

宏观周报

本周国常会释放多方面信息

国常会释放多方面信息。美欧加大对俄罗斯的制裁力度。美联储 3 月会议纪要首次透露“缩表”细节，最快将在 5 月启动缩表。

■ 4 月 6 日（本周三），国常会（以下称为“会议”）召开，在稳增长、保主体及适时运用货币政策工具等方面均作出重要表态。在对当前经济形势的预判方面，会议指出，目前“国内外环境复杂性不确定性有的超出预期”，国内疫情反弹、俄乌冲突等地缘争端，均对年内“稳增长”目标有所影响。

在货币政策方面，会议提出要“部署适时运用货币政策工具，更加有效支持实体经济发展”，“更好发挥总量和结构的双重功能”。结构性工具方面，“支农”、“支小”再贷款等结构性货币政策工具有望加速出台；从操作形势看，再贷款能够以“先贷后借”的方式，精准的实现重点领域和薄弱环节的“宽信用”，滴灌中小微、三农、碳减排等重点领域。总量工具方面，4 月中旬 MLF 续作、月底政治局会议均是值得关注的重要时点。

■ 海外方面，本周俄乌局势的不确定性进一步增多，美欧相继加大对俄制裁力度。美国方面，周四美国参议院以全票通过了禁止俄罗斯石油和天然气进口的法案，并达成协议取消美国与俄罗斯的正常贸易关系。欧盟方面，欧盟各成员国也就对俄实施第五轮制裁达成共识，其中，包括禁止从俄罗斯进口煤炭等措施。

为应对近期震荡攀升的能源价格，国际能源署署长比罗尔在社交媒体上表示，成员国将协调释放 1.2 亿桶石油，其中一半来自美国，另一半来自其他成员国，预计将在六个月内完成释放，此次释放规模为国际能源署近 45 年新高。

流动性方面，本周三，美联储公布了 3 月货币政策会议纪要，纪要显示，在未来会议中，不排除需 1 次或者多次加息 50BP。纪要还首次透露加息细节：在通胀高涨，劳动力市场紧张的背景下，美联储最早将于 5 月开始缩减资产负债表，幅度为每月最高 950 亿美元。此外，美联储官员也纷纷发表偏鹰言论，佐证这一表态。美联储理事布雷纳德称，美联储准备采取更强有力的行动收紧货币，预计最早 5 月开始迅速缩表。堪萨斯城联储主席乔治称一次性加息 50 个基点是必须考虑的选项。旧金山联储主席戴利称，美联储最快将于 5 月启动缩表。

经济数据方面，美国劳工部数据显示，截至 4 月 2 日当周初请失业金人数降至 16.6 万人，前值 20.2 万人，但整体而言，美国劳动力市场维持强劲。

风险提示：全球通胀上行过快；流动性回流美债；全球新冠疫情影响扩大。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观

证券分析师：陈琦

(8610)66229359

qi.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521110003

证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

目录

一、本周重要宏观数据梳理	4
二、本周宏观重点要闻梳理	5
三、货币市场环境跟踪	6
四、上下游高频数据跟踪.....	7
五、下周重点关注	9

图表目录

图表 1. 本周重点宏观数据.....	4
图表 2. 公开市场操作规模.....	6
图表 3. DR007 与 7 天期逆回购利率走势	6
图表 4. 银行间回购利率表现.....	6
图表 5. 交易所回购利率表现.....	6
图表 6. 周期商品高频指标变化	7
图表 7. 美国 API 原油库存表现.....	7
图表 8. 美国 API 原油库存周度变动	7
图表 9. 国际商品价格变化.....	7
图表 10. 30 大城市商品房当周成交面积表现.....	8
图表 11. 汽车消费数据表现.....	8
图表 12. 汽车消费同比增速.....	8

一、本周重要宏观数据梳理

欧元区最新数据显示，2月欧元区 PPI 同比增速实现 31.4%，较前值再度上升 1.1 个百分点，欧洲通胀压力持续较大，俄乌冲突使得欧洲央行的抗通胀压力进一步上升。本周四，欧洲央行公布的 3 月会议纪要显示，参加会议的众多委员认为，当前的高通胀水平将持续存在，欧洲央行需立即采取措施推进货币政策正常化，如于今年夏季停止资产购买计划。

图表 1. 本周重点宏观数据

指标	当期值	前值	环比变动(%)
欧元区：2月 PPI（同比 %）	31.40	30.60	1.10
欧元区：2月 PPI（环比 %）	1.10	5.10	(4.00)
中国：3月外汇储备（亿美元）	31,879.94	32,138.27	(0.80)

资料来源：万得，中银证券。

二、本周宏观重点要闻梳理

1. 银保监会办公厅发布《关于2022年进一步强化金融支持小微企业发展工作的通知》

工作目标包括：银行业金融机构总体继续实现单户授信1000万元以下（含）的普惠型小微企业贷款“两增”目标，即此类贷款增速不低于各项贷款增速、有贷款余额的户数不低于年初水平。加大信用贷款投放力度，力争普惠型小微企业贷款余额中信用贷款占比持续提高。努力提升小微企业贷款户中首贷户的比重，大型银行、股份制银行实现全年新增小型微型企业法人首贷户数量高于上年。在确保信贷投放增量扩面的前提下，力争总体实现2022年银行业新发放普惠型小微企业贷款利率较2021年有所下降。（万得）

2. 深圳市发布《关于加快培育壮大市场主体的实施意见》

提出到2025年，全市市场主体总量突破460万家，各类企业总量超过320万家。规模以上工业企业总量超过1.5万家，国家专精特新“小巨人”企业超过600家，国家制造业单项冠军达到80家以上，境内外上市公司突破600家，世界500强企业增至10-12家，国家级高新技术企业达到2.2万家，独角兽企业新增20家左右。（万得）

3. 五部门联合发布《关于进一步加强新能源汽车企业安全体系建设的指导意见》

工信部等五部门联合发布《关于进一步加强新能源汽车企业安全体系建设的指导意见》指出，企业要对动力电池、驱动电机及整车控制系统等关键零部件供应商提出明确的产品安全指标要求，制定供应商质量体系评价制度，强化供应商评估；鼓励关键零部件供应商积极配合开放与产品安全、质量分析等相关的必要数据协议。（万得）

4. 央行召开2022年研究工作电视会议

会议指出，要以服务稳增长和防风险为重点，强化重大基础性、前瞻性问题研究。要以支持绿色低碳发展为主线，继续深化转型金融研究，实现绿色金融与转型金融的有序有效衔接，形成具有可操作性的政策举措。要以新发展理念为指导，注重绿色金融、普惠金融、科创金融的融合发展，切实推动改革政策落地落实，不断深化区域金融改革各项工作。（万得）

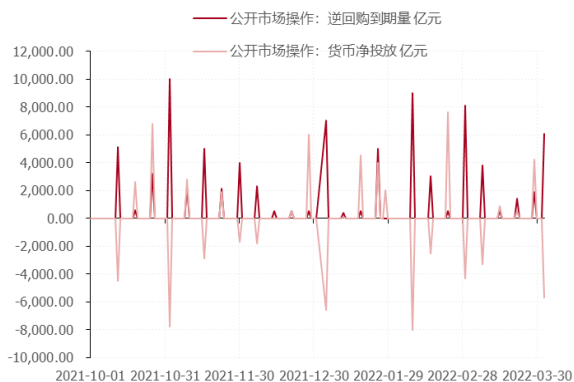
5. 六部委发布《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》

工信部等六部委发布《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》，到2025年，石化化工行业基本形成自主创新能力强、结构布局合理、绿色安全低碳的高质量发展格局，高端产品保障能力大幅提高，核心竞争能力明显增强；大宗化工产品生产集中度进一步提高，产能利用率达到80%以上；乙烯当量保障水平大幅提升，化工新材料保障水平达到75%以上；严控炼油、磷铵、电石、黄磷等行业新增产能，禁止新建用汞的（聚）氯乙烯产能，加快低效落后产能退出。（万得）

三、货币市场环境跟踪

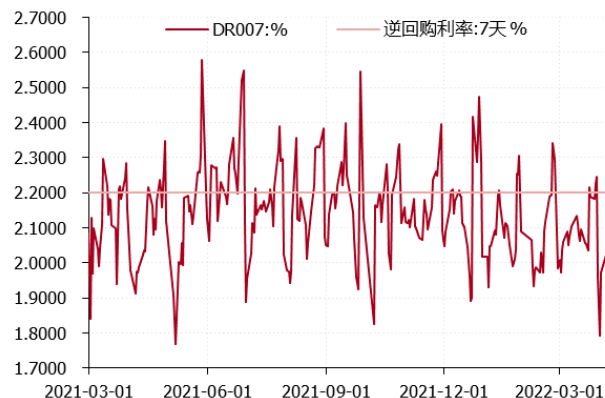
本周，公开市场逆回购到期量为 6100 亿元。月末、季末流动性短缺时点已过，央行回收此前投放短期流动性，累计投放逆回购 400 亿元（含上周六调休），公开市场资金净回笼 5700 亿元。

图表 2. 公开市场操作规模



资料来源：万得，中银证券

图表 3. DR007 与 7 天期逆回购利率走势

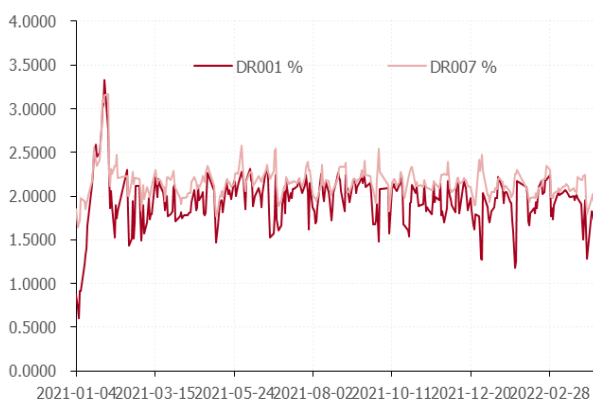


资料来源：万得，中银证券

银行间市场方面，截至 4 月 8 日，DR001 与 DR007 利率分别为 1.7353%、1.9397%，较前一周分别变动 -21BP、-31BP，交易所市场方面，R001 与 R007 利率分别为 1.7860%、2.0127%，较前一周分别变动 -72BP、-73BP。

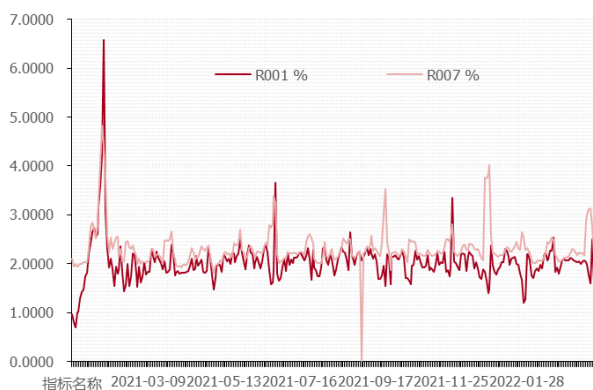
金融机构融资成本方面，本周机构资金压力缓解，7 天期逆回购与 DR007 差值为 0.2603%，较前一周变动 31BP。非银机构流动性方面，截至 4 月 8 日，DR007 与 R007 差值变动 -43BP，银行、非银金融机构融资成本明显下行。

图表 4. 银行间回购利率表现



资料来源：万得，中银证券

图表 5. 交易所回购利率表现



资料来源：万得，中银证券

四、上下游高频数据跟踪

上游周期品方面，水泥方面，本周水泥价格指数继续下调，周五价格指数为 171.73 点，较前一周变动-1.09 点。部分地区焦化厂开工率延续下降，周内疫情对周期行业开工影响持续存在。

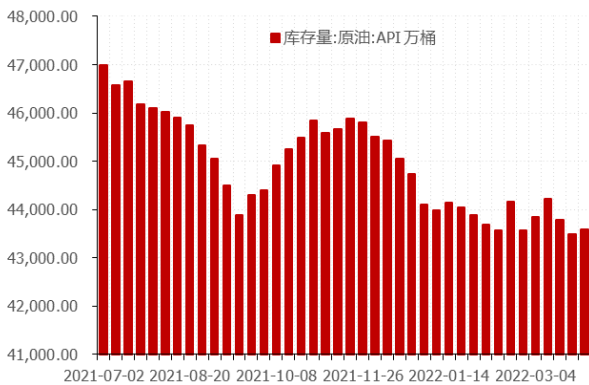
图表 6. 周期商品高频指标变化

周期品种	指标	当周值	周变动	较年初变动
水泥	库容比 (%)	60.53	3.88	(2.55)
	开工率:东北地区 (%)	65.4	2	1.12
	开工率:华北地区 (%)	82.1	(0.1)	5.78
炼焦	开工率:西北地区 (%)	76.6	1.1	11.33
	开工率:华中地区 (%)	95.3	4.6	14.01
	开工率:华东地区 (%)	70.4	(1.1)	2.76
	开工率:西南地区 (%)	59	(1.7)	4.25

资料来源: 万得, 中银证券, 水泥库容比为前周数据

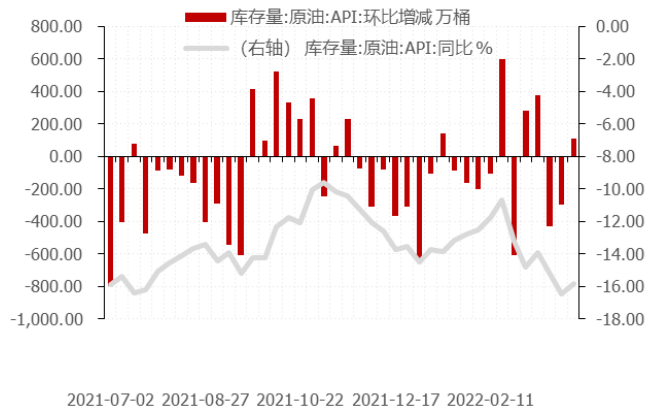
海外方面，本周影响国际能源价格变动的因素继续增多，国际能源署提出将释放原油储备以平抑国际油价，美油价格震荡回落。截至 4 月 8 日收盘，布伦特、WTI 原油期货结算价分别为 102.78 和 98.26 美元，较前一周分别变动-1.54%和-1.02%。国际金价小幅上扬，截至收盘，期货方面，COMEX 黄金价格为 1,932.30 美元，较前一周变动 0.46%。现货方面，伦敦现货黄金价格为 1,932.40 美元，较前一周变动 0.16%。海外机构持仓方面，SPDR 黄金 ETF 持仓总价值变动-0.22%。原油库存方面，4 月 1 日当周，美国 API 原油库存反弹，周环比变动 108 万桶。

图表 7. 美国 API 原油库存表现



资料来源: 万得, 中银证券

图表 8. 美国 API 原油库存周度变动



资料来源: 万得, 中银证券

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_40234

