



宏观点评

德邦宏观境内政策追踪日报

——2023年4月24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,为维护月末流动性平稳,4月24日以利率招标方式开展了1150亿元7天期逆回购操作,中标利率2.0%。当日200亿元逆回购到期,因此单日净投放950亿元。(中国人民银行)

就业: 1-3月城镇新增就业297万人,3月份全国城镇调查失业率5.3%,3月底脱贫人口务工规模3074万人,就业局势保持总体稳定;截至3月底,全国基本养老保险、失业、工伤保险参保人数分别为10.52亿人、2.37亿人、2.89亿人;工资收入分配工作稳步推进。(人社部)

生产资料价格: 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,4月中旬与4月上旬相比,19种产品价格上涨,29种下降,2种持平;其中,生猪(外三元)价格环比下降2.8%;农药(草甘膦,95%原药)环比下降9.9%。(国家统计局)

双碳: 国家标准化委员会、国家发展和改革委员会、工业和信息化部等十一部门联合印发《碳达峰碳中和标准体系建设指南》指出,到2025年,制修订不少于1000项国家标准和行业标准,与国际标准一致性程度显著提高,主要行业碳排放核算核查实现标准全覆盖,重点行业和产品能耗能效标准指标稳步提升。(国家标准化委员会)

数据中心: 工信部公布2022年国家新型数据中心33个典型案例名单,要求进一步加大对国家新型数据中心典型案例的宣传推广和政策支持,营造良好发展环境,推动算力基础设施高质量建设和应用,更好支撑经济社会各领域数字化转型。(工信部)

新型电力系统: 国家能源局就《关于加强新型电力系统稳定工作的指导意见(征求意见稿)》征求意见,征求意见稿指出,夯实稳定物理基础。科学构建源网荷储结构与布局,保证电源结构合理和电网强度,建设充足的灵活调节能力和稳定控制资源,确保必要的惯量、短路容量、有功和无功支撑,满足电力系统电力电量平衡和安全稳定运行的需求。(国家能源局)

版权保护: 国家知识产权局在发布会上表示,研究制定新领域、新业态版权保护政策措施;扎实开展知识产权促进“强链”“护链”行动;加强大数据、人工智能、基因技术等新领域新业态知识产权规则研究;将修改完善集成电路布图设计保护条例,适应大规模集成电路发展需要。(国家知识产权局)

新能源汽车: 工信部副部长辛国斌日前带队赴上海重点企业现场调研,召开汽车产业发展座谈会,深入了解企业研发生产情况,分析产业运行态势,研究推动新能源汽车产业高质量发展的政策举措。(工信部)

公共充电设施: 国家能源局、交通运输部发布《关于切实做好节假日期间新能源汽车充电服务保障有关工作的通知》,加大公共充电设施建设力度,加快补齐县城、乡镇建设短板,推动旅游景区及周边停车场充电设施建设;提前开展充电需求预

判，联合制定节假日充电服务保障方案，及早发布绿色出行充电攻略，引导新能源车主合理规划出行；对预判车流量特别大、可能出现严重拥堵的高速公路服务区，尽量布局移动式应急充电设备，缓解充电排队现象。（国家能源局）

世界数据论坛：国家主席习近平向第四届联合国世界数据论坛致贺信。习近平指出，可持续发展是人类社会繁荣进步的必然选择，实现强劲、绿色、健康的全球发展是世界各国人民的共同心愿。中国愿同世界各国一道，在全球发展倡议框架下深化国际数据合作，以“数据之治”助力落实联合国 2030 年可持续发展议程，携手构建开放共赢的数据领域国际合作格局，促进各国共同发展进步。（央视新闻）

新能源车购置税：一季度，全国共有 125.7 万辆新能源汽车享受政策优惠，同比增长 17.5%；免征新能源汽车车辆购置税 212.4 亿元，同比增长 36%。从价格区间看，享受免征政策的新能源车中，10 万-20 万元（含）车型占比达 48.5%，较去年同期提高 14.2 个百分点；20 万-50 万元（含）车型占比为 31.3%，较去年同期提高 6.1 个百分点，呈现较为明显的消费升级趋势。（央视新闻）

- **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，为维护月末流动性平稳，4月24日以利率招标方式开展了1150亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。当日200亿元逆回购到期，因此单日净投放950亿元。（中国人民银行）

就业：1-3月城镇新增就业297万人，3月份全国城镇调查失业率5.3%，3月底脱贫人口务工规模3074万人，就业局势保持总体稳定；截至3月底，全国基本养老、失业、工伤保险参保人数分别为10.52亿人、2.37亿人、2.89亿人；工资收入分配工作稳步推进。（人社部）

生产资料价格：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，4月中旬与4月上旬相比，19种产品价格上涨，29种下降，2种持平；其中，生猪（外三元）价格环比下降2.8%；农药（草甘膦，95%原药）环比下降9.9%。（国家统计局）

双碳：国家标准化管理委员会、国家发展和改革委员会、工业和信息化部等十一部门联合印发《碳达峰碳中和标准体系建设指南》指出，到2025年，制修订不少于1000项国家标准和行业标准，与国际标准一致性程度显著提高，主要行业碳核算核查实现标准全覆盖，重点行业和产品能耗能效标准指标稳步提升。（国家标准化管理委员会）

数据中心：工信部公布2022年国家新型数据中心33个典型案例名单，要求进一步加大对国家新型数据中心典型案例的宣传推广和政策支持，营造良好发展环境，推动算力基础设施高质量建设和应用，更好支撑经济社会各领域数字化转型。（工信部）

新型电力系统：国家能源局就《关于加强新型电力系统稳定工作的指导意见（征求意见稿）》征求意见，征求意见稿指出，夯实稳定物理基础。科学构建源网荷储结构与布局，保证电源结构合理和电网强度，建设充足的灵活调节能力和稳定控制资源，确保必要的惯量、短路容量、有功和无功支撑，满足电力系统电力电量平衡和安全稳定运行的需求。（国家能源局）

版权保护：国家知识产权局在发布会上表示，研究制定新领域、新业态版权保护政策措施；扎实开展知识产权促进“强链”“护链”行动；加强大数据、人工智能、基因技术等新领域新业态知识产权规则研究；将修改完善集成电路布图设计保护条例，适应大规模集成电路发展需要。（国家知识产权局）

新能源汽车：工信部副部长辛国斌日前带队赴上海重点企业现场调研，召开汽车产业发展座谈会，了解企业研发生产情况，分析产业运行态势，研究推动新能源汽车产业高质量发展的政策举措。（工信部）

公共充电设施：国家能源局、交通运输部发布《关于切实做好节假日期间新能源汽车充电服务保障有关工作的通知》，加大公共充电设施建设力度，加快补齐县城、乡镇建设短板，推动旅游景区及周边停车场充电设施建设；提前开展充电需求预判，联合制定节假日充电服务保障方案，及早发布绿色出行充电攻略，引导新能源车主合理规划出行；对预判车流量特别大、可能出现严重拥堵的高速公

路服务区，尽量布局移动式应急充电设备，缓解充电排队现象。（国家能源局）

世界数据论坛：国家主席习近平向第四届联合国世界数据论坛致贺信。习近平指出，可持续发展是人类社会繁荣进步的必然选择，实现强劲、绿色、健康的全球发展是世界各国人民的共同心愿。中国愿同世界各国一道，在全球发展倡议框架下深化国际数据合作，以“数据之治”助力落实联合国 2030 年可持续发展议程，携手构建开放共赢的数据领域国际合作格局，促进各国共同发展进步。（央视新闻）

新能源车购置税：一季度，全国共有 125.7 万辆新能源汽车享受政策优惠，同比增长 17.5%；免征新能源汽车车辆购置税 212.4 亿元，同比增长 36%。从价格区间看，享受免征政策的新能源车中，10 万-20 万元（含）车型占比达 48.5%，较去年同期提高 14.2 个百分点；20 万-50 万元（含）车型占比为 31.3%，较去年同期提高 6.1 个百分点，呈现较为明显的消费升级趋势。（央视新闻）

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。