

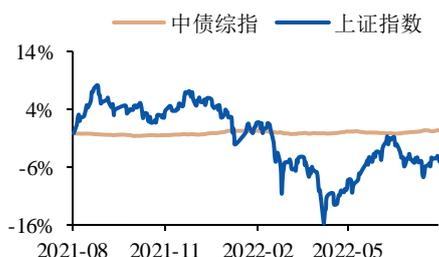
固定收益报告

5年期LPR调降，地产政策底或显现

宏观高频数据跟踪周报（08.15-08.19）

2022年08月22日

中债综指-上证指数走势图



%	1M	3M	12M
上证指数	-0.61	5.58	-6.52
中债综指	0.29	0.17	0.41

黄红卫

执业证书编号:S0530519010001
huanghongwei@hncasing.com

彭刚龙

执业证书编号:S0530521060001
pengganglong@hncasing.com

刘文蓉

liuwenrong@hncasing.com

分析师

分析师

研究助理

相关报告

- 1 宏观高频数据跟踪周报（08.08-08.12）：社融表现不佳，降息超预期 2022-08-15
- 2 宏观高频数据跟踪周报（08.01-08.05）：DR007跌破1.3%，流动性进一步宽松 2022-08-08
- 3 宏观高频数据跟踪月报（07.01-07.29）：政策保持战略定力，稳经济防风险 2022-08-03

投资要点

- **产业高频周度观察。**1) 通胀。截至8月19日，猪价下行至28.84元/公斤，猪粮比价持平于7.60；鸡肉价格上涨，牛肉和羊肉价格上涨，蔬菜价格上涨，水果价格上涨。2) 工业。截至8月19日，高炉开工率和各产能焦化企业开工率全线上行，螺纹钢价格下行，库存回落；铜价下行，库存回落。3) 消费。截至8月14日，汽车批发同比增速回升，零售同比增速回升，截至8月19日，电影票房收入和观影人次环比下降。4) 地产。30城商品房成交面积周环比上行，百城成交土地面积周环比回落。
- **金融市场周度观察。**1) 股票市场。上周上证综指收于3258.08点，周环比下跌0.57%；创业板指收于2734.22点，周环比上涨1.61%。从行业板块来看，电气设备、农林牧渔和公用事业等板块领涨，计算机、医药生物和有色金属等板块领跌。2) 债券市场。利率债收益率全线下行，期限利差收窄，中美利差收窄。8月19日，1Y国债、10Y国债、1Y国开债及10Y国开债收益率分别收于1.72%、2.59%、1.82%和2.79%，周环比分别变动-9BP、-15BP、-3BP和-12BP；10Y-1Y国债、国开债期限利差分别为86BP和96BP，周环比分别变动-6BP和-9BP；中美利差收于-29BP，收窄19BP。3) 大宗商品。上周大宗商品价格普遍下行，螺纹钢、焦炭、动力煤、PTA、阴极铜、豆油、豆粕和白砂糖期货价格下降，水泥价格指数上涨，南华金属指数下行，INE原油期货价格下行，收于692元/桶。
- **宏观政策周度观察。**1) 央行公开市场净回笼2000亿元，资金利率边际收紧。上周公开市场共有逆回购投放100亿元，MLF投放4000亿元，逆回购到期100亿元，MLF到期6000亿元，全周广义公开市场累计净回笼2000亿元。8月19日，DR001收于1.21%，周环比上行16BP；DR007收于1.44%，周环比上行9BP。3月Shibor周环比下行3BP，收于1.60%，1Y同业存单收益率周环比下行12BP，收于1.91%。2) 重要动态。7月经济数据不及预期；5年期LPR下调15个基点。
- **核心观点。**1) **汽车销量回升，电影票房回落。**从通胀来看，生猪产能持续去化，前期猪价持续反弹，商务部及农业农村部连续发声为过度看涨的市场情绪降温，在政策调控影响下猪价有所下行，我们预计猪价或将呈现震荡上行趋势。从供给来看，随着高温天气有所缓解，高炉开工率和各产能焦化企业开工率普遍大幅上升。从需求来看，汽车批发和零售销量同比增速均有所回升，受疫情影响，电影票房收入及人次环比回落，目前消费需求仍有较大恢复空间；地产销售仍然低迷，上周30城商品房成交面积虽环比小幅上行，但房地产政策端边际放松对销售端传导仍需时间。2) **5年期LPR调降，地产政策底或显现。**从地产的需求端来看，受制于项目停工、停贷风波的影响，居民对期房的信心不足，7月社融数据亦显示，居民中长期贷同比持续少增，居民购房需求仍旧较为疲软；从供给端来看，房企大面积爆雷，资金链压力也难以短期缓解。基于此背景下，稳地产政策不断出台，上周央行调降MLF和逆回购利率，本周LPR如期下调，其中5年期LPR调降15个基点，引导房贷利率继续下行，或将为房地产销售回暖提供支撑；此外，交易商协会再次召集多家民营房企召开座谈会，探讨通过中债增进公司增信支持的方式支持民营房企发债融资；住建部、财政部、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，稳地产政策的加快出台有望提振市场信心，化解存量风险。
- **风险提示：**国内疫情扩散风险，海外形势变化超预期。

内容目录

1 核心观点	4
2 产业高频周度观察	5
2.1 通胀	5
2.2 工业	5
2.3 消费	6
2.4 地产	7
3 金融市场周度观察	8
3.1 股票市场	8
3.2 债券市场	8
3.3 大宗商品	9
4 宏观政策周度观察	11
4.1 货币政策	11
4.2 重要动态	13
5 风险提示	13

图表目录

图 1: 猪肉价格下行 (元/公斤)	5
图 2: 猪粮比价持平	5
图 3: 牛肉价格上涨、羊肉价格上涨 (元/公斤)	5
图 4: 蔬菜价格上涨、水果价格上涨 (元/公斤)	5
图 5: 高炉开工率上行 (%)	6
图 6: 各产能的焦化企业开工率均上行 (%)	6
图 7: 螺纹钢价格下行、库存回落 (元/吨, 万吨)	6
图 8: 铜价下行、库存回落 (万元/吨, 万吨)	6
图 9: 汽车批发同比回升、零售同比回升 (%)	7
图 10: 电影票房收入及人次环比下降 (亿元, 万人次)	7
图 11: 30 城商品房成交面积环比上行 (万平方米)	7
图 12: 百城成交土地占地面积环比回落 (万平方米, %)	7
图 13: 上证指数周环比下跌	8
图 14: 电气设备等板块领涨 (%)	8
图 15: 各期限国债到期收益率下行 (%)	9
图 16: 各期限国开债到期收益率普遍下行 (%)	9
图 17: 利率债期限利差收窄 (BP)	9
图 18: 中美 10Y 国债利差收窄 (% , BP)	9
图 19: 螺纹钢期货价格下降、焦炭价格下降 (元/吨)	10
图 20: PTA 期货价格回落、阴极铜价格下降 (元/吨)	10
图 21: 豆粕期货价格下降、豆油期货价格下降 (元/吨)	10
图 22: 白砂糖期货价格下降 (元/吨)	10
图 23: 动力煤期货价格下降 (元/吨)	10
图 24: 水泥价格指数上涨	10
图 25: 南华金属指数下行	11
图 26: 原油期货价格下行 (元/桶)	11

图 27: 大宗商品价格整体处于历史高位.....	11
图 28: DR001 上行、DR007 上行 (%)	12
图 29: Shibor3M 下行, 1Y 同业存单下行 (%)	12
图 30: 央行公开市场净回笼 2000 亿元 (亿元)	12

1 核心观点

汽车销量回升，电影票房回落。1) 从通胀来看，生猪产能持续去化，前期猪价持续反弹，商务部及农业农村部连续发声为过度看涨的市场情绪降温，在政策调控影响下猪价有所下行，我们预计猪价或将呈现震荡上行趋势。2) 从供给来看，随着高温天气有所缓解，高炉开工率和各产能焦化企业开工率普遍大幅上升。3) 从需求来看，汽车批发和零售销量同比增速均有所回升，受疫情影响，电影票房收入及人次环比回落，目前消费需求仍有较大恢复空间；地产销售仍然低迷，上周30城商品房成交面积虽环比小幅上行，但房地产政策端边际放松对销售端传导仍需时间。

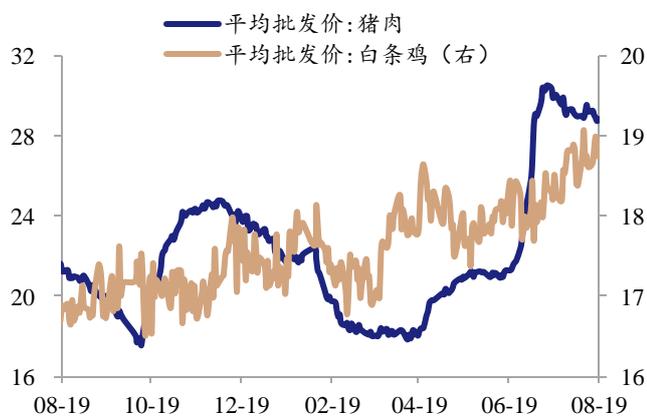
5年期 LPR 调降，地产政策底或显现。从地产的需求端来看，受制于项目停工、停贷风波的影响，居民对期房的信心不足，7月社融数据亦显示，居民中长贷同比持续少增，居民购房需求仍旧较为疲软；从供给端来看，房企大面积爆雷，资金链压力也难以短期缓解。基于此背景下，稳地产政策不断出台，上周央行调降 MLF 和逆回购利率，本周 LPR 如期下调，其中 5 年期 LPR 调降 15 个基点，引导房贷利率继续下行，或将为房地产销售回暖提供支撑；此外，交易商协会再次召集多家民营房企召开座谈会，探讨通过中债增进公司增信支持的方式支持民营房企发债融资；住建部、财政部、人民银行等有关部门近日出台措施，完善政策工具箱，通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，稳地产政策的加快出台有望提振市场信心，化解存量风险。

2 产业高频周度观察

2.1 通胀

猪肉价格下行，猪粮比价持平。截至 8 月 19 日，猪肉平均批发价下降至 28.84 元/公斤，猪粮比价持平于 7.60，生猪产能持续去化，猪价呈现震荡偏强走势；鸡肉价格上涨至 18.74 元/公斤，牛肉价格上涨至 77.48 元/公斤，羊肉价格上涨至 67.38 元/公斤；蔬菜价格上涨，水果价格上涨。

图 1：猪肉价格下行（元/公斤）



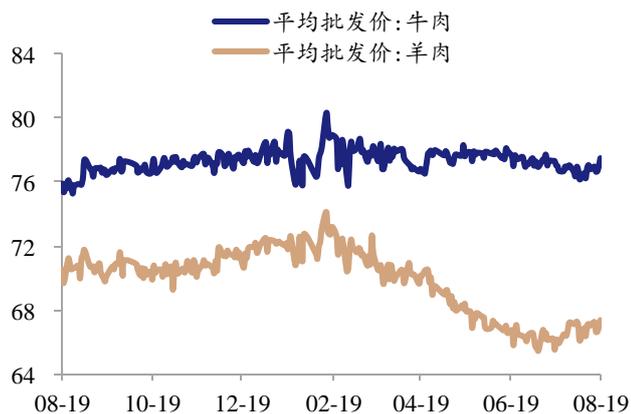
资料来源：WIND，财信证券

图 2：猪粮比价持平



资料来源：WIND，财信证券

图 3：牛肉价格上涨、羊肉价格上涨（元/公斤）



资料来源：WIND，财信证券

图 4：蔬菜价格上涨、水果价格上涨（元/公斤）



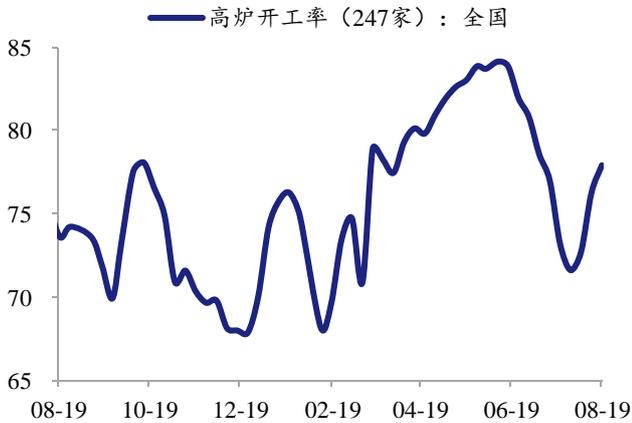
资料来源：WIND，财信证券

2.2 工业

高炉开工率回升，螺纹钢价格上升。截至 8 月 19 日，高炉开工率上行至 77.90%；各产能焦化企业开工率均大幅回升，小型、中型和大型焦化企业开工率分别周环比变动 3

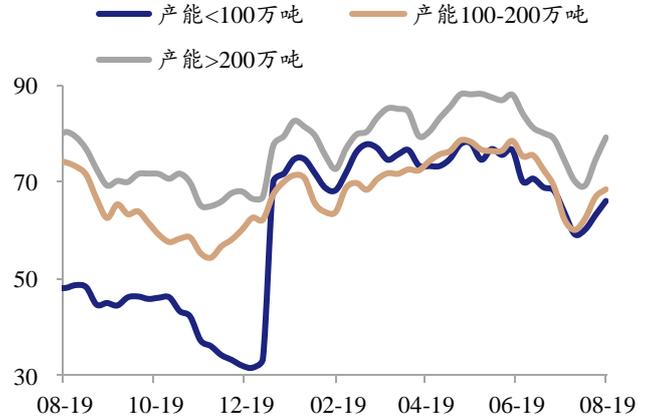
个百分点、1.6个百分点和4.6个百分点至66.10%、68.50%和79.2%。螺纹钢价格下降，钢材库存回落；铜价下行，库存回落。

图 5：高炉开工率上行 (%)



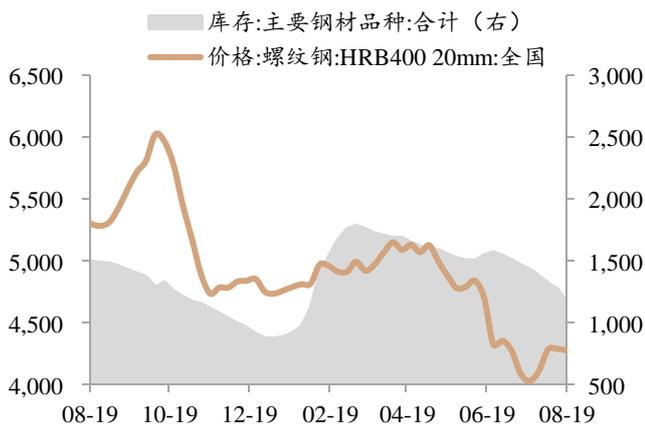
资料来源：WIND，财信证券

图 6：各产能的焦化企业开工率均上行 (%)



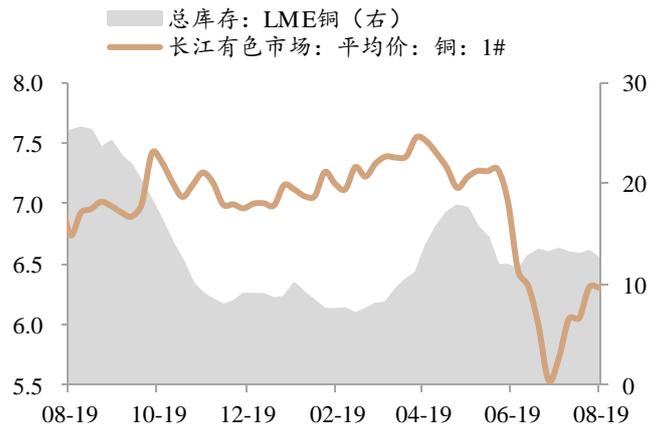
资料来源：WIND，财信证券

图 7：螺纹钢价格下行、库存回落 (元/吨，万吨)



资料来源：WIND，财信证券

图 8：铜价下行、库存回落 (万元/吨，万吨)

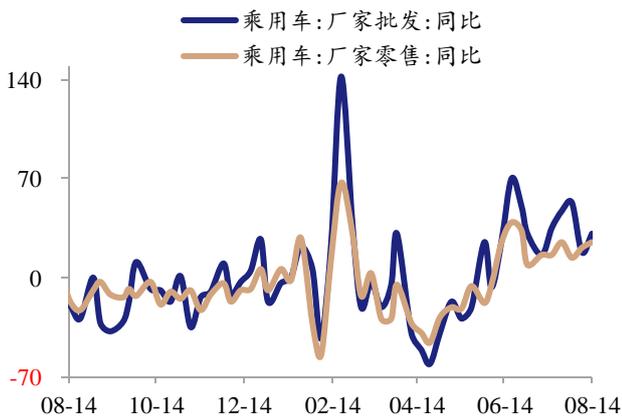


资料来源：WIND，财信证券

2.3 消费

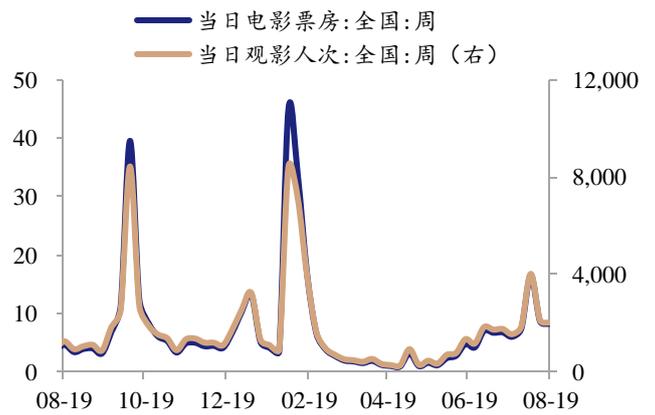
汽车销量同比上升，电影收入环比下降。截至8月14日，汽车批发同比增速较上周上涨至31.00%，零售同比增速较上周上升至25.00%；截至8月19日，电影票房收入和观影人次周环比分别下降5%和5%至8.18亿元和2016万人次。

图 9：汽车批发同比回升、零售同比回升 (%)



资料来源：WIND，财信证券

图 10：电影票房收入及人次环比下降 (亿元, 万人次)

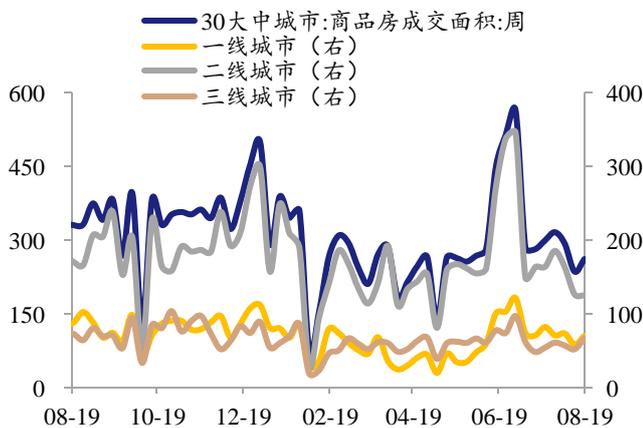


资料来源：WIND，财信证券

2.4 地产

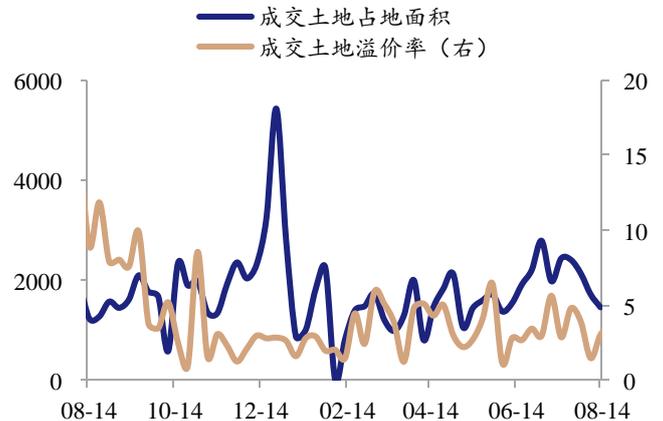
30 城商品房成交面积环比上行，百城成交土地面积环比回落。截至 8 月 19 日，上周 30 城商品房成交面积环比上行 10.92%，其中一、三线城市周环比分别上行 20.47% 和 29.74% 带动 30 大中城市销量环比上行。截至 8 月 14 日，当周百城土地成交面积回落，周环比下行 14.98%，百城成交土地溢价率下降。

图 11：30 城商品房成交面积环比上行 (万平方米)



资料来源：WIND，财信证券

图 12：百城成交土地占地面积环比回落 (万平方米, %)



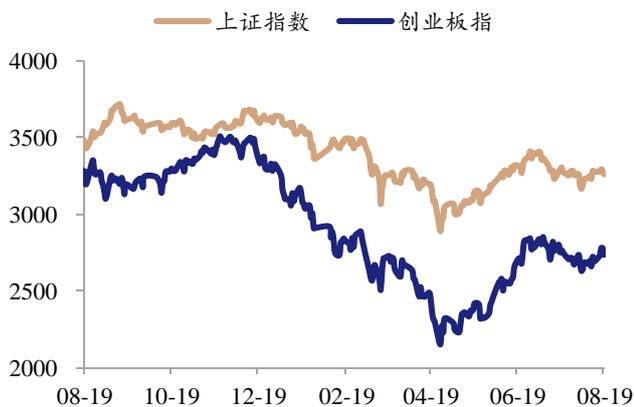
资料来源：WIND，财信证券

3 金融市场周度观察

3.1 股票市场

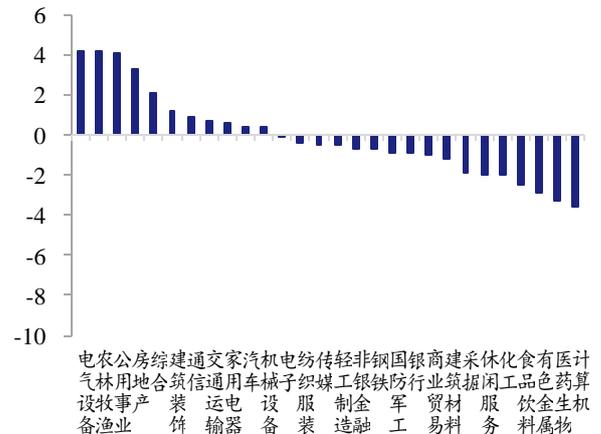
上证指数周环比下跌，电气设备等行业领涨。上周上证综指收于 3258.08 点，周环比下跌 0.57%；创业板指收于 2734.22 点，周环比上涨 1.61%。从行业板块来看，电气设备、农林牧渔和公用事业等板块领涨，计算机、医药生物和有色金属等板块领跌。

图 13：上证指数周环比下跌



资料来源：WIND，财信证券

图 14：电气设备等板块领涨 (%)



资料来源：WIND，财信证券

3.2 债券市场

利率债收益率全线下行。8月19日，1年期国债收于1.72%，周环比下行10BP；10年期国债收于2.59%，周环比下行15BP。1年期国开债收于1.82%，周环比下行3BP；10年期国开债收于2.79%，周环比下行12BP。

利率债期限利差收窄，中美10Y国债利差收窄。8月19日，10Y-1Y国债期限利差为86BP，周环比下行6BP；10Y-1Y国开债期限利差为96BP，周环比下行9BP；美国10

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_45522

