

2023年01月08日

地产需求侧宽松继续加码

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：着力扩大内需和构建现代化产业体系

本周（1月2日-1月8日）国内宏观主要聚焦以下几个方面：

经济增长方面，本周部分城市发布2023年政府工作报告，公布2023年经济增速目标。万亿GDP城市2023年经济增长目标大多高于2022年GDP增速，在5%-7%左右。各城市普遍将扩大内需和构建现代化产业体系作为2023年发展经济的最重要抓手，强调在扩内需稳增长上持续发力。

疫情防控方面，国家卫健委印发《新型冠状病毒感染诊疗方案（试行第十版）》，包括进一步优化“临床分型”、进一步完善治疗方法、不再判定“疑似病例”等，中国香港将实施首阶段“通关”，优化内地与港澳往来措施。

物价方面，国常会强调千方百计提高医疗、防疫物资供给能力，支持重点企业满负荷生产。进一步抓好能源保供。持续释放煤炭先进产能，支持能源企业节日安全正常生产，做好电力、天然气顶峰保供预案。

基建及产业政策方面，本周政策聚焦2023年铁路、航空等交通基础设施扩大建设力度、加强新能源可靠替代能力、金融支持水利建设等。

货币与财政政策方面，本周央行召开2023年中国人民银行工作会议，指出要精准有力实施好稳健的货币政策，多措并举降低市场主体融资成本。银保监会主席郭树清提出，要多渠道增加中低收入和受疫情影响较大群体的收入；开发更多适销对路的金融产品，鼓励住房、汽车等大宗商品消费等。

地产政策方面，本周央行、银保监会建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续3个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。住建部部长表示，对于购买第一套住房的要大力支持。

消费政策方面，本周商务部表示，将会同相关部门多措并举，继续推动稳定和扩大汽车消费。研究扩大二手车流通、支持新能源汽车消费、促进老旧汽车报废更新等政策措施。

贸易政策方面，本周政策聚焦2023年对外贸易法修改、与菲律宾展开油气和新能源合作、支持贸易新业态创新发展、中土战略伙伴关系等。

金融政策方面，主要包括银保监会适度拓宽流动资金贷款与固定资产贷款用途及贷款对象范围等。

● 海外宏观政策：美联储12月议息会议纪要表态偏鹰

海外宏观主要聚焦美联储12月议息会议纪要、德国停止通过中东欧管道进口俄罗斯原油、欧佩克原油产量小幅上升、俄罗斯仍通过乌克兰向欧洲输送天然气等。美联储官员依赖通胀数据来决定未来会议中加息的幅度，态度总体偏鹰，没有与会者预期2023年降息是合适的；与会者担心市场过于乐观，未来加息后利率达到的水平将比投资者预料的高。

● **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

《把恢复和扩大消费摆在优先位置——宏观周报》-2023.1.2

《否极泰来——兼评12月PMI数据——宏观经济点评》-2022.12.31

《“第一次冲击”预演——11月企业利润点评——宏观经济点评》-2022.12.28

目 录

1、 国内宏观：着力扩大内需和构建现代化产业体系.....	3
1.1、 经济增长：在扩内需稳增长上持续发力.....	3
1.2、 疫情防控、疫苗研发相关政策：完善新冠感染诊疗方案.....	3
1.3、 物价供应：千方百计提高医疗、防疫物资供给能力.....	4
1.4、 基建投资及产业相关政策：更好发挥投资的关键作用.....	5
1.5、 货币政策：多措并举降低市场主体融资成本.....	6
1.6、 财政政策：加大财政宏观调控力度、优化政策工具组合.....	7
1.7、 地产政策：建立首套住房贷款利率政策动态调整机制.....	7
1.8、 消费政策：稳定和扩大汽车消费.....	8
1.9、 贸易相关政策：稳妥有序推进资本项目高水平开放.....	9
1.10、 金融及金融监管政策：拓宽流动资金贷款范围.....	10
1.11、 就业政策：开展外籍“高精尖缺”人才认定标准试点工作.....	11
2、 海外宏观：美联储 12 月议息会议纪要表态偏鹰.....	11
3、 风险提示.....	13
表 1： 部分城市公布 2023 年经济增速目标.....	3
表 2： 开展涉疫药品和医疗用品稳价保质专项行动.....	4
表 3： 推动央企高质量打好能源电力保供阵地战.....	5
表 4： 着力扩大铁路、航空基础设施建设力度.....	6
表 5： 多渠道增加中低收入和受疫情影响较大群体的收入.....	7
表 6： 适当扩大专项债投向领域和用作资本金范围.....	7
表 7： 对于购买第一套住房的要大力支持.....	8
表 8： 各地踊跃发放消费券加快文旅市场复苏.....	9
表 9： 中方愿同菲方重启油气开发谈判.....	10
表 10： 证监会将充分关注上市证券公司融资的必要性、合理性.....	10
表 11： 扩充外国高端人才认定范围.....	11
表 12： 美联储官员无人考虑在 2023 年降息.....	12
表 13： 2023 年 1 月第 1 周海外多数股指上涨.....	12
表 14： 2023 年 1 月第 1 周国际主要能源价格下跌.....	13

1、国内宏观：着力扩大内需和构建现代化产业体系

1.1、经济增长：在扩内需稳增长上持续发力

本周截至1月7日，多个城市已公布2023年GDP等经济发展目标。济南、青岛、长沙、合肥、郑州、福州、武汉、宁波、南通、广州、苏州等2021年万亿GDP城市，2023年经济增长目标均高于2022年GDP增速，在5%~7%左右。已公布城市普遍将扩大内需和构建现代化产业体系作为2023年发展经济的最重要抓手，强调在扩内需稳增长上持续发力。反映各城市对2023年宏观经济发展较为乐观，且政策上将加力提效以达成目标。

表1：部分城市公布2023年经济增速目标

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.07	全国部分城市	部分城市公布2023年GDP增速目标	2021年的24座万亿GDP城市中，已有11城公布了2023年的GDP等经济发展目标，包括济南、青岛、长沙、合肥、郑州、福州、武汉、宁波、南通、广州、苏州。11城数值落在了5%-7%之间，其中最低的为苏州市的“5%左右”，而长沙和郑州两个新一线省会城市均将目标瞄准在7%，福建省会福州则锚定了6.5%。

资料来源：中国基金报、开源证券研究所

1.2、疫情防控、疫苗研发相关政策：完善新冠感染诊疗方案

本周，国家卫健委正式印发《新型冠状病毒感染诊疗方案（试行第十版）》，具体措施包括：进一步优化“临床分型”，根据感染者病情严重程度，分为“轻型、中型、重型、危重型”；增加新冠病毒抗原检测阳性作为诊断标准；进一步完善治疗方法；调整“出院标准”；不再判定“疑似病例”等。此外，根据《关于优化内地与港澳人员往来措施的通知》，1月8日起，恢复办理内地居民旅游、商务赴香港签注。自香港入境人员凭行前48小时新冠病毒感染核酸检测阴性结果入境。中国香港宣布，1月8日起将实施首阶段“通关”，每日最多6万名港人从海陆空不同口岸“过关”进入内地，其中约5万人可经陆路口岸前往内地。港澳码头、机场、港珠澳大桥不设限制。

表2：开展涉疫药品和医疗用品稳价保质专项行动

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.04	市场监管总局		市场监管总局决定自2023年1月至6月，部署全国开展涉疫药品和医疗用品稳价保质专项行动，从严从快查处社会反映强烈的哄抬价格、囤积居奇、虚假宣传、虚假违法广告、假冒伪劣等违法行为。
01.04	中国疾控中心		我国目前本土流行的新冠病毒绝对优势毒株是BA.5.2和BF.7，个体在感染BA.5.2或BF.7后产生的中和抗体，在短期内(3个月)会维持相对较高水平，预期对其他奥密克戎变异株分支(包括XBB)有较好的交叉保护作用。我国短期内，由XBB系列变异株包括XBB.1.5引发大规模流行的可能性低。
01.04	北京		全国市场监管系统开展涉疫药品和医疗用品稳价保质电视电话会议召开。北京市市场监管局党组书记、局长高念东介绍，目前，北京市用药紧缺已经缓解，首都百姓购药价格有保障、用药质量有保障、合法权益有保障，市场秩序和环境稳定向好。
01.05	中国香港	中国香港公布与内地通关首阶段安排	1月8日起将实施首阶段“通关”，每日最多6万名港人从海陆空不同口岸“过关”进入内地，其中约5万人可经陆路口岸前往内地。港澳码头、机场、港珠澳大桥不设限制。
01.05	国务院联防联控机制	《关于优化内地与港澳人员往来措施的通知》	优化内地与港澳人员往来措施，1月8日起，恢复办理内地居民旅游、商务赴香港签注。自香港入境人员凭行前48小时新冠病毒感染核酸检测阴性结果入境，将检测结果填入海关健康申明卡。自澳门入境人员，如7天内无外国或其他境外地区旅居史，无需凭行前新冠病毒感染核酸检测阴性结果入境。
01.06	国家卫健委	《新型冠状病毒感染诊疗方案(试行第十版)》	进一步优化“临床分型”，根据感染者病情严重程度，分为“轻型、中型、重型、危重型”；增加新冠病毒抗原检测阳性作为诊断标准；进一步完善治疗方法；调整“出院标准”；不再判定“疑似病例”等。
01.06	国家医疗保障局	《新冠治疗药品价格形成指引(试行)》	明确新冠治疗药品依法实行市场调节价，由医药企业自主制定销售价格。
01.06	中国民航局		民航局优化调整防控策略，不再执行国际客运机组和机场高风险岗位人员隔离管理、国际客运航班固定航空器等要求，取消“五个一”“一国一策”及客座率限制等管控措施。
01.06	上海市		临时扩大医保用药目录，将符合诊疗方案的近百种新冠药品，全部纳入本市医保报销范围。同时，拓宽医保个人账户使用范围，允许购买新冠治疗相关药品、新冠病毒抗原检测试剂盒、医用防护口罩等。

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：千方百计提高医疗、防疫物资供给能力

物价供应方面，本周国常会强调，强化重要民生商品等保供稳价，确保春节市场供应充足和价格平稳。一要压实“米袋子”省长负责制、“菜篮子”市长负责制。做好春耕备播准备，进一步抓实粮食生产、夯实稳物价基础。二要千方百计提高医疗、防疫物资供给能力，支持重点企业满负荷生产。对纳入医保范围的看病和药品费用应报尽报。三要进一步抓好能源保供。持续释放煤炭先进产能，支持能源企业节日安全正常生产，做好电力、天然气顶峰保供预案。四要持续保障交通物流大动脉、微循环畅通，保障春节期间邮政快递稳定运行。五要加强市场和价格监管，依法查处囤积居奇、哄抬价格等行为。

表3：推动央企高质量打好能源电力保供阵地战

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.03	国常会		强化重要民生商品等保供稳价，确保春节市场供应充足和价格平稳。
01.04	国家统计局		据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2022年12月下旬与12月中旬相比，15种产品价格上涨，31种下降，4种持平，其中生猪（外三元）环比下降7.7%。
01.04	国资委	能源电力保供	进一步高质量打好能源电力保供阵地战、攻坚战。创新推动国有资本运营公司和发电企业发行2000亿元能源保供特别债进行注资，资金到位后第一时间拨付基层电厂，有力保障今冬明春购煤资金需求；推动央企42个煤矿列入应急保供煤矿名单，加快释放先进煤炭产能，推动煤炭日均产量创历史新高。电网企业要发挥大电网优势，持续优化提升跨省跨区调度能力，针对雨雪冰冻等极端天气，进一步完善应急预案；要做好与地方政府的沟通协调，引导用户错峰避峰，确保做到需求响应优先、有序用电保底、严禁拉闸限电。
01.06	国家发改委	铁矿石价格上涨	国家发展改革委研究加强铁矿石价格监管。专家认为，近一段时间，在市场供需基本面总体稳定的情况下，铁矿石价格快速大幅上涨，存在明显炒作成分。专家建议，加强铁矿石价格监管，特别是严厉打击夸大市场信息、渲染涨价氛围、期现货联动炒作等违法违规行为。

资料来源：中国政府网、国资委等、开源证券研究所

1.4、基建投资及产业相关政策：更好发挥投资的关键作用

基建方面，本周政策聚焦**2023年铁路、航空等交通基础设施扩大建设力度、加强新能源可靠替代能力、金融支持水利建设等**。河南省发布《大力提振市场信心促进经济稳定向好政策措施》，强调更好发挥投资的关键作用，包括加力制造业投资、提速基础设施投资等，建立各类政策资金，集中支持具备条件的重大项目快建设、早投产。此外，国家能源局提出，推动各领域先进电气化技术及装备发展进步并向各行业高比例渗透，交通领域大力推动新能源、氢燃料电池汽车全面替代传统能源汽车，建筑领域积极推广建筑光伏一体化清洁替代。

表4：着力扩大铁路、航空基础设施建设力度

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.03	交通运输部		要着力扩大铁路有效投资，优化铁路基础设施布局，抓紧推进川藏铁路、西部陆海新通道等重点项目，创新投融资机制，充分用好助企纾困政策；要着力推动铁路转型升级，加快推进运输结构调整优化和运输组织模式创新。
01.03	河南省	《大力提振市场信心促进经济稳定向好政策措施》	更好发挥投资的关键作用。目前已遴选省重点项目 2500 个左右，年度投资 1.8 万亿元。一是加力制造业投资。滚动开展“三个一批”项目建设活动，谋划推进 50 个投资 50 亿元以上的重点产业链延链补链强链项目。二是提速基础设施投资。加强政策性开发性金融工具、制造业中长期贷款、设备购置与更新改造贴息等领域项目储备，同步建立各类政策资金，集中支持具备条件的重大项目快建设、早投产。三是稳住房地产投资，全力保交楼、稳预期、拓供给，着力促进房地产市场平稳健康发展。
01.04	自然资源部 部长王广华		2023 年将适当增加土地计划指标，支持“十四五”规划重大工程、城市群和都市圈基础设施建设。引导大型光伏发电项目使用戈壁、荒漠、荒滩等未利用地建设，推动海上光伏产业健康有序发展，引导海上风电向深远海布局。
01.05	国务院国资委	打造一批创新型国有企业	要聚焦战略安全、产业引领、国计民生、公共服务等功能，加快打造现代产业链链长，积极开拓新领域新赛道，培育壮大战略性新兴产业。
01.05	工信部		发布《关于中国联通和优友互联合作开展移动物联网业务转售的批复》，正式启动移动物联网业务转售试点工作。这是继 2013 年开放移动转售业务试点以来，工信部持续推进电信业改革、推动移动转售行业发展的重要里程碑事件。
01.06	国家能源局	《新型电力系统发展蓝皮书(征求意见稿)》 公开征求意见	充分利用各类电源互补互济特性，构建多元绿色低碳电源供应结构。科学有序安排新增电源装机规模、结构和布局，充分发挥水、核、风、光、煤、气等多能互补优势。稳住煤电电力供应基本盘，推动煤电灵活低碳发展。打造“新能源+”模式，加快提升新能源可靠替代能力。推动各领域先进电气化技术及装备发展进步并向各行业高比例渗透，交通领域大力推动新能源、氢燃料电池汽车全面替代传统能源汽车，建筑领域积极推广建筑光伏一体化清洁替代。
01.06	中国民航局		民航将加大基础设施建设力度，力争 2023 年颁证运输机场达 258 个。加快推进厦门、呼和浩特等新机场建设，支持首都机场“提质增效”项目。全面提升机场规划设计水平，推动以建筑信息模型（BIM）为代表的智能建造新技术的拓展应用。
01.06	交通运输部 部长李小鹏	2023 年全国民航工作会议	强调要加大纾困帮扶力度，促进行业恢复发展。加快建设内外联通、安全高效的物流网络，持续加强国际航空货运能力建设。持续加大民航基础设施补短板力度，加快推动智慧民航建设。
01.06	水利部、工商银行		召开金融支持水利基础设施建设工作推进会。工商银行总行副行长张文武指出，“十四五”期间，工商银行拟为水利行业提供意向融资支持 8000 亿元。

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：多措并举降低市场主体融资成本

货币政策方面，本周央行召开 2023 年中国人民银行工作会议，指出要精准有力实施好稳健的货币政策，多措并举降低市场主体融资成本，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。银保监会主席郭树清表示，稳健的货币政策精准有力，就需要聚焦在扩大有效需求和深化供给侧改革上。第一，金融政策要积极配合财政政策和社会政策，**多渠道增加中低收入和受疫情影响较大群体的收入**。第二，以满足新市民需求为重点，**开发更多适销对路的金融产品，鼓励住房、汽车等大宗商品消**

费。第三，围绕教育、文化、体育、娱乐等重点领域，**加强对服务消费的综合金融支持**。第四，继续做好能源、交通、水利等基础设施投融资保障。第五，创新运用多种融资工具，推动完善社会领域投融资机制。第六，以新兴经济体和发展中国家为重点，持续优化结算、融资、保险等进出口贸易金融服务。**货币政策要加大向民营企业的倾斜力度**，保持信贷总量有效增长，推动降低综合融资成本。

表5：多渠道增加中低收入和受疫情影响较大群体的收入

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.04	央行	2023年中国人民银行工作会议	要精准有力实施好稳健的货币政策，多措并举降低市场主体融资成本，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；加大金融对国内需求和供给体系的支持力度，支持房地产市场平稳健康发展；有序推进人民币国际化；有序推进数字人民币试点。
01.04	央行	11月外汇占款增加	有关负责人表示，2007至2008年，为支持商业银行建立相应的外汇资产风险准备，央行允许部分商业银行以外汇资金交存部分人民币存款准备金。2008年以来，部分商业银行自愿将上述外汇资金逐步置换回人民币形式来交存存款准备金。近期，部分商业银行继续置换所剩外汇资金，置换后体现为货币当局资产负债表中“外汇”科目余额增加。
01.07	郭树清	《新华社》专访	稳健的货币政策精准有力，就需要聚焦在扩大有效需求和深化供给侧改革上。将当期总收入最大可能地转化为消费和投资，是经济快速恢复和高质量发展的关键，金融服务大有可为。

资料来源：中国人民银行等、开源证券研究所

1.6、财政政策：加大财政宏观调控力度、优化政策工具组合

财政政策方面，本周财政部部长刘昆表示，财政政策的“加力”，就是要适度加大财政政策扩张力度。一是在财政支出强度上加力。统筹财政收入、财政赤字、贴息等政策工具，**适度扩大财政支出规模**。二是在专项债投资拉动上加力。**合理安排地方政府专项债券规模，适当扩大投向领域和用作资本金范围**，持续形成投资拉动力。三是在推动财力下沉上加力。“提效”，一方面是完善税费优惠政策，增强精准性和针对性，着力助企纾困。2023年对现行减税降费、退税缓税措施，该延续的延续，该优化的优化。另一方面，优化财政支出结构，有效带动扩大全社会投资，促进消费。此外，教育、医疗卫生、社会保障、生态、基层“三保”等民生领域都是财政支出的重点。

表6：适当扩大专项债投向领域和用作资本金范围

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.03	财政部部长 刘昆	《人民日报》专访	2023年要加大财政宏观调控力度，优化政策工具组合，在有效支持高质量发展中，保障财政可持续和地方政府债务风险可控。要统筹财政收入、财政赤字、贴息等政策工具，适度扩大财政支出规模；合理安排地方政府专项债券规模，适当扩大投向领域和用作资本金范围，持续形成投资拉动力。

资料来源：经济日报、开源证券研究所

1.7、地产政策：建立首套住房贷款利率政策动态调整机制

地产政策方面，本周央行、银保监会建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续3个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。住建部部长表示，对于购买第一套住房的要大力支持；对于购买第二套住房的，要合理支持。此外，多省市采取推广二手房“带押过户”、降低房贷利率、降低二手房首付比例、提高公积金贷款额度等进行需

求端的放松。

表7：对于购买第一套住房的要大力支持

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.05	央行、银保监会	首套住房贷款利率政策动态调整	建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续3个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。
01.05	重庆	提高公积金贷款额度、降低房贷利率	调整全市差异化住房信贷政策，居民家庭购买普通自住住房的首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减20个基点。二套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率加60个基点。
01.05	安徽六安	提高公积金贷款额度、购房补贴优惠	提高住房公积金最低贷款额度，正常缴存住房公积金满6个月的职工，在六安购买新建普通商品住房且首次申请住房公积金贷款时，贷款额度可上浮20%。
01.05	住建部部长倪虹		对于购买第一套住房的要大力支持。首付比、首套利率该降的都要降下来。对于购买第二套住房的，要合理支持。以旧换新、以小换大、生育多子女家庭都要给予政策支持。对于购买三套以上住房的，原则上不支持，就是不给投机炒房者重新入市留有空间。
01.05	深圳	二手房带押过户	深圳市住房和建设局、司法局等六部门联合印发《深圳市推广二手房“带押过户”模式的工作方案》的通知。在二手房“带押过户”过程中，通过推行“顺位抵押”、二手房转移及抵押“双预告登记”等多种模式，优化业务流程，实现二手房交易更加高效、便捷。
01.06	乌鲁木齐	降低二手房首付比例、提高公积金贷款额度、降低房贷利率	贷款购买普通自住住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减20个基点。首次购买市辖区范围内面积130平方米（含）以内新建商品住房的，契税金额的50%由财政资金给予补贴。
01.06	南昌	购房补贴优惠	全日制博士可享受10万元一次性购房补贴；全日制硕士研究生、985高校全日制本科生和高级技师（一级）可享受6万元一次性购房补贴。
01.06	江西上栗	购房补贴优惠、降低首付比例	县财政按博士、硕士、本科、专科、中专（技校生），分别给予10万元、5万元、3万元、2万元、1万元的一次性购房补贴。购买首套房的由县财政按所得部分50%给予补贴，相关税款实行先征后补。首套房最低首付比例下调至20%、二套房最低首付比例下调至30%。
01.03	扬州	购房补贴优惠	对“在扬州扬大专及以上人才在市区购买首套商品住房（含二手商品住房），给予所缴纳契税50%的一次性购房补贴”的政策截止时间延长至2023年6月30日。
01.03	河南		河南省委常委、常务副省长孙守刚表示，取消和调整过热时期妨碍消费需求释放的限制性政策，完善二套房认定标准，支持集中团购商品住房，鼓励各地结合保障性租赁住房、人才住房房源征集，加快存量商品房去化。

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：稳定和扩大汽车消费

消费政策方面，本周商务部表示，将会同相关部门多措并举，**继续推动稳定和扩大汽车消费**。一是抓政策落实，加大汽车消费政策文件落实督导力度；二是抓措施完善。**研究扩大二手车流通、支持新能源汽车消费、促进老旧汽车报废更新等政策措施**；三是抓环境优化。协同相关部门支持充电设施、停车设施建设和提高汽车

消费金融服务水平，持续优化汽车消费环境；四是抓制度健全。加快修订《二手车流通管理办法》、《机动车强制报废标准规定》。

表8：各地踊跃发放消费券加快文旅市场复苏

时间	机构/领导	主题/规模	具体内容
01.03	河南省	《大力提振市场信心促进经济稳增长向好政策措施》	鼓励各地出台促进汽车消费的惠民政策，将购车补贴政策延续至2023年3月底，对省内新购汽车按购车价格的5%给予消费者补贴，最高不超过10000元/台，省、市级财政各补贴一半。鼓励各地对智能电子产品和家用电器产品消费进行补贴或开展以旧换新促销活动，将省财政对各地实际财政补贴支出按不超过30%给予奖补政策延续至2023年3月底。
01.04	商务部等	《关于加强老字号与历史文化资源联动促进品牌消费的通知》	积极推动老字号依托历史底蕴和文化精髓开发创意产品、营造消费场景、提升消费者体验，进一步顺应国潮消费趋势，释放品牌消费潜力，丰富品牌消费供给，不断满足人民对美好生活的向往。
01.04	厦门		对市民、游客和在厦人员推出系列优惠鼓励措施，通过发放文旅消费券、鼓励招徕游客及支持商业演出等手段，促购促游促演，加快文旅市场复苏。
01.05	文化与旅游部		2023年将推出第一批中国特品级旅游资源名录，统筹推进长城、大运河、长征、黄河、长江国家文化公园建设；实施美好生活度假休闲工程，推出一批国家级旅游休闲城市和街区，培育一批乡村旅游集聚区，优化全国乡村旅游重点村镇和“乡村四时好风光”全国乡村旅游精品线路。
01.05	郑州	5000万	1月5日上午10时起，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。
01.06	商务部		商务部将会同相关部门多措并举，继续推动稳定和扩大汽车消费。
01.06	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。
01.05	广州	1000万	1月17日，广州市文旅局将再次向社会发放第二轮1000万元消费券，本轮消费券的有效使用期覆盖整个新春假期
01.06	郑州	3500万	将投放1500万元家电专项消费券，限在郑州市内八区参与活动的家电零售企业线下实体店使用；，郑州文旅将通过旅游电商平台陆续发放文旅消费券2000万元。
01.06	青岛	2300万	在零售、餐饮、家电等行业发放2000万元惠民消费券；联合各大商超、企业，面向全区餐饮、零售、汽车、文化、旅游、住宿等发放总额300万元的电子消费券。
01.06	榆林	1亿	将于1月9日开始2023年第一波消费券发放活动，活动共投放资金1亿元；其中，商贸类电子消费券5000万元，汽车消费补贴5000万元。

资料来源：央广网、第一财经等、开源证券研究所

1.9、贸易相关政策：稳妥有序推进资本项目高水平开放

贸易方面，本周政策聚焦2023年对外贸易法修改、与菲律宾展开油气和新能源合作、支持贸易新业态创新发展、中土战略伙伴关系等。国家主席习近平菲律宾总统马科斯会谈时指出，中方愿同菲方重启油气开发谈判，推动非争议区油气开发合作，开展光伏、风能、新能源汽车等绿色能源合作。两国元首共同见证签署有关“一带一路”、农渔业、基础设施、金融、海关、电子商务、旅游等合作文件。

表9：中方愿同同菲方重启油气开发谈判

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.03	商务部		十三届全国人大常委会第三十八次会议表决通过关于修改对外贸易法的决定，删去关于对外贸易经营者备案登记的规定。根据决定，自2022年12月30日起，各地商务主管部门停止办理对外贸易经营者备案登记。
01.04	国家主席习近平	同菲律宾总统马科斯举行会谈	中方愿同菲方重启油气开发谈判，推动非争议区油气开发合作，开展光伏、风能、新能源汽车等绿色能源合作。两国元首共同见证签署有关“一带一路”、农渔业、基础设施、金融、海关、电子商务、旅游等合作文件。
01.04	外汇局	部署2023年外汇管理重点工作	指出要稳妥有序推进资本项目高水平开放，完善跨国公司本外币一体化资金池试点。扩大优质企业贸易外汇收支便利化政策覆盖面，支持贸易新业态创新发展和规范发展。防范跨境资金流动风险。完善外汇储备经营管理。
01.06	国家主席习近平		国家主席习近平在人民大会堂同来华进行国事访问的土库曼斯坦总统谢尔达尔·别尔德穆哈梅多夫举行会谈。两国元首宣布，将中土关系提升为全面战略伙伴关系。

资料来源：中国政府网、商务部等、开源证券研究所

1.10、金融及金融监管政策：拓宽流动资金贷款范围

金融政策方面，本周政策主要聚焦银保监会对《固定资产贷款管理办法（征求意见稿）》《流动资金贷款管理办法（征求意见稿）》《个人贷款管理办法（征求意见稿）》和《项目融资业务管理规定（征求意见稿）》征求意见。本次修订适度拓宽流动资金贷款与固定资产贷款用途及贷款对象范围，并明确：流动资金贷款期限不得超过3年，固定资产贷款期限原则上不超过10年，个人消费贷款期限不得超过5年。

表10：证监会将充分关注上市证券公司融资的必要性、合理性

时间	机构/领导	具体内容
01.03	证监会	回应上市证券公司再融资行为表示，证监会也会支持证券公司合理融资，更好发挥证券公司服务实体经济高质量发展的功能作用。证监会将在审核中充分关注上市证券公司融资的必要性、合理性，把好股票发行入口关。
01.04	银保监会	发布《一年期以上人身保险产品信息披露规则》，要求保险公司披露分红实现率指标，并取消高、中、低三档演示利率表述。
01.05	上海银保监局	发布《上海银行业保险业支持上海科创中心建设行动方案（2022-2025年）》。到2025年，有效发挥上海金融资源集聚、科技创新策源、高端产业引领优势，到2025年末显著提高上海银行业保险业服务科技创新的支持力度和专业能力。
01.06	银保监会	形成《固定资产贷款管理办法（征求意见稿）》《流动资金贷款管理办法（征求意见稿）》《个人贷款管理办法（征求意见稿）》和《项目融资业务管理规定（征求意见稿）》。本次修订适度拓宽流动资金贷款与固定资产贷款用途及贷款对象范围，并明确：流动资金贷款期限不得超过3年，固定资产贷款期限原则上不超过10年，个人消费贷款期限不得超过5年。
01.06	上海市	上海市金融稳定发展研究中心揭牌，主要承担上海及区域金融稳定研究，金融业务、金融产品和金融科技风险创新风险评估，涉众型、区域性及重点领域金融风险监测预警，以及协助强化央地金融监管协同，协助推进打击非法金融活动等职能。

资料来源：中国政府网、证监会官网等、开源证券研究所

1.11、 就业政策：开展外籍“高精尖缺”人才认定标准试点工作

就业政策方面，本周政策科技部、人社部联合在北京、上海、重庆、杭州、广州、深圳开展外籍“高精尖缺”人才认定标准试点工作，扩充外国高端人才和专业人才认定范围。

表11：扩充外国高端人才认定范围

时间	机构/领导	具体内容
01.06	科技部、人力资源社会保障部	决定在北京、上海、重庆、杭州、广州、深圳开展外籍“高精尖缺”人才认定标准试点工作，支持进一步扩充外国高端人才（A类）和外国专业人才（B类）的认定范围。自2023年1月1日起实施，试行2年。

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：美联储12月议息会议纪要表态偏鹰

本周（1月2日-1月8日），海外宏观主要聚焦美联储12月议息会议纪要表态偏鹰、德国停止通过中东欧管道进口俄罗斯原油、欧佩克原油产量小幅上升、俄罗斯仍通过乌克兰向欧洲输送天然气等。







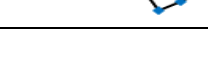

1月4日，美联储12月议息会议纪要公布。美联储官员更多重视通胀数据来决定未来会议中加息的幅度，“与会者普遍认为，需要维持限制性政策立场，直到即将公布的数据提供信心，表明通胀处于持续下降至2%的道路上，这可能需要一段时间”。美联储官员态度总体偏鹰，没有与会者预期2023年降息是合适的；与会者担心市场过于乐观，未来加息后利率达到的水平将比投资者预料的高。与会者继续预计，持续提高联邦基金利率将是适当的，“公众不应过度解读负责制定利率的联邦公开市场委员会放慢加息步伐的举动”。

表12: 美联储官员无人考虑在 2023 年降息

时间	机构/领导	具体内容
01.04	日本央行行长黑田东彦	将继续放宽货币政策以实现物价目标；日本经济将在宽松的货币政策下继续稳定增长；将在七国集团会议上就全球经济面临的问题进行会谈。
01.03	欧央行行长拉加德	拉加德表示，借贷成本将再度升高，称这是抑制消费价格飙升的必要手段。“眼下，欧洲央行的政策利率必须更高，才能遏制通胀并将其降至我们 2% 的目标水平”。
01.04	美联储	12 月会议纪要 会议纪要显示，与会者确认需要放慢加息步伐，但并没有流露出 2023 年要降息的想法，给转向的希望泼冷水。
01.04	美联储	美联储官员、2023 年票委卡什卡利：至少在未来几次会议上继续加息将是合适的，直到美联储有信心通胀会见顶；美联储应该维持目标利率，预测终端利率将在 5.4%。只有在美联储确信通胀正稳步回落至 2% 时，才考虑降息。
01.05	美联储	美联储官员布拉德：利率将在 2023 年变得足够限制性；劳动力市场依然强劲；通胀可能放缓，随后符合预期；美联储的行动与更多加息的前景有助于抑制通货膨胀，美联储的政策还有限制性，但很快就会有更多的加息；美国 GDP 可能放缓至 2% 左右的潜在水平；数据将决定下次会议加息 25 或 50 个基点；自 2022 年秋季以来，美国实现软着陆的希望有所增加。
01.06	美联储	美联储官员博斯蒂克表示，美联储仍然需要坚持到底，目前通胀太高了；倾向于将利率升至 5%-5.25%，并保持利率峰值直到 2024 年。
01.03	德国	德国自 1 月 1 日起停止通过连结俄罗斯与中东欧的“友谊”输油管道进口俄罗斯原油。德国媒体报道称，管道供应的停止将影响德国多家炼油厂。停止管道供应俄罗斯原油将影响德国施韦特、勃兰登堡州、洛伊纳州和萨克森-安哈尔特州的主要炼油厂。
01.03	欧佩克	国际原油产量 欧佩克原油产量 12 月小幅增加，因尼日利亚为打击石油盗窃行为部分扭转了长期的产量下滑局面。根据一项调查，欧佩克日产量增加了 15 万桶，几乎全部来自于尼日利亚。
01.04	俄罗斯	俄罗斯天然气工业股份公司表示，将继续通过乌克兰向欧洲输送天然气，周三输送量为 3780 万立方米。
01.07	美国	共和党政客凯文·麦卡锡当选美国第 118 届国会众议院议长。美国第 118 届众议院将立刻开始履职。

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: 2023 年 1 月第 1 周海外多数股指上涨

名称	1 月 6 日	12 月 30 日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	3895.08	3849.28	1.19%	
纳斯达克指数	10569.29	10478.09	0.87%	
道琼斯工业指数	33630.61	33220.80	1.23%	
德国 DAX	14610.02	14071.72	3.83%	
英国富时 100	7699.49	7512.72	2.49%	
法国 CAC40	6860.95	6573.47	4.37%	
韩国综合指数	2289.97	2236.40	2.40%	
日经 225	25973.85	26093.67	-0.46%	

数据来源：Wind、开源证券研究所

表14：2023年1月第1周国际主要能源价格下跌

名称	1月6日	12月30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)	78.57	82.26	-4.49%	
期货结算价(连续):WTI原油(美元/桶)	73.77	78.40	-5.91%	
期货收盘价(连续):NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.76	4.56	-17.52%	
期货结算价(连续):IPE理查德湾煤炭(美元/吨)	172.50	207.45	-16.85%	
期货结算价(连续):NYMEX美国钢卷(美元/吨)	730.00	742.00	-1.62%	
现货收盘价(场内盘):LME铜(美元/吨)	8,362.50	8,395.00	-0.39%	
现货收盘价(场内盘):LME铝(美元/吨)	2,242.50	2,371.50	-5.44%	
期货收盘价(连续):COMEX黄金(美元/盎司)	1,868.20	1,817.40	2.80%	

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