

## 政策重心的转向的猜想

### ——中央一号文件简评

#### 事件

2月5日下午“中央一号文件”发布，这是2004年以来“中央一号文件”第17年连续聚焦“三农”领域。《文件》明确2020年两大重点是集中力量完成打赢脱贫攻坚战和补上全面小康“三农”领域突出短板，并提出一系列含金量高、操作性强的政策举措。

#### 点评

**政策重心从“城市”转向“农村”。**在全力抗击疫情的情况下，我们注意到本次和2003年非典存在较大的差异，没有了更大规模的逆周期和刺激，而是短期内集中于“生物安全”带来的风险事项处置。始于城市的疫情扩散，在短期通过“封城”增加流动性障碍，预计将形成中长期政策重心转向的触发点——城市的重心转向治理，而发展偏向农村地区。

**周期末端，仍需平衡逆周期和调结构。**去年12月中央经济工作会议对于货币政策提出了转向“灵活”的安排，现在我们需要重新审视“灵活”的应有之义。我们的研究框架中国国内经济处在库存周期的尾端，但是经济结构未完成调整前经济中枢仍将下行。庚子开年的新冠疫情、叠加猪瘟、叠加草地贪夜蛾、叠加禽流感…一方面对于经济增速带来冲击，需要货币宽松；另一方面对于第一产业提出了更高的要求，科技赋能、生产赋能的需求进一步上升，货币信贷地宽松存在更强的导向性。

**“脱贫攻坚战”要求驱动投资重心倾斜。**文件继续表达打赢“脱贫攻坚战”的决心，全面完成任务和巩固成果防止返贫。一方面在普遍实现“两不愁”基础上，全面解决“三保障”和饮水安全问题，另一方面强化产业扶贫、就业扶贫，深入开展消费扶贫。这就意味着在供给侧结构性改革中，进一步从“城市”的“三去一降”转向“农村”的“一补”。经济的投资结构中增加“三农”比例。

**“对标全面建成小康社会加快补上农村基础设施和公共服务短板”释放了“逆周期”结构性的号角。**通过有组织的动员城市科研人员、工程师、规划师、建筑师、教师、医生下乡服务等措施强化要素保障支持。通过抓紧启动和开工一批重大水利工程和配套设施建设等应对农业投资下滑势头。随着庚子年陆续展开的风险事项，农村更多的成为政策选择。如果说房地产是城市的抵押品象征，那么农林等“低碳”产品将是农村抵押品的选择，从城市转向农村以化解危机，才能生成转型中国新的抵押品——科技抵押品，数字信息抵押品等。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

[中国12月信用结构改善，关注1月流动性应对](#)

——周期末端观察（六）

2020-01-17

[开年首季问大势（一）](#)

——弱美元形成的条件、影响和应对

2020-01-13

[开年首季问大势（总论）](#)

——定位·重塑·周期

2020-01-10

[户籍制度改革推进，生产力要素改善——周期末端观察（五）](#)

2019-12-26

[年末流动性分析和2020年货币政策展望——周期末端观察（四）](#)

2019-12-19

[美联储按兵不动，等待年末测试](#)

——周期末端观察（三）

2019-12-12

## ● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)

# 我们的产品



## 大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

## 条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

## 即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

## 云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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\\_7495](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7495)

