

国内宏观周报
股债汇同步走强

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明显增加，工业开工率多数回升，螺纹钢继续较快去库存，房地产行业景气度仍低，黑色商品涨价，农产品批发价环比持平。**1)** 上周六至本周五（8月6日-8月12日），海南、广东、内蒙古等 24 个省市自治区合计新增本土确诊病例 3299 例，较 7 月 30 日-8 月 5 日全国（不含港澳台）14 个省市自治区新增本土确诊 714 例明显增加。**2)** 开工率多数回升。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比提高 1.6 个百分点，焦化企业开工率环比提高 4.7 个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率本周环比下滑 0.6 个百分点，水泥磨机运转率上周环比提高 1.4 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，本周分别提高 0.4 个百分点和提高 2.6 个百分点。**3)** 工业品库存分化。产成品中，本周螺纹钢厂库+社库环比下降 4.5%，本周电解铝库存环比增加 1.4%。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 11.5 天，较上周缩短 0.4 天。**4)** 房地产行业景气度仍在下滑。本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 21.0%，已连续两周减少，绝对水平为过去三年均值的 60.7%。上周百城土地供应面积环比减少 14.2%，成交土地面积环比减少 22.8%，成交土地溢价率提高至 6.5%。本周公布的金融数据显示，7 月新增居民中长期贷款 1486 亿，只有过去三年同期均值的 30.8%。**5)** 黑色商品价格多数上涨。本周焦炭、焦煤、螺纹钢、铁矿石和动力煤的期货价，分别环比上涨 6.0%、上涨 4.9%、上涨 2.8%、上涨 1.0%和下跌 1.1%；本周焦炭、铁矿石、焦煤和螺纹钢的现货价，分别环比上涨 9.3%、上涨 4.5%、上涨 0.8%和上涨 0.5%。本周农产品批发价格 200 指数环比持平。主要农产品中，蔬菜批发价环比上涨 1.3%；水果批发价环比上涨 1.2%；鸡蛋批发价环比上涨 0.1%。猪肉批发价格环比上涨 0.9%，结束连续三周下滑的趋势，本周五为 29.21 元/公斤。

■ **资本市场：**本周资金面延续宽松，国债收益率曲线平坦化，主要股票指数多数上涨，人民币兑美元升值，股债汇同步走强。货币市场方面，本周资金面延续宽松。7 月 M2 同比和社融同比的增速差走阔，显示当前实体融资供过于求的格局加剧，短期资金面还将继续宽松。**债券市场方面**，本周中国国债收益率曲线平坦化，鉴于当前实体融资需求羸弱，长端利率上行风险较小。**股票市场方面**，本周 A 股主要股指多数上涨，北上资金净流入 76.5 亿元，市场预期美联储加息节奏将放缓，对 A 股市场风险偏好也有提振。**外汇市场方面**，周五美元指数收于 105.68，较上周五贬值 0.8%。CME 联储观察工具显示，9 月美联储加息 75bp 的概率已从 CPI 数据公布前的 68%，降至最新的 43%。本周在岸人民币兑美元升值 0.23%、离岸人民币升值 0.43%。

■ **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 自然资源部等7部门联合印发《关于加强用地审批前期工作积极推进基础设施项目建设的通知》	自然资源部微信公众号8月9日消息,近日自然资源部、国家发展改革委、交通运输部、水利部、国家能源局、国家铁路局、中国民用航空局7部门联合印发《关于加强用地审批前期工作积极推进基础设施项目建设的通知》,从加强用地空间布局统筹、联合开展选址选线、严格落实节约集约、改进优化用地审批、协同推进项目建设等方面强化用地要素保障,做实做细做优交通、能源、水利等项目前期工作,提升用地审批质量和效率。	鉴于当前房地产仍处于下行阶段,下半年稳增长的重要工作之一是推动基建加快形成更多实物工作量。7月21日国常会指出“建立推进有效投资重要项目协调机制”、“各地按质量要求加快项目进度”,预计后续将有更多文件出台,解决项目前期准备不足、配套融资难等问题。
2 国家能源局发布今年1~7月全社会用电量等数据	今年7月份,全社会用电量8324亿千瓦时,同比增长6.3%。分产业看,第一产业用电量121亿千瓦时,同比增长14.3%;第二产业用电量5132亿千瓦时,同比下降0.1%;第三产业用电量1591亿千瓦时,同比增长11.5%;城乡居民生活用电量1480亿千瓦时,同比增长26.8%。	7月全社会用电数据中,第二产业用电量同比下降0.1%,前值为0.8%。第二产业用电量同比下降,一方面因当前需求不足,工业生产有所放缓,7月统计局制造业PMI生产指数跌至荣枯线以下,多个高频生产指标走弱;另一方面,可能也和高温天气下,为保障城乡居民生活用电,要求工业企业有序用电有关。比如浙江省,今年已有多个市县出台或调整了有序用电方案,根据即时的用电缺口量,启动错峰生产机制。

资料来源: wind、平安证券研究所

二、实体经济：开工率回暖，黑色商品涨价

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	08-12	08-05	07-29	07-22	07-15	07-08	07-01	06-24	06-17	06-10
生产	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	1.1%	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	4.9%	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	4.6%	-3.3%	5.6%	-6.3%	2.8%	-2.0%	-0.5%	0.2%	11.2%	-5.5%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	0.7%	-0.3%	-0.9%	-0.4%	2.5%	-1.8%	1.6%	-1.7%	2.1%	-2.4%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	7.2%	1.2%	-4.7%	-7.6%	-2.9%	-2.6%	-1.5%	-4.6%	1.8%	-0.5%
	石油沥青装置开工率	Wind							8.7%	12.3%	1.5%	10.1%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	3.9%	-5.3%	-4.6%	1.1%	-7.1%	2.0%	-0.8%	1.3%	-0.8%	13.8%
库存	螺纹钢社会库存	Wind	-5.6%	-6.1%	-6.0%	-6.1%	-5.5%	-4.8%	-3.4%	-3.7%	2.1%	3.3%
	螺纹钢厂库存	Wind	-1.3%	-11.3%	-13.4%	-9.6%	-3.1%	-3.5%	-7.0%	5.5%	2.2%	-3.2%
	电解铝库存	根据新闻整理				-0.2%	-6.1%	-4.2%	-1.9%	-2.2%	-5.5%	-8.2%
	港口铁矿石库存	Wind	1.3%	1.3%	2.6%	1.3%	3.0%			-0.7%	-1.4%	-2.9%
	焦煤库存可用	根据新闻整理	-3.4%	3.5%	-4.2%	-0.8%	-1.6%	-4.7%	-0.8%	0.0%	-1.5%	1.5%
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	-24.9%	-7.4%	5.6%	6.4%	-0.6%	-49.8%	9.6%	14.4%	59.8%	5.0%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	-31.8%	4.0%	-14.3%	16.8%	-3.9%	-39.9%	18.0%	2.2%	69.4%	25.1%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-27.6%	-12.1%	13.2%	0.1%	9.8%	-57.0%	2.3%	24.3%	68.6%	4.4%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-8.3%	-6.6%	12.6%	12.5%	-22.1%	-36.6%	31.4%	-4.7%	27.1%	-8.1%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-22.8%	-10.8%	-2.1%	23.0%	-29.0%	26.5%	15.0%	24.2%	12.1%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		2.9	0.0	0.5	1.6	-2.4	-0.9	1.9	-2.8	2.7
	100大中城市:成交土地溢价率:一线	Wind		4.1	3.5						-7.1	4.1
	100大中城市:成交土地溢价率:二线	Wind		-2.7	2.4	-2.8	2.2	-3.0	-1.5	2.9	1.6	-3.1
	100大中城市:成交土地溢价率:三线	Wind		1.5	0.3	0.1	-0.8	-1.6	-0.5	1.2	-1.2	2.9
	全国电影票房收入	国家电影资金办	-43.0%	123.0%	23.8%	-11.3%	0.9%	-5.0%	68.5%	-12.8%	74.2%	17.8%
消费	九大城市地铁客运量	内存	0.0%	1.1%	-1.1%	-0.8%	-4.9%	-0.7%	3.3%	4.3%	5.4%	17.0%
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会	-3.8%	8.3%	6.3%	-3.6%			41.9%	-1.2%	6.8%	2.4%
	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%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	-0.2%	-0.4%	0.1%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织指		-0.3%	-0.3%	-0.1%	-0.1%	-0.2%	0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.3%
	柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织指		0.0%	-0.1%	0.1%	0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	-0.3%
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	0.6%	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		0.0%	0.8%	-0.6%	-1.0%	-0.4%	0.6%	-2.6%	-0.3%	0.9%
出口	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-5.3%	-17.7%	-11.7%	-0.2%	4.0%	-6.6%	-5.0%	-9.6%	11.1%	-11.9%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-4.7%	-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	-2.9%	-0.8%	-1.3%	-1.4%	1.4%	-1.2%	0.8%	-0.2%	0.7%	
	CCFI:美国航线	根据新闻整理	0.5%	-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	-3.3%	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	-11.3%	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	0.0%	-1.3%	-0.7%	0.7%	3.1%	2.6%	1.4%	-0.2%	-0.6%	-1.7%
农产品	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	0.0%	-1.5%	-0.8%	0.8%	3.6%	3.1%	1.6%	-0.2%	-0.7%	-2.0%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	1.3%	-4.7%	-1.3%	2.6%	6.4%	4.5%	3.4%	1.2%	0.0%	-1.2%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	1.2%	-5.6%	-1.0%	3.0%	1.9%	-3.8%	-1.8%	-3.0%	1.9%	
	平均批发价:猪肉:周	农业部	0.9%	-1.1%	-2.2%	-1.9%	5.3%	18.0%	12.9%	2.2%	0.6%	-0.2%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	0.1%	0.2%	1.8%	2.7%	3.5%	0.9%	-3.4%	1.2%	-1.3%	-2.7%
能源	期货结算价(连续):布油	IPE	0.4%	-8.8%	1.1%	4.2%	-4.2%	-8.2%	2.1%	-5.2%	-2.3%	1.8%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易所	0.6%	-1.6%	0.8%	2.0%	-2.8%	-0.8%	2.8%	-2.7%	-0.1%	-1.4%
	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	4.9%	-2.1%	10.9%	-2.0%	-10.9%	-3.3%	-0.3%	-11.2%	-10.0%	1.8%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	0.8%	3.5%	-14.1%	-11.8%	0.0%	0.2%	-4.9%	-5.1%	3.9%	2.0%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易所	6.0%	-0.3%	7.4%	3.3%	-13.4%	-2.4%	0.3%	-8.1%	-10.6%	-0.5%
	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	9.3%	0.0%	-8.5%	-14.5%	0.0%	-6.8%	0.0%	-9.2%	6.5%	3.4%
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易所	2.8%	1.0%	3.4%	7.6%	-14.5%	-1.6%	1.8%	-3.8%	-9.2%	0.1%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	0.5%	1.9%	3.6%	2.0%	-7.3%	-2.0%	1.8%	-7.3%	-4.2%	0.3%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	4.5%	-1.3%	10.9%	-5.3%	-10.4%	-1.5%	2.2%	-11.5%	-6.1%	1.2%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易所	1.0%	-7.5%	14.8%	5.6%	-14.6%	1.1%	1.6%	-10.4%	-10.2%	-2.2%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	0.3%	3.3%	1.3%	-2.4%	-5.4%	-2.2%	0.7%	-7.4%	-2.6%	0.4%
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	4.2%	0.1%	5.7%	3.4%	-7.6%	-5.1%	-1.9%	-8.1%	-3.7%	0.2%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	0.8%	-0.4%	3.5%	3.2%	-5.6%	-3.1%	-0.5%	-3.9%	-2.8%	-0.2%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	0.5%	-0.7%	0.3%	4.1%	-2.3%	-0.5%	0.7%	-1.2%	0.3%	-0.2%
	长江有色:锌:1#	根据新闻整理	2.6%	2.4%	5.9%	2.3%	-6.2%	2.6%	-6.1%	-4.0%	-1.1%	-1.0%
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	3.5%	1.8%	0.5%	2.6%	-1.6%	-4.7%	-8.2%	-12.3%	-4.2%	-4.0%
建材	长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	2.4%	0.4%	-0.4%	7.4%	-4.5%	-2.4%	-3.4%	-9.6%	-3.9%	-4.2%
	水泥价格指数:全国	中国水泥网	0.23%	0.0%	-0.2%	-0.1%	-0.7%	-1.1%	-1.4%	-1.9%	-1.9%	-3.1%
	南华玻璃指数	南华期货	1.9%	3.7%	-0.4%	-4.5%	-2.4%	-4.3%	-0.8%	-2.8%	-5.4%	1.7%

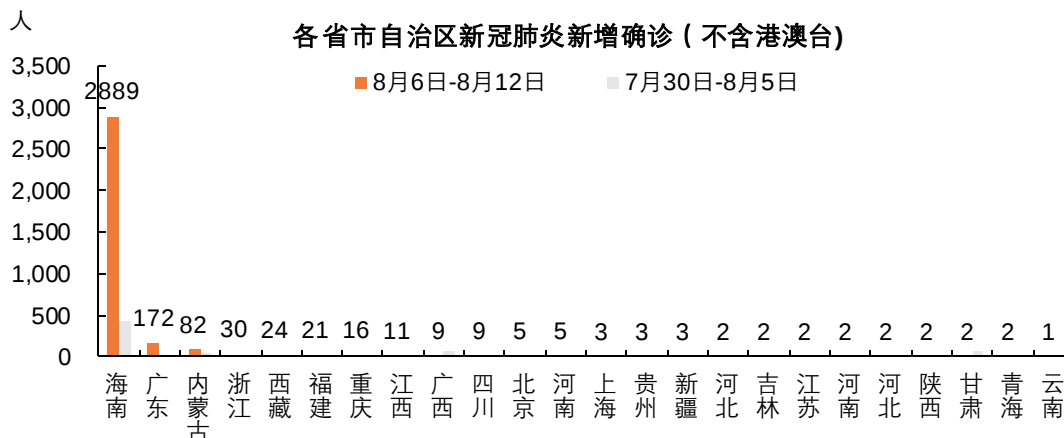
资料来源: Wind,平安证券研究所; 注: 图表数据为相比上周的环比变化率

2.1 国内疫情：本土新增确诊病例数明显回升

【平安观点】上周六至本周五（8月6日-8月12日），海南、广东、内蒙古等24个省市自治区合计新增本土确诊病例3299例，较7月30日-8月5日全国（不含港澳台）14个省市自治区新增本土确诊714例明显增加。上周六至本周五，海南合计新增本土确诊2889例，占同期全国（不含港澳台）新增本土确诊的87.6%。从日度数据看，海南疫情或还在爬坡期，防

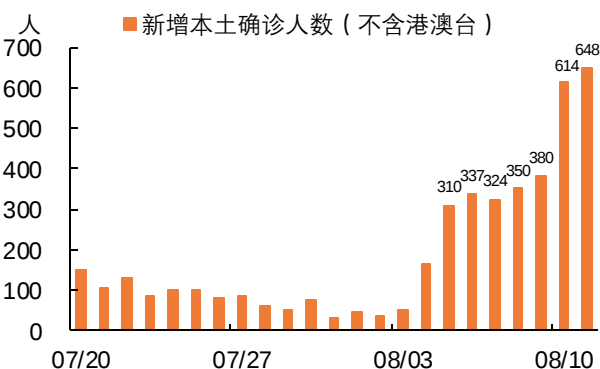
疫形势严峻。不过鉴于海南的特殊地理位置，防范疫情外溢的难度相对较小，我们认为本轮疫情对经济的冲击程度或有限。7月金融数据和近期高频指标，均显示经济复苏的动能较弱，有必要更好平衡科学防疫和经济增长。

图表3 上周六至本周五（8月6日-8月12日），海南、广东、内蒙古等24个省市自治区合计新增确诊3299例



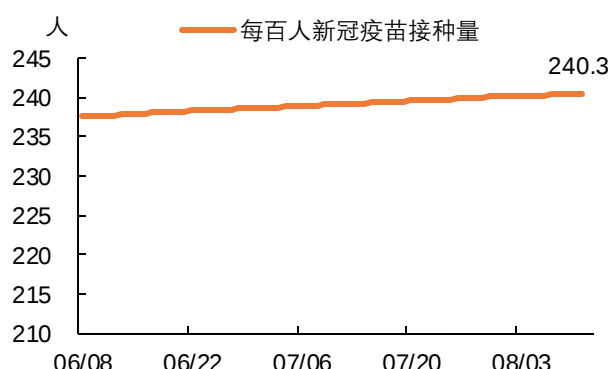
资料来源: Wind, 平安证券研究所

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11日国内每百人疫苗接种量达到240.3人次

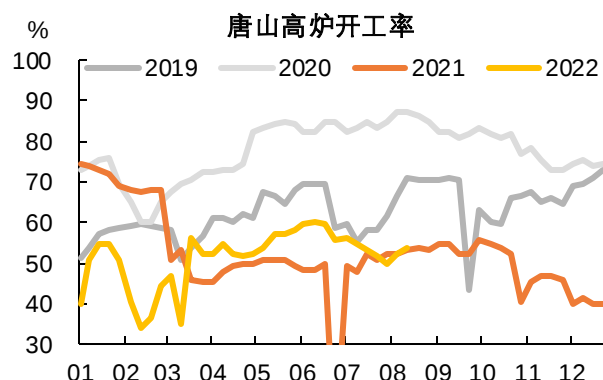


资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 工业生产：开工率多数回升

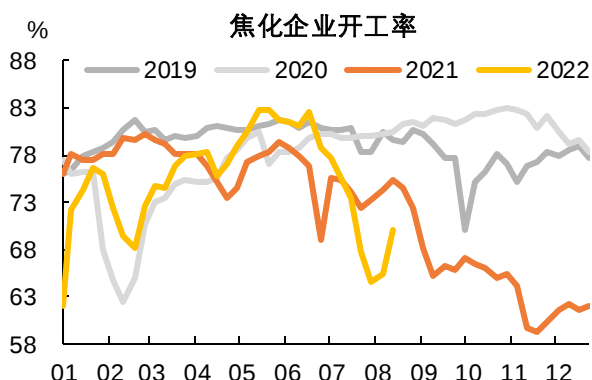
【平安观点】本周工业开工率多数回升。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比提高1.6个百分点，焦化企业开工率环比提高4.7个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率本周环比下滑0.6个百分点，水泥磨机运转率上周环比提高1.4个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎和全钢胎的开工率，本周分别提高0.4个百分点和提高2.6个百分点。从7月金融数据看，当前实体经济尤其是居民部门消费需求不足，受政策影响较大的基建（重点是加快形成实物工作量）和汽车这两大产业链短期景气度相对较高，而房地产产业链仍处于下行通道，需求状况或将映射到生产端的开工率上。

图表6 本周唐山高炉开工率 54.0%，环比升 1.6 个百分点



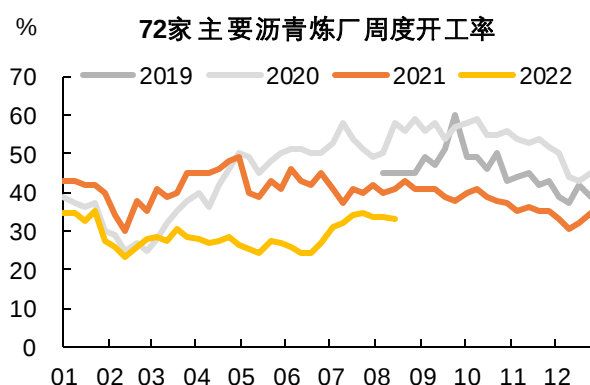
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 70.1%，环比升 4.7 个百分点



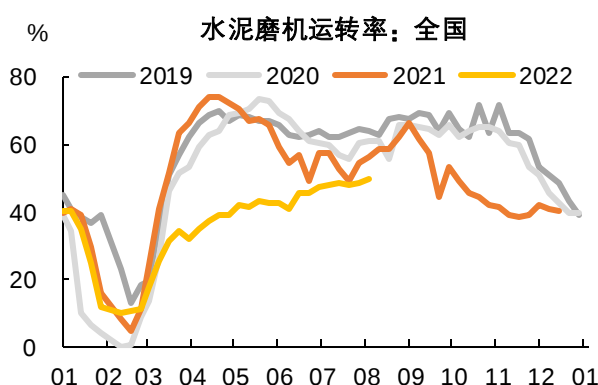
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周主要沥青炼厂开工率环比下滑 0.6 个百分点



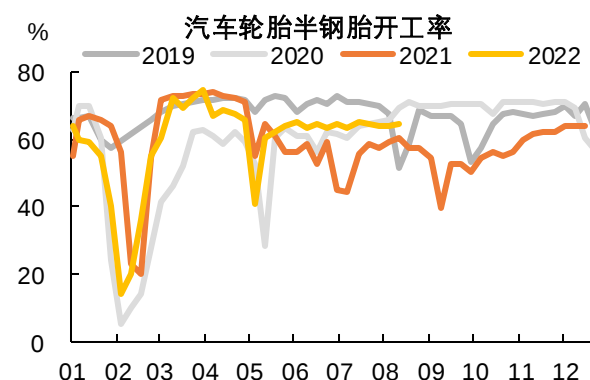
资料来源:百川盈孚, 平安证券研究所

图表9 上周水泥磨机运转率 49.7%，环比升 1.4 个百分点



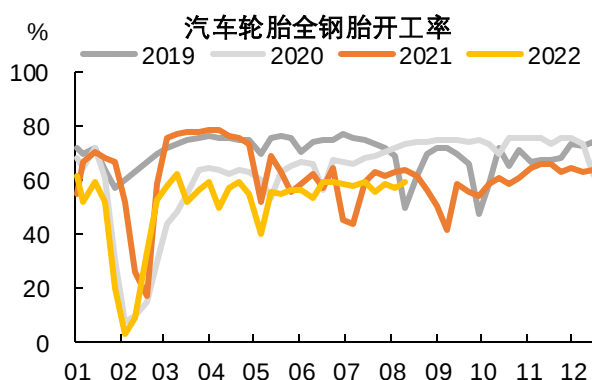
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 64.4%，环比上升 0.4 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

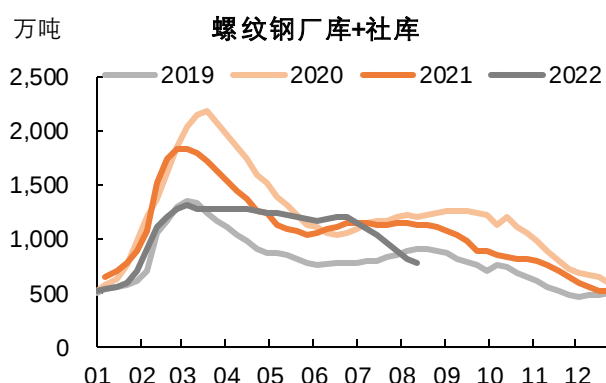
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率 59.4%，环比上升 2.6 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

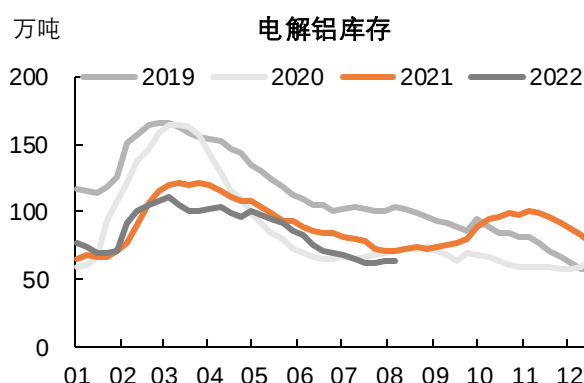
2.3 库存：螺纹钢继续较快去库

图表12 本周螺纹钢厂库+社库较上周环比下降 4.5%



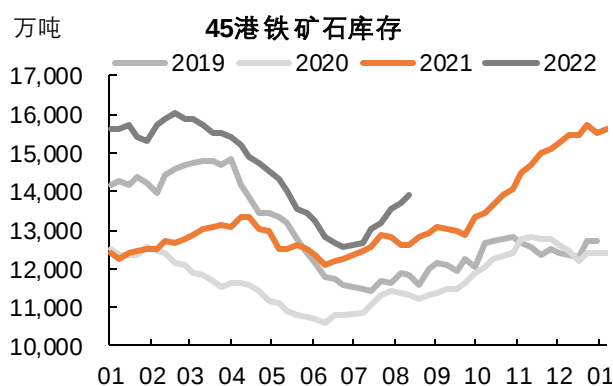
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比增加 1.4%



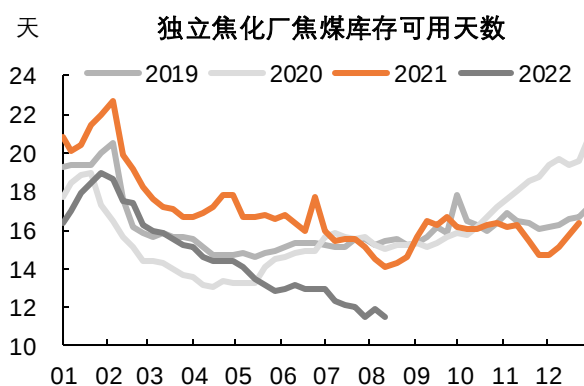
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周增加 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 11.5 天, 较上周缩短 0.4 天

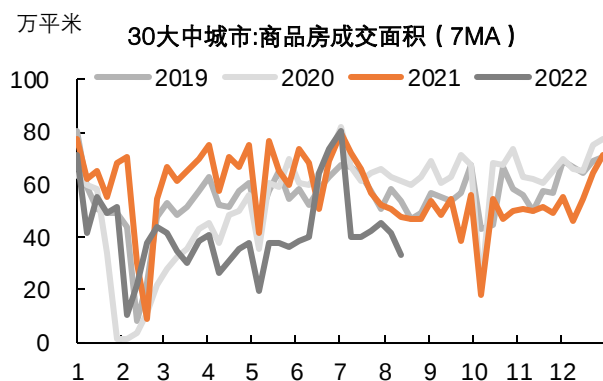


资料来源:wind, 平安证券研究所

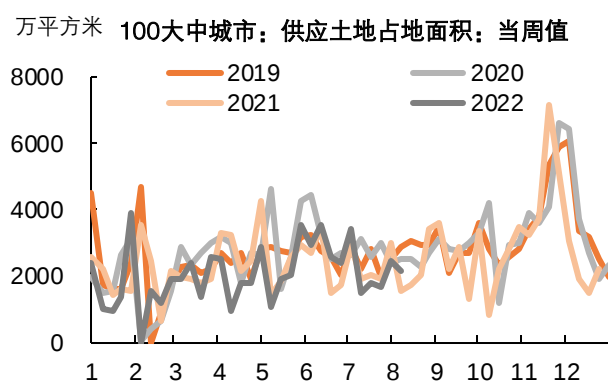
2.4 需求：30 城商品房销售面积延续回落

【平安观点】从高频指标看，房地产景气度仍在下滑。本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 21.0%，已连续两周减少，绝对水平为过去三年均值的 60.7%。上周百城土地供应面积环比减少 14.2%，成交土地面积环比减少 22.8%，成交土地溢价率提高至 6.5%。本周五公布的金融数据显示，7 月新增居民中长期贷款 1486 亿，只有过去三年同期均值的 30.8%；而本周三公布的二季度货币政策执行报告表示，6 月个人住房贷款加权平均利率较二季度下滑 87bp 至 4.62%，单季度下滑幅度为 2009 年以来的最高值。量价同步较快下行，指向居民个人住房贷款的需求不足，稳地产、稳居民杠杆依然是下半年信贷投放的难点。往后看，除在房地产销售和信贷方面继续放松外，还应尽快出台行之有效的“保交楼”方案，恢复居民购房的意愿和信心。

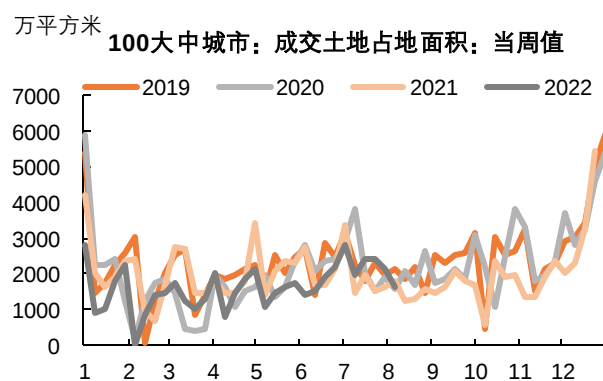
图表16 本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 21.0%



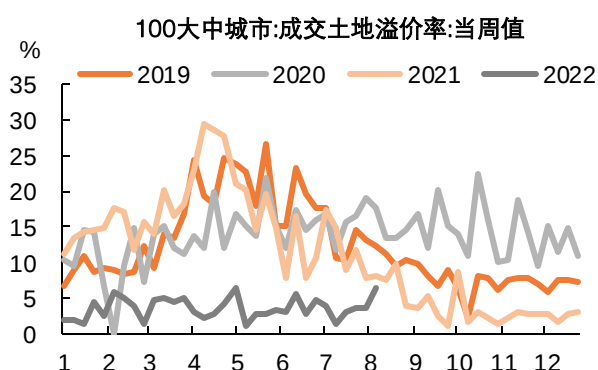
图表17 上周百城土地供应面积环比减少 14.2%



图表18 上周百城土地成交面积环比减少 22.8%



图表19 上周百城成交土地溢价率提升至 6.5%



图表20 8 月第 1 周乘用车厂家销售环比下降,但仍高于去年同期

万辆 乘用车厂家当周日均销量:累计值

图表21 本周电影日均票房 13436 万, 环比下滑 43.0%

亿元 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_45242

