

2023 年 04 月 09 日

稳步扩大对外开放

宏观研究团队

——宏观周报

何宁（分析师）

hening@kysec.cn

证书编号：S0790522110002

● 国内宏观政策：巩固拓展向好势头

近两周（3月26日-4月9日）国内宏观主要聚焦以下几个方面：

经济方面，近两周，中央政策主要围绕两方面内容：一则国家领导人强调中国将以新发展格局实现高质量发展、稳步扩大对外开放；二则中央认为，2023年以来中国经济企稳回升，要适时出台务实管用的政策措施，加强扩大内需调控，巩固向好势头。

基建及产业政策方面，近两周政策聚焦交通基础设施改造、扎实落实交通强国规划、开展人工智能科技研发工作、推进能源及各产业数字化智能化发展、发布数字化供应链国际标准等。

货币与财政政策方面，货币政策主要聚焦发展转型金融、加强与数字经济相关的金融监管、推进数字人民币研发试点等。财政政策主要包括财政将支持民营经济发展、发布针对多主体的税收优惠减免、国税局解读一季度税收收入等。国税总局表示，一季度经济企稳回升，工业生产逐步恢复向好，消费需求有效扩大，住房消费回暖。二季度税收收入将显著增长，2023年预计新增减税降费1.2万亿元。

地产政策方面，地方需求端放松措施延续，主要以二、三线城市为主。大部分城市着力于提高公积金贷款额度、放松限购、发放购房补贴等。河南省再次强调保交楼、保房企、保项目，应交尽交、能交快交。

消费政策方面，消费政策方面，近两周各省市发放消费券以文旅、汽车消费为主；文旅部推出财税金融措施支持旅游业高质量发展的意见、恢复外国人入境团队旅游和机酒业务等。

贸易政策方面，近两周聚焦我国与沙特、以色列、巴西、新加坡、澳大利亚、法国等国家进行多种形式外交交流，并就经济贸易结算、国别间合作等方面达成一致。法国与中国发布《中华人民共和国和法兰西共和国联合声明》，涉及经贸合作和可持续发展共识、多领域深化合作，标志着中法合作开辟新前景。

金融政策方面，近两周主要聚焦证监会将支持北交所高质量扩容、银保监会强化消费金融公司监管、开展非银机构数据治理工作、商业银行监管修订法已上报国务院等。

● 海外宏观政策：OPEC+多成员国宣布“自愿”削减石油产量

海外宏观主要聚焦欧佩克+成员国石油减产、美国商业银行贷款规模减少、巴西外汇储备人民币取代欧元、美联储官员表态、欧央行仍有加息预期等。欧佩克+成员国减产与俄罗斯延长减产将推动国际石油价格回暖，扭转此前的油价持续下跌态势。美国财长耶伦表示欧佩克+减产是“非常没有建设性的行为”，显然对全球经济增长不利。此外，近期美联储官员们认为其采取的措施有助于稳定和提振美国银行体系，银行业动荡并未进一步在美国蔓延。我们认为，5月或将继续加息25bp，后续停止继续加息，维持较高利率水平一段时间。

● **风险提示**：国内外货币政策持续分化，国内政策执行力度不及预期。

相关研究报告

《就业市场韧性或助推美联储5月继续加息——美国3月非农就业数据点评—宏观经济点评》-2023.4.8

《消费不弱——兼评3月PMI数据—宏观经济点评》-2023.3.31

《国企利润承压不改中特估全年向上判断——2月企业利润点评—宏观经济点评》-2023.3.28

目 录

1、国内宏观：巩固拓展向好势头	3
1.1、经济增长：要适时出台务实管用的政策措施.....	3
1.2、基建及产业政策：建成保障有力的综合交通运输体系	4
1.3、货币政策：维护币值稳定和金融稳定是央行的两项中心任务	4
1.4、财政政策：预计新增减税降费 1.2 万亿.....	5
1.5、地产政策：二三线城市需求端放松.....	6
1.6、消费政策：加强旅游消费类金融产品创新.....	8
1.7、贸易相关政策：中国与沙特、法国、巴西等国深化交流合作.....	9
1.8、金融及金融监管：加大消费金融对扩内需、促消费的支持力度.....	10
2、海外宏观：OPEC+多成员国宣布“自愿”削减石油产量.....	10
3、风险提示	12
表 1：中国经济将加强质量变革、效率变革、动力变革.....	3
表 2：加快推动国家新一代人工智能公共算力开放创新平台建设.....	4
表 3：目前结构性货币政策工具规模总体适度.....	5
表 4：延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策.....	6
表 5：多地提高公积金贷款额度	7
表 6：外国人入境团队旅游业务恢复	8
表 7：中国与沙特将推动中沙全面战略伙伴关系实现更大发展.....	9
表 8：推动注册制改革走稳走深走实	10
表 9：美国银行业形势正在稳定	11
表 10：4 月第 1 周海外主要股指多数上涨.....	12
表 11：4 月第 1 周国际原油价格大幅上涨.....	12

1、国内宏观：巩固拓展向好势头

1.1、经济增长：要适时出台务实管用的政策措施

近两周，经济增长方面的中央政策主要围绕两方面内容：国家领导人强调中国将以新发展格局实现高质量发展、稳步扩大对外开放；以及2023年以来中国经济企稳回升，将加强扩大内需调控，巩固向好势头。

3月26日，习近平总书记在“中国发展高层论坛”提出，中国将不断以中国新发展为世界提供新机遇，将稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放，推动各国各方共享制度型开放机遇。4月7日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，提出研究推动外贸稳规模优结构的政策措施，并强调要适时出台务实管用的政策措施，进一步稳定市场预期，提振发展信心，巩固拓展向好势头，推动经济运行持续整体好转。此前，李强总理再次重申，我们将加强宏观政策调控，着力释放消费、投资潜能，坚定不移扩大对外开放，稳妥防范化解风险。

表1：中国经济将加强质量变革、效率变革、动力变革

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.26	国家主席习近平	中国发展高层论坛2023年年会致贺信	当前，世界百年未有之大变局加速演进，局部冲突和动荡频发，世界经济复苏动力不足。促进复苏需要共识与合作。中国提出全球发展倡议，得到国际社会的广泛支持和积极响应。中国将坚持对外开放的基本国策，坚定奉行互利共赢的开放战略，不断以中国新发展为世界提供新机遇。中国将稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放，推动各国各方共享制度型开放机遇。
03.26	国务院副总理丁薛祥		我们构建新发展格局，决不是封闭的国内循环，而是更加开放的国内国际双循环。我们将着力推动国内国际双循环相互促进，积极扩大高质量产品和服务进口，同各国各方共享市场机遇。持续扩大市场准入，全面优化营商环境，落实好外资企业国民待遇，更大力度吸引和利用外资。
03.27	国务院总理李强	会见出席中国发展高层论坛2023年年会的境外代表并座谈	他强调，未来中国经济将在保持一定增长速度的同时，加快质量变革、效率变革、动力变革，努力实现更高质量的发展。中国的经济已深度融入全球分工体系，无论国际形势如何变化，中国都将坚定不移扩大对外开放。
03.27	国家发改委主任郑栅洁		从当前形势看，2023年以来中国经济持续回升，增长动力不断增强。2023年，我国将在创新完善宏观调控、全面深化改革开放等方面发力，推动经济运行持续整体好转，实现“质”的有效提升和“量”的合理增长。
03.29	国务院总理李强	会见国际货币基金组织总裁	2023年以来中国经济呈现企稳回升态势。中国经济基础厚实，发展前景广阔，未来可期。我们将加强宏观政策调控，着力释放消费、投资潜能，坚定不移扩大对外开放，稳妥防范化解风险。我们有信心、有能力实现全年发展目标任务。
04.07	国务院总理李强	国务院常务会议	研究推动外贸稳规模优结构的政策措施，审议通过《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例（草案）》。会议强调，要适时出台务实管用的政策措施，进一步稳定市场预期，提振发展信心，巩固拓展向好势头，推动经济运行持续整体好转。

资料来源：中国政府网、新华社等、开源证券研究所

1.2、基建及产业政策：建成保障有力的综合交通运输体系

基建方面，近两周政策聚焦交通基础设施改造、扎实落实交通强国规划、开展人工智能科技研发工作、推进能源及各产业数字化智能化发展、发布数字化供应链国际标准等。国企改革方面，国资委召开国有企业创建世界一流专业领军示范企业推进会，表示要坚持效率效益最大化目标，实现净资产收益率、全员劳动生产率等核心指标持续提升。要突出对标提升。瞄准所在领域的世界一流企业和行业领军企业，聚焦核心指标，开展科学对标、精准对标，切实做到补短板、强弱项。另外，还要突出信息化数字化支撑。

表2：加快推动国家新一代人工智能公共算力开放创新平台建设

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.27	科技部	“人工智能驱动的科学研究”专项部署工作	围绕 药物研发、基因研究、生物育种、新材料研发 等重点领域科研需求展开，布局“人工智能驱动的科学研究”前沿科技研发体系。科技部将推进面向重大科学问题的人工智能模型和算法创新，发展一批针对典型科研领域的“人工智能驱动的科学研究”专用平台，加快推动国家新一代人工智能公共算力开放创新平台建设，支持高性能计算中心与智算中心异构融合发展。
03.29	交通运输部、国家发展改革委等	沿海和内河港口码头改建扩建工作	重点推进 码头等级提升类、码头专业化改造及货类调整类、码头预留水工结构等级能力释放类以及码头自动化、智能化改造类 项目。
03.31	国务院国资委党委委员、副主任翁杰明	国有企业创建世界一流专业领军示范企业推进会	要坚持效率效益最大化目标，将精益理念贯穿于研发设计、生产制造、营销服务等全流程各方面，强化精益管理精益运营，打造卓越的管理运营体系，实现净资产收益率、全员劳动生产率等核心指标持续提升。
03.31	北京	全国交通运输工作会议	会议强调，要保持战略定力，坚持稳中求进，坚持高质量发展，以更高标准和要求，扎实落实《加快建设交通强国五年行动计划（2023—2027年）》， 建成保障有力的综合交通运输体系，拥有世界前列的交通运输实力，形成智慧绿色的交通运输发展方式，构建互联互通的交通运输网络。
03.31	国家能源局	《关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见》	推动能源装备智能感知与智能终端技术突破；加快能源装备智能传感与量测技术研发，提升面向海量终端的多传感协同感知、数据实时采集和精准计量监测水平；推动先进定位与授时技术在能源装备感知终端的集成应用，加快相关终端产品研发。
04.03	国新办	《第六届数字中国建设峰会》发布会	国家发改委、工信部、科技部相关负责人相继发声。工信部王建伟表示，下一步，将加快推动5G、集成电路、智能网联汽车、关键软件等代表国家战略方向、创新密度高、市场潜力大的产业集群化发展。
04.03	交通运输部等五部门	《关于加快沿海和内河港口码头改建扩建工作的通知》	加快推进码头改建扩建工作，明确相关支持政策，实现改建扩建与新建同步推进、双向发力；鼓励港口企业更新改造集疏运系统设施设备，更新改造堆场、中转仓储等配套设施，提高粮食等大宗商品中转接卸、集疏运能力。
04.08	工信部信息技术发展司	首项数字化供应链国际标准发布	该标准是向国际社会共享我国供应链数字化转型实践成果、贡献数字化供应链“中国方案”重要突破，对提升我国数字化转型领域标准国际影响力具有重要意义。

资料来源：中国政府网、中国经济时报等、开源证券研究所

1.3、货币政策：维护币值稳定和金融稳定是央行的两项中心任务

近两周，货币政策主要聚焦发展转型金融、加强与数字经济相关的金融监管、推进数字人民币研发试点等。4月4日，易纲行长在2023中国金融学会学术年会暨

中国金融论坛年会上表示，维护币值稳定和金融稳定是人民银行的两项中心任务。这两项任务完成好了，就能够促进充分就业和经济增长，也就能更好地服务中国式现代化。

表3：目前结构性货币政策工具规模总体适度

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.29	央行副行长宣昌能	博鳌论坛	发展转型金融具有非常现实的意义，将积极推动转型金融标准尽快出台和落地实施。要丰富完善转型金融工具，未来要继续创新股权类融资工具、证券化产品，保险和担保等风险缓释工具。要加快完善与数字经济相适应的监管机制，金融监管是保障数字金融稳健运行的基础性的制度安排，监管缺失会加剧非理性的市场行为；目前国际上对加密货币的加强监管已经逐步形成共识。加密货币并没有解决信用货币存在的问题，潜藏很多风险。
04.04	央行行长易纲	2023 中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会	维护币值稳定和金融稳定是人民银行的两项中心任务。这两项任务完成好了，就能够促进充分就业和经济增长，也就能更好地服务中国式现代化。易纲透露，目前结构性货币政策工具的余额有 6.4 万亿元，占央行资产负债表规模 15% 左右，规模总体适度。
04.06	央行	2023 年货币金银和安全保卫工作电视会议	会议强调，要进一步提高数字人民币研发试点攻坚能力，更好统筹发展与安全。稳妥推进数字人民币研发试点，持续完善顶层设计，积极探索应用创新。

资料来源：中国政府网、中国人民银行等、开源证券研究所

1.4、财政政策：预计新增减税降费 1.2 万亿

近两周财政政策主要包括财政将支持民营经济发展、发布针对多主体的税收优惠减免、国税局解读一季度税收收入等。国税总局负责人表示，一季度支持政策效应显现，经济企稳回升。工业生产逐步恢复向好，3 月份全国工业企业销售收入同比增长 7%，较 2022 年全年加快 1.2 个百分点；消费需求有效扩大。一季度，住宿餐饮、文体娱乐、居民服务等接触类服务业回升较为明显，销售收入同比分别增长 22.8%、13.7% 和 9.4%。住房消费回暖。房地产业 1-2 月份销售收入由负转正，同比增长 2.3%，较 2022 年全年加快 19.5 个百分点；3 月份增速进一步提升，同比增长 17.9%。源于 2022 年的留抵退税基数效应，2023 年二季度税收将出现较高增长。**2023 年预计新增减税降费 1.2 万亿元，加上继续实施的留抵退税政策，预计全年可为经营主体减轻税费负担超 1.8 万亿元。**

表4：延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.26	中国财政部 部长刘昆		2023年中国将加力提效实施积极的财政政策,进一步完善财税政策措施,切实落实“两个毫不动摇”,对包括民营经济、外资企业等在内的各类企业一视同仁、平等对待,不断优化发展环境。
03.26	财政部原部长楼继伟	《新时代中国财税体系改革和未来展望》	楼继伟认为探讨财政体系的未来发展导向需要问题导向,并提出可行的选择方案。其中之一是建立适合作为地方税的税种。房地产税是最适合作为地方税的税种,在经济转为正常增长后应尽快开展试点。
03.27	财政部、税务总局		自2023年1月1日起至2027年12月31日止,对物流企业自有(包括自用和出租)或承租的大宗商品仓储设施用地,减按所属土地等级适用税额标准的50%计征城镇土地使用税;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2023年1月1日起,再按照实际发生额的100%在税前加计扣除;形成无形资产的,自2023年1月1日起,按照无形资产成本的200%在税前摊销;对小型微利企业年应纳税所得额不超过100万元的部分,减按25%计入应纳税所得额,按20%的税率缴纳企业所得税;对个体工商户年应纳税所得额不超过100万元的部分,在现行优惠政策基础上,减半征收个人所得税。
03.31	财政部		延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策,政策的安排具有以下特点:一是坚持稳字当头,保证税费政策的连续性和稳定性,支持保市场主体、保居民就业;二是着力加力提效,深入实施科教兴国战略和创新驱动发展战略,加大科技创新支持力度,助力我国科技自立自强;三是做到固本强基,统筹国内国际两个市场、两种资源,支持煤炭安全稳定供应,保障国家能源安全。
04.06	国税总局	国新办“权威部门话开局”新闻发布会	随着疫情防控较快的平稳转段,2023年以来全国企业销售收入增速在逐步回升,2023年一季度增长4.7%,较2022年四季度提升了6.2个百分点。企业对未来生产经营的信心正在增强。3月份,国民经济473个中类行业、1382个小类行业中,分别有79.7%和75.8%的行业实现了正增长。工业生产逐步恢复向好,消费需求逐步扩大向好。住房消费呈现回暖迹象,房地产业1-2月份销售收入由负转正,同比增长2.3%,较2022年全年加快19.5个百分点;3月份增速进一步提升,同比增长17.9%。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.5、地产政策：二三线城市需求端放松

地产政策方面,地方需求端放松措施延续,主要以二、三线城市为主。大部分城市着力于提高公积金贷款额度、放松限购、发放购房补贴等。河南省再次强调保交楼、保房企、保项目,应交尽交、能交快交。

表5: 多地提高公积金贷款额度

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.28	四川遂宁	放松限购	购买自住住房申请住房公积金贷款的, 住房公积金账户中留足12个月的住房公积金还款余额后, 可申请提取剩余部分住房公积金, 提取金额和贷款金额之和不超过购买该套住房的总房款。在房屋套数认定上, 只查询缴存人家庭尚未结清的住房贷款情况, 不再查询缴存人家庭住房信息。
03.28	浙江丽水	提高公积金贷款额度、购房补贴优惠	自政策发布之日起至2023年6月30日期间, 青年人群购买市区144平方米以下新建商品住宅的, 给予1.5%的安居购房补贴, 最高3万元。自政策发布之日起至2023年12月31日, 在市区购买新建商品住宅的, 丽水市户籍二孩家庭给予一次性5万元/套的购房补贴, 三孩家庭给予一次性10万元/套购房补贴。首次申请的, 双缴存职工最高限额由80万元上调为100万元; 单缴存职工最高限额由40万元上调为60万元。二次申请的, 双缴存职工最高限额由60万元上调为80万元; 单缴存职工最高限额由30万元上调为50万元。
03.28	广东中山	提高公积金贷款额度	提高多子女家庭公积金贷款额度, 对购买首套或二套改善型自住住房的多子女家庭, 住房公积金贷款额度可上浮30%。该通知自发布之日起实施, 有效期5年。按照中山市现行的住房公积金最高额度计算, 多子女家庭公积金贷款额度可达117万元, 比一般家庭贷款最高额度增加了27万元
03.30	福建莆田	提高公积金贷款额度	4月1日起, 生育、抚养二孩及以上的缴存职工家庭申请住房公积金贷款且符合其他申请条件的, 最高贷款额度在现行莆田市最高贷款额度(双缴存职工60万, 单缴存职工45万)的基础上上浮10万元(即调整后双缴存职工70万, 单缴存职工55万)。缴存职工家庭首次申请住房公积金贷款购买首套自住住房, 最低首付比例为20%; 缴存职工家庭第二次申请住房公积金贷款或购买第二套自住住房申请住房公积金贷款, 最低首付比例为30%。
03.30	西藏	提高公积金贷款额度、降低房贷利率	加大公积金支持力度方面, 支持刚性和改善性需求, 住房公积金缴存职工在区内购房的住房公积金贷款最高额度适当提高。推行“公积金+商业”组合贷, 并提出4种担保方式供贷款人选择, 有效解决担保难问题。同时, 支持符合条件的区外正常缴存职工可在购房地公积金中心申请贷款, 并享受住房公积金贷款同等优惠利率。
04.04	河南	保交楼	河南省用好用足专项借款, 积极争取国家2000亿元免息再贷款倾斜支持, 落实金融“三支箭”组合支持政策, 着力保优质房企、保优质房地产项目, 推动房地产业向新发展模式转型, 推进“保交楼”项目应交尽交、能交快交。
04.04	山西大同	放松限购	将最高可贷额度由80万元提高至100万元, 其中, 连续缴存时间超过1年不超过3年(含)的, 最高可贷额度由原来的30万元提高至50万元; 连续缴存时间超过3年不超过5年(含)的, 最高可贷额度由原来的50万元提高至60万元; 单缴存职工连续缴存时间超过5年的, 最高可贷额度由原来的60万元提高至80万元; 双缴存职工连续缴存时间均超过5年的, 最高可贷额度由原来的80万元提高至100万元。
04.04	河南新乡	提高公积金贷款额度、购房补贴优惠	提高住房公积金租房提取额度, 将“已婚缴存职工家庭, 每月最高可提取住房公积金额度由原来的1200元调整为1600元; 单身缴存职工仍为每月1000元”。同时, 提高住房公积金个人住房贷款最高贷款额度, 将“夫妻双方按时连续足额缴存住房公积金的, 贷款最高额度由55万元调整为65万元; 单方按时连续足额缴存住房公积金的, 贷款最高额度由40万元调整为45万元

资料来源: 新华网、证券时报、观点网等、开源证券研究所

1.6、消费政策：加强旅游消费类金融产品创新

消费政策方面，近两周各省市发放消费券以文旅、汽车领域为主；文旅部推出财税金融措施支持旅游业高质量发展的意见、恢复外国人入境团队旅游和机酒业务等。文旅部提出，做好普惠性减税降费政策在旅游业领域的落地实施，鼓励银行业金融机构合理增加在线旅游经营者有效信贷供给；加强旅游消费类金融产品创新，为旅游者提供便利的产品分期付款、小额消费信贷、先游后付等消费金融服务。此举体现消费信贷、消费金融或逐步加码国内消费需求扩大。

表6：外国人入境团队旅游业务恢复

时间	机构/领导	主题/规模	具体内容
03.27	文旅部	《关于推动在线旅游市场高质量发展的意见》	《意见》提出，加强扶持引导，促进行业高质量发展。做好普惠性减税降费政策在旅游业领域的落地实施，鼓励银行业金融机构合理增加在线旅游经营者有效信贷供给；加强旅游消费类金融产品创新，为旅游者提供便利的产品分期付款、小额消费信贷、先游后付等消费金融服务；探索具备业务流程数字化和供应商信用评估能力的在线旅游平台经营者依法经营旅游产品预售业务。
03.27	文化和旅游部		进一步加强在线旅游市场管理，发挥在线旅游平台经营者整合交通、住宿、餐饮、游览、娱乐等旅游要素资源的积极作用，促进各类旅游经营者共享发展红利。文化和旅游部办公厅发布通知称，为推动文化和旅游交流活动加快恢复，自4月1日起，恢复审批对外文化和旅游交流出来访团组。
03.28	苏州	全国文化和旅游产业发展工作会议	2023年要求，要打好文化和旅游产业稳增长政策组合拳，着力恢复扩大文化和旅游消费，落实重大产业项目带动战略，推动文化和旅游产业数字化发展。
03.31	文化和旅游部办公厅		3月31日印发通知明确，即日起恢复全国旅行社及在线旅游企业经营外国人入境团队旅游和“机票+酒店”业务。
03.29	湘潭	“乐享消费 惠够莲城” 嗨够湘潭 2023年消费节	3月28日，“乐享消费 惠够莲城”嗨够湘潭2023年消费节启动，首季将发放150万元消费券。湘潭市级设立了消费促进资金，联合湖南银联、商业银行、支付平台和商业企业发放购物、文旅和服务消费券预计2000万元。
03.30	福州	2023年“八闽口福行动”	2023年“八闽口福行动”面向全体在榕人员发放总额1000万的看牙消费券。其中，种植牙专项消费券300万元，牙齿矫正专项消费券200万元，综合修复专项消费券300万元，儿童口腔专项消费券200万元。
4月2日	洛阳		洛阳市将启动2023年“春风惠民”家电消费券发放工作。本次家电消费券共计发放1万张，每张券值230元，总金额230万元。
4月6日	聊城	“青年兴聊”工程	4月6日，聊城市人民政府新闻办召开“青年兴聊”工程文化和消费政策解读专题新闻发布会，聊城市商务局介绍了“青年兴聊”专项消费券发放活动情况，青年兴聊专项消费券申领对象为16-35周岁在聊消费者，消费券共计100万元，消费者可在参与此次消费券核销的零售、餐饮商家使用核销。
4月7日	绍兴	消费券发放活动	绍兴市发布新一轮政府消费券，第一轮总额6000万元，其中普惠家庭消费券总额2000万元，奔富家庭消费券总额4000万元。该活动对象为绍兴市全体家庭，要求家庭成员中至少有一人为绍兴户籍。

资料来源：央广网、南方新闻网等、开源证券研究所

1.7、贸易相关政策：中国与沙特、法国、巴西等国深化交流合作

贸易方面，近两周聚焦我国与沙特、以色列、巴西、新加坡、澳大利亚、法国等国家进行多种形式外交交流，并就经济贸易结算、国别间合作等方面达成一致。法国与中国发布《中华人民共和国和法兰西共和国联合声明》，涉及经贸合作和可持续发展共识、多领域深化合作，标志着中法合作开辟新前景。

3月30日，中国与巴西达成协议，可以用本币而非美元进行双边贸易交易，此举可促进中巴双边贸易投资便利化。4月5日，法国总统马克龙访华，与国家主席习近平举行会谈，双方将深化航空航天、民用核能等传统合作，培育绿色发展、科技创新等新合作增长点，包括共建碳中和中心、加强人才联合培养等。中法双方发布《联合声明》，包括加强政治对话，促进政治互信；共同推动世界安全与稳定；促进经济交流；重启人文交流、共同应对全球性挑战五大方面内容。其中，在经济方面，为企业提供公平和非歧视的竞争条件，涵盖化妆品、农业、农食产品、空中交通管理、金融（银行、保险、资产管理人）、卫生健康（医疗物资、疫苗）以及能源、投资和可持续发展等领域；在服务业领域继续加强合作；加强农业、农食、兽医和植物检疫领域伙伴关系；在民航、能源、航天等方面继续深化合作。

表7：中国与沙特将推动中沙全面战略伙伴关系实现更大发展

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.28	国家主席习近平&沙特王储兼首相穆罕默德		习近平总书记指出，目前，中沙关系处于历史最好时期。中方愿同沙方一道，落实好“三环峰会”成果，继续在涉及彼此核心利益问题上坚定相互支持，扩大务实合作和人文交流，推动中沙全面战略伙伴关系实现更大发展，全力构建面向新时代的中阿命运共同体，为促进中东地区和平、稳定、发展作出更多贡献。
03.28	中国&以色列	商务部国际司司长余本林率团与会	双方就货物贸易、原产地规则、海关程序与贸易便利化、卫生与植物卫生措施、贸易救济、电子商务、环境、知识产权、竞争、政府采购、争端解决、法律与机制条款等议题开展深入磋商。
03.30	巴西外交部		巴西已与中国达成一项协议，可以用本币而非美元进行双边贸易交易。中国外交部发言人毛宁对此表示，中国和巴西2023年初签署在巴西建立人民币清算安排的合作备忘录，巴西人民币清算安排建立，有利于中国与巴西两国企业和金融机构使用人民币进行跨境交易，促进双边贸易投资便利化。
04.01	国务院总理李强&新加坡总理李显龙		李强表示，中新两国一直是经济全球化和多边主义的坚定捍卫者，中国愿同新加坡共同抵制将经济问题政治化、泛安全化企图，携手维护国际产业链供应链稳定畅通，维护以世界贸易组织为核心的多边贸易体制。
04.04	上海	《上海市加大吸引和利用外资若干措施》	《措施》聚焦促进外资扩增量、稳存量、提质量，提出四方面20条措施。《若干措施》指出，支持外资证券、基金、期货、人身险、养老金管理、理财、财务公司率先落户上海。
04.04	商务部副部长王受文	同澳大利亚外交贸易部副秘书长茵德会谈	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。
04.05	国家主席习近平&法国总统马克龙	法国总统马克龙访华	双方将深化航空航天、民用核能等传统合作，培育绿色发展、科技创新等新合作增长点，包括共建碳中和中心、加强人才联合培养等。习近平表示，希望法方为中国企业提供公平、公正、非歧视的营商环境。双方发布《中华人民共和国和法兰西共和国联合声明》。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.8、金融及金融监管：加大消费金融对扩内需、促消费的支持力度

金融政策方面，近两周主要聚焦证监会将支持北交所高质量扩容、银保监会强化消费金融公司监管、开展非银机构数据治理工作、商业银行监管修订法已上报国务院等。

表8：推动注册制改革走稳走深走实

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.27	证监会主席 易会满	金融工作座谈会	下一步，证监会将一如既往服务好、支持好首都经济社会发展。把办好北交所作为一件大事来抓，围绕“打造服务创新型中小企业主阵地”这个定位，坚持突出特色、错位发展，不断完善市场产品体系，促进投融资两端动态平衡，推动北交所高质量扩容，尽快形成规模效应。
03.29	中国银保监会 会非银部	《引领消费金融公司规范有序发展》	银保监会将坚守风险为本监管底线，强化消费金融公司内控与合规监管，坚持“监管为民”理念，提升消费金融公司金融服务水平，引导行业“坚持以推动高质量发展为主题”，深耕中低收入人群市场，加快自身改革转型，在定价合理、产品适度、服务优化方面持续发力，努力实现规范、理性、可持续发展，将自身打造成为“小而美”的专营化、专业化消费信贷机构，加大消费金融对扩内需、促消费的支持力度，助力增强国内大循环内生动力。
04.03	银保监会		2023年将全面开展非银机构数据治理工作，要求非银机构切实承担起数据治理的主体责任，建立组织架构健全、职责边界清晰的数据治理架构，建立科学完善的数据全生命周期管理制度。
04.06	银保监会		银行业监督管理法、商业银行法修订草案已上报国务院，重要立法项目取得实质性进展。
04.07	中证协	《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》	拟对《细则》进行评估修订，并就修订稿征求行业意见。修订稿提出，证券经营机构应将廉洁从业情况纳入薪酬管理体系，将工作人员廉洁从业情况考察和评估结果作为薪酬管理等事项的重要考量因素，每年至少开展一次廉洁从业内部检查。
04.08	证监会		要求深入调查研究，围绕资本市场改革发展稳定深层次关键性问题开展调研。推动注册制改革走稳走深走实，坚定扩大制度型开放，健全资本市场功能，支持高水平科技自立自强，提升服务高质量发展质效。

资料来源：中国政府网、证监会官网等、开源证券研究所

2、海外宏观：OPEC+多成员国宣布“自愿”削减石油产量

过去两周（3月26日-4月9日），海外宏观主要聚焦欧佩克+成员国石油减产、美国商业银行贷款规模减少、巴西外汇储备人民币取代欧元、美联储官员表态、欧央行仍有加息预期等。

4月2日，OPEC+多成员国宣布“自愿”削减石油产量。沙特将减产50万桶/日，伊拉克将减产21.1万桶/日，阿联酋宣布将减产14.4万桶/日，科威特、阿曼、阿尔及利亚、哈萨克斯坦均相应减产。俄罗斯副总理诺瓦克也表示，俄罗斯将把3月启动的3月至6月自愿减产50万桶/日的计划延长至2023年底。此次减产将推动国际石油价格回暖，扭转此前的油价持续下跌态势。美国政府对此举表达不满态度，美国财长耶伦表示欧佩克+减产是“非常没有建设性的行为”，显然对全球经济增长不利。

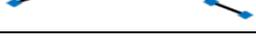
此外，从近期美联储官员表态来看，美联储官员们认为其采取的措施有助于稳定和提振美国银行体系，银行业动荡并未进一步在美国蔓延，在通胀仍高的情况下，不加息反而会向市场释放错误信号，引发不必要的恐慌。从3月份的就业数据来看，新增就业数量、失业率、职位空缺率等指标的连续下降，劳动力市场边际放缓的迹象亦较明显，就业市场对通胀的支撑力度或也将迎来边际下降。但是从失业率、薪资环比增速等指标来看，劳动力市场韧性还比较足。在此情况下，美联储有动力维持既定的加息路径。若3月通胀数据未明显低于预期，美联储5月或将继续加息25bp，后续停止继续加息，维持较高利率水平一段时间。（详见报告《就业市场韧性或助推美联储5月继续加息》）

表9：美国银行业形势正在稳定

时间	机构/领导	具体内容
03.26	美联储	美联储票委卡什卡利表示，最近的银行动荡令美国经济衰退的风险增加，但现在判断这对经济和货币政策的影响还为时过早。表示银行业压力“肯定会让我们离衰退更近。”
03.27	欧央行	欧央行管委埃尔南德斯德科斯：欧元区银行已为不利情况做好充分准备，欧央行的决策将取决于三个因素，包括新的经济和金融数据以及核心通胀；金融市场的紧张局势导致金融条件进一步收紧，影响经济活动和通胀前景。
03.27	美联储理事杰斐逊	仍在了解到目前为止政策紧缩的全部影响；通胀已经下降，并且随着需求下降，“应该回落”到2%的目标水平。
04.02	欧佩克+成员国	石油输出国组织“欧佩克+”（OPEC+）的多个成员国宣布“自愿”削减石油产量，总减产幅度超过160万桶/日，持续时间从2023年5月份到2023年底。
04.04	俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克	更多产油国可能会加入削减原油产量行列，以应对美国经济危机带来的影响。诺瓦克表示，受美国和欧洲持续的银行业危机、全球经济普遍的不确定性和不可预测性，以及一些国家短视能源政策的影响，减产措施对于确保石油市场的可预测性很有必要。
04.03	美国财长耶伦	欧佩克+减产是“非常没有建设性的行为”，显然对全球经济增长不利；美国银行业形势正在稳定，但仍对此密切关注；并重申，如果银行出现传染性挤兑，准备再次采取行动。
04.03	欧央行管委霍尔茨曼	如果冲击全球银行体系的动荡没有恶化，利率“仍有可能”再提高50个基点。
04.05	美联储梅斯特	现在判断美联储是否会在5月份加息还为时过早；预计利率将略有提高，然后保持不变；银行业的紧张局势增加了利率走势的不确定性；企业正在为经济放缓做准备；现在不清楚银行动荡影响的持续时间和程度。
04.07	日本央行行长黑田东彦	大规模宽松政策对经济和物价产生了积极作用；在稳定通胀方面取得了坚实进展；到目前为止，所实施的政策是适当的；从现在开始将评估非传统的货币政策；与政府达成联合协议的考虑是合适的。
04.07	欧央行管委诺特	庆祝抗击通胀成功还为时过早，核心通胀仍未放缓，加息肯定还没有结束，不清楚五月加息25还是50个基点，2023年降息的可能性“几乎为零”。
04.08	美联储	《在美商业银行资产和负债表》显示，最近两周内美国商业银行季调后贷款规模暴跌近1050亿美元，为1973年以来最大降幅。
04.01	巴西央行	央行报告显示，人民币已取代欧元，成了巴西外汇储备中第二重要的货币。有分析人士指出，这反映出巴西与中国的经济联系正在不断加深。截至2022年年底，人民币占到了巴西外汇储备总量的5.37%，超过了欧元所占的4.74%，美元以80.42%的占比继续处于主导地位。

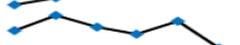
资料来源：央视新闻、每日经济新闻、财联社等、开源证券研究所

表10：4月第1周海外主要股指多数上涨

名称	4月7日	3月31日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	4105.02	4050.83	1.34%	
纳斯达克指数	12087.96	12013.47	0.62%	
道琼斯工业指数	33485.29	32859.03	1.91%	
德国 DAX	15597.89	15522.40	0.49%	
英国富时 100	7741.56	7620.43	1.59%	
法国 CAC40	7324.75	7263.37	0.85%	
韩国综合指数	2459.23	2453.16	0.25%	
日经 225	27472.63	27782.93	-1.12%	

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：4月第1周国际原油价格大幅上涨

名称	4月7日	3月31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)	85.12	79.27	7.38%	
期货结算价(连续):WTI原油(美元/桶)	80.70	74.37	8.51%	
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气(美元/百万英热单位)	2.04	2.10	-3.28%	
期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭(美元/吨)	131.85	132.50	-0.49%	
期货结算价(连续):NYMEX 美国钢卷(美元/吨)	1,166.00	1,165.00	0.09%	
现货收盘价(场内盘):LME 铜(美元/吨)	8,836.00	9,038.50	-2.24%	
现货收盘价(场内盘):LME 铝(美元/吨)	2,300.50	2,344.00	-1.86%	
期货收盘价(连续):COMEX 黄金(美元/盎司)	2,009.40	1,981.10	1.43%	

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、风险提示

国内外货币政策持续分化，国内政策执行力度不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R2（中低风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C2、C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C2、C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做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，应在基于本报告做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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn