

从高频数据看7月经济

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

马燕 0571-87839259

mayan@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0012651

戴朝盛 0571-87839255

daichaosheng@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0014822

核心观点:

地产端，高频数据显示销售再度回落。其中一线城市维持坚挺走势，二线城市相对疲弱，三线城市未曾迎来过6月的集中购房需求释放场景，持续表现较差。

工业生产端表现各异，高炉开工率、焦化厂开工率以及江浙织机PTA产业链负荷率均呈走低态势，但日均耗煤量、山东地炼开工率、石油沥青装置开工率以及半钢胎和全钢胎开工率均有提升。

服务业总体持续改善，地铁客运量在疫情扰动下，维持相对高位，而电影票房逐步走高。

出口可能呈现下滑状态。韩国前20日出口金额当月同比值较前期水平已有一定下降，SCFI显示上海地区出口集装箱即期市场的运价连续下滑。

风险提示：疫情及防疫措施变化、全球风险事件传导

目录

第 1 章	从高频数据看 7 月经济.....	3
1.1.	地产：销售再度回落	3
1.2.	工业生产呈现分化状态.....	5
1.3.	服务业持续改善.....	8
1.4.	外贸：出口可能略有下滑.....	8
	免责声明.....	10

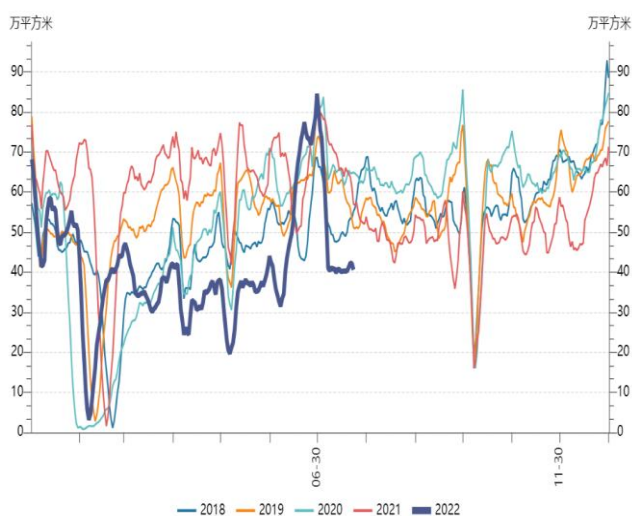
第1章 从高频数据看 7 月经济

1.1. 地产：销售再度回落

由于 4、5 月疫情防控局势较为严格，6 月整体局势才真正得以好转，因此地产销售在 6 月出现了较为明显的短期上冲。但从 7 月高频数据来看，这种短期上冲劲头已到尽头。30 大中城市销售面积显示地产销售再次显著低于历年同期值。7 月前 23 天，30 大中城市商品房销售面积累计销售 934.05 万平方米，较 6 月前 23 天减少 324.54 万平方米，环比跌幅 25.8%，较去年同期减少 601.72 万平方米，同比跌幅 39.2%。

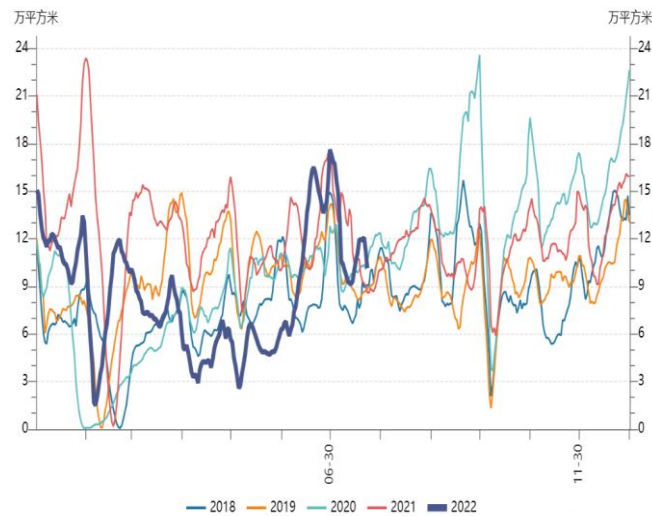
分能级来看，一线城市在 6 月反弹后，维持坚挺走势。7 月前 23 天，环比跌幅 10.8%，同比跌幅 9.8%。二线城市相对疲弱，7 月前 23 天，环比跌幅 32.7%，同比跌幅 45.5%。三线城市未曾迎来过 6 月的集中购房需求释放场景，持续表现较差，7 月前 23 天，环比跌幅 19.9%，同比跌幅 44.7%。

图 1.1.1：30 大中城市销售面积再次低于往年



数据来源：Wind 南华研究

图 1.1.2：其中，一线城市表现持续坚挺（%）



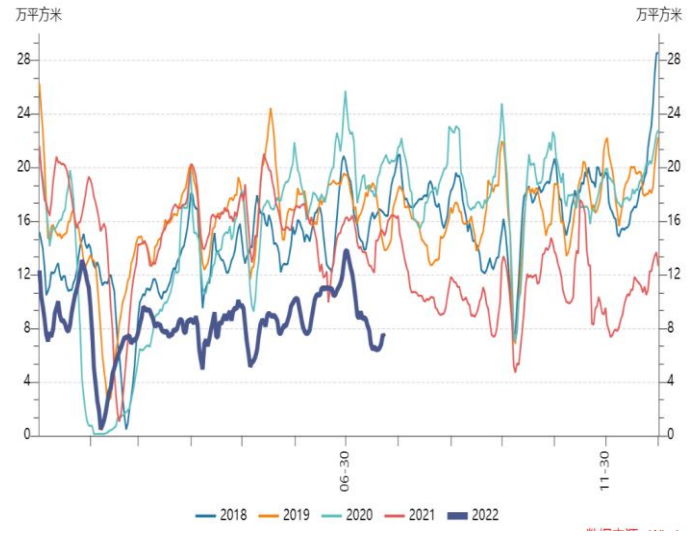
数据来源：Wind 南华研究

图 1.1.3：其中二线城市冲高后回落



数据来源：Wind 南华研究

图 1.1.4：三线城市未曾出现好转

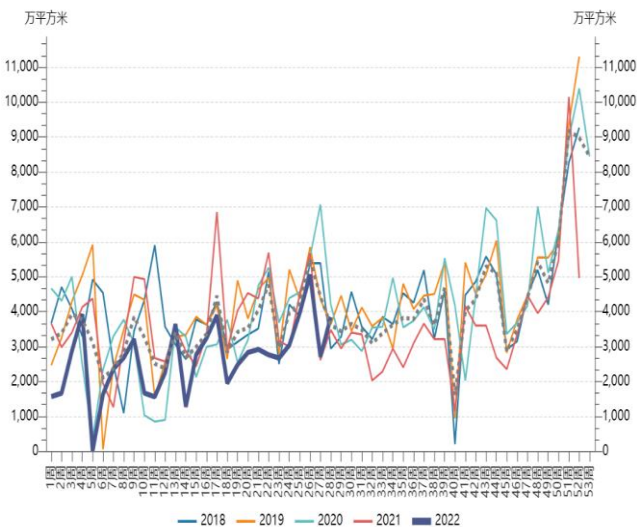


数据来源：Wind 南华研究

尽管销售端一直不如人意，但成交土地规划面积虽低于历年均值，整体却与以往差距不大。从均值来看，7月前三周，100大中城市成交土地规划建筑面积环比上升3.8%，同比下跌11.6%。从成交情况看，土地市场的冷远不及销售端，一定程度上表明土拍市场，政府存在一定的托市行为，具体表现为竞拍者多为国资背景，甚至是本地国企开发商。

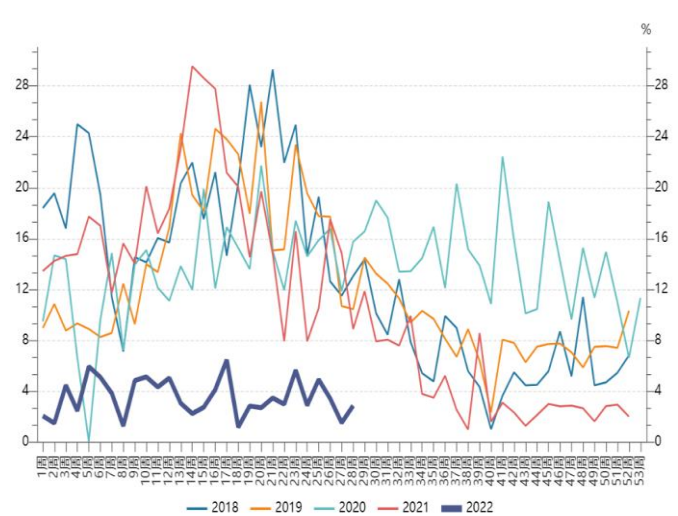
土地溢价率则从去年三季度末开始一直维持低位。7月前三周环比跌幅36.8%，同比跌幅83.6%。

图 1.1.5：100大中城市成交土地规划面积不算太差



数据来源：Wind 南华研究

图 1.1.6：土地溢价率持续低位

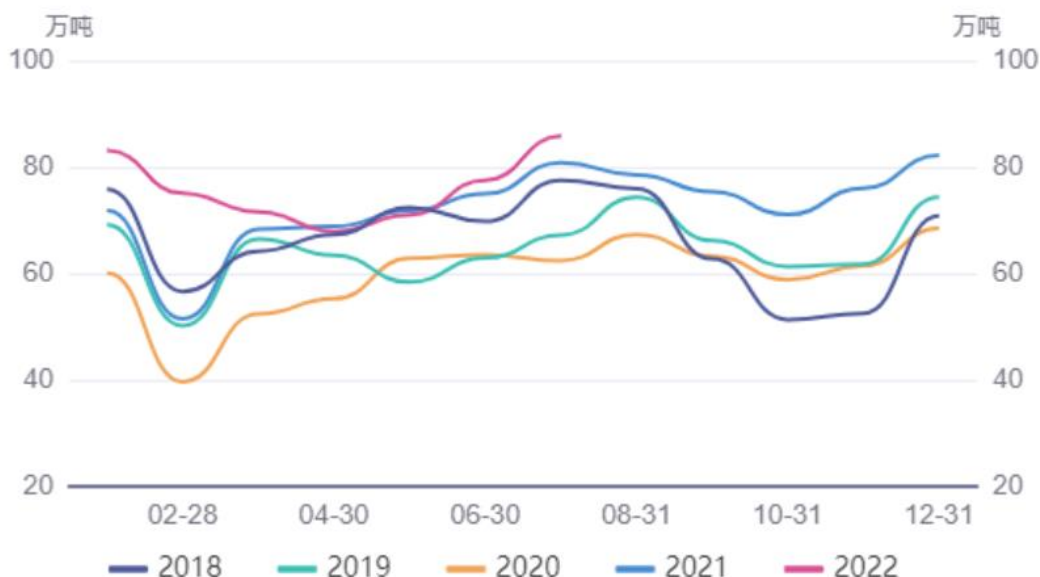


数据来源：Wind 南华研究

1.2. 工业生产呈现分化状态

进入夏季后，高温天气令民用电进入高峰期。截至 7 月 17 日，六大发电集团日均耗煤量上升 8.32 万吨至 85.84 万吨。历年比较来看，当前日均耗煤量高于往年水平。

图 1.2.1: 日均耗煤量走高



资料来源: iFind 南华研究

从高炉开工率来看，唐山高炉开工率和全国高炉开工率均较 6 月出现回落。截至 7 月 22 日，本月唐山高炉开工率周均值为 53.97%，较 6 月均值 58.73% 回落 4.76 个百分点。而全国高炉开工率为 77.37%，较 6 月均值回落 6.02 个百分点。

焦化企业开工率均较 6 月下滑。中高产能企业跌幅较小，其中，高产能 (>200 万吨) 焦化厂周均开工率下降 5.34 个百分点至 81.29%，而中产能 (100-200 万吨) 焦化厂开工率下降 5.18 个百分点至 71.49%，但从季节性来看，中高产能企业均已低于历年开工率。低产能 (<100 万吨) 焦化厂开工率降幅较大，从 6 月的 74.78% 下降至 58.13%，然而从季节性来看，低产能企业开工率仍高于 2020 年和 2021 年的水平。

江浙织机 PTA 产业链负荷率进入 7 月后，也呈下降趋势。截至 7 月 21 日，日均负荷率 52.33%，较 6 月下降 4.53 个百分点。与历年相比，当前 PTA 产业链负荷率处于较低状态。

无论是金联创还是 Wind 自身统计的山东地炼开工率均有较大增幅。金联创地炼开工率上升 3.55 个百分点至 69.77%，Wind 自身统计的山东地炼开工率上升 3.11 个百分点至 69.02%。

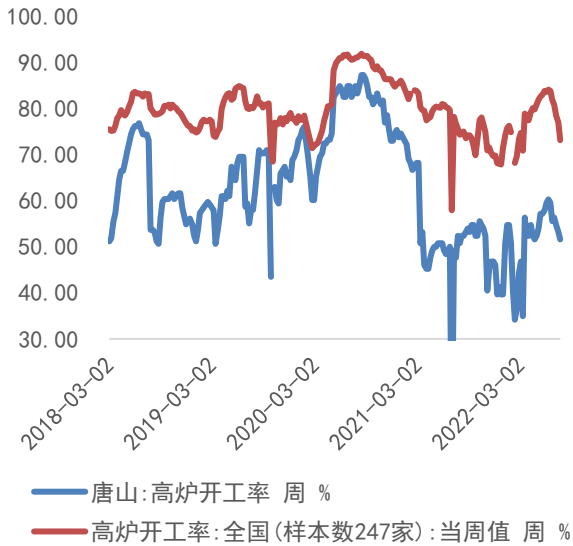
与基建更为相关的石油沥青装置开工率持续走高。截至 7 月 6 日，石油沥青装置开工率从 6 月底的 31.1% 上升 2.7 个百分点至 33.8%，但仍低于历年水平，不过可以看到开工率正在向历年水平靠近，表明基建端依然在发力。

7 月，半钢胎和全钢胎周均开工率均小幅走高，其中半钢胎开工率上升 0.16 个百分

点至 64.4%，而全钢胎开工率则上升 0.3 个百分点至 57.5%。季节性来看，半钢胎开工率处于中游水平，而全钢胎开工率则偏低。

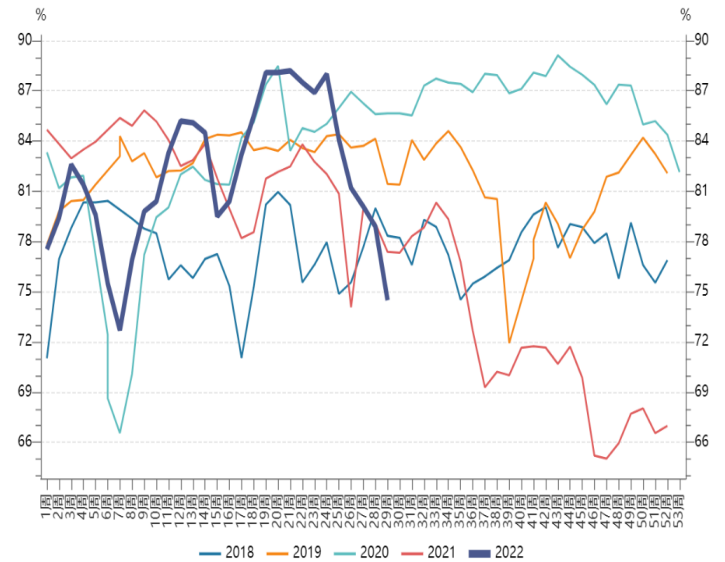
总体来看，7 月工业生产端表现各异，高炉开工率、焦化厂开工率以及江浙织机 PTA 产业链负荷率均呈走低态势，但日均耗煤量、山东地炼开工率、石油沥青装置开工率以及半钢胎和全钢胎开工率均有提升。

图 1.2.2：高炉开工率环比下滑



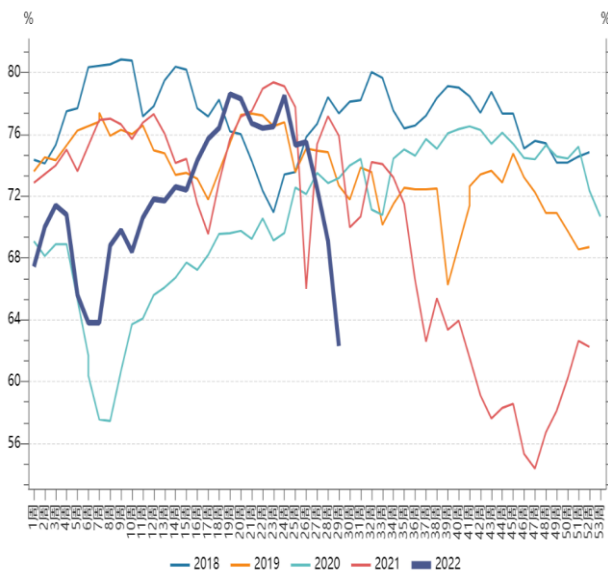
数据来源：iFind 南华研究

图 1.2.3：高产能（>200 万吨）焦化厂开工率



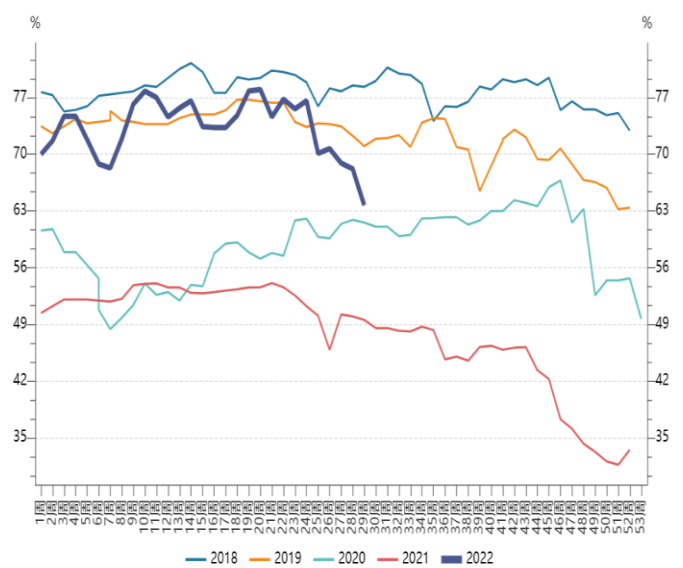
数据来源：Wind 南华研究

图 1.2.4：中产能（100-200 万吨）焦化厂开工率



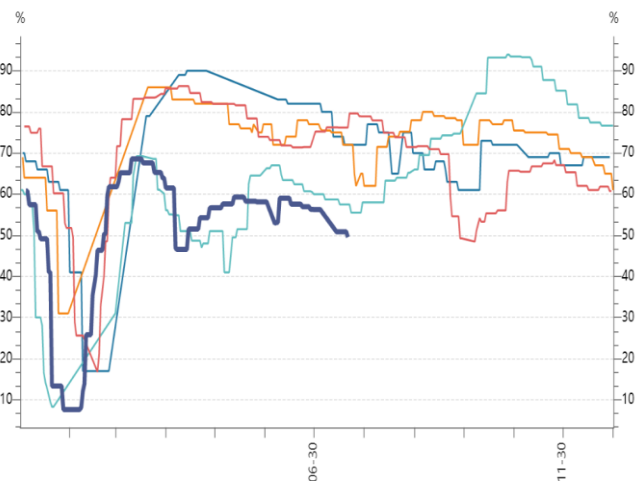
数据来源：Wind 南华研究

图 1.2.5：低产能（<100 万吨）焦化厂开工率



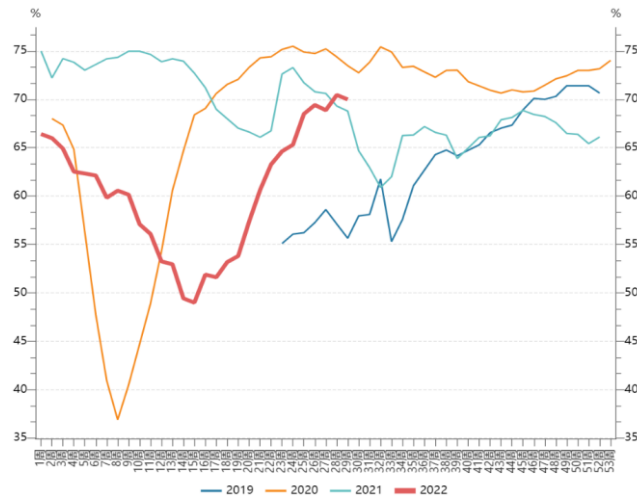
数据来源：Wind 南华研究

图 1.2.6: PTA 开工率逐步下滑



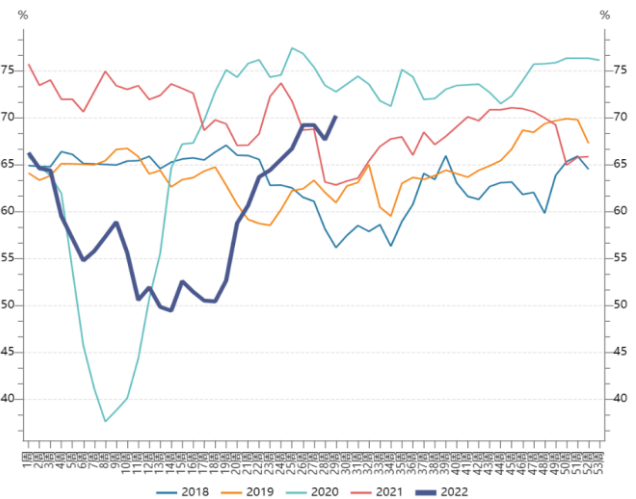
数据来源: Wind 南华研究

图 1.2.7: 金联创地炼开工率继续回升



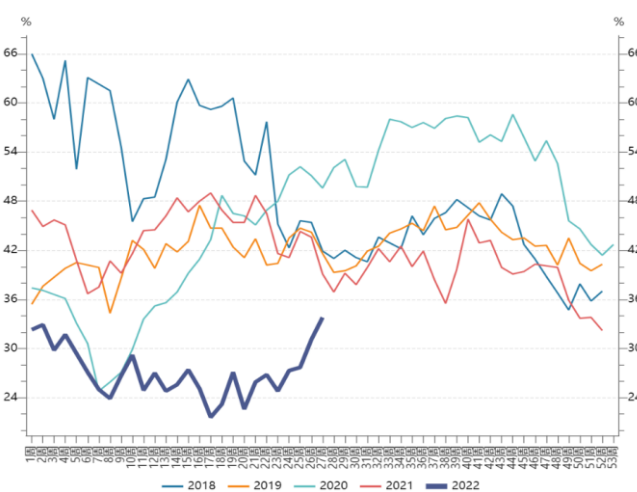
数据来源: Wind 南华研究

图 1.2.8: 山东地炼开工率也在走高



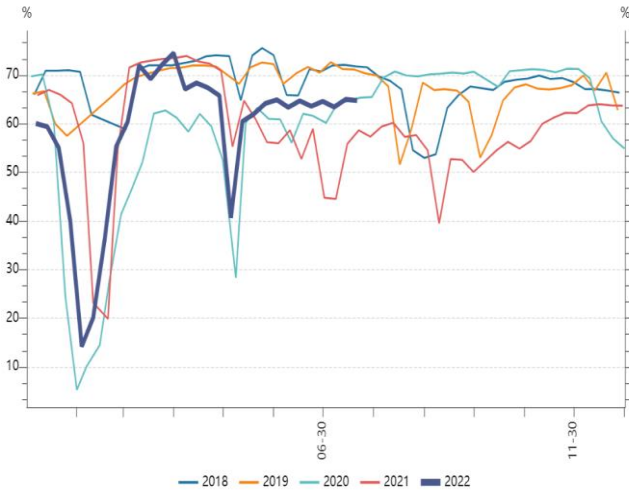
数据来源: Wind 南华研究

图 1.2.9: 石油沥青装置开工率向历年水平逐步靠近



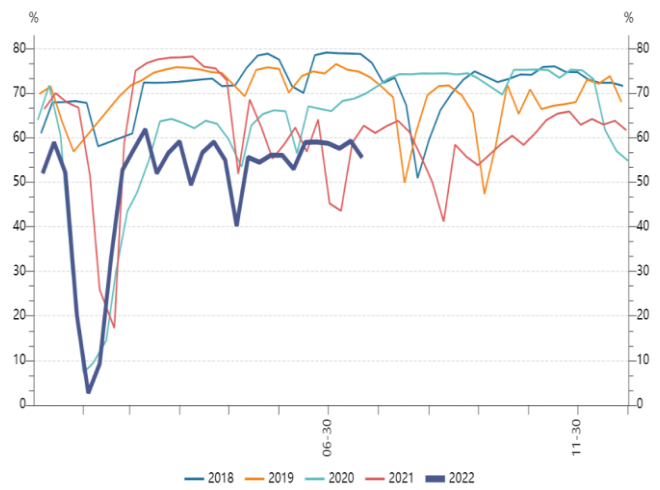
数据来源: Wind 南华研究

图 1.2.10: 汽车半钢胎开工率小幅走高



数据来源: Wind 南华研究

图 1.2.11: 汽车全钢胎开工率仍在走低

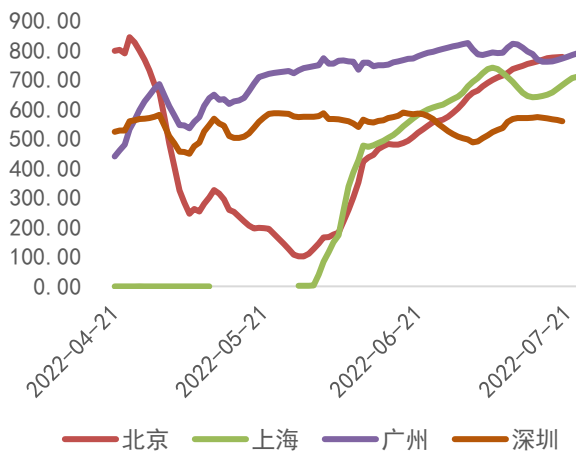


数据来源: Wind 南华研究

1.3. 服务业持续改善

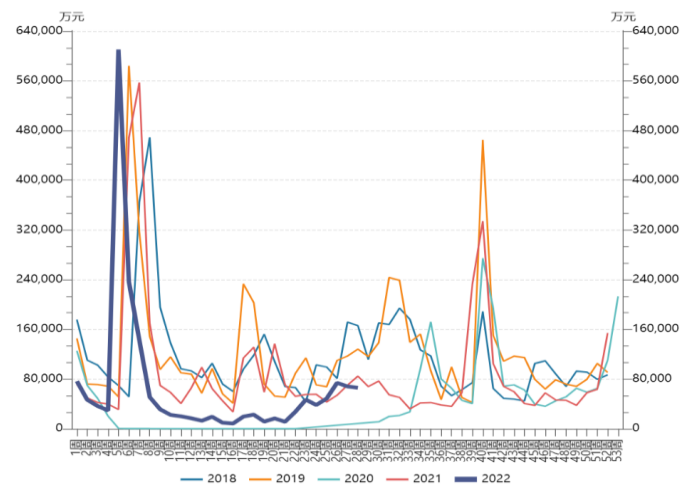
尽管进入 7 月后, 疫情扰动有所加深, 但总体来看, 地铁客运量受到的扰动较小。进入暑期后, 电影消费量也整体出现了小幅改善, 目前已接近 2021 年水平。

图 1.3.1: 北上广深总体地铁客运量维持相对高位



数据来源: Wind 南华研究

图 1.3.2: 电影消费持续改善



数据来源: Wind 南华研究

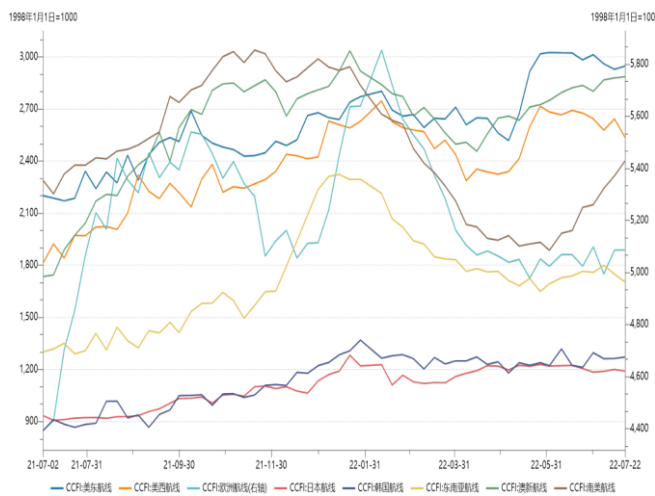
1.4. 外贸: 出口可能略有下滑

韩国前 20 日出口金额同比增长 14.5%, 较 6 月有大幅改善, 但较前期水平已有一定下降, 预示 7 月全球需求趋于下行, 但仍有韧性。

集装箱运价指数呈现分化。CCFI 显示南半球航线明显上涨, 美国航线略下跌, 其他

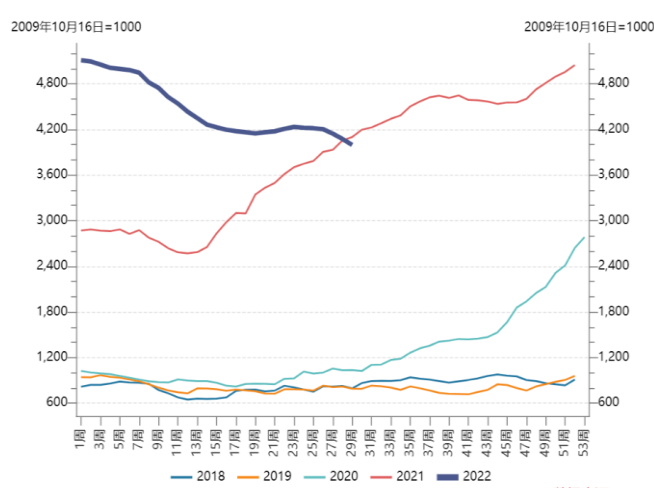
地区持稳，而 SCFI 显示上海地区出口集装箱即期市场的运价连续下滑。

图 1.4.1：中国出口集装箱运价指数分化



数据来源：Wind 南华研究

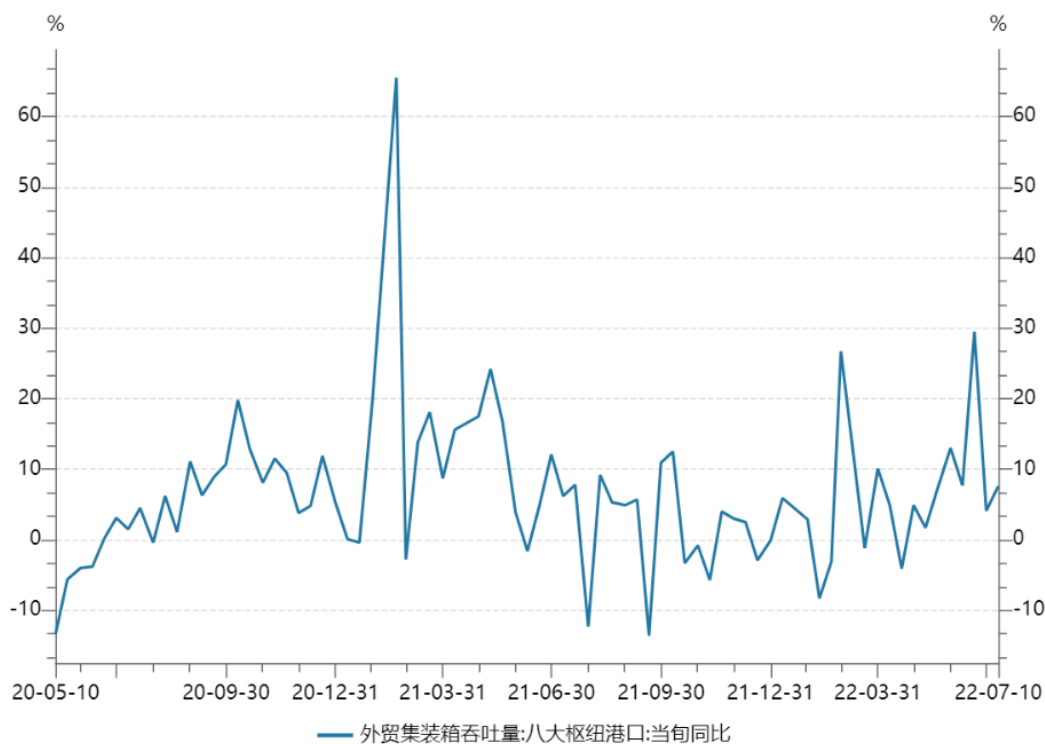
图 1.4.2：SCFI 集装箱运价指数连续下滑



数据来源：Wind 南华研究

截至 7 月 10 日，八大枢纽港外贸集装箱吞吐量同比增长 7.6%，相比 6 月的 13.77% 降低 6.47 个百分点。

图 1.4.3：八大枢纽港口外贸集装箱吞吐量同比走低



资料来源：Wind 南华研究

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州市上城区富春路 136 号横店大厦 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点