

固定收益报告

消费政策频出，汽车需求回暖

宏观高频数据跟踪周报（06.20-06.24）

2022年06月27日

中债综指-上证指数走势图



%	1M	3M	12M
上证指数	9.34	0.87	-8.54
中债综指	0.07	0.00	0.43

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 宏观高频数据跟踪周报（05.30-06.02）：上海全面复工复产，稳增长政策加码 2022-06-06
- 2 宏观高频数据跟踪月报（05.01-05.27）：一揽子政策加码，助力经济复苏 2022-05-31
- 3 宏观高频数据跟踪周报（05.16-05.20）：5年期LPR调降，维稳地产信号强烈 2022-05-23

投资要点

- **产业高频周度观察。**1) 通胀。截至6月24日，猪价上涨至21.75元/公斤，猪粮比价回升至5.89；鸡肉价格上涨，牛肉和羊肉价格下降，蔬菜价格上涨，水果价格下降。2) 工业。截至6月24日，高炉开工率和各产能焦化企业开工率均下行，螺纹钢价格下行，库存回落；铜价下行，库存回落。3) 消费。截至6月19日，汽车批发和零售同比大幅回升，截至6月24日，电影票房收入和观影人次环比回落。4) 地产。30城商品房成交面积周环比上行，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3349.75点，周环比上涨0.99%；创业板指收于2824.44点，周环比上涨6.29%。从行业板块来看，电气设备、汽车和家用电器等板块领涨，有色金属、采掘和建筑装饰等板块领跌。2) 债券市场。利率债收益率普遍上行，期限利差走阔，中美利差走阔。6月24日，1Y国债、10Y国债、1Y国开债及10Y国开债收益率分别收于1.97%、2.80%、2.03%和3.01%，周环比分别变动-4BP、2BP、-1BP和2BP；10Y-1Y国债、国开债期限利差分别为83BP和98BP，周环比分别变动7BP和4BP；中美利差收于-33BP，走阔14BP。3) 大宗商品。上周大宗商品价格普遍下行，螺纹钢、焦炭、动力煤、阴极铜、PTA、豆油、豆粕和白砂糖期货价格下降，水泥价格指数下跌，南华金属指数下行，INE原油期货价格大幅下行，收于687.8元/桶。
- **宏观政策周度观察。**1) 货币政策。上周公开市场共有逆回购投放1000亿元，逆回购到期500亿元，全周广义公开市场累计净投放500亿元。DR001和DR007分别收于1.43%和1.80%，3月Shibor和1Y同业存单收益率分别收于2.00%和2.28%。2) 政策动态。证监会就《个人养老金投资公募基金业务管理暂行规定（征求意见稿）》向社会公开征求意见。
- **核心观点。**1) 住房销售回暖，大宗价格普跌。从通胀来看，生猪产能去化进程仍在缓慢进行中，上周猪肉价格呈现显著上行态势，猪粮比价回升。从供给来看，高炉开工率和各产能焦化企业开工率均有所回落，螺纹钢价格持续下行，水泥价格仍旧下降，基建形成实物进度仍然较为缓慢。此外，美联储加息75BP引发的衰退预期升级，使大宗商品价格继续下跌。从需求来看，随着国内疫情形势整体得到缓解，国家促消费等政策的推出和落实，使汽车批发和零售同比均大幅回升，电影票房收入及人次有所回升，但目前消费需求仍有较大恢复空间；随着房地产政策端的不断放松，上周30城商品房成交面积环比上行，百城成交土地面积环比回落，但地产销售难言企稳，房地产政策端的边际放松向销售端传导仍需一定时间。2) 消费政策频出，汽车需求回暖。6月22日的国务院常务会议提出加大汽车消费的政策，一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费；二是支持新能源汽车消费，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。三是完善汽车平行进口政策，有序发展汽车融资租赁，支持停车场等建设。此前，深圳和上海等地已经陆续出台促汽车消费政策，对购买家电、汽车等进行补贴，其中深圳对购买新能源车最高补贴1万元，众多车企也响应政策推出购车优惠等福利措施，共同推动汽车需求大幅增加，近两周汽车批发和零售同比增速持续走强。随着疫情的恢复，复工复产的持续推进以及专项债的加速发行，托底经济的基建、地产和消费等或将有所修复，但目前来看经济修复速度仍然偏慢，后续主要关注是否会有财政政策的增量政策推出，推动宽信用落地。
- **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	6
2.3 消费	7
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.....	12
4.1 货币政策.....	12
4.2 政策动态.....	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: 猪粮比价回升.....	5
图 3: 牛肉价格下降、羊肉价格下降 (元/公斤)	5
图 4: 蔬菜价格上涨、水果价格下降 (元/公斤)	5
图 5: 高炉开工率下行 (%)	6
图 6: 各产能的焦化企业开工率下行 (%)	6
图 7: 螺纹钢价格下行、库存回落 (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落 (亿元, 万人次)	7
图 11: 30 城商品房成交面积环比上行 (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: 上证指数周环比上涨.....	8
图 14: 电气设备和汽车等板块领涨 (%)	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: 利率债期限利差走阔 (BP)	9
图 18: 中美 10Y 国债利差走阔 (% , BP)	9
图 19: 螺纹钢期货价格下降、焦炭价格下降 (元/吨)	10
图 20: PTA 期货价格下降、阴极铜价格下降 (元/吨)	10
图 21: 豆粕期货价格下降、豆油期货价格下降 (元/吨)	10
图 22: 白砂糖期货价格下降 (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: 原油价格大幅下行 (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: 中长期资金利率下行 (%)	12
图 30: 央行公开市场净投放 500 亿元.....	12

1 核心观点

住房销售回暖，大宗价格普跌。1) 从通胀来看，生猪产能去化进程仍在缓慢进行中，上周猪肉价格呈现显著上行态势，猪粮比价回升。2) 从供给来看，高炉开工率和各产能焦化企业开工率均有所回落，螺纹钢价格持续下行，水泥价格仍旧下降，基建形成实物进度仍然较为缓慢。此外，美联储加息 75BP 引发的衰退预期升级，使大宗商品价格继续下跌。3) 从需求来看，随着国内疫情形势整体得到缓解，国家促消费等政策的推出和落实，使汽车批发和零售同比均大幅回升，电影票房收入及人次有所回升，但目前消费需求仍有较大恢复空间；随着房地产政策端的不断放松，上周 30 城商品房成交面积环比上行，百城成交土地面积环比回落，但地产销售难言企稳，房地产政策端的边际放松向销售端传导仍需一定时间。

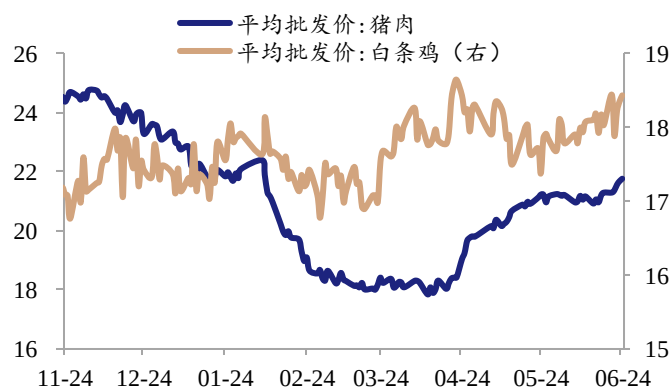
消费政策频出，汽车需求回暖。6 月 22 日的国务院常务会议提出加大汽车消费的政策，一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费；二是支持新能源汽车消费，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。三是完善汽车平行进口政策，有序发展汽车融资租赁，支持停车场等建设。此前，深圳和上海等地已经陆续出台促汽车消费政策，对购买家电、汽车等进行补贴，其中深圳对购买新能源车最高补贴 1 万元，众多车企也响应政策推出购车优惠等福利措施，共同推动汽车需求大幅增加，近两周汽车批发和零售同比增速持续走强。随着疫情的恢复，复工复产的持续推进以及专项债的加速发行，托底经济的基建、地产和消费等或将有所修复，但目前来看经济修复速度仍然偏慢，后续主要关注是否会有财政政策的增量政策推出，推动宽信用落地。

2 产业高频周度观察

2.1 通胀

猪肉价格上行，猪粮比价回升。截至 6 月 24 日，猪肉平均批发价上涨至 21.75 元/公斤，猪粮比价回升至 5.89，生猪产能持续去化，上周猪价上行；鸡肉价格上涨至 18.43 元/公斤，牛肉价格下降至 77.42 元/公斤，羊肉价格下降至 66.53 元/公斤；蔬菜价格上涨，水果价格下降。

图 1：猪肉价格上行（元/公斤）



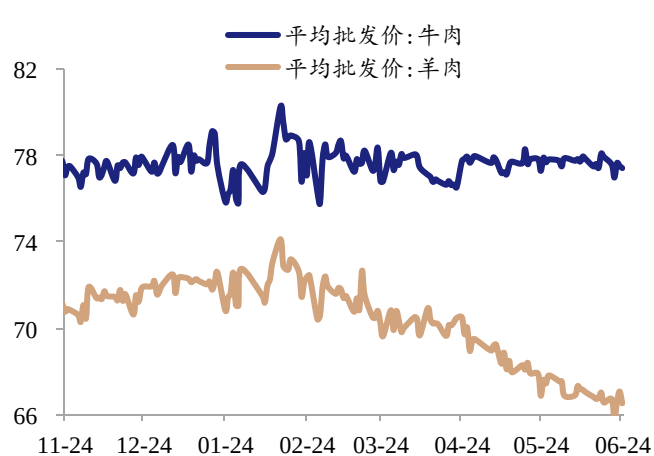
资料来源：Wind，财信证券

图 2：猪粮比价回升



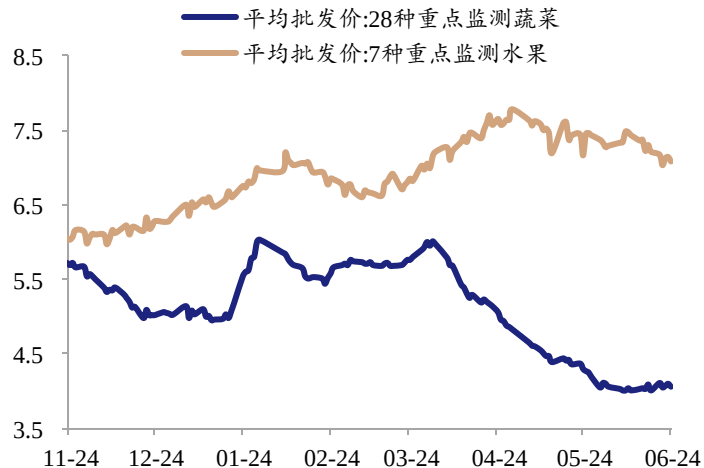
资料来源：Wind，财信证券

图 3：牛肉价格下降、羊肉价格下降（元/公斤）



资料来源：Wind，财信证券

图 4：蔬菜价格上涨、水果价格下降（元/公斤）



资料来源：Wind，财信证券

2.2 工业

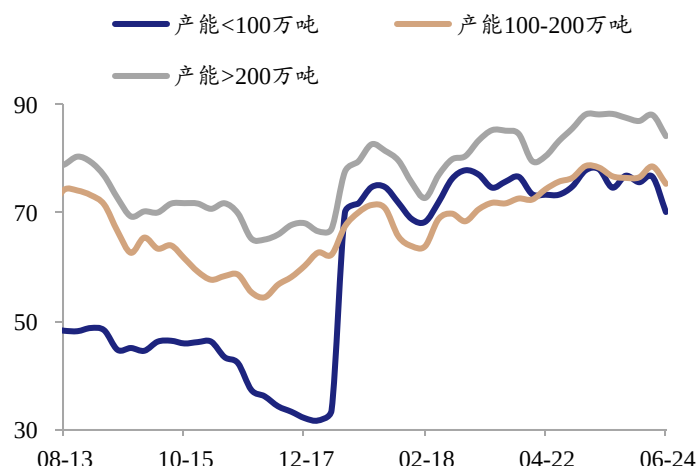
高炉开工率回落，螺纹钢价格下降。截至6月24日，高炉开工率下行至81.92%；各产能焦化企业开工率普遍下行，小型、中型和大型焦化企业开工率分别周环比变动-6.5个百分点、-3.2个百分点、-3.9个百分点至70.10%、75.30%和84.10%。螺纹钢价格下降，钢材库存回落；铜价下行，库存回落。

图 5：高炉开工率下行（%）



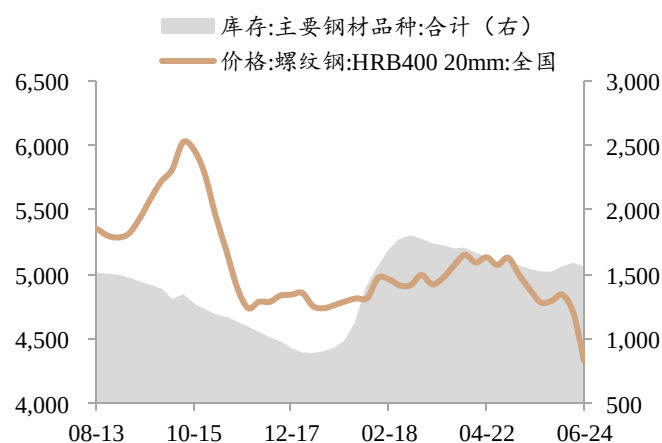
资料来源：Wind，财信证券

图 6：各产能的焦化企业开工率下行（%）



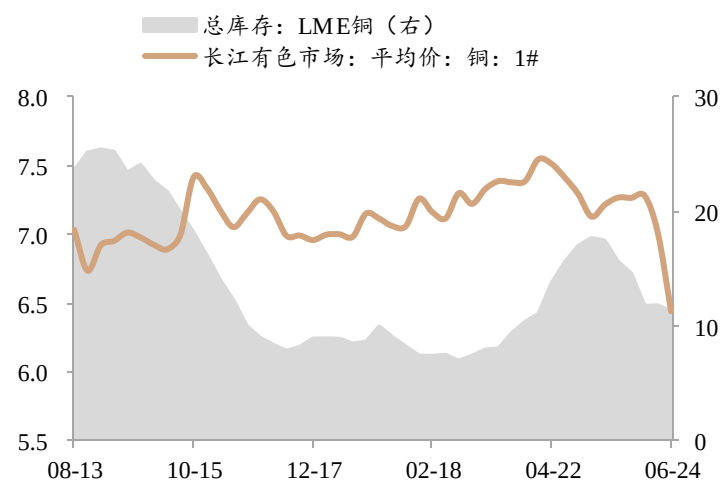
资料来源：Wind，财信证券

图 7：螺纹钢价格下行、库存回落（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）

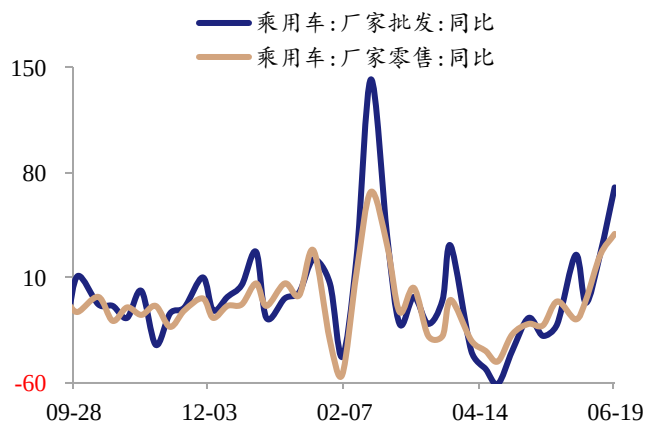


资料来源：Wind，财信证券

2.3 消费

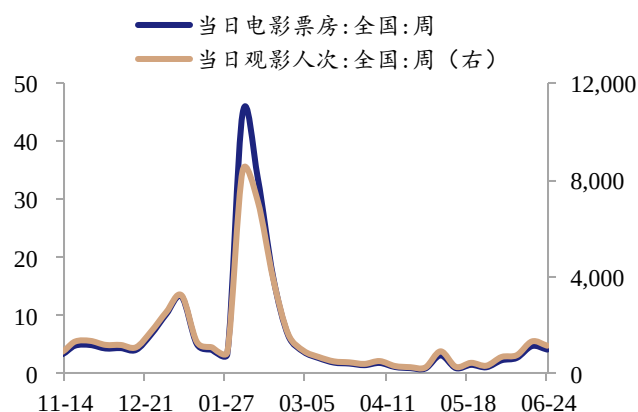
汽车批发同比回升，电影收入环比回落。截至6月19日，汽车批发同比增速较上周大幅回升至70.00%，零售同比增速较上周大幅回升至39.00%；截至6月24日，电影票房收入和观影人次周环比分别下降12.80%和13.49%至4.16亿元和1159.40万人次。

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落（亿元，万人次）

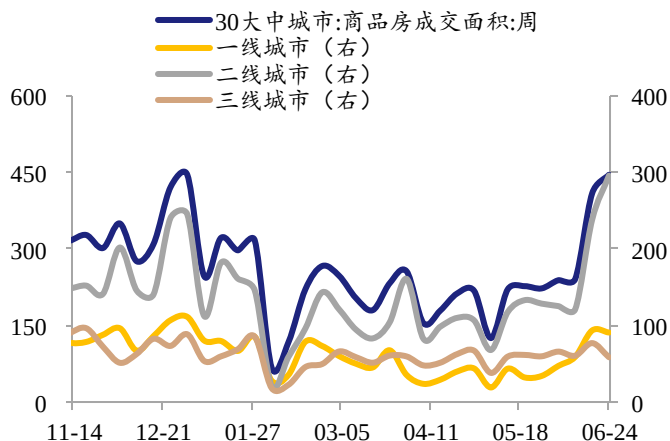


资料来源：Wind，财信证券

2.4 地产

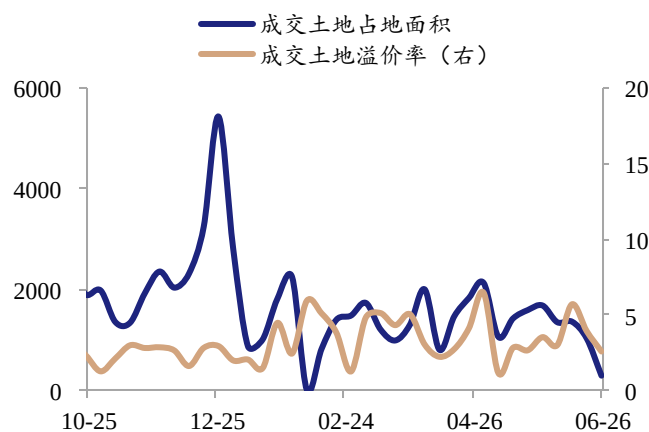
30城商品房成交面积环比上行，百城成交土地面积环比回落。截至6月24日，上周30城商品房成交面积环比上行8.94%，其中二线城市周环比上行24.23%带动30大中城市销量环比上行。截至6月19日，当周百城土地成交面积回落，周环比下行24.38%，百城成交土地溢价率下降。

图11：30城商品房成交面积环比上行（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，%）



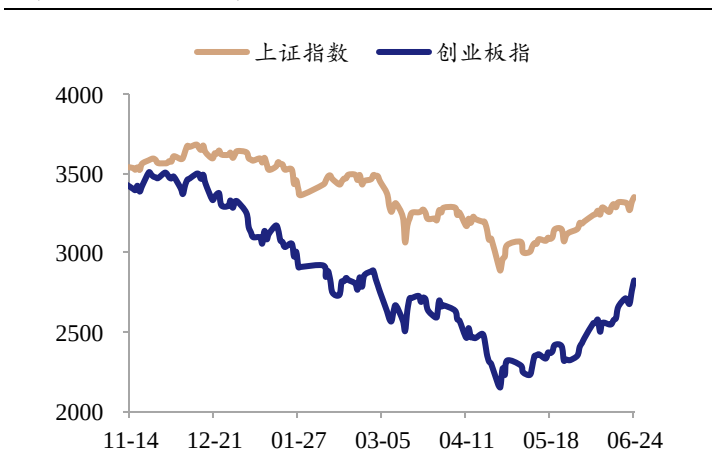
资料来源：Wind，财信证券

3 金融市场周度观察

3.1 股票市场

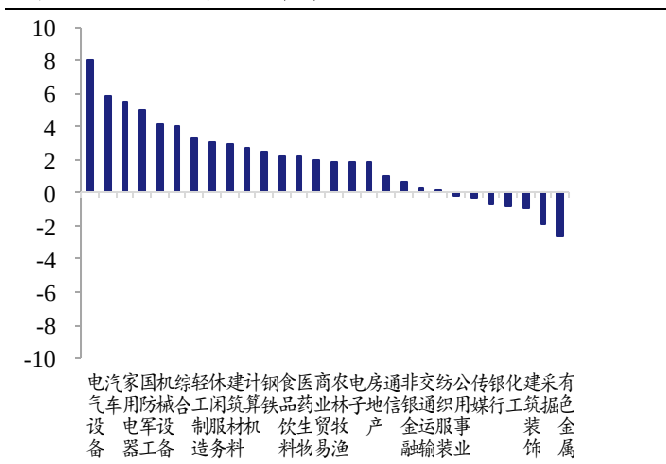
上证指数周环比上涨，电气设备等行业领涨。上周上证综指收于 3349.75 点，周环比上涨 0.99%；创业板指收于 2824.44 点，周环比上涨 6.29%。从行业板块来看，电气设备、汽车和家用电器等板块领涨，有色金属、采掘和建筑装饰等板块领跌。

图 13：上证指数周环比上涨



资料来源：Wind，财信证券

图 14：电气设备和汽车等板块领涨（%）



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，短端表现优于长端。6 月 24 日，1 年期国债收于 1.97%，周环比下行 4BP；10 年期国债收于 2.80%，周环比上行 2BP。1 年期国开债收于 2.03%，周环比下行 1BP；10 年期国开债收于 3.01%，周环比上行 2BP。

利率债期限利差走阔，中美 10Y 国债利差走阔。6 月 24 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_43382

