

宏观研究/国内周报

2020年05月17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: 宏观高频数据传递的三个信号》
2020.05
- 2 《宏观: 外需压力到来, 政策路径明朗》
2020.04
- 3 《宏观: 数据已出, 基调已定, 关注落实》
2020.04

两会+中美是核心关注点

实体经济观察 (2020/5/17)

核心观点

建筑施工持续升温、工业生产维持旺势、外贸活动加速收缩, 是5月高频数据较为清晰的三个信号。预计基建投资高斜率修复、工业的上下游、基建与出口产业链的生产分化或加大、外需压力可能在5-6月兑现。失业与消费的负面反馈仍在显化, 或抑制生产回暖持续性。5月15日政治局会议提出就业优先政策要全面强化, 预计增长目标让位于保就业与脱贫攻坚。中美经贸关系恶化成为新的关注点, 不排除短期市场情绪冲击, 但对企业家信心打击可能有限。而国产替代、全产业链布局与产业升级步伐有望加快, 或牢牢把握5G等战略新兴产业的发展主动权。下周关注两会政策定调。

实体观察: 大宗商品整体回暖, 发电耗煤量同比走扩, 土地成交量价走弱

上周布伦特油价环比上涨2.8%, 动力煤价格环比上涨3.1%, 铁矿石价格环比上涨3.5%。中游发电耗煤环比走高17.7%, 达去年同期119%, 5月截至15日建筑钢材成交量同比22.8%, 螺纹钢、水泥、玻璃价格周环比分别为0.5%、0.6%、-0.2%; 外贸运输方面, BDI指数环比-24.2%, CDFI与CCFI环比分别-4.8%、-0.1%。下游30城商品房成交面积环比61.4%, 累计同比-30.2%, 百城土地成交面积环比-54.8%, 楼面均价环比-13.1%, 溢价率环比走低5.1个百分点; 乘用车批发/零售量环比下滑、同比回落; 食品价格方面, 鸡蛋环比-2.4%, 蔬菜环比-2.5%, 猪肉环比-4.2%。

疫情发展: 国内疫情局部反弹, 欧美疫情逐步受控, 新兴市场疫情加剧

上周全国新增确诊新冠肺炎54例(本土37例, 输入17例)。习近平强调, 当前全国疫情防控形势总体是好的, 同时境外疫情形势严峻复杂, 国内防范疫情反弹任务仍然艰巨繁重。李克强指出, 近期部分地区出现散发病例, 黑龙江、吉林、武汉发生聚集性疫情。目前, 吉林舒兰传染链源头已找到但感染原因还在调查。钟南山估计疫苗投入使用还需要一年半的时间。上周全球新增确诊578,690例。美国、英国等国新增确诊人数呈现震荡下行; 法国、德国、意大利等欧洲多国疫情逐步受控并开始谨慎放松管制措施。俄罗斯等新兴市场国家疫情继续蔓延, 巴西、印度等国政府加强管控措施。

重点政策: 全面强化就业优先政策

货币政策方面, 5月15日央行的MLF缩量操作, 利率2.95%与上次持平, 本周关注LPR利率会否也持平; 消费方面, 发改委等7部门联合发布公告推动家电更新消费, 规划组织开展家电以旧换新活动, 3年左右基本建成废旧家电回收处理体系; 外资外贸方面, 国务院关税税则委员会公布第二批对美加征关税商品第二次排除清单, 不再加征我国为反制美301措施所加征的关税, 涉及商品79项; 产业方面, 中央政治局常委会强调深化供给侧结构性改革, 抓紧布局战略性新兴产业、未来产业; 就业方面, 中央政治局会议提出就业优先政策要全面强化, 着力稳企业保就业。

上周回顾与本周关注

上周4月数据密集公布, CPI同比3.3%、PPI同比-3.1%, “通胀焦虑”或化解, 信贷1.7万亿, 社融3.09万亿, M2同比11.1%, 信贷总量增长、结构改善, 而企业存款大增的背后或存在套利行为。工业增加值同比3.9%, 社会消费品零售同比-7.5%, 生产好于消费, 库存可能攀升。1-4月固定资产投资同比-10.3%, 基建投资实现单月增速转正。本周公布5月LPR(周三), 我们预计不作调整; 本周进入国内经济数据真空期, 关注两会(周五)对政策与经济目标定调。我们认为注重经济增长质量, 取代单纯数字目标, 规范宏观调控方式, 或将成为今后宏观经济调控政策的基调和主线。

风险提示: 国内节后疫情出现反复、中美贸易摩擦升级。

正文目录

上周回顾与本周关注	3
上周疫情发展	5
上周实体观察	6
上游：大宗商品整体回暖	6
中游：发电耗煤同比涨幅扩大	7
下游：土地市场量价走弱	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月通胀、货币信贷、生产/投资/消费等主要经济数据：

(1) 4月CPI同比3.3% (前值4.3%)，PPI同比-3.1% (前值-1.5%)。CPI再次超市场预期回落，说明供给恢复进度、需求抑制程度或是成本压降空间，三方面因素未被充分预期。我们认为“通胀焦虑”在较快化解，对政策的约束减轻。PPI通缩程度加深，能源化工表现弱、建材黑色韧性偏强，生产与生活资料第二个月全面下跌。我们认为5月CPI出现积极因素但难以扭转下行走势，预计CPI同比逐季走低；预计PPI环比已见底、同比也在二季度出现阶段性底部，下半年缓慢爬升。

(2) 4月新增信贷1.7万亿 (同比多6800亿)，社融规模3.09万亿 (同比多1.4万亿)，社融存量同比12% (前值11.5%)，M2同比11.1% (前值10.1%)，M1同比5.5% (前值5%)。信贷增长维持强势或源于复工与项目开工仍在加速，政策也维持了对冲力度。信贷结构也继续改善，居民贷款修复、企业中长期贷款占比提升。M1与M2继续走高反映实体经济资金面改善，而M1-M2剪刀差收窄反映资金钝化，企业存款大幅增长或存在套利行为。

(3) 4月工业增加值同比3.9% (前值-1.1%)，我们认为工业生产在4月份延续了快速有序恢复，一是继续执行此前积压的订单，二是对应内需（基建）和外需（医疗物资生产和出口）的积极信号，主动加大生产力度。二季度，我们预计带动工业生产继续复苏的因素主要来自全国两会为经济工作定调，重大项目施工强度继续提升，对工业原料、机械设备等需求扩张。未来工业生产能否延续有效复苏仍取决于经济的系统性需求，主要的不确定性来自外需，包括汽车零配件、纺织、电子加工贸易等方面。

(4) 1-4月固定资产投资累计同比-10.3% (前值-16.1%)

制造业投资同比-18.8% (前值-25.2%)，仍是三项投资中累计降幅最大的一项。我们认为口罩生产相关的化工、纺织、医疗等涉及领域，可能出现“补偿式投资”，但整体制造业投资端受冲击的持续时间可能长于生产端。我们认为4月制造业投资数据的好转一定程度上受基数影响，未来一段时间投资降幅的收窄速率可能有所放缓。

基建投资同比-11.8% (前值-19.7%)，我们推算当月同比2.3%，走高13.4个百分点，与螺纹钢表观需求等微观旺势相印证，其中铁路投资提速幅度较大。我们预计年内基建累计增速逐月抬升，且相较于其他需求侧变量的回升斜率更为陡峭。我们认为短期基建资金来源可能走在了施工进度之前；全年基建增速的把握应关注赤字、专项债与特别国债等财政工具安排，下周两会上将会得到明确。

房地产投资同比-3.3% (前值-7.7%)，我们推算当月同比为7%，走高5.8个百分点。我们认为土地购置费是主要拉升项，当月土地成交量价回升，且出让金或有集中补缴。当月前端拿地与开工有所改善，房企信心或有所增强。一季度货币政策执行报告对房地产态度偏紧，或源于近期地价走热，意味着投资向上弹性可能有限。

(5) 4月社会消费品零售总额同比-7.5% (前值-15.8%)，汽车零售改善幅度明显大于整体。我们认为消费市场的最差时点已经过去，居民收入增速下行预期等因素可能继续对扩大消费形成制约，但社零消费增速从负增长持续修复的态势较为明确。我们预计5-8月消费可能以更快的速度进行修复，未来一个季度内，社零消费当月同比增速有望转正。

(6) 4月全国城镇调查失业率6% (前值5.9%)，失业问题进一步显化，其中16-24岁人口调查失业率为13.8%，走高0.5个百分点。海外疫情发酵引发回国潮，或对国内失业率走高有一定的解释。我们认为加工制造业与线下体验式服务业的结构性失业、农民工隐性失业与吸纳毕业生新增就业的三重压力值得关注，

建筑施工持续升温、工业生产维持旺势、外贸活动加速收缩，是5月高频数据传达出最为清晰的三个信号。其一是微观钢铁、建材成交量走高、库存去化、价格回升，预计基建投资在高斜率修复。其二是发电耗煤量在5月初实现同比转正后，在第二周依然坚挺，说明目前为止工业生产景气度仍较好，但预计上下游、基建与出口产业链的生产分化逐步加大。其三是CCFI、BDI自4月下旬以来都在快速走低，BDI已创历史同期新低，外需压力很可能在5-6月出口数据中兑现。

失业与消费的负面反馈压力仍在显化，或抑制生产回暖持续性。4月失业率本应季节性回落，今年未降反升，体现稳就业压力明显加大。我们认为经济可能陷入“失业率走高-家庭收入下滑-消费意愿弱化-企业需求不足、库存积压、生产停滞-失业率攀升”的负面反馈风险。可以看到4月消费的修复程度明显弱于生产，这可能造成库存压力整体加大，抑制眼前生产回暖的持续性，也加剧就业问题。市场关注到4月汽车销售数据表现较好，但据中汽协统计，4月汽车销量增长主要是由商用车，尤其是货车增长带动，而轿车销售依然乏力。5月15日政治局会议提出，就业优先政策要全面强化，要加大宏观政策实施力度，着力稳企业保就业。我们认为今年增长的数字目标弱化，让位于保就业与脱贫攻坚。而稳就业有必要从扩大内需入手，加大政府消费与投资，推动企业与居民部门回到良性循环。

中美经贸关系再度恶化成为新的关注点，如何应对逆全球化过程也是未来经济与政策的核心主题。5月14日，特朗普接受福克斯采访时提及，全面切断对华关系可节省5000亿美元，还表示可能通过向在国外生产的美国企业征税，来迫使企业回流。5月15日，美国商务部发文限制所有使用美国软件和设备的半导体厂为华为生产芯片。近期，特朗普将疫情甩锅给中国、切断中美关系与逆全球化论调、以及制裁华为等一系列行为，或再次恶化中美经贸关系。我们认为经历了两年贸易摩擦的波折反复，国内对这场“持久战”已有预期，不排除短期带来市场情绪冲击，但对企业家信心打击可能有限。而国产替代、全产业链布局与产业升级步伐则有望加快，国家可能牢牢把握5G等战略新兴产业的发展主动权。

本周将公布5月LPR报价（周三）。自去年8月LPR报价机制改革以来，央行着力于每个月月中（15号）操作MLF，以引导LPR报价。5月15日MLF缩量续作、利率维持不变，我们预计本次LPR将不作调整。

本周进入国内经济数据真空期，关注两会（周五）对政策与经济目标定调。当前形势而言，我们预计政府对经济增长的压力已充分认识。417政治局会议精神有望延续，“六稳”、“六保”还是主基调，稳就业是关键，帮助企业熬过疫情寒冬是关键。逆周期政策有望进一步加码，但是前提一定是“走正门，堵偏门”，在高质量发展的前提下进行。因此在赤字率等规范性财政政策方面可能进一步发力，但是预计对非标、隐性债务、房地产领域的监管不会放松，更不会采取欧美MMT模式的“寅吃卯粮”经济刺激方式。财政与货币政策将相互配合，各司其职，在市场机制、传导机制仍顺畅的情况下尚无必要大搞财政货币化。我们认为注重经济增长质量，取代单纯数字目标，规范宏观调控方式，或将成为今后宏观经济调控政策的基调和主线。

上周疫情发展

国内方面，上周（5月9日-5月16日）全国新增确诊新冠肺炎54例，其中37例本土病例（吉林27例，湖北6例，辽宁3例，黑龙江1例），17例境外输入（上海8例、内蒙8例、海南1例）。截至5月16日，全国现存确诊病例89例，当周净减119例；现存疑似病例3例，当周净增5例；尚在医学观察的无症状感染者561例，当周净减275例。

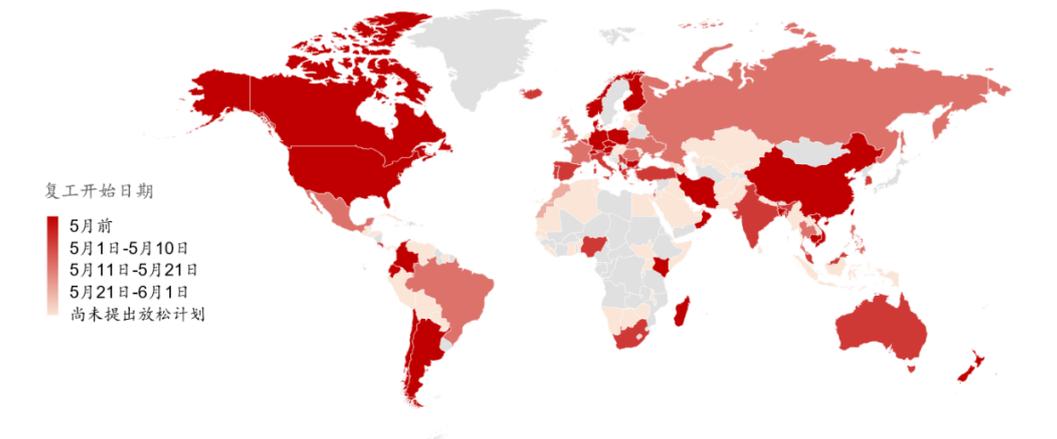
国内疫情整体稳定局部反弹，常态化防控更强调针对性。截至5月16日，全国无一级响应级别省份，二级响应级别省份5个，三级响应级别省份23个，四级响应级别省份3个。5月15日，李克强指出，当前全国疫情形势总体稳定，但近期部分地区出现散发病例，黑龙江、吉林、武汉发生聚集性疫情，防止疫情反弹的任务仍然艰巨繁重。5月9日，武汉36天来首次出现本土新增确诊病例；5月10日，吉林省舒兰市发生聚集性疫情，传染链源头已找到但感染原因还在调查，当日吉林省紧急将舒兰市疫情风险等级上调为高风险。5月13日，钟南山表示：中国现有三种疫苗进入临床试验，乐观估计疫苗投入使用还需要一年半的时间。此前，高福表示新冠疫苗最快年底可紧急应用。

海外方面，上周（5月9日-5月15日）全球新增确诊新冠肺炎578,690例。其中新增逾万例的国家分别为，美国145,951例、俄罗斯74,984例、巴西63,756例、英国26,436例、印度25,628例、秘鲁21,489例、沙特阿拉伯12,838例、墨西哥12,552例、巴基斯坦11,381例、伊朗11,218例、土耳其11,028例。疫情增长最快的10个国家上周新增确诊病例占全球70.14%。

欧美发达国家疫情逐步受控，多国谨慎放松管制。美国、英国等疫情最严重国家新增确诊人数呈现震荡下行趋势。相应地，英、法、德、意等欧洲多国开始谨慎放松管制措施。5月11日，英国首相约翰逊公开了政府拟定逐步放松管控措施文件，宣布从5月13日开始放松管控的措施；5月12日，英国政府称英法两国正在研究有关旅游的协定；同日，意大利政府同意允许各地区在5月18日前重新开放；5月13日，德国总理默克尔、法国总统马克龙计划重新开放双边边境；5月14日，斯洛文尼亚宣布新冠疫情本地流行结束，成为欧洲首个宣布疫情结束的国家。

新兴市场国家疫情继续蔓延，巴西、印度等多国政府加强管控措施。俄罗斯新冠疫情继续蔓延，5月12日，俄罗斯总统普京新闻秘书佩斯科夫确诊新冠肺炎，引发外界对俄罗斯高层健康状况担忧。俄罗斯专家预计莫斯科州的新冠病毒传染率将在6月份下降，新增感染数量到5月底进入平稳期。为防止疫情扩大，巴西、土耳其、印度等国政府纷纷加强防控措施。5月11日，巴西里约热内卢州的尼泰罗伊和圣贡卡洛市开始封城，该区域是巴西疫情最严重的两个区；截至5月16日，土耳其一共有12个省份实施了强制口罩令；5月16日是印度全国封锁第53天，随着确诊病例不断攀升，印度中央政府本周明确从18日开始进入第四阶段全国封锁。

图表1：全球复工时间热力地图（截至2020年5月16日）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

上周实体观察

图表2： 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	%	0.5	1.8	-32.2	-35.9	-24.3	-6.0
		南华工业品指数	%	0.1	2.8	-11.8	-13.3	-8.3	-0.7
	能源	原油(布伦特)价格	%	2.8	11.7	-57.7	-62.8	-49.7	-13.9
		动力煤价格	%	3.1	3.7	-14.1	-19.2	-11.3	-5.1
	黑色	铁矿石价格	%	3.5	6.4	-8.6	-7.0	5.6	0.7
		铜价	%	0.7	4.1	-9.2	-16.0	-15.1	-7.0
有色	铝价	%	0.0	4.2	-11.9	-14.1	-8.8	0.8	
中游	工业	6大发电集团日均耗煤量	%	17.7	8.1	8.9	-10.2	-21.1	-22.0
		高炉开工率(全国)	百分点	0.7	1.8	-0.2	-6.3	0.9	-2.8
		地炼开工率(山东炼厂)	百分点	1.2	3.8	15.8	-1.2	-9.3	-20.9
	建筑	建筑钢材成交量(主流贸易商)	%	76.2	4.6	22.8	8.8	-12.2	-66.9
		螺纹钢库存(主要城市)	%	-5.9	-19.6	57.5	58.6	44.7	40.6
		螺纹钢价格	%	0.5	1.7	-12.5	-13.9	-10.5	-6.7
		水泥价格指数	%	0.6	0.5	-2.0	-1.6	4.3	6.7
	外贸	波罗的海干散货指数(BDI)	%	-24.2	-25.5	-52.3	-14.1	-11.7	-26.7
		中国进口干散货运价指数(CDFI)	%	-4.8	-13.5	-37.9	1.1	0.9	1.0
		中国出口集装箱运价指数(CCFI)	%	-0.1	-5.0	5.1	10.5	9.2	3.9
下游	房地产	商品房成交面积(32城)	%	61.4	-2.3	-19.2	-19.5	-36.6	-70.4
		一线(4城)	%	58.0	9.8	-11.5	-23.3	-44.6	-62.2
		二线(14城)	%	67.0	-1.9	-18.4	-23.0	-39.8	-69.6
		三线(14城)	%	55.7	-9.6	-24.8	-11.5	-26.8	-76.4
	汽车	土地成交面积(百城)	%	-54.8	-8.5	-0.8	19.3	-14.2	-22.3
		土地楼面均价(百城)	%	-13.1	23.1	24.5	9.6	-22.0	17.4
		土地溢价率	百分点	-5.1	-1.6	-7.9	-8.5	1.6	-5.0
		乘用车批发	%	-	-23.2	-15.6	-23.1	-48.1	-88.8
		乘用车零售	%	-	-9.3	-34.2	-26.3	-39.3	-84.5
	食品	猪肉	%	-4.2	-7.0	102.1	120.3	145.8	172.1
		鸡蛋	%	-2.4	-3.7	-24.1	-9.2	-2.2	-8.1
		蔬菜	%	-2.5	-11.7	-5.3	-2.0	1.8	17.9
		水果	%	2.2	4.1	-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：大宗商品整体回暖

能源方面，国际油价、动力煤价格环比持续上涨。上周布伦特油价环比上涨 2.8%，动力煤价格环比上涨 3.1%。原油供应方面，沙特为首的中东产油国纷纷表示将在 6 月进行现有协议基础上额外的减产，并且低油价使得美国页岩油企业被动减产，5 月 13 日，EIA 报告称美国原油产能已连续 6 周下滑，原油供应进一步收紧；需求方面，EIA 月报表示随着经济重启，需求下滑没有之前预想中严重，略下调了需求降幅预期，并且表示在减产和需求回升作用下，预计下半年原油库存将减少约 550 万桶/日，给市场带来乐观预期；库存方面，EIA 数据显示，美国原油库存在 15 周以来首次下滑，库存压力有所缓解。临近“两会”，煤矿产区更加注重安全生产，大同市 20 座煤矿从 5 月 12 日至“两会”结束期间进行停产检修，且随着工业生产秩序基本恢复及天气回暖，下游发电市场需求上升，发电耗煤量走高且电厂煤炭库存明显下降，供需矛盾持续缓解，拉动动力煤价格回升。

基本金属方面，黑色、有色价格齐升。上周铁矿石价格环比上涨 3.5%，铜价环比上涨 0.7%，铝价持平。受基建施工强度加大和地产赶工带动，铁矿石下游钢厂持续增产，采购需求旺盛，此外澳矿因检修导致发运量明显下降，港口铁矿石库存不断走低。有色金属市场上，全球经济复苏带动市场整体情绪乐观，支撑有色金属价格；需求方面，下游新基建发力，特高压建设拉动铜终端需求，推动铜价上涨。

中游：发电耗煤同比涨幅扩大

工业生产方面，发电耗煤量同比涨幅扩大。上周六大发电集团（新口径）日均耗煤量环比走高 17.7%，达到去年同期 119%，主流贸易商建筑钢材成交环比走高 76.2%（其中有“五一”假期期间无成交数据的因素），5 月至今同比 22.8%，螺纹钢社会库存环比-5.9%，螺纹钢、水泥、玻璃价格环比分别为 0.5%、0.6%、-0.2%。据发改委，截至 5 月中旬，全国规模以上工业企业和生活性服务业绝大多数已经复工，并且基建项目加速开工，工业、服务业用电持续回暖，此外随着天气升温，居民用电也有所攀升。基建项目加速落地、各地赶工潮持续带动钢材、水泥等建材需求走旺，反映建筑业活动走热。

外贸运输方面，BDI 指数环比下降。上周 BDI 指数环比-24.2%，CDFI 指数环比-4.8%，CCFI 指数环比-0.1%。BDI 指数持续下跌，已跌至近三年最低水平，其中主运铁矿石、煤炭的海岬型船运价指数跌势明显，已降至负值区间。目前海外经济复苏仍在小范围重启和计划阶段，海外工业生产尚未出现强势回暖，对工业原料的需求仍然低迷。CDFI 指数环比下跌明显或反映目前进口同样低迷。

下游：土地市场量价走弱

商品房销售回暖、土地市场量价走弱。上周 30 城商品房成交面积环比 61.4%，累计同比-30.2%。分能级看，一、二、三线样本城市商品房成交面积环比分别为 58%、67%、55.7%，百城土地成交面积环比-54.8%，成交土地楼面均价环比-13.1%，土地溢价率环比走低 5.1 个百分点，呈现“量价齐跌”现象。商品房销售环比回暖系劳动节扰动，土地市场降温或源于房地产政策偏紧。5 月 10 日，一季度货币政策报告再次强调“房住不炒”，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位和“不将房地产作为短期刺激经济的手段”要求，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性，并且与上期内容相比，删掉了“因城施策”的表述，因此推测目前中央有意收回地方放松限购等自主裁量权，房地产政策态度偏紧。5 月 9 日，银保监会明确商业银行互联网贷款不得用于购房及偿还住房抵押贷款，一定程度上限制“炒房”行为。

汽车销量环比回落。上周乘用车批发、零售日均销量较 4 月最后一周（“五一”当周数据缺失）分别下滑 42%、34%，或因疫情压抑的需求已得到释放，消费热情出现衰退，居民收入增速放缓，汽车消费仍面临压力。5 月 14 日，《关于新能源汽车免征车辆购置税有关政策的公告》明确今年年底到期的新能源汽车免征车辆购置税政策将再延长 2 年。地方上，武汉 5 月 14 日发布促进汽车消费实施政策细则，明确自发布日到年底，购买燃油车每辆最高可得 5000 元补贴，新能源汽车每辆可得 1 万元补贴。

食品价格延续回落态势，猪肉价格加速下跌。上周农产品批发价格指数环比-3.4%，据农业部全国平均批发价，水果环比 2.2%，鸡蛋环比-2.4%，蔬菜环比-2.5%，猪肉环比-4.2%。每年 3 月到 6 月底之间都是蔬菜价格季节性下行期，主要系气候转暖供给增长以及采摘运输成本下降，今年尚未出现大范围极端天气，菜价持续下行符合季节规律。产蛋鸡存栏量大，鸡蛋供给过剩，并且随着气温升高，不利于鸡蛋储存，贸易商或调低价格加速出货。猪肉目前已连续 12 周下滑，最新平均批发价格已跌破 40 元/斤，主因生猪产能不断恢复抑制猪价上涨预期，且 5、6 月为猪肉消费淡季，猪肉需求疲软。

上周重点政策

货币政策方面，5月15日，央行针对农村信用社、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行和仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向降准0.5个百分点（4月3日宣布），释放长期资金约2000亿元。此外，当日开展1年期MLF 1000亿元（前一日MLF到期2000亿元），利率2.95%与上次持平。5月12日，国务院促进中小企业发展工作领导小组第六次会议强调，加大金融对市场主体的支持，用好信用贷款、融资担保、政策性贷款、贴息、应收账款融资、产业链融资等各类政策工具，努力满足中小企业资金需求；加快中小银行充实资本金，加大股权、债券市场对中小企业发展的支持。

消费政策方面，5月15日的中共中央政治局会议指出要实施扩大内需战略，推动经济发展方式加快转变。国务院促进中小企业发展工作领导小组第六次会议也提出，要努力扩大居民消费需求，稳步推动批发零售、住宿餐饮、文化、教育、医疗、养老、旅游等服务需求的正常化。5月14日，发改委等7部门发布《关于完善废旧家电回收处理体系 推动家电更新消费的实施方案》，规划组织开展家电以旧换新活动，3年左右基本建成废旧家电回收处理体系。

外资外贸政策方面，国务院关税税则委员会公布第二批对美加征关税商品第二次排除清单，自2020年5月19日至2021年5月18日，不再加征我为反制美301措施所加征的关税。清单共涉及商品79项，主要涵盖矿产品、部分化工品、部分纺织物、陶瓷玻璃制品、贱金属制品及电机电气设备等。央行和发改委等多部门先后发布公告，支持粤港澳大湾区建设和台资项目建设，促进粤港澳大湾区跨境贸易和投融资便利化，促进台资企业参与新型和传统基础设施建设。

产业政策方面，5月14日的中共中央政治局常委会强调，要深化供给侧结构性改革，实施产业基础再造和产业链提升工程，巩固传统产业优势，强化优势产业领先地位，抓紧布局战略性新兴产业、未来产业，提升产业基础高级化、产业链现代化水平；要在做好常态化疫情防控的前提下，继续围绕重点产业链、龙头企业、重大投资项目，打通堵点、连接断点，加强要素保障，促进上下游、产供销、大中小企业协同复工达产；要加快推动各类商场、市场和生活服务业恢复到正常水平，畅通产业循环、市场循环、经济社会循环。

就业政策方面，中共中央政治局会议提出，就业优先政策要全面强化，着力稳企业保就业。同日，人社部、财政部发布《关于实施企业稳岗扩岗专项支持计划的通知》，对中小微企业吸纳就业困难人员、零就业家庭成员、离校两年内高校毕业生、登记失业人员就业，并开展以工代训的，给予企业职业培训补贴。对受疫情影响较大的外贸、住宿餐饮、文化旅游、交通运输、批发零售等行业，各地可结合实际情况将补贴范围扩展到各类企业。

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_5123

