

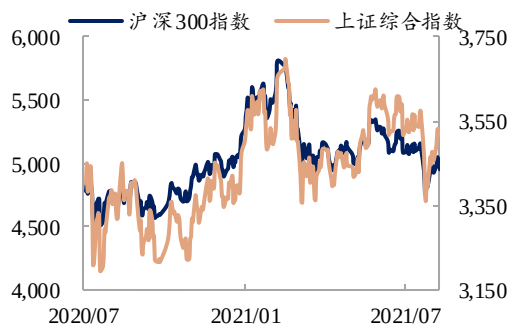
点评报告

猪肉价格回落，工业生产回升

宏观高频数据跟踪周报（08.09—08.13）

2021年08月16日

上证综指、沪深300指数走势图



	1M	3M	12M
中债综指	-1.35%	0.15%	5.89%
上证指数	-3.99%	-4.38%	6.69%

彭刚龙

分析师

执业证书编号：S0530521060001
penggl@cfzq.com

相关报告

1 《固定收益：长端利率震荡下行，尾部城投风险加大-固定收益周报（08.02—08.06）》

2021-08-11

2 《固定收益：供需延续放缓，经济修复受限-宏观高频数据跟踪周报（08.02—08.06）》 2021-08-10

3 《固定收益：净融持续收缩，尾部城投压力增大-城投债研究周报（07.26—07.30）》 2021-08-03

4 《固定收益：利率中枢持续震荡下行，关注尾部城投信用风险-固定收益月报（07.01—07.31）》

2021-08-03

5 《固定收益：经济出现放缓迹象，疫情灾情增添变数-宏观高频数据跟踪周报（07.26—07.30）》

2021-08-03

投资要点

➤ **产业高频周度观察。**1) **通胀。**本周猪肉价格回落至 21.48 元/公斤，猪粮比价回落至 5.48，鸡肉、羊肉价格下跌，牛肉价格小幅上行，蔬菜价格上行，水果平均批发价小幅回落。2) **工业。**高炉&焦化企业开工率整体回升；本周螺纹钢、铜价格下跌，库存回落。3) **消费。**汽车零售&批发销量周环比下跌，零售同比增速转负为正，为 1.00%，批发同比增速下滑至 -13.00%；电影票房收入回落，周环比下降 48.11%，观影人次周环比下降 48.97%。4) **地产。**30 城商品房成交面积周环比下行 9.53%，百城成交土地面积周环比回升 4.18%。

➤ **金融市场周度观察。**1) **股票市场。**上证综指收于 3516.30，下跌 0.24%，周内上涨 0.62%；创业板指收于 3345.13，下跌 1.22%，周内下跌 3.23%；采掘、钢铁和有色金属等板块领涨，医药生物、通信和计算机等板块领跌。2) **债券市场。**利率债收益率普遍上行，期限利差收窄，中美利差走阔。本周 1Y 国债、10Y 国债、1Y 国开债及 10Y 国开债收益率分别收于 2.22%、2.88%、2.27% 和 3.22%，周环比分别上行 7bp、7bp、6bp 和 4bp；本周 10Y-1Y 国债、国开债期限利差分别为 65.83bp 和 94.72bp，周环比分别下行 0.42bp 和 2.55bp；中美利差本周收于 158.92bp，走阔 8.53bp。3) **大宗商品。**本周大宗商品价格整体上涨，除 PTA、豆粕期货价格有所下跌之外，螺纹钢、焦炭、阴极铜、豆油和白糖期货价格均上涨；南华金属指数较上周下跌，INE 原油期货价格回升，收于 431.4 元/桶。

➤ **政策周度观察。**1) **货币政策。**本周（08.09-08.13）公开市场共有逆回购投放 500 亿元，逆回购到期 500 亿元，全周广义公开市场累计零净投放。DR001 和 DR007 分别收于 2.16% 和 2.19%，3 月 shibor 和 1Y 同业存单收益率分别收于 2.36% 和 2.67%。2) **财政政策。**下半年财政政策发力后置，预计四季度会成为地方债发行的高峰期，下半年财政政策重心更多在于社保就业支出及卫生健康等民生改善方面。

➤ **核心观点。**1) **猪肉价格回落，工业生产回升。**从通胀来看，猪肉价格本周回落，猪粮比价下行，猪肉供需错配格局未改变，上半年亏损叠加疫情防控升级，导致养殖户抛售情绪激增，带动猪肉价格下跌。从供给来看，高炉开工率和焦化企业开工率整体继续回升，国家对“运动式减碳”的纠正，减弱限产预期；本周大宗商品价格整体上涨，对中下游成本带来一定压力。从需求来看，国内经济需求放缓趋势延续，国内疫情多地扩散，对经济修复的速度产生一定制约，消费恢复边际放缓，汽车、电影等消费回落，仍有释放的空间，房地产政策继续收紧，坚持“房住不炒”，房地产市场销售仍然疲弱，受土地集中供应政策的影响，土地成交规模回升空间受限。2) **资金面边际收敛，债市情绪偏谨慎。**本周 DR001 和 DR007 利率相比上周明显上行，本周（08.09-08.13）公开市场共有逆回购投放 500 亿元，逆回购到期 500 亿元，全周广义公开市场累计零净投放，本周资金面边际收敛。8 月 11 日周三 7 月金融数据出炉，M1、M2 同比增长 4.9% 和 8.3%，分别回落 0.6 和 0.3 个百分点，7 月末社融存量为 302.49 万亿元，同比增长 10.7%，社融增量为 1.06 万亿元，较去年同期少 6362 亿元，经济下行压力增大，实体融资需求意愿较弱，7 月社融下滑数据超预期。本周利率债收益率普遍上行，债市情绪偏谨慎，地方债发行后置，三季度供给规模较大，预计将对市场造成一定扰动。

➤ **风险提示：**国内外疫情反复，社融下滑超预期。

内容目录

1 核心观点.....	4
2 产业高频周度观察.....	5
2.1 通胀	5
2.2 工业	6
2.3 消费	6
2.4 地产	7
3 金融市场周度观察.....	8
3.1 股票市场.....	8
3.2 债券市场.....	9
3.3 大宗商品.....	10
4 政策周度观察.....	12
4.1 货币政策.....	12
4.2 财政政策.....	13
5 风险提示.....	13

图表目录

图 1: 猪肉价格有所回落 (元/公斤)	5
图 2: 猪粮比价回落.....	5
图 3: 牛肉小幅上行、羊肉价格继续下跌 (元/公斤)	5
图 4: 蔬菜价格小幅上行、水果价格下行 (元/公斤)	5
图 5: 高炉开工率继续回升 (%)	6
图 6: 中大型产能的焦化企业开工率继续回升 (%)	6
图 7: 钢材价格下行、库存回落 (元/吨, 万吨)	6
图 8: 铜价回落、库存下跌 (万元/吨, 万吨)	6
图 9: 汽车零售同比增速转负为正 (%)	7
图 10: 电影票房收入继续回落 (亿元, 万人次)	7
图 11: 30 城商品房成交面积环比下行 (万平方米)	7
图 12: 100 城成交土地占地面积环比回升 (万平方米)	7
图 13: 股市周内震荡.....	8
图 14: 采掘、钢铁等板块领涨.....	8
图 15: 大盘蓝筹股估值相对合理 (%)	9
图 15: 行业估值分化加剧 (%)	9
图 16: 各期限国债到期收益率普遍上行 (%)	10
图 17: 各期限国开债到期收益率普遍上行 (%)	10
图 18: 国债和国开债期限利差收窄 (bp)	10
图 19: 中美 10Y 国债利差走阔 (% , bp)	10
图 20: 螺纹钢、焦炭期货价格上涨 (元/吨)	11
图 21: PTA 期货价格回落、阴极铜上涨 (元/吨)	11
图 22: 豆粕期货价格下跌、豆油期货价格上涨 (元/吨)	11
图 23: 白糖期货价格本周继续上涨 (元/吨)	11
图 24: 南华金属指数本周下跌.....	11
图 25: 原油价格本周回升 (元/桶)	11

图 26: 存款类机构质押式回购加权利率上行 (%)	12
图 27: 中长期资金利率本周较平稳 (%)	12
图 28: 本周央行公开市场零净投放 (亿元)	12

1 核心观点

猪肉价格回落，工业生产回升。从通胀来看，猪肉价格本周回落，猪粮比价下行，猪肉供需错配格局未改变，上半年亏损叠加疫情防控升级，导致养殖户抛售情绪激增，带动猪肉价格下跌。从供给来看，高炉开工率和焦化企业开工率整体继续回升，国家对“运动式减碳”的纠正，减弱限产预期；本周大宗商品价格整体上涨，对中下游成本带来一定压力。从需求来看，国内经济需求放缓趋势延续，国内疫情多地扩散，对经济修复的速度产生一定制约，消费恢复边际放缓，汽车、电影等消费回落，仍有释放的空间，房地产政策继续收紧，坚持“房住不炒”，房地产市场销售仍然疲弱，受土地集中供应政策的影响，土地成交规模回升空间受限。

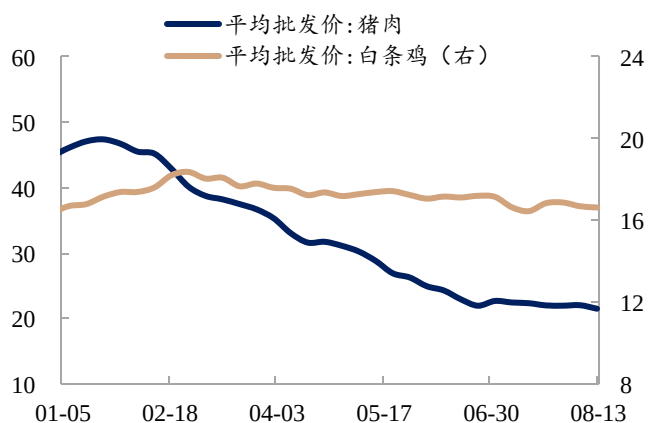
资金面边际收敛，债市情绪偏谨慎。本周 DR001 和 DR007 利率相比上周明显上行，本周（08.09-08.13）公开市场共有逆回购投放 500 亿元，逆回购到期 500 亿元，全周广义公开市场累计零净投放，本周资金面边际收敛。8 月 11 日周三 7 月金融数据出炉，M1、M2 同比增长 4.9% 和 8.3%，分别回落 0.6 和 0.3 个百分点，7 月末社融存量为 302.49 万亿元，同比增长 10.7%，社融增量为 1.06 万亿元，较去年同期少 6362 亿元，经济下行压力增大，实体融资需求意愿较弱，7 月社融下滑数据超预期。本周利率债收益率普遍上行，债市情绪偏谨慎，地方债发行后置，三四季度供给规模较大，预计将对市场造成一定扰动。

2 产业高频周度观察

2.1 通胀

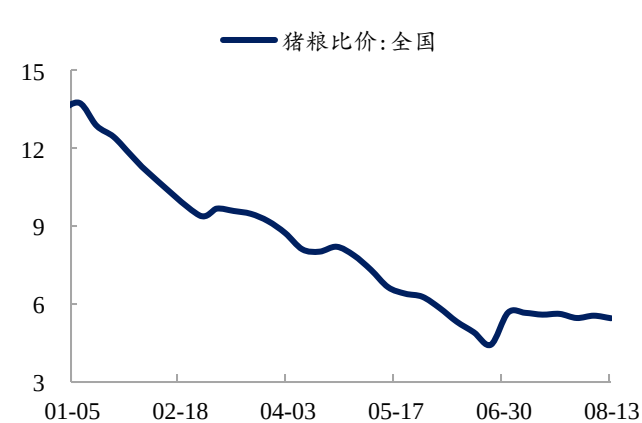
猪肉价格继续回落，猪粮比价大幅下跌。本周（08.09-08.13）猪肉价格较上周有所回落，平均批发价跌至 21.48 元/公斤，本周猪粮比价回落至 5.48，上半年亏损叠加近期疫情防控升级，带动养殖端抛售情绪激增，猪肉价格下跌；鸡肉价格小幅回落至 16.66 元/公斤，牛肉价格小幅上行、羊肉价格继续下跌；本周蔬菜平均批发价小幅上行，水果平均批发价继续回落。

图 1：猪肉价格有所回落（元/公斤）



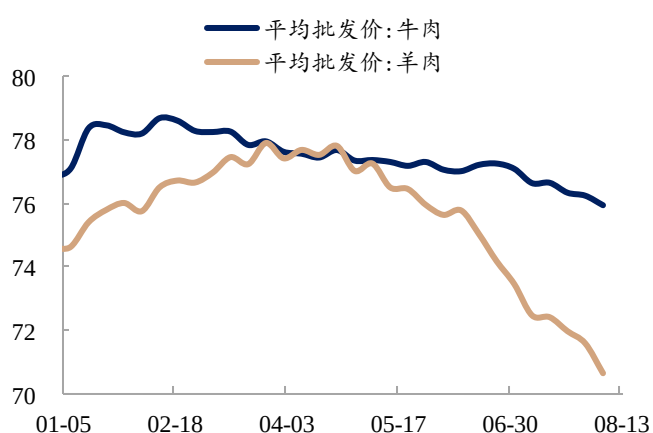
资料来源：Wind，财信证券

图 2：猪粮比价回落



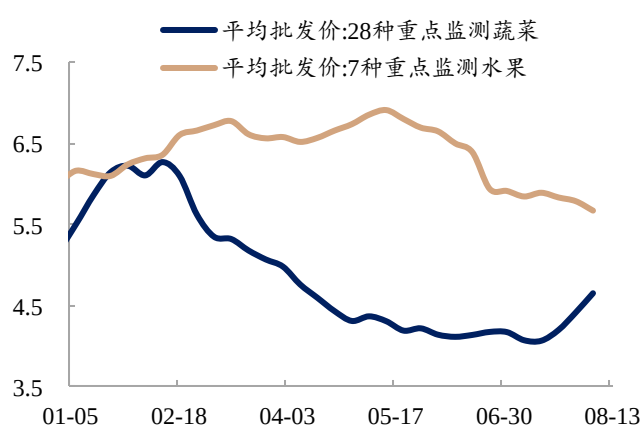
资料来源：Wind，财信证券

图 3：牛肉小幅上行、羊肉价格继续下跌（元/公斤）



资料来源：Wind，财信证券

图 4：蔬菜价格小幅上行、水果价格下行（元/公斤）



资料来源：Wind，财信证券

2.2 工业

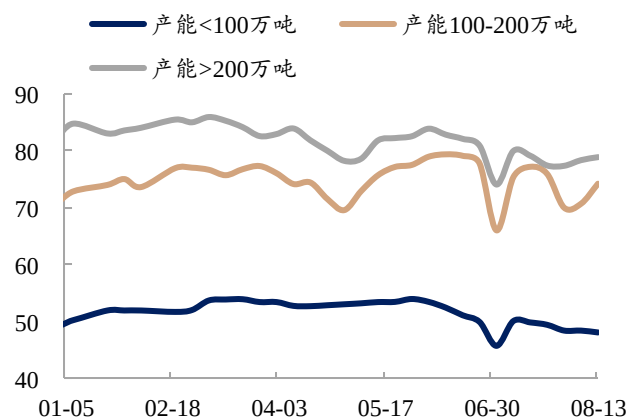
高炉&焦化企业开工率继续回升，钢价和铜价下行、库存回落。本周高炉开工率继续回升至 57.60%，不同产能级别的焦化企业开工率本周涨跌互现，中型和大型产能的焦化企业开工率分别继续回升至 74.20%和 78.84%，小型产能的焦化企业开工率本周小幅回落至 48.21%；横向来看，产能较高的焦化企业仍保持着较高的开工率。本周螺纹钢、铜价格均继续回落，库存均继续下跌，7 月末政治局会议对“运动式减碳”的纠正，减弱限产预期，钢材价格回落。

图 5：高炉开工率继续回升（%）



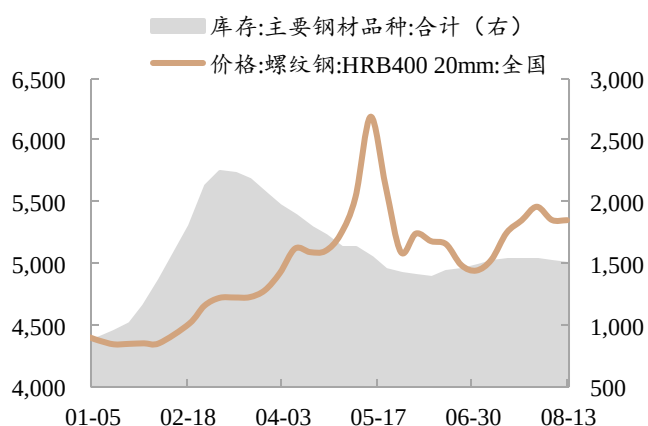
资料来源：Wind，财信证券

图 6：中大型产能的焦化企业开工率继续回升（%）



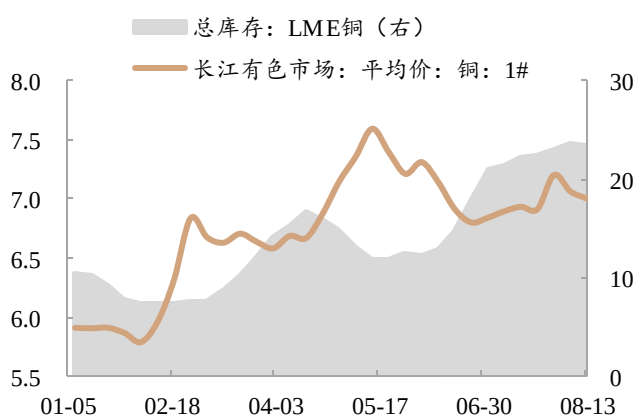
资料来源：Wind，财信证券

图 7：钢材价格下行、库存回落（元/吨，万吨）



资料来源：Wind，财信证券

图 8：铜价回落、库存下跌（万元/吨，万吨）



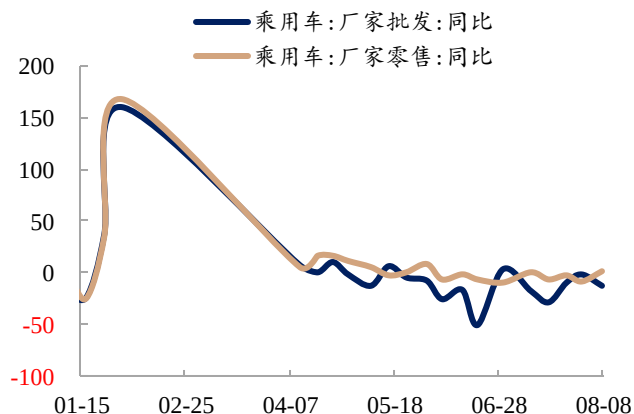
资料来源：Wind，财信证券

2.3 消费

汽车批发零售销量同比回升，电影票房收入回落。截至 7 月 31 日，汽车批发和零售

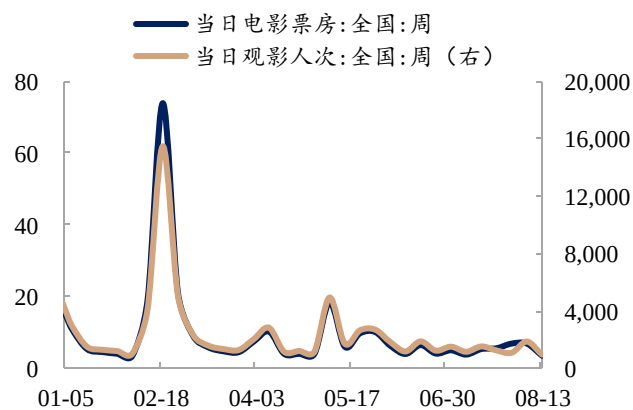
当周日均销量周环比下跌，汽车批发同比增速较上周大幅下降至-13.00%，汽车零售同比增速较上周大幅增加至 1.00%，转负为正；本周电影票房继续回落至 3.64 亿元，周环比下降 48.11%；观影人次大幅下降至 944.68 万人次，周环比下降 48.97%。

图 9：汽车零售同比增速转负为正（%）



资料来源：Wind，财信证券

图 10：电影票房收入继续回落（亿元，万人次）

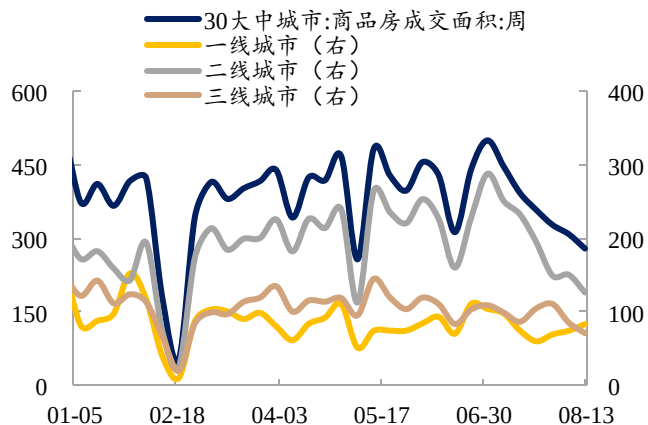


资料来源：Wind，财信证券

2.4 地产

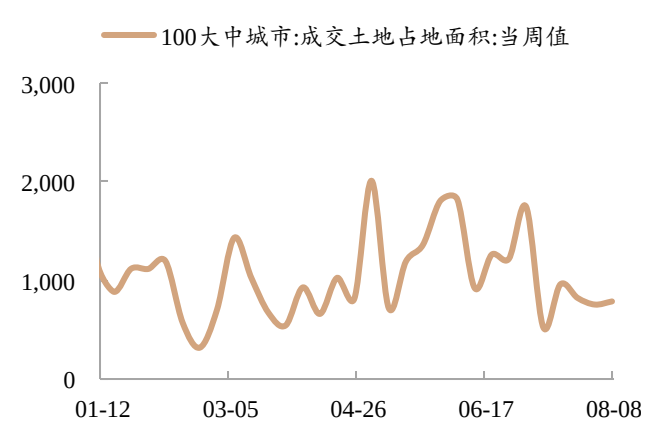
30 城商品房成交面积环比下行，百城成交土地面积环比回升。本周 30 城商品房成交面积环比下降 9.53%至 280.51 万平方米，其中一线城市商品房成交面积周环比分别上升 12.21%，二线城市和三线城市周环比分别下跌 16.25%和 16.75%带动 30 中大城市销量环比回落。截至8月8日当周百城土地成交面积回升至 789.73 万平方米，周环比上升 4.18%。房地产政策收紧背景下，商品房销售仍然疲弱，集中土地供应政策导致土地供应回升空间受限。

图 11：30 城商品房成交面积环比下行（万平方米）



资料来源：Wind，财信证券

图 12：100 城成交土地占地面积环比回升（万平方米）



资料来源：Wind，财信证券

3 金融市场周度观察

3.1 股票市场

周内股市震荡，采掘、钢铁等行业领涨。本周五上证综指收于 3516.30，下跌 0.24%，周内上涨 0.62%；创业板指收于 3345.13，下跌 1.22%，周内下跌 3.23%。从行业板块来看，采掘、钢铁、有色金属、化工、银行等板块领涨，医药生物、通信、计算机、建筑材料及电子等板块领跌。

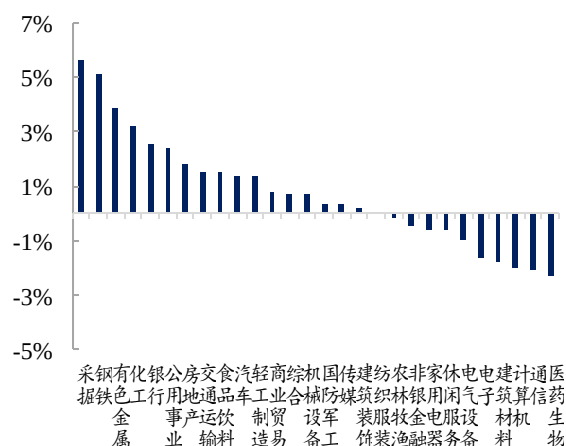
大盘蓝筹股估值相对合理，行业估值分化加剧。截至 2021 年 8 月 13 日，从板块来看，全部 A 股 PE 中位数为 34.91 倍，位于历史后 29.95%分位，中小板、创业板 PE 中位数为 31.29、48.56 倍，位于历史后 21.80%、39.54%的分位，上证 50、沪深 300PE 中位数分别为 17.18、26.07 倍，位于历史后 52.73%、61.96%的分位。从行业来看，PE 估值的平均位置较高的行业为国防军工、食品饮料、电子、通信及有色金属等，位置较低的行业为交通运输、公用事业、房地产、建筑装饰及纺织服装等。

图 13：股市周内震荡



资料来源：Wind，财信证券

图 14：采掘、钢铁等板块领涨



资料来源：Wind，财信证券

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_25184

