

## 国内宏观周报

## 水泥价格低位企稳回升

## 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上升，工业开工率分化，库存继续去化；商品房销售和土地一级市场景气度仍低；水泥价格低位企稳回升。**1) 上周六至本周五(7月30日-8月5日)，海南、广西、甘肃等14个省市自治区合计新增确诊病例714例，较7月23日-7月29日的11个省市自治区、新增560例增加。2) **开工率分化。**前期持续走弱的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提升2.5个百分点、提升0.8个百分点。纺织相关的PTA开工率，本周环比下降3.3个百分点，延续季节性走弱，绝对水平仍处2019年以来同期最低水平。固定资产投资相关的水泥磨机运转率，上周环比上升0.5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，全钢胎开工率也环比下滑0.2个百分点。3) **螺纹钢继续大幅去库存。**产成品中，本周螺纹钢厂库+社库较上周环比下降7.5%；本周电解铝库存环比上升2.3%。原材料中，本周港口铁矿石库存较上周增加1.3%；本周焦煤库存可用11.9天，较上周提高0.4天。4) **房地产行业景气度仍低，纾困政策积极推进。**本周30城商品房日均销售面积环比下降7.5%，绝对水平约为过去三年同期均值的72.4%。土地一级市场方面，上周百城土地供应面积环比增加45.7%，但成交面积环比减少16.7%，绝对水平分别为过去三年均值的94.2%、107.3%；百城成交土地溢价率提升0.9个百分点至3.7%，边际回暖。5) **水泥价格低位企稳回升。**本周南华黑色指数环比上涨0.5%，螺纹钢期货上涨1.0%，动力煤、焦煤、焦炭、铁矿石期货价格均下跌。从黑色产业链的价格变化看，市场信心已有好转，钢厂预期利润进一步修复。值得关注的是，全国水泥价格指数企稳回升，结束了4月以来连续17周下滑的态势，这可能意味着水泥下游需求回暖，基建实物工作量正加速形成。**农产品方面，**本周农产品批发价格200指数环比下跌1.3%。主要农产品中，鸡蛋批发价微涨，水果、蔬菜、猪肉的批发价均下跌。
- **资本市场：本周资金利率跨月后进一步走低，带动短端国债收益率下行，而中长端国债收益率抬升，收益率曲线大幅走陡；主要股票指数表现分化，科创成长板块表现优异；美元指数上行，人民币兑美元汇率贬值。**货币市场方面，本周央行公开市场操作净回笼60亿元，但跨月后资金利率走低，R007和DR007较上周五分别下行26.7bp和下行33.7bp。**债券市场方面，**本周1年期国债收益率下行11.5bp，10年期国债收益率上行0.5bp；10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔12bp，创2020年6月以来新高。**股票市场方面，**主要股指表现分化，科创板50指数、以半导体为代表的成长板块表现尤为亮眼。**外汇市场方面，**周五美元指数收于106.57，较上周五升值0.7%。本周在岸人民币兑美元贬值0.17%、离岸人民币贬值0.21%。
- **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 央行召开下半年工作会议	8月1日，人民银行召开2022年下半年工作会议，总结上半年各项工作，分析当前经济金融形势，对下半年重点工作作出部署。会议要求，保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，保持金融市场总体稳定，巩固经济回升向好趋势，抓好政策措施落实，着力稳就业、稳物价，发挥有效投资的关键作用，保持经济运行在合理区间。	央行工作会议的内容中，值得关注的有以下三点：一是，保持货币信贷平稳适度增长，并引导实际贷款利率稳中有降。下半年“稳信用”仍需着力“降成本”，刺激企业贷款需求。二是，稳妥化解重点领域风险。再次强调了稳定房地产信贷和债券融资，居民中长期贷款的稳定有赖地产政策的进一步优化。三是，完善宏观审慎管理体系。部分中小银行业务规范性差，且房地产相关贷款的占比偏高，后续或通过兼并、重组等方式稳妥化解相关风险。
2 地产纾困政策推进	据大河财立方8月5日消息，郑州市政府办公厅印发《郑州市房地产纾困基金设立运作方案》，由中心城市基金下设立房地产纾困专项基金，规模暂定100亿元，意在“尽力解决房地产企业资金链断裂的急迫困难”。中国华融与阳光集团签署《纾困重组框架协议》，落实国家关于稳定房地产市场，保交楼、稳民生的有关要求。	7月28日政治局会议指出“压实地方政府责任，保交楼、稳民生”，我们认为，后续“保交楼”或以地方政府为主要责任人，以出险房企项目为重点关注对象，推进烂尾楼盘活和问题资产的并购重组。

资料来源：wind、平安证券研究所

## 二、实体经济：工业开工率分化，螺纹钢继续去库存

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	08-05	07-29	07-22	07-15	07-08	07-01	06-24	06-17	06-10	06-03
日均产量:粗钢:国内	西本新干线				-1.2%			-6.7%	-0.9%		
产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	3.4%	2.3%	1.0%	0.1%	-3.5%	-5.4%	-5.3%	-1.1%		
高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	1.5%	-2.1%	-5.0%	-2.0%	-2.8%	-1.4%	-2.3%	-0.3%		
汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息网	-3.3%	5.6%	-6.3%	2.8%	-2.0%	-0.5%	0.2%	11.2%	-5.5%	-0.1%
汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息网	-0.3%	-0.9%	-0.4%	2.5%	-1.8%	1.6%	-1.7%	2.1%	-2.4%	1.2%
焦化企业开工率	根据新闻整理	1.2%	-4.7%	-7.6%	-2.9%	-2.6%	-1.5%	-4.6%	1.8%	-0.5%	-0.2%
石油沥青装置开工率	Wind						8.7%	12.3%	1.5%	10.1%	-7.5%
PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	-5.3%	-4.6%	1.1%	-7.1%	2.0%			-0.8%	13.8%	-0.3%
螺纹钢社会库存	Wind	-6.1%	-6.0%	-6.1%	-5.5%	-4.8%	-3.4%	-3.7%	2.1%	3.3%	-0.1%
螺纹钢厂库存	Wind		-13.4%	-9.6%	-3.1%	-3.5%	-7.0%	5.5%	2.2%	-3.2%	-6.4%
电解铝库存	根据新闻整理		2.3%	-0.2%	-6.1%	-4.2%	-1.9%	-2.2%	-5.5%	-8.2%	-3.7%
港口铁矿石库存	Wind	1.3%	2.6%	1.3%	3.0%			-0.7%	-1.4%	-2.9%	-1.6%
焦煤库存可用	根据新闻整理	3.5%	-4.2%	-0.8%	-1.6%	-4.7%	-0.8%	0.0%	-1.5%	1.5%	1.6%
30大中城市:商品房成交面积	Wind	-7.5%	5.6%	6.4%	-0.6%	-49.8%	9.6%	14.4%	59.8%	5.0%	4.8%
30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	4.0%	-14.3%	16.8%	-3.9%	-39.9%	18.0%	2.2%	69.4%	25.1%	38.6%
30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-12.1%	13.2%	0.1%	9.8%	-57.0%	2.3%	24.3%	68.6%	4.4%	-4.3%
30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-6.9%	12.6%	12.5%	-22.1%	-36.6%	31.4%	-4.7%	27.1%	-8.1%	10.2%
100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-16.7%	-1.4%	20.7%	-29.0%	27.0%	14.6%	24.2%	12.1%	-19.9%
100大中城市:成交土地溢价率	Wind	1.0%	-0.2%	1.4%	-2.4%	-0.9%	2.0%	-2.8%	2.7%	4.1%	-0.5%
100大中城市:成交土地溢价率:一线	Wind	-1.7%							-7.1%	4.1%	
100大中城市:成交土地溢价率:二线	Wind	3.0%	-2.6%	2.0%	3.0%	-1.5%	2.9%	1.6%	3.1%	3.1%	2.6%
100大中城市:成交土地溢价率:三线	Wind	0.3%	0.1%	-0.8%	-1.6%	-0.6%	1.3%	-1.2%	2.9%	2.9%	-7.9%
全国电影票房收入	国家电影资金办	123.0%	23.8%	-11.3%	0.9%	-5.0%	68.5%	-12.8%	74.2%	17.8%	37.8%
九大城市地铁客运量	内存	1.1%	-1.1%	-0.8%	-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	8.3%	6.3%	-3.6%			41.9%	-1.2%	6.8%	2.4%	15.6%
义乌中国小商品指数:总价格指数	中国:义乌小商品		0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	-0.2%	-0.4%	0.1%	0.0%
柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织指		-0.3%	-0.1%	-0.1%	-0.2%	0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.3%	-0.2%
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织指		-0.1%	0.1%	0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	-0.3%	0.0%
CCBFI:综合指数	根据新闻整理	1.4%	-3.1%	4.6%	-0.8%	4.9%	3.5%	0.2%	0.0%		
CICFI:综合指数	根据新闻整理		0.8%	-0.6%	-1.0%	-0.4%	0.6%	-2.6%	-0.3%	0.9%	1.2%
波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-17.7%	-11.7%	-0.2%	4.0%	-6.6%	-5.0%	-9.6%	11.1%	-11.9%	-1.8%
SCFI:综合指数	根据新闻整理	-3.8%	-2.7%	-1.9%	-1.7%	-1.4%	-0.3%	-0.1%	-0.3%		
CCFI:综合指数	根据新闻整理	-0.8%	-1.3%	-1.4%	1.4%	-1.2%	0.8%	-0.2%	0.7%		
CCFI:美洲航线	根据新闻整理	-2.8%	-0.3%	-4.0%	2.5%	-2.5%	-1.2%	-0.6%	1.0%		
CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	1.6%	-1.8%	0.0%	1.8%	-2.0%	1.5%	-0.9%	0.0%		
CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	0.3%	-2.2%	-2.6%	-2.8%	2.3%	-0.3%	1.5%	0.6%		
农产品批发价格200指数	农业部	-1.3%	-0.7%	0.7%	3.1%	2.6%	1.4%	-0.2%	-0.6%	-1.7%	-2.2%
菜篮子产品批发价格200指数	农业部	-1.5%	-0.8%	0.8%	3.6%	3.1%	1.6%	-0.2%	-0.7%	-2.0%	-2.5%
平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	-4.7%	-1.3%	2.6%	6.4%	4.5%	3.4%	1.2%	0.0%	-1.2%	-3.1%
平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	-5.6%	-1.0%	-1.0%	3.0%	1.9%	-3.8%	-1.8%	-3.0%	1.9%	-1.9%
平均批发价:猪肉:周	农业部	-1.1%	-2.2%	-1.9%	5.3%	18.0%	12.9%	2.2%	0.6%	-0.2%	0.2%
平均批发价:鸡蛋:周	农业部	0.2%	1.8%	2.7%	3.5%	0.9%	-3.4%	1.2%	-1.3%	-2.7%	-2.5%
期货结算价(连续):布油	IPE	-8.8%	1.1%	4.2%	-4.2%	-8.2%	2.1%	-5.2%	-2.3%	1.8%	3.5%
期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易所	-1.6%	0.8%	2.0%	-2.8%	-0.8%	2.8%	-2.7%	-0.1%	-1.4%	1.0%
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	-2.1%	10.9%	-2.0%	-10.9%	-3.3%	-0.3%	-11.2%	-10.0%	1.8%	9.9%
均价:主焦煤:山西	Wind	3.5%	-14.1%	-11.8%	0.0%	0.2%	-4.9%	-5.1%	3.9%	2.0%	-3.7%
期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易所	-0.3%	7.4%	3.3%	-13.4%	-2.4%	0.3%	-8.1%	-10.6%	-0.5%	9.5%
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	0.0%	-8.5%	-14.5%	0.0%	-6.8%	0.0%	-9.2%	6.5%	3.4%	0.0%
期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易所	1.0%	3.4%	7.6%	-14.5%	-1.6%	1.8%	-3.8%	-9.2%	0.1%	4.6%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	1.9%	3.6%	2.0%	-7.3%	-2.0%	1.8%	-7.3%	-4.2%	0.3%	1.1%
价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	-1.3%	10.9%	-5.3%	-10.4%	-1.5%	2.2%	-11.5%	-6.1%	1.2%	2.2%
期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易所	-7.5%	14.8%	5.6%	-14.6%	1.1%	1.6%	-10.4%	-10.2%	-2.2%	8.3%
Myspic:综合钢价指数	根据新闻整理	3.3%	1.3%	-2.4%	-5.4%	-2.2%	0.7%	-7.4%	-2.6%	0.4%	0.1%
长江有色:铜:1#	根据新闻整理	0.1%	5.7%	3.4%	-7.6%	-5.1%	-1.9%	-8.1%	-3.7%	0.2%	0.0%
长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-0.4%	3.5%	3.2%	-5.6%	-3.1%	-0.5%	-3.9%	-2.8%	-0.2%	-1.2%
长江有色:铅:1#	根据新闻整理	-0.7%	0.3%	4.1%	-2.3%	-0.5%	0.7%	-1.2%	0.3%	-0.2%	0.2%
长江有色:锌:0#	根据新闻整理	2.4%	5.9%	2.3%	-6.2%	2.6%	-6.1%	-4.0%	-1.1%	-1.0%	1.9%
长江有色:锡:1#	根据新闻整理	1.8%	0.5%	2.6%	-1.6%	-4.7%	-8.2%	-12.3%	-4.2%	-4.0%	4.0%
长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	0.4%	-0.4%	7.4%	-4.5%	-2.4%	-3.4%	-9.6%	-3.9%	-4.2%	3.0%
水泥价格指数:全国	中国水泥网	0.01%	-0.2%	-0.1%	-0.7%	-1.1%	-1.4%	-1.9%	-1.9%	-3.1%	-2.5%
南华玻璃指数	南华期货	3.7%	-0.4%	-4.5%	-2.4%	-4.3%	-0.8%	-2.8%	-5.4%	1.7%	0.7%

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

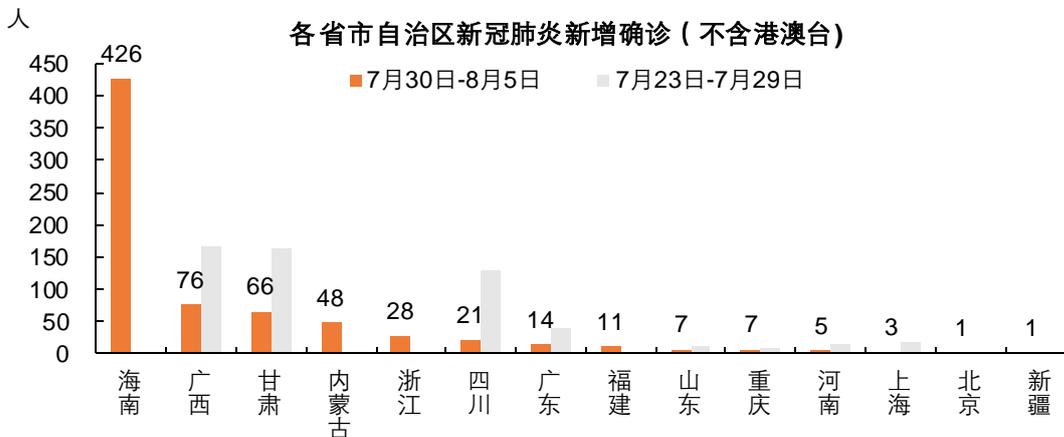
### 2.1 国内疫情：本土新增确诊病例数上升

【平安观点】上周六至本周五(7月30日-8月5日),海南、广西、甘肃等14个省市自治区合计新增本土确诊714例,较7月23日-7月29日的11个省市自治区、新增560例增加。本周国内疫情新增病例数量增加,主要是海南省疫情呈现快速上升态势,8月1日至8月6日12时已累计报告525例确诊病例。据8月5日海南省新冠肺炎疫情防控工作新闻发布会,目前三亚疫情聚集性明显,疫情波及点多面广;毒株为BA.5.1.3,目前是全球最主要的流行株,系国内首次发现。海南省作

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。

为旅游胜地，且目前正值暑期旅游旺季，疫情外溢风险值得重视。在第九版防控方案安排下，各地7月以来缩短了疫情隔离期限、优化隔离方式，疫情防控效率明显提高，尽管新毒株扩散风险增加，但疫情防控对经济增长的影响预计有限。

图表3 上周六至本周五（7月30日-8月5日），海南、广西、甘肃等14省市自治区合计新增确诊病例714例



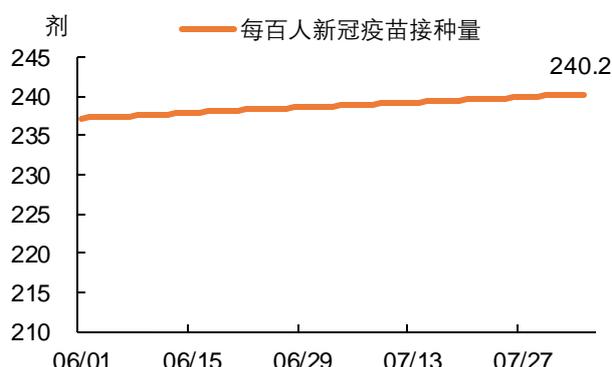
资料来源: Wind,平安证券研究所

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 8月4日国内每百人疫苗接种量为240.2剂



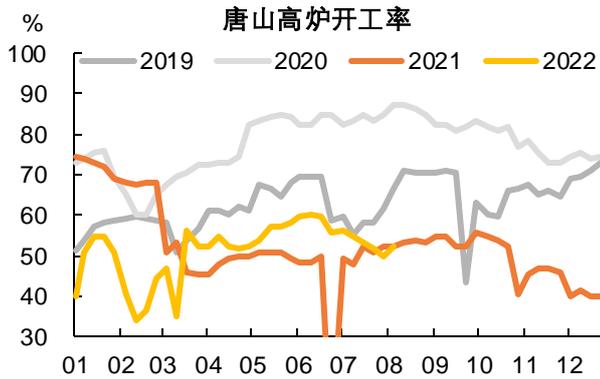
资料来源: wind, 平安证券研究所

## 2.2 工业生产：开工率分化

**【平安观点】**工业开工率分化。其中，前期持续走弱的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提升2.5个百分点、提升0.8个百分点。纺织相关的PTA开工率，本周环比下降3.3个百分点，延续季节性走弱的趋势，绝对水平处于2019年以来同期最低的。固定资产投资相关的水泥磨机运转率，上周环比上升0.5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，全钢胎开工率也环比下滑0.2个百分点。

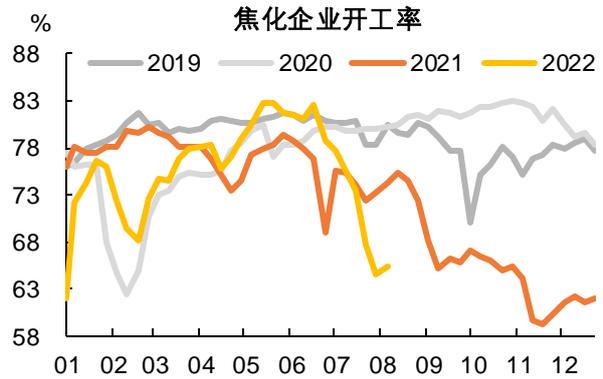
从7月PMI数据看，黑色产业链开工率下滑对制造业景气度造成了较严重的拖累。本周在市场信心好转、钢材现货价格企稳和钢企即期利润回正的推动下，黑色产业链开工率低位修复，后续对工业生产的拖累有望减弱。

图表6 本周唐山高炉开工率环比提升 2.4 个百分点



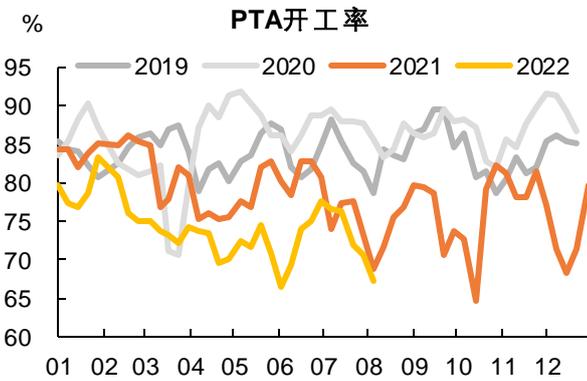
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率环比提升 0.8 个百分点



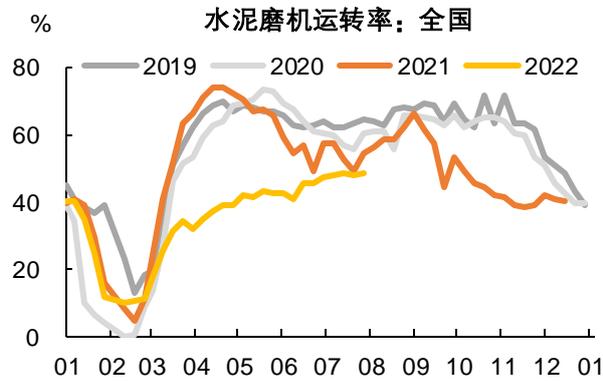
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周 PTA 开工率环比下滑 3.3 个百分点



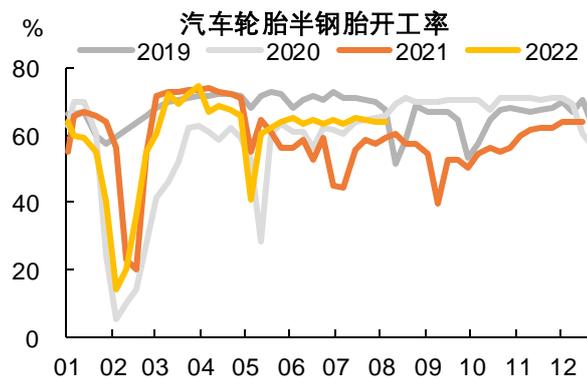
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率环比上升 0.5 个百分点



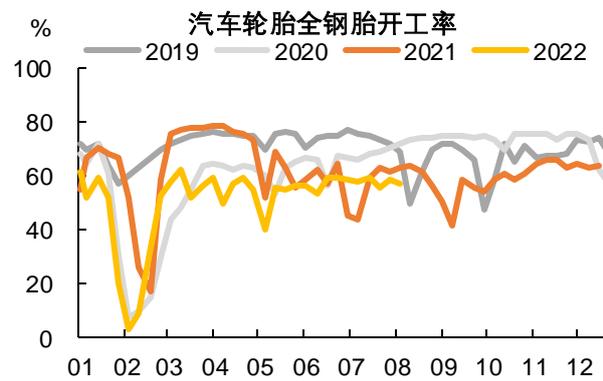
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率环比下滑 0.2 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

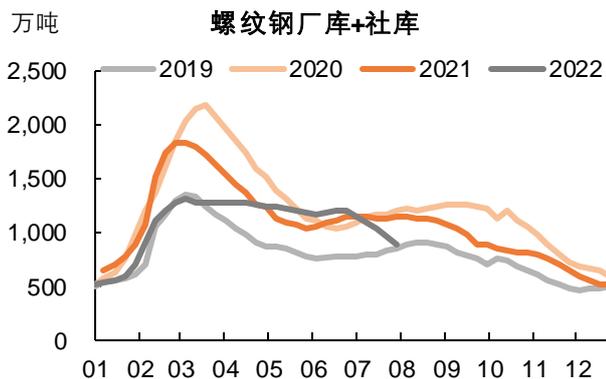
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率环比下滑 2.0 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

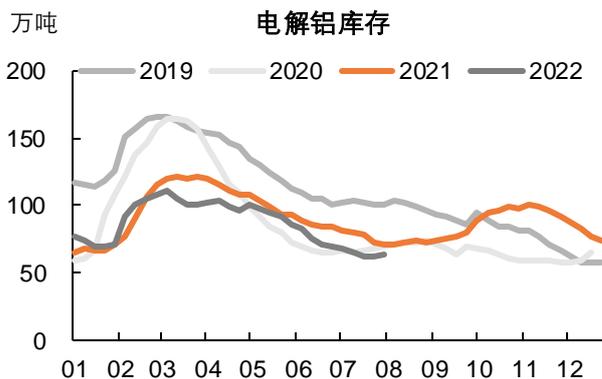
### 2.3 库存：螺纹钢继续去库存

图表12 本周螺纹钢厂库+社库较上周环比下降 7.5%



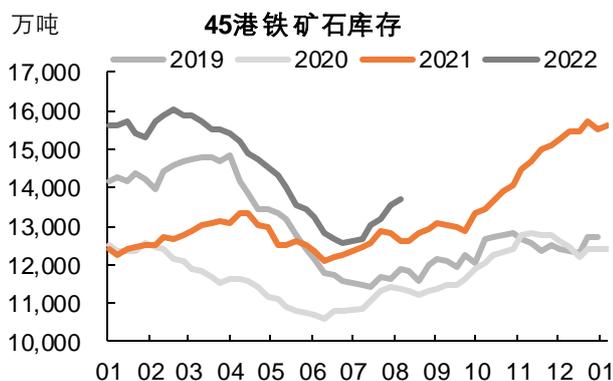
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比上升 2.3%



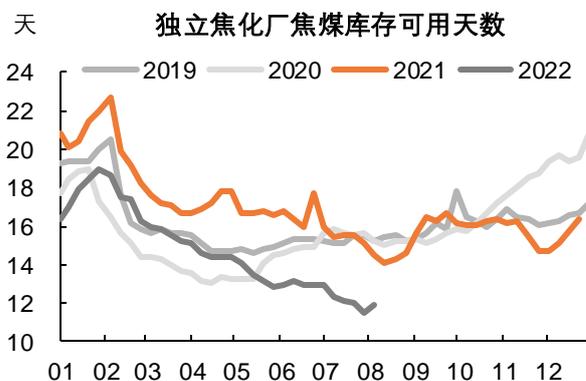
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周上升 1.3%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 11.9 天, 较上周增加 0.4 天



资料来源:wind, 平安证券研究所

## 2.4 需求：地产纾困政策推进

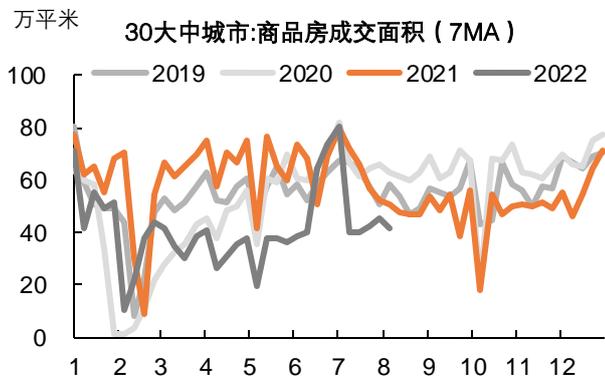
**【平安观点】**本周房地产行业景气度仍低，地产纾困政策积极推进。本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 7.5%，绝对水平约为过去三年均值的 72.4%；其中，一线、二线、三线城市环比分别上升 4%、下滑 12.1%、下滑 6.9%。土地一级市场方面，上周百城土地供应面积环比增加 45.7%，但成交面积环比减少 16.7%，绝对水平分别为过去三年均值的 94.2%、107.3%；百城成交土地溢价率提升 0.9 个百分点至 3.7%，边际回暖。

8 月 1 日克而瑞研究公布的数据显示，百强房企 7 月销售操盘金额环比下降 28.6%，降幅与往年 30%左右的平均水平基本持平；同比下降 39.7%，降幅略有收窄。尽管多地“因城施策”下积极托底地产销售，但半年度“冲业绩”过后，7 月进入传统销售“淡季”，交付焦虑又对居民购房信心造成冲击，7 月商品房销售情况依然低迷。据大河财立方 8 月 5 日消息，**郑州市政府办公厅印发《郑州市房地产纾困基金设立运作方案》**，由中心城市基金下设立房地产纾困专项基金，规模暂定 100 亿元，意在“尽力解决房地产企业资金链断裂的急迫困难”。**中国华融与阳光集团签署《纾困重组框架协议》**，落实国家关于稳定房地产市场，保交楼、稳民生的有关要求。7 月 28 日政治局会议指出“压实地方政府责任，保交楼、稳民生”，我们认为，后续“保交楼”或以地方政府为主要责任人，以出险房企项目为重点关注对象，推进烂尾楼盘活和问题资产的并购重组。

从内需高频数据看，线下消费活跃度提升。本周电影日均票房 2.36 亿元，环比上升 123.0%，绝对水平约为 2021 年同期的 235%，2019 年同期的 78%；9 大城市日均地铁客流量环比上升 1.1%，绝对水平约为近三年同期均值的 98.6%；一线城市中，沪广深三地拥堵时长上升，北京略有下滑。**外需方面，出口的韧性依然较强。**本周中国出口集装箱运价指数环比下降

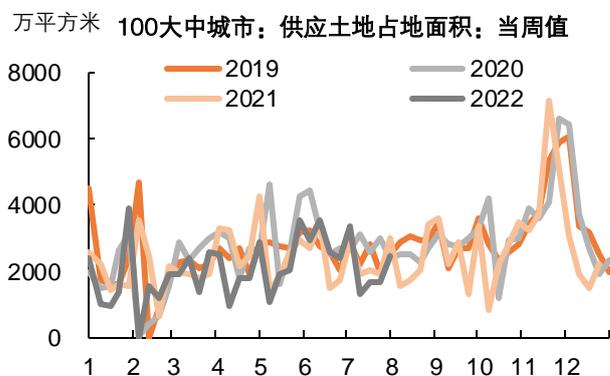
0.8%，主要是美西航线降价 2.8%、欧洲和东南亚航线分别涨价 1.6%、0.3%。7 月下旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为 19.3%、29.3%，内外贸的增速较前值均回升。

图表16 本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 7.5%



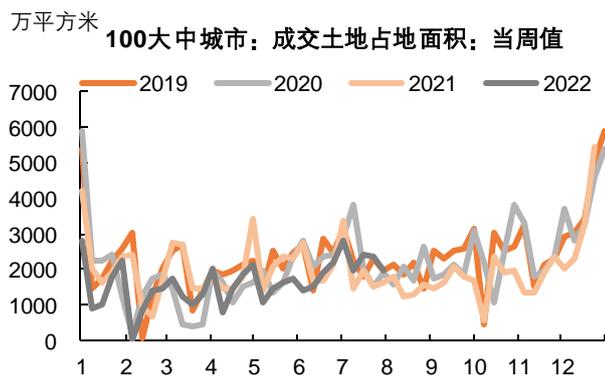
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比增加 45.7%



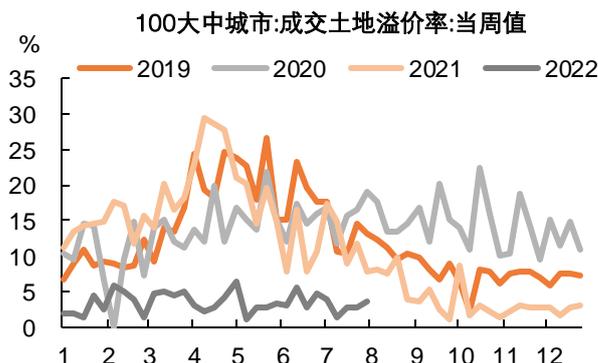
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比减少 16.7%



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 3.7%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 8 月第 1 周乘用车厂家的销售走强

—— 乘用车厂家当月出口销售量, 累计值

图表21 本周电影日均票房 23567 万, 环比上升 123.0%

—— 全国电影票房收入 (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\\_44887](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44887)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn