

# 坚定疫情防控的信心

## ——2022年10月第2周政策跟踪

报告日期: 2022-10-16

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党的十九大以来重要成就、党的第二十次全国代表大会的前期准备等。多部委着力于推进交通、农业基础设施建设,猪肉保供稳价、强化财政支出严格管理、低碳能源转型、中小微企业纾困、货币政策支持重点领域等。地方政策方面,重点聚焦住房公积金贷款利率下调、地产需求端放松、地方政府稳增长拉动消费政策、促进金融科技发展等。本周发布会与专访刊文等涉及坚定“动态清零”总方针、精准科学做好疫情防控等。此外,多地相继出台政策文件,聚焦产品质量安全、财务风险识别等。

#### 1、中国共产党第十九届中央委员会第七次全体会议召开。

会议指出,一年来,面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务,中央政治局全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想,坚持稳中求进工作总基调,落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求,统筹新冠肺炎疫情防控和经济社会发展,统筹发展和安全,毫不放松抓好常态化疫情防控,推动高质量发展,深化改革开放,妥善应对乌克兰危机带来的风险挑战,着力保持平稳健康的经济环境,推动党和国家各项事业取得新的重大成就。

#### 2、财政部《关于加强“三公”经费管理严控一般性支出的通知》。

《通知》提出,防止虚增财政收入,禁止地方国企托底拿地。地方各级财政部门坚持严控一般性支出,厉行节约、勤俭办事的同时,要依法依规组织财政收入,持续整治违规收费行为,坚决防止收过头税,不增加市场主体负担。坚决落实党中央、国务院确定的减税退税降费政策,确保应减尽减、应退尽退。严禁通过举债储备土地,不得通过国企购地等方式虚增土地出让收入,不得巧立名目虚增财政收入,弥补财政收入缺口。规范地方事业单位债务管控,建立严格的举债审批制度,禁止新增各类隐性债务,切实防范事业单位债务风险。

#### 3.人民日报连发三篇文章,旨在坚定疫情防控的信心。

人民日报连发三篇文章,强调坚定疫情防控的信心,分别是《增强对当前疫情防控政策的信心和耐心》,《“动态清零”可持续而且必须坚持》,《“躺平”不可取,“躺赢”不可能》,表明当前防疫政策仍要坚持“动态清零”,要“牢牢守住不发生规模性疫情的底线,最大程度减少疫情对经济社会发展的影响”。

- 海外宏观方面,本周海外宏观主要聚焦英国政府减税政策进展与央行购债措施、欧佩克下调石油需求前景、美联储官员鹰派表态等。

#### 1、美国9月CPI超预期,多名美联储官员鹰派表态。

美国9月CPI、核心CPI同比均超过市场预期。圣路易斯联储主席布拉德、旧金山联储主席戴利等发表鹰派言论支持加息。

**简评:**强劲的劳动力市场和超预期坚挺的通胀水平,美联储11月份预计将会加息75bp,同时还需注意加息路径上行风险。

- 此外,本周出台的地方政府及部委重要文件有:

- 1、《食品相关产品质量安全监督管理暂行办法》
- 2、《关于加大审计重点领域关注力度 控制审计风险 进一步有效识别财务舞弊的通知》
- 3、《关于落实住房公积金贷款支持政策有关事项的通知》

- **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 .....	4
2 部委工作会议及政策 .....	4
3 地方政府重要政策 .....	6
4 新闻发布会及重要发言 .....	7
5 重要政策文件及规范性文件 .....	8
6 海外宏观——经济热点速览 .....	8
风险提示: .....	10

# 图表目录

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

# 1 党中央及国务院会议

本周（10月7日-10月14日）党中央及国务院的政策聚焦党的十九大以来重要成就、党的第二十次全国代表大会的前期准备等。摘录重点内容如下：

图表 1 2022 年 10 月第 2 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		2022/10/9-12	中国共产党第十九届中央委员会第七次全体会议
国务院及其组成		2022/10/8	即日起至 2024 年 4 月 8 日，允许在上海、重庆设立并符合条件的外商投资旅行社从事除台湾地区以外的出境旅游业务。

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

## 重点关注：

### 1、（10月9-12日）中国共产党第十九届中央委员会第七次全体会议召开。

会议指出，一年来，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，中央政治局全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，坚持稳中求进工作总基调，落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，统筹新冠肺炎疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，毫不放松抓好常态化疫情防控，推动高质量发展，深化改革开放，妥善应对乌克兰危机带来的风险挑战，着力保持平稳健康的经济环境，推动党和国家各项事业取得新的重大成就。

党的十九大以来的5年，是极不寻常、极不平凡的5年。5年来，以习近平同志为核心的党中央高举中国特色社会主义伟大旗帜，统筹新冠肺炎疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，坚持稳中求进工作总基调，全力推进全面建成小康社会进程，完整、准确、全面贯彻新发展理念，着力推动高质量发展，主动构建新发展格局，蹄疾步稳推进改革，扎实推进全过程人民民主，全面推进依法治国，积极发展社会主义先进文化，突出保障和改善民生，集中力量实施脱贫攻坚战，大力推进生态文明建设，坚决维护国家安全，防范化解重大风险，全面推进党的建设新的伟大工程。

## 2 部委工作会议及政策

本周（10月7日-10月14日）部委政策涉及推进交通、农业基础设施建设，猪肉保供稳价、强化财政支出严格管理、低碳能源转型、中小微企业纾困、货币政策支持重点领域等。摘录重点内容如下：

图表 2 2022 年 10 月第 2 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	国家能源局	2022/10/9	发布《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》，到 2025 年初步建立起较为完善、可有力支撑和引领能源绿色低碳转型的能源标准体系。
	水利部	2022/10/11	<b>截至 9 月 30 日，年初确定的三项水利重点目标任务全面实现。</b>
	农业农村部	2022/10/10	《关于扩大当前农业农村基础设施建设投资的工作方案》，突出抓好灌区等水利设施建设和改造升级、农田水利设施补短板，以及现代设施农业和农产品仓储保鲜冷链物流设施等项目建设。
	农发行	2022/10/13	农发行已全面完成农发基础设施基金 2459 亿元的投放任务，支持基础设施领域项目 1677 个，涉及项目总投资近 3 万亿元。
	交通运输部	2022/10/13	要全力做好扩大有效投资、纾困解难工作，加快推进交通基础设施建设，抓好加快建设交通强国具体任务落地，确保政策措施取得实效。
	监管部门	2022/10/12	<b>专项债在原有 9 大领域投向上新增新能源和新基建投向。</b> 可用作项目资本金的领域增加新能源项目、煤炭储备设施、国家级产业园区基础设施 3 项。
物价供应	发改委	2022/10/10	近日国家将投放今年第五批中央猪肉储备。建议养殖场 (户) 合理安排生产经营决策，把握好出栏节奏、顺势出栏育肥生猪，不盲目压栏惜售。
	发改委	2022/10/10	本轮调价周期内国内成品油调价幅度不足 50 元/吨，此次成品油零售限价不作调整，纳入下次调价时累加或冲抵。
产业	工信部	2022/10/10	确定杭州、武汉、成都、宁德、南通、潍坊、合肥、株洲、广州、深圳、包头、齐齐哈尔等 12 个城市首批开展产业链供应链生态体系建设试点。
货币政策	央行	2022/10/10	9 月，三大政策性银行抵押补充贷款 (PSL) 期末余额环比增长 1082 亿元，为 2020 年 3 月以来首次出现增长。
	央行	2022/10/11	在市场化的汇率形成机制下，汇率的点位是测不准的，双向波动是常态，不会出现“单边市”。
	央行	2022/10/13	将加大稳健货币政策实施力度，为实体经济提供更有力的支持，重点发力支持基础设施建设，支持金融机构发放制造业等重点领域设备更新改造贷款，同时推动“保交楼”专项借款加快落地使用，促进房地产市场平稳健康发展。
其他	财政部	2022/10/14	<b>《关于加强“三公”经费管理严控一般性支出的通知》(财预〔2022〕126 号)</b>
	国资委	2022/10/12	《关于进一步做好 2022 年服务业小微企业和个体工商户房屋租金减免工作的通知》
	银保监会	2022/10/14	发布《企业集团财务公司管理办法》，明确外资跨国集团可直接发起设立外资财务公司为其在中国境内的成员单位提供金融服务。

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、(10 月 11 日) 截至三季度末，年初确定的三项水利重点目标任务全面实现。

根据水利部，截至 9 月 30 日，年初确定的三项水利重点目标任务全面实现，分别是：重点推进前期工作的 55 项重大水利工程开工 30 项；6 项新建大型灌区全部开工；全国水利建设完成投资 8000 亿元。

水利部将抓好第四季度水利基础设施建设各项工作，进一步加强水利工程建设质量控制，坚决守牢水利安全生产底线，全力冲刺，确保全年完成水利建设投资达到 1 万亿元以上，为稳住经济大盘做出水利贡献。

#### 2、(10 月 14 日) 财政部发布《关于加强“三公”经费管理严控一般性支出的通知》(以下简称“《通知》”)。

《通知》明确**加强预算编制源头管理**。2023 年中央部门“三公”经费财政拨款预算继续按照“只减不增”安排，地方财政也要按此原则从严从紧安排“三公”经费，确保



“三公”经费和一般性支出保持在合理水平。严禁事业单位用钱大手大脚、铺张浪费等行为。

**硬化预算执行刚性约束。**部门所属单位如需增加“三公”经费预算，原则上通过内部调剂解决。严格按预算开支一般性支出，不得报销与公务活动无关的费用，对应由本单位履行职责的工作事项不得通过政府购买服务方式变相增加编外人员预算。

**防止虚增财政收入，禁止地方国企托底拿地。**地方各级财政部门在坚持严控一般性支出，厉行节约、勤俭办一切事情同时，要依法依规组织财政收入，持续整治违规收费行为，坚决防止收过头税，杜绝乱收费、乱罚款、乱摊派，不增加市场主体负担。坚决落实党中央、国务院确定的各项减税退税降费政策，确保应减尽减、应退尽退。严禁通过举债储备土地，不得通过国企购地等方式虚增土地出让收入，不得巧立名目虚增财政收入，弥补财政收入缺口。进一步规范地方事业单位债务管控，建立严格的举债审批制度，禁止新增各类隐性债务，切实防范事业单位债务风险。

### 3 地方政府重要政策

本周（10月7日-10月14日）地方政策方面，重点聚焦住房公积金贷款利率下调、地产需求端放松、地方政府稳增长拉动消费政策、促进金融科技发展等。

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 10 月第 2 周地方政策一览

分类	地区	颁布时间	政策/措施名称
地产	贵州	2022/10/10	实施更大力度的住房公积金阶段性支持政策，鼓励机关、企事业单位职工开展商品房团购，团购优惠价格不计入商品房备案价格跌幅比例范围。
	沈阳	2022/10/10	支持职工家庭互助提取公积金购房，合计金额可达购房全额。
	湖北神农架	2022/10/10	公积金贷款认贷不认房，延长贷款期限至退休后 5 年。
	济宁	2022/10/10	月底前城区购房最高按缴纳契税税款比例 50% 给予补贴。
	南充	2022/10/10	明年 1 月底前特定人群买房，财政最高每套补贴 3 万元。
	贵州玉屏	2022/10/10	买房发补贴，鼓励房企将库存房源用于安置房。
	广西合山	2022/10/10	年底前买新房享 100% 契税补贴及最高 1 万元购房补贴。
	全国	2022/10/10	多地首套个人住房公积金贷款利率下调，包括北京、上海、广州、深圳、杭州、武汉、郑州、合肥、南京、天津等多个一线和二线城市省会城市，以及嘉兴、湖州、宁波、东莞、无锡、南宁、石家庄、吉林、成都、重庆、襄阳、宜昌、黄石、南昌、哈尔滨、马鞍山以及海南省全省等。
	深圳	2022/10/12	拟调整住房公积金贷款额度，首次申请每户最高贷款额度不超过 70 万元，二次申请每户最高贷款额度不超过 60 万元。
	湖北省	2022/10/13	湖北武汉、宜昌、襄阳首套房贷利率最低降至 3.9%。
	天津	2022/10/14	天津跟进下调首套房贷利率，多家银行已将首套房贷利率从 4.1% 降至 3.9%。
	石家庄	2022/10/14	多家银行将首套房贷利率从 4.1% 降至 3.8%。
消费	海南	2022/10/10	用好《海南省稳经济助企纾困发展特别措施（2.0 版）》安排的 5000 万元旅游消费券资金，面向全国游客发放酒店、景区等消费券。
	上海	2022/10/10	第二期 1000 万元金秋餐饮消费券将通过支付宝、云闪付两个平台同时发放。
	济南	2022/10/10	发放家电消费券，包括电视、冰箱、手机、电脑(含平板电脑)等 8 类零售商品。
	杭州	2022/10/13	支持商贸头部企业发展。对在杭新设立全国或区域销售结算总部、下半年零售额达到 30 亿元以上且入库纳统的批发零售企业，给予不超过其零售额 1% 的一次性奖励。

其他	上海	2022/10/12	支持上海打造全球人民币金融资产配置中心和风险管理中心，加快建设国际金融资产交易平台，深化数字人民币应用试点，推进金融科技监管试点。
	上海	2022/10/12	出台发展壮大未来产业集群行动方案，提出到2030年，在未来健康、未来智能、未来能源等领域涌现一批具有世界影响力的硬核成果，未来产业产值达到5000亿元左右。
	深圳	2022/10/11	拟出台促进半导体与集成电路产业高质量发展政策措施。探索设立市级集成电路产业投资基金；对符合条件的企业提供最高2.5个百分点、最长不超过5年的贷款或融资贴息。
	北京	2022/10/13	发布北京市碳达峰实施方案。到2025年，可再生能源消费比重达到14.4%以上。

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（10月7日-10月14日）发布会与专访刊文等涉及坚定“动态清零”总方针、精准科学做好疫情防控等。摘录重点内容如下：

图表4 2022年10月第2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	2022/10/13	介绍科学精准做好疫情防控有关情况
人民日报	发表文章	2022/10/10	《增强对当前疫情防控政策的信心和耐心》
人民日报	发表文章	2022/10/11	《“动态清零”可持续而且必须坚持》
人民日报	发表文章	2022/10/12	《“躺平”不可取，“躺赢”不可能》

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

### 重点关注：

#### 1、（10月13日）国务院联防联控机制召开新闻发布会。

会议指出，近期，全国疫情形势严峻复杂，呈现“点多、面广、频发”的特点，发生局部聚集性疫情的风险依然存在，但总体可控。要严格按照第九版防控方案和“九不准”要求，落实属地、部门、单位、个人“四方责任”，以快制快，阻断疫情传播，牢牢守住不发生规模性疫情的底线，最大程度减少疫情对经济社会发展的影响。

有关负责人对坚持“动态清零”的理由、为何不学习西方国家“躺平”、疫情防控的成本效益等问题进行了阐释。首先，我们现在并没有能力完全把病毒消灭掉，也无法保证不出现一例或者散发病例，“动态清零”的核心是要把疫情阻断，而不是消灭病毒或不容许出现一例病例。第二，疫情危害性仍不低，目前新冠肺炎疫情原始株及变异株，特别是奥密克戎变异株导致的超额死亡率较高，经研究在10万分之100以上。第三，我国人口总数大，且老年人口比例高、有大量基础病患者，他们是新冠肺炎病毒感染的高危人群，感染后重症及死亡概率比一般人群高。叠加我国人群获得自然免疫不强，如果放松，势必会造成大量感染，有可能造成大量重症乃至大量死亡。第四，现在科学对新冠病毒的变异方向，变异危害性的大小仍然没有完全办法掌握。第五，要考虑此疾病的长期危害。

当前绝大多数国家的防控策略已由以往的防感染，转向重点防重症、防死亡和防止医疗资源的挤兑，但放松带来了多次疫情冲击。而我国卫生健康系统具备防控和救治能力，物资保障、统筹经济社会发展和疫情防控的能力，应该坚持“动态清零”。如果完全学习国外所谓的“躺平”，那么结果肯定是中国人群将会有大量的感染，大量的感染势必会造成大量的重症和大量的死亡。

我国防控政策的目的是通过科学、依法、精准的防控来最大限度减少疫情、减少疫情防控措施对经济社会带来的不利影响。实践证明我国的防控科学有效，全球比较来看最具成本效益，在防控效果与经济发展所取得的成效全球领先，同时有效平衡了疫情防控和发展的关系。我们考虑效益，不仅仅是经济上的得与失，还要算健康账，特别是民生账、社会账，要用动态眼光来算账。

## 5 重要政策文件及规范性文件

本周（10月7日-10月14日）地方相继出台政策文件，主要涉及产品质量安全、财务风险识别等。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 5 2022 年 10 月第 2 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
市场监管总局	2022/10/10	《食品相关产品质量安全监督管理暂行办法》
财政部	2022/10/14	《关于加大审计重点领域关注力度 控制审计风险 进一步有效识别财务舞弊的通知》
江苏兴化	2022/10/13	《关于落实住房公积金贷款支持政策有关事项的通知》

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（10月7日-10月14日）海外宏观主要聚焦英国政府减税政策进展与央行购债措施、欧佩克下调石油需求前景、美联储官员鹰派表态、俄乌最新局势等。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 6 2022 年 10 月第 2 周海外宏观热点及政策一览

地区	时间	题目
美国	2022/10/10	美国财长耶伦表示，欧佩克+削减石油产量举措，对全球经济特别是已经在高能源价格下挣扎的新兴市场而言是“无益和不明智的”。
英国	2022/10/10	英国央行宣布将推出新的措施稳定金融市场，将每日最大购债额度由 50 亿英镑提高至 100 亿英镑。
美国	2022/10/10	美联储副主席布雷纳德表示，美联储政策将在一定期限内保持紧缩。
乌克兰	2022/10/11	俄罗斯加大对乌空袭后，乌克兰总统泽连斯基呼吁七国集团（G7）紧急提供新的防空武器，以加速冲突的结束。G7 在会后声明中承诺，“无论需要多久时间”，都将继续对乌提供财政、军事等援助。
全球	2022/10/12	国际货币基金组织（IMF）发布最新《世界经济展望报告》，维持对 2022 年全球经济增速 3.2% 的预期，但将 2023 年增速预期再下调 0.2 个百分点至 2.7%，并称有 25% 的可能性降至 2% 以下。
英国	2022/10/12	英国央行行长贝利：英国金融市场稳定性面临着严重风险；市场波动超过了银行压力测试范围；对市场的干预将是暂时的。



欧洲	2022/10/12	欧洲央行管委霍尔茨曼表示，加息 100 个基点将超出所需。欧洲央行在 10 月份加息 75 基点，12 月再加息 50 基点，即可达到中性利率的目标。一旦达到中性利率，欧洲央行将评估 QT。
英国	2022/10/14	英国财政大臣夸西·克沃滕辞职，英国首相特拉斯宣布将保留公司税上调计划。
俄罗斯	2022/10/14	普京表示：没有必要对乌克兰发动新的大规模打击。
沙特	2022/10/12	欧佩克在最新月报中大幅下调全球石油需求前景，预计 2023 年全球原油需求增速预期为 234 万桶/日。
美国	2022/10/14	圣路易斯联储主席布拉德表示，9 月 CPI 数据高于预期，因此有理由前置加息 75 个基点。
俄罗斯	2022/10/15	普京授权俄罗斯央行对超过等值一万美元以上的外汇出境发放许可。
美国	2022/10/15	耶伦：抗击通胀是拜登政府的首要任务，支持由市场决定的美元汇率。

资料来源：欧央行，美联储等，华安证券研究所

### 重点关注：

#### 1、（10月14日）英国首相特拉斯宣布将保留公司税上调计划。

自英国政府宣布大规模无资金支持的减税计划以来，英国国债遭遇史无前例的抛售，英国 10 年期债券从 3% 左右快速蹿升至 4.5% 以上，导致持有众多长债的养老金面临爆仓。

为稳定债市，英国央行 9 月 28 日宣布即日起至 10 月 14 日临时购买长期英国政府债券。10 日，英国央行宣布提高每日购债规模上限。11 日，英国央行再次升级措施，将与通胀挂钩的国债纳入购债计划。这是英国央行首次购买与指数挂钩的国债，此举暂时帮助稳定债券市场。

10 月 14 日，英国财政大臣夸西·克沃滕辞职，英国首相特拉斯宣布将保留公司税上调计划。这是继英国政府放弃取消 45% 最高所得税税率后，对“迷你预算”政策的第二次反转。

#### 2、（10月14日）美国 9 月 CPI 超预期，美联储官员鹰派表态。

美国 9 月 CPI 同比上升 8.2%，环比上升 0.4%；核心 CPI 同比上升 6.6%，环比上升 0.6%，均超过市场预期。堪萨斯城联储主席乔治表示需要进一步加息并保持更久限制性利率以对抗广泛通胀，利率峰值可能不得不提高。圣路易斯联储主席布拉德表示，9 月 CPI 数据高于预期，因此有理由前置加息 75 个基点。旧金山联储主席戴利表示，虽然有了一些经济降温的迹象，但她“非常支持”继续加息，让利率处于限制经济的水平。通过加息让政策利率达到 4.5% 至 5% “是最有可能的结果”。

#### 简评：

强劲的劳动力市场和的超预期坚挺的通胀水平，美联储 11 月份预计将会加息 75bp，同时还需注意加息路径上行风险。9 月份非农就业数据显示美国劳动力供不应求的紧张态势还未改变，结合 10 月初美联储多位官员在公开场合讲话强调要继续加息以及本次通胀数据来看，在接下来 11 月份的 FOMC 会议上，美联储大概率将继续加息 75bp。从当前通胀的韧性来看，还需要注意后续政策利率上行的风险。

#### 3、（10月14日）普京表示：没有必要对乌克兰发动新的大规模打击。

据路透社报道，普京表示，“我们没有给自己设定摧毁乌克兰的任务，现在没有必要进行大规模打击，因为多数指定目标已被击中。”普京称，俄罗斯征召预备役人员的行动将在

两周内结束，目前没有进一步动员的计划。目前，俄罗斯已经完成动员 22 万余人。普京还重申了克里姆林宫的立场，即俄罗斯愿意举行会谈，如果乌克兰愿意参加，会谈将需要国际调解。不过，普京也警告称，如果北约部队与俄罗斯发生直接冲突，一场“全球性灾难”将会出现。

#### 4、海外宏观资产价格和股票指数一览

图表 7 2022 年 10 月第 2 周海外宏观股票指数一览

名称	10月14日	10月7日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	3583.07	3639.66	-1.55%	
纳斯达克指数	10321.39	10652.40	-3.11%	
道琼斯工业指数	29634.83	29296.79	1.15%	
德国 DAX	12437.81	12273.00	1.34%	
英国富时 100	6858.79	6991.09	-1.89%	
法国 CAC40	5931.92	5866.94	1.11%	
韩国综合指数	2212.55	2232.84	-0.91%	
日经 225	27090.76	27116.11	-0.09%	

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 8 2022 年 10 月第 2 周海外资产价格一览

名称	10月14日	10月7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)	91.63	97.92	-6.42%	
期货结算价(连续):WTI 原油(美元/桶)	85.61	92.64	-7.59%	
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气(美元/百万英热单位)	6.48	6.61	-2.00%	
期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭(美元/吨)	246.00	247.00	-0.40%	
期货结算价(连续):NYMEX 美国钢卷(美元/吨)	751.00	748.00	0.40%	
现货收盘价(场内盘):LME 铜(美元/吨)	7,688.00	7,575.50	1.49%	
现货收盘价(场内盘):LME 铝(美元/吨)	2,309.00	2,342.00	-1.41%	
期货收盘价(连续):COMEX 黄金(美元/盎司)	1,642.60	1,693.70	-3.02%	

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。