

一文读懂近期海内外重要事件

宏观月报

2020年10月12日

报告摘要:

- 国内经济：楼市涨幅有所放缓，土地成交量升价跌，国庆汽车销售火爆；水泥等建材品种价格上涨；国际油价维持疲软，海外市场带动铁矿石价格明显反弹；蔬菜价格总体平稳，猪肉价格继续下跌

10月以来，我国房市成交仍保持较好势头，但涨幅有所放缓，“十一”期间，各一线重点城市楼市均表现活跃；土地供应增加，成交量升价跌。双节期间，汽车销量呈现火爆态势。

海外热点：美国新一轮纾困计划再踢铁板 佩洛西驳回特朗普提议； 美国 2020 财年预算赤字增长两倍，占 GDP 比重创 1945 年以来新高，债台高筑不可持续

10月10日，美国众议院议长佩洛西和参议院共和党人，对总统特朗普提出的约1.8万亿美元的经济刺激计划表示反对，报道称，这或意味着，美国国会将在大选日之前通过经济救济法案；10月8日，美国国会预算办公室估计，美国预算赤字在2020财年年度增加了两倍，达3.1万亿美元，占GDP的比重为15.2%，创1945年以来新高。而公众持有的美国联邦政府债务规模将于2021财年（2020年10月1日至2021年9月30日）超过GDP；受台风和超长雨季等影响。

国庆旅游和消费数据解读

整体：2020年国庆期间客流恢复至8成。文旅部数据，10月1~8日全国共接待国内游客6.37亿人次，同比下降21%（可比口径）；实现国内旅游收入4665.6亿元，同比下降30%（可比口径）。10月1~7日，全国铁路发送旅客8550.2万人次，同比下降16.9%；10月1~8日，全国道路预计发送旅客3.79亿人次，日均客运量同比下降30.9%；全国航空发送旅客1326万人次，同比下降8.7%，其中前七日国内航线运输旅客1150万人次，同比增长3.8%。总体来看，消费回暖，商品消费持续升级，体验型消费明显复苏

国庆期间海外重大事件

主线一：特朗普感染新冠肺炎病毒，加剧美国大选不确定性。主线二：就业恢复放缓+财政刺激受阻，复苏前景面临挑战。主线三：疫情二次爆发叠加脱欧不确定性，欧洲经济复苏不容乐观。主线四：纳卡地区地缘政治风险加剧，全球不稳定性持续。

风险提示：疫情发展超预期，全球经济下行超预期，改革推进不及预期。

民生证券研究院

分析师：解运亮

执业证号：S0100519040001

电话：010-85127730

邮箱：xieyunliang@mszq.com

研究助理：顾洋恺

执业证号：S0100119110016

电话：010-85127665

邮箱：guyangkai@mszq.com

相关研究

表 1: 重点数据追踪 (10 月 11 日更新)

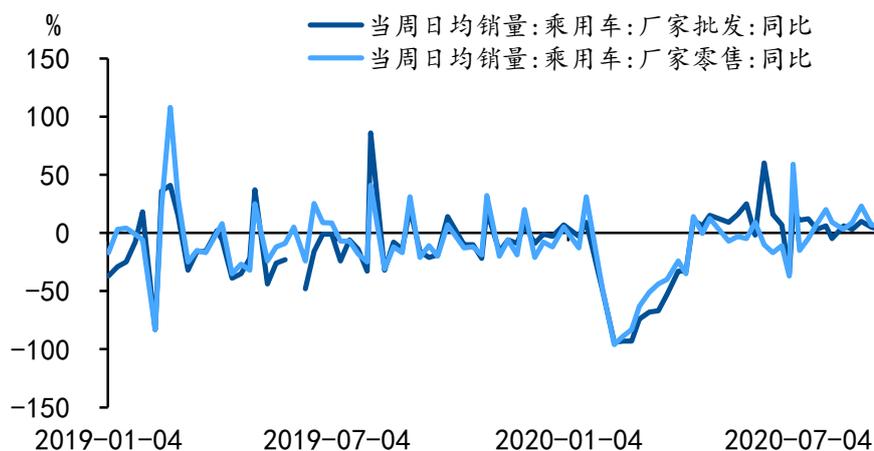
指标	10 月以来	9 月	8 月	7 月	12 月
下游					
商品房销售(同比: %)	-17.2	10.8	17.1	10.4	-3.7
土地成交(同比: %)	31.1	-31.8	-16.8	38.8	18.0
住宅用地成交溢价率(%)	229.5	65.1	80.9	20.1	8.6
汽车销售(同比: %)	25.0	10.0	6.0	6.0	-3.1
中游					
发电耗煤(同比: %)	-	-	-	-5.9	5.8
高炉开工率(%)	68.8	90.6	71.6	70.1	66.0
水泥价格涨幅(%)	-2.8	-2.9	-4.1	-5.6	4.3
螺纹钢价格涨幅(%)	-	-0.7	-1.7	-0.5	-1.5
上游					
原油价格涨幅(%)	-1.1	-9.0	3.4	8.2	6.4
铁矿石价格涨幅(%)	-5.0	2.5	9.7	5.3	6.2
铜价涨幅(%)	-1.3	3.6	1.3	10.7	3.5
价格					
蔬菜价格涨幅(%)	-0.9	3.3	8.1	3.3	16.6
猪肉价格涨幅(%)	-6.0	-2.0	0.6	6.5	2.8

资料来源: Wind, 民生证券研究院

一、国内经济

下游: 楼市涨幅有所放缓, 土地供应增加, 成交量升价跌, 国庆汽车销售火爆。10 月以来, 30 城商品房成交面积同比-17.2%, 较 9 月 (10.8%) 有所回落。三季度热点城市已先后收紧楼市调控政策, 为市场预期的稳定起到积极作用, 预计四季度, 短期来看, 部分房价、地价存较强上涨预期的城市仍会进一步升级楼市政策, 以稳定预期, 但政策收紧的空间已明显缩小。同时, 在房企积极推盘带动下, 成交仍保持较好势头, “十一”期间, 各一线重点城市楼市均表现活跃。10 月以来, 100 城成交土地占地面积同比 31.1%, 中原地产研究中心统计数据显示, 截至 2020 年 9 月, 50 城年内土地成交收入超过 2.96 万亿, 同比增长 17%, 刷新历史纪录。主要为土地供应增加带动成交小幅回升。9 月一至五周的零售同比增长 9%, 表现较强, 总体走势不错。双节期间, 汽车消费呈现出火爆态势, 成为假期消费中的重头。众多车展密集举办, 能够让全国消费者有更多时间去近距离接触各种车型, 释放积压的购车欲望, 并且各大厂商也有大量的优惠政策推出, 更是大大促进全国车市的向好向上发展。

图 1 双节期间汽车销量火爆



资料来源: wind, 民生证券研究院

中游: 水泥等建材品种价格上涨。10月以来,水泥价格同比下降2.8%。受秋冬季节限产、下游房地产行业开工率提升等因素影响,建材行业多品种价格小幅攀升。随着北方地区进入采暖季,水泥错峰限产安排或陆续出台,错峰限产对相关区域水泥价格短期将形成一定支撑作用。不过,钢材等品种前期库存高企,未来市场走势趋弱。

上游: 国际油价维持疲软,海外市场带动铁矿石价格明显反弹。10月以来,原油价格涨幅下降1.1%。过去一周,飓风“德尔塔”和挪威罢工一定程度减少了产能供给,OPEC方面表示可能推迟增加产能,再加上市场对美国未来会推出新一轮刺激方案的预期大幅升温,美国股市带动全球股市上涨,给油价提供了强劲的上漲动能,国际油价大涨近10%创三周新高;但欧美国家新冠疫情急剧恶化,打压了需求前景,在挪威结束罢工后,油价回头的部分涨幅,但周线仍录得约10%的涨幅。国内成品油市场,由于本轮调价周期跨越了“十一”假期,叠加国际油价及汇率等变动因素,因此本轮汽柴油调价再度搁浅。本月中国铁矿石价格下跌5%,较9月(2.5%)有所回落。长假期间,海外市场铁矿石价格稳中趋涨,利好国内市场,加上全国主要钢铁企业高炉开工率有所回升以及成材价格上涨,节后首日铁矿石价格在前期调整的基础上出现较大涨幅。本周LME铜现货价格下跌1.3%。10月9日,BDI指数下跌78点或4%,至1892点,本周下跌6.3%。

图 2：本周 BDI 指数波动较大



资料来源：wind，民生证券研究院

价格：蔬菜价格总体平稳，猪肉价格继续下跌。据商务部最新数据显示，十一假期期间，我国猪肉价格降幅为 1%，下降了接近 0.5 元/公斤，目前猪肉的平均批发价格为 44.55 元/公斤。猪价下跌并未导致销量好转，如上海和北京两个大城市批发市场，白条肉市场存货量大，走货缓慢，市场接货积极性差，猪肉消费不力，促使生猪价格的持续下跌。且以玉米为首的饲料价格自今年 4 月份开始不断上涨，养猪成本不断上升。

货币：本周央行净回笼，资金面小幅收紧，国债收益率曲线有所波动。本周央行无逆回购操作。本周公开市场净回笼 5200 亿元(包括逆回购净回笼 5200 亿元,无 MLF 操作)。银行间市场资金面有所缓解。本周银行间回购加权利率 1 天期下降 958 个 BP 至 1.57%，7 天期较上周下降 540 个 BP 至 2.01%。国债收益率本周 1 年期较上周上 55 个 BP 至 2.70%，10 年期国债收益率上升 42 个 BP 至 3.19%。人民币汇率受中美关系影响上下震荡，本周中间价较上周末下降 305 点至 6.7796，即期汇率较上周末贬值 971 点至 6.7135。

二、海外宏观

美国新一轮纾困计划再踢铁板，佩洛西驳回特朗普提议。当地时间10月10日，美国众议院议长佩洛西和参议院共和党人，对总统特朗普提出的约1.8万亿美元的经济刺激计划表示反对。这意味着，美国国会将不会在大选日之前通过经济救济法案。当天，佩洛西在谈到特朗普政府的经济刺激方案时表示，该项提议相当于“向前推进了一步，又向后倒退了两步”，并称：“当总统谈到想要一个更大规模的救济方案时，他的提议似乎意味着，他想要更多的钱由他自己支配”，而不是在就如何消灭病毒和救济工人等方面寻求一致。此前于10月9日，特朗普曾表示，他希望看到刺激措施的规模，比民主党或他的政府目前所施加的规模更大，但国会共和党人反对超过一万亿美元的新援助法案。目前，参议院共和党人已团结起来，支持一项5000亿美元的援助。10月10日当天，在与白宫幕僚长马克·梅多斯、财政部长姆努钦举行的电话会议上，多名共和党参议员直接拒绝了这项大规模经济刺激计划。据知情人士透露，这些参议员们向白宫明确表示，他们希望制定一个有针对性的计划，以满足家庭、小企业和学校的需要。

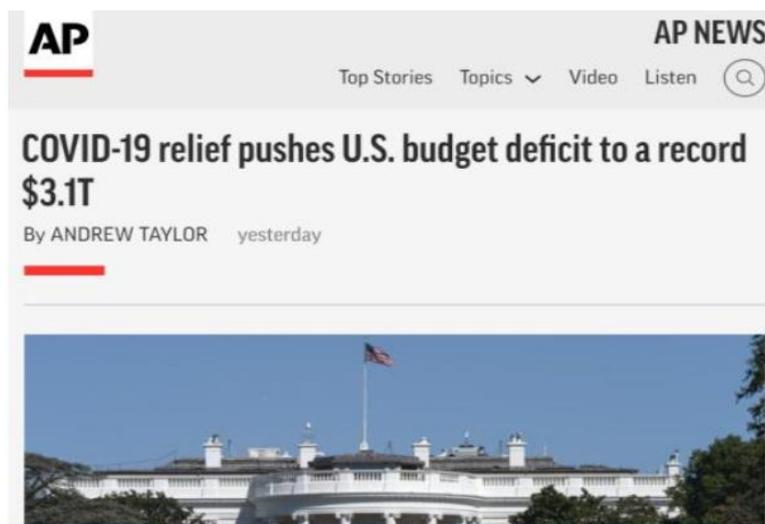
美国2020财年预算赤字增长两倍，占GDP比重创1945年以来新高，债台高筑不可持续。当地时间10月8日，美国国会预算办公室估计，美国预算赤字在2020财政年度增加了两倍，达3.1万亿美元，占GDP的比重为15.2%，创1945年以来新高。今年以来，新冠疫情导致美联邦政府支出激增，以及经济停摆导致收入下滑，令预算赤字不断扩大。随着美国政府持续债台高筑，美国经济将会面临一系列挑战。由于赤字需要借债弥补，美国国债规模近年来一直持续攀升，为了应对疫情冲击，国债规模更是加速上行。美国国会预算办公室此前发布报告称，由于新冠疫情导致政府支出增加、收入下滑，公众持有的美国联邦政府债务规模将于2021财年（2020年10月1日至2021年9月30日）超过GDP。报告预计，公众持有的联邦政府债务2020财年将达到GDP的98%，远高于疫情前2019财年的79%，这一比重在2021财年将超过100%，2023财年将升至107%，2030财年将达到109%。由于当前美国政府杠杆率已处高位，巨额国债让美国面临财政风险，如果未来疫情影响持续，很多美国人赖以生存的补贴、福利待遇就将面临削减。国会预算办公室主任菲利普·斯瓦戈尔此前警告称，虽然目前还没有发生财政危机的明确时间点，但随着债务增长，风险也在逐渐累积。

图 3：美国财政赤字再创新高



资料来源：The Wall Street Journal，民生证券研究院

图 4：美联社称疫情将赤字推至创纪录的 3.1 万亿美元



资料来源：The Wall Street Journal，民生证券研究院

食品涨价潮正全球蔓延。受台风和超长雨季等影响，今年韩国蔬菜大幅减产，价格暴涨。而作为泡菜主要原料的大白菜现已卖到了 1.0689 万韩元(约合 62 元人民币)一颗，比 2019 年足足上涨 40%。为确保泡菜供应，韩国正积极扩大从中国进口泡菜。由于相关的需求看涨，中国泡菜的进口价格也同比上涨 33.4%。韩国政府预计，白菜价格高企的问题估计到 10 月中旬就会有所缓解，11 至 12 月价格有望降低一半以上。全球食品价格连续四个月上涨不仅韩国一地，食品价格上涨近期在全球已成趋势，这背后的原因包括：今年来各地不利的天气情况；全球疫情导致人员流动减少，部分农产品重要生产国的外国劳工短缺；汇率因素等。联合国粮食及农业组织 (FAO) 8 日发布的最新报告显示，粮农组织食品价格指数 9 月份平均为 97.9 点，环比增长 2.1%，同比增长 5.0%，也是连续第四个月上升，达到了今年 2 月以来的最高水平。据了解，涨势主要由植物油和谷物领衔带动上涨。不过，从世界粮食的总供给和总需求来看，并不存在严重的短缺问题。

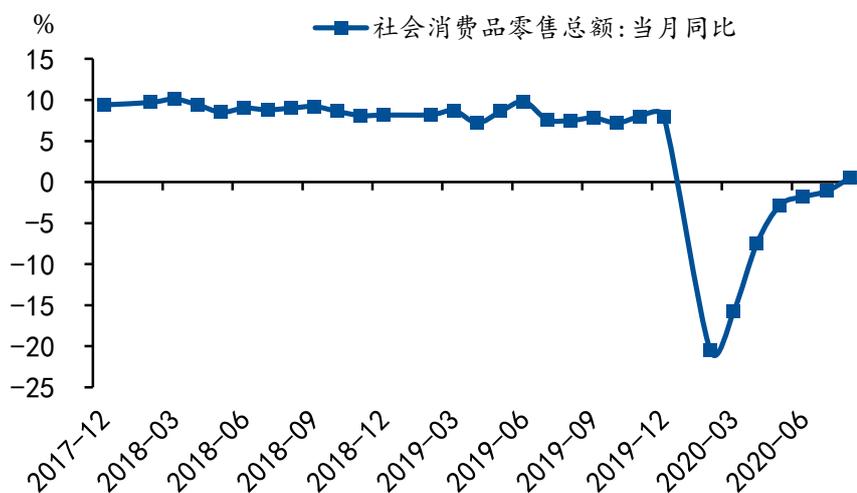
三、国庆旅游和消费数据解读

整体：2020年国庆期间客流恢复至8成。文旅部数据，10月1~8日全国共接待国内游客6.37亿人次，同比下降21%（可比口径）；实现国内旅游收入4665.6亿元，同比下降30%（可比口径）。10月1~7日，全国铁路发送旅客8550.2万人次，同比下降16.9%；10月1~8日，全国道路预计发送旅客3.79亿人次，日均客运量同比下降30.9%；全国航空发送旅客1326万人次，同比下降8.7%，其中前七日国内航线运输旅客1150万人次，同比增长3.8%。替代出境游，更多游客挖掘中国热门景点，例如携程数据黄金周期间拉萨酒店预订量比增长600%；由于学校限制，国内多数中小學生不參與跨省出游，相关家庭周边親子游需求明显增加，导致一二线城市的周边游市场火爆。飞猪数据显示，国庆期间親子门票预订量同比增长30%；由于疫情期间婚庆活动被推迟，本次国庆假期，婚庆活动明显增多。阿里数据，国庆前三天银泰戒指销售件数同比增长100%，钻石首饰销售件数同比增长121%。

交通：国内机场客运量同比转正，高速公路车流量总体平稳，铁路客运量同比仍下滑，但较平时跌幅收窄。交通部预计，10月1日-8日民航发送旅客1,326万人次，同比下降8.7%；根据去哪儿网数据，10月1日-7日，民航国内航线已承运1,150万人次，同比上升3.8%。航空国内航线需求持续恢复，已基本恢复至去年同期水平。10月1日至8日全国高速公路日均流量4,767万辆/日，同比下降4.7%，其中货车流量日均同比增速达15%，我们认为或与通行效率提高与复工推进相关。同时今年车辆出行时段更为集中，今年假期全国峰值（10月1日）的车流量、拥堵距离均超历史同期。9月30日至10月7日，全国铁路累计发送旅客9789万人次，同比下降16.1%（今年国庆放假同比延长一天，因而未计算返程高峰、增速偏低）。该降幅相较于8月的同比下降34.4%显著收窄

零售：消费回暖，商品消费持续升级，体验型消费明显复苏。据商务部监测，10月1日至8日全国重点监测企业销售额约1.6万亿元，日均销售额比去年十一黄金周增长4.9%，较去年十一黄金周的8.5%增速有所放缓，但环比今年以来的月度消费数据，以及五一假期的消费数据，呈回暖态势。娱乐方面，10月1~7日全国电影票房约37亿元，恢复至去年同期83%。主因国内疫情有效管控、双节叠加等多重因素拉动，前期居民被压制的消费需求得以释放。其中：商品消费持续升级，有机食品、美妆珠宝、智能家电、汽车等销售红火；直播带货、线上到家、网上订餐等新型消费蓬勃发展；餐饮、观影等体验性消费快速升温；居民境内游显著回暖，海南离岛免税购物活跃，吸引境外消费回流效果明显。

图 5：全国社会消费品零售总额同比增长变化情况



资料来源：wind，民生证券研究院

免税酒店：国内旅游市场回暖，带动酒店需求继续复苏。根据商务部数据，10月1~7日海口、三亚、琼海等4家免税店零售额同比+167%，免税购物人次同比+64%。离岛免税增速环比有所放缓，主要是由于去年消费更集中于国庆，而今年离岛免税新政实施以后相对缩小了7-9月和国庆之间的差距

重点省份

上海：前四日，150余家监测景区接待游客528万人次/+3%

北京：前七日，223余家景区和地区接待游客1379.8万人次/-0.3%，实现收入8.5亿元/+63.1%

澳门：前七日，接待游客13.93万人次/-84.50%，其中大陆游客12.99万人次/-82.4%

三亚：前六日主要景点接待人次72万人次/-1.5%。其中，南山12.61万人次/+15.7%，亚龙湾6.34万人次/-5.2%；鹿回头2.21万人次/+3.9%；蜈支洲岛5.8万人次/+0.1%；西

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2197



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn