

宏观研究/国内周报

2020年05月31日

张继强 执业证书编号: S0570518110002
研究员 zhangjiqiang@htsc.com

芦哲 执业证书编号: S0570518120004
研究员 luzhe@htsc.com

张大为
联系人 zhangdawei@htsc.com

相关研究

- 1《宏观:核心关注点:两会+中美》2020.05
- 2《宏观:两会+中美是核心关注点》2020.05
- 3《宏观:宏观高频数据传递的三个信号》2020.05

外看中美摩擦,内观贸易数据

实体经济观察 (2020/5/31)

核心观点

美国时间5月29日,特朗普召开新闻发布会,就中国大陆及香港政策、与世卫组织关系等方面发表声明。其一,研究中国在美上市公司规则。结合近期参议院通过的《外国公司问责法》,或导致部分中概股重返国内资本市场;其二,限制部分中国学生、学者进入美国境内,关注点在MCF清单;其三,着手取消美国对香港的特别待遇政策,包含贸易优惠、旅游建议、官员制裁等;其四,终止与世卫组织关系。发言并未涉及中美经贸协议。我们认为,为确保中方落实协议承诺,美政府短期或不会在经贸关税方面有新的动作。本周关注进出口数据、货币政策创新工具、中美关系进展。

实体观察:大宗商品价格平稳,发电耗煤量回落,食品价格延续下行

上游布伦特油价环比上涨0.4%,动力煤价格环比下跌1.3%,铁矿石价格环比上涨0.9%。中游发电耗煤量环比走低5.4%,同比达19.1%,5月以来建筑钢材成交量同比22.2%,螺纹钢、水泥、玻璃价格环比分别为-0.5%、0.4%、2.2%;外贸运输方面,BDI指数环比6.5%,CCFI与CDFI环比0.3%、2.7%。下游30城商品房成交面积环比16.9%,累计同比-26%,百城土地成交面积环比42.2%,楼面均价环比15.1%,溢价率环比走低9个百分点,地产成交量走高;上周乘用车批发、零售日均销量环比回升17.2%、5.5%;食品价格方面,猪肉环比-0.1%,蔬菜环比-1.2%,水果环比-3.1%。

疫情发展:国内疫苗实验数据良好,美国疫情反弹,南美印度成为震中

上周全国新增确诊新冠肺炎27例(本土1例,输入26例)。本土疫情控制较好,吉林连续6天无新增确诊。习近平表示,国内个别地区聚集性疫情仍然存在,要时刻绷紧疫情防控这根弦。国产疫苗的临床试验数据良好,该疫苗安全性、有效性得到充分验证,不良反应发生率和程度均远低于已上市各类疫苗,预计最快今年底或明年初上市。上周全球新增确诊707,641例。美国疫情出现反弹,但继续保持经济重启步伐。欧洲、日本等发达经济体疫情受控,进一步放松限制。俄罗斯新增病例出现下降,南美地区疫情愈演愈烈,有扩散趋势,印度等其他新兴市场国家疫情持续增长。

重点政策:央行重启逆回购稳定流动性,财政政策注重稳就业、保民生

货币政策方面,本周央行累计开展6700亿元7天逆回购,对冲政府债券发行、企业所得税汇算清缴等因素的影响。财政政策方面,5月29日国常会指出,要建立资金直达基层、确保有效使用的特殊机制,资金要直接拨到中小微企业、个体工商户等市场主体和困难群众,避免中间截留。5月29日财政部、税务总局发布公告,延续多项税收优惠政策至2020年12月31日。5月28日李克强表示,规模性政策允许基层用于减税降费,主要用来稳就业、保民生;规模性政策用70%左右资金直接支撑居民收入以促进消费;投资方面重点是“两新一重”,用改革办法撬动社会资金投入。

上周回顾与本周关注

上周公布1)工业经营数据,4月工业企业利润同比-4.3%(3月为-34.9%),汽车/专用设备/电气机械/电子等行业利润改善明显,2)5月PMI 50.6%(4月为50.8%),虽维持扩张态势,但修复力度逐月递减。需求边际改善,但企业生产备货意愿趋弱,产出缺口向上修复,工业品价格现反弹。本周国内公布5月进出口数据(6月7日),我们认为4月出口韧性源于企业前期积压订单的赶工交货、部分防疫物资集中出口,不具有持续性,5-7月出口压力可能兑现,或是国内经济修复面临的最大挑战,或造成工业生产再次放缓、失业率继续走高。此外关注创新型货币政策工具、中美关系进展。

风险提示:中美矛盾升级、海外疫情扩散,美国骚乱演绎。

正文目录

上周回顾与本周关注	3
特朗普就对中国大陆及香港政策、与世卫组织关系等方面发表声明	3
上周疫情发展	5
上周实体观察	6
上游：大宗商品价格平稳	6
中游：BDI 指数持续上涨	7
下游：食品价格继续回落	7
上周重点政策	8
疫情发展	10
国内疫情	10
海外疫情	11
实体观察：上游	12
实体观察：中游	12
实体观察：下游	14
实体观察：食品价格	15
风险提示	15

上周回顾与本周关注

上周公布4月工业企业经营数据、5月PMI:

- (1) **1-4月工业企业利润累计同比-27.3% (1-3月为同比-36.7%)，4月当月同比-4.3% (3月为-34.9%)。**盈利改善最明显的是汽车、专用设备、电气机械、电子等重点行业，改善主线一是科技附加值较高的行业，二是基建相关行业，三是可选消费行业。目前盈利修复最大的不确定性来自于企业订单量的下滑、主要是外需。未来需重点关注纺织、出口导向的原材料、电子加工贸易等行业数据动态。
- (2) **4月产成品库存累计同比10.6% (3月为同比14.9%)。**4月产成品库存同比开始回落，反映社零消费、基建等方面的需求开始恢复。疫情扰动了本轮库存周期节奏，我们判断未来需求复苏速度可能逐渐超过生产，库存周期担忧将有所下降。下半年，机械设备、专用设备、医疗设备等行业有望领先进入主动补库存。
- (3) **5月PMI 50.6% (前值50.8%)。**第3个月处在荣枯线之上。虽然PMI维持扩张态势，但修复力度逐月递减。分项指数看，需求边际改善（内需强于外需）但企业生产备货意愿趋弱，由“订单-生产指数”刻画的产出缺口出现好转，工业品价格出现反弹。行业分化依然显著，制造业与服务业压力突出、建筑业持续走旺。

本周国内公布5月进出口数据（6月7日），此外关注货币政策动向、中美关系进展。

4月份国内出口数据韧性较强，但我们认为主要是企业前期积压订单的赶工交货、部分防疫物资集中出口，不具有持续性。而受海外疫情影响，企业新出口订单4月份已大幅萎缩，我们预计5-7月出口压力可能兑现，或是国内经济修复面临的巨大挑战。我们认为，出口收缩造成工业生产再次放缓、失业率继续走高的风险值得关注，内需仍受益于政策对冲。

特朗普就对中国大陆及香港政策、与世卫组织关系等方面发表声明

美国当地时间5月29日，特朗普召开新闻发布会，就对中国大陆及香港政策、与世卫组织关系等方面发表声明。重点内容如下：

对华政策方面，其一，研究中国在美上市公司规则。特朗普称，总统工作组“一个金融市场”在研究美国金融市场上市的中国公司的不同做法，以保护美国投资者。

美国时间5月20日，美国参议院通过《外国公司问责法案》，**第一，要求外国公司按要求提供审计报告；第二，要求外国公司证明其没有被外国政府拥有或控制；第三，如果美国监管机构连续三年无法检查该公司的审计工作，那么该公司的股票会被禁止在美国以任何形式进行交易（包括OTC市场）。**该项草案一方面反映“瑞幸事件”引起的中概股信任危机，另一方面或是美国政府借机打压中国企业（尤其是科技企业）。草案的第二条要求“苛刻”，若严格执行或导致部分中概股从美国退市，不过该草案能否通过还有待众议院审议。我们认为短期内中概股估值或继续承压，而承接优质中概股回流是国内资本市场的机遇。

其二，限制部分中国公民进入美国境内。特朗普称，为了保护美国重要的大学研究和机密，将暂停美国认定可能存在安全风险的来自中国的公民入境。

美国时间5月29日，美国防部发布《关于暂停作为非移民中华人民共和国学生和研究人员入境的公告》，暂停或限制部分学生、学者前往美国学习或研究。**具体针对（1）持有F（学生）与J（访问学者）签证；（2）学习、工作或者做过科研的单位，支持中国“军民融合发展战略”（MCF，关键技术包括量子计算、大数据、半导体、5G、先进核技术、航空航天技术和AI）。**另外，将由美国国务卿决定，是否取消目前美国境内中国公民持有的F和J签证。根据《公告》，受限学生主要为研究生（硕士和博士），而对于申请美国本科、以及在非大陆高校就读本科申请到美国读研不受影响。目前，美国政府尚未就MCF给出明确清单。**限制学生与学者入境，同样是美国对华科技制裁的手段之一，短期对国内经济影响有限、或一定程度上增加就业压力，而中长期有可能减缓国内技术领域发展。但该项禁令随时可以取消，预计中美双方仍会就此问题进行谈判调解。**

对中国香港政策方面，特朗普称将着手取消给予香港的特别待遇政策。包括，(1) 取消香港的贸易优惠政策，涉及美国与香港达成的所有协议，包括引渡条约和对双重用途技术的出口管制等；(2) 将修改针对香港的旅行建议，以反映“监视风险增加”；(3) 将制裁削弱香港自治的香港与大陆官员。目前这些制裁措施尚未明确落地。

关于美国取消香港贸易优惠待遇，我们认为影响主要表现在，第一，提高香港产品关税。但大陆的转口商品此前已不在免税清单，此次关税仅增加香港本土制造产品，其出口占比不到 2%，影响相对有限。第二，加强出口管制。但美国近年来已实质性加强对香港的出口管制尤其在高科技领域，今年 4 月 27 日美国进一步出台出口管制修正案，因此，本次制裁对香港敏感技术进口的边际效果同样较为有限。

关于美国修改香港旅游建议的威胁，我们预计影响较小。首先，美国政府修改建议，但难以实质限制，旅游地的选择仍是“用脚投票”，香港地区的安定是当地旅游市场更为重要的因素。其次，目前中国已成为美国第三大客源国，若中国对赴美旅游实行反制，对美国旅游业的影响将远大于香港所受的影响，与美国自身利益相悖。

关于美国制裁官员的威胁，香港律政司司长郑若骅强调，香港官员没有削弱香港的高度自治。实际上，美国利用手段或压力影响别国主权范围内事务，很大机会构成国际法中干预别国内政的情况，这种违背国际法的“制裁”很可能只是虚张声势，并无实际执行的空间。

对世卫组织政策方面，特朗普称将终止与世界卫生组织的关系，给予世卫组织的资金将重新分配给其他组织。

特朗普施压世卫组织或意在掩盖自身防疫不力，转移外界指责。4 月 14 日，特朗普指责世卫组织在疫情爆发初期，反对美国对中国实施旅行禁令的决定，宣布暂停缴纳会费；5 月 18 日，特朗普又要求世卫组织承诺于 30 天内进行改革，否则将终止和世卫组织的关系；5 月 30 日，特朗普宣布因世卫组织没能满足美国要求，将终止与世界卫生组织的关系。

据世卫组织发言人称，在 2018 年和 2019 年的资助周期中，美国平均每年支付必要分摊额和自愿捐款共 4.46 亿美元，约占总预算 14.7%，停止资助将不利于世卫组织运行，影响全球合作控制新冠疫情的进展，更是对美国自身疫情防控无益。特朗普一系列举动招致了中国、俄罗斯、欧盟等国及联合国的批评，世卫组织则获得广泛支持。5 月 17 日，习近平主席表示会继续以各种方式支持世卫工作，发挥其在国际防疫中的领导作用；5 月 19 日，欧盟发布声明称已为世卫组织提供额外资金；5 月 21 日，世卫组织成员国通过了一项坚决支持该机构的决议；5 月 27 日，世卫组织于宣布成立“世卫组织基金会”以拓展资金来源。在各国表态支持下，美国“退群”带来的不利影响或弱化。

特朗普此次发言并未涉及中美在去年达成的第一阶段经贸协议。我们认为，中方增加对美农产品采购、以及暂停关税反制，符合特朗普的政治诉求，美政府短期或不会在经贸关税方面有新的动作，确保中方落实协议承诺。但美方对华科技领域制裁不断加码，并且在主权问题上不断挑战中方底线。我们认为中美关系演化仍是近期市场核心关注点，对国内甚至全球市场带来更多的不确定性。

上周疫情发展

国内方面，上周（5月23日-5月29日）全国新增确诊新冠肺炎27例，其中1例本土病例（吉林），26例境外输入（内蒙15例、上海4例、广东2例、山东2例、福建2例、四川1例）。截至5月29日，全国现存确诊病例63例，当周净减16例；现存疑似病例5例，当周净减1例；尚在医学观察的无症状感染者396例，当周净增26例。

国内疫情整体得到控制，吉林连续6天无新增，境外输入小幅增加。截至5月29日，全国无一级响应级别省份，二级响应级别省份5个，三级响应级别省份23个，四级响应级别省份3个。5月24日，习近平表示，当前境外疫情扩散蔓延势头仍然没有得到有效遏制，国内个别地区聚集性疫情仍然存在，要时刻绷紧疫情防控这根弦。

疫苗研制有所进展，临床数据显示效果良好。由国药集团中国生物研发的两种新冠灭活疫苗均已进入临床II期实验阶段，未出现一例明显不良反应，5月29日披露的2000多例临床数据显示，该疫苗安全性、有效性得到充分验证，不良反应发生率和程度均远低于已上市各类疫苗，且中国生物表示新冠病毒变异不影响疫苗效果。该临床试验分为三期，临床研究结束经药监局技术审评，完成临床现场核查、生产现场核查、中检院质量复核、GMP认证方可上市。该疫苗完成I至III期临床直至上市，预计最快需要到今年底或明年初。5月27日，张文宏曾表示，最乐观的情况，在明年3月可能可以看到第一个成功的疫苗。

海外方面，上周（5月23日-5月29日）全球新增确诊新冠肺炎707,641例。其中新增逾万例的国家分别为，美国150,072例、巴西120,242例、俄罗斯61,175例、印度47,352例、智利33,326例、秘鲁31,885例、墨西哥21,429例、英国18,219例、沙特阿拉伯15,108例、伊朗14,508例、巴基斯坦13,334例、卡塔尔12,263例、孟加拉国11,810例。疫情增长最快的10个国家上周新增确诊病例占全球72.54%。

美国新增疫情仍在高平台震荡，但经济重启持续推进。美国现有确诊病例持续走高，新增确诊病例处在“高平台震荡期”，但开始出现了一定的震荡下行的趋势。美国大部分州的新增病例在本周五都出现了反弹。同时特朗普呼吁各州应该加速开放，5月26日，加州开放了宗教场所及零售商店，纽约市将于6月8日开放，旧金山将从6月15日开始允许进行无观众的体育活动。特朗普当地时间5月29日宣布，由于世卫组织“拒绝执行美方所要求的改革”，美国将终止与世卫组织的关系，并将向该组织缴纳的会费调配至别处。

欧日等发达经济体疫情逐步受控，进一步解除封锁。德、法、意、西每日新增均降至三位数水平，日韩每日新增保持在两位数水平，但随着经济重启进程，部分地区出现了小幅反弹。德国计划从6月15日开始逐步解除全球旅行警告，但社交限制措施将延长至6月底；法国表示，第一阶段的“解封”状况略好于预期，将于6月2日开始第二阶段的“解封”，中小学将逐步复课，餐饮业将恢复营业；意大利民众将在6月3日开始活动自由；西班牙则寻求在6月7日之后再次延长紧急状态。日本全面解除紧急状态，大阪将于6月1日解除所有商业限制；韩国则表示，如果病毒传播情况恶化，可能恢复社会距离措施。

俄罗斯新增有所放缓，南美和印度加速发展。过去一周，俄罗斯单日新增病例逐渐降至8000例/日的量级，而印度和南美的疫情则开始加速发展，印度的单日新增已经突破7000例，巴西过去一周两次单日新增超过2万例，南美的智利、秘鲁和墨西哥的单日新增在不断增加，同时南美其他国家包括哥伦比亚和玻利维亚也出现了爆发的苗头。印度表示可能会在5月31日宣布再次延长全国隔离制度，这将是印度第五次延长“封锁”制度；5月26日，巴西的一项研究显示，巴西实际的新冠肺炎病例数可能是官方统计数据的7倍。

上周实体观察

图表1: 实体观察数据表

类别	指标	单位	环比		同比				
			周	月	5月至今	4月	3月	2月	
上游	综合	RJ/CRB指数	%	-3.9	6.1	-29.3	-35.9	-24.3	-6.0
		南华工业品指数	%	0.3	4.9	-10.0	-13.3	-8.3	-0.7
	能源	原油(布伦特)价格	%	0.4	21.7	-53.9	-62.8	-49.7	-13.9
		动力煤价格	%	-1.3	6.1	-12.1	-19.2	-11.3	-5.1
	黑色	铁矿石价格	%	0.9	13.4	-2.6	-7.0	5.6	0.7
	有色	铜价	%	0.0	4.9	-8.5	-16.0	-15.1	-7.0
		铝价	%	1.4	6.1	-10.3	-14.1	-8.8	0.8
中游	工业	6大发电集团日均耗煤量	%	-5.4	13.7	14.5	-10.2	-21.1	-22.0
		高炉开工率(全国)	百分点	0.1	1.8	-0.1	-6.3	0.9	-2.8
		地炼开工率(山东炼厂)	百分点	0.1	4.7	16.7	-1.2	-9.3	-20.9
	建筑	建筑钢材成交量(主流贸易商)	%	3.5	4.0	22.2	8.8	-12.2	-66.9
		螺纹钢库存(主要城市)	%	-4.1	-23.9	49.1	58.6	44.7	40.6
		螺纹钢价格	%	-0.5	3.3	-11.2	-13.9	-10.5	-6.7
		水泥价格指数	%	0.4	0.9	-1.6	-1.6	4.3	6.7
	外贸	波罗的海干散货指数(BDI)	%	6.5	-26.3	-52.8	-14.1	-11.7	-26.7
		中国进口干散货运价指数(CDFI)	%	2.7	-11.0	-36.1	1.1	0.9	1.0
		中国出口集装箱运价指数(CCFI)	%	0.3	-5.1	5.0	10.5	9.2	3.9
下游	房地产	商品房成交面积(32城)	%	16.9	5.0	-4.4	-19.5	-36.6	-70.4
		一线(4城)	%	5.3	8.2	-6.2	-23.3	-44.6	-62.2
		二线(14城)	%	32.8	7.9	-0.5	-23.0	-39.8	-69.6
		三线(14城)	%	2.0	-0.7	-8.6	-11.5	-26.8	-76.4
	土地	土地成交面积(百城)	%	42.2	-8.1	-7.1	11.4	-14.2	-21.7
		土地楼面均价(百城)	%	15.1	27.4	26.5	7.7	-22.0	28.6
		土地溢价率	百分点	-9.0	0.5	-4.9	-8.6	1.4	-5.9
	汽车	乘用车批发	%	17.2	-5.8	16.9	-13.2	-48.1	-88.8
		乘用车零售	%	5.5	-5.7	-22.9	-17.1	-39.3	-84.5
	食品	猪肉	%	-0.1	-10.3	94.8	120.3	145.8	172.1
鸡蛋		%	-2.7	-6.1	-26.0	-9.2	-2.2	-8.1	
蔬菜		%	-1.2	-12.9	-6.6	-2.0	1.8	17.9	
	水果	%	-3.1	4.2	-19.9	-7.5	-4.6	-6.6	

注：“-”为数据未更新

资料来源: Wind, Mysteel, 华泰证券研究所

上游: 大宗商品价格平稳

能源方面, 国际油价基本持平, 动力煤价格小幅下跌。上周布伦特油价环比上涨 0.4%, 动力煤价格环比下跌 1.3%。5月28日, 美国能源信息署称, 截至5月22日当周, 美国原油库存增加 792.8 万桶, 尽管各州放松防控措施, 原油需求仍然低迷, 支撑油价继续走高的动力不足。动力煤市场上, 随着降雨天气增加, 水电发力挤压火电份额, 发电耗煤量下跌, 需求支撑走弱; 供给方面, 5月28日大秦线检修结束且两会闭幕, 煤炭供应将逐渐恢复, 抑制价格上涨预期。

基本金属方面, 黑色、有色价格继续回升。上周铁矿石价格环比上涨 0.9%, 铝价环比上涨 1.4%, 铜价环比持平。海外经济有序重启, 需求预期好转继续支撑有色金属价格。由于国内政府工作报告不设经济增长目标, 政策重心放在“六保”, 不走强刺激的老路, 基本金属价格的回暖节奏和幅度可能相对有限。

中游：BDI 指数持续上涨

工业生产方面，发电耗煤量出现回落。上周六大发电集团（新口径）日均耗煤量环比走低5.4%，同比19.1%，主流贸易商建筑钢材成交环比走高3.5%，5月至今同比22.2%，螺纹钢社会库存环比-4.1%，螺纹钢、水泥、玻璃价格环比分别为-0.5%、0.4%、2.2%。随着降雨天气的增加，水力发电逐步增量，挤压火电份额。随着基建发力及房地产逐步复苏，钢材需求持续放量，螺纹钢持续去库存。

外贸运输方面，BDI 指数持续上涨。上周 BDI 指数环比 6.5%，CDFI 指数环比 2.7%，CCFI 指数环比 0.3%。BDI 指数反弹，其中灵便型和主运民生物资及谷物等大宗物资的巴拿马型船运价指数涨势明显，或反映随着各国逐渐解除封锁，外贸活动逐步增多。

下游：食品价格继续回落

地产成交量走高。上周 30 城商品房成交面积环比 16.9%，累计同比-26%。分能级看，一、二、三线样本城市商品房成交面积环比分别为 5.3%、32.8%、2%，百城土地成交面积环比 42.2%，成交土地楼面均价环比 15.1%，土地溢价率环比走低 9 个百分点。土地市场上普通地块入市量增加，导致溢价率走低。5 月 25 日，南宁发布放宽落户条件的政策，5 月 28 日，济南市发布全面取消落户城镇条件限制的落户细则，两省会城市均实现租房也可以落户，或带动当地房地产市场回暖。

汽车销量持续回升。上周乘用车批发、零售日均销量环比分别回升 17.2%、5.5%。乘用车批发-零售缺口继续走阔，反映贸易商主动加库存。工信部部长在两会期间表示，将在三个方面继续发力：有序放开新能源汽车代工生产；鼓励发展换电模式；加强充换电基础设施建设。地方上，5 月 28 日，陕西省发布政策称对无车家庭购置首辆家用新能源汽车可给予适当支持；5 月 25 日，昆明市发布加快推进电动汽车充电基础设施建设的实施意见。

食品价格延续回落态势。上周农产品批发价格指数环比-1.4%，据农业部全国平均批发价，猪肉环比-0.1%，蔬菜环比-1.2%，水果环比-3.1%，鸡蛋环比-2.7%。猪肉价格目前已连续 14 周下滑，但上周跌幅明显收窄，在需求回升、猪肉进口量不确定性增加、生产基数低的压力下，猪肉价格下行推动力不足。此外农业部、交通部、公安部将于 6 月初至 9 月上旬在全国开展违法违规调运生猪百日专项打击行动，严防违法违规调运生猪引发非洲猪瘟案件发生。随着天气回暖，露地蔬菜上市量增加，蔬菜生产成本降低且供应量充足，每年 6、7 月份为全年蔬菜价格低点，我们预计菜价仍有下行空间。

上周重点政策

货币政策方面，本周央行累计开展 6700 亿元 7 天逆回购，其中 5 月 26 日开展 100 亿元，5 月 27 日开展 1200 亿元，5 月 28 日开展 2400 亿元，5 月 29 日 3000 亿元，中标利率均为 2.20%。本周央行时隔一个多月后重启逆回购，是为了对冲政府债券发行、企业所得税汇算清缴等因素对流动性的影响。

5 月 26 日，易刚在“两会”期间接受记者采访时表示：下一阶段，稳健的货币政策将更加灵活适度，广义货币 M2 和社会融资规模增速明显高于去年；将加大货币政策创新力度：延长中小微企业贷款延期还本付息政策、加大小微企业信用贷款支持力度、改进政府性担保机制、加大债券市场融资支持、大力发展供应链金融；将加大宏观政策逆周期调节力度，支持银行特别是中小银行多渠道补充资本和完善治理，加大不良贷款处置力度，增强金融机构的稳健性；将继续深化 LPR 改革，同时有序推进存量贷款基准转换；将继续推进金融业对内对外自主开放。

财政政策方面，5 月 29 日国常会指出，要建立资金直达基层、确保有效使用的特殊机制，财政、社保部门要设立特殊账户，资金要直接拨到中小微企业、个体工商户等市场主体和困难群众，避免中间截留。5 月 29 日财政部、税务总局发布延续多项税收优惠政策的公告，《关于支持新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控有关税收政策的公告》等多个公告中的税费优惠政策延长至 2020 年 12 月 31 日。

就业政策方面，5 月 28 日李克强表示，规模性政策允许基层用于减税降费，主要是用来稳就业、保民生；今明两年将有 3500 万人次通过失业保险结存来进行岗位培训，以训稳岗，同时还要创造更多新的就业岗位。

扩大消费方面，5 月 28 日李克强出席记者会时表示，现在消费在中国经济增长中起主要拉动作用，规模性政策用 70% 左右的资金比较直接地去支撑居民收入，以促进消费、带动市场。

扩大投资方面，5 月 28 日李克强表示，2020 年投资的重点是“两新一重”，即新型基础设施、新型城镇化和涉及国计民生的重大项目，要用改革的办法撬动社会资金的投入。5 月 24 日，发改委副主任宁吉喆在国新办新闻发布会上提及，投资方面，要用好 6000 亿预算内投资，3.75 万亿地方政府专项债券，几千亿抗疫特别国债，以及更多的金融资金和社会资本，加快补短板、强弱项，促进传统投资和新型投资双双发力。

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_4862

