

国内市场综述

震荡走低 回调延续

周三(1月31日)大盘震荡走低,回调延续。截至收盘,上证综指收报于2788.55点,下跌1.48%;深成指收报于8212.84点,下跌1.95%;中小100下跌2.31%;创业板指下跌0.66%,市场成交额共7670亿元,较前一日有所上升。

行业方面,30个中信一级行业多数下跌。其中,计算机、消费者服务及综合跌幅居前,仅有煤炭及银行小幅收涨。概念方面,最小市值、保险精选及金特估等指数表现较为活跃。

海外市场综述

欧美股市集体收跌,纳指跌超2%

周三(1月31日),欧美股市集体收跌,道指跌0.82%,标普500指数跌1.61%,纳指跌2.23%。万得美国TAMAMA科技指数跌3.08%,中概股涨跌不一。欧洲三大股指收盘全线下跌。

新闻精要

1. 中共中央政治局召开会议,习近平主持会议
2. 国务院国资委:瞄准国家农业“卡脖子”技术领域强化科技攻关,加大专业化整合力度
3. 1月官方制造业PMI为49.2,综合PMI为50.9
4. 地产项目“白名单”火速落地,城投开发项目预计先获益
5. 鲍威尔称三月份不太可能降息
6. 全球重要经济数据发布

风险提示

1. 稳增长力度不及预期; 2. 地缘冲突升级。

分析师: 钟哲元

登记编码: S1490523030001

邮箱: zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	2788.55	-41.98	-1.48
深证成指	8212.84	-163.14	-1.95
沪深300	3215.35	-29.69	-0.91
中小100	5069.20	-119.85	-2.31
创业板指	1573.37	-10.40	-0.66
科创50	684.85	-12.99	-1.86
香港恒生	15485.07	-218.38	-1.39
恒生中国	5194.04	-81.33	-1.54
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3049.43	-22.17	-0.72
中证500	4696.98	-118.01	-2.45
中证800	3456.99	-45.84	-1.31
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3212.00	-3.35	-0.78
IF下月	3206.60	-8.75	-0.90
IF季后	3181.80	-33.55	-1.04
IF半年	3144.00	-71.35	-1.01
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	38150.30	-317.01	-0.82
纳斯达克	15164.01	-345.89	-2.23
日经225	36286.71	220.85	0.61
英国FTSE	7630.57	-35.74	-0.47
德国DAX	16903.76	-68.58	-0.40
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	103.5235	0.1266	0.12
美元中间价	7.1039	-0.0016	-0.02
欧元/美元	1.0818	-0.0027	-0.25
美元/日元	146.9445	-0.6625	-0.45
英镑/美元	1.2685	-0.0015	-0.12
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	2057.70	6.80	0.33
布伦特原油	82.43	0.60	0.73
LME铜	8642.00	84.00	0.98
LME铝	2271.50	7.00	0.31
CBOT小麦	604.75	11.25	1.90
CBOT玉米	447.75	7.50	1.70

数据来源: Wind, 国新证券整理

国内市场

震荡走低 回调延续

► 市场综述

周三（1月31日）大盘震荡走低，回调延续。截至收盘，上证综指收报于2788.55点，下跌1.48%；深成指收报于8212.84点，下跌1.95%；中小100下跌2.31%；创业板指下跌0.66%，市场成交额共7670亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业多数下跌。其中，计算机、消费者服务及综合跌幅居前，仅有煤炭及银行小幅收涨。概念方面，最小市值、保险精选及金特估等指数表现较为活跃。

► 驱动因素

中共中央政治局会议指出，2024年是新中国成立75周年，是实现“十四五”规划目标任务关键一年。要抓好高质量发展这个首要任务，深化改革开放，确保中央经济工作会议确定的重点任务落地落实，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

北向资金昨日流入37.55亿元。当日A股共489只个股上涨，4815只下跌，39只持平。受美联储会议公告影响，国际市场全线回调，或影响市场情绪，但短期波动不改变中长线趋势。

新闻精要

中共中央政治局召开会议，习近平主持会议

新华社报道，中共中央政治局1月31日召开会议，审议《中央政治局常委会听取和研究全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组工作汇报和中央书记处工作报告的综合情况报告》《关于在全党深入开展学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育总结报告》《关于巩固拓展学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育成果的意见》和《中国共产党巡视工作条例》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议对党的二十大以来全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组和中央书记处的工作给予充分肯定，同意其对2024年的工作安排。会议认为，党的二十大以来，5家党组坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，围绕党和国家工作全局履职尽责，切实加强党组自身建设，为推动经济发展、保持社会稳定作出了积极贡献，各方面工作实现了良好开局。中央书记处在中央政治局、中央政治局常委会领导下，积极主动作为，在推动党中央决策部署落实、加强党内法规制度建设、指导群团建设和改革等方面做了大量有效工作。

会议强调，2024年是新中国成立75周年，是实现“十四五”规划目标任务的关键一年，全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持党中央集中统一领导这个最高政治原则，紧紧围绕推进中国式现代化这个最大的政治，持续抓好党的二十大战略部署的贯彻落实。要抓好高质量发展这个首要任务，深化改革开放，确保中央经济工作会议确定的重点任务落地落实，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。要树牢造福人民的政绩观，增进民生福祉，维护社会公平正义。要统筹高质量发展和高水平安全，坚持底线思维，增强斗争意识，提高斗争本领。要认真履行全面从严治党主体责任，带头贯彻执行中央八项规定及其实施细则精神，以身作则、率先垂范，把党的自我革命抓具体、抓深入。中央书记处要强化政治担当，扎实履职尽责，加强自身建设，继续高质量完成好党中央交办的各项任务。

会议指出，学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育启动以来，全党紧扣“学思想、强党性、重实践、建新功”总要求，聚焦主题主线，

明确目标任务，突出以学铸魂、以学增智、以学正风、以学促干，与做好开局之年工作紧密结合，着力解决制约高质量发展问题、群众急难愁盼问题、党的建设突出问题，达到预期目的，取得明显成效。

会议强调，要持续加强理论武装，教育引导党员干部通过坚持学习党的创新理论，悟规律、明方向、学方法、增智慧，固本培元、凝心铸魂；要持续推动解决问题，继续抓好整改整治、建章立制，让人民群众切实感受到解决问题的实际成效；要持续改进作风，落实“四下基层”，走好新时代群众路线，纠治形式主义、官僚主义，切实抓好整治形式主义为基层减负工作；要持续夯实基层基础，推进以党建引领基层治理，充分发挥基层党组织战斗堡垒作用和党员先锋模范作用；要持续抓好落实，重实干、做实功、求实效，更好将主题教育成果转化为推动高质量发展的成效。各级党委（党组）要把巩固拓展主题教育成果作为重大政治任务，扛起主体责任，不折不扣抓好落实。

会议指出，党的十八大以来，我们党先后3次修订《中国共产党巡视工作条例》，不断推动巡视工作深化发展，完善党的自我革命制度规范体系。要坚持政治巡视定位，把“两个维护”作为根本任务，紧盯权力和责任，紧盯“一把手”和领导班子，紧盯群众反映强烈的问题，推进政治监督具体化、精准化、常态化。要在强化巡视整改上见真章、求实效，压实整改责任，完善整改机制，综合用好巡视成果，深化标本兼治。要充分发挥巡视综合监督作用，加强巡视与其他监督的贯通协调，形成监督合力。要以巡视带巡察，发挥上下联动的系统优势，扎牢织密监督网。要抓好《条例》学习宣传贯彻，加强巡视队伍自身建设，不断提高巡视工作规范化水平。

会议还研究了其他事项。

国务院国资委：瞄准国家农业“卡脖子”技术领域强化科技攻关，加大专业化整合力度

香港万得通讯社报道，1月30日，国务院国资委党委书记、主任张玉卓到中国农业发展集团有限公司调研，强调要深入学习贯彻习近平总书记关于“三农”工作的重要指示精神，贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持立足“三农”、服务“三农”宗旨，不断增强核心功能、提高核心竞争力，自觉肩负保障国家粮食安全、促进种业振兴的使命责任，以实际行动践行“两个维护”，进一步提高政治站位，切实加强党的领导和党的建设各项工作，以高质量党建

引领保障高质量发展。

张玉卓主持召开座谈会听取企业改革发展、生产经营、党的建设等工作情况汇报，详细了解企业在种业、水产、畜牧、农业服务业等板块的发展情况，对中国农发集团立足“三农”强化战略引领、加快产业整合、提高科技兴农能力、持续深化改革等方面所付出的努力予以肯定。

张玉卓强调，要统一思想、提高认识，以更高站位、更严要求、更实举措抓好党的政治建设，抓好贯彻落实习近平总书记重要指示批示这个重大政治任务，做实“第一议题”制度，健全完善贯彻落实工作台账，推动党中央决策部署落实落细。要切实加强党的领导党的建设，压实管党治党责任，抓好重点问题整改，完善有关制度机制，夯实党建基层基础，加强企业领导人员和人才队伍建设，促进党建与业务深度融合，加强党风廉政建设和反腐败工作，把全面从严治党向纵深推进。要全力以赴做好当前改革发展重点工作，在扩大有效投资、布局战略性新兴产业上靠前发力，聚焦主责主业强化企业功能使命，瞄准国家农业“卡脖子”技术领域强化科技攻关，加大专业化整合力度，推动资源向主业集中、向优势企业集中。要抓好重点领域风险防控，严守生态保护红线，积极发展绿色农业，着力防范化解经营风险，强化投资管控，从严抓好安全隐患大排查大整治，针对渔业、工程等重点领域狠抓安全管理，坚决防止重特大生产安全事故发生，为企业改革发展营造良好环境。

国务院国资委有关厅局负责同志参加调研。

1月官方制造业PMI为49.2，综合PMI为50.9

香港万得通讯社报道，1月31日，中国1月官方制造业PMI为49.2，前值49。

一、中国制造业采购经理指数运行情况

1月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月上升0.2个百分点，制造业景气水平有所回升。

从企业规模看，大型企业PMI为50.4%，比上月上升0.4个百分点，高于临界点；中型企业PMI为48.9%，比上月上升0.2个百分点，低于临界点；小型企业PMI为47.2%，比上月下降0.1个百分点，低于临界点。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商

配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为 51.3%，比上月上升 1.1 个百分点，表明制造业生产景气度有所回升。

新订单指数为 49.0%，比上月上升 0.3 个百分点，表明制造业市场需求景气度有所改善。

原材料库存指数为 47.6%，比上月下降 0.1 个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。

从业人员指数为 47.6%，比上月下降 0.3 个百分点，表明制造业企业用工景气度下降。

供应商配送时间指数为 50.8%，比上月上升 0.5 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间持续加快。

二、中国非制造业采购经理指数运行情况

1 月份，非制造业商务活动指数为 50.7%，比上月上升 0.3 个百分点，高于临界点，表明非制造业延续平稳扩张走势。

三、中国综合 PMI 产出指数运行情况

1 月份，综合 PMI 产出指数为 50.9%，比上月上升 0.6 个百分点，继续高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体持续扩张。。

地产项目“白名单”火速落地，城投开发项目预计先获益

市场翘首期待的房地产项目“白名单”出炉。

1 月 30 日晚间，据《中国建设报》消息，目前，广西南宁市已建立房地产融资协调机制，并向当地金融机构推送了第一批 107 个房地产项目“白名单”。其中，“白名单”中的北投荷院项目已获得民生银行南宁分行 3.3 亿元开发贷款。

截至发稿，至少还有重庆、昆明、青岛等地筛选出首批地产项目“白名单”，并将名单推送至当地主要银行。

有银行业人士对第一财经记者表示，相比房企“白名单”，地产项目“白名单”风险系数更低且盈利前景更清晰，银行放贷动力更足，但真正的优质项目较为稀缺，可能会比较抢手，城投开发项目预计将优先推进。

多位银行业人士表示，会根据名单自主评估和决策，按照市场化、法治化方式对接，风控标准不会放松，关键仍是闭环管理，保证专款专用。

鲍威尔称三月份不太可能降息

香港万得通讯社报道，美联储主席鲍威尔周三说，在3月份的下次会议上，美联储可能不会对通货膨胀的路径感到足够满意，不会降息。

“根据今天的会议，我想告诉你，我认为委员会不太可能在3月份的会议上达到信心水平，确定3月份是采取行动的时机。但这还有待观察。”

这一声明是在美联储1月份会议后的新闻发布会上发表的。在那次会议上，美联储维持基准利率不变。鲍威尔在早些时候的新闻发布会上确实表示，降息可能会在今年的某个时候开始。

由于美联储主席粉碎了交易员希望美联储在经济衰退之前尽早降息的希望，股市跌至日低。道琼斯工业平均指数下跌超300点，纳指重挫2.2%。

美联储周三早些时候发布的政策声明中包括了几项调整，表明美联储不考虑进一步加息，但尚未准备降息。鲍威尔的言论似乎向交易员澄清，这一立场至少还会持续一次会议。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，美国1月ADP就业人数增加10.7万人，预期增14.5万人，前值自增16.4万人修正至增15.8万人。

美国2023年第四季度劳工就业成本环比上升0.9%，预期1%，前值1.1%；薪资环比增长0.9%，前值1.2%；福利环比增加0.7%，前值0.9%。

美国上周MBA 30年期固定抵押贷款利率为6.78%，前值6.78%；抵押贷款申请活动指数为202.5，前值218.2；抵押贷款购买指数为154.5，前值174.3；抵押贷款再融资活动指数为445.6，前值438.4。

英国1月Nationwide房价指数同比下降0.2%，预期降0.9%，前值降1.8%；环比上升0.7%，预期升0.1%，前值持平。

德国1月CPI同比初值上升2.9%，预期升3%；环比初值上升0.2%，预期

升 0.2%。德国 1 月季调后失业率为 5.8%，预期 5.9%，前值 5.9%；季调后失业人数减少 0.2 万人，预期增 1.1 万人，前值增 0.5 万人。

法国 1 月 CPI 初值同比上涨 3.1%，预期 3.2%，2023 年 12 月终值 3.7%；环比下降 0.2%，预期降 0.1%，2023 年 12 月终值升 0.1%。

瑞士 1 月 ZEW 投资者信心指数-19.5，前值-23.7；经济现况指数 5.6，前值 13.1。

日本 1 月家庭消费者信心指数为 38，预期 37.5，前值 37.2。

澳大利亚 2023 年第四季度 CPI 同比上涨 4.1%，预期 4.3%，前值 5.4%；12 月末季调 CPI 同比上涨 3.4%，预期 3.7%，前值 4.3%。。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

钟哲元, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券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的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真: 010-85556155 网址: www.crsec.com.cn