

固定收益报告

经济指标回升，地产仍需加码

宏观高频数据跟踪周报（09.13-09.16）

2022年09月19日

中债综指-上证指数走势图



%	1M	3M	12M
上证指数	0.78	-0.05	-11.24
中债综指	-0.06	0.25	0.42

黄红卫

分析师

执业证书编号:S0530519010001

huanghongwei@hncasing.com

彭刚龙

分析师

执业证书编号:S0530521060001

pengganglong@hncasing.com

刘文蓉

研究助理

liuwenrong@hncasing.com

相关报告

- 1 宏观高频数据跟踪月报（08.01-08.31）：政策加码发力，宽信用待验证 2022-09-05
- 2 宏观高频数据跟踪周报（08.22-08.26）：增量政策出台，加固经济恢复 2022-08-29
- 3 宏观高频数据跟踪周报（08.15-08.19）：5年期LPR调降，地产政策底或显现 2022-08-22

投资要点

- **产业高频周度观察。**1) 通胀。截至9月16日，猪价上行至30.70元/公斤，猪粮比价回落至8.29；鸡肉价格上涨，牛肉价格上涨，羊肉价格下降，蔬菜价格下降，水果价格下降。2) 工业。截至9月16日，高炉开工率和各产能焦化企业开工率普遍上行，螺纹钢价格上行，库存累积；铜价下行，库存回落。3) 消费。截至9月12日，汽车批发同比增速回升，零售同比增速回升，截至9月16日，电影票房收入和观影人次环比回升。4) 地产。30城商品房成交面积周环比下行，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3126.40点，周环比下跌4.16%；创业板指收于2367.40点，周环比下跌7.10%。从行业板块来看，所有板块全线下跌，电气设备、公用事业和化工等板块领跌。2) 债券市场。利率债收益率普遍上行，期限利差收窄，中美利差收窄。9月16日，1Y国债、10Y国债、1Y国开债及10Y国开债收益率分别收于1.83%、2.67%、1.88%和2.82%，周环比分别变动7BP、4BP、5BP和2BP；10Y-1Y国债、国开债期限利差分别为84BP和94BP，周环比分别变动-3BP和-2BP；中美利差收于-78BP，收窄8BP。3) 大宗商品。上周大宗商品价格涨跌互现，焦炭、PTA、豆油、豆粕和白砂糖期货价格上涨，螺纹钢、动力煤和阴极铜期货价格下降，水泥价格指数下降，南华金属指数下行，INE原油期货价格下行，收于666.5元/桶。
- **宏观政策周度观察。**1) 央行公开市场净回笼2020亿元，资金利率边际收紧。上周公开市场共有逆回购投放80亿元，逆回购到期100亿元，MLF投放4000亿元，MLF到期6000亿元，全周广义公开市场累计净回笼2020亿元。9月16日，DR001收于1.30%，周环比上行13BP；DR007收于1.61%，周环比上行16BP。3月Shibor周环比持平，收于1.6%，1Y同业存单收益率周环比上行1BP，收于1.95%。2) 重要动态。8月经济数据主要指标回升。
- **核心观点。**1) **电影票房回升，地产销售低迷。**从通胀来看，生猪产能持续去化，供给端呈现偏紧格局，猪价持续反弹，抛储开始启动，在政策调控下，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，以及基建政策发力显效，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回升，局部地区疫情有所缓解，电影票房收入及人次环比回升，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城商品房成交面积环比下行，房地产政策端边际放松对销售端传导仍需时间。2) **经济指标回升，地产仍需加码。**受益于政策效能释放和低基数效应，8月经济主要指标总体改善，生产需求稳中有升。从生产来看，2021年8月规模以上工业增加值同比增长5.3%，较上月大幅降低1.1个百分点，低基数效应使2022年8月规模以上工业增加值同比增速提高；此外，随着稳增长政策发力显效，开工率持续回升，推动工业生产加快。从消费来看，随着促消费政策持续发力，8月社零同比增长5.4%，较上月加快2.7个百分点。从投资来看，在政策效能释放下，1-8月份基建和制造业投资同比分别增长8.3%和10%，支撑投资增长加快回升。从地产来看，房地产销售同比降幅在收窄，但房地产投资同比降幅仍在扩大，表明地产销售回暖传导至投资端仍需一定时间，稳地产政策仍需不断加码发力。8月经济数据主要指标回升，经济呈现弱修复态势，但在外需放缓、疫情扰动以及地产拖累的制约下，经济修复基础尚不牢固，因此短期来看，货币宽松的总基调和基本面偏弱的逻辑对债市仍有所支撑，但后续还是要关注资金面和基本面的边际变化。
- **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: 猪肉价格上行 (元/公斤)	5
图 2: 猪粮比价回落.....	5
图 3: 牛肉价格上涨、羊肉价格下降 (元/公斤)	5
图 4: 蔬菜价格下降、水果价格下降 (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普遍上行 (%)	6
图 7: 螺纹钢价格上行、库存回升 (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回升 (亿元, 万人次)	7
图 11: 30 城商品房成交面积环比下行 (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: 上证指数和创业板指周环比均下跌 (点)	8
图 14: 电气设备等板块领跌 (%)	8
图 15: 各期限国债到期收益率普遍上行 (%)	9
图 16: 各期限国开债到期收益率普遍上行 (%)	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、焦炭价格上涨 (元/吨)	10
图 20: PTA 期货价格上涨、阴极铜价格下降 (元/吨)	10
图 21: 豆粕期货价格上涨、豆油期货价格上涨 (元/吨)	10
图 22: 白砂糖期货价格上涨 (元/吨)	10
图 23: 动力煤期货价格下降 (元/吨)	10
图 24: 水泥价格指数下降.....	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 持平, 1Y 同业存单上行 (%)	12
图 30: 央行公开市场净回笼 2020 亿元 (亿元)	12

1 核心观点

电影票房回升，地产销售低迷。1) 从通胀来看，生猪产能持续去化，供给端呈现偏紧格局，猪价持续反弹，抛储开始启动，在政策调控下，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，以及基建政策发力显效，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回升，局部地区疫情有所缓解，电影票房收入及人次环比回升，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 城商品房成交面积环比下行，房地产政策端边际放松对销售端传导仍需时间。

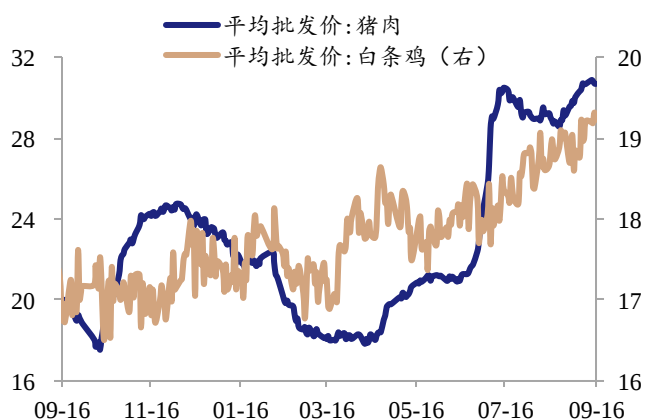
经济指标回升，地产仍需加码。受益于政策效能释放和低基数效应，8 月经济主要指标总体改善，生产需求稳中有升。从生产来看，2021 年 8 月规模以上工业增加值同比增长 5.3%，较上月大幅降低 1.1 个百分点，低基数效应使 2022 年 8 月规模以上工业增加值同比增速提高；此外，随着稳增长政策发力显效，开工率持续回升，推动工业生产加快。从消费来看，随着促消费政策持续发力，8 月社零同比增长 5.4%，较上月加快 2.7 个百分点。从投资来看，在政策效能释放下，1-8 月份基建和制造业投资同比分别增长 8.3% 和 10%，支撑投资增长加快回升。从地产来看，房地产销售同比降幅在收窄，但房地产投资同比降幅仍在扩大，表明地产销售回暖传导至投资端仍需一定时间，稳地产政策仍需不断加码发力。8 月经济数据主要指标回升，经济呈现弱修复态势，但在外需放缓、疫情扰动以及地产拖累的制约下，经济修复基础尚不牢固，因此短期来看，货币宽松的总基调和经济基本面偏弱的逻辑对债市仍有所支撑，但后续还是要关注资金面和基本面的边际变化。

2 产业高频周度观察

2.1 通胀

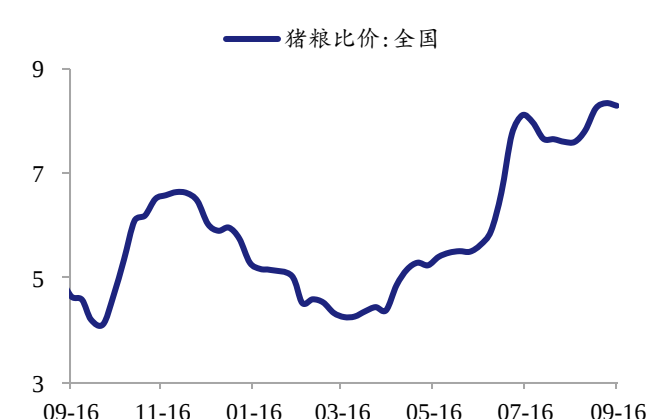
猪肉价格上行，猪粮比价回落。截至 9 月 16 日，猪肉平均批发价上涨至 30.70 元/公斤，猪粮比价回落至 8.29，生猪产能持续去化，猪价呈现震荡偏强走势；鸡肉价格上涨至 19.23 元/公斤，牛肉价格上涨至 77.46 元/公斤，羊肉价格下降至 67.29 元/公斤；蔬菜价格下降，水果价格下降。

图 1：猪肉价格上行（元/公斤）



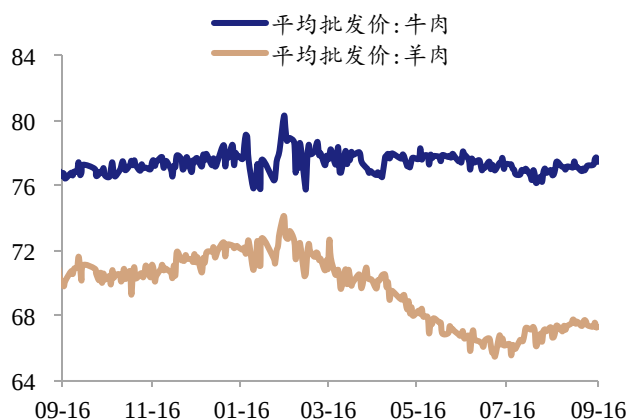
资料来源：WIND，财信证券

图 2：猪粮比价回落



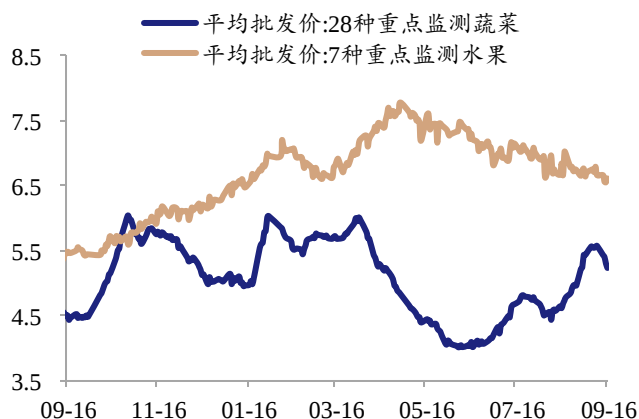
资料来源：WIND，财信证券

图 3：牛肉价格上涨、羊肉价格下降（元/公斤）



资料来源：WIND，财信证券

图 4：蔬菜价格下降、水果价格下降（元/公斤）



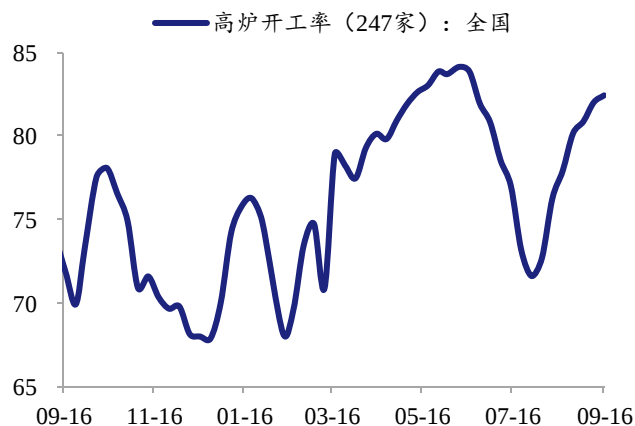
资料来源：WIND，财信证券

2.2 工业

高炉开工率回升，螺纹钢价格回升。截至 9 月 16 日，高炉开工率继续上行至 82.41%；各产能焦化企业开工率普遍回升，小型、中型和大型焦化企业开工率分别周环比变动 0.8

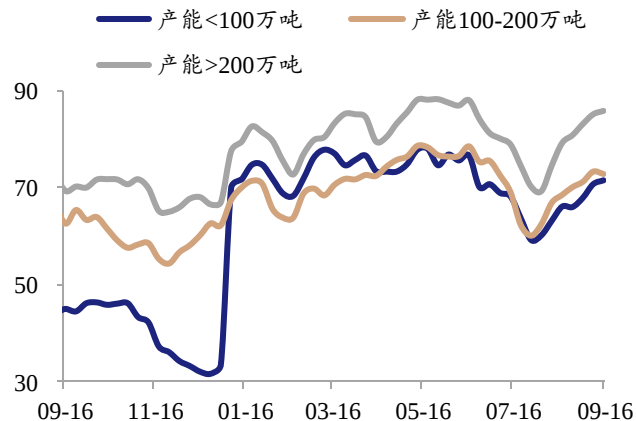
个百分点、-0.5 个百分点和 0.7 个百分点至 71.5%、72.8%和 85.8%。螺纹钢价格回升，钢材库存累积；铜价下行，库存回落。

图 5：高炉开工率上行（%）



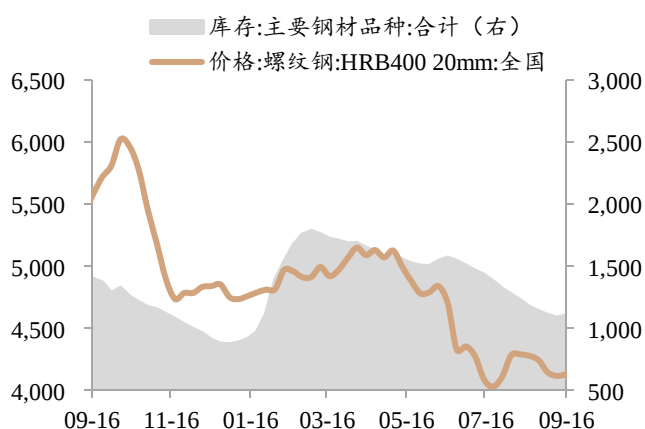
资料来源：WIND，财信证券

图 6：各产能的焦化企业开工率普遍上行（%）



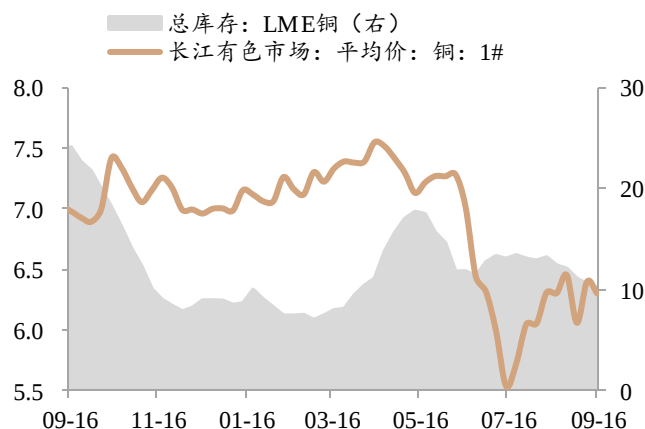
资料来源：WIND，财信证券

图 7：螺纹钢价格上行、库存回升（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）

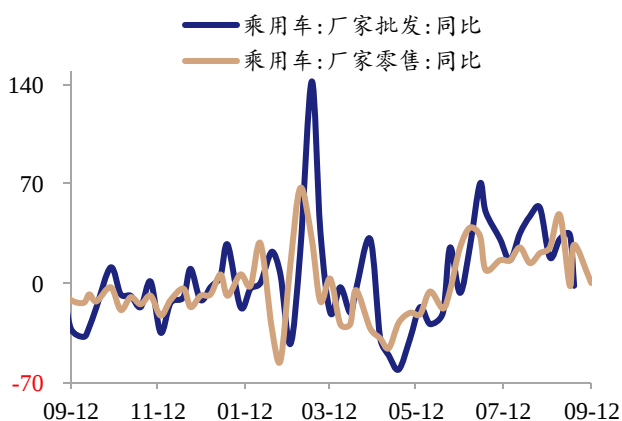


资料来源：WIND，财信证券

2.3 消费

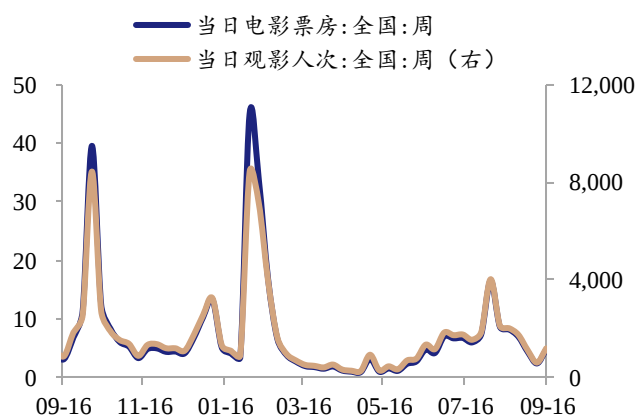
汽车销量同比回升，电影收入环比回升。截至 9 月 12 日，汽车批发同比增速较 8 月 28 日大幅回升至 19%，零售同比增速回升至 0%；截至 9 月 16 日，电影票房收入和观影人次周环比分别上升 99%和 51%至 4.74 亿元和 1190 万人次。

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回升（亿元，万人次）

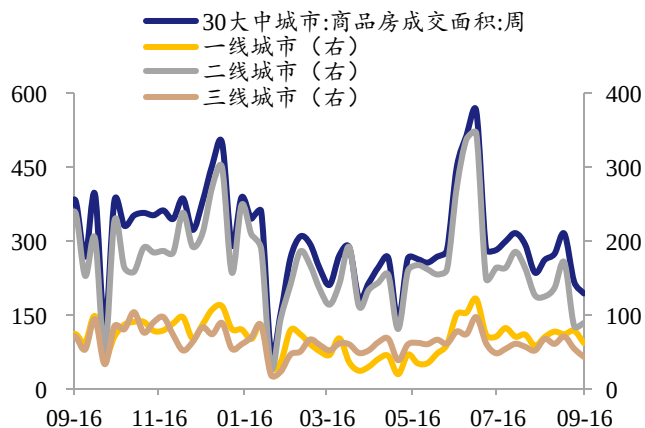


资料来源：WIND，财信证券

2.4 地产

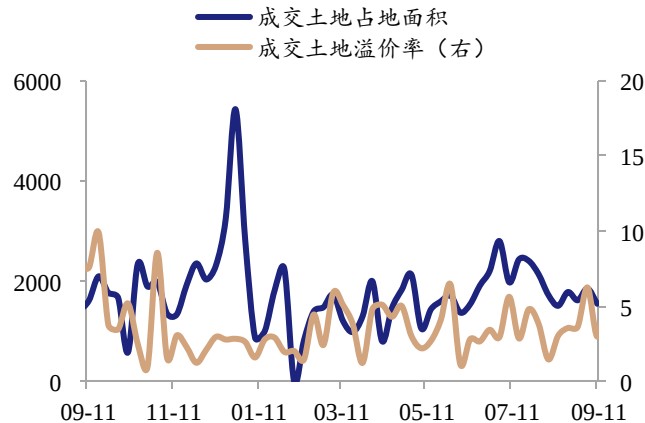
30 城商品房成交面积环比下行，百城成交土地面积环比回落。截至 9 月 16 日，上周 30 城商品房成交面积环比下行 11%，其中一、三线城市周环比分别下行 21%和 21%带动 30 大中城市销量环比下行。截至 9 月 12 日，当周百城土地成交面积回落，周环比下行 16.24%，百城成交土地溢价率上升。

图 11：30 城商品房成交面积环比下行（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，%）



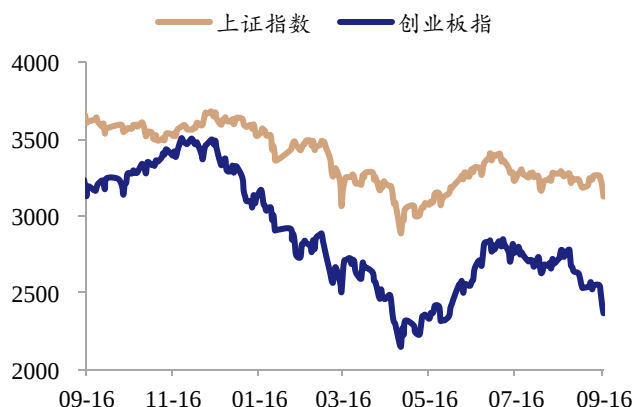
资料来源：WIND，财信证券

3 金融市场周度观察

3.1 股票市场

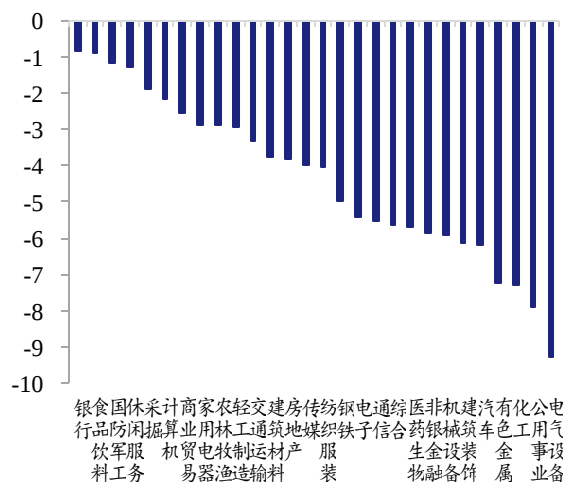
上证指数周环比下跌，电气设备等行业领跌。上周上证综指收于 3126.40 点，周环比下跌 4.16%；创业板指收于 2367.40 点，周环比下跌 7.10%。从行业板块来看，所有板块全线下跌，电气设备、公用事业和化工等板块领跌。

图 13：上证指数和创业板指周环比均下跌（点）



资料来源：WIND，财信证券

图 14：电气设备等板块领跌（%）



资料来源：WIND，财信证券

3.2 债券市场

利率债收益率普遍上行。9 月 16 日，1 年期国债收于 1.83%，周环比上行 7BP；10 年期国债收于 2.67%，周环比上行 4BP。1 年期国开债收于 1.88%，周环比上行 5BP；10 年期国开债收于 2.82%，周环比上行 2BP。

利率债期限利差收窄，中美 10Y 国债利差收窄。9 月 16 日，10Y-1Y 国债期限利差

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_46287

