华泰证券 HUATAI SECURITIES

固定收益研究/固定收益周报

2020年03月29日

张继强 执业证书编号：S0570518110002
研究员 zhangjiqiang@htsc.com

芦哲 执业证书编号：S0570518120004
研究员 luzhe@htsc.com

张大为
联系人 zhangdawei@htsc.com

相关研究

1《固定收益研究：外需冲击到来，政策谋定而后动》2020.03
2《固定收益研究：多空大辩论与预期差》2020.03
3《固定收益研究：弱市下的转债个券狂欢》2020.03

应对外需坍塌，政策对冲在行动

国内实体经济观察（2020/03/21-2020/3/27）

核心观点

疫情方面，上周国内出现境外输入关联病例，政治局会议要求“外防输入、内防反弹”。海外疫情加速演绎，美国成为新“震中”。复工方面，中小企业复工率逾七成，疫情领导小组会议提出，调整影响正常生产生活的防疫措施。实体方面，国内发电耗煤已达去年同期近九成。政策方面，政治局会议要求财政提高赤字率，发行特别国债，增加专项债规模，货币政策引导贷款利率下行，扩内需关注消费，增加公共消费是新提法。海外疫情仍在扩散，国内工业复产面临外需收缩挑战，促进消费回补是眼前重点，特别国债可能主要用于基建补短板。本周二公布国内 PMI 数据值得关注。

疫情发展：国内严防输入，美国成为“震中”

上周国内新增确诊 385 例，其中 380 例为境外输入病例，3 例为境外输入关联病例。3 月 27 日政治局会议指出，防疫重点放在外防输入、内防反弹上来。次日，外交部暂时停止外国人持目前有效来华签证和居留许可入境。上周海外新增确诊新冠肺炎 242,706 例，新增 24 个国家地区出现确诊病例。新冠肺炎蔓延速度加快，其中欧洲各国的防疫形势异常严峻。3 月 27 日，钟南山判断，随着各国政府相继出台积极的防疫措施，欧洲确诊病例未来一周会达到高峰，之后会有下降。美国成为新冠肺炎疫情新的“震中”，物资紧缺和政策不稳定使得美国疫情态势依然不容乐观。

复工进展：中小企业复工率逾七成，视情况取消上岗前隔离

返程方面，据交通部，上周（3 月 21 日-3 月 27 日），全国发送旅客共计 12,399 万人次，环比 3.7%。复工方面，据联防联控机制，截至 3 月 24 日，中小企业复工率逾七成。3 月 23 日，疫情工作领导小组会议提出，在低风险省市调整防疫措施，抓紧取消外地人员返岗不合理限制，对来自极少数中高风险地区以外地区的人员不实施上岗前隔离。行业方面，住宿、家政企业复工率尚不高。据商务部，截至 3 月 26 日，餐饮、住宿、家政企业复工率分别为 80%、60%、40%左右。工程方面，据联防联控机制，截至 3 月 26 日，在建的 110 项重大水利工程已经复工 101 项，占工程总数 92%。

实体观察：上游油价继续下行，中游发电耗煤回升，下游房地产成交回暖

上游能源方面，布伦特油价格环比-4.5%，海外疫情加剧供求矛盾。中游工业生产及建筑施工方面，发电耗煤量环比回升 7.1%，恢复至去年同期近九成，建筑钢材成交环比 5%，螺纹钢社会库存环比-4.9%，但处于历史高位；外贸运输方面,BDI 环比-6.2%，全球贸易继续收缩，CCFI 环比 0.4%，出口交货或提速。下游房地产成交方面，30 城商品房成交面积环比 17.3%，主因需求释放与积压项目入市；汽车销售方面，乘用车零售环比 19.1%，杭州、广州等地或松绑限购政策；食品价格方面，农产品批发价格指数环比-2.4%，农贸市场基本复工保障供应，农业部提示重大病虫害风险。

重点政策：提高财政赤字率，发行特别国债

政治局会议要求抓紧研究提出积极应对的一揽子宏观政策措施。财政政策提出适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，落实减税降费政策，货币政策要求引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕，发挥再贷款再贴现、贷款延期等政策牵引作用。扩大内需方面重点强调消费，增加公共消费是新提法。保企业现金流，民生托底，阻断风险向房地产、债务风险蔓延是当务之急。适度启动内需对冲外需下行的紧迫性提升，作为制造国，保企业就是保民生。部委政策层面，发改委推动新型基建投资；商务部推动步行街恢复正常营业，研究储备促销活动。

风险提示：海外疫情扩散超预期、全球供应链效率降低约束国内复产。

正文目录

上周疫情发展：国内严防输入，美国成为“震中” 3
上周复工进展：中小企业复工率逾七成，视情况取消上岗前隔离 4
上周实体观察 5
上游：油价继续下行 5
中游：发电煤耗回升 6
下游：房地产成交回暖 6
上周重点政策：提高财政赤字率，发行特别国债 7
风险提示 15

图表目录

图表 1： 各省重大项目计划汇总（截至 3 月 28 日） 4
图表 2： 实体观察数据表 5
图表 3： 上周重点政策汇总 7
图表 10： 海外累计确诊情况（对数刻度） 10
图表 12： 国内一线城市拥堵情况（上海、广州、深圳、北京拥堵延时指数平均值） ..11
图表 13： 节后累计迁入率（2020 年春节后累计迁入/2019 年累计迁入） 11
图表 14： 节后累计迁入率（2020 年春节后累计迁入/2019 年累计迁入） 11
图表 15： 国际原油期货价格 12
图表 16： 焦煤与动力煤期货价格 12
图表 17： 铜与铝期货价格 12
图表 18： 铁矿石期货价格 12
图表 19： 六大发电集团日均耗煤量 12
图表 20： 高炉开工率 12
图表 21： 地炼开工率(山东炼厂) 13
图表 22： 水泥库容比 13
图表 23： 螺纹钢库存 13
图表 24： 主流贸易商建筑钢材成交量 13
图表 25： 螺纹钢与热轧板卷价格 13
图表 26： 水泥与玻璃价格 13
图表 27： BDI 14
图表 28： CCFI、CDFI 14
图表 29： 30 大中城商品房当周成交面积 14
图表 30： 100 大中城土地当周成交面积 14
图表 31： 土地成交量价表现 14
图表 32： 乘用车批发零售 14
图表 33： 猪肉平均批发价 15
图表 34： 鸡蛋平均批发价 15
图表 35： 蔬菜平均批发价 15
图表 36： 水果平均批发价 15

上周疫情发展：国内严防输入，美国成为“震中”

国内方面，上周（3 月 21 日-3 月 27 日）全国新增确诊新冠肺炎 385 例，其中湖北新增 1 例，湖北省累计 9 天无新增病例。湖北以外 384 例中，有 4 例本土病例（3 例境外输入关联病例，1 例湖北输入病例），其余 380 例为境外输入病例，具体为：上海 104 例，北京 72 例，广东 66 例，福建 34 例，天津 19 例，内蒙古 19 例，浙江 14 例，江苏 10 例，山东 8 例，四川 6 例，辽宁 5 例，陕西 5 例，吉林 4 例，云南 4 例，甘肃 2 例，河南 2 例，重庆 2 例，山西 2 例，河北 1 例，江西 1 例。截至 3 月 27 日，全国现存疑似病例 184 例，净增加 78 例；现存确诊病例 3,128 例，当周净减 2,885 例，其中湖北净减 3,193 例，湖北以外净增 308 例。

国内疫情基本控制，跨境疫情输入形势严峻。上周多省区下调重大突发公共卫生事件响应级别，截至 3 月 27 日，全国仅 4 省份仍维持一级响应，5 省份调整为二级，19 省份调整为三级，1 省份调整为四级，2 省份分区分级精准防控。上周湖北以外省区新增 384 境外输入病例以及 4 例输入关联病例，跨境疫情输入风险升高。3 月 27 日，中共中央政治局会议指出，疫情防控取得阶段性重要成效，防疫重点放在外防输入、内防反弹上来。3 月 28 日，外交部暂时停止外国人持目前有效来华签证和居留许可入境。

海外方面，上周（3 月 21 日-3 月 27 日）中国以外新增确诊新冠肺炎 242,706 例，其中新增超过 7,000 例的国家分别为，美国 53,115 例、西班牙 36,208 例、意大利 33,518 例、德国 23,965 例、法国 16,311 例、伊朗 9,762 例、英国 7,679 例。截至 3 月 27 日，海外累计 196 个国家地区出现确诊病例，当周新增 24 个国家地区。

海外疫情整体尚未出现拐点，欧洲将迎来“高峰”，美国成为新的“震中”。WHO 指出，新冠肺炎蔓延速度正在加快，从确诊首例新冠肺炎到全球病例数量达到 10 万花了 67 天时间，而达到第二个 10 万仅用了 11 天，第三个 10 万仅用了 4 天。截至 3 月 27 日，除中国以外，意大利、美国、西班牙、德国、法国、伊朗、瑞士、英国等 8 国确诊病例均过万。

其中，欧洲各国的防疫形势异常严峻。西班牙已有 5,400 名医护人员被诊断为冠状病毒，占据全国确诊病例的大约 14%。3 月 27 日，钟南山判断欧洲确诊病例未来一周会达到高峰，若采取比较积极的政策，病例数应该在 4 月份就能下来。欧洲多国先后延长或加强隔离措施，德国政府出台“史上最严”防疫新举措；英国宣布封锁至少 3 周；意大利将封锁措施延长至 4 月 3 日之后；法国将封锁措施延长至 4 月 15 日。

多国政要先后确诊新冠肺炎，引起当地恐慌。3 月 25 日，英国威尔士亲王查尔斯王子新冠病毒检测结果呈阳性，同日西班牙副首相卡尔沃新冠病毒检测结果呈阳性；3 月 27 日，英国首相约翰逊新冠肺炎检测呈阳性，同日英国卫生大臣汉考克新冠病毒检测也呈阳性；3 月 27 日，西班牙皇室成员“红公主”玛丽亚·特蕾莎因新冠肺炎逝世。

美国成为新冠疫情新的“震中”。据美国约翰斯·霍普金斯大学公布的最新数据，美国新冠肺炎确诊病例破 10 万例，为全球新冠肺炎确诊病例最多的国家。物资紧缺和政策不稳定使得美国疫情态势依然不容乐观。目前美国多地出现医疗设施紧张的局面，多个州请求特朗普宣布为“重大灾区”以得到军队支援。尽管疫情如此，3 月 26 日特朗普强调美国人民“必须重返工作岗位”，引起巨大争议。此外，美国疫情向北美的溢出效果明显，加拿大上周确诊病例数猛增 320%至 3,555 例。

上周复工进展：中小企业复工率逾七成，视情况取消上岗前隔离

返程方面，据交通部，上周（3 月 21 日-3 月 27 日），全国发送旅客共计 12,399 万人次，环比 3.7%。据百度慧眼，广东、浙江、江苏、上海、北京 2020 年春节后累计迁入规模分别达去年同期 58.2%、53.8%、41.7%、36.8%、22.3%。（数值未考虑去年旅行迁入、以及迁出再迁入的重复计算等，或导致迁入率偏低）

复工方面，据联防联控机制，截至 3 月 24 日，中小企业复工率已逾七成。3 月 23 日，疫情工作领导小组会议提出，要动态调整防控措施，在低风险省市及时调整防疫措施以恢复正常生产生活。不得采取审批、备案等方式延缓企业复工，抓紧取消外地人员返岗不合理限制，对来自极少数中高风险地区以外地区的人员不实施上岗前隔离，交通、物流行业要全面复工复产。3 月 24 日，国常会提出要在科学防疫的基础上，从维护产业链供应链稳定、培育消费新业态、加快落实扶持中小微企业的政策措施三个方面积极有序推动制造业和流通业复工复产。

（1）行业方面，住宿、家政企业复工率尚不高。据联防联控机制，截至 3 月 22 日，农资重点企业复工率达 88%，农资门店营业率达 90%，全国有 1/4 的省份门店及企业完全复工，农资供应已达常年水平，目前尚有不到 5%的县有一定农资缺口。据商务部，截至 3 月 24 日，全国重点外贸企业已基本复工，产能恢复率超七成的重点外贸企业占比已经达到 71.3%，较上周提高了 4.6 个百分点，截至 3 月 26 日，餐饮、住宿、家政企业复工率分别为 80%、60%、40%左右，截至 3 月 27 日，大型连锁超市、品牌便利店的销售额已超过去年同期水平，电商平台全部开工营业，百货商场销售额恢复至去年同期 50%左右。

（2）工程方面，重大水利工程、重大机场项目复工复产进展顺利。据联防联控机制，截至 3 月 26 日，在建的 110 项重大水利工程已经复工 101 项，占工程总数 92%。据民航局，截至 3 月 35 日，30 个国家重大机场项目已全部复工。据北京延庆区住建委，截至 3 月 25 日，冬奥延庆赛区 15 项工程复工率逾七成。截至 3 月 28 日，22 省市公布重点项目投资年度计划完成额约 82,829.5 亿元，同比 3.2%。

图表1： 各省重大项目计划汇总（截至 3 月 28 日）

（亿元）	年度计划完成额			总计划		
	2019	2020	增幅	2019	2020	增幅
河南	7939	8372	5.45%	31000	33000	6.45%
云南	5125.8	4400	-14.16%	55000	50000	-9.09%
福建	4577	5005	9.35%	38500	38400	-0.26%
四川	5700	6000	5.26%	46000	44000	-4.35%
重庆	3459	3476	0.49%	22000	26000	18.18%
陕西	5059	5014	-0.89%	40165.7	33800	-15.85%
河北	2109.3	2402	13.88%	19523.6	18800	-3.71%
浙江	3900	3000	-23.08%	26112	20000	-23.41%
广东	6500	7000	7.69%	59300	59000	-0.51%
黑龙江	1325.8	2000	50.85%	5428	8856	63.15%
江西	6455	7700	19.29%	21800	25700	17.89%
甘肃	1340	1779	32.76%	7597	9958	31.08%
天津	1544.6	2105	36.28%	9049	10025	10.79%
海南	915	677	-26.01%	5130	3772	-26.47%
湖南	2573.4	3000（前两批）	16.58%	9758.9	15000（前两批）	53.71%
广西	2779.9	1674.5（第一批）	-39.76%	22887.7	19619.5（第一批）	-14.28%
江苏	5330	5410	1.50%			
北京	2354	2523	7.18%			
上海	1362	1500	10.13%			
宁夏	513	510	-0.58%			
贵州	7350	7262	-1.20%			
内蒙古				12237.6	3778（第一批）	-69.13%
合计	**80230.8**	**82829.5**	**3.24%**	**433508.5**	**421728.5**	**-2.72%**

资料来源：各省发改委，华泰证券研究所

上周实体观察

图表2： 实体观察数据表

	类别	指标	单位	环比		同比			
				周	月	3月至今	2月	1月	12月
上游	综合	RJ/CRB指数	%	-0.2	-17.5	-23.4	-6.0	1.5	3.3
		南华工业品指数	%	-2.8	-7.2	-7.7	-0.7	12.5	13.4
	能源	原油(布伦特)价格	%	-4.5	-37.2	-48.0	-13.9	5.7	13.0
		动力煤价格	%	-2.6	-4.1	-10.8	-5.1	-3.4	-3.6
	黑色	铁矿石价格	%	-2.6	5.1	6.3	0.7	26.8	34.0
	有色	铜价	%	-5.6	-8.1	-14.6	-7.0	3.2	-0.4
		铝价	%	-7.0	-8.1	-8.2	0.8	4.9	2.4
中游	工业	6大发电集团日均耗煤量	%	7.1	33.6	-20.7	-19.8	-12.6	5.8
		高炉开工率(全国)	百分点	0.8	1.9	0.9	-9.7	2.0	0.5
		地炼开工率(山东炼厂)	百分点	6.3	10.6	-9.3	-2.8	3.0	7.7
	建筑	建筑钢材成交量(主流贸易商)	%	5.0	508.1	-12.9	-66.9	-22.8	0.9
		螺纹钢库存(主要城市)	%	-4.9	30.3	44.7	40.6	36.7	-1.0
		螺纹钢价格	%	-0.6	-2.5	-10.5	-6.7	-2.5	-2.0
		水泥价格指数	%	-1.3	-4.7	4.6	6.7	6.2	2.3
		玻璃价格指数	%	-1.4	-1.5	3.7	4.0	3.7	3.3
	外贸	波罗的海干散货指数(BDI)	%	-6.2	30.8	-11.5	-26.7	-34.1	3.4
		中国进口干散货运价指数(CDFI)	%	-6.5	-9.4	-52.6	34.4	44.0	59.7
		中国出口集装箱运价指数(CCFI)	%	0.4	-2.4	9.2	3.9	8.9	0.1
下游	房地产	商品房成交面积(32城)	%	17.3	158.9	-41.2	-70.4	-19.6	-3.7
		一线(4城)	%	21.1	115.5	-49.0	-62.2	-15.3	-13.4
		二线(14城)	%	-7.4	118.7	-44.1	-69.6	-19.0	-1.3
		三线(14城)	%	45.4	277.0	-31.9	-76.4	-22.7	-1.6
		土地成交面积(百城)	%	75.4	-35.4	-43.8	-24.0	-9.6	6.4
		土地楼面均价(百城)	%	-37.2	15.6	-12.9	19.2	47.2	0.5
		土地溢价率	百分点	22.4	7.3	3.1	-4.9	3.1	0.3
	汽车	乘用车批发	%	52.5	258.7	-66.3	-88.8	-17.7	2.0
		乘用车零售	%	19.1	217.5	-56.1	-84.5	-7.4	0.6
	食品	猪肉	%	-0.9	-4.0	146.4	172.1	143.3	123.9
		鸡蛋	%	-0.3	-2.5	-2.2	-8.1	2.3	10.7
		蔬菜	%	-4.9	-13.1	2.7	17.9	18.9	22.1
		水果	%	2.7	0.8	-4.8	-6.6	-7.6	-10.8

资料来源：Wind，华泰证券研究所

上游：油价继续下行

能源方面，国际油价继续下行，动力煤价格小幅回落。上周布伦特油价格环比下降 4.5%，较年初累计下跌 62.4%，动力煤价格环比下跌 2.6%。上周原油价格小幅反弹继而下跌，主因上周初美国经济刺激法案预案提出原油储备收购计划提升需求预期，但随后又宣布放弃该计划，并且 26 日俄罗斯宣布 4 月份将增加原油出口，与沙特的和谈毫无进展。国际能源署署长比罗尔称全球原油储备能力很快将饱和，目前面临严重的原油供应过剩问题，美国、加拿大等国家计划削减石油产出，海外疫情处于上行阶段，短期内原油需求难有改善，原油价格依然缺乏支持逻辑。

基本金属方面，黑色有色金属价格齐跌。铁矿石、铜、铝价格分别环比下跌 2.6%、5.6%、7%。海外疫情造成企业生产、建筑施工、投资活动均受到抑制，需求收缩压力较大。此外，油价下跌带来矿区开采成本、运输成本降低，也给金属价格带来下行压力。

中游：发电煤耗回升

工业生产及建筑施工方面，发电耗煤基本恢复至去年同期约九成，螺纹钢库存压力仍大。上周六大集团日均耗煤环比回升 7.1%，恢复至去年同期 88.6%，工业企业复工继续提速。上周主流贸易商建筑钢材成交环比 5%，螺纹钢社会库存环比-4.9%。螺纹钢、水泥、玻璃价格环比分别为-0.6%、-1.3%、-1.4%。螺纹钢下游需求虽持续恢复，上周去库存速度加快，但库存仍处于历史高位，短期内面临较大去库存压力，价格走势或持续偏弱。玻璃价格下行幅度加大，系需求端部分房地产施工与业主商榷无需按之前规定时间竣工导致需求下降。

外贸运输方面，BDI 指数再次走弱。上周 BDI 指数环比-6.2%，主要下跌船型为运载民生物资及谷物的巴拿马与超灵便型货轮，海外疫情压制外贸货运需求。CDFI 指数环比-6.5%，CCFI 指数环比 0.4%，或反映国内出口交货提速，但进口需求偏弱。

下游：房地产成交回暖

房地产成交方面，商品房销售加速回暖。上周 30 城商品房成交面积环比 17.3%，节后累计同比-21%。分能级看，一、二、三线样本城市商品房成交面积环比分别为 21.1%、-7.4%、45.4%，商品房成交回暖主要由一线、三线城市支撑。楼市回暖系需求释放与积压项目入市。上周百城土地成交面积环比 75.4%，成交土地楼面均价环比-37.2%，土地溢价率环比升高 22.4 个百分点，土地成交热度有所回升。3 月 20 日，苏州出台人才落户新政，放宽落户标准，影响购房者预期，将大幅刺激苏州楼市需求，25 日，苏州主城区 6 宗地块集中出让，当地土拍市场大幅回暖。

汽车销售方面，线下门店加快复工，汽车消费持续回暖。上周乘用车批发、零售日均销量环比分别为 52.5%、19.1%。随着国内疫情得到控制，线下销售网点逐渐开工复市，据中国汽车流通协会，截至 3 月 24 日，门店复工率达 94.7%，客流恢复率逾六成。杭州、广州等地将松绑限购政策，刺激汽车消费潜力。3 月 24 日，商务部发布《关于支持商贸流通企业复工营业的通知》，提出各地要积极推动出台新车购置补贴，优化汽车限购措施，取消皮卡进城限制。3 月 26 日，商务部称将鼓励各地结合当地实地情况，出台促进新能源汽车消费等措施，进一步稳定汽车消费。

食品价格方面，农贸市场基本复工，居民物价整体回落。上周农产品批发价格指数环比-2.4%。据农业部全国平均批发价，水果环比 2.7%，猪肉环比-0.9%，鸡蛋环比-0.3%，蔬菜环比-4.9%。居民物价整体回落，系随着各地逐渐复工恢复供应，运输成本也有所降低。3 月 27 日，商务部会同相关部门投放 2 万吨中央储备猪肉，增加肉类市场供应，继续落实保供稳价。据商务部，截至 3 月 22 日，大型农产品批发市场、大型超市、农贸市场复工率分别达 97%、96%、94%，食品销售市场供应充足。据农业部，今年我国农作物重大病虫害程度可能重于上年，农业部已做好提前防控准备，并提前预拨 14 亿元防控资金，加强病虫害检测预警机制，分病虫制订防控技术指导意见。

上周重点政策：提高财政赤字率，发行特别国债

3 月 27 日，中共中央召开政治局会议，针对疫情与经济形势的判断是，疫情防控取得阶段性重要成效，经济社会秩序加快恢复，成绩来之不易。但是，**境外疫情呈加速扩散蔓延态势，世界经济贸易增长受到严重冲击，我国疫情输入压力持续加大，经济发展特别是产业链恢复面临新的挑战。**为此，提出要加大宏观政策调节和实施力度，要抓紧研究提出积极应对的一揽子宏观政策措施。

财政政策方面，提出积极的财政政策要更加积极有为，**适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模**，要落实好各项减税降费政策，加快地方政府专项债发行和使用，加紧做好重点项目前期准备和建设工作。

货币政策方面，稳健的货币政策要更加灵活适度，**引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕。**要充分发挥再贷款再贴现、贷款延期还本付息等金融政策的牵引带动作用，疏通传导机制，缓解融资难融资贵，为疫情防控、复工复产和实体经济发展提供精准金融服务。

扩大内需方面，本次会议重点强调消费，增加公共消费是新提法。一方面，要求在防控措施到位前提下，要有序推动各类商场、市场复工复市，生活服务业正常经营。另一方面，要扩大居民消费，合理增加公共消费，启动实体商店消费，保持线上新型消费热度不减。

各部委扩内需政策积极出台：

投资方面，发改委积极推动新型基建。3 月 23 日，发改委提出，要积极运用中央预算内投资等各方面资金，加强包括 5G、数据中心、工业互联网等新型基础设施建设，推进大数据、云计算、人工智能、物联网等技术的集成创新和融合运用，加快培育一批吸纳就业能力强的数字经济产业，加快改造我们的传统产业。

消费方面，商务部研究储备促销活动。3 月 23 日，商务部提出要用好服务业发展资金，加大支持促进国内消费，包括支持农产品进城与工业品下乡、强化生活必需消费品供应链保障、支持农产品保供。24 日，国常会提出培育壮大消费新业态，发展线上零售、餐饮、问诊、教育等服务，畅通便利社区居民的消费网络。支持发展农村电商，促进农产品销售。26 日，商务部印发《关于推动步行街加快恢复正常营业秩序的通知》，鼓励购物中心、百货店恢复正常营业时间，研究储备一批促消费活动，争取做到“月月有亮点，场场有精点”。

外贸方面，推进加工贸易向中西部及东北转移。3 月 23 日，商务部提出用好外经贸发展专项资金，对有订单有市场的企业因疫情增加的费用给予支持，以政银保合作等方式加大贸易融资支持，支持国家级经开区、自贸试验区、边境经济合作区和跨境经济合作区建设，支持中西部和东北地区承接加工贸易，优化国内产业布局。24 日，国常会提出，针对外需订单萎缩态势，支持企业网上洽谈、网上办展，主动抓订单、促合作。根据国际疫情发生新变化的情况，研究推迟今年春季广交会时间以及利用网络等手段举办等替代方案。

图表3： 上周重点政策汇总

时间	中央/部委	政策/会议	概要
3 月 22 日	央行、银保监会、证监会、外汇局	国务院新闻办公室新闻发布会	一是要分阶段把握货币政策的力度、节奏和重点，始终保持流动性合理充裕。二是充分发挥好结构性货币政策独特作用，引导金融机构特别对产业链的核心企业以及上下游的中小微、民营企业加大信贷支持力度。三是要充分发挥政策性金融作用，用好政策性银行的专项信贷额度，以优惠的利率对小微、民营企业复工复产，对春耕备耕、对生猪生产、对外贸领域特别是国际供应链的产品生产给予大力度的信贷支持。四是要加大对中小银行补充资本，发行金融债券支持。五是要继续推进 LPR 改革，引导贷款实际利率不断下行。积极引导银行体系适当让利实体经济，让“稳经济”和“稳金融”实现共赢。
3 月 23 日	商务部、财政部	《关于用好内外贸专项资金支持稳外贸稳外资促消费工作的通知》	用好外经贸发展专项资金，全力支持稳住外贸外资基本盘；用好服务业发展资金，加大支持促进国内消费；严格规范资金管理，不断提升资金使用绩效。

3 月 23 日	发改委	国务院联防联控机制发布会	继续把稳就业摆在突出位置，持续深化“放管服”改革，推动“互联网+”，积极运用中央预算内投资等各方面资金，加强包括 5G、数据中心、工业互联网等新型基础设施建设，推进大数据、云计算、人工智能、物联网等技术的集成创新和融合运用，加快培育一批吸纳就业能力强的数字经济产业，加快改造我们的传统产业。促进“双创”深入发展，通过出台延长创业贷款贴息期限政策，加大对创业载体奖补力度，引导“双创”示范基地和国家创业投资基金，支持大学生、农民工等重点群体创业就业；将政府投资开发的创业载体安排一定的比例、场地，免费提供给高校毕业生和农民工使用。
3 月 23 日	中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组	领导小组会议	针对疫情变化实行“外防输入、内防反弹”的总体防控策略，维护好来之不易的防控成果；各地要坚持实事求是、公开透明发布信息，不得瞒报漏报，精准有效防范疫情跨境输入输出。在有效防控疫情同时积极有序推进复工复产，不得采取审批、备案等方式延缓企业复工，抓紧取消外地人员返岗不合理限制。
3 月 24 日	国务院	国务院常务会议	综合研究进一步扩大有效需求、助企业、稳就业等应对之策，更有针对性做好“六稳”工作。确定推动制造业和流通业在做好疫情防控同时积极有序复工复产的措施，一是维护产业链供应链稳定，特别保障在全球产业链中有重要影响的企业和关键产品生产出口；二是培育壮大消费新业态，发展线上零售、餐饮、问诊、教育等服务；三是加快落实扶持中小微企业、个体工商户的已定政策措施；四是针对外需订单萎缩态势，支持企业网上洽谈、网上办展，主动抓订单、促合作。根据国际疫情发生新变化的情况，研究推迟今年春季广交会时间以及利用网络等手段举办等替代方案。 要采取有效措施提高我国国际航空货运能力，既着力保通保运保供、支撑国内经济，又推动增强我国物流行业国际竞争力。加强国际协作，畅通国际快件等航空货运，对疫情期间国际货运航线给予政策支持，推动货运单证简化和无纸化。
3 月 25 日	央行	官方公告	为提高银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，增强金融服务实体经济的能力，中国人民银行于 2020 年 3 月 25 日开展了央行票据互换（CBS）操作，操作量 50 亿元，期限 3 个月，费率 0.10%。
3 月 25 日	财政部、国家税务总局	《关于继续实施物流企业大宗商品仓储设施用地城镇土地使用税优惠政策的公告》	自今年 1 月 1 日起至今年 12 月 31 日止，对物流企业自有或承租的大宗商品仓储设施用地，减按所属土地等级适用税额标准的 50%计征城镇土地使用税。
3 月 26 日	央行	官方公告	央行在香港成功发行了 100 亿元 6 个月期人民币央行票据，中标利率为 2.19%。
3 月 26 日	央行	中国人民银行货币政策委员会 2020 年第一季度（总第 88 次）例会	创新和完善宏观调控，稳健的货币政策要更加注重灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置。运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持物价水平总体稳定。加大宏观政策逆周期调节力度，着力激发微观主体活力。深化利率市场化改革，有序推进存量浮动利率贷款定价基准转换，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。打好防范化解金融风险攻坚战，平衡好稳增长、防风险、控通胀的关系，注重在改革发展中化解风险，守住不发生系统性金融风险的底线。
3 月 26 日	中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组	领导小组会议	要巩固武汉市和湖北省疫情防控阶段性重要成果，严格落实防止境内疫情反弹各项措施，进一步做好境外疫情经陆路水路输入风险防控工作。
3 月 26 日	发改委	官方公告	已分批下达 2020 年以工代赈资金 56 亿元，预计将吸纳约 30 万受疫情影响无法外出的贫困劳动力在家门口参与工程建设，实现就业增收。
3 月 27 日	总书记	中央政治局常委会会议	要加大宏观政策调节实施力度，抓紧研究提出积极应对的一揽子宏观政策，积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加灵活适度，适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕。要加快释放国内市场需求，扩大居民消费，合理增加公共消费，启动实体商店消费，保持线上新型消费热度不减。要加强国际经贸合作，加快国际物流供应链体系建设，保障

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_6199