

2020 年 10 月 11 日

证券研究报告—宏观周报

宏观周报：制造业 PMI 继续向好，小型企业景气度上升

证券分析师： 刘思佳
执业证书编号： S0630516080002
电话： 021-20333778
邮箱： liusj@longone.com.cn

相关研究报告

制造业 PMI 继续维持在荣枯线上方，小型企业 PMI 明显反弹。统计局公布 2020 年 9 月官方制造业 PMI 为 51.5%，较前值上升 0.5 个百分点，连续 7 个月维持在荣枯线以上，经济继续回升。从分项指数来看，生产指数上升 0.5 个百分点至 54.0%；新订单指数上升 0.8 个百分点至 52.8%，供需两端均连续 7 个月维持在荣枯线上方，新订单指数连续 5 个月上升，表明需求持续转好。新出口订单 50.8%，较前值上升 1.7 个百分点，疫情之后首次重回荣枯线上方，海外需求在复工后也在同步转好，但目前来看欧洲疫情明显反弹，后期若封城重启或会影响外需的复苏。小型企业 PMI 重返荣枯线以上。9 月，大、中、小型企业 PMI 分别为 52.5%，50.7%和 50.1%，其中小型企业 6 月份以来首次升至荣枯线以上，景气回升既有制造业传统生产旺季到来的利好，也得益于一系列针对小微企业的纾困帮扶政策。总的来看，下半年在政策保持定力的影响下，经济有望继续复苏。同时内外需共振的基本面没有改变，内需基建仍是主线，地产投资韧性仍存，同时消费也在 8 月转正，外需方面国外复工外需逐步好转，常规出口需求正在恢复，欧洲疫情反复，印度疫情继续高增，防疫物品高出口仍将持续。国内方面，受疫情影响较大的小型企业景气度重回荣枯线上方，表明政策支持出现了一定的效果。整体来看，下半年经济有望继续保持相对较快增长。

国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》。《意见》指出，坚持市场化、法治化方向，按照深化金融供给侧结构性改革要求，加强资本市场基础制度建设，坚持存量与增量并重、治标与治本结合，发挥各方合力，强化持续监管，优化上市公司结构和发展环境，使上市公司运作规范性明显提升，信息披露质量不断改善，突出问题得到有效解决，可持续发展能力和整体质量显著提高。《意见》提出了六个方面 17 项重点举措。

文旅部：八天长假共接待国内游客 6.37 亿人次，同比恢复近八成。10 月 8 日，文化和旅游部发布信息显示：综合各地旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商的数据，经中国旅游研究院测算，八天长假期间，全国共接待国内游客 6.37 亿人次，按可比口径同比恢复 79.0%；实现国内旅游收入 4665.6 亿元，按可比口径同比恢复 69.9%。

特朗普经治疗后重返白宫，第二场总统候选人辩论取消。美国总统特朗普 10 月 1 日在社交媒体上说，他和夫人梅拉尼娅新冠病毒检测结果均呈阳性，将马上进入隔离和康复程序。之后，正在接受新冠治疗的美国总统特朗普于美国东部时间 10 月 5 日傍晚离开国家军事医疗中心并返回白宫，其医疗团队说，他尚未痊愈，但他达到出院标准，他将在回到白宫后接受全天候医疗护理。而备受瞩目的大选第二场候选人辩论被决定取消。美国总统辩论委员会 10 月 9 日宣布，原定于 15 日举行的第二场总统候选人辩论取消，委员会将专注于筹备本月 22 日的最后一场辩论。

正文目录

1. 国内外疫情情况.....	3
2. 宏观点评	5
2.1. 制造业 PMI 继续维持在荣枯线上方，小型企业 PMI 明显反弹.....	5
3. 最新资讯	7
3.1. 国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》	7
3.2. 国常会：部署进一步做好稳就业.....	7
3.3. 央行决定将远期售汇业务的外汇风险准备金率下调为 0.....	8
3.4. 文旅部：八天长假共接待国内游客 6.37 亿人次，同比恢复近八成.....	8
3.5. 9 月外储结束五连升.....	8
3.6. 特朗普经治疗后重返白宫，第二场总统候选人辩论取消.....	8
3.7. 美国众议院议长佩洛西驳斥特朗普批准的 1.8 万亿经济刺激方案.....	9
3.8. 美联储会议纪要：缺乏进一步财政支持威胁美国经济复苏.....	9
3.9. 美 2020 财年预算赤字增至 3.1 万亿美元 GDP 占比创 1945 年来新高.....	9
4. 经济增长	10
5. 通货膨胀	10
6. 流动性.....	12
7. 下周将公布的重要经济数据及财经大事.....	14

图表目录

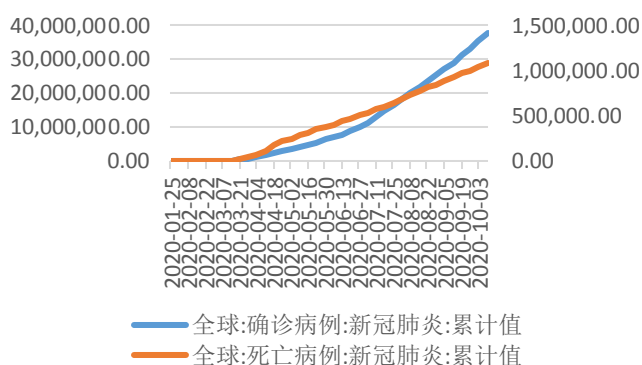
图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例).....	3
图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例).....	3
图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例).....	3
图 4 (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例，例).....	4
图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例，例).....	4
图 6 (制造业 PMI 及新订单新出口订单分项，%)	5
图 7 (制造业 PMI 五大分项指数，%).....	5
图 8 (大中小型企业 PMI，%).....	6
图 9 (主要原材料购进价格及出厂价格指数，%).....	6
图 10 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米).....	10
图 11 (高炉开工率，%).....	10
图 12 (波罗的海干散货指数 BDI，点).....	10
图 13 (中国出口集装箱运价指数，点).....	10
图 14 (猪肉平均批发价，元/公斤).....	11
图 15 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100).....	11
图 16 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100).....	11
图 17 (螺纹钢期货收盘价，元/吨).....	11
图 18 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/吨).....	11
图 19 (水泥价格指数，点).....	12
图 20 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000).....	12
图 21 (公开市场货币净投放累计，亿元).....	12
图 22 (公开市场货币净投放，亿元).....	13
图 23 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%)	13
图 24 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%).....	13
图 25 (中债国债到期收益率 10 年期，%).....	13
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事.....	14

1. 国内外疫情情况

全球确诊病例继续上升，周新增确诊人数继续创新高。10月10日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 3748.4 万例，较上周新增 231.1 万例，较上周多增 24.09 万例。同期中国累计确诊病例 8557 例，较上周新增 107 例，较上周多增 8 例，均为境外输入性确诊病例。

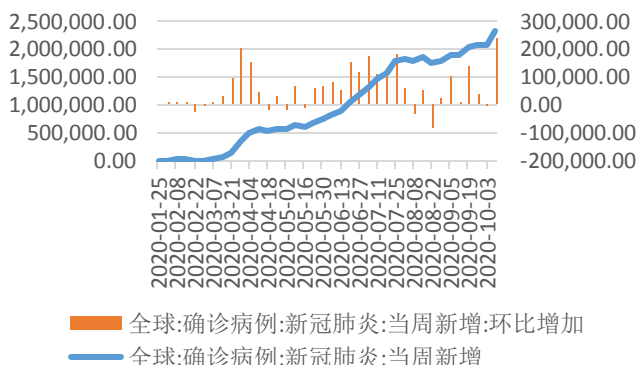
欧洲疫情继续反弹。10月10日当周，印度、美国、巴西、法国、英国、俄罗斯、西班牙、伊朗、意大利、德国新增确诊病例分别为 504130、344659、185007、112248、110911、80582、71180、28134、26743、23432 例。

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例)



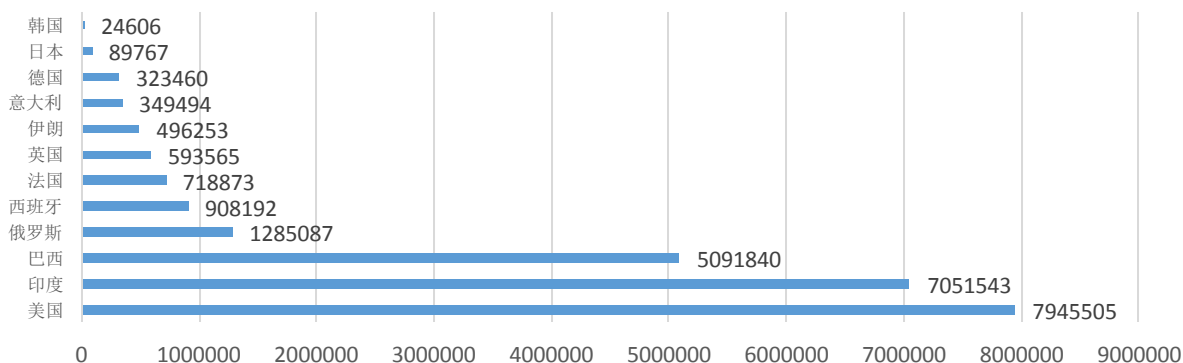
资料来源: Wind、东海证券研究所

图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例)



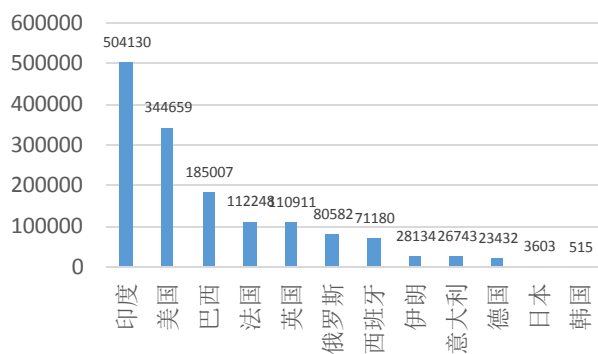
资料来源: Wind、东海证券研究所

图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例)



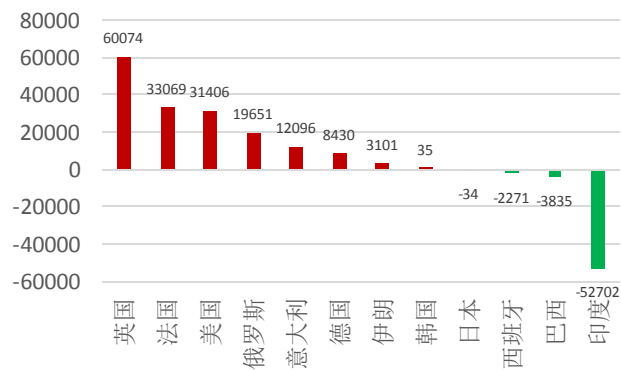
资料来源: Wind、东海证券研究所，截至 2020/10/10

图 4 (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例, 例)



资料来源: Wind、东海证券研究所, 截至 2020/10/10

图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例, 例)



资料来源: Wind、东海证券研究所, 截至 2020/10/10

2. 宏观点评

2.1. 制造业 PMI 继续维持在荣枯线上方，小型企业 PMI 明显反弹

统计局公布 2020 年 9 月官方制造业 PMI 为 51.5%，较前值上升 0.5 个百分点，连续 7 个月维持在荣枯线以上，经济继续回升。

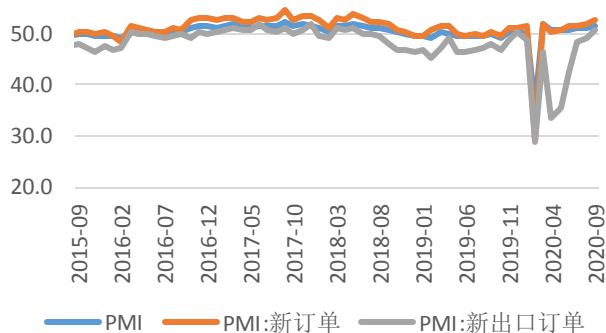
从分项指数来看，生产指数上升 0.5 个百分点至 54.0%；新订单指数上升 0.8 个百分点至 52.8%，供需两端均连续 7 个月维持在荣枯线上方，新订单指数连续 5 个月上升，表明需求持续转好。新出口订单 50.8%，较前值上升 1.7 个百分点，疫情之后首次重回荣枯线上方，海外需求在复工后也在同步转好，但目前来看欧洲疫情明显反弹，后期若封城重启或会影响外需的复苏。进口指数回升 1.4 个百分点至 50.4%。原材料库存指数回升 1.2 个百分点至 48.5%；供应商配送时间指数 50.7%，较前值上升 0.3 个百分点；从业人员指数回升 0.2 个百分点至 49.6%，经济回升下，就业也继续好转。

价格指数继续上涨。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为 58.5%和 52.5%，原材料购进价格指数较上月上升 0.2 个百分点，出厂价格指数较上月回落 0.7 个百分点，虽然出厂价格指数小幅回落，但仍明显高于荣枯线，预计 PPI 降幅将继续收窄。

小型企业 PMI 重返荣枯线以上。9 月，大、中、小型企业 PMI 分别为 52.5%、50.7%和 50.1%，其中小型企业 6 月份以来首次升至荣枯线以上，景气回升既有制造业传统生产旺季到来的利好，也得益于一系列针对小微企业的纾困帮扶政策。

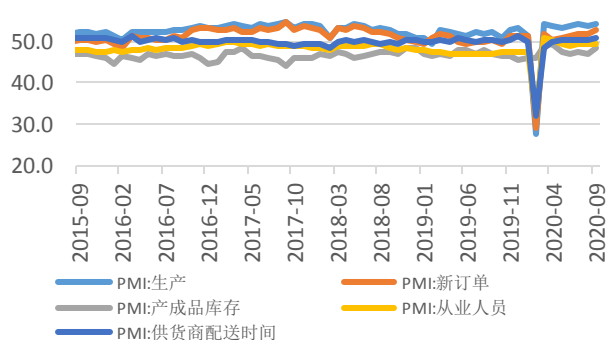
总的来看，下半年在政策保持定力的影响下，经济有望继续复苏。同时内外需共振的基本面没有改变，内需基建仍是主线，地产投资韧性仍存，同时消费也在 8 月转正，外需方面国外复工外需逐步好转，常规出口需求正在恢复，欧洲疫情反复，印度疫情继续高增，防疫物品高出口仍将持续。国内方面，受疫情影响较大的小型企业景气度重回荣枯线上方，表明政策支持出现了一定的效果。整体来看，下半年经济有望继续保持相对较快增长。

图 6 (制造业 PMI 及新订单新出口订单分项, %)



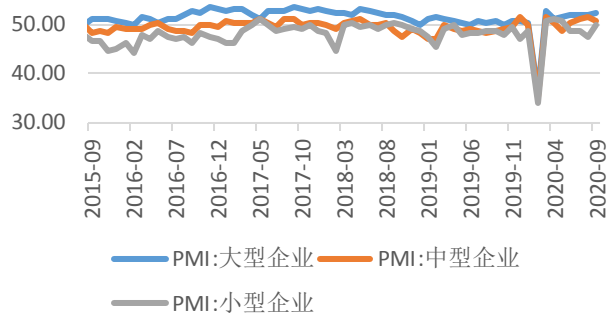
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 7 (制造业 PMI 五大分项指数, %)



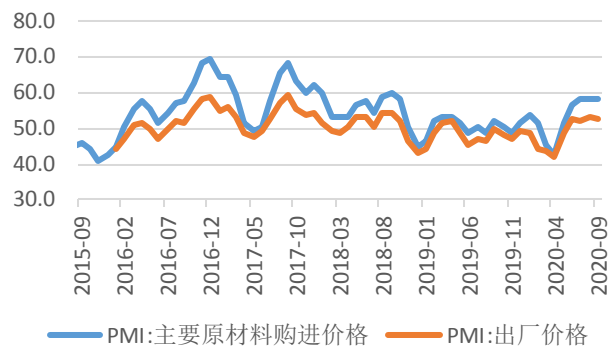
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 8 (大中小型企业 PMI, %)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 9 (主要原材料购进价格及出厂价格指数, %)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

3. 最新资讯

3.1. 国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》

《意见》指出，坚持市场化、法治化方向，按照深化金融供给侧结构性改革要求，加强资本市场基础制度建设，坚持存量与增量并重、治标与治本结合，发挥各方合力，强化持续监管，优化上市公司结构和发展环境，使上市公司运作规范性明显提升，信息披露质量不断改善，突出问题得到有效解决，可持续发展能力和整体质量显著提高。《意见》提出了六个方面 17 项重点举措。

一是提高上市公司治理水平。完善公司治理制度规则，明确控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员的职责界限和法律责任，健全机构投资者参与公司治理的渠道和方式，加快推行内控规范体系，强化上市公司治理底线要求，切实提高公司治理水平。完善分行业信息披露标准，增强信息披露针对性和有效性。

二是推动上市公司做优做强。全面推行、分步实施证券发行注册制，支持优质企业上市。完善上市公司资产重组、收购和分拆上市等制度，允许更多符合条件的外国投资者对境内上市公司进行战略投资。完善上市公司再融资发行条件。探索建立对机构投资者的长周期考核机制，吸引更多中长期资金入市。健全激励约束机制。

三是健全上市公司退出机制。严格退市监管，完善退市标准，简化退市程序，严厉打击恶意规避退市行为，加大对违法违规主体的责任追究力度。畅通主动退市、并购重组、破产重整等上市公司多元化退出渠道。

四是解决上市公司突出问题。积极稳妥化解上市公司股票质押风险，坚持控制增量、化解存量，强化场内外一致性监管，强化风险约束机制。对已形成的资金占用、违规担保问题，要限期予以清偿或化解。强化应对重大突发事件政策支持。

五是提高上市公司及相关主体违法违规成本。加大对欺诈发行、信息披露违法、操纵市场、内幕交易等违法违规行为的处罚力度。推动增加法制供给，加重财务造假、资金占用等违法违规行为的行政、刑事法律责任，完善证券民事诉讼和赔偿制度，支持投资者保护机构依法作为代表人参加诉讼。

六是形成提高上市公司质量的工作合力。持续提升监管效能，强化上市公司主体责任，压实中介机构责任，完善上市公司综合监管体系，建立健全信息共享机制，共同营造支持上市公司高质量发展的良好环境。

3.2. 国常会：部署进一步做好稳就业

国务院总理李克强 10 月 9 日主持召开国务院常务会议，部署进一步做好稳就业工作，确保完成全年目标任务；通过《新能源汽车产业发展规划》，培育壮大绿色发展新增长点；决定在粤港澳大湾区部分地方推广实行国际航运相关税收优惠政策，推动更高水平对外开放。

会议指出，保住就业就可以稳住经济基本盘。要继续保市场主体、稳就业岗位。抓好助企纾困和就业创业扶持政策落实，完善减负、稳岗、扩就业措施，对受冲击大、生产经营恢复慢的中小微企业、困难行业加大帮扶。要突出抓好重点群体就业。开展高校毕业生就业创业推进行动和技能培训，提升就业能力，拓展市场化就业渠道，做好对未就业毕业生“不断线”服务。加大对农民工就业服务和创业支持，扩大以工代赈建设领域和实施范

围。强化困难人员就业援助。统筹做好受灾群众、退捕渔民、残疾人等就业工作。要更大释放就业潜力。持续实施职业技能提升行动。压实各方责任，鼓励发展灵活就业，多措并举增加岗位。

适应产业升级趋势和绿色消费新需求，会议通过《新能源汽车产业发展规划》，明确充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，强化企业在技术路线选择等方面的主体地位，更好发挥政府在标准法规制定、质量安全监管等方面作用。引导新能源汽车产业有序发展，推动建立全国统一市场，提高产业集中度和市场竞争力。要加大关键技术攻关，鼓励车用操作系统、动力电池等开发创新。要加强充换电、加氢等基础设施建设，加快形成快充为主的高速公路和城乡公共充电网络。要鼓励加强新能源汽车领域国际合作。要加大对公共服务领域使用新能源汽车的政策支持。

3.3.央行决定将远期售汇业务的外汇风险准备金率下调为 0

10 月 10 日，央行发布公告，今年以来，人民币汇率以市场供求为基础双向浮动，弹性增强，市场预期平稳，跨境资本流动有序，外汇市场运行保持稳定，市场供求平衡。为此，央行决定自 2020 年 10 月 12 日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20%下调为 0。下一步，央行将继续保持人民币汇率弹性，稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

3.4.文旅部：八天长假共接待国内游客 6.37 亿人次，同比恢复近八成

10 月 8 日，文化和旅游部发布信息显示：综合各地旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商的数据，经中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）测算，八天长假期间，全国共接待国内游客 6.37 亿人次，按可比口径同比恢复 79.0%；实现国内旅游收入 4665.6 亿元，按可比口径同比恢复 69.9%。

3.5.9 月外储结束五连升

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_2189

