

点评报告

猪价跌势依旧，国家收储即将展开

宏观高频数据跟踪周报（08.30—09.03）

2021年09月05日

上证综指、沪深300指数走势图



彭刚龙

分析师

执业证书编号：S0530521060001
penggl@cfzq.com

相关报告

- 《固定收益：理财新规利空债市，关注扶贫帮扶县平台机会-城投债研究周报（08.23—08.27）》
2021-08-31
- 《固定收益：理财整改短期冲击债市，利率长期仍有下行动力-固定收益周报（08.23—08.27）》
2021-08-31
- 《固定收益：猪价持续回落，大宗价格回升-宏观高频数据跟踪周报（08.23—08.27）》
2021-08-31
- 《固定收益：利率平稳跨月概率较大，六部委发文推动债市发展-固定收益周报（08.16—08.20）》
2021-08-25
- 《固定收益：收益率涨跌互现，信用利差分化明显-城投债研究周报（08.16—08.20）》
2021-08-25

投资要点

- **产业高频周度观察。**1) **通胀。**本周猪肉价格继续下行至 20.88 元/公斤，猪粮比价继续回落至 5.04，鸡肉、牛肉和羊肉价格上涨，蔬菜平均批发价较上周回升，水果价格回落。2) **工业。**高炉&焦化企业开工率整体回落；本周螺纹钢和铜的价格均回升，钢材及铜库存继续回落。3) **消费。**汽车批发&零售销量周环比上涨，同比增速分别回升至 -9.00% 和 -12.00%；电影票房收入继续回落，周环比下降 9.62%，观影人次周环比下降 12.46%。4) **地产。**30 城商品房成交面积周环比上行 13.06%，百城成交土地面积周环比回落 25.48%。
- **金融市场周度观察。**1) **股票市场。**本周五上证综指收于 3581.73，较上周五上涨 1.69%；创业板指收于 3102.14，较上周五下跌 4.76%。从行业板块来看，房地产、公用事业和建筑装饰等板块领涨，有色金属、国防军工和电气设备等板块领跌。2) **债券市场。**利率债收益率普遍下行，期限利差和中美利差均收窄。本周 1Y 国债、10Y 国债、1Y 国开债及 10Y 国开债收益率分别收于 2.31%、2.83%、2.38% 和 3.17%，周环比分别下行 1BP、4BP、-3BP 和 4BP；本周 10Y-1Y 国债、国开债期限利差分别为 52BP 和 80BP，周环比分别下行 3BP 和 7BP；中美利差本周收于 154BP，收窄 2BP。3) **大宗商品。**本周大宗商品价格整体上涨，螺纹钢、焦炭、阴极铜、白砂糖期货价格均上涨，豆油和豆粕期货价格下跌；南华金属指数较上周继续回升，INE 原油期货价格继续上涨，收于 455.7 元/桶。
- **政策周度观察。**1) **货币政策。**本周（08.30-09.03）公开市场共有逆回购投放 1300 亿元，逆回购到期 1700 亿元，全周广义公开市场累计净回笼 400 亿元。DR001 和 DR007 分别收于 1.93% 和 2.05%，3 月 shibor 和 1Y 同业存单收益率分别收于 2.36% 和 2.66%。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) **猪肉价格持续回落，新一轮收储即将开展。**从通胀来看，猪肉价格本周继续下行，猪粮比价持续回落，猪肉供需错配格局未改变，生猪供应继续增加，猪肉需求未见明显抬升，近期国家公布即将开展新一轮猪肉收储，猪肉价格下降趋势或被抑制；从供给来看，高炉开工率和不同产能的焦化企业开工率均有所回落，本周大宗商品价格整体回升，且仍处于历史高位水平；从需求来看，国内经济需求动能仍不充足，消费恢复边际缓慢，汽车、电影等消费继续回落，仍有较大释放的空间，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) **8 月 PMI 指数回落，北京证券交易所设立。**本周 DR001 和 DR007 利率相比上周明显下行，资金利率宽松，本周（08.30-09.03）公开市场共有逆回购投放 1300 亿元，逆回购到期 1700 亿元，全周广义公开市场累计净回笼 400 亿元；8 月 PMI 数据出炉，制造业 PMI 环比下降 0.3 个百分点至 50.1%，新订单指数环比下降 1.3 个百分点至 49.6%，综合 PMI 产出指数环比下降 3.5 个百分点至 48.9%，今年以来首次降至荣枯线以下，疫情及洪涝灾害对国内需求恢复产生了一定抑制作用；9 月 2 日，北京证券交易所宣布设立，精选层挂牌公司将全部转为北交所上市公司，北交所的设立对支持中小企业创新发展、深化新三板改革及打造服务创新型中小企业主阵地有着重要意义。
- **风险提示：**国内外疫情反复，8 月 PMI 指数回落。

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	10
3.3 大宗商品	11
4 政策周度观察	13
4.1 货币政策	13
4.2 财政政策	14
5 风险提示	15

图表目录

图 1: 猪肉价格继续下行 (元/公斤)	5
图 2: 猪粮比价继续回落	5
图 3: 牛肉、羊肉价格上涨 (元/公斤)	5
图 4: 蔬菜价格回升、水果价格继续回落 (元/公斤)	5
图 5: 高炉开工率有所回落 (%)	6
图 6: 小中大型产能的焦化企业开工率有所回落 (%)	6
图 7: 钢材价格回升、库存下跌 (元/吨, 万吨)	6
图 8: 铜价上涨、库存回落 (万元/吨, 万吨)	6
图 9: 汽车批发及零售同比增速有所回升 (%)	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上行 (万平方米)	7
图 12: 100 城成交土地占地面积环比回落 (万平方米)	7
图 13: 股市周内震荡	8
图 14: 房地产等板块领涨	8
图 15: 大盘蓝筹股估值相对合理 (%)	9
图 16: 行业估值分化加剧 (%)	9
图 17: 各期限国债到期收益率普遍下行 (%)	10
图 18: 各期限国开债到期收益率长端下行 (%)	10
图 19: 国债和国开债期限利差收窄 (BP)	10
图 20: 中美 10Y 国债利差收窄 (% , BP)	10
图 21: 债券收益率处于历史低位 (%)	11
图 22: 螺纹钢、焦炭期货价格上涨 (元/吨)	12
图 23: PTA 期货价格回落、阴极铜上涨 (元/吨)	12
图 24: 豆油、豆粕价格下跌 (元/吨)	12
图 25: 白糖期货价格本周上涨 (元/吨)	12
图 26: 南华金属指数本周上涨	12

图 27: 原油价格继续上涨 (元/桶)	12
图 28: 大宗商品价格整体处于历史高位 (%)	13
图 29: 存款类机构质押式回购加权利率下行 (%)	14
图 30: 中长期资金利率本周上行 (%)	14
图 31: 本周央行公开市场净回笼 400 亿元	14

1 核心观点

猪肉价格持续回落，新一轮收储即将开展。从通胀来看，猪肉价格本周继续下行，猪粮比价持续回落，猪肉供需错配格局未改变，生猪供应继续增加，猪肉需求未见明显抬升，近期国家公布即将开展新一轮猪肉收储，猪肉价格下降趋势或被抑制；从供给来看，高炉开工率和不同产能的焦化企业开工率均有所回落，本周大宗商品价格整体回升，且仍处于历史高位水平；从需求来看，国内经济需求动能仍不充足，消费恢复边际缓慢，汽车、电影等消费继续回落，仍有较大释放的空间，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。

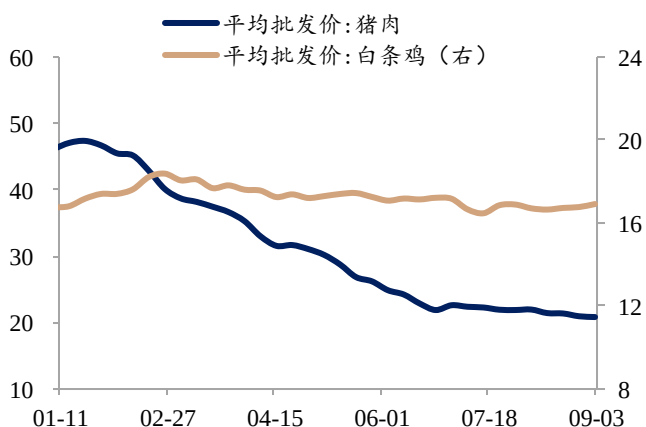
8月PMI指数回落，北京证券交易所设立。本周DR001和DR007利率相比上周明显下行，资金利率宽松，本周（08.30-09.03）公开市场共有逆回购投放1300亿元，逆回购到期1700亿元，全周广义公开市场累计净回笼400亿元；8月PMI数据出炉，制造业PMI环比下降0.3个百分点至50.1%，新订单指数环比下降1.3个百分点至49.6%，综合PMI产出指数环比下降3.5个百分点至48.9%，今年以来首次下降至荣枯线以下，疫情及洪涝灾害对国内需求恢复产生了一定的抑制作用；9月2日，北京证券交易所宣布设立，精选层挂牌公司将全部转为北交所上市公司，后续北交所上市公司，将从符合条件的创新层挂牌公司中产生，北交所的设立对支持中小企业创新发展、深化新三板改革以及打造服务创新型中小企业主阵地有着重要意义。

2 产业高频周度观察

2.1 通胀

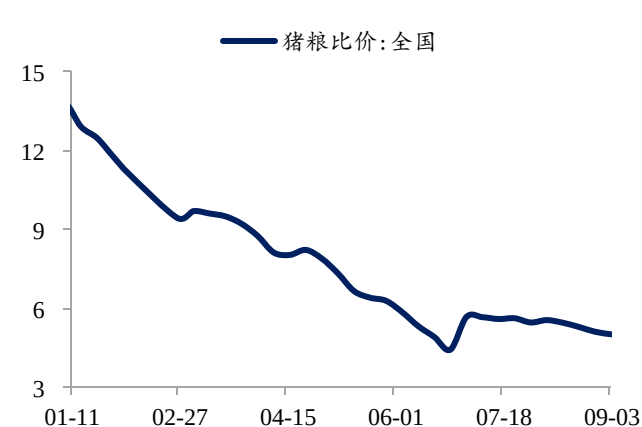
猪肉价格继续下行，猪粮比价持续回落。本周（08.30-09.03）猪肉价格较上周继续下行，平均批发价跌至 20.88 元/公斤，本周猪粮比价继续回落至 5.04，生猪供应继续增加，猪肉需求未见明显抬升，近期国家公布即将开展新一轮猪肉收储，猪肉价格下降趋势或被抑制；鸡肉价格继续上行至 16.92 元/公斤，牛肉、羊肉价格本周分别继续上行至 76.24 元/公斤和 71.03 元/公斤；本周蔬菜平均批发价较上周有所回升，水果平均批发价继续回落。

图 1：猪肉价格继续下行（元/公斤）



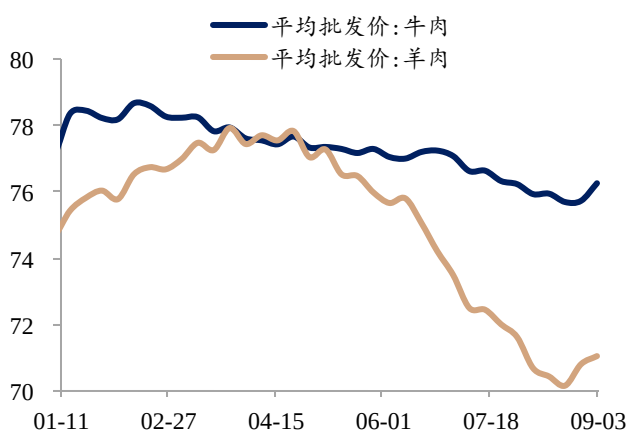
资料来源：Wind，财信证券

图 2：猪粮比价继续回落



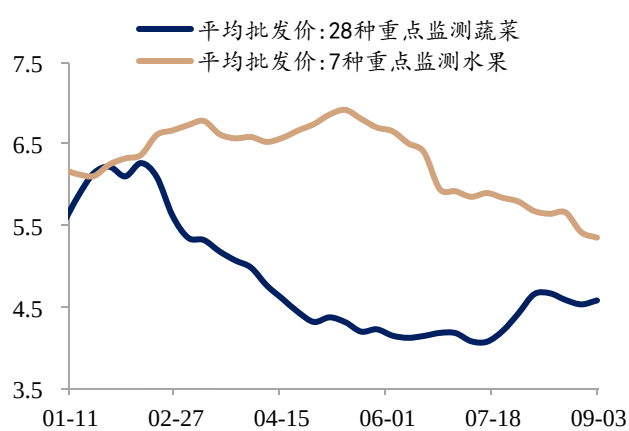
资料来源：Wind，财信证券

图 3：牛肉、羊肉价格上涨（元/公斤）



资料来源：Wind，财信证券

图 4：蔬菜价格回升、水果价格继续回落（元/公斤）



资料来源：Wind，财信证券

2.2 工业

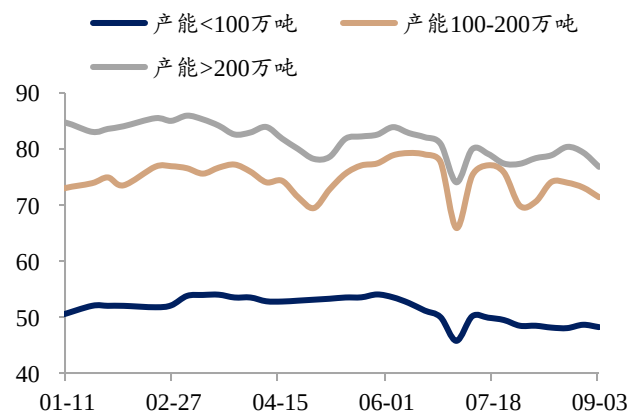
高炉及焦化企业开工率回落，螺纹钢&铜价格均回升。本周高炉开工率较上周有所回落至 56.63%，不同产能级别的焦化企业开工率本周均有所回落，本周小型、中型和大型产能的焦化企业开工率分别为 48.29%、71.49%和 76.79%；横向来看，产能较高的焦化企业仍保持着较高的开工率。本周螺纹钢价格有所回升，钢材库存继续下跌，铜价格本周继续上涨，库存有所回落。

图 5：高炉开工率有所回落（%）



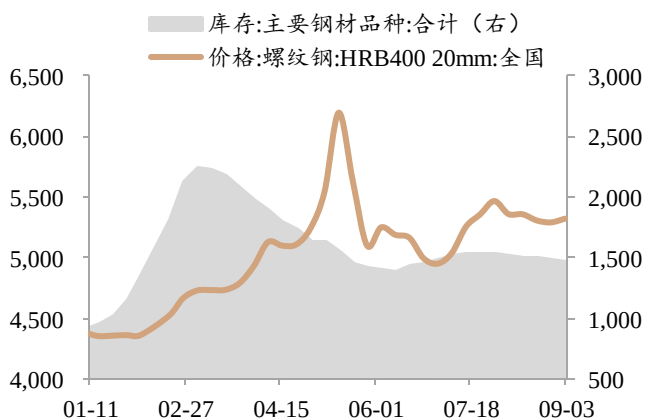
资料来源：Wind，财信证券

图 6：小中大型产能的焦化企业开工率有所回落（%）



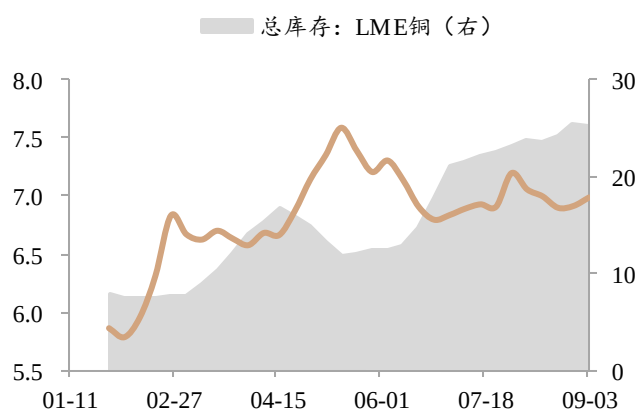
资料来源：Wind，财信证券

图 7：钢材价格回升、库存下跌（元/吨，万吨）



资料来源：Wind，财信证券

图 8：铜价上涨、库存回落（万元/吨，万吨）



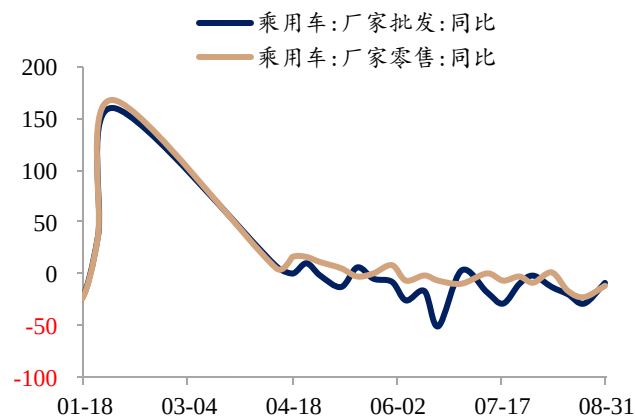
资料来源：Wind，财信证券

2.3 消费

汽车批发零售同比增速回升，电影票房收入小幅回升。截至 8 月 31 日，汽车批发和零售当周日均销量周环比增加，汽车批发同比增速较上周有所回升至-9.00%，汽车零售

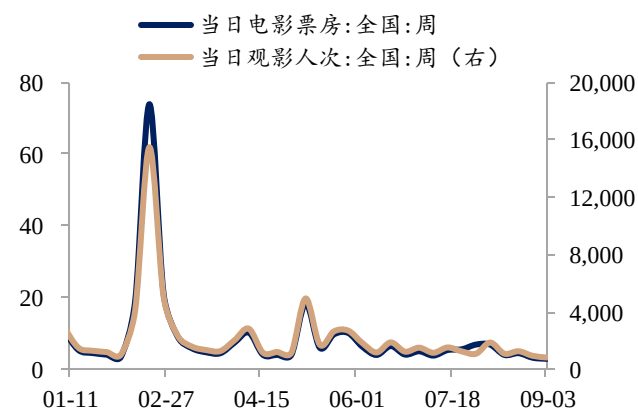
同比增速较上周有所回升至-12.00%；本周电影票房继续回落，周环比下降 9.62%；观影人次继续减少，周环比下降 12.46%。

图 9：汽车批发及零售同比增速有所回升（%）



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）

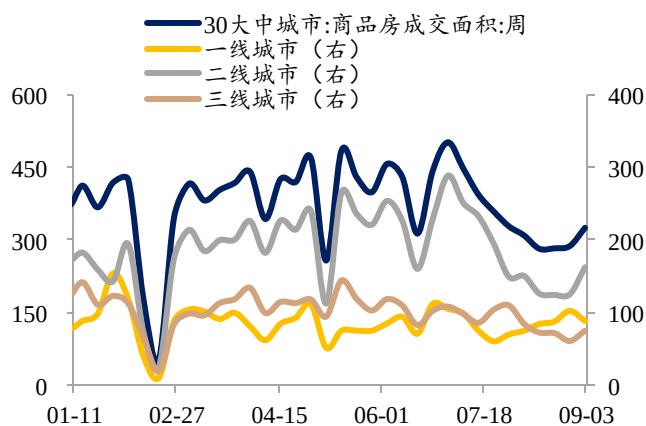


资料来源：Wind，财信证券

2.4 地产

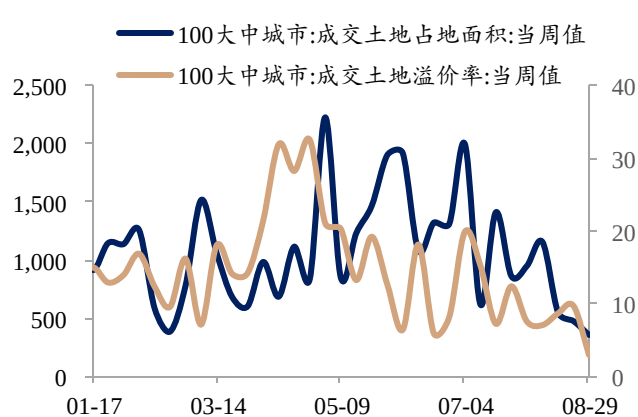
30 城商品房成交面积环比上行，百城成交土地面积环比回落。本周 30 城商品房成交面积环比增加 13.06%，其中一线城市周环比下跌 13.61%，二线和三线城市周环比分别增加 29.95%和 22.98%带动 30 中大城市销量环比回升。截至 8 月 29 日当周百城土地成交面积继续回落，周环比下降 25.48%，百城成交土地溢价率较上周大幅下降，为 2.9%。房地产政策收紧背景下，商品房销售仍然疲弱，集中土地供应政策导致土地供应回升空间受限，青岛、深圳等多个城市集中供地延期或中止的影响仍在持续。

图 11：30 城商品房成交面积环比上行（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落（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

上证指数上涨，房地产等行业领涨。本周五上证综指收于 3581.73，较上周五上涨 1.69%；创业板指收于 3102.14，较上周下跌 4.76%。从行业板块来看，房地产、公用事业、建筑装饰、非银金融和银行等板块领涨，有色金属、国防军工、电气设备、电子和综合等板块领跌。

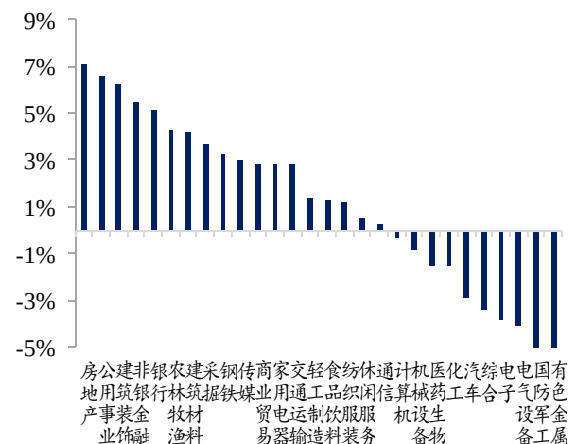
大盘蓝筹股估值相对合理，行业估值分化加剧。截至 2021 年 9 月 3 日，从板块来看，上证综指、深证成指、沪深 300、创业板指、科创 50、上证 50、万得全 A、中证 500 及中小综指当前 PE 分别位于历史后 23.60%、55.20%、40.10%、54.10%、0.30%、40.20%、41.40%、81.10%和 15.60%分位。从行业来看，PE 估值的平均位置较高的行业为电气设备、汽车、食品饮料、综合和休闲服务等，位置较低的行业为非银金融、房地产、通信、交通运输及传媒等。

图 13：股市周内震荡



资料来源：Wind，财信证券

图 14：房地产等板块领涨



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_26261

