

宏观周报：疫情影响将逐步显现，短期经济有下行压力

◎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

相关研究报告

习近平：要把疫情防控工作作为当前最重要的工作来抓，坚决遏制疫情蔓延势头。2月3日，习近平总书记主持召开中共中央政治局常务委员会会议，对疫情防控和经济社会发展重点工作作出部署、提出要求。

习近平：我们完全有信心、有能力战胜疫情，中国经济长期向好发展的趋势不会改变。国家主席习近平2月7日上午应约同美国总统特朗普通电话。习近平强调，新冠肺炎疫情发生以来，中国政府和人民全力以赴抗击疫情。我们全国动员、全面部署、快速反应，采取了最全面、最严格的防控举措，打响了一场疫情防控的人民战争。中国经济长期向好发展的趋势不会改变。

央行副行长潘功胜：疫情缓解后中国经济将迅速企稳。潘功胜出席国务院应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情联防联控机制举行的新闻发布会时指出，疫情对中国经济的影响是阶段性、暂时的。本次疫情与春节重合，对旅游、餐饮、娱乐等服务业造成了影响，延长假期和推迟开工，对工业生产和建筑业也会产生一些冲击，因此可能会对一季度经济活动造成扰动。但在疫情得到控制后，经济会较快回到潜在产出附近。就货币政策下一步方向，他表示，一是要加大逆周期调节强度，保持流动性合理充裕，为实体经济提供良好货币金融环境；二是要进一步深化利率市场化改革，完善市场报价利率传导机制，提高货币政策传导效率，降低社会融资成本；三是要继续发挥结构性货币政策工具的引导作用，如定向降准、再贷款、再贴现等，加大对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。

潘功胜：央行和银保监会正对资管新规是否延期评估。2月7日，央行副行长潘功胜今日在国新办发布会上回应“资管新规是否会延期，及延期时间是否为一年”的问题时表示，央行和银保监会正在进行技术评估，存在可能性。

国务院关税税则委员会2月6日发布公告，决定调整对原产于美国约750亿美元进口商品的加征关税措施。自2020年2月14日13时01分起，2019年9月1日起已加征10%关税的商品，加征税率调整为5%；已加征5%关税的商品，加征税率调整为2.5%。除上述措施外，其他对美加征关税措施继续按规定执行。对美加征关税商品排除工作继续开展。

特朗普弹劾案未被定罪。美国国会参议院2月5日下午4时许，分别举行两项投票，最终否决了指控特朗普滥用职权和妨碍国会的两项弹劾条款，意味着他不被定罪、不会被罢免总统一职。

正文目录

1. 最新资讯	4
1.1. 习近平：要把疫情防控工作作为当前最重要的工作来抓，坚决遏制疫情蔓延势头	4
1.2. 习近平：我们完全有信心、有能力战胜疫情，中国经济长期向好发展的趋势不会改变	4
1.3. 央行副行长潘功胜：疫情缓解后中国经济将迅速企稳	4
1.4. 国常会：确定支持疫情防控和相关行业企业的财税金融政策	5
1.5. 钟南山：疫情拐点还未到来，早发现、早隔离开始起效了	5
1.6. 世界卫生组织将召集顶尖专家会商研究新冠病毒	5
1.7. 国务院关税税则委员会：调整对美国约 750 亿美元进口商品加征关税措施	5
1.8. 2020 年中央一号文件公布 提出两大重点任务	5
1.9. 1 月末外汇储备规模 31155 亿美元	6
1.10. 潘功胜：央行和银保监会正对资管新规是否延期评估	6
1.11. 美商务部新规拟对汇率低估国家商品加征反补贴税	6
1.12. 特朗普弹劾案未被定罪	6
1.13. 美联储半年度货币政策报告：当前货币政策立场合适，经济前景下行风险减弱	7
1.14. 美国、欧元区 1 月制造业 PMI 双双上升	7
1.15. 美国 1 月非农就业数据超预期	7
2. 宏观点评	8
2.1. 制造业 PMI 小幅回落，疫情影响将滞后集中体现	8
2.2. 2019 年工业企业利润增速整体下滑	9
2.3. 逆回购利率下调	10
3. 经济增长	11
4. 通货膨胀	12
5. 流动性	13
6. 下周将公布的重要经济数据及财经大事	15

图表目录

图 1 (制造业 PMI 及新订单新出口订单分项, %)	8
图 2 (制造业 PMI 五大分项指数, %)	8
图 3 (大中小型企业 PMI, %)	9
图 4 (主要原材料购进价格及出厂价格指数, %)	9
图 5 (工业企业利润累计及当月同比增速, %)	10
图 6 (工业企业产成品存货累计同比增速, %)	10
图 7 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)	11
图 8 (6 大发电集团日均耗煤量, 万吨)	11
图 9 (高炉开工率, %)	11
图 10 (中国公路物流运价指数, 点)	11
图 11 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)	12
图 12 (中国出口集装箱运价指数, 点)	12
图 13 (猪肉平均批发价, 元/公斤)	12
图 14 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	12
图 15 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	12
图 16 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨)	13
图 17 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)	13
图 18 (水泥价格指数, 点)	13
图 19 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)	13

图 20 (公开市场货币净投放累计, 亿元).....	14
图 21 (公开市场货币净投放, 亿元).....	14
图 22 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %)	14
图 23 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %).....	14
图 24 (中债国债到期收益率 10 年期, %).....	14
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事.....	15

1.最新资讯

1.1.习近平：要把疫情防控工作作为当前最重要的工作来抓，坚决遏制疫情蔓延势头

2月3日，习近平总书记主持召开中共中央政治局常务委员会会议，对疫情防控和经济社会发展重点工作作出部署、提出要求。大家表示，总书记的讲话为打赢疫情防控阻击战注入强大的信心和力量，各族人民万众一心、众志成城，切实做好各项防控工作，就一定能够夺取这场疫情防控阻击战的伟大胜利。习近平总书记强调，各级党委和政府要把疫情防控工作作为当前最重要的工作来抓，同时间赛跑、与病魔较量，坚决遏制疫情蔓延势头，凝聚众志成城抗疫情的强大力量。

1.2.习近平：我们完全有信心、有能力战胜疫情，中国经济长期向好发展的趋势不会改变

国家主席习近平2月7日上午应约同美国总统特朗普通电话。习近平强调，新冠肺炎疫情发生以来，中国政府和人民全力以赴抗击疫情。我们全国动员、全面部署、快速反应，采取了最全面、最严格的防控举措，打响了一场疫情防控的人民战争。有关工作正在逐步取得成效，我们完全有信心、有能力战胜疫情。中国经济长期向好发展的趋势不会改变。习近平指出，中美就疫情防控保持着沟通。世卫组织从专业角度多次呼吁，所有国家不要过度反应。希望美方冷静评估疫情，合理制定并调整应对举措。中美双方可保持沟通，加强协调，共同防控疫情。

1.3.央行副行长潘功胜：疫情缓解后中国经济将迅速企稳

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜7日在北京说，疫情缓解以后中国经济将迅速企稳，并且随着前期推迟的消费和投资释放，经济会出现补偿性恢复。

潘功胜出席国务院应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情联防联控机制举行的新闻发布会时指出，疫情对中国经济的影响是阶段性、暂时的。本次疫情与春节重合，对旅游、餐饮、娱乐等服务业造成了影响，延长假期和推迟开工，对工业生产和建筑业也会产生一些冲击，因此可能会对一季度经济活动造成扰动。但在疫情得到控制后，经济会较快回到潜在产出附近。

潘功胜强调，中国经济有较强韧性和强大潜力，长期向好、高质量增长的基本面不会因此次疫情而发生改变。在货币政策方面，“所以我们的工具箱是充足的，可以有效对冲疫情影响”。

就货币政策下一步方向，他表示，一是要加大逆周期调节强度，保持流动性合理充裕，为实体经济提供良好货币金融环境；二是要进一步深化利率市场化改革，完善市场报价利率传导机制，提高货币政策传导效率，降低社会融资成本；三是要继续发挥结构性货币政策工具的引导作用，如定向降准、再贷款、再贴现等，加大对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。

1.4.国常会：确定支持疫情防控和相关行业企业的财税金融政策

国务院总理李克强 2 月 5 日主持召开国务院常务会议，要求切实做好疫情防控重点医疗物资和生活必需品保供工作，确定支持疫情防控和相关行业企业的财税金融政策。会议确定，用好专项再贷款政策，支持银行向重点医疗防控物资和生活必需品生产、运输和销售的重点企业包括小微企业，提供优惠利率贷款，由财政再给予一半的贴息，确保企业贷款利率低于 1.6%。

1.5.钟南山：疫情拐点还未到来，早发现、早隔离开始起效了

2 月 7 日下午，钟南山院士参加广东省卫生健康委员召开的会议，并对疫情相关热点问题接受了记者采访。他表示，目前疫情并未到达拐点，关键仍要做好早发现、早隔离。对于药物研发，他表示，有一些药物是有苗头的，但效果如何还需要观察，如今这些病人特别是重症的或者危重症的，最主要的治疗方式还是生命支持。

1.6.世卫组织将召集顶尖专家会商研究新冠病毒

世界卫生组织 2 月 6 日宣布将于 2 月 11 日至 12 日在日内瓦召开全球研究创新论坛，届时与会顶尖专家将会商研究新型冠状病毒。据世卫组织当日发布的公告，论坛由世卫组织和“全球传染病防治研究合作组织”(GloPID-R)共同主办，将邀请顶尖专家、公共卫生机构和部门、捐资方等参会，就查明新冠病毒来源、共享生物样本和基因组测序结果等多个课题展开研讨，力争推进疫苗研发、诊断治疗等工作。

1.7.国务院关税税则委员会：调整对美国约 750 亿美元进口商品加征关税措施

国务院关税税则委员会 2 月 6 日发布公告，决定调整对原产于美国约 750 亿美元进口商品的加征关税措施。自 2020 年 2 月 14 日 13 时 01 分起，2019 年 9 月 1 日起已加征 10%关税的商品，加征税率调整为 5%；已加征 5%关税的商品，加征税率调整为 2.5%。除上述措施外，其他对美加征关税措施继续按规定执行。对美加征关税商品排除工作继续开展。

1.8.2020 年中央一号文件公布 提出两大重点任务

21 世纪以来第 17 个指导“三农”工作的中央一号文件 2 月 5 日由新华社授权发布。这份文件题为《中共中央 国务院关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见》，全文共 5 个部分，包括：坚决打赢脱贫攻坚战；对标全面建成小康社会加快补上农村基础设施和公共服务短板；保障重要农产品有效供给和促进农民持续增收；加强农村基层治理；强化农村补短板保障措施。

文件指出，2020年是全面建成小康社会目标实现之年，是全面打赢脱贫攻坚战收官之年。党中央认为，完成上述两大目标任务，脱贫攻坚最后堡垒必须攻克，全面小康“三农”领域突出短板必须补上。

文件确定，对标对表全面建成小康社会目标，强化举措、狠抓落实，集中力量完成打赢脱贫攻坚战和补上全面小康“三农”领域突出短板两大重点任务，持续抓好农业稳产保供和农民增收，推进农业高质量发展，保持农村社会和谐稳定，提升农民群众获得感、幸福感、安全感，确保脱贫攻坚战圆满收官，确保农村同步全面建成小康社会。

中央农村工作领导小组办公室有关负责人表示，完成这两大目标任务，脱贫攻坚还有一些最后的堡垒必须攻克，全面小康“三农”领域还有一些突出短板必须补上。面对国内外风险挑战明显上升、经济下行压力加大的复杂局面，稳住农业基本盘、发挥“三农”压舱石作用至关重要，政策措施必须逐项抓好落实，确保如期完成任务。

1.9.1 月末外汇储备规模 31155 亿美元

截至 2020 年 1 月末，我国外汇储备规模为 31155 亿美元，较去年 12 月末增加 76 亿美元，增幅为 0.2%。外汇管理局相关负责人表示，此次新型冠状病毒感染的肺炎疫情对中国经济的影响是暂时的。往前看，中国经济长期向好，高质量增长的基本面不会改变，加之外汇市场运行机制日益完善，有利于外汇市场平稳运行，这都将继续为外汇储备规模保持总体稳定提供坚实基础。

1.10.潘功胜：央行和银保监会正对资管新规是否延期评估

2 月 7 日，央行副行长潘功胜今日在国新办发布会上回应“资管新规是否会延期，及延期时间是否为一年”的问题时表示，央行和银保监会正在进行技术评估，存在可能性。

1.11.美商务部新规拟对汇率低估国家商品加征反补贴税

新华社消息，美国商务部 2 月 3 日发布新规，将对从“汇率低估”国家进口的商品加征反补贴税，这一可能加剧国际贸易摩擦的新规遭到经济学家强烈反对。根据这项规定，如果商务部认定一国汇率低估对出口商品构成“应抵消补贴”，同时美国国际贸易委员会认定该商品对美国国内产业造成损害，美国商务部将加征反补贴税。

1.12.特朗普弹劾案未被定罪

美国国会参议院 2 月 5 日下午 4 时许，分别举行两项投票，最终否决了指控特朗普滥用职权和妨碍国会的两项弹劾条款，意味着他不被定罪、不会被罢免总统一职。

1.13.美联储半年度货币政策报告：当前货币政策立场合适，经济前景下行风险减弱

美联储2月7日在半年度货币政策报告中指出，美联储去年三次降息后，当前的货币政策立场是合适的，能够支持美国经济活动持续扩张、劳动力市场强劲增长且通胀率位于“对称性的2%目标”附近。报告显示，2019年下半年，美国实际国内生产总值（GDP）以温和速度增长，增速略低于2019年上半年和2018年。尽管消费者支出温和增长，但企业固定资产投资下降，反映出贸易政策存在不确定性和全球增长疲弱。美联储表示，美国经济前景的下行风险似乎在2019年下半年有所减弱，主要是由于贸易政策领域的冲突有所减少，海外经济增长出现企稳迹象且金融状况有所缓解。报告显示，2019年下半年美国就业增长保持稳定，尽管全年就业增长速度比2018年略低，但仍然高于劳动力队伍扩张的速度。通胀水平保持稳定，一直处于2%以下。美国金融体系也比2008年金融危机前更有弹性，但美国企业债务水平仍在上升。美联储表示，去年美联储分别在7月、9月和10月的会议上降息，累计下调利率75个基点，当前的货币政策立场是合适的。至于未来利率作何调整，美联储将继续监测后续信息对经济前景的影响，2020年联邦基金利率的预测中值为1.6%，2021年为1.9%。

1.14.美国、欧元区1月制造业PMI双双上升

美国1月ISM制造业PMI 50.9，创2019年7月以来新高，预期48.5，前值47.2。美国1月Markit制造业PMI终值51.9，预期51.7，前值51.7。欧元区1月制造业PMI终值47.9，预期为47.8，前值为47.8。

1.15.美国1月非农就业数据超预期

美国1月季调后非农就业人口增加22.5万人，预期增加16万人，前值从增加14.5万人修正为增加14.7万人；失业率为3.6%，预期3.5%，前值3.5%。

2. 宏观点评

2.1. 制造业 PMI 小幅回落，疫情影响将滞后集中体现

统计局公布 2020 年 1 月官方制造业 PMI 为 50.0%，环比回落 0.2 个百分点。从 1 月数据来看，受春节错位影响，PMI 数据小幅回落，疫情影响暂未影响 1 月数据。从分项指数来看，生产指数回落 1.9 个百分点至 51.3%；订单指数小幅上升 0.2 个百分点至 51.4%，连续三个月保持在荣枯线以上，其中新出口订单回落 1.6 个百分点至 48.7%；原材料库存指数回落 0.1 个百分点至 47.5%，继续维持低位；供应商配送时间指数回落 1.2 个百分点至 49.9%；从业人员指数 47.5%，较上月上升 0.2 个百分点。

出厂价格指数小幅回落，购进价格指数上升。主要原材料购进价格指数 53.8%，较上月上升 2 个百分点，出厂价格指数 49.0%，较上月小幅回落 0.2 个百分点。1 月原材料价格指数上涨可能与年初中东局势升温导致油价短暂上涨有关，之后油价已逐步回落。但受疫情影响，大宗商品价格可能短期承压，PPI 同比上升可能有滞后。

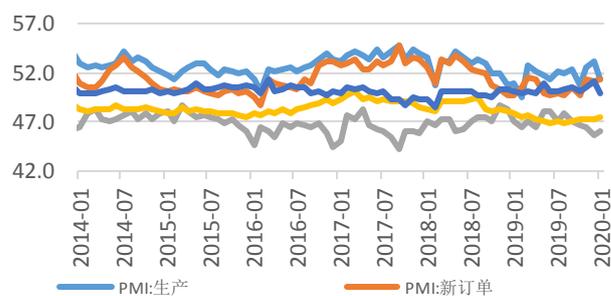
从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.4%，比上月回落 0.2 个百分点，中型企业 PMI 为 50.1%，比上月回落 1.3 个百分点，大、中型企业 PMI 均位于临界点之上；小型企业 PMI 为 48.6%，比上月回升 1.4 个百分点，仍位于临界点之下。

总体来看，1 月疫情由于集中爆发与月末，暂未影响 1 月数据，1 月 PMI 小幅回落主要受春节错位影响。在错位情况下，2 月原为企业复工旺期，但新冠病毒影响春节后企业复工，预计疫情影响将在 2 至 3 月的数据中集中体现出来，整体影响一季度的经济情况，经济企稳的时间可能有所推迟。但在疫情消退之后，逆周期调节政策有望继续发力，专项债发力稳基建，PPI 继续修复，企业利润增速企稳。

图 1 (制造业 PMI 及新订单新出口订单分项, %)



图 2 (制造业 PMI 五大分项指数, %)



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_7412

