华泰证券 HUATAI SECURITIES

固定收益研究/固定收益周报

2020年03月15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：内转外+供转需，债市子弹仍在飞》2020.03
2《固定收益研究："曲突徙薪"时段》2020.03
3《固定收益研究：资产荒的来龙去脉与未来展望》2020.02

# 疫情重在防输入，经济进入修复期

## 国内宏观周报（2020/03/07-2020/3/13）

**核心观点**

上周国内湖北以外仅 2 例本地新增病例，国内疫情收尾，防范跨境输入成重点，海外疫情仍在爬坡阶段。复工方面，湖北以外规上工业企业复工率超 95%，中小企业开工率约六成。高频数据方面，中游发电耗煤环比 15%、钢材成交环比 72.9%、BDI 环比 10.4%，显示经济处在快速修复期。逆周期政策继续发力，普惠金融定向降准将于 3 月 16 日落地；土地政策调整，供地或加快；23 部委联合印发促消费政策。总体上，国内经济即将走出疫情阴影，叠加财政和货币政策准备充分，预计 3 月下旬至 4 月经济将呈现快速反弹的特征。本周主要看点经济数据和 LPR 利率公布对市场的影响。

**疫情发展：国内收尾攻坚，海外仍在爬坡**

上周国内新冠肺炎新增确诊 161 例，其中海外输入 35 例，湖北外仅新增 2 例本地病例。国家领导人 10 日赴武汉市考察疫情，表明疫情进入收尾攻坚阶段。12 日，中央应对新冠疫情工作领导小组会议，明确疫情防控两项任务：抓好武汉和湖北疫情防控、防范疫情跨境输入输出。上周海外新增 30,445 例，7 国新增逾千例，累计 122 个国家出现病例，当周新增 29 个。海外疫情整体仍处在爬坡阶段，欧洲成为重灾区。WHO 在 11 日评估称，新冠肺炎可称为大流行。意大利等国为应对疫情采取封锁措施，美国宣布进入国家紧急状态。此外，多国政要确诊或疑似，可能加剧当地恐慌情绪。

**复工进展：全国湖北以外规上工业企业复工率超 95%**

返程方面，据华泰交运组测算，截至 3 月 13 日，节后返程率约 72.1%，周环比提高 16.4 个百分点。复工方面，据发改委，截至 3 月 13 日，全国除湖北地区外规上工业企业平均开工率超 95%，中小企业开工率达 60%左右。行业方面，浙江、江苏、上海等外贸大省市的外贸企业已全面复工，建筑业复工率仍有较大提升空间。据联防联控机制，截至 3 月 8 日，全国房屋建筑和市政基础设施工程复工率达 58.2%。工程方面，铁路在建项目复工率逾九成，资源型地区转型重点项目有序复工。据发改委，截至 3 月 9 日，在建的资源型地区转型重点项目复工率达 72%。

**实体观察：上游油价大跌，中游钢材成交回升，下游食品价格整体回落**

上游能源方面，布伦特油价环比-32.3%，主因沙特降价扩产打响"价格战"；基本金属方面，铜价环比-4.6%，铁矿石环比 0.7%；中游工业生产，发电耗煤环比回升 15%，达去年节后同期 78.5%；建筑施工方面，钢材成交大幅增长，环比 72.9%。外贸货运方面，BDI 指数环比 10.4%，主由运载谷物与民生物资的船型运价支撑。下游房地产方面，30 城商品房成交面积环比-1.9%，二线楼市表现不佳，土地成交呈"量跌价涨"特征。汽车销售回暖势头略有放缓，批发/零售日均销量环比分别为-4%、-1.1%。食品价格整体下行，猪肉环比-0.9%，鸡蛋环比-0.7%，蔬菜环比-5.1%，水果环比-0.2%。

**重点政策：央行开展普惠金融定向降准，土地政策调整或加快供地**

上周国常会部署稳定外贸外资、推动全产业链加快复工、加快贷款投放。总理提及"只要今年就业稳住了，经济增速高一点低一点都没什么了不起的"。经济受疫情冲击程度有待评估，GDP 翻番作为年内底线目标或弱化。货币政策方面，央行将于 3 月 16 日实施普惠金融定向降准，有助于稳定资金面，推动 LPR 继续下行。土地政策作出重要调整，包括农用地转建设用地审批权下放省级，实行土地要素支撑跟着项目走，要求盘活批而未供和闲置土地，按双口径要求合理增加住宅用地供应量。消费方面，23 个部委联合印发《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》。

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开工。

## 上周疫情发展

国内方面，上周（3 月 7 日-3 月 13 日）全国新增确诊新冠肺炎 161 例，其中海外输入 35 例，湖北以外仅新增 2 例本地病例，23 个省市区无新增病例。新增病例具体为，湖北 124 例、北京 11 例（输入 11 例）、甘肃 10 例（输入 10 例）、上海 8 例（输入 8 例）、广东 4 例（输入 4 例）、山东 2 例（输入 1 例）、河南 1 例（输入 1 例）、黑龙江 1 例。截至 3 月 13 日，全国现存疑似病例 115 例，当周新增 294 例，净减少 387 例；现存确诊病例 12,094 例，当周净减 10,083 例，其中湖北净减 9,467 例，湖北以外净减 616 例。

**国内疫情基本控制，重点是抓好武汉和湖北疫情防控、防范疫情跨境输入输出。**国家领导人在 3 月 10 日赴武汉市考察疫情是重要信号，表明国内疫情进入到了收尾攻坚的阶段，最后要打赢湖北、武汉保卫战。截至上周，全国已有 23 省市区下调突发公共卫生事件响应级别。3 月 12 日，中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组开会，明确了疫情防控两项任务：抓好武汉和湖北疫情防控、防范疫情跨境输入输出。同时要求各地尤其是低风险地区加快全面恢复正常生产生活秩序。

海外方面，上周（3 月 7 日-3 月 13 日）中国以外新增确诊新冠肺炎 30,445 例，其中新增超过千例的国家分别为，意大利 10,477 例、伊朗 53,28 例、西班牙 2,591 例、法国 2,247 例、韩国 1,212 例、德国 1,730 例、美国 1,051 例。截至 3 月 13 日，海外累计 122 个国家地区出现确诊病例，当周新增 29 个国家地区。

**海外疫情整体仍处在爬坡阶段，欧洲目前成为重灾区。**WHO 在 3 月 11 日评估称，新冠肺炎从特征上可称为大流行，13 日表示，目前欧洲已成为新冠肺炎疫情的“震中”。多国为应对疫情采取封锁措施，3 月 10 日意大利封锁全境，严禁跨区流动；3 月 14 日，美国总统特朗普正式宣布进入国家紧急状态。此外，多国政要确诊或疑似新冠，可能加剧当地恐慌情绪，3 月 13 日西班牙领土政策和公共职能大臣确诊感染新冠病毒；截至 3 月 13 日法国国民议会累计 9 例议员确诊。

## 上周复工进展

返程方面，据交通部，上周（3 月 7 日-3 月 13 日）全国发送旅客 11,322 万人，环比 1.5%。据华泰交运组测算，截至 3 月 13 日，节后返程率约 72.1%，周环比提高 16.4 个百分点。主要城市返程率依次为：广州 60.6%、深圳 70.3%、上海 72%、北京 54%，周环比分别提高 12、10.2、9.6、5.7 个百分点。据百度慧眼，主要劳务输入地的迁入规模指数周环比依次为，上海 2.4%、北京 1%、江苏 0.8%、浙江-24.8%、广东-35.1%，上海、北京、江苏、迁入人口规模指数小幅走高，浙江、广东人口迁入趋势放缓。

**复工方面，据发改委，截至 3 月 13 日，全国除湖北地区外规上工业企业平均开工率超 95%，中小企业开工率达 60%左右。**

**（1）行业方面，外贸外资企业加快复工复产，建筑业复工率仍有较大提升空间。**浙江、江苏、上海等外贸大省市的外贸企业已全面复工。据商务部，截至 3 月 12 日，除湖北外，全国六成制造业重点外资企业复工率达 70%以上，超四成服务业重点外资企业复工率达 70%以上。据中机联，截至 3 月 11 日，机械重点企业复工率达 85.4%，较 2 月 13 日提高 55.4 个百分点。据联防联控机制，截至 3 月 8 日，全国房屋建筑和市政基础设施工程复工率达 58.2%，邮政快递业复工率达 92.5%。

**（2）工程方面，铁路在建项目复工率逾九成，资源型地区转型重点项目有序复工。**截至 3 月 13 日，21 省布重点项目投资年度计划完成额约 81,452 亿元，同比 2.7%。据交通运输部，截至 3 月 9 日，全国铁路在建项目复工率超九成，包括中兰铁路等在内的重点高铁项目全面复工。据发改委，截至 3 月 9 日，在建的资源型地区转型重点项目复工率达 72%。

## 上周实体观察

**图表1： 实体观察数据表**

| | 类别 | 指标 | 单位 | 环比 周 | 环比 月 | 同比 3月至今 | 同比 2月 | 同比 1月 | 同比 12月 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 上游 | 综合 | RJ/CRB指数 | % | -13.2 | -9.6 | -16.1 | -6.0 | 1.5 | 3.3 |
| | | 南华工业品指数 | % | -4.7 | -3.3 | -3.9 | -0.7 | 12.5 | 13.4 |
| | 能源 | 原油(布伦特)价格 | % | -32.3 | -23.5 | -36.7 | -13.9 | 5.7 | 13.0 |
| | | 动力煤价格 | % | -0.9 | -2.7 | -9.5 | -5.1 | -3.4 | -3.6 |
| | 黑色 | 铁矿石价格 | % | 0.7 | 4.7 | 5.8 | 0.7 | 26.8 | 34.0 |
| | 有色 | 铜价 | % | -4.6 | -2.6 | -9.4 | -7.0 | 3.2 | -0.4 |
| | | 铝价 | % | -2.7 | -4.1 | -4.1 | 0.8 | 4.9 | 2.4 |
| 中游 | 工业 | 6大发电集团日均耗煤量 | % | 15.0 | 25.8 | -25.3 | -19.8 | -12.6 | 5.8 |
| | | 高炉开工率(全国) | 百分点 | 1.0 | 1.1 | 0.2 | -9.7 | 2.0 | 0.5 |
| | | 地炼开工率(山东炼厂) | 百分点 | 4.2 | 5.3 | -14.7 | -2.8 | 3.0 | 7.7 |
| | 建筑 | 建筑钢材成交量(主流贸易商) | % | 72.9 | 418.7 | -25.7 | -66.9 | -22.8 | 0.9 |
| | | 螺纹钢库存(主要城市) | % | 3.6 | 31.8 | 46.3 | 40.6 | 36.7 | -1.0 |
| | | 螺纹钢价格 | % | -0.1 | -3.3 | -11.2 | -6.7 | -2.5 | -2.0 |
| | | 水泥价格指数 | % | -2.2 | -3.0 | 6.3 | 6.7 | 6.2 | 2.3 |
| | | 玻璃价格指数 | % | -0.5 | -0.7 | 4.6 | 4.0 | 3.7 | 3.3 |
| | 外贸 | 波罗的海干散货指数(BDI) | % | 10.1 | 30.4 | -11.8 | -26.7 | -34.1 | 3.4 |
| | | 中国进口干散货运价指数(CDFI) | % | -7.2 | -4.1 | -14.6 | 34.4 | 44.0 | 59.7 |
| | | 中国出口集装箱运价指数(CCFI) | % | -0.6 | -2.1 | 9.5 | 3.9 | 8.9 | 0.1 |
| 下游 | 房地产 | 商品房成交面积(32城) | % | 36.3 | 198.0 | -50.0 | -70.4 | -19.6 | -3.7 |
| | | 一线(4城) | % | 31.6 | 137.4 | -57.7 | -62.2 | -15.3 | -13.4 |
| | | 二线(14城) | % | 35.7 | 186.2 | -46.3 | -69.6 | -19.0 | -1.3 |
| | | 三线(14城) | % | 40.3 | 277.2 | -50.0 | -76.4 | -22.7 | -1.6 |
| | | 土地成交面积(百城) | % | -66.1 | -24.1 | -63.0 | -45.4 | -19.1 | 5.5 |
| | | 土地楼面均价(百城) | % | 98.0 | 27.6 | 34.0 | 42.7 | 54.7 | 0.7 |
| | | 土地溢价率 | 百分点 | 5.8 | 7.2 | 0.2 | -4.6 | 3.7 | 0.4 |
| | 汽车 | 乘用车批发 | % | -4.0 | 158.8 | -75.7 | -88.8 | -17.7 | 2.0 |
| | | 乘用车零售 | % | -1.1 | 143.5 | -66.3 | -84.5 | -7.4 | 0.6 |
| | 食品 | 猪肉 | % | -0.9 | -3.0 | 148.8 | 172.1 | 143.3 | 123.9 |
| | | 鸡蛋 | % | -0.7 | -2.4 | -2.0 | -8.1 | 2.3 | 10.7 |
| | | 蔬菜 | % | -5.1 | -8.5 | 8.1 | 17.9 | 18.9 | 22.1 |
| | | 水果 | % | -0.2 | -0.4 | -5.9 | -6.6 | -7.6 | -10.8 |

资料来源：Wind，华泰证券研究所

### 上游

**能源方面，国际油价大幅下跌，动力煤价格小幅走弱。**上周布伦特油价环比下跌 32.3%，全球疫情蔓延导致原油需求收缩的担忧，但油价腰斩主要由于 OPEC+未就减产协议达成一致，沙特大幅降价扩产打响“价格战”，引发了供给端市场争夺。油价后续走势不确定性加大，或呈现低区间、高波动特征，沙特、俄罗斯、美国三方博弈或主导近期油价变动。动力煤价格环比下跌-0.9%，韧性相对较强，主因国内企业推进复工，发电耗煤量稳步爬坡，煤炭库存持续消化。6 大发电集团煤炭库存可用天数周环比下降 5.3 天。

**基本金属方面，黑色与有色金属价格涨跌分化。**上周铁矿石价格环比上涨 0.7%，铜价环比下跌 4.6%，铝价环比下跌 2.7%。全球经济下行预期拖累有色金属表现。铁矿石海外供应方面，巴西矿由于 2 月暴雨造成的发运推迟已在缓慢恢复。但 3 月份澳洲、巴西疫情发展较快，对铁矿生产供应可能存在扰动。需求方面，3 月 15 日国内北方采暖季结束，钢厂逐渐解除限产，但由于今年采暖季的限产力度较小、受疫情影响钢铁反而产能有所过剩，因此需求端提振作用有限。

### 中游

**工业生产方面，钢铁、能源企业开工率环比回升。**上周六大发电集团日均耗煤环比回升 15%，已达去年节后同期 78.5%，发电耗煤持续改善反映复工仍在推进阶段。上周高炉开工率 64.5%，环比提高 1 个百分点；地炼开工率 48.9%，环比提高 4.2 个百分点；PTA 开工率 82.3%，环比下降 1.4 个百分点。PTA 库存较高约束产能增长，2 月份因受疫情影响下游织造市场停工，PTA 库存压力大，部分 PTA 厂商开始检修及降负。

**建筑施工方面，钢材成交大幅增长，但建材库存仍待去化。**上周主流贸易商建筑钢材成交环比走高 72.9%，螺纹钢社会库存环比 3.6%。螺纹钢价格环比-0.1%，水泥价格环比-2%，玻璃价格环比-0.5%。钢材成交量大幅增长，反映建筑业加快开工，但螺纹钢与建材价格仍均有所下行，主要是库存去化的压力较大。钢材社会库存同比高达 46.3%，水泥重点企业库容比也高达 73.2%，高于去年同期 12.5 个百分点。目前建筑业复工率仅约六成，随着复工提速、基建前置发力，库存压力或能较快缓解。

**外贸货运方面，进口运价强于出口运价。**上周 BDI 指数环比 10.4%，主要是由 8 吨位以下的巴拿马型与灵便型货轮运价支撑，主要运载谷物与民生物资，而运载工业原料的海峡型运价较为低迷。受新冠肺炎疫情以及沙漠蝗灾等虫害影响，全球农产品、生活物资贸易需求旺盛，而工业原材料需求低迷。CDFI 指数环比 0.1%，CCFI 指数环比-0.6%。CDFI 指数主要由镍矿运价指数小幅上涨支撑。CCFI 指数环比下跌，因海外疫情扩散引起外需下滑导致运力过剩。CDFI 与 CCFI 分化或反映目前进口需求好于出口。

**下游**

**商品房销售方面，上周二线楼市表现不佳。**上周 30 城商品房成交面积环比-1.9%，节后累计同比-53%。分能级看，一、二、三线样本城市商品房成交面积环比分别为 10.3%、-16.3%、16.4%，二线城市上周楼市回暖情况不佳。2 月以来有 60 多个城市陆续出台房地产扶持政策，但 2 月底驻马店被省政府约谈后收回楼市放松政策、3 月 8 日海南省宣布新出让土地建设的商品住房实行现房销售制度等，或降低了市场对房地产政策宽松预期。3 月 4 日，央行等三部委重申坚持房住不炒定位和不将房地产作为短期刺激经济的手段，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性。预计短期内政策以缓解房企债务压力、放松供给端约束为主，而需求端的刺激政策时机未至。

**土地成交方面，呈现“量跌价涨”特征。**上周百城土地成交面积环比-66.1%，成交土地楼面均价环比 98%，土地溢价率环比上涨 5.8 个百分点，呈现出“量跌价涨”特征，或反映出让与成交地块较优质，此外，疫情影响下，房企龙头集中格局可能加速。上周重磅土地政策较多，一是国务院下放农用地转建设用地审批权，在 8 省市开展试点。二是自然资源部改革土地计划管理方式，实行土地要素支撑跟着项目走，此外，要求盘活批而未供和闲置土地，按双口径要求合理增加住宅用地供应量。土地政策调整后，建设与住宅用地供应或加快，有助于缓解基建项目短板，也或从供给端托底房地产投资。

**汽车销售方面，回暖势头略有放缓。**据乘联会，上周乘用车批发、零售日均销量环比分别为-4%、-1.1%。3 月汽车消费将因需求延迟释放而有明显回补，但居民收入增长存在压力，后续仍待政策提振。供给方面，3 月 10 日国常会表示，将进一步放开汽车行业外商投资准入负面清单，有利于促进汽车业竞争互补，完善国内汽车供给。需求方面，日前，发改委等 23 部委印发《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》，要求促进汽车限购向引导使用政策转变，鼓励汽车限购地区适当增加汽车号牌限额。3 月 13 日，中国汽车流通协会会长建议取消汽车限购、限行，出台购置税减半政策等。随着各地方具体刺激措施落地，或对汽车消费存在托底效果。

**食品价格整体下行。**上周农产品批发价格指数环比-2.3%。据农业部全国平均批发价，猪肉环比-0.9%，鸡蛋环比-0.7%，蔬菜环比-5.1%，水果环比-0.2%。随着生鲜运输恢复畅通，蔬菜价格季节性回落。各地区屠宰场推进复工，屠宰量明显增加，缓解猪肉涨价压力。餐饮企业逐渐复工营业，鸡蛋销售压力略有缓解，价格跌幅收窄。粮食安全隐患仍严峻，沙漠蝗灾方面，随着印度洋西南季风盛行，6 月下一代成虫进入我国境内几率有所加大。草地贪夜蛾方面，据全国农业技术推广服务中心 3 月 6 日病虫情报，初步统计，草地贪夜蛾在南方 7 省查见幼虫，云南、海南、广东等省发生普遍。今年虫害引发国内主粮减产是食品端的最大风险。

## 上周重点政策

3 月 10 日，国常会部署了三方面任务。**第一是稳定外贸外资**，包括出口退税、外贸信贷、出口信保、广交会、缩减准入负面清单、减税降费对内外资一视同仁等。**第二是推动全产业链加快复工复产**，包括支持核心企业融资，再通过预付款方式缓解上下游资金压力，降低承兑汇票保证金比例。**第三是加快贷款投放进度**，保障防疫物资保供、春耕备耕、国际供应链产品生产、劳动密集型产业、中小微企业等资金需求，抓紧出台普惠金融定向降准措施，并额外加大对股份制银行的降准力度。 **会议上，总理还提及“只要今年就业稳住了，经济增速高一点低一点都没什么了不起的”。**疫情对经济的冲击程度有待评估，尤其外部因素与次生风险对经济的影响更为复杂，GDP 翻番作为年内底线目标可能有所弱化。

**货币政策方面，央行在 3 月 13 日发布降准公告，将于 3 月 16 日实施普惠金融定向降准。**对达到考核标准的银行定向降准 0.5 至 1 个百分点，并对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准 1 个百分点，共释放长期资金约 5500 亿元。普惠金融考核定向降准是年初常规动作，国常会部署推进落地。近期海外金融市场波动加剧，外资流动性趋于紧张也对国内债市存在抛盘压力，此时降准有助于稳定国内资金面。此外，LPR 报价在即，降准有助于引导预期、降低银行成本，推动 LPR 继续下行。

**扩大总需求的配套政策加快落地。**（1）**投资方面，**土地政策出现重要调整。3 月 12 日，国务院印发《关于授权和委托用地审批权的决定》，将永久基本农田以外的农用地转为建设用地审批事项下放给省级政府，自然资源部公告称，今年开始改革土地计划管理方式，实行土地要素支撑跟着项目走，此外，要求盘活批而未供和闲置土地，按双口径要求合理增加住宅用地供应量。土地政策的调整有助于缓解基建项目短板，也或从供给端托底房地产投资。发改委印发了三份通知公告推动建设项目，包括稳定外资、推动产业转型升级和城市更新改造、革命老区脱贫振兴等。（2）**消费方面，**3 月 13 日，23 个部委联合印发《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》，从市场供给、消费升级、消费网络、消费生态、消费能力、消费环境等六个方面促进消费扩容提质。（3）**外贸方面，**在今年 6 月底之前，免征进出口货物的港口建设费，减半征收船舶油污损害赔偿基金。

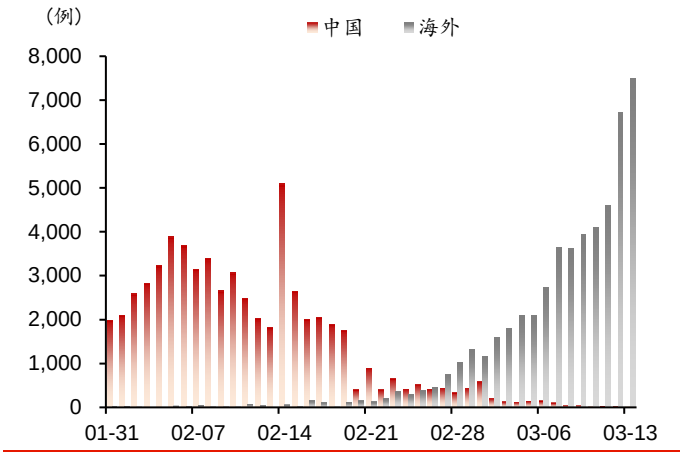
**图表2： 上周重点政策汇总**

| 时间 | 中央/部委 | 政策/会议 | 概要 |
|---|---|---|---|
| 3 月 7 日 | 自然资源部 | 官方公告 | 加大疫情结束后的土地供应。今年开始改革土地计划管理方式，不再采取因素法分解指标，实行土地要素支撑跟着项目走，总量指标完全可以满足需求；各地要积极对接建设项目储备，并继续加大力度盘活批而未供土地和闲置土地；各地合理增加住宅用地公告供应量。 |
| 3 月 9 日 | 发改委 | 《关于应对疫情进一步深化改革做好外资项目有关工作的通知》 | 部署各地方进一步做好 11 项稳外资工作，包括积极帮扶外资项目和外资企业复工复产，加强重大外资项目跟踪储备，做好重大外资项目协调推进，全面落实外资准入负面清单管理制度，提高外资项目备案便利化程度，简化外资项目核准手续，优化鼓励类外资项目进口设备免税确认流程，保护外资项目合法权益，加强对外资企业的走访服务，完善外资项目事中事后监管，进一步扩大鼓励外商投资范围，开展《鼓励外商投资产业目录》修订工作。 |
| 3 月 9 日 | 中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组 | 领导小组会议 | 加强国际合作，做好出入境防疫工作，进一步防范疫情跨境传播，落实有序复工复产的措施，激励真抓实干，力戒形式主义、官僚主义，统筹推进疫情防控和经济社会发展。 |
| 3 月 9 日 | 民政部 | 国务院联防联控机制新闻发布会 | 确保 1136 亿元中央财政专项扶贫资金尽快到位，确保脱贫攻坚任务的完成；出台扶贫小额信贷的优惠政策；出台帮助贫困户就业增收的措施；推动销售农产品；特殊政策支持 52 个未摘帽县。 |
| 3 月 9 日 | 交通运输部、发改委 | 《交通运输部 发展改革委关于阶段性降低港口收费标准等事项的通知》 | 阶段性降低港口收费，推动物流业产业链协同复工复产：2020 年 3 月 1 日至 6 月 30 日，将实行政府定价的货物港务费、港口设施保安费两项港口经营服务性收费标准分别降低 20%；取消非油轮货船强制应急响应服务及收费。 |
| 3 月 10 日 | 国务院 | 国务院常务会议 | 坚持扩大对外开放，多措并举稳外贸稳外资；引导金融机构主动对接产业链核心企业，加大流动资金贷款支持，支持核心企业融资后，以预付款形式向上下游企业支付现金；抓紧出台普惠金融定向降准措施，并额外加大对股份制银行的降准力度；推进“放管服”改革、“互联网+”、双创等，为创业就业、灵活就业提供更多机会，把稳就业放在重中之重的位置。 |
| 3 月 10 日 | 总理 | 国务院常务会议 | 只要今年就业稳住了，经济增速高一点低一点都没什么了不起的。 |
| 3 月 10 日 | 发改委 | 《关于统筹做好 2020 年产业转型升级示范区建设重点工作的通知》 | 支持示范区实施一批新型基础设施、公共服务平台、企业创新能力等领域重大项目。推动产业转型升级和城市更新改造两促进，确保完成全年经济社会发展目标任务。 |
| 3 月 10 日 | 发改委 | 《革命老区脱贫攻坚和振兴发展 2020 年工作要点》 | 以赣南等原中央苏区、陕甘宁、大别山、左右江、川陕等革命老区为重点，谋划落实重大政策，推进实施重大项目，深入开展产业扶贫、就业扶贫、消费扶贫、金融扶贫、科技扶贫，加快实施铁路、公路、水运、机场、水利、能源等领域重大基础设施项目，推进教育、卫生、文化事业和红色旅游等产业发展。 |
| 3 月 11 日 | 央行、证监会 | 中国人民银行、中国证监会有关负责同志就债券市场支持实体经济发展有关问题答记者问 | 一是推动债券产品创新，引导资金流向重点领域、重点行业和薄弱环节，支持经济结构转型升级。<br>二是加大对民营企业债券融资支持力度，为民营企业发债融资提供更好的政策环境和便利条件。<br>三是支持商业银行等金融机构发行资本债券，提高银行业资本充足性，增强信贷投放能力。<br>四是加强违约风险监测预警，健全债券违约处置机制，丰富市场化的违约处置方式。 |
| 3 月 12 日 | 国务院 | 《关于授权和委托用地审批权的决定》 | 赋予省级人民政府更大用地自主权。将国务院可以授权的永久基本农田以外的农用地转为建设用地审批事项授权各省、自治区、直辖市人民政府批准；将永久基本农田转为建设用地和国务院批准土地征收审批事项委托部分省、自治区、直辖市人民政府批准。 |
| 3 月 12 日 | 中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组 | 领导小组会议 | 继续着力抓好武汉和湖北疫情防控特别是重症患者救治，精准防范疫情跨境输入输出，加大困难群众救助力度，采取有效措施推动加快复工复产。 |
| 3 月 13 日 | 发改委、财政部、商务部等二十三个部门 | 《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》 | 优化国内市场供给，完善免税政策；推进文旅休闲消费提质升级；建设城乡融合消费网络，加强消费物流基础设施建设；构建“智能+”消费生态体系，发展“互联网+社会服务”消费模式；提升居民消费能力，稳定和增加居民财产性收入；推进消费领域信用体系建设 |
| 3 月 13 日 | 财政部、交通运输部 | 《关于减免港口建设费和船舶油污损害赔偿基金的公告》 | 自 2020 年 3 月 1 日零时起至 2020 年 6 月 30 日 24 时止，免征进出口货物，即出口国外和国外进口货物的港口建设费；减半征收船舶油污损害赔偿基金。 |
| 3 月 14 日 | 央行 | 官方公告 | 于 2020 年 3 月 16 日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准 0.5 至 1 个百分点。在此之外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准 1 个百分点，支持发放普惠金融领域贷款，以上定向降准共释放长期资金 5500 亿元。 |

资料来源：各政府网站，华泰证券研究所

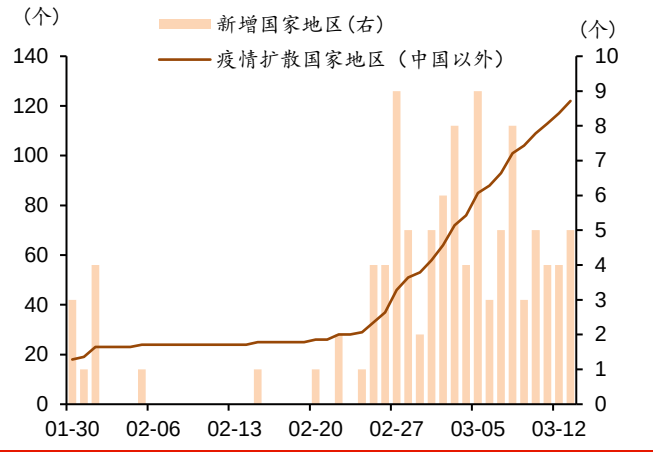
## 疫情发展

**图表3： 新冠肺炎当日新增确诊病例**



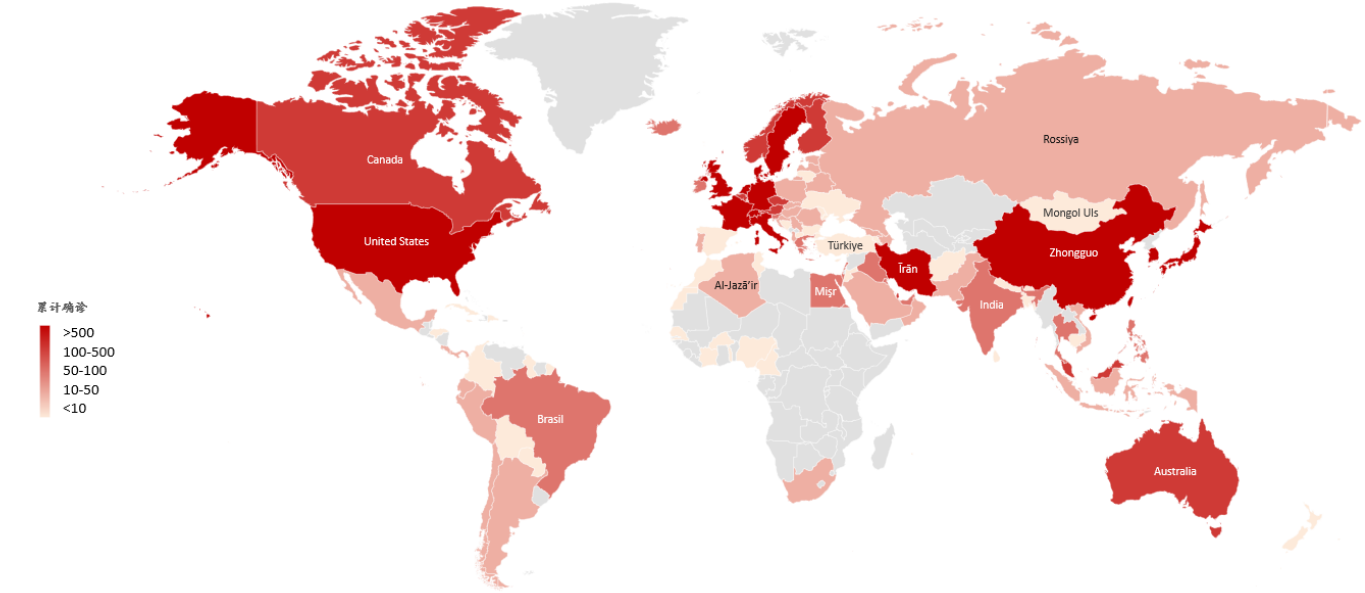

资料来源：WHO，华泰证券研究所

**图表4： 新冠肺炎扩散国家数量**




资料来源：WHO，华泰证券研究所

**图表5： 全球疫情分布**




资料来源：WHO，华泰证券研究所

## 国内疫情

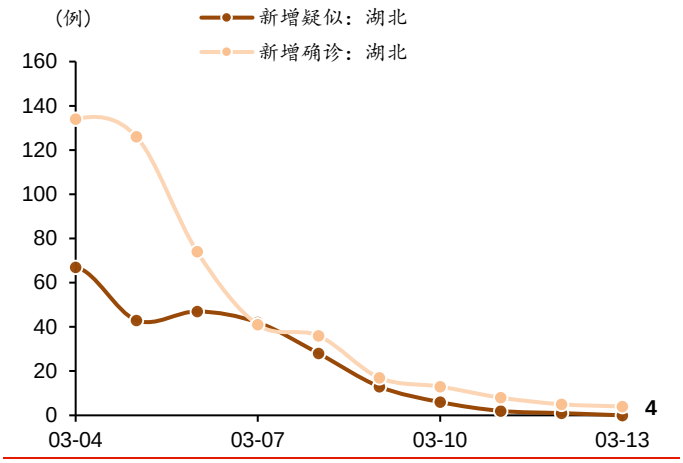
**图表6： 全国部分省市近 5 日新增确诊病例走势**

| | 湖北 | 浙江 | 广东 | 河南 | 湖南 | 安徽 | 江西 | 重庆 | 四川 | 山东 | 江苏 | 上海 | 北京 | 福建 | 广西 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3月13日 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | 1 | 0 | 0 |
| 3月12日 | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 1 | 0 | 0 |
| 3月11日 | 8 | 0 | 3 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3月10日 | 13 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 2 | 6 | 0 | 0 |
| 3月9日 | 17 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |

| | 河北 | 陕西 | 云南 | 黑龙江 | 辽宁 | 海南 | 山西 | 甘肃 | 天津 | 宁夏 | 贵州 | 内蒙古 | 吉林 | 新疆 | 青海 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3月13日 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3月12日 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3月11日 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3月10日 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3月9日 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

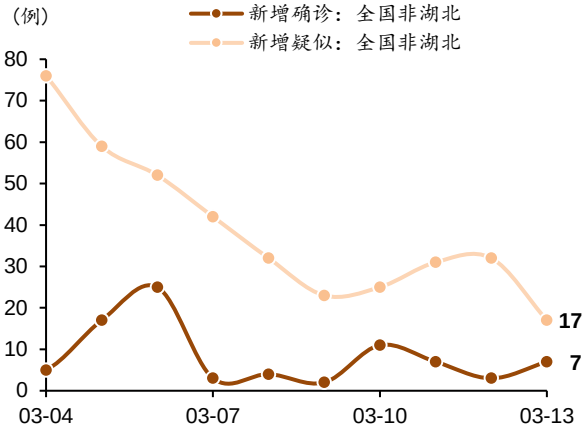
资料来源：卫健委，华泰证券研究所

图表7： 新冠肺炎湖北新增疑似与确诊情况




资料来源：卫健委，华泰证券研究所

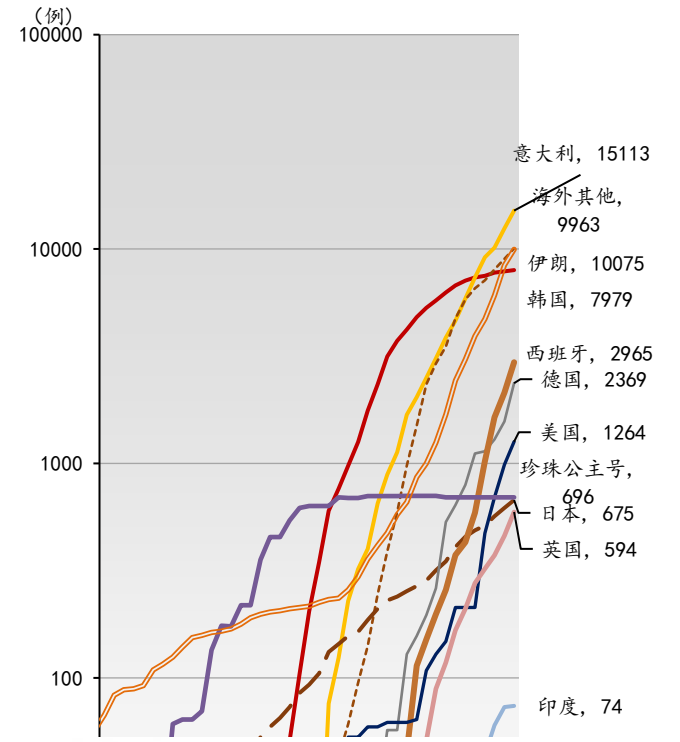
图表8： 新冠肺炎全国非湖北新增疑似与确诊情况



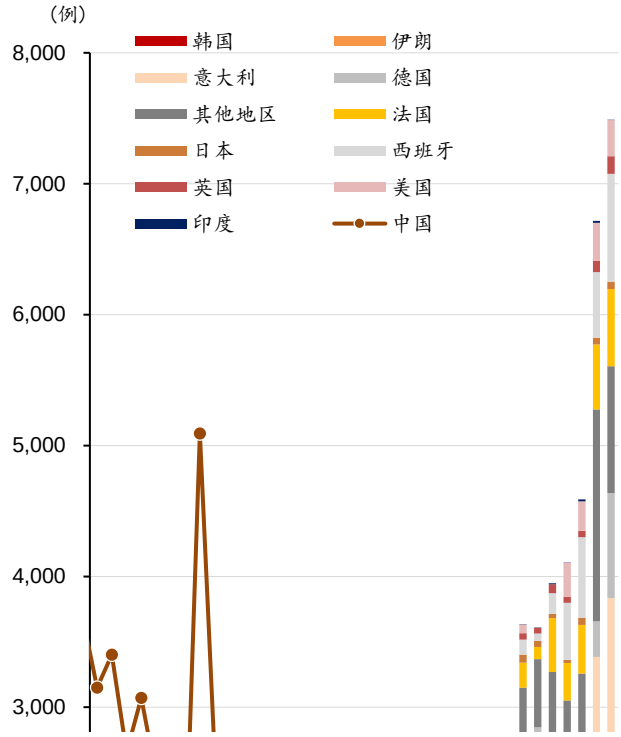

资料来源：卫健委，华泰证券研究所

## 海外疫情

图表9： 海外累计确诊情况（对数刻度）




图表10： 海外新增确诊情况




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_6494