

2022年12月04日

疫情防控优化 1.0：走小步不停步

宏观研究团队

——宏观周报

何宁（分析师）

hening@kysec.cn

证书编号：S0790522110002

● 国内宏观政策：各地积极落实疫情优化措施

本周（11月27日-12月4日）国内宏观主要聚焦以下几个方面：

经济方面，强调当前是巩固经济回稳向上基础的关键时间点，必须紧抓不放保持经济持续恢复态势，高效统筹疫情防控和经济社会发展，加力落实稳经济各项举措、积极释放政策效能。**疫情防控方面**，中央表态同时，地方落实优化措施。国务院提出“需要继续做好60-79岁，特别是80岁以上人群全程接种和加强免疫工作”。国务院副总理孙春兰强调“防控工作稳中求进，防控政策持续优化，走小步不停步。充实基层专业防控力量，强化社区卫生医疗机构分级诊疗”。各省市落实“优化防控工作二十条措施”，包括逐步取消公共交通核酸查验、无社会面活动人员核酸要求；鼓励核酸自测；防控区域应解尽解等。

物价方面，本周政策致力于保障今冬能源保供工作顺利开展、推动中俄能源合作。发改委印发特急能源保供协调函，督促地方统筹疫情防控和煤炭保供。我国化石能源价格平稳、新能源快速发展对电价平稳起到保障作用。预计2023年通胀仍保持温和。

基建及产业政策方面，本周政策聚焦加快项目建设进度和实物工作量的形成；以及“十四五”重点铁路项目陆续开工。

货币政策方面，本周央行加大煤炭清洁高效利用专项再贷款货币政策工具对煤电企业的金融支持，助企纾困，保障电力供应，维持煤电价格稳定。

地产政策方面，支持政策逐步落实。证监会允许房地产企业重组上市，股权融资募集资金可用于存量涉房项目和偿还债务等。商业银行积极落实“金融十六条”，允许房贷延期、为房企担保离岸贷款偿还境外债务等。

消费政策方面，本周各地方推出上亿规模消费券、消费活动等为餐饮、汽车、旅游、零售行业消费提供助力。

贸易政策方面，中央表明中国坚定开放的态度不动摇，加强与亚洲国家合作。

金融政策方面，本周涉及对融资租赁业务合规规范、商业银行表外业务规范、境外机构发行债券管理规范等规范的明确等。

其他政策方面，涵盖推进东西部人社协作、新能源试点电力现货市场交易等。

● 海外宏观政策：美联储最快12月放缓加息、欧盟确定俄石油限价

本周海外宏观政策主要涉及美联储货币政策、国际原油供给、俄美谈判等。美联储方面，鲍威尔证实加息最早会在12月份放缓，但强调降低通胀仍需时间，多位官员也提示专注通胀目标。国际原油方面，欧盟确定制定对俄石油出口价格上限为60美元/桶，七国集团与澳大利亚将于欧盟保持一致。此举或导致需求急增，全球能源价格飙升。此外，俄乌冲突方面，拜登提出若俄试图停止战争则寻求与普京谈判，但俄方拒绝为此前提条件妥协。

● **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。

相关研究报告

《开源金股，12月推荐—投资策略专题》-2022.11.29

《重视“阵痛期”过渡后中小盘成长占优的趋势行情—投资策略周报》-2022.11.26

《构建市场风格“投资时钟”：分合二十年启示—投资策略专题》-2022.11.25

目 录

1、国内宏观：各地积极落实疫情优化措施.....	3
1.1、经济增长：保持经济恢复态势.....	3
1.2、疫情防控、疫苗研发相关政策：防控政策持续优化.....	3
1.3、物价供应：督促能源保供工作开展.....	5
1.4、基建投资及产业相关政策：形成更多实物工作量.....	6
1.5、货币政策：加大煤电企业的金融支持.....	6
1.6、地产政策：继续落实“金融十六条”.....	7
1.7、消费政策：地方消费券力度不减.....	8
1.8、贸易相关政策：欢迎各国扩大对华合作.....	8
1.9、金融及金融监管政策：规范金融机构各类业务开展.....	9
1.10、就业、民企支持、环保限产等相关政策：健全电价市场形成机制.....	10
2、海外宏观：美联储最快12月放缓加息，欧盟对俄石油限价.....	10
3、风险提示.....	12

图表目录

图 1：各地疫情管控放松情况图.....	5
表 1：巩固经济回稳向上.....	3
表 2：2022年12月第1周疫情防控政策一览.....	4
表 3：2022年12月第1周物价供应政策一览.....	5
表 4：加快推进项目建设和资金交付进度.....	6
表 5：2022年12月第1周国内货币政策一览.....	6
表 6：2022年12月第1周地产政策一览.....	7
表 7：2022年12月第1周消费政策一览.....	8
表 8：2022年12月第1周贸易政策一览.....	9
表 9：2022年12月第1周金融及金融监管政策一览.....	9
表 10：2022年12月第1周其他政策一览.....	10
表 11：2022年12月第1周海外要闻总览.....	11
表 12：2022年12月第1周海外宏观股票指数一览.....	11
表 13：2022年12月第1周海外资产价格一览.....	12

1、国内宏观：各地积极落实疫情优化措施

1.1、经济增长：保持经济恢复态势

国家发改委 12 月 2 日召开基金支持重大项目建设等和稳经济政策措施督导“回头看”视频工作会议，强调当前是巩固经济回稳向上基础的关键时间点，必须紧抓不放保持经济持续恢复态势，高效统筹疫情防控和经济社会发展，加力落实稳经济各项举措、积极释放政策效能。

表1：巩固经济回稳向上

时间	机构/领导/会议	主题	具体内容	
12.02	国家发改委	基金支持重大项目建设等和稳经济政策措施督导	“回头看”视频工作会议	四季度经济运行对全年经济十分重要，当前是巩固经济回稳向上基础的关键时间点，必须紧抓不放保持经济持续恢复态势，高效统筹疫情防控和经济社会发展，加力落实稳经济各项举措、积极释放政策效能。
12.02	国家统计局	国务院开展第五次全国经济普查		此次经济普查的主要目的是全面调查我国第二产业和第三产业发展规模、布局和效益，摸清各类单位基本情况，掌握国民经济行业间经济联系。客观反映推动高质量发展、构建新发展格局、建设现代化经济体系、深化供给侧结构性改革以及创新驱动发展、区域协调发展、生态文明建设、高水平对外开放、公共服务体系建设等方面的新进展。

资料来源：国家发改委官网、新华社、开源证券研究所

1.2、疫情防控、疫苗研发相关政策：防控政策持续优化

疫情防控方面，本周注重中央表态与地方行动落实优化措施。国务院提出“需要继续做好 60-79 岁，特别是 80 岁以上人群全程接种和加强免疫工作”。国务院副总理孙春兰强调“防控工作稳中求进，防控政策持续优化，走小步不停步。充实基层专业防控力量，强化社区医疗卫生机构分级诊疗”；各省市落实“优化防控工作二十条措施”，包括逐步取消公共交通核酸查验、无社会面活动人员核酸要求；鼓励核酸自测；防控区域应解尽解等。

表2：2022年12月第1周疫情防控政策一览

时间	机构/领导	主题	具体内容
11.28	人民日报仲音	科学精准 提高防疫工作的有效性	要切实落实好“四早”要求，做好常态化监测预警，提升疫情监测的敏感度；要坚决压实属地、部门、单位、个人“四方责任”，以快制快，构筑全社会共同防控的战线。
11.29	国家卫健委		封控管理要快封快解、应解尽解 ，减少因疫情给群众带来的不便；要科学分类收治阳性感染者，妥善做好儿童、老年人和有基础性疾病患者的收治、照护，促进患者早日康复；要持续整治层层加码，对群众的合理诉求及时回应和解决。
11.29	国家卫健委	核酸机构资质	对于常规核酸检测，我们严格检测资质准入和质量控制，不断优化技术规范，重点加强检测机构的监管。下一步，将持续加大监管力度。
11.29	广东省		科学快速划定和管控高低风险区，符合解封条件的区域要及时解封，做到快封快解，支持符合条件的密接人员实施居家隔离，最大限度降低疫情对群众生产生活影响。
11.29	郑州市	无社会面人员可不 做核酸检测	除高风险区外，长期居家老人、每日网课学生、居家办公者等无社会面活动人员，如无出行需求，可不做核酸检测。
11.29	国务院联防联控机制	加强老年人新冠病毒 疫苗接种工作	60岁以上人群疫苗第一剂接种率已超过90%， 但还需要继续做好60-79岁，特别是80岁以上人群全程接种和加强免疫工作。
11.30	广州市		天河区、海珠区、荔湾区、番禺区、从化区解除临时管控区域的管控措施（其中番禺区、荔湾区表述为“解除全部临时管控区”）。及时、准确判定密切接触者，不得随意扩大密切接触者甄别范围，不以时空伴随作为判定密切接触者的标准。
11.30	成都市	公共交通不查核酸	成都市卫健委：进写字楼只查72小时核酸，回小区不用查核酸。12月2日起，进入公共场所及乘坐公共交通工具不再查验核酸检测阴性证明。
11.30	北京市	无社会面人员可不 做核酸检测	无社会面活动人员如无外出需求可不参加社区核酸筛查。
11.30	石家庄市	服务行业有序开放	商场、超市、酒店、宾馆、特色商业街区等与居民生活密切相关的服务行业有序开放，一周内餐饮类企业暂缓开放堂食，部分密闭公共服务场所暂缓营业。
11.30	国务院副总理孙春 兰		我国疫情防控面临新形势新任务。以人民为中心，防控工作稳中求进，防控政策持续优化，走小步不停步，不断完善诊断、检测、收治、隔离等措施，加强全人群特别是老年人免疫接种，加快治疗药物和医疗资源准备，落实好“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求。
12.01	国务院副总理孙春 兰	强化医疗机构分级 诊疗	充实基层专业防控力量，强化社区医疗卫生机构分级诊疗，加强居民健康管理和服 务， 推动各项优化措施落地见效，保障人民健康安全和经济社会发展。
12.01	中山大学附属第三医 院感染性疾病科教 授、广州黄埔方舱医 疗队负责人	奥密克戎致病力降 低	崇雨田教授表示，目前，新冠奥密克戎变异株感染后，绝大多数为无症状感染者或轻症，极少发展为重症的情况，已得到广泛的知晓和认同。
12.01	广州卫健委	鼓励核酸自测、离 省仍需核酸	对风险岗位、重点人员开展规定频次的核酸检测，面向跨省流动人员开展“落地检”。做好核酸“按需检测”服务保障。各区根据辖区内人员分布、人口密度等实际情况，合理设置一定数量的便民采样点；鼓励家庭自备抗原试剂盒。
12.01	内蒙古呼和浩特市	无社会面人员可不 做核酸检测	低风险区实行“48小时一检”，对低风险区长期居家老人、居家办公和学习人员及婴幼儿等无社会面活动人员，如无需外出，可不参加社区核酸检测。
12.01	宁夏	解除低风险人员流 动限制	取消低风险区人员流动限制。低风险区内居民可正常出行。
12.02	天津市	公共交通不查核酸	即日起乘坐天津轨道交通，取消72小时核酸证明查验。
12.02	广州市	购药、公共交通、 商场不查核酸	市、区各级各类医疗机构普通门、急诊就诊人员凭健康码绿码通行；新入院住院患者及其陪护人员凭24小时核酸阴性证明办理入院。购买包括《疫情期间需登记报告药品目录》内的37类药品，不再查48小时核酸阴性证明。乘坐公交、地铁等市内交通工具，不再查验核酸检测阴性证明；广州天河多个商场发布通知，进出需扫场所码，出示健康码绿码，但没提及查验48小时核酸检测阴性证明。
12.02	北京市	公共交通不查核酸	自12月5日起，公交、地铁不得拒绝无48小时核酸阴性证明的乘客乘车。 北京市卫健委“履行防疫责任，做自己健康第一责任人”。
12.02	重庆市	公共交通不查核酸	重庆市公共交通陆续恢复，市民乘坐交通工具只需进行渝康码查验，但进入公共场所需要72小时核酸阴性证明。
12.02	中国生物	疫苗进展	世界卫生组织（WHO）将国药集团中国生物北京生物制品研究所研发生产的新型冠状病毒灭活疫苗（Vero细胞）推荐使用年龄新增扩充至60岁以上，该疫苗18岁及以上人群使用的安全性、有效性得到世卫组织认可。
12.03	深圳市	公共交通、室外娱 乐场所不查核酸	乘坐公交、地铁等市内交通工具，不再查验核酸检测阴性证明。即日起进入室外旅游景点、公园、植物园的防控措施优化调整为：扫场所码、查验健康码绿码，不再查验核酸检测阴性证明。

资料来源：人民日报、国家卫健委、第一财经等、开源证券研究所

图1：各地疫情管控优化情况图


数据来源：人民日报、国家卫健委、第一财经等、开源证券研究所

1.3、物价供应：督促能源保供工作开展

物价供应方面，本周政策致力于保障今冬能源保供工作顺利开展、推动中俄能源合作。发改委印发特急能源保供协调函，督促地方统筹疫情防控和煤炭保供。我国化石能源价格平稳、新能源快速发展对电价平稳起到保障作用。预计2023年通胀仍保持温和。

表3：2022年12月第1周物价供应政策一览

时间	机构/领导	主题	具体内容
11.28	人民日报		做好今冬能源保供工作依然不能松劲。各地区各有关部门要把保障人民群众温暖过冬作为重点，做好应对极寒天气的预案，守住民生用能底线，努力打好能源保供开源、节流、稳价组合拳。
11.29	国家能源局	《关于积极推动新能源发电项目应并尽并、能并早并有关工作的通知》	各电网企业在确保电网安全稳定、电力有序供应前提下，按照“应并尽并、能并早并”原则；加大配套接网工程建设，与风电、光伏发电项目建设做好充分衔接，力争同步建成投运。
11.29	国务院副总理韩正	第四届中俄能源商务论坛	韩正就深化中俄能源合作提出三点建议。一是着力优化营商环境，确保能源贸易持续稳定发展。二是支持能源生产国、过境国、消费国加强协作。三是构建绿色低碳的全球能源治理格局，积极推动建立全球清洁能源合作伙伴关系，共同应对气候变化挑战。
11.30	国家发改委		国家发展改革委运行局向有关产煤省区印发特急能源保供协调函，督促地方统筹疫情防控和煤炭保供，加强应急值守，落实保供责任，保障煤炭正常生产供应。
12.01	陕西省发改委	《陕西省2023年电力中长期市场化交易实施方案》	燃煤发电企业在省内电力中长期交易中申报的平段报价按照国家规定的燃煤基准价±20%的浮动范围进行限制，高耗能企业市场交易电价不受上浮20%限制。燃煤发电上网电量全部参与市场化交易。
12.02	央行行长易纲		中国天然气和石油价格与国际水平基本一致，煤炭价格保持平稳，大力发展可再生清洁能源，这对中国电价保持基本稳定发挥了重要作用。 预计2023年中国的通胀仍将保持在温和区间。

资料来源：国家能源局、国家发改委等、开源证券研究所

1.4、基建投资及产业相关政策：形成更多实物工作量

基建及产业政策方面，本周政策聚焦加快项目建设进度和实物工作量的形成；以及“十四五”重点铁路项目陆续开工。

表4：加快推进项目建设和资金交付进度

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.02	国家发改委	基金支持重大项目建设等和稳经济政策措施督导“回头看”视频工作会议	协调机制要继续高效运转，加快推进项目建设和资金支付进度，争取形成更多实物工作量，充分发挥政策性开发性金融工具的政策效应；同时，加强基金项目监督管理，确保各项工作经得起历史检验。
11.30	央视新闻		国家“十四五”规划的重点建设项目，西延高铁西安到铜川段，西渝高铁陕西段和西安东站三个高铁项目正式开工建设。同时，建筑总规模 39.40 万平方米，拥有 13 个站台，27 条线路的西安东站也同时开工。三个高铁项目总投资超过 545.8 亿元。

资料来源：国家发改委、中国经济时报、开源证券研究所

1.5、货币政策：加大煤电企业的金融支持

货币政策方面，本周央行加大煤炭清洁高效利用专项再贷款货币政策工具对煤电企业的金融支持，助企纾困，保障电力供应，维持煤电价格稳定。

表5：2022 年 12 月第 1 周国内货币政策一览

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.2	人民银行行长易纲	泰国中央银行与国际清算银行联合主办的“全球变局下的中央银行”研讨会上的致辞	受新冠疫情等因素影响，中国经济增速略低于预期，三季度 GDP 同比增长 3.9%。为稳增长和稳就业，稳健的货币政策及时加大了实施力度。在总量上，近期人民银行降准 25 个基点，引导市场利率有所下降。同时，我们还运用结构性货币政策工具，持续加强对“三农”、小微企业、民营企业和绿色发展的支持。
11.30	国家发改委		加大对煤电企业金融支持力度，采取有力举措纾解企业实际困难。充分利用煤炭清洁高效利用专项再贷款货币政策工具，为煤电企业购买电煤保供提供低成本流动资金贷款支持

资料来源：中国人民银行、证券日报、开源证券研究所

1.6、地产政策：继续落实“金融十六条”

地产政策方面，本周多省市采取购房补贴、调整公积金政策等需求放松政策。中央层面，证监会允许房地产企业重组上市，股权融资募集资金可用于存量涉房项目和支付交易对价、补充流动资金、偿还债务等。此外，商业银行积极落实“金融十六条”，允许房贷延期、为房企担保离岸贷款偿还境外债务等。

表6：2022年12月第1周地产政策一览

时间	机构/领导	主题	具体内容
11.28	证监会		允许符合条件的房地产企业实施重组上市，重组对象须为房地产行业上市公司。允许房地产行业上市公司发行股份或支付现金购买涉房资产；发行股份购买资产时，可以募集配套资金；募集资金用于存量涉房项目和支付交易对价、补充流动资金、偿还债务等，不能用于拿地拍地、开发新楼盘等。
11.29	安徽桐城	购房补贴优惠	坚持企业自愿赞助、个人自主申请、政府配套支持的基本原则，通过多种补贴的方式降低企业职工的购房成本，申报企业可按总房款2%给予职工购房补贴。
11.29	福建明溪	购房补贴优惠	在明溪县城市规划区内房地产开发项目购买新建商品住房，按所购商品住房面积予以每平方米150元的补贴，每套最高补贴不超过2万元。
12.01	河南虞城	购房补贴优惠	在虞城县辖区内购买商品房尚未缴纳契税的购房人，凡在2022年12月1日至2023年2月28日缴纳商品房契税的，按照缴纳契税总额的5%-15%给予补贴。
12.01	青岛	调整公积金政策	购买、建造、翻建、大修具有产权的自住住房的，符合条件的职工可提取最后一次付款发票载明日期或契税完税凭证载明日期当月的住房公积金账户内的存储余额，但所有提取人合计提取金额不得超过实际发生的住房支出。
12.01	多家银行	银行房贷延期	工商银行、中国银行等10多家银行机构在广州区域都对个人房贷推出延期还贷服务，延长期限最长可达到12个月。适用受疫情影响从业人员、因疫情原因无法及时偿还贷款的特殊困难群体等。
12.02	哈尔滨	购房补贴优惠	哈尔滨市于12月中旬举办2022年冬季新建商品房展销会。将推出契税、交易税补贴，以及发放大额建材、家电消费券等优惠政策，各大银行也将相继推出优惠的金融政策。
12.02	安庆	调整公积金政策、提高公积金贷款额度	在该市行政区域内无自有住房且租赁住房的多子女家庭，可按照家庭实际租房支出提取住房公积金，最高每月不超过1800元。多子女家庭首次申请住房公积金贷款购买自住住房，最高贷款额度增加10万元。
12.02	江西九江	调整公积金政策、提高公积金贷款额度	生育二孩、三孩的家庭，购买首套自住住房申请住房公积金贷款，贷款最高限额分别在九江市住房公积金贷款最高限额基础上上浮10%、20%。
12.02	青岛	调整公积金政策、提高公积金贷款额度	自2022年12月2日起，在青岛市缴存住房公积金的多子女家庭购买青岛市首套自住住房申请住房公积金贷款的，贷款额度满足首付款比例要求的前提下，可按家庭申请贷款时计算的可贷额度上浮20%确定。
12.02	中国华融、中国东方	AMC 房企纾困	截至10月末，中国华融正在推动中的房企纾困项目16个，并保障22548套商品房按期交付，带动256.89亿元项目复工复产。12月2日，截至10月末，中国东方已落地房地产风险化解项目29个，投放金额137.47亿元，推动保障1.98万套房产按期交付，实现74.70亿元房地产企业理财产品兑付，带动935.79亿元房地产项目复工复产。
12.02	国有四大行	房企担保离岸贷款	中国银行、中国建设银行、中国工商银行及中国农业银行，将在12月10日前，为房企提供以国内资产作为抵押品的境外贷款，以帮助房企偿还海外债务。

资料来源：证券时报、观点网等、开源证券研究所

1.7、消费政策：地方消费券力度不减

消费政策方面，本周各地方推出上亿规模消费券、消费活动等为餐饮、汽车、旅游、零售行业消费提供助力。

表7：2022年12月第1周消费政策一览

时间	机构/领导	主题/规模	具体内容
11.28	福州	200万	消费者可在指定活动商户通过数字人民币支付优惠购买福州鱼丸、肉燕以及鱼糜制品等，可在指定餐饮商户通过数字人民币支付方式，堂食消费福州鱼丸、肉燕以及鱼糜制品。
11.29	福州	1000万	发放“惠聚榕城·福见商旅”第五期商贸消费券1000万元，用于重点支持汽车、家电、家居、珠宝、百货等领域消费。
12.01	河南光山县	170万	本次“红色光山 乐享消费”共发放四类消费券，分别是汽车消费券、商超消费券、家电消费券和餐饮消费券，发放范围涵盖县域内汽车、商超、家电、餐饮等28家商贸企业，发放总金额170万元。
12.01	南昌	1500万	在南昌市注册的汽车经销企业购买7座(含)以下非营运新车(含新能源汽车)，购买车辆已完成上牌(上牌地不限)，燃油车补贴3000元/辆，共计4000份;新能源车补贴3000元/辆，共计1000份。
12.01	珠海	200万	珠海市农业农村局组织开展了“珠海乡村休闲体验季”消费券活动消费券适用于上架建行生活平台且在珠海市注册、纳统、纳税的住宿、餐饮、园区、农产品销售等行业重点法人企业及其分支机构，由珠海市农业局确定适用企业目录，在建行生活APP平台公布。
12.02	淄博		持有交通银行淄博地区借记卡持卡(一类户)客户的淄博市民及在淄市外人员，消费券礼包价值100元，内含2张50元支付券。
12.02	绵州	1.1亿	市本级发放1000万元政府消费券，各县(市、区)、园区发放约1000万元政府消费券，全市1000余家商户(门店)通过发放商户消费券等让利约9000万元，合计让利消费者1.1亿元。
12.02	宁波		第七期第五轮宁波市本级消费券如期而至。除特定券种外，全体在甬人员，包括域外来甬人员均可参与。包括通用消费券、定向纾困券、文体消费券及夜经济消费券;在美国平台可报名外卖餐饮券和堂食消费券;在饿了么平台可报名餐饮外卖消费券和餐饮到店消费券。
12.02	西藏	3000万	区旅发厅和区财政厅发布《关于印发〈关于启动本地游活动促进旅游产业健康发展的若干措施〉的通知》，依托西藏自治区财政补贴资金3000万元，根据旅游淡旺季，按月定额进行资金发放。
12.03	云南楚雄	500万	12月3日，楚雄州将启动2022年“助商惠民·彝乡乐购”彩云消费券发放活动。在百货、超市、餐饮、零售连锁、住宿(酒店及客栈)、美食城等商贸流通企业开展，云闪付APP作为本次活动的发券核券平台。

资料来源：新京报、福州市商务局、宁波日报等、开源证券研究所

1.8、贸易相关政策：欢迎各国扩大对华合作

贸易方面，国务院总理李克强表明中国坚定开放的态度不动摇，加强与亚洲国家合作；公布对美加征关税商品排除延期清单。

表8: 2022年12月第1周贸易政策一览

时间	机构/领导	主题	具体内容
11.28	李克强	第八轮中日企业界和前高官对话会	对外开放是中国的基本国策。我们在开放中发展了自己，造福了人民，也有利于世界。中国开放的大门没有理由也决不会关上。中国始终是世界的大市场和各国投资的热土，欢迎各国企业继续扩大对华合作。
11.28	国务院		国务院关税税则委公布对美加征关税商品第九次排除延期清单。

资料来源：央视新闻、财政部官网、开源证券研究所

1.9、金融及金融监管政策：规范金融机构各类业务开展

金融政策方面，本周涉及对融资租赁业务合规规范、商业银行表外业务规范、境外机构发行债券管理规范等规范的明确；上交所提出资产支持证券业务规则、上市公司质量提升等。

表9: 2022年12月第1周金融及金融监管政策一览

时间	机构/领导	主题	具体内容
11.28	银保监会	《关于加强金融租赁公司融资租赁业务合规监管有关问题的通知》	要求金融租赁公司以构筑物作为租赁物开展业务的，构筑物需具备所有权完整且可转移、可处置、非公益性和具备经济价值等前期条件， 严禁以明显不符合上述标准、可能增加地方政府隐性债务的构筑物作为租赁物 ；稳妥控制相关业务规模等。
11.30	中国证券投资基金业协会	《公开募集证券投资基金管理人及销售机构投资者教育工作指引（试行）》	《指引》明确协会将定期组织相关机构对公募基金管理人和销售机构的投资者教育工作情况进行评估，公募基金管理人和销售机构的投资者教育工作评估结果作为监管评价、创新业务试点等工作的参考指标。
12.01	银保监会		2023年1月1日起，在北京、上海、江苏等10个省（市）开展商业养老金业务试点。
12.02	证监会		同意广州期货交易所开展工业硅期货和期权交易。
12.02	银保监会	《商业银行表外业务风险管理办法》	商业银行应当对表外业务实施全面统一管理，覆盖表外业务所包含的各类风险。商业银行应当区分自营业务与代理业务，根据不同表外业务的性质和承担的风险种类，实行分类管理。
12.02	央行	《中国人民银行国家外汇管理局关于境外机构境内发行债券资金管理有关事宜的通知》	统一银行间和交易所市场熊猫债资金登记、账户开立、资金汇兑及使用、统计监测等管理规则；规范登记及账户开立流程，熊猫债发行前在银行办理登记，允许分期发行中首期登记开户、后续发行后逐次报送发行信息，并可共用一个发债专户等。
12.02	上交所		就《上海证券交易所资产支持证券业务规则（征求意见稿）》公开征求意见。本次修订涉及挂牌条件及确认程序、发行及转让、信息披露、投资者权益保护、停牌及终止挂牌、自律监管等多个环节。
12.02	上交所		制定完成新一轮《推动提高沪市上市公司质量三年行动计划》和《中央企业综合服务三年行动计划》。控股股东、实际控制人层面，突出强化激发治理的内生动力。上市公司层面，突出支持提升科技创新能力。

资料来源：中国政府网、证监会官网等、开源证券研究所

1.10、就业、民企支持、环保限产等相关政策：健全电价市场形成机制

其他政策方面，涵盖推进东西部人社协作、新能源试点电力现货市场交易等。

表10：2022年12月第1周其他政策一览

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.2	人社部等	《关于进一步推进东西部人社协作的通知》	指导各地进一步健全协作体制机制，扎实巩固拓展人社脱贫攻坚成果，助力全面推进乡村振兴。
12.02	广东	《广东新能源试点参与电力现货市场交易方案》和《广东电力中长期分时段交易实施方案》	前者提出，要试点开展新能源发电主体参与现货市场交易，建立健全价格形成和偏差结算等机制，引导风电、光伏电站优化规划布局建设和运行；后者提出，要促进市场形成有效的分时电价信号，进一步拉大市场峰谷价差。

资料来源：新华社、广东电力交易中心官微、开源证券研究所

2、海外宏观：美联储最快12月放缓加息，欧盟对俄石油限价

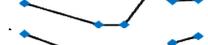
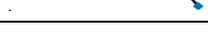
本周（11月27日-12月4日）海外宏观政策主要涉及美联储货币政策、国际原油供给、俄美谈判等。美联储方面，鲍威尔证实加息最早会在12月份放缓，但强调降低通胀仍需时间，多位官员也提示专注通胀目标。国际原油方面，11月OPEC预计较10月供油减少105万桶/日，创2020年年中来最大月度产油降幅。美国能源部正在寻求暂停国会授权的战略石油储备（SPR）销售，以便补充SPR这种紧急储备。若能源部的诉求得到批准，可能影响规模达到1.47亿桶油。欧盟确定制定对俄石油出口价格上限为60美元/桶，七国集团与澳大利亚将于欧盟保持一致。此举或导致需求急增，全球能源价格飙升。俄乌冲突方面，拜登提出愿意与俄罗斯总统普京就结束俄乌冲突一事展开对话，但前提是要与美国的北约盟友进行磋商，并且俄罗斯领导人须表现出正在“寻找结束战争的方法”。但俄方表示俄罗斯更倾向于通过外交途径解决乌克兰危机，但不会向美方提出的谈判前提条件做出让步。

表11: 2022年12月第1周海外要闻总览

时间	机构/领导	主题	具体内容
11.28	欧央行行长拉加德		不会过于冒进地表态称(欧元区)通胀已经见顶。欧元区通胀前景面临的风险偏上行。
11.28	美联储官员		纽约联储主席威廉姆斯表示,FOMC继续收紧货币政策将有助于压低通胀。在抗通胀方面还需付出更多努力。路易斯联储主席布拉德重申,利率达到5%到7%才算限制性水平。
11.30	欧央行		欧央行将于12月21日至1月1日暂停资产购买计划(APP)和紧急抗疫购债计划(PEPP);由于预期市场流动性降低,欧央行将停止再投资。
11.30	美联储理事库克		美联储必须专注让通胀回落到目标2%,同时认为,货币政策的影响有很长的滞后性,利率最终水平和限制性的利率水平能持续多久,将取决于降通胀的进展。
12.01	美联储理事 Michelle Bowman		表示美国通胀高得让人无法接受,她预计在12月即将召开的年内最后一次议息会议上,美联储会继续加息。不过降低加息幅度将是适宜之举。
11.30	美联储主席鲍威尔	12月会议前最后一次发言	放慢加息步伐的时间可能最早在12月会议上到来。 恢复价格稳定是经济的基石和美联储职责所在,可能需要将政策维持在限制经济增长的水平一段时间。本轮加息周期的利率峰值可能高于9月份经济预期概要(SEP)所给预期。 但也强调,需要更多的证据才能证明通胀实际正在下降。工资增长仍远高于通胀目标,劳动力供应缺口很大。要恢复价格稳定,还有很长的路要走。
11.30	美联储经济褐皮书		利率和通货膨胀继续对美国经济活动构成压力,许多受访者对经济前景表示了更大的不确定性或悲观情绪。尽管劳动力市场仍被描述为吃紧,但招聘和留用困难进一步缓解。褐皮书预计通胀将保持稳定或温和进一步向前发展。
12.01	美国	国际原油	11月OPEC预计较10月供油减少105万桶/日,创2020年年中来最大月度产油降幅。美国能源部正在寻求暂停国会授权的战略石油储备(SPR)销售,以便补充SPR这种紧急储备。若能源部的诉求得到批准,可能影响规模达到1.47亿桶油。
12.03	欧盟	国际原油	欧盟同意对俄罗斯出口石油设置每桶60美元的价格上限。 按照这一价格上限,如果石油售价超过每桶60美元的门槛,将禁止为俄石油运输提供保险、金融等服务。七国集团与澳大利亚达成共识,将与欧盟保持一致。
11.29	德国		卡塔尔与德国就天然气长期供应协议达成一致。卡塔尔将从2026年开始供气,合同有效期为15年,每年供气规模预计将达到两百万吨。
12.01	美国总统拜登		愿意与俄罗斯总统普京就结束俄乌冲突一事展开对话,但前提是要与美国的北约盟友进行磋商,并且俄罗斯领导人须表现出正在“寻找结束战争的方法”。
12.02	俄罗斯		俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫表示,俄罗斯更倾向于通过外交途径解决乌克兰危机,但不会向美方提出的谈判前提条件做出让步。

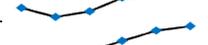
资料来源:央视新闻、每日经济新闻、智通财经、财联社等、开源证券研究所

表12: 2022年12月第1周海外宏观股票指数一览

名称	11月25日	11月18日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普500	4071.70	4026.12	1.13%	
纳斯达克指数	11461.50	11226.36	2.09%	
道琼斯工业指数	34429.88	34347.03	0.24%	
德国DAX	14529.39	14541.38	-0.08%	
英国富时100	7556.23	7486.67	0.93%	
法国CAC40	6742.25	6712.48	0.44%	
韩国综合指数	2434.33	2437.86	-0.14%	
日经225	27777.90	28283.03	-1.79%	

数据来源: Wind、开源证券研究所

表13：2022年12月第1周海外资产价格一览

名称	11月25日	11月18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)	85.57	83.63	2.32%	
期货结算价(连续):WTI原油(美元/桶)	79.98	76.28	4.85%	
期货收盘价(连续):NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	6.22	6.80	-8.53%	
期货结算价(连续):IPE理查德湾煤炭(美元/吨)	246.95	201.00	22.86%	
期货结算价(连续):NYMEX美国钢卷(美元/吨)	672.00	656.00	2.44%	
现货收盘价(场内盘):LME铜(美元/吨)	8,342.00	8,070.00	3.37%	
现货收盘价(场内盘):LME铝(美元/吨)	2,448.50	2,346.00	4.37%	
期货收盘价(连续):COMEX黄金(美元/盎司)	1,797.30	1,751.90	2.59%	

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、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。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R2（中低风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C2、C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C2、C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn