

2023年10月15日

## 城中村改造稳步推进

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：推进中国式现代化，特殊再融资债落地

近两周（10月1日-10月15日）国内宏观主要聚焦以下几个方面：

中央及高层相关发言/文件聚焦中国式现代化一些列重大关系、一带一路十年成效、推动长江经济带高质量发展、国务院总理组织经济形势专家和企业家座谈会等。经济形势座谈会上，李强总理强调，要坚定信心、保持定力、稳中求进，扎实推动经济高质量发展。确定发展思路、制定经济政策、实施宏观调控，都要向高质量发展聚焦。此外，第三届“一带一路”国际合作高峰论坛将于10月17日至18日在北京举行，2023年为“一带一路”倡议提出十周年，国家主席习近平将出席论坛并发表演讲。

**基建方面**，近两周政策重点聚焦安全应急装备领域发展计划、算力基础设施发展规划、公共交通健康发展等；**产业方面**围绕电力、天然气、新能源汽车等新能源产业出台了一系列管理办法，以及总理强调数字经济、大数据和计算产业发展等。**货币政策方面**，近两周货币相关政策聚焦央行三季度货币政策例会等。央行三季度例会强调，加大宏观政策调控力度，精准有力实施稳健的货币政策。央行货币政策司司长邹澜表示，货币政策应对超预期挑战和变化，还有充足的政策空间和储备，将继续做好逆周期调节。指向四季度货币政策有一定宽松空间，经济稳步复苏有望由宽货币进行配合。

**财政政策方面**，近两周政策聚焦税费优惠政策延续及扩容，涉及特定领域企业、二手车经销、农产品经营场所土地税等。此外，部分地区特殊再融资债开始发行。截至10月13日，全国共17个省市披露待发行的特殊再融资债规模已超过7200亿元。

**地产政策方面**，利好政策持续推出。财政部、税务总局等部门表示10月起对保障性住房项目建设用地免征城镇土地使用税；超大特大城市城中村改造正分三类稳步推进。

**贸易政策方面**，近两周政策聚焦中中欧经贸高层对话、中德高级别财金对话、中美领导人会见并谈话、商务部积极推荐加入CPTPP等。

**金融监管政策方面**，近两周政策聚焦沪深交易所规范股份减持行为监管、香港特别行政区成立“促进股票市场流动性专责小组”、国务院印发《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》、汇金公司增持四大国有行股份等。

### ● 海外宏观政策：地缘政治再起波澜

过去两周，海外宏观主要聚焦欧央行、美联储、日本央行官员表态。日央行行长植田和男表示，当预见到可以稳定、可持续地实现2%通胀目标时，可能会结束收益率曲线控制；美联储主席鲍威尔表示，公众对于经济的理解对美联储的政策具有重要影响，价格稳定是整体经济的关键要素，美联储仍在寻求持续强劲的劳动力市场，美联储部分官员认为若通胀恢复缓慢，可能继续加息；欧央行官员则表明利率可能长时间维持在一定水平。

此外，近两周海外重要事件还包括巴以冲突升级、美国会两党达成临时协议，政府关门危机暂告缓和、美国众议院议长麦卡锡被罢免等。

● **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

《9月总量不弱，后续社融增速或将稳中趋升——9月金融数据点评》

-2023.10.14

《出口同比延续回升——9月进出口数据点评——宏观经济点评》

-2023.10.14

《大宗商品涨价驱动PPI环比回升——9月通胀数据点评——宏观经济点评》

-2023.10.13

## 目 录

1、国内宏观：推进中国式现代化，化债方案落地.....	3
1.1、经济增长：制定经济政策要向高质量发展聚焦.....	3
1.2、基建及产业政策：做强做优做大数字经济.....	4
1.3、国企改革：国有企业改革深化方案已基本制定完成.....	5
1.4、货币政策：继续做好逆周期调节.....	5
1.5、财政政策：化解债务风险方案正加速落地.....	6
1.6、地产政策：超大特大城市正积极稳步推进城中村改造.....	7
1.7、贸易相关政策：多项国际问题需要中美协调与合作.....	8
1.8、金融监管：持续深化金融供给侧结构性改革.....	8
2、海外宏观：地缘政治再起波澜.....	9
3、风险提示.....	11
表 1： 中国式现代化要处理好六方面关系.....	3
表 2： 加快产业数字化、绿色转型.....	4
表 3： 中央企业要全力拓市降本提效益.....	5
表 4： 坚决防范汇率超调风险.....	6
表 5： 鼓励有条件的地方对创业担保贷款逐步降低或免除反担保要求.....	6
表 6： 部分城市放开限售限购、降低存量首套房贷款利率.....	7
表 7： 中国与欧盟同意构建稳定互信的产业链供应链.....	8
表 8： 沪深交易所从严认定不得减持的情形.....	9
表 9： 当前说美联储已经完成加息进程可能还为时过早.....	10
表 10： 10月第2周海外股指涨跌不一.....	11
表 11： 10月第2周国际原油、黄金涨幅显著.....	11

## 1、国内宏观：推进中国式现代化，特殊再融资债落地

### 1.1、经济增长：制定经济政策要向高质量发展聚焦

近两周，中央及高层相关发言/文件聚焦中国式现代化一些列重大关系、一带一路十年成效、推动长江经济带高质量发展、国务院总理组织经济形势专家和企业座谈会等。经济形势座谈会上，李强总理强调，要坚定信心、保持定力、稳中求进，扎实推动经济高质量发展。确定发展思路、制定经济政策、实施宏观调控，都要向高质量发展聚焦。此外，第三届“一带一路”国际合作高峰论坛将于10月17日至18日在北京举行，2023年为“一带一路”倡议提出十周年，国家主席习近平将出席论坛并发表演讲。

**表1：中国式现代化要处理好六方面关系**

时间	机构/领导	主题	具体内容
10.01	国家主席习近平	《推进中国式现代化需要处理好若干重大关系》	《求是》杂志发表国家主席习近平的重要文章《推进中国式现代化需要处理好若干重大关系》。文章指出，推进中国式现代化是一个系统工程，需要统筹兼顾、系统谋划、整体推进，正确处理好一系列重大关系。文章重点强调了6个方面。一是顶层设计与实践探索的关系。二是战略与策略的关系。三是守正与创新的关系。四是效率与公平的关系。五是活力与秩序的关系。六是自立自强与对外开放的关系。
10.10	国务院新闻办公室	《共建“一带一路”：构建人类命运共同体的重大实践》	国务院新闻办公室发布《共建“一带一路”：构建人类命运共同体的重大实践》白皮书，10年来共建“一带一路”取得显著成效，开辟世界经济增长的新空间，搭建了国际贸易和投资的新平台，提升有关国家发展能力和民生福祉。
10.13	国家主席习近平	推动长江经济带高质量发展	要协同推进降碳、减污、扩绿、增长，把产业绿色转型升级作为重中之重，加快培育壮大绿色低碳产业，积极发展绿色技术、绿色产品，提高经济绿色化程度，增强发展潜力和后劲。大力推动产业链供应链现代化，接续实施增强制造业核心竞争力行动，培育壮大先进制造业，加快发展战略性新兴产业和未来产业，促进数字经济和实体经济深度融合。
10.13	国务院总理李强	经济形势专家和企业座谈会	李强强调，要坚定信心、保持定力、稳中求进，扎实推动经济高质量发展。确定发展思路、制定经济政策、实施宏观调控，都要向高质量发展聚焦。更加注重转变方式、调结构、增动能，坚定不移深化改革、扩大开放，加快培育高质量发展的新动能新优势。

资料来源：中国政府网、新华社等、开源证券研究所

## 1.2、基建及产业政策：做强做优做大数字经济

**基建方面**，近两周政策重点聚焦安全应急装备领域发展计划、算力基础设施发展规划、公共交通健康发展等；**产业方面**围绕电力、天然气、新能源汽车等新能源产业出台了一系列管理办法，以及总理强调数字经济、大数据和计算产业发展等。

**表2：加快产业数字化、绿色转型**

时间	机构/领导	主题	具体内容
09.26	工业和信息化部、国家发展改革委、科技部、财政部等	《安全应急装备重点领域发展行动计划（2023—2025年）》	五部委印发《安全应急装备重点领域发展行动计划（2023—2025年）》提出，力争到2025年，安全应急装备产业规模、产品质量、应用深度和广度显著提升，对防灾减灾救灾和重大突发公共事件处置保障的支撑作用明显增强，安全应急装备重点领域产业规模超过1万亿元。
09.28	国家发改委等部门	《电力需求侧管理办法（2023年版）》	国家发改委等部门印发《电力需求侧管理办法（2023年版）》，到2025年，各省需求响应能力达到最大用电负荷的3%-5%，其中年度最大用电负荷峰谷差率超过40%的省份达到5%或以上；到2030年，形成规模化的实时需求响应能力，结合辅助服务市场、电能市场交易可实现电网区域内需求侧资源共享互济。
09.28	国家能源局	《天然气利用政策（征求意见稿）》	统筹规划、适度超前布局天然气基础设施建设。落实好天然气上下游价格联动机制，指导各地建立健全能涨能降、灵活反映供需变化的终端销售价格形成机制。对优先类用气项目，支持地方各级政府在规划、用地、融资、财税等方面出台扶持政策。
10.03	工信部	促进新能源汽车产业高质量发展国务院政策例行吹风会	将完善智能网联汽车支持政策、标准法规，加快重点标准制修订，加强汽车与基础设施、信息通信等领域标准的协同，持续推动智能网联汽车产业高质量发展。
10.09	工信部等六部门	《算力基础设施高质量发展行动计划》	到2025年，算力方面，算力规模超过300 EFLOPS，智能算力占比达到35%，东西部算力平衡协调发展。运载力方面，国家枢纽节点数据中心集群间基本实现不高于理论时延1.5倍的直连网络传输，重点应用场所光传送网（OTN）覆盖率达到80%，骨干网、城域网全面支持IPv6，SRv6等创新技术使用占比达到40%。存储力方面，存储总量超过1800EB，先进存储容量占比达到30%以上，重点行业核心数据、重要数据灾备覆盖率达到100%。
10.10	国务院总理李强	国务院总理李强在浙江调研	要从战略全局高度做强做优做大数字经济，在加快数字化转型中赋能经济社会发展，塑造高质量发展新动能新优势。要大力推进数字科技创新突破。聚焦大数据和计算产业、新一代人工智能产业等战略前沿，培育数字产业集群。加快网络、算力、应用基础设施建设，持续提升平台经济国际竞争力，增强数字经济发展基础支撑能力。
10.10	交通运输部等九部门	《关于推进城市公共交通健康可持续发展的若干意见》	制定城市公共交通价格并建立动态调整机制，完善峰谷分时电价政策，鼓励各地通过多种形式对新能源城市公交车辆充电给予政策支持。
10.11	工信部等四部门	《绿色航空制造业发展纲要（2023-2035年）》	工信部等四部门印发《绿色航空制造业发展纲要（2023-2035年）》，到2025年，国产民用飞机节能、减排、降噪性能进一步提高，航空绿色制造水平全面提升，绿色航空产业发展取得阶段性成果，安全有效的保障体系基本建成。

资料来源：中国政府网、中国经济时报等、开源证券研究所



### 1.3、国企改革：国有企业改革深化方案已基本制定完成

国企改革方面，近两周政策有一定推进。9月底，国务院国资委召开国有企业改革深化提升行动专题推进会，表示国务院国资委正在对各地国企改革深化方案和台账进行审核把关，同时指出中央企业下一步的重点工作方向。

值得一提的是，民营企业方面也有重要政策出台。10月11日，最高人民法院发布《最高人民法院关于优化法治环境 促进民营经济发展壮大的指导意见》，依法保护民营企业 and 企业家合法权益。包括加强对平台企业垄断的司法规制，依法打击不正当竞争行为，拓宽中小微民营企业融资渠道等。

**表3：中央企业要全力拓市降本提效益**

时间	机构/领导	主题	具体内容
09.28	国资委	国有企业改革深化提升行动专题推进会	目前大部分地方和中央企业的国有企业改革深化提升行动实施方案已经制定完成。国务院国资委正在组织相关厅局对这些方案和台账进行审核把关,已经向部分地方和中央企业正式反馈了意见。按照计划,实施方案和工作台账的制定工作将在10月底前收尾。
09.29	国资委	中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会	下一步,中央企业要围绕完善上市公司治理、动态优化股权结构、提高信息披露质量、探索 ESG 新路径、依法合规经营等重点工作,推动央企控股上市公司治理和规范运作再上新台阶。
10.02	国资委	《深入实施国有企业改革深化提升行动》	《求是》杂志刊发国资委党委署名文章《深入实施国有企业改革深化提升行动》。文章称,通过实施国有企业改革三年行动,国有企业改革发展取得重大成果,但一些长期制约国有企业发展的体制机制弊端尚未彻底破除,一些国有企业仍存在大而不强、资产收益率不高、创新能力不足等问题。
10.11	国资委	中央企业经济运行情况通报会	要全力拓市降本提效益,在细分市场开拓、新兴需求响应、供给能力改善等方面提速提质,大力压降成本费用,加大全产业链、全价值链降本节支力度。要扩大有效投资增后劲,聚焦重点领域快投尽投,加快“十四五”规划重点项目落实落地。扎实开展清欠行动,带头偿还拖欠其他企业账款,严防农民工工资拖欠问题。

资料来源：国资委官网等、开源证券研究所

### 1.4、货币政策：继续做好逆周期调节

近两周货币相关政策聚焦央行三季度货币政策例会等。央行三季度例会强调,加大宏观政策调控力度,精准有力实施稳健的货币政策。促进物价低位回升,保持物价在合理水平。坚决对单边、顺周期行为予以纠偏,坚决防范汇率超调风险,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。支持刚性和改善性住房需求,推动降低存量首套房贷利率落地见效。落实促进平台经济健康发展的金融政策措施,推动平台企业规范健康持续发展。

10月12日,央行货币政策司司长邹澜表示,货币政策应对超预期挑战和变化,还有充足的政策空间和储备,将继续做好逆周期调节。指向四季度货币政策有一定宽松空间,经济稳步复苏将由宽货币配合。

**表4：坚决防范汇率超调风险**

时间	机构/领导	主题	具体内容
09.26	央行货币政策委员会	第三季度例会	央行货币政策委员会召开三季度例会强调，加大宏观政策调控力度，精准有力实施稳健的货币政策。促进物价低位回升，保持物价在合理水平。坚决对单边、顺周期行为予以纠偏，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。支持刚性和改善性住房需求，推动降低存量首套房贷利率落地见效。落实促进平台经济健康发展的金融政策措施，推动平台企业规范健康持续发展。
10.12	国家外汇局副局长 长陆磊	探索货币政策调节央行数字货币利率	在现有模式下，央行数字货币（CBDC）主要定位于现金类支付凭证（M0），是无息的高能货币。假设基于数字货币的可编程性，在央行数字货币上加载关于利率的智能合约，央行数字货币将有机会成为广义货币（M2），期待数研所的探索可以实现货币政策调节央行数字货币利率，达成宏观调控目标。
10.12	央行货币政策司司长邹澜	继续实施好稳健的货币政策	下一阶段将继续实施好稳健的货币政策，密切观察前期政策效果，加快推动政策生效。货币政策应对超预期挑战和变化，还有充足的政策空间和储备，将继续做好逆周期调节，为激活经济内生动力和活力营造适宜的货币金融环境。降低存量房贷利率工作已基本接近尾声。

资料来源：中国政府网、开源证券研究所

### 1.5、财政政策：化解债务风险方案正加速落地

财政政策方面，近两周政策聚焦税费优惠政策延续及扩容，涉及特定领域企业、二手车经销、农产品经营场所土地税等。此外，部分地区特殊再融资债开始发行。截至10月13日，全国共17个省市披露待发行的特殊再融资债规模已超过7200亿元。地方债方面，仍需关注10月20-24日召开的十四届全国人大常委会第六次会议，会议将审议关于提请审议授权提前下达部分新增地方政府债务限额的议案。

**表5：鼓励有条件的地方对创业担保贷款逐步降低或免除反担保要求**

时间	机构/领导	主题	具体内容
09.27	财政部、国家税务总局	延续一批税费优惠政策	财政部、国家税务总局延续一批税费优惠政策，相关政策执行至2027年底。其中包括：供热企业有关税收政策、支持文化企业发展增值税政策、宣传文化增值税优惠政策，免征国产抗艾滋病病毒药品增值税政策。
09.27	财政部、国家税务总局	二手车经销有关增值税政策	财政部、税务总局公告，延续实施二手车经销有关增值税政策。对从事二手车经销的纳税人销售其收购的二手车，按照简易办法依3%征收率减按0.5%征收增值税。本公告执行至2027年12月31日。
09.27	财政部、国家税务总局	农产品经营场所暂免征收房产税和城镇土地使用税	财政部、税务总局公告，对农产品批发市场、农贸市场专门用于经营农产品的房产、土地，暂免征收房产税和城镇土地使用税。对同时经营其他产品的农产品批发市场和农贸市场使用的房产、土地，按其他产品与农产品交易场地面积的比例确定征免房产税和城镇土地使用税。
10.13	十四届全国人大常委会第十三次委员长会议	提前下达部分新增地方政府债务限额的议案等	十四届全国人大常委会第十三次委员长会议决定，十四届全国人大常委会第六次会议10月20日至24日在北京举行，会议审议关于提请审议授权提前下达部分新增地方政府债务限额的议案、关于提请审议关税法草案的议案等。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

## 1.6、地产政策：超大特大城市正积极稳步推进城中村改造

地产政策方面，利好政策持续推出。9月29日，财政部、税务总局等部门表示10月起对保障性住房项目建设用地免征城镇土地使用税，以及对保障性住房相关人员、单位免征印花税等一系列税费。住建部表示超大特大城市城中村改造正稳步、分三类推进。此外，近两周部分高能级或省会城市继续落实需求侧放松政策。

表6：部分城市放开限售限购、降低存量首套房贷款利率

时间	机构/领导	主题	具体内容
09.29	财政部、税务总局、住房城乡建设部	保障性住房部分税费减免	为推进保障性住房建设，从2023年10月1日起，对保障性住房项目建设用地免征城镇土地使用税；对保障性住房经营管理单位与保障性住房相关的印花税，以及保障性住房购买人涉及的印花税予以免征。企事业单位、社会团体以及其他组织转让旧房作为保障性住房房源且增值额未超过扣除项目金额20%的，免征土地增值税。对保障性住房经营管理单位回购保障性住房继续作为保障性住房房源的，免征契税。对个人购买保障性住房减按1%的税率征收契税。
10.03	山东烟台	认房不认贷、降低首付比例、放宽房公积金提取	调整住房公积金个人住房贷款购房首付款比例。对于贷款购买首套住房的，住房公积金个人住房贷款首付款比例调整为不低于20%，二套住房最低首付款比例维持30%不变。调整既有住宅加装电梯提取住房公积金政策，此项提取政策受益范围扩大到本人及配偶双方父母，即职工本人家庭、双方父母家庭自住住房加装电梯改造的，均可提取职工本人及配偶的住房公积金。
10.07	安徽合肥	延长公积金贷款年限	二手房住房公积金贷款年限最长为30年且贷款年限与房屋年限之和最长不超过60年。房屋年限在10年以内的，首付款不低于房价的20%；房屋年限超过10年在20年以下的，首付款不低于房价的30%；房屋年限超过20年在30年以下的，首付款不低于房价的40%；房屋年限超过30年在40年以下的，首付款不低于房价的50%。
10.12	浙江绍兴	取消限售	共有20条房地产相关新政，包括稳定和促进住房消费、优化住房供给、加大信贷金融支持、提升行业营商环境和全力支持“保交楼”五大方面。其中，《通知》明确规定，支持居民家庭的刚性和改善性合理住房需求，全面放开原限售住房限制政策。
10.12	住建部	城中村改造进度	超大特大城市正积极稳步推进城中村改造，分三类推进实施。一类是符合条件的实施拆除新建，另一类是开展经常性整治提升，第三类是介于两者之间的实施拆整结合。住房城乡建设部城中村改造信息系统投入运行两个月以来，已入库城中村改造项目162个。
10.12	广东广州	放宽房公积金提取	为市行政区域内本人、配偶或双方父母拥有所有权的既有住宅增设电梯的，在工程竣工验收后提出申请，只可以提取一次，每户所有提取人提取总额不超过该户因增设电梯所产生的费用。
10.12	海南省	降低首付比例	缴存职工家庭（包括借款申请人、配偶及未成年子女）贷款购买新建自住住房，属首套住房公积金贷款的，最低首付比例由30%调整为25%

资料来源：新华网、证券时报、观点网等、开源证券研究所

## 1.7、贸易相关政策：多项国际问题需要中美协调与合作

贸易方面，近两周政策聚焦中中欧经贸高层对话、中德高级别财金对话、中美领导人会见并谈话、商务部积极推荐加入 CPTPP 等。

表7：中国与欧盟同意构建稳定互信的产业链供应链

时间	机构/领导	主题	具体内容
09.25	国务院副总理何立峰、欧盟委员会执行副主席东布罗夫斯基	第十次中欧经贸高层对话	中欧双方就宏观经济政策协调、产业链供应链合作、改善营商环境、世贸组织改革、金融业双向开放和监管合作等达成一系列成果和共识。双方承诺保持双向开放，为对方企业提供公平、非歧视的营商环境。双方同意构建稳定互信的产业链供应链，共同维护全球产业链供应链韧性和稳定，反对“脱钩断链”。
10.02	中国国务院副总理何立峰、德国财政部部长林德纳	德国法兰克福共同主持第三次中德高级别财金对话	中国国务院副总理何立峰与德国财政部部长林德纳在德国法兰克福共同主持第三次中德高级别财金对话。双方同意加强财金领域合作，在公平竞争的基础上扩大双向市场开放。双方致力于共同推动完善国际经济治理，反对贸易保护主义，支持多边贸易体制。
10.10	国家领袖习近平、美国国会参议院多数党领袖舒默	中美关系	国家主席习近平会见美国国会参议院多数党领袖舒默一行时指出，中美两国经济深度融合，你中有我，我中有你，可以从对方发展中获益。全球疫后复苏、应对气候变化、解决国际和地区热点问题，都需要中美协调和合作。舒默等表示，美方期待同中方加强双边贸易投资合作。
10.09	国务院总理李强、乌兹别克斯坦总理阿里波夫	中-乌关系	国务院总理李强会见乌兹别克斯坦总理阿里波夫时表示，中方愿同乌方一道，以共建“一带一路”为主线，充分发挥两国政府间合作委员会作用，推进发展战略对接，扩大经贸合作规模，提升互联互通水平，拓展能源合作格局，全面深化两国各领域互利合作。
10.10	商务部	积极推进加入 CPTPP 和 DEPA	商务部表示，将积极推进加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》和《数字经济伙伴关系协定》，也就是通常说的 CPTPP 和 DEPA，高质量实施《区域全面经济伙伴关系协定》，加快规则、规制、标准等对接。
10.14	中国人民银行行长、国家外汇管理局局长潘功胜	国际货币基金组织/世界银行年会	中国人民银行行长、国家外汇管理局局长潘功胜在摩洛哥马拉喀什出席国际货币基金组织/世界银行年会期间，会见美联储主席鲍威尔、财政部长耶伦，双方就全球经济金融形势、中美央行合作、国际金融架构和债务问题等议题交换意见。会见了欧央行行长拉加德，双方就全球经济金融形势、中欧央行合作、绿色金融等议题交换了意见。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

## 1.8、金融监管：持续深化金融供给侧结构性改革

金融监管方面，近两周政策聚焦沪深交易所规范股份减持行为监管、香港特别行政区成立“促进股票市场流动性专责小组”、国务院印发《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》、汇金公司增持四大国有行股份等。



**表8：沪深交易所从严认定不得减持的情形**

时间	机构/领导	主题	具体内容
09.27	沪深交易所	规范股份减持行为监管	沪深交易所正式发布通知，落实证监会进一步规范股份减持行为的监管要求，就破发、破净以及分红不达标等标准进行明确，从严认定不得减持的情形。通知同时明确，控股股东、实际控制人预先披露的减持计划中，减持时间区间不得超过3个月。未预先披露减持计划的，不得通过沪深交易所集中竞价交易、大宗交易减持股份。同时，北交所修订减持指引，进一步规范关键少数减持行为，并明确暂不将减持限制与分红情况挂钩。
09.28	香港特别行政区行政长官李家超	成立“促进股票市场流动性专责小组”	香港特别行政区行政长官李家超指出，股票市场的蓬勃发展，对巩固香港作为国际金融中心地位和国际竞争力，有重要作用。特区政府已成立“促进股票市场流动性专责小组”，深入研究提升香港股市流动性的方法，帮助作出策略性和前瞻性的规划，为香港建设更蓬勃和更具活力的资本市场。
10.12	国务院	《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》	明确未来五年推进普惠金融高质量发展指导思想、基本原则和主要目标。《实施意见》提出，持续深化金融供给侧结构性改革，健全多层次普惠金融机构组织体系，引导各类银行机构坚守定位、良性竞争，完善高质量普惠保险体系，提升资本市场服务普惠金融效能，有序推进数字普惠金融发展。
10.11	汇金公司	增持四大行股份	工、农、中、建四大国有商业银行发布公告称，控股股东汇金公司增持本行A股股份，同时汇金公司拟在未来6个月内以自身名义继续在二级市场增持本行股份。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

## 2、海外宏观：地缘政治再起波澜

过去两周（10月1日-10月15日），海外宏观主要聚焦欧央行、美联储、日本央行官员表态。日央行行长表示，当预见到可以稳定、可持续地实现2%通胀目标时，可能会结束收益率曲线控制；美联储部分官员放鹰，认为若通胀恢复缓慢，可能继续加息；欧央行则表明利率可能长时间维持在一定水平。

此外，近两周海外重要事件还包括巴以冲突升级、美国会两党达成临时协议，政府关门危机暂告缓和、美国众议院议长麦卡锡被罢免等。9月30日21点，美国参议院以88-9投票通过了一项临时支出法案并交由美国总统拜登签署，避免了美国政府关门；美国东部时间10月3日，美国众议院宣布罢免其众议院议长麦卡锡，为美国建国以来首次。美国众议院目前已经陷入“瘫痪”状态，任何重大立法可能会无法通过。


**表9：当前说美联储已经完成加息进程可能还为时过早**

时间	机构/领导	主题	具体内容
09.25	日本央行行长植田和男	结束 YCC 的条件	需要继续耐心实施宽松的货币政策，通胀目标尚未在视野范围内，当前的政策框架对经济有很大刺激效应，但有时可能会产生重大副作用，收益率曲线控制框架使得宽松政策能够实现平衡，必须密切关注美国金融状况对市场 and 外汇的影响；日本央行不会在指导货币政策时直接以外汇为目标；当预见到可以稳定、可持续地实现 2% 通胀目标时，可能会结束收益率曲线控制。
09.26	欧洲央行管委穆勒		欧洲央行管委穆勒指出，就目前情况来看，预计不会有更多的加息。
09.27	日本央行	日本央行 7 月份货币政策会议纪要	委员们称，继续实施宽松政策很重要，一致认为重要的是要核实 2024 年及以后工资上涨是否会持续，少数委员表示 2024 年企业继续提高工资的机会很高。
10.03	美联储主席鲍威尔		美联储的重点是健康的经济；美联储的目标是持续强劲的劳动力市场；为了实现这一目标需要维持价格稳定，美联储非常专注于实现这一目标。
10.03	美联储理事鲍曼		进一步提高利率并将其维持在限制性水平上一段时间可能是合适的；通胀仍然过高；鉴于当前货币政策限制的水平，预计通胀进展将缓慢；如果数据表明通胀进展停滞或恢复到 2% 的速度过慢，仍愿意在未来会议上支持加息。
10.03	美联储理事巴尔		最重要的问题不是 2023 年是否需要进一步加息，而是我们需要将在多长时间内将利率保持在足够紧缩的水平；预计这将需要“一段时间”；基准预测是未来一年 GDP 增长低于潜力水平，劳动力市场将进一步放缓；经济活动比预期更具弹性。
10.04	美国财长耶伦		美国财长耶伦表示，美国正走上财政可持续发展的道路；中期内利率将回归更加正常的水平；长期利率可能会比预期更高。
10.09	欧洲央行行长拉加德	通胀正在下降	如果维持足够长的时间，欧洲央行利率水平将有助于通胀回到 2% 的目标，对短期经济前景并不悲观，通胀目前正在显著下降。
10.10	达拉斯联储主席洛根		放鸽称，近期长期美债收益率的飙升可能意味着美联储再次加息的必要性降低。
10.10	美联储副主席杰斐逊	完成加息为时过早	美联储副主席杰斐逊表示，将会留意美债收益率上升带来的紧缩效应；当前说美联储已经完成加息进程可能还为时过早；劳动力市场的供需失衡水平正在缩窄；债市收益率的上行可能反映了经济的强势，也可能意味着风险。
10.11	美国财长耶伦		全球经济的状况比预期的要好，正在密切关注下行风险；支持欧盟对冻结的俄罗斯资产征收暴利税；尽管一些国家经济增长放缓，但并未看到全球经济不稳定的广泛溢出迹象；必须继续对俄罗斯施加严厉且不断增加的成本，以确保其为其造成的损害付出代价； <b>目前没有以任何方式放松对伊朗石油的制裁。</b>
10.11	美联储理事鲍曼	加息预期	美联储理事鲍曼表示，美国政策利率可能需要进一步上升，监测商业房地产贷款在商业抵押贷款支持证券中的不良影响，正在监测银行风险因利率上升而产生的影响，机构改革可能造成金融稳定风险。
10.02	美国总统	<b>美国总统拜登签署短期支出法案</b>	美国总统拜登签署短期支出法案，避免美国政府关门。美国参议院以足够票数通过为期 45 天的短期支出法案，该法案为政府提供自然灾害援助资金，避免政府发生停摆。此前，美国众议院以 335 票赞成、91 票反对的投票结果通过该法案。
10.03	美国众议院	<b>美国众议院议长麦卡锡被罢免</b>	美国东部时间 10 月 3 日，美国众议院宣布罢免其众议院议长麦卡锡，为美国建国以来首次。
10.09	巴勒斯坦、以色列	巴以冲突	巴以爆发近 20 年来最大规模冲突，已致数千人伤亡。受此消息影响，10 月 8 日，以色列基准股指 TA-35 指数一度大跌 7%。巴勒斯坦宣布，股票交易所 8 日关闭，将于 9 日重新开放。

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

**表10: 10月第2周海外股指涨跌不一**

名称	10月13日	10月6日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	4327.78	4308.50	0.45%	
纳斯达克指数	13407.23	13431.34	-0.18%	
道琼斯工业指数	33670.29	33407.58	0.79%	
德国 DAX	15186.66	15229.77	-0.28%	
英国富时 100	7599.60	7494.58	1.40%	
法国 CAC40	7003.53	7060.15	-0.80%	
韩国综合指数	2456.15	2408.73	1.97%	
日经 225	32315.99	30994.67	4.26%	

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表11: 10月第2周国际原油、黄金涨幅显著**

名称	10月13日	10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)	90.89	84.58	7.46%	
期货结算价(连续):WTI原油(美元/桶)	87.69	82.79	5.92%	
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气(美元/百万英热单位)	3.21	3.33	-3.66%	
期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭(美元/吨)	134.00	126.40	6.01%	
期货结算价(连续):NYMEX 美国钢卷(美元/吨)	695.00	705.00	-1.42%	
现货收盘价(场内盘):LME 铜(美元/吨)	7,891.00	7,887.00	0.05%	
现货收盘价(场内盘):LME 铝(美元/吨)	2,176.00	2,208.00	-1.45%	
期货收盘价(连续):COMEX 黄金(美元/盎司)	1,928.50	1,831.80	5.28%	

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