行首次开展 CBS 操作

为提升银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，增强金融支持实体经济的能力，2019年2月20日中国人民银行开展了首次央行票据互换（CBS）操作，费率为0.25%，操作量为15亿元，期限1年。

本次操作采用数量招标方式，面向公开市场业务一级交易商进行公开招标，中标机构既有股份制银行、政策性银行、城商行等银行类机构，也有证券公司等非银行金融机构。

CBS并不是量化宽松（QE）。首先，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。虽然一级交易商可以将换入的央行票据作为抵押品，与其他市场机构开展交易或参与央行相关操作，但这并不意味着只要一级交易商换入央行票据就可以自动从央行获得资金，两者并不存在直接联系。其次，在CBS操作中，银行永续债的所有权不发生转移，仍在一级交易商表内，信用风险由一级交易商承担。

央行开展CBS操作的主要目的，是在银行永续债发行初期提高其市场接受度，改善市场预期，启动和培育市场，并不在于要用央行票据换多少永续债。目前央行已经将银行永续债纳入MLF、TMLF、SLF等工具的合格担保品范围。通过央行上述担保品安排和CBS

操作，可以推动银行间市场成员相互之间融资也接受银行永续债作为担保品，进一步提升银行永续债的市场流动性。

中国人民银行将继续关注银行永续债发行情况，参考市场状况和一级交易商对 CBS 操作的合理需求，采用市场化方式审慎平稳地开展 CBS 操作。

1.6. 央行发布四季度货币政策执行报告

央行 2 月 21 日发布 2018 年四季度货币政策执行报告。报告中指出当前中国经济保持平稳发展的有利因素较多，中国仍处于并将长期处于重要战略机遇期。下一阶段，稳健的货币政策松紧适度，保持银行体系流动性合理充裕和市场利率水平合理稳定，促进货币信贷和社会融资规模合理增长。平衡好总量和结构之间的关系，创新货币政策工具，发挥“几家抬”的政策合力，从供需两端共同夯实疏通货币政策传导的微观基础。协调好本外币政策，处理好内部均衡和外部均衡之间的平衡，保持人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。切实防范化解重点领域金融风险，平衡好促发展与防风险之间的关系。提高金融结构的适应性，在服务经济结构转型升级的同时增强金融体系的韧性。在实施稳健货币政策、增强微观主体活力和发挥好资本市场功能三者之间，形成三角形支撑框架，促进国民经济整体良性循环。

1.7. 习近平主持中共中央政治局会议 讨论政府工作报告

新华社消息，中共中央政治局 2 月 22 日召开会议，讨论国务院拟提请第十三届全国人民代表大会第二次会议审议的《政府工作报告》稿等。中共中央总书记习近平主持会议。

会议强调，今年是新中国成立 70 周年，是全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标的关键之年。面对新形势新任务新挑战，做好政府工作，要在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持推动高质量发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，加快建设现代化经济体系，继续打好三大攻坚战，着力激发微观主体活力，创新和完善宏观调控，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，保持经济运行在合理区间，进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期，提振市场信心，增强人民群众获得感、幸福感、安全感，保持经济持续健康发展和社会大局稳定，为全面建成小康社会收官打下决定性基础，以优异成绩庆祝中华人民共和国成立 70 周年。

会议指出，实现今年经济社会发展目标任务，要统筹实施好宏观政策、结构性政策、社会政策，落实好积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策。要着力优化营商环境，培育壮大新动能，促进形成强大国内市场，推进脱贫攻坚和乡村振兴，促进区域协调发展，加强污染防治和生态文明建设，深化重点领域改革，推动全方位对外开放，更好保障和改善民生。要加强政府自身建设，坚决反对一切形式主义、官僚主义，崇尚实干，埋头苦干，努力干出无愧于时代和人民的新业绩。

1.8.习近平：深化金融供给侧结构性改革 增强金融服务实体经济能力

新华社消息，中共中央政治局 2 月 22 日下午就完善金融服务、防范金融风险举行第十三次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，要深化对国际国内金融形势的认识，正确把握金融本质，深化金融供给侧结构性改革，平衡好稳增长和防风险的关系，精准有效处置重点领域风险，深化金融改革开放，增强金融服务实体经济能力，坚决打好防范化解包括金融风险在内的重大风险攻坚战，推动我国金融业健康发展。

习近平在主持学习时发表了讲话。他指出，金融是国家重要的核心竞争力，金融安全是国家安全的重要组成部分，金融制度是经济社会发展中重要的基础性制度。改革开放以来，我国金融业发展取得了历史性成就。特别是党的十八大以来，我们有序推进金融改革发展、治理金融风险，金融业保持快速发展，金融改革开放有序推进，金融产品日益丰富，金融服务普惠性增强，金融监管得到加强和改进。同时，我国金融业的市場结构、经营理念、创新能力、服务水平还不适应经济高质量发展的要求，诸多矛盾和问题仍然突出。我们要抓住完善金融服务、防范金融风险这个重点，推动金融业高质量发展。

1.9.美国总统特朗普会见刘鹤，本轮磋商延长两天

当地时间 2 月 22 日，美国总统特朗普在白宫椭圆形办公室会见正在美国进行第七轮中美经贸高级别磋商的习近平主席特使、中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤。

刘鹤首先转达习近平主席致特朗普总统的口信。习近平在口信中指出，近一段时间以来，两国经贸团队落实我同总统先生在阿根廷会晤达成的共识，开展了密集经贸磋商，取得积极进展。两国和国际社会对此普遍反响积极。希望双方继续本着相互尊重、合作共赢的态度，再接再厉，相向而行，达成互利双赢的协议。我愿同总统先生通过各种方式保持密切联系。我和我夫人彭丽媛教授向总统先生、梅拉尼娅女士和家人致以诚挚问候和良好祝愿。

刘鹤表示，我此次作为习近平主席的特使再次访问华盛顿，是为了进一步落实两国元首达成的重要共识，推动经贸磋商在已有基础上取得更大进展。两天来，两国经贸团队进行了富有成效的谈判，在贸易平衡、农业、技术转让、知识产权保护、金融服务等方面取得积极进展。下一步，双方将加倍努力，抓紧磋商，完成好两国元首赋予的重大职责。

特朗普感谢习近平主席捎来的口信，并请刘鹤转达他和夫人梅拉尼娅女士对习近平主席、彭丽媛教授和中国人民的亲切问候和美好祝福。特朗普表示，我同习近平主席有着密切而强有力的关系。中美关系极其重要，当前两国关系十分良好。本轮高级别经贸磋商取得巨大进展，同时仍有不少工作需要完成。为此，双方已决定将本轮磋商延长两天。美方愿同中方共同努力，推动磋商取得更多成果。我相信双方将最终达成一个有意义、对两国都有利的协议。我非常期待在不久的将来再次同习近平主席会晤，共同见证中美经贸关系的历史性时刻。

美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦、商务部长罗斯、总统高级顾问库什纳等美方官员参加了会见。

1.10. 易会满到上海调研设立科创板并试点注册制准备工作

2月20日至21日，证监会主席易会满围绕设立科创板并试点注册制有关问题，带队赴上海听取市场机构对相关制度规则的意见建议，并调研督导上海证券交易所相关改革准备工作。

1.11. 美联储发布1月议息会议纪要

会议纪要显示，美联储官员认为，应当对货币政策的行动保持耐心，几乎全体官员都支持2019年停止缩表计划。对于今年是否加息，存在分歧，部分官员认为经济形势若符合预期，仍然有必要加息。但对于去年年末的金融市场波动仍然表示担忧。

1.12. 美联储报告重申对利率政策保持耐心

新华社消息，美国联邦储备委员会22日发布半年度货币政策报告，重申对未来利率政策调整保持耐心，同时将继续实施渐进式缩减资产负债表计划。

美联储在报告中说，联邦公开市场委员会自2015年下半年起逐步上调联邦基金利率目标区间。目前，联邦基金利率处于长期中性利率区间下端。随着金融市场波动以及对全球经济增长担忧加剧，未来加息幅度和时机较此前更加不确定。美联储将监测全球经济和金融市场发展及其对美国经济前景的影响，在未来调整利率目标区间时“保持耐心”。

美联储预计，截至2019年底，联邦基金利率中值为2.88%；截至2020年底和2021年底，联邦基金利率预估中值在3.13%。

此外，美联储表示将继续完成渐进性缩减资产负债表计划。缩表计划自2017年10月起实施，目前所持国债投资组合已从4.5万亿美元降至4万亿美元左右。银行系统准备金余额也从去年年中以来减少了约3500亿美元。

美联储还在报告中对美国经济前景作出评估。美联储认为，2019年美国实际国内生产总值（GDP）增幅预测中值为2.3%，2020年为2%，2021年为1.8%。同时，美联储预计失业率将在2019年或2020年触底，2019年第四季度失业率预测中值为3.5%，2020年和2021年失业率预测中值分别为3.6%和3.8%。

1.13. 美国商务部向特朗普提交美国进口汽车关税报告

当地时间2月17日，美国商务部向总统特朗普提交了一份进口汽车关税报告，报告主要调查进口汽车对美国国家安全造成的威胁，可能导致美国向进口汽车及汽车零部件征关税。特朗普将在90天内决定是否加征进口汽车关税。而在2018年5月，美国商务部已经按特朗普要求对进口汽车及配件启动“232调查”。

1.14. 欧元区制造业PMI跌破荣枯线

2月21日，欧元区2月制造业PMI初值公布，为49.2%，跌破荣枯线，创68个月以来新低，欧元区经济压力有所加大。

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_14083

