

当前各大机构对于两会的预期如何？

核心观点：

1) GDP 增速目标

当前各大机构对于今年的 GDP 增速目标较为一致，普遍是 5% 或者 5% 以上。

2) 通胀目标

各大研究机构对于今年 CPI 目标增速均为 3% 左右，与 2022 年保持一致。

3) 就业目标

就业目标预计与之前保持一致，即失业率控制在 5.5% 以内，也有预期为 5.5% 左右，新增城镇就业均在 1100 万人以上。

4) 货币政策

对于货币政策，目前各大机构普遍预期将精准发力，结构性货币政策将继续发挥强有力的作用。政策目标依然是保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

5) 财政政策

预期一般预算赤字率在 3% 左右，新增专项债规模不低于去年的 3.65 万亿，在具体数值上有一定的差异，多为 3.65—4 万亿之间。其他方面，减税降费继续，但规模小于 2022 年。

6) 其他重点政策

其他重点政策将聚焦稳增长以及房地产。稳增长方面，消费是主要抓手，住房改善、绿色家电、养老服务等将是促消费的重点领域。房地产方面，整体基调保持积极，供需端政策整体将继续发力。但在积极程度上有一定差异，譬如部分机构认为将突出支柱地位。

风险提示 政策变化

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究院

戴朝盛

daichaosheng@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0014822

潘响

panxiang@nawaa.com

期货从业资格证号

F03107845

目录

第 1 章	当前各大机构对于两会的预期如何?	3
1.1.	重要经济指标	3
1.2.	政策预期.....	4
	免责声明.....	7

第1章 当前各大机构对于两会的预期如何？

3月5日，全国人民代表大会和政协会议即将在北京召开。2023年是疫情限制政策放开后的第一年，也是新一届领导人主政的第一年，政策将如何部署？市场对此充满期待。我们在此整理了当前各大机构对于两会政策的预期。

1.1. 重要经济指标

GDP 增速目标

当前各大机构对于今年的 GDP 增速目标较为一致，普遍是 5% 或者 5% 以上。

表 1.1.1：各大机构对于今年 GDP 增速目标预测

序号	机构	GDP 增速预期
1	中信建投证券	GDP 增速目标将设定在 5% 左右或 5% 以上
2	西部证券	预计 2023 年全国的经济增速目标在 5% 左右。
3	光大证券	GDP 方面，预计目标设定为“5% 以上”
4	中证鹏元	预计将 2023 年全国 GDP 增速目标设置在 5% 以上
5	华福证券	2023 年两会制定的 GDP 增速目标或将在 5% 以上。
6	华西证券	预计 GDP 增速目标 5% 左右

资料来源：各大研报 南华研究

通胀目标

各大研究机构对于今年 CPI 增速均为 3% 左右，与 2022 年保持一致。

表 1.1.2：各大机构对于今年通胀增速目标预测

序号	机构	通胀增速预期
1	中信建投证券	CPI 目标值维持 3% 不变
2	西部证券	预计 CPI 目标为 3% 左右
3	中证鹏元	稳就业稳物价的目标预计仍与 2022 年保持一致，CPI 增速预计仍是保持在 3% 左右
4	华西证券	预计 CPI 目标为 3% 左右，关注核心通胀上行情况
5	华福证券	全国两会所提出的通胀涨幅预计在 3% 左右

资料来源：各大研报 南华研究

就业目标

就业目标基本也没有什么悬念，预计与之前保持一致，失业率控制在 5.5% 以内，也有预期为 5.5% 左右，新增城镇就业均在 1100 万人以上。

表 1.1.3: 各大机构对于今年就业市场目标预测

序号	机构	就业目标预期
1	中信建投证券	城镇调查失业率依旧将控制在 5.5%以内, 预计今年城镇新增就业仍将不低于 1100 万人
2	西部证券	调查失业率 5.5%左右, 新增城镇就业 1100 万人以上
3	中证鹏元	城镇调查失业率控制在 5.5%以内
4	华西证券	新增城镇就业 1100 万人以上

资料来源: 各大研报 南华研究

1.2. 政策预期

货币政策

对于货币政策, 目前各大机构普遍预期将精准发力, 结构性货币政策将继续发挥强有力的作用。政策目标依然是保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配, 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

表 1.2.1: 各大机构对于今年货币政策目标预测

序号	机构	货币政策预期
1	中信建投证券	货币政策基调是“精准有力”, 侧重结构性发力。
2	西部证券	全年信贷规模可能在 20 万亿元左右, 社融增速则会在 9%以上
3	中证鹏元	重点关注如何精准有力。结构性货币政策继续发力, 总量的降息降准仍有必要。保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配, 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
4	华西证券	政策基调: 精准有力, 保持流动性合理充裕。 政策目标: 保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配, 保持宏观杠杆率基本稳定, 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
5	华福证券	结构性发力, 精准灌溉, 今年 MLF 与 LPR 的利率或保持整体稳定, 会有类似定向降准、PSL 等的结构性货币政策工具出台

资料来源: 各大研报 南华研究

财政政策

预期一般预算赤字率在 3%左右, 新增专项债规模不低于去年的 3.65 万亿, 在具体数值上有一定的差异, 多为 3.65—4 万亿之间。其他方面, 减税降费继续, 但规模小于 2022 年。

表 1.2.2：各大机构对于今年财政政策目标预测

序号	机构	财政政策预期
1	中信建投证券	转移支付推动财力下沉、专项债稳投资、留抵退税力度弱化以及关注地方政府债务风险
2	西部证券	预计一般预算赤字率目标 3%左右，新增地方专项债约 4 万亿元
3	中证鹏元	重点关注如何加力提效。兼顾当前和可持续发展，有必要适当提高赤字率至 3%左右（2022 年为 2.8%）。新增专项债规模有望不低于去年，扩大至 3.65-4 万亿之间，保持适当支出规模。减税降费仍将继续，但规模将小于去年。
4	华西证券	预计今年一般预算赤字率目标将上调至 3%左右（2022 年为 2.8%），新增地方专项债保持相当体量：预计一般国债约 3 万亿，一般地方政府债约 9000 亿，地方政府专项债约 4 万亿，新增政府债券合计约 7.9 万亿。
5	华福证券	转移支付、财力下沉，今年的财政赤字率或将在 3%左右，主要以中央负债为主导。

资料来源：各大研报 南华研究

其他重点政策

其他重点政策将聚焦稳增长以及房地产。稳增长方面，消费是主要抓手，住房改善、绿色家电、养老服务等将是促消费的重点领域。房地产方面，整体基调保持积极，供需端政策整体将继续发力。但在积极程度上有一定差异，譬如部分机构认为将突出支柱地位。

表 1.2.3：各大机构对于今年重点领域政策预测

序号	机构	重点政策预期
1	中信建投证券	<p>稳增长政策：以消费为主要抓手全力释放内需潜力；</p> <p>安全政策：预计国家总体安全观在政府工作报告中将单独成章，将着重针对粮食、能源、产业链供应链以及财政金融风险等展开论述。</p> <p>房地产政策：突出支柱地位，“三支箭”合力确保房地产市场平稳发展</p> <p>产业政策：建设现代化产业体系为抓手，推动战略性新兴产业集群融合发展，以数字经济为制造业注入动能</p> <p>外资外贸：做好吸引外资和稳定外贸两项重点工作</p>
2	西部证券	恢复和扩大消费将继续是全国“两会”关注的重点之一，其中住房改善、绿色家电、养老服务等将是促消费的重点领域。
3	华西证券	基建投资目标为：重点聚焦“十四五”规划 102 项重大工程，加强交通、能源、水利等重大基础设施建设。

		<p>促消费：预计恢复和扩大消费将继续是全国“两会”关注的重点之一，住房改善、绿色家电、新能源汽车和养老服务等将是促消费的重点领域。</p> <p>退税减税降费：今年主要是减税降费政策的延续，新增减税降费及退税约为 1.5 万亿元，规模较 2022 年将有所回落。</p>
4	华福证券	<p>稳增长政策：扩大内需，提振消费，两会会继续围绕内需出台系列配套政策，并集中在消费、投资方向发力；</p> <p>房地产政策：平稳过渡，2023 年房地产政策的整体基调保持积极，全国两会或将继续从地产供及需求两侧发力，供给侧来看，“房住不炒”的主旋律下，保交楼和风险处理会继续推进；需求侧来看，保障性住房以及购房便利政策依旧值得关注；</p>

资料来源：各大研报 南华研究

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州市上城区富春路 136 号横店大厦 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点