

2022年04月10日

证券研究报告—宏观周报

疫情扰动仍存，静待市场企稳

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

中共中央国务院关于加快建设全国统一大市场的意见发布。《中共中央国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》10日发布。建设全国统一大市场是构建新发展格局的基础支撑和内在要求。意见明确，加快建立全国统一的市场制度规则，打破地方保护和市场分割，打通制约经济循环的关键堵点，促进商品要素资源在更大范围内畅通流动，加快建设高效规范、公平竞争、充分开放的全国统一大市场。总体来看，全国统一的大市场是我国新发展格局形成的基本支撑条件、内在要求和机制载体。利于持续推动国内市场高效畅通和规模拓展，加快营造稳定公平透明可预期营商环境，进一步降低市场交易成本，促进科技创新和产业升级，培育参与国际竞争合作新优势。

证监会主席易会满于4月9日中国上市公司协会第三届会员代表大会发表主题演讲。就当前资本市场改革发展态势，易会满指出，资本市场坚定深化改革方向不会变，高水平开放步伐不会变，落实“两个毫不动摇”方针坚定态度不会变。从政策监管层面，易会满重点讲述推进全面实行股票发行注册制改革平稳落地；推动沪伦通机制拓展优化；加快推动企业境外发行上市监管新规落地；支持民营企业创新转型，推动优质的民企融资增速；推动制定《上市公司监督管理条例》等法律法规；坚决出清“空壳”“僵尸”企业；增强发行上市、再融资、并购重组等基础制度；健全债券融资约束机制，强化股票质押融资业务监管；持续加大投资者保护工作力度等九大内容。总体来看，截至今年3月底，境内上市公司共4782家，总市值80.7万亿元，规模稳居全球第二；上市公司家数、市值与2018年底相比分别增长33.4%和85.3%；上市公司缴纳的税费，相当于全国税收收入近1/4。上市公司国民经济支柱地位更彰显。易主席讲话利于推动形成更加规范、透明、可预期监管环境，积极出台利于提振市场信心政策措施，共同维护资本市场稳定发展。

本周大盘震荡盘整。盘面上看，钢铁、建材和建筑装饰行业涨幅居前；电力设备、计算机和电子行业跌幅居前。美联储近期释放鹰派信号，3月会议纪要要强化5月加息50BP的预期，并暗示最快将于5月开启缩表。2022年4月美国长短端国债利率明显倒挂，中美宏观经济周期错位下10Y中美国债利差也开始倒挂，预计后市市场仍将以震荡为主，建议关注一季报行情。

全球来看，新冠疫情确诊增速继续放缓。截至4月9日，全球新冠肺炎累计确诊病例4.96亿例，较前一周新增749万例，周环比降195万例，连续多周下降。韩国、德国和法国周累计新增确诊数居前，分别为152万例、97万例和94万例。国内情况来看，3月以来疫情明显加重。截至4月9日，中国大陆新增新冠肺炎本土确诊病例1318例，无症状感染者25037例，主要集中在上海市。4月9日，上海市新增确诊病例1015例，新增本土无症状感染者23939例。上海本轮疫情已累计报告阳性感染者近18万人，上海累计确诊病例近4600例，目前有1例重症，占确诊人数的0.02%。上海疫情目前尚待拐点出现，核酸阳性的规模已经超过2年前的武汉，但重症病例远小于武汉当时数据。吉林省日增从3月初的3000例降至目前300例的水平，目前全省已实现社会面清零。

正文目录

1.本周重要资讯	4
2.市场高频数据	7
2.1. 股票市场	7
2.2. 新冠疫情情况	8
2.3. 经济增长	9
2.4. 通货膨胀	10
2.5. 流动性	11
3.经济日历	12

图表目录

图 1 (中万二级行业周涨跌幅).....	8
图 2 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例, 例, 例).....	8
图 3 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例, 例).....	8
图 4 (周新增确诊居前国, 例).....	8
图 5 (国内新冠肺炎新增确诊, 例).....	8
图 6 (上海新冠肺炎新增确诊, 例).....	9
图 7 (吉林省及上海市新冠肺炎新增确诊, 例).....	9
图 8 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米).....	9
图 9 (高炉开工率, %).....	9
图 10 (波罗的海干散货指数 BDI, 点).....	10
图 11 (中国出口集装箱运价指数, 点).....	10
图 12 (猪肉平均批发价, 元/公斤).....	10
图 13 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100).....	10
图 14 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100).....	10
图 15 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨).....	11
图 16 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨).....	11
图 17 (水泥价格指数, 点).....	11
图 18 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000).....	11
图 19 (公开市场货币净投放, 亿元).....	11
图 20 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %).....	11
图 21 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %).....	12
图 22 (中债国债到期收益率 10 年期, %).....	12
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事.....	12

1. 本周重要资讯

中共中央国务院关于加快建设全国统一大市场的意见发布

《中共中央 国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》10 日发布。建设全国统一大市场是构建新发展格局的基础支撑和内在要求。意见明确，加快建立全国统一的市场制度规则，打破地方保护和市场分割，打通制约经济循环的关键堵点，促进商品要素资源在更大范围内畅通流动，加快建设高效规范、公平竞争、充分开放的全国统一大市场。

其中，在加快发展统一的资本市场方面，提出 8 大要点：1) 统一动产和权利担保登记，依法发展动产融资。2) 强化重要金融基础设施建设与统筹监管，统一监管标准，健全准入管理。3) 选择运行安全规范、风险管理能力较强的区域性股权市场，开展制度和业务创新试点，加强区域性股权市场和全国性证券市场板块间的合作衔接。4) 推动债券市场基础设施互联互通，实现债券市场要素自由流动。5) 发展供应链金融，提供直达各流通环节经营主体的金融产品。6) 加大对资本市场的监督力度，健全权责清晰、分工明确、运行顺畅的监管体系，筑牢防范系统性金融风险安全底线。7) 坚持金融服务实体经济，防止脱实向虚。8) 为资本设置“红绿灯”，防止资本无序扩张。

此外，《意见》提出，要进一步规范不当市场竞争和市场干预行为。1) 着力强化反垄断。2) 依法查处不正当竞争行为。3) 破除地方保护和区域壁垒。4) 清理废除妨碍依法平等准入和退出的规定做法。5) 持续清理招标采购领域违反统一市场建设的规定和做法。

总体来看，全国统一的大市场是我国新发展格局形成的基本支撑条件、内在要求和机制载体。利于持续推动国内市场高效畅通和规模拓展，加快营造稳定公平透明可预期的营商环境，进一步降低市场交易成本，促进科技创新和产业升级，培育参与国际竞争合作新优势。

易会满于中国上市公司协会第三届会员代表大会发表主题演讲

中国上市公司协会第三届会员代表大会 4 月 9 日在京召开。证监会主席易会满在会上发表主题演讲。就当前资本市场改革发展态势，易会满指出，资本市场坚定深化改革方向不会变，高水平开放步伐不会变，落实“两个毫不动摇”方针坚定态度不会变，凝聚合力保持健康平稳发展态势不会变。从政策监管层面，易会满重点讲述推进全面实行股票发行注册制改革平稳落地；推动沪伦通机制拓展优化；加快推动企业境外发行上市监管新规落地；支持民营企业创新转型，推动优质的民企融资增速；推动制定《上市公司监督管理条例》等法律法规；坚决出清“空壳”“僵尸”企业；增强发行上市、再融资、并购重组等基础制度；健全债券融资约束机制，强化股票质押融资业务监管；持续加大投资者保护工作力度等九大内容。

总体来看，截至今年 3 月底，境内上市公司共 4782 家，总市值 80.7 万亿元，规模稳居全球第二；上市公司家数、市值与 2018 年底相比分别增长 33.4% 和 85.3%。实体上市公司利润占规模以上工业企业利润的比重，由 2018 年的近四成增长到目前的约半数；上市公司缴纳的税费，相当于全国税收收入的近 1/4。上市公司的国民经济支柱地位更加彰显。易主席重点阐述了对上市公司发展态势、当前机遇与挑战以及上市公司高质量发展的要求与方向。有利于推动形成更加规范、透明、可预期的监管环境，积极出台有利于提振市场信心的政策措施，共同维护资本市场稳定发展。

国常会：适时运用货币政策工具，更加有效支持实体经济发展

国务院总理李克强4月6日主持召开国务院常务会议，部署适时运用货币政策工具，更加有效支持实体经济发展。会议指出，要加大稳健的货币政策实施力度；研究采取金融支持消费和有效投资的举措，提升对新市民的金融服务水平，优化保障性住房金融服务，保障重点项目建设融资；设立科技创新和普惠养老两项专项再贷款，央行对贷款本金分别提供再贷款支持。会议决定，餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输等特困行业，在二季度实施暂缓缴纳养老保险费；延续执行失业保险保障扩围政策，提高中小微企业失业保险稳岗返还比例，加大失业保险金对职业技能培训的支持。

继3月29日国常会之后，本次国常会再次指出经济下行压力进一步加大，国内外环境复杂性不确定性加剧，有的超出预期。对于保持经济运行在合理区间也做出了明确的定义，主要是实现就业和物价基本稳定。疫情冲击下，部分行业困难加大，针对这些行业继续实施政策兜底保障力度，稳市场主体保就业。

在货币政策上，提出了3点要求，一是支农支小再贷款的额度可能会有所增加；二是通过对新市民的金融引导，增加消费和投资需求，创造信贷增长；三是设立科技创新和普惠养老两项专项再贷款，进行专项信贷支持。

总的来看，会议进一步强化了政策底，在内外不确定性因素冲击导致经济下行压力加大的情况下，稳增长力度可能会加大，总量和结构的货币政策或将继续发力。

疫情对经济造成扰动，稳增长力度可能加大

4月2日，国务院副总理孙春兰2日上午从吉林赶赴上海调研疫情防控工作。孙春兰强调，要坚持“动态清零”总方针不犹豫不动摇，态度坚决果断，行动迅速有力，把党中央、国务院关于疫情防控的决策部署落到实处，加紧推进应检尽检、应收尽收、应隔尽隔、应治尽治，有关部门要发挥各自职能和专业优势，调集检测能力、医务人员、防控物资等资源力量，强力支持上海防控工作，同心协力尽快打赢这场大仗硬仗。

本轮国内疫情先后对深圳、上海等重要城市造成了较大的疫情防控压力，3月PMI数据已率先反映出疫情对经济的影响，尤其是对需求的影响相对来说更大一些。3月30日国常会强调了“要咬定目标不放松，把稳增长放在更加突出的位置”，在疫情冲击下，稳增长的诉求可能更高，政策的力度可能会加大，待疫情缓解之后，稳增长主线仍然值得关注。

美欧预计将于6日宣布对俄新制裁措施

据央视新闻，当地时间4月5日，美国白宫新闻发言人普萨基在简报会表示，美国、欧盟及七国集团预计将于6日宣布对俄新制裁措施，包括禁止在俄罗斯的所有新投资，加大对俄罗斯的金融机构和国有企业的制裁，以及对俄罗斯政府官员及其家庭成员的制裁。普萨基指出，美国还将禁止俄罗斯使用美国银行储备偿还债务，此举的部分目标是消耗俄罗斯的财政资源。

当地时间4月4日，俄罗斯联邦安全会议副主席梅德韦杰夫通过社交媒体称，针对部分欧洲国家驱逐俄罗斯外交官的举动，俄方将进行对等回应。驱逐外交官是对一国施压的廉价举动，除了进一步损害国际关系外，不会带来其他改变。

会议纪要强化美联储5月加息50BP的预期

美联储在4月6日公布了3月议息会议纪要。纪要显示，美联储官员在3月份的会议上讨论了缩表的进程，达成的共识是每月削减约950亿美元（600亿国债+350亿MBS在三个月内分阶段出售），最快从5月份开始，将是2017-19年上一次缩表数额的两倍左右。

此外还讨论了未来加息的步伐，委员们倾向于采取更激进的举措。会议纪要指出，在即将召开的会议上，美联储可能加息 50 个基点，这一水平与市场对 5 月投票结果的预期一致。事实上，俄罗斯和乌克兰局势的不确定性让一些官员不敢在 3 月份加息 50 个基点。

与会者一致认为，通胀路径的不确定性有所增加，通胀风险也有所上升。与会者认为，将货币政策的立场迅速转向中性是合适的。许多与会者指出，在未来的会议上，将目标区间上调 50 个基点或更多是合适的，特别是在通胀压力持续升高或加剧的情况下。在这次会议上，美联储官员大幅上调了通胀预期，并下调了经济增长预期。通胀飙升是美联储收紧政策背后的驱动因素。

总的来看，会议纪要强化了 5 月可能加息 50 个 BP 的预期，并且向市场初步展现了缩表的路径，以及美联储控制通胀的决心。在会议纪要公布后，美股下跌，黄金走低，美债收益率维持高位。

欧盟就禁止自俄进口煤炭达成共识

当地时间 7 日，欧盟 27 个成员国就欧盟委员会此前发布的对俄第五轮制裁多项措施建议达成共识。在备受外界关注的禁止自俄进口煤炭问题上，各方决定将留出 120 天的缓冲期来执行禁令，目的是让部分成员国有足够的时间寻找替代供应渠道。法国驻欧盟机构当晚在社交媒体上发布了上述消息。预计欧盟理事会将于当地时间 8 日正式宣布制裁决定和具体措施。

此外，当地时间 4 月 7 日，美国参议院以 100 票赞成、0 票反对的结果通过了一项禁止从俄罗斯进口石油和天然气的法案。这项立法禁止美国从俄罗斯进口石油、天然气、煤炭和其他能源产品。不久前，参议院曾一致通过了一项取消俄罗斯与美国以及白俄罗斯和美国正常贸易关系的贸易地位法案。预计石油禁令法案和贸易地位法案都将在当地时间 4 月 7 日晚些时候在众议院进行投票。

总的来看，欧盟禁止自俄罗斯进口煤炭可能导致国际市场上煤炭供需平衡的改变，但 120 天的缓冲期内仍有可能发生变化，消息面上导致了国际市场上煤炭价格出现了一定程度的上涨。国内进口煤炭占比相对较低，能源结构上“先立后破”，总体影响可能相对有限。

疫情影响下，经济下行压力显现

制造业 PMI 明显回落。2022 年 2 月官方制造业 PMI 为 49.5%，较前值回落 0.7 个百分点，去年 10 月之后首次重回荣枯线以下，体现了制造业总体景气水平有所回落。主要分项指数均较上月有所回落。

弱于季节性。历史上来看，因受春节后复工影响，3 月 PMI 多数均呈现环比上升的状态，近 5 年以来无一例外，剔除 2020 年异常值后，2017-2021 年 3 月 PMI 平均环比上升 1 个百分点。

供需两弱。生产指数和新订单指数分别为 49.5% 和 48.8%，较上月下降 0.9 和 1.9 个百分点，均降至收缩区间，而需求回落的幅度更大一些，表现相对更弱一些。新出口订单环比下降 1.8 个百分点至 47.2%，据统计局的解释，近期国际地缘政治冲突加剧，一些企业出口订单减少或被取消可能导致外需有所走弱。

上游价格仍偏高，成本压力仍存。3 月地缘政治影响导致的能源价格大幅上涨影响开始显现。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 66.1% 和 56.7%，高于上月 6.1 和 2.6 个百分点，均升至近 5 个月高点。购进与出厂价格指数之差连续 3 个月扩大，3 月升至 9.4%，上游涨价对上下游利润可能造成明显挤压。从行业上来看，3 月石油煤炭及其

他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工等上游行业主要原材料购进价格指数和出厂价格指数均超过 70.0%，给中下游行业带来较大成本压力。

非制造业 PMI 明显回落，亮点在建筑业。3 月，非制造业 PMI 为 48.4%，较上月回落 3.2 个百分点，非制造业景气水平下降，企业经营活动总体放缓。其中，随着气候转暖，建筑业施工进度有所加快，建筑业 PMI 指数回升 0.5 个百分点至 58.1%，景气度位于高位，指向稳增长逐步发力；服务业 PMI 指数较上月回落 3.8 个百分点至 46.7%，其中铁路运输、航空运输、住宿、餐饮等接触性聚集性行业受疫情影响较大，短期来看，疫情可能仍是扰动服务业的最重要的因素。

总体来看，3 月 PMI 主要指数均降至临界点以下，表明我国经济总体景气水平有所回落。新订单-产成品库存的领先指数自 2020 年疫情爆发以来首次落入负值区间，不同类型企业 PMI 分化仍较为明显，小型企业面临较大压力。1-2 月经济数据虽然表现较好，但在疫情、地缘政治等多重因素扰动下，3 月经济数据可能会有所回落，经济面临的下行压力仍存。从本周国常会以及央行一季度例会的表述来看，均释放了一定的积极信号，要“咬定全年发展目标不放松，把稳增长放在更加突出的位置”，“稳定经济的政策早出快出”，4 月或成为重要的政策窗口期。

3 月外储规模小幅下降

中国 3 月末外汇储备 31879.94 亿美元，环比下降 258.33 亿美元。3 月黄金储备为 6264 万盎司，与 2 月持平。外汇局表示，3 月，我国跨境资金流入总体回升，外汇市场供求延续基本平衡。美元指数上涨，非美元货币折算成美元后金额减少，与资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模下降。

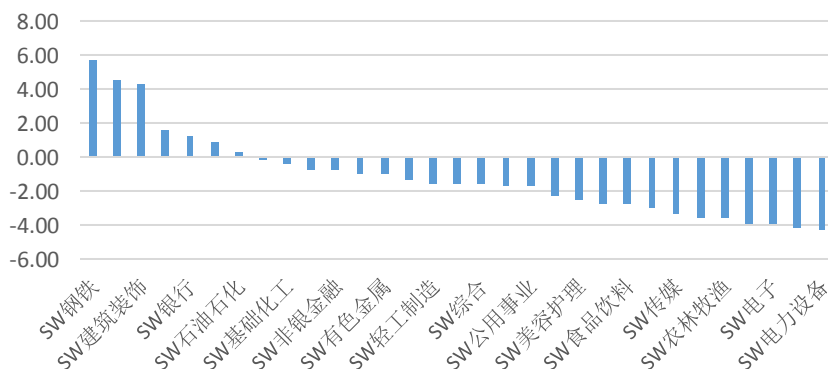
总的来看，虽然国内疫情仍有防控压力，对消费等可能会造成一定影响，但随着稳增长力度加大，政策上或有更大的支持，新老基金也将稳步发力，保持经济运行在合理区间，对外汇储备规模形成支撑。

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，钢铁、建材和建筑装饰行业涨幅居前；电力设备、计算机和电子行业跌幅居前。美联储近期释放鹰派信号，3 月议息会议纪要强化 5 月加息 50BP 的预期，并暗示最快将于 5 月开启缩表。2022 年 4 月美国长短端国债利率明显倒挂，中美宏观经济周期错位下 2Y、10Y 中美国债利差也均开始倒挂，预计后市市场仍将以震荡为主，建议关注一季报行情。

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4月9日，全球新冠肺炎累计确诊病例4.96亿例，较前一周新增749万例，周环比降195万例，连续多周下降。韩国、德国和法国周累计新增确诊数居前，分别为152万例、97万例和94万例。

国内情况来看，3月以来疫情明显加重。截至4月9日，中国大陆新增新冠肺炎本土确诊病例1318例，无症状感染者25037例，主要集中在上海市。4月9日，上海市新增确诊病例1015例，新增本土无症状感染者23939例。上海本轮疫情已累计报告阳性感染者近18万人，上海累计确诊病例近4600例，目前有1例重症，占确诊人数的0.02%。上海疫情目前尚待拐点出现，核酸阳性的规模已经超过2年前的武汉，但重症病例远小于武汉当时数据。吉林省日增从3月初的3000例降至目前300例的水平，目前全省已实现社会面清零。

图 2 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例)

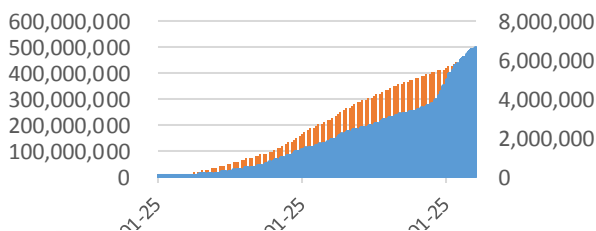
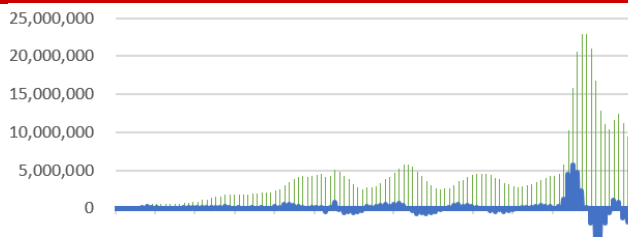


图 3 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例)



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40216

