

## ■ 资讯早班车-2022-05-05

### 一、宏观数据速览

时间	指标	单位	当期值	上期值	去年同期值
2022/03	GDP:不变价:当季同比	%	4.80	4.00	18.30
2022/04	制造业 PMI	%	47.40	49.50	51.10
2022/04	非制造业 PMI:商务活动	%	41.90	48.40	54.90
2022/04	财新 PMI:制造业	%	46.00	48.10	51.90
2022/03	财新 PMI:服务业经营活动指数	%	42	50	54
2022/03	社会融资规模增量:当月值	亿元	46531.00	12289.00	33762.00
2022/03	M0(流通中的现金):同比	%	9.90	5.80	4.20
2022/03	M1(货币):同比	%	4.70	4.70	7.10
2022/03	M2(货币和准货币):同比	%	9.70	9.20	9.40
2022/03	金融机构:人民币贷款:当月新增	亿元	31300.00	12300.00	27300.00
2022/03	CPI:当月同比	%	1.50	0.90	0.40
2022/03	PPI:当月同比	%	8.30	8.80	4.40
2022/03	固定资产投资(不含农户)完成额:累计同比	%	9.30	12.20	25.60
2022/03	社会消费品零售总额:累计同比	%	3.27	6.70	33.90
2022/03	出口总值:当月同比	%	14.70	6.30	30.43
2022/03	进口总值:当月同比	%	-0.10	10.50	39.10
2022/03	实际利用外资:当月值	亿美元	212.30	220.20	187.90

### 二、商品投资参考

#### 综合

1、央行召开专题会议，研究进一步落实金融支持经济运行保持在合理区间、促进平台经济规范健康发展等工作措施。会议指出，要抓紧谋划增量政策工具，支持稳增长、稳就业、稳物价，为统筹疫情防控和经济社会发展营造良好货币金融环境。支持资本市场平稳运行。执行好房地产金融审慎管理制度，及时优化房地产信贷政策，保持房地产融资平稳有序，支持刚性和改善性住房需求。全面提升资本治理效能，推动完成平台企业金融业务专项整改。要对平台企业金融活动实施常态化金融监管，促进平台经济规范健康发展。

2、证监会就《证券期货业网络安全管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，对证券期货业网络安全监督管理体系、网络安全运行、数据安全统筹管理、网络安全应急处置、关键信息基础设施网络安全、网络安全促进与发展、监督管理与法律责任等方面提出要求。

3、国内航线燃油附加费 5 月 5 日再上调，为连续第三个月上涨。去哪儿网已收到北部湾航空的通知，自 5 月 5 日起，800 公里（含）以下航段燃油附加费每位旅客收取 60 元，800 公里以上航段每位旅客收取 120 元。

4、工商银行：4 月 28 日收盘清算时起，Au（T+D）、mAu（T+D）、Au（T+N1）、Au（T+N2）、NYAuTN06 和 NYAuTN12 等合约的标准交易保证金比例从 29%上调至 31%，Ag（T+D）合约的工行标准交易保证金比例从 33%上调至 35%；自 5 月起，针对每月最后一个交易日日终清算时无贵金属延期交收合约持仓的个人客户，将在下月初关闭或限制其贵金属延期交收业务交易功能。

5、披露 2021 年年报的 18 家期货公司共发放薪酬 27.34 亿元，2020 年为 21.63 亿元，同比增长 26.39%；人均薪酬为 39.19 万元，较 2020 年的 31.98 万元增长了 22.55%。去年多数期货公司出现不同程度涨薪。

6、北京时间周四（5 月 5 日）凌晨 2 点，美联储公布 5 月利率决议，美联储将基准利率上调 50 个基点至 0.75%-1.00%，符合市场预期。这是美联储 2000 年 5 月以来首度一次加息 50 个基点，也是 2006 年以来首次连续两次会议加息。

## 金属

1、COMEX黄金期货收涨 0.63%报 1882.3 美元/盎司，COMEX白银期货收涨 1.5%报 23.005 美元/盎司。鲍威尔淡化了加息 75 个基点的可能性，美元指数创下近两个月最大跌幅提振金价。

2、伦敦基本金属收盘多数上涨，LME铜涨 1.06%报 9510 美元/吨，LME锌涨 0.21%报 3970 美元/吨，LME镍跌 1.16%报 30615 美元/吨，LME铝涨 2.54%报 2985 美元/吨，LME锡涨 1.06%报 40705 美元/吨，LME铅涨 1.73%报 2290 美元/吨。

3、2022 年一季度，有色金属行业延续 2021 年以来的良好运行态势，呈现生产平稳、价格上涨的特点。一季度，十种有色金属产量 1617 万吨，同比增长 0.9%。其中，铜、铅、锌产量分别为 264.4 万吨、181.1 万吨、165.5 万吨，同比增长 6.1%、1.2%、0.7%，电解铝产量为 963.3 万吨，同比下降 0.4%。

4、国际铅锌研究小组：预计 2022 年全球精炼铅金属将过剩 1.7 万吨，铅矿产量将增长 2.9%至 471 万吨；全球精炼锌金属将短缺 29.2 万吨，产量将增长 0.9%至 1397 万吨。

5、全球最大白银ETF-iSharesSilverTrust持仓较上日增加 26.5 吨，当前持仓量为 17943.61 吨。

## 煤焦钢矿

1、中国 4 月钢铁行业PMI为 40.5，环比下降 3.8 个百分点，连续 3 个月下降，钢铁行业下行压力加大。从分项指数变化来看，4 月份，疫情对钢铁行业的影响有所延续，涉及到产业链的各个环节，需求整体下滑，钢厂生产收紧，原材料价格上涨，钢材价格震荡下行。

2、国家发改委发布《关于明确煤炭领域经营者哄抬价格行为的公告》，明确 4 类行为属于哄抬价格：捏造涨价信息、散布涨价信息、囤积居奇、无正当理由大幅度或者变相大幅度提高价格。

3、发改委等部门召开煤炭中长期合同签订履约专题视频会，要求煤炭生产企业要严格按照不低于年度煤炭产量的 80%签订中长期合同，严格落实煤炭中长期交易价格政策要求。各地区要督促供需双方按照政策要求规范签约，不符合要求的抓紧整改。

4、经国务院批准，人民银行增加 1000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度，专门用于支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力。新增额度支持领域包括煤炭安全生产和储备，以及煤电企业电煤保供。

5、印度煤炭部发布数据称，印度 4 月煤炭总产量为 6615.4 万吨，其中印度煤炭公司（CIL）及其子公司生产了 5347 万吨。根据初步统计，印度 4 月煤炭总承购量为 7086.8 万吨，电力行业的煤炭承购量达 6172 万吨，仅印度煤炭公司对电力部门的承购量就达 4973.9 万吨。

## 能源化工

1、国际油价短线拉升，美油 6 月合约涨幅扩大至逾 5%，报 107.66 美元/桶；布油 7 月合约涨 4.73%，报 109.93 美元/桶。

2、国际油价集体上涨，美油 6 月合约涨 5.02%报 107.55 美元/桶；布油 7 月合约涨 4.74%报 109.95 美元/桶。欧盟威胁今年禁止俄罗斯石油进口，而且美国的地区燃油库存降至创纪录低点。

3、5 月 4 日，EIA 报告显示，除却战略储备的商业原油库存增加 130.3 万桶至 4.157 亿桶，增加 0.3%；上周美国国内原油产量维持在 1190 万桶/日；美国上周原油出口减少 14.7 万桶/日至 357.4 万桶/日。

4、当地时间 5 月 4 日，俄气公司发言人库普里亚诺夫表示，波兰从其他欧洲国家反向将天然气纳入该国储存设施，欧洲的地下储气库设施现在饱和程度只有 34%，而波兰的饱和程度为 80%。

5、德国总统施泰因迈尔 5 月 4 日在罗马尼亚首都布加勒斯特说，德国已降低对俄罗斯的能源依赖度。施泰因迈尔当天到访罗马尼亚，与罗总统约翰尼斯就乌克兰局势、北约东翼安全、欧盟对俄新一轮制裁等问题进行了讨论。施泰因迈尔在会晤后举行的联合记者会上说，德国对俄罗斯的能源依赖度明显下降，对俄罗斯的石油依赖度已降至 15%。

## 农产品

1、洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约收盘涨跌不一，咖啡期货涨 0.76%，报 219.6 美分/磅；棉花期货涨 3.20%，报 154.89 美分/磅；原糖期货跌 0.05%，报 18.61 美分/磅；可可期货跌 1.04%，报 2580 美元/吨。

2、芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约收盘多数上涨，大豆期货涨 0.61%，报 1640.5 美分/蒲式尔；玉米期货持平，报 793 美分/蒲式尔；小麦期货涨 2.92%，报 1076 美分/蒲式尔。

3、马来西亚统计部门近日发布的报告显示，受俄乌冲突及对俄制裁影响，马来西亚面临通胀问题。相关人士指出，俄乌冲突带来的化肥价格上涨，是部分农产品价格飞涨的主要因素。

4、印度政府官员表示，由于印度正在寻找棕榈油供应的替代渠道，印度可能会提议削减食用油进口关税，该税率当前为 5%。印度还可能与印尼接触，就突然出台的出口禁令举行双边会谈。

---

### 三、财经新闻汇编

#### 公开市场

1、央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4月29日以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。Wind数据显示，当日100亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量，上周资金投放规模完全对冲到期量。

#### 要闻资讯

1、央行召开专题会议，研究进一步落实金融支持经济运行保持在合理区间、促进平台经济规范健康发展等工作措施。会议指出，要抓紧谋划增量政策工具，支持稳增长、稳就业、稳物价，为统筹疫情防控和经济社会发展营造良好货币金融环境。支持资本市场平稳运行。执行好房地产金融审慎管理制度，及时优化房地产信贷政策，保持房地产融资平稳有序，支持刚性和改善性住房需求。全面提升资本治理效能，推动完成平台企业金融业务专项整改。要对平台企业金融活动实施常态化金融监管，促进平台经济规范健康发展。

2、银保监会召开专题会议强调，鼓励拨备水平较高的大型银行及其他优质上市银行有序降低拨备覆盖率，释放更多信贷资源。支持发挥有效投资的关键作用，做好“十四五”规划重点领域和重大项目融资保障，支持适度超前开展基础设施投资。引导金融机构准确把握信贷政策，加强对受疫情严重冲击的行业、中小微企业和个体工商户的融资支持，提升融资便利度、降低综合融资成本。要督促银行保险机构坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，因城施策落实好差别化住房信贷政策，支持首套和改善性住房需求，灵活调整受疫情影响人群个人住房贷款还款计划。

3、银保监会就《理财公司内部控制管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。办法要求，理财公司对各项业务活动和管理活动制定全面、系统、规范的内控制度体系，并至少每年进行一次全面评估。理财公司不得以理财资金与关联方进行不正当交易、利益输送、内幕交易和操纵市场，包括但不限于投资于关联方虚假项目、与关联方共同收购上市公司、向本机构注资等。理财公司投资人员和交易人员不得直接投资境内外股票，不得在其他机构兼职，不得违规为其他机构或者个人提供投资顾问、受托管理等服务，不得利用职务便利为自己或者他人牟取不正当利益。

4、证监会召开专题会议，要求积极支持房地产企业债券融资，研究拓宽基础设施REITs试点范围，适时出台更多支持实体经济发展的政策措施。扎实推进资本市场全面深化改革，稳步推进股票发行注册制改革，推出科创板做市交易，丰富期货期权等市场风险管理工具，加快投资端改革步伐，积极引入长期投资者，进一步发挥机构投资者作用，激发市场活力。稳步扩大资本市场制度型开放。拓展境内外市场互联互通范围，深化内地与香港资本市场的合作，推进境内企业境外上市监管制度落地。

5、证监会就《证券期货业网络安全管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，对证券期货业网络安全监督管理体系、网络安全运行、数据安全统筹管理、网络安全应急处置、关键信息基础设施网络安全、网络安全促进与发展、监督管理与法律责任等方面提出要求。

6、国家卫健委：5月3日，31个省区市和新疆生产建设兵团新增本土新冠肺炎确诊病例353例（上海260例，北京46例，河南12例，广东12例，黑龙江7例，吉林3例，江苏3例，浙江3例，山东3例，江西2例，四川1例，新疆1例）；新增死亡病例16例，均为本土病例，均在上海；新增本土无症状感染者5075例（上海4722例，辽宁128例，江西46例，吉林38例，河南32例，河北28例，江苏22例，浙江20例，山东12例，新疆10例，北京5例，广东4例，黑龙江3例，安徽1例，福建1例，湖北1例，广西1例，四川1例）。

7、中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议《国家“十四五”期间人才发展规划》。对于当前疫情防控政策、宏观政策、房地产、平台经济、资本市场，此次会议作出重要决策部署，释放一系列重磅信号。会议十大要点包括：一、坚持动态清零；二、稳步推进股票发行注册制改革；三、出台支持平台经济规范健康发展的具体措施；四、用好各类货币政策工具；五、实施好退税减税降费等政策；六、全面加强基础设施建设；七、发挥消费对经济循环的牵引带动作用；八、确保交通物流畅通；九、支持各地从当地实际出发完善房地产政策；十、稳住外贸外资基本盘。

8、深交所发布支持实体经济若干措施。其中指出，支持房企正常融资活动，允许优质房企进一步拓宽债券募集资金用途，鼓励优质房企发行公司债券兼并收购出险房企项目，促进房地产行业平稳健康发展；支持市场主体增持回购。鼓励有条件的上市公司回购公司股票，支持大股东、董监高合规增持股份，增强市场各方信心。

9、深交所发布公司债券发行上市审核两项业务指引，旨在与《公司债券发行上市审核规则》等上位新规有效衔接，进一步明确审核要求，梳理规则体系，更好地引导市场主体归位尽责，保护投资者合法权益，维护债券市场稳定健康发展。

10、上交所修订公司债券审核关注事项指引，持续提升公司债券审核透明度，细化完善信息披露要求，满足债券投资者的知情权，深化投融互信，更好地支持发行人债券市场融资。

11、央行、银保监会联合发布通知，正式在国内推出总损失吸收能力非资本债券，并明确了总损失吸收能力非资本债券的核心要素和发行管理规定。总损失吸收能力非资本债券应当含有减记或转股条款；债券的受偿顺序劣后于《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法》规定的除外负债，优先于各级别合格资本工具。

12、央行、发改委决定开展普惠养老专项再贷款试点工作，引导金融机构向普惠养老机构提供优惠贷款，降低养老机构融资成本。普惠养老专项再贷款试点额度为400亿元，利率为1.75%，期限1年，可展期两次，按照金融机构发放符合要求的贷款本金等额提供资金支持。

13、中国4月官方制造业PMI为47.4，低于临界点，制造业总体景气水平继续回落，预期48，前值49.5。从企业规模看，大型企业PMI为48.1，环比下降3.2个百分点，降至临界点以下；中、小型企业PMI分别为47.5和45.6，均比3月下降1.0个百分点，继续低于临界点。从分类指数看，构成制造业PMI的5个分类指数均位于临界点以下。

14、中国 4 月官方非制造业 PMI 为 41.9，低于临界点，非制造业经营活动总体继续放缓，预期 46，前值 48.4。分行业看，建筑业商务活动指数为 52.7，比 3 月下降 5.4 个百分点；服务业商务活动指数为 40.0，下降 6.7 个百分点。新订单指数为 37.4，比 3 月下降 8.3 个百分点，低于临界点，表明非制造业市场需求明显下降。

15、中国 4 月财新制造业 PMI 为 46，低于 3 月 2.1 个百分点，且连续第二个月处于收缩区间，为 2020 年 3 月以来最低值，机构预期均值为 47。

16、财政部副部长许宏才表示，今年额度下达早。去年 12 月，财政部已提前下达今年新增专项债券额度 1.46 万亿元。今年 3 月又将剩余额度下达各地，在时间上比去年大幅提前。今年发行节奏紧。截至 4 月 25 日，各省份累计发行专项债券约 1.3 万亿元，占提前下达额度的 89%，较去年同期增加了约 1.17 万亿元。预计各地二季度完成大部分新增专项债券的发行工作，并于三季度完成扫尾。

17、2018 年以来信托行业共有 49 次增资，累计增资金额达 933.75 亿元，涉及 35 家信托公司。在当前监管要求信托公司加大风险防控力度、提高风险防控能力的背景下，这不仅有利于推动公司业务的转型创新，而且对公司风险防范也会起到积极作用。

18、据 Wind 数据，今年一季度 41 家上市券商营业收入共 962.68 亿元，同比下滑近 30%；净归母净利润合计 229. 亿元，同比降 46%。但也有中小券商实现逆袭，在各业务方面均有突出表现，甚至进入第一梯队。

19、据中证协，截至 2021 年末，沪深交易所认定的信用保护合约核心交易商共有 25 家，其中证券公司 18 家，卖出信用保护合约名义本金合计 65.55 亿元，其中以民营企业为参考实体的信用保护合约名义本金 28.4 亿元，支持民营企业债务融资 296.3 亿元。

20、中基协披露，3 月，企业资产证券化产品共备案确认 73 只，新增备案规模合计 690.69 亿元，环比减少 2.76%，连续三个月呈下行趋势；同比则减少 28.76%，低于去年同期水平。

21、外汇局披露，3 月，中国外汇市场总计成交 22.20 万亿元人民币（等值 3.50 万亿美元）。其中，银行对客户市场成交 3.83 万亿元人民币（等值 0.60 万亿美元），银行间市场成交 18.37 万亿元人民币（等值 2.90 万亿美元）。

22、美联储公布最新利率决议，将基准利率上调 50 个基点至 0.75%-1.00% 区间，为 2000 年 5 月以来最大幅度加息，符合市场预期。声明称，美联储将于 6 月 1 日开始以每月 475 亿美元的步伐缩表，即每个月缩减 300 亿美元的美国国债和 175 亿美元的抵押贷款支持证券（MBS），并在三个月内逐步提高缩表上限至每月 950 亿美元，即每个月缩减 600 亿美元美国国债和 350 亿美元抵押贷款支持证券。

23、【债券重大事件】九州证券：“17 当代 01”持有人会议审议通过变更兑付方案等多项议案；惠誉：下调中梁控股长期外币发行人违约评级至“C”；穆迪：下调中南建设企业家族评级至“B3”，展望“负面”；中证鹏元：将和佳医疗主体信用等级由 A 下调至 BBB+，评级展望维持负面；交易商协会：对建设银行予以通报批评、对恒丰银行予以警告；主承销商：法院受理春和集团破产申请；云南省建设投资控股集团：公司董事、高级管理人员涉嫌严重违纪违法被调查；当代科技：无法按时披露

年度报告；融创房地产集团：延期披露 2021 年年度报告；地产债向暖普遍收涨，“21 融创 03”涨超 10%；“22 西安航天 MTN001”“22 中电路桥 SCP005”取消发行等。

24、【海外信用评级汇总】①惠誉下调中梁控股长期外币发行人违约评级至“C”②穆迪下调中南建设企业家族评级至“B3”，展望“负面”③穆迪首予碧桂园服务“Baa3”发行人评级，展望“稳定”。

## 债市综述

1、上周五（4 月 29 日），现券期货终结多日颓势回暖，国债期货全线收涨，银行间主要利率债收益率普遍下行，中短券下行幅度较大；地产债向暖普遍上涨，“21 融创 03”涨超 10%；跨小长假隔夜回购利率反弹至近三周新高，定位仍在 2%下方整体宽松。

2、上周五，信用债方面，地产债向暖普遍收涨，“21 融创 03”涨超 10%，“19 世茂 03”涨 9%，“19 融侨 01”涨超 8%，“20 金科 02”、“20 世茂 G3”、“19 世茂 G3”、“18 富力 08”和“21 金科 01”涨超 7%，“19 龙控 01”涨超 6%，“20 时代 05”、“20 时代 02”、“20 中骏 03”、“20 时代 07”、“21 碧地 03”涨超 5%；“20 龙控 01”跌超 31%，“19 世茂 01”跌超 7%。

3、上周五，中证转债指数收盘涨 1.19%，成交额 1293.44 亿元，本周共计涨 0.04%；花王转债涨超 27%，丝路转债涨超 24%，两只债券盘中均二次临停；城市转债涨超 19%，湖广转债涨超 18%，小康转债和明泰转债均涨逾 10%；蓝盾转债跌超 16%，华钰转债跌超 5%，蓝晓转债跌逾 4%。

4、上周五，据中介债券数据，信用债偏离度监控显示，当日高估值成交债券共 1 只，PR 津地铁以 4.00% 成交，高于估值 11.48BP；低估值成交债券共 4 只，17 安庆皖江债以 6.20% 成交，低于估值 122.61BP；当日成交收益率不低于 6% 的债券有 1 只，17 安庆皖江债收益率最高报 6.20%。

5、上周五，货币市场利率全线上涨，月末流动性整体宽松态势未改。银存间质押式回购 1 天期品种报 1.7882%，涨 49.44 个基点；7 天期报 2.0053%，涨 10.3 个基点；14 天期报 2.0247%，涨 5.16 个基点。

6、上周五，Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 53.7bp 报 1.838%，7 天期上行 12.6bp 报 2.006%，14 天期上行 4.7bp 报 2.022%，1 个月期下行 1.7bp 报 2.125%。

7、上周五，银银间回购定盘利率全线上行。FDR001 上行 53.09bp 报 1.8309%，FDR007 上行 10bp 报 2.0%，FDR014 上行 5bp 报 2.03%。

8、上周五，银行间回购定盘利率多数上行。FR001 上行 59bp 报 1.90%，FR007 上行 2bp 报 2.02%；FR014 下行 2bp 报 2.03%。

9、上周五，一级市场方面，据交易员透露，进出口行 1 年、2 年、7 年（剩余 5.7 年）期固息增发债中标收益率分别为 1.9438%、2.382%、2.8998%，全场倍数分别为 3.82、4.04、4.8，边际倍数分别为 3.54、1.59、6.25。

10、上周五，美债收益率集体上涨，3 月期美债收益率涨 2.03 个基点报 0.838%，2 年期美债收益率涨 10 个基点报 2.727%，3 年期美债收益率涨 10.9 个基点报 2.893%，5 年期美债收益率涨 11.7 个基

点报 2.962%，10 年期美债收益率涨 11.2 个基点报 2.941%，30 年期美债收益率涨 10.5 个基点报 3.002%。

11、上周五，欧债收益率全线上涨，英国 10 年期国债收益率涨 2.9 个基点报 1.905%，法国 10 年期国债收益率涨 5.8 个基点报 1.459%，德国 10 年期国债收益率涨 3.8 个基点报 0.938%，意大利 10 年期国债收益率涨 6.2 个基点报 2.774%，西班牙 10 年期国债收益率涨 7.3 个基点报 1.974%。

## 汇市速递

1、上周五人民币兑美元中间价调贬 549 个基点，报 6.6177，创 2020 年 11 月 13 日以来最低，上周累计调贬 1581 个基点。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.5866，较上一交易日涨 249 个基点，上周累跌 991 个基点；夜盘收报 6.6090，较上一交易日夜盘收涨 165 个基点。交易员指出，政治局会议对股市利好，市场情绪趋稳，对人民币也构成支撑作用。

2、上周五，纽约尾盘，美元指数跌 0.44%报 103.22，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.45%报 1.0545，英镑兑美元涨 0.94%报 1.2577，澳元兑美元跌 0.44%报 0.7066，美元兑日元跌 0.76%报 129.83，美元兑瑞郎涨 0.16%报 0.9735，离岸人民币兑美元涨 180 个基点报 6.6414。

## 研报精粹

1、中金固收称，不必受 2020 年的困扰，反而应该在上半年积极一些，债持不炒，然后等待利率下行。很大程度上，“房住不炒”和“债持不炒”在逻辑上是一致的，即地产的融资需求和融资利率被抑制，债券利率就不会出现上升，反而会下降。

2、中信证券指出，中央政治局会议强调“三要”：疫情要防住、经济要稳住、发展要安全。稳增长层面，宏观政策力度将进一步加强，稳市场主体，保民生，稳就业，保运转，以基建投资拉动需求。防风险层面，房地产、资本市场和平台经济均是关注重点。本次会议在更高层面明确稳定市场的举措，说明政策层将稳定资本市场运行提升至更高维度，有助于进一步稳定投资者信心，提升资本市场支持实体经济的能力。债市策略方面，短期内经济增速下行压力和流动性宽松限制利率的上行空间，但财政、基建、房地产等领域政策的进一步加力则强化了宽信用预期。对于利率债而言，短期内 10 年期国债收益率或将维持震荡，年内则面临上行风险。对于信用债而言，财政政策发力和信用环境改善会对城投、地产等信用债形成利好。

3、中信固收称，经测算，5 月流动性缺口仍存（不考虑 MLF 和逆回购到期），规模在 2000 亿元左右，预计货币政策宽松力度会相对克制，为了支持基建投资，地方债发行进度料将加快，可能会对流动性构成一定的扰动；但同时财政支出力度加大也会产生一定对冲效果，资金面预计维持均衡。

## 今日提示

1、5 月 5 日，有 15 宁夏债 18（计划发行 20.1 亿元，票面利率 3.37%）、15 上海债 23（计划发行 18.9 亿元，票面利率 3.34%）、15 上海债 27（计划发行 17.5 亿元，票面利率 3.34%）、15 天津债 28（计划发行 15.4 亿元，票面利率 3.27%）、15 天津债 38（计划发行 10.88 亿元，票面利率 3.49%）等 380 只债券还本付息。

2、5月5日，有22河南债27（计划发行135.77亿元，票面利率3.45%）、22河北债30（计划发行50.38亿元，票面利率2.69%）、22河北债33（计划发行24.31亿元，票面利率3.24%）、22河北债35（计划发行8.83亿元，票面利率2.69%）、22河南债25（计划发行6.53亿元，票面利率2.98%）等196只债券上市。

3、5月5日，有22中化股MTN002（计划发行40亿元，债券期限3年）、22华能集SCP014（计划发行20亿元，债券期限0.25年）、22京能源SCP001（计划发行20亿元，债券期限0.49年）、22豫交运MTN004（计划发行15亿元，债券期限5年）、22蓉高03（计划发行15亿元，债券期限10年）等53只债券招标。

4、5月5日，有22重庆债12（计划发行32.4亿元，债券期限30年）、22重庆债11（计划发行20.77亿元，债券期限15年）、22浦发集团SCP003（计划发行20亿元，债券期限0.4822年）、22安徽债25（计划发行20亿元，债券期限30年）、22三一SCP006（计划发行10亿元，债券期限0.3014年）等54只债券缴款。

## 金融

1、美国贸易代表办公室3日宣布，四年前依据所谓“301调查”结果对中国输美商品加征关税的两项行动将分别于今年7月6日和8月23日结束。即日起，该办公室将启动对相关行动的法定复审程序。

2、深交所发布支持实体经济若干措施。其中指出，**支持房企正常融资活动，允许优质房企进一步拓宽债券募集资金用途，鼓励优质房企发行公司债券兼并收购出险房企项目，促进房地产行业平稳健康发展；支持市场主体增持回购。**鼓励有条件的上市公司回购公司股票，支持大股东、董监高合规增持股份，增强市场各方信心。

3、**国金证券基本实现定增股票“全额发行”。**分析人士认为，近年来监管部门一直倡导、鼓励券商行业做大做强。通过此次定增，国金证券作为民营券商将能更好地借助包括成都产业资本等股东的资源禀赋、社会资源，提高抗风险能力。

---

## 四、股票市场要闻

### 国内股市

1、国内互联网巨头即将公布2022年第一季度业绩，尽管短期国内疫情可能影响上半年业绩，但长期来看，随着政策压制的因素逐步消除，互联网平台有望迎来新的增长空间，而且港股科技股目前的估值也较低。

2、中信建投认为，**节前市场位置符合底部条件，投资者可将其视为今年的“黄金坑”。**展望未来一个季度，战略上不能再悲观，要逐步转向乐观，整个内外环境的改善趋势是大概率事件。同时，市场内外主要矛盾的改善过程很可能存在一定反复，投资者要做好准备市场在底部区域还会有一定阶段的震荡，宜徐徐图之，以逢低位布局为基本原则。

3、中信证券认为，极端悲观情绪已充分释放，市场已经渡过了受迫性卖出压力最大的时期，近期部分资金已经开始积极布局，投资者对边际上积极的信号也极为敏感。预计 5 月将开启持续数月的中期修复行情，建议投资者积极布局现代化基建、地产、复工复产和消费修复四大主线。

4、据中国证券报，近期上游原材料价格暴涨致使动力电池行业利润集体承压。宁德时代副总经理蒋理表示，新能源行业发展不会因为这些短期波动而变化，前景依然广阔。宁德时代已通过布局上游、资源回收等多举措应对。此外，公司正加速扩产满足未来市场需求，并通过动力电池、储能双业务驱动，筑牢公司行业龙头地位。

5、中信证券认为，宁德时代盈利能力阶段性承压，但随着公司对下游客户涨价逐渐落地，以及在上游资源端加速布局，预计公司盈利能力有望在后续逐渐得到恢复。公司动力电池业务处于高速成长期，储能业务将逐步从导入期进入成长期，成长确定性高，具备中长期投资价值。

6、恒驰汽车已于近期开始招募授权代理商。对于建店的标准，恒驰汽车要求展厅面积在 200-300 平方米，展示区面积要大于 150 平方米。对代理商资质的要求方面，恒驰汽车要求具有独立法人资格和合法经营凭证，注册资金不低于 500 万元；企业经营状况良好，有足够的资金实力。

## 国际股市

1、热门中概股多数上涨，晶科能源涨 10.85%，大全新能源涨 9.96%，瑞能新能源涨 9.3%，陌陌涨 8.95%，信也科技涨 8.18%，爱奇艺涨 7.44%，拼多多涨 3.28%；一起教育科技跌 12.45%，海亮教育跌 6.97%，房多多跌 5.96%，无忧英语跌 5.19%。新能源汽车股集体上涨，蔚来汽车涨 3.37%，小鹏汽车涨 4.33%，理想汽车涨 2.88%。

2、莫德纳：一季度营收 60.66 亿美元，同比增长 213%，超出市场预期。净利润为 36.57 亿美元，同比增长 200%。新冠疫苗销售额为 59 亿美元，预期为 50.5 亿美元，上年同期为 17 亿美元。

3、巴里克黄金：第一季度调整后每股盈利为 0.26 美元，市场预期 0.24 美元。仍将按计划实现 2022 年的生产指引。预计年度黄金产量仍为 420 万至 460 万盎司。

4、优步：第一季度营收为 68.5 亿美元，同比增长 136%，但低于预期的 61.3 亿美元。第一季度净亏损 59 亿美元，主要是股权投资造成的。

5、美国散户正加速逃离美股，越来越多华尔街机构变得谨慎。分析人士指出，美联储未来的货币政策或是最大风险点；俄乌局势、疫情袭扰下，供应链中断可能带来全球经济滞胀；财报季陆续出现“暴雷”的科技股压制市场情绪。

< END >

## ■ 宝城期货金融研究所简介

依托股东单位华能集团强大的现货产业背景和长城证券深厚的金融背景，宝城期货金融研究所是一只以能源期货和金融期货为特色的期货投研团队。

宝城期货金融研究所曾荣获连续两届大连商品交易所十大研发团队、中金所 2011 年第二期热点问题征文比赛中获得优秀研究成果奖；获得过上海期货交易所优秀期货研究所、优秀有色金属分析师、优秀宏观策略分析师、优秀黑色金属分析师，杰出有色金属产业服务分析师奖；在期货日报优秀期货经营机构暨期货分析师评选中，获得过产业服务奖、最佳宏观策略分析师和最佳工业品分析师等荣誉；在郑州商品交易所高级分析师评选中获得过动力煤高级分析师奖和甲醇高级分析师奖；在 2020 年和 2021 年，获得“Wind 金牌期货研究所”奖项。

## ■ 免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

## ■ 宝城期货总部及各地营业部

杭州总部：杭州市西湖区求是路 8 号公元大厦东南裙楼 1-5 楼  
电话：400-618-1199

北京营业部：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701 单元  
电话：010-64795128

长沙营业部：长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 22 楼 2222 室  
电话：0731-85239858

大连营业部：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2010 室  
电话：0411-84807260

邯郸营业部：邯郸市丛台区人民路 408 号锦林大厦十八层 1805 室  
电话：0310-2076686

嘉兴营业部：嘉兴市嘉善县嘉善大道 688 号万联广场 1 幢 401 室  
电话：0573-84093136

昆明营业部：昆明市五华区科普路与王筇路交叉口绿地创海大厦办公楼 19 楼 11 号  
电话：0871-65732801

南宁营业部：南宁市青秀区东葛路延长线 118 号青秀万达西 3 栋 13 楼 1306 室  
电话：0771-5532168

青岛营业部：中国（山东）自由贸易试验区青岛片区前湾保税港区鹏湾路 68 号首农东风大厦 1406 室（B）

电话：0532-80987531

沈阳营业部：沈阳市和平区南五马路 3 号中驰国际大厦 21 层 2104、2105、2106

电话：024-31257633

深圳营业部：深圳市福田区滨河路与彩田路交汇处联合广场A栋塔楼A2803

电话：0755-83209976

武汉营业部：武汉市武昌区昙华林路 202 号泛悦中心A座 0708 室

电话：027-88221981

温州营业部：温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 901 室-1

电话：0577-89999719

郑州营业部：郑州市未来大道 69 号未来大厦 1201 室

电话：0371-65612648

获取每日资讯早班车推送

服务国家  
知行合一

走向世界  
专业敬业



诚信至上  
严谨管理

合规经营  
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握