

宏观研究/国内周报

2020年07月12日

张继强 执业证书编号: S0570518110002
研究员 zhangjiqiang@htsc.com

芦哲 执业证书编号: S0570518120004
研究员 luzhe@htsc.com

张大为
联系人 zhangdawei@htsc.com

相关研究

- 1 《宏观: 猪价还会上涨吗?》2020.07
- 2 《宏观: BDI 大涨为哪般?》2020.06
- 3 《宏观: 特别国债的发行与运用》2020.06

北京疫情平息, 洪灾仍需提防

实体经济观察 (2020/07/12)

核心观点

今年汛期长江流域累计降雨量已超过 98 年同期、防汛抗洪等级已达 16 年水平。洪水主要发生在长江支流地区, 尚未引发大范围灾害, 目前造成的直接和间接损失可控, 但短期副热带高压位置仍不稳定。从厄尔尼诺强度来看, 今年洪涝灾害严重程度预计不会超过 98 年和 16 年。洪涝短期内负面拖累基建与地产的施工强度, 中期反而带来基建加固与灾后重建需求, 尤其是疫情背景下, 加快基建补短板是六保六稳的重要抓手, 以南方洪涝为契机, 完备生态水利等工程建设或成为重要着力点, 国常会已作出部署。本周关注 6 月进出口 (周二)、经济数据 (周四), 或召开政治局会议。

实体观察: 大宗商品价格齐涨, 水泥价格持续下跌, 猪肉价格持续上涨

据 Wind, 上周上游布伦特油价环比上涨 2%, 动力煤价格环比 0.5%, 铁矿石价格环比上涨 4.2%, 铜价、铝价环比上涨 1.8%、1.9%。中游主流贸易商建筑钢材成交环比走高 13.7%, 螺纹钢、水泥、玻璃价格环比分别为 0.7%、-1.7%、1%; 外贸运输方面, BDI 指数环比 2.9%, 巴拿马船运价涨幅领先, CDFI、CCFI 环比-1.3%、1.3%。下游 30 城商品房成交面积环比-27.9%, 百城土地成交面积环比-5.2%, 楼面均价环比 37.6%, 溢价率环比走低 9.2 个百分点; 据中汽协, 6 月市场受促汽车消费政策带动表现好于预期; 食品价格方面, 猪肉环比 4%, 蔬菜环比-0.4%, 水果环比-0.3%。

疫情发展: 北京疫情基本受控、美国疫情持续增加、巴西印度尚未见顶

上周全国新增确诊新冠肺炎 42 例 (本土 3 例, 输入 39 例)。北京疫情基本结束, 已连续 5 日零新增; 中国香港疫情出现反弹, 8、9、10 日本土病例分别新增 19、34、32 例, 尚有部分病例源头不清, 未来存在反弹风险。疫苗方面, 中国又有新的疫苗进入 III 期临床实验, 整体进展顺利。海外方面, 全球新增确诊 1,393,245 例, 较上周多增 13.7%。美国单日新增不断创造新高, 目前有 14 个州暂停经济重启, 7 个州重启倒退; 欧洲日韩疫情整体平稳, 但日本和法国疫情出现小幅反弹, 目前仍相对可控; 新兴市场, 印度和巴西尚未见顶, 俄罗斯稳步减少, 东南亚出现新的增加态势。

重点政策: 货币政策强调“适度”, 国常会部署重大水利工程建设

货币政策方面, 上周央行未开展逆回购 (当周共到期资金 2900 亿)。7 月 10 日央行召开金融统计数据新闻发布会, 提及下半年货币政策将更强调适度, 即总量适度和价格适度, 防止产生套利、资源错配及资金流向不应该流向领域等问题。央行办公厅主任周学东表示: “关于资管新规延期, 因为今年疫情冲击, 应该延期。但也有机构、学者建议不能延太长, 可能延一年是比较合适的”。投资政策方面, 7 月 9 日国常会围绕防洪减灾等研究了 150 项重大水利工程建设安排, 强调其是“两新一重”建设的重要内容, 要抓紧推进建设。7 月 10 日银保监会强调将严查乱加杠杆和投机炒作行为。

上周回顾与本周关注

上周公布 6 月通胀与金融数据, CPI 同比 2.5% (前值 2.4%), 回升主要系气候等短期因素带来食品涨价扰动, 核心 CPI 走弱说明终端需求仍待改善。PPI 同比-3% (前值-3.7%), 有色金属涨幅领先。6 月新增信贷 1.81 万亿元, 社融规模 3.43 万亿元, 存量同比 12.8%, M2 同比 11.1% (前值 11.1%), M1 同比 6.5% (前值 6.8%)。5-6 月社融与 M2 增速差拉大, 显示流动性由金融体系进入实体, 对应债市行情逆转。居民存款大幅增长系近期房价抬头股市走强, 或引发居民赎回货基理财准备再配置。本周国内将公布 6 月进出口 (周二)、经济数据 (周四), 可能召开政治局会议讨论经济工作。

风险提示: 中美矛盾升级、宏观调控政策收紧。

正文目录

上周回顾与本周关注	3
目前洪涝灾害强度及造成的损失如何?	4
雨水洪涝或将如何发展?	4
洪涝对基建的影响启示?	5
上周疫情发展	6
上周实体观察	7
上游: 大宗商品价格齐涨	7
中游: 水泥价格持续下跌	8
下游: 猪肉价格持续上涨	8
上周重点政策	9
疫情发展	11
国内疫情	11
海外疫情	12
实体观察: 上游	13
实体观察: 中游	13
实体观察: 下游	15
实体观察: 食品价格	16
风险提示	16

上周回顾与本周关注

上周公布6月通胀数据：

(1) CPI 同比 2.5%，较上月回升 0.1 个百分点，环比-0.1%。核心 CPI 同比 0.9%，较上月下降 0.2 个百分点。当月 CPI 回升主要系气候等短期因素带来食品价格的扰动。核心 CPI 走弱说明终端消费需求仍待改善。CPI 食品同比 11.1%，回升 0.5 个百分点，鲜菜、猪肉等供给受到南方雨水洪涝、新发地市场疫情等影响，涨幅较大。CPI 非食品同比 0.3%，回落 0.1 个百分点，旅游、交通工具、医疗保健、房租等分项价格环比显著弱于季节性。

(2) PPI 同比-3%，较上月回升 0.7 个百分点，环比 0.4%。生产资料环比 0.5%，上游有色金属涨幅领先、黑色与能源由跌转涨、建材与纺织原料表现相对落后。涨价品类存在供给端缩减因素，但主要反映外需逐步改善与国内基建加码。生活资料环比 0.1%，食品环比涨价系成本上涨、日用品持平上月。衣着与耐用品环比降价，仍在去库存阶段，说明消费还相对乏力。耐用品需求价格弹性较大，降价有助于激活消费需求、助力经济回暖。

6月金融数据：

(1) 新增人民币贷款 1.81 万亿元，同比多增 1500 亿元，总量延续高增态势。生产生活继续修复，信贷展期、信用贷款、小微增长硬指标等对信贷增长也产生了拉动。信贷结构继续改善。企业端，中长期贷款延续高增，基建配套贷款、制造业中长期贷款等加快投放，直达实体新贷工具落地也起到拉动作用。票据-结构性存款套利行为遭到打压，表内票据融资大幅压降。居民新增贷款创年初以来单月最大同比增幅，助推房地产销售反弹。

(2) 社会融资规模 3.43 万亿元，同比多增 8057 亿元，社融同比增速 12.8%，较上月走高 0.3 个百分点。5-6 月份社融与 M2 增速差拉大，显示流动性由金融体系进入实体，对应了债市行情的逆转。分项看，政府债券融资 7400 亿，包含抗疫特别国债的贡献；非标融资 853 亿，同比多增 2976 亿，主要受表外票据拉动，源于票据-结构性存款套利打压之下，表内票据转向表外。信托监管新规落地对信托贷款不利影响显现。企业债券融资 3311 亿，同比多增 1872 亿，6 月债券市场继续调整，但中低等级信用债发行不弱。

(3) M2 同比 11.1%，持平于前值，M1 同比 6.5%，回落 0.3 个百分点，由于 5 月底以来流动性边际收紧，银行超储率下降，货币派生速度放缓。M1 增速“意外”走低主要是高基数扰动，环比增速仍处历年同期高位，反映实体流动性较好。6 月存款增量体现在居民部门，居民存款新增 2.2 万亿，同比多增约 1 万亿，而财政与企业存款同比多减，反映政府与企业部门在向居民让利。此外，5-6 月份房价抬头、股市走强，或引发居民赎回货币基金，准备进行资产再配置，也或解释 7 月股市出现的火爆行情。

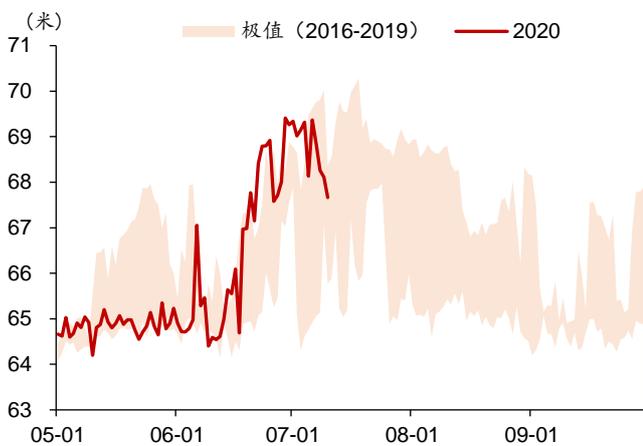
本周国内将公布 6 月进出口（周二）、经济数据（周四），可能召开政治局会议讨论经济工作。今年二季度，外贸端暂仍维持顺差格局、固定资产投资当季同比大概率为正，工业增加值同比逐步修复。我们预计 6 月社零消费当月同比转正、投资增速累计跌幅继续收窄、贸易顺差虽有所收窄但仍为正、工业增加值增速基本持平 5 月份。我们认为三季度净出口或将承受下行压力，而投资数据继续回升弹性有限，消费有望当季同比转回正增长。

根据传统惯例，季度经济数据公布的当月将召开政治局会议，分析当前经济形势并部署下一步经济工作重点。我们认为，随着国内疫情与经济逐步向好发展，政策重心在坚持六保工作不放松的前提下，宏观逆周期调节力度可能边际弱化，尤其是货币政策更加注重“适度”，关注中长期政策后遗症与金融风险。财政政策或要求加快专项债与抗疫特别国债的拨付使用进度，在拉动就业、脱贫攻坚、以及水利建设等方面继续发力。房地产可能继续明确房住不炒总基调，关注措辞上的边际变化。“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局可能是贯穿下一阶段以及十四五规划的重要战略方向。

目前洪涝灾害强度及造成损失如何？

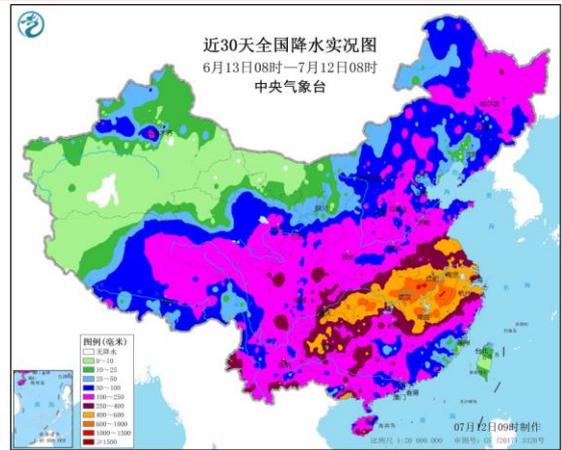
今年汛期长江流域累计降雨量已超过 98 年同期、防汛抗洪等级已达 16 年水平。目前我国南方汛情较为严峻，据 7 月 8 日国务院常务会议，今年以来全国累积降水量比常年同期明显偏多且降雨集中，局部地区受灾严重，南北方已全面进入主汛期。从降水量来看，据中央气象台，6 月 1 日-7 月 7 日长江流域平均降水量达到 346.9 毫米，已超过 1998 年同期数据，为 1961 年以来的第二位，长江中下游流域四省（市）累计降雨量为 1961 年来最高，6 月全国有 75 县（市）日降雨量突破历史同期极值；从河流水位来看，据水利部，7 月 4 日以来，212 条河流发生超警以上洪水，其中 72 条河流超保，19 条超历史纪录。太湖持续 15 天超过警戒水位，7 月 12 日 0:40，鄱阳湖星子站出现超历史洪水水位，12 日 0 时水位较历史实测最高水位 22.52 米（1998 年 8 月 2 日）高 0.01 米；从防汛等级来看，7 月 12 日水利部将水旱灾害防御应急响应提升至 II 级，截至 7 月 12 日，长江中下游江西省为 I 级应急响应，湖北省、安徽省、浙江省为 II 级应急响应，湖南省、江苏省为 III 级应急响应。

图表1：三峡大坝下游水位



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表2：长江、黄河、海河和松辽流域降水均超常年水平



资料来源：中央气象台，华泰证券研究所

目前洪水主要发生在长江支流地区。尽管今年雨季和汛期有所提前，且降水量超常年水平，但由于当前洪水主要发生在长江支流地区，且洪水灾害的高风险地区较少，并未造成整个长江流域的大范围洪水灾害，纵向来看目前洪涝灾害造成的直接和间接损失较少。

洪涝灾害造成人口和直接经济损失低于常年水平。应急管理部数据显示，截至 7 月 10 日 14 时，今年以来洪涝灾害造成浙江、安徽、江西、湖北、湖南、广东、广西、重庆、四川、贵州等 27 省（区、市）3385 万人次受灾，141 人死亡失踪，195.8 万人次紧急转移安置，81.5 万人次需紧急生活救助；2.3 万间房屋倒塌，26.9 万间不同程度损坏；农作物受灾面积 2983 千公顷；直接经济损失 695.9 亿元。与 2016-2019 年同期均值相比，洪涝灾害受灾人次、因灾死亡失踪人数、倒塌房屋数量和直接经济损失分别下降 17%、50%、75%和 23%。

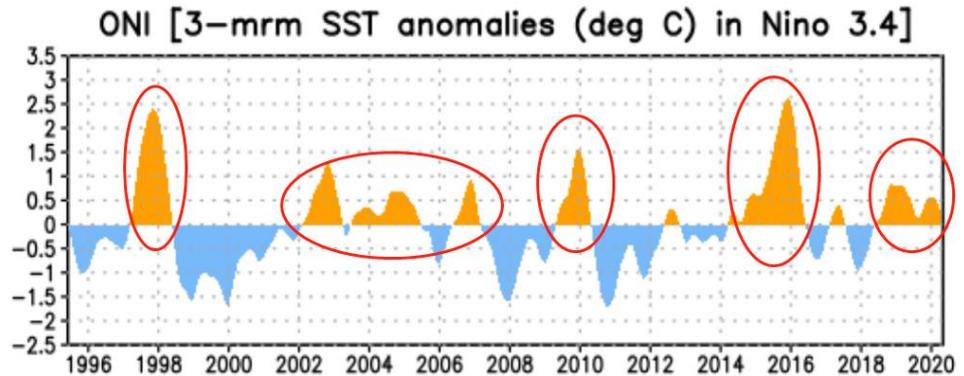
洪涝灾害的间接经济损失可能尚未超过常年的季节性。间接经济损失难以直接估算，其影响可能与洪涝危害的地域有关。从我国建筑业和工业的高频数据环比来看，雨水洪涝对生产活动产生一定的影响，6 月建筑业 PMI 回落 1 个百分点至 59.8%；同比来看，尽管今年降水量超过常年，但对生产影响的季节性并未超出常年平均水平，6 月建筑业 PMI 下降幅度并未超越一般年份雨季的下降幅度，甚至远低于 2013 年特大洪灾年份 6 月的下降幅度，高炉、地炼、钢胎开工率等工业生产数据目前仍维持平稳上行态势。

雨水洪涝或将如何发展？

短期内副热带高压位置不稳定，存在短暂北抬后再次南压的可能性。据中央气象台首席预报员，7 月 13-16 日，雨带将在短暂北抬后又缓慢南压，主要强降雨区域会出现在长江中下游地区，7 月 17-20 日，长江中下游地区累积降水量很大，主要是长江流域，包括下游太湖流域需要重点防范险情发生，防汛形势依然严峻。7 月 18-20 日，雨带将逐步北抬到黄淮至华北一带，北方进入集中降雨期，由此带来华北和东北地区发生特大洪灾的风险。

整体来看，今年洪涝灾害严重程度预计不会超过98年和16年。我国洪水灾害的严重程度与厄尔尼诺的强度密切相关。从历史上看，1997/1998年厄尔尼诺事件和2015/2016年厄尔尼诺事件是我国近30年内面临的最强的两次厄尔尼诺事件，也因此导致了两次强度最为剧烈的特大洪灾。而今年同样是厄尔尼诺结束年份，理论上存在特大洪涝灾害的可能性，但就本次厄尔尼诺强度来看，我们预计今年洪涝严重程度或不会达到98年和16年水平，可能与2000-2010年间的几次特大洪水更加对应。

图表3：海洋厄尔尼诺指数（ONI）显示本次厄尔尼诺强度较弱



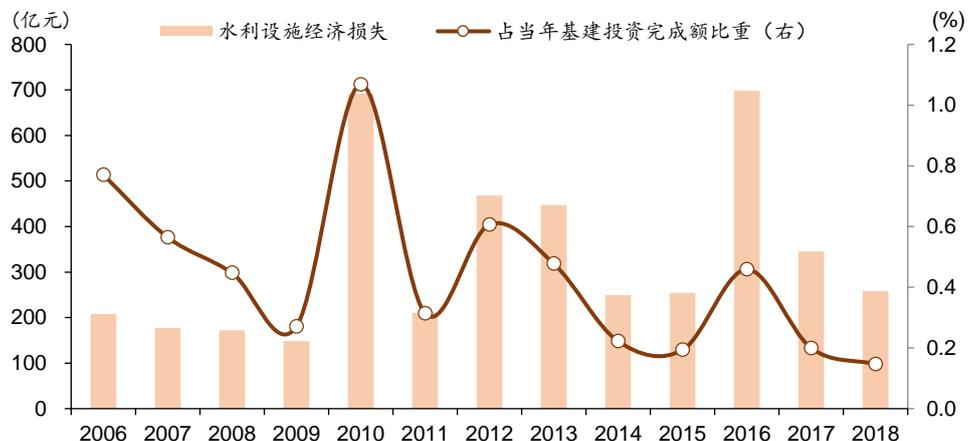
资料来源：美国商务部气象预测中心（NCEP），华泰证券研究所

洪涝对基建的影响启示？

短期内洪涝负面拖累基建与地产的施工强度，但中期反而带来基建加固与灾后重建需求。因南方洪涝，建筑业户外施工条件受不利影响，部分项目可能暂时性停工，物料、人力等投资费用支付可能放缓，反映在基建地产投资增速可能阶段性受抑制。但气候因素毕竟只是阶段性扰动，短期拖累施工进度，中期反而会催生赶工、甚至农田、水利设施灾后重建以及防洪固坝需求。根据《中国水旱灾害公报》的统计数据，历年我国因洪涝造成的水利设施直接损失规模并不大，占当年基建投资总规模除2010年外基本维持在1%以内。但我们认为，疫情背景下，加快基建补短板是六保六稳的重要抓手，以南方洪涝为契机，完备生态水利等工程建设可能成为继医疗、物资储备、交通运输等领域外的重要着力点。

7月8日国常会特别强调，重大水利工程是“两新一重”建设的重要内容。会议围绕防洪减灾、水资源优化配置、水生态保护修复等，研究了今年及后续150项重大水利工程建设安排，要求抓紧推进建设，促进扩大有效投资，增强防御水旱灾害能力。

图表4：历年洪灾造成水利设施直接损失规模占年度基建总投资比例除2010年外基本在1%以内



资料来源：《中国水旱灾害公报》，Wind，华泰证券研究所

上周疫情发展

国内方面，（7月4日-7月10日）全国新增确诊新冠肺炎42例，其中本土病例3例（均在北京），其中境外输入39例（辽宁8例、上海7例、内蒙7例、广东5例、四川4例、甘肃3例、山西2例、天津1例、陕西1例、云南1例）。截至7月10日，全国现存确诊病例330例，当周净减72例；现存疑似病例8例，当周净增1例；尚在医学观察的无症状感染者111例，当周净增13例。

北京疫情基本受控，香港疫情近期反弹。北京自6日起，已经连续5天零新增，10日，吴尊友表示，未来有可能出现零星病例，但个别的零星病例不代表疫情没有控制，不代表疫情反弹。近期，中国香港疫情出现反弹，8日新增24例（本地19例，5例源头不明），9日新增42例（本地34例，2例源头不明），10日新增32例（本地32例，9例源头不明），病例分布在餐厅、养老院及出租车等高危区域。我们认为原因是香港存在防疫漏洞，首先香港存在“免检疫人群”，包括机组人员、船员以及政府人员，香港保安局的数据显示，今年2月至5月共有20多万名获豁免人士入境香港；香港对海外抵港人士实施14天隔离，但近期确诊的案例显示，患者在就医前到过街市等人流众多的场所，造成传播风险，而居家隔离者有擅自外出情况。10日，香港专家张竹君表示，近日本地病例分布零散，如果防疫措施不够，病例会以几何级数增加。

中国两种疫苗进入III期实验，整体进展顺利。4日，巴西批准北京科兴开发的新冠疫苗开展III期临床临床试验，有9000名志愿者报名参与该项试验。目前，全球进入III期临床研究的3个新冠疫苗中，我国即占了2个；全球进入临床试验的17个新冠疫苗中，有7个来自中国。2日，康希诺首席科学家朱涛表示，康希诺的Ad5载体疫苗正在积极准备规模化生产，年产能目标在1亿剂以上。他称，目前进入临床试验的7个疫苗基本上目标产能都在1亿剂以上，我国新冠疫苗年产能可能在7亿剂以上。

海外方面，上周（7月4日-7月10日）全球新增确诊新冠肺炎1,393,245例，全球新增上周继续抬升，较上周增加13.7%。其中新增逾万例的国家分别为，美国367,105例、巴西264,407例、印度168,258例、南非70,278例、俄罗斯46,053例、墨西哥43,233例、哥伦比亚26,629例、沙特阿拉伯25,719例、秘鲁24,434例、孟加拉国22,217例、巴基斯坦21,700例、智利21,675例、阿根廷19,833例、伊朗17,595例、伊拉克15,904例、菲律宾12,949例、印尼11,342例、哈萨克斯坦10,672例。近日，哈萨克斯坦出现疑似新型冠状病毒肺炎，9日，我国驻哈大使馆提醒我国公民注意防范；但10日，世卫组织认为该肺炎可能就是新冠，但仍持开放态度继续调查，直至完全确诊为止。

美国疫情刷新纪录，医疗和检测能力接近上限。美国现有确诊病例达到169.5万人，较上周增加10.8%。截至7月10日，已经有14个州暂停重启进程，7个州重启倒退（德克萨斯，佛罗里达，加利福尼亚，亚利桑那，密歇根，科罗拉多，新墨西哥）。6日据纽约时报报道，美国多个州的官员表示目前检测能力不足，有大量样本积压在实验室；6日美联社报道，目前美国多个州的医院已经接近救治能力上限，德州表示目前80%的床位已被使用，如果两个星期内疫情得不到控制，那么德州将无法提供更多床位。7日，特朗普要求学校必须在秋季开学，表示这会对经济重启产生巨大的下游影响。

日法疫情小幅反弹，整体表现相对平稳。德、法、英、意、西每日新增基本保持在三位数水平，近期法国疫情略有反弹，10日法国卫生署表示，尽管目前数字很低，但是法国出现了新的增长趋势，病毒传播指数超过了1。日本疫情上周出现反弹，大部分时间每日新增超过200例，9日，日本经济再生担当大臣西村康稔表示，这是应该以高度的紧迫感加以警戒的状况，同日，日本官房长官表示，并不考虑马上再次发布紧急事态宣言的。

南美和印度疫情持续爆发，新兴市场疫情出现分化。过去一周巴西和印度仍尚未见顶，巴西处在高位震荡期，而印度疫情仍处在左侧不断增加；俄罗斯疫情稳步下降，每日新增的中枢降至6500例左右；但是，近期东南亚国家疫情出现新的增长，菲律宾和印尼上周首次单周新增过万，未来存在进一步增长的可能。

上周实体观察

图表5： 实体观察数据表

类别	指标	单位	环比		同比				
			周	月	7月至今	6月	5月	4月	
上游	综合	RJ/CRB指数	%	1.5	3.2	-21.7	-22.7	-30.2	-35.9
		南华工业品指数	%	2.2	1.6	-5.8	-4.4	-10.0	-13.3
	能源	原油(布伦特)价格	%	2.0	5.2	-33.2	-35.3	-53.9	-62.8
		动力煤价格	%	0.5	3.7	-4.9	-8.9	-12.1	-19.2
	黑色	铁矿石价格	%	4.2	0.2	-13.0	-1.5	-2.6	-7.0
	有色	铜价	%	1.8	6.5	5.8	-0.2	-8.5	-16.0
铝价		%	1.9	4.0	1.9	-2.8	-10.3	-14.1	
中游	工业	半钢胎开工率	百分点	4.0	2.0	-9.2	-10.0	-18.0	-13.1
		高炉开工率(全国)	百分点	-	0.0	4.0	0.0	-0.1	-1.2
		地炼开工率(山东炼厂)	百分点	-	0.1	17.7	18.9	16.7	9.1
	建筑	建筑钢材成交量(主流贸易商)	%	13.7	8.5	38.1	11.5	23.7	8.8
		螺纹钢库存(主要城市)	%	2.5	5.7	36.4	38.0	49.1	58.6
		螺纹钢价格	%	0.7	-1.2	-7.8	-5.7	-11.2	-13.9
		水泥价格指数	%	-1.7	-4.5	-4.2	-1.9	-1.6	-1.6
	外贸	波罗的海干散货指数(BDI)	%	2.9	62.4	-0.4	-2.4	-52.8	-14.1
		中国进口干散货运价指数(CDFI)	%	-1.3	25.0	-11.1	1.0	0.6	0.8
		中国出口集装箱运价指数(CCFI)	%	1.3	2.2	5.1	3.7	5.0	10.5
下游	房地产	商品房成交面积(32城)	%	-27.9	-9.2	5.2	9.4	-2.3	-19.5
		一线(4城)	%	-28.2	-13.8	-1.1	-0.1	-4.5	-23.3
		二线(14城)	%	-22.2	3.6	18.5	14.7	-1.6	-23.0
		三线(14城)	%	-37.7	-26.3	-12.4	7.4	-2.2	-11.5
		土地成交面积(百城)	%	-5.2	20.3	75.2	19.8	31.4	28.4
	汽车	土地楼面均价(百城)	%	37.6	38.1	28.4	-14.7	12.1	3.8
		土地溢价率	百分点	-9.2	-31.2	-0.0	-2.6	-5.7	-8.6
		乘用车批发	%	-	-	-	6.3	61.9	-23.1
		乘用车零售	%	-	-	-	12.0	9.3	-26.3
		猪肉	%	4.0	11.9	98.4	93.4	94.8	120.3
食品	鸡蛋	%	-0.7	-1.7	-32.0	-24.7	-26.0	-9.2	
	蔬菜	%	-0.4	6.3	4.1	3.9	-6.6	-2.0	
	水果	%	-0.3	-6.7	-30.2	-30.2	-19.9	-7.5	

注：“-”为数据未更新

资料来源：Wind, Mysteel, 华泰证券研究所

上游：大宗商品价格齐涨

能源方面，国际油价持续上涨。上周布伦特油价环比上涨2%，动力煤价格环比上涨0.5%。原油价格连续数周震荡上行，需求方面，7月10日，国际能源署上调对2020年全球原油需求预测，分地区来看中国市场对原油价格提供一定支撑，欧洲经济复苏进程也有望加速；供应方面，据美国油服公司贝克休斯，截至7月10日当周，美国钻井公司连续底10周削减石油钻井平台数量。7月15日OPEC+将召开会议讨论减产事宜，因原油需求短时间内迅速恢复几无可能，短期内价格走势与OPEC+减产情况密切相关。动力煤涨幅明显收窄，或因水电发力挤压火电份额，且气温较同期偏低，居民用电需求减少，电厂采购不及预期。

基本金属方面，黑色、有色价格齐升。上周铁矿石价格环比上涨4.2%，铜价环比上涨1.8%，铝价环比上涨1.9%。以巴西为主的南美多地疫情仍在爆发期，且7月澳矿逐渐进入季节性检修，市场对澳巴铁矿石供应预期收紧，据上海钢联，当前铁矿石港口库存依旧处于低位，支撑铁矿石价格走高。疫情对智利、秘鲁等铜矿生产扰动不断，主要大型铜矿企业已有上千名工人感染新冠病毒，且因薪资纠纷铜矿工人或将进行罢工。

中游：水泥价格持续下跌

建筑施工方面，水泥价格持续下跌。上周 PTA 开工率环比走高 1.1 个百分点，半钢胎开工率环比走高 4%，主流贸易商建筑钢材成交环比走高 13.7%。螺纹钢、水泥、玻璃价格环比分别为 0.7%、-1.7%、1%。雨水洪涝升级持续对建筑业户外施工产生负面影响，水泥由于贮存时间短、运输半径有限，其产销受降雨影响较大，从分区域水泥价格来看，出现明显降幅的是长江、华东地区，与强降水区域显著相关。玻璃价格自 5 月初以来持续上调，但库存止跌回升。

外贸运输方面，BDI 延续涨势。上周 BDI 指数环比 2.9%，CDFI 指数环比-1.3%，CCFI 指数环比 1.3%。BDI 指数涨幅明显收窄，其中主运谷物等民生物资的巴拿马型船运价指数涨势明显，而主运铁矿石、煤炭的海岬型船运价拖累 BDI 涨幅，或系澳巴铁矿石发运量降低导致，与 CDFI 铁矿石运价下降相互印证。CDFI 与 CCFI 分化或反映外需好转。

下游：猪肉价格持续上涨

商品房成交量回落。上周 30 城商品房成交面积环比-27.9%，累计同比-17.5%。分能级看，一、二、三线样本城市商品房成交面积环比分别为-28.2%、-22.2%、-37.7%；百城土地成交面积环比-5.2%，成交土地楼面均价环比 37.6%，土地溢价率环比走低 9.2 个百分点。7 月以来，杭州、东莞、宁波先后发布楼市调控政策，杭州发布人才优先购房限售 5 年、摇号倾斜“无房家庭”的新政，东莞出台新房限价的政策，宁波发布了覆盖楼市和地市的“十条行政”，主要包括扩大限购范围、加强住房贷款审核等，释放房地产政策收紧信号。

汽车市场强势复苏。7 月 10 日，中汽协发布最新产销量数据，今年 6 月我国汽车产销分别达到 232.5 万辆和 230.0 万辆，环比分别增长 6.3%和 4.8%，同比分别增长 22.5%和 11.6%，6 月汽车产销量达历年同期新高。据中汽协，6 月制造业供需两端持续回暖，消费市场继续改善，伴随各地促进汽车消费政策的持续带动，市场表现总体好于预期，汽车产销延续了回暖势头。但国际疫情的不确定性依然存在，海外市场需求还未恢复，出口依赖型企业仍没有摆脱困境，同时，在各地促进消费政策陆续到期以后，市场需求可能也会因透支而有所下降。中汽协表示下半年可能会推出一系列“新能源汽车下乡”等活动。

猪价持续上涨。上周农产品批发价格指数环比 0.7%，据农业部全国平均批发价，猪肉环比 4%，蔬菜环比-0.4%，鸡蛋环比-0.7%，水果环比-0.3%。猪肉价格已连续 6 周上涨，气温升高与雨水洪涝影响生猪养殖/调运，猪价上涨有季节性因素，并且局部地区发生了猪瘟扩散。7 月 10 日，商务部再投放 2 吨储备冻猪肉以遏制猪肉价格上涨势头，截至目前年内已投放 23 次，累计投放量达 43 万吨。随着时令水果上市，水果价格有所下滑。

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_3976

