

## APEC 金门宣言为下一阶段区域经济打好基础

——热点与高频 20231120

### 核心要点:

#### 一、热点: APEC金门宣言

2023年11月16日至17日,APEC领导人非正式会议在美国加利福尼亚州旧金山举行,并发布《金门宣言》。本次宣言共有16段,总共可以总结为8个与经济相关的议题。分别为**可持续发展、贸易和投资环境、经济一体化、粮食安全、气候变化、中小微企业和社会包容**。

在**区域经济一体化**方面,宣言说,亚太经合组织将加强能力建设和技术合作,支持本组织经济体参与地区全面和高质量发展事业。将加大力度促进区域、次区域和边远地区互联互通,重申高质量基础设施发展和投资的重要性。

在**数字经济**上,宣言鼓励所有经济体加快实施APEC互联网和数字经济路线图(AIDER),包括在数据隐私、云计算、电信网络、促进互操作性、ICT安全、数字贸易和电子商务、新兴技术以及促进创新和使能技术的采用等领域。

在**气候变化**领域,宣言**鼓励通过现有目标和政策将全球可再生能源产能提高两倍**,在2030年之前根据各国国内情况对其他零排放和低排放技术(包括减排和清除技术)达到类似程度。通过各种途径对低排放和零排放交通进行投资,将**努力加快向低排放和零排放汽车的转型**。

国家主席习近平出席会议,并与美国总统拜登、日本首相岸田文雄分别会见。我们认为跨太平洋两岸关系将在2024年保持平稳。

#### 二、高频数据:

**1. CNH大幅上涨,海外不确定性依然主导全球资产价格波动:**本周美国10年期国债收益率录得4.44%,2年期国债收益率录得4.88%。11月17日,美元指数录得103.82,USDCNY跌至7.2465,离岸人民币为7.2176。20日上午,CNH大幅升破7.20,并仍在保持上升态势。LEM铜价有所上涨,17日为8141美元/吨。黄金价格保持上涨态势,升至1981.05。布伦特原油价格持续下跌,11月17日跌至80.37美元/桶。11月16日CRB现货指数录得542.31。

**2. 价格总体保持稳定,地产销售持续低迷。**价格方面,本周商品价格整体保持稳定,焦煤和焦炭价格上涨超过2%,不锈钢价格下跌3.8%,其他商品价格波动不大。房地产方面,11月12日30大中城市商品房成交面积下降29.1%至183.34万平米,全国二手房出售挂牌价指数录得178.29。航运上,11月17日BDI指数上涨10.77%至1820点,BDTI指数下跌5.39%至1317点,地缘政治对航运的冲击有所缓解但仍在持续。通胀方面,农产品价格略有上涨,猪肉价格持续低迷。

#### 重要事件:

阿拉伯、伊斯兰国家外长联合代表团将于11月20日至21日访华。

### 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
11月20日(周一)	1. 中国11月LPR
11月21日(周二)	1. 美国10月成屋销售总数年化
11月22日(周三)	1. 美国11月消费者信心指数终值 2. 美国11月一年期通胀率预期
11月23日(周四)	1. 欧元区11月制造业PMI初值
11月24日(周五)	1. 美国11月Markit制造业、服务业PMI初值
11月25日(周六)	-
11月26日(周日)	-
11月27日(周一)	1. 美国11月达拉斯联储商业活动指数、10月新屋销售总数年化
11月28日(周二)	1. 美国11月消费者信心指数、制造业指数
11月29日(周三)	1. 欧元区11月工业景气指数、消费者信心指数和经济景气指数
11月30日(周四)	1. 中国11月官方制造业PMI 2. 欧元区11月CPI、10月失业率 3. 美国10月核心PCE物价指数年率
12月1日(周五)	1. 中国11月财新制造业PMI 2. 欧元区11月制造业PMI
12月2日(周六)	-
12月3日(周日)	-

资料来源: Wind, 金十数据, 中国银河证券研究院

## 一、APEC 金门宣言

2023 年 11 月 16 日至 17 日,APEC 领导人非正式会议在美国加利福尼亚州旧金山举行,会议主题为“为所有人创建强韧和可持续未来”,并发布《金门宣言》。在宣言中强调,亚太经合组织必须利用技术和经济进步,继续释放本地区的巨大潜力和活力,促进经济增长,应对包括气候变化在内的所有环境挑战。

本次宣言共有 16 段,总共可以总结为 8 个与经济相关的议题。分别为可持续发展、贸易和投资环境、经济一体化、粮食安全、气候变化、中小企业和社会包容。

**在贸易和投资环境上**,宣言称亚太经合组织致力于对世界贸易组织(WTO)进行必要改革,增强其各项职能,包括着眼于 2024 年前恢复全面、运转良好、所有成员可参与的争端解决机制开展相关讨论。

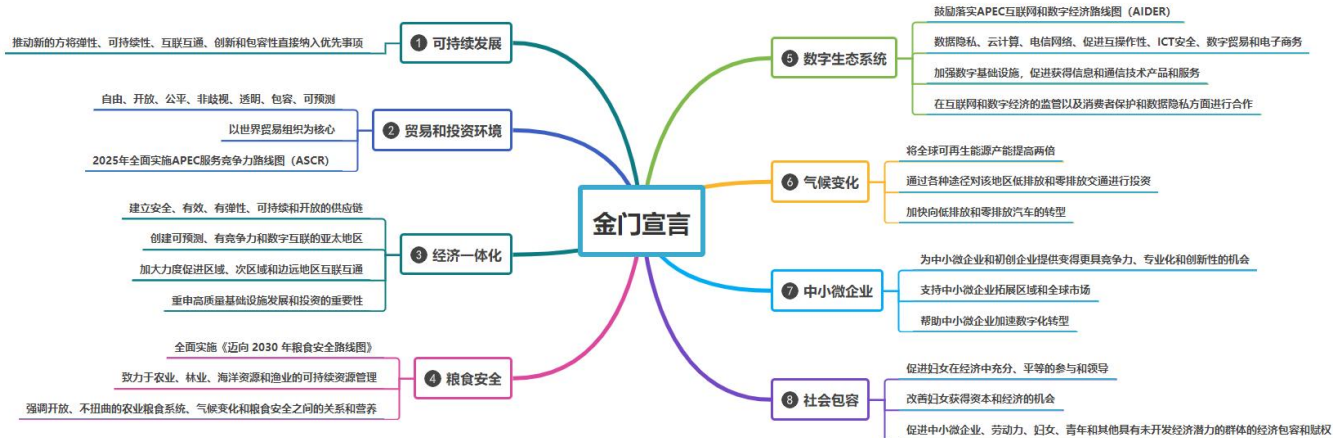
**在区域经济一体化方面**,宣言说,APEC 组织强调致力于以市场驱动方式推进区域经济一体化,包括推进亚太自由贸易区议程。为此,亚太经合组织将加强能力建设和技术合作,支持本组织经济体参与地区全面和高质量发展事业。**将加大力度促进区域、次区域和边远地区互联互通,重申高质量基础设施发展和投资的重要性。**

**数字经济上**,宣言鼓励所有经济体加快实施 APEC 互联网和数字经济路线图(AIDER),包括在**数据隐私、云计算、电信网络、促进互操作性、ICT 安全、数字贸易和电子商务、新兴技术**以及促进创新和使能技术的采用等领域和服务

**气候变化领域**,宣言鼓励通过现有目标和政策将全球可再生能源产能提高两倍,在 2030 年之前根据各国国内情况对其他零排放和低排放技术(包括减排和清除技术)达到类似程度。通过各种途径对**低排放和零排放交通进行投资,将努力加快向低排放和零排放汽车的转型**;可持续航空燃料;低排放和零排放的海运和港口脱碳。

本次 APEC 第三十次领导人非正式会议在全球经济面临保护主义和单边主义挑战的背景下召开。在这种情况下,APEC 坚守开放的区域主义原则,努力加强宏观经济政策协调,显得尤为珍贵。这次 APEC 会议有助于推动各经济体增强发展的内生动力,将提升经济发展的包容性置于更为突出的位置,积极应对逆全球化可能带来的负面影响,共同致力于维护多边贸易体制,努力为世界经济稳定的稳定性和持续性做出贡献。习近平主席也在 APEC 工商领导人峰会中强调:“开放包容是亚太合作的主旋律”“共同发展是亚太合作的总目标”“求同存异是亚太合作的好做法”。我国未来的经济发展也将会是开放且包容,对 APEC 在内的世界各国敞开大门,与世界共享发展成果。我们认为跨太平洋两岸关系将在 2024 年保持平稳。

图1: APEC 金门宣言



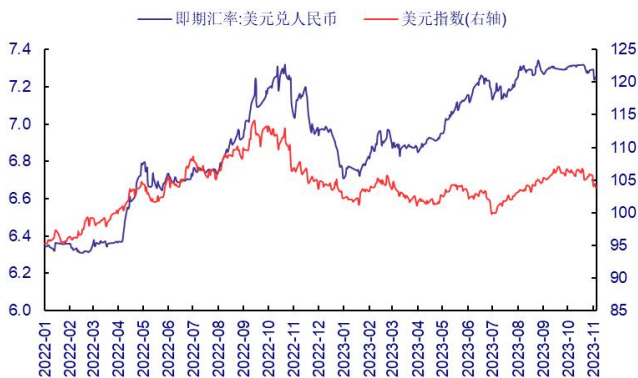
资料来源: APEC, 中国银河证券研究院

## 二、高频数据

### (一) 海外资产

截止 11 月 17 日, 本周全球资产相对稳定, USDCNY 和离岸人民币汇率下降。本周美国 10 年期国债收益率录得 4.44%, 2 年期国债收益率录得 4.88%。11 月 17 日, 美元指数录得 103.82, USDCNY 跌至 7.2465, 离岸人民币为 7.2176。20 日上午, CNH 大幅升破 7.20, 并仍在保持上升态势。LEM 铜价有所上涨, 17 日为 8141 美元/吨。黄金价格保持上涨态势, 17 日升至 1981.05。布伦特原油价格持续下跌, 11 月 17 日跌至 80.37 美元/桶。11 月 16 日 CRB 现货指数录得 542.31。

图2: 美元指数与 USDCNY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图3: 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 4：美国 10 年期、2 年期国债收益率 (%)



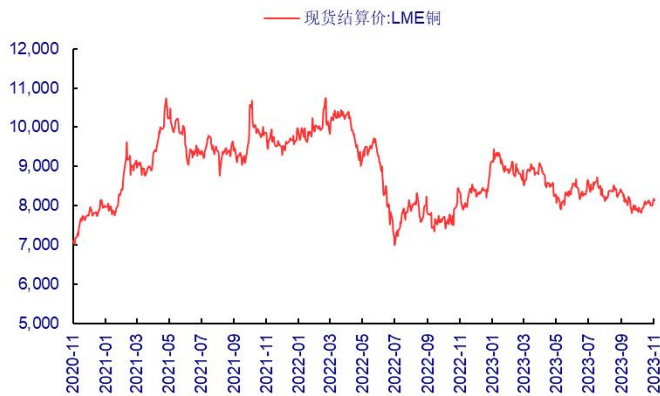
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 5：美国 10 年期 TIPS 收益率与伦敦黄金价格 (%，美元/盎司)



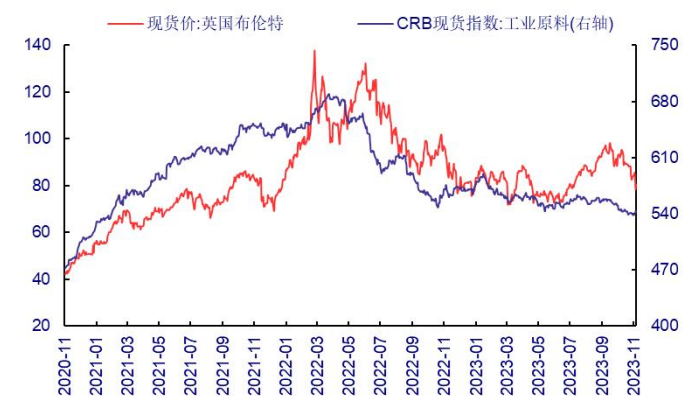
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 6：LME 铜价 (美元/吨)



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 7：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，本周商品价格相对稳定。焦煤和焦炭的价格上涨 2.3% 和 2.0%，分别为 2044 和 2649 元/吨；线材、螺纹钢和阴极铜价格上涨超过 1%，分别为 4124、3929 和 67920 元/吨；热轧卷板价格上涨 0.7% 至 4012 元/吨；全国水泥价格指数录得 110.94；硅铁、纯碱和铁矿石价格下跌 0.4%、0.75% 和 1%，分别为 7124、2110 和 952 元/吨；玻璃和铝价格下跌超过 1%，分别为 1718 和 18865 元/吨；不锈钢下跌 3.8% 至 13900 元/吨。

图 8: 郑商所纯碱与玻璃价格 (元/吨)



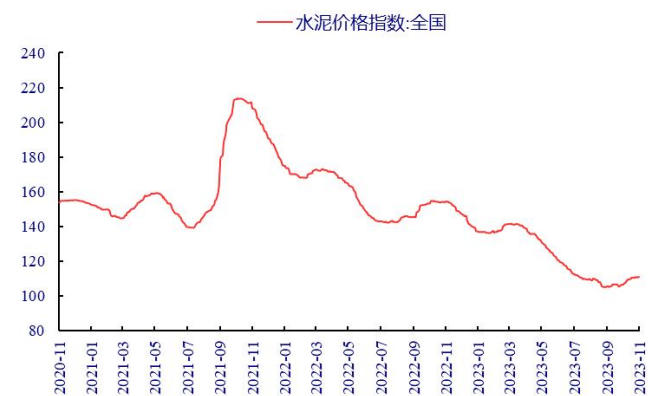
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 9: 焦煤、焦炭、动力煤价格 (元/吨)



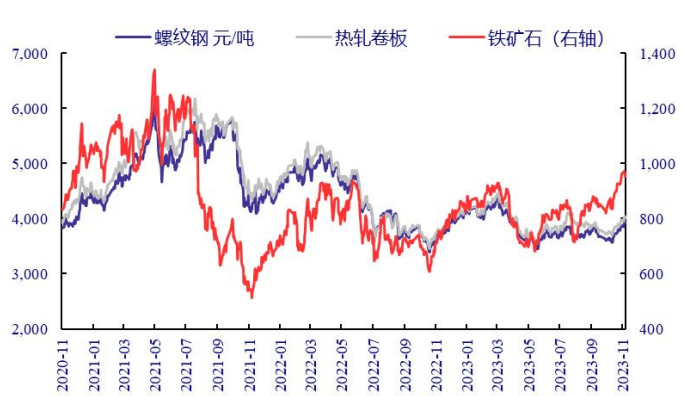
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 10: 全国水泥价格指数 (点)



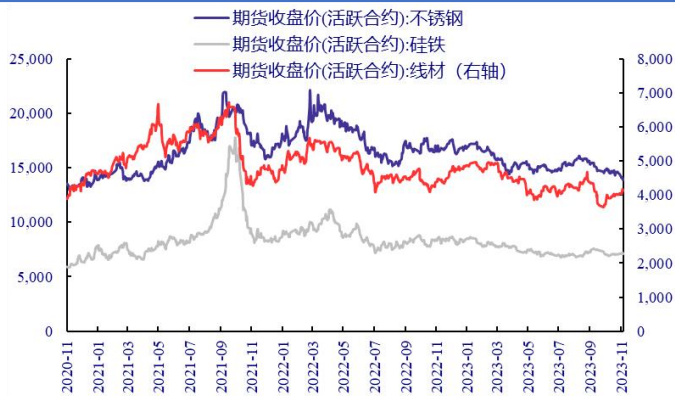
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 11: 螺纹钢、热轧卷板和铁矿石价格 (元/吨)



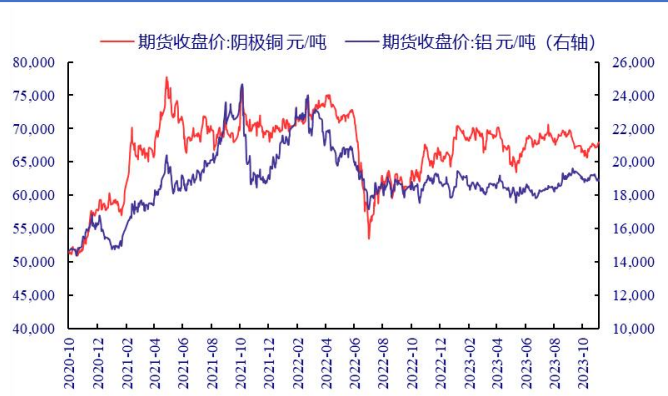
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 12: 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 13: 阴极铜和铝价



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

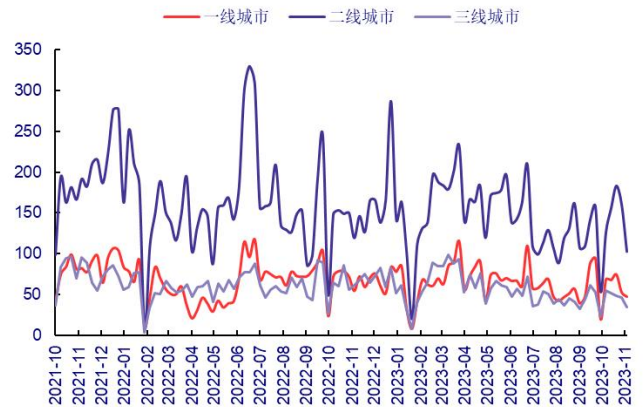
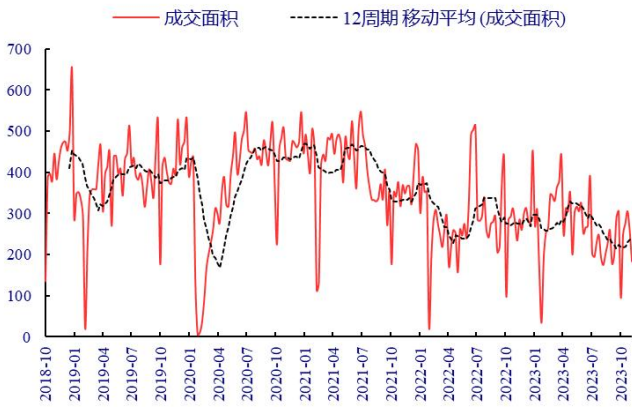
### (三) 消费与生产

消费方面，房地产销售持续低迷。11月12日30大中城市商品房成交面积下降29.1%至183.34万平方米；全国二手房出售挂牌价指数录得178.29。11月18日上海商品房成交面积下跌至32769.64平米。

生产方面，11月17日唐山高炉开工率下降1.22pct至92.53%；全国电炉开工率上升1.03pct至62.82%；聚氯乙烯开工率上升2.19pct至76.44%；11月16日全国全钢胎开工率下降6.63pct至58.19%，半钢胎开工率上升1.35pct至72.88%；11月15日全国石油沥青装置开工率上升2.54pct至36.40%。

图 14: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)

图 15: 30 大中城市商品房成交面积:分城市 (万平方米)

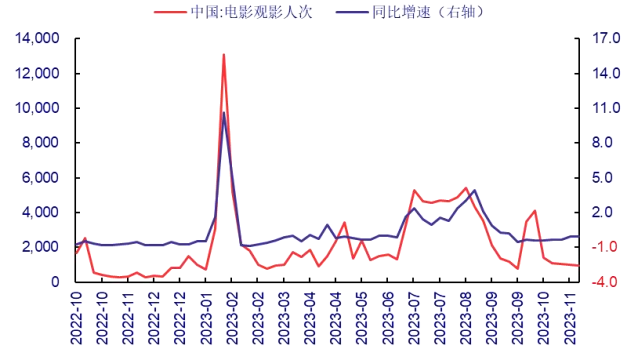
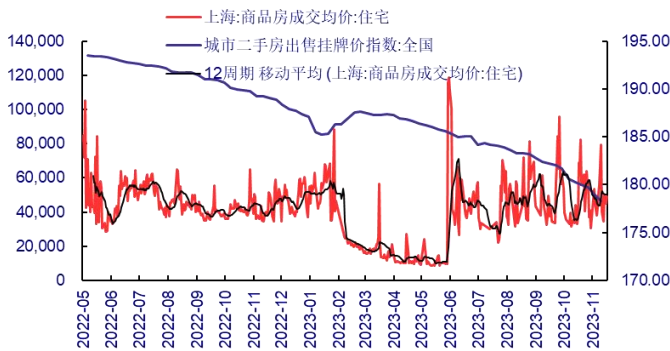


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 16: 上海商品房成交价、全国二手房挂牌指数 (元/平米, 点)

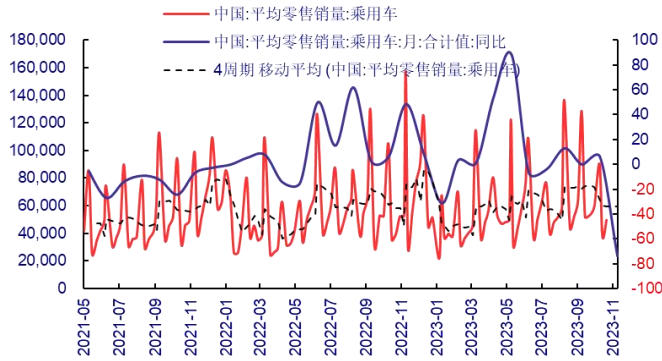
图 17: 电影观影人次



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

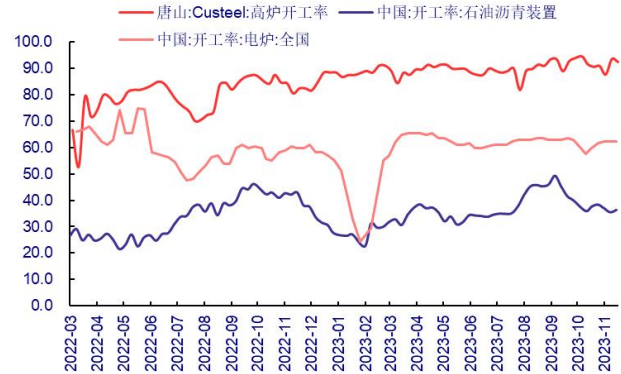
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 18: 乘用车销售 (辆, %)



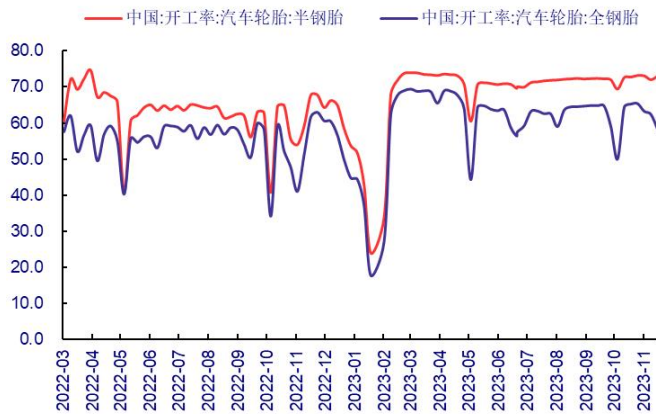
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 19: 唐山高炉开工率、石油沥青开工率、电炉开工率 (%)



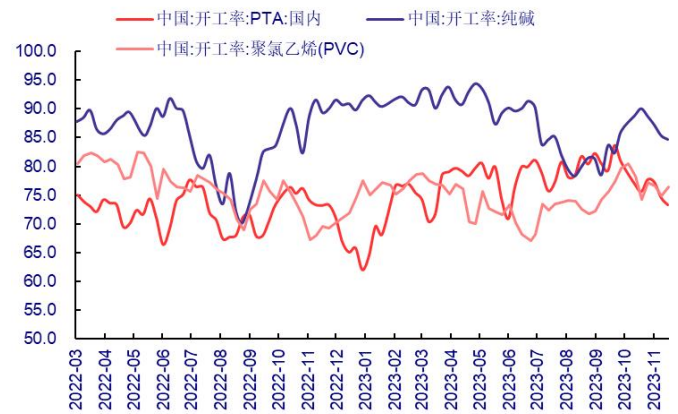
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: 半钢胎、全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 21: PTA、纯碱、PVC 开工率 (%)



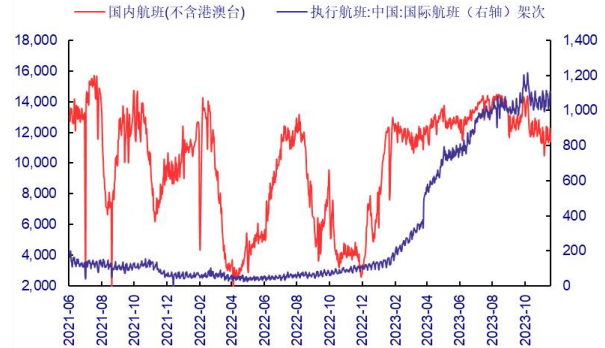
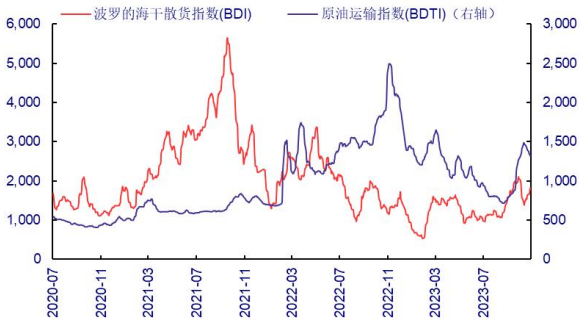
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## (四) 交通运输

航运方面, BDI 指数上涨、BDTI 指数下跌。11 月 17 日 BDI 指数上涨 10.77% 至 1820 点; BDTI 指数下跌 5.39% 至 1317 点, 地缘政治的影响有所缓解但仍在持续。国内执行航班架次下跌 7.61% 至 11383 架; 国际执行航班架次上升 0.91% 至 1107 架。中国出口集装箱运价指数(CCFI)录得 872.11。



图 22: 波罗的海运费指数: 干散货指数(BDI)与原油指数(BDTI) 图 23: 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 24: 整车货运流量指数

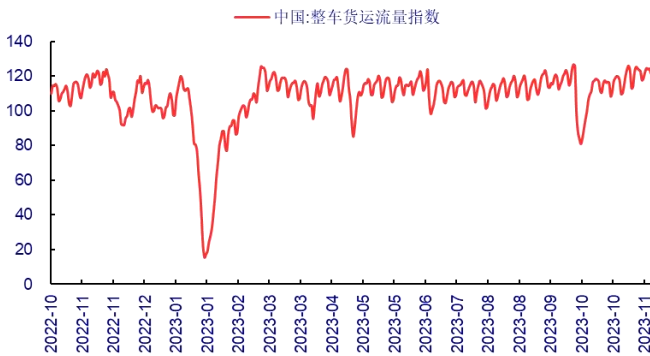
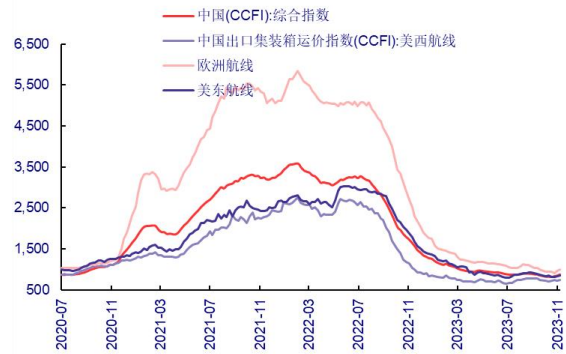


图 25: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## (五) 通胀

通胀方面, 肉价持续下跌, 果树价格略有上涨。11月17日农产品批发价格200指数为116.82; 猪肉价格持续下跌, 跌至20.26元/公斤。28种重点蔬菜的平均批发价为4.60元/公斤; 7种重点监测水果的平均批发价为6.85元/公斤。

图 26: 农产品价格 200 指数与猪肉批发价 (元/kg)

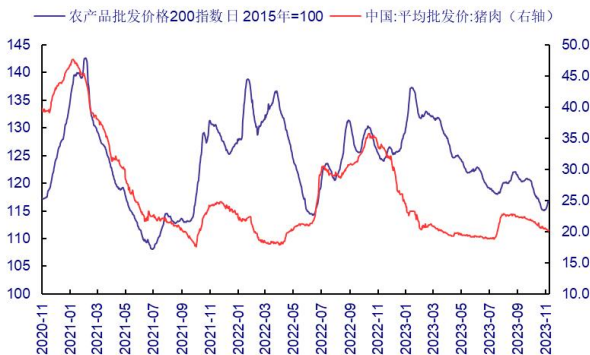


图 27: 农业部 28 种蔬菜、7 种水果监测价格 (元/kg)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

### 行业评级体系

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