

2019年06月30日

证券研究报告—宏观周报

宏观周报：中美将重启贸易谈判

◎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

中美将重启贸易谈判，美方不再对中国产品加征新的关税。国家主席习近平6月29日同美国总统特朗普在大阪举行会晤。两国元首就事关中美关系发展的根本性问题、当前中美经贸摩擦以及共同关心的国际和地区问题深入交换意见，为下阶段两国关系发展定向把舵，同意推进以协调、合作、稳定为基础的中美关系。两国元首同意，在平等和相互尊重基础上重启经贸磋商，美方不再对中国产品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。

央行召开二季度货币政策例会。会议认为，当前我国经济呈现健康发展，经济增长保持韧性，增长动力加快转换。人民币汇率总体稳定，应对外部冲击的能力增强。稳健的货币政策体现了逆周期调节的要求，宏观杠杆率高速增长势头得到初步遏制。国内经济金融领域的结构调整出现积极变化，但仍存在一些深层次问题和突出矛盾，国际经济金融形势错综复杂，外部不确定不稳定因素增多。会议指出，适时适度实施逆周期调节，加强宏观政策协调。稳健的货币政策要松紧适度，把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，保持广义货币M2和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配。

国常会：确定进一步降低小微企业融资实际利率的措施等。会议指出，下一步，要坚持实施稳健的货币政策，保持松紧适度，并根据国际国内形势变化适时预调微调，保持流动性合理充裕，确保小微企业贷款实际利率进一步降低。一是深化利率市场化改革，二是支持中小微企业通过债券、票据等融资，三是实施好小微企业融资担保降费奖补政策。

美联储主席表达观望立场，不惧白宫降息压力。鲍威尔在出席纽约外交关系委员会的活动时表示，虽然鲍威尔重申美联储认为降息的可能性增加，但他再次显示出不急于降息的态度，明确表示不会屈从于白宫的压力重启宽松。鲍威尔强调：“货币政策不应对市场情绪的短期波动反应过度，否则会增加前景不确定性的风险。”

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

从流动性来看，公开市场净回笼，货币市场利率维持相对低位。

正文目录

1. 最新资讯	4
1.1. 中美将重启贸易谈判，美方不再对中国产品加征新的关税	4
1.2. 央行召开二季度货币政策例会	4
1.3. 习近平 G20 峰会宣布 5 项重大举措	5
1.4. 国常会：确定进一步降低小微企业融资实际利率的措施等	5
1.5. 刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话	6
1.6. 发改委、商务部印发《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2019 年版）》	6
1.7. 减税降费账本：1-5 月份全国累计新增减税降费 8930 亿元	6
1.8. 第二轮第一批环保督察进驻准备工作基本就绪	7
1.9. 央行发行 300 亿元离岸央票	7
1.10. 招商浦发银行事件 央行主管媒体：我三家银行遭美方调查一事尚未最终确定	8
1.11. 美联储主席表达观望立场，不惧白宫降息压力	8
1.12. 美国第一季度经济增速修正终值为 3.1%	8
2. 宏观点评	9
2.1. 5 月工业企业利润增速回升	9
2.2. 6 月制造业 PMI 持平上月，仍位于荣枯线以下	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. 中美将重启贸易谈判，美方不再对中国产品加征新的关税

新华社大阪消息，国家主席习近平 6 月 29 日同美国总统特朗普在大阪举行会晤。两国元首就事关中美关系发展的根本性问题、当前中美经贸摩擦以及共同关心的国际和地区问题深入交换意见，为下阶段两国关系发展定向把舵，同意推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系。

习近平指出，中美关系是世界上最重要的双边关系之一。回顾中美建交以来的 40 年，国际形势和两国关系都发生了巨大变化，但一个基本的事实始终未变，那就是中美合则两利、斗则俱伤，合作比摩擦好，对话比对抗好。当前，中美关系遇到一些困难，这不符合双方利益。中美两国虽然存有一些分歧，但双方利益高度交融，合作领域广阔，不应该落入所谓冲突对抗的陷阱，而应相互促进、共同发展。总统先生多次表示，希望搞好中美关系；你还表示百分之百地赞同双方要相互尊重、互惠互利。这是我们应该牢牢把握的正确方向。双方要按照我同总统先生确定的原则和方向，保持各层级交往，加强各领域合作，共同推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系。

特朗普表示，很高兴同习近平主席再次会面。我对中国没有敌意，希望两国关系越来越好。我珍视同习近平主席保持良好的关系，愿意和中国加强合作。特朗普表示，美方将和中方按照两国元首确定的原则和方向，努力工作，共同推进以协调、合作、稳定为基调的美中关系，并表示相信美中元首此次会晤将有力推动美中关系发展。

关于经贸问题，习近平强调，从根本上讲，中美经贸合作的本质是互利双赢。中美双方存在巨大利益交集，两国应该成为合作好伙伴，这有利于中国，有利于美国，也有利于全世界。中方有诚意同美方继续谈判，管控分歧，但谈判应该是平等的，体现相互尊重，解决各自合理关切。在涉及中国主权和尊严的问题上，中国必须维护自己的核心利益。作为世界前两大经济体，中美之间的分歧终归是要通过对话磋商，寻找彼此都能接受的办法解决。

习近平强调，中方希望美方公平对待中国企业和中国留学生，保证两国企业经贸投资正常合作和两国人民正常交流。

特朗普表示，美方希望通过协商，妥善解决两国贸易平衡，为两国企业提供公正待遇。美方将不再对中国出口产品加征新关税。希望中方能从美国增加进口。美方愿同中方达成彼此都可接受的贸易协议，这将具有历史意义。

两国元首同意，在平等和相互尊重基础上重启经贸磋商，美方不再对中国产品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。

1.2. 央行召开二季度货币政策例会

中国人民银行货币政策委员会 2019 年第二季度（总第 85 次）例会于 6 月 25 日在北京召开。

会议分析了国内外经济金融形势。会议认为，当前我国经济呈现健康发展，经济增长保持韧性，增长动力加快转换。人民币汇率总体稳定，应对外部冲击的能力增强。稳健的货币政策体现了逆周期调节的要求，宏观杠杆率高速增长势头得到初步遏制，金融风险防

控稳妥果断推进，金融服务实体经济的质量和效率逐步提升。国内经济金融领域的结构调整出现积极变化，但仍存在一些深层次问题和突出矛盾，国际经济金融形势错综复杂，外部不确定不稳定因素增多。

会议指出，要继续密切关注国际国内经济金融形势的深刻变化，增强忧患意识，保持战略定力，创新和完善宏观调控，适时适度实施逆周期调节，加强宏观政策协调。稳健的货币政策要松紧适度，把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，保持广义货币 M2 和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配。继续深化金融体制改革，健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，进一步疏通货币政策传导渠道。按照深化金融供给侧结构性改革的要求，优化融资结构和信贷结构，加大对高质量发展的支持力度，提升金融体系与供给体系 and 需求体系的适配性。改进小微企业和“三农”金融服务，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，推动供给体系、需求体系和金融体系形成相互支持的三角框架，促进国民经济整体良性循环。进一步扩大金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力，提高参与国际金融治理能力。

会议强调，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻落实党的十九大、中央经济工作会议和政府工作报告精神，继续按照党中央、国务院的决策部署，坚持稳中求进工作总基调，着力激发微观主体活力，进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。深化利率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进经济平稳健康发展。打好防范化解金融风险攻坚战，在推动高质量发展中防范化解风险，把握好处置风险的力度和节奏，稳定市场预期，守住不发生系统性金融风险的底线。

1.3. 习近平 G20 峰会宣布 5 项重大举措

二十国集团领导人第十四次峰会 6 月 28 日在日本大阪举行。国家主席习近平出席并发表题为《携手共进，合力打造高质量世界经济》的重要讲话。习近平强调，当前，中国经济稳中向好。我们将进一步推出若干重大举措，加快形成对外开放新局面，努力实现高质量发展。

第一，进一步开放市场。我们即将发布 2019 年版外资准入负面清单，进一步扩大农业、采矿业、制造业、服务业开放。新设 6 个自由贸易试验区，增设上海自由贸易试验区新片区，加快探索建设海南自由贸易港进程。

第二，主动扩大进口。我们将进一步自主降低关税水平，努力消除非关税贸易壁垒，大幅削减进口环节制度性成本。办好第二届中国国际进口博览会。

第三，持续改善营商环境。我们将于明年 1 月 1 日实施新的外商投资法律制度，引入侵权惩罚性赔偿制度，增强民事司法保护和刑事保护力度，提高知识产权保护水平。

第四，全面实施平等待遇。我们将全面取消外资准入负面清单之外的限制。准入后阶段，对在中国境内注册的各类企业平等对待、一视同仁，建立健全外资企业投诉机制。

第五，大力推动经贸谈判。我们将推动早日达成区域全面经济伙伴关系协定，加快中欧投资协定谈判，加快中日韩自由贸易协定谈判进程。

1.4. 国常会：确定进一步降低小微企业融资实际利率的措施等

国务院总理李克强 6 月 26 日主持召开国务院常务会议，确定进一步降低小微企业融资实际利率的措施，决定开展深化民营和小微企业金融服务综合改革试点；部署支持扩大知识产权质押融资和制造业信贷投放，促进创新和实体经济发展。

会议指出，按照中央经济工作会议和《政府工作报告》部署，一段时间以来各方面多措并举，小微企业融资成本有所下降。下一步，要坚持实施稳健的货币政策，保持松紧适度，并根据国际国内形势变化适时预调微调，保持流动性合理充裕，确保小微企业贷款实际利率进一步降低。一是深化利率市场化改革，完善商业银行贷款市场报价利率机制，更好发挥贷款市场报价利率在实际利率形成中的引导作用，推动银行降低贷款附加费用，确保小微企业融资成本下降。二是支持中小微企业通过债券、票据等融资。完善商业银行服务小微企业监管考核办法，提高银行对小微企业贷款能力。今年金融机构发行小微企业金融债券规模要大幅超过去年，力争达到 1800 亿元以上。三是实施好小微企业融资担保降费奖补政策，发挥国家融资担保基金作用，降低再担保费率，引导担保收费标准进一步降低。会议还决定，中央财政采取以奖代补方式，支持部分城市开展为期 3 年的深化民营和小微企业金融服务综合改革试点，在扩大民营和小微企业融资规模、提高便利度、降低融资成本、完善风险补偿机制、金融服务创新等方面进行探索，引导更多金融资源支小助微。

1.5.刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话

6 月 24 日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方按照两国元首通话的指示，就经贸问题交换意见。双方同意继续保持沟通。

1.6.发改委、商务部印发《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2019 年版）》

发改委、商务部 6 月 30 日公布《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2019 年版）》，自 2019 年 7 月 30 日起施行，原 2018 版废止。

通过本次修订进一步精简了负面清单，全国外资准入负面清单条目由 48 条措施减至 40 条，自贸试验区外资准入负面清单条目由 45 条减至 37 条。主要变化：一是推进服务业扩大对外开放。交通运输领域，取消国内船舶代理须由中方控股的限制。基础设施领域，取消 50 万人口以上城市燃气、热力管网须由中方控股的限制。文化领域，取消电影院、演出经纪机构须由中方控股的限制。增值电信领域，取消国内多方通信、存储转发、呼叫中心 3 项业务对外资的限制。二是放宽农业、采矿业、制造业准入。农业领域，取消禁止外商投资野生动植物资源开发的规定。采矿业领域，取消石油天然气勘探开发限于合资、合作的限制，取消禁止外商投资钼、锡、锑、萤石勘查开采的规定。制造业领域，取消禁止外商投资宣纸、墨锭生产的规定。三是继续发挥自贸试验区开放“试验田”作用。2018 年版自贸试验区外资准入负面清单试点的演出经纪机构、石油天然气勘探开发等开放措施推向全国。本次修订，在全国开放措施的基础上，2019 年版自贸试验区外资准入负面清单取消了水产品捕捞、出版物印刷等领域对外资的限制，继续进行扩大开放先行先试。

1.7.减税降费账本：1-5 月份全国累计新增减税降费 8930 亿元

国家税务总局最新数据显示，今年 1-5 月，全国累计新增减税降费 8930 亿元，其中新增减税 8168 亿元，新增社保费降费 762 亿元，深化增值税改革、个税改革等一系列减税降费政策集中发力，有效促进经济高质量发展。

1-5 月新增减税主要由三部分构成：一是 2019 年新出台减税政策新增减税 3511 亿元，包括深化增值税改革新增减税 2218 亿元，小微企业普惠性政策和个人所得税专项附加扣除政策新增减税 917 亿元；二是 2018 年实施 2019 年翘尾减税政策新增减税 4604 亿元；三是 2018 年到期后 2019 年延续实施减税政策新增减税 53 亿元。

——深化增值税改革减税效果明显。深化增值税改革自 4 月实施，4-5 月实现整体净减税 2218 亿元，所有行业均实现减税。其中，制造业减税效果明显，4-5 月实现净减税 970 亿元，居所有行业首位；批发零售业实现净减税 808 亿元。

——小微企业普惠性减税效果好力度大。1-5 月，小微企业普惠性政策新增减税 668 亿元，个体工商户和民营企业是最大受益群体，占全部减税额的 83.4%。

——个人所得税改革受惠面持续扩大。1-5 月，个人所得税改革新增减税 2594 亿元，累计有 1.09 亿人的工薪所得无需再缴纳个人所得税。

——鼓励科技创新企业所得税政策减税综合效应增强。2018 年，国家出台了多项鼓励科技创新的企业所得税优惠政策，其减税情况在 2019 年 5 月企业所得税年度汇算清缴时较集中体现。其中，提高研究开发费用税前加计扣除比例政策新增减税 878 亿元，有力促进了制造业加快转型升级和创新驱动发展战略的实施。

税务总局相关负责人介绍，这一系列数据充分表明，在当前复杂外部环境下，减税降费对我国经济实现“六稳”发挥了重要作用。下一步，税务部门将持续打通减税降费落实的“最后一公里”，确保各项政策落地落细，助推我国经济实现高质量发展。

1.8. 第二轮第一批环保督察进驻准备工作基本就绪

据国新办消息，6 月 27 日，国新办举行《中央生态环境保护督察工作规定》发布会。生态环境部副部长翟青在回答记者提问时介绍，根据党中央、国务院的决策部署，从 2019 年开始，2020 年、2021 年，利用三年时间对被督察对象开展新一轮督察。再利用 2022 年一年的时间，对一些地方和部门开展“回头看”。目前第二轮第一批督察进驻准备工作已基本就绪，待中央批准之后，将于近期启动新一轮督察。

1.9. 央行发行 300 亿元离岸央票

6 月 26 日，中国人民银行在香港成功发行了两期人民币央行票据，其中 1 个月期央行票据 200 亿元人民币，6 个月期央行票据 100 亿元人民币，中标利率分别为 2.80% 和 2.82%。这是中国人民银行首次在香港发行 1 个月期和 6 个月期人民币央行票据，离岸市场投资者认购踊跃，全场投标总量超过 850 亿元。

1 个月期和 6 个月期香港人民币央行票据的成功发行，既丰富了香港市场高信用等级人民币投资产品系列和人民币流动性管理工具，满足了市场需求，也有利于形成更加完善的香港人民币债券收益率曲线，有助于推动人民币国际化。

1.10.招商浦发银行事件 央行主管媒体：我三家银行遭美方调查一事尚未最终确定

金融时报 6 月 25 日消息,《华盛顿邮报》日前发表报道称,三家中国大型银行拒绝执行美法院关于违反朝鲜制裁调查的传票,将面临被切断美元清算渠道的风险,并根据案件细节,猜测我三家银行分别为交通银行、浦发银行和招商银行。对此,《金融时报》记者采访业内资深人士指出,该报道并非针对最近发生的事件,报道中所指调查已在今年 3 月一审,仍在司法进程中。据了解,传票之争还将于 7 月 12 日在华盛顿的一家法院进行二审。另外,对于美国政府是否会对我三家银行采取措施,美地区检察官办公室发言人未予评论。目前没有确凿信息表明中资银行会受到制裁。上述人士认为,预计中资银行应也不会失去美元清算资格,市场对此不应过度解读。

1.11.美联储主席表达观望立场,不惧白宫降息压力

6 月 25 日,鲍威尔在出席纽约外交关系委员会的活动时表示,美国经济的下行风险最近有所增加,这加强了政策制定者们降低利率的理由。虽然鲍威尔重申美联储认为降息的可能性增加,但他再次显示出不急于降息的态度,明确表示不会屈从于白宫的压力重启宽松。鲍威尔强调:“货币政策不应对市场情绪的短期波动反应过度,否则会增加前景不确定性的风险。”

1.12.美国第一季度经济增速修正终值为 3.1%

新华社华盛顿消息,美国商务部 6 月 27 日公布的最终修正数据显示,今年第一季度美国实际国内生产总值按年率计算增长 3.1%,与此前公布的修正数据持平。最终数据显示,今年第一季度,占美国经济总量约 70%的个人消费支出增幅较此前修正值下调 0.4 个百分点至 0.9%。非住宅类固定资产投资增幅较此前大幅上调 2.1 个百分点至 4.4%。私人库存投资为当季美国经济贡献 0.55 个百分点,较此前下调 0.05 个百分点。分析人士认为,虽然美国经济第一季度实现连续扩张,但越来越多迹象显示,由于全球经济增长放缓以及经贸摩擦等因素,美国经济增速或在第二季度出现大幅度放缓。彭博社的经济学家预测,二季度美国经济增幅或收窄至 1.8%左右,偏离美国政府设定的 3%经济增长目标。

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_11689

