

疫情冲击、地产仍弱，稳增长政策有望加快加码推出

——2022年4月第1周政策周报

报告日期: 2022-04-04

分析师: 何宁

执业证书号: S0010521100001

电话: 15900918091

邮箱: hening@hazq.com

主要观点:

- 国内宏观方面，本周政策重点聚焦稳增长，扩投资，疫情纾困等方面，支持乡村振兴、能源改革、保证粮食安全、稳增长力度增加，提振市场预期。国常会明确提出把稳增长放在更加突出的位置，不出不利于稳定市场预期的措施，合理扩大专项债使用范围并决定新开工一批条件成熟的水利工程；央行提出加大稳健的货币政策实施力度，强调粮食安全金融保障，加大对重要农产品供给金融支持，优化信贷资源配置，持续加大信贷投入；防控金融风险方面，央行提出加强金融业网络安全体系建设，做好金融数据安全，强调防控金融风险不能有丝毫懈怠。国家发展改革委、生态环境部等四部门强调绿色基建、绿色能源、绿色产业、绿色金融等领域的合作，鼓励民间绿色投资；国家能源局提出大力发展风电光伏、有序推进水电核电重大工程建设、积极发展能源新产业新模式，强调攻关先进可再生能源，大型可再生能源基础设施建设仍是关注重点；财政部等针对科技型中小企业实施减税降费。地方政府政策以房地产宽松为主，上海因疫情冲击发布纾困政策支持企业度过难关。

1、**李克强主持召开国务院常务会议，部署用好政府债券扩大有效投资，决定新开工一批条件成熟的水利工程。**当前外有俄乌战争、美联储加息缩表的扰动，内有疫情多地反弹，“经济下行压力进一步加大”，国常会再次夯实稳定经济增长的信号。第一，会议强调“咬定目标不放松”，意味着全年5.5%的经济增长目标大概率要实现；第二，会议强调“制定今年宏观政策时，对国内外环境很多变化已有前瞻考虑。稳定经济的政策早出快出，不出不利于稳定市场预期的措施，制定应对可能遇到更大不确定性的预案”，意味着“已有前瞻考虑”的政策可能加快推出；而制定预案意味着后续政策力度也可能加码。结合3.16国务院金融委会议要求“货币政策要主动应对”，我们认为后续可能再降准降息，鉴于5-6月美联储可能连续加息，且5月可能加息50bp，预计最快4月国内可能落实降准降息；财政支出节奏可能靠前；此外，鉴于地产景气仍差、销售低迷，后续地产政策也有望走宽。第三，会议指出“用好政府债券扩大有效投资，抓紧下达剩余专项债额度，更好发挥专项债效能，加快项目开工和建设，尽快形成实物工作量”，以及“再开工一批水利项目，全年可完成投资约8000亿元”，意味着基建高增的确定性进一步增强。维持此前判断，稳增长政策应有延续性，未来宏观主线仍围绕“逆周期，稳增长”展开，稳增长的效果也将逐渐显现，但仍需密切关注疫情对经济的扰动。

2、**中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推进社会信用体系建设高质量发展促进形成新发展格局的意见》（以下简称《意见》）并发出通知。**《意见》提出以健全的信用机制畅通国内大循环、以良好的信用环境支撑国内国际双循环相互促进、以坚实的信用基础促进金融服务实体经济、以有效的信用监管和信用服务提升全社会诚信水平，其中关于促进金融服务实体经济部分，强调“发展普惠金融，扩大信用贷款规模，解决中小微企业和个体工商户融资难题”，且“鼓励银行创新服务制造业、战略性新兴产业、‘三农’、生态环保、外贸等专项领域信贷产品”，我们认为这是为经济稳增长提供信用体系支持，通过创新信用融资服务和产品、加强资本市场诚信建设和强化市场信用约束，加强对中小微企业信用信息的整理和规范，改善银行和企业信息不对称问题，从信贷方面解决中小微企业融资困境。

相关报告

- 1.《华安证券_宏观研究_宏观点评_金融稳定压舱石稳步推进，美联储鹰派发言拉升美债——2022年3月第4周政策周报》2022-03-27
- 2.《华安证券_宏观研究_宏观点评_金融委会议召开，一剂稳增长的强心针——2022年3月第3周政策周报》2022-03-20
- 3.《华安证券_宏观研究_宏观点评_两会闭幕，央行上缴利润助力“稳增长”——2022年3月第2周政策周报》2022-03-13
- 4.《华安证券_宏观研究_宏观点评_“两会时间”开启，对俄制裁引发全球震荡——2022年3月第1周政策周报》2022-03-06
- 5.《华安证券_宏观研究_宏观点评_发力农村基建，地产边际趋松——2022年2月第4周政策周报》2022-02-27
- 6.《华安证券_宏观研究_宏观点评_“东数西算”落地，保供稳价延续——2022年2月第3周政策周报》2022-02-20
- 7.《华安证券_宏观研究_宏观点评_宽信用兑现，地产政策继续边际松动——2022年2月第2周政策周报》2022-02-14
- 8.《华安证券_宏观研究_宏观点评_春节遇上冬奥，各地促进文旅、冰雪消费——2022年2月第1周政策周报》2022-02-14

3、中国人民银行货币政策委员会召开 2022 年第一季度（总第 96 次）例会。本次例会延续了 2021 年底中央经济工作会议以来的“经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力”，延续指出“稳字当头、稳中求进”。与央行 2021Q4 例会相比，本次会议将“加大跨周期调节力度，与逆周期调节相结合”，改为“强化跨周期和逆周期调节”（同两会提法）；将“稳健的货币政策要灵活适度”改为“加大稳健的货币政策实施力度”（同两会提法），将“更加主动有为，加大对实体经济的支持力度”改为“主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持”，指向货币政策将稳中有松，再降准降息可期。会议延续指出“增强信贷总量增长的稳定性，加强存款利率监管，发挥贷款市场报价利率改革效能，推动降低企业综合融资成本”，但新增“着力稳定银行负债成本”，指向后续实体企业贷款成本仍将下降，但“稳定银行负债成本”的要求下，也需要给银行释放成本空间，也即需要有降准、降 MLF 利率或其他结构性工具的支持，宽信用也将逐渐显现。

4、国家发展改革委、外交部、生态环境部、商务部联合印发《关于推进共建“一带一路”绿色发展的意见》。根据发改委的政策解读，《意见》提出了进一步推进共建“一带一路”绿色发展，部署了绿色基础设施、绿色能源、绿色交通、绿色产业、绿色贸易、绿色金融、绿色科技、绿色标准和应对气候变化等绿色发展重点领域合作。第一，《意见》作为绿色丝绸之路建设的顶层设计，对于践行绿色发展理念，推进生态文明建设，积极应对气候变化，维护全球生态安全，构建人与自然生命共同体具有重要意义。第二，《意见》提出，共建“一带一路”绿色发展面临的风险挑战依然突出，因此要支持应对气候变化国际谈判，推动基础设施、能源、交通绿色低碳转型，完善绿色供应链，构建绿色金融与绿色产业有机结合，加强生态环保国际合作与交流等。第三，要加快提升共建“一带一路”绿色发展支撑保障能力。

5、国家能源局关于印发《2022 年能源工作指导意见》的通知。本次《意见》强调对于大力发展风电光伏、有序推进水电核电重大工程建设、积极发展能源新产业新模式，我们认为光伏、风力发电等大型可再生能源基础设施建设仍是值得关注的重点。同时，“双碳”难一蹴而就，传统能源短期难以退出，因此“能耗强度目标留有弹性”，注重有序推进高耗能绿色转型和新能源建设。

6、人民银行印发《关于做好 2022 年金融支持全面推进乡村振兴重点工作的意见》。疫情冲击加强，粮食安全仍是重点关注问题。《意见》强调粮食安全金融保障，加大对大豆、油料等重要农产品供给金融支持，稳步提高乡村建设金融服务水平，并提出优化信贷资源配置，持续加大信贷投入。我们认为《意见》不止是对粮食安全的维护，也是定向持续“宽信用”的一种信号。

- **海外宏观方面，本周海外重点关注能源问题。**普京提出以卢布结算天然气，G7 已拒绝这一要求，但德国通胀高企且对俄能源进口依赖度较高，因此普京和德国总理同意双方专家讨论卢布购买天然气问题。IEA 开展新一轮紧急石油储备释放，美国宣布未来半年每天释放 100 万桶石油，英国已同意加入紧急石油储备释放计划；OPEC+ 坚持稳步增产计划，与 IEA 矛盾加大，考虑剔除 IEA 石油数据。德国的高通胀令欧洲央行承压；英国陷入“滞胀”，实际收入将遭受“历史性冲击”；美国 3 月非农数据显示当前美国就业不仅在数量上持续恢复，就业结构上也有一定改善，已经达到美联储关于充分就业状态的设定。当前美国通胀水平居高不下，后续预计仍将继续上行，且回落速度较慢，外加“工资-通胀螺旋”的进一步发酵，可能会促使美联储在 5 月会议上加息 50bp，缩表也有望更快进行。

1、普京要求“不友好国家”供应天然气改用卢布结算，G7 拒绝该要

求，而德国总理同意双方专家讨论卢布购买天然气问题。俄总统普京要求改用卢布结算向“不友好国家”供应的天然气，G7已拒绝这一要求，为减少对俄能源依赖，欧盟将在今年年底前向美国购买至少150亿立方米的液化天然气，取代俄罗斯供应，然而这相当于俄罗斯管气供给的十分之一。德国3月份通胀率同比上升7.3%，远高于预期值6.2%，前值为5.1%，其中，能源价格指数同比上涨近39.5%，与2021年12月的18.3%相比已经翻倍，且德国对俄能源进口依赖度较高，2020年德国对俄国天然气的进口依赖度大概在46%，原油及成品油的俄进口依赖度为37.2%，因此德国总理同意与俄双方专家讨论卢布购买天然气问题。受此影响，欧元兑卢布与美元兑卢布均在3月30日降至低点。

2、白宫宣布未来半年每天释放100万桶石油，IEA成员同意释放新一轮紧急石油储备。OPEC+坚持原定增产计划，考虑剔除IEA石油数据。美国拜登政府发布了美国历史上最大规模的战略石油储备（SPR）释放计划，将在接下来的六个月里平均每天在市场上增加释放100万桶战略石油储备。受此消息影响，WTI原油期货结算价31日较30日下跌6.99%，布伦特原油期货结算价下跌4.88%。国际能源署的31个成员国4月1日同意从紧急储备中释放新的石油，以应对俄乌冲突引发的市场动荡。而OPEC+坚持逐步增产，31日在线上会议上批准了5月份每日增加43.2万桶石油供应的增产计划，同时，本次会议中OPEC+决定将IEA提供的任何数据从其原油产量估计中排除。虽然美国加大石油储备释放，但仅能对石油短期供需缺口形成一定的弥补，长期石油供需紧平衡的状况难以打破，我们预计本年石油仍会在高位震荡。

3、美国公布3月最新就业数据。其中新增非农就业人口43.1万，略低于市场预期；劳动参与率为62.4%，符合市场预期；失业率为3.6%，平均时薪同比增长5.6%，均超市场预期。与疫情前相比，当前美国劳动力市场缺口尚有不到160万，按照当前的就业水平，将会很快实现缺口的弥合。就业数量的持续恢复、就业结构上的改善以及工资增速的快速提高，已经使得美联储对于劳动力市场的判断发生变化，鲍威尔在最新的讲话中表示，就业改善速度比预期的要快得多，名义工资正在以几十年来最快的速度增长，美国劳动力市场非常强劲且极度紧张，比疫情前还要紧张。2月份美国通胀达到7.9%，再创新高，受俄乌冲突的影响，美国通胀水平预计仍将提升，且回落速度较慢，这使得通胀前景进一步恶化。我们预计在不断走高的通胀水平和强劲的就业形势下，美联储会更快行动，在5月份的会议上或将加息50bp，缩表进程也将更快实施，速度会超过上一轮缩表。

● **此外，本周出台的地方政府及部委重要文件有：**

- 1、《福建省促进工业经济平稳增长行动方案》
- 2、《重庆市促进工业经济平稳增长若干政策措施》
- 3、《天津市2022年度国有建设用地供应计划》
- 4、《浙江省推动工业经济稳进提质行动方案》
- 5、《青海省2022年农资打假专项治理行动方案》
- 6、《浙江省关于促进服务业领域困难行业恢复发展的政策意见》
- 7、《关于做好2022年金融支持全面推进乡村振兴重点工作的意见》
- 8、《关于有效应对疫情帮助中小企业纾困解难的若干政策措施》
- 9、《天津市构建高标准市场体系若干措施》
- 10、《国务院办公厅关于印发“十四五”中医药发展规划的通知》
- 11、《黑龙江省支持数字经济加快发展若干政策措施》
- 12、《重庆市贯彻〈关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策〉的措施的通知》
- 13、《关于做好2022年服务业小微企业和个体工商户房租减免工作的通知》

- 14、《湖北省建设高标准市场体系若干措施》
 - 15、《湖南省促进工业经济平稳增长的若干政策》
 - 16、《湖南省促进服务业领域部分困难行业恢复发展的若干政策》
 - 17、《浙江省关于促进服务业领域困难行业恢复发展的政策意见》
- **风险提示：**国内疫情增长超预期，国际形势变化，未来不确定因素增加。

正文目录

1 党中央及国务院会议	7
2 部委工作会议及政策	9
3 地方政府重要政策	14
4 新闻发布会及重要发言	16
5 重要政策文件及规范性文件	18
6 海外宏观——经济热点速览	19
风险提示:	22

图表目录

图表 1 2022 年 4 月第 1 周党中央及国务院会议一览.....	7
图表 2 2022 年 4 月第 1 周部委工作会议及政策一览.....	10
图表 3 2022 年 4 月第 1 周地方政策一览.....	15
图表 4 2022 年 4 月第 1 周各场发布会一览.....	17
图表 5 2022 年 4 月第 1 周各项政策文件及规范性文件一览.....	19
图表 6 2022 年 4 月第 1 周海外宏观热点及政策一览.....	19
图表 7 2022 年 4 月第 1 周海外宏观股票指数一览.....	22
图表 8 2022 年 4 月第 1 周海外资产价格一览.....	22

1 党中央及国务院会议

本周（3月28日-4月2日）党中央及国务院的政策重点聚焦经济稳增长与基建项目推进，国常会明确提出把稳增长放在更加突出的位置，不出不利于稳定市场预期的措施，合理扩大专项债使用范围并决定新开工一批条件成熟的水利工程。具体召开的各类会议参见如下表格。摘录重点内容如下：

图表 1 2022 年 4 月第 1 周党中央及国务院会议一览

会议部门	会议类别	会议日期	会议名称（含指示批示、致辞）
国务院及其组成	中国-欧盟领导人会晤	2022/4/1	李克强同欧洲理事会主席米歇尔、欧盟委员会主席冯德莱恩共同主持第二十三次中国-欧盟领导人会晤
国务院及其组成		2022/4/1	全国玉米水稻生产工作推进电视电话会议在京召开
党中央及其组成		2022/4/1	习近平会见欧洲理事会主席米歇尔和欧盟委员会主席冯德莱恩
党中央及其组成	中共中央政治局常委会会议	2022/3/31	习近平主持中央政治局常委会会议，听取“3·21”东航MU5735航空器飞行事故应急处置情况汇报
国务院及其组成	国务院常务会议	2022/3/30	李克强主持召开国务院常务会议，部署用好政府债券扩大有效投资，决定新开工一批条件成熟的水利工程。
中共中央办公厅、国务院办公厅		2022/3/29	中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推进社会信用体系建设高质量发展促进形成新发展格局的意见》并发出通知

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推进社会信用体系建设高质量发展促进形成新发展格局的意见》（以下简称《意见》）并发出通知。

《意见》要求扎实推进信用理念、信用制度、信用手段与国民经济体系各方面各环节深度融合，进一步发挥信用对提高资源配置效率、降低制度性交易成本、防范化解风险的重要作用，为提升国民经济体系整体效能、促进形成新发展格局提供支撑保障。《意见》指出，推动社会信用体系建设全面纳入法治轨道，规范完善各领域各环节信用措施，切实保护各类主体合法权益。充分调动各类主体积极性创造性，发挥征信市场积极作用。

简评：

《意见》主要提出以健全的信用机制畅通国内大循环、以良好的信用环境支撑国内国际双循环相互促进、以坚实的信用基础促进金融服务实体经济、以有效的信用监管和信用服务提升全社会诚信水平，其中关于促进金融服务实体经济部分，强调“发展普惠金融，扩大信用贷款规模，解决中小微企业和个体工商户融资难题”，且“鼓励银行创新服务制造业、战略性新兴产业、‘三农’、生态环保、外贸等专项领域信贷产品”，我们认为这是为经济稳增长提供信用体系支持，通过创新信用融资服务和产品、加强资本市场诚信建设和强化市场信用约束，加强对中小微企业信用信息的整理和规范，改善银行和企业信息不对称问题，从信贷方面解决中小微企业融资困境。

2、李克强主持召开国务院常务会议（后文简称“会议”），部署用好政府债券扩大有效投资，决定新开工一批条件成熟的水利工程。

会议指出，当前国际形势更趋复杂严峻，国内发展面临新挑战，经济下行压力进一步加大。制定今年宏观政策时，对国内外环境很多变化已有前瞻考虑。一季度、上半年保持经济平稳运行，对实现全年目标至关重要。要抓紧落实中央经济工作会议精神和《政府工作报告》举措，坚定信心，咬定目标不放松，把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳

增长、调结构、推改革，稳定经济的政策早出快出，不出不利于稳定市场预期的措施，制定应对可能遇到更大不确定性的预案。会议指出，用好政府债券扩大有效投资，是带动消费扩大内需、促就业稳增长的重要举措。按照保持宏观杠杆率基本稳定的原则，今年新增地方政府专项债 3.65 万亿元。为加强周期性调节，去年底已依法提前下达 1.46 万亿元。下一步，一要抓紧下达剩余专项债额度，向偿债能力强、项目多储备足的地区倾斜。去年提前下达的额度 5 月底前发行完毕，今年下达的额度 9 月底前发行完毕。二要更好发挥专项债效能。支持新基建等增后劲、上水平项目建设。合理扩大专项债使用范围，在重点用于交通、能源、生态环保、保障性安居工程等领域项目基础上，支持有一定收益的公共服务等项目。坚持资金跟着项目走，加快项目开工和建设，尽快形成实物工作量。三要用改革的举措、市场的办法，发挥专项债“四两拨千斤”作用，吸引更多社会资本投入，支持民营企业投资。四要加强资金管理，防止沉淀闲置，严禁违规兴建楼堂馆所、形象工程。五要统筹把握国债、地方债发行，保持合理国库资金规模，保障基层落实退税减税降费政策和惠民生所需财力，防范债务风险。鼓励境外中长期资金购买国债，落实好相关税收优惠政策。金融系统要加强配合，保障国债有序发行，支持项目建设融资。会议指出，水利工程是民生工程、发展工程、安全工程。今年再开工一批已纳入规划、条件成熟的项目，全年可完成投资约 8000 亿元。会议要求，确保工程质量，保障项目运行安全。

简评：

当前外有俄乌战争、美联储加息缩表的扰动，内有疫情多地反弹，“经济下行压力进一步加大”，国常会再次夯实稳定经济增长的信号。第一，会议强调“咬定目标不放松”，意味着全年 5.5% 的经济增长目标大概率要实现；第二，会议强调“制定今年宏观政策时，对国内外环境很多变化已有前瞻考虑。稳定经济的政策早出快出，不出不利于稳定市场预期的措施，制定应对可能遇到更大不确定性的预案”，意味着“已有前瞻考虑”的政策可能加快推出；而制定预案意味着后续政策力度也可能加码。结合 3.16 国务院金融委会议要求“货币政策要主动应对”，我们认为后续可能再降准降息，鉴于 5-6 月美联储可能连续加息，且 5 月可能加息 50bp，预计最快 4 月国内可能落实降准降息；财政支出节奏可能靠前；此外，鉴于地产景气仍差、销售低迷，后续地产政策也有望走宽。第三，会议指出“用好政府债券扩大有效投资，抓紧下达剩余专项债额度，更好发挥专项债效能，加快项目开工和建设，尽快形成实物工作量”，以及“再开工一批水利项目，全年可完成投资约 8000 亿元”，意味着基建高增的确定性进一步增强。维持此前判断，稳增长政策应有延续性，未来宏观主线仍围绕“逆周期，稳增长”展开，稳增长的效果也将逐渐显现，但仍需密切关注疫情对经济的扰动。

3、李克强同欧洲理事会主席米歇尔、欧盟委员会主席冯德莱恩共同主持第二十三次中国-欧盟领导人会晤。

中方建议双方依托现有对话机制，在疫情防控、应对气候变化、数字经济等领域加强政策协调，打造合作新亮点。共同维护能源、粮食安全和产业链供应链稳定，应对风险挑战，助力世界经济可持续复苏。李克强指出，改革开放是中国的基本国策，中国开放的大门会越开越大，将持续打造市场化法治化国际化营商环境，对各类所有制企业一视同仁。希望中欧坚持双向开放，不断扩大市场准入，维护公平竞争，推动贸易和投资自由化便利化。也希望欧方为中国企业在欧投资发展提供良好营商环境。米歇尔和冯德莱恩表示，欧方愿同中方在抗疫、经贸、投资、地理标志保护等领域密切合作，拓

展数字经济、能源转型、网络安全、人道主义、应对气候变化领域合作。欧方期待《生物多样性公约》缔约方大会第十五次会议第二阶段会议取得成功。

4、全国玉米水稻生产工作推进电视电话会议在京召开，胡春华强调确保完成玉米水稻稳产保供目标任务。

胡春华指出，玉米不仅是重要口粮还是饲料的重要来源和许多工业品的原料，目前存在一定的供需缺口。全国各地都要下大力气抓好玉米生产，近几年玉米面积下降较多的地方要加快恢复，共同努力力争把玉米面积和产量稳定在去年水平上。要加强玉米深加工需求调控，明确供给优先序，严格控制玉米使用燃料化。胡春华强调，水稻是我国最大的口粮作物，要始终绷紧抓好生产这根弦，**巩固发展稻谷产量稳中有增的好势头，确保市场供应稳定，不出现任何闪失。**胡春华指出，要统筹好农村疫情防控和农业生产，扎实推动各项防控措施在农村落细落实，确保不误农时把作物种下去、把春播任务完成好。胡春华强调，要坚持抗灾夺丰收，切实加强气象保障服务，扎实抓好防汛抗旱和农业防灾减灾救灾，最大限度减轻水旱灾害损失。要抓好化肥农药等农资保供稳价工作，确保农业生产需要。

简评：

粮食安全问题再次被强调。水稻与玉米都是我国重要粮食，3月黄玉米期货收盘价月均同比上升 5.5%。稳定玉米与水稻产量，巩固发展稻谷产量稳中有增的好势头，保证春耕良好完成，有助于补足粮食供需缺口，确保我国粮食安全稳定。

5、习近平会见欧洲理事会主席米歇尔和欧盟委员会主席冯德莱恩。

习近平指出，中国将坚定不移深化改革、扩大开放，欢迎欧洲企业来华投资兴业，希望欧方为中国企业赴欧投资发展提供公平、透明、非歧视性的环境。双方要加强发展战略对接，探索中国新发展理念、新发展格局同欧盟“开放性战略自主”经贸政策的契合点。习近平强调，**中欧要做推动人类进步的两大文明，以中欧团结协作应对全球性挑战。要践行真正的多边主义，倡导以共商共建共享为原则的全球治理观，继续引领全球应对气候变化和生物多样性合作，携手战胜新冠肺炎疫情。欢迎欧方支持和参与全球发展倡议。**米歇尔和冯德莱恩表示，长期以来欧中关系都是互利共赢的，双方都致力于捍卫和平，维护多边主义。习近平阐述了对当前形势下解决乌克兰危机的几点意见：一要坚持劝和促谈，二要防止出现更大规模人道主义危机，三要构建欧洲和亚欧大陆持久和平，四要防止局部冲突扩大化。中欧要致力于管控局势，防止危机外溢，特别是要维护世界经济体制、规则、基础的稳定，增强人们的信心。双方可以就此开展协调和合作。

2 部委工作会议及政策

本周（3月28日-4月2日）部委政策聚焦能源与粮食安全问题，**国家发展改革委、生态环境部等四部门强调绿色基建、绿色能源、绿色产业、绿色金融等领域的合作，鼓励民间绿色投资**；央行货币政策委员会 2022 年第一季度例会提出“为实体经济提供更有力的支持”（同两会提法），并将 2021Q4 例会的“稳健的货币政策要灵活适度”调整为“加大稳健的货币政策实施力度”（同两会提法）；国家能源局提出大力发展风电光伏、有序推进水电核电重大工程建设、积极发展能源新产业新模式，强调攻关先进可再生能源；**央行强调粮食安全金融保障，加大对重要农产品供给金融支持，稳步提高乡村建设金融**

服务水平，并提出优化信贷资源配置，持续加大信贷投入。发展改革委同有关方面开展年内第三批中央冻猪肉储备收储工作，拟于4月2日、3日收储4万吨冻猪肉。财政部等针对科技型中小企业再次减税降费。颁布的各项政策参见如下表格。摘录重点内容如下：

图表 2 2022 年 4 月第 1 周部委工作会议及政策一览

政策部门	公布日期	会议名称（含指示批示、致辞）
国家能源局、科学技术部	2022/4/2	国家能源局、科学技术部印发《“十四五”能源领域科技创新规划》
证监会、财政部、国家保密局、国家档案局	2022/4/2	证监会就修订《关于加强在境外发行证券与上市相关保密和档案管理工作的规定》公开征求意见
财政部、税务总局、科技部	2022/4/2	财政部、税务总局、科技部发布《关于进一步提高科技型中小企业研发费用税前加计扣除比例的公告》
中国人民银行	2022/4/1	人民银行召开 2022 年金融稳定工作电视会议
国家发展改革委	2022/4/1	发展改革委同有关方面开展年内第三批中央冻猪肉储备收储工作
市场监管总局	2022/3/31	全国市场监管系统网络交易监管工作会议召开
国家互联网信息办公室、国家税务总局、国家市场监督管理总局	2022/3/31	三部门印发《关于进一步规范网络直播营利行为促进行业健康发展的意见》
国家发展改革委	2022/3/31	国家发展改革委组织召开“十四五”规划 102 项重大工程实施部际联席会议第一次会议
中国人民银行	2022/3/30	中国人民银行货币政策委员会召开 2022 年第一季度（总第 96 次）例会
中国人民银行	2022/3/30	人民银行印发《关于做好 2022 年金融支持全面推进乡村振兴重点工作的意见》
中国人民银行	2022/3/30	人民银行召开 2022 年科技工作电视会议
国家能源局	2022/3/29	国家能源局关于印发《2022 年能源工作指导意见》的通知
国家发展改革委	2022/3/29	国家发展改革委负责同志主持召开一季度经济形势地方、专家、行业协会视频座谈会
国家发展改革委、外交部、生态环境部、商务部	2022/3/28	国家发展改革委、外交部、生态环境部、商务部联合印发《关于推进共建“一带一路”绿色发展的意见》
国家发展改革委	2022/3/28	国家发展改革委印发通知，进一步完善煤炭市场价格形成机制

资料来源：证监会，央行，人民网，中国新闻网等，华安证券研究所

重点关注：

1、中国人民银行货币政策委员会召开 2022 年第一季度（总第 96 次）例会（后文简称“会议”）。

会议指出，当前外部环境更趋复杂严峻和不确定，国内疫情发生频次有所增多，经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。要稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健的货币政策实施力度，增强前瞻性、精准性、自主性，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。结构性货币政策工具要积极做好“加法”，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展的支持。优化央行政策利率体系，加强存款利率监管，着力稳定银行负债成本，发挥贷款市场报价利率改革效能，推动降低企业综合融资

成本。引导金融机构增加制造业中长期贷款，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。

简评：

本次例会延续了 2021 年底中央经济工作会议以来的“经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力”，延续指出“稳字当头、稳中求进”。与央行 2021Q4 例会相比，本次会议将“加大跨周期调节力度，与逆周期调节相结合”，改为“强化跨周期和逆周期调节”（同两会提法）；将“稳健的货币政策要灵活适度”改为“加大稳健的货币政策实施力度”（同两会提法），将“更加主动有为，加大对实体经济的支持力度”改为“主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持”，**指向货币政策将稳中有松，再降准降息可期，鉴于 5-6 月美联储可能连续加息，且 5 月可能加息 50bp，预计最快 4 月国内可能落实降准降息。**会议延续指出“增强信贷总量增长的稳定性，加强存款利率监管，发挥贷款市场报价利率改革效能，推动降低企业综合融资成本”，但新增“着力稳定银行负债成本”，**指向后续实体企业贷款成本仍将下降，但“稳定银行负债成本”的要求下，也需要给银行释放成本空间，也即需要有降准、降 MLF 利率或其他结构性工具的支持，宽信用也将逐渐显现。**

2、国家发展改革委、外交部、生态环境部、商务部联合印发《关于推进共建“一带一路”绿色发展的意见》（以下简称《意见》）。

《意见》具体任务包含统筹推进绿色发展重点领域合作、统筹推进境外项目绿色发展、统筹完善绿色发展支撑保障体系、统筹加强组织实施。主要目标为到 2025 年，共建“一带一路”生态环保与气候变化国际交流合作不断深化，绿色丝绸之路理念得到各方认可，绿色基建、绿色能源、绿色交通、绿色金融等领域务实合作扎实推进，绿色示范项目引领作用更加明显，境外项目环境风险防范能力显著提升，共建“一带一路”绿色发展取得明显成效。到 2030 年，共建“一带一路”绿色发展理念更加深入人心，绿色发展伙伴关系更加紧密，“走出去”企业绿色发展能力显著增强，境外项目环境风险防控体系更加完善，共建“一带一路”绿色发展格局基本形成。

简评：

根据发改委的政策解读，《意见》提出了进一步推进共建“一带一路”绿色发展，部署了绿色基础设施、绿色能源、绿色交通、绿色产业、绿色贸易、绿色金融、绿色科技、绿色标准和应对气候变化等绿色发展重点领域合作。第一，《意见》作为绿色丝绸之路建设的顶层设计，对于践行绿色发展理念，推进生态文明建设，积极应对气候变化，维护全球生态安全，构建人与自然生命共同体具有重要意义。第二，《意见》提出，共建“一带一路”绿色发展面临的风险挑战依然突出，因此要支持应对气候变化国际谈判，推动基础设施、能源、交通绿色低碳转型，完善绿色供应链，构建绿色金融与绿色产业有机结合，加强生态环保国际合作与交流等。第三，要加快提升共建“一带一路”绿色发展支撑保障能力。

3、国家发展改革委进一步完善煤炭市场价格形成机制。

《通知》指出，煤炭是关系国计民生的重要产品，今后一段时期，我国能源消费仍需立足以煤为主的基本国情。进一步完善煤炭市场价格形成机制，要在坚持煤炭价格由市场形成基础上，提出煤炭价格合理区间，健全调控机制、强化区间调控，引导煤炭价格在合理区间运行，促进煤、电价格通过市场化方式有效传导。《通知》明确了三项重点政策措施：一是引导煤炭价格在合理区间运行；二是完善煤、电价格传导机制；三是健全煤炭价格调控机制：首先，提升供需调节能力；其次，强化市场预期管理。第三，加强市场监管。

4、国家能源局关于印发《2022年能源工作指导意见》的通知。

通知提出以下主要目标：增强供应保障能力。全国能源生产总量达到 **44.1 亿吨** 标准煤左右，原油产量 **2 亿吨** 左右，天然气产量 **2140 亿立方米** 左右。保障电力充足供应，电力装机达到 **26 亿千瓦** 左右，发电量达到 **9.07 万亿千瓦时** 左右，新增顶峰发电能力 **8000 万千瓦** 以上，“西电东送”输电能力达到 **2.9 亿千瓦** 左右。稳步推进结构转型。煤炭消费比重稳步下降，非化石能源占能源消费总量比重提高到 **17.3%** 左右，新增电能替代电量 **1800 亿千瓦时** 左右，风电、光伏发电发电量占全社会用电量的比重达到 **12.2%** 左右。着力提高质量效率。能耗强度目标在“十四五”规划期内统筹考虑，并留有适当弹性。跨区输电通道平均利用小时数处于合理区间，风电、光伏发电利用率持续保持合理水平。

简评：

我们在《金融稳定压舱石稳步推进，美联储鹰派发言拉升美债——2022年3月第4周政策周报》中提到，2022年全国能源工作会议已经强调了我国能源工作的七大重点任务，其中就包括了全力保障能源安全、加快能源绿色低碳发展、加快推进能源科技创新三项重点任务；3月23日发布的《氢能产业发展中长期规划（2021—2035年）》中要求我国非化石能源消费比重在2030年达到25%的基础上进一步大幅提高，可再生能源发电成为主体电源；再结合本次《意见》内容中对于大力发展风电光伏、有序推进水电核电重大工程建设、积极发展能源新产业新模式的强调，我们认为光伏、风力发电等大型可再生能源基础设施建设仍是值得关注的重点。同时，“双碳”难一蹴而就，传统能源短期难以退出，因此“能耗强度目标留有弹性”，注重有序推进高耗能绿色转型和新能源建设。

5、人民银行印发《关于做好2022年金融支持全面推进乡村振兴重点工作的意见》（以下简称《意见》）。

《意见》指导切实加大“三农”领域金融支持，接续全面推进乡村振兴，为稳定宏观经济大盘提供有力支撑。《意见》指出，围绕高标准农田建设、春耕备耕、粮食流通收储加工等全产业链，规范发展供应链金融服务，强调要围绕农产品加工、乡村休闲旅游等产业发展特点，完善融资、结算等金融服务，丰富新型农业经营主体和小农户专属金融产品，支持发行乡村振兴票据，推动农村一二三产业融合发展。强化对农业农村基础设施建设、人居环境改造等重点领域的中长期信贷投入。《意见》要求，要强化货币政策工具支持，进一步优化存款准备金政策框架，继续加强支农支小再贷款、再贴现管理。改进金融机构内部资源配置，稳妥推进农村信用社改革。深入推进农村信用体系建设，继续推进储蓄国债下乡，持续提升农村支付服务水平，加强农村金融知识宣传教育和金

融消费权益保护，改善农村基础金融服务。继续加大对国家乡村振兴重点帮扶县等脱贫地区的政策倾斜，保持脱贫地区信贷投放力度不减。认真落实定点帮扶政治责任。

简评：

我们在上周周报《金融稳定压舱石稳步推进，美联储鹰派发言拉升美债——2022年3月第4周政策周报》中提出受俄乌冲突和疫情等多重因素影响，粮食问题比较突出，并预计后续还会出台相关政策，确保粮食安全。如今疫情冲击加强，粮食安全仍是重点关注问题。国际粮价升高，CBOT小麦期货收盘价3月均值较上月上涨36.81%，国内28种重点监测蔬菜平均批发价3月环比上升2.33个百分点。《意见》强调粮食安全金融保障，加大对大豆、油料等重要农产品供给金融支持，稳步提高乡村建设金融服务水平，并提出优化信贷资源配置，持续加大信贷投入。我们认为《意见》不止是对粮食安全的维护，也是定向持续“宽信用”的一种信号。

6、人民银行召开2022年科技工作电视会议。

会议强调，2022年人民银行科技工作要坚持稳中求进工作总基调，深刻把握新发展阶段，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，为央行履职与金融高质量发展贡献科技力量。会议要求，要坚持稳字当头，加强金融业网络安全体系建设，做好金融数据安全，守牢安全生产底线。坚持系统思维，深化人民银行科技体制机制改革，统筹推进技术管控与系统建设，健全信息基础设施，全面提升新技术应用能力。坚持科技向善，落实发展规划，深入实施金融科技赋能乡村振兴示范工程、金融数据综合应用试点，运用创新监管工具规范数字技术应用，持续推动金融数字化转型。坚持强基固本，健全新型金融标准体系，建立金融领域强制性标准实施监督机制，开展金融标准创新建设试点，更好发挥金融标准化支撑引领作用。

7、三部门印发《关于进一步规范网络直播营利行为促进行业健康发展的意见》。

《意见》要求，网络直播平台、网络直播服务机构应依法履行个人所得税代扣代缴义务，不得转嫁或者逃避个人所得税代扣代缴义务，不得策划、帮助网络直播发布者实施逃税。网络直播发布者开办的企业和个人工作室，应按照国家有关规定设置账簿。各级税务部门要优化税费宣传辅导，促进网络直播平台、网络直播服务机构、网络直播发布者税法遵从，依法规范纳税、享受税收优惠。要依法查处偷逃税等涉税违法犯罪行为，对情节严重、性质恶劣、社会反映强烈的典型案件进行公开曝光。对为网络直播发布者违法违规策划、帮助实施偷逃税行为的中介机构及相关人员依法严肃处理 and 公开曝光。

8、人民银行召开2022年金融稳定工作电视会议。

会议强调，防范化解风险是金融工作永恒的主题。要清醒认识当前金融稳定工作面临的形势与挑战，防控金融风险不能有丝毫懈怠。要将落实中央巡视整改要求与防范化解金融风险、深化金融改革开放紧密结合起来，推动金融稳定工作取得新成效。会议要求，2022年人民银行金融稳定系统要继续坚持稳中求进工作总基调，按照“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的方针，突出重点、压实各方责任，切实压降存量风险、严控增量风险，抓好防范化解金融风险工作。要健全机制，推动处置机制市场化、法治化、常态化。要统筹监管资源和处置资源，强化横向协同和纵向协同，形成金融风险处置合力。

9、国家发展改革委组织召开“十四五”规划102项重大工程实施部际联席会议第一次会议。

会议强调，推动102项重大工程实施既利当前，又利长远，对当前扩大有效投资，促进经济平稳健康发展具有重要作用。会议指出，目前，102项重大工程实施有力有序推进，实现良好开局。会议要求，102项重大工程各牵头部门要切实履行好责任，区分项目类型分类有序推进，加快推动项目实施。要在防范化解各类风险基础上，扎实做好推进项目前期工作，加大资金、用地等要素保障力度，加快在建项目建设，尽快形成实物工作量。

简评：

“十四五”规划《纲要》提出的102项重大工程项目是保持经济运行在合理区间，加快构建新发展格局的重要支撑。我们认为“加快在建项目建设，尽快形成实物工作量”为基建发力提供了动力，基建高增确定性进一步增强。

10、国家能源局、科学技术部印发《“十四五”能源领域科技创新规划》（以下简称《规划》）。

《规划》提出了“十四五”时期能源科技创新的总体目标为：能源领域现存的主要短板技术装备基本实现突破；前瞻性、颠覆性能源技术快速兴起，新业态、新模式持续涌现，形成一批能源长板技术新优势；适应高质量发展要求的能源科技创新体系进一步健全；能源科技创新有力支撑引领能源产业高质量发展。《规划》从引领新能源占比逐渐提高的新型电力系统建设、支撑在确保安全的前提下积极有序发展核电、推动化石能源清洁低碳高效开发利用、促进能源产业数字化智能化升级等方面提出了相关具体目标，围绕先进可再生能源、新型电力系统、安全高效核能、绿色高效化石能源开发利用、能源数字化智能化等方面，确定了相关集中攻关、示范试验和应用推广任务，以专栏形式部署了相关示范工程，并制定了技术路线图；围绕创新协同机制、创新平台体系、成果示范应用、企业主体地位、技术标准体系、规划资金支持、科技国际合作、科技人才培养等8个方面，提出了相关保障措施。

11、财政部、税务总局、科技部发布《关于进一步提高科技型中小企业研发费用税前加计扣除比例的公告》。

为进一步支持科技创新，鼓励科技型中小企业加大研发投入，财政部等就提高科技型中小企业研究开发费用（下称研发费用）税前加计扣除比例有关问题发表公告，其中提出科技型中小企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，自2022年1月1日起，再按照实际发生额的100%在税前加计扣除（前值为50%）；形成无形资产的，自2022年1月1日起，按照无形资产成本的200%在税前摊销（前值为150%）。

3 地方政府重要政策

本周（3月28日-4月2日）地方政策方面，房地产政策继续放松，疫情高发地区提出纾困政策，上海为减轻各类企业负担，提出了退税减税降费、房租减免、加大金融支持力度、援企稳岗等措施。具体来看，颁布的政策参见如下表格。摘录重点内容如下：

图表3 2022年4月第1周地方政策一览

政策领域	地区	颁布时间	政策/措施名称
房地产	衢州	2022/4/1	浙江省衢州市发布《关于促进市区房地产业良性循环和健康发展的通知》
税务	湖南	2022/4/1	关于落实小微企业“六税两费”减免政策的公告
房地产	福建	2022/3/31	福建省住房和城乡建设厅印发《关于进一步优化购买新建商品住房职工提取住房公积金支付首付款的指导意见》
房地产	福州	2022/3/30	福州市不动产登记交易中心放开限购政策
金融	上海	2022/3/30	人民银行上海分行制定印发了《2022年上海信贷政策指引》
综合	上海	2022/3/29	上海市人民政府办公厅关于印发《上海市全力抗疫情助企业促发展的若干政策措施》的通知
房地产	秦皇岛	2022/3/26	河北秦皇岛市人民政府印发关于废止《秦皇岛市人民政府关于加强房地产市场调控的意见》《秦皇岛市人民政府关于进一步加强房地产市场调控的通知》的通知

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、上海市人民政府办公厅关于印发《上海市全力抗疫情助企业促发展的若干政策措施》的通知。

《上海市全力抗疫情助企业促发展的若干政策措施》包括以下重要措施：（一）对符合条件的企业防疫和消杀支出地方财政给予补贴支持；（二）向抗疫一线人员发放临时性补助补贴；（三）支持新冠病毒防控创新产品研发及产业化。为减轻各类企业负担，提出了退税减税降费、房租减免、加大金融支持力度、援企稳岗等措施。

简评：

3月以来疫情蔓延呈点多、面广、频发特征，我们在报告《“量跌价升”背后的近忧与远虑》中通过两种测算方法计算本次疫情对Q1 GDP的拖累可能为0.4-0.5个百分点，考虑疫情冲击后，一季度GDP同比增速约为4.8%。如果简单假设本次疫情主要对3-4月的经济构成实质性拖累，则对Q2 GDP的拖累可能也有0.4个百分点左右。因此，除上海外，我们认为后续不排除陆续出台针对疫情的结构性的政策，例如对受疫情影响严重的地区、行业进行结构性的信贷、财政支持等。

2、福州市不动产登记交易中心放开限购政策。

福州市不动产登记交易中心做出规定，对非五城区户籍家庭（含港澳台）在福州五城区购房，无需提供近两年内满12个月医社保或纳税证明或落户，即可购买一套福州五城区144平方米以下的普通住宅，购买后该房屋仍受限售政策影响。另外长乐区户籍也属于福州本地户籍，拥有长乐户籍的购房者可在福州五城区购买两套住宅。

简评：

福州成为继郑州、哈尔滨之后第三个出台楼市松绑政策的二线省会城市，这些城市的经济增长都面临着一定压力，郑州受洪涝灾害冲击，哈尔滨经济下行、人口萎缩严重，福州则是为了稳固经济增长，因此要稳住房地产的增长。我们预计未来经济增长有压力的二线城市放开楼市管控政策概率加大，以稳定房地产市场。

3、人民银行上海分行制定印发《2022年上海信贷政策指引》（以下简称《指引》）。

《指引》引导金融机构重点落实好助企纾困措施，进一步优化信贷结构，切实增强金融服务实体经济能力。《指引》强调，要对受疫情持续影响面临较大困难的行业领域，加大金融支持，综合运用无缝续贷、随借随还贷款、信用贷款、供应链金融等多种服务方式，实施线上办理、免申即享等便利化措施，有效缓解相关市场主体的融资困难。金融机构不得盲目限贷、抽贷、断贷、压贷，确保产业链供应链稳定运行。《指引》提出，2022年辖内金融机构要不断提升小微金融服务的普惠性和精准性，着力完善“敢贷、愿贷、能贷、会贷”机制，加强对吸纳新市民较多区域和行业的金融支持。持续提升科技金融服务效能，提升金融服务制造业水平，加强金融支持能源保供和绿色低碳，加大对重大区域发展战略的金融支持。继续服务好乡村振兴战略，更好满足民生领域金融需求。同时，要正确理解和执行房地产金融审慎管理制度，做好房地产项目并购金融服务，加大对保障性住房的金融支持，助力缓解新市民住房压力。

4、福建省住房和城乡建设厅印发《关于进一步优化购买新建商品住房职工提取住房公积金支付首付款的指导意见》。

福建省住房和城乡建设厅印发《关于进一步优化购买新建商品住房职工提取住房公积金支付首付款的指导意见》，从4月1日起实施。根据《指导意见》精神，福建省直住房公积金中心制定了实施细则，省直公积金缴存职工可按流程材料办理“购买新建商品住房提取住房公积金支付首付款”。

5、浙江省衢州市发布《关于促进市区房地产业良性循环和健康发展的通知》。

浙江省衢州市4月1日发布《关于促进市区房地产业良性循环和健康发展的通知》。其中提出，非本市户籍家庭、个体工商户及由自然人投资或控股的企业，视同本市户籍家庭执行相关购房政策；本通知发布后市区新出让地块新建商品住房、已出让地块中尚未网签的144平方米及以上新建商品住房不限售，土地出让公告里有特别约定的除外。分析指出，衢州也因此成为全国第一个限购和限售均取消的城市。

6、湖南小微企业“六税两费”顶格减半征收。

公告称，自2022年1月1日至2024年12月31日，对增值税小规模纳税人、小型微利企业和个体工商户，减按50%征收资源税、城市维护建设税、房产税、城镇土地使用税、印花税（不含证券交易印花税）、耕地占用税和教育费附加、地方教育附加。同时，增值税小规模纳税人、小型微利企业和个体工商户已依法享受资源税、城市维护建设税、房产税、城镇土地使用税、印花税、耕地占用税、教育费附加、地方教育附加其他优惠政策的，可叠加享受上述优惠政策。

4 新闻发布会及重要发言

本周（3月28日-4月2日）习近平总书记发表重要文章《坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，举全党全社会之力推动乡村振兴》，强调“稳住农业基本盘、守

好“三农”基础是应变局、开新局的‘压舱石’”，提出要牢牢守住粮食安全主动权，落实农业农村优先发展的方针，以更大力度推动乡村振兴。商务部例行新闻发布会答记者问，表示商务部将会同相关部门和地方针对受到疫情冲击的企业实施减税降费措施，持续优化营商环境，保障外贸产业链供应链稳定畅通；并回应美国贸易代表戴琪日前提出的正在准备一种新的对华贸易政策做法，表示希望美方采取理性务实的对华经贸政策，本着相互尊重、互利共赢的原则，推动中美经贸关系健康稳定发展。摘录重点内容如下：

图表 4 2022 年 4 月第 1 周各场发布会一览

会议部门	细分类别	会议日期	会议名称（含指示批示、致辞）
证监会	答记者问	2022/4/2	证监会有关部门负责人就修订《关于加强在境外发行证券与上市相关保密和档案管理工作的规定》公开征求意见答记者问
党中央	《求是》杂志	2022/3/31	《求是》杂志将发表习近平总书记的重要文章《坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，举全党全社会之力推动乡村振兴》
商务部	答记者问	2022/3/31	商务部召开例行新闻发布会

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、《求是》杂志将发表习近平总书记的重要文章《坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，举全党全社会之力推动乡村振兴》。

文章强调，巩固拓展脱贫攻坚成果，全面推进乡村振兴，加快农业农村现代化，是需要全党高度重视的一个关系大局的重大问题。从世界百年未有之大变局看，稳住农业基本盘、守好“三农”基础是应变局、开新局的“压舱石”。“三农”向好，全局主动。文章指出，要巩固拓展脱贫攻坚成果。全面推进乡村振兴，这是“三农”工作重心的历史性转移。要做好巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接。脱贫攻坚目标任务完成后，对摆脱贫困的县，从脱贫之日起设立 5 年过渡期，过渡期内要保持主要帮扶政策总体稳定。要牢牢守住粮食安全主动权，严防死守 18 亿亩耕地红线，落实最严格的耕地保护制度。要坚持农业科技自立自强，加快推进农业关键核心技术攻关，调动农民种粮积极性。地方各级党委和政府要扛起粮食安全的政治责任，粮食安全要实行党政同责。文章指出，要全面推进乡村振兴落地见效。第一，加快发展乡村产业。第二，加强社会主义精神文明建设。第三，加强农村生态文明建设。第四，深化农村改革。第五，实施乡村建设行动。第六，推动城乡融合发展见实效。第七，加强和改进乡村治理。要加强党对“三农”工作的全面领导，各级党委要扛起政治责任，落实农业农村优先发展的方针，以更大力度推动乡村振兴。

2、商务部召开例行新闻发布会。

Q: 此次疫情导致很多地方停工停产，请问这对中国的整体外贸企业和中小微外贸企业有何影响？

A: 我们密切关注本轮疫情对外贸企业、特别是对中小微外贸企业的影响。从目前反映情况看，部分外贸企业受疫情影响，面临生产经营受阻、物流运输不畅等阶段性问题。同时，原材料成本上涨、跨境海运不畅、供应链瓶颈等问题尚未根本缓解，外贸企业特别是中小微企业仍面临较大经营压力。针对企业面临的困难和挑战，商务部将会同相关部门和地方，继续狠抓稳外贸政策落地见效，落实减税降费措施，持续优化营商环境，着力推动疏导物流运输瓶颈，保障外贸产业链供应链稳定畅通，同时，指导地方结合本地实际出台有针对性的支持举措，共同帮助外贸企业更好应对风险挑战。谢谢。

Q: 美国贸易代表戴琪日前表示, 将更积极地向中国施压, 并称正在准备一种新的对华贸易政策做法。请问商务部对此有何回应? 另外, 中美双方经贸团队目前的沟通进展是怎样的?

A: 我们认为, 美国作为世贸组织成员, 应该使其贸易政策和做法符合世贸组织规则, 而不是另搞一套, 以新的贸易政策做法之名, 行单边主义、保护主义之实。中美拥有巨大的共同利益, 合作是唯一正确的选择。希望美方采取理性务实的对华经贸政策, 与中方相向而行, 本着相互尊重、互利共赢的原则, 推动中美经贸关系健康稳定发展。这不仅符合中美两国和两国人民的根本利益, 也是国际社会的普遍期待。目前, 中美双方经贸团队保持正常沟通。谢谢。

3、证监会有关部门负责人就修订《关于加强在境外发行证券与上市相关保密和档案管理工作的规定》公开征求意见答记者问。

Q: 《规定》的发布对促进境外上市活动有何积极意义?

A: 中国证监会坚定支持企业根据自身意愿自主选择上市地。《规定》的修订旨在进一步加强境内企业境外发行上市相关保密和档案管理工作, **明确上市公司信息安全责任, 维护国家信息安全, 减少不必要的涉密敏感信息进入工作底稿**, 提高跨境监管合作的效率, 体现了统筹开放与安全的理念, 将促进中国境内企业境外发行证券和上市活动有序开展。

5 重要政策文件及规范性文件

本周(3月28日-4月2日)文件提出对服务业小微企业和个体工商户的支持政策, 减免房租减轻企业负担。当前国内外疫情多发, 而传统传染病防控形势仍然严峻。为更好发挥其在健康中国建设中的独特优势, 解决中医药发展不平衡不充分问题, “十四五”中医药发展规划中的主要目标提出到2025年, 中医药健康服务能力明显增强, 中医药高质量发展政策和体系进一步完善, 中医药振兴发展取得积极成效, 在健康中国建设中的独特优势得到充分发挥。地方政策文件多为工业经济建设及纾困政策。摘录的重点内容参见以下表格:

图表 5 2022 年 4 月第 1 周各项政策文件及规范性文件一览

发文主体	印发日期	文件名称
福建省发展和改革委员会等	2022/4/2	《福建省促进工业经济平稳增长行动方案》
重庆市发展和改革委员会	2022/3/31	《重庆市促进工业经济平稳增长若干政策措施》
天津市规划和自然资源局	2022/3/31	《天津市 2022 年度国有建设用地供应计划》
浙江省发改委等 12 部门	2022/3/31	《浙江省推动工业经济稳进提质行动方案》
青海省农业农村厅等七部门	2022/3/31	《青海省 2022 年农资打假专项治理行动方案》
浙江省发改委	2022/3/31	《浙江省关于促进服务业领域困难行业恢复发展的政策意见》
中国人民银行	2022/3/30	《关于做好 2022 年金融支持全面推进乡村振兴重点工作的意见》
江西省人民政府	2022/3/30	《关于有效应对疫情帮助中小企业纾困解难的若干政策措施》
天津市人民政府办公厅	2022/3/30	《天津市构建高标准市场体系若干措施》
国务院办公厅	2022/3/29	《国务院办公厅关于印发“十四五”中医药发展规划的通知》
黑龙江省人民政府办公厅	2022/3/29	《黑龙江省支持数字经济加快发展若干政策措施》
重庆市发展改革委等 15 部门	2022/3/29	《重庆市贯彻〈关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策〉的措施的通知》
国资委办公厅	2022/3/28	《关于做好 2022 年服务业小微企业和个体工商户房租减免工作的通知》
湖北省经济体制改革专项小组办公室	2022/3/28	《湖北省建设高标准市场体系若干措施》
湖南省人民政府办公厅	2022/3/28	《湖南省促进工业经济平稳增长的若干政策》
湖南省人民政府办公厅	2022/3/28	《湖南省促进服务业领域部分困难行业恢复发展的若干政策》

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

6 海外宏观——经济热点速览

本周（3月28日-4月2日）海外宏观主要聚焦于能源方面。普京要求天然气已卢布结算，否则采取断气，G7 表示拒绝，德国天然气面临危机，高通胀压力之下表示同意与俄双方专家讨论卢布购买天然气问题。石油方面，OPEC+坚持稳步增产计划，与 IEA 矛盾加深；美国宣布未来半年每天释放 100 万桶石油，英国已同意加入释放紧急石油储备计划，IEA 开展第五轮紧急石油储备释放计划。预计石油市场短期恢复平稳，但总体供需紧平衡状况难以改善。美国 3 月非农数据显示当前美国就业已经达到美联储关于充分就业状态的设定，创新高的通胀水平与恶化的通胀前景，外加“工资—通胀螺旋”的进一步发酵，**美联储可能会在 5-6 月会议上连续加息，5 月加息幅度可能为 50bp，缩表也有望更快进行。**摘录的重点内容参见以下表格：

图表 6 2022 年 4 月第 1 周海外宏观热点及政策一览

地区	时间	题目
美国	2022/4/1	美国公布 3 月最新就业数据
IEA 成员国	2022/4/1	IEA 成员同意释放新一轮紧急石油储备
欧洲	2022/3/31	普京和德国总理同意双方专家讨论卢布购买天然气问题
欧洲	2022/3/31	德国的高通胀令欧央行承压
美国	2022/3/31	白宫宣布未来半年每天释放 100 万桶石油
OPEC+ 成员国	2022/3/31	OPEC+ 坚持原定增产计划，考虑剔除 IEA 石油数据
欧洲	2022/3/28	普京要求多机构 31 日前就向“不友好国家”供应天然气改用卢布结算一事提交报告

资料来源：欧央行，美联储，IEA，OPEC，华安证券研究所

重点关注:**1、普京要求“不友好国家”供应天然气改用卢布结算，G7拒绝该要求。**

当地时间 3 月 28 日，俄总统普京要求政府、中央银行和俄天然气工业股份公司在 31 日前就向“不友好国家”供应天然气改用卢布结算一事提交报告。**G7 已拒绝这一要求**，为减少对俄能源依赖，欧盟将在今年年底前向美国购买至少 150 亿立方米的液化天然气，取代俄罗斯供应，欧盟首脑支持天然气共同采购机制。**德国计划年底停止进口俄油，2024 年停用俄气**。然而欧洲对俄能源的依赖度较高，以德国为例，根据 IEA 对俄能源进口依赖度（每种燃料的俄罗斯进口与国内燃料消耗的比率）的计算，2020 年德国对俄国天然气的进口依赖度大概在 46%，依赖度较高，在所有进口俄天然气的国家中排名第 10（10/43），原油及成品油的俄进口依赖度为 37.2%，在所有进口俄原油的国家中排名第 9（9/38，5 个国家缺失数据）。受此影响，欧元兑卢布从 3 月 25 日的 1:105.97 一路下跌，4 月 1 日报收 1:92.02，3 月 30 日一度处于 1:84.79 的低点；美元兑卢布曾在 3 月 7 日达到 1:135.5 的高点，3 月 30 日也回归至 1:76 的低点。

2、普京和德国总理同意双方专家讨论卢布购买天然气问题。

当地时间 3 月 30 日周三，克里姆林宫公布，俄罗斯总统普京与德国总理朔尔茨进行了电话交谈。普京表示，购买俄罗斯天然气改用卢布结算是因为欧盟国家违反国际法冻结了俄央行的外汇储备，但这不应该导致欧洲进口商的协议条件恶化。德国总理朔尔茨同意双方专家应讨论俄罗斯提出的用卢布作为天然气结算货币的需求。德国 3 月份通胀率同比上升 7.3%，远高于预期值 6.2%，前值为 5.1%，其中，能源价格指数同比上涨近 39.5%，与 2021 年 12 月的 18.3%相比已经翻倍。虽然 3 月 25 日欧盟与美国公布了一项能源合作计划，欧盟将在今年年底前向美国购买至少 150 亿立方米的液化天然气，但这只相当于俄罗斯管气供给的十分之一，一旦俄罗斯断供天然气，德国通胀将再度走高，因此德国愿意与俄国专家对卢布结算天然气一事继续讨论。当地时间 3 月 30 日，德国经济部长罗伯特·哈贝克宣布启动天然气第一级应急预案，为俄罗斯“断供”天然气做准备。而俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫 4 月 1 日表示，4 月 1 日以后供应的天然气的交付款项将在 4 月下半月和 5 月支付，因此俄罗斯不会从 4 月 1 日起就切断对欧洲的天然气供应，用卢布结算天然气法令不适用于已供应的天然气。31 日普京宣布 4 月 1 日起“不友好国家”公司应当先在俄罗斯银行开设卢布账号，再经由此账号支付所购买的俄罗斯天然气。

3、英国央行行长警告实际收入将遭受“历史性冲击”。

周一，英国央行贝利在以宏观经济和金融稳定为题的讲话中发出警告，由于能源价格带动的通胀比 70 年代的任何时候都要凶猛，英国经济正在跌入滞胀的深渊。假设乌克兰冲突持续下去，贝利预计英国第二季度的通胀率将达到 8%以上。英国预算责任办公室（OBR）预测，英国家庭今年的实际收入将以自 20 世纪 50 年代有记录以来的最快速度收缩。与此同时，OBR 将 2022 年英国经济增长预测从 6%下调至 3.8%。由于陷入“滞胀”，英国央行现在正处于两难境地。

4、德国的高通胀令欧央行承压。

德国的高通胀令欧央行承压，欧央行行长拉加德 30 日表示：“我们将在短期内面临更高的通胀和更低的增长。”对此，包括奥地利央行行长霍尔兹曼、荷兰央行行长科诺特等在

内的欧洲央行其他官员均认为，欧洲央行应该尽快采取明确行动。霍尔兹曼希望欧洲央行能在9月份完成第一次加息，科诺特则透露不排除本年度两度加息的可能。

5、白宫宣布未来半年每天释放 100 万桶石油，OPEC+坚持原定增产计划，考虑剔除 IEA 石油数据。

美国拜登政府发布了美国历史上最大规模的战略石油储备（SPR）释放计划。据央视新闻，白宫应对油价上涨的新措施将由两部分组成，即立即增加石油供应和实现真正的美国能源独立，后者承诺的核心是发展清洁和高效能源，未来完全减少美国对石油的依赖。在增加供给方面，美国政府将尽一切努力鼓励国内石油生产，并在接下来的六个月里，平均每天在市场上增加释放 100 万桶战略石油储备。受此消息影响，WTI 原油期货结算价 31 日较 30 日下跌 6.99%，布伦特原油期货结算价下跌 4.88%。而 OPEC+ 坚持逐步增产，31 日在线上会议上批准了 5 月份每日增加 43.2 万桶石油供应的增产计划，同时，本次会议中 OPEC+ 决定将 IEA 提供的任何数据从其原油产量估计中排除，IEA 执行主任 Fatih Birol 表示，他对 OPEC+ 对这场危机的反应感到失望，这场危机将原油价格推高至每桶 100 美元以上。两大组织之间的裂痕正在逐渐加深。虽然美国加大石油储备释放，但仅能对石油短期供需缺口形成一定的弥补，石油供需总体紧平衡的状况难以打破。我们预计本年石油仍会在高位震荡。

6、IEA 成员同意释放新一轮紧急石油储备。

国际能源署的 31 个成员国 4 月 1 日同意从紧急储备中释放新的石油，以应对俄乌冲突引发的市场动荡。该协议是在由美国能源部长詹妮弗·格兰霍尔姆主持的部长级国际能源署理事会特别会议上达成的，新的紧急库存释放的细节将于下周初公布。该协议是在上个月宣布的 IEA 成员国之前采取的行动之后达成的，它们承诺总计 6270 万桶。IEA 鼓励成员国在石油产品供应方面支持乌克兰。参与的部长们指出，如今商业库存处于 2014 年以来的最低水平，石油生产商在短期内提供额外供应的能力有限，在此背景下俄乌冲突给全球石油市场带来巨大压力，导致价格波动加剧，柴油市场尤其困难。IEA 成员拥有 15 亿桶的紧急库存，本次协议将是 IEA 第五次收集紧急库存，前四次分别在 1991 年、2005 年、2011 年和 2022 年 3 月 1 日。石油紧急库存的再次投入有助于提振市场对原油供给的短期信心，但长期对供需缺口的帮助有限。另外，在 3 月 1 日已收集 6270 万桶石油储备的情况下，短时间内再次释放储备对成员国存在一定压力。

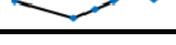
7、美国公布 3 月最新就业数据。

美国公布 3 月最新就业数据。其中新增非农就业人口 43.1 万，略低于市场预期；劳动参与率为 62.4%，符合市场预期；失业率为 3.6%；平均时薪同比增长 5.6%，均超市场预期。具体来看，3 月新增非农就业主要由休闲和酒店业、专业和商业服务、医疗保健以及零售业贡献，占比高达 73.3%，说明美国服务消费正在逐步恢复至历史平均水平。失业率为 3.6%，超过 3.7% 市场预期，已连续 3 个月降低。劳动参与率为 62.4%，较 2 月份 62.3% 有小幅提升，带动美国总体就业率达到 60.1%，符合市场预期，女性就业形势进一步改善。平均时薪同比增长 5.6%，超市场预期，“工资—价格螺旋”持续演绎。与疫情前相比，当前美国劳动力市场缺口尚有不到 160 万，按照当前的就业水平，将会很快实现缺口的弥合。就业数量的持续恢复、就业结构上的改善以及工资增速的快速提高，

已经使得美联储对于劳动力市场的判断发生变化，鲍威尔在最新的讲话中表示，就业改善速度比预期的要快得多，名义工资正在以几十年来最快的速度增长，美国劳动力市场非常强劲且极度紧张，比疫情前还要紧张。2月份美国通胀达到7.9%，再创新高，受俄乌冲突的影响，美国通胀水平预计仍将提升，且回落速度较慢，这使得通胀前景进一步恶化。我们预计在不断走高的通胀水平和强劲就业形势下，美联储会更快行动，在5月份的会议上或将加息50bp，缩表进程也将更快实施，速度会超过上一轮缩表。（详情参考报告《持续改善的就业，更快加息的联储——美国3月非农数据点评》）

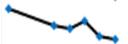
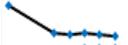
8、海外宏观资产价格和股票指数一览

图表7 2022年4月第1周海外宏观股票指数一览

名称	4月1日	3月25日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普500	4545.86	4543.06	0.06%	
纳斯达克指数	14261.50	14305.76	-0.31%	
道琼斯工业指数	34818.27	34861.24	-0.12%	
德国DAX	14446.48	14305.76	0.98%	
英国富时100	7537.90	7483.35	0.73%	
法国CAC40	6684.31	6553.68	1.99%	
韩国综合指数	2739.85	2729.98	0.36%	
日经225	27665.98	28149.84	-1.72%	
恒生指数	22039.55	21404.88	2.97%	

资料来源：WIND，华安证券研究所

图表8 2022年4月第1周海外资产价格一览

名称	4月1日	3月25日	近一周涨跌幅	变化趋势
期货结算价(连续):布伦特原油(美元/桶)	104.39	120.65	-13.48%	
期货结算价(连续):WTI原油(美元/桶)	99.27	113.90	-12.84%	
期货收盘价(连续):NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	5.72	5.54	3.23%	
期货结算价(连续):IPE理查德湾煤炭(美元/吨)	251.75	333.45	-24.50%	
期货结算价(连续):NYMEX美国钢卷(美元/吨)	1,540.00	1,123.00	37.13%	
现货收盘价(场内盘):LME铜(美元/吨)	10,247.00	10,280.00	-0.32%	
现货收盘价(场内盘):LME铝(美元/吨)	3,483.00	3,583.00	-2.79%	

资料来源：WIND，华安证券研究所

风险提示：

国内疫情增长超预期，国际形势变化，未来不确定因素增加。

分析师与研究助理简介

分析师：何宁，华安证券宏观首席分析师，中国社会科学院经济学博士（定向在读），华东师范大学经济学硕士。2018-2021 年就职于国盛证券研究所宏观团队，2019 年新财富入围（第六），2020 年、2021 年新财富、水晶球、新浪金麒麟最佳分析师团队核心成员。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，

A 股以沪深 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指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。