



宏观经济周报(3.04-3.10)

贸易顺差快速收窄

据海关统计,2月中国以人民币计贸易顺差为344.7亿元,上月值为2742.1亿元,下滑87.24%。

■ 经济数据:

国内经济: 3月9日,国家统计局数据显示,2月份全国居民消费价格(CPI)同比上涨1.5%,涨幅比上月回落0.2个百分点;全国工业生产者出厂价格(PPI)同比上涨0.1%,涨幅与上月持平。3月10日,据海关统计,2月中国以人民币计贸易顺差为344.7亿元,上月值为2742.1亿元,下滑87.24%。3月10日,央行公布中国2月金融数据,M2同比增长8%,预期8.4%,前值8.4%;2月末,本外币贷款余额146万亿元,同比增长12.7%;2月当月人民币贷款增加8858亿元,同比多增465亿元。

国际经济: 美国2018年第四季度GDP(初值)环比折年率为2.6%,前值3.4%;2月非制造业PMI为59.7,前值56.7;12月商品出口额134463.5百万美元,12月商品进口额207122.6百万美元;2月失业率(季调)3.8%,前值4%。日本第四季度修正GDP同比增长0.3%,前值为0.1%;第四季度修正GDP环比季调值为0.5%,前值为-0.6%。日本1月失业率2.4%,前值2.3%。英国2月制造业PMI为52,前值52.6。法国第四季度修正GDP同比季调值为0.9%,前值为1.3%。

■ 事件与政策:

2019年将实施更大规模的降税。普惠性减税与结构性减税并举,重点降低制造业和小微企业税收负担;深化增值税改革,今年将制造业等行业现行16%的税率降至13%,将交通运输业、建筑业等行业现行10%的税率降至9%;保持6%一档的税率不变,但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施,确保所有行业税负只减不增。

2019年将着力缓解企业融资难问题。着力缓解企业融资难融资贵问题。改革完善货币信贷投放机制,适时运用存款准备金率、利率等数量和价格手段,引导金融机构扩大信贷投放、降低贷款成本,精准有效支持实体经济,不能让资金空转或脱实向虚;加大对中小银行定向降准力度,释放的资金全部用于民营和小微企业贷款。

■ 重点行业跟踪

上游: CRB 指数小幅上涨;

中游: 电厂耗煤量平稳,高炉开工率小幅回升;

下游: 一二线城市商品房成交面积小幅下降,三线城市小幅上升。

相关研究报告

《宏观经济周报 2.25-3.2》 20190302

《宏观经济周报 2.18-2.24》 20190224

《宏观经济周报 2.11-2.17》 20190217

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略: 中国经济

朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300516090001

*王大林为本报告重要贡献者

目录

3月4日至3月10日重要经济数据	4
国内:	4
国际:	4
3月4日至3月10日重要事件与政策	5
国内: 2019年将实施更大规模的降税.....	5
国内: 2019年将着力缓解企业融资难问题	5
国内: 深化财税金融体制改革, 完善资本市场基础制度.....	5
3月4日至3月10日重点行业跟踪	6
上游: CRB指数小幅上涨	6
中游: 电厂耗煤量平稳, 高炉开工率小幅回升	7
下游: 一二线城市商品房成交面积小幅下降, 三线城市小幅上升	8
3月11日至3月17日重点关注	9
国内	9
国际	9



图表目录

图表 1. PMI 同比略降.....	4
图表 2. 贸易顺差快速收窄.....	4
图表 3. CRB 指数小幅上涨.....	6
图表 4. 煤炭价格小幅上升.....	6
图表 5. 普氏铁矿石指数小幅下降.....	6
图表 6. 原油价格企稳.....	7
图表 7. 铜价稳定, 铝价下行.....	7
图表 8. 日均耗煤小幅下降.....	7
图表 9. 钢价小幅上行.....	7
图表 10. 螺纹钢和线材库存小幅上升.....	8
图表 11. 炉开工率小幅下降.....	8
图表 12. 房地产成交面积有所回升.....	8
图表 13. 一二线城市成交量小幅下降.....	8

3月4日至3月10日重要经济数据

国内：

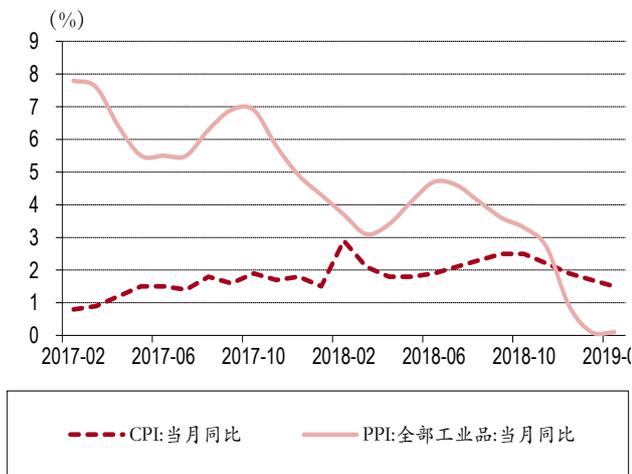
3月9日，国家统计局数据显示，2月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨1.5%，涨幅比上月回落0.2个百分点；全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨0.1%，涨幅与上月持平。

3月10日，据海关统计，2月中国以人民币计贸易顺差为344.7亿元，上月值为2742.1亿元，下滑87.24%。

3月10日，央行公布中国2月金融数据，M2同比增长8%，预期8.4%，前值8.4%；2月末，本外币贷款余额146万亿元，同比增长12.7%；2月当月人民币贷款增加8858亿元，同比多增465亿元。

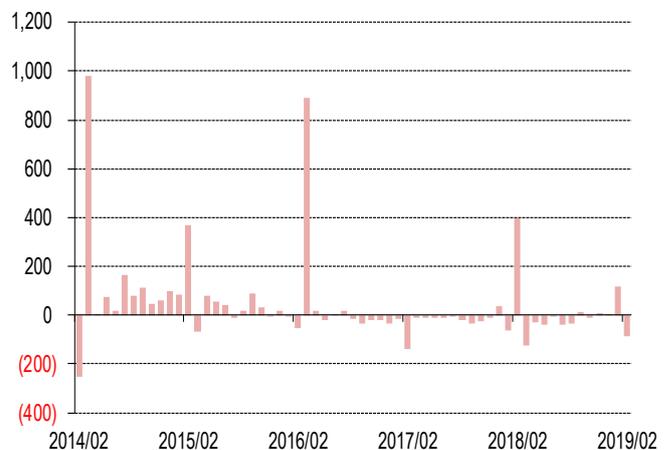
（数据来源：万得）

图表 1. PMI 同比略降



资料来源：万得，中银国际证券

图表 2. 贸易顺差快速收窄



资料来源：万得，中银国际证券

国际：

美国：2018年第四季度GDP（初值）环比折年率2.6%，前值3.4%；2月非制造业PMI为59.7，前值56.7；12月商品出口额134463.5百万美元，12月商品进口额207122.6百万美元；2月失业率（季调）3.8%，前值4%。

英国：2月制造业PMI为52，前值52.6。

日本：第四季度修正GDP同比增长0.3%，前值为0.1%；第四季度修正GDP环比季调值为0.5%，前值为-0.6%。日本1月失业率2.4%，前值2.3%。

法国：第四季度修正GDP同比季调值为0.9%，前值为1.3%。

（信息来源：万得）



3月4日至3月10日重要事件与政策

国内：2019年将实施更大规模的降税

3月5日，2019年政府工作报告中提出，2019年将实施更大规模的减税，普惠性减税与结构性减税并举，重点降低制造业和小微企业税收负担；深化增值税改革，今年将制造业等行业现行16%的税率降至13%，将交通运输业、建筑业等行业现行10%的税率降至9%；保持6%一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增。

3月7日，财政部表示今年实际减税减负数额会高于2万亿元，减税是积极财政政策头等大事，而深化增值税改革是减税降费核心内容。目前地方政府债务风险总体可控，已采取严格的措施，不允许发生新的隐性债务，同时稳妥化解存量；对于存量债务，已经发生了的，要求要稳妥化解。今年地方政府专项债将支持雄安新区等重大战略。

(来源：万得)

国内：2019年将着力缓解企业融资难问题

3月14日，银保监会表示，对民营企业特别是小微企业，在信贷投放方面要公平对待，更加注意尊重市场规律、坚持精准支持，但也要防止盲目支持、突击放贷。

3月5日，2019年中国政府报告中提出，2019年将着力缓解企业融资难融资贵问题。改革完善货币信贷投放机制，适时运用存款准备金率、利率等数量和价格手段，引导金融机构扩大信贷投放、降低贷款成本，精准有效支持实体经济，不能让资金空转或脱实向虚；加大对中小银行定向降准力度，释放的资金全部用于民营和小微企业贷款。

(来源：万得)

国内：深化财税金融体制改革，完善资本市场基础制度

2019年政府工作报告提出，要正确把握宏观政策取向，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，实施就业优先政策，加强政策协调配合，确保经济运行在合理区间；广义货币M2和社会融资规模增速要与国内生产总值名义增速相匹配，以更好满足经济运行保持在合理区间的需要；既要把握好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，又要灵活运用多种货币政策工具。防范化解重大风险要强化底线思维，坚持结构性去杠杆，防范金融市场异常波动，稳妥处理地方政府债务风险，防控输入性风险。同时深化财税金融体制改革。加大预算公开改革力度，推进中央与地方财政事权和支出责任划分改革；健全地方税体系，稳步推进房地产税立法；规范地方政府举债融资机制；以服务实体经济为导向，改革优化金融体系结构，发展民营银行和社区银行。与此同时改革完善资本市场基础制度，促进多层次资本市场健康稳定发展，提高直接融资特别是股权融资比重；增强保险业风险保障功能；加强金融风险监测预警和化解处置；我国财政金融体系总体稳健，可运用的政策工具多，我们有能力守住不发生系统性风险的底线。

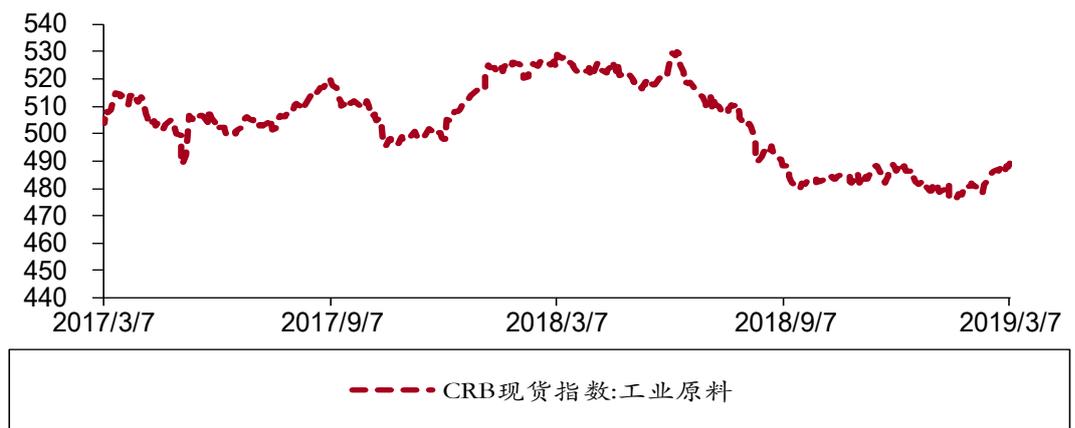
(来源：万得)

3月4日至3月10日重点行业跟踪

上游：CRB 指数小幅上涨

本周，CRB 现货指数（工业原料）小幅上涨，由3月4日的486.51点上升至3月7日的489.24点，本周价格波动较小。煤炭价格上行，普氏铁矿石指数小幅下降，由3月4日的86.8下降至3月8日的86.85。美国 WTI 原油价格企稳，WTI 原油价格均价 56.66 美元。

图表 3. CRB 指数小幅上涨



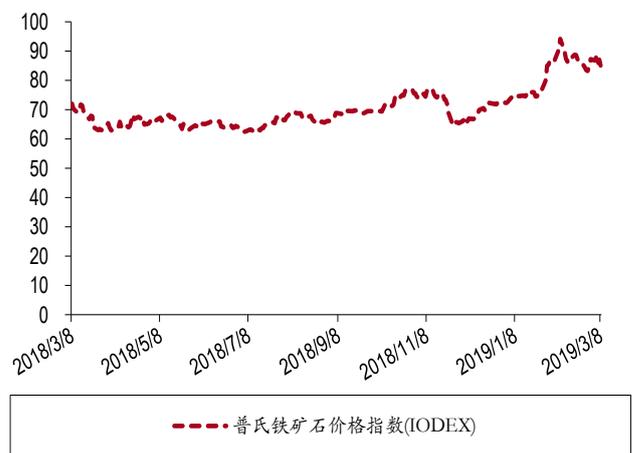
资料来源：万得，中银国际证券

图表 4. 煤炭价格小幅上升



资料来源：万得，中银国际证券

图表 5. 普氏铁矿石指数小幅下降



资料来源：万得，中银国际证券

