

2023年01月15日

大部分省市 2023 年经济增速目标下调

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：大部分省市 2023 年经济增速目标下调

本周（1月8日-1月15日）国内宏观主要聚焦以下几个方面：

经济增长方面，本周截至1月15日，31省市已公布2023年GDP等经济发展目标。发布2023年政府工作报告的31个省市中，有23个省市下调经济增速目标、5个省市上调目标。GDP增速目标分布在4%~9.5%之间，天津市、北京市增速目标分别为4%、4.5%，其余各省份增速目标均在5%以上。

疫情防控方面，本周，疫情防控政策主要涉及上海市出入境部门恢复出境签注和护照、中国澳门公布新冠防控新原则、新冠治疗药品医保目录谈判结果等。

物价方面，本周政策涉及猪粮比下跌、生猪价格回落、发改委对2023年物价形势展望等。

基建及产业政策方面，本周政策聚焦地方战略性新兴产业集群发展、促进工业经济平稳增长、绿色能源发展、构建现代化交通运输体系、国有资本集中关键领域。

货币与财政政策方面，本周央行、银保监会召开信贷工作座谈会。会议明确，要坚持“房住不炒”定位，有效防范化解优质头部房企风险，实施改善优质房企资产负债表计划，聚焦专注主业、合规经营、资质良好、具有一定系统重要性的优质房企，开展“资产激活”“负债接续”“权益补充”“预期提升”四项行动。

地产政策方面，相关部门起草《改善优质房企资产负债表计划行动方案》。将从存量和增量入手，加大贷款、债券、资管等多渠道融资支持力度，保持优质房企融资性现金流稳定。

消费政策方面，本周更多省市发布大规模消费券，主要涵盖文旅、汽车、家电、餐饮等领域。四地消费券规模过亿。此外，多地积极开展促消费活动，促进消费场景恢复。

贸易政策方面，商务部提出，便利各类跨境贸易投资使用人民币计价结算，推动银行提供更加便捷、高效的结算服务；鼓励银行开展境外人民币贷款。

金融政策方面，本周银保监会部署2023年重点任务提出，要全力支持经济运行整体好转，做好对投资的融资保障。

● 海外宏观政策：美国政府支出将达到法定债务上限

海外宏观主要聚焦美联储、欧央行官员密集发声、欧盟联合融资工具等。美联储官员卡什卡利、博斯蒂克发言偏鹰，表示美联储仍需要加息，美联储贴现利率会议纪要显示，9个地方联储要求将贴现利率上调50个基点至4.5%，达拉斯、亚特兰大和里士满3个地方联储寻求维持不变。美国财长耶伦表示，美国政府支出将于1月19日达到法定的债务上限。美国财政部将从1月19日开始采取某些特别措施，以防止美国违约。欧央行发文表示未来几个季度，整个欧元区的工资增长将非常强劲，这加强了进一步加息的理由。但鉴于通胀仍居高不下，实际工资仍有可能下滑。

● **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

《“躁动反攻”行情：布局成长，静待消费“由弱转强”——投资策略周报》-2023.1.8

《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

《疫情或已临近达峰，A股“春季躁动”在即——投资策略周报》-2023.1.2

《开源金股，1月推荐——投资策略专题》-2022.12.29

目 录

1、 国内宏观：继续抓好稳经济一揽子政策和接续措施落实.....	3
1.1、 经济增长：大部分省市 2023 年经济增速目标下调.....	3
1.2、 疫情防控、疫苗研发相关政策：医疗救治是新冠防控工作当务之急.....	4
1.3、 物价供应：有信心、有能力继续保持物价总体稳定.....	5
1.4、 基建投资及产业相关政策：全力促进工业经济平稳增长.....	6
1.5、 货币政策：实施改善优质房企资产负债表计划.....	7
1.6、 财政政策：保障财政可持续和地方政府债务风险可控.....	7
1.7、 地产政策：加大贷款、债券、资管等多渠道融资支持力度.....	8
1.8、 消费政策：地方大规模发放汽车、文旅等消费券.....	9
1.9、 贸易相关政策：便利各类跨境贸易投资使用人民币计价结算.....	10
1.10、 金融及金融监管政策：做好对投资的融资保障.....	11
1.11、 就业政策：高校毕业生就业作为重中之重.....	12
2、 海外宏观：美国政府支出将达到法定债务上限.....	12
3、 风险提示.....	14

图表目录

图 1： 各省市 2023 年政府工作报告增速目标.....	4
表 1： 部分城市公布 2023 年经济增速目标.....	3
表 2： 大城市已渡过感染高峰.....	5
表 3： 2023 年输入性通胀压力仍然存在.....	6
表 4： 推动国有资本向重要行业和关键领域集中.....	6
表 5： 发达经济体货币政策调整对我国影响有限.....	7
表 6： 增值税小规模纳税人税收减免.....	8
表 7： 将设立 1000 亿元住房租赁贷款支持计划.....	9
表 8： 宁波、沈阳、榆林等地发放规模过亿消费券.....	10
表 9： 坚定推动外贸稳规模、优结构的信心.....	11
表 10： 积极推动信托等非银机构聚焦主业转型发展.....	11
表 11： 多渠道促进就业创业.....	12
表 12： 欧元区的工资增长将非常强劲.....	13
表 13： 2023 年 1 月第 2 周海外股指均上涨.....	13
表 14： 2023 年 1 月第 2 周国际原油价格上涨.....	14

1、国内宏观：继续抓好稳经济一揽子政策和接续措施落实

1.1、经济增长：大部分省市 2023 年经济增速目标下调

本周截至 1 月 15 日，31 省市已公布 2023 年 GDP 等经济发展目标。发布 2023 年政府工作报告的 31 个省市中，有 23 个省市下调经济增速目标、5 个省市上调目标。GDP 增速目标分布在 4%~9.5% 之间，天津市、北京市增速目标分别为 4%、4.5%，其余各省份增速目标均在 5% 以上。海南省增速目标最高，为 9.5%。

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
01.15	各省政府工作报告		发布 2023 年政府工作报告的 31 个省市中，有 23 个省市下调经济增速目标、5 个省市上调目标。GDP 增速目标分布在 4%~9.5% 之间。
01.12	国务院总理李克强	考察市场监管总局并主持召开座谈会	着力稳增长稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间。当前经济保持恢复态势，但市场主体特别是中小微企业、个体工商户困难较大，并且遇到新问题。要保持政策稳定性，继续抓好稳经济一揽子政策和接续措施落实。支持平台经济健康持续发展，更好发挥促进就业和消费等作用。

资料来源：各省政府工作报告、开源证券研究所

图1：各省市 2023 年政府工作报告增速目标

省市年度	GDP		固定资产投资		社会消费品零售总额		一般公共预算收入		CPI		新增就业		调查失业率		居民可支配收入	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
天津	4%左右	5%以上	3%左右	5.5%左右	6%左右	7%左右	4%左右	3%左右	3%左右	3%左右	35万	35万人以上	5.5%左右	5.5%以内	-	-
上海	5.5%以上	5.5%左右	-	-	-	-	5.50%	6.00%	3%左右	3%左右	-	55万个就业岗位	5%以内	5%以内	与经济增长基本同步	与经济增长基本同步
四川	6%左右	6.5%左右	-	8.00%	-	8.00%	6%左右	与经济发展趋势基本一致	3%左右	3%左右	85万	85万人	-	5.5%以内	与经济增长基本同步	稳步增长
江西	7%左右	7%以上	8%以上	8%以上	8.5%以上	10%以上	-	5.00%	3%左右	3%左右	-	-	5.5%左右	5.5%以内	城乡居民人均可支配收入分别增长6.5%、7.5%	城镇7.5%左右 农村8%左右
河北	6%左右	6.50%	6.5%左右	6.50%	6%以上	8%左右	6%左右	6.50%	3%左右	3%左右	-	-	5.5%左右	5.5%以内	城乡居民人均可支配收入分别增长6.5%、7.5%	8%左右
福建	6%左右	6.50%	6.00%	6.50%	10.00%	9.00%	5.5%左右	5.00%	3%左右	3%左右	-	50万人以上	5.5%左右	5.5%以内	城镇居民、农村居民人均可支配收入分别增长7%、7.5%	城镇7% 农村8%
云南	6%以上	7%左右	9%左右	7%以上	10%以上	8%以上	5%左右	3.00%	3%左右	3%左右	-	50万人	5.5%以内	5.5%以内	与经济增长基本同步	与经济增长基本同步
广东	5%以上	5.5%左右	8.00%	8.00%	6.00%	6.50%	5.00%	5.00%	3%左右	3.00%	110万以上	110万人	5.5%以内	5.5%以内	与经济增长基本同步	与经济增长基本同步
辽宁	5%以上	5.5%以上	10%以上	10%左右	7%左右	8%左右	5%左右	4%左右	3%左右	3%左右	45万左右	45万人左右	5.5%左右	5.5%以内	与经济增长基本同步	与经济增长基本同步
山西	6%左右	6.5%左右	7%以上	8.00%	7%左右	7.00%	5%	6.00%	3%左右	3%左右	45万左右	45万人	5.5%左右	5.5%以内	与经济增长基本同步	城镇居民人均可支配收入增速与经济增长同步，农村居民人均可支配收入增速高于经济增长
陕西	5.5%左右	6%左右	-	-	-	-	3.00%	3%左右	3%左右	3%左右	40万以上	40万人	5.5%以内	5.5%以内	城乡居民人均可支配收入分别增长6.5%、7.5%	城镇6.5%左右 农村8%左右
浙江	5%以上	6%左右	-	-	-	-	与经济增长基本同步	与经济增长基本同步	3%以内	3%左右	-	100万人	5%以内	5.5%以内	与经济增长基本同步	与经济增长基本同步
黑龙江	6%左右	5.5%左右	8%以上	10%以上	-	7.00%	9%左右	6.50%	-	-	-	30万人	6%以下	6%左右	与经济增长基本同步	高于地区生产总值增长
广西	5.5%以上	6.5%以上	8%以上	10.00%	-	8.00%	5%左右	3.00%	3%左右	-	-	30万人	6%以下	-	-	-
内蒙古	6%左右	6%左右	10%以上	-	-	-	-	与经济增长基本同步	3%左右	3%左右	20万人以上	20万人	6%左右	6%左右	与经济增长基本同步	-
黑龙江	6%左右	6%左右	8%以上	10%以上	-	7.00%	9%左右	6.50%	-	-	-	30万人	6%以下	6%左右	与经济增长基本同步	高于地区生产总值增长
安徽	6.5%左右	7%以上	10%以上	10%以上	9.50%	9%左右	7.00%	7%左右	-	3%左右	-	65万人以上	-	5.5%以内	城乡居民人均可支配收入分别增长7%、8%	城镇8%左右 农村10%左右
山东	5%左右	5.5%以上	-	-	-	-	5%以上	5%左右	3%左右	3%左右	110万以上	110万人	5.5%以内	5.5%以内	5%以上	7%左右
湖北	6.5%左右	7%左右	-	-	-	10%以上	-	-	3%左右	3%左右	70万以上	70万人	5.5%左右	5.5%以内	与经济增长基本同步	与经济增长基本同步
重庆	6%左右	5.5%左右	10.00%	6%左右	6.00%	7%左右	-	3%左右	3%以内	3%以内	60万以上	60万人	-	5.5%以内	快于经济增长	7%左右
西藏	8%左右	8%左右	-	-	-	10%左右	-	-	3%左右	3%以内	-	-	5%左右	5%以内	城乡居民人均可支配收入分别增长8%、10%	城镇8% 农村10%以上
河南	6.00%	7.00%	10.00%	10.00%	8.00%	8.00%	-	5.00%	-	3%左右	-	110万人	-	5.5%以内	与经济增长基本同步	与经济增长同步
湖南	6.5%左右	6.5%以上	7%以上	7.50%	-	-	8%以上	6.00%	3%左右	3%左右	70万	70万人	5.5%左右	5.5%以内	与经济增长基本同步	与经济增长基本同步
贵州	6%左右	7%左右	5.00%	-	7.50%	-	6%左右	5%左右	-	3%左右	60万	60万人	-	5.5%以内	城乡居民人均可支配收入分别增长7%、9%	城镇10%左右 农村12%左右
宁夏	6.5%左右	7.00%	10.00%	8.00%	5.00%	-	5.5%左右	5.00%	3%左右	3.00%	8万	7.5万人	5.5%以内	5.5%以内	城乡居民人均可支配收入分别增长6.5%、7.5%	城镇7% 农村8%
海南	9.5%以上	9%左右	12%左右	8.00%	10%左右	11.00%	15%左右	10.00%	3%左右	3%左右	-	-	5.5左右	-	城乡居民人均可支配收入分别增长9%、9.5%	城镇9% 农村9.5%
新疆	7%左右	6%左右	11%左右	10%左右	12%左右	6%左右	10%左右	7%左右	3%左右	3%左右	-	46万人	5.5%以内	5.5%以内	城乡居民人均可支配收入分别增长7%、8%	城镇7%左右 农村8%左右
江苏	5.00%	5.5%以上	-	-	-	6.5%左右	5.5%左右	4.5%左右	-	3%左右	120万	120万人	-	5%左右	-	与经济增长基本同步
北京	4.5%以上	5%以上	-	-	-	-	4%左右	4.00%	-	3%左右	26万	-	5%以内	5%以内	与经济增长基本同步	-
青海	5%左右	5.5%左右	-	-	-	-	-	-	-	3%左右	-	6万人	-	5.5%以内	-	与经济增长基本同步
吉林	6%左右	6%左右	7%左右	7%左右	7%左右	6.5%左右	与经济同步增长	2%以上	-	3%左右	-	23万人	6%左右	6%以下	与经济增长基本同步	与经济增长基本同步
甘肃	6%左右	6.5%以上	10.00%	9.00%	10.00%	8.00%	6.00%	6.50%	3.00%	3%以内	-	32万人	5.5%左右	5.5%左右	城镇居民、农村居民人均可支配收入分别增长6%、7.5%	城镇8%左右 农村10%左右

资料来源：各省市政府工作报告，开源证券研究所

1.2、疫情防控、疫苗研发相关政策：医疗救治是新冠防控工作当务之急

本周，疫情防控政策主要涉及上海市出入境部门恢复出境签注和护照、中国澳门公布新冠防控新原则、新冠治疗药品医保目录谈判结果等。国家卫健委负责人表示，大城市已经渡过感染高峰。春运期间、春节前后不一定是感染高峰，但有可能

会出现急诊和重症高峰。医疗救治是新冠疫情防控工作的当务之急，做好诊疗关口前移和重症患者救治是重要着力点。要推进医疗资源升级扩容，保障好设备设施和药品配备。

表2：大城市已渡过感染高峰

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.08	上海市		上海公安出入境管理部门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，恢复办理本市户籍居民或持上海市居住证的外省市居民旅游、商务赴港签注；恢复受理审批外国人申请普通签证延期、换发、补发。
01.08	中国澳门	澳门公布新冠病毒感染防控原则	1月8日起，个人无须在澳门健康码上作健康申报，澳门健康码将停止红、黄码功能，场所也不应要求进入者出示澳门健康码；若非特别需要，不得要求无不适应症人员或其他相关人士进行新冠病毒检测。
01.08	国家医保局	介绍新冠治疗药品参与2022年医保药品目录谈判有关情况	阿兹夫定片、清肺排毒颗粒谈判成功，Paxlovid 因生产企业辉瑞投资有限公司报价高未能成功。
01.08	国家卫健委		国家卫健委医政司司长焦雅辉表示，从2022年我国奥密克戎临床病例分型情况来看，出现肺炎也就是普通型的占比大概是8%左右。大城市已经渡过感染高峰。春运期间、春节前后不一定是感染高峰，但有可能出现急诊和重症高峰。
01.09	国务院联防联控		国务院联防联控机制专家表示，我国短期内由XBB系列变异株引发大规模流行的可能性低。目前来看，单纯感染产生的免疫保护力，不如感染加上接种疫苗产生的混合免疫保护作用强，所以后期如果需要接种疫苗的话，建议还是要接种疫苗。另外，随着春节人员的返流，可能会在当地引起一波输入性高峰。
01.09	国家卫健委		当前，医疗救治是新冠疫情防控工作的当务之急，做好诊疗关口前移和重症患者救治是重要着力点。要推进医疗资源升级扩容，保障好设备设施和药品配备，做好人力资源配置和人员培训。坚持中西医结合，发挥好中医药作用，严格按照第十版诊疗方案，科学、规范开展诊疗工作，提高治愈率，降低重症率、死亡率。
01.10	辉瑞公司		辉瑞公司将在未来3~4个月内通过中国本地合作伙伴，在中国本土生产新冠口服药Paxlovid。
01.13	国家卫健委		国家卫健委印发第二批国家重点监控合理用药药品目录，奥美拉唑、人血白蛋白、左氧氟沙星等共30种药品被列入目录。

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：有信心、有能力继续保持物价总体稳定

物价供应方面，本周政策涉及猪粮比下跌、生猪价格回落、发改委对2023年物价形势展望等。国家发改委表示，展望2023年，粮食生产连续丰收，生猪产能合理充裕，重要民生商品供应充足，基础能源保障有力，保供稳价体系进一步健全，完全有信心、有能力继续保持物价总体稳定。国家发改委近期会同有关部门对节日期间保供稳价工作进行了再部署、再安排。从近期调度情况看，各地重要民生商品供应充足、储备充实，市场价格平稳有序，能够保障广大城乡居民节日期间消费需求。

表3: 2023 年输入性通胀压力仍然存在

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.09	国家发改委		国家发改委监测, 1月3日-6日, 全国平均猪粮比价为 5.93:1, 按照《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》规定, 进入过度下跌三级预警区间。
01.12	国家发改委		展望 2023 年, 尽管国际大宗商品价格可能高位波动, 输入性通胀压力仍然存在, 但我国物价保持平稳运行具有坚实基础; 粮食生产连续丰收, 生猪产能合理充裕, 保供稳价体系进一步健全, 完全有信心、有能力继续保持物价总体稳定。
01.12	国家发改委		受猪肉消费较往年偏弱、生猪供应阶段性增加等因素影响, 近期国内生猪价格有所回落, 各方分析认为, 当前国内生猪产能总体处于合理区间, 预计 2023 年价格波动幅度会比 2022 年小一些。

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: 全力促进工业经济平稳增长

基建方面, 本周政策聚焦地方战略性新兴产业集群发展、促进工业经济平稳增长、绿色能源发展、构建现代化交通运输体系、国有资本集中关键领域等。国务院国资委召开地方国资委负责人会议, 强调要持续推动国有资本向重要行业和关键领域集中, 加大能源资源、粮食供应保障、战略性物资储备等领域布局力度, 进一步突出实业、聚焦主业, 深入推进战略性重组和专业化整合。密切关注地方融资平台风险, 做好债务、房地产、金融、投资、安全环保等重点领域风险防控。

表4: 推动国有资本向重要行业和关键领域集中

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.09	四川省		认定成都市集成电路产业集群、乐山市晶硅光伏产业集群、宜宾市动力电池产业集群等 23 个产业集群为四川省战略性新兴产业集群。
01.10	发改委		发改委拟将上海杨浦、杭州、深圳市等 10 地作为 2022 年度战略性新兴产业集群发展工作成效明显的督查激励推荐城市。
01.10	云南省	《大力提振市场信心 促进经济稳定向好政策措施》	《云南省绿色能源发展“十四五”规划》提到, 要积极推进水电开发, 加快布局“风光水火储”多能互补基地, 加快“源网荷储一体化”建设, 构建新型电力系统。
01.11	工业和信息化部工作会	全国工业和信息化工作会议	部署 2023 年十三个方面重点任务, 包括全力促进工业经济平稳增长、加快推进重大技术装备攻关、提升重点产业链自主可控能力等。预计 2022 年全年, 我国规模以上工业增加值同比增长 3.6%, 其中制造业增加值增长 3.1%左右, 占 GDP 比重提高至 28%。
01.11	交通运输部		交通运输部部长李小鹏主持召开部务会, 要求加快构建现代化首都综合交通运输体系, 努力建设面向世界的京津冀国际性综合交通枢纽集群。
01.12	全国自然资源工作会议	2023 年全国自然资源工作会议	要推进深化集体经营性建设用地入市试点; 制定支持新能源发展的用地用海政策; 围绕加强重要能源矿产资源国内勘探开发和增储上产, 全面启动新一轮战略性矿产国内找矿行动。
01.12	国务院国资委	地方国资委负责人会议	要持续推动国有资本向重要行业和关键领域集中, 加大能源资源、粮食供应保障、战略性物资储备等领域布局力度, 进一步突出实业、聚焦主业, 深入推进战略性重组和专业化整合。密切关注地方融资平台风险, 做好债务、房地产、金融、投资、安全环保等重点领域风险防控。

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：实施改善优质房企资产负债表计划

货币政策方面，本周央行、银保监会召开信贷工作座谈会。会议明确，要坚持“房住不炒”定位，有效防范化解优质头部房企风险，实施改善优质房企资产负债表计划，聚焦专注主业、合规经营、资质良好、具有一定系统重要性的优质房企，开展“资产激活”“负债接续”“权益补充”“预期提升”四项行动。

央行副行长宣昌能表示，将继续采取措施提振市场信心，激发微观主体活力。央行货币政策司司长邹澜表示，最近在研究推出另外几项结构性工具，主要重点支持房地产市场平稳运行，包括保交楼贷款支持计划、住房租赁贷款支持计划、民企债券融资支持工具等，届时出台后会另外再作一些详细披露和发布。

表5：发达经济体货币政策调整对我国影响有限

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.10	央行、银保监会	主要银行信贷工作座谈会	把握信贷投放节奏，适度靠前发力，进一步优化信贷结构，精准有力支持国民经济和社会发展重点领域、薄弱环节。会议明确，要坚持“房住不炒”定位，有效防范化解优质头部房企风险，实施改善优质房企资产负债表计划，聚焦专注主业、合规经营、资质良好、具有一定系统重要性的优质房企，开展“资产激活”“负债接续”“权益补充”“预期提升”四项行动。要扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，保持房企信贷、债券等融资渠道稳定，更好支持刚性和改善性住房需求。
01.13	央行	国新办新闻发布会	央行副行长宣昌能表示，将继续采取措施提振市场信心，激发微观主体活力。央行货币政策司司长邹澜表示，最近在研究推出另外几项结构性工具，主要重点支持房地产市场平稳运行，包括保交楼贷款支持计划、住房租赁贷款支持计划、民企债券融资支持工具等，届时出台后会另外再作一些详细披露和发布。央行有关负责人表示，发达经济体货币政策调整对我国影响有限，下一步继续综合施策，积极稳妥应对发达经济体货币政策调整。预计2023年我国通胀水平总体仍将保持温和，但也要关注通胀反弹的潜在可能性。
01.09	央行上海总部	央行上海总部召开2023年工作会	支持实体经济企稳向好，推动上海房地产市场平稳健康发展，完善跨境人民币金融服务。深化临港新片区跨境贸易投资高水平开放试点，推进上海科创金融改革试验区建设以及绿色金融改革试验区申建工作。继续拓展数字人民币试点重点场景应用。

资料来源：中国人民银行等、开源证券研究所

1.6、财政政策：保障财政可持续和地方政府债务风险可控

财政政策方面，本周政策聚焦增值税小规模纳税人减免增值税政策、全国审计工作会议要求等。会议提出，对下转移支付及财政直达资金分配使用、地方政府债务管理、基层“三保”、减税降费政策落实等情况，盯紧看好宝贵的财政资金，推动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；严肃查处违规举借债务等问题。

表6：增值税小规模纳税人税收减免

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.09	财政部、税务总局	增值税小规模纳税人减免增值税	2023年期间，对月销售额10万元以下（含本数）的增值税小规模纳税人，免征增值税；增值税小规模纳税人适用3%征收率的应税销售收入，减按1%征收率征收增值税；适用3%预征率的预缴增值税项目，减按1%预征率预缴增值税。另外，允许生产性服务业纳税人按照当期可抵扣进项税额加计5%抵减应纳税额，生活性服务业纳税人加计10%抵减应纳税额。
01.12	全国审计工作会议	全国审计工作会议要求	全国审计工作会议要求2023年审计工作要密切关注中央财政支出结构和强度、对下转移支付及财政直达资金分配使用、地方政府债务管理、基层“三保”、减税降费政策落实等情况，盯紧看好宝贵的财政资金，推动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；严肃查处违规举借债务、兴建楼堂馆所和形象工程等有令不行、有禁不止问题。

资料来源：经济日报、开源证券研究所

1.7、地产政策：加大贷款、债券、资管等多渠道融资支持力度

地产政策方面，据新华社，相关部门起草《改善优质房企资产负债表计划行动方案》。将从存量和增量入手，加大贷款、债券、资管等多渠道融资支持力度，保持优质房企融资性现金流稳定。行动方案特别提出了“权益补充行动”，支持优质房企充实资本。一方面，支持股权融资，调整优化并购重组、再融资等5项房企股权融资措施；另一方面，发展公司制房地产投资信托基金，培育专业化、机构化住房租赁主体，加快住房租赁市场建设。在推动住房租赁市场建设方面，金融部门近期也将出台金融支持住房租赁市场发展的相关文件，并设立1000亿元住房租赁贷款支持计划，支持部分城市试点市场化批量收购存量住房，扩大租赁住房供给。

表7：将设立 1000 亿元住房租赁贷款支持计划

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.10	央行、银保监会	民营房企融资支持	主要银行信贷工作座谈会指出，要落实好 16 条金融支持房地产市场平稳健康发展的政策措施，用好民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”），保持房企信贷、债券等融资渠道稳定，满足行业合理融资需求。
01.13	金融部门	民营房企融资支持	金融部门起草《改善优质房企资产负债表计划行动方案》，将从存量和增量入手，加大贷款、债券、资管等多渠道融资支持力度，保持优质房企融资性现金流稳定。行动方案特别提出了“权益补充行动”，支持优质房企充实资本。在推动住房租赁市场建设方面，金融部门近期也将出台金融支持住房租赁市场发展的相关文件，并设立 1000 亿元住房租赁贷款支持计划，支持部分城市试点市场化批量收购存量住房，扩大租赁住房供给。
01.13	金融部门	保交楼	《改善优质房企资产负债表计划行动方案》提出，加快新增 1500 亿元保交楼专项借款投放、设立 2000 亿元保交楼贷款支持计划、加大保交楼专项借款配套融资力度、强化保交楼司法保障等一系列围绕“保交楼、保民生、保稳定”的工作安排将在近期加速推进。
01.09	大连	提高公积金贷款额度	在大连市购买首套自住住房的多子女家庭，单人或双人最高贷款额度在当期最高贷款额度基础上提高 20 万元，多子女家庭购买首套自住住房公积金最高可贷 100 万元。
01.10	安徽亳州	提高公积金贷款额度	对符合国家生育政策生育的多子女家庭，在亳州市购买新建商品住房且首次申请住房公积金贷款的，贷款最高额度可按家庭当期最高贷款额度上限上浮 10 万元。
01.10	辽宁丹东	取消公积金二次贷款时间间隔	在贷款条件中取消：“已结清前次住房公积金贷款，为改善条件再次申请公积金贷款，申请时间与前次贷款结清时间需间隔 12 个月以上”政策要求。
01.11	济南	提高公积金贷款额度	二孩家庭公积金贷款最高额度提升为 90 万元，三孩家庭最高可贷 100 万元。
01.11	武汉	二手房带押过户	武汉市自然资源和规划局联合发布《关于推行二手房“带押过户”深化登记金融协同服务工作的通知》。这意味着今后武汉在二手房交易过程中，卖方不需要先归还原有房贷即可完成过户登记，买方可带抵押过户获取金融贷款。
01.11	浙江绍兴	提高公积金贷款额度	三区及诸暨市单、双职工家庭贷款最高额度由 60 万元、80 万元上调至 70 万元、100 万元；嵊州市、新昌县单、双职工家庭最高额度由 35 万元、60 万元上调至 50 万元、80 万元。将全市住房公积金贷款保底额度统一调整为不低于 30 万元，二孩、三孩家庭可贷额度允许分别上浮 20%、30%。大专及以上学历毕业生毕业 3 年内落户或就业，首套首次住房公积金贷款给予额度上浮 20% 的支持。
01.12	长沙	增加多孩家庭购房指标	对依法生育两个及以上子女的本地户籍家庭，增加 1 套购房指标。长沙户籍如果生育两个及以上子女，就可以新增 1 套购房指标，拥有 3 套房的购房资格。

资料来源：新华社、证券时报、观点网等、开源证券研究所

1.8、消费政策：地方大规模发放汽车、文旅等消费券

消费政策方面，本周更多省市发布大规模消费券，主要涵盖文旅、汽车、家电、餐饮等领域。四地消费券规模过亿。此外，多地积极开展促消费活动，促进消费场景恢复。

表8: 宁波、沈阳、榆林等地发放规模过亿消费券

时间	机构/领导	主题/规模	具体内容
01.08	北京顺义	500 万	顺义区推出“品顺义·乐生活”顺义味道迎春美食节，将于1月8日上午10点发放500万元餐饮消费券。
01.08	长春	1000 万	1月8日，长春“冰雪消费季”活动重磅开启，将通过“政府补贴+平台资源导入”的方式，发放1000万元家电消费券。
01.09	榆林	1 亿	榆林市商务局将于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。
01.14	赤峰	1600 万	共计划安排1600万元资金用于消费券发放，其中市财政出资1000万元、红山区财政出资300万元、松山区财政出资300万元；发放超市、餐饮、百货类、家用电器、成品油类通用券。
01.08	黄石		黄石市决定于即日起至2023年3月31日前，在全市开展“新春购物季·爱心消费月”活动，把2023年基层工会会员福利的一部分以电子消费券的形式发放，用于餐饮、住宿消费。
01.09	沈阳	1 亿	沈阳市定于2023年1月10日至2月28日期间，面向在沈个人消费者发放1亿元新春消费券。其中：汽车消费券4000万元，家电消费券1500万元，综合消费券3000万元，餐饮消费券1500万元。
01.09	绍兴诸暨	3000 万	消费券总额为3000万元，涉及汽车、家电、景区及景区内商家、住宿餐饮、文旅融合示范点等。
01.09	北京经开区	2500 万	2023年1月14日起，北京经开区将推出“约惠新春 乐购亦城”活动并发放总价值2500万元的新春消费券，覆盖各类零售、服务、餐饮、娱乐企业。
01.10	保定定州	120 万	定州市商务局采取“政府资金补贴、商家让利促销”的方式，由市财政出资100万元、2家银行出资20万元，通过发放消费券，开展“文明定州，闻名九州·幸福欢乐购”促进消费活动，发放商超消费券、家电消费券与汽车消费券。
01.11	通辽	3000 万	此次活动累计发放消费券3000万元，其中政府消费券500万元，金融消费券700万元，工会消费券1800万元，发放的政府消费券可在通辽市主城区餐饮、百货、家电、商超等商贸流通企业使用。

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：便利各类跨境贸易投资使用人民币计价结算

贸易方面，本周商务部、央行联合印发《关于进一步支持外经贸企业扩大人民币跨境使用促进贸易投资便利化的通知》。通知要求，便利各类跨境贸易投资使用人民币计价结算，推动银行提供更加便捷、高效的结算服务；鼓励银行开展境外人民币贷款；因企施策，增强优质企业、首办户、中小微企业等主体获得感；依托自贸试验区、海南自由贸易港、境外经贸合作区等各类开放平台，促进人民币跨境使用等。

表9：坚定推动外贸稳规模、优结构的信心

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.11	商务部		商务部等 14 部门办公厅（室）公布内外贸一体化试点地区名单，包括北京市、上海市、江苏省、浙江省（含宁波市）、福建省（含厦门市）、湖南省、广东省（含深圳市）、重庆市、新疆维吾尔自治区。
01.11	商务部、央行	《关于进一步支持外经贸企业扩大人民币跨境使用促进贸易投资便利化的通知》	通知要求，便利各类跨境贸易投资使用人民币计价结算，推动银行提供更加便捷、高效的结算服务；鼓励银行开展境外人民币贷款，积极创新产品服务，更好满足企业跨境人民币投融资需求；因企施策，增强优质企业、首办户、中小微企业等主体获得感，支持供应链核心企业等发挥带动作用；依托自贸试验区、海南自由贸易港、境外经贸合作区等各类开放平台，促进人民币跨境使用；结合企业需求提供交易撮合、财务规划、风险管理等业务支持，强化保险保障，完善跨境人民币综合金融服务；发挥相关资金、基金等引导作用；开展多样化宣传培训，促进银企对接，扩大政策受益面。
01.12	商务部		将全力支持香港、澳门发展经济、改善民生，破解经济社会发展中的深层次矛盾和问题，更好融入国家发展大局。稳步推进内地、香港、澳门三地共建单一自贸区工作；支持香港、澳门同各国各地区开展更加开放、更加密切的交往合作，支持香港尽早加入 RCEP，并对外商签自贸协定，拓展区域经济合作。
01.13	海关总署		海关总署表示，展望 2023 年，要看到我国经济韧性强、潜力大、活力足，长期向好的基本面依然不变，2023 年经济有望总体回升，要更加坚定推动外贸稳规模、优结构的信心。

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：做好对投资的融资保障

金融政策方面，本周银保监会部署 2023 年重点任务提出，要全力支持经济运行整体好转，做好对投资的融资保障。要努力促进金融与房地产正常循环，坚持“房住不炒”定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。要加快推动中小银行改革化险；研究出台保险公司监管评级和分类监管制度；积极推动信托等非银机构聚焦主业转型发展；有效应对信用风险集中反弹；强化金融机构治理体系建设。

表10：积极推动信托等非银机构聚焦主业转型发展

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.09	深圳地方金融监督管理局	《关于加快建设深圳国际财富管理中心的意见》	预计到 2025 年，深圳银行、证券、保险、基金、信托等财富管理总规模达 30 万亿元以上，吸引培育具有较强影响力的财富管理机构不少于 100 家，注册的合格境外有限合伙人（QFLP）、合格境内投资者境外投资（QDIE）、外商独资私募证券投资基金（WFOE PFM）试点机构不少于 300 家。
01.13	证监会		证监会发布《证券经纪业务管理办法》，强调经纪业务属于证券公司专属业务，未经证监会核准持牌展业构成违规。证监会修订《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套规则，明确对经营机构私募资管业务实施差异化监管。
01.13	银保监会		银保监会部署 2023 年重点任务提出，要全力支持经济运行整体好转，做好对投资的融资保障。要努力促进金融与房地产正常循环，坚持“房住不炒”定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。要加快推动中小银行改革化险；研究出台保险公司监管评级和分类监管制度；积极推动信托等非银机构聚焦主业转型发展；有效应对信用风险集中反弹；强化金融机构治理体系建设。

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：高校毕业生就业作为重中之重

就业政策方面，本周人社部强调，2023 年将把高校毕业生就业作为重中之重，以离校前公共就业服务进校园、离校后就业服务攻坚为牵引，多渠道促进就业创业。环保方面，发改委等部门提出，到 2025 年，京津冀及周边、长三角、粤港澳大湾区、国家生态文明试验区具备条件的县级地区基本实现生活垃圾焚烧处理能力全覆盖。

表11：多渠道促进就业创业

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.12	发改委、住建部	《关于加快补齐县级地区生活垃圾焚烧处理设施短板弱项的实施方案的通知》	两部门发布《关于加快补齐县级地区生活垃圾焚烧处理设施短板弱项的实施方案的通知》提出，到 2025 年，京津冀及周边、长三角、粤港澳大湾区、国家生态文明试验区具备条件的县级地区基本实现生活垃圾焚烧处理能力全覆盖。
01.09	人力资源社会保障部		2023 年高校毕业生将达到 1158 万人的历史新高，将把高校毕业生就业作为重中之重，以离校前公共就业服务进校园、离校后就业服务攻坚为牵引，多渠道促进就业创业。

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：美国政府支出将达到法定债务上限

本周（1 月 8 日-1 月 15 日），海外宏观主要聚焦美联储、欧央行官员密集发声、美国债务上限、欧盟联合融资工具等。美联储轮值票委卡什卡利发言偏鹰，表示美联储仍需要加息。美联储贴现利率会议纪要显示，9 个地方联储要求将贴现利率上调 50 个基点至 4.5%，达拉斯、亚特兰大和里士满 3 个地方联储寻求维持不变。美国财长耶伦表示，美国政府支出将于 1 月 19 日达到法定的债务上限。美国财政部将从 1 月 19 日开始采取某些特别措施，以防止美国违约。耶伦敦促立法者们提高债务上限，以避免支付违约。

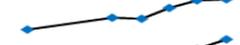
欧央行发文表示未来几个季度，整个欧元区的工资增长将非常强劲，这加强了进一步加息的理由。但鉴于通胀仍居高不下，实际工资仍有可能下滑。欧央行管委表示，欧央行正在接近这轮加息进程的尾声，但多人认为，2023 年没有理由降息。

表12: 欧元区的工资增长将非常强劲

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.09	美联储		明尼阿波利斯联储主席、轮值票委卡什卡利: 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%。
01.09	欧央行		欧央行发文表示, 预计未来几个季度, 整个欧元区的工资增长将非常强劲, 这加强了进一步加息的理由。但鉴于通胀仍居高不下, 实际工资仍有可能下滑。
01.12	美联储		亚特兰大联储主席博斯蒂克表示, 美国最新的通胀报告是好消息, 可能会允许美联储采取更缓慢的行动。
01.10	美联储	美联储贴现利率会议纪要	9 个地方联储要求将贴现利率上调 50 个基点至 4.5%, 达拉斯、亚特兰大和里士满 3 个地方联储寻求维持不变。
01.10	欧央行管委 森特诺		欧央行正在接近这轮加息进程的尾声。1 月和 2 月通胀可能会有一些阻力, 但将从 3 月开始再次下降。
01.11	欧央行管委 维勒鲁瓦		欧央行将在未来几个月进一步提高利率, 需要在加息速度方面保持务实, 目标应该是到夏季前达到终端利率。
01.12	美联储		里士满联储储备银行行长巴尔金: 倾向于放缓加息步伐, 终端利率可能会更高; 倾向于让美联储的资产负债表完全由国债构成; 薪资压力至少会持续到第一季度; 预计通胀将变得更加持久; 随着整个曲线上的远期实际利率转为正值, 倾向于更谨慎地加息。
01.12	美联储		费城联储主席、2023 年票委 Patrick Harker 在演讲中表示, 未来加息 25bp 是合适的, 5% 以上的利率具有足够的限制性, 一旦达到该水平, 美联储应该保持在该水平来让货币政策发挥作用。
01.13	欧央行		欧央行新管委 Vujcic 表示, 货币紧缩周期尚未结束。欧洲央行管委 Kazaks 也认为, 2023 年没有理由降息。
01.11	德国总理朔 尔茨		德国总理朔尔茨将呼吁欧盟创建新的联合融资工具, 以帮助欧盟成员国与美国对绿色技术的补贴计划进行竞争。
01.11	美国、加拿 大、墨西哥		美国、加拿大和墨西哥达成协议, 将协调在北美洲的半导体制造业投资, 其中包括确定芯片投资机会和关键矿产资源, 并支持先进技术教育。

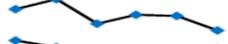
资料来源: 央视新闻、每日经济新闻、财联社等、开源证券研究所

表13: 2023 年 1 月第 2 周海外股指均上涨

名称	1 月 13 日	1 月 6 日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	3999.09	3895.08	2.67%	
纳斯达克指数	11079.16	10569.29	4.82%	
道琼斯工业指数	34302.61	33630.61	2.00%	
德国 DAX	15086.52	14610.02	3.26%	
英国富时 100	7844.07	7699.49	1.88%	
法国 CAC40	7023.50	6860.95	2.37%	
韩国综合指数	2386.09	2289.97	4.20%	
日经 225	26119.52	25973.85	0.56%	

数据来源: Wind、开源证券研究所

表14：2023年1月第2周国际原油价格上涨

名称	1月13日	1月6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)	85.28	78.57	8.54%	
期货结算价(连续):WTI原油(美元/桶)	79.86	73.77	8.26%	
期货收盘价(连续):NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.48	3.76	-7.44%	
期货结算价(连续):IPE理查德湾煤炭(美元/吨)	171.00	172.50	-0.87%	
期货结算价(连续):NYMEX美国钢卷(美元/吨)	725.00	730.00	-0.68%	
现货收盘价(场内盘):LME铜(美元/吨)	9,107.00	8,362.50	8.90%	
现货收盘价(场内盘):LME铝(美元/吨)	2,511.00	2,242.50	11.97%	
期货收盘价(连续):COMEX黄金(美元/盎司)	1,918.80	1,868.20	2.71%	

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