

国内宏观周报

中国央行超预期降息

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继续回升，工业开工率分化，产成品继续去库存，房地产行业景气度仍低，黑色商品期货大跌，农产品涨价。
1) 上周六至本周五（8月13日-8月19日），海南、西藏、陕西等23个省市自治区合计新增本土确诊4162例，8月6日-8月12日全国（不含港澳台）共有24个省市自治区、新增本土确诊3299例，本周本土确诊病例数继续上升。**2)** 开工率分化。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比提高2.4个百分点，焦化企业开工率环比提高3.1个百分点。基建相关的72家主要沥青炼厂开工率，本周环比提高2.8个百分点；全国水泥磨机运转率，上周环比下降0.7个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率和全钢胎开工率，本周分别环比下滑3.1个百分点、下滑2.5个百分点。**3)** 工业品库存分化。产成品中，本周螺纹钢库存较上周环比下降5.9%，本周电解铝库存环比下滑0.5%。原材料库存中，本周港口铁矿石库存环比持平；本周焦煤库存可用11.6天，较上周延长0.1天。**4)** 房地产景气度仍低。国家统计局本周一公布了7月房地产行业主要数据，其中7月的新开工面积、销售面积和销售金额的当月同比增速均进一步回落。近期的30大中城市商品房成交和百城土地供应、成交等高频数据也仍低迷。据央视新闻报道，多部委出台措施推进保交楼，关注后续政策如何落实。**5)** 黑色系商品期货价大跌。本周南华黑色指数环比下跌6.9%，具体看期货方面，本周焦煤、铁矿石、焦炭、螺纹钢、动力煤的期货价，分别环比下跌14.5%、下跌7.8%、下跌7.5%、下跌5.3%和下跌1.1%；现货方面，焦炭、焦煤、螺纹钢和铁矿石的现货价，分别环比上涨8.5%、上涨2.6%、下跌1.2%、下跌4.2%。农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比上涨1.0%。主要农产品中，本周蔬菜、水果和鸡蛋的批发价分别环比上涨4.6%、上涨4.2%和上涨2.5%，猪肉批发价格环比下跌1.3%。
- **资本市场：**本周中国央行超预期下调政策利率，A股主要股指多数下跌，长端国债利率下行，人民币贬值。货币市场方面，本周资金面整体延续宽松。本周一中国央行超预期降息，更好发挥政策利率引导作用和助力稳增长或是主因。债券市场方面，MLF降息及7月主要经济数据大幅不及市场预期，债市做多情绪升温，本周10年期国债收益率环比下行7.1bp。股票市场方面，本周A股主要股指多数下跌，基本面预期修正是主导因素。外汇市场方面，周五美元指数收于108.11，较上周五升值2.3%，加息预期再升温是主要支撑。中国经济恢复不及预期、中美政策利率倒挂幅度扩大，令人民币贬值压力加大，本周在岸人民币兑美元贬值1.09%、离岸人民币兑美元贬值1.44%。
- **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：部署推动降低企业融资成本和个人消费信贷成本的措施等	8月18日，国务院常务会议召开。会议指出，当前经济延续恢复发展态势，但仍有小幅波动。要贯彻党中央、国务院部署，有针对性加大财政、货币政策支持实体经济力度，进一步巩固经济恢复基础，保持经济运行在合理区间。依法盘活地方专项债限额空间。完善市场化利率形成和传导机制，发挥贷款市场报价利率指导作用，支持信贷有效需求回升，推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。	7月经济恢复不及预期，需要政策进一步发力。财政政策方面，目前来看今年出台增量财政工具的概率较低，除用好前期已拨付专项债推动形成更多实物工作量外，重点是盘活1.5万亿的专项债限额。货币政策方面，本周央行超预期降息，结合本次国常会的相关表述看，下周一1年期和5年期的LPR利率或有10bp及以上幅度的下调。
2 央视新闻报道多部门出台措施推进保交楼	8月19日据央视新闻报道，住建部、财政部和人民银行等有关部门近日出台措施，完善政策工具箱，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付。	地方政府主导“保交楼”，面临的困难：一是本轮逾期未交付楼盘多的城市，对土地财政依赖度通常也较高，土地市场降温后所受冲击较大，因此面临资金约束；二是实际操作时，核算房地产项目资产和负债的难度均较大；三是地方财政所出的纾困资金有考核要求，如郑州市8月设立的房地产纾困基金，落地的第一个项目是资质优良的商业地产，而非用于纾困住宅项目，投资收益是考量因素之一；四是地方政府核心的诉求是推动困难项目“保交楼”，这与开发商“要生存”的目标之间存在冲突。 多部委完善政策工具箱、政策性银行发放专项借款，释放了中央政府参与的积极信号，关注后续政策如何落实，以及能否有效缓解地方政府主导“保交楼”时所面临的各方面困难。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：多部门出台措施推进保交楼

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	08-19	08-12	08-05	07-29	07-22	07-15	07-08	07-01	06-24	06-17
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线		2.1%			-1.2%			-6.7%	-0.9%
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	-3.3%	1.1%	3.4%	2.3%	1.0%	0.1%	-3.5%	-5.4%	-1.1%
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	2.2%	4.9%	1.5%	-2.1%	-5.0%	-2.0%	-2.8%	-1.4%	-2.3%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-4.3%	4.6%	-3.3%	5.6%	-6.3%	2.8%	-2.0%	-0.5%	11.2%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	-4.8%	0.7%	-0.3%	-0.9%	-0.4%	2.5%	-1.8%	1.6%	2.1%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	4.4%	7.2%	1.2%	-4.7%	-7.6%	-2.9%	-2.6%	-1.5%	1.8%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	5.6%	2.4%	-5.3%	-4.6%	1.1%	-7.1%	2.0%	-0.8%	-0.8%
库存	螺纹钢社会库存	Wind	-7.2%	-5.6%	-6.1%	-6.0%	-6.1%	-5.5%	-4.8%	-3.4%	2.1%
	螺纹钢厂库存	Wind	-2.3%	-1.3%	-11.3%	-13.4%	-9.6%	-3.1%	-3.5%	-7.0%	5.5%
	电解铝库存	根据新闻整理		-0.5%	1.4%	2.3%	-0.2%	-6.1%	-4.2%	-1.9%	-2.2%
	港口铁矿石库存	Wind	0.0%	1.3%	1.3%	2.6%	1.3%	3.0%			-0.7%
	焦煤库存可用	根据新闻整理	0.9%	-3.4%	3.5%	-4.2%	-0.8%	-1.6%	-4.7%	-0.8%	0.0%
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	8.3%	-19.5%	-7.4%	5.6%	6.4%	-0.6%	-49.8%	9.6%	14.4%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	21.0%	-20.7%	4.0%	-14.3%	16.8%	-3.9%	-39.9%	18.0%	2.2%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-4.3%	-22.6%	-12.1%	13.2%	0.1%	9.8%	-57.0%	2.3%	24.3%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	24.9%	-9.0%	-6.6%	12.6%	12.5%	-22.1%	-36.6%	31.4%	-4.7%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-16.5%	-20.0%	-11.3%	-1.3%	23.0%	-29.0%	26.5%	15.0%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		-3.0%	2.7%	0.1%	0.5%	1.6%	-2.4%	-0.9%	1.9%
	100大中城市:成交土地溢价率:一线	Wind		4.1%	3.5%						
	100大中城市:成交土地溢价率:二线	Wind		2.9%	3.1%	2.8%	2.2%	3.0%	-1.5%	2.9%	1.6%
消费	全国电影票房收入	国家电影资金办	-8.4%	-47.5%	123.0%	23.8%	-11.3%	0.9%	-5.0%	68.5%	-12.8%
	九大城市地铁客流量	内参	0.5%	-0.5%	1.1%	-1.1%	-0.8%	-4.9%	-0.7%	3.3%	4.3%
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会	-4.7%	-3.8%	8.3%	6.3%	-3.6%			41.9%	-1.2%
	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%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	-0.2%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织指		0.1%	-0.3%	-0.3%	-0.1%	-0.1%	-0.2%	0.1%	-0.1%
进口	柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织指		0.2%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.1%	-0.1%	0.0%	0.1%
	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	-0.9%	0.0%	2.0%	-3.1%	4.6%	-0.8%	4.9%	3.5%	0.2%
出口	CICFI:综合指数	根据新闻整理		-0.8%	0.0%	0.8%	-0.6%	-1.0%	-0.4%	0.6%	-2.6%
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-13.4%	-5.3%	-17.7%	-11.7%	-0.2%	4.0%	-6.6%	-5.0%	-9.6%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-3.7%	-4.7%	-3.8%	-2.7%	-1.9%	-1.7%	-1.4%	-0.3%	-0.3%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-2.6%	-2.9%	-0.8%	-1.3%	-1.4%	1.4%	-1.2%	0.8%	-0.2%
	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-4.4%	0.5%	-2.8%	-0.3%	-4.0%	2.5%	-2.5%	-1.2%	-0.6%
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-1.9%	-3.3%	1.6%	-1.8%	0.0%	1.8%	-2.0%	1.5%	-0.9%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-4.2%	-11.3%	0.3%	-2.2%	-2.6%	-2.8%	-2.8%	-0.3%	1.5%
农产品	农产品批发价格200指数	农业部	1.0%	0.0%	-1.3%	-0.7%	0.7%	3.1%	2.6%	1.4%	-0.2%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	1.2%	0.0%	-1.5%	-0.8%	0.8%	3.6%	3.1%	1.6%	-0.2%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	4.6%	1.3%	-4.7%	-1.3%	2.6%	6.4%	4.5%	3.4%	1.2%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	4.2%	1.2%	-5.6%	-1.0%	-1.0%	3.0%	1.9%	-3.8%	-1.8%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	-1.3%	0.9%	-1.1%	-2.2%	-1.9%	5.3%	18.0%	12.9%	2.2%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	2.5%	0.1%	0.2%	1.8%	2.7%	3.5%	0.9%	-3.4%	1.2%
能源	期货结算价(连续):布油	IPE	-2.8%	0.4%	-8.8%	1.1%	4.2%	-4.2%	-8.2%	2.1%	-5.2%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易所	0.0%	0.6%	-1.6%	0.8%	2.0%	-2.8%	-0.8%	2.8%	-2.7%
	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	-14.5%	4.9%	-2.1%	10.9%	-2.0%	-10.9%	-3.3%	-0.3%	-11.2%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	2.6%	0.8%	3.5%	-14.1%	-11.8%	0.0%	0.2%	-4.9%	-5.1%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易所	-7.5%	6.0%	-0.3%	7.4%	3.3%	-13.4%	-2.4%	0.3%	-8.1%
钢铁	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	8.5%	9.3%	0.0%	-8.5%	-14.5%	0.0%	-6.8%	0.0%	-9.2%
	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易所	-5.3%	2.8%	1.0%	3.4%	7.6%	-14.5%	-1.6%	1.8%	-3.8%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	-1.2%	0.5%	1.9%	3.6%	2.0%	-7.3%	-2.0%	1.8%	-7.3%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	-4.2%	4.5%	-1.3%	10.9%	-5.3%	-10.4%	-1.5%	2.2%	-11.5%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易所	-7.8%	1.0%	-7.5%	14.8%	5.6%	-14.6%	1.1%	1.6%	-10.4%
有色	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	-0.6%	0.3%	3.3%	1.3%	-2.4%	-5.4%	-2.2%	0.7%	-7.4%
	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	-0.1%	4.2%	0.1%	5.7%	3.4%	-7.6%	-5.1%	-1.9%	-8.1%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-1.4%	0.8%	-0.4%	3.5%	3.2%	-5.6%	-3.1%	-0.5%	-3.9%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	-1.6%	0.5%	-0.7%	0.3%	4.1%	-2.3%	-0.5%	0.7%	-1.2%
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	-2.0%	2.6%	2.4%	5.9%	2.3%	-6.2%	2.6%	-6.1%	-4.0%
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-3.3%	3.5%	1.8%	0.5%	2.6%	-1.6%	-4.7%	-8.2%	-12.3%
建材	长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	-6.7%	2.4%	0.4%	-0.4%	7.4%	-4.5%	-2.4%	-3.4%	-9.6%
	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-0.20%	0.2%	0.0%	-0.2%	-0.1%	-0.7%	-1.1%	-1.4%	-1.9%
	南华玻璃指数	南华期货	-6.2%	1.9%	3.7%	-0.4%	-4.5%	-2.4%	-4.3%	-0.8%	-2.8%

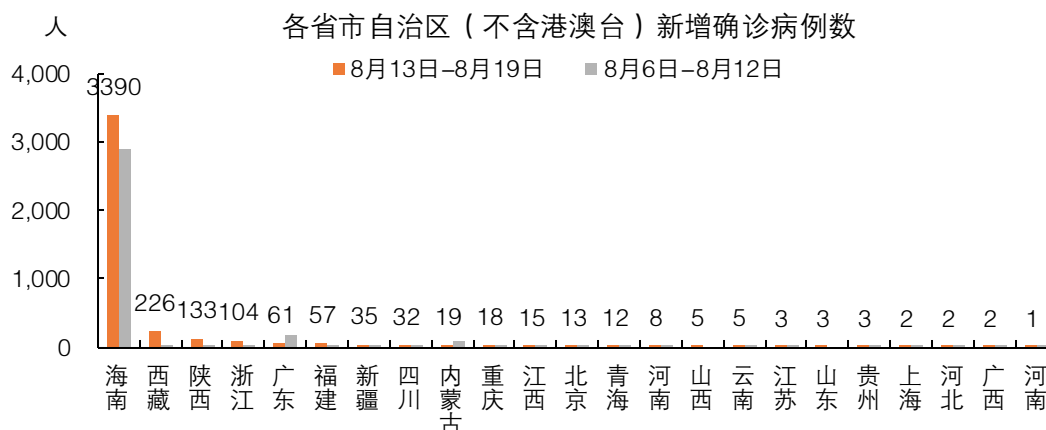
资料来源: Wind, 平安证券研究所; 注: 图表数据为相比上周的环比变化率

2.1 国内疫情：本土新增确诊病例数有所增加

【平安观点】上周六至本周五（8月13日-8月19日），海南、西藏、陕西等23个省市自治区合计新增本土确诊4162例，8月6日-8月12日全国（不含港澳台）共有24个省市自治区、新增本土确诊3299例，对比来看本周的本土确诊人数继续上升。8月13日-19日海南新增本土确诊3390例，占同期全国（不含港澳台）新增本土确诊的81.5%。从日度数据看，海南省的新增本土确诊病例数仍处高位，尚未看到明确的下行拐点，海南仍是本轮疫情防控的重中之重。本周公布了7月主要

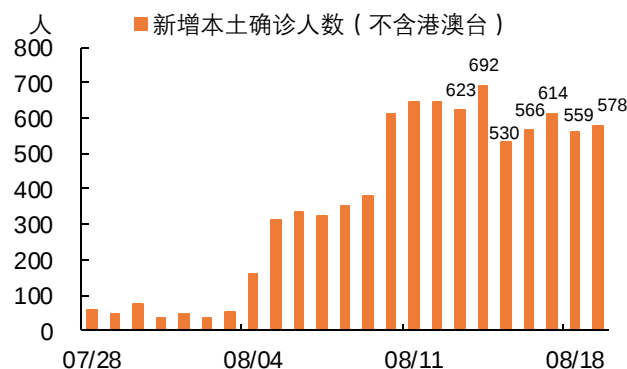
经济数据，多数指标同比较 6 月的回落，当前经济恢复基础并不牢固，疫情也是拖累因素之一。后续应在科学防疫的同时，推动疫情防控较好地区，尽快部署、落实前期所出台的各类稳增长政策，夯实经济复苏基础。

图表3 上周六至本周五（8月13日-8月19日），海南、西藏、陕西等23个省市自治区合计新增确诊病例4162例



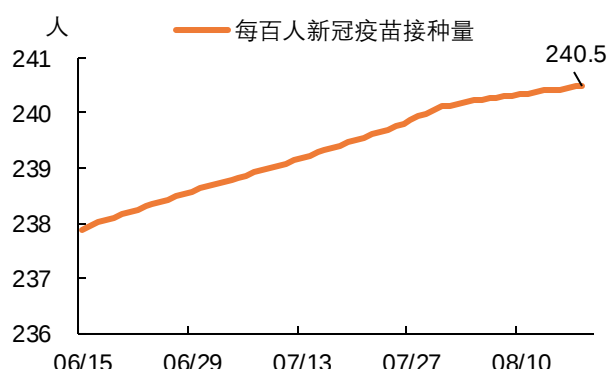
资料来源: Wind, 平安证券研究所

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18日国内每百人疫苗接种量达到240.5人次

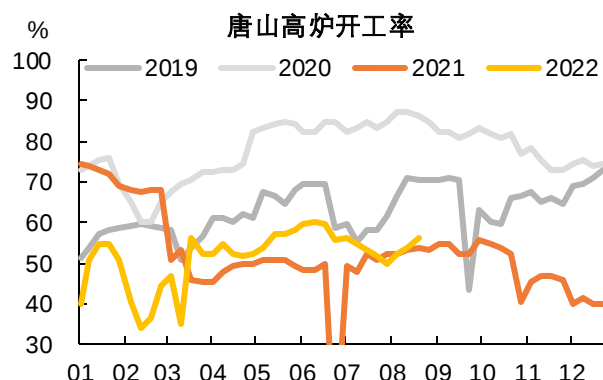


资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 工业生产：开工率分化

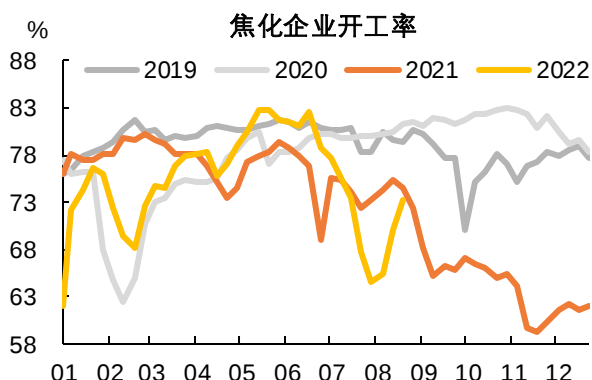
【平安观点】本周工业开工率分化。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比提高 2.4 个百分点，焦化企业开工率环比提高 3.1 个百分点。基建相关的 72 家主要沥青炼厂开工率，本周环比提高 2.8 个百分点；全国水泥磨机运转率，上周环比下降 0.7 个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率和全钢胎开工率，本周分别环比下滑 3.1 个百分点、下滑 2.5 个百分点。南方高温、干旱天气，在影响水电和光伏发电效率的同时，也会增加居民用电需求，为保障居民用电，四川、浙江等多个省市启动了工业有序用电方案。这在拖累相关地区工业企业生产的同时，还可能会通过产业链向上下游传导，比如近期上海经信委致函四川省经信厅，商请四川方面能给予四川部分零部件企业用电倾斜，以保障上汽集团和特斯拉等车企的零部件供应。

图表6 本周唐山高炉开工率环比提高 2.4 个百分点



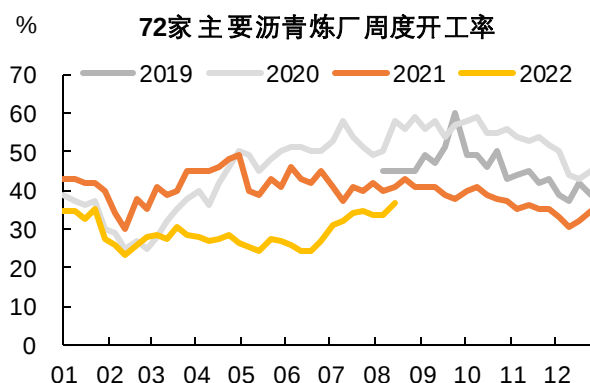
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率环比提高 3.1 个百分点



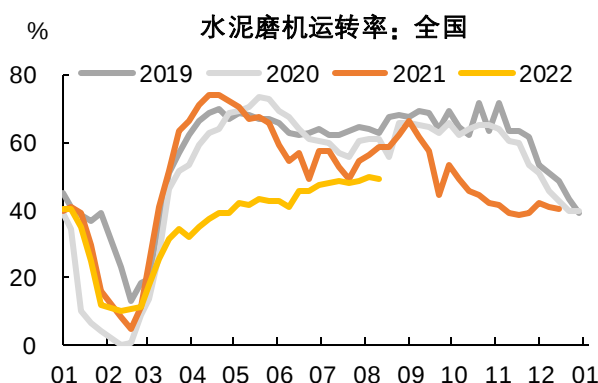
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 72 家主要沥青炼厂开工率环比提高 2.8 个百分点



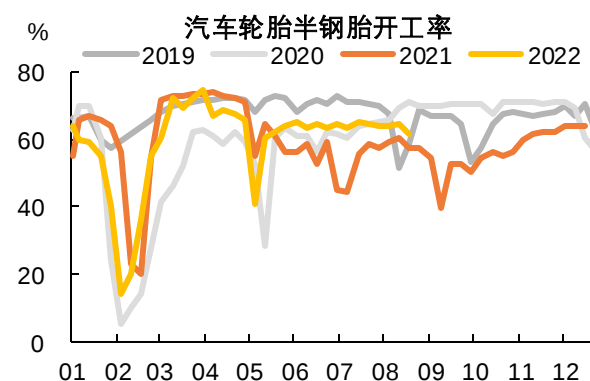
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率 48.9%，环比下降 0.7 个百分点



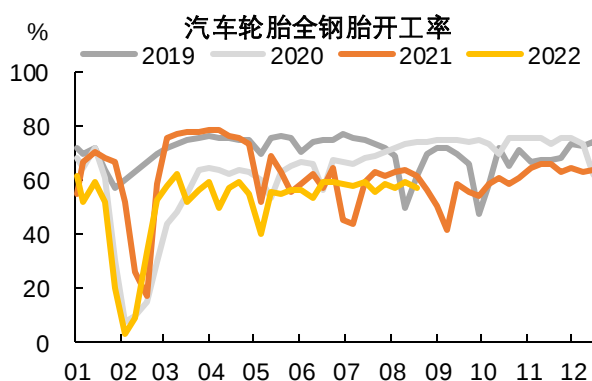
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率环比下滑 3.1 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

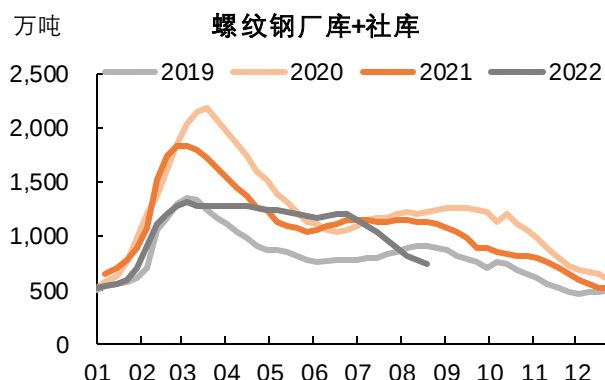
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率环比下滑 2.5 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

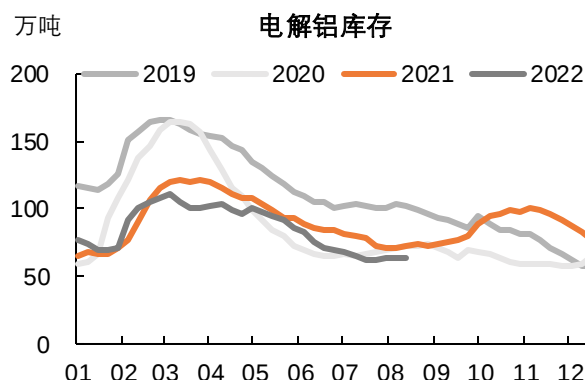
2.3 库存：工业产成品去库

图表12 本周螺纹钢厂库+社库环比下降 5.9%



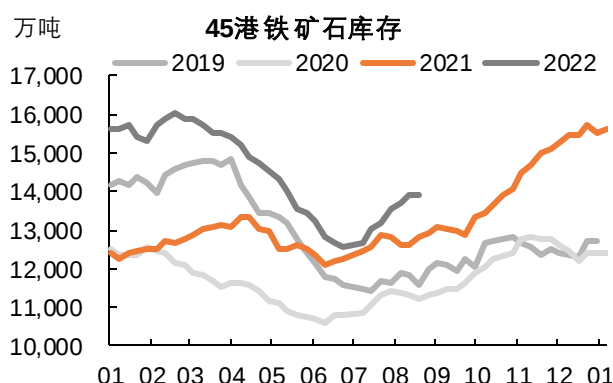
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比下滑 0.5%



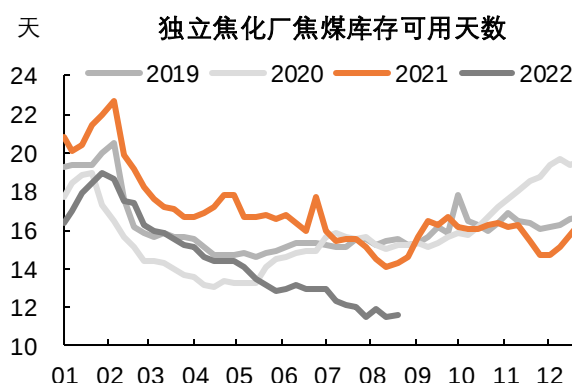
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存和上周基本持平



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 11.6 天，较上周延长 0.1 天



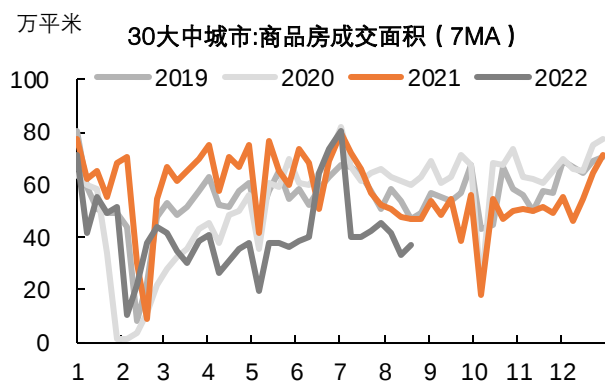
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 需求：房地产行业景气度仍低

【平安观点】从 7 月房地产行业相关指标，以及近期的高频数据看，房地产行业景气度仍低。国家统计局本周一公布了 7 月房地产行业主要数据，其中 7 月的新开工面积、销售面积和销售金额的当月同比，分别为-45.4%、-28.9%和-28.2%，均较 6 月的同比增速进一步回落。本周 30 城商品房日均销售面积环比增加 10.0%，但绝对水平只有过去三年同期均值的 72.4%。上周百城土地供应面积和成交面积分别环比减少 0.5%、环比减少 16.5%，百城成交土地溢价率从上周的 6.4%下降至 3.3%。

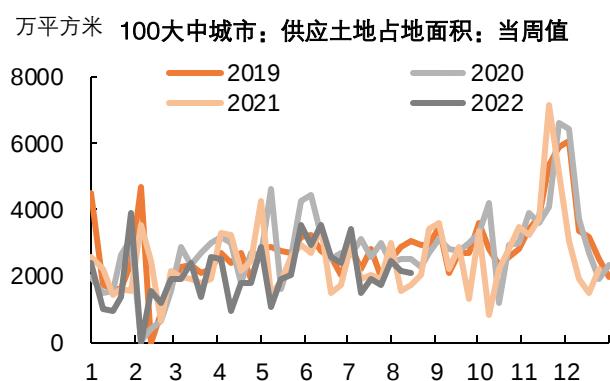
其它高频指标方面，本周乘用车厂家日均销量 4.73 万辆，环比增加 16.3%；本周电影日均票房 1.13 亿，环比减少 8.4%；本周九大城市地铁日均客运量环比增加 0.5%；本周北京、深圳、广州的交通拥堵程度均环比加剧（上海数据尚未公布）。外需方面，本周中国出口集装箱运价指数环比下跌 2.6%，其中前往美西、欧洲和东南亚的这三条热门航线均降价。

图表16 本周 30 城商品房日均销售面积环比增加 10.0%



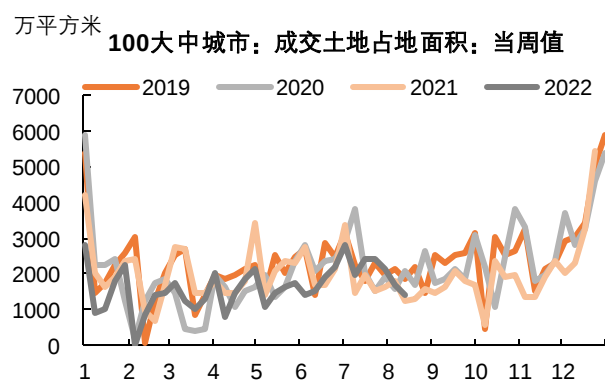
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比减少 0.5%



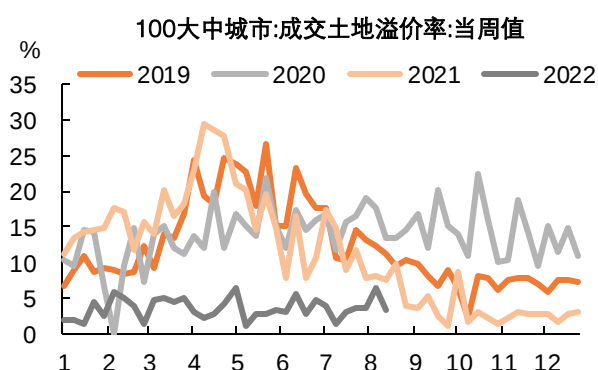
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比减少 16.5%



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下降至 3.3%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 8 月第 2 周乘用车厂家的销售走强

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 11323 万, 环比减少 8.4%

万元 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_45430

