

第四次长江经济带座谈会的深意

——热点与高频 20231016

核心要点：

一、10月12日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在江西省南昌市主持召开进一步推动长江经济带高质量发展座谈会并发表重要讲话。强调要进一步推动长江经济带高质量发展，更好支撑和服务中国式现代化。

1. 就今年而言，这是7月24日中央政治局会议以来再一次研究和部署经济工作的重要会议。参会人员级别高、范围广。总书记强调了下一阶段工作的五个方面：一是毫不动摇坚持共抓大保护、不搞大开发，在高水平保护上下更大功夫。二是坚持创新引领发展，把长江经济带的科研优势、人才优势转化为发展优势，积极开辟发展新领域新赛道，塑造发展新动能新优势。三是更好联通国内国际两个市场、用好两种资源，提升国内大循环内生动力和可靠性，增强对国际循环的吸引力、推动力，为构建新发展格局提供战略支撑。四是沿江省市要稳步推进生态共同体和利益共同体建设，促进区域协调发展。五是要统筹好发展和安全。

2. 这是第四次长江经济带发展座谈会。此前2016年1月5日在重庆首次提出总体目标（推动长江经济带发展必须从中华民族长远利益考虑，走生态优先、绿色发展之路，使绿水青山产生巨大生态效益、经济效益、社会效益，使母亲河永葆生机活力）。2018年4月26日在湖北武汉（2019年8月31日《求是》杂志发表总书记讲话全文）提出系统性部署，要求推动长江经济带发展需要正确把握五大关系（整体推进和重点突破的关系、生态环境保护和经济发展的关系、总体谋划和久久为功的关系、破除旧动能和培育新动能的关系、自身发展和协同发展的关系）。2020年11月14日在江苏南京的会议提出了加强生态环境系统保护修复、推进畅通国内大循环、构筑高水平对外开放新高地、加快产业基础高级化与产业链现代化、保护传承弘扬长江文化五方面要求。

3. 我们也梳理了长江经济带的主要经济指标。正如党中央此前强调的，长江经济带覆盖沿江11省市，横跨我国东中西三大板块，人口规模和经济总量占据全国的“半壁江山”，生态地位突出，发展潜力巨大。应该在践行新发展理念、构建新发展格局、推动高质量发展中发挥重要作用。

二、高频数据：

1. 海外不确定性导致全球资产价格波动：10月13日受美国CPI反弹、鲍威尔鹰派发言以及中东地区地缘因素影响，美元指数继续保持106.67高位，10年期国债收益率小幅下跌至4.63%；USDCNH升至7.3129；黄金价格在10月13日快速升高至至1900美元/盎司以上；布油重新走上90美元以上。

2. 地产销售依然低迷，石油沥青受事件影响短暂停工：消费方面，10月13日30大中城市商品房成交面积仅录得94.34万平米，主要原因是节日影响；全国二手房挂牌之维持在108.61的180区间。上海成交面积在10月15日恢复至44020.50平米，但依旧低迷。生产方面，10与3日石油沥青大幅下跌10%至36%，主要原因是一带一路峰会造成工厂短暂停工；全钢胎和半钢胎生产恢复，回到64.28%和72.49%的正常范围。

重要事件：

10月18日公布9月经济数据，17-18日召开第三届一带一路国际合作高峰论坛。

分析师

高明

☎：18510969619

✉：gaoming_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522120001

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16日（周一）	-
10月17日（周二）	1. 一带一路国际合作高峰论坛于 17-18 日举行 2. 美国 9 月零售销售月率
10月18日（周三）	1. 中国 9 月社会消费品零售总额 2. 中国 9 月规模以上工业增加值 3. 欧元区 9 月 CPI
10月19日（周四）	-
10月20日（周五）	1. 中国 10 月 LPR 2. 德国 9 月 PPI
10月21日（周六）	-
10月22日（周日）	-
10月23日（周一）	-
10月24日（周二）	1. 欧元区 10 月制造业 PMI 2. 美国 10 月 Markit PMI
10月25日（周三）	-
10月26日（周四）	1. 欧元区 10 月利率
10月27日（周五）	1. 中国 9 月规模以上工业企业利润 2. 美国 9 月核心 PCE；10 月消费者信心指数
10月28日（周六）	-
10月29日（周日）	-

资料来源：Wind，金十数据，中国银河证券研究院

一、10月12日“进一步推动长江经济带高质量发展座谈会”的深意

10月12日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在江西省南昌市主持召开进一步推动长江经济带高质量发展座谈会并发表重要讲话。中共中央政治局常委、国务院总理李强，中共中央政治局常委、中央办公厅主任蔡奇，中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥出席座谈会。国家发展改革委主任郑栅洁、重庆市委书记袁家军、江西省委书记尹弘、上海市委书记陈吉宁先后发言，就推动长江经济带高质量发展汇报工作情况、提出意见建议。参加座谈会的其他省份主要负责同志提交了书面发言。此外，李干杰、何立峰、吴政隆、穆虹、姜信治出席座谈会，中央和国家机关有关部门、有关地方、有关企业负责同志参加座谈会¹。

习近平强调要进一步推动长江经济带高质量发展，更好支撑和服务中国式现代化。下一阶段工作重点可摘要为五方面：

1. 从长远来看，推动长江经济带高质量发展，根本上依赖于长江流域高质量的生态环境。要毫不动摇坚持共抓大保护、不搞大开发，在高水平保护上下更大功夫。沿江各地生态红线已经划定，必须守住管住，加强生态环境分区管控，严格执行准入清单。继续加强生态环境综合治理，持续强化重点领域污染治理，统筹水资源、水环境、水生态，扎实推进大气和土壤污染防治，更加注重前端控污，从源头上降低污染物排放总量。坚定推进长江“十年禁渔”。协同推进降碳、减污、扩绿、增长，把产业绿色转型升级作为重中之重，加快培育壮大绿色低碳产业，积极发展绿色技术、绿色产品等。

2. 坚持创新引领发展，把长江经济带的科研优势、人才优势转化为发展优势，积极开辟发展新领域新赛道，塑造发展新动能新优势。

3. 更好联通国内国际两个市场、用好两种资源，提升国内大循环内生动力和可靠性，增强对国际循环的吸引力、推动力，为构建新发展格局提供战略支撑。统筹抓好沿江产业布局和转移，优化重大生产力布局，引导资金、技术、劳动密集型产业从东部向中西部、从中心城市向腹地有序转移。

4. 沿江省市要稳步推进生态共同体和利益共同体建设，促进区域协调发展。要从整体上谋划和建设区域交通基础设施，加快建设综合立体交通走廊，加强交通网络的相互联通和“公水铁”等运输方式的相互衔接，提升区域交通一体化水平。

5. 长江经济带事关全国发展大局。要统筹好发展和安全，在维护国家粮食安全、能源安全、重要产业链供应链安全、水安全等方面发挥更大作用，以一域之稳为全局之安作出贡献。

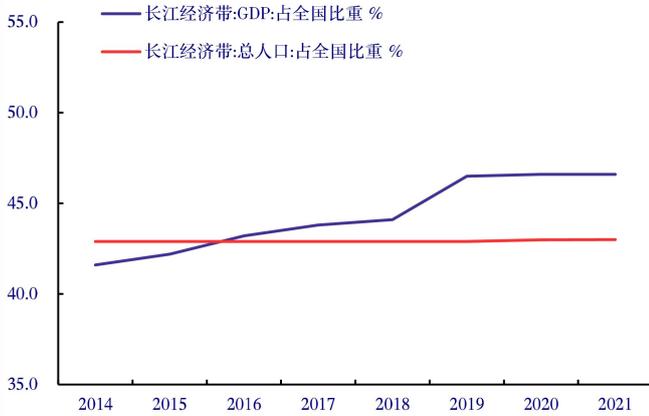
这是第四次长江经济带发展座谈会。此前2016年1月5日在重庆首次提出总体目标（推动长江经济带发展必须从中华民族长远利益考虑，走生态优先、绿色发展之路，使绿水青山产生巨大生态效益、经济效益、社会效益，使母亲河永葆生机活力）。2018年4月26日在湖北武汉（2019年8月31日《求是》杂志发表总书记讲话全文）提出系统性部署，要求推动长江经济带发展需要正确把握五大关系（整体推进和重点突破的关系、生态环境保护和经济发展的关系、总体谋划和久久为功的关系、破除旧动能和培育新动能的关系、自身发展和协同发展的关系）。2020年11月14日在江苏南京的会议提出了加强生态环境系统保护修复、推进畅通国内大循环、构筑高水平对外开放新高地、加快产业基础高级化与产业链现代化、保护传承弘扬长江文化五方面要求。

我们也梳理了长江经济带的主要经济指标。正如党中央一直强调的，长江经济带覆盖沿江11省市（上海、江苏、浙江、安徽、江西、湖北、湖南、重庆、四川、云南、贵州），横跨我国东中西三大板块，人口规模和经济总量占据全国的“半壁江山”，生态地位突出，发展潜力巨大。应该在践行新发展理念、构建新发展格局、推动高质量发展中发挥重要作用。国家统计局发布的专项数据显示，截止2021年长江经济带GDP占比升至46.4%，人口占比稳定在43.0%；消费占比升至50.3%，汽车产量占比目前44.5%；出口与进口占全国比重当前分别为49.23%、41.3%；地方一般公共预算收入与支出占全国比重分别为45.19%、44.12%；客运量与货运量占全国比重分别为48.16%、44.88%；邮政业务与电信业务量占全国比重分别为50.47%、43.54%。

¹ 资料来源：中国政府网 https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202310/content_6908721.htm

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。

图 1: 长江经济带 GDP 占比升至 46.4%, 人口占比稳定在 43.0%



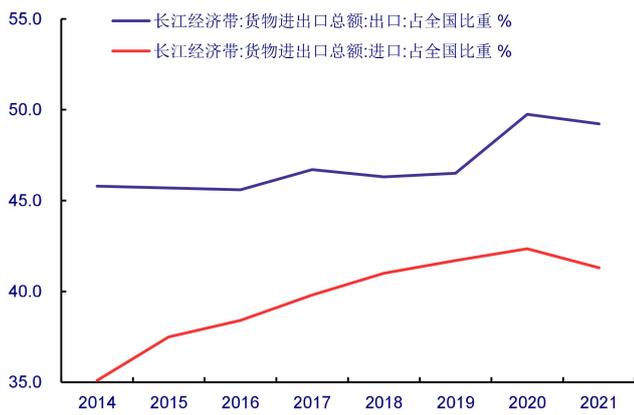
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 2: 长江经济带消费占比升至 50.3%, 汽车产量占比目前 44.5%



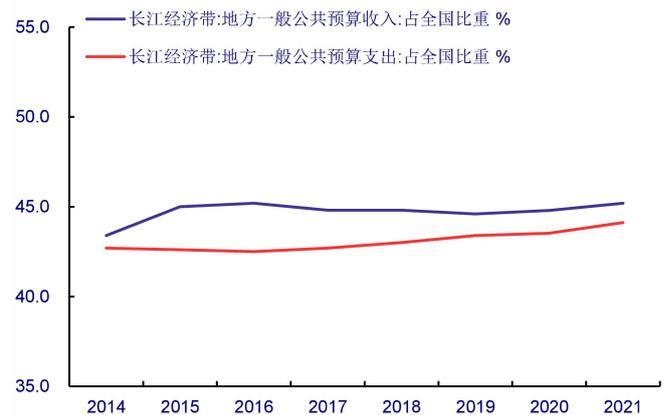
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 3: 长江经济带的出口与进口占全国比重



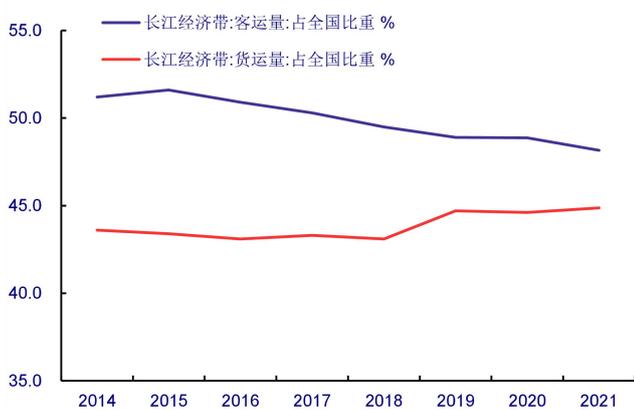
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4: 长江经济带的财政收入与支出占全国比重



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 5: 长江经济带的客运量与货运量占全国比重



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: 长江经济带的邮政业务与电信业务量占全国比重



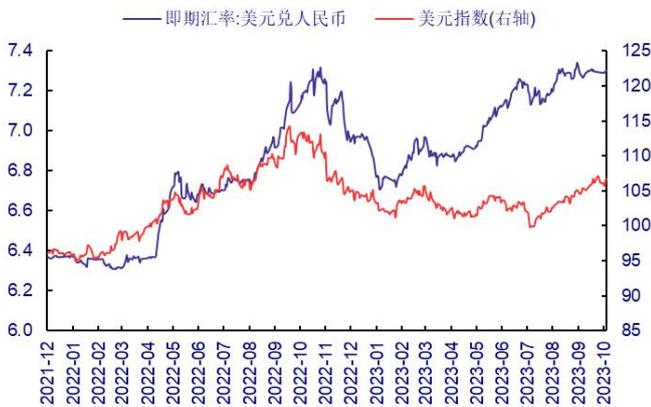
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、高频数据

(一) 海外资产

10月13日受美国CPI反弹、鲍威尔鹰派发言以及中东地区地缘因素影响，美元指数继续保持106.67高位，美国10年期国债收益率小幅下跌至4.63%；人民币汇率承压，USDCNY继续维持7.3以上，13日录得7.3040，离岸人民币压力更大，USDCNH同日为7.3129；黄金价格同样因为避险因素在10月13日快速走高至1909.20美元/盎司；布伦特原油价格也因为地区局势影响重新走上90，10月13日为92.85美元/桶。LEM铜价保持平稳，10月13日为7891美元/吨。

图7：美元指数与USDCNY



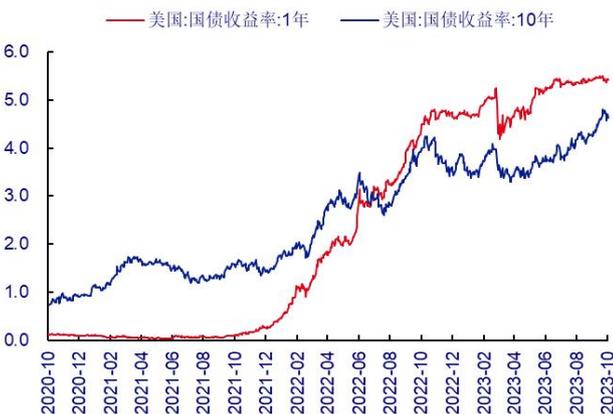
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图8：离岸人民币与美元指数



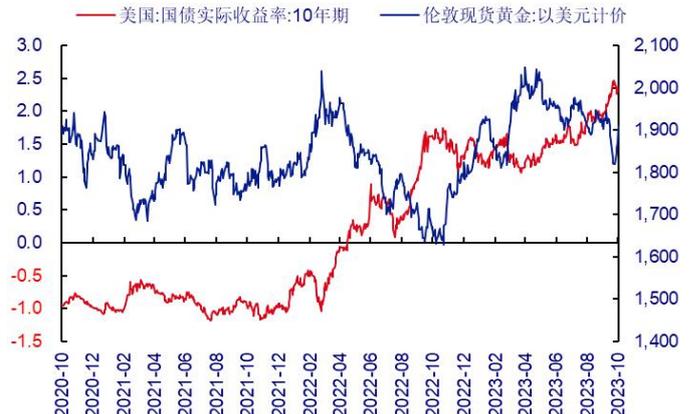
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图9：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10：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 11: LME 铜价 (美元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 12: 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

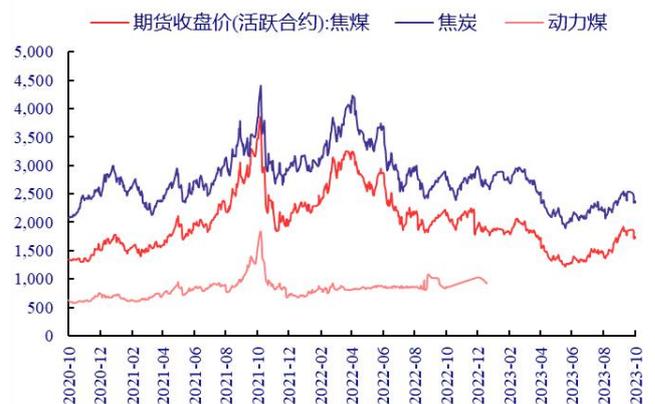
价格方面, 玻璃价格下降-1.98%至 1635 元/吨, 纯碱价格保持平稳为 1724 元/吨; 阴极铜和铝价分别下跌-1.15%和-2.6%至 66470 和 18940 元/吨; 受季节影响, 焦煤焦炭价格也分别下跌-6.4%和-7.4%至 1731 和 2352 元/吨; 螺纹钢、热轧卷、铁矿石、线材和硅铁价格同样小幅跌-1.9%、-1.8%、-1.2%、-0.7%和-5.7%至 3620、3727、842、3702 和 7054 元/吨。水泥价格指数维持 106.18。

图 13: 郑商所纯碱与玻璃价格 (元/吨)



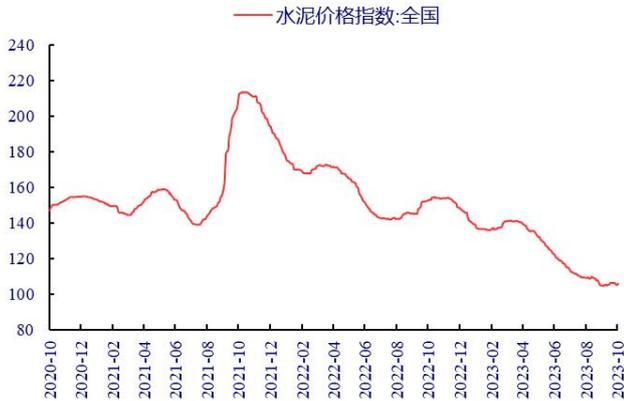
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 14: 焦煤、焦炭、动力煤价格 (元/吨)



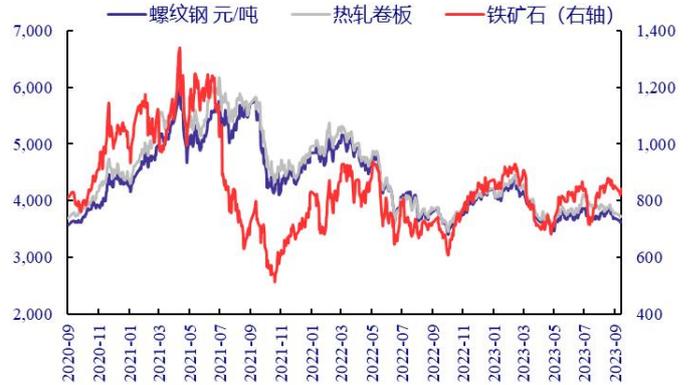
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 15: 全国水泥价格指数 (点)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 16: 螺纹钢、热轧卷板和铁矿石价格 (元/吨)



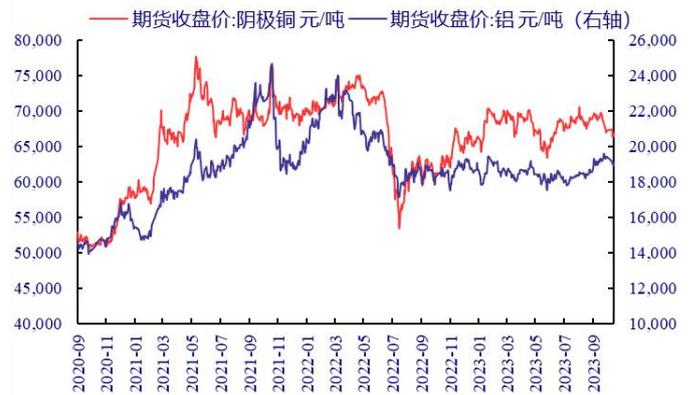
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 17: 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 18: 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, 10 月 13 日 30 大中城市商品房成交面积仅录得 94.34 万平方米, 主要原因是节日影响; 全国二手房挂牌之维持在 108.61 的 180 区间。上海成交面积在 10 月 15 日恢复至 44020.50 平米, 但依旧低迷。房地产市场能否复苏还需观察。

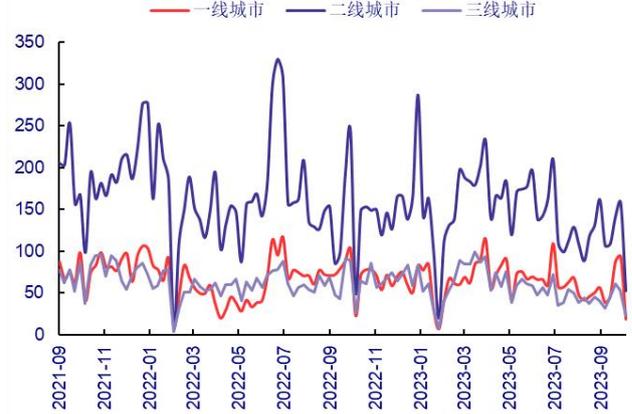
生产方面, 10 与 3 日石油沥青大幅下跌 10%至 36%, 主要原因是一带一路峰会造成工厂阶段性停工; 唐山高炉开工率小幅下跌-3%, 10 月 13 日录得 91.82%; 全钢胎和半钢胎生产恢复, 分别上涨 28.76%和 4.59%至 64.28%和 72.49%的正常范围。

图 19: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



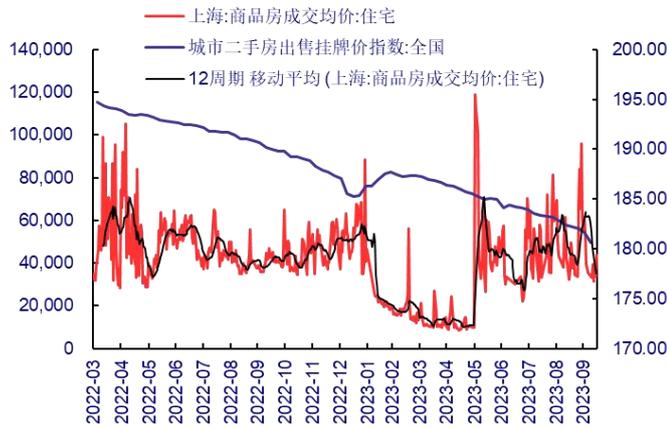
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: 30 大中城市商品房成交面积:分城市 (万平方米)



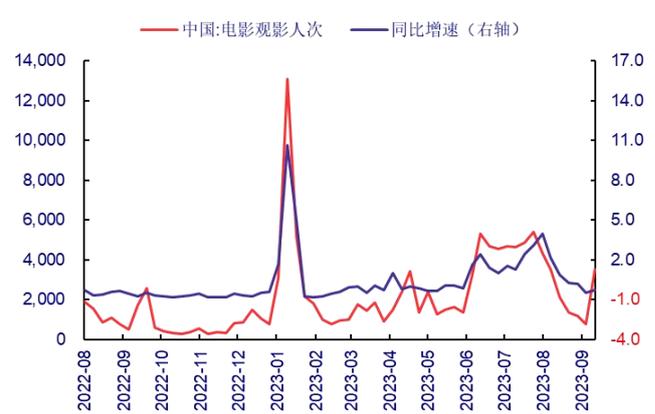
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 21: 上海商品房成交价、全国二手房挂牌指数 (元/平米, 点)



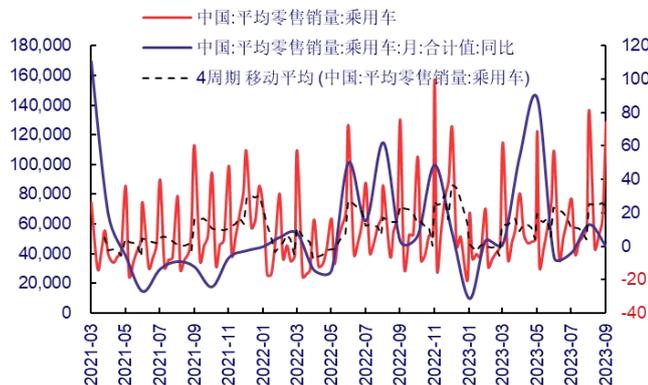
资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

图 22: 电影观影人次



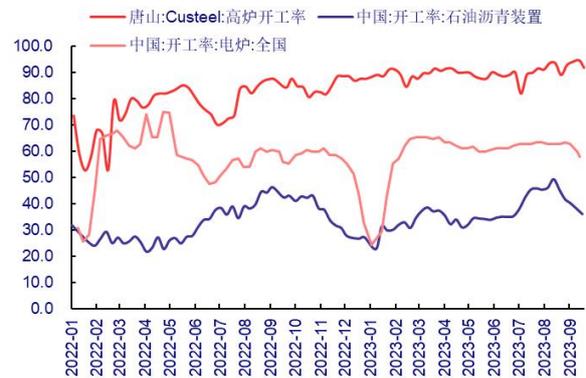
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23: 乘用车销售 (辆, %)



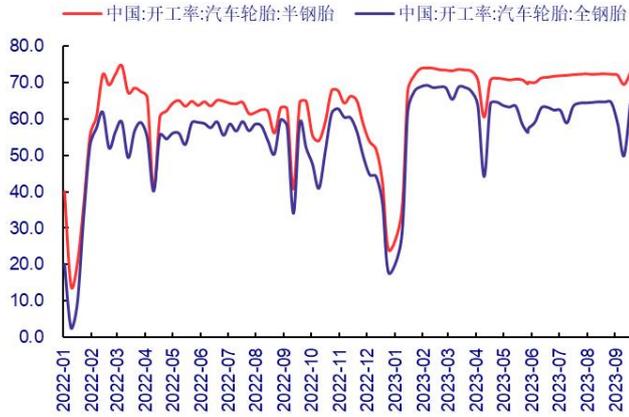
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 24: 唐山高炉开工率、石油沥青开工率、电炉开工率 (%)



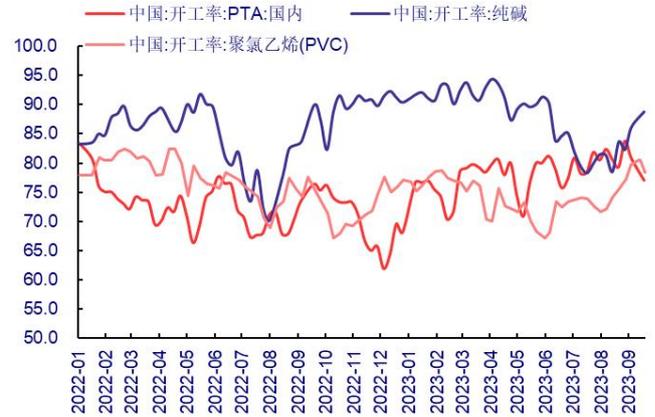
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 25: 半钢胎、全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 26: 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

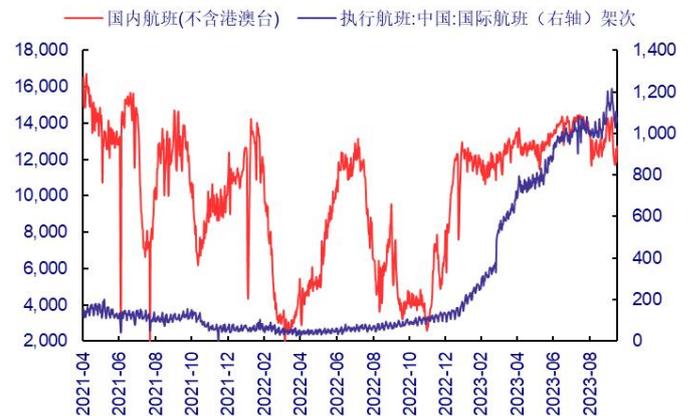
航运方面, 10 月 13 日 BDI 指数在上涨 0.83% 至 1945 点。原油运输指数 (BDTI) 受地缘冲突因素造成价格预期上涨 31.92% 至 1149 点。出口集装箱运价指数 (CCFI) 录得 819.57。

图 27: 波罗的海运费指数: 干散货指数 (BDI) 与原油指数 (BDTI)



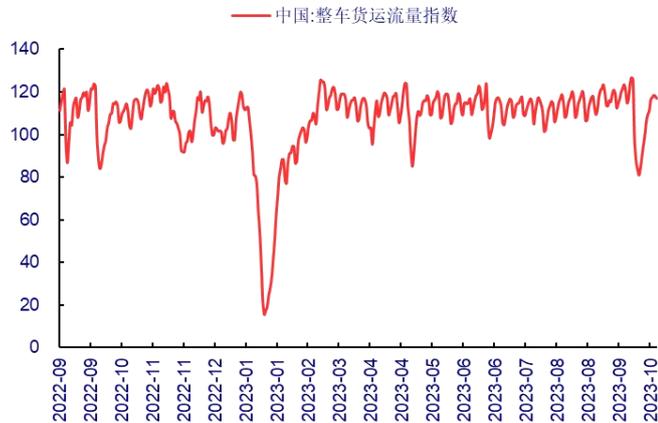
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 28: 执行国内航班数与国际航班数



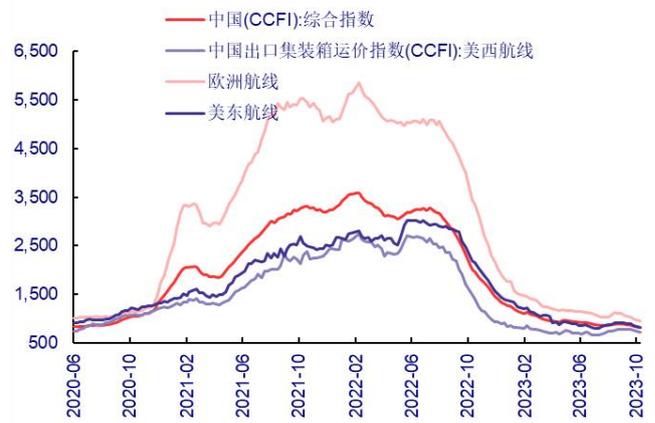
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 29: 整车货运流量指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 30: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)

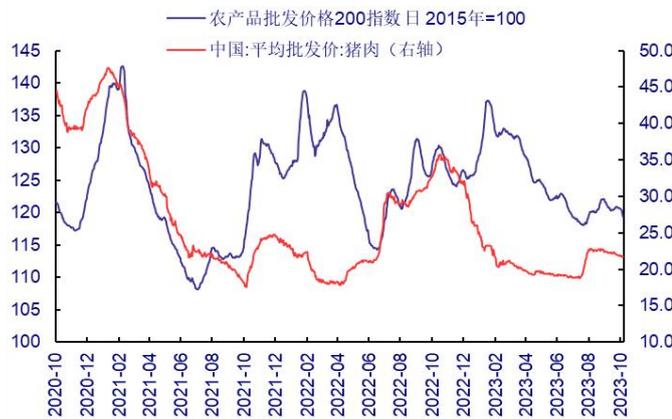


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(五) 通胀

通胀方面，农产品价格小幅下滑。农产品批发价格 200 指数下滑至 120 以下，截止 10 月 13 日为 119.33。猪肉价格保持平稳，录得 21.70 元/公斤。蔬菜回到 5 元以下，录得 4.95/公斤，7 种水果录得 6.55 元/公斤。总体保持略微下滑态势。

图 31: 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 32: 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。

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

唐曼羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn