

国内宏观周报

30 大中城市商品房销售面积大增

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号
S1060520090001
zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

张德礼 投资咨询资格编号
S1060521020001
zhangdeli586@pingan.com.cn

研究助理

张璐 一般证券从业资格编号
S1060120100009
ZHANGLU150@pingan.com.cn

常艺馨 一般证券从业资格编号
S1060121110020
CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



平安观点：

- **实体经济：**本周新增本土确诊病例数有所增加，工业开工率多数回暖，工业品多数去库存；商品房销售面积环比大增，土地一级市场仍显低迷；黑色系商品期货价格明显调整，农产品价格相对偏弱。**1)** 上周六至本周五（6月11日-6月17日），内蒙古、北京、上海等6个省市自治区合计新增确诊病例381例，较6月4日-6月10日的4个省市自治区、新增285例有所增加。**2)** 开工率多数回暖。其中，基建相关的石油沥青装置开工率本周环比上升2.5个百分点，上周水泥磨机运转率环比下滑2.0个百分点；本周汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎开工率分别环比上升1.3、5.9个百分点；本周黑色商品相关的唐山高炉开工率、焦化企业开工率环比分别下降0.8个百分点、上升1.5个百分点。**3)** 多数工业品去库存。产成品中，螺纹钢厂库+社库环比上升2.1%，电解铝库存环比下滑8.2%。原材料库存中，港口铁矿石库存较上周下滑1.4%，独立焦化厂焦煤库存可用13.0天，较上周缩短0.2天。**4)** 商品房销售面积环比大增，土地市场仍显低迷。本周30大中城市日均商品房销售面积环比上升69.3%，其中一线、二线和三线城市的环比增速，分别为57.9%、96.2%和26.5%。从百城土地供应面积、成交面积来看，上周土地一级市场仍显低迷。**5)** 黑色系商品期货价格调整明显。本周焦炭、铁矿石、焦煤、螺纹钢和动力煤的期货价格，较上周分别下跌10.6%、下跌10.2%、下跌10.0%、下跌9.2%和下跌1.8%，对应品种的现货价格相对强劲。本周农产品批发价格200指数环比下跌0.6%，主要农产品中蔬菜批发价环比持平；水果和鸡蛋的批发价分别环比下跌3.0%、下跌1.3%；猪肉批发价环比上涨0.6%，本周五为21.28元/公斤。
- **资本市场：**本周美联储加息75bp，在通胀高位及对美联储加快收紧货币政策的担忧下，美股和美债本周明显调整，相对而言人民币资产表现强劲，受美联储加息的影响较小。货币和债券市场方面，本周R007和DR007较上周五分别上行4.9bp、6.1bp，资金面小幅收紧。本周三2000亿元MLF到期，等量、平价续作，受国内通胀压力、美联储三季度可能继续超预期收紧的掣肘，我们认为三季度国内MLF降息的可能性较低。本周10Y美债收益率一度突破3.5%，整周上行13bp。国内债市调整的幅度较小，10Y国债收益率环比上行2.3bp，实体融资需求不足是重要决定因素。**股票与外汇市场方面，**本周美国三大股指悉数调整，但A股主要股指多数上行，且成长板块表现好于周期，中美经济周期错位和国内资金面宽松是两国股市表现分化的主要原因。本周美元指数周五收于104.67，较上周五升值0.46%。本周在岸人民币兑美元贬值0.12%、离岸人民币升值0.35%。
- **风险提示：**稳增长力度不及预期，国内疫情多点扩散，地缘政治冲突升级。

一、国内一周要闻

本周市场关注度高的宏观要闻：

图表1 本周市场关注度高的宏观要闻

事件	内容	简评
1 国务院办公厅印发《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》	6月13日，国务院办公厅印《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》（国办发〔2022〕20号）。指出省以下财政体制还存在财政事权和支出责任划分不尽合理、收入划分不够规范、有的转移支付定位不清、一些地方“三保”压力较大、基本公共服务均等化程度有待提升等问题。为更好发挥财政在国家治理中的基础和重要支柱作用，健全省以下财政体制，增强基层公共服务保障能力，经国务院同意，印发国发20号文。文件在清晰界定省以下财政事权和支出责任、理顺省以下政府间收入关系、完善省以下转移支付制度、建立健全省以下财政体制调整机制和规范省以下财政管理等方面，都做了具体规定。	1993年分税制改革后，中央和省级政府间的财政关系改革稳步推进，尽管已有多个省级政府参考央地财政关系改革规则，结合自身情况对省以下财政事权及支出责任进行了改革，但仍存在诸多问题。国发20号文虽然原则性较强，但它的重要意义在于，为各省级财政推动辖区内的财政体制改革提供了统一的制度性框架基础，有助于促进各级财政运行稳健、保障有力和长期可持续。改革大的趋势是，厘清省级和省级以下财政的事权和支出责任，合理划分收入，省级财政的调控能力增强，同一省内不同县市的财力分化将缩小。
2 人民银行、水利部召开金融支持水利基础设施建设推进会议	2022年6月13日，人民银行、水利部联合召开金融支持水利基础设施建设推进工作电视电话会议。会议指出短期看，水利工程特别是重大水利工程吸纳投资大，产业链条长，创造就业机会多，加快重大水利工程建设是当前稳定宏观经济大盘的重要方面。中长期看，加强水利建设对我国粮食安全、能源绿色低碳转型、减灾防灾具有十分重要的战略意义。各金融机构要找准定位、创新产品、依法合规，切实加大对水利项目的金融支持力度。	水利项目是今年基建稳增长的重点，国常会已多次提及。根据4月水利部副部长魏山忠的介绍，重大水利工程每投资1000亿元，可以带动GDP增长0.15个百分点，新增就业岗位49万。今年水利投资规模原计划为8000亿，鉴于今年稳增长的迫切性，以及水利项目主要由政府和央企主导，我们认为实际投资额大概率将超过这一规模。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：30大中城市商品房销售面积大增

本周国内高频数据一览：

图表2 本周国内高频数据一览

指标名称	来源	06-17	06-10	06-03	05-27	05-20	05-13	05-06	04-29	04-22	04-15
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线			0.4%			-1.7%			1.1%
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	-1.1%	-1.1%	0.0%	-6.5%	-3.1%	-1.9%	0.3%	2.4%	2.1%
	高炉炼铁产能利用率(247家):全国	根据新闻整理	0.0%	0.3%	0.0%	1.4%	0.4%	0.6%	1.4%	0.3%	1.7%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	11.2%	-5.5%	-0.1%	2.9%	-2.0%	38.5%	-26.9%	-7.0%	14.7%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	2.1%	-2.4%	1.2%	3.5%	2.5%	48.8%	-38.2%	-2.4%	1.9%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	1.8%	-0.5%	-0.2%	-1.2%	-0.1%	3.0%	1.9%	2.5%	-3.3%
	石油沥青装置开工率	Wind		10.1%	-7.5%	3.5%	14.6%	-16.6%	16.8%	7.4%	-13.9%
库存	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	-0.8%	13.8%	-0.3%	-10.7%	0.0%	2.0%	1.4%	6.1%	2.3%
	螺纹钢社会库存	Wind		5.4%	-0.1%	-2.2%	-2.1%	-4.2%	0.4%	-3.2%	-1.8%
	螺纹钢厂库存	Wind	2.2%	-3.2%	-6.4%	1.2%	0.6%	6.1%	0.5%	1.1%	-1.5%
	电解铝库存	根据新闻整理		-8.2%	-3.7%	-6.1%	-3.2%	-3.8%	-3.3%	5.3%	-3.2%
	港口铁矿石库存	Wind	-1.4%	-2.9%	-1.6%	-0.8%	-3.1%	-2.3%	-1.3%	-1.4%	-1.0%
地产	焦煤库存可用	根据新闻整理	-1.5%	1.5%	1.6%	-3.0%	-2.2%	-4.3%	-2.1%	0.0%	-1.4%
	30大中城市:商品房成交面积	Wind	69.3%	1.0%	7.2%	-1.9%	2.7%	76.1%	-42.5%	2.5%	18.7%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	57.9%	25.1%	38.6%	5.8%	-26.3%	128.0%	-56.4%	10.1%	36.5%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	96.2%	-3.3%	-2.5%	-3.4%	13.1%	72.8%	-36.3%	-2.9%	11.7%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	26.5%	-8.1%	10.2%	-2.9%	3.6%	55.9%	-43.2%	7.2%	21.8%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-29.0%	-22.4%	10.9%	5.9%	38.4%	-46.6%	4.1%	24.9%
	100大中城市:成交土地溢价率:一线	Wind		2.7	-0.5	0.6	0.2	1.7	-5.4	2.4	1.4
	100大中城市:成交土地溢价率:二线	Wind		4.1					-12.6		
	100大中城市:成交土地溢价率:三线	Wind		-5.7	4.1	-1.9	0.2	2.9	-6.3	0.8	4.7
消费	全国电影票房收入	国家电影资金办	74.2%	17.8%	37.8%	9.5%	57.9%	-69.3%	247.3%	-6.6%	-16.3%
	九大城市地铁客流量	内存	5.4%	17.0%	4.5%			12.6%	-15.3%	24.7%	-0.4%
	乘用车厂家当周日均销量	乘联会	6.8%	2.4%	15.6%	-21.1%	-2.0%	-1.0%	5.6%	-2.4%	-14.5%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国·义乌小商品	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.3%	0.0%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织指	-0.3%	-0.2%	0.1%	0.1%	-0.1%	0.0%	0.2%	-0.1%	0.1%
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	0.0%	1.5%	0.0%	-7.4%	0.1%	3.2%	1.5%	-1.4%	0.0%
	CICFI:综合指数	根据新闻整理		0.9%	1.2%	0.0%	0.1%	0.3%			-1.3%
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	11.1%	-11.9%	-1.8%	-19.8%	7.7%	14.2%	13.1%	4.2%	8.0%
出口	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-0.3%	0.6%	0.0%	1.1%	0.4%	-0.4%	-0.3%	-0.4%	-0.8%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	0.7%	1.3%	0.0%	1.6%	1.5%	1.0%	-1.3%	-0.4%	-0.6%
	CCFI:美国航线	根据新闻整理	1.0%	-0.6%	0.0%	3.2%	7.7%	3.2%	0.6%	-0.6%	2.9%
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	0.0%	0.9%	0.0%	0.9%	-1.4%	0.2%	-0.5%	-0.4%	0.3%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	0.6%	2.1%	0.0%	-1.8%	2.5%	-1.8%	-3.0%	0.2%	-1.1%
农产品	农产品批发价格200指数	农业部	-0.6%	-1.7%	-2.2%	-1.9%	-1.3%	-2.0%	-1.8%	-2.0%	-1.1%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	-0.7%	-2.0%	-2.5%	-2.2%	-1.5%	-2.3%	-2.1%	-2.3%	-1.3%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	0.0%	-1.2%	-3.1%	-3.9%	-0.7%	-4.8%	-4.6%	-6.0%	-2.8%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	-3.0%	1.9%	-1.9%	0.0%	3.3%	-4.9%	-2.8%	2.8%	1.5%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	0.6%	-0.2%	0.2%	1.2%	2.9%	1.4%	7.5%	0.6%	0.4%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	-1.3%	-2.7%	-2.5%	-1.5%	1.3%	-1.2%	-3.0%	2.9%	4.5%
能源	期货结算价(连续):布油	IPE	-2.3%	1.8%	3.5%	3.2%	4.7%	-2.0%	3.1%	-2.3%	2.4%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易所	-0.1%	-1.4%	1.0%	4.9%	-1.6%	-0.5%	3.2%	0.0%	0.2%
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易所	-10.0%	1.8%	9.9%	-4.2%	3.7%	-5.5%	-4.5%	-4.9%	-7.4%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易所	-10.6%	-0.5%	9.5%	-3.6%	4.1%	-3.4%	-4.6%	-5.4%	-9.2%
	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	6.5%	3.4%	0.0%	-6.3%	-6.0%	-10.6%	0.0%	0.0%	5.6%
	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易所	-9.2%	0.1%	4.6%	-1.3%	-0.7%	-1.4%	-3.6%	-1.1%	-1.7%
钢铁	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	-4.2%	0.3%	1.1%	-1.8%	-2.2%	-3.0%	0.5%	-0.9%	0.4%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	-6.1%	1.2%	2.2%	0.5%	1.0%	-5.7%	1.2%	-3.9%	0.2%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易所	-10.2%	-2.2%	8.3%	2.5%	2.4%	-0.2%	-5.1%	-1.3%	-3.8%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	-2.6%	0.4%	0.1%	-1.7%	-1.6%	-2.1%	0.8%	-1.4%	0.5%
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	-3.7%	0.2%	0.0%	0.7%	1.2%	-2.3%	-1.6%	-1.3%	-0.5%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-2.8%	-0.2%	-1.2%	0.1%	3.3%	-1.0%	-2.5%	-4.5%	0.3%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	0.3%	-0.2%	0.2%	0.8%	-0.8%	-4.6%	1.3%	-1.1%	2.1%
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	-1.1%	-1.0%	1.9%	0.2%	1.7%	-6.3%	-2.3%	-2.6%	1.5%
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-4.2%	-4.0%	4.0%	-9.6%	-3.5%	-10.0%	-0.4%	-1.9%	-0.3%
建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-3.9%	-4.2%	3.0%	-1.4%	2.5%	-2.1%	-5.5%	-2.4%	3.7%
	南华玻璃指数	南华期货	-1.9%	-3.1%	-2.5%	-1.0%	-1.2%	-1.0%	-0.9%	-1.2%	-0.2%

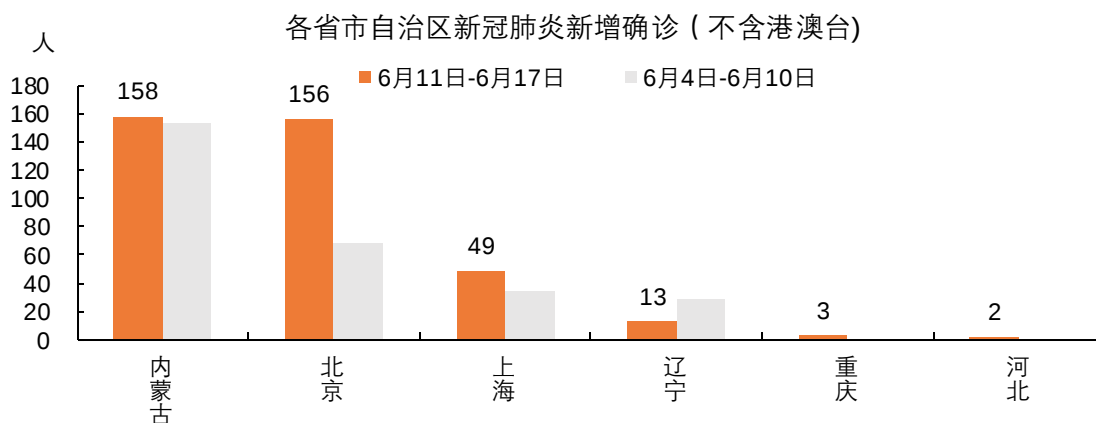
资料来源: Wind,平安证券研究所; 注: 图表数据为相比上周的环比变化率

2.1 国内疫情：本土新增确诊病例数有所增加

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

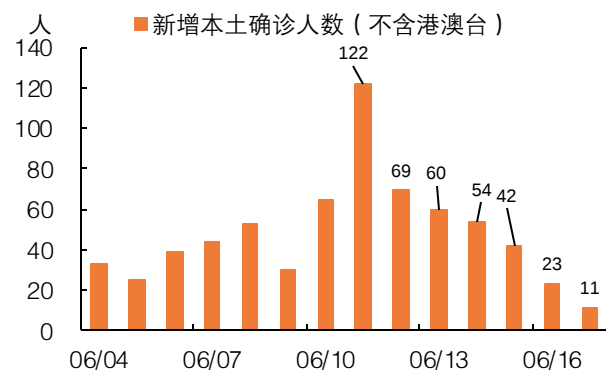
【平安观点】上周六至本周五（6月11日-6月17日），内蒙古、北京和上海等6个省市自治区合计新增本土确诊381例，较6月4日-6月10日的4个省市自治区、新增285例有所增加。不过从日度数据看，6月11日到6月17日，全国（不含港澳台）日新增本土确诊病例数持续下降，且新增病例基本来源于受管控人群，总的来说国内疫情正逐步好转。从周三公布的5月主要经济数据看，本轮疫情对经济冲击最严重的时候大概率已经过去，但负面影响尚未消除，比如餐饮收入当月同比，仅从4月的-22.7%小幅提升至5月的-21.1%，消费场景仍受明显压制。后续在更好科学防疫的同时，预计会加快前期部署的六方面33项稳增长一揽子举措落地、实施，推动经济尽快回归常态。

图表3 上周六至本周五（6月11日-6月17日），内蒙古、北京和上海等6个省市自治区合计新增确诊381例



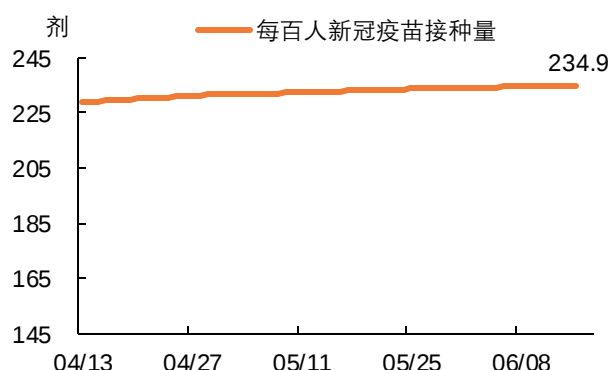
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表4 近期本土日新增确诊数（不含港澳台）



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表5 6月15日国内每百人疫苗接种量达到234.9剂

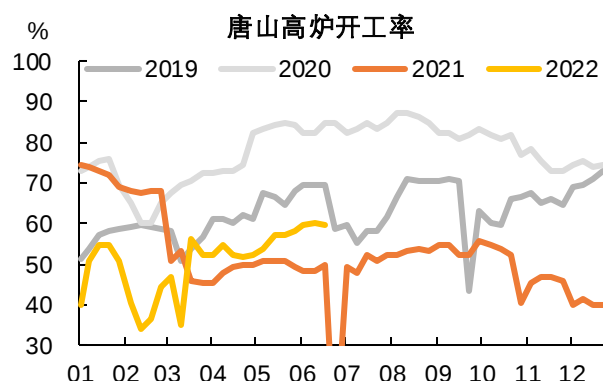


资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 工业生产：开工率多数回暖

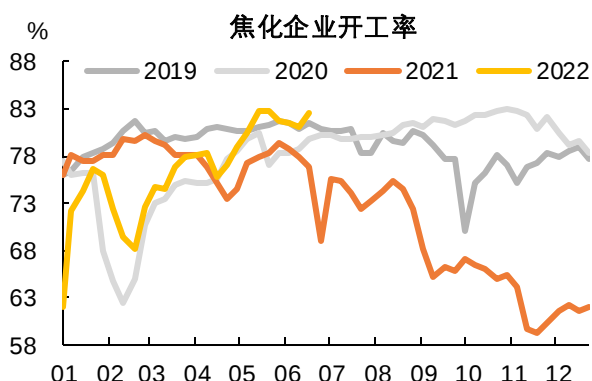
【平安观点】本周工业开工率多数回暖。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率本周为59.5%，环比下滑0.8个百分点；焦化企业开工率为82.6%，环比提高1.5个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率，本周为27.3%，环比提高2.5个百分点；上周水泥磨机运转率为40.9%，较前值下滑2.0个百分点。本周汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎开工率分别为64.7%、59.0%，较上周分别环比提升1.3个百分点和5.9个百分点。5月工业增加值同比0.7%，虽然增速转正，但和3月的5.0%相比仍有较大差距。从2020年的经验看，工业生产的恢复速度通常快于需求的，预计本轮疫后恢复阶段也将如此。但和2020年不同的是，2020年房地产投资和出口这两大需求强劲，而当前房地产投资拐点或未出现，出口放缓的趋势也较为明确。经济内生性的需求不足，可能会成为决定工业生产恢复的“天花板”。

图表6 本周唐山高炉开工率 59.5%，环比下滑 0.8 个百分点



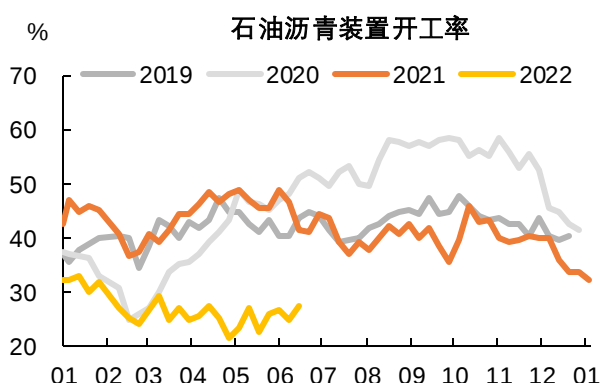
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 82.6%，环比上升 1.5 个百分点



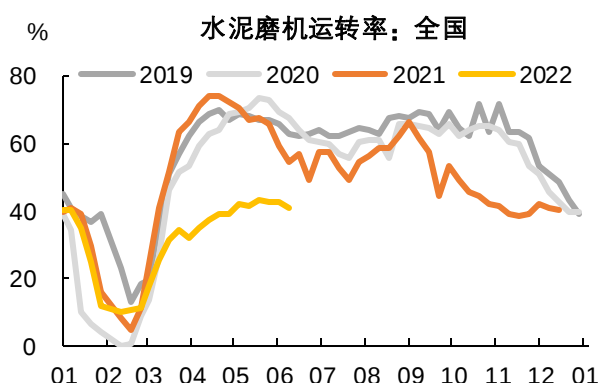
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周石油沥青装置开工率 27.3%，环比上升 2.5 个百分点



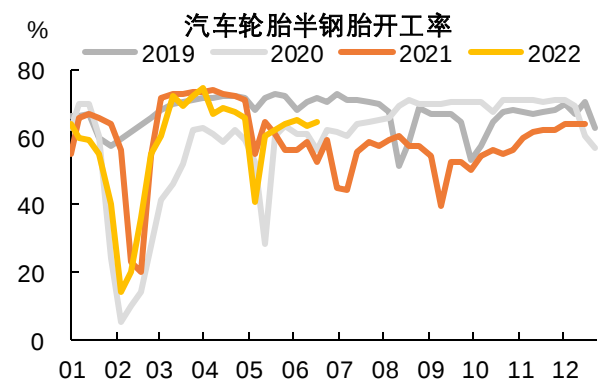
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率 40.9%，环比下滑 2.0 个百分点



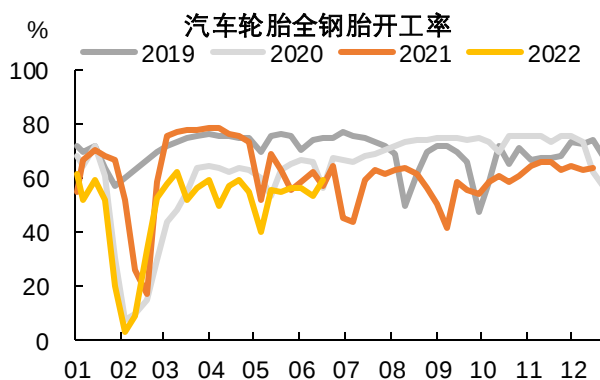
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 64.7%，环比上升 13 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

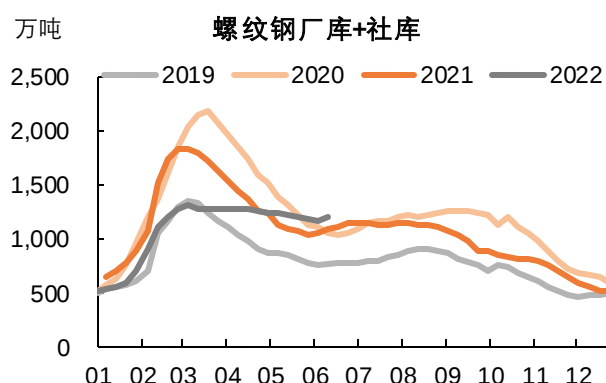
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率 59.0%，环比上升 5.9 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

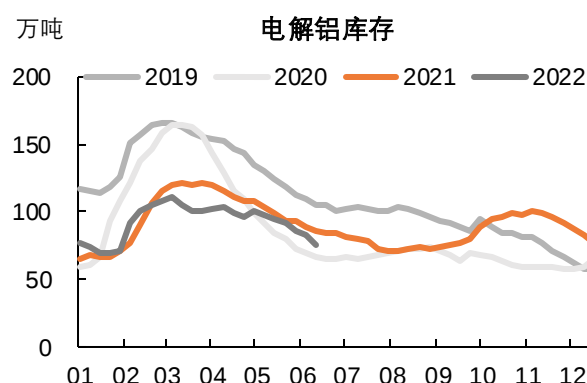
2.3 库存：工业品多数去库

图表12 本周螺纹钢厂库+社库 1208.7 万吨，环比上升 2.1%



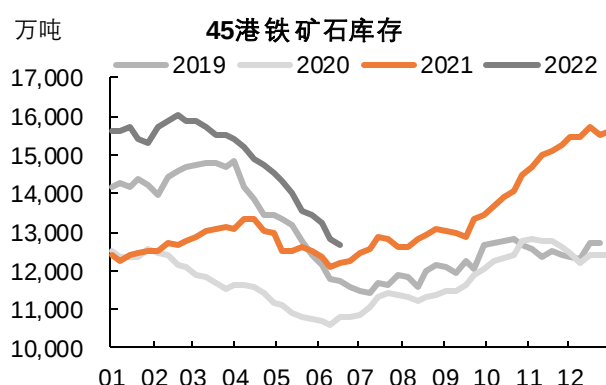
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比下滑 8.2%



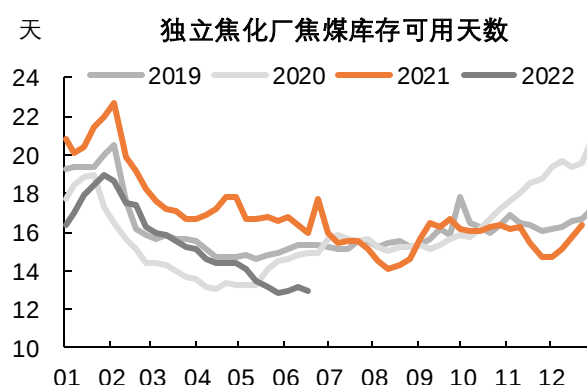
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周下滑 1.4%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 13.0 天，较上周缩短 0.2 天

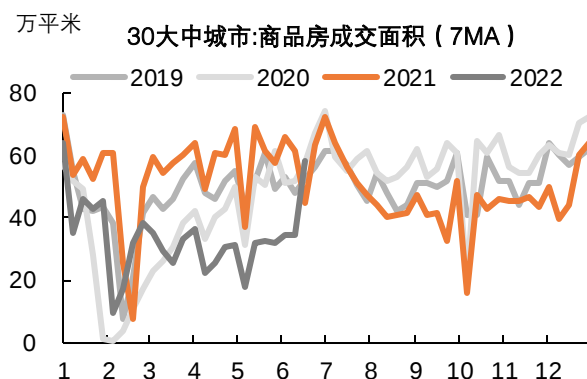


资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 需求：30 大中城市商品房销售面积大增

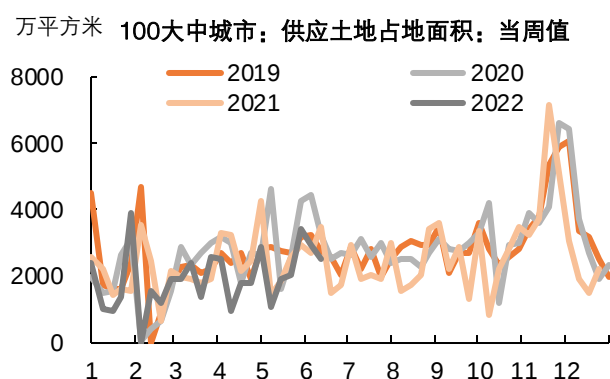
【平安观点】本周内外需高频指标多数回暖。内需方面，最值得关注的是，本周 30 大中城市商品房日均销售面积环比上升 69.3%，其中一线、二线和三线城市的环比增速，分别为 57.9%、96.2%和 26.5%。各线城市房地产销售面积增速分化较大，一方面可能是因一线和二线城市受疫情的冲击相对较大，疫情好转后前期积压的购房需求陆续释放；另一方面从人口流入、购买力等角度看，一线和二线城市的购房需求本身也强于三线城市。当前 30 大中城市商品房销售面积已回到前三年同期的均值水平，关注前期所积压的购房需求集中释放后，销售强劲能否持续。从百城土地供应面积、成交面积来看，上周土地一级市场仍显低迷。本周全国电影日均票房 7716 万，环比提高 97.0%；本周 9 大城市日均地铁客运量 3190 万，环比上升 4.4%。**外需方面**，本周中国出口集装箱运价指数环比上涨 0.7%，热门航线中运往美西和东南亚的航线价格上涨，欧洲航线价格下降。

图表16 本周 30 城商品房日均销售面积环比上升 69.3%



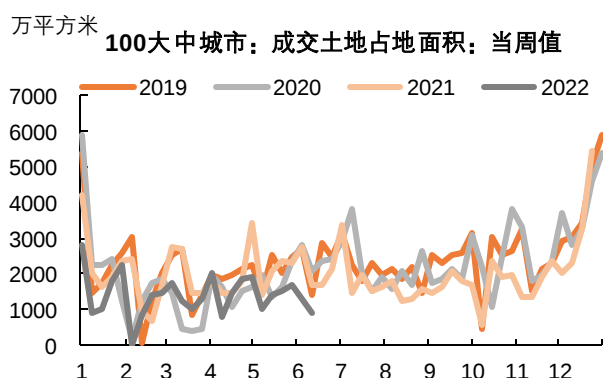
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比减少 13.3%



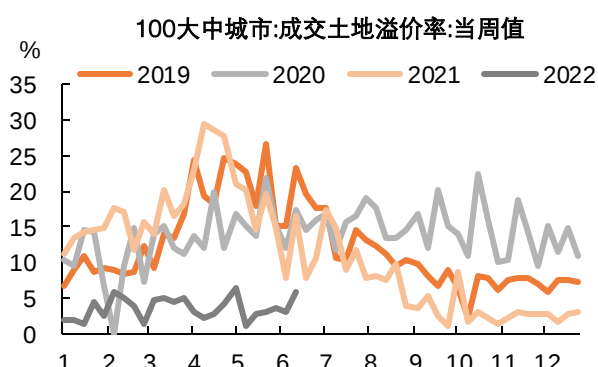
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比减少 29.0%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 上周百城成交土地溢价率提升至 5.8%

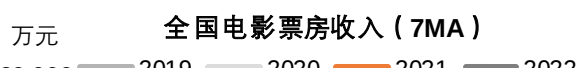


资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 6 月第 2 周乘用车厂家的销售上行



图表21 本周电影日均票房 7716 万, 环比上升 97.0%



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_43119

