

财政支出规模扩大 高频数据增速小幅回落

---国信期货宏观周报

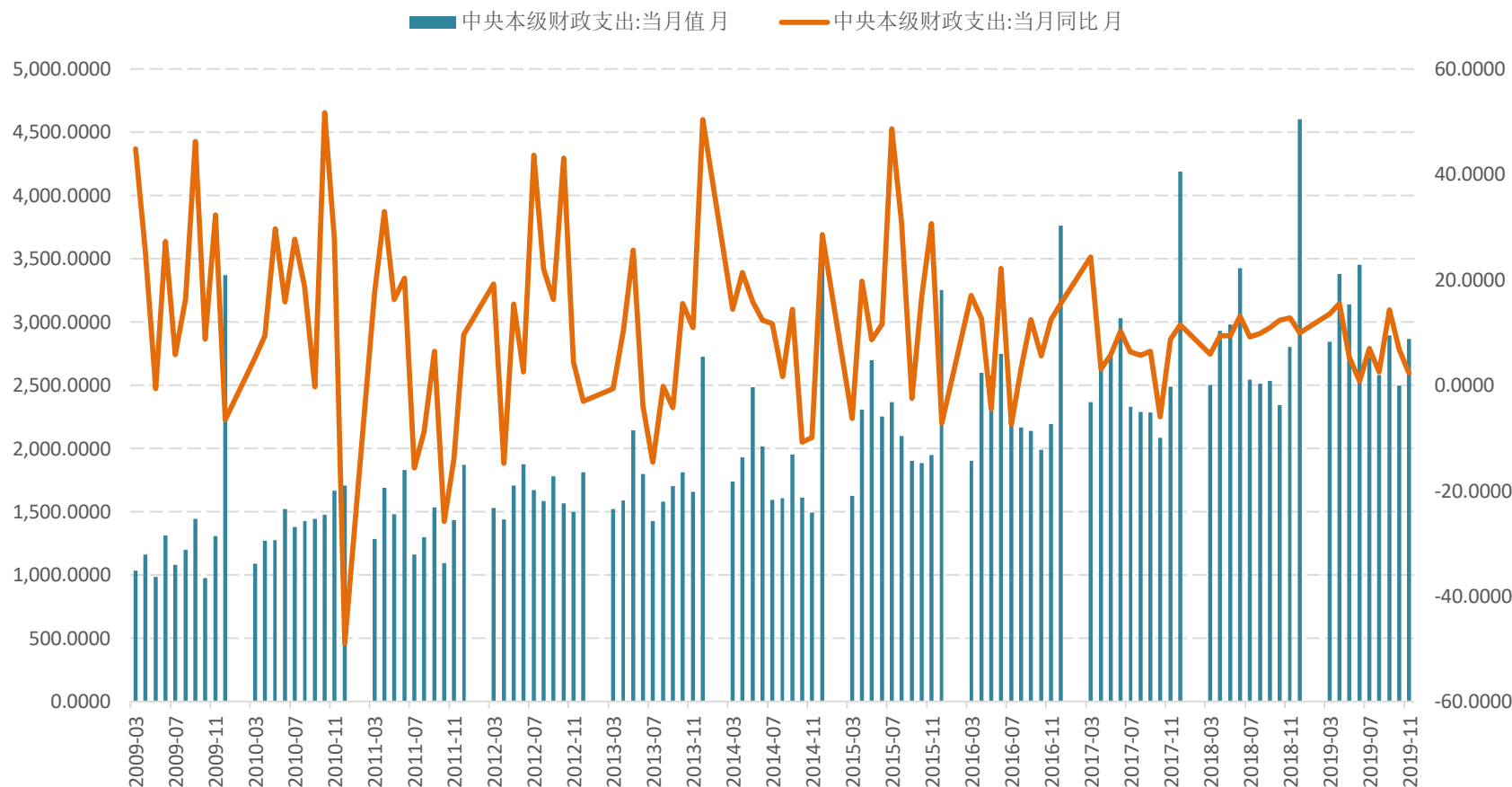
2020年02月09日

目录

- 1、宏观热点事件解读
- 2、高频宏观周度数据
- 3、期货商品市场概览

1.1 宏观热点提示-中国首批疫情防控非金融企业信用债完成发行

图：受疫情影响，未来财政支出规模可能进一步增加



1.1 宏观热点提示-中国首批疫情防控非金融企业信用债完成发行

事件：中国证券报最新报导称，继交易商协会开通与疫情防控有关的企业融资工具注册发行“绿色通道”之后，首批疫情防控非金融企业信用债顺利完成发行，规模总计21亿元。

点评：本信息有两点值得关注：

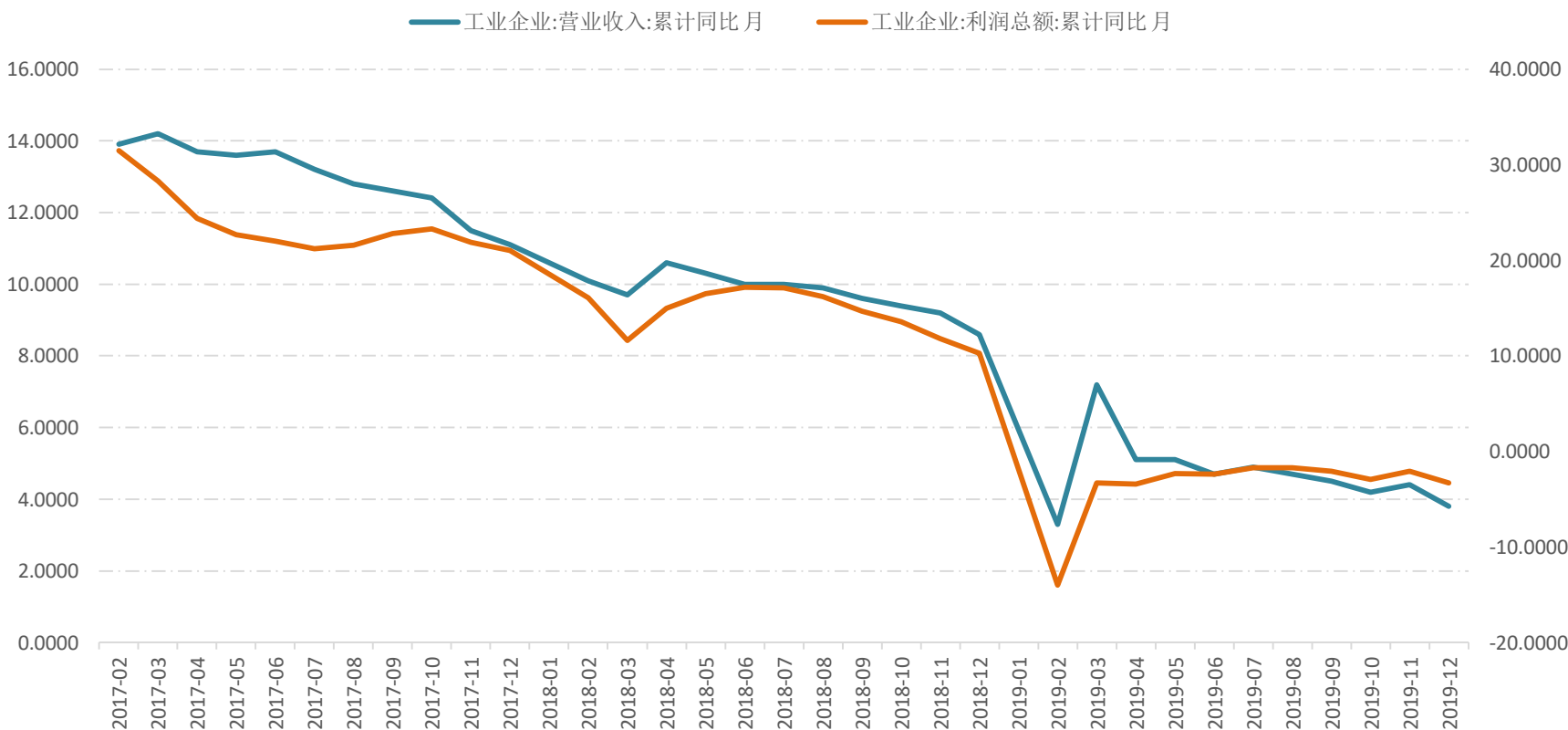
一、上海清算所并最新公告称，开设“绿色通道”支持上述债券发行同时，并对其全额减免发行登记费和付息兑付费，其中相关资金直接用于火神山、雷神山医院的建设及相关抗病毒药物的生产研发。

二、近期财政对于疫情防控的倾斜力度不断增强，从2月1号开始，财政部对于部分企业进行贴息，并对于受疫情影响较为严重的企业进行减税降费。值得注意的是，1季度财政赤字有扩大的风险，主要有两点原因：1、防控疫情，财政支出方面对于卫生防疫的资金投入将会放大；2、受到交通管制的企业停工的影响，预计1季度我国财政收入增速将小幅下行，在一定程度上也会限制财政支出的规模，并放大整体的财政赤字规模。

风险提示：疫情发酵程度超预期、企业复工时间晚于预期

1.2 宏观热点提示-2019年12月工业企业利润

图：工业企业利润



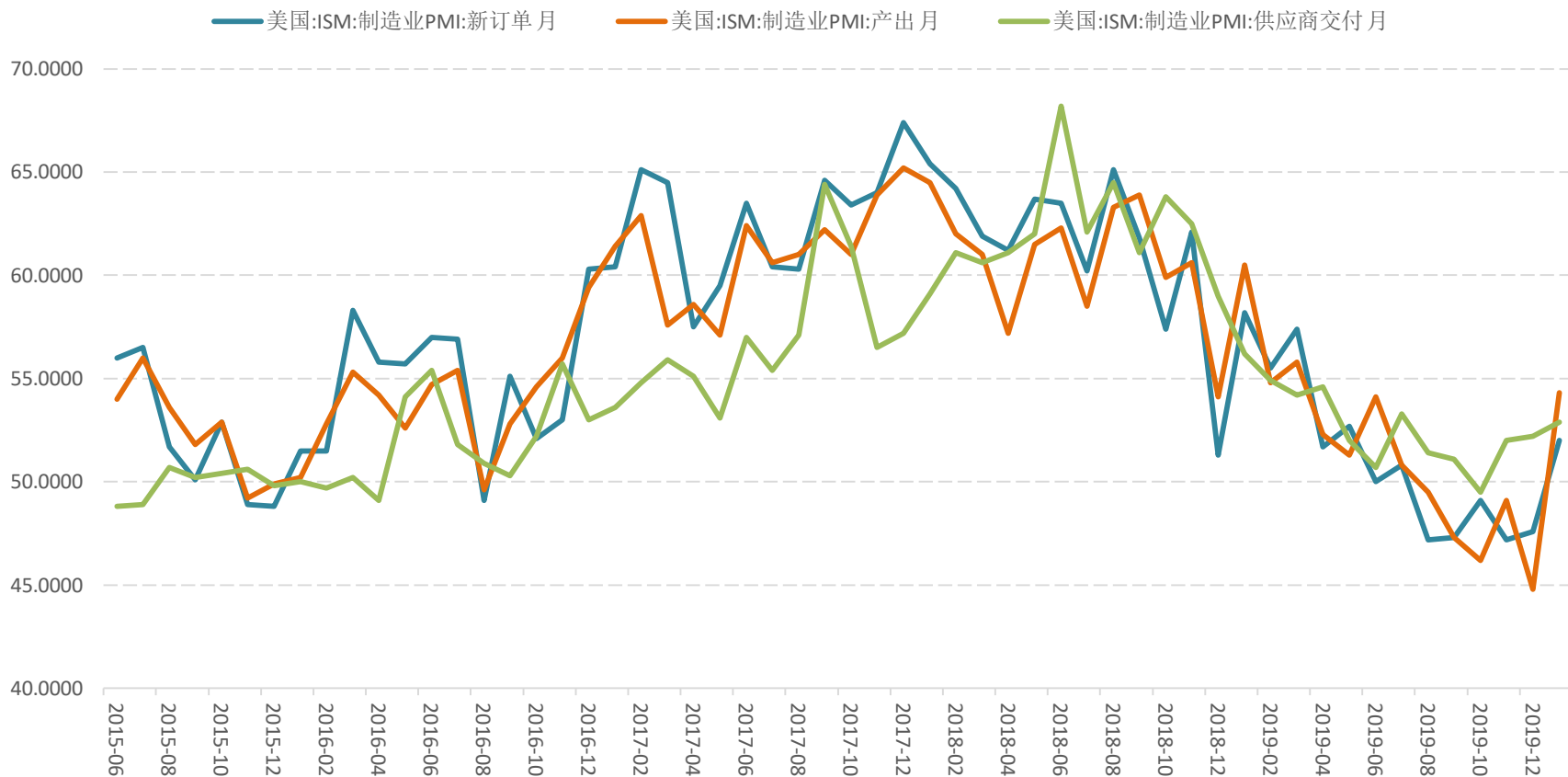
1.2 宏观热点提示-2019年12月工业企业利润

事件：2019年全国规模以上工业企业实现利润总额61995.5亿元，比上年下降3.3%。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从细分数据来看，在41个工业大类行业中，28个行业利润总额比上年增加，13个行业减少。从企业规模来看，由于2019年全年政策对于中小企业的倾斜力度较强，除了私营企业利润总额增长2.2%以外，国有控股制企业、股份制企业以及外商外商投资企业增速均有不同程度的下行。2、虽然2019年全年工业企业利润相较于上年下降了3.3%，但值得注意的是，产业结构方面实现了较大的改善。首先工业类别中，虽然传统的钢铁石化产业出现了一定的下滑，但是高新技术制造业的产业利润增长较为明显。其次2019年国家减税降费的政策的效果较为显著，中小企业民营企业的发展环境得到了改善，增长速度保持稳定。总体来看，虽然增速小幅下行，但是产业结构升级的优势也不容易忽视。以“质量”代替“数量”的发展模式或将成为未来产业发展的新常态。

1.3 宏观热点提示-美国1月制造业数据

图：美国1月制造业数据



1.3 宏观热点提示-美国1月制造业数据

事件：美国供应链管理协会(ISM)表示，1月全国制造业活动指数升至50.9，为去年7月以来最高，12月被上修至47.8。

点评：数据有两点值得关注：1、受益于中美贸易第一阶段协议的达成，美国1月ISM制造业数据上升主要受到出口分项指标的大幅上涨。但值得注意的是，1月数据的上行并不能证明当前美国制造业增速已经企稳，波音公司1月份暂停了737MAX喷气式客机的制造，20多年来最大的装配线停工可能会影响后续美国制造业活动的增速。2、当前值得关注的风险点有两个，中国疫情的发酵和中美贸易第二阶段的谈判。中国疫情发酵的程度和时长对于全球供应链都将产生一定的消极影响，同时疫情也将在一定程度上放缓中美贸易谈判的进程，受制于这两点因素的影响，2月份美国制造业数据有小幅回落的可能。

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_7295

