

## 四季度发挥更大效能 ——2022年9月第4周政策跟踪

报告日期: 2022-10-09

分析师: 何宁

执业证书号: S0010521100001

电话: 15900918091

邮箱: hening@hazq.com

### 相关报告

1. 《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_关注稳经济一揽子政策推进和落实——2022年8月第5周政策跟踪》2022-09-04
2. 《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_国内基建政策再加码,美联储“群鹰荟萃”——2022年8月第4周政策跟踪》2022-08-28
3. 《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_关注专项债限额空间和LPR调降——2022年8月第3周政策跟踪》2022-08-21
4. 《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_房地产放松进入新阶段——2022年8月第2周政策跟踪》2022-08-14
5. 《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_政策进入落地期,地产纾困有实质性进展——2022年8月第1周政策跟踪》2022-08-07
6. 《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_“稳中求进”更重“稳”——2022年7月第4周政策跟踪》2022-07-31
7. 《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_政策注重多方平衡,全年实现经济较好水平——2022年7月第3周政策跟踪》2022-07-24
8. 《华安证券\_宏观研究\_宏观周报\_如何应对好两难多难问题?——2022年7月第2周政策跟踪》2022-07-17

### 主要观点:

- 国内宏观方面,本周党中央及国务院的政策聚焦市场主体减负纾困、政务服务灵活化、农村基础设施建设、扩大有效投资促消费、用好政策工具稳住经济大盘等。多部委着力于基础设施项目规划,楼市放松新政、央行设立专项再贷款、科技创新减负纾困、鼓励外商投资、稳定汇率预期等。地方政策方面,重点聚焦地产需求端放松、地方政府稳增长拉动消费政策、普惠金融改革等。本周发布会与专访刊文等涉及假期疫情防控、金融稳定长效机制、稳外贸等。此外,多地相继出台政策文件,聚焦实业投资、清洁能源产业链、融资业务规范发展等。
  - 1、**国务院总理李克强主持召开稳经济大盘四季度工作推进会议。**会议指出,稳住经济大盘对就业和民生至关重要。高效统筹疫情防控和经济社会发展,发挥中央和地方两个积极性,巩固经济企稳基础、促进回稳向上。四季度经济在全年份量最重,不少政策将在四季度发挥更大效能,要增强信心,抓住时间窗口和时间节点,稳定市场预期,推动政策举措全面落地、充分显效,确保经济运行在合理区间。要抓好重点工作。针对需求偏弱的突出矛盾,想方设法扩大有效投资和促进消费,调动市场主体和社会资本积极性,继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策,注重用好近期出台的两项重要政策工具。一是用好政策性开发性金融工具。二是用好专项再贷款、财政贴息等政策,加快推进制造业、服务业、社会服务等领域设备更新改造,尽早形成现实需求。同时,依法依规提前下达明年专项债部分限额。因城施策运用政策工具箱中的工具,支持刚性和改善性住房需求,实施好保交楼政策。
  - 2、**国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。**会议决定对部分行政事业性收费和保证金实行阶段性缓缴,进一步帮助市场主体减负纾困。部署推进政务服务“跨省通办”扩面增效举措,激发市场活力,便利群众生活。部署抓好秋粮收获和加强农业农村基础设施建设的措施,确保秋收入库,提升农业生产能力。确定对政策支持、商业化运营的个人养老金予以税收优惠,满足多样化需求。
- 海外宏观方面,本周海外宏观主要聚焦俄乌冲突新进展、英国政府预算政策、欧洲能源危机应对措施等。
  - 1、**顿涅茨克等四地入俄公投结果公布;乌克兰正式提交加入北约申请。**27日下午,顿涅茨克、卢甘斯克、扎波罗热、赫尔松四地区入俄公投正式结束。根据当地选举委员会27日晚公布的投票结果,四地选民对于加入俄罗斯联邦的赞成率分别为:顿涅茨克99.23%,卢甘斯克98.42%,扎波罗热93.11%,赫尔松87.05%。据当地选举委员会发布的数据,此次公投四个地区的投票率都已经超过法律规定的50%门槛,公投结果可认定为有效。乌克兰总体泽连斯基向北约递交了快速加入该组织的相关申请。
  - 此外,本周出台的**地方政府及部委重要文件有:**
    - 1、《深圳市关于建设国际电竞之都的若干措施(征求意见稿)》
    - 2、《全国社会保障基金理事会实业投资指引》
    - 3、《山西省风电装备产业链实施方案》

4、《关于推动动产和权利融资业务健康发展的指导意见》

- **风险提示：**国内外货币政策持续分化，国内政策执行力度不及预期。

## 正文目录

1 党中央及国务院会议 .....	5
2 部委工作会议及政策 .....	6
3 地方政府重要政策 .....	8
4 新闻发布会及重要发言 .....	9
5 重要政策文件及规范性文件 .....	10
6 海外宏观——经济热点速览 .....	10
风险提示: .....	12

## 图表目录

图表 1 2022 年 9 月第 4 周党中央及国务院会议一览.....	5
图表 2 2022 年 9 月第 4 周部委工作会议及政策一览.....	7
图表 3 2022 年 9 月第 4 周地方政策一览.....	9
图表 4 2022 年 9 月第 4 周各场发布会一览.....	10
图表 5 2022 年 9 月第 4 周各项政策文件及规范性文件一览.....	10
图表 6 2022 年 9 月第 4 周海外宏观热点及政策一览.....	11
图表 7 2022 年 9 月第 4 周海外宏观股票指数一览.....	12
图表 8 2022 年 9 月第 4 周海外资产价格一览.....	12

# 1 党中央及国务院会议

本周（9月23日-9月30日）党中央及国务院的政策聚焦市场主体减负纾困、政务服务灵活化、农村基础建设、扩大有效投资促消费、用好政策工具稳住经济大盘等。摘录重点内容如下：

图表 1 2022 年 9 月第 4 周党中央及国务院会议一览

会议部门	会议类别	会议日期	会议名称（含指示批示、致辞）
党中央		2022/9/30	习近平等党和国家领导人出席国庆招待会
国务院及其组成		2022/9/28	国务院总理李克强主持召开稳经济大盘四季度工作会议
国务院及其组成		2022/9/26	国务院总理李克强主持召开国务院常务会议

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

## 重点关注：

### 1、（9月26日）国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

国务院总理李克强9月26日主持召开国务院常务会议，**决定对部分行政事业性收费和保证金实行阶段性缓缴，进一步帮助市场主体减负纾困。**在第四季度再实行一批收费缓缴。一是缓缴耕地开垦费、污水和生活垃圾处理费等14项行政事业性收费。二是缓缴各类工程项目质量保证金，规模约630亿元。三是落实责任，言必行、行必果，确保市场主体受惠；

**部署推进政务服务“跨省通办”扩面增效举措，激发市场活力，便利群众生活。**一是在已实现187项政务服务“跨省通办”基础上，聚焦企业和群众关切，新增22项覆盖面广、办理频次高的事项。二是加强政府部门信息共享，统一业务标准，推动更多“跨省通办”事项网上办、一次办。三是依法保护个人隐私和企业商业秘密；

**部署抓好秋粮收获和加强农业农村基础设施建设的措施，确保秋收入库，提升农业生产能力。**从秋粮情况看，全年粮食产量能够实现1.3万亿斤以上目标。要不误农时抢收秋粮，确保丰收入库，落实秋冬种面积。加快农业农村基础设施在建项目建设，开工一批新项目，年内完成投资3000亿元以上；

**确定对政策支持、商业化运营的个人养老金予以税收优惠，满足多样化需求。**对政策支持、商业化运营的个人养老金实行个人所得税优惠：对缴费者按每年12000元的限额予以税前扣除，投资收益暂不征税，领取收入的实际税负由7.5%降为3%。政策实施追溯到今年1月1日；

**通过《促进个体工商户发展条例（草案）》。**明确实行平等准入、公平待遇，依法保护财产权、经营自主权，将登记和税费金融支持等行之有效做法上升为法规。

### 2、（9月28日）国务院总理李克强对稳经济大盘四季度工作再部署、推进再落实。

李克强说，受超预期因素冲击，二季度前期经济明显下滑。我们果断加大宏观政策实施力度，及时出台稳经济一揽子政策和接续政策，前几年储备的政策工具能用尽用，政策有力，规模合理。把稳增长放在更突出位置，着力保市场主体稳就业稳物价，扩大有效需求，以改革激活力。对地方开展督导和服务，协调解决政策和项目落地中的困难。经过艰辛努力，扭转了经济下滑态势，三季度经济总体恢复回稳。

稳住经济大盘对就业和民生至关重要。要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻新发展理念，高效统筹疫情防控和经济社会发展，发挥中央和地方两个积极性，巩固经济企稳基础、促进回稳向上。**四季度经济在全年份量最重，不少政策将在四季度发挥更大效能，要增强信心，抓住时间窗口和时间节点，稳定市场预期，推动政策举措全面落地、充分显效，确保经济运行在合理区间。**

要抓好重点工作。针对需求偏弱的突出矛盾，想方设法扩大有效投资和促进消费，**调动市场主体和社会资本积极性，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好近期出台的两项重要政策工具。**一是用好政策性开发性金融工具，根据地方项目需求合理确定额度投放，加快资金使用和基础设施项目建设，在四季度形成更多实物工作量。二是用好专项再贷款、财政贴息等政策，加快推进制造业、服务业、社会服务等领域设备更新改造，尽早形成现实需求。同时，依法依规提前下达明年专项债部分限额。因城施策运用政策工具箱中的工具，支持刚性和改善性住房需求，实施好保交楼政策。做好物流保通保畅。保障煤炭、电力等能源稳定供应。有效投资重大项目协调机制要不间断高效运转。各部门要配套完善已定的若干重大措施、抓紧出台细则，并做好项目衔接。各地要结合实际加大政策落实和配套力度，确保项目建设工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。

当前困难群众增多，要扎实保民生、兜底线。在第四季度阶段性扩大低保覆盖范围、将低保边缘户纳入低保补助，各地要扎实、公平落到位，应保尽保，中央财政对地方新增支出予以70%补助。落实和完善失业保障扩围政策，使返乡农民工也能拿到补助或救助。将登记失业半年以上人员纳入一次性吸纳就业补贴范围。强化安全生产。齐心协力，促进经济社会持续健康发展。

## 2 部委工作会议及政策

本周（9月23日-9月30日）部委政策涉及基础设施项目规划，楼市放松新政、央行设立专项再贷款、科技创新减负纾困、鼓励外商投资、稳定汇率预期等。摘录重点内容如下：

**图表 2 2022 年 9 月第 4 周部委工作会议及政策一览**

分类	政策部门	公布日期	会议名称 (含指示批示、致辞)
基建	国家发改委	2022/9/26	预计“十四五”期间能源重点领域投资较“十三五”增长 20% 以上。8 个国家算力枢纽节点建设方案均进入深化实施阶段，起步区新开工数据中心项目达到 60 余个，新建数据中心规模超过 110 万标准机架，项目总投资超过 4000 亿元，算力集聚效应初步显现。
	卫健委	2022/9/26	“十四五”期间，国家将支持各地建设 120 个左右省级区域医疗中心；今年年底前将基本完成省级区域医疗中心的规划布局，启动相关项目建设。
	国家管网	2022/9/28	国家管网集团西气东输四线工程正式开工。届时西气东输管道系统年输送能力将达到千亿立方米，将进一步完善我国西北能源战略通道，提升我国天然气管网系统的管输能力，提高能源输送的抗风险能力。
	国家电网	2022/9/29	我国西南地区首个特高压交流工程—国家电网川渝 1000 千伏特高压交流工程日正式开工。
物价供应	发改委	2022/9/27	国家将于本周投放今年第 4 批中央猪肉储备，并指导各地联动投放地方政府猪肉储备。
产业	工信部等 5 部门	2022/9/28	《关于加快内河船舶绿色智能发展的实施意见》，目标到 2025 年，液化天然气 (LNG)、电池、甲醇、氢燃料等绿色动力关键技术取得突破，船舶装备智能技术水平明显提升，内河船舶绿色智能标准规范体系基本形成。
	民航局	2022/9/30	<b>C919 大型客机是我国首次按照国际通行适航标准自行研制、具有自主知识产权的喷气式干线客机，9 月完成全部适航审定工作后获中国民用航空局颁发的型号合格证，将于 2022 年底交付首架飞机。</b>
	国家能源局	2022/9/26	我国建成充电基础设施约 400 万台，形成全球最大规模的充电网络。累计建成加氢站超过 270 座，约占全球总数的 40%，位居世界第一。
其他	央行	2022/9/29	央行货币政策委员会召开 2022 年第三季度例会
	国资委	2022/9/27	国资委会同上交所召开中央企业上市工作座谈会，强调中央企业要准确把握资本市场深化改革新形势新要求，充分利用科创板平台，更好服务国家科技创新大局，努力成为科技创新典范；坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业，努力成为专业化整合典范。
	发改委	2022/9/29	将加紧出台 2022 年版《鼓励外商投资产业目录》，进一步扩大鼓励范围，引导外资投向制造业、生产性服务业等重点领域
	央行	2022/9/30	《中国普惠金融指标分析报告 (2021 年)》报告建议，持续优化小微金融服务，有效助企纾困和稳定就业；深入推进中西部地区普惠金融高质量发展，持续缩小普惠金融发展区域差距。
	央行	2022/9/26	央行宣布为稳定外汇市场预期，加强宏观审慎管理，决定自 9 月 28 日起，将远期售汇业务外汇风险准备金率从 0 上调至 20%。
	央行	2022/9/28	央行设立设备更新改造专项再贷款，专项支持金融机构以不高于 3.2% 的利率向制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等设备更新改造提供贷款。
	财政部	2022/9/27	加大支持科技创新税前扣除力度。
	央行、银保监会	2022/9/29	决定阶段性调整差别化住房信贷政策。符合条件的城市政府，可自主决定在 2022 年底前阶段性维持、下调或取消当地新发放首套住房贷款利率下限。
	财政部等三部门	2022/9/30	支持居民换购住房有关个人所得税政策

资料来源：中国银保监会，央行，人民网，中国新闻网等，华安证券研究所

**重点关注：**
**1、(9 月 28 日) 全国外汇市场自律机制电视会议召开。**

全国外汇市场自律机制电视会议召开。会议分析了近期外汇市场运行情况，部署加强自律管理有关工作。会议指出，今年以来人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。CFETS人民币汇率指数较2021年末基本持平。人民币对美元汇率有所贬值，但贬值幅度仅为同期美元升值幅度的一半；人民币对欧元、英镑、日元明显升值，是目前世界上少数强势货币之一。

会议强调，**外汇市场事关重大，保持稳定是第一要义。人民币汇率保持基本稳定拥有坚实基础。**当前外汇市场运行总体上是规范有序的，但也存在少数企业跟风“炒汇”、金融机构违规操作等现象，应当加强引导和纠偏。必须认识到，汇率的点位是测不准的，双向浮动是常态，不要赌人民币汇率单边升值或贬值，久赌必输。

会议要求，自律机制成员单位要自觉维护外汇市场的基本稳定，坚决抑制汇率大起大落。报价行要切实维护人民币汇率中间价的权威性；银行自身要基于风险中性原则合理开展自营交易，向市场提供真实流动性；成员单位要进一步加强对企业 and 金融机构风险中性的宣传和引导，进一步提升帮助企业避险的服务水平；有关部门要加强监督管理和监测分析，加强预期管理，遏制投机炒作。

## 2、（9月29日）央行货币政策委员会第三季度例会召开。

会议指出，要全面落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，**加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，攻坚克难，为实体经济提供更有力的支持，着力稳就业和稳物价，稳定宏观经济大盘。**进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。用好政策性开发性金融工具，重点发力支持基础设施建设。在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定。结构性货币政策工具要继续做好“加法”，强化对重点领域、薄弱环节和受疫情影响行业的支持，支持金融机构发放制造业等重点领域设备更新改造贷款，落实好支持煤炭清洁高效利用、科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款和普惠小微贷款支持工具、碳减排支持工具，综合施策支持区域协调发展。完善市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，发挥存款利率市场化调整机制重要作用，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，加强预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，推动“保交楼”专项借款加快落地使用并视需要适当加大力度，引导商业银行提供配套融资支持，维护住房消费者合法权益，促进房地产市场平稳健康发展。

## 3 地方政府重要政策

本周（9月23日-9月30日）地方政策方面，重点聚焦地产需求端放松、地方政府稳增长拉动消费政策、普惠金融改革等。

具体来看，颁布的政策参见如下表格。摘录重点内容如下：



**图表 3 2022 年 9 月第 4 周地方政策一览**

分类	地区	颁布时间	政策/措施名称
地 产	海南	2022/9/23	阶段性免申即享缓缴住房公积金。
	南宁	2022/9/23	公积金新政征求意见：三孩家庭最高可贷 100 万元。
	绍兴	2022/9/23	用征收补偿款或房票购买自住房，将优先发放公积金贷款。
	金华	2022/9/26	市区购买二手住房并办理网签的购房人按契税计税金额 1% 给予补贴。
	庆阳	2022/9/26	取消限购政策，二套房首付比例降至 30%。
	阳朔	2022/9/26	购买新建商品房享 100% 契税补贴。
	上海	2022/9/27	上海第三轮集中土拍收官，本轮出让的 35 宗涉宅地块全部成交，总成交金额为 1054 亿元，是今年收金最多的一轮土拍。
	武汉	2022/9/27	武汉市第三批集中供地收官，共成交房地产用地 41 宗。
	上海	2022/9/28	全面提升速城中村改造，加强旧住房成套改造政策倾斜。
	武汉	2022/9/28	武汉优化购房首付比例，家庭购买第二套商品住房的首付比例由原先 50% 或 70% 以上，最低降至 40%
	沈阳	2022/9/29	<b>沈阳市出台阶段性支持职工家庭互助提取住房公积金政策</b>
	北京	2022/9/30	《关于存量国有建设用地盘活利用的指导意见（试行）》提出，对已建成投入使用且符合本市建设用地功能混合使用相关规定的存量建筑可进行功能转换。
	杭州	2022/9/28	<b>杭州萧山部分区域放松限购，本市户籍或有社保记录非本市户籍，可在义桥等多个镇街购买住房，且符合条件的本市户籍家庭购买二套房不受落户满五年的限制。</b>
消 费	上海	2022/9/28	上海出台新一轮稳增长政策，着力助行业促发展，主要是聚焦文化、旅游、体育、会展、广告、航空以及受疫情影响较大的各类生活性服务业，进一步加大助企纾困力度。着力强主体增动能，主要是聚力支持中小微企业做强做优。着力扩需求稳增长，主要是从投资消费、外贸外资、重点产业等供需两侧同步发力。
	三亚	2022/10/2	三亚市商务局发布三亚市加大零售餐饮业支持力度措施实施细则。细则提出，对 2022 年第四季度零售业商品零售额同比实现增长的企业，每增加 500 万元奖励 10 万元，每家企业最高奖励不超过 500 万元
其 他	央行	2022/9/22	央行联合多个部门印发陕西省铜川市、浙江省丽水市以及四川省成都市普惠金融改革试验区总体方案，在三地开展普惠金融改革试验。其中，成都市继 2015 年全国农村金融综合服务改革试点以来获批的第二个国家级农村金融改革试验区。
	四川	2022/9/26	四川 10 条高速公路集中开工，累计公路里程达 935 公里、总投资 2198.7 亿元。
	深圳	2022/9/26	深圳市文化广电旅游体育局就《深圳市关于建设国际电竞之都的若干措施》公开征求意见

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

## 4 新闻发布会及重要发言

本周（9 月 23 日-9 月 30 日）发布会与专访刊文等涉及假期疫情防控、金融稳定长效机制、稳外贸等。摘录重点内容如下：

**图表 4 2022 年 9 月第 4 周各场发布会一览**

会议部门	细分类别	会议日期	会议名称 (含指示批示、致辞)
国务院联防联控机制	新闻发布会	2022/9/29	介绍做好国庆期间疫情防控有关情况
央行金融稳定局	发表文章	2022/9/26	《防范化解金融风险 健全金融稳定长效机制》
国务院新闻办公室	政策例行吹风会	2022/9/27	介绍支持外贸稳定发展有关情况

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

**重点关注：**
**1、(9月26日)央行金融稳定局发文《防范化解金融风险 健全金融稳定长效机制》。**

2022 年，人民银行会同有关部门加快推动建立金融稳定保障基金。金融稳定保障基金定位于由中央掌握的应对重大金融风险的资金，资金来自金融机构、金融基础设施等市场主体，与存款保险基金和相关行业保障基金双层运行、协同配合，共同维护金融稳定与安全。

在重大金融风险处置中，金融机构、股东和实际控制人、地方政府、存款保险基金和相关行业保障基金等各方应依法依规充分投入相应资源。仍有缺口的，经批准按程序使用金融稳定保障基金。目前，金融稳定保障基金基础框架初步建立，已有一定资金积累。

## 5 重要政策文件及规范性文件

本周（9月23日-9月30日）地方相继出台政策文件，主要涉及实业投资、清洁能源产业链、融资业务规范发展等。摘录的重点内容参见以下表格：

**图表 5 2022 年 9 月第 4 周各项政策文件及规范性文件一览**

发文主体	印发日期	文件名称
深圳	2022/9/26	《深圳市关于建设国际电竞之都的若干措施（征求意见稿）》
社保基金会	2022/9/27	《全国社会保障基金理事会实业投资指引》
山西省	2022/9/30	《山西省风电装备产业链实施方案》
央行、银保监会	2022/9/29	《关于推动动产和权利融资业务健康发展的指导意见》

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

## 6 海外宏观——经济热点速览

本周（9月23日-9月30日）海外宏观主要聚焦俄乌冲突新进展、英国政府预算政策、欧洲能源危机应对措施等。摘录的重点内容参见以下表格：

**图表 6 2022 年 9 月第 4 周海外宏观热点及政策一览**

地区	时间	题目
英国	2022/9/29	英国首相特拉斯表示，政府不会改变政策，发布“迷你预算”是必须采取的“决定性行动”。
德国	2022/9/29	德国总理朔尔茨宣布，到 2024 年，德国政府将投入 2000 亿欧元应对能源危机，并为天然气价格设置上限。
欧洲	2022/9/26	欧洲央行副行长金多斯表示，欧元区第三和第四季度的增长率接近于零。由于经济放缓，欧元区的银行将不得不增加拨备；欧洲央行委员 Simkus 表示，经济衰退不应该阻止欧洲央行做出决策，10 月将至少加息 50 个基点。
英国	2022/9/28	英国政府大规模减税计划导致金融市场持续震动，英国央行紧急救市，宣布启动临时债券购买计划，从 9 月 28 日起至 10 月 14 日进行长期国债购买操作，购买规模依实际需求而定，以防止英国金融稳定出现“重大风险”。
俄罗斯	2022/9/27	顿涅茨克等四地入俄公投结果公布，据当地选举委员会发布的数据，此次公投四个地区的投票率都已经超过法律规定的 50% 门槛，公投结果可认定为有效。
乌克兰	2022/9/27	<b>乌克兰总统泽连斯基签署文件申请加入北约。</b>
美国	2022/9/28	美国国会参议院通过临时拨款法案，在 9 月 30 日的最后期限前继续为政府提供资金，以避免政府关门。
德国	2022/9/28	德国能源监管机构表示，德国政府正在努力增加从邻近的欧洲国家进口天然气的线路，以弥补俄罗斯天然气管道供应不足的问题。
瑞典	2022/9/27	<b>“北溪”天然气管道泄漏区域发生强烈水下爆炸，调查报告称泄露由爆炸引起。</b>
欧洲	2022/9/30	欧洲理事会正式批准有关控制能源价格的紧急措施。欧盟成员国同意在今年 12 月 1 日至明年 3 月 31 日期间主动减少 10% 的用电量，其中在用电高峰时段减少 5% 的用电量。

资料来源：欧央行，美联储等，华安证券研究所

**重点关注：**
**1、（9 月 27 日）顿涅茨克等四地入俄公投结果公布；乌克兰正式提交加入北约申请。**

27 日下午，顿涅茨克、卢甘斯克、扎波罗热、赫尔松四地区入俄公投正式结束。根据当地选举委员会 27 日晚公布的投票结果，四地选民对于加入俄罗斯联邦的赞成率分别为：顿涅茨克 99.23%，卢甘斯克 98.42%，扎波罗热 93.11%，赫尔松 87.05%。据当地选举委员会发布的数据，此次公投四个地区的投票率都已经超过法律规定的 50% 门槛，公投结果可认定为有效。

乌克兰总统泽连斯基向北约递交了快速加入该组织的相关申请。乌总统办公室顾问波多利亚克 10 月 2 日称，已有 10 个北约成员国支持乌克兰加入北约。

**2、海外宏观资产价格和股票指数一览**

图表 7 2022 年 9 月第 4 周海外宏观股票指数一览

名称	9 月 30 日	9 月 23 日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	3585.62	3693.23	-2.91%	
纳斯达克指数	10575.62	10867.93	-2.69%	
道琼斯工业指数	28725.51	29590.41	-2.92%	
德国 DAX	12114.36	12284.19	-1.38%	
英国富时 100	6893.81	7018.60	-1.78%	
法国 CAC40	5762.34	5783.41	-0.36%	
韩国综合指数	2155.49	2290.00	-5.87%	
日经 225	25937.21	27153.83	-4.48%	

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 8 2022 年 9 月第 4 周海外资产价格一览

名称	9 月 30 日	9 月 23 日	近一周涨跌幅	变化趋势
期货结算价(连续):布伦特原油(美元/桶)	87.96	86.15	2.10%	
期货结算价(连续):WTI 原油(美元/桶)	79.49	78.74	0.95%	
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气(美元/百万英热单位)	6.83	6.84	-0.22%	
期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭(美元/吨)	295.00	293.00	0.68%	
期货结算价(连续):NYMEX 美国钢卷(美元/吨)	776.00	802.00	-3.24%	
现货收盘价(场内盘):LME 铜(美元/吨)	7,647.00	7,446.00	2.70%	
现货收盘价(场内盘):LME 铝(美元/吨)	2,180.00	2,153.00	1.25%	
期货收盘价(连续):COMEX 黄金(美元/盎司)	1,660.50	1,667.00	-0.39%	

资料来源：Wind，华安证券研究所

## 风险提示：

国内外货币政策持续分化，国内政策执行力度不及预期。

## 分析师与研究助理简介

**分析师：**何宁，华安证券宏观首席分析师，中国社会科学院经济学博士（定向在读），华东师范大学经济学硕士。2018-2021年就职于国盛证券研究所宏观团队，2019年新财富入围（第六），2020年、2021年新财富、水晶球、新浪金麒麟最佳分析师团队核心成员。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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，未经华安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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。