

## 宏观周报：LPR 连续 4 月未降，中美将就贸易问题举行通话

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

**习近平：紧扣一体化和高质量抓好重点工作 推动长三角一体化发展不断取得成效。**国家主席习近平8月20日在合肥主持召开扎实推进长三角一体化发展座谈会并发表重要讲话。他强调，在当前全球市场萎缩的外部环境下，我们必须集中力量办好自己的事，发挥国内超大规模市场优势，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。长三角区域要发挥人才富集、科技水平高、制造业发达、产业链供应链相对完备和市场潜力大等诸多优势，积极探索形成新发展格局的路径。三省一市要集合科技力量，聚焦集成电路、生物医药、人工智能等重点领域和关键环节，尽早取得突破。要支持一批中小微科技型企业创新发展。要继续做好上海自由贸易试验区临港新片区建设工作，充分发挥试验田作用。要抓好上海国际金融中心建设，支持长三角和全国经济高质量发展。

**商务部：中美已商定近日就贸易相关问题举行通话。**在商务部20日举行的网上例行新闻发布会上，商务部新闻发言人根据记者有关美国和中国计划重新安排在上周末推迟的贸易会谈提问时表示，双方已商定将于近日举行通话。

**银保监会：持续向实体经济让利、不良处置和拨备计提力度加大是上半年商业银行净利润同比下降的原因。**银保监会8月10日发布的2020年二季度银行业保险业主要监管指标数据情况显示，2020年上半年，商业银行累计实现净利润1万亿元，同比下降9.4%，增速较去年同期下降15.86个百分点。上半年商业银行净利润同比明显下降。银保监会新闻发言人回应称，银行业净利润下降主要有两方面原因：一是持续向实体经济让利。今年以来，银行保险机构统筹兼顾近期和长远利益，按照商业可持续原则，通过降低利率、减少收费、财务重组和贷款延期还本付息等措施，前7个月已向实体经济让利8700多亿元。二是不良处置和拨备计提力度加大。上半年银行业金融机构累计处置不良贷款1.1万亿元，同比多处置1689亿元。同时，按照预期信贷损失的原则要求，计提减值准备1.3万亿元，同比增长34.4%。下一步，银保监会将在稳增长的同时，做好防风险各项工作。根据今年的实际情况，银行系统计划全年处置不良资产3.4万亿元左右，比去年增加1.1万亿元。银行业抵御风险的能力会进一步增强。

**LPR 连续 4 个月按兵不动。**8月20日，LPR 报价出炉：1年期品种报3.85%，上次为3.85%，5年期以上品种报4.65%，上次为4.65%。

**美联储议息会议纪要：美国经济前景将很大程度上取决于疫情进展。**美联储7月份货币政策会议纪要显示，新冠肺炎疫情将在短期内严重影响美国经济、就业和通胀水平，且可能为金融体系稳定带来风险。与会官员就金融稳定面临的潜在风险进行了讨论。美联储官员认为，目前包括银行在内的金融机构总体状况良好，但如果疫情持续蔓延导致经济出现更为不利的状况，那么美国金融体系可能会承受巨大压力。此外，与会官员还对不断膨胀的公共债务水平表示担忧。由于疫情导致经济持续下滑和失业率大幅攀升，美国国会通过大额财政法案支持受损行业和小企业，并为美国家庭发放支票，导致联邦政府债务水平大幅攀升。与会官员认为，未来数年美国国债预计将持续增加，而高水平的国债发行量可能对市场运作产生影响。

## 正文目录

1. 国内外疫情情况.....	3
2. 最新资讯.....	5
2.1. 习近平：紧扣一体化和高质量抓好重点工作 推动长三角一体化发展不断取得成效.....	5
2.2. 国常会：要求进一步落实金融支持实体经济的政策措施.....	5
2.3. 商务部：中美已商定近日就贸易相关问题举行通话.....	5
2.4. 银保监会：持续向实体经济让利、不良处置和拨备计提力度加大是上半年商业银行净利润同比下降的原因.....	6
2.5. LPR 连续 4 个月按兵不动.....	6
2.6. 央行超额续作 MLF.....	6
2.7. 财政部：全国财政收入连续 2 个月实现正增长.....	6
2.8. 美联储议息会议纪要：美国经济前景将很大程度上取决于疫情进展.....	7
2.9. 英欧互不让步 贸易谈判卡壳.....	7
3. 经济增长.....	8
4. 通货膨胀.....	8
5. 流动性.....	10
6. 下周将公布的重要经济数据及财经大事.....	12

## 图表目录

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例, 例, 例).....	3
图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例, 例).....	3
图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例, 例).....	3
图 4 (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例, 例).....	4
图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例, 例).....	4
图 6 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米).....	8
图 7 (高炉开工率, %).....	8
图 8 (波罗的海干散货指数 BDI, 点).....	8
图 9 (中国出口集装箱运价指数, 点).....	8
图 10 (猪肉平均批发价, 元/公斤).....	9
图 11 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100).....	9
图 12 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100).....	9
图 13 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨).....	9
图 14 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨).....	9
图 15 (水泥价格指数, 点).....	10
图 16 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000).....	10
图 17 (公开市场货币净投放累计, 亿元).....	10
图 18 (公开市场货币净投放, 亿元).....	11
图 19 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %).....	11
图 20 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %).....	11
图 21 (中债国债到期收益率 10 年期, %).....	11
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事.....	12

## 1. 国内外疫情情况

全球确诊病例继续上升。8月22日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例2342.0万例，较上周新增175.3万例，较上周少增97102例。同期中国累计确诊病例84951例，较上周新增124例，较上周少增84例，其中124例为境外输入性确诊病例。

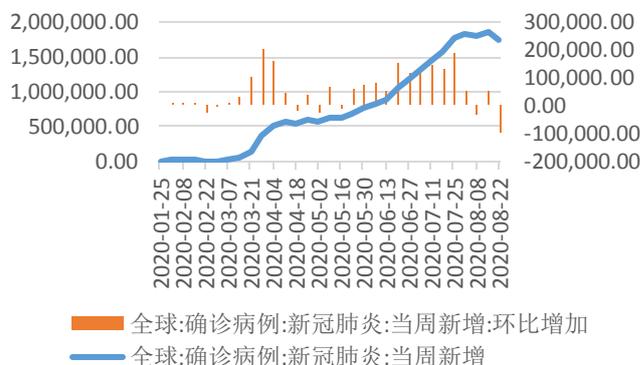
美国新增确认人数环比明显减少，欧洲疫情小幅反弹，印度疫情继续加速发展。8月22日当周，印度、美国、巴西、西班牙、俄罗斯、法国、伊朗、德国、英国新增确诊病例分别为454228、311639、265602、43241、34013、22481、15722、9373、7354例。美国新增确诊数量环比四周下降，本周环比少增68090例。发达国家中，法国、西班牙疫情有所反复。新兴国家中，印度继续加速上升，环比多增17040例。

图1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例, 例, 例)



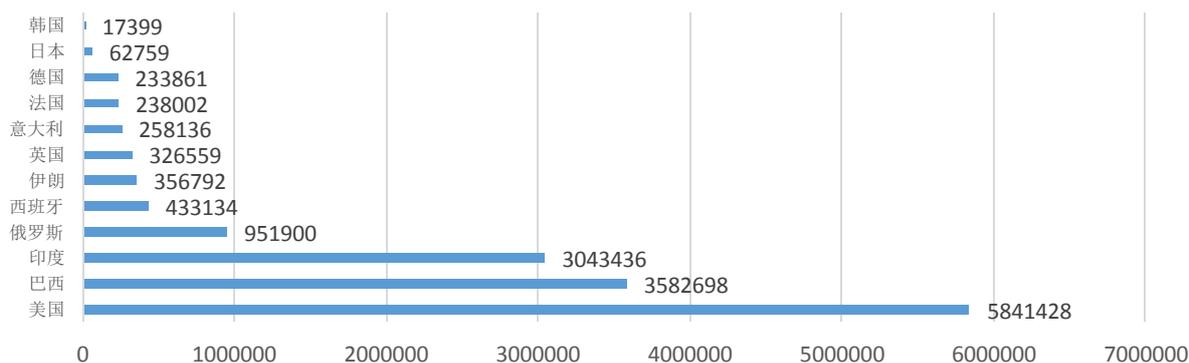
资料来源: Wind、东海证券研究所

图2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例, 例)



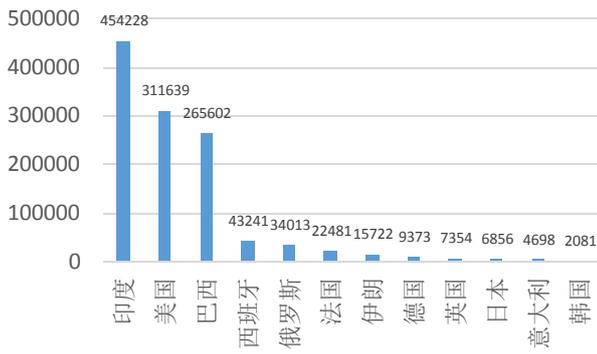
资料来源: Wind、东海证券研究所

图3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例, 例)



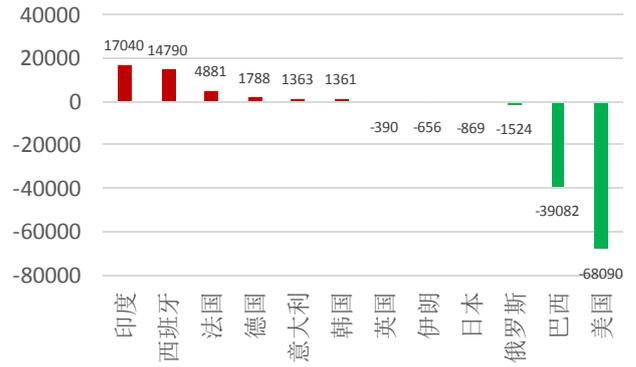
资料来源: Wind、东海证券研究所, 截至 2020/8/22

图 4 (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例, 例)



资料来源: Wind、东海证券研究所, 截至 2020/8/22

图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例, 例)



资料来源: Wind、东海证券研究所, 截至 2020/8/22

## 2. 最新资讯

### 2.1. 习近平：紧扣一体化和高质量抓好重点工作 推动长三角一体化发展不断取得成效

国家主席习近平 8 月 20 日在合肥主持召开扎实推进长三角一体化发展座谈会并发表重要讲话。他强调，在当前全球市场萎缩的外部环境下，我们必须集中力量办好自己的事，发挥国内超大规模市场优势，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。长三角区域要发挥人才富集、科技水平高、制造业发达、产业链供应链相对完备和市场潜力大等诸多优势，积极探索形成新发展格局的路径。三省一市要集合科技力量，聚焦集成电路、生物医药、人工智能等重点领域和关键环节，尽早取得突破。要支持一批中小微科技型企业创新发展。要继续做好上海自由贸易试验区临港新片区建设工作，充分发挥试验田作用。要抓好上海国际金融中心建设，支持长三角和全国经济高质量发展。

### 2.2. 国常会：要求进一步落实金融支持实体经济的政策措施

国务院总理李克强 8 月 17 日主持召开国务院常务会议，部署深入做好新增财政资金直接惠企利民工作，巩固经济恢复性增长基础；要求进一步落实金融支持实体经济的政策措施，助力市场主体纾困发展；决定推进师范毕业生教师资格认定改革，促进师范毕业生从教就业。

会议指出，建立特殊转移支付机制，截至 8 月上旬，今年新增 2 万亿元财政资金中，3000 亿元已绝大部分用于减税降费；实行直达管理的 1.7 万亿元资金，除按规定比例预留的抗疫特别国债资金外，97.8% 已分配下达市县。会议要求，要进一步强化宏观政策针对性有效性，放水养鱼，保住和培育市场主体，更大力度推进改革，坚定发展信心，砥砺前行，努力完成全年经济社会发展目标任务。

会议指出，今年以来，金融部门贯彻党中央、国务院部署，积极落实金融支持实体经济政策措施，按照商业可持续原则，通过降低利率、减少收费、贷款延期还本付息等措施，前 7 个月已为市场主体减负 8700 多亿元，对小微企业支持力度明显加大。下一步，要继续落实好为市场主体减负等金融支持政策。一是保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌，而是有效发挥结构性直达货币政策工具精准滴灌作用，确保新增融资重点流向实体经济特别是小微企业。二是提高金融支持政策便利度，支持中小银行运用大数据进行有效银企对接，疏通传导机制，扩大市场主体受益面。深化市场报价利率改革，引导贷款利率继续下行。落实落细运用再贷款再贴现资金发放优惠利率贷款、支持发放信用贷款等措施，确保小微企业全年融资量增、面扩、价降。三是开展银行不合理和违规收费检查。四是防范金融风险，提高银行服务实体经济可持续性。

### 2.3. 商务部：中美已商定近日就贸易相关问题举行通话

在商务部 20 日举行的网上例行新闻发布会上，有记者提问：有报道称，据一位知情人士透露，美国和中国计划重新安排在上周末推迟的贸易会谈，此次会谈目的是在第一阶段贸易协议签署六个月之际评估进展情况。据称，虽然这次会谈的日期尚未确定，但很快

就会举行。商务部有何评论？针对记者提问，商务部新闻发言人高峰表示，双方已商定将于近日举行通话。

## 2.4.银保监会：持续向实体经济让利、不良处置和拨备计提力度加大是上半年商业银行净利润同比下降的原因

近日，中国银保监会新闻发言人就上半年银行业净利润下降、银行业保险业对外开放进展等当下热点问题答记者问。银保监会8月10日发布的2020年二季度银行业保险业主要监管指标数据情况显示，2020年上半年，商业银行累计实现净利润1万亿元，同比下降9.4%，增速较去年同期下降15.86个百分点。上半年商业银行净利润同比明显下降。银保监会新闻发言人回应称，银行业净利润下降主要有两方面原因：一是持续向实体经济让利。今年以来，银行保险机构统筹兼顾近期和长远利益，按照商业可持续原则，通过降低利率、减少收费、财务重组和贷款延期还本付息等措施，前7个月已向实体经济让利8700多亿元。二是不良处置和拨备计提力度加大。上半年银行业金融机构累计处置不良贷款1.1万亿元，同比多处置1689亿元。同时，按照预期信贷损失的原则要求，计提减值准备1.3万亿元，同比增长34.4%。下一步，银保监会将在稳增长的同时，做好防风险各项工作。根据今年的实际情况，银行系统计划全年处置不良资产3.4万亿元左右，比去年增加1.1万亿元。银行业抵御风险的能力会进一步增强。

## 2.5.LPR 连续 4 个月按兵不动

8月20日，LPR报价出炉：1年期品种报3.85%，上次为3.85%，5年期以上品种报4.65%，上次为4.65%。

## 2.6.央行超额续作 MLF

8月17日，央行开展7000亿元MLF操作，同时开展500亿元7天期逆回购操作。此次MLF操作是对本月两笔MLF到期的一次性续做。Wind数据显示，当日有100亿元逆回购和4000亿元MLF到期；8月合计5500亿元MLF到期。

## 2.7.财政部：全国财政收入连续 2 个月实现正增长

财政部8月19日发布财政收支数据显示，1至7月累计，全国一般公共预算收入114725亿元，同比下降8.7%。全国税收收入98509亿元，同比下降8.8%；非税收入16216亿元，同比下降7.7%。值得关注的是，随着企业复工复产逐月好转、经济稳步恢复，全国一般公共预算收入已经连续2个月实现正增长。数据显示，7月份，全国一般公共预算收入同比增长4.3%，增幅比6月份提高1.1个百分点，好于预期。

## 2.8.美联储议息会议纪要：美国经济前景将很大程度上取决于疫情进展

据新华社消息,美国联邦储备委员会8月19日发布的7月份货币政策会议纪要显示,新冠肺炎疫情将在短期内严重影响美国经济、就业和通胀水平,且可能为金融体系稳定带来风险。与会官员就金融稳定面临的潜在风险进行了讨论。美联储官员认为,目前包括银行在内的金融机构总体状况良好,但如果疫情持续蔓延导致经济出现更为不利的状况,那么美国金融体系可能会承受巨大压力。此外,与会官员还对不断膨胀的公共债务水平表示担忧。由于疫情导致经济持续下滑和失业率大幅攀升,美国国会通过大额财政法案支持受损行业和小企业,并为美国家庭发放支票,导致联邦政府债务水平大幅攀升。与会官员认为,未来数年美国国债预计将持续增加,而高水平的国债发行量可能对市场运作产生影响。美联储于7月份货币政策会议后,宣布维持联邦基金利率目标区间在零至0.25%之间,重申美国经济前景将很大程度上取决于新冠肺炎疫情进展。同时,美联储表示将维持超低利率水平,直至确信经济已度过危机,并走上实现最大就业和价格稳定两大目标的轨道。美国商务部公布的数据显示,今年第二季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算下滑32.9%,创1947年有记录以来最大降幅。美国劳工部的数据显示,7月份美国失业率为10.2%,远高于疫情前水平。

## 2.9.英欧互不让步 贸易谈判卡壳

英国与欧盟8月21日结束新一轮贸易谈判,但进展有限,对于能否达成协议,双方均表达了担忧。分析人士表示,距离年底“脱欧”过渡期结束仅剩4个月,如果英欧希望届时达成协议,双方都必须做出妥协。

### 3.经济增长

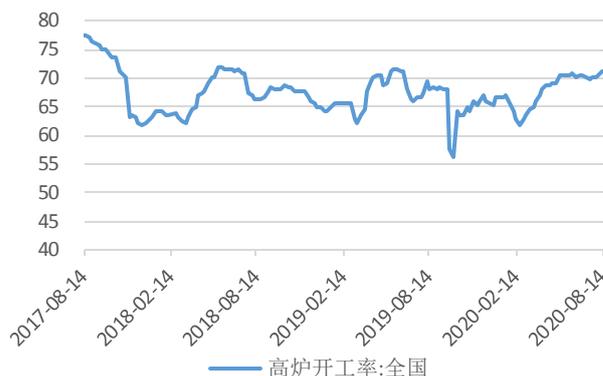
商品房成交面积环比下降，同比明显高于去年同期。2020年8月21日，30个大中城市商品房7天成交356.12万平方米，同比14.72%，环比-1.15%。中国公路物流运价指数985.03点，同比0.43%，环比-0.06%。天津航运指数687.36，同比-4.84%，环比3.84%。波罗的海干散货指数BDI1481，同比-31.69%，环比-7.15%。中国出口集装箱运价指数CCFI885.46，环比0.56。

图6 (30大中城市:商品房成交面积, 万平方米)



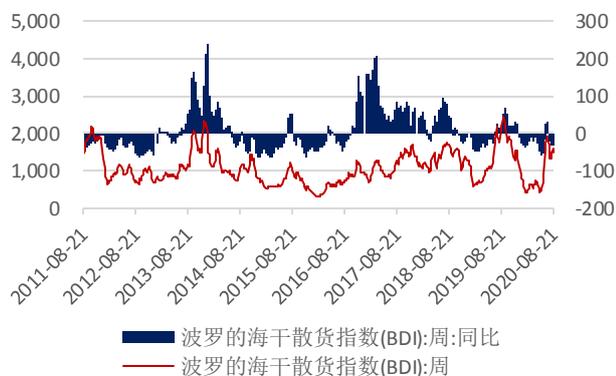
资料来源: Winds、东海证券研究所

图7 (高炉开工率, %)



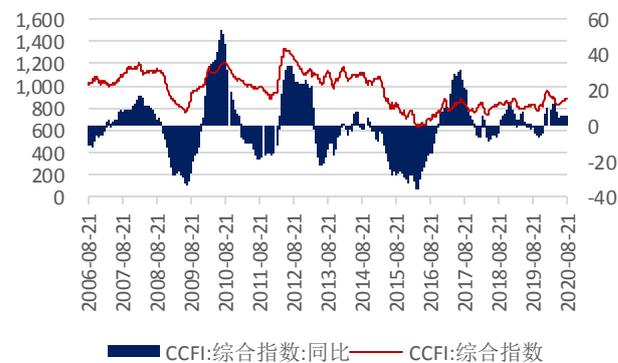
资料来源: Wind、东海证券研究所

图8 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)



资料来源: Wind、东海证券研究所

图9 (中国出口集装箱运价指数, 点)



资料来源: Wind、东海证券研究所

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\\_2995](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2995)

