

## 国内宏观周报

## 钢厂亏损向原材料端传导

## 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回升，工业开工率多数下降，产成品较快去库存，地产高频指标低位小幅回暖，猪肉批发价转跌。**1) 上周六至本周五(7月16日-7月22日)，广西、甘肃、广东等18个省市自治区合计新增确诊病例912例，较7月9日-7月15日的17个省市自治区、新增460例明显增加。2) **开工率多数下降。**其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比下滑1.6个百分点，焦化企业开工率环比下滑5.6个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下滑0.2个百分点，全钢胎开工率环比下滑3.7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+社库环比下降7.2%，本周电解铝库存环比下降6.1%。原材料库存中，本周港口铁矿石库存环比增加1.3%；本周焦煤库存可用12.0天，较上周缩短0.1天。4) **地产高频指标低位小幅回暖。**本周30城商品房日均销售面积环比上升5.3%；上周百城土地供应面积、成交面积分别环比增加54.3%和增加8.1%，上周百城成交土地溢价率提高至2.9%。但从绝对水平看，本周商品房成交面积仍处于低位，是过去三年同期水平的70.8%。5) **本周螺纹钢和铁矿石的期货价明显上涨，猪肉批发价转跌。**黑色商品期货方面，本周螺纹钢、铁矿石、焦炭、动力煤和焦煤的期货价，分别环比上涨7.6%、上涨5.6%、上涨3.3%、上涨1.4%和下跌2.0%；现货方面，本周螺纹钢的现货价环比上涨2.0%，铁矿石的现货价环比下跌5.3%，焦炭、焦煤的现货价分别环比下跌14.5%、下跌11.8%。本周农产品批发价格200指数环比上涨0.7%。主要农产品中，蔬菜批发价环比上涨2.6%；水果批发价环比下跌1.0%；鸡蛋批发价环比上涨2.7%。猪肉批发价环比下跌1.9%，结束此前连续五周上涨的趋势，本周五为29.94元/公斤。
- **资本市场：本周货币市场资金面延续宽松，A股主要股指走势分化，国债收益率曲线平坦化，美元指数下行，人民币兑美元汇率基本走平。**货币市场方面，本周五DR007和R007分别收于1.48%、1.57%，较上周五分别下行7.8bp和下行2.0bp，资金面延续宽松。**债券市场方面**，尽管本周市场的稳增长预期降温，但由于当前长端国债利率已处于历史较低水平，本周10年期国债收益率对利好的反应有所钝化，国债收益率曲线平坦化。**股票市场方面**，A股主要股指走势分化，中证500、上证综指的涨幅靠前，而中小板指、创业板指的跌幅相对较大。**外汇市场方面**，周五美元指数收于106.55，较上周五贬值1.32%，本周欧央行加息50bp，幅度超出市场预期，美、欧货币政策分化差缩小，令美元指数短期承压。本周在岸人民币兑美元小幅升值0.02%，离岸人民币兑美元汇率走平。
- **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：部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复发展拉动力	7月21日，国务院常务会议部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复发展拉动力： <b>一是</b> 建立推进有效投资重要项目协调机制，由国家相关部门联合办公、并联审批，连续高效运转； <b>二是</b> 依法依规做好政策性开发性金融工具资金投放等工作，强化激励、不搞地方切块，成熟项目越多的地方得到的支持越大。加快专项债资金使用。引导商业银行相应提供配套融资，政策性银行新增信贷额度要及时投放； <b>三是</b> 各地按质量要求加快项目进度，创造条件确保建设工地不停工、相关产业链供应链不间断，在三季度形成更多实物工作量，并注意多用以工代赈办法给农民工提供打工机会。要适时组织部门联合工作组赴地方督促和服务项目推进。加强管理和审计，确保工程质量，不留后遗症，严肃财经纪律，杜绝腐败寻租。	基建是今年稳增长的重要抓手，但宏观的基建投资增速（今年上半年全口径基建投资同比增长9.3%），和低迷的石油沥青装置开工率、水泥磨机运转率出现了明显分化。基建投资采用财务支出法核算，即只要资金拨付出去，无论是否形成实物工作量，都可算作基建投资，这是宏观和中观高频指标分化的重要原因。 目前来看，三季度出台特别国债和新增专项债的概率下降。短期重点工作是要确保前期所出台的政策落到实处，具体到基建领域，是要做好项目前期准备工作、加快资金使用并形成实物工作量。专项债资金在8月底前原则上要使用完毕，但由于实物工作量的形成会滞后，而GDP核算以实物工作量为基础，我们认为四季度基建投资增速或有明显放缓，但基建投资对经济的贡献或强于今年前三季度。
2 总理出席世界经济论坛全球企业家特别对话会	7月19日，总理出席世界经济论坛全球企业家视频特别对话会。会上指出宏观政策既精准有力又合理适度，不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。要坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平。	今年上半年中国GDP同比增长2.5%，若要实现全年5.5%左右的增长目标，下半年GDP平均需增长8.1%，目前看难度较大。市场此前对是否要完成5.5%左右的GDP增速目标有较多讨论，但关键是要看政策如何定调。特别对话会后，市场的稳增长预期明显降温。我们认为实事求是、尽力而为，是当前的最优政策选择，原因是目前经济内生性的修复动力不足，若要硬性完成GDP增长目标，可能需以全社会杠杆率攀升为代价，中长期视角看将增加经济的潜在风险。

资料来源：wind、平安证券研究所

## 二、实体经济：钢厂亏损向原材料端传导

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	07-22	07-15	07-08	07-01	06-24	06-17	06-10	06-03	05-27	05-20	
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线				-6.7%	-0.9%			0.4%		
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	1.0%	0.1%	-3.5%	-5.4%	-5.3%	-1.1%		-6.5%	-3.1%	
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	-5.0%	-2.0%	-2.8%	-1.4%	-2.3%	-0.3%		0.8%	0.5%	
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息贸	-6.3%	2.8%	-2.0%	-0.5%	0.2%	11.2%	-5.5%	-0.1%	2.9%	-2.0%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息贸	-0.4%	2.5%	-1.8%	1.6%	-1.7%	2.1%	-2.4%	1.2%	3.5%	2.5%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-7.6%	-2.9%	-2.6%	-1.5%	-4.6%	1.8%	-0.5%	-0.2%	-1.2%	-0.1%
	石油沥青装置开工率	Wind				8.7%	12.3%	1.5%	10.1%	-7.5%	3.5%	14.6%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	1.1%	-7.1%	2.0%	-0.8%	1.3%	-0.8%	13.8%	-0.3%	-10.7%	0.0%
库存	螺纹钢社会库存	Wind	-6.1%	-5.5%	-4.8%	-3.4%	-3.7%	2.1%	3.3%	-0.1%	-2.2%	-2.1%
	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%
	电解铝库存	根据新闻整理		-6.1%	-4.2%	-1.9%	-2.2%	-5.5%	-8.2%	-3.7%	-6.1%	-3.2%
	港口铁矿石库存	Wind	1.3%	3.0%			-0.7%	-1.4%	-2.9%	-1.6%	-0.8%	-3.1%
焦煤库存可用	根据新闻整理	-0.8%	-1.6%	-4.7%	-0.8%	0.0%	-1.5%	1.5%	1.6%	-3.0%	-2.2%	
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	4.0%	-0.6%	-49.8%	9.6%	14.4%	59.8%	5.0%	4.8%	-2.8%	-0.5%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	14.5%	-3.9%	-39.9%	18.0%	2.2%	69.4%	25.1%	38.6%	0.5%	-25.7%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-1.4%	9.8%	-57.0%	2.3%	24.3%	68.6%	4.4%	-4.3%	-3.4%	5.2%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	7.2%	-22.1%	-36.6%	31.4%	-4.7%	27.1%	-8.1%	10.2%	-2.9%	3.6%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		8.1%	-29.7%	25.1%	15.4%	23.1%	12.1%	-19.9%	7.5%	10.7%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		1.3%	-1.9%	-1.5%	2.0%	-2.8%	2.7%	-0.5%	0.8%	-0.1%
	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		2.1%	-2.1%	-2.7%	3.0%	1.6%	-3.1%	2.6%	-1.9%	0.2%
100大中城市:成交土地溢价率:三线	Wind		-1.3%	-1.6%	-0.6%	1.3%	-1.2%	2.9%	-7.9%	7.2%	0.2%	
消费	全国电影票房收入	国家电影资金办	-7.6%	0.9%	-5.0%	68.5%	-12.8%	74.2%	17.8%	37.8%	9.5%	57.9%
	九大城市地铁客运量	内参	-0.7%	-4.9%	-0.7%	3.3%	4.3%	5.4%	17.0%	4.5%		
	乘用车厂家当周日均销量	乘联会	-3.6%			41.9%	-1.2%	6.8%	2.4%	15.6%	-21.1%	-2.0%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国:义乌小商品		0.1%	0.1%	0.0%	-0.2%	-0.4%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织指		-0.1%	-0.2%	0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.3%	-0.2%	0.1%	-0.1%
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织指		0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	-0.3%	0.0%	0.4%	-0.1%	
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	4.6%	-0.8%	4.9%	3.5%	0.2%	0.0%		-7.4%	0.1%	
	CICFI:综合指数	根据新闻整理	-1.0%	-0.4%	0.6%	-2.6%	-0.3%	0.9%	1.2%	0.0%	0.1%	
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-0.2%	4.0%	-6.6%	-5.0%	-9.6%	11.1%	-11.9%	-1.8%	-19.8%	7.7%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-1.9%	-1.7%	-1.4%	-0.3%	-0.1%	-0.3%			1.1%	0.4%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-1.4%	1.4%	-1.2%	0.8%	-0.2%	0.7%			1.6%	1.5%
	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-4.0%	2.5%	-2.5%	-1.2%	-0.6%	1.0%			3.2%	7.7%
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	0.0%	1.8%	-2.0%	1.5%	-0.9%	0.0%			0.9%	-1.4%
CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-2.6%	-2.8%	2.3%	-0.3%	1.5%	0.6%			-1.8%	2.5%	
农产品	农产品批发价格200指数	农业部	0.7%	3.1%	2.6%	1.4%	-0.2%	-0.6%	-1.7%	-2.2%	-1.9%	-1.3%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	0.8%	3.6%	3.1%	1.6%	-0.2%	-0.7%	-2.0%	-2.5%	-2.2%	-1.5%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	2.6%	6.4%	4.5%	3.4%	1.2%	0.0%	-1.2%	-3.1%	-3.9%	-0.7%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	-1.0%	3.0%	1.9%	-3.8%	-1.8%	-3.0%	1.9%	-1.9%	0.0%	3.3%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	-1.9%	5.3%	18.0%	12.9%	2.2%	0.6%	-0.2%	0.2%	1.2%	1.2%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	2.7%	3.5%	0.9%	-3.4%	1.2%	-1.3%	-2.7%	-2.5%	-1.5%	1.3%
能源	期货结算价(连续):布油	IPE	4.8%	-4.2%	-8.2%	2.1%	-5.2%	-2.3%	1.8%	3.5%	3.2%	4.7%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易所	2.0%	-2.8%	-0.8%	2.8%	-2.7%	-0.1%	-1.4%	1.0%	4.9%	-1.6%
	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	-2.0%	-10.9%	-3.3%	-0.3%	-11.2%	-10.0%	1.8%	9.9%	-4.2%	3.7%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	-11.8%	0.0%	0.2%	-4.9%	-5.1%	3.9%	2.0%	-3.7%	-3.9%	-1.5%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易所	3.3%	-13.4%	-2.4%	0.3%	-8.1%	-10.6%	-0.5%	9.5%	-3.6%	4.1%
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	-14.5%	0.0%	-6.8%	0.0%	-9.2%	6.5%	3.4%	0.0%	-6.3%	-6.0%	
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易所	7.6%	-14.5%	-1.6%	1.8%	-3.8%	-9.2%	0.1%	4.6%	-1.3%	-0.7%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	2.0%	-7.3%	-2.0%	1.8%	-7.3%	-4.2%	0.3%	1.1%	-1.8%	-2.2%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	-5.3%	-10.4%	-1.5%	2.2%	-11.5%	-6.1%	1.2%	2.2%	0.5%	1.0%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易所	5.6%	-14.6%	1.1%	1.6%	-10.4%	-10.2%	-2.2%	8.3%	2.5%	2.4%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	-2.4%	-5.4%	-2.2%	0.7%	-7.4%	-2.6%	0.4%	0.1%	-1.7%	-1.6%
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	3.4%	-7.6%	-5.1%	-1.9%	-8.1%	-3.7%	0.2%	0.0%	0.7%	1.2%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	3.2%	-5.6%	-3.1%	-0.5%	-3.9%	-2.8%	-0.2%	-1.2%	0.1%	3.3%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	4.1%	-2.3%	-0.5%	0.7%	-1.2%	0.3%	-0.2%	0.2%	0.8%	-0.8%
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	2.3%	-6.2%	2.6%	-6.1%	-4.0%	-1.1%	-1.0%	1.9%	0.2%	1.7%
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	2.6%	-1.6%	-4.7%	-8.2%	-12.3%	-4.2%	-4.0%	4.0%	-9.6%	-3.5%
长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	7.4%	-4.5%	-2.4%	-3.4%	-9.6%	-3.9%	-4.2%	3.0%	-1.4%	2.5%	
建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-0.1%	-0.7%	-1.1%	-1.4%	-1.9%	-1.9%	-3.1%	-2.5%	-1.0%	-1.2%
	南华玻璃指数	南华期货	-4.5%	-2.4%	-4.3%	-0.8%	-2.8%	-5.4%	1.7%	0.7%	-2.0%	0.1%

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

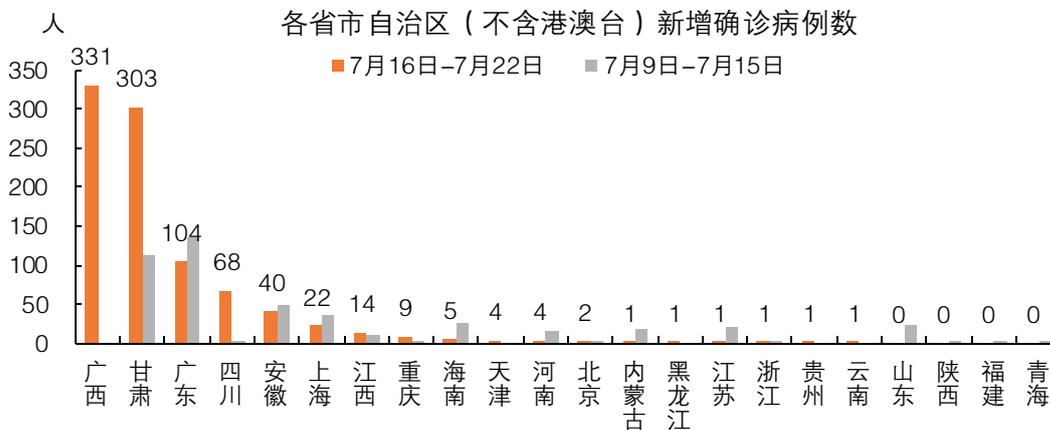
### 2.1 国内疫情：本土新增确诊病例数回升

【平安观点】上周六至本周五（7月16日-7月22日），广西、甘肃、广东等18个省市自治区合计新增确诊912例，较7月9日-7月15日的17个省市自治区、新增460例回升。本周公布了2022年7月的战略新兴产业采购经理指数（EPMI），从上月的52.5下滑至48.2，且生产、新订单、出口、采购、库存和经营预期等主要分项指数均回落。除季节性回落外，可能也和7月国内疫情再度多点散发、高温天气、经济内生性修复动能不足等有关。新冠疫情后EPMI和官方制造业PMI的

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。

走势较为同步，7月官方制造业 PMI 可能再度走弱。当前经济复苏的基础并不牢固，预计政策将更好平衡经济增长和疫情防控。在国务院联防联控机制 7 月 21 日的新闻发布会上，有关领导表示将严格执行第九版防控方案和“九不准”要求，力求科学精准、力求方便群众，已向相关省份派出工作组，指导地方以最短时间、最小成本控制疫情。

图表3 上周六至本周五（7月16日-7月22日），广西、甘肃、广东等18个省市自治区合计新增确诊912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21日国内每百人疫苗接种量达到239.6剂

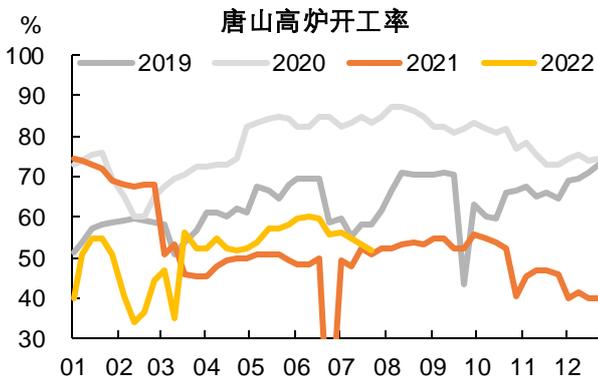


资料来源: wind, 平安证券研究所

## 2.2 工业生产：开工率多数下降

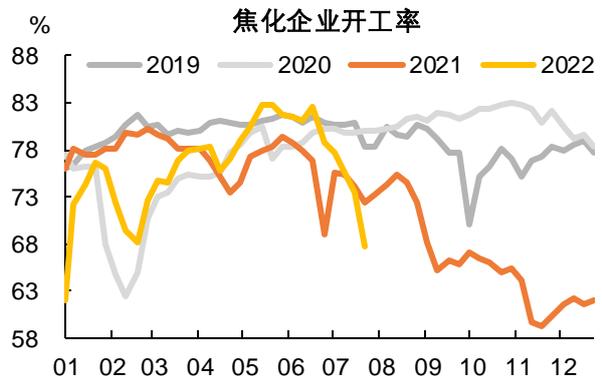
**【平安观点】**本周工业开工率多数下降。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率本周环比下滑 1.6 个百分点；焦化企业开工率环比下滑 5.6 个百分点，降幅较大，可能和高温天气、地产产业链需求较弱等有关。基建相关的石油沥青装置开工率、水泥磨机运转率，本周都尚未公布。汽车产业链相关的轮胎半钢胎和全钢胎的开工率，本周分别环比下滑 0.2 个百分点、下滑 3.7 个百分点。中国乘联会 7 月 22 日发布的报告显示，预计 7 月狭义乘用车零售为 177.0 万辆，同比增长 17.8%，低于 6 月的 22.7%。该报告显示 7 月全国汽车行业的供应链和整车生产正常运转，供不应求的局面有所改善，我们认为这可能是近期汽车轮胎开工率回落的原因之一。

图表6 本周唐山高炉开工率 51.6%，环比降低 1.6 个百分点



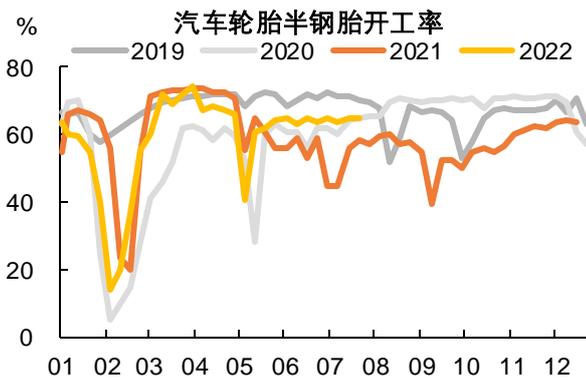
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 67.8%，环比下滑 5.6 个百分点



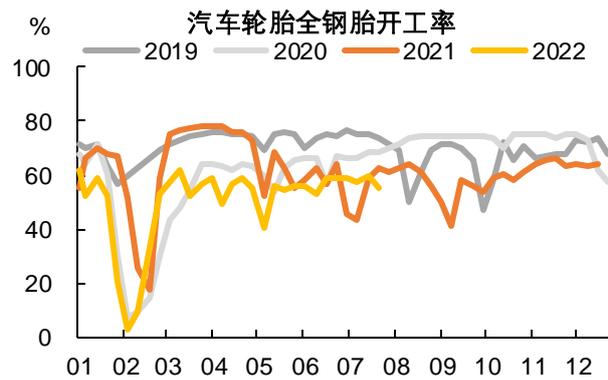
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周汽车轮胎半钢胎开工率 64.8%，环比下滑 0.2 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

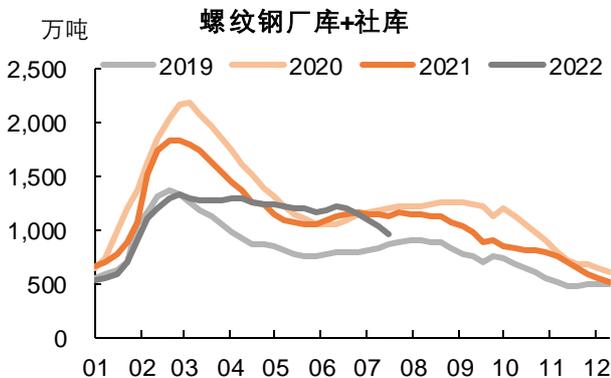
图表9 本周汽车轮胎全钢胎开工率 55.6%，环比下滑 3.7 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

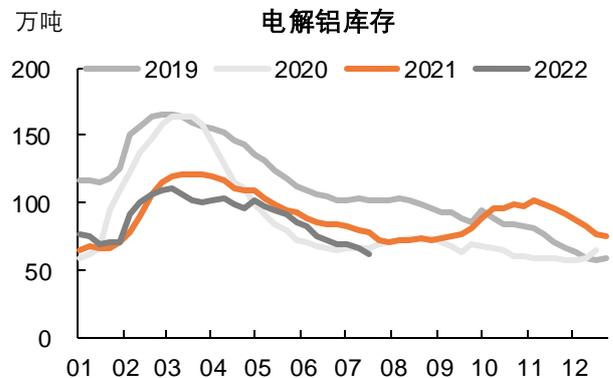
### 2.3 库存：产成品库存较快去化

图表10 本周螺纹钢厂库+社库 964.41 万吨，环比下降 7.2%



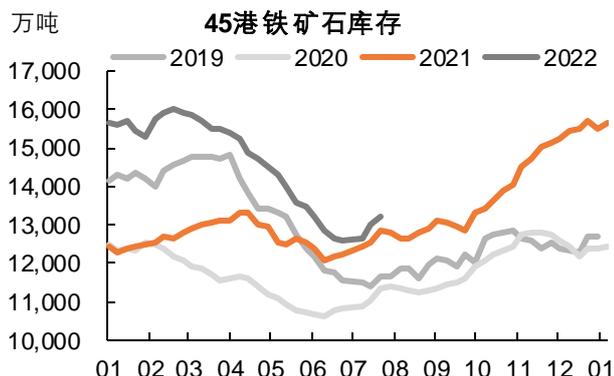
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表11 本周电解铝库存环比下滑 6.1%



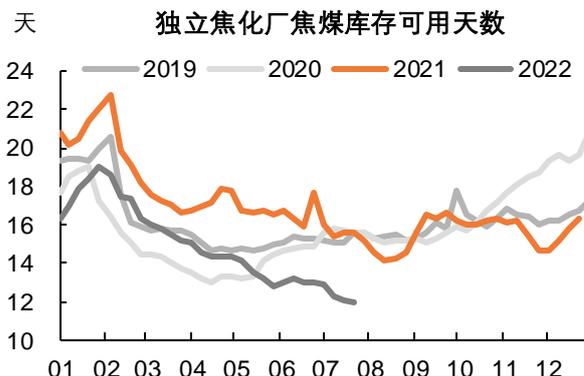
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表12 本周港口铁矿石库存较上周上升1.3%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周焦煤库存可用12.0天,较上周缩短0.1天



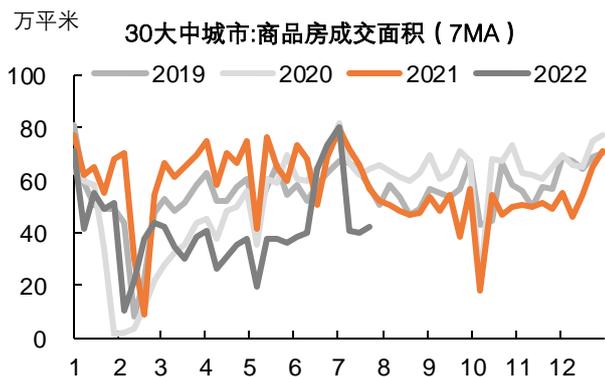
资料来源:wind, 平安证券研究所

## 2.4 需求：地产高频指标低位小幅回暖

**【平安观点】**近期地产高频指标低位小幅回暖。其中，本周30城商品房日均销售面积环比上升5.3%；上周百城土地供应面积、成交面积分别环比增加54.3%和增加8.1%，上周百城成交土地溢价率提高至2.9%。但从绝对水平看，本周商品房成交面积仍处于低位，是过去三年同期水平的70.8%。本周银保监会有关领导称，支持地方更加有力地推进保交楼、保民生、保稳定工作，会指导银行积极参加相关工作，配合压实企业、股东等相关各方责任，协助推进项目尽快复工、尽早交付。我们认为推动期房尽快交付，将是下一阶段房企的重要工作，这有利于房地产竣工和投资，但房地产销售尤其是期房的销售，短期或将面临更大压力。

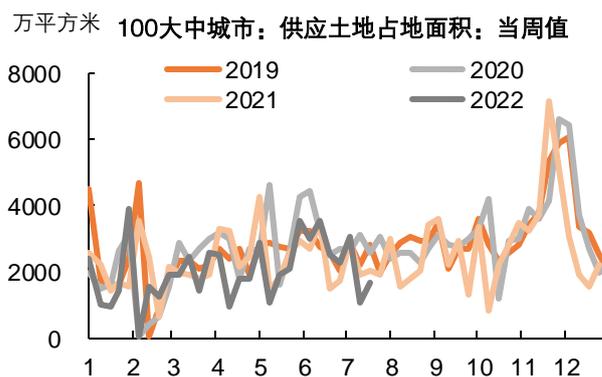
本周的全国电影票房收入、九大城市地铁客运量均环比走弱，乘用车厂家日均销售量环比基本持平。本周中国出口集装箱运价指数环比下滑1.4%，其中美西和东南亚的航线均降价。7月上旬八大枢纽港口集装箱吞吐量中，内贸同比增速回落至零，外贸同比增速上行至7.6%。

图表14 本周30城商品房日均销售面积环比上升5.3%



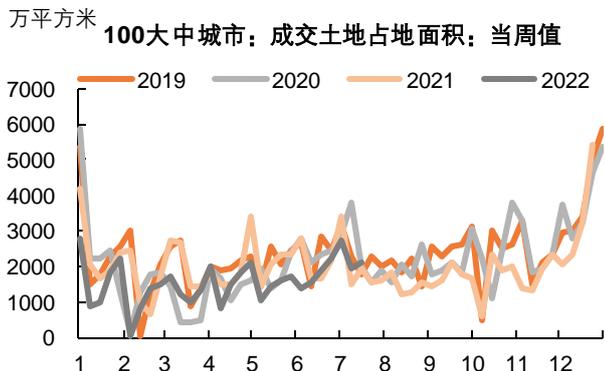
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 上周百城土地供应面积环比增加54.3%



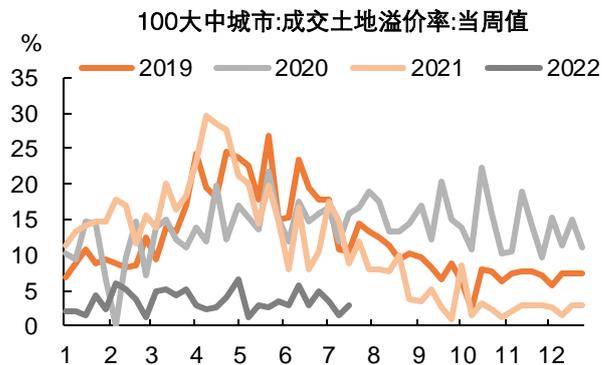
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 上周百城土地成交面积环比增加 8.1%



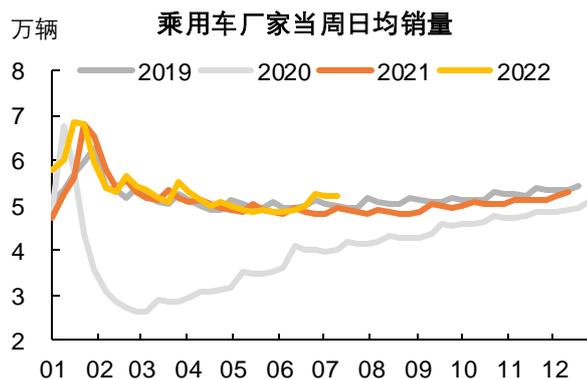
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城成交土地溢价率提升至 2.9%



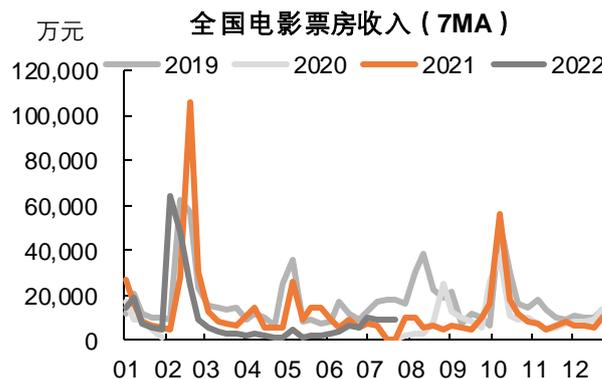
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 7月第3周乘用车厂家日均销量为 52 万辆，环比基本持平



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 本周电影日均票房 8884 万，环比下滑 7.6%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 本周 9 大城市日均地铁客运量环比下滑 0.7%

171万人 九大城市地铁客运量 (7MA)

图表21 本周北京和深圳的交通拥堵程度较上周缓和

一线城市拥堵延时指数 (7MA)

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\\_44378](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44378)

