

继续减税降费，贸易谈判延续向好

华泰期货研究院 宏观策略组

徐闻宇

宏观贵金属研究员

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

一周宏观数据

1. 3月官方制造业PMI为50.5，官方非制造业PMI为54.8，官方综合PMI为54。
2. 3月财新制造业PMI为50.8，财新服务业PMI为54.4，财新综合PMI为52.9。

一周货币动态

1. 盛松成：是否降准还有待观察。
2. 中韩自贸协定谈判稳步推进，我国首次引入负面清单进行服贸和投资谈判。
3. 国办印发降低社会保险费率综合方案的通知，降低养老保险单位缴费比例。
4. P2P试点备案工作将争取在2019年下半年开展：单个投资人同一平台出借不得超20万。

联系人：

蔡超

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

下周宏观数据

1. 3月CPI同比增速预期为2.3%，PPI同比增速预期为0.4%。

宏观：景气度方面当前经济尚未完全企稳，我们认为制造业PMI上行空间依旧有限。宏观方面本周最大的关注点在于政府减税降费的进一步推进以及中美贸易谈判进展。在决定降低社会保险费率后，政府进一步对行政事业性收费采取降费举措，并采取降低经营服务性收费的举措，将进一步为企业和群众减负，而下调对进境物品征收的行邮税税率将进一步助推扩大进口和消费。政府财政逆周期调节力度不断加强的情况下，经济有望在年内实现阶段性企稳。今年以来中美两国加快了谈判节奏并取得许多进展，从已结束的第九轮经贸磋商来看贸易谈判形势延续向好，虽未来不排除发生变数的可能性，但目前谈判的积极进展将进一步支撑市场信心。

相关研究：

[压力仍存，关注逆周期调节举措](#)

2019-01-02

[稳字当头，强化逆周期调节](#)

2018-12-24

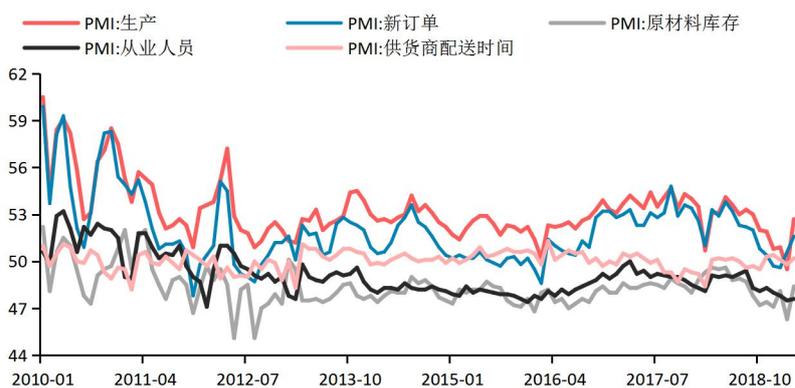
策略：权益市场中性

风险点：宏观刺激政策超预期

一周数据解读

3月官方制造业PMI超预期上涨。从分项数据上来看，随着春节后企业集中开工，生产指数大幅回升重回荣枯线上方，需求增速继续回升，连续两个月位于临界点之上，主要原材料库存继续回落，产成品库存出现回升，企业用工量降幅收窄。本月景气度的回升主要由集中开工带动，但当前经济尚未完全企稳，我们认为制造业PMI上行空间依旧有限。

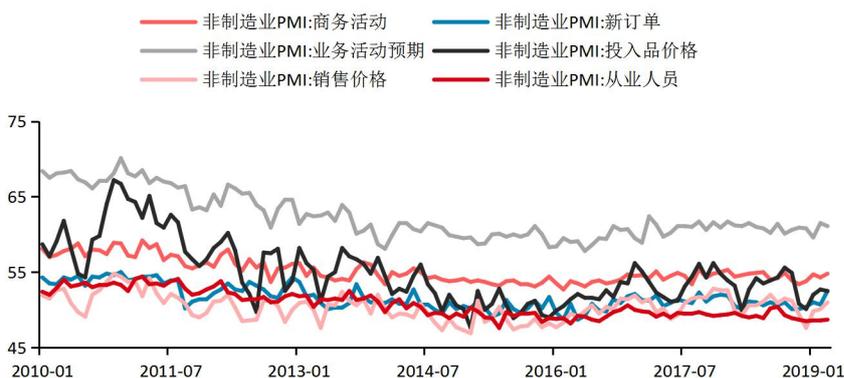
图 1： 官方制造业 PMI(%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

3月官方非制造业PMI超预期上涨，继续保持较快增长。从分项数据来看，非制造业需求扩张速度明显上升，投入品价格有所回落但销售价格继续小幅上涨，非制造业企业对市场发展预期仍然乐观。另外随着气候转暖和节后集中开工，建筑业生产扩张加快，随着基础设施建设项目加快推进，行业发展预期继续向好。

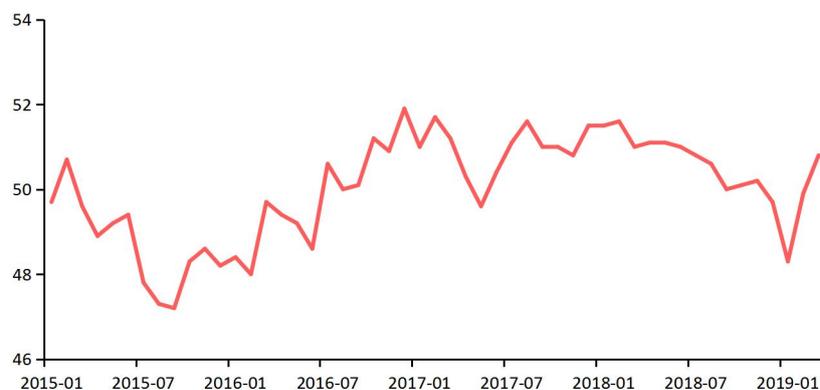
图 2： 官方非制造业 PMI(%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

3月财新制造业PMI超预期上涨,创8个月新高。从分项指标来看,制造业内需和外需均温和回升,就业指数升至2013年2月以来新高,就业压力明显减轻,成品库存和采购库存大幅反弹,企业补库存意愿显著修复,出厂价格和投入价格指数继续小幅上扬。不过经济尚未企稳,经济下行压力仍在,预计制造业PMI短期上行空间有限。

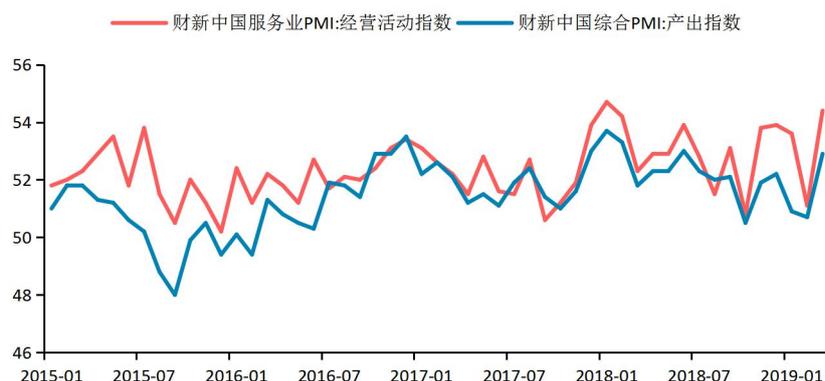
图 3: 财新制造业 PMI(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

3月财新服务业PMI超预期上涨,创2018年2月以来新高。从分项指标来看,服务业内需和外需均得到改善,服务业用工规模继续小幅上升,服务业投入成本涨幅较2月略有放缓,整体尚属温和。总的来看3月中国经济景气度出现了明显修复,但中国经济尚未实质企稳。

图 4: 财新服务业和综合 PMI(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

本周经济观察：继续减税降费，贸易谈判延续向好

宏观方面本周最大的关注点在于政府减税降费的进一步推进以及中美贸易谈判进展。

本周国务院印发了《国务院办公厅关于印发降低社会保险费率综合方案的通知》，通知明确自2019年5月1日起，降低城镇职工基本养老保险单位缴费比例。各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团养老保险单位缴费比例高于16%的，可降至16%。自2019年5月1日起，实施失业保险总费率1%的省，延长阶段性降低失业保险费率的期限至2020年4月30日。自2019年5月1日起，延长阶段性降低工伤保险费率的期限至2020年4月30日，工伤保险基金累计结余可支付月数在18至23个月的统筹地区可以现行费率为基础下调20%，累计结余可支付月数在24个月以上的统筹地区可以现行费率为基础下调50%。而本周的国务院常务会议则明确了从7月1日起，减免不动产登记费，扩大减缴专利申请费、年费等的范围；落实按投资额30%抵免当年应缴教育费附加和地方教育附加的政策；降低移动网络流量和中小企业宽带资费全年约1800亿元、降低一般工商业平均电价、下浮铁路货物执行运价、减并港口收费、取消公民身份信息认证收费；调降对个人携带进境的行李和邮递物品征收的行邮税税率，其中对食品、药品等商品，税率由15%降至13%；纺织品、电器等由25%降为20%等措施。在决定降低社会保险费率后，政府进一步对行政事业性收费采取降费举措，并采取降低经营服务性收费的举措，将进一步为企业和群众减负，而下调对进境物品征收的行邮税税率将进一步助推扩大进口和消费。政府财政逆周期调节力度不断加强的情况下，经济有望在年内实现阶段性企稳。

另外本周举行了第九轮中美经贸高级别磋商，磋商结束后美国总统特朗普会见了刘鹤，刘鹤表示，两天来，双方经贸团队进行了富有成效的磋商，特别是在经贸协议文本等重要问题上达成了新的共识。而特朗普则表示目前美中关系发展良好、强劲有力，处于历史高水平。双方经贸磋商已经取得巨大进展，希望双方经贸团队再接再厉，抓紧解决剩余问题，争取早日达成一个全面、历史性的协议，这不仅有利于美中两国，也有利于全世界。今年以来中美两国明显加快了谈判节奏并取得许多进展，从已经结束的第九轮经贸磋商来看贸易谈判形势延续向好，虽未来不排除发生变数的可能性，但目前谈判的积极进展将进一步支撑市场信心。

一周数据跟踪

微观市场变化

图 5: 本周六大发电集团日均耗煤量出现下滑



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 本周高炉开工率出现上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 本周半钢胎开工率继续上涨



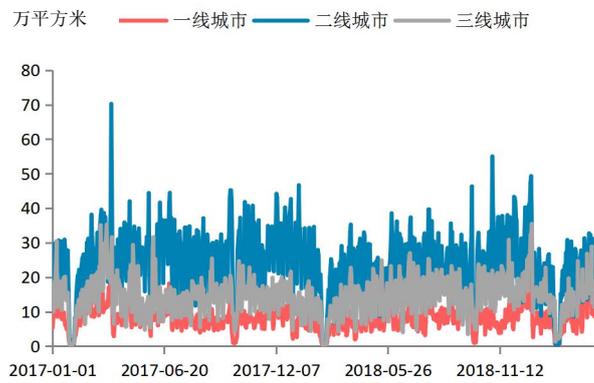
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 本周波罗的海散干货指数出现上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 本周各线城市商品房成交面积出现下滑



数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品价格变动

图 10: 本周农产品批发价格 200 指数出上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 本周猪肉平均批发价出现上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 本周铜、锌和铝都上涨



图 13: 本周螺纹钢和焦炭都上涨



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_13307



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn