2020 年 09 月 27 日

超大城市落户松动，背后的宏观逻辑

——宏观经济专题

宏观研究团队

赵伟（分析师）
zhaowei1@kysec.cn
证书编号：S0790520060002

张蓉蓉（分析师）
zhangrongrong@kysec.cn
证书编号：S0790520070006

段玉柱（联系人）
duanyuzhu@kysec.cn
证书编号：S0790120070013

相关研究报告

● **上海放松高校毕业生落户限制、北京完善积分落户制度等，助力高端人才集聚**

上海放松毕业生落户限制、北京计划数字经济人才积分落户等，符合户籍渐进改革规律。继 2019 年广州、深圳放宽落户限制以来，近期北京和上海也陆续调整落户政策。北京于 7 月完善落户制度，9 月提出综合运用积分落户等吸引数字经济人才；上海扩大可直接落户的本科生和硕士、博士毕业生的范围。上海等超大城市放松落户限制，符合当前特大、超大城市放宽落户条件的户籍渐进改革要求。

近年人才争夺“白热化”下，一线城市本科毕业生就业比例持续下降、人才净流出迹象明显，户籍制度改革迫切性上升。北京、上海、天津等是全国重要的创新聚集地，对中高端人才需求较大、占全国中高端人才总需求的 4 成左右。但近年来，伴随二、三线城市大力推行人才政策，本科毕业生在一线城市就业的比例从 2015 届的 26%降至 2019 届的 20%，职场人才净流出率也在攀升、2019 年至 0.58%。

有序放宽除个别超大城市外的城市落户限制之外，提高都市圈内人员落户便捷性、缓解中心城市人口集聚压力，也是户籍制度改革的重要方向。人口向大城市和都市圈集聚，是城市发展的一般规律。但我国发展较快的长三角都市圈，人口密度仅 4200 人/km^2，远低于东京都市圈（8700 人/km^2）；同时，都市圈时空失衡、“内极密外极疏”特征显著。加快都市圈内落户便捷性，或将是重要方向。

2020 年初以来，都市圈内城市户籍准入年限同城化累计互认、居住证互认制度等已陆续启动，有助于提高大都市圈对人才吸引力。2020 年 4 月以来，中央提出探索在城市群率先实现准入年限同城化累计互认、户口通迁、居住证互认制度等。截至目前，广州、宁波等先后发文予以落实。伴随更多城市开启互认、公共资源配置模式转变，大都市圈人员流动效率、对外部人口吸引力或将进一步增强。

伴随超大城市及大都市圈户籍改革推进，大都市圈高端人才集聚有望加速，成为实现经济高质量发展、产业结构加快转型的重要驱动。我国长三角和粤港澳都市圈，地均 GDP 也均在 1 亿元/平方公里以上，经济活力较强；人才向大都市圈加速集聚，将形成经济高质量发展的重要增长极。与此同时，长三角重点发展高端装备、粤港澳大力发展信息技术等，还将为中国全方位产业转型提供重要动力。

● **中观行业：商品房成交面积增加，玻璃价格指数下跌，国际原油结算价下跌**

【下游】商品房成交面积增加，土地市场量跌价涨。30 城商品房成交面积增加 16.3%，一、二、三线城市成交面积均增加；土地成交溢价率下降 9.9 个百分点。

【中游】钢价下跌，水泥价上涨、玻璃价下跌。Myspic 钢价综指收于 141.44，周环比下跌 0.8%，水泥价格上涨 0.9%、玻璃价格下跌 0.1%。橡胶价格上涨 2.4%。

【上游】原油价格下跌，有色金属价格全部下跌。布伦特和 WTI 原油价格分别下跌 2.9%、2.1%，LME3 个月铜铝铅锌价格分别下跌 4.4%、1.9%、4%、6.8%。

● **风险提示：**国内外宏观经济、政策思路等出现大幅调整。

目 录

1、 国内热点 4
1.1、 超大城市落户松动，背后的宏观逻辑 4
2、 主要结论 11
3、 高频数据跟踪 11
3.1、 通胀观察：蔬菜价上涨，猪肉平均批发价下跌 11
3.2、 汇率表现：美元指数上涨，人民币对美元贬值 12
3.3、 大宗商品：商品期货均下跌，贵金属指数领跌 13
4、 中观行业跟踪 13
4.1、 下游：商品房成交面积增加，土地市场量跌价涨 13
4.2、 中游：钢价下跌，水泥价格上涨、玻璃价格下跌 15
4.3、 上游：原油结算价下跌，有色金属价格全部下跌 17
5、 风险提示 18

图表目录

图 1： 政策鼓励超大特大城市取消郊区新区落户限制等 6
图 2： 北京、上海、天津等省研发支出强度超过 3% 6
图 3： 一线城市的中高端人才需求占全国比重近 4 成 6
图 4： 一线城市落户学历平均要求为硕士水平 7
图 5： 一线城市人才引进落户的职称要求接近高级职称 7
图 6： 近年来，本科毕业生在一线城市就业比例下降 7
图 7： 上海高校毕业生留沪工作占比近年明显下降 7
图 8： 2019 年，离开一线城市的求职者主要去向新一线 8
图 9： 我国大都市圈的人口密度相对较低 8
图 10： 人口向超大城市及城市圈集聚是一般规律 8
图 11： 中国主要都市圈人口密度相对较低 8
图 12： 大都市圈经济增速，普遍超出所属区域平均水平 10
图 13： 以一线城市为中心的大都市圈，地均 GDP 较高 10
图 14： 长三角侧重先进制造，粤港澳重点发展信息技术 10
图 15： 上海引进人才，向高端装备领域倾斜 10
图 16： 三大都市圈中高端人才的行业分布（单位：%） 11
图 17： 农业部 28 种重点监测蔬菜价格上涨 12
图 18： 农业部猪肉平均批发价下跌 12
图 19： 人民币对美元贬值，美元指数上升 12
图 20： 人民币对欧元升值、对日元贬值 12
图 21： 美元兑人民币即期-中间日均价差为 74 基点 13
图 22： 离岸、在岸人民币日均价差为-16 基点 13
图 23： 30 大中城商品房成交面积环比增加 14
图 24： 30 大中城商品房一线城市成交面积增加 14
图 25： 30 大中城商品房二线城市成交面积增加 14
图 26： 30 大中城商品房三线城市成交面积增加 14
图 27： 100 城供应土地占地面积减少 15
图 28： 100 城供应土地挂牌均价上涨 15

图 29: 100 城住宅类用地成交土地溢价率下降 15
图 30: 100 城三线城市住宅类用地成交土地溢价率下降 15
图 31: 钢价、线材、长材价格指数下跌 16
图 32: 前周全国高炉开工率下降 16
图 33: 水泥价格指数上升 16
图 34: 玻璃价格指数下跌 16
图 35: 长江有色市场铜、铝平均价格下跌 17
图 36: 长江有色市场铅、锌平均价格下跌 17
图 37: 上期所铜、铝库存均减少 17
图 38: 上期所铅、锌库存均减少 17
图 39: 焦煤价格持平前周、动力煤价格上涨 18
图 40: 国内独立焦化厂(100 家)焦炉生产率下降 18
图 41: 国际原油期货结算价格下跌 18
图 42: LME3 个月铜、铝价格均下跌 18

表 1: 2019 年以来，一线城市的落户政策陆续变化 4
表 2: 近年来，中央持续推进户籍制度改革 5
表 3: 2020 年以来，都市圈内城市户籍准入年限同城化累计互认、居住证互认制度等陆续启动 9
表 4: 商品期货市场核心品种普遍下跌 13
表 5: 商品期货市场细分品种中，贵金属指数领涨 13

1、 国内热点

1.1、 超大城市落户松动，背后的宏观逻辑

事件：2020 年 9 月 23 日，上海市发布《2020 年非上海生源应届普通高校毕业生进沪就业申请本市户籍评分办法》，放松符合条件的高校毕业生落户要求。

（资料来源：新华网）

点评：

近期，上海放松高校毕业生落户限制、北京计划数字经济人才积分落户等，引发广泛讨论。继 2019 年广州、深圳陆续放宽落户限制以来，2020 年北京和上海也陆续调整落户政策。北京于 2020 年 7 月发布新版落户管理办法、完善落户制度，9 月提出将综合运用积分落户等吸引国内外数字经济人才。9 月 23 日，上海市更是大幅放松毕业生落户要求；将符合基本申报条件即可直接落户的本科应届生范围，从北京大学、清华大学扩大至沪“世界一流大学建设高校”[1]，并明确符合基本申报条件的博士毕业生、世界一流建设高校的硕士和世界一流学科的学科硕士可直接落户。

表1：2019 年以来，一线城市的落户政策陆续变化

日期	地方	政策/事件	主要变化
2019 年 1 月	广州	《关于加强我市人口调控和服务管理工作的意见》	1、放宽引进人才入户的年龄限制，学士、硕士和博士分别从 35、40、45 周岁调整到 40、45、50 周岁； 2、制定“引进技术技能人才职业目录”，以大力引进我市产业发展急需的技术技能人才。
2019 年 12 月	深圳	《深圳市积分入户办法（试行）》	1、社保满一个月可以入户：购买社保一个月，经核准可办理人才引进迁户； 2、放宽了入户的年龄和学历：学历类引进人才入户年龄比之前放宽了 5 岁。
2020 年 7 月	北京	新版《北京市积分落户管理办法》	1、在非城六区有房，每年加 2 分，同时也在非城六区工作就再加 1 分； 2、获得一定股权类现金融资的国家高新技术企业或科技型中小企业持股人员予以加分； 3、小于 45 周岁 20 分，45 周岁 16 分，（加一岁减 4 分）、48 周岁 4 分。 4、增加了对只取得学历或学位人员可积分的内容，明确了就学期间社保及居住分值扣减规则，进一步体现就学、就业起点公平。
2020 年 9 月	北京	国新办发布会	北京市人民政府副市长杨晋柏在国新办发布会上表示，北京将在特定区域开展技术转让所得税优惠政策试点，并综合运用人才引进、积分落户、居住证、住房、子女入学等相关政策，吸引国内外数字领域优秀人才。
2020 年 9 月	上海	《2020 年非上海生源应届普通高校毕业生进沪就业申请本市户籍评分办法》	1、应届生符合基本申报条件即可直接落户的范围，从 2019 年的“以北京大学、清华大学为试点”，扩大至在沪“世界一流大学建设高校”（包括上海交通大学、复旦大学、同济大学、华东师范大学）。 2、博士研究生符合基本申报条件即可落户，“世界一流大学建设高校”应届硕士毕业生、“世界一流学科建设高校”建设学科应届硕士毕业生，符合基本申报条件即可落户。中科院在沪各研究所、上海科技大学、上海纽约大学应届硕士毕业生参照“世界一流大学建设高校”执行。其他院校的硕士毕业生仍然按此前的 24 分计算。

资料来源：中国政府网、新华网、人民网、开源证券研究所

[1] 包括上海交通大学、复旦大学、同济大学、华东师范大学。

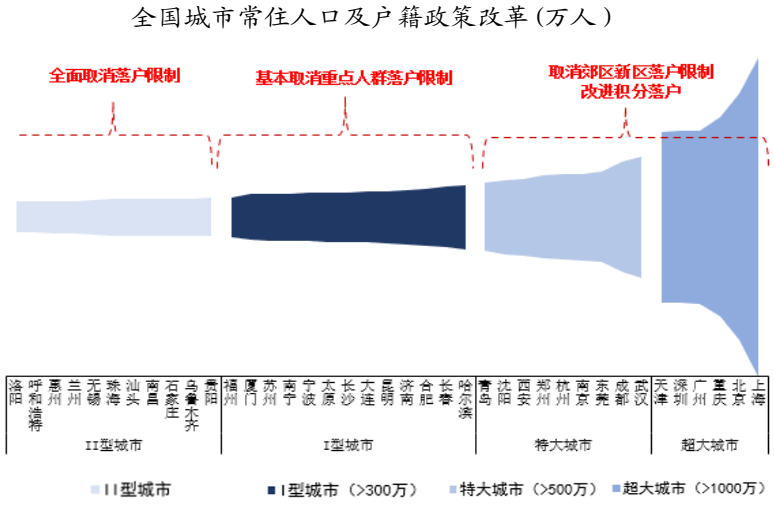
从普通城市全面取消落户限制，到特大、超大城市放宽落户条件等，符合户籍渐进改革规律。自 2014 年《推进户籍制度改革意见》等政策出台以来，城市户籍制度改革逐步推进。2018 年以来，中央要求Ⅱ型大城市（城区常住人口 100-300 万）和中小城市（含设区市和县级市）全面取消落户限制，Ⅰ型大城市（300-500 万）全面放开放宽落户条件、并全面取消重点群体落户限制。**2020 年起，中央明确要求推动超大、特大城市调整完善积分落户政策，督促除个别超大城市外的其他超大特大城市取消重点群体落户限制，鼓励超大特大城市取消郊区新区落户限制。**

表2：近年来，中央持续推进户籍制度改革

日期	政策/事件	主要变化
2014 年 7 月	《关于进一步推进户籍制度改革的意见》	建立城乡统一的户口登记制度，取消农业户口与非农业户口性质区分；建立居住证制度
2016 年 2 月	《关于深入推进新型城镇化建设的若干意见》	加快落实户籍制度改革政策；除超大城市和特大城市外，其他城市不得采取要求购买序层、投资纳袋、积分制等方式设置落户限制，推进居住证制度覆盖全部未落户城镇常住人口。
2016 年 9 月	《推动 1 亿非户籍人口在城市落户方案》	**全面放开放宽重点群体落户限制。**除极少数超大城市外，全面放宽农业转移人口落户条件。以农村学生升学和参军进入城镇的人口、在城镇就业居住 5 年以上和举家迁徙的农业转移人口以及新生代农民工为重点，促进有能力在城镇稳定就业和生活的农业转移人口举家进城落户。省会及以下城市要全面放开对高校毕业生、技术工人、职业院校毕业生、留学归国人员的落户限制。省会及以下城市要探索实行农村籍高校学生来去自由的落户政策。 **调整完善超大城市和特大城市落户政策。**超大城市和特大城市要以具有合法稳定就业和合法稳定住所（含租赁）、参加城镇社会保险年限、连续居住年限等为主要依据，区分城市的主城区、郊区、新区等区域，分类制定落户政策，重点解决符合条件的普通劳动者落户问题。**户籍人口比重低的超大城市和特大城市，要进一步放宽外来人口落户指标控制，加快提高户籍人口城镇化率。** 调整完善大中城市落户政策。**大中城市均不得采取购买房屋、投资纳税等方式设置落户限制。城区常住人口 300 万以下的城市不得采取积分落户方式。大城市落户条件中对参加城镇社会保险的年限要求不得超过 5 年，中等城市不得超过 3 年。**
2018 年 3 月	《2018 年推进新型城镇化建设重点任务》	中小城市和建制镇要全面放开落户限制；Ⅱ型大城市不得实行积分落户，Ⅰ型大城市中实行积分落户的要大幅提高社保和居住年限的权重
2019 年 3 月	《2019 年新型城镇化建设重点任务》	继续加大户籍制度改革力度，**在此前城区常住人口 100 万以下的中小城市和小城镇已陆续取消落户限制的基础上，城区常住人口 100 万—300 万的Ⅱ型大城市要全面取消落户限制；城区常住人口 300 万—500 万的Ⅰ型大城市要全面放开放宽落户条件，并全面取消重点群体落户限制。超大特大城市要调整完善积分落户政策，大幅增加落户规模、精简积分项目，确保社保缴纳年限和居住年限分数占主要比例。**
2020 年 4 月	《2020 年新型城镇化建设和城乡融合发展重点任务》	**督促城区常住人口 300 万以下城市全面取消落户限制，进一步促进劳动力和人才社会性流动。推动城区常住人口 300 万以上城市基本取消重点人群落户限制。督促除个别超大城市外的其他超大特大城市和Ⅰ型大城市坚持存量优先原则，**取消进城就业生活 5 年以上和举家迁徙的农业转移人口、在城镇稳定就业生活的新生代农民工、农村学生升学和参军进城的人口等重点人群落户限制。**鼓励有条件的Ⅰ型大城市全面取消落户限制、超大特大城市取消郊区新区落户限制。**

资料来源：中国政府网、发改委、新华网、人民网、开源证券研究所

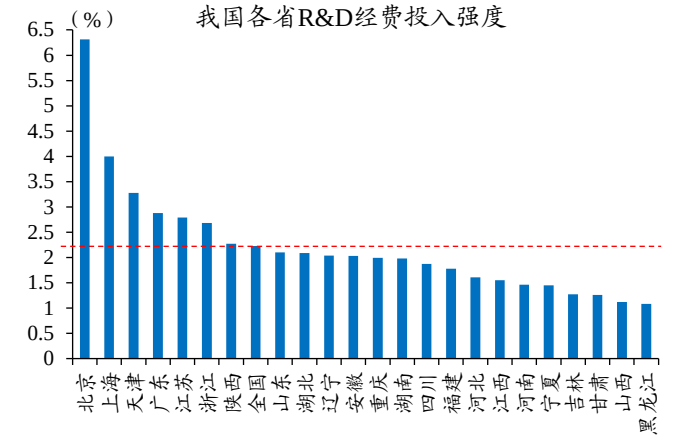
图1：政策鼓励超大特大城市取消郊区新区落户限制等



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

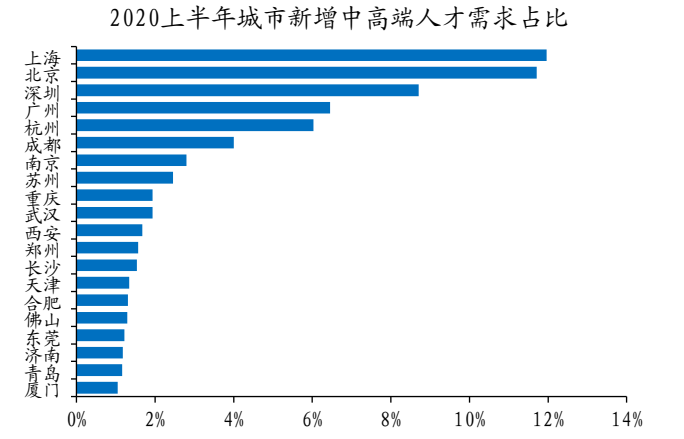
上海等超大城市户籍制度改革以高端人才为突破口，与其研发创新强度高、人才需求大密切相关。东部沿海省市（尤其是中心城市），研发支出规模大、强度高，是我国研发创新活动的聚集地。其中，广东、江苏、北京等省市研发支出占全国比重均超过 10%，北京、上海、天津等省市研发支出强度超过 3%、是全国重要的创新聚集地。高强度的研发创新要求下，这类超大城市对高端人才需求较大，就业落户的门槛本身也相对较高；例如，2014-2016 年一线城市就业落户的平均学历要求为 16 年、即硕士学历，人才引进落户的职称要求接近高级职称。

图2：北京、上海、天津等省研发支出强度超过 3%



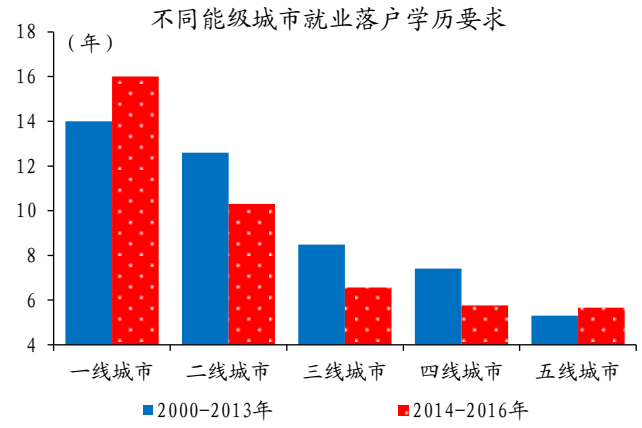
数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图3：一线城市的中高端人才需求占全国比重近 4 成



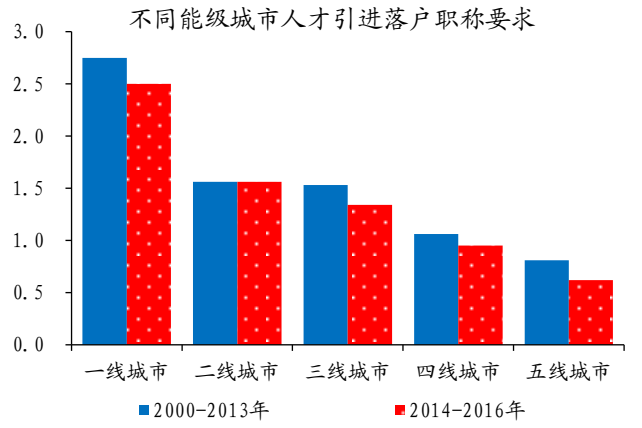
数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图4：一线城市落户学历平均要求为硕士水平



数据来源：张吉鹏&卢冲（2019）[3]、开源证券研究所

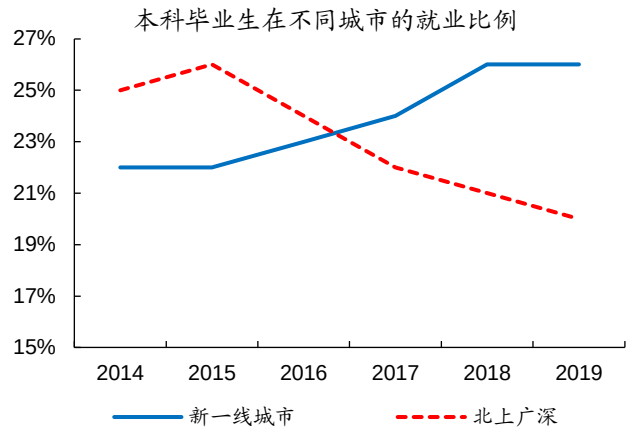
图5：一线城市人才引进落户的职称要求接近高级职称[2]



数据来源：张吉鹏&卢冲（2019）、开源证券研究所

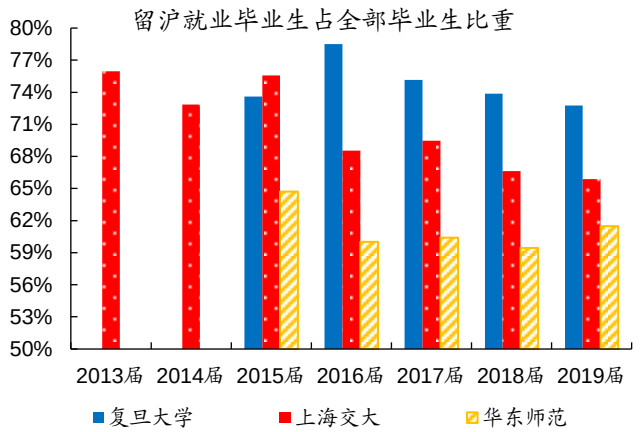
近年人才争夺“白热化”下，一线城市本科毕业生就业比例持续下降、人才净流出迹象明显，户籍制度改革迫切性上升。近年来，伴随二、三线城市大力推行人才政策，高校毕业生就业去向明显变化。以本科毕业生为例，在一线城市就业的比例从2015届的26%降至2019届的20%，而去往“新一线”城市[4]就业的比例从2015届的22%上升到2019届的26%。应届毕业生留在一线城市就业占比下降的同时，还有部分职场人士从一线城市流向“新一线”城市；2019年一线城市职场人士净流出率为0.58%，中高端人才净流入率也明显低于部分“新一线”城市。

图6：近年来，本科毕业生在一线城市就业比例下降



数据来源：麦可思、开源证券研究所

图7：上海高校毕业生留沪工作占比近年明显下降



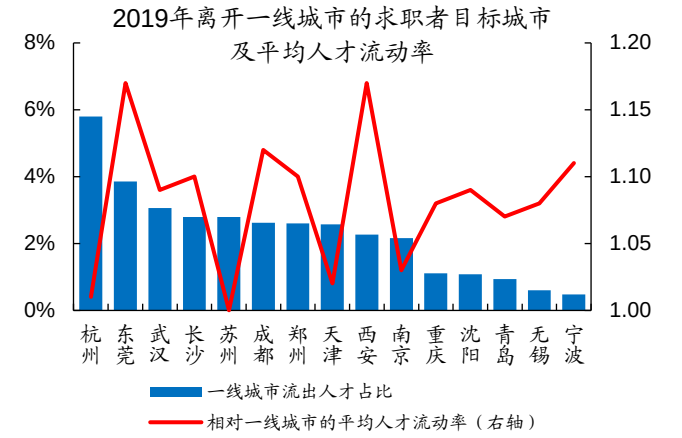
数据来源：麦可思、开源证券研究所

[2] 注：职称要求包括初级、中级和高级，分别赋值为1、2和3；图中的各能级城市人才引进落户的职称要求，为根据所含样本城市要求计算出来的平均水平。

[3] 张吉鹏，卢冲. 户籍制度改革与城市落户门槛的量化分析[J]. 经济学(季刊), 2019.

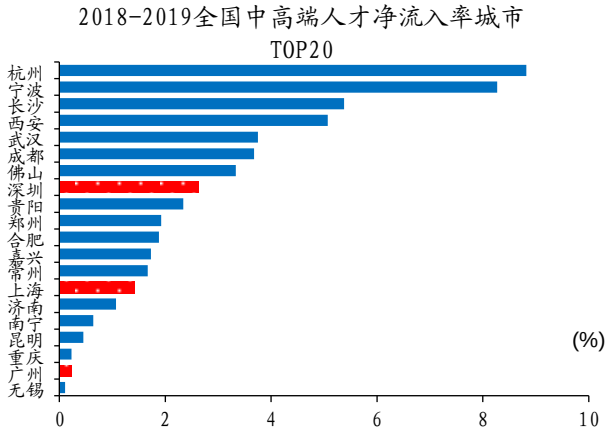
[4] 这里的“新一线”城市，包括成都、重庆、杭州、南京、宁波、苏州、天津、武汉、西安、郑州等。

图8：2019 年，离开一线城市的求职者主要去向新一线



数据来源：BOSS 直聘、开源证券研究所

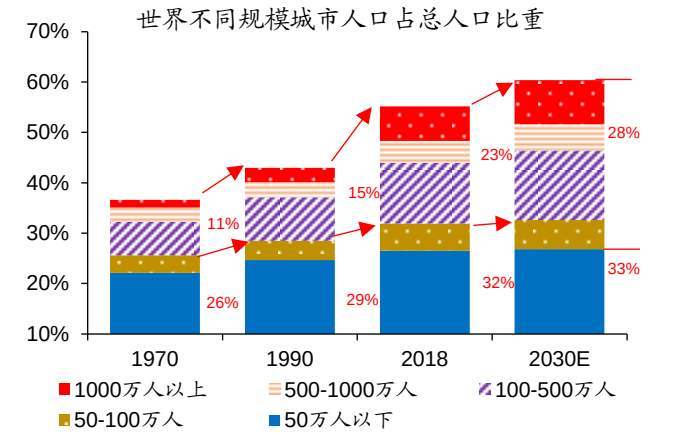
图9：我国大都市圈的人口密度相对较低



数据来源：麦可思、开源证券研究所

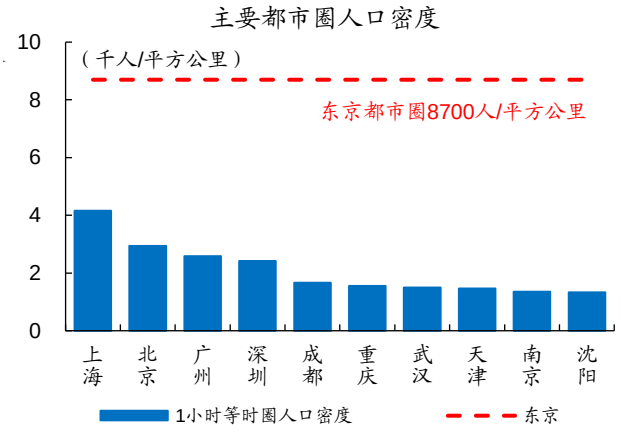
有序放宽除个别超大城市外的城市落户限制之外，提高都市圈内人员落户便捷性、缓解中心城市人口集聚压力，也是户籍制度改革的重要方向。人口向大城市地区集聚、由中心城市向周边扩散形成“大都市圈”，是城市发展的自然规律。我国人口密度最高的上海 1 小时等时圈，人口密度仅 4200 人/km^2，远低于东京都市圈（8700 人/km^2）；与此同时，我国都市圈时空失衡、“内极密外极疏”，北京和上海中心城区（0-10km 半径）密度分别为 2.07 和 2.56 万人/km^2，远超东京和纽约。“尊重客观规律”[5]要求下，加快建设大都市圈、提高都市圈内落户便捷度，也是户籍制度改革的重要方向。

图10：人口向超大城市及城市圈集聚是一般规律



数据来源：联合国《全球城市化展望》、开源证券研究所

图11：中国主要都市圈人口密度相对较低



数据来源：《中国都市圈发展报告》、开源证券研究所

2020 年初以来，都市圈内城市户籍准入年限同城化累计互认、居住证互认制度

[5] 2019 年 12 月，习近平主席发文《推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局》，明确提出“尊重客观规律。产业和人口向优势区域集中，形成以城市群为主要形态的增长动力源，进而带动经济总体效率提升，这是经济规律。要破除资源流动障碍，使市场在资源配置中起决定性作用，促进各类生产要素自由流动并向优势地区集中，提高资源配置效率。当然，北京、上海等特大城市要根据资源条件和功能定位合理管控人口规模。”

等已陆续启动，有助于提升都市圈内人员流动效率、提高对外部人口吸引力。2020 年 4 月，国务院提出“探索推动在长三角、珠三角等城市群率先实现准入年限同城化累计互认”，5 月进一步提出探索实行城市群内户口通迁、居住证互认制度。7 月以来，广州、宁波等已发布相关文件落实这一制度。伴随都市圈内城市户口通迁、居住证互认制度落地，公共资源配置模式的转变，大都市圈内部人员流动效率有望提升、对外部人口吸引力或也将进一步增强。

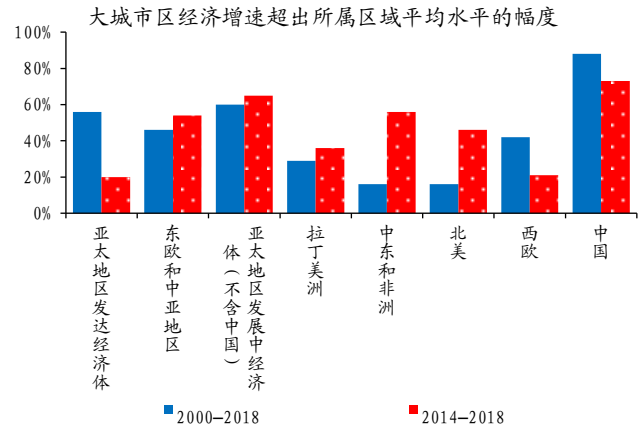
表3：2020 年以来，都市圈内城市户籍准入年限同城化累计互认、居住证互认制度等陆续启动

日期	地方	政策文件	主要内容
2020 年 4 月	国务院	《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》	深化户籍制度改革，推动超大、特大城市调整完善积分落户政策，**探索推动在长三角、珠三角等城市群率先实现准入年限同城化累计互认，放开放宽除个别超大城市外的城市落户限制，**试行以经常居住地登记户口制度，建立城镇教育、就业创业、医疗卫生等基本公共服务与常住人口挂钩机制，推动公共资源按常住人口配置”。
2020 年 5 月	国务院	《中共中央国务院关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》	深化户籍制度改革，**放开放宽除个别超大城市外的城市落户限制，探索实行城市群内户口通迁、居住证互认制度。推动公共资源由按城市行政等级配置向按实际服务管理人口规模配置转变。**
2020 年 5 月	宁波	《关于全面放宽我市落户条件的通知（征求意见稿）》	根据“甬舟一体化”工作要求，给予舟山户籍人员迁移户口同城待遇，舟山市区户籍等同于宁波市区户籍，舟山县市户籍等同于宁波县市户籍。 放宽社保缴纳条件，社保缴纳年限累计的范畴由“在本市缴纳”放宽至“在浙江省内缴纳”，即在省内其他地市缴纳的社保可纳入本市累计缴纳年限。
2020 年 7 月	广州	《广州市优化营商环境条例（草案）》	在长三角、珠三角等城市的人才入户积分可在广州获累计认可。
2020 年 8 月	宁波	《关于进一步放开我市落户条件的通知》	自 9 月 11 日起进一步放开本市落户条件，其中规定，在本市合法稳定就业并按规定缴纳社会保险的，在上海、浙江、江苏、安徽等三省一市缴纳的社会保险在申请落户时可累计纳入本市缴纳年限。

资料来源：中国政府网、新华网、人民网、开源证券研究所

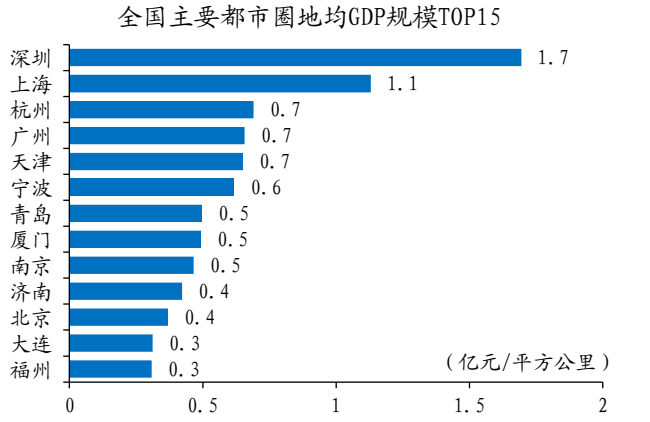
伴随超大城市及大都市圈户籍改革推进，大都市圈高端人才集聚有望加速，成为实现经济高质量发展的重要区域增长极。全球范围来看，大城市群的经济增速普遍高出所属地区经济增速 10%以上。我国沿海三大大都市圈，地均 GDP 也明显较高，其中以深圳为核心的粤港澳、以上海为核心的长三角都市圈，地均 GDP 均在 1 亿元/平方公里以上。超大城市和大都市圈户籍制度改革下，产业和人口向大都市圈进一步集中，有助于带动生产率进一步提升，形成以城市群为主要形态的增长动力源。

图12：大都市圈经济增速，普遍超出所属区域平均水平



数据来源：世界银行、开源证券研究所

图13：以一线城市为中心的大都市圈，地均 GDP 较高



数据来源：《中国都市圈发展报告》、开源证券研究所

超大城市及都市圈侧重发展新一代信息技术、高端制造等，还将为中国全方位产业转型提供重要动力。三大都市圈禀赋略有不同，重点发展的产业也有所差异。根据各都市圈发展规划纲要来看，京津冀侧重于依托北京的科技和人才资源优势，意在打造具有全球影响力的科技创新中心和战略性新兴产业基地。长三角地区，创新能力全国领先、且拥有江苏和浙江等制造业强省，重在发展先进制造、高端装备、智能制造等。粤港澳大湾区，则依托禀赋和区位优势，打造世界级科技创新集聚中心、以及建设国际经济文化交流中心。

图14：长三角侧重先进制造，粤港澳重点发展信息技术

	政策文件	重点发展产业
长三角	《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》	电子信息、生物医药、航空航天、高端装备、新材料、节能环保、汽车、绿色化工、纺织服装、智能家电、集成电路、新型显示、物联网、大数据、人工智能、新能源汽车、生命健康、大飞机、智能制造、前沿新材料、现代金融、现代物流、科技服务、软件和信息服务、电子商务、文化创意、体育服务、人力资源服务、智慧健康养老
粤港澳	《粤港澳大湾区发展规划纲要》	装备制造、汽车、石化、家用电器、电子信息、新一代信息技术、生物技术、高端装备制造、新材料、信息消费、新型健康技术、海洋工程装备、高技术服务业、高性能集成电路、新能源、节能环保、新能源汽车、数字创意、数字经济、现代金融、海洋经济

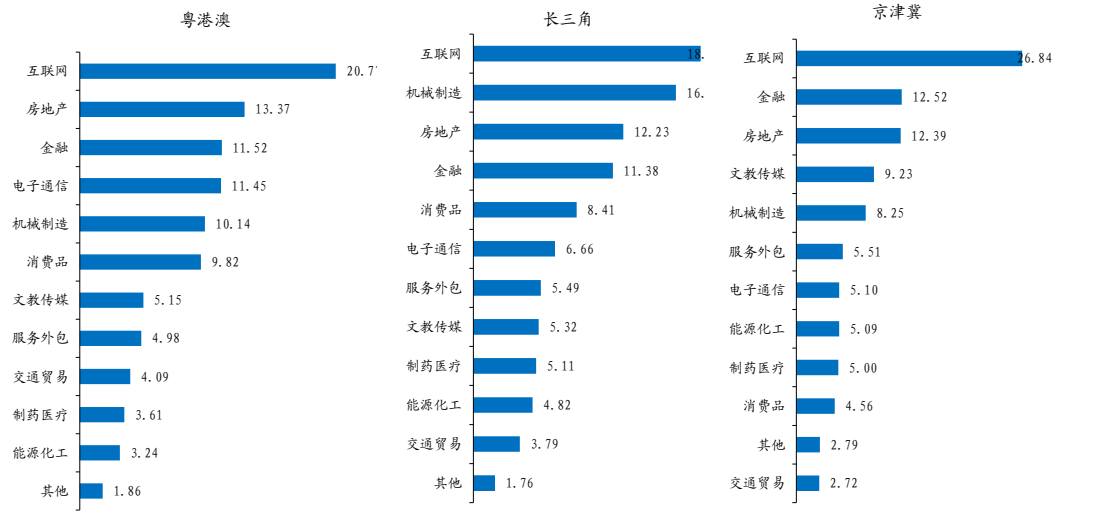
资料来源：新华网、人民网、开源证券研究所

图15：上海引进人才，向高端装备领域倾斜

城市	政策文件	重点引进人才范围
北京	《北京市引进人才管理办法（试行）》	科技创新、文化创意、体育、国际交往中心建设、金融、教育医疗、高技能共 7 类人才。
上海	《上海加快实施人才高峰工程行动方案》	宇宙起源与天体观测、光子科学与技术、生命科学与生物医药、集成电路与计算科学、脑科学与人工智能、航空航天、船舶与海洋工程、量子科学、高端装备与智能制造、新能源、新材料、物联网、大数据共 13 个科技领域人才。
深圳	《在职人才引进和落户“秒批”工作方案》	将“秒批”改革事项和群体扩大到高层次人才、学历类人才、技能类人才、留学回国人员和博士后。
广州	《广州市高层次人才认定方案》	高层次人才分为“杰出专家”“优秀专家”“青年后备人才”三个层次。以“高精尖缺”为导向，设定了 112 条认定标准，基本涵盖了科技、教育、医疗、文化、体育、金融、社工等各个领域的权威人才标准。

资料来源：新华网、人民网、开源证券研究所

图16：三大都市圈中高端人才的行业分布（单位：%）



数据来源：《粤港澳大湾区中高端人才发展报告》、开源证券研究所

2、 主要结论

1) 上海放松毕业生落户限制、北京计划数字经济人才积分落户等，符合户籍渐进改革规律。

2) 近年人才争夺“白热化”下，一线城市本科毕业生就业比例持续下降、人才净流出迹象明显，户籍制度改革迫切性上升。

3) 有序放宽除个别超大城市外的城市落户限制之外，提高都市圈内人员落户便捷性、缓解中心城市人口集聚压力，也是户籍制度改革的重要方向。

4) 2020 年初以来，都市圈内城市户籍准入年限同城化累计互认、居住证互认制度等已陆续启动，有助于提高大都市圈对人才吸引力。

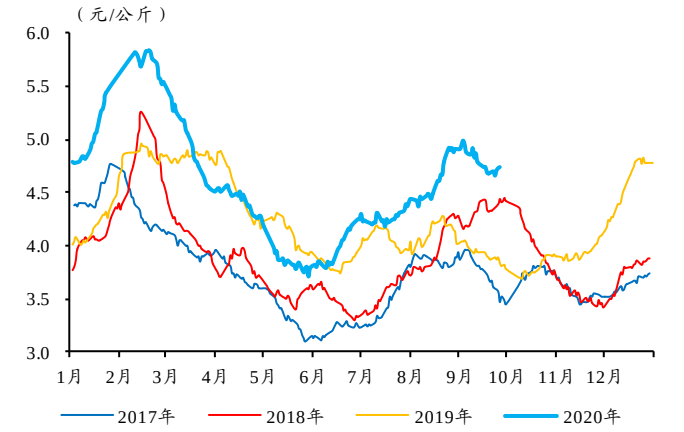
5) 伴随超大城市及大都市圈户籍改革推进，大都市圈高端人才集聚有望加速，成为实现经济高质量发展、产业结构加快转型的重要驱动。

3、 高频数据跟踪

3.1、 通胀观察：蔬菜价上涨，猪肉平均批发价下跌

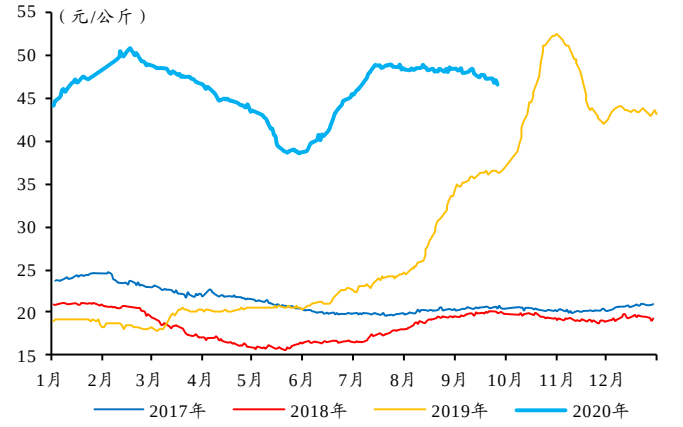
上周（9 月 21 日-9 月 25 日），蔬菜价格上涨、猪肉价格下跌。农业部 28 种重点监测蔬菜平均批发价周环比上涨 0.9%，至 4.74 元/公斤。猪肉平均批发价周环比下跌 1.52%，至 46.57 元/公斤。

图17：农业部 28 种重点监测蔬菜价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：农业部猪肉平均批发价下跌

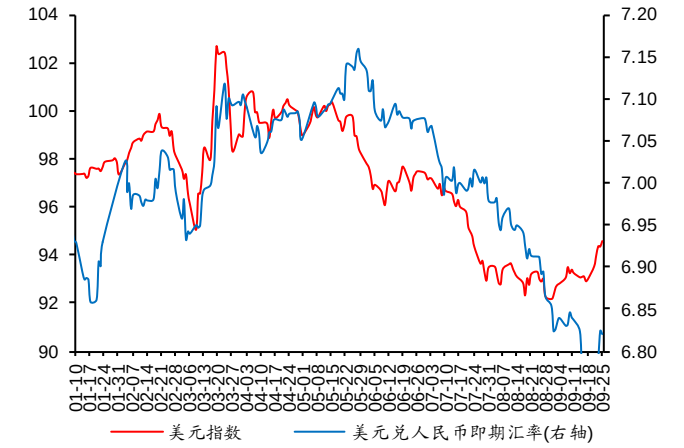


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、 汇率表现：美元指数上涨，人民币对美元贬值

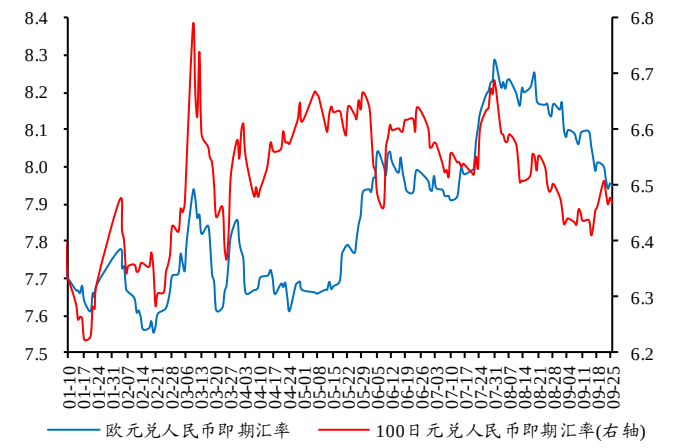
上周（9 月 21 日-9 月 25 日），人民币对美元贬值 0.9%，周五美元兑人民币汇率收于 6.82；美元指数收于 94.59，较前周（9 月 14 日-9 月 20 日）上涨 1.7%。美元兑人民币即期-中间日均价差为 74 基点；离岸、在岸人民币日均价差-16 基点。

图19：人民币对美元贬值，美元指数上升



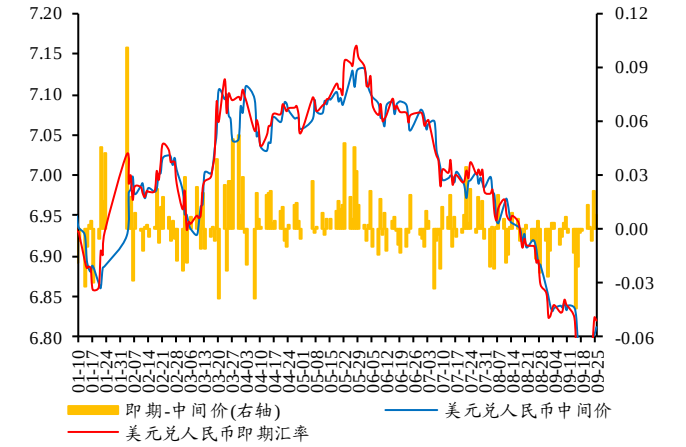
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：人民币对欧元升值、对日元贬值



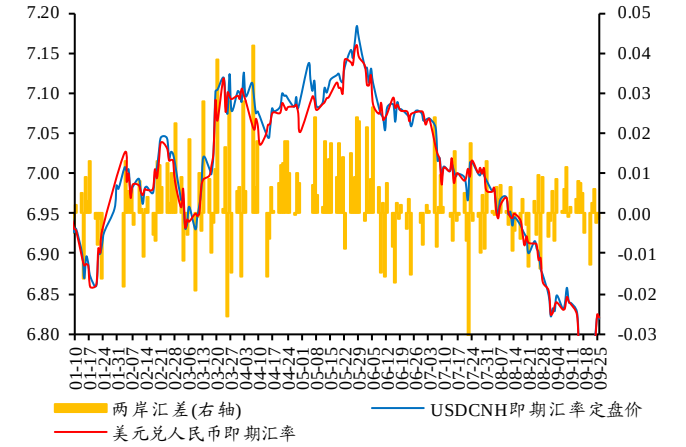
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：美元兑人民币即期-中间日均价差为 74 基点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：离岸、在岸人民币日均价差为-16 基点



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3、 大宗商品：商品期货均下跌，贵金属指数领跌

上周（9 月 21 日-9 月 25 日），商品期货核心品种均下跌，贵金属指数领跌。上周南华商品综合指数下跌 3.4%。核心品种均下跌，贵金属指数领跌，周环比跌幅 7.9%。细分品种来看，玻璃指数领涨，周环比涨幅为 2.5%；白银指数领跌，周环比跌幅为 13.5%。

表4：商品期货市场核心品种普遍下跌

	南华综合指数	南华工业品指数	南华农产品指数	南华金属指数	南华能源化工指数	南华贵金属指数
上周涨幅	-3.4%	-3.0%	-2.3%	-3.3%	-2.5%	-7.9%
前周涨幅	0.6%	0.4%	1.7%	-1.6%	1.6%	-0.2%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表5：商品期货市场细分品种中，贵金属指数领涨

	能源化工			金属				加工					农产品	
	南华铁矿石指数	南华动力煤指	南华焦煤指数	南华沪锌指数	南华沪铜指数	南华白银指数	南华黄金指数	南华玻璃指数	南华沥青指数	南华螺纹钢指数	南华PTA 指数	南华PVC 指数	南华玉米指数	南华豆粕指数
上周涨幅	-1.5%	2.1%	-2.0%	-3.8%	-2.2%	-13.5%	-3.8%	2.5%	-4.0%	-0.5%	-1.9%	-2.1%	-1.9%	-1.9%
前周涨幅	-8.5%	1.6%	0.5%	1.0%	0.1%	-2.1%	-0.3%	-3.0%	-1.7%	-3.4%	-0.9%	2.5%	2.4%	0.6%

数据来源：Wind、开源证券研究所

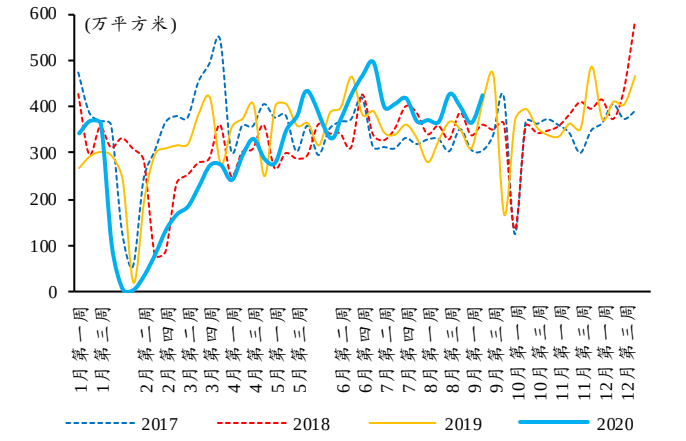
4、 中观行业跟踪

4.1、 下游：商品房成交面积增加，土地市场量跌价涨

前周（9 月 14 日-9 月 20 日），30 大中城市商品房成交面积环比增加，一、二、三线城市成交面积均增加。前周，30 城商品房成交面积 424.6 万平方米，周环比增加 16.3%。分城市来看，一线城市成交面积 137.4 万平方米，周环比增加 59.4%；二

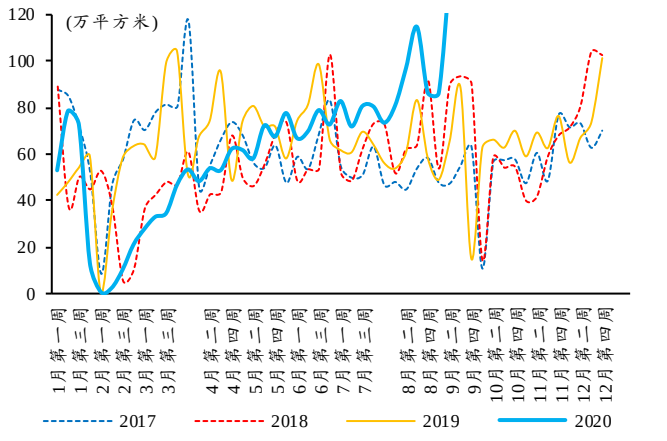
线城市成交面积 164.02 万平方米，周环比增加 2.7%；三线城市成交面积 123.2 万平方米，周环比增加 3.3%。

图23：30 大中城商品房成交面积环比增加



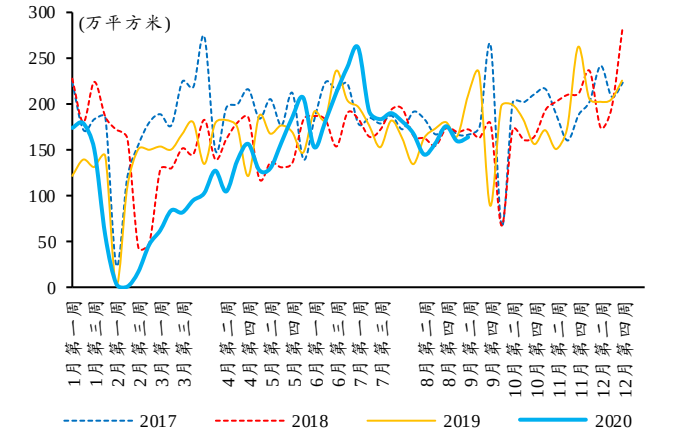
数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：30 大中城商品房一线城市成交面积增加



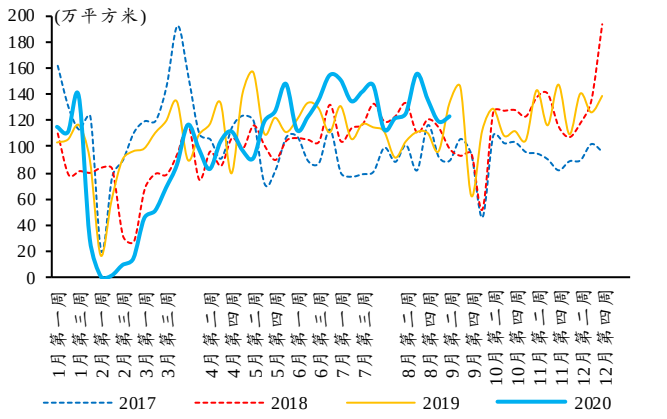
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：30 大中城商品房二线城市成交面积增加



数据来源：Wind、开源证券研究所

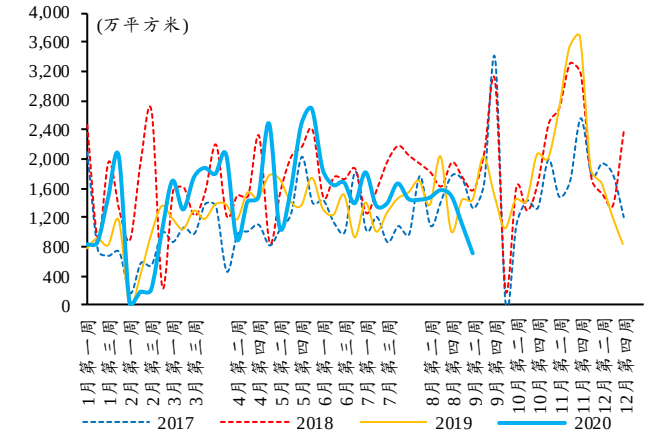
图26：30 大中城商品房三线城市成交面积增加



数据来源：Wind、开源证券研究所

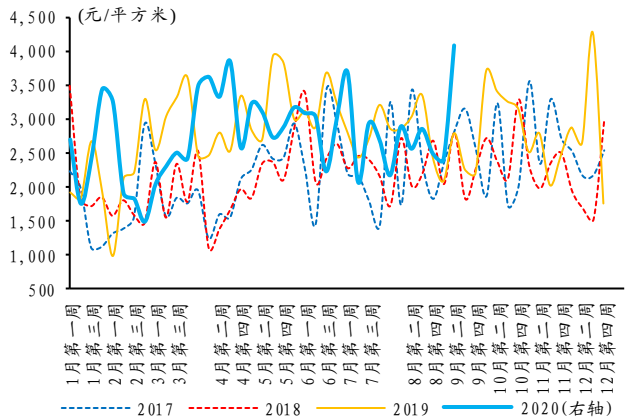
土地供应量跌价涨，土地成交溢价率下降。前周（9 月 14 日-9 月 20 日），100 大中城市土地供应占地面积 713 万平方米，周环比减少 36%；土地挂牌均价 4083 元/平方米，周环比上涨 69.9%。前周，土地溢价率下降 9.9 个百分点。

图27：100 城供应土地占地面积减少



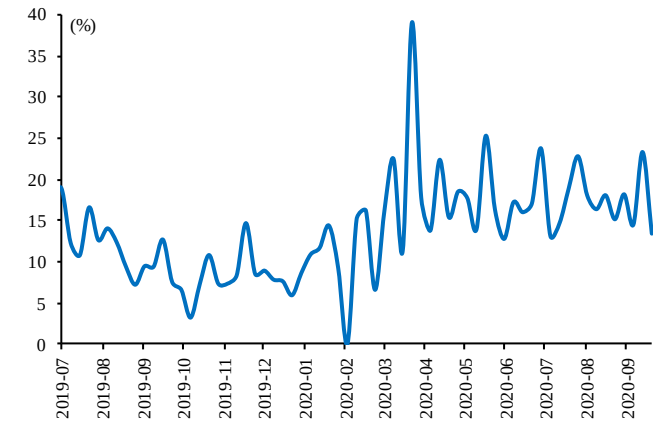
数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：100 城供应土地挂牌均价上涨



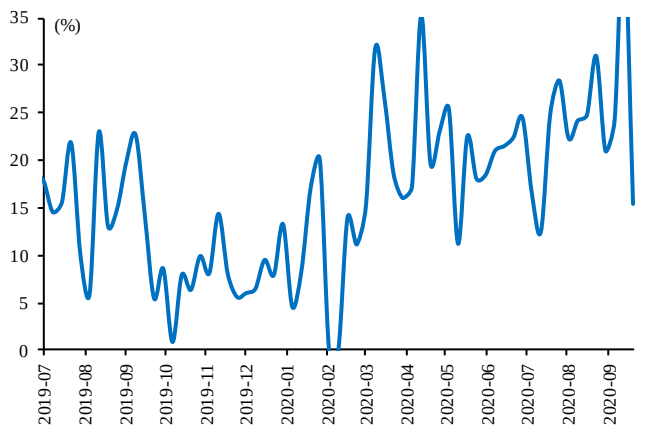
数据来源：Wind、开源证券研究所

图29：100 城住宅类用地成交土地溢价率下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图30：100 城三线城市住宅类用地成交土地溢价率下降

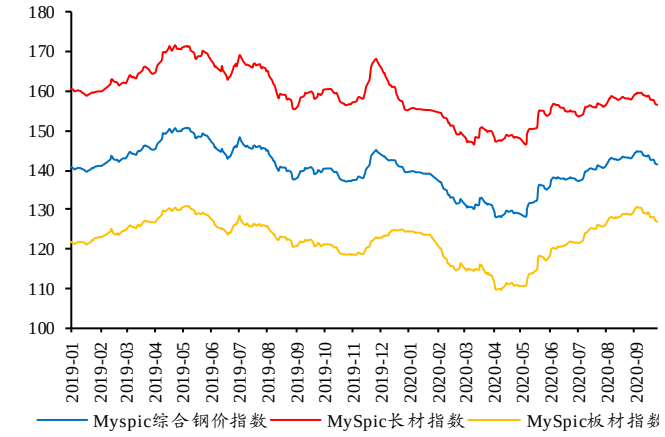


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、 中游：钢价下跌，水泥价格上涨、玻璃价格下跌

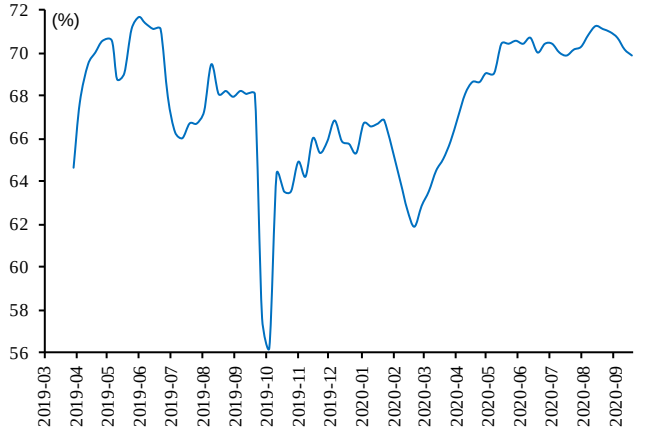
上周（9 月 21 日-9 月 25 日），钢价下跌，水泥价格上涨、玻璃价格下跌。上周，Myspic 钢价综指收于 141.44，周环比下跌 0.8%。全国水泥价格指数收于 145.77，周环比上涨 0.9%；全国玻璃价格指数收于 1377.23，周环比下跌 0.1%。

图31：钢价、线材、长材价格指数下跌



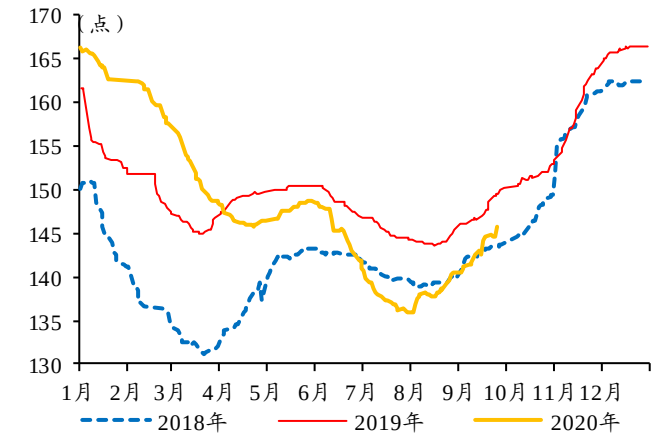
数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：前周全国高炉开工率下降



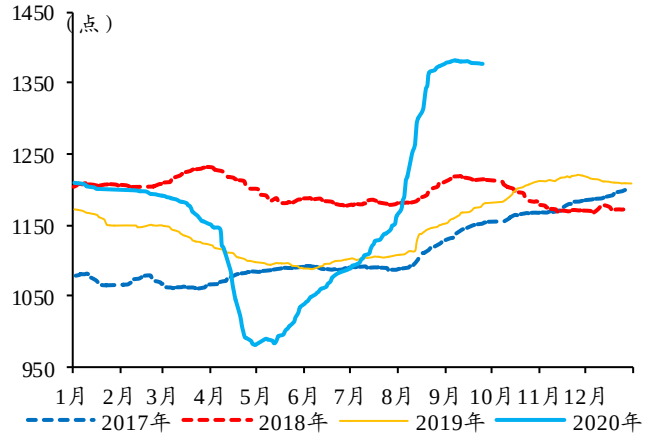
数据来源：Wind、开源证券研究所

图33：水泥价格指数上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

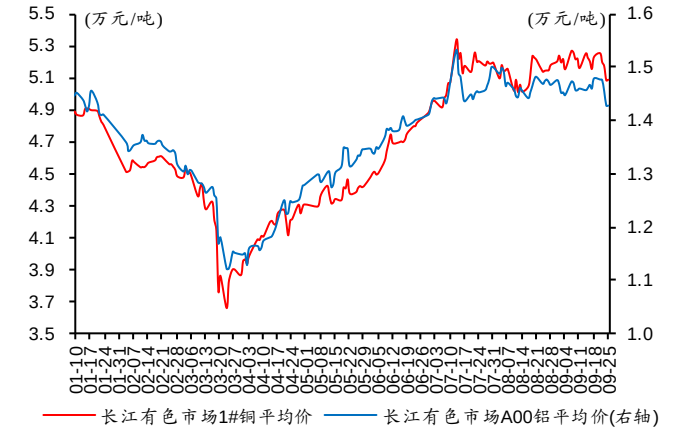
图34：玻璃价格指数下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

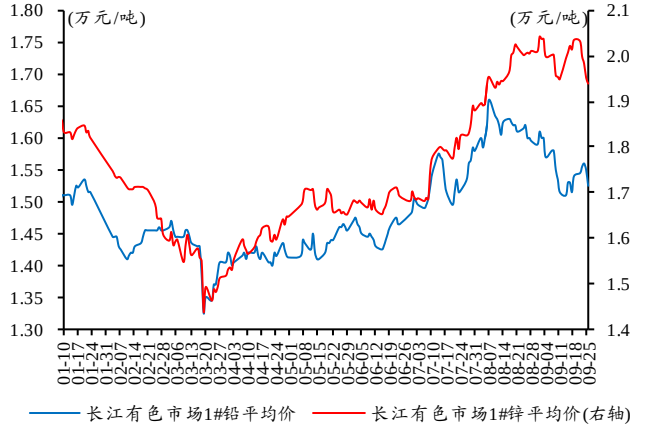
有色金属价格均下跌，库存也均下降；橡胶价格较前周上涨。上周（9 月 21 日-9 月 25 日），有色金属价格均下跌，长江有色铜、铝、铅、锌价格周环比跌幅分别为 2.7%、3.4%、1%、4.7%。上期所库存小计来看，铜、铝、铅、锌库存周环比跌幅分别为 11.8%、7.6%、45.3%、17.1%。上周，橡胶价格收于 8620 元/吨，价格较前周上涨 2.4%。

图35：长江有色市场铜、铝平均价格下跌



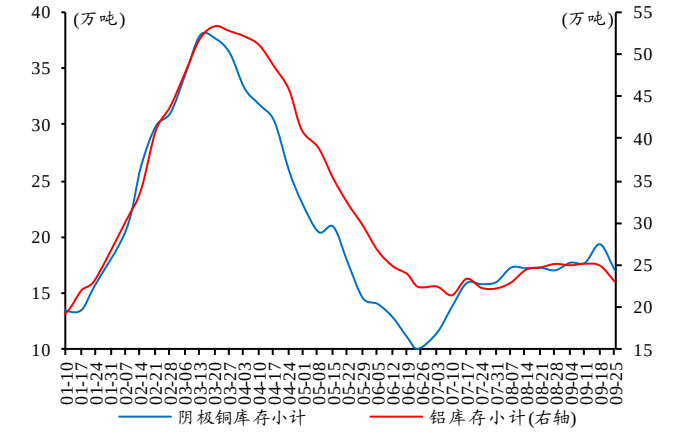
数据来源：Wind、开源证券研究所

图36：长江有色市场铅、锌平均价格下跌



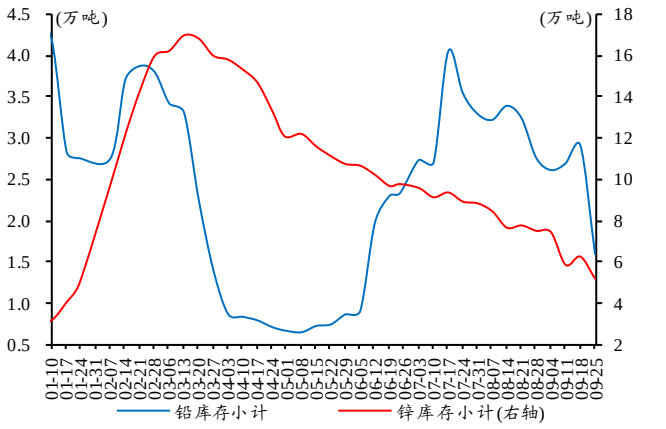
数据来源：Wind、开源证券研究所

图37：上期所铜、铝库存均减少



数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：上期所铅、锌库存均减少

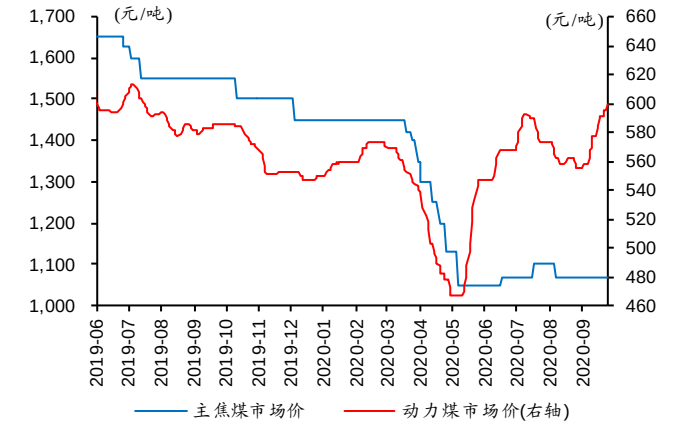


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、 上游：原油结算价下跌，有色金属价格全部下跌

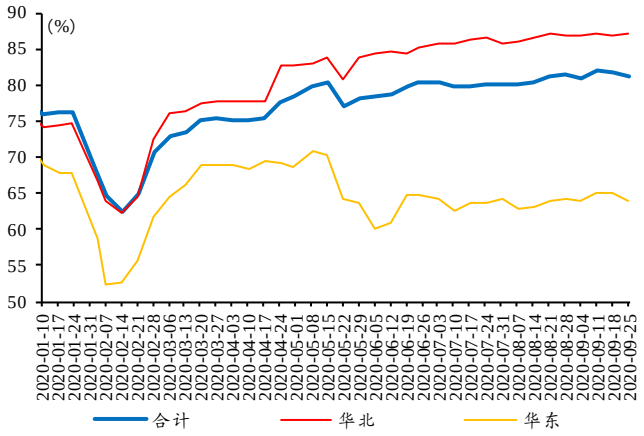
上周（9 月 21 日-9 月 25 日），主焦煤价格持平前周、动力煤市场价格上涨；国内独立焦化厂（100 家）焦炉生产率下降。上周，焦煤价格为 1070 元/吨，持平前周；动力煤价格 599.5 元/吨，较前周上涨 1.5%。国内独立焦化厂（100 家）焦炉生产率 81.27%，周环比下降 0.41 个百分点。

图39：焦煤价格持平前周、动力煤价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

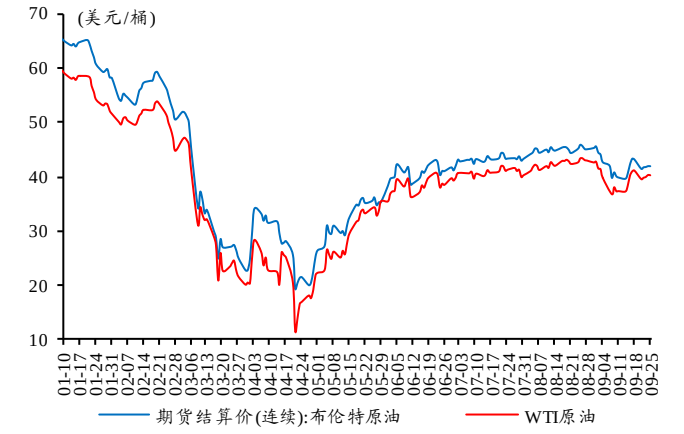
图40：国内独立焦化厂(100 家)焦炉生产率下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

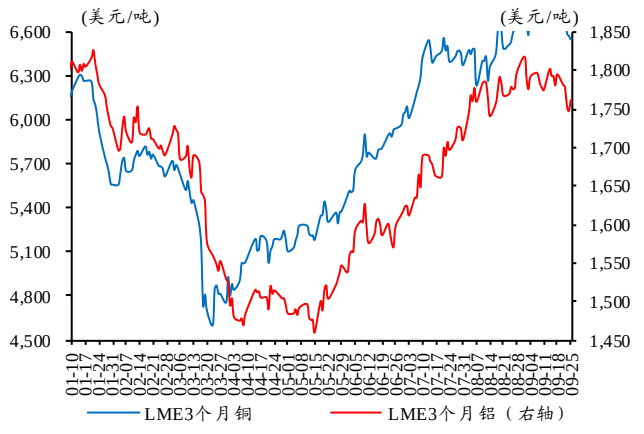
上周（9 月 21 日-9 月 25 日），国际原油价格下跌，国内汽油、柴油价格均下跌，LME3 个月铜、铝、铅、锌期货价格均下跌。上周，国际原油期货结算价格下跌，布伦特原油和 WTI 原油期货结算价周环比分别下跌 2.9%、2.1%；国内汽油较前周下跌 1.1%、柴油较前周下跌 1.6%。LME3 个月铜、铝、铅、锌期货价格周环比跌幅分别为 4.4%、1.9%、4%、6.8%。

图41：国际原油期货结算价格下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图42：LME3 个月铜、铝价格均下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、 风险提示

国内外宏观经济、政策思路等出现大幅调整。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R2（中低风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C2、C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C2、C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn