

2021年10月10日

证券研究报告—宏观周报

国常会部署市场交易电价上下浮动范围均调整为不超过 20%

证券分析师： 李沛

执业证书编号： S0630520070001

电话： 021-20333403

邮箱： lp@longone.com.cn

中美高层在苏黎世举行会晤。中共中央政治局委员、中央外事工作办公室主任杨洁篪同美国总统国家安全事务助理沙利文 10 月 6 日在瑞士苏黎世举行会晤，就中美关系和共同关心的国际与地区问题全面、坦诚、深入交换意见。会晤是建设性的，有益于增进相互了解。双方同意采取行动，落实 9 月 10 日两国元首通话精神，加强战略沟通，妥善管控分歧，避免冲突对抗，寻求互利共赢，共同努力推动中美关系重回健康稳定发展的正确轨道。杨洁篪指出，中国反对以“竞争”来定义中美关系，中国重视拜登总统近期关于中美关系的积极表态，注意到美国表示无意遏制中国发展，不搞“新冷战”，希望美国采取理性务实的对华政策。此次会晤为落实两国元首上个月通话精神，中美关系之间继续释放缓和的信号，情绪上来说对市场偏利好。

中美高层通话：就取消加征关税制裁进行了交涉。10 月 9 日上午，国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美贸易代表戴琪举行视频通话。双方进行了务实、坦诚、建设性的交流，讨论了三个方面的问题。双方同意本着平等和相互尊重的态度继续沟通，为两国经贸关系健康发展和世界经济复苏创造良好条件。中美关系继续释放较为积极的信号，其中尤其提到了就取消加征关税和制裁进行了交涉。取消关税，加强与美国之间的贸易关系，也有利于美国缓解国内通胀的压力，对中国经济以及金融市场均有一定的利好。

国常会：将市场交易电价上下浮动范围均调整为不超过 20%。国务院总理李克强 10 月 8 日主持召开国务院常务会议，进一步部署做好今冬明春电力和煤炭等供应，保障群众基本生活和经济平稳运行。会议指出，要推动具备增产潜力的煤矿尽快释放产能，加快已核准且基本建成的露天煤矿投产达产；针对煤电企业困难，实施阶段性税收缓缴政策，引导金融机构保障合理融资需求；将市场交易电价上下浮动范围均调整为不超过 20%，对高耗能行业不受上浮 20% 限制；推进大型风电、光伏基地建设，做好煤、气、油储备；坚决遏制“两高”项目盲目发展；纠正有的地方“一刀切”停产限产或“运动式”减碳；主要产煤省和重点煤企要按要求落实增产增供任务；中央发电企业火电机组要应发尽发。此次国常会提出的措施精准性较强，值得注意的是，国常会除了在增加煤炭供给方面提出相关措施之外，将市场交易电价上下浮动范围作出了调整，有利于向下游合理疏导电价成本，维护供电稳定。同时，此前内蒙古能源局表示，将全力推动煤炭产能释放，能源、国土等部门联合加快煤矿生产建设手续办理，积极落实电煤中长期协议补签工作，努力稳定今冬明春煤炭供应。预计煤炭供给压力将有所缓解，有利于市场的稳定。

9 月制造业 PMI 回落至荣枯线以下。制造业 PMI 疫情之后首次落入收缩区间。2021 年 9 月官方制造业 PMI 为 49.6%，较前值回落 0.5 个百分点，连续 6 个月回落。从分项指数来看，生产指数、新订单指数、从业人员指数回落，原材料库存指数和供应商配送时间指数上升。总的来看，本月供需同步放缓，高耗能行业影响较大。价格指数双双上升。非制造业 PMI 明显回升。经济虽然有一定的下行压力，但这也是疫情之后重回长期增长的逻辑。9 月高技术制

制造业 PMI 为 54.0%，高于上月 0.3 个百分点，其中生产指数、新订单指数和生产经营活动预期指数高于制造业总体，高技术制造业延续良好发展态势。此外，货币政策和财政政策都仍有一定的余力，政策环境相对暖，未来经济增速回落可能相对平缓。

过去五个交易日，上证在 3500 点上方低位盘整。盘面上看，农林牧渔、食品饮料和银行板块涨幅居前，钢铁、基础化工和有色金属板块跌幅居前。近期市场由风格极致逐步转向风格均衡，预计四季度开始有一个风格切换的过程。钢铁、有色、化工、纺织等行业供给受保供稳价政策持续推进叠加前期涨幅过大影响，明显调整。后市来看，首先，消费与食品等下游需求板块估值已回落至合理区间，可适当均衡布局。其次，随国家猪肉收储政策出台及猪粮比跌破合理区间，猪价的底部或已显现，可逢低布局。最后，央行近期定调稳地产稳信贷，地产融资形势稍有缓和，叠加银行板块风险释放较为充分，可适当关注。

全球周新增病例增速继续放缓。截至 10 月 9 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 238,141,209 例，较上周新增 2,907,648 例，增幅周环比降 209,320 例。

本周定增项目新增股东大会通过 1 家，董事会预案 1 家。截止本周五，定价方式为竞价的增发预案：证监会核准 143 家，发审委通过 30 家，股东大会通过 171 家，董事会预案 58 家。

正文目录

1. 重要资讯	5
1.1. 中美高层在苏黎世举行会晤	5
1.2. 中美高层通话：就取消加征关税制裁进行了交涉	5
1.3. 国常会：将市场交易电价上下浮动范围均调整为不超过 20%	5
1.4. 9 月制造业 PMI 回落至荣枯线以下	6
2. 其他资讯	7
2.1. 中共中央、国务院印发《国家标准化发展纲要》	7
2.2. 商务部：1-8 月我国服务贸易保持良好增长态势	7
2.3. 欧洲天然气价格大幅上涨	7
2.4. 2021 年国庆档总票房达 43.7 亿元	7
2.5. 国内成品油零售限价迎来年内最大涨幅	7
3. 市场高频数据	8
3.1. 股票市场	8
3.2. 新冠疫情及疫苗接种情况	9
3.3. 经济增长	10
3.4. 通货膨胀	11
3.5. 流动性	12
4. 定增动态	14
5. 经济日历	14

图表目录

图 1 (PMI, 月, %)	6
图 2 (PMI 细分项, 月, %)	6
图 3 (申万一级行业过去五个交易日涨跌幅, %)	8
图 4 (十年期美债收益率, %)	8
图 5 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例, 例, 例)	9
图 6 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例, 例)	9
图 7 (全球及美国每百人新冠疫苗接种量, 剂, 剂)	9
图 8 (全球及美国新冠疫苗完全接种人数, 万人)	9
图 9 (全球及美国新冠疫苗接种总量, 万剂, 万剂)	9
图 10 (美国新冠疫苗周接种量及环比变化, 万剂, 万剂)	9
图 11 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)	10
图 12 (高炉开工率, %)	10
图 13 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)	11
图 14 (中国出口集装箱运价指数, 点)	11
图 15 (猪肉平均批发价, 元/公斤)	11
图 16 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	11
图 17 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	11
图 18 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨)	12
图 19 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)	12
图 20 (水泥价格指数, 点)	12
图 21 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)	12
图 22 (公开市场货币净投放, 亿元)	13
图 23 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %)	13
图 24 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %)	13
图 25 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	13
表 1 本周定增项目汇总情况	14
表 2 下周将公布的重要经济数据及财经大事	14

1.重要资讯

1.1.中美高层在苏黎世举行会晤

中共中央政治局委员、中央外事工作委员会办公室主任杨洁篪同美国总统国家安全事务助理沙利文 10 月 6 日在瑞士苏黎世举行会晤，就中美关系和共同关心的国际与地区问题全面、坦诚、深入交换意见。会晤是建设性的，有益于增进相互了解。双方同意采取行动，落实 9 月 10 日两国元首通话精神，加强战略沟通，妥善管控分歧，避免冲突对抗，寻求互利共赢，共同努力推动中美关系重回健康稳定发展的正确轨道。

杨洁篪指出，中国反对以“竞争”来定义中美关系，中国重视拜登总统近期关于中美关系的积极表态，注意到美国表示无意遏制中国发展，不搞“新冷战”，希望美国采取理性务实的对华政策。

此次会晤为落实两国元首上个月通话精神，中美关系之间继续释放缓和的信号，情绪上来说对市场偏利好。

1.2.中美高层通话：就取消加征关税制裁进行了交涉

10 月 9 日上午，国务院副总理、中美全面经济对话。中方牵头人刘鹤与美贸易代表戴琪举行视频通话。双方进行了务实、坦诚、建设性的交流，讨论了三个方面的问题：一是中美经贸关系对两国和世界都非常重要，应该加强双边经贸往来与合作。二是双方就中美经贸协议的实施情况交换了意见。三是双方表达了各自的核心关切，同意通过协商解决彼此合理关切。中方就取消加征关税和制裁进行了交涉，就中国经济发展模式、产业政策等问题阐明了立场。双方同意本着平等和相互尊重的态度继续沟通，为两国经贸关系健康发展和世界经济复苏创造良好条件。

中美关系继续释放较为积极的信号，其中尤其提到了就取消加征关税和制裁进行了交涉。取消关税，加强与中国之间的贸易关系，也有利于美国缓解国内通胀的压力，对中国经济以及金融市场均有一定的利好。

1.3.国常会：将市场交易电价上下浮动范围均调整为不超过 20%

国务院总理李克强 10 月 8 日主持召开国务院常务会议，进一步部署做好今冬明春电力和煤炭等供应，保障群众基本生活和经济平稳运行。会议指出，要推动具备增产潜力的煤矿尽快释放产能，加快已核准且基本建成的露天煤矿投产达产；针对煤电企业困难，实施阶段性税收缓缴政策，引导金融机构保障合理融资需求；将市场交易电价上下浮动范围均调整为不超过 20%，对高耗能行业不受上浮 20%限制；推进大型风电、光伏基地建设，做好煤、气、油储备；坚决遏制“两高”项目盲目发展；纠正有的地方“一刀切”停产限产或“运动式”减碳；主要产煤省和重点煤企要按要求落实增产增供任务；中央发电企业火电机组要应发尽发。

此次国常会提出的措施精准性较强，值得注意的是，国常会除了在增加煤炭供给方面提出相关措施之外，将市场交易电价上下浮动范围作出了调整，有利于向下游合理疏导电价成本，维护供电稳定。同时，此前内蒙古能源局表示，将全力推动煤炭产能释放，能源、

国土等部门联合加快煤矿生产建设手续办理，积极落实电煤中长期协议补签工作，努力稳定今冬明春煤炭供应。预计煤炭供给压力将有所缓解，有利于市场的稳定。

1.4.9 月制造业 PMI 回落至荣枯线以下

制造业 PMI 疫情之后首次落入收缩区间。2021 年 9 月官方制造业 PMI 为 49.6%，较前值回落 0.5 个百分点，连续 6 个月回落。从分项指数来看，生产指数、新订单指数、从业人员指数回落，原材料库存指数和供应商配送时间指数上升。

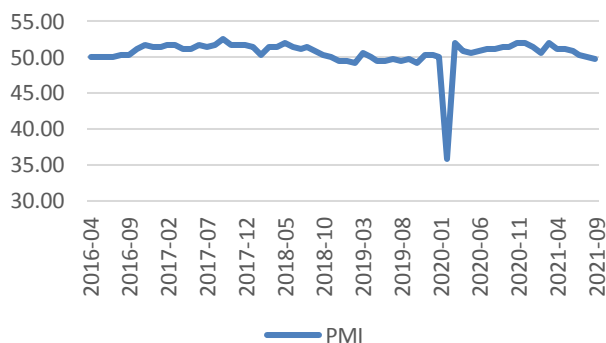
供需同步放缓，高耗能行业影响较大。本月生产指数较上月回落 1.4 个百分点至 49.5%，而新订单指数较上月回落 0.3 个百分点至 49.3%，两者均为疫情后最低，且都位于收缩区间。其中新出口订单指数和进口指数分别回落 0.5 和 1.5 个百分点至 46.2%和 46.8%，均连续多月位于荣枯线以下，需求进一步走弱。从行业情况看，石油煤炭及其他燃料加工、化学纤维及橡胶塑料制品、黑色金属冶炼及压延加工等高耗能行业两个指数均低于 45.0%，显示供需明显回落。

价格指数双双上升。9 月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别上升 2.2 和 3.0 个百分点至 63.5%和 56.4%，价格指数均位于相对高位。购进价格指数中，石油煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品、非金属矿物制品等行业均位于 69.0%及以上高位区间，表明原材料采购价格涨幅较大。出厂价格指数中，黑色金属冶炼及压延加工业升至 70.0%以上高位区间，反映相关产品销售价格上涨较快。近期能源价格上涨成为热点事件，根本原因仍在供需，国家已经从多个方面推进保供稳价措施，预计供给紧张的局面将略有缓和，但短期下游企业仍将承受较大的成本压力。

非制造业 PMI 明显回升。9 月非制造业 PMI 53.2%，较前值上升 5.7 个百分点，随着福建等地疫情的转好，非制造业 PMI 回升符合预期。9 月建筑业 PMI 较上月回落 3.0 个百分点至 57.5%，虽然回落，但仍处于相对高位，表明建筑业仍保持较快增长。9 月服务业 PMI 上升 7.2 个百分点至 52.4%，与 7 月基本持平，上个月明显受到疫情的影响，9 月疫情转好，又有中秋假期，且临近国庆假期，服务业得到明显修复。

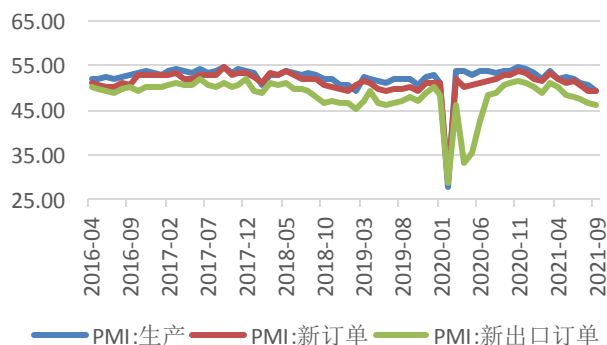
总的来看，经济虽然有一定的下行压力，但这也是疫情之后重回长期增长的逻辑。9 月高技术制造业 PMI 为 54.0%，高于上月 0.3 个百分点，其中生产指数、新订单指数和生产经营活动预期指数高于制造业总体，高技术制造业延续良好发展态势。此外，货币政策和财政政策都仍有一定的余力，政策环境相对暖，未来经济增速回落可能相对平缓。

图 1 (PMI, 月, %)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 2 (PMI 细分项, 月, %)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

2.其他资讯

2.1.中共中央、国务院印发《国家标准化发展纲要》

中共中央、国务院印发《国家标准化发展纲要》提出，到2025年，实现标准供给由政府主导由政府与市场并重转变，标准运用由产业与贸易为主向经济社会全域转变。要加强关键技术领域标准研究，在人工智能、量子信息等领域，开展标准化研究。研究制定智能船舶、高铁、新能源汽车、智能网联汽车和机器人等领域关键技术标准，推动产业变革。适时制定和完善生物医学研究、分子育种、无人驾驶等领域技术安全相关标准，提升技术领域安全风险管理水平。

2.2.商务部：1-8月我国服务贸易保持良好增长态势

商务部：今年1-8月，我国服务贸易保持良好增长态势。服务进出口总额32716.6亿元，同比增长9.4%；其中服务出口15499.9亿元，增长25.3%；进口17216.6亿元，下降1.8%。8月份，我国服务进出口总额4624.7亿元，同比增长24.8%，环比增长7.1%。服务出口2128.4亿元，同比增长40.2%，环比增长1.9%，其中运输服务出口增幅高达136.8%。服务进口2496.2亿元，同比增长14.1%，环比增长11.9%。

2.3.欧洲天然气价格大幅上涨

欧洲电力紧缩正搅动能源市场。欧洲天然气价格10月6日大幅震荡，两天飙升60%后迅速下滑。欧盟天然气价格目前相当于250美元/桶的石油。俄罗斯总统普京表示，俄罗斯准备好帮助稳定全球能源市场。荷兰和英国的天然气期货当日下跌超7%。受能源价格上涨影响，欧洲能源交易所(EEX)报价显示，德国下个月电力价格上涨18%，至309欧元/兆瓦时；英国下个月电力价格上涨13.5%，至320英镑/兆瓦时，为纪录新高。

当前国内外能源价格同步上涨，供需错配相对比较严重，随着北半球冬季的逐渐来临，预计能源价格保持高位的可能性较大，对相关板块利润影响利多，但对于整体经济发展的影响偏利空。

2.4.2021年国庆档总票房达43.7亿元

根据灯塔专业版实时数据，截至10月7日21时30分，2021年国庆档(10.1-10.7)总票房达43.7亿元，超过去年国庆档(10月1日-8日)39.67亿的票房成绩，位列中国影史国庆档票房第二。其中，电影《长津湖》累计票房达33.9亿元，暂列中国影史票房第10名；电影《我和我的父辈》总票房突破10亿元，成为中国内地影史第91部票房破10亿的电影。《长津湖》背后的上市公司有万达电影、华金资本、中国电影、上海电影、阿里影业。

2.5.国内成品油零售限价迎来年内最大涨幅

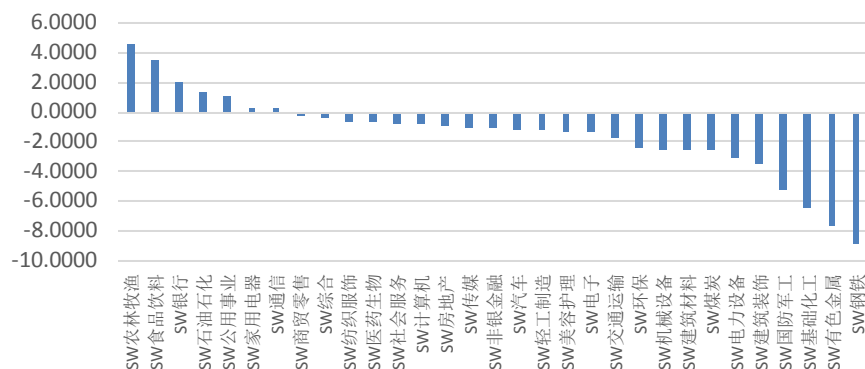
国家发改委决定，自10月9日24时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高345元和330元。折合升价，92号汽油涨0.27元，95号汽油涨0.28元，0号柴油涨0.28元。以油箱容量50L的普通私家车计算，调价后加满一箱油将多花13.5元左右。

3. 市场高频数据

3.1. 股票市场

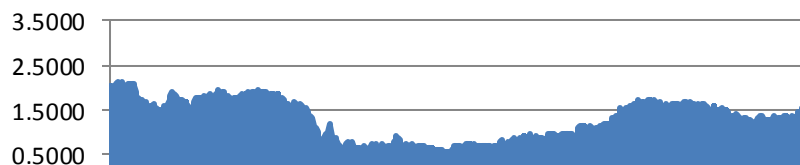
过去五个交易日，上证在 3500 点上方低位盘整。盘面上看，农林牧渔、食品饮料和银行板块涨幅居前，钢铁、基础化工和有色金属板块跌幅居前。近期市场由风格极致逐步转向风格均衡，预计四季度开始有一个风格切换的过程。钢铁、有色、化工、纺织等行业供给受保供稳价政策持续推进叠加前期涨幅过大影响，明显调整。后市来看，首先，消费与食品等下游需求板块估值已逐步回落至合理区间，可适当均衡布局。其次，随国家猪肉收储政策出台及猪粮比跌破合理区间，猪价的底部或已显现，可逢低布局。最后，央行近期定调稳地产稳信贷，地产融资形势稍有缓和，叠加银行板块风险释放较为充分，可适当关注。

图 3 (申万一级行业过去五个交易日涨跌幅，%)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 4 (十年期美债收益率，%)



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_27571

