

推动国内高水平对外开放，美国总统辩论打响

摘要

● 一周大事记

国内：外商投资进一步放宽，全面推广新能源汽车有序充电。9月8日，《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2024年版）》发布，我国制造业领域外资准入限制措施实现“清零”，有助于提升跨国公司深耕我国市场的信心，吸引更多国际资本；10日，国家发改委发布关于推动车联网互动规模化应用试点工作的通知，全面推广新能源汽车有序充电，电网基础设施有望得到进一步完善；11日，国务院印发《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》，提出到2035年，基本形成具有较强国际竞争力的保险业新格局，随着相关政策措施落地，我国保险业有望高质量发展；同日，李强在沙特利雅得与当地工商界代表进行了座谈交流，中沙两国在经济、能源、科技和文化等领域签署合作文件，为双方带来更多的共同利益和发展机遇。

海外：美国总统辩论哈里斯略胜，欧元区如期降息。当地时间9月9日，纽约联储最新的消费者预期调查公布，一年期通胀预期小幅升至3%，11日，美国8月CPI环比录得0.2%，与市场预期一致，但核心CPI环比上涨0.3%，高于预期，美联储后续货币政策的宽松力度或将面临一定约束；当地时间10日，哈里斯与特朗普进行总统辩论，检测数据显示辩论结束后哈里斯获胜概率超过特朗普，此次辩论或给哈里斯在后续的竞选带来一定优势，后续继续关注10月的副总统辩论等；同日，OPEC预测今年全球石油需求将增长203万桶/日，对今年石油需求增长的预测显著高于其他国际机构，但在高利率下欧美经济出现转弱信号，预计国际油价在弱需求的预期下短期或延续震荡下行趋势；当地时间12日，欧洲央行将关键存款利率下调25个基点，而主要再融资和边际贷款利率下调60个基点，并全面下调了今后三年的经济增长预期，年内欧洲央行仍有降息的可能性，但降息的节奏或取决于后续通胀、经济等数据。

● 高频数据：上游：阴极铜价格周环比上升0.03%，布伦特原油现货均价周环比下降4.75%，铁矿石价格周环比下降2.58%；中游：动力煤价格指数周环比上升1.57%，螺纹钢价格周环比上升0.05%，水泥价格指数周环比上升0.09%；下游：房地产销售周环比下降12.57%，8月第五周乘用车市场零售同比上升10%；物价：蔬菜价格周环比上升0.7%，猪肉价格周环比下降0.74%。

● 下周重点关注：欧元区7月贸易帐（周一）；德国、欧元区9月ZEW经济景气指数、美国8月零售销售、工业产出（周二）；欧元区8月CPI同比终值、美国8月新屋开工总数（周三）；美联储利率决议和季度经济预测、美国8月成屋销售总数、9月费城联储制造业指数、8月谘商会领先指标环比（周四）；中国9月一年期、五年期LPR、日本央行9月利率决议、日本8月CPI同比、德国8月PPI同比（周五）。

● 风险提示：政策落地节奏不及预期，海外经济超预期波动。

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：刘彦宏

执业证号：S1250523030002

电话：010-55758502

邮箱：liuyan hong@swsc.com.cn

相关研究

1. 出口强、进口弱，背后原因何在？——8月贸易数据点评（2024-09-11）
2. CPI和PPI的剪刀差扩大——8月通胀数据点评（2024-09-10）
3. 坚持支持性货币政策，美国非农报告好坏参半（2024-09-08）
4. 励远致新，待时而动——政策新阶段下的经济趋势与产业聚焦（2024-09-03）
5. 制造业弱势持续，但拐点渐近——8月PMI数据点评（2024-09-02）
6. 积极应对人口老龄化，国际油价波动增大（2024-09-02）
7. 消费税改革渐近——改革动因、路径与行业影响探究（2024-08-29）
8. 能源领域系列政策落地，欧美经济波动增大（2024-08-23）
9. 绿色转型全面加快，美国CPI温和回落（2024-08-16）
10. 消费向左投资向右，后续走势如何？——2024年7月经济数据点评（2024-08-15）

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：外商投资进一步放宽，全面推广新能源汽车有序充电.....	1
1.2 海外：美国总统辩论哈里斯略胜，欧元区如期降息.....	3
2 国内高频数据	5
3 下周重点关注	8

1 一周大事记

1.1 国内：外商投资进一步放宽，全面推广新能源汽车有序充电

(1) 外资准入负面清单再突破，制造业领域全面开放

9月8日，《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2024年版）》正式发布。本次负面清单修订后，我国制造业领域外资准入限制措施实现“清零”，标志着高水平对外开放再有新进展。

点评：具体来看，相较于2021年版，2024年版全国外资准入负面清单删除了制造业领域仅剩的2条限制措施，一是“出版物印刷须由中方控股”，二是“禁止投资中药饮片的蒸、炒、炙、煨等炮制技术的应用及中成药保密处方产品的生产”。此次修订后，制造业领域外资准入限制措施全部取消，全国外资准入负面清单的限制措施也由31条压减至29条。据商务部统计数据，2024年1-7月，全国新设立外商投资企业31654家，同比增长11.4%；实际使用外资金额5394.7亿元人民币，同比下降29.6%。从行业看，制造业实际使用外资1544.8亿元人民币，占全国实际使用外资比重为28.6%，较去年同期提高2.9个百分点，其中高技术制造业实际使用外资695.8亿元人民币，占全国实际使用外资的12.9%，较去年同期提高2.6个百分点。制造业作为国民经济的基石，制造业外资准入限制的取消有助于提升跨国公司深耕我国市场的信心，将吸引更多国际资本、先进技术和管理经验涌入中国制造业，同时促进我国产业转型升级，增强产业链供应链的韧性和竞争力。

(2) 车网互动规模化应用试点启动，电网基础设施迎新机遇

9月10日，国家发展改革委办公厅等部门发布关于推动车网互动规模化应用试点工作的通知。其中提到，按照“创新引导、先行先试”的原则，全面推广新能源汽车有序充电，扩大双向充电（V2G）项目规模，丰富车网互动应用场景，以城市为主体完善规模化、可持续的车网互动政策机制，以V2G项目为主体探索技术先进、模式清晰、可复制推广的商业模式，力争以市场化机制引导车网互动规模化发展。

点评：新能源汽车作为交通领域减排的重要抓手，其普及率持续攀升。据乘联会数据，7月份，新能源乘用车国内零售渗透率达51.1%，其中常规燃油乘用车零售84万辆，新能源乘用车零售87.8万辆。实现新能源汽车与传统燃油车在市场份额上的首次逆转。然而随着新能源汽车保有量的快速增长，高效管理充电负荷、实现能源双向流动成为亟待解决的问题。车网互动（Vehicle-to-Grid, V2G）技术能在电网负荷低谷时吸收电能，为新能源汽车充电。也能在电网负荷高峰时反向放电，为电网提供辅助服务，缓解电力供需矛盾。《通知》要求，参与试点的地区应全面执行充电峰谷分时电价，力争年度充电电量60%以上集中在低谷时段，其中通过私人桩充电的电量80%以上集中在低谷时段。参与试点的V2G项目放电总功率原则上不低于500千瓦，年度放电量不低于10万千瓦时，西部地区可适当降低。《通知》的发布，旨在通过推动的规模化应用，实现新能源汽车与电网的双向互动，既缓解电网压力，又提升新能源汽车的经济性和环保效益，电网基础设施有望得到进一步完善。

(3) 保险业新“国十条”定调，大力提升保险保障能力和服务水平

9月11日，国务院印发《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》，提出到2029年，初步形成覆盖面稳步扩大、保障日益全面、服务持续改善、资产配置稳健均衡、偿付能力充足、治理和内控健全有效的保险业高质量发展框架。保险监管制度体系更加健全，监管能力和有效性大幅提高。到2035年，基本形成市场体系完备、产品和服务丰富多样、监管科学有效、具有较强国际竞争力的保险业新格局。

点评：具体来看《意见》中有四条主要关于强化保险业监管、有效防范化解风险的，一是严把保险市场准入关，二是严格保险机构持续监管，三是严肃整治保险违法违规行为，四是有力有序有效防范化解保险业风险。除了强化监管之外，《意见》还指明了未来保险业的发展方向，一是提升保险业服务民生保障水平，二是提升保险业服务实体经济质效，三是深化保险业改革开放，四是增强保险业可持续发展能力，五是强化推动保险业高质量发展政策协同。2006年，国务院发布《国务院关于保险业改革发展的若干意见》，2014年发布《关于加快发展现代保险服务业的若干意见》，这两次保险业“国十条”发布之后保险业都迎来了高速发展。2024年9月保险业新的“国十条”出炉，既强调了强化监管、防范风险，又指出了未来保险业高质量发展的方向。随着相关政策措施落地，我国保险业有望高质量发展，大力提升保险保障能力和服务水平，推进金融强国建设。

(4) 李强同沙特工商界代表座谈，在经济、能源、科技和文化等领域的合作有望加深

当地时间9月11日上午，国务院总理李强在沙特利雅得与当地工商界代表进行了座谈交流。出席座谈会的有沙特投资大臣法利赫、商务大臣卡斯比，以及沙特公共投资基金、沙特国家石油公司（沙特阿美）、沙特基础工业公司、沙特国际电力和水务公司等企业高层，还有阿吉兰兄弟控股集团的代表和中国—海合会共同投资联合会的代表。

点评：李强总理在与沙特工商界代表的座谈中强调了中沙两国在政治、经济和战略上的紧密合作，并展望了未来的合作机遇。中沙关系稳定发展，双方在经贸合作方面取得了显著成果。面对全球经济的不确定性，中国正在推进高质量发展，推动产业数字化、智能化和绿色化转型，这为包括沙特在内的全球企业提供了新的增长点和投资机会，中国作为沙特的重要经贸合作伙伴，双方在能源、新能源、金融、电动汽车、数字经济等领域的合作潜力巨大。李强总理欢迎沙特企业来华投资，共享中国的发展红利，并指出中国政府将继续优化营商环境，放宽市场准入，为外资企业提供更好的服务保障。沙特工商界代表也对中国经济的发展前景持乐观态度，并表达了继续在华投资的意愿，希望抓住机遇，深化合作。我国自2013年以来成为沙特第一大贸易伙伴。2023年，中沙双边贸易额1072.3亿美元，中国主要向沙特出口机电产品、金属及其制品、汽车轮船、纺织服装等，主要进口原油、石化产品等，2023年，我国从沙特进口原油8595.9万吨。李强总理的访问和座谈交流，以及中沙两国在多个领域的合作文件签署，都表明中沙关系正处于一个快速发展的新阶段，两国在经济、能源、科技和文化等领域的合作将为双方带来更多的共同利益和发展机遇。

1.2 海外：美国总统辩论哈里斯略胜，欧元区如期降息

(1) 美国：消费者未来三年通胀预期上升，美联储后续政策宽松力度或面临一定约束

当地时间9月9日，纽约联储最新的消费者预期调查公布，调查显示，一年期通胀预期小幅升至3%，前值2.97%，三年期通胀预期上升至2.5%，前值2.3%；劳动力市场的预期好坏参半，预期收入增长中位数上升至2.9%，前值2.7%，但预期失业率也上升至37.7%，前值36.6%。

点评：分类别来看，消费者预计未来一年，汽油价格料将上涨3.62%，比上个月增加了0.1个百分点；食品价格料将上涨4.42%，比上个月下降了0.3个百分点；医疗费用料将上涨7.97%，比上个月增加了0.4个百分点；大学教育费用料将上涨5.86%，比上个月下降了1.3个百分点；租金价格料将上涨7.31%，比上个月增加了0.2个百分点；房价中值增长预期从7月的3%升至8月的3.1%，创5月以来的最高。在美国房价和租金、食品价格都在历史高位的情况下，抗通胀目标依然艰巨，美联储或难以大幅降息以应对经济失速。从家庭收支情况来看，消费者的家庭收入预期上升0.1个百分点至3.1%，家庭支出的增长预期中值上升0.1个百分点，达到5.0%，预计未来无法偿付最低还款额的消费者比例上升0.3个百分点至13.6%，为2020年4月以来的最高水平。支出高增叠加收入低速，美国居民储蓄水平或持续收缩，消费者资信水平或同步承压。劳动力市场方面，受访者预期收入增长但失业增加，自愿离职的平均概率从20.7%下降至19.1%，略低于过去12个月的平均水平19.4%，如果失业，人们认为能找到工作的平均概率下降了0.2个百分点，至52.3%，低于过去12个月的平均水平53.9%，更是低于去年同期的55.7%。人们对劳动力市场的预期好坏参半，总体仍然稳定。当地时间9月11日，美国劳工统计局报告称，美国8月CPI环比上涨0.2%，与市场预期一致，8月份CPI同比上升2.5%，连续第五个月回落，符合市场预期，低于前值的2.9%。但值得注意的是，美国8月核心CPI环比上涨0.3%，创4个月来最大增幅，升幅高于0.2%的预期。主要受到住房分项反弹的推动。总体来看，美国经济下行趋势短期或将延续，消费者对于未来通胀预期仍高于2%，在价格下滑仍受阻碍情况下，美联储后续货币政策的宽松力度或将面临一定约束。

(2) 美国：美国总统大选首次辩论，哈里斯略胜一筹

当地时间9月10日，美国民主党候选人副总统卡玛拉·哈里斯与共和党候选人前总统唐纳德·特朗普，首次在美国广播公司(ABC)于费城举行的总统辩论中对决。这场高风险的对决距离11月选举日仅八周的时间，当前两者民意支持率仍十分接近，检测数据显示辩论结束后哈里斯获胜概率超过特朗普。

点评：哈里斯与特朗普总统辩论中，双方就经济、移民、堕胎、关税、税收、能源政策等关键议题展开激烈交锋。哈里斯主张建设机会经济，保护堕胎权，并投资于清洁能源以减少对外依赖；而特朗普则批评经济状况，强调移民问题，反对堕胎，并承诺增产石油和天然气。在关税和税收上，两人意见相左，特朗普辩护其关税政策，哈里斯则指责其伤害中产阶级。住房问题上，哈里斯提出多项支持首次购房者和增加住房供应的措施。对于国际冲突，哈里斯倡导和平解决，特朗普则态度强硬。两位候选人都表达了对科技行业和人工智能的支持，哈里斯特别强调了赢得人工智能竞赛的重要性，特朗普则称他是太阳能的忠实粉丝。从整场辩论来看，哈里斯表现稳健，在堕胎等关键议题上对特朗普发起了有力的挑战，并在很大程度上主导了辩论的节奏，可能会为她在接下来的选战中带来一定的正面影响，但特朗普在本场辩论中并未明显处于劣势，辩论对选举结果的最终影响还有待观察。在这次电视辩论

后，市场可能正在解除“特朗普交易”。美股盘前三大指数期货走低，特朗普概念股大跌逾17%；美债收益率延续跌势，2年期国债收益率跌至2022年9月以来最低；美元指数从此前的101.67左右下跌至101.44左右。根据RCP民调，截至9月6日，哈里斯的支持率上升至48.4%，特朗普支持率紧随其后为47.3%，目前来看此次辩论或给哈里斯在后续的竞选带来一定优势，后续继续关注10月的副总统辩论，以及可能举行的总统二轮辩论。

(3) 能源：OPEC再次下调石油需求增长预测，预计油价短期或延续震荡下行

当地时间9月10日，OPEC公布原油月度报告。OPEC预测今年全球石油需求将增长203万桶/日，2025年将增长174万桶/日，低于此前预计211万桶/日和178万桶/日。

点评：OPEC对今年石油需求增长的预测显著高于其他国际机构，这反映出OPEC对当前全球经济复苏动力、新兴市场经济体增长潜力以及传统能源消费国需求韧性的乐观判断。然而OPEC已经连续两次下调石油增长预期，可见该机构目前对于原油需求前景并不如此前乐观。从供给端看，尽管OPEC+已经形成将石油供应重新增加计划推后两个月实施的共识，但该组织以外的产油国产量激增，加剧了供给过剩的情况；从需求端看，美国多个经济数据呈现疲软态势，比如，7月美国职位空缺数量从前一个月的791万降至767万个，是自2021年1月以来的最低水平。同时8月美国制造业PMI录得47.2，并且已连续五个月低于荣枯线，欧元区制造业PMI也持续萎缩，引发市场对石油消费需求的担忧。此外，各国在倡导清洁能源的大背景下，以及全球房地产行业的逆风、液化天然气卡车和电动汽车的逐步普及，或对石油需求存在一定的抑制。截至当地时间9月10日，WTI 10月原油期货收跌2.96美元，跌幅4.31%，报65.75美元/桶，创去年5月份以来新低。布伦特11月原油期货收跌2.65美元，跌幅3.69%，报69.19美元/桶，创2021年12月以来新低。高利率下欧美经济出现转弱信号，同时近期利比亚石油供应危机暂时缓解，预计国际油价在弱需求的预期下短期或延续震荡下行趋势。

(4) 欧元区如期降息25个基点，未来经济增长预期下调

9月12日，欧洲央行公布最新利率决议，将关键存款利率下调25个基点，而主要再融资和边际贷款利率下调60个基点。欧洲央行存款便利利率为3.5%持平预期，前值为3.75%；主要再融资利率为3.65%持平预期，前值4.25%；边际贷款利率为3.9%持平预期，前值4.5%。

点评：欧洲央行在政策声明中表示，不预先承诺特定的利率路径，管理委员会随时准备调整所有工具，数据将决定限制措施的程度和持续时间，决心让通胀率及时回到2%。欧洲央行还警告，通胀可能会在今年下半年再次上升，部分原因是之前能源价格的大幅下跌将不再影响年度涨幅，不过劳动力成本压力正在缓和，（企业）利润在一定程度上缓冲了工资上涨对通胀的影响。与此同时，欧洲央行全面下调了今后三年的经济增长预期：预计2024年GDP增速为0.8%，此前预计为0.9%；预计2025年GDP增速为1.3%，此前预计为1.4%；预计2026年GDP增速为1.5%，此前预计为1.6%。三年整体通胀预期维持不变，由于服务业通胀高于预期，未来两年核心通胀预期被上调。决议公布后，欧洲市场波动不大，交易员削减欧洲央行利率预期，预计年末前将再降息36个基点，分析师对年内再降息两次的前景存在分歧。目前欧洲经济呈现经济放缓，但通胀仍有韧性的局面，欧元区8月调和CPI同比初值2.2%，低于前值2.6%，核心调和CPI同比初值2.8%，低于前值的2.9%，均符合预期，而欧元区8月制造业采购经理指数（PMI）终值为45.8%，仍处于收缩区间。年内欧洲央行仍有降息的可能性，但降息的节奏或取决于后续通胀、经济等数据。

2 国内高频数据

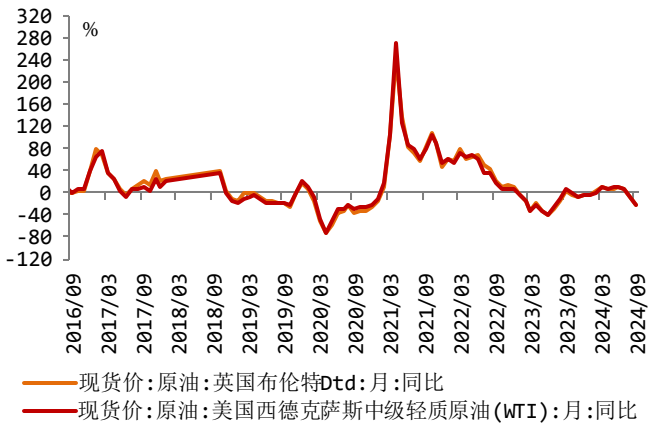
上游：原油、铁矿石价格周环比下降，阴极铜价格周环比上升。截至9月12日，本周阴极铜价格周环比上升0.03%，布伦特原油现货均价周环比下降4.75%，铁矿石价格周环比下降2.58%。

表 1：上游高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：上游								
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值	上周均值	本周环比增速	上周环比增速		
		现货价:原油:英国布伦特Dtd (美元/桶)	2024-9-12	72.30	75.91	-4.75%	-7.09%	
	现货价:原油:美国WTI (美元/桶)	2024-9-12	67.69	70.13	-3.49%	-6.97%		
	期货结算价(活跃合约):铁矿石 (元/吨)	2024-9-12	684.50	702.60	-2.58%	-6.53%		
	期货结算价(活跃合约):阴极铜 (元/吨)	2024-9-12	72780.00	72756.00	0.03%	-2.34%		
	南华工业品指数	2024-9-12	3546.07	3614.81	-1.90%	-4.96%		
	CRB现货指数:综合	2024-9-11	532.57	532.56	0.00%	-0.62%		
	CRB现货指数:工业原料	2024-9-11	542.44	542.45	0.00%	-1.18%		
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速	上月环比增速	月初至今同比增速	上月同比增速
		现货价:原油:英国布伦特Dtd (美元/桶)	2024-9-12	74.30	81.08	-8.36%	-5.11%	-21.11%
	现货价:原油:美国WTI (美元/桶)	2024-9-12	69.04	75.39	-8.42%	-6.43%	-22.63%	-7.25%
	期货结算价(活跃合约):铁矿石 (元/吨)	2024-9-12	694.56	739.27	-6.05%	-9.02%	-18.73%	-5.31%
	期货结算价(活跃合约):阴极铜 (元/吨)	2024-9-12	72766.67	73211.82	-0.61%	-5.63%	5.80%	6.40%
	南华工业品指数	2024-9-12	3584.26	3775.73	-5.07%	-6.15%	-12.26%	-2.13%
	CRB现货指数:综合	2024-9-11	532.57	533.87	-0.24%	-0.98%	-3.56%	-3.63%
	CRB现货指数:工业原料	2024-9-11	542.44	544.45	-0.37%	-1.48%	-2.58%	-2.11%

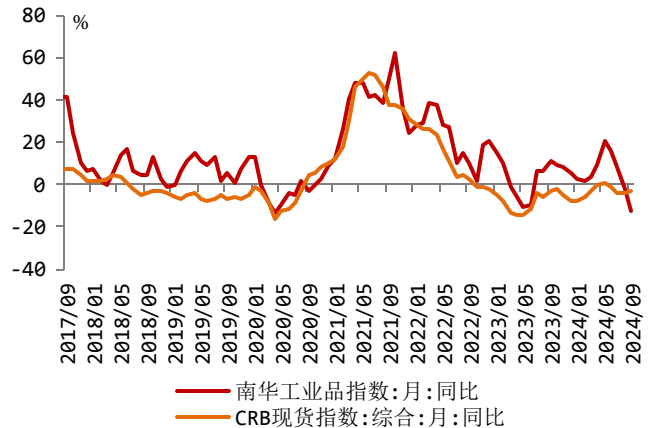
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体

图 1：布伦特、WTI 原油现货价格同比增速下降 (更新至 2024 年 9 月 12 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 2：CRB 现货指数同比降幅收敛，南华工业品指数同比降幅扩大 (更新至 2024 年 9 月 11 日、12 日)



数据来源: wind、西南证券整理

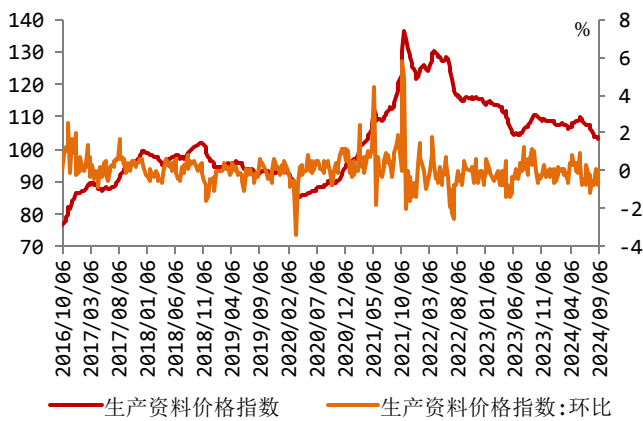
中游：动力煤、螺纹钢、水泥价格周环比上升。截至9月12日，本周动力煤价格指数周环比上升1.57%，螺纹钢价格周环比上升0.05%，水泥价格指数周环比上升0.09%。

表 2: 中游高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：中游								
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值		上周均值	本周环比增速/增减	上周环比增速/增减	
		生产资料价格指数	9/6/2024	103.30	104.03	104.03	-0.70%	0.00%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂 (%)	9/11/2024	85.02	84.46	84.46	0.56个百分点	-2.45百分点	
	唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	9/13/2024	87.15	86.37	86.37	0.78个百分点	-0.78百分点	
	螺纹钢:HRB400 20mm:全国:价格 (元/吨)	9/12/2024	3281.00	3279.40	3279.40	0.05%	-1.36%	
	水泥价格指数:全国	9/12/2024	115.41	115.30	115.30	0.09%	1.36%	
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	9/12/2024	852.75	839.60	839.60	1.57%	0.14%	
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速/增减	上月环比增速/增减	月初至今同比增速/增减	上月同比增速/增减
		生产资料价格指数	9/6/2024	103.30	104.41	-1.06%	-2.45%	-5.46%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂 (%)	9/11/2024	84.72	85.03	-0.31百分点	2.44百分点	1.85百分点	4.78百分点
	唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	9/13/2024	86.76	87.77	-1.01百分点	-3.39百分点	-6.01百分点	-2.63百分点
	螺纹钢:HRB400 20mm:全国:价格 (元/吨)	9/12/2024	3280.11	3300.77	-0.63%	-7.27%	-14.58%	-12.77%
	水泥价格指数:全国	9/12/2024	115.35	115.23	0.10%	-2.37%	8.90%	5.15%
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	9/12/2024	845.44	840.09	0.64%	-0.97%	-8.61%	1.96%

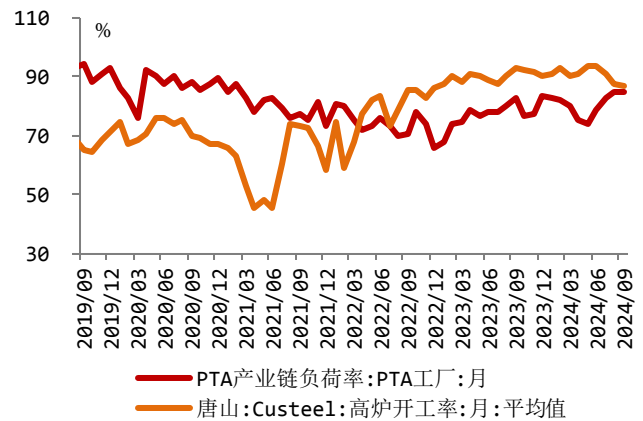
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图 3: 生产资料价格指数价格环比下降
(更新至 2024 年 9 月 6 日)



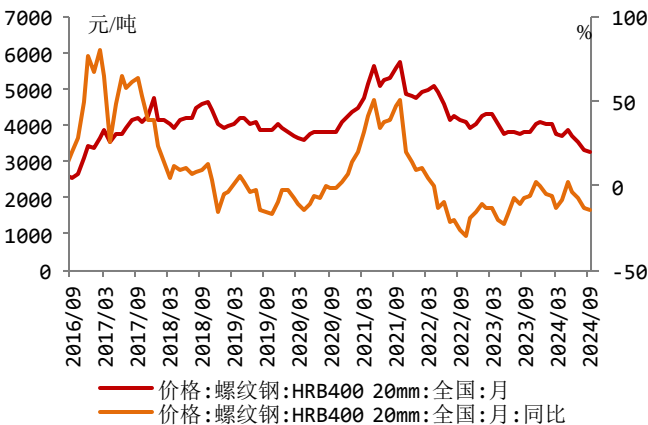
数据来源: wind、西南证券整理

图 4: PTA 产业链负荷率、高炉开工率下降
(更新至 2024 年 9 月 11 日、9 月 13 日)



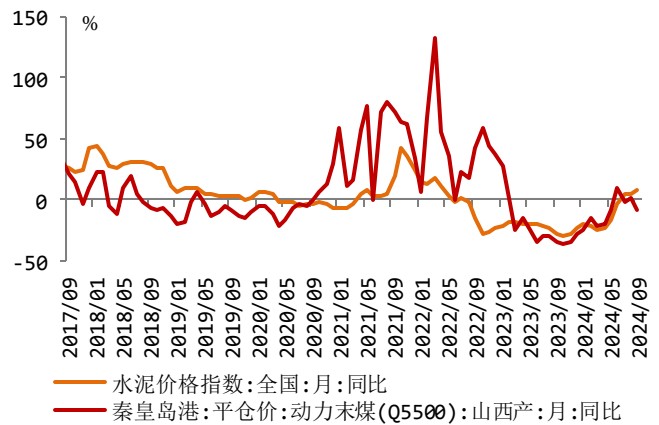
数据来源: wind、西南证券整理

图 5: 螺纹钢价格同比增速下降
(更新至 2024 年 9 月 12 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 6: 动力煤价格同比增速回落、水泥价格同比增速上升
(更新至 2024 年 9 月 12 日、11 日)



数据来源: wind、西南证券整理

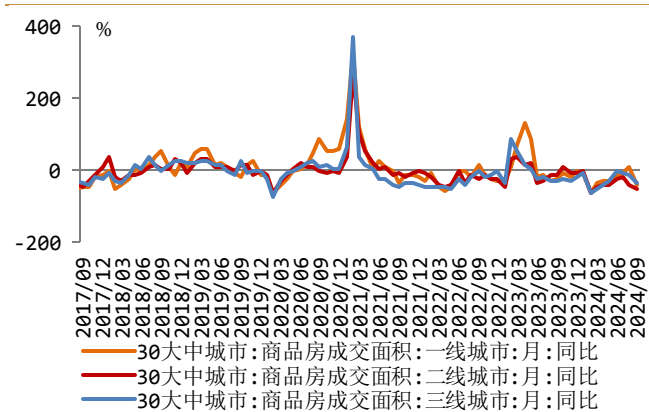
下游：房地产销售周环比下降，乘用车日均零售销量同比下降。截至9月12日，本周商品房成交面积周环比下降12.57%。9月第一周乘用车市场日均零售4.8万辆，同比去年同期上升10%，较上月同期增长5%。9月1-8日，乘用车市场零售38.8万辆，同比去年同期增长10%，较上月同期增长5%；今年以来累计零售1385.3万辆，同比增长2%。

表 3：下游高频数据周度、月度变化

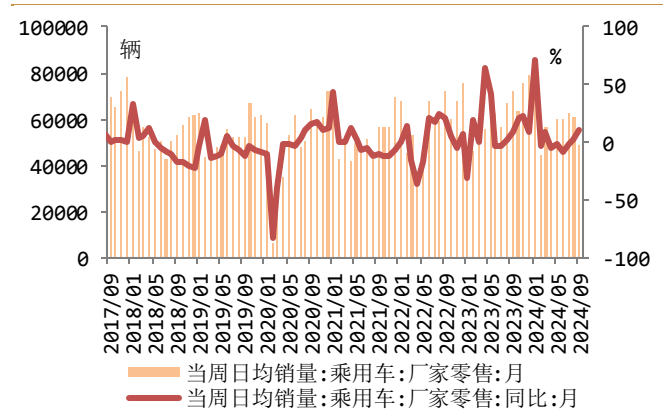
高频数据跟踪：下游							
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值	上周均值	本周环比增速/增减	上周环比增速/增减	
		30大中城市:商品房成交面积(万㎡)	2024-9-12	72.07	82.43	-12.57%	-28.07%
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2024-9-12	17.69	22.08	-19.89%	-30.22%	
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2024-9-12	37.20	45.68	-18.56%	-17.80%	
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2024-9-12	17.18	14.67	17.11%	-22.88%	
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2024-9-8	1331.31	1660.39	-19.82%	15.47%	
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2024-9-8	17.55	66.67	-73.68%	43.04%	
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2024-9-8	258.69	458.40	-43.57%	-24.37%	
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2024-9-8	1055.07	1135.32	-7.07%	44.59%	
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2024-9-8	4.56	3.56	1.00百分点	0.69百分点	
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2024-9-8	0.96	0.00	0.96百分点	0.00百分点	
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2024-9-8	4.20	7.26	-3.06百分点	3.17百分点	
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2024-9-8	4.80	1.40	3.40百分点	-2.58百分点	
	全国乘用车市场日均零售(万辆)	2024-9-8	4.85	10.08	5.00%	16.00%	

月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速	上月环比增速	月初至今同比增速	上月同比增速
		30大中城市:商品房成交面积(万㎡)	2024-9-12	17.28	23.20	-25.51%	-10.15%	-49.32%
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2024-9-12	5.30	7.49	-29.19%	-5.12%	-42.94%	5.71%
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2024-9-12	8.53	10.60	-19.55%	-13.89%	-53.10%	-39.88%
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2024-9-12	4.25	5.11	-16.93%	-9.05%	-35.86%	-13.90%
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2024-9-8	1495.85	1260.87	18.64%	3.35%	32.07%	13.25%
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2024-9-8	42.11	28.36	48.51%	-41.37%	-27.56%	-44.89%
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2024-9-8	358.55	421.69	-14.97%	16.47%	14.21%	28.63%
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2024-9-8	1095.19	810.82	35.07%	0.15%	44.00%	10.46%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2024-9-8	4.06	3.85	0.21百分点	-0.85百分点	0.36百分点	0.74百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2024-9-8	0.48	2.84	-2.36百分点	-0.07百分点	-1.93百分点	-1.19百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2024-9-8	5.73	3.45	2.28百分点	-2.30百分点	1.56百分点	-0.04百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2024-9-8	3.10	2.51	0.59百分点	-0.79百分点	1.28百分点	1.08百分点
	全国乘用车市场日均零售(万辆)	2024-9-8	4.80	4.10	5.00%	11.00%	10.00%	-1.00%

数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体, 商品房成交面积采用合计值。

图 7：一线城市成交面积同比回落，二、三线城市降幅扩大 (更新至2024年9月12日)


数据来源: wind、西南证券整理

图 8：乘用车日均零售销量同比上升 (更新至2024年9月8日)


数据来源: wind、西南证券整理

物价：蔬菜价格周环比上升、猪肉价格周环比下降。截至9月12日，本周蔬菜价格周环比上升0.7%，猪肉价格周环比下降0.74%。

表 4：物价高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：物价								
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值		上周均值		本周环比增速	上周环比增速
	农产品批发价格200指数	2024-9-12	131.67	130.52	130.52	130.52	0.88%	-22.71%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜(元/公斤)	2024-9-12	6.08	6.04	6.04	6.04	0.70%	-0.49%
	平均批发价:猪肉(元/公斤)	2024-9-12	27.07	27.27	27.27	27.27	-0.74%	-0.85%
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速	上月环比增速	月初至今同比增速	上月同比增速
	农产品批发价格200指数	2024-9-12	130.92	128.01	2.27%	9.98%	8.14%	6.67%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜(元/公斤)	2024-9-12	6.06	5.83	3.89%	21.70%	18.79%	16.74%
	平均批发价:猪肉(元/公斤)	2024-9-12	27.18	26.91	0.99%	8.60%	21.57%	19.86%

数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图 9：农产品价格指数小幅回升

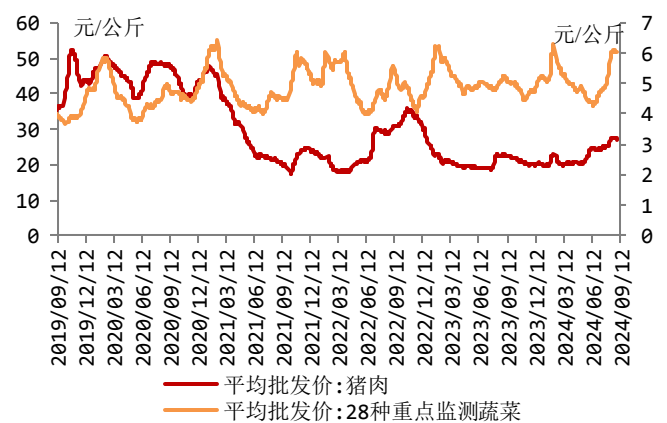
(更新至2024年9月12日)



数据来源：wind、西南证券整理

图 10：蔬菜价格小幅回升、猪肉价格小幅回落

(更新至2024年9月12日)



数据来源：wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (9.16)	周二 (9.17)	周三 (9.18)	周四 (9.19)	周五 (9.20)
中国	——	——	至 9 月 18 日中期借贷便利 (MLF) 中标利率与操作规模	——	一年期、五年期 LPR 利率
海外	欧元区 7 月季调后贸易帐	德国、欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数 美国 8 月零售销售月率、8 月工业产出月率	欧元区 8 月 CPI 同比 美国 8 月新屋开工总数、至 9 月 13 日当周 EIA 原油库存	美联储公布 9 月利率决议、美国至 9 月 14 日当周初请失业金人数、美国 8 月成屋销售总数	日本央行公布 9 月利率决议、日本 8 月 CPI 同比 德国 8 月 PPI 同比

数据来源：华尔街见闻、金十数据、西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
公司评级	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
行业评级	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所
须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
上海	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljliong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gonggy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
北京	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn

	王一菲	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	高级销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
广深	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzf@swsc.com.cn
