

2023年02月13日

## 俄罗斯称已准备好无条件谈判

宏观研究团队

——宏观经济点评

何宁（分析师）

hening@kysec.cn

证书编号：S0790522110002

### ● 国内宏观政策：高质量发展与房地产长效机制

国内宏观主要聚焦以下几个方面：

**经济增长方面**，中共中央、国务院发布《质量强国建设纲要》，聚焦高质量发展，提出到2025年，质量整体水平进一步全面提高。集中实施一批产业链供应链质量攻关项目，突破一批重大标志性质量技术和装备；支持通用基础软件、工业软件、平台软件、应用软件工程化开发；推动基本公共教育、职业技术教育、高等教育等提质扩容；规范发展网上销售、直播电商等新业态新模式等。

**复工复产政策方面**，贵州、四川、江西、安徽等地发布稳增长提信心措施。主要内容提出2023年重大项目规划、全力推动重大项目复工复产、为表现优异企业提供补助、扩大有效投资、促进消费回暖等。具体包括推动积极新能源汽车、绿色智能家电消费、旅游业等消费；继续实行税收优惠政策；举办市场拓展活动、为出海招商企业提供便利等。

**基建及产业政策方面**，政策聚焦央国企高质量发展、国有企业支持基建、交通运输部、水利部推动项目复工复产、上海通信行业建设等。

**地产政策方面**，各省市继续开展需求端放松举措，四省市试点现房销售。需求端措施包括提高公积金贷款额度、取消公积金二次贷款时间间隔、延长企业公积金缓缴期限、放松限购等。自1月17日住建部部长倪虹全国住房和城乡建设工作会议上提出“有条件的可以进行现房销售”以来，已有山东、四川、安徽、河南四省市提出开展现房销售试点。

**消费政策方面**，各地稳增长提振信心举措中继续强调扩大消费，推出消费券、购车补贴、企业经营补贴奖励、促消费活动等。消费券具体面向汽车消费、房地产、旅游业、住宿、建筑建材等领域。

**贸易政策方面**，政策聚焦中国与澳大利亚经贸交流、内地与中国澳门海关 AEO 互认，除此之外，各地积极推动稳外贸稳外资措施。

**金融监管政策方面**，政策主要聚焦金融控股公司关联交易管理办法、证券期货业行业标准、证监会2023年债券监管重点任务等。

**环保限产政策方面**，河南省、广东省推出碳达峰实施方案，明确到2025年和2030年的减碳具体目标。

### ● 海外宏观政策：俄罗斯称已准备好无条件谈判

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、俄罗斯提及无条件谈判、国际能源需求等。美联储主席鲍威尔与理事沃勒均提出通胀下行仍是长期过程；费城联储主席哈克、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利在发言中提到利率在2023年将会达到5%，随后停止加息。欧央行部分官员表示通胀峰值将要到来，并提出及经济避免衰退的可能性。俄罗斯外交部副部长韦尔希宁在接受俄媒采访时表示，俄罗斯已准备好与乌克兰进行无条件谈判。

● **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

《流动性周报：内、外资此消彼长，直驱成长—投资策略周报》-2023.2.12

《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

《中、美经济与市场分化预期或将逐步加大—投资策略周报》-2023.2.12

《1月货币与信贷点评：A股继续涨，成长继续追—投资策略点评》-2023.2.11

## 目 录

1、 国内宏观：继续拓展经济运行回升态势.....	3
1.1、 经济增长：推动质量整体水平进一步全面提高.....	3
1.2、 复工复产政策：全力推进重大项目复工复产.....	3
1.3、 物价供应：2023 年要以稳物价为重点.....	4
1.4、 基建投资及产业相关政策：确保全年投资目标如期实现.....	4
1.5、 地产政策：四省市开展现房销售试点.....	5
1.6、 消费政策：促进消费回暖升级.....	7
1.7、 贸易相关政策：中澳互为重要经贸合作伙伴.....	7
1.8、 金融监管政策：努力推动债券违约风险进一步收敛.....	8
1.9、 环保限产：两地推出碳达峰实施方案.....	9
2、 海外宏观：俄罗斯称已准备好无条件谈判.....	9
3、 风险提示.....	11
表 1： 经济增长年初企稳回升.....	3
表 2： 部分省市继续落实提信心拼经济措施.....	4
表 3： 国家发改委召开全国价格工作视频会议.....	4
表 4： 推动项目尽早施工、尽早实现实物工作量.....	5
表 5： 稳妥实施房地产长效机制.....	6
表 6： 支持横琴粤澳深度合作区建设.....	7
表 7： 中方对耶伦访华持欢迎态度.....	8
表 8： 全面深化 REITs 市场建设.....	8
表 9： 广东、河南印发碳达峰实施方案.....	9
表 10： 石油产品市场将在 2023 年下半年企稳.....	10
表 11： 2023 年 2 月第 2 周海外股指多数下跌.....	10
表 12： 2023 年 2 月第 2 周国际原油价格回升.....	11

## 1、国内宏观：继续拓展经济运行回升态势

### 1.1、经济增长：推动质量整体水平进一步全面提高

2月6日，中共中央、国务院发布《质量强国建设纲要》，聚焦高质量发展，提出到2025年，质量整体水平进一步全面提高。集中实施一批产业链供应链质量攻关项目，突破一批重大标志性质量技术和装备；支持通用基础软件、工业软件、平台软件、应用软件工程化开发；推动基本公共教育、职业技术教育、高等教育等提质扩容；大力发展公共交通；规范发展网上销售、直播电商等新业态新模式等。

**表1：经济增长年初企稳回升**

时间	机构/领导	主题	具体内容
02.06	中共中央、国务院	《质量强国建设纲要》	到2025年，质量整体水平进一步全面提高，中国品牌影响力稳步提升。《纲要》提出，集中实施一批产业链供应链质量攻关项目，突破一批重大标志性质量技术和装备；支持通用基础软件、工业软件、平台软件、应用软件工程化开发；规范发展网上销售、直播电商等新业态新模式；大力发展绿色建材。
02.07	李克强	主持召开座谈会	李克强主持召开座谈会，听取各界人士、基层代表对《政府工作报告（征求意见稿）》的意见建议。他表示，我国经济增长2022年底企稳、2023年初回升。要持续实施好稳经济一揽子政策措施，扎实做好当前工作，继续拓展经济运行回升态势。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

### 1.2、复工复产政策：全力推进重大项目复工复产

贵州、四川、江西、安徽等地发布稳增长提信心措施。主要内容包括提出2023年重大项目规划、全力推动重大项目复工复产、为表现优异企业提供补助、扩大有效投资、促进消费回暖等。具体来说，推动积极新能源汽车、绿色智能家电消费、旅游业等消费。强化财税政策支持，继续实行税收优惠政策。加大力度稳外资稳外贸，举办市场拓展活动、为出海招商企业提供便利等。

**表2：部分省市继续落实提信心拼经济措施**

时间	机构/领导	主题	具体内容
02.04	合肥市	《合肥市“提信心拼经济”若干政策措施》	《措施》提出，支持2022年度营收超50亿元的工业企业扩大生产配套企业订单，对年度执行市内非关联企业订单增量超过3000万元的，给予增量部分2%的补助，单户企业最高不超过500万元。
02.06	贵州省		春节过后，贵州省全力推进重大项目复工复产，按下项目建设“加速键”。通过加强项目建设要素保障、补链延链强链等举措，贵州省确保2023年推进实施重大项目4000个以上，完成投资8000亿元，为新的一年高质量发展蓄势赋能。
02.07	四川省	《聚焦高质量发展推动经济运行整体好转的若干政策措施》	包括强化财税政策支持、加大金融支持力度、推动重点产业加快发展、积极扩大有效投资、促进消费回暖升级、加力稳定外贸外资、促进房地产市场平稳健康发展等措施。
02.08	江西省	《关于进一步巩固提升经济回稳向好态势的若干措施》	组织开展新能源汽车推广应用、绿色智能家电消费促进等促销活动，延续实施新能源汽车免征车辆购置税政策至2023年年底；在加大实体经济帮扶力度方面，主要措施包括持续惠企纾困政策落地见效、加大财税支持、促进民营经济发展等5条；现有系列惠企纾困政策，没有明确执行期限的继续实行，力争全年为市场主体减负1600亿元以上。

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年要以稳物价为重点

2月9日，国家发改委召开全国价格工作视频会议，重点强调2023年稳物价为重要工作目标，强化市场保供稳价、深化重点领域价格改革、规范价格和收费行为。

**表3：国家发改委召开全国价格工作视频会议**

时间	机构/领导	主题	具体内容
02.09	国家发改委	全国价格工作视频会议	国家发改委召开全国价格工作视频会议，部署做好2023年价格工作。会议强调，2023年各级价格主管部门要以稳物价为重点，强化市场保供稳价、深化重点领域价格改革、规范价格和收费行为。

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：确保全年投资目标如期实现

基建与产业方面，政策聚焦央企国企高质量发展、国有企业支持基建、交通运输部、水利部推动项目复工复产、上海通信行业建设等。交通运输部、水利部发布通知，对2023年重大工程项目力争尽早开工建设，抢抓一季度有效施工期，加快推进项目复工开工和建设实施，确保全年建设投资目标如期实现。

**表4：推动项目尽早施工、尽早实现实物工作量**

时间	机构/领导	主题	具体内容
02.05	国务院国资委等 13 个部门	《支持国有企业办医疗机构高质量发展工作方案》	国务院国资委等 13 个部门制定了《支持国有企业办医疗机构高质量发展工作方案》。在加强国有企业办医疗机构的统筹规划方面，方案明确将国有企业办医疗机构纳入区域卫生规划和医疗机构设置规划，纳入分级诊疗和医疗急救体系，并按照自愿申请、多方评估、协商签约的原则，将符合条件的国有企业办医疗机构纳入医保定点范围。
02.05	北京市委书记尹力		要进一步强化内需动力，注重文旅商融合发展，提高环球主题公园运营水平并加快谋划建设二三期项目，更好释放溢出效应；继续保持每年千亿元以上投资规模，提前谋划好下一个五年重点项目，撬动更多社会资本参与；进一步加强创新引领，加快形成元宇宙为代表的数字经济产业集群，带动高精尖产业发展。
02.06	国资委党委	国资委党委会议	要聚焦新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程建设和短板领域扩大有效投资；汇集优势资源加大关键材料、核心元器件、基础软件等重点领域攻关力度；制定重点行业布局结构调整指引，大力发展战略性新兴产业；加大国防军工、粮食能源资源、骨干网络等重点安全领域布局。
02.07	上海市	“信息通信行业 20 条”	上海将深化双千兆城市建设，实现 2023 年全市新建成 5G 基站 1 万个，5G 网络流量占比超过 60%，5G 基站密度保持全国第一；至 2023 年底，建成全光商务楼宇超过 2000 栋，采用全光组网的企事业单位超过 1000 家，新建工厂和改造场景 100% 使用千兆工业光网。
02.07	国家发改委	《关于对拟设立承接产业转移示范区进行公示的通知》	拟在吉林省四平市、辽源市、通化市设立吉西南承接产业转移示范区，在内蒙古自治区通辽市、赤峰市设立蒙东承接产业转移示范区。
02.09	交通运输部		各地要以国家高速公路待贯通路段、省际瓶颈路段、繁忙路段扩容改造工程，以及 2022 年开工的政策性开发性金融工具项目、实施以工代赈项目等为重点，迅速落实人员返岗、物资保障、材料进场计划，积极推动续建项目复工建设；要在保证安全质量的前提下，分级分类优化审查审批流程，梳理制约项目开工的关键因素，加大与发展改革、财政、自然资源、生态环境等部门的协调力度，加快推进可行性研究报告、勘察设计文件编制以及各类专题专项评估等前期工作，推动项目尽早实现进场施工，尽快形成实物工作量。
02.10	水利部		水利部安排部署第一季度重大水利工程开工建设，对 2023 年重点推进前期工作的 60 项重大水利工程，要力争尽早开工建设。对第一季度拟开工的 11 项重大水利工程，推动项目按期开工建设。
02.10	国资委		2023 年中央企业要围绕建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国，聚焦国家重大项目、基础设施建设、产业链强链补链等重点领域，明确扩大有效投资的主攻方向，加大战略类、发展类项目投资布局，有效带动全社会投资。

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、地产政策：四省市开展现房销售试点

地产政策方面，各省市继续开展需求端放松举措，四省市试点现房销售。需求端措施包括提高公积金贷款额度、取消公积金二次贷款时间间隔、延长企业公积金缓缴期限、放松限购等。

自 1 月 17 日住建部部长倪虹全国住房和城乡建设工作会议上提出“有条件的可



以进行现房销售”以来，已有四省市提出开展现房销售试点。(1) 1月31日，山东省住房和城乡建设工作会议提出，逐步提高预售门槛，鼓励有条件的地方先行先试，开展现房销售试点；(2) 2月6日，四川省政府印发《聚焦高质量发展推动经济运行整体好转的若干政策措施》的通知，在促进房地产市场平稳健康发展方面提出，四川将支持有条件的城市开展商品房现售试点，积极推动房地产业向新发展模式平稳过渡；(3) 2月6日，安徽省住房和城乡建设工作会议上，安徽省住建厅相关负责人透露，2023年安徽将因地制宜开展现房销售试点；(4) 2月7日，河南省住房和城乡建设工作会议提出，以郑州、开封为试点，积极探索预售制度改革和现房销售。

**表5：稳妥实施房地产长效机制**

时间	机构/领导	主题	具体内容
02.06	太原	提高公积金贷款额度、降低首付比例、降低房贷利率	太原公积金首房首贷首付比例20%；购买第二套改善型住房申请住房公积金个人贷款的，首付比例不低于40%。贷款利率是5年以下(含)2.6%，5年以上3.1%；二套住房公积金个人贷款利率是5年以下(含)3.025%，5年以上3.575%。
02.06	淮安	提高公积金贷款年限	淮安市住房公积金贷款最长年限由20年调整为30年；住房公积金贷款的月还款额调整为应不超过借款人家庭月收入的60%。
02.06	山东威海	降低首付比例、提高公积金贷款额度、支持首付款提取公积金	购买首套自住住房申请公积金贷款的首付比例由30%下调至20%。有未成年子女的二孩及以上家庭购买自住住房的最高贷款额度提高10万元。商转公贷款取消办理商业住房贷款不超过三年的限制，调整为取得房屋不动产权证后即可申请。职工在威海新购自住住房支付首付款后可提取公积金，并可同时申请公积金贷款。
02.06	武汉	放松限购	在武汉市住房限购区域购房的居民家庭可新增一个购房资格，在非限购区域拥有的住房不计入居民家庭购房资格认定套数。
02.06	哈尔滨	购房补贴优惠、提高公积金贷款额度	2021年10月29日以后生育第二或第三胎的家庭在9区购买首套或第二套新建商品住房，分别给予1.5万元、2万元的一次性购房补贴。非哈市户籍购买新房给与1万元一次性购房补贴。公积金贷款额度提高10万。
02.06	安徽	安徽省住房和城乡建设工作会议	2023年安徽将因地制宜开展现房销售试点，新增保障性租赁住房11.3万套(间)，发放公租房租赁补贴2.25万户，改造老旧小区1246个。 <b>安徽省将稳妥实施房地产长效机制，结合城市功能品质活力提升、皖北新型城镇化等战略，支持就业创业人员安居，加强新市民住房保障，优化住房供应结构，提升住宅工程品质，因地制宜开展现房销售试点，推动房地产业向新发展模式转变。</b>
02.07	辽宁丹东	取消公积金二次贷款时间间隔	缴存职工第二次申请公积金贷款不再受12个月以上间隔时间限制，在首次住房公积金贷款结清后，即可再次申请贷款。
02.07	长沙	延长企业公积金缓缴期限	受疫情影响缴存住房公积金存在困难的企业，可申请延长缓缴期限至2023年6月30日。企业缓缴期间，职工贷款和提取权益不受影响。
02.07	河南	优化二套房认定标准	河南省住房和城乡建设工作会议召开，会议提到，在稳预期、促消费方面，优化二套房认定标准，开展团购、房展会等促销活动，支持合理住房消费。 <b>2023年将进一步规范商品房预售资金监管，逐步提高预售门槛，以郑州、开封为试点，积极探索预售制度改革和现房销售。</b>
02.07	四川	放松限购、优化二套房认定标准	优化住房限购、限售、二套房认定标准等政策，支持符合条件的地方动态调整首套房贷款利率下限，落实居民个人换购住房个人所得税优惠政策，支持刚性和改善性住房需求。

资料来源：新华社、证券时报、观点网等、开源证券研究所

## 1.6、消费政策：促进消费回暖升级

消费政策方面，各地稳增长提振信心举措中继续强调扩大消费，推出消费券、购车补贴、企业经营补贴奖励、促消费活动等。消费券具体面向汽车消费、房地产、旅游业、住宿、建筑建材等领域。

表6：支持横琴粤澳深度合作区建设

时间	机构/领导	主题/规模	具体内容
02.04	海关总署	《支持和服务横琴粤澳深度合作区建设若干措施》	在服务产业方面，优化参展出入境及展品通关便利化措施，支持粤澳会展业“一展两地”联动，助力横琴打造具有国际影响力的展会平台；推行进境演艺动物“随到随检、检后即演、全程监管”的检疫监管模式，降低企业成本，助力横琴国际休闲旅游岛建设。
02.11	北京大兴	2000 万	2 月 10 日，大兴区商务局主办“乐享大兴·惠不可挡”主题活动，面向汽车消费市场投放 2000 万元汽车消费券。
02.06	武汉		政策提出，适时启动投放新一轮消费券。对限上餐饮企业春节期间（大年三十至初六）坚持开门营业的，按照经营面积分类给予财政补贴；抢抓全省促汽车消费专项政策延期机遇，支持武汉经开区、江夏区联合汽车生产企业和销售企业开展购车补贴活动，活动时间延续至 2023 年 3 月 31 日；支持旅游、体育业引客入汉。面向市内外游客免费发放 100 万张以上旅游惠民券。
02.08	济南	5000 万	2 月 8 日至 6 月 30 日，购买新建商品住宅并在济南市房地产信息系统前 5000 名签订网签合同的消费者均有机会领取，每套网签合同对应 10000 元消费券。消费券使用范围为商超百货、家具家电、餐饮娱乐、住宿等全品类业态。
02.09	太原	600 万	太原市面向 12 万元户籍在我市、年满 60 周岁的老年人，推出 600 万元老人专享消费券，主要券种为零售、住餐消费券。
02.10	大连	5000 万	大连市将开展“2023 年大连市汽车消费券”发放活动，面向在连购车人发放总额 5000 万元的“2023 年大连汽车消费券”。
02.10	江门	500 万	2 月 10 日，《江门市开好局起好步若干政策措施》正式印发，包括在全国范围内派发总额 500 万元住宿消费券等措施。
02.10	济宁		2023 年 2 月 10 日至 3 月 30 日期间，将发放汽车消费券，按照机动车销售统一发票标注的含税价格，燃油汽车分为 2000、3000、5000 元三档，新能源汽车每档增加 1000 元，报废本人名下的机动车购置新车的再增加 1000 元。
02.10	哈尔滨		2 月 10 日，中国建设银行黑龙江省分行主办、市商务局支持指导开展惠购冰城“情满冰城为爱而购”促消费活动。

资料来源：央广网、第一财经等、开源证券研究所

## 1.7、贸易相关政策：中澳互为重要经贸合作伙伴

贸易方面，政策聚焦中国与澳大利亚经贸交流、内地与中国澳门海关 AEO 互认，除此之外，各地积极推动稳外贸稳外资措施。内地与中国澳门海关实施 AEO 互认安排后，双方 AEO 企业货物可享受较低查验率、优先查验、指定联络员服务、优先通关 4 项互认便利措施，帮助 AEO 企业压缩货物通关时间，最大限度降低企业港口、保险、物流等贸易成本。中美经贸交流方面，美国财长耶伦近日表示仍然希望能够访问中国，称在经济问题上加强与中方同领域官员的沟通很重要。对此，商务部新闻发言人束珏婷回应称，中方对耶伦希望访华持欢迎态度。

**表7：中方对耶伦访华持欢迎态度**

时间	机构/领导	主题	具体内容
02.06	商务部部长王文涛	商务部部长王文涛与澳大利亚贸易部长法瑞尔举行视频会谈	双方就落实两国领导人印尼巴厘岛会晤重要共识，妥善处理彼此重点经贸关切，规划发展中澳经贸下阶段关系等进行了专业、务实、坦诚的交流。王文涛指出，中澳互为重要经贸合作伙伴，双方经济结构高度互补，双边经贸合作互利共赢。当前两国经贸关系正面临重要窗口期，双方应共同努力，为经贸合作注入更多的积极因素。
02.07	海关总署与澳门海关		海关总署与澳门海关签署《海关总署和澳门海关关于内地海关企业信用管理制度与澳门海关认可经济营运商计划互认的安排》。内地海关成为澳门海关首个 AEO 互认伙伴。
02.09	美国财长耶伦		美国财长耶伦近日表示仍然希望能够访问中国，称在经济问题上加强与美国同领域官员的沟通很重要。对此，商务部新闻发言人束珺婷回应称，刘鹤副总理与耶伦 1 月在瑞士举行半天会谈，双方保持正常沟通非常重要，中方对耶伦希望访华持欢迎态度。

资料来源：中国政府网、商务部等、开源证券研究所

## 1.8、金融监管政策：努力推动债券违约风险进一步收敛

金融监管政策方面，政策主要聚焦金融控股公司关联交易管理办法、证券期货业行业标准、证监会 2023 年债券监管重点任务等。债市监管方面，证监会强调要全面深化债市功能发挥，突出服务稳增长和实体经济发展；全面深化债券重点风险防范化解，努力推动债券违约风险进一步收敛，保护投资者合法权益；全面深化 REITs 市场建设，坚持发展与规范并重等。

**表8：全面深化 REITs 市场建设**

时间	机构/领导	主题	具体内容
02.05	深圳证监局	《深圳证监局关于 2022 年四季度证券基金期货纠纷投诉情况的通报》	2022 年四季度，深圳证监局共接收针对辖区证券基金期货经营机构的投诉 1183 件，比 2022 年三季度增加 205 件。其中，针对基金经营机构的投诉数量增幅最大，环比增加 243.41%，共计 443 件，创年内新高。基金经营机构的规范经营问题较为严峻，相关投诉数量较 2022 年三季度增超 300%
02.09	央行	《金融控股公司关联交易管理办法》	《办法》界定金融控股公司关联方以及金融控股集团的关联交易类型，明确禁止性行为，要求其设置关联交易限额；要求金融控股公司完善关联交易定价机制，建立健全关联交易管理、报告和披露制度，建立专项审计和内部问责机制。
02.10	证监会		证监会发布《证券公司场外业务资金服务接口》《证券期货业机构内部接口账户管理》《证券期货业机构内部接口资讯数据》《证券期货业信息系统渗透测试指南》4 项金融行业标准，自公布之日起施行。
02.10	证监会	证监会研究部署 2023 年债券监管重点任务	要全面深化债市功能发挥，突出服务稳增长和实体经济发展；全面深化债券重点风险防范化解，努力推动债券违约风险进一步收敛，保护投资者合法权益；全面深化 REITs 市场建设，坚持发展与规范并重；全面深化债券注册制改革，强化市场基础制度建设；全面深化债券科技监管，完善符合债券特点的监管制度机制。

资料来源：中国政府网、新华社等、开源证券研究所



## 1.9、环保限产：两地推出碳达峰实施方案

环保限产政策方面，河南省、广东省推出碳达峰实施方案，明确到 2025 年和 2030 年的减碳具体目标。广东省提出，到 2025 年，非化石能源消费比重力争达到 32% 以上；到 2030 年，风电和光伏发电装机容量达到 7400 万千瓦以上；在广期所探索开发碳排放权等绿色低碳期货交易品种。

表9：广东、河南印发碳达峰实施方案

时间	机构/领导	主题	具体内容
02.06	河南省	《河南省碳达峰实施方案》	到 2025 年，城市地面公交新能源车替代率达到 100%（不含应急保障车辆），营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 4.5% 左右。到 2030 年，营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 13% 左右，铁路综合能耗强度较 2020 年下降 9.5% 左右
02.07	广东省	《广东省碳达峰实施方案》	到 2025 年，非化石能源消费比重力争达到 32% 以上；到 2030 年，风电和光伏发电装机容量达到 7400 万千瓦以上；在广期所探索开发碳排放权等绿色低碳期货交易品种。
02.08	河北省	《关于印发〈减污降碳协同增效实施方案〉的通知》	到 2025 年，力争全省光伏发电装机总规模达到 6000 万千瓦，风电装机总规模达到 4600 万千瓦，煤炭消费量较 2020 年下降 10% 左右；“十四五”时期煤炭消费占比持续降低。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

## 2、海外宏观：俄罗斯称已准备好无条件谈判

海外宏观主要聚焦美联储、欧央行官员货币政策表态、俄罗斯提及无条件谈判、国际石油市场将于下半年企稳等。美联储主席鲍威尔针对就业数据发表偏鹰看法，表示通胀下降还在早期，限制性利率必须保持些时间；就业超预期强劲可以解释为何联储觉得降低通胀需要很长时间，若就业继续强劲，很可能必须有更多行动，加息可能超出市场定价水平。鲍威尔与美联储理事沃勒均提出通胀下行仍是长期过程；费城联储主席哈克、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利在发言中提到利率在 2023 年将会达到 5%，随后停止加息。欧央行部分官员表示通胀峰值将要到来，并提出及经济避免衰退的可能性。

俄罗斯外交部副部长韦尔希宁在接受俄媒采访时表示，俄罗斯已准备好与乌克兰进行无条件谈判。他表示，所有军事行动都是以谈判结束的，俄罗斯对此也做好了准备，但谈判需要建立在现实情况之上。

**表10：石油产品市场将在 2023 年下半年企稳**

时间	机构/领导	具体内容
02.06	美联储博斯蒂克	如果有需要，FOMC 也可以考虑重新把加息步伐上调至 50 个基点。预计 2023 年美国的通胀率将“低于 3%”。
02.06	欧洲央行管理委员会成员霍尔兹曼	欧洲央行应该积极对抗通货膨胀，直到人们在日常生活中感受到价格稳定为止。
02.07	美联储主席鲍威尔	通胀下降过程已开始，还在早期，限制性利率必须保持些时间；就业超预期强劲可以解释为何联储觉得降低通胀需要很长时间，若就业继续强劲，很可能必须有更多行动，加息可能超出市场定价水平。
02.07	欧央行	欧央行执委施纳贝尔：打算在 3 月加息 50 个基点；近期能源因素驱动通胀放缓；通胀放缓尚未与欧洲央行政策有关；到目前为止，欧洲央行货币紧缩政策收效甚微。欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，离通胀峰值已经不远，可能会在 2023 年避免经济衰退。近年来超低利率的情况不太可能重现。
02.08	美联储理事沃勒	遏制通胀的工作“尚未完成”，可能是一场“长期斗争”；利率维持在高位的时间可能比目前一些人预期的要长；美国经济很好地适应了利率的上升；美联储需要在一段时间内维持紧缩的政策立场；通胀仍然相当高，需要做更多事情。
02.05	国际能源署署长比罗尔	国际能源署署长比罗尔表示，对俄罗斯实施的油价上限既实现了稳定石油市场的目标，也减少了俄罗斯的石油收入；在 2022 年 1 月至 2023 年 1 月期间，俄罗斯的石油和天然气出口收入下降了近 30%。预计 2023 年全球石油需求增长的一半将来自中国；随着更多炼油厂投产，石油产品市场将在 2023 年下半年企稳；希望欧佩克不要再次减产。
02.08	美联储卡什卡利	金融市场比我们更有信心通胀会迅速下降；我的大多数同事都预计利率将升至 5% 以上，当然有可能会更高；我们将在很长一段时间保持利率不变，然后决定利率是上升还是下降；预计联邦基金利率将在 2023 年某个时候超过 5%。
02.09	欧洲央行管委内格尔	核心通胀率是决定货币政策时的关键性观察指标；过快停止加息将是很大的错误。
02.10	费城联储主席哈克	正在增加实现经济软着陆的可能性。需要实现 5% 以上的利率，然后暂停加息。美联储现在不需要加息 50 个基点。
02.11	俄罗斯	俄罗斯外交部副部长韦尔希宁在接受俄媒采访时表示，俄罗斯已准备好与乌克兰进行无条件谈判。



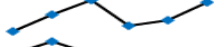




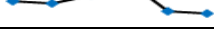
资料来源：央视新闻、每日经济新闻、财联社等、开源证券研究所

**表11：海外股指多数下跌**

名称	2月10日	2月3日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	4090.46	4136.48	-1.11%	
纳斯达克指数	11718.12	12006.96	-2.41%	
道琼斯工业指数	33869.27	33926.01	-0.17%	
德国 DAX	15307.98	15462.64	-1.00%	
英国富时 100	7882.45	7901.80	-0.24%	
法国 CAC40	7129.73	7233.94	-1.44%	
韩国综合指数	2464.98	2480.40	-0.62%	
日经 225	27670.98	27509.46	0.59%	

数据来源：Wind、开源证券研究所

表12: 国际原油价格回升

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)	86.39	79.94	8.07%	
期货结算价(连续):WTI原油(美元/桶)	79.72	73.39	8.63%	
期货收盘价(连续):NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.58	2.39	8.18%	
期货结算价(连续):IPE理查德湾煤炭(美元/吨)	145.35	150.35	-3.33%	
期货结算价(连续):NYMEX美国钢卷(美元/吨)	798.00	797.00	0.13%	
现货收盘价(场内盘):LME铜(美元/吨)	8,905.00	9,060.00	-1.71%	
现货收盘价(场内盘):LME铝(美元/吨)	2,435.00	2,560.00	-4.88%	
期货收盘价(连续):COMEX黄金(美元/盎司)	1,858.80	1,865.90	-0.38%	

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