

2022年12月25日

元旦后可开始关注各地复工复产情况

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：深入学习贯彻中央经济工作会议精神

本周（12月18日-12月25日）国内宏观主要聚焦以下几个方面：

经济方面，中央财办指出，2023年世界经济增速可能明显下滑，而我国经济有望总体回升，形成一个独立的向上运行轨迹。**国常会强调**，稳经济一揽子政策和接续措施仍有释放效应空间，特别是重大项目建设和设备更新改造，在当前和未来一段时间对扩投资带消费仍将发挥重要作用。

疫情防控方面，本周多地调整优化疫情防控措施，允许无症状和轻症做好防护上班，加速推进复工复产。多地发布优化疫情防控措施，包括取消、调整到岗率、跨区通勤、核酸检测和查验；无症状感染者和轻症干部职工正常到岗等。多省市推出复工复产助企纾困政策。本周全国发烧指数环比增长9.3%，较前值的292%大幅收窄；趋势上看，本轮疫情或已近乎完成达峰，元旦后需开始关注各地复工复产情况。目前人流、物流尚未恢复。

物价方面，国常会指出要继续抓好生活品保供稳价，保障防疫物资、用药需求。

基建及产业政策方面，本周多省召开省委经济工作会议，学习贯彻中央经济工作会议精神，强调发挥重大项目的支撑作用、扩大内需、支持平台电商发展等。

货币与财政政策方面，央行提出，要综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，保持金融体系流动性合理充裕；加大对民营小微企业支持力度；引导金融机构支持房地产行业重组并购等。

地产政策方面，中央财办指出，供给端方面，2023年还将出台新举措，侧重研究解决改善房企资产负债状况等。需求端方面，要着力改善预期，扩大有效需求，支持刚性和改善性住房需求，释放住房消费潜力。

消费政策方面，中央财办强调，针对住房、汽车、服务性消费等领域存在的一些限制性措施，要完善消费政策。

贸易政策方面，本周政策聚焦积极推动国际经贸往来。包括海关总署积极推进边境陆路口岸有序复开；中、美、欧完成《服务贸易国内规制参考文件》；部分省市积极赴海外招商拓市场等。

金融政策方面，主要包括深入推进股票发行注册制改革；推动企业境外上市制度改革落地实施；全面实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案；为恢复和扩大消费营造良好金融环境等。

● 海外宏观政策：日央行调整收益率曲线控制政策

本周海外宏观政策重点关注日本央行调整收益率曲线政策、欧央行表态维持50bp加息步幅、德国经济支持计划获批等。日本央行决定调整部分收益率曲线控制（YCC）政策，将长期利率波动幅度从原来的正负0.25%扩大至正负0.50%。此举被视为大规模宽松货币政策的转向。日本金融市场反应剧烈，当日10年期国债收益率上涨、期货价格暴跌，日元兑美元汇率飙升，股市大幅下跌。

● **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

《解构美国通胀高企之谜：静待核心服务价格回落——投资策略专题》

-2022.12.19

《一切美好憧憬，从疫情达峰后开始——投资策略周报》-2022.12.18

《扩大内需战略：消费和制造业或将是重要抓手——投资策略点评》

-2022.12.16

目 录

| | |
|-----------------------------------|----|
| 1、 国内宏观：深入学习贯彻中央经济工作会议精神..... | 3 |
| 1.1、 经济增长：政策措施仍有释放效应空间..... | 3 |
| 1.2、 疫情防控、疫苗研发相关政策：推进复工复产..... | 3 |
| 1.3、 物价供应：猪肉短期或走低，做好生活品保供稳价..... | 6 |
| 1.4、 基建投资及产业相关政策：发挥重大项目的支撑作用..... | 6 |
| 1.5、 货币政策：保持岁末年初金融体系流动性合理充裕..... | 7 |
| 1.6、 财政政策：做好新旧财政总会计制度衔接..... | 8 |
| 1.7、 地产政策：侧重研究解决改善房企资产负债状况..... | 8 |
| 1.8、 消费政策：完善住房、汽车、服务性消费政策..... | 9 |
| 1.9、 贸易相关政策：积极推进边境陆路口岸有序复开..... | 10 |
| 1.10、 金融及金融监管政策：提高金融服务实体经济质效..... | 11 |
| 1.11、 就业、民企支持等政策：坚持就业优先导向..... | 11 |
| 2、 海外宏观：日央行调整收益率曲线控制政策..... | 12 |
| 3、 风险提示..... | 13 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1： 全国发烧指数环比增长 9.3%..... | 5 |
| 图 2： 华北、东北、华中“退烧”情况较好..... | 5 |
| 图 3： 新冠百度指数集中在东南沿海城市..... | 5 |
| 图 4： 华南、华中、华东等地药品供应仍较紧张..... | 5 |
| 图 5： 31 省市达峰进度 99.7%..... | 5 |
| 图 6： 31 省市达峰比例 96.8%..... | 5 |
| 图 7： 居民生活和消费半径进一步下行..... | 6 |
| 图 8： 公路货车日均通行量小幅回落..... | 6 |
| 表 1： 2023 年我国经济有望总体回升..... | 3 |
| 表 2： 各地稳步推动复工复产..... | 4 |
| 表 3： 抓好生活品保供稳价..... | 6 |
| 表 4： 多省部署 2023 年稳增长扩内需工作..... | 7 |
| 表 5： 央行维持年末流动性合理充裕..... | 8 |
| 表 6： 印发新财政总会计制度..... | 8 |
| 表 7： 2023 年将出台地产供给端新举措..... | 9 |
| 表 8： 各地加大文旅、冬季运动等消费券投放力度..... | 10 |
| 表 9： 守住外防输入防线的同时便利国际经贸往来..... | 10 |
| 表 10： 金融监管部门积极研究金融服务实体经济有关政策措施..... | 11 |
| 表 11： 通过推动制造业、服务业高质量发展支持就业..... | 11 |
| 表 12： 日央行调整大规模货币宽松政策..... | 12 |
| 表 13： 2022 年 12 月第 4 周美股指数普遍下跌、欧洲上涨..... | 12 |
| 表 14： 2022 年 12 月第 4 周海外天然气期货价格大幅下跌..... | 13 |

1、国内宏观：深入学习贯彻中央经济工作会议精神

1.1、经济增长：政策措施仍有释放效应空间

12月18日，关于2023年经济的展望，中央财办有关负责同志表示，**2023年世界经济增速可能明显下滑，而我国经济有望总体回升，形成一个独立的向上运行轨迹。**一是优化疫情防控措施将给经济恢复带来重大积极影响，预计2023年上半年特别是二季度社会生产生活秩序会加快恢复，经济活力加速释放。二是存量政策和增量政策叠加发力。2022年已经出台实施的扩大有效需求、促进结构优化政策，该延续的延续，该优化的优化。2023年还要根据实际需要陆续出台新政策、新措施。三是基数效应。2022年经济增长低于预期，客观上造成经济基数相对较低，2023年只要经济恢复正常增长，基数效应将对经济数据形成一定支撑。

12月21日，李克强主持召开国务院常务会议，会议提出，稳经济一揽子政策和接续措施仍有释放效应空间，特别是重大项目建设和设备更新改造，在当前和未来一段时间对扩投资带消费仍将发挥重要作用。要狠抓政策落实。一是**对落实稳经济一揽子政策措施，抓好填平补齐，确保全面落地。**二是**推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的项目不得停工。**三是坚持“两个毫不动摇”，支持民营企业提振信心、更好发展。支持平台经济健康持续发展。结合实际促进服务消费有序恢复。落实支持刚性和改善性住房需求、保交楼和房企融资等16条金融政策。

表1：2023年我国经济有望总体回升

| 时间 | 机构/领导 | 主题 | 具体内容 |
|-------|-------|------------------|--|
| 12.18 | 中央财办 | 学习贯彻落实中央经济工作会议精神 | 2023年世界经济增速可能明显下滑，而我国经济有望总体回升，形成一个独立的向上运行轨迹。一是优化疫情防控措施将给经济恢复带来重大积极影响；二是存量政策和增量政策叠加发力；三是基数效应。 |
| 12.21 | 国常会 | | 部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础，保持运行在合理区间。确定加强重点商品保供稳价措施 保障群众生活需求。部署持续做好稳就业保民生工作 兜牢民生底线。 |

资料来源：中国政府网、新华社、开源证券研究所

1.2、疫情防控、疫苗研发相关政策：推进复工复产

本周，多地调整优化疫情防控措施，允许无症状和轻症做好防护上班，加速推进复工复产。浙江省、四川省、北京市、重庆、安徽等地发布优化疫情防控措施，包括取消、调整和优化到岗率、跨区通勤、核酸检测和查验；党政机关、企事业单位无症状感染者和轻症干部职工正常到岗等。山西等省市推出复工复产助企纾困政策，优化帮扶服务，为复工复产提供支持。

表2：各地稳步推动复工复产

| 时间 | 机构/领导 | 主题 | 具体内容 |
|-------|----------|---------------------------------|--|
| 12.18 | 浙江省 | 推动复工复产 | 无症状感染者可视情采取居家隔离等措施，确有需要，可在做好个人防护的前提下继续在岗。 |
| 12.18 | 交通运输部 | | 精准实施疫情防控和保护措施，全面恢复道路客运服务，更好满足人民群众出行需要。各地交通运输主管部门要严格落实对旅客不再查验核酸检测阴性证明和健康码、不再开展“落地检”、不再进行信息登记等相关规定。 |
| 12.18 | 北京市 | 北京重点行业企业全面复工 | 已取消、调整和优化到岗率、跨区通勤、核酸检测和查验等 126 条政策措施。1) 取消到岗率和跨区流动限制，取消员工抵京“三天三检”要求，取消新十条要求外的复工复产场所核酸阴性证明查验；2) 位于地下密闭空间的酒吧、KTV、网吧、健身等场所恢复经营，恢复堂食，恢复各类宾馆酒店会议、培训、宴会（婚宴）的举办，恢复旅行社及在线旅游企业经营在京团队旅游、进出京跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。 |
| 12.19 | 重庆市卫健委 | 推动复工复产 | 倡导无症状不采样、不用药。全市各级党政机关、企事业单位无症状和轻症干部职工根据身体状况和岗位需要，做好个人防护可正常上班。 |
| 12.20 | 安徽芜湖 | 推动复工复产 | 为维护正常社会生产生活秩序，保障群众日常生活，全市各级党政群机关、各企事业单位无症状和轻微症状的干部职工根据身体状况，结合岗位需求程度，在做好个人防护前提下可上班从事相应工作。 |
| 12.20 | 甘肃省庆阳市 | 复工复产政策 | 延续失业保险、工伤保险，给与留工补助，培训补贴；加大创业担保贷款扶持力度，并由财政按规定给予贴息等。 |
| 12.22 | 外交部发言人毛宁 | | 中方将根据疫情形势发展，不断优化便利跨境人员往来的各项安排。 |
| 12.23 | 浙江永康 | 复工复产政策 | 根据一季度工业销售产值对企业分级奖励；对总部企业给与租金补贴；用于新设基地的贷款给予贴息补助；加大工业企业月度升规支持力度；按实际投资额逐级予以奖励；批零住餐企业按销售额同比增长比例逐级予以奖励；支持开展大型展销促销活动；组织开展消费券发放活动等。 |
| 12.23 | 甘肃白银市 | 复工复产政策 | 减房租保运转；缓缴费保经营；缓缴费保民生；免费减税惠贷期；购车送油卡；发放电子消费券；农特产品大促销等。 |
| 12.23 | 山西省 | 复工复产政策 | 优化帮扶服务；发挥职能优势作用，为复工复产提供技术支撑；坚持包容审慎监管，为复工复产创造良好环境；严厉打击涉疫违法，为复工复产打造竞争秩序。 |
| 12.23 | 李克强 | 会见香港特别行政区行政长官李家超和澳门特别行政区行政长官贺一诚 | 表示随着疫情防控优化调整措施有序推进落实，有关方面要抓紧沟通协调，推动香港与内地人员往来逐步恢复正常。 |
| 12.23 | 四川省 | 推动复工复产 | 引导科学治疗和有序返岗。各级党政机关、企事业单位无症状感染者和轻症干部职工根据身体状况和岗位需要，做好个人防护可正常上班。 |
| 12.25 | 国家卫健委 | | 从即日起不再发布每日疫情信息，将由中国疾控中心发布相关疫情信息，供参考和研究使用。 |

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

本周疫情高频数据跟踪：

(1)分省市来看,2022年12月19日-24日当周,全国发烧指数环比增长9.3%、增速较前值的292%大幅收窄。其中,天津、四川、北京环比回落了56%、49%、48%,但浙江、福建、宁夏、海南仍保持高速扩散,分别环比增长81%、81%、76%、51%。

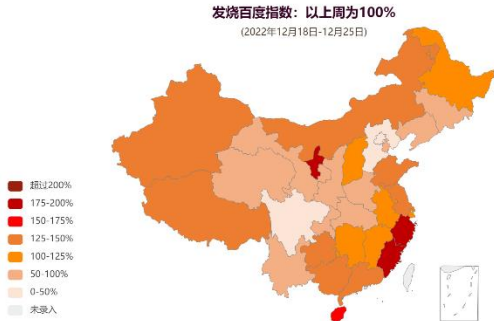
从城市来看,华北、东北、华中“退烧”情况较好,沿海地区仍较严峻,其中广东需关注南部区域性疫情;布洛芬指数表明华南、华中、华东等地区药品供应可能仍较紧张。

(2)从发烧搜索指数趋势来看,本轮疫情或已近乎完成达峰。31省市达峰进度99.7%、达峰比例96.8%,362个城市达峰进度99.1%、达峰比例为93%。达峰时点再加1-2周康复期,元旦后需开始关注各地复工复产情况。

(3)人流指标:12月19日至12月24日当周,全国十城地铁客运量进一步下探至1633.55万人次、较前值降低24%。居民生活和消费半径下行,指向以地产销售为代表的场景消费或进一步承压。

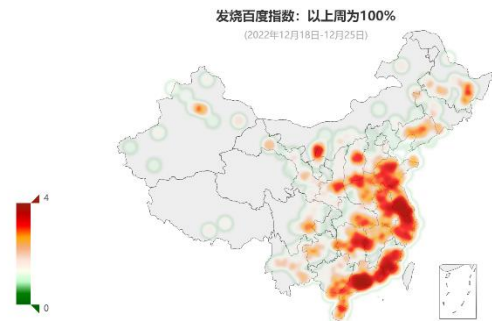
(4) 物流指标: 12月19日至12月24日当周, 公路货车日均通行量在连续修复两周后小幅回落至670.89万辆, 环比下滑6.3个百分点; 全国整车货运流量指数与此相似, 本周降至82.1、环比下滑6.3个百分点。

图1: 全国发烧指数环比增长9.3%



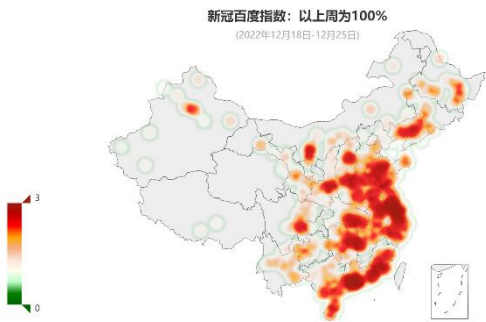
数据来源: 百度指数、开源证券研究所

图2: 华北、东北、华中“退烧”情况较好



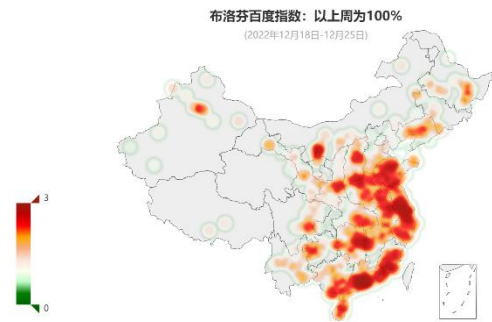
数据来源: 百度指数、开源证券研究所

图3: 新冠百度指数集中在东南沿海城市



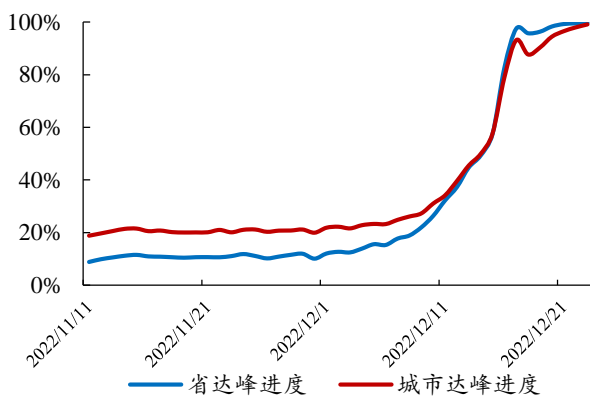
数据来源: 百度指数、开源证券研究所

图4: 华南、华中、华东等地药品供应仍较紧张



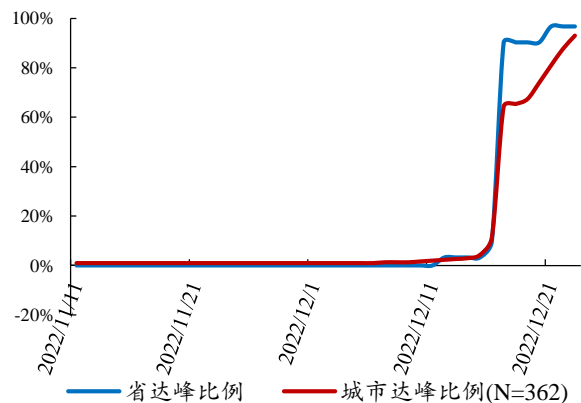
数据来源: 百度指数、开源证券研究所

图5: 31省市达峰进度99.7%

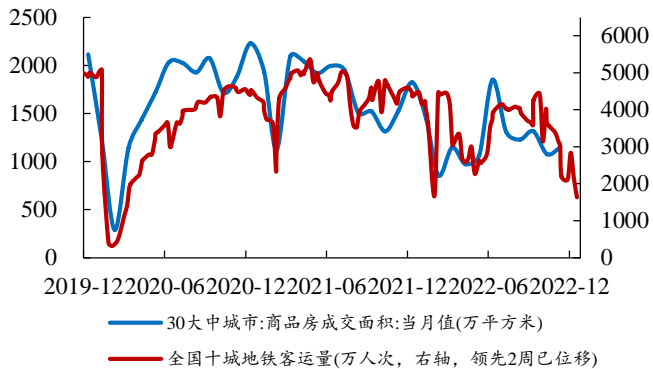


数据来源: Wind、开源证券研究所

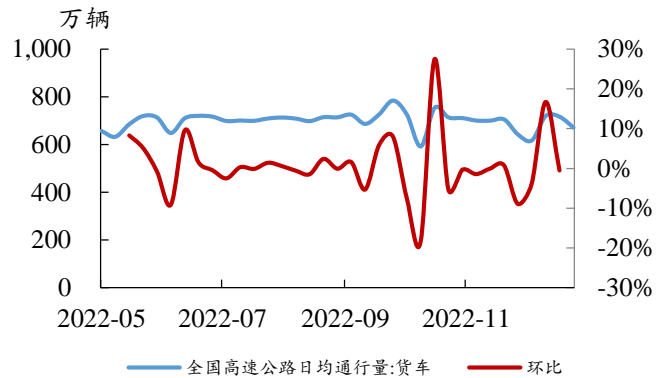
图6: 31省市达峰比例96.8%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图7：居民生活和消费半径进一步下行


数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：公路货车日均通行量小幅回落


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、物价供应：猪肉短期或走低，做好生活品保供稳价

物价供应方面，本周国常会提出，要继续抓好生活品保供稳价。压实“米袋子”省长负责制、“菜篮子”市长负责制，确保双节生活品供应充足和物价平稳。切实保障群众防疫物资、用药需求。此外，发改委下调成品油价格、并预计短期猪价仍有走低可能。

表3：抓好生活品保供稳价

| 时间 | 机构/领导 | 主题 | 具体内容 |
|-------|---------------------|------|--|
| 12.19 | 国家发改委 | 油价下调 | 自19日24时起，国内汽、柴油价格每吨分别降低480元和460元。 |
| 12.19 | 国家发改委 | | 目前生猪供应量充裕，而终端市场缺乏利好支撑，预计短期猪价仍有走低可能。 |
| 12.21 | 国常会 | | 尽快解决有的地方物流“最后一公里”不畅问题。压实“米袋子”省长负责制、“菜篮子”市长负责制，确保双节生活品供应充足和物价平稳。切实保障群众防疫物资、用药需求，合理进口急需品。 |
| 12.21 | 国家发改委 | | 研究做好生猪市场保供稳价工作，将继续紧盯市场供需和价格动态，必要时采取收储等储备调节措施，促进生猪市场长期健康发展。 |
| 12.22 | 国家发改 委、国家能 源局 | | 做好2023年电力中长期合同签订履约工作。坚持电力中长期合同高比例签约。高耗能企业交易价格不受燃煤基准价上浮20%限制。积极探索推进中长期交易向日延伸，加快推动中长期交易连续运营。 |
| 12.23 | 国家电网董 事长辛保安 | | 充分发挥电网平台枢纽作用，保障各类电源能并尽并、能发尽发，促进电力资源优化配置，做好需求侧管理。认真落实迎峰度冬供电保障措施，提前安排“两节”保电工作，确保电网安全运行和电力可靠供应。 |

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.4、基建投资及产业相关政策：发挥重大项目的支撑作用

基建方面，本周多省召开省委经济工作会议，学习贯彻中央经济工作会议精神，强调发挥重大项目的支撑作用、扩大内需、支持平台电商发展等。此外，国务院颁布《中共中央 国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》，初步

搭建我国数据基础制度体系。国资委强调推动中央企业经济运行实现质的有效提升和量的合理增长。中办、国办印发《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》，支持职业教育重大建设和改革项目。将符合条件的职业教育项目纳入地方政府专项债券、预算内投资等支持范围。

表4：多省部署 2023 年稳增长扩内需工作

| 时间 | 机构/领导 | 主题 | 具体内容 |
|-------|-------------|-----------------------------------|---|
| 12.19 | 浙江省 | 省委经济工作会议 | 要求“推动经济尽快回归稳进提质的正常轨道”，启动实施扩大有效投资“千项万亿”工程，掀起新一轮重大项目建设高潮。大力拓市场抢订单引外资。 |
| 12.19 | 国资委 | 国资委党委召开扩大会议 | 推动中央企业经济运行实现质的有效提升和量的合理增长。要把建设世界一流企业作为基础性、战略性、引领性重大任务，分类施策全面对标，进一步深化“四个专项行动”，大力弘扬企业家精神，加快向世界一流迈进。 |
| 12.19 | 广东省 | 十三届广东省委财经委员会召开第一次会议 | 树立“大抓项目、抓大项目”的工作导向，聚焦制造业当家、重大基础设施、社会民生、生态建设、城乡区域协调发展等领域，接续做好重大项目谋划、储备、建设工作。 |
| 12.19 | 河南省 | 河南省委经济工作会议 | 紧抓国家大力实施扩大内需战略机遇，挖掘内需潜力；坚持以贸促工、以工强贸、工贸联动，强化供需协同；积极引进知名电商企业，支持本土电商平台发展，壮大平台经济；统筹推进民航强枢增支、铁路拓展成网、公路加密提质、水运通江达海，提升枢纽能级。 |
| 12.19 | 国务院 | 《中共中央 国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》 | 从数据产权、流通交易、收益分配、安全治理四个方面，初步搭建我国数据基础制度体系，提出 20 条政策举措。 包括建立保障权益、合规使用的数据产权制度，建立合规高效、场内外结合的数据要素流通和交易制度，建立体现效率、促进公平的数据要素收益分配制度，建立安全可控、弹性包容的数据要素治理制度等。 |
| 12.20 | 北京市发改委 | | 征集基础设施 REITs 试点储备项目，试点行业范围包括交通基础设施、能源基础设施、市政基础设施、生态环保基础设施、仓储物流基础设施、园区基础设施、新型基础设施、保障性租赁住房等。 |
| 12.21 | 中共中央、国务院办公厅 | 《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》 | 探索地方政府和社会力量支持职业教育发展投入新机制，吸引社会资本、产业资金投入，按照公益性原则，支持职业教育重大建设和改革项目。将符合条件的职业教育项目纳入地方政府专项债券、预算内投资等支持范围。鼓励金融机构提供金融服务支持发展职业教育。 |
| 12.21 | 北京 | | 北京拟面向民间资本推介 101 个项目、总投资 2093 亿元，项目总投资和拟引入社会资本额度达到近五年来最高水平。其中，科技创新及“高精尖”产业项目 30 个，总投资 1376.8 亿元。 |
| 12.23 | 习近平 | 中央农村工作会议 | 要稳慎推进农村宅基地制度改革试点，深化农村集体经营性建设用地入市试点，完善土地增值收益分配机制。要破除妨碍城乡要素平等交换、双向流动的体制壁垒，促进发展要素、各类服务更多下乡，率先在县域内破除城乡二元结构。 |

资料来源：中国政府网、中国经济时报等、开源证券研究所

1.5、货币政策：保持岁末年初金融体系流动性合理充裕

货币政策方面，央行召开会议传达学习中央经济工作会议精神，强调要高度重视做好岁末年初各项工作。会议提出，综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，保持金融体系流动性合理充裕；加大对民营小微企业支持力度；引导金融机构支持房地产行业重组并购，推动防范化解优质头部房企风险，改善头部房企资产负债状

况。支持平台企业发挥场景、数据和技术优势；持续推进债券市场高水平对外开放等。为保障年末流动性充裕，本周央行加大逆回购规模，公开市场净投放 7040 亿元。

表5：央行维持年末流动性合理充裕

| 时间 | 机构/领导 | 主题 | 具体内容 |
|----------|-------|----------------|--|
| 12.21 | 央行 | 人民银行行长易纲主持召开会议 | 1、综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，保持金融体系流动性合理充裕。2、加大对民营企业支持力度，继续推进民营企业债券融资支持工具，支持民营企业合理债券融资需求。3、引导金融机构支持房地产行业重组并购，推动防范化解优质头部房企风险，改善头部房企资产负债状况。支持平台企业发挥场景、数据和技术优势。4、持续推进债券市场高水平对外开放，落实好便利境外机构投资者投资中国债券市场举措。 |
| 12.19-23 | 央行 | | 为维护年末流动性平稳，2022 年 12 月 23 日人民银行以利率招标方式开展了 2050 亿元 7 天期和 14 天期逆回购操作。12 月 19 日以来已通过 14 天逆回购操作提供跨年资金 3580 亿元。 |

资料来源：中国人民银行等、开源证券研究所

1.6、财政政策：做好新旧财政总会计制度衔接

财政政策方面，本周财政部引发新《财政总会计制度》。自 2023 年起施行。此外，财政部宣布中瑞审计准则与审计监管等效。

表6：印发新财政总会计制度

| 时间 | 机构/领导 | 主题 | 具体内容 |
|-------|-------|-------------|--|
| 12.21 | 财政部 | 印发《财政总会计制度》 | 自 2023 年 1 月 1 日起施行，财政部要求做好新旧制度衔接，2022 年年终结账采用按原制度办理年终转账和结账，按新制度记入新账的办法。 |
| 12.23 | 财政部 | | 中瑞审计准则与审计监管等效。财政部表示，相关等效互评工作已经完成，瑞士审计准则及其认可的国际审计准则与中华人民共和国审计准则等效。 |

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.7、地产政策：侧重研究解决改善房企资产负债状况

地产政策方面，本周中央财办解读中央经济工作会议提出，供给端方面，2022 年已出台的政策要持续抓好，**2023 年还将出台新举措，侧重研究解决改善房企资产负债状况等。**需求端方面，要着力改善预期，扩大有效需求，支持刚性和改善性住房需求，比如，**在住房消费等领域还存在一些妨碍消费需求释放的限制性政策，这些消费潜力要予以释放；结合落实生育政策和人才政策，解决好新老市民、青年人等住房问题；鼓励加大保障性租赁住房供给，发展长租房市场；合理增加消费信贷，支持住房改善等消费。**

表7：2023年将出台地产供给端新举措

| 时间 | 机构/领导 | 主题 | 具体内容 |
|-------|----------------|-------------------|---|
| 12.18 | 中央财办 | 学习贯彻落实中央经济工作会议精神 | 供给端方面。扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求；推动行业并购重组；完善相关房地产调控政策及制度。需求端方面，要着力改善预期，扩大有效需求，支持刚性和改善性住房需求。 |
| 12.20 | 郑州 | 保交楼 | 郑州市市长何雄表示，2021年下半年以来已筹集保交楼资金130亿元，全市保交楼项目实质性复工95%以上。 |
| 12.21 | 证监会 | 证监会主席易会满主持召开党委会议 | 大力支持房地产市场平稳发展。全面落实改善优质房企资产负债表计划，继续实施民企债券融资专项支持计划和支持工具。 落实好已出台的房企股权融资政策，允许符合条件的房企“借壳”已上市房企，允许房地产和建筑等密切相关行业上市公司实施涉房重组。 |
| 12.21 | 融创中国 | 融创武汉和咸阳两个项目获AMC注资 | 东方资产与融创中国就武汉桃花源项目达成融资合作。融资总规模33.11亿元，所注入资金将用于化解原有债务以及支持项目的整体开发建设。陕西金资与融创就咸阳市森屿城项目的融资合作也已完成。 |
| 12.21 | 天津 | 降低二套房首付比例 | 天津市缴存职工申请公积金贷款购买家庭第二套住房的最低首付比例由60%调整为40%，与天津市商业性个人住房贷款首付款比例保持一致。 |
| 12.22 | 自然资源部 | 传达学习中央经济工作会议精神 | 通盘谋划2023年乃至今后一个时期自然资源工作。紧紧围绕“稳地价、稳房价、稳预期”总体目标，适时完善现行住宅用地供应政策。规范住宅用地供应信息公开，下大力气推动转变城市土地开发利用方式。 |
| 12.22 | AMC（全国性资产管理公司） | | AMC加速推进房地产市场风险化解工作。截至目前，四大全国性AMC中已有3家发布纾困房企数据。中国华融、中国东方资产、中国信达已累计推动及已落地房企纾困项目65个，带动复工复产项目规模超过1500亿元。 |
| 12.22 | 南京 | 放松限购 | 对长期工作在南京但社保或个税缴纳在外地的居民，提供半年及以上居住证明可在南京购买1套住房；对有60岁及以上成员的南京市户籍家庭可增购1套住房。外地人在南京购房不再需要社保和个税。 |

资料来源：新华网、证券时报、观点网等、开源证券研究所

1.8、消费政策：完善住房、汽车、服务性消费政策

消费政策方面，中央财办强调，**针对住房、汽车、服务性消费等领域存在的一些限制性措施，要完善消费政策。**支持住房改善、新能源汽车、养老服务、教育医疗文化体育服务等消费。如因城施策支持刚性和改善性住房需求；继续实施免征车辆购置税政策，推动汽车消费由购买管理向使用管理转变；推动养老事业和养老产业协同发展，加快健全居家社区机构相协调、医养康养相结合的养老服务体系等。

表8：各地加大文旅、冬季运动等消费券投放力度

| 时间 | 机构/领导 | 主题/规模 | 具体内容 |
|-------|-------|------------------|---|
| 12.18 | 中央财办 | 学习贯彻落实中央经济工作会议精神 | 针对住房、汽车、服务性消费等领域存在的一些限制性措施，要完善消费政策，支持住房改善、新能源汽车、养老服务、教育医疗文化体育服务等消费。 |
| 12.18 | 深圳南山 | 2.5 亿 | 南山区将发放 1 亿元汽车消费券、1 亿元电商消费券。后续推出 5000 万元“真心实意”专项消费券，一次性满足游客住宿、餐饮、娱乐、文旅等不同消费需求。 |
| 12.20 | 石家庄 | 1.041 亿 | 市本级投入资金 5000 万元；各县（市、区）累计投入资金 5410 万元。市级层面累计发放线上、线下消费券 2000 万元、汽车促销补贴 1804 万元、家电促销补贴 1000 万元。 |
| 12.20 | 国务院 | | 国务院批复同意在沈阳市、南京市、杭州市、武汉市、广州市、成都市开展服务业扩大开放综合试点，试点期为自批复之日起 3 年。 |
| 12.20 | 新疆 | 400 万 | 12 月下旬至 2023 年 2 月，文旅厅将以“冬季到新疆来滑雪”为主题，通过“游新疆一码游”向疆内外广大游客和雪友发放消费券 5 万余张，预计补贴资金 400 万元。 |
| 12.20 | 湖北 | | 在冰雪运动消费旺季到来之际，湖北省拟发放体育消费券。 |
| 12.22 | 三亚 | 2000 万 | 12 月 22 日至 25 日，三亚将在大东海广场举办政府消费券车展，针对车展期间的购车用户，将叠加厂家、经销商、银行等优惠福利，为购车用户送上优惠。 |
| 12.22 | 呼和浩特 | 购房、惠民、文旅体消费券 | 12 月 22 日至 26 日，将推出人才购房补贴、购房消费补贴、购房契税补贴等多项购房优惠政策，将面向市民发放政府惠民消费券、银企专项消费券，额度共计 3500 万元，将推出三大主题 40 多项冬季文化旅游体育系列活动。 |
| 12.22 | 北京昌平 | 1000 万 | 12 月 22 日，北京市昌平区为区内经济复苏，将发放 1000 万汽车消费券。 |

资料来源：央广网、南方新闻网等、开源证券研究所

1.9、贸易相关政策：积极推进边境陆路口岸有序复开

贸易方面，本周政策聚焦积极推动国际经贸往来。包括海关总署积极推进边境陆路口岸有序复开；中、美、欧完成《服务贸易国内规制参考文件》；部分省市积极赴海外招商拓市场等。

表9：守住外防输入防线的同时便利国际经贸往来

| 时间 | 机构/领导 | 具体内容 |
|-------|---------|---|
| 12.18 | 商务部 | 中国、美国和欧盟等主要谈判参加方完成《服务贸易国内规制参考文件》国内核准程序，并商定于 12 月 20 日共同启动谈判成果在世贸组织生效程序。 |
| 12.18 | 苏州 | 苏州赴欧包机团回国。此次苏州 30 个赴欧招商小分队在出访期间，共拜访 325 个企业和机构，现场签约项目 37 个，举办（参加）招商交流会 29 场，合计达成意向投资总额 59.54 亿美元。 |
| 12.18 | 辽宁省 | 辽宁省首发经贸代表团赴韩国、日本抢订单拓市场。该省充分发挥地缘优势和产业优势，瞄准日韩重点市场，组织 150 余人的政府和企业代表团，分别从沈阳和大连两地相继出发赴韩国和日本开展为期 8 天的经贸洽谈活动。 |
| 12.20 | 国家主席习近平 | 同德国总统施泰因迈尔通电话时表示，双方应加强市场、资本、技术优势互补，做大汽车、机械、化工等传统领域合作，挖掘服务贸易、智能制造、数字化等领域合作潜力。施泰因迈尔表示，德方愿同中方深化各领域务实合作，更好应对生物多样性保护、能源危机、粮食危机、维护产业链供应链安全稳定、促进世界经济恢复增长等共同挑战。 |
| 12.20 | 海关总署 | 优化调整口岸疫情防控措施，积极推进边境陆路口岸有序复开，大力协调保障各类口岸通关顺畅，守住外防输入防线的同时便利国际经贸往来。 |

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.10、金融及金融监管政策：提高金融服务实体经济质效

金融政策方面，本周证监会、银保监会、上交所等均召开会议传达学习中央经济工作会议精神。主要包括深入推进股票发行注册制改革；推动企业境外上市制度改革落地实施，加快平台企业境外上市“绿灯”案例落地；全面实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案；大力支持房地产市场平稳发展；为恢复和扩大消费营造良好金融环境，着力保障重点领域信贷资金需求等。

表10：金融监管部门积极研究金融服务实体经济有关政策措施

| 时间 | 机构/领导 | 主题 | 具体内容 |
|-------|-------|------------------|--|
| 12.21 | 证监会 | 证监会主席易会满主持召开党委会议 | 1、深入推进股票发行注册制改革；2、推动形成中美审计监管常态化合作机制，营造更加稳定、可预期的国际监管合作环境；3、全面实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案；4、大力支持房地产市场平稳发展；5、引导社保基金、保险基金、企业年金等各类中长期资金加大入市力度。 |
| 12.22 | 上交所 | 学习中央经济工作会议精神 | 鼓励支持民营经济和民营企业利用资本市场发展壮大，助力数字经济和平台企业发展。深入推进股票发行注册制改革，不断完善发行审核机制，持续推进开门办审核、开门办监管、开门办服务，增强审核和监管透明度。强化与国务院国资委及地方政府沟通协作，全面落实证监会新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案各项措施。 |
| 12.23 | 银保监会 | 学习贯彻中央经济工作会议精神 | 为恢复和扩大消费营造良好金融环境，着力保障重点领域信贷资金需求； 支持保险资金持续加大资本市场投资力度。引导银行机构扩大制造业中长期贷款投放，加大对新能源、人工智能、生物制造、量子计算等先进制造业和战略性新兴产业资金支持。 |
| 12.23 | 沪深交易所 | | 推出2023年度“组合式”降费措施，激发市场主体活力，提振市场信心。减免范围包括：上市公司上市初费和上市年费、交易单元使用费、上市公司股东大会网络投票服务费等。 |

资料来源：中国政府网、证监会官网等、开源证券研究所

1.11、就业、民企支持等政策：坚持就业优先导向

就业政策方面，中央财办强调，落实落细就业优先一揽子政策。财税、金融、投资、产业等政策实施都要坚持就业优先导向，疫情期间实施的减税降费政策继续延长、优化；支持发展就业容量大的产业和企业，支持制造业、服务业高质量发展带动就业；做好毕业生就业工作。此外，中央财办指出，要从法律法规、公平竞争市场制度方面，为民营企业开辟更多空间。

表11：通过推动制造业、服务业高质量发展支持就业

| 时间 | 机构/领导 | 具体内容 |
|-------|-------|---|
| 12.18 | 中央财办 | (1) 落实落细就业优先一揽子政策。财税、金融、投资、产业等政策实施都要坚持就业优先导向，疫情期间实施的减税降费政策该延长的就延长，该优化的就优化。(2) 支持发展就业容量大的产业和企业。不断壮大实体经济，推动制造业高质量发展，放宽准入、优化政策，加快发展生产性服务业和生活性服务业，支持量大面广的中小微企业和个体工商户发展，通过加强劳动者权益保护等政策支持灵活就业发展。(3) 重点做好青年特别是高校毕业生就业工作。 |
| 12.20 | 人社部 | 部署实施人力资源服务业创新发展行动计划，到2025年重点培育形成50家左右人力资源服务龙头企业和100家左右“专精特新”企业。“十四五”末建成30家左右国家级人力资源服务产业园和一批地方特色产业园。 |
| 12.18 | 中央财办 | 要依法保护民营企业产权和企业家权益，防止和纠正利用行政或刑事手段干预经济纠纷。要全面梳理修订涉企法律法规政策，持续破除影响平等准入的壁垒。要完善公平竞争制度，反对地方保护和行政垄断，为民营企业开辟更多空间。 |

资料来源：中国政府网、新华社等、开源证券研究所

2、海外宏观：日央行调整收益率曲线控制政策

本周（12月18日-12月25日），海外宏观主要聚焦日本央行调整收益率曲线政策、欧央行表态维持50bp加息步幅、德国经济支持计划获批等。


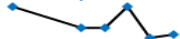






12月20日，日本央行决定调整部分收益率曲线控制（YCC）政策，将长期利率波动幅度从原来的正负0.25%扩大至正负0.50%。日本央行自2013年以来，一直持续实施大规模货币宽松政策。2021年，日本央行将长期利率（10Y国债收益率）波动幅度从0%变更为正负0.25%，此次会议上又变更为正负0.50%。黑田东彦表示，此次调整只是部分修改政策，是为了改善市场功能，使货币宽松的效果更加显著，而不是加息，更不是货币紧缩。将继续维持短期利率为负0.1%、长期利率维持在0%左右的大规模货币宽松政策。日本金融市场对此反应剧烈，当日10年期国债收益率上涨、期货价格暴跌，日元兑美元汇率飙升，股市大幅下跌。

表12：日央行调整大规模货币宽松政策

| 时间 | 机构/领导 | 主题 | 具体内容 |
|-------|---------------|--------------|--|
| 12.19 | 欧央行副行长金多斯 | | 随着官员们试图抑制物价飙升，将继续以50个基点类似的速度加息。 |
| 12.19 | 欧央行管委 Kazimir | | 利率不仅必须进入限制性区间，而且还要在那里停留更长时间；至少在2023年上半年，有必要采取强有力的行动。 |
| 12.20 | 日本 | 宽松货币 政策转向 | 日本央行调整大规模货币宽松政策，宣布允许日本10年期国债收益率升至0.5%左右，高于此前0.25%的波动区间上限，实现“事实上的加息”。 |
| 12.20 | 欧央行管委会委员穆勒 | | 央行不能在未来几次会议上放慢加息步伐，因为通胀放缓的程度还不够。欧元区的衰退退应当会相对轻微，2023年年中左右可能开始复苏。 |
| 12.21 | 欧盟 | | 欧盟委员会批准一项490亿欧元的德国经济支持计划。根据这项计划，经济援助将采取直接赠款的形式，通过能源供应商为符合条件的受益人减免电费、天然气费和取暖费后，再由德国政府报销能源供应商所提供的补贴。 |
| 12.21 | 欧盟 | | 欧盟委员会批准德国联邦政府对尤尼珀能源集团数百亿欧元融资方案，德国联邦政府可以开始向该集团正式注资。 |
| 12.21 | 印尼 | | 印尼将从2023年6月开始禁止铝土矿出口。 |
| 12.23 | 美国 | | 美国众议院通过1.7万亿美元2023财年支出法案，维持美国政府运行至2023年9月。包括拨款约7725亿美元用于美国国内项目，增幅约为6%；以及8580亿美元的国防拨款，增幅约为10%；还将在2023年9月底结束的财政年度内为联邦机构提供资金，以避免美国政府关门。 |









资料来源：央视新闻、每日经济新闻、财联社等、开源证券研究所

表13：2022年12月第4周美股指数普遍下跌、欧洲上涨

| 名称 | 12月23日 | 12月16日 | 近一周涨跌幅 | 变化趋势 |
|---------|----------|----------|--------|---|
| 标普500 | 3844.82 | 3852.36 | -0.20% |  |
| 纳斯达克指数 | 10497.86 | 10705.41 | -1.94% |  |
| 道琼斯工业指数 | 33203.93 | 32920.46 | 0.86% |  |
| 德国DAX | 13940.93 | 13893.07 | 0.34% |  |
| 英国富时100 | 7473.01 | 7332.12 | 1.92% |  |
| 法国CAC40 | 6504.90 | 6452.63 | 0.81% |  |
| 韩国综合指数 | 2313.69 | 2360.02 | -1.96% |  |
| 日经225 | 27527.12 | 27901.01 | -1.34% |  |

数据来源：Wind、开源证券研究所

表14：2022年12月第4周海外天然气期货价格大幅下跌

| 名称 | 12月16日 | 12月9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) | 83.92 | 79.04 | 6.17% |  |
| 期货结算价(连续):WTI原油(美元/桶) | 79.56 | 74.29 | 7.09% |  |
| 期货收盘价(连续):NYMEX天然气(美元/百万英热单位) | 5.13 | 6.61 | -22.48% |  |
| 期货结算价(连续):IPE理查德湾煤炭(美元/吨) | 208.85 | 217.40 | -3.93% |  |
| 期货结算价(连续):NYMEX美国钢卷(美元/吨) | 661.00 | 675.00 | -2.07% |  |
| 现货收盘价(场内盘):LME铜(美元/吨) | 8,308.50 | 8,231.50 | 0.94% |  |
| 现货收盘价(场内盘):LME铝(美元/吨) | 2,342.00 | 2,354.00 | -0.51% |  |
| 期货收盘价(连续):COMEX黄金(美元/盎司) | 1,798.00 | 1,790.90 | 0.40% |  |

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