

| 证 券 研 究 报 告 |

保供初步奏效

——实体经济政策图谱2021年第6期

陈兴 博士
中泰宏观首席分析师
S0740521020001
2021年8月21日

结论：保供初步奏效

从中观高频数据来看，8月以来终端需求依然低迷，调控政策不松的背景下，地产销售增速继续走低，乘用车批零销量增速也是双双回落。而大宗商品保供工作似已初步奏效，样本钢企钢材产量增速触底回升，连续三周增速降幅持续收窄，国家有关部门也正积极推动煤炭产能释放工作，部分产能具备快速形成煤炭产量的条件。我们预计，工业品价格整体快速上行期或已过去。

收入	量	升	分化	升	降		升	降	升		降	降	降	降	降	降	降
	价		升	分化	分化	降	升	升	降	降	降	降	降	降		降	
行业	电力	交运	煤炭	有色	原油	玻璃	水泥	钢铁	化工	休闲服务	食品饮料	零售	纺服	家电	乘用车	房地产	
	基础设施		生产制造							消费服务							

来源：WIND，中泰证券研究所

重要政策回顾

部门/会议	文件/主题	内容
中央财经委员会第十次会议	扎实促进共同富裕； 防范化解重大金融风险	1) 研究扎实促进共同富裕问题， 构建初次分配、再分配、三次分配协调配套的基础性制度安排 ，加大税收、社保、转移支付等调节力度并提高精准性，扩大中等收入群体比重，促进基本公共服务均等化。 2) 防范化解重大金融风险、做好金融稳定发展工作。遵循市场化法治化原则，落实地方党政同责，压实各方责任。
国常会	审议通过“十四五”就业促进规划； 针对经济运行新情况 加强跨周期调节	1) 审议通过“十四五”就业促进规划， 全面强化就业优先政策，推动就业扩容提质 。一是 强化财政、货币等政策支持就业导向 ；二是深化“放管服”改革；三是 推进新产业新业态新商业模式健康发展 ；四是做好高校毕业生、农民工、退役军人等就业服务；五是面向市场需要加强职业技能培训。 2) 抓好政策落实，针对经济运行新情况 加强跨周期调节 。一是扎实做好遏制疫情和防汛救灾、恢复重建工作。二是做好保就业工作。三是 落实好减税降费举措。运用好降准资金等加强对中小微企业的金融服务 。四是做好市场保供稳价， 完善并落实重要原材料价格上涨应对方案 。五是做好受灾群众安置和基本生活保障。
十三届全国人大常委会第三十次会议	通过个人信息保护法、 监察官法、医师法、全国人大常委会关于修改人口与计划生育法决定	1) 修改后的人口计生法：国家提倡适龄婚育、优生优育，一对夫妻可以生育三个子女。国家采取财政、税收、保险、教育、住房、就业等支持措施，减轻家庭生育、养育、教育负担。 2) 个人信息保护法11月1日起施行 。其中明确：通过自动化决策方式向个人进行信息推送、商业营销，应提供不针对其个人特征的选项或提供便捷的拒绝方式；处理生物识别、医疗健康、金融账户、行踪轨迹等敏感个人信息，应取得个人的单独同意。
证监会	2021年系统年中 监管工作会议	1) 下半年重点推进改革 优化发行定价机制 、提高招股说明书披露质量； 深化新三板改革，努力提升服务“专精特新”中小企业的能力和水平 。 2) 统筹好发展与安全，稳步推出资本市场进一步扩大开放的政策措施； 创造条件推动中美审计监管合作，加强市场沟通，稳定政策预期和制度环境 。 3) 全面深入贯彻“零容忍”方针 ，坚决查办财务造假、资金占用、违规担保及操纵市场、内幕交易等违法违规案件。

来源：央视新闻、中国政府网、证监会、WIND，中泰证券研究所

消费服务

房地产：7月70城房价同环比续降，8月上中旬35城地产销量增速降幅扩大。

乘用车：8月前15天乘用车批零销量增速回落，本周开工率走低。

家电：7月限额以上家电零售增速下行，需求有所放缓。

纺服：7月限额以上纺服零售增速回落，价格继续走高。

零售：7月社消零售增速走弱，各品类增速多数回落。

食品饮料：零售增速有所下行，酒类产量增速涨少跌多。

休闲服务：上周电影票房收入、人次双双回落，疫情依然制约恢复。

生产制造

重卡：7月重卡销量同比降幅扩大，环比创历年同期新低。

化工：本周PTA产业链价格普遍回落，涤纶POY库存继续回补。

钢铁：本周钢价、毛利下行，钢材产量增速降幅收窄，社库去化。

水泥：本周全国水泥均价继续上行，企业库容比有所回落。

玻璃：本周平板玻璃价格延续上行，库存低位回补。

原油：本周原油价格续降，CRB指数上行，美元指数走强。

有色：本周金属价格涨多跌少，铜库存升、铝库存降。

煤炭：本周煤炭价格涨跌互现，秦皇岛港煤炭库存回补。

基础设施

交运：本周BDI、CCFI指数均升，港口集装箱吞吐量增速上行。

电力：7月发电量同比增速上行，工业生产延续放缓。

房地产：7月70城房价同环比续降，8月上中旬35城地产销量增速降幅扩大

指标

数据表现

解读

需求 7月全国地产销量增速由正转负至-8.5%，
8月上中旬35城地产销量增速降幅扩大至-17%。

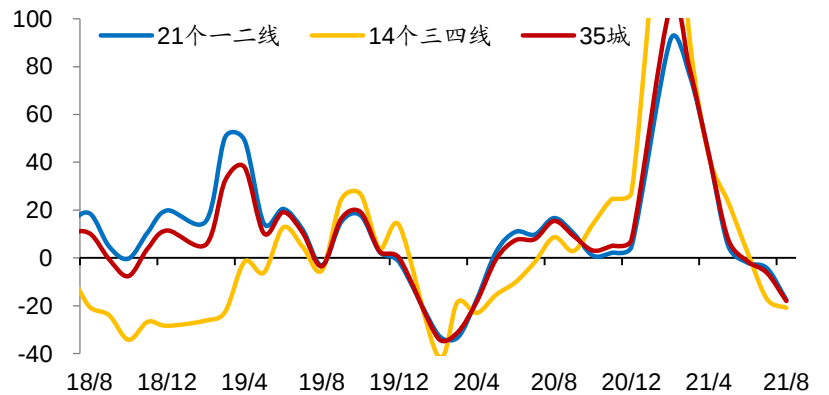
价格 7月70城房价同比降至4.1%，环比降至0.3%。

土地成交 7月全国土地购置面积增速由负转正至2.8%，
上周百城土地成交面积同比增速回落，溢价率回升。

库存 7月全国商品房待售面积同比增速升至0.3%，
上周十大城市商品库存库销比降至46.5周。

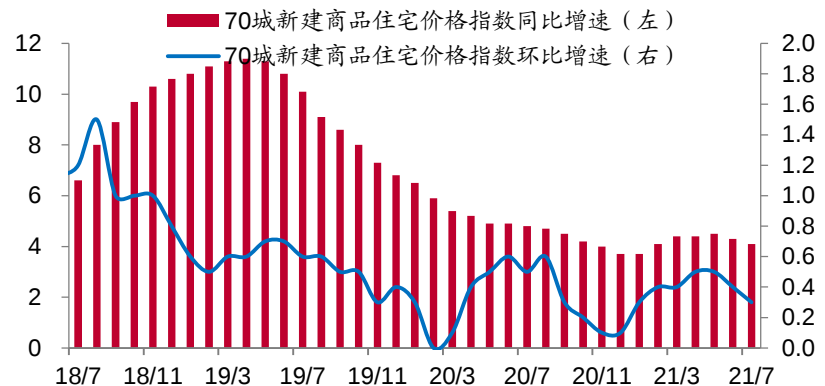
7月地产销售量缩价跌，全国商品房销量增速转负，而70城房价同环比增速均降。8月上中旬35城地产销量增速降幅扩大，其中一二线城市销量增速降幅显著走低，是主要拖累。上周十大城市商品库存库销比下降，不过仍高于去年同期水平。7月全国土地购置面积增速因去年低基数而由负转正，上周土地市场量缩价升，百城土地成交面积同比增速回落，而成交溢价率有所回升。

35城地产销量同比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

70城新建商品住宅价格指数同比及环比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

乘用车：8月前15天乘用车批零销量增速回落，本周开工率走低

指标

数据表现

解读

需求

7月限额以上汽车类零售额增速转负至-1.8%，
8月前15天乘联会乘用车批发、零售销量增速
分别降至-17%、-9%。

生产

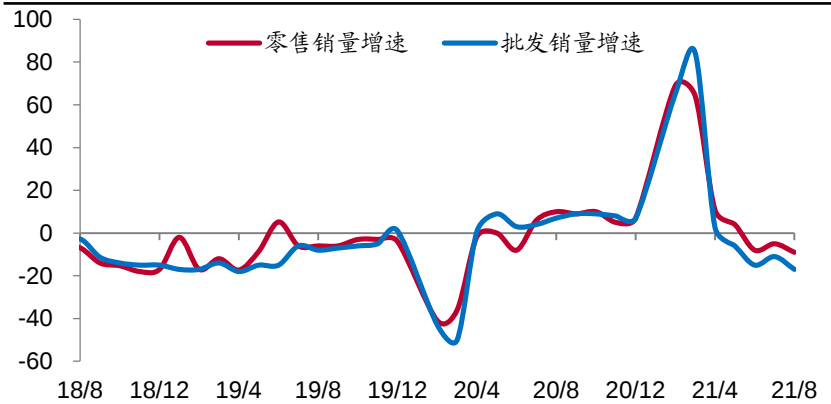
7月全国汽车产量同比增速降幅扩大至-15.8%，
本周半钢胎开工率回落至57.3%。

库存

7月汽车经销商库存系数降至1.45。

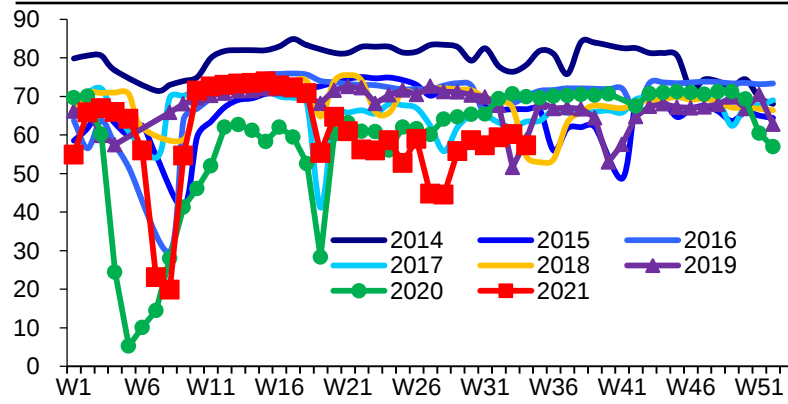
7月各口径汽车产销量增速多数依然走弱，限额以上汽车类零售额增速也由正转负。8月前15天乘联会乘用车批发、零售销量增速双双回落，指向需求仍未见改善。而本周半钢胎开工率再度走低，处于历年同期偏低水平，生产依然不强。整体来看，行业格局供需两弱。

乘联会乘用车批发、零售销量同比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

历年各周半轮胎开工率 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

家电：7月限额以上家电零售增速下行，需求有所放缓

指标

数据表现

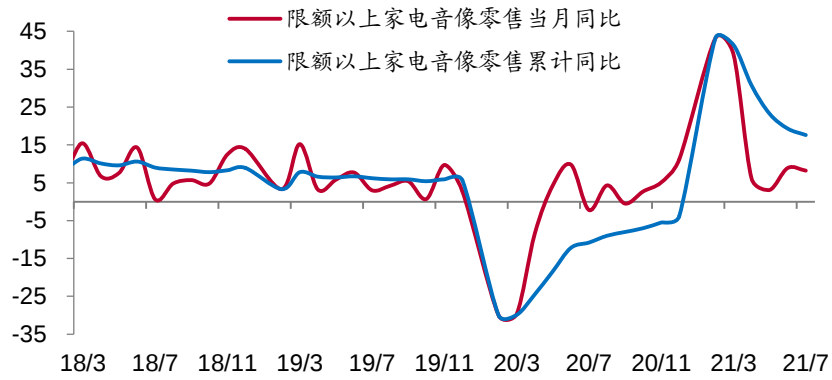
解读

需求

7月限额以上家电音像类零售增速降至8.2%。

7月限额以上家电音像类零售增速有所下行，指向需求呈现放缓态势。一方面，7月疫情多点爆发加之极端天气，对线下渠道销售有一定影响；另一方面，前期电商促销也在一定程度上形成对需求的透支。

限额以上家电音像类零售额同比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

纺织：7月限额以上纺织零售增速回落，价格继续走高

指标

数据表现

解读

价格

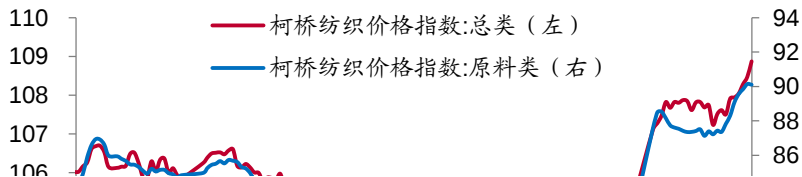
本周柯桥纺织价格指数微升，
本周328级棉花价格指数上行。

7月限额以上服装鞋帽类零售同比增速回落，出口景气度走低带动需求放缓。而从价格端来看，本周柯桥纺织价格指数和328级棉花价格指数均升，不过原料类柯桥纺织价格指数略有下行。

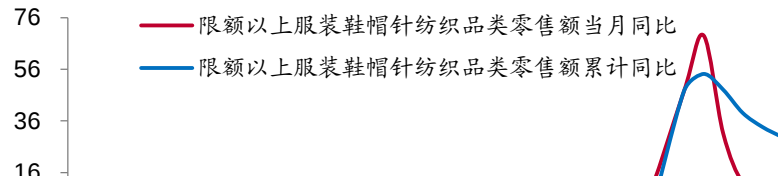
需求

7月限额以上服装鞋帽类零售
同比增速回落至7.5%。

柯桥纺织价格指数



限额以上服装鞋帽针纺织品零售额同比增速 (%)



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_25812

