

国内宏观周报

国内市场风险偏好回升

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

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继续回升，工业开工率走弱，螺纹钢库存止跌，内外需高频指标延续弱势，南华黑色指数连续第五周上涨。**1)** 上周六至本周五（11月26日-12月2日），广东、北京、重庆等30个省市自治区合计新增本土确诊27439例，较11月19日-11月25日的30个省市自治区、合计新增19640例继续上升。**2)** 开工率走弱。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比下降1.6个百分点，焦化企业开工率环比下滑0.7个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率、全国水泥磨机运转率分别环比下滑0.6个百分点和下滑1.0个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下滑3.5个百分点，全钢胎开工率环比下滑2.4个百分点。**3)** 工业品库存走势分化。产成品中，本周螺纹钢社库较上周环比上升0.8%，电解铝库存环比下滑2.5%。原材料库存中，本周港口铁矿石库存环比下滑1.5%；本周焦煤库存可用13.0天，较上周增加0.2天。**4)** 本周内外需高频指标总体延续弱势。内需方面，本周30城商品房日均销售面积环比增加3.9%，电影票房日均收入环比下降44.3%，9大城市日均地铁客运量环比下降10.1%，一线城市中北京、深圳和广州的交通拥堵程度较上周均缓解。外需方面，本周中国出口集装箱运价指数环比下降6.3%，通往美西、欧洲和东南亚的航线均降价。**5)** 本周黑色商品延续涨价。本周南华黑色指数环比上涨1.84%，连续五周上涨。本周动力煤、铁矿石、螺纹钢、焦炭和焦煤的期货价，分别环比上涨15.1%、上涨3.9%、上涨1.9%、上涨0.5%和下跌0.1%。农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比上涨1.1%。主要农产品中，本周蔬菜批发价环比上涨5.5%，水果批发价环比上涨0.7%，鸡蛋批发价环比下跌0.8%，猪肉批发价环比下跌3.2%。
- **资本市场：**本周资金面转松，主要期限中国国债收益率上行，A股主要指数悉数上涨，人民币大幅升值，国内风险偏好呈回升之势。货币市场方面，本周央行净投放2940亿元资金，叠加月初资金面转松，本周五R007和DR007较上周五分别下行29.4bp和11.3bp。债券市场方面，尽管11月统计局制造业PMI大幅不及预期，但由于疫情防控进一步放松预期、证监会松绑房地产企业股权融资，本周主要期限的中国国债收益率均上行。股票市场方面，受疫情防控优化预期和房企股权融资松绑的提振，市场风险偏好回升，A股主要指数悉数上涨。本周北向资金净流入265.1亿，已连续四周净流入。外汇市场方面，周五美元指数收于104.51，较上周五贬值1.47%。本周在岸人民币兑美元升值1.75%、离岸人民币升值2.39%。
- **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 证监会新闻发言人就资本市场支持房地产市场平稳健康发展答记者问	11月28日中国证监会网站，发布证监会新闻发言人就资本市场支持房地产市场平稳健康发展的答记者问。称房地产市场平稳健康发展事关金融市场稳定和经济社会发展全局。证监会坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，积极发挥资本市场功能，支持实施改善优质房企资产负债表计划，加大权益补充力度，促进房地产市场盘活存量、防范风险、转型发展，更好服务稳定宏观经济大盘。证监会决定在股权融资方面调整优化5项措施，并自即日起施行。一是恢复涉房上市公司并购重组及配套融资，二是恢复上市房企和涉房上市公司再融资，三是调整完善房地产企业境外市场上市政策，四是进一步发挥REITs盘活房企存量资产作用，五是积极发挥私募股权投资基金作用。	证监会放松房地产企业股权融资，且力度超预期，标志着房企融资已“三箭齐发”。和前期所出台的政策相比，11月所出台的各项房企融资政策更加务实，也释放了在“保交楼”的同时会兼顾“保主体”的积极信号。我们认为民营房企的至暗时刻已过去，但各类金融机构在市场化考核压力下，未来头部、优质和未出险的民营房企受益更大。未来在“保交楼”加快推进的同时，民营房企内部的分化可能进一步加剧，行业整合或将加快。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：开工率继续走弱，螺纹钢库存上升

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	12-02	11-25	11-18	11-11	11-04	10-28	10-21	10-14	10-07	09-30	09-23
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线						-0.9%			-0.8%	-0.5%	
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	-2.3%	0.6%	0.3%	-0.2%	2.7%	2.1%	4.2%	-1.0%	-3.6%	0.4%	1.1%
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	-1.8%	0.9%	-1.1%	-2.0%	-3.3%	-0.7%	-0.7%	-1.1%	0.8%	0.0%	0.5%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-3.8%	2.2%	20.7%	24.5%	-14.0%	-8.6%	-11.5%	72.8%	-41.3%	-3.0%	18.7%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	-5.2%	0.1%	14.6%	9.4%	-2.6%	-14.6%	0.6%	58.5%	-35.1%	-0.5%	12.5%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-1.0%	-0.4%	0.9%	-1.9%	-1.3%	0.9%	-5.2%	-5.1%	1.1%	-2.3%	-1.4%
	石油沥青装置开工率	Wind	-1.6%	-11.2%	1.9%	-1.2%	4.1%	-4.7%	1.4%			4.5%	-0.7%
库存	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	-7.2%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.0%	-4.1%	1.5%	-2.2%	4.5%	6.4%	1.3%
	螺纹钢社会库存	Wind	0.3%	-2.9%	-4.0%	-4.3%	-5.5%	-3.4%	-5.2%	-4.5%	5.3%	-6.3%	-2.1%
	螺纹钢钢厂库存	Wind	1.8%	2.3%	-3.3%	-4.8%	-5.2%	-2.5%	0.5%	-5.0%	9.2%	-12.7%	0.1%
	电解铝库存	根据新闻整理	-2.5%	-4.6%	-3.3%	-0.8%	-9.6%	-1.0%	-3.6%	-1.8%	8.8%	-8.2%	-2.4%
	港口铁矿石库存	Wind	-1.5%	1.2%	0.5%	0.5%	1.9%	0.2%	-0.6%	0.2%	-0.9%	-0.8%	-3.9%
地产	焦煤库存可用	根据新闻整理	1.6%	4.9%	0.8%	-2.4%	-2.4%	2.4%	2.4%		-0.8%	5.0%	5.3%
	30大中城市:商品房成交面积	Wind	3.9%	13.5%	8.5%	-21.3%	-5.4%	8.9%	-0.9%	320.2%	-85.9%	40.8%	79.8%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	2.7%	14.4%	10.2%	-29.1%	-1.4%	-0.6%	19.3%	264.5%	-84.2%	16.3%	59.6%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	19.6%	2.0%	10.7%	-23.4%	4.7%	-1.1%	-9.2%	670.2%	-92.3%	68.6%	88.3%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-20.9%	37.9%	2.4%	-6.7%	-26.5%	48.2%	0.1%	96.3%	-68.6%	13.4%	91.1%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-25.8%	26.6%	-27.9%	-3.7%	9.7%	8.6%		124.7%	-69.0%	28.4%
消费	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		3.5%	3.3%	1.4%	2.3%	0.9%	0.0%	8.2%	7.5%	0.8%	0.1%
	全国电影票房收入	国家电影资金	-38.9%	7.6%	51.9%	-5.8%	-22.1%	-20.8%	-14.9%	-85.0%	471.6%	19.4%	-53.8%
	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%
	乘用车厂家当月销量	乘联会	-16.8%	-2.9%	-3.2%		4.2%	-2.5%				27.7%	-7.6%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国:义乌小商		0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.2%
进口	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		-0.1%	-0.2%	0.0%	-0.6%	0.0%	0.3%	-0.2%	0.4%	-0.3%	-0.3%
	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%			-0.1%		0.0%	-0.1%	0.0%
	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	2.1%	-0.4%	1.4%	-2.8%	-4.7%	-2.5%	4.3%	3.2%		-0.1%	2.1%
	CICFI:综合指数	根据新闻整理	-1.0%	-2.7%	-1.6%	1.9%	-1.6%	0.2%	-0.6%	-1.6%		0.7%	-0.1%
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	0.0%	11.4%	-12.3%	2.4%	-13.8%	-15.7%	-1.0%	-6.3%	11.4%	-3.1%	16.9%
出口	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-4.8%	-5.9%	-9.5%	-8.6%	-7.0%	-4.6%	-1.9%	-5.7%		-7.2%	-10.4%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-6.3%	-5.3%	-4.5%	-3.4%	-3.8%	-5.0%	-3.3%	-13.0%		-5.9%	-5.1%
	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-6.2%	-4.7%	-8.9%	-2.8%	-5.6%	-10.6%	-6.5%	-12.4%		-11.3%	-4.9%
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-5.8%	-8.7%	-6.5%	-7.1%	-7.0%	-6.8%	-2.8%	-14.0%		-4.4%	-3.6%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-2.8%	-0.4%	-1.9%	-2.8%	5.1%	-2.5%	1.6%	-10.9%		-2.8%	-3.9%
农产品	农产品批发价格200指数	农业部	1.1%	0.0%	-0.8%	-1.1%	-1.7%	-0.9%	0.7%	2.0%	1.0%	-0.7%	-2.0%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	1.3%	0.0%	-0.9%	-1.3%	-2.0%	-1.1%	0.8%	2.3%	1.1%	-0.8%	-2.3%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	5.5%	0.0%	-1.9%	-5.1%	-4.8%	-3.8%	-1.4%	3.9%		-2.2%	-5.7%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	0.7%	2.7%	-0.4%	3.5%	2.8%	-4.1%	0.5%	-0.6%		0.8%	-0.9%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	-3.2%	-2.3%	1.1%	-4.3%	0.2%	-1.7%	4.5%	6.7%		3.0%	1.2%
能源	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	-0.8%	-0.1%	-1.9%	-1.1%	-0.9%	2.1%	1.6%	4.5%		2.9%	-1.3%
	期货结算价(连续):布油	IPE	-1.4%	-5.9%	-3.9%	-0.7%	0.8%	3.3%	-2.0%	0.6%	6.9%	-2.9%	-3.1%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易										-11.1%	-0.5%
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易	-0.1%	0.4%	3.2%	3.0%	7.3%	-5.2%	-6.4%	2.9%		1.3%	3.4%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	2.0%	3.2%	0.7%	-7.7%	-3.4%	-1.3%	0.7%	8.5%		0.0%	3.7%
钢铁	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	0.5%	0.7%	3.4%	4.4%	3.8%	-4.3%	-7.5%	0.6%		2.4%	3.9%
	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	8.8%	0.0%	0.0%	-8.1%	-3.9%	0.0%	0.0%	4.1%		0.0%	0.0%
	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	1.9%	0.5%	2.2%	2.1%	2.1%	-3.9%	-3.4%	-1.1%		0.9%	2.2%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	0.1%	-0.7%	1.2%	0.4%	-0.9%	-2.3%	-2.4%	-0.8%		1.1%	0.2%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	3.5%	-0.4%	5.7%	4.2%	-4.9%	-4.9%	-1.6%	-1.4%		1.0%	-0.7%
有色	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	3.9%	0.6%	6.4%	6.9%	6.1%	-7.7%	-3.7%	-2.6%		0.3%	0.6%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	0.4%	-0.2%	1.3%	0.8%	-2.4%	-1.3%	-2.3%	0.3%		0.9%	-0.7%
	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	1.2%	-1.2%	-3.3%	6.1%	0.2%	0.8%	-1.6%	3.7%		-0.6%	0.3%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	1.6%	-1.1%	2.6%	2.6%	-0.1%	-1.9%	-0.3%	2.0%		-1.9%	-0.8%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	0.5%	-0.3%	0.8%	2.0%	0.5%	-1.8%	0.8%	1.5%		0.8%	-0.7%
建材	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	3.1%	-2.0%	1.8%	-0.3%	-0.4%	-5.4%	1.2%	3.2%		-1.8%	0.4%
	长江有色:镍:1#	根据新闻整理	1.4%	0.5%	2.6%	9.6%	-3.3%	-4.5%	-3.0%	-1.6%		-1.3%	2.2%
	长江有色:锡板:1#	根据新闻整理	2.5%	0.0%	-2.7%	7.1%	3.6%	-0.1%	-2.1%	0.7%		-2.4%	2.5%
	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-1.03%	-0.17%	0.07%	-0.08%	-0.27%	0.38%	0.80%	1.93%		2.6%	0.5%
	南华玻璃指数	南华期货	0.7%	-0.6%	0.7%	1.6%	-3.1%	-4.5%	-3.9%	0.7%		1.7%	-0.2%

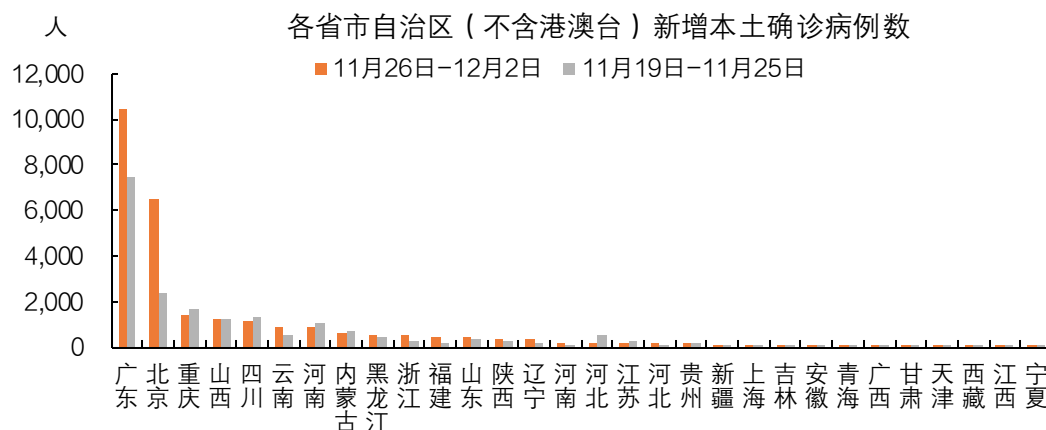
资料来源: Wind, 平安证券研究所; 注: 图表数据为相比上周的环比变化率

2.1 国内疫情：防疫政策执行层面进一步优化

【平安观点】上周六至本周五(11月26日-12月2日), 广东、北京、重庆等30个省市自治区合计新增本土确诊27439例, 较11月19日-11月25日的30个省市自治区、合计新增19640例继续上升。11月26日至12月2日新增本土确诊病例数前五的省市自治区中(不含港澳台), 广东和北京的新增本土确诊病例数较前一周继续增加, 重庆和四川的新增本土确诊病例数环比回落, 山西的基本环比持平。尽管本周全国(不含港澳台)的新增本土确诊数继续上升, 但防疫政策在执行层面进一步优化, 北京、广州、深圳等城市宣布乘坐公共交通将不再检查48小时核酸检测证明, 财新等媒体报道北京多个小区宣

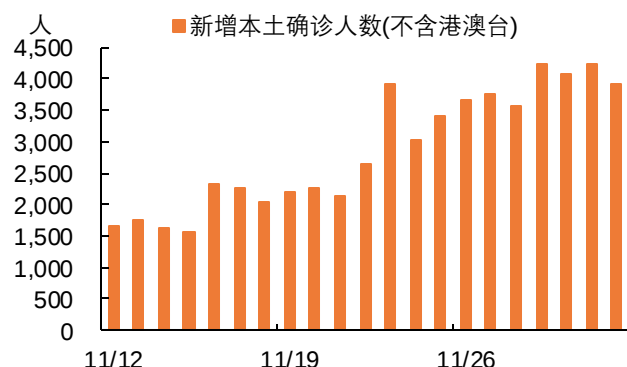
布缩小出现阳性后的封控范围，且满足一定条件时可居家隔离。从 11 月国家统计局 PMI 数据看，当前经济下行压力较大，防疫政策执行层面优化有助于扭转信心转弱的问题。

图表3 上周六至本周五（11月26日-12月2日），广东、北京、重庆等30个省市自治区合计新增本土确诊27439例



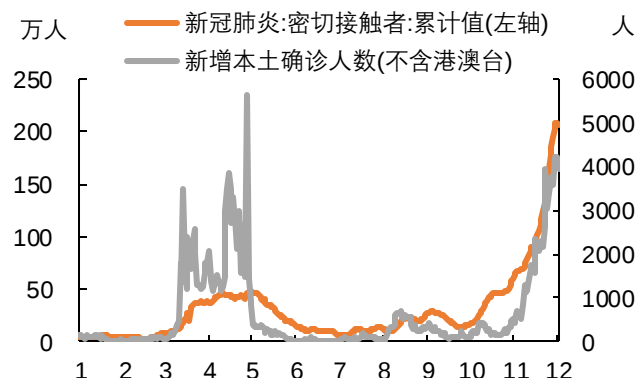
资料来源：Wind, 平安证券研究所

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 本周五国内新冠密接者较上周五增加54.8万人

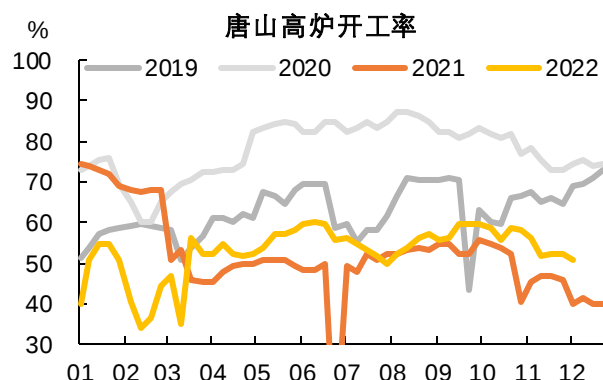


资料来源：wind，平安证券研究所

2.2 工业生产：开工率走弱

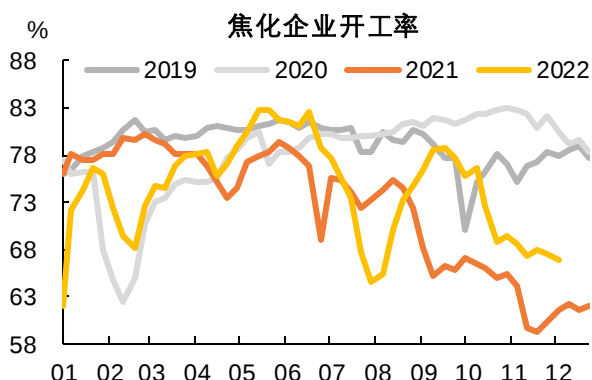
【平安观点】本周工业开工率继续走弱。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比下降 1.6 个百分点，焦化企业开工率环比下滑 0.7 个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率、全国水泥磨机运转率分别环比下滑 0.6 个百分点和下滑 1.0 个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下滑 3.5 个百分点，全钢胎开工率环比下滑 2.4 个百分点。对比上述指标的近年同期水平看，当前工业生产的强度并不弱，经济的主要压力来自于需求端。近期国内防疫政策持续优化，不过鉴于新增本土确诊病例数持续上升，出于安全的担忧，企业和居民可能自发减少经济活动，终端需求恢复尚需时日，企业订单不足或继续向生产端传导。

图表6 本周唐山高炉开工率 50.8%，环比降 1.6 个百分点



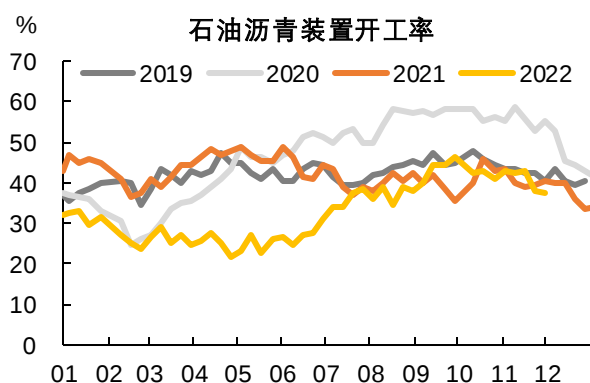
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 66.9%，环比降 0.7 个百分点



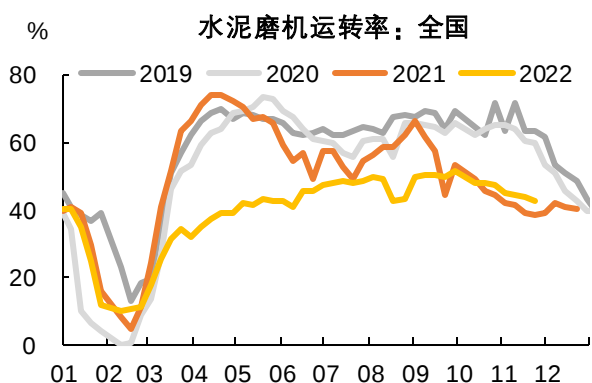
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周石油沥青装置开工率 37.6%，环比降 0.6 个百分点



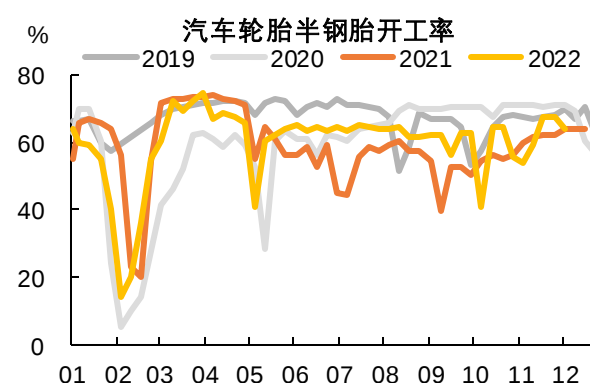
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 本周水泥磨机运转率 43.6%，环比降 1.0 个百分点



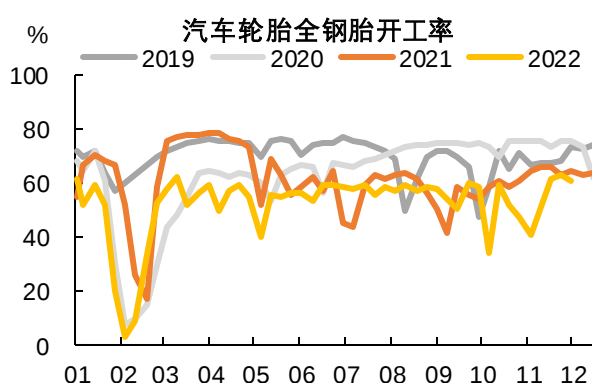
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 64.2%，环比下降 35 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

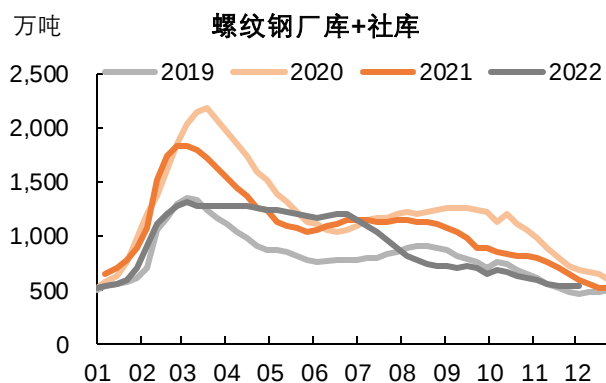
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率 60.5%，环比下降 24 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

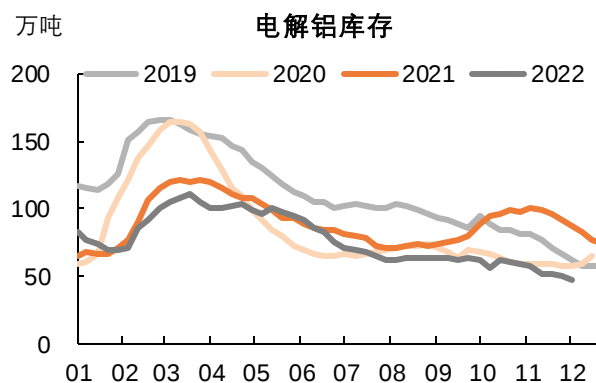
2.3 库存：螺纹钢库存回升

图表12 本周螺纹钢厂库+社库 536.64 万吨，环比上升 0.8%



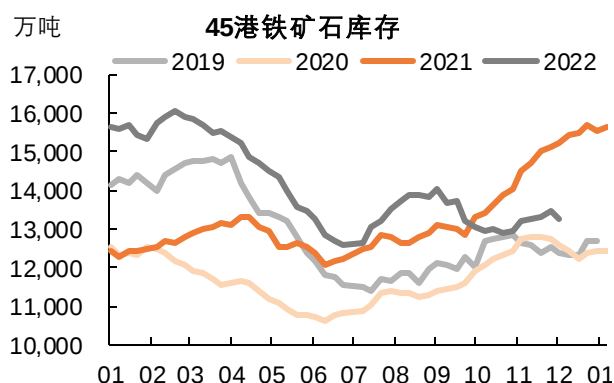
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比下滑 2.5%



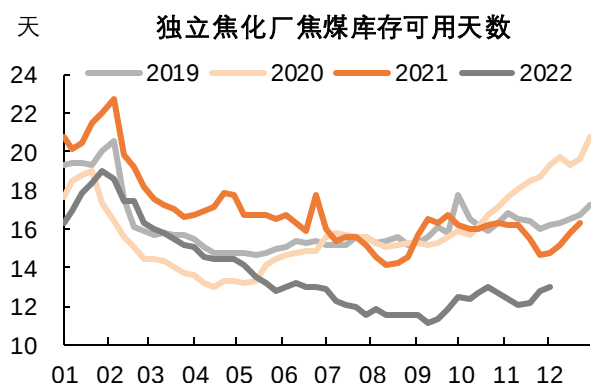
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周下降 1.5%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 13.0 天，较上周增加 0.2 天

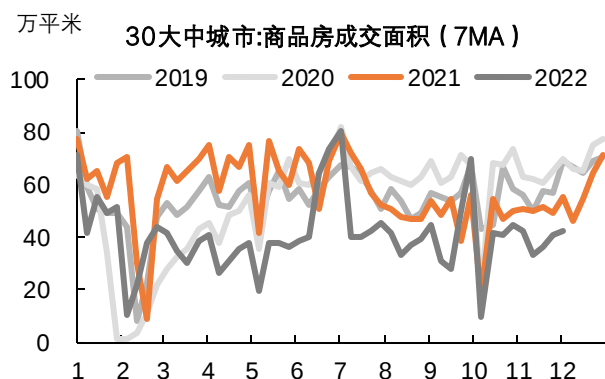


资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 需求：高频指标延续弱势

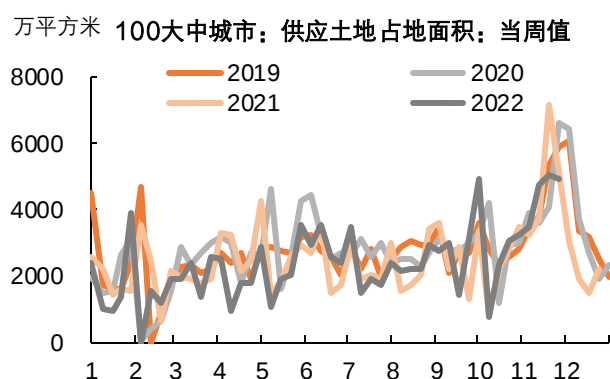
【平安观点】本周内外需的高频指标总体延续弱势。内需方面，本周 30 城商品房日均销售面积环比增加 3.9%，绝对水平约为过去三年同期均值的 65.9%。上周百城土地供应面积和成交面积，分别环比下降 2.6%、下降 25.8%，成交土地溢价率降至 1.6%。克而瑞数据显示，2022 年 11 月 TOP100 房企单月实现操盘口径销售金额 5644 亿，同比下降 24.8%，降幅较 10 月的收窄 3.7 个百分点。本周电影票房日均收入环比下降 44.3%，9 大城市日均地铁客运量环比下降 10.1%，一线城市中北京、深圳和广州的交通拥堵程度较上周均缓解。外需方面，本周中国出口集装箱运价指数环比下降 6.3%，通往美国、欧洲和东南亚的航线均降价。11 月中旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为 3.2%、5.2%，和 10 月上旬相比，内、外贸的增速皆回落。

图表16 本周 30 城商品房日均销售面积环比增加 3.9%



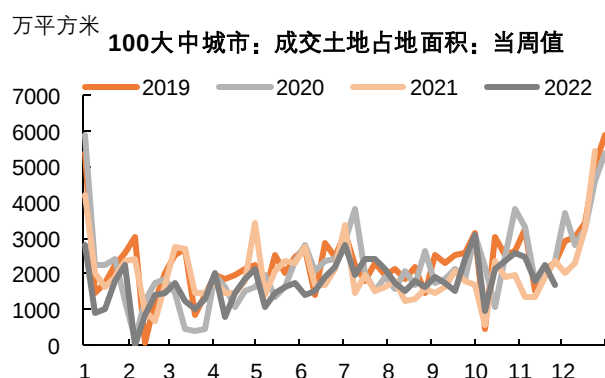
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比减少 2.6%



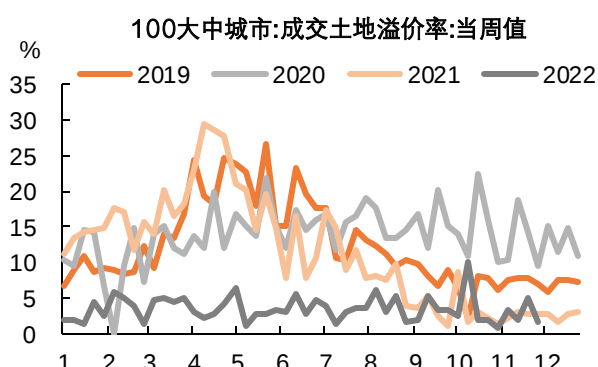
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比减少 25.8%



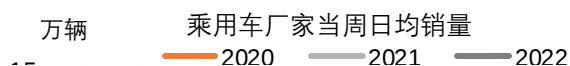
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 上周百城成交土地溢价率下降至 1.6%

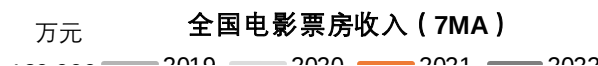


资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 11 月第 4 周乘用车厂家销量小幅增加



图表21 本周电影日均票房 1440 万, 环比下降 44.3%



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_49686

