

2020年10月16日

证券研究报告·宏观定期报告

宏观周报（10.12-10.16）



多重礼包大派送，经济特区再出发

摘要

一周大事记

国内：数字货币进程加速，国企改革明确未来三年“施工图”。10月9日，深圳市人民政府联合人民银行开展数字人民币红包试点，是迄今为止国内最大规模的一次面向公众的测试，落地进程有望提速；10月11日，中共中央办公厅、国务院办公厅对外发布《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020-2025年）》，赋予深圳在重点领域和关键环节改革上更多自主权；10月12日，国务院国资委副主任翁杰明等在国务院政策例行吹风会上介绍国企改革三年行动情况，并表示不会在国企和民企的兼并重组和专业化整合方面设置界限，并且鼓励推进国企上市；10月14日，习近平总书记出席深圳经济特区建立40周年庆祝大会，对新时代深圳经济特区建设提出六项明确要求；10月15日，第128届广交会官网平台正式启动，广交会作为“中国第一展”，将为完成全年外贸促稳提质目标任务奠定重要基础。

海外：全球经济面临萎缩，美国复苏脚步放缓。当地时间10月12日，欧洲央行行长拉加德在会谈时强调，在新冠疫情危机期间，不应“突然中止”政府援助或者短期工作相关支持；北京时间10月13日晚，最新发布的《世界经济展望》预测，2020年全球经济将萎缩4.4%，收缩幅度较6月时的预测有所下调；当地时间10月13日，经季节性调整后，美国9月消费者物价指数CPI较上月增长0.2%，连续第四个月回升，但增速为5月以来最慢；10月13日，美国众议院议长佩洛西重申，不会接受特朗普关于新冠病毒援助计划的最新提议，意味着在大选前实施财政刺激计划的前景更趋黯淡。

● **高频数据**：上游：原油价格小幅回升，铁矿石、阴极铜价格回落；中游：生产资料价格指数回升，高炉开工率小幅回落；下游：房地产销售周环比回升，乘用车销售表现较强；物价：蔬菜价格小幅下降，猪肉价格持续回落。

● **下周重点关注**：中国第三季度GDP总量，日本9月商品贸易帐（周一）；美国9月新屋开工年化月率（周二）；英国9月CPI年率（周三）；德国11月Gfk消费者信心指数（周四）；欧元区10月Markit制造业PMI，美国10月Markit制造业PMI（周五）。

● **风险提示**：全球疫情二次爆发，美国大选对市场产生不确定性冲击。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-58251911

邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：王润梦

电话：010-58251904

邮箱：wangrm@swsc.com.cn

相关研究

1. “1时代”会持续多久？
(2020-10-15)
2. 金融“活水”流长，保实体经济是王道
(2020-10-15)
3. 进口大幅回升，宅经济热度不减
(2020-10-13)
4. 它来了，赚钱的机会可不止“红包雨”——数字货币系列研究（一）
(2020-10-12)
5. 假日数据出炉，房产销售降温了
(2020-10-11)
6. 海内外分化加剧，这个国庆瓜很多
(2020-10-07)
7. 经济稳复苏，小企业扬眉吐气
(2020-09-30)
8. “双循环”持续推进，乡村振兴再获支持
(2020-09-25)
9. 坐着云起时——2020年四季度宏观经济展望
(2020-09-22)
10. 时逢“金九银十”月，房价会如何？
(2020-09-18)

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：数字货币进程加速，国企改革明确未来三年“施工图”	1
1.2 海外：全球经济面临萎缩，美国复苏脚步放缓	2
2 国内高频数据	3
2.1 上游：原油价格微幅回升，铁矿石、阴极铜价格回落.....	3
2.2 中游：生产资料价格指数回升，高炉开工率小幅回落.....	3
2.3 下游：房地产销售周环比回升，乘用车销售表现较强.....	4
2.4 物价：蔬菜价格小幅下降，猪肉价格持续回落	5
3 下周重点关注	6

1 一周大事记

1.1 国内：数字货币进程加速，国企改革明确未来三年“施工图”

千万红包雨，数字货币落地进程有望提速。10月9日0时起，深圳市人民政府联合中国人民银行开展数字人民币红包试点，开启“2020礼享罗湖”系列促消费活动，发放1000万元人民币“礼享罗湖数字人民币红包”，每个红包金额为200元，共计5万个。10月11日，中共中央办公厅、国务院办公厅对外发布《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020-2025年）》，提出，在中国人民银行数字货币研究所深圳下属机构的基础上成立金融科技创新平台，支持开展数字人民币内部封闭试点测试，推动数字人民币的研发应用和国际合作。深圳此次向普通市民发放5万个数字人民币钱包，是迄今为止国内最大规模的一次面向公众的测试。今年以来，我国央行数字货币的推进速度明显加快，随着数字货币的试点工作陆续展开，落地进程有望提速。

国企改革三年行动方案来了，国企民企兼并重组将不设限。10月12日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，国务院国资委副主任翁杰明等全面介绍了《国企改革三年行动方案》的主要内容。国企改革三年行动重点任务包括：完善中国特色现代企业制度，推进国有经济布局优化和结构调整，积极稳妥深化混合所有制改革，健全市场化经营机制，形成以管资本为主的国有资产监管体制，推动国有企业公平参与市场竞争，推动一系列国企改革专项行动落实落地和加强国有企业党的建设等八个方面。据国资委统计，今年1-8月，中央企业通过投资入股、并购重组、增资扩股等方式引进了超过1700亿元的社会资本，同比增长了28%。此外，国资委还表示不会在国企和民企的兼并重组和专业化整合方面设置界限，并且鼓励推进国企上市。

深圳经济特区成就显著，引领粤港澳大湾区建设。10月11日中共中央办公厅、国务院办公厅对外发布《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020-2025年）》。10月14日上午，深圳经济特区建立40周年庆祝大会在广东省深圳市隆重举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席大会并发表重要讲话，充分肯定了40年来经济特区取得的显著成就，总结了经济特区40年改革开放、创新发展积累的十条宝贵经验，对新时代深圳经济特区建设提出六项明确要求，对经济特区党的建设和精神文明建设作出部署，赋予深圳在重点领域和关键环节改革上更多自主权，支持深圳在更高起点、更高层次、更高目标上推进改革开放。作为大湾区建设的重要引擎，深圳将抓住粤港澳大湾区建设重大历史机遇，推动三地经济运行的规则衔接、机制对接，进一步提升市场一体化水平。深圳40年再出发，乘风破浪，未来可期！

“网上广交会”力促国内国际双循环。10月15日，第128届广交会官网平台将正式启动。本届广交会升级优化“云平台”，提升线上办展水平，继续按16大类商品分设50个展区，预计展位总数约6万个，境内外参展企业约2.5万家，与首届“网上广交会”规模相当。作为世界外贸的“晴雨表”和“风向标”，广交会将向世界展示中国全力保障全球产业链、供应链稳定畅通、努力为世界经济复苏开辟新道路的切实行动。前三季度，我国外贸回稳向好、好于预期。第三季度，我国进出口总值、出口总值和进口总值均创下季度历史新高。以人民币计，我国今年外贸进出口累计增速迎来首次转正，前三季度货物贸易进出口总值同比增长0.7%。在此背景下，广交会作为“中国第一展”，将为完成全年外贸促稳提质目标任务奠定重要基础。

1.2 海外：全球经济面临萎缩，美国复苏脚步放缓

欧央行：政府不应过早停止危机援助。当地时间 12 日，欧洲央行行长拉加德在与国际货币基金组织欧洲部主任阿尔弗雷德·卡默进行会谈时强调，在新冠疫情危机期间，不应“突然中止”政府援助或者短期工作相关支持。她表示，即使经济出现向好趋势，仍希望各国政府能够理解并且在一段时间内继续采取措施。对于欧洲而言，当前的形势的确没到放松警惕、收紧财政和货币政策之时，欧洲的二次疫情来势汹汹使得经济复苏的势头有所减缓，大部分投资者都预测欧洲央行今年会再次扩大其应对新冠疫情的紧急资产购买计划规模。目前，该计划规模已经高达 1.35 万亿欧元，一些分析人士认为下一次的扩大幅度有可能达到 5000 亿欧元，并且会延长购买期限。欧洲央行的下一次管理委员会会议将在 10 月 29 日举行。

全球经济面临萎缩，危机还远未结束。北京时间 10 月 13 日晚，国际货币基金组织在最新发布《世界经济展望》中预测，2020 年全球经济将萎缩 4.4%，收缩幅度较 6 月时的预测有所下调。然而，全球经济的复苏并不均衡。在最新预测中，IMF 将发达经济体今年的预期增速提至 -5.8%，与 6 月相比上调了 2.3 个百分点，然而，将新兴市场和发展中经济体的预期增速降至 -3.3%，较 6 月下调 0.2 个百分点，中国经济今年的预期增速被调高 0.9 个百分点至 1.9%，仍是预计唯一能够实现正增长的国家，并维持对中国在 2021 年将实现全球最快的 8.2% 增速的判断。根据 IMF 的最新预测，全球经济有望在 2021 年回升至 5.2%，这比 6 月时的预测低了 0.2 个百分点，预计 2021 年全球 GDP 水平比 2019 年略高出 0.6%，上述增长预测也意味着全球经济今明年将出现巨大的负产出缺口和高失业率。

美国：复苏前景放缓，通胀增长乏力。当地时间 13 日，美国劳工部公布的数据显示，经季节性调整后，美国 9 月 CPI 较上月增长 0.2%，连续第四个月回升，但增速为 5 月以来最慢。随着经济复苏前景放缓，外界担忧美联储在提振通胀上面临的考验也越来越大，美联储与低通胀的较量或将成为持久战。为避免因过早收紧货币政策扼杀经济复苏前景，上月美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会中公布了政策框架调整计划。根据披露的策略，联邦公开市场委员会承诺将维持联邦基金利率在 0 到 0.25% 的区间不变，直至就业市场恢复到充分就业水平且通胀率回升至 2%，并允许通胀率在一段时间略微超过 2%。然而目前美国通胀并未显示出强劲的反弹迹象，9 月美国 CPI 同比增长 1.4%，仍低于 2% 的既定目标。

财政刺激政策前景黯淡。10 月 13 日，美国众议院议长佩洛西重申，不会接受特朗普关于新冠病毒援助计划的最新提议。在距离大选日还有三周的时候，特朗普试图重振经济刺激谈判，将早先时候提出的 1.6 万亿美元援助数额提高至 1.8 万亿美元，虽然援助资金进一步提高已接近众议院民主党提出的 2.2 万亿美元的水平，但双方在一些政策问题上仍存在很大分歧，包括如何部署医疗援助和分配税收抵免等，两党在上周末关于新刺激方案的谈判并未达成一致。在 1.8 万亿美元援助方案遭遇巨大反对后，美国参议院共和党领袖麦康奈尔最新表态称，将尝试在大选前再次推进仅为 5000 亿美元左右的瘦身版刺激方案，无奈依然遭遇民主党反对，这也意味着美国在大选前实施财政刺激计划的前景更趋黯淡。

2 国内高频数据

2.1 上游：原油价格微幅回升，铁矿石、阴极铜价格回落

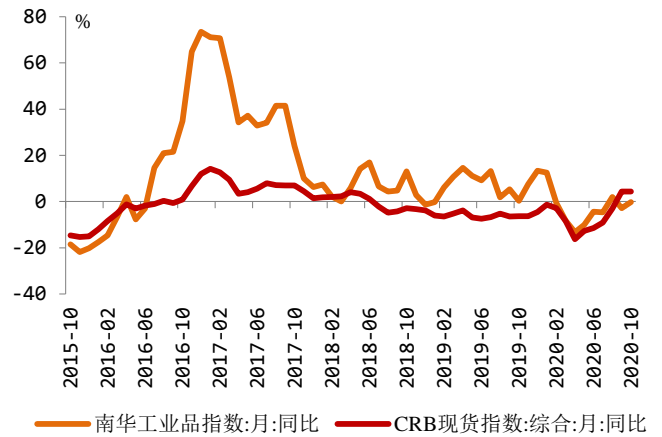
截至 10 月 15 日，本周英国布伦特原油现货均价微幅上升 0.18% 至 41.18 美元/桶，WTI 原油现货均价为 40.41 美元/桶，微幅上升 0.20%。总体来说原油价格依然处于低位，截至 15 日，10 月英国布伦特原油现货均价同比下跌 31.77%，WTI 原油现货均价同比下跌 26.10%，跌幅较上月均有所收窄。铁矿石和阴极铜价格出现回落。截至 10 月 15 日，铁矿石期货结算价周环比下跌 1.48% 至 809.88 元/吨，阴极铜期货结算价为 51345.00 元/吨，周环比下跌 0.17%；截至 10 月 15 日，本周南华工业品价格指数均值为 2226.38 点，环比上升 0.03%，截至 10 月 14 日，CRB 现货综合指数均值 410.40，周环比上升 0.91%。

图 1：原油现货价格同比跌幅收窄



数据来源：wind、西南证券整理

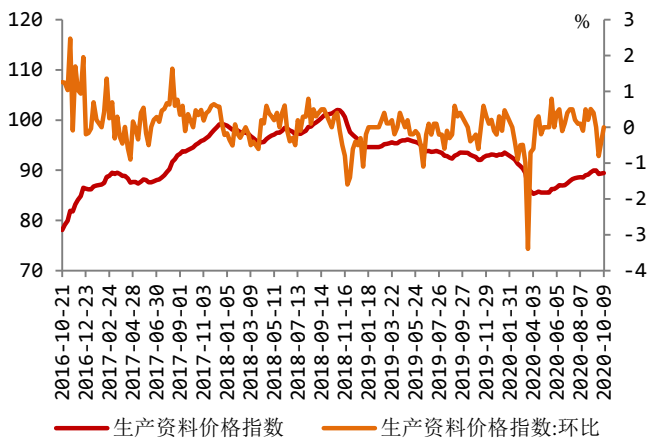
图 2：南华工业品指数同比降幅收窄，CRB 现货指数微幅上升



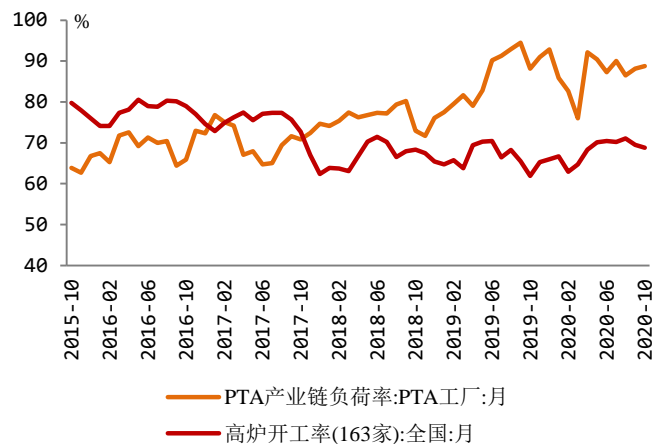
数据来源：wind、西南证券整理

2.2 中游：生产资料价格指数回升，高炉开工率小幅回落

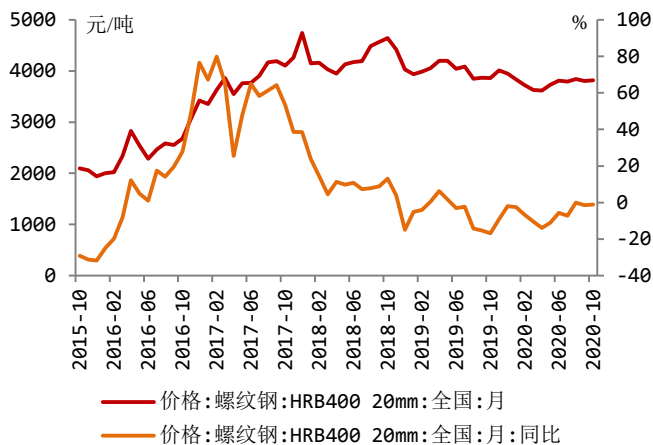
截至 10 月 9 日，生产资料价格指数为 89.42，与节前一周相比上升 0.20%；截至 10 月 14 日，10 月 PTA 产业链负荷率达 88.74%，较上月上升 0.59 个百分点；截至 10 月 9 日，10 月全国高炉开工率为 68.78%，较 9 月下降 0.72 个百分点；截至 10 月 15 日，10 月螺纹钢价格环比上升 0.27% 至 3817.67 元/吨，同比下降 1.20%；截至 10 月 15 日，10 月水泥价格指数 147.49，月环比上升 2.87%，同比下降 2.74%，动力煤价格为 607.67 元/吨，月环比上升 5.27%，同比上升 6.44%。

图 3: 生产资料价格指数回升


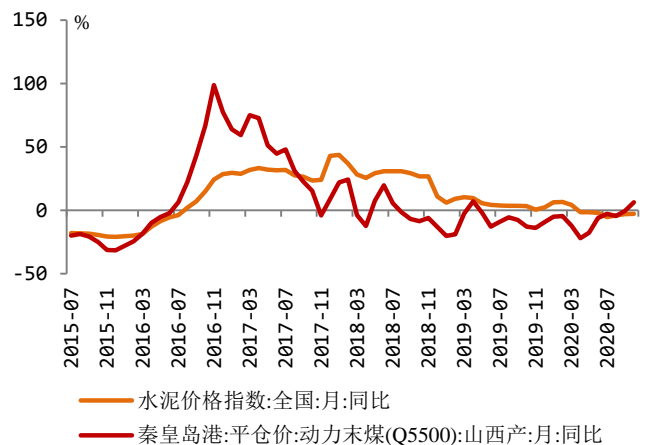
数据来源: wind、西南证券整理

图 4: PTA 产业链负荷率小幅上升, 高炉开工率小幅下降


数据来源: wind、西南证券整理

图 5: 螺纹钢价格小幅上升


数据来源: wind、西南证券整理

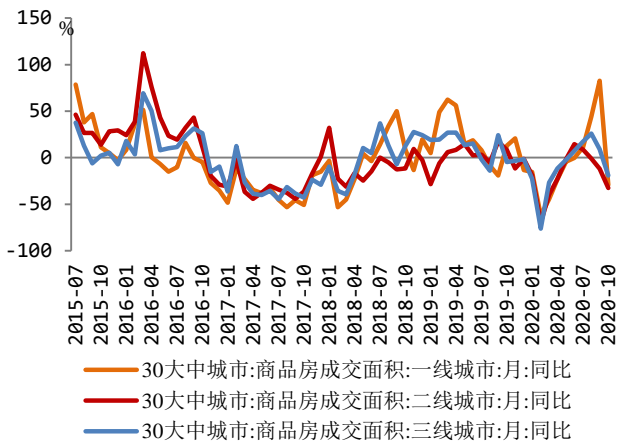
图 6: 水泥价格同比降幅收窄, 动力煤价格同比大幅转正


数据来源: wind、西南证券整理

2.3 下游: 房地产销售周环比回升, 乘用车销售表现较强

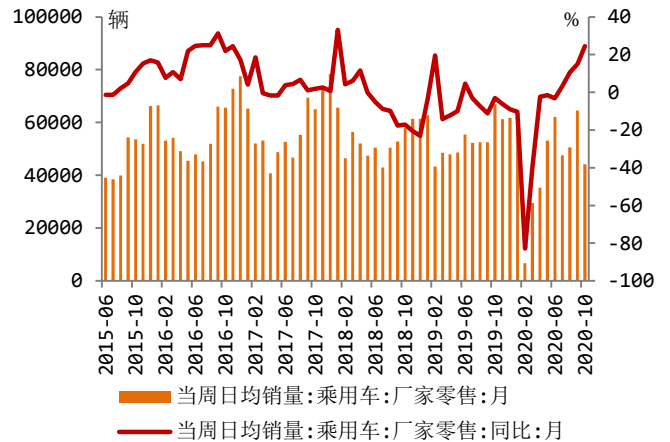
截至 10 月 14 日, 上周 30 个大中城市商品房成交面积周环比出现回升, 月环比下降 43.99%, 月同比下降 27.81%, 一、二、三线城市月同比增速分别为-29.30%、-32.74%和-19.18%; 上周, 100 个大中城市成交土地占地面积环比增速-51.30%, 一、二、三线城市环比增速分别为-23.75%、-45.71%和-59.05%, 上周, 二线城市土地溢价率较高, 为 3.62%, 一、三线城市土地溢价率分别为 0.70%和 0.47%。10 月 15 日, 乘联会公布的数据显示, 10 月第二周的日均零售是 6.4 万辆, 同比增长 43%, 环比 9 月同期销量增长 50%, 表现较强。

图 7: 30 大中城市中各线城市商品房销售同比均下降



数据来源: wind、西南证券整理

图 8: 乘用车零售销量与增速



数据来源: wind、西南证券整理

2.4 物价: 蔬菜价格小幅下降, 猪肉价格持续回落

截至 10 月 15 日, 本周农产品价格指数均值 120.46, 环比上周下降 0.78%。蔬菜价格小幅下降, 猪肉价格持续回落。截至 10 月 15 日, 本周 28 种重点监测蔬菜批发均价为 4.67 元/公斤, 较上周下跌 1.06%, 猪肉平均批发价下降 2.93%至 42.96 元/公斤。

图 9: 农产品价格指数回落

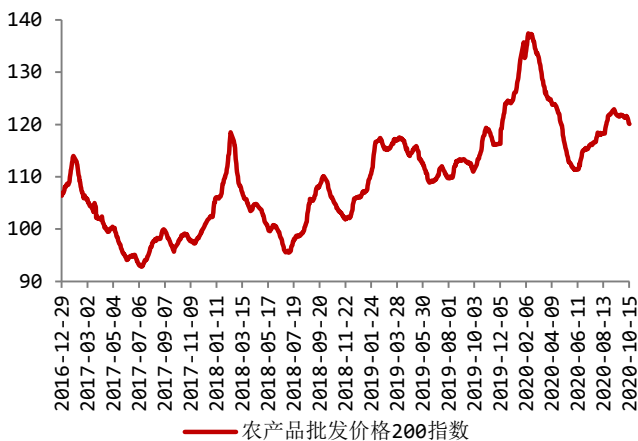
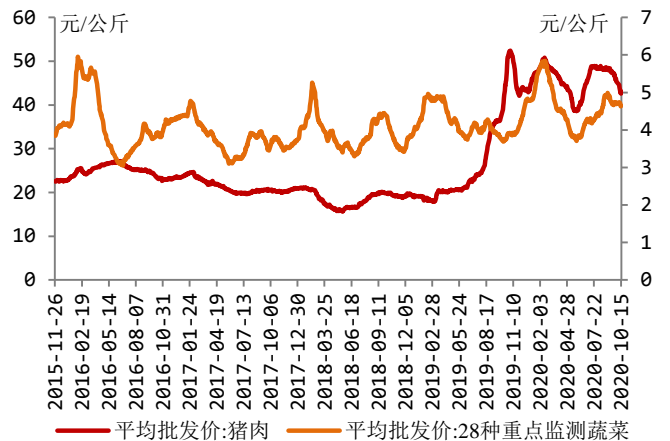


图 10: 蔬菜价格小幅下降, 猪肉价格持续回落



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_2029

