

因地制宜推动县域城镇化建设

证券分析师： 李沛
执业证书编号： S0630520070001
电话： 021-20333403
邮箱： lp@longone.com.cn

中办、国办印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》。目标到 2025 年，以县城为重要载体的城镇化建设取得重要进展，县城短板弱项进一步补齐补强，一批具有良好区位优势和产业基础、资源环境承载能力较强、集聚人口经济条件较好的县城建设取得明显成效，公共资源配置与常住人口规模基本匹配，特色优势产业发展壮大，市政设施基本完备，公共服务全面提升。关于资金方面，文件提出对公益性项目，加强地方财政资金投入，其中符合条件项目可通过中央预算内投资和地方政府专项债券予以支持；对准公益性项目和经营性项目，鼓励银行业金融机构特别是开发性政策性金融机构增加中长期贷款投放等。总体看，《意见》提出要分类引导县城发展方向，培育县城特色优势产业，再经过一个时期的努力，与邻近大中城市的发展差距显著缩小，促进城镇体系完善、支撑城乡融合发展作用进一步彰显，整体有助于推动县域基建投资。

央行将推出 1000 亿元再贷款支持交通运输及物流仓储业融资。5 月 6 日，央行货币政策司课题组发布政策研究称，我国已形成一套适合国情的结构性货币政策体系。根据国务院常务会议要求，央行将尽快推出 1000 亿元再贷款支持交通运输、物流仓储业融资，促进解决疫情防控中的痛点难点。总体来看，疫情以来央行推出一系列结构性货币政策工具，包括 2020 年出台 1.8 万亿元支农支小再贷款和再贴现政策、推出两项直达实体经济的货币政策工具，2021 年推出碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款等。央行表示后续将推出 1000 亿元再贷款支持交通运输及物流仓储业融资，整体有利于疫情下物流仓储行业运营效率的改善。

美国 4 月非农数据优于预期。5 月 6 日，美国公布的非农就业数据。美国 4 月季调后非农就业人口增加 42.8 万人，高于预期的增加 39.1 万人。失业率持平前值 3.60%，高于预期值 0.1 个百分点。劳动力参与率为 62.2%，低于预期的 62.5%。4 月平均时薪环比增 0.3%，略低于市场预期 0.4%。整体来看，4 月美国非农数据总体优于预期，但失业率和劳动力参与率小幅不及预期。劳动供求关系改善可能使得时薪增幅放缓。结构上看延续前两个月的趋势，就业改善最大的行业为休闲娱乐和酒店行业、教育和保健服务、制造业等。结合美联储 5 月议息会议如期加息 50BP 及 6 月不会进行更大幅度加息、6 月开始缩表的表态，预计市场也将持续对加息周期和缩表预期进行定价。

本周大盘震荡盘整。盘面上看，医药生物、国防军工和石油石化行业表现较好。本周国内积极政策偏多，李克强总理召开国常会重点聚焦对中小微企业帮扶及稳外贸稳就业措施；中办、国办印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，利好县城基建发展；央行发文表示将推出 1000 亿元再贷款支持交通运输、物流仓储业融资，多措并举助力疫情扰动下经济“稳增长”。海外方面，美国非农数据优于预期，英国在内等多国央行跟随加息。板块层面，在前期俄乌冲突推动下仍看好上游资源类板块（煤炭、油气、黄金、农产品等）；关注“稳增长”基调下的基建板块；关注疫情扰动下超跌的大消费板块。

正文目录

1. 本周重要资讯	3
2. 市场高频数据	5
2.1. 股票市场	5
2.2. 新冠疫情情况	5
2.3. 经济增长	6
2.4. 通货膨胀	7
2.5. 流动性	9
3. 经济日历	10

图表目录

图 1 (中万二级行业周涨跌幅)	5
图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例)	6
图 3 (周新增确诊居前国, 例)	6
图 4 (国内新增确诊及无症状感染者, 例)	6
图 5 (上海市新增确诊及无症状感染者, 例)	6
图 6 (周度日均耗煤量, 万吨)	7
图 7 (高炉开工率, %)	7
图 8 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)	7
图 9 (中国出口集装箱运价指数, 点)	7
图 10 (猪肉平均批发价, 元/公斤)	7
图 11 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	8
图 12 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	8
图 13 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨)	8
图 14 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)	8
图 15 (水泥价格指数, 点)	8
图 16 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)	8
图 17 (公开市场货币净投放, 亿元)	9
图 18 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %)	9
图 19 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %)	9
图 20 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	9

表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事	10
-----------------------------	----

1. 本周重要资讯

中办、国办印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》。目标到2025年，以县城为重要载体的城镇化建设取得重要进展，县城短板弱项进一步补齐补强，一批具有良好区位优势和产业基础、资源环境承载能力较强、集聚人口经济条件较好的县城建设取得明显成效，公共资源配置与常住人口规模基本匹配，特色优势产业发展壮大，市政设施基本完备，公共服务全面提升，人居环境有效改善，综合承载能力明显增强，农民到县城就业安家规模不断扩大，县城居民生活品质明显改善。关于资金方面，文件提出建立多元可持续的投融资机制。对公益性项目，加强地方财政资金投入，其中符合条件项目可通过中央预算内投资和地方政府专项债券予以支持；对准公益性项目和经营性项目，提升县域综合金融服务水平，鼓励银行业金融机构特别是开发性政策性金融机构增加中长期贷款投放；支持符合条件的企业发行县城新型城镇化建设专项企业债券等。

总体来看，《意见》提出要分类引导县城发展方向，培育县城特色优势产业，再经过一个时期的努力，在全国范围内基本建成各具特色、富有活力、宜居宜业的现代化县城，与邻近大中城市的发展差距显著缩小，促进城镇体系完善、支撑城乡融合发展作用进一步彰显。整体有助于推动基建投资。

李克强：助力市场主体稳岗 确保完成全年就业目标任务

国稳就业工作电视电话会议5月7日在京召开。中共中央政治局常委、国务院总理李克强作出重要批示。当前就业形势复杂严峻，各地区、各部门要加大就业优先政策实施力度，保持就业稳定和经济平稳运行。保住市场主体稳住岗位就会赢得未来。要着力支持稳岗，推进企业在做好疫情防控条件下复工达产，加快落实退税减税降费等减负纾困政策，帮助尽可能多的市场主体特别是中小微企业、个体工商户挺过难关、留住岗位。促进平台经济健康发展，带动更多就业。强化高校毕业生、农民工等重点群体就业促进和服务，做好困难人员就业帮扶，切实保障失业人员基本生活。继续开展大规模职业技能培训。

总体来看，批示指出稳就业事关广大家庭生计，是经济运行在合理区间的关键支撑。各方面要压实责任，各地要创造性抓落实，确保完成全年就业目标任务，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。

中央政治局常委会议研究部署抓紧抓实疫情防控重点工作

中共中央政治局常务委员会5月5日召开会议，分析当前新冠肺炎疫情防控形势，研究部署抓紧抓实疫情防控重点工作。会议强调，目前全球疫情仍处于高位，病毒还在不断变异，疫情的最终走向还存在很大不确定性，远没有到可以松口气、歇歇脚的时候。要毫不动摇坚持“动态清零”总方针，坚决同一切歪曲、怀疑、否定我国防疫方针政策的言行作斗争。要加快局部聚集性疫情处置，应检尽检、应隔尽隔、应收尽收、应治尽治，协调联动核酸检测、流调、隔离转运和社区管控等重点环节，确保感染者和风险人群及时排查出、管控住。

总的来看，政治局常委会议部署疫情防控工作，做出重要指示，短期疫情的发展情况或仍是扰动市场的重要因素，现在数据已经转好，估计疫情即将得到有效控制仍需关注国内疫情的发展情况，目前来看国内每日新增确诊数量已较前期明显下降。

国常会部署进一步为中小微企业和个体工商户纾困举措

国务院总理李克强 5 月 5 日主持召开国务院常务会议，部署进一步为中小微企业和个体工商户纾困举措，以保市场主体稳就业；确定推动外贸保稳提质的措施，助力稳经济稳产业链供应链。

会议确定对中小微企业纾困的措施，确保 6 月 30 日前全部退还小微企业、个体工商户和符合条件的中型企业存量留抵税额；今年国有大型银行新增普惠小微贷款 1.6 万亿元；要对中小微企业和个体工商户合理续贷、展期、调整还款安排；尽快出台支持平台经济规范健康发展的具体措施；各地要安排中小微企业和个体工商户纾困专项资金，对经营困难的给予房租、担保费、贷款利息等补贴。

会议确定推动外贸保稳提质的措施，强调要着力保订单和稳定重点行业、劳动密集型行业进出口；有力有序疏通海空港等集疏运；尽快出台便利跨境电商出口退换货政策；将中西部和东北劳动密集型加工贸易纳入国家鼓励产业目录；要加大对中小微外贸企业信贷投放；保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

根据统计局公布的数据显示，虽然一季度城镇调查失业率平均水平为 5.5%，但 3 月单月水平升到了 5.8%，表明疫情影响下，就业出现了一定的压力。中小微企业抗风险能力弱，受疫情的影响更大，但又是重要的市场主体，对就业方面贡献力量较大。预计保市场主体，稳就业仍可能会是后续政策重要的支持方向。

外交部：中国企业被列入美国证交所名单并不代表被摘牌

据央视新闻，美国证交所把 80 家公司列入名单，其中包括京东、拼多多等中国公司。中国外交部发言人赵立坚在 5 月 5 日的例行记者会上表示，中国证券监管部门就此与美国证券监管部门沟通，中国企业被列入有关名单，是美方执行相关国内法的步骤，并不代表相关企业摘牌，这些企业是否摘牌和是否在美上市，取决于中美审计监管合作进展和结果。融资余额减少。

央行将推出 1000 亿元再贷款支持交通运输及物流仓储业融资

5 月 6 日，央行货币政策司课题组发布政策研究称，我国已形成一套适合国情的结构性货币政策体系；根据国务院常务会议要求，央行将尽快推出 1000 亿元再贷款支持交通运输、物流仓储业融资，促进解决疫情防控中的痛点难点。下一步，央行将继续发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，不断总结优化结构性货币政策体系，把握好结构性货币工具投放流动性总量，兼顾服务普惠金融的长期目标和不同时期经济发展的重点任务，实施好各项结构性货币政策措施。货币政策与财政政策、产业政策相配合，共同提振市场主体信心，激发市场增长动能，更好地助力实体经济发展，实现稳增长目标。

体来看，疫情以来央行推出一系列结构性货币政策工具，包括 2020 年出台 1.8 万亿元支农支小再贷款和再贴现政策、推出两项直达实体经济的货币政策工具，2021 年推出碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款等，整体有利于疫情下物流仓储行业运营效率的改善。

美国 4 月非农数据优于预期

5 月 6 日，美国公布的非农就业数据。美国 4 月季调后非农就业人口增加 42.8 万人，高于预期的增加 39.1 万人。失业率持平前值 3.60%，高于预期值 0.1 个百分点。劳动力参与率为 62.2%，低于前值 62.4%和预期的 62.5%。4 月平均时薪环比增 0.3%，略低于前值 0.5%和市场预期 0.4%。

整体来看，4 月美国非农数据总体优于预期，但失业率和劳动力参与率小幅不及预期。劳动供求关系改善可能使得时薪增幅放缓。结构上看延续前两个月的趋势，就业改善最大的行业为休闲娱乐和酒店行业、教育和保健服务、制造业等，分别新增 7.8 万人、5.9 万

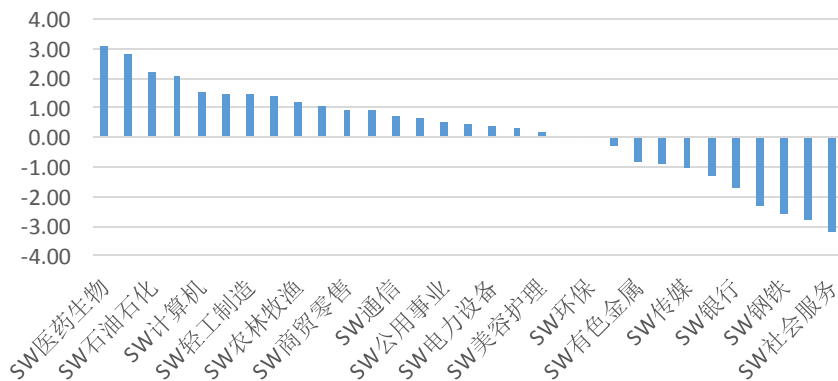
人和 5.5 万人。结合美联储 5 月议息会议如期加息 50BP 及 6 月不会进行更大幅度加息，叠加 6 月开始缩表的表态，预计市场也将持续对加息周期和缩表预期进行定价。

2. 市场高频数据

2.1. 股票市场

本周大盘震荡盘整。盘面上看，医药生物、国防军工和石油石化行业表现相对较好；社会服务、房地产和钢铁行业跌幅居前。本周国内积极政策偏多，李克强总理召开国常会重点聚焦对中小微企业帮扶及稳外贸稳就业措施；中办、国办印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，利好县城基建发展；央行发文表示将推出 1000 亿元再贷款支持交通运输、物流仓储业融资，多措并举助力疫情扰动下经济“稳增长”。海外方面，美国非农数据优于预期，英国在内等多国央行跟随加息。板块层面，在前期俄乌冲突推动下仍看好上游资源类板块（煤炭、油气、黄金、农产品等）；关注“稳增长”基调下的基建板块；关注疫情扰动下超跌的大消费板块。

图 1 (申万二级行业周涨跌幅)



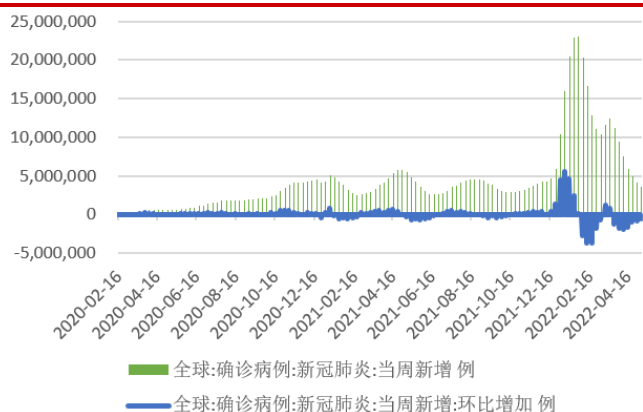
资料来源：Wind、东海证券研究所

2.2. 新冠疫情情况

全球来看，新冠疫情确诊增速继续放缓。截至 5 月 7 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 5.15 亿例，较前一周新增 355 万例，周环比降 53 万例，连续多周下降。美国、德国和意大利周累计新增确诊数居前，分别为 50 万例、48 万例和 30 万例。

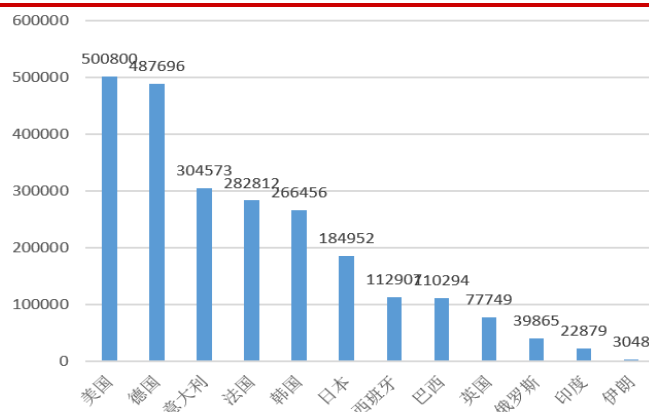
国内来看，疫情防控形势整体趋稳。5 月 7 日，全国新增新冠肺炎本土确诊病例 319 例（上海 215 例，北京 44 例，河南 25 例，广东 21 例），含 141 例由无症状感染者转为确诊病例。新增死亡病例 8 例，均为本土病例，在上海。新增本土无症状感染者 4065 例（上海 3760 例，辽宁 85 例，河南 76 例，江苏 60 例）。国务院联防联控机制强调，5 月以来，全国疫情防控形势整体趋稳，日新增本土确诊病例和无症状感染者继续下降。截至目前，21 个省份和新疆生产建设兵团全域为低风险地区，但仍存在反弹风险，疫情防控形势依然严峻复杂。

图 2(全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例)



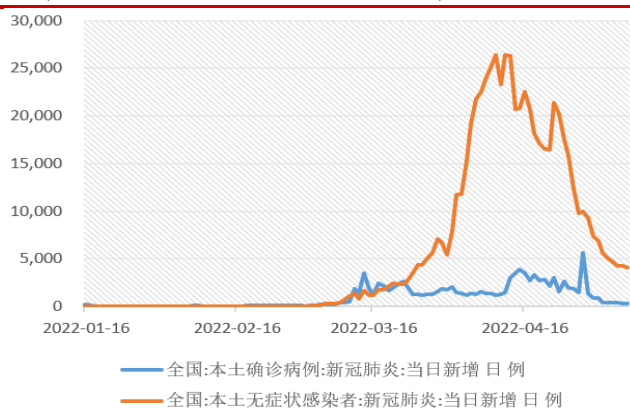
资料来源: Wind、东海证券研究所

图 3(周新增确诊居前国, 例)



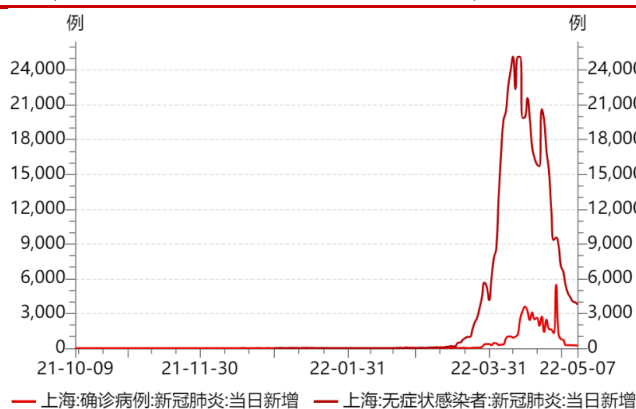
资料来源: Wind、东海证券研究所

图 4(国内新增确诊及无症状感染者, 例)



资料来源: Wind、东海证券研究所

图 5(上海市新增确诊及无症状感染者, 例)

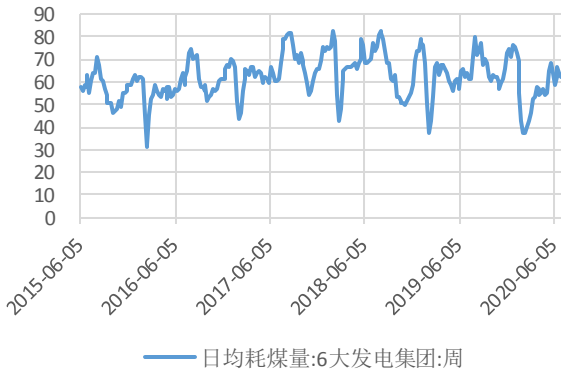


资料来源: 国家卫健委、东海证券研究所

2.3. 经济增长

商品房成交面积环比下降。2022年5月6日,30个大中城市商品房7天成交125.53万平方米,同比-51.44%,环比-42.5%。高炉开工率45.99%,同比-21.14个百分点,环比-0.42个百分点。中国公路物流运价指数1026.76点,同比2.43%,环比1.3%。天津航运指数1919.45,同比34.77%,环比0.99%。波罗的海干散货指数BDI2718,同比-14.61%,环比13.06%。中国出口集装箱运价指数CCFI3056.98,环比-1.29。

图 6(周度日均耗煤量, 万吨)



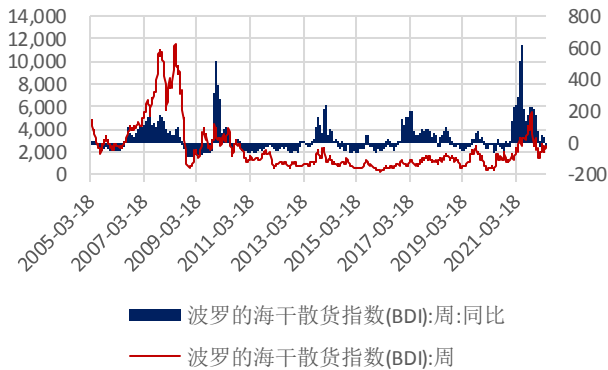
资料来源: Wind、东海证券研究所

图 7(高炉开工率, %)



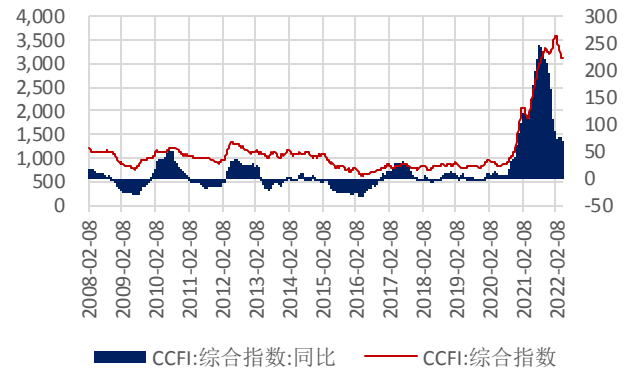
资料来源: Wind、东海证券研究所

图 8(波罗的海干散货指数 BDI, 点)



资料来源: Wind、东海证券研究所

图 9(中国出口集装箱运价指数, 点)



资料来源: Wind、东海证券研究所

2.4. 通货膨胀

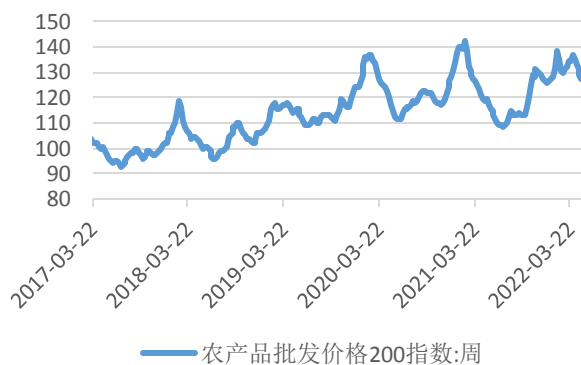
猪肉批发价格环比上升, 农产品批发价格环比下降。2022 年 4 月 29 日, 农业部猪肉平均批发价格 19.79 元/公斤, 同比-35.37%, 周环比 7.5%。农业部农产品批发价格 200 指数 125.86, 周环比-0.22%。菜篮子产品批发价格 200 指数 127.36, 周环比-0.26%。

图 10(猪肉平均批发价, 元/公斤)



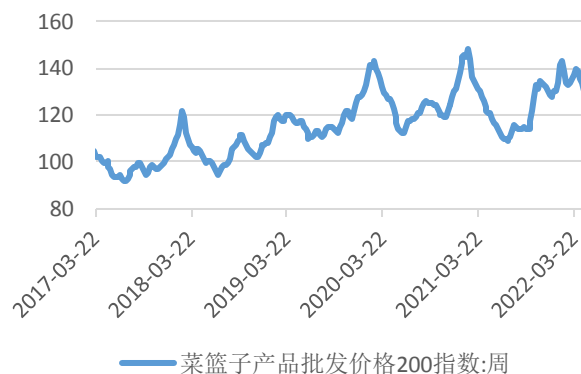
资料来源: 农业部、东海证券研究所

图 11 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)



资料来源: 农业部、东海证券研究所

图 12 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)



资料来源: 农业部、东海证券研究所

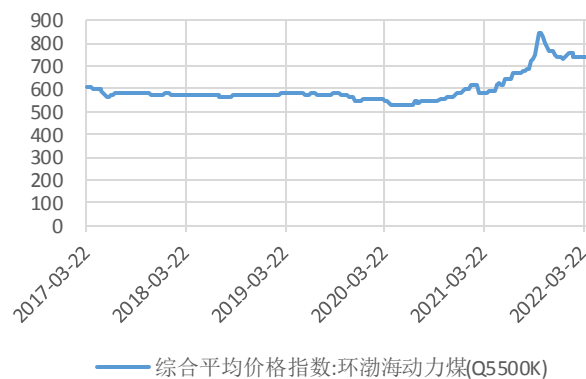
螺纹钢价格周同比下降, 水泥价格指数同比上升。2022 年 5 月 6 日,螺纹钢期货价格 4734 元/吨, 同比-16.63%, 环比-3.58%。环渤海动力煤价格指数 (Q5500K) 735 元/吨, 同比 24.58%, 环比-0.14%。中国水泥网水泥价格指数 166.85 点, 同比 5.08%, 环比-0.42%。上期有色金属指数 4533.66, 同比 15.12%, 周环比-0.48%。

图 13 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨)



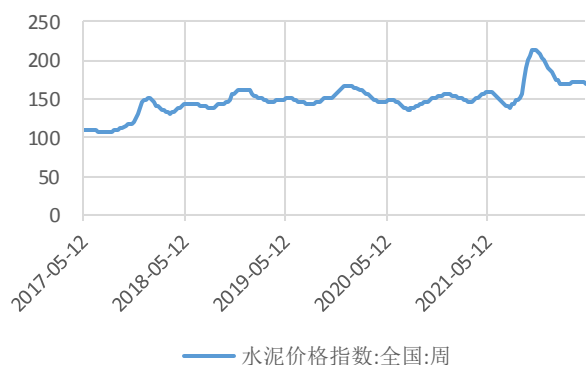
资料来源: 中国钢铁工业协会、东海证券研究所

图 14 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)



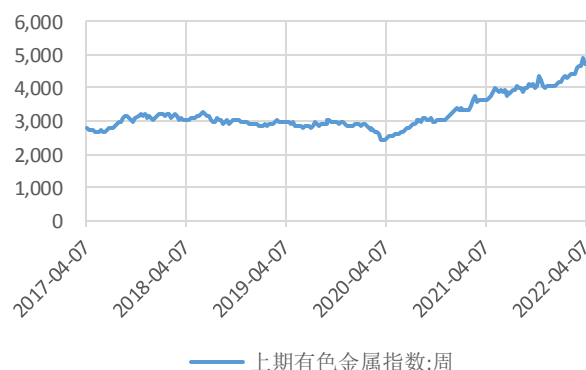
资料来源: 海运煤炭网、东海证券研究所

图 15 (水泥价格指数, 点)



资料来源: 中国水泥网、东海证券研究所

图 16 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)

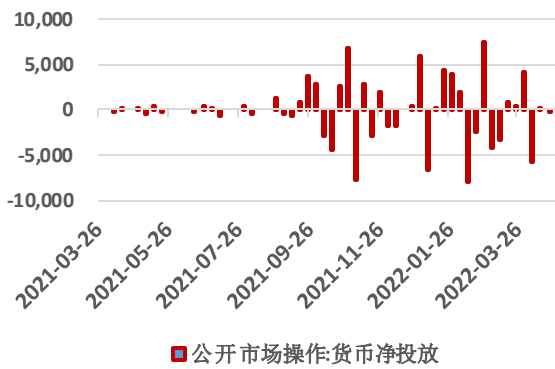


资料来源: 上海期货交易所、东海证券研究所

2.5. 流动性

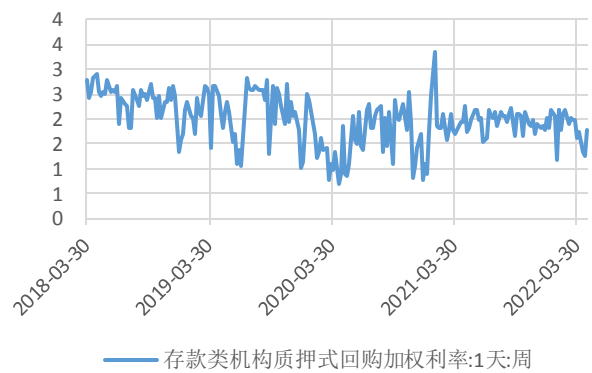
资金面流动性适中。2022年5月6日,本周公开市场操作净投放资金-400亿元,其中货币投放200亿元,货币回笼600亿元。存款类机构质押式回购加权利率隔夜1.2887%,环比-3.88个基点;7天期1.5509%,环比-9.83个基点。SHIBOR隔夜利率1.294%,环比-5.7个基点;7天期1.699%,环比-9个基点。中债10年期国债收益率为2.8263%,环比-0.1个基点。

图 17 (公开市场货币净投放, 亿元)



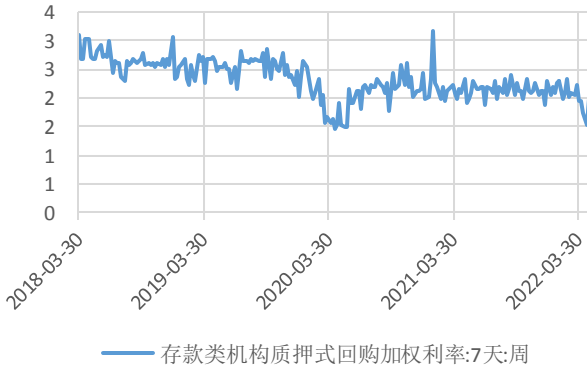
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 18 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %)



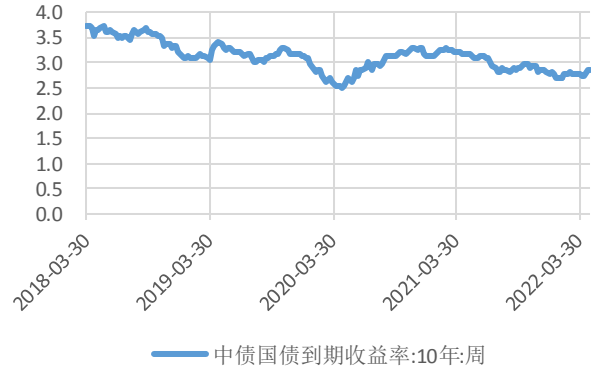
资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 19 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %)



资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 20 (中债国债到期收益率 10 年期, %)



资料来源：中国债券信息网、东海证券研究所

3.经济日历

表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事

日期	国家	指标名称	前值	Wind 一致预期
2022-05-11	中国	4 月 CPI:同比(%)	1.5	2.0059
2022-05-11	中国	4 月 PPI:同比(%)	8.3	7.7647
2022-05-13	中国	4 月 M0:同比(%)	9.9	
2022-05-13	中国	4 月 M1:同比(%)	4.7	
2022-05-13	中国	4 月 M2:同比(%)	9.7	9.9333
2022-05-13	中国	4 月社会融资规模:当月值(亿元)	46500	
2022-05-13	中国	4 月社会融资规模存量:同比	10.6	
2022-05-13	中国	4 月新增人民币贷款(亿元)	31300	14450

资料来源: Wind、东海证券研究所

分析师简介:

李沛：金融硕士，三年证券研究经验。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089