

2026年03月29日

中央政治局会议强调正确政绩观

——宏观周报

宏观研究团队

何宁（分析师）

沈美辰（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：中央强化正确政绩观；新质生产力政策密集落地

近期（3月15日-3月28日）国内宏观主要聚焦以下几个方面：

政策基调方面 中共中央政治局召开会议，审议《中国共产党地方委员会工作条例》，强调地方党委要坚决维护党中央权威，完整准确全面贯彻新发展理念，树立和践行正确政绩观。国务院第十一次全体会议对落实2026年重点工作进行部署，要求纵深推进全国统一大市场建设、积极谋划推动服务业扩能提质、加快发展新一代智能制造、系统推进重大基础设施网络建设等六个方面重点工作。

基建与产业方面，政策聚焦新质生产力发展。国家数据局大力推进算电协同工程；工信部等三部门部署开展氢能综合应用试点；三部门联合召开新能源汽车行业企业座谈会，部署进一步规范产业竞争秩序、加快自动驾驶技术攻关突破。

货币政策方面，央行部署2026年重点工作，要求继续实施好适度宽松的货币政策，综合运用存款准备金率、买卖国债、MLF、逆回购等长中短期货币政策工具，保持流动性充裕。央行行长潘功胜在中国发展高层论坛表示，将坚持支持性的货币政策立场，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

财政政策方面，国家发改委组织开展国家层面标志性重大应用场景项目申报，拟在全国确定100个左右具有引领带动作用的标志性场景项目。财政部部长蓝佛安表示，未来五年将继续加大保障和改善民生力度。

地产政策方面，多地优化住房公积金政策。深圳出台住房公积金管理暂行办法，沈阳优化调整5项住房公积金政策，南京出台稳定房地产市场政策措施。成都、广东等地进一步提升公积金贷款额度。

金融监管方面，五部门发布《中华人民共和国金融法（草案）》向社会公开征求意见，进一步完善金融监管体系。央行召开2026年金融稳定工作会议，证监会研究制定资本市场法治建设规划。

贸易方面，聚焦中美在法国巴黎举行经贸磋商、特朗普宣布将于5月访华、商务部对等发起两项贸易壁垒调查等。

● 海外宏观政策：美联储对降息趋于谨慎；观察美伊谈判可能

海外宏观政策聚焦美联储最新利率决议、美伊冲突局势变化等。

海外货币政策：美联储维持利率不变，降息路径更保守。 美联储维持联邦基金利率目标区间在3.50%-3.75%不变。声明指出，经济活动以稳固速度扩张；通胀在某种程度上依然高企；经济前景不确定性维持在高位，中东局势对美国影响存在不确定性。点阵图显示2026-2027年仅各降息1次，降息路径更加保守。美联储主席鲍威尔明确否认美国经济处于滞胀状态，强调政策立场合适，降息需看到通胀持续进展。鲍威尔表示，若通胀无进展，将不会降息。绝大多数人不认为加息是基本预期，但下一步行动是加息的可能性确实被提及。

中东局势方面发生边际变化，观察通过谈判达成解决方案的可能。 3月23日，美国总统特朗普表示美伊已形成协议要点，将暂停打击伊朗能源设施方正就更广泛协议进行磋商。伊朗方否认直接谈判。3月26日，特朗普再次表示，将针对伊朗能源设施的打击再推迟10天，白宫方面多次强调举行会议谈判的机会，伊朗方并未正面回应谈判。

● 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

《财政持续发力下企业信贷改善—宏观经济点评》-2026.3.14

《质效优化、节奏积极—2026年财政预算报告学习》-2026.3.12

《对特朗普 TACO 的触发与约束因素的几点观察—地缘政治追踪系列之二》-2026.3.12

目 录

1、国内宏观：中央强化正确政绩观；新质生产力政策密集落地.....	3
1.1、经济增长：中央政治局会议强调正确政绩观.....	3
1.2、基建及产业政策：两会做出消费、投资工作具体部署.....	4
1.3、货币政策：坚定维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行.....	4
1.4、财政政策：加大投资于人的力度.....	5
1.5、地产政策：多地优化住房公积金政策.....	5
1.6、金融监管：深化创业板改革.....	6
1.7、贸易相关：特朗普访华日期或延至5月.....	7
2、海外宏观：美联储对降息趋于谨慎；观察美伊谈判可能.....	8
3、风险提示.....	10
表 1：李强部署落实国务院 2026 年重点工作.....	3
表 2：推进“六张网”和重点领域建设.....	4
表 3：继续实施好适度宽松的货币政策，保持流动性充裕.....	5
表 4：组织开展国家层面标志性重大应用场景项目申报.....	5
表 5：进一步发挥“保交房”白名单制度作用.....	6
表 6：坚持监管执法“长牙带刺”.....	7
表 7：中美在法国巴黎举行经贸磋商.....	7
美国将针对伊朗能源设施的打击再度推迟 10 天.....	9
表 8：.....	9
表 9：3 月第四周海外股指涨跌分化.....	10
表 10：3 月第四周国际原油价格小幅上涨.....	10

1、国内宏观：中央强化正确政绩观；新质生产力政策密集落地

1.1、经济增长：中央政治局会议强调正确政绩观

过去两周，政策基调聚焦地方党委工作规范和 2026 年重点工作部署。

3 月 27 日，中共中央政治局召开会议，审议《中国共产党地方委员会工作条例》。会议强调，地方党委在谋发展保安全上责无旁贷，要脚踏实地、真抓实干。要完整准确全面贯彻新发展理念，扎扎实实推动高质量发展，着力保障和改善民生，全力维护国家安全和社会大局稳定。要树立和践行正确政绩观，坚持为人民出政绩、以实干出政绩，努力创造经得起实践、人民、历史检验的实绩。

3 月 16 日国务院总理李强主持召开国务院第十一次全体会议，对落实国务院 2026 年重点工作进行部署。李强指出，要不折不扣推动落实，特别是要抓好一批牵引性、撬动性强的重点工作。将纵深推进全国统一大市场建设列为首要任务，其次是积极谋划推动服务业扩能提质、加快发展新一代智能制造、系统推进重大基础设施网络建设、更大力度投资于人、服务于民生等。

表1：国务院总理李强部署落实国务院 2026 年重点工作

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.16	国务院总理李强	召开国务院第十一次全体会议	对落实国务院 2026 年重点工作进行部署。李强指出，关于今年和“十五五”经济社会发展工作，党中央作了战略部署，政府工作报告和“十五五”规划纲要作了具体安排，要不折不扣推动落实，特别是要抓好一批牵引性、撬动性强的重点工作。一是纵深推进全国统一大市场建设，二是积极谋划推动服务业扩能提质，三是加快发展新一代智能制造，四是系统推进重大基础设施网络建设，五是更大力度投资于人、服务于民生，六是更好应对新形势下的外部冲击挑战。
03.27	中共中央政治局会议	审议《中国共产党地方委员会工作条例》	会议指出，地方党委要坚决维护以习近平同志为核心的党中央权威和集中统一领导，把贯彻落实党中央决策部署作为重中之重，对党中央定下来的事扭住不放、狠抓落实，同时紧密结合本地区实际，增强工作主动性、创造性。会议强调，地方党委在谋发展保安全上责无旁贷，要脚踏实地、真抓实干。要完整准确全面贯彻新发展理念，扎扎实实推动高质量发展，着力保障和改善民生，全力维护国家安全和社会大局稳定。要树立和践行正确政绩观，坚持为人民出政绩、以实干出政绩，努力创造经得起实践、人民、历史检验的实绩。要在地方党委领导班子中强化民主集中制教育，完善议事决策规则，细化负面清单，健全监督机制，明确监督重点事项、具体措施、责任追究等内容，确保民主集中制严格贯彻执行。
03.27	国务院	国务院常务会议	会议听取当前我国服务业发展情况汇报。会议强调，要充分挖掘服务业发展潜力，推进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，促进生活性服务业高品质多样化便利化发展。要聚焦带动性强的重点领域，完善政策配套和体制机制，加大财税、金融、要素保障等支持，扩大服务业市场准入和开放领域，充分释放市场活力。

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：聚焦算电协同、氢能应用等新质生产力

基建与产业政策密集聚焦新质生产力发展，涵盖算力、氢能、新能源汽车、新材料、绿色低碳等多个领域。国家数据局局长刘烈宏表示，将会同相关部门大力推进算电协同工程，确保枢纽节点新建算力设施绿电应用占比达到 80% 以上。加快国家枢纽算力设施集群建设，支持有条件地区根据低时延场景需求适度发展算力。

三部门联合召开新能源汽车行业企业座谈会，部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序、提升产业创新能力等工作。工信部等三部门部署开展氢能综合应用试点，明确以城市群为试点主体，通过工业、交通等多场景规模化应用带动氢能成本降低。

表2：确保枢纽节点新建算力设施绿电应用占比达到 80% 以上

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.17	工信部等三部门	部署开展氢能综合应用试点	工信部等三部门部署开展氢能综合应用试点，明确以城市群为试点主体，通过工业、交通等多场景规模化应用带动氢能成本降低。单个城市群试点期内奖励上限不超过 16 亿元。
03.18	水利部等七部门	联合印发指导意见	加快推动小水电绿色转型高质量发展，明确提出到 2035 年基本实现电站智能化、集约化、标准化。意见提出，严格控制开发小水电。
03.19	三部门	联合召开新能源汽车行业企业座谈会	部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序、提升产业创新能力、扩大汽车消费、优化行业管理等重点工作。会议提出，加快自动驾驶技术攻关突破，优化准入试点流程、加快相关标准制定，为规模量产创造有利条件。
03.23	国家数据局局长 刘烈宏	大力推进算电协同工程	刘烈宏表示，将会同相关部门大力推进算电协同工程，确保枢纽节点新建算力设施绿电应用占比达到 80% 以上。加快国家枢纽算力设施集群建设，支持有条件地区根据低时延场景需求适度发展算力。Token “词元” 被官方确定为智能时代的价值锚点和连接技术供给与商业需求的“结算单位”，为商业模式落地提供可量化基础。
03.24	国家电网	建设抽水蓄能装机	国家电网“十五五”期间将开工建设抽水蓄能装机容量超 3000 万千瓦。到 2030 年，在运在建抽水蓄能装机将超过 1.2 亿千瓦，可提供 1.5 亿千瓦以上的电力调节能力，比“十四五”末提升 70% 以上。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.3、货币政策：坚定维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行

货币政策延续适度宽松基调，强调保持流动性充裕和汇率基本稳定。3 月 17 日，央行部署 2026 年重点工作，要求继续实施好适度宽松的货币政策，综合运用存款准备金率、买卖国债、MLF、逆回购等长中短期货币政策工具，保持流动性充裕。引导和调控好利率水平，强化利率政策执行和监督。坚定维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行。

表3：继续实施好适度宽松的货币政策，保持流动性充裕

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.17	央行	部署 2026 年重点工作	要求继续实施好适度宽松的货币政策，综合运用存款准备金率、买卖国债、MLF、逆回购等长中短期货币政策工具，保持流动性充裕。引导和调控好利率水平，强化利率政策执行和监督。持续推进金融支持融资平台债务风险化解工作。坚定维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行。
03.22	央行行长潘功胜	中国发展高层论坛 2026 年年会	将继续实施适度宽松的货币政策，综合运用存款准备金率、政策利率、公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性充裕。中国没有必要也无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势。人民银行的立场始终是清晰的，坚持市场在汇率形成中的决定性作用，保持汇率弹性，同时加强预期引导，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.4、财政政策：加大投资于人的力度

财政政策继续聚焦投资于人和促进消费。3月17日，国家发改委表示正会同相关部门组织开展国家层面标志性重大应用场景项目申报，项目将以清单形式向社会发布，符合条件的项目将在现有资金渠道中优先支持。国家发改委将在全国确定 100 个左右具有引领带动作用的标志性场景项目，涉及打造多省联动清洁能源走廊场景、建设全空间无人体系场景、推动人口老龄化程度较高地区建设养老服务场景等。

表4：组织开展国家层面标志性重大应用场景项目申报

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.17	国家发改委	组织开展国家层面标志性重大应用场景项目申报	国家发改委正会同相关部门组织开展国家层面标志性重大应用场景项目申报，项目将以清单形式向社会发布，符合条件的项目将在现有资金渠道中优先支持。据悉，国家发改委将在全国确定 100 个左右具有引领带动作用的标志性场景项目，涉及打造多省联动清洁能源走廊场景、建设全空间无人体系场景、推动人口老龄化程度较高地区建设养老服务场景等。
03.22	财政部部长蓝佛安	中国发展高层论坛 2026 年年会	财政部部长蓝佛安表示，财政政策将更加突出投资于人，加大投资于人的力度。未来五年，将继续加大保障和改善民生力度，合理提高公共服务支出占财政支出的比重，提高民生类政府投资的比重。针对当前经济运行中供强需弱的突出矛盾，财政部将加大直达消费者的普惠政策力度。今年安排超长期特别国债 2500 亿元支持消费品以旧换新，设立 1000 亿元财政金融协同促内需专项资金，拿出更多“真金白银”促消费。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.5、地产政策：多地优化住房公积金政策

地产政策方面，各地持续优化住房公积金政策，并创新支持工具。3月16日，金融监管总局强调进一步发挥“保交房”白名单制度作用，加快建立与房地产发展

新模式相适应的融资制度。

多地密集出台新政：深圳出台住房公积金管理暂行办法，沈阳优化调整贷款额度、扩大“商转公”支持范围、阶段性取消贷款次数限制等5项政策；南京推出“卖旧换新”1%贴息补助，并调整商业用房首付比例至不低于30%；成都、广东陆续发布新政，通过提高贷款额度、加大对多子女家庭及绿色建筑支持力度、放宽“商转公”申请条件等措施，进一步支持住房消费。

表5：进一步发挥“保交房”白名单制度作用

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.16	金融监管总局	“保交房”白名单制度	进一步发挥“保交房”白名单制度作用，加快建立与房地产发展新模式相适应的融资制度。依法合规支持融资平台债务风险化解。持续规范行业秩序，深入整治无序竞争。推动国有大型商业银行补充资本，研究多元化补充中小金融机构资本。
03.16	深圳	《深圳市住房公积金管理暂行办法》	职工个人缴存住房公积金的缴存比例原则上与单位为其缴存的比例一致，自愿提高缴存比例的，可以选定高于单位为其缴存的比例，但不得超过国家规定的上限。每个住房公积金年度内，职工可以对住房公积金缴存比例调整一次。
03.19	沈阳	优化调整5项住房公积金政策	包括阶段性提高贷款额度、扩大“商转公”贷款支持范围、阶段性取消贷款次数限制、阶段性支持缴存人购买车位（库）、提高租房提取额度。
03.20	南京	《关于稳定房地产市场的政策措施》	“卖旧换新”可享受贷款金额1%的贴息补助，贴息总资金限额1亿元；个人将购买不足2年的住房对外销售的，按照3%的征收率全额缴纳增值税；将商业用房购房贷款最低首付款比例调整为不低于30%。
03.24	成都	提振住房消费	公积金贷款方面，贷款额度上调20万元，购买现房及拆迁购房再上浮20%，双缴存人家庭最高可贷144万元。贷款次数也不再限制，首套房认定也进一步放宽。
03.26	广东	推动优化住房公积金政策	近一个月来，已有深圳、惠州、中山、江门、阳江、肇庆、清远、云浮发布新政，主要包括提高贷款额度，加大对多子女家庭、购买绿色建筑或装配式建筑住宅等支持力度，放宽“商转公”申请条件等。
03.27	广州市规划和自然资源局	房票安置适用范围扩大	新政提出将探索房票安置适用范围扩大至二手房及以旧换新领域，打破以往使用房票只能购买一手房的限制。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.6、金融监管：深化创业板改革

金融监管方面，法治建设加速推进，风险防范体系持续完善。3月20日，司法部联合“一行一局一会一局”发布《中华人民共和国金融法（草案）》征求意见稿，进一步明确央行职能定位，推动构建宏观审慎管理体系，对金融机构准入、经营、退出实施全周期管理，严厉打击财务造假等行为。3月27日，人民银行召开2026年金融稳定工作会议，要求不断完善系统性金融风险防范化解体系。证监会同步推进资本市场法治建设，2026年将研究制定相关规划，加快重点领域立法修法，全面落实依法从严打击证券违法活动的工作要求，坚持监管执法“长牙带刺”。

表6：坚持监管执法“长牙带刺”

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.20	司法部、中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局	《中华人民共和国金融法(草案)》	《中华人民共和国金融法(草案)》向社会公开征求意见。《草案》进一步明确央行职能定位，不断完善科学稳健的货币政策体系，积极推动构建宏观审慎管理体系，维护人民币币值稳定和金融稳定。对金融机构准入、经营、退出实施全周期管理；严厉打击财务造假等行为，全面加强金融监管。
03.27	中国人民银行	2026年金融稳定工作会议	要求不断完善系统性金融风险防范化解体系，持续遏制增量风险。积极稳妥处置重点领域金融风险，有序压降存量风险。深化重点金融机构改革，推动多渠道加大资本补充力度。增强开放格局下的金融风险防控能力。
03.27	证监会	研究制定资本市场法治建设规划	2026年将研究制定资本市场法治建设规划，加快重点领域立法修法，提高制度包容性、适应性和竞争力、吸引力。全面落实依法从严打击证券违法活动的工作要求，坚持监管执法“长牙带刺”、有棱有角，严厉打击各类证券期货违法犯罪活动。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.7、贸易相关：特朗普访华日期或延至5月

近两周贸易政策方面，特朗普访华或推后，中方采取贸易调查对等反制措施。3月16日中美在巴黎举行经贸磋商，围绕关税安排、促进双边贸易投资等议题坦诚交流，形成新的共识，并同意研究建立促进双边贸易投资的合作机制。3月下旬，国务院副总理何立峰、商务部部长王文涛会见美中贸易全国委员会代表团，美方释放促进中美经贸关系平稳健康发展的信号。3月26日，美国总统特朗普宣布将于5月14日至15日对中国进行国事访问。外交部发言人林剑对此表示，中美双方就特朗普总统访华事保持着沟通。

与此同时，针对美方301调查、企业制裁等涉华消极举措，中方依法对等发起两项贸易壁垒调查，分别就美国破坏全球供应链、阻碍绿色产品贸易相关做法和措施展开调查。

表7：中美在法国巴黎举行经贸磋商

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.16	中国商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢	中美在法国巴黎举行经贸磋商	中美讨论的议题包括新形势下双边关税水平问题，双边关税及相关非关税措施有关安排可能的进一步延期问题，促进双边贸易投资合作问题，双方对彼此的经贸关切问题。美方向中方介绍了最新关税措施的调整，以及下一步的相关考虑，中方对由此造成的不确定性表达关注。双方同意共同致力于保持双边经贸关系的稳定。关于促进双边贸易投资合作问题，双方讨论了建立促进双边贸易投资合作的工作机制的设想，双方在磋商中还深入讨论了彼此的经贸关切。

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.22	国务院副总理何立峰	会见美中贸易全国委员会代表团	何立峰表示，中美关系是当今世界最重要的双边关系。希望美中贸易全国委员会继续发挥桥梁纽带作用，促进中美友好交往和经贸关系平稳健康发展。
03.25	商务部	墨西哥相关涉华限制措施构成贸易投资壁垒	商务部依法认定，墨西哥相关涉华限制措施构成贸易投资壁垒。根据《对外贸易壁垒调查规则》第三十三条规定，商务部有权采取相应措施，坚决维护中国产业利益。
03.26	美国总统特朗普	特朗普访华	特朗普宣布，他将于5月14日至15日对中国进行国事访问，在北京与习近平主席举行会晤。外交部发言人林剑对此表示，中美双方就特朗普总统访华事保持着沟通。
03.26	外交部长王毅	同加拿大外长阿南德通电话，讨论中东局势	王毅表示，美国和伊朗都有重启谈判的意愿，国际社会应鼓励双方重回谈判桌，寻求政治解决的有效途径。中加可为此共同发挥建设性作用。
03.27	商务部	对等发起两项贸易壁垒调查	针对美对华两起301调查，商务部发布公告，分别就美国破坏全球供应链相关做法和措施、美国阻碍绿色产品贸易相关做法和措施，对等发起两项贸易壁垒调查。

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：美联储对降息趋于谨慎；观察美伊谈判可能

过去两周（3月15日-3月28日），海外宏观政策聚焦美联储货币政策、美伊局势变化等。

海外货币政策：美联储维持利率不变，降息路径更保守。 美联储维持联邦基金利率目标区间在 3.50%-3.75% 不变，连续第二次“按兵不动”，符合市场预期。声明显示，委员们以 11-1 的投票比例通过此次的利率决定。声明指出，经济活动以稳固速度扩张；通胀在某种程度上依然高企；经济前景不确定性维持在高位，中东局势对美国经济影响存在不确定性。点阵图显示 2026-2027 年仅各降息 1 次，降息路径更加保守，凸显美联储在多重风险下的谨慎观望立场。美联储主席鲍威尔明确否认美国经济处于滞胀状态，强调政策立场合适，降息需看到通胀持续进展。鲍威尔表示，若通胀无进展，将不会降息。绝大多数人不认为加息是基本预期，但下一步行动是加息的可能性确实被提及。此外，欧洲央行多位官员发出鹰派信号，表示若能源价格上涨波及经济其他领域，将采取果断行动。

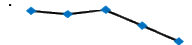
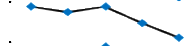
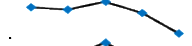
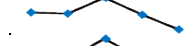
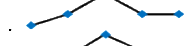
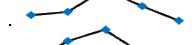
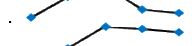
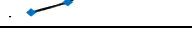
中东局势方面发生边际变化，观察通过谈判达成解决方案的可能。 3月18日至20日，美以袭击伊朗天然气设施，伊朗则以导弹打击以色列海法和阿什杜德炼油厂作为报复。3月23日，美国总统特朗普表示美伊已形成协议要点，将暂停打击伊朗能源设施 5 天，双方正就更广泛协议进行磋商。伊朗方否认直接谈判，同时开始对途经霍尔木兹海峡的商船收取通行费，并允许部分油轮通过。3月26日，特朗普再次表示，将针对伊朗能源设施的打击再推迟 10 天，白宫方面多次强调举行会议谈判的机会，伊朗方并未正面回应。

表8：美国将针对伊朗能源设施的打击再度推迟 10 天

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.18	美联储	维持利率	美联储将联邦基金利率目标区间维持在 3.50%-3.75% 不变，连续第二次“按兵不动”，符合市场预期。美联储理事米兰对本次利率决议持反对意见，主张降息 25 个基点。声明指出，经济活动以稳固速度扩张；通胀在某种程度上依然高企；经济前景不确定性维持在高位，中东局势对美国经济影响存在不确定性。点阵图显示 2026-2027 年仅各降息 1 次，降息路径更加保守，凸显美联储在多重风险下的谨慎观望立场。美联储上调通胀及经济增长预期，反映出对经济韧性的信心。
03.18	中东	中东能源设施遭袭	伊朗最大的天然气田——南帕尔斯气田和阿萨卢耶部分石油化工设施遭美国和以色列袭击。伊朗随后宣布，将全力打击美国相关石油设施，并将沙特、阿联酋和卡塔尔三国能源设施列为合法打击目标。伊朗伊斯兰革命卫队发表紧急声明，宣布已对地区内与美国相关的石油及能源设施发动大规模导弹袭击。
03.19	国际能源署 (IEA) 署长比罗尔	油气供应	恢复波斯湾的石油和天然气供应可能需要六个月的时间，世界正面临历史上最严重的能源危机。全球约五分之一的石油和天然气供应实际上滞留在该地区。
03.23	芝加哥联储主席古尔斯比	加息可能	通胀目前是美国经济面临的主要风险，不排除加息可能，但如果伊朗冲突迅速得到解决，今年晚些时候仍可能进行降息。
03.23	美、伊	特朗普表示将暂停打击伊朗能源设施 5 天	美国总统特朗普表示，美国与伊朗进行了“强有力”的对话，并已形成协议要点，将暂停打击其能源设施 5 天。特朗普称，正就达成更广泛协议与伊朗磋商，美伊“可能在 5 天内甚至更短时间内”达成协议。知情人士称，美军正加快将数千名海军陆战队员和海军人员部署到中东地区。 伊朗方面多次否认同美国对话。伊朗外交部称，特朗普相关表态旨在降低能源价格并为军事行动争取时间。
03.25	美、伊	伊朗方否认谈判	美国众议院议长约翰逊表示，伊朗战争“接近结束且目标已实现”。两名美国政府高级官员称，美方正设法安排本周末在巴基斯坦举行一场会议，讨论结束美国对伊朗战事的“退出方案”。 伊朗外交部长阿拉格齐表示，目前根本没有与美国进行任何谈判；美国只是通过不同的调解人传递信息，而通过调解人传递信息并不等同于谈判。伊朗常驻联合国代表团发表声明表示，非交战国家的船只可以在协调后安全通过霍尔木兹海峡。
03.25	欧洲央行行长拉加德	货币政策	拉加德表示，如果当前能源成本飙升有可能引发更广泛的通货膨胀，欧洲央行将采取果断迅速的行动，但目前仍在评估中东局势造成的冲击，如有必要将在任何会议上调整政策。
03.26	美国	特朗普推迟打击伊朗能源设施 10 天	美国总统特朗普表示，将针对伊朗能源设施的打击再推迟 10 天，至美国东部时间 2026 年 4 月 6 日晚 8 点。
03.27	美、伊	美增派地面部队；霍尔木兹海峡目前已经关闭	美国国防部官员称，五角大楼正在考虑向中东增派多达 1 万人的地面部队，以便在美国总统特朗普权衡与伊朗和平谈判的同时，为其提供更多军事选择。 美国总统特使威特科夫表示，预计本周将与伊朗方面举行会谈。而以色列国防部长卡茨表示，将进一步升级对伊朗的打击行动，扩大打击范围，覆盖更多目标和区域。 伊朗伊斯兰革命卫队发表声明称，霍尔木兹海峡目前已经关闭，任何试图通过该海峡的行为都将遭到严厉打击。



资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

表9：3月第四周海外股指涨跌分化

名称	3月27日	3月20日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普500	6368.85	6506.48	-2.12%	
纳斯达克指数	20948.36	21647.61	-3.23%	
道琼斯工业指数	45166.64	45577.47	-0.90%	
德国DAX	22300.75	22380.19	-0.35%	
英国富时100	9967.35	9918.33	0.49%	
法国CAC40	7701.95	7665.62	0.47%	
韩国综合指数	5438.87	5781.20	-5.92%	
日经225	53373.07	53372.53	0.00%	

数据来源：Wind、开源证券研究所

表10：3月第四周国际原油价格小幅上涨

名称	3月27日	3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)	112.57	112.19	0.34%	
期货结算价(连续):WTI原油(美元/桶)	99.64	98.23	1.44%	
期货收盘价(连续):NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.08	3.10	-0.48%	
期货结算价(连续):IPE理查德湾煤炭(美元/吨)	109.90	110.90	-0.90%	
现货收盘价(场内盘):LME铜(美元/吨)	12,046.00	11,826.00	1.86%	
现货收盘价(场内盘):LME铝(美元/吨)	3,292.00	3,329.00	-1.11%	
期货收盘价(连续):COMEX黄金(美元/盎司)	4,492.00	4,576.30	-1.84%	

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