

2023年05月21日

证券研究报告·市场投资策略

政策跟踪周报 (0514-0520)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2023年5月第3周政策跟踪周报

摘要

- 国内宏观:** 本周党中央、国务院及各部委发布的政策文件以及召开的重要会议,重点聚焦于2023年中国品牌发展国际论坛、一季度货币政策执行报告、《重要货币市场基金监管暂行规定》等方面: 1) 第16届中澳部长级经济联委会5月12日在北京召开。2) 5月13日,以“打造国企卓越品牌 建设世界一流企业”为主题的“中国品牌发展国际论坛国有企业品牌建设论坛”在上海举办。3) 5月15日,央行发布《2023年第1季度中国货币政策执行报告》。4) 5月16日,由中国证监会、中国人民银行联合发布的《重要货币市场基金监管暂行规定》。5) 国务院新闻办公室于5月16日上午10时举行新闻发布会。6) 5月17日,国家发展改革委召开5月例行新闻发布会。7) 中国-中亚峰会5月18日至19日在西安举行。8) 5月18日,“第31届中国国际信息通信展览会”新闻发布会在北京召开。9) 2023年5月18日下午,中国外汇市场指导委员会(CFXC)2023年第一次会议在北京召开。10) 国务院总理李强5月19日主持召开国务院常务会议。
- 海外宏观:** 本周海外宏观经济热点主要涵盖拜登政府债务上限谈判、《2023年中期世界经济形势与展望》等内容。1) 当地时间5月13日,美国总统拜登表示,与国会就提高美国政府债务上限的谈判正在推进中,不过还没有达到突破点。2) 5月16日,联合国发布《2023年中期世界经济形势与展望》报告。3) 七国集团(G7)峰会5月19日在日本广岛开幕,G7领导人当天发联合声明,同意扩大对俄罗斯的制裁,并承诺对乌克兰提供进一步支援。
- 产业政策:** 本周国内产业政策主要覆盖新能源车下乡、北京国际科技创新中心建设等领域: 1) 5月17日,国家发展改革委、国家能源局发布《关于加快推进充电基础设施建设 更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》。2) 5月17日,科技部等12部门发布《深入贯彻落实习近平总书记重要批示精神 加快推动北京国际科技创新中心建设的工作方案》。3) 5月19日,发改委组织修订了《电力需求侧管理办法》和《有序用电管理办法》,形成《电力需求侧管理办法(征求意见稿)》和《电力负荷管理办法(征求意见稿)》。
- 未来一周前瞻:** 1) 5月22日,中国5月贷款市场报价利率(LPR)公布。2) 5月24日,英国4月CPI公布。3) 5月25日,美国一季度实际GDP年化季环比修正值公布。4) 5月25日,美联储公布货币政策会议纪要。5) 5月26日,美国4月个人消费支出及美国4月个人收入公布。6) 5月底,2023中国国际大数据产业博览会在贵阳市举办。
- 风险提示:** 地缘政治冲突加剧;海外央行超预期加息;疫情感染出现复阳现象。

西南证券研究发展中心

分析师: 常潇雅
执业证号: S1250517050002
电话: 021-58351932
邮箱: cxya@swsc.com.cn

相关研究

- 估值周报(0508-0512): 大盘回调,公用事业、新能源韧性较强(2023-05-15)
- 政策跟踪周报(0507-0513)(2023-05-15)
- 政策跟踪周报(0430-0506)(2023-05-07)
- 政策跟踪周报(0423-0429)(2023-05-03)
- 估值周报(0417-0421): 市场普跌,必选消费+家电、中特估值性强(2023-04-24)
- 政策跟踪周报(0416-0422)(2023-04-23)

目 录

1 国内重要宏观经济政策及会议.....	1
2 海外宏观经济热点事件.....	10
3 国内重点产业政策.....	11
4 未来一周财经大事前瞻.....	13

表 目 录

表 1：2023 年 5 月第 3 周国内重要宏观政策及会议梳理.....	1
表 2：2023 年 5 月第 3 周海外热点经济事件梳理.....	10
表 3：2023 年 5 月第 3 周国内产业政策梳理.....	11
表 4：2023 年 5 月第 4 周国内外财经大事前瞻.....	13

1 国内重要宏观经济政策及会议

本周(5月14日-5月20日)党中央、国务院及各部委发布的政策文件以及召开的重要会议,重点聚焦于2023年中国品牌发展国际论坛、一季度货币政策执行报告、《重要货币市场基金监管暂行规定》等方面。

表 1: 2023 年 5 月第 3 周国内重要宏观政策及会议梳理

发布日期	发布主体	政策/会议名称
2023/5/12	商务部	第 16 届中澳部长级经济联委会
2023/5/13	发改委	2023 年中国品牌发展国际论
2023/5/15	央行	一季度货币政策执行报告
2023/5/16	证监会、央行	《重要货币市场基金监管暂行规定》
2023/5/16	国新办	4 月国民经济运行情况发布会
2023/5/17	发改委	国家发展改革委 5 月例行新闻发布会
2023/5/18-19	中共中央	中国-中亚峰会
2023/5/18	工业和信息化部	第 31 届中国国际信息通信展览会
2023/5/18	央行	中国外汇市场指导委员会(CFXC)2023 年第一次会议
2023/5/19	国务院	国务院常务会议

资料来源:央视新闻,和讯网,澎湃新闻,新华财经,中国证券报,Wind,西南证券整理

重点关注:

(1) 第 16 届中澳部长级经济联委会 5 月 12 日在北京召开,双方一致同意重启自贸协定联委会、高级别贸易救济对话等经贸对话机制,加强绿色低碳、奥运基础设施建设等合作。

中国商务部部长王文涛与来访的澳大利亚贸易部长法瑞尔当天在北京共同主持召开第 16 届中澳部长级经济联委会,双方就落实两国领导人巴厘岛会晤重要共识、稳步发展双边经贸关系、妥善处理彼此经贸关切、拓展务实合作等多个议题进行坦诚、专业、全面的交流。

王文涛表示,中澳经济高度互补,经贸合作成果丰硕,联委会时隔 6 年再次启动具有标志性意义。双方应继续落实好两国领导人会晤重要共识,着眼于中澳经贸关系长远发展,求同存异,扩大共同利益,在平等互利基础上解决彼此关切,推动双方务实合作迈上新台阶。中国愿与澳大利亚一道,共同拓展更多合作领域,希望澳大利亚提供良好营商环境,公平、公正对待中国企业和产品。

法瑞尔表示,澳中经贸关系强劲有力,两国自贸协定推动双边经贸合作持续增长,为澳大利亚经济繁荣和人民福祉作出积极贡献。双方近期在推进双边经贸关系、妥善处理彼此重点经贸关切方面取得实质性进展,联委会重启发出了澳中关系向好的重要信号,也预示着双边经贸合作稳定发展,希望双方加强沟通,推动取得更多积极成果。澳大利亚愿继续与中国加强在世贸组织、亚太经合组织等多边和区域平台中的合作。

双方一致同意,重启自贸协定联委会、高级别贸易救济对话等经贸对话机制,加强绿色低碳、奥运基础设施建设等合作,推动省州经贸对接,并支持两国企业在数字贸易和电子商务领域开展合作。

(2) 5月13日,以“打造国企卓越品牌 建设世界一流企业”为主题的“中国品牌发展国际论坛国有企业品牌建设论坛”在上海举办。中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥出席在上海举办的2023年中国品牌日活动,并在中国品牌发展国际论坛致辞。

习近平主席始终高度重视品牌建设和发展,强调要强化品牌意识、加强品牌建设,培育更多百年老店,做强做大民族品牌,推动中国制造向中国创造转变、中国速度向中国质量转变、中国产品向中国品牌转变。李强总理在上海工作期间连续四年出席中国品牌日活动,要求大力开展品牌创建,促进标准提档、质量升级、品牌增效。丁薛祥副总理今天莅临活动现场,巡视中国品牌博览会,出席论坛并将致辞。这都充分体现了党中央、国务院对品牌工作的高度重视和殷切关怀。

按照党中央、国务院决策部署,国家发展改革委积极会同有关方面,全力推进品牌建设各项工作,牵头制定《关于新时代推动品牌建设的指导意见》,推动实施《质量强国建设纲要》,高水平举办中国品牌发展国际论坛和中国品牌博览会,发布中国品牌建设年度报告,多措并举引导各行业各领域深入开展品牌创建行动。通过不懈努力,品牌建设已经成为全社会的广泛共识和自觉行动,成为推动高质量发展的有力支撑,成为加快构建新发展格局的生动实践,中国桥、中国港、中国高铁、中国家电等“中国名片”享誉全球。

丁薛祥指出,品牌是高质量发展的重要象征,加强品牌建设是满足人民美好生活需要的重要途径。习近平主席强调,要推动中国制造向中国创造转变、中国速度向中国质量转变、中国产品向中国品牌转变。中国着力加强品牌建设,出台一系列政策举措,促进品牌培育、发展、壮大,打造自己的知名品牌,做强做大民族品牌,推动品牌发展取得显著成绩。中国品牌知名度、美誉度和影响力不断提高,中国商品和服务日益受到国内外消费者欢迎和喜爱。

丁薛祥强调,中国将以满足人民群众日益增长的美好生活需要为根本目的,扎实开展中国品牌创建行动,为经济社会高质量发展提供有力支撑。完善品牌培育发展机制,把品牌创建融入现代化产业体系建设,打造提升农业品牌,壮大升级工业品牌,做强做精服务业品牌,推动形成一批影响力大、带动性强的优质品牌。鼓励企业实施品牌战略,引导企业在提升产品与服务品质上下功夫,推动企业将中华文化元素融入品牌建设,打造中国精品和“百年老店”。加强品牌保护,严厉打击商标侵权等违法行为,切实维护公平竞争的市场秩序,积极营造品牌发展的良好环境。

丁薛祥表示,推动品牌建设要各美其美,也要美美与共。他提出三点倡议。一是共同呵护品牌成长,推动完善品牌相关的知识产权国际规则和标准,加强商标品牌保护、纠纷处置跨国协作。二是加强品牌经验交流,携手推动品牌建设高质量发展。三是促进品牌全球共享,为各国人民提供更多优质产品和服务。

(3) 5月15日,央行发布《2023年第1季度中国货币政策执行报告》(后文简称《报告》),并设有4个专栏:《合理把握利率水平》、《如何看待M2和存款增长》、《硅谷银行事件及其启示》、《我国通胀水平处于温和区间》。

本次报告总体延续了政治局会议和央行一季度例会的说法,但也有不少新变化,包括:删了“不搞大水漫灌”,删了“警惕未来通胀反弹压力”、且强调“没有出现通缩”,新增“海外金融稳定风险上升,防范境外风险向境内传导”,新增疫情“伤痕效应”尚未消退,利率水平适当向“稳健的直觉”靠拢,货币政策应避免大放大收,处置金融风险要迅速且强力等。继续提示:当前经济仍是弱复苏,本质是内生动力不强、需求恢复不足,货币宽松还是大方向,尤其是扩信贷为主的结构性宽松,降准降息也可期。

《报告》表示“我国经济社会全面恢复常态化运行，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力得到缓解，经济增长好于预期，市场需求逐步恢复。”同时，《报告》中也提到“也要看到，国内经济内生动力还不强，需求仍然不足”。这些对经济的判断与4月28日政治局会议的表述基本一致。另外，《报告》中还特别指出疫情“伤痕效应”和收入预期不稳对消费的负面影响。

4月28日政治局会议强调“稳健的货币政策要精准有力”，《报告》在此基础上进一步强调“总量适度、节奏平稳”，“引导金融机构把握好信贷投放节奏和力度”。我们认为银行贷款在经历了一季度的爆发式增长之后，可能会在节奏上迎来调整，后三个季度的贷款投放或出现一定放缓。《报告》再次强调“落实存款利率市场化调整机制，着力稳定银行负债成本”，可能对应着4月以来的银行存款利率调整。

“房企纾困专项再贷款”支持5大AMC并购受困房企存量地产项目，额度为800亿元，人民银行按实际投入资金的50%予以资金支持。“租赁住房贷款支持计划”支持郑州、天津、济南等8个城市收购存量住房，额度为1000亿元，人民银行按实际投入资金的100%予以资金支持。预计这两项再贷款将帮助房企消化在手库存项目，缓解流动性压力。《报告》对地产政策的表述变化不大，既强调“房住不炒”和“不把房地产作为短期刺激经济的手段”，也强调“有效防范化解优质头部房企风险”，“支持刚性和改善性住房需求”。

《报告》的四个专栏分别对合理利率水平、如何看待M2增长、硅谷银行事件和我国通胀水平等话题进行了讨论。专栏一提到，我国实际利率总体保持在略低于潜在经济增速的水平上。利率过高不利于经济发展，利率长期过低则会带来通货膨胀、资产价格泡沫和资金空转等问题。近几年经济环境和政策效果的不确定性较大，因此在考虑当前经济金融形势基础上，我国政策利率调整幅度一般会低于历史周期和其他经济体。专栏二表示，今年以来，我国M2和人民币存款延续较快增长态势，主要是因为逆周期调节力度加大、银行信贷投放加快、居民赎回理财和减少消费等因素。近期M2增速与通胀和经济增速间存在一定缺口，主要是政策效果显现、需求恢复存有时滞所致。专栏三总结了硅谷银行事件对我国的四个启示：1) 货币政策应避免大放大收，要兼顾短期和长期；2) 中小金融机构的监管应该重视，中小金融机构的承压能力更弱、脆弱性更明显；3) 处置金融风险要迅速且强力，这对稳定市场信心、处置金融风险至关重要；4) 银行资产负债机构的稳定性应该关注，银行要用好压力测试等风险管理工具。专栏四认为我国通胀水平处于温和区间。专栏认为，今年以来物价涨幅阶段性回落主要有三个原因，一是供给能力较强，国内生产持续加快恢复；二是需求恢复偏慢，疫情的“伤痕效应”尚未消退，居民超额储蓄向消费的转化受收入分配分化、收入预期不稳等制约；三是基数效应明显，去年同期国际油价较高。专栏认为当前我国物价仍在温和上涨，M2和社融增长相对较快，经济运行持续好转，不符合通缩的特征。

(4) 5月16日，由中国证监会、中国人民银行联合发布的《重要货币市场基金监管暂行规定》(以下简称《暂行规定》)将正式实施。货币基金因具有高安全性、高流动性、稳定收益性、“准储蓄”的特征，深受投资人青睐。但是，货币基金存在的潜在风险，比如信用风险和流动性风险等也不容忽视，特别是个别货币市场基金规模较大、投资者数量较多，且大多使用摊余成本法估值，若发生风险易对金融市场产生负面影响。

因此，《暂行规定》对规模大2000亿元或者投资者数量大于5000万个等条件的货币市场基金，明确了特别监管要求，从经营理念、投资比例、交易行为、规模控制、风险准备金计提等方面提出了更为严格审慎的要求。中国证券投资基金业协会数据显示，近两年来，

货币基金规模持续增长，截至 2023 年 3 月，全市场货币基金规模已经突破 10.95 万亿元，接近 11 万亿元。

《暂行规定》中指出，重要货币市场基金是指因基金资产规模较大或投资者人数较多、与其他金融机构或者金融产品关联性较强，如发生重大风险，可能对资本市场和金融体系产生重大不利影响的货币市场基金。

《暂行规定》明确重要货币市场基金的特别监管要求，从经营理念、风险管理、人员及系统配置、投资比例、交易行为、规模控制、申赎管理、销售行为、风险准备金计提等方面，对重要货币市场基金的基金管理人、托管人和销售机构提出了更为严格审慎的要求。

《暂行规定》强调，重要货币市场基金不得盲目扩张基金规模。基金管理人应当为重要货币市场基金配置专门的投资、研究、交易、风控、合规、运营、稽核等岗位人员，相关岗位人员应当具有 3 年以上相关岗位从业经历，重要货币市场基金的基金经理不得少于 2 人。高管、基金经理等相关人员的考核评价、薪酬激励等不得直接或者间接与重要货币市场基金的规模相挂钩。

此外，《暂行规定》还明确要求基金管理人、基金托管人需每月从重要货币市场基金的管理费、托管费中计提风险准备金，且计提比例不得低于 20%；基金销售机构应当建立风险准备金机制，每月从重要货币市场基金的全部销售收入中计提的风险准备金比例不得低于 20%，风险准备金余额达到上季末重要货币市场基金销售保有规模的 0.25% 时可以不再提取。

(5) 国务院新闻办公室于 5 月 16 日上午 10 时举行新闻发布会，4 月份，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，宏观政策靠前协同发力，经济社会全面恢复常态化运行，多数生产需求指标同比增速提升，服务业和消费恢复较快，就业物价总体稳定，经济运行延续恢复向好态势。

服务业数据方面，4 月份，全国服务业生产指数同比增长 13.5%，比上月加快 4.3 个百分点。分行业看，住宿和餐饮业，批发和零售业，交通运输、仓储和邮政业，信息传输、软件和信息技术服务业生产指数同比分别增长 48.7%、18.8%、17.6%、13.2%，比上月分别加快 18.8、7.9、5.7、1.2 个百分点。1-4 月份，全国服务业生产指数同比增长 8.4%，比 1-3 月份加快 1.7 个百分点。1-3 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 5.0%。4 月份，服务业商务活动指数为 55.1%，业务活动预期指数为 62.3%，其中，铁路运输、航空运输、住宿、电信广播电视及卫星传输服务、文化体育娱乐等行业商务活动指数位于 60% 以上高位景气区间。

工业数据方面，4 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.6%，比上月加快 1.7 个百分点；环比下降 0.47%。分三大门类看，采矿业增加值同比持平，制造业增长 6.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.8%。装备制造业增加值同比增长 13.2%，比上月加快 5.3 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 6.6%；股份制企业增长 4.4%，外商及港澳台商投资企业增长 11.8%；私营企业增长 1.6%。分产品看，新能源汽车、太阳能电池产品产量同比分别增长 85.4%、69.1%。1-4 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 3.6%，比 1-3 月份加快 0.6 个百分点。4 月份，制造业采购经理指数为 49.2%，企业生产经营活动预期指数为 54.7%。

消费数据方面，4月份，社会消费品零售总额 34910 亿元，同比增长 18.4%，比上月加快 7.8 个百分点；环比增长 0.49%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 30398 亿元，同比增长 18.6%；乡村消费品零售额 4513 亿元，增长 17.3%。按消费类型分，商品零售 31159 亿元，增长 15.9%；餐饮收入 3751 亿元，增长 43.8%。升级类商品销售增长较快，限额以上金银珠宝类、体育娱乐用品类、化妆品类商品零售额分别增长 44.7%、25.7%、24.3%。1-4 月份，社会消费品零售总额 149833 亿元，同比增长 8.5%，比 1-3 月份加快 2.7 个百分点。全国网上零售额 44108 亿元，同比增长 12.3%，比 1-3 月份加快 3.7 个百分点。其中，实物商品网上零售额 37164 亿元，增长 10.4%，占社会消费品零售总额的比重为 24.8%。

固定资产投资方面，1-4 月份，全国固定资产投资（不含农户）147482 亿元，同比增长 4.7%，比 1-3 月份回落 0.4 个百分点。分领域看，基础设施投资同比增长 8.5%，制造业投资增长 6.4%，房地产开发投资下降 6.2%。全国商品房销售面积 37636 万平方米，同比下降 0.4%；商品房销售额 39750 亿元，增长 8.8%。分产业看，第一产业投资同比增长 0.3%，第二产业投资增长 8.4%，第三产业投资增长 3.1%。民间投资增长 0.4%。高技术产业投资同比增长 14.7%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 15.3%、13.4%。高技术制造业中，电子及通信设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业投资分别增长 19.9%、19.4%；高技术服务业中，科技成果转化服务业、专业技术服务业投资分别增长 42.1%、33.9%。社会领域投资增长 5.6%，其中卫生、教育投资分别增长 13.8%、5.0%。4 月份，固定资产投资（不含农户）环比下降 0.64%。

进出口数据方面，4 月份，货物进出口总额 34347 亿元，同比增长 8.9%。其中，出口 20265 亿元，增长 16.8%；进口 14081 亿元，下降 0.8%。进出口相抵，贸易顺差 6184 亿元。1-4 月份，货物进出口总额 133232 亿元，同比增长 5.8%。其中，出口 76729 亿元，增长 10.6%；进口 56503 亿元，增长 0.02%。1-4 月份，一般贸易进出口同比增长 8.5%，占进出口总额的比重为 65.4%，比上年同期提高 1.6 个百分点。民营企业进出口增长 15.8%，占进出口总额的比重为 52.9%，比上年同期提高 4.6 个百分点。机电产品出口增长 10.5%，占出口总额的比重为 57.9%。

就业状况方面，4 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，比上月下降 0.1 个百分点。本地户籍劳动力调查失业率为 5.1%；外来户籍劳动力调查失业率为 5.4%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 5.1%。16-24 岁、25-59 岁劳动力调查失业率分别为 20.4%、4.2%。25-59 岁劳动力中，初中及以下学历、高中学历、大专学历、本科及以上学历劳动力调查失业率分别为 4.5%、4.6%、4.0%、3.1%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.5%。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.8 小时。

居民消费方面，4 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.1%，环比下降 0.1%。分类别看，食品烟酒价格同比上涨 0.8%，衣着价格上涨 0.9%，居住价格下降 0.2%，生活用品及服务价格上涨 0.1%，交通通信价格下降 3.3%，教育文化娱乐价格上涨 1.9%，医疗保健价格上涨 1.0%，其他用品及服务价格上涨 3.5%。在食品烟酒价格中，鲜菜价格下降 13.5%，粮食价格上涨 1.1%，猪肉价格上涨 4.0%，鲜果价格上涨 5.3%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.7%，涨幅与上月相同。1-4 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.0%。

工业生产方面，4 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 3.6%，环比下降 0.5%。全国工业生产者购进价格同比下降 3.8%，环比下降 0.7%。1-4 月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格同比分别下降 2.1%和 1.5%。

总的来看，4月份，国民经济延续恢复态势，向好因素累积增多。但也要看到，国际环境依然复杂严峻，国内需求仍显不足，经济回升内生动力还不强。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，把发挥政策效力和激发经营主体活力结合起来，积极恢复和扩大需求，加快建设现代化产业体系，促进经济实现质的有效提升和量的合理增长，着力推动经济高质量发展。

(6) 5月17日，国家发展改革委召开5月例行新闻发布会，国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人孟玮表示，总的看，近期国内物价涨幅有所回落，主要是输入性、周期性、季节性等多重因素叠加的结果，特别是受去年同期高基数影响，部分商品价格同比回落较多，从数据上拉低了国内物价指数。这种运行态势是阶段性的、是暂时性的。

一方面，从物价本身看，部分商品价格去年同期基数较高、今年回落较多，加之有的行业降价促销，客观上影响了物价涨幅。比如，国际油价等大宗商品价格去年同期因乌克兰危机大幅走高，今年因全球需求走弱、美联储持续加息、部分主要发达经济体金融风险外溢等，价格波动下行，并对国内产生输入性影响；鲜菜价格去年同期出现反季节性上涨，今年以来由于物流畅通、供给充足，价格明显回落；部分汽车企业大力降价促销，特别是燃油小汽车价格降幅较大。4月份，鲜菜、汽柴油、燃油小汽车三项产品价格下降合计影响居民消费价格指数(CPI)下降约0.9个百分点，石油天然气、铁矿石、铜铝、煤炭等行业价格回落合计影响工业生产者出厂价格指数(PPI)下降约2.9个百分点，是拉低物价指数的主要因素。

另一方面，当前我国需求较快恢复，经济总体回升向好，物价反映的经济运行积极因素在不断增多。4月份，CPI环比降幅连续两个月收窄，服务价格同比涨幅连续两个月扩大，都反映了国内需求特别是服务需求稳步恢复向好的态势。

孟玮表示，下一步，随着扩大内需政策效果持续显现，消费需求进一步回暖，市场信心增强、预期持续改善，基数效应逐渐减弱，物价运行有望逐步恢复至近年的平均水平附近。

另外，今年是中巴经济走廊启动十周年。10年来，中巴双方坚持共商共建共享，形成以走廊建设为中心，以瓜达尔港、能源、基础设施建设、产业合作为重点的“1+4”合作布局，取得丰硕成果。据初步测算，截至2022年底，走廊直接创造就业岗位23.6万个，巴方员工规模达到15.5万。具体来看：一是基础设施发挥重要作用，“中巴友谊路”喀喇昆仑公路二期升级改造项目、拉合尔橙线轨道交通项目、白沙瓦—卡拉奇高速公路等运行良好，在巴当地获得广泛好评。二是能源工程见到明显成效，目前已投入商业运行的项目供应了巴基斯坦近三分之一的电力，改变了巴电力短缺的状况。三是瓜达尔港共建取得重大进展，已经具备全作业能力，正朝着物流枢纽和产业基地的目标稳步前进。四是产业合作不断出现新突破，拉沙卡伊特别经济区项目一期已正式完工，招商工作取得积极成效。

中巴经济走廊是共建“一带一路”的标志性项目。下一步，中巴双方将认真落实两国领导人重要共识，加快推进交通、能源、产业和社会民生等领域合作，进一步拓展农业、矿业、科技、信息技术等领域合作，不断推动走廊合作提质增效，打造“一带一路”高质量发展的示范工程。

(7) 中国-中亚峰会5月18日至19日在西安举行。建交31年来，中国同中亚五国在贸易、人文、安全等领域开展广泛交流与合作，推动中亚地区可持续发展。

5月18日至19日举行的中国-中亚峰会是中国与中亚国家多边外交的重要里程碑。当前，中亚国家与中国保持高度政治互信，在上海合作组织和“一带一路”倡议框架内积极开展合作，促进了地区稳定，为深化区域经济一体化作出了贡献。峰会期间，六国元首将就打造中国-中亚合作机制、建设新的交通贸易走廊等交换意见。建交31年来，中国同中亚五国贸易额增长了100多倍，2022年增至702亿美元。过去20年，中国是中亚国家直接投资的主要来源国，总投资额近400亿美元。对中亚国家而言，中国的资金支持，以及在农业、水资源管理、工业、工程、运输等领域的新技术和新方案尤为重要。

中亚国家同中国的人文交流与合作全面稳步发展。为加强人文合作，本次峰会将讨论取消中国公民出境旅行限制，放宽入境中亚国家条件，增加中国赴中亚国家游客数量的问题。六方还将加强安全合作。2022年，在中国同中亚五国建交30周年视频峰会上，六国重申共同决心，表示愿合力打击一切形式的恐怖主义、分裂主义和极端主义，打击毒品走私、跨国组织犯罪等活动，应对信息安全领域的威胁。

中亚地区经济正朝着可持续增长转型。据欧洲复兴开发银行最新预测，中亚国家2023年和2024年GDP平均增长率将分别为4.9%和5.4%，这在该行所覆盖地区中表现最为强劲。中亚国家的对外贸易额持续增长，截至2022年已达2000亿美元，较6年前翻了一倍。该地区还正在成为一个互联互通的大市场，吸引着越来越多的投资者。过去五年间，中亚各国间贸易额翻了一番。2022年，中亚地区吸引外国直接投资400亿美元，同比增长45%。

中亚国家经济进一步发展的一个关键方面是发展“数字丝绸之路”，即把中国在新一代技术领域的成果广泛运用于合作之中，促进数字经济发展。对此，专家指出，中亚作为发展中地区，人口增长迅速且年轻人人居多，是数字服务最活跃的消费群体，因此具有重要优势。中国-中亚峰会将开启中国与中亚国家深化各领域合作的新篇章，为落实中方提出的旨在加强国际合作、促进可持续发展和公平正义的全球发展倡议和全球安全倡议作出贡献。

5月19日上午，国家主席习近平在陕西省西安市国际会议中心主持中国—中亚峰会，在主旨讲话中就建设一个什么样的中亚提出“四点主张”。习近平指出，当前，百年变局加速演进，世界之变、时代之变、历史之变正以前所未有的方式展开。中亚是亚欧大陆的中心，处在联通东西、贯穿南北的十字路口。世界需要一个稳定的中亚。中亚国家主权、安全、独立、领土完整必须得到维护，中亚人民自主选择的发展道路必须得到尊重，中亚地区致力于和平、和睦、安宁的努力必须得到支持。世界需要一个繁荣的中亚。一个充满活力、蒸蒸日上的中亚，将实现地区各国人民对美好生活的向往，也将为世界经济复苏发展注入强劲动力。世界需要一个和谐的中亚。“兄弟情谊胜过一切财富”。民族冲突、宗教纷争、文化隔阂不是中亚的主调，团结、包容、和睦才是中亚人民的追求。任何人都无权在中亚制造不和、对立，更不应该从中谋取政治私利。世界需要一个联通的中亚。中亚拥有得天独厚的地理优势，有基础、有条件、有能力成为亚欧大陆重要的互联互通枢纽，为世界商品交换、文明交流、科技发展作出中亚贡献。

国家主席习近平在陕西省西安市国际会议中心主持中国—中亚峰会，在主旨讲话中就中国同中亚国家合作提出“八点建议”。习近平指出，这次峰会为中国同中亚合作搭建了新平台，开辟了新前景。中方愿以举办这次峰会为契机，同各方密切配合，将中国—中亚合作规划好、建设好、发展好。一是加强机制建设。我们已经成立外交、经贸、海关等会晤机制和实业家委员会。中方还倡议成立产业与投资、农业、交通、应急管理、教育、政党等领域会晤和对话机制，为各国开展全方位互利合作搭建广泛平台。二是拓展经贸关系。中方将出台更多贸易便利化举措，升级双边投资协定，实现双方边境口岸农副产品快速通关“绿色通道”

全覆盖，举办“聚合中亚云品”主题活动，打造大宗商品交易中心，推动贸易规模迈上新台阶。三是深化互联互通。中方将全面提升跨境运输过货量，提升中吉乌、中塔乌公路通行能力，推进中吉乌铁路项目对接磋商。加快现有口岸现代化改造，大力推进航空运输市场开放。加强中欧班列集结中心建设，构建综合数字服务平台。四是扩大能源合作。中方倡议建立中国—中亚能源发展伙伴关系，加快推进中国—中亚天然气管道 D 线建设，扩大双方油气贸易规模，发展能源全产业链合作，加强新能源与和平利用核能合作。五是推进绿色创新。中方愿同中亚国家在盐碱地治理开发、节水灌溉等领域开展合作，推动解决咸海生态危机，支持在中亚建立高技术企业、信息技术产业园。中方欢迎中亚国家参与可持续发展技术、创新创业、空间信息科技等“一带一路”专项合作计划。六是提升发展能力。中方将制定中国同中亚国家科技减贫专项合作计划，实施“中国—中亚技术技能提升计划”，在中亚国家设立更多鲁班工坊，鼓励在中亚的中资企业为当地提供更多就业机会。为助力中国同中亚国家合作和中亚国家自身发展，中方将向中亚国家提供总额 260 亿元人民币的融资支持和无偿援助。七是加强文明对话。中方邀请中亚国家参与“文化丝路”计划，将在中亚设立更多传统医学中心，加快互设文化中心，继续向中亚国家提供政府奖学金名额，办好中国同中亚国家人民文化艺术年，开行面向中亚的人文旅游专列。八是维护地区和平。中方愿帮助中亚国家加强执法安全和防务能力建设，支持各国自主维护地区安全和反恐努力，开展网络安全合作。继续发挥阿富汗邻国协调机制作用，共同推动阿富汗和平重建。

(8) 5 月 18 日，“第 31 届中国国际信息通信展览会”新闻发布会在北京召开。展会主办单位代表工业和信息化部信息通信发展司副司长赵策出席会议，并介绍本届展会筹备组织情况，展会承办单位代表通用技术中国邮电器材集团有限公司总经理钱涛出席。

中国国际信息通信展览会已成功举办 30 届，一直坚持中国特色、国际视野，见证了信息通信行业飞速发展的光辉历程，为全行业搭建起展示、交流、合作、共享的大舞台，全面反映了信息通信领域蓬勃发展的最新成果，充分发挥了促进全球信息通信领域交流合作的窗口和桥梁作用。“第 31 届中国国际信息通信展览会”将于 6 月 4 日至 6 日在北京国家会议中心举行，以“打通信息大动脉 共创数智新时代”为主题，以展览体验、论坛研讨、权威发布等为主要形式，集中展示全球信息通信领域关键核心技术研发、宽带网络建设、数字产业化发展、产业数字化转型的丰硕成果，为行业搭建技术交流、产业合作的综合对接平台。

本届展会汇聚了国内外代表性企业，重点展示在数字设施、数字技术、数字应用、数字终端、数字治理等方面的创新成果，内容延伸到工业制造、医疗、教育、能源、交通、农业、金融、文旅等众多领域，以丰富的案例和场景展示信息通信业在赋能实体经济和推动传统行业转型升级方面发挥的积极作用。展会上将举办 5G 发展成就展，系统展示 5G 发牌四年来我国 5G 产业生态建设的工作成果，还设置了信息无障碍、5G 安全、天地一体化应急通信、新型信息技术、数字医疗健康、双碳等特色专区，展现全行业为推动经济社会高质量发展发挥的重要作用。

展会同期举办的“ICT 中国·高层论坛”将聚焦信息通信业“十四五”期间主要行动计划和重要工作，由近 50 场主题论坛、专题论坛构成，议题涵盖 5G、千兆光网、人工智能、工业互联网、量子计算、网络安全、数字医疗、应急通信等，汇聚众多行业代表人士、知名专家学者，展开广泛研讨，促进全行业交流互鉴、共谋发展。此外，相关研究机构、行业组织和代表性企业还将发布一系列研究报告、行动计划、产品及解决方案等，并举办多场研讨、对接活动。

(9) 2023年5月18日下午,中国外汇市场指导委员会(CFXC)2023年第一次会议在北京召开。CFXC主任委员、人民银行副行长刘国强出席并讲话,副主任委员、外汇局副局长王春英及外汇市场指导委员会委员参加会议。与会委员围绕近期外汇市场运行情况展开讨论,就外汇市场改革、发展与规范等议题提出意见和建议。会议认为,近年来我国外汇市场平稳健康发展,汇率市场化改革稳步推进,人民币汇率双向波动、弹性增强,有效发挥了宏观经济和国际收支自动稳定器功能,为增强货币政策自主性创造条件。在各方共同努力下,外汇市场汇率风险中性工作取得重大进展,长效机制初步建立,企业风险中性理念持续增强,银行风险中性管理不断夯实,有利于推动外汇市场行稳致远。会议指出,近期全球经济金融形势复杂严峻,发达经济体高利率、高通胀、高债务并存,货币政策紧缩效应显现,美欧银行业风险事件不断,推升了市场避险情绪,对美元汇率短期偏强形成支撑,人民币汇率近日双向波动态势明显。当前,我国宏观经济大盘、国际收支大盘、外汇储备大盘稳固,金融机构、企业和居民对汇率的预期总体平稳,是外汇市场平稳运行的坚实基础和有力保障。同时,我国外汇市场广度和深度日益拓展,拥有自主平衡的能力,人民币汇率也有纠偏力量和机制,能够在合理均衡水平上保持基本稳定。

会议强调,在党中央、国务院坚强领导下,国民经济延续恢复态势,向好因素积累增多。下一阶段,人民银行、外汇局将加强监督管理和监测分析,强化预期引导,必要时对顺周期、单边行为进行纠偏,遏制投机炒作。自律机制成员单位要自觉维护外汇市场的基本稳定,坚决抑制汇率大起大落。积极落实自律规范,研究加强美元存款业务等自律管理,提升对企业的汇率避险服务水平,降低中小微企业汇率避险成本,更好服务实体经济。

(10) 国务院总理李强5月19日主持召开国务院常务会议,研究落实建设全国统一大市场部署总体工作方案和近期举措,审议通过《关于加强医疗保障基金使用常态化监管的实施意见》。

会议指出,加快建设高效规范、公平竞争、充分开放的全国统一大市场,促进商品要素资源在更大范围畅通流动,有利于充分发挥我国经济纵深广阔的优势,提高资源配置效率,进一步释放市场潜力,更好利用全球先进资源要素,为构建新发展格局、推动高质量发展提供有力支撑。会议强调,要进一步统一思想、压实责任,自觉在大局下想问题、做工作,坚决打破思维定式、防止本位主义。要针对重点领域的地方保护和市场分割突出问题开展专项治理,紧盯不放、久久为功,确保取得实实在在成效。要在深化改革上下更大功夫,进一步优化产权保护、市场准入、公平竞争、社会信用等市场经济基础性制度,健全激励约束和考核评价体系,完善适应全国统一大市场建设的体制机制。

会议强调,医疗保障基金是人民群众的“看病钱”“救命钱”。加强医保基金使用常态化监管,对保障基金安全运行、提高基金使用效率、规范医疗服务行为、减轻群众看病就医负担都具有重要意义。要压实医保基金使用和监管的各方责任,进一步强化医保行政部门监管责任、医保经办机构审核检查责任、定点医药机构自我管理主体责任、行业部门主管责任和地方政府属地监管责任。要优化医保基金监管方式,做实常态化监管,加强信息智能监控和社会监督,进一步织密医保基金监管网。要深化医保基金使用和监管改革,及时总结推广实践中行之有效的经验做法,建立健全激励与约束并重的监管机制,更大激发医疗机构规范使用医保基金的内生动力。

2 海外宏观经济热点事件

本周(5月14日-5月20日)海外宏观经济热点主要涵盖拜登政府债务上限谈判、《2023年中期世界经济形势与展望》等内容。

表 2：2023 年 5 月第 3 周海外热点经济事件梳理

日期	政策/事件	主要内容
2023/5/13	拜登政府债务上限谈判	当地时间5月13日,美国总统拜登表示,与国会就提高美国政府债务上限的谈判正在推进中,不过还没有达到突破点。
2023/5/16	《2023年中期世界经济形势与展望》	5月16日,联合国发布《2023年中期世界经济形势与展望》报告。
2023/5/19	七国集团(G7)峰会	七国集团(G7)峰会19日在日本广岛开幕,G7领导人当天发联合声明,同意扩大对俄罗斯的制裁,并承诺对乌克兰提供进一步支援。

数据来源:金融界,和讯网,华尔街见闻,Wind,西南证券整理

(1)当地时间5月13日,美国总统拜登表示,与国会就提高美国政府债务上限的谈判正在推进中,不过还没有达到突破点。双方已开始讨论限制联邦政府支出的方法,目前有关提高政府债务上限以避免违约的谈判正在缓慢推进。美国总统拜登和国会领导人原定于12日举行的会议被推迟至下周。

截至5月10日,用以支付政府账单的特别措施仅剩880亿美元,而一周前的余额约为1100亿美元。这意味着3330亿美元的授权措施仅剩略超四分之一。这些措施包括一系列非常规会计手段,使政府即使在超过国会设定的31.4万亿美元债务上限后仍能继续举债。

美国财政部长耶伦本月早些时候表示,美国政府面临最早6月1日耗尽特别措施的风险,且国债市场已经转而消化该日到期左右到期债券的违约溢价。美国债务的未偿保险成本也大幅上升。麦卡锡曾表示,对债务上限的任何变化,都取决于预算协议;拜登则批评共和党人在谈判中拿违约风险当筹码。

自1985年以来,美国财政部已经十余次采取特别措施避免债务违约。5月12日,世界银行行长马尔帕斯表示,美国债务违约的风险正在加剧全球经济面临的问题。马尔帕斯表示,利率的不断上升和较高债务水平抑制了投资,阻碍世界经济发展。他表示,目前世界经济面临的一个重大挑战是,发达经济体背负了太多的债务,需要大量资本来偿还,留给发展中国家的投资太少。如果美国无法解决债务违约问题,后果将很严重。

当地时间10日,美国总统拜登在纽约就美国面临债务违约一事发表讲话,称如果美国债务违约,“全世界都会陷入麻烦”。在这场关于“国会必须立即无条件避免债务违约”的讲话中,拜登将美国面临的债务违约风险称为“人为制造的危机”。违约将带来信用卡、汽车贷款和抵押贷款的利率上升,延迟支付社会保障款项和失业等后果,美国的经济将陷入衰退,国际声誉会受到损害。

(2)5月16日,联合国发布《2023年中期世界经济形势与展望》报告,显示在通货膨胀、利率上升和不确定性加剧的情况下,全球经济强劲复苏的前景仍然黯淡。由于新冠疫情影响持续、气候变化恶化的影响和宏观经济结构性挑战,世界经济仍面临长期低增长的风险。

根据该报告,世界经济预计在 2023 年增长 2.3% (比 1 月份预测的数值增长 0.4 个百分点),在 2024 年增长 2.5%。根据报告,中国今年经济增长率上调为 5.3%,美国上调至 1.1%,欧盟经济预计将增长 0.9%。

尽管全球主要经济体经济增长预测均有改善,但对于很多发展中国家,由于信贷条件紧缩和外部融资成本上升,增长前景恶化。在非洲、拉丁美洲和加勒比地区,预计今年人均国内生产总值将仅略有增长,这强化了经济表现停滞的长期趋势。预计最不发达国家在 2023 年将增长 4.1%,2024 年将增长 5.2%,远低于 2030 年可持续发展议程中设定的 7% 的增长目标。

(3) 七国集团 (G7) 峰会 19 日在日本广岛开幕, G7 领导人当天发联合声明,同意扩大对俄罗斯的制裁,并承诺对乌克兰提供进一步支援。

G7 领导人在一份联合声明中表示,现有针对俄罗斯的制裁措施将扩大,将针对“俄罗斯用来重建其战争机器的工业机械、工具和其他技术出口”,还将继续限制俄罗斯从金属和钻石贸易中获取收益。他们还指出,第三国的规避制裁行为削弱了措施的效力, G7 国家正在与相关国家进行接触。另外, G7 领导人承诺在今明两年向乌克兰提供进一步的经济和军事支援。

乌克兰国家安全和国防委员会秘书阿列克谢·丹尼洛夫 19 日称,乌克兰总统泽连斯基将前往广岛参加 G7 峰会。据日本广播协会 (NHK) 报道,泽连斯基将于 5 月 20 日访问日本,日方正正在紧急调整会议日程,方便泽连斯基能够于 21 日参与 G7 首脑就乌克兰问题进行的讨论。

3 国内重点产业政策

本周 (5 月 14 日-5 月 20 日) 国内产业政策主要覆盖新能源车下乡、北京国际科技创新中心建设等领域。

表 3: 2023 年 5 月第 3 周国内产业政策梳理

日期	政策/事件	主要内容
2023/5/17	《关于加快推进充电基础设施建设 更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》	5 月 17 日,国家发展改革委、国家能源局发布《关于加快推进充电基础设施建设 更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》。
2023/5/17	《深入贯彻落实习近平总书记重要批示精神 加快推动北京国际科技创新中心建设的工作方案》	5 月 17 日,科技部等 12 部门发布《深入贯彻落实习近平总书记重要批示精神 加快推动北京国际科技创新中心建设的工作方案》。
2023/5/19	《电力需求侧管理办法 (征求意见稿)》、《电力负荷管理办法 (征求意见稿)》	5 月 19 日,发改委组织修订了《电力需求侧管理办法》和《有序用电管理办法》,形成《电力需求侧管理办法 (征求意见稿)》和《电力负荷管理办法 (征求意见稿)》。

数据来源: 中国产业经济信息网, Wind, 西南证券整理

(1) 国家发展改革委、国家能源局制定的《关于加快推进充电基础设施建设 更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》(以下简称《意见》)于 5 月 17 日正式发布,明确提出适度超前建设充电基础设施,支持农村地区购买使用新能源汽车,并提供多元化购买支持政策。

此前，国家发展改革委表示，汽车消费是支撑消费的“大头”，将加快推进充电桩和城市停车设施建设，大力推动新能源汽车下乡，鼓励汽车企业开发更适宜县乡村地区使用的车型。同时，加快实施公共领域车辆全面电动化先行区试点。

《意见》提出，加强公共充电基础设施布局建设。支持地方政府结合实际开展县乡公共充电网络规划，并做好与国土空间规划、配电网规划等的衔接，加快实现适宜使用新能源汽车的地区充电站“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”；合理推进集中式公共充电场站建设，优先在县乡企事业单位、商业建筑、交通枢纽（场站）、公路沿线服务区（站）等场所配置公共充电设施，并向易地搬迁集中安置区、乡村旅游重点村等延伸，结合乡村自驾游发展加快公路沿线、具备条件的加油站等场所充电桩建设。同时，加大充电网络建设运营支持力度。鼓励有条件地方出台农村地区公共充电基础设施建设运营专项支持政策。

《意见》还提出，支持农村地区购买使用新能源汽车，鼓励新能源汽车企业针对农村地区消费者特点，通过差异化策略优化配置，开发更多经济实用的车型，特别是新能源载货微面、微卡、轻卡等产品；健全新能源二手车评估体系，对新能源二手车加强检查和整修，鼓励企业面向农村地区市场提供优质新能源二手车。

同时，加快公共领域应用推广。加快新能源汽车在县乡党政机关、学校、医院等单位的推广应用，因地制宜提高公务用车中新能源汽车使用比例，发挥引领示范作用。鼓励有条件的地方加大对公交、道路客运、出租汽车、执法、环卫、物流配送等领域新能源汽车应用支持力度。

另外，《意见》明确，提供多元化购买支持政策。即，鼓励有条件的地方对农村户籍居民在户籍所在地县域内购买新能源汽车，给予消费券等支持；鼓励有关汽车企业和有条件的地方对淘汰低速电动车购买新能源汽车提供以旧换新奖励；鼓励地方政府加强政企联动，开展购车赠送充电优惠券等活动。加大农村地区汽车消费信贷支持，鼓励金融机构在依法合规、风险可控的前提下，合理确定首付比例、贷款利率、还款期限。

(2) 5月17日，科技部等12部门发布《深入贯彻落实习近平总书记重要批示精神 加快推动北京国际科技创新中心建设的工作方案》（以下简称《方案》）。

《方案》指出，到2025年，北京国际科技创新中心基本形成，成为世界科学前沿和新兴产业技术创新策源地、全球创新要素汇聚地。

《方案》强调，聚焦能源、空间、生命、物质、地球科学和信息智能等重点领域，建成并运行综合极端条件实验装置、地球系统数值模拟装置、高能同步辐射光源、多模态跨尺度生物医学成像设施等大科学装置。

组织实施关键核心技术攻坚战计划，超前开展“卡脖子”关键核心技术研发能力建设，在低碳能源、生命科学等重点领域，布局实施一批重点项目群，着力解决影响和制约国家发展全局、长远利益的重大科技问题。

持续推动国家技术创新中心、国家制造业创新中心等在京落地，重点推进国家新能源汽车技术创新中心、国家区块链技术创新中心、国家绿色低碳建筑技术创新中心等平台建设。

深化未来科学城央地协同和校城融合，持续建好生命谷、能源谷、沙河高教园区“两谷一园”，打造生命科学创新走廊和清华科学城。推动怀柔科学城打造高端科学仪器装备产业集聚区和科技成果转化示范区。

打造智能制造产业集群，支持集成电路、新能源智能（网联）汽车、机器人、智能装备等发展，规划和建设智能网联“车路云网图”支撑体系。打造绿色智慧能源产业集群，大力推动低碳、零碳、负碳技术研发与产业化，壮大以能源互联网、氢能及燃料电池为代表的绿色能源与节能环保技术创新。

(3) 5月19日，为贯彻落实党的二十大精神，加快规划建设新型能源体系，服务经济社会高质量发展，确保能源安全，发改委组织修订了2017年国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、住房城乡建设部、国务院国资委、国家能源局联合发布的《电力需求侧管理办法》和2011年国家发展改革委发布的《有序用电管理办法》，形成《电力需求侧管理办法（征求意见稿）》和《电力负荷管理办法（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。

此次公开征求意见的时间为2023年5月19日至2023年6月18日。

《电力需求侧管理办法（征求意见稿）》修订的主要内容为：一是新增需求响应章节。结合新形势与新任务，基于电力市场建设进展与地方实践，新增了需求响应的工作内容。二是进一步强化电力安全底线思维。结合有序用电工作开展的实践，修订完善有序用电工作实施的原则。三是拓宽绿色发展内容。进一步扩展和完善了节约用电、绿色用电的内容，增加了电能替代内容，有效支撑相关工作开展。四是充分运用新一代信息技术手段。结合“云大物移智”等新一代信息技术的快速发展，进一步推进电力消费智能化，实现电力利用效率的提升与电力利用方式的变革。

《电力负荷管理办法（征求意见稿）》修订的主要内容为：一是新增需求响应章节。近年来，市场化需求响应已成为电力保供的重要措施，结合全国多地需求响应具体实践，明确了需求响应工作流程、职责分工。二是细化有序用电要求。坚守民生用能底线，强化有序用电方案的合理性，规范有序用电全流程，努力做到既尽量不用，又确保极端条件下民生及重点用户用能不受影响。三是新增系统支撑章节。进一步加强电力负荷管理执行监测，推动新型电力负荷管理系统建设，为更好推动电力负荷接入系统和调用奠定基础。

4 未来一周财经大事前瞻

表 4：2023 年 5 月第 4 周国内外财经大事前瞻

日期	事件
2023/5/22	中国 5 月一年期、五年期贷款市场报价利率(LPR)
2023/5/22	欧元区 5 月消费者信心指数初值
2023/5/23	法国 5 月综合 PMI 初值、德国 5 月综合 PMI 初值、英国 5 月综合 PMI 初值、欧元区 5 月综合 PMI 初值
2023/5/23	美国 4 月新屋销售(万户)
2023/5/23	美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值、美国 5 月 Markit 服务业 PMI 初值
2023/5/24	英国 4 月 CPI 同比、英国 4 月 CPI 环比
2023/5/24	美国至 5 月 19 日当周 API 原油库存(万桶)
2023/5/24	英国 4 月 CPI 月率、英国 4 月零售物价指数月率
2023/5/24	美国至 5 月 19 日当周 EIA 原油库存(万桶)
2023/5/24	新西兰联储公布利率决议
2023/5/25	美国一季度个人消费支出(PCE)同比修正值

日期	事件
2023/5/25	美国一季度实际 GDP 年化季环比修正值
2023/5/25	美国 4 月成屋签约销售指数同比
2023/5/25	美联储公布货币政策会议纪要
2023/5/26	美国 4 月耐用品订单环比初值
2023/5/26	美国 4 月个人消费支出(PCE)环比
2023/5/26	美国 4 月商品贸易帐(亿美元)
2023/5/26	美国 4 月个人收入环比
2023/5/26	美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值
2023/5/26	美国 4 月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比初值
2023/5/27	2023 中国国际大数据产业博览会

资料来源：金十数据，和讯网，新华财经，Wind，西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心
上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfiiyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn