

国内 9 月社融超预期，美国通胀数据仍偏高
宏观经济研究周报（10.09-10.15）
2023 年 10 月 13 日
上证指数-沪深 300 走势图


%	1M	3M	12M
上证指数	-1.56	-3.38	2.07
沪深 300	-2.58	-4.68	-3.19

叶彬
分析师

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

相关报告

- 宏观经济研究周报(09.25-10.06):国内 9 月 PMI 重回扩张,美非农就业人数超预期 2023-10-08
- 经济金融高频数据周报(9.25-10.06) 2023-10-07
- 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

投资要点

- 本周观点:**国内方面,国庆假期后的第一周,股市受到假期海外市场表现较差、巴以冲突等影响,上证跌 0.72%、深证跌 0.68%、沪深 300 跌 0.36%,未能实现开门红。尽管周中汇金宣布增持四大行消息提振市场信心,但两市交投意愿仍偏低,仅华为产业链、减肥药概念表现持续活跃。下周三季度经济数据出炉,或将影响市场走向。出口增速好转,9 月出口金额同比下降 6.2%,降幅较 8 月份收窄 2.6 个百分点。居民物价稳定,9 月 CPI 同比持平;工业物价回暖,9 月 PPI 同比降幅收窄 0.5 个百分点至 2.5%。社融表现较好,9 月社融增量为 4.12 万亿元,比上年同期多增 5638 亿元,好于市场预期的 3.7 万亿元。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 9 日至 10 月 13 日道指、标普均实现上涨。道琼斯工业平均指数收报 33670.29 点,周涨 0.79%;标准普尔 500 指数收报 4327.78 点,周涨 0.45%。美国劳工部 12 日发布数据称,美国 9 月消费者价格指数(CPI)同比上涨 3.7%,环比增长 0.4%。美国 9 月 CPI 同比涨幅与 8 月持平。住房成本继续成为推动美国物价上涨的主要因素。从 9 月的环比数据看,住房成本上涨 0.6%;食品价格基本保持稳定,上涨 0.2%;能源价格则出现反弹,上涨 1.5%,其中汽油价格上涨 2.1%。尽管通胀数据有所偏高,但美债利率则保持稳定,10 月 13 日美国 10 年通胀指数国债(TIPS)周度日均利率为 2.3125%,较上周下跌 10BP。全球经济增速继续回暖,10 月 13 日波罗的海干散货指数(BDI)当周平均值为 1960.4 点,较上周增加 150.2 点;通胀水平稳定,10 月 13 日 CRB 商品价格指数当周平均值为 279.88 点,较上周增加 1.70 点,布伦特原油期货结算价(连续)当周日均值为 87.7 美元/桶,较上周上涨 0.48 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,通胀水平也趋于稳定,但海外主要利率若持续维持高位,经济发展走向的不确定性仍较高,短期内需保持谨慎。
- 国内热点:**一、9 月份居民消费价格同比持平。二、9 月份工业生产者出厂价格同比下降 2.5%。三、9 月份出口 2991.3 亿美元,同比下降 6.2%。四、9 月份社融增量为 4.12 万亿元, M2 同比增长 10.3%。
- 国际热点:**一、美国 9 月 CPI 同比上涨 3.7%。二、英国 8 月三个月 GDP 为 2022 年 7 月以来最高水平。三、日本 2023 财年上半年企业破产数同比增长 34.7%。
- 上周高频数据跟踪:**10 月 9 日至 10 月 13 日,上证指数下跌 0.72%,收报 3088.10 点;沪深 300 指数下跌 0.71%,收报 3663.41;创业板指下跌 0.36%,收报 1996.60 点。
- 风险提示:**国内政策超预期;欧美经济衰退风险加剧。

内容目录

1 本周观点	4
2 上周国内宏观消息梳理	5
2.1 9月份居民消费价格同比持平，环比上涨 0.2%	5
2.2 9月份工业生产者出厂价格同比下降 2.5%，环比上涨 0.4%	5
2.3 9月份出口 2991.3 亿美元，同比下降 6.2%	5
2.4 9月份社融增量为 4.12 万亿元，M2 同比增长 10.3%	5
3 上周海外宏观消息梳理	6
3.1 美国 9 月 CPI 同比上涨 3.7%	6
3.2 英国 8 月三个月 GDP 为 2022 年 7 月以来最高水平.....	6
3.3 日本 2023 财年上半年企业破产数同比增长 34.7%	6
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.....	7
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)	7
图 4: 恒生指数、恒生中国企业指数 (点)	7
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).....	8
图 8: CRB 商品价格指数 (点)	8
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)	9
图 12: 100 大中城市周成交土地占地面积 (万平方米)	9
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 (%)	10
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)	11
图 19: 中国当周电影票房收入 (万元)	11

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)	12
图 23: 南华工业品指数 (点)	12
图 24: 货币投放量 (亿元)	13
图 25: SHIBOR: 1 周 (%)	13

1 本周观点

国内 9 月社融超预期，美国通胀数据仍偏高。国内方面，国庆假期后的第一周，股市受到假期海外市场表现较差、巴以冲突等影响，上证跌 0.72%、深证跌 0.68%、沪深 300 跌 0.36%，未能实现开门红。尽管周中汇金宣布增持四大行消息提振市场信心，但两市交投意愿仍偏低，仅华为产业链、减肥药概念表现持续活跃。下周三季度经济数据出炉，或将影响市场走向。国庆节期间，30 大中城市商品房成交面积和 100 大中城市成交当周值环比均有所下滑，或是假期导致相关手续放缓，不能及时反映真实数据；基建仍然低迷，水泥指数延续下行趋势，10 月 11 日石油沥青开工率 36%，较前一周下降 4 个百分点；制造业回升，10 月 12 日半钢胎和全钢胎开工率分别较上周上涨 3.18 和 14.35 个百分点。消费保持平稳，汽车最新的当周日均销量为 16.35 万辆，较上周增加 8.72 万辆；出口增速好转，9 月出口金额同比下降 6.2%，降幅较 8 月份收窄 2.6 个百分点。居民物价稳定，9 月 CPI 同比持平；工业物价回暖，9 月 PPI 同比降幅收窄 0.5 个百分点至 2.5%。社融表现较好，9 月社融增量为 4.12 万亿元，比上年同期多增 5638 亿元，好于市场预期的 3.7 万亿元。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 9 日至 10 月 13 日道指、标普均实现上涨。道琼斯工业平均指数收报 33670.29 点，周涨 0.79%；标准普尔 500 指数收报 4327.78 点，周涨 0.45%。美国劳工部 12 日发布数据称，美国 9 月消费者价格指数(CPI)同比上涨 3.7%，环比增长 0.4%。美国 9 月 CPI 同比涨幅与 8 月持平。住房成本继续成为推动美国物价上涨的主要因素。从 9 月的环比数据看，住房成本上涨 0.6%；食品价格基本保持稳定，上涨 0.2%；能源价格则出现反弹，上涨 1.5%，其中汽油价格上涨 2.1%。尽管通胀数据有所偏高，但美债利率则保持稳定，10 月 13 日美国 10 年通胀指数国债(TIPS)周度日均利率为 2.3125%，较上周下跌 10BP。全球经济增速继续回暖，10 月 13 日波罗的海干散货指数(BDI)当周平均值为 1960.4 点，较上周增加 150.2 点；通胀水平稳定，10 月 13 日 CRB 商品价格指数当周平均值为 279.88 点，较上周增加 1.70 点，布伦特原油期货结算价(连续)当周日均值为 87.7 美元/桶，较上周上涨 0.48 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，通胀水平也趋于稳定，但海外主要利率若持续维持高位，经济发展走向的不确定性仍较高，短期内需保持谨慎。

2 上周国内宏观消息梳理

2.1 9 月份居民消费价格同比持平，环比上涨 0.2%

事件： 2023 年 9 月份，全国居民消费价格同比持平。其中，城市上涨 0.1%，农村下降 0.3%；食品价格下降 3.2%，非食品价格上涨 0.7%；消费品价格下降 0.9%，服务价格上涨 1.3%。1-9 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.4%。

9 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.2%。其中，城市上涨 0.2%，农村上涨 0.3%；食品价格上涨 0.3%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格上涨 0.4%，服务价格下降 0.1%。

来源：国家统计局

2.2 9 月份工业生产者出厂价格同比下降 2.5%，环比上涨 0.4%

事件： 2023 年 9 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.5%，环比上涨 0.4%；工业生产者购进价格同比下降 3.6%，环比上涨 0.6%。1-9 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 3.1%，工业生产者购进价格下降 3.6%。

来源：国家统计局

2.3 9 月份出口 2991.3 亿美元，同比下降 6.2%

事件： 9 月份全国进出口总额 5205.5 亿美元，同比下降 6.2%，降幅较上月收窄 2.0 个百分点。其中，出口 2991.3 亿美元，同比下降 6.2%，降幅较上月收窄 2.6 个百分点；进口 2214.2 亿美元，同比下降 6.2%，降幅较 8 月份收窄 1.1 个百分点；贸易差额 777.1 亿美元，环比增加 95.1 亿美元。

来源：海关总署

2.4 9 月份社融增量为 4.12 万亿元，M2 同比增长 10.3%

事件： 9 月份社融增量为 4.12 万亿元，比上年同期多增 5638 亿元；新增人民币贷款 2.31 万亿元，比上年同期少增 1764 亿元；货币供应量 M1、M2 分别同比增长 2.1%、10.3%，增速较上月末低 0.1 和 0.3 个百分点，比上年同期分别低 4.3 和 1.8 个百分点。

来源：人民银行

3 上周海外宏观消息梳理

3.1 美国 9 月 CPI 同比上涨 3.7%

事件:美国劳工部 12 日发布数据称,美国 9 月消费者价格指数(CPI)同比上涨 3.7%,环比增长 0.4%。

美国 9 月 CPI 同比涨幅与 8 月持平。《华尔街日报》称,美国在降低通胀方面取得的进展在 9 月陷入停滞,这一最新迹象表明,全面消除价格压力的道路仍然崎岖不平。

住房成本继续成为推动美国物价上涨的主要因素。从 9 月的环比数据看,住房成本上涨 0.6%;食品价格基本保持稳定,上涨 0.2%;能源价格则出现反弹,上涨 1.5%,其中汽油价格上涨 2.1%。

剔除波动较大的食品和能源价格后,美国 9 月核心 CPI 出现反弹迹象,同比上涨 4.1%,环比上涨 0.3%。

来源: 中国新闻网

3.2 英国 8 月三个月 GDP 为 2022 年 7 月以来最高水平

事件:英国至 8 月三个月 GDP 环比升 0.3%,预期升 0.3%,前值升 0.2%,为 2022 年 7 月以来最高水平。英国 8 月 GDP 环比 0.2%,预期 0.2%,前值-0.5%。

来源: 同花顺财经

3.3 日本 2023 财年上半年企业破产数同比增长 34.7%

事件:日本帝国数据库公司日前发布的报告显示,日本 2023 财年上半年(4 月至 9 月)企业破产数量达 4208 家,同比增长 34.7%,增幅为 2000 财年以来最高。

报告显示,上半财年,被调查的七大行业和九大区域的企业破产数量均同比增长。服务业、零售业、建筑业企业破产问题最为突出,其中服务业破产企业数量为 1022 家。物价高企导致的企业破产数量为 383 家,约为去年同期的 2.4 倍。

报告还显示,违法违规行为导致日本中小企业破产的现象越发严峻。今年 4 月至 8 月,财务欺诈、偷税漏税等违法违规行为引发企业破产案例 146 起。随着新冠疫情期间的政府优惠贷款陆续进入还款期,自身经营存在问题的企业逐渐浮出水面,预测企业破产数量还会进一步增加。

来源: 新华社

4 上周市场高频数据跟踪

4.1 中国市场

截至 2023 年 10 月 13 日，中证 500 指数收报 5633.38 点，周跌 1.01%；中证 1000 指数收报 6081.87 点，周涨 0.05%。

图 1：中证 500 指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

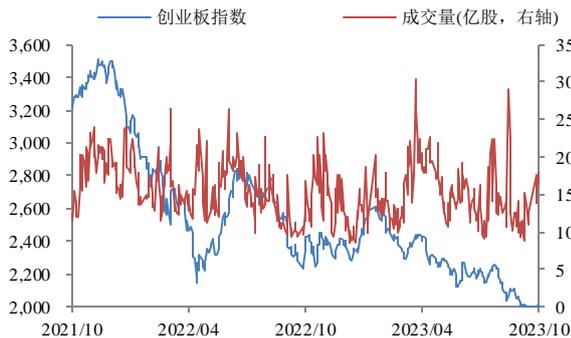
图 2：中证 1000 指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

截至 2023 年 10 月 13 日，创业板指收报 1996.60 点，周跌 0.36%；恒生指数收报 17813.45 点，周涨 1.87%。

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

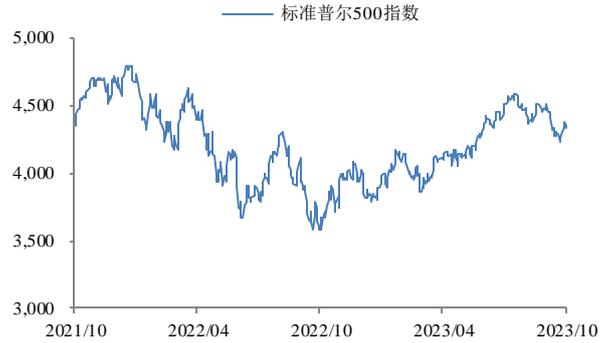
截至 2023 年 10 月 13 日，道琼斯工业平均指数收报 33670.29 点，周涨 0.79%；标准普尔 500 指数收报 4327.78 点，周涨 0.45%。

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

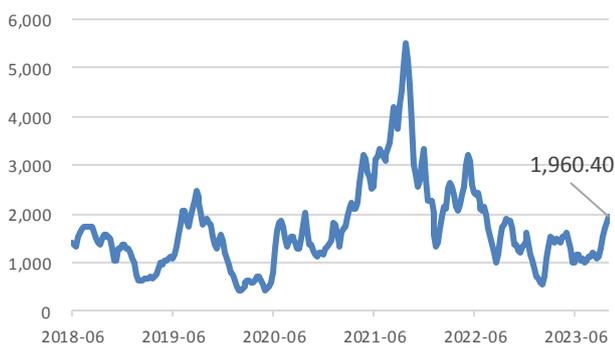
波罗的海干散货指数(BDI)：

2023 年 10 月 13 日波罗的海干散货指数(BDI)当周平均值为 1960.4 点，较上周增加 150.20 点。

CRB 商品价格指数：

2023 年 10 月 13 日 CRB 商品价格指数当周平均值为 279.88 点，较上周增加 1.70 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 13 日布伦特原油期货结算价(连续)当周日均值为 87.70 美元/桶，较上周上涨 0.48 美元/桶。

美国通胀国债(TIPS):

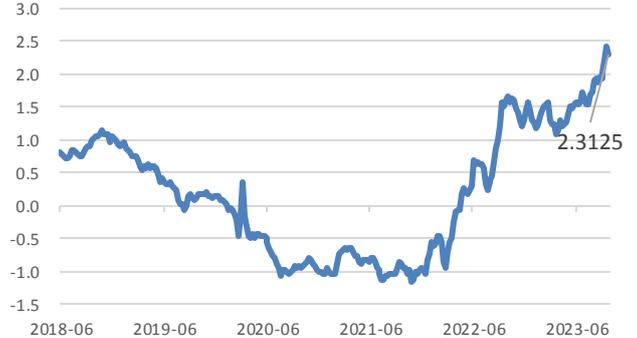
2023年10月13日美国10年通胀指数国债(TIPS)周度日均利率为2.3125%，较上周下降10BP。

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：

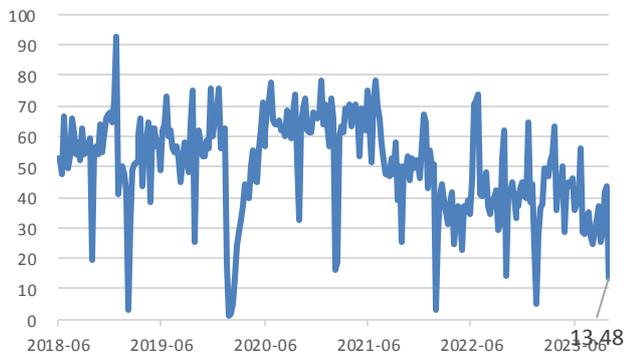
30 大中城市商品房成交面积：

2023年10月08日30大中城市商品房周度日均成交面积为13.48万平方米，较上周减少30.03万平方米。

100 大中城市成交土地占地面积：

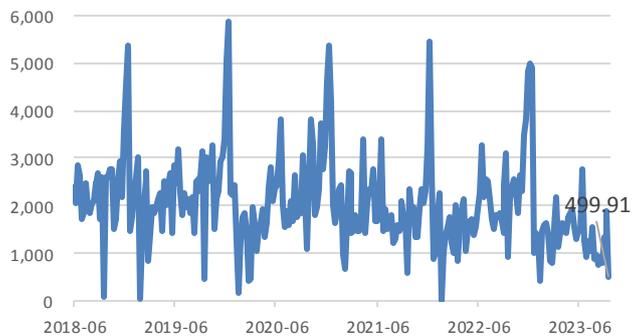
2023年10月08日100大中城市成交土地占地面积当周值为499.91万平方米，较上周减少1376.66万平方米。

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

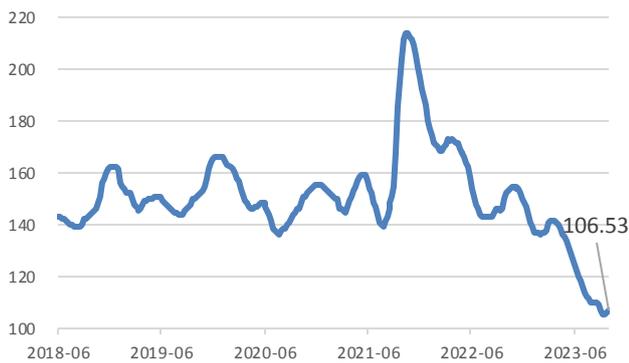
水泥价格指数:

2023年10月07日水泥价格指数周度日均值为106.53点,较上周上涨0.56点。

石油沥青装置开工率:

2023年10月11日中国石油沥青装置当周开工率为36%,较上周减少4.00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 (%)

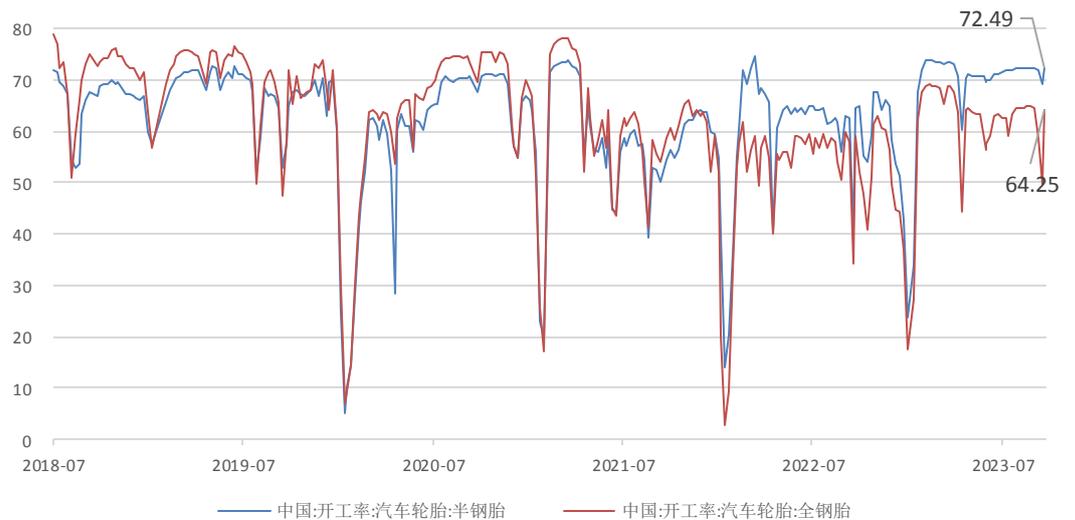


资料来源: Wind, 财信证券

轮胎开工率:

2023年10月12日中国汽车轮胎半钢胎当周开工率为72.49%,较上周增加3.18个百分点;中国汽车轮胎全钢胎当周开工率为64.25%,较上周增加14.35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：

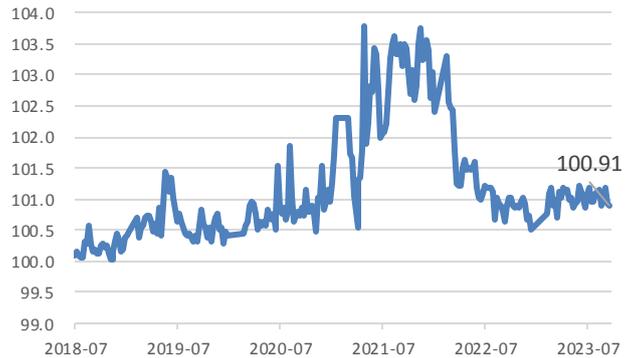
2023年10月08日义乌中国小商品总价格指数为100.91点，较上周减少0.03点。

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

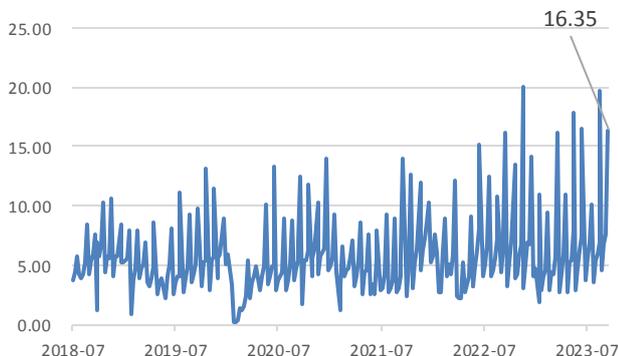
乘用车销量：

2023年09月30日中国乘用车当周日均销量为16.35万辆，较上周增加8.72万辆。

电影票房收入：

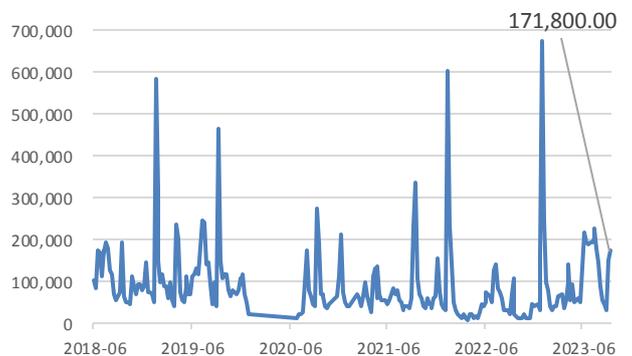
2023年10月08日中国当周电影票房收入为171800万元，较上周增加24600万元。

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：

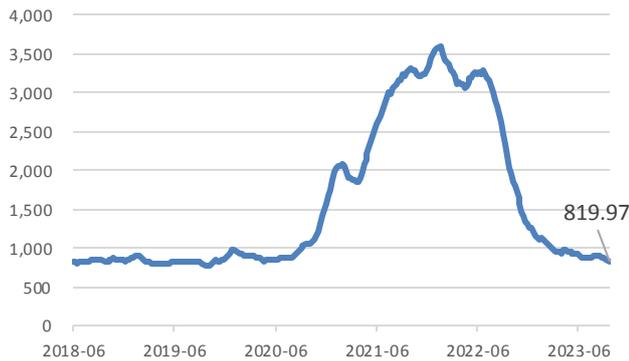
出口集装箱运价指数：

2023年10月13日出口集装箱运价指数为819.97点，较上周减少31.99点。

主要港口外贸货物吞吐量：

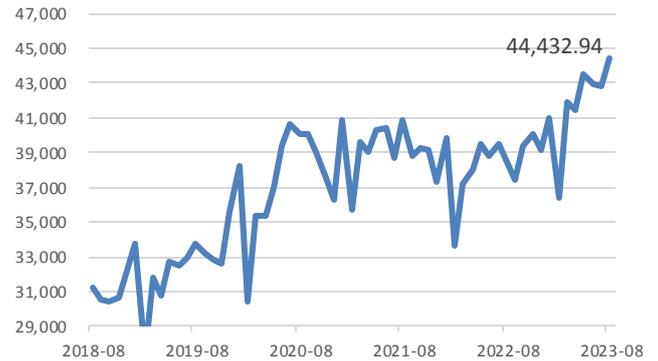
2023年08月中国主要港口外贸货物吞吐量当月值为44432.94万吨，较去年同期增加6037万吨。

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

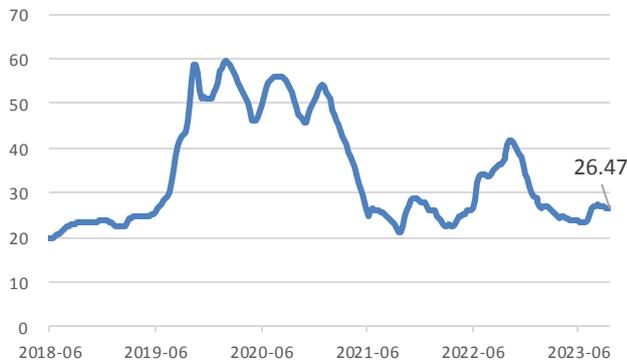
猪肉价格：

2023年10月06日中国猪肉当周平均价为26.47元/公斤，较上周减少0.16元/公斤。

南华工业品指数：

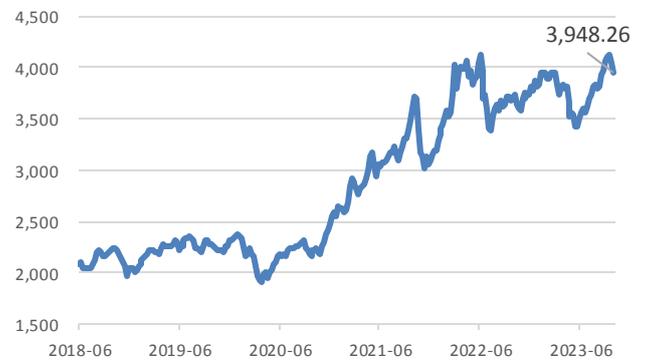
2023年10月13日南华工业品指数当周平均值为3948.26点，较上周减少101.28点。

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

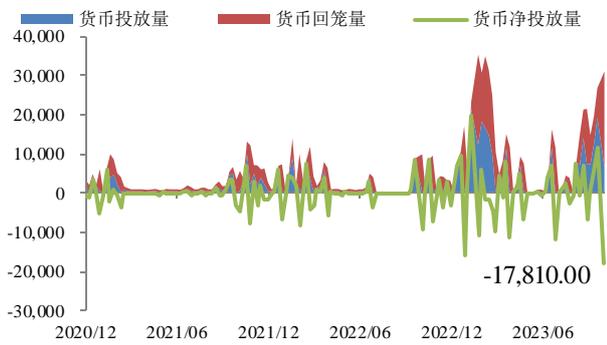
货币投放量：

2023年10月13日，当周货币投放量为6660.00亿元，货币回笼量为24470.00亿元，货币净投放量为-17810.00亿元，较上周减少29380.00亿元。

SHIBOR：

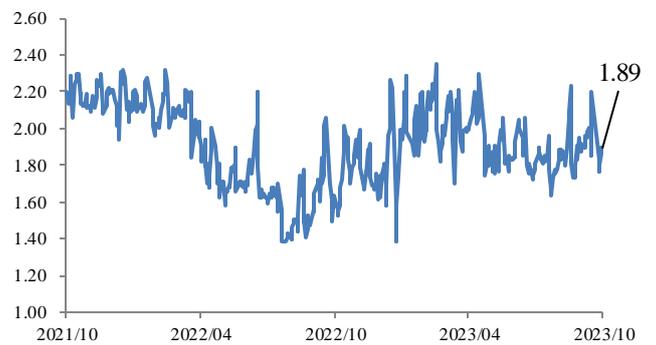
2023年10月12日，1周SHIBOR利率为1.89%，较上周增加12.50BP。

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