

海外疫情形势严峻，财爸央妈告诉你别慌

摘要

● 一周大事记

国内：金融让利实体不会改变、央妈财爸将持续发力助经济复苏。22日公布的LPR报价不变，但不会实质性改变企业实际贷款利率下行趋势，**银行让利实体经济将持续推进**；国务院办公厅印发《关于支持出口产品转内销的实施意见》，在鼓励企业拓展国际市场同时，支持适销对路的出口产品开拓国内市场；财政部公布《关于修订2020年政府收支分类科目的通知》，**将1万亿元抗疫特别国债纳入政府性基金科目管理**，新增抗疫特别国债安排的支出；2020年版外商投资准入负面清单只减不增，对年内稳住经济基本盘具有数据面和信心面的双重意义。

海外：德国为重启经济发大招、海外疫情持续连累油价。德国将启动经济复苏计划，将推出一揽子计划提振经济；RCEP会议力争年内签署协议，再向印度发出重返邀请，但印度方面回应冷淡；新加坡金管局称期待与中国央行探索“数字货币”等新合作领域；WTI原油期货跌幅周内出现扩大，但随着供给端收缩加速，短期价格下跌空间有限。26日美国新增确诊病例超过4.4万例，连续第三天刷新增长记录，对海外疫情二次爆发的担忧正在上升。

- **高频数据：**上游原油、铁矿石、阴极铜等大宗商品价格均有所上升；中游生产资料价格指数5月以来首降，高炉开工率继续回升；下游房地产销售和乘用车零售均有所回暖；物价方面，蔬菜和猪肉价格继续回升。
- **下周重点关注：**中国6月官方制造业、非制造业PMI（周二）、美联储6月货币政策会议纪要（周四）、美国6月失业率（周四）、美国截至6月22日货币供给（周五）。
- **风险提示：**海外疫情再次爆发，国内经济复苏不及预期。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-58251911

邮箱：yefan@swsc.com.cn

相关研究

1. 宏观评论：“稳杠杆”周期下的“加杠杆”能走多远？（2020-06-27）
2. 战略新篇，守正而升——2020年下半年中国宏观经济展望（2020-06-19）

目 录

1 一周大事记.....	1
1.1 国内：金融让利实体不会改变，央妈财爸持续发力助经济复苏.....	1
1.2 海外：德国为重启经济放大招，海外疫情持续连累油价.....	2
2 国内高频数据.....	3
2.1 上游：大宗商品价格保持回升	3
2.2 中游：生产资料价格指数 5 月来首降，高炉开工率继续回升.....	3
2.3 下游：房地产销售和乘用车零售均有所回暖	4
2.4 物价：蔬菜和猪肉价格上涨	4
3 下周重点关注.....	5

1 一周大事记

1.1 国内：金融让利实体不会改变，央妈财爸持续发力助经济复苏

LPR 报价“原地踏步”。6月22日 LPR 报价不变，主要原因在于 6 月 MLF 招标利率未做下调，且 5 月中下旬以来货币市场利率中枢抬高，银行主动下调 LPR 报价加点的动力不足。但 LPR 报价不变，并不会实质性改变企业实际贷款利率下行势头，银行让利实体经济将持续推进，为落实金融系统 1.5 万亿元让利指标，下半年 LPR 报价仍有下调机会。

国务院办公厅印发《关于支持出口产品转内销的实施意见》。《意见》在鼓励企业拓展国际市场同时，支持适销对路的出口产品开拓国内市场。今年 1-5 月，我国货物贸易出口下降 4.7%，此前出口退税、扩大外贸企业信贷规模等政策措施已初见成效，4 月份出口企业内销额增长 17%。从内销市场准入、渠道支持、资金支持等方面为企业出口转内销提供帮扶，在渠道支持力度方面，我们尤其需要关注与“两新一重”建设相关的工业和通信业重大项目建设。本轮出口转内销，除为外贸企业纾困外，引导外贸企业融入国内产业链，实现补链、固链、强链，推动产业结构调整也是重要目的之一。

财政部公布《关于修订 2020 年政府收支分类科目的通知》。《通知》明确将 1 万亿元抗疫特别国债纳入政府性基金科目管理，新增抗疫特别国债安排的支出。此次抗疫特别国债投入基础设施建设和抗疫相关支出的资金规模为 7000 亿元，其余 3000 亿元调入一般公共预算。其中，基础设施建设主要投向公共卫生、粮食与能源安全、产业链升级和传统基建等 12 个细分领域，抗疫相关支出涵盖房租补贴、贷款贴息、生活补助等 6 个方面。一般公共预算收入和支出分别增设 1 个和 3 个新科目。此次科目调整从 2020 年 1 月 1 日起执行，在缓解财政收支压力的同时，对今年的财政支出结构和效用也将产生重要影响，特别国债用于基建资金，可以全额做项目资本金的规定，预计将至少撬动约 5 万亿的基建投资。

2020 年版外商投资准入负面清单只减不减。我国 2017-2019 年连续三年修订和缩减全国和自贸试验区外商投资准入负面清单，扩大开放，提振外商在华投资信心。2017-2019 年我国吸引外资分别达 1363 亿美元、1383 亿美元、1412 亿美元，实现了稳中有增、稳中提质。2020 年版外商投资准入负面清单总的方向是实施更大范围、更宽领域、更深层次的全面开放，以高水平开放推动经济高质量发展，加快金融、基建、交运等重点领域的开放进程，进一步放宽制造业、农业准入，继续在自贸试验区进行开放试点，外资的稳定对年内稳住经济基本盘具有数据面和信心面的双重意义。

新版《支持脱贫攻坚税收优惠政策指引》发布。26 日国税总局发布新版指引，从支持贫困地区基础设施建设、推动涉农产业发展、激发贫困地区创业就业活力、推动普惠金融发展、促进“老少边穷”地区加快发展、鼓励社会力量加大扶贫捐赠六个方面，实施了 110 项推动脱贫攻坚的优惠政策。今年是“决战脱贫攻坚之年”，加之疫情冲击，年内脱贫任务更加艰巨。今年 2 月，财政部明确 2020 年脱贫攻坚 10 项重点工作，推进财政扶贫。本次国税总局实施“精准扶贫”的税收优惠政策直接惠及贫困地区经济社会发展，助力全面打赢脱贫攻坚战。

1.2 海外：德国为重启经济放大招，海外疫情持续连累油价

德国：做好准备，将启动经济复苏计划。22日，德国财政部长宣布启动经济复苏计划。受疫情冲击，德国政府预计今年经济将收缩 6.3%，这将是二战以来最严重的衰退。作为经济刺激计划的一部分，内阁 6 月 12 日同意在 7 月 1 日至 12 月 31 日将增值税(VAT)从 19% 下调至 16%，以刺激消费，并向每个孩子的父母发放 300 欧元的现金补贴。经济部长阿尔特迈尔也表示要确保经济在下半年走出低谷，复苏的最初迹象已经开始显现。

RCEP 会议：再向印度发出重返邀请，印度反应冷淡。23 日，RCEP 会议重申将在今年签署 RCEP 协定。新冠肺炎大流行之下，签署协定将发出坚定支持多边贸易体制、推动区域一体化和促进域内经济发展的明确信号。RCEP 的 15 国在 4 月份的会议之后，向印度发出重返谈判的邀请，此次 RCEP 会后发表的《联合声明》再次强调 RCEP 始终为印度回归谈判敞开大门。由于印度与其他 15 国中的 11 国是贸易逆差，印度政府担心该协议将给该国的工业和农业造成冲击，因此面对邀请，印度依然反应冷淡。

新加坡金管局：期待与中国央行探索“数字货币”等新合作领域。24 日下午，新加坡金管局表示一直在与中国央行就金融科技发展进行广泛讨论，期待继续探索新的合作领域。日前，新加坡金管局行长孟文能称期待与中国在数字货币领域开展合作。早在去年 10 月，中国人民银行便计划推出数字版人民币 DCEP，DCEP 的意义在于它不是现有货币的数字化，而是 M0 的替代。它使得交易环节对账户依赖程度大为降低，有利于人民币的流通和国际化。日前各国央行都在紧锣密鼓地推出相关项目，希望在该领域抢得先机。

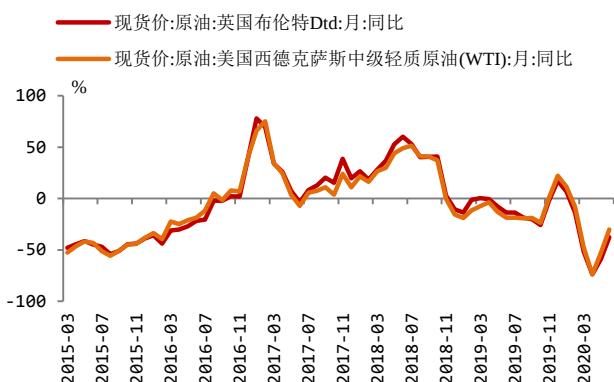
WTI 原油期货跌幅周内出现扩大。25 日下午，WTI 原油期货日内跌幅达 2%，报 37.25 美元/桶。此前在 4 月 20 日，WTI 原油期货一度跌为负值，引发全球股市下跌。国际原油市场如此大幅下跌主要原因在于全球疫情泛滥，主要能源消费国需求下降，库存较多。国际能源署 5 月 15 日发布的月报指出，预计 2020 年全球石油需求较去年减少 930 万桶/日，沙特减产至少达到 1070 万桶/日，其余原油生产商一同减产约 340 万桶/天。6 月 26 日美国新增确诊病例超过 4.4 万例，连续第三天刷新增长记录，对海外疫情二次爆发的担忧正在上升。目前供给端收缩加速，需求端不确定性增加，后续油价期货价格仍有可能波动向下，但短期内价格下跌空间有限。

2 国内高频数据

2.1 上游：大宗商品价格保持回升

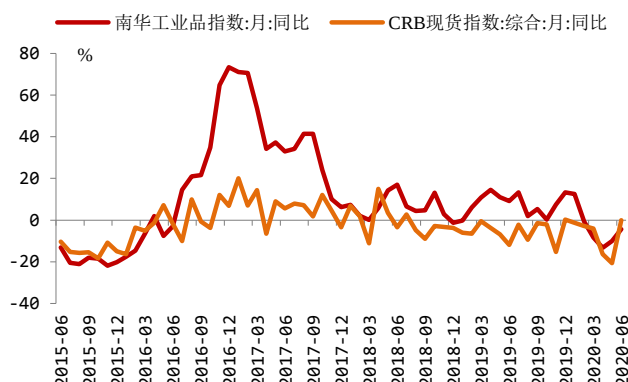
原油现货价格继续上升，截至 26 日，本周英国布伦特原油现货均价上涨 2.39% 至 41.83 美元/桶，WTI 原油现货均价为 39.21 美元/桶，上涨 2.08%；铁矿石价格略有回落、铜价继续上升。截至 24 日，6 月铁矿石期货结算价环比上升 13.02% 至 762.92 元/吨，阴极铜期货结算价为 46293.33 元/吨，环比上升 6.61%；截至 25 日，6 月南华工业品价格指数同比降幅收窄至 -4.3%，CRB 现货指数同比大幅回升 20.6 个百分点，告别负增长。

图 1：原油现货价格继续回升



数据来源：wind、西南证券整理

图 2：南华工业品指数和 CRB 现货指数跌幅收窄

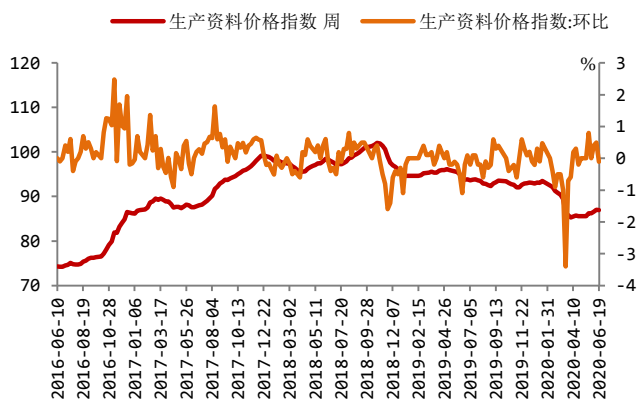


数据来源：wind、西南证券整理

2.2 中游：生产资料价格指数 5 月来首降，高炉开工率继续回升

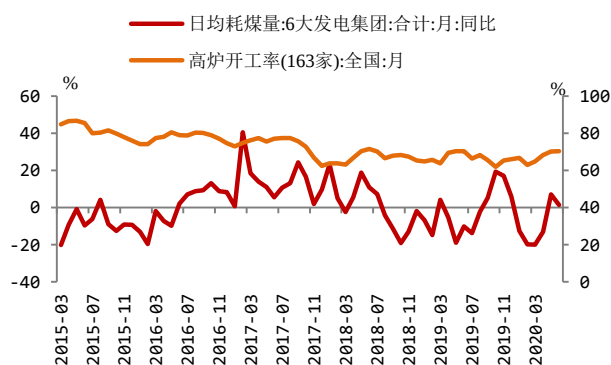
截至 6 月 19 日，生产资料价格指数 5 月以来首次下降，跌至 86.94；截至 25 日，6 大发电集团日均耗煤量环比上周下降 4.78% 至 63.57 万吨，月同比仍保持 1.43% 的正增长；6 月全国高炉开工率较上月小幅上升至 70.40%，延续回升态势；截至 24 日，6 月以来螺纹钢价格环比上升 2.39% 至 3822.78 元/吨，水泥价格指数收于 146.34，环比下降 1.02%，动力煤价格为 555.50 元/吨，环比上升 10.66%。

图 3：生产资料价格指数 5 月以来首降



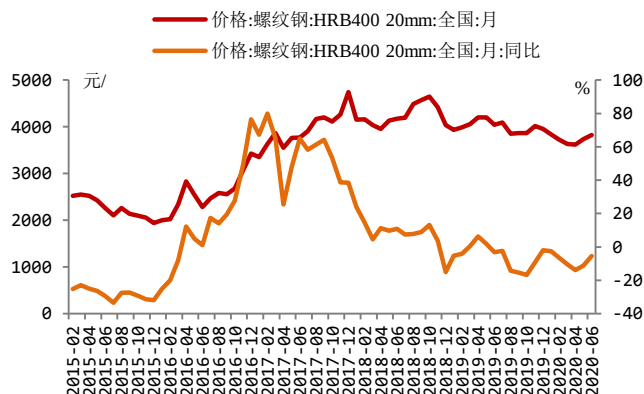
数据来源：wind、西南证券整理

图 4：日均耗煤量正增长，高炉开工率继续回升



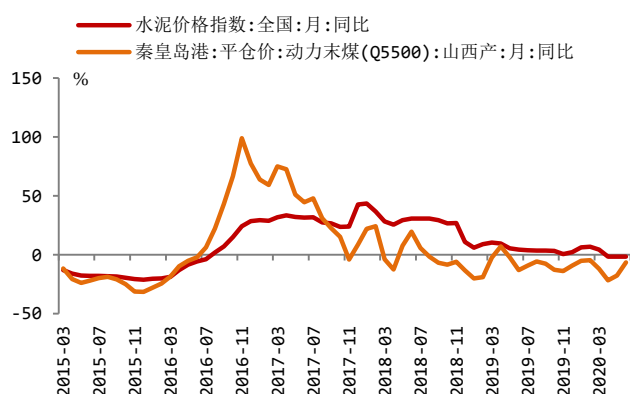
数据来源：wind、西南证券整理

图 5: 螺纹钢价格延续上升势头



数据来源: wind、西南证券整理

图 6: 水泥价格同比转负, 动力煤价格同比上升



数据来源: wind、西南证券整理

2.3 下游: 房地产销售和乘用车零售均有所回暖

截至 23 日, 6 月 30 个大中城市房地产成交面积同比-0.35%, 较 5 月降幅收窄, 环比上升 12.79%, 一、二、三线城市同比增速分别为-4.75%、3.05%和-2.63%; 截至 21 日, 6 月 100 个大中城市土地供应面积同比下降 28.73%, 较 5 月份大幅下降约 52 个百分点, 一、二、三线城市同比增速分别为 111.37%、-46.85%和-26.27%, 各线城市土地需求分化, 一线城市需求依然旺盛。另据乘联会 24 日数据显示, 6 月第三周 (15-21 日) 乘用车市场零售表现稍有回暖, 日均零售 4.39 万辆, 同比下降 11%, 降幅较上周收窄 6 个百分点。

图 7: 30 城市商品房成交面积降幅收窄

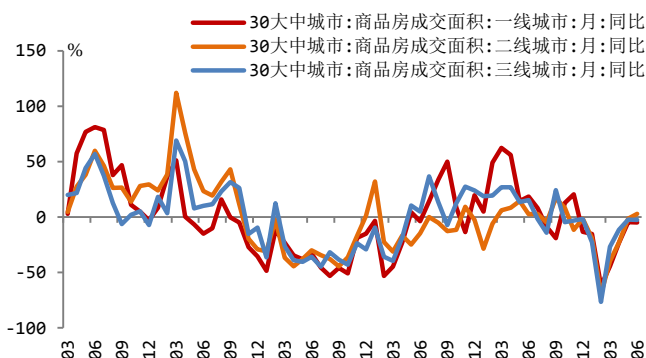
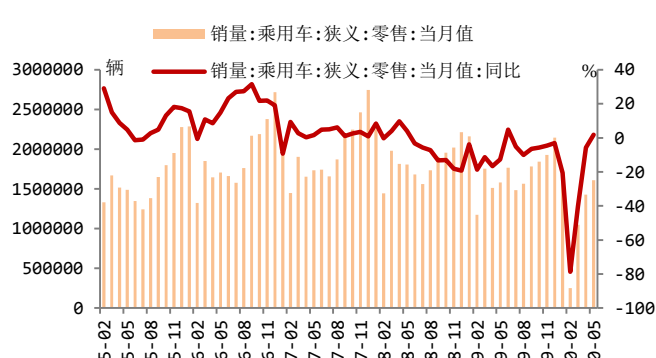


图 8: 乘用车零售回暖



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_4317

