



■ **免责条款** 本报告引用官方正式公布或金融市场公开数据，信息来源均有可靠出处，不引用非正式的网络信息，但对所有数据信息的影响均不做任何保证，据此投资，责任自负。
本报告只用于分析思考，不构成直接投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，读者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。

刘明亮 (投资咨询号：Z0000672) 李明 (期货从业号：F0275445) 倍特期货有限公司研发中心 提供

目 录

▲ 系统总揽

▲ ▲ 宏观概览

▲ ▲ ▲ 史记 专栏

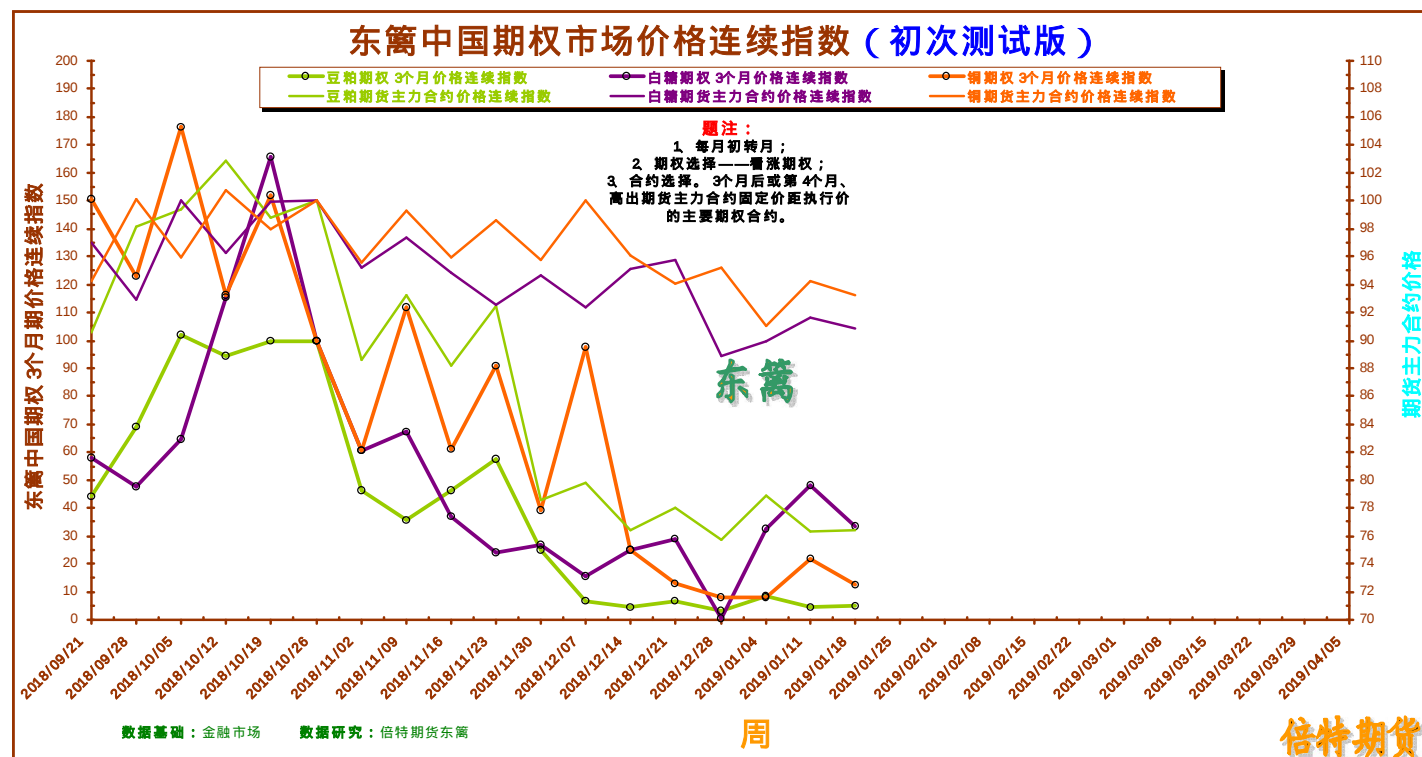
▲ ▲ ▲ ▲ 金融观澜

▲ ▲ ▲ ▲ ▲ 其它 附件

• 导 读 •

金融市场部分相关图表集合

【宏观评论】 客观正视 2019年经济下行压力，中央政府以金融、财政、税收实际举措三管齐下，动作已经很快了。



系统总揽

宏观环境：国内 - 2018年中应对总需求疲软的举措 国际 - 中国政府发表：

- 1 稳投资补短板，财政部促进地方政府专项债券高效发行；
- 2 国务院西部开发领导小组会议：重点项目补短板。 **联合国首次就消除农村贫困通过决议**
- 3 国务院工作会议：稳定合理的有效投资增速；督促各地加快“棚改新三年”开工进度。
- 4 进出口。便利通关、降低费用；完善并加快出口退税；扩大出口信用保险覆盖面；鼓励金融机构增加出口信用保险保单融资和出口退税账户质押融资。
- 5 习近平主持召开中央财经委员会第三次会议：全面启动川藏铁路规划建设
- 6 发改委部署：依托投资项目在线审批监管平台，建立向民间资本推介重点项目长效机制。
- 7 交通部：研究推进民生实事的相关工作（公共服务项目）
- 8 国务院：加强物流设施
- 9 住房和城乡建设部、财政部印发农村危房改造脱贫攻坚三年行动方案
- 10 国务院《**个人所得税专项附加扣除暂行办法**》；李克强签发《**个人所得税法实施条例**》
- 11 2018年 12月 29日全国人大常委会第七次会议通过《**授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定**》（授权期限为 2019年 1月 1日至 2022年 12月 31日）

政策环境：

国务院办公厅《关于抓好赋予科研机构人员和人员更大自主权有关文件贯彻落实工作的通知》
 财政部关于印发《中央行政事业单位国有资产配置管理办法》的通知
 【市场监管总局】推进企业登记规范化便利化
 【河北】“双创双服”持续优化营商环境

市场环境：

一带一路战略： 商品宏观、 股市微观、 债市信贷利率定价扩维、
 （企业、项目、地方、金融）人民币内涵（数量及价格）服务于战略和实体经济。

亚投行官员：以信用债基金撬动私人资本进入基建和增强型信贷投资组合 (ESG) 领域
俄央行增加外储中人民币占比。 2018年上半年人民币在俄外储中占比增至 14.7%
 专家：中俄推行本币结算符合两国各自战略需要
 巴基斯坦推出区块链跨境汇款项目 海南自由贸易账户 (FT账户) 体系正式上线运行
 【印度】中企推出海外仓服务 解决双边贸易“最后一公里”难题
 【埃及】中企承建埃及最大输电线路投产送电
 【斯里兰卡】南部铁路项目试通车
 中国石油哈萨克斯坦卡沙甘项目获哈国“帕鲁兹”奖
 【重庆】中新（重庆）多式联运示范基地在两江新区奠基。
 “陆海新通道”实现常态化运营，目的地覆盖六大洲 155个港口。
 【新加坡】贸工部长：陆海新通道需加强“最后一公里”衔接
 【湖南】首届中非经贸博览会举行推介会 6月 18日至 20日在湖南举办
 【陕西】西安加快发展外向型经济：完善基础设施 建设内陆港口
 【河南】全方位推进跨境贸易 借“一带一路”实现空陆网买卖全球
 【江苏】哈麦首次通过中远海运集装箱整列发运抵达连云港
 【吉林】长春创对外经济增速 5年最高水平 与 157个国家和地区建立贸易往来

中国央行部署 2019年九项重点工作 继续深入开展“一带一路”投融资合作

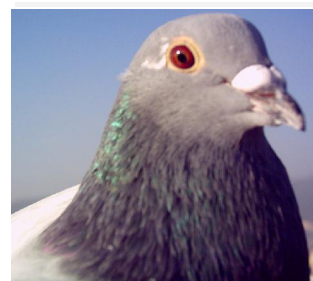
中国金融市场系统性风险动态评级： 更新时间
 极低 ← 低 ← 中性 → 高 → 极高 2018/09/25
亚洲金融市场系统性风险动态评级：
 极低 ← 低 ← 中性 → 高 → 极高 2018/07/08
全球金融市场系统性风险动态评级：
 极低 ← 低 ← 中性（新兴）→ 高（美国）→ 极高 2017/04/09



“新全球化”宏观——“一带一路”战略促进五通发展：
 政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通

中国 2018年赴“一带一路”国家参办展数量增幅 14.3%
 中国护照“含金量”提升：我国与 14个国家互免签证
 【法国】“一带一路”巴黎论坛第二届会议在联合国教科文组织总部举行。“一带一路”魅力指数在欧洲持续上升。
 【保加利亚】“中国文化热”在保加利亚快速升温
 【波兰】专家：共建“一带一路”是世界拥抱中国的机遇
 【突尼斯】2018年赴突尼斯中国游客同比增长近四成
 【南宁】中越国际列车开行十周年 运送国际旅客 38万人次
 旅行过年成新民俗 赴“一带一路”春运机票预订热度上升
 中国与塞内加尔加强医疗卫生领域合作

中国外长王毅：2018年共建“一带一路”朋友圈显著扩大
 谈“非洲债务问题”：中国将帮助非洲实现经济自主和可持续发展



打击盗墓、共杀野猪、印证我们——艰难但总是要朝向发展经济
2018年 12月 G20峰会：因美国破坏，继 APEC首次没能达成公报后，G20峰会陷入艰难最终简化公报——留存分歧但都同意改革 WTO
2018年 7月阿根廷 G20财行长会议：核准了《G20基础设施项目准备阶段原则》，以进一步促进基础设施投资。
2018年联合国贸发官员：西方自金融危机后未找到经济解决之道。
G20汉堡峰会 201707：加强同非洲伙伴关系，支持非洲发展；推动世界经济均衡包容增长。坚定经济开放促全球化，以 19:1孤立美国。
中国的理念和方案获国际社会赞同：第 71届联大 2017年 4月底通过决议呼吁各国支持“大众创业、万众创新”。
G20杭州 2016《公报》：仅靠货币财政政策不能提振经济，还急需创新和结构性改革。G20成都 20160723财行长会议：仅靠货币政策不能实现平衡增长；达成《基础设施建设及其融资框架规则》。

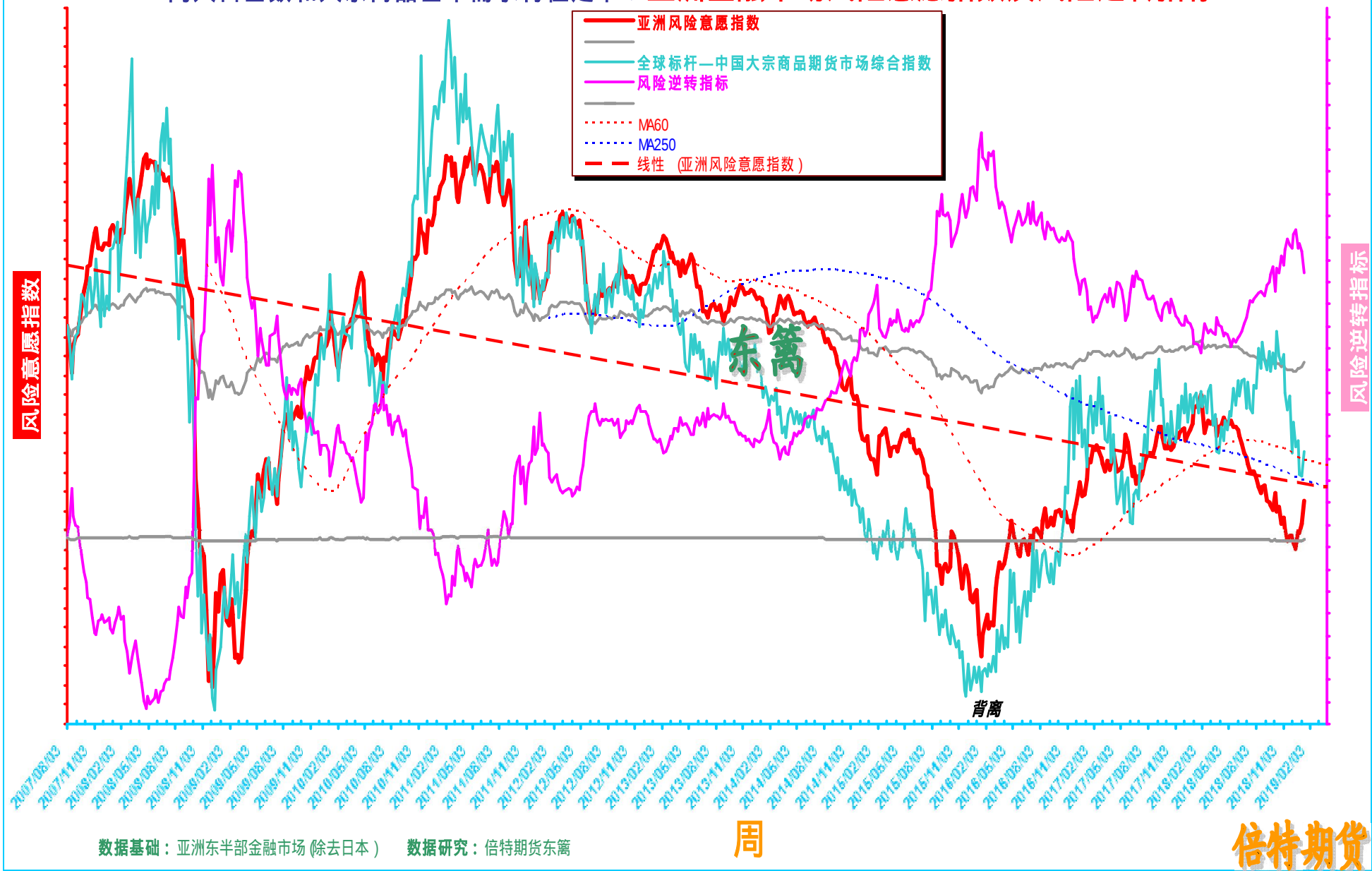
做空美国——



东隅金融市场评论

抨击及杀机
 【置顶 1】老子的大宗商品由老子的货币定、全球大宗商品由全球的货币定；美元滚蛋。
 【置顶 2】利率上升周期对应大宗商品牛市周期、加息利多商品价格（甚至还包括黄金。不过黄金要考虑尚有影响力的美元在当时的形势。然而，如同过去我们多次暗示而未明说的，美国自 2013年悄然转折衰落，故而 2014年奥巴马带队掀起针对俄罗斯等举动实际就是与金融市场一唱一和，美国帮找其它借口来推高美元，以便垂死挣扎保美国地位尤其是难以撑住不崩盘的巨量美国股市等，即便如此，2014年更加明显显现的是美元影响力越来越小，所以加息周期即便黄金受美元的影响会存在但也将变小。）

高人口基数和大宗商品基本需求特征之下：亚洲金融市场风险意愿指数及风险逆转指标



一、政府应对——经济实际、下行压力；积极正视、努力应对；2019年、年初伊始、动作很快

国务院为何开年“三管齐下”？听听李克强怎么说

2019-01-11 来源：中国政府网

1月 4日，李克强总理考察工商银行。

1月 9日，李克强总理主持召开国务院常务会议，部署加快发行和用好地方政府专项债券，决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施。

此前 5 天，李克强开年首次考察接连来到中国银行、工商银行和建设银行，并在银保监会主持召开座谈会，强调要加大宏观政策逆周期调节的力度，进一步采取减税降费措施，运用好全面降准、定向降准工具，支持民营企业和小微企业融资。当晚人民银行宣布，1月份分两次下调金融机构存款准备金率共计 1个百分点，同时 2019年一季度到期的中期借贷便利（MLF）不再续做。

金融、财政、税收三大举措接踵而至，市场普遍叫好。2018年下半年特别是 11月份以来，国内主要经济指标持续走低，投资下滑，经济下行压力加大。中央经济工作会议作出“稳中有变，变中有忧”的判断。

“保持今年一季度经济平稳运行，对全年经济发展至关重要。”李克强总理在 1月 9日的国务院常务会议上说，“贯彻中央经济工作会议精神，我们出台三大举措、三管齐下，目的是要保持今年经济运行在合理区间。”

“三管齐下”的第一“管”，便是人民银行 1月 4日宣布的“全面降准”。

李克强总理在 1月 9日的国务院常务会议上说：“降准并不是说货币政策‘转向’。我们会继续实施稳健的货币政策，坚持不搞‘大水漫灌’，适时预调微调，保证市场流动性合理充裕，稳定市场预期，促进扩大就业和消费。1月降准，有助于助推春节这个传统节日的消费。”

他强调，人民银行和各金融机构要把“全面降准”和“定向降准”结合起来，让降准更多惠及贷款比较困难、利率比较高的普惠金融对象，切实缓解民营企业、小微企业融资难融资贵。

相对于“全面降准”意在保持流动性合理充裕，**“三管齐下”的第二“管”——“加快发行和用好地方政府专项债券”，则主要聚焦“稳投资”。**1月 9日的国务院常务会议决定，对已经全国人大授权提前下达的 1.39万亿元地方债要尽快启动发行。抓紧确定全年专项债分配方案，力争 9月底前基本发行完毕。

李克强强调，此次专项债募集资金要优先用于在建项目，防止“半拉子”工程，支持规划内重大项目及解决政府项目拖欠工程款等，要尽快形成实物工作量。一些暂不具备条件的地方也要抓紧开展备料等前期工作。

“专项债券发行要精准操作。”李克强说，“这既对投资是有效拉动，对消费也有很大促进作用。”

“三管齐下”的第三“管”，则是“对小微企业普惠性减税”。该政策被称为“史上最大规模减税”，势必更大激发市场活力，“稳就业”用意不言自明。1月 9日的国务院常务会议决定，大幅放宽可享受企业所得税优惠的小型微利企业标准，同时加大所得税优惠力度。调整后优惠政策将覆盖 95%以上的纳税企业，预计每年可再为小微企业减负约 2000亿元。

李克强说：“税务部门要抓紧时间把这项工作尽快落到实处，给市场主体一个明确的积极信号。”

他要求，各部门、各地方要各负其责，通力合作，保持今年经济运行在合理区间。一切“慢作为”、“不作为”或者“乱作为”都将被问责追责。

“今年各级政府要把一般性支出坚决压下来，所有超预算的口子决不能开。在这一点上，财政部要坚决顶住，要当‘铁公鸡’，该‘一毛不拔’的就要‘一毛不拔’！”总理说。

李克强主持召开国务院常务会议 决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施等

2019-01-09来源： 中国政府网

李克强主持召开国务院常务会议 决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施 部署加快发行和用好地方政府专项债券 支持在建工程及补短板项目建设并带动消费扩大 听取保障农民工工资支付情况汇报 部署做好治欠保支工作

国务院总理李克强 1月 9日主持召开国务院常务会议，决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施；部署加快发行和用好地方政府专项债券，支持在建工程及补短板项目建设并带动消费扩大；听取保障农民工工资支付情况汇报，部署做好治欠保支工作。

会议指出，贯彻中央经济工作会议精神，保持今年经济运行在合理区间，努力实现一季度平稳开局十分重要。必须多管齐下。发展好小微企业关系经济平稳运行和就业稳定。会议决定，对小微企业推出一批新的普惠性减税措施。一是大幅放宽可享受企业所得税优惠的小型微利企业标准，同时加大所得税优惠力度，对小型微利企业年应纳税所得额不超过 100万元、100万元到 300万元的部分，分别减按 25%、50%计入应纳税所得额，使税负降至 5%和 10%。调整后优惠政策将覆盖 95%以上的纳税企业，其中 98%为民营企业。二是对主要包括小微企业、个体工商户和其他个人的小规模纳税人，将增值税起征点由月销售额 3万元提高到 10万元。三是允许各省（区、市）政府对增值税小规模纳税人，在 50%幅度内减征资源税、城市维护建设税、印花税、城镇土地使用税、耕地占用税等地方税种及教育费附加、地方教育附加。四是扩展投资初创科技型企业享受优惠政策的范围，使投向这类企业的创投企业和天使投资个人有更多税收优惠。五是弥补因大规模减税降费形成的地方财力缺口，中央财政将加大对地方一般性转移支付。上述减税政策可追溯至今年 1月 1日，实施期限暂定三年，预计每年可再为小微企业减负约 2000亿元。

会议指出，要围绕优结构、稳内需，更有效发挥财政货币政策作用。落实好日前宣布的全面降准措施，**继续实施稳健的货币政策，坚持不搞“大水漫灌”，适时预调微调**，缓解民营企业、小微企业融资难融资贵，保证市场流动性合理充裕，促进扩大就业和消费。同时，要加快地方政府专项债券发行使用进度。会议决定，一是对已经全国人大授权提前下达的 1.39万亿元地方债要尽快启动发行。抓紧确定全年专项债分配方案，力争 9月底前基本发行完毕。二是更好发挥专项债对当前稳投资促消费的重要作用。专项债募集资金要优先用于在建项目，防止“半拉子”工程，支持规划内重大项目及解决政府项目拖欠工程款等。在具备施工条件的地方抓紧开工一批交通、水利、生态环保等重大项目，尽快形成实物工作量。暂不具备条件的地方也要抓紧开展备料等前期工作。三是货币信贷政策要配合专项债发行及项目配套融资，引导金融机构加强金融服务，保障重大项目后续融资。四是规范专项债管理，落实偿还责任，严控地方政府隐性债务。

会议要求强化农民工欠薪治理。各地要优先清偿政府投资项目拖欠导致的欠薪。对企业拖欠工资的，责令限期解决，逾期不支付的依法从严处罚。

二、积极财政——经济民生

（一）积极的财政政策加力提效 促进经济高质量发展

——财政部部长刘昆就贯彻落实中央经济工作会议精神接受采访

2019年 1月 11日 来源：新华网

1月 10日下午，财政部部长刘昆就贯彻落实中央经济工作会议精神接受了人民日报记者李丽辉、新华社记者韩洁、中央电视台记者孙艳、经济日报记者曾金华的联合采访。

刘昆表示，习近平总书记在去年 12月召开的中央经济工作会议上发表重要讲话，深入分析了当前经济形势，全面部署了 2019年经济工作。李克强总理对 2019年经济工作作出了具体部署。财政部门要贯彻好中央经济工作会议精神，积极的财政政策要加力提效，实施更大规模的减税降费，优化财政支出结构，提高财政资金使用效益，促进经济持续健康发展和社会大局稳定。

记者：中央经济工作会议提出，积极的财政政策要加力提效。请问您对今年的积极财政政策有何考虑？

刘昆：习近平总书记在去年 12月召开的中央经济工作会议上发表重要讲话，深入分析了当前经济形势，全面部署了 2019年经济工作。李克强总理对 2019年经济工作作出了具体部署。我理解，2019年积极的财政政策要加力提效，简要概括就是要做到“两加大”“一提高”。

“两加大”，就是加大减税降费力度和支出力度。第一，加大减税降费力度。一方面，实施更大规模的减税，坚持普惠性减税和结构性减税相结合，重点减轻制造业和小微企业负担，支持实体经济发展。另一方面，推进更为明显的降费，清理规范地方收费项目，加大对乱收费查处和整治力度。第二，加大财政支出力度。根据经济形势和各方面支出需求，适度扩大财政支出规模。同时，较大幅度增加地方政府专项债券规模，支持重大在建项目建设和补短板。

“一提高”，就是提高财政资金配置效率和使用效益。提高财政资金配置效率，就是要坚持有保有压，聚焦重点领域和薄弱环节，进一步调整优化支出结构。该保的支出必须保障好，要增加对脱贫攻坚、“三农”、结构调整、科技创新、生态环保、民生等领域投入；该减的支出一定要减下来，政府要过紧日子，**要大力压减一般性支出，严控“三公”经费预算，一般性支出要压减 5%以上，取消低效无效支出，对于不该花的钱财政部门就要做“铁公鸡”一毛不拔。**提高财政资金使用效益，就是要将预算绩效管理贯穿预算编制执行全过程，更好推动政策落地见效；继续盘活财政存量资金，将难以支出的长期沉淀资金一律收回，统筹用于亟需资金支持的领域。

需要说明的是，积极财政政策加力提效，绝不是要搞“大水漫灌”式的强刺激，而是要实施逆周期调节，主动预调微调，稳定总需求，熨平经济周期波动；绝不是要突破债务风险底线，而是要平衡好稳增长和防风险的关系，在强化政府债务管理的基础上，适度扩大财政支出规模；绝不是要搞政府大包大揽，而是要更多采取改革办法，更多运用市场化、法治化手段，在“巩固、增强、提升、畅通”八个字上下功夫，着力促进中国经济持续健康发展。

记者：刚才您提到了今年将实施更大规模的减税降费，关于 2019年减税降费政策，您能否再给我们介绍一下？

刘昆：党的十八大以来，中国持续实施减税降费政策，着力用政府收入的“减法”，换取企业效益的“加法”和市场活力的“乘法”。2018年，在落实好年初既定的各项减税降费政策基础上，年中根据经济形势变化及时出台新的举措。下调制造业、交通运输等行业增值税税率，退还部分企业期末留抵税额，扩大享受税收优惠政策的小微企业范围，出台新的支持研发创新的税收政策，推进个人所得税改革。**预计全年为市场主体减负约 1.3万亿元，不管是规模，还是占 GDP的比重，都超过了世界上任何一个国家，有效降低了实体经济成本负担。**

2019年，财政部将按照党中央、国务院决策部署，在全面落实已出台的减税降费政策的同时，抓紧研究更大规模的减税、更为明显的降费。在制定方案时，坚持把握三个原则：一是突出普惠，二是简明易行，三是尽早实施生效。

以近日出台的小微企业普惠性税收减免为例，我们放宽了小型微利企业认定标准，涉及企业 1798万户，占全国全部纳税企业总数的 95%以上，其中 98%是民营企业。加大所得税优惠力度、提高增值税小规模纳税人起征点、对部分地方税种可以实行减半征收、扩展初创科技型企业优惠政策适用范围等措施，都是直接提高标准、放宽范围，实打实、硬碰硬。这些措施，从 1月 1日起实施，让企业尽早享受政策红利。

另外，我们还将深化增值税改革，继续推进实质性减税。全面实施修改后的个人所得税法及其实施条例，落实好 6项专项附加扣除政

策，减轻居民税负。同时，配合相关部门，积极研究制定降低社会保险费率综合方案，进一步减轻企业的社会保险缴费负担。

相信随着更大规模减税和更明显降费政策的逐步落地，将进一步激发市场主体活力，提振市场信心，促进经济实现高质量发展。

记者：在提高财政资金使用效益上，今年将有哪些具体举措？

刘昆：如同一个家庭一样，政府花钱、安排财政资金都要讲效益，也就是说要对支出实行绩效管理。我们将按照党的十九大“全面实施绩效管理”的决策部署，进一步提高财政资金使用效益，提升公共服务质量水平。

一是扩围。推动中央部门和地方抓紧研究实施方案，统筹推进全面实施预算绩效管理各项措施落地，将预算绩效管理延伸至基层单位和资金使用终端。同时，扩大中央部门和单位整体绩效评价试点范围。

二是优化。组织中央部门和地方财政重点修订预算绩效管理制度，完善预算绩效管理办法和流程，建立分行业、分领域、分层次的预算绩效指标和标准体系，并加快预算绩效管理信息化建设。

三是融合。将绩效方法深度融入预算编制执行全过程，推动实现预算和绩效管理一体化。研究出台绩效评价结果与预算安排挂钩的激励约束机制，推动重大政策和项目绩效评价结果报送同级人大，并向社会公开。

记者：我们注意到，全国人大常委会日前决定，授权国务院提前下达地方政府新增债务限额。请问此项工作进展如何？财政部将采取哪些措施加强发行使用管理？

刘昆：正如你们所关注到的，十三届全国人大常委会第七次会议决定，在 2019 年 3 月全国人民代表大会批准当年地方政府债务限额之前，授权国务院提前下达 2019 年新增地方政府债务限额 1.39 万亿元，其中新增一般债务限额 5800 亿元、新增专项债务限额 8100 亿元。目前，这些新增债务限额均已下达。

同时，财政部专门印发通知，健全相关管理制度，优化发行使用流程，要求各地切实做好相关工作。

一是督促履行法定程序。要求各省级财政部门根据国务院批准提前下达的新增债务限额，将举借新增地方政府债务事项编入预算，由省级政府报经本级人民代表大会批准后执行。

二是切实做好项目准备。要求各地抓紧组织准备一批急需资金支持的重大项目，特别是在建项目“半拉子”工程，并督促申请使用债券资金的地区和部门严格落实项目管理责任，提前做好拟发债融资的项目准备工作，确保发债后及时形成实物工作量。

三是尽快启动发债工作。要求各地一月份启动发债，部分一季度不具备施工条件的如东北地区等，可以结合实际适当延后。决不允许出现因新增债券迟迟不能发行影响重大项目进展情况。

四是妥善安排资金投向。要求各地将提前下达的 2019 年部分新增地方政府债券资金，依法用于公益性资本支出，重点支持国家重大战略，落实易地扶贫搬迁、贫困地区特别是“三区三州”等深度贫困地区基础设施、污染防治、棚户区改造等党中央、国务院重大决策部署，推进重大铁路项目、高速公路、重大水利工程、乡村振兴、生态环保、城镇基础设施、农村基础设施等方面公益性基础设施建设。

五是加快资金拨付使用。要求各地加快地方政府债券资金拨付，严禁将资金滞留国库或沉淀在部门单位，督促项目单位和主管部门落实管理责任，及时将债券资金用到项目上，充分发挥地方政府债券资金稳投资、扩内需、补短板的作用，确保将党中央、国务院决策部署贯彻好、落实好。

（二）稳步推进涉农资金整合 保障乡村振兴战略实施

2019 年 1 月 7 日 来源：财政部农业司

《国务院关于探索建立涉农资金统筹整合长效机制的意见》（国发〔2017〕54号）印发后，财政部认真贯彻落实文件精神，主动加强与国务院有关部门和地方各级财政部门的沟通协调，截至目前，改革的组织和协调机制基本建立，涉农资金管理体制机制逐步完善，统筹整合的长效机制初步健全，取得阶段性成果。

一、主要做法及成效

（一）周密部署，构建上下联动的工作机制。一是 2018 年年初，财政部与农业农村部、水利部、国家林业和草原局建立涉农资金统筹整合的会商协调机制，在预算编制、资金分配、预算下达、预算执行、绩效评价等各个环节，细化工作措施，落实改革任务。通过培训班、座谈会等多种形式明确改革要求，深入讲解“大专项+任务清单”管理模式，指导各地准确把握改革路径和要求。二是 2018 年 7 月，财政部会同发展改革委、农业农村部、水利部、国家林业和草原局成立改革督察工作协调小组，督导各地落实改革任务情况。三是 2018 年以来，财政部赴广东、湖北、湖南、云南、青海、甘肃等地进行实地调研，深入了解涉农资金整合推进情况，解决改革中出现的问题。同时，定期调度各地推进涉农资金整合的有关情况，密切关注工作进展，确保改革方向不跑偏、措施不落空。

（二）完善顶层设计，全面实施行业内涉农资金整合。一是优化涉农资金管理体系。持续整合归并涉农专项，同步清理、修订和完善相关管理制度，促

进涉农资金在预算编制环节的源头整合。二是合理划分任务清单。2018年年初，财政部会同有关部门提前谋划、科学设置保障乡村振兴落实的各项任务清单，并与资金分配统筹考虑，协调推进。三是完善绩效评价制度。根据改革要求，财政部出台了《林业改革发展资金预算绩效管理暂行办法》《水利发展资金绩效评价管理办法》《扶贫项目资金绩效管理办法》等一系列绩效管理制度。近期，正在进一步完善涉农资金绩效管理制度，优化绩效评价指标体系。

（三）加强统筹协调，深度优化行业间涉农资金整合。一是全面实施贫困县涉农资金统筹整合。2016年，国务院办公厅印发《关于支持贫困县开展统筹整合使用财政涉农资金试点的意见》，当年财政部会同国务院扶贫办等部门启动试点。2017年该项试点全面推开，在全国832个贫困县实施。2018年3月，财政部会同国务院扶贫办印发通知，要求各地严格按照规定的范围和要求推进试点，进一步提高整合的深度和质量。二是按照《深化党和国家机构改革方案》要求，推进行业间涉农资金实质性整合。根据要求，国家发展改革委的农业投资项目、财政部的农业综合开发项目、原国土资源部的农田整治项目、水利部的农田水利建设项目等管理职责整合到农业农村部。目前，财政部正根据机构改革进展，会同农业农村部加大源头统筹整合力度。

（四）健全政策体系，促进涉农资金依法依规整合。一是健全管理制度体系。按照预算管理有关规定，相关涉农资金中每项资金均对应一项管理办法，实现了制度管钱、管人、管事。二是继续推动审批权限下放。目前中央财政专项扶贫资金审批权限已经下放到县级，其他相关涉农资金审批权限全部下放到省级。同时，要求省级部门推动下放审批权限，强化基层统筹使用涉农资金的责任。三是切实加强涉农资金监管。近年来，财政部注重加强涉农资金的事前、事中监管，通过多种形式，安排相关专项监督检查活动。大力推进信息公开，督促各地健全公告公示制度，让涉农资金在阳光下运行。2018年，财政部探索建立了扶贫资金实时动态监控机制，依托动态监控平台建立扶贫资金总台账，实行精细化管理。

（五）开展改革督察“回头看”。按照中央改革办有关要求，2018年，财政部会同有关部门对各地各部门涉农资金统筹整合情况开展督察。成立了由财政部、发展改革委、农业农村部、水利部、国家林业和草原局等部门组成的重点督察组，对9个重点省份开展督察。目前，财政部根据地方自查情况和重点督察情况牵头起草了督察报告，已按程序上报中央改革办。

二、存在问题及下一步工作打算

目前，推进涉农资金统筹整合工作中还存在一些问题，如涉农资金“九龙治水”问题仍未得到根本性改变，部分地区尚未出台涉农资金统筹实施方案，任务清单划分机制的科学性有待进一步提高等。

下一步，财政部将坚决贯彻落实好党中央、国务院关于实施乡村振兴战略、打好精准脱贫攻坚战等重大决策部署，进一步增强改革的系统性、整体性、协同性，加快健全涉农资金统筹整合长效机制。一是进一步强化“三农”投入保障，提升涉农资金使用效益。二是深入推进涉农资金实质性整合，督促未出台方案的省份尽快出台实施方案。三是科学合理划分任务清单，促进提升乡村治理能力和水平。四是督促指导地方依法依规按程序整合涉农资金，加强涉农资金监管，形成权责明确、有效制衡、齐抓共管的监管格局。

（三）2018年中央财政加大对地方转移支付力度、促进区域协调发展情况

2019年1月3日 来源：财政部预算司

为进一步促进区域协调发展，2018年中央财政不断加大对地方转移支付力度，提高转移支付资金效率，推进基本公共服务均等化，特别是在中央和地方财政收入增速均有所放缓的情况下，保障地方财政尤其是中西部财政困难地区平稳运行。

一、中央财政加大对财力薄弱区域的转移支付力度

（一）加大对中西部地区支持力度。中央对地方转移支付预算6.22万亿元，比上年增长9%，增幅为2013年以来最高。对地方一般性转移支付预算3.9万亿元，比上年增长10.9%，其中：西部地区1.71万亿元，占比44.4%，中部地区1.65万亿元，占比42.8%，有力增强了中西部地区财力，提高了基本公共服务均等化水平。

（二）对老少边穷地区给予重点倾斜。安排老少边穷转移支付2142.8亿元，比上年增长16.9%，比全国转移支付平均增幅高7.9个百分点，支持革命老区、民族地区、边疆地区、贫困地区加快补齐基础设施、公共服务、生态环境、产业发展等短板，打赢精准脱贫攻坚战，确保与全国同步实现全面建成小康社会。

（三）支持基层财政困难地区兜住底线。安排县级基本财力保障机制奖补资金2462.79亿元，比上年增长10%，阶段性财力补助400亿元，比上年增长33%，重点向财政收入下降较大，保工资、保运转、保基本民生支出较多的资源能源型地区、主导产业衰退的东北地区和其他县级财政困难地区倾斜，帮助兜住底线。

（四）支持重点生态功能区建设。安排重点生态功能区转移支付721亿元，比上年增长15%。贯彻党中央、国务院要求，落实绿色发展理念，推进生态文明建设，引导地方政府加强生态环境保护，提高国家重点生态功能区等生态功能重要地区所在地政府的基本公共服务保障能力。

二、综合运用财税政策支持区域协调发展

（一）支持实施国家重大区域战略。按照党中央、国务院决策部署，综合运用多种财政政策，积极推进实施一带一路建设、京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设等国家重大战略，提升基本公共服务均等化水平，促进区域协调发展向更高水平和更高质量迈进。

（二）支持促进四大板块均衡发展。按照党中央、国务院决策部署，贯彻落实中央有关文件精神，统筹研究财政政策举措，多措并举、多管齐下，积极推进西部大开发、振兴东北地区等老工业基地、促进中部地区崛起、鼓励东部地区率先发展，深入推进西部、东北、中部、东部四大板块发展、融通。

（三）支持推进重点区域协调发展。一是支持推进海南全面深化改革开放，推动自由贸易试验区建设，探索建设中国特色自由贸易港，在推动区域高质量发展方面发挥引领作用。二是支持推动河北雄安新区和北京城市副中心建设，调整区域经济结构和空间结构，疏解北京非首都功能，推动京津冀协同发展。

下一步，中央财政将结合财税体制改革总体进程，贯彻落实《中共中央 国务院关于建立更加有效的区域协调发展新机制的意见》等文件精神，根据地区间财力差异状况，调整完善中央对地方一般性转移支付办法，加大均衡性转移支付力度，促进区域协调发展。

三、就业 / 创新

(一) 人力资源社会保障部等六部门：启动实施三年百万青年见习计划

2019-01-09 来源：人力资源社会保障部

为贯彻落实《中长期青年发展规划（2016-2025年）》和《国务院关于做好当前和今后一个时期促进就业工作的若干意见》（国发〔2018〕39号）要求，日前，人力资源社会保障部、财政部、商务部、国务院国资委、共青团中央、全国工商联印发《关于实施三年百万青年见习计划的通知》（以下简称《通知》），于2019年1月1日起，实施三年百万青年见习计划。

《通知》提出，用三年时间组织100万青年参加就业见习，帮助加强岗位实践锻炼、提升就业能力。对象为离校2年内未就业高校毕业和16-24岁失业青年，对其中建档立卡贫困家庭、城乡低保家庭、零就业家庭青年，以及缺乏工作经历的青年，优先提供见习机会。通过实施见习计划，建立健全支持青年就业见习的政策制度和工作体系，确定一批用人单位作为青年就业见习基地，提升见习服务保障能力，力争使有见习意愿的失业青年都能获得见习机会，增强就业竞争力，形成有利于促进青年就业的长效机制。

《通知》要求，各地要根据优势产业发展和青年见习需求，确定一批企事业单位、社会组织作为青年就业见习单位，大力开发见习岗位。多渠道助力见习供需双方对接，向见习对象精准推送见习信息，组织见习岗位推荐、双向选择洽谈活动，依托公共就业服务信息化平台拓展见习服务网上绿色通道，提升见习匹配效率。要加强见习全程指导管理，指导见习单位与见习人员签订见习协议，为见习人员出具见习证明材料，依法维护见习人员合法权益，确保见习活动规范有序。加大跟踪扶持，按规定落实就业见习补贴政策，见习期满鼓励见习单位留用见习人员，对未被留用的人员持续提供就业创业服务，促进尽快实现就业创业。

《通知》强调，各地要加强组织领导，将三年百万青年见习计划纳入当地就业工作整体安排，结合实际制定具体实施方案，层层分解落实本地见习目标任务，加大政策资金保障和宣传动员，加强部门协同，合力抓好计划实施。

(二) 国务院办公厅印发《关于推广第二批支持创新相关改革举措的通知》

来源：央视网 2019年01月08日

央视网消息（新闻联播）：近日，国务院办公厅印发《关于推广第二批支持创新相关改革举措的通知》。

《通知》提出，将在全国或京津冀、上海、广东（珠三角）、安徽（合芜蚌）、四川（成德绵）、湖北武汉、陕西西安、辽宁沈阳等8个区域内，在知识产权保护方面，科技成果转化激励方面，科技金融创新方面以及管理体制创新方面，推广第二批支持创新相关改革举措。

市场相关

2018/12/29大宗商品之需求——交通基建： 2018年全国交通基础建设投资完成超三万亿元

央视网消息（新闻联播）：交通运输部最新数据显示，今年我国交通基础设施投资完成超三万亿元。

今天，太行山高速公路开通试运营，全长 652 公里的太行山高速起于张家口涿鹿县京冀界，止于邯郸市涉县冀豫界，途经张家口、保定、石家庄、邢台、邯郸 5 市 19 县，成为畅通京冀豫的又一条交通大动脉。

数据显示，今年我国新增公路通车里程 8.6 万公里，其中高速公路 6000 公里，新建改建国省干线公路 2 万公里。新建农村公路 31.8 万公里，农村公路总里程达 405 万公里，通硬化路乡镇和建制村分别达到 99.64% 和 99.47%。水路方面，新增内河高等级航道达标里程 700 公里。公路水路共完成投资 2.3 万亿元。

到 2018 年底，铁路固定资产投资完成 8000 亿元左右，投产新线 4600 公里，其中高铁 3900 公里，新开工建设 29 个项目，北京至雄安新区城际铁路、和田至若羌铁路、杭州至南昌高速铁路、南昌至景德镇至黄山段等项目开工建设，有序推进。北京至张家口高速铁路、成都至贵阳高速铁路、郑州至万州高速铁路、商丘至合肥至杭州高速铁路等在建项目顺利推进。铁路网络不断完善、路网质量进一步提升。

民航今年完成投资 810 亿元。

2018/12/29大宗商品之需求促进—金属： 国务院《加快推进农业机械化和农机装备产业转型升级的指导意见》
2018-12-29 来源：新华社

新华社北京 12 月 29 日电 国务院日前印发《关于加快推进农业机械化和农机装备产业转型升级的指导意见》（以下简称《意见》）。

《意见》指出，农业机械化和农机装备是转变农业发展方式、提高农村生产力的重要基础。要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，以服务乡村振兴战略、满足亿万农民对机械化生产的需要为目标，以农机农艺融合、机械化信息化融合、农机服务模式与农业适度规模经营相适应、机械化生产与农田建设相适应为路径，以科技创新、机制创新、政策创新为动力，补短板、强弱项、促协调，推动农机装备产业向高质量发展转型，推动农业机械化向全程全面高质高效升级。

《意见》提出，力争到 2025 年，农机装备品类基本齐全，产品质量可靠性达到国际先进水平。全国农机总动力稳定在 11 亿千瓦左右。全国农作物耕种收综合机械化率达到 75%，粮棉油糖主产区（市、区）基本实现农业机械化，丘陵山区县（市、区）农作物耕种收综合机械化率达到 55%，设施农业、畜牧养殖、水产养殖和农产品初加工机械化率总体达到 50% 左右。

《意见》明确了六个方面的任务举措：一是通过完善农机装备创新体系、推进农机装备全产业链协同发展、优化农机装备产业结构布局 and 加强农机装备质量可靠性建设，加快推动农机装备产业高质量发展；二是通过加快补齐全程机械化生产短板、协同构建高效机械化生产体系，着力推进主要农作物生产全程机械化；三是通过加强绿色高效新机具新技术示范推广、推动智慧农业示范应用、提高农业机械化技术推广能力，大力推广先进适用农机装备与机械化技术；四是通过发展农机社会化服务组织、推进农机服务机制创新，积极发展农机社会化服务；五是通过提高农机作业便利程度、完善农机作业配套设施，持续改善农机作业基础条件；六是通过健全新型农业工程人才培养体系、注重农机实用型人才培养，切实加强农机人才队伍建设。

《意见》强调，要建立由农业农村部、工业和信息化部牵头的国家农业机械化发展协调推进机制，各省级人民政府要结合实际制定实施意见，重点在公共服务等方面提供支持。要充分尊重农民意愿，从根本上依靠市场力量和农民的创造性，因地制宜有序推进。

2018/12/29大宗商品之供应——棉花： 国家统计局关于 2018 年棉花产量的公告

国家统计局 发布时间：2018-12-29

根据对全国 31 个省（区、市）的统计调查（新疆棉花种植面积通过遥感测量取得），2018 年全国棉花种植面积、单位面积产量、总产量如下：一、全国棉花种植面积 3352.3 千公顷（5028.5 万亩），比 2017 年 [1] 增加 157.6 千公顷（236.4 万亩），增长 4.9%。二、全国棉花单位面积产量 1818.3 公斤/公顷（121.2 公斤/亩），比 2017 年增加 49.2 公斤/公顷（3.3 公斤/亩），增长 2.8%。三、全国棉花总产量 609.6 万吨，比 2017 年增加 44.4 万吨，增长 7.8%。

东篱评论

支持创新 促生产力 提振经济

十八届三中全会后全面深化改革实际进程之 311:

国务院办公厅印发《关于推广第二批支持创新相关改革举措的通知》

新华社北京 1 月 8 日电 近日，国务院办公厅印发《关于推广第二批支持创新相关改革举措的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》要求，各地区、各部门要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，进一步深刻领会和把握推广支持创新相关改革举措的重大意义，将其作为深入贯彻落实新发展理念、推进经济高质量发展、建设现代化经济体系的重要抓手。要着力推进构建与创新驱动发展要求相适应的新体制、新模式，深化简政放权、放管结合、优化服务改革，加快打造国际一流、公平竞争营商环境，推动经济社会持续健康发展。

《通知》提出，将在全国或京津冀、上海、广东（珠三角）、安徽（含芜蚌）、四川（成德绵）、湖北武汉、陕西西安、辽宁沈阳等 8 个区域内，推广第二批支持创新相关改革举措。具体内容如下：

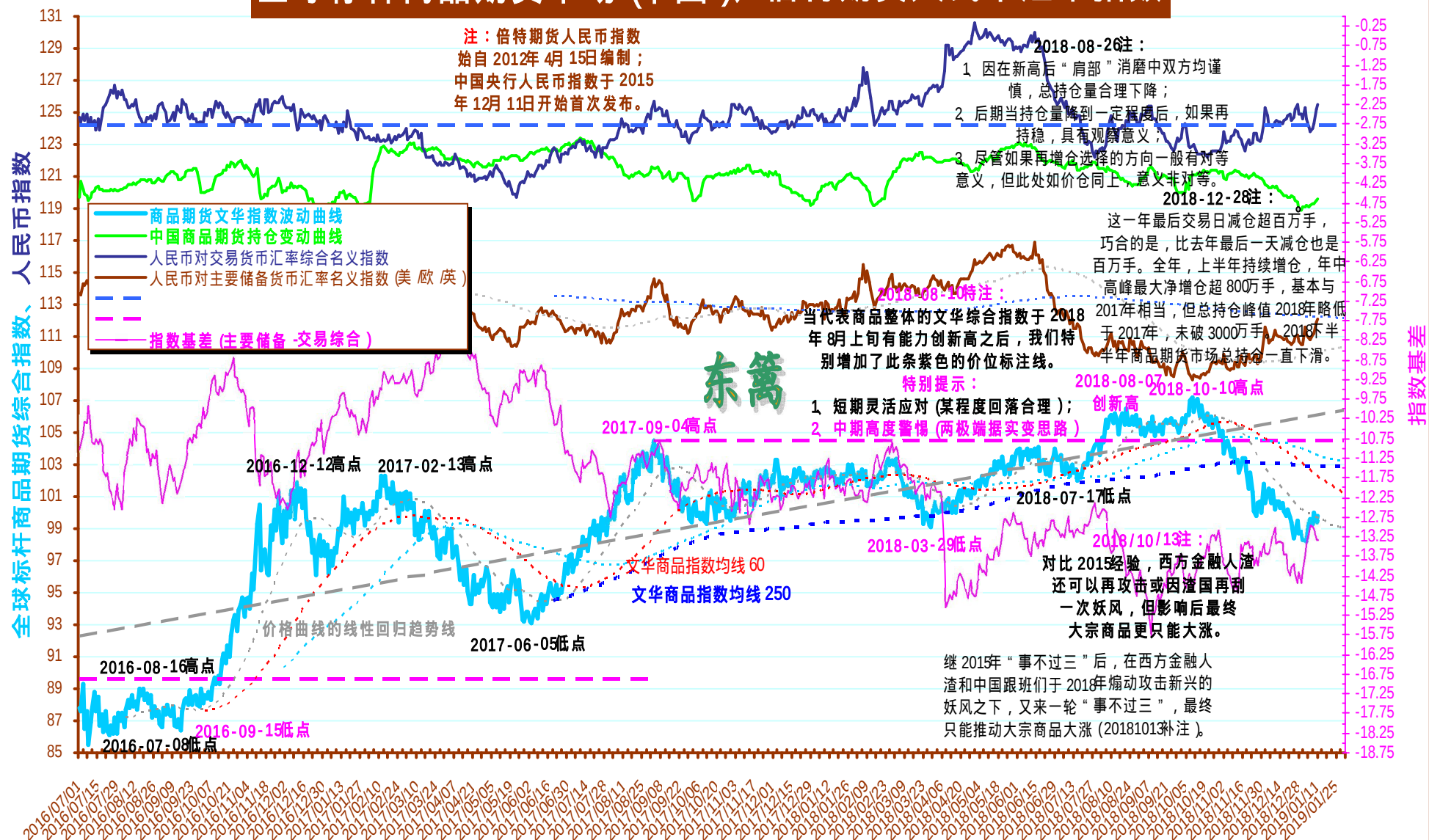
一是知识产权保护方面，推广“知识产权民事、刑事、行政案件‘三合一’审判”“省级行政区内专利等专业技术性较强的知识产权案件跨市（区）审理”“以降低侵权损失为核心的专利保险机制”“知识产权案件审判中引入技术调查官制度”“基于‘两表指导、审助分流’的知识产权案件快速审判机制”等举措，进一步健全知识产权保护机制，激发创新主体活力。

二是科技成果转化激励方面，推广“以事前产权激励为核心的职务科技成果权属改革”“技术经理人全程参与的科技成果转化服务模式”“技术股与现金股结合激励的科技成果转化相关方利益捆绑机制”“‘定向研发、定向转化、定向服务’的订单式研发和成果转化机制”等举措，通过制度创新推动更多科技成果转化成为现实生产力。

三是科技金融创新方面，推广“区域性股权市场设置科技创新专板”“基于‘六专机制’的科技型企业全生命周期金融综合服务”“推动政府股权基金投向种子期、初创期企业的容错机制”“以协商估值、坏账分担为核心的中小企业商标质押贷款模式”“创新创业团队回购地方政府产业投资基金所持股权的机制”等举措，拓宽科技型企业融资渠道，推动各类金融工具更好服务科技创新活动。

四是管理体制创新方面，推广“允许地方高校自主开展人才引进和职称评审”“以授权为基础、市场化方式运营为核心的科研仪器设备开放共享机制”“以地方立法形式建立推动改革创新的决策容错机制”等举措，营造激励创新的良好氛围和政策环境。

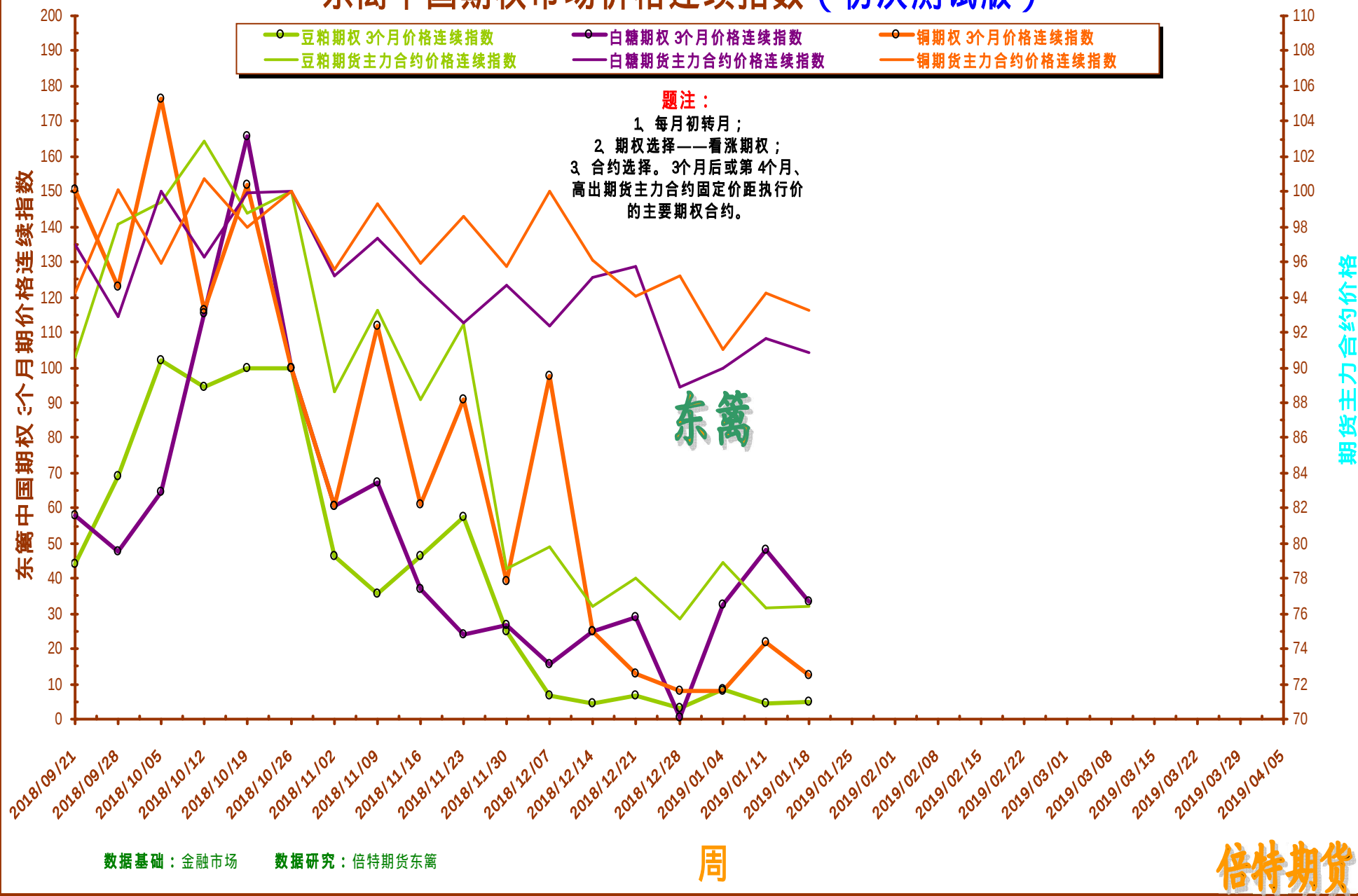
全球标杆商品期货市场 (中国) 、倍特期货人民币汇率指数



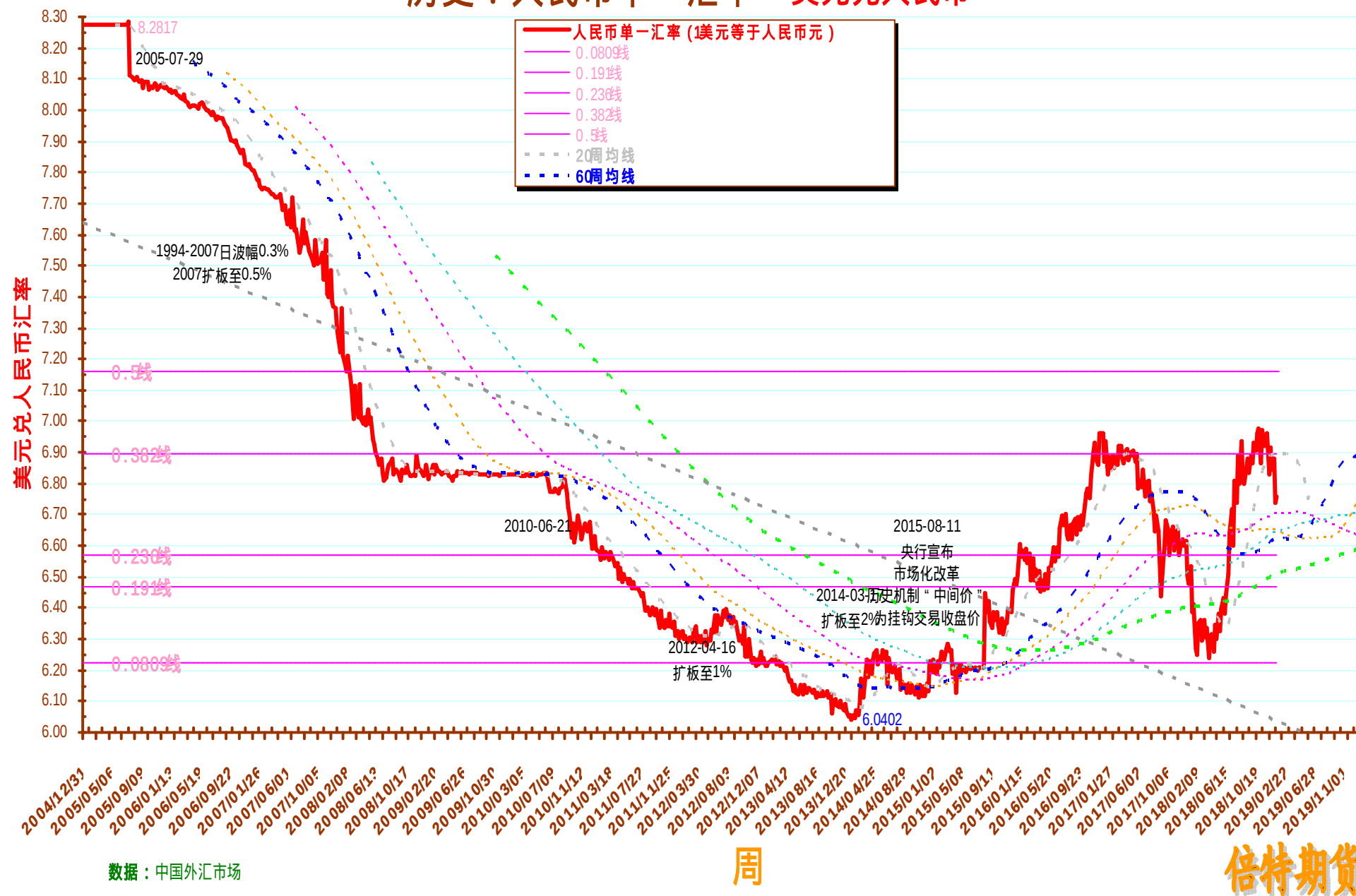
日

倍特期货

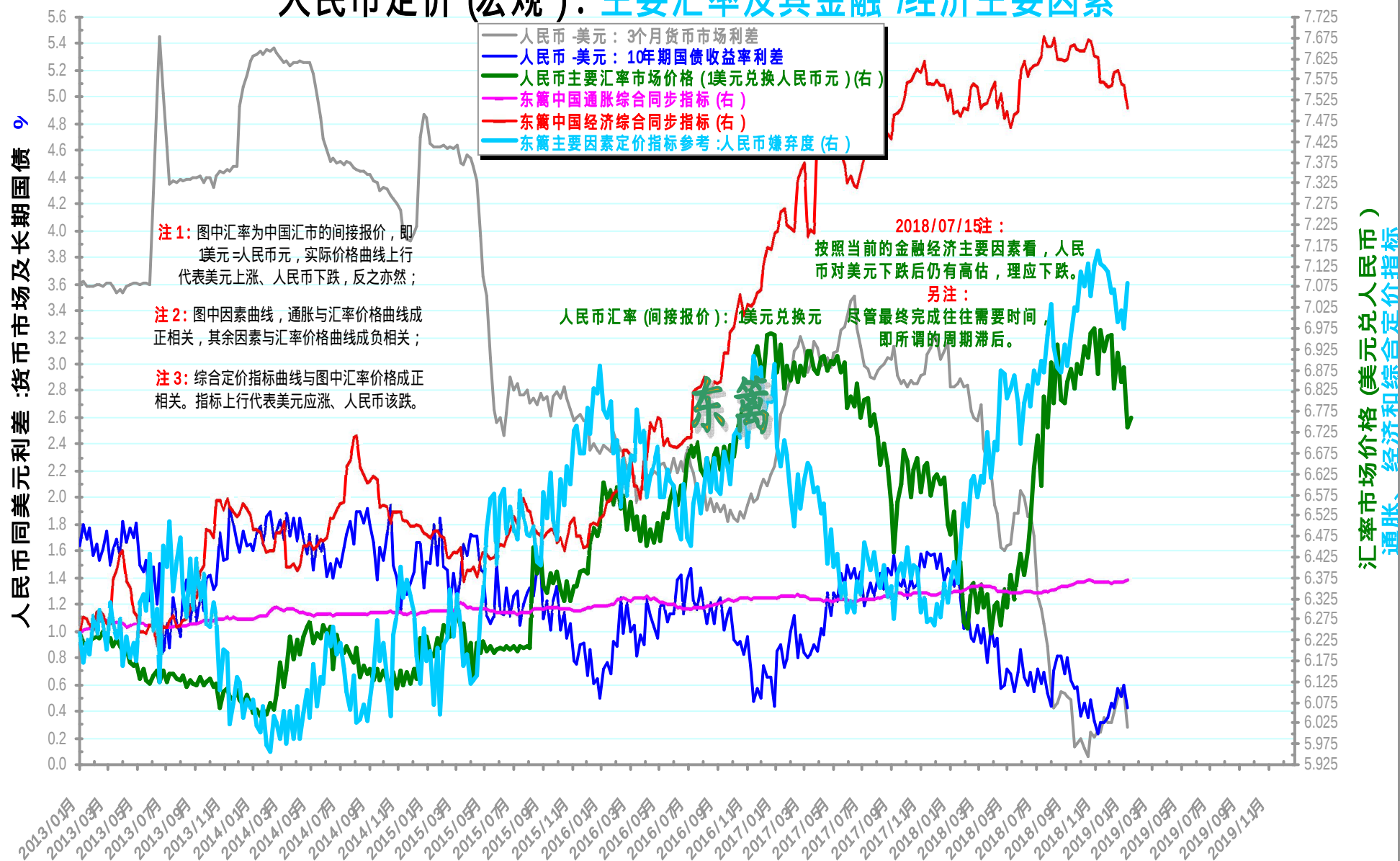
东篱中国期权市场价格连续指数（初次测试版）



历史：人民币单一汇率—美元兑人民币



人民币定价 (宏观) : 主要汇率及其金融 / 经济主要因素

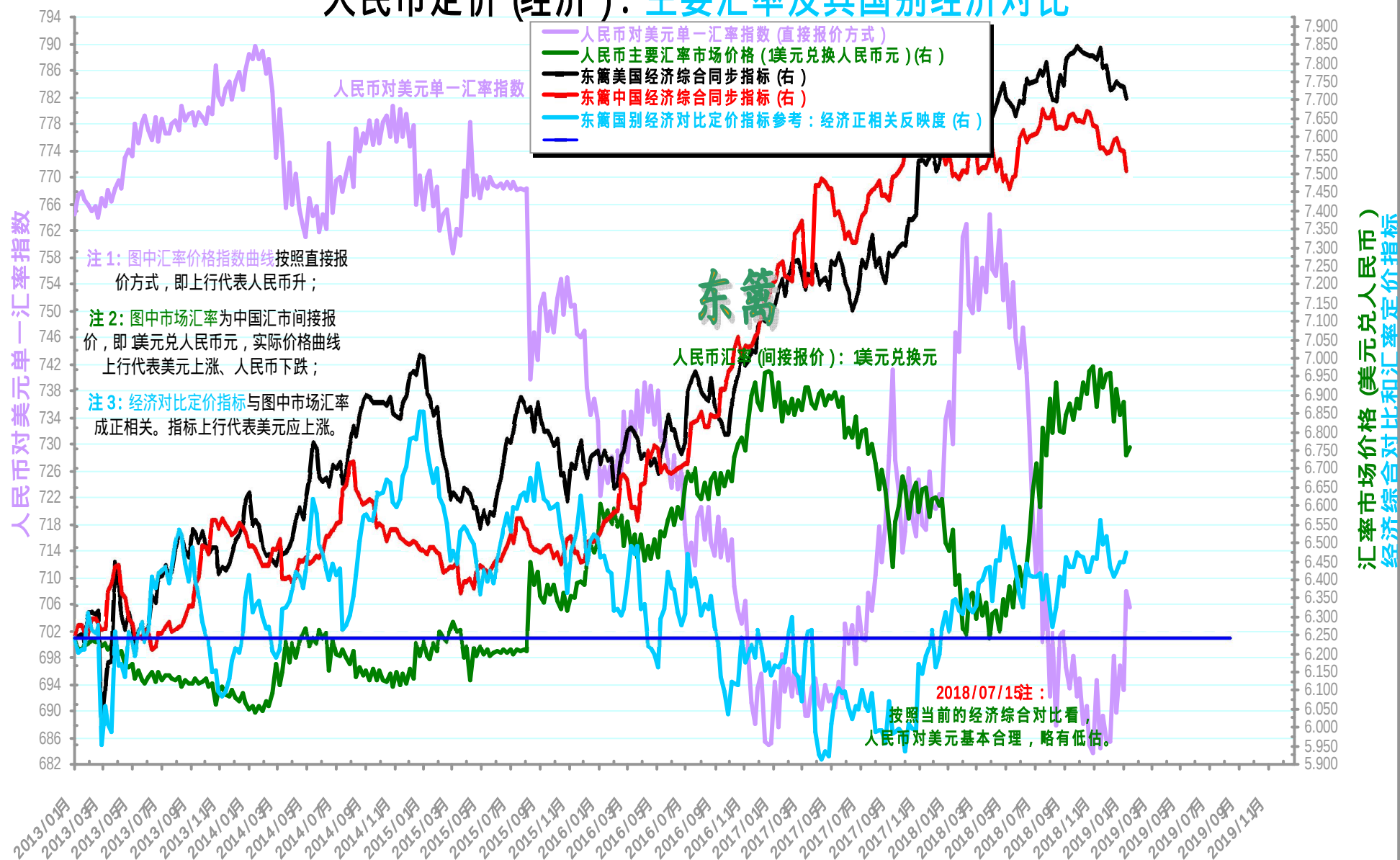


数据：金融市场、综合经济数据 研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

人民币定价 (经济) : 主要汇率及其国别经济对比



数据：金融市场、综合经济数据 研究：倍特期货东篱

周

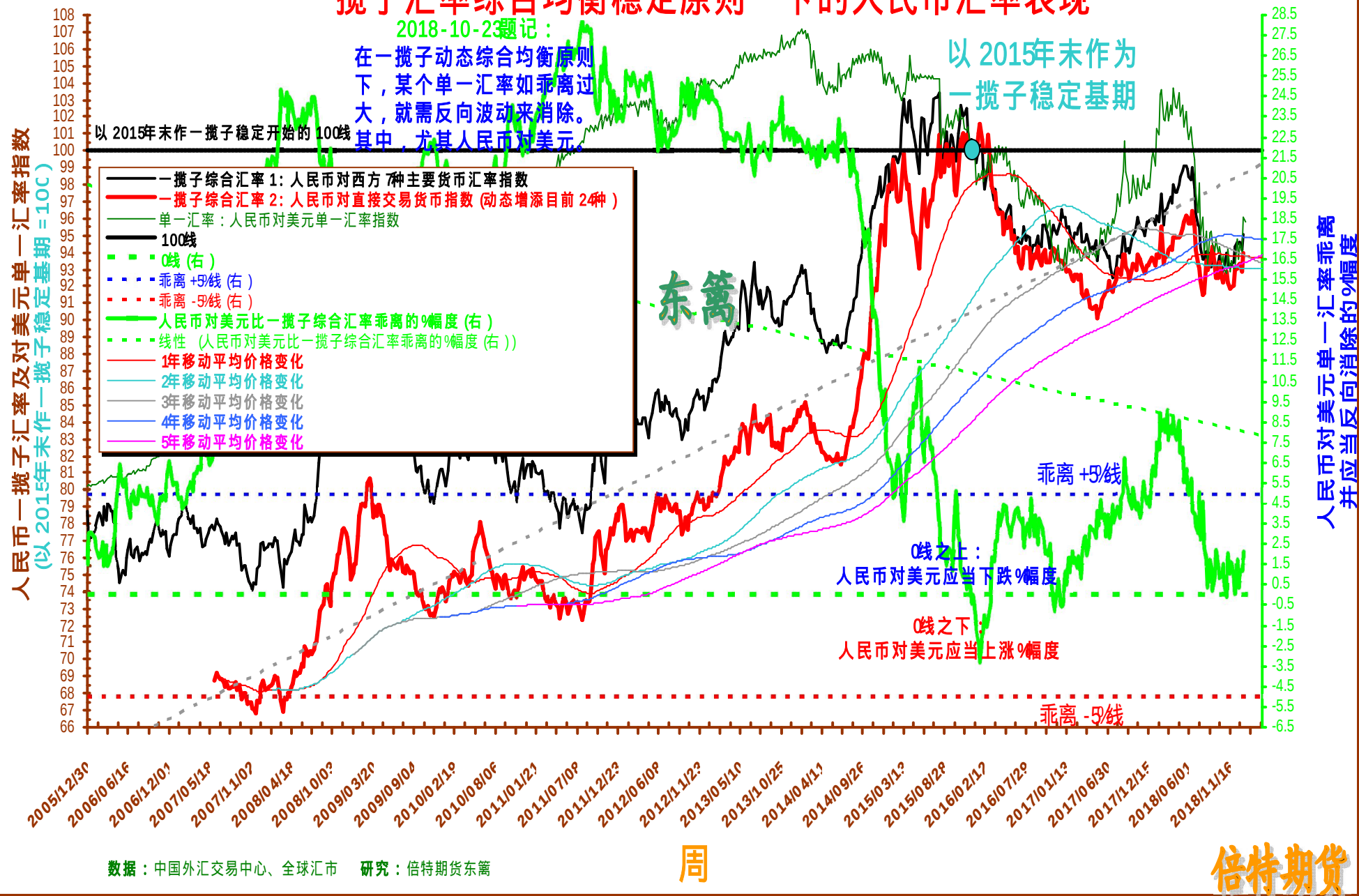
倍特期货

“一揽子汇率综合均衡稳定原则”下的人民币汇率表现

2018-10-23 题记：

在一揽子动态综合均衡原则下，某个单一汇率如乖离过大，就需反向波动来消除。其中，尤其人民币对美元。

以 2015 年末作为一揽子稳定基期



在中国尚未完成 2025年经济结构调整前的“人民币长期对峙”： 以表观幅度寻找汇率合理还是扭曲来应对“张口就来总是合理”



2018-08-26题记：

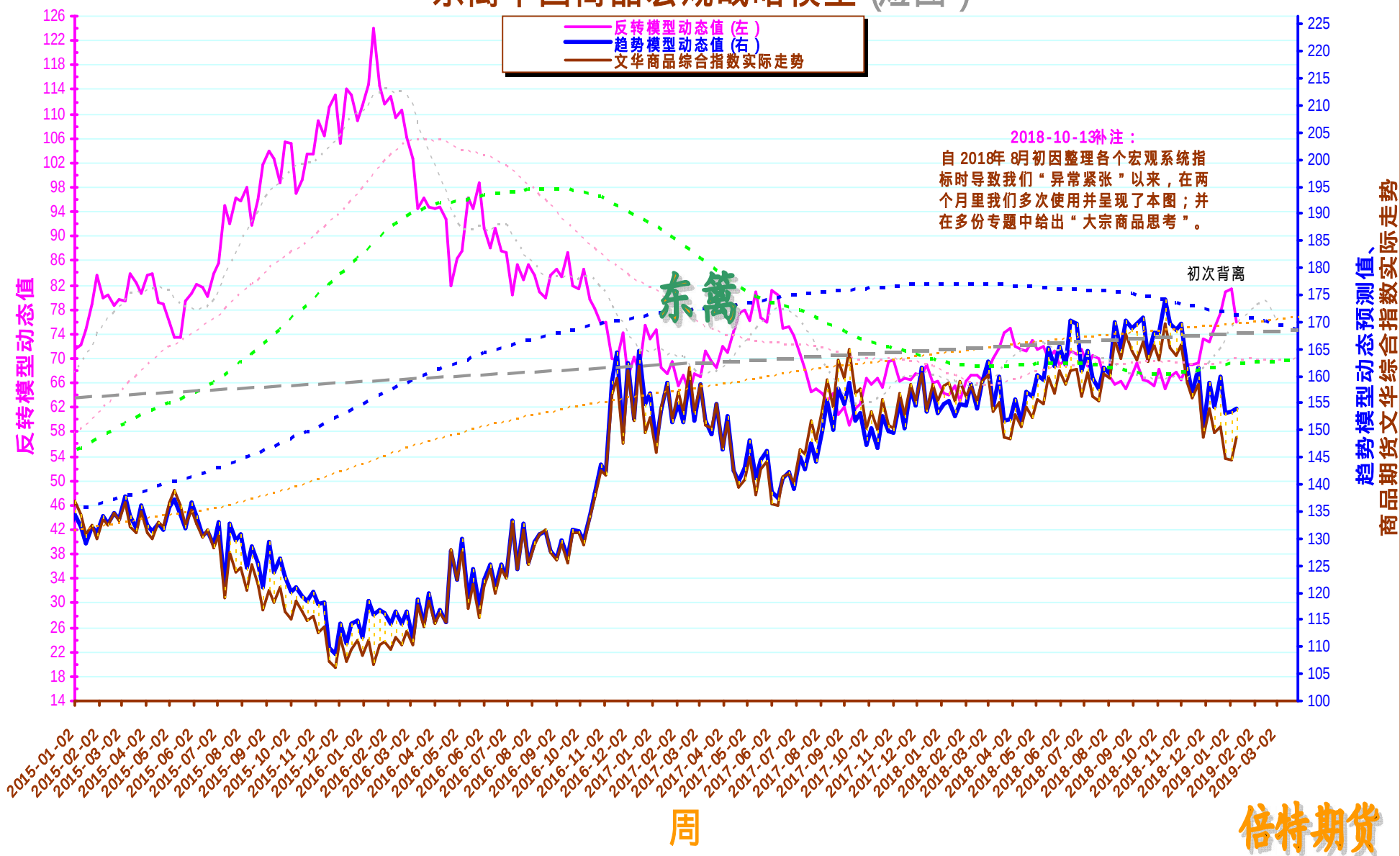
- 1 人民币涨跌并非要与美元和欧元无缝一致，但超涨超跌时需解释其自身因素合理性，而不是“张口总是合理”；
- 2 实际上，长期来人民币总是涨的多跌得少，涨的时候就合理、就默不作声，而跌的时候就总是“齐声张口”；
- 3 所以，表观幅度主要是为了看人民币上涨时的超涨程度及其扭曲与否。

数据：中国外汇交易中心、全球汇市 研究：倍特期货东篱

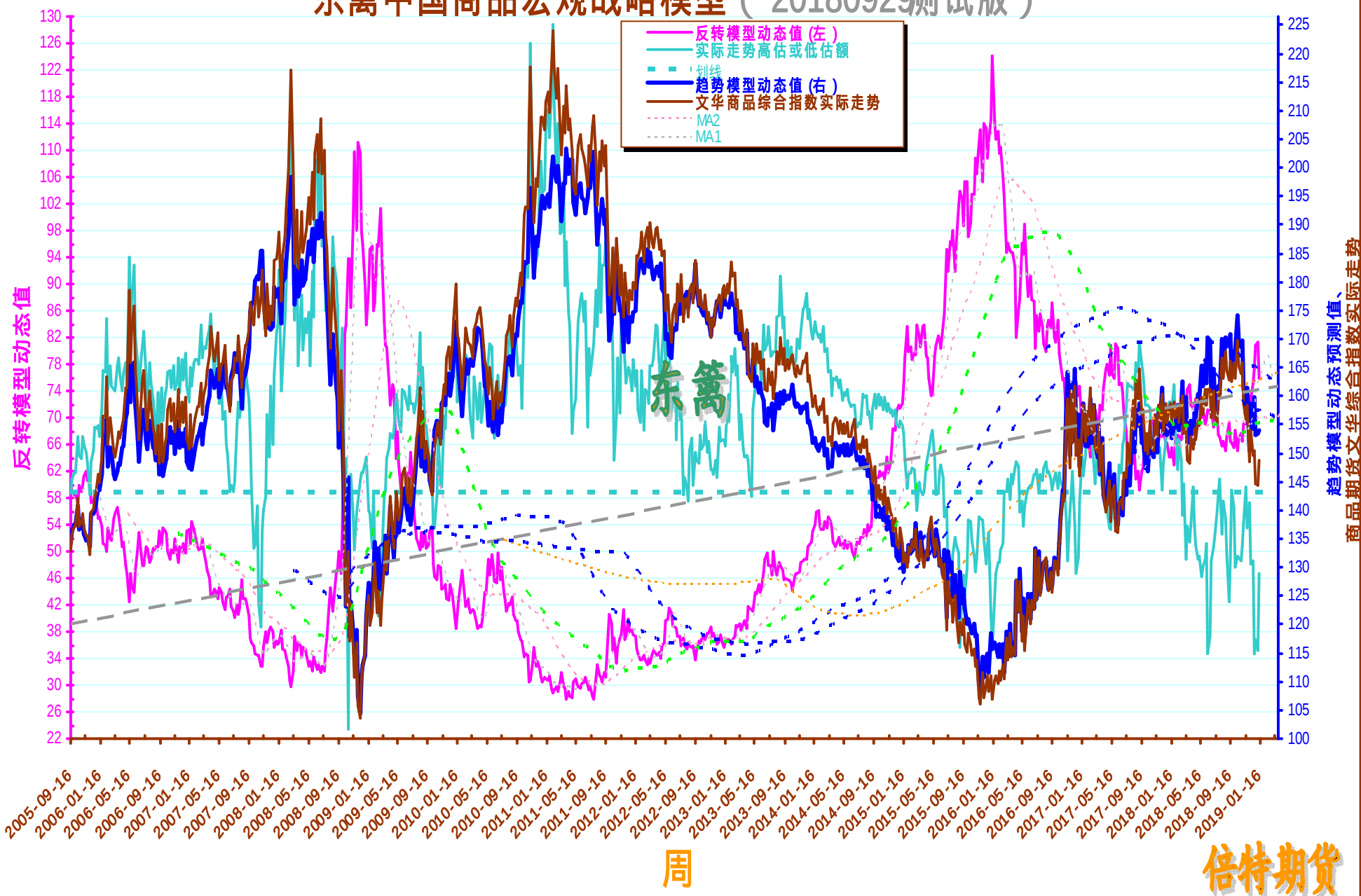
周

倍特期货

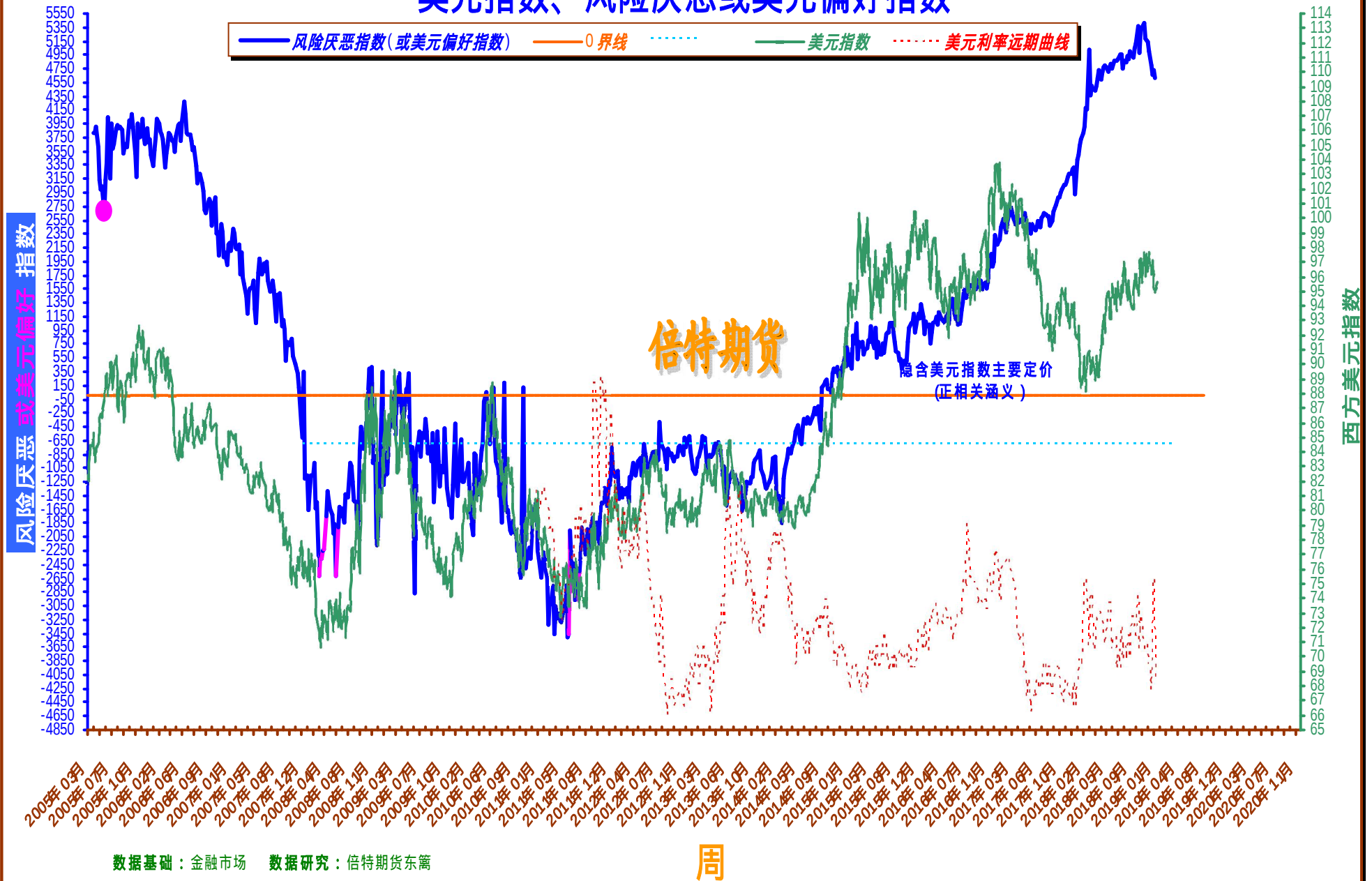
东篱中国商品宏观战略模型 (短图)



东篱中国商品宏观战略模型 (20180929测试版)

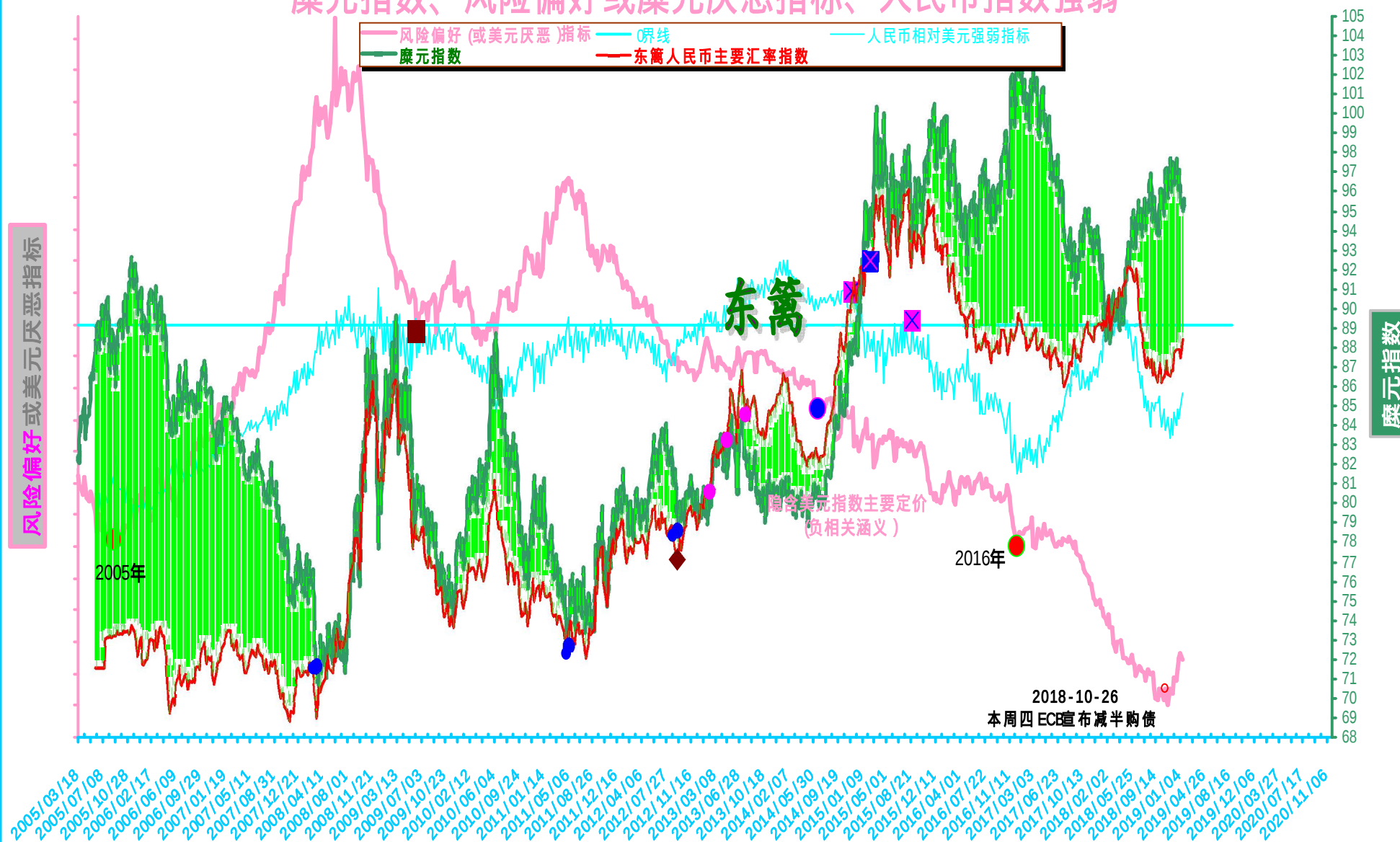


美元指数、风险厌恶或美元偏好指数



数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱

美元指数、风险偏好或美元指数厌恶指标、人民币指数强弱



数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱

周

倍特期货

倍特期货有限公司

全国统一客服热线：400-8844-998

公司网址：BTQH.COM ▶



总部地址：成都市高新区锦城大道539号盈创动力大厦A座406

邮政编码：610041 倍特期货有限公司研发中心 028-86269235

倍特期货“午间直击”：每周二、周四 13:10

电脑端：<http://live.vhall.com/221348981>

手机端：倍特期货公众号或登录倍特智投APP，点击“午间直击”进入直播间观看

工业品期货：铜、铝、镍、锌、铅、锡、银；螺纹、卷板、线材；焦炭、沥青；塑料、PVC、PP、甲醇；玻璃；铁合金；棉纱、PTA；纸浆；
矿产品期货：原煤、焦煤、铁矿石、石油；
农产品期货：玉米、玉米淀粉、大豆（1/2）、小麦、稻谷；棉花、白糖、橡胶；油菜籽、菜油、菜粕；豆油、豆粕、棕榈油；鸡蛋；苹果；
股指期货：沪深300指数、上证50指数、中证500指数；
利率期货：五年期国债、十年期国债、两年期国债；
另类期货：黄金；
拟上市期货：人民币汇率、商品指数

■ **免责声明** 本报告引用官方正式公布或金融市场公开数据，信息来源均有可靠出处，不引用非正式的网络信息，但对所有数据信息的具体影响均不做任何保证，我们也无法做到市场实际结果验证我们的研究分析都能正确，如果据此投资，责任自负。 本报告所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不要有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均明确区分并加以注明。 本报告系公开的、可监督的公众参考报告，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告，只用于一般分析思考，并不构成直接投资建议；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，读者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。

-----倍特期货有限公司研发中心-----