

国庆消费成绩出炉，海外继续放鹰

摘要

● 一周大事记

国内：国庆假期消费相对平淡，外汇储备降幅小于预期。截至10月7日，国庆档票房突破14亿，但远低于近三年同期水平，主要有三方面原因：一是头部影片对票房的拉动力相对较弱，二是今年国庆档影片定档过于突然，宣发时间过短，三是多地疫情散发，部分地区的院线消费仍受到一定负面影响；国庆假期旅客出行及出游情况均与往年同期相比较为冷淡，日均发送3650.6万人次，同比去年下滑36.4%，国内旅游收入2872.1亿元，同比减少26.2%，旅客出游半径仍在缩小，但同时也带动露营经济、短途户外旅行等的快速发展；截至10月7日，美元兑离岸人民币上涨约0.71%至7.1331，随着“稳汇率”的信号释放，人民币逆转此前持续贬值的态势，美元兑离岸人民币较9月28日最高位7.2672下降了1.85%，美元兑在岸人民币也从28日最高值7.2507回落1.89%至30日收盘时的7.1140。短期人民币汇率继续承压，中长期逐步向均衡水平回归；9月末，我国外汇储备规模为30290亿美元，较8月末下降0.85%，降幅小于预期。但我国对于外汇储备经营管理的能力在逐步提升，有助于外汇储备总体规模在全球资产价格波动增大的情况下保持相对稳定。

海外：OPEC+计划减产，美联储加息预期升温。当地时间10月3日，美国公布9月ISM制造业PMI环比下降1.9个百分点至50.9%。制造业需求迅速减弱，新订单指数回落到荣枯线以下。成本压力持续缓和，制造业物价支付指数为下降至51.7%。制造业企业产出小幅增加，但库存继续积压。制造业就业疲软。就业指数下降5.5个百分点至48.7%。美国制造业仍面临较大压力，但随着原材料物价下降，成本压力得到缓和，后续或将有望回升；5日，OPEC+计划11月起减产200万桶/日，同时将会议频次从一个月一次调整为两个月一次。短期来看，此次减产幅度远超预期，推动油价上行，有效对冲全球经济衰退预期不断增强对原油需求端的下滑。长期来看，全球经济衰退，美元持续走强，欧洲工业需求大幅萎缩，需求将继续压制原油价格走强；6日，欧央行发布9月货币政策会议纪要，同意加息75个基点。会议表示能源冲击是欧洲通胀的主要风险，尽管短期欧元区通胀率会持续走高，但决策者们对中长期通胀预期依然保持乐观态度，未来或将持续加息；7日，美国9月新增非农就业人数26.3万人，略超预期，失业率环比下降0.2个百分点至3.5%，回到7月水平。整体上看，美联储加息政策对经济和劳动力市场产生影响，但目前二者表现依然强劲。美联储抗通胀任务还未结束，预计11月会议上仍将大幅加息。

● **下周重点关注：**中国9月社会融资规模、人民币各项贷款余额年率、M2货币供应年率（周一）；英国8月ILO失业率（周二）；美国9月PPI、英国8月GDP（周三）；美国公布9月货币政策会议纪要、9月CPI末季调、德国9月CPI（周四）；中国9月CPI、PPI、贸易帐、进出口年率、欧元区8月贸易帐、美国9月零售销售率、进口物价指数（周五）。

● **风险提示：**疫情形势进一步恶化，政策落地不及预期，地缘政治影响超预期。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：王润梦

执业证号：S1250522090001

电话：010-57631299

邮箱：wangrm@swsc.com.cn

相关研究

1. 超预期的“金九”，改善之下仍有不足——9月PMI数据点评（2022-09-30）
2. 汇率政策落地，海外继续放鹰（2022-09-30）
3. 国内静观，尴尬的超级央行周（2022-09-23）
4. 气候变化如何影响经济？——基于变化趋势、作用机制与适应策略分析（2022-09-20）
5. “好”消息下的“期待”——8月经济数据点评（2022-09-17）
6. 增消费扩投资是主线，美国通胀依然顽固（2022-09-16）
7. 谨慎态度下的边际好转——8月社融数据点评（2022-09-11）
8. CPI、PPI齐走低，如何看后续上行风险？——8月通胀数据点评（2022-09-11）
9. 欧美继续紧缩，国内压力在哪里？（2022-09-11）
10. 魔幻月回落现，政策下韧性强——8月贸易数据点评（2022-09-08）

目 录

1 一周大事记.....	1
1.1 国内：国庆假期消费相对平淡，外汇储备降幅小于预期.....	1
1.2 海外：OPEC+计划减产，美联储加息预期升温.....	3
2 下周重点关注	5

1 一周大事记

1.1 国内：国庆假期消费相对平淡，外汇储备降幅小于预期

今年国庆档意外冷清，主要由三方面原因所致。据灯塔专业版数据，截至10月7日9时44分，2022年国庆档总票房突破14亿，而2019年至2021年前四天的总票房分别为29.11亿元、25.16亿元、25.77亿元，今年国庆档前四日电影票房远低于近三年来的同期水平。2019年至2021年国庆档总票房分别为44.66亿元、39.67亿元和43.87亿元，按照目前的趋势来看，今年国庆档或较近三年同期水平有一定差距。从上映影片来看，今年国庆档共7部新片上映，包括3部主旋律电影、1部灾难片和3部低幼动画。从票价来看，据猫眼专业版，今年国庆档平均票价37.9元，比去年的43.4元降了5.5元，票价下降但票房仍未得到提升。今年国庆档较为冷清的原因包括：一是，头部影片对票房的拉动力相对较弱。虽然今年《万里归途》的口碑并不逊色于前三年的主旋律电影，但票房的号召力仍偏弱，并且由于《长空之王》未能上映，《万里归途》也难以以一己之力拉动票房。截至10月7日23时《万里归途》的票房正式突破10亿，累计观影人次超过2500万；《平凡英雄》位居第二，档期内票房仅超过1亿元。与近三年相比，头部影片对票房的拉动较为乏力，2021年国庆档《长津湖》在国庆期间票房超过32.05亿元，《我和我的父辈》也斩获了超9.65亿元的票房；2020年《我和我的家乡》和《姜子牙》分别收获18.5亿元和13.7亿元的票房；2019年《我和我的祖国》票房高达21.51亿元，《中国机长》18.76亿元。另一方面，尽管《独行月球》、《哥，你好》、《新神榜：杨戬》等“老片”在今年国庆档也得以延长放映，但并未带来更多的突破；二是今年国庆档影片定档过于突然，映前一周定档，几乎所有电影都来不及宣传，宣发的时间过短对电影票房也有一定影响；三是多地疫情散发，部分地区的院线消费仍受到一定负面影响。

国庆假期出游市场冷清，露营等周边游方式继续受到青睐。交通运输部数据显示，10月1日至7日，全国铁路、公路、水路、民航预计发送旅客总量超过2.5亿人次，日均发送3650.6万人次，较2019年至2021年同期均有不同幅度的下降。2022年国庆期间日均全国发送旅客数量比2021年同期(10月1日-7日)下降36.4%，比2020年同期(10月1日-8日)下降41.4%，比2019年同期(10月1日-7日)下降58.1%。其中，公路预计发送旅客19824万人次，日均2832万人次，比2021年同期日均下降34.5%，比2020年同期日均下降40.2%，比2019年同期日均下降58.7%，公路出行以中短途为主，呈现出“短半径、潮汐式”特征；水路预计发送旅客463.93万人次，日均66.3万人次，比2021年同期日均下降24.8%，比2020年同期日均下降36.6%，比2019年同期日均下降65.7%；民航预计保障航班55964班，日均7995班，去哪儿平台数据显示，2022年国庆期间机票平均支付价格约650元，比2021年同期降低12%，较2019年同期下滑20%。从出游情况来看，经文化和旅游部数据中心测算，2022年国庆节假期7天，全国国内旅游出游4.22亿人次，同比减少18.2%，按可比口径恢复至2019年同期的60.7%。实现国内旅游收入2872.1亿元，同比减少26.2%，恢复至2019年同期的44.2%。本地游、周边游仍是广大居民出行首选，前往城郊公园、城市周边乡村、城市公园的游客占比居前，分别达23.8%、22.6%和16.8%，而跨省游和省内跨市游的游客比例分别下降了14.4和9.5个百分点。在周边游的带动下，携程数据显示，国庆期间，露营旅游订单量同比增长超10倍，人均露营花费为650元左右。短途“轻户外”旅行也受到追捧，浙江、北京、广东等地周边户外旅行订单量同比去年分别实现222%、100%、70%的增长。总体来看，受多地散点疫情影响，今年国庆假期旅客出行及出游情况均与往年同期相比较为冷淡，旅客出游半径仍在缩小，但同时也带动露营经济、短途户外旅行等的快

速发展。

美元短期调整，人民币汇率有所回升。截至10月7日23时，美元兑离岸人民币上涨约0.71%至7.1331，在9月28日全国外汇市场自律机制电视会议召开的消息发出后，“稳汇率”的信号释放，人民币逆转此前持续贬值的态势，美元兑离岸人民币较9月28日最高位7.2672下降了1.85%，美元兑在岸人民币也从9月28日最高值7.2507回落至9月30日收盘时的7.1140，回落幅度也达到1.89%。从近期对人民币汇率影响最大的美元指数来看，截至10月7日23时，美元指数已较9月28日的最高值114.7858下滑至112.7562，降幅达到1.77%左右。美元的升值压力短期缓解也是近段时间人民币贬值走势得到一定遏制的主要原因。美元近期的调整主要是市场对美联储加息前景的消化，短期有所调整，并且由于英日央行的救市行为，引发市场对于全球政府组织干预汇市的猜测。当地时间9月28日，英国央行宣布将“以任何必要的规模”临时购买英国长期国债，当日英国央行便买入了10.25亿英镑的英国国债，这使得英镑兑美元自9月28日开盘的1.0730上升至10月7日23时的1.1092，涨幅达到3.37%；日本也在此前9月22日干预了汇市，规模约在3万亿日元，之后美元兑日元的汇率便维持在144左右水平波动。尽管美元指数有所调整，但由于美国当前通胀水平依然高企，并且国际地缘政治局势紧张、OPEC+宣布在11月和12月大幅减产200万桶/日的原油，或给美国通胀走势带来一定不确定性。基于抗击通胀的主要目标，美联储或继续保持较为激进的加息节奏，或给人民币汇率短期带来一定压力。但中长期来看，随着国内四季度经济在稳增长政策的支持下持续复苏，人民币汇率进一步贬值的空间不大，或逐步向均衡水平回归。

9月外汇储备规模降幅小于预期，后续仍有望维持相对稳定。据外汇管理局，9月末，我国外汇储备规模为30290亿美元，较8月末下降了259亿美元，降幅为0.85%。受到汇率和资产价格变化两方面因素的扰动，我国外汇储备连续两个月下降。从汇率变化来看，由于受到美联储激进加息及鹰派预期的影响，9月份美元指数(DINIW)持续上涨，涨幅约3.2%，涨幅较8月份的2.7%更大，美元兑在岸人民币升高了约3.3%，较8月份2.1%的贬值幅度更大。同时，其他主要非美元货币中，欧元兑美元下跌了2.5%左右，日元兑美元下跌了约3.9%，英镑兑美元也走低了3.9%左右，其中日元和英镑在9月份的贬值幅度均大于人民币；资产价格方面，9月，以美元标价的全球债券指数巴克莱指数下跌了3.2%，美国2年期和10年期国债收益率分别上升22.3%和19.8%，较8月份的涨幅均有所扩大。股市中标普500下跌了9.3%，欧洲斯托克50指数下跌了5.7%，日经225指数下跌了7.7%，标普500和欧洲斯托克50指数较8月份的跌幅均有所扩大，日经225指数也由上月小幅上涨转为下跌，全球资产价格波动加剧，也是导致我国9月份外汇储备缩水的原因之一。尽管9月份的主要货币汇率和资产价格波动均较8月份而言有所加剧，但9月的外汇储备的降幅仍小于市场预期，且小于8月份约492亿美元的降幅。充分反映我国通过综合运用各种手段进行外汇储备经营管理成效较好，比如采用包括资产组合选择以及对外汇储备资产保值增值等举措。近期在央行等发出“稳汇率”的信号后，人民币汇率出现一定回落，在中国经济基本面的支撑下人民币汇率有望维持相对稳定，并且我国对于外汇储备经营管理的能力也在逐步提升，有助于外汇储备总体规模在全球资产价格波动增大的情况下保持相对稳定。

1.2 海外：OPEC+计划减产，美联储加息预期升温

美国：美国 9 月 ISM 制造业指数下降，8 月职位空缺降幅超预期。当地时间 10 月 3 日公布的数据显示，美国 9 月 ISM 制造业 PMI 为 50.9%，较 8 月回落 1.9 个百分点，低于预期的 52.2%，创 2020 年 5 月份以来新低。分项指标来看，美国制造业需求迅速减弱，9 月 ISM 新订单指数环比下降 4.2 个百分点至 47.1%，回落到荣枯线以下，低于预期的 50.5%，跌入收缩区间。消费者在商品上的支出正在回落，而企业在设备上的投资也保持稳定，但随着美联储提高利率以对抗通胀，人们对经济增长的担忧正在加剧。价格方面，成本压力持续缓和，9 月 ISM 制造业物价支付指数为 51.7%，环比下降 0.5 个百分点，低于预期的 51.9%，是 2020 年 6 月份以来最低水平。石油、金属以及其他大宗商品等原材料价格受全球经济衰退的影响，已经连续第六个月回落。供给方面，9 月 ISM 产出指数为 50.6%，较上月小幅回升 0.2 个百分点，库存指数为 55.5%，环比上升 2.4 个百分点。虽然制造业企业产出小幅增加，但库存继续积压。就业方面，制造业就业疲软，9 月 ISM 就业指数为 48.7%，较 8 月的 54.2% 环比下降了 5.5 个百分点，远低于预期的 53%。就业疲软表现出五个月来第四次收缩，这是劳动力市场仍然紧张和需求放缓的共同结果。10 月 4 日美国劳工部公布的数据显示，美国 8 月职位空缺由 7 月的 1120 万大幅降至 1010 万，降幅超预期，达 2021 年 6 月以来最低点。劳动力需求尽管仍然强劲，但正在放缓。职位空缺与失业人数比率 8 月小幅回落，由 7 月平均每个失业者对应约 2 个岗位降至 8 月的每个失业者对应约 1.7 个工作岗位。从行业来看，职位空缺降幅最大的是医疗保健和社会援助、其他服务和零售贸易。此外，8 月美国招聘总数下滑至 627.7 万人，其中美国联邦政府招聘人数减少约 8000 人。随着美联储持续加息，尽管美元走强抑制了出口，但降低了进口成本，9 月进口指数上升至 52.6。总体来看，制造业供需不足、库存积压，劳动力市场紧张，美国制造业仍面临较大压力，但随着原材料物价下降，成本压力得到缓和，后续 ISM 制造业 PMI 或将有望回升。

欧洲：OPEC+计划 11 月起减产 200 万桶/日，力图稳定原油市场。当地时间 10 月 5 日，石油输出国组织及其合作伙伴（OPEC+）在第 33 次部长级会议上同意在 11 月份减产 200 万桶/日，并将 2020 年达成的减产协议延长一年至 2023 年底。此外，OPEC+ 同时宣布将部长级监督委员会（JMMC）的会议频次从一个月一次调整为两个月一次，而在常规日程之余，部长级会议的开会频次调整为每 6 个月一次。同时授权 JMMC 召开额外会议或召集 OPEC+ 部长级会议的权力。下一次 OPEC 及非 OPEC 国家部长级会议将在今年 12 月 4 日举行，而 12 月 5 日是欧盟石油禁运的生效日。受此消息影响，当日，WTI 原油期货 11 月合约收涨 1.43%，报 87.76 美元/桶；布伦特原油期货 12 月合约收涨 1.71%，报 93.37 美元/桶。10 月 3 日至 10 月 5 日，国际油价已连续上涨 3 天，WTI 原油期货累计涨幅超 10%，布伦特原油期货累计涨幅也接近 10%。OPEC+ 宣布减产，美国总统拜登表示，OPEC+ 减产是没有必要的。据央视新闻消息，当日美国白宫发表声明称，在总统拜登的指示下，能源部将在下个月从战略石油储备中再向市场提供 1000 万桶石油。拜登还呼吁美国能源公司继续通过缩小批发和零售汽油价格之间差距来降低油价。短期来看，OPEC+ 此次减产幅度远超预期，推动油价上行，有效对冲全球经济衰退预期不断增强对原油需求端的下滑，从而减少对油价带来的负面影响。长期来看，美联储鹰派态势，连续加息 74 个基点，美元持续走强，全球经济已逐渐步入衰退，特别是欧洲工业需求大幅萎缩，需求将继续压制原油价格走强，油价或将继续下跌。后续还需关注拜登政府是否放宽对委内瑞拉的制裁，或是否会允许雪佛龙恢复在委内瑞拉的石油开采。

欧洲：欧央行 9 月会议纪要，暴力加息以抑制通胀。当地时间 10 月 6 日，欧洲央行发布了 9 月货币政策会议纪要，会议纪要显示，尽管部分央行官员提议与 7 月加息幅度保持一致，支持加息 50 个基点，但多数官员支持更大幅度加息，最终 25 位决策者都同意了加息 75 个基点。显示出政策制定者们对欧元区持续的高通胀的强烈担忧，因此认为即便以经济增长停滞为代价，也要采取激进的货币紧缩政策。据欧盟统计局数据显示，欧元区 9 月通胀年率同比飙升至 10%，创一些成员国近 70 多年最高水平。其中能源冲击是欧洲通胀的主要风险。一些官员表示，如果俄罗斯完全切断对欧洲的天然气供应，这可能会演变成一场直接彻底的衰退。欧元区能源价格通胀率由 8 月份的 38.3% 上涨到 9 月份的 40.8%，此外，9 月食品和烟酒价格同比上涨 11.8%。由于能源成本大幅度的上涨，抑制了居民、企业的消费和投资，欧元区经济已呈现衰退迹象。尽管短期欧元区通胀率会持续走高，但决策者们对中长期通胀预期依然保持乐观态度，称目前欧元区工资增长保持温和，他们仍维持通胀目标水平 2% 左右不变。欧洲央行 9 月时曾预计，欧元区将在今年第四季度和明年第一季度陷入经济停滞。2022 年的经济增速也被下调至 3.1%，2023 年和 2024 年增长目标则被分别下调至 0.9% 和 1.9%。关于欧美市场分歧，会议纪要指出，造成这种分歧的一个关键因素是欧洲能源价格高企。美联储加息势头抢进，使得欧元区经济增长相对于美国的下行风险上升，欧元汇率贬值风险加大。这些因素给家庭的实际可支配收入和企业的盈利预期带来了压力。此外，两个经济体之间的政策利差预期路径也存在分歧。欧央行将于 10 月 27 日召开下次会议，由于拉加德表示他们将继续加息，直到利率达到所谓的中性水平，这暗示着 10 月会议上继续加息 75 个基点以抑制通胀，经济或将继续走向衰退。

美国：9 月非农就业数据略超预期，美联储或继续大幅加息。当地时间 10 月 7 日，美国劳工统计局公布了 9 月新增非农就业数据。数据显示，美国 9 月新增非农就业人数 26.3 万人，略高于预期的 25.5 万人，8 月增加 31.5 万人。到目前为止，2022 年每月平均增加 42 万个就业岗位，而去年每月平均增加 56.2 万个。9 月失业率环比下降 0.2 个百分点至 3.5%，低于预期，回到 7 月水平。失业人数小幅下降至 580 万人。在失业人口中，9 月永久性失业人数为 120 万人，减少了 17.3 万人，临时失业人数为 75.8 万人，变化不大。9 月劳动参与率为 62.3%，就业人口比维持在 60.1%。两个指标均比 2020 年新冠疫情流行前的值低 1.1 个百分点。从行业来看，休闲、酒店和医疗保健行业的就业机会显著增加。9 月休闲和酒店业新增 8.3 万个岗位，与前 8 个月的平均月度就业增长持平。其中，食品服务和饮酒场所的就业人数增加 6 万人。9 月医疗保健行业的就业人数增加了 6 万人，已恢复至疫情前水平。此外，9 月所以私营非农就业人员的平均每小时工资上升 0.3% 至 32.46 美元，同比上升 5.0%，低于预期的 5.1%，环比上升 0.3%，与预期和前值持平。美国非农数据公布后，当日美股期货直线下挫，纳指期货跌 1.6%，标普 500 指数期货近 1%，道指期货跌 0.5%，欧洲斯托克

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_46996

