

国内宏观周报

地产销售回暖态势延续

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

研究助理

张璐 一般证券从业资格编号
S1060120100009
ZHANGLU150@pingan.com.cn

常艺馨 一般证券从业资格编号
S1060121110020
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落，工业开工率分化，但库存继续去化；30城商品房销售面积连续6周回升，土地一级市场边际有所回暖；猪肉批发价大涨，黑色商品价格止跌反弹。**1)** 上周六至本周五（6月25日-7月1日），安徽、江苏、北京等6个省市自治区合计新增确诊病例69例，较6月18日-6月24日的5个省市自治区、新增76例减少。**2)** 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0.8个百分点，焦化企业开工率环比下滑1.2个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率、磨机运转率环比分别上升3.4个百分点、持平，仍都低于过去三年同期的均值水平。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比上升1.0个百分点，全钢胎开工率环比下滑0.3个百分点。**3)** 工业去库存。产成品中，本周螺纹钢社库较上周环比下降3.4%，上周电解铝库存环比下滑2.2%。原材料库存中，上周港口铁矿石库存环比下滑0.7%；本周焦煤库存可用12.9天，较上周缩短0.1天。**4)** 30城商品房销售面积连续6周回升，土地一级市场边际有所回暖。本周30城商品房日均销售面积环比上升13.6%，绝对水平约为过去三年均值的107.9%。土地一级市场边际有所回暖，上周百城土地成交面积环比增加2.1%，百城成交土地溢价率提升2.6个百分点至6.1%，边际回暖。**5)** 猪肉批发价大涨，黑色商品价格止跌反弹。本周南华黑色指数上涨0.86%，结束了连续3周的下跌趋势。具体看，动力煤、焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货分别上涨2.7%、下跌0.3%、上涨0.3%、上涨1.8%、上涨1.6%。焦煤、螺纹钢、铁矿石现货价格分别下跌4.9%、上涨1.8%、上涨2.2%。本周农产品批发价格200指数环比上涨1.4%。主要农产品中，猪肉、蔬菜批发价环比分别上涨12.9%、3.4%；水果批发价环比下跌3.8%；鸡蛋批发价环比下跌3.4%。
- **资本市场：**本周主要期限国债收益率下行，收益率曲线陡峭化，主要股票指数多数上涨，但人民币汇率受美元指数上行影响小幅贬值。具体看：**货币市场方面**，央行公开市场操作净投放3000亿元呵护跨季资金面平稳运行，R007和DR007周五分别收1.76%和1.67%，较上周五分别下行48.5bp和下行12.3bp；本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.3%，较上周上行0.7bp。**债券市场方面**，本周1年期国债收益率下行6.5bp，10年期国债收益率下行0.7bp；10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔5.7bp。**股票市场方面**，本周除创业板指数、科创板50指数外的主要股指多数上涨，消费风格领涨。**外汇市场方面**，周五美元指数收于105.12，较上周五上涨0.9%。本周在岸人民币兑美元贬值0.01%、离岸人民币贬值0.21%。
- **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 国常会：确定政策性开发性金融工具支持重大项目建设的举措	6月29日，国务院常务会议确定政策性、开发性金融工具支持重大项目建设的举措，扩大有效投资、促进就业和消费；部署加大重点工程以工代赈力度，拓展就业岗位，带动农民工等增收；决定开展提升高水平医院临床研究和成果转化能力试点，促进提高医疗卫生服务水平。具体地，运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金、但不超过全部资本金的50%，或为专项债项目资本金搭桥。财政和货币政策联动，中央财政按实际股权投资额予以适当贴息，贴息期限2年。引导金融机构加大配套融资支持，吸引民间资本参与，抓紧形成更多实物工作量。	国常会提出的3000亿元金融工具有利于满足重大项目资本金到位的政策要求，撬动更多民间资本参与，尽快形成基础设施建设实物工作量。 假设资本金比例为60%（铁路、高速公路、机场、供水工程等重大项目近年来资本金比例明显抬升），且新的金融工具占资本金比例达到上限50%，预计3000亿金融工具可以撬动约1万亿基建投资，拉动2022年基建投资同比多增5.3个百分点。 不过，相关资金部分或用于专项债项目资本金搭桥，项目配套融资困难的问题尚未解决，且参照2015-2017年的经验，对专项建设债券资金的使用要求相对严格，资金的落地情况和对基建的实际拉动效果可能低于前述理论测算。
2 国家卫健委公布《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》	6月28日，国家卫健委公布《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》，将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”。第九版方案还统一封控区和中高风险区划定标准，完善疫情监测要求，并优化区域核酸检测策略。国务院联防联控机制综合组还将指导各行业、各部门按照第九版防控方案要求，修订完善各自的防控方案和指南，清理现有的与第九版防控方案不一致的措施。	第九版防控方案根据奥密克戎变异株的特点，缩短了疫情隔离管理期限和方式，提高了疫情防控的科学性、精准性，有助于提高防控效率，更好地平衡疫情防控和社会经济发展，有助于国内经济的平稳复苏。
3 央行货币政策委员会召开2022年第二季度例会	6月24日，央行货币政策委员会2022年第二季度例会召开。会议指出，要按照“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的明确要求，统筹抓好稳就业和稳物价，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定。	相比2022年一季度，本次会议的重要变化包括：1）删去“保持宏观杠杆率基本稳定”，这与央行5月13日答记者问的“宏观杠杆率会有所上升，但保持在合理区间”相符合。2）更多强调稳就业和稳物价。增加“统筹抓好”、“保持物价水平基本稳定”、“支持中小微企业稳定就业”的提法。3）在贷款市场报价利率改革方面，新增发挥“指导作用”的说法，后续或将发挥贷款利率LPR报价对存款利率市场化改革的指导作用。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：开工率分化，工业去库存

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	07-01	06-24	06-17	06-10	06-03	05-27	05-20	05-13	05-06
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线		-0.9%			0.4%			-1.7%
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	-5.4%	-5.3%	-1.1%		-6.5%	-3.1%	-1.9%	0.3%
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	-1.4%	-2.3%	-0.3%		0.8%	0.5%	0.9%	1.2%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-0.5%	0.2%	11.2%	-5.5%	-0.1%	2.9%	-2.0%	38.5%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	1.6%	-1.7%	2.1%	-2.4%	1.2%	3.5%	2.5%	48.8%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-1.5%	-4.6%	1.8%	-0.5%	-0.2%	-1.2%	-0.1%	3.0%
	石油沥青装置开工率	Wind		12.3%	1.5%	10.1%	-7.5%	3.5%	14.6%	-16.6%
库存	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	-0.8%	1.3%	-0.8%	13.8%	-0.3%	-10.7%	0.0%	2.0%
	螺纹钢社会库存	Wind	-3.4%	-3.7%	2.1%	3.3%	-0.1%	-2.2%	-2.1%	-4.2%
	螺纹钢厂库存	Wind		5.5%	2.2%	-3.2%	-6.4%	1.2%	0.6%	6.1%
	电解铝库存	根据新闻整理		-2.2%	-5.5%	-8.2%	-3.7%	-6.1%	-3.2%	-3.8%
	港口铁矿石库存	Wind		-0.7%	-1.4%	-2.9%	-1.6%	-0.8%	-3.1%	-2.3%
	焦煤库存可用	根据新闻整理	-0.8%	0.0%	-1.5%	1.5%	1.6%	-3.0%	-2.2%	-4.3%
										-2.1%
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	13.6%	12.6%	69.4%	1.0%	7.2%	-1.9%	2.7%	76.1%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	33.2%	-2.9%	57.9%	25.1%	38.6%	5.8%	-26.3%	128.0%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	3.2%	24.2%	96.2%	-3.3%	-2.5%	-3.4%	13.1%	72.8%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	31.1%	-4.7%	27.1%	-8.1%	10.2%	-2.9%	3.6%	55.9%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		2.1%	-4.0%	8.1%	-20.0%	7.2%	10.7%	36.0%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		2.6	-2.1	2.7	-0.6	0.9	-0.1	1.7
	100大中城市:成交土地溢价率:一线	Wind			-7.1	4.1				-12.6
消费	100大中城市:成交土地溢价率:二线	Wind	3.4	3.4	-4.6	4.1	-1.9	0.2	2.9	-5.3
	100大中城市:成交土地溢价率:三线	Wind	1.7	-1.0	3.0	-8.5	7.7	0.2	0.7	-0.8
	全国电影票房收入	国家电影资金办	68.5%	-12.8%	74.2%	17.8%	37.8%	9.5%	57.9%	-69.3%
	九大城市地铁客运量	内存	3.3%	4.3%	5.4%	17.0%	4.5%		12.6%	-15.3%
	乘用车厂家当周日均销量	乘联会	12.1%	-1.2%	6.8%	2.4%	15.6%	-21.1%	-2.0%	-1.0%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国:义乌小商品		-0.2%	-0.4%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织指		-0.1%	-0.1%	-0.3%	-0.2%	0.1%	-0.1%	0.0%
进口	柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织指		0.0%	0.1%	-0.3%		0.4%	-0.1%	0.1%
	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	3.5%	0.2%	0.0%		-7.4%	0.1%	3.2%	1.5%
	CICFI:综合指数	根据新闻整理		-2.6%	-0.3%	0.9%	1.2%	0.0%	0.1%	0.3%
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-5.0%	-9.6%	11.1%	-11.9%	-1.8%	-19.8%	7.7%	14.2%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-0.3%	-0.1%	-0.3%			1.1%	0.4%	-0.4%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	0.8%	-0.2%	0.7%			1.6%	1.5%	1.0%
	CCFI:美国航线	根据新闻整理	-1.2%	-0.6%	1.0%			3.2%	7.7%	3.2%
出口	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	1.5%	-0.9%	0.0%			0.9%	-1.4%	0.2%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-0.3%	1.5%	0.6%			-1.8%	2.5%	-1.8%
										-3.0%
	农产品批发价格200指数	农业部	1.4%	-0.2%	-0.6%	-1.7%	-2.2%	-1.9%	-1.3%	-2.0%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	1.6%	-0.2%	-0.7%	-2.0%	-2.5%	-2.2%	-1.5%	-2.3%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	3.4%	1.2%	0.0%	-1.2%	-3.1%	-3.9%	-0.7%	-4.8%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	-3.8%	-1.8%	-3.0%	1.9%	-1.9%	0.0%	3.3%	-4.9%
农产品	平均批发价:猪肉:周	农业部	12.9%	2.2%	0.6%	-0.2%	0.2%	1.2%	1.2%	2.9%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	-3.4%	1.2%	-1.3%	-2.7%	-2.5%	-1.5%	1.3%	-1.2%
										-3.0%
	期货结算价(连续):布油	IPE	2.1%	-5.2%	-2.3%	1.8%	3.5%	3.2%	4.7%	-2.0%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易所	2.8%	-2.7%	-0.1%	-1.4%	1.0%	4.9%	-1.6%	-0.5%
	平均价:动力煤:国内主要地区	Wind								3.2%
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易所	-0.3%	-11.2%	-10.0%	1.8%	9.9%	-4.2%	3.7%	-5.5%
能源	平均价:主焦煤:山西	Wind	-4.9%	-5.1%	3.9%	2.0%	-3.7%	-3.9%	-1.5%	-3.2%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易所	0.3%	-8.1%	-10.6%	-0.5%	9.5%	-3.6%	4.1%	-3.4%
	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	0.0%	-9.2%	6.5%	3.4%	0.0%	-6.3%	-6.0%	-10.6%
										0.0%
	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易所	1.8%	-3.8%	-9.2%	0.1%	4.6%	-1.3%	-0.7%	-1.4%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	1.8%	-7.3%	-4.2%	0.3%	1.1%	-1.8%	-2.2%	-3.0%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	2.2%	-11.5%	-6.1%	1.2%	2.2%	0.5%	1.0%	-5.7%
钢铁	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易所	1.6%	-10.4%	-10.2%	-2.2%	8.3%	2.5%	2.4%	-0.2%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	0.7%	-7.4%	-2.6%	0.4%	0.1%	-1.7%	-1.6%	-2.1%
										0.8%
	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	-1.9%	-8.1%	-3.7%	0.2%	0.0%	0.7%	1.2%	-2.3%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-0.5%	-3.9%	-2.8%	-0.2%	-1.2%	0.1%	3.3%	-1.0%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	0.7%	-1.2%	0.3%	-0.2%	0.2%	0.8%	-0.8%	-4.6%
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	-6.1%	-4.0%	-1.1%	-1.0%	1.9%	0.2%	1.7%	-6.3%
有色	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-8.2%	-12.3%	-4.2%	-4.0%	4.0%	-9.6%	-3.5%	-10.0%
	长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	-3.4%	-9.6%	-3.9%	-4.2%	3.0%	-1.4%	2.5%	-2.1%
										-5.5%
	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-1.4%	-1.9%	-1.9%	-3.1%	-2.5%	-1.0%	-1.2%	-1.0%
	南华玻璃指数	南华期货	-0.8%	-2.8%	-5.4%	1.7%	0.7%	-2.0%	0.1%	-3.9%
										0.6%

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继续回落

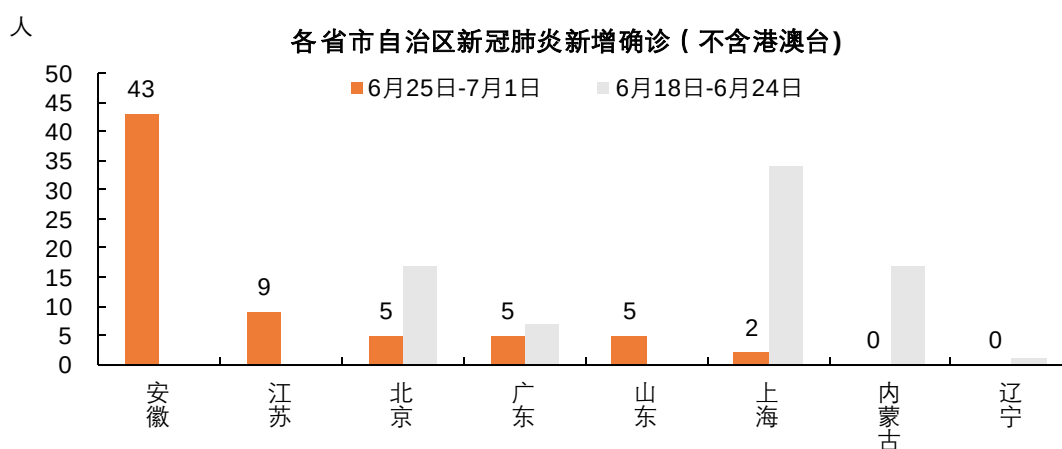
【平安观点】上周六至本周五(6月25日-7月1日), 安徽、江苏、北京等6省市自治区合计新增确诊病例69例, 较6月18日-6月24日的5个省市自治区、新增76例减少。据6月28日的国务院联防联控机制新闻发布会, 近期疫情防控成效

请通过合法途径获取本公司研究报告, 如经由未经许可的渠道获得研究报告, 请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

明显,全国疫情总体处于低水平波动,但个别地区持续有零星的社会面感染,社区传播风险还存在。我们要基于病毒的新特点,持续动态优化各项防控措施,科学防控、精准施策,坚决守住不出现疫情规模性反弹的底线,更加有效统筹疫情防控和社会经济发展。6月28日,国家卫健委公布《新型冠状病毒肺炎防控方案(第九版)》,统一封管控区和中高风险区划定标准、完善了疫情监测的要求,并将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”,密接的密接管控措施从“7天集中隔离医学观察”调整为“7天居家隔离”。第九版防控方案根据奥密克戎变异株的特点,缩短了疫情隔离管理期限和方式,提高了疫情防控的科学性、精准性,有助于提高防控效率,更好地平衡疫情防控和社会经济发展,有助于国内经济的平稳复苏。

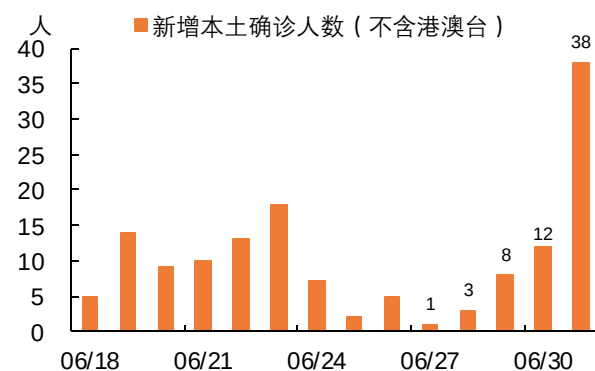
从内需高频数据看,疫情扩散对线下消费抑制作用减弱,国内经济的活跃度继续提升。本周电影日均票房1.0亿,环比上升68.5%,绝对水平约为2021年同期的136%;9大城市日均地铁客运量环比上升3.3%,绝对水平约为近三年同期均值的97%;京沪两地拥堵时长继续上升,广深略有下滑。

图表3 上周六至本周五(6月25日-7月1日),安徽、江苏、北京等6省市自治区合计新增确诊病例69例



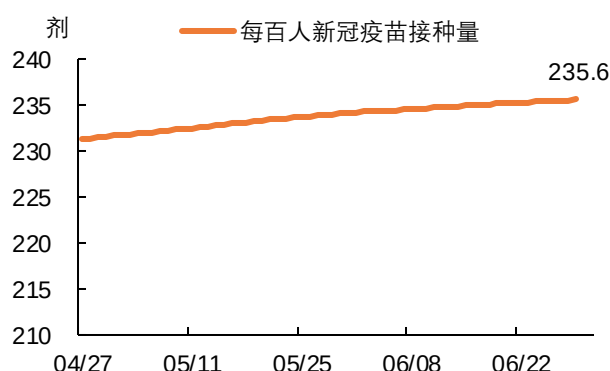
资料来源: Wind, 平安证券研究所

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 6月29日国内每百人疫苗接种量达到235.6剂



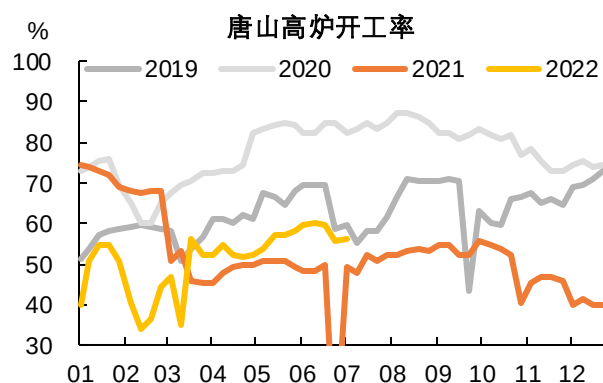
资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 工业生产：开工率分化

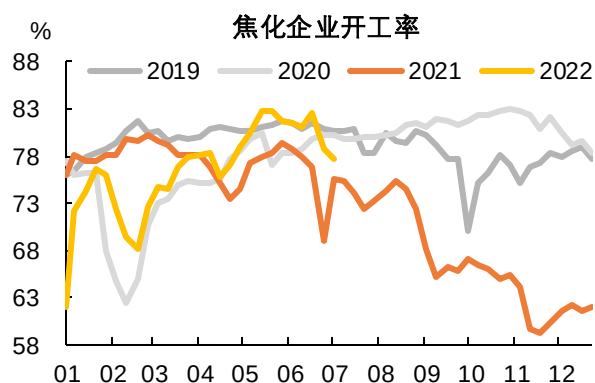
【平安观点】本周工业开工率分化。其中,黑色商品相关的唐山高炉开工率环比提升0.8个百分点,而焦化企业开工率环比下滑1.2个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率、磨机运转率环比分别上升3.4个百分点、持平,但仍低于过去三年同期的均值水平。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比上升1.0个百分点,全钢胎开工率环比下滑0.3个百分点。

本周四公布 6 月 PMI 数据表明，我国经济已步入疫后复苏的“第一层”，服务业和工业生产已现“深蹲”反弹。我们认为，下半年经济复苏的空间或取决于疫情管控措施的细化优化、房地产政策松绑的“扩面”、以及基建配套融资难题的解决进展。本周出现了更多积极因素，包括第九版新型冠状病毒肺炎防控方案的落地、新推出 3000 亿元政策性开发性金融工具，后续工业生产的恢复，或取决于政策逐渐落地后需求复苏的进展。

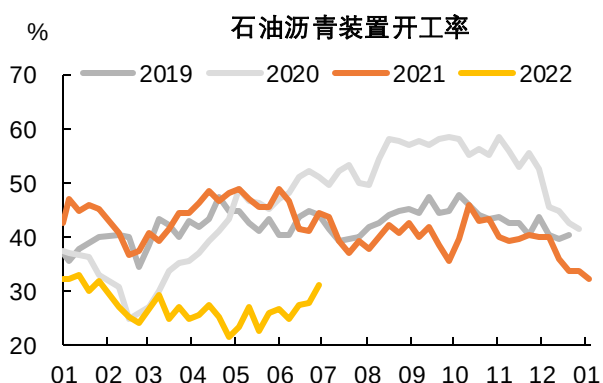
图表6 本周唐山高炉开工率环比提升 0.8 个百分点



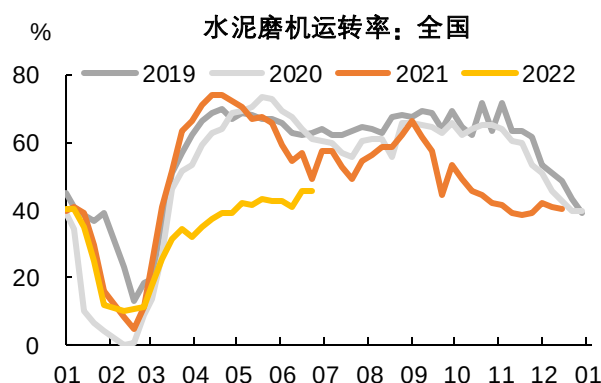
图表7 本周焦化企业开工率环比下滑 1.2 个百分点



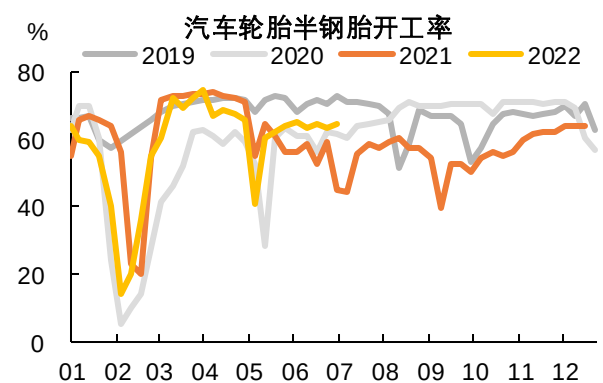
图表8 本周石油沥青装置开工率环比上升 3.4 个百分点



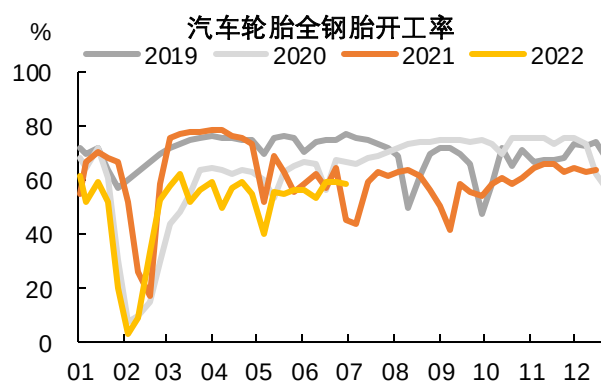
图表9 上周磨机运转率 45.6%，环比持平



图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率环比上升 1.0 个百分点

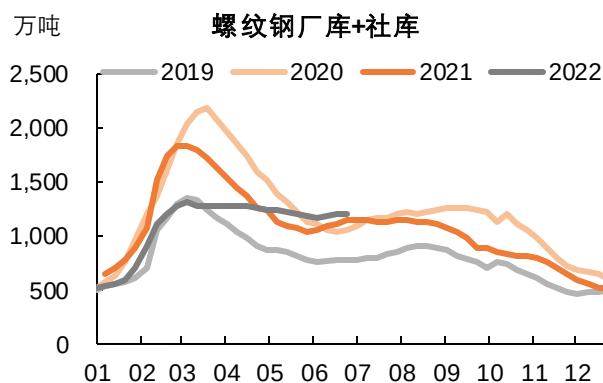


图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率环比下滑 0.3 个百分点



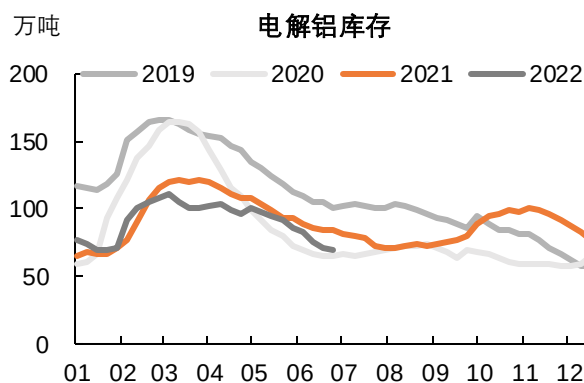
2.3 库存：工业库存去化

图12 本周螺纹钢社会库存较上周环比下降 3.4%，钢厂库存暂未更新



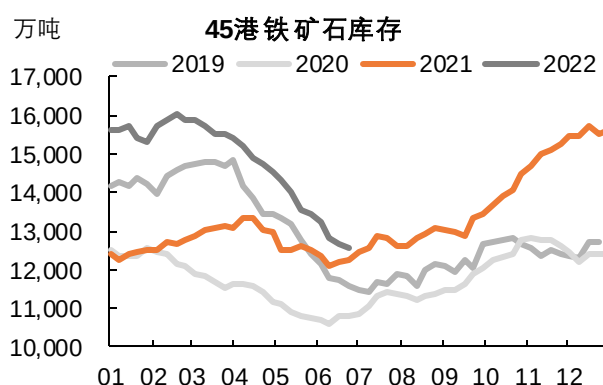
资料来源:wind, 平安证券研究所

图13 上周电解铝库存环比下滑 2.2%



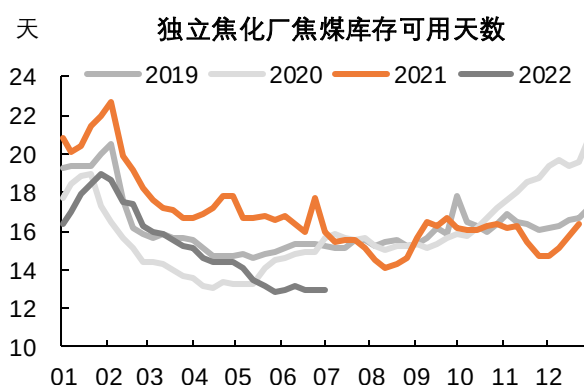
资料来源:wind, 平安证券研究所

图14 上周港口铁矿石库存环比下滑 0.7%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图15 本周焦煤库存可用 12.9 天，较上周下滑 0.1 天



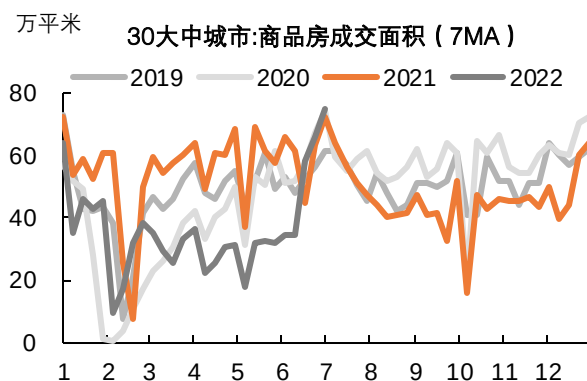
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 需求：30 城商品房销售面积连续 6 周回升

【平安观点】商品房销售面积连续 6 周回升，土地一级市场边际有所回暖。本周 30 城商品房日均销售面积环比上升 13.6%，绝对水平约为过去三年均值的 107.9%。本周各层级城市商品房销售共同回暖，一线、二线、三线城市环比分别上升 33.2%、3.2%、31.1%。土地一级市场边际有所回暖，上周百城土地供应面积环比减少 9.0%，成交面积环比增加 2.1%，绝对水平分别为过去三年均值的 102.9%、67.4%；百城成交土地溢价率提升 2.6 个百分点至 6.1%，边际回暖。克而瑞研究 7 月 1 日发布上半年百强房企销售数据，今年上半年百强房企累计销售操盘金额同比下降 50.3%；6 月百强房企销售操盘金额环比增长 61.2%，同比跌幅较 5 月收窄。6 月，克而瑞重点监测的 30 城供应面积环比增长 50%，同比跌幅收窄至 36%；成交面积环比增长 31%，同比跌幅收窄至 38%。我们认为，不宜低估房地产政策松绑的力度和潜在效果，下半年更多区域的房地产销售有望逐渐回升，房地产投资增速也有望在年内逐步企稳。

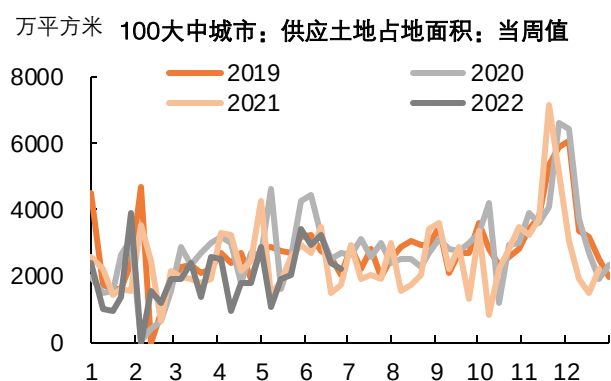
外需方面，出口的韧性依然较强。本周四公布的 6 月制造业 PMI 新出口订单指数大幅回升 3.3 个百分点至 49.5%，为 2021 年 5 月以来最高点。本周中国出口集装箱运价指数较上周上升 0.8%。6 月中旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为 -23.4%、29.5%，外贸继续上升，内贸延续回落。

图表16 本周 30 城商品房日均销售面积环比上升 13.6%



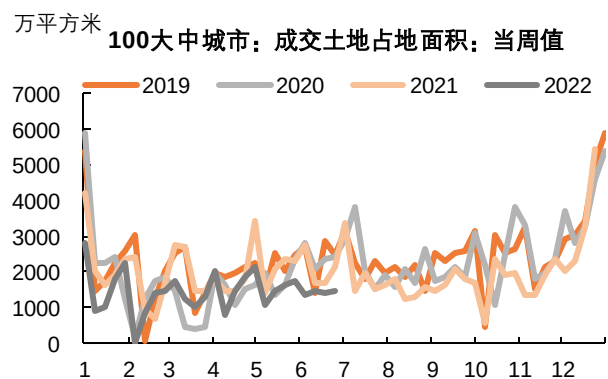
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比减少 9.0%



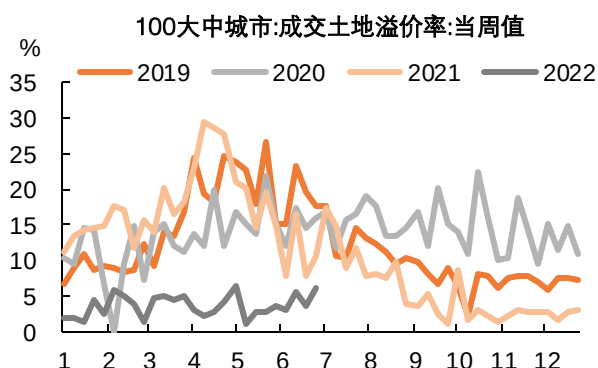
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比增加 2.1%



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 6.1%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 6月第4周乘用车厂家的销售环比回升



图表21 本周电影日均票房 10026 万, 环比上升 68.5%



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_43527

