

国内宏观周报

更多“稳地产”政策工具在途中

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

常艺馨 投资咨询资格编号

S1060522080003

CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



平安观点：

■ 实体经济：本周工业开工率多数走弱，产成品累库；30 城商品房销售面积略有下行，土地一级市场表现低迷；黑色商品期、现货价格表现分化。

1) 开工率分多数走弱。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比基本持平，焦化企业开工率环比下降 0.7 个百分点；基建相关的石油沥青装置开工率本周环比下降 0.9 个百分点；汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎开工率环比分别下降 8.9 个百分点、7.3 个百分点。2) 产成品累库。产成品中，本周螺纹钢社库较上周环比上升 11%，上周电解铝库存环比上升 13.3%。原材料中，本周港口铁矿石库存较上周上升 1.7%。3) 房地产市场弱势运行。本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 0.3%，绝对水平约为过去三年同期均值的 76%；土地一级市场表现偏弱，上周百城土地供应面积环比减少 56.9%，成交面积环比减少 79.9%，二者绝对水平约为过去三年同期的一半左右；百城成交土地溢价率升至 3.7%。内需方面，本周 9 大城市日均地铁客运量环比上升 15.4%，绝对水平约为近三年同期均值的 80%；北上广深四个一线城市的交通拥堵程度均较上周加剧。目前全国第一波疫情高峰期基本结束，居民线下活动和国内消费需求逐步恢复。外需方面，本周中国出口集装箱运价指数环比下降 4.3%，其中通往欧洲、东南亚和美西的航线的运价环比跌幅分别为 9.7%、3.5%、2.5%。4) 黑色商品期、现货价格分化。本周南华黑色指数上涨 3.3%，2022 年 11 月以来已累计上涨 28.7%。具体看，本周焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货均上涨，涨幅分别为 3.6%、6.0%、1.6%、3.0%；现货价格方面，焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石分别下跌 1.6%、下跌 3.9%、上涨 0.9%、上涨 1.9%。农产品方面，本周农产品批发价格 200 指数环比上涨 1.9%。主要农产品中，水果、蔬菜、鸡蛋批发价环比涨幅分别为 4.4%、3.6%、3.1%。猪肉批发价格环比下跌 8.0%，本周五已到 23.12 元/公斤。

■ 资本市场：本周国内资本市场交易基本面复苏预期，呈“股汇双强，利率上行”组合，主要期限国债收益率大幅上行，A 股主要股票指数多数上涨，人民币汇率升值。货币市场方面，R007 和 DR007 周五分别收于 1.98% 和 1.84%，较上周五分别上行 7.6bp 和上行 37.1bp。本周股份行一年期同业存单发行利率收于 2.5683%，较上周五上行 16.9bp。债券市场方面，本周主要期限国债收益率上行，10Y-1Y 国债期限利差环比上周走阔 6.8bp。股票市场方面，除科创 50 下跌外，其它主要股指均上涨，消费风格涨幅最大；本周北上资金累计净流入近 440 亿元，有力提振股票市场情绪。外汇市场方面，周五美元指数收于 102.17，较上周五下跌 1.7%。本周在岸人民币相对美元升值 2.22%、离岸人民币升值 1.81%。

■ 风险提示：国内疫情冲击超预期，稳增长政策力度及效果不及预期，海外发达经济体衰退程度超预期，国际地缘政治冲突升级等。

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 央行召开 2022 年金融统计数据新闻发布会	1 月 13 日央行召开 2022 年金融统计数据新闻发布会，涉及房地产的内容包括： （1）央行在研究推出另外几项结构性工具，主要重点支持房地产市场平稳运行，包括保交楼贷款支持计划、住房租赁贷款支持计划等。 （2）有关部门已起草《改善优质房企资产负债表计划行动方案》，行动方案聚焦专注主业、合规经营、资质良好，具有一定系统重要性的优质房企，重点推进“资产激活”、“负债接续”、“权益补充”、“预期提升”四个方面共 21 项工作任务。这些任务中既包括抓好已经出台政策的落实，也包括设立全国性资产管理公司专项再贷款、设立住房租赁贷款支持计划等一系列新举措。方案设定了优质房企条件，没有具体名单，由金融机构自主把握。 （3）针对大家关心的“三线四档”规则，方案明确在保持规则整体框架不变的基础上，将完善部分参数设置。 （4）去年 12 月份新发放个人住房贷款利率，全国平均为 4.26%，同比下降 1.37 个百分点，为 2008 年有统计以来的最低水平。	本次央行新闻发布会中，房地产政策成为关注焦点。当前政策端对于“保优质主体”的态度已较明朗，以央行新闻发布会说法看，更多“稳地产”政策工具在途中。我们预计，政策逐步落地见效，有助于缓解市场对房地产企业的信用风险的担忧，如能叠加更强有力的销售端政策支持，或可有助于房地产市场尽快形成良性循环。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：开工率多数走弱

本周国内高频数据一览：

图表2 本周国内高频数据一览

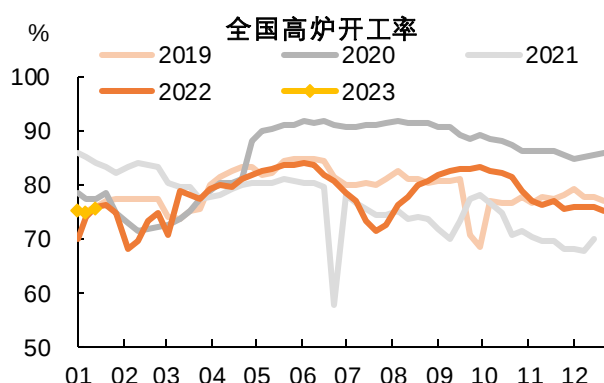
	指标名称	来源	01-13	01-06	12-30	12-23	12-16	12-09	12-02	11-25	11-18	11-11	11-04
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线			-1.7%			-10.0%					
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	-17.9%	-10.9%	-6.1%	-2.8%	0.7%	-1.9%	-2.3%	0.6%	0.3%	-0.2%	2.7%
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	1.4%	-0.8%	-0.9%	-0.1%	0.1%	0.4%	-1.8%	0.9%	-1.1%	-2.0%	-3.3%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-16.5%	-1.0%	-10.2%	-12.0%	-6.4%	-0.3%	-3.8%	2.2%	20.7%	24.5%	-14.0%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	-17.2%	-3.9%	-8.2%	-10.0%	-2.0%	3.0%	-5.2%	0.1%	14.6%	9.4%	-2.6%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-0.9%	1.2%	0.8%	1.2%	5.5%	2.7%	-1.0%	-0.4%	0.9%	-1.9%	-1.3%
	石油沥青装置开工率	Wind			-10.1%	-3.2%	-6.0%	-10.6%	-1.6%	-11.2%	1.9%	-1.2%	4.1%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	6.4%	-0.1%	2.4%	-4.9%	1.6%	-2.6%	-10.4%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.0%
库存	螺纹钢社会库存	Wind	14.0%	12.0%	6.3%	0.5%	0.0%	2.9%	0.3%	-2.9%	-4.0%	-4.3%	-5.5%
	螺纹钢厂库存	Wind	3.3%	-6.2%	1.1%	5.3%	-7.4%	-0.1%	1.8%	2.3%	-3.3%	-4.8%	-5.2%
	电解铝库存	根据新闻整理	12.1%			0.5%	-4.2%	-2.6%	-2.3%	-1.6%	-5.4%	-2.8%	-6.0%
	港口铁矿石库存	Wind	1.7%	-0.4%	-1.1%	-0.5%	0.1%	0.8%	-1.5%	1.2%	0.5%	0.5%	1.9%
	焦煤库存可用	根据新闻整理	6.6%	0.0%	1.5%	4.7%	-1.5%	0.8%	1.6%	4.9%	0.8%	-2.4%	-2.4%
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	-0.3%	-22.7%	51.7%	-7.6%	1.1%	-1.9%	3.9%	13.5%	8.5%	-21.3%	-5.4%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	-0.2%	16.3%	46.9%	-29.7%	5.5%	-5.5%	2.7%	14.4%	10.2%	-29.1%	-1.4%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-2.3%	-33.1%	71.0%	4.5%	-7.0%	-2.2%	19.6%	2.0%	10.7%	-23.4%	4.7%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	5.6%	-24.0%	12.3%	-10.7%	15.6%	2.9%	-20.7%	37.9%	2.4%	-6.7%	-26.5%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-79.9%	-0.3%	-1.6%	26.1%	10.4%	53.9%	-12.0%	38.6%	-27.7%	-3.7%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		2.8	1.1	1.0	0.5	0.3	0.9	4.4	4.0	1.5	2.3
消费	全国电影票房收入	国家电影资金	-52.1%	65.3%	2.1%	65.2%	112.8%	11.0%	-38.9%	7.6%	51.9%	-5.8%	-22.1%
	九大城市地铁客流量	根据新闻整理	15.4%	33.1%	42.8%	-37.5%	-24.1%						
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会	-1.2%	16.5%	11.9%				8.0%	-2.9%	-3.2%	-0.6%	4.2%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国义乌小商品			-0.2%	0.1%	-0.3%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		-0.1%	0.1%	-0.1%	0.6%	-0.4%	0.1%	-0.1%	-0.2%	0.0%	-0.6%
	柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织		-0.3%	0.2%	-0.1%			0.1%				-0.4%
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	-1.3%	-3.9%	-3.3%	-2.1%	-1.0%	0.6%	2.1%	-0.4%	1.4%	-2.8%	-4.7%
	CICFI:综合指数	根据新闻整理	-1.7%	0.1%	0.8%	-1.5%	-0.6%	1.0%	-1.0%	-2.7%	-1.6%	1.9%	-1.6%
出口	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-16.3%			-2.9%	12.6%	4.7%	0.0%	11.4%	-12.3%	2.4%	-13.8%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-2.8%	-4.2%	0.0%	-1.4%	-1.3%	-2.8%	-4.8%	-5.9%	-9.5%	-8.6%	-7.0%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-4.3%	-1.2%	-2.8%	-2.4%	-5.0%	-3.7%	-6.3%	-5.3%	-4.5%	-3.4%	-3.8%
	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-2.5%	0.7%	-7.6%	1.3%	-3.5%	-0.1%	-6.2%	-4.7%	-8.9%	-2.8%	-5.6%
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-9.7%	-0.7%	-3.1%	-3.7%	-6.9%	-5.9%	-5.8%	-8.7%	-6.5%	-7.1%	-7.0%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-3.5%	-1.9%	-1.6%	-5.2%	0.2%	-7.3%	-2.8%	-0.4%	-1.9%	-2.8%	5.1%
农产品	农产品批发价格200指数	农业部	1.9%	2.0%	0.4%	0.1%	-0.6%	0.4%	1.1%	0.0%	-0.8%	-1.1%	-1.7%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	2.2%	2.3%	0.5%	0.1%	-0.8%	0.4%	1.3%	0.0%	-0.9%	-1.3%	-2.0%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	3.6%	6.0%	3.1%	7.0%	0.2%	2.7%	5.5%	0.0%	-1.9%	-5.1%	-4.8%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	4.4%	1.4%	3.9%	2.4%	1.6%	-3.5%	0.7%	2.7%	-0.4%	3.5%	2.8%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	-8.0%	-3.2%	-2.3%	-11.8%	-6.2%	-0.2%	-3.2%	-2.3%	1.1%	-4.3%	0.2%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	3.1%	-0.8%	-6.1%	-3.7%	0.0%	-0.5%	-0.8%	-0.1%	-1.9%	-1.1%	-0.9%
能源	期货结算价(连续):布油	IPE	3.8%	-5.5%	3.1%	1.3%	2.6%	-7.7%	-1.4%	-5.9%	-3.9%	-0.7%	0.8%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易											
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易	3.6%	-2.2%	1.4%	-6.6%	5.4%	-15.1%	-0.1%	0.4%	3.2%	3.0%	7.3%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	-1.6%	-2.2%	0.0%	0.0%	2.3%	4.9%	2.0%	3.2%	0.7%	-7.7%	-3.4%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	6.0%	0.3%	0.9%	-7.1%	-2.9%	4.1%	0.5%	0.7%	3.4%	4.4%	3.8%
钢铁	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	-3.9%	-3.8%	0.0%	3.9%	4.1%	0.0%	8.8%	0.0%	0.0%	-8.1%	-3.9%
	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	1.6%	0.0%	2.5%	-1.1%	2.6%	3.6%	1.9%	0.5%	2.2%	2.1%	2.1%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	0.9%	1.2%	1.3%	-0.5%	3.4%	1.4%	0.1%	-0.7%	1.2%	0.4%	-0.9%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	1.9%	0.4%	3.7%	-1.4%	2.1%	5.5%	3.5%	-0.4%	5.7%	4.2%	-4.9%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	3.0%	-0.9%	4.6%	0.5%	0.8%	3.4%	3.9%	0.6%	6.4%	6.9%	6.1%
有色	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	0.9%	0.7%	0.2%	0.1%	2.7%	1.3%	0.4%	-0.2%	1.3%	0.8%	-2.4%
	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	5.4%	-1.4%	0.0%	0.5%	-1.8%	0.8%	1.2%	-1.2%	-3.3%	6.1%	0.2%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	4.2%	-5.2%	-0.6%	-0.3%	-2.2%	-0.3%	1.6%	-1.1%	2.6%	2.6%	-0.1%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	-2.1%	-1.1%	0.3%	1.6%	-1.3%	0.3%	0.5%	-0.3%	0.8%	2.0%	0.5%
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	2.6%	-2.4%	1.8%	-3.8%	-2.7%	0.6%	3.1%	-2.0%	1.8%	-0.3%	-0.4%
建材	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	9.1%	-2.8%	6.1%	2.6%	-2.7%	4.9%	1.4%	0.5%	2.6%	9.6%	-3.3%
	长江有色:镍:1#	根据新闻整理	1.4%	-9.6%	4.8%	2.7%	-0.8%	7.8%	2.5%	0.0%	-2.7%	7.1%	3.6%
	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-1.01%	-2.10%	-2.09%	-1.10%	-1.17%	-1.65%	-1.03%	-0.17%	0.07%	-0.08%	-0.3%
	南华玻璃指数	南华期货	-0.1%	3.0%	6.1%	-1.6%	3.8%	1.7%	0.7%	-0.6%	0.7%	1.6%	-3.1%

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 工业生产：开工率多数走弱

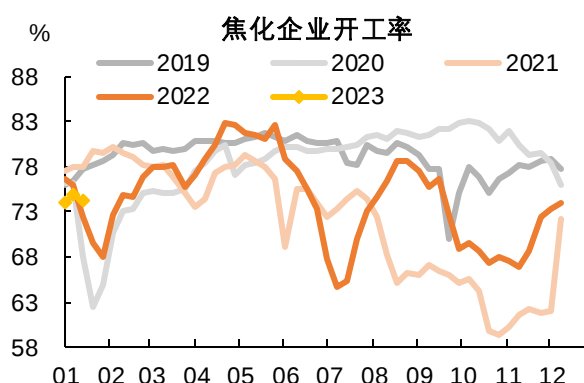
【平安观点】本周工业开工率多数走弱。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比基本持平，焦化企业开工率环比下降0.7个百分点；基建相关的石油沥青装置开工率本周环比下降0.9个百分点，磨机运转率（上周）环比下降4.1个百分点；汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎开工率环比分别下降8.9个百分点、7.3个百分点。因燃油车购置税减免和新能源汽车“国补”退坡，2023年开年乘用车销量弱于往年同期，汽车产业链短期或承压。

图表3 本周全国高炉开工率环比基本持平



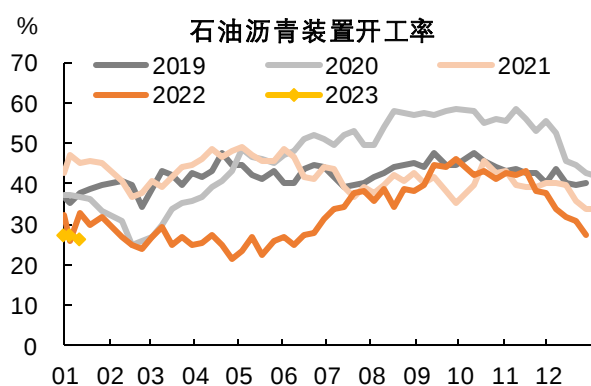
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表4 本周焦化企业开工率环比下降 0.7 个百分点



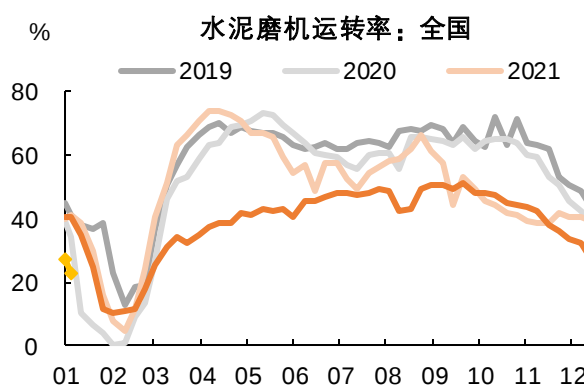
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表5 本周石油沥青装置开工率环比下降 0.9 个百分点



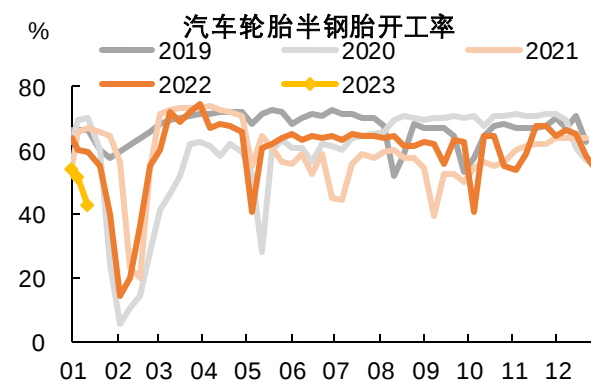
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表6 上周磨机运转率 23.1%，环比下降 4.1 个百分点



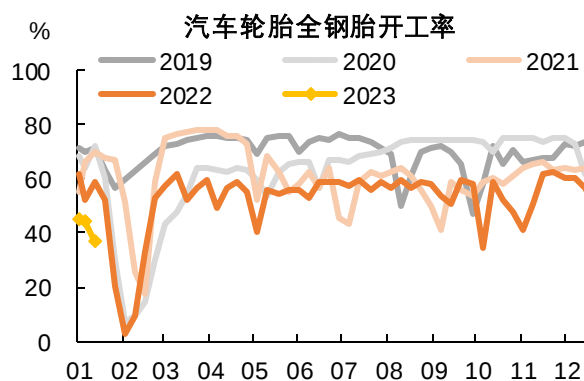
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周汽车轮胎半钢胎开工率 42.6%，环比下降 8.9 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周汽车轮胎全钢胎开工率 37.0%，环比下降 7.3 个百分点

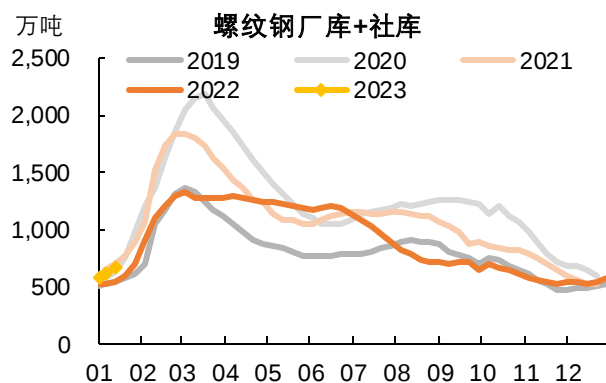


资料来源:wind, 平安证券研究所

2.2 库存：产成品累库

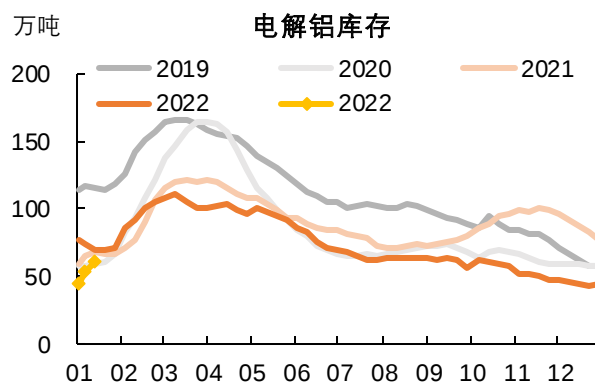
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

图表9 本周螺纹钢厂库+社库 671.15 万吨，环比上升 11%



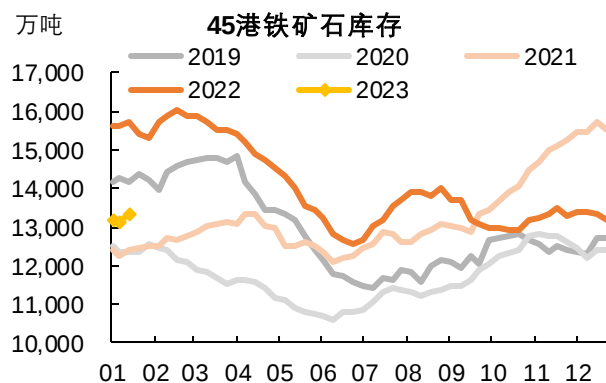
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周电解铝库存环比上升 13.3%



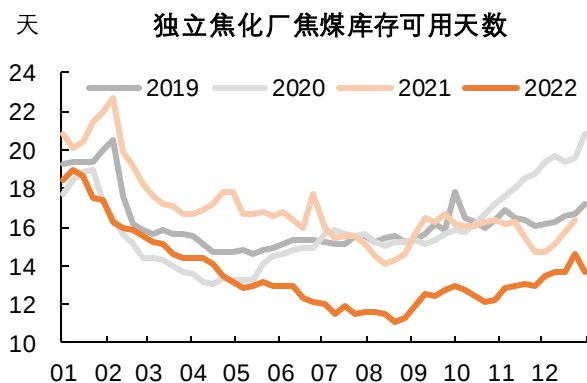
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表11 本周港口铁矿石库存较上周环比上升 1.7%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表12 2022 年 12 月末焦煤库存可用 13.7 天，环比下降



资料来源:wind, 平安证券研究所

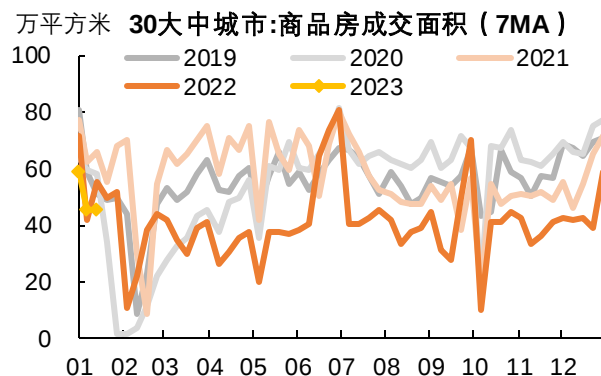
2.3 需求：更多“稳地产”政策工具在途中

【平安观点】 房地产方面，商品房销售弱势运行。本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 0.3%，绝对水平约为过去三年同期均值的 76%；土地一级市场表现偏弱，上周百城土地供应面积环比减少 56.9%，成交面积环比减少 79.9%，二者绝对水平约为过去三年同期的一半左右；百城成交土地溢价率升至 3.7%。本周二公布的 2022 年 12 月金融数据中，与房地产销售相关的居民中长期贷款同比继续收缩，反映居民购房意愿依然偏弱。周五央行 2022 年金融统计数据新闻发布会表示，有关部门起草了《改善优质房企资产负债表计划行动方案》，近期正研究推出另外几项结构性工具，主要重点支持房地产市场平稳运行，包括保交楼贷款支持计划、住房租赁贷款支持计划等。当前政策端对于“保优质主体”的态度已较明朗，后续更具针对性的政策工具可能逐步落地，有助于缓解市场对房地产企业的信用风险的担忧。

内需方面，本周电影日均票房环比下降 52%，系元旦档期后季节性回落，绝对水平约为近三年同期均值的 66%；9 大城市日均地铁客运量环比上升 15.4%，绝对水平约为近三年同期均值的 80%；北上广深四个一线城市的交通拥堵程度均较上周加剧。目前全国第一波疫情高峰期基本结束，居民线下活动和国内消费需求逐步恢复。

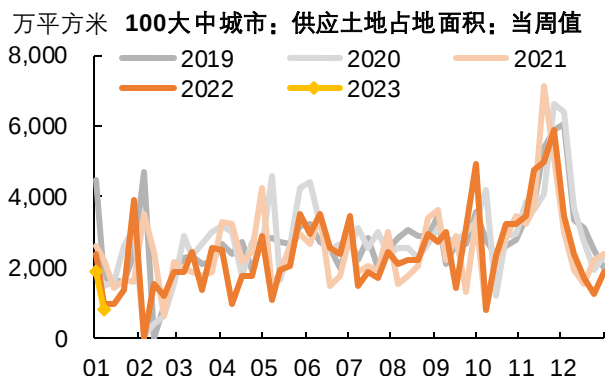
外需方面，本周中国出口集装箱运价指数环比下降 4.3%，通往欧洲、东南亚和美西的航线的运价环比跌幅分别为 9.7%、3.5%、2.5%。本周五公布的 2022 年 12 月以美元计价的中国出口同比收缩 9.9%，跌幅走阔，进一步反映外需回落的影响。受海外经济衰退风险增加、美国库存周期下行等因素影响，2023 年上半年中国出口下行压力或将持续。

图表13 本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 0.3%



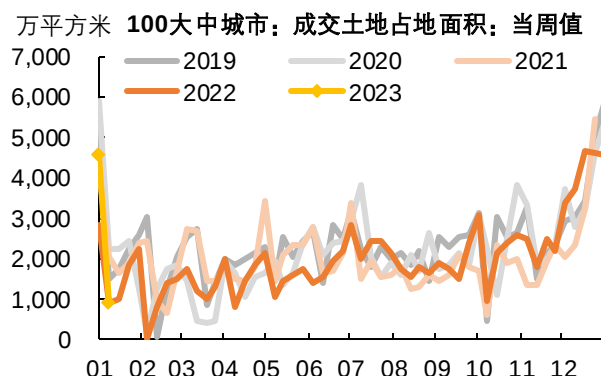
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 上周百城土地供应面积环比减少 56.9%



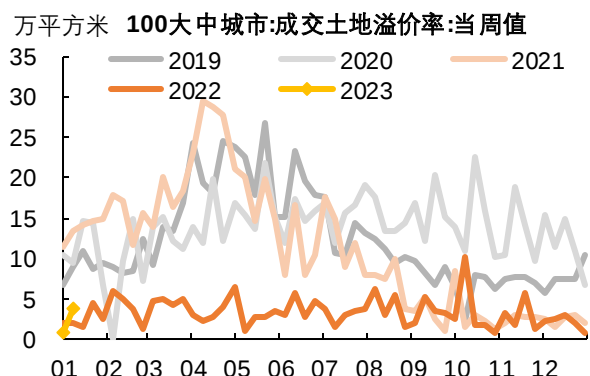
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 上周百城土地成交面积环比减少 79.9%



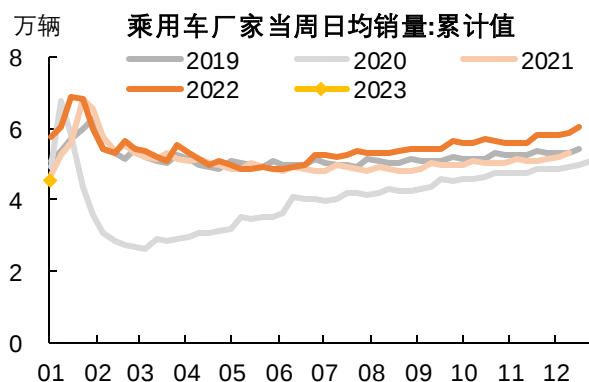
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 上周百城成交土地溢价率提升至 3.7%



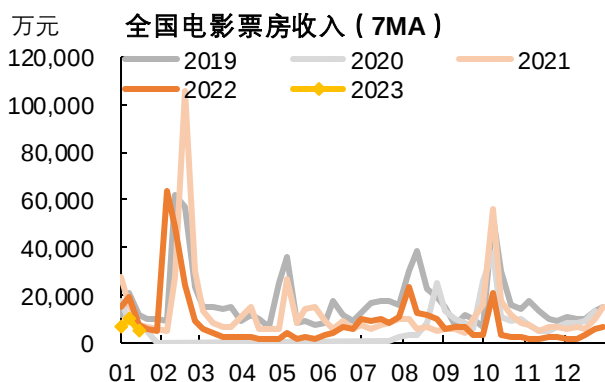
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 1月第一周乘用车厂家的销售偏弱



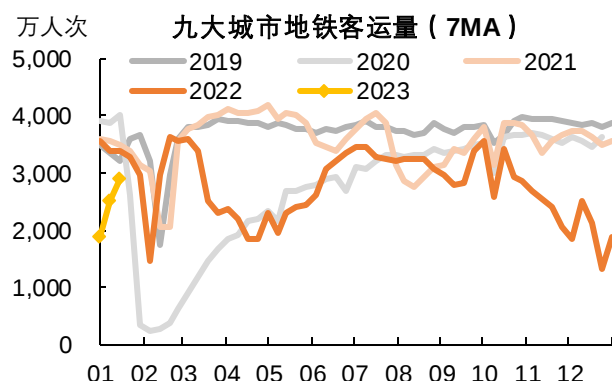
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 本周电影日均票房 4978 万, 环比下降 52.1%



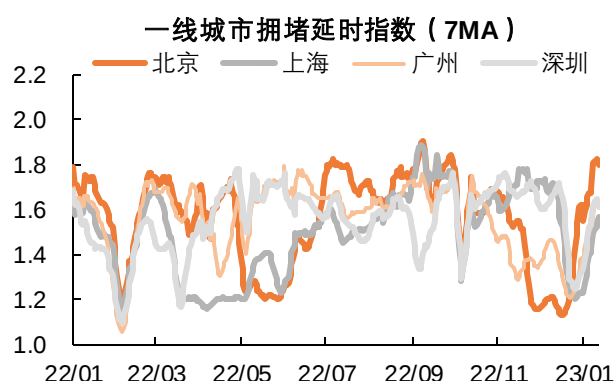
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 本周9大城市日均地铁客运量环比上升15.4%



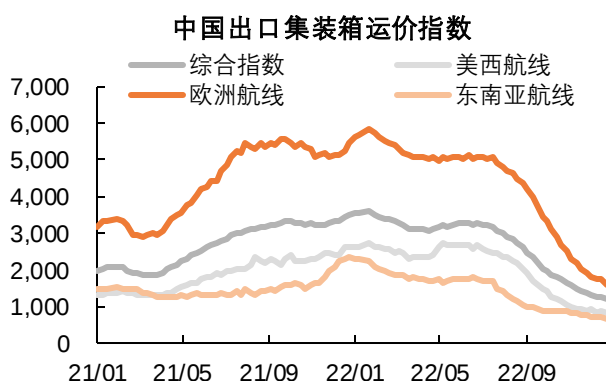
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表20 本周一线城市交通拥堵程度均较上周加剧



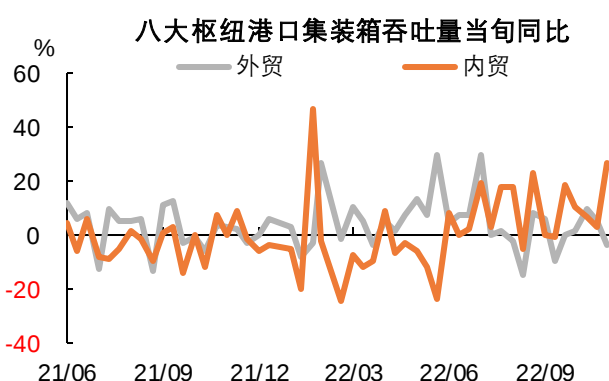
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周中国出口集装箱运价指数下滑, 欧洲、东南亚、美西航线降价



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表22 11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26.4%、-3.5%, 内贸提升、外贸回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 物价：黑色商品期、现货价格分化

【平安观点】本周黑色商品期、现货分化，蔬菜批发价连续4周较快上涨。本周南华黑色指数上涨3.3%，2022年11月以

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_51273

