

国内宏观周报

地产景气度仍低

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：**本周本土新增确诊病例数小幅回落，工业开工率分化，产成品库存较快去化；多个指标显示当前地产产业链的景气度仍较弱；黑色商品期货价格大跌，农产品批发价格指数明显上涨。**1)** 上周六至本周五（7月9日-7月15日），广东、甘肃、安徽等17个省市自治区合计新增确诊病例462例，较7月2日-7月8日的14个省市自治区、新增501例小幅回落。**2)** 工业开工率分化。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比下降1.6个百分点，焦化企业开工率环比下降2.2个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率、磨机运转率，上周分别环比提高2.7个百分点和1.1个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎和全钢胎的开工率，本周均环比提高1.6个百分点。**3)** 工业产成品库存较快去化。产成品中，本周螺纹钢厂库+社库较上周环比下降4.8%、电解铝库存环比下滑4.2%。原材料库存中，上周港口铁矿石库存环比增加3.0%；本周焦煤库存可用12.1天，较上周缩短0.2天。**4)** 地产景气度仍低。本周30城商品房日均销售面积环比下降5.5%，上周百城土地供应面积环比减少74.7%、成交面积环比减少53.7%，三个指标都低于过去三年同期的均值。本周五国家统计局公布了6月房地产相关数据，商品房销售面积当月同比回升到-18.3%，但房地产新开工、施工、竣工的面积同比和上月的相比均回落。综合来看，当前地产产业链的景气度仍低，需要政策继续托底。**5)** 黑色商品期货大跌。本周铁矿石、螺纹钢、焦炭、焦煤和动力煤的期货价分别环比下跌14.6%、下跌14.5%、下跌13.4%、下跌10.9%和下跌2.8%，主要是因对房地产需求的悲观预期。农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比上涨3.1%，蔬菜、水果、鸡蛋和猪肉四个主要农产品的批发价均上涨。
- **资本市场：**本周货币市场资金面延续宽松，A股主要股指悉数回调，国债收益率曲线陡峭化下移，在岸和离岸的人民币均贬值。货币市场方面，本周资金面继续维持宽松，周五等额续作到期的1000亿元MLF，有助于缓解近期公开市场中逆回购维持在30亿元这一“地量”所引发的货币政策收紧的担忧。**债券市场方面**，资金利率处于低位，加之对房地产的预期悲观、黑色商品期货大幅调整，本周主要期限的国债收益率均回落，且呈陡峭化下移之势。**股票市场方面**，A股主要股指悉数调整，中信消费和金融两个风格指数的跌幅相对较大，除因前期反弹后面临回调压力外，或也与地产销售高频指标转弱后，对宽信用效果的持续性存疑有关。**外汇市场方面**，周五美元指数收于107.98，较上周五升值1.0%。本周在岸人民币兑美元贬值0.64%、离岸人民币贬值1.11%。
- **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 国常会：确定支持绿色智能家电消费的措施	7月13日国常会召开，会上确定支持绿色智能家电消费的措施。一是在全国开展家电以旧换新和家电下乡，鼓励有条件地方予以资金和政策支持。实施中要维护全国统一开放大市场，保障公平竞争。二是完善绿色智能家电标准，推进安装、维修等全链条服务标准化。三是支持发展废旧家电回收利用，全面实施千兆光纤网络工程，加快城镇老旧小区改造，巩固提升农村电网，为扩大家电消费提供支撑。	当前国内消费恢复的内生性动力不足，需要政策加大引导力度。从6月汽车的产、销数据看，这一轮汽车促消费政策的效果显著。和汽车一样，家电也是促消费恢复的重要大宗消费品。国常会部署后，预计地方和部委将出台相关的配套政策促进家电销售。根据国家发改委的预测，今年报废的家电将达到2亿台，以旧换新等政策有助于家电消费需求较快释放。
2 财政部部署推进省以下财政体制改革	财政部日前召开视频会议，研究贯彻落实《国务院办公厅关于进一步推进省以下财政体制改革的指导意见》（国办发〔2022〕20号），部署推进省以下财政体制改革有关具体工作。会议指出推进省以下财政体制改革要把握好重点：一是要合理配置各级政府权责，规范省以下收入划分，健全转移支付体系，全面建立较为规范的财政体制框架。二是要推动各级政府找准职能定位，避免对市场配置资源的干预，逐步规范特殊的财政体制，防止无序竞争，促进全国统一大市场建设。三是要保障县级财政平稳运行，真正从体制机制上建立健全管长远、固根本、见长效的县级财力保障机制，兜牢兜实保基本民生、保工资、保运转的底线。四是要增强省级资源统筹能力，发挥转移支付的财力配置功能，扎实推进基本公共服务均等化。	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，但仍存在改革步伐滞后、财政事权和支出责任划分不尽合理、收入划分不够规范、不同省市自治区标准不一等诸多问题。国发20号文对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、规范省以下财政管理等方面都做了诸多原则性的规定。省以下财政体制改革推进后，总的来说会提高省级财政的调控能力，缩小辖区内各区县的财政实力分化程度，有助于促进各级财政运行稳健、保障有力和长期可持续。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：地产景气度仍低

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	07-15	07-08	07-01	06-24	06-17	06-10	06-03	05-27	05-20	05-13	
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线							0.4%			
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	0.1%	-3.5%	-5.4%	-5.3%	-1.1%		-6.5%	-3.1%	-1.9%	
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	-2.0%	-2.8%	-1.4%	-2.3%	-0.3%		0.8%	0.5%	0.9%	
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息网	2.8%	-2.0%	-0.5%	0.2%	11.2%	-5.5%	-0.1%	2.9%	-2.0%	38.5%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息网	2.5%	-1.8%	1.6%	-1.7%	2.1%	-2.4%	1.2%	3.5%	2.5%	48.8%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-2.9%	-2.6%	-1.5%	-4.6%	1.8%	-0.5%	-0.2%	-1.2%	-0.1%	3.0%
	石油沥青装置开工率	Wind		8.7%	12.3%	1.5%	10.1%	-7.5%	3.5%	14.6%	-16.6%	16.8%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind		2.0%	-0.8%	1.3%	-0.8%	13.8%	-0.3%	-10.7%	0.0%	2.0%
库存	螺纹钢社会库存	Wind	-5.5%	-4.8%	-3.4%	-3.7%	2.1%	3.3%	-0.1%	-2.2%	-2.1%	-4.2%
	螺纹钢厂库存	Wind	-3.1%	-3.5%	-7.0%	5.5%	2.2%	-3.2%	-6.4%	1.2%	0.6%	6.1%
	电解铝库存	根据新闻整理		-4.2%	-1.9%	-2.2%	-5.5%	-3.2%	-3.7%	-6.1%	-3.2%	-3.8%
	港口铁矿石库存	Wind	3.0%			-0.7%	-1.4%	-2.9%	-1.6%	-0.8%	-3.1%	-2.3%
焦煤库存可用	根据新闻整理	-1.6%	-4.7%	-0.8%	0.0%	-1.5%	1.5%	1.6%	-3.0%	-2.2%	-4.3%	
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	-8.9%	-54.0%	10.8%	13.5%	72.3%	1.0%	7.2%	-2.7%	2.6%	77.7%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	-13.2%	-39.9%	18.0%	2.2%	69.4%	25.1%	38.6%	0.5%	-25.7%	138.4%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-1.9%	-65.1%	3.2%	24.2%	96.2%	-3.3%	-2.5%	-3.4%	13.1%	72.8%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-16.2%	-36.6%	31.4%	-4.7%	27.1%	-8.1%	10.2%	-2.9%	3.6%	55.9%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-53.7%	10.7%	16.2%	22.4%	11.9%	-19.9%	7.5%	10.7%	36.0%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		-1.2	-1.7	2.1	-2.8	2.7	-0.5	0.8	-0.1	1.7
	100大中城市:成交土地溢价率:一线	Wind					-7.1	4.1				
	100大中城市:成交土地溢价率:二线	Wind		-1.5	-2.4	3.1	1.6	3.1	2.6	-1.9	0.2	2.9
100大中城市:成交土地溢价率:三线	Wind		-0.7	-1.1	1.3	-1.2	2.9	-7.9	7.2	0.2	0.7	
消费	全国电影票房收入	国家电影资金办	2.4%	-5.0%	68.5%	-12.8%	74.2%	17.8%	37.8%	9.5%	57.9%	-69.3%
	九大城市地铁客运量	内存	-4.3%	-0.7%	3.3%	4.3%	5.4%	17.0%	4.5%			12.6%
	乘用车厂家当周日均销量	乘联会			41.9%	-1.2%	6.8%	2.4%	15.6%	-21.1%	-2.0%	-1.0%
	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%	-0.2%	-0.4%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织指		-0.2%	0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.3%	-0.2%	0.1%	-0.1%	0.0%
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织指		-0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	-0.3%	0.0%	0.4%	-0.1%	0.1%	
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	-0.8%	4.9%	3.5%	0.2%	0.0%		-7.4%	0.1%	3.2%	
	CICFI:综合指数	根据新闻整理		-0.4%	0.6%	-2.6%	-0.3%	0.9%	1.2%	0.0%	0.1%	0.3%
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	4.0%	-6.6%	-5.0%	-9.6%	11.1%	-11.9%	-1.8%	-19.8%	7.7%	14.2%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-1.7%	-1.4%	-0.3%	-0.1%	-0.3%			1.1%	0.4%	-0.4%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	1.4%	-1.2%	0.8%	-0.2%	0.7%			1.6%	1.5%	1.0%
出口	CCFI:美洲航线	根据新闻整理	2.5%	-2.5%	-1.2%	-0.6%	1.0%			3.2%	7.7%	3.2%
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	1.8%	-2.0%	1.5%	-0.9%	0.0%			0.9%	-1.4%	0.2%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-2.8%	2.3%	-0.3%	1.5%	0.6%			-1.8%	2.5%	-1.8%
	农产品批发价格200指数	农业部	3.1%	2.6%	1.4%	-0.2%	-0.6%	-1.7%	-2.2%	-1.9%	-1.3%	-2.0%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	3.6%	3.1%	1.6%	-0.2%	-0.7%	-2.0%	-2.5%	-2.2%	-1.5%	-2.3%
农产品	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	6.4%	4.5%	3.4%	1.2%	0.0%	-1.2%	-3.1%	-3.9%	-0.7%	-4.8%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	3.0%	1.9%	-3.8%	-1.8%	-3.0%	1.9%	-1.9%	0.0%	3.3%	-4.9%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	5.3%	18.0%	12.9%	2.2%	0.6%	-0.2%	0.2%	1.2%	1.2%	2.9%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	3.5%	0.9%	-3.4%	1.2%	-1.3%	-2.7%	-2.5%	-1.5%	1.3%	-1.2%
	期货结算价(连续):布油	IPE	-4.2%	-8.2%	2.1%	-5.2%	-2.3%	1.8%	3.5%	3.2%	4.7%	-2.0%
能源	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易所	-2.8%	-0.8%	2.8%	-2.7%	-0.1%	-1.4%	1.0%	4.9%	-1.6%	-0.5%
	平均价:动力煤:国内主要地区	Wind										
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易所	-10.9%	-3.3%	-0.3%	-11.2%	-10.0%	1.8%	9.9%	-4.2%	3.7%	-5.5%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	0.0%	0.2%	-4.9%	-5.1%	3.9%	2.0%	-3.7%	-3.9%	-1.5%	-3.2%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易所	-13.4%	-2.4%	0.3%	-8.1%	-10.6%	-0.5%	9.5%	-3.6%	4.1%	-3.4%
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	0.0%	-6.8%	0.0%	-9.2%	6.5%	3.4%	0.0%	-6.3%	-6.0%	-10.6%	
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易所	-14.5%	-1.6%	1.8%	-3.8%	-9.2%	0.1%	4.6%	-1.3%	-0.7%	-1.4%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	-7.3%	-2.0%	1.8%	-7.3%	-4.2%	0.3%	1.1%	-1.8%	-2.2%	-3.0%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	-10.4%	-1.5%	2.2%	-11.5%	-6.1%	1.2%	2.2%	0.5%	1.0%	-5.7%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易所	-14.6%	1.1%	1.6%	-10.4%	-10.2%	-2.2%	8.3%	2.5%	2.4%	-0.2%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	-5.4%	-2.2%	0.7%	-7.4%	-2.6%	0.4%	0.1%	-1.7%	-1.6%	-2.1%
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	-7.6%	-5.1%	-1.9%	-8.1%	-3.7%	0.2%	0.0%	0.7%	1.2%	-2.3%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-5.6%	-3.1%	-0.5%	-3.9%	-2.8%	-0.2%	-1.2%	0.1%	3.3%	-1.0%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	-2.3%	-0.5%	0.7%	-1.2%	0.3%	-0.2%	0.2%	0.8%	-0.8%	-4.6%
	长江有色:锌:1#	根据新闻整理	-6.2%	2.6%	-6.1%	-4.0%	-1.1%	-1.0%	1.9%	0.2%	1.7%	-6.3%
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-1.6%	-4.7%	-8.2%	-12.3%	-4.2%	-4.0%	4.0%	-9.6%	-3.5%	-10.0%
建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-0.7%	-1.1%	-1.4%	-1.9%	-1.9%	-3.1%	-2.5%	-1.0%	-1.2%	-1.0%
	南华玻璃指数	南华期货	-2.4%	-4.3%	-0.8%	-2.8%	-5.4%	1.7%	0.7%	-2.0%	0.1%	-3.9%

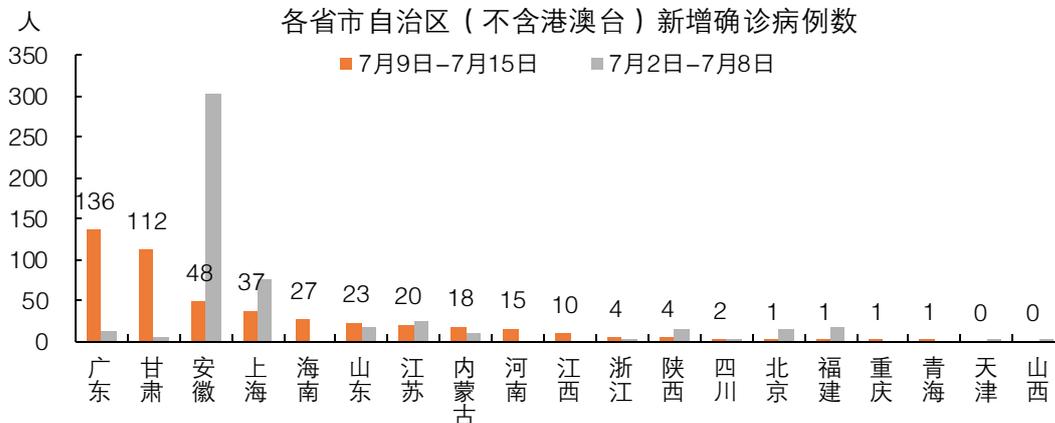
资料来源: Wind,平安证券研究所; 注: 图表数据为相比上周的环比变化率

2.1 国内疫情：本土新增确诊病例数小幅回落

【平安观点】上周六至本周五(7月9日-7月15日), 广东、甘肃、安徽等17个省市自治区合计新增确诊462例, 较7月2日-7月8日的14个省市自治区、新增501例小幅回落。本周公布了6月主要经济数据, 除房地产外, 其余的供、需两端指标均有明显改善, 这和国内6月疫情明显好转有关。6月28日国家卫健委发布《新型冠状病毒肺炎防控方案(第九版)》,

提高了疫情防控的科学性、精准性。尽管7月1日到15日，新增本土确诊（不含港澳台）为1005例，已高于6月全月的836例，但由于疫情防控效率的提升，中国经济在7月将延续复苏的态势。

图表3 上周六至本周五（7月9日-7月15日），广东、甘肃、安徽等17个省市自治区合计新增本土确诊462例



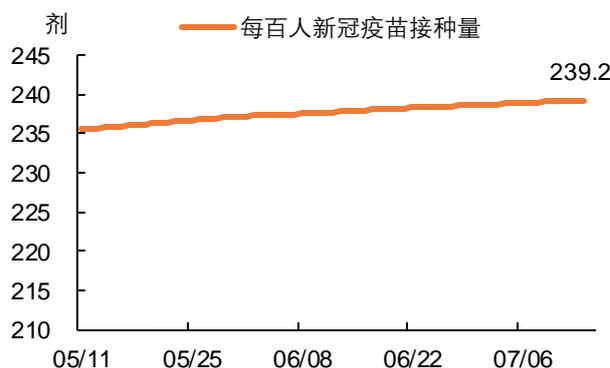
资料来源: Wind,平安证券研究所

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 7月14日国内每百人疫苗接种量达到239.2剂

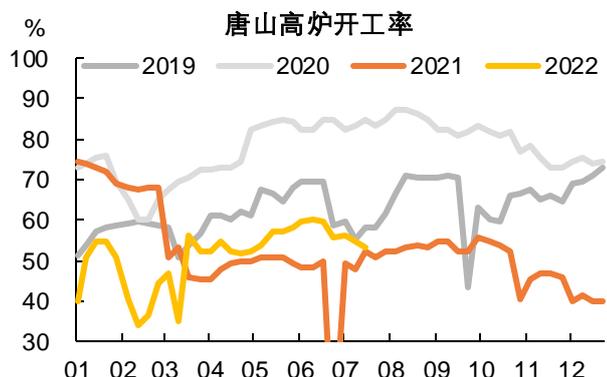


资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 工业生产：开工率分化

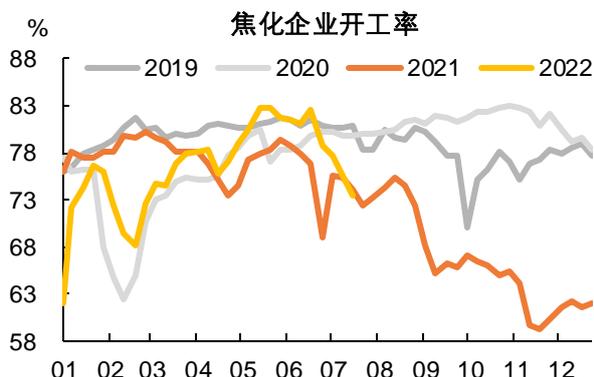
【平安观点】本周工业开工率分化。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比下降1.6个百分点，焦化企业开工率环比下降2.2个百分点，两者均和2021年同期水平持平。基建相关的石油沥青装置开工率、磨机运转率，上周分别环比上升2.7个百分点和1.1个百分点。虽然两者都仍低于过去三年同期的均值水平，但6月下旬开始都呈反季节性的上升趋势，可能和国内疫情好转后，基建项目的实物工作量正加快形成有关。汽车产业链相关的轮胎半钢胎和全钢胎的开工率，本周都环比提高1.6个百分点。汽车是本轮消费刺激的最重要抓手，本周五公布的经济数据显示，6月汽车生产和销售都强劲恢复，预计汽车轮胎等零部件的开工率短期还将处于高位。

图表6 本周唐山高炉开工率 53.2%，环比降低 1.6 个百分点



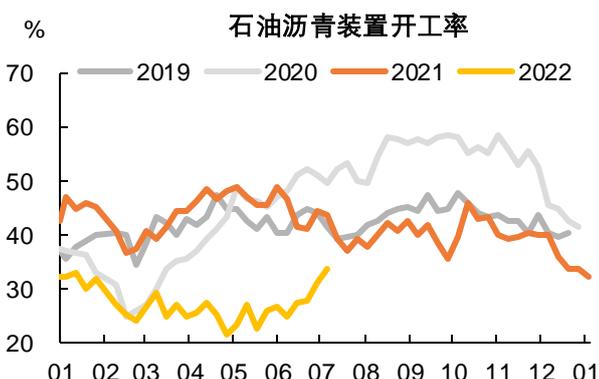
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 73.4%，环比下滑 2.2 个百分点



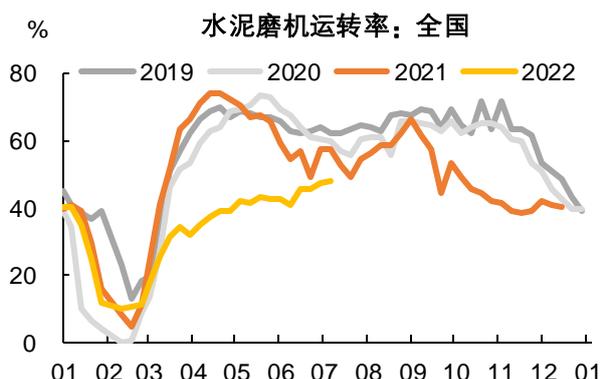
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 上周石油沥青装置开工率 33.8%，环比上升 2.7 个百分点



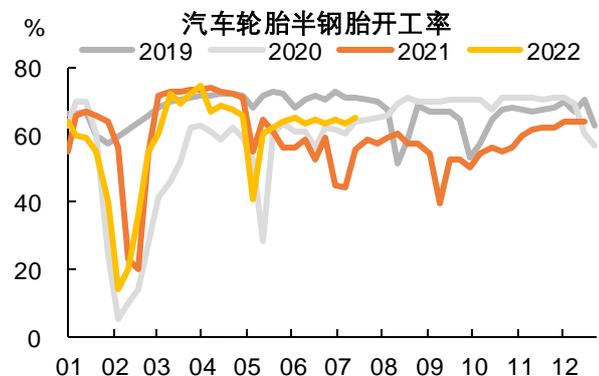
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率 48.2%，环比上升 1.1 个百分点



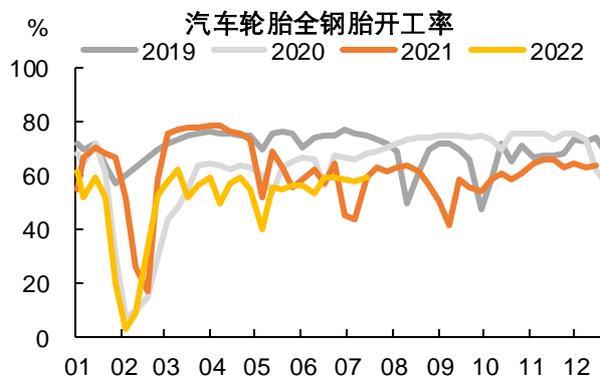
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 65.0%，环比上升 1.6 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 59.3%，环比上升 1.6 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

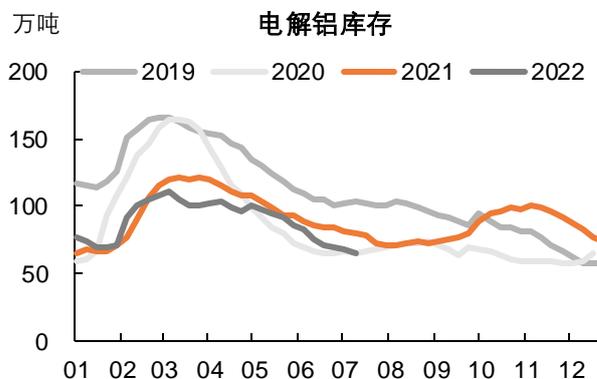
2.3 库存：产成品较快去库

图表12 本周螺纹钢厂库+社库 1038.81 万吨，较上周环比下降 4.8%



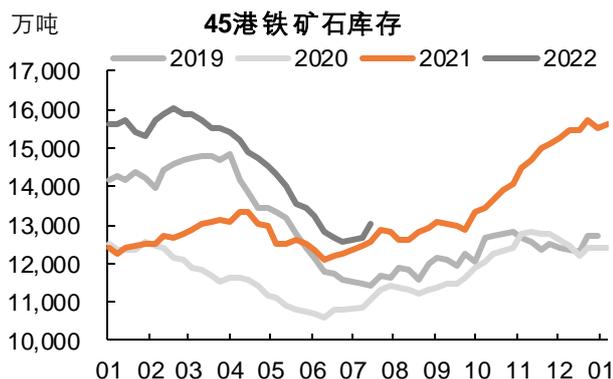
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比下滑 4.2%



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上升 3.0%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 12.1 天，较上周缩短 0.2 天

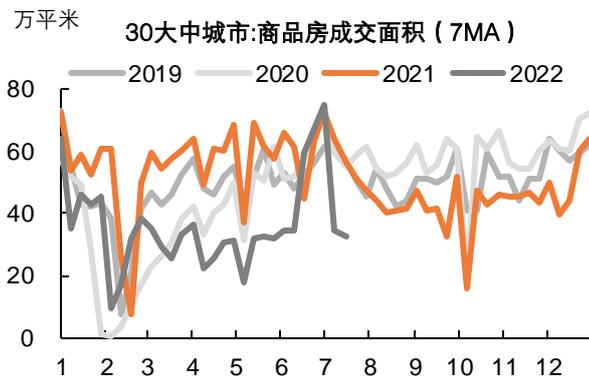


资料来源:wind, 平安证券研究所

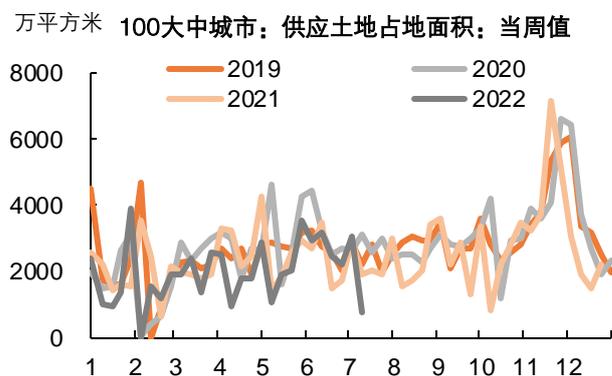
2.4 需求：地产景气度仍较低

【平安观点】多个指标显示，地产产业链当前的景气度仍然较低。本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 5.5%，已连续两周大幅低于前三年同期均值。或表明因疫情所积压的购房需求集中释放、开发商冲半年度业绩考核期过后，商品房销售面积中枢将恢复到 4-5 月的均值水平附近。上周百城土地供应面积环比减少 74.7%、成交面积环比减少 53.7%，且都低于过去三年同期的均值。本周五国家统计局公布了 6 月房地产相关数据，商品房销售面积当月同比回升到-18.3%，但房地产新开工、施工、竣工的面积同比和上月的相比均回落，尤其是房屋施工面积同比下跌至-2.8%，是 1998 年房改以来的最低水平。往后看，预计期房的销售难度将上升，对预售资金的监管也会趋严，开发商现金流压力或进一步加大，将影响开发商拿地和新开工的意愿，房地产投资增速触底还需时日。

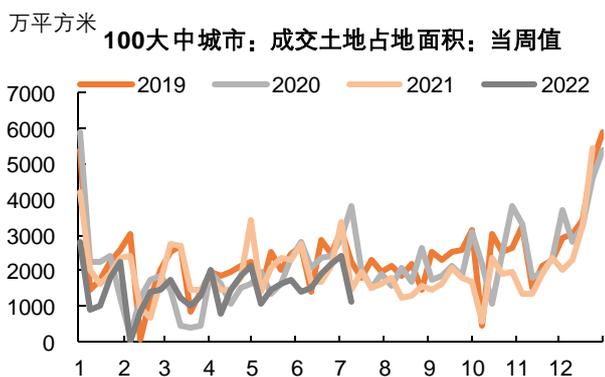
图表16 本周30城商品房日均销售面积环比下降5.5%



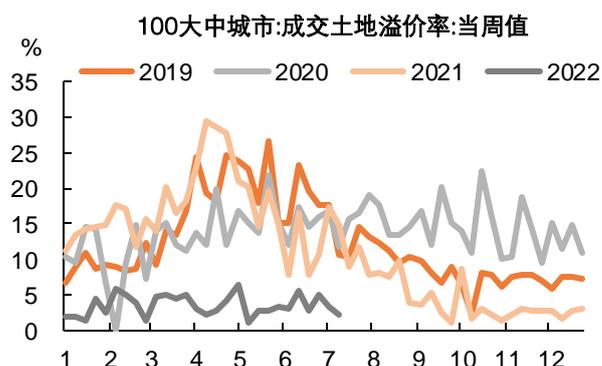
图表17 上周百城土地供应面积环比减少74.7%



图表18 上周百城土地成交面积环比减少53.7%



图表19 上周百城成交土地溢价率下降至2.2%



图表20 7月第1周乘用车厂家的销售走弱



图表21 本周电影日均票房9755万, 环比上升2.4%



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_44148



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn