



宏观点评

停贷断供对地产销售造成扰动

量化经济指数周报-20220717

证券分析师

芦哲

资格编号: S0120521070001

邮箱: luzhe@tebon.com.cn

联系人

相关研究

投资要点:

- **ECI 指数:** 截止 2022 年 7 月 17 日, 本周 ECI 供给指数为 50.75%, 较上周回升 0.50%; ECI 需求指数为 49.13%, 较上周回升 0.10%。从分项来看, ECI 投资指数为 48.94%, 较上周回升 0.07%; ECI 消费指数为 49.58%, 较上周回升 0.20%; ECI 出口指数为 48.87%, 较上周回落 0.02%。
- **供给端:** 边际来看, 6 月规模以上工业增加值同比增长 3.9%, 较 4、5 月份显著回升; 重要高频指标在进入 7 月以来也保持稳定的增长态势, 7 月上半月全钢胎\半钢胎开工率较去年同期分别回升 18.7%和 32.8%。后续随着供应链的不断修复, 汽车和电子产品将进一步拉动工业生产持续回升。
- **需求端:** 停贷断供对地产销售造成一定扰动。受此事件影响, 本周 30 大中城市商品房成交面积录得 242.57 万平方米, 同比环比均出现明显下滑。如果这一事件在 7、8 月份继续发酵, 房地产市场的复苏进程或会受到影响。
- **ELI 指数:** 截止 2022 年 7 月 17 日, 本周 ELI 指数为 -1.69%, 较上周回落 0.16%。“断供”风波影响地产销售、或拖累 7 月份新增信贷。在最近一周“断供”风波压制购房情绪的影响下, 如果接下来的 7 月中下旬没有及时的缓和担忧情绪的调控政策, 那么 7 月份房地产销售面积增速仍有回到二季度同比大幅下滑的风险, 那么 6 月份居民中长期信贷同比降幅还有可能在三季度重新放大, 进而影响到地产企业投资信心。
- **风险提示:** 疫情不确定性仍较高; 基建项目开工不及预期; 货币政策变动不及预期。

内容目录

1. 本周指数概览.....	3
1.1. ECI 指数：供需两端均保持稳步回升态势.....	3
1.2. ELI 指数：“断供”风波影响地产销售、或拖累 7 月份新增信贷.....	4
2. 本周高频数据概览.....	5
2.1. 供给端.....	5
2.2. 需求端.....	6
2.3. 价格端.....	8
2.4. 流动性.....	8
3. 本周政策一览.....	9
4. 风险提示.....	9

图表目录

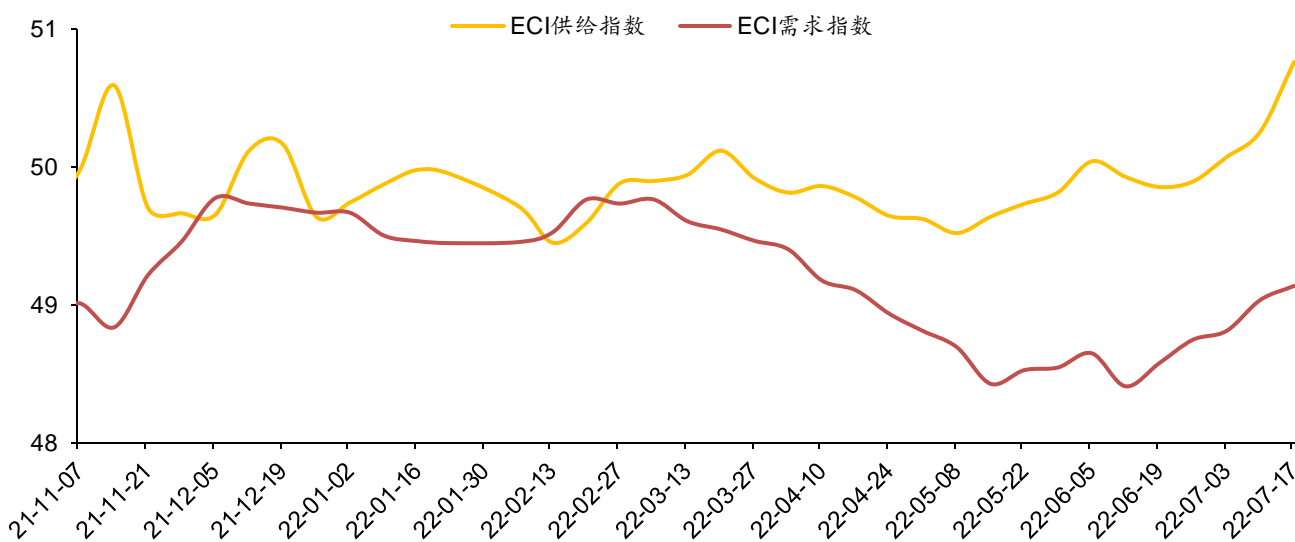
图 1：本周 ECI 供给和需求指数延续回升态势（单位：%）.....	3
图 2：本周实体经济流动性小幅回落.....	4
图 3：半钢胎开工率小幅回升.....	5
图 4：本周 PTA 开工率小幅回落.....	5
图 5：钢厂高炉开工率小幅回落（%）.....	5
图 6：PTA 产业链负荷率小幅回落（%）.....	5
图 7：炼焦煤库存持续回升.....	6
图 8：主要钢厂建筑钢材库存持续回落.....	6
图 9：近期汽车消费持续回暖.....	6
图 10：电子产品价格保持稳定.....	6
图 11：供地面积大幅回落（单位：万平方米）.....	7
图 12：商品房销售本周大幅回落.....	7
图 13：中国出口集装箱运价指数小幅回升.....	7
图 14：本周 BDI 指数小幅回升.....	7
图 15：主要食品价格（单位：元/公斤）.....	8
图 16：主要期货价格.....	8
图 17：本周货币零投放.....	8
图 18：本周 shibor 利率和国债收益率均小幅回落（单位：%）.....	8

1. 本周指数概览

1.1. ECI 指数：供需两端均保持稳步回升态势

截止 2022 年 7 月 17 日，本周 ECI 供给指数为 50.75%，较上周回升 0.50%；ECI 需求指数为 49.13%，较上周回升 0.10%。从分项来看，ECI 投资指数为 48.94%，较上周回升 0.07%；ECI 消费指数为 49.58%，较上周回升 0.20%；ECI 出口指数为 48.87%，较上周回落 0.02%。

图 1：本周 ECI 供给和需求指数延续回升态势（单位：%）



资料来源：Wind，德邦研究所

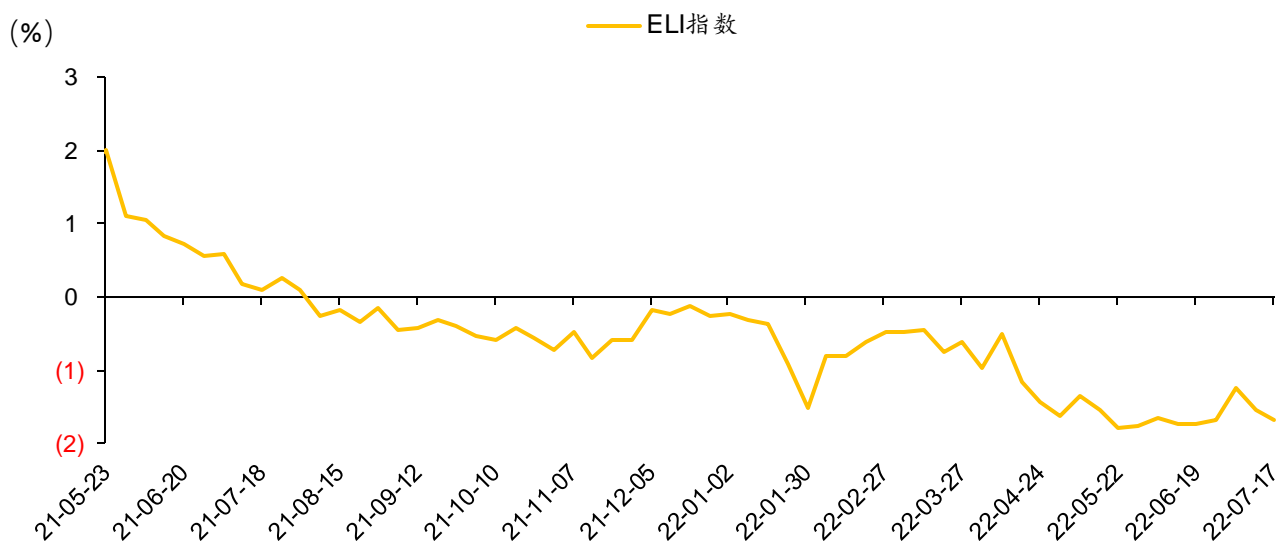
工业生产维持边际向好的态势。从周五国家统计局发布的数据来看，二季度受疫情影响 GDP 增速仅为 0.4%，第二产业二季度增加值为 122450 亿元，同比增长 0.9%，表明二季度工业生产整体景气程度较低。而边际来看，6 月规模以上工业增加值同比增长 3.9%，较 4、5 月份显著回升；重要高频指标在进入 7 月以来也保持稳定的增长态势，7 月上半月全钢胎\半钢胎开工率较去年同期分别回升 18.7%和 32.8%。后续随着供应链的不断修复，汽车和电子产品将进一步拉动工业生产持续回升。

停贷断供对地产销售造成一定扰动。“断供”事件发酵很快且蔓延快速，在 6 月底就有 4 个项目出现了声明，而在本周快速发酵。受此事件影响，本周 30 大中城市商品房成交面积录得 242.57 万平方米，同比环比均出现明显下滑。如果这一事件在 7、8 月份继续发酵，房地产市场的复苏进程或会受到影响。而乘用车零售则延续此前的回升态势，根据乘联会发布的最新数据，7 月前 10 日全国乘用车市场零售 39.6 万辆，同比增长 16%，车辆购置税的减半征收是乘用车零售持续回升的重要原因之一。

1.2. ELI 指数：“断供”风波影响地产销售、或拖累 7 月份新增信贷

截止 2022 年 7 月 17 日，本周 ELI 指数为-1.69%，较上周回落 0.16%。

图 2：本周实体经济流动性小幅回落



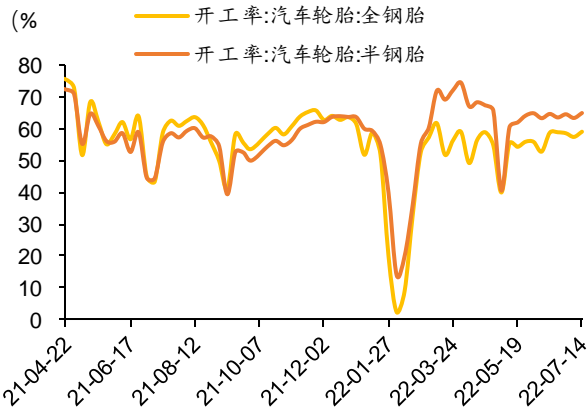
资料来源：Wind，德邦研究所

“断供”风波影响地产销售、或拖累 7 月份新增信贷。6 月份在居民和企业信贷需求整体改善与政府债券集中发行的推动下，新增社会融资规模同比多增 1.5 万亿，存量增速提高至 10.80%，其中非金融企业部门贷款同比多增 7500 亿元，象征融资需求的中长期信贷同比大幅多增 6000 亿元；居民部门则在房地产销售边际好转和汽车销售增长的带动下，居民中长期信贷同比少减 203 亿元，和房地产销售密切相关的居民中长期信贷增长 4167 亿元。居民和企业部门新增信贷同比降幅明显收窄，显现实体经济融资需求正在趋于好转，当居民部门启动加杠杆，将居民存款转化为企业存款时，实体经济流动性会趋向于回升。但是由于居民部门中长期信贷增长和地产销售密切相关，房地产销售景气度变化直接反映在新增信贷需求变化上。7 月份以来，30 大中城市房地产销售面积再次大幅回落，截止 7 月 16 日当日 30 大中城市商品房成交面积滑落至 31.33 万平方米，在最近一周“断供”风波压制购房情绪的影响下，如果接下来的 7 月中下旬没有及时的缓和担忧情绪的调控政策，那么 7 月份房地产销售面积增速仍有回到二季度同比大幅下滑的风险，那么 6 月份居民中长期信贷同比降幅还有可能在三季度重新放大，进而影响到地产企业投资信心。

2. 本周高频数据概览

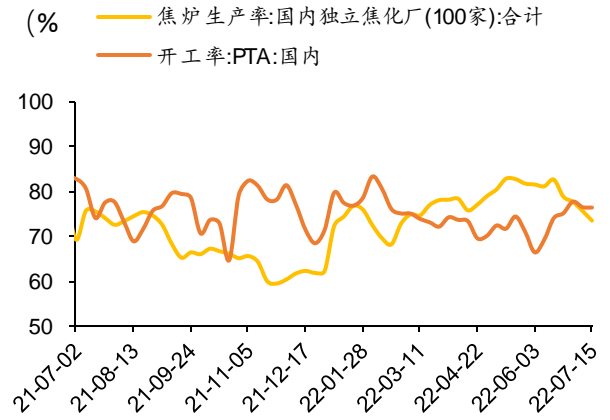
2.1. 供给端

图 3：半钢胎开工率小幅回升



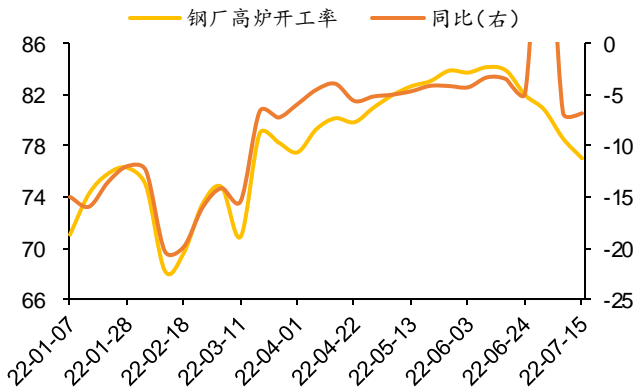
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：本周 PTA 开工率小幅回落



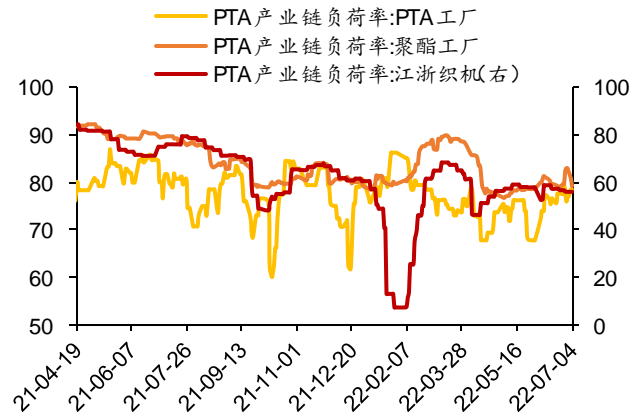
资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：钢厂高炉开工率小幅回落 (%)



资料来源：我的钢铁网，德邦研究所

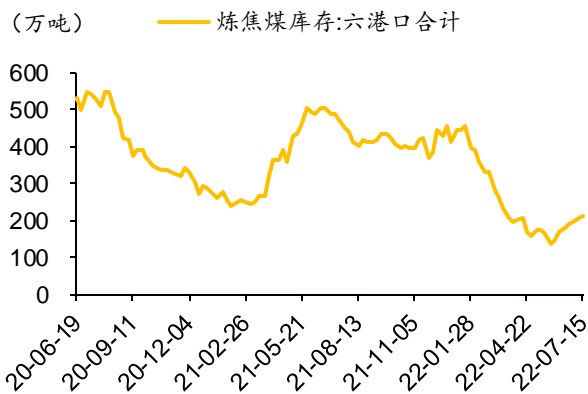
图 6：PTA 产业链负荷率小幅回落 (%)



资料来源：Wind，德邦研究所

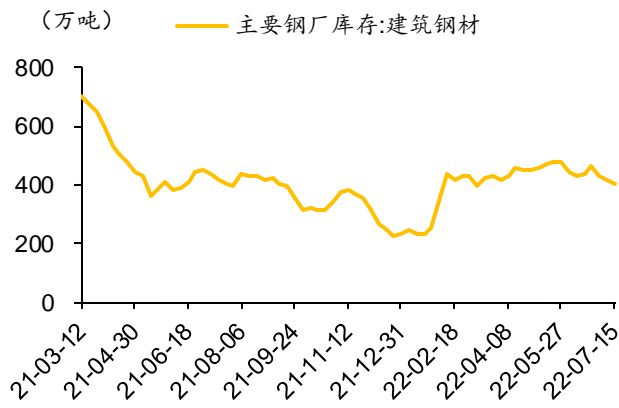
工业生产方面，本周全/半钢胎开工率分别为 59.29%和 65.00%，分别环比回升 1.64%和 1.57%；PTA 开工率为 76.36%，环比回落 0.10%。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.98%，环比回落 1.55%，同比回落 6.90%。上周 PTA 产业链负荷率：PTA 工厂、聚酯工厂、江浙织机分别为 78.39%、78.99%和 56.27%，环比上上周分别回落 0.88%、0.48%和 0.68%。

图 7：炼焦煤库存持续回升



资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：主要钢厂建筑钢材库存持续回落

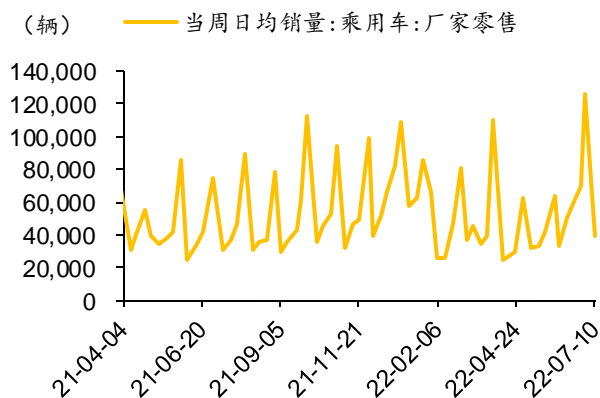


资料来源：Wind，德邦研究所

库存方面，本周六港口合计炼焦煤库存 212.20 万吨，环比回升 2.9 万吨；本周建筑钢材主要钢厂库存为 402.75 万吨，环比回落 16.24 万吨。

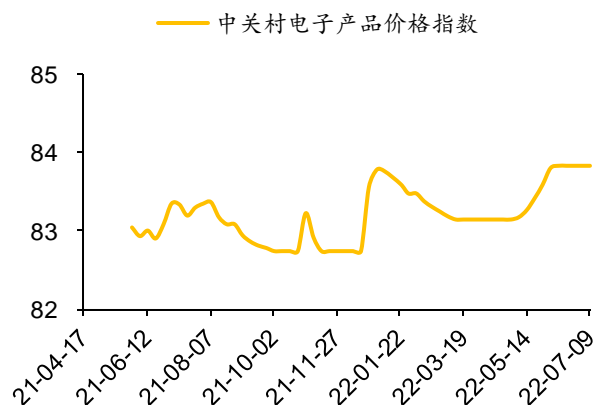
2.2. 需求端

图 9：近期汽车消费持续回暖



资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：电子产品价格保持稳定



资料来源：Wind，德邦研究所

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_44150



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>