



宏观点评

德邦宏观境内政策追踪日报

——2023年4月4日

证券分析师

芦哲

资格编号: S0120521070001

邮箱: luzhe@tebon.com.cn

潘京

资格编号: S0120521080004

邮箱: panjing@tebon.com.cn

联系人

张佳炜

资格编号: S0120121090005

邮箱: zhangjw3@tebon.com.cn

相关研究

- 《大宗价格对中下游利润的传导机制》，2022.7.8
- 《对华关税：中美故事不同，取消影响有限》，2022.7.6
- 《从联储通胀框架看加息能否有转机——供应链&通胀特辑#3》，2022.7.5
- 《疫情好转带动实体经济流动性持续回升——量化经济指数周报-20220703》，2022.7.3
- 《输入型通胀会构成下半年的风险吗》，2022.7.1

投资要点:

● 境内货币财政政策

逆回购:央行公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,4月4日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作,中标利率2.0%。当日2780亿元逆回购到期,因此单日净回笼2760亿元。(中国人民银行)

生产资料价格:国家统计局数据显示,据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示,2023年3月下旬与3月中旬相比,10种产品价格上涨,35种下降,5种持平。其中,生猪(外三元)价格为15.0元/千克,环比下降0.7%。(国家统计局)

REITs项目申报:国家发改委印发《关于规范高效做好基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)项目申报推荐工作的通知》,从六方面提出了具体工作要求。一是认真做好项目前期培育。二是合理把握项目发行条件。三是切实提高申报推荐效率。四是充分发挥专家和专业机构作用。五是用好回收资金促进有效投资。六是切实加强运营管理。(国家发改委)

学科优化:教育部等五部门印发《普通高等教育学科专业设置调整优化改革方案》,到2025年,优化调整高校20%左右学科专业布点,新设一批适应新技术、新产业、新业态、新模式的学科专业,淘汰不适应经济社会发展的学科专业,基础学科特别是理科和基础医科本科专业点占比进一步提高。(教育部)

中澳合作:商务部副部长王受文在京与澳大利亚外交贸易部副秘书长茵德举行会谈,为两国贸易部长下阶段会面作准备。双方就推进中澳经贸关系、妥善解决彼此重点经贸关切、加强新兴领域合作等深入交换意见。(新华社)

中印尼合作:国家副主席韩正在北京会见印尼对华合作牵头人、统筹部长卢胡特。韩正表示,今年是中印尼建立全面战略伙伴关系10周年,中方愿同印尼以此为契机,坚持元首引领,加强战略对接,打造高质量发展合作标杆和命运共同体典范,为两国人民带来更多福祉。中方支持印尼今年做好东盟轮值主席国工作,积极推动中国东盟全面战略伙伴关系再结硕果。(新华社)

中越合作:国务院总理李强同越南总理范明政通电话。李强表示,中越两国是具有战略意义的命运共同体,和睦相邻是两国真正的大局和大利。中国愿同越南一道,把习近平总书记和阮富仲总书记擘画的宏伟蓝图变成美好现实,共同推动中越全面战略合作取得更多务实成果。双方要高质量推进“一带一路”和“两廊一圈”对接;继续当促进亚太稳定与繁荣的行动派,坚持通过对话协商管控分歧,共同为两国发展营造良好外部环境。(新华社)

中俄合作:国务院总理李强同俄罗斯总理米舒斯京通电话。李强表示,在两国元首战略引领下,中俄新时代全面战略协作伙伴关系保持高水平发展。中俄关系坚持不结盟、不对抗、不针对第三方,坚持相互尊重、相互信任、互利共赢,不仅促进各自发展振兴,也维护国际公平正义。(新华社)

科技伦理：科技部就《科技伦理审查办法（试行）》公开征求意见。其中提出，从事生命科学、医学、人工智能等科技活动的单位，研究内容涉及科技伦理敏感领域的，应设立科技伦理（审查）委员会；涉及数据和算法的科技活动，数据处理方案符合国家有关数据安全的规定，数据安全风险监测及应急处理方案得当；算法和系统研发符合公平、公正、透明、可靠、可控等原则。（科技部）

能源转型：国家能源局组织召开加快油气勘探开发与新能源融合发展启动会，深入贯彻落实党的二十大关于“加大油气资源勘探开发和增储上产力度”“推动能源清洁低碳高效利用”的决策部署，持续提升油气商品量和综合能源供给保障能力，研究工作重点和具体落实举措，推动《加快油气勘探开发与新能源融合发展行动方案（2023-2025年）》落实落地。（国家能源局）

- **风险提示：**疫情超预期扩散，海外超预期紧缩，全球通胀加剧

1. 每日境内货币财政政策

逆回购：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4月4日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日2780亿元逆回购到期，因此单日净回笼2760亿元。（中国人民银行）

生产资料价格：国家统计局数据显示，据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2023年3月下旬与3月中旬相比，10种产品价格上涨，35种下降，5种持平。其中，生猪（外三元）价格为15.0元/千克，环比下降0.7%。（国家统计局）

REITs项目申报：国家发改委印发《关于规范高效做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目申报推荐工作的通知》，从六方面提出了具体工作要求。一是认真做好项目前期培育。二是合理把握项目发行条件。三是切实提高申报推荐效率。四是充分发挥专家和专业机构作用。五是用好回收资金促进有效投资。六是切实加强运营管理。（国家发改委）

学科优化：教育部等五部门印发《普通高等教育学科专业设置调整优化改革方案》，到2025年，优化调整高校20%左右学科专业布点，新设一批适应新技术、新产业、新业态、新模式的学科专业，淘汰不适应经济社会发展的学科专业，基础学科特别是理科和基础医科本科专业点占比进一步提高。（教育部）

中澳合作：商务部副部长王受文在京与澳大利亚外交贸易部副秘书长茵德举行会谈，为两国贸易部长下阶段会面作准备。双方就推进中澳经贸关系、妥善解决彼此重点经贸关切、加强新兴领域合作等深入交换意见。（新华社）

中印尼合作：国家副主席韩正在北京会见印尼对华合作牵头人、统筹部长卢胡特。韩正表示，今年是中印尼建立全面战略伙伴关系10周年，中方愿同印尼以此为契机，坚持元首引领，加强战略对接，打造高质量发展合作标杆和命运共同体典范，为两国人民带来更多福祉。中方支持印尼今年做好东盟轮值主席国工作，积极推动中国东盟全面战略伙伴关系再结硕果。（新华社）

中越合作：国务院总理李强同越南总理范明政通电话。李强表示，中越两国是具有战略意义的命运共同体，和睦相邻是两国真正的大局和大利。中国愿同越南一道，把习近平总书记和阮富仲总书记擘画的宏伟蓝图变成美好现实，共同推动中越全面战略合作取得更多务实成果。双方要高质量推进“一带一路”和“两廊一圈”对接；继续当促进亚太稳定与繁荣的行动派，坚持通过对话协商管控分歧，共同为两国发展营造良好外部环境。（新华社）

中俄合作：国务院总理李强同俄罗斯总理米舒斯京通电话。李强表示，在两国元首战略引领下，中俄新时代全面战略协作伙伴关系保持高水平发展。中俄关系坚持不结盟、不对抗、不针对第三方，坚持相互尊重、相互信任、互利共赢，不仅促进各自发展振兴，也维护国际公平正义。（新华社）

科技伦理：科技部就《科技伦理审查办法（试行）》公开征求意见。其中提出，从事生命科学、医学、人工智能等科技活动的单位，研究内容涉及科技伦理敏感领域的，应设立科技伦理（审查）委员会；涉及数据和算法的科技活动，数据处理

方案符合国家有关数据安全的规定，数据安全风险监测及应急处理方案得当；算法和系统研发符合公平、公正、透明、可靠、可控等原则。（科技部）

能源转型：国家能源局组织召开加快油气勘探开发与新能源融合发展启动会，深入贯彻落实党的二十大关于“加大油气资源勘探开发和增储上产力度”“推动能源清洁低碳高效利用”的决策部署，持续提升油气商品量和综合能源供给保障能力，研究工作重点和具体落实举措，推动《加快油气勘探开发与新能源融合发展行动方案（2023-2025年）》落实落地。（国家能源局）

2. 风险提示

疫情超预期扩散，海外超预期紧缩，全球通胀加剧。

信息披露

分析师与研究助理简介

芦哲，德邦证券首席宏观经济学家，中国人民大学金融市场与政策研究所联席所长。毕业于中国人民大学和清华大学，曾任职于世界银行集团（华盛顿总部）、泰康资产和华泰证券。在 *Journal of International Money and Finance*、《世界经济》、《金融研究》、《中国金融》等学术期刊发表论文二十余篇，引用量过千，下载量过万。第五届邓子基财经（学者）研究奖得主，作为核心成员获得 2019 和 2020 新财富固定收益研究第一名，2020 II China 宏观第一名。社会兼职：中国首席经济学家论坛研究员，中国财富管理 50 人论坛（CWM50）特邀青年研究员，人大重阳金融研究院客座研究员，中央财经等多所大学校外研究生导师。

潘京，德邦证券宏观分析师。武汉大学金融学，诺欧商学院投资专业硕士，4 年宏观策略研究经验。2021 年加入德邦证券研究所。擅长从宏观视角出发研究产业（5G、半导体、新基建、新零售等）代际变迁，探讨宏观议题对市场影响的传导机制进行大势研判和资产配置，结合行业景气度和盈利估值等中微观数据预判行业轮动和市场风格。

张佳炜，伦敦政治经济学院金融经济学硕士（distinction），4 年海外宏观与全球大类资产配置投研经验。曾任平安信托海外投资部 QDII 投资经理、投决团队成员，共同管理 15 亿元全球大类资产配置基金，擅长海外经济、货币政策研究与全球资产配置。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

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、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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，未经德邦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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。