

国内宏观周报

百城土地成交面积低位回升

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明显回落，工业开工率分化，产成品库存延续去化；上周百城土地成交面积低位回升；黑色商品期货价多数下跌，猪肉价格涨至年内新高。**1)** 上周六至本周五（10月15日-10月21日），广东、山西、内蒙古等25个省市自治区合计新增本土确诊1249例，较10月8日-10月14日的27个省市自治区、新增2477例明显减少。**2)** **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升3.2个百分点，焦化企业开工率环比下滑3.8个百分点；基建相关的石油沥青装置开工率本周环比提升0.6个百分点，全国水泥磨机运转率环比下降3.1个百分点；汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率本周环比提高0.4个百分点，全钢胎开工率本周环比下滑6.8个百分点。**3)** **工业产成品去库存。**产成品中，本周螺纹钢社库较上周环比下降3.5%、电解铝库存环比下滑1.8%。原材料库存中，本周港口铁矿石库存环比下滑0.6%；本周焦煤库存可用13.0天，较上周增加0.3天。**4)** **百城土地成交面积上周低位回升。**本周30城商品房销售面积环比下降1.3%，是前三年同期平均的67.7%；上周百城土地供应面积环比增加201.6%，成交面积环比增加105.9%，两者均为低位回升，从绝对水平看两者分别为前三年同期的122.8%、86.7%，目前土地一级市场成交规模仍低于近三年同期水平。上周百城成交土地溢价率下降至3.0%。**5)** **本周黑色商品期货价明显调整。**期货方面，本周焦炭、焦煤、动力煤、铁矿石和螺纹钢的期货价格，分别环比下跌7.5%、6.5%、5.4%、3.7%和3.4%；现货方面，焦煤、铁矿石和螺纹钢的现货价分别环比上涨0.7%、下跌1.6%和下跌2.4%。农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比上涨0.7%。主要农产品中，蔬菜批发价环比下跌1.4%；水果批发价环比上涨0.5%；鸡蛋批发价环比上涨1.6%。猪肉批发价格环比上涨4.5%，本周五为35.7元/公斤，续创年内新高。

■ **资本市场：**本周资金面有所收紧，国债长端收益率上行，A股主要股指多数下跌，人民币在岸和离岸市场对美元均贬值。货币市场方面，本周5000亿到期MLF等额续作，不过因专项债发行提速，本周资金面有所收紧。**债券市场方面，**本周1年期国债收益率下行1.5bp，10年期国债收益率上行3.0bp，10Y-1Y国债期限利差环比走阔4.5bp，呈陡峭化之势。**股票市场方面，**本周除科创50上涨1.4%外，A股主要股指多数下跌，从风格看成长表现相对更优，消费风格表现羸弱。**外汇市场方面，**周五美元指数收于111.9，较上周五贬值1.3%，日本干预日元汇率令美元指数本周五走弱。本周在岸人民币兑美元贬值0.78%、离岸人民币贬值0.17%。

■ **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、实体经济：百城土地成交面积低位回升

本周国内高频数据一览：

图表1 本周国内高频数据一览

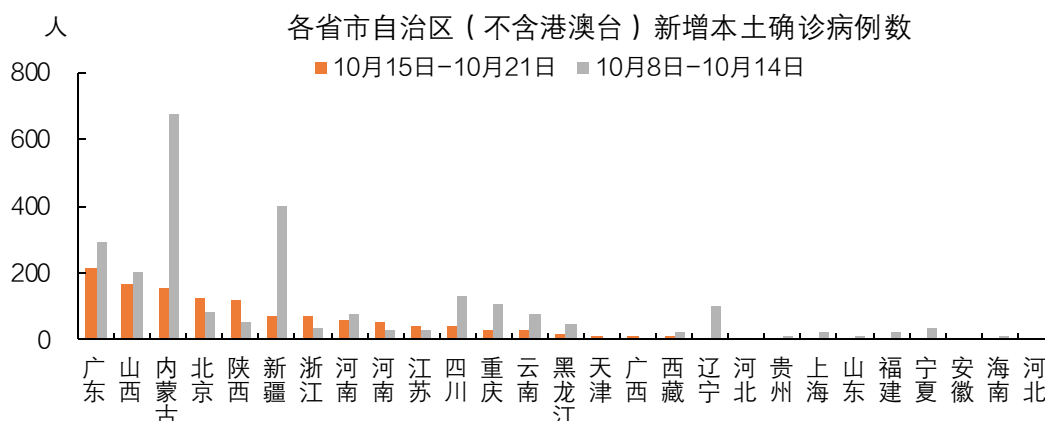
指标名称	来源	10-21	10-14	10-07	09-30	09-23	09-16	09-09	09-02	08-26	08-19	08-12
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线		-0.8%	-0.5%			0.9%			0.5%	
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	4.2%	-1.0%	-3.6%	0.4%	1.1%	-0.4%	3.3%	3.7%	-3.3%	1.1%
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	-0.7%	-1.1%	0.8%	0.0%	0.5%	1.4%	0.9%	2.9%	2.2%	4.9%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-11.5%	72.8%	-41.3%	-3.0%	18.7%	-6.6%	-7.0%	-1.0%	3.2%	-4.3%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	0.6%	58.5%	-35.1%	-0.5%	12.5%	-9.6%	-0.8%	1.2%	0.5%	-4.8%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-5.2%	-5.1%	1.1%	-2.3%	-1.4%	0.1%	2.7%	2.4%	2.0%	4.4%
库存	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	1.3%	-2.2%	4.5%	6.4%	1.3%	-1.3%	6.5%	-4.8%	-1.3%	5.6%
	螺纹钢社会库存	Wind	-5.2%	-4.5%	5.3%	-6.3%	-2.1%	3.3%	-2.1%	-3.5%	-3.8%	-7.2%
	螺纹钢钢厂库存	Wind	0.5%	-5.0%	9.2%	-12.7%	0.1%	0.9%	-1.5%	6.4%	2.2%	-2.3%
	电解铝库存	根据新闻整理	-3.6%	-1.8%	8.8%	-8.2%	-2.4%	2.1%	-1.9%	0.6%	-0.8%	-0.5%
	港口铁矿石库存	Wind	-0.6%	0.2%	-0.9%	-0.8%	-3.9%	0.2%	-2.5%	1.6%	-0.5%	0.0%
	焦煤库存可用	根据新闻整理	2.4%	2.4%	-0.8%	5.0%	5.3%	1.8%	-3.5%	-0.9%	0.0%	0.9%
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	-3.2%	320.2%	-85.9%	40.8%	79.8%	-10.9%	-31.0%	15.0%	4.7%	11.1%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	14.5%	264.5%	-84.2%	16.3%	59.6%	-21.3%	6.5%	-4.6%	10.5%	20.5%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-10.1%	670.2%	-92.3%	68.6%	88.3%	4.6%	-50.3%	25.3%	9.3%	-1.1%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-3.6%	96.3%	-68.6%	13.4%	91.1%	-20.2%	-23.3%	16.5%	-10.0%	30.4%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		105.9%	-68.7%	21.6%	58.4%	-15.0%	-7.0%	14.9%	-8.0%	17.9%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		-7.2%	7.9%	-1.0%	-0.1%	-1.8%	3.3%	0.4%	-8.8%	2.5%
消费	全国电影票房收入	国家电影资金	-11.7%	-85.0%	471.6%	19.4%	-53.8%	73.7%	-37.5%	-37.1%	-15.1%	-5.4%
	九大城市地铁客流量	根据新闻整理	-13.0%	31.9%	-27.6%	4.9%	19.9%	1.2%	-5.8%	-3.0%	-5.3%	0.1%
	乘用车厂家当周日均销量	乘联会				27.7%	-7.6%			16.5%	-15.1%	-4.7%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国·义乌小商品		0.0%		0.2%	-0.2%	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.3%	-0.4%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		-0.2%		-0.3%	-0.3%	0.3%	-0.1%	0.1%	0.2%	0.0%
	柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织		0.1%		-0.1%	0.0%	0.0%	-0.3%	0.1%	-0.1%	0.2%
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	4.3%	3.2%		-0.1%	2.1%	1.4%	1.9%	-3.6%	-3.9%	-0.9%
	CICFI:综合指数	根据新闻整理	-0.6%	-1.6%		0.7%	-0.1%	0.2%	-0.7%	-0.5%	0.4%	-0.8%
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-1.0%	-6.3%	11.4%	-3.1%	16.9%	28.0%	11.7%	0.4%	-15.4%	-13.4%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-1.9%	-5.7%		-7.2%	-10.4%	-9.7%	-10.0%	-9.7%	-8.0%	-3.7%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-3.3%	-13.0%		-5.9%	-5.1%	-4.2%	-3.8%	-2.5%	-3.0%	-2.6%
	CCFI:美国航线	根据新闻整理	-6.5%	-12.4%		-11.3%	-4.9%	-8.3%	-1.7%	-5.4%	-0.1%	-4.4%
出口	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-2.8%	-14.0%		-4.4%	-3.6%	-2.7%	-3.5%	-1.5%	-2.7%	-1.9%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	1.6%	-10.9%		-2.8%	-3.9%	-9.3%	-7.1%	-5.8%	-9.1%	-4.2%
	农产品批发价格200指数	农业部	0.7%	2.0%	1.0%	-0.7%	-2.0%	-1.8%	1.1%	4.0%	2.0%	1.0%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	0.8%	2.3%	1.1%	-0.8%	-2.3%	-2.1%	1.3%	4.6%	2.3%	1.2%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	-1.4%	3.9%		-2.2%	-5.7%	-6.1%	2.0%	10.1%	3.8%	4.6%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	0.5%	-0.6%		0.8%	-0.9%	-0.8%	-0.6%	-0.6%	-3.4%	4.2%
农产品	平均批发价:猪肉:周	农业部	4.5%	6.7%		3.0%	1.2%	0.0%	2.1%	3.2%	1.0%	-1.3%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	1.6%	4.5%		2.9%	-1.3%	-4.0%	3.4%	6.5%	2.0%	2.5%
	期货结算价(连续):布油	IPE	-2.0%	0.6%	6.9%	-2.9%	-3.1%	1.1%	-5.7%	-2.4%	5.0%	-2.8%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易	0.0%	-4.7%		-11.1%	-0.5%	-4.8%	32.5%	-2.9%	-2.2%	0.0%
	平均价:动力煤:国内主要地区	Wind				1.3%	3.4%	5.8%	2.9%	-9.8%	9.5%	-14.5%
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易	-6.4%	2.9%		0.0%	3.7%	1.9%	-0.3%	0.0%	1.9%	3.2%
能源	平均价:主焦煤:山西	Wind	0.7%	8.5%		2.4%	3.9%	2.9%	4.1%	-9.1%	-2.4%	-7.5%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	-7.5%	0.6%		0.0%	0.0%	0.0%	-3.9%	0.0%	0.0%	8.5%
	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	0.0%	4.1%		0.0%	0.0%	0.0%	-3.9%	0.0%	0.0%	8.5%
	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	-3.4%	-1.1%		0.9%	2.2%	-2.8%	4.2%	-11.2%	4.3%	-5.3%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	-2.4%	-0.8%		1.1%	0.2%	-0.4%	0.8%	-3.5%	0.4%	-1.2%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	-1.6%	-1.4%		1.0%	-0.7%	0.8%	3.1%	-4.2%	1.8%	-4.2%
钢铁	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	-3.7%	-2.6%		0.3%	0.6%	-0.8%	7.9%	-9.2%	9.1%	-7.8%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	-2.3%	0.3%		0.9%	-0.7%	0.3%	-0.4%	-1.7%	-0.4%	-0.6%
	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	-1.6%	3.7%		-0.6%	0.3%	-1.5%	5.6%	-6.1%	2.4%	-0.1%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-0.3%	2.0%		-1.9%	-0.8%	0.4%	3.8%	-3.9%	2.4%	-1.4%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	0.8%	1.5%		0.8%	-0.7%	0.2%	0.5%	-1.0%	0.2%	-1.6%
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	1.2%	3.2%		-1.8%	0.4%	-0.6%	3.4%	-5.9%	3.9%	-2.0%
有色	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-3.0%	-1.6%		-1.3%	2.2%	-1.3%	3.6%	-10.6%	0.8%	-3.3%
	长江有色:镍:1#	根据新闻整理	-2.1%	0.7%		-2.4%	2.5%	0.5%	14.3%	-7.3%	2.6%	-6.7%
	水泥价格指数:全国	中国水泥网	0.80%	1.93%		2.6%	0.5%	-0.2%	0.0%	0.9%	1.3%	-0.1%
	南华玻璃指数	南华期货	-3.9%	0.7%		1.7%	-0.2%	1.3%	2.6%	-2.0%	-1.0%	-6.2%
												1.9%
												0.2%

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：新增本土确诊病例数回落

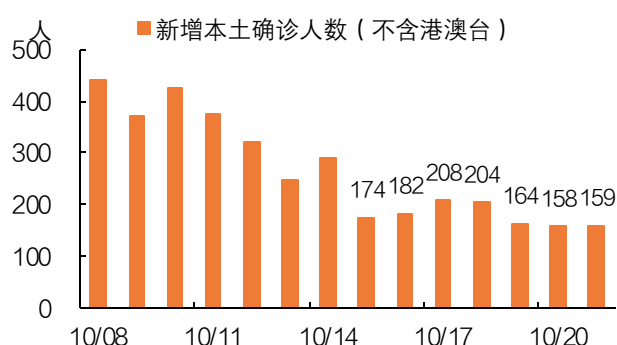
【平安观点】上周六至本周五（10月15日-10月21日），广东、山西、内蒙古等25个省市自治区合计新增本土确诊1249例，较10月8日-10月14日的27个省市自治区、新增2477例明显减少。10月15日-10月21日，广东、山西和内蒙古合计新增本土确诊536例，占同期全国（不含港澳台）新增本土确诊的42.9%，三地新增本土确诊病例数较前一周（10月8日-10月14日）的1172例较快下降。国内疫情好转，有助于更好平衡疫情防控和经济社会发展，延续中国经济平稳复苏的趋势。

图表2 上周六至本周五（10月15日-10月21日），广东、山西、内蒙古等25个省市自治区合计新增本土确诊1249例



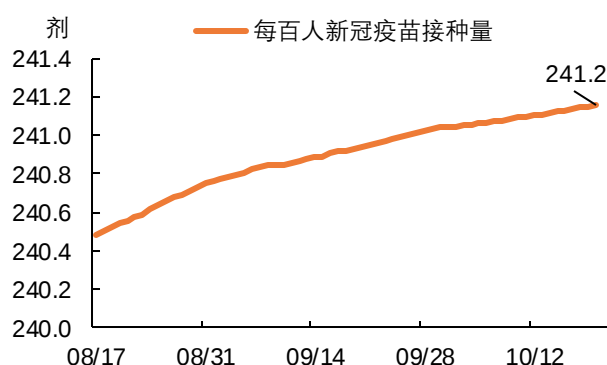
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表3 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4 10月20日国内每百人疫苗接种量达到241.2剂

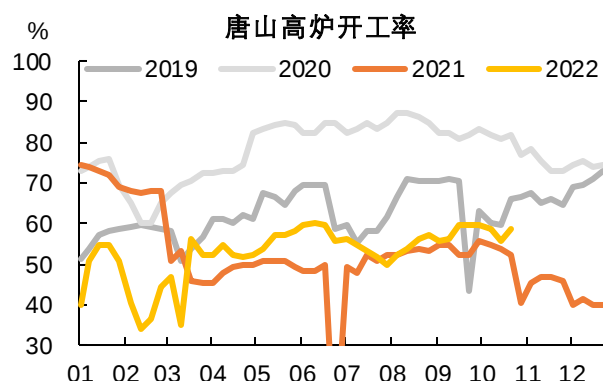


资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 工业生产：开工率分化

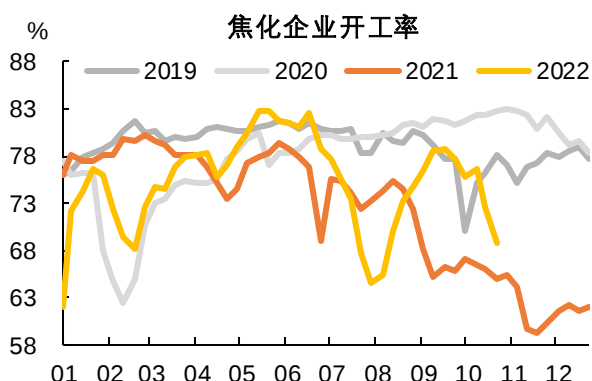
【平安观点】本周工业开工率分化。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比提升3.2个百分点，焦化企业开工率环比下滑3.8个百分点，不过两者都还高于去年同期。基建相关的石油沥青装置开工率本周环比提升0.6个百分点，全国水泥磨机运转率环比下降3.1个百分点，两者都和去年同期基本持平。基建实物工作量加快形成，而房地产项目施工短期可能延续低迷。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率本周环比提高0.4个百分点，全钢胎开工率本周环比下滑6.8个百分点。

图表5 本周唐山高炉开工率 58.7%，环比提升 3.2 个百分点



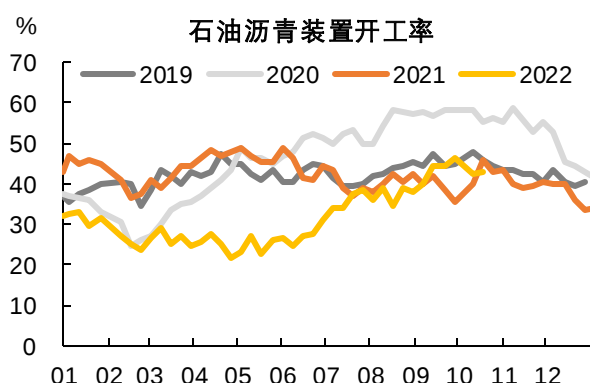
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表6 本周焦化企业开工率 68.9%，环比下滑 3.8 个百分点



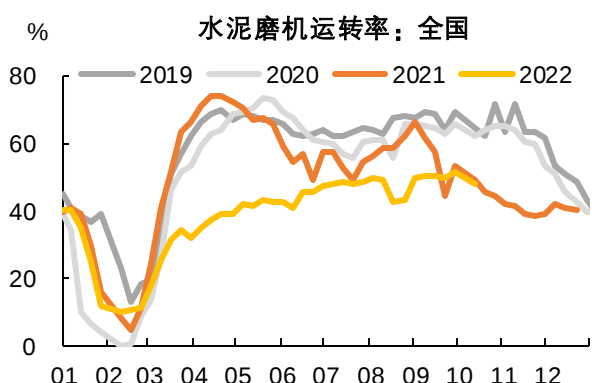
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周石油沥青装置开工率 43.0%，环比提升 0.6 个百分点



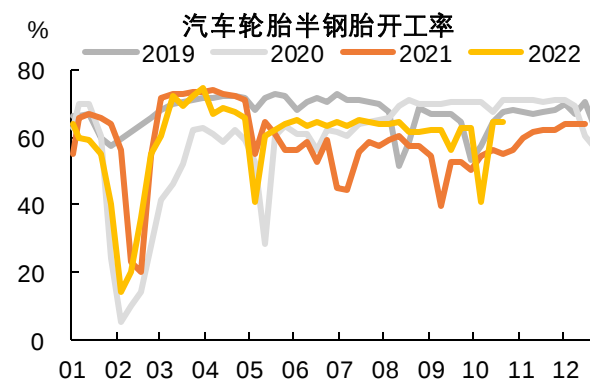
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 上周磨机运转率 48.1%，环比下降 3.1 个百分点



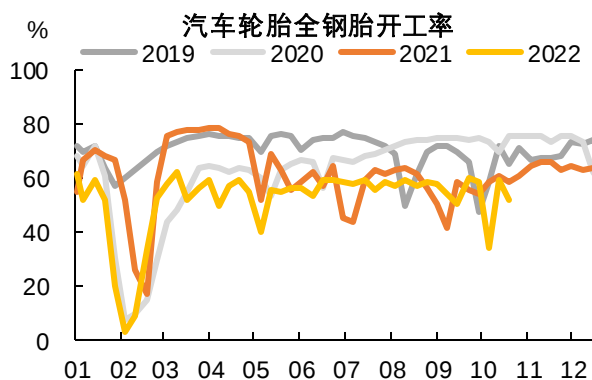
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 本周汽车轮胎半钢胎开工率 64.8%，环比提高 0.4 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

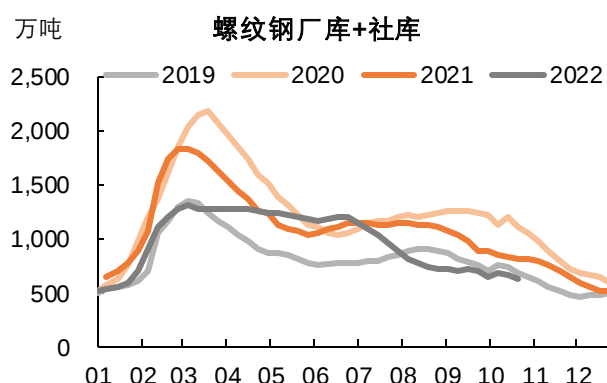
图表10 本周汽车轮胎全钢胎开工率 52.1%，环比下滑 6.8 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

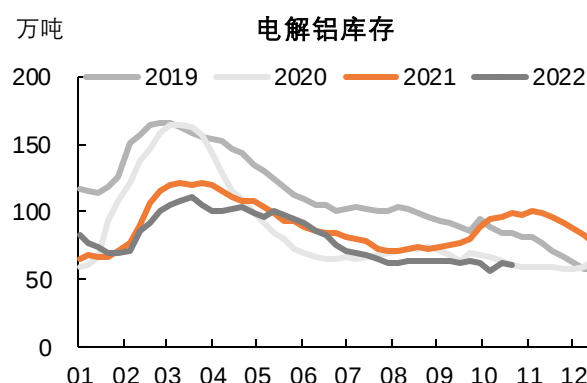
2.3 库存：产成品去库存

图表11 本周螺纹钢厂库+社库 639.52 万吨，环比减少 3.5%



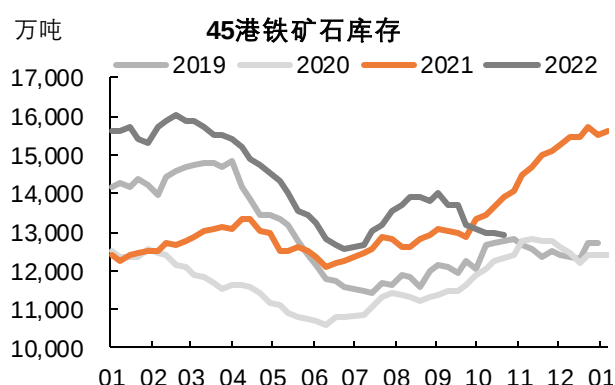
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表12 本周电解铝库存环比下滑 1.8%



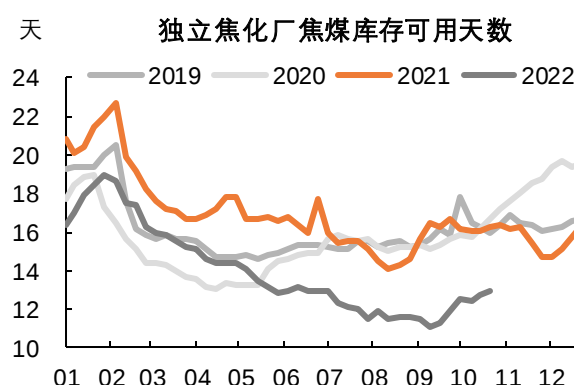
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周港口铁矿石库存环比减少 0.6%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周焦煤库存可用 13.0 天，较上周增加 0.3 天

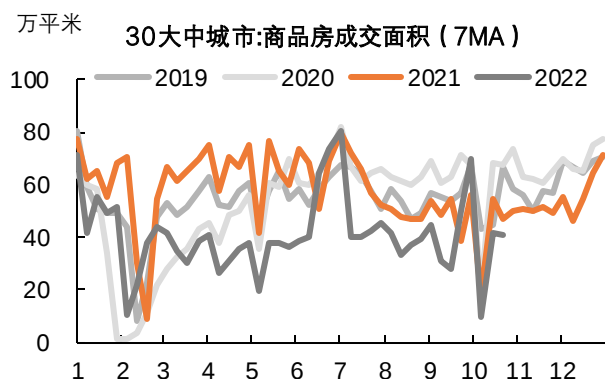


资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 需求：百城土地成交面积低位回升

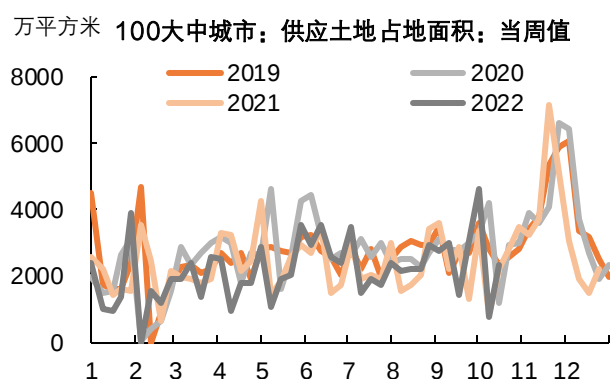
【平安观点】百城土地成交面积上周低位回升。本周 30 城商品房销售面积环比下降 1.3%，是前三年同期平均的 67.7%；上周百城土地供应面积环比增加 201.6%，成交面积环比增加 105.9%，两者均为低位回升，从绝对水平看两者分别为前三年同期的 122.8%、86.7%，目前土地一级市场成交规模仍低于近三年同期水平。上周百城成交土地溢价率下降至 3.0%。内需高频指标中，上周乘用车厂家销售量环比略有下降，本周电影日均票房收入环比减少 14.9%，九大城市日均地铁客运量环比减少 13.8%，北上广深四个一线城市的交通拥堵状况较上周均有所缓解。外需高频指标中，本周中国出口集装箱运价指数环比下滑，其中美西、欧洲航线降价，而东南亚航线上涨；10 月上旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为 -0.9%、-9.4%，内、外贸的增速均环比回落。

图表15 本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 1.3%



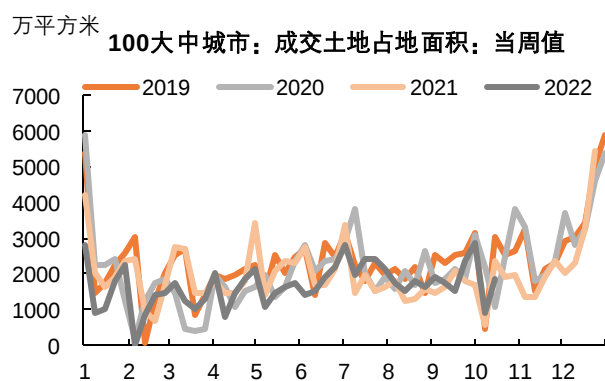
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 上周百城土地供应面积环比增加 201.6%



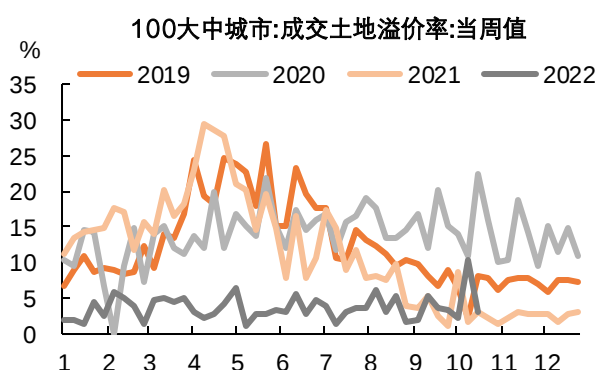
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地成交面积环比增加 105.9%



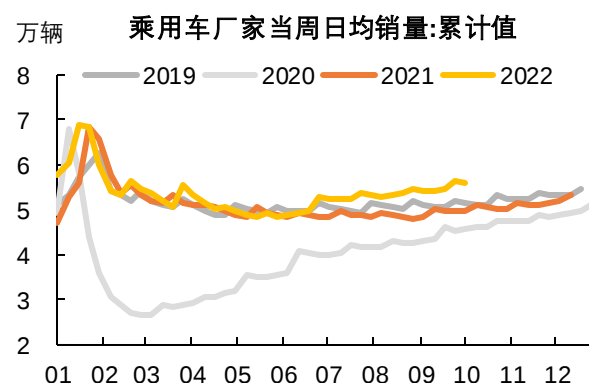
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城成交土地溢价率下降至 3.0%



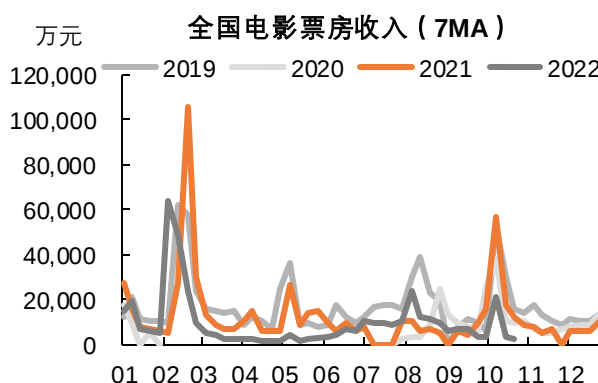
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 10 月第二周乘用车厂家的销售略有下降



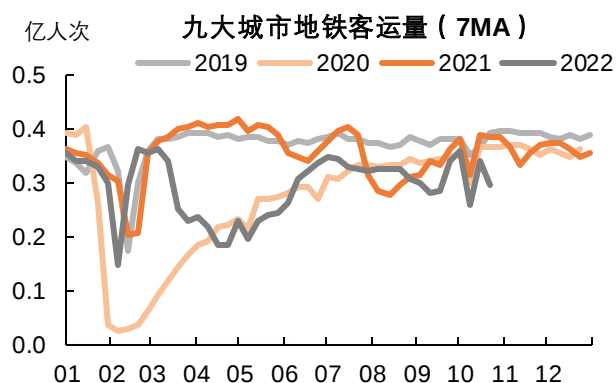
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 本周电影日均票房 2721 万, 环比减少 14.9%



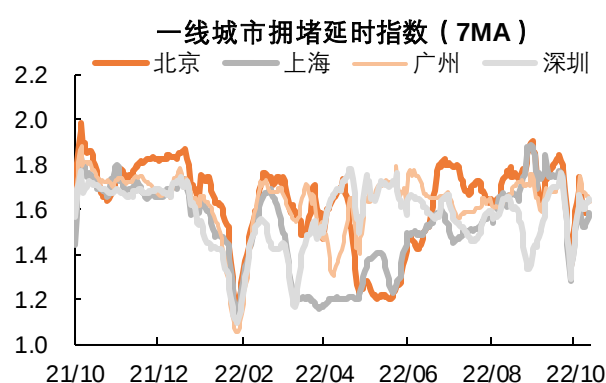
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周9大城市日均地铁客运量 2940 万，环比下滑 13.8%



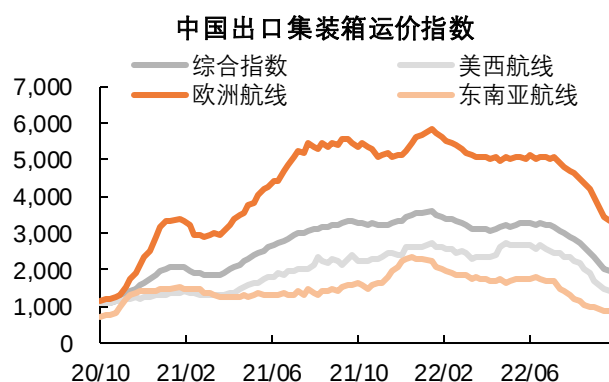
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表22 本周北上广深交通拥堵程度较上周均有所缓解



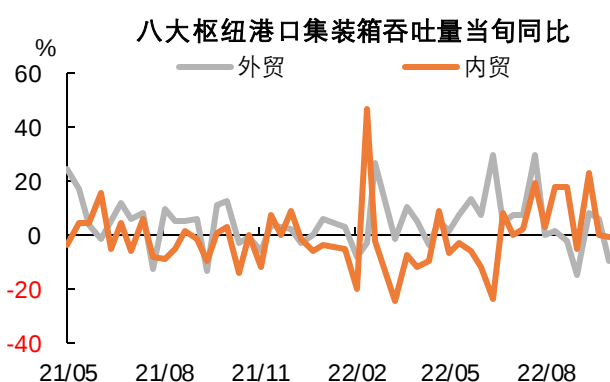
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表23 本周中国出口集装箱运价指数环比下滑，其中美西、欧洲航线降价，而东南亚航线上涨



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 10月上旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为-0.9%、-9.4%，内、外贸的增速均环比回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

2.5 物价：黑色商品期货价格明显调整

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_47699

