



## 内容目录

1 本周观点.....	3
2 上周国内宏观消息梳理.....	4
2.1 全面实行股票发行注册制制度规则发布实施.....	4
2.2 2023 年 1 月份一线城市商品住宅销售价格环比转涨，二三线城市环比降势趋缓.....	4
2.3 央行召开 2023 年金融市场工作会议.....	5
3 上周海外宏观消息梳理.....	6
3.1 美国 CPI 环比涨幅升至三个月最高.....	6
3.2 欧盟委员会上调今年欧盟和欧元区经济增长预期.....	6
3.3 欧盟委员会提出第十轮对俄制裁措施提案.....	6
4 上周市场高频数据跟踪.....	8
5 上周经济高频数据跟踪.....	9
6 风险提示.....	12

## 图表目录

图 1: 中证 500 指数 (点) .....	8
图 2: 中证 1000 指数 (点) .....	8
图 3: 创业板指数 (点) .....	8
图 4: 恒生指数、恒生中国企业指数 (点) .....	8
图 5: 道琼斯工业平均指数 (点) .....	9
图 6: 标准普尔 500 指数 (点) .....	9
图 7: 30 城商品房周成交面积 (万平方米) .....	9
图 8: 100 大中城市: 周成交土地情况.....	9
图 9: 浮法平板玻璃价格.....	10
图 10: 水泥价格指数.....	10
图 11: 螺纹钢价格 (元/吨) .....	10
图 12: 中国铁矿石价格指数 .....	10
图 13: 焦炭、煤炭、冶焦煤库存 (万吨) .....	11
图 14: 焦炭、煤炭、冶焦煤价格情况 (元/吨) .....	11
图 15: 波罗的海运费指数.....	11
图 16: 国内航运指数.....	11
图 17: 原油价格 (美元/桶) .....	12
图 18: 全美商业原油库存情况.....	12
图 19: 10Y 美债收益率 (%) .....	12
图 20: 美元指数与黄金价格 (右轴) .....	12

## 1 本周观点

**金融服务支持相关政策利好国内资本市场，俄乌冲突或将持续扰动全球经济。**2月17日，中国证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，自公布之日起施行。按照中国证监会统一部署，上交所和深交所当日正式发布了全面实行股票发行注册制配套业务规则。全面注册制的正式落地对我国资本市场的长期发展是重大利好，是我国资本市场改革与发展进程中新的里程碑，券商等资本市场服务相关公司、创投类公司将是直接受益的板块。对券商而言，全面注册制将显著激发股权投资市场活力，而券商也可以更有效地实现一、二级市场的投资联动，提高投行、投研以及经纪业务等领域的业绩表现；对企业而言，全面注册制配合央行提高金融服务扩大国内需求的相关政策，将利好企业融资，因此创投类公司将迎来更大的业绩增长。需要看到的是，对于个人投资者而言，全面注册制在带来利好的同时也增加了潜在的不确定性，市场对投资者的专业性要求将更高，这意味着投资难度也将显著加大，特别是短期内追涨杀跌的投机行为将更难获得收益。从实行注册制的海外成熟市场来看，投资者结构机构化是大势所趋，通过购买基金、资管产品等方式参与市场是更加适合个人投资者的选择。当前A股市场的机构化程度仍然不高，全面注册制的实施将会进一步推动我国投资者结构机构化的进程。

海外方面，欧盟委员会15日提出第十轮对俄罗斯制裁措施提案，新的制裁措施将进一步实施价值超过110亿欧元的对俄出口禁令，防止俄罗斯获得关键技术和工业产品，其中包括电子设备、专用车辆、机器零件、卡车和喷气发动机备件等。另一方面，乌克兰官方2月19日宣布将乌克兰的国家战时状态自2023年2月19日延长至2023年5月20日。同日，第59届慕尼黑安全会议在德国慕尼黑闭幕，西方多国与会人员在会议上提议加强对乌克兰的军事支持。英国首相苏纳克强调现在是时候向乌克兰提供双倍军事援助；美国国务卿布林肯表示，乌克兰现役武器需要不同的导弹、地雷和其他弹药，但多国库存并不能满足这种需求，所以现在相应武器弹药的生产线又开始运行起来。在欧盟对俄罗斯制裁升级、乌克兰拒绝和谈以及欧美多国提议加强对乌军援的背景下，俄乌冲突存在升温的风险，俄欧关系或将继续恶化，俄欧经济脱钩对欧洲经济的冲击也可能将进一步加深。值得注意的是，此前俄罗斯已宣布将于3月减产原油，而欧盟对俄制裁以及战争持续可能促使俄罗斯进一步减产原油及天然气，同时中国、东盟等经济体的经济复苏又增加了对能源的需求，能源的供需矛盾将加大国际能源及大宗商品价格的不确定性。在此背景下，欧美遏制通胀的难度加大，例如德国1月CPI在连续两个月下降之后再次上升至8.7%，美国1月CPI环比上涨0.5%。对我国而言，欧美经济承压导致的海外需求走弱将在中短期内给我国出口型制造业及外贸形势带来较大压力。因此，扩大内需将成为今年我国经济建设的核心议题，预计短期内还将有更多的扩内需政策出台，大消费、房地产以及汽车等与民生息息相关的领域仍将是重点支持对象。此外，由于基建投资项目通常具备吸纳投资额大、社会效益强、拉动产业链长等特性，我国的基础设施建设仍将继续推进，特别是中央近日强调的数字基建以及与数字化转型密切相关的水利、电力、电网等传统基建领域的投资有望大幅提速。

## 2 上周国内宏观消息梳理

### 2.1 全面实行股票发行注册制制度规则发布实施

**事件：**2023年2月17日，中国证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，自公布之日起施行。证券交易所、全国股转公司、中国结算、中证金融、证券业协会配套制度规则同步发布实施。全面实行注册制是涉及资本市场全局的重大改革。在各方共同努力下，科创板、创业板和北交所试点注册制总体上是成功的，主要制度规则经受住了市场检验，改革成效得到了市场认可。这次全面实行注册制制度规则的发布实施，标志着注册制的制度安排基本定型，标志着注册制推广到全市场和各类公开发行股票行为，在中国资本市场改革发展进程中具有里程碑意义。此次发布的制度规则共165部，其中证监会发布的制度规则57部，证券交易所、全国股转公司、中国结算等发布的配套制度规则108部。内容涵盖发行条件、注册程序、保荐承销、重大资产重组、监管执法、投资者保护等各个方面。主要内容包括：一是精简优化发行上市条件。坚持以信息披露为核心，将核准制下的发行条件尽可能转化为信息披露要求。各市场板块设置多元包容的上市条件。二是完善审核注册程序。坚持证券交易所审核和证监会注册各有侧重、相互衔接的基本架构，进一步明晰证券交易所和证监会的职责分工，提高审核注册效率和可预期性。证券交易所审核过程中发现重大敏感事项、重大无先例情况、重大舆情、重大违法线索的，及时向证监会请示报告。证监会同步关注发行人是否符合国家产业政策和板块定位。同时，取消证监会发行审核委员会和上市公司并购重组审核委员会。三是优化发行承销制度。对新股发行价格、规模等不设任何行政性限制，完善以机构投资者为参与主体的询价、定价、配售等机制。四是完善上市公司重大资产重组制度。各市场板块上市公司发行股份购买资产统一实行注册制，完善重组认定标准和定价机制，强化对重组活动的事中事后监管。五是强化监管执法和投资者保护。依法从严打击证券发行、保荐承销等过程中的违法行为。细化责令回购制度安排。此外，全国股转公司注册制有关安排与证券交易所总体一致，并基于中小企业特点作出差异化安排。

来源：中国证监会

### 2.2 2023年1月份一线城市商品住宅销售价格环比转涨，二三线城市环比降势趋缓

**事件：**2023年1月份，70个大中城市中商品住宅销售价格环比上涨城市个数增加；一线城市商品住宅销售价格环比转涨、二三线城市环比降势趋缓，一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比下降。1月份，70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有36个和13个，比上月分别增加21个和6个。1月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为上涨0.2%；二手住宅销售价格环比由上月下降0.5%转为上涨0.4%。二线城市新建商



品住宅销售价格环比由上月下降 0.3% 转为上涨 0.1%；二手住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.1%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点；二手住宅销售价格环比下降 0.4%，降幅与上月相同。1 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅销售价格同比上涨城市有 15 个，比上月减少 1 个；二手住宅销售价格同比上涨城市有 6 个，个数与上月相同。1 月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 2.1%，涨幅比上月回落 0.4 个百分点；二手住宅销售价格同比上涨 0.9%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。二线城市新建商品住宅销售价格同比下降 1.1%，降幅与上月相同；二手住宅销售价格同比下降 3.3%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别下降 3.8% 和 4.7%，降幅比上月均收窄 0.1 个百分点。

来源：国家统计局

## 2.3 央行召开 2023 年金融市场工作会议

**事件：**近日，人民银行召开 2023 年金融市场工作会议。会议深入学习贯彻党的二十大精神 and 中央经济工作会议部署，落实人民银行工作会议要求，总结 2022 年人民银行金融市场和信贷政策工作，安排部署 2023 年重点工作。会议指出，要提高金融服务扩大国内需求和建设现代化产业体系的能力，支持加快构建新发展格局。做好政策性开发性金融工具、设备更新改造专项再贷款等稳经济大盘政策工具存续期管理，支持项目落地建成。完善支持普惠小微、绿色发展、科技创新等政策工具机制，精准加强重点领域和薄弱环节金融支持。深入实施中小微企业金融服务能力提升工程，进一步健全融资配套机制，推动普惠小微贷款稳定增长。切实落实“两个毫不动摇”，拓展民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”）支持范围，推动金融机构增加民营企业信贷投放。加强农业强国金融服务，巩固拓展脱贫攻坚成果，持续提升金融服务乡村振兴能力。动态监测分析房地产市场边际变化，因城施策实施好差别化住房信贷政策，落实好金融支持房地产市场平稳健康发展的 16 条政策措施，积极做好保交楼金融服务，加大住房租赁金融支持，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。会议要求，要系统性研究推进金融市场体系建设，加快完善金融市场法制和基础性制度，有序推进金融市场双向开放，提升服务实体经济和防范化解风险的能力。强化债券承销、做市、投资者合格性等市场机制建设，加快多层次市场体系发展，完善金融债券宏观管理，提升债券市场韧性和市场化定价能力。促进货币市场平稳运行，持续规范票据市场发展，加强黄金市场监督管理，推动人民币衍生品市场和资产支持证券市场稳健发展。健全金融基础设施统筹监管框架，深入推进债券市场、衍生品市场等对外开放。推进大型平台企业金融业务全面完成整改，加强常态化监管，支持平台企业健康规范发展。推动出台公司债券管理条例、修订票据法。

来源：人民银行

### 3 上周海外宏观消息梳理

#### 3.1 美国 CPI 环比涨幅升至三个月最高

**事件：**美国劳工部 14 日公布的数据显示，主要受居住成本和能源价格上涨影响，今年 1 月美国消费者价格指数（CPI）环比上涨 0.5%，涨幅为 2022 年 10 月以来最高水平。数据显示，1 月美国通胀形势有所反弹，CPI 同比上涨 6.4%。环比和同比涨幅均超出市场普遍预期。剔除波动较大的食品和能源价格后，核心 CPI 环比上涨 0.4%，同比上涨 5.6%，同比涨幅高于预期。具体来看，1 月占 CPI 比重约三分之一的居住成本环比上涨 0.7%，同比上涨 7.9%，是抬高当月整体物价涨幅的主要因素。同时，能源价格环比上涨 2%，其中汽油价格环比上涨 2.4%，逆转此前连续下跌态势。食品价格环比上涨 0.5%。

来源：新华社

#### 3.2 欧盟委员会上调今年欧盟和欧元区经济增长预期

**事件：**欧盟委员会 13 日发布 2023 年冬季经济预测报告，将欧盟和欧元区今年经济增长预期分别上调至 0.8% 和 0.9%。此前发布的秋季经济预测报告预计，2023 年欧盟和欧元区经济均增长 0.3%。冬季经济预测报告维持 2024 年欧盟和欧元区经济增长预期不变，分别为 1.6% 和 1.5%。报告还预计，2023 年欧盟通胀率将从 2022 年的 9.2% 下降到 6.4%，2024 年将降至 2.8%；2023 年欧元区通胀率将从 2022 年的 8.4% 降至 5.6%，2024 年降至 2.5%。报告指出，欧洲经济面临的不确定性依然很高。消费者和企业继续面临高昂的能源成本，核心通胀 1 月份仍在上升，将进一步侵蚀家庭购买力。由于通胀压力持续存在，欧洲央行将继续采取紧缩货币政策，这将对企业活动造成压力并拖累投资。此外，受地缘政治持续紧张影响，能源价格还可能继续攀升，进一步加剧通胀。欧盟委员会执行副主席东布罗夫斯基表示，对今年经济增长前景和通胀下降比较乐观，但欧洲经济仍面临多重挑战，尤其是乌克兰危机带来的不确定性。欧盟委员会负责经济事务的委员真蒂洛尼表示，欧盟民众仍将面临一段艰难时期。在强劲逆风影响下，经济增长预计将放缓，通胀高企仍将对购买力产生影响。

来源：新华社

#### 3.3 欧盟委员会提出第十轮对俄制裁措施提案

**事件：**欧盟委员会 15 日提出第十轮对俄罗斯制裁措施提案，将防止俄获得先进的军民两用技术和产品，并制裁为俄提供无人机的伊朗实体。欧盟委员会主席冯德莱恩当天通过视频发表声明说，新的制裁措施将进一步实施价值超过 110 亿欧元的对俄出口禁令，防止俄罗斯获得关键技术和工业产品，其中包括电子设备、专用车辆、机器零件、卡车和喷气发动机备件等。天线和起重机等可以直接提供给俄军方的建筑行业商品也将在受

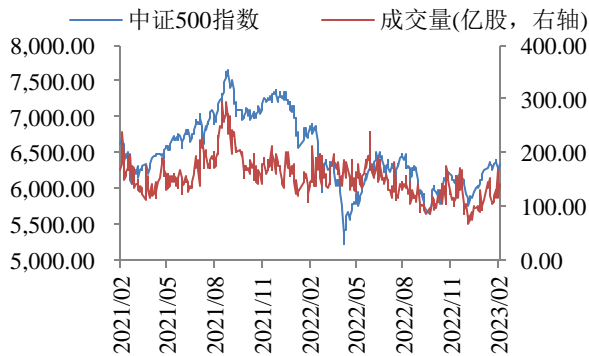
制裁之列。声明说，新的制裁措施将进一步限制军民两用产品和高科技产品出口到俄罗斯。欧盟委员会建议对 47 种可用于俄罗斯武器系统的新型电子元器件以及特定的稀土材料和热成像仪进行出口管控。声明说，伊朗革命卫队一直向俄罗斯提供无人机，因此欧盟将 7 个伊朗实体添加到制裁清单中。这是欧盟第一次把第三国实体添加到对俄罗斯军民两用制裁清单中。欧盟将随时准备列出更多向俄罗斯提供敏感技术的伊朗和其他第三国实体。欧盟委员会的提案需得到成员国一致同意才能生效。冯德莱恩呼吁成员国迅速通过新的制裁措施，从而与七国集团合作伙伴一起，在 2 月 24 日乌克兰危机升级一周年之前实施第十轮对俄制裁措施。

来源：新华社

## 4 上周市场高频数据跟踪

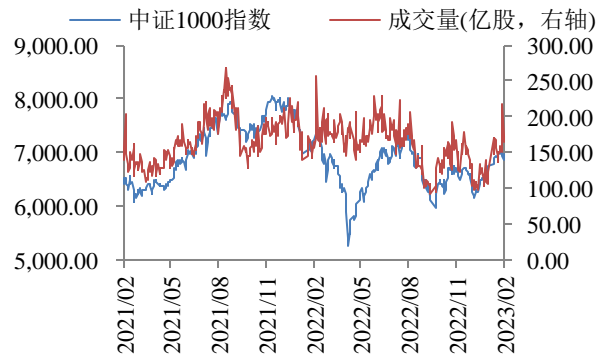
截至 2023 年 2 月 17 日，中证 500 指数收报 6237.41 点，周跌 1.53%；中证 1000 指数收报 6868.55 点，周跌 1.53%。

图 1：中证 500 指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

图 2：中证 1000 指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

截至 2023 年 2 月 17 日，创业板指收报 2449.35 点，周跌 3.76%；恒生指数收报 20719.81 点，周跌 2.22%。

图 3：创业板指数（点）

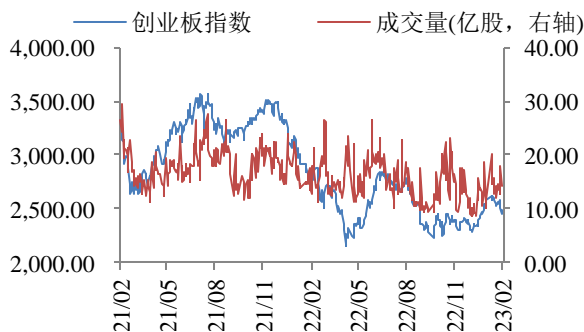


图 4：恒生指数、恒生中国企业指数（点）



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_52371](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52371)

