

宏观研究/国内周报

2020年07月19日

张继强 执业证书编号: S0570518110002
研究员 zhangjiqiang@htsc.com

芦哲 执业证书编号: S0570518120004
研究员 luzhe@htsc.com

张大为
联系人 zhangdawei@htsc.com

相关研究

- 1 《宏观: 北京疫情平息, 洪灾仍需提防》2020.07
- 2 《宏观: 猪价还会上涨吗? 》2020.07
- 3 《宏观: BDI 大涨为哪般? 》2020.06

冷热不均的改善

实体经济观察 (2020/07/19)

核心观点

我国二季度 GDP 同比+3.2%如期转正, 展现了制度优势下的较强疫情控制效率与经济恢复能力, 但也存在明显分化特征, 如建筑业与房地产业同比增速已超过去年四季度, 但商务服务、住宿餐饮业仍显著弱于疫情前的状况。我们认为二季度的经济增长主要来自于宏观政策推动和疫情利好领域, 以及受疫情影响较小的线上业态, 这些产业经济增加值高, 对 GDP 增长的带动作用较强; 相较而言, 直观可见的线下餐饮住宿等行业虽然至今表现不佳, 但经济体量较小, 对 GDP 拖累程度有限, 这也是对经济增长感官偏差的重要原因。关注 7 月中下旬或将召开的政治局会议讨论部署经济工作。

实体观察: 大宗商品价格齐涨, 建筑钢材成交走弱, 猪肉价格延续上涨

据 Wind, 上周上游布伦特油价环比上涨 0.4%, 动力煤价格环比 0.4%, 铁矿石价格环比上涨 6.7%, 铜价、铝价环比上涨 4.4%、1.7%。中游主流贸易商建筑钢材成交环比-14.3%, 螺纹钢、水泥、玻璃价格环比分别为 0.8%、-0.9%、1.7%; 外贸运输方面, BDI 指数环比-7.8%, 海岬型船运价持续下跌, CDFI、CCFI 环比-5.6%、-0.3%。下游 30 城商品房成交面积环比-11.5%, 百城土地成交面积环比-51%, 楼面均价环比-15.3%, 溢价率环比走高 4.1 个百分点; 乘用车批发销量环比 27.7%, 零售环比 26%; 食品价格方面, 猪肉环比 2.9%, 鸡蛋环比 4.4%, 水果环比 1.2%, 蔬菜环比-0.2%。

疫情发展: 新疆再现本土案例; 美国疫情持续增加; 印度尚未见顶

上周全国新增确诊新冠肺炎 57 例 (本土 17 例, 输入 40 例)。北京疫情已经控制。新疆乌鲁木齐再现 17 例本土案例, 感染原因仍在调查, 乌鲁木齐机场航班大面积取消, 公交停运, 形势总体可控。德国施瓦宾医院实验发现新冠肺炎痊愈者不具长期免疫力, 仍可能再次感染新冠病毒。海外方面, 全球新增确诊新冠肺炎 1,561,724 例, 较前一周增加 9.4%。美国疫情刷新纪录, 现有确诊病例达到 188.7 万例, 较前一周增加 11.3%。日本疫情大幅恶化, 现有确诊较前一周增加 61.6%, 但不至紧急状态。新兴市场, 巴西疫情有望步入下行通道, 印度形势趋于严峻。

重点政策: 重大水利工程总投资约 1.29 万亿, 预计带动投资约 6.6 万亿

货币政策方面, 上周央行公开市场净投放 5300 亿 (当周共到期资金 2000 亿)。财政政策方面, 7 月 15 日国常会明确专项债可及时用于防灾减灾建设, 严禁用于置换存量债务与形象工程。投资政策方面, 7 月 13 日发改委表示 2020 年至 2022 年重点推进水利工程总投资约 1.29 万亿元, 预计带动投资约 6.6 万亿元。7 月 17 日中共中央政治局常委会指出, 要把重大工程建设、重要基础设施补短板、加强防灾减灾体系和能力建设等纳入“十四五”规划统筹考虑。就业政策方面, 7 月 15 日国常会部署推进大众创业万众创新, 重点支持高校毕业生、返乡农民工等群体就业创业。

上周回顾与本周关注

上周公布 6 月经济数据: 二季度实际 GDP 同比 3.2%, 需求侧恢复速度逐渐超过工业生产; 6 月工业增加值同比 4.8%, 高技术产业生产端维持高增速; 1-6 月固定资产投资累计同比-3.1%, 其中地产前端拿地开工表现强劲, 雨水洪涝给基建添扰, 传统制造业扩产仍较为谨慎; 6 月社会消费品零售同比-1.8%, 疫情局部反复对商旅消费产生负面影响; 6 月全国城镇调查失业率 5.7%, 周均工时提升反映劳动力需求回暖; 6 月出口 (美元计价) 同比 0.5%, 进口同比 2.7%, 医护物资仍是出口主要拉动项。本周国内将公布 LPR 报价 (周一), 可能召开政治局会议讨论经济工作。

风险提示: 中美矛盾升级、宏观调控政策收紧。

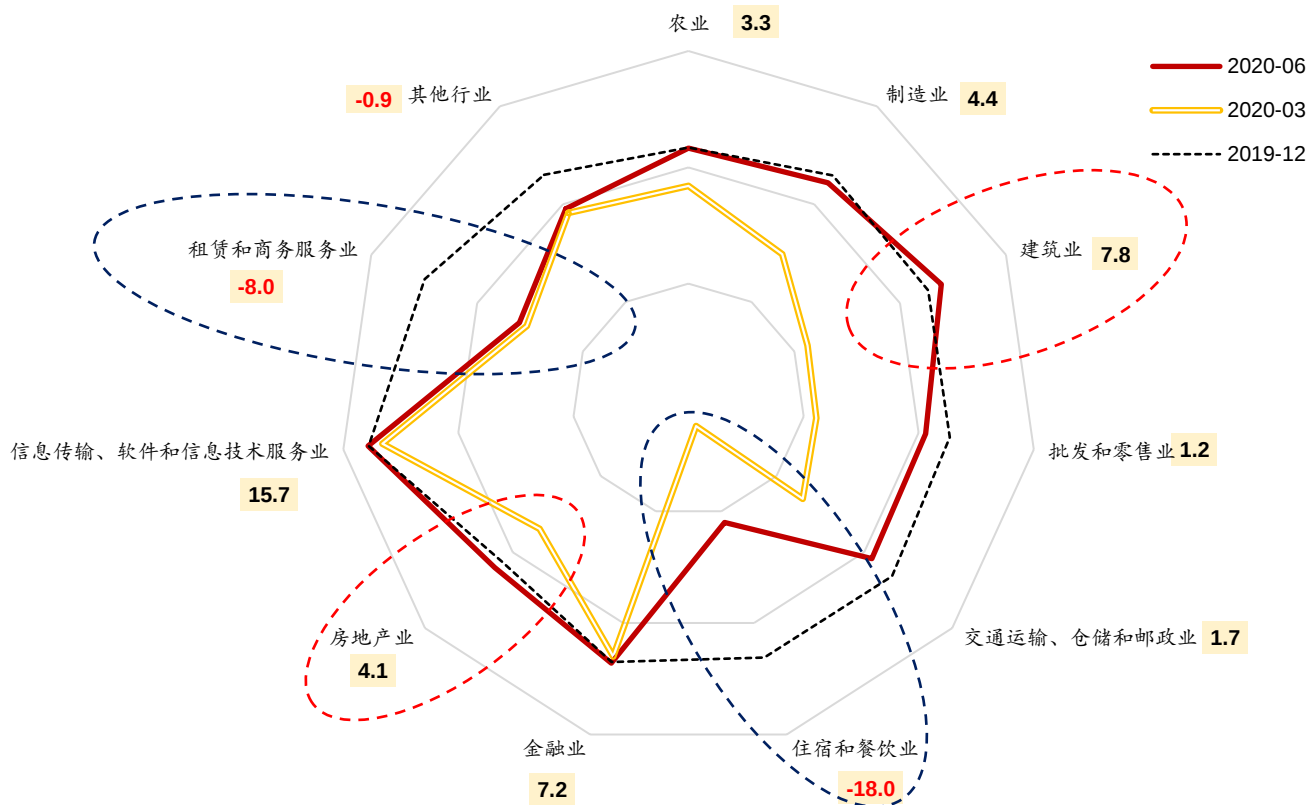
正文目录

冷热不均的改善.....	3
上周回顾与本周关注	6
上周疫情发展	7
上周实体观察	8
上游：国际油价涨幅收窄，黑色有色价格齐升	8
中游：建筑钢材成交大幅走弱	9
下游：猪肉价格延续上涨	9
上周重点政策	10
疫情发展.....	12
国内疫情.....	12
海外疫情.....	13
实体观察：上游.....	14
实体观察：中游.....	14
实体观察：下游.....	16
实体观察：食品价格.....	17
风险提示.....	17

冷热不均的改善

我国二季度 GDP 同比+3.2%如期转正，大幅反弹 10 个百分点，展现了制度优势下的较强疫情控制效率与经济恢复能力。但经济增长可能与直观感受略有偏差，显而易见的是，商场中的人流比往年减少、电影院等娱乐场所 7 月 20 日开张、餐馆的翻台率/排队时间都不及疫情之前，并且街边关停的店铺多于常态。据统计局，作为重要生产要素之一的农村外出务工人员，上半年累计同比下降 16.4%。因此，总量增长的背后势必存在明显的分化特征，对于经济结构转型与资本市场存在启示。

图表1：不同行业实际 GDP 增速 (%)



注：红圈为增速显著好于去年四季度，蓝圈为显著弱于去年四季度

资料来源：Wind，华泰证券研究所

行业 GDP 直观显示：(1) 建筑业与房地产业的同比增速已经明显超过去年四季度；(2) 农业、工业（含制造业）、金融业、信息技术服务业同比增速基本恢复至去年四季度增长水平；(3) 批发零售、交运仓储同比增速仍在恢复期；(4) 租赁和商务服务、住宿餐饮业同比增速仍显著弱于疫情前的状况。

工业内部也显著分化：(1) 生产已好于常态的主要集中在中游设备类行业，包括通用/专用设备、交通设备、仪器设备等；(2) 上游石油、黑色金属与下游纺织、通信电子等也基本好于疫情增长水平；(3) 而服装、家具、文娱等下游消费品的生产显著弱于常态。

图表2：不同行业工业增加值同比增速（%）

指标	较全部工业	较去年底	20-06	20-05	20-04	20-03	20-02	19-12	19-11	19-10	
工业增加值			-2.1	4.8	4.4	3.9	-1.1	-13.5	6.9	6.2	4.7
上游											
煤炭开采	-5.1	-9.5	-0.3	0.3	3.7	9.1	-8.2	9.2	7.2	5.8	
石油天然气开采	3.3	5.3	8.1	3.4	-6.2	-1.3	2.1	2.8	3.3	1.0	
黑色采选	-3.9	1.3	0.9	3.6	0.3	3.3	-16.2	-0.4	13.3	8.0	
有色采选	-5.0	-1.3	-0.2	2.7	4.5	3.8	-13.1	1.1	3.5	2.2	
非金属矿采选	-2.3	-4.0	2.5	4.0	5.5	-6.3	-25.5	6.5	1.2	-3.8	
开采辅助活动	-16.8	-5.3	-12.0	-15.0	-11.5	-7.2	-3.1	-6.7	4.7	16.7	
其他采矿业	4.9	-1.0	9.7	-6.7	-5.3	3.6	-18.3	10.7	40.6	-5.3	
石油、煤炭加工	2.3	-0.2	7.1	7.8	-0.4	-8.9	-7.8	7.3	9.0	6.0	
黑色金属加工	1.5	-4.4	6.3	6.1	4.6	4.1	-2.0	10.7	10.7	6.3	
有色金属加工	-2.0	-2.2	2.8	4.0	6.9	2.8	-8.5	5.0	6.4	9.1	
化学原料	-0.8	-3.7	4.0	3.9	3.2	0.7	-12.3	7.7	7.9	3.0	
中游											
电力热力生产	1.5	-0.7	6.3	4.0	-0.2	-1.7	-7.3	7.0	6.8	6.7	
燃气生产供应	-7.5	-7.4	-2.7	-0.4	2.3	-2.8	-7.3	4.7	5.9	4.6	
水生产供应	0.5	-3.1	5.3	3.5	1.7	1.3	-4.2	8.4	7.2	8.0	
化学纤维	1.4	-3.6	6.2	4.3	0.5	-1.5	-10.7	9.8	11.7	9.3	
通用设备	2.6	2.5	7.4	7.3	7.5	-5.4	-28.2	4.9	6.2	3.1	
专用设备	4.8	3.1	9.6	16.4	14.3	-2.2	-24.4	6.5	7.0	5.0	
电气机械	3.9	-3.7	8.7	6.8	9.0	-0.4	-24.7	12.4	12.6	10.7	
仪器仪表	1.8	3.2	6.6	8.4	11.1	-4.9	-27.4	3.4	11.0	11.8	
运输设备	-6.0	5.6	-1.2	2.5	5.7	0.5	-28.2	-6.8	0.1	3.0	
汽车	8.6	3.0	13.4	12.2	5.8	-22.4	-31.8	10.4	7.7	4.9	
下游											
农副加工	-7.2	-2.1	-2.4	-0.5	3.0	-4.8	-16.0	-0.3	-0.6	-2.7	
食品	-3.5	-3.3	1.3	6.3	7.5	5.7	-18.2	4.6	5.5	3.4	
酒水饮料	-3.5	-6.6	1.3	0.6	-1.5	-2.3	-23.6	7.9	5.0	4.3	
烟草制品	-2.9	-5.0	1.9	-3.7	-1.3	16.1	6.9	6.9	-13.6	3.2	
纺织	-1.6	3.0	3.2	4.3	2.0	-5.5	-27.2	0.2	2.5	-1.3	
服装服饰	-14.7	-9.9	-9.9	-5.0	-4.2	-8.4	-28.9	0.0	0.6	-4.4	
皮制品	-16.2	-9.9	-11.4	-11.4	-10.6	-10.6	-28.4	-1.5	0.7	-1.6	
木材加工	-6.6	-5.0	-1.8	1.4	0.7	0.3	-24.6	3.2	3.9	-0.2	
家具	-12.7	-12.2	-7.9	-8.6	-7.0	-8.1	-30.5	4.3	1.3	1.9	
纸制品	-2.6	-3.0	2.2	1.4	7.9	0.8	-19.1	5.2	5.9	5.5	
印刷等媒介	-7.9	-4.4	-3.1	2.0	5.8	-4.1	-28.5	1.3	1.2	-1.1	
文教娱乐	-13.1	-6.9	-8.3	-9.8	-10.6	-10.7	-29.4	-1.4	-1.1	-5.7	
医药	-0.9	-1.4	3.9	2.0	4.8	10.4	-12.3	5.3	5.1	7.1	
通信电子	7.8	1.0	12.6	10.8	11.8	9.9	-13.8	11.6	9.7	8.2	
非金属矿物制品	0.0	-3.6	4.8	5.5	4.2	-4.5	-21.1	8.4	8.6	4.1	
橡胶和塑料制品	-2.1	-1.0	2.7	3.5	5.2	-5.5	-25.2	3.7	5.7	3.9	
金属制品	-2.2	-3.7	2.6	3.6	8.9	-1.6	-26.9	6.3	6.0	3.1	
设备修理	-10.5	-30.8	-5.7	-0.7	-5.0	-10.1	-9.7	25.1	17.5	3.5	

资料来源：Wind，华泰证券研究所

背后说明和反映的是：

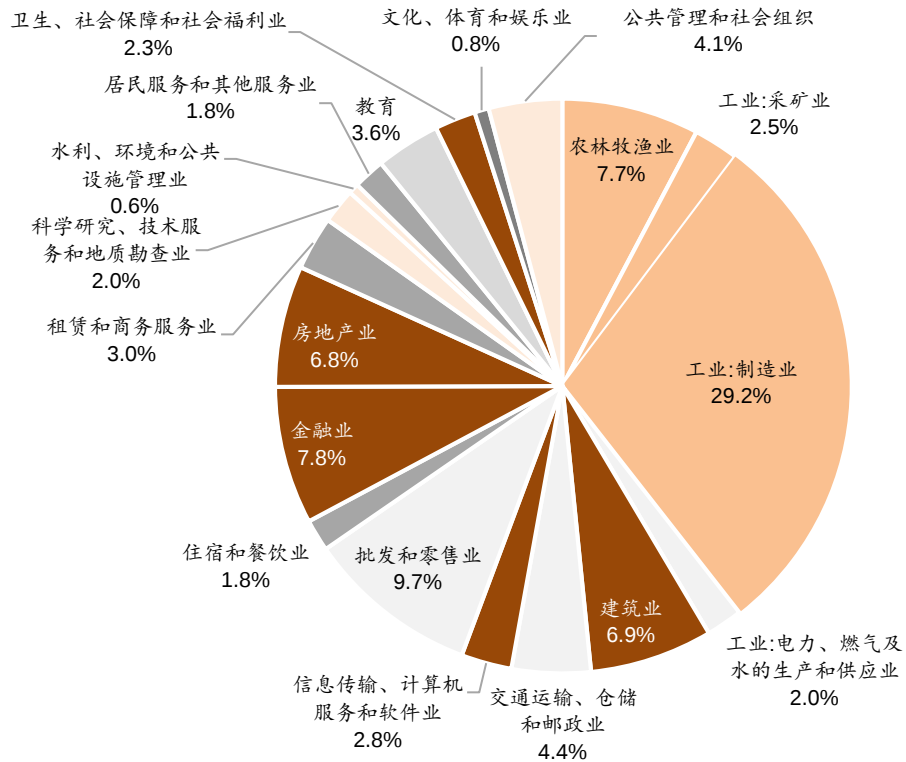
1、建筑业与房地产业好于常态，源于宏观调控政策的直接推动。货币政策释放的流动性往往率先追寻“安全资产”，房地产难免会受益，销售与投资均在疫情控制后快速改善。财政政策则通过扩张政府债务规模持续加码基建投资。两种政策均会对建筑业产生直接的推动作用，同时间接带动了通用/专用/交通等设备的需求，而对其他行业的利好需要一定的传导过程。

2、疫情对线上与线下业态的差异化影响，可能导致对经济增长的感官偏差。金融与IT行业的经营活动基本不受物理空间局限，线上办公的自由度高，因此受疫情冲击幅度较小、恢复速度也较快（19Q4-20Q1 金融业 GDP 同比分别为 7%、6%、7.2%，信息服务业分别为 15.6%、13.2%、15.7%）。相较而言，住宿餐饮、旅游、客运等行业的生产与消费都需要在线下进行，恢复速度较慢，且仍可能受到疫情局部复发的干扰。由于我们日常看到的多是线下业态，可能会导致对经济增长的感官偏差。

3、疫情带来不同产品需求的利弊分化。医护物资受益逻辑最直接，纺织品（口罩）/医药/医疗仪器设备等供求两旺；“宅经济”也受益于居民活动半径的局限性，通信电子制造业因线上办公/娱乐等需求带动；而服装/家具/文娱等需要线下采购或体验的商品需求削减。

4、不同行业经济增加值的高低差异是经济复苏进度的关键。疫情控制后，我们直观可见的线下业态恢复较慢，但其实在经济体量的占比并不高，例如住宿餐饮业 2019 年在 GDP 占比不足 2%、租赁商务服务业占 3%、文娱行业占比不足 1%。相较而言，受益于疫情的卫生和社会保障业和与之相关的医护物资、电子设备生产行业 2019 年在 GDP 中占比约 8%；受益于政策推动的房地产业、建筑业和与之相关的中游设备制造业、上游材料采掘与加工业占比约 20%；受疫情影响较小的农业、金融业、信息服务业占比约 20%。

图表3： 各行业 GDP 占比（2019 年现价）



注：褐色为疫后恢复较快行业、灰色为疫后恢复较慢行业

资料来源：Wind，华泰证券研究所

经济、政策与市场启示：

1、二季度的经济增长主要来自于宏观政策推动和疫情利好领域，以及受疫情影响较小的线上业态，这部分相关产业的经济增加值高，对 GDP 增长的带动作用较强；相较而言，直观可见的线下餐饮住宿、商务服务等行业虽然至今表现不佳，但经济体量较小，对 GDP 拖累程度有限。这也是对经济增长感官偏差的重要原因。

2、由于新冠肺炎的应对难度与长期性特征，上述业态可能基本沿着当前轨迹发展。即疫情完全消失之前，餐饮等线下经济可能持续呈缓慢修复的状态，年内恢复正增长的难度较大，明年也更多是基数因素下的抬升。但这并不影响总量 GDP 增速恢复并超过疫情水平，并且，经济结构的分化很可能会因疫情而加快。

3、经济稳健修复，意味着逆周期政策也或逐步淡出。眼前房地产业与金融业的较快增长可能并非为政策部门“喜闻乐见”，货币政策可能回归中性，并推动金融向实体让利的过程。但财政政策因预算安排周期、投资项目规划等因素，决策流程较长，一旦启动短期难以“踩刹车”，因此建筑业仍有望维持高景气度。

4、近期债市调整与经济向好、政策回归相匹配，权益市场的医药生物、电子计算机板块表现占优也存在明确的宏观逻辑。相较而言，工程机械、建筑建材仍属于宏观线索清晰而相对低估值的板块。

上周回顾与本周关注

上周公布 6 月份经济数据：

(1) 二季度实际 GDP 当季同比 3.2% (前值-6.8%)，同比如期转正。综合来看，二季度需求侧恢复速度逐渐超过工业生产，经济基本盘表现出较强韧性。我们认为三季度净出口继续改善，地产投资、可选消费、新基建、以及洪水灾后重建带动的基建等方面需求，仍继续保有上行弹性。三季度 GDP 增速有望较二季度继续上行。

(2) 6 月工业增加值同比 4.8% (前值 4.4%)。工业生产端的积极因素主要体现在：外需有缓步回暖迹象，医疗物资/电子产品等出口量加大，对相关工业生产形成拉动，高技术产业生产端维持高增速。但今年南方地区入梅较早、梅雨季持续时间长、多地发生洪涝灾害或面临洪灾威胁，气候灾害风险可能对三季度工程施工造成一定干扰。

(3) 1-6 月固定资产投资累计同比-3.1% (前值-6.3%)，其中：

制造业投资同比-11.7% (前值-14.8%)，推算当月同比-3.5%。需求侧有持续向好预期的行业，企业相对有信心加大投资。但对于整体制造业，需求侧变数仍存、库存周期刚转回被动去化，投资明显弱于去年同期。

基建投资同比-2.7% (前值-6.3%)，推算当月同比 6.8%。当月基建投资利弊因素交织，一方面是财政对基建支持力度加大，另一面是 6 月初以来南方雨水洪涝对建筑业户外施工的客观干扰，基坑填水、水电断供、建材运输不畅等因素，导致项目难以开工、甚至暂时性停工，进而物料、人力等投资费用支付可能放缓。

房地产投资同比 1.9% (前值-0.3%)，推算当月同比 8.5%。地产销售与投资由于房价预期改善、拿地支撑与开工惯性，表现继续占优，前端投资的大幅走强显示房企信心增强、扩张步伐有所加快。由于项目开工之后，施工过程渐进持续，我们认为短期地产仍有望维持偏强格局。但随着货币政策重心回归、地产政策保持定力，景气度或边际弱化。

(4) 6 月社会消费品零售总额同比-1.8% (前值-2.8%)，我们预计三季度线下零售等可选消费的修复弹性仍然较大。目前的汽车消费刺激政策效应偏“一次性”，随着时间推移，边际效果或有所减弱。今年地产产业链的家电、家具、装潢等消费门类表现较为强势，但国家目前仍审慎对待地产销售调控，相关消费品可能不会出现超预期上行。

(5) 6 月份全国城镇调查失业率 5.7% (前值 5.9%)，4 月以来失业率逐步走低主要系工业复工复产、线下服务业复商复市的相继带动，同时，经济景气度的较快改善也提振了就业市场，尤其是建筑业需求旺盛、制造业受益于外围国家停工停产带来的供给转移。由于毕业季已至，7 月份失业率还存在阶段性走高压力，但以短期摩擦性失业为主。

(6) 6 月出口 (美元计价) 同比 0.5% (前值-3.3%)，进口同比 2.7% (前值-16.7%)，贸易顺差 464.2 亿美元 (前值 629.26 亿美元)。总体来看，全球新冠疫情防控情况有所好转，各国都在努力恢复正常经济活动。三季度内需有望延续修复，而外需仍可能受贸易摩擦、海外疫情反复等因素扰动，内需复苏确定性强于外需。

本周国内将公布 LPR 报价 (周一)，可能召开政治局会议讨论经济工作。根据传统惯例，季度经济数据公布的当月将召开政治局会议，分析当前经济形势并部署下一步经济工作重点。我们认为，随着国内疫情与经济逐步向好发展，政策重心在坚持六保工作不放松的前提下，宏观逆周期调节力度可能边际弱化，尤其是货币政策更加注重“适度”，从应急管理向兼顾支持经济复苏与防控风险双重任务转变。财政政策预计继续发力，或要求加快专项债与抗疫特别国债的拨付使用进度，把支出政策用足用好，确保资金直达基层和项目，直接惠企利民，并加大减税降费力度。房地产可能继续明确房住不炒总基调，关注措辞上的边际变化。“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局可能是贯穿下一阶段以及十四五规划的重要战略方向。

上周疫情发展

国内方面, (7 月 11 日-7 月 17 日) 全国新增确诊新冠肺炎 57 例, 其中本土病例 17 例 (均在新疆), 境外输入 40 例。截至 7 月 17 日, 全国现存确诊病例 252 例, 现存疑似病例 4 例, 尚在医学观察的无症状感染者 109 例。

北京疫情已经控制, 新疆再现本土案例。7 月 11 日至 7 月 17 日, 北京仅新增 1 名无症状感染者, 所有重型、危重型患者已全部转为普通型, 疫情基本得到控制。新疆乌鲁木齐新增本土确诊病例 17 例, 无症状感染者 11 例, 感染原因仍在调查, 给全国防疫工作敲响警钟。受疫情防控影响, 乌鲁木齐机场航班大面积取消, 公交停运。防疫专家陶黎纳表示, 常态化疫情防控时期, 零星的散发病例出现是正常现象。乌鲁木齐市疾病预防控制中心也表示, 现有确诊病例、无症状感染者均为接受集中医学观察人员, 乌鲁木齐市疫情形势总体可控。

实验发现新冠肺炎痊愈者不具备长期免疫力。12 日, 德国慕尼黑施瓦宾医院研究发现新冠肺炎痊愈者体内抗体数量下降, 表明新冠肺炎痊愈者不具备长期免疫力, 仍有可能再次感染新冠病毒。

海外方面, 上周 (7 月 11 日-7 月 17 日) 全球新增确诊新冠肺炎 1,561,724 例, 全球新增继续抬升, 较前一周增加 9.4%。其中新增前五的国家分别为, 美国 478,226 例、巴西 247,870 例、印度 217,854 例、南非 86,907 例、俄罗斯 45,267 例。

美国疫情刷新纪录, 疫苗初有成效。美国现有确诊病例达到 188.7 万人, 较前一周增加 11.3%。截至 7 月 17 日, 已经有 13 个州暂停重启进程, 9 个州重启倒退 (德克萨斯, 佛罗里达, 加利福尼亚, 亚利桑那, 密歇根, 科罗拉多, 新墨西哥, 内华达, 路易斯安那)。14 日, Moderna 新冠疫苗在初步实验中产生抗体, 美国传染病研究所所长福奇预测, 今年年底美国将成功开发新冠疫苗。14 日, 面对 17 个州的诉讼, 美国撤销了计划实行的国际学生签证限制。

日本疫情大幅恶化, 但不至紧急状态。上周 (7 月 11 日-7 月 17 日) 日本新增确诊 3,056 人, 新增确诊多次再创新高, 病例集中在东京。截至 7 月 17 日, 现有确诊病例 4,214 人, 较前一周增加 61.6%。15 日, 东京将把警戒级别提升到最高的 4 级。17 日, 日本政府发言人表示, 现在还没有到要重新发布紧急状态的情况。

巴西疫情有望步入下行通道, 印度形势趋于严峻。巴西新增确诊和现存确诊震荡下行, 有望见顶恢复。印度疫情持续爆发, 单日新增破 3 万大关。

上周实体观察

图表4： 实体观察数据表

类别	指标	单位	环比		同比			
			周	月	7月至今	6月	5月	4月
综合	RJ/CRB指数	%	-0.4	3.2	-21.7	-22.7	-30.2	-35.9
	南华工业品指数	%	1.3	2.4	-5.1	-4.4	-10.0	-13.3
能源	原油(布伦特) 价格	%	0.4	5.5	-33.0	-35.3	-53.9	-62.8
	动力煤价格	%	0.4	3.8	-4.8	-8.9	-12.1	-19.2
黑色	铁矿石价格	%	6.7	3.4	-10.1	-1.5	-2.6	-7.0
有色	铜价	%	4.4	8.5	7.8	-0.2	-8.5	-16.0
	铝价	%	1.7	4.9	2.8	-2.8	-10.3	-14.1
工业	半钢胎开工率	百分点	0.6	2.9	-8.3	-10.0	-18.0	-13.1
	高炉开工率(全国)	百分点	-0.1	-0.3	3.7	0.0	-0.1	-1.2
	地炼开工率(山东炼厂)	百分点	-	-0.3	17.3	18.9	16.7	9.1
建筑	建筑钢材成交量(主流贸易商)	%	-14.3	3.5	38.1	11.5	23.7	8.8
	螺纹钢库存(主要城市)	%	3.0	7.2	38.4	38.0	49.1	58.6
	螺纹钢价格	%	0.8	-0.7	-7.4	-5.7	-11.2	-13.9
	水泥价格指数	%	-0.9	-5.0	-4.7	-1.9	-1.6	-1.6
	玻璃价格指数	%	1.7	4.0	0.1	-2.9	-8.4	-4.5
外贸	波罗的海干散货指数(BDI)	%	-7.8	57.9	-3.2	-2.4	-52.8	-14.1
	中国进口干散货运价指数(CDFI)	%	-5.6	22.1	-13.1	1.0	0.6	0.8
	中国出口集装箱运价指数(CCFI)	%	-0.3	2.3	5.3	3.7	5.0	10.5
房地产	商品房成交面积(32城)	%	-11.5	-8.4	6.2	9.4	-2.3	-19.5
	一线(4城)	%	7.6	-10.9	2.2	-0.1	-4.5	-23.3
	二线(14城)	%	-13.5	-4.6	9.1	14.7	-1.6	-23.0
	三线(14城)	%	-17.2	-12.8	3.7	7.4	-2.2	-11.5
	土地成交面积(百城)	%	-51.0	-4.0	40.2	20.0	32.9	30.1
	土地楼面均价(百城)	%	-15.3	24.3	15.7	-14.5	11.4	2.7
	土地溢价率	百分点	4.1	-15.2	2.6	-2.6	-5.8	-8.6
汽车	乘用车批发	%	27.7	-12.3	-6.7	5.5	52.0	-19.9
	乘用车零售	%	26.0	-11.9	-20.1	-12.0	8.4	-20.5
食品	猪肉	%	2.9	13.7	101.5	93.4	94.8	120.3
	鸡蛋	%	4.4	-0.1	-30.9	-24.7	-26.0	-9.2
	蔬菜	%	-0.2	6.2	4.0	3.9	-6.6	-2.0
	水果	%	1.2	-6.2	-29.8	-30.2	-19.9	-7.5

注：“-”为数据未更新

资料来源：Wind, Mysteel, 华泰证券研究所

上游：国际油价涨幅收窄，黑色有色价格齐升

能源方面，国际油价涨幅收窄。上周布伦特油价环比 0.4%，动力煤价格环比 0.4%。供给方面，因全球经济复苏迹象明显，OPEC7 月 15 日表示预计石油需求将开始上升，计划从

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_3781

