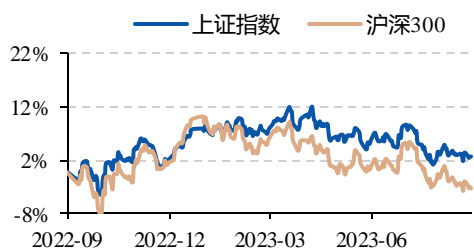


国内 9 月 PMI 重回扩张，美非农就业人数超预期
宏观经济研究周报（09.25-10.06）
2023 年 10 月 06 日
投资要点

- **本周观点：**国内方面，国庆假期前的 4 个交易日，上证跌 0.70%、深证跌 0.68%、沪深 300 跌 1.32%，两市交投意愿偏低，市场赚钱效应较差。恒生指数在国庆期间的 5 个交易日日涨 0.65%，节后 A 股或将有所补涨。中国 9 月制造业 PMI 为 50.2，前值 49.7，重返扩张区间；非制造业 PMI 为 51.7，前值 51，非制造业扩张力度有所增强。国庆节前，地产持续回暖，大中城市成交土地占地面积当周值为 1167.03 万平方米，较上周增加 50.07 万平方米；基建仍然低迷，水泥指数延续下行趋势，石油沥青开工率 40%，较前一周下降 1.6 个百分点；制造业有所下滑，半钢胎和全钢胎开工率分别较上周下降 0.27 和 5.72 个百分点。消费保持平稳，汽车最新的当周日均销量为 7.63 万辆，较上周增加 0.96 万辆；出口稍有放缓，9 月 28 日出口集装箱运价指数为 851.96 点，较上周减少 19.84 点。居民物价稳定，猪肉价格保持平稳；工业物价回暖，南华工业品指数维持上升态势。资金价格走高，1 周 SHIBOR 利率为 2.20%，较上周增加 20.70BP。预计第四季度，随着地产企稳、消费好转，我国经济或将呈现加速回暖趋势。**海外方面**，10 月 2 日至 10 月 6 日道指、标普涨跌互现。道琼斯工业平均指数收报 33407.58 点，周跌 0.30%；标准普尔 500 指数收报 4308.50 点，周涨 0.48%。9 月，美国非农就业人数录得增加 33.6 万，较预期的 17 万大幅增长。CME 的美联储观察工具也表明，市场在最新非农数据公布后加大了对 11 月议息会议加息的押注。美债利率随之走高，10 月 06 日美国 10 年通胀指数国债(TIPS)周度日均利率为 2.414%，较上周上涨 19BP。全球经济增速继续回暖，10 月 06 日波罗的海干散货指数(BDI)当周平均值为 1810.2 点，较上周增加 114.80 点；通胀水平有所下降，10 月 06 日 CRB 商品价格指数当周平均值为 278.19 点，较上周减少 7.56 点。整体来看，尽管美国等发达经济体近期经济形势较好，但海外主要利率若持续维持高位，衰退风险仍然不小，短期内需保持谨慎。
- **国内热点：**一、中国 9 月官方制造业 PMI 为 50.2。二、2023 年前三季度中国内地各类债券发行合计 53.0 万亿。三、中秋、国庆期间国内旅游出游人数 8.26 亿人次。四、国庆档电影总票房为 27.32 亿元。
- **国际热点：**一、9 月美国非农就业人数录得增加 33.6 万，预期 17 万。二、美国商务部将 42 家中国企业列入出口管制清单。三、俄罗斯解除港口出口柴油禁令。
- **上周高频数据跟踪：**9 月 25 日至 9 月 28 日，上证指数下跌 0.70%，收报 3110.48 点；沪深 300 指数下跌 1.32%，收报 3689.52；创业板指下跌 0.47%，收报 2003.91 点。
- **风险提示：**国内政策超预期；欧美经济衰退风险加剧。

上证指数-沪深 300 走势图


%	1M	3M	12M
上证指数	-1.39	-3.49	2.85
沪深 300	-3.42	-4.63	-3.03

叶彬
分析师

 执业证书编号:S0530523080001
 yebin@hncasing.com

相关报告

- 1 宏观经济研究周报(09.18-09.24):国内 8 月经济数据企稳,美联储再释放鹰派信号 2023-09-24
- 2 经济金融高频数据周报(9.18-9.22)2023-09-24
- 3 经济金融高频数据周报(9.04-9.08)2023-09-10

内容目录

1 本周观点	4
2 上周国内宏观消息梳理	5
2.1 中国 9 月官方制造业 PMI 为 50.2	5
2.2 2023 年前三季度中国内地各类债券发行合计 53.0 万亿	5
2.3 中秋、国庆期间国内旅游出游人数 8.26 亿人次.....	5
2.4 国庆档电影总票房为 27.32 亿元.....	5
3 上周海外宏观消息梳理	6
3.1 9 月美国非农就业人数录得增加 33.6 万，预期 17 万	6
3.2 美国商务部将 42 家中国企业列入出口管制清单.....	6
3.3 俄罗斯解除港口出口柴油禁令	7
4 上周市场高频数据跟踪	7
4.1 中国市场	7
4.2 美国市场	8
5 上周经济高频数据跟踪	8
5.1 海外经济增长及通胀.....	8
5.2 国内经济增长	9
5.3 国内通胀	12
5.4 国内流动性	13
6 风险提示	13

图表目录

图 1：中证 500 指数（点）	7
图 2：中证 1000 指数（点）	7
图 3：创业板指数（点）	8
图 4：恒生指数、恒生中国企业指数（点）	8
图 5：道琼斯工业平均指数（点）	8
图 6：标准普尔 500 指数（点）	8
图 7：波罗的海干散货指数(BDI)	9
图 8：CRB 商品价格指数（点）	9
图 9：原油价格（美元/桶）	9
图 10：美国通胀国债(%).....	9
图 11：30 城商品房周日均成交面积（万平方米）	10
图 12：100 大中城市周成交土地占地面积（万平方米）	10
图 13：水泥价格指数（点）	10
图 14：石油沥青装置开工率（%）	10
图 15：轮胎开工率（%）	11
图 16：柯桥纺织价格指数（点）	11
图 17：义乌小商品总价格指数（点）	11
图 18：中国乘用车当周日均销量（万辆）	12
图 19：中国当周电影票房收入（万元）	12

图 20: 出口集装箱运价指数 (点)	12
图 21: 中国主要港口外贸货物吞吐量当月值 (万吨)	12
图 22: 中国猪肉当周平均价 (元/公斤)	13
图 23: 南华工业品指数 (点)	13
图 24: 货币投放量 (亿元)	13
图 25: SHIBOR: 1 周 (%)	13

1 本周观点

国内 9 月 PMI 重回扩张,美非农就业人数超预期。国内方面,国庆假期前的 4 个交易日,上证跌 0.70%、深证跌 0.68%、沪深 300 跌 1.32%,两市交投意愿偏低,市场赚钱效应较差。恒生指数在国庆期间的 5 个交易日涨 0.65%,节后 A 股或将有所补涨。中国 9 月官方制造业 PMI 为 50.2,前值 49.7,重返扩张区间;官方非制造业 PMI 为 51.7,前值 51,非制造业扩张力度有所增强;综合 PMI 产出指数为 52,前值 51.3,表明我国企业生产经营活动总体扩张加快。国庆节前,地产持续回暖,大中城市成交土地占地面积当周值为 1167.03 万平方米,较上周增加 50.07 万平方米;基建仍然低迷,水泥指数延续下行趋势,石油沥青开工率 40%,较前一周下降 1.6 个百分点;制造业有所下滑,半钢胎和全钢胎开工率分别较上周下降 0.27 和 5.72 个百分点。消费保持平稳,汽车最新的当周日均销量为 7.63 万辆,较上周增加 0.96 万辆;出口稍有放缓,9 月 28 日出口集装箱运价指数为 851.96 点,较上周减少 19.84 点。居民物价稳定,猪肉价格保持平稳;工业物价回暖,南华工业品指数维持上升态势。资金价格走高,1 周 SHIBOR 利率为 2.20%,较上周增加 20.70BP。预计第四季度,随着地产企稳、消费好转,我国经济或将呈现加速回暖趋势。

海外方面,10 月 2 日至 10 月 6 日道指、标普涨跌互现。道琼斯工业平均指数收报 33407.58 点,周跌 0.30%;标准普尔 500 指数收报 4308.50 点,周涨 0.48%。美国劳工部公布了 9 月非农就业人口变动及失业率数据。9 月,美国非农就业人数录得增加 33.6 万,较预期的 17 万大幅增长,远高于 8 月的 18.7 万个。CME 的美联储观察工具也表明,市场在最新非农数据公布后加大了对 11 月议息会议加息的押注。美债利率随着走高,10 月 06 日美国 10 年通胀指数国债(TIPS)周度日均利率为 2.414%,较上周上涨 19BP。全球经济增速继续回暖,10 月 06 日波罗的海干散货指数(BDI)当周平均值为 1810.2 点,较上周增加 114.80 点;通胀水平有所下降,10 月 06 日 CRB 商品价格指数当周平均值为 278.19 点,较上周减少 7.56 点,布伦特原油期货结算价(连续)当周日均值为 87.22 美元/桶,较上周下降 7.68 美元/桶。整体来看,尽管美国等发达经济体近期经济形势较好,但海外主要利率若持续维持高位,经济衰退风险仍然不小,短期内需保持谨慎。

2 上周国内宏观消息梳理

2.1 中国 9 月官方制造业 PMI 为 50.2

事件：中国 9 月官方制造业 PMI 为 50.2，前值 49.7，重返扩张区间；官方非制造业 PMI 为 51.7，前值 51，非制造业扩张力度有所增强；综合 PMI 产出指数为 52，前值 51.3，表明我国企业生产经营活动总体扩张加快。国家统计局表示，9 月份，随着政策效应不断累积，经济运行中积极因素不断增多，三大指数均位于扩张区间，我国经济景气水平有所回升；下一步，需着力推动已出台的政策措施落地见效，进一步巩固经济持续回升向好态势。

来源：国家统计局

2.2 2023 年前三季度中国内地各类债券发行合计 53.0 万亿

事件：2023 年前三季度中国内地债券发行较往年增势不减，各类债券发行合计 53.0 万亿，同比增长 13%。利率债发行达到 19.5 万亿，同比增长 12%，其中国债同比增长 16%、地方政府债同比增长 11%，政策性金融债同比增长 6%。信用债发行 14.5 万亿，同比增长 5%。同业存单累计发行 19.0 万亿，同比增长 21%。

来源：wind 资讯

2.3 中秋、国庆期间国内旅游出游人数 8.26 亿人次

事件：经文化和旅游部数据中心测算，中秋节、国庆节假期 8 天，国内旅游出游人数 8.26 亿人次，按可比口径同比增长 71.3%，按可比口径较 2019 年增长 4.1%；实现国内旅游收入 7534.3 亿元，按可比口径同比增长 129.5%，按可比口径较 2019 年增长 1.5%。

来源：文旅部

2.4 国庆档电影总票房为 27.32 亿元

事件：根据猫眼专业版，今年的国庆档电影总票房为 27.32 亿元。其中，光线传媒主控出品的影片《坚如磐石》收获 8.83 亿元票房，成为国庆档票房冠军；华谊兄弟出品的《前任 4:英年早婚》、中国电影出品的《志愿军：雄兵出击》票房则分别为 6.18 亿元、4.98 亿元，位列国庆档票房二三位。此前由于暑期档的超预期表现，业内普遍对今年国庆档寄予厚望，但今年国庆档与 2019 年国庆档 44.66 亿的票房纪录相比，仍有较大差距。张彤认为，预售较晚和缺少“强情绪共鸣”影片是影响今年国庆档票房的关键因素。

另据中国演出行业协会数据监测，9月29日至10月6日，全国营业性演出44237场，与去年十一假期同比增227.68%，与2019年同比增长48.95%；票房收入20.05亿元，与去年同比增长322.14%，与2019年同比增长82.60%；观众人数1180.35万人次，与去年同比增长261.83%，与2019年同比增长61.06%。其中，旅游演艺演出场次2.14万场，票房收入10.31亿元，观演人次851.32万；该类演出票房占比达假期演出市场总量的51%。

来源：财联社

3 上周海外宏观消息梳理

3.1 9月美国非农就业人数录得增加33.6万，预期17万

事件：周五美国劳工部公布了9月非农就业人口变动及失业率数据。9月，美国非农就业人数录得增加33.6万，较预期的17万大幅增长，远高于8月的18.7万个。

失业率则与8月的3.8%持平，小幅高于预期的3.7%。时薪环比增长0.2%，与8月持平；时薪同比增长4.2%，低于8月的4.3%；劳动参与率保持在62.8%不变，每周平均工作时间为34.4小时，也与上月持平。

这一最新数据无疑显示出美国劳动力市场的强劲，超30万人非农新增就业人数可谓出乎所有华尔街机构的预料。此前，大型金融机构中，花旗给出了最高的非农预期，但也仅为新增24万人。

CME的美联储观察工具也表明，市场在最新非农数据公布后加大了对11月议息会议加息的押注。截至目前，投资者认为美联储在11月维持利率在5.25%—5.5%的可能性为71.3%，加息25个基点的可能性为28.7%，较一天前增加了8.6%。

来源：证券时报网

3.2 美国商务部将42家中国企业列入出口管制清单

事件：据路透社报道，美国商务部于当地时间6日将42家中国企业列入出口管制清单，美方指责这些企业“支持俄罗斯国防工业基础”。对于美国以涉俄因素等为由将中企列入出口管制“实体清单”，中方此前已明确表明立场。报道称，另有7个实体也被美方列入出口管制清单，其中包括来自芬兰、德国、印度、土耳其、阿联酋和英国的实体。报道称，美国供应商在向出口管制清单上的实体供应货物时需获得美国政府的许可。

近年来美方多次采取措施打压中国企业。9月底，美国商务部宣布将部分中国实体列

入出口管制“实体清单”。对此，中国商务部发言人9月27日回应说，美方以所谓涉军、涉伊、涉俄等为由，将部分中国实体列入出口管制“实体清单”实施制裁。中方对此坚决反对。美方泛化国家安全，滥用出口管制措施，动用国家力量打击他国企业和个人，是典型的经济胁迫和单边主义霸凌行径。美方应立即纠正错误做法，停止对中国企业 and 个人的无理打压。中方将坚决维护中国企业和个人的合法权益。

来源：证券时报网

3.3 俄罗斯解除港口出口柴油禁令

事件：俄罗斯政府10月6日发表声明说，已解除通过港口出口柴油的禁令，前提是制造商至少将其柴油产量的50%供应给俄罗斯国内市场；但对汽油出口的禁令仍然有效。此前在9月21日，俄罗斯政府宣布对汽油和柴油出口实施临时限制，以稳定国内市场。俄罗斯是世界上最大的柴油类燃料海运出口国，去年出口量约为3500万吨。

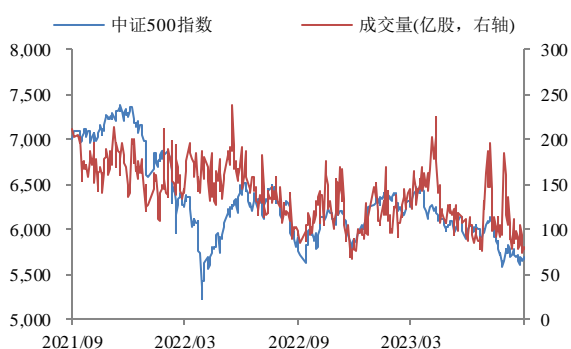
来源：央视新闻

4 上周市场高频数据跟踪

4.1 中国市场

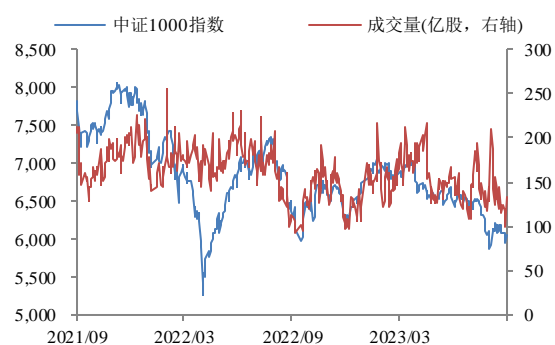
截至2023年9月28日，中证500指数收报5690.77点，周跌0.14%；中证1000指数收报6078.94点，周涨0.40%。

图 1：中证 500 指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

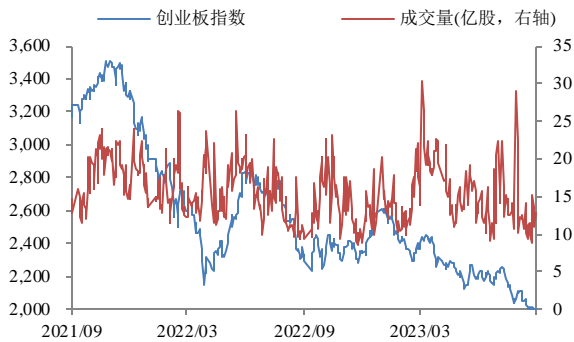
图 2：中证 1000 指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

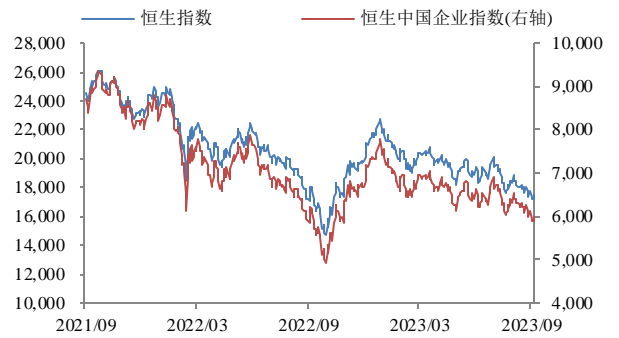
截至2023年9月28日，创业板指收报2003.91点，周跌0.47%；截至2023年10月6日，恒生指数收报17485.98点，周跌1.82%。

图 3：创业板指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

图 4：恒生指数、恒生中国企业指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

4.2 美国市场

截至 2023 年 10 月 6 日，道琼斯工业平均指数收报 33407.58 点，周跌 0.30%；标准普尔 500 指数收报 4308.50 点，周涨 0.48%。

图 5：道琼斯工业平均指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

图 6：标准普尔 500 指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

5 上周经济高频数据跟踪

5.1 海外经济增长及通胀

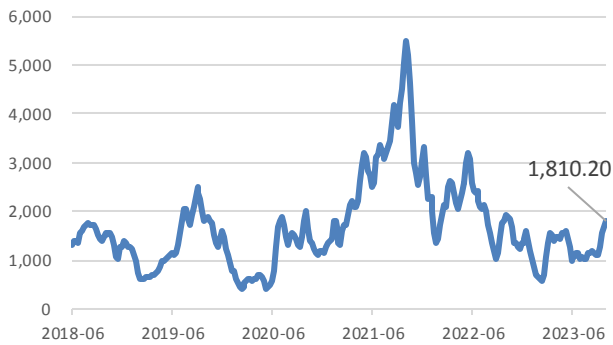
波罗的海干散货指数(BDI)：

2023 年 10 月 06 日波罗的海干散货指数(BDI)当周平均值为 1810.2 点，较上周增加 114.80 点。

CRB 商品价格指数：

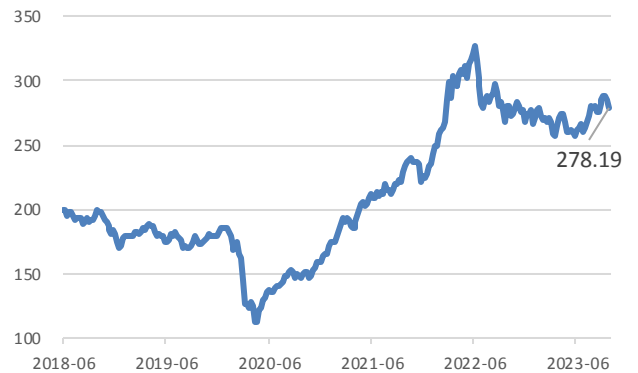
2023 年 10 月 06 日 CRB 商品价格指数当周平均值为 278.19 点，较上周减少 7.56 点。

图 7：波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源：Wind，财信证券

图 8：CRB 商品价格指数（点）



资料来源：Wind，财信证券

原油价格：

2023 年 10 月 06 日布伦特原油期货结算价(连续)当周日均值为 87.22 美元/桶，较上周下降 7.68 美元/桶。

美国通胀国债(TIPS)：

2023 年 10 月 06 日美国 10 年通胀指数国债(TIPS)周度日均利率为 2.414%，较上周上涨 19BP。

图 9：原油价格（美元/桶）



资料来源：Wind，财信证券

图 10：美国通胀国债(%)



资料来源：Wind，财信证券

5.2 国内经济增长

投资：

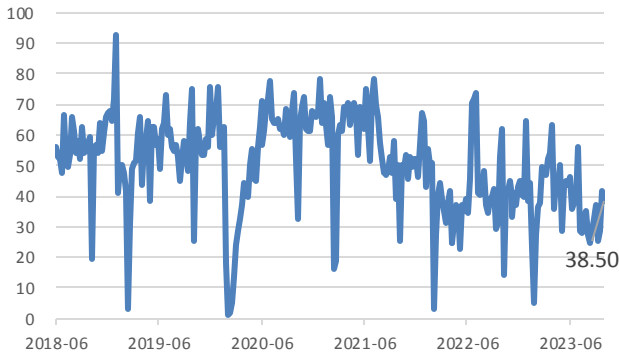
30 大中城市商品房成交面积：

2023 年 10 月 01 日 30 大中城市商品房周度日均成交面积为 38.50 万平方米,较上周减少 2.96 万平方米。

100 大中城市成交土地占地面积：

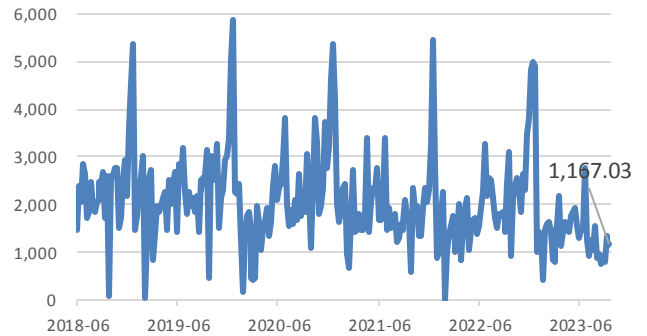
2023年10月01日100大中城市成交土地占地面积当周值为1167.03万平方米，较上周增加50.07万平方米。

图 11: 30 城商品房周日均成交面积 (万平方米)



资料来源: Wind, 财信证券

图 12: 100 大中城市周成交土地占地面积 (万平方米)



资料来源: Wind, 财信证券

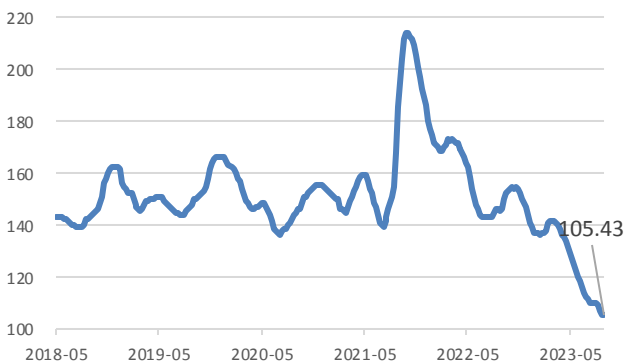
水泥价格指数:

2023年09月23日水泥价格指数周度日均值为105.43点,较上周上涨0.31点。

石油沥青装置开工率:

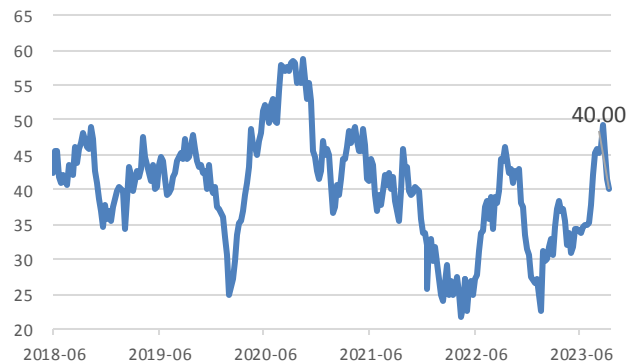
2023年09月27日中国石油沥青装置当周开工率为40%,较上周减少1.60个百分点。

图 13: 水泥价格指数 (点)



资料来源: Wind, 财信证券

图 14: 石油沥青装置开工率 (%)

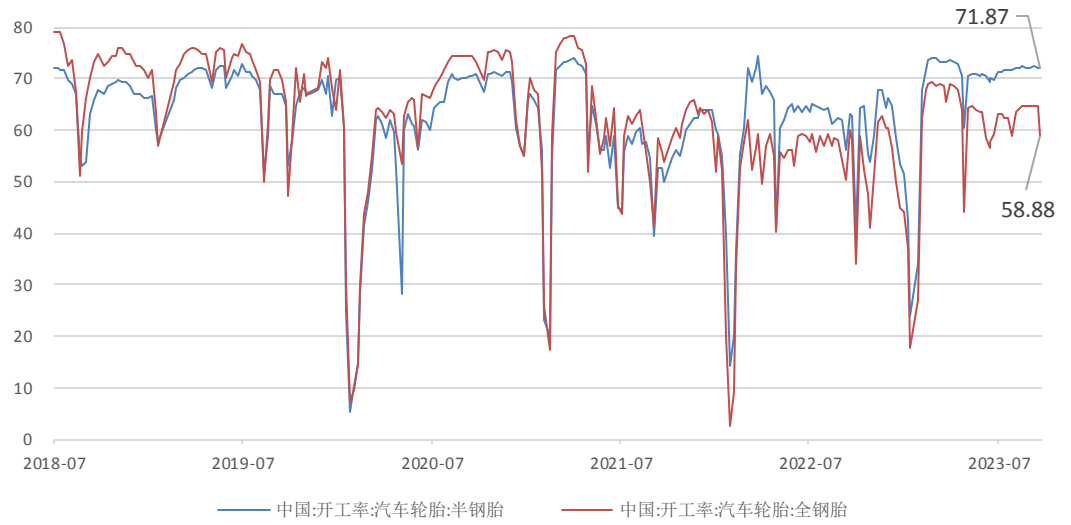


资料来源: Wind, 财信证券

轮胎开工率:

2023年09月28日中国汽车轮胎半钢胎当周开工率为71.87%,较上周减少0.27个百分点;中国汽车轮胎全钢胎当周开工率为58.88%,较上周减少5.72个百分点。

图 15：轮胎开工率（%）



资料来源：Wind，财信证券

消费：

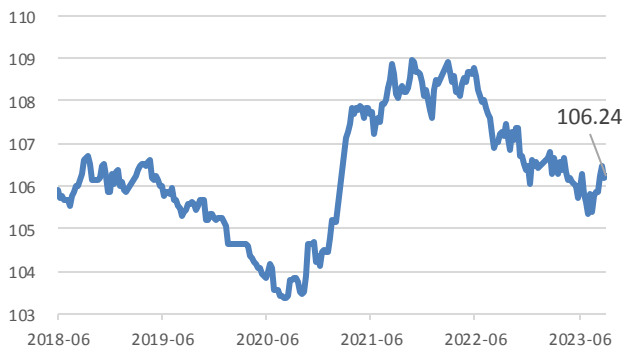
柯桥纺织价格指数：

2023 年 09 月 04 日柯桥纺织价格指数为 106.24 点，较上周增加 0.06 点。

义乌小商品总价格指数：

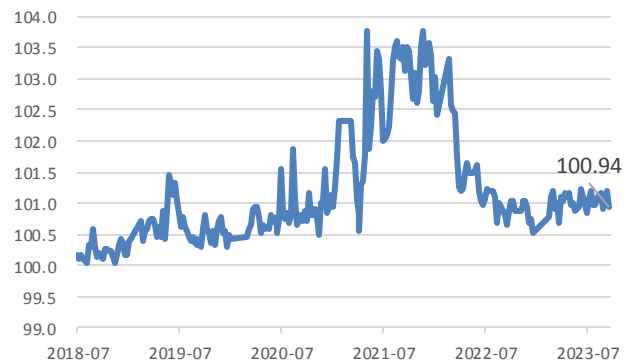
2023 年 10 月 01 日义乌中国小商品总价格指数为 100.94 点，较上周减少 0.24 点。

图 16：柯桥纺织价格指数（点）



资料来源：Wind，财信证券

图 17：义乌小商品总价格指数（点）



资料来源：Wind，财信证券

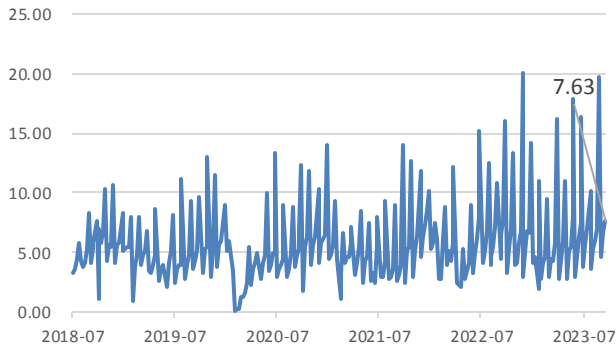
乘用车销量：

2023 年 09 月 24 日中国乘用车当周日均销量为 7.63 万辆，较上周增加 0.96 万辆。

电影票房收入：

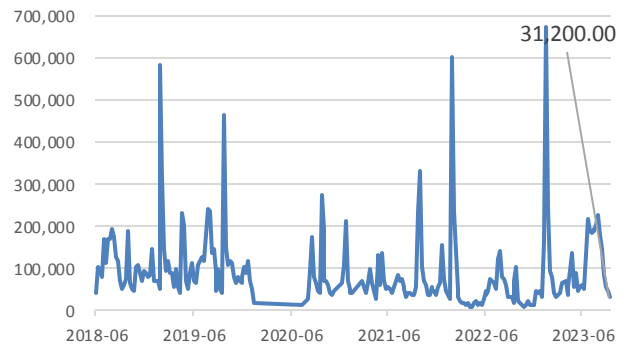
2023年09月24日中国当周电影票房收入为31200万元，较上周减少15600万元。

图 18：中国乘用车当周日均销量（万辆）



资料来源：Wind，财信证券

图 19：中国当周电影票房收入（万元）



资料来源：Wind，财信证券

出口：

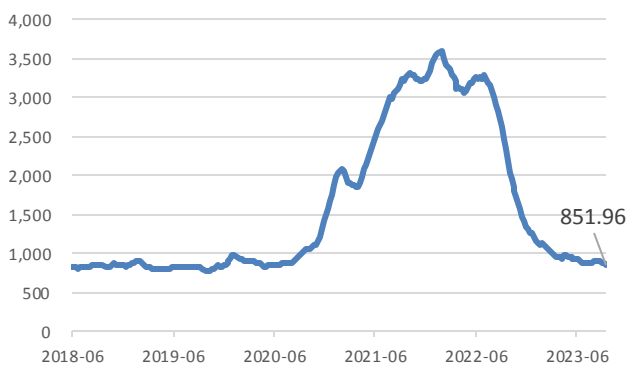
出口集装箱运价指数：

2023年09月28日出口集装箱运价指数为851.96点，较上周减少19.84点。

主要港口外贸货物吞吐量：

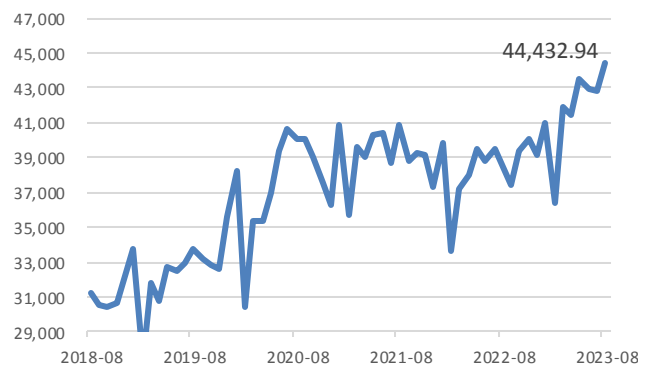
2023年08月中国主要港口外贸货物吞吐量当月值为44432.94万吨，较去年同期增加6037万吨。

图 20：出口集装箱运价指数（点）



资料来源：Wind，财信证券

图 21：中国主要港口外贸货物吞吐量当月值（万吨）



资料来源：Wind，财信证券

5.3 国内通胀

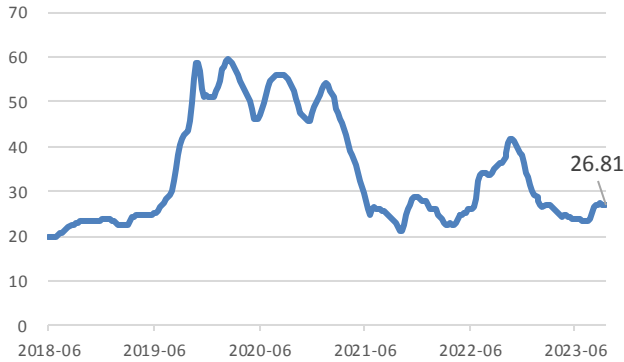
猪肉价格：

2023年09月20日中国猪肉当周平均价为26.81元/公斤，较上周减少0.13元/公斤。

南华工业品指数:

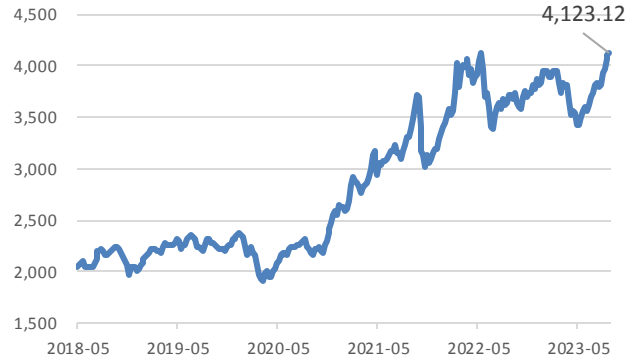
2023年09月22日南华工业品指数当周平均值为4123.12点,较上周增加18.36点。

图 22: 中国猪肉当周平均价 (元/公斤)



资料来源: Wind, 财信证券

图 23: 南华工业品指数 (点)



资料来源: Wind, 财信证券

5.4 国内流动性

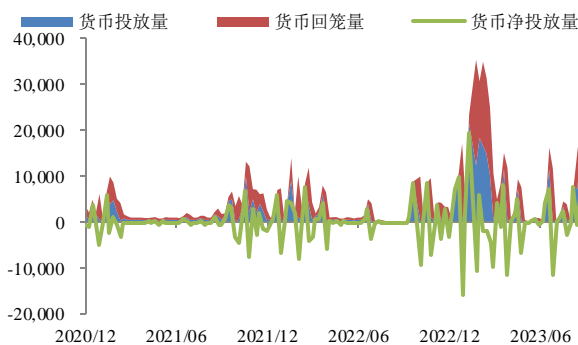
货币投放量:

2023年09月29日,当周货币投放量为19230.00亿元,货币回笼量为7660.00亿元,货币净投放量为11570.00亿元,较上周增加6050.00亿元。

SHIBOR:

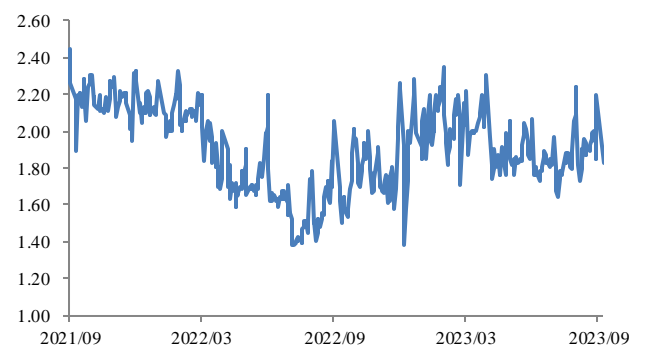
2023年09月28日,1周SHIBOR利率为2.20%,较上周增加20.70BP。

图 24: 货币投放量 (亿元)



资料来源: IFinD, 财信证券

图 25: SHIBOR: 1周 (%)



资料来源: IFinD, 财信证券

6 风险提示

国内政策超预期; 欧美经济衰退风险加剧。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438