

稳增长政策密集发力，我国经济将加快修复

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

上周国务院部署实施稳经济6方面33项措施，多部门及多个省市亦开会部署稳增长工作。综合来看，除了纾困帮扶措施之外，稳增长的主要抓手是扩大基建投资。从节奏上来看，未来几个月将是稳增长加快落地的阶段，预计基建投资增速将明显提升。稳增长政策的目标是推动经济重回正常轨道，坚持不搞大水漫灌是长期政策基调，预计我国经济不会因为稳增长发力而过热。

摘要：

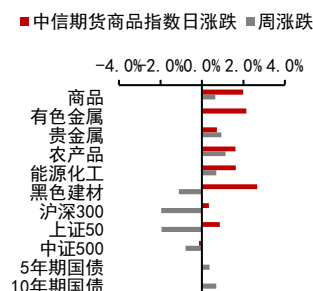
上周国务院部署实施稳经济6方面33项措施，多部门及多个省市亦开会部署稳增长工作。预计未来几个月稳增长政策将进入密集落地发力时期。

第一，除了纾困帮扶措施之外，稳增长的主要抓手是扩大基建投资。国务院部署的6方面33项稳增长措施中，绝大多数措施是针对疫情的纾困帮扶措施，包括增加退税1400多亿元、缓缴社保3200亿元、支持延期还本付息、保障货运通畅、优化复工复产政策、做好困难群众救助工作等。这些措施主要是供给侧的稳增长措施。从需求端来看，稳增长政策的发力点主要是加快基建投资，具体措施包括今年专项债8月底前基本使用到位，支持范围扩大到新型基础设施等；新开工一批水利特别是大型引水灌溉、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目；启动新一轮农村公路建设改造；支持发行3000亿元铁路建设债券；再开工一批水电煤电等能源项目。此外，国务院也提出要促进消费增长，主要措施是放宽汽车限购，阶段性减征部分乘用车购置税600亿元；因城施策支持刚性和改善性住房需求。

第二，从节奏上来看，未来几个月将是稳增长加快落地的阶段，预计基建投资增速将明显提升。目前全国疫情已经基本消退，上海预计6月初开始大范围复工复产。这为经济修复营造了良好的环境。为了更好地落实稳增长政策，国务院专门召开全国稳住经济大盘电视电话会议，推动稳经济各项政策落地见效。在这次会议上，李克强总理强调“当前正处于决定全年经济走势的关键节点，必须抢抓时间窗口……国务院常务会议确定6方面33条稳经济一揽子政策措施5月底前要出台可操作的实施细则”。此后，多部门及多个省市亦开会部署稳增长工作。我们预计未来几个月是稳增长加快落地的阶段。由于扩大基建投资是稳增长的主要抓手，预计基建投资增速将明显提升。

第三，稳增长政策的目标是推动经济重回正常轨道，坚持不搞大水漫灌是长期政策基调，预计我国经济不会因为稳增长发力而过热。从国务院表述来看，本轮稳增长政策的目标是“努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间”，稳增长政策主要是为了对冲疫情的负面影响。在全国稳住经济大盘电视电话会议，李克强总理表示“这些年我们坚持不搞大水漫灌，宏观政策仍有空间，要继续做好政策储备”。总理对“坚持不搞大水漫灌”是肯定的，这仍是我国长期政策基调。预计我国经济不会因为稳增长发力而过热。

风险提示：国内稳增长力度不及预期，海外地缘政治不确定性加大



宏观研究团队

研究员：
张革
从业资格号：F3004355
投资咨询号：Z0010982

刘道钰
021-80401723
liudaoyu@citicsf.com
从业资格号：F3061482
投资咨询号：Z0016422

一、稳增长政策密集发力，我国经济将加快修复

上周国务院部署实施稳经济 6 方面 33 项措施，多部门及多个省市亦开会部署稳增长工作。再考虑到国内疫情基本消退，我们预计未来几个月稳增长政策将进入密集落地发力时期，基建投资增速将明显提升，我国经济将加快修复。

图表：国常会部署实施 6 方面 33 项稳增长措施

一、财政及相关政策	1、增加退税 1400 多亿元，全年退减税总量 2.64 万亿元。 2、将困难行业缓缴社保，预计今年缓缴 3200 亿元。 3、将失业保险留工培训补助扩大至所有困难参保企业。 4、对中小微企业吸纳高校毕业生的，加大扩岗补助等支持。 5、各地要加大对小微企业、个体工商户水电气费、房租等支持。 6、今年专项债 8 月底前基本使用到位，支持范围扩大到新型基础设施等。 7、国家融资担保基金再担保合作业务新增 1 万亿元以上。
二、金融政策	1、将今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍。 2、对小微贷款、货车车贷、暂时遇困个人房贷消费贷，支持银行年内延期还本付息； 3、汽车央企发放的 900 亿元商用车贷款，要银企联动延期半年还本付息。 4、将商业汇票承兑期限由 1 年缩短至 6 个月。 5、推进平台企业合法合规境内外上市。
三、稳产业链供应链	1、优化复工达产政策，完善对“白名单”企业服务。 2、保障货运通畅，取消来自疫情低风险地区通行限制，一律取消不合理限高等规定和收费。 3、客货运司机等在异地核酸检测，同等享受免费政策。 4、增加 1500 亿元民航应急贷款，支持航空业发行 2000 亿元债券。 5、有序增加国内国际客运航班，制定便利外企人员往来措施。
四、促消费和有效投资	1、放宽汽车限购，阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元。 2、因城施策支持刚性和改善性住房需求。 3、新开工一批水利特别是大型引水灌溉、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目 4、启动新一轮农村公路建设改造。 5、支持发行 3000 亿元铁路建设债券。 6、加大以工代赈力度。
五、保能源安全	1、落实地方煤炭产量责任，调整煤矿核增产能政策，加快办理保供煤矿手续。 2、再开工一批水电煤电等能源项目。
六、保障基本民生	1、做好失业保障、低保和困难群众救助等工作。 2、视情及时启动社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制。

资料来源：中信期货研究所

第一，除了纾困帮扶措施之外，稳增长的主要抓手是扩大基建投资。国务院部署的 6 方面 33 项稳增长措施中，绝大多数措施是针对疫情的纾困帮扶措施，包括增加退税 1400 多亿元、缓缴社保 3200 亿元、支持延期还本付息、保障货运通畅、优化复工达产政策、做好困难群众救助等工作。这些措施主要是供给侧的稳增长措施。从需求端的投资、消费、出口来看，稳增长政策的发力点主要是加快基建投资，具体措施包括今年专项债 8 月底前基本使用到位，支持范围扩大到

新型基础设施等；新开工一批水利特别是大型引水灌溉、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目；启动新一轮农村公路建设改造；支持发行 3000 亿元铁路建设债券；再开工一批水电煤电等能源项目。此外，国务院也提出要促进消费增长，主要措施是放宽汽车限购，阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元；因城施策支持刚性和改善性住房需求。

第二，从节奏上来看，未来几个月将是稳增长加快落地的阶段，预计基建投资增速将明显提升。目前上海每日新增阳新感染数量已经降至 100 例的水平，疫情得到较好控制，预计 6 月初开始大范围复工复产。北京已经基本实现社会面清零，预计疫情也将持续好转。全国其他地区每日新增阳性感染数量已经降至 100 例以下，远低于 4 月份 500 多例的水平。总体来讲，全国疫情已经基本消退。这为经济修复营造了良好的环境。为了更好地落实稳增长政策，国务院专门召开全国稳住经济大盘电视电话会议，推动稳经济各项政策落地见效。在这次会议上，李克强总理强调“当前正处于决定全年经济走势的关键节点，必须抢抓时间窗口……国务院常务会议确定 6 方面 33 条稳经济一揽子政策措施 5 月底前要出台可操作的实施细则……国务院 26 日将向 12 个省派出督查组，对政策落实和配套开展专项督查”。在国务院稳住经济大盘电视电话会议之后，多部门及多个省市亦开会部署稳增长工作。我们预计未来几个月将是稳增长加快落地的阶段。由于扩大基建投资是稳增长的主要抓手，预计未来几个月基建投资增速将明显提升。

第三，稳增长政策的目标是推动经济重回正常轨道，坚持不搞大水漫灌是长期政策基调，我国经济不会因为稳增长发力而过热。从国务院表述来看，本轮稳增长政策的目标是“努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间”，稳增长政策主要是为了对冲疫情的负面影响。在全国稳住经济大盘电视电话会议，李克强总理表示“这些年我们坚持不搞大水漫灌，宏观政策仍有空间，要继续做好政策储备”。总理对“坚持不搞大水漫灌”是肯定的，这仍是我国长期政策基调。预计我国经济不会因为稳增长发力而过热。

二、本周重要经济数据及事件

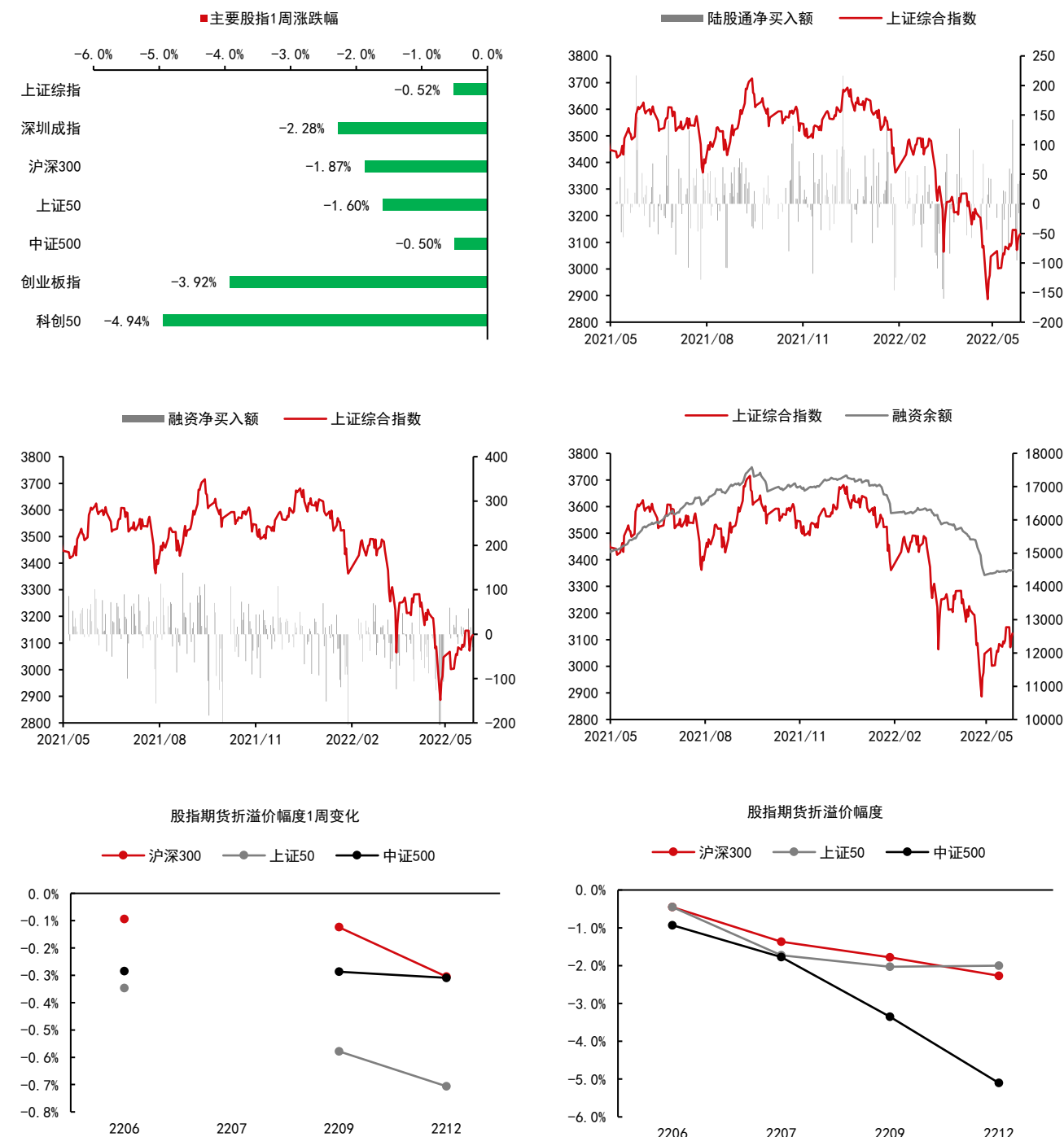
图表1：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2022-05-30	17:00	欧盟	5月欧元区:经济景气指数:季调	105	108	
2022-05-31	09:30	中国	5月官方制造业PMI	47.4	48.5	
2022-06-01	09:45	中国	5月财新制造业PMI	46		
2022-06-01	16:00	欧盟	5月欧元区:制造业PMI	55.5	55.3	54.4
2022-06-01	17:00	欧盟	4月欧元区:失业率:季调(%)	6.8	6.7	
2022-06-01	22:00	美国	5月制造业PMI	55.4	54.5	
2022-06-01	22:00	美国	4月职位空缺数:非农:总计:季调	11549	11400	
2022-06-02	17:00	欧盟	4月欧元区:PPI:环比	5.3	5	
2022-06-02	17:00	欧盟	4月欧元区:PPI:同比(%)	36.8	36.3	
2022-06-02	20:15	美国	5月ADP就业人数:环比:季调(%)	0.19		
2022-06-02	20:30	美国	5月28日当周初次申请失业金人数(万人)	21		
2022-06-02	20:30	美国	5月21日持续领取失业金人数(万人)	134.6		
2022-06-02	22:00	美国	4月耐用品:新增订单:季调:环比	0.63		
2022-06-02	22:00	美国	4月全部制造业:新增订单(百万美元)	602480		
2022-06-02	22:00	美国	4月全部制造业:新增订单:季调:环比	2.17		
2022-06-03	17:00	欧盟	4月欧元区:零售销售指数:环比(%)	-0.4		
2022-06-03	17:00	欧盟	4月欧元区:零售销售指数:同比(%)	0.8		
2022-06-03	20:30	美国	5月新增非农就业人数:季调(千人)	428	320	
2022-06-03	20:30	美国	5月失业率:季调(%)	3.6	3.5	
2022-06-03	20:30	美国	5月劳动力参与率:季调	62.2		
2022-06-03	20:30	美国	5月私人非农企业:平均时薪:季调环比(%)	0.4	0.4	
2022-06-03	22:00	美国	5月非制造业PMI	57.1	56.4	

资料来源: Wind 中信期货研究所

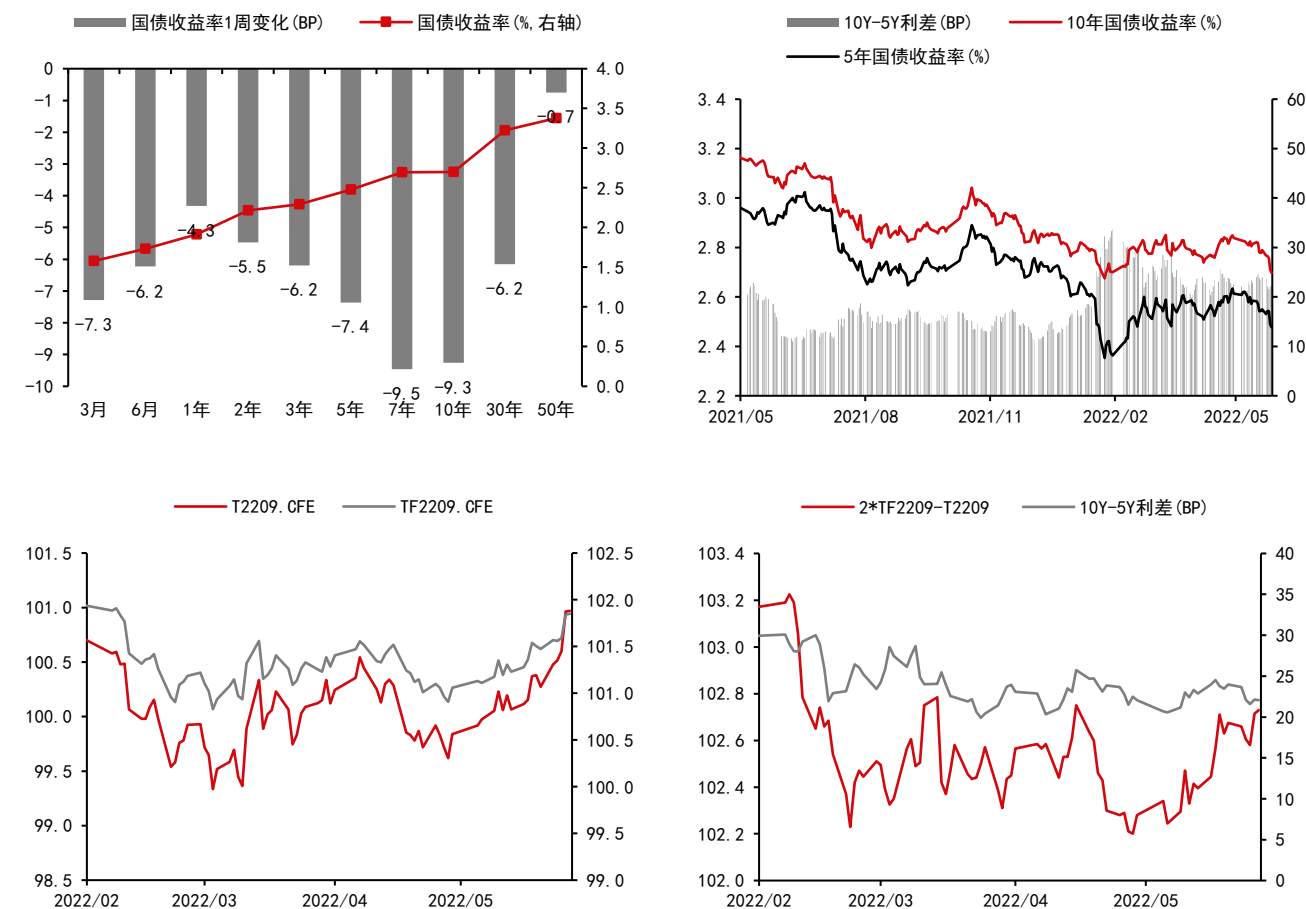
三、国内金融市场跟踪

图表2：国内股票市场



资料来源：Wind 中信期货研究所
折溢价：期货价格/现货价格-1

图表3：国内债券市场



资料来源：Wind 中信期货研究所

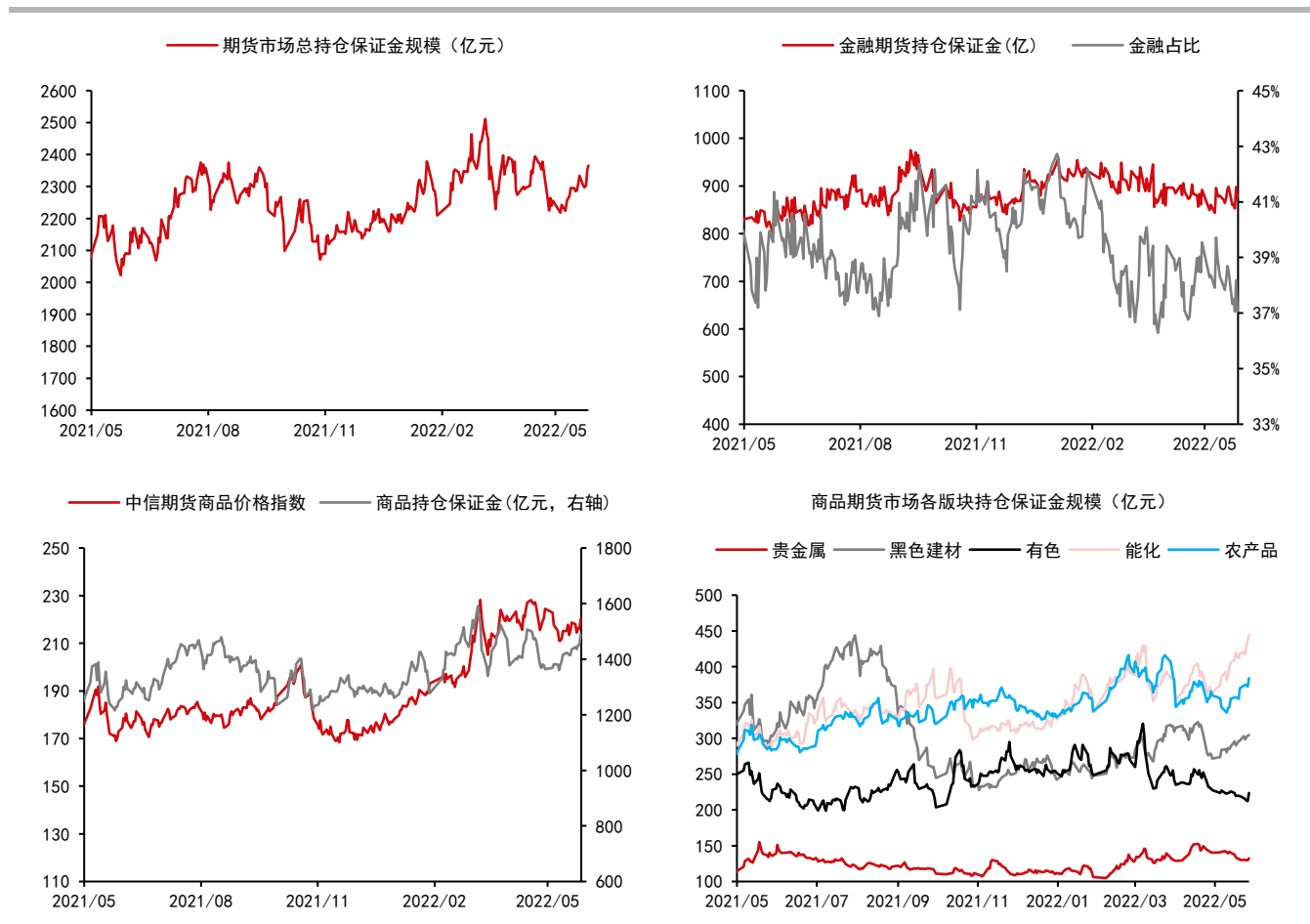
五、国内期货市场跟踪

图表4：国内期货市场板块价格指数及沉淀资金变化

板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化(亿)	5日沉淀资金变化(亿)	沉淀资金(亿)
合计			13.53	32.07	2365.41
金融			-20.83	-21.73	876.91
商品			34.36	53.80	1488.51
贵金属	0.73%	0.94%	2.53	2.20	132.41
黑色建材	2.67%	1.14%	0.74	13.96	304.35
有色金属	2.15%	0.69%	11.37	25.31	223.78
能源化工	1.63%	-1.11%	8.03	7.76	444.19
农产品	1.62%	-0.02%	11.69	4.58	383.77

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表5：国内期货市场板块沉淀资金



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表6：国内商品期货品种表现（按价格涨跌幅排序）

品种	5日涨跌幅	振幅	活跃度	20日涨跌幅
低硫燃油	5.26%	8.71%	1.51	19.77%
沥青	4.98%	6.11%	0.73	13.99%
原油	4.40%	8.16%	3.86	13.00%
动煤	4.13%	4.20%	0.09	5.91%
塑料	3.91%	4.56%	1.00	2.09%
LPG	3.70%	7.56%	1.85	4.82%
燃油	3.54%	6.29%	1.31	8.94%
PP	3.46%	4.30%	1.03	2.33%
苯乙烯	3.38%	5.69%	1.26	9.45%
菜油	3.12%	4.02%	0.72	2.45%
甲醇	3.02%	5.07%	1.03	3.15%
棕榈	2.74%	6.24%	1.56	4.23%
豆油	2.32%	3.53%	0.86	5.00%
豆二	2.14%	4.44%	1.38	6.35%
铁矿	2.09%	8.95%	0.68	5.75%
锰硅	2.03%	3.53%	0.66	-0.81%
纯碱	1.98%	7.06%	1.46	4.93%
硅铁	1.49%	3.93%	0.88	-12.16%
20号胶	1.40%	3.43%	0.66	6.10%
沪金	1.31%	1.95%	0.78	0.45%
郑糖	1.24%	1.43%	0.51	2.89%
沪胶	1.22%	2.99%	1.22	5.38%
连豆	1.02%	2.01%	0.51	3.84%
沪锌	0.77%	2.55%	1.29	-6.27%
沪银	0.56%	2.31%	0.70	-3.24%
沪铜	0.27%	1.53%	0.39	-1.99%
沪铅	0.24%	2.57%	0.93	-3.40%
豆粕	0.11%	4.99%	0.45	4.61%
TA	-0.10%	3.96%	0.85	9.98%
沪铝	-0.14%	3.27%	0.86	0.20%
鸡蛋	-0.57%	1.87%	0.57	0.14%
沪镍	-0.62%	6.48%	1.29	-5.97%
乙二醇	-1.27%	4.33%	0.94	4.77%
螺纹	-1.28%	6.00%	0.82	-5.47%
粳米	-1.29%	1.42%	0.47	-1.58%
热卷	-1.51%	5.61%	0.64	-4.45%
尿素	-1.85%	3.84%	0.48	-5.82%
玉米	-2.01%	2.88%	0.34	-1.19%
淀粉	-2.05%	4.44%	0.54	-2.74%

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_42489

