

国常会：做好跨周期调节稳定合理预期，保持经济平稳运行

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

国常会：做好跨周期调节稳定合理预期，保持经济平稳运行。9月22日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，主要提到以下几方面内容：1) 做好跨周期调节稳定合理预期，保持经济平稳运行。保持宏观政策连续性稳定性、增强有效性，做好预调微调和跨周期调节。2) 更多用市场化办法稳定大宗商品价格，保障冬季电力、天然气等供给。3) “十四五”时期要推进建设以信息网络为基础、技术创新为驱动的新型基础设施。总体看，会议提出要求做好跨周期调节，稳定合理预期，审议通过“十四五”新型基础设施建设规划推动扩内需，部署加快中小型病险水库除险加固，提升供水和防灾减灾能力等，维护经济平稳运行。

LPR 连续 17 个月不变。2021 年 9 月 22 日中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%。至此，LPR 连续 17 个月不变。9 月央行开展 6000 亿元 MLF 等量平价续做。作为 LPR 报价基础的 MLF 利率保持不变，当前银行净息差较低背景下，银行对于 LPR 的下调动力不足。此外，为维护季末流动性平稳，央行逆回购加量，9 月 22 日 300 亿元逆回购到期，单日净投放 900 亿元。总体或为稳定市场预期，表明当前货币政策仍然维持稳健中性。总体来看，回顾八月末，央行表示将运用再贷款再贴现、存款准备金率等货币政策工具，为金融机构服务乡村振兴提供资金支持。九月初国常会部署加大对中小微企业纾困帮扶力度，综合运用多种货币政策工具助力中小企业，落实好新增 3000 亿元支小再贷款额度做好跨周期调节。为加大对实体经济扶持，预计未来央行或存在再次降准的可能性，四季度 LPR 或存下调的可能性。

美联储召开议息会议，可能于 11 月开始 Taper。隔夜美联储召开议息会议，结合会后声明和鲍威尔表态主要提到两点内容：1) 将基准利率维持在近零水平，但表示加息可能会比预期早一点，有半数委员会成员现在认为首次加息将在 2022 年发生。而六月认为 2022 年末前开始加息的官员少于半数。2) 美联储表示可能很快就会放慢购买债券的步伐。鲍威尔表示，就业取得进一步实质性进展的考验几乎已经合格（而此前鲍威尔表态持续偏鸽关键的考虑点就在于就业一直没有恢复到疫情前的结构性水平）。如果经济取得进展继续符合预期，美联储可以在下次会议即 11 月初开始缩减每月 1200 亿美元的资产购买计划。在 2022 年年中左右结束渐进式减码购债可能是适宜的。但减码的时机对加息没有直接信号意义。市场影响看，在美联储决议公布后，美股集体上涨，金价冲高回落。预计 Taper 正式开启时，全球资本市场会波动加剧，但大部分预期已经反应于市场中，整体预计影响或有限。

全国多地发布限电限产通知。近日，广东发布节电倡议书，要求空调制冷温度设置不低于 26℃，办公场所 3 层楼及以下停止使用电梯。东北多地突发限电，路灯停工、不定时停水。A 股市场已有多家上市公司公告，由于供电紧张，为响应当地“能耗双控”要求，上市公司或旗下子公司生产线临时停产。

北交所个人投资者准入门槛为证券资产 50 万元。9 月 17 日发布的《北

《北京证券交易所投资者适当性管理办法(试行)》明确,北交所个人投资者开户门槛为证券资产 50 万元,且要求参与证券交易 24 个月以上。机构投资者准入则不设置资金门槛。2019 年启动新三板改革落地后,精选层、创新层、基础层投资者准入门槛分别为 100 万元、150 万元、200 万元。此次北交所管理办法中,全国股转公司同步修改投资者适当性管理办法,将创新层投资者准入门槛由 150 万元调整为 100 万元。同时,证监会就北交所改革配套规范性文件向社会公开征求意见,包括北交所发行上市、再融资、持续监管相关的 11 件内容与格式准则,以及挂牌公司定向发行可转债相关的 2 件内容与格式准则。总体来看,目前各证券公司也在为新三板创新层投资者交易权限作调整准备,为投资者适当性制度做出流程的完善,为北交所开市平稳运行创造积极条件。

本周上证震荡盘整。盘面上看,公用事业、环保和食品饮料板块涨幅居前,基础化工、有色金属和石油石化板块跌幅居前。周末消息看,东北、江浙、安徽和云南多地发布限电通知,钢铁、有色、化工、纺织等行业供给受到影响,此外华为副董事长兼 CFO 孟晚舟安全回国消息整体对市场偏利好。近期市场由风格极致逐步转向风格均衡,预计四季度开始有一个风格切换的过程。后市来看,首先,消费与食品等下游需求板块经过大幅调整,估值逐步回落至合理区间,可适当均衡布局。其次,中长期看好高景气的锂电、光伏和电子板块,电子板块近期虽明显调整,可待风险逐步释放后逢低布局。再次,可关注受益于财富管理业务扩张及成交量持续放量利好提振下的非银板块。最后,受基建复苏叠加水泥提价因素下,四季度可关注估值性价比较高的建材板块。

全球周新增病例增速有所放缓。截至 9 月 25 日当周,全球新冠肺炎累计确诊病例 232,130,984 例,较上周新增 3,330,708 例,增幅周环比降 493,652 例。

本周定增项目新增证监会核准 1 家,发审委通过 6 家,股东大会通过 4 家,董事会预案 6 家。截止本周五,定价方式为竞价的增发预案:证监会核准 149 家,发审委通过 28 家,股东大会通过 172 家,董事会预案 57 家。

正文目录

1. 重要资讯	5
1.1. 国常会：做好跨周期调节稳定合理预期，保持经济平稳运行.....	5
1.2. LPR 连续 17 个月不变	5
1.3. 美联储召开议息会议 可能于 11 月开始 Taper	5
1.4. 北交所个人投资者准入门槛为证券资产 50 万元.....	6
1.5. 全国多地发布限电限产通知.....	7
1.6. 2020 年我国研发经费投入再创新高	7
1.7. 发改委、能源局联合开展能源保供稳价工作督导	8
2. 其他资讯	8
2.1. 央行部署推动落实 3000 亿元支小再贷款政策	8
2.2. 证监会会同公安机关查获多起操纵市场重大案件	8
2.3. 贵州茅台董事会选举丁雄军出任公司董事长	8
2.4. 恒大财富将提供三种兑付方案	8
3. 市场高频数据	9
3.1. 股票市场.....	9
3.2. 新冠疫情及疫苗接种情况	10
3.3. 经济增长.....	11
3.4. 通货膨胀.....	12
3.5. 流动性	13
4. 定增动态	15
5. 经济日历	16

图表目录

图 1 (联邦基金利率, 日, %)	6
图 2 (美国资产负债表, 百万美元, %)	6
图 3 (R&D 经费超过千亿元地区, 亿元)	7
图 4 (申万一级行业周涨跌幅, %)	9
图 5 (十年期美债收益率, %)	9
图 6 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例, 例, 例)	10
图 7 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例, 例)	10
图 8 (全球及美国每百人新冠疫苗接种量, 剂, 剂)	10
图 9 (全球及美国新冠疫苗完全接种人数, 万人)	10
图 10 (全球及美国新冠疫苗接种总量, 万剂, 万剂)	10
图 11 (美国新冠疫苗周接种量及环比变化, 万剂, 万剂)	10
图 12 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)	11
图 13 (高炉开工率, %)	11
图 14 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)	12
图 15 (中国出口集装箱运价指数, 点)	12
图 16 (猪肉平均批发价, 元/公斤)	12
图 17 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	12
图 18 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	12
图 19 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨)	13
图 20 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)	13
图 21 (水泥价格指数, 点)	13
图 22 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)	13
图 23 (公开市场货币净投放, 亿元)	14
图 24 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %)	14
图 25 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %)	14
图 26 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	14
表 1 新三板改革历程	6
表 2 本周定增项目汇总情况	15
表 3 下周将公布的重要经济数据及财经大事	16

1.重要资讯

1.1.国常会：做好跨周期调节稳定合理预期，保持经济平稳运行

9月22日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，主要提到以下几方面内容：1) 做好跨周期调节稳定合理预期，保持经济平稳运行。保持宏观政策连续性稳定性、增强有效性，做好预调微调和跨周期调节。2) 更多用市场化办法稳定大宗商品价格，保障冬季电力、天然气等供给。3) “十四五”时期要推进建设以信息网络为基础、技术创新为驱动的新型基础设施。

总体看，会议提出要求做好跨周期调节，稳定合理预期，审议通过“十四五”新型基础设施建设规划推动扩内需，部署加快中小型病险水库除险加固，提升供水和防灾减灾能力等，维护经济平稳运行。

1.2. LPR 连续 17 个月不变

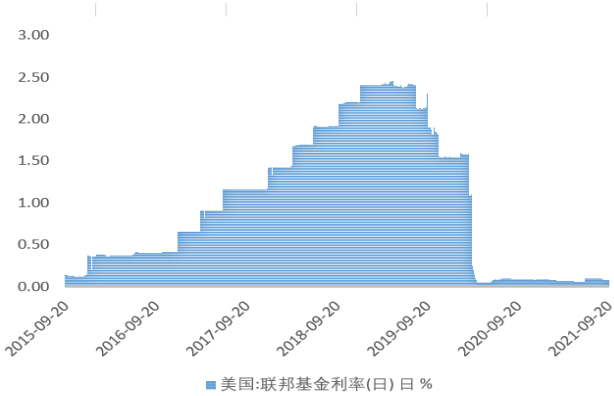
2021年9月22日中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，贷款市场报价利率(LPR)为：1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为4.65%。至此，LPR连续17个月不变。9月央行开展6000亿元MLF等量平价续做。作为LPR报价基础的MLF利率保持不变，当前银行净息差较低背景下，银行对于LPR的下调动力不足。此外，为维护季末流动性平稳，央行逆回购加量，9月22日300亿元逆回购到期，单日净投放900亿元。总体或为稳定市场预期，表明当前货币政策仍然维持稳健中性。

总体来看，回顾八月末，央行表示将运用再贷款再贴现、存款准备金率等货币政策工具，为金融机构服务乡村振兴提供资金支持。九月初国常会部署加大对中小微企业纾困帮扶力度，综合运用多种货币政策工具助力中小企业，落实好新增3000亿元支小再贷款额度做好跨周期调节。为加大对实体经济扶持，预计未来央行或存在再次降准的可能性，四季度LPR或存下调的可能性。

1.3.美联储召开议息会议 可能于11月开始Taper

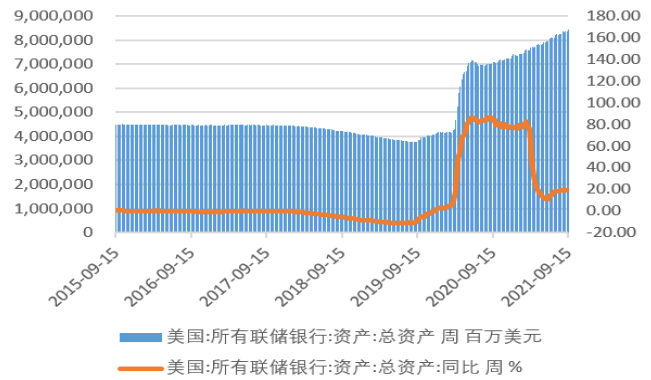
隔夜美联储召开议息会议，结合会后声明和鲍威尔表态主要提到两点内容：1) 将基准利率维持在近零水平，但表示加息可能会比预期早一点，有半数委员会成员现在认为首次加息将在2022年发生。而六月认为2022年末前开始加息的官员少于半数。2) 美联储表示可能很快就会放慢购买债券的步伐。鲍威尔表示，就业取得进一步实质性进展的考验几乎已经合格(而此前鲍威尔表态持续偏鸽关键的考虑点就在于就业一直没有恢复到疫情前的结构性水平)。如果经济取得进展继续符合预期，美联储可以在下次会议即11月初开始缩减每月1200亿美元的资产购买计划。在2022年年中左右结束渐进式减码购债可能是适宜的。但减码的时机对加息没有直接信号意义。市场影响看，在美联储决议公布后，美股集体上涨，金价冲高回落。预计Taper正式开启时，全球资本市场会波动加剧，但大部分预期已经反应于市场中，整体预计影响或有限。

图 1 (联邦基金利率, 日, %)



资料来源：美联储，东海证券研究所

图 2 (美国资产负债表, 百万美元, %)



资料来源：美联储，东海证券研究所

1.4.北交所个人投资者准入门槛为证券资产 50 万元

9 月 17 日发布的《北京证券交易所投资者适当性管理办法(试行)》明确，北交所个人投资者开户门槛为证券资产 50 万元，且要求参与证券交易 24 个月以上。机构投资者准入则不设置资金门槛。2019 年启动新三板改革落地后，精选层、创新层、基础层投资者准入门槛分别为 100 万元、150 万元、200 万元。此次北交所管理办法中，全国股转公司同步修改投资者适当性管理办法，将创新层投资者准入门槛由 150 万元调整为 100 万元。同时，证监会就北交所改革配套规范性文件向社会公开征求意见，包括北交所发行上市、再融资、持续监管相关的 11 件内容与格式准则，以及挂牌公司定向发行可转债相关的 2 件内容与格式准则。总体来看，目前各证券公司也在为新三板创新层投资者交易权限作调整准备，为投资者适当性制度做出流程的完善，为北交所开市平稳运行创造积极条件。

表 1 新三板改革历程

日期	新三板发展历程中重要事件
2006 年 1 月 23 日	新三板市场正式试点
2012 年 8 月 22 日	证监会同意组建全国中小企业股份转让系统有限责任公司
2012 年 9 月 7 日	首批 8 家公司集体挂牌
2013 年 2 月 2 日	明确全国股转公司职能与基本监管框架，由证监会统一监督管理
2014 年 8 月 25 日	全国股转系统做市转让方式正式实施，系统内股票市场首次引入做市商制度
2015 年 1 月 12 日	全国股转系统信息披露系统正式上线运行
2016 年 1 月 29 日	新三板主办券商执业质量评价制度正式建立
2016 年 5 月 27 日	对挂牌公司实施分层管理,分为基础层和创新层
2018 年 1 月 15 日	新三板市场正式实施集合竞价，提高市场定价功能
2019 年 10 月 25 日	证监会宣布启动全面深化新三板改革
2019 年 12 月 27 日	首批 7 件全面深化新三板改革有关业务规则发布实施
2020 年 3 月 1 日	新证券法施行夯实了三板场内、集中、公开市场的性质

2020年6月3日	对转入板块的范围、转板上市条件、程序、保荐要求、股份限售等事项作出原则性规定
2020年7月27日	新三板精选层设立暨首批企业晋层仪式举行
2021年5月28日	全国股转公司发布实施《全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票终止挂牌实施细则》
2021年7月23日	沪深交易所发布转板上市配套业务规则
2021年9月2日	习主席：深化新三板改革，设立北京证券交易所

资料来源：Wind、东海证券研究所

1.5. 全国多地发布限电限产通知

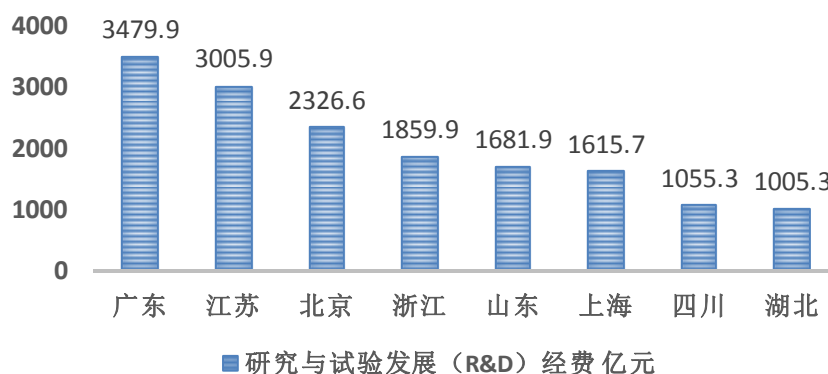
近日，全国多地发布限电限产通知。广东发布节电倡议书，要求空调制冷温度设置不低于 26℃，办公场所 3 层楼及以下停止使用电梯。东北多地突发限电，路灯停工、不定时停水。A 股市场已有多家上市公司公告，由于供电紧张，为响应当地“能耗双控”要求，上市公司或旗下子公司生产线临时停产。

1.6. 2020 年我国研发经费投入再创新高

近日，国家统计局、科学技术和财政部联合发布《2020 年全国科技经费投入统计公报》。《公报》数据显示，2020 年我国 R&D 经费投入总量突破 2.4 万亿元，比上年增长 2249.5 亿元，增长 10.2%，增速虽较上年回落 2.3 个百分点，但仍延续“十三五”以来两位数增长态势。R&D 经费投入强度和 GDP 的比值达 2.40%，较上年提升 0.16 个百分点，提升幅度也创下近 11 年来新高。

总体来看，我国过去一年在重点领域的研发投入稳步增长，有效优化政府资金投放对关键倾斜的产业进行预算管理和重点拨付，对研发重视程度在国际地位上也稳步提升，国际比较看我国 2020 年 R&D 经费总量约为美国的 54%，是日本的 2 倍以上，位居全球第二。未来可推动发展新型研发机构营造多元化良好生态，结合国家产业导向做好经费资源倾斜，提升我国企业的总体竞争力。

图 3 (R&D 经费超过千亿元地区，亿元)



资料来源：Wind、东海证券研究所

1.7.发改委、能源局联合开展能源保供稳价工作督导

近期，国家发展改革委、能源局联合派出督导组，赴相关重点省份和企业、港口开展能源保供稳价工作督导。重点督导有关省区、企业煤炭增产增供政策落实情况，调查发电供热用煤中长期合同全覆盖落实情况，对哄抬价格、串通涨价等违法价格行为严肃查处，努力增加煤炭供应，保障人民群众生产生活用煤需求。总体来看，结合此前国家发改委 8 月例行新闻发布会提到要推动有效降低社会用煤成本方面的问题，新增签订一批中长期合同，将发电供热企业中长期合同占年度用煤量的比重提高到 100%。预计随着发改委、能源局保供稳价措施推进，促进缓解行业供需矛盾，发电供热用煤价格有望趋于平稳。

2.其他资讯

2.1.央行部署推动落实 3000 亿元支小再贷款政策

央行部署推动常备借贷便利操作方式改革和落实 3000 亿元支小再贷款政策。央行指出，常备借贷便利利率是货币市场利率走廊上限，推动常备借贷便利操作方式改革，有序实现全流程电子化，有利于提高操作效率，稳定市场预期，增强银行体系流动性的稳定性，维护货币市场利率平稳运行。要积极稳妥推动常备借贷便利操作方式改革，按规定及时满足地方法人金融机构合理流动性需求，有效防范流动性风险。

2.2.证监会会同公安机关查获多起操纵市场重大案件

证监会会同公安机关查获多起操纵市场重大案件，相关人员涉嫌操纵“南岭民爆”“今创集团”“昊志机电”股票价格案取得重大进展，3 起操纵市场案件的主要涉嫌犯罪人员被抓捕归案，其中包括曾举报他人市场操纵、自诩为打击“伪市值管理”的叶飞。个别机构从业人员存在利用职务便利与操纵团伙进行利益输送的嫌疑，鉴于上述人员的违法行为达到刑事立案追诉标准，证监会依法将相关案件线索移送公安机关。

2.3.贵州茅台董事会选举丁雄军出任公司董事长

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_27133



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn