

## 国内宏观周报

## 资金面延续宽松态势

## 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反弹，工业开工率走弱，产成品库存继续去化；商品房销售与土地成交再度回落；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(7月2日-7月8日)，安徽、上海、江苏等13个省市自治区合计新增确诊病例500例，较6月25日-7月1日的6个省市自治区、新增69例增加。2) **开工率走弱。**其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率、焦化企业开工率环比分别下滑1.6个百分点、下滑2.0个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率、全钢胎开工率环比分别下滑1.2个百分点、下滑1.2个百分点。上周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、1.5个百分点，绝对水平依然低于过去三年同期的均值水平。3) **产成品去库存。**产成品中，本周螺纹钢厂库+社库较上周环比下降4.5%，上周电解铝库存环比下滑1.9%。原材料中，上周港口铁矿石库存环比上升0.7%；本周焦煤库存可用12.3天，较上周下滑0.6天。4) **商品房销售与土地成交再度回落。**本周30城商品房日均销售面积环比下降54.1%，绝对水平降至过去三年同期均值的55.8%。土地一级市场边际有所回暖，上周百城土地成交面积环比减少11.7%，绝对水平为过去三年均值的53.0%；百城成交土地溢价率回落至2.6%低位。5) **猪肉批发价大涨，黑色商品价格多数下跌。**本周南华黑色指数下跌1.1%，上周微弱反弹后转跌。具体看，动力煤、焦煤、焦炭、螺纹钢分别下跌0.8%、下跌3.3%、下跌2.4%、下跌1.6%，仅铁矿石期货上涨1.1%。本周农产品批发价格200指数环比上涨2.6%。主要农产品中，蔬菜、水果、鸡蛋批发价环比分别上涨4.5%、1.9%、0.9%。猪肉批发价格环比大幅上涨18.0%，本周五已到28.98元/公斤。
- **资本市场：本周资金面延续宽松态势，带动1年期国债收益率更大幅度下行，国债收益率曲线陡峭化，股票市场板块表现分化，美元指数较快上行，但人民币汇率调整幅度不大，表现出较强的韧性。**具体看：货币市场方面，资金利率延续宽松，R007和DR007分别收于1.62%和1.55%，较上周五分别下行14.7bp和下行12.1bp。本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.33%，较上周上行2.4bp。债券市场方面，本周1年期国债收益率下行2.5bp，10年期国债收益率下行0.6bp；10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔1.9bp。股票市场方面，本周股票市场板块表现分化，科创板50指数、创业板指、中小板指上涨，其他股指有所调整。本周北向资金累计净买入35.61亿元，连续6周流入。外汇市场方面，周五美元指数收于106.90，较上周五上涨1.7%。本周在岸人民币兑美元贬值0.1%、离岸人民币升值0.2%。人民币汇率韧性较强，调整幅度弱于美元指数。
- **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 疫情防控政策继续优化	<p>工信部发布公告，根据《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》，即日起“通信行程卡”查询结果的覆盖时间范围由“14天”调整为“7天”。短信、网页、微信小程序、支付宝小程序、“通信行程卡”APP等查询渠道同步进行应用版本更新。</p> <p>北京优化进返京政策，将14天内有1例及以上本土新冠病毒感染者所在县（市、区、旗）旅居史人员严格限制进返京，调整为7天内有该区域旅居史人员严格限制进返京。</p>	<p>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。近期各地区、部门出台相关措施，细化、落实疫情防控的最新要求。往后看，平衡疫情防控和经济社会发展，提高疫情防控效率，将有助于国内经济的平稳复苏。</p>
2 发改委部署生猪保供稳价工作	<p>7月4日发改委价格司组织行业协会、部分养殖企业及屠宰企业召开会议，要求大型养殖企业带头保持正常出栏节奏、顺势出栏适重育肥生猪，不盲目压栏，提醒企业不得囤积居奇、哄抬价格，不得串通涨价。</p> <p>7月5日，发改委价格司又表示正研究启动投放中央猪肉储备，并指导地方适时联动投放储备，同时与大商所召开座谈会，研究加强沟通协作，共同做好生猪市场保供稳价等工作。</p>	<p>从生猪屠宰体重看，养殖企业可能存在压栏、二次育肥的现象，市场不乏对生猪价格回调将至的判断。不过当前看，以能繁母猪存栏外推的猪肉潜在供给自7月份起迎来更大幅度的减少，而需求端猪肉消费旺季临近、疫情趋稳后消费需求进一步增加，猪肉价格的上行存在供需同步改善的逻辑，季度的猪肉价格表现存在一定支撑。</p>

资料来源：wind、平安证券研究所

## 二、实体经济：开工率走弱，产成品去库存

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	07-08	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		-6.7%	-0.9%			0.4%			-1.7%	
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	-3.5%	-5.4%	-5.3%	-1.1%	-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	-2.8%	-1.4%	-2.3%	-0.3%	0.5%	0.8%	0.5%	0.9%	1.2%	
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-2.0%	-0.5%	0.2%	11.2%	-5.5%	-0.1%	2.9%	-2.0%	38.5%	-26.9%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	-1.8%	1.6%	-1.7%	2.1%	-2.4%	1.2%	3.5%	2.5%	48.8%	-38.2%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-2.6%	-1.5%	-4.6%	1.8%	-0.5%	-0.2%	-1.2%	-0.1%	3.0%	1.9%
	石油沥青装置开工率	Wind			12.3%	1.5%	10.1%	-7.5%	3.5%	14.6%	-16.6%	16.8%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	2.0%	-0.8%	1.3%	-0.8%	13.8%	-0.3%	-10.7%	0.0%	2.0%	1.4%
库存	螺纹钢社会库存	Wind	-4.8%	-3.4%	-3.7%	2.1%	3.3%	-0.1%	-2.2%	-2.1%	-4.2%	0.4%
	螺纹钢厂商库存	Wind		-7.0%	5.5%	2.2%	-3.2%	-6.4%	1.2%	0.6%	6.1%	0.5%
	电解铝库存	根据新闻整理	-1.9%	-2.2%	-5.5%	-8.2%	-3.7%	-6.1%	-3.2%	-3.2%	-3.3%	
	港口铁矿石库存	Wind			-0.7%	-1.4%	-2.9%	-1.6%	-0.8%	-3.1%	-2.3%	-1.3%
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	-54.1%	10.8%	13.5%	72.3%	1.0%	7.2%	-2.7%	2.6%	77.7%	-42.5%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	-39.9%	18.0%	2.2%	69.4%	25.1%	38.6%	0.5%	-25.7%	138.4%	-56.4%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-65.1%	3.2%	24.2%	96.2%	-3.3%	-2.5%	-3.4%	13.1%	72.8%	-36.3%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-36.9%	31.4%	-4.7%	27.1%	-8.1%	10.2%	-2.9%	3.6%	55.9%	-43.2%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-11.7%	7.7%	22.9%	11.4%	-19.8%	7.3%	10.7%	36.0%	-50.1%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		2.7	2.5	2.8	2.7	0.5	0.8	-0.1	1.7	5.3
	100大中城市:成交土地溢价率:一线	Wind				7.1	4.1					12.6
	100大中城市:成交土地溢价率:二线	Wind		5.1	3.8	1.6	3.1	2.6	1.9	0.2	2.9	5.3
消费	全国电影票房收入	国家电影资金办	-5.0%	68.5%	-12.8%	74.2%	17.8%	37.8%	9.5%	57.9%	-69.3%	247.3%
	九大城市地铁客运量	内参	-0.7%	3.3%	4.3%	5.4%	17.0%	4.5%			12.6%	-15.3%
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会		41.9%	-1.2%	6.8%	2.4%	15.6%	-21.1%	-2.0%	-1.0%	5.6%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国:义乌小商品		0.0%	-0.2%	-0.4%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.1%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织指		0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.3%	-0.2%	0.1%	-0.1%	0.0%	0.2%
	柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织指		0.0%	0.0%	0.1%	-0.3%	0.0%	0.4%	-0.1%	0.1%	0.1%
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	4.9%	3.5%	0.2%	0.0%	1.5%	-7.4%	0.1%	3.2%	1.5%	
	CICFI:综合指数	根据新闻整理		0.6%	-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	-6.6%	-5.0%	-9.6%	11.1%	-11.9%	-1.8%	-19.8%	7.7%	14.2%	13.1%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-1.4%	-0.3%	-0.1%	-0.3%	0.6%		1.1%	0.4%	-0.4%	-0.3%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-1.2%	0.8%	-0.2%	0.7%	1.3%		1.6%	1.5%	1.0%	-1.3%
	CCFI:美洲航线	根据新闻整理	-2.5%	-1.2%	-0.6%	1.0%	-0.6%		3.2%	7.7%	3.2%	0.6%
出口	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-2.0%	1.5%	-0.9%	0.0%	0.9%		0.9%	-1.4%	0.2%	-0.5%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	2.3%	-0.3%	1.5%	0.6%	2.1%		-1.8%	2.5%	-1.8%	-3.0%
	农产品批发价格200指数	农业部	2.6%	1.4%	-0.2%	-0.6%	-1.7%	-2.2%	-1.9%	-1.3%	-2.0%	-1.8%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	3.1%	1.6%	-0.2%	-0.7%	-2.0%	-2.5%	-1.9%	-1.5%	-2.3%	-2.1%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	4.5%	3.4%	1.2%	0.0%	-1.2%	-3.1%	-3.9%	-0.7%	-4.8%	-4.6%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	1.9%	-3.8%	-1.8%	-3.0%	1.9%	-1.9%	0.0%	3.3%	-4.9%	-2.8%
能源	平均批发价:猪肉:周	农业部	18.0%	12.9%	2.2%	0.6%	-0.2%	0.2%	1.2%	1.2%	2.9%	1.4%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	0.9%	-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	-8.2%	2.1%	-5.2%	-2.3%	1.8%	3.5%	3.2%	4.7%	-2.0%	3.1%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易所	-0.8%	2.8%	-2.7%	-0.1%	-1.4%	1.0%	4.9%	-1.6%	-0.5%	3.2%
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易所	-3.3%	-0.3%	-11.2%	-10.0%	1.8%	9.9%	-4.2%	3.7%	-5.5%	-4.5%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易所	0.2%	-4.9%	-5.1%	3.9%	2.0%	-3.7%	-3.9%	-1.5%	-3.2%	-0.8%
钢铁	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	-6.8%	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	-1.6%	1.8%	-3.8%	-9.2%	0.1%	4.6%	-1.3%	-0.7%	-1.4%	-3.6%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	-2.0%	1.8%	-7.3%	-4.2%	0.3%	1.1%	-1.8%	-2.2%	-3.0%	0.5%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	-1.5%	2.2%	-11.5%	-6.1%	1.2%	2.2%	0.5%	1.0%	-5.7%	1.2%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易所	1.1%	1.6%	-10.4%	-10.2%	-2.2%	8.3%	2.5%	2.4%	-0.2%	-5.1%
	Myspic:综合钢价指数	根据新闻整理	-2.2%	0.7%	-7.4%	-2.6%	0.4%	0.1%	-1.7%	-1.6%	-2.1%	0.8%
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	-5.1%	-1.9%	-8.1%	-3.7%	0.2%	0.0%	0.7%	1.2%	-2.3%	-1.6%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-3.1%	-0.5%	-3.9%	-2.8%	-0.2%	-1.2%	0.1%	3.3%	-1.0%	-2.5%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	-0.5%	0.7%	-1.2%	0.3%	-0.2%	0.2%	0.8%	-0.8%	-4.6%	1.3%
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	2.6%	-6.1%	-4.0%	-1.1%	-1.0%	1.9%	0.2%	1.7%	-6.3%	-2.3%
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-4.7%	-8.2%	-12.3%	-4.2%	-4.0%	4.0%	-9.6%	-3.5%	-10.0%	-0.4%
	长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	-2.4%	-3.4%	-9.6%	-3.9%	-4.2%	3.0%	-1.4%	2.5%	-2.1%	-5.5%
建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-1.1%	-1.4%	-1.9%	-1.9%	-3.1%	-2.5%	-1.0%	-1.2%	-1.0%	-0.9%
	南华玻璃指数	南华期货	-4.3%	-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增加

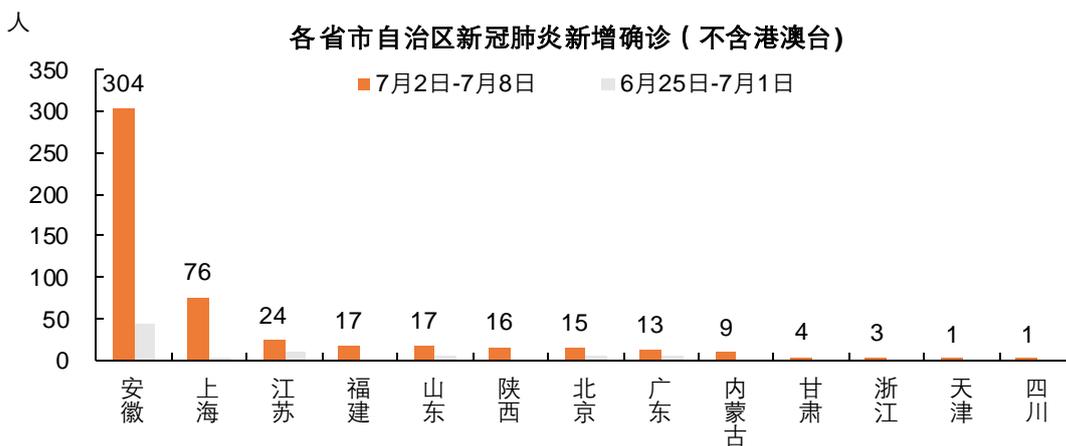
【平安观点】上周六至本周五（7月2日-7月8日），安徽、上海、江苏等13省市自治区合计新增确诊病例500例，较6月25日-7月1日的6个省市自治区、新增69例增加。据7月8日的国务院联防联控机制新闻发布会，6月份全国本土新冠疫情呈现波动下降态势，但是7月上旬局部地区疫情有所反弹。近期全球疫情持续反弹，我国外防输入压力不断增大。奥密克戎BA.5亚分支正在成为全球主要流行毒株，并在我国引发本土聚集性疫情。尽管局部地区疫情反弹，但发布会依然强

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。

调“严格按照第九版防控方案的有关要求，确保“7+3”管控政策落实、落地、落细。”，“入境人员管控措施的优化调整是有充分科学依据的，同时也有防控实践的基础。”，更加注重疫情防控与经济平衡。

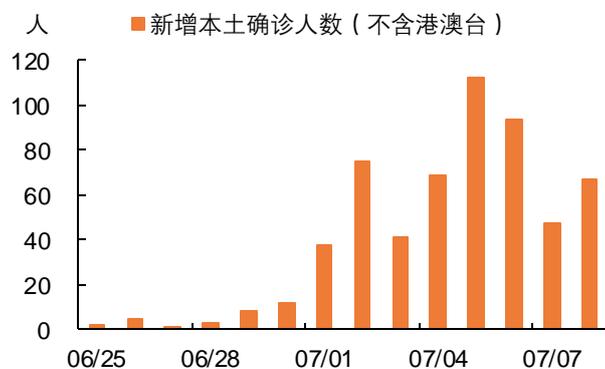
从内需高频数据看，线下消费环比有所走弱，修复速度趋缓。本周电影日均票房 9529 万，环比下滑 5.0%，绝对水平约为 2021 年同期的 140%；9 大城市日均地铁客运量环比下滑 0.7%，绝对水平约为近三年同期均值的 94%；一线城市中，京沪深三地拥堵时长继续上升，上海略有下滑。

图表3 上周六至本周五（7月2日-7月8日），安徽、上海、江苏等13省市自治区合计新增确诊病例500例



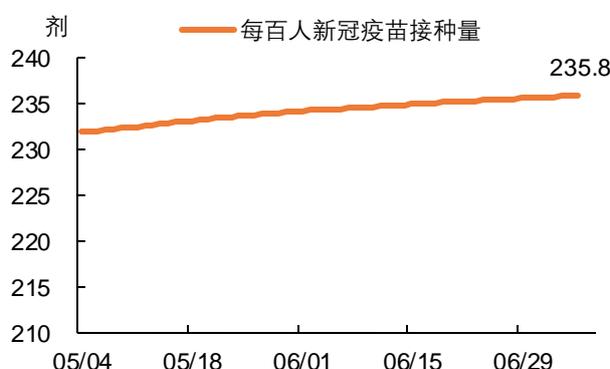
资料来源: Wind, 平安证券研究所

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 7月6日国内每百人疫苗接种量达到235.8剂次

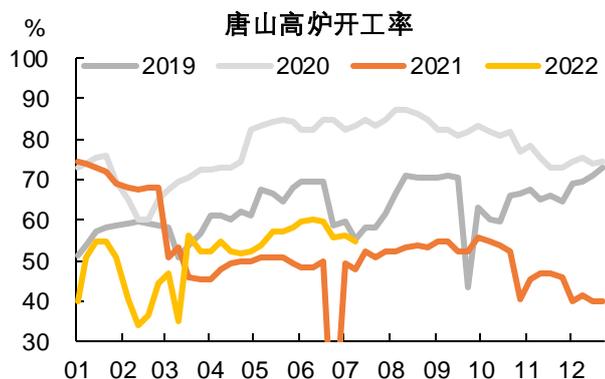


资料来源: wind, 平安证券研究所

## 2.2 工业生产：开工率走弱

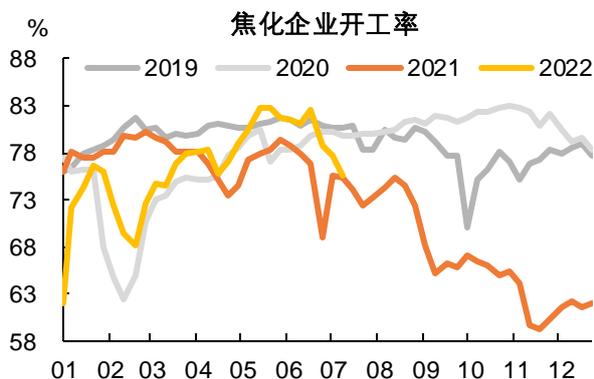
**【平安观点】**本周工业开工率走弱。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率、焦化企业开工率环比分别下滑 1.6 个百分点、下滑 2.0 个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率、全钢胎开工率环比分别下滑 1.2 个百分点、下滑 1.2 个百分点。不过，基建相关的石油沥青装置开工率、磨机运转率上周环比分别上升 3.4 个百分点、上升 1.5 个百分点，绝对水平依然低于过去三年同期的均值水平。**黑色系方面**，6 月中旬以来，黑色系商品价格大幅下跌，南华黑色指数调整幅度近 20%，使得部分钢厂、焦化厂陷入亏损，企业主动进行减产，高频开工率走弱。**基建方面**，专项债的发行、资金拨付节奏较快，对高频生产指标或有提振。后续工业生产的恢复，依然取决于“稳增长”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 54.8%，环比降低 1.6 个百分点



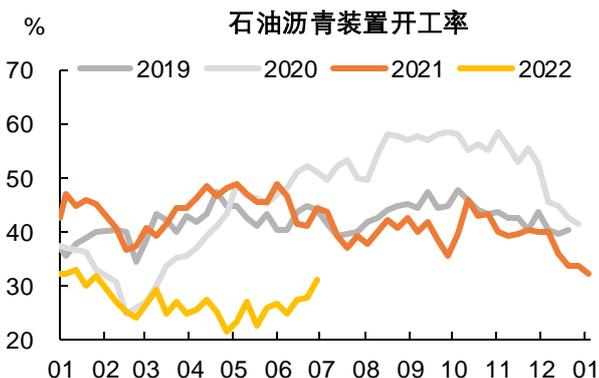
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 75.6%，环比下滑 2.0 个百分点



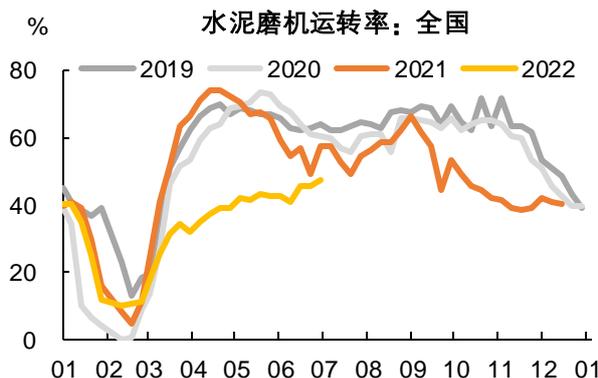
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 上周石油沥青装置开工率 31.1%，环比上升 3.4 个百分点



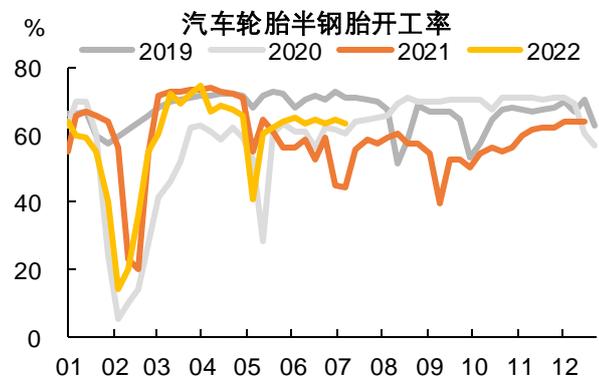
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率 47.1%，环比上升 1.5 个百分点



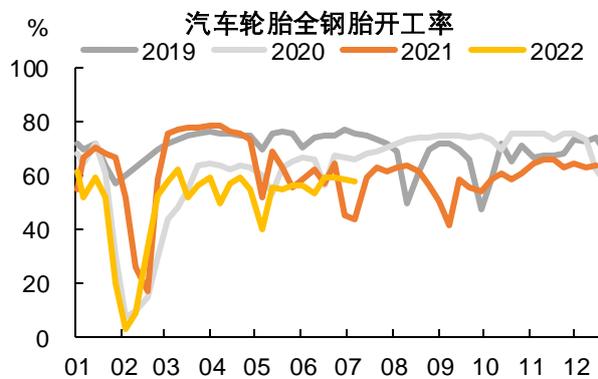
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 63.4%，环比下滑 12 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

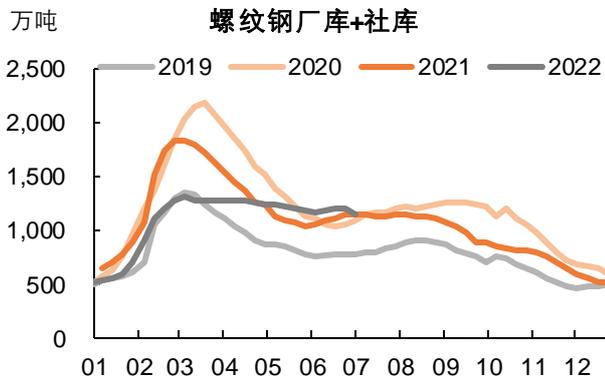
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率 57.7%，环比下滑 12 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

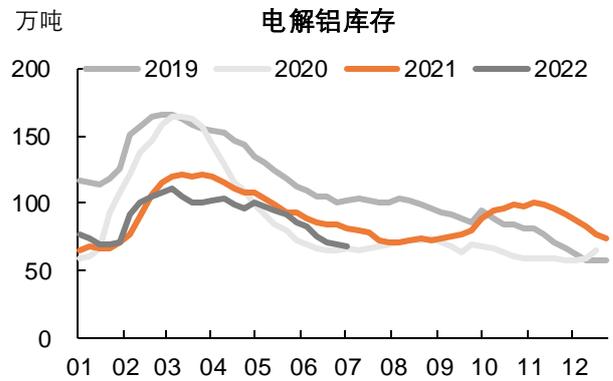
### 2.3 库存：产成品去库存

图表12 本周螺纹钢厂库+社库较上周环比下降 4.5%



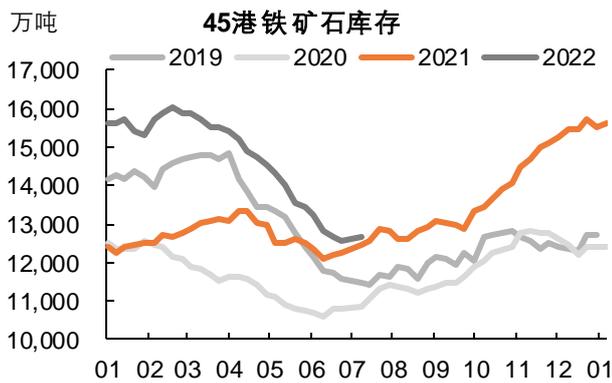
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 上周电解铝库存环比下滑 1.9%



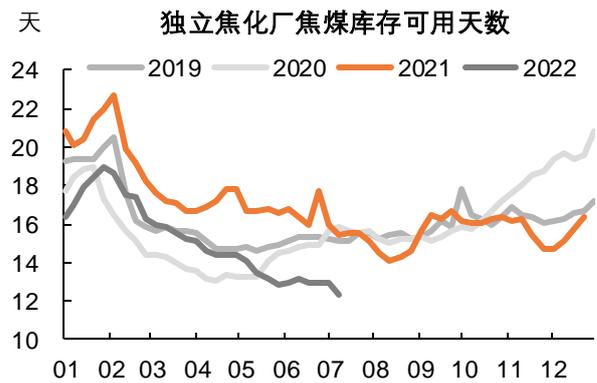
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周上升 0.7%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 12.3 天, 较上周下滑 0.6 天



资料来源:wind, 平安证券研究所

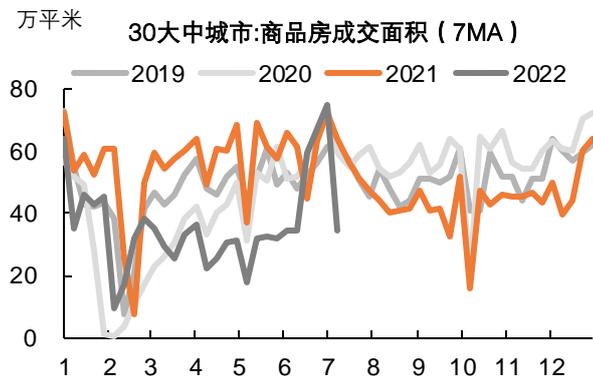
### 2.4 需求：商品房销售与土地成交回落

**【平安观点】**商品房销售与土地成交再度回落。本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 54.1%，绝对水平降至过去三年同期均值的 55.8%，一二三线城市商品房成交面积环比同步下滑。土地一级市场边际有所回暖，上周百城土地成交面积环比减少 11.7%，绝对水平为过去三年均值的 53.0%；百城成交土地溢价率回落至 2.6% 低位。在 5、6 月份商品房销售连续回暖之后，7 月第一周的商品房销售显著回落。从季节性看，历年 6 月末的单周商品房销售面积均是年内相对高位，7 月往往趋于下行，其中存在部分房地产企业半年度关口“冲业绩”的影响，一定程度上透支了居民购房需求。今年 6 月多地楼市出“奇招”，推出小麦换房、大蒜换房、西瓜换房、水蜜桃换房等促销行为，其中可见一斑。我们认为，不宜过度解读短期 30 大中城市商品房销售面积的波动，亦无需低估本轮房地产政策松绑的力度，随着政策效果的逐渐显现，下半年的房地产销售有望渐次回升，房地产投资增速也有望在年内逐步企稳。

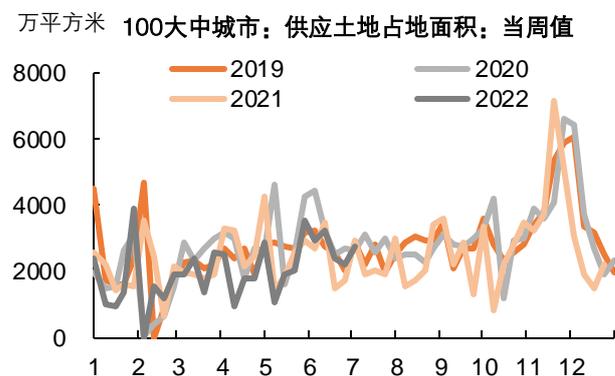
汽车消费显著回暖，或对 6 月社会消费品零售数据有所提振。6 月第 5 周乘用车厂家销量蹿升。乘联会数据显示，6 月乘用车市场零售达到 194.3 万辆，同比增长 22.6%，环比增长 43.5%，环比增速处于近 6 年同期历史最高值；其中，新能源乘用车零售销量达到 53.2 万辆，同比增长 130.8%，环比增长 47.6%。

外需方面，本周中国出口集装箱运价指数较上周下滑 1.2%；6 月下旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为 7.8%、4.1%，外贸同比增速自高位回落，内贸同比增速自低位上升。

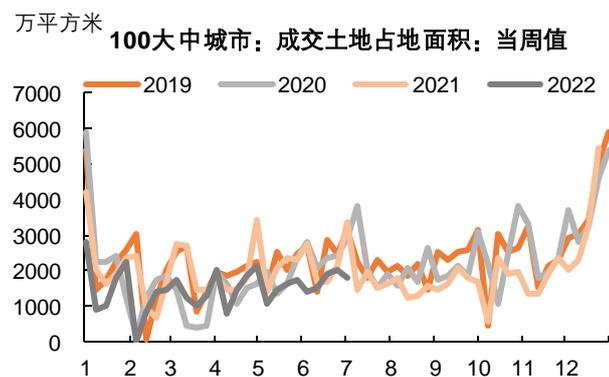
图表16 本周30城商品房日均销售面积环比下降54.1%



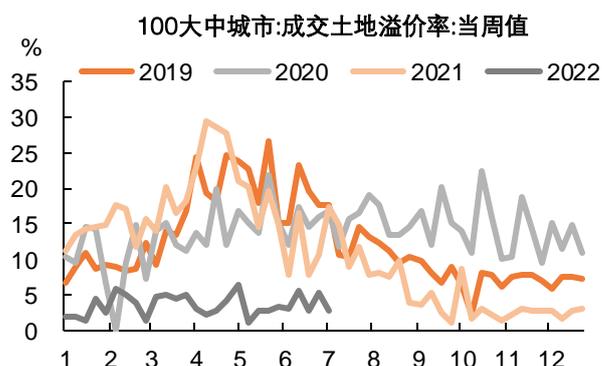
图表17 上周百城土地供应面积环比增加25.7%



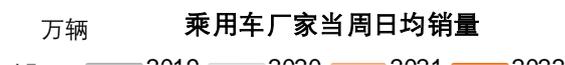
图表18 上周百城土地成交面积环比减少11.7%



图表19 上周百城成交土地溢价率下降至2.6%



图表20 6月第5周乘用车厂家销量骤升



图表21 本周电影日均票房9529万,环比下滑5.0%



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\\_43752](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43752)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn