

国内宏观周报

民营房企融资松绑

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

张璐 投资咨询资格编号
S1060522100001
ZHANGLU150@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询资格编号
S1060522080003
CHANGYIXIN050@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升，工业开工率多数走弱，产成品延续去库存；房地产高频指标走弱，民营房企融资松绑；黑色商品期货价延续反弹。**1) 上周六至本周五（11月5日-11月11日），广东、重庆、河南等28个省市自治区合计新增本土确诊6933例，较10月29日-11月4日的26个省市自治区、新增3570例明显增加。2) **开工率多数走弱。**其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比下降4.8个百分点，焦化企业开工率环比下滑1.3个百分点；基建相关的石油沥青装置开工率本周环比下降0.5个百分点，全国水泥磨机运转率上周环比下降2.6个百分点；汽车产业链相关的汽车轮胎半钢胎、全钢胎的开工率本周分别环比上升5.1个百分点和上升10.0个百分点。3) **工业品去库存。**产成品中，本周螺纹钢厂库+社库环比下降4.5%，本周电解铝库存环比减少9.6%。原材料库存中，上周港口铁矿石库存环比增加0.5%；本周焦煤库存可用12.1天，较上周缩短0.3天。4) **近期房地产高频指标继续走弱，民营房企融资松绑。**本周30城商品房日均销售面积环比下降20.2%；上周百城土地供应面积和成交面积分别环比减少7.8%、减少5.3%；上周百城成交土地溢价率从前值0.9%提升至5.4%。11月8日交易商协会表示，将继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具，支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资，预计规模2500亿元，后续可视情况进一步扩容。5) **本周黑色商品期货价继续反弹。**南华黑色指数在上周上涨7.4%的基础上，本周继续上涨4.0%。具体看，期货方面，本周铁矿石、焦炭、焦煤和螺纹钢价格分别环比上涨6.9%、上涨4.4%、上涨3.0%和上涨2.1%。优化疫情防控和房地产融资松绑，是本周黑色商品期货价延续上涨的最重要支撑。农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比下跌1.1%。
- **资本市场：本周资金面收紧，A股主要股指走势分化，中国国债收益率曲线平坦化上移，人民币大幅升值。**货币市场方面，本周公开市场操作净回笼800亿资金，但资金面呈收紧态势，周五R007和DR007分别收于1.85%、1.82%，较上周五分别上行16.9bp和18.5bp。**债券市场方面，**尽管10月新增社融大幅不及预期，但资金面收紧和优化疫情防控，令国债收益率曲线陡峭化上移。**股票市场方面，**本周A股主要股指走势分化，周五优化疫情防控“二十条”出台后A股较快上涨。本周北向资金净流入54亿，结束此前连续四周净流出的趋势。**外汇市场方面，**10月美国CPI和核心CPI均弱于预期，市场预期美联储的紧缩节奏将放缓，美元指数本周大跌4.0%。本周在岸和离岸人民币兑美元，分别升值2.25%和1.21%。
- **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 政治局常委会研究部署进一步优化防控工作的二十条措施	11月10日政治局常委会召开会议,听取新冠肺炎疫情防控工作汇报,研究部署进一步优化防控工作的二十条措施。11月11日,国家卫健委发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》,公布了优化防控工作的二十条措施。	我们认为,优化疫情防控的二十条措施,核心是在坚持“动态清零”总方针不变的情况下,便利人员流动,包括出入境和国内跨区域流动等。相关措施的出台,有助于更好平衡疫情防控和经济增长。
2 “第二支箭”延期和扩容	11月8日交易商协会公告称,为落实稳经济一揽子政策措施,坚持“两个毫不动摇”,支持民营企业健康发展,在人民银行的支持和指导下,交易商协会继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具(“第二支箭”),支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资。“第二支箭”由人民银行再贷款提供资金支持,委托专业机构按照市场化、法治化原则,通过担保增信、创设信用风险缓释凭证、直接购买债券等方式,支持民营企业发债融资。预计可支持约2500亿元民营企业债券融资,后续可视情况进一步扩容。	民营房企是“第二支箭”延期和扩容的主要受益者。11月10日交易商协会受理龙湖集团200亿元储架式注册发行,中债增进公司同步受理企业增信业务意向。从9月房地产开发资金来源(10月数据尚未公布)看,房企融资仍然困难,这也限制了“保交楼”工作的效果。“第二支箭”支持民营房企,有助于民营房企缓解现金流压力,更好推动“保交楼”。展望未来,更多房地产融资政策值得关注。

资料来源: wind、平安证券研究所

二、实体经济：民营房企融资松绑

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	11-11	11-04	10-28	10-21	10-14	10-07	09-30	09-23	09-16	09-09	09-02	
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线		-0.9%			-0.8%	-0.5%			0.9%		
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	-0.2%	2.7%	2.1%	4.2%	-1.0%	-3.6%	0.4%	1.1%	-0.4%	3.3%	3.7%
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	-2.0%	-3.3%	-0.7%	-0.7%	-1.1%	0.8%	0.0%	0.5%	0.5%	1.4%	0.9%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	24.5%	-14.0%	-8.6%	-11.5%	72.8%	-41.3%	-3.0%	18.7%	-6.6%	-7.0%	-1.0%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	9.4%	-2.6%	-14.6%	0.6%	58.5%	-35.1%	-0.5%	12.5%	-9.6%	-0.8%	1.2%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-1.9%	-1.3%	0.9%	-5.2%	-5.1%	1.1%	-2.3%	-1.4%	0.1%	2.7%	2.4%
	石油沥青装置开工率	Wind	-1.2%	4.1%	-4.7%	1.4%	-8.2%	0.0%	4.5%	-0.7%	12.1%	4.2%	-2.1%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	0.0%	-2.0%	-4.1%	1.5%	-2.2%	4.5%	6.4%	1.3%	-1.3%	6.5%	-4.8%
库存	螺纹钢社会库存	Wind	-4.3%	-5.5%	-3.4%	-5.2%	-4.5%	5.3%	-6.3%	-2.1%	3.3%	-2.1%	-3.5%
	螺纹钢厂库存	Wind	-4.8%	-5.2%	-2.5%	0.5%	-5.0%	9.2%	-12.7%	0.1%	0.9%	-1.5%	6.4%
	电解铝库存	根据新闻整理	-0.8%	-9.6%	-1.0%	-3.6%	-1.8%	8.8%	-8.2%	-2.4%	2.1%	-1.9%	0.6%
	港口铁矿石库存	Wind	0.5%	1.9%	0.2%	-0.6%	0.2%	-0.9%	-0.8%	-3.9%	0.2%	-2.5%	1.6%
地产	焦煤库存可用	根据新闻整理	-2.4%	-2.4%	-2.3%	2.4%	2.4%	-0.8%	5.0%	5.3%	1.8%	-3.5%	-0.9%
	30大中城市:商品房成交面积	Wind	-23.5%	-5.4%	8.9%	-0.9%	320.2%	-85.9%	40.8%	79.8%	-10.9%	-31.0%	15.0%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	-30.3%	-1.4%	-0.6%	19.3%	264.5%	-84.2%	16.3%	59.6%	-21.3%	6.5%	-4.6%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-25.6%	4.7%	-1.1%	-9.2%	670.2%	-92.3%	68.6%	88.3%	4.6%	-50.3%	25.3%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-10.2%	-26.5%	48.2%	0.1%	96.3%	-68.6%	13.4%	91.1%	-20.2%	-23.3%	16.5%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-5.3%	-2.3%	12.1%	118.9%	-68.8%	29.1%	57.3%	-14.1%	-7.0%	14.9%
100大中城市:成交土地溢价率	Wind		4.5%	1.0%	0.5%	7.8%	7.5%	0.8%	0.1%	1.8%	3.3%	0.4%	
消费	全国电影票房收入	国家电影资金	-13.8%	-22.1%	-20.8%	-14.9%	-85.0%	471.6%	19.4%	-53.8%	73.7%	-37.5%	-37.1%
	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%
	乘用车厂家当周日均销量	乘联会	-0.6%	4.2%	-2.5%				27.7%	-7.6%			16.5%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国·义乌小商		0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.2%	-0.1%	0.0%	-0.1%
进口	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		-0.6%	0.0%	0.3%	-0.2%	0.4%	-0.3%	-0.3%	0.3%	-0.1%	0.1%
	柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织		-0.4%	0.1%	-0.1%			-0.1%	0.0%	0.0%	0.3%	-0.3%
	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	-2.8%	-4.7%	-2.5%	4.3%	3.2%		-0.1%	2.1%	1.4%	1.9%	-3.6%
	CICFI:综合指数	根据新闻整理	1.9%	-1.6%	0.2%	-0.6%	-1.6%		0.7%	-0.1%	0.2%	-0.7%	-0.5%
出口	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	2.4%	-13.8%	-15.7%	-1.0%	-6.3%	11.4%	-3.1%	16.9%	28.0%	11.7%	0.4%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-8.6%	-7.0%	-4.6%	-1.9%	-5.7%		-7.2%	-10.4%	-9.7%	-10.0%	-9.7%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-3.4%	-3.8%	-5.0%	-3.3%	-13.0%		-5.9%	-5.1%	-4.2%	-3.8%	-2.5%
	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-2.8%	-5.6%	-10.6%	-6.5%	-12.4%		-11.3%	-4.9%	-8.3%	-1.7%	-5.4%
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-7.1%	-7.0%	-6.8%	-2.8%	-14.0%		-4.4%	-3.6%	-2.7%	-3.5%	-1.5%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-2.8%	5.1%	-2.5%	1.6%	-10.9%		-2.8%	-3.9%	-9.3%	-7.1%	-5.8%
农产品	农产品批发价格200指数	农业部	-1.1%	-1.7%	-0.9%	0.7%	2.0%	1.0%	-0.7%	-2.0%	-1.8%	1.1%	4.0%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	-1.3%	-2.0%	-1.1%	0.8%	2.3%	1.1%	-0.8%	-2.3%	-2.1%	1.3%	4.6%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	-5.1%	-4.8%	-3.8%	-1.4%	3.9%		-2.2%	-5.7%	-6.1%	2.0%	10.1%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	3.5%	2.8%	-4.1%	0.5%	-0.6%		0.8%	-0.9%	-0.8%	-0.6%	-0.6%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	-4.3%	0.2%	-1.7%	4.5%	6.7%		3.0%	1.2%	0.0%	2.1%	3.2%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	-1.1%	-0.9%	2.1%	1.6%	4.5%		2.9%	-1.3%	-4.0%	3.4%	6.5%
能源	期货结算价(连续):布油	IPE	-0.7%	0.8%	3.3%	-2.0%	0.6%	6.9%	-2.9%	-3.1%	1.1%	-5.7%	-2.4%
	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%
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易	3.0%	7.3%	-5.2%	-6.4%	2.9%		1.3%	3.4%	5.8%	2.9%	-9.8%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	-7.7%	-3.4%	-1.3%	0.7%	8.5%		0.0%	3.7%	1.9%	-0.3%	0.0%
钢铁	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	4.4%	3.8%	-4.3%	-7.5%	0.6%		2.4%	3.9%	2.9%	4.1%	-9.1%
	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	-8.1%	-3.9%	0.0%	0.0%	4.1%		0.0%	0.0%	0.0%	-3.9%	0.0%
	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	2.1%	2.1%	-3.9%	-3.4%	-1.1%		0.9%	2.2%	-2.8%	4.2%	-11.2%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	0.4%	-0.9%	-2.3%	-2.4%	-0.8%		1.1%	0.2%	-0.4%	0.8%	-3.5%
有色	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	4.2%	-4.9%	-4.9%	-1.6%	-1.4%		1.0%	-0.7%	0.8%	3.1%	-4.2%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	6.9%	6.1%	-7.7%	-3.7%	-2.6%		0.3%	0.6%	-0.8%	7.9%	-9.2%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	0.8%	-2.4%	-1.3%	-2.3%	0.3%		0.9%	-0.7%	0.3%	-0.4%	-1.7%
	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	6.1%	0.2%	0.8%	-1.6%	3.7%		-0.6%	0.3%	-1.5%	5.6%	-6.1%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	2.6%	-0.1%	-1.9%	-0.3%	2.0%		-1.9%	-0.8%	0.4%	3.8%	-3.9%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	2.0%	0.5%	-1.8%	0.8%	1.5%		0.8%	-0.7%	0.2%	0.5%	-1.0%
建材	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	-0.3%	-0.4%	-5.4%	1.2%	3.2%		-1.8%	0.4%	-0.6%	3.4%	-5.9%
	长江有色:镍:1#	根据新闻整理	9.6%	-3.3%	-4.5%	-3.0%	-1.6%		-1.3%	2.2%	-1.3%	3.6%	-10.6%
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	7.1%	3.6%	-0.1%	-2.1%	0.7%		-2.4%	2.5%	0.5%	14.3%	-7.3%
	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-0.08%	-0.27%	0.38%	0.80%	1.93%		2.6%	0.5%	-0.2%	0.0%	0.9%
南华玻璃指数	南华期货	1.6%	-3.1%	-4.5%	-3.9%	0.7%		1.7%	-0.2%	1.3%	2.6%	-2.0%	

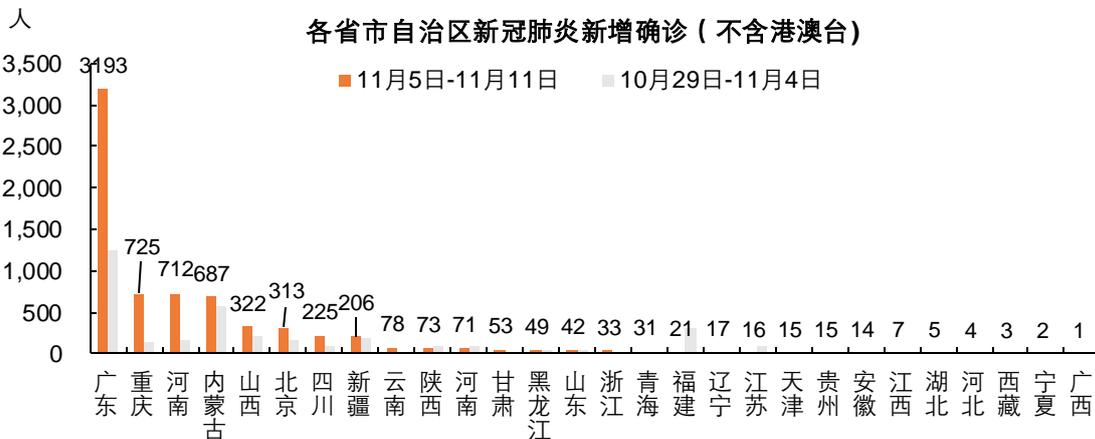
资料来源: Wind,平安证券研究所; 注: 图表数据为相比上周的环比变化率

2.1 国内疫情：本土新增确诊病例数明显回升

【平安观点】上周六至本周五(11月5日-11月11日), 广东、重庆、河南等28个省市自治区合计新增本土确诊6933例, 较10月29日-11月4日的26个省市自治区、新增3570例明显增加。11月5日至11月11日, 广东、重庆、河南、内蒙古和山西五个省市自治区合计新增本土确诊5639例, 占同期全国(不含港澳台)新增本土确诊的81.3%。除陕西、河南、黑龙江、福建、江苏和宁夏外, 11月5日至11月11日出现新增本土确诊的其它22个省市自治区, 新增本土确诊病例数较

前一周均回升。总的来说，国内疫情防控形势仍然严峻，但在坚持“动态清零”的同时，优化疫情防控“二十条”的出台，有助于更好平衡疫情防控和经济增长。

图表3 上周六至本周五(11月5日-11月11日),广东、重庆、河南等28个省市自治区合计新增本土确诊6933例



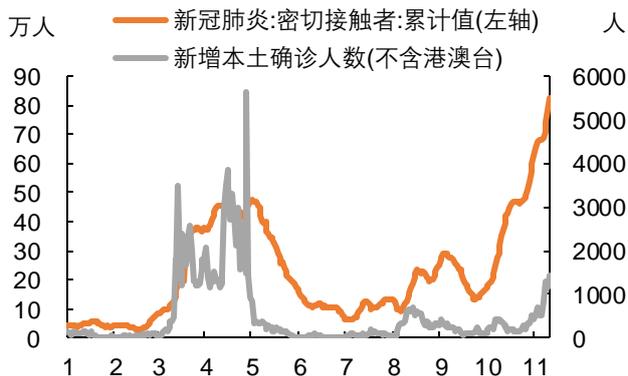
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表4 近期本土日新增确诊病例数(不含港澳台)



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表5 本周五国内新冠密接人数较上周五增加10.6万

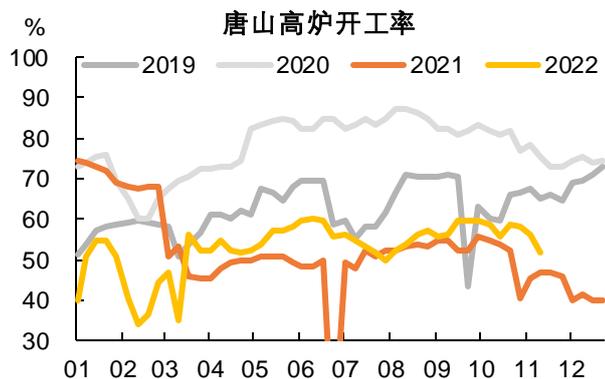


资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 工业生产: 开工率多数走弱

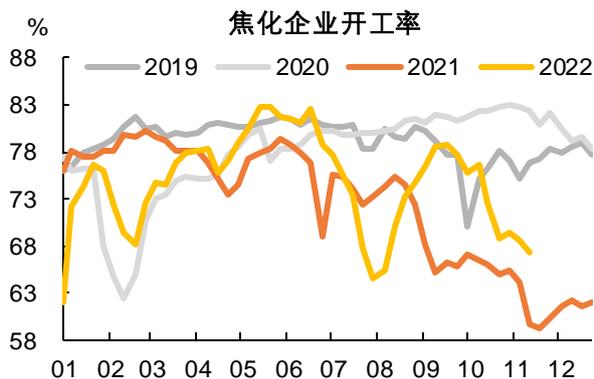
【平安观点】本周工业开工率多数走弱。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比下降 4.8 个百分点，焦化企业开工率环比下滑 1.3 个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率本周环比下降 0.5 个百分点，全国水泥磨机运转率上周环比下降 2.6 个百分点。汽车产业链相关的汽车轮胎半钢胎、全钢胎的开工率本周分别环比上升 5.1 个百分点和上升 10.0 个百分点，但两者仍都低于 2021 年的同期水平。乘联会数据显示，10 月全国狭义乘用车销量同比 7.3%，增速较 9 月的 21.5% 大幅回落，需求走弱或拖累汽车产业链的生产，关注年底汽车行业是否会加大促销力度的可能。

图表6 本周唐山高炉开工率 51.6%，环比降 4.8 个百分点



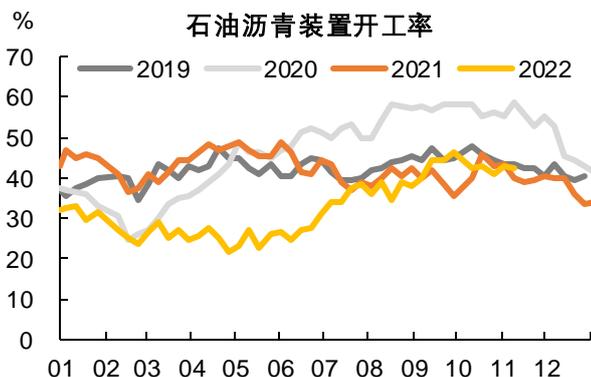
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 67.3%，环比降 1.3 个百分点



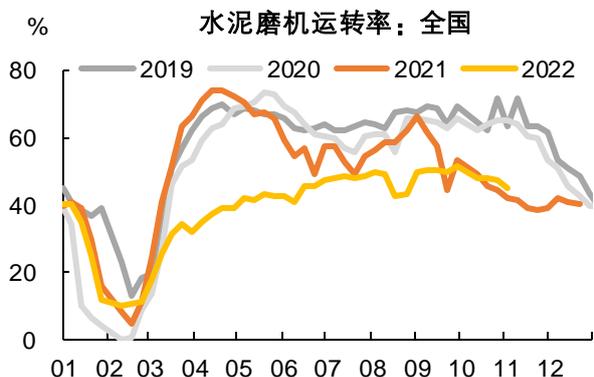
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周石油沥青装置开工率 42.2%，环比降 0.5 个百分点



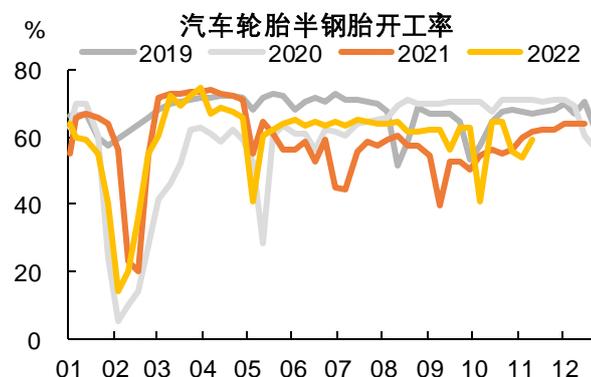
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率 44.8%，环比降 2.6 个百分点



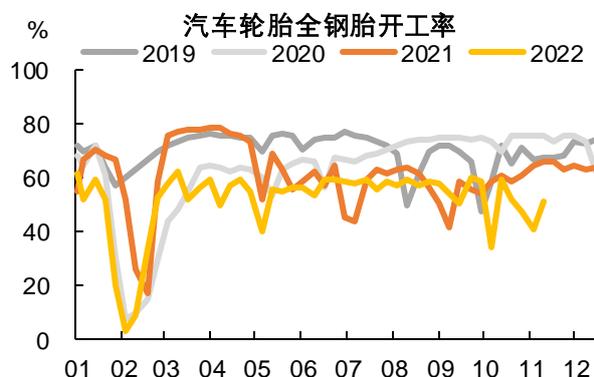
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 59.0%，环比上升 5.1 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

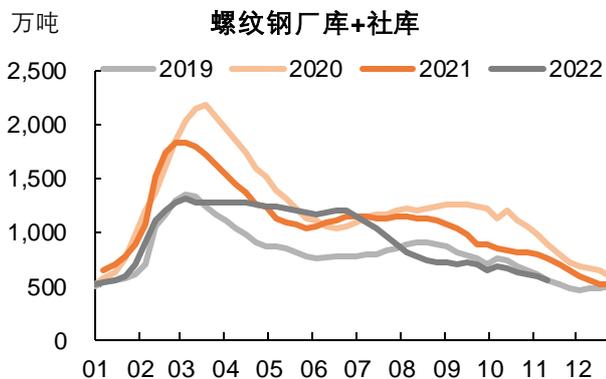
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率 51.0%，环比上升 10.0 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

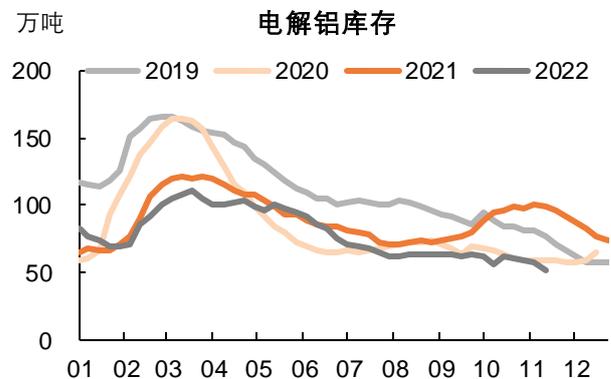
2.3 库存：产成品延续去库

图表12 本周螺纹钢厂库+社库 559.94 万吨，环比下降 4.5%



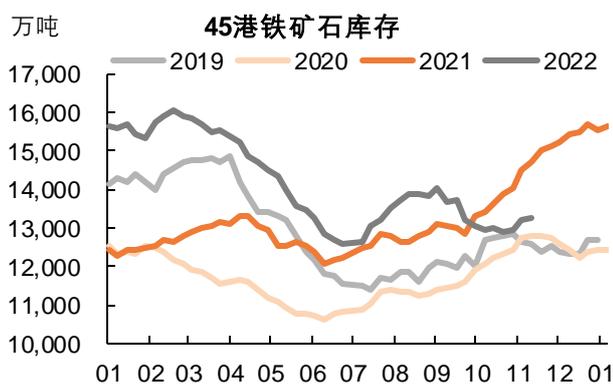
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比减少 9.6%



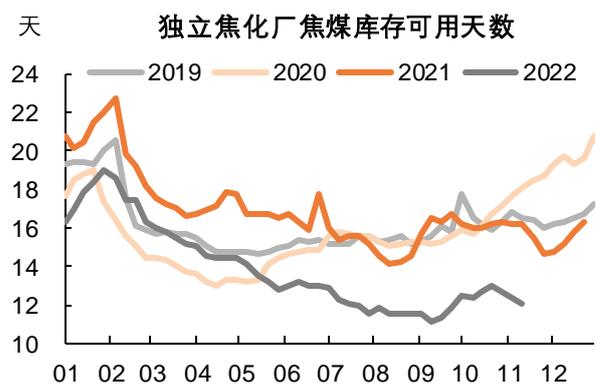
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存环比增加 0.5%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 12.1 天，较上周缩短 0.3 天



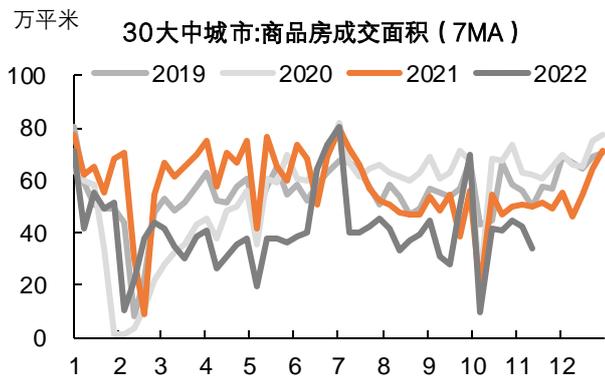
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 需求：民营房企融资松绑

【平安观点】民营房企融资松绑。其中，本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 20.2%；上周百城土地供应面积和成交面积分别环比减少 7.8%、减少 5.3%；上周百城成交土地溢价率从前值 0.9%提升至 5.4%。11 月 8 日交易商协会表示，将继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具，支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资，预计规模 2500 亿元，后续可视情况进一步扩容。11 月 10 日交易商协会受理龙湖集团 200 亿元储架式注册发行，目前还有多家民营房企也在沟通对接发债注册意向。我们认为，未来政策在推动“保交楼”的同时，也可能在“保房企”方面适度放松，民营房企预期改善后对“保交楼”将有正面影响。

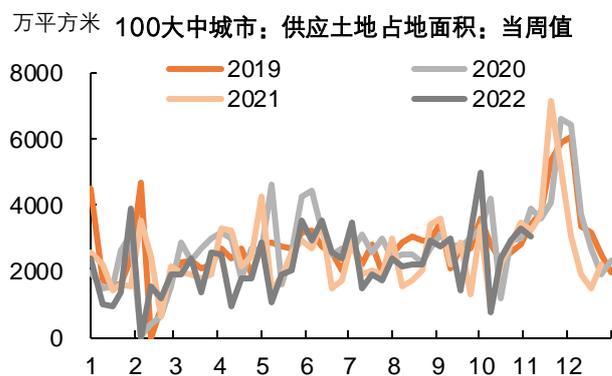
内、外需的高频指标多数走弱。11 月第一周乘用车的销量环比回落，疫情冲击下本周全国电影票房收入环比下降 13.8%，九大城市地铁日均客运量环比下降 4.0%，四个一线城市中仅上海的交通拥堵延时指数环比上升。本周中国出口集装箱运价指数为 1729.9，环比下降 3.4%，其中通往东南亚、美西和欧洲的航线运价均下跌。

图表16 本周30城商品房日均销售面积环比下降20.2%



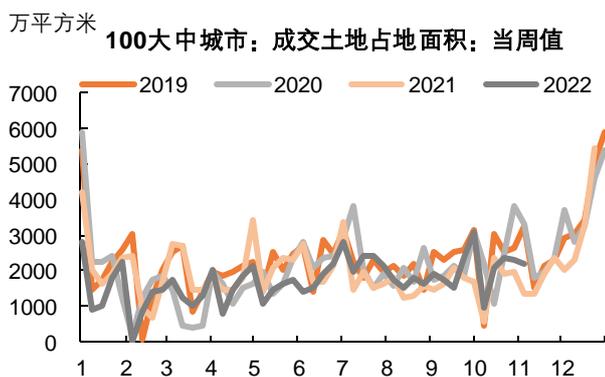
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比减少7.8%



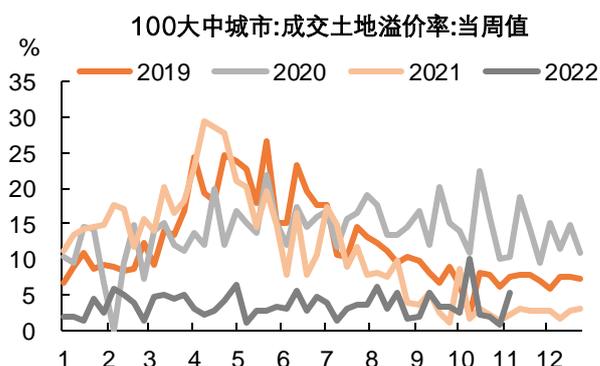
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比减少5.3%



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提升至5.4%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 11月第1周乘用车厂家的销售回落



图表21 本周电影日均票房1446万, 环比下降13.8%



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_48859

