

内外政策分化将进一步加剧 ——2022年4月第2周政策跟踪

报告日期: 2022-04-10

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、稳就业、稳物价、稳外贸, 乡村振兴战略持续推进, 石化行业优化结构, 宽信用继续在路上, 政策落地可能加速加码。国常会明确提出保持经济运行在合理区间, 主要是实现就业和物价基本稳定, 并提出政策措施可提前实施。另外, 国务院总理李克强经济形势专家和企业家座谈会与副总理胡春华外贸形势座谈会均提出稳外贸。央行就《中华人民共和国金融稳定法(草案征求意见稿)》公开征求意见, 金融稳定法的推出将压实各方责任, 为防范化解重大金融风险提供坚实的制度保障, 有助于提升系统性金融风险防控能力, 提升市场稳定预期; 银保监会聚焦乡村振兴, 强化金融支持小微企业发展, 强调加大信用贷款投放力度, 努力实现同口径涉农贷款余额持续增长。发改委与银保监会联合发布加强信用信息共享应用推进融资信用服务平台网络建设的通知, 协调推进乡村振兴战略; 发改委会同有关方面开展年内第四批中央冻猪肉储备收储工作, 拟再收储 4 万吨冻猪肉。工信部等六部门提出要发挥碳固定碳消纳优势, 协同推进产业链碳减排。有序推动石化化工行业重点领域节能降碳, 提高行业能效水平。

1、**李克强主持召开国务院常务会议(后文简称“会议”)**, 决定对特困行业实行阶段性缓缴养老保险费政策, 加大失业保险支持稳岗和培训力度等。**第一**, 宏观环境方面, 会议指出“国内外环境复杂性不确定性加剧”应是指俄乌冲突、国内疫情反弹等。海外方面, 美联储缩表速度加快、力度加大, 加息可能更快进行, 对市场造成扰动; 全球粮食、能源价格大幅波动。国内疫情局部反弹冲击仍在, “经济循环畅通遇到一些制约, 新的下行压力进一步加大”, 实现增长目标难度可能加大。**第二**, 会议强调“把稳增长放在更加突出的位置”、“主要是实现就业和物价基本稳定”, 进一步明确了稳增长的主要目标, 可能的举措包括财政支出更靠前, 加快新增专项债发行和基建项目开工建设, 基建高增的确定性进一步增强; 会议指出“优化保障性住房金融服务”, 后续地产政策有望走宽; 此外, 应会出台更多疫情下的助企纾困政策, 例如对疫情重点地区, 以及餐饮、零售、旅游、运输等受疫情影响较大的行业、小微企业进行结构性支持;**第三**, 会议指出“要适时灵活运用再贷款等多种货币政策工具, 更好发挥总量和结构双重功能, 加大对实体经济的支持”, 强调了运用再贷款, 明确提出“增加支农支小再贷款”以及“设立科技创新和普惠养老两项专项再贷款”, 以往国常会层面提及降准, 两周内即可落实, 最快 1-2 天落实; 本次会议虽然没有明确提出降准, 但指向货币政策要有作为, 可能降准, 也可能是其他货币政策, 例如疫情助企纾困的结构性货币政策(类似 2020 年)。从配合发债、稳地产、稳银行负债成本的角度看, 降准降息是更好的选择。另外, 会议指出“做好用政府专项债补充中小银行资本等工作, 增强银行信贷能力”, 说明“宽信用”仍有空间。我们维持此前判断, 稳增长政策应有延续性, 后续政策有望加快加码推出, 降准降息预期增强, 密切关注 4 月中旬左右的货币政策操作、4 月政治局会议表态。

2、**李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会**。会议总基调与国常会保持一致, 明确当前“保持经济运行在合理区间主要是稳就业、稳物价”。受俄乌冲突、国内疫情反弹等影响, “当前国际国内环境有些突发因素超出预期, 经济运行面临更大不确定性和挑战”, 因此

相关报告

- 1.《华安证券_宏观研究_宏观点评_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周政策跟踪》2022-04-04
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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
- 6.《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
- 7.《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
- 8.《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

“政策要靠前发力，适时加力，并研究新预案”，即后续政策宽松力度可能加大，包括财政更加前置（加速发行专项债等）、货币稳中有松（可能再降准降息）、持续出台稳地产政策、助企纾困政策等。密切关注 4 月政治局会议表态，政策可能加快加码推出，稳增长更具持续性；此外，会议再次强调保证粮食安全和能源安全，并提出“做好稳外贸稳外资工作，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定”。

3、中国人民银行就《中华人民共和国金融稳定法（草案征求意见稿）》公开征求意见（下文简称《意见稿》）。该《意见稿》主要明确以下事项：第一，建立金融风险防范、化解、处置的制度安排，增强金融风险防范化解的制度规范。近年来，我国金融法治建设不断加强，但也存在不足，缺乏金融风险防范化解处置的整体设计和跨行业跨部门统筹安排，相关规定分散于《中国人民银行法》、《银行业监督管理法》、《商业银行法》、《证券法》、《保险法》等金融法律法规中，因此《金融稳定法》的制定有助于加强金融稳定法律制度的顶层设计和统筹协调。第二，健全金融稳定工作机制，压实各方责任。《意见稿》明确了国家金融稳定发展统筹协调机制（国务院金融委）的职责，规定国家金融稳定发展统筹协调机制负责统筹金融稳定和改革发展，研究维护金融稳定重大政策，指挥开展重大金融风险防范、化解和处置工作，重大事项按程序报批，而有关部门和地方将按照分工和金融委的要求，密切协调配合。金融稳定法压实了各方责任，包括中小金融机构、股东和实际控制人、地方政府、金融监管部门等。第三，明确了处置资金安排和权责利匹配。《意见稿》明确规定了处置资金池和使用安排，强调了处置风险要先由金融机构自救纾困后采取外部救助，要减少对公共资金依赖，并提出设立金融稳定保障基金，建立市场化法治化的风险处置机制，为防范化解重大金融风险提供坚实的制度保障，有助于提升系统性金融风险防控能力。总体看，《金融稳定法》的出台有助于降低系统性金融风险发生概率，提升市场稳定预期。

4、中国银保监会发布《关于 2022 年进一步强化金融支持小微企业发展工作的通知》（下文简称《通知》）。《通知》与央行 3 月 30 日印发的《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》在“加大信用贷款投放力度”的表达上一致，《通知》更加强调对于小微企业的金融支持，是央行结构性支持的一环。

- **海外宏观方面，本周海外聚焦于对俄制裁以及央行政策。G7 决定加码对俄制裁，美英日、欧盟已发布制裁措施，其中包括禁止俄罗斯煤炭进口。IEA 第五轮石油储备释放细则发布，宣布释放 1.2 亿桶石油储备，其中美国将释放 6055.9 万桶，受此消息影响原油价格有所回落。伊核谈判接近尾声，未来关注美国态度。美联储发布 3 月 FOMC 会议纪要，纪要显示缩表最快 5 月进行，速度更快，力度更强，但缩表过程不确定性较强，方式略有改变，可能主动出售 MBS；加息方面，纪要显示加息将会更快进行，可能多次加息 50bp。**

1、伊朗外长表示维也纳会谈已经接近达成协议，目前“皮球在美国手中”。伊朗外长阿卜杜拉希扬表示，维也纳会谈已经接近达成协议，伊方已通过一名欧盟高级谈判代表向美国传达了伊朗对剩余问题的建议，目前“皮球在美国手中”。联合国秘书长古特雷斯强调了维也纳会谈的重要性，并表示希望各方尽快达成相关协议。IEA 在 2 月的报告中预测伊朗制裁解除将增加 130 万桶/日，3 月预测伊朗石油出口量在解除制裁后可能会在六个月内增加约 100 万桶/日。综合判断，伊朗被解除制裁后最大可恢复到制裁前的最高水平（即约 380 万桶/日），为原油市场带来新增的约 125 万桶/日的供给。

2、欧央行会议纪要：货币政策需立即正常化，加息最快三季度开始。欧央行 3 月货币政策会议纪要显示，央行决策者认为目前货币政策立场仍然非常宽松，预计 2023 年通胀将保持在目标水平以上。许多

成员认为，当前的高通胀水平及其持续存在要求立即采取进一步措施使货币政策正常化，资产购买计划在夏季结束可以为第三季度的加息铺平道路。有委员认为，通胀高于目标的时间越长，就越有可能导致通胀失控。从所有实际目的来看，三个前瞻性指导条件已经满足，即使前瞻性指导标准能够被评估为已达到，不确定性也很高。在俄乌影响方面，央行决策者认为俄乌冲突可能导致通胀或通缩，在这种情况下，欧洲央行管委会无法再承担对通胀上升视而不见的后果。很难想象地缘冲突会导致经济陷入滞胀。有决策者观点认为，资产购买计划现在已经实现了既定目标；地缘冲突发生伴随着经济的强劲增长，此前达成的“净购买步伐是成比例的”观点已不再明确。但委员们对通胀的持续程度存在分歧。许多委员希望立即采取进一步正常化措施，一些委员希望确定资产购买计划的确切日期，其他委员倾向于“观望”的态度。

3、美联储发布 3 月 FOMC 会议纪要。美联储于北京时间 4 月 7 日凌晨 2 点发布 3 月 FOMC 会议纪要，纪要内容总体符合市场预期，缩表方面，纪要显示缩表最快 5 月进行，速度更快，力度更强。设定每月缩减 600 亿美元国债和 350 亿美元 MBS 的上限，在市场条件允许时，用三个月或稍长的时间内分阶段实施。但缩表过程不确定性较强，方式略有改变，可能主动出售 MBS。加息方面，纪要显示加息将会更快进行，可能多次加息 50bp，尤其是在通胀压力较高或加剧的情况下。我们认为，伴随着美联储更快进行紧缩，美股仍有调整压力。美债方面，由于受俄乌局势影响，美国通胀水平仍在继续上行，美联储加快紧缩力度将会抬升实际利率水平，短期来看十年期美债仍有上升压力，或将保持高位。（详情参考报告《更快行动的联储——3 月 FOMC 会议纪要点评》）

4、IEA 宣布释放 1.2 亿桶石油储备，其中美国将释放 6055.9 万桶。在 IEA 成员国于 4 月 1 日就新的紧急释放石油库存达成协议后，IEA 于 4 月 7 日确认释放总额，迄今为止承诺的总量为 1.2 亿桶，成为 IEA 历史上最大的库存释放。其中，美国将释放 6055.9 万桶石油，是 3 月 31 日宣布的 1.8 亿桶战略石油储备 (SPR) 释放总量的一部分。在接下来的六个月中，将向全球市场提供约 2.4 亿桶紧急石油库存，相当于每天超过 100 万桶。在俄乌冲突之初，IEA 成员国拥有 15 亿桶的公共储备和约 5.75 亿桶的工业储备。因此，今年 IEA 的两项集体行动，即 3 月 1 日达成的 6270 万桶和 4 月 7 日达成的 1.2 亿桶，相当于成员国紧急储备总量的 9%。尽管抛储对石油的结构性短缺补充能力有限，释放储备的行为仍提升了市场信心，油价短线下跌，本周布伦特原油期货结算价下跌 1.54%，WTI 原油期货结算价下跌 1.02%。

5、美英 6 日宣布对俄罗斯新一轮的制裁措施，8 日欧盟正式通过第五轮对俄制裁措施，日本追加制裁措施。美国宣布针对俄罗斯金融机构和俄总统普京女儿、俄罗斯外长及其妻子的额外制裁措施，将对俄罗斯最大的金融机构俄罗斯联邦储蓄银行，及其最大的私人银行阿尔法银行实施全面封锁制裁。根据美方的说法，美国现在已经完全封锁了“超过三分之二的”俄罗斯银行系统。英国外交大臣特拉斯宣布英国将对俄罗斯实施新一轮的制裁，新制裁内容包括：全面冻结俄罗斯最大银行俄罗斯联邦储蓄银行和莫斯科信贷银行的资产；终止英国所有对俄投资；英国将在 2022 年底前全部停止从俄罗斯进口煤炭和石油，并尽快结束天然气进口；对俄罗斯关键战略产业和国有企业采取行动，包括禁止进口钢铁产品；对 8 名活跃在这些行业的俄罗斯寡头进行制裁。当地时间 8 日，欧盟正式通过第五轮对俄制裁措施。欧盟决定自今年 8 月开始禁止自俄罗斯进口煤炭。数据显示，当前欧盟每年从俄罗斯进口价值 80 亿欧元的煤炭。对俄煤炭禁运将在 120 天“过渡期”结束后生效。欧盟成员国还将对俄罗斯船只关闭港口，人道主义物资和食品、能源等运送除外。欧盟还扩充了禁止进口的俄罗斯产品

清单，列入总额 55 亿欧元的俄罗斯木材、海鲜等产品，并禁止对俄出口总额 100 亿欧元的高技术产品。欧盟将针对加密货币钱包、银行、货币和信托基金对俄罗斯采取措施，包括禁止向俄罗斯提供高价值加密货币资产服务等，禁止向俄罗斯和白俄罗斯出售以欧盟成员国官方货币计价的股票等可转让证券，还将禁止与包括俄罗斯外贸银行（VTB Bank）在内的四家俄罗斯银行的所有交易。七国集团（G7）首脑 7 日发布联合声明称，“将迅速推进包含阶段性停止或禁止进口俄罗斯产煤炭的计划”。8 日，日本首相岸田文雄宣布了包括禁止从俄罗斯进口煤炭的一系列对俄追加制裁措施，主要包括：禁止从俄进口煤炭、伏特加、机械类产品及部分木材；禁止在俄进行新的投资；冻结俄联邦储蓄银行和阿尔法银行资产等。报道称，日本 2021 年进口的煤炭中有 11% 来自俄罗斯；根据 IEA 的公开数据，2020 年日本对俄罗斯煤炭的进口依赖度为 14%。日本政府正在采取措施，寻找澳大利亚或印度尼西亚等进口源代替俄罗斯进口，以确保供应。受此影响，本周煤炭价格再度上涨 12.12%，美国煤炭在上周自 2013 年来首次突破了每吨 100 美元。

● 此外，本周出台的地方政府及部委重要文件有：

- 1、《云南省 2022 年工业和信息化高质量发展重点“3 个 100”项目》
- 2、《关于做好脱贫户和监测对象疫情防控期间备春耕生产工作的通知》
- 3、《关于优化出口退（免）税服务助力外贸高质量发展的通知》
- 4、《黑龙江省“十四五”节能减排综合工作实施方案》
- 5、《浙江省低收入农户小额信贷管理办法》
- 6、《四川省深化“放管服”改革优化营商环境 2022 年工作要点》
- 7、《天津市公路“十四五”发展规划》
- 8、《江苏省优化营商环境行动计划》
- 9、《陕西省人民政府办公厅关于印发防汛应急预案和抗旱应急预案的通知》
- 10、《关于自治区区属国有企业减免服务业小微企业和个体工商户房屋租金的通知》
- 11、《河北省现代服务业发展项目管理办法》

● 风险提示：国内外经济扰动因素增加，政策措施实施可能加速加码。

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	19
6 海外宏观——经济热点速览	19
风险提示:	23

图表目录

图表 1 2022 年 4 月第 2 周党中央及国务院会议一览.....	7
图表 2 2022 年 4 月第 2 周部委工作会议及政策一览.....	9
图表 3 2022 年 4 月第 2 周地方政策一览.....	14
图表 4 2022 年 4 月第 2 周各场发布会一览.....	17
图表 5 2022 年 4 月第 2 周各项政策文件及规范性文件一览.....	19
图表 6 2022 年 4 月第 2 周海外宏观热点及政策一览.....	20
图表 7 2022 年 4 月第 2 周海外宏观股票指数一览.....	23
图表 8 2022 年 4 月第 2 周海外资产价格一览.....	23

1 党中央及国务院会议

本周（4月4日-4月9日）党中央及国务院的政策重点聚焦稳增长、稳就业、稳物价，国常会明确提出保持经济运行在合理区间，主要是实现就业和物价基本稳定，并提出政策措施可提前实施。另外，经济形势专家和企业家座谈会与外贸形势座谈会均提出稳外贸。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 2 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		2022/4/8	李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会
国务院及其组成	国务院常务会议	2022/4/6	李克强主持召开国务院常务会议，决定对特困行业实行阶段性缓缴养老保险费政策，加大失业保险支持稳岗和培训力度等
国务院及其组成		2022/4/2	胡春华主持召开外贸形势座谈会
国务院及其组成		2022/4/2	国务院关税税则委员会关于对部分原产于新西兰的木材和纸制品实施协定税率的公告
国务院及其组成		2022/3/29	李克强签署国务院令，公布《国务院关于修改和废止部分行政法规的决定》

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、李克强主持召开国务院常务会议（后文简称“会议”），决定对特困行业实行阶段性缓缴养老保险费政策，加大失业保险支持稳岗和培训力度等。

会议指出，当前我国经济运行总体保持在合理区间，但国内外环境复杂性不确定性加剧，有的超出预期。世界经济复苏放缓，全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内疫情近期多发，市场主体困难明显增加，经济循环畅通遇到一些制约，新的下行压力进一步加大，既要坚定信心，又要高度重视和警觉新问题新挑战。要贯彻党中央、国务院决策部署，统筹疫情防控和经济社会发展，抓紧落实中央经济工作会议精神和《政府工作报告》举措，有的可提前实施。把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间，主要是实现就业和物价基本稳定，要着力通过稳市场主体来保就业，综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。各部门要着眼大局、主动作为，在督促落实已定政策的同时，针对形势变化抓紧研究政策预案，及时出台有利于市场预期稳定的措施。各地区也要结合实际，拿出减免房租等务实管用举措。会议指出，当前一些市场主体受到严重冲击，有的甚至停产歇业，必须针对突出困难加大纾困和就业兜底等保障力度。一是对餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输等特困行业，在今年二季度实施暂缓缴纳养老保险费，并将已实施的阶段性缓缴失业和工伤保险费政策范围，由餐饮、零售、旅游业扩大至上述 5 个行业，缓解这些行业特别是中小微企业、个体工商户资金压力。二是延续执行失业保险保障阶段性扩围政策，今年年底前继续向参保失业人员发放失业补助金，向参保失业农民工发放临时生活补助。三是提高中小微企业失业保险稳岗返还比例，符合条件的地区可从 60% 提至最高 90%；允许地方再拿出 4% 的失业保险基金结余用于职业技能培训，并向受疫情影响、暂时无法正常经营的中小微企业发放一次性留工培训补助。会议指出，要适时灵活运用再贷款等多种货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持。一是加大稳健的货币政策实施力度，保持流动性合理充裕。增加支农支小再贷款，用好普惠小微贷款支持工具，用市场化、法治化办法促进金融机构向实体经济合理让利，推动中小微企业融资增量、扩面、降价。二是研究采取金融支持消费和有效投资的举措，提升对新市民的金融服务水平，优化保障性住房金融服务，保障重点项

目建设融资需求，推动制造业中长期贷款较快增长。三是支持重点领域和薄弱环节融资，设立科技创新和普惠养老两项专项再贷款，人民银行对贷款本金分别提供 60%、100% 的再贷款支持。做好用政府专项债补充中小银行资本等工作，增强银行信贷能力。

简评：

第一，宏观环境方面，会议指出“国内外环境复杂性不确定性加剧”应是指俄乌冲突、国内疫情反弹等。海外方面，美联储缩表速度加快、力度加大，加息可能更快进行，对市场造成扰动；全球粮食、能源价格大幅波动。国内疫情局部反弹，“经济循环畅通遇到一些制约，新的下行压力进一步加大”，实现增长目标难度可能加大。**第二**，会议强调“把稳增长放在更加突出的位置”、“主要是实现就业和物价基本稳定”，进一步明确了稳增长的主要目标，可能的举措包括财政支出更靠前，加快新增专项债发行和基建项目开工建设，基建高增的确定性进一步增强；会议指出“优化保障性住房金融服务”，后续地产政策有望走宽；此外，应会出台更多疫情下的助企纾困政策，例如对疫情重点地区，以及餐饮、零售、旅游、运输等受疫情影响较大的行业、小微企业进行结构性支持；**第三**，会议指出“要适时灵活运用再贷款等多种货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持”，强调了运用再贷款，明确提出“增加支农支小再贷款”以及“设立科技创新和普惠养老两项专项再贷款”，以往国常会层面提及降准，两周内即可落实，最快 1-2 天落实；本次会议虽然没有明确提出降准，但指向货币政策要有作为，可能降准，也可能是其他货币政策，例如疫情助企纾困的结构性货币政策（类似 2020 年）。从配合发债、稳地产、稳银行负债成本的角度看，降准降息是更好的选择。另外，会议指出“做好用政府专项债补充中小银行资本等工作，增强银行信贷能力”，说明“宽信用”仍有空间。我们维持此前判断，稳增长政策应有延续性，后续政策有望加快加码推出，降准降息预期增强，密切关注 4 月中旬左右的货币政策操作、4 月政治局会议表态。

2、李克强主持召开经济形势专家和企业座谈会。

李克强说，今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地各部门贯彻党中央、国务院部署，积极应对困难挑战，经济运行总体在合理区间。当前国际国内环境有些突发因素超出预期，经济运行面临更大不确定性和挑战。既要坚定信心，又要正视困难。要贯彻新发展理念，推动高质量发展，统筹疫情防控和经济社会发展，主动作为、应变克难，着力稳增长，保持经济运行在合理区间主要是稳就业、稳物价。政策要靠前发力，适时加力，并研究新预案。当前市场主体特别是中小微企业、个体工商户困难加大，要着力帮扶他们渡过难关。落实落细企业稳岗政策，强化高校毕业生就业服务。不误农时抓好春耕生产，做好农资保供稳价工作。保障能源稳定供应。保障交通主干线、港口等有序运行，促进国际国内物流畅通，维护产业链供应链稳定。要深化改革，营造市场化法治化国际化营商环境。制定实施政策要听取市场主体意见，稳定市场预期。推动平台经济健康持续发展。用改革的举措、创新的办法促进消费和有效投资。扩大高水平开放，做好稳外贸稳外资工作，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

简评：

会议总基调与国常会保持一致，明确当前“保持经济运行在合理区间主要是稳就业、稳物价”。受俄乌冲突、国内疫情反弹等影响，“当前国际国内环境有些突发因素超出预期，经济运行面临更大不确定性和挑战”，因此“政策要靠前发力，适时加力，并研究新预案”，即后续政策宽松力度可能加大，包括财政更加前置（加速发行专项债等）、货币稳中有松（可能再降准降息）、持续出台稳地产政策、助企纾困政策等。密切关注 4 月政治

局会议表态，政策可能加快加码推出，稳增长更具持续性。会议再次强调保证粮食安全和能源安全，并提出“做好稳外贸稳外资工作，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定”。

3、胡春华主持召开外贸形势座谈会。

胡春华指出，外贸所处的外部环境更趋严峻复杂，发展面临诸多风险挑战，实现稳外贸目标需要付出更大努力。胡春华强调，要加强对外贸形势的分析研判，**坚持稳字当头、稳中求进，千方百计完成中央经济工作会议确定的稳外贸目标任务**；要把加强和改进对外贸企业的服务放在更重要的位置，促进已出台的各项利好政策措施落实落地，同时积极为企业排忧解难。

简评：

2021年出口同比增速约30%，两年复合增速约16%，均创2011年以来新高。出口表现维持强势主因外需回暖拉动，特别是美国耐用品消费复苏；同时海外生产恢复并不稳定，加上疫情反复带来的防疫物资和居家办公用品需求，生产替代效应仍强。三季度之后，价格贡献上升。但2022年，外贸所处外部环境有所恶化，即面临海外需求下滑、政策宽松退坡、供给恢复、价格可能回落等因素，出口增速预计下行。近期疫情和国际地缘政治冲突对企业出口订单造成一定拖累，3月PMI新出口订单较上月回落1.8个百分点至47.2%，较2016-2019年均值（也即季节性）低2.7个百分点。因此，后续需密切跟踪外需、疫情等对我国出口的影响，稳外贸政策也需发力。

4、李克强签署国务院令，公布《国务院关于修改和废止部分行政法规的决定》。

为深化“证照分离”改革，进一步推进“放管服”改革，激发市场主体发展活力，维护国家法制统一、尊严和权威，国务院对“证照分离”改革涉及的行政法规，以及与民法典规定和原则不一致的行政法规进行了清理。同时，做好与《信访工作条例》出台的衔接。为此，国务院决定对14部行政法规的部分条款予以修改，对6部行政法规予以废止。关于直接取消审批方面。修改《外商投资电信企业管理规定》等3部行政法规，**取消外商投资经营电信业务审定意见书核发；取消部分医疗机构设置审批；取消进出口商品检验鉴定机构的检验许可**。同时，修改完善有关监管措施和法律责任条款。

2 部委工作会议及政策

本周（4月4日-4月9日）部委政策聚焦金融稳定与支持小微企业，央行就《中华人民共和国金融稳定法（草案征求意见稿）》公开征求意见，**金融稳定法的推出将压实各方责任，为防范化解重大金融风险提供坚实的制度保障，有助于提升系统性金融风险防控能力**；银保监会聚焦乡村振兴，强化金融支持小微企业发展，**强调加大信用贷款投放力度，努力实现同口径涉农贷款余额持续增长**。发改委与银保监会联合发布加强信用信息共享应用推进融资信用服务平台网络建设的通知，协调推进乡村振兴战略；发改委会同有关方面开展年内第四批中央冻猪肉储备收储工作，拟再收储4万吨冻猪肉。**工信部等六部门提出要发挥碳固定碳消纳优势，协同推进产业链碳减排。有序推动石化化工行业重点领域节能降碳，提高行业能效水平**。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 2 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)
中国银保监会	2022/4/8	中国银保监会发布《关于2022年进一步强化金融支持小微企业发展工作的通知》
国家发展改革委等	2022/4/8	国家拟开展年内第四批中央冻猪肉储备收储工作, 拟于近日再收储4万吨冻猪肉。
国家发展改革委办公厅、银保监会办公厅	2022/4/8	国家发展改革委办公厅、银保监会办公厅关于加强信用信息共享应用推进融资信用服务平台网络建设的通知
国家发展改革委	2022/4/8	碳达峰碳中和工作领导小组办公室召开严厉打击碳排放数据造假电视电话会议
国家发展改革委	2022/4/8	国家发展改革委负责同志主持召开《乡村振兴战略规划(2018—2022年)》实施协调推进机制2022年全体会议
国家发展改革委	2022/4/8	国家发展改革委负责同志主持召开促进中部地区崛起工作部际联席会议
中国人民银行	2022/4/8	2022年首次金砖国家财长和央行行长会议以视频形式举行
中国人民银行	2022/4/7	人民银行召开2022年支付结算工作电视会议
中国人民银行	2022/4/7	人民银行召开2022年研究工作电视会议
国家发展改革委	2022/4/7	国家发展改革委关于印发北部湾城市群建设“十四五”实施方案的通知
国家发展改革委	2022/4/7	国家发展改革委地区经济司组织召开加快推进琼州海峡港航一体化座谈会
工信部、发改委等六部门	2022/4/7	工业和信息化部等六部门联合印发关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见
中国银保监会	2022/4/6	中国银保监会发布《关于2022年银行业保险业服务全面推进乡村振兴重点工作的通知》
中国人民银行	2022/4/6	中国人民银行就《中华人民共和国金融稳定法(草案征求意见稿)》公开征求意见
外交部	2022/4/4	国务委员兼外长王毅应约同乌克兰外长库列巴通电话
国家发展改革委	2022/4/2	国家发展改革委启动投资建设数字化转型项目推荐工作
国家发展改革委	2022/4/2	国家发展改革委办公厅、市场监管总局办公厅关于进一步发挥行业协会商会自律作用坚决杜绝乱收费行为的通知
中国银保监会	2022/4/1	中国银保监会就《关于修改部分行政许可规章的决定(征求意见稿)》公开征求意见
中国人民银行	2022/3/31	央行召开数字人民币研发试点工作座谈会

资料来源: 中国银保监会, 央行, 人民网, 中国新闻网等, 华安证券研究所

重点关注:

1、中国人民银行就《中华人民共和国金融稳定法(草案征求意见稿)》公开征求意见(下文简称《意见稿》)。

《意见稿》提出, 国家建立金融稳定保障基金, 由国家金融稳定发展统筹协调机制统筹管理, 作为应对重大金融风险的后备资金。金融稳定保障基金由向金融机构、金融基础设施等主体筹集的资金以及国务院规定的其他资金组成。必要时, 中国人民银行再贷款等公共资金可用于为金融稳定保障基金提供流动性支持, 金融稳定保障基金应当以处置所得、收益和行业收费等偿还。《意见稿》要求, 任何单位和个人未经批准不得设立金融机构, 不得从事或者变相从事金融业务活动。《意见稿》指出, 国家金融稳定发展统筹协调机制负责认定风险外溢性强、波及范围广、影响程度深、可能严重危害金融稳定的重大金融风险, 统筹指挥开展应急处置, 议定处置方案, 按照程序报批后实施。情况特别紧急、必须临机处置的, 国家金融稳定发展统筹协调机制应当快速决策, 按程序请示报告后依法采取必要措施。国务院金融管理部门按照对等、互利的原则, 与境外监管部门开展信息共享和监管合作, 及时、有效处置跨境金融风险, 防范风险跨境传染。

简评:

根据《意见稿》，我们认为该《意见稿》主要明确以下事项：第一，建立金融风险防范、化解、处置的制度安排，增强金融风险防范化解的制度规范。近年来，我国金融法治建设不断加强，但也存在不足，缺乏金融风险防范化解处置的整体设计和跨行业跨部门统筹安排，相关规定分散于《中国人民银行法》、《银行业监督管理法》、《商业银行法》、《证券法》、《保险法》等金融法律法规中，因此《金融稳定法》的制定有助于加强金融稳定法律制度的顶层设计和统筹协调第二，健全金融稳定工作机制，压实各方责任。《意见稿》明确了国家金融稳定发展统筹协调机制（国务院金融委）的职责，规定国家金融稳定发展统筹协调机制负责统筹金融稳定和改革发展，研究维护金融稳定重大政策，指挥开展重大金融风险防范、化解和处置工作，重大事项按程序报批，而有关部门和地方将按照分工和金融委的要求，密切协调配合。金融稳定法压实了各方责任，包括中小金融机构、股东和实际控制人、地方政府、金融监管部门等。第三，明确了处置资金安排和权责利匹配。《意见稿》明确规定了处置资金池和使用安排，强调了处置风险要先由金融机构自救纾困后采取外部救助，减少对公共资金依赖，并提出设立金融稳定保障基金，建立市场化法治化的风险处置机制，为防范化解重大金融风险提供坚实的制度保障，有助于提升系统性金融风险防控能力。总体看，《金融稳定法》的出台有助于降低系统性金融风险发生概率，提升市场稳定预期。

2、中国银保监会发布《关于 2022 年进一步强化金融支持小微企业发展工作的通知》（下文简称《通知》）。

《通知》提出总体工作目标要求，银行业金融机构总体继续实现单户授信 1000 万元以下（含）的普惠型小微企业贷款“两增”目标，即此类贷款增速不低于各项贷款增速、有贷款余额的户数不低于年初水平。加大信用贷款投放力度，力争普惠型小微企业贷款余额中信用贷款占比持续提高。努力提升小微企业贷款户中首贷户的比重，大型银行、股份制银行实现全年新增小型微型企业法人首贷户数量高于上年。在确保信贷投放增量扩面的前提下，力争总体实现 2022 年银行业新发放普惠型小微企业贷款利率较 2021 年有所下降。《通知》指出做好延期还本付息政策接续和贷款期限管理。银行业金融机构要做好延期还本付息政策到期的接续转换。进一步推广“随借随还”模式，加大续贷政策落实力度，主动跟进小微企业融资需求，对符合续贷条件的正常类小微企业贷款积极给予支持。对确有还款意愿和吸纳就业能力、存在临时性经营困难的小微企业，统筹考虑展期、重组等手段，按照市场化原则自主协商贷款还本付息方式。同时，《通知》还提出持续做好对小微制造业企业的金融服务。银行业金融机构要重点加大对先进制造业、战略性新兴产业小微企业的中长期信贷投放，积极支持传统产业小微企业在设备更新、技术改造、绿色转型发展等方面的中长期资金需求，助力工业经济平稳增长。

简评：

《通知》与央行 3 月 30 日印发的《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》在“加大信用贷款投放力度”的表达上一致，《通知》更加强调对于小微企业的金融支持，是央行结构性支持的一环。

3、中国银保监会发布《关于 2022 年银行业保险业服务全面推进乡村振兴重点工作的通知》（下文简称《通知》）。

《通知》提出确保涉农信贷投入稳定增长总目标。要求各银行机构继续单列涉农和普惠型涉农信贷计划，努力实现同口径涉农贷款余额持续增长，完成差异化普惠型涉农贷款

增速目标。要求各银保监局科学制定辖内县域存贷比提升计划，持续监测县域信贷资金适配情况和县域保险保障水平，督促实现 13 个粮食主产省各产粮大县涉农贷款余额持续增长。提出力争实现 832 个脱贫县各项贷款余额、农业保险保额持续增长；各脱贫县优势特色农产品保险品种稳中有增；160 个国家乡村振兴重点帮扶县各项贷款平均增速高于全国贷款增速。《通知》提出优化涉农金融供给体制机制。要求政策性银行结合自身职能定位，强化对农业产业发展、农业农村基础设施建设的信贷支持，加大转贷款支持乡村振兴力度；大中型商业银行加大首贷户拓展力度，更多为此前未从银行获得贷款的客户提供金融服务，将自身县域存贷比提升至合理水平；农村中小银行机构等地方法人银行机构不断增强乡村振兴服务能力和公司治理水平，加快农村信用社改革，稳妥化解风险，完善省联社治理机制，推进村镇银行改革。《通知》要求持续加大信贷资源投入，以需求为导向强化中长期贷款等适宜的信贷服务。要求提高进城农民等新市民金融服务水平。要求银行保险机构聚焦吸纳进城农民较多的行业和区域，加大信贷投入和保险保障力度；要求保险机构提升农业保险保障水平，落实三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险主产省产粮大县全覆盖，探索开展糖料蔗完全成本保险和种植收入保险，大力发展地方优势特色农产品保险。要求人身险公司针对农村居民需求，特别是脱贫地区群众需求，扩大意外伤害险、定期寿险、健康保险、养老保险等人身保险产品供给。要求提升农业农村保险承保理赔服务质效，按照“愿保尽保”“应赔尽赔”“快赔早赔”的原则，主动、迅速、合理开展承保理赔服务。

4、中国人民银行货币政策委员会召开数字人民币研发试点工作座谈会。

会议强调，数字人民币研发试点要坚持体现“人民性”，在拓展金融服务覆盖面，提升普惠金融服务水平，助力地方经济发展，支持数字政务建设，提升金融服务实体经济质效，改善营商环境等方面发挥更大作用。要坚持市场化，在数字人民币发展、推广、普及过程中，政策设计要充分激发金融机构、科技企业、地方政府等各方积极性和创造性，在推动运行中要鼓励竞争。要坚持法治化，依法合规开展各项工作，前瞻性地开展法制建设，保障好数字人民币体系的安全性，把握好隐私保护和预防犯罪之间的关系，深入研究对金融体系等多方面的潜在影响。会议要求，下一步，各有关参与方要按照“十四五”规划部署，坚持稳中求进工作总基调，各负其责、通力协作，稳妥推进数字人民币研发试点。有序扩大试点范围，在现有试点地区基础上增加天津市、重庆市、广东省广州市、福建省福州市和厦门市、浙江省承办亚运会的 6 个城市作为试点地区，北京市和河北省张家口市在 2022 北京冬奥会、冬残奥会场景试点结束后转为试点地区。

5、国家发展改革委关于印发北部湾城市群建设“十四五”实施方案的通知（下文简称《方案》）。

《方案》围绕强化通道支撑、突出向海发展、深化开放引领、共保一湾清水四大方向，加快建设北部湾城市群。紧紧锚定发展目标：到 2025 年，南宁与周边城市同城化水平显著提升，海口、湛江城市功能和辐射带动作用明显增强，向海经济加快发展，现代化绿色临港产业基地基本建成，基础设施互联互通水平显著提升，我国南方重要大宗商品储运基地加快建设，蓝色海湾生态格局筑牢向好，整体环境质量保持在全国前列，基本公共服务均等化水平持续提升，安全保障体系更加健全，生态环境优美、经济充满活力、生活品质优良的蓝色海湾城市群初步建成。全面推进重点任务，坚持陆海一体、全域保护、重点开发，增强南宁发展能级，提升海口、湛江及节点城市功能，推进以县城为重

要载体的城镇化建设，打造南北钦防和湛茂阳城镇发展轴，优化城市群空间格局。充分发挥西部陆海新通道作用，打造北部湾现代化港口群，畅通陆海运输大通道，完善城际综合交通网络，强化综合交通枢纽功能，推动交通设施互联互通。坚持依海兴产、一体协作，以绿色化、数字化转型为方向，以向海经济发展为抓手，促进产业高水平分工协作。坚持将保住一泓清水作为不可突破的底线，筑牢陆海一体的生态安全屏障，共建高水平蓝色生态湾区。以积极参与建设更为紧密的中国—东盟命运共同体为引领，协同共建面向东盟开放合作高地，推进开放通道建设，提升双向开放水平。优化城市群内公共资源配置，提升公共服务共建共享水平。提升边境安全保障能力，建设南方重要的能源资源储运基地，强化城市群风险防控体系。

6、人民银行召开 2022 年支付结算工作电视会议。

会议要求，下一阶段要坚持稳字当头，保障支付业务安全连续运行，筑牢支付机构风险防线；要服务总体部署，**依法加强平台企业支付业务监管**，系统推进跨境赌博、电信网络诈骗和非法支付活动“资金链”治理，完善支付体系建设；**要聚焦群众期盼，不断优化银行账户服务，持续巩固支付降费成果，稳步提升支付普惠水平，进一步改进中央银行账户服务与管理**；要突出支付全链条管理，严格受理终端管理，强化市场主体合规能力建设，不断完善执法检查工作机制。

7、工业和信息化部等六部门联合印发关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见（以下简称《意见》）。

工信部等六部门指出，**要发挥碳固定碳消纳优势，协同推进产业链碳减排。有序推动石化化工行业重点领域节能降碳，提高行业能效水平。**《意见》围绕提升创新发展水平、推动产业结构调整、优化调整产业布局、推进产业数字化转型、加快绿色低碳发展、夯实安全发展基础六方面提供指导意见，主要目标为到 2025 年，石化化工行业基本形成自主创新能力强、结构布局合理、绿色安全低碳的高质量发展格局，高端产品保障能力大幅提高，核心竞争能力明显增强，高水平自立自强迈出坚实步伐。具体目标分为五大方面：创新发展方面，原始创新和集成创新能力持续增强，到 2025 年，规上企业研发投入占主营业务收入比重达到 1.5%以上；突破 20 项以上关键共性技术和 40 项以上关键新产品；产业结构方面，大宗化工产品生产集中度进一步提高，产能利用率达到 80%以上；乙烯当量保障水平大幅提升，化工新材料保障水平达到 75%以上；产业布局方面，城镇人口密集区危险化学品生产企业搬迁改造任务全面完成，形成 70 个左右具有竞争优势的化工园区。到 2025 年，化工园区产值占行业总产值 70%以上；数字化转型方面，石化、煤化工等重点领域企业主要生产装置自控率达到 95%以上，建成 30 个左右智能制造示范工厂、50 家左右智慧化工示范园区；绿色安全方面，大宗产品单位产品能耗和碳排放明显下降，挥发性有机物排放总量比“十三五”降低 10%以上，本质安全水平显著提高，有效遏制重特大生产安全事故。

8、国家发展改革委负责同志主持召开《乡村振兴战略规划（2018—2022 年）》实施协调推进机制 2022 年全体会议。

丛亮副主任指出，今年是《规划》实施收官之年，要不折不扣完成规划任务，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。一要进一步增强工作责任感和使命感，**落实稳字当头、稳**

中求进的总要求，扎实推进乡村全面振兴，确保农业稳产增产、农民稳步增收、农村稳定安宁，发挥好“三农”压舱石和稳定器作用。二要围绕乡村五大振兴，全面做好《规划》总结评估和宣传工作，生动展现乡村振兴战略第一个五年的伟大成就，讲好中国特色社会主义乡村振兴故事。三要强化组织协调、沟通协作和长远谋划，以更大力度、更实举措开创全面推进乡村振兴的新辉煌。

9、国家发展改革委办公厅、银保监会办公厅关于加强信用信息共享应用推进融资信用服务平台网络建设的通知。

国家公共信用信息中心要按照《国务院办公厅关于印发加强信用信息共享应用促进中小微企业融资实施方案的通知》（国办发〔2021〕52号，以下简称《实施方案》）要求，加快与有关部门系统对接，实现“总对总”信息的机制化、高质量共享，并及时与地方共享，建立健全融资信用服务平台网络，加快推进涉企信用信息归集共享，着力提升融资信用服务平台服务质量，切实加强信息安全和主体权益保护。

3 地方政府重要政策

本周（4月4日-4月9日）地方政策方面，房地产政策继续放松，各省市的楼市放宽政策可能进一步加码，湖南省已针对稳外贸提出优化出口退免税措施。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 2 周地方政策一览

政策领域	地区	颁布时间	政策/措施名称
市场	深圳	2022/4/8	深圳市政府官网发布《深圳市人民政府关于加快培育壮大市场主体的实施意见》
服务业	内蒙古自治区	2022/4/6	内蒙古自治区召开服务业高质量发展促进大会
外贸	湖南	2022/4/6	湖南省税务局印发《关于优化出口退（免）税服务 助力外贸高质量发展的通知》
房地产	丽水	2022/4/6	丽水市住房公积金管理委员会关于调整丽水市住房公积金政策的通知
防疫	上海	2022/4/3	上海市委常委会对疫情防控和核酸筛查再作部署落实
综合	兰州	2022/4/1	兰州市人民政府关于印发《兰州市落实强省会战略进一步优化营商环境若干措施（第 1 号）》的通知
房地产	北京	2022/3/23	北京市首个“现房销售”试点项目（诺德逸境小区）正式上市

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、兰州市人民政府关于印发《兰州市落实强省会战略进一步优化营商环境若干措施（第 1 号）》的通知（下文简称《措施》）。

《措施》明确提出降低个人购房门槛、提高公积金贷款额度、放松区域限购以及放宽限售条件。个人通过商业银行和公积金贷款购买首套住房最低首付款比例不低于 20%（前值为 30%），二套住房最低首付款比例不低于 30%（前值为 50%）。同时，要减轻个人住房消费负担。加大个人住房按揭贷款发放力度，引导金融机构按照监管规定实施贷款利率优惠政策。对拥有一套住房并已结清购房贷款的家庭，为改善居住条件再次申请贷款购买住房的，金融机构执行首套房贷款政策。优化审批加快项目开发建设方面，要推

行“交房即交证”。取得不动产权证的商品住房，网签备案满三年即可上市交易。减轻负担支持企业良性循环方面，要合理确定出让国有建设用地使用权竞买保证金缴纳比例。自2022年4月1日起，以招标、拍卖或者挂牌方式出让国有建设用地使用权，竞买保证金按规定最低比例（挂牌起始价的20%）执行，剩余款项自国有建设用地使用权出让合同签订后一年内缴清。要加大项目贷款支持，鼓励金融机构稳妥有序开展并购贷款，重点支持优质房企兼并收购困难房企项目。提升效能强化项目服务保障方面，要提高预售资金使用效率。

简评：

据中指研究院不完全统计，3月以来，包括福州、郑州、哈尔滨、青岛即墨、衢州、秦皇岛、绵阳等地纷纷放开限购、限售等限制性措施。在《疫情冲击、地产仍弱，稳增长政策有望加快加码推出一——2022年4月第2周政策跟踪》中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，如今国内疫情多发、需求减弱，经济压力普遍增大，各省市的楼市放宽政策可能进一步加码，需求端充分释放合理住房需求；供给端为企业提供贷款支持，针对出险房企尽快落实纾困政策和重组方案，维护房地产行业的平稳运行。

2、丽水市住房公积金管理委员会关于调整丽水市住房公积金政策的通知（下文简称《通知》）。

《通知》明确，提高职工首次申请住房公积金贷款购买首套自住住房的住房公积金贷款最高限额，双缴存职工最高限额由**50万元**调整为**70万元**，单缴存职工最高限额由**25万元**调整为**35万元**。职工首次申请住房公积金贷款购买首套自住住房的最低首付款比例降为**20%**。《通知》还指出，住房公积金贷款期限由“最长不超过**20年**”调整为“最长不超过**30年**”。

3、湖南省税务局印发《关于优化出口退（免）税服务 助力外贸高质量发展的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》推出了即报即办、出口退税服务前置、退税办理负面清单等23条措施，以实际行动稳外贸促增长。《通知》指出，**推动出口退（免）税办理全面再提速**。对重点企业“加速办”，持续做好一类企业、影视文化企业即报即办，并将**先进制造业企业、大型外贸骨干企业**纳入即报即办范围，**正常退税业务在2个工作日内办结**。对新办企业“优化办”。复制推广出口退（免）税服务前置经验，在自贸区试点新办生产型出口企业首次申报实地核查服务前置。主管税务机关将目前在出口退（免）税申报后开展的实地核查，提前至出口退（免）税申报前开展。对自贸区内新办的生产型出口企业在按规定评定出口企业管理类别后，可按上一级管理类别加快办理出口退税。对全部出口企业“限期办、简化办、指导办”。按“信用+监管”机制对出口企业实行分类管理，分类优化服务，简化办理资料，确定办结期限。推出出口发票电子化、退（免）税申报无纸化、单证备案无纸化。**重点支持跨境电商、市场采购、海关特殊监管区一般纳税人资格、离境退税、中非易货贸易等试点工作，落实市场采购贸易、跨境电商零售出口免征增值税政策**。积极推进二手设备、深加工结转等税收制度创新。

4、内蒙古自治区召开服务业高质量发展促进大会。

内蒙古自治区政府发布了《内蒙古自治区促进服务业高质量发展实施方案（2022版）》《内蒙古自治区消费促进2022年行动方案》《内蒙古自治区推动生活性服务业补短板水平提高人民生活品质行动方案》等方案和政策。会议强调，推动全区服务业高质量发展，要聚焦重点、抓住关键、挖潜拓展，全面推动服务业恢复提振、增效提质、进位提级。要做好恢复增长的文章，采取“一企一策”“一户一策”办法，点对点帮助企业解决实际困难。要做好培育壮大的文章，加快打造一批本土连锁型、平台型现代服务业企业集团，加快引进有实力的龙头和骨干企业，形成“头羊效应”和“辐射效应”。要做好优质供给的文章，创新举措，深度谋划，抓紧推出一批满足群众多层次、多元化、个性化消费需求的产品。要做好支柱产业的文章，围绕做大做强文旅和现代物流等产业，带动服务业整体发展提质、提速、提效。要做好品牌培育的文章，加快构建以“内蒙古服务”整体品牌为统领，区域品牌、特色品牌、细分行业品牌、景区品牌等为支撑的多层次品牌体系。要做好融合发展的文章，推进服务业与工业双向融合、与农牧业渗透融合、内部深度融合。要做好专业市场的文章，努力培育打造一批专业化、特色化批发交易市场。要做好集聚提升的文章，努力构建“一极两翼三带”空间布局，聚焦主导特色产业抓好服务业集聚区建设。要做好开放合作的文章，积极融入“一带一路”建设中，大力发展泛口岸经济，在开放中提升服务供给质量和竞争力。

5、深圳市人民政府发布《深圳市人民政府关于加快培育壮大市场主体的实施意见》（以下简称《意见》）。

意见称，深圳将进一步深化“放管服”改革，培育和激发各类市场主体活力和社会创造力，增强经济增长内生动力。同时，提出了推进“个转企”、“小升规”、“规做精”、“优上市”、大力培育“独角兽”等政策方针，培育壮大高新技术企业，推动境内外“独角兽”在深交所上市，支持深交所加快建设优质创新资本中心。意见提出以下具体的工作目标：深圳要实现市场主体总量快速增长，年均新设立市场主体超50万家。到2025年，全市市场主体总量突破460万家，各类企业总量超过320万家，企业与个体工商户占比达到7:3。市场主体质量明显提升，规模以上工业企业总量超过1.5万家，国家“专精特新”小巨人企业超过600家，国家制造业单项冠军达到80家以上，境内外上市公司突破600家，世界500强企业增至10-12家，国家级高新技术企业达2.2万家，独角兽企业新增20家左右。

4 新闻发布会及重要发言

本周（4月4日-4月9日）习近平总书记在北京冬奥会冬残奥会总结表彰大会发表重要讲话，强调必须坚持主动防范应对各种风险挑战，把防范化解风险挑战摆在突出位置。发改委就推动“十四五”北斗产业发展答记者问，介绍“十四五”时期北斗产业发展的主要发展目标。国家外汇管理局就2022年3月份外汇储备规模变动情况答记者问，表示当月外汇储备规模下降主因美元指数受主要国家货币政策、地缘政治局势、新冠肺炎疫情等因素影响上涨，我国基本面向好将支撑外汇储备规模保持总体稳定。证监会主席易会满在中国上市公司协会第三届会员代表大会上发表主题演讲，详细阐述上市公司发展态势、当前机遇与挑战，以及上市公司高质量发展需要着力提升的“五种能力”。摘录重点内容如下：

图表 4 2022 年 4 月第 2 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）
中国证监会	主题演讲	2022/4/9	中国上市公司协会第三届会员代表大会在京召开，中国证监会主席易会满在会上发表主题演讲
党中央	表彰大会讲话	2022/4/8	北京冬奥会冬残奥会总结表彰大会隆重举行，习近平发表重要讲话
国家外汇管理局	答记者问	2022/4/7	国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英就 2022 年 3 月份外汇储备规模变动情况答记者问
国家发展改革委	答记者问	2022/4/6	国家发展改革委高技术司主要负责同志就推动“十四五”北斗产业发展答记者问

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：
1、北京冬奥会冬残奥会总结表彰大会隆重举行，习近平发表重要讲话。

习近平强调，我国社会主义制度非凡的组织动员能力、统筹协调能力、贯彻执行能力，我国坚实的经济实力、科技实力、综合国力，为成功举办奥提供了强有力的底气和最坚实的保障。必须坚持主动防范应对各种风险挑战，坚持底线思维、问题导向，增强忧患意识，**把防范化解风险挑战摆在突出位置**，下好先手棋，打好主动仗。必须坚持办赛和服务人民、促进发展相结合，坚持冬奥成果人民共享，让人民身心更健康、就业更充分、生活更美好，实现共同参与、共同尽力、共同享有。

2、国家发展改革委高技术司主要负责同志就推动“十四五”北斗产业发展答记者问。

Q：您刚才谈到，我国北斗产业发展取得了显著成效，请您介绍“十四五”时期北斗产业发展的主要发展目标？

A：“十四五”时期，要紧紧抓住北斗三号全球卫星导航系统全面建成和开通服务的重大机遇，坚持问题导向和目标导向，围绕我国经济转型和社会发展重大需求，以推动北斗规模应用市场化、产业化、国际化为目标，提高北斗产业链供应链现代化水平，优化完善产业生态，推动北斗应用深度融入国民经济发展全局。**一是要完善产业创新体系。**基于北斗应用需求和产业基础条件，着力突破一批关键技术，打造龙头企业带动牵引、产学研深度融合的创新体系。结合北斗三号全球卫星导航系统新信号体制、新服务功能，以创新应用带动技术突破，统筹开展北斗产业相关基础研究、应用技术研发，大幅提升产业基础能力。初步建成支撑北斗科技创新与产业发展的学科体系、标准体系、能力评估体系，组建一批创新能力平台，实现协同研发、产业融合、应用创新等能力大幅提升。**二是要构建融合应用体系。**支持和鼓励各行业、各领域围绕落实国家重大战略部署，推动建立完善“行业+区域”的北斗应用服务模式，构建基于北斗的综合时空信息业务管理平台和应用支撑平台，实现北斗与各类应用的深度有机融合，打造具有中国特色和国际水平的新业态、新模式。推进北斗在能源交通、自然资源、城市建设、生态保护、大众消费等领域应用，提升北斗服务经济社会发展的能力。同时，瞄准综合性场景应用需求，强化北斗应用跨行业、跨区域整体性布局。**三是要健全产业生态体系。**以市场化方式推动北斗全面应用，持续降低产品和服务成本，提升应用效能，鼓励民营企业参与北斗应用技术研发、产品研制、系统建设，明确风险责任、收益边界，加强绩效评价，形成产业发展良性循环。培育一批创新能力强的骨干企业，带动形成一批具有全球竞争力的产业集群，促进新业态、新模式融合发展，形成完整的泛在定位导航授时及位置服务产品体系。**四是要建设全球服务体系。**提升技术体系竞争力，实现北斗系统与其他空间基础

设施的深度融合，导航服务质量保障能力达到世界先进水平。支持北斗应用研发、检测、认证、许可等公共服务平台建设，完善北斗全球服务保障体系。充分发挥北斗短报文等特色优势，面向应急救援、遇险报警等需求，建立覆盖全球的公共应急服务平台，为海内外用户提供优质服务。

3、国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英就 2022 年 3 月份外汇储备规模变动情况答记者问。

Q: 国家外汇管理局刚刚公布了最新外汇储备规模数据。请问造成 2022 年 3 月外汇储备规模变动的原因是什么？今后的外汇储备规模趋势是怎样的？

A: 截至 2022 年 3 月末，我国外汇储备规模为 31880 亿美元，较 2 月末下降 258 亿美元，降幅为 0.8%。**2022 年 3 月，我国跨境资金流入总体回升，外汇市场供求延续基本平衡。**国际金融市场上，受主要国家货币政策、地缘政治局势、新冠肺炎疫情等因素影响，美元指数上涨，主要国家债券价格总体下跌。**外汇储备以美元为计价货币，非美元货币折算成美元后金额减少，与资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模下降。**当前全球疫情仍处于大流行阶段，外部环境更趋复杂严峻，国际金融市场波动性加大。但我国坚持稳中求进工作总基调，统筹疫情防控和经济社会发展，经济韧性强、长期向好的基本面不会改变，将支撑外汇储备规模保持总体稳定。

4、中国上市公司协会第三届会员代表大会在京召开，中国证监会主席易会满在会上发表主题演讲。

中国证监会主席易会满在会上发表主题演讲，详细阐述了上市公司的发展态势、当前机遇与挑战，以及上市公司高质量发展需要着力提升的“五种能力”，即抓基础，巩固治理能力；强主业，增强竞争能力；育长板，提升创新能力；增韧性，提高抗风险能力；重效益，提升回报能力。易会满指出，在清醒认识各种风险挑战的同时，更要看到推动上市公司高质量发展的多方面有利因素：**稳增长、稳预期的宏观政策合力正在不断增强；优胜劣汰的市场生态正在加快形成；资本市场对投资者的吸引力正在不断提升。**易会满表示，稳中向好、稳中有进的资本市场将始终是上市公司高质量发展的强大支撑。无论现在还是将来，资本市场将改革发展都将坚持“四个不变”：资本市场坚定深化改革的方向不会变、资本市场高水平开放的步伐不会变、资本市场落实“两个毫不动摇”方针的坚定态度不会变、资本市场凝聚合力保持健康平稳发展的态势不会变。**易会满强调，证监会将扎实推进全面实行股票发行注册制改革平稳落地，以注册制改革为牵引，统筹推进资本市场基础制度建设、法治体系完善、监管转型与能力提升等重点改革任务落地见效。将抓紧研究推出新一轮自主开放务实举措，稳步扩大沪深港通标的范围，推动沪伦通机制拓展优化，稳步扩大商品和金融期货市场双向开放，丰富国际化品种供给。加快推动企业境外发行上市监管新规落地，保持境外上市渠道畅通。将致力于为不同所有制企业打造更公平的竞争环境，通过股票、债券、基金、REITs、期货期权等多种工具更好支持民营企业发展，推动优质民企融资提速扩面。**上市公司要遵循公众公司的特点和发展规律，坚守“四个敬畏”原则和“四条底线”的基本要求，着力提升抓基础、强主业、育长板、强韧性、重效益等“五种能力”，探索高质量发展路径。对于主业突出、竞争能力强的头部企业，进一步支持其做优做强，发挥示范带动作用；对于片面追求多元发展，严格监管其并购重组和融资行为；对于主业萎缩、不具备持续经营能力的“空壳”“僵尸”企业，严格执行强制退市制度，坚决推动出清。部分上市公司及大股东通过表内外、场内外、本外币等方式盲

目融资加大杠杆，爆发风险、步入困境，教训极为深刻，必须引以为戒。上市公司要继续通过现金分红、股份回购等方式增强对股东的回报，提升投资者的获得感。

5 重要政策文件及规范性文件

本周（4月4日-4月9日）地方政策文件强调工业和服务业的高质量发展，注重优化营商环境，关注稳外贸目标，支持绿色发展，优化农户信贷。此外，还包括根据地域目前防范风险重点提出的预案及相关工作保障措施。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 5 2022 年 4 月第 2 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
云南省人民政府	2022/4/7	《云南省 2022 年工业和信息化高质量发展重点“3 个 100”项目》
吉林省乡村振兴局	2022/4/6	《关于做好脱贫户和监测对象疫情防控期间备春耕生产工作的通知》
湖南省税务局	2022/4/6	《关于优化出口退（免）税服务 助力外贸高质量发展的通知》
黑龙江省人民政府	2022/4/5	《黑龙江省“十四五”节能减排综合工作实施方案》
浙江省农业农村厅等 4 部门	2022/4/5	《浙江省低收入农户小额信贷管理办法》
四川省人民政府	2022/4/2	《四川省深化“放管服”改革优化营商环境 2022 年工作要点》
天津市交通运输委	2022/4/2	《天津市公路“十四五”发展规划》
江苏省人民政府	2022/3/31	《江苏省优化营商环境行动计划》
陕西省人民政府	2022/3/30	《陕西省人民政府办公厅关于印发防汛应急预案和抗旱应急预案的通知》
内蒙古自治区	2022/3/25	《关于自治区区属国有企业减免服务业小微企业和个体工商户房屋租金的通知》
河北省发展和改革委员会	2022/3/25	《河北省现代服务业发展项目管理暂行办法》

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（4月4日-4月9日）海外宏观主要聚焦于对俄制裁以及央行政策。G7 决定加码对俄制裁，美英日、欧盟已发布制裁措施，其中包括**禁止俄罗斯煤炭进口**。IEA 第五轮**石油储备释放细则发布**，宣布释放**1.2 亿桶石油储备**，其中美国将释放 6055.9 万桶，受此消息影响原油价格有所回落。伊核谈判接近尾声，未来关注美国态度。美联储发布 3 月 FOMC 会议纪要，纪要显示**缩表最快 5 月进行，速度更快，力度更强，但缩表过程不确定性较强，方式略有改变，可能主动出售 MBS**；加息方面，纪要显示加息将会更快进行，可能多次加息**50bp**。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 6 2022 年 4 月第 2 周海外宏观热点及政策一览

地区	时间	题目
美国、欧洲	2022/4/8	美英 6 日宣布对俄罗斯新一轮的制裁措施，8 日欧盟正式通过第五轮对俄制裁措施，日本追加制裁措施
俄罗斯	2022/4/8	俄罗斯央行将基准利率下调 3 个百分点至 17%
美国	2022/4/7	美联储发布 3 月 FOMC 会议纪要
IEA 成员国	2022/4/7	IEA 宣布释放 1.2 亿桶石油储备，其中美国将释放 6055.9 万桶
美国	2022/4/7	美国参议院通过一项禁止从俄罗斯进口石油和天然气的法案
欧洲	2022/4/7	欧央行发布 3 月政策会议纪要
俄乌	2022/4/5	泽连斯基称乌克兰准备好加入北约，与普京的会面很可能不会进行，但须同俄罗斯继续谈判
德国	2022/4/4	德国联邦网络管理局将临时托管俄罗斯天然气工业股份公司 Gazprom 的德国分公司
欧洲	2022/4/4	欧盟称将加速推进对俄实施进一步制裁
伊朗、美国	2022/4/3	伊朗外长表示维也纳会谈已经接近达成协议，目前“皮球在美国手中”
波罗的海、英国、俄罗斯	2022/4/2	俄罗斯已停止向爱沙尼亚、拉脱维亚、立陶宛、英国供气
南奥塞梯	2022/3/30	南奥塞梯宣布其未来可能举行加入俄罗斯的公投

资料来源：欧央行，美联储，IEA，华安证券研究所

重点关注：

1、俄罗斯已停止向爱沙尼亚、拉脱维亚、立陶宛、英国供气。

拉脱维亚天然气输送和储存运营商 Conexus Baltic Grid 的 CEO 乌尔迪斯·巴里斯对拉脱维亚电台声称：“如果说对于俄罗斯交付（天然气）是否值得信任仍存疑问，那么当前的事件清楚地向我们表明，这种信任已不复存在”，“自 4 月 1 日起，俄罗斯的天然气将不再输入拉脱维亚、爱沙尼亚和立陶宛。”并表示波罗的海市场目前由拉脱维亚地下储存的天然气供应。4 月 2 日，俄总统新闻秘书佩斯科夫表示，即使英国壳牌公司同意使用卢布支付天然气费用，也无法从俄罗斯买到天然气。受此影响，本周天然气期货结算价再度上涨 10.47%。

2、伊朗外长表示维也纳会谈已经接近达成协议，目前“皮球在美国手中”。

当地时间 4 月 3 日，伊朗外长同联合国秘书长古特雷斯就地区局势、热点问题等通电话。针对伊核协议维也纳会谈，伊朗外长阿卜杜拉希扬表示，维也纳会谈已经接近达成协议，伊方已通过一名欧盟高级谈判代表向美国传达了伊朗对剩余问题的建议，目前“皮球在美国手中”。古特雷斯强调了维也纳会谈的重要性，并表示希望各方尽快达成相关协议。IEA 在 2 月的报告中预测伊朗制裁解除将增加 130 万桶/日，3 月预测伊朗石油出口量在解除制裁后可能会在六个月内增加约 100 万桶/日。综合判断，伊朗被解除制裁后最大可恢复到制裁前的最高水平（即约 380 万桶/日），为原油市场带来新增的约 125 万桶/日的供给。

3、欧盟称将加速推进对俄实施进一步制裁。

当地时间 4 月 4 日，欧盟外交与安全政策高级代表博雷利发表声明称，欧盟谴责俄罗斯军队在乌克兰部分城镇的所作所为。他表示，欧盟将继续坚定支持乌克兰，并将加速推进对俄实施进一步制裁。

4、欧央行会议纪要：货币政策需立即正常化，加息最快三季度开始。

欧央行 3 月货币政策会议纪要显示，央行决策者认为目前货币政策立场仍然非常宽松，预计 2023 年通胀将保持在目标水平以上。许多成员认为，当前的高通胀水平及其持续存在要求立即采取进一步措施使货币政策正常化，资产购买计划在夏季结束可以为第三季度的加息铺平道路。有委员认为，通胀高于目标的时间越长，就越有可能导致通胀失控。从所有实际目的来看，三个前瞻性指导条件已经满足，即使前瞻性指导标准能够被评估为已达到，不确定性也很高。在俄乌影响方面，央行决策者认为俄乌冲突可能导致通胀或通缩，在这种情况下，欧洲央行管委会无法再承担对通胀上升视而不见的后果。很难想象地缘冲突会导致经济陷入滞胀。有决策者观点认为，资产购买计划现在已经实现了既定目标；地缘冲突发生伴随着经济的强劲增长，此前达成的“净购买步伐是成比例的”观点已不再明确。但委员们对通胀的持续程度存在分歧。许多委员希望立即采取进一步正常化措施，一些委员希望确定资产购买计划的确切日期，其他委员倾向于“观望”的态度。

5、美国参议院通过一项禁止从俄罗斯进口石油和天然气的法案。

当地时间 4 月 7 日，美国参议院以 100 票赞成、0 票反对的结果通过了一项禁止从俄罗斯进口石油和天然气的法案。这项立法禁止美国从俄罗斯进口石油、天然气、煤炭和其他能源产品。不久前，参议院曾一致通过了一项取消俄罗斯与美国以及白俄罗斯和美国正常贸易关系的贸易地位法案。预计石油禁令法案和贸易地位法案都将在当地时间 4 月 7 日晚些时候在众议院进行投票。

6、美联储发布 3 月 FOMC 会议纪要。

美联储于北京时间 4 月 7 日凌晨 2 点发布 3 月 FOMC 会议纪要，纪要内容总体符合市场预期，缩表方面，纪要显示缩表最快 5 月进行，速度更快，力度更强。设定每月缩减 600 亿美元国债和 350 亿美元 MBS 的上限，在市场条件允许时，用三个月或稍长的时间内分阶段实施。但缩表过程不确定性较强，方式略有改变，可能主动出售 MBS。加息方面，纪要显示加息将会更快进行，可能多次加息 50bp，尤其是在通胀压力较高或加剧的情况下。我们认为，伴随着美联储更快进行紧缩，美股仍有调整压力。美债方面，由于受俄乌局势影响，美国通胀水平仍在继续上行，美联储加快紧缩力度将会抬升实际利率水平，短期来看十年期美债仍有上升压力，或将保持高位。（详情参考报告《更快行动的联储——3 月 FOMC 会议纪要点评》）

7、IEA 宣布释放 1.2 亿桶石油储备，其中美国将释放 6055.9 万桶。

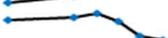
在 IEA 成员国于 4 月 1 日就新的紧急释放石油库存达成协议后，IEA 于 4 月 7 日确认释放总额，迄今为止承诺的总量为 1.2 亿桶，成为 IEA 历史上最大的库存释放。其中，美国将释放 6055.9 万桶石油，是 3 月 31 日宣布的 1.8 亿桶战略石油储备 (SPR) 释放总量的一部分。在接下来的六个月中，将向全球市场提供约 2.4 亿桶紧急石油库存，相当于每天超过 100 万桶。在俄乌冲突之初，IEA 成员国拥有 15 亿桶的公共储备和约 5.75 亿桶的工业储备。因此，今年 IEA 的两项集体行动，即 3 月 1 日达成的 6270 万桶和 4 月 7 日达成的 1.2 亿桶，相当于成员国紧急储备总量的 9%。尽管抛储对石油的结构性短缺补

充能力有限，释放储备的行为仍提升了市场信心，油价短线下跌，本周布伦特原油期货结算价下跌 1.54%，WTI 原油期货结算价下跌 1.02%。

8、美英 6 日宣布对俄罗斯新一轮的制裁措施，8 日欧盟正式通过第五轮对俄制裁措施，日本追加制裁措施。

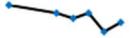
当地时间 4 月 6 日，美国宣布针对俄罗斯金融机构和俄总统普京女儿的额外制裁措施，新一轮的制裁对象除了普京的女儿还包括俄罗斯外长及其妻子。美国高级政府官员对媒体表示，美国将对俄罗斯最大的金融机构俄罗斯联邦储蓄银行，及其最大的私人银行阿尔法银行实施全面封锁制裁。根据美方的说法，美国现在已经完全封锁了“超过三分之二的”俄罗斯银行系统。当地时间 4 月 6 日，英国外交大臣特拉斯宣布英国将对俄罗斯实施新一轮的制裁。新制裁内容包括：全面冻结俄罗斯最大银行俄罗斯联邦储蓄银行和莫斯科信贷银行的资产；终止英国所有对俄投资；英国将在 2022 年底前全部停止从俄罗斯进口煤炭和石油，并尽快结束天然气进口；对俄罗斯关键战略产业和国有企业采取行动，包括禁止进口钢铁产品；对 8 名活跃在这些行业的俄罗斯寡头进行制裁。在即将举行的七国集团外长会议上，英国外交大臣将呼吁采取进一步的集体行动，包括所有七国集团国家加快结束对俄罗斯能源依赖的时间表。她还将呼吁七国集团继续团结一致，对俄罗斯实施进一步协调一致的制裁。在“布查事件”后，法国总统马克龙公开呼吁对俄石油、煤炭进行新的制裁；但其没有公开呼吁禁止进口俄国天然气，后者仍然是德国、意大利和一些东欧国家的重要燃料来源。美国财政部也宣布对俄罗斯暗网市场“Hydra”实施制裁，此次行动由美国财政部和司法部、联邦调查局、缉毒局、国税局和国土安全调查局联合发起。同时，美国也与德国警方合作，关闭了“Hydra”在德国的服务器。当地时间 8 日，欧盟正式通过第五轮对俄制裁措施。欧盟决定自今年 8 月开始禁止自俄罗斯进口煤炭。数据显示，当前欧盟每年从俄罗斯进口价值 80 亿欧元的煤炭。制裁方案中，对俄煤炭禁运将在 120 天“过渡期”结束后生效。欧盟成员国还将对俄罗斯船只关闭港口，人道主义物资和食品、能源等运送除外。欧盟还扩充了禁止进口的俄罗斯产品清单，列入总额 55 亿欧元的俄罗斯木材、海鲜等产品，并禁止对俄出口总额 100 亿欧元的高技术产品。欧盟将针对加密货币钱包、银行、货币和信托基金对俄罗斯采取措施，包括禁止向俄罗斯提供高价值加密资产服务等，禁止向俄罗斯和白俄罗斯出售以欧盟成员国官方货币计价的股票等可转让证券，还将禁止与包括俄罗斯外贸银行（VTB Bank）在内的四家俄罗斯银行的所有交易。七国集团（G7）首脑 7 日发布联合声明称，“将迅速推进包含阶段性停止或禁止进口俄罗斯产煤炭的计划”，8 日，日本首相岸田文雄宣布了包括禁止从俄罗斯进口煤炭的一系列对俄追加制裁措施。岸田宣布的追加制裁措施主要包括：禁止从俄进口煤炭、伏特加、机械类产品及部分木材；禁止在俄进行新的投资；冻结俄罗斯联邦储蓄银行和阿尔法银行资产等。报道称，日本 2021 年进口的煤炭中有 11% 来自俄罗斯；根据 IEA 的公开数据，2020 年日本对俄罗斯煤炭的进口依赖度为 14%。日本政府正在采取措施，寻找澳大利亚或印度尼西亚等进口源代替俄罗斯进口，以确保供应。受此影响，本周煤炭价格再度上涨 12.12%，美国煤炭在上周自 2013 年来首次突破了每吨 100 美元。

9、海外宏观资产价格和股票指数一览
图表 7 2022 年 4 月第 2 周海外宏观股票指数一览

名称	4 月 8 日	4 月 1 日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	4488.2800	4545.8600	-1.27%	
纳斯达克指数	13711.0000	14261.5000	-3.86%	
道琼斯工业指数	34721.1200	34818.2700	-0.28%	
德国 DAX	14283.6700	14446.4800	-1.13%	
英国富时 100	7669.5600	7537.9000	1.75%	
法国 CAC40	6548.2200	6684.3100	-2.04%	
韩国综合指数	2700.3900	2739.8500	-1.44%	
日经 225	26985.8000	27665.9800	-2.46%	
恒生指数	21872.0100	22039.5500	-0.76%	

资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 8 2022 年 4 月第 2 周海外资产价格一览

名称	4 月 8 日	4 月 1 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)	102.78	104.39	-1.54%	
期货结算价(连续):WTI 原油(美元/桶)	98.26	99.27	-1.02%	
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气(美元/百万英热单位)	6.32	5.72	10.47%	
期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭(美元/吨)	282.25	251.75	12.12%	
期货结算价(连续):NYMEX 美国钢卷(美元/吨)	1,490.00	1,540.00	-3.25%	
现货收盘价(场内盘):LME 铜(美元/吨)	10,390.00	10,247.00	1.40%	
现货收盘价(场内盘):LME 铝(美元/吨)	3,395.00	3,483.00	-2.53%	
期货收盘价(连续):COMEX 黄金(美元/盎司)	1,946.40	1,923.50	1.19%	

资料来源：WIND，华安证券研究所

风险提示：

国内外经济扰动因素增加，政策措施实施可能加速加码。

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。