

国内宏观周报

有多少存量资产可以盘活：财政部 124 号文简评

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

张璐 投资咨询资格编号
S1060522100001
ZHANGLU150@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询资格编号
S1060522080003
CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



平安观点：

- **热点评论：**近日财政部印发《关于盘活行政事业单位国有资产的指导意见》（财资〔2022〕124 号），指出要建立健全资产盘活工作机制，多渠道提升资产盘活效率。124 号文出台的背景是，近年在财政收支压力下，盘活行政事业性单位的存量国有资产已成为财政开源的重要渠道，在 2022 年体现得尤为明显。124 号文为各级行政事业单位进一步盘活国有资产提供统一指导，在压降非必要支出的同时，也将为财政收入贡献增量资金，我们测算 2023 年地方政府国有资源（资产）有偿使用收入或同比多增 3680 亿，这将推动非税收入延续高增长。
- **实体经济：**本周本土新增确诊病例数明显增加，工业开工率多数走弱，房地产高频指标延续弱势，黑色商品期货价较快反弹。**1)** 上周六至本周五（10 月 29 日-11 月 4 日），广东、内蒙古、福建等 26 个省市自治区合计新增确诊病例 3570 例，较 10 月 22 日-10 月 28 日的 26 个省市自治区、新增 1561 例明显上升。**2)** 开工率多数走弱。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比下降 1.6 个百分点，焦化企业开工率环比下降 0.9 个百分点；固定资产投资相关的 72 家主要沥青炼厂开工率本周环比提高 1.1 个百分点，上周全国水泥磨机运转率环比下降 0.6 个百分点；汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率和全钢胎开工率本周分别环比下降 1.5 个百分点和 6.7 个百分点。**3)** 产成品去库存。产成品中，本周螺纹钢社库+社库环比下降 5.4%，本周电解铝库存环比下降 1.0%。原材料库存中，上周港口铁矿石库存环比上升 1.9%；本周焦煤库存可用 12.4 天，较上周缩短 0.3 天。**4)** 房地产相关指标延续弱势。本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 3.5%；上周百城土地供应面积和成交面积分别环比增加 10.5%、减少 10.9%；上周百城成交土地溢价率也从前值 1.8%降至 0.9%，创今年的最低水平。**5)** 黑色商品期货较快反弹。本周南华黑色指数上涨 7.3%，主要品种的期货表现强于现货。本周农产品批发价格 200 指数环比下跌 1.7%。
- **资本市场：**本周资金面转松，A 股主要股指均上涨，国债收益率曲线陡峭化上移，离岸人民币兑美元升值，市场风险偏好出现阶段性回升。货币市场方面，本周五 DR007 和 R007 分别收于 1.64%、1.68%，较上周五分别下行 32.9bp 和 30.1bp。股票市场方面，本周 A 股主要股指均上涨，成长表现更优。债券市场方面，本周中国国债收益率曲线陡峭化上移，除同业存单利率持续上行引发的资金面收紧预期影响外，也和防疫政策优化预期有关。外汇市场方面，鲍威尔释放偏鹰派信号，但美国 10 月非农失业率意外反弹，令美元指数承压，美元指数整周小幅升值 0.1%。本周在岸人民币兑美元贬值 0.19%，而离岸人民币兑美元升值 1.28%。
- **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。

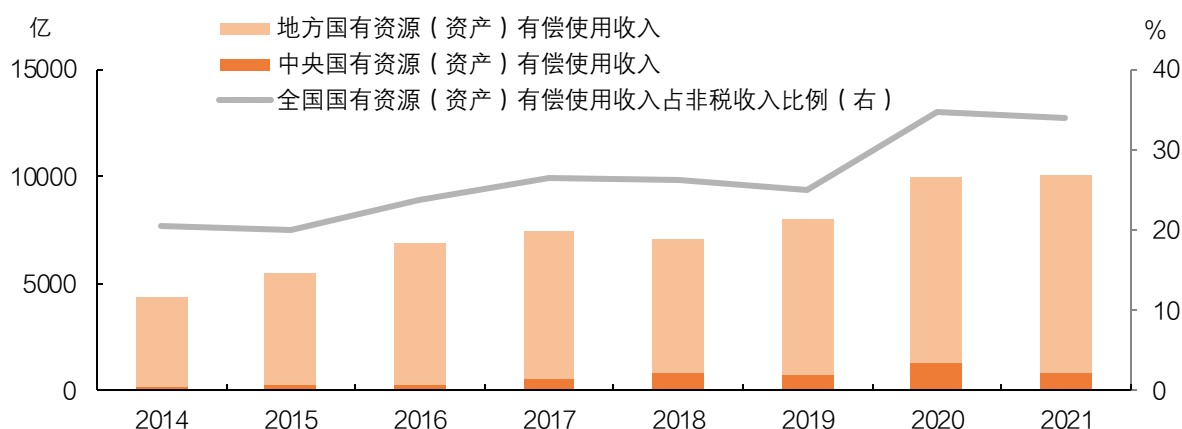
一、 热点评论：有多少存量资产可以盘活？

近日财政部印发《关于盘活行政事业单位国有资产的指导意见》(财资〔2022〕124号,以下简称124号文),指出为落实政府过紧日子要求,建立健全资产盘活工作机制,通过自用、共享、调剂、出租、处置等多种方式提升资产盘活利用效率。

1、124号文的出台背景

124号文出台的 background 是,盘活存量资产近年已成为财政开源的重要渠道。根据财政部《关于加强政府非税收入管理的通知》(财综〔2004〕53号),国家机关、实行公务员管理的事业单位、代行政府职能的社会团体及其他组织的固定资产和无形资产出租、出售、出让、转让等取得的收入,计入国有资产有偿使用收入。在现行财政收入核算制度下,国有资源(资产)有偿使用收入作为非税收入的组成,计入公共财政收入中。2014年至2021年,国有资源(资产)有偿使用收入年均增长12.7%,明显高于同期非税收入的年均增速5.0%,其占非税收入的比例从20.6%提高至33.8%。

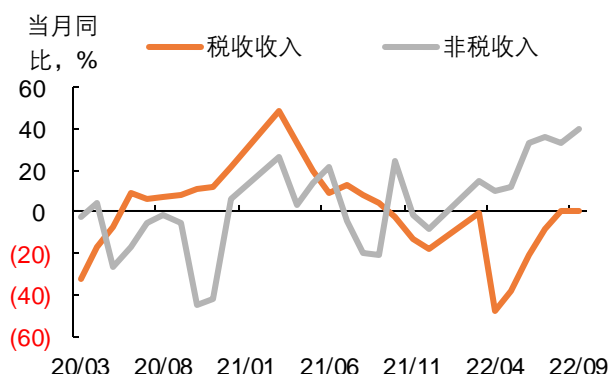
图表1 近年国有资源(资产)有偿使用收入及其占非税收入的比例



资料来源: Wind, 平安证券研究所

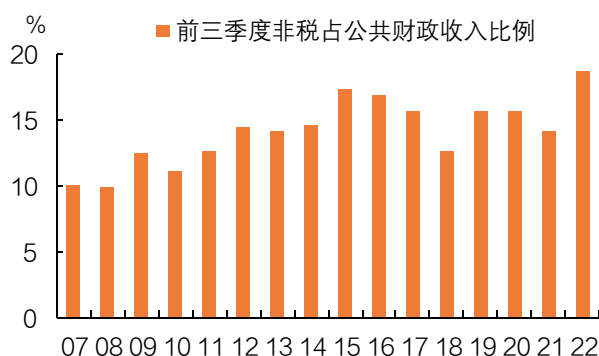
2022年以来盘活存量资产对财政开源的重要性进一步提升。受疫情持续多点散发、大规模退税减税、土地和房地产市场降温的影响,2022年前三季度税收收入同比下降11.6%。但2022年非税收入当月同比整体持续上升,9月当月同比达39.7%,前三季度非税收入累计同比23.5%,拉动公共财政收入同比增长3.3个百分点。2022年前三季度非税收入占公共财政收入的比例达18.8%,创2007年公布数据以来的同期新高。

图表2 2022年前三季度非税收入持续高增



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表3 2022年前三季度非税占公共财政收入比例创新高



资料来源: wind, 平安证券研究所

而盘活存量资产正是 2022 年以来非税收入高增的主要原因。根据财政部主管的《中国财政》杂志，2022 年 1-8 月全国非税收入同比增长 21.2%，增量的 3/4 体现在地方。同期地方非税收入同比增长 16.9%，主要是地方多渠道盘活闲置资产，以及与矿产资源有关的收入增加。其中，国有资源（资产）有偿使用收入增长 33.2%，国有资本经营收入增长 63.9%，两项合计拉动地方非税收入的增幅为 13.0 个百分点。由于 2021 年地方国有资本经营收入为 753 亿，仅占地方国有资源（资产）有偿使用收入的 8.2%，因此地方国有资源（资产）有偿使用收入是推动今年以来非税收入高增长的主要来源。

2、行政事业性单位国有资产盘活方式

124 号文为各级行政事业单位进一步盘活国有资产提供统一指导。根据 124 号文，“全面覆盖”是盘活行政事业单位国有资产的重要原则，除将行政事业单位低效运转、闲置的房屋、土地、车辆、办公设备家具、大型仪器、软件等资产纳入盘活范围外，货币形式的行政事业单位国有资产也要按照预算管理规定予以管理和盘活。同时，实行“激励约束”，将资产盘活成效与新增资产配置预算挂钩，通过预算约束推动资产盘活利用。加强监督检查，全面提升资产盘活积极性。

根据 124 号文，行政事业单位国有资产的盘活方式有以下六种：

图表4 行政事业单位国有资产的盘活方式

盘活方式	具体内容
优化在用资产管理	行政事业单位要最大限度发挥在用资产使用价值，以最精简的资产保障单位履职和事业发展。要全面准确掌握资产使用状况，加强资产配置可行性论证，能够通过现有资产功能挖潜、修旧利废满足业务工作要求的，应当减少配置；到期仍具有使用价值的资产要继续使用，切实做到物尽其用。
推进资产共用共享	按规定将国家重大科研基础设施和大型科研仪器纳入科研设施与仪器国家网络管理平台，通过平台向社会开放共享。根据行业资产管理情况，筛选具备条件的资产开展共享共用，包括但不限于仪器设备、文体设施、软件资产、数据资源等。教育、卫生、科技、文化、体育等主管部门要牵头建立本行业资产共享共用机制。
加强资产调剂	行政事业单位低效、闲置资产，优先在本单位、本部门内部调剂利用。对使用价值大、利用范围广的低效、闲置资产，积极推进跨部门、跨地区、跨级次资产调剂。对因技术原因需要更新、但仍具有使用价值的资产，通过转变用途，调剂到技术要求相对较低的单位、部门，最大程度激发资产效能。
实施公物仓管理	鼓励有条件的县级以上财政部门牵头建立公物仓，会同有关主管部门建立健全公物仓管理机制，将低效、闲置资产，大型会议（活动）、临时机构配置资产等，统一纳入公物仓集中管理、调配使用。行政事业单位在配置资产时，应首先考虑从公物仓调剂解决，节约财政资金，优化资源配置。
开展资产出租或者处置	除国家另有规定外，行政事业单位难以调剂利用的办公用房、仪器设备等资产，按照规定的权限批准后，可以对外出租或者处置。行政事业单位国有资产出租、处置应当遵循公开、公正、公平和竞争择优的原则，以市场化方式出租、出售的，依照有关规定可以通过相应公共资源交易平台进行。
探索资产集中运营管理	鼓励探索行政事业单位国有资产统一管理、市场化运营的盘活方式。有条件的地方财政部门可建立资产集中运营平台或者委托专业机构，整合行政事业单位低效、闲置资产，实行专业化、市场化运营和管理，提升资产资源统筹能力和资产运营收益。

资料来源：《关于盘活行政事业单位国有资产的指导意见》，平安证券研究所

3、124 号文的影响分析

盘活行政事业性单位国有资产，在财政收、支两端都将产生影响：

收入方面，短期或将继续推动非税收入高增长，为财政收入贡献增量资金。根据历年国务院《关于国有资产管理情况的综合报告》，全国行政事业性单位国有资产总额从 2017 年的 29.9 万亿提高至 2021 年的 54.4 万亿，年均增长 16.1%。2021 年中央行政单位、事业单位的国有资产总额分别为 1.1 万亿、4.8 万亿，地方行政单位、事业单位的国有资产总额分别为 17.9

万亿、30.6 万亿。可见，行政事业单位的国有资产主要集中在地方政府，财政收支压力下，地方政府有动力进一步盘活行政事业性单位的国有资产。

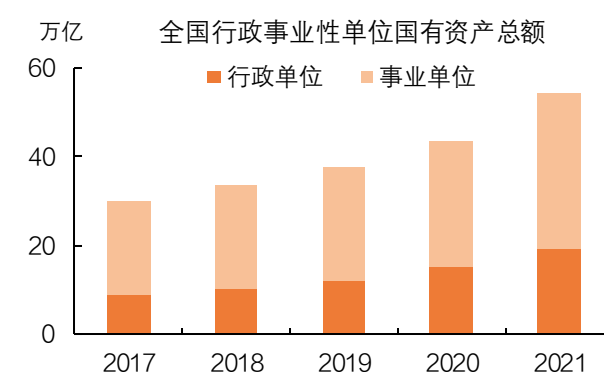
2021 年地方政府国有资源（资产）有偿使用收入 9208 亿。假定 2022 年全年的地方政府国有资源（资产）有偿使用收入同比增速，持平于 2022 年前 8 个月的 33.2%，那么 2022 年地方政府国有资源（资产）有偿使用收入约为 1.23 万亿。假定高基数效应下，2023 年的地方政府国有资源（资产）有偿使用收入增速小幅放缓至 30.0%，可估算得 2023 年地方政府国有资源（资产）有偿使用收入约为 1.59 万亿。和 2022 年相比，2023 年国有资源（资产）有偿使用为地方政府贡献的财政收入，将同比多增约 3680 亿。

图表5 中央和地方行政事业性单位国有资产总额



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表6 近年全国行政事业性单位国有资产总额



资料来源:wind, 平安证券研究所

支出方面，有助于压缩非必要支出。前文提到的六种存量资产盘活方式，除“开展资产出租或者处置”外，其余五种都聚焦于提高存量资产的使用效率。资产共享、资产调剂、公物仓管理、资产集中运营等方法，可以让部分原计划新购买资产的行政事业性单位，转变为使用单位自有或其它行政事业性单位所有的存量国有资产，践行过紧日子的要求，削减非必要开支。

在政策实际执行过程中，我们认为需要注意的问题：一是，防范国有资产流失的风险；二是，加强对地方政府的监督，避免在财政收支压力下，部分地方政府对无需处置的行政事业性单位国有资产进行处置或虚假交易，变相虚增财政收入。

二、国内一周要闻

本周市场关注度高的宏观要闻：

图表7 本周市场关注度高的宏观要闻

事件	内容	简评
五部委联合发布 1 《个人养老金实施办法》	<p>人力资源社会保障部、财政部、国家税务总局、银保监会、证监会 11 月 4 日联合发布《个人养老金实施办法》，对个人养老金参加流程、资金账户管理、机构与产品管理、信息披露、监督管理等方面做出具体规定。</p> <p>11 月 4 日，财政部、国家税务总局发布的《关于个人养老金有关个人所得税政策的公告》明确，自 2022 年 1 月 1 日起，对个人养老金实施递延纳税优惠政策。</p>	<p>2022 年 9 月 26 日国常会决定，对政策支持、商业化运营的个人养老金实行个人所得税优惠。五部委本次联合发布的文件，在税收方面延续了国常会的要求，包括按每年 12000 元的限额予以扣除、投资收益暂不征税、领取收入的实际税率由 7.5% 降至 3% 等。在现行的累进个税制度下，月收入为 18000 元的纳税人，其个税优惠规模/优惠前的税后收入比例最高，但也只有 1%。因此，税收优惠对个人参加养老金的吸引力，短期或有限。未来个人养老金业务的发展，可能需要在投资收益、提取门槛等方面增强吸引力。</p>
21 世纪经济报道： 2 2023 年提前批地方债额度下达	<p>11 月 4 日，21 世纪经济报道发文称，近期监管部门已向地方下达了 2023 年提前批专项债额度，随同下达的还有提前批一般债额度。该报道称监管部门要求提前批额度 2023 年 1 月份启动发行，争取 2023 年上半年将债券资金使用完毕。该报道还称，记者了解到多个省份获得的提前批额度相比 2022 年明显增长。</p>	<p>2022 年 10 月中下旬，发改部门已组织申报专项债项目，近期财政系统也参与到申报中。从地方债提前批额度下发的时点看，要早于往年（2019 年-2022 年的提前批额度，分别于上年的 12 月、上年 11 月、当年 3 月和上年 12 月下发），但基本符合市场预期。2023 年稳增长对基建投资仍有很高诉求，预计公共财政对基建投资的支持力度有限，专项债以及广义财政将继续是基建投资的主要增量资金来源。提前下发额度，有助于地方政府做好额度申报和项目储备等工作，在 2023 年元旦后开始发行和使用。</p>

资料来源：wind、平安证券研究所

三、实体经济：产成品去库存，黑色商品期货价较快反弹

本周国内高频数据一览：

图表8 本周国内高频数据一览

指标名称		来源	11-04	10-28	10-21	10-14	10-07	09-30	09-23	09-16	09-09	09-02	08-26
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线					-0.8%	-0.5%			0.9%		
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	2.7%	2.1%	4.2%	-1.0%	-3.6%	0.4%	1.1%	-0.4%	3.3%	3.7%	-0.3%
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	-3.3%	-0.7%	-0.7%	-1.1%	0.8%	0.0%	0.5%	0.5%	1.4%	0.9%	2.9%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-14.0%	-8.6%	-11.5%	72.8%	-41.3%	-3.0%	18.7%	-6.6%	-7.0%	-1.0%	3.2%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	-2.6%	-14.6%	0.6%	58.5%	-35.1%	-0.5%	12.5%	-9.6%	-0.8%	1.2%	0.5%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-1.3%	0.9%	-5.2%	-5.1%	1.1%	-2.3%	-1.4%	0.1%	2.7%	2.4%	2.0%
	石油沥青装置开工率	Wind		-4.7%	1.4%	-8.2%	0.0%	4.5%	-0.7%	12.1%	4.2%	-2.1%	13.1%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	-1.3%	-4.1%	1.5%	-2.2%	4.5%	6.4%	1.3%	-1.3%	6.5%	-4.8%	-1.3%
库存	螺纹钢社会库存	Wind	-5.5%	-3.4%	-5.2%	-4.5%	5.3%	-6.3%	-2.1%	3.3%	-2.1%	-3.5%	-3.8%
	螺纹钢厂库存	Wind		-2.5%	0.5%	-5.0%	9.2%	-12.7%	0.1%	0.9%	-1.5%	6.4%	2.2%
	电解铝库存	根据新闻整理	-9.6%	-1.0%	-3.6%	-1.8%	8.8%	-8.2%	-2.4%	2.1%	-1.9%	0.6%	-0.8%
	港口铁矿石库存	Wind	1.9%	0.2%	-0.6%	0.2%	-0.9%	-0.8%	-3.9%	0.2%	-2.5%	1.6%	-0.5%
	焦煤库存可用	根据新闻整理	-2.4%	-2.3%	2.4%	2.4%	-0.8%	5.0%	5.3%	1.8%	-3.5%	-0.9%	0.0%
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	-5.4%	8.9%	-0.9%	320.2%	-85.9%	40.8%	79.8%	-10.9%	-31.0%	15.0%	4.7%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	-2.7%	-0.6%	19.3%	264.5%	-84.2%	16.3%	59.6%	-21.3%	6.5%	-4.6%	10.5%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	3.1%	-1.1%	-9.2%	670.2%	-92.3%	68.6%	88.3%	4.6%	-50.3%	25.3%	9.3%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-22.5%	48.2%	0.1%	96.3%	-68.6%	13.4%	91.1%	-20.2%	-23.3%	16.5%	-10.0%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-10.9%	14.4%	115.9%	-68.8%	29.1%	57.0%	-14.1%	-7.0%	14.9%	-8.0%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		-0.9	-0.6	-7.7	7.8	-1.1	-0.1	-1.8	3.3	0.4	-3.8
消费	全国电影票房收入	国家电影资金	-20.9%	-20.8%	-14.9%	-85.0%	471.6%	19.4%	-53.8%	73.7%	-37.5%	-37.1%	-15.1%
	九大城市地铁客流量	根据新闻整理			-13.0%	31.9%	-27.6%	4.9%	19.9%	1.2%	-5.8%	-3.0%	-5.3%
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会	4.2%	-2.5%				27.7%	-7.6%			16.5%	-15.1%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国·义乌小商		0.0%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.2%	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.3%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		0.0%	0.3%	-0.2%	0.4%	-0.3%	-0.3%	0.3%	-0.1%	0.1%	0.2%
	柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织		0.1%	-0.1%	0.1%		-0.1%	0.0%	0.0%	0.3%	-0.3%	0.1%
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	-4.7%	-2.5%	4.3%	3.2%		-0.1%	2.1%	1.4%	1.9%	-3.6%	-3.9%
	CICFI:综合指数	根据新闻整理	-1.6%	0.2%	-0.6%	-1.6%		0.7%	-0.1%	0.2%	-0.7%	-0.5%	0.4%
出口	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-13.8%	-15.7%	-1.0%	-6.3%	11.4%	-3.1%	16.9%	28.0%	11.7%	0.4%	-15.4%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-7.0%	-4.6%	-1.9%	-5.7%		-7.2%	-10.4%	-9.7%	-10.0%	-9.7%	-8.0%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-3.8%	-5.0%	-3.3%	-13.0%		-5.9%	-5.1%	-4.2%	-3.8%	-2.5%	-3.0%
	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-5.6%	-10.6%	-6.5%	-12.4%		-11.3%	-4.9%	-8.3%	-1.7%	-5.4%	-0.1%
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-7.0%	-6.8%	-2.8%	-14.0%		-4.4%	-3.6%	-2.7%	-3.5%	-1.5%	-2.7%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	5.1%	-2.5%	1.6%	-10.9%		-2.8%	-3.9%	-9.3%	-7.1%	-5.8%	-9.1%
农产品	农产品批发价格200指数	农业部	-1.7%	-0.9%	0.7%	2.0%	1.0%	-0.7%	-2.0%	-1.8%	1.1%	4.0%	2.0%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	-2.0%	-1.1%	0.8%	2.3%	1.1%	-0.8%	-2.3%	-2.1%	1.3%	4.6%	2.3%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	-4.8%	-3.8%	-1.4%	3.9%		-2.2%	-5.7%	-6.1%	2.0%	10.1%	3.8%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	2.8%	-4.1%	0.5%	-0.6%		0.8%	-0.9%	-0.8%	-0.6%	-0.6%	-3.4%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	0.2%	-1.7%	4.5%	6.7%		3.0%	1.2%	0.0%	2.1%	3.2%	1.0%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	-0.9%	2.1%	1.6%	4.5%		2.9%	-1.3%	-4.0%	3.4%	6.5%	2.0%
能源	期货结算价(连续):布油	IPE	0.8%	3.3%	-2.0%	0.6%	6.9%	-2.9%	-3.1%	1.1%	-5.7%	-2.4%	5.0%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易			0.0%	-4.7%		-11.1%	-0.5%	-4.8%	32.5%	-2.9%	-2.2%
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易	7.3%	-5.2%	-6.4%	2.9%		1.3%	3.4%	5.8%	2.9%	-9.8%	9.5%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	-3.4%	-1.3%	0.7%	8.5%		0.0%	3.7%	1.9%	-0.3%	0.0%	1.9%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	3.8%	-4.3%	-7.5%	0.6%		2.4%	3.9%	2.9%	4.1%	-9.1%	-2.4%
	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	-3.9%	0.0%	0.0%	4.1%		0.0%	0.0%	0.0%	-3.9%	0.0%	0.0%
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	2.1%	-3.9%	-3.4%	-1.1%		0.9%	2.2%	-2.8%	4.2%	-11.2%	4.3%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	-0.9%	-2.3%	-2.4%	-0.8%		1.1%	0.2%	-0.4%	0.8%	-3.5%	0.4%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	-4.9%	-4.9%	-1.6%	-1.4%		1.0%	-0.7%	0.8%	3.1%	-4.2%	1.8%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	6.1%	-7.7%	-3.7%	-2.6%		0.3%	0.6%	-0.8%	7.9%	-9.2%	9.1%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	-2.4%	-1.3%	-2.3%	0.3%		0.9%	-0.7%	0.3%	-0.4%	-1.7%	-0.4%
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	0.2%	0.8%	-1.6%	3.7%		-0.6%	0.3%	-1.5%	5.6%	-6.1%	2.4%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-0.1%	-1.9%	-0.3%	2.0%		-1.9%	-0.8%	0.4%	3.8%	-3.9%	2.4%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	0.5%	-1.8%	0.8%	1.5%		0.8%	-0.7%	0.2%	0.5%	-1.0%	0.2%
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	-0.4%	-5.4%	1.2%	3.2%		-1.8%	0.4%	-0.6%	3.4%	-5.9%	3.9%
	长江有色:镍:1#	根据新闻整理	-3.3%	-4.5%	-3.0%	-1.6%		-1.3%	2.2%	-1.3%	3.6%	-10.6%	0.8%
	长江有色:锡板:1#	根据新闻整理	3.6%	-0.1%	-2.1%	0.7%		-2.4%	2.5%	0.5%	14.3%	-7.3%	2.6%
建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-0.27%	0.38%	0.80%	1.93%		2.6%	0.5%	-0.2%	0.0%	0.9%	1.3%
	南华玻璃指数	南华期货	-3.1%	-4.5%	-3.9%	0.7%		1.7%	-0.2%	1.3%	2.6%	-2.0%	-1.0%

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

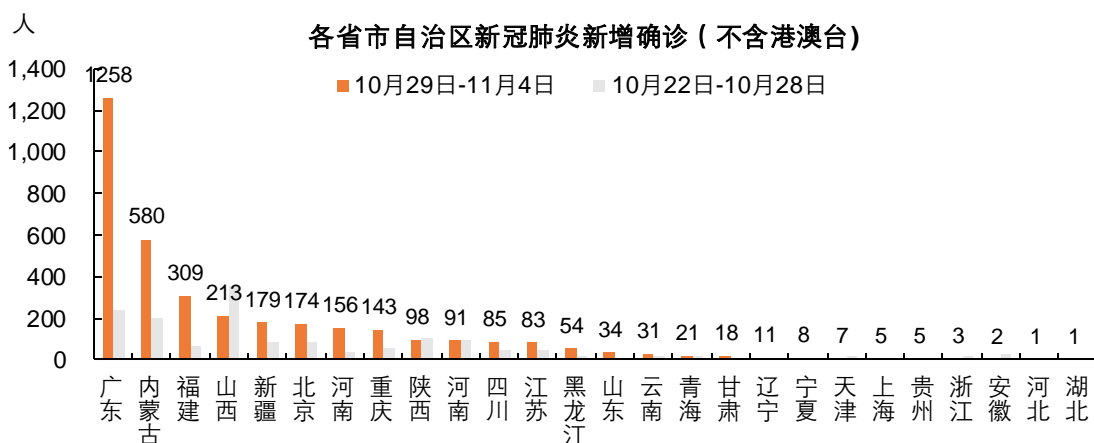
3.1 国内疫情：本土新增确诊病例数明显上升

【平安观点】上周六至本周五（10月29日-11月4日），广东、内蒙古、福建等26省市自治区合计新增确诊病例3570例，较10月22日-10月28日的26个省市自治区、新增1561例明显上升。10月29日-11月4日，广东、内蒙古、福建、山西、新疆合计新增本土确诊2539例，占同期全国（不含港澳台）新增本土确诊病例数的71.1%。10月29日-11月4日出现新增本土确诊的26个省市自治区中，除山西、陕西、河南、天津、浙江、安徽、河北外，其余19个省市自治区的新增本土确诊病例数都较前一周上升。总的来说，目前国内疫情防控形势仍严峻。

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。

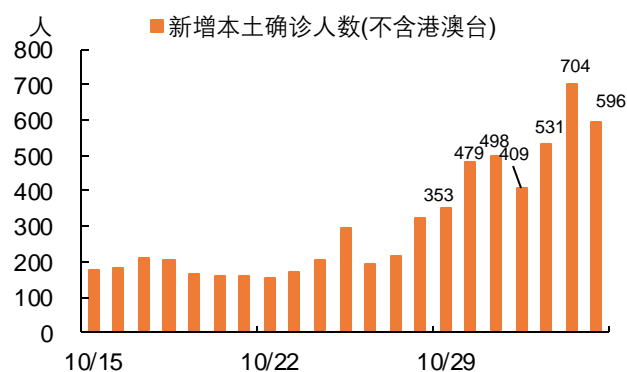
市场对 11 月 5 日国务院联防联控机制新闻发布会的关注度较高，会议重申了坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针不动摇，做到早发现、快处置、防外溢。不过值得注意的是，本次新闻发布会针对违反“九不准”规定，以及处置疫情简单化、一刀切、层层加码的问题，直接“点名”相关城市，称有关部门将高度重视并同时整治（新华社公众号以《坚决整治“层层加码”等问题！这些地方被点名》为标题，报道了本次新闻发布会）。针对国家防控政策近期是否会有所调整的提问，与会官员回应称有关部门将坚持“动态清零”总方针不动摇，在总结各地疫情防控实践和政策实施效果的基础上，组织专家根据病毒潜伏期、传播力、致病力的变化，不断优化完善疫情防控措施，提高科学精准防控水平，进一步统筹好疫情防控和经济社会发展。

图表9 上周六至本周五（10月29日-11月4日），广东、内蒙古、福建等26个省市自治区合计新增本土确诊3570例



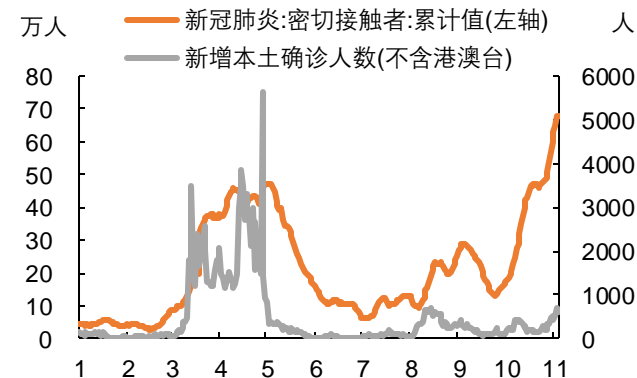
资料来源：Wind, 平安证券研究所

图表10 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11 本周五国内新冠密接人数较上周五增加18.7万

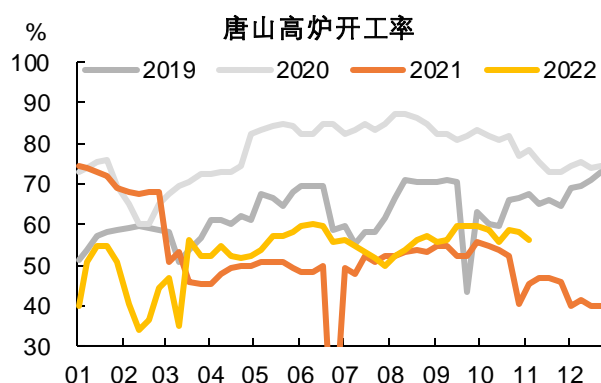


资料来源：wind，平安证券研究所

3.2 工业生产：开工率多数走弱

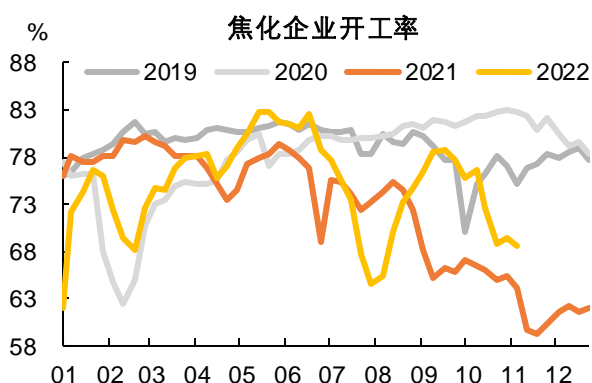
【平安观点】本周工业开工率多数走弱。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比下降 1.6 个百分点，焦化企业开工率环比下降 0.9 个百分点。固定资产投资相关的 72 家主要沥青炼厂开工率本周环比提高 1.1 个百分点，上周全国水泥磨机运转率环比下滑 0.6 个百分点。固定资产投资相关的两个高频指标走势继续分化，或意味着今年三季度开始的基建实物工作量加快形成，但房地产低迷的趋势仍在持续。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率本周环比下滑 1.5 个百分点，全钢胎开工率本周环比下滑 6.7 个百分点。截至本周，全钢胎开工率已连续三周反季节性回落，由于全钢胎主要用于货车等大型车辆上，其持续走弱可能和房地产投资低迷有关。

图表12 本周唐山高炉开工率 56.4%，环比降低 1.6 个百分点



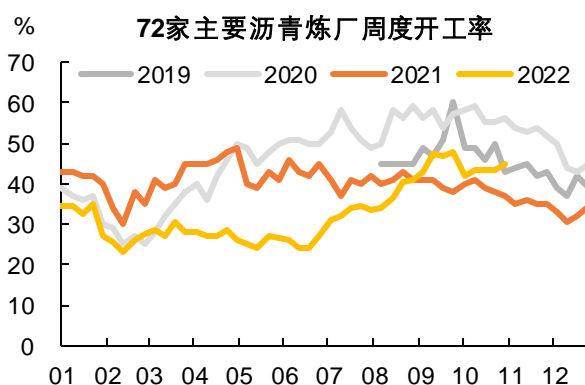
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周焦化企业开工率 68.6%，环比降低 0.9 个百分点



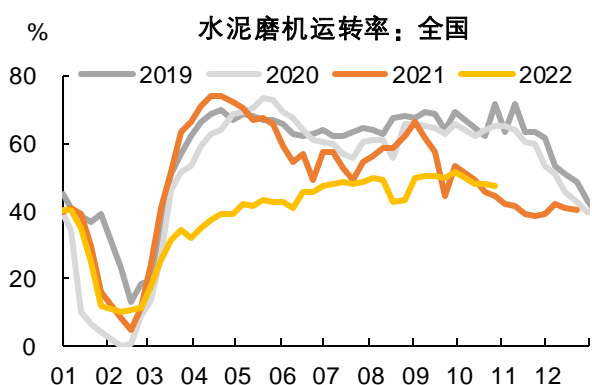
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 72家主要沥青炼厂开工率 44.7%，环比上升 1.1 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 上周磨机运转率 47.3%，环比降低 0.6 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 本周汽车轮胎半钢胎开工率 53.9%，环比降低 1.5 个百分点

图表17 本周汽车轮胎全钢胎开工率 41.0%，环比下滑 6.7 个百分点

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_48320

