

2023年01月02日

把恢复和扩大消费摆在优先位置

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：全力以赴做好岁末年初各项工作

本周（12月25日-1月2日）国内宏观主要聚焦以下几个方面：

经济方面，本周国家发改委召开全国发展和改革工作会议，强调大力提振市场信心，积极扩大国内有效需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用，推动经济运行整体好转。发改委负责人指出，要把恢复和扩大消费摆在优先位置，多措并举促进居民想消费、敢消费、能消费。国家发改委召开北京、上海、安徽、广东等4省市稳住经济大盘督导服务视频连线工作会议，指导4省市全力以赴做好年末各项工作，狠抓政策落地见效。

疫情防控方面，国务院联防联控机制印发《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》，在传染源发现、传染源管理、社会面防控、国境卫生检疫方面进行措施调整，包括对新冠病毒感染者不再实行隔离措施，不再判定密切接触者，对入境人员不再实施闭环转运、集中隔离等措施等。

物价方面，政策重点关注2023年元旦春节期间煤电油气等能源保供、以及民生商品的保供稳价工作，提出加强市场监测预警，适时增加储备投放。

基建及产业政策方面，本周政策聚焦基础设施REITs发展规划、新能源项目开工、恢复国际道路客运服务与国际航班、深化投资项目审批制度改革等。

货币与财政政策方面，央行货币政策委员会召开2022年第四季度例会指出，加大稳健货币政策实施力度，要精准有力，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能；财政工作视频会议指出，要优化组合财政赤字、专项债、贴息等工具，适度扩大财政支出规模。

地产政策方面，本周银保监会召开党委会议，会议指出，促进金融与房地产正常循环，满足房地产市场合理融资需求，改善优质房企资产负债表。地方需求端放松政策持续加码。

消费政策方面，商务部指出，将努力恢复和扩大消费，不断增强消费对经济发展的基础性作用。着力稳定汽车消费、支持餐饮行业恢复发展。

贸易政策方面，政策聚焦2023年部分商品关税的调整、为中外人员往来提供更多便利、边境口岸恢复开通货、客运等。

金融政策方面，主要包括金融稳定法草案首次提请全国人大常委会会议审议、银行保险及信托业务规范制定等。

● 海外宏观政策：俄罗斯禁止向遵守西方价格上限客户供应石油

海外宏观主要聚焦日本央行行长黑田东彦否认退出超级宽松政策、俄罗斯对价格上限国石油禁售令、法国向乌克兰出口援助等。

欧央行行长拉加德认为，欧洲央行政策利率必须更高。经济衰退可能是短暂且轻微的，工资增长速度可能比预期的要快。此外，关于国际石油交易，俄罗斯总统普京颁布法令，禁止向遵守西方价格上限的客户供应石油。

● **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，1月推荐—投资策略专题》-2022.12.29

《让我们再次共同熬过“经济下行初期”—投资策略周报》-2022.12.25

《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

目 录

1、国内宏观：全力以赴做好岁末年初各项工作.....	3
1.1、经济增长：将迎来实体经济、数字经济、绿色经济发展新浪潮.....	3
1.2、疫情防控、疫苗研发相关政策：对新冠病毒感染实施“乙类乙管”.....	3
1.3、物价供应：做好能源、民生商品保供稳价.....	4
1.4、基建投资及产业相关政策：深化投资项目审批制度改革.....	5
1.5、货币政策：加大稳健货币政策实施力度.....	6
1.6、财政政策：适度扩大财政支出规模.....	6
1.7、地产政策：改善优质房企资产负债表.....	7
1.8、消费政策：着力稳定汽车消费、支持餐饮行业恢复发展.....	7
1.9、贸易相关政策：2023年部分商品关税调整.....	8
1.10、金融及金融监管政策：金融稳定法草案提请审议.....	9
1.11、环保限产政策：加快发展方式绿色转型.....	10
2、海外宏观：俄禁止向遵守价格上限客户供应石油.....	10
3、风险提示.....	12
表 1：全力以赴做好岁末年初各项工作.....	3
表 2：“乙类乙管”取消入境后全员核酸检测和集中隔离.....	4
表 3：加强煤电油气运协调保障.....	5
表 4：推动国际客运航班与国际道路客运服务恢复.....	5
表 5：货币政策要着力支持扩大内需.....	6
表 6：更直接更有效发挥积极财政政策作用.....	6
表 7：需求端放松政策继续加码.....	7
表 8：支持新能源汽车购买使用，加快活跃二手车市场.....	8
表 9：拓展中俄传统能源和新能源合作.....	9
表 10：金融政策要更主动地配合财政政策和社会政策.....	9
表 11：全国碳市场运行框架基本建立.....	10
表 12：欧央行保持紧缩步伐以应对通胀.....	11
表 13：2022年12月第5周日、韩股指下跌.....	11
表 14：2022年12月第5周国际原油价格上涨.....	11

1、国内宏观：全力以赴做好岁末年初各项工作

1.1、经济增长：将迎来实体经济、数字经济、绿色经济发展新浪潮

本周，国家发改委召开全国发展和改革工作会议，强调大力提振市场信心，积极扩大国内有效需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用，推动经济运行整体好转。发改委负责人指出，要把恢复和扩大消费摆在优先位置，多措并举促进居民想消费、敢消费、能消费。此外，发改委召开北京、上海、安徽、广东等4省市稳住经济大盘督导服务视频连线工作会议，部署该4省市全力以赴做好年末各项工作，狠抓政策落地见效。多位专家在中国财富管理50人论坛发言，指出2023年我国将迎来实体经济、数字经济、绿色经济发展新浪潮，助推经济回升向上。

表1：全力以赴做好岁末年初各项工作

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.25	国家发改委原副主任 宁吉喆		随着中央经济工作会议确定各项政策措施贯彻落实,2023年我国将迎来实体经济、数字经济、绿色经济发展新浪潮,助推我国经济回升向上。
12.25	北京市	部署2023年重点工作	要求扎实推动经济高质量发展。激发市场主体活力,推动国有企业做强做优做大,鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大,增强助企纾困政策时效性和精准性,支持北京证券交易所做大做强,支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中尽显身手。
12.25	财政部原部长楼继伟	中国财富管理50人论坛	2023年经济预期增长目标应设在5%以上,赤字率需提高到3%以上。我国经济增长依赖投资驱动已多年,特别是政府基建投资和民间房地产投资,在一段时间确实加快经济增长,现在投资边际收益已经下降,房地产正在去风险、去金融化,不可能重走老路。
12.27	国家发改委		国家发改委召开北京、上海、安徽、广东等4省市稳住经济大盘督导服务视频连线工作会议,要求狠抓任务落实,统筹推进保交楼、稳就业、保供稳价等稳经济一揽子政策措施落地见效,全力以赴做好岁末年初各项工作。
12.28	国家发改委	全国发展和改革工作会议	要更好统筹疫情防控和经济社会发展。着力稳增长、稳就业、稳物价,大力提振市场信心,积极扩大国内有效需求,充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用,推动经济运行整体好转。
12.31	国家发改委副主任 赵辰昕	《经济日报》访谈	2023年我国经济发展具备较好基础和较多有利条件,有信心有条件有能力推动经济运行整体好转,实现质的有效提升和量的合理增长。要把恢复和扩大消费摆在优先位置,多措并举促进居民想消费、敢消费、能消费。
01.01	原财政部财政科学 研究所所长贾康	澎湃新闻专访	应该更关注两年复合增长率,即使2023年能达到7%,2022和2023两年的复合年均增长率也只有5%稍高。“十四五”如果要争取在5.5%-6%的增速区间,也就意味着再往后两三年,要趁势把年均可比速度往上抬得接近6%。

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：对新冠病毒感染实施“乙类乙管”

本周，国家卫健委正式出台公告，将新型冠状病毒肺炎更名为新型冠状病毒感染。国务院联防联控机制印发《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体

方案》。根据方案，2023年1月8日起，对新冠病毒感染者不再实行隔离措施，不再判定密切接触者；不再划定高低风险区；对新冠病毒感染者实施分级分类收治并适时调整医疗保障政策；检测策略调整为“愿检尽检”；调整疫情信息发布频次和内容。依据国境卫生检疫法，不再对入境人员和货物等采取检疫传染病管理措施。

措施的调整主要有以下几个方面：**传染源发现方面**，通过医疗机构就诊、居民自我健康监测、重点人群检测等方式发现感染者；**传染源管理方面**，无症状和轻症感染者可自愿选择居家健康管理，对于不具备居家条件或不想居家的居民也可选择前往方舱医院隔离治疗；**社会面防控方面**，取消或减少对重点场所以外机构和人员活动的限制；**国境卫生检疫方面**，对入境人员不再实施闭环转运、集中隔离等措施。

表2：“乙类乙管”取消入境后全员核酸检测和集中隔离

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.25	全国农村地区新冠肺炎疫情防控工作视频会议		加强统筹协调，在药品、设备、人力、资金等方面，加大对农村地区支持保障力度，抓好保障医疗物资供应，提升医疗卫生服务和重症救治水平。
12.26	北京市医保局		辉瑞新冠药将划归北京医保甲类进行报销。
12.26	国务院联防联控机制	对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”总体方案	2023年1月8日起，对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”。依据传染病防治法，对新冠病毒感染者不再实行隔离措施，不再判定密切接触者。优化中外人员往来管理，取消入境后全员核酸检测和集中隔离等。
12.26	香港特区行政长官李家超		中央已同意香港可以与内地逐步有序实现全面通关，目标1月中前落实。港铁发表声明，对香港与内地逐步、有序、全面通关表示欢迎，称公司已做好准备，全力配合恢复通关安排。
12.27	国家移民管理局		国家移民管理局自2023年1月8日起优化移民管理政策措施，有序恢复受理审批中国公民因出国旅游、访友申请普通护照，恢复办理内地居民旅游、商务赴港签证。
12.27	国务院联防联控机制召开新闻发布会		我国疫情防控工作重心从“防感染”转向“保健康、防重症”；重症患者救治是当前工作重点；全国总体床位资源和设备资源能够满足重症患者救治需求；监测报告将根据疫情情况作动态调整，最终回归到乙类传染病每月公布一次；现在出现的“白肺”与原始毒株和疫苗接种没有关系。
12.28	中国香港		香港宣布放宽多项防疫措施，包括取消疫苗通行证、取消限聚令、密切接触者毋须再隔离，而海外抵港人士由机场入境时，也无须再做核酸检测，有关措施12月29日生效。
12.29	交通运输部		交通运输部优化调整交通运输领域有关疫情防控措施，取消交通运输服务一线从业人员定期核酸检测要求，取消乘客出入客运场站、乘坐公共交通工具测温要求。
12.30	海南省新冠疫情防控新闻发布会	三亚、海口整体已过感染高峰	海南省每日新增新冠感染人数处于高位波动期，全省预计感染率已达50%。三亚市、海口市整体已过感染高峰，农村地区或将出现次高峰。
12.31	国务院联防联控机制、中央农村工作领导小组		印发《加强当前农村地区新型冠状病毒感染疫情防控工作方案》，要求保障农村地区物资储备和供应；提升重症救治水平，加强县级医院重症和传染病医疗资源建设；统筹推进农业稳产保供。
12.31	中国中药协会	发布《“加强行业自律，保证抗疫药品供应”行业自律公约》	重点加强抗疫中药生产储备，全力保障市场供应；维护公平有序竞争的市场环境，稳定药品价格，保护产业链供应链完整畅通。

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

1.3、物价供应：做好能源、民生商品保供稳价

物价供应方面，本周政策重点关注2023年元旦春节期间煤电油气等能源保供、以及民生商品的保供稳价工作，提出加强市场监测预警，适时增加储备投放。

表3: 加强煤电油气运协调保障

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.26	中共中央办公厅、国务院办公厅	《关于做好2023年元旦春节期间有关工作的通知》	要求确保疫情防控措施调整转段平稳有序。加强煤电油气运协调保障，确保能源安全保供，确保居民用电用气价格稳定。做好粮油肉蛋奶果蔬等重要民生商品保供稳价工作，不断丰富节日市场供给。制定生活必需品应急保供预案，加强市场监测预警，适时增加储备投放。

资料来源：中国政府网、开源证券研究所

1.4、基建投资及产业相关政策：深化投资项目审批制度改革

基建方面，本周政策聚焦基础设施REITs发展规划、新能源项目开工、恢复国际道路客运服务与国际航班、深化投资项目审批制度改革等。国家发改委印发《关于印发浙江、安徽、湖北、四川等省深化投资项目审批制度改革促进投资高质量发展典型经验的通知》，指出为进一步加强经验交流、促进互学互鉴，国家发展改革委决定对浙江、安徽、湖北、四川等4省深化投资项目审批制度改革的典型经验做法予以推广，更好促进投资高质量发展。此外，商务部支持国家级经开区用好中央和地方现有资金渠道，并积极引导社会资本，支持实施符合条件的制造业项目，促进外向型产业提质增效。

表4: 推动国际客运航班与国际道路客运服务恢复

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.25	雄安新区		雄安新区加快推进重点项目建设，央企总部、在京部委所属高校、医院等重点项目正提速建设。
12.25	国家发改委		2023年基础设施REITs或将进入快速发展期。国家发改委投资司副司长韩志峰预计，到2022年底共有24只REITs正式挂牌，总发行规模783.6亿元。希望到2023年底基础设施REITs能够超过60只，总发行规模超过2000亿元。
12.26	国家能源局	《光伏电站开发建设管理办法》	500千伏及以上的光伏电站配套电力送出工程，由项目所在地省（区、市）能源主管部门上报国家能源局，履行纳入规划程序。
12.26	国家能源集团		国家能源集团集中开工10个重点电力项目，总投资550亿元，其中水电和新能源投资占比超过50%，分布在9个省区，涉及8家子公司。
12.27	农业农村部		抓紧研究谋划重大政策举措，扎实有力做好2023年三农各项工作，为经济社会大局稳定提供基础支撑。抓紧研究制定加快建设农业强国规划，立足今后5年、面向2035年、描绘2050年，明确分阶段的路线图和施工图。
12.27	交通运输部	《逐步有序恢复国际道路客运工作方案》	自2023年1月8日起调整公路口岸国际道路运输“客停货通”政策，在公路口岸恢复客运出入境服务后，逐步有序恢复国际道路客运服务。
12.27	国家发改委		印发《关于印发浙江、安徽、湖北、四川等省深化投资项目审批制度改革促进投资高质量发展典型经验的通知》。
12.28	民航局	推进国际客运航班恢复运营	自2023年1月8日起，不再对国际客运航班实施“五个一”和“一国一策”等调控措施，中外航空公司按照双边运输协定安排运营定期客运航班。
12.28	商务部等		支持国家级经开区创新提升更好发挥示范作用，用好中央和地方现有资金渠道，并积极引导社会资本，支持实施符合条件的制造业项目，促进外向型产业提质增效。
12.30	工信部办公厅		印发《关于完善工业和信息化领域科技成果评价机制的实施方案（试行）》提出，到2027年，形成一套工业和信息化领域的科技成果评价规范，培育遴选一批水平高、能力强、信誉好的科技成果评价和转移转化机构。

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：加大稳健货币政策实施力度

货币政策方面,本周央行货币政策委员会召开2022年第四季度例会。会议指出,加大稳健货币政策实施力度,要精准有力,发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能,增强信心,攻坚克难,着力稳增长稳就业稳物价,着力支持扩大内需,着力为实体经济提供更有力的支持。进一步疏通货币政策传导机制,保持流动性合理充裕,保持信贷总量有效增长。用好政策性开发性金融工具,重点发力支持和带动基础设施建设。保持物价水平基本稳定。引导金融机构增加制造业中长期贷款,支持加快建设现代化产业体系。优化大宗消费品和社会服务领域消费金融服务。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,推动行业重组并购,改善优质头部房企资产负债状况。引导平台企业金融业务规范健康发展,提升平台企业金融活动常态化监管水平。

表5: 货币政策要着力支持扩大内需

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.27	央行上海总部		央行上海总部召开上海金融统计工作会议,2023年上海金融统计系统将坚持底线思维,发扬钉钉子精神,全面推动金融综合统计工作走深走实,保证各项统计精准对标。
12.30	央行	央行货币政策委员会2022年第四季度例会	要用好政策性开发性金融工具,重点发力支持和带动基础设施建设。满足房地产行业合理融资需求,推动行业重组并购,改善优质头部房企资产负债状况,因城施策支持刚性和改善性住房需求。加大宏观政策调控力度,大力提振市场信心。

资料来源:中国人民银行等、开源证券研究所

1.6、财政政策：适度扩大财政支出规模

财政政策方面,本周全国财政工作视频会议召开,会议强调,要优化组合财政赤字、专项债、贴息等工具,适度扩大财政支出规模。发挥财政稳投资促消费作用,强化政府投资对全社会投资的引导带动,促进恢复和扩大消费,加力稳定外贸外资,着力扩大国内需求。此外,财政部原部长楼继伟在中国财富管理50人论坛2022年会表示,可以通过税收和社保基金缴纳数据区分出需要纾困的对象,阶段性发放消费券直达需要纾困对象。

表6: 更直接更有效发挥积极财政政策作用

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.25	财政部原部长楼继伟	中国财富管理50人论坛2022年会	加力提效的主要措施是减税降费和优化支出政策。可以扩大补贴的项目,如水、电、燃气,这主要靠增加中央预算经常性开支,增加的支出的一部分采取直达机制由基层政府执行,另一部分可以直达需要纾困的对象,采用的工具可以是阶段性发放消费券。通过税收和社保基金缴纳数据,可以区分出需要纾困的对象,应当利用好这一渠道。总体估算需要增加中央一般预算赤字。
12.26	财政部		财政部与亚洲开发银行签署丝绸之路沿线地区生态治理与保护项目贷款协定。该项目贷款金额为19621.5万欧元,贷款期限为25年(含6年宽限期)。
12.28	财政部部长刘昆		作《关于财政社会保障资金分配和使用情况的报告》。要加强财政资源统筹,加大财政保障力度;积极完善制度政策体系,支持体制机制改革创新。
12.29	全国财政工作视频会议		2023年积极的财政政策要加力提效,更直接更有效发挥积极财政政策作用。要优化组合财政赤字、专项债、贴息等工具,适度扩大财政支出规模。发挥财政稳投资促消费作用,强化政府投资对全社会投资的引导带动,促进恢复和扩大消费,加力稳定外贸外资,着力扩大国内需求。

资料来源:中国政府网等、开源证券研究所

1.7、地产政策：改善优质房企资产负债表

地产政策方面，本周银保监会召开党委会议，会议指出，促进金融与房地产正常循环，做好“保交楼、保民生、保稳定”工作，满足房地产市场合理融资需求，改善优质房企资产负债表。各省市积极落实需求端放松政策，包括放松限购范围、提高公积金贷款额度、二手房带押过户等。

表7：需求端放松政策继续加码

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.26	东莞	取消限购	12月26日起，东莞莞城街道、东城街道、南城街道、万江街道、松山湖高新技术产业开发区暂停实行商品住房限购政策。东莞全域放开住房限购。
12.27	银保监会	召开党委（扩大）会议	促进金融与房地产正常循环，做好“保交楼、保民生、保稳定”工作，满足房地产市场合理融资需求，改善优质房企资产负债表。坚持“房住不炒”定位，“因城施策”实施差异化住房信贷政策，满足刚性和改善性住房需求，支持长租房市场建设，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。
12.27	山东潍坊	提高公积金贷款额度	贷款额度上限提高10万元，最高贷款额度提高到60万元。降低首套房最低首付比例，由现行的30%调整为20%。首套房首付比例不得低于20%。
12.28	民生银行		民生银行与第二批12家房企签署全面战略合作协议。民生银行将围绕商品房、绿色建筑等重点领域，为12家房企提供多元化综合金融服务，在房地产开发贷款、债券承销与投资等业务层面开展合作。
12.28	广州	优化交房流程	深化新建商品房项目“交房即交证”，推进房地产项目收楼“云领证”，实现购房人收楼时即可领取不动产权证（或不动产权电子证照），方便及时办理落户入学、贷款融资、资产处理等事项。
12.28	贵州黔东南州	购房优惠政策	职工家庭已经结清首套自住住房公积金贷款，再次申请住房公积金购买第二套住房的，按首套房贷款确定首付款比例，最低不低于20%；取消两次住房公积金住房贷款须间隔12个月以上的限制；支持公积金异地购房贷款；支持公积金“又提又贷”；对出售自有住房并在一年内再次购房者予以退税优惠等。
12.28	重庆	优化商业贷款住房套数认定、调整贷款政策	居民将存量住房盘活用作保障性租赁住房 and 长租房的，该套住房租赁合同已备案，且取得保障性租赁住房认定书或长租房承诺的，可不纳入家庭住房套数计算。在渝生活、工作的非本地户籍居民在重庆市购买首套住房的，享受与本地居民同等的个人住房贷款政策。
12.29	成都	二手房带押过户	对于存在抵押的房产要上市交易的情况，实现了不用先归还原来的房贷就可以完成过户、抵押、发放新的贷款，可以节约时间和资金成本。
12.30	福建漳州	购房补贴优惠	拟定六条具体措施，内容包括：购买新建商品房补贴、购买二手住房补贴、支持“卖旧买新”改善住房、实施人才购房补贴、实施二手房“带押过户”、进一步规范车位销售等。
12.30	成都	放松购房条件	父母投靠成年子女入户的，可以作为单独家庭在户籍对应的限购区域购买一套住房。

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：着力稳定汽车消费、支持餐饮行业恢复发展

消费政策方面，本周商务部召开新闻发布会。会上指出，商务部将努力恢复和扩大消费，不断增强消费对经济发展的基础性作用。一是**巩固提升传统消费**。将着力稳定汽车消费，支持新能源汽车购买使用，加快活跃二手车市场；支持餐饮等行

业恢复发展，促进家电家居消费，推动绿色智能家电下乡和以旧换新。二是**加快发展新型消费**。将促进新业态新模式健康有序发展，推动生活服务数字化转型，促进线上线下融合。三是**优化消费平台载体**。此外，各省市消费券规模扩容，大力促进2023年初消费恢复活力。

表8：支持新能源汽车购买使用，加快活跃二手车市场

时间	机构/领导	主题/规模	具体内容
12.26	商务部	《国家服务业扩大开放综合试点示范最佳实践案例》	系统反映试点示范省市在相关工作领域好经验好做法，向全国推广知识产权服务等8个综合类案例，为各地统筹推进服务业开放创新、加快发展现代服务业提供借鉴。
12.26	国务院		《“乙类乙管”总体方案》提出，优化中外人员往来管理。取消入境后全员核酸检测和集中隔离。逐步恢复水路、陆路口岸客运出入境。根据国际疫情形势和各方面服务保障能力，有序恢复中国公民出境旅游。
12.27	最高人民法院		最高人民法院发布《关于为促进消费提供司法服务和保障的意见》，提出多条举措，助力恢复和扩大消费。意见要求加强消费者权益司法保护，把握好平台经济发展“红绿灯”，激发投资活力；依法保护新零售业态、共享经济、新个体经济。
12.29	庐山	100万	12月29日，江西庐山风景名胜区管理局在赣州举办“温暖过年嘉游赣 冰雪童话庐山行”庐山文旅(赣州)推介会，庐山景区100万冬季旅游消费券同步启动。
12.29	商务部		将着力稳定汽车消费，支持新能源汽车购买使用，加快活跃二手车市场。支持餐饮等行业恢复发展，促进家电家居消费，推动绿色智能家电下乡和以旧换新。
12.30	重庆	4000万	两江新区联动商家推出2亿元优惠、发放3千万元消费券，九龙坡区发放购物、文旅和体育三类消费券500万元，南岸区发放500万消费券以及北碚、南川、梁平、巫山、高新区等区县发放百万消费券。
12.30	绍兴	5亿	计划首期投放资金5亿元。“普惠民生”消费券1.5亿元；“新绍兴人”消费券1.5亿元；汽车、家电消费券1亿元；“绍兴有爱”消费券2400万元；文旅消费券5000万元；人才消费券2600万元。
12.31	广州	2000万	由广州市文广旅局主办，整合银联、商业银行、1700多家文旅企业商家等主体资源，多方联动向全社会陆续发放三轮共计2000万元消费券。
01.01	郑州	5000万	2023年1月1日至2023年2月6日，在市内五区和三个开发区统一发放5000万汽车消费券，其中燃油车消费券发放3000万元，新能源车消费券发放2000万元。
01.01	沈阳	1.1亿	2023年一季度，围绕汽车、家电、商超、餐饮等领域，向在沈消费者发放1亿元新春消费券；2023年发放文旅惠民消费券1000万元，筹办文化旅游活动。
01.01	四川	1000万	由省委宣传部、省新闻出版局、省电影局主办，拟投入1000万元用于发放电影图书消费券，其中600万元用于电影消费券发放，400万元用于图书消费券发放。

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：2023年部分商品关税调整

贸易方面，本周政策聚焦2023年部分商品关税的调整、为中外人员往来提供更多便利、边境口岸恢复开通货、客运等。国家主席习近平与俄罗斯总统普京视频会议时指出，中俄双方要推动两国经贸、能源、金融、农业等领域务实合作取得积极进展，推进口岸等互联互通设施建设，拓展传统能源和新能源合作。

表9：拓展中俄传统能源和新能源合作

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.25	外交部长王毅	2022年国际形势与中国外交研讨会	2023年要积极服务国家高质量发展和对外开放，因应疫情防控新形势，为中外人员往来提供更多便利，维护产业链供应链稳定畅通，培育全球发展新动能。
12.28	海关总署	边境口岸恢复开通货、客运	自2023年1月8日起，取消入境人员全员核酸检测，所有入境人员均需向海关申报入境前48小时内新型冠状病毒核酸检测结果；对健康申报正常且口岸常规检疫无异常的入境人员，放行进入社会面。
12.29	国务院关税税则委员会		国务院关税税则委员会发布公告，2023年将调整部分商品的进出口关税。其中，对部分抗癌药原料、抗新型冠状病毒药原料、镇痛药药品实施零关税，降低假牙、血管支架用原料、造影剂等医疗用品进口关税；提高铝、铝合金出口关税。
12.30	国家主席习近平	同俄罗斯总统普京举行视频会晤	双方要继续用好用足现有工作机制和沟通渠道，推动两国经贸、能源、金融、农业等领域务实合作取得积极进展。
12.31	国务院关税税则委员会		根据商务部建议作出决定，自2023年1月1日起，对原产于日本和韩国的进口非色散位移单模光纤继续征收反倾销税，实施期限为5年。

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：金融稳定法草案提请审议

金融政策方面，本周政策主要聚焦金融稳定法草案首次提请全国人大常委会会议审议、银行保险及信托业务规范制定等。金融稳定法草案明确，维护金融稳定的目标是保障金融机构、金融市场和金融基础设施基本功能和服务的连续性，不断提高金融体系抵御风险和服务实体经济的能力，遏制金融风险形成和扩大，防范系统性金融风险。

银保监会党委扩大会议指出，要加大金融支持扩大内需力度。金融政策要更主动地配合财政政策和社会政策，把支持恢复和扩大消费摆在优先位置。引导金融资源更多向中高端制造业集聚，围绕先进制造业、战略性新兴产业、传统产业转型升级等重点领域。坚决防范化解金融领域重大风险。严防各类高风险影子银行死灰复燃，及时查处宣扬“保本高收益”的欺诈行为，严厉打击违法违规金融活动。

表10：金融政策要更主动地配合财政政策和社会政策

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.27	财政部		财政部要求进一步加强国有金融企业财务管理，加强金融资产管理，维护金融债权，有效防范金融风险。金融企业应当定期对各类资产风险分类开展重检，真实准确反映资产质量，不得以无效重组等方式隐瞒资产真实风险状况。
12.27	银保监会	召开党委（扩大）会议	坚决防范化解金融领域重大风险。要加大金融支持扩大内需力度。金融政策要更主动地配合财政政策和社会政策，把支持恢复和扩大消费摆在优先位置。
12.30	银保监会	《银行保险机构消费者权益保护管理办法》	银行保险机构应当以显著方式向消费者披露产品和服务的性质、利息、收益、费用、费率、主要风险、违约责任、免责条款等可能影响消费者重大决策的关键信息，贷款类产品应当明示年化利率等。
12.30	银保监会		《关于规范信托公司信托业务分类有关事项的通知（征求意见稿）》答记者问。明确资产服务信托不得以任何形式保本保收益。明确资产服务信托不得为任何违法违规活动提供通道服务。明确资产服务信托不涉及募集资金。信托公司仅限于向其提供行政管理服务。
12.30	全国人大常委会		金融稳定法草案首次提请全国人大常委会会议审议。

资料来源：中国政府网、证监会官网等、开源证券研究所

1.11、环保限产政策：加快发展方式绿色转型

环保政策方面，本周政策聚焦企业绿色技术创新、积极推进碳达峰碳中和、全国碳市场运行框架建设等。国家发改委对绿色创新技术提出规划方案，到 2025 年，企业绿色技术创新主体进一步壮大，培育一批绿色技术领军企业、绿色低碳科技企业、绿色技术创新领域国家级专精特新“小巨人”企业。

表11：全国碳市场运行框架基本建立

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.28	国家发改委、科技部		《关于进一步完善市场导向的绿色技术创新体系实施方案（2023-2025年）》提出，到2025年，企业绿色技术创新主体进一步壮大，培育一批绿色技术领军企业、绿色低碳科技企业、绿色技术创新领域国家级专精特新“小巨人”企业。
12.30	国家发改委	全国发改环资系统视频会议	国家发展改革委环资司组织召开全国发改环资系统视频会议，部署2023年工作。会议指出，要积极稳妥推进碳达峰碳中和，加快发展方式绿色转型。
12.30	上海市		印发《上海市推进重点区域、园区等开展碳达峰碳中和试点示范建设的实施方案》，支持有条件、有意愿的综合性区域、产业园区、居民社区、建筑楼宇以及企事业单位等开展各类碳达峰、碳中和试点建设和先行示范，探索形成可操作、可复制、可推广的经验做法和发展模式，加快实现绿色低碳转型。
12.31	生态环境部		发布《全国碳排放权交易市场第一个履约周期报告》。经过第一个履约周期建设运行，全国碳市场运行框架基本建立，实现预期建设目标。全国碳市场建设运行对促进全社会低成本减排发挥积极作用。

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：俄禁止向遵守价格上限客户供应石油

本周（12月25日-1月2日），海外宏观主要聚焦日本央行行长黑田东彦否认退出超级宽松政策、俄罗斯对价格上限国石油禁售令、法国向乌克兰出口援助等。



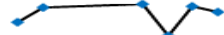



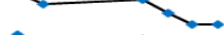

日本央行行长黑田东彦表示，日本央行必须以货币宽松继续支持经济，扩大收益率区间绝对不是退出超级宽松政策第一步，否认了短期内退出超级宽松政策的可能性。欧央行管委诺特表示，在借贷成本最终于2023年夏季达到峰值之前，预计央行将通过在未来几个月内加息50个基点来实现“相当像样的紧缩步伐”；欧央行行长认为，欧洲央行政策利率必须更高。经济衰退可能是短暂且轻微的，工资增长速度可能比预期的要快。此外，关于国际石油交易，俄罗斯总统普京颁布法令，禁止向遵守西方价格上限的客户供应石油。而美国财政部提出价格上限不适用于石油产品在俄罗斯联邦以外的管辖区通关后的陆上销售。

表12: 欧央行保持紧缩步伐以应对通胀

时间	机构/领导	具体内容
12.26	欧央行管委诺特	欧央行紧缩周期刚刚过半, 需要“长期坚持”以遏制高通胀。从现在起到 2023 年 7 月将有五次政策会议, 在借贷成本最终于 2023 年夏季达到峰值之前, 预计央行将通过在未来几个月内加息 50 个基点来实现“相当像样的紧缩步伐”。
12.26	日本央行行长黑田东彦	日本经济料将持续相对稳定增长, 日本失业率料进一步下跌。日本央行必须以货币宽松继续支持经济, 扩大收益率区间绝对不是退出超级宽松政策第一步。
12.27	欧央行副行长金多斯	宏观经济预测显示, 2022 年底欧元区将出现短暂的轻度衰退。金多斯认为, 有必要进一步加息, 直到通胀重回接近 2% 目标轨道。
12.31	欧央行行长拉加德	指出为遏制通胀, 欧洲央行政策利率必须更高。经济衰退可能是短暂且轻微的, 工资增长速度可能比预期的要快。
12.26	土耳其	土耳其总统埃尔多安表示, 土耳其在黑海发现了新的天然气资源, 预计储量为 580 亿立方米。
12.27	俄罗斯	普京颁布法令, 禁止向遵守西方价格上限的客户供应石油, 该法令将于 2023 年 2 月 1 日生效, 一直持续到 2023 年 7 月 1 日。
12.28	法国	巴黎援乌大会筹资逾 10 亿欧元, 法国种子公司将向乌克兰出口价值 2000 万欧元的粮食种子。
12.31	美国	美国财政部发布《关于俄罗斯石油出口价格上限政策的初步指导意见》。其中提到, 一旦俄罗斯石油产品在俄罗斯联邦以外的管辖区通关, 价格上限就不适用于任何进一步的陆上销售。









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 5 周日、韩股指下跌

名称	12 月 30 日	12 月 23 日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	3839.50	3822.39	0.45%	
纳斯达克指数	10466.48	10476.12	-0.09%	
道琼斯工业指数	33147.25	33027.49	0.36%	
德国 DAX	13923.59	13914.07	0.07%	
英国富时 100	7451.74	7469.28	-0.23%	
法国 CAC40	6473.76	6517.97	-0.68%	
韩国综合指数	2236.40	2356.73	-5.11%	
日经 225	26094.50	26507.87	-1.56%	

数据来源: Wind、开源证券研究所

表14: 2022 年 12 月第 5 周国际原油价格上涨

名称	12 月 30 日	12 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)	85.91	80.98	6.09%	
期货结算价(连续):WTI 原油 (美元/桶)	80.26	77.49	3.57%	
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气 (美元/百万英热单位)	4.43	5.06	-12.49%	
期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭 (美元/吨)	205.55	205.60	-0.02%	
期货结算价(连续):NYMEX 美国钢卷 (美元/吨)	744.00	659.00	12.90%	
现货收盘价(场内盘):LME 铜 (美元/吨)	8,387.00	8,345.50	0.50%	
现货收盘价(场内盘):LME 铝 (美元/吨)	2,360.50	2,362.00	-0.06%	
期货收盘价(连续):COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,822.30	1,792.50	1.66%	

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