

多部委联合缓解服务业小微企业房租压力



——总量日报

❖ 总量观市

当前4月份数据已基本出炉，印证国内经济基本面持续修复。从总量的角度看，4月供需矛盾显现，工业品价格表现整体承压：一方面，行业生产加速恢复，PMI生产、工业增加值表现持续回暖；但另一方面，在海外疫情的蔓延下，需求回暖节奏低于生产，后续或需进一步观察。值得一提的是，除海外需求的持续弱势外，4月海外大宗商品价格极致下行，对月内工业品出厂价格形成压力，4月PPI同比降幅达3%；内需将是后续国内经济增速的关键增量。

着眼国内消费，4月我国消费品零售状况仍较弱势，但降幅较此前再度明显收窄。从流动性的角度看，4月居民部门存款减少、短期贷款增加，消费意愿出现回补。结构方面，4月通讯器材、文化办公用品类分别增长12.2%和6.5%，4月网上零售累计增速较一季度转正，后续国内消费有望温和复苏。

❖ 重点宏观动态

【政策动向】央行、发改委等多部门联合发布《关于应对新冠肺炎疫情进一步帮扶服务业小微企业和个体工商户缓解房屋租金压力的指导意见》。受新冠肺炎疫情影响，服务业小微企业和个体工商户房屋租金成本支出压力大，国有房屋租赁相关主体要带头履行社会责任、主动帮扶小微企业，鼓励非国有房屋租赁相关主体在平等协商的基础上合理分担疫情带来的损失。各级政府要加大政策支持力度，金融机构视需要给予适当支持。房屋租金减免和延期支付政策主要支持经营困难的服务业小微企业和个体工商户，优先帮扶受疫情影响严重、经营困难的餐饮、住宿、旅游、教育培训、家政、影院剧场、美容美发等行业。(Wind)

【监管动态】上交所发布《关于开展公开发行短期公司债券试点有关事项的通知》。发行人主体信用评级达到AAA（不存在次级条款等影响债券信用评级的相关契约条款），且采用多边净额结算方式的短期公司债券，可作为债券质押式回购的质押券种。(Wind)

❖ 指数追踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动
SHIBOR 隔夜	%	0.743	0.199	0.361	0.203
SHIBOR1周	%	1.514	0.003	0.042	-0.020
7天期逆回购利率	%	1.414	0.002	0.0447	0.0447
3月期国债收益率	%	1.000	0.0705	0.101	0.1103
1年期国债收益率	%	1.238	0.0341	0.0747	0.1103

📄 证券研究报告

所属部门 总量研究部
报告类别 宏观日报
川财一级行业 总量研究
川财二级行业 宏观经济
报告时间 2020/5/21

👤 分析师

陈雳

证书编号: S11000517060001
010-66495651
chenli@cczq.com

👤 联系人

陈琦

证书编号: S1100118120003
010-66495927
chenqi@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼, 100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼, 200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层, 518000

成都 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼, 610041

10年期国债收益率	%	2.708	-0.0372	0.0297	0.098
-----------	---	-------	---------	--------	-------

数据来源: Wind, 川财证券研究所; 备注: Shibor 数据为当日数据, 国债收益率为前一交易日数据

❖ 最新研究

- 【川财研究】宏观点评: 激活微观主体, 完善要素市场化配置机制 (20200519)
- 【川财研究】宏观点评: 政策聚焦, 西部大开发加速形成新格局 (20200517)
- 【川财研究】宏观动态点评: 生产消费共同回暖, 经济数据延续改善 (20200515)
- 【川财研究】宏观动态点评: CPI 增速环比再度收窄, PPI 延续下行(20200512)
- 【川财研究】宏观动态点评: 4 月社融稳健增长, 直接融资成重要增量(20200511)
- 【川财研究】固收点评: 金融市场进一步开放, 外资增量可期 (20200507)
- 【川财研究】宏观动态点评: 出口明显回暖, 部分商品进口价格下跌(20200507)
- 【川财研究】宏观深度: 国内生产逐步恢复, 二季度环比有望大增 (20200430).
- 【川财研究】宏观动态点评: PMI 维持增长, 生产活动延续回暖 (20200430)
- 【川财研究】宏观动态点评: 创业板注册制改革正式开启 (2020427)
- 【川财研究】宏观动态点评: 3 月工业企业利润降幅收窄 (20190427)
- 【川财研究】固收点评: TMLF “缩量减价”, 小微企业融资再迎支持 (20200424)
- 【川财研究】固收动态点评: 政策创新补足中小企业流动性(20200421)
- 【川财研究】固收点评: LPR 报价如期下调, 企业融资环境再改善 (20200420)
- 【川财研究】宏观动态点评: 复工复产加快, 3 月经济数据整体改善 (20200417)
- 【川财研究】固收点评: 年内首次定向降准实施, MLF 降息配合 (20200415)
- 【川财研究】宏观动态点评: 老旧小区改造翻倍, 扩内需政策再发力(20200414).
- 【川财研究】宏观动态点评: 3 月出口降幅收窄, 进口表现平稳(20200414)
- 【川财研究】宏观动态点评: 政策滴灌收效, 一季度社融显著增长(20200410)
- 【川财研究】宏观动态点评: CPI 增速明显收窄, PPI 下行速度加快(20200410)
- 【川财研究】宏观动态点评: 要素市场化配置迈进, 激活资本市场活力 (20200409)
- 【川财研究】固收动态点评: 会议重磅定调, 资本市场关注度提升 (20200409)
- 【川财研究】2020 年二季度宏观策略投资报告: 船到桥头自然直(20200405)
- 【川财研究】宏观动态点评: 定向降准如期而至, 超额准备金率超期调降 (20200403)
- 【川财研究】宏观动态点评: 企业复工有序铺开, PMI 强劲回暖 20200331)
- 【川财研究】宏观动态点评: 公开市场短期“降息”, 4 月利率有望实质下行

(20200330)

- 【川财研究】宏观动态点评：前 2 月工业企业利润明显下滑 (20190327)
- 【川财研究】宏观动态点评：疫情引发流动性紧张，美元逆势走强 (20200313)
- 【川财研究】宏观动态点评：前 2 月经济数据因疫情影响回落 (20200316)
- 【川财研究】宏观动态点评：降准落地，关注小微企业融资环境改善 (20200313)
- 【川财研究】宏观动态点评：土改试点推进，地方财政有望补血(20200313)
- 【川财研究】宏观动态点评：关注 2 月社融数据的结构性看点(20200311)
- 【川财研究】宏观动态点评：2 月 CPI 增速小幅收窄(20200310)
- 【川财研究】宏观动态点评：前 2 月出口增速转负，进口表现相对平稳(20200307)
- 【川财研究】宏观月报：经济短期下行，关注 3 月复产进度(20200304)
- 【川财研究】宏观动态点评：会议再提“六稳”，关注交运、物流复工复产(20200304)
- 【川财研究】宏观动态点评：2 月制造业 PMI 短期下行 (20200229)
- 【川财研究】固收动态点评：流动性定向倾斜，小微企业融资环境改善 (20200226)
- 【川财研究】宏观动态点评：新证券法即将正式施行，资本市场改革加速开启 (20200221)
- 【川财研究】宏观专题深度：从周期视角看复工复产 (20200222)
- 【川财研究】宏观动态点评：会议定调“防疫”节奏，静待政策端继续发力 (20200221)
- 【川财研究】宏观动态点评：地方政府专项债成为 1 月社融的主要增量(20200220)
- 【川财研究】宏观动态点评：春节与疫情因素共振，CPI 涨幅扩大(20200210)
- 【川财研究】川财每日谈：开市首日医药股备受青睐 (20190203)
- 【川财研究】宏观动态点评：央行大力补充流动性，逆回购量增价减(20200203)
- 【川财研究】宏观动态点评：1 月制造业 PMI 位于临界点 (20200131)
- 【川财研究】宏观动态点评：1 月 LPR 报价未变，流动性维持合理充裕(20200120)
- 【川财研究】宏观动态点评：工业增加值年末回暖，制造业增长超预期(20201117)
- 【川财研究】宏观动态点评：2019 年表内贷款仍是社融主要增量(20200116)
- 【川财研究】宏观动态点评：2019 年末进出口数据回暖(20200114)
- 【川财研究】宏观动态点评：前月猪肉价格回落，CPI 环比持平(20200109)
- 【川财研究】宏观动态点评：金融委会议定调，中小企业融资再获聚焦 (20200108)
- 【川财研究】宏观点评：成渝经济圈战略启动，重点关注区域优势产业 (20200104)

【川财研究】宏观动态点评：逆周期调节发力，流动性维持合理充裕（20200101）

❖ **风险提示：**宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷。

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_5025

