

| 证券研究报告 |

生产呈改善态势

——实体经济政策图谱2022年第41期

陈兴 博士

中泰宏观首席分析师

S0740521020001

研究助理：刘雅丽、谢钰

2022年10月22日

结论：生产呈改善态势

- 10月业已过半，从中观高频数据来看：一方面，终端需求有所转弱，35城地产销量增速降幅扩大，乘用车批发销量增速回落，零售销量增速再度转负；另一方面，工业生产呈改善态势，沿海电厂发电耗煤增速升至高位，钢厂钢材产量增速回升，汽车、钢铁和化工等主要行业开工率也是涨多跌少。
- 9月经济数据公布虽有推迟，但国家发改委副主任在发布会上指出三季度经济明显回升，从10月以来的中观高频数据看，工业生产改善态势也相对较强。9月政策性开发性金融工具加快落地带动实物工作量形成，10月接续工具——设备更新改造专项再贷款配合财政贴息正如火如荼地开展，包括北京、上海、广东等全国数十个省市均已公布签约进展，投向涵盖教育、卫生健康、文旅体育、新基建等10个领域。10月EPMI数据显示，生物产业景气度环比大幅上行，新能源、新能源汽车、高端装备制造整体延续高景气，对此也有所印证。我们预计，在政策推动投资增速显著加强的背景下，经济环比改善态势将逐渐明朗。

各行业量价速览

收入	量	升	降	降						升		降		降	降	降
	价			分化	升	降	降	升	降	降	分化	降	降			降
行业		电力	客运	货运	煤炭	有色	原油	玻璃	水泥	钢铁	化工	休闲服务	农副食品	家电	乘用车	房地产
		基础设施			生产制造						消费服务					

来源：WIND，中泰证券研究所

重要政策回顾

部门/会议	文件/主题	内容
二十大记者会	守住能源安全底线	一是扎实抓好固本强基，充分发挥煤炭的“压舱石”作用和煤电的基础性调节性作用，大力提升油气勘探开发的力度， 力争到2025年国内能源的年综合生产能力达到46亿吨标准煤以上的水平 。同时还要进一步建立健全煤炭石油储备体系，加快储备库和液化天然气接收站等设施的建设，确保能源供应保持合理的弹性力度。 二是 全面构建风、光、水、核等清洁能源供应体系。扎实推动水电、核电重大工程建设，统筹推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风光电基地的建设，因地制宜，发展地热能等其他可再生能源，确保到2025年非化石能源的消费比重达到20%左右，到2030年达到25%左右。 三是 扎实抓好风险管控，大力推进能源安全监测预警能力的建设，建立健全煤炭、油气、电力等工区的预警机制，不断加强应急保障电源管网互联互通等基础设施的建设，扎实提升区域互进多能互补水平，持续强化重点区域重点时段能源安全供应，进一步提升应急响应和抢险救灾的能力。
二十大记者会	推进高水平对外开放，加大吸引外资的政策力度	一是 会发布实施2022年版《鼓励外商投资产业目录》，进一步扩大鼓励外商投资的范围，加大了先进制造业、现代服务业、高新技术、节能环保等领域，以及中西部和东北地区对外商投资的支持力，为外商投资提供更有吸引力的政策环境。会出台以制造业为重点，促进外资扩增量、稳存量、提质量的政策措施， 加大制造业引资的力度 ，着力解决外商投资企业面临的突出问题，全面加强外商投资促进和服务，推动利用外资高质量的发展。 二是 进一步推动重大外资项目落地，推出第六批重大外资项目，在中央层面给予产业规划、用地、环评、能耗等政策的支持，保障项目都能够顺利落地实施。 三是 进一步优化外资企业服务，加大对外资企业的服务，更加积极主动地向外资企业宣介有关政策措施，通过多种方式为外资企业和我们地方搭建投资合作的最新政策，持续优化营商环境，落实准入前国民待遇、负面清单管理等制度，与有关部门和地方一起在做好新冠肺炎疫情防控的前提下，为国际投资交流合作提供更多的便利。
-	申报2023年专项债项目	监管部门组织地方申报2023年专项债项目， 此次申报的专项债需求规模，要按照提前下达2023年用于项目建设的专项债券分配本地区额度的3倍左右把握 。另据了解， 近期监管部门已向地方预下达了2023年提前批额度，主要方便地方根据额度储备项目 。此外，监管部门明确，对于政策性开发性金融工具（市场也称“基础设施投资基金”）项目中因额度限制无法获得支持的项目，符合专项债券项目条件的可申请报送。
发改委	猪肉抛储，加强与部分大型生猪养殖企业沟通	1) 10月10-14日当周，36个大中城市精瘦肉零售价格周均价比去年同期上涨超过40%， 进入过度上涨一级预警区间 。为切实做好生猪市场保供稳价，近日国家将投放今年 第6批 中央猪肉储备，并指导各地加大力度同步投放地方政府猪肉储备。2) 发改委价格司加强与部分大型生猪养殖企业沟通协调，研究共同做好生猪市场保供稳价工作。建议大型养殖企业保持正常出栏节奏、顺势出栏育肥猪，促进生猪价格稳定和市场平稳运行；要求企业不得故意压栏抬价，更不得串通涨价。大型养殖企业一致认为， 当前生猪价格已处于历史较高水平 ，盲目压栏和二次育肥会造成市场价格大起大落，不利于行业长远发展。相关企业表示，将带头做好生猪市场保供稳价工作，及时出栏育肥猪，必要时适当加快出栏节奏，增加市场供应。发改委高度关注生猪市场价格变化，将会同有关部门继续紧盯市场动态，持续投放中央猪肉储备，并指导各地加大力度同步投放地方猪肉储备；加强市场监管，严厉打击捏造散布涨价信息、哄抬价格等违法违规行为，维护正常市场秩序，促进行业长期健康发展。
证监会相关人士	允许存在少量涉房业务但不以房地产为主业的企业在A股市场融资	证监会相关人士表示，对于涉房地产企业， 证监会在确保股市融资不投向房地产业务的前提下，允许以下存在少量涉房业务但不以房地产为主业的企业在A股市场融资 ：自身及控股子公司涉房的，最近一年一期房地产业务收入、利润占企业当期相应指标的比例不超过10%；参股子公司涉房的，最近一年一期房地产业务产生的投资收益占企业当期利润的比例不超过10%。
农业农村部	《关于加强秋冬季生猪疫病防控工作的通知》	《通知》强调，秋冬季是动物疫病高发期，随着气温逐渐降低，疫情发生和传播风险明显增大。要高度重视，强化安排部署，结合实施秋季集中免疫，采取针对性措施，加强秋冬季生猪疫病防控，统筹抓好其他动物疫病防控，维护畜牧业生产安全、公共卫生安全和国家生物安全。

消费服务

房地产：10月上中旬35城地产销量增速走低，首套房贷利率持续下行。

乘用车：10月前16天乘用车批、零销量增速走低，本周开工率略升。

家电：9月空调厂家销量增速回落，库销比有所上行。

农副食品：本周肉、蛋、果均涨价，鲜菜降价，10月CPI同比或回落。

休闲服务：上周电影票房收入、人次大幅回落，国庆档后市场冷淡。

生产制造

化工：本周PTA产业链产品价格涨少跌多，涤纶POY库存回补。

钢铁：本周钢价、毛利均降，钢材产量增速回升，厂库补社库去。

水泥：本周全国水泥均价延续上行，企业库容比回落。

玻璃：本周浮法玻璃均价延续回升，库存略有回补。

原油：本周原油价格回落，CRB指数下行，美元指数走低。

有色：本周金属价格普遍回落，铜库存降、铝库存升。

煤炭：本周煤炭价格有涨有平，秦皇岛港煤炭库存去化。

基础设施

货运：10月上中旬货运量增速涨少跌多，本周货运流量指数同比降幅扩大。

客运：本周地铁客运量下行，国际航班执行架次保持高位。

电力：10月上中旬电厂耗煤同比增速回升，本周电厂煤炭库存回补。

指标

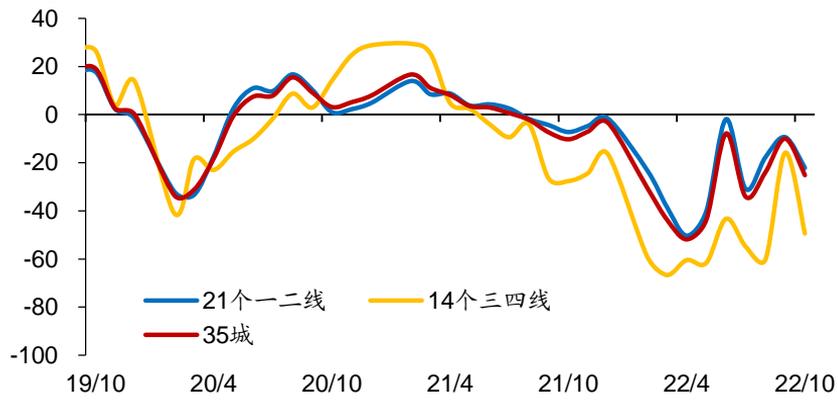
数据表现

解读

需求	10月上中旬35城地产销量增速降幅扩大至-25.2%。
价格	10月首套房贷利率降至4.12%。
土地成交	上周百城土地成交面积同比增速降幅收窄，成交溢价率反弹。
库存	上周十大城市商品房库销比升至55周。

央行阶段性放宽部分城市首套住房商业性个人住房贷款利率下限后，10月首套房贷利率平均下行3BP，持续13个月回落，较去年高点累计下降162BP。多地首套房贷利率低于4%。但地产销售仍有反复，10月上中旬35城地产销量增速降幅再度走扩，各线城市销量增速普遍转降，其中一二线城市销量增速处年内中等水平，三四线城市销量增速处年内低位。销售走弱推高库存，上周十大城市商品房库销比续升，处2010年以来同期高位。上周土地市场成交量价齐升。

35城地产销量同比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所，21年为两年平均增速

首套房贷利率 (%)



来源：贝壳研究院，中泰证券研究所

乘用车：10月前16天乘用车批、零销量增速走低，本周开工率略升

指标

数据表现

解读

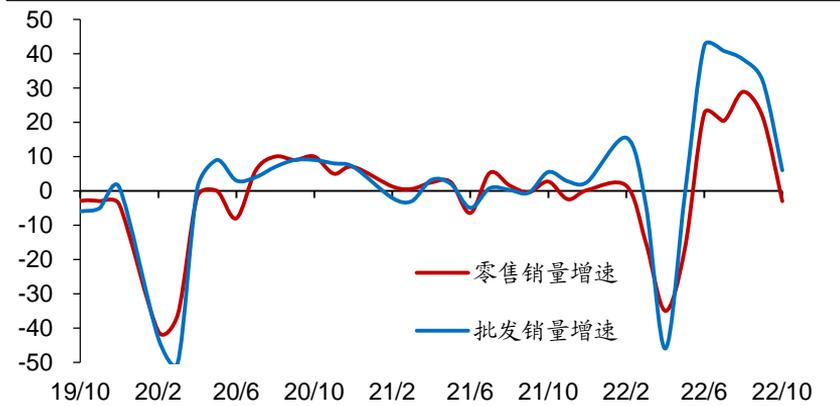
需求 10月前16天乘联会乘用车批发销量增速降至6%，零售销量增速转负至-3%。

生产 本周半钢胎开工率升至64.8%。

库存 9月汽车经销商库存系数升至1.47。

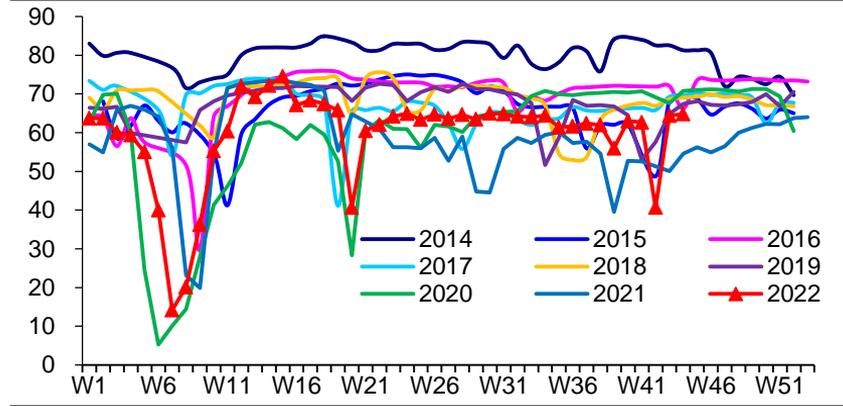
10月前16天乘联会乘用车批发销量增速降至个位数，零售销量增速也自今年6月以来再度转负，主要是10月初疫情“点多、面广”，各地防控严格，黄金周消费出现较大降幅，形成拖累，10月第二周批发、零售销量同比增速均录得两位数的正增长。生产稳定但态势偏弱，本周半钢胎开工率略升，处2014年以来同期低位，仅好于2021年同期水平。

乘联会乘用车销量同比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所，21年为两年平均增速

历年各周半钢胎开工率 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

家电：9月空调厂家销量增速回落，库销比有所上行

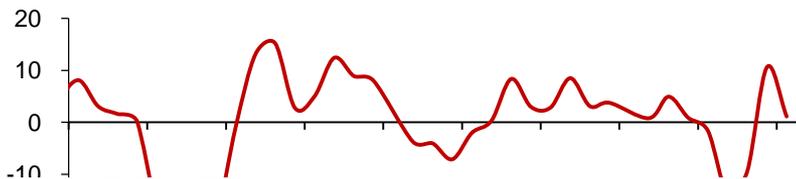
指标

数据表现

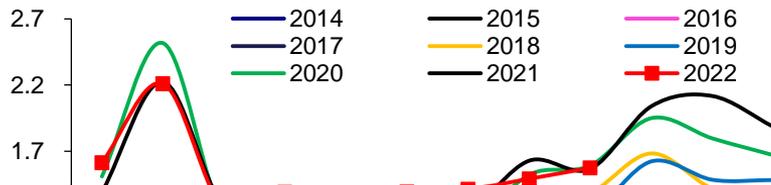
解读

需求	9月产业在线空调厂家销量增速回落至1.1%。	9月产业在线空调厂家销量增速有所回落，其中内销增速回落但延续正增长，出口增速降幅收窄，指向内需相对平稳，而外销的压力仍然较大。随着高温天气过去，空调的销售有所放缓，空调库存回补，9月空调厂家库销比上行，并处于2014年以来同期次高位。
生产	9月产业在线空调厂家产量增速下行至1.5%。	
库存	9月产业在线空调厂家库销比升至1.57。	

产业在线空调厂家销量当月同比增速 (%)



产业在线空调库销比



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_47695

