

# 每周要闻分析

2019年第19期

总第195期

中国民生银行研究院

2019年5月20日

## 全球财经要闻

- 美国：贸易摩擦继续升温，经济数据喜中有忧 1
- 欧洲：德国一季度经济开局稳健，意大利预算和英国脱欧风波再起 2
- 日本：经济“正在恶化”，更多刺激政策恐难出台 3
- 国际市场综述：美元一枝独秀，美欧股市分化，黄金石油涨跌互现 4

## 国内财经要闻

- 政治局会议：审议《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》 6
- 李克强总理：要把稳定和扩大就业放到更突出位置 7
- 国常会：部署进一步推动网络提速降费，确定发挥企业主体作用提高创新能力的措施 8
- 发改委等：发布《关于做好2019年降成本重点工作的通知》 10

## 金融发展动态

- 2019年一季度货币政策执行报告：适时适度实施逆周期调节 12
- 美元指数持续走强，人民币大幅下挫 14
- MLF与定向降准共同呵护资金面，税期扰动可控 15

## 附：上周重要数据

- 4月份规模以上工业增加值增长5.4%，较上月回落3.1个百分点 17
- 1-4月份固定资产投资同比增长6.1%，较1-3月份回落0.2个百分点 17
- 1-4月份房地产开发投资同比增长11.9%，较1-3月份加快0.1个百分点 17
- 4月份社会消费品零售总额同比名义增长7.2%，较上月回落1.5个百分点 17
- 4月份财政收入增速回落1.2个百分点至2.8%，财政支出加快0.5个百分点至15.9% 18
- 4月份一二三线城市商品住宅销售价格稳中略升 18
- 1-4月份FDI累计为346.4亿美元，同比增长3.3% 18



# 全球财经要闻

## 美国：贸易摩擦继续升温，经济数据喜中有忧

上周中美贸易摩擦继续升温，双方各有新动作出台，对市场情绪和市场走向产生剧烈影响。

周一，中国国务院关税税则委员会发布公告，决定自2019年6月1日0时起，对已实施加征关税的600亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，分别实施25%、20%或10%加征关税。

周二，美方表示将就3000亿美元中国输美产品加征关税问题于6月17日就此举行听证会。美国总统特朗普周二表示，与中国的贸易磋商没有破裂。他对记者们表示，美国与中国正就贸易问题“进行非常好的对话”。在这一消息的促进下，美国股市周二反弹。

周三，美国总统特朗普签署行政命令，宣布美国科技面临威胁，全国进入紧急状态。在此紧急状态下，美国企业不得使用对国家安全构成风险的企业所生产的电信设备。外媒普遍认为，这是在为禁止美企与华为的业务往来铺平道路。

### 点评

继前一周美国将2000亿美元中国商品上调关税之后，上周一中国宣布了反制措施，将自6月1日起对600亿美元美国商品上调关税。美国随后则又有新动作，双方贸易关系短期内明显恶化。

美方先是表示将对3000亿美元中国输美产品加征关税问题举行听证会，其后特朗普签署行政命令，宣布美国科技面临威胁，全国进入紧急状态。

在步步紧逼的同时，特朗普并未将中美磋商的大门彻底关闭。上周二他曾对记者表示，正与中国就贸易问题“进行非常好的对话”。美国财长努钦上周三亦表示，他可能很快会访问北京，继续与中国进行贸易磋商。

为了保证火力聚焦，避险双线作战，上周特朗普还主动向其他贸易伙伴示好。一方面，他声称将推迟欧盟和日本汽车关税至少180天，并会与欧盟和日本就汽车进口问题进行谈判；另一方面，美国还准备取消对加拿大和墨西哥的钢铁和铝关税，此举有助于批准美墨加协议扫清道路。

此前据外媒报道，美国财长努钦周三表示，他可能很快会访问北京，继续与中国进行贸易磋商。努钦没有详细说明未来磋商的时间，但他认为上周在华盛顿与中国官员进行的为期两天的高级别磋商具有建设性。中国商务部回应称，中方不掌握美方来华计划。

数据方面，美国 5 月密歇根大学消费者信心指数升至 102.4，创下 15 年以来新高。美国至 5 月 11 日当周初请失业金人数为 21.2 万人，低于前值 22.8 万和预期 22 万。美国 4 月新屋开工总数年化 123.5 万户，高于前值 113.9 万户和预期 120.5 万户。

但美国经济数据也不全然乐观。美国商务部公布的 4 月零售销售意外下滑 0.2%，不及预期增长 0.2%，这或给美国第二季度的经济增长蒙上了一层阴影。美联储公布的 4 月工业产出月率下跌 0.5%，预期持平，前值下跌 0.1%，一定程度上表现出经济失速的迹象。

这些都显示出了特朗普作为商人的谈判技巧。而美国最新的经济数据也为他的强硬姿态提供了底气。

从上周数据来看，5 月密歇根大学消费者信心指数升至 102.4，创近 15 年来的新高，消费加速将会为经济走好提供最大动力。4 月份的新屋开工数也高于预期和前值，住宅建筑商信心指数则升至 7 个月高位，显示出美国加息步伐放缓正推动房地产市场走稳。初请失业金人数低于预期和前值，则显示出就业市场的根基仍然稳固

当然，还有一些数据不够乐观。如直接刻画消费情况的零售销售数据 4 月意外下滑 0.2%，不及预期和前值，4 月工业产出下滑幅度也有所加深，一定程度上显示出经济失速迹象。总的来说，美国经济基本面的情况将决定美国能够在多大程度上吸收贸易摩擦的冲击，也进而决定特朗普的态度。（王静文）

## 欧洲：德国一季度经济开局稳健，意大利预算和英国脱欧风波再起

数据显示，德国一季度季调后 GDP 季环比初值 0.4%，预期 0.4%，前值 0%；同比增长 0.7%，符合市场预期。

5 月 15 日，意大利副总理萨尔维尼 (Matteo Salvini) 对欧盟政策进行批评，令投资者对该地区的选举感到紧张。萨尔维尼表示，欧盟预算规则正在“让欧洲大陆挨饿”，必须改变。一天前，他曾表示，意大利应该准备好打破这些规则。

萨尔维尼表示，意大利需要类似美国现任总统特朗普那样的冲击，我们需要忽视规则；如果北方联盟党在欧盟选举中取得不错的结果，“将撕毁欧盟一切屠杀意大利的规则”。

5 月 16 日，据媒体报道，一直顶着巨大辞职压力的英国首相特蕾莎·梅终于宣布，6 月 3 日无论脱欧协议是否能够在议会通过，她都将给出具体离职日期，并商定保守党内新领导人的选举日程。

### 点评

上周最新公布的数据显示，德国一季度经济开局稳健。受家庭支出增加和建筑业蓬勃发展推动，德国一季度 GDP 环比初值较上季度提高 0.4 个百分点至 0.4%，时隔两个季度再度恢复增长，并与欧元区一季度增速持平，已不再拖累欧元区增长。

然而，意大利预算问题和英国脱欧风险再度上升，加之欧洲议会选举在即，引发市场担忧。

根据本月欧盟对意大利财政状况的最新预测，受就业市场疲软和高昂公共支出拖累，2020 年意大利赤字/GDP 将突破欧盟规定的 3% 上限，达到 3.5%。对此，意大利副总理萨尔维尼强硬表态，为促进经济和就业增长，在必要时需将该国财政赤字水平提升到占 GDP 的 3%。这一赤字目标水平远超 2018 年 12 月份意大利与欧盟达成的 2.04% 的赤字目标，无异于单方面企图撕毁双方此前达成的预算协议。萨尔维尼还猛烈炮轰欧盟财政政

在离职前，梅还想进行奋力一搏。在 16 日与保守党普通国会议员委员会长达一个多小时的会议上，梅表示她正集中精力推动英国脱欧，并希望在 6 月 3 日当周就脱欧协议法案赢得关键的投票。

策，称欧盟预算规则正在“让欧洲大陆挨饿”，意大利应该准备好打破这些规则。

5 月 23 日，欧洲议会将迎来改选。多个民调显示，当前掌权的中右翼亲欧保守党支持率落后于新成立的“脱欧联盟”，而意大利两大民粹政党正属于这一联盟。萨尔维尼的言论无异于向欧盟当局提前示威。一旦欧盟政局有变，其对成员国财政的约束力将进一步下降。在庞大债务和高额赤字的困扰下，这无疑是意大利政府期望看到的。受意大利与欧盟预算之争影响，投资者对欧元区经济稳定前景的信心减弱，欧元遭大幅抛售。

雪上加霜的是，英国相位争夺战也恐将在漫长曲折的脱欧进程中打响。上周英国首相特蕾莎·梅表示，将在 6 月第一周英国议会脱欧协议草案投票后公布辞职时间表。由于梅的脱欧计划此前已遭三次否决，与反对党工党的跨党谈判持续了六周也未能达成共识，这些都让梅在英国脱欧事务上越来越失去威信。各界纷纷向其施压，要求梅让出首相位置。如果最终梅下台，并由一位“硬脱欧”派接替她担任首相，则英国 11 月无协议脱欧的风险将显著上升。（张雨陶）

## 日本：经济“正在恶化”，更多刺激政策恐难出台

数据显示，日本 3 月份景气一致指数环比下降 0.9，至 99.6。日本内阁府 5 月 13 日发布新闻公告说，由于 3 月份景气一致指数下滑，内阁府对日本经济基本情况的判断从此前的“表现出向下的迹象”下调至“正在恶化”。

《日本经济新闻》基于 849 家公司已发布业绩的日企（截至 5 月 10 日）统计显示，日企的业绩呈现出冰火两重天的态势，就 2018 年 4 月-9 月而言，净利润平均上涨了 12.6%，不过下半财年（2018 年 10 月-2019 年 3 月），净利润下跌了 14.6%，导致全年呈现下跌态势。

日本财务大臣麻生太郎 5 月 14 日在回答记者提问时说，当前经济形势并不像“雷曼事件”那样（严重），再次表明了按照预想增税的想法。而在回答“当前经济形势评估被下

### 点评

由于外需疲软导致生产和出口低迷，日本 3 月份景气一致指数环比下降 0.9 个百分点至 99.6%。构成该指数的 7 项指标中有 5 项出现下降。反映数月后经济状况的领先指数也下降 0.8 个百分点至 96.3%。鉴于此，内阁府将日本经济基本情况判断由“表现出向下的迹象”改为“正在恶化”，这是 2013 年 1 月以来首次使用“恶化”这一表述，表明日本经济陷入衰退的可能性在增大。

《日本经济新闻》基于 849 家公司已发布业绩的日企统计显示，2018 年 10 月至 2019 年 3 月，日企净利润平均下跌 14.6%，为 3 年以来首次出现利润缩水。包括汽车、机械设备等在内的大幅依赖出口的日本制造业企业的净利润集体下挫 22%。

调至‘恶化’，政府是否会出台相关经济政策”时，麻生说“暂时并没有相关考虑”。

当前，诸多因素制约日本经济增长。从外部来看，作为出口导向型经济体，日本经济深受国际经贸紧张形势影响；从内部来看，则面临劳动力短缺、居民消费增长乏力、财政负担日趋加重、创新能力有所下降等难题。

尽管如此，由于安倍经济学边际效益正在减少，政策成本日渐上升，更多刺激政策恐难出台。财政政策方面，日本首相安倍晋三曾在不同场合多次表示，只要不出现“雷曼事件”级的突发情况，将在今年10月正式将消费税税率由8%提升至10%，以扩充财源应对社保压力。日本政府多位内阁成员上周亦明确向媒体表示，当前经济形势不会改变提升消费税的方针。货币政策方面，央行委员会仍存在分歧，只有少数委员认为，围绕经济和物价的下行风险，应提前准备扩大刺激力度，但大部分委员对此持谨慎态度。（孙莹）

## 国际市场综述：美元一枝独秀，美欧股市分化，黄金石油涨跌互现

外汇市场方面，美元指数呈上行趋势，周五收于98.0264，较之前一周上行0.71%。主要货币中，欧元兑美元收于1.1158，贬值0.66%；英镑兑美元收于1.2718，贬值2.15%。

资本市场方面，上周，美国三大股指全线收跌，道琼斯工业指数收于25764，周跌0.7%，纳斯达克指数收于7816.29，周跌1.3%，标普500指数收于2859.52，周跌0.8%。

欧洲三大股指全线走高，其中英国富时100指数收于7348.62，周涨2.0%；德国DAX 30指数收于12238.94，周涨1.5%；法国CAC 40指数收于5438.23，周涨2.1%。

商品市场方面，上周，伦敦金现收于1277.1，周跌0.7%。WTI原油合约收报62.34美元/桶，周涨1.9%。布伦特原油合约收报72.17美元/桶，周涨2.3%。

### 点评

上周外汇市场美元一枝独秀。美元在避险需求以及经济数据的提振下连续上扬，最终突破98高位，收报于98.0264。非美货币大部分走弱，欧元和英镑几乎连跌一周。意大利财政问题再度发酵，英国脱欧僵局难破，首相即将易主，分别对欧元和英镑施压。欧元/美元最终跌至1.1158；英镑/美元从1.30上方的位置大幅走低，连破1.29、1.28大关，收跌于1.2718。

股票市场方面，整周来看，贸易恶化消息盖过了乐观的经济数据，美股主要指数未能完全从周一的大跌中反弹，最终全周收跌。受到贸易摩擦升级情绪影响，美国股市上周一开盘大跌。随后投资者开始消化较为乐观的经济数据，美国股市连续三天上涨。上周五，美国股市在盘中大部分时间走势摇摆不定，期间传出中美贸易磋商陷入僵局的消息。

欧美股市表现分化，欧洲三大股指全线走高。在上周一开盘下跌之后，欧洲股市上周二开始走高。德国钢铁企业蒂森克虏伯达成并购交易的消息支撑泛欧指标股指，抵消了对中美贸易战升级的担忧。对关税敏感的汽车类股对

德国股指上涨几无贡献，法兰克福股市的上涨主要是由企业并购消息推动。英国富时 100 指数走高部分源于英镑走软倾向的提振作用，该指数成分股公司大部分营收都来自境外市场。

黄金走势一波三折。上周一，受避险情绪支撑，黄金价格上扬，一度突破 1300 大关，最高升至 1303.4 美元/盎司。但随后受阻于美元的强势以及股票市场的回暖，黄金价格连续下挫四天，几乎将近两周的涨幅全部回吐，最终收跌于 1277.1 美元/盎司。黄金走势显示，在美国公布较为强劲的经济数据后，市场风险偏好有所提高。

国际油价上周反弹，结束三连跌，地缘政治因素成为推高油价的主要因素。中东地区紧张局势持续升级，先是美国取消伊朗原油出口豁免，其后是美国在波斯湾部署航母，最近沙特原油设施遭遇无人机袭击，市场对波斯湾形势失控的担忧大大增加。但是，美国总统特朗普和国务卿蓬佩奥在不同场合表示不寻求与伊朗宣战，短期内局势升级的可能性有所下降，美伊谈判的大门也许并未完全关闭。国际能源署最新月报显示，随着需求复苏，原油市场供过于求的局面可能变成供不应求，形势可能正在发生变化。（伊楠）

# 国内财经要闻

## 政治局会议：审议《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》

5月13日，中共中央政治局召开会议，审议了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》。会议指出，长三角是我国经济发展最活跃、开放程度最高、创新能力最强的区域之一，在全国经济中具有举足轻重的地位。长三角一体化发展具有极大的区域带动和示范作用，要紧扣“一体化”和“高质量”两个关键，带动整个长江经济带和华东地区发展，形成高质量发展的区域集群。

会议强调，把长三角一体化发展上升为国家战略是党中央作出的重大决策部署。要坚持稳中求进，坚持问题导向，抓住重点和关键。要树立“一体化”意识和“一盘棋”思想，深入推进重点领域一体化建设，强化创新驱动，建设现代化经济体系，提升产业链水平。要有力有序有效推进，抓好统筹协调、细化落实，把《规划纲要》确定的各项任务分解落实，明确责任主体。上海、江苏、浙江、安徽要增强一体化意识，加强各领域互动合作，扎实推进长三角一体化发展。

### 点评

自2018年11月长三角区域一体化发展上升为国家战略后，相关省市迅速行动。2019年1月，上海、江苏、浙江和安徽三省一市政府签署长三角地区市场体系一体化建设合作备忘录，逐步统一市场规则、信用治理、市场监管。一个月后，《青浦、吴江、嘉善2019年一体化发展工作方案》发布，初步确定了2019年七个方面51项重点工作。5月13日政治局会议审议了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》。

《规划纲要》是国家层面对长三角一体化发展国家战略的顶层设计，为长三角一体化发展绘就了宏伟蓝图。5月17日，三省一市的领导人将再度聚首，在芜湖举行长三角区域合作办公室成立以来的第二次高端会谈，预计届时将发布一体化交流与合作的更多重磅举措。

作为我国经济最具活力、开放程度最高、创新能力最强的区域之一，长三角一体化发展已进入快车道。未来的长三角将是一

5月14日，上海市委常委会举行扩大会议，传达学习贯彻中共中央政治局会议审议《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》的有关精神。会议指出，要积极配合国家有关部门，围绕基础设施互联互通、科创产业协同发展、城乡区域融合发展、生态环境共同保护、公共服务便利共享等领域研究制定专项规划，围绕创新、产业、人才、投资、金融等研究出台配套政策和综合改革措施。

5月17日，长三角三省一市领导预计将在芜湖聚首，举行长三角主要领导人峰会。这将是长三角一体化上升为国家战略后的首届峰会，也是自长三角区域合作办公室成立以来的第二次高端会谈，会议为期三天，更多的一体化交流与合作的重磅举措将会在芜湖发布。

个贯彻新发展理念、引领高质量发展的示范区。长三角区域一体化对长三角和中国经济都具有划时代的里程碑意义。

对长三角区域来说，长三角一体化和十九大后强调区域协调发展、高质量发展有关，因为区域一体化发挥的关键作用就是提高资源配置效率，从而提升区域竞争力。对中国经济来说，长三角一体化有助于为经济增长注入新动能。按经济总量算，长三角地区三省一市经济总量占全国的23.6%，长三角城市群经济总量居世界六大城市群的第五位。三省一市进一步加深合作，将有助于长三角一体化在推动我国城镇化发展、带动经济增长、平衡收入差距等方面发挥更大作用，有利于将长三角地区建设成为我国发展强劲活跃的增长极和全球资源配置的亚太门户。

据报道，《长三角一体化发展规划纲要》中包含“长三角一体化发展示范区”专章，长三角一体化发展示范区将作为长三角一体化的主引擎、主抓手，按照新发展理念进行制度创新，其中包括财税体制创新先行先试等。坐落于沪苏浙交界区域的上海青浦、浙江嘉善、江苏吴江也因此备受关注。这一地区面积约2300平方公里，是开展一体化示范的适宜地区。其发展既有必要的行政力量支撑，又能开展跨省域的深入合作，从而可以担负起为推进难度较大、风险较高的改革发展事项探路和试验的职责，为下一步在长三角区域推广做好准备。（张雨陶）

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\\_12433](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12433)

