策略周报

消费品以旧换新补贴有望加快兑付——每周海内外重要政策跟踪

核心观点

国内宏观：10 月 23 日，李强主持召开国务院常务会议，指出要更好统筹人口与经济社会、资源环境的关系，进一步完善相关政策，持续积累和释放人口综合红利，以人口高质量发展更好支撑经济社会高质量发展。10 月 29 日，中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议召开，全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托所作的工作报告，审议通过了《中共中央关于持之以恒推进全面从严治党若干重大问题的决定》。

产业政策：10 月 23 日，证监会核准设立花旗证券（中国）有限公司；同日，中央网信办等印发《国家信息化“十五五”规划》，提出到 2030 年我国信息化取得重大进展，适时启动第六代移动通信（6G）商用，加快布局智能互联网，基本建成国家区块链网络。此外，国家发改委公布《能源保供中长期合同管理办法（试行）》，提出坚持民生优先、兜牢民生用能底线，坚持有效市场和有为政府相结合以稳定供应。10 月 26 日，中国人民银行决定设立债市非银大额赎回互换便利（BNSF），以维护债券市场稳定。10 月 28 日，商务部召开全国消费品以旧换新工作推进电视电话会议，部署下一步任务，要求各地加强部门协同、创新线下消费场景并加快补贴兑付。

地方政策：10 月 27 日，成都三部门出台楼市新政，提出推行现房销售定金制：现房销售项目开发企业可在取得建筑工程施工许可证后与购房人签订定金合同，收取不超过房屋总价 5%的定金。10 月 29 日，商务部等四部门就进一步提高海南自由贸易港贸易自由化便利化水平作出部署，推动货物贸易优化升级，包括航空煤油按国际标准检验、洋浦保税仓库整合、开展汽车研发测试用故障关键零部件进口试点、LNG 期货交割库业务允许能量计量等。同日，《上海市出租汽车条例（草案）》公开征求意见，提出依法有序推动自动驾驶技术在出租汽车行业的安全应用。

海外政策：10 月 24 日，特朗普称美国或对伊朗再次发动小规模“史诗怒火”行动，并表示美国可以迅速结束冲突。10 月 26 日，Anthropic 公开提交纳斯达克 IPO 申请，预计将为算力和 AI 基础设施协议支付 1250 亿至 1500 亿美元。10 月 27 日，美军已准备好对伊朗发动新一轮大规模打击，特朗普下令后美军可在 96 小时内发起行动，拟打击目标包括伊朗能源基础设施、军事场所和核设施。10 月 28 日，美联储将基准利率维持在 3.75%-4.00%区间，美联储在其政策声明中表示：“通胀仍然处于较高水平”。10 月 29 日，美国 9 月核心 PCE 物价指数同比增长 3.1%，预期 3.1%，前值 3%；9 月 PCE 物价指数环比上涨 0.5%，符合预期；同日，欧盟研究将中欧混动汽车贸易谅解安排延伸至化工等领域。此外，万斯致信伊朗高官试图重启谈判，万斯此举旨在探寻美伊之间能否找到足够的共同点，从而说服特朗普在未来几周内不要下达对伊朗发动打击的命令。

风险提示：政策和资本市场存在不确定性。

策略研究·策略周报

证券分析师：吴信坤
021-61761046
wuxinkun@guosen.com.cn
S0980525120001

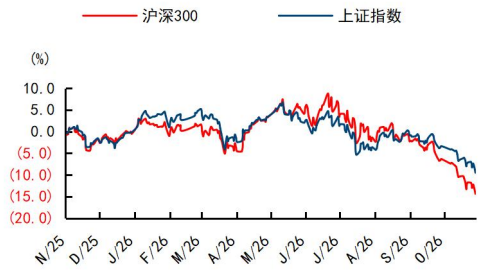
证券分析师：杨锦
021-61761017
yangjin1@guosen.com.cn
S0980526020001

证券分析师：刘颖
021-60933170
liuying25@guosen.com.cn
S0980526040001

基础数据

中小板/月涨跌幅(%)	6848.92/-13.84
创业板/月涨跌幅(%)	2413.63/-23.02
AH 股价差指数	133.73
A 股总/流通市值（万亿元）	87.79/80.23

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《最近一周全 A 换手率创年内新低-10 月第 3 周立体投资策略周报》——2026-10-26
《策略周报-港股大跌，谁在卖出？——10 月第 3 周全球外资周观察》——2026-10-24
《策略周报-首批主动 ETF 注册发行——每周海内外重要政策跟踪》——2026-10-23
《今年以来融资净买入额已转负-10 月第 2 周立体投资策略周报》——2026-10-19
《策略周报-市场企稳需要三个契机》——2026-10-17

内容目录

1. 一周政策要览 4
2. 海内外重要政策详览 5
风险提示 8

图表目录

图1： 国内重要政策/事件一览 4
图2： 国际重要政策/事件一览 5

表 1：宏观重要政策 6
表 2：产业重要政策 6
表 3：地方重要政策 6
表 4：海外重要政策 7

1. 一周政策要览

国内宏观：10 月 23 日，李强主持召开国务院常务会议，指出要更好统筹人口与经济社会、资源环境的关系，进一步完善相关政策，持续积累和释放人口综合红利，以人口高质量发展更好支撑经济社会高质量发展。10 月 29 日，中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议召开，全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托所作的工作报告，审议通过了《中共中央关于持之以恒推进全面从严治党若干重大问题的决定》。

产业政策：10 月 23 日，证监会核准设立花旗证券（中国）有限公司；同日，中央网信办等印发《国家信息化“十五五”规划》，提出到 2030 年我国信息化取得重大进展，适时启动第六代移动通信（6G）商用，加快布局智能互联网，基本建成国家区块链网络。此外，国家发改委公布《能源保供中长期合同管理办法（试行）》，提出坚持民生优先、兜牢民生用能底线，坚持有效市场和有为政府相结合以稳定供应。10 月 26 日，中国人民银行决定设立债市非银大额赎回互换便利（BNSF），以维护债券市场稳定。10 月 28 日，商务部召开全国消费品以旧换新工作推进电视电话会议，部署下一步任务，要求各地加强部门协同、创新线下消费场景并加快补贴兑付。

地方政策：10 月 27 日，成都三部门出台楼市新政，提出推行现房销售定金制：现房销售项目开发企业可在取得建筑工程施工许可证后与购房人签订定金合同，收取不超过房屋总价 5%的定金。10 月 29 日，商务部等四部门就进一步提高海南自由贸易港贸易自由化便利化水平作出部署，推动货物贸易优化升级，包括航空煤油按国际标准检验、洋浦保税仓库整合、开展汽车研发测试用故障关键零部件进口试点、LNG 期货交割库业务允许能量计量等。同日，《上海市出租汽车条例（草案）》公开征求意见，提出依法有序推动自动驾驶技术在出租汽车行业的安全应用。

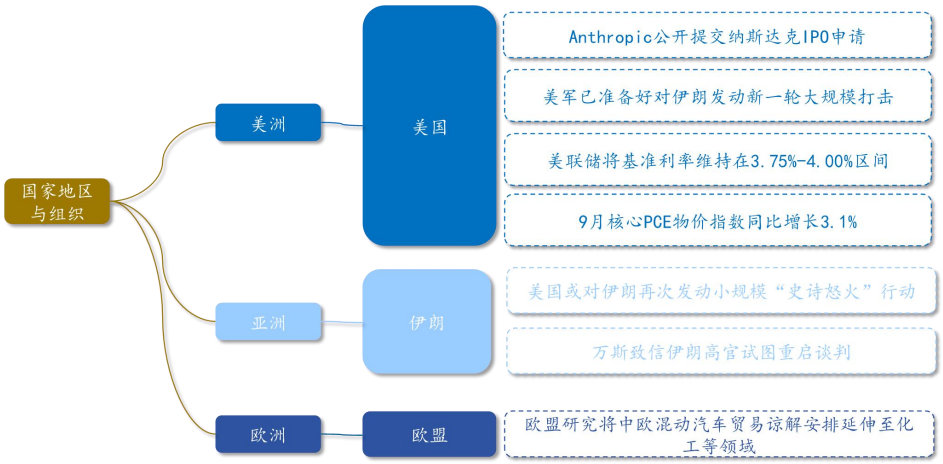
海外政策：10 月 24 日，特朗普称美国或对伊朗再次发动小规模“史诗怒火”行动，并表示美国可以迅速结束冲突。10 月 26 日，Anthropic 公开提交纳斯达克 IPO 申请，预计将为算力和 AI 基础设施协议支付 1250 亿至 1500 亿美元。10 月 27 日，美军已准备好对伊朗发动新一轮大规模打击，特朗普下令后美军可在 96 小时内发起行动，拟打击目标包括伊朗能源基础设施、军事场所和核设施。10 月 28 日，美联储将基准利率维持在 3.75%-4.00%区间，美联储在其政策声明中表示：“通胀仍然处于较高水平”。10 月 29 日，美国 9 月核心 PCE 物价指数同比增长 3.1%，预期 3.1%，前值 3%；9 月 PCE 物价指数环比上涨 0.5%，符合预期；同日，欧盟研究将中欧混动汽车贸易谅解安排延伸至化工等领域。此外，万斯致信伊朗高官试图重启谈判，万斯此举旨在探寻美伊之间能否找到足够的共同点，从而说服特朗普在未来几周内不要下达对伊朗发动打击的命令。

图1：国内重要政策/事件一览

国务院	李强主持召开国务院常务会议
二十届五中全会	中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议召开
证监会	证监会核准设立花旗证券（中国）有限公司
中央网信办	《国家信息化“十五五”规划》
国家发改委	《能源保供中长期合同管理办法（试行）》
中国人民银行	宣布拟设非银机构大额赎回流动性支持工具等金融政策举措
商务部	召开全国消费品以旧换新工作推进电视电话会议

资料来源：国务院、国家发改委、证监会、网信办、商务部、中国人民银行，国信证券经济研究所整理

图2：国际重要政策/事件一览



资料来源：新华社、光明网、人民网、央视网，国信证券经济研究所整理

2. 海内外重要政策详览

表 1：宏观重要政策

时间	部门	政策/事件	重要内容
10/23	国务院常务会议	李强主持召开国务院常务会议	会议指出，人口是经济社会发展的基础条件，要更好统筹人口与经济社会、资源环境的关系，进一步完善相关政策，持续积累和释放人口综合红利，以人口高质量发展更好支撑经济社会高质量发展。要更加突出人的全面发展，提高人口科学文化、职业技能、身心健康等水平，加快完善全民终身学习机制，广泛开展技能培训，强化教育、培训与产业发展协同联动，促进高质量充分就业。要加强区域人口发展分类指导，引导城乡人口有序流动，稳步推进基本公共服务均等化，根据人口分布情况优化基础设施布局，推动公共服务资源与常住人口变化动态适配。要加快建设生育友好型社会，持续完善婚嫁、生育、养育、教育等政策，优化面向家庭的财税、社保、住房等支持举措，努力稳定新出生人口规模。
10/29	二十届五中全会	中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议召开	中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议，于 2026 年 10 月 26 日至 29 日在北京举行。出席这次全会的有，中央委员 162 人，候补中央委员 117 人，中央纪律检查委员会委员和有关方面负责同志列席会议。全会由中央政治局主持，中央委员会总书记习近平发表重要讲话。全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托所作的工作报告，审议通过了《中共中央关于持之以恒推进全面从严治党若干重大问题的决定》。

资料来源：国务院、二十届五中全会，国信证券经济研究所整理

表 2：产业重要政策

产业	时间	部门	政策/事件	重要内容
金融	10/23	证监会	证监会核准设立花旗证券（中国）有限公司	证监会核准设立花旗证券（中国）有限公司，公司注册地为上海市，注册资本为人民币 12 亿元，业务范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券承销与保荐、证券自营；花旗环球金融控股有限公司出资 100%。
	10/26	中国人民银行	设立债市非银大额赎回互换便利（BNSF）	中国人民银行决定设立债市非银大额赎回互换便利（BNSF），以维护债券市场稳定，并落实构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系要求。
消费	10/28	商务部	召开全国消费品以旧换新工作推进电视电话会议	商务部召开全国消费品以旧换新工作推进电视电话会议，部署下一步任务，要求各地加强部门协同、创新线下消费场景并加快补贴兑付，推动政策实施、保障全年工作圆满收官。
科技	10/23	中央网信办	《国家信息化“十五五”规划》	中央网信办等印发《国家信息化“十五五”规划》，提出到 2030 年我国信息化取得重大进展，信息基础设施、科技创新、产业生态和数字化应用水平进一步提升。规划提出适时启动第六代移动通信（6G）商用，加快布局智能互联网，基本建成国家区块链网络。
周期	10/23	国家发改委	《能源保供中长期合同管理办法（试行）》	国家发改委公布《能源保供中长期合同管理办法（试行）》，提出坚持民生优先、兜牢民生用能底线，坚持有效市场和有为政府相结合以稳定供应，并统筹发展和安全、防范能源供应风险。该办法自 2026 年 12 月 1 日起施行。

资料来源：国家发改委、证监会、网信办、商务部、中国人民银行，国信证券经济研究所整理

表 3：地方重要政策

时间	地区	政策/事件	重要内容

10/27	成都市人民政府	成都三部门出台楼市新政	成都三部门出台楼市新政，提出推行现房销售定金制：现房销售项目开发企业可在取得建筑工程施工许可证后与购房人签订定金合同，收取不超过房屋总价 5%的定金；开发企业违约不能按期交房的，购房人可按合同约定解除定金合同。
10/29	商务部等四部门	就进一步提高海南自由贸易港贸易自由化便利化水平作出部署	商务部等四部门发布商自贸发〔2026〕187 号通知，就进一步提高海南自由贸易港贸易自由化便利化水平作出部署：推动货物贸易优化升级，包括航空煤油按国际标准检验、洋浦保税仓库整合、开展汽车研发测试用故障关键零部件进口试点、LNG 期货交割库业务允许能量计量等；促进服务贸易自由便利，外籍医师执业许可有效期最长三年、外籍人才境外职业资格认可等；创新贸易新业态新模式，推进离岸贸易、允许保税再制造产品出区进入自贸试验区并照章征税、支持拓展“两头在外”保税维修目录，支持海南与香港深化经贸合作。
10/29	上海市人民政府	《上海市出租汽车条例（草案）》公开征求意见	《上海市出租汽车条例（草案）》公开征求意见，提出依法有序推动自动驾驶技术在出租汽车行业的安全应用。交通、公安等部门依法加强指导和服务；运用大数据、区块链、人工智能等现代信息技术，拓展开发应用场景，提升出租汽车服务与管理数字化、智能化水平；推进绿色低碳转型，鼓励和支持新技术、新能源、新装备在出租汽车行业的创新应用。

资料来源：成都市人民政府、商务部、上海市人民政府，国信证券经济研究所整理

表 4：海外重要政策

时间	地区	政策/事件	重要内容
10/24	美国、伊朗	美国或对伊朗再次发动小规模“史诗怒火”行动	美国情报部门称，伊朗显著加大针对美国驻中东及其他地区外交官和官员的行动力度，部分袭击图谋已进入“高级阶段”。特朗普称美国或对伊朗再次发动小规模“史诗怒火”行动，并表示美国可以迅速结束冲突。
10/26	美国	Anthropic 公开提交纳斯达克 IPO 申请	Anthropic 预计将为算力和 AI 基础设施协议支付 1250 亿至 1500 亿美元；公司已公开提交纳斯达克 IPO 申请，股票代码为“ANT”。Anthropic 上半年营收 163 亿美元，去年同期为 12 亿美元；上半年净亏损 807 亿美元。
10/27	美国、伊朗	美军已准备好对伊朗发动新一轮大规模打击	据报道，美军已准备好对伊朗发动新一轮大规模打击，特朗普下令后美军可在 96 小时内发起行动;拟打击目标包括伊朗能源基础设施、军事场所和核设施，特朗普可能在美国中期选举后下达行动指令。
10/28	美联储	美联储将基准利率维持在 3.75%-4.00%区间	美联储将基准利率维持在 3.75%-4.00%区间，符合市场预期。FOMC 以 10 票赞成、2 票反对通过利率决定，哈玛克和库克投下反对票，上次表决结果为 12-0。 美联储在其政策声明中表示：“通胀仍然处于较高水平”，并补充说，收集更多信息将有助于官员们决定适当的行动方针。
10/29	美国	9 月核心 PCE 物价指数同比增长 3.1%	美国 9 月核心 PCE 物价指数同比增长 3.1%，预期 3.1%，前值 3%；9 月 PCE 物价指数环比上涨 0.5%，符合预期。
10/29	欧盟、中国	欧盟研究将中欧混动汽车贸易谅解安排延伸至化工等领域	欧盟方面正研究将中欧在混合动力汽车领域达成的贸易谅解安排延伸至化工等领域，商务部表示对正常的贸易人为设限涉嫌违反世贸组织规则，中方必将采取一切必要措施，坚定维护自身利益和企业合法权益。
10/29	美国、伊朗	万斯致信伊朗高官试图重启谈判	在特朗普授意下，万斯致信伊朗高官试图重启谈判，万斯此举旨在探寻美伊之间能否找到足够的共同点，从而说服特朗普在未来几周内不要下达对伊朗发动打击的命令。

资料来源：新华社、光明网、央视网、人民网，国信证券经济研究所整理

风险提示

政策和资本市场存在不确定性。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032