

宏观周报：明晟提高 A 股权重，科创板加速落地

◎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

MSCI 决定提高 A 股权重，将纳入因子调至 20%。 美东时间 2 月 28 日，MACI 公布决定将现在有大盘 A 股在 MSCI 全球基准指数中的纳入因子由 5% 提高至 20%，分三步落实。2019 年 5 月扩大至 10%，8 月至 15%，11 月至 20%。预计又将为 A 股带来可观的增量资金。

第七轮中美经贸高级别磋商取得进展，美国延后对华加征关税。 双方进一步落实两国元首阿根廷会晤达成的重要共识，围绕协议文本开展谈判，在技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业以及汇率等方面的具体问题上取得实质性进展。同时美国总统特朗普表示，磋商取得实质性进展，美国将延后原定于 3 月 1 日对中国产品加征关税的措施。

设立科创板并试点注册制主要制度规则正式发布。 2019 年 3 月 1 日，证监会发布了《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》和《科创板上市公司持续监管办法（试行）》，自公布之日起实施。经证监会批准，上交所、中国结算相关业务规则随之发布。

2 月官方制造业 PMI49.2。 2 月 28 日，统计局公布 2 月官方制造业 PMI 为 49.2%，前值为 49.5%，PMI 已连续 3 个月位于荣枯线下方。从分项数据来看，生产指数回落 1.4 个百分点至 49.5%，创 2009 年以来新低；原材料库存指数回落 1.8 个百分点至 46.3%，表明企业处于去库存状态；从业人员指数回落 0.3 个百分点至 47.0%，表明企业用工人数有所减少；供应商配送时间指数回落 0.3 个百分点至 49.8%；仅新订单指数回升 1 个百分点至 50.6%，表明生产预期有所加强，但分项中新出口订单回落 1.7 个百分点至 45.2%，同样创 2009 年以来新低，表明新订单指数的上升并不是靠外需带动，而是内需有所加强，外需受贸易战以及全球经济增速放缓出口压力仍在。2 月 PMI 下滑虽有一定的春节因素存在，但整体来看 PMI 连续低于荣枯线也说明经济仍有下行压力。

本周，从高频数据来看，商品房成交面积环比上升，六大发电集团耗煤量环比上升、高炉开工率环比持平，春节后经济增长动能略有回升。猪肉价格环比下跌，春节后食品价格有所回落，估计 2 月 CPI 受春节错位影响将回落。动力煤、有色金属价格指数周环比上涨，钢铁、水泥价格指数周环比下跌，受基数及内需不强影响，PPI 低位可能持续。

正文目录

1. 最新资讯	4
1.1. 第七轮中美经贸高级别磋商取得进展，美国延后对华加征关税	4
1.2. 易会满上任后首次亮相，国新办举行设立科创板并试点注册制新闻发布会	4
1.3. MSCI 决定提高 A 股权重，将纳入因子调至 20%	4
1.4. 2 月官方制造业 PMI49.2	5
1.5. 《信托公司资金信托管理办法》已经结束对各省级银监局的征求意见阶段	5
1.6. 证监会回应场外配资问题，加强异常交易监控	6
1.7. 设立科创板并试点注册制主要制度规则正式发布	6
1.8. 财新制造业 PMI 反弹	6
1.9. 银保监会：结构性去杠杆达到预期目标 金融风险总体得到有效控制	7
1.10. 发改委发布 2018 年全国固定资产投资发展趋势监测报告及 2019 年投资形势展望	7
1.11. 央行金融市场工作会议召开	8
1.12. 鲍威尔：美联储准备在必要时调整缩减资产负债表规模的计划	8
1.13. 美国众院通过议案，阻止特朗普“国家紧急状态”	8
1.14. 美国 ISM 制造业指数创两年新低	9
1.15. 第二轮“特金会”未达成协议	9
1.16. 美国四季度 GDP 回落，但全年增速仍创 3 年来新高	9
2. 经济增长	10
3. 通货膨胀	11
4. 流动性	13
5. 下周将公布的重要经济数据	15

图表目录

图 1 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)	10
图 2 (6 大发电集团日均耗煤量, 万吨)	10
图 3 (高炉开工率, %)	10
图 4 (中国公路物流运价指数, 点)	10
图 5 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)	11
图 6 (中国出口集装箱运价指数, 1998 年 1 月 1 日=1000)	11
图 7 (食用农产品价格指数, 2005 年 4 月=100)	11
图 8 (36 个城市猪肉平均零售价, 元/500 克)	11
图 9 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	12
图 10 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	12
图 11 (钢材综合价格指数, 1994 年 4 月=100)	12
图 12 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)	12
图 13 (水泥价格指数, 点)	12
图 14 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)	12
图 15 (公开市场货币净投放累计, 亿元)	13
图 16 (公开市场货币净投放, 亿元)	13
图 17 (银行间质押式回购加权利率隔夜, %)	13
图 18 (银行间质押式回购加权利率 7 天期, %)	14
图 19 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	14
图 20 (理财产品预期年收益率, %)	14
图 21 (余额宝年化收益率, %)	14

表 1 下周将公布的重要经济数据..... 15

1. 最新资讯

1.1. 第七轮中美经贸高级别磋商取得进展，美国延后对华加征关税

2月21日至24日，习近平主席特使、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与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿举行第七轮中美经贸高级别磋商。双方进一步落实两国元首阿根廷会晤达成的重要共识，围绕协议文本开展谈判，在技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业以及汇率等方面的具体问题上取得实质性进展。在此基础上，双方将按照两国元首指示做好下一步工作。

同时美国总统特朗普表示，磋商取得实质性进展，美国将延后原定于3月1日对中国产品加征关税的措施。

1.2. 易会满上任后首次亮相，国新办举行设立科创板并试点注册制

新闻发布会

国务院新闻办公室于2019年2月27日（星期三）下午3时30分举行新闻发布会，请中国证券监督管理委员会主席易会满，副主席李超、方星海，上海证券交易所理事长黄红元，证监会首席律师焦津洪介绍设立科创板并试点注册制，进一步促进资本市场稳定健康发展有关情况，并答记者问。

易会满提到，对于如何贯彻落实中央的要求，如何进一步回应股民的关切，推进资本市场持续健康发展，我们主要考虑坚持“四个必须”“一个合力”。其中四个必须是指：第一，必须敬畏市场，尊重规律、遵循规律，毫不动摇地推进资本市场健康发展。第二，必须敬畏法治，坚持依法治市、依法监管，切实保护投资者的合法权益。第三，必须敬畏专业，强化战略思维、创新思维，全面深化资本市场改革开放。第四，必须敬畏风险，坚持底线思维、运用科学方法，着力防范化解重大金融风险。“一个合力”就是资本市场改革发展稳定离不开方方面面的支持。

对于科创板注册制，方星海提到，实行信息披露为中心的发行审核制度，发行人符合最基本发行条件的基础上还必须符合严格的信息披露要求。要实行市场化的发行承销机制。注册制试点过程中，新股的发行价格、规模，发的股票市值多少，发行节奏都要通过市场化方式决定。要完善更健全的配套措施。试点注册制要解决资本市场违法成本过低的问题。

对于科创板是不是会对二级市场产生影响，李超提到，科创板还是有严格的相应标准和相应程序，不是说随便谁想上市就可以上市的。同时科创板注重市场机制，相信科创板不会出现大水漫灌的局面。

1.3. MSCI 决定提高 A 股权重，将纳入因子调至 20%

美东时间 2 月 28 日，MACI 公布决定将现在有大盘 A 股在 MSCI 全球基准指数中的纳入因子由 5%提高至 20%，分三步落实。2019 年 5 月扩大至 10%，8 月至 15%，11 月至 20%。预计又将为 A 股带来可观的增量资金。

1.4.2 月官方制造业 PMI49.2

2 月 28 日，统计局公布 2 月官方制造业 PMI 为 49.2%，前值为 49.5%，PMI 已连续 3 个月位于荣枯线下方。从分项数据来看，生产指数回落 1.4 个百分点至 49.5%，创 2009 年以来新低；原材料库存指数回落 1.8 个百分点至 46.3%，表明企业成处于去库存状态；从业人员指数回落 0.3 个百分点至 47.0%，表明企业用工人数有所减少；供应商配送时间指数回落 0.3 个百分点至 49.8%；仅新订单指数回升 1 个百分点至 50.6%，表明生产预期有所加强，但分项中新出口订单回落 1.7 个百分点至 45.2%，同样创 2009 年以来新低，表明新订单指数的上升并不是靠外需带动，而是内需有所加强，外需受贸易战以及全球经济增速放缓出口压力仍在。

原材料购进价格指数上升 5.6 个百分点至 51.9%，出厂价格指数上升 4.0 个百分点至 48.5%。价格指数有所回升，主要受最近原油等大宗商品价格回升影响，但 PPI 整体难改下行趋势，预计对工业企业利润产生负面影响。

分企业规模来看，大型企业景气度仍强，而中小型企业仍弱。2 月，大型企业 PMI 上升 0.2 个百分点至 51.5%，中型企业 PMI 降至 46.9%，小型企业 PMI 降至 45.3%，中小型企业仍面对较大压力，表明宽信用仍未实现，针对民营企业的支持政策仍有进一步加强的空间。

2 月 PMI 下滑虽有一定的春节因素存在，但整体来看 PMI 连续低于荣枯线也说明经济仍有下行压力。

1.5. 《信托公司资金信托管理办法》已经结束对各省级银监局的征求意见阶段

据证券时报网报道，为对标资管新规相关要求，监管部门正抓紧制定或修订信托行业相关监管制度。其中，由银保监会信托部制定的《信托公司资金信托管理办法》进一步梳理并明确了具体业务的监管规则，目前已经结束对各省级银监局的征求意见阶段。

该《办法》包括五大要点内容：1、信托产品包括公募与私募，可以面向不特定社会公众发行公募信托产品，认购起点 1 万元；2、创设信托产品新的分类，资金信托分为资金融通型信托和资产配置型信托；3、投资者首次认购私募信托产品必须面签，并且设置 24 个小时的冷静期；4、固收类证券投资信托产品，允许卖出回购方式运用信托财产；5、业绩报酬提取频率不得超过每六个月一次，且不得超过基准收益的 60%。

资金信托原属私募性质，而资管新规将所有资管业务纳入统一管理，如果资金投向符合规定，均可采用公募方式发行。这也意味着，信托将与银行、券商、基金、期货、保险公司等在同一监管标准下进行竞争。

1.6.证监会回应场外配资问题，加强异常交易监控

2月25日，证监会在新闻发言人回答记者问题时回应场外配资问题，证监会表示，近期有关场外配资的报道增多。对此，证监会回密切关注，指导有关方面依法加强对交易的全过程监管。各证券公司要严格执行经纪业务及融资融券客户适当性管理，加强异常交易监控，认真做好技术系统安全防护。同时，也希望广大投资者理性投资，防范投资风险。

1.7.设立科创板并试点注册制主要制度规则正式发布

2019年3月1日，证监会发布了《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》和《科创板上市公司持续监管办法（试行）》，自公布之日起实施。经证监会批准，上交所、中国结算相关业务规则随之发布。

修改完善后的《注册管理办法》共8章81条。主要有以下内容：一是明确科创板试点注册制的总体原则，规定股票发行适用注册制。二是以信息披露为中心，精简优化现行发行条件，突出重大性原则并强调风险防控。三是对科创板股票发行上市审核流程做出制度安排，实现受理和审核全流程电子化，全流程重要节点均对社会公开，提高审核效率，减轻企业负担。四是强化信息披露要求，压实市场主体责任，严格落实发行人等相关主体在信息披露方面的责任，并针对科创板企业特点，制定差异化的信息披露规则。五是明确科创板企业新股发行价格通过向符合条件的网下投资者询价确定。六是建立全流程监管体系，对违法违规行负有责任的发行人及其控股股东、实际控制人、保荐人、证券服务机构以及相关责任人员加大追责力度。

修改完善后的《持续监管办法》共9章36条。主要有以下内容：一是明确适用原则。科创板上市公司（以下简称科创公司）应适用上市公司持续监管的一般规定，《持续监管办法》与证监会其他相关规定不一致的，适用《持续监管办法》。二是明确科创公司的公司治理相关要求，尤其是存在特别表决权股份的科创公司的章程规定和信息披露。三是建立具有针对性的信息披露制度，强化行业信息和经营风险的披露，提升信息披露制度的弹性和包容度。四是制定宽严结合的股份减持制度。适当延长上市时未盈利企业有关股东的股份锁定期，适当延长核心技术团队的股份锁定期；授权上交所对股东减持的方式、程序、价格、比例及后续转让等事项予以细化。五是完善重大资产重组制度。科创公司并购重组由上交所审核，涉及发行股票的，实施注册制；规定重大资产重组标的公司须符合科创板对行业、技术的要求，并与现有主业具备协同效应。六是股权激励制度。增加了可以成为激励对象的人员范围，放宽限制性股票的价格限制等。七是建立严格的退市制度。根据科创板特点，优化完善财务类、交易类、规范类等退市标准，取消暂停上市、恢复上市和重新上市环节。此外，《持续监管办法》还对分拆上市、募集资金使用、控股股东股权质押和法律责任等方面做出了规定。

1.8.财新制造业 PMI 反弹

2月财新制造业 PMI 为 49.9，前值为 48.3，大幅回升 1.6 个百分点，产出与新订单总量皆出现轻微扩张，但出口销售则重现收缩，用工数量进一步下降。此前公布的官方制造业 PMI 49.2，低于预期和前值。

1.9.银保监会：结构性去杠杆达到预期目标 金融风险总体得到有效控制

2月25日，银保监会副主席王兆星、周亮、梁涛在国新办新闻发布会上发表讲话，并于官网发布《坚决打好防范化解金融风险攻坚战》，介绍坚决打好防范化解金融风险攻坚战有关情况。

在文中，银保监会表示，银行保险领域的野蛮生长现象得到遏制。我国经济的宏观杠杆率已改变过去去年均增加10多个百分点的势头，去年以来趋于稳定。

影子银行和交叉金融风险持续收敛，两年来高风险资产规模共缩减约12万亿元。通道类信托业务和其他资管产品也出现净减少。

结构性去杠杆达到预期目标。加大不良资产处置盘活信贷存量，两年银行业累计处置不良贷款3.48万亿元，为新增信贷投放及时腾出空间，有效支持了实体经济融资需求。

多措并举缓解民营及小微企业融资难融资贵。坚持问题导向，更加注重优化结构性制度安排，着力疏通货币政策传导机制，重点解决金融机构“不敢贷、不愿贷、不能贷”问题，扩大有效金融供给。贷款利率明显下降，5家大型银行和邮储银行2018年四季度新发放普惠型小微企业贷款平均利率5.06%，12家全国股份制银行该项贷款平均利率6.71%，较一季度下降均超过1.1个百分点。

加强对重点领域和民生保障的金融服务。引导银行保险机构聚焦重大战略，支持重大工程和重点项目，发展科技金融、绿色金融、普惠金融，助力消费转型升级。

此外，银保监会还指出了，持续整治各种违法违规金融活动；坚决整治不法金融集团和高风险机构，依法处置“安邦系”等不法分子违规构建的金融集团；及时弥补监管制度短板；持续深化银行业保险业改革；不断扩大银行业保险业对外开放；继续打好防范化解金融风险攻坚战；持续提高金融服务实体经济质效；进一步深化金融改革扩大开放。

1.10.发改委发布 2018 年全国固定资产投资发展趋势监测报告及 2019 年投资形势展望

2月26日，国家发改委在官网上发布2018年全国固定资产投资发展趋势监测报告及2019年投资形势展望。基于全国投资项目在线审批监管平台（以下简称在线平台）汇集的拟建项目数据，对2019年固定资产投资增长情况及其结构进行预判分析，从时间趋势看，投资增速可能呈现出前高后低运行特征；分主要领域看，制造业和房地产业将保持较快增长，继续发挥“稳投资”的主导性作用，基础设施投资有望中速增长，是“稳投资”的重点发力方向。总体而言，根据拟建项目数量增长情况，预计2019年，采矿业、中高端制造业、住宿和餐饮业、房地产业、科学研究和技术服务业有望成为投资热点行业，支持固定资产投资稳步增长。

综合考虑储蓄率水平较高、高质量发展引导、政策支持力度加大等因素，我国发展现阶段投资需求潜力仍然巨大。对照对标高质量发展和供给侧结构性改革的要求，积极落实“稳投资”政策，深入挖掘未来投资增长空间，可以集中发力的有效领域包括：高端制造业领域，包括集成电路、发动机、人工智能减速器等；新型基础设施领域，包括5G、人工智能、工业互联网、物联网等；生产要素领域，包括加快推进能源、交通、水利等重大

项目建设；社会补短板领域，包括促进社保、教育、医疗、健康养老、文化等公共服务领域。

1.11. 央行金融市场工作会议召开

2019年人民银行金融市场工作会议于2月25日至26日在北京召开。会议总结了2018年人民银行系统金融市场和信贷政策工作，部署了2019年金融市场和信贷政策重点工作。

会议强调，要以服务实体经济为导向，积极推动金融市场规范健康发展。注重发挥债券市场在支持实体经济和商业银行等机构资本补充中的作用，多措并举促进信用债发行，稳步发展资产证券化。建立健全市场化、法治化违约处置机制，维护债券市场平稳运行。稳步推进债券市场对外开放，持续推动债市制度创新和产品创新。要加强金融基础设施统筹监管，做好机构监测和风险防范。继续加强对黄金市场的监管和制度建设，强化票据市场建设和风险防范，加强同业拆借市场管理，推动各类市场创新规范发展。继续推动互联网金融风险专项整治，推进互联网金融长效监管制度建设。

会议要求，加强房地产金融审慎管理，落实房地产市场平稳健康发展长效机制。全面深化民营企业小微企业金融服务，改善货币政策传导机制，加大信贷投入力度，发挥债券融资支持作用，强化“几家抬”政策合力。全力做好金融助推脱贫攻坚工作，注重金融扶贫质量和风险防范，推动金融精准扶贫可持续发展。继续加强对乡村振兴、制造业高质量发展、区域协调发展、“两权”抵押贷款试点衔接等国家重大战略、重点领域和薄弱环节的金融支持。

会议指出，要围绕支持实体经济融资的债券创新、票据市场完善、黄金租赁、民营企业小微企业政策传导、乡村振兴、制造业高质量发展等重点领域，从理论和实践相结合的角度加强调查研究，找准金融市场和信贷运行的规律，找到破解难题的办法和路径，提高政策制定和执行效果。

1.12. 鲍威尔：美联储准备在必要时调整缩减资产负债表规模的计划

美东时间2月26日，美联储主席鲍威尔在国会参议院金融委员会听证讲话中称，美联储准备在必要时调整缩减资产负债表规模的计划。同时，认为美国经济仍然是健康稳健的，虽然近月疲软的数据有干扰，但在未来货币政策调整上仍保持耐心，政策调整将取决

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_13946

