

宏观周报

美经济数据、OPEC+ 减产是假期主要宏观线索

9 月 PMI 数据回升至荣枯线以上；疫情反弹，国庆假期消费数据偏弱。美经济数据、OPEC+ 减产是假期主要宏观线索。

■ 9 月 PMI 数据回升至荣枯线以上；疫情反弹，国庆假期消费数据偏弱

9 月制造业 PMI 指数为 50.1%，较 8 月回升 0.7 个百分点，重新回归至荣枯线以上。生产反弹是 9 月数据的主线。9 月 PMI 生产、新订单两大权重指数均有回升，传统生产旺季来临，生产对制造业景气度的推升更加明显。生产活动修复在 9 月数据中显示充分，除生产指数本身的较大幅度回暖外，采购、原材料库存指数也反映出生产活动的较高活跃度。为满足生产需要，企业原材料采购力度加大，采购量指数升至 50.2%；而月内原材料库存加速消化，指数较 8 月下降 0.4 个百分点至 47.6%，采购、原材料库存“一增一减”，印证制造业生产活跃度上升。

假期消费数据方面，据文化和旅游部数据显示，2022 年国庆节假期 7 天，全国国内旅游出游 4.22 亿人次，恢复至 2019 年同期的 60.7%。实现国内旅游收入 2872.1 亿元，恢复至 2019 年同期的 44.2%，值得一提的是，今年国庆假期旅游数据表现明显低于 2020 年同期水平，国内多地区疫情反弹或是主要原因。

■ 海外方面，美经济数据、OPEC+ 减产计划是假期主要宏观线索

一方面，在三季度油价明显下跌及后续“弱需求”预期的共同影响下，OPEC+ 同意从 11 月起每天减产 200 万桶石油，并将限产协议延长一年至 2023 年底。这是欧佩克+自疫情开始以来最大规模的石油减产措施，相当于全球石油需求的 2% 左右；受益于这一消息，10 月 3 日至 7 日，布伦特、WTI 原油价格连续上涨。

另一方面，美国经济数据密集发布，当下美就业市场表现仍然强劲。9 月 ADP 就业人数、非农就业人数分别新增 20.8 和 26.3 万人，分别高于此前的预期值 20 和 25.5 万人。9 月失业率为 3.5%，低于预期值 3.7%。值得一提的是，数据显示美国工资率仍维持快速增长，劳动力市场供需结构失衡仍在推升美国通胀环境；9 月平均每小时工资同比增 5%，低于预期值 5.1%，但仍维持较高增速，且环比继续维持正增长。9 月美国私人非农企业员工平均时薪为 32.5 美元，高于 2020 年 1 月（疫情前）4 美元。美联储动态方面，假期期间美联储多位官员坚定释放加息信号，再次确定“抗通胀”的核心地位，美联储货币紧缩转向的可能性不大。

基于以上判断，我们再次重申此前的看法，11 月美联储再次加息 75bp 的可能性较大，在通胀出现趋势性改善之前，全球资产价格大幅波动或将持续。

风险提示：全球通胀上行过快；流动性回流美债；全球新冠疫情影响扩大。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观

证券分析师：陈琦

(8610)66229359

qi.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521110003

证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

目录

一、国庆假期前后重要宏观数据	4
二、国庆假期前后宏观重点要闻梳理	5
三、货币市场环境跟踪	6
四、上下游高频数据跟踪	7
五、下周重点关注	9

图表目录

图表 1. 国庆假期前后重点宏观数据	4
图表 2. 公开市场操作规模	6
图表 3. DR007 与 7 天期逆回购利率走势	6
图表 4. 银行间回购利率表现	6
图表 5. 交易所回购利率表现	6
图表 6. 周期商品高频指标变化	7
图表 7. 美国 API 原油库存表现	7
图表 8. 美国 API 原油库存周度变动	7
图表 9. 国际商品价格变化	7
图表 10. 30 大城市商品房当周成交面积表现	8
图表 11. 汽车消费数据表现	8
图表 12. 汽车消费同比增速	8

一、国庆假期前后重要宏观数据

图表 1. 国庆假期前后重点宏观数据

指标	今值 (%)	前值 (%)
中国: PMI (%)	52.20	49.50
中国: 非制造业 PMI:商务活动 (%)	48.40	49.60
中国: 工业企业:利润总额 (亿元)	55,254.00	48,929.50
中国: 工业企业:利润总额:同比增速 (%)	(2.10)	(1.10)
美国:供应管理协会(ISM):制造业 PMI (%)	50.90	52.80
美国:ISM:非制造业 PMI (%)	56.70	56.90
日本:制造业 PMI (%)	50.80	51.50
日本:服务业 PMI (%)	52.20	49.50
美国:新增非农就业人数:初值 (千人)	263.00	315.00

资料来源: 万得, 中银证券

二、国庆假期前后宏观重点要闻梳理

1. 国务院：加快推进“一件事一次办”打造政务服务升级版

国务院办公厅印发《关于加快推进“一件事一次办”打造政务服务升级版的指导意见》，部署推进企业、个人全生命周期相关政务服务事项“一件事一次办”，为企业提供开办、工程建设、生产经营等集成化办理服务，为群众提供就业、就医、婚育、二手房交易及水电气联动过户、退休、身后等集成化办理服务。（万得）

2. 欧佩克+：11月起将减产

欧佩克+同意从11月起每天减产200万桶石油，并将限产协议延长一年至2023年底。这是欧佩克+自疫情开始以来最大规模的石油减产措施，相当于全球石油需求的2%左右。同时，欧佩克+宣布将部长级监督委员会（JMMC）的会议频次由每月一次调整为每两个月一次。尼日利亚石油部长表示，欧佩克+希望油价处于90美元/桶附近。（万得）

3. 央行：下调首套个人住房公积金贷款利率

9月30日，央行决定，自10月1日起，下调首套个人住房公积金贷款利率0.15个百分点，5年以下（含5年）和5年以上利率分别调整为2.6%和3.1%；第二套个人住房公积金贷款利率政策保持不变。这是央行时隔逾7年首次下调首套个人住房公积金贷款利率。财政部、税务总局同日明确，在2023年年底之前，符合条件的纳税人出售自有住房后并在1年内重新购房，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。此前一天，央行、银保监会决定阶段性调整差别化住房信贷政策。（万得）

4. 国庆档总票房接近15亿元

据灯塔专业版数据，截至10月7日21时30分，2022年国庆档总票房为14.96亿元，全国影院营业率稳定在80%左右。观影总人次3602.9万，总场次271.1万。《万里归途》以绝对优势领跑，《平凡英雄》破亿票房列第二，已上映多日的《哥，你好》则反超一众新片列第三。（万得）

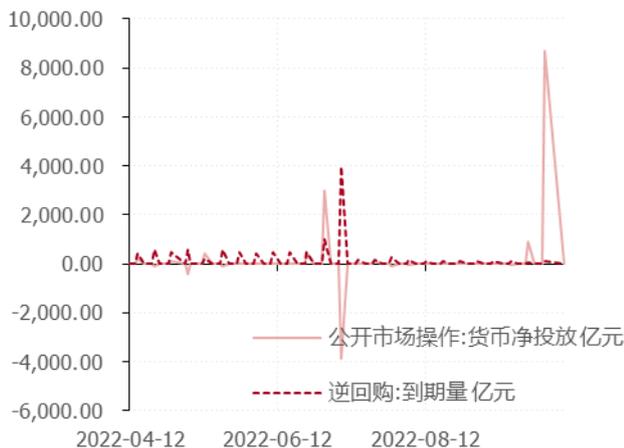
5. 欧央行发布9月货币政策会议纪要

会议纪要显示，非常多的成员国表示倾向于将欧洲央行的关键利率提高75个基点。75个基点的加息被认为是对通货膨胀前景进一步上调的相称反应，也是一个重要的信号，表明委员会决心及时将通货膨胀率带回2%的目标。在会议结束时，所有成员都加入了将欧洲央行三项关键利率提高75个基点的共识，同时重申委员会的决定仍然取决于数据，75个基点的提高不应表明委员会打算在其未来的会议上继续类似幅度的加息。（万得）

三、货币市场环境跟踪

截至9月30日，公开市场逆回购到期量为100亿元。央行于节前重启14天逆回购操作，以平滑跨季节流动性需求，当周共计实现公开市场资金净投放8680亿元。

图表 2. 公开市场操作规模



资料来源：万得，中银证券

图表 3. DR007 与 7 天期逆回购利率走势



资料来源：万得，中银证券

银行间市场方面，截至9月30日，DR001与DR007利率分别为2.019%、2.0919%，较前一周分别变动56BP、54BP，交易所市场方面，R001与R007利率分别为2.0613%、2.1751%，较前一周分别变动53BP、51BP。

金融机构融资成本方面，季末银行体系资金成本明显走高。7天期逆回购与DR007差值为-0.0919%，较前一周变动-54BP，DR007、R007之差较上周小幅缩窄，狭义流动性于季末压力抬升。

图表 4. 银行间回购利率表现



资料来源：万得，中银证券

图表 5. 交易所回购利率表现



资料来源：万得，中银证券

四、上下游高频数据跟踪

上游周期品方面，节前最后一周，电炉钢厂开工率整体下降，其中，短流程电炉钢厂较前一周变动-1.04；水泥价格指数基本稳定，周五价格指数为 152.01 点，较前一周变动 3.99 点。此外，各地区炼焦开工率表现不一，除东北、华东地区外，其余地区开工率均有下降。

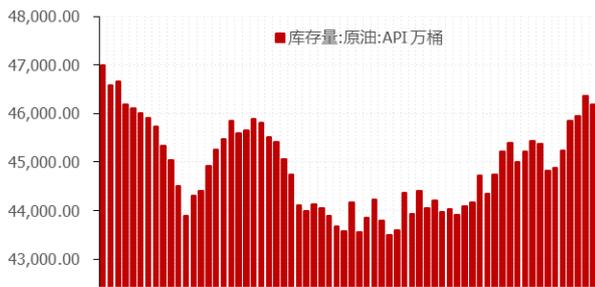
图表 6. 周期商品高频指标变化

周期品种	指标	当周值	周变动	较年初变动
水泥	库容比 (%)	68.54	0.66	5.46
	短流程电炉钢厂开工率 (%)	63.54	(1.04)	12.50
钢材	长流程电炉钢厂开工率 (%)	53.33	0.00	(3.34)
	开工率:东北地区 (%)	66.20	2.50	1.92
	开工率:华北地区 (%)	76.30	(3.10)	(0.02)
	开工率:西北地区 (%)	70.00	(0.80)	4.73
炼焦	开工率:华中地区 (%)	89.10	(1.20)	7.81
	开工率:华东地区 (%)	80.80	1.00	13.16
	开工率:西南地区 (%)	54.50	(3.10)	(0.25)

资料来源：万得，中银证券，水泥库容比数据为前一周数据

海外方面，国庆假期美油价格明显上扬，主要受益于 OPEC+ 限产政策落地。截至 10 月 7 日收盘，布伦特、WTI 原油期货结算价分别为 97.92 美元/桶和 92.64 美元/桶，较前一周分别变动 11.32% 和 16.54%。国际黄金期现货价格也有所上扬，截至 10 月 7 日收盘，COMEX 黄金价格、伦敦现货黄金价格分别为 1,713.60 美元/盎司和 1,714.20 美元/盎司，分别较前一周变动 3.20% 和 0.81%。海外机构持仓方面，SPDR 黄金 ETF 持仓总价值变动 3.29%。原油库存方面，9 月 30 日当周，美国 API 原油库存小幅下降，周环比变动-177.00 万桶。

图表 7. 美国 API 原油库存表现



图表 8. 美国 API 原油库存周度变动



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_47088

