

2026年02月01日

走好中国特色金融发展之路，建设金融强国

——宏观周报

宏观研究团队

何宁（分析师）

（分析师）

hening@kysec.cn

shenmeichen@kysec.cn

证书编号：S0790522110002

证书编号：S0790524110002

● 国内宏观政策：建设金融强国

过去两周（1月18日-1月31日）国内宏观主要聚焦以下几个方面：

经济增长方面，国家发改委有关负责人介绍，2026年宏观政策要把发力点放在做强国内大循环上，全方位扩大国内需求。将优化“两新”政策的支持范围和补贴标准；研究制定出台扩大内需战略实施方案，研究制定城乡居民增收计划等。习近平总书记发布《走好中国特色金融发展之路，建设金融强国》。文章指出，金融强国应当基于强大的经济基础，具有领先世界的经济实力、科技实力和综合国力，同时具备一系列关键核心金融要素。

基建与产业方面，近两周重点政策围绕商业航天、零碳工厂、太空算力等新兴产业发展。此外，2026年第一批936亿元超长期特别国债支持设备更新资金已经下达，支持工业、能源电力、教育、医疗、粮油加工、海关查验、住宅老旧电梯、节能降碳环保等领域。

货币政策方面，央行行长潘功胜再次表态，2026年将继续实施好适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。今年降准降息还有一定的空间。要继续维护好金融市场的平稳运行。加强债券市场、外汇市场、货币市场、票据市场、黄金市场监督管理。建立在特定情景下向非银机构提供流动性的机制性安排。

财政政策方面，财政部等部门发布财政金融协同促内需一揽子政策，包括首次设立5000亿元民间投资专项担保计划，引导银行新增投放5000亿元中小微企业民间投资贷款等。提前下拨2026年中央财政困难群众救助补助资金1410亿元。

地产政策方面，政策聚焦商业用房最低首付比调降。最低首付款比例调整为不低于30%。

消费政策方面，国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》，提出12条政策举措，划出交通、家政、网络视听、旅居、汽车后市场、入境消费这些重点服务消费领域。

金融监管政策方面，政策聚焦大宗商品交易监管。近期商品价格波动明显，上期所、广期所、上金所等交易所多次发布调整涨跌停板、下调交易限额、上调保证金比例等多项举措。

贸易方面聚焦美方表示在4月之前，中美双方有机会开启新一轮经贸谈判，商务部对此回应表示，中方愿与美方用好中美经贸磋商机制，管控分歧、推进合作。

● 海外宏观政策：特朗普提名凯文·沃什为下任美联储主席

海外宏观方面，政策聚焦美联储、日央行货币政策决议、美联储新主席提名、美国与伊朗局势进展、美国政府停摆危机等。

美联储维持基准利率在3.50%-3.75%不变，在连续三次降息25个基点后暂停行动，符合市场预期。美国总统特朗普正式提名前美联储理事凯文·沃什为下任美联储主席，这一提名还需获得参议院批准。在美联储任职期间，沃什持鹰派货币政策立场，但近年转向支持特朗普的关税政策及加快降息立场。

● **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

《2025年财政收官数据的成色—宏观经济点评》-2026.1.31

《美联储独立性和新主席换届是市场更关注的点—1月FOMC会议点评》-2026.1.29

《工企利润结束连降三年态势，2026开门红可期—兼评12月企业利润数据》-2026.1.28

目 录

1、国内宏观：走好中国特色金融发展之路，建设金融强国.....	3
1.1、经济增长：2026年政策发力点为做强国内大循环.....	3
1.2、基建及产业政策：第一批超长债设备更新资金带动总投资超过4600亿.....	3
1.3、货币政策：建立在特定情景下向非银机构提供流动性的机制性安排.....	4
1.4、财政政策：提前下拨2026年中央财政救助补助资金.....	5
1.5、地产政策：商业用房最低首付比例下调.....	5
1.6、消费政策：坚持“政策+活动”双轮驱动，深入实施提振消费专项行动.....	6
1.7、金融监管：期货交易所出台多项交易规定调整.....	7
1.8、贸易相关：中美有机会开启新一轮经贸谈判.....	7
2、海外宏观：特朗普提名凯文·沃什为下任美联储主席.....	8
3、风险提示.....	10
表1：研究制定出台扩大内需战略实施方案.....	3
表2：国资央企将更大力度推进“AI+”专项行动.....	4
表3：灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具.....	5
表4：2026年支出力度“只增不减”、重点领域保障“只强不弱”.....	5
表5：延续实施公共租赁住房税收优惠政策.....	6
表6：聚焦交通、家政、网络视听、旅居、汽车后市场、入境消费等领域.....	6
表7：要全力巩固资本市场稳中向好势头.....	7
表8：发展中英长期稳定的全面战略伙伴关系.....	8
表9：日央行、美联储均维持基准利率不变.....	9
表10：1月最后一周海外股指涨跌分化.....	10
表11：1月最后一周国际大宗商品价格波动加剧.....	10

1、国内宏观：走好中国特色金融发展之路，建设金融强国

1.1、经济增长：2026年政策发力点为做强国内大循环

1月20日，国家发改委有关负责人介绍，2026年宏观政策要把发力点放在做强国内大循环上，全方位扩大国内需求。将优化“两新”政策的支持范围和补贴标准；研究制定出台扩大内需战略实施方案，研究制定城乡居民增收计划等。

习近平总书记发布《走好中国特色金融发展之路，建设金融强国》。文章指出，金融强国应当基于强大的经济基础，具有领先世界的经济实力、科技实力和综合国力，同时具备一系列关键核心金融要素。

表1：研究制定出台扩大内需战略实施方案

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.20	国家发改委	2026年宏观政策	国家发改委有关负责人介绍，2026年宏观政策要把发力点放在做强国内大循环上，全方位扩大国内需求。其中，将优化“两新”政策的支持范围和补贴标准；研究制定出台扩大内需战略实施方案，研究制定城乡居民增收计划；研究设立国家级并购基金，谋划推进一批“十五五”时期高技术产业标志性引领性重大工程；研究制定全国统一大市场建设条例，综合整治“内卷式”竞争。
02.01	国家主席习近平	《走好中国特色金融发展之路，建设金融强国》	《求是》杂志发表国家主席习近平的重要文章《走好中国特色金融发展之路，建设金融强国》。文章指出，金融强国应当基于强大的经济基础，具有领先世界的经济实力、科技实力和综合国力，同时具备一系列关键核心金融要素。一是拥有强大的货币，在国际贸易投资和外汇市场广泛使用，具有全球储备货币地位。二是拥有强大的中央银行，有能力做好货币政策调控和宏观审慎管理、及时有效防范化解系统性风险。三是拥有强大的金融机构，运营效率高，抗风险能力强，门类齐全，具有全球布局能力和国际竞争力。四是拥有强大的国际金融中心，能够吸引全球投资者，影响国际定价体系。五是拥有强大的金融监管，金融法治健全，在国际金融规则制定中拥有强大话语权和影响力。六是拥有强大的金融人才队伍。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.2、基建及产业政策：第一批超长债设备更新资金带动总投资超过4600亿

基建与产业方面，近两周重点政策围绕商业航天、零碳工厂、太空算力等新兴产业发展，下一步将强化国家人工智能产业投资基金对人形机器人的支持力度。此外，2026年第一批936亿元超长期特别国债支持设备更新资金已经下达，支持工业、能源电力、教育、医疗、粮油加工、海关查验、住宅老旧电梯、节能降碳环保、回收循环利用等领域。

表2：国资央企将更大力度推进“AI+”专项行动

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.18	北京穿越者载人航天科技有限公司	我国商业航天首个载人飞船试验舱完成着陆缓冲系统验证试验	穿越者壹号（CYZ1）载人飞船试验舱完成了着陆缓冲系统的综合验证试验。这是我国商业航天领域首个载人飞船全尺寸试验舱着陆缓冲关键技术验证项目，标志着穿越者成为全球第三家研发并验证载人飞船着陆缓冲技术的商业航天企业。
01.19	工信部等五部门	《关于开展零碳工厂建设工作的指导意见》	《指导意见》指出到2027年，在汽车、锂电池、光伏、电子电器等行业培育一批零碳工厂；到2030年，逐步拓展至钢铁、有色金属、石化化工等传统高载能行业。
01.21	工信部副部长张云明	AI核心产业进展与后续举措	工信部有关负责人介绍，2025年，我国人工智能核心产业规模预计突破1.2万亿元；累计发布人形机器人产品超330款；近期已启动6G第二阶段技术试验。下一步将强化国家人工智能产业投资基金对人形机器人的支持力度。
01.22	国家发改委	超长期特别国债支持设备更新资金	2026年第一批936亿元超长期特别国债支持设备更新资金已经下达，支持工业、能源电力、教育、医疗、粮油加工、海关查验、住宅老旧电梯、节能降碳环保、回收循环利用等领域约4500个项目，带动总投资超过4600亿元；同时，采取直接向地方下达资金的方式，继续支持老旧营运货车报废更新、新能源城市公交车更新、老旧农机报废更新。
01.26	中国信通院、国星宇航	星算·智联”太空算力研讨会	在中国信通院召开的“星算·智联”太空算力研讨会上，国星宇航披露了全球首个以服务硅基智能体（如自动驾驶、机器人）为核心的太空算力网计划。该网络计划部署2800颗计算卫星，其中超过95%为推理计算卫星。首个太空计算中心已于2025年5月发射，计划2030年前完成千星商用组网，并于2035年前实现全星座部署，具备服务数以亿计硅基智能体的计算能力。
01.28	国资委	国务院国资委明确央企优化方向	国务院国资委表示，将扎实做好新央企组建和战略性重组，研究起草推动央企培育新兴支柱产业工作文件。国资央企将更大力度推进“AI+”专项行动，将聚焦具身智能、能源电力等重点领域，探索组建“AI+”产业共同体。
01.29	工信部	召开光伏行业企业家座谈会强调	当前形势下，“反内卷”是光伏行业规范治理的主要矛盾，要综合运用产能调控、价格执法、防范垄断风险等手段，以市场化、法治化手段共同推动光伏行业回归良性竞争、理性发展的轨道。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.3、货币政策：建立在特定情景下向非银机构提供流动性的机制性安排

央行行长潘功胜再次表态，2026年将继续实施好适度宽松的货币政策，高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。今年降准降息还有一定的空间。要继续维护好金融市场的平稳运行。**加强债券市场、外汇市场、货币市场、票据市场、黄金市场监督管理。建立在特定情景下向非银机构提供流动性的机制性安排。**

表3：灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.22	央行行长潘功胜	2026 年货币政策	央行行长潘功胜表示，2026 年将继续实施好适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。今年降准降息还有一定的空间。要继续维护好金融市场的平稳运行。做好预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。加强债券市场、外汇市场、货币市场、票据市场、黄金市场监督管理。建立在特定情景下向非银机构提供流动性的机制性安排。继续用好支持资本市场的两项货币政策工具，支持资本市场稳定发展。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.4、财政政策：提前下拨 2026 年中央财政救助补助资金

1 月 20 日，财政部等部门发布财政金融协同促内需一揽子政策，包括首次设立 5000 亿元民间投资专项担保计划，引导银行新增投放 5000 亿元中小微企业民间投资贷款。首次实施中小微企业贷款贴息政策，覆盖新能源汽车、工业母机等 14 个“重点产业链及上下游产业”等。

此外，财政部、民政部联合发文，提前下拨 2026 年中央财政困难群众救助补助资金 1410 亿元。

表4：2026 年支出力度“只增不减”、重点领域保障“只强不弱”

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.20	财政部等多部门	财政政策	财政金融协同促内需一揽子政策出炉。其中，首次设立 5000 亿元民间投资专项计划，引导银行新增投放 5000 亿元中小微企业民间投资贷款。首次实施中小微企业贷款贴息政策，覆盖新能源汽车、工业母机等 14 个“重点产业链及上下游产业”、生产性服务业领域，以及农林牧渔相关领域。优化实施服务业经营主体贷款贴息、个人消费贷贴息、设备更新贷款贴息等政策，个人信用卡账单分期纳入贴息范围。
01.20	财政部副部长廖岷	财政部门将继续实施更加积极的财政政策	财政部副部长廖岷介绍，2026 年财政赤字、债务总规模和支出总量将保持必要水平，确保总体支出力度“只增不减”、重点领域保障“只强不弱”。2026 年将继续安排超长期特别国债，用于“两重”建设和“两新”工作，并优化政策。
01.22	民政部、财政部	养老服务消费补贴	民政部、财政部联合发布通知，从 2026 年 1 月 1 日起，在全国范围内组织实施向中度以上失能老年人发放养老服务消费补贴项目。
01.29	民政部、财政部	提前下拨 2026 年中央财政困难群众救助补助资金	民政部、财政部提前下拨 2026 年中央财政困难群众救助补助资金 1410 亿元。两部门联合发文，对确认因遭遇突发变故、意外伤害、重大疾病等急难情形，导致基本生活暂时出现严重困难的家庭或者个人，实施“小额快救”。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.5、地产政策：商业用房最低首付比例下调

地产方面，近期政策聚焦商业用房最低首付比调降。最低首付款比例调整为不低于 30%。同时，《通知》明确，中国人民银行各省级分行、国家金融监督管理总局各省级派出机构根据辖区各城市政府调控要求，按照因城施策原则，在全国统一

的最低首付款比例基础上，自主确定辖区各城市最低首付款比例下限。

表5：延续实施公共租赁住房税收优惠政策

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.17	中国人民银行、国家金融监督管理总局	《关于调整商业用房购房贷款最低首付款比例政策的通知》	文件指出，商业用房（含“商住两用房”）购房贷款最低首付款比例调整为不低于30%。同时，《通知》明确，中国人民银行各省级分行、国家金融监督管理总局各省级派出机构根据辖区各城市政府调控要求，按照因城施策原则，在全国统一的最低首付款比例基础上，自主确定辖区各城市最低首付款比例下限。
01.21	住建部部长倪虹	“十五五”房地产高质量发展工作部署	针对“十五五”时期如何推动房地产高质量发展，住建部部长倪虹表示，将重点抓好两方面工作：一是有序推动“好房子”建设；二是加快构建房地产发展新模式，有序搭建房地产开发、融资、销售等基础制度。在商品房销售上，推进现房销售制，实现“所见即所得”。
01.28	部分房企	房企“三条红线”指标淡出	财联社等多家媒体报道称，监管部门已不再要求部分房企每月上报“三条红线”指标，但出险房企仍需向地方专班组定期汇报资产负债率等财务数据
01.29	上海	上海延长房产税试点	上海多部门发布通知，将个人住房房产税试点政策延长至2031年1月27日。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.6、消费政策：坚持“政策+活动”双轮驱动，深入实施提振消费专项行动

消费政策方面，近两周政策聚焦商务部召开全国市场运行和消费促进工作会议。会议指出，坚持“政策+活动”双轮驱动，深入实施提振消费专项行动，打造“购在中国”品牌，推进建设强大国内市场。国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》，从激发重点领域发展活力、培育潜力领域发展动能、加强支持保障三方面提出12条政策举措，划出交通、家政、网络视听、旅居、汽车后市场、入境消费这些重点服务消费领域。

表6：聚焦交通、家政、网络视听、旅居、汽车后市场、入境消费等领域

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.23	商务部	全国市场运行和消费促进工作会议	会议强调，各级商务主管部门要坚持扩大内需这个战略基点，认真编制扩大消费“十五五”规划，坚持“政策+活动”双轮驱动，深入实施提振消费专项行动，打造“购在中国”品牌，推进建设强大国内市场。推动商品消费扩容升级，提质增效实施消费品以旧换新，促进汽车、家居等大宗消费。加快培育服务消费新增长点，释放服务消费潜力。培育壮大新型消费，积极推进首发经济，发展数字消费、绿色消费、健康消费。创新多元化消费场景，深化国际消费中心城市建设，推进国际化消费环境建设试点工作，大力发展离境退税。组织开展“购在中国”城市专场和地方站活动，办好“乐购新春”春节特别活动，开展好有奖发票试点工作。做好生活必需品市场监测和保供工作。
01.29	国务院办公厅	《加快培育服务消费新增长点工作方案》	国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》，从激发重点领域发展活力、培育潜力领域发展动能、加强支持保障三方面提出12条政策举措。方案划出了交通、家政、网络视听、旅居、汽车后市场、入境消费这些重点服务消费领域。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.7、金融监管：期货交易所出台多项交易规定调整

金融监管方面，近两周政策聚焦大宗商品交易监管。近期商品价格波动明显，上期所、广期所、上金所等交易所多次发布调整涨跌停板、下调交易限额、上调保证金比例等多项举措，稳定商品期货市场。证监会拟修改《上市公司证券发行注册管理办法》，明确战略投资者类型包括社保基金、养老基金、企业年金、商业保险资金、公募基金以及银行理财，认购股份原则上不低于5%。

表7：要全力巩固资本市场稳中向好势头

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.20	上海	《加强期现联动 提升有色金属大宗商品能级行动方案》。	上海发布18项措施提升有色金属大宗商品能级和全球定价影响力，其中提出，支持本市有色金属现货交易场所通过大宗商品清算通开展资金清结算；逐步将符合条件的有色金属商品期货期权品种纳入对外开放品种范围。
01.26	上期所、广期所	交易所为商品期货市场降温	交易所出手为商品期货市场降温。上期所、上期能源发布通知，将白银、锡期货合约单日开仓交易限额分别下调至800手和200手，对16名客户限制锡、白银期货开仓1个月并限制出金；将铜、国际铜、铝期货合约涨跌停板幅度调整为9%，套保、一般持仓交易保证金比例调整为10%和11%。广期所也发布风险提示函，强调将严肃查处各类违规行为。
01.28	上金所、上期所	合约保证金及涨停板幅度调整	期货交易所打出收紧风控“组合拳”。上金所宣布，自1月30日收盘清算时起，Ag(T+D)合约保证金水平调整为20%，下一交易日起涨跌停板调整为19%。上期所调整10个期货品种相关合约涨跌停板幅度和交易保证金比例。其中，黄金、白银期货多个合约涨跌停板均调整为16%，套保持仓和一般持仓交易保证金比例分别调整为17%和18%。
01.30	证监会	“十五五”规划上市公司座谈会	证监会召开资本市场“十五五”规划上市公司座谈会，证监会主席吴清强调，要全力巩固资本市场稳中向好势头，抓紧推出深化创业板改革，提高再融资制度便利性、灵活性和吸引力，促进北交所、新三板一体化高质量发展。
01.30	证监会	《上市公司证券发行注册管理办法》拟修改	证监会拟修改《上市公司证券发行注册管理办法》，明确战略投资者类型包括社保基金、养老基金、企业年金、商业保险资金、公募基金以及银行理财，认购股份原则上不低于5%，不得通过代持等规避最低持股比例、持股期限要求。
01.30	上期所	保证金比例及涨停板幅度调整	上期所发布通知，自2月3日收盘结算时起，白银期货2605至2701合约的涨跌停板幅度调整为17%，套保持仓、一般持仓交易保证金比例调整为18%和19%。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.8、贸易相关：中美有机会开启新一轮经贸谈判

近两周，贸易政策聚焦习近平总书记会见英国首相斯塔默，中英双方达成一系列积极成果；美国贸易代表表示在4月之前，中美双方有机会开启新一轮经贸谈判，商务部对此回应表示，中方愿与美方用好中美经贸磋商机制，管控分歧、推进合作。

表8：发展中英长期稳定的全面战略伙伴关系

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.29	国家主席习近平	习近平会见英国首相	国家主席习近平在北京人民大会堂会见来华进行正式访问的英国首相斯塔默。中英双方达成一系列积极成果，其中：双方致力于发展中英长期稳定的全面战略伙伴关系；双方欢迎成立中英金融工作组并召开首次会议；中方积极考虑对英国公民实施单方面免签政策；中方将威士忌酒进口关税税率由10%降至5%。中英签署四项经贸成果文件，从三方面进一步深化中英经贸关系。一是开展“出口中国”合作。二是启动商谈服务贸易协定可行性研究，并深化创意产业、专业服务、金融服务、医疗健康等领域合作。三是加强中英经贸联委会工作。
01.29	美国、商务部	中美双方释放新一轮经贸谈判信号	美国贸易代表在达沃斯向记者表示，在可能于4月举行的中美领导人会晤之前，中美双方有机会开启新一轮经贸谈判。商务部对此回应表示，中方愿与美方用好中美经贸磋商机制，管控分歧、推进合作。

资料来源：新华社、中国政府网等、开源证券研究所

2、海外宏观：特朗普提名凯文·沃什为下任美联储主席

过去两周（1月18日-1月31日），海外宏观政策聚焦美联储、日央行货币政策决议、美联储新主席提名、美国与伊朗局势进展、美国政府停摆危机等。

美联储维持基准利率在3.75%不变，在连续三次降息25个基点后暂停行动，符合市场预期。美联储在声明中指出，失业率已现初步企稳迹象，通胀仍处于相对高位，经济前景的不确定性依然较高。1月30日，美国总统特朗普正式提名前美联储理事凯文·沃什为下任美联储主席，这一提名还需获得参议院批准。在美联储任职期间，沃什持鹰派货币政策立场，但近年转向支持特朗普的关税政策及加快降息立场。

美伊局势方面，美国总统特朗普再次对伊朗发出威胁称，下次对伊朗的打击将更加猛烈。一支庞大的舰队正前往伊朗，已准备好迅速履行其使命。针对特朗普威胁，伊朗外长阿拉格齐表示，伊朗武装力量高度戒备，将对任何针侵略作出迅速而果断的回应。


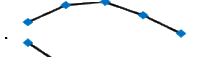

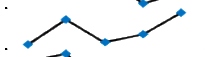


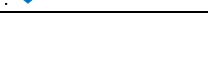

1月31日凌晨，美国联邦政府多个部门运转资金耗尽，美国政府多个部门又陷入“停摆”。1月30日，参议院通过了为联邦政府大部分部门提供资金的支出法案。但该法案还需提交众议院审议，由于众议院议员不在华盛顿，且要到周一（2月2日）才能返回，美国政府不可避免地在31日凌晨开始“部分停摆”。

表9：日央行、美联储均维持基准利率不变

时间	机构/领导	主题	具体内容
01.21	特朗普	特朗普宣布与北约就格陵兰岛问题达成协议	格陵兰岛危机峰回路转。美国总统特朗普宣布，已与北约秘书长吕特就格陵兰岛问题达成协议框架。22日，特朗普表示，正在推进中的格陵兰岛协议将赋予美国“一切想要的军事进入权”。
01.23	日本央行	货币政策	日本央行维持基准利率在0.75%不变，同时上调2026财年经济增长及通胀预期。
01.26	美国总统特朗普	威胁对加拿大加税	特朗普警告卡尼，不要让加拿大成为中国向美国输送商品的“中转港”。如果加拿大与中国达成新的贸易协议，美国将对自加拿大进口的商品加征100%关税。外交部发言人郭嘉昆对此表示，中加构建新型战略伙伴关系，就妥善解决中加之间的经贸问题作出一些具体安排，不针对任何第三方。
01.26	欧盟理事会	批准对俄罗斯天然气实施禁令	欧盟理事会批准对俄罗斯天然气实施禁令。欧盟将于2027年1月1日起全面禁止进口俄罗斯液化天然气，并于2027年9月30日起全面禁止进口俄罗斯管道天然气。
01.28	美国总统特朗普	对伊朗军事威胁	美国总统特朗普再次对伊朗发出威胁称，下次对伊朗的打击将更加猛烈。一支庞大的舰队正前往伊朗，已准备好迅速履行其使命。针对特朗普威胁，伊朗外长阿拉格齐表示，伊朗武装力量高度戒备，将对任何针侵略作出迅速而果断的回应。
01.28	美联储	1月FOMC会议	美联储维持基准利率在3.50%-3.75%不变，在连续三次降息25个基点后暂停行动，符合市场预期。美联储在声明中指出，失业率已现初步企稳迹象，通胀仍处于相对高位，经济前景的不确定性依然较高。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，加息并非任何人对下一步行动的基本假设，不相信美联储会丧失独立性。
01.28	日本央行	12月货币决策会议纪要	日本央行会议纪要显示，如果前景符合预期，宜继续加息。委员们一致认为，即便日本央行本次会议上调利率，货币政策环境仍将保持宽松。
01.30	美国总统特朗普	提名凯文·沃什为下任美联储主席	美国总统特朗普正式提名前美联储理事凯文·沃什为下任美联储主席，接替将于5月结束任期的鲍威尔。这一提名还需获得参议院批准。不过，参议院民主党领袖舒默、共和党参议员蒂利斯已表示，将阻止对沃什的提名，除非撤销针对鲍威尔的调查。在美联储任职期间，沃什持鹰派货币政策立场，但近年转向支持特朗普的关税政策及加快降息立场。有分析指出，如果沃什最终执掌美联储，市场可能会看到美联储政策框架的显著调整。
01.31	美国政府	美国政府面临“停摆”	当地时间1月31日凌晨，美国联邦政府多个部门运转资金耗尽，美国政府多个部门又陷入“停摆”。1月30日，参议院通过了为联邦政府大部分部门提供资金的支出法案。但该法案还需提交众议院审议，由于众议院议员不在华盛顿，且要到周一（2月2日）才能返回，美国政府不可避免地在31日凌晨开始“部分停摆”。





资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

表10: 1月最后一周海外股指涨跌分化

名称	1月30日	1月23日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普 500	6939.03	6915.61	0.34%	
纳斯达克指数	23461.82	23501.24	-0.17%	
道琼斯工业指数	48892.47	49098.71	-0.42%	
德国 DAX	24538.81	24900.71	-1.45%	
英国富时 100	10223.54	10143.44	0.79%	
法国 CAC40	8126.53	8143.05	-0.20%	
韩国综合指数	5224.36	4990.07	4.70%	
日经 225	53322.85	53846.87	-0.97%	

数据来源: Wind、开源证券研究所

表11: 1月最后一周国际大宗商品价格波动加剧

名称	1月30日	1月23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)	70.69	65.88	7.30%	
期货结算价(连续):WTI原油(美元/桶)	65.21	61.07	6.78%	
期货收盘价(连续):NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	4.42	5.35	-17.50%	
期货结算价(连续):IPE理查德湾煤炭(美元/吨)	89.40	89.25	0.17%	
现货收盘价(场内盘):LME铜(美元/吨)	13,369.50	12,632.00	5.84%	
现货收盘价(场内盘):LME铝(美元/吨)	3,110.00	3,175.00	-2.05%	
期货收盘价(连续):COMEX黄金(美元/盎司)	4,879.60	4,936.00	-1.14%	

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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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3层
邮编：200120
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

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

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