

宏观周观点

2021年10月08日

国庆期间重要事件回顾

宏观高频数据周报 20211008

核心内容:

- **中美争端有所缓解，贸易或存利好** 10月4日，美国贸易代表戴琦公布了拜登政府应对美中贸易关系的战略。讲话显示美国没有出现要挑起新一轮贸易战的敌意，表态相对温和。10月6日，杨洁篪与沙利文在瑞士会晤。中美双方这次会晤表明中美之间沟通重新变得顺畅，双方开始摒弃对对方的敌对态度，中美之间关系的顺畅有助于双方经济交流，同时利好于贸易。
- **银保监会支持煤炭生产** 10月4日，银保监会发布《关于服务煤电行业正常生产和商品市场有序流通保障经济平稳运行有关事项的通知》文件明确金融机构要有限满足煤电、煤炭、钢铁、有色金属等生产企业的合理融资需求，为其开辟绿色通道，优先安排贷款审批投放。同时银行保险机构要配合地方政府，支持山西、内蒙古、新疆等煤炭主产区和重点煤炭企业增加电煤供应。
- **房地产市场政策微调，市场风险继续发酵** 继央行“两个维护”后，央行和银保监会联合召开的房地产金融工作座谈进一步提出“金融机构要…配合相关部门和地方政府共同维护房地产市场的平稳健康发展，维护住房消费者合法权益”。银行信贷开始护住房消费者的合法权益。房地产政策在大方向不变的情况下微调。国庆期间，房地产风险在持续暴露。10月4日，花样年控股美元债已实质违约。全国大型房地产龙头企业恒大集团、区域房地产龙头企业建业集团、背景深厚的花样年控股均出现流动性危机，房地产企业在4季度可能困难加剧，带来信用市场、信托市场以及资产市场的风险。
- **全球能源价格大幅上行，通胀可能走高** 全球能源价格猛涨，最为明显的是天然气价格。原油在9月份大幅上涨9.5%，10月份继续上行，有预计原油价格将超过100美元/桶。全球能源储备并不缺乏，但是短期内产量增加并不现实，2021年4季度到2022年能源危机不会停止。欧洲能源短缺使得生产商开始减产，中国在各地出现限电，制造企业短期停工。全球4季度随着能源危机来临通胀水平可能会出现上行。
- **国庆消费仍然低迷，显示出结构性特征** 受到疫情管制的影响，整体国庆旅游消费低迷。由于部分地区出行限制，短途周边和省省长线游热度提升最快。国庆票房收入恢复相对较好，但国庆档总场次下降的情况下，价格上涨是支撑票房成绩的关键。
- **中美PMI同时回落，美国经济优于中国** 中国9月制造业PMI为49.1%，跌破荣枯线。9月份我国PMI生产、订单指数继续下滑，经济回落态势较为明显。美国两大制造业PMI指数出现小幅背离。就业向好，但供给瓶颈仍是当前影响美国经济持续复苏的主要原因。

分析师

许冬石

☎: (8610) 8357 4134

✉: xudongshi@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130515030003

国家	日期	事件或数据
中国	10月13日(周三)	中国9月贸易帐-人民币计价(亿元)、中国9月原油进口量-能源(万吨)
	10月14日(周四)	中国9月CPI年率(%)
欧洲	10月11日(周一)	英国8月GDP月率(%)、英国8月季调后商品贸易帐(亿英镑)、英国8月工业产出月率(%)
	10月12日(周二)	英国9月失业率(%)、欧元区10月ZEW经济景气指数
	10月13日(周三)	德国9月CPI年率终值(%)
	10月14日(周四)	西班牙9月CPI年率终值(%)
	10月15日(周五)	欧元区8月季调后贸易帐(亿欧元)
	10月11日(周一)	----
美国	10月12日(周二)	美国8月JOLTs职位空缺(万)
	10月13日(周三)	截10月8日当周API、EIA原油库存变动(万桶)、美国9月CPI年率未季调(%)
	10月14日(周四)	美国截至10月9日当周初请失业金人数(万)、美国9月PPI年率(%)
	10月15日(周五)	美国9月零售销售月率(%)、美国9月进口物价指数月率(%)、美国10月密歇根大学消费者信心指数初值
其他	10月14日(周四)	澳大利亚9月季调后失业率(%)

目录

一、中美争端有所缓解，贸易或存利好	3
二、银保监会支持煤炭生产	3
三、房地产市场政策微调，市场风险继续发酵	3
四、全球能源价格大幅上行，通胀可能走高	4
五、国庆消费仍然低迷，显示出结构性特征	4
六、中美PMI同时回落，美国经济优于中国	5

一、中美争端有所缓解，贸易或存利好

10月4日，美国贸易代表戴琦在华盛顿智库战略与国际研究中心发表讲话，公布了拜登政府应对美中贸易关系的战略。讲话显示美国没有出现要挑起新一轮贸易战的敌意，表态相对温和。美国计划与中国就中美第一阶段经贸协议落实情况、产业政策等问题开展坦率对话。戴琦在讲话中强调，“中方必须执行其承诺的中美第一阶段贸易协议，还承诺开始取消前总统特朗普对来自中国商品征收的部分关税”。

10月6日，中共中央政治局委员、中央外事工作办公室主任杨洁篪与美国国家安全顾问沙利文在瑞士会晤，会谈旨在改善沟通。会后北京和华盛顿都表示，这次持续了六个小时的会晤是建设性和坦诚的。这是双方自3月在阿拉斯加激烈交锋以来的首次面对面会晤。

中美双方这次会晤表明中美之间沟通重新变得顺畅，双方开始摒弃对对方的敌对态度，中美之间关系的顺畅有助于双方经济交流，同时利好于贸易。

二、银保监会支持煤炭生产

10月4日，银保监会发布《关于服务煤电行业正常生产和商品市场有序流通保障经济平稳运行有关事项的通知》（银保监发〔2021〕42号文）。文件明确金融机构要有限满足煤电、煤炭、钢铁、有色金属等生产企业的合理融资需求，为其开辟绿色通道，优先安排贷款审批投放。同时银行保险机构要配合地方政府，支持山西、内蒙古、新疆等煤炭主产区和重点煤炭企业增加电煤供应。对短期偿付压力较大但符合条件的企业和项目，可以给与展期，即可以适当提高不良贷款容忍度。

文件也明确禁止银行保险资金影响商品市场。禁止挪用套取信贷资金违规进行大宗商品投机炒作，禁止贷款炒作，禁止银行保险资金进入股市、债市、期市炒作价格，严禁对符合条件的企业和项目断贷。

文件更加严格消费金融领域。严控单一客户发卡数量和授信额度，不得诱导消费者盲目借贷、过度超前消费。审慎开展与助贷机构的业务合作，不得提供显著高于市场利率的消费信贷产品。不得开发违反公序良俗、助长社会陋习和不良风气的“墓地贷”“美丽贷”“彩礼贷”消费信贷产品，坚持打击各种“伪创新”。

三、房地产市场政策微调，市场风险继续发酵

房地产市场政策出现微调。2021年9月24日央行货币政策委员会第三季度例会针对房地产提出“两个维护”，即维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者的合法权益。这是房地产调控后央行首次提及房地产行业。9月29日央行和银保监会联合召开的房地产金融工作座谈会在“两个维护”的基础上，进一步提出“金融机构要…配合相关部门和地方政府共同维护房地产市场的平稳健康发展，维护住房消费者合法权益”。10月4日银保监

会对于银行保险资金进入股市、债市、期市保持高压，但是并未提及楼市，显示出央行和银保监会对于房地产市场态度微调。

我们认为目前政策对房地产市场的态度是保持平稳，即可以微涨微跌，不能大涨大跌，更不能无序涨跌。经过一段时间的调整，房住不炒的概念已经深入人心，疫情期间持续上行的房地产价格得到了遏制，调控效果已经显现。近期，部分地区房地产市场下跌使得地方政府出台“限跌令”。而房地产市场调控已经使得房地产公司资金链陷入困难，地方政府卖地收入快速下滑。

受央行“两个维护”政策影响，部分烂尾项目已经相继复工，局部地区的房地产按揭贷款利率近期出现下调。广州、佛山等地的部分国有大行和股份行已经在下调房贷利率；广州方面，目前中国银行、农业银行、广州银行、招商银行、光大银行等房贷利率已经较过往有所下降，其中光大银行的首套房利率下降至 5.60%，下降了 40BP。

国庆期间，房地产风险在持续暴露。10月4日，花样年控股发布公告称“本应在10月4日到期付款的2.05656亿美元票据未能如期偿付”，花样年体系美元债已实质违约。据悉，花样年控股已向地方政府、金融机构等通报此事，成立了应急小组，正制定风险化解方案。全国大型房地产龙头企业恒大集团、区域房地产龙头企业建业集团、背景深厚的花样年控股均出现流动性危机，房地产企业在4季度可能困难加剧，带来信用市场、信托市场以及资产市场的风险。

四、全球能源价格大幅上行，通胀可能走高

全球能源价格猛涨，最为明显的是天然气价格。欧洲的天然气价格从去年的低点 6.6 欧元/兆瓦时上涨到 9 月下旬的 71.69 欧元/兆瓦时，也就是十倍以上的上涨。全球能源价格的大涨不限于天然气，伴随着美元升值而上涨的大类资产是能源板块。原油在 9 月份大幅上涨 9.5%，10 月份继续上行，有预计原油价格将超过 100 美元/桶。煤炭价格也伴随着天然气和原油价格一起猛涨。

全球能源市场出现供不应求，价格暴涨的情况，可以说是多种因素掺杂在一起。首先，过去十多年全球开始越来越重视清洁能源，推动降低碳排放，因此传统能源的资本项下投资越来越少。其次，全球新冠病毒疫情对于能源行业的打击可以说是雪上加霜。大量油田，煤矿停产，天然气开采快速下降。再次，以德国为首的欧洲国家现在在逐步关闭所有核电站。最后从短期来看，今年夏天欧洲大陆刮风异常的少，导致风力发电量显著下降。欧洲的干旱也导致河流水位下降，水力发电量下降。在德国，法国，荷兰等大量推动可持续的风力和水力发电国家，这种天气变化导致严重的缺电，需要购买天然气，煤炭等发电。

全球能源储备并不缺乏，但是短期内产量增加并不现实，2021 年 4 季度到 2022 年能源危机不会停止。欧洲能源短缺使得生产商开始减产，中国在各地出现限电，制造企业短期停工。全球 4 季度随着能源危机来临通胀水平可能会出现上行。

五、国庆消费仍然低迷，显示出结构性特征

国庆期间，受到疫情管制的影响，整体国庆旅游消费低迷。根据交通运输部发布的数据显示，10月5日，全国铁路、公路、水路、民航发送旅客总量 5355.85 万人次，环比增长 0.9%，

比 2019 年同期下降 34.9%，比 2020 年同期下降 10.9%。文旅部数据中心测算，10 月 1 日至 7 日，全国国内旅游出游 5.15 亿人次，按可比口径同比减少 1.5%，按可比口径恢复至疫前同期的 70.1%。实现国内旅游收入 3890.61 亿元，同比减少 4.7%，恢复至疫前同期的 59.9%。10 月 7 日，携程发布了《2021 年国庆假期出游总结报告》，国庆期间各地迎来了补偿式出游热潮，省内游和跨省游出行占比各半，一地深度探索更受欢迎。由于部分地区出行限制，短途周边和省内长线游热度提升最快。国庆旅游人次和消费仍然低迷，显示疫情影响了国庆消费，而预计春节期间我国仍然保持严控态势，春节消费预计在 2019 年的 70%-80% 左右。

国庆票房收入恢复相对较好，但国庆档总场次下降的情况下，票价提升带动了票房的平稳。猫眼专业版数据显示，截至 10 月 7 日 15 时，2021 年国庆档新片总票房（含预售）突破 44.67 亿元。档期实时大盘突破 41.9 亿元，这一数字超越去年同期斩获的 39.6 亿元，并有望打破 2019 年国庆档创造的 44.6 亿元票房纪录。截至目前，国庆档总场次为 243.6 万场，与去年 315.6 万场有较大差距。今年国庆档平均票价为 46.8 元，相较于去年的 39.6 元和 2019 年的 37.6 元涨幅明显，价格上涨是支撑票房成绩的关键。

六、中美 PMI 同时回落，美国经济优于中国

中国 9 月制造业 PMI 为 49.1%，低于 8 月份的 50.1%，跌破荣枯线，为 2020 年 3 月以来新低。8 月份生产仍然受到疫情的影响，而 9 月份我国生产受到限产限电的影响，预计仍然制造业 PMI 仍然处于低位。9 月份我国 PMI 生产、订单指数继续下滑，经济回落态势较为明显。

9 月份全球主要国家 PMI 指数均出现回落。美国 Markit 制造业 PMI 为 60.7%，8 月份为 61.1%，ISM 制造业 PMI 指数为 61.1%，出现小幅回升，美国两大制造业 PMI 指数出现小幅背离。Markit 调查公司的数量是 800 家左右，而 ISM 有 900 多家成员公司；调查对象类型不同，ISM 调查侧重于大型跨国公司，而 Markit 调查的是具有代表性的公司规模组合。PMI 有所回落，但分项数据并不悲观，ISM 制造业 PMI 分项显示，制造业物价有所回落，就业向好，但供给瓶颈仍是当前影响美国经济持续复苏的主要原因。两大 PMI 指数都表明价格压力在高位，预示着通胀压力短期不会缓解。

9 月欧元区制造业 PMI 录得 58.6%，低于 8 月份的 61.4，自 6 月份的高点连续 3 个月回落。9 月份日本制造业 PMI 录得 51.5%，相较于 8 月份回落了 1.2 个百分点。

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_27306

