下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

宏观快评 2026 年 10 月 07 日

【宏观快评】

“宏观政策发力提效”——政策周观察第 99 期

❖ **近一周（9 月 27 日-10 月 6 日），国常会研究宏观政策发力提效、促进有效投资有关工作，次日央行、财政部等即落地配套工具。主要包括以下内容：**

1、国常会：加大宏观政策逆周期调节力度，存量与增量政策并举。9 月 28 日，总理主持召开国务院常务会议，研究宏观政策发力提效、促进有效投资有关工作等。1）总体基调上，“针对当前经济运行中出现的问题，要加大宏观政策逆周期调节力度，推动经济持续向新向优向好发展，努力完成全年经济社会发展目标任务”。2）存量政策上，“要进一步增强实施效能，加快各类债券发行使用进度，推动‘十五五’规划、‘六张网’实施方案等明确的重大工程项目尽早开工建设，推进老旧水库、老旧粮库改造提升，加力实施扩投资、促消费贴息政策”。3）增量政策上，“推出一批务实管用的增量政策，优化财政支出安排，用好地方政府债务结存限额，综合运用并适时调整货币政策工具，增加科技创新和技术改造、支农支小等再贷款额度，研究出台稳定房地产市场、促进就业增收等政策措施”。4）投资上，“要上下协同合力稳投资，高质量做好项目准备，激发民间投资活力，加强投资项目要素保障，提高投资审批效率”。5）后续储备上，“要继续研究储备提振内需的政策举措，谋划更多带动性强的工作抓手，完善相关配套措施，鼓励有条件的地方先行先试”。

2、落实：央行次日调整完善四项货币政策工具，财政部等出台居民购房贷款贴息政策。1）9 月 29 日，中国人民银行调整完善若干货币政策工具，对应国常会“综合运用并适时调整货币政策工具，增加科技创新和技术改造、支农支小等再贷款额度”的部署：一是价格上，“下调抵押补充贷款（PSL）利率 0.25 个百分点。一年期抵押补充贷款利率从 1.75%降至 1.5%”；二是投向上，“将水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等‘六张网’建设纳入抵押补充贷款支持领域”；三是科技领域，“增加科技创新和技术改造再贷款额度 2000 亿元，并将该项再贷款支持比例统一从 60%提高至 100%”，额度“从 1.2 万亿元增至 1.4 万亿元”；四是支农支小领域，“增加支农支小再贷款额度 5000 亿元，其中民营企业再贷款额度增加 3000 亿元”，调增后支农支小再贷款和再贴现额度“从 4.35 万亿元增至 4.85 万亿元”，民营企业再贷款额度“从 1 万亿元增至 1.3 万亿元”。**2）同日，财政部、中国人民银行、金融监管总局发布《关于实施居民购房贷款贴息政策的通知》**，对应国常会“研究出台稳定房地产市场”的部署。适用范围上，“聚焦首套刚需”，须为“使用新发放的商业性个人住房贷款购买首套住房，不包括存量贷款置换”，且“所购住房建筑面积不超过 120 平方米”、“所购住房价格不超过 150 万元”；购买保障性住房和使用公积金贷款购房“此次不叠加享受政策支持”。贴息力度上，“可享受贴息的贷款规模最多 100 万元，财政部门给予年化 1 个百分点的贴息”，“相当于优惠了利率的三分之一，贴息期限最长 5 年”，以一笔 100 万元长期限贷款为例“最多可帮助借款人累计减少付息近 5 万元”。时间与资金上，“政策起始日为今年 10 月 1 日，政策实施期暂定 1 年”，“执行中资金总规模不设上限，预算已做充分安排，据实结算”。

❖ **近一周，其他值得关注的政策：**

1、民生：《求是》发表总书记重要文章《加强普惠性、基础性、兜底性民生建设》。10 月 1 日，文章提出要“坚持以人民为中心，加强普惠性、基础性、兜底性民生建设”，“健全基本公共服务体系，提高公共服务水平，增强均衡性和可及性，扎实推进共同富裕”；要求“民生工作直接同老百姓见面、对账，来不得半点虚假，承诺了的就要兑现，要一件事情接着一件事情办，一年接着一年干”，同时“坚持尽力而为、量力而行，统筹需要和可能，把保障和改善民生建立在经济发展和财力可持续的基础之上”；并提出“发展经济的根本目的是更好保障和改善民生，抓民生也是抓发展”，“制定经济发展政策同步嵌入改善民生的要求，制定民生政策同步考虑促进经济发展的效应”。

2、安全：总书记就建设更高水平平安中国作出重要指示，总理部署安全生产。1）9 月 28 日，总书记就建设更高水平平安中国作出重要指示，强调“坚定不

华创证券研究所

证券分析师：张瑜

邮箱：zhangyu3@hcyjs.com

执业编号：S0360518090001

证券分析师：陆银波

邮箱：luyinbo@hcyjs.com

执业编号：S0360519100003

证券分析师：袁玲玲

邮箱：yuanlingling@hcyjs.com

执业编号：S0360524070006

相关研究报告

《【华创宏观】关注建筑业的变化——9 月 PMI 数据点评》 2026-09-30

《【华创宏观】变化来自两行业的基数影响——8 月工业企业利润点评》 2026-09-28

《【华创宏观】中美元首会谈达成八点共识——政策周观察第 98 期》 2026-09-28

《【华创宏观】关注例会的两个变化——2026 年三季度货币政策委员会例会学习思考》 2026-09-25

《【华创宏观】A 股上半年汇兑损益观察》 2026-09-23

下载日志已记录，仅供内部参考

移贯彻总体国家安全观，以更高水平平安中国建设保障中国式现代化行稳致远”。2）同日，总理在全国安全生产视频会议上指出，“近段时间一些地方相继发生重特大生产安全事故，给人民群众生命财产造成严重损失，必须引起高度警醒”；重点领域上要求“推进矿山安全‘八条硬措施’落实，加强烟花爆竹全链条安全监管，开展沿海沿江船舶企业专项整治，强化国庆前后旅游和交通安全管理”；并提出“进一步严格安全生产监管执法，提高监管有效性，增强执法威慑力，更好发挥考核巡查‘利剑’作用”，“加快老旧设备淘汰退出和技术改造”。

3、经贸：中美对等降税清单框架公布，中方就欧盟多项动向作出回应。1）中美方面，9 月 28 日，商务部公布中美贸易理事会和“300 亿对 300 亿”对等降税框架有关情况，“美方将对玩具、家电、婴儿用品、厨卫用品、节日礼物等约 300 亿美元自华进口商品降低关税。中方将对农产品、个人护理用品、医疗器械、煤炭等约 300 亿美元自美进口商品降低关税”；机制上，“双方同意在贸易理事会下设立农业工作组，讨论包括监管和市场准入在内的相关议题”，“农业工作组计划在 2026 年底前召开首次会议”。2）对欧方面，9 月 29 日，商务部就媒体报道欧盟相关成员国推动欧委会打造欧版“301”工具答记者问，表示“如果欧方一边与中方对话磋商，一边又加码对华示强，将严重破坏彼此信任，干扰磋商整体进程”，“如欧方执意出台对中国企业或产品的歧视性限制措施，中方必将坚决予以回应”；10 月 6 日，就法德向欧委会提交文件要求强化贸易防御措施答记者问，表示“保护主义提升不了竞争力，脱钩断链只会损人不利己”，希望法德“不要鼓动欧盟动辄使用保护主义工具，更不要将经贸问题政治化和泛安全化”；10 月 3 日，就对原产于欧盟的进口对硝基甲苯发起反倾销调查答记者问。3）此外，10 月 4 日，商务部就二十国集团贸易部长会议及相关情况答记者问。

4、“十五五”规划与专题发布会：新型电池规划印发，央企规划弱化规模类指标，水利投资保持高位。1）9 月 28 日，工信部等印发《新型电池产业发展“十五五”规划》，提出到 2030 年“全链条创新能力持续增强，先进电极材料、新型电解质、高端辅材等取得新突破，新体系电池研发取得重大进展，全固态电池初步实现规模化应用，长寿命锂电池循环寿命达到 15000 次，头部企业产品缺陷率达到 PPB 级别”；并针对“锂电池领域供需结构矛盾”，提出“持续完善行业治理体系，落实产能预警调控”。2）9 月 28 日，国资委在国新办发布会上介绍中央企业“十五五”规划，“围绕增加值、功能价值、经济增加值、战略性新兴产业增加值、品牌价值 5 个方面，设置定量指标”，“特别是将增加值凸显出来，弱化营业收入等规模类指标”，并提出“到 2030 年，中央企业战略性新兴产业增加值占比要再提升 5 个百分点”。3）9 月 30 日，水利部在国新办发布会上介绍，“今年 1—9 月份，全国实施水利项目 4.14 万个，新开工 28 项重大水利工程，超过了去年全年的开工数量；完成水利建设投资 7950 亿元”，全年目标为“新开工重大水利工程 40 项、完成水利建设投资 1 万亿元”，后续将“深化水价、用水权交易等改革，积极培育发行更多水利 REITs”。4）此外，9 月 30 日民政部印发《民政事业发展“十五五”规划》；9 月 29 日，国新办还分别举行加快农业农村现代化、推进科技强国建设主题新闻发布会。

- **风险提示：**政策更新不及时。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、近一周党中央及国务院高层重要行程

近一周（9 月 27 日-10 月 6 日），党中央及国务院高层重要行程，参见如下表格。

图表 1 近一周党中央及国务院高层重要行程

活动大类	细分类别	日期	名称（含重要讲话、指示批示、考察调研等）
总书记	指示批示	2026/9/28	总书记就建设更高水平平安中国作出重要指示强调 坚定不移贯彻总体国家安全观 以更高水平平安中国建设保障中国式现代化行稳致远
	回信	2026/9/29	总书记给四川大学全体师生回信强调 发挥文理工医交叉融合优势 努力在服务新时代国家战略中当先锋作表率
	求是	2026/10/1	《求是》杂志发表总书记重要文章 加强普惠性、基础性、兜底性民生建设
国务院	国常会	2026/9/28	总理主持召开国常会 研究宏观政策发力提效、促进有效投资有关工作等
	重要会议	2026/9/28	总理在全国安全生产视频会议上强调 抓实抓细安全生产各项工作 坚决防范遏制重特大事故发生
	重要讲话	2026/9/29	丁薛祥出席中国环境与发展国际合作委员会 2026 年年会并讲话
	外交	2026/9/29	何立峰会见日本国际贸易促进协会访华团

资料来源：中国政府网，华创证券整理

1、10 月 1 日，《求是》杂志发表总书记重要文章 加强普惠性、基础性、兜底性民生建设

文章指出，要坚持以人民为中心，加强普惠性、基础性、兜底性民生建设……健全基本公共服务体系，提高公共服务水平，增强均衡性和可及性，扎实推进共同富裕。坚守底线、突出重点、完善制度、引导预期，统筹做好教育、收入分配、就业、社会保障、医疗卫生、住房等方面的工作……民生工作直接同老百姓见面、对账，来不得半点虚假，承诺了的就要兑现，要一件事情接着一件事情办，一年接着一年干。**坚持尽力而为、量力而行，统筹需要和可能，把保障和改善民生建立在经济发展和财力可持续的基础之上**……发展经济的根本目的是更好保障和改善民生，抓民生也是抓发展。要把发展经济和改善民生有机统一起来，制定经济发展政策同步嵌入改善民生的要求，制定民生政策同步考虑促进经济发展的效应……

2、9 月 28 日，总理主持召开国常会 研究宏观政策发力提效、促进有效投资有关工作等

会议指出，针对当前经济运行中出现的问题，**要加大宏观政策逆周期调节力度**，推动经济持续向新向优向好发展，**努力完成全年经济社会发展目标任务**。要加紧加力推动各项政策落地落实，存量政策要进一步增强实施效能，**加快各类债券发行使用进度，推动“十五五”规划、“六张网”实施方案等明确的重大工程项目尽早开工建设**，推进老旧水库、老旧粮库改造提升，加力实施扩投资、促消费贴息政策。推出一批务实管用的增量政策，优化财政支出安排，**用好地方政府债务结存限额，综合运用并适时调整货币政策工具，增加科技创新和技术改造、支农支小等再贷款额度，研究出台稳定房地产市场、促进就业增收等政策措施。要**上下协同合力稳投资，高质量做好项目准备，激发民间投资活力，加强投资项目要素保障，提高投资审批效率。**要继续研究储备提振内需的政策举措，谋划更多带动性强的工作抓手，完善相关配套措施，鼓励有条件的地方先行先试**。

3、9 月 28 日，总理在全国安全生产视频会议上强调 抓实抓细安全生产各项工作 坚决防范遏制重特大事故发生

总理指出，近段时间一些地方相继发生重特大生产安全事故，给人民群众生命财产造成

下载日志已记录，仅供内部参考

严重损失，必须引起高度警醒。要深刻认识安全生产面临的严峻复杂形势，切实增强做好安全生产工作的责任感紧迫感……要聚焦重点行业领域，推进矿山安全“八条硬措施”落实，加强烟花爆竹全链条安全监管，开展沿海沿江船舶企业专项整治，强化国庆前后旅游和交通安全管理，做好危化品、工贸、建筑施工等行业领域事故防范……要进一步严格安全生产监管执法，提高监管有效性，增强执法威慑力，更好发挥考核巡查“利剑”作用。要全面提升企业安全生产水平，加快老旧设备淘汰退出和技术改造……

二、近一周主要政策及发布会情况

近一周（9 月 27 日-10 月 6 日），重要政策文件出台、以及国务院部委机构主要负责人行程，参见如下表格。

图表 2 近一周主要政策出台情况

类别	机构	日期	文件/会议名称
中央	中办 国办	2026/9/29	中办 国办《文化遗产保护传承“十五五”规划》
	国办	2026/9/30	国办印发《关于发展体育赛事激发消费活力的意见》
“十五五”规划	工信部等	2026/9/28	**工信部等印发《新型电池产业发展“十五五”规划》**
		2026/9/30	民政部印发《民政事业发展“十五五”规划》
“十五五”系列发布会	国务院国资委	2026/9/28	**国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会 介绍落实“十五五”规划，推动中央企业高质量发展情况**
	农业农村部	2026/9/29	国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会 介绍“十五五”时期加快农业农村现代化、扎实推进乡村全面振兴有关情况
	科技部	2026/9/29	国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会 介绍“十五五”时期推进科技强国建设有关情况
	水利部	2026/9/30	**国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会 介绍加快建设现代化水网有关情况**
财政	财政部等	2026/9/29	**财政部 中国人民银行 金融监管总局关于实施居民购房贷款贴息政策的通知**
金融	央行	2026/9/29	**中国人民银行调整完善若干货币政策工具**
外贸	商务部	2026/9/28	**商务部公布中美贸易理事会和“300 亿对 300 亿”对等降税框架有关情况**
	商务部	2026/9/29	**商务部新闻发言人就媒体报道欧盟相关成员国推动欧委会打造欧版“301”工具事答记者问**
	商务部	2026/10/3	商务部新闻发言人就对原产于欧盟的进口对硝基甲苯发起反倾销调查答记者问
	商务部	2026/10/4	商务部新闻发言人就二十国集团贸易部长会议及相关情况答记者问
	商务部	2026/10/6	**商务部新闻发言人就法德要求欧盟强化贸易防御等保护主义工具答记者问**

资料来源：中国政府网，相关部委官网，华创证券整理

1、9 月 28 日，国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会 介绍落实“十五五”规划，推动中央企业高质量发展情况

Q：中央企业在国民经济中发挥骨干和支柱作用，“十五五”规划备受社会关注。请问，规划有什么重点的考虑和安排？目前进展如何？

A：……目前，规划已正式印发，主要特点可以概括为“四个突出”： 一是突出系统谋划，规划的整体性协同性更加凸显……二是突出价值创造，高质量发展的导向更加鲜明。规划坚持目标引领，明确到 2030 年，中央企业为国民经济高质量发展创造更大价值；围绕

下载日志已记录，仅供内部参考

增加值、功能价值、经济增加值、战略性新兴产业增加值、品牌价值 5 个方面，设置定量指标，推动价值创造成为企业发展的核心驱动力；**特别是将增加值凸显出来，弱化营业收入等规模类指标**……三是突出产业引领，布局优化结构调整的方向更加清晰……规划明确，**要在国防装备制造、能源资源生产供应、骨干基础设施建设等领域发挥更大作用，引导企业更加重视产业安全和产业韧性……规划提出，到 2030 年，中央企业战略性新兴产业增加值占比要再提升 5 个百分点，进一步强化工业软件、关键零部件等基础支撑，带头推进人工智能赋能千行百业……**在公共服务领域，更加注重“支撑保障”。规划要求，扎实推进“六张网”建设，加大生产性服务业、生活性服务业、应急产业等公共服务领域的投入力度……四是突出执行落地，规划的刚性约束更加强化……

2、9 月 28 日，工信部等印发《新型电池产业发展“十五五”规划》

主要考虑：一是坚持目标导向和问题导向……面向“十五五”时期，《规划》以推动新型电池产业高质量发展为主线，通过强化产业发展指引，破解产业原始创新能力不足、锂电池领域供需结构矛盾等突出问题……二是注重创新引领和全链条发展。“十五五”时期，新型电池产业处于技术升级的关键窗口期，**必须牢牢把握科技创新和产业创新战略机遇。《规划》聚焦关键共性技术、电池材料、制造设备、电池产品、系统集成等重点环节……**三是强化供需协调和应用拓展……《规划》引导各地发挥比较优势，实现差异化、特色化发展……**相关部门也将持续完善行业治理体系，落实产能预警调控**……四是强化国际国内协同发展。强化全球新能源市场需求与地缘环境分析研判。统筹利用国内国际两个市场、两种资源，指导企业多元有序开展对外投资……

发展目标：《规划》提出，到 2030 年，我国新型电池产业规模实现稳步增长。全链条创新能力持续增强，**先进电极材料、新型电解质、高端辅材等取得新突破**，新体系电池研发取得重大进展，全固态电池初步实现规模化应用，长寿命锂电池循环寿命达到 15000 次，头部企业产品缺陷率达到 PPB 级别……

3、9 月 28 日，商务部公布中美贸易理事会和“300 亿对 300 亿”对等降税框架有关情况

……双方基于各自市场需要和产业利益，商定了对等降税产品清单。美方将对玩具、家电、婴儿用品、厨卫用品、节日礼物等约 300 亿美元自华进口商品降低关税。中方将对农产品、个人护理用品、医疗器械、煤炭等约 300 亿美元自美进口商品降低关税。双方商定共同公布各自降税产品清单……双方同意在贸易理事会下设立农业工作组，讨论包括监管和市场准入在内的相关议题，处理贸易关切，扩大农业领域务实合作。农业工作组计划在 2026 年底前召开首次会议……

4、9 月 29 日，商务部新闻发言人就媒体报道欧盟相关成员国推动欧委会打造欧版“301”工具事答记者问

Q: 近日有媒体报道，部分欧盟成员国正在制定联合文件，呼吁欧委会加快制定欧版“301”工具，对华采取更加强硬措施，请问中方对此有何评论？

A: ……目前，中欧正在贸易投资磋商机制项下持续开展对话，探讨解决彼此关注。如果欧方一边与中方对话磋商，一边又加码对华示强，将严重破坏彼此信任，干扰磋商整体进程，影响中欧经贸合作大局。中方敦促欧方坚持通过对话管控分歧的正确轨道。中方将密切关注欧方后续动向，如欧方执意出台对中国企业或产品的歧视性限制措施，中方必将坚决予以回应，捍卫中国产业合法权益。

5、9 月 29 日，财政部 中国人民银行 金融监管总局关于实施居民购房贷款贴息政策的通知

下载日志已记录，仅供内部参考

财政部、中国人民银行、金融监管总局有关负责人就实施居民购房贷款贴息政策答记者问

Q：请问政策的主要内容是什么？

A：第一，聚焦首套刚需，重点支持普通家庭新购中小套型、较低价位的住房……一是使用新发放的商业性个人住房贷款购买首套住房，不包括存量贷款置换。其中，“首套住房”的认定按照现行政策执行，既包括新房也包括二手房。**二是所购住房建筑面积不超过 120 平方米。三是所购住房价格不超过 150 万元……对于使用贷款购买保障性住房和使用公积金贷款购房的相关群体，国家已有相关政策支持，此次不叠加享受政策支持。第二，贴息 1 个百分点，减轻居民贷款购房利息成本。可享受贴息的贷款规模最多 100 万元，财政部门给予年化 1 个百分点的贴息，**按照目前首套住房商业性个人住房贷款利率水平，相当于优惠了利率的三分之一，贴息期限最长 5 年。例如，对于一笔长期限的 100 万元商业性个人住房贷款，考虑到大多数房贷按月付息和还款，贷款余额逐月减少，贴息政策最多可帮助借款人累计减少付息近 5 万元。居民家庭享受的具体贴息金额，视贷款规模、期限、还款方式等情况而异。**第三，应贴尽贴，财政贴息资金足额保障。政策起始日为今年 10 月 1 日，政策实施期暂定 1 年。**期间，符合条件的居民家庭均可享受财政贴息支持，执行中资金总规模不设上限，预算已做充分安排，据实结算。

6、9 月 29 日，中国人民银行调整完善若干货币政策工具

一是下调抵押补充贷款（PSL）利率 0.25 个百分点。一年期抵押补充贷款利率从 1.75%降至 1.5%，更好激励政策性银行支持实体经济、服务国家战略。**二是扩大抵押补充贷款支持领域。将水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等“六张网”建设纳入抵押补充贷款支持领域，**引导政策性银行加大对“六张网”建设的金融支持，助力扩大有效投资，深入挖掘内需潜力。**三是增加科技创新和技术改造再贷款额度 2000 亿元，并将该项再贷款支持比例统一从 60%提高至 100%。**调增后，科技创新和技术改造再贷款额度从 1.2 万亿元增至 1.4 万亿元，且支持比例更高，有助于引导银行加大对中小科技型企业贷款投放，更好地支持企业扩大重点领域设备更新投资。**四是增加支农支小再贷款额度 5000 亿元，其中民营企业再贷款额度增加 3000 亿元。**调增后，支农支小再贷款和再贴现额度从 4.35 万亿元增至 4.85 万亿元，其中民营企业再贷款额度从 1 万亿元增至 1.3 万亿元，将进一步激励地方法人银行加大对涉农、小微企业，尤其是中小微民营企业的信贷支持。

7、9 月 30 日，国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会 介绍加快建设现代化水网有关情况

Q：现代化水网建设投资规模大、建设周期长，今年是“十五五”开局之年，请问今年以来水利投资完成情况如何？“十五五”期间在保持水利投资规模方面有哪些重点举措？

A：……近年来，国家水网建设全面提速，自 2022 年起已连续 4 年完成水利投资超过 1 万亿元……**今年 1—9 月份，全国实施水利项目 4.14 万个，新开工 28 项重大水利工程，超过了去年全年的开工数量；完成水利建设投资 7950 亿元，继续保持高位运行。**现在距离年底还有 3 个月时间，我们将进一步加大工作力度，确保实现全年新开工重大水利工程 40 项、完成水利建设投资 1 万亿元的目标……首先是全力推进项目前期工作。**在国家和地方层面印发的水利规划中已经谋划储备了不少项目，当务之急是要把这些项目的前期工作抓好，让它们具备实施的条件**……其次是多渠道筹集建设资金。项目有了，还要有资金。一方面，积极争取各级财政加大投入力度……另一方面，**深化水价、用水权交易等改革，**积极培育发行更多水利 REITs，推进水网建设新增耕地指标交易试点……

下载日志已记录，仅供内部参考

8、10 月 6 日，商务部新闻发言人就法德要求欧盟强化贸易防御等保护主义工具答记者问

Q：据媒体报道，10 月 5 日法国和德国向欧委会提交非正式文件，要求欧盟强化使用贸易防御措施，并推出多项保护主义新工具。请问中方对此有何评论？

A：中方注意到有关报道。中方始终认为，相互依赖不是风险，利益交融不是威胁，开放合作才是发展的正道。保护主义提升不了竞争力，脱钩断链只会损人不利己。希望法国和德国作为全球重要经济体，能够坚持开放合作和自由贸易，遵守世贸规则，不要鼓动欧盟动辄使用保护主义工具，更不要将经贸问题政治化和泛安全化，避免以错误方式走错误道路并最终反噬自己。

下载日志已记录，仅供内部参考

宏观组团队介绍

首席经济学家、首席宏观分析师：张瑜

研究方向：长期从事国内外宏观经济、大类资产配置、人民币汇率及金融市场等方面研究。 现任华创证券研究所副所长、宏观经济研究主管、首席宏观分析师，曾任民生证券投资决策委员会委员、首席宏观分析师、资产配置与投资战略研究中心负责人。目前还兼任中国人民大学国际货币研究所研究员，中国人民大学财税研究所兼职研究员，澳门城市大学经济研究所特约研究员，中国金融四十人论坛（CF40）青年论坛会员，中国保险资产管理业协会资管百人。作为首席带队连续多年获得资本市场奖项。2019 至 2021 年，连续多年获新财富最佳分析师、水晶球最佳分析师、新浪金麒麟最佳分析师、上证报最佳宏观经济分析师、金牛最具价值分析师、21 世纪金牌分析师、Wind 金牌分析师及路演领军人物等奖项。2022 年最新获奖详情：新财富最佳分析师第三名、水晶球最佳分析师第二名、上证报最佳分析师第二、中证报最佳分析师第二、新浪金麒麟最佳分析师第三。

组长、资深分析师：陆银波

研究方向：宏观政策、经济增长及行业比较。 中国人民大学汉青研究院数量经济学硕士研究生，统计学院数学与经济学双学士学位，CPA，2019 年加入华创证券研究所。曾任职于中信证券股权衍生品部、另类投资部，主要负责可转债研究及大类资产配置，具有六年证券从业经历。凤凰卫视、第一财经等特约连线评论员，对外经济贸易大学特聘讲师。作为核心成员，连续两年获得资本市场多个奖项，包括 2020-2022 年新财富最佳分析师等。

副组长、资深分析师：文若愚

研究方向：金融利率，流动性分析，信用扩张等方面。 美国得克萨斯大学达拉斯分校硕士，2021 年加入华创证券研究所。具有四年宏观研究经验，曾任职于华融证券，长江证券，期间多次在国内金融市场研究，北大金融评论，中国货币市场等学术期刊发表研究文章。作为团队成员获得“远见杯”中国经济，全球市场预测双冠军。2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

高级分析师：高拓

研究方向：财政政策。 麦克马斯特大学金融学硕士，CFA，2019 年加入华创证券研究所。具有多年海外宏观与大宗商品策略研究经验，曾在加拿大任职于海外大宗商品基金，回国后任财富管理公司研究部负责人，长期在新浪财经、扑克财经、华尔街见闻等多家财经平台担任特约专栏作者。2020-2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

高级分析师：殷雯卿

研究方向：海外宏观与大类资产。 中国人民大学国际商务硕士，2019 年加入华创证券研究所。曾任职于兴业证券经济与金融研究院，主要负责贵金属研究，具有四年海外宏观与大宗商品研究经验。2020-2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

分析师：付春生

研究方向：全球通胀和海外经济。 中国人民大学金融硕士，2020 年加入华创证券研究所，具有 3 年宏观研究经验。2020-2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

分析师：李星宇

研究方向：大类资产。 清华大学金融硕士，2021 年加入华创证券研究所。

分析师：夏雪

研究方向：海外宏观。 中国人民大学金融硕士，2022 年加入华创证券研究所。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师：袁玲玲

研究方向：政策研究。 南开大学金融硕士。2022 年加入华创证券研究所。

分析师：韩港

研究方向：国内基本面。 南开大学经济学硕士，2023 年加入华创证券研究所。

下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	朱晞毓	高级销售经理		zhuxiyu@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	郭有渔	销售助理		guoyouyu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玓	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522