

国内宏观周报

原材料去库，工业开工率多数回升

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

常艺馨 投资咨询资格编号
S1060522080003
CHANGYIXIN050@pingan.com.cn

研究助理

张璐 一般证券从业资格编号
S1060120100009
ZHANGLU150@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落，工业开工率多数回升，原材料去库存；内外需指标多走弱，出口下行压力开始显现；黑色系商品期货价较快反弹，猪肉批发价上涨。**1)** 上周六至本周五（9月3日-9月9日），四川、广东等27个省市自治区合计新增本土确诊1943例，确诊数较8月27日-9月2日的27个省市自治区、新增2323例有所减少。**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升0.8个百分点，焦化企业开工率环比提升2.1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升2.1个百分点，全国水泥磨机运转率上周环比上升6.2个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下滑0.5个百分点，全钢胎开工率环比下滑4.0个百分点。**3)** **原材料去库存。**工业产成品中，本周螺纹钢厂库+社库较上周环比下降1.9%，本周电解铝库存环比上升0.6%。原材料中，本周港口铁矿石库存环比下滑2.5%；本周焦煤库存可用11.1天，较上周缩短0.4天。**4)** **本周内外需相关指标多数回落。**本周30城商品房日均销售面积环比下降32.0%，上周百城土地供应面积环比下降3.6%、成交面积环比增加14.2%，上周百城成交土地溢价率持平于1.6%。本周电影日均票房6239万，环比下滑37.1%；本周9大城市日均地铁客运量2978万，环比下滑3.0%。本周中国出口集装箱运价指数环比下降3.8%。**5)** **黑色系商品期货价较快反弹。**本周动力煤大涨30.1%，由于动力煤期货交易限制因素较多，其价格意义被削弱，不过本周南华动力煤指数涨幅也有7.9%。本周铁矿石、螺纹钢、焦炭和焦煤的期货价，分别上涨7.9%、上涨4.2%、上涨4.1%和上涨2.9%。本周农产品批发价格200指数环比上涨1.1%。主要农产品中，鸡蛋批发价环比上涨3.4%；蔬菜批发价环比上涨2.0%；水果批发价环比下跌0.6%。猪肉批发价格环比上涨2.1%，本周五为30.69元/公斤。

■ **资本市场：**本周资金面延续宽松，A股主要股指反弹，主要期限国债收益率多数上行，在岸和离岸人民币兑美元均贬值。货币市场方面，本周五R007和DR007分别收于1.57%、1.45%，较上周五分别下行1.1bp和上行1.4bp。**债券市场方面，**本周多数期限的国债收益率上行，10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄2.8bp。本周公布的8月中国出口同比大幅低于市场预期，但长端利率对其反映钝化。**股票市场方面，**本周A股主要股指均反弹，中证500、上证综指的涨幅相对较大。**外汇市场方面，**欧洲央行“追赶式”紧缩令美欧货币政策的分化收窄，本周五美元指数收于108.97，美元整周贬值0.6%。本周一中国央行宣布下调外汇存款准备金率2个百分点，且可能重启逆周期因子，离岸人民币兑美元在触及6.997后转升。本周整周在岸人民币兑美元贬值0.24%、离岸人民币贬值0.27%。

■ **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：部署促投资、促消费政策	9月7日国常会指出,需求不足是当前突出矛盾,要着力以消费和投资拉需求、促进社会投资、以投资带消费。支持经济社会发展薄弱领域设备更新改造,有利于增后劲提水平、增加制造业和服务业现实需求、提振市场信心。对高校、职业院校和实训基地、医院、地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型和中小微企业、个体工商户等设备购置和更新改造新增贷款,实施阶段性鼓励政策,中央财政贴息2.5个百分点,期限2年。申请贴息截至今年12月31日。相应增加货币政策对商业银行配套融资的支持。同时,引导银行加大对教育、文化旅游、卫生和健身、养老托育、社区和家政服务、住宿餐饮等行业信贷支持,以扩大社会服务领域消费和投资。	今年5月底出台了稳增长一揽子政策,6月经济恢复,但7月增长动能再度减弱。除疫情的冲击外,也和前期各类稳增长政策,并未有效撬动企业和居民的投资、消费有关。针对多个领域的设备购置和更新改造新增贷款,实施阶段性中央财政贴息,且幅度较大(今年二季度新发放企业贷款利率平均为4.16%,本次政策贴息为2.5%),或可带动一部分更新需求提前到今年释放。
2 中国人民银行决定下调金融机构外汇存款准备金率	为提升金融机构外汇资金运用能力,中国人民银行决定,自2022年9月15日起,下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点,即外汇存款准备金率由现行8%下调至6%。	8月MLF利率下调10bp,超出市场预期。结合MLF利率下调和外汇存款准备金率下调来看,货币政策将寻求内外平衡,且预计会以服务内部稳增长为主。后续可通过继续下调外汇存款准备金率、上调外汇风险准备金率、运用逆周期因子等,避免人民币汇率贬值预期进一步发酵。总的来说,我们认为人民币贬值对国内货币政策的约束有限。

资料来源: wind、平安证券研究所

二、实体经济：原材料去库，工业开工率多数回升

本周国内高频数据一览：

图表2 本周国内高频数据一览

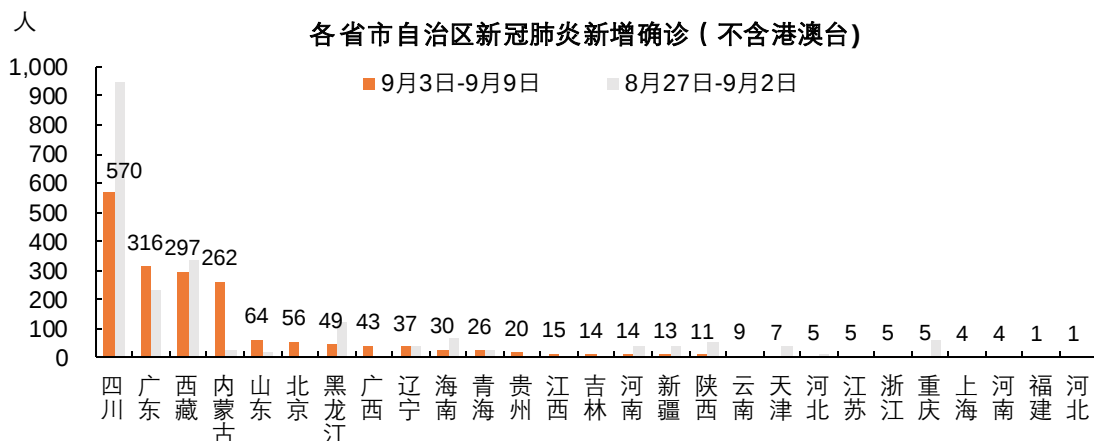
	指标名称	来源	09-09	09-02	08-26	08-19	08-12	08-05	07-29	07-22	07-15	07-08	07-01
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线				0.5%			-5.9%			-0.8%	
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	3.3%	3.7%	-0.3%	-3.3%	1.1%	3.4%	2.3%	1.0%	0.1%	-3.5%	-5.4%
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	1.4%	0.9%	2.9%	2.2%	4.9%	1.5%	-2.1%	-5.0%	-2.0%	-2.8%	-1.4%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-7.0%	-1.0%	3.2%	-4.3%	4.6%	-3.3%	5.6%	-6.3%	2.8%	-2.0%	-0.5%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	-0.8%	1.2%	0.5%	-4.8%	0.7%	-0.3%	-0.9%	-0.4%	2.5%	-1.8%	1.6%
库存	焦化企业开工率	根据新闻整理	2.7%	2.4%	2.0%	4.4%	7.2%	1.2%	-4.7%	-7.6%	-2.9%	-2.6%	-1.5%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	6.5%	-4.8%	-1.3%	5.6%	2.4%	-5.3%	-4.6%	1.1%	-7.1%	2.0%	-0.8%
	螺纹钢社会库存	Wind	-2.1%	-3.5%	-3.8%	-7.2%	-5.6%	-6.1%	-6.0%	-6.1%	-5.5%	-4.8%	-3.4%
	螺纹钢钢厂库存	Wind	-1.5%	6.4%	2.2%	-2.3%	-1.3%	-11.3%	-13.4%	-9.6%	-3.1%	-3.5%	-7.0%
	电解铝库存	根据新闻整理	-1.9%	0.6%	-0.8%	-0.5%	1.4%	2.3%	-0.2%	-6.1%	-4.2%	-1.9%	-2.2%
地产	港口铁矿石库存	Wind	-2.5%	1.6%	-0.5%	0.0%	1.3%	1.3%	2.6%	1.3%	3.0%		
	焦煤库存可用	根据新闻整理	-3.5%	-0.9%	0.0%	0.9%	-3.4%	3.5%	-4.2%	-0.8%	-1.6%	-4.7%	-0.8%
	30大中城市:商品房成交面积	Wind	-32.9%	15.0%	4.7%	11.1%	-19.5%	-7.4%	5.6%	6.4%	-0.6%	-49.8%	9.6%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	1.5%	-4.6%	10.5%	20.5%	-20.7%	4.0%	-14.3%	16.8%	-3.9%	-39.9%	18.0%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-51.5%	25.3%	9.3%	-1.1%	-22.6%	-12.1%	13.2%	0.1%	9.8%	-57.0%	2.3%
消费	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-23.7%	16.5%	-10.0%	30.4%	-9.0%	-6.6%	12.6%	12.5%	-22.1%	-36.6%	31.4%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		14.2%	-12.5%	18.3%	-12.6%	-19.2%	-11.0%	-1.2%	23.0%	-29.3%	27.1%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		0.0	-8.9	2.5	-8.3	2.6	0.1	0.5	1.6	-2.4	-1.0
	全国电影票房收入	国家电影资金	-46.8%	-37.1%	-15.1%	-5.4%	-47.5%	123.0%	23.8%	-11.3%	0.9%	-5.0%	68.5%
	九大城市地铁客流量	根据新闻整理	-5.8%	-3.0%	-5.3%	0.1%	-0.5%	1.1%	-1.1%	-0.8%	-4.9%	-0.7%	3.3%
进口	乘用车厂家当月日均销量	乘联会		16.5%	-15.1%	-4.7%	-3.8%	8.3%	6.3%	-3.6%			41.9%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国·义乌小商		-0.1%	0.3%	-0.4%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		0.1%	0.2%	0.0%	0.1%	-0.3%	-0.3%	-0.1%	-0.1%	-0.2%	0.1%
	柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织		-0.3%	0.1%	-0.1%	0.2%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.1%	-0.1%	0.0%
	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	1.9%	-3.6%	-3.9%	-0.9%	0.0%	2.0%	-3.1%	4.6%	-0.8%	4.9%	3.5%
出口	CICFI:综合指数	根据新闻整理	-0.7%	-0.5%	0.4%	-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	11.7%	0.4%	-15.4%	-13.4%	-5.3%	-17.7%	-11.7%	-0.2%	4.0%	-6.6%	-5.0%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-10.0%	-9.7%	-8.0%	-3.7%	-4.7%	-3.8%	-2.7%	-1.9%	-1.7%	-1.4%	-0.3%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-3.8%	-2.5%	-3.0%	-2.6%	-2.9%	-0.8%	-1.3%	-1.4%	1.4%	-1.2%	0.8%
	CCFI:美国航线	根据新闻整理	-1.7%	-5.4%	-0.1%	-4.4%	0.5%	-2.8%	-0.3%	-4.0%	2.5%	-2.5%	-1.2%
农产品	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-3.5%	-1.5%	-2.7%	-1.9%	-3.3%	1.6%	-1.8%	0.0%	1.8%	-2.0%	1.5%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-7.1%	-5.8%	-9.1%	-4.2%	-11.3%	0.3%	-2.2%	-2.6%	-2.8%	2.3%	-0.3%
	农产品批发价格200指数	农业部	1.1%	4.0%	2.0%	1.0%	0.0%	-1.3%	-0.7%	0.7%	3.1%	2.6%	1.4%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	1.3%	4.6%	2.3%	1.2%	0.0%	-1.5%	-0.8%	0.8%	3.6%	3.1%	1.6%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	2.0%	10.1%	3.8%	4.6%	1.3%	-4.7%	-1.3%	2.6%	6.4%	4.5%	3.4%
能源	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	-0.6%	-0.6%	-3.4%	4.2%	1.2%	-5.6%	-1.0%	-1.0%	3.0%	1.9%	-3.8%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	2.1%	3.2%	1.0%	-1.3%	0.9%	-1.1%	-2.2%	-1.9%	5.3%	18.0%	12.9%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	3.4%	6.5%	2.0%	2.5%	0.1%	0.2%	1.8%	2.7%	3.5%	0.9%	-3.4%
	期货结算价(连续):布油	IPE	-5.7%	-2.4%	5.0%	-2.8%	0.4%	-8.8%	1.1%	4.2%	-4.2%	-8.2%	2.1%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易	32.5%	-2.9%	-2.2%	0.0%	0.6%	-1.6%	0.8%	2.0%	-2.8%	-0.8%	2.8%
钢铁	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	2.9%	-9.8%	9.5%	-14.5%	4.9%	-2.1%	10.9%	-2.0%	-10.9%	-3.3%	-0.3%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	-0.3%	0.0%	1.9%	3.2%	0.8%	3.5%	-14.1%	-11.8%	0.0%	0.2%	-4.9%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	4.1%	-9.1%	-2.4%	-7.5%	6.0%	-0.3%	7.4%	3.3%	-13.4%	-2.4%	0.3%
	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	-3.9%	0.0%	0.0%	8.5%	9.3%	0.0%	-8.5%	-14.5%	0.0%	-6.8%	0.0%
有色	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	4.2%	-11.2%	4.3%	-5.3%	2.8%	1.0%	3.4%	7.6%	-14.5%	-1.6%	1.8%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	0.8%	-3.5%	0.4%	-1.2%	0.5%	1.9%	3.6%	2.0%	-7.3%	-2.0%	1.8%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	3.1%	-4.2%	1.8%	-4.2%	4.5%	-1.3%	10.9%	-5.3%	-10.4%	-1.5%	2.2%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	7.9%	-9.2%	9.1%	-7.8%	1.0%	-7.5%	14.8%	5.6%	-14.6%	1.1%	1.6%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	-0.4%	-1.7%	-0.4%	-0.6%	0.3%	3.3%	1.3%	-2.4%	-5.4%	-2.2%	0.7%
建材	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	5.6%	-6.1%	2.4%	-0.1%	4.2%	0.1%	5.7%	3.4%	-7.6%	-5.1%	-1.9%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	3.8%	-3.9%	2.4%	-1.4%	0.8%	-0.4%	3.5%	3.2%	-5.6%	-3.1%	-0.5%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	0.5%	-1.0%	0.2%	-1.6%	0.5%	-0.7%	0.3%	4.1%	-2.3%	-0.5%	0.7%
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	3.4%	-5.9%	3.9%	-2.0%	2.6%	2.4%	5.9%	2.3%	-6.2%	2.6%	-6.1%
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	3.6%	-10.6%	0.8%	-3.3%	3.5%	1.8%	0.5%	2.6%	-1.6%	-4.7%	-8.2%
建材	长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	14.3%	-7.3%	2.6%	-6.7%	2.4%	0.4%	-0.4%	7.4%	-4.5%	-2.4%	-3.4%
	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-0.01%	0.88%	1.3%	-0.1%	0.2%	0.0%	-0.2%	-0.1%	-0.7%	-1.1%	-1.4%
建材	南华玻璃指数	南华期货	2.6%	-2.0%	-1.0%	-6.2%	1.9%	3.7%	-0.4%	-4.5%	-2.4%	-4.3%	-0.8%

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继续回落

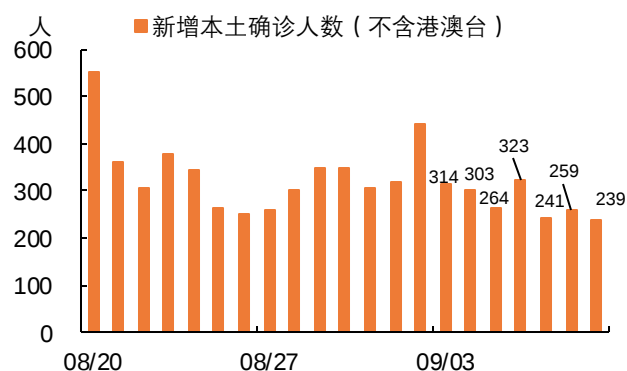
【平安观点】上周六至本周五(9月3日-9月9日)，四川、广东、西藏等27个省市自治区合计新增本土确诊1943例，对比8月27日-9月2日的27个省市自治区、新增2323例本土确诊来看，近一周出现新增本土确诊的省级行政区数未变，但新增确诊人数继续回落。根据9月8日国务院联防联控机制新闻发布会，随着暑假结束，大量旅游人员由外地返回，尤其是高校学生集中返校，增加了国内疫情传播和跨地区扩散的风险。此外，这次会议明确了对于没有发生疫情的地区，要按照第九版防控方案要求，开展常态化核酸检测。相比于6月9日国务院联防联控机制新闻发布会上指出的“没有疫情发生，也没有输入风险的地区，查验核酸不应成为一种常态”，9月8日新闻发布会对常态化核酸的定调更严，可能和近期暑假收假、中秋和国庆双假来临导致人口流动加快有关。

图表3 上周六至本周五(9月3日-9月9日),四川、广东、西藏等27个省市自治区合计新增本土确诊1943例



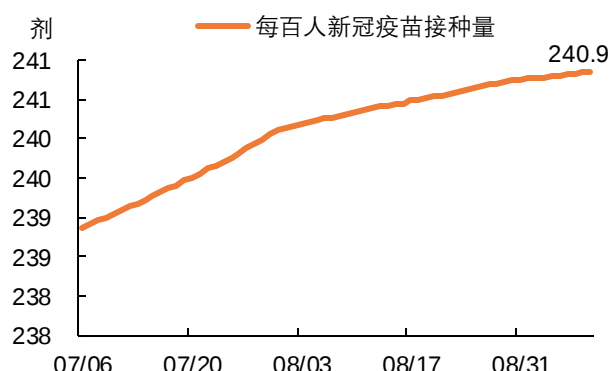
资料来源: Wind, 平安证券研究所

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 9月9日国内每百人疫苗接种量达到240.9剂



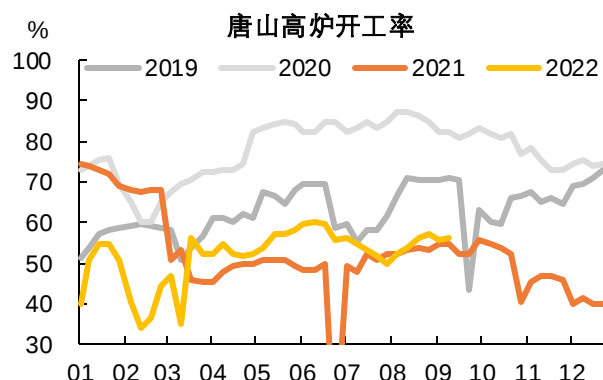
资料来源: wind, 平安证券研究所

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升0.8个百分点，焦化企业开工率环比提升2.1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升2.1个百分点，全国水泥磨机运转率上周环比上升6.2个百分点。推动基建形成实物工作量，是下半年稳增长的重要举措，本周五公布的企事业单位新增中长期贷款同比多增2138亿，可能和金融机构加大了对基建项目配套融资的支持有关，预计基建实物工作量短期还将加快形成。

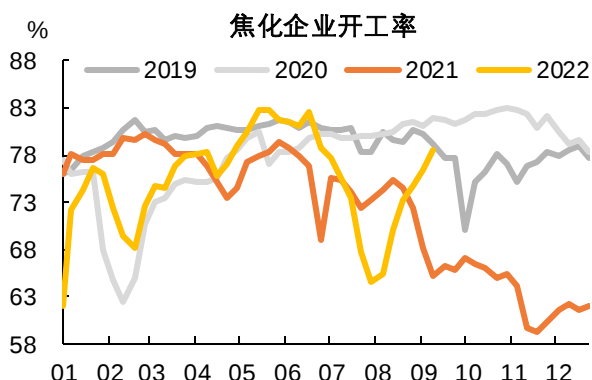
汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下滑0.5个百分点，全钢胎开工率环比下滑4.0个百分点，不过两者都仍高于2021年同期。本周五中国汽车工业协会发布数据显示，8月中国汽车产量和销量分别同比增长38.3%、32.1%，增速均高于上月。产销两旺之下，预计汽车产业链短期生产还将维持较高景气度。

图表6 本周唐山高炉开工率环比提升 0.8 个百分点



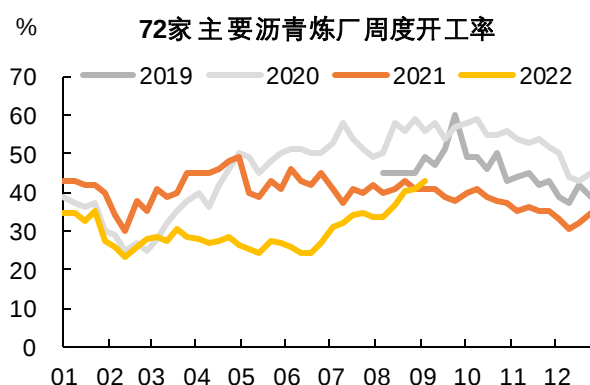
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率环比提升 2.1 个百分点



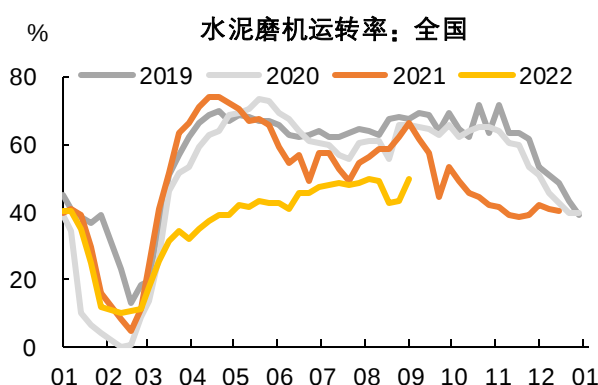
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 72 家主要沥青炼厂开工率环比上升 2.1 个百分点



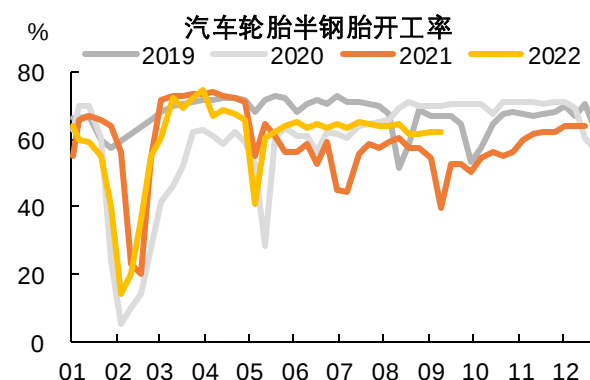
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率 49.5%，环比上升 6.2 个百分点



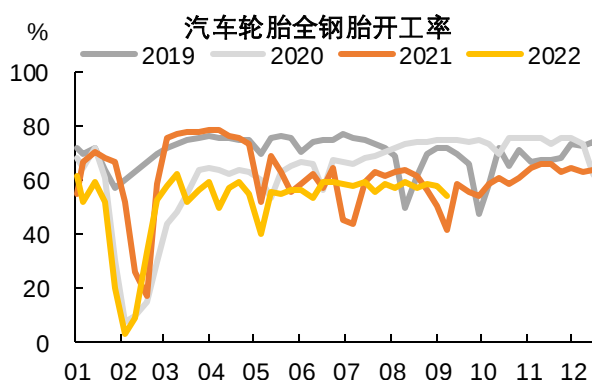
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 61.9%，环比下滑 0.5 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

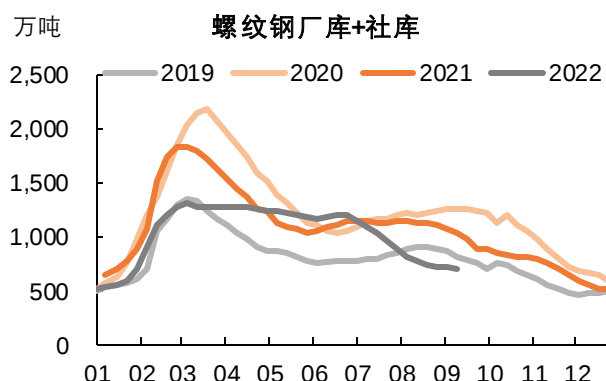
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率 54.0%，环比下滑 4.0 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

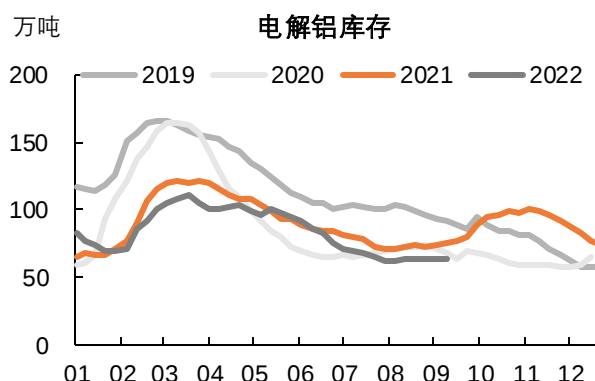
2.3 库存：原材料去库

图表12 本周螺纹钢厂库+社库 703.62 万吨，较上周环比下降 1.9%



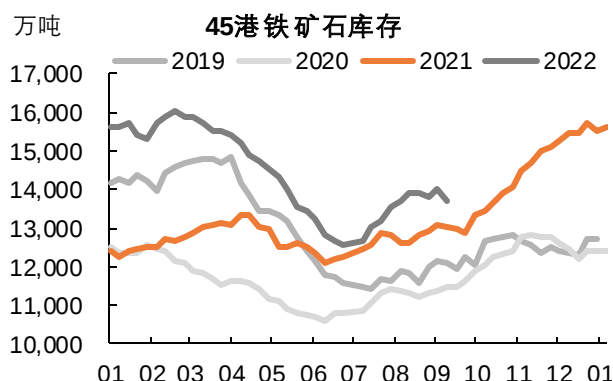
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比上升 0.6%



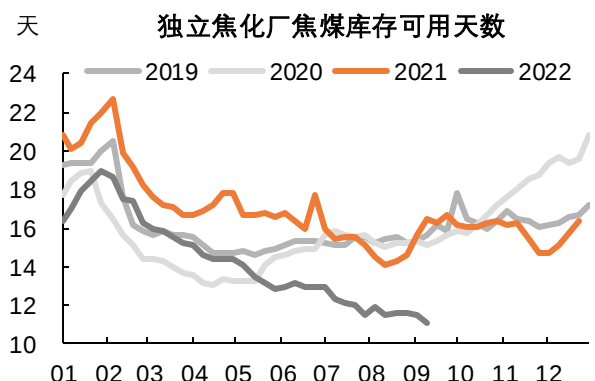
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周下滑 2.5%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 11.1 天，较上周缩短 0.4 天



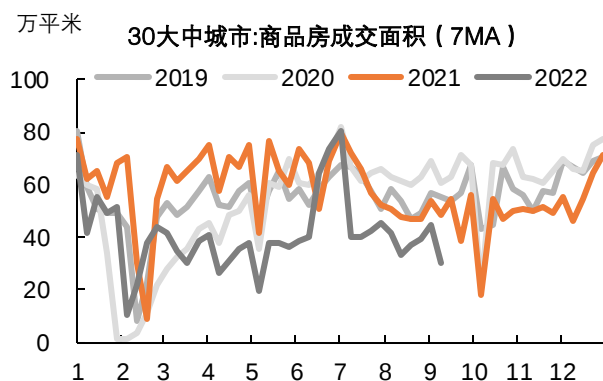
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 需求：外需走弱压力开始显现

【平安观点】本周内需相关指标多数回落。本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 32.0%，上周百城土地供应面积环比下降 3.6%、成交面积环比增加 14.2%，上周百城成交土地溢价率持平于 1.6%。周五公布的金融数据显示，8 月新增居民中长期贷款 2658 亿，同比少增 1601 亿，显示当前居民购房的意愿仍显不足。从各地保交楼的实践看，或有必要出台更大力度、更有成效的保交楼政策，以推动房地产行业走向良性循环。本周电影日均票房 6239 万，环比下滑 37.1%；本周 9 大城市日均地铁客运量 2978 万，环比下滑 3.0%。本周北京、上海和广州的交通拥堵程度均较上周加剧，深圳因疫情本周交通拥堵程度较上周有所好转。

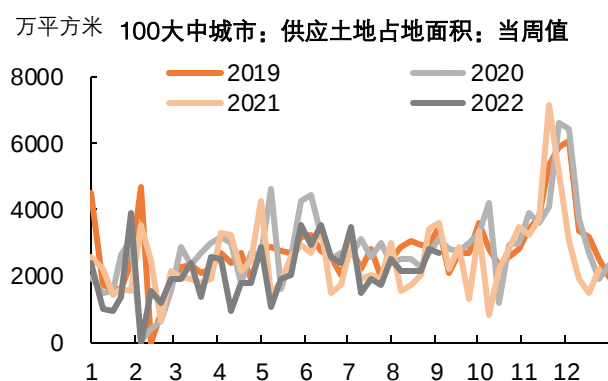
外需走弱压力开始显现。本周中国出口集装箱运价指数环比下降 3.8%，前往美西、欧洲和东南亚三条热门航线的运价指数分别环比下跌 1.7%、下跌 3.5%和下跌 7.1%。本周中国出口集装箱运价指数，较今年 2 月上旬的历史高点已下跌 24.1%。8 月下旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为 17.4%、-2.2%，内、外贸的增速均低于前值。本周公布了 8 月中国外贸数据，以美元计价的 8 月中国出口同比、进口同比分别为 7.1%、0.3%，均低于 7 月的 18.0%和 2.3%。目前来看，中国的出口压力主要来自于美欧经济放缓，美联储和欧洲央行都释放了继续较快紧缩应对高通胀的信号，美欧经济衰退或难避免，中国外需或将继续收缩。

图表16 本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 32.0%



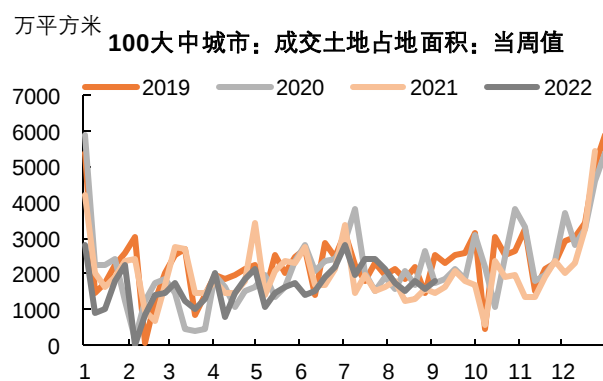
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比减少 3.6%



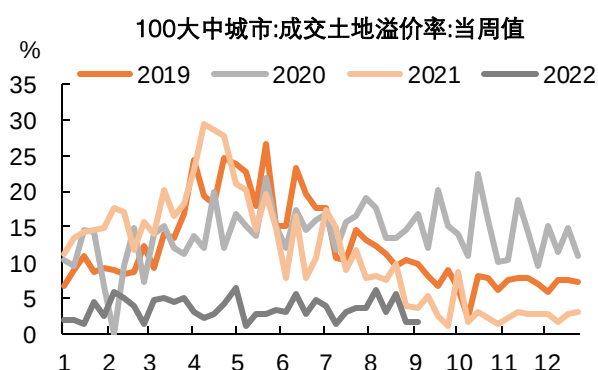
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比增加 14.2%



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持平于 1.6%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 8 月第五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 6239 万, 环比下滑 37.1%

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_45975

