

2023年02月06日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

一号文件发力拼经济，节后返岗复工潮开启

—高频指标周报（01/29-02/04）

投资要点

分析师：谭倩 S1050521120005

✉ tanqian@cfsc.com.cn

分析师：朱珠 S1050521110001

✉ zhuzhu@cfsc.com.cn

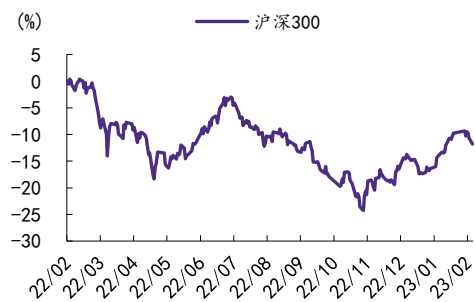
分析师：周灏 S1050522090001

✉ zhouhao@cfsc.com.cn

联系人：杨芹芹 S1050121110002

✉ yangqq@cfsc.com.cn

最近一年大盘走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

《2023年宏观策略展望：东升西落，否极泰来》20221228

《2023年出口展望：本轮出口拐点在何处？》20221214

《海外抗疫启示：寻找疫后修复最优解》20221118

1、本周有哪些值得关注的经济指标？

本周出行延续修复，节后十大热门迁入城市人口迁徙量超2022年同期21.6%，返工情绪高涨；高速公路车流量已完全恢复，快递揽收、投递量已恢复至节前的8成以上，复工复产加速推进；基建开工恢复较慢，预计要到正月十五后迎来复工。

地产：节后首周商品房销售小幅回升，一、二、三线城市同比涨幅分别为5%、23.04%、55.02%；

开工：节后工业生产开始修复，中下游开工提速，PTA、钢胎开工率环比上行近10%，恢复至2022年同期的9成以上。

2、通胀走势如何？

农产品及资源品价格小幅回落；节后猪肉进入消费淡季，价格进一步下降。目前全国猪粮比已连续三周处于5:1到6:1之间，进入过度下跌二级预警区间，个别地区处于三级预警区间，后续猪价若持续低迷，预计国家将视情况开启冻肉收储工作。

3、利率环境有哪些变化？

节后央行开始回笼流动性，资金利率大多上行，且长短分化，长端利率下行，短期利率上行。

4、海外有哪些新动向？

美联储加息幅度由50BP降低至25BP，符合市场预期，鲍威尔延续强调不能过早地放松货币政策，并表明年内不会降息，美国1月强劲的就业也是一大支撑。欧洲对俄油再度制裁，但影响有限。

5、各省一号文件有哪些看点？

截至2023年1月30日，全国已有7个省市发布政府工作“一号文件”，公布了2023年各省市工作重点，纾困、消费、投资、外贸、地产、产业都是稳增长的主要方向。

纾困：6省提出了明确的纾困政策，减税降费仍是各省的重要举措，加大中小企业财税政策支持；

消费：各省主要从汽车、文旅、服务、地产等方面入手，把扩大和恢复消费放在优先位置；

投资：6省提出加快重大项目的审批、落地，重大项目投资

或为稳增长的重点；

外贸：各省均提出要推动外贸发展，积极抢订单、拓市场，加强经贸往来；

地产：5省对于地产消费提出了明确的措施，提及松绑土地出让政策，支持刚需住房，满足房企合理融资需求等，保证地产市场平稳健康发展；

产业：各省从优势产业和先进制造业入手，主要包括农业产业、新兴产业集群建设、创新型企业三个方向。

■ 6、下周重要数据与政策（02/05-02/11）：

中国1月外汇储备、社融、CPI和PPI，美国1月CPI。

■ 风险提示

- (1) 宏观经济加速下行
- (2) 疫情反复冲击
- (3) 政策效果不及预期

正文目录

1、经济：出行延续回升，生产加速修复.....	6
1.1、出行：跨省及市内出行已基本修复.....	6
1.2、出口：BDI 连续两周回落，降至 2020 年 6 月新低.....	7
1.3、地产：商品房销售小幅回升，三线城市表现较好.....	8
1.4、基建：节后开工启动缓慢，低于 2021-2022 年同期.....	8
1.5、工业：返工迁徙量高于往年，中下游开工提速.....	9
1.6、消费：乘用车销售止涨转跌，仍待政策发力.....	10
2、通胀：农产品及资源品价格小幅回落.....	11
3、流动性：央行回笼流动性，短期资金利率大多上行.....	12
4、海外：美国就业强劲，加息短期难止.....	14
4.1、美元指数微涨，美债三大期限利差分化.....	14
4.2、加息节奏如期放缓，俄油受制有限.....	16
5、政策：PMI 全面反弹，全面注册制正式启动.....	17
6、从一号文件看各省稳增长重点.....	19
7、风险提示.....	21

图表目录

图表 1：高频指标数据最新变动.....	5
图表 2：节后地铁客运量增加.....	6
图表 3：主要城市地铁客运量（北京 万人次）.....	6
图表 4：主要城市地铁客运量（上海 万人次）.....	6
图表 5：主要城市地铁客运量（广州 万人次）.....	7
图表 6：主要城市地铁客运量（重庆 万人次）.....	7
图表 7：BDI 指数连续 5 周下跌.....	7
图表 8：节后首周，30 大中城市商品房成交面积均上涨（%）.....	8
图表 9：水泥价格和南华玻璃指数下跌.....	9
图表 10：节后中下游开工提速上涨（%）.....	10
图表 11：十大热门迁入城市迁徙量超去年同期 21.6%（%）.....	10
图表 12：全国邮政快递恢复至节前 90%（亿件）.....	10
图表 13：高速公路车流量恢复至节前 101%（万辆次）.....	10
图表 14：1 月乘用车销量加速下跌.....	11
图表 15：蔬菜瓜果持续上涨，猪肉跌幅收窄.....	11
图表 16：产能逐步释放，需求缓慢修复，资源品价格小幅下跌.....	12
图表 17：终端企业存煤消耗阶段，需求较弱，煤价整体稳定.....	12
图表 18：近期流动性指标变动.....	13
图表 19：隔夜操作利率小幅上涨.....	13

图表 20: 国债利率长短分化, 长端利率小幅下行	14
图表 21: 近期海外相关指标变动	14
图表 22: 节后美元指数微涨, 人民币汇率小幅上行	15
图表 23: 本周 10 年期中美国债利差趋稳	15
图表 24: 美债三大期限利差分化	15
图表 25: 近期海外主要事件	16
图表 26: 美联储公布 1 月货币政策会议纪要	16
图表 27: 本周重点关注&下周热点前瞻	18
图表 28: 多省市已发布一号文件助力稳增长	20

节后首周出行已基本恢复至历年同期；BDI 指数延续下滑，跌破 700 点；地产销售小幅回升，三线城市表现较好；工业生产修复，中下游开工提速；农产品及资源品价格小幅回落；美就业数据强劲，市场预期修正。

图表 1：高频指标数据最新变动

	指标	单位	涨跌	变动幅度	本周	上周	指标说明
出行	29城地铁客运量:周均	万人次	▲	103.73	6221.28	3053.68	29城地铁客运量止跌转涨
	百城拥堵延时指数	%	▼	-0.16	1.25	1.41	城市拥堵指数小幅下跌
	执行航班:国内航班(不含港澳台):周均	架次	▲	9.68	12356.17	11266.00	执行航班连续上涨
出口	中国出口集装箱运价指数CCFI	—	▼	-4.36	1110.00	1160.59	出口集装箱运价指数延续下行
	上海出口集装箱运价指数SCFI	—	▼	-2.22	1006.89	1029.75	
	波罗的海干散货指数BDI	—	▼	-6.45	658.00	703.40	BDI指数跌幅收窄
地产基建	100大中城市成交土地占地面积	万平方米	▼	-65.86	397.48	1164.41	土地成交面积再下行、溢价率止跌转涨
	100大中城市成交土地溢价率	%	▲	5.56	6.26	0.70	
	30大中城市商品房成交面积	万平方米	▲	1173.80	29.82	2.34	商品房销售环比上行
	城市二手房出售挂牌价指数:全国	—	▲	0.51	186.28	185.34	全国二手房挂牌价小幅上升
	12大中城市二手房成交面积	万平方米	▲	1228.13	156390.82	11775.30	二手房成交面积止跌转涨
	石油沥青装置开工率	%	▼	-4.50	22.6	27.1	石油沥青开工率延续下跌
	水泥价格指数	点	▼	-0.32	136.57	137.00	水泥价格延续下跌
	南华玻璃指数	点	▼	-6.38	1950.46	2083.35	玻璃价格止跌转跌
工业	南方八省电厂耗煤	万吨	▼	-24.73	127.50	169.40	重点电厂耗煤小幅下跌
	全国钢厂:高炉开工率	%	▲	0.72	77.41	76.69	唐山钢厂开工率、产能利用率小幅上涨
	全国钢厂:产能利用率	%	▲	0.17	84.32	84.15	
	主要钢厂:螺纹钢开工率	%	▲	2.30	39.02	36.72	螺纹钢开工率、产量上涨
	主要钢厂:螺纹钢产量	万吨	▲	3.38	234.90	227.23	
	焦化企业开工率:产能>200万吨	%	▲	0.90	83.10	82.20	焦化企业、化工企业开工率小幅上涨
	PTA:开工率	%	▲	9.07	78.00	68.93	
	开工率:汽车轮胎:全钢胎	%	▲	9.42	27.06	17.64	汽车轮胎开工率止跌转涨
开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	▲	9.97	33.79	23.82		
库存	钢材	万吨	▲	15.04	1542.52	1340.87	钢材、螺纹钢库存持续上涨,沥青库存下跌
	螺纹钢	万吨	▲	18.02	794.92	673.53	
	沥青	万吨	▼	-2.34	40819.00	41795.00	
	南方八省电厂存煤	万吨	▲	6.16	3255.00	3066.00	电厂存煤库存回升
焦化厂炼焦煤库存	万吨	▼	-5.26	874.70	923.30	炼焦煤库存持续下降	
消费	乘用车厂家零售:日均销量	辆	▼	-57.34	22071.00	51737.00	乘用车销量止跌转跌
	乘用车厂家批发:日均销量	辆	▼	-59.79	18896.00	46997.00	
	当日电影票房	万元	▼	-70.27	222858.65	749508.18	电影票房下跌
	中国公路物流运价指数:整车运输	点	▼	-2.61	1027.46	1055.04	整车物流运价下跌
消费品	农产品批发价格200指数	2015年=100	▼	-1.05	135.68	137.12	农产品批发价跌幅收窄
	菜篮子产品批发价格200指数	2015年=100	▼	-1.14	138.70	140.30	
	猪肉平均批发价	元/公斤	▼	-2.67	22.62	23.24	猪肉、鲜菜价格再度下跌
	28种重点监测蔬菜平均批发价	元/公斤	▲	0.29	6.18	6.16	
通胀	Myspic综合钢价指数	元/吨	▲	0.53	156.81	155.99	钢铁价格止跌转涨
	焦煤	元/吨	▼	-2.27	1837.60	1880.20	煤炭价格分化,焦煤止跌转涨,动力煤价格无变动
	动力煤	元/吨	—	0.00	795.60	795.60	
	布伦特原油	美元/桶	▼	-4.66	82.87	86.91	布油止跌转跌
	铝	美元/吨	▼	-1.21	2610.30	2642.30	铝价延续小幅上涨
	锌	美元/吨	▼	-2.27	3361.70	3439.90	锌价止跌转涨
	铁	元/吨	▲	2.83	893.70	869.10	铁、铜价格延续小幅上涨
	铜	美元/吨	▼	-2.20	9110.50	9315.60	

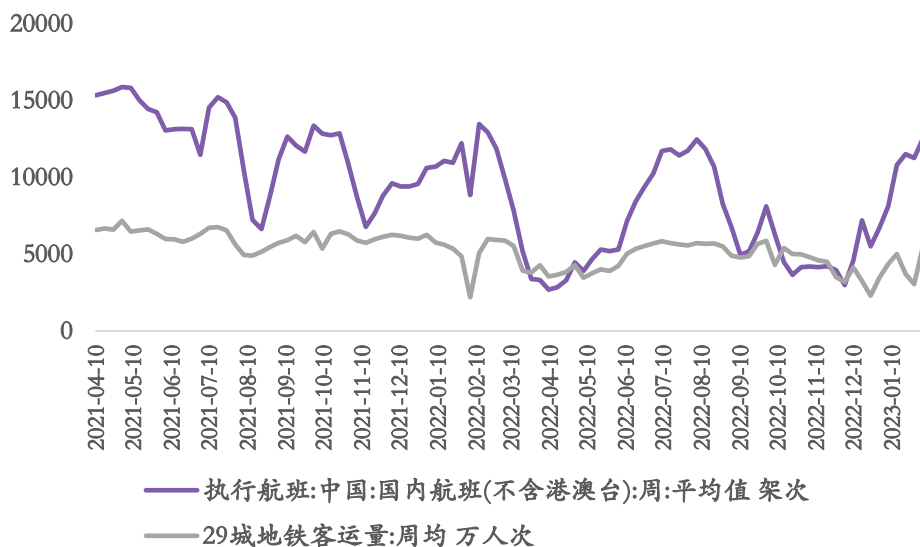
资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

1、经济：出行延续回升，生产加速修复

1.1、出行：跨省及市内出行已基本修复

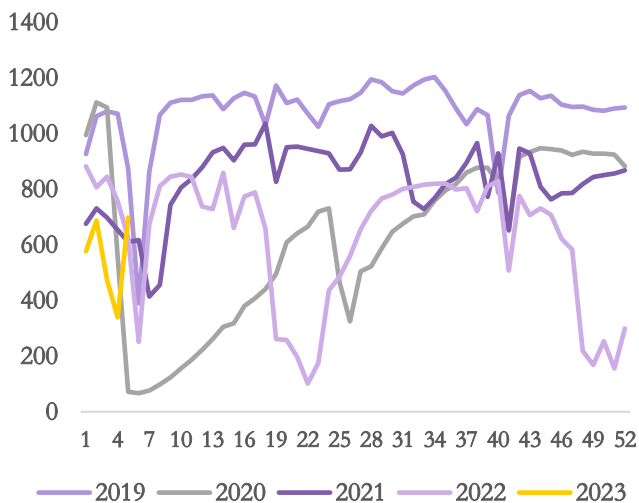
交通出行方面，假期结束，各地迎来返程客流。29 城地铁出行环比增加 103.73%，已达到历年水平的 109%；百城拥堵指数小幅下降 0.16%。从主要城市来看，北京、上海、广州、重庆地铁客运量基本恢复至 2022 年节后水平，分别达到 2022 年春节水平的 103.35%、95.37%、105.53%、82.34%。节后复工加速了跨省流动，国内执行航班周环比增加 11.29%。

图表 2：节后地铁客运量增加



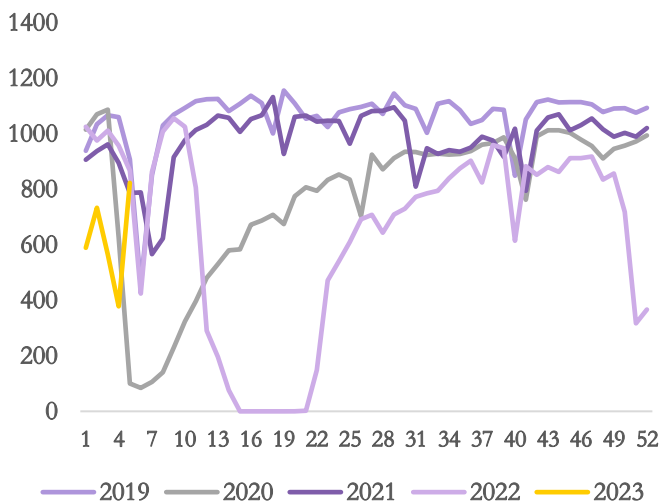
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 3：主要城市地铁客运量（北京 万人次）



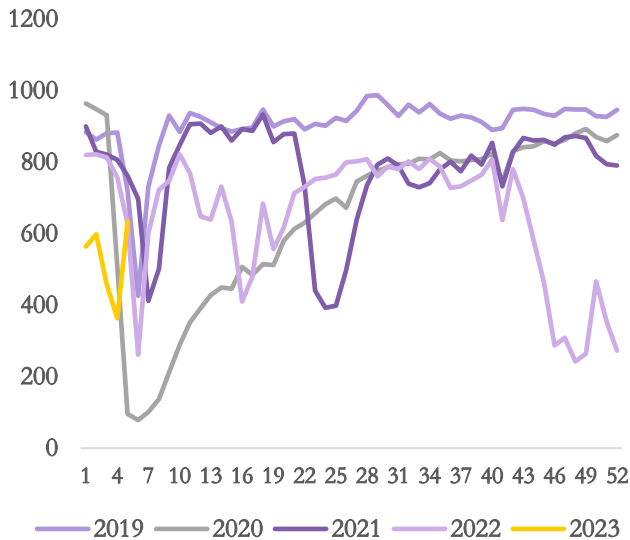
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

图表 4：主要城市地铁客运量（上海 万人次）



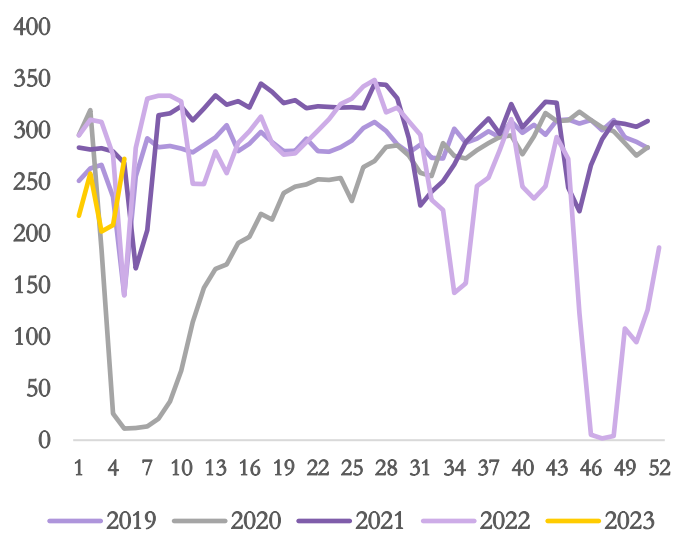
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

图表 5: 主要城市地铁客运量 (广州 万人次)



资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 6: 主要城市地铁客运量 (重庆 万人次)

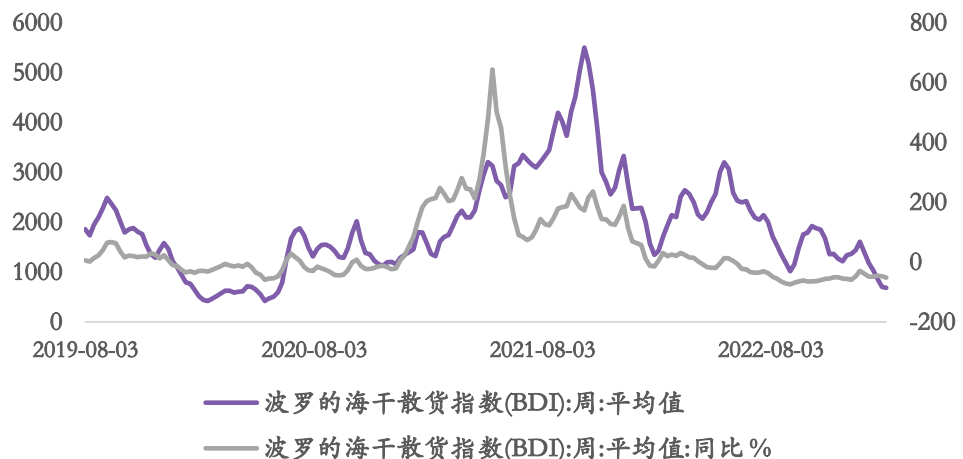


资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

1.2、出口：BDI 连续两周回落，降至 2020 年 6 月新低

本周 CCFI 与 SCFI 指数分别为 1110.00 和 1006.89，环比减少 4.36%和 2.22%，已连续两周下跌；BDI 指数再下跌，本周已跌至 658 点，创下 2020 年 6 月以来的最低点。尽管预期中国将会出台更多政策支持经济增长，但当前难抵全球需求衰退预期，散货船市场持续低迷。

图表 7: BDI 指数连续 5 周下跌



资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

1.3、地产：商品房销售小幅回升，三线城市表现较好

截至1月29日，百城土地成交面积再下降，环比减少65.86%，土地溢价率止跌转涨，周环比5.56%；全国城市二手房挂牌指数小幅上涨0.51%；截至2月4日，30大中城市商品房成交面积回升幅度较大，较去年同期增长22.11%，一、二、三线城市均上涨，涨幅分别为5%、23.04%、55.02%；12大中城市二手房月均值成交面积同比上行187.39%。1月份房地产交易表现平淡，春节期间除二手房外，交易大幅回落，但春节后首周房市小幅回升，二手房交易延续了春节的热度，目前多地调降了首套房贷利率，各省也将提振住房消费列入了2023稳增长的重点项，预计2月房市表现将好于1月。

图表8：节后首周，30大中城市商品房成交面积均上涨（%）

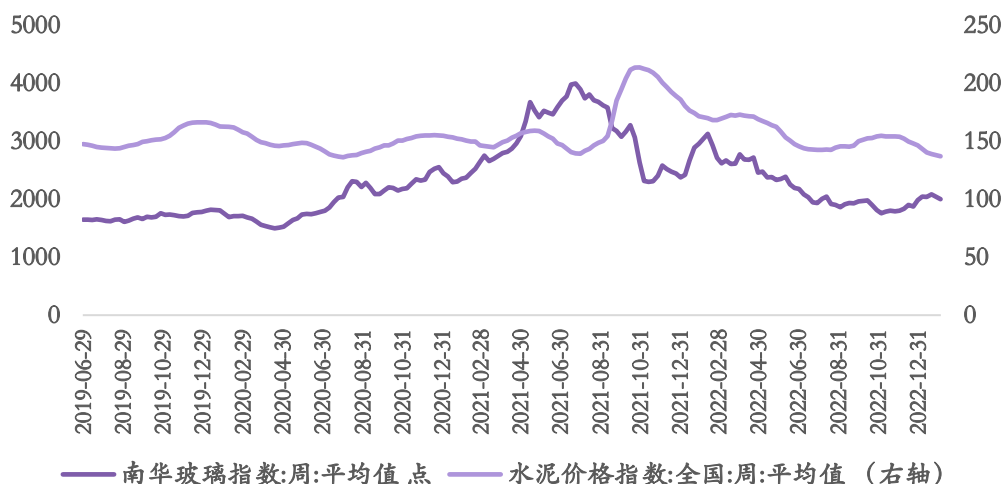


资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1.4、基建：节后开工启动缓慢，低于 2021-2022 年同期

截至2月1日，石油沥青装置开工率下降4.50%；截至2月4日，水泥价格指数环比下跌0.32%；南华玻璃指数止涨转跌，环比下降6.38%。节后复工复产启动缓慢，需求暂未回归，价格下行。

图表 9：水泥价格和南华玻璃指数下跌



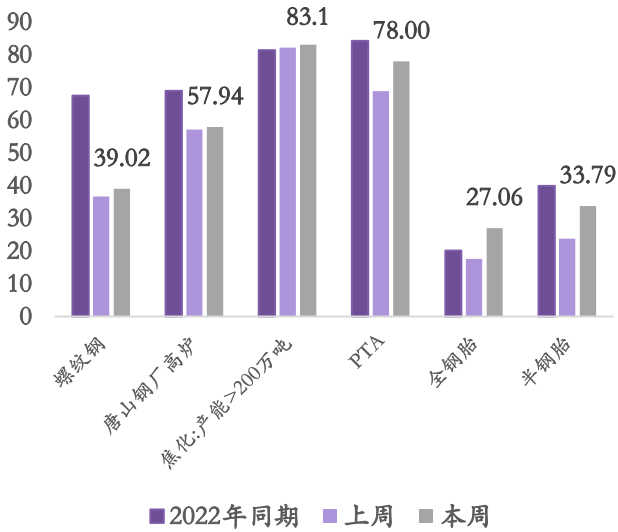
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1.5、工业：返工迁徙量高于往年，中下游开工提速

截至 1 月 21 日，南方八省电厂耗煤延续下跌，环比下行 24.73%；截至 2 月 3 日，唐山钢厂高炉开工率和产能利用率环比上涨 0.72%和 0.17%，钢厂螺纹钢开工率和产量分别环比上涨 2.3%和 3.38%。假期结束，各产业恢复开工，开工率大多上涨，焦化、PTA、全钢胎及半钢胎开工率分别上涨 0.9%、9.07%、9.42%和 9.97%，分别修复至 2022 年节后的 110.07%、97.68%、81.88%、93.39%；库存涨跌互现，钢材、螺纹钢、电厂存煤量分别上涨 15.04%、18.02%和 6.16%，沥青和炼焦煤库存分别减少 2.34%和 5.26%。

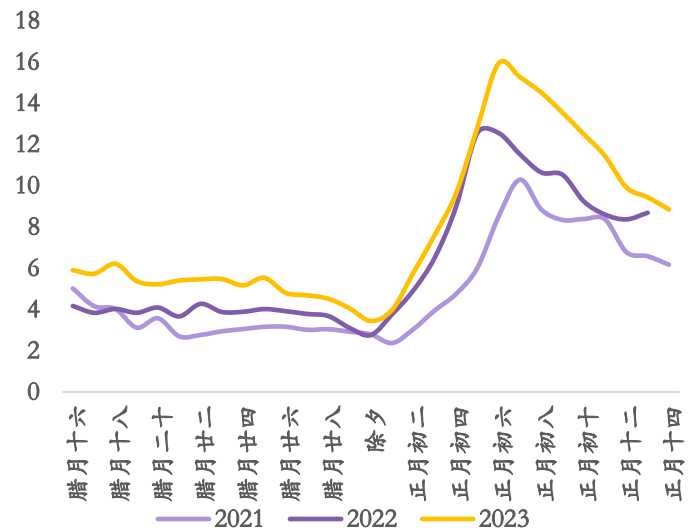
从百度迁徙数据来看，10 大热门迁入城市在春节假期结束后，迁徙量显著高于往年，超 2022 年同期 21.6%，返工热度高涨。节后复工第一周，人流量、货运量快速回升，高速公路车流量率先恢复至节前均值的 101%，且高于近年同期 6 个百分点；截至正月十二，邮政快递日揽收量及投递量均已恢复至节前的八成以上，复工复产稳步推进。

图表 10: 节后中下游开工提速上涨 (%)



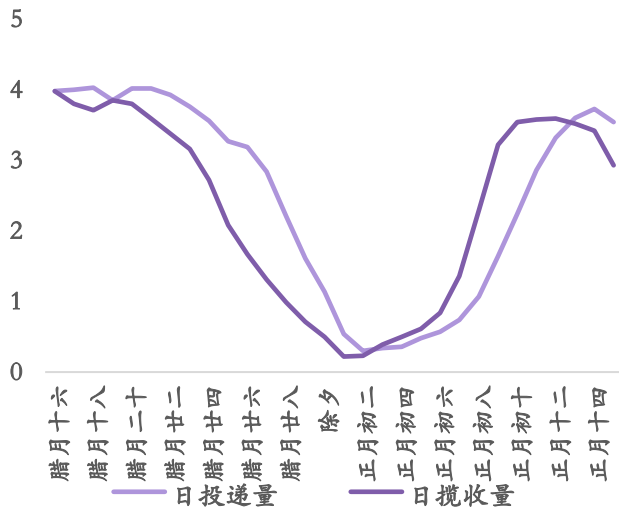
资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 11: 十大热门迁入城市迁徙量超去年同期 21.6% (%)



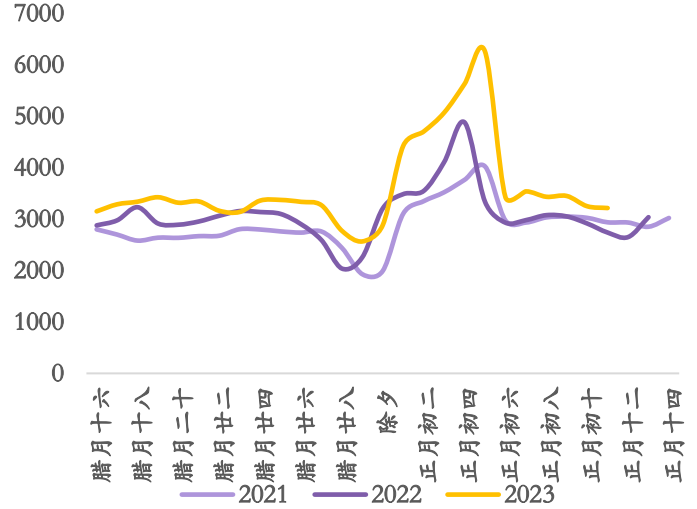
资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 12: 全国邮政快递恢复至节前 90% (亿件)



资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 13: 高速公路车流量恢复至节前 101% (万辆次)

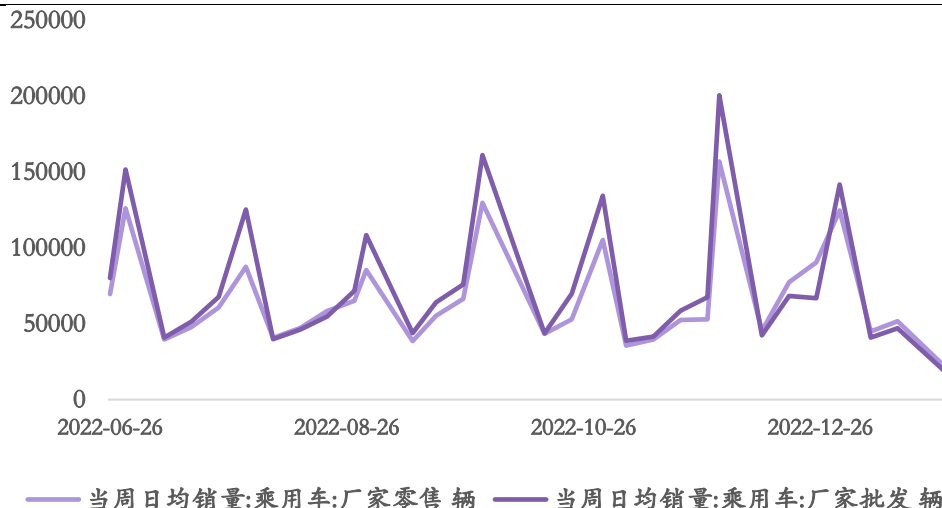


资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

1.6、消费：乘用车销售止涨转跌，仍待政策发力

截至 1 月 27 日，乘用车零售、批发销量止涨转跌，分别同比减少 57.34%和 59.79%，与 2022 年同期相比基本持平。虽然购置税到期后增长动力明显减弱，1 月乘用车销量环比大幅下行 37.3%，但商务部表示，要多措并举，继续稳定和扩大汽车消费，部分省份也延续了购置税减免政策，未来汽车消费仍有望成为稳增长的一大动力。春节假期结束，本周观影票房与上周相比跌幅较大，环比下行 70.27%。

图表 14: 1 月乘用车销量加速下跌

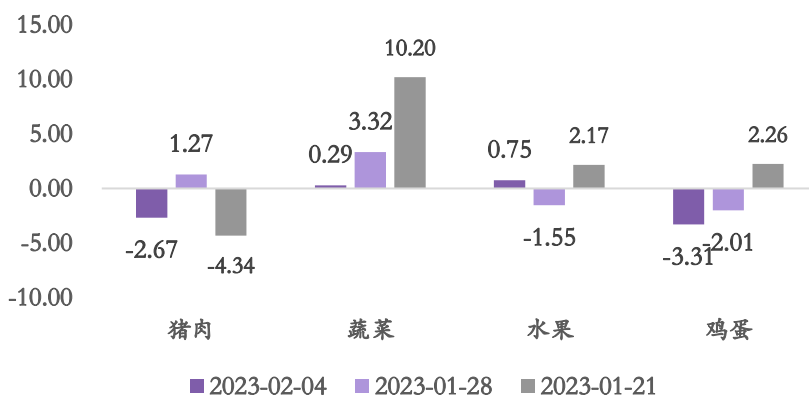


资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

2、通胀：农产品及资源品价格小幅回落

消费品方面，复工第一周农产品价格大多回落。农产品批发价格 200 指数及菜篮子产品批发价格 200 指数分别下降 1.05%和 1.14%，主要农产品中，猪肉、鸡蛋价格分别下跌 2.67%、3.31%，蔬菜、水果价格分别微涨 0.29%、0.75%。节前蔬菜水果生产和运输成本相对较高，叠加春节效应拉动备货需求，价格相应上涨；节后复工第一周，市场蔬菜供应充足，且天气逐步变暖，光照充足，预计后期蔬菜供应有保障，价格将季节性下行至正常水平。春节过后，猪肉进入消费淡季，需求下降，供给充裕，导致价格进一步下降。目前全国猪粮比已连续三周处于 5:1 到 6:1 之间，进入过度下跌二级预警区间，个别地区处于三级预警区间，后续猪价若持续低迷，预计国家将视情况开启冻肉收储工作。

图表 15: 蔬菜瓜果持续上涨，猪肉跌幅收窄

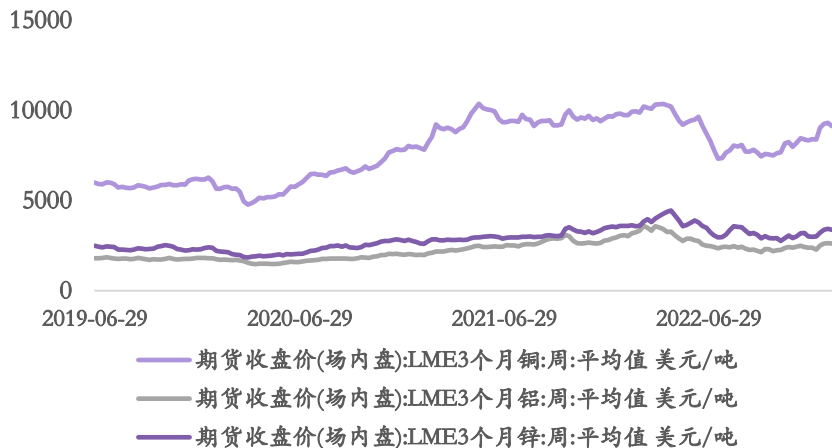


资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

资源品方面，复工一周资源品价格小幅回落。布油下跌 4.66%，铝价微跌 1.21%，锌价下跌 2.27%，铜价下跌 2.2%，铁矿石价格上涨 2.83%。海外矿头开始释放产能，国内外精铜、等金属产量开始上升，供应释放压力增大，有色金属价格大多小幅下跌，锌矿加工费上涨对锌价上行也有一定的抑制。铜、铝、锌的下游终端需求主要在基建、地产和汽车等领域，

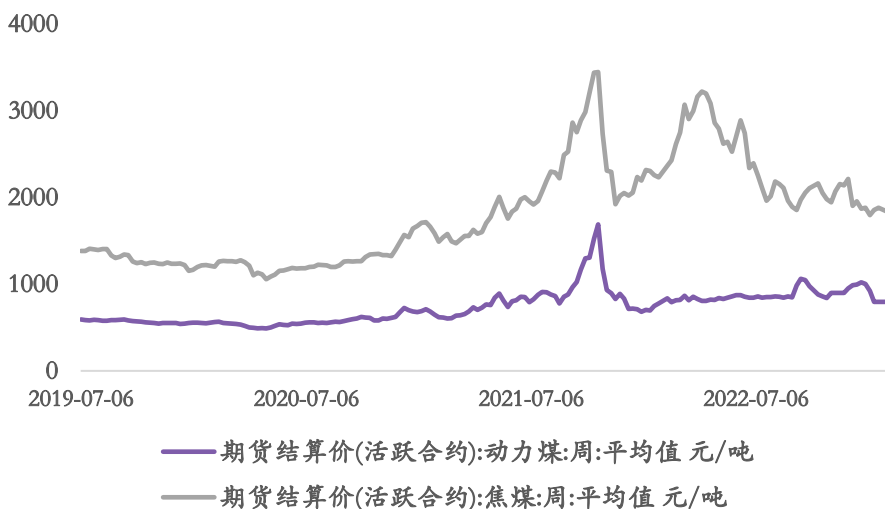
后续价格走势需重点关注基建托底、地产复苏、汽车增长的程度。有关部门对澳煤进口有所放松，缓解了高卡煤供应偏紧现象，对煤价形成一定的抑制。节后第一周，电厂主要以消耗库存为主，需求恢复尚待时日，目前煤价运行平稳。

图表 16: 产能逐步释放, 需求缓慢修复, 资源品价格小幅下跌



资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 17: 终端企业存煤消耗阶段, 需求较弱, 煤价整体稳定



资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

3、流动性：央行回笼流动性，短期资金利率大多上行

货币量方面，节后一周公开市场净回笼资金 10680 亿元，收回节前投放的流动性；货币价方面，政策利率无变动。节后一周市场利率分化，短期利率上涨，中长期利率下跌。DR001 上涨 29.7BP，R001 上行 16.9BP，7 日操作利率应势上涨，DR007、R007 与一周 SHIBOR 分别上行 17.5BP、10.2BP 和 6.5BP；3 个月期和 1 年期同业存单利率分别上行

1.4BP、0.6BP；票据转贴现利率降温，半年期及1年期国股转贴现利率分别下降5.1BP和0.2BP。国债收益率分化，1年期国债收益率上行1.4BP，5年期与10年期国债收益率分别下行3.1BP和1.4BP；国债逆回购利率下跌，GC001下行45.5BP，GC007下行64.9BP。

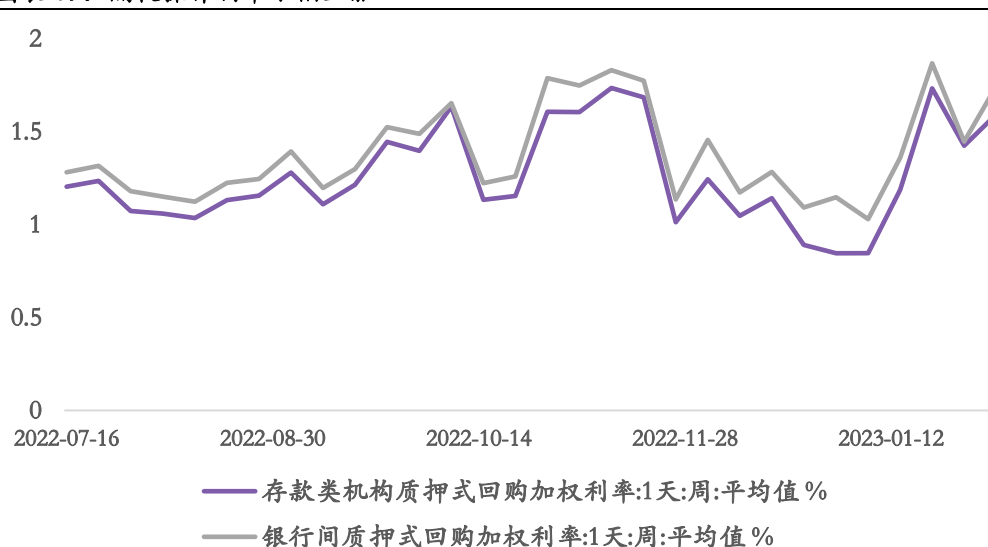
节前央行为维护流动性平稳，公开市场操作以净投放为主，随着节日扰动减弱，资金需求趋稳，前期释放的资金可以满足市场的需求，因此节后以净回笼货币为主。本周利率走势长短分化，长端利率下行，短期利率上行。

图表 18：近期流动性指标变动

	指标	单位	涨跌	变动幅度	本周	上周	指标说明
量	公开市场净投放	亿元	▼	-31130	-10680	20450	
	逆回购净投放	亿元	▼	-30340	-10680	19660	央行公开市场净回笼资金
	MLF净投放	亿元	—	—	0	0	
价:政策利率	逆回购利率:7天	%	—	—	2.00	2.00	
	MLF利率:1年	%	—	—	2.75	2.75	
	LPR利率:1年	%	—	—	0.00	3.65	政策利率无变动
	LPR利率:5年	%	—	—	4.30	0.00	
货币市场利率	DR001	%	▲	29.7	1.74	1.45	
	DR007	%	▲	17.5	2.09	1.91	
	R001	%	▲	16.9	1.59	1.42	隔夜操作利率及7日操作利率转涨
	R007	%	▲	10.2	1.97	1.87	
同业存单利率	SHIBOR:一周	%	▲	6.5	1.98	1.92	
	同业存单到期收益率(AAA):1年	%	▲	0.6	2.57	2.56	同业存单利率上涨
票据利率	同业存单到期收益率(AAA):3个月	%	▲	1.4	2.34	2.33	
	国股转贴现利率:6个月	%	▼	-5.1	2.26	2.39	票据转贴现利率止涨转跌
国债利率	国股转贴现利率:1年	%	▼	-0.2	1.87	1.88	
	国债收益率:1年	%	▲	1.4	2.16	2.14	
	国债收益率:5年	%	▼	-3.1	2.71	2.74	1年期国债收益率上涨，5年期、10年期国债收益率下跌
国债逆回购利率	国债收益率:10年	%	▼	-1.4	2.91	2.92	
	GC001	%	▼	-45.5	2.29	2.74	国债逆回购利率回落
	GC007	%	▼	-64.9	2.20	2.85	

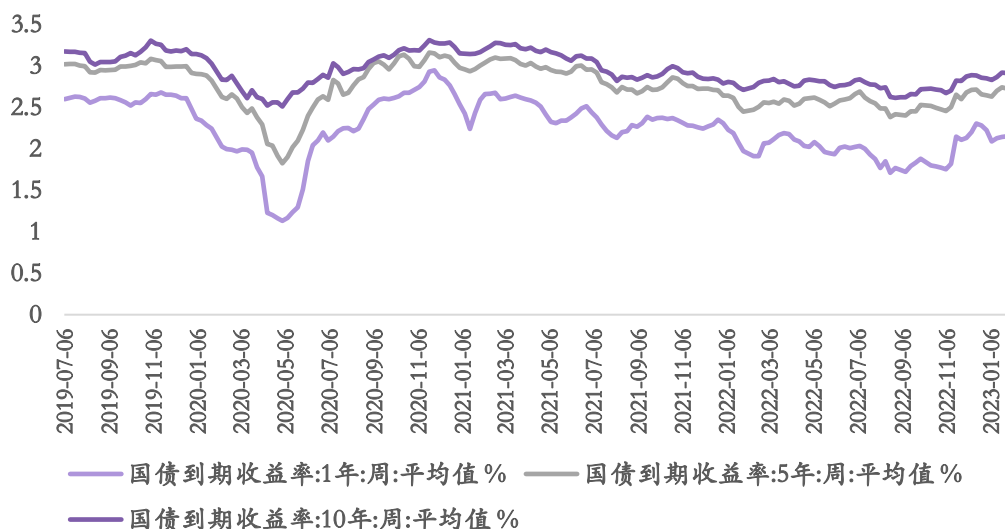
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 19：隔夜操作利率小幅上涨



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 20：国债利率长短分化，长端利率小幅下行



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

4、海外：美国就业强劲，加息短期难止

4.1、美元指数微涨，美债三大期限利差分化

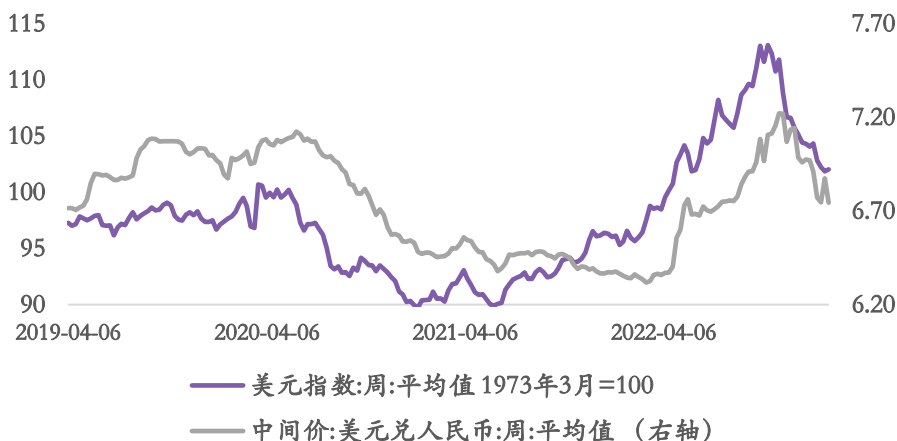
节后一周期间美元指数微涨，周均 102.05 点，美元兑人民币保持小幅下跌至 6.74，10 年期美债收益率基本保持在 3.48% 的水平，中美国债利差略微扩大 2BP；美债三大期限利差分化，10Y-3M 利差收窄 2BP，10Y-2Y 利差扩大 4BP，10Y-5Y 利差扩大 2BP；截至 1 月 28 日，美国当周初次申请失业金人数较上周减少 1.61 万人。

图表 21：近期海外相关指标变动

	指标	单位	涨跌	变动幅度	本周	上周	指标说明
汇率	美元指数	—	▲	0.18	102.05	101.86	美元指数微涨
	美元兑人民币中间价	—	▲	0.00	6.74	6.75	美元兑人民币中间价持平
海外 国债利率	美国10年期国债	%	▼	-0.01	3.48	3.49	美国10年期国债持平
	美国国债10Y-3M利差	%	▲	0.02	-1.21	-1.23	美国国债10Y-3M利差小幅收窄
	美国国债10Y-2Y利差	%	▼	-0.04	-0.71	-0.67	美国国债10Y-2Y利差扩大
	美国国债10Y-5Y利差	%	▼	-0.02	-0.11	-0.10	美国国债10Y-5Y利差微阔
	中美10年期国债利差	%	▼	-0.02	-0.57	-0.56	中美10年期国债利差微阔
就业	美国当周初次申请失业金人数	万	▼	-1.61	18.30	18.60	美国当周初次申请失业金人数延续下跌

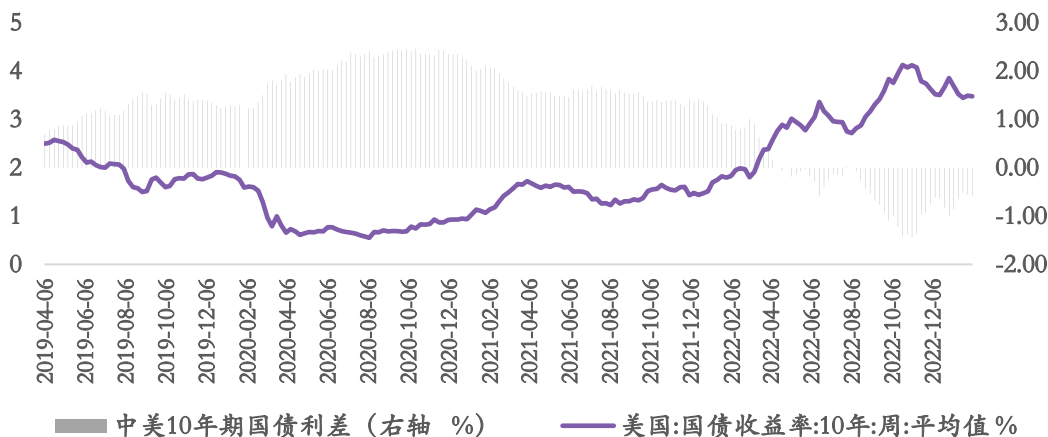
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 22: 节后美元指数微涨, 人民币汇率小幅上行



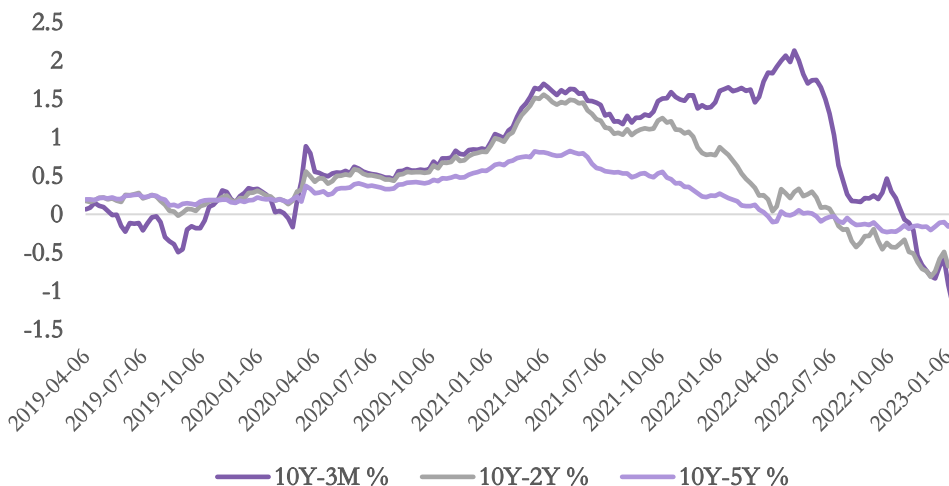
资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 23: 本周 10 年期中美国债利差趋稳



资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 24: 美债三大期限利差分化



资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

4.2、加息节奏如期放缓，俄油受制有限

2月2日，美联储公布利率决议，宣布将联邦基金目标利率上调至4.5%~4.75%；同日，欧洲央行宣布利率决议，三大利率均上涨50BP；2月3日发布美国1月非农就业，失业率走低至3.4%；欧盟新一轮的俄油禁令将于2月5日生效，俄罗斯出口的成品油价格上限将被限制在100美元~110美元之间。

图表 25：近期海外主要事件

时间	国家/地区	主题	主要内容
2023/2/5	欧盟	俄油禁令	对俄方出口的成品油实施新的价格上限，位于100美元/桶至110美元/桶之间。
2023/2/3	美国	非农就业数据	1月非农就业人口51.7万，接近预期的3倍；失业率为3.4%，前值和预期值分别为3.5%和3.6%。
2023/2/2	美国	利率决议	上调25BP，目标利率区间为4.5%~4.75%。
2023/2/2	欧洲央行	利率决议	三大利率均上调50BP，边际贷款利率涨至3.25%，主要再融资利率涨为3%，存款便利利率涨为2.5%。
2023/2/1	欧元区	制造业PMI	1月PMI为48.8，前值为48.8。
2023/2/1	美国	制造业PMI	1月PMI为47.4，前值为48.4。
2023/1/31	欧元区	GDP数据	2022年欧元区GDP增长3.5%，欧盟增长3.6%

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

美联储方面，美联储加息幅度由50BP降低至25BP，符合市场预期，主要是考虑到近期指标显示支出和生产小幅增长、失业率保持低位、CPI连续下降以及货币政策滞后于经济实际运行情况。联储和市场的博弈预计将贯穿2023年，在此次的FOMC发布会上，联储主席鲍威尔延续强调不能过早地放松货币政策，并表明年内不会降息，以及若通胀下行速度快于预期，将有对应的政策。市场则预期3月是最后一次加息，并且年内降息两次，考虑到离2%的通胀区间还较远，高利率悬挂可能性较大，再加上美国衰退的压力，低迷的PMI，疲软的地产投资，市场抢跑后或有修正。

图表 26：美联储公布1月货币政策会议纪要

	主要内容
联邦基金利率	美联储上调联邦基金利率25bps至4.50%-4.75%，鲍威尔坚持提示加息尚未结束且今年不会降息
资产	美联储资产负债表规模持续下降
经济	去年经济增长明显放缓，消费者支出似乎受到抑制，房地产活动继续疲软
就业	劳动力市场仍然极度紧张，但就业增长势头强劲，劳动力需求大幅超过供给，工资增长提高
通胀	通胀有所缓和，但仍处于高位，反通货膨胀压力已经浮现，特别是在商品方面，约占核心PCE通胀四分之一的商品通胀正在下降，除住房外核心服务项还未出现反通货膨胀

资料来源：财联社、彭博，华鑫证券研究

2月3日晚，美国劳工部发布1月非农就业报告，非农就业人口远超预期，失业率走低至3.4%，美国劳动力市场仍旧具有较强韧性。美联储官员则担心持续紧俏的劳动力市场会导致工资增速难以控制在合理区间，进而导致CPI难以有效回落。目前市场预计1月平均时薪环比上涨0.3%，同比增速由12月的4.6%下降至4.3%。非农数据强于预期，美联储短期内或将维持高利率悬挂。

欧央行方面，2月2日公布最新利率决议，欧洲央行将三大主要利率均上调50个基点，符合市场预期。其中，存款便利利率升至2.5%，达到了2002年以来的最高水平。2022年欧元区GDP增长3.5%，欧盟增长3.6%，经济好于预期也支撑了欧央行继续抗通胀，欧洲央行计划在3月份的会议上再加息50个基点。

俄油限价方面，继去年12月对俄海运原油限价后，欧盟将于2月5日将俄柴油出口价格限制在每桶100美元至110美元之间。西方限价的主要筹码在于全球95%以上的航运保险被其垄断，在限价机制下，超出价格上限的原油交易将无法获得西方提供的保险服务。作为反制，自当地时间2月1日起，俄罗斯正式禁止向在合同中直接或间接使用设置价格上限机制的外国法人和个人供应俄石油。

上一轮限价对俄油影响并不大，虽然12月俄油出口量环比一度出现下降，但今年1月起亚洲市场对俄罗斯石油的需求旺盛，波罗的海港口原油装载量预计增加30%以上，黑海、远东等港口均有所增长，亚洲等地的强劲出口，一定程度上缓解了俄罗斯压力；价格方面，近期布油价格为82美元/桶左右，即使有60美元/桶的限制，但俄罗斯一部分“灰色舰队”规避了西方的海运和保险服务，而且俄石油的开采成本为30~40美元/桶，俄罗斯仍能保持一定的利润。限价从提出到落地，市场主体已度过了适应期，并完成了一定的备货，再加上OPEC减产、亚洲需求增加等因素都为俄罗斯能源出口进行托底，预计西方制裁对俄罗斯影响有限；供需关系，尤其是我国需求恢复的程度将成为影响市场的重要因素。

5、政策：PMI全面反弹，全面注册制正式启动

本周重点关注：本周发布了制造业PMI及2022年财政收支情况；政策方面，商务部召开全国商务工作电视电话会议指出把恢复和扩大消费摆在优先位置；财政部要求统筹财政收入、财政赤字、贴息等政策工具，适度扩大财政支出规模；央行将延续实施碳减排支持工具、支持煤炭清洁高效利用专项再贷款、交通物流专项再贷款三项货币政策工具。地产方面，已有30城首套房贷利率低于4.1%，最低至3.7%。行业方面，证监会宣布自2月1日起全面实行股票发行注册制改革正式启动。

本周发布了制造业PMI数据，2023年1月PMI数据全面反弹，国内经济或已经进入了全面修复的节奏。1月PMI时隔3个月重回荣枯线之上，各分项指标全面好转；制造业PMI较去年12月上行3.1个百分点至50.1%，非制造业PMI较去年12月上行12.8个百分点至54.4%。从结构上看，供需两端均改善，需求恢复快于生产；各类企业PMI也同步回升，但中小企业仍在收缩区间；从价格端看，原材料价格上涨较快，企业成本端承压；非制造业端，春节服务消费火爆，服务业加速修复，建筑业维持高景气区间。

财政部30日发布2022年财政收支情况，12月一般公共预算收入同比61.1%，较11月大幅改善，全年累计同比0.6%；12月政府性基金收入同比-17.2%，降幅较上月（-12.7%）

进一步走阔。2022 年财政收入仅完成预算的 9 成，虽然 2023 年财政收入及支出端均会改善，但地方财政仍将承压。财政部也表示将在“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”，持续增加中央对地方转移支付，进一步促进经济修复。

地产方面，建立首套住房贷款利率政策动态调整机制，30 城受到影响，目前已有 30 城首套房贷利率低于 4.1%，最低至 3.7%，其中九江利率为 4%，珠海、南宁、株洲、常德调降至 3.7%，肇庆、湛江、云浮、惠州、韶关、江门取消利率下限。房贷利率下降将有利于减少贷款利息支出，预计后续将有更多符合条件的城市调整首套住房贷款利率政策下限，将对促进房地产市场回暖起到积极作用。

政策方面，证监会宣布自 2 月 1 日起全面实行股票发行注册制改革正式启动，并就全面实行股票发行注册制主要制度规则向社会公开征求意见。此前我国先后在科创板、创业板和北交所试点注册制，采取试点先行，先增量后存量，再逐步推开的改革路径。注册制将公开发行的股票“具有持续盈利能力”的要求改为“具有持续经营能力”，对企业上市的关注点由当下的盈利能力改变为对未来价值和成长的预测；将选择权交给了市场，后续随着资本市场制度建设不断完善，IPO 常态化，新上市企业的上市与定价，存量企业的价格波动与再融资，不满足存续条件企业的退市将更为市场化与常态化。但今年 A 股市场的主要定价逻辑是经济修复和产业安全，全面注册制是一个长期过程，对于二级市场行业短期影响不大，更多是资产端资金端的长期性变化。

下周重点数据关注：中国 1 月外汇储备、社融、CPI 和 PPI，美国 1 月 CPI。

图表 27：本周重点关注&下周热点前瞻

	时间	部门	主题	主要内容
数据	2023/2/1	统计局	制造业 PMI	制造业 PMI 为 50.1%，较上月上升 3.1 个百分点，非制造业商务活动指数为 54.4%，比上月上升 12.8 个百分点。
	2023/1/30	财政部	2022 年财政数据	财政部 30 日发布 2022 年财政收支情况。数据显示，2022 年，全国一般公共预算收入 203703 亿元，比上年增长 0.6%，扣除留抵退税因素后增长 9.1%。2022 年，全国一般公共预算支出 260609 亿元，比上年增长 6.1%。
本周重点关注	政策	2023/1/31	商务部	全国商务工作电视电话会议 会议指出，2023 年要重点做好六方面工作，一是把恢复和扩大消费摆在优先位置，二是更大力度推动外贸稳规模、优结构，三是更大力度吸引和利用外资，四是培育国际经贸合作新增长点，五是深化多双边经贸合作，六是提升维护经济安全能力。
		2023/1/29	央行	三项结构性货币政策工具延期 为精准有力实施好稳健的货币政策，引导金融机构加大对绿色发展等领域的支持力度，央行将延续实施碳减排支持工具、支持煤炭清洁高效利用专项再贷款、交通物流专项再贷款三项货币政策工具。
地产	2023/2/1	—	已有 30 城首套房贷利率低于 4.1%	已有 30 城首套房贷利率低于 4.1%，最低至 3.7%；其中九江利率为 4%，珠海、南宁、株洲、常德调降至 3.7%，肇庆、湛江、云浮、惠州、韶关、江门取消利率下限
行业	2023/2/2	证监会	股票发行注册制改革正式启动	证监会宣布自 2 月 1 日起全面实行股票发行注册制改革正式启动，并就全面实行股票发行注册制主要制度规则向社会公开征求意见。
下周热点前瞻	2023/2/7	中国	外汇储备	1 月外汇储备
	2023/2/10	中国	CPI、PPI	1 月 CPI、PPI
	2023/2/10	中国	社融	1 月社融数据
	2023/2/12	美国	美联储	1 月 CPI

资料来源：各大新闻网站，华鑫证券研究

6、从一号文件看各省稳增长重点

截至 2023 年 1 月 30 日，全国已有 23 个省份召开地方两会，其中江苏、辽宁、上海、天津、河南、云南、内蒙古 7 个省市已发布政府工作“一号文件”，公布了 2023 年各省市工作重点。从各省份政策着力点来看，纾困、消费、投资、外贸、地产、产业都是稳增长的主要方向。

纾困：6 省提出了明确的纾困政策，减税降费仍是各省的重要举措，加大中小企业财税政策支持；

消费：各省主要从汽车、文旅、服务、地产等方面入手，把扩大和恢复消费放在优先位置；江苏、上海、天津、河南、云南均提出了针对汽车、家电的补贴，江苏、上海、河南、云南提出了扩大文旅消费并给予补贴；

投资：6 省提出加快重大项目的审批、落地，重大项目投资或为稳增长的重点，上海提出“要开展全球招商引资活动，持续推进项目签约、落地和开工”，云南将“加大力度支持扩大民间投资，支持民营企业参与国有企业混合所有制改革”；

外贸：各省均提出要推动外贸发展，积极抢订单、拓市场，加强经贸往来，江苏、辽宁、云南还安排资金对出口退税及奖励；

地产：5 省对于地产消费提出了明确的措施，江苏、上海、内蒙古提及松绑土地出让政策，支持刚需住房，满足房企合理融资需求等，保证地产市场平稳健康发展；

产业：各省从优势产业和先进制造业入手，主要包括农业产业、新兴产业集群建设、创新型企业三个方向，江苏、云南明确提出了财政资金支持。

图表 28：多省市已发布一号文件助力稳增长

省份	纾困	消费	投资	外贸	地产	产业	
江苏	<p>1. 对住宿餐饮、文体娱乐、交通运输、旅游、零售、仓储行业纳税人和增值税小规模纳税人、科技企业孵化器等企业实施减税降费。</p> <p>2. 安排省工业和信息产业转型升级专项资金12亿元，加快制造业智能化改造和数字化转型，9.5亿元省战略性新兴产业发展专项资金推动技改。</p> <p>金融：1. 设立100亿元规模中小微企业纾困专项基金，支持小微企业融资，鼓励金融机构开展小微企业信贷计划。</p> <p>3. 统筹使用中央贴息资金和省有关专项资金，对技改相关项目给予2.5个百分点的贴息、期限2年。</p>	<p>1. 支持现代商贸流通体系建设和促进消费工作，继续实施新能源汽车免征车辆购置税政策。</p> <p>2. 安排9000万元省级旅游产业发展资金，加大旅游产业发展基金对小微文旅企业支持力度。</p> <p>3. 鼓励各级机关、企事业单位及社会团体进行公务活动和群团活动时，委托旅行社等文旅企业代理。</p> <p>4. 精心办好2023“水韵江苏·有你更美”文旅消费推广季。</p>	<p>1. 加大对省本级及以上重大项目建设推进力度，推行工业用地采用长期租赁、先租后让、租让结合和弹性出让等供应方式。</p> <p>2. 强化省本级及以上重大项目要素保障，优化能耗强度审批流程。</p> <p>3. 持续拓宽民间投资行业领域，支持民间投资更多进入重点行业和科技创新项目建设。</p> <p>4. 强化市属重大项目资本金配套，支持地方符合条件的项目更多申请地方政府专项债券作为资本金，按照国家相关规定适当下调项目资本金比例。</p>	<p>1. 省商务发展专项资金安排7亿元支持外贸稳增长工作，加快出口退税进度。</p> <p>2. 充分发挥出口信用保险的跨周期逆周期调节作用，推动出口信用保险持续扩面降费。</p> <p>3. 推动优质企业贸易外汇收支便利化政策提质增效。</p>	<p>1. 调整优化限制性政策和土地出让政策，大力支持刚性和改善性住房需求。</p> <p>2. 支持房地产业合理融资需求，加大建筑业金融支持力度，重点推进支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期政策落地见效。用好用足国家专项借款，全力以赴保交楼。支持符合条件的房企股权融资、发行公司债券等。</p> <p>3. 优化调整商品房预售资金监管政策，合理释放监管额度内的资金，促进房地产企业加快资金回笼。</p>		
辽宁	<p>1. 加大普惠小微贷款投放力度，促进小微贷款增速不低于10%，开展运输企业车辆金融支持服务。</p> <p>2. 提高省级融资担保代偿比例，对受疫情影响较大行业小微企业和个体工商户开展符合条件的融资担保业务，强化政府性融资担保支持，提高省级融资担保代偿比例，加大科技担保业务保费补贴力度。</p> <p>3. 支持企业直接融资，加大企业上市支持力度，发挥银行间债券融资、交易所债券融资、股权和期货市场融资作用</p>	<p>1. 多元化提供消费补贴。支持鼓励各地联合金融机构、平台企业等多种方式发放消费券。支持各地举办促消费活动。</p> <p>2. 着力打造消费新场景。</p> <p>3. 加大对县城商业和重要商贸流通市场主体支持力度。</p> <p>4. 鼓励合理理性消费，鼓励二手房交易与新建商品房销售享受同等补贴支持政策。</p>	<p>1. 加大普惠小微贷款投放力度，促进小微贷款增速不低于10%，开展运输企业车辆金融支持服务。</p> <p>2. 提高省级融资担保代偿比例，对受疫情影响较大行业小微企业和个体工商户开展符合条件的融资担保业务，强化政府性融资担保支持，提高省级融资担保代偿比例，加大科技担保业务保费补贴力度。</p> <p>3. 支持企业直接融资，加大企业上市支持力度，发挥银行间债券融资、交易所债券融资、股权和期货市场融资作用</p>	<p>1. 推动外贸企业加快发展，鼓励企业多元化开拓国际市场。</p> <p>2. 发挥稳外贸政策综合效应，精简对外贸易经营者相关手续办理流程。</p> <p>3. 加大引进外资支持力度。对新设的优质外商投资项目给予奖励。</p>	<p>1. 盘活存量资产，鼓励发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs），落实“短债长”项目续建、承接、收购、租赁等各环节税费优惠政策。</p>	<p>1. 支持工业企业稳增长，提升制造业高质量发展项目加大支持力度。</p> <p>2. 强化农产品生产保障支持，对当年新建和改造提升高标准农田进行补助。</p> <p>3. 大力发展农产品加工业，对农产品加工企业新上先进加工设备项目给予补助。</p>	
上海	<p>1. 全面落实各项税费优惠政策，自2023年1月1日至2023年12月31日，全面落实增值税小规模纳税人减免增值税等政策。</p> <p>2. 鼓励银行对受疫情影响的小微企业开展延期还本付息和续贷服务。</p> <p>3. 实施中小微企业贷款贴息惠企，鼓励区级政府性融资担保机构担保费率继续减半收取。</p>	<p>1. 促进消费扩容升级，深化国际消费中心城市，办好第四届“五五购物节”。</p> <p>2. 促进汽车、家电等大宗消费，继续实施新能源汽车置换补贴。</p> <p>3. 全面激活文旅市场，开展市民文化节、乐游上海艺术节等重大项目活动。</p>	<p>1. 开展全球招商引智活动，持续推动项目签约、落地和开工。</p> <p>2. 充分发挥重大项目牵引作用，完善推进有效投资重要项目协调机制。</p> <p>3. 用好各类投融资政策和工具，包括国家政策性开发性金融工具（基金）、专项债券、制造业中长期贷款、基础设施REITs等扩大投资政策和工具。</p>	<p>1. 支持外贸企业抢抓早拓市场，组织外贸企业参加各类境内外展会。</p> <p>2. 发挥稳外贸政策综合效应，精简对外贸易经营者相关手续办理流程。</p> <p>3. 加快发展新型国际贸易，大力发展跨境电商、离岸贸易、数字贸易、保税维修等新型国际贸易。</p> <p>4. 更大力度吸引和利用外资，持续提升总部经济能级，加强重大外贸项目服务保障。</p>	<p>1. 支持刚性和改善性住房需求，落实临港新片区、五个新城人才住房支持政策，满足房地产业合理融资需求，保持土地平稳供应并优化结构，确保房地产市场平稳健康发展。</p> <p>2. 全面提速“两旧一村”改造，2023年完成中心城区零星旧改12万平方米，实施旧住房成套改造28万平方米，启动“城中村”改造项目10个。</p>	<p>1. 实施持续优化营商环境行动方案，支持民营企业和平台企业发展。</p> <p>2. 加快培育壮大新兴产业集群，加快发展集成电路、生物医药、人工智能三大产业，实施五大未来产业集群行动方案，支持智能网联汽车创新发展和示范应用。</p> <p>3. 支持创新型企业加快成长，优化全链条培育机制。</p> <p>4. 促进重点产业提质增效，着力打造高端制造业增长极，实施整车和芯片企业联动计划，推动高端装备、先进材料、航空航天等行业产业升级。</p> <p>5. 深入实施智能制造、绿色制造等工程，打造行业级和区域级工业互联网平台。</p> <p>6. 制定实施重点服务业领域企业梯度培育方案，建立培育库，对独角兽、准独角兽企业、种子企业和隐形冠军企业分级分类扶持。</p> <p>7. 打好重点产业链攻坚战，建立“链长+链主”双牵引机制，培育一批具有牵引带动作用的链主企业。</p>	
天津	<p>1. 立足服务超大城市消费主体，加快推进国际消费中心城市。</p> <p>2. 把恢复和扩大消费摆在优先位置，实施传统商圈提质升级。</p> <p>3. 落实汽车流通扩大汽车消费14项措施，推动平行车保展示交易项目落地，办好第三届海河国际消费季。</p>	<p>1. 在滨海新区各开发区、中心城区主要功能区和各区产业园区聚集提升要素承载力，年内新增承接项目投资额超过1600亿元。</p> <p>2. 与河北省共同推动新建特高压输电通道，支持中石化LNG等项目加快建设。</p>	<p>1. 在滨海新区各开发区、中心城区主要功能区和各区产业园区聚集提升要素承载力，年内新增承接项目投资额超过1600亿元。</p> <p>2. 与河北省共同推动新建特高压输电通道，支持中石化LNG等项目加快建设。</p>	<p>1. 构建跨境投融资绿色通道，尽快落地跨境电商“境外海外仓+境内集货仓”模式，打造保税维修再制造创新示范区。</p> <p>2. 加快建设跨境电商电子商务综合试验区，提升跨境电商能级。</p> <p>3. 统筹用好友城资源，加强与美国、欧盟、东盟、东北亚等国家和地区经贸往来与产业合作。</p>	<p>1. 支持刚性和改善性住房需求，落实临港新片区、五个新城人才住房支持政策，满足房地产业合理融资需求，保持土地平稳供应并优化结构，确保房地产市场平稳健康发展。</p> <p>2. 全面提速“两旧一村”改造，2023年完成中心城区零星旧改12万平方米，实施旧住房成套改造28万平方米，启动“城中村”改造项目10个。</p>	<p>1. 实施持续优化营商环境行动方案，支持民营企业和平台企业发展。</p> <p>2. 加快培育壮大新兴产业集群，加快发展集成电路、生物医药、人工智能三大产业，实施五大未来产业集群行动方案，支持智能网联汽车创新发展和示范应用。</p> <p>3. 支持创新型企业加快成长，优化全链条培育机制。</p> <p>4. 促进重点产业提质增效，着力打造高端制造业增长极，实施整车和芯片企业联动计划，推动高端装备、先进材料、航空航天等行业产业升级。</p> <p>5. 深入实施智能制造、绿色制造等工程，打造行业级和区域级工业互联网平台。</p> <p>6. 制定实施重点服务业领域企业梯度培育方案，建立培育库，对独角兽、准独角兽企业、种子企业和隐形冠军企业分级分类扶持。</p> <p>7. 打好重点产业链攻坚战，建立“链长+链主”双牵引机制，培育一批具有牵引带动作用的链主企业。</p>	
河南	<p>1、深入推进“万人助万企”，推动减税降费助企纾困政策直达快享。</p> <p>2、鼓励金融机构更好服务实体经济，加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度，推动企业综合融资成本稳中有降。</p>	<p>1. 把恢复和扩大消费摆在优先位置，调整结构消费的制约性措施，改善消费条件，创新消费场景。</p> <p>2. 培育发展养老、育幼、医疗、健康、家政等服务消费；鼓励新能源汽车等大宗商品消费，出台智能电子产品、家用电器消费的补贴政策。</p> <p>3. 开展各类促销活动，促进商贸、餐饮、住宿、文旅等行业尽快恢复。</p>	<p>1. 在滨海新区各开发区、中心城区主要功能区和各区产业园区聚集提升要素承载力，年内新增承接项目投资额超过1600亿元。</p> <p>2. 与河北省共同推动新建特高压输电通道，支持中石化LNG等项目加快建设。</p>	<p>1. 构建跨境投融资绿色通道，尽快落地跨境电商“境外海外仓+境内集货仓”模式，打造保税维修再制造创新示范区。</p> <p>2. 加快建设跨境电商电子商务综合试验区，提升跨境电商能级。</p> <p>3. 统筹用好友城资源，加强与美国、欧盟、东盟、东北亚等国家和地区经贸往来与产业合作。</p>	<p>1. 支持刚性和改善性住房需求，落实临港新片区、五个新城人才住房支持政策，满足房地产业合理融资需求，保持土地平稳供应并优化结构，确保房地产市场平稳健康发展。</p> <p>2. 全面提速“两旧一村”改造，2023年完成中心城区零星旧改12万平方米，实施旧住房成套改造28万平方米，启动“城中村”改造项目10个。</p>	<p>着力构建先进制造业体系。加快装备制造制造业智能转型，扩大工业母机、智能机器人、高端仪器仪表等产业规模，创建国家级制造业创新中心，2025年装备制造行业规模突破1.5万亿元；着力提升产业基础能力。实施产业基础再造工程，大力发展先进基础材料、关键战略材料。</p>	
云南	<p>1、省级财政安排1.5亿元，完善贷款风险补偿机制，支持企业上市倍增计划，全面落实国家和我省制定的支持企业及个人工商户发展的税费优惠政策。支持中小微企业加快发展，积极满足市场主体合理融资需求，大力支持融资担保扩面降费。</p> <p>2、省级财政安排38.1亿元，支持重点领域关键技术攻关；省级财政安排5亿元，推动制造业高质量发展，支持全产业链重塑烟草产业新优势，支持绿色铝、硅光伏、新能源电池、新材料、生物医药等行业龙头企业发挥产业生态主导作用</p>	<p>1. 大力提升旅游业服务能力和水平，推动旅游与健康、体育、文化、生态、教育、互联网以及现代农业等融合发展。</p> <p>2. 支持新能源汽车等大宗商品消费；继续发放“彩云”系列消费券，广泛开展家电下乡和以旧换新等活动，扩大家电消费。</p>	<p>1. 在滨海新区各开发区、中心城区主要功能区和各区产业园区聚集提升要素承载力，年内新增承接项目投资额超过1600亿元。</p> <p>2. 与河北省共同推动新建特高压输电通道，支持中石化LNG等项目加快建设。</p>	<p>1. 构建跨境投融资绿色通道，尽快落地跨境电商“境外海外仓+境内集货仓”模式，打造保税维修再制造创新示范区。</p> <p>2. 加快建设跨境电商电子商务综合试验区，提升跨境电商能级。</p> <p>3. 统筹用好友城资源，加强与美国、欧盟、东盟、东北亚等国家和地区经贸往来与产业合作。</p>	<p>1. 支持刚性和改善性住房需求，落实临港新片区、五个新城人才住房支持政策，满足房地产业合理融资需求，保持土地平稳供应并优化结构，确保房地产市场平稳健康发展。</p> <p>2. 全面提速“两旧一村”改造，2023年完成中心城区零星旧改12万平方米，实施旧住房成套改造28万平方米，启动“城中村”改造项目10个。</p>	<p>着力构建先进制造业体系。加快装备制造制造业智能转型，扩大工业母机、智能机器人、高端仪器仪表等产业规模，创建国家级制造业创新中心，2025年装备制造行业规模突破1.5万亿元；着力提升产业基础能力。实施产业基础再造工程，大力发展先进基础材料、关键战略材料。</p>	
内蒙古	<p>1. 推动需求恢复促消费。把恢复和扩大消费摆在优先位置，推动消费恢复成为经济主拉动力，促进餐饮、零售、旅游、交通等行业加快恢复，支持住房改善、新能源汽车、养老服务消费。</p> <p>2. 积极打造消费新场景，鼓励绿色智能家电、线上线下融合消费等新型消费，进一步释放文旅消费、绿色消费、网络消费、数字消费潜力。进一步提升城市消费水平，开展县域商业建设行动。</p>	<p>1. 发挥好投资对优化保险结构的关键作用，做好重大项目“抓招商、抓储备、抓前期、抓开工、抓推进、抓投产、抓入统”工作，全力形成“储备一批、开工一批、建设一批、竣工一批”滚动接续格局，加快实施“十四五”重大工程，围绕经济发展和民生急需推动重大项目建设。</p>	<p>1. 在滨海新区各开发区、中心城区主要功能区和各区产业园区聚集提升要素承载力，年内新增承接项目投资额超过1600亿元。</p> <p>2. 与河北省共同推动新建特高压输电通道，支持中石化LNG等项目加快建设。</p>	<p>1. 构建跨境投融资绿色通道，尽快落地跨境电商“境外海外仓+境内集货仓”模式，打造保税维修再制造创新示范区。</p> <p>2. 加快建设跨境电商电子商务综合试验区，提升跨境电商能级。</p> <p>3. 统筹用好友城资源，加强与美国、欧盟、东盟、东北亚等国家和地区经贸往来与产业合作。</p>	<p>1. 支持刚性和改善性住房需求，落实临港新片区、五个新城人才住房支持政策，满足房地产业合理融资需求，保持土地平稳供应并优化结构，确保房地产市场平稳健康发展。</p> <p>2. 全面提速“两旧一村”改造，2023年完成中心城区零星旧改12万平方米，实施旧住房成套改造28万平方米，启动“城中村”改造项目10个。</p>	<p>1. 推动农牧产品生产基地优质高效转型，深入推进“奶业振兴”，新建规模化养殖场16个以上，力争牛奶产量达到785万吨；</p> <p>2. 推动能源和网信资源绿色化、智能化、数字化发展；</p> <p>3. 推动制造业高端化智能化绿色化发展；大力发展数字经济，推动平台企业健康发展，支持数据开发应用产业发展。</p>	

资料来源：各大新闻网站，华鑫证券研究

7、风险提示

- (1) 宏观经济加速下行
- (2) 疫情反复冲击
- (3) 政策效果不及预期

■ 宏观策略组介绍

谭倩：13年研究经验，研究所所长，首席分析师。

杨芹芹：经济学硕士，7年宏观策略研究经验。曾任如是金融研究院研究总监、民生证券研究员，兼任CCTV新闻和财经频道、中央国际广播电台等特约评论，多次受邀为财政部等政府机构和金融机构提供研究咨询，参与多项重大委托课题研究。2021年11月加盟华鑫证券研究所，研究内容涵盖海内外经济形势研判、政策解读与大类资产配置(宏观)、产业政策与行业配置(中观)、全球资金流动追踪与市场风格判断(微观)，全方位挖掘市场机会。

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind第八届金牌分析师，2021年11月加盟华鑫证券研究所。

周灏：金融学硕士，2022年7月加盟华鑫研究所，两年券商研究经验，从事中观比较与主题投资研究。

李刘魁：金融学硕士，2021年11月加盟华鑫研究所。

张帆：金融学硕士，2022年7月加盟华鑫研究所。

孙航：金融学硕士，2022年5月加盟华鑫研究所。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数

的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

报告编号：HX-230206161109