

# 期货投资人需要了解的 2019 年政府工作报告要点

东海期货 | 2019 年 3 月 5 日

研究所 宏观策略组

事件

贾利军

从业资格证号: F0256916

投资分析证号: Z0000671

联系电话: 021-68757181

邮箱: jialj@qh168.com.cn

刘洋洋 联系人

2019 年 3 月 5 日, 十三届全国人大二次会议在京开幕, 国务院总理李克强同志作政府工作报告。

重要内容及点评

联系电话: 021-68757089

## 1、2019 年宏观经济总量指标。

	指标	2019 年目标	2018 年完成	2018 年目标	2017 年完成	2017 年目标
总量指标	GDP 增速	6.0%—6.5%	6.60%	6.5%左右	6.90%	6.5%左右
	CPI 增速	3%左右	2.1%	3%左右	1.60%	3%左右
	城镇新增就业	1100 万人以上	1361 万人	1100 万人以上	1351 万人	1100 万人以上
	城镇调查失业率	5.5%左右	4.90%	5.5%以内	/	/
	城镇登记失业率	4.5%以内	3.80%	4.5%以内	3.90%	4.5%以内
	单位国内生产总值能耗下降	3%左右	3.10%	3%以上	3.70%	3.4%以上

2019 年全年 GDP 目标定为 6.0%—6.5% 的区间水平, 相较 2018 年 6.5% 左右的目标中枢下移, 基本符合市场预期。但今年目标区间幅度较大, 体现政府对经济增长下行的忍耐力提高, 强刺激经济的概率显著下降, 而 6% 的经济增速为目标底线。

2018 年经济下行压力显现, 金融去杠杆导致社融增速大幅下行, 居民贷款高增挤压消费, 地方政府债务制约基建投资增速, 叠加中美贸易争端使外需承压。步入 2019 年, 经济下行压力仍存, 政府致力于减费降税激发市场活力, 需关注民企融资和居民消费情况的改善。

2019 年全年 CPI 目标增速定为 3%, 在 2018 年工作报告也是 3% 的物价控制目标, 但全年增速仅为 2.1%。从目前需求端的疲弱情况来看, 全年通胀压力并不明显, 减税降费力度加大也会导致物价水平的下行。

失业率目标有所放松, 政府工作报告将城镇登记失业率设定为 4.5% 以内, 与去年一致; 城镇调查失业率设定为 5.5% 左右, 比去年 5.5% 以内的目标略有放松。稳就业压力有加大, 仍是第一要务。

## 2、关于货币及财政政策。

指标		2019 年目标	2018 年完成	2018 年目标	2017 年完成	201 两会目标
财政 货币 政策	财政赤字	2.76 万亿元	3.76 万亿元	2.38 万亿元	2.98 万亿元	2.38 万亿元
	财政赤字率	2.80%	4.17%	2.60%	3.60%	3%
	地方专项债券	2.15 万亿	1.95 万亿	1.35 万亿	7800 亿元	8000 亿元
	M2 增速	广义货币 M2 和社会融	8.10%	保持 M2、信贷	8.20%	12%左右
	社会融资规模	资规模增速要与 GDP 名	9.80%	和社会融资规	12%	12%左右
	余额	义增速相匹配		模合理增长		
	减税降费	近 2 万亿元	约 1.3 万亿	8000 多亿元	超过 1 万亿	5500 亿元
基建 投资	铁路投资	8000 亿元	8028 亿元	7320 亿元	8010 亿元	8000 亿元
	公路水路投资	1.8 万亿元	2.3 万亿元	1.8 万亿元	2.3 万亿元	1.8 万亿元

积极的财政政策取向不变，今年赤字率拟安排 2.8%，比去年预算高 0.2 个百分点，赤字规模较去年小幅增加 0.38 万亿至 2.76 万亿元，地方政府专项债大幅扩容至 2.15 万亿元，基本符合市场预期。在基建方面，铁路投资 8000 亿元，公路水路投资 1.8 万亿元，目标基本与前两年一致，未见明显增加。今年基建投资将托底经济，但在地方政府债务风险的制约下预计难有大幅回升。

需要注意的是，积极财政重点在减税。本次政府工作报告明确实施更大规模的减税。报告指出，深化增值税改革，将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率降至 9%，确保主要行业税负明显降低；保持 6% 一档的税率不变。

由于大宗商品价格包含增值税，从商品流通角度来看，增值税的调降将在一定程度上利空大宗商品价格。而具体程度将取决于对下游的议价能力，在充分竞争行业，增值税的调降将带来大宗商品价格的下降，而对于垄断行业的大宗商品价格或影响有限。

关于货币政策，今年政府工作报告依然没有提出明确目标，指出广义货币 M2 和社会融资规模增速要与 GDP 名义增速相匹配。如果 GDP 实际增速在 6%—6.5% 区间，CPI 增速在 1.5%—2% 左右，那么 GDP 名义增速或者 7.5%—8.5% 之间，则对应的 M2 增速保持在 8.2%—9%，社融增速在 10%—11% 之间较为合理。

并且会议指出，着力缓解企业融资难融资贵问题，适时运用存款准备金率、利率等数量和价格手段。今年将延续降准操作，而降息发生的概率也逐渐增大，货币政策宽松程度或超市场预期，重点在打通货币政策向信贷政策的传导。但同时指出，要把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”。

### 3、2019 年的其他工作重点。

供给侧结构性改革任务淡化，在前两年去产能任务超额完成，今年经济以稳增长为主的背景下，本次会议未明确提出去产能任务，会议指出要巩固“三去一降一补”成果。

政府工作报告已连续两年提出关于房地产税的相关内容，从 2018 年的“稳妥推进”变为 2019 年“稳步推进”，意味着房地产税立法工作逐步取得了进展，但今年大概率仍处于准备阶段，全面开征至少还需要两年的时间。在棚户区改造方面，会议指出继续推进保障性住房建设和城镇棚户区改造，今年并未制定具体目标，随着棚改货币化安置的逐步退出，或对三四线城市房价有一定的利空影响。

资本市场制度改革将加快。会议指出，改革完善资本市场基础制度，促进多层次资本市场健康稳定发展，提高直接融资特别是股权融资比重。

结合 3 月 2 日科创板证实设立，开始实施注册制，预计主板、中小板、创业板的发行制度、退市制度、违规行为惩罚机制等方面的机制将逐步完善。

在农业方面指出，要抓好粮食生产。要稳定粮食产量，新增高标准农田 8000 万亩以上。稳定生猪等畜禽生产，做好非洲猪瘟等疫病防控。

#### **4、本次会议对大宗商品价格影响。**

总体来看，本次会议对 2019 年经济增速下行容忍程度提高，强刺激经济的概率显著下降。货币政策致力于疏通信贷传导机制，积极财政政策重点在减税降费，基建投资反弹幅度或有限，长期来看预计对大宗商品价格影响中性偏空。

#### **免责声明：**

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

#### **联系方式：**

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：[www.qh168.com.cn](http://www.qh168.com.cn)