

疫情不影响全年的经济社会发展目标

——中央政治局常务会议告诉你什么？

2月12日的政治局常务会议传递出以下几个重要信息：

一是对疫情的判断依旧严峻。尽管相对于前几日看，从数据本身看有疫情所缓解，但是，2月12日的政治局常务会议上，习近平总书记认为：“当前，疫情防控工作到了最吃劲的关键阶段，要毫不放松做好疫情防控重点工作，加强疫情特别严重或风险较大的地区防控。”

二是尽管疫情对经济的影响是显而易见的，但是，会议没有调低今年的经济社会发展目标。会议强调：“今年是全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年。各级党委和政府要努力把新冠肺炎疫情影响降到最低，保持经济平稳运行和社会和谐稳定，努力实现党中央确定的各项目标任务。”

三是会议同时强调不要一刀切，强调湖北武汉为重点地区，同时会议要求：“各级党委和政府要按照党中央决策部署，突出重点、统筹兼顾，分类指导、分区施策，切实把各项工作抓实、抓细、抓落地，坚决打赢疫情防控的人民战争、总体战、阻击战，努力实现今年经济社会发展目标任务。”我们注意到会议还指出：“要在确保做好防疫工作的前提下，分类指导，有序推动央企、国企等各类企业复工复产。”

四是会议将经济与社会稳定发展非常重要的位置。经济与社会稳定的关

键在于就业的稳定，也在于物价的稳定。会议强调，要抓好“米袋子”和“菜篮子”，抓好春耕工作。我们注意到一月 CPI 创下新高，主要还是受到食品价格的影响，特别是受到猪肉、鲜菜等价格的影响。疫情冲击对食品的供应存在着利空，加上上半年翘尾因素依旧比较高，因此 CPI 依旧存在着高位运行的可能。物价的上涨不仅不可利于社会的稳定，而且还对货币等宏观政策产生羁绊。

五是会议强调了保就业、保外资、包外贸和保消费等工作，从另一个侧面说明了疫情对消费、投资、外贸和外资的影响是十分明显的。我们认为，本次疫情不可以简单地和 2003 年的 SARS 影响进行类比。本次疫情发生在春节期间，对消费的影响、对物价的影响更加明显，也应返工问题对投资产生了影响，而我国目前的经济开放度也不能和 2003 年相提并论，因此，对外资和外贸的影响也将高于 2003 年。在加上中国经济相对于 2003 年更处于下行周期，形势比 2003 年应更加严峻。

六是在宏观政策上，有望加大提高逆周期调节力度。会议明确指出：“要加大宏观政策调节力度，针对疫情带来的影响，研究制定相应政策措施。”会议要求财政政策更好地发挥财政政策的积极作用，加大资金投入。我们注意到今年提前下达的地方债新增额度已经达到了 1.8 万亿元；在货币政策上，保持稳健的货币政策更加灵活适度，我们也注意到节后央行明显加大了公开市场操作，通过公开市场活动投放资金达到 27000 亿元，并在调低 MLF 利率后，也调低了逆回购利率。

我们认为疫情和加大逆周期调节力度的影响对资本市场的影响是显而易见的。

从权益市场来看，更面临着发展机会，权益市场近期的强势表现已经说明了这一个问题。无论从改善我国的融资结构、改善国际收支以稳定汇率、减缓经济下行压力，还是从稳定和降低宏观杠杆率看，均要发展权益市场。在利率总体趋于下降的情况下，我们看好股息率比较高的行业头部企业上市公司，特别是看好成长性比较确定的券商、保险等金融类上市公司。

（银河期货研究所 20200212）

免责声明

期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为银河期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于银河期货有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但银河期货有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且银河期货有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，银河期货有限公司不承担任何责任。本报告仅供参考，不作为任何投资建议。银河期货有限公司及其研究人员对报告中的信息不承担任何责任。银河期货有限公司及其研究人员对报告中的信息不承担任何责任。

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_7266

