

宏观周报：中美贸易摩擦再升级

◎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

中美贸易摩擦再升级。为了反制美国对自中国进口的3000亿美元产品加征10%关税，国务院关税税则委员会8月23日宣布，对原产于美国的约750亿美元进口商品加征关税以及对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税。特朗普在当天美股盘后与推特上徐安布，将对2500亿美元自中国进口商品关税从25%升至30%，10月1日期生效。此外自9月1日对其余3000亿美元的自中国进口商品关税幅度从原定的10%升至15%。

新版LPR首次报价出炉。8月20日，央行在官网公布，贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为4.25%，5年期以上LPR为4.85%。而LPR改革前最后一日报价为4.31%，新报价机制推出后，LPR利率下降了6个BP，基本符合市场预期。而目前一年期MLF利率为3.3%，后续可能通过降低MLF利率来引导LPR下行。

央行发布商业性个人住房贷款利率新规。8月25日，央行发布公告，自从2019年10月8日起，新发放商业性个人住房贷款利率以最近一个月相应期限的贷款市场报价利率为定价基准加点形成，加点数值在合同期限内固定不变。首套商业性个人住房贷款利率不得低于相应期限贷款市场报价利率，二套商业性个人住房贷款利率不得低于相应期限贷款市场报价利率加60个基点。2019年10月8日前，已发放的以及已签订但未发放的商业个人住房贷款，仍按照原合同执行。总的来看，符合“住房不炒，因城施策”的政策，房贷利率不会因为利率并轨而下降，不以房地产刺激经济的方向不变。

鲍威尔：重申美联储将“采取适当措施维持美国经济扩张”。美国联邦储备委员会主席鲍威尔8月23日在杰克逊霍尔会议上警告，美国经贸政策不确定性正造成全球经济放缓、美国制造业和资本支出疲软等问题，重申美联储将“采取适当措施维持美国经济扩张”。但美联储高层内部对美国经济前景产生分歧，对降息能否应对贸易战引发的经济下行风险也感到担忧。

商品房成交面积环比上升，六大发电集团耗煤量环比上升，高炉开工率环比上升。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、价格周环比上涨、动力煤价格周环比持平，螺纹钢、有色金属价格周环比下跌。

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	3
1.1. 国务院关税税则委员会：对原产于美国的约 750 亿美元进口商品加征关税.....	3
1.2. 国务院关税税则委员会：决定对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税.....	3
1.3. 特朗普宣布对 5500 亿美元中国进口商品调高关税.....	3
1.4. 美商务部决定再次推迟部分对华为的交易禁令.....	3
1.5. 央行发布商业性个人住房贷款利率新规.....	4
1.6. 新版 LPR 首次报价出炉.....	4
1.7. 央行副行长：利率并轨并不会使房贷利率下降.....	4
1.8. 国常会：决定在自由贸易试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点等.....	5
1.9. 工信部：统筹研究制定燃油汽车退出时间表.....	5
1.10. 科创板重大资产重组规定出炉.....	5
1.11. 鲍威尔：重申美联储将“采取适当措施维持美国经济扩张”.....	5
1.12. 美联储 7 月会议纪要显示并未预设降息路径.....	6
1.13. 欧洲央行对经济前景判断更趋悲观.....	6
1.14. 欧盟不愿重新谈协议.....	6
2. 经济增长	7
3. 通货膨胀	8
4. 流动性	10
5. 下周将公布的重要经济数据及财经大事	12

图表目录

图 1 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米).....	7
图 2 (6 大发电集团日均耗煤量, 万吨).....	7
图 3 (高炉开工率, %).....	7
图 4 (中国公路物流运价指数, 点).....	7
图 5 (波罗的海干散货指数 BDI, 点).....	8
图 6 (中国出口集装箱运价指数, 点).....	8
图 7 (猪肉平均批发价, 元/公斤).....	8
图 8 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100).....	9
图 9 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100).....	9
图 10 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨).....	9
图 11 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨).....	9
图 12 (水泥价格指数, 点).....	9
图 13 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000).....	9
图 14 (公开市场货币净投放累计, 亿元).....	10
图 15 (公开市场货币净投放, 亿元).....	10
图 16 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %).....	10
图 17 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %).....	11
图 18 (中债国债到期收益率 10 年期, %).....	11
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事.....	12

1.最新资讯

1.1.国务院关税税则委员会：对原产于美国的约 750 亿美元进口商品加征关税

2019年8月15日,美国政府宣布,对自华进口的约3000亿美元商品加征10%关税,分两批自2019年9月1日、12月15日起实施。美方措施导致中美经贸摩擦持续升级,极大损害中国、美国以及其他各国利益,也严重威胁多边贸易体制和自由贸易原则。针对美方上述措施,中方被迫采取反制措施。2019年8月23日,经国务院批准,国务院关税税则委员会决定,对原产于美国的5078个税目、约750亿美元商品,加征10%、5%不等关税,分两批自2019年9月1日12时01分、12月15日12时01分起实施。国务院关税税则委员会将继续开展对美加征关税商品排除工作。750亿美元商品清单中,经审核确定的排除商品,按排除办法,不加征我为反制美301措施所加征的关税;未纳入前两批可申请排除范围的商品,将纳入第三批可申请排除的范围,接受申请办法将另行公布。

1.2.国务院关税税则委员会：决定对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税

8月23日,国务院关税税则委员会发布公告,为捍卫多边贸易体制,捍卫自身合法权益,根据《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则,经国务院批准,国务院关税税则委员会决定,自2019年12月15日12时01分起,对原产于美国的汽车及零部件恢复加征25%、5%关税。

1.3.特朗普宣布对 5500 亿美元中国进口商品调高关税

据彭博社报道,特朗普于8月23日美股盘后在推特上宣布,将对2500亿美元源自中国的进口商品关税从现有的25%调升至30%,10月1日起生效。此外,在9月1日对其余3000亿美元的中国输美商品征收关税幅度将从原定的10%提高至15%。特朗普是在美国股市周五隔夜闭市后宣布上述消息。美国贸易代表办公室当天也公布,将在提高2500亿美元中国商品关税幅度之前展开公众咨询。

1.4.美商务部决定再次推迟部分对华为的交易禁令

据新华社华盛顿消息,美国商务部19日决定将一项“临时通用许可”延长90天,再次推迟针对华为及其附属公司现有在美产品和服务所实施的交易禁令,以避免禁令对美国消费者造成不利影响。

美国商务部当天发表声明说,自8月19日起的90天内,获得“临时通用许可”的美国企业可向华为及其非美国附属公司出口、再出口和转让“特定”和“有限的”产品或技

术。声明说，延长“临时通用许可”是为了让美国消费者有更多的适应时间。美国商务部部长威尔伯·罗斯在声明中说，“我们认识到有必要给予更多时间以避免混乱”。声明说，“临时通用许可”之外的出口、再出口和在美国国内进行的产品或技术转让仍须获得美国商务部下属工业和安全局颁发的有关许可，而默认审查状态为否决。美国商务部还在声明中说，将另外 46 家华为附属公司列入实体清单，这个决定自 8 月 19 日起生效。

1.5. 央行发布商业性个人住房贷款利率新规

8 月 25 日，央行发布公告，自从 2019 年 10 月 8 日起，新发放商业性个人住房贷款利率以最近一个月相应期限的贷款市场报价利率为定价基准加点形成。加点数值应符合全国和当地住房信贷政策要求，体现贷款风险状况，合同期限内固定不变。借款人申请商业性个人住房贷款时，可与银行业金融机构协商约定利率重定价周期，重定价周期最短为 1 年。首套商业性个人住房贷款利率不得低于相应期限贷款市场报价利率，二套商业性个人住房贷款利率不得低于相应期限贷款市场报价利率加 60 个基点。按照“因城施策”原则，央行省一级分支机构将指导各省级市场利率定价自律机制，在国家统一的信贷政策基础上，根据当地房地产市场形势变化，确定辖区内首套和二套商业性个人住房贷款利率加点下限。2019 年 10 月 8 日前，已发放的以及已签订但未发放的商业个人住房贷款，仍按照原合同执行。

央行有关负责人当天回答记者提问时表示，公告主要针对新发放个人住房贷款利率，存量个人住房贷款利率仍按原合同执行。定价基准转换后，全国范围内新发放首套个人住房贷款利率不得低于相应期限 LPR（按 8 月 20 日 5 年期以上 LPR 为 4.85%）；二套个人住房贷款利率不得低于相应期限 LPR 加 60 个基点（按 8 月 20 日 5 年期以上 LPR 计算为 5.45%），与当前我国个人住房贷款实际最低利率水平基本相当。同时，人民银行分支机构将指导各省级市场利率定价自律机制及时确定当地 LPR 加点下限。与改革前相比，居民家庭申请个人住房贷款，利息支出基本不受影响。

1.6. 新版 LPR 首次报价出炉

8 月 20 日，央行在官网公布，贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 4.25%，5 年期以上 LPR 为 4.85%。以上 LPR 在下一期发布 LPR 之前有效。而 LPR 改革前最后一日报价为 4.31%，新报价机制推出后，LPR 利率下降了 6 个 BP，基本符合市场预期。而目前一年期 MLF 利率为 3.3%，后续可能通过降低 MLF 利率来引导 LPR 下行。

1.7. 央行副行长：利率并轨并不会使房贷利率下降

8 月 20 日，央行副行长孙国峰在国务院政策吹风会上提到，中国的经济没有通缩，而且市场利率已经明显下降，目前已经到了一个基本合理的水平，所以用市场化改革的办法推动，把前期降低的市场利率传导成为降低实体经济信贷利率，这既符合近期的实际情况，也符合国际货币政策变化的总体趋势。目前中国的准备金率平均水平大概是 11%，这个水平在发展中国家当中相对来说是中等偏低的，如果加上超额准备金，计算一个总的准备金率，中国总的准备金率和发达国家相比也是偏低的。从法定准备金率的角度来说，过去积累了一定空间，未来有一定的调整空间，但总的来说这个空间并不如大家想象的那么大。对于房地产市场，要坚决贯彻落实 7 月 30 日中央政治局会议的要求，坚持“房子是用来

住的、不是用来炒的”定位，落实房地产长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段，确保差异化住房信贷政策有效实施，保持个人住房贷款利率基本稳定。过几天人民银行将会发布关于个人住房贷款利率政策的公告，但是有一点是肯定的，房贷的利率不下降。

1.8.国常会：决定在自由贸易试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点等

国务院总理李克强 8 月 21 日主持召开国务院常务会议，决定在自由贸易试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点，部署扩大养老服务供给促进养老服务消费，确定稳定生猪生产和猪肉保供稳价措施。

会议决定，从 12 月 1 日起，在全国自贸试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点，对中央层面设定的全部 523 项涉企经营许可事项，推动照后减证和简化审批。会议指出，以需求为导向发展养老服务，是应对老龄化、提升老年人生活质量的重要举措。会议指出，稳定生猪生产，保障猪肉供应，事关“三农”发展、群众生活和物价稳定。

1.9.工信部：统筹研究制定燃油汽车退出时间表

工信部发布对《关于研究制定禁售燃油车时间表加快建设汽车强国的建议》的答复。工信部指出，将支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、设立燃油汽车禁行区等试点，在取得成功的基础上，统筹研究制定燃油汽车退出时间表。

1.10.科创板重大资产重组规定出炉

8 月 23 日，证监会发布《科创板上市公司重大资产重组特别规定》。其中，其中营业收入指标为购买、出售的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占科创公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 50%以上，且超过 5000 万元人民币。同时上交所发布配套审核规则，明确了审核时间，上交所自受理发行股份购买资产申请至出具审核意见，不超过 45 天，公司回复总时限两个月；衔接《重组特别规定》5 个工作日注册生效的安排，整体形成时间更短、预期更明确的审核制度安排。科创公司符合规定的重组方案，有望于 1 个月左右完成审核及注册程序。

1.11.鲍威尔：重申美联储将“采取适当措施维持美国经济扩张”

据新华社消息，美国联邦储备委员会主席鲍威尔 8 月 23 日警告，美国经贸政策不确定性正造成全球经济放缓、美国制造业和资本支出疲软等问题，重申美联储将“采取适当措施维持美国经济扩张”。但美联储高层内部对美国经济前景产生分歧，对降息能否应对贸易战引发的经济下行风险也感到担忧。

鲍威尔当天在怀俄明州杰克逊霍尔举行的全球央行年会上警告，美国贸易政策不确定性正造成全球经济放缓和美国制造业疲软等问题。面对持续升级的中美经贸摩擦，鲍威尔

表示，如何对当前形势作出政策回应没有任何近期先例可循。尽管货币政策是提振消费开支、商业投资和公众信心的有力工具，但它“无法为国际贸易提供确定的行为准则”。鲍威尔说，将贸易政策不确定性纳入美联储决策框架，这是一个新挑战。制定贸易政策的责任在美国国会和政府，不在美联储。白宫对鲍威尔的言论反应强烈。美国总统特朗普当天再度打破总统不干涉美联储独立性的传统，指责美联储“一如既往地什么都没做”和“软弱”。

尽管鲍威尔在发言中并未明确表示是否会在9月的货币政策例会上继续降息，但其对白宫经贸政策的评价以及维护美国经济扩张的表态，总体上使美国金融市场巩固了9月降息预期。芝加哥商品交易所数据显示，市场投资者预计美联储9月降息25个基点的概率接近九成，降息50个基点的概率约为一成。

1.12. 美联储7月会议纪要显示并未预设降息路径

据新华社华盛顿消息，美国联邦储备委员会8月21日公布的7月货币政策会议纪要显示，美联储官员对7月是否降息及降息幅度存在分歧。纪要显示，有几位官员倾向于维持联邦基金利率不变，认为美国实体经济继续向好；另几位官员倾向于在该次会议上降息50个基点而不是25个基点，认为美联储应采取更强有力的行动以更好解决过去几年通胀低迷的问题。纪要显示，支持7月降息的官员主要提到三方面原因：最近几个季度美国经济出现减速迹象，特别是在企业固定资产投资和制造业方面；从风险管理的角度看，此次降息是稳健的；美国通胀前景仍然令人担忧。纪要还显示，多数美联储官员认为本次会议降息25个基点属于周期中的调整，以适应近几个月来经济形势变化，并不意味着美联储未来将继续降息。

1.13. 欧洲央行对经济前景判断更趋悲观

据新华社法兰克福消息，欧洲中央银行8月22日公布的7月份货币政策会议纪要显示，欧洲央行对欧元区增长和通胀前景评估较之前更为悲观，决策者认为包括调整利率指引和资产购买等在内的一揽子方案可能是最佳应对方式。纪要显示，欧洲央行决策者认为，欧元区经济增长放缓有可能比之前预计的更为持久，经济持续面临下行压力，衡量通胀前景的指标已经下降。纪要还显示，欧洲央行决策者讨论了可能的政策选项，包括调整利率前瞻指引和新的资产购买计划等。与会者还认为，欧洲央行要展现出采取行动的决心和能力，准备好进一步放宽货币政策，采取所有必要措施，以实现通胀目标。

1.14. 欧盟不愿重新谈协议

就英国首相鲍里斯·约翰逊一天前提议的取消现有退出欧洲联盟协议中“备份安排”，欧盟8月20日反应冷淡，认定英方没有提出替代“备份安排”的可行方案，坚持现有协议的法律条款部分不容重谈。英国首相府同一天回应说，除非关联英国北爱尔兰边界问题的“备份安排”取消，否则英欧重新达成协议“无望”。眼见欧方固守立场，英国政府加紧筹备如期“脱欧”，宣布下月起停止参加不涉及核心利益的欧盟会议，同时为“脱欧”后企业海关申报提供便利。

2. 经济增长

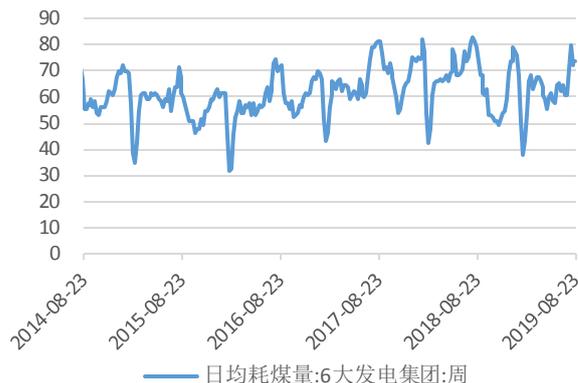
商品房成交面积环比上升,六大发电集团耗煤量环比上升,高炉开工率环比上升。2019年8月23日,30个大中城市商品房7天成交304.17万平方米,同比-9.53%,环比3.26%。六大发电集团日均耗煤73.99万吨,同比增长0.63%,环比0.11%。高炉开工率68.23%,同比1.79个百分点,环比0.14个百分点。中国公路物流运价指数980.77点,同比3.03%,环比-0.04%。天津航运指数722.35,同比1.96%,环比0.73%。波罗的海干散货指数BDI2168,同比27.75%,环比3.83%。中国出口集装箱运价指数CCFI833.56,环比0.41%。

图1 (30大中城市:商品房成交面积,万平方米)



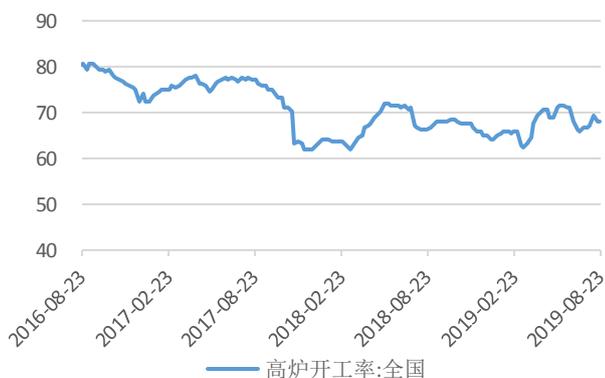
资料来源:Winds、东海证券研究所

图2 (6大发电集团日均耗煤量,万吨)



资料来源:秦皇岛煤炭网、东海证券研究所

图3 (高炉开工率,%)



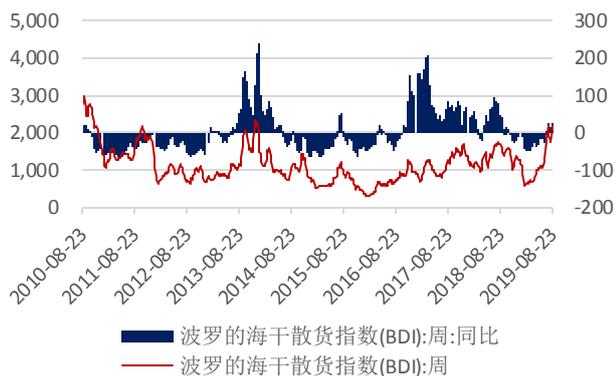
资料来源:Wind、东海证券研究所

图4 (中国公路物流运价指数,点)



资料来源:中国物流与采购联合会、东海证券研究所

图 5 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)



资料来源: Wind、东海证券研究所

图 6 (中国出口集装箱运价指数, 点)



资料来源: Wind、东海证券研究所

3. 通货膨胀

猪肉价格环比继续上涨, 农产品批发价格指数环比上涨。2019年8月16日, 农业部猪肉平均批发价格 28.27 元/公斤, 同比 47.39%, 周环比 9.66%。农业部农产品批发价格 200 指数 113.04, 周环比 0.88%。菜篮子产品批发价格 200 指数 114.84, 周环比 1.02%。

图 7 (猪肉平均批发价, 元/公斤)



资料来源: 农业部、东海证券研究所

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_10528



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>