

2023年01月29日

政策将“加力扩消费”

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：推动消费加快恢复成为经济主拉动力

近两周（1月15日-1月29日）国内宏观主要聚焦以下几个方面：

经济增长方面，刘鹤在世界经济论坛2023年年会上表示，2023年中国经济将实现整体性好转，增速达到正常水平，并强调房地产业是中国国民经济的支柱产业。国常会提出，要推动重大项目建设、设备更新改造形成更多实物工作量，针对需求不足的突出矛盾，乘势推动消费加快恢复成为经济主拉动力，加力扩消费，促进汽车等大宗消费政策全面落地，合理增加消费信贷，促进接触型消费加快恢复。坚持对外开放基本国策，继续推出实际举措，努力稳定外贸。

疫情防控方面，疫情防控政策方面，各省份已度过发热门诊、急诊高峰；国务院联防联控机制重视农村地区防疫工作。

物价方面，过去两周政策涉及国际原油需求上升、铁矿石市场价格监管、中央企业加强能源保供等。

基建及产业政策方面，近两周政策聚焦能源电子产业发展、中央支持新型基础设施建设、机器人行业发展规划等。

货币与财政政策方面，人民银行上海总部2023年货币信贷工作会议提出，保持货币信贷总量平稳增长、执行好各类结构性货币政策，加大对小微、科技、绿色、基建等领域支持、着力做好房地产金融工作。

地产政策方面，全国住房和城乡建设工作会议提出，以增信心、防风险、促转型为主线，促进房地产市场平稳健康发展；深圳市推出共有产权房制度。

消费政策方面，春节假期期间，部分省市集中发放上亿消费券，重点推动服务消费、汽车消费、房地产消费全面恢复；文旅部试点恢复全国旅行社出境游。

贸易政策方面，近两周政策聚焦鼓励外商投资科技创新领域、中美双方将加强合作、设立东盟国家经贸合作创新发展示范区等。

就业政策方面，人社部于2023年1月-3月在全国开展“2023年春风行动暨就业援助月”专项服务活动，预计将为劳动者提供3000万个就业岗位。**环保政策方面**，发改委等部门推进建制镇生活污水垃圾处理设施建设和管理。

● 海外宏观政策：美国财政部暂停债务发行

海外宏观主要聚焦海外宏观主要聚焦美联储、欧央行官员货币政策表态、美国政府达债务上限、日央行货币政策维持宽松、德国宣布向乌克兰提供主战坦克等。对于后续加息节奏，美联储内部对于放缓加息的幅度趋于达成共识，鹰派加息态度有所缓和。欧央行整体表态仍然强硬。日本央行在1月份的议息会议上继续坚持宽松的货币政策不变。美国联邦政府债务达到31.38万亿美元的上限，美国财政部开始采取特别措施，以防止联邦政府违约。考虑到当前美国两党激烈的斗争氛围，美国这一次发生违约的概率相较以往较高，若相关问题不能妥善解决，美国金融市场将会面临较大的压力。

● **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

《静待节后，A股有望迎来“躁动反攻”行情高潮——投资策略周报》-2023.1.15

《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

《“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

《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

目 录

1、 国内宏观：推动消费加快恢复成为经济主拉动力.....	3
1.1、 经济增长：扩消费、稳外贸、吸引外资.....	3
1.2、 疫情防控、疫苗研发相关政策：各省份已度过三个高峰.....	3
1.3、 物价供应：2023 年全球石油需求将上升.....	4
1.4、 基建投资及产业相关政策：支持新基建领域重大项目建设.....	4
1.5、 货币政策：保持货币信贷总量平稳增长.....	5
1.6、 财政政策：2023 年将延续实施部分个人所得税优惠政策.....	6
1.7、 地产政策：增信心、防风险、促转型.....	6
1.8、 消费政策：试点恢复旅行社经营出境游业务.....	7
1.9、 贸易相关政策：中美双方将在多边框架下加强合作.....	8
1.10、 其他政策：上海市正研究制定新一轮助企纾困政策.....	9
2、 海外宏观：美国财政部暂停债务发行.....	9
3、 风险提示.....	11
表 1： 2023 年中国经济将实现整体性好转.....	3
表 2： 目前各省份已度过三个高峰.....	4
表 3： 中央企业要高质量做好能源保供工作.....	4
表 4： 春节前后将集中下达中央预算内投资.....	5
表 5： 继续执行好各类结构性货币政策.....	5
表 6： 加大疫情防控经费投入力度.....	6
表 7： 房地产是中国国民经济的支柱产业.....	7
表 8： 多数省市春节前后发放上亿规模消费券.....	8
表 9： 鼓励和引导外商投资更多投向科技创新领域.....	9
表 10： 人社部将举办就业援助月活动.....	9
表 11： 德国政府向乌克兰提供主战坦克.....	10
表 12： 2023 年 1 月第 4 周海外股指多数上涨.....	11
表 13： 2023 年 1 月第 4 周国际原油价格下跌.....	11

1、国内宏观：推动消费加快恢复成为经济主拉动力

1.1、经济增长：扩消费、稳外贸、吸引外资

1月17日，刘鹤在世界经济论坛2023年年会发表致辞。刘鹤表示，对于中国经济走势，总体判断是经过努力，2023年中国经济将实现整体性好转，增速达到正常水平。预计2023年进口会明显增加，企业会加大投资力度，居民消费会回归常态。中国的基本国情决定了必须对外开放，不断提高对外开放质量和水平，我们反对单边主义、保护主义，推动全面加强国际合作。针对房地产风险及未来发展，刘鹤强调，“房地产业是中国国民经济的支柱产业。房地产领域风险如果处置不当，很容易引发系统性风险，必须及时干预，但要注意处理好系统性风险和道德风险的关系。从未来看，中国仍处于城市化较快发展阶段，巨大的需求潜力将为房地产业发展提供有力支撑。”

1月28日，国常会提出，要深入贯彻落实稳经济一揽子政策和接续措施，推动重大项目建设、设备更新改造形成更多实物工作量，支持平台经济持续健康发展。推动企业节后快速复工复产。要针对需求不足的突出矛盾，推动消费加快恢复成为经济主拉动力。一是推动扩消费政策全面落地，合理增加消费信贷，组织开展丰富多样的促消费活动，促进接触型消费加快恢复。二是坚持对外开放基本国策，继续推出实际举措，努力稳定外贸。支持企业参加国内外展会，落实出口退税、信贷、信保等政策，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，合理扩大进口。三是积极吸引外资。推动新版鼓励外商投资产业目录加快落地，支持地方招商引资，落实便利人员跨境往来措施，推动外资重大项目加快落地。

表1：2023年中国经济将实现整体性好转

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.17	国务院副院长刘鹤	世界经济论坛2023年年会	2023年中国经济将实现整体性好转，增速达到正常水平是大概率事件，预计2023年进口会明显增加，企业会加大投资力度，居民消费会回归常态。
01.17	国家统计局		2023年中国经济一定会整体好转，特别是当前物价总体处在稳定的、可控的状态，为多方面储备使用相关宏观调控政策工具留有比较好的空间。
01.28	国常会		要深入贯彻落实稳经济一揽子政策和接续措施，推动重大项目建设、设备更新改造形成更多实物工作量，实施好原定延续执行的增值税减免等政策。坚持“两个毫不动摇”，依法保护民营企业权益。支持平台经济持续健康发展。推动企业节后快速复工复产。上下共同努力，巩固和拓展经济运行回升势头。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.2、疫情防控、疫苗研发相关政策：各省份已度过三个高峰

疫情防控政策方面，各省份已度过发热门诊、急诊高峰；重视农村地区防疫。1月19日，国务院联防联控机制介绍，我国尚未监测到德尔塔克戎变异株。目前各省份已度过三个高峰：发热门诊高峰、急诊高峰和在院重症患者人数高峰都已度过。

医疗机构的正常医疗服务正在恢复。

表2：目前各省份已度过三个高峰

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.19	国务院联防联控机制		国务院联防联控机制介绍，我国尚未监测到德尔塔克戎变异株。目前各省份已度过三个高峰：发热门诊高峰、急诊高峰和在院重症患者人数高峰都已度过。医疗机构的正常医疗服务正在恢复。
01.24	国务院联防联控机制		国务院联防联控机制农村地区疫情防控工作专班召开调度会，会议强调各地要始终绷紧农村地区疫情防控这根弦，思想上再重视，力量上再聚焦，资源上再倾斜，盯紧抓实各项工作，坚决打好农村地区疫情防控这场硬仗。

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：2023 年全球石油需求将上升

物价供应方面，过去两周政策涉及国际原油需求、铁矿石市场价格监管、中央企业能源保供等。国家发改委价格司、市场监管总局价监竞争局、证监会期货部组织部分铁矿石贸易企业和期货公司召开会议，分析铁矿石市场和价格形势，详细了解有关企业参与铁矿石现货和期货交易情况，提醒告诫有关企业依法合规经营，不得编造发布虚假信息，不得选择性引用数据和信息、故意渲染涨价氛围，不得捏造散布涨价信息，不得哄抬价格，不得过度投机炒作。

表3：中央企业要高质量做好能源保供工作

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.17	欧佩克		欧佩克发布最新月报，预计 2023 年中国的石油需求将反弹，并推动全球经济增长，但对世界经济前景仍持“谨慎乐观”态度。
01.18	国际能源署 (IEA)	全球石油需求增长	发布最新月报表示，2023 年全球石油需求料将增长 190 万桶/日，需求总量将达到创纪录的 1.017 亿桶/日，远高于疫情前的水平。尽管欧洲和美国可能出现经济衰退，但随着中国优化疫情防控政策，石油需求将迎来反弹，中国料将占 2023 年石油需求增长的半数。
01.18	国家发改委	铁矿石价格	国家发改委价格司、市场监管总局价监竞争局、证监会期货部组织部分铁矿石贸易企业和期货公司召开会议，分析铁矿石市场和价格形势，详细了解有关企业参与铁矿石现货和期货交易情况等。
01.27	国资委		国资委发文要求中央企业高质量做好能源保供工作。国资委提出，石油石化企业要加强组织调度、优化生产运行、强化运输保障。电网企业要发挥大电网资源统筹优势，严禁拉闸限电，坚决守住电网安全生命线和民生用电底线。

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：支持新基建领域重大项目建设

基建与产业方面，近两周政策聚焦能源电子产业发展、中央支持新型基础设施建设、机器人行业发展规划等。具体关注光伏、储能领域；以及制造业、服务、特种机器人的应用拓展。《“机器人+”应用行动实施方案》聚焦 10 大应用重点领域，

突破 100 种以上机器人创新应用技术及解决方案，推广 200 个以上具有较高技术水平创新应用模式和显著应用成效的机器人典型应用场景，打造一批“机器人+”应用标杆企业，建设一批应用体验中心和试验验证中心。推动各行业、各地方结合行业发展阶段和区域发展特色，开展“机器人+应用创新实践。搭建国际国内交流平台形成全面推进机器人应用的浓厚氛围。

表4：春节前后将集中下达中央预算内投资

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.17	工信部等六部门	《关于推动能源电子产业发展的指导意见》	工信部等六部门联合发布《关于推动能源电子产业发展的指导意见》，提出把促进新能源发展放在更加突出的位置，积极有序发展光能源、硅能源、氢能源、可再生能源，引导太阳能光伏、储能技术及产品各环节均衡发展，促进“光储端信”深度融合和创新应用。
01.18	国家发改委		2023 年将进一步加力支持新型基础设施建设，春节前后将集中下达一批中央预算内投资，支持新型基础设施领域重大项目建设，特别是将显著加大对中西部偏远地区信息网络建设投入。
01.19	工信部等	《“机器人+”应用行动实施方案》	工信部等十七部门印发《“机器人+”应用行动实施方案》，目标是到 2025 年，制造业机器人密度较 2020 年实现翻番，服务机器人、特种机器人行业应用深度和广度显著提升。

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：保持货币信贷总量平稳增长

1 月 16 日，人民银行上海总部召开 2023 年货币信贷工作会议。会议提出，一是保持货币信贷总量平稳增长。要确保年初开好局、起好步，保持贷款平稳增长。二是精准有力落实好稳经济各项政策措施。要继续执行好各类结构性货币政策，持续加大对普惠小微、科技创新、绿色发展、基础设施等重点领域和薄弱环节的支持，加快推动形成更多实物工作量。三是着力做好房地产金融工作。推动落实房地产金融十六条等政策措施，支持房地产企业合理融资需求；落实好差别化住房信贷政策，保障刚性和改善性个人住房贷款需求；加大住房租赁金融支持力度。四是继续做好小微企业、民营企业和乡村振兴金融服务。持续推进小微企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制建设。五是继续释放贷款市场报价利率（LPR）改革成效。

表5：继续执行好各类结构性货币政策

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.16	人民银行上海总部	2023 年货币信贷工作会议	一是保持货币信贷总量平稳增长；二是精准有力落实好稳经济各项政策措施；三是着力做好房地产金融工作；四是继续做好小微企业、民营企业和乡村振兴金融服务。持续推进小微企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制建设；五是继续释放贷款市场报价利率（LPR）改革成效。
01.21	贵州省		贵州省政府与建设银行签订战略合作协议。建行承诺，“十四五”期间累计为贵州提供不低于 7000 亿元金融支持。同时，建行贵州省分行与贵阳市政府签署 3500 亿元战略合作协议。

资料来源：中国人民银行等、开源证券研究所

1.6、财政政策：2023 年将延续实施部分个人所得税优惠政策

1月16日，财政部、国家税务总局发布公告，明确延续实施有关个人所得税优惠政策，支持企业创新发展和资本市场对外开放。公告明确，《财政部 税务总局关于延续实施全年一次性奖金等个人所得税优惠政策的公告》中规定的上市公司股权激励单独计税优惠政策，2023 年继续执行。此外，财政部要求进一步做好疫情防控经费保障。强调加强医疗资源建设投入，重点加强县级医院重症和传染病医疗资源建设，做好农村地区急诊急救、重症等资源横向统筹和扩容改造等。

表6：加大疫情防控经费投入力度

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.16	财政部、税务总局	延续个人所得税优惠政策	2023 年将延续实施部分个人所得税优惠政策，包括上市公司股权激励单独计税优惠政策，以及沪深港通和 ETF 互联互通个人所得税优惠政策。
01.16	财政部	《财政部关于进一步做好新冠疫情防控经费保障 切实加强防控经费管理的通知》	要求进一步做好新冠疫情防控经费保障，加大疫情防控经费投入力度，进一步加强医疗资源建设投入；支持地方使用政府一般债券、发行政府专项债券用于符合条件的医疗卫生领域项目建设。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.7、地产政策：增信心、防风险、促转型

1月17日，全国住房和城乡建设工作会议召开。会议提出，要坚持“房住不炒”定位，以增信心、防风险、促转型为主线，促进房地产市场平稳健康发展。一是稳预期，以更大力度精准支持刚性和改善性住房需求，提升市场信心；二是防范风险，抓优质房企，一视同仁支持优质国企、民企改善资产负债状况；三是促进转型，有条件的可以进行现房销售，继续实行预售的，必须把资金监管责任落到位，防止资金抽逃，不能出现新的交楼风险。要以发展保障性租赁住房为重点，加快解决新市民、青年人等群体住房困难问题。

此外，重要政策还包括深圳市发布《深圳市共有产权住房管理办法（征求意见稿）》，推出共有产权房制度。共有产权房在用地供应上能够得到一定的倾斜；申请门槛较低，三人以下家庭或者单身居民配售建筑面积为 65 平方米左右、四人以上家庭配售建筑面积为 85 平方米左右。共有产权住房销售价格按照土地出让时市场参考价格的 50%左右确定，购房人产权份额按照项目销售均价占市场参考价格的比例确定，原则上不低于 50%，购房满五年可以申请转让给符合条件的对象。共有产权住房实行产权封闭流转。本办法施行之日起，不再安排建设安居型商品房。深圳保障性住房体系将演变为公共租赁住房、保障性租赁住房、共有产权住房三大系统。

表7： 房地产是中国国民经济的支柱产业

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.17	建设银行		建信住房租赁基金拟与万科集团合作设立子基金，基金规模为人民币 100 亿元。建设银行：本行出资设立的建信住房租赁基金（有限合伙）拟与万科集团合作设立子基金，基金规模为人民币 100 亿元，其中住房租赁基金认缴规模不超过人民币 79.99 亿元。
01.17	国务院副院 长刘鹤	世界经济论坛 2023 年年会	房地产业是中国国民经济的支柱产业，从未来看，中国仍处于城市化较快发展阶段，巨大的需求潜力将为房地产业发展提供有力支撑。
01.17	住房和城乡建设部	全国住房和城乡建设工作会议	当前和今后一段时期，要抓好建筑市场发展，从“严进、松管、轻罚”向“宽进、严管、重罚”转变。要坚持“房住不炒”定位，以增信心、防风险、促转型为主线，促进房地产市场平稳健康发展。
01.17	深圳市		深圳市住建局发布《深圳市保障性住房规划建设管理办法（征求意见稿）》《深圳市公共租赁住房管理办法（征求意见稿）》《深圳市保障性租赁住房管理办法（征求意见稿）》《深圳市共有产权住房管理办法（征求意见稿）》。
01.18	浙江	二手房带押过户	浙江省自然资源厅、银保监会浙江监管局、浙江省住建厅等六部门联合印发了《关于深化多跨协同推进二手房“带押过户”登记服务新模式的通知》。通知要求常态化提供“带押过户”登记服务，稳妥推进“带押过户”贷款业务增量扩面。
01.18	长沙	放松限购、加大人才 安置力度	45 岁以下，具有大专及以上学历或中级及以上专业技术资格的人才，落户长沙并缴纳社保或个税后，可在限购区域内购买首套商品住房，博士、硕士学历及高级专业技术资格不限年龄。对湖南省内市州高层次人才，按程序认定后，享受长沙户籍同等购房待遇。
01.20	哈尔滨	购房补贴优惠	具有哈尔滨市户籍，在 2021 年 10 月 29 日以后生育第二、第三胎的家庭在主城 9 区内购买首套或第二套新建商品住房分别给予 1.5 万元、2 万元的购房补贴。缴纳 6 个月以上社保以及自主创业、年龄在 40 岁以下各类人才，按照博士、硕士、本科及大中专毕业生给与 10 万、5 万、3 万元的购房补贴。
01.20	南京	房票安置政策	南京市城乡建设委员会发布《南京市国有土地上住宅房屋征收房票安置暂行办法（征求意见稿）》。在安置房申购优惠幅度的基础上，被征收人持房票购买南京市新三片区安置房的，再给予房票面额使用部分不超过 10% 的购房奖励；其他区域安置房给与 5% 购房奖励。
01.28	河南济源	购房补贴优惠、优化 二套房认定标准	优化二套房认定标准，对拥有 1 套住房并已结清相应购房贷款的家庭，再次申请贷款购买普通商品住房执行首套房贷款政策。支持企事业单位团购现房或准现房，给与补贴优惠。发放购房券、购房补贴，购买 90 平方米以下给与 5000 元补贴，90-144 平方米给与 10000 元补贴，144 平方米以上给与 15000 元补贴。契税先征后补，2 月期间缴纳补贴 30%，3 月补贴 20%，4 月补贴 10%。

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：试点恢复旅行社经营出境游业务

消费政策方面，春节假期期间，部分省市集中发放上亿消费券，重点推动服务消费、汽车消费、房地产消费全面恢复。文旅部发布通知，试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家出境团队旅游和“机票+酒店”业务，加快推动旅游业复苏。提振消费方面，多数省市财政安排专项资金支持发放消费券、举办

促消费活动等，大力拉动汽车、餐饮、零售、家电、冰雪等领域消费。

表8：多数省市春节前后发放上亿规模消费券

时间	机构/领导	主题/规模	具体内容
01.20	文旅部	《关于试点恢复旅行社经营中国公民赴有关国家出境团队旅游和“机票+酒店”业务的通知》	2月6日起，试点恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家出境团队旅游和“机票+酒店”业务。即日起，旅行社及在线旅游企业可开展产品发布、宣传推广等准备工作。试点名单包括泰国、印尼、马尔代夫、马来西亚、新加坡、瑞士等20个国家。
01.20	黑龙江	发布20条措施推动经济全面恢复增长	全省发放政府消费券6亿元，春节和元宵节期间集中发放不低于2亿元；推动生活性服务业全面恢复，创造条件鼓励早市、夜经济、路边摊等发展；鼓励省内汽车生产企业开展让利促销活动；推行“带押过户”模式，活跃二手房交易市场，鼓励给予购房者一定比例补贴。
01.19	商务部	国新办促进节日消费发布会	商务部副部长盛秋平表示，将着力稳定和扩大汽车消费，支持新能源汽车购买使用，扩大二手车流通。还将打通二手车信息平台，推广上海的汽车全生命周期信息平台和中国汽车流通协会有关经验做法，建设全国性的二手车信息共享平台，使群众敢于买二手车，促进汽车的梯度消费，活跃汽车的流通市场。
01.17	河北	1500万	2023年，河北省体育局发放1500万元冰雪消费券。全年可用，首批确定了65个冰雪消费券定点使用冰雪场馆。
01.19	山东	3亿	上半年，山东将发放2亿元汽车消费券。省财政全年安排3000万元支持各市发放餐饮消费券。围绕汽车、家电家具、餐饮等7个重点板块，全省将举办200场“惠享山东消费年”系列活动。上半年，全省将推出100场以上文化和旅游惠民消费主题活动，发放1亿元以上消费券。
01.21	北京	2.24亿	北京市将以“京彩过年”为主题，开展千余项促消费活动，西城、石景山、顺义、昌平等区和各类市场主体发放餐饮、零售、汽车、冰雪等品类消费券合计超2.24亿元。
01.24	河南	10.64亿	河南省财政下达资金10.64亿元，对全省登记在册的城乡低保对象、特困人员每人发放300元“爱心消费券”。本次资金采取先预拨后清算的方式，由省财政全额负担“爱心消费券”资金。
01.28	江西	3.1亿	春节前后，全省各级政府累计发放消费券3.1亿元，各类平台、商家促销让利近10亿元。经初步测算，春节期间，全省实现商贸销售额443亿元，同比增长11.2%。其中，全省各地共计发放文旅消费券超过8100万元。
01.29	上海市	新能源车置换补贴	促进汽车、家电等大宗消费。延续实施新能源车置换补贴，2023年6月30日前个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车，并购买纯电动汽车的，给予每辆车10000元的财政补贴。实施绿色智能家电消费补贴，对消费者购买绿色智能家电等个人消费给予支付额10%、最高1000元的一次性补贴。

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：中美双方将在多边框架下加强合作

贸易方面，本周政策聚焦鼓励外商投资科技创新领域、中美双方将加强合作、设立东盟国家经贸合作创新发展示范区等。1月18日，刘鹤副总理与美国财长耶伦举行会晤。双方讨论了深化宏观经济和金融领域合作的有关问题。双方认识到可持续金融合作的重要性，同意在双边及联合国、二十国集团（G20）等多边框架下加强合作。双方同意继续支持新兴市场和发展中国家绿色低碳发展和经济转型。中方表

达了对美国对华经贸和技术政策的关切，希望美方重视这些政策对双方的影响。

表9：鼓励和引导外商投资更多投向科技创新领域

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.18	商务部、科技部	《关于进一步鼓励外商投资设立研发中心若干措施》	两部门出台鼓励外商投资设立研发中心若干措施提出，鼓励和引导外商投资更多投向科技创新领域，支持外商投资设立开放式创新平台类研究中心。
01.18	刘鹤	国务院副总理刘鹤举行会谈	双方认为，世界经济复苏处于关键时刻，双方加强宏观政策沟通协调，共同应对经济金融等领域的挑战，有利于中美两国和整个世界。双方讨论了深化宏观经济和金融领域合作的有关问题。双方认识到可持续金融合作的重要性，同意在双边及联合国、G20 和 APEC 等多边框架下加强合作。双方同意继续支持新兴市场和发展中国家绿色低碳发展和经济转型。中方表达了对美国对华经贸和技术政策的关切，希望美方重视这些政策对双方的影响。
01.19	国务院		国务院批复同意在福州市设立中国-印度尼西亚经贸创新发展示范园区、在漳州市设立中国-菲律宾经贸创新发展示范园区，打造与东盟国家经贸合作交流新高地。

资料来源：中国政府网、商务部等、开源证券研究所

1.10、其他政策：上海市正研究制定新一轮助企纾困政策

就业政策方面，人社部于 2023 年 1 月-3 月在全国开展“2023 年春风行动暨就业援助月”专项服务活动，预计将为劳动者提供 3000 万个就业岗位。环保政策方面，发改委等注重推进建制镇生活污水垃圾处理设施建设和管理。

表10：人社部将举办就业援助月活动

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.18	发改委、住建部、生态环境部	《关于推进建制镇生活污水垃圾处理设施建设和管理的实施方案》	三部门发布《关于推进建制镇生活污水垃圾处理设施建设和管理的实施方案》，提出到 2025 年，镇区常住人口 5 万以上的建制镇建成区基本消除收集管网空白区，镇区常住人口 1 万以上的建制镇建成区和京津冀地区、长三角地区、粤港澳大湾区建制镇建成区基本实现生活污水处理能力全覆盖。
01.21	人力资源社会保障部		2023 年 1 至 3 月在全国开展“2023 年春风行动暨就业援助月”专项服务活动，预计将为劳动者提供 3000 万个就业岗位。
01.15	上海市市长 龚正		上海市正研究制定新一轮助企纾困政策，加大全面提振市场主体信心力度。全力以赴打造浦东社会主义现代化建设引领区，正配合国家相关部门推动综合改革试点方案加快出台，赋予浦东更大的改革自主权。

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：美国财政部暂停债务发行

近两周（1 月 15 日-1 月 29 日），海外宏观主要聚焦美联储、欧央行官员对货币政策表态、美国政府达债务上限、日央行货币政策维持宽松、俄乌冲突再起波澜等。对于后续加息节奏，美联储内部对于放缓加息的幅度趋于达成共识，鹰派加息态度有所缓和。除鹰派人物、圣路易斯联储主席布拉德表示支持下次政策决议加息 50 个基点外，美联储副主席莱尔·布雷纳德、美联储理事沃勒、费城联储主席哈克等均表示后续加息应在 25bp。欧央行整体表态仍然强硬。欧央行 12 月会议纪要显示，多数官员最初倾向于加息 75 个基点，最终同意下次加息 50 个基点。欧央行行长拉加德表示，欧央行将继续提高利率，并将利率保持在限制性区域，直到将通胀率降至

2%的目标。欧央行管委诺特、卡兹米尔、Simkus 等人表示未来几次会议应保持 50 基点的加息步伐。日本央行在 1 月份的议息会议上继续坚持宽松的货币政策不变。

美国联邦政府债务达到 31.38 万亿美元的上限，美国财政部开始采取特别措施，以防止联邦政府违约。美国财长耶伦表示，“暂停发债期”从 1 月 19 日开始，将持续到 6 月 5 日。美国财政部将使用两个政府运营的退休基金作为财政资源，此举将使财政部在不提高整体债务水平的情况下，能够继续付款。考虑到当前美国两党激烈的斗争氛围，美国这一次发生违约的概率相较于以往较高，若相关问题不能妥善解决，美国金融市场将会面临较大的压力，美国经济也将面临更大的风险。

表11：德国政府向乌克兰提供主战坦克




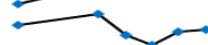


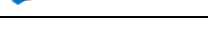

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.16	欧元集团主席多诺霍		欧元区经济处于一个“非常有弹性的位置”，2023 年很可能以“非常低的增长水平”来避免衰退。预计欧元区通胀将从 2022 年的 8% 至 9% 降至 2023 年的 6% 至 7% 左右。
01.18	美联储	美联储经济状况褐皮书	美国经济活动整体上相对持平；五个地区称经济活动整体上略有增长，六个地区称没有变化或略微回落，另外一个称显著下滑；在大多数地区，销售价格以温和的速度增长，但增长速度比最近报告期有所放缓；大多数地区的就业继续以温和的速度增长。
01.18	美联储		圣路易斯联储主席布拉德表示，美联储应该尽快采取行动，将政策利率提高到 5% 以上，然后再对数据做出反应。他支持下次政策决议加息 50 个基点。
01.19	美国		美国联邦政府债务达到 31.38 万亿美元的上限，美国财政部开始采取特别措施，以防止联邦政府违约。美国财长耶伦表示，“暂停发债期”从 1 月 19 日开始，将持续到 6 月 5 日。
01.19	美联储		美联储副主席莱尔·布雷纳德发表讲话称，通胀处于高水平，将需要时间、需要决心让它回到 2%。还表示 FOMC 很可能在 2 月 1 日将基准利率再上调 25 个基点，提高到 4.5% 至 4.75% 的目标区间。
01.19	欧央行	12 月会议纪要	欧央行 12 月会议纪要显示，许多官员最初倾向于加息 75 个基点，但最终同意加息 50 个基点。官员们还同意量化紧缩的步伐缓于一些官员寻求的速度。欧央行行长拉加德表示，欧央行将继续提高利率，并将利率保持在限制性区域，直到将通胀率降至 2% 的目标。
01.20	美联储		美联储理事沃勒倾向于下次加息 25 个基点。沃勒表示，有充分的证据表明美联储的行动迟缓了经济活动。仍对经济软着陆的可能性持乐观态度。沃勒认为，需要保持高利率，而非在年底前降息。美联储对通胀的看法与市场不同。如果通胀回升，将不会停止加息。
01.20	美联储		费城联储主席、轮值票委哈克重申支持 FOMC 未来每次加息 25 个基点的立场。哈克表示，一旦利率政策具有足够的限制性，支持美联储届时按兵不动。
01.22	欧央行	欧央行多数管委认同加息 50 基点	欧央行管委诺特表示，欧元区有可能避免经济陷入衰退。有必要再进行几次大幅加息行动。在 2 月和 3 月，欧洲央行将各加息 50 个基点，5 月和 6 月也会加息；欧央行管委卡兹米尔表示，没有理由放慢加息步伐，需要再进行两次 50 个基点的加息；欧洲央行管委 Simkus 称，未来几次会议应保持 50 基点的加息步伐。
01.23	美国财长耶伦		美国财长耶伦表示，她对通胀取得的进展感到鼓舞，全球能源价格和供应链问题在缓解，而美国劳动力市场依然强劲。
01.23	日本央行		日本央行货币政策会议纪要显示，委员们一致认为，要继续当前的宽松货币政策，以可持续和稳定的方式实现物价稳定目标。
01.25	欧央行		欧央行管委马赫鲁夫：目前通胀率过高，欧洲央行决心实现 2% 的通胀目标；利率需要大幅稳步上升，2 月和 3 月需要有与 2022 年 12 月类似的加息。
01.25	德国	俄乌冲突再起波澜	德国政府 1 月 25 日宣布，决定向乌克兰提供“豹”式主战坦克，并且批准其他装备改型德制坦克的国家进行相同的做法。针对德国这一举动，俄罗斯驻德国大使馆称这是“极为危险的决定”，“将把这场冲突带至一种新层次的对抗”。

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

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

10 / 13

表12: 2023年1月第4周海外股指多数上涨

名称	1月27日	1月20日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普500	4070.56	3972.61	2.47%	
纳斯达克指数	11621.71	11140.43	4.32%	
道琼斯工业指数	33978.08	33375.49	1.81%	
德国DAX	15150.03	15033.56	0.77%	
英国富时100	7765.15	7770.59	-0.07%	
法国CAC40	7097.21	6995.99	1.45%	
韩国综合指数	2484.02	2395.26	3.71%	
日经225	27382.56	26553.53	3.12%	

数据来源: Wind、开源证券研究所

表13: 2023年1月第4周国际原油价格下跌

名称	1月27日	1月20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)	86.66	87.63	-1.11%	
期货结算价(连续):WTI原油(美元/桶)	79.68	81.64	-2.40%	
期货收盘价(连续):NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.16	3.13	0.67%	
期货结算价(连续):IPE理查德湾煤炭(美元/吨)	160.90	169.50	-5.07%	
期货结算价(连续):NYMEX美国钢卷(美元/吨)	775.00	715.00	8.39%	
现货收盘价(场内盘):LME铜(美元/吨)	9,345.50	9,232.00	1.23%	
现货收盘价(场内盘):LME铝(美元/吨)	2,597.00	2,585.50	0.44%	
期货收盘价(连续):COMEX黄金(美元/盎司)	1,929.00	1,928.50	0.03%	

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