

宏观周报：企业利润缓慢修复，PMI 仍处荣枯线下方

◎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

工业企业利润缓慢修复。1-7月，全国规模以上工业企业利润增速同比-1.7%，降幅较前值收窄0.7个百分点，7月当月同比增长2.6%，较前值上升5.7个百分点。7月工业企业利润的回升，与部分行业利润增速由负转正或降幅收窄影响，同时4月降税5月降费效果可能逐步显现，同时与消费品制造业以及私营企业利润回升也有一定关系。我们认为，减费降税仍然是下半年工作重点，货币政策通过LPR改革打通向实体经济传导的通道，有望降低实体经济融资利率，促进利润的修复。但PPI目前仍然处于低位，PMI处于荣枯线下方，就需求来看整体仍然偏弱，同时叠加中美贸易摩擦影响，企业利润尚未形成趋势性复苏，继续保持相对低位的可能性较大。

制造业PMI连续4个月位于荣枯线下方。统计局公布8月官方制造业PMI为49.5%，较前值回落0.2个百分点。从分项指数来看，除供应商配送时间指数回升外，生产、新订单、原材料库存、从业人员指数均回落。下半年投资重点在基建补短板及新基建，国家层面连续出台促进消费相关文件，通过减税降费稳需求，内需或有企稳可能，但外部因素仍然不确定性较强，中美贸易摩擦持续升级，全球经济增速放缓，各大央行进入降息周期，外需方面并不乐观。整体来看，我们仍然维持之前的观点，预计PMI仍可能位于荣枯线附近波动，大幅上升大幅回落的可能性都不大。

国务院印发《中国（山东）、（江苏）、（广西）、（河北）、（云南）、（黑龙江）自由贸易试验区总体方案》。《总体方案》提出了各有侧重的差异化改革试点任务。

国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》。《意见》提出了20条稳定消费预期、提振消费信心的政策措施。主要内容包括了：创新流通发展，培育消费热点，深化“放管服”改革，强化财税金融支持，优化市场流通环境。

MSCI迎来年内第二次扩容，富时罗素旗舰指数A股权重扩容。8月初，MSCI宣布了年内第二次A股扩容的安排，A股纳入因子从10%上升至15%，于8月27日盘后生效。8月24日，富时罗素如期公布A股纳入计划第一阶段第二批次的安排，纳入因子从5%提高至15%，新纳入87只A股，这次调整将于9月23日开盘前正式生效。

英国政府已向女王提出9月暂停议会的请求，女王已同意请求。届时，议员刚刚回到工作岗位，距离“脱欧”也只剩下几周时间。BBC称，这意味着议员们可能没有时间通过法律阻止英国以“无协议”的方式“脱欧”。

商品房成交面积环比上升，六大发电集团耗煤量环比上升，高炉开工率环比下降。猪肉价格环比继续上涨，农产品批发价格指数环比上涨。水泥、有色金属、动力煤价格周环比上涨，螺纹钢价格周环比下跌。

从流动性来看，公开市场净回笼，货币市场利率小幅回落。

正文目录

1. 最新资讯	4
1.1. 习近平：推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局，发挥优势提升产业基础能力和产业链水平	4
1.2. 刘鹤：有充足宏观政策工具，能够确保经济发展基本面良好态势	4
1.3. 国务院印发《中国（山东）、（江苏）、（广西）、（河北）、（云南）、（黑龙江）自由贸易试验区总体方案》	4
1.4. 央行：抓紧推动 LPR 运用，坚决打破贷款利率隐性下限	5
1.5. 国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》	5
1.6. 国常会：确定进一步促进体育健身和体育消费的措施	6
1.7. 商务部：中美双方经贸团队确实一直保持有效沟通	6
1.8. 胡春华：稳定恢复生猪生产 着力保障市场供应	6
1.9. 部分银行被窗口指导压降开发贷 治理乱拿地、地王价	7
1.10. MSCI 迎来年内第二次扩容	7
1.11. 富时罗素旗舰指数 A 股权重扩容	7
1.12. 英多党派发表联合声明：将全力阻止英国无协议脱欧	7
1.13. 英国首相约翰逊表示 准备将脱欧谈判拖到最后一刻	7
1.14. 英政府将要求女王暂停议会	8
1.15. 特朗普：暂时不对日本汽车加税，只要我愿意随时可以	8
1.16. 美国第二季度经济增速下修至 2%	8
1.17. 朝鲜官员称与美国对话的希望正在消失	8
2. 宏观点评	9
2.1. 工业企业利润缓慢修复	9
2.2. 制造业 PMI 连续 4 个位于荣枯线下方	9
3. 经济增长	11
4. 通货膨胀	12
5. 流动性	14
6. 下周将公布的重要经济数据及财经大事	16

图表目录

图 1 (工业企业利润累计及当月同比增速, %)	9
图 2 (工业企业产成品存货累计同比增速, %)	9
图 3 (制造业 PMI 及新订单新出口订单分项, %)	10
图 4 (制造业 PMI 五大分项指数, %)	10
图 5 (大中小型企业 PMI, %)	10
图 6 (主要原材料购进价格及出厂价格指数, %)	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)	13
图 15 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	13
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, %).....	15
图 24 (中债国债到期收益率 10 年期, %).....	15
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事.....	16

1.最新资讯

1.1.习近平：推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局，发挥优势提升产业基础能力和产业链水平

国家主席习近平 8 月 26 日下午主持召开中央财经委员会第五次会议，研究推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局问题、提升产业基础能力和产业链水平问题。习近平在会上发表重要讲话强调，要根据各地区的条件，走合理分工、优化发展的路子，落实主体功能区战略，完善空间治理，形成优势互补、高质量发展的区域经济布局。要充分发挥集中力量办大事的制度优势和超大规模的市场优势，打好产业基础高级化、产业链现代化的攻坚战。

会议强调，要形成全国统一开放竞争有序的商品和要素市场，使市场在资源配置中起决定性作用，健全市场一体化发展机制，深化区域合作机制。要在省级统筹基础上加快养老保险全国统筹进度，在全国范围内实现制度统一和区域间互助共济。要改革土地管理制度，增强土地管理灵活性，使优势地区有更大发展空间。要完善能源消费总量和强度双控制度，全面建立生态补偿制度，健全区际利益补偿机制和纵向生态补偿机制。要完善财政转移支付制度，对重点生态功能区、农产品主产区、困难地区提供有效转移支付。东北地区要主动调整经济结构，推进产业多元化发展，加快国有企业改革，打造对外开放新前沿，加快转变政府职能，弘扬企业家精神，加强干部正向激励，树立鲜明用人导向，实现全面振兴。

1.2.刘鹤：有充足宏观政策工具，能够确保经济发展基本面良好态势

国务院副总理刘鹤 8 月 26 日出席第二届中国国际智能产业博览会，在开幕式上宣读习近平主席的贺信并讲话。刘鹤指出，中国经济正从高速增长转向高质量发展，我们有充满活力的微观基础、充足的宏观政策工具，能够确保经济发展基本面的良好态势。中国智能产业快速发展，正在成为重要的新经济增长点。刘鹤强调，中国将着力营造良好产业生态，夯实技术基础，促进产业融合，加强人才培养和激励，强化法制监管，推进国际合作。我们欢迎世界各国包括美国的企业在华投资和经营，将继续创造良好投资环境，保护产权和知识产权。我们愿以冷静态度通过磋商和合作解决问题，坚决反对贸易战升级，贸易战升级不利于中国、美国和全世界人民利益。

1.3.国务院印发《中国（山东）、（江苏）、（广西）、（河北）、（云南）、（黑龙江）自由贸易试验区总体方案》

8 月 26 日，国务院印发《中国（山东）、（江苏）、（广西）、（河北）、（云南）、（黑龙江）自由贸易试验区总体方案》。《总体方案》提出了各有侧重的差异化改革试点任务。山东自贸试验区提出了培育贸易新业态新模式、加快发展海洋特色产业和探索中日韩三国地方经济合作等方面的具体举措。江苏自贸试验区提出了提高境外投资合作水平、强化金融对实

体经济的支撑和支持制造业创新发展等方面的具体举措。广西自贸试验区提出了畅通国际大通道、打造对东盟合作先行先试示范区和打造西部陆海联通门户港等方面的具体举措。河北自贸试验区提出了支持开展国际大宗商品贸易、支持生物医药与生命健康产业开放发展等方面的具体举措。云南自贸试验区提出了创新沿边跨境经济合作模式和加大科技领域国际合作力度等方面的具体举措。黑龙江自贸试验区提出了加快实体经济转型升级和建设面向俄罗斯及东北亚的交通物流枢纽等方面的具体举措。

商务部副部长王寿文在当天下午举行的国务院政策例行吹风会上谈到,《总体方案》突出了四个特点:突出以制度创新为核心;突出扩大开放;突出引领高质量发展;突出服务和融入国家重大战略。

1.4.央行:抓紧推动 LPR 运用,坚决打破贷款利率隐性下限

8月26日,央行行长易纲主持召开24家主要金融机构贷款市场报价利率(LPR)工作会议,研究部署改革完善LPR形成机制工作。易纲行长在总结中强调,要做好改革完善LPR形成机制各项工作,报价行要健全报价机制,确保报价的科学性和真实性,各金融机构要抓紧推动LPR运用,尽快实现新发放贷款主要参考LPR定价,坚决打破贷款利率隐性下限,推动贷款实际利率进一步下降。要深入研判经济金融形势,进一步加大对实体经济的金融支持,并保持其商业可持续性,同时优化信贷结构,将更多金融资源用于对小微企业、民营企业、制造业、服务业贷款提供支持,为培育经济增长新动能做贡献。

1.5.国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》

8月27日,国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》,提出了20条稳定消费预期、提振消费信心的政策措施。主要内容包括了:

一是创新流通发展。实施包容审慎监管,促进流通新业态新模式发展。推动传统流通企业创新转型升级,在城市规划、基建配套、用地保障等方面给予支持。改造提升商业步行街,对步行街基础设施、信息平台建设等予以支持。将社区便民服务设施建设纳入城镇老旧小区改造范围,促进形成以乡镇为中心的农村流通服务网络。加快发展农产品冷链物流,完善农产品流通体系。落实允许综合保税区内加工制造企业承接境内区外委托加工业务的政策。抓紧调整扩大跨境电商零售进口商品清单。

二是培育消费热点。释放汽车消费潜力,探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施,支持购置新能源汽车,促进二手车流通。支持绿色智能商品以旧换新。活跃夜间商业和假日消费市场,完善交通、安全、场地设施等配套措施。搭建品牌商品营销平台,保护和展中华老字号品牌。

三是深化“放管服”改革。加快连锁便利店发展,探索优化食品经营许可条件,放宽发行书报刊的审批要求,支持地方探索“一照多址”登记,开展简化烟草、乙类非处方药经营审批手续试点。取消石油成品油批发仓储经营资格审批,下放成品油零售经营资格审批。

四是强化财税金融支持。降低流通企业成本费用,推动工商用电同价、总分机构汇总纳税政策进一步落实。研究扩大研发费用税前加计扣除政策适用范围,加大对高性能物流设备进口的支持力度。发挥财政资金引导作用,加大金融支持力度。

五是优化市场流通环境。强化消费信用体系建设，严厉打击线上线下销售侵权假冒商品、发布虚假广告等违法行为，积极倡导企业实行无理由退货制度。

1.6. 国常会：确定进一步促进体育健身和体育消费的措施

国务院总理李克强 8 月 28 日主持召开国务院常务会议，部署深化放管结合加强事中事后监管，促进公平竞争提升市场效率；决定再取消一批工业产品生产许可证，更大释放市场主体创新创造活力；确定进一步促进体育健身和体育消费的措施，部署推动在线教育健康发展促进教育公平。

为降低市场准入门槛、以“减证”促“简政”，会议决定，再取消内燃机等 13 类产品生产许可证，对涉及安全、健康、环保的，转为强制性产品认证。会议要求减证不减责任，以标准引领、企业履责、政府监管为基础，确保工业产品质量安全。

为倡导推动全民健身和促进体育消费，会议确定，一是顺应群众健身需要，推动公共体育设施有效向社会开放，针对不同年龄段人群发展健身培训及相关服务。二是围绕释放市场潜力发展体育产业。三是加大场地设施供给，支持社会资本投资建设体育设施。

为满足群众教育服务需求、推动优质教育资源共享、增进教育公平，会议确定：一是推进“互联网+教育”。二是建设教育专网，到 2022 年实现所有学校接入快速稳定的互联网。支持面向深度贫困地区开发在线教育资源。三是强化监管，保护群众权益。

1.7. 商务部：中美双方经贸团队确实一直保持有效沟通

8 月 29 日，商务部新闻发言人在例行新闻发布会上回答记者问题时提到，中美双方经贸团队确实一直保持有效沟通。关于 9 月份赴美磋商，双方正在讨论这个问题。当前，最重要的是为双方继续磋商创造必要条件。同时，关于近日美国商务部收到超过 130 个向华为出售产品的许可申请，远超美国 7 月公布的约 50 个，商务部回应，中美两国企业已经在产业链中形成了相互依存的关系，打压中国企业，最终受损的会是美国企业。希望美方从本国企业利益和全球产业链、供应链安全出发，尽快取消对华为等中国企业的打压和制裁措施。

1.8. 胡春华：稳定恢复生猪生产 着力保障市场供应

30 日在京召开。中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华出席会议并讲话。他强调，要深入贯彻习近平总书记重要指示批示精神，认真落实李克强总理批示要求，迅速采取有力措施稳定恢复生猪生产，确保猪肉供应和市场价格基本稳定。

胡春华指出，猪肉是我国大多数居民最主要肉类食品，保障供应事关民生，事关大局。各地要严格按照省负总责和“菜篮子”市长负责制要求，坚决完成生猪稳产保供目标任务。要立即清理超出法律法规规定范围各类生猪禁养限养规定，从财政金融用地等方面加大对养殖场户政策支持力度，有效调动养殖积极性。要大力推进生猪产业转型升级，加快构建现代化的养殖、流通、防疫体系，积极发展生猪标准化规模化养殖，支持绿色养殖发展，着力转变传统生猪调运方式，加强基层防疫队伍建设，全方位提升疫病防控能力。

胡春华强调，要千方百计保障猪肉市场供应，强化市场监测预警，严厉打击囤积居奇和串通涨价等不法行为，积极发展禽肉等替代品生产，加大冻猪肉储备规模。要继续不折不扣地落实好非洲猪瘟防控措施，严格执行疫情报告制度，依法严惩贩运屠宰病死猪等违法违规行，强化疫情防控重要关口、重点环节监管。

1.9.部分银行被窗口指导压降开发贷 治理乱拿地、地王价

据 21 世纪经济报道消息，8 月 29 日，多家银行近期收到窗口指导，自即日起收紧房地产开发贷额度，原则上开发贷控制在 2019 年 3 月底时的水平。数位银行业内人士向 21 世纪经济报道记者反馈，监管确实向部分银行压降开发贷额度，国有大行中也只有少数收到该窗口指导，要求开发贷规模不得超过三月底，开发贷额度在收紧，但没有全停。预计后续仍会有后续政策。一位监管人士表示，房地产业务都在从严、规范管理，一定要落实“房住不炒”政策。对于正常的、合理的房地产信贷需求，还是会继续支持。目前主要治理对象是“乱拿地”、“地王价”、开发商高负债融资、投资性购房和透支性购房等现象。

1.10.MSCI 迎来年内第二次扩容

本月早间，MSCI 宣布了年内第二次 A 股扩容的安排，A 股纳入因子从 10% 上升至 15%，于 8 月 27 日盘后生效。

1.11.富时罗素旗舰指数 A 股权重扩容

8 月 24 日，富时罗素如期公布 A 股纳入计划第一阶段第二批次的安排，纳入因子从 5% 提高至 15%，新纳入 87 只 A 股，这次调整将于 9 月 23 日开盘前正式生效。

1.12.英多党派发表联合声明：将全力阻止英国无协议脱欧

据中新网报道，当地时间 8 月 27 日，英国多个党派发表联合声明，称他们将共同阻止英国无协议脱欧。声明称，“在场各方一致同意，当务之急是寻找可行方案，阻止英国无协议脱欧，这之中包括通过立法，及对政府发起不信任投票。”

1.13.英国首相约翰逊表示 准备将脱欧谈判拖到最后一刻

据新浪 8 月 27 日消息，英国首相鲍里斯-约翰逊表示，他准备将与欧盟的脱欧谈判拖到 10 月 31 日最后期限之前的最后一分钟，如果有必要，决定当天在没有达成协议的情况下脱离欧洲联盟。约翰逊有 68 天的时间说服欧盟给他一个新的脱欧协议，目前双方都不愿意在最具争议的问题上妥协。无论是否达成协议，他表示英国都将会离开欧盟。

1.14.英政府将要求女王暂停议会

据英国广播公司(BBC)8月28日最新消息,英国政府已向女王提出9月暂停议会的请求,女王已同意请求。届时,议员刚刚回到工作岗位,距离“脱欧”也只剩下几周时间。BBC称,这意味着议员们可能没有时间通过法律阻止英国以“无协议”的方式“脱欧”。

1.15.特朗普:暂时不对日本汽车加税,只要我愿意随时可以

据新浪消息,在G7峰会期间的一次新闻发布会上,有记者问特朗普是否仍在考虑对日本汽车征收关税。特朗普说:“现在不会,不是现在。如果我愿意的话,可以以后再做,但目前我们没有考虑这个问题。”当地时间8月25日,美国与日本政府宣布在贸易协定的核心议题上达成一致,日本在农业方面做出让步,承诺进口大量美国农产品,美国则维持对日本汽车的关税不变。双方预计将在下月联合国大会期间正式签署协议。

1.16.美国第二季度经济增速下修至2%

据新华社消息,美国商务部8月29日公布的修正数据显示,今年第二季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长2%,较此前公布的首次预估值下调0.1个百分点,也低于第一季度的3.1%。

数据显示,占美国经济总量约70%的个人消费支出增幅较此前上调了0.4个百分点至4.7%,为2014年第四季度以来最快增速。不过,净出口拖累当季经济增长0.72个百分点,私人库存拖累当季经济增长0.91个百分点。非住宅类固定资产投资下滑0.6%,降幅与首次预估值持平。

1.17.朝鲜官员称与美国对话的希望正在消失

据新华社消息,朝鲜外务省第一副相崔善姬8月31日警告说,朝鲜与美国恢复对话的希望正在消失,美方的一些做法迫使朝鲜不得不重新考虑迄今采取的一切措施。崔善姬在当天发表的一份声明中说,美国国务卿蓬佩奥8月27日发表了不理智的谈话,这是对

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_10382



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn