



研究所

分析师:袁野
SAC 登记编号:S1340523010002
Email:yuanye@cnpsec.com
研究助理:魏冉
SAC 登记编号:S1340123020012
Email:weiran@cnpsec.com

近期研究报告

《房地产政策集中出台，实则拉动消费》 - 2023.09.03

宏观研究

出口仍存下行压力，市场需规避美元超预期上行风险

● 核心观点

核心通胀、能源价格的上行风险加大，可能导致美联储超预期延长紧缩持续时间，这无疑将加大美国经济衰退的风险。我国面对的外需形势并不明朗，因此宏观政策调控仍需以扩大内需为重心，尤其是通过增加居民收入、推动消费动能恢复。海外，短期需关注美国通胀超预期的风险，如下周公布的 CPI 超预期，则美元指数可能挑战 105.1，10 年美债收益率可能挑战 4.336%，建议短期规避美元资产。

● 风险提示：

房地产市场超预期下行，政策落地执行扭曲，地缘政治冲突加剧。

目录

1 大类资产表现.....	4
2 国内外宏观热点.....	4
2.1 海外宏观热点及一句话点评.....	9
2.2 国内宏观热点及一句话点评.....	22
3 风险提示.....	31

图表目录

图表 1: 大类资产价格变动一览.....	4
-----------------------	---

1 大类资产表现

9月第一周，大宗商品价格涨少跌多。美债收益率上行，美股下跌；美元指数走强，人民币汇率走弱；中债收益率上行，A股下跌。

图表1：大类资产价格变动一览

	单位	2022/12/30	2023/9/1	2023/9/8	今年以来涨跌幅	本周涨跌幅
大宗商品						
布伦特原油	美元/桶	82.32	86.84	90.65	10.1%	4.4%
WTI原油	美元/桶	80.26	85.55	87.51	9.0%	2.3%
COMEX黄金	美元/盎司	1,819.70	1,939.80	1,918.40	5.4%	-1.1%
LME铜	美元/吨	8,387.00	8,515.00	8,225.00	-1.9%	-3.4%
LME铝	美元/吨	2,360.50	2,184.00	2,132.50	-9.7%	-2.4%
动力煤	元/吨	921.00	801.40	801.40	-13.0%	0.0%
螺纹钢	元/吨	4,085.00	3,778.00	3,676.00	-7.5%	-2.7%
美国股债						
					基点数变动	
美债2Y		4.41	4.87	4.98	57	11
美债10Y		3.88	4.18	4.26	38	8
标普500		3839.5	4515.77	4457.49	16.1%	-1.3%
外汇						
美元指数		103.4942	104.2774	105.06	1.5%	0.8%
美元兑离岸人民币		6.9211	7.2707	7.3657	6.4%	1.3%
中债						
1年中债		2.1316	1.9451	2.1074	-2.42	16.23
10年中债		2.8312	2.5863	2.6400	-19.12	5.37
A股						
上证综指		3089.26	3133.25	3116.72	0.9%	-0.5%
沪深300		3871.63	3791.49	3739.99	-3.4%	-1.4%
创业板指		2346.77	2100.26	2049.77	-12.7%	-2.4%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2 国内外宏观热点

8月出口降幅显著收敛，基数影响大。按美元计价，今年8月份我国进出口5013.8亿美元，下降8.2%。其中，出口2848.7亿美元，下降8.8%；进口2165.1亿美元，下降7.3%；贸易顺差683.6亿美元，收窄13.2%。对比7月-14.5%的降幅，8月出口降幅明显收窄。一个原因是基数影响。剔除基数影响，8月出口两年平均增速为-1.43%，较7月0.1%，实际增速下滑。去年7月出口同比17.16%，8月出口6.52%，超过10个百分点的骤降，基数效应显著推升了今年8月的出口同比读数。从商品量价表现来看，水产品、成品油、肥料、箱包及类似容器、陶瓷产品、钢材、集成电路、汽车（包括底盘）8月价格同比均有下降，其中箱包

及类似容器和汽车(包括底盘)下降幅度较大,分别较去年同期下降 24.48、9.61 个百分点。环比箱包及类似容器和汽车(包括底盘)价格也下降幅度较大,分别较上月下降 6.45、12.17 个百分点,其他品类如粮食、肥料、陶瓷产品、钢材的价格也小幅下跌。变动幅度较大的汽车(包括底盘)同比量增价减,环比量减 0.03 个百分点而价格下降 12.17 个百分点。8 月价格因素整体拖累出口,因此从出口数量来看实际增速较好。

分地区,我国对美国、韩国、印度、澳大利亚、加拿大等国的出口改善。8 月出口美国总额同比-9.53%,较上月增加 13.59 个百分点;出口韩国总额-14.49%,较上月增加 3.6 个百分点;出口总额印度 0.74%,较上月增加 10.21 个百分点,出口澳大利亚总额-12.35%,较上月增加 7.54 个百分点;出口加拿大-14.68%,较上月增加 12.67 个百分点。出口欧盟总额-19.58%,较上月降幅扩大 1.04 个百分点;出口东盟总额-13.25%,较上月增加 8.17 个百分点;出口日本总额同比-20.13%,较上月降幅扩大 1.76 个百分点;出口南非总额-18.01%,降幅扩大 2.64 个百分点;出口俄罗斯总额同比 16.31%,较上月下滑 35.52 个百分点。8 月对各贸易伙伴出口同样受基数影响较大。

8 月对美国出口两年平均增速-6.69%。除基数原因外,外需改善推动了出口。美国 8 月 ISM 制造业指数上升至 47.6,创六个月新高,虽然仍位于萎缩区间,且为连续 10 个月萎缩,但数据表明制造业在疲软的水平趋于稳定,萎靡状况不再恶化。库存指标单月下滑 2.1 个点,从 7 月的 46.1 降至 8 月的 44,这是 2014 年初以来最快的收缩速度。库存分项指数显示在减少未售出商品方面取得了更大进展。美国政府修订后的第二季度 GDP 数据显示,库存近两年来首次下降。美国制造商报告称鉴于订单库存比率等一些调查指标的改善,库存周期向补充库存的转变也应该在今年年底显而易见。

美国贸易代表办公室(USTR)当地时间 6 日宣布,将继续延长对 352 项已恢复豁免的中国进口商品和 77 项与防疫相关的中国进口商品的“301 条款”关税豁免期至 2023 年 12 月 31 日,这些豁免原定于 9 月 30 日到期。路透社称,352 项此前已恢复豁免的中国进口商品包括泵和电机等工业零部件、部分汽车零部件和化学品、自行车和吸尘器。此外,进入三季度,中国制造业呈现持续稳定恢复趋势,为亚洲制造业的平稳增长提供重要支撑。印度制造业的强劲增长也成为亚洲

经济平稳增长贡献力量。东盟中的印尼制造业持续平稳上升和越南制造业的止跌回升均有效助力亚洲制造业平稳增长。我国对东盟、印度的出口有望进一步回升。

分商品看，自动数据处理设备及其零部件、集成电路、汽车零配件、灯具、照明装置及其零件较上月改善，一定程度上受美国地产回暖影响。其他品类中，纺织纱线、织物及其制品以及玩具、钢材、未锻轧铝及铝材、高新技术产品同比增速有所回升，分别回升 11.51 个百分点、11.21 个百分点、10.3 个百分点、12.69 个百分点、4.89 个百分点；8 月机电产品出口改善，增速较 7 月回升 4.6 个百分点，其中汽车（包括底盘）、船舶下降较快，增速分别较 7 月下降 48.07、41.53 个百分点；中药材及中式成药出口回落 5.48 个百分点至 0.65%。

进口改善，内需复苏。8 月进口同比下降 7.3%，降幅较上月收窄 5.1 个百分点，进口下滑收窄是因为国内消费和内需复苏，基数和进口价格方面拖累减弱，剔除基数影响，8 月两年平均增速为-4%，降幅较 7 月-5.8%收窄。大宗商品进口改善，铁矿砂及其精矿进口金额同比 6.27%，高于上月 21.21 个百分点，原油进口金额同比 0.45，高于上月 21.24 个百分点，天然气进口金额同比-12.83%，较上月下降 15.5 个百分点，大豆进口金额同比 0.55%，高于上月 6.04 个百分点。消费者信心修复，经济需求回暖，企业补库存意愿加强或将持续推升进口需求。年内来看，9 月后出口基数持续下行，有助于支撑出口同比表观增速改善。但是外需实际发展仍存在变数。

外需改善存变数，规避美联储超预期鹰派风险。虽然 8 月份我国对美出口有所改善，但是本周出现的多重因素可能导致美国通胀持续偏高，进而美联储可能被迫将基准利率维持高位，相应的美国经济的衰退风险将上升。

首先，美国核心通胀上行风险加大。美国最大的三家车企通用、福特、Stellantis 工会已经投票批准，如果这些公司不能在 9 月 14 日之前对新的劳资合同达成协议，大规模罢工或将开始。工会的要求包括时薪增长 40%、每周工作时间减少至 32 小时、恢复传统养老金等。为了避免大罢工，通用汽车提出了十年来最大的加薪方案，该公司大约 46000 名美国汽车工人联合会（UAW）代表的大部分员工的工资将上涨 10%，而新员工或正在晋升的员工将有资格在协议的四年内获得高达 56% 的工资增长。甚至临时工的工资也将增加 20%，达到每小时

20 美元左右。同时还包括两次额外的 3% 一次性付款，令工资总额增加 16%；5500 美元额外奖金；6000 美元一次性应对通胀额外付款；协议有效期内 5000 美元的通胀保护奖金。福特在近期发布的一项声明中提出加薪 9%，并可以一次性付款，这将使工人的收入在四年合同期内增加 15%。Stellantis 方面则威胁称，要将 RAM1500 的生产从美国底特律郊区转移至墨西哥。UAW 主席 Shawn Fain 称通用的提议为“一项侮辱性的提议，与美国汽车工人的公平协议相差甚远”。如果为避免罢工，三家车企同意工会提出的涨薪 40% 的方案，无疑将会对美国汽车行业工资水平形成显著推动，而这种涨薪的示范效应又可能进一步引发其他行业效仿。

——假如在 9 月 14 日之前不能达成协议，汽车行业则可能在低库存的背景中面临供给收缩，将为二手车价格提供新的上涨动力。UAW 是美国最大的工人协会，仅在通用、福特、Stellantis 吸收的成员就达到 14.6 万人，约占美国汽车制造业全部工人数量的 56%。UAW 工会员工与“三巨头”每 4 年重新签署一次合同，而目前的劳资合同将于 9 月 14 日晚上 11:59 到期。从 7 月中旬开始，UAW 就分别与三巨头就新的劳资合同展开谈判，仍未取得实质性进展。在 2019 年底结束的最后一轮谈判中，UAW 获得了在合同期内两次加薪 3% 并一次性付款的妥协。对比来看，本次涨薪要求幅度非常大，如果以上要求得到满足，而其他福利没有任何变化，“三巨头”的每小时劳动力成本将增加一倍以上，从至少 64 美元每小时增加到超过 150 美元每小时。因此市场倾向于认为罢工可能无法避免。而罢工将导致美国汽车产量的迅速下降。2019 年最后一轮谈判期间针对通用汽车的为期 40 天的罢工导致汽车产量损失 30 万辆。标准普尔全球流动性预计，为期 10 周的罢工将带来 150 万辆汽车的产量损失。同时，当前美国汽车库存偏低，美国最大汽车 O2O 交易平台 Cox Automotive 表示，2019 年劳资谈判时，美国汽车供应量为 373 万辆，基本上足以维持当时正常条件下 86 天的销售。目前行业库存接近 200 万台，只能维持 56 天的销售供应。因此，美国车企工会罢工加大了时薪增速、汽车售价上涨的风险，无论最终以何种形式达成协议，短期可能会对美国核心通胀形成显著冲击。

其次，能源价格积聚上涨压力。沙特媒体报道称，为达到“稳定油价”，沙特将延续其 100 万桶/日减产措施 3 个月，沙特日产量保持在 900 万桶左右，为几年来的最低水平。此外俄罗斯副总理诺瓦克周二在一份声明中表示，俄罗斯将

把自愿减产 30 万桶/日的决定延长至今年年底,以“保持石油市场的稳定与平衡”。考虑 OPEC+减产导致的供给紧缩,油价仍有上行空间。同时,油价的上行已开始向汽油传导。据美国汽车协会 AAA 数据,美国加油站普通汽油的平均售价达到 3.811 美元/加仑,突破 2022 年同期水平,处于十多年来的最高季节性水平,并创下 1994 年有数据记录以来的第二高。目前正处于夏秋季节交替期,美国劳动节(9 月 4 日)通常标志着美国夏季驾车旺季的结束,汽油价格往往会下跌。然而当前油价出现 U 型反弹,可能会影响消费者的通胀预期以及信心。另外,在原油价格以外,近期天然气价格遭遇罢工冲击。澳大利亚工会组织离岸联盟表示,雪佛龙澳州液化天然气项目 Wheatstone 和 Gorgon 的工人计划从 9 月 14 日起举行为期两周的全面罢工,此前从 9 月 7 日已开始部分罢工。在两家工厂的员工投票否决了该公司的薪酬方案提议,行业仲裁机构 Fair Work Commission 主持的调解谈判也并不顺利,工会组织做出罢工决定。离岸联盟在其最新消息中称,停工可能至少持续至本月底。罢工消息传出后,欧洲天然气期货价格一度飙升 7%。此前,澳大利亚液化天然气公司 Woodside Energy 的工人举行罢工,欧洲天然气期货一度大涨 18%。澳大利亚是全球最大的液化天然气出口国,其主要买家在亚洲。欧洲急于逐步取代俄罗斯的管道天然气供应,意味着区对液化天然气的依赖程度要高得多,使得欧洲需要与亚洲买家争夺液化天然气供应。围绕雪佛龙戈尔贡和惠斯通天然气生产项目的工资和工作条件纠纷支撑了欧洲的天然气价格。我们此前提示,夏季厄尔尼诺存在引发冷冬的可能,将加大能源需求,进而推涨能源价格,而当前能源供给产生收缩风险,加大了能源价格上涨压力。

综上,核心通胀、能源价格的上行风险加大,可能导致美联储超预期延长紧缩持续时间,这无疑将加大美国经济衰退的风险。我国面对的外需形势并不明朗,因此宏观政策调控仍需以扩大内需为重心,尤其是通过增加居民收入、推动消费动能恢复。海外,短期需关注美国通胀超预期的风险,如下周公布的 CPI 超预期,则美元指数可能挑战 105.1, 10 年美债收益率可能挑战 4.336%,建议短期规避美元资产。

2.1 海外宏观热点及一句话点评

美国二季度 GDP 增速超预期。在强于预 8 月份全球制造业采购经理指数低位小幅回升。中国物流与采购联合会公布 8 月份全球制造业采购经理指数。8 月份全球制造业采购经理指数为 48.3%，较上月上升 0.4 个百分点，连续 2 个月环比上升，但指数仍在 48%左右的较低水平，全球经济呈弱势修复态势，总体趋紧的大环境没有改变，需求收缩压力仍然存在。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2533819>

全球贸易融资缺口达到创纪录的 2.5 万亿美元。根据亚洲开发银行发布的 2023 年贸易融资缺口、增长和就业调查，鉴于利率上升、经济前景弱、通胀和地缘政治动荡，全球贸易融资缺口去年跃升至创纪录的 2.5 万亿美元，较 2020 年的 1.7 万亿美元增长 47%。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2533188>

美国 8 月 Markit 服务业 PMI 终值意外地下修至 50.5，创 1 月份以来终值新低，但仍连续第七个月扩张，预期会维持在初值 51 的水平不变。就业分项指数终值降至 50.4，创 2022 年 10 月份以来终值新低；价格支付分项指数终值降至 2023 年 2 月份以来终值新低。美国 8 月 Markit 综合 PMI 终值下修至 50.2，创 2023 年 2 月份以来终值新低、但也连续七个月扩张，预期会维持在初值 50.4 的水平不变。就业分项指数终值降至 50.5，创 2022 年 10 月份以来终值新低；工作积压分项指数降终值至 2022 年 11 月份以来终值新低。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2534342>

美联储大鹰派理事支持本月按兵不动。美联储理事 Christopher Waller 周二表示，鉴于近期数据显示通胀持续放缓，美联储政策制定者们可以在加息问题上“谨慎行事”。没有任何迹象表明美联储需要立即采取任何行动，Waller 支持在 9 月的 FOMC 会议上保持利率不变，等待未来更多数据。Waller 此前在 7 月 FOMC 会议之前表示，他认为今年有必要再加息两次 25 个基点，这是保持通胀朝着美联储的目标迈进的必要条件。他在随后的 7 月政策会议上投票支持加息。Waller 周二最新拒绝评价是否还要再加息一次，但也未排除进一步加息的可能。他称这将取决于未来的数据。他表示，需要数据显示，沿着向好的轨迹持续几个月，届时才会说美联储完成了加息。
<https://wallstreetcn.com/articles/3697223>

美联储梅斯特：利率可能需要再“略高一点”。美国克利夫兰联储主席梅斯特（今年对货币政策决定没有投票权）：美联储可能还需略微地进一步加息（但并未言明 FOMC 应当在 9 月份货币政策会议上采取怎样的行动）。从截至目前的情况看，我们可能必须把利率再提高一点，但现在距离 9 月利率会议还有不少时间，开会前我们还将获得大量数据和信息。我们不想过度收紧货币政策，进而给经济造成不必要的痛苦，但我们也不想紧缩力度太小。鉴于劳动力市场和潜在需求的强势表现，我认为政策收紧不充分会让我们付出更大代价。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2533543>

美国波士顿联储主席柯林斯（2025 年 FOMC 票委）：不认为有必要大幅减少劳动力。美联储需要耐心、谨慎、深思熟虑的政策方针。需要时间来评估迄今为止政策行动的效果。劳动力市场再平衡还有一段路要走。政策周期的当前阶段需要耐心。说通胀处在回归 2% 的持续的轨道上还为时过早。取决于数据情况，可能有理由进一步收紧政策。<https://wallstreetcn.com/livenews/2534304>

前美联储大鹰派布拉德：不应该放弃年内再加息一次的计划。前美国圣路易斯联储主席布拉德（James Bullard）表示，决策者在本月晚些时候更新预测时，应该继续预期年内再加息一次。“根据我们获得数据，从风险管理角度而言，继续加息可能是明智的，”这位普渡大学商学院院长周三在一次网络研讨会上表示。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2534392>

美国纽约联储主席（FOMC 永久投票权）威廉姆斯：需要更多数据来确认 9 月份采取何种行动。（利率）政策处于限制性状态，位于“非常好的境地”。美国通胀过高，正朝着正确的方向发展。我们（利率政策）是否已经处于足够有效的限制性状态是一个开放式问题。最新消费者开支数据是强劲的。有理由认为，消费者开支将趋于温和。我们必须让通胀持续地降向 2%。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2535431>

美国芝加哥联储主席古尔斯比（2023 年 FOMC 票委）：美联储官员们正在辩论转向“在多长的时期内维持高水平的政策利率”。我们正非常迅猛地接近“FOMC 货币政策会议不再侧重于讨论利率应当上升至多高水平”这样的时间节点。一旦我们确信处于重返目标的正轨之上，我们将重点讨论需要在多长的时间内维持这

样的政策水平。美国经济的供需关系变得更加平衡。通胀的大量组成部分（分项指标）正在回落。<https://wallstreetcn.com/livenews/2535479>

美国参议院确认 Philip Jefferson 出任美联储副主席的提名。美国参议院以 88-10 的投票结果对 Philip Jefferson 出任美联储副主席的提名予以了确认，联储其他几个职位的提名人选也将接受投票。Jefferson 将是有史以来第二位担任副主席的非洲裔美国人，他同时还将兼任理事，任期到 2036 年结束。副主席任期为四年。现年 61 岁的 Jefferson 自从加入美联储理事会以来，对每一次利率决定都投下了支持票。在 6 月份美联储做出维持利率不变的决定前，Jefferson 曾经做出过可能暂停加息的暗示。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2534411>

美国加油站汽油售价创逾十年来新高，加重对美国通胀将反弹的担忧。据美国汽车协会 AAA 数据，美国加油站汽油售价达到 3.811 美元/加仑，突破 2022 年同期水平，并创 1994 年有数据记录以来的第二高，9 月 5 日盘中，布伦特原油价格已经涨穿 90 美元。虽然目前正处于夏秋季节交替期——美国劳动节（9 月 4 日）标志着美国夏季驾车旺季的结束，汽油价格往往会下跌，但现在却出现一个 U 型反弹，这无疑让人担心，美国通胀将反弹。

<https://wallstreetcn.com/articles/3697219>

美国 9 月 2 日当周首次申请失业救济人数为 21.6 万人，创 2 月以来新低。美国上周首次申领失业救济人数降至 2 月份以来最低，突显出企业不愿让员工离职。数据显示，美国 9 月 2 日当周首次申请失业救济人数降至 21.6 万人，低于预期值 23.4 万人，前值由 22.8 万人修正为 22.9 万人。美国 8 月 26 日当周续请失业救济人数降至 167.9 万人，创 7 月以来最低。劳动力市场已被证明是经济的重要支撑。稳健的招聘和有限的裁员使消费者有足够的资金继续支出，从而助长了美国能够避免经济衰退的乐观情绪。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2535256>

美国影视和音乐行业 8 月流失 1.7 万个工作岗位，损失数十亿美元。美国劳工部的最新数据显示，今年 8 月，美国影视和音乐行业共流失了 1.7 万个工作岗位。这一数据也反映了近期好莱坞罢工带来的影响。代表编剧的美国编剧工会，以及代表演艺人员的美国演员工会和电视广播艺人联合会，分别从今年 5 月和 7

月中旬开始罢工，目前罢工的影响越来越明显，这就造成了8月份美国整体就业岗位增长的大背景下，影视和音乐行业流失了大量的岗位。专家预计，到目前为止，仅编剧工会的罢工就可能造成加州损失大约30亿美元。而如果加上演艺人员的罢工，这个数字可能会更高。如果罢工持续到今年10月，经济损失还可能上升到50亿美元左右。<https://wallstreetcn.com/livenews/2532831>

美国汽车工人下周罢工 斥福特汽车加薪9%是侮辱。美国三大车厂通用汽车、福特汽车及Stellantis与全美汽车工人联合会(UAW)的合约还剩一星期到期，但厂方与工会的谈判未有进展，通用汽车昨日公布，将为大多数员工加薪16%，而工会要求新4年合约加薪46%。工会主席Shawn Fain回应指，要求通用汽车停止浪费时间，目前的合同将于9月14日11时59分到期，距离罢工的时钟已滴答作响，工会15万名会员中，有97%支持罢工。Fain指出，通用汽车过去6周拒绝真诚的谈判，在联邦劳工委员会对他们作出指控后，通用汽车才回到谈判桌，并提出侮辱的建议，这与工人公正的待遇相距甚远。Stellantis预计周末会针对工人的要求，提出建议。Fain还指出，福特汽车建议加薪9%是侮辱，福特已拒绝所有保障就业的建议，以及拒绝承认六月节为有薪假期。福特指，其提议比特斯拉及其他外资车厂明显更好。

<http://news.10jqka.com.cn/20230908/c650481378.shtml>

美国返校季开销庞大，加重对通胀将反弹的担忧。美国股市和债市恐将进一步下跌，消费者开支意外强劲，意味着投资者对通胀重燃的风险感到忧心忡忡。8月ISM非制造业指数超预期，意味着家庭开支的持久性，这将对劳动力市场构成支撑。这样的情况表明，在（已经接近尾声的）关键性的返校季，一系列公司给出了好于预期的消费者购物评估。据全美零售销售协会(NRF)，美国消费者开支意图创历史性的高位水平，他们到7月初已经开始购买各种各样的物品，并计划持续购物直至最后一刻。突出积极消费趋势的公司包括，英伟达（笔记本GPU销售增速强劲）、Gap（但担心死灰复燃的学生贷款偿还问题）、以及Academy Sports。<https://wallstreetcn.com/livenews/2534434>

美国零售商：预计今年的进口量将下降近13%。美国零售商预测，今年美国集装箱进口量将下降近13%，尽管此前美国集装箱进口量在航运旺季小幅增长。美国零售联合会的全球港口追踪报告称，由于对假日购物季的乐观情绪，零售商

将在8月、9月和10月每月进口约200万个集装箱(以20英尺当量单位衡量)。进口的小幅增长不足以扭转今年的贸易低迷,预计全年进口总量将降至2230万箱。港口跟踪报告预计,2024年1月集装箱进口将达到191万个,同比增长5.4%。

http://k.sina.com.cn/article_5115326071_130e5ae7702001zi5z.html

美国2023财年联邦赤字可能“意外”翻番。据美国独立研究机构联邦预算问责委员会估算,在将于本月底结束的2023财政年度,美国联邦财政赤字可能较2022财年翻番。据美国《华盛顿邮报》3日报道,2022财年联邦财政赤字大幅下降,从近3万亿美元降至约1万亿美元。不过,联邦预算问责委员会预计,2023财年赤字或达到约2万亿美元。就赤字飙升会对美国经济造成多大影响,包括会否触发美国联邦政府债务危机,不同学者观点不同。自由派智库曼哈顿研究所经济师布赖恩·里德尔则认为,到本世纪30年代初期,美国联邦赤字可能每年新增近3万亿美元,从而会推高利率,并抑制投资、抬高贷款成本,逐渐导致利息偿付成为联邦政府最大支出款项,进而加大债务危机的风险。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2532837>

尽管最近经济数据向好,美联储官员仍未排除进一步加息的可能性。将近两周前的杰克逊霍尔央行年会上,美联储主席鲍威尔表示,适当时美联储准备进一步加息,并保持有限制性的高利率,强调联储决策者需要对通胀朝着目标“大幅下行”有信心,同时称,对加息将“谨慎”行事。目前市场普遍预计本月美联储会议将决定保持利率不变、暂停加息。任内长期拥有FOMC会议投票权的美联储理事沃勒本周二称,鉴于最近数据显示通胀继续放缓,联储现在可以谨慎行动。2025年有FOMC会议投票权的波士顿联储主席柯林斯周三称,联储决策需要有耐心,可能还需要进一步紧缩。目前市场普遍预计本月美联储会议将决定暂停加息,但今年内进一步加息的前景还不明朗。美联储褐皮书显示美国经济活动在7-8月处于“温和扩张”。消费者在旅游方面的支出超预期。在调查期内,美国各地就业增速受到抑制。就业市场失衡状况继续存在,招聘活动放缓。多数地区联储辖区称物价上涨速度整体放缓。住房保险成本大幅上升。非农就业数据也清楚地表明,美国劳动力市场开始疲软,但目前美国经济数据传递的信号对于美联储来说是喜忧参半,Waller支持在9月的FOMC会议上保持利率不变的表态是重要的,不仅因为他是美联储理事,更因为在美国通胀出现明显下降趋势之前,他都是坚

定的鹰派立场，代表了美联储内部最激进加息派的声音。关注美联储于9月19-20日召开的FOMC会议。

欧洲央行管委 Centeno：存在在利率方面“做得太多”的风险。欧洲央行管委 Centeno：存在在利率方面“做得太多”的风险表示，在货币政策层面“做得太多”的风险开始变得“重大”。通胀放缓速度超过了其上升速度，而经济在自我调整以适应“新的金融环境”。<https://wallstreetcn.com/livenews/2532705>

欧洲央行行长拉加德：欧元区处于通胀过高的环境。欧洲央行将实现通胀及时回落至2%的目标。必须有效沟通以锚定预期。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2532762>

欧洲央行管委兼德国央行行长 Nagel：（德国/欧元区）通胀仍然太高。德国央行可能会于2028-29年恢复盈利。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2532774>

欧洲央行：三年期消费者通胀预期在7月份上升。欧元区7月消费者通胀预期略微走高，仍高于欧洲央行2%的目标，官员们正在考虑下周应当加息还是维持利率不变。欧洲央行周二在月度调查中称，12个月通胀预期未有放缓，维持在3.4%。3年期通胀预期从2.3%升至2.4%。调查还显示：一年期失业率预期持平于11%，未来一年名义收入料增长1.1%；消费者预计住宅价格将上涨2.1%，自5月份以来未有变化，对未来12个月抵押贷款利率的预期从5%略微上升至5.1%。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2533353>

欧洲央行管委兼法国央行行长 Villeroy：未来几次会议的选择仍是敞开的。欧洲央行管委兼法国央行行长 Villeroy 称，利率接近峰值，但拒绝说明这是否意味着应该在下周加息或维持利率不变。我今天不会说我们将在9月14日做出什么决定，特别是因为我们的选项对于这次会议是敞开的，对于接下来的会议也是，但我相信我们已经接近或非常接近利率的最高点。把借款成本维持在高位足够长的时间，比再次“大幅”加息更为重要。Villeroy 表示通胀率在今年初过了顶峰，潜在通胀在4月过了顶峰。近期油价波动应该不会改变潜在的通胀趋势。对于整个欧元区，我们今天没有看到经济衰退，法国和欧元区的情况是略微正增长，增长放缓。<https://wallstreetcn.com/livenews/2534023>

欧洲央行管委 Knot：市场可能低估了 9 月份加息的可能性。欧洲央行管委 Knot：投资者大致押注央行下周不会升息，“可能”低估了加息发生的可能性。虽然欧元区经济放缓肯定会抑制需求，但最新的通胀预测与 6 月的上一轮并无太大差异。这样的前景能否保证连续 10 次加息处于两可之间。我仍然认为，要在 2025 年底达到 2% 的通胀目标是我们必须达到的最低限度，如果事态发展导致进一步推迟最后期限，我显然会感到不安。如果略有推迟我也不是很介意。进一步加息是可能的，但不是必然的。告诫人们不要对经济过于悲观。现在不愿重新审视紧急抗疫购债计划（PEPP）再投资的指引。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2534085>

欧洲央行管委 Kazimir：必须再加息一次 最好是在下周。欧洲央行管委 Kazimir：需要再加息一次，以确保通胀回到 2%。下周采取这一步骤比暂停更可取——按兵不动也是一种选择——因为价格增长仍然过于强劲。这是一个更直接、更有效的解决方案，市场对可能的终值利率有更清晰的认识，并且我们有更多的时间来评估通胀是否正在朝着我们的目标持续下行。宁愿安全也不要后悔，欧元区 8 月份的通胀发展证实，现在宣布胜利显然还为时过早。通胀仍然居高不下，而且通胀预期仍远高于我们 2% 的目标。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2534257>

Halifax 称英国房价创下 14 年来最大同比跌幅。据英国一家大型抵押贷款机构，在抵押贷款利率飙升抑制了买家负担能力之后，英国房价创下 2009 年以来最大同比跌幅。Halifax 称，8 月份住宅平均价格环比下降 1.9%，至 279,569 英镑（349,570 美元），创下去年 11 月以来的最大环比降幅。这使得房价比一年前英国房地产价格达到顶峰时低 4.6%。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2534989>

英国央行行长贝利：通胀将继续下降，通胀的下降可能相当显著。问题在于通胀预期是否也会下降。我们明确表示，我们将把通货膨胀率恢复到 2%。货币供应量不是衡量短期通胀的好指标。货币政策委员会成员“不知道”他们将如何在 9 月投票。计划“随着时间推移”缩减英国央行资产负债表规模。燃油价格可能导致 CPI 上涨。量化紧缩（QT）没有引起市场动荡。英国央行的目标不是通过 QT

销售来影响市场。下次发布的数据中通胀可能出现上升。通胀上升不会改变前景。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2534337>

英国第二大城市伯明翰市政府宣布破产。当地时间9月5日，英国第二大城市伯明翰的市政委员会宣布该市破产。伯明翰市将停止所有新的开支，但保护弱势群体等法定服务除外。据悉，伯明翰市政委员会破产与解决同工同酬索赔的7.6亿英镑（折合68.4亿人民币）法案有关。

<https://wallstreetcn.com/articles/3697228>

德国央行行长：不应该预期欧洲央行在利率见顶后会很快降息。欧洲央行管委兼德国央行行长 Nagel：我们仍然未能实现通胀目标。在货币政策上，欧洲央行拥有“取决于数据”的政策抉择方式。当欧洲央行实现利率峰值之后，（外界）押注央行将迅速降息是错误的——他们被误导了。当前，并不担忧薪资/物价的螺旋上升。称赞在遏制通胀方面取得“良好进展”，但重申通胀是“顽固野兽”。我们距离实现通胀目标还有很长的路要走。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2533625> 德国知名智库伊弗经济研究所当地时间7日发布的秋季预测报告显示，德国经济今年将萎缩0.4%，明年将增长1.4%，2025年的增长率则为1.2%。跟今年6月发布的预测相比，该研究所把明年德国经济增长预期下调了0.1个百分点。另外，报告初步预计今年德国的失业人数将维持在259万人的高位，明年也基本持平，约为258万人。而到了2025年，失业率才会回落至243万人。<https://wallstreetcn.com/livenews/2535334>

德国7月工厂订单环比大降11.7% 降幅远超预期。德国工厂订单在7月大幅下降，表明这个欧洲最大经济体的困境持续到了第三季度。德国7月工厂订单较6月下降11.7%，预期为下降4.3%。数据下降是由于大宗订单影响，如果不包括这个指标，当月工厂订单上涨0.3%。德国制造业数据定于周四公布，可能也会显示持续疲软，经济学家预估中值为连续第三个月萎缩。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2534058>

德国财长提交2024年财政预算草案。德国财政部长克里斯蒂安·林德纳9月5日向联邦议院提交2024年财政预算草案，声明德国需要认清财政现实，让公共财政回归长期可持续。林德纳表示，德国2024年面临沉重的债务利息负担。2024年财政预算将是德国节省开支的一个开始。依据2024年财政预算草案，德

国 2024 年预算总额 4457 亿欧元，较 2023 年减少 6.4%，净新增债务较 2023 年相应数据减少约 300 亿欧元。政府部门中，除国防部外均面临预算削减。德国联邦议院定于本周展开讨论，最晚 12 月批准政府财政预算。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2533689>

德国智库：2023 年德国经济将进一步萎缩。德国知名智库基尔世界经济研究所当地时间 9 月 6 日发布秋季预测报告，称德国今年的国内生产总值将萎缩 0.5%。此前，该研究所在上一次发布的春季报告中曾预测德国今年的国内生产总值将萎缩 0.3%。基尔世界经济研究所指出，工业经济疲软、建筑业危机和消费者支出下降是此番下调经济预测的主要原因。与此同时，预计 2024 年德国的国内生产总值仅增长 1.3%，也比春季报告中 1.8% 的增长率要低。另外，鉴于物价总体的上涨趋势正在减弱，能源价格不仅还没有恢复到危机前水平，而且在继续下跌，德国 2024 年和 2025 年的通胀率预计将大幅下降至 2.1%。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2534359>

经合组织：只要有必要，欧洲央行就应继续加息。经合组织表示欧洲央行必须维持限制性的货币政策以平抑通胀，在欧洲央行决策层考虑暂停一系列创纪录的加息行动之际敲响了警钟。经合组织在欧洲经济调查中警告称，通胀风险仍然“偏向上行”，衡量核心物价上涨的指标似乎“具有粘性”。该组织还表示通过强硬的政策来锚定预期的必要性可能压倒了对借贷成本上升会损害经济产出的担忧。欧洲央行应保持决心让通胀及时回落至目标水平，以防止当前的高通胀变得根深蒂固。只要有必要，欧洲央行就需要持续加息以让通胀回到迈向 2% 目标水平的可持续路径上。<https://wallstreetcn.com/livenews/2534254>

当前，德国、比利时、奥地利和拉脱维亚的央行行长已表示支持再加息 25 个基点，并表示这次加息可能是本轮加息周期的最后一次加息；然而，意大利和葡萄牙的央行行长则更强调经济风险正在开始显现，不建议在此次会议上加息。经合组织周三表示，通胀风险仍然偏上行，敦促欧洲央行“根据需要进行加息”。虽然对利率的调控一直是重新控制价格的主要工具，但欧洲央行还在通过收缩资产负债表的方式，来补充他们抑制通胀的努力。

国际油价短线拉升，报道称沙特将把 100 万桶/日的自愿减产计划延长 3 个月。9 月 5 日，据沙特媒体报道称，为达到“稳定油价”，沙特将延续其 100 万桶/日减产措施 3 个月，沙特日产量保持在 900 万桶左右，为几年来的最低水平。此外俄罗斯副总理诺瓦克(Alexander Novak)周二在一份声明中表示，俄罗斯将把自愿减产 30 万桶/日的决定延长至今年年底，以“保持石油市场的稳定与平衡”。由于此前大部分交易员和分析师此前预计沙特每日减产 100 万桶石油的计划将延长到至少 10 月，因此沙特的举动超出了市场预期，油价短线拉升。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2533513>

俄罗斯副总理诺瓦克：将把原油出口削减措施延长至 12 月底。俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯将把每天 30 万桶的原油出口削减措施延长到年底。诺瓦克在声明中说：“额外的自愿减少石油出口旨在加强 OPEC+ 国家采取的预防措施，以维持石油市场的稳定和平衡”。俄罗斯已经承诺 9 月份将原油出口削减 30 万桶/日，低于上个月的削减幅度 50 万桶/日。诺瓦克上周表示俄罗斯与 OPEC+ 伙伴国就进一步削减石油出口达成一致。俄罗斯 2 月份时承诺从 3 月份起原油产量削减 50 万桶/日，并将该减产措施维持至 2024 年底。诺瓦克说：“现在，将每月检讨石油自愿减产决定，以根据全球市场的情况考虑深化减产或增加产量的可能性”。<https://wallstreetcn.com/livenews/2533514>

普京：俄罗斯继续在全球能源领域占据重要地位。当地时间 9 月 4 日，俄罗斯总统普京在主持召开能源问题会议时表示，尽管遭受了来自一些国家公开的敌对行动和非法的限制及制裁，俄罗斯能源企业总体上继续发展，成功地在对外贸易领域寻找新的可靠的合作伙伴，重建物流路线。普京表示，总体而言，在当前的困难条件下，俄罗斯不仅证明了其能源自给自足、独立和抵御外部冲击的能力，还继续在全球能源领域占据重要地位。普京强调，石油和天然气工业以及整个俄罗斯能源业的主要任务是满足俄罗斯自身的需求，保障俄罗斯的经济利益，保护企业和所有消费者的利益，保持开采、加工、零售贸易的盈利能力与工业和居民相关产品和服务供应之间的平衡，防止价格严重上涨。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2532861>

俄罗斯计划 9 月份将海运柴油出口减少四分之一。据报道，俄罗斯计划本月将西部主要港口的柴油出口量减少四分之一，主要因炼油企业在进行秋季检修，

且政府希望多以国内市场为主，缓解本土油价上涨问题。行业数据显示，本月俄罗斯黑海和波罗的海港口的柴油装船量，包括白俄罗斯部分货在内，定在 187.4 万吨，比 8 月份计划减少近 25%。<https://wallstreetcn.com/livenews/2536020>

克里姆林宫：普京和沙特王储讨论 OPEC+ 合作事宜。克里姆林宫在声明中表示，俄罗斯总统普京与沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼通了电话。穆罕默德·本·萨勒曼表示感谢俄罗斯方面对沙特申请加入金砖国家的一贯支持。两位领导人赞扬了两国以 OPEC+ 形式进行的互动。他们指出削减石油产量和出口“使得确保全球能源市场稳定成为可能”。<https://wallstreetcn.com/livenews/2534188>

以色列将在 3 至 6 个月内确定向欧洲出口天然气的路线。当地时间 9 月 4 日，以色列总理内塔尼亚胡、塞浦路斯总统赫里斯托祖利季斯和希腊总理米佐塔基斯在塞浦路斯首都尼科西亚举行了三方会谈。在会谈后举行的联合记者会上，以色列总理内塔尼亚胡表示，三国领导人就以色列向欧洲输送天然气的方案进行了讨论，并将在未来 3 至 6 个月内确定最终路线。以色列临近的东地中海海域蕴藏丰富的天然气资源。去年 10 月，以方相关作业平台正式在卡里什 (Karish) 气田投入生产，预计每年将为以色列供应至少 6.5 亿立方米的天然气。<https://wallstreetcn.com/livenews/2532862>

沙特上调面向亚洲和美国客户的原油售价，此前延长减产措施。沙特将面向亚洲和美国客户的原油价格小幅上调。此前一天沙特和俄罗斯延长减供措施。价格表显示，沙特阿美将 10 月份旗舰产品 Arab Light 的亚洲客户售价上调 10 美分，至每桶较基准价格高 3.60 美元的水平。尽管低于彭博调查的预期提价幅度 30 美分，但该价格仍是去年 12 月以来的最高水平。沙特还将所有级别产品对美国客户的售价每桶上调 20 美分，创纪录高位。在此之前，沙特本周表示将把单边减产措施延续到 12 月。此举将使沙特日产量保持在约 900 万桶，为数年来的最低水平。与此同时俄罗斯正延长削减出口的措施。这引发了对石油市场 2023 年势将强势收官的信心。经过数月供应趋紧后，布伦特原油期货近日突破每桶 90 美元，一些交易员正押注该价格将达 100 美元。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2534403>

俄罗斯沙特延续石油减产，英媒：对拜登新的打击。沙特阿拉伯和俄罗斯 5 日表示，他们将把石油减产措施延长至今年年底。英国路透社 6 日报道称，因为

担心这些举措导致供应短缺，国际油价上涨至去年 11 月以来的最高水平。延长减产的决定对美国总统拜登是一个新的打击，因为供应趋紧推高了油价，而且他将在 14 个月后面临连任。拜登政府迫切希望在明年总统大选前控制油价，现在高通胀和高燃料价格已经成为共和党攻击拜登政府的“武器”。美国《纽约时报》援引分析人士的话称，因为石油仍是沙特的主要收入来源，该国希望有一个强劲的市场，而且为了实现自己的目标，他们似乎愿意冒疏远客户的风险，比如说像美国这样的客户和盟友。英国《金融时报》6 日称，沙特和俄罗斯此举可能进一步引发全球对通胀的担忧。汽油价格上涨可能会增加运输成本，并最终推高商品价格。<https://wallstreetcn.com/livenews/2534544>

当前全球三大能源报告均看涨油价，理由是 OPEC+ 减产和需求强劲。8 月 8 日 EIA 公布月度短期能源展望报告，预计 2023 年下半年布伦特原油价格平均为 86 美元/桶，较 7 月预测上涨约 7 美元/桶。

<http://www.bon-top.com/news/detail/119672>

韩国通胀加速上行，将导致央行对加息前景保持开放态度。韩国 8 月 CPI 环比上升 1.0%，分析师预期上升 0.6%。韩国 8 月 CPI 同比上升 3.4%，分析师预期上升 2.9%。<https://wallstreetcn.com/livenews/2532921>

韩国出大招促出口，将支持更多韩企进军海外。据环球网，为摆脱近 11 个月出口负增长颓势，韩国政府于 4 日正式出台《搞活出口的追加支援方案》，主要内容包括促进出口品种和地区多元化、加强出口基础设施建设等。具体来看，在半导体产业方面，韩政府为迅速建成系统芯片等厂商汇聚的龙仁半导体国家产业园区，推进免除公共机构预可行性调查的方案，确保相关韩企竞争力和市占率。韩政府还将积极培养半导体人才，并为构筑相应行业生态系统设立基金。在电池产业方面，韩政府将在 11 月之前推进新一代电池研发项目预可行性研究。在汽车产业方面，韩政府将积极开拓印尼等新兴市场，扩大电动汽车出口。在出口地区方面，韩政府将在现有的美国、中国、东盟等主要出口市场基础上继续开拓中东、中南美、欧盟等新战略市场，支持更多的韩国企业进军海外。对华出口方面，韩国政府计划在年内举行韩中经济部长会议、韩中经济合作交流会，促进两国政府和企业开展务实合作。<https://wallstreetcn.com/livenews/2533731>

韩国出口连续第 11 个月同比下降，是 2018 年 12 月至 2020 年 1 月连续 14 个月下降以来最长的连续下降。主要出口产品半导体的价格疲软，需求减少。根据韩国产业通商资源部的数据，8 月韩国的芯片出口总额同比下降 21%，至 86 亿美元，为连续第 13 个月下降。在出口地区方面，韩政府将在现有的美国、中国、东盟等主要出口市场基础上继续开拓中东、中南美、欧盟等新战略市场，支持更多的韩国企业进军海外。对华出口方面，韩国政府计划在年内举行韩中经济部长会议、韩中经济合作交流会，促进两国政府和企业开展务实合作。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1776241328204540897&wfr=spider&for=pc>

日元触及 10 个月新低后，日本官员称不排除任何选项。日本财务省负责外汇事务的副大臣神田真人：日元汇率波动应当体现出基本面，汇率应当保持稳定。日本汇市出现投机性波动，正带着高度的紧迫感关注汇市。如果日元继续(向下)波动，不排除日本政府采取任何干预选项的可能性。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2533737>

菲律宾 8 月通胀率回升，因大米价格上涨。菲律宾统计局数据显示，8 月消费者价格同比上涨 5.3%，暂停了此前连续六个月的放缓态势，7 月涨幅为 4.7%。统计局称，大米价格涨幅加速至 8.7%，为连续第六个月上涨，同时创下 2018 年 11 月以来最快上涨速度。

澳洲联储连续第三次暂停加息。澳洲联储：可能需要在一定程度上进一步收紧货币政策。高通胀让实际收入承压。劳动力市场仍然趋紧。澳大利亚的通胀已过峰值。最近的数据与通胀回归的目标一致。通胀率仍过高，一度时间内将保持这种状态。将竭尽所能实现通胀目标。预计将在 2025 年早些时候将通胀控制在 2%至 3%的目标区间内。经济正经历低于趋势增长的时期，预计将持续一段时间。失业率预期将逐渐在 2024 年早些时候攀升至 4.5%。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2533199>

加拿大央行如期按兵不动，称需要时会再加息，加债收益率短线拉升。周三，加拿大央行按兵不动，维持关键利率在 5%，这是 22 年来的最高水平，符合预期。

9月会议是加拿大央行在本轮加息周期中，第三次选择按兵不动。不过，因通胀粘性，该央行为未来进一步加息敞开大门。

<https://wallstreetcn.com/articles/3697296>

2.2 国内宏观热点及一句话点评

中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议习近平在黑龙江考察时强调，牢牢把握在国家发展大局中的战略定位，奋力开创黑龙江高质量发展新局面。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日在黑龙江考察时强调，要牢牢把握在国家发展大局中的战略定位，扭住推动高质量发展这个首要任务，落实好党中央关于推动东北全面振兴的决策部署，扬长补短，把资源优势、生态优势、科研优势、产业优势、区位优势转化为发展新动能新优势，建好建强国家重要商品粮生产基地、重型装备生产制造基地、重要能源及原材料基地、北方生态安全屏障、向北开放新高地，在维护国家国防安全、粮食安全、生态安全、能源安全、产业安全中积极履职尽责，在全面振兴、全方位振兴中奋力开创黑龙江高质量发展新局面。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2536048>

李强出席第26次中国—东盟领导人会议。当地时间9月6日上午，国务院总理李强在印度尼西亚雅加达出席第26次中国—东盟（10+1）领导人会议。李强就构建更为紧密的中国—东盟命运共同体提出四点建议：一是携手打造经济增长中心，加强互联互通，深化产业链供应链合作。二是携手推进新兴产业合作，加强新能源汽车、光伏、人工智能等领域合作。三是携手维护地区和平安宁，积极推进“南海行为准则”案文磋商，开展打击电信网络诈骗等合作。四是携手扩大人文交流，进一步加强文化、旅游、培训、青年等领域合作。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2534169>

9月8日，上海市人民政府官网发布上海市人民政府关于同意组建上海交易集团有限公司的批复。其中表示，经研究，上海市人民政府同意组建上海交易集团有限公司。请上海市国资委按照规定程序，依法办理注册登记等手续。上海联交所官网

透露，根据上海市国资委确认的“一核心两培育”主业，上海联交所提出并实施“一体两翼多平台”发展战略，以服务国有产权与资源交易为主体，以金融产权和知识产权交易为“两翼”，同时大力发展公共资源、环境能源、区域性股权、企业征信、非公产权、农村产权、体育和旅游资源交易等多元化业务板块。根据中共中央、国务院《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》要求，上海联交所作为上海市健全要素市场化配置的“先手棋”，建成上海全市公共资源“一网交易”平台并全力打造要素资源市场化配置“一张网”，并积极推进长三角公共资源交易一体化建设。“对标证券市场，不断提升产权和要素交易市场服务能级和核心竞争能力，构建起受理审核、登记结算、市场服务、合规风控、信息保障五大核心制度体系，同时组建投行团队，提升投行化服务能力，为拓展各类业务、打造交易所集团提供安全、便捷、专业、高效的坚实保障。”上海联交所在官网中称。到 2025 年，与标准化场所相呼应，上海联交所将建成具有影响力和辐射力的现代化全要素非标市场交易集团。为实现这一目标，上海联交所将通过集团化、规模化、资本化“三步走”战略，确立全国产权交易中心市场平台地位。随着上海交易集团的组建，上海联交所全国产权交易中心市场平台的地位显然将进一步加强。<https://wallstreetcn.com/articles/3697489>

一方面，全面推进乡村振兴，进一步指向充分发挥乡村作为消费市场和要素市场的重要作用，上海联交所作为上海市健全要素市场化配置的“先手棋”，加快推进城乡融合发展，充分发挥乡村作为消费市场和要素市场的重要作用，促进资源要素在城乡之间自由流动，将为解决发展不平衡不充分问题提供重要助力。另一方面，数据要素数据作为生产要素，高效共享、流通交易构成了数字经济的源头活水，是数字经济发展的核心要素，除了上海，近段时间，北京、贵州、湖北等地陆续出台政策文件，明确未来几年建成千亿级规模数据要素市场的目标，并推进社会数据有序流通、加快数据资源开发利用。相关举措释放出各地政府支持数据要素市场流通和开发利用的强烈信号，意味着全国性的数据要素市场建设将全面加速。同时，将促进各类数据要素投入生产和经营活动中，用数据驱动业务创新，释放数据价值。

国家发展改革委内设民营经济发展局，目标促进民营经济发展壮大。9月4日上午，国家发展改革委相关负责人在国务院新闻发布会上表示，近日，中央编办正式批复在国家发展改革委内部设立民营经济发展局，作为促进民营经济发展壮大的专门工作机构，加强相关领域政策统筹协调，推动各项重大举措早落地、见实效。<https://wallstreetcn.com/livenews/2532327>

国家发改委：向有关银行推送了首批 715 个民间投资项目。国新办就推动民营经济高质量发展有关情况举行发布会。国家发改委副主任丛亮介绍，在优化民间投资项目融资支持方面，充分发挥与国家开发银行、中国工商银行、中信银行等 7 家银行建立的投资联动机制的作用，向有关银行推送了首批 715 个民间投资的项目，请有关金融机构按照市场化、法治化原则，自主选择符合条件的项目给予金融支持。在向民间资本推荐项目方面，推动各地梳理报送了重大项目清单、产业项目清单、特许经营项目清单等三张拟向民间资本推介的项目清单。截至 9 月 2 日，各地报来的项目超过 3500 个，总投资超过 3.7 万亿元。同时，建立向民间资本推介项目平台，将在本周内向社会公开推介这批项目，欢迎民营企业积极参与。<https://wallstreetcn.com/livenews/2532367>

民营经济发展局主要职责 103 字 没提一个“管”字。央视新闻发文称，今天（4 日），中央编办正式批复在国家发展改革委设立民营经济发展局的消息刷屏了。新设机构引发各界高度关注，也有人抱一丝担忧，民营企业会不会又多了一个管理者？民营经济的头上有没有可能再多出几道“紧箍咒”？通篇读下来，算上标点符号，这 103 个字里，有了解分析，有统筹协调、沟通交流，有解决问题，但唯独没有提一个“管”字。

这说明，我们的政府部门，对民营经济如何发展，认识是深刻的，对于下一步工作如何干，思路是清晰的。相对于严格的管理而言，当下民营经济更需要的是支持鼓励、是政策协调与切实的服务。希望各地各部门能从这个职责的描述中，体会到呵护民营经济健康发展的良苦用心与深意。中国的民营经济，是伴随着改革开放，突破种种体制机制束缚得以成长的，未来也必将在社会主义市场经济的大潮中自由搏击，才能更加发展壮大。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2532714>

财政部发布关于研发机构采购设备增值税政策的公告。财政部：为鼓励科学研究和技术开发，促进科技进步，继续对内资研发机构和外资研发中心采购国产设备全额退还增值税。<https://wallstreetcn.com/livenews/2532626>

自今年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日允许先进制造业企业增值税加计抵减。财政部、税务总局发布关于先进制造业企业增值税加计抵减政策的公告：一、自 2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，允许先进制造业企业按照当期可抵扣进项税额加计 5% 抵减应纳税额（以下称加计抵减政策）。二、先进制造业企业按照当期可抵扣进项税额的 5% 计提当期加计抵减额。按照现行规定不得从销项税额中抵扣的进项税额，不得计提加计抵减额；已计提加计抵减额的进项税额，按规定作进项税额转出的，应在进项税额转出当期，相应调减加计抵减额。三、先进制造业企业按照现行规定计算一般计税方法下的应纳税额（以下称抵减前的应纳税额）后，区分情形加计抵减。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2534172>

自 8 月以来，财政部等部门陆续延续、优化、完善了一揽子减税降费政策，不仅显示出税费支持政策的施策方向有所改变，还体现了财政政策将加大逆周期调控，提振社会信心的决心。可以预见，在市场信心和国内需求尚未得到明显改善前，财政部等有关部门还将不断谋划出台更多减税降费举措，相信当前经济运行的薄弱环节还将得到更多税费支持政策的帮扶。为加大逆周期调控力度，积极的财政政策在年内有望加力提效。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2534557>

工信部、财政部联合印发《电子信息制造业 2023—2024 年稳增长行动方案》。《行动方案》提出，2023—2024 年计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速 5% 左右，电子信息制造业规模以上企业营业收入突破 24 万亿元。2024 年，我国手机市场 5G 手机出货量占比超过 85%，75 英寸及以上彩色电视机市场份额超过 25%，太阳能电池产量超过 450 吉瓦，高端产品供给能力进一步提升，新增增长点不断涌现；产业结构持续优化，产业集群建设不断推进，形成上下游贯通发展、协同互促的良好局面。<https://wallstreetcn.com/livenews/2532992>

证监会副主席方星海：加强对高频交易等新型交易行为的监管，加强期现联动监管。证监会副主席方星海在中国期货业协会第六次会员大会上讲话：要加强风险监测分析和预研预判，持续加强对输入性、结构性风险的研判，重点做好重要农产品、基础性能源、战略性矿产等相关品种的全球跟踪分析。加强对高频交易等新型交易行为的监管，加强期现联动监管，坚决防止过度投机，引导资本在期货市场规范运作。要对舆情管理有充分的重视，主动加强与主流媒体、地方政府、现货管理部门的沟通合作，加大对期货市场功能作用、行业服务实体经济、服务中小企业案例的宣传推广，让相关部门、企业公司、社会公众认识到期货市场的积极作用。期货行业分析师、研究专家要发挥更大作用，积极主动正面发声，促进营造良好的社会预期。<https://wallstreetcn.com/livenews/2533462>

8月乘用车零售达历史同期最高水平，新能源车零售同比增长34.5%。乘联会：2023年8月乘用车市场零售达到192.0万辆，同比增长2.5%，环比增长8.6%。今年累计零售1322.0万辆，同比增长2.0%。今年8月车市零售达到历史同期最高的水平，高于2017年零售峰值的8月增长2%。8月促消费政策声势大，促销仍处最高位，加之近期成都车展前后有大量新品和低价新款推出，消费需求有所释放。<https://wallstreetcn.com/livenews/2535910>

工信部：鼓励实施汽车限购地区增加年度购车指标。工信部装备工业一司司长王卫明今日在新闻发布会上表示，下一步将统筹支持新能源汽车和燃油汽车两大市场主体消费，在燃油车消费方面，将鼓励实施汽车限购地区增加年度购车指标，加大高端化、定制化的房车、皮卡等产品供给。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2533412>

深圳：力争在智能终端、新能源汽车等领域培育一批价值链高端品牌。深圳市工业和信息化局、深圳市商务局印发《深圳市加快推进供应链创新与发展三年行动计划（2023-2025年）》。行动计划提出，打造一批具有供应链布局协同能力的工业品牌。大力实施制造业“增品种、提品质、创品牌”行动，力争在智能终端、新能源汽车、高端装备、网络通信、现代时尚等领域培育一批价值链高端品牌，通过品牌影响力和号召力进一步优化供应链布局，巩固供应链集聚优势。大力实施“工业中间品和产品品牌全球推广计划”，通过品牌价值输出能力推动

我市制造产业供应链高端化布局、国际化协同，通过品牌不断增强供应链价值创造和自主可控能力。<https://wallstreetcn.com/livenews/2533464>

受益于暑期出游热度依然居高不下，以及促消费政策带动消费需求释放，今年8月车市零售达到历史同期最高的水平。

国务院副总理何立峰：保障性住房要实施严格封闭管理，不得上市交易。规划建设保障性住房工作部署电视电话会议4日在京召开，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰出席会议并讲话。何立峰强调，保障性住房建设是艰巨复杂的系统性工程，要坚持规划先行、谋定后动，扎实做好前期工作、严格项目管理和成本控制，综合考虑市场形势，合理把握建设节奏。要建立公平公正的配售机制，加强监督审计，重点针对住房有困难且收入不高的工薪收入群体及政府引进人才，按保本微利原则配售。保障性住房要实施严格封闭管理，不得上市交易。相关部门要抓紧完善政策体系，各地要加强领导力量，抓好组织实施，强化项目建设全链条监管，确保保障性住房建设取得预期成效。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2532726>

经济日报：确保存量房贷利率调降落地见效。市场期待已久的“存量房贷利率调降”即将开启。政策及时回应了市场关切，实现了多方共赢。首先，借款人能够实实在在节约利息支出；其次，由于降低存量房贷利率，提前还房贷行为或将减少，银行也能降低自身利息损失；再次，由于违规置换房贷的空间被压缩，风险隐患也会随之降低。接下来，各商业银行应高度重视、积极行动，抓紧时间制订操作细则，确保政策落地稳、操作易。截至目前，已有多家商业银行发布公告称，将按照市场化、法治化原则，依法合规开展好利率调整工作。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2532236>

央行北京分行：正在研究 LPR 改革之前的存量房贷利率调整方案，9月25日之前会向社会公布。从中国人民银行北京市分行相关人士获悉，LPR 改革之前北京地区存在各个银行的利率下限并不是完全统一的情况，一些房贷业务比较集中的银行的利率下限可能高于其他银行，这种不同银行之间不一致的情况如何处理，目前仍在研究当中，但9月25日之前会向社会公布。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2532430>

上周末一线城市楼市成交暂延续低位：或存滞后效应，市场情绪指数回升。

据诸葛数据研究中心监测数据，周末两天成交数据暂未出现明显回升态势，延续低位成交，与前几周同期相比，成交规模进一步下探。数据显示，新政后 2023 年 9 月 2-3 日北上深新房共计成交 578 套，较上一周同期下降 20.5%；二手住宅成交 1325 套，下降 10.53%。诸葛数据研究中心认为，网签数据具备滞后性，因此暂体现不出政策后的市场变化，但从市场反馈来看，一线城市周末这两天的现场看房热度明显上升。<https://wallstreetcn.com/livenews/2533061>

一线城市房地产市场交易活跃，购房者信心大幅提振。从明确首套房“认房不认贷”标准，到延续实施居民换房个税优惠政策，再到引导降低存量房贷利率、优化调整住房信贷政策……近期一系列房地产政策优化调整，不断充实政策调控工具箱。记者近日走访北京、上海、郑州、长沙、惠州、淮南等地楼市发现，以京沪为代表的一线城市房地产市场交易活跃，购房者信心大幅提振，二三线城市表现相对平淡，交易情绪仍待传导。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2534323>

北京认房不认贷首周：挂牌激增网签持平，北京千万房源遭遇中介压价百万。

挂牌量激增、网签量却保持平稳；带看量倍增、现场成交量却未能保持首日的高“下定”……“认房不认贷”在北京落地首周后，北京商报记者走访市场、头部机构、对话一线经纪人与购房者发现，在过去的一周里，北京二手房的日均网签量 304 套，与新政前持平，前 5 天的现场成交确实出现 4500 套左右的高量，但却呈现出逐日大幅下滑的趋势。挂牌量更是猛增了 6000-8000 套。不少小业主与购房者、经纪人对市场的判断存在较大分歧，部分置换需求的卖家卡在了“变成首套房”的路上。

<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2023-09-08/doc-imzkxyqe5525458.shtml>

深圳楼市新政刺激下刚需盘成交上升，二手市场信心仍未恢复。政策发布后的首个周末（9 月 2 日至 3 日），北京和上海的推盘、新房成绩有了明显回暖。数据显示，上周末北京二手房成交了 1000 多套，涨幅超两倍，新房成交量也极速攀升。借着新政的东风，上海多个售楼处更是挂出了“24 小时不打烊”的海报，部分项目一天的成交赶上过去一个月。相比之下，新政落地已有一周时间的深圳

市场表现就平淡了一些，仅热点楼盘的成交量有小幅提升，看房的购房者虽增加不少，但观望情绪仍浓厚。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1776560587340259104&wfr=spider&for=pc>

广州取消楼市“限价令”。财联社9月8日电，多名业内人士日前透露，广州已于近期悄然取消楼盘限价。“项目开盘前，开发商仍然要向有关部门进行价格备案，但官方不再提供指导价。”一名熟悉政策的人士称，“现在开发商可以自行决定价格，可涨可跌。”

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1776467871946695088&wfr=spider&for=pc>

广州首套房贷突破 LPR 下限，成为首个突破下限的一线城市。据悉最新的政策为，广州无房，首套房首付 30%，利率为 LPR-10%，即 4.1%；广州有一套房无在供或者已经结清，二套房按照首付 30%，利率也为 LPR-10%；广州有一套房且在供，首付 40%，利率为 LPR+30BP，即 4.5%，广州有 2 套房及以上者，暂停放发贷款。新政从 9 月 8 日起执行，9 月 8 号之前（不含 9 月 8 号）已完成买卖合同或房地产买卖合同网签的，按原规定执行。据悉广州成为首个突破 LPR 下限的一线城市。<https://finance.ifeng.com/c/8Sx0dZrNhAT>

“认房不认贷”政策落地，改善性购房人群需要先卖后买，可能导致当地房地产市场短期出现一定的降价现象，但是成交量在前期冲高后转低可能反映刚需购房人群购买力不足。本周，广州成为首个突破 LPR 下限的一线城市，并取消限价，可能指向在“认房不认贷”的政策推出后，还需要更强劲政策才能逆转当前房地产交易市场的下行趋势。

价格回落近五成，酒店业转战“十一档”。暑期结束后，因暑期涨价引发热议的酒店价格也有了不同幅度的下降。9月4日，北京商报记者在旅游平台查询到，暑期单日平均房价经常超千元的北京核心商圈经济型酒店，其价格均已回落，部分酒店降价近五成。淡季的降温也让火热的酒店消费回归到理性区间，酒店需要利用此空隙来完善服务与创新，为“十一”黄金周做好准备。不过，9月价格

回降被接下来的中秋、国庆连休假期截断，热门城市的部分经济型酒店价格也再次上涨，这也将给予酒店持续复苏的动力。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2532842>

上半年国内新开影院 394 家，二季度院线建设明显回暖。近期，A 股主要影视院线公司相继披露 2023 年半年报，头部影视院线公司上半年的影院新建情况也随之公布。今年以来，电影票房虽然快速恢复，但影院建设的复苏步伐相对较慢。万达电影半年报显示，今年上半年，全国新开业影院 394 家，较去年同期减少 5.3%，在映影院数量约 1.2 万家，基本和 2022 年同期持平。不过，随着市场的持续复苏，多家影视公司及券商提到，今年二季度的影院建设已开始回暖。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2532860>

暑期档结束 电影市场进入冷静期。据拓普数据消息，8 月 28 日到 9 月 3 日的 2023 年第 35 周，内地电影总票房 8.65 亿元，环比上周下跌 40.4%；大盘场次 252.3 万，环比增长 10.7%；观影人次 2111.7 万，环比下降 40.1%。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2532974>

暑期经济带动的消费已放缓，距离中秋国庆假期“合体”的超级“黄金周”还剩下二十天，关注国庆出游需求热度。

全国首笔氢能领域碳减排交易意向完成签约。2023 服贸会“氢能碳中和论坛暨 H2-Eco 第三届国际氢生态峰会”4 日在北京国家会议中心召开。论坛上，发布了大兴国际氢能示范区三年建设成果、京津冀智慧氢能大数据平台，中和新兴能源科技研究院有限公司与北京市政路桥建材集团有限公司在会上完成全国首笔氢能领域碳交易意向签约，京能集团、氢璞创能等 6 家重点企业在会上与大兴区政府签署合作意向书。中和新兴作为碳减排量开发主体，依托氢燃料电池汽车碳减排监测与分析平台，在精准计量的基础上，以“普惠”方式，聚合了 20 家氢能运营企业，涵盖 7 类车型、1000 余辆氢燃料电池汽车，预计年碳减排量达到 2.4 万吨。<https://wallstreetcn.com/livenews/2533649>

关注 9 月 18-19 日在上海举行的 2023 高工氢能与氢电技术与应用大会，届时氢能与燃料电池产业各个环节的技术产品将在现场展示，高工氢电产业研究

所（GGII）将发布《2023 中国 SOEC&SOFC 系统行业蓝皮书》。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2533649>

3 风险提示

房地产市场超预期下行，政策落地执行扭曲，地缘政治冲突加剧。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号
邮编：100050

上海

电话：18717767929
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳

电话：15800181922
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048