

宏观定期

高频数据半月观—短期经济的新“三重压力”

海外疫情继续好转，国内经济面临疫情、高温干旱、地产弱三重压制。后续经济、政策会怎么走？针对上述问题，我们对每半个月高频数据进行跟踪：1）国内外疫情、疫苗、人员活动情况；2）国内经济；3）流动性。本期为近半月（2022.8.7—8.21）以来的经济数据跟踪。

一、总体看，近半个月高频数据指向当前经济压力仍大，集中体现为疫情再度反弹、地产延续走弱、高温干旱限电“三重压力”

>忧在，国内疫情再度反弹，受疫情影响城市 GDP 占比升至 38.5%（前值 25.5%）；高温、干旱导致四川、重庆等多地限电；地产仍弱，特别是 30 大中城市地产销售、百城拿地环比均大幅回落；出口运价回落，指向 8 月出口可能延续回落（但预计仍有韧性）。

>喜在，黑色产业链开工明显反弹，特别是钢铁开工升、库存降，指向需求有所好转；上游资源品价格多数回落，上游对中下游的挤压可能弱化；沥青、水泥等库存均有所回落。

>继续提示：下半年政策仍需全力稳增长、稳信心，宽松仍是大方向，当务之急是避免地产“硬着陆”（当前风险可能并未实质性消除）。短期继续紧盯 5 点：疫情演化；稳地产对策；补资金缺口的增量政策；二十大和第六次全国金融工作会议进展；水泥、沥青、挖掘机等基建中观指标。（具体详见《政策半月观：地产能稳住吗？》、《7 月经济超预期回落的背后》）

二、疫情、疫苗&人员活动：国内疫情反弹、人员活动回落，疫情对经济拖累强化

1.疫情：国内疫情再度反弹，截至 8.20，全国新增确诊+无症状连续 10 日超过 1000 例。近半月，全国日均新增确诊 611 例，前值约 142 例，日均新增无症状 1594 例，前值约 448 例；分城市看，截至 8 月 18 日，受疫情影响的城市 88 个，GDP 占比约 38.5%（前值 25.5%），指向疫情对经济的拖累再度增加。海外疫情延续好转，欧、美新增确诊回落。全球日均新增确诊 87.0 万例，前值 101.1 万例，其中美国日均新增 10.7 万例，前值 12.5 万例；欧洲日均新增 10.3 万例，前值 18.7 万例。

2.疫苗：中国累计接种 34.3 亿剂次，近半月日均接种回落至 28.5 万剂次，前值约 63.3 万剂次；全球疫苗累计接种 124.9 亿剂次，至少接种 1 剂次人数比例 67.5%。

3.人员活动：百城交通拥堵指数环比降 4.3%；地铁日均出行人数减少 3.0%，指向疫情反弹、人员活动有所回落。海外商业航班数量延续震荡，当前约为疫前水平的 102%（前值 102%）；欧美交通拥堵指数分化；人员活动多数回升。

三、国内经济跟踪：生产、价格分化，地产弱，库存降，稳增长还需加力

1.供给：中上游开工分化，其中黑色链多数反弹。近半月来，唐山高炉开工环比上升 4.0 个百分点至 55.2%，相比 2021 年同期高约 1.6 个百分点；焦化企业开工环比上升 6.4 个百分点至 67.7%；石油沥青装置开工环比下降 0.4 个百分点，同比仍偏低约 4.4 个百分点。下游开工仍偏弱。汽车半钢胎开工率降 1.2 个百分点至 62.9%，同比升约 0.6 个百分点；江浙地区涤纶长丝开工率环比升 0.6 个百分点至 64.1%，同比低约 32.0 个百分点。

2.需求：地产销售再降，土地成交再度下行，但仍略高于 2021 年同期。近半月 30 大中城市商品房成交环比下降 21.6%，相比 2021 年同期降约 29.2%，降幅有所收窄；百城土地成交面积环比降 30.6%，相比 2021 年同期上升约 4.1%（前值升 37.8%）。工程机械销售季节性回落，挖掘机使用时长小幅回升。7 月挖掘机销量环比降 13.6%至 1.8 万台，其中内销约 9250 台，环比降 16.1%，同比降约 25.0%；7 月挖掘机平均开工时长环比上升 5.4 小时/月、同比偏低约 5.7 小时/月。沿海 8 省发电耗煤续创历史新高；汽车销售弱化。近半月沿海 8 省发电日均耗煤 235.8 万吨、前值约 227.4 万吨，环比升 3.7%，同比增加 8.2%；8 月前两周乘用车日均销售 4.7 万辆，低于 7 月 7.4 万辆和去年同期 5.8 万辆。

3.价格：CRB 工业原料现货指数延续小幅反弹，重点商品价格多数下跌。其中，CRB 工业原料价格指数环比续涨 1.2%（前值为涨 1.2%），布油价格环比续跌 5.6%至 96.7 美元/桶，前值为跌 1.4%；动力煤价环比跌 0.5%，同比偏高约 21.5%；铁矿石价格环比下跌 2.4%，相比 2021 年同期下降 27.3%。中游工业品：价格均小幅回升。螺纹钢现货价格环比涨 2.0%，前值为涨 3.5%，水泥价格环比小升 0.1%，前值为跌 0.3%。下游消费品：价格均有所回落。猪价环比跌 0.7%，前值为涨 2.9%；菜价环比下跌 1.2%，前值为跌 0.1%。

4.库存：煤炭库存小升，钢材、沥青、水泥延续去库。沿海 8 省电厂日均存煤 2896.5 万吨，近半月环比增加 0.2%，主因近期供煤仍偏高。钢材去库仍快，近半月库存（厂库+社库）减少 185.6 万吨，库存绝对值创近年新低；沥青库存下降 9.4 万吨，前值为降 5.5 万吨；水泥库存比下降 2.4 个百分点至 69.5%，高于 2021 年同期约 12.3 个百分点。

5.交通&物流：航运价格全面回落；国内物流运价小降。近半月 BDI 指数环比续跌 20.2%，前值为跌 12.6%；CCFI 指数跌 4.5%。公路运价指数环比跌 1.1%，同比偏高约 2.7%。

四、流动性跟踪：降息落地，OMO 维持“地量”，中美利差倒挂再度加深

1.货币市场流动性：考虑到货币市场流动仍然十分充裕，央行 OMO 维持“地量”（20 亿）；货币市场利率延续走低，R007 和 DR007 利差均值收窄 8.0bp，非银融资溢价率有所回落。3 月期 AAA+、AA+同业存单到期收益率分别环比下行 11.1bp、11.8bp。

2.债券市场流动性：近半月利率债发行 7899 亿，环比少发 1058 亿元。其中地方专项债发行 146 亿元，环比少发 4.1 亿元；年初以来合计发行 3.47 万亿，占比 95.1%。10Y、1Y 国债到期收益率均值环比上行 6.8bp、4.2bp 至 2.580%、1.724%，期限利差收窄约 2.6bp。

3.汇率&海外市场：截至 8 月 19 日，美元指数收于 108.11，近半月均值上行 0.1%。其中，美元兑人民币约 6.807，对应人民币贬值约 0.1%；近半月 10Y 美债收益率均值约 2.98%，环比上行 9.9bp，中美利差收窄 17.6bp，当前倒挂约 40bp。

风险提示：疫情、政策力度、外部环境等超预期变化

作者

分析师 熊园

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

研究助理 刘安林

执业证书编号：S0680121020004

邮箱：liuanlin@gszq.com

相关研究

1、《高频数据半月观：喜忧参半，喜的因素增多》

2022-08-07

2、《政策半月观：地产能稳住吗？》2022-08-20

3、《7 月经济超预期回落的背后》2022-08-15

4、《专项债务限额有望加快落地—兼评 7 月财政》

2022-08-18

5、《央行超预期降息的背后》2022-08-18

内容目录

疫情、疫苗&人员活动跟踪：国内疫情反弹、人员活动回落，疫情对经济拖累再度强化；海外疫情好转	4
疫情	4
疫苗	5
人员活动	5
国内经济跟踪：生产、价格分化，地产弱，库存降，稳增长还需加力	7
供给：工业开工分化，上游黑色链反弹、中下游仍偏弱	7
需求：地产销售、拿地仍弱，工程机械开工略升，发电耗煤续创新高	8
价格：工业原料价格略有反弹，中游价格小升、上下游商品价格多数下跌	10
库存：煤炭库存小升，钢材、沥青、水泥延续去库	12
交通&物流：航运价格全面回落；国内物流运价小降	13
流动性跟踪：降息落地、OMO维持“地量”，中美利差倒挂再度加深	13
货币市场流动性	13
债券市场流动性	14
汇率&海外市场	15
风险提示	16

图表目录

图表 1: 全国各省疫情热力图（单位：例）	4
图表 2: 受疫情影响的城市 GDP 占比	5
图表 3: 海外疫情延续好转，欧美单日新增明显回落	5
图表 4: 国内每日疫苗接种数量	5
图表 5: 全球及主要国家新冠疫苗每日接种数量	5
图表 6: 百城交通拥堵指数再度回落	6
图表 7: 地铁出行人数有所回落	6
图表 8: 全球商业航班数量延续高于疫情前水平	6
图表 9: 欧美重点城市交通拥堵指数分化	6
图表 10: 美国人员活动指数多数小升	7
图表 11: 德国人员活动指数分化	7
图表 12: 近半月唐山钢厂开工率环比回升	7
图表 13: 近半月焦化企业开工率反弹	7
图表 14: 近半月石油沥青装置开工率小幅下降	8
图表 15: 近半月 PTA 开工率小幅回落	8
图表 16: 近半月汽车半钢胎开工率环比小降	8
图表 17: 近半月江浙织机开工率仍明显偏低	8
图表 18: 近半月 30 大中城市商品房销售再度回落	9
图表 19: 近半月百城土地成交面积仍略高于 2021 年同期	9
图表 20: 7 月挖掘机销售再度季节性回落	9
图表 21: 7 月挖掘机开工小时数小幅回升	9
图表 22: 近半月沿海 8 省发电耗煤续创同期新高	10
图表 23: 8 月前两周汽车销量略有弱化	10
图表 24: 近半月 CRB 工业原材料现货指数延续小幅回升	10
图表 25: 近半月布伦特原油价格续跌	10
图表 26: 近半月动力煤价格环比小幅回落	11
图表 27: 近半月铁矿石价格环比小降	11

图表 28: 近半月螺纹钢价格小幅回升.....	11
图表 29: 近半月水泥价格指数环比小升.....	11
图表 30: 近半月猪肉价格环比小幅回落.....	12
图表 31: 近半月蔬菜价格先跌后涨.....	12
图表 32: 近半月沿海 8 省电厂存煤延续小升.....	12
图表 33: 近半月钢材(厂库+社库)库存创近年同期新低.....	12
图表 34: 沥青库存(厂库+社库)延续回落.....	13
图表 35: 近半月水泥库容比小幅下降.....	13
图表 36: 近半月航运价格指数均有所回落.....	13
图表 37: 近半月公路物流运价指数小幅回落.....	13
图表 38: 近半月央行 OMO 维持“地量”水平.....	14
图表 39: 近半月货币市场利率整体延续走低.....	14
图表 40: 近半月 R007 与 DR007 利差小幅回升.....	14
图表 41: 近半月来不同评级同业存单利率延续回落.....	14
图表 42: 近半月利率债发行情况.....	15
图表 43: 截至 8 月 21 日, 今年专项债累计发行进度 95.1%.....	15
图表 44: 10Y、1Y 国债期限利差小幅收窄.....	15
图表 45: 近半月美元指数震荡回升.....	16
图表 46: 中美利差倒挂再度加深.....	16

疫情、疫苗&人员活动跟踪：国内疫情反弹、人员活动回落， 疫情对经济拖累再度强化；海外疫情好转

疫情

国内疫情再度反弹，截至8.20，全国新增确诊+无症状连续10日超过1000例。近半月（8.6-8.19）全国新增本土确诊7937例（前值1848例），日均新增611例（前值142例）；新增无症状感染者20727例（前值5826例），日均新增1594例（前值448例）。存在疫情（本土确诊+无症状感染者）的省份从前值的14个升26个，特别是海南、新疆、西藏、陕西等地疫情较为严重。

此外，分具体城市看，截至8月18日，全国受疫情影响的城市共有88个，GDP占比约38.5%，前值分别为43个和25.5%，指向疫情对经济的拖累再度增加。（具体详见《国内疫情跟踪（每日更新）》）

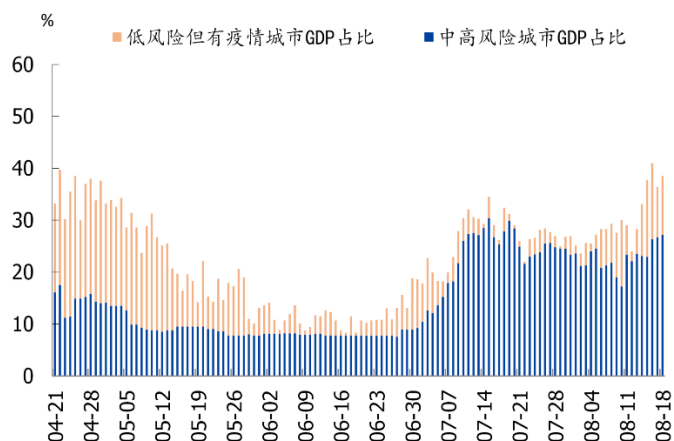
海外疫情延续好转，欧、美新增确诊回落。近半月来，全球日均新增确诊87.0万例，前值约101.1万例，环比减少13.9%。其中：美国日均新增确诊降至10.7万例，前值约12.5万例，环比减少14.6%；欧洲5国单日新增确诊降至10.3万例，前值约18.7万例，环比减少44.6%；巴西日均新增确诊降至2.1万例，前值约3.3万例，环比减少35.8%；印度日均新增确诊降至1.5万例，前值约1.9万例，环比减少17.2%。

图表1：全国各省疫情热力图（单位：例）

本土新增确诊+本土无症状病例热力图																															
		08/19	08/18	08/17	08/16	08/15	08/14	08/13	08/12	08/11	08/10	08/09	08/08	08/07	08/06	08/05	08/04	08/03	08/02	08/01	07/31	07/30	07/29	07/28	07/27	07/26	07/25	07/24	07/23	07/22	
全国		2,678	3,424	2,888	2,368	2,312	2,467	2,005	1,851	1,993	952	828	807	736	585	410	294	289	373	277	434	320	450	521	604	868	680	869	722	880	
全国(除上海)		2,675	3,421	2,884	2,364	2,309	2,461	2,000	1,847	1,986	952	828	807	736	585	410	294	287	373	277	434	314	445	514	590	852	661	851	698	862	
北部	北京	#N/A	1	5	2	4	0	0	0	0	2	0	0	2	1	0	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1
	天津	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1	1	0	0	4	1	7	2	2	3	1	2	4	3	9	
	河北	5	11	6	0	1	4	3	0	0	2	3	1	15	5	8	2	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	山西	5	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	内蒙古	2	5	7	2	1	11	8	9	9	16	10	32	19	14	16	26	#N/A	14	11	15	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0
东北	辽宁	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
	吉林	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	5	2	2	2	2	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	黑龙江	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
东部沿海	上海	3	3	4	4	3	6	5	4	7	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	6	5	7	14	16	19	18	24	18	
	江苏	1	5	1	11	4	1	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	0	0	
	浙江	10	9	27	57	55	36	66	44	60	67	54	67	86	72	102	66	54	4	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	
	安徽	0	0	0	0	1	0	0	1	0	0	2	1	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	1	3	2	0	5	11	23	
	福建	10	16	10	8	12	7	4	2	5	4	10	5	0	0	0	0	2	0	7	1	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0
	江西	8	13	13	18	30	53	49	37	11	18	5	1	0	0	0	1	0	1	2	0	0	0	0	4	2	7	2	3	10	6
	山东	2	3	3	4	4	0	0	0	0	0	0	0	3	4	7	16	26	39	47	51	53	58	98	49	21	28	13	0	0	
	河南	5	9	11	2	3	2	0	0	2	1	10	5	25	31	28	42	43	56	69	43	34	22	21	12	8	7	15	17	20	
	湖北	15	14	0	6	11	10	4	9	6	8	25	4	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	4	0	0	0	0	0
	湖南	1	0	1	0	0	0	0	0	0	4	1	2	0	3	4	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
	广东	12	7	8	11	17	16	15	23	36	30	46	38	43	17	13	1	0	1	1	2	3	3	6	12	7	23	24	21	32	
	广西	3	6	5	2	2	3	3	5	5	5	13	26	12	22	31	50	64	78	105	70	175	102	131	163	269	402	232	348	209	
	海南	469	441	496	482	426	582	494	594	595	559	285	300	259	297	262	127	24	12	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
西南	重庆	18	12	4	3	1	3	4	7	2	4	3	4	4	7	5	12	2	0	0	0	0	0	0	0	0	3	3	1	4	4
	四川	15	8	6	8	4	8	5	8	2	5	2	3	1	2	1	1	1	6	11	7	10	22	45	30	28	30	45	51	21	
	贵州	0	1	2	1	2	0	0	0	1	0	2	0	0	2	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	云南	5	1	4	5	3	1	0	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0	1	1	0	2	0	1	1	0	2	7	9	15	8
西北	西藏	523	680	889	686	655	592	502	32	27	68	28	22	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	陕西	57	72	65	16	5	4	1	1	2	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	甘肃	5	6	3	1	1	0	1	5	1	7	1	2	3	7	2	10	11	47	79	81	134	105	133	230	234	343	308	361	371	
	青海	40	35	60	15	10	9	5	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	宁夏	1	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	新疆	189	256	269	363	317	384	452	386	454	395	143	153	80	60	48	41	43	31	32	14	10	0	0	0	0	0	0	1	3	0

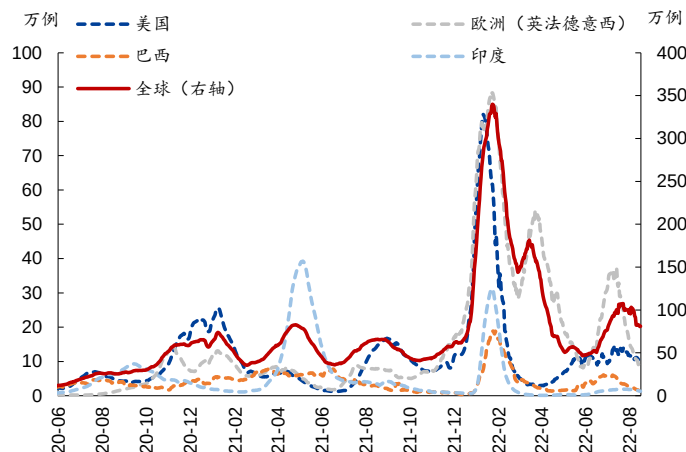
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 2: 受疫情影响的城市 GDP 占比



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 3: 海外疫情延续好转, 欧美单日新增明显回落



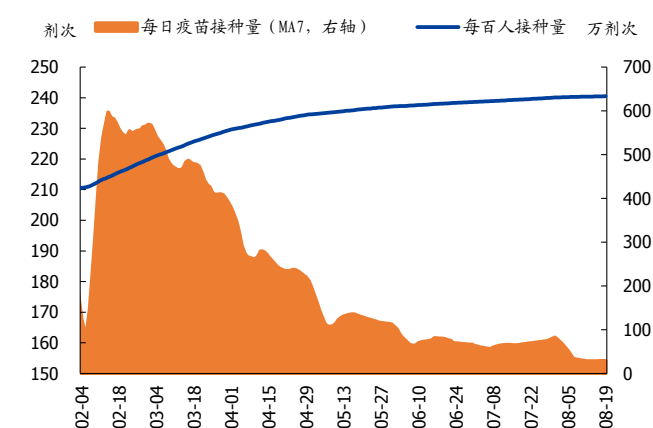
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

疫苗

国内疫苗接种加速放缓。截至8月19日,我国疫苗累计接种34.3亿剂次,每百人接种约240.5剂次;近半月日均接种数量回落至28.5万剂次,前值约63.3万剂次。

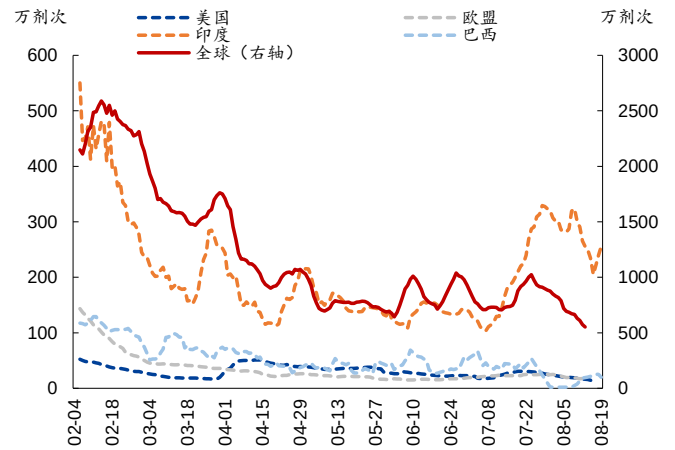
截至8月19日,全球疫苗累计接种124.9亿剂次,至少接种1剂次人数比例67.5%。欧美国家疫苗接种速度继续放缓,其中:接种数量方面,美国接种约6.1亿剂次,欧盟合计接种约9.0亿剂次,印度接种约20.9亿剂次,巴西接种约4.7亿剂次。接种比例方面,美国至少完成1剂接种的人数比例约79.0%,前值为78.8%;欧盟至少完成1剂接种人数比例持平75.5%;印度、巴西至少完成1剂接种人数比例分别为72.7%、86.8%,前值分别为72.6%、86.4%。

图表 4: 国内每日疫苗接种数量



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 5: 全球及主要国家新冠疫苗每日接种数量

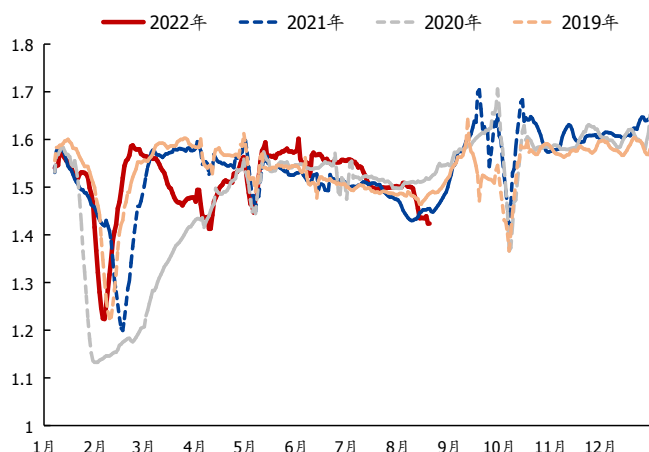


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

人员活动

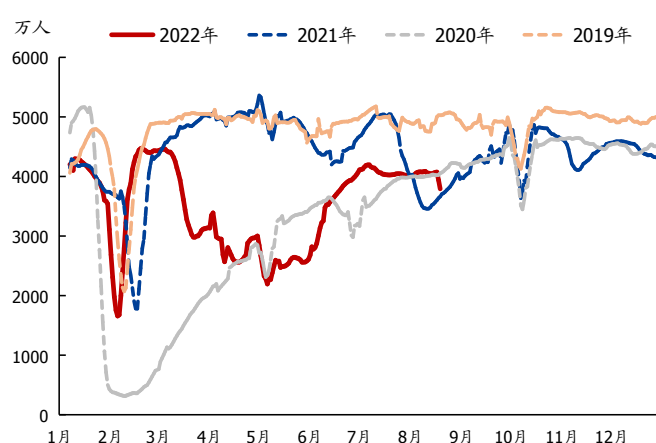
国内:交通拥堵、地铁出行人数均有所回落。近半月百城日均交通拥堵指数均值环比下降4.3%至1.4,创近年同期新低;10大重点城市日均地铁出行人数约3918.8万人,环比减少3.0%,指向近期国内疫情反弹、人员活动有所回落。

图表6: 百城交通拥堵指数再度回落



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表7: 地铁出行人数有所回落



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

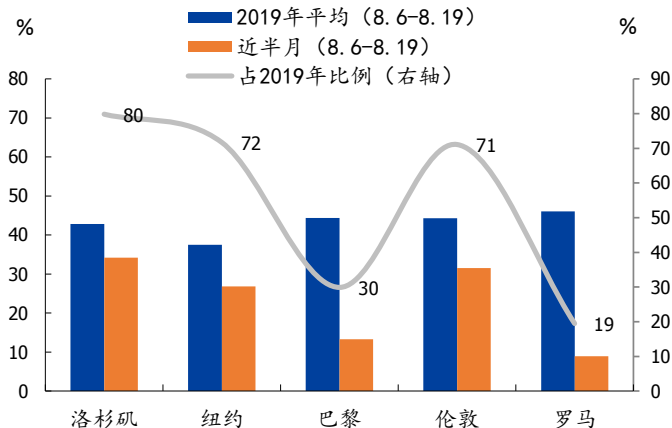
海外: 商业航班数量维持震荡、但高于疫情前水平。近半月全球商业航班数量持平 10.7 万架次/日, 约为疫情前正常水平的 102% (前值约 102%)。美国交通拥堵上升、欧洲拥堵指数多数大幅回落。近半月来, 美国洛杉矶交通拥堵指数环比上升 15 个百分点至疫情前的 80%、纽约交通拥堵指数持平为疫情前的 72%; 欧洲巴黎、罗马交通拥堵指数分别环比回落 18、34 个百分点至 30%、19%, 伦敦交通拥堵指数环比小升 1 个百分点至 71%。欧美人员活动指数多数回升。近半月, 美国工作场所、公共交通、零售娱乐指数分别回升 1.0、0、2.0 个百分点; 德国公共交通、零售娱乐指数分别回升 1.0、3.0 个百分点, 工作场所回落 4 个百分点。

图表8: 全球商业航班数量延续高于疫情前水平



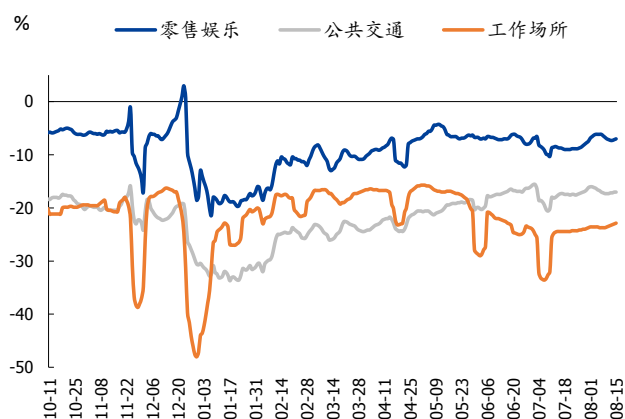
资料来源: Flightradar24, 国盛证券研究所

图表9: 欧美重点城市交通拥堵指数分化



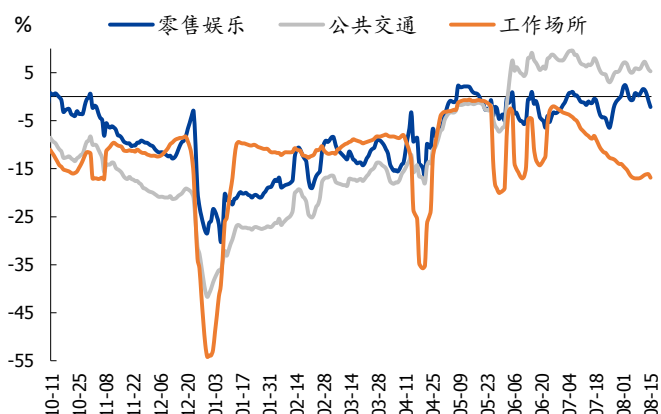
资料来源: TomTom, 国盛证券研究所 (注: 每日拥堵指数取早8点和中午12点的平均值)

图表 10: 美国人员活动指数多数小升



资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 11: 德国人员活动指数分化



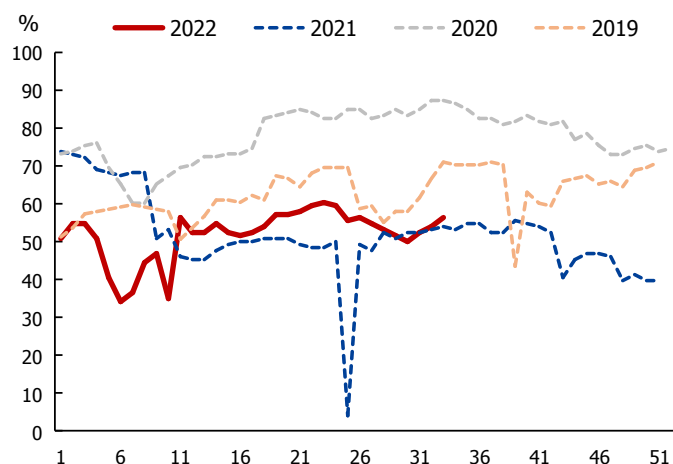
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

国内经济跟踪：生产、价格分化，地产弱，库存降，稳增长还需加力

供给：工业开工分化，上游黑色链反弹、中下游仍偏弱

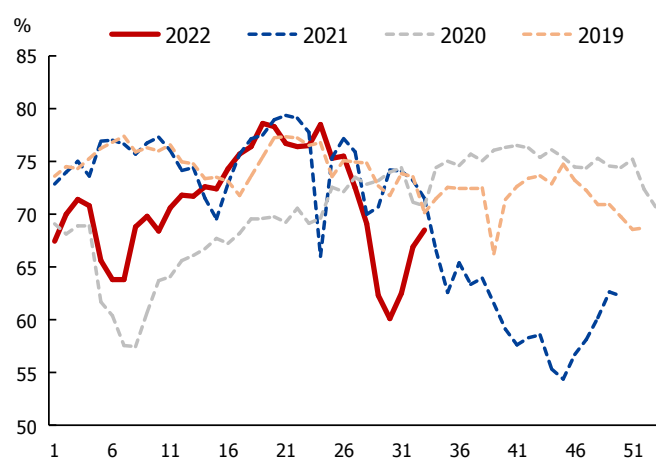
中上游开工分化，其中黑色链多数反弹。近半月来，唐山高炉开工率环比上升 4.0 个百分点至 55.2%；相比 2021 年同期高约 1.6 个百分点，前值为低约 0.4 个百分点。焦化企业开工率环比上升 6.4 个百分点至 67.7%，趋势上看，焦化企业开工连续 3 周上行、但绝对值仍低于往年同期水平，相比 2021 年同期低约 4.6 个百分点。沥青开工环比下降 0.4 个百分点，相比 2021 年同期低约 4.4 个百分点。PTA 开工率环比再降 0.7 个百分点至 68.2%，相比 2021 年同期偏低约 4.0 个百分点，前值为偏低约 3.6 个百分点。

图表 12: 近半月唐山钢厂开工率环比回升



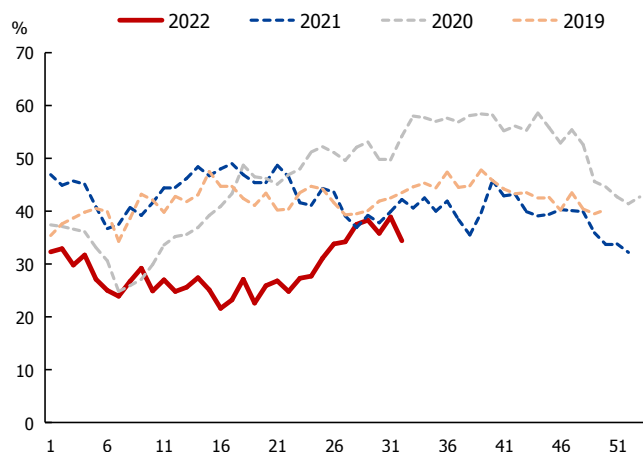
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 13: 近半月焦化企业开工率反弹



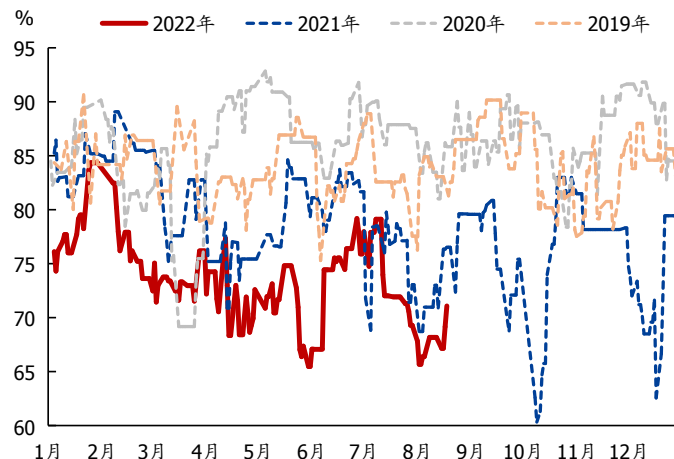
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 14: 近半月石油沥青装置开工率小幅下降



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

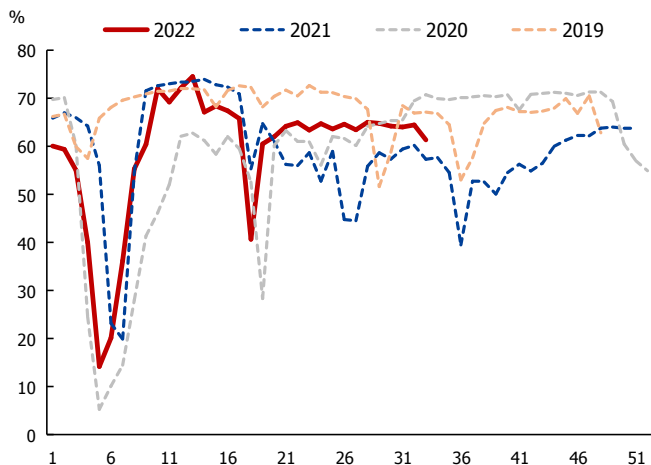
图表 15: 近半月 PTA 开工率小幅回落



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

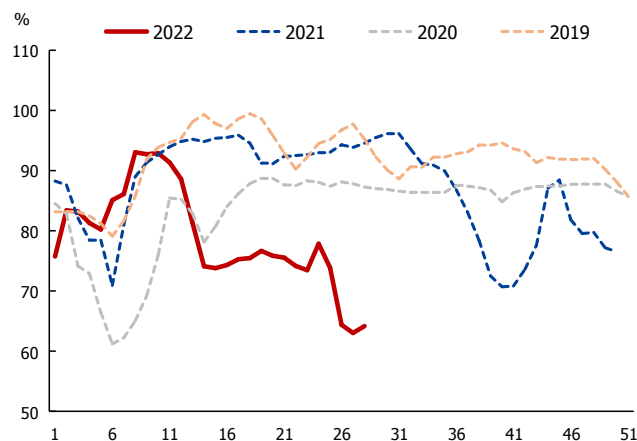
下游开工仍偏弱。近半月来,汽车半钢胎开工率环比小降 1.2 个百分点至 62.9%, 相比 2021 年同期高约 4.1 个百分点, 前值为高约 5.7 个百分点;江浙地区涤纶长丝开工率环比上升 0.6 个百分点至 64.1%, 相比去年同期低约 32.0 个百分点, 前值为低约 30.6 个百分点, 指向纺服产业链仍偏弱。

图表 16: 近半月汽车半钢胎开工率环比小降



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 近半月江浙织机开工率仍明显偏低



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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_45504

