



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

《国债增发助力灾后重建，年底降准可期》 - 2023.10.25

宏观研究

基建赶工提振投资，市内流动加速激发经济活力

● 核心观点

进入10月，房地产市场的回暖依然主要集中在最前端的二手房市场，而投资的拉动主要受基建赶工影响。消费板块，在汽车等大宗消费品持续改善以外，市内流动速度的提升反映了经济活跃度在逐渐提升。四季度，伴随价格下跌压力缓解，经济名义增速有望提高，进而提振居民收入，构筑消费恢复的基础。另外，战略性新兴产业景气度连续上行，是深化经济结构性改革的有效反馈，经济高质量发展的投资机会应重点关注。

● 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.....	12
2.2 国内宏观热点及一句话点评.....	19
3 风险提示.....	29

图表目录

图表 1: 大类资产价格变动一览.....	4
图表 2: 30 城商品房成交面积.....	5
图表 3: 100 大中城市土地成交面积.....	5
图表 4: 北京二手房销售套数.....	6
图表 5: 深圳二手房销售套数.....	6
图表 6: 煤炭价格.....	7
图表 7: 北方港煤炭库存合计.....	7
图表 8: 螺纹钢价格.....	8
图表 9: 铁矿石价格.....	8
图表 10: 螺纹钢社库.....	8
图表 11: 主要钢材社库.....	8
图表 12: 水泥价格指数.....	8
图表 13: 布伦特原油价格.....	8
图表 14: 8 大城市地铁客运量均值.....	9
图表 15: 国内执行航班数.....	9
图表 16: 港口完成货物吞吐量.....	10
图表 17: 港口完成集装箱吞吐量.....	10
图表 18: 韩国前 20 天出口同比.....	10
图表 19: CCFI 综合指数.....	10
图表 20: PTA 开工率.....	11
图表 21: 沥青样本企业开工率.....	11
图表 22: 涤纶长丝开工率.....	12
图表 23: 高炉开工率.....	12
图表 24: EPMI.....	12
图表 25: 生产指数&产品订货指数.....	12

1 大类资产表现

10月第四周,大宗商品价格除原油外普遍上涨。美债收益率回落,美股下跌;美元指数走强,人民币汇率走贬;中债收益率短降长升,A股上涨。

图表1: 大类资产价格变动一览

	单位	2022/12/30	2023/10/20	2023/10/27	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	92.16	90.48	9.9%	-1.8%
WTI原油	美元/桶	80.26	88.75	85.54	6.6%	-3.6%
COMEX黄金	美元/盎司	1,819.70	1,982.50	1,988.60	9.3%	0.3%
LME铜	美元/吨	8,387.00	7,876.00	7,963.50	-5.0%	1.1%
LME铝	美元/吨	2,360.50	2,152.00	2,170.50	-8.0%	0.9%
动力煤	元/吨	921.00	801.40	801.40	-13.0%	0.0%
螺纹钢	元/吨	4,140.00	3,610.00	3,724.00	-12.8%	3.2%
美国股债					基点数变动	
美债2Y		4.41	5.07	4.99	58	-8
美债10Y		3.88	4.93	4.84	96	-9
标普500		3839.5	4224.16	4117.37	7.2%	-2.5%
外汇						
美元指数		103.4942	106.1513	106.579	3.0%	0.4%
美元兑离岸人民币		6.9211	7.3275	7.3337	6.0%	0.1%
中债						
1年中债		2.1316	2.3182	2.2888	15.72	-2.94
10年中债		2.8312	2.7063	2.7155	-11.57	0.92
A股						
上证综指		3089.26	2983.06	3017.78	-2.3%	1.2%
沪深300		3871.63	3510.59	3562.39	-8.0%	1.5%
创业板指		2346.77	1896.95	1929.91	-17.8%	1.7%

资料来源: iFind, 中邮证券研究所

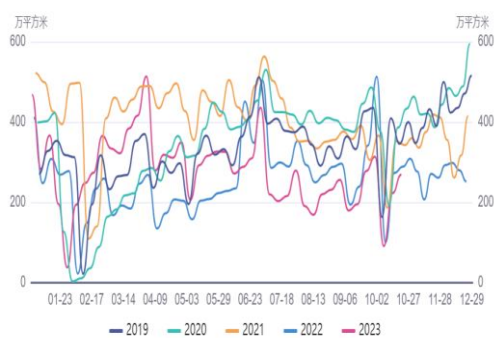
2 国内外宏观热点

三季度经济实现超预期增长,尤其是消费加速恢复。中秋国庆假期虽然出游人次恢复程度较五一假期回落,但旅游收入恢复程度持续提高,亦指向消费复苏。我们从中观行业高频数据进一步观察10月份经济复苏进程。

二手房市场持续回温。10月以来30大中城市周度商品房成交面积同比降幅继续收窄,部分受假期错位、基数影响,前三周成交面积周均值为224万平方米,与9月227万平方米基本持平。二手房方面,根据克而瑞,10.2-10.8,14个重点监测城市二手房成交总计54.1万平方米,受到国庆假期影响,环比下降60%,同

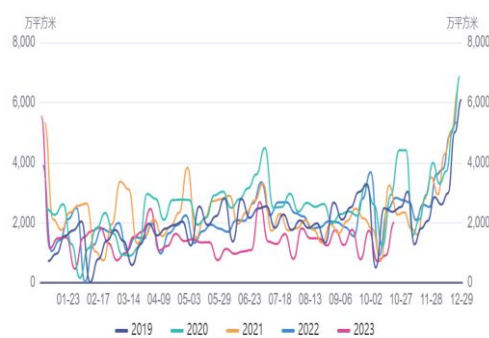
比增长 21%。同比来看，深圳、成都、苏州等 6 成以上城市成交正增长，但北京、东莞、厦门等成交表现不及去年同期。10.9-10.15，二手房成交面积 151.3 万平方米，重回节前高位水平，环比增长 180%，同比增长 24%。同比来看，成都、深圳、青岛等成交表现明显好于去年同期，增幅超过 4 成，而北京、东莞、厦门等城市成交继续负增长。10.16-10.22，14 个重点监测城市二手房成交面积 178.3 万平方米，为 6 月以来单周新高，环比增长 18%，同比增长 30%。环比来看，重点城市成交规模均保持增长势头，杭蓉佛增势尤为强劲。同比来看，除京厦莞等少数城市外，其余城市成交表现均优于去年同期。关注一线城市，深圳二手住宅销售套数继续增长，国庆假期后提高至周度销售 750 套以上，对比 9 月 600 套左右水平；北京则在国庆假期后回落至 9 月初水平，周度销售 2500 套左右。土地市场冷热分化。10 月前三周 100 大中城市成交土地占地面积同比-46.9%，较 9 月-36.5%降幅扩大。根据克而瑞，节后第一个完整的工作周，重点城市的土地成交规模虽然不及节前的最后一周，但超过年内周平均水平。其中核心城市上海集中成交 7 宗住宅地块，4 宗地块触顶成交。一线城市在上海的带动下溢价率达到 7%，市场冷热分化现象持续加剧。

图表2：30 城商品房成交面积

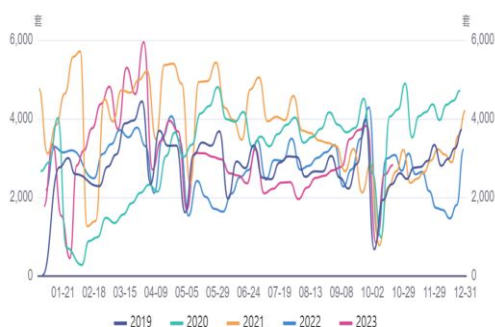


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

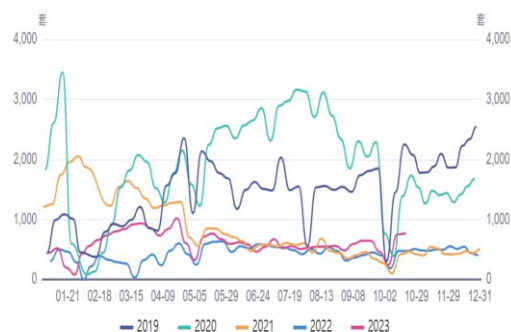
图表3：100 大中城市土地成交面积



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表4：北京二手房销售套数


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表5：深圳二手房销售套数


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

资金价格抬升。跨季后资金价格回落，但是10月下半月再次攀升，GC001一度触及2.9%，DR007达到2.3%。票据利率基本平稳，1年期同业存单发行利率继续上行至2.7%。

地方政府专项债发行进入尾声，增发国债临近。据新华财经统计，1-9月全国地方债共发行70662.87亿元，包括新增一般债6482.11亿元、新增专项债34486.51亿元，再融资一般债15974.35亿元、再融资专项债13719.9亿元。专项债发行已完成全年额度的90%，10月份，新增地方专项债发行进入扫尾阶段。另外，特殊再融资债重启发行，增发国债亦将进入发行期，有望持续支撑社融，并对基建资金形成一定支撑。

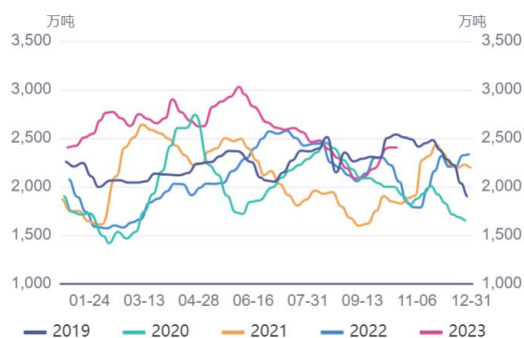
基建项目“赶工”，房建仍偏冷。据Mysteel不完全统计，2023年9月，全国各地共开工7571个项目，环比增长32.62%；总投资额约36178.22亿元，环比增长15.63%。水泥价格延续9月以来的上涨趋势。据水泥大数据研究院，十月中下旬，多地需求继续恢复，但整体仍较疲弱，企业出货量低迷，同时煤炭价格高位，水泥成本压力增大，部分地区继续推涨水泥价格。另据百年建筑网，南方局部出现小赶工，带动需求回补，加上近期原材成本上升，水泥价格成本性修复，有刺激下游囤货；北方进入施工小旺季，常态化管控较上期略有好转，市场已恢复至节前水平。基建水泥直供量连续增长，节后第一周，基建水泥直供量229万吨，环比上升5.04%，年同比下降13.25%；10月第三周，基建水泥直供量238万吨，环比上升3.93%，年同比下降9.16%。从水泥出库量角度来分析，房建需求持续回升，但是较往年仍有一定差距。同时，截至10月17日，全国混凝土产能

利用率为 11.29%，环比提升 0.39 个百分点。多数企业存量项目供应为主，由于北方即将进入冬施，出于成本考虑部分重点项目略有“赶工”。10 月第三周，混凝土产能利用率为 11.8%，环比提升 0.51 个百分点。项目方面以厂房、学校、地铁项目作为发运量主要支持点，房建项目需求仍然偏低。

大宗商品价格震荡。10 月原油价格剧烈波动，受美联储紧缩、地缘政治事件多重影响。动力煤价格上涨，商务部监测动力煤价格 10 月前两周环比连续正增长，第三周小幅负增。山西优混（5500 大卡）价格涨至 1018 元/吨。北方港口煤炭库存继续回补。螺纹钢价格回落。10 月前两周螺纹钢价格下跌，第三周统计局监测螺纹钢价格上涨至 3679 元/吨，同时螺纹钢社会库存季节性下降，铁矿石价格维持高位。因此，整体来看，10 月份因天气转好，即将进入冬季，基建项目存在一定程度赶工，对投资需求形成提振，而房建项目低迷则反映房地产投资持续疲软。

图表6：煤炭价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表7：北方港煤炭库存合计


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表8：螺纹钢价格



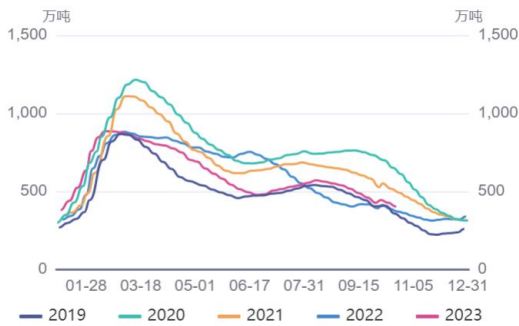
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表9：铁矿石价格



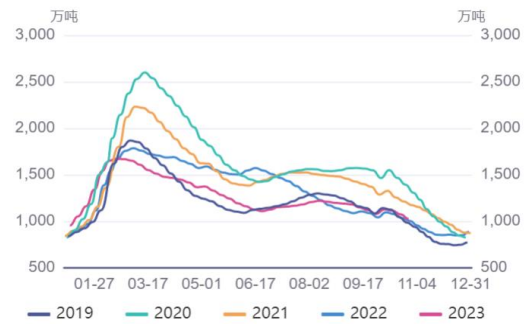
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表10：螺纹钢社库



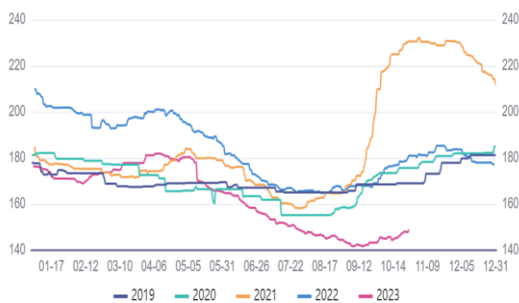
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表11：主要钢材社库



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表12：水泥价格指数



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表13：布伦特原油价格



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

汽车零售较 9 月提高。10 月 1-15 日全国乘用车厂家批发 70.5 万辆，同比增长 8%，较上月同期下降 11%；零售 79.6 万辆，同比增长 23%，较上月同期增长 14%。金九银十的概念一般是 9 月走强，10 月开始逐步降温，因此 10 月上中旬的销量增速一般环比较高。同时，随着部分亮点车型的重新推出，部分车企为扭转被动趋势，主动调整产品价格促销，行业鲶鱼效应对消费的拉动作用持续体现。

居民市内出行流动加速，城际流动冲高回落。国庆假期期间 8 大城市地铁客运量明显回落，但假期过后快速拉升并显著超出近 5 年同期水平，市内出行流动有所加速。城际方面，国内航班数在假期后冲高回落，节后航班数已低于 9 月末及 2021 年同期水平。国际航班数亦在假期后冲高回落，但较 9 月末仍有增长。因此，以汽车为代表的大宗消费品零售在供给端助推下保持较好势头，市内人员流动加速可能反映了经济活跃度提高。

图表14：8 大城市地铁客运量均值



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表15：国内执行航班数

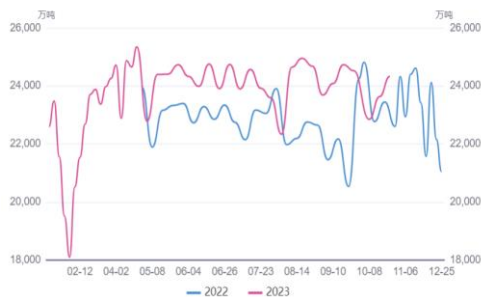


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

港口吞吐量维持较高水平，运价跌幅收窄。10 月港口完成货物吞吐量、集装箱吞吐量均先降后升，假期过后持续超出去年同期。同时 CCFI 指数跌幅明显收窄。据财联社，集运市场美线、中东线、东南亚线等多条航线出现爆舱现象，目前这些航线已有价格反弹趋势。但是，这基本上是班轮公司减少船舶运力投放的原因。“班轮公司希望推涨明年的（长协）运价，因此在年底纷纷缩运力抬运价。”有货代人士进一步对财联社记者表示，由于此次爆舱是人为制造的，因此爆舱并非真正的货量变多。另外，韩国 10 月前 20 天出口额同比增长 4.6%，达到 338 亿

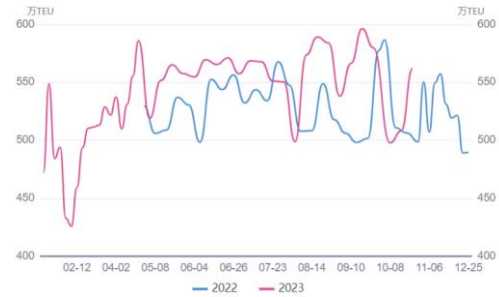
美元；日均发货量同比增长 8.6%，自去年 9 月以来首次增长，得益于汽车和石化产品的强劲出口，而半导体销售额比去年同期下降了 6.4%，亦大幅低于 9 月 14.4% 的降幅。韩国作为全球贸易晴雨表，10 月出口额首次增长反映了全球贸易可能出现改善迹象，这与我国港口吞吐量持续改善是一致的，但运价低迷意味着这种改善动能尚弱。

图表16：港口完成货物吞吐量



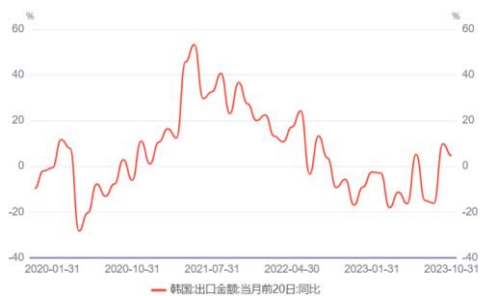
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表17：港口完成集装箱吞吐量



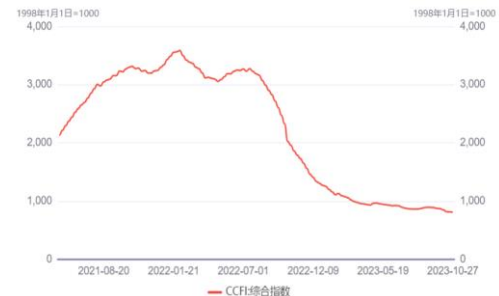
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表18：韩国前 20 天出口同比



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表19：CCFI 综合指数



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

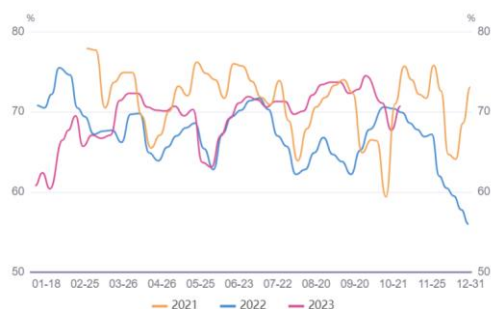
9 月工业企业盈利维持高增，10 月开工率略降。9 月份规上工业企业利润同比增长 11.9%，虽然较 8 月 17.2% 放缓，但维持两位数增速。前三季度，全国规模以上工业企业利润同比下降 9.0%，降幅较上半年、一季度分别收窄 7.8 和 12.4 个百分点。工业品价格逐步回升，工业企业营收明显好转，带动利润显著改善。

9 月份规上工业企业营业收入同比增长 1.2%，连续两个月增长，增速较 8 月份加快 0.4 个百分点。

分行业看三季度六成行业利润好转。前三季度，在 41 个工业大类行业中，有 25 个行业利润增速较上半年加快，或降幅收窄、由降转增，占 61.0%。部分大宗商品价格回升，企业生产积极性提高，叠加同期基数较低等因素，共同推动原材料行业利润明显恢复。前三季度，原材料制造业利润降幅较上半年收窄 18.8 个百分点，拉动规上工业利润降幅较上半年收窄 6.0 个百分点，是贡献最大的行业板块。行业层面，前三季度钢铁、石油加工、有色冶炼行业利润降幅较上半年分别收窄 95.8、51.9 和 28.9 个百分点。同时，消费需求持续回暖，消费品行业利润明显好转。三季度消费品制造业利润由二季度同比下降转为增长 11.8%。分行业看，前三季度酒饮料茶行业利润由上半年同比下降转为增长 5.6%；化纤行业利润降幅较上半年收窄 44.7 个百分点；造纸、农副食品加工、纺织行业利润降幅分别收窄 13.6—19.3 个百分点。

10 月以来，上游主要钢企高炉开工率有所下降。中游企业开工率先降后升，部分低于 9 月末水平。10 月战略性新兴产业采购经理指数（EPMI）升至 57.8%，连续第 3 个月上升，其中生产量指数、产品订货指数分别升至 65%、62.4%，战略性新兴产业供需两端继续升温。

图表20：PTA 开工率



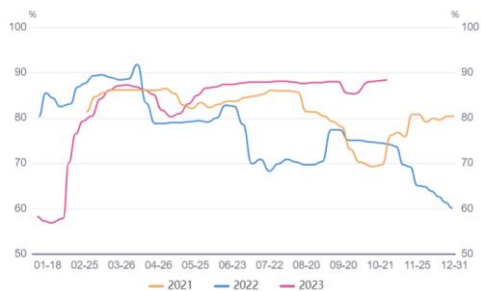
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表21：沥青样本企业开工率



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表22：涤纶长丝开工率



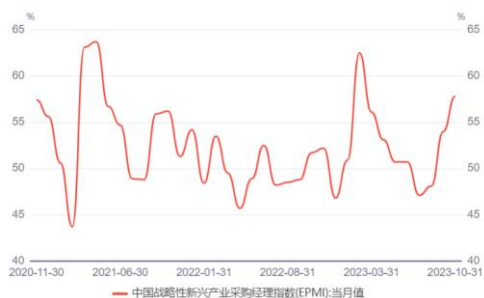
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表23：高炉开工率



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表24：EPMI



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表25：生产指数&产品订货指数



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

综上，进入10月，房地产市场的回暖依然主要集中在最前端的二手房市场，而投资的拉动主要受基建赶工影响。消费板块，在汽车等大宗消费品持续改善以外，市内流动速度的提升反映了经济活跃度在逐渐提升。四季度，伴随价格下跌压力缓解，经济名义增速有望提高，进而提振居民收入，构筑消费恢复的基础。另外，战略性新兴产业景气度连续上行，是深化经济结构改革的有效反馈，经济高质量发展的投资机会应重点关注。

2.1 海外宏观热点及一句话点评

美国 10 月 PMI 意外超预期，制造业六个月新高，服务业三个月新高。继 8 月和 9 月产出停滞之后，10 月份美国制造业和服务业活动略有扩张，与此同时，通胀压力有所减弱，成本负担的增速为三年来最慢水平。10 月 24 日，根据标普全球 (S&P Global) 的最新数据，美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 50，创六个月新高，超过预期的 49.5，前值为 49.8。荣枯分界线为 50。美国 10 月 Markit 服务业 PMI 初值为 50.9，创三个月新高，也超预期的 49.9，8 月为 50.1。与美国 PMI 数据呈现乐观态势不同的是，同日公布的欧元区 10 月 PMI 数据很糟糕。欧元区 10 月商业活动出人意料地急转直下，整个地区的需求普遍下降，表明欧元区可能会陷入衰退。<https://wallstreetcn.com/articles/3700383>

美国 9 月耐用品订单环比增长 4.7% 高于预期，为三年多来最快增速。美国 9 月耐用品订单速评。美国 9 月耐用品订单环比初值增长 4.7%，增速创 2020 年 7 月以来最大，且远高于预期值 1.8%，前值由增长 0.1% 修正为下降 0.1%。数据显示，尽管美联储在美联储的多次加息下，利率已处于高位，在一定程度上打压了消费和投资，但投资仍具有韧性，企业仍将重点放在长期改善上，这或促使美联储在更长时间内将利率维持在高位。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2562749>

9 月核心 PCE 同比涨幅回落至两年多新低，环比涨幅创四个月来最大。0 月 27 日周五，美国商务部最新数据显示，美联储最爱通胀指标——剔除食物和能源后的核心 PCE 物价指数同比增速从 8 月的 3.9% 回落至 3.7%，符合市场预期，创 2021 年 5 月以来新低；环比增长 0.3%，为四个月来最大环比涨幅，较前值 0.1% 有所反弹。美国 9 月 PCE (个人消费支出) 物价指数同比为 3.4%，符合市场预期和前值；环比增长 0.4%，与前值持平，小幅超出预期的 0.3%。其中，服务业放缓通胀放缓，9 月份商品通胀再次小幅回升。9 月份个人消费支出 (PCE) 环比增长 0.7%，超过预期的 0.5%，前值为 0.4%。经通胀调整后的实际个人消费支出增速继 8 月放缓后，9 月环比增速上涨至 0.4%，超过预期的 0.3%。不过，个人收入从 8 月环比增长 0.4% 放缓至 0.3%，与预期一致，实际可支配收入已连续第三个月下降。工资增长方面：私营工人工资从 4.5% 骤降至 3.9%，为 2021 年 2 月以来的最低水平。不过，政府工作人员的工资同比增长 7.8%，较 8 月的 7.4% 进一步加速，接近 2021 年 10 月 8.7% 的历史新高。支出环比加速，个人收入环比放缓，

这导致个人储蓄率的一步下降，从 4.0% 降至 3.4%，个人储蓄率已经连续 4 个月下降，回到历史低点附近。<https://wallstreetcn.com/articles/3700670>

美国三季度实际 GDP 初值增长 4.9% 高于预期 创近两年来最快增速。周四，美国商务部发布的数据显示，美国第三季度实际 GDP 年化季环比初值按年增长 4.9%，增幅是上季度 2.1% 的两倍多，超出市场预期的 4.7%。同时发布的季度通胀数据 PCE 指数有所降温，个人消费支出（PCE）价格指数同比上涨 2.9%，去年同期涨幅为 2.5%；不含食品和能源的核心 PCE 价格指数增长 2.4%，较前值 3.7% 显著放缓，略微低于经济学家预期 2.5%。消费支出推高整体经济增速，消费支出同比增长了 4%，也创下自 2021 年以来的最高增幅。其中服务支出的增幅为两年来最大，而商品支出也有所加快。消费支出强劲是多种因素共同作用的结果，其中包括强劲的招聘、稳健的工资增长以及家庭财富在今年创纪录地激增。这一韧性的主要驱动力是就业市场强劲，支撑家庭继续消费。同时数据显示，第三季度个人可支配收入增长 2683 亿美元，即 6.0%，相比第二季度的数据有所增加；第三季度个人储蓄为 6261 亿美元，较第二季度的 6290 亿美元有所减少。库存也为第三季度的经济增长贡献了 1.3 个百分点，政府支出也为经济增长做出了贡献，与此同时，由于设备支出减少，商业投资两年来首次出现下降，净出口也拉低了 GDP，住宅投资则两年多来首次出现增长。剔除库存、政府支出和贸易，国内私人购买者的最终销售额（衡量基本需求的重要指标）经通胀调整后增长了 3.3%。
<https://wallstreetcn.com/articles/3700581>

月新屋销售激增，远超预期，房价同比大跌。美国商务部周三公布的数据显示，美国 9 月新屋销售大幅超预期，创去年年初以来最高，表明尽管按揭贷款利率飙升，购房需求仍在。具体数据方面，美国 9 月新屋销售年化 75.9 万户，创 2022 年 2 月以来最高，预期 68 万户，8 月前值从 67.5 万户上修至 67.6 万户。9 月新屋销售环比大涨 12.3%，为 2022 年 8 月以来最大环比增幅，预期上涨 0.7%，8 月前值为下跌 8.7%。9 月新屋销售同比激增 33.9%。9 月新屋售价的中位值为 41.88 万美元，较 8 月的 43.31 万美元下跌 3.3%，较去年 9 月份的 47.77 万美元同比大跌 12.3%。不过新屋售价仍远高于疫情前的水平。另据抵押贷款银行家协会（MBA）的数据，上周 30 年期固定利率按揭贷款的平均合同利率跃升至 7.9%，

导致购房融资申请量降至 1995 年以来的最低水平。

<https://wallstreetcn.com/articles/3700503>

美国 9 月成屋签约销售指数环比增长 1.1%，增幅为 2023 年 1 月以来新高。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2562795>

美国 10 年期国债收益率升至 5%，为 2007 年以来首次。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2560020>

债王格斯：正在买入 SOFR 期货，预计年底前美国经济将陷入衰退。有“债王”之称的著名投资人比尔·格斯称，他正在买入与有担保隔夜融资利率(SOFR)挂钩的期货，并预计美国第四季度将出现经济衰退。格斯周一在社交媒体平台 X (原推特)上发帖称，他预计美国 2 年期和 10 年期国债、以及 2 年和 5 年期国债收益率之差将在年底前变为正值。他表示，区域银行动荡和汽车贷款拖欠上升表明，美国经济显著放缓。因此，股票套利将是“最佳投资”。格斯同时称，他正在“再次认真考虑区域性银行”。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2560195>

美国汽车业罢工连日升级，又有 5000 人加入，矛头均指利润引擎工厂。通用汽车位于德克萨斯州阿灵顿的装配厂约 5000 名工人加入罢工队伍，该工厂生产通用汽车旗下最赚钱的几款车型。目前罢工总人数已达 4.5 万人，约占 UAW 工会成员总数的 31%。此前一天，斯特兰蒂斯位于密歇根州的一家工厂共 6800 人罢工。<https://wallstreetcn.com/articles/3700386>

六周大罢工有望告终，福特汽车据称接近和工会达成协议，或实际涨薪 30%。美国汽车工人联合会(UAW)：与福特汽车达成初步协议。福特汽车同意加薪 25%，福特的起薪将提高约 68%。协议将把起薪提高至每小时 28 美元以上；将把最高工资累计提高 30%，至每小时 40 美元以上。UAW 领导层将于 10 月 29 日对协议进行投票。在批准协议的进程中，福特汽车公司的罢工工人应该重返工作岗位，这将对通用汽车、斯特兰蒂斯(Stellantis NV)构成施压。仍将继续在通用汽车、斯特兰蒂斯工厂进行罢工。<https://wallstreetcn.com/livenews/2562087>

美债剧烈抛售令量化紧缩成为焦点，有投资者猜测可能会提前结束。美国较长期国债遭遇 40 年多来最严重抛售，让市场关注焦点落在了一个消失的最大买家——美联储身上。美联储正在以每年 7,200 亿美元的速度缩减其持有的政府证

券组合，使得财政部弥补接近 2 万亿美元的联邦预算赤字更加艰难。上一次美联储执行量化紧缩行动时，其结束的时间早于官员们的预期，一些市场参与者预测这一次也会如此。虽然美联储主席鲍威尔和其他一些决策者已经表示，较长期国债收益率飙升可能会降低继续上调基准利率的必要性，但他们没有对量化紧缩发出类似的声音。相反，他们表示即使降息已经开始，量化紧缩也可能继续下去。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2561942>

耶伦：GDP 数据显示美国经济软着陆在望，美联储应长期维持高利率。美国财长耶伦：周四发布的美国三季度 GDP 数据表现强劲。如果美国经济在 2023 年全年增速达到 2.5%，将不会特别感到吃惊。目前情况显示美国经济正在走向软着陆。债市收益率上升与财政赤字关系不大。大多数发达经济体当前都面临收益率上行状况。美债收益率走高显示美国经济强劲。美国经济增长强势的状况意味着美联储应该把利率维持在高位更久。之前低利率时代的基本趋势仍然存在。长期债券收益率很可能终将回落。财政政策的可持续性相当重要。如果利率维持在高位，对于财政政策将是更大的考验。财政计划应确保赤字处于“可控范围”。希望将联邦政府的债券利率支出占 GDP 比例控制在低于 2% 水平。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2562858>

面对高物价和借贷成本的快速上升，美国三季度经济数据在一定程度上缓解了经济衰退的担忧。但是，由于美国汽车工人联合会罢工和数百万美国人恢复偿还学生贷款，美国第四季度的增长可能会放缓。第四季度经济增长如何表现将为美联储判断是否加息提供参考，如果经济持续过热，需求后续保持强劲，就有可能使通胀率保持 2% 之上，那么可能就有必要加息。鲍威尔也在此前暗示，可能会在 11 月的议息会议上维持利率不变，但对未来再次加息持开放态度。

欧元区 10 月 PMI 降至近三年最低。10 月 24 日周二，IHS Markit 公布数据显示，欧元区 10 月制造业 PMI 初值较前值 43.4 回落至 43，不及预期的 43.7，这是该指数第 16 个月低于 50 荣枯线，也是自 2020 年 5 月以来的最低水平。服务业 PMI 初值从前值 48.7 降至 47.8，进一步跌至收缩区间；综合 PMI 初值 46.5，低于预期 47.4 和前值 47.2，为 2020 年 11 月以来的最低水平。如果不包括疫情的几个月，这是自 2013 年 3 月以来的最低水平。这些结果进一步证明，需求萎

缩、高通胀和欧洲央行激进的货币紧缩周期正在对欧元区经济造成损害。汉堡商业银行首席经济学家赛 Cyrus de la Rubia 说，欧元区情况正从糟糕走向更糟糕。如果今年下半年欧元区出现温和衰退，连续两个季度出现负增长，欧央行将会措手不及。<https://wallstreetcn.com/articles/3700339>

拉加德对通胀进展感到鼓舞 但对欧盟的财政僵局感到担忧。知情人士透露，欧洲央行行长拉加德认为对抗通胀的努力进展顺利，但缺乏区域性的财政规则协议在逐渐成为一个问题。知情人士称，拉加德在周一的电话会议上对欧盟委员会、欧洲理事会和欧元集团的主席表示，欧元区经济未来几个季度面临停滞和下行风险，不过价格风险已经变得更加均衡。拉加德在对抗通胀进展方面表现出的信心，与近期暗示基本通胀仍然“高企”的言论形成鲜明对比。知情人士称，关于经济本身，拉加德表示就业保持坚挺，但显示出走弱的迹象。拉加德观察到市场往往会立即对欧洲在中东问题上的分歧或其他类似立场做出反应，她表示如果欧盟不加强联合，不同国家之间的分歧将会扩大。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2560937>

连续加息 10 次后，欧央行终于按下暂停键。10 月 26 日，欧洲央行公布最新利率决议。①决议结果：欧洲央行维持三大主要利率不变，继续处于历史高位水平。此前欧洲央行已连续 10 次加息，累计加息 450 个基点。②关于前瞻指引：欧洲央行行长拉加德表示现在不是提供前瞻性指引的时候；没有讨论降息，还为时过早。同时表示，暂停加息不意味着我们将永远不会再加息。③关于 APP：资产购买计划投资组合以可预测及有度的速度下降。④关于紧急抗疫购债计划（PEPP）：PEPP 的再投资计划将至少持续到 2024 年底。管理委员会随时准备调整所有工具。⑤关于 CPI 前景：物价压力依然强劲，更高的能源与食品价格将助推通胀。欧洲央行表示决心确保通胀率回落到 2% 的目标水平。⑥关于经济前景：欧洲央行行长拉加德表示，制造业持续下滑、需求低迷、融资收紧，抑制了消费。今年余下的时间里，经济可能依旧疲软。劳动力市场趋弱。**欧元区通胀仍然处于高位，且尽管能源成本的下降部分推动了通胀回落，但如果冬季温度显著下降，欧洲将面临更高的天然气需求，通胀进展并不保证会持续下去。**欧洲央行行长拉加德表示政府应该取消能源支持措施。地缘政治因素令能源价格变得更加难以预测。<https://wallstreetcn.com/articles/3700578>

德国央行报告显示德国今年第三季度经济持续低迷。德意志联邦银行(央行) 23 日发布的报告表示,德国国内消费下滑、国外需求疲软以及利率上升导致德国经济在夏季放缓。德意志联邦银行 9 月月度报告称,“2023 年第三季度德国实际国内生产总值(GDP)可能会有所萎缩。”此外,报告还显示,随着通胀下降,强劲的劳动力市场和工资上涨带来了推动力。不过,消费者在消费方面仍保持谨慎态度。<https://wallstreetcn.com/livenews/2560261>

法国商业活动好于预期 德国衰退可能已经到来。PMI 数据显示,法国 10 月综合、服务业人气改善好于预期,但整体仍处于萎缩区间。其中法国 10 月服务业 PMI 收缩速度较 9 月份有所放缓,但仍是近三年来第二强劲的收缩速度。欧洲经济火车头德国 10 月商业活动连续第四个月萎缩,制造业的衰退与服务业的再次下滑,表明经济衰退已经开始。PMI 数据显示,与工资需求和通胀有关的运营支出急剧上升,以及新业务大幅下滑。
<https://wallstreetcn.com/articles/3700339>

IEA 警告能源公司不要寄希望于强劲的石油需求。国际能源署(IEA)预计,如果各国政府兑现清洁能源供应的承诺,到 2050 年,石油需求将下降近一半。其警告称,对各国或消费者而言,石油和天然气投资不再“安全或可靠”。IEA 负责人 Fatih Birol 表示,俄乌冲突引发的能源危机、中东紧张局势加剧以及今年气温创下纪录,均表明了继续依赖化石燃料带来的风险。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2560505>

国际能源署预计全球石油需求将在十年内见顶。国际能源署(IEA)首次预计全球石油需求将在当前这个十年见顶。预计见顶并不意味着石化燃料消费会马上快速下降。IEA 表示,见顶之后可能会出现“持续多年的高位徘徊”,需求仍然高企,无法将全球变暖幅度控制在 1.5 摄氏度以内。据 IEA 周二发布的年度《世界能源展望》,在基线情境下,到 2020 年代末全球原油日消费量将最高为 1.02 亿桶,到本世纪中叶将降至 9,700 万桶。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2560624>

俄气公司:将不迟于 2027 年开始通过远东线路对华供应天然气。俄罗斯天然气工业股份公司总裁阿列克谢·米勒 10 月 22 日表示,俄罗斯将不迟于 2027 年开始通过远东线路向中国供应天然气。2022 年 2 月初,俄气公司与中石油签

署关于经远东线每年对化出口 100 亿立方米天然气的长期合同。项目实施后，俄对华天然气总供应量将达到 480 亿立方米。今年 1 月，中俄签署政府间协议，确定了俄罗斯通过远东线路向中国提供天然气的合作条件，包括从俄罗斯达利涅列琴斯克出发、经乌苏里江至中国虎林的跨境段。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2559991>

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，审议《关于进一步推动新时代东北全面振兴取得新突破若干政策措施的意见》，中共中央总书记习近平主持会议。据新华社，中共中央政治局 10 月 27 日召开会议，审议《关于进一步推动新时代东北全面振兴取得新突破若干政策措施的意见》。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，推动东北振兴是党中央作出的重大战略决策。会议强调，要牢牢把握东北在维护国家“五大安全”中的重要使命，牢牢把握高质量发展这个首要任务和构建新发展格局这个战略任务，统筹发展和安全，坚持加大支持力度和激发内生动力相结合，强化东北的战略支撑作用。要以科技创新推动产业创新，改造提升传统制造业，积极培育战略性新兴产业和未来产业，增强发展新动能。要发展现代化大农业，提高粮食综合生产能力，加强粮食稳产保供。要加强生态保护，树立增绿就是增优势、护林就是护财富的理念，积极发展林下经济、冰雪经济，筑牢北方生态安全屏障。要加快发展风电、光电、核电等清洁能源，建设风光火核储一体化能源基地。要加强边境地区基础设施规划布局建设，积极发展特色产业，促进兴边富民、稳边固边。要大力发展基础教育，加大对东北高校办学支持力度，提高人口整体素质，以人口高质量发展支撑东北全面振兴。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2563557>

我国将增发 1 万亿元国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力。中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，整体提升我国抵御自然灾害的能力。24 日，十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了全国人民代表大会常务委员会关于批准国务院增发国债和 2023 年中央预算调整方案的决议，明确了上述安排。为贯彻落实中共中央政治局常委会会议精神，

以强有力的资金保障有关工作落实，中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，作为特别国债管理。全国财政赤字将由 38800 亿元增加到 48800 亿元，预计赤字率由 3% 提高到 3.8% 左右。此次增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，今年拟安排使用 5000 亿元，结转明年使用 5000 亿元。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2560958>

财政部：我国政府的负债率仍处于合理区间，整体风险可控。财政部副部长朱忠明 25 日在国务院政策例行吹风会上表示，按照全国人大常委会审议批准的方案，这次增发 2023 年 1 万亿元国债以后，全国财政赤字将由 3.88 万亿元增加到 4.88 万亿元，预计财政赤字率将由 3% 提高到 3.8% 左右。虽然今年的赤字率有小幅提高，但我国政府的负债率仍处于合理区间，整体风险可控。国债资金投入使用以后，也会积极带动国内的需求，进一步巩固我国经济回升向好的态势。关于国债发行方面，为加快预算支出的进度，促进经济恢复性增长，前期财政部在制定下半年国债发行计划时做了相关谋划，将原定年度国债的发行靠前安排，所以客观上也为后续增发国债留出了空间。考虑到本次增发的国债是纳入到中央财政赤字管理，所以我们将采取公开发行人方式发行，和已经确定的年度国债发行进行统筹安排。同时，我们也将密切关注宏观经济形势和债券市场的情况，合理把握国债的发行节奏，使国债发行和资金使用进度相匹配，确保顺利发行并避免资金闲置，更好发挥国债资金对灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的保障作用。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2561331>

本次国债增发，政策目的在于补充地方财力，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板。对经济的拉动作用将主要在 2024 年体现。同时，从活跃资本市场出发，央行 11 月可能采取降准措施配合国债发行。更为重要的是，本次增发后赤字率升至 3.8% 历史高位，明年财政赤字安排是否突破 3% 的上限管理，以达到央地财政，财力、事权相匹配的财政收支运行模式值得期待。

财政部：2023 年 9 月，全国发行新增债券 4240 亿元。财政部：2023 年 9 月，全国发行新增债券 4240 亿元，其中一般债券 620 亿元、专项债券 3620 亿元。全国发行再融资债券 3511 亿元，其中一般债券 506 亿元、专项债券 3005 亿元。合计，全国发行地方政府债券 7751 亿元，其中一般债券 1126 亿元、专项债券 6625

亿元。截至 2023 年 9 月末，全国地方政府债务余额 388996 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。其中，一般债务 149731 亿元，专项债务 239265 亿元；政府债券 387338 亿元，非政府债券形式存量政府债务 1658 亿元。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2563516>

2024 年提前批地方债前瞻：今年 11 月或 12 月顶格下达额度。据中国人大网，国务院关于提请审议授权提前下达部分新增地方政府债务限额的议案 10 月 20 日提请十四届全国人大常委会第六次会议审议。受国务院委托，财政部副部长朱忠明作草案说明。具体而言，财政部研究提出继续提前下达部分新增地方政府债务限额的方案，建议授权国务院在当年新增地方政府债务限额的 60% 以内，提前下达下一年度部分新增地方政府债务限额（包括一般债务限额和专项债务限额），授权期限自全国人大常委会审议通过之日起至 2027 年 12 月 31 日。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2560140>

部分特殊再融资债资金已拨付至企业，多只城投债拟提前兑付。记者多方采访了解到，本周一些地区发行的特殊再融资债券资金已拨付至企业，用于偿还拖欠款。这意味着资金将从国库回流，有助于缓解市场流动性紧张的局面。据统计，截至 10 月 23 日，24 个地方已发、待发的特殊再融资债券规模已达 9562 亿，其中已发规模达到 7262 亿。由于特殊再融资债的超预期发行，上周市场资金呈现偏紧的状态。与此同时，特殊再融资债偿还非标、城投债券的工作也已展开。据记者不完全统计，10 月以来涉及提前兑付、在行使回售权时大幅调低票面利率的城投债已接近 20 只。<https://wallstreetcn.com/livenews/2560917>

国家发改委：基础设施 REITs 市场扩容步伐有望明显加速。10 月 14 日，国家发展改革委投资司会同国家投资项目评审中心组织召开基础设施 REITs 项目前期辅导专家培训会。来自咨询评估机构和已发行基础设施 REITs 项目原始权益人等 50 家单位的 260 余位各行业专家，通过现场或线上的方式参加了培训。今年以来，国家发展改革委立足服务企业、服务市场，累计召开 21 次开门办公会，协同证监会债券部、沪深交易所等，为 90 余个拟申请发行基础设施 REITs 的项目答疑解惑，取得了积极成效。目前，已推荐 41 个项目，有 21 个项目正在委托评估，基础设施 REITs 市场扩容步伐有望明显加速。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2560100>

21 省份前三季度 GDP 出炉：13 省份增速超全国，6 省份增速快于上半年。

据不完全统计，截至目前，已有 21 个省区市公布前三季度 GDP 等相关数据，公布经济“三季报”的省份个数已过半。与全国水平相比，已公布数据的 21 个省区市中，有 13 个省区市增速快于全国水平，依次为海南(9.5%)、内蒙古(7.2%)、甘肃(6.6%)、四川(6.5%)、宁夏(6.4%)、浙江(6.3%)、安徽(6.1%)、山东(6.0%)、湖北(6.0%)、上海(6.0%)、重庆(5.6%)、青海(5.6%)、辽宁(5.3%)，目前海南增速最高，其次为内蒙古。21 个省区市中，与各自上半年 GDP 增速相比，前三季度，四川、湖北、江西、重庆、贵州、海南等 6 个省区市增速加快；广东、山东、浙江、上海、北京、云南、辽宁、内蒙古、天津、黑龙江、甘肃、宁夏、青海等 13 个省区市增速有所放缓；河南、安徽前三季度 GDP 增速与上半年持平。<https://wallstreetcn.com/livenews/2560134>

1-9 月累计，全国一般公共预算收入同比增长 8.9%。财政部：1-9 月累计，全国一般公共预算收入 166713 亿元，同比增长 8.9%。其中，税收收入 139105 亿元，同比增长 11.9%；非税收入 27608 亿元，同比下降 4.1%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入 75886 亿元，同比增长 8.5%；地方一般公共预算本级收入 90827 亿元，同比增长 9.1%。1-9 月累计，全国一般公共预算支出 197897 亿元，同比增长 3.9%。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出 26666 亿元，同比增长 6.6%；地方一般公共预算支出 171231 亿元，同比增长 3.5%。1-9 月累计，企业所得税收入 33722 亿元，同比下降 7.4%。个人所得税收入 11310 亿元，同比下降 0.4%。印花税收入 3031 亿元，同比下降 11.2%。其中，证券交易印花税收入 1555 亿元，同比下降 30.8%。土地和房地产相关税收中，契税 4491 亿元，同比增长 2.2%；房产税 2600 亿元，同比增长 7.5%；城镇土地使用税 1547 亿元，同比下降 3.1%；土地增值税 4337 亿元，同比下降 16%；耕地占用税 887 亿元，同比下降 16%。<https://wallstreetcn.com/articles/3700359>

商务部：1-9 月我国对外非金融类直接投资 6731.4 亿元 同比增长 18.7%。

商务部新闻发言人束珏婷通报关于 2023 年 1-9 月我国对外投资合作情况。2023 年 1-9 月，我国对外投资持续增长，对外非金融类直接投资 6731.4 亿元人民币，同比增长 18.7%（折合 959.6 亿美元，同比增长 11.8%）。其中，我国企业在“一带一路”共建国家非金融类直接投资 1647.1 亿元人民币，同比增长 27.7%（折合

234.8 亿美元,同比增长 20.3%)。2023 年 1-9 月,对外承包工程完成营业额 7648.2 亿元人民币,同比增长 8.2%;新签合同额 9862.8 亿元人民币,同比增长 1.5%。其中,我国企业在“一带一路”共建国家承包工程完成营业额 6285.3 亿元人民币,同比增长 10.1%;新签合同额 8187.7 亿元人民币,同比增长 2.6%。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2562562>

百城首套平均房贷利率低至 3.88%，一线城市仍保持较高水平。贝壳研究院数据显示,10 月份百城首、二套平均房贷利率分别降至 3.88%、4.44%。与此同时,本月银行平均放款周期为 20 天,与上月持平,维持较快的放款速度。具体来看,一线城市中,10 月份首、二套房贷利率分别为 4.38%、4.88%,较上个月分别降低 10BP、7BP;二线城市首套房贷利率维持上月的 3.88%,二套利率为 4.45%,较上月降低 10BP。三四线城市首、二套房贷利率分别降低 2BP、14BP 至 3.85%、4.41%。据了解,一线城市房贷利率仍保持较高水平,尤其是北京、上海均处在全国最高水平。百城中仅有一线城市首套利率高于 4%,14 个城市二套利率高于 4.4%。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2561944>

9 月广东个人住房贷款余额增加 267 亿元,为 2022 年 2 月以来最大增量。人民银行广东省分行举行 2023 年三季度广东省金融运行形势新闻发布会。人民银行广东省分行称,广东房地产贷款趋于稳定。随着房地产调控政策优化效果逐步显现和存量个人住房贷款利率调整政策落地,9 月份广东个人住房贷款余额增加 267 亿元,同比多增 171 亿元,环比多增 580 亿元,为 2022 年 2 月以来最大增量。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2559970>

贝壳:预计今年四季度住房租赁市场活跃度要高于去年。贝壳研究院发布 2023 年三季度中国住房租赁市场发展报告。报告指出,在季节性因素的影响下,四季度租赁市场活跃度将环比下降,考虑到推迟购房人群“购转租”带来租赁需求增加,再加上去年租赁市场活跃度较低,预计今年四季度市场活跃度要高于去年,租金水平环比、同比将保持稳中有降的趋势。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2559973>

一线城市多项政策落地后市场活跃度有所回升,但由于北京、上海、深圳政策力度相对有限,市场恢复的持续性仍需观察。

前三季度全国规模以上工业企业利润同比下降 9.0%。国家统计局称，前三季度，全国规模以上工业企业利润同比下降 9.0%，降幅较上半年、一季度分别收窄 7.8 和 12.4 个百分点。分季度看，一、二季度，规上工业企业利润同比分别下降 21.4%、12.7%，三季度利润增长 7.7%，工业企业利润在连续五个季度同比下降后首次由降转增，呈加快回升态势。分月看，9 月份规上工业企业利润同比增长 11.9%，连续两个月实现两位数增长。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2563025>

文化和旅游部：前三季度居民国内出游总花费 3.69 万亿元，同比增长 114.4%。

文化和旅游部今天发布 2023 年前三季度国内旅游数据情况。根据国内旅游抽样调查统计结果，2023 年前三季度，国内旅游总人次 36.74 亿，比上年同期增加 15.80 亿，同比增长 75.5%。其中，城镇居民国内旅游人次 28.46 亿，同比增长 78.0%；农村居民国内旅游人次 8.28 亿，同比增长 67.6%。分季度看：2023 年第一季度，国内旅游总人次 12.16 亿，同比增长 46.5%。2023 年第二季度，国内旅游总人次 11.68 亿，同比增长 86.9%。2023 年第三季度，国内旅游总人次 12.90 亿，同比增长 101.9%。<https://wallstreetcn.com/livenews/2563326>

中美经济工作组举行第一次会议。据财政部网站消息，根据国务院副总理、中美经贸中方牵头人何立峰和美国财政部部长珍妮特·耶伦 7 月在北京会谈期间达成的共识，10 月 24 日，中美经济工作组以视频方式举行第一次会议。此次会议由两国财政部副部长级官员主持。双方就两国及全球宏观经济形势和政策、双边经济关系、合作应对全球挑战等议题进行了深入、坦诚、建设性的沟通。中方表达了中方的关切。双方将继续保持沟通。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2560362>

国家数据局正式揭牌。10 月 25 日上午，国家数据局正式揭牌。国家数据局负责协调推进数据基础制度建设，统筹数据资源整合共享和开发利用，统筹推进数字中国、数字经济、数字社会规划和建设等，由国家发展和改革委员会管理。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2561300>

商务部：多措并举促进全球优质产品进口。国新办举行第六届中国国际进口博览会筹备情况新闻发布会，记者获悉，商务部将与有关部门一道，多措并举促

进全球优质产品进口。商务部副部长盛秋平介绍，一是不断加大政策支持，保障大宗商品进口各环节稳定运行，增加能源资源产品和农产品进口供给。二是不断释放进口潜力。三是不断促进创新示范。四是不断深化国际消费中心城市建设。五是不断推进展会交流。<https://wallstreetcn.com/livenews/2560019>

国家发改委、国家能源局发布加强新形势下电力系统稳定工作的指导意见。意见提到，可靠发电能力要满足电力电量平衡需要并留有合理裕度，为系统提供足够的调峰、调频、调压和阻尼支撑；科学确定电源接入电网电压等级，实现对各级电网的有效支撑；构建多元互补的综合能源供应体系。增强常规电源调节支撑能力。新建煤电机组全部实现灵活性制造，现役机组灵活性改造应改尽改，支持退役火电机组转应急备用和调相功能改造，不断提高机组涉网性能；积极推进主要流域水电扩机、流域梯级规划调整等，依法合规开展水电机组改造增容，新建水电机组按需配置调相功能；积极安全有序发展核电，加强核电基地自供电能力建设；在落实气源的前提下适度布局调峰气电；稳步发展生物质发电。大力提升新能源主动支撑能力。推动系统友好型电站建设，有序推动储能与可再生能源协同发展，逐步实现新能源对传统能源的可靠替代；协同推进大型新能源基地、调节支撑资源和外送通道开发建设，推动基地按相关标准要求配置储能，保障外送电力的连续性、稳定性和高效性。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2561610>

今年我国数字供应链市场规模将超 32 万亿。中国物流与采购联合会相关负责人今天（27 日）在第六届数字供应链平台发展大会上介绍，当前我国经济持续恢复向好，增长动力有所增强，在全球产业链供应链加速重构的背景下，我国数字供应链平台的发展驶入快车道。中国物流与采购联合会相关负责人介绍说，据测算，作为全球最大的制造业和消费市场，我国数字供应链市场规模从 2018 年的 8.25 万亿元，增加到 2022 年的 27.2 万亿元，年复合增长率达到 26.94%，2023 年数字供应链市场规模将突破 32 万亿元。**供应链的安全稳定为畅通双循环、促进经济高质量发展、提升国际竞争力提供有力支撑。**
<https://wallstreetcn.com/livenews/2563468>

中国央行：进一步完善人民币跨境投融资、交易结算等制度和基础设施安排。中国央行发布 2023 年人民币国际化报告。下一阶段，中国人民银行将以市场驱

动、企业自主选择为基础，有序推进人民币国际化。聚焦贸易投资便利化，进一步完善人民币跨境投融资、交易结算等制度和基础设施安排，加快金融市场向制度型开放转变，构建更加友好、便利的投资环境，深化双边货币合作，支持离岸人民币市场健康发展，促进人民币在岸、离岸市场形成良性循环。同时，健全本外币一体化的跨境资金流动宏观审慎管理框架，提升开放条件下的风险防控能力，守住不发生系统性风险的底线。<https://wallstreetcn.com/livenews/2563648>

我国完成首单国际原油跨境数字人民币结算。10月27日，我国完成首单国际原油跨境数字人民币结算。中国石油国际事业有限公司通过上海石油天然气交易中心在交通银行开立的数字钱包，首次采用数字人民币结算了19日在交易中心平台采购的一船原油。<https://wallstreetcn.com/livenews/2563357> 交通银行业务总监、上海市分行行长涂宏表示，采用数字人民币跨境结算，可以减少对现有国际支付网络的依赖，确保跨境支付的安全性，降低支付成本，提高跨境结算效率，提升交易透明度，有助于加强各国央行间数字货币合作，加快推动人民币国际化。未来交行将依托强大的海内外网络及现有的数字人民币基础设施，积极推进数字人民币全球支付结算中心建设。http://www.xinhuanet.com/2023-10/27/c_1129944767.htm

中国央行：积极推动开办涉外手机支付业务和境外电子钱包境内使用。中国人民银行召开提升境外来华人员支付服务水平工作动员部署会。会议指出，中国人民银行高度重视支付市场持续健康发展，不断提升境外来华人员支付体验。聚焦境外来华人员支付需求，积极推动开办涉外手机支付业务和境外电子钱包境内使用，持续改善人民币现金使用环境，通过境外银联卡推广、数字人民币业务试点等，丰富境外来华人员支付服务，并在服务保障重大国际赛事活动和国家区域发展战略过程中积累了好的实践。也应看到，在外卡受理环境、移动支付便利度、现金使用等方面仍有待改善，需立足问题导向，持续提升服务水平。<https://wallstreetcn.com/livenews/2563531>

两部委：有序建设抽水蓄能，积极推进新型储能建设。国家发改委、国家能源局发布加强新形势下电力系统稳定工作的指导意见。意见提出，根据电力系统需求，统筹各类调节资源建设，因地制宜推动各类储能科学配置，形成多时间尺度、多应用场景的电力调节与稳定控制能力，改善新能源出力特性、优化负荷曲

线，支撑高比例新能源外送。有序推进具备条件的抽水蓄能电站建设，探索常规水电改抽水蓄能和混合式抽水蓄能电站技术应用，新建抽水蓄能机组应具备调相功能。充分发挥电化学储能、压缩空气储能、飞轮储能、氢储能、热（冷）储能等各类新型储能的优势，结合应用场景构建储能多元融合发展模式，提升安全保障水平和综合效率。<https://wallstreetcn.com/livenews/2561611>

“一带一路”共建国家已有超过 1500 家企业签约第六届进博会企业商业展。中国国际进口博览局副局长孙成海 10 月 23 日在国新办举行的新闻发布会上表示，进博会的国家综合展为相关国家展示综合形象和贸易投资领域情况搭建了重要平台。第六届进博会国家展的 72 个参展方中共有 64 个“一带一路”共建国家。此外，截至目前，“一带一路”共建国家已有超过 1500 家企业签约第六届进博会企业商业展，总展览面积近 8 万平方米，面积较上届增长约 30%。<https://wallstreetcn.com/livenews/2560040>

国务院批复同意《关于在上海市创建“丝路电商”合作先行区的方案》。国务院发布关于在上海市创建“丝路电商”合作先行区方案的批复，原则同意《关于在上海市创建“丝路电商”合作先行区的方案》。“丝路电商”合作先行区建设要立足新发展阶段，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，统筹发展和安全，发挥上海在改革开放中的突破攻坚作用，鼓励先行先试，对接国际高标准经贸规则，探索体制机制创新，扩大电子商务领域对外开放，打造数字经济国际合作新高地，在服务共建“一带一路”高质量发展中发挥重要作用。<https://wallstreetcn.com/livenews/2560152>

商务部：推动“一带一路”经贸合作走深走实。数据显示，前三季度，我国对共建“一带一路”国家进出口 14.32 万亿元，同比增长 3.1%，占进出口总值的 46.5%。在今天（26 日）举行的商务部例行新闻发布会上，新闻发言人表示，将与各方一道，推动“一带一路”经贸合作走深走实，共建开放型世界经济。商务部表示，深入推进高水平开放。全面取消制造业领域外资准入限制措施。主动对照国际高标准经贸规则，建设更高水平自贸试验区，加快建设海南自由贸易港。推动与更多共建国家商签自由贸易协定、投资保护协定。商务部新闻发言人束珏婷在发布会上表示，将打造更多务实合作项目，指导企业统筹推进标志性工程和“小而美”民生项目，助力共建国家经济发展和民生改善。推进中欧班列高质量

发展，加快国际陆海贸易新通道建设，构建“一带一路”立体互联互通网络。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2562596>

商务部：将从四方面落实推动“一带一路”经贸合作。商务部新闻发言人束珏婷表示，一是建设经贸合作平台。会同有关方面，推动创建“丝路电商”合作先行区，办好第六届中国国际进口博览会、第二届全球数字贸易博览会等重要展会，为共建国家间经贸合作搭建平台，共享中国市场机遇。二是深入推进高水平开放。**全面取消制造业领域外资准入限制措施。**主动对照国际高标准经贸规则，建设更高水平自贸试验区，加快建设海南自由贸易港。推动与更多共建国家商签自由贸易协定、投资保护协定。三是打造更多务实合作项目。指导企业统筹推进标志性工程和“小而美”民生项目，助力共建国家经济发展和民生改善。推进中欧班列高质量发展，加快国际陆海贸易新通道建设，构建“一带一路”立体互联互通网络。四是拓展新兴领域合作。拓宽投资和产业合作领域，鼓励企业开展绿色基建、绿色能源、绿色交通等领域合作。积极与共建国家商签和落实绿色、数字等领域投资合作协议。<https://wallstreetcn.com/livenews/2562600>“**全面取消制造业领域外资准入限制措施**”意味着在一般制造业领域全面开放、自由贸易试验区负面清单制造业条目清零的基础上，中国进一步扩大制造业领域开放。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1780268092030135097&wfr=spider&for=pc>

乘联会崔东树：9月新能源汽车出口欧洲暂时放缓，随后应该还能回升向上。乘联会秘书长崔东树发布 2023 年 9 月中国汽车出口市场分析一文指出，中国新能源车主要是出口西欧和东南亚市场，近两年西欧和南欧的比利时、西班牙、斯洛文尼亚和英国等成为出口亮点，而今年对泰国等东南亚国出口走强。自主品牌的上汽乘用车、比亚迪等新能源车型强势表现。9月新能源汽车出口欧洲暂时放缓，随后应该还能回升向上。欧盟应客观看待中国电动汽车产业发展，而不是随意用单边经贸工具来阻止或提高中国电动汽车产品在欧发展和经营成本。同时我们应该积极应对，有理有据有节的应对调查，力争最好的结果。

<https://wallstreetcn.com/livenews/2560810>

Canalys: 预计 2023 年中国汽车出口量将达 540 万辆。市场调研机构 Canalys 最新报告指出，2023 年上半年，中国汽车出口量达 230 万，延续第一季度优势，保持着全球第一大汽车出口国的地位。2023 年下半年，中国汽车出口将继续保持增长势头，年度销量预计达全球第一。该机构预计，2023 年中国汽车出口量将达 540 万辆，其中新能源汽车占比 40%，达 220 万辆。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2561242>

车市“金九银十”即将兑现 全年表现或超预期。车市“金九银十”胜利在望。最新统计数据显示，10 月前三周乘用车市场零售环比增长 19%，而在刚刚过去的 9 月，我国汽车产销量均创历史同期新高。受访专家向记者表示，今年汽车行业全年稳增长目标有望超预期实现。销售端的亮眼也有助于车企业绩的走强。近期披露 2023 年三季报的整车企业业绩表现普遍亮眼，龙头车企比亚迪的单季利润或将超过百亿元。
<https://wallstreetcn.com/livenews/2562368>

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。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、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、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

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，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

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

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

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