

国内指标预测和海外热点跟踪

——热点与高频 20231009

核心要点:

一、国内经济继续修复:

1.考虑十一期间发布的PMI、旅游、住宅成交等数据,更新9月经济指标预测值: 价格方面,预测9月CPI降至+0.0%(前值0.1%),PPI收窄降幅至-2.1%(前值-3.0%)。金融方面,考虑政策组合出台后进入观察期,下调M1、M2预测,但上调社融增速和信贷新增。经济运行方面,下调全年固定资产投资增速预测,其中制造业投资、基建投资增速上调,但房地产开发投资增速进一步下调。此外上调工业增加值增速至4.2%,上调消费增速预测至6.3%。维持进出口预测在三季度见底,美联储停止加息(可能2024Q2)之后加速回升的预期。

2.制造业PMI: 9月中采制造业PMI升至50.2%(前值49.7%),自5月以来持续改善,且终于站上临界值;财新制造业PMI为50.6%(前值51.0%),保持在临界值以上。

3.国庆假期数据: 国内旅游出游人数8.26亿人次,同比增长71.3%,较2019年增长4.1%;国内旅游收入7534.3亿元,同比增长129.5%,较2019年增长1.5%。

二、海外不确定性上升:

1.美国政府暂时避免关门,但美国众议院院长麦肯锡被罢免。 9月30日美国国会批准了一项临时支出法案,将政府资金支出延长45天至11月17日。但由于本次协议不包括共和党提出的削减开支内容,导致极端保守派共和党人强烈不满,因此发出动议罢免麦卡锡,并最终216票比210票的投票结果罢免了麦卡锡。

2.美国汽车行业罢工未平,医疗行业罢工又起。 10月6日,美国汽车工人联合会主席肖恩·费恩表示,福特、通用汽车和斯特兰蒂斯目前都在避免工会停工范围的扩大。表明针对这三个公司的罢工可能即将结束。但10月4日,来自美国凯撒医疗集团工会联盟约7.5万名医护人员举行了为期3天的罢工行动。

3.美国参议院领袖带团访华,会见王毅。 10月7日美国参议院多数党领袖率团访华。美国国会在中美关系中一直起到负面的影响。本次民主党带领的国会议员访华也表示是展现国会试图修复对华关系,与拜登政府之前数次访华形成呼应,达到至少在APEC会议之前不让美国国会在对中美关系拖后腿的目的。拜登同日暗示可能与中国领导人在APEC会见。

4.OPEC+维持维持石油减产政策。 10月5日,OPEC+部长级监督委员会继续石油产量政策,沙特阿拉伯表示将继续自愿减产100万桶/日,直至2023年底,而俄罗斯将保持每天30万桶的自愿出口限制到12月底。

5.巴以冲突再爆发。 10月7日巴勒斯坦武装组织“哈马斯”向以色列境内发射5000枚火箭弹,并通过地面、水路以及滑翔伞等方式进入以色列境内进行袭击。本次袭击或将对沙特—以色列关系正常化的推进产生影响,对美国拉拢印度和欧盟等所建立的“香料之路”经济走廊或造成打击。如果局势扩大对国际油价可能产生影响,虽然在冲突之前OPEC+并没有扩大减产,但前五次中东战争中阿拉伯世界都通过对欧美石油限产的方式来获得支持。

分析师

高明

☎: 18510969619

✉: gaoming_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522120001

许冬石

☎: (8610) 8357 4134

✉: xudongshi@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130515030003

风险提示:

- 1.国内政策时滞的风险
- 2.海外加息及经济衰退的风险
- 3.地缘政治的风险

宏观日历

日期	事件或数据
10月9日(周一)	1. 中国9月金融数据(时间待定)
10月10日(周二)	1. 中国9月全社会用电量
10月11日(周三)	1. 美国9月PPI
10月12日(周四)	1. 美国9月CPI
10月13日(周五)	1. 中国9月CPI 2. 中国9月进出口数据 3. 美国10月消费者信心指数
10月14日(周六)	-
10月15日(周日)	-
10月16日(周一)	-
10月17日(周二)	1. 美国9月零售销售月率
10月18日(周三)	1. 中国三季度GDP; 9月消费、固定资产投资、工业 2. 欧元区9月CPI
10月19日(周四)	-
10月20日(周五)	1. 中国10月LPR
10月20日(周六)	-
10月22日(周日)	-

资料来源: Wind, 金十数据, 中国银河证券研究院

一、预测更新

最新预测如表 1 所示，与 9 月 4 日预测（表 2）对比，明显调整主要有 4 个方面：

1.全球变量：考虑到美国经济韧性、通胀粘性，美联储货币政策“Higher for Longer”，以及美国财政与政府债务上限等，上调 10 年期美国国债收益率年末值至 4.7%；但考虑到高利率对美国本身的影响，维持美元指数年末值 104.5 的预测；人民币汇率方面，考虑国内经济开始复苏，调整 USDCNY 年末值至 7.28。

2.通胀率：9 月 CPI 可能至+0.0%（前值 0.1%）。9 月 PPI 预计收窄降幅至-2.1%（前值-3%），主要原因是国内外商品价格趋于回升，加之翘尾效应明显上升。

3.货币金融：考虑到国内政策组合已经出台，政策效果进入观察期，下调 M1、M2 预测，但上调社融增速和信贷新增。

4.经济运行：下调全年固定资产投资增速的预测，其中制造业投资、基建投资增速上调，但房地产开发投资增速进一步下调。此外上调工业增加值增速至 4.2%，上调消费增速预测至 6.3%。维持进出口预测在三季度见底，美联储停止加息之后将见底回升的预期。

表 1：2023 年 10 月 09 日预测（%）

分类	指标							季度预测				年度
		4月	5月	6月	7月	8月	9月	Q1	Q2	Q3	Q4	2023年
利率 汇率	美国10年期国债收益率	3.44	3.64	3.70	3.97	4.09	4.59	3.48	3.70	4.59	4.70	4.70
	中国10年期国债收益率	2.78	2.68	2.65	2.66	2.56	2.67	2.85	2.65	2.67	2.60	2.60
	美元指数	101.7	104.2	102.9	102.2	103.2	106.2	102.1	102.9	106.2	104.5	104.5
	USDCNY即期	6.93	7.10	7.24	7.14	7.29	7.30	6.76	7.24	7.30	7.28	7.28
通胀率	CPI: 当月同比	0.1	0.2	0.0	-0.3	0.1	0.0	1.3	0.2	-0.1	0.3	0.4
	PPI: 当月同比	-3.6	-4.6	-5.4	-4.4	-3.0	-2.1	-1.6	-4.5	-3.1	-2.3	-2.9
货币 金融	M1: 同比	5.3	4.7	3.1	2.3	2.2	2.3	5.9	3.1	2.3	2.7	2.7
	M2: 同比	12.4	11.6	11.3	10.7	10.6	10.5	12.8	11.3	10.8	10.7	10.7
	社会融资存量: 同比	10.0	9.5	9.0	8.9	9.0	9.1	9.7	9.0	9.1	9.3	9.3
	社会融资规模新增(万亿元)	1.22	1.56	4.22	0.53	3.12	3.90	14.5	7.00	7.55	4.40	33.50
	信贷新增(万亿元)	0.72	1.36	3.05	0.35	1.36	2.50	10.60	5.12	4.20	3.00	22.93
进出口	出口(美元值): 当月同比	8.5	-7.5	-12.4	-14.5	-8.8	-10.6	0.5	-4.7	-11.3	-2.9	-5.4
	进口(美元值): 当月同比	-7.9	-4.5	-6.8	-12.4	-7.3	-11.2	-7.0	-6.5	-10.2	-7.7	-7.9
	贸易差额(亿美元): 当月值	902	658	706	806	681	750	2034	2236	2235	2450	8732
国内 经济	制造业PMI: %	49.2	48.8	49.0	49.3	49.7	50.2	-	-	-	-	-
	工业增加值: 当月同比	5.6	3.5	4.4	3.7	4.5	4.9	3.0	4.5	4.4	4.8	4.2
	社会消费品零售总额: 当月同比	18.4	12.7	3.1	2.5	4.6	4.2	5.8	10.7	3.8	5.3	6.3
	固定资产投资: 累计同比	4.7	4.0	3.8	3.4	3.2	3.3	5.1	3.8	3.3	3.1	3.1
	——制造业投资	6.4	6.0	6.0	5.7	5.9	5.6	7.0	6.0	4.6	6.5	6.5
	——房地产开发投资	-6.2	-7.2	-7.9	-8.5	-8.8	-9.0	-5.8	-7.9	-9.0	-10.2	-10.2
——基础设施建设投资	9.8	7.5	7.2	5.8	6.4	7.3	10.8	7.2	7.3	10.5	10.5	
GDP	实际GDP同比							4.5	6.3	4.9	5.1	5.2
	名义GDP同比							5.5	4.8	3.7	4.1	4.4

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理; 注意: 灰色背景下的数字为已经发生的实际值。

表 2: 2023 年 09 月 04 日预测 (来源: 商品价格的领先意义——8 月宏观指标预测与 9 月资产配置建议)
 (%)

分类	指标	月度预测						季度预测				年度
		4月	5月	6月	7月	8月	9月	Q1	Q2	Q3	Q4	2023年
利率 汇率	美国10年期国债收益率	3.44	3.64	3.70	3.97	4.09	4.10	3.48	3.70	4.10	3.90	3.90
	中国10年期国债收益率	2.78	2.68	2.65	2.66	2.56	2.65	2.85	2.65	2.65	2.50	2.50
	美元指数	101.7	104.2	102.9	102.2	103.2	103.5	102.1	102.9	103.5	104.5	104.5
	USDCNY即期	6.93	7.10	7.24	7.14	7.29	7.24	6.76	7.24	7.24	7.30	7.30
通胀率	CPI: 当月同比	0.1	0.2	0.0	-0.3	0.1	-0.1	1.3	0.2	-0.1	0.2	0.4
	PPI: 当月同比	-3.6	-4.6	-5.4	-4.4	-2.7	-2.6	-1.6	-4.5	-3.2	-2.3	-2.9
货币 金融	M1: 同比	5.3	4.7	3.1	2.3	2.8	2.8	5.9	3.1	2.8	3.8	3.8
	M2: 同比	12.4	11.6	11.3	10.7	10.8	10.8	12.8	11.3	10.8	11.0	11.0
	社会融资存量: 同比	10.0	9.5	9.0	8.9	8.8	8.6	9.7	9.0	8.6	8.7	8.7
	社会融资规模新增(万亿元)	1.22	1.56	4.22	0.53	1.80	3.10	14.5	7.00	7.40	4.90	31.48
进出口	信贷新增(万亿元)	0.72	1.36	3.05	0.35	1.00	2.30	10.60	5.12	4.50	3.20	21.90
	出口(美元值): 当月同比	8.5	-7.5	-12.4	-14.5	-9.1	-11.1	0.5	-4.7	-11.6	-3.4	-5.5
	进口(美元值): 当月同比	-7.9	-4.5	-6.8	-12.4	-13.5	-11.4	-7.0	-6.5	-12.4	-7.8	-8.5
	贸易差额(亿美元): 当月值	902	658	706	806	820	740	2034	2236	2366	2450	8905
国内 经济	制造业PMI: %	49.2	48.8	49.0	49.3	49.7	-	-	-	-	-	-
	工业增加值: 当月同比	5.6	3.5	4.4	3.7	4.0	4.5	3.0	4.5	4.1	4.8	4.1
	社会消费品零售总额: 当月同比	18.4	12.7	3.1	2.5	2.0	2.0	5.8	10.7	2.1	3.2	5.3
	固定资产投资: 累计同比	4.7	4.0	3.8	3.9	3.8	3.9	5.1	3.8	3.9	4.2	4.2
	——制造业投资	6.4	6.0	6.0	5.7	5.5	4.7	7.0	6.0	4.7	4.5	4.5
	——房地产开发投资	-6.2	-7.2	-7.9	-8.5	-8.7	-8.7	-5.8	-7.9	-8.7	-8.1	-8.1
GDP	——基础设施建设投资	9.8	7.5	7.2	5.8	5.0	4.9	10.8	7.2	4.9	5.5	6.5
	实际GDP同比	-	-	-	-	-	-	4.5	6.3	4.9	5.1	5.2
	名义GDP同比	-	-	-	-	-	-	5.5	4.8	3.7	4.1	4.4

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理; 注意: 灰色背景下的数字为已经发生的实际值。

二、热点信息

(一) 美国政府暂时避免关门, 但美国众议院议长麦肯锡被罢免

美国国会通过短期临时支持法案, 延长政府资金至 11 月中。9 月 30 日, 美国国会批准一项短期临时支出法案, 该法案将政府资金支出延长 45 天至 11 月 17 日。该法案包括 160 亿美元拜登政府寻求的救灾资金, 但不包括众议院共和党保守派此前要求的大幅削减联邦开支、加强边境管控的条款, 也不包括民主党寻求的为乌克兰提供更多援助的内容。

然而本次协议由于不包括共和党提出的削减开支内容, 导致极端保守派共和党人的强烈不满(极端保守派普遍是特朗普支持者), 极端保守派认为这是众议院议长麦卡锡向民主党做出了妥协, 也因此发出动议罢免麦卡锡。由于此前决议众议院议长时, 麦卡锡向极端保守派承诺只需一票就可以发起罢免议长的动议, 因此本次罢免动议被非常简单的发起。最终 10 月 4 日众议院以 216 票比 210 票的投票结果罢免了麦卡锡, 全部民主党人加 8 名共和党(均是极端保守派)投出赞成票, 此次罢免为美国国会历史上第一次罢免议长。共和党众议员麦克亨利被任命为临时议长, 新任议长计划于本月 11 日投票选出。目前有共和党议员表示想提名特朗普为议长, 而特朗普也表示如果有需要, 可以“临时的”出任众议院议长。

麦肯锡被罢免也表明了目前共和党内建制派和极端保守派的角力进入白热化。极端保守派意在大选之前争夺更多利益。虽然极端保守派在众议院仅有 8 人, 但由于共和党在众议院席位总数仅高于半数席位 5 席, 因此 8 名极端保守派足够使建制派为其让利。未来议长在议题上将面临“大局还是党争”的两难境地。下月临时资金支出到期后, 美国政府会再度进入关门危机的可能性依然很大。而如果众议院共和党被极端保守派洗牌成功, 则未来一年美国政府支出可能会大幅降低, 在对外援助事项中, 美国是否还会加大对乌克兰援助甚至可能会影响俄乌局势的走向。

在 2024 大选前共和党内将继续经历洗牌和重整, 虽然建制派议员的总人数多, 但特朗普的超高支持率还是很可能使极端保守派重新控制共和党, 并最终获得 2024 总统候选人提名。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

（二）美国汽车行业罢工未平，医疗行业罢工又起

美国汽车工人罢工虽仍在继续，但已接近结束，不过医疗行业罢工浪潮又来。10月6日，美国汽车工人联合会（UAW）主席肖恩·费恩表示，福特、通用汽车和斯特兰蒂斯目前都在避免工会停工范围的扩大。表明针对这三个公司的罢工可能即将结束。

根据美国有线电视新闻网消息，目前，通用汽车在与UAW谈判中落后于福特和斯特兰蒂斯。斯特兰蒂斯本周在生活成本调整、就业保障和技术工人方面做出了让步，从而避免了罢工的扩大。福特则承诺四年内最高加薪23%高于其最初报价9%的两倍多。通用汽车提议加薪18%；斯特兰蒂斯加薪17.5%。但退休福利仍然是这三大汽车制造商的核心问题。同时劳动成本的提高将进一步限制车企对电动领域的投资。

然而在汽车工人罢工还未平息的时候，医疗集团工会联盟又开启了罢工行动。10月4日，来自美国凯撒医疗集团工会联盟约7.5万名医护人员举行了为期3天的罢工行动，美国劳工部确认本次罢工是美国近代史上规模最大的一次医疗罢工事件。在过去数周汽车工人和好莱坞编剧进行罢工之后，医院、药房和诊所等目前也正成为了受到罢工行动波及的领域。本次罢工工会方面的诉求是要求涨薪幅度达到24.5%，然而凯撒公司提议根据工作地点的不同，在四年内将员工薪资总额提高12.5%至16%。工会认为公司的提议无法弥补通胀损失。

凯撒医疗集团是美国最大的私营管理式医疗组织，为40家医院和620多个医疗诊所的1270万会员提供服务，涵盖了美国西海岸大多数州以及科罗拉多州、佐治亚州、夏威夷州、马里兰州和弗吉尼亚州等地区。美国劳工部代理部长朱莉·苏目前已与双方会面，以帮助解决罢工问题。此次凯撒医疗集团工人罢工事件仍反映了眼下美国劳资双方因通胀问题所陷入的困境。如果罢工潮继续蔓延到更多领域，有可能使美国劳动力市场再度陷入工资通胀螺旋的境地。根据康奈尔大学劳资关系学院的数据统计，截至目前，全美今年已经有约362万名工人进行了罢工，而两年前同期的罢工人数仅为36600人。

（三）美国参议院领袖带团访华，拜登暗示与中国领导人在11月份旧金山APEC会见

近期中美关系近期出现明显缓和迹象，为APEC元首会议铺垫。10月7日，在美国国会参议院多数派领袖舒默的率领下，总共3名民主党议员、3名共和党参议员抵达上海。在雷蒙多访华后，中美建立经济金融工作组，美国国家安全顾问沙利文与外长王毅在马耳他会见，再到本次国会议员访华，展现了美国期望缓和关系的意图。我们之前提到过，美国国会在中美关系中起到了负面的影响，尤其是佩洛西窜台以及国会议员的各种反华法案和语言攻击，迫使美国政府不能对华过于接近。本次民主党带领的国会议员访华也表示是展现国会试图修复对华关系，与拜登政府形成呼应，撮合中方领导人出席APEC会议并与拜登会见，至少在APEC会议之前不让美国国会在对中美关系拖后腿。然而本次议员访华可能获得的实际成果有限，因为舒默长期以来在美国国会中主张采取强硬对华政策，并一再呼吁行政部门要对我国施以更加坚定立场。

同一天，美国总统拜登表示，他可能会在下个月于旧金山举行的亚太经济合作组织峰会期间会见中国领导人。当被问及与中国领导人面对面会晤的前景时，拜登对记者表示：“目前还没有安排过这样的会议，但有可能。”

（四）OPEC+维持维持石油减产政策

OPEC+维持减产协议，俄罗斯接触柴油出口禁令。10月5日，OPEC+部长级监督委员会继续石油产量政策，沙特阿拉伯表示将继续自愿减产100万桶/日，直至2023年底，而俄罗斯将保持每天30万桶的自愿出口限制到12月底。10月6日，俄罗斯政府表示，已解除对通过港口出口管道柴油的禁令，但对汽油出口的限制仍然保留。

（五）巴以冲突再爆发

当地时间 10 月 7 日凌晨 6 点 30 分，巴勒斯坦武装组织“哈马斯”向以色列境内发射 5000 枚火箭弹，并通过地面、水路以及滑翔伞等方式进入以色列境内进行袭击。“哈马斯”宣称这是对以色列发动的“阿克萨洪水”行动以报复以色列对耶路撒冷和阿克萨清真寺的占领，并宣称行动将扩展至约旦河西岸和耶路撒冷。截止目前事件以造成双方约 1000 人死亡，以色列方面宣布有 300 余人被俘，数名军人、军官被俘虏或阵亡。以色列总理内塔尼亚胡表示以色列进入战争状态，并将动员 10 万人部队，正式对哈马斯宣战。

国际上美国总统拜登表示准备为以色列政府和人民提供一切帮助，谴责本次袭击；欧盟就本次袭击表示谴责。伊斯兰世界方面，伊朗表示支持哈马斯；土耳其总统埃尔多安表态“以色列越过了红线”。沙特、埃及阿联酋等国家呼吁各方克制。

本次袭击或将对沙特-以色列关系正常化的推进产生影响，对美国拉拢印度和欧盟所建立的“香料之路”经济走廊或造成打击。在我国推动沙特伊朗建交后，美国尝试斡旋沙特与以色列的关系以保持自身在中东的影响力，8 月以来一直有消息称美国和沙特已就沙特承认以色列以换取对巴勒斯坦问题的让步的协议做出进展，同时沙特可能增产石油。但本次袭击让这一动议的前景蒙上阴影。

沙特一直在于土耳其竞争阿拉伯世界的领导人地位，对巴勒斯坦的支持是保持自身领导力的关键环节。本次哈马斯的突然袭击明显准备良久，并且范围越来越广，黎巴嫩真主党和伊斯兰圣战组织均已加入袭击，因此预计本轮冲突短期内不会结束。那么在此情况下沙特和以色列关系正常化的推动就会蒙上阴影。同时本次事件也会让美国在中东的战略平衡被打破，对于美国来说多大程度上支持以色列以及是否要对沙特等阿拉伯国家实施压力使其谴责或劝阻哈马斯将考验美国的外交智慧，如果冲突升级或局势失控，沙特和美国重新交恶，或将影响全球油价以及明年的美国大选。同时刚刚在 G20 公布的欧洲-印度“香料之路”经济走廊也将受到挫折，因为其路上铁路线规划的是将连接阿联酋，沙特以及以色列。

三、高频数据

(一) 海外资产

10 月 3 日美元资产震荡一波，美元指数曾冲上 107.07 高位，美国 10 年期国债收益率冲上 4.81%；10 月 6 日两资产小幅下滑理至 106.10 和 4.78%，依然保持高位；2/10 年期美债倒挂收敛至 0.3%，但主要原因是 10 年期国债上升，2 年期国债收益率依然保持 5.08% 高位；金价下跌 2.72% 至 1819.6 美元/盎司；布伦特原油价格回落至 90 元以内，10 月 6 日为 88.26 美元/桶。LEM 铜价下跌-4.17% 至 7887 美元/吨

图 1：美元指数与 USDCNY

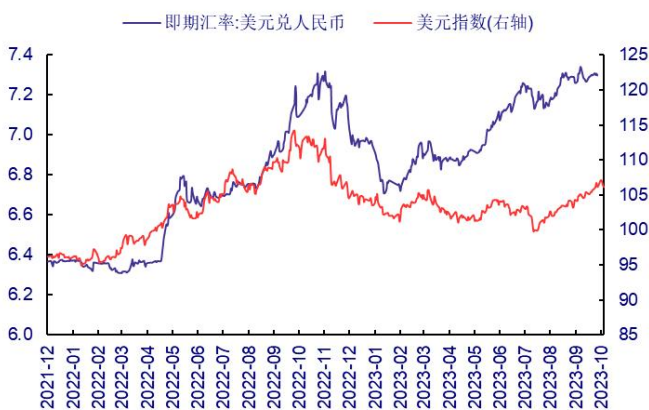
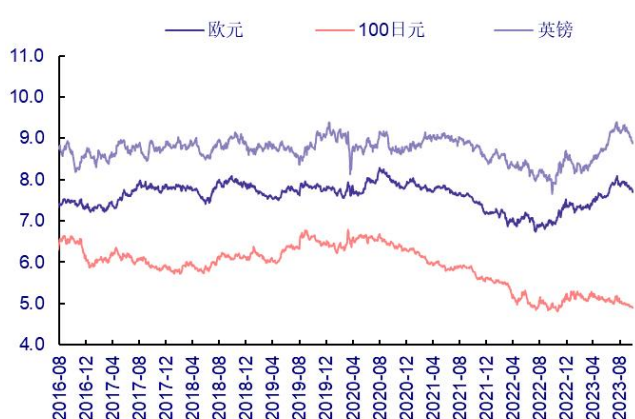


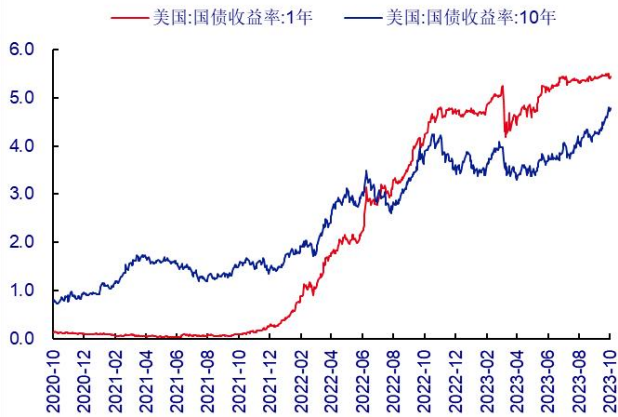
图 2：欧元、100 日元、英镑兑人民币



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 3: 美国 10 年期、1 年期国债收益率 (%)



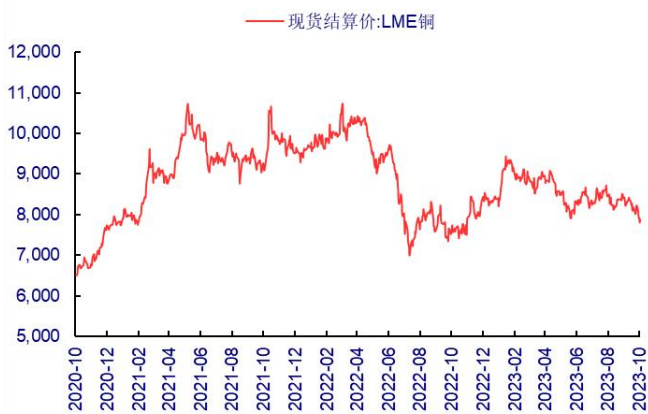
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4: 美国 10 年期 TIPS 收益率与伦敦黄金价格 (% , 美元/盎司)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 5: LME 铜价 (美元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: 布伦特原油现货价与 CRB 工业原料指数 (点)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 价格

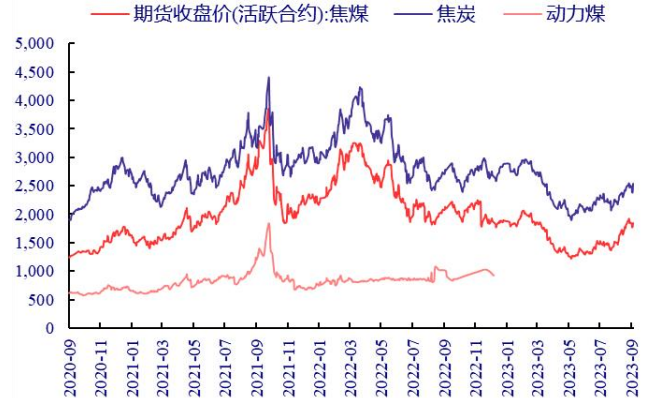
价格方面, 线材期货价格在节前 9 月 28 日大跌 9.7% 至 3748 元/吨; 纯碱价格 9 月 28 日跌 4.61% 至 1740 元/吨; 螺纹钢、热轧卷价格小幅跌 3.96% 和 3.48% 至 3690 和 3795 元/吨。水泥价格指数升至 106 左右, 10 月 8 日录得 106.02。

图 7：郑商所纯碱与玻璃价格（元/吨）



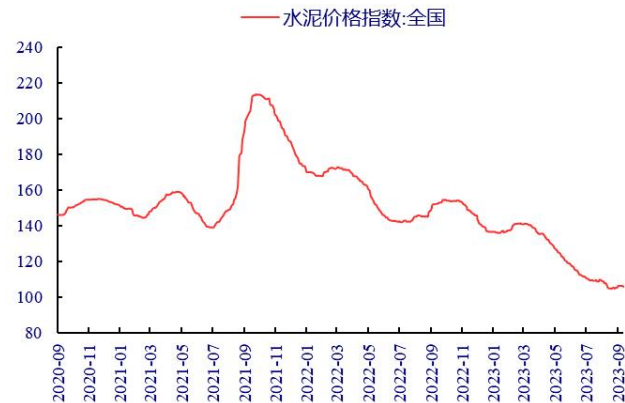
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 8：焦煤、焦炭、动力煤价格（元/吨）



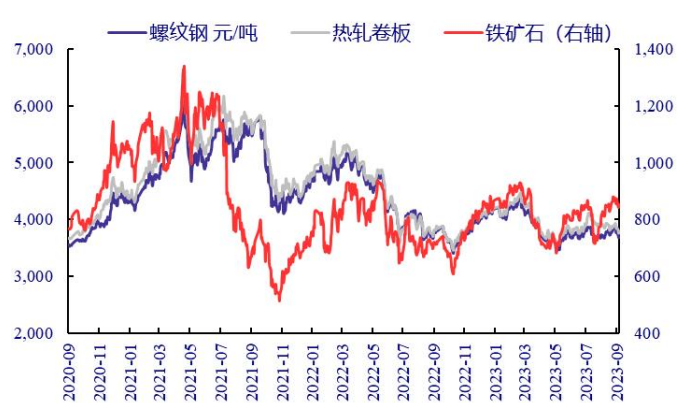
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 9：全国水泥价格指数（点）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 10：螺纹钢、热轧卷板和铁矿石价格（元/吨）



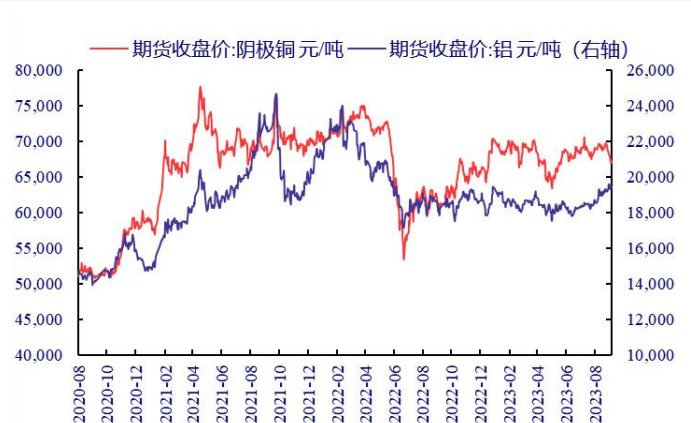
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 11：不锈钢、硅铁和线材价格（元/吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 12：阴极铜和铝价



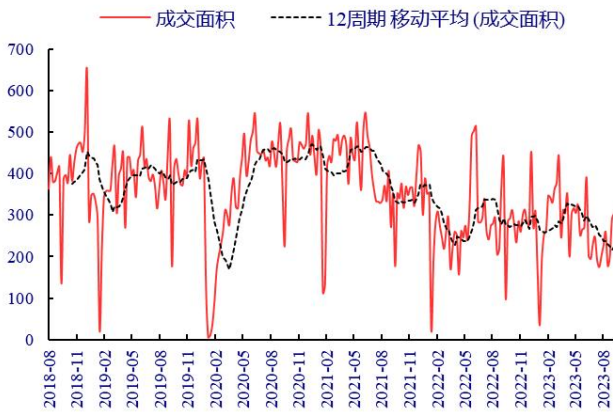
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

(三) 消费与生产

消费方面，房地产销售略有回升，10月1日30大中城市商品房成交面积录得303.54万平方米，较前期上升4.6%；全国二手房挂牌之维持在181.69。上海成交面积较节前有大幅回落，10月8日录得35637.08平米（9月28日为145004.11平米）节前三天有因为假期而快速推进成交量的因素。房地产市场能否复苏还需观察。

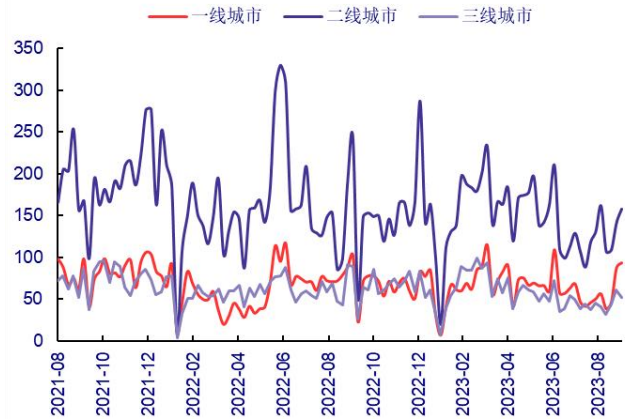
生产方面，上周唐山高炉开工率保持平稳，10月7日录得94.66%；纯碱开工率在9月28日上涨4.64%至86.14%；PTA、石油沥青开工率和全钢胎再节前分别下滑-3.55%、-3.85%和-8.85%，分别为80.73%、40%以及58.88%。节后电炉开工率下滑-3.24%至57.69%。

图 13: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



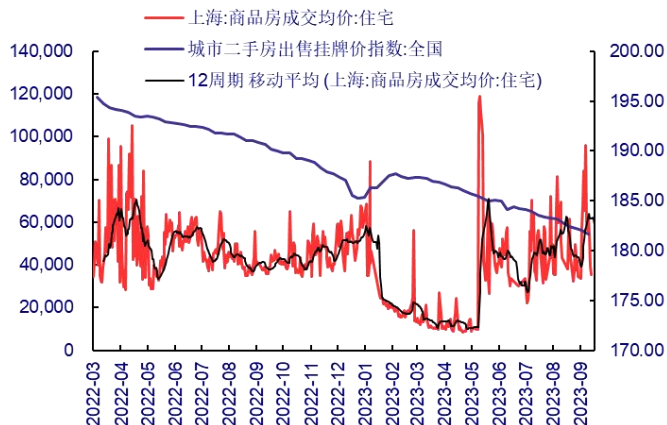
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 14: 30 大中城市商品房成交面积:分城市 (万平方米)



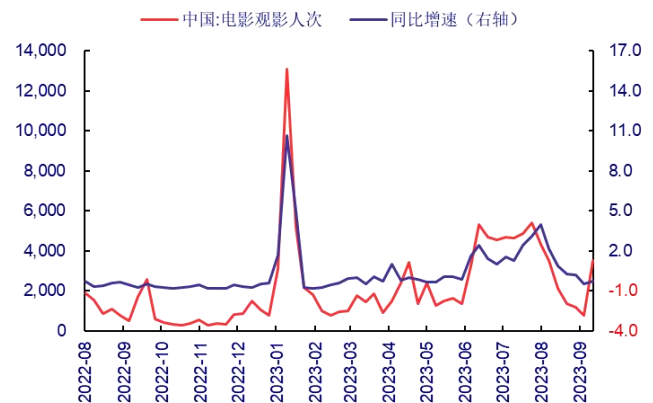
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 15: 上海商品房成交价、全国二手房挂牌指数 (元/平米, 点)



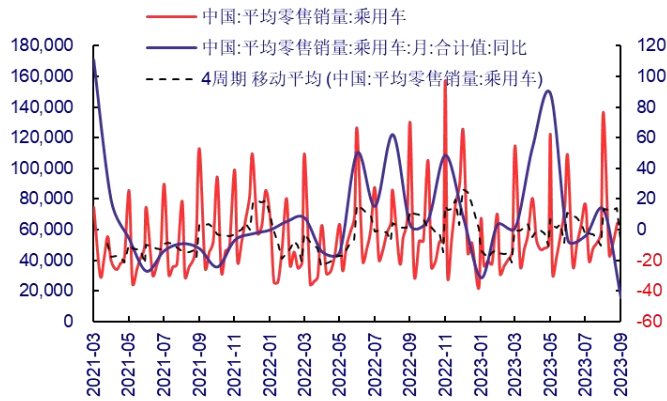
资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

图 16: 电影观影人次



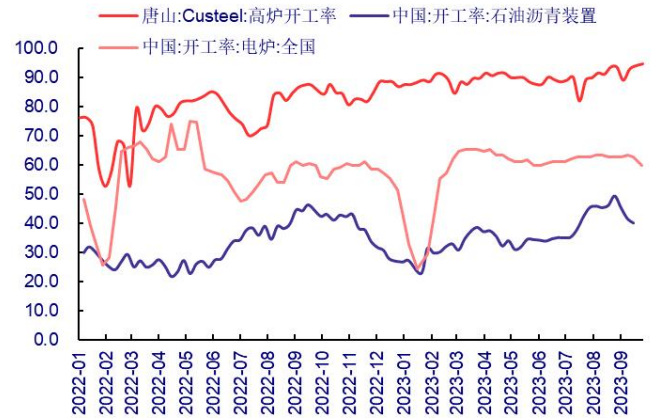
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 17: 乘用车销售 (辆, %)



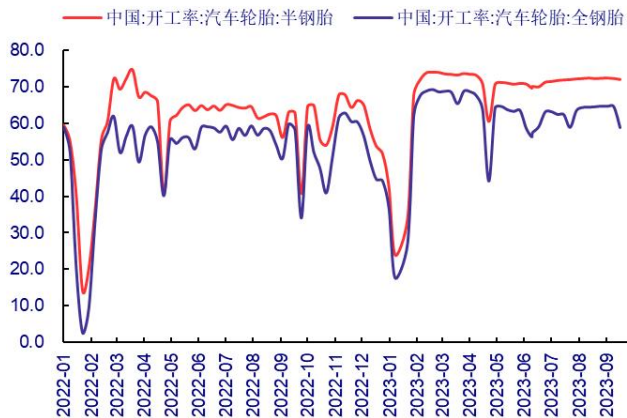
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 18: 唐山高炉开工率、石油沥青开工率、电炉开工率 (%)



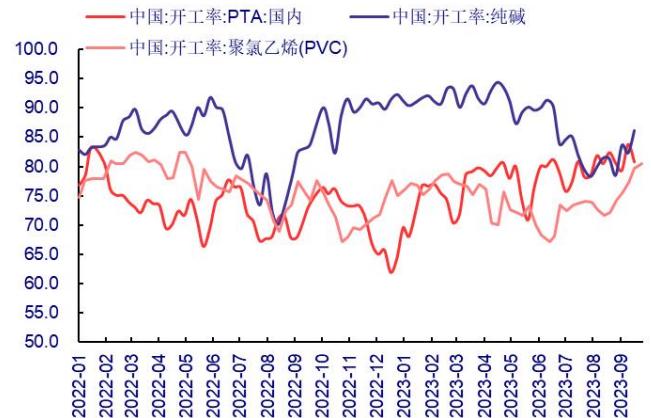
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 19: 半钢胎、全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: PTA、纯碱、PVC 开工率 (%)

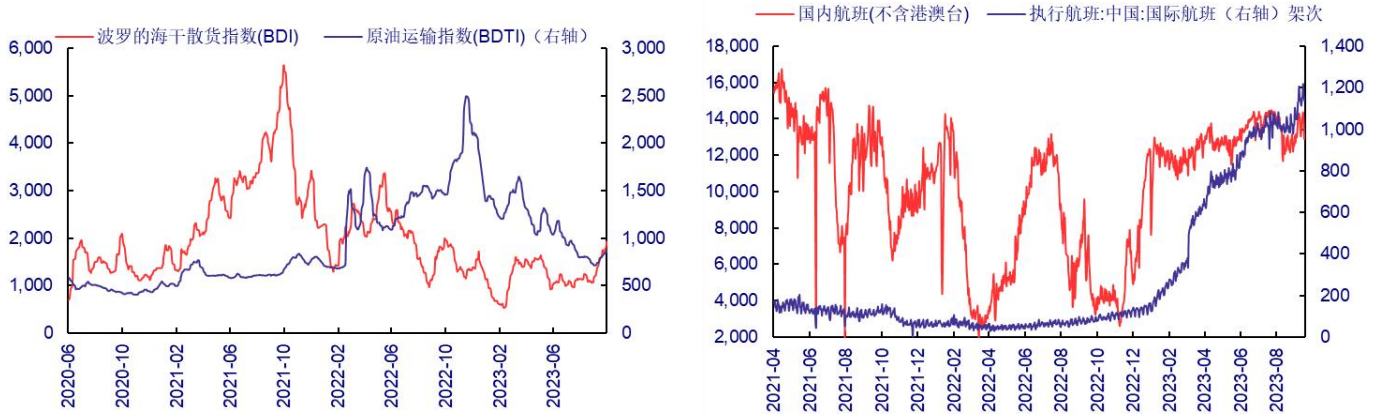


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(四) 交通运输

航运方面, BDI 指数在假期期间上涨 13.40% 至 1929 点, 9 月至今已涨 81.13%。原油运输指数 (BDTI) 假期上涨 5.32% 至 871 点。出口集装箱运价指数 (CCFI) 录得 851.96。

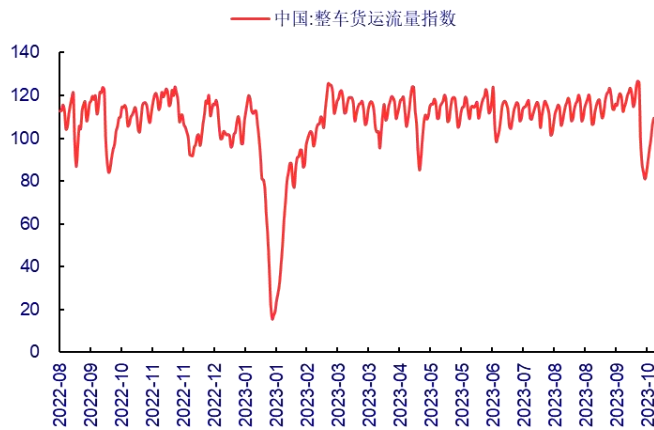
图 21: 波罗的海运费指数: 干散货指数(BDI)与原油指数(BDTI) 图 22: 执行国内航班数与国际航班数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

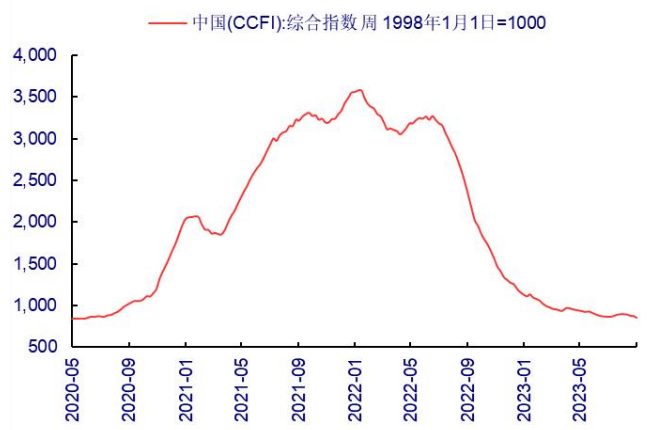
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23: 整车货运流量指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 24: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)

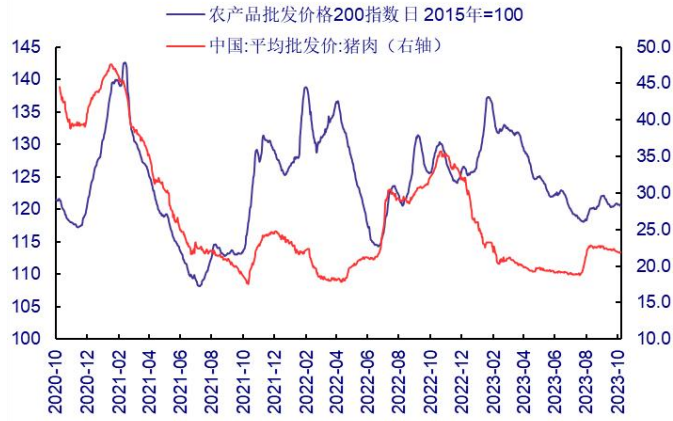


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(五) 通胀

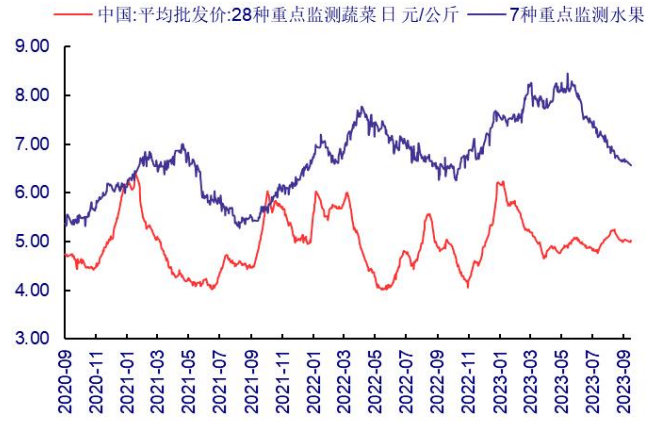
通胀方面, 农产品价格保持稳定。农产品批发价格 200 指数维持 120 左右, 截止 10 月 8 日为 120.51。猪肉价格保持平稳, 录得 21.96 元/公斤。蔬菜回到 5 元以上, 录得 5.02/公斤, 7 种水果录得 6.57 元/公斤。

图 25: 农产品价格 200 指数与猪肉批发价 (元/kg)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 26: 农业部 28 种蔬菜、7 种水果监测价格 (元/kg)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高明：宏观经济分析师，中国人民大学国民经济学博士，2015至2017年招商证券与中国人民大学联合培养应用经济学博士后。2018至2022年招商证券宏观分析师；2022年11月加入中国银河证券。

许冬石：宏观经济分析师。英国邓迪大学金融学博士，2010年11月加入中国银河证券研究院，新财富宏观团队成员，重点关注数据分析和预测。2014年第13届“远见杯”中国经济预测第一名，2015、2016年第14、15届“远见杯”中国经济预测第二名。

评级标准

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn