

品种观点：

政治局会议哪些信号值得关注？集中精力推动经济恢复、质量提升 防范化解风险是重中之重

中共中央政治局4月28日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调当前经济仍处于恢复阶段，业内专家表示，接下来核心工作是集中精力推动经济持续恢复，同时促进经济发展质量稳步提升。政策安排上，会议重申“积极地财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力”，目标是“形成扩大需求的合力”。业内专家指出，考虑到二季度宏观经济仍处修复过程，宏观政策整体上会延续稳增长取向。此外，货币政策有望继续保持稳健略偏松格局。偏宽松的政策短期内不会退出。

连续第10次加息！美联储如期将利率上调25个基点 但这次有所不同

当地时间周三（5月3日），北京时间周四（5月4日）凌晨，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点。这是美联储今年的第三次加息，也是去年启动本轮加息进程以来的第十次加息。在此次加息之后，美联储本轮已经累计将利率调高了500个基点，联邦基金利率目标区间已升至5%-5.25%，是2001年3月以来的最高水平。

央行宣布实施！人民币再迎大消息 “北向互换通”即日起实施

4月28日晚，为规范开展内地与香港利率互换市场互联互通合作相关业务，保护境内外投资者合法权益，维护利率互换市场秩序，人民银行发布《内地与香港利率互换市场互联互通合作管理暂行办法》，自2023年4月28日起施行。《办法》适用于“北向互换通”，即香港及其他国家和地区的境外投资者（下称境外投资者）经由香港与内地基础设施机构之间在交易、清算、结算等方面互联互通的机制安排，参与内地银行间金融衍生品市场。

国家统计局：4月官方制造业PMI为49.2%

4月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月下降2.7个百分点，低于临界点，制造业景气水平回落。从企业规模看，大、中、小型企业PMI分别为49.3%、49.2%和49.0%，低于上月4.3、1.1和1.4个百分点，均低于临界点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。生产指数为50.2%，比上月下降4.4个百分点，继续位于临界点以上，表明制造业生产保持扩张。

央行：一季度人民币贷款增加10.6万亿元 同比多增2.27万亿元

人民银行统计，2023年一季度末，金融机构人民币各项贷款余额225.45万亿元，同比增长11.8%；一

季度人民币贷款增加 10.6 万亿元，同比多增 2.27 万亿元。2023 年一季度末，人民币房地产贷款余额 53.89 万亿元，同比增长 1.3%，比上年末增速低 0.2 个百分点；一季度增加 6718 亿元，占同期各项贷款增量的 6.3%。

“港车北上”6月1日起接受申请 7月1日起可驶入广东

广东省人民政府消息，5月1日，《广东省关于香港机动车经港珠澳大桥珠海公路口岸入出内地的管理办法》对外公布，从2023年6月1日9时起开始接受香港机动车车主申请，7月1日零时起，符合条件的香港机动车车主在港方预约通关获准后，就可以驾车经港珠澳大桥珠海公路口岸驶入广东。

证监会重磅发布！科创企业迎利好

证监会4月28日消息，为深入贯彻党的二十大和中央经济工作会议精神，落实国务院有关工作部署，日前证监会制定印发《推动科技创新公司债券高质量发展工作方案》，旨在进一步健全资本市场功能，加快提升科技创新企业服务质效，促进科技、产业和金融良性循环，更好支持高水平科技自立自强。

上交所：常态化退市格局更趋稳固 上市公司风险呈现收敛态势

2023年年初以来，已有11家公司锁定终止上市。其中，4家公司触及交易类退市指标，3家公司预计重大违法退市，4家公司2022年年度报告披露后触及财务类退市指标。此外，还有17家公司被实施退市风险警示。其中，触及“营业收入+净利润”组合指标、净资产为负、审计意见类型触及*ST的分别有6家、9家和5家，3家公司同时触及多项情形。

私募运作迎最严约束 加强流动性管理 规范申赎管理、预警止损线安排

为进一步完善私募基金自律规则体系，加强私募证券投资基金自律管理，促进私募基金行业健康发展，中国证券投资基金业协会最新起草了《私募证券投资基金运作指引》，并就相关文件向社会公开征求意见。据悉，协会结合私募证券投资基金行业实践，坚持规范发展和问题导向，起草形成《运作指引》，明确底线要求，针对重点问题予以规范，完善私募证券投资基金运作规则体系。《运作指引》共计三十二条，对私募证券投资基金募集、投资、运作管理等环节提出规范要求。

2023年“五一”假期国内旅游出游合计2.74亿人次 同比增长70.83%

文化和旅游部5月3日公布2023年“五一”假期文化和旅游市场情况，全国国内旅游出游合计2.74亿人次，同比增长70.83%，按可比口径恢复至2019年同期的119.09%。实现国内旅游收入1480.56亿元，同比增长128.90%。按可比口径恢复至2019年同期的100.66%。全国假日市场总体安全平稳有序，文旅产品供给丰富，文化和旅游行业复苏势头强劲。

4月百城二手住宅价格跌幅扩大：挂牌量持续走高 房价走势承压

5月2日，根据中指研究院发布的《百城价格指数报告》，百城新建住宅价格在止住“7连跌”及持平后继

续转涨，二手房市场挂牌量持续走高，房价走势继续承压。报告显示，2023年4月，全国100个城市新建住宅平均价格为16181元/平方米，环比上涨0.02%，涨幅与3月持平。全国100个城市二手住宅平均价格为15826元/平方米，环比下跌0.14%，跌幅较上月扩大0.09个百分点。

多城提高公积金贷款额度 上海5月1日起局部跟进

五一期间，上海楼市迎来利好。上海市住房公积金管理委员会近日发布《关于本市实施多子女家庭住房公积金支持政策的通知》，5月1日起，符合上海市住房公积金贷款规定的多子女家庭购买首套住房，最高贷款限额（含补充公积金最高贷款限额）在此前的基础上上浮20%。其中，“多子女家庭”是指符合国家生育政策，至少有一个未成年子女的二孩及以上家庭。

广州市创新开展“一手房带押过户”

广州市规划和自然资源局网站近日发布了《关于创新开展“一手房带押过户”的通告》。《通告》明确，全市范围内已办理在建工程抵押的预售商品房，以及已办理新建商品房首次登记和抵押权设立登记的持证商品房（即一手现房），在完成房屋带押销售及网签等事项后，当事人可向不动产登记机构申请办理“一手房带押过户”相关业务。（东方财富）

沪深300指数4月28日区间震荡，50日均线有利于空头，3936点有支撑。

【上海原油】美联储宣布加息25个基点；美国截至4月28日当周原油库存超预期减少393.9万桶，馏分油库存减少97.5万桶，而汽油库存意外增加35.1万桶。受此影响美原油指数假期弱势运行，收67.58美元/桶。

上海原油指数4月28日弱势震荡，490点有支撑。

【燃料油】美原油指数弱势运行。上海燃料油指数4月28日维持弱势。

【天然橡胶】：长假期间受美国银行业问题影响日胶小幅走低，东南亚现货市场交投清淡涨跌互现。受美国银行体系忧虑打压油价大幅回落。

【郑糖】：受需求疲软与油价下跌影响长假期间美糖震荡走低。巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西4月出口糖97.16万吨同比降26%。

【豆粕】国际市场，目前美国大豆种植率处于近些年最快水平，良好的开局将有助于未来产量的提升。巴西大豆收割工作已经接近尾声，其产量达到创纪录的水平，港口升贴水报价维持历史低位，供应庞大且价格低廉，巴西大豆对美豆出口保持较大竞争优势。国内市场，受节前饲企集中备货影响，豆粕库存降幅超预期，为豆粕价格提供支撑。二季度是进口大豆到港的高峰期，随着进口巴西大豆陆续到港并投入压榨，国内远期豆粕供应将保持宽松预期。供应宽松以及成本下降，或压制国内豆粕价格。后市重点关注现货表现、大豆到港量情况、美豆主产区天气情况。

【玉米】基层余粮见底，贸易商成为持粮主体，出货积极性偏弱，有惜售情绪，出货节奏放缓。近期需求端仍然偏弱，深加工企业亏损，开机率下降。生猪养殖利润持续亏损，下游养殖企业需求均偏弱。同时，替代品小麦价格优势明显，小麦替代效用显现，部分饲料企业开始采购小麦替代玉米，对玉米的采购量减少，需求端对玉米的支撑有限。加之进口谷物持续到港，供应较为充足。后市重点关注进口玉米到港情况、需求端情况。

【生猪】目前国内产能是处于兑现的阶段，生猪存栏相对于宽松，且目前库存肉储量充足。叠加居民消费需求及餐饮消费需求总体依旧偏弱，整体供需面仍显宽松。另外，官方数据显示，三月末全国能繁母猪存栏 4305 万吨，相当于正常保有量的 105%，市场供应压力依然较大。后市重点关注终端消费情况、二次育肥出栏的节奏以及政策因素影响。

【油脂】据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 4 月 1-30 日马来西亚棕榈油单产减少 9.19%，出油率增加 0.06%，产量减少 8.9%。独立船运机构 AmSpec 数据显示，预计马来西亚 4 月份棕榈油出口量为 1104726 吨，3 月份为 1402142 吨，环比下降 21.21%。

【铜】因国内现货需求疲弱以及全球经济衰退的担忧制压铜价。但低库存对下方仍有支撑，目前铜价可能保持区间震荡。继续关注库存与需求端变化。

【铁矿石】上周澳巴发运总量和到港量环比回升，国内港口库存小幅去库，日均铁水产量继续回落，终端需求弱叠加生产利润低导致部分地区钢厂陆续减产，压制后市铁矿需求预期，预计短期铁矿维持震荡走势。技术面上，从日线上看，节前最后一个交易日铁矿 2309 主力合约震荡收跌，均线和 MACD 指标继续开口向下运行，技术上处于震荡走势。

【螺纹】上周螺纹产量环比下降，库存降幅有所扩大，表需小幅回升，供需矛盾有所缓解，但宏观数据显示钢材消费相关指标不及预期，市场信心依然不足，短期螺纹价格呈现震荡走势。技术面上，从日线上看，节前最后一个交易日螺纹 2310 主力合约震荡下跌，均线和 MACD 指标继续开口向下运行，技术上处于震荡偏弱走势。

【沥青】上周沥青产能利用率有所下降，库存持续累库，下游终端需求仍无明显改善，短期沥青维持震荡运行走势。技术面上，从日线上看，节前最后一个交易日沥青 2307 主力合约震荡收涨，日均线 and 日 MACD 指标继续开口向下运行，技术上处于震荡走势。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。