

“双循环”持续推进，乡村振兴再获支持

摘要

● 一周大事记

国内：对内改革对外开放，双循环格局再进一步。9月21日，国务院印发《中国（北京）、（湖南）、（安徽）自由贸易试验区总体方案》和《中国（浙江）自由贸易试验区扩展区域方案》，赋予自贸试验区更大改革自主权，深入开展差别化探索，加大开放力度，打造对外开放新高地；9月22日，农业农村部在关于政协十三届全国委员会第三次会议第3885号提案答复的函中表示，农业农村部将会同相关部门继续加强对大豆产业的支持力度，证监会也将继续完善大豆期货市场机制，推动提升我国大豆产业的风险管理能力；9月23日，外汇局启动新一轮QDII额度发放，共向18家机构发放QDII额度33.6亿美元，彰显了我国坚定不移扩大对外开放的决心；9月23日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于调整完善土地出让收入使用范围优先支持乡村振兴的意见》，明确指出到“十四五”期末，以省（自治区、直辖市）为单位核算，土地出让收益用于农业农村比例达到50%以上，乡村振兴战略将获得有力的资金支持。

海外：多地疫情卷土重来，复苏之路坎坷依旧。欧盟考虑在年底前提出《数码服务法案》，以增加对科技巨头的惩罚措施，这将大大冲击美国科技巨头在全球的影响力；英国、法国、西班牙等地疫情出现反复，欧洲多国重启防控限制措施，与春季时普遍采取全国范围内的“封城”不同，目前限制措施主要针对疫情严重地区；当地时间9月22日，美联储主席鲍威尔表示美国经济依然充满不确定性，美国财长姆努钦则表示额外的救助法案仍有必要，白宫正在努力达成两党都满意的方案，正持续与国会商讨新一轮刺激方案；9月23日，日本东京商工调查公司公布称，日本1至8月停业或解散的企业比上年同期增长23.9%，全年停业或解散首次超过5万家的可能性上升，新冠肺炎疫情的平息尚无眉目的情况下，陷入“大停业时代”也越来越可能成为现实。

- **高频数据**：上游：原油价格小幅回升，铁矿石、阴极铜价格继续回落；中游：生产资料价格指数走平，高炉开工率继续回落；下游：房地产销售月环比回暖，乘用车销售继续向好；物价：蔬菜价格降幅放缓，猪肉价格小幅下降。
- **下周重点关注**：美国9月达拉斯联储制造业活动指数（周一）；美国总统大选进行首场辩论，美国8月商品贸易帐，欧元区9月工业、服务业景气指数，德国9月消费者物价指数（周二）；中国9月官方制造业、非制造业、综合采购经理人指数，欧元区9月消费者物价指数（周三）；欧元区9月制造业采购经理人指数终值，欧元区8月失业率，美国8月个人消费支出物价指数年率，美国9月ISM制造业指数（周四）；日本8月失业率，日本8月基础货币年率，美国9月失业率（周五）。
- **风险提示**：海外疫情二次爆发，国内外经济复苏不及预期，房地产调控超预期。

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. 坐看云起时——2020年四季度宏观经济展望（2020-09-22）
2. 时逢“金九银十”月，房价会如何？（2020-09-18）
3. 作为前浪，美元还会掀起波澜吗？——美元长短期价值分析（2020-09-17）
4. 高新技术发力，年内经济有哪些期待？（2020-09-15）
5. 复苏是否会放缓？社融数据告诉你答案（2020-09-12）
6. 美国报复性消费来了？（2020-09-12）
7. 通胀的锅，老猪不背了（2020-09-09）
8. 8月出口增速接近两位数，还有哪些暗流涌动（2020-09-07）
9. 前路迷雾遮望眼，美欧日“真愁”（2020-09-04）
10. “双循环”格局下的“扩内需”——动态平衡中的市场机会（2020-09-02）

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：对内改革对外开放，双循环格局再进一步	1
1.2 海外：多地疫情卷土重来，复苏之路坎坷依旧	2
2 国内高频数据	3
2.1 上游：原油价格小幅回升，铁矿石、阴极铜价格继续回落	3
2.2 中游：生产资料价格指数走平，高炉开工率继续回落	3
2.3 下游：房地产销售月环比回暖，乘用车销售继续向好	4
2.4 物价：蔬菜价格降幅放缓，猪肉价格小幅下降	5
3 下周重点关注	6

1 一周大事记

1.1 国内：对内改革对外开放，双循环格局再进一步

对外开放向纵深发展，改革试点任务各有侧重。9月21日，国务院印发《中国（北京）、（湖南）、（安徽）自由贸易试验区总体方案》和《中国（浙江）自由贸易试验区扩展区域方案》（以下统称《方案》）。《方案》提出，赋予自贸试验区更大改革自主权，深入开展差别化探索，加大开放力度。《方案》明确了各有侧重的改革试点任务，北京自贸试验区围绕助力建设具有全球影响力的科技创新中心，加快打造服务业扩大开放先行区、数字经济试验区，着力构建京津冀协同发展的高水平对外开放平台；湖南自贸试验区围绕打造世界级先进制造业集群、联通长江经济带和粤港澳大湾区的国际投资贸易走廊、中非经贸深度合作先行区和内陆开放新高地；安徽自贸试验区围绕推动科技创新和实体经济发展深度融合，加快推进科技创新策源地建设、先进制造业和战略性新兴产业集聚发展，推动长三角区域一体化发展，形成内陆开放新高地；浙江自贸试验区扩展区域则将致力于打造以油气为核心的大宗商品资源配置基地、新型国际贸易中心、国际航运和物流枢纽、数字经济发展示范区和先进制造业集聚区。

农业农村部为大豆振兴计划保驾护航。9月22日，农业农村部发布关于政协十三届全国委员会第三次会议第3885号（农业水利类323号）提案的答复函。关于品种创新和国家级大豆种子基地建设，农业农村部表示将会同相关部门继续加强对大豆产业的支持力度，强化高产、优质、抗逆、适宜机械化作业大豆新品种选育创新与技术推广工作；关于塑造大豆品牌，下一步农业农村部将推动构建大豆产业聚集区，加大大豆产业优惠政策力度，继续大力推动农业品牌建设，提高一批大豆农业品牌知名度，扩大农业品牌影响力；关于强化金融工具利用，中国证监会将继续完善大豆期货市场机制，促进黄大豆1号期货功能发挥，科学设置交割库，更好地发挥期货市场服务“三农”作用，推动提升我国大豆产业的风险管理能力。

逾30亿美元新一轮QDII额度发放助力国际循环。9月23日，国家外汇管理局更新QDII（合格境内机构投资者）额度审批情况表显示，外汇局启动新一轮QDII额度发放，此次共向18家机构发放QDII额度33.6亿美元，涵盖了基金、证券、理财子公司等多类型机构。此次还兼顾了新增机构的额度需求，向5家初次申请额度的机构发放了QDII额度，至此，已有累计157家QDII机构获得投资额度1073.43亿美元。QDII制度实施以来，在推动我国金融市场开放，拓宽境内居民投资渠道，以及培育国内金融体系等方面均发挥了积极作用，本次启动新一轮QDII额度彰显了我国坚定不移扩大对外开放的决心，同时有助于有序疏导境内主体境外资产配置需求，维护跨境资金流动基本平衡。

土地出让收入使用将迎重大变化，全力支持乡村振兴战略。9月23日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于调整完善土地出让收入使用范围优先支持乡村振兴的意见》。长期以来，土地增值收益取之于农、主要用之于城，有力推动了工业化、城镇化快速发展，但直接用于农业农村比例偏低，对农业农村发展的支持作用发挥不够。《意见》要求，调整土地出让收益城乡分配格局，稳步提高土地出让收入用于农业农村比例，集中支持乡村振兴重点任务，加快补上“三农”发展短板，为实施乡村振兴战略提供有力支撑。提高土地出让收入用于农业农村比例有两种实施方式：一是按照当年土地出让收益用于农业农村的资金占比逐步达到50%以上计提，若计提数小于土地出让收入8%的，则按不低于土地出让收入8%计提；二是按照当年土地出让收入用于农业农村的资金占比逐步达到10%以上计提。严禁以

已有明确用途的土地出让收入作为偿债资金来源发行地方政府专项债券。北京、上海等土地出让收入高、农业农村投入需求小的少数地区，可根据实际需要确定提高土地出让收入用于农业农村的具体比例。本次改革既是引导资源要素向乡村流动、构建新型工农城乡关系的一项重大制度安排，也是落实农业农村优先发展要求的重大举措，随着改革的逐步实施，乡村振兴战略将获得有力的资金支持。

1.2 海外：多地疫情卷土重来，复苏之路坎坷依旧

欧盟：依葫芦画瓢，扩大制裁科技巨头。9月20日，据英国金融时报引述欧盟内部市场专员蒂埃里·布雷顿表示，欧盟考虑在年底前提出《数码服务法案》，以增加对科技巨头的惩罚措施。新规定下，如果以美企为首的科技巨头利用市场主导地位侵害消费者或者当地小型企业的利益，欧盟将有权要求其拆分业务或者直接出售欧洲业务，甚至在极端情况下直接将其驱逐出欧盟单一市场。此前，欧盟对科技巨头的惩罚措施大部分都为罚款，若年底该法案推出，将大大丰富欧盟“对付”美国科技巨头的招数，这也将大大冲击美国科技企业在全球的影响力。

欧洲：疫情卷土重来，多国加强区域管控。9月21日，英国政府发布数据显示，英国单日新增新冠确诊病例4368例，累计确诊病例逾39.8万例。英国政府首席科学顾问帕特里克警告，按照确诊病例每七天翻一倍的速度，到10月中旬，英国单日新增确诊病例可能达到5万例。同日，西班牙政府发布数据显示，该国累计新冠确诊病例67.1万多例，相比18日，新增确诊病例超过3.1万例。法国政府21日发布数据显示，累计新冠确诊病例逾45.8万例，累计死亡病例31338例，全境已有55个省被归为病毒传播活跃地区。此次欧洲新冠疫情反弹加剧主要由于欧洲各国管制措施有所放松，同时随着休假季结束、开学季到来，社交聚会、庆典聚集明显增加。鉴于疫情反弹加剧，欧洲多国重启防控限制措施。但与春季时普遍采取全国范围内的“封城”不同，目前相关限制措施主要针对疫情严重地区。

美国：经济前景充满不确定性，新一轮刺激方案依旧“难产”。当地时间9月22日，美联储主席鲍威尔与美国财长姆努钦出席众议院金融服务委员会听证会，回答议员有关美联储为应对疫情对经济冲击而采取一系列紧急措施的提问。鲍威尔表示，美国经济从第二季度开始回暖，但就业和整体经济活动仍远不及疫情前水平，经济前景充满不确定性。同时，鲍威尔强调，未来美国经济前景将取决于疫情发展以及美国政府采取的政策行动，美联储会在必要时继续使用各种工具以确保经济尽可能强劲复苏。今年3月，美国国会通过2.2万亿美元的纾困法案，美国经济在经历了有记录以来的最大降幅后出现反弹。不过，该计划的影响正在减弱，而且已经有多个重要项目到期。对此，姆努钦表示，额外的救助法案仍有必要，白宫正在努力达成两党都满意的方案，正持续与国会商讨新一轮刺激方案。

日本：中小微企业业绩恶化，“大停业时代”或将来临。9月23日，日本东京商工调查公司公布称，日本1至8月停业或解散的企业比上年同期增长23.9%，达35816家。新冠肺炎疫情打击公司业绩恶化，全年停业或解散超过5万家的可能性上升。日本全国中小微企业约有358万家，其中1%的企业在1至8月期间撤退或消失。从停业或解散的企业行业来看，餐饮、酒店宾馆等服务行业最多，有11144家，主要受到民众外出减少和访日游客骤减的影响。其后依次为建筑业(6327家)、零售业(4511家)、制造业(3848家)。虽然日本政府通过无息无担保贷款加强了对企业资金周转的支援，但依旧有众多企业因经营状况未见好转而关闭。东京商工调查公司的负责人指出，新冠肺炎疫情的平息尚无眉目的情况下，陷入“大停业时代”也越来越可能成为现实。

2 国内高频数据

2.1 上游：原油价格小幅回升，铁矿石、阴极铜价格继续回落

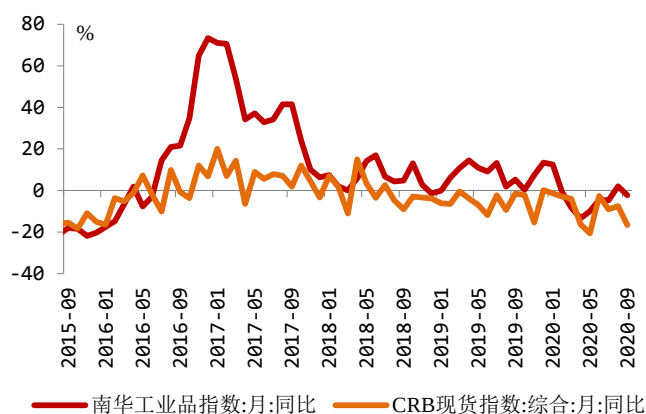
截至9月24日，本周英国布伦特原油现货均价小幅上升0.51%至41.07美元/桶，WTI原油现货均价为39.84美元/桶，上升0.71%。同比来看原油价格依然处于低位，截至24日，9月英国布伦特原油现货均价同比下跌34.92%，WTI原油现货均价同比下跌30.53%，跌幅较上月均有所扩大。铁矿石和阴极铜价格继续回落。截至9月24日，铁矿石期货结算价周环比下跌5.39%至772.63元/吨，阴极铜期货结算价为51600.00元/吨，周环比下跌0.58%；截至9月24日，本周南华工业品价格指数均值为2181.54点，环比下降1.70%，截至9月23日，CRB现货综合指数均值406.21，周环比下降0.22%。

图1：原油现货价格同比跌幅扩大



数据来源：wind、西南证券整理

图2：南华工业品指数与CRB现货指数同比下滑

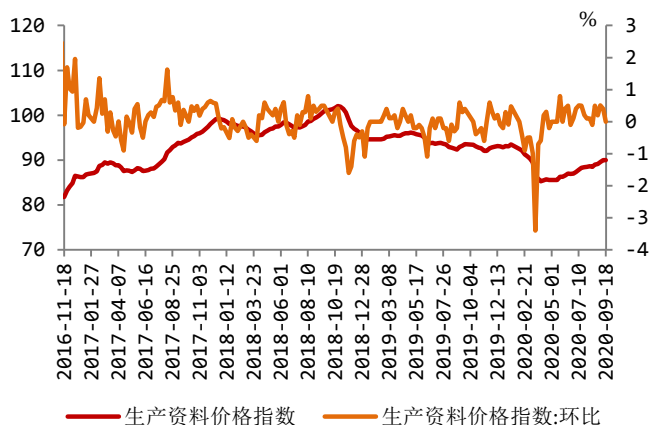


数据来源：wind、西南证券整理

2.2 中游：生产资料价格指数走平，高炉开工率继续回落

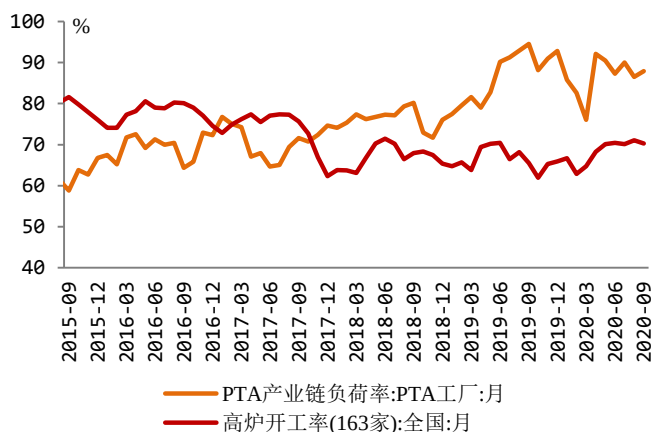
截至9月18日，生产资料价格指数稳定在89.96，与前一周期持平；截至9月24日，9月PTA产业链负荷率达87.92%，较上月上升1.45个百分点；截至9月18日，9月全国高炉开工率为70.26%，较8月下降0.80个百分点；截至9月24日，9月螺纹钢价格环比下降0.53%至3822.06元/吨，同比下降1.16%；截至9月24日，9月水泥价格指数142.74，月环比上升3.11%，同比下降3.33%，动力煤价格为571.17元/吨，月环比上升3.43%，同比下降1.58%。

图 3：生产资料价格指数走平



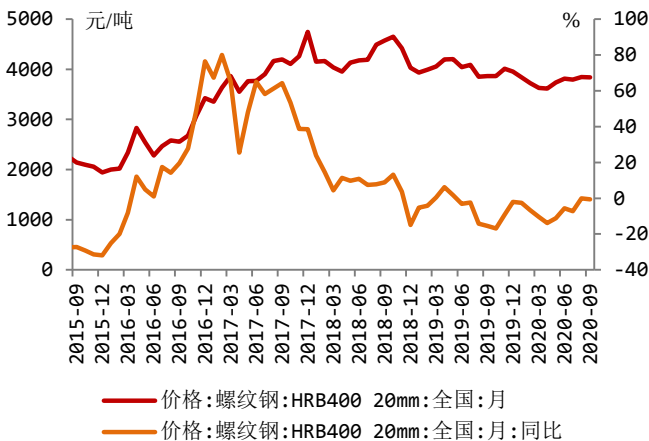
数据来源：wind、西南证券整理

图 4：PTA 产业链负荷率继续回升，高炉开工率小幅下降



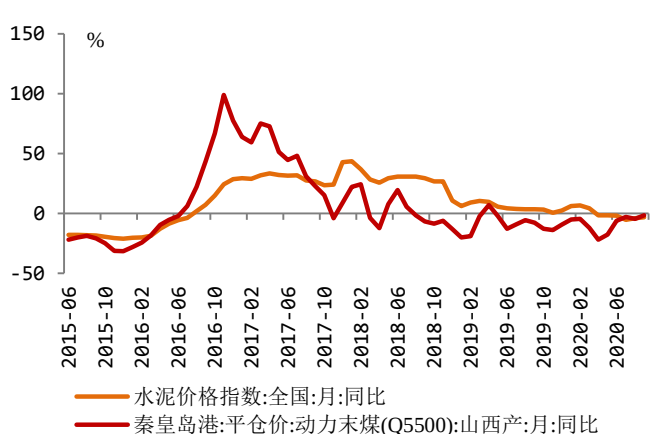
数据来源：wind、西南证券整理

图 5：螺纹钢价格继续回落



数据来源：wind、西南证券整理

图 6：水泥价格、动力煤价格同比降幅继续收窄

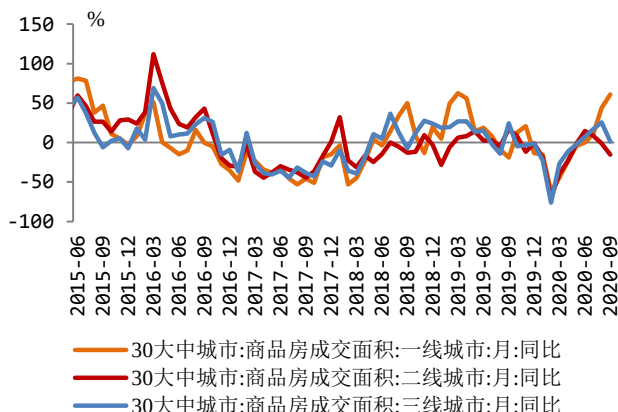


数据来源：wind、西南证券整理

2.3 下游：房地产销售月环比回暖，乘用车销售继续向好

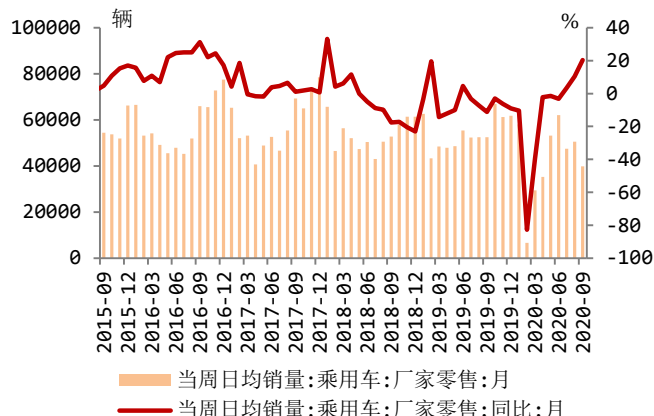
截至9月23日，30个大中城市商品房成交面积周环比下降3.50%，月环比上升3.59%，月同比上升2.94%，一、二、三线城市月同比增速分别为60.75%、-15.15%和1.19%。上周，100个大中城市成交土地占地面积环比增速-34.52%，一、二、三线城市环比增速分别为-57.87%、-31.14%和-32.46%，其中，二、三线城市土地溢价率较高，分别为12.29%和26.79%。据乘联会数据，9月第三周的车市零售达到日均4.7万辆，同比增长16%，环比8月的第三周表现较强，这也是8月部分日系车企休假零售偏低的效果。9月一至三周的零售同比增长12%，表现较强。9月初的车市处于开学季购车高潮后的平稳增长期，没有明显的因月末冲刺指标后而月初低迷特征，总体走势不错，从环比增速11%的表现来看，也是好于预期。

图 7：30 大中城市中仅一线城市商品房销售同比增势明显



数据来源：wind、西南证券整理

图 8：乘用车零售继续向好



数据来源：wind、西南证券整理

2.4 物价：蔬菜价格降幅放缓，猪肉价格小幅下降

截至 9 月 24 日，本周农产品价格指数均值 121.68，环比上周下降 0.04%。截至 9 月 24 日，本周 28 种重点监测蔬菜批发均价为 4.70 元/公斤，较上周下跌 0.42%，环比降幅有所收窄，猪肉平均批发价下降 0.94% 至 47.11 元/公斤。

图 9：农产品价格指数微降

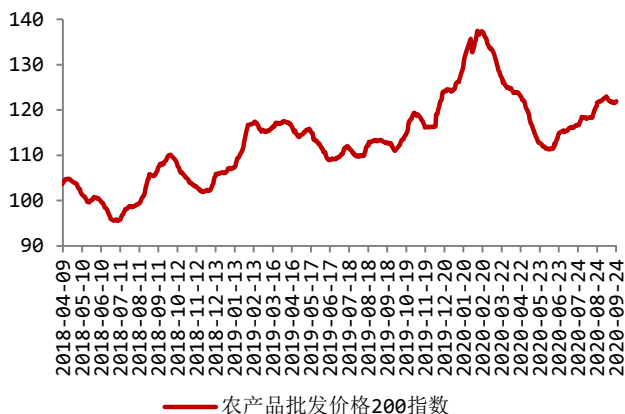
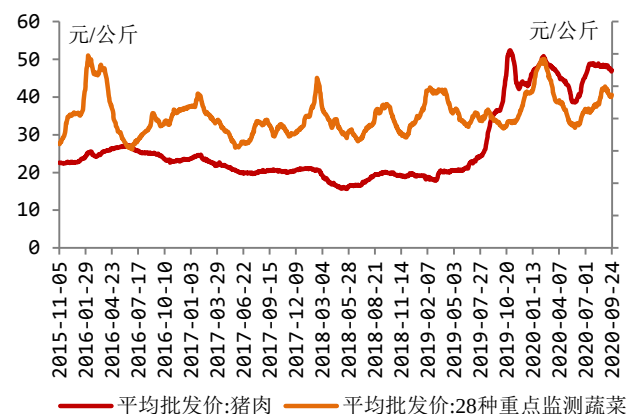


图 10：蔬菜价格回落放缓，猪肉价格继续下降



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_2354

