

宏观高频数据9月月报

疫情叠加高温天气扰动，工业企业增长放缓



快速开户

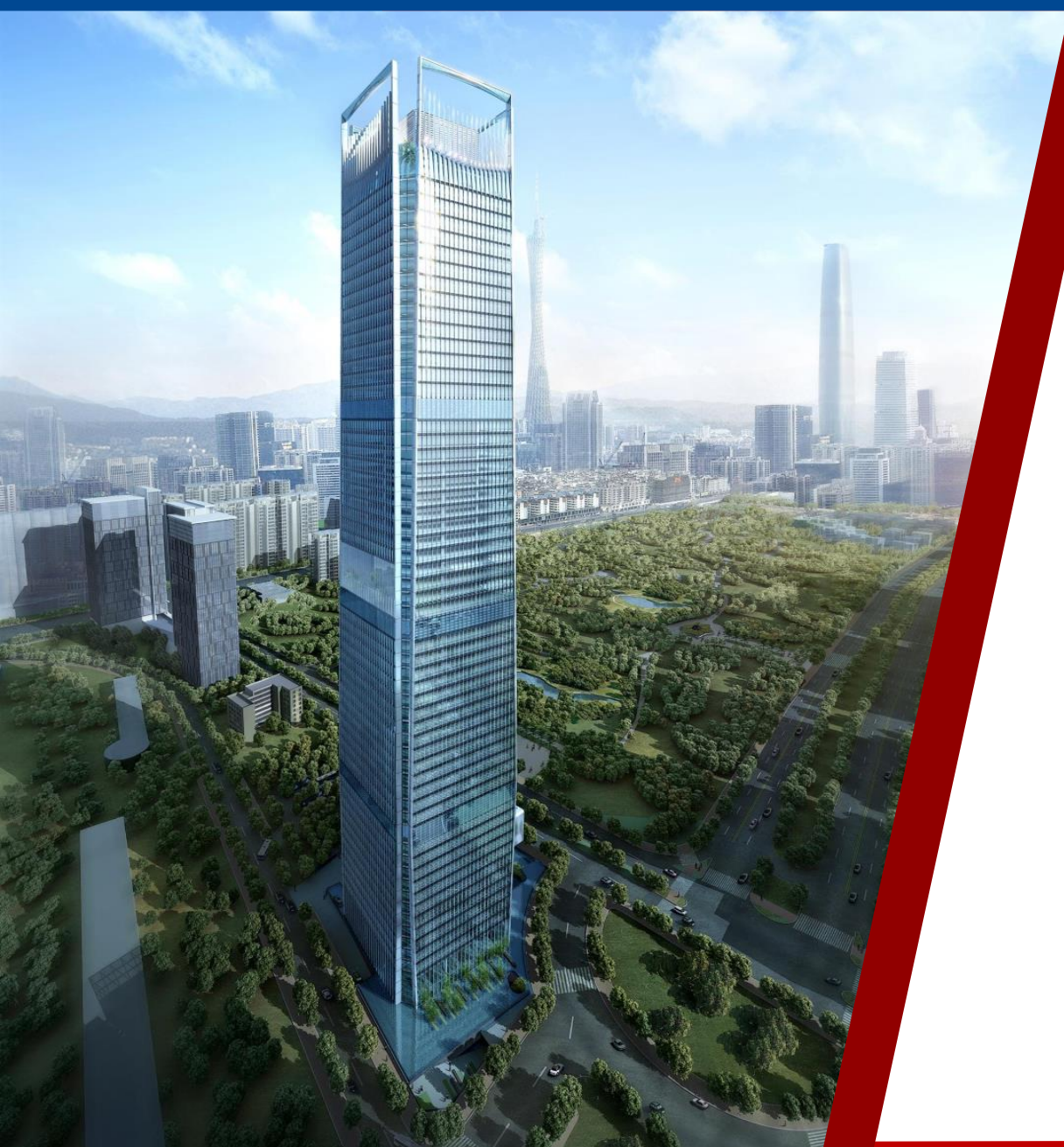


微信公众号

宏观金融组

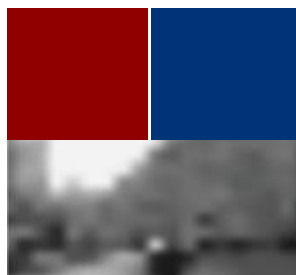
2022年9月4日

品种	主要观点
国内宏观	<p>8月PMI为49.4，较前值小幅上升0.4个点；7月规模以上工业企业利润累计同比为-1.1%，较前值回落2.1个点。7月是传统制造业的淡季，叠加区域疫情反复的扰动，局部地区受非自然天气高温的影响，7月工业增加值同比增速放缓，仅为3.8%。从行业利润结构来看，上游回落、中下游改善、装备制造和汽车利润增速显著上行。通胀方面，工业品价格回落，但受猪肉、鲜菜等食品价格上涨及季节性因素影响，CPI环比由平转涨，同比涨幅略有扩大。</p>
国内中观	<p>从结构看，2022年7月社会融资规模增量为7561亿元，比上年同期少3191亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加4088亿元，同比少增4303亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少1137亿元，同比多减1059亿元。总体看，工业企业效益延续恢复态势，但受多种因素影响，企业利润小幅下降，成本水平仍然较高，部分行业市场需求不足凸显，经营压力有所增加，加之国内外环境更趋复杂严峻，工业经济持续稳定恢复仍需付出艰苦努力。下一阶段，要坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，高效统筹疫情防控和经济社会发展，保持产业链供应链稳定畅通，积极扩大有效投资，不断释放消费潜力，加大助企纾困力度，为工业企业效益继续恢复创造有利条件。</p>
海外宏观	<p>从历史经验来看，9月是美股市场一年中表现最差的月份，并且同样由经验法则来看，在中期选举年的7-10月份，美股往往表现的更差。叠加美联储在杰克逊霍尔全球央行年会上的鹰派言论，市场或将重新考量美联储过早放松货币政策的时机。美国8月非农就业人口增加31.5万，创去年四月最小增幅，而失业率上升，平均时薪下降。往后看，美国市场在9月或大概率迎来调整。</p>



目录

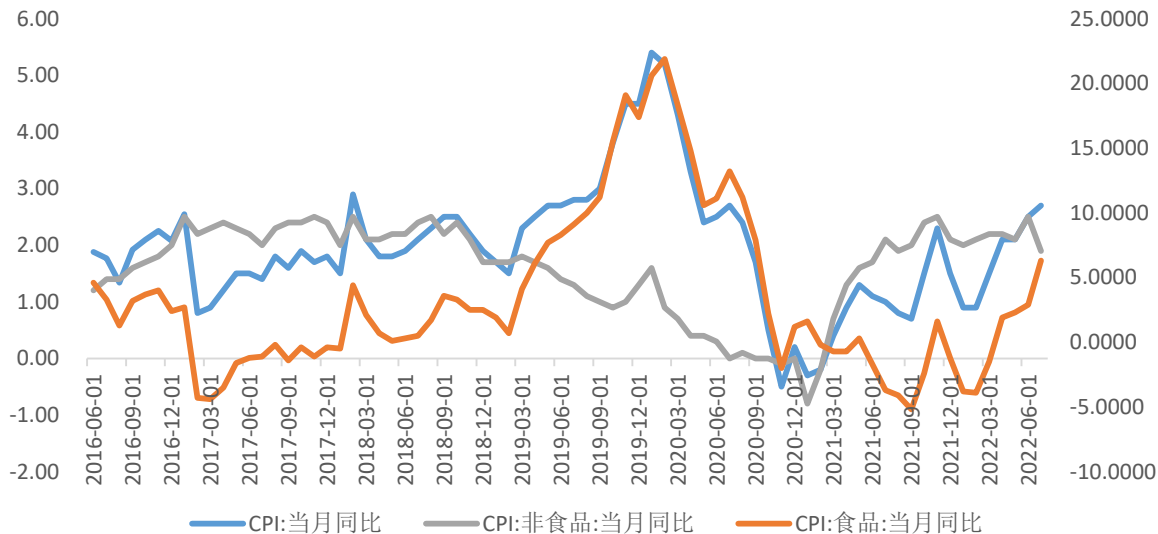
- 01 国内宏观基本面分析
- 02 国内中观数据分析
- 03 海外宏观影响因素分析



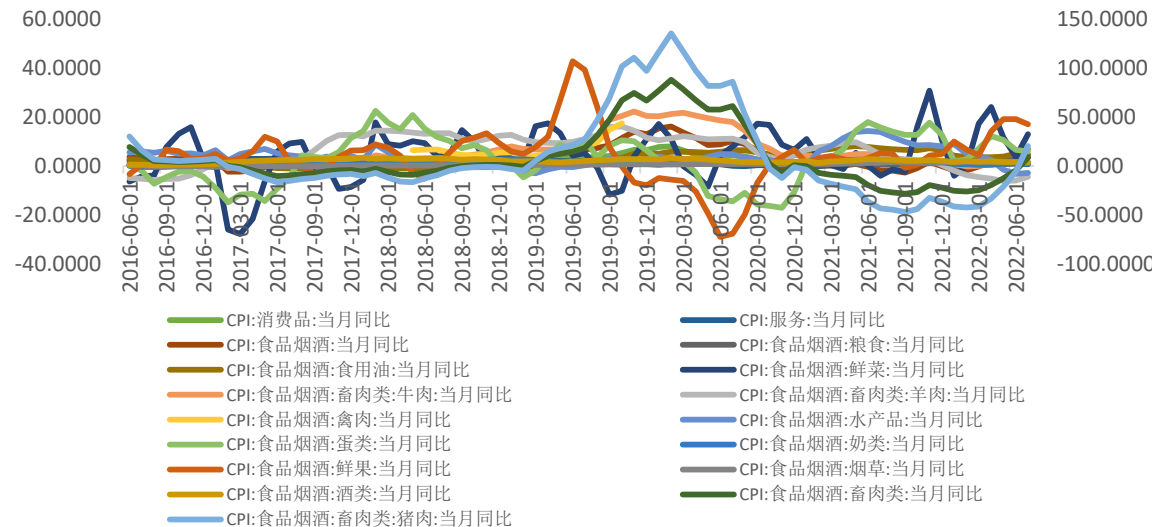
一、国内宏观基本面分析

1.1 国内宏观基本面分析——7月CPI受食品价格推动上涨

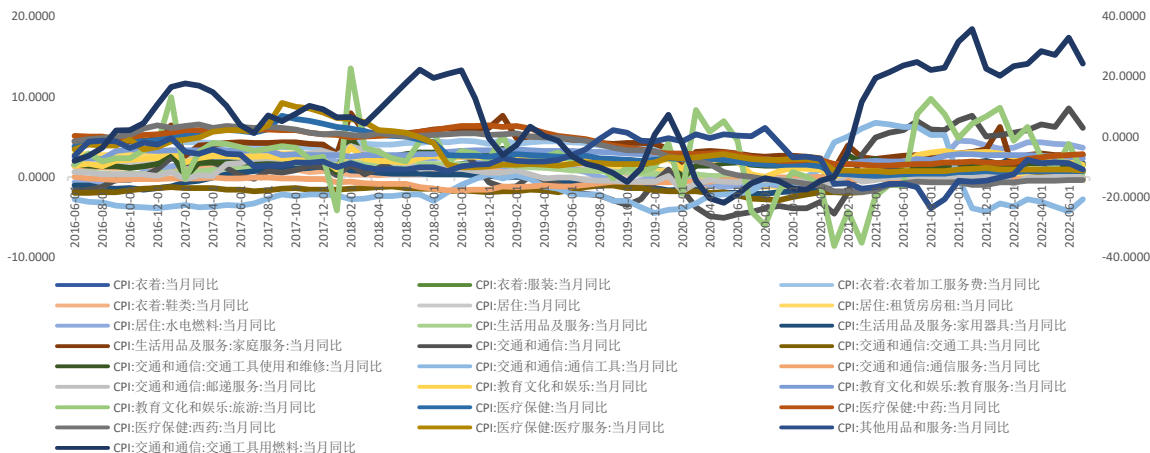
CPI当月同比



CPI: 食品烟酒类: 当月同比



CPI: 非食品烟酒类: 当月同比

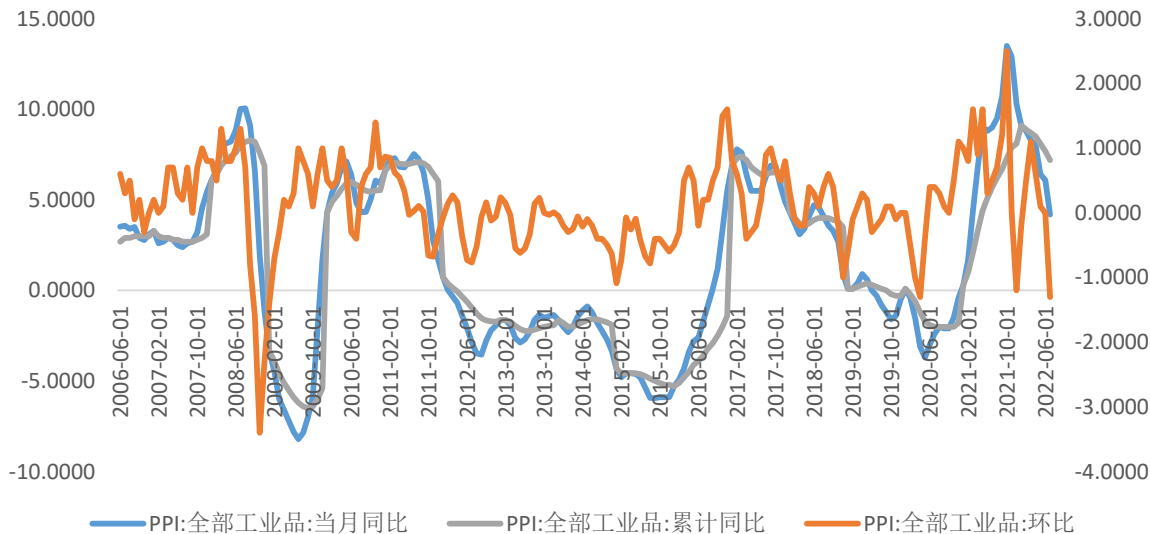


7月份，受猪肉、鲜菜等食品价格上涨及季节性因素影响，CPI环比由平转涨，同比涨幅略有扩大。

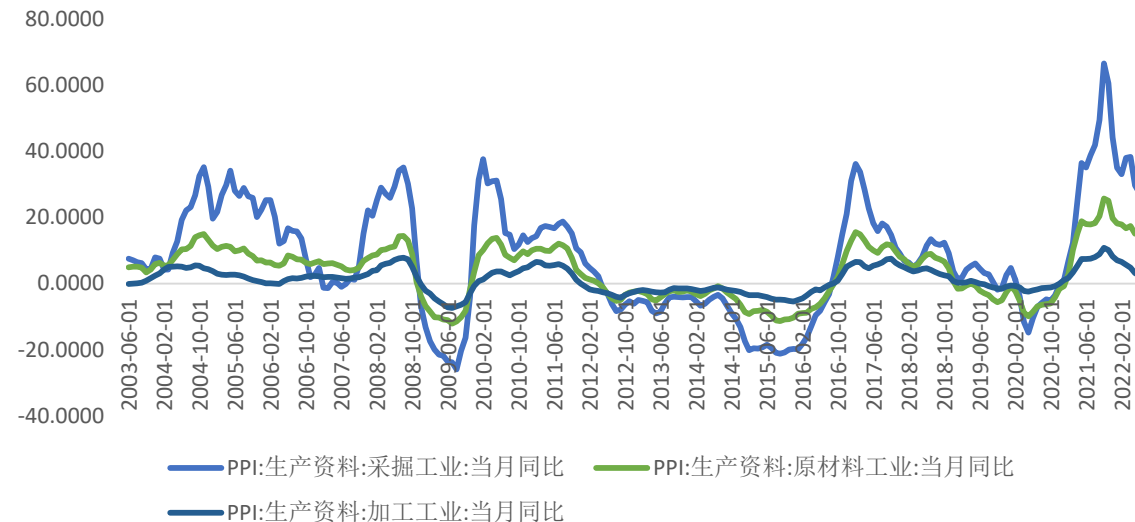
食品中，受前期生猪产能去化效应逐步显现、部分养殖户压栏惜售和消费需求恢复等因素影响，猪肉价格上涨25.6%；受多地持续高温天气影响，鲜菜价格由上月下降9.2%转为上涨10.3%，涨幅高于季节性；鲜果大量上市，价格下降3.8%。非食品中，受国际油价下行影响，国内汽油和柴油价格分别下降3.4%和3.6%。

1.2 国内宏观基本面分析——7月PPI环比下降，同比涨幅回落

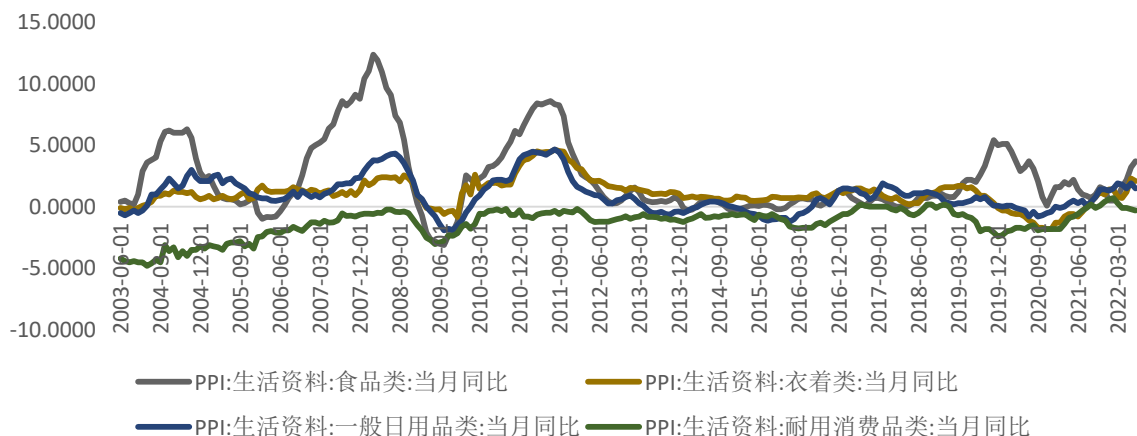
PPI同比与环比



PPI: 生产资料: 当月同比



PPI: 生活资料: 当月同比

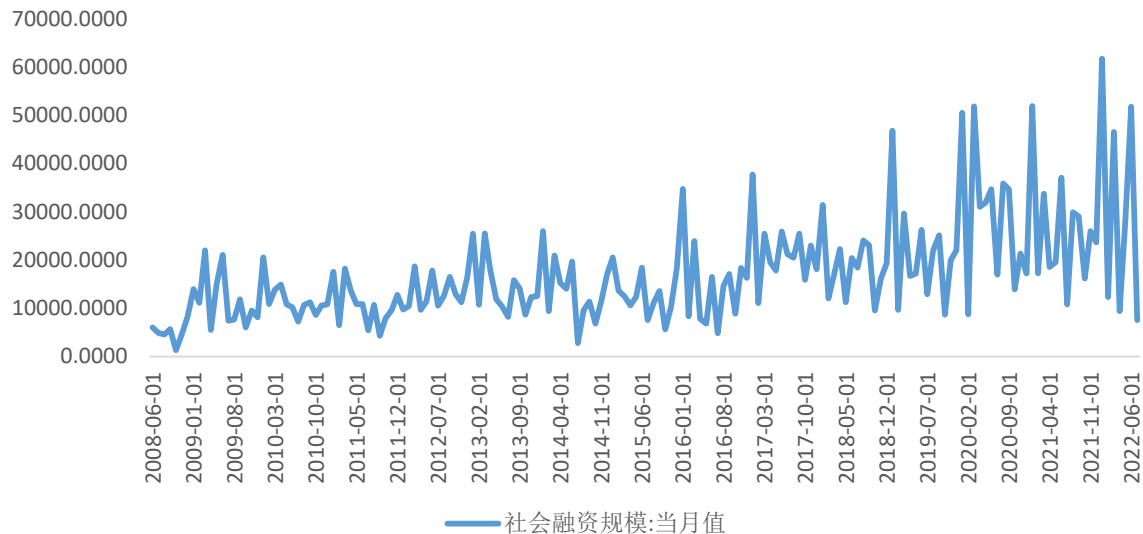


7月份，受国际国内等多因素影响，工业品价格整体下行，全国PPI环比由平转降，同比涨幅继续回落。

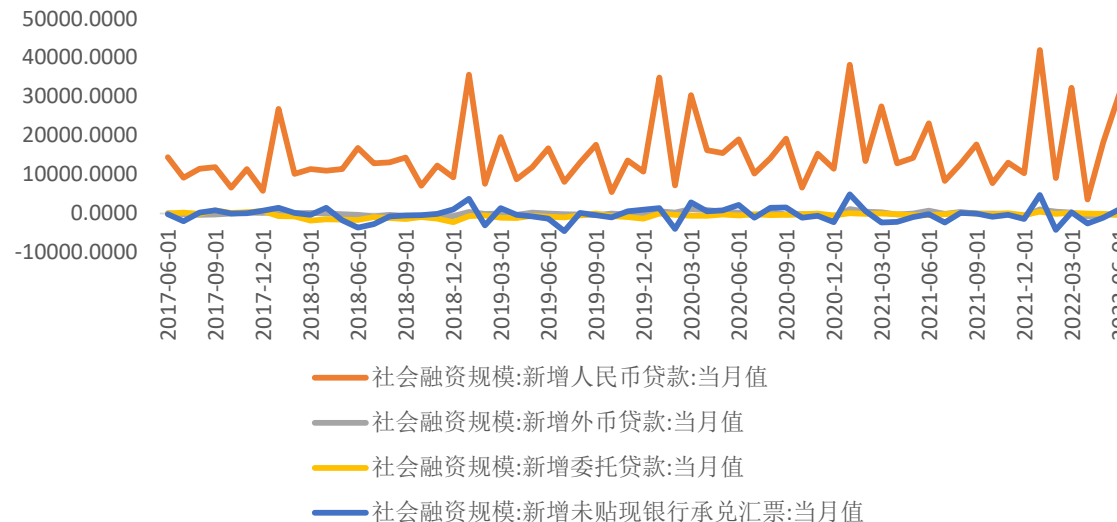
从环比看，PPI由上月持平转为下降1.3%。其中，生产资料价格下降1.7%，降幅扩大1.6个百分点；生活资料价格上涨0.2%，涨幅回落0.1个百分点。从同比看，PPI上涨4.2%，涨幅比上月回落1.9个百分点。其中，生产资料价格上涨5.0%，涨幅回落2.5个百分点；生活资料价格上涨1.7%，涨幅与上月相同。

1.3 国内宏观基本面分析——7月实体经济融资占社融比例同比小幅升高

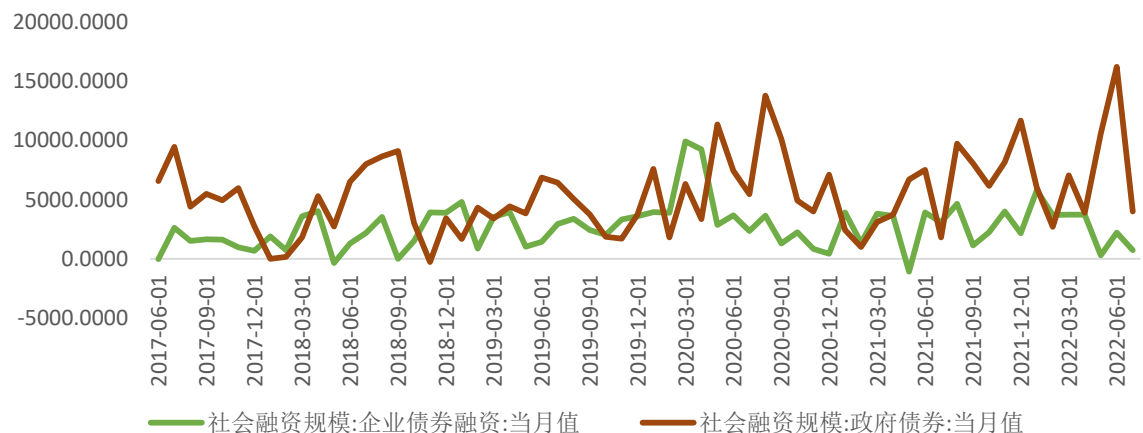
当月社融规模



新增贷款类



债券融资类

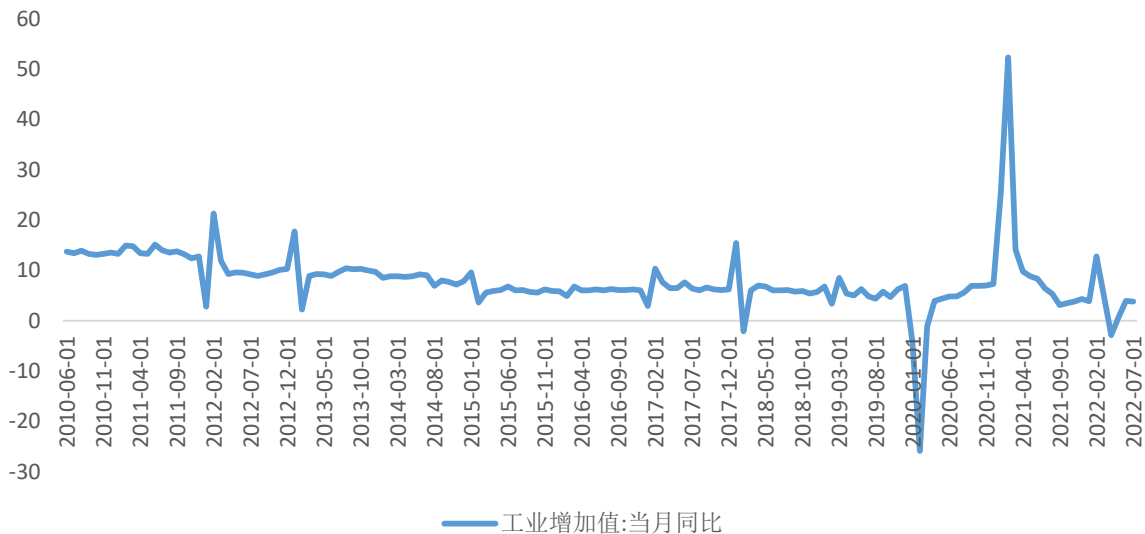


据央行初步统计，2022年1-7月，社会融资规模增量累计为21.77万亿元，比上年同期多2.89万亿元。

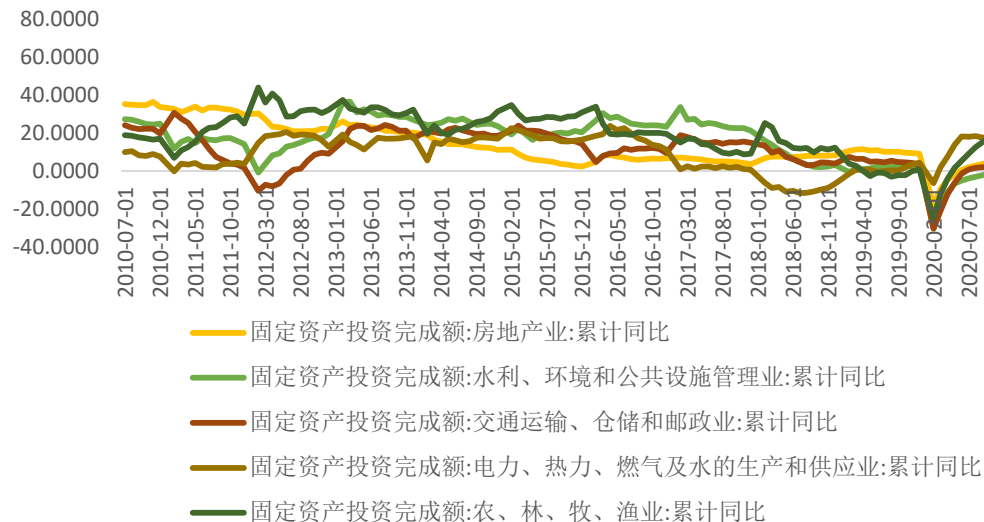
从结构看，2022年7月社会融资规模增量为7561亿元，比上年同期少3191亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加4088亿元，同比少增4303亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少1137亿元，同比多减1059亿元；委托贷款增加89亿元，同比多增240亿元；信托贷款减少398亿元，同比少减1173亿元；未贴现的银行承兑汇票减少2744亿元，同比多减428亿元；企业债券净融资734亿元，同比少2357亿元；政府债券净融资3998亿元，同比多2178亿元；非金融企业境内股票融资1437亿元，同比多499亿元。

1.4 国内宏观基本面分析——1-7月份工业企业利润小幅下降

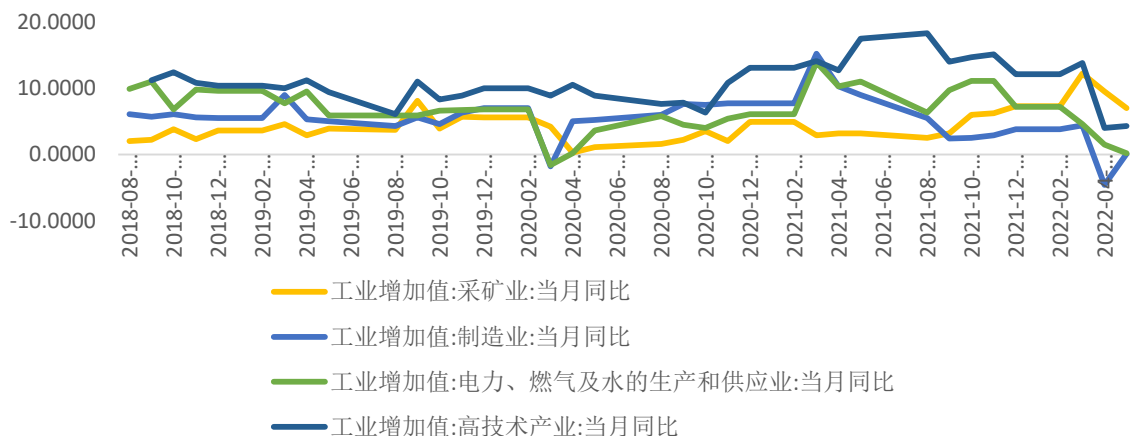
工业增加值：当月同比



固定资产投资完成额：分行业：累计同比



工业增加值：分行业：当月同比



- 7月份，规模以上工业增加值同比实际增长3.8%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长0.38%。1—7月份，规模以上工业增加值同比增长3.5%。

- 总体看，工业企业效益延续恢复态势，但受多种因素影响，企业利润小幅下降，成本水平仍然较高，部分行业市场需求不足凸显，经营压力有所增加，加之国内外环境更趋复杂严峻，工业经济持续稳定恢复仍需付出艰苦努力。下阶段，要坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，高效统筹疫情防控和经济社会发展，保持产业链供应链稳定畅通，积极扩大有效投资，不断释放消费潜力，加大助企纾困力度，为工业企业效益继续恢复创造有利条件。

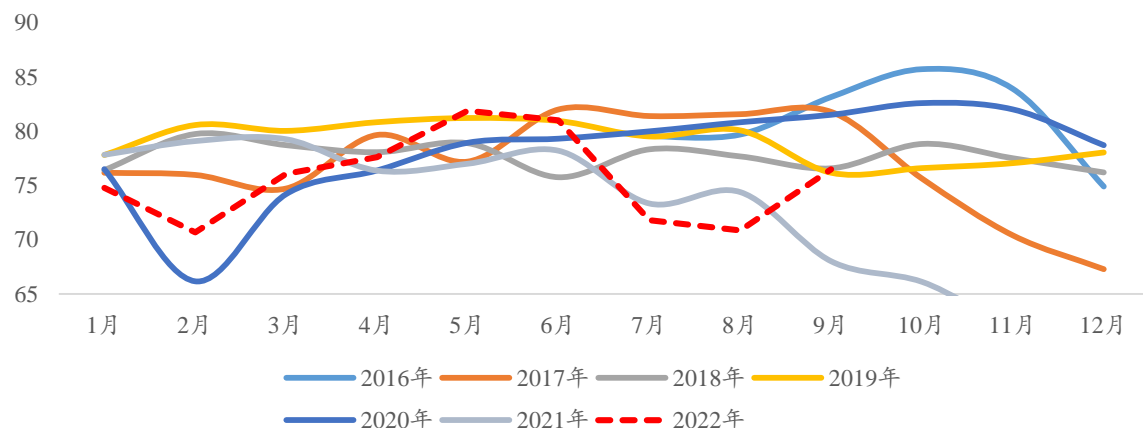


二、国内中观数据分析

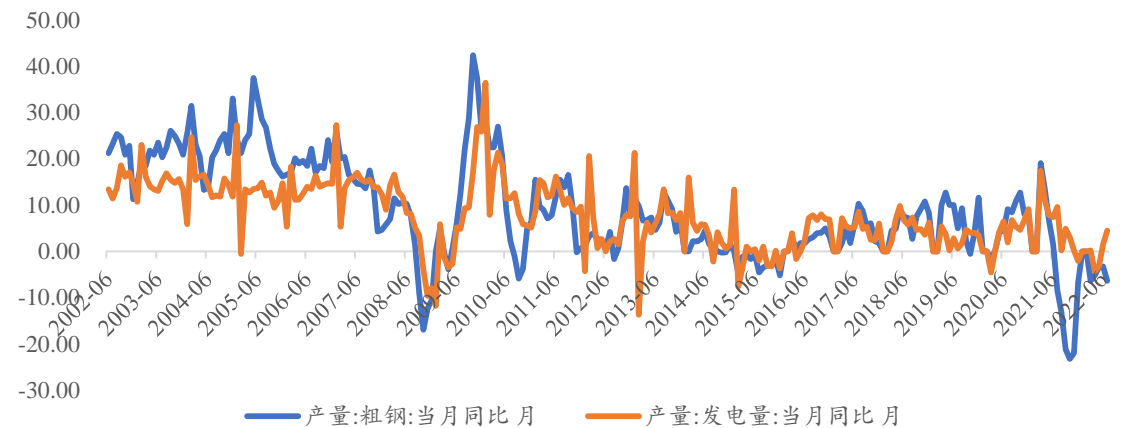
2.1 工业生产——7月汽车制造业利润增长较快

- 7月份，装备制造业利润同比增长6.8%，增速较6月份加快2.7个百分点，连续3个月回升。分行业看，7月份，汽车制造业利润同比增长77.8%，增速较6月份加快30.1个百分点，是利润增长最快的行业之一。

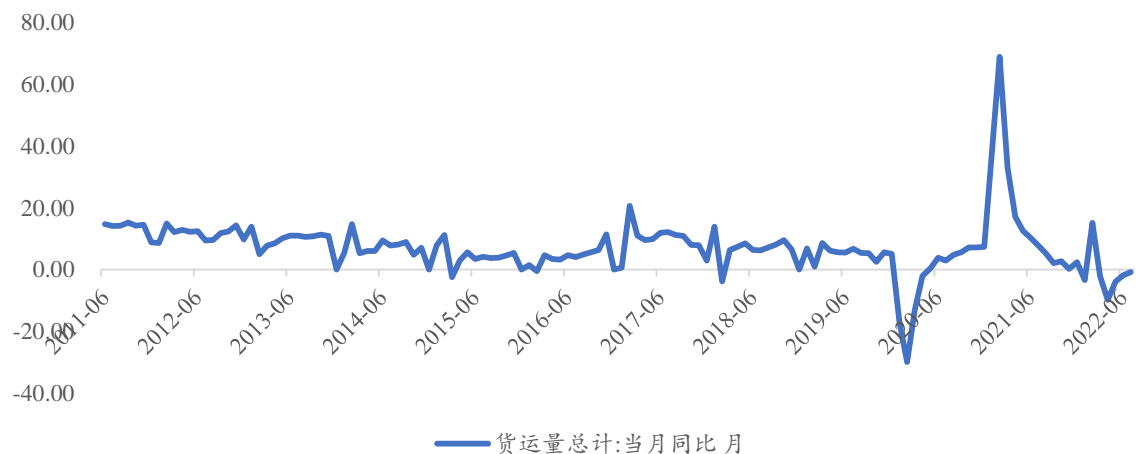
焦炉生产率（%）



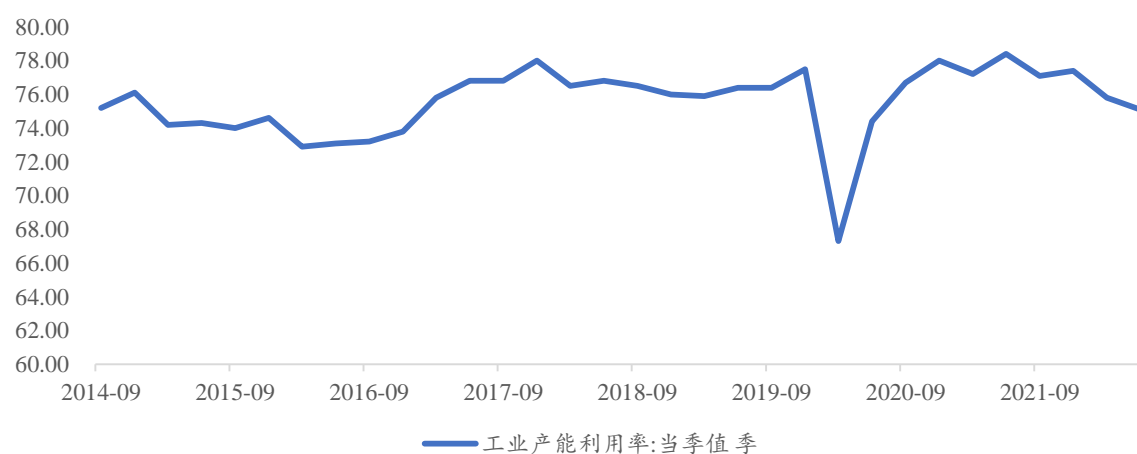
主要工业产量同比（%）



货运量总计当月同比（%）



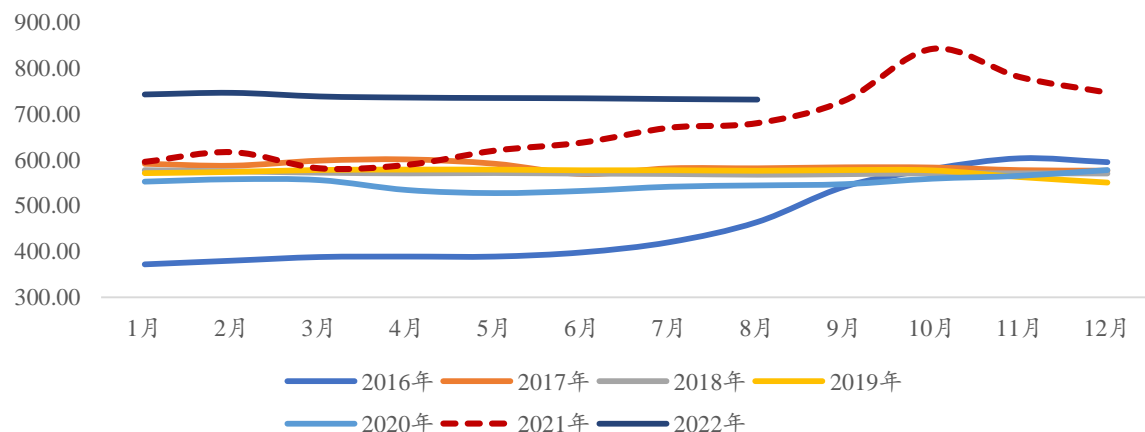
工业产能利用率（%）



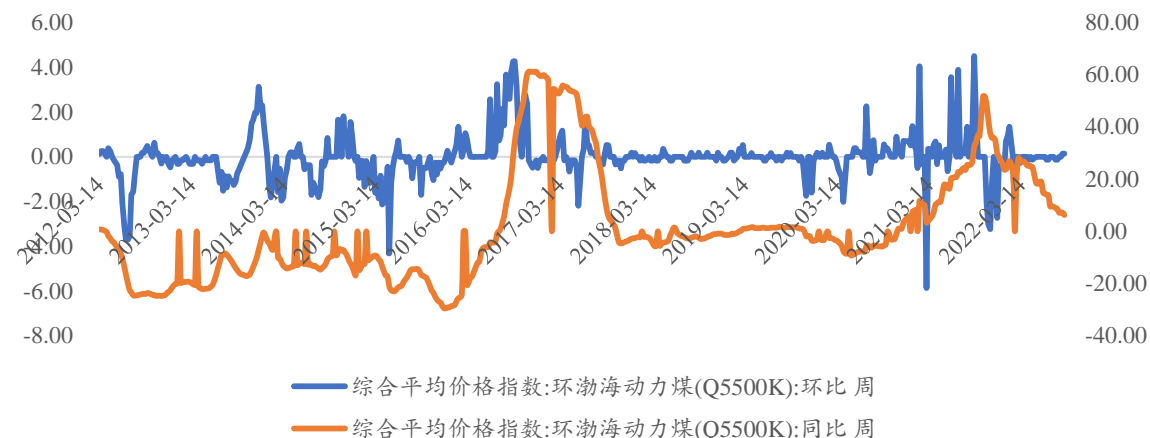
2.1 工业生产——8月煤炭价格继续下降

- 8月煤炭价格整体仍在高位运行，秦皇岛港动力末煤、环渤海动力煤与山西主焦煤价格较上月分别下降3.48%、-0.14%和9.69%。

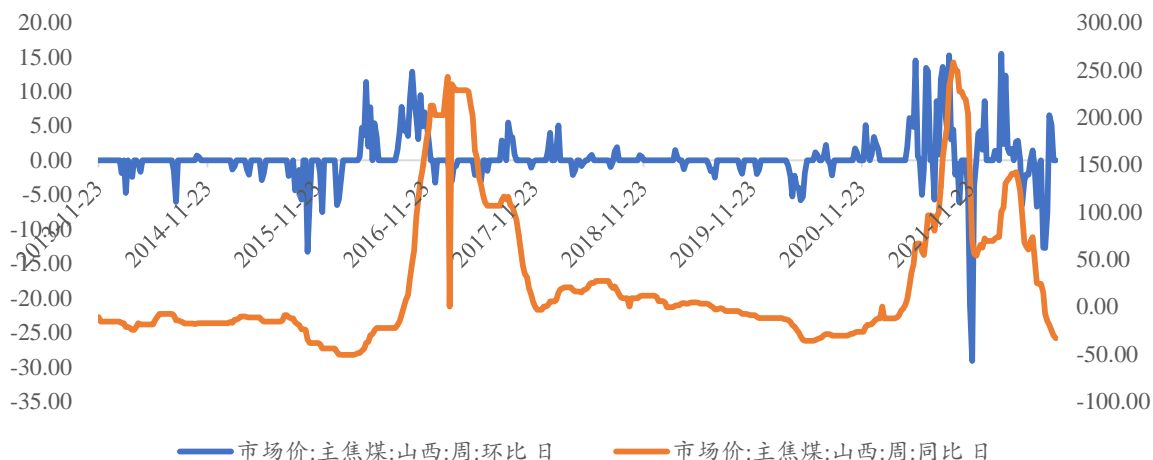
秦皇岛动力煤价格（元/吨）



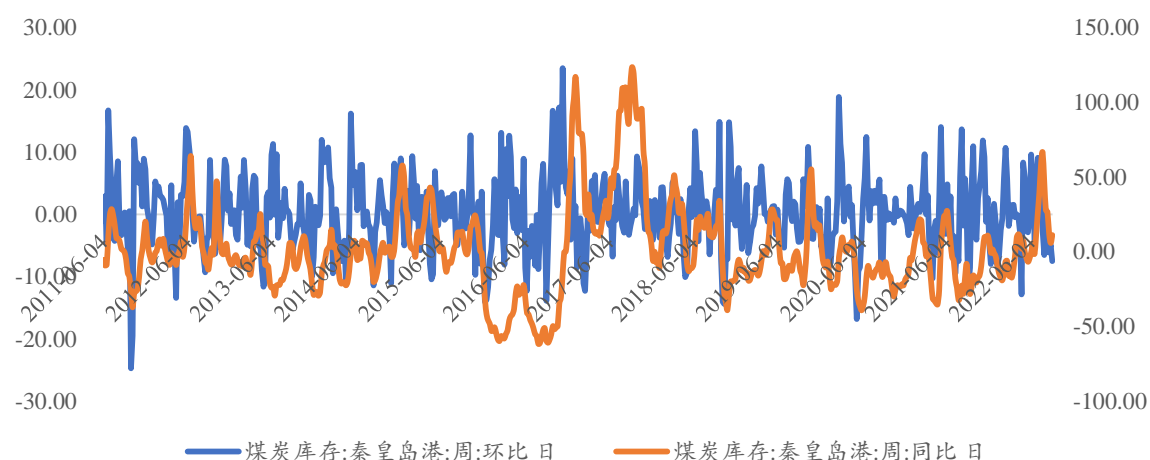
环渤海动力煤价格指数（元/吨）



山西主焦煤价格（元/吨）



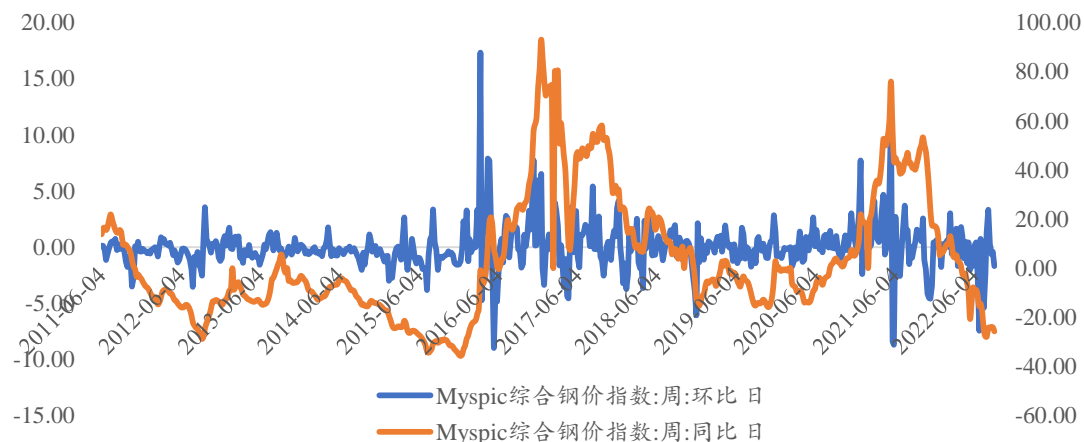
煤炭库存:秦皇岛港（万吨）



2.1 工业生产——8月钢价较上月回升，主要品种库存下降

- 8月，综合钢价指数较上月小幅上升2.55%；螺纹钢现货价格较上月上升2.19%。
- 8月螺纹钢和线材库存分别较上月小幅减少了20.82%和11.37%；主要钢材品种库存下降。

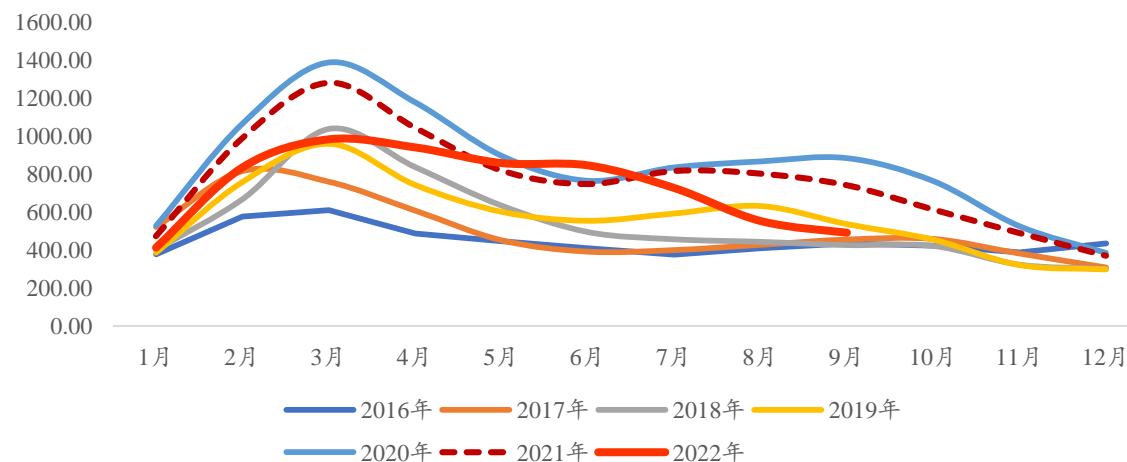
综合钢价指数变化（%）



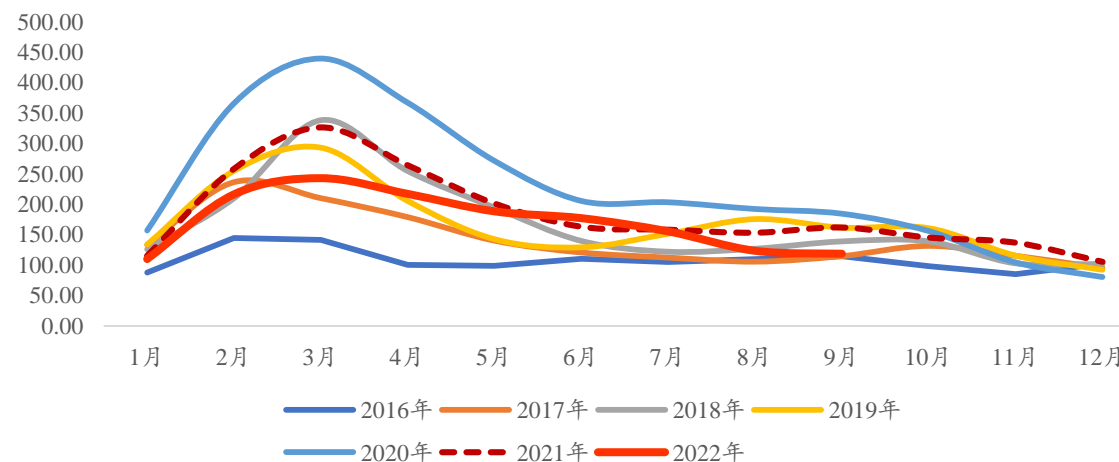
螺纹钢现货价格变化（元/吨）



螺纹钢库存（万吨）



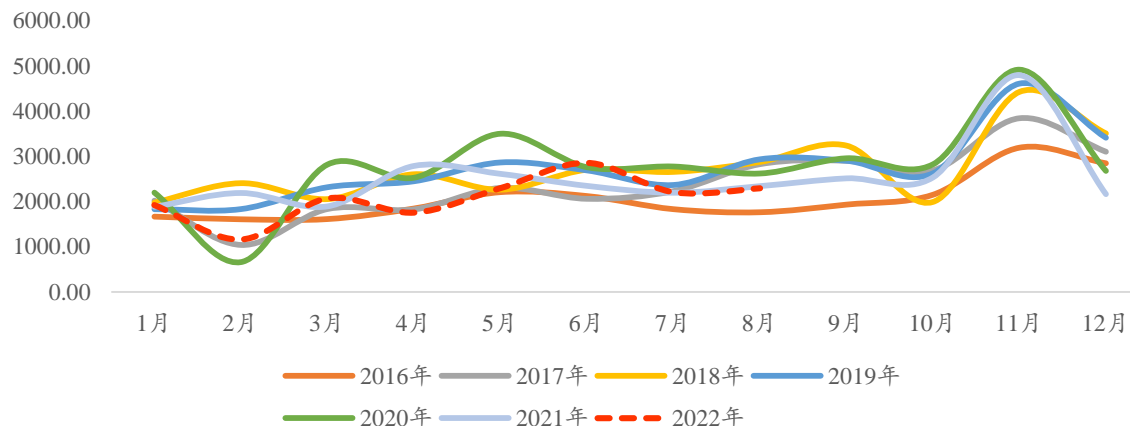
线材库存（万吨）



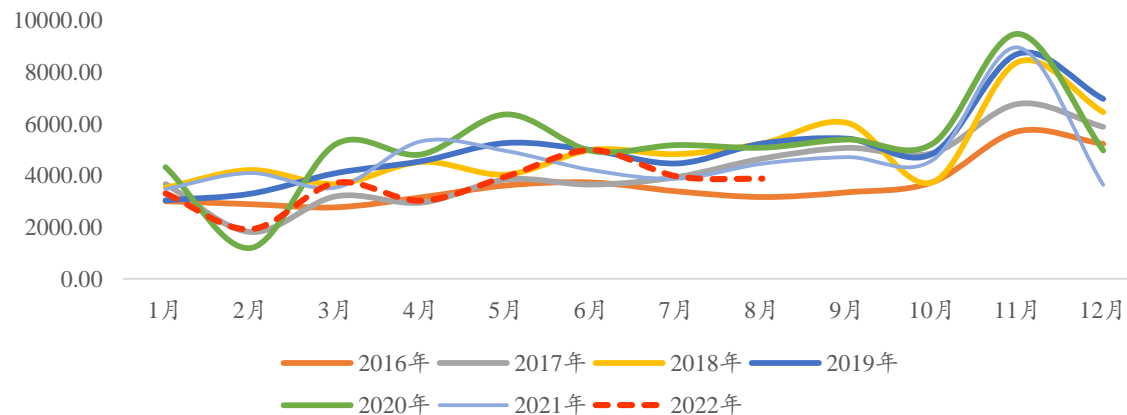
2.2 地产投资——8月土地供应面积与挂牌均价较上月明显回升

8月，土地供应面积、供应土地建筑规划面积和供应土地挂牌均价较上月分别上升12.50%、-3.27%和161.12%。

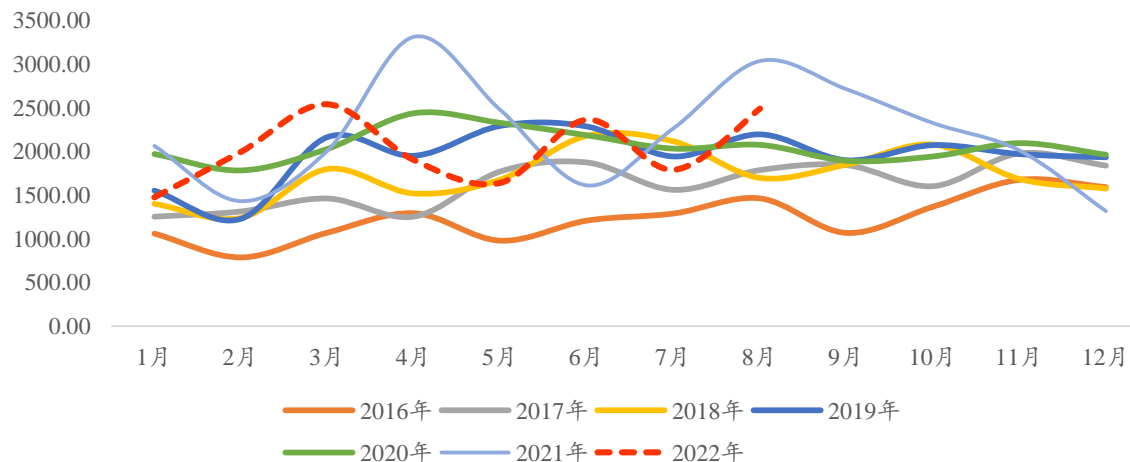
100大中城市土地供应面积（万平方米）



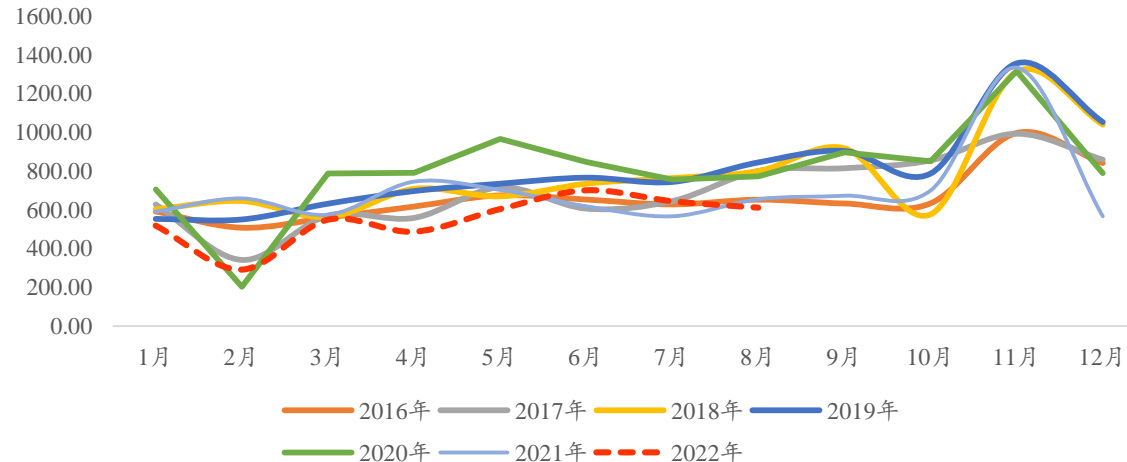
100大中城市供应土地规划建筑面积（万平方米）



100大中城市供应土地挂牌均价（元/平方米）

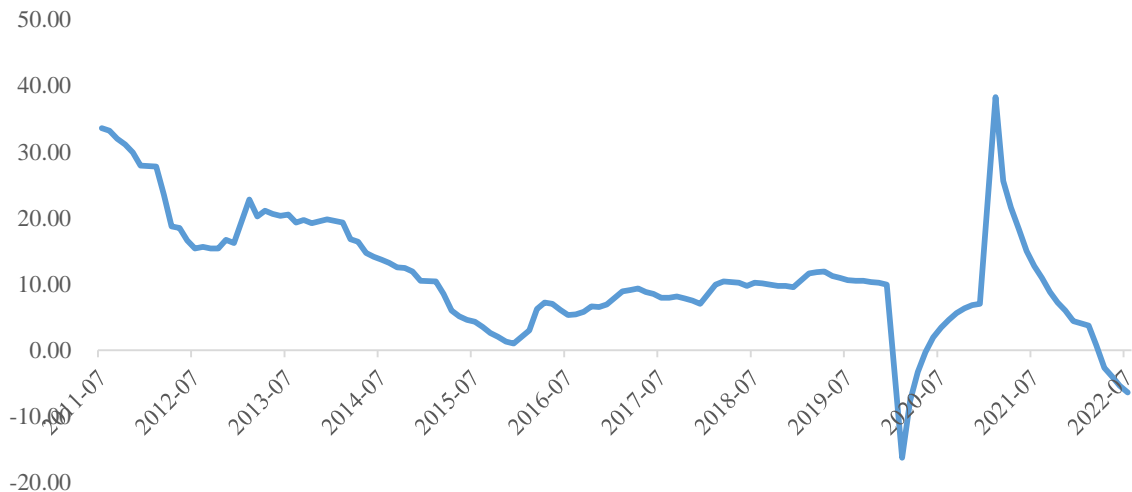


100大中城市供应土地数量（宗）



2.2 地产投资——7月房地产开发方面，投资仍然较弱

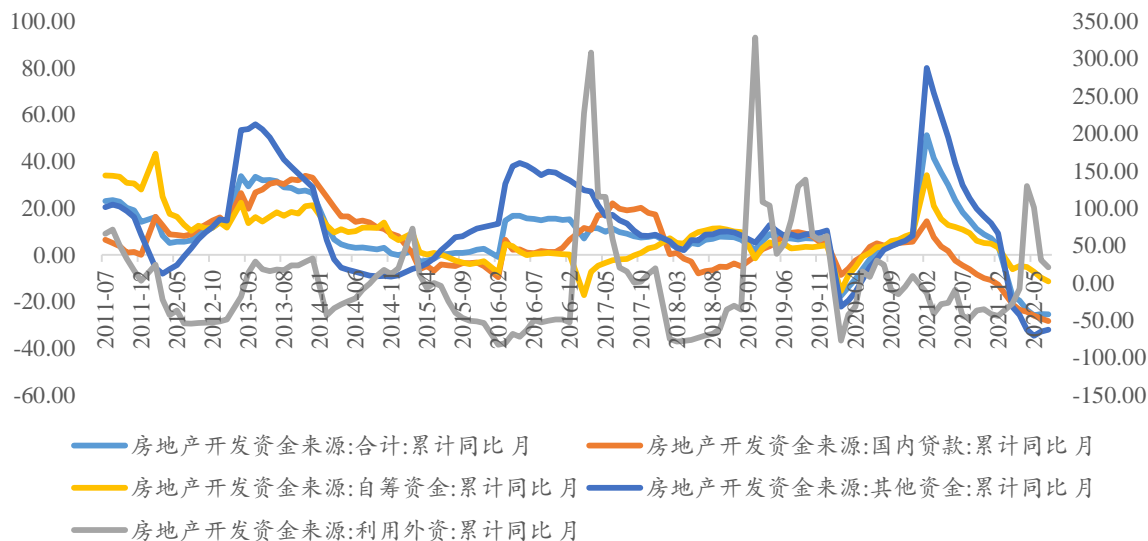
房地产开发投资完成额累计同比 (%)



房屋开工情况 (%)



房地产开发资金来源 (%)

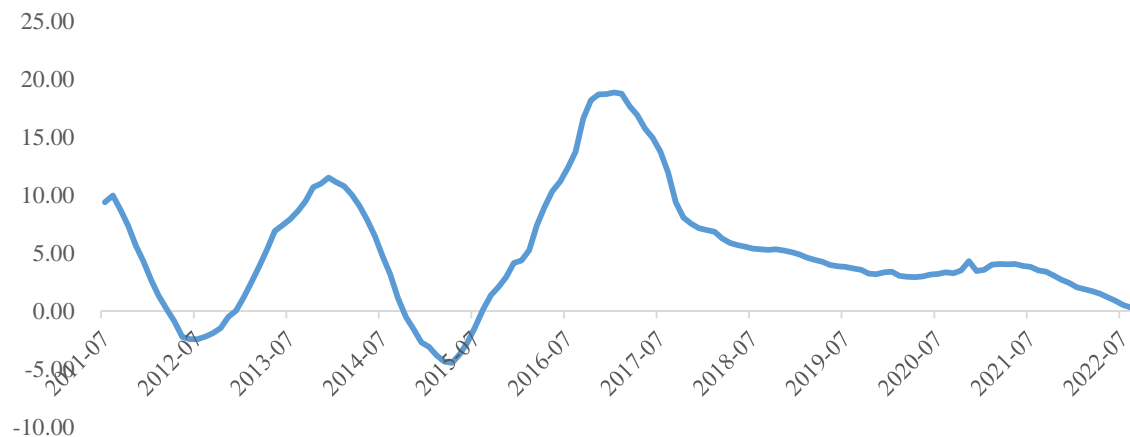


- ▣ 7月房地产开发投资完成额累计同比下降25.40%。资金来源方面，国内贷款、利用外资、自筹资金和其他资金分别同比上涨-28.40%、20.70%、-11.40%与-32.06%。
- ▣ 7月房屋新开工面积、施工面积与竣工面积分别同比上涨-36.10%、-3.70%与-23.30%。

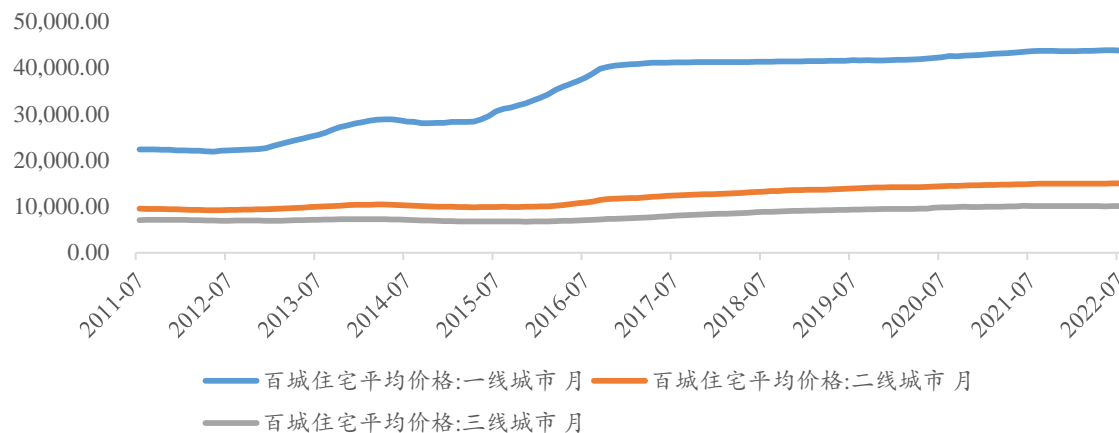
2.2 地产投资——8月住宅价格温和上行

8月百城住宅价格指数同比上涨0.32%，一、二线城市均小幅上行。

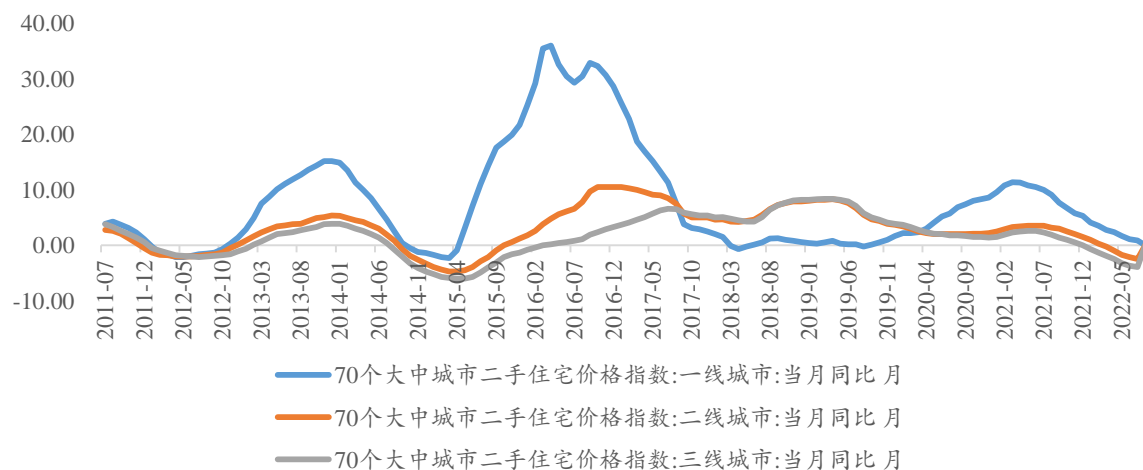
百城住宅价格指数同比 (%)



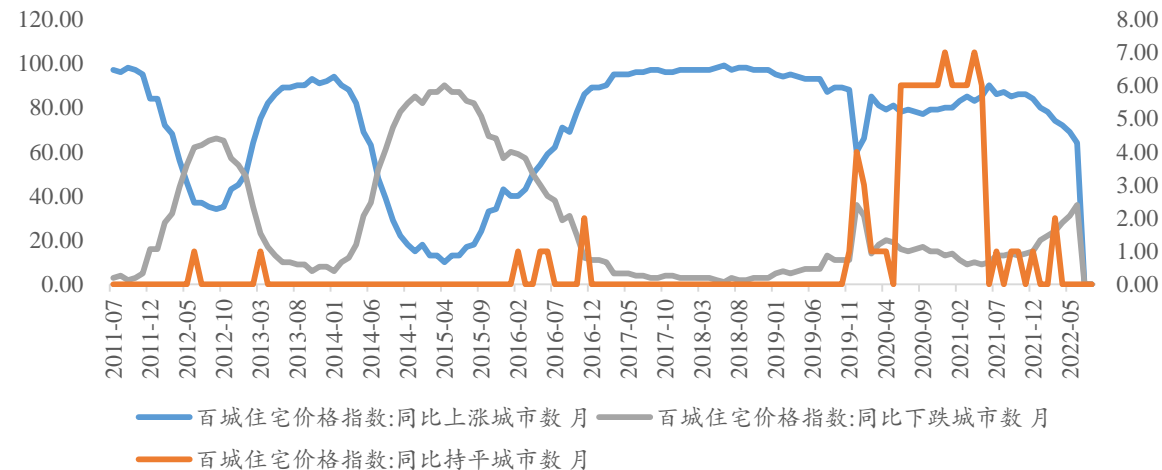
各线城市住宅平均价格变化 (元/平方米)



70大中城市二手住宅价格指数同比 (%)



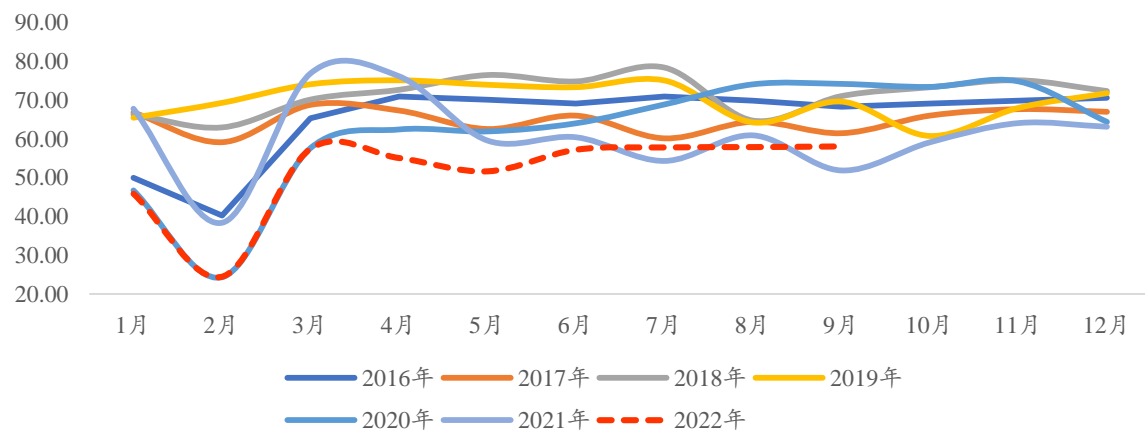
百城住宅价格涨跌城市数 (个)



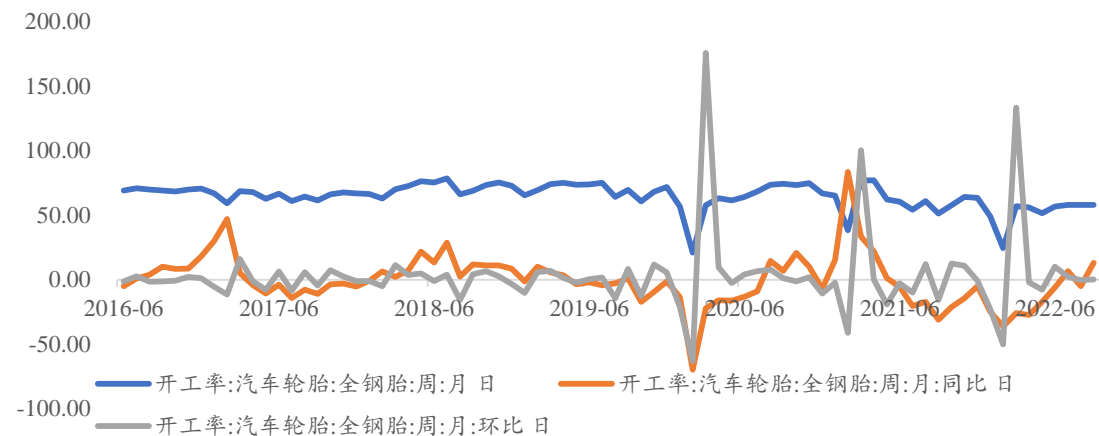
2.3 消费——8月轮胎开工较上月小幅下降

8月，全钢胎和半钢胎开工率分别较上月小幅下降1.06%和-2.79%。

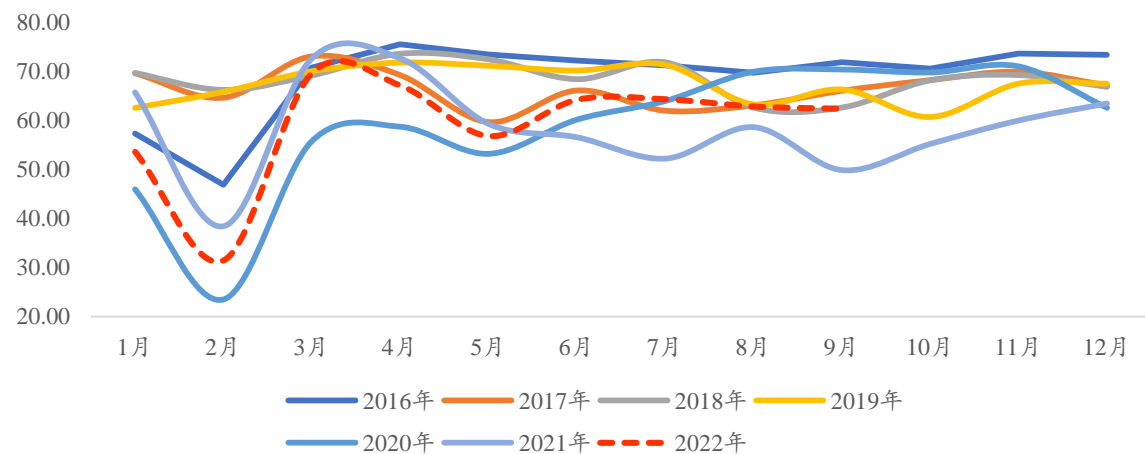
全钢胎开工率周变化 (%)



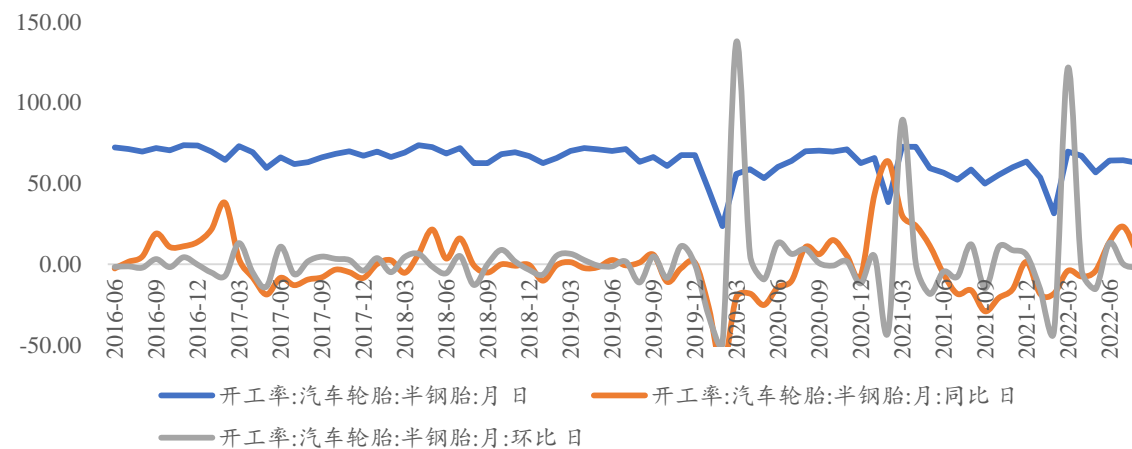
全钢胎开工率月度变化 (%)



半钢胎开工率周变化 (%)



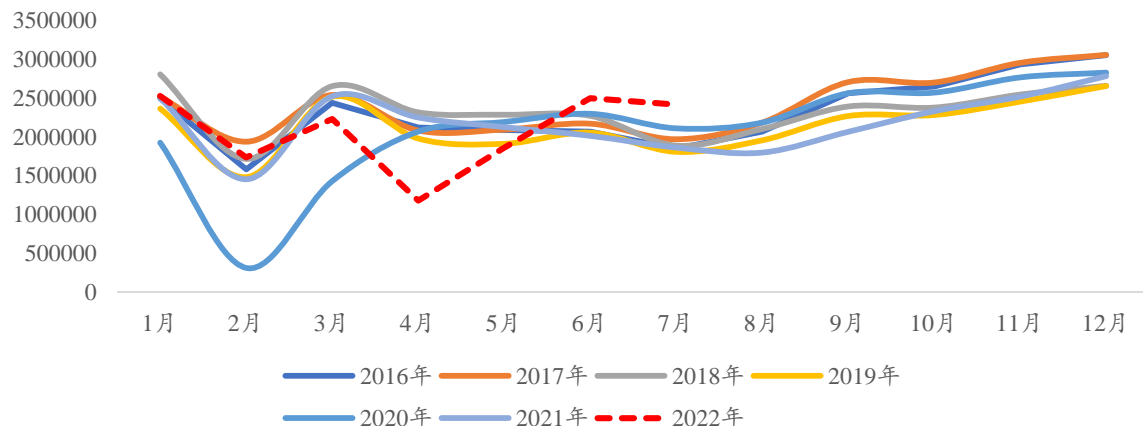
半钢胎开工率月度变化 (%)



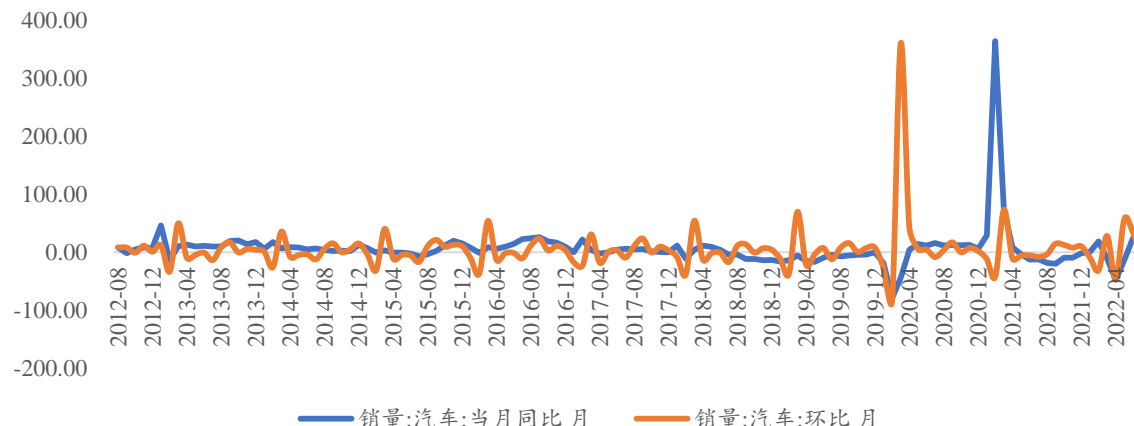
2.3 消费——7月汽车销量较上月明显回落

受汽车促消费政策影响，7月中汽协汽车销量和乘联会汽车销量分别较上月减少8.22万辆和12.59万辆。

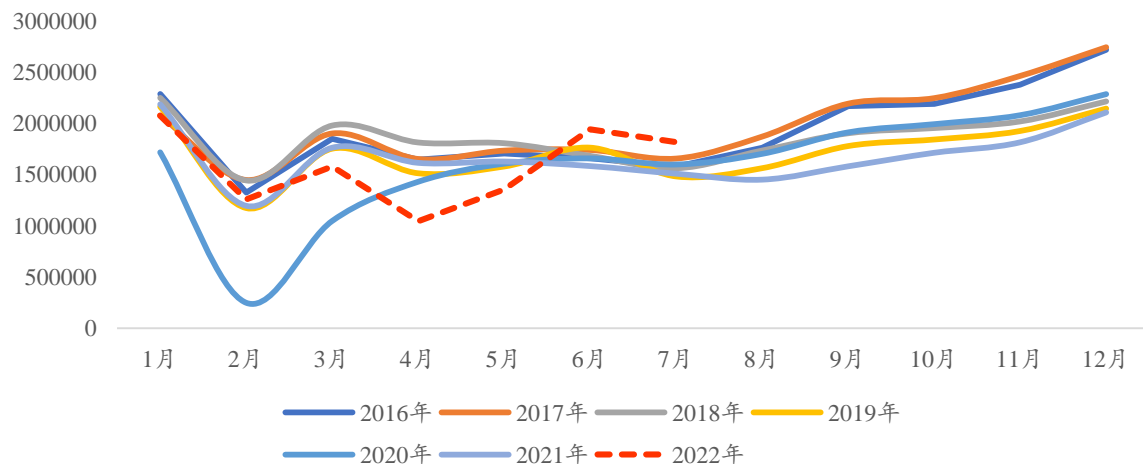
中汽协汽车销量（辆）



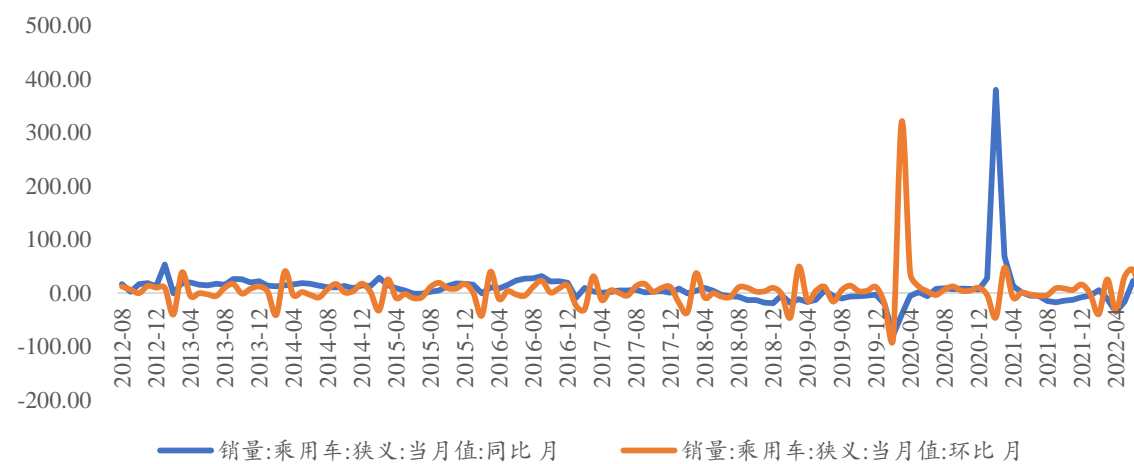
中汽协汽车销量变化（%）



乘联会汽车销量（辆）



乘联会汽车销量变化（%）

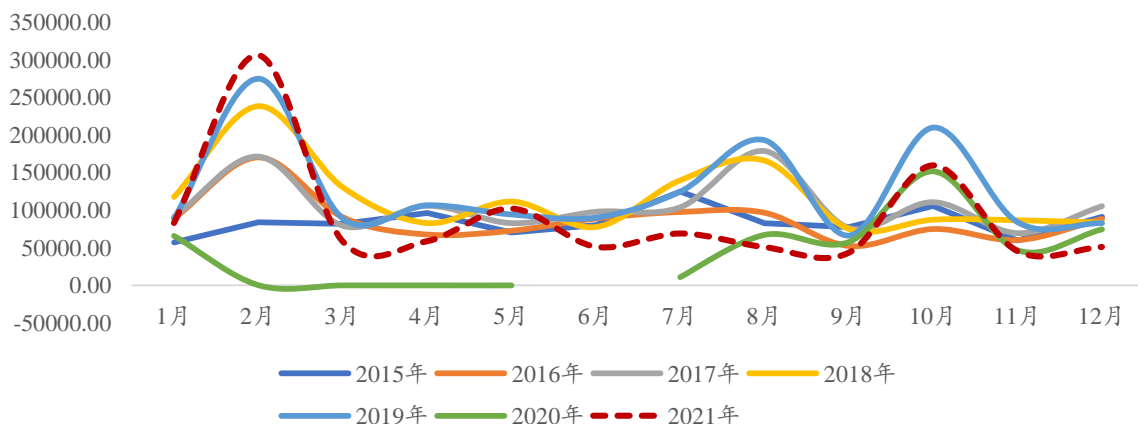


2.3 消费——8月电影消费降温，7月社零同比增长2.7%

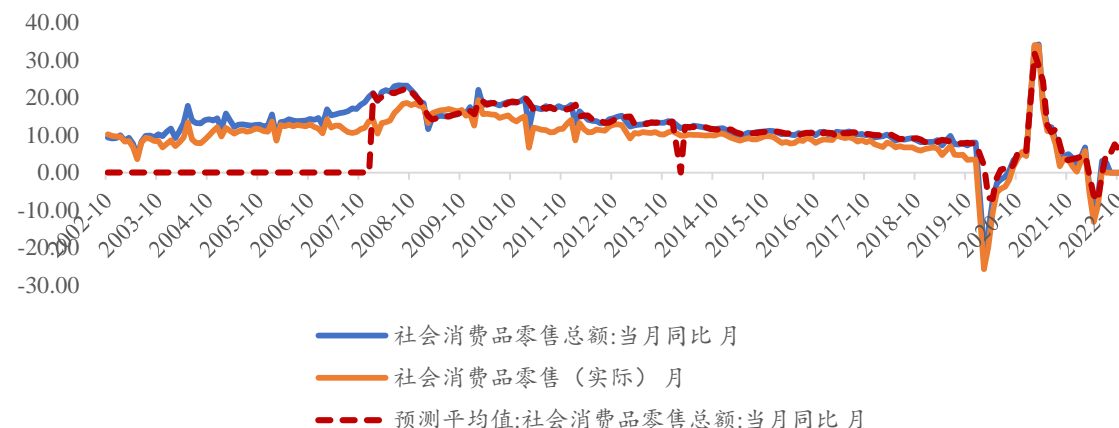
8月电影票房收入较上月下降64716万元，环比下降51.99%。

7月份，社会消费品零售总额35870亿元，同比增长2.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额32046亿元，增长1.9%

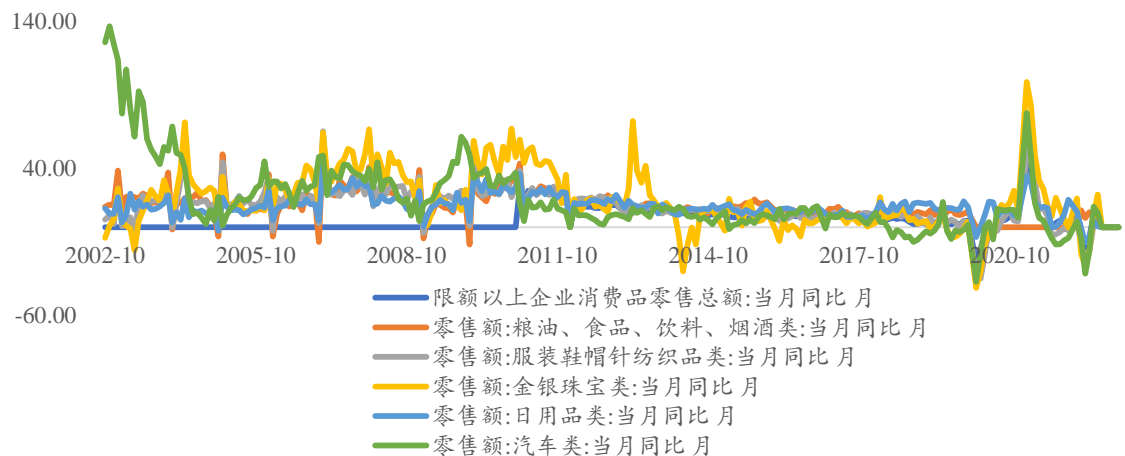
电影票房收入（万元）



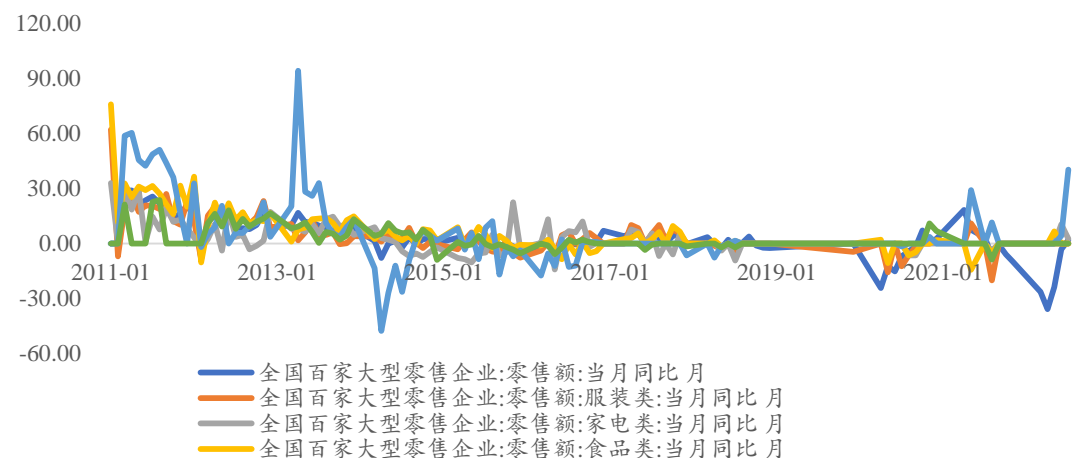
社零消费同比（%）



限额以上企业零售同比（%）



百家大型企业零售同比（%）

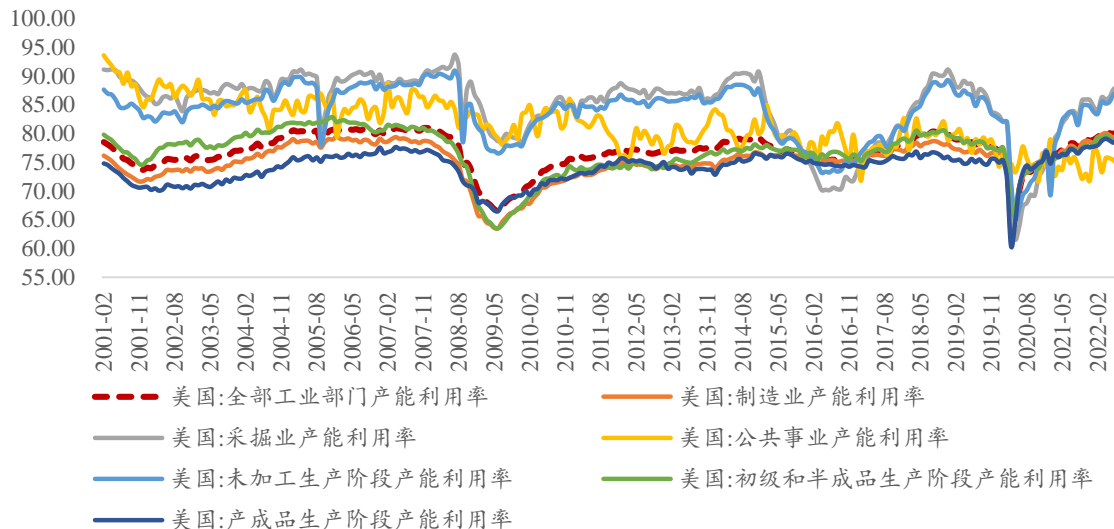




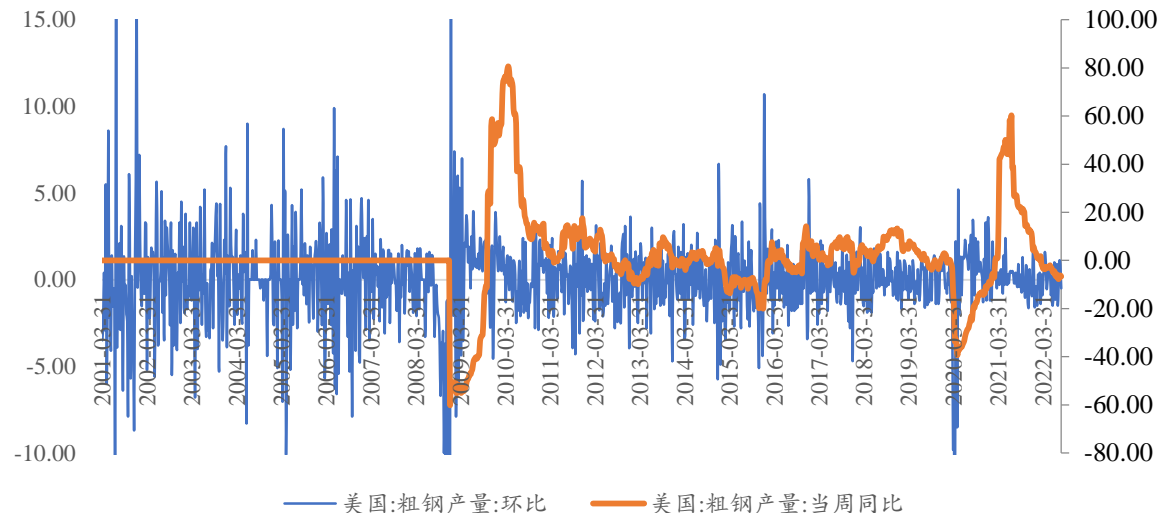
三、海外宏观影响因素分析

3.1 工业产能——粗钢产量下降，产能利用率回升

美国工业产能利用率 (%)



美国粗钢产量变化率 (%)



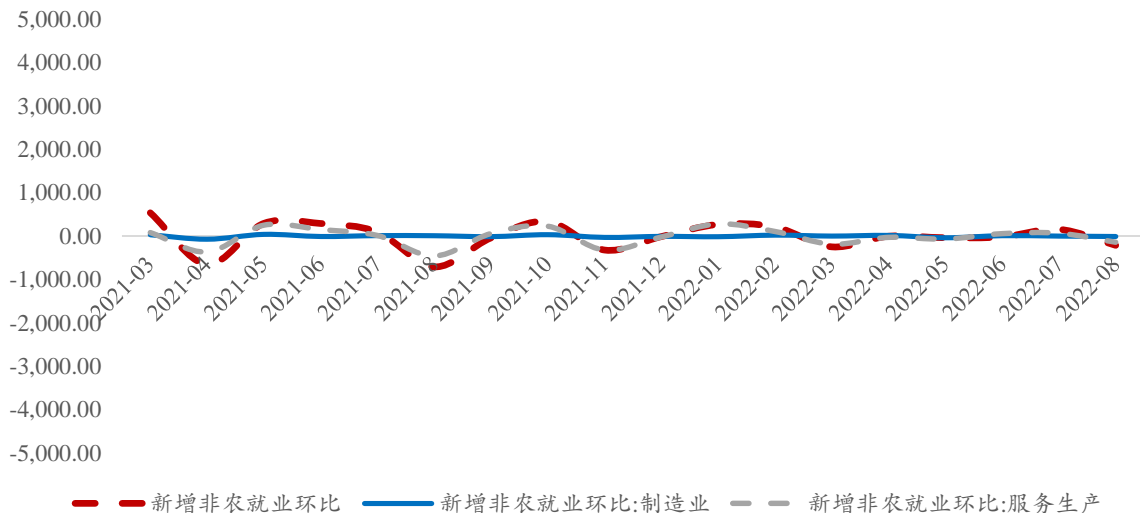
美国粗钢产能利用率 (%)



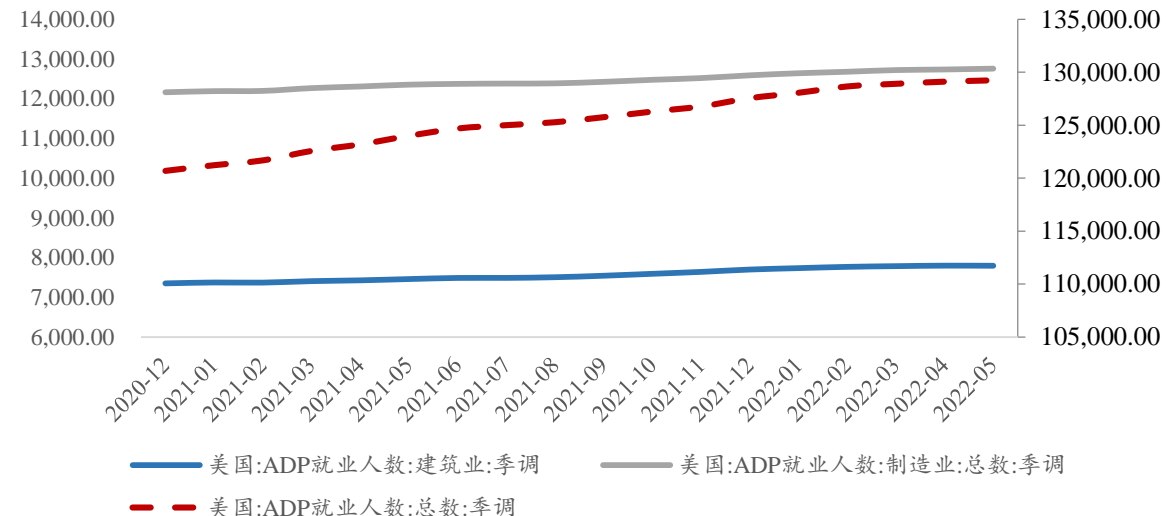
- 美国工业产能持续修复，8月全部部门工业产能利用率较7月上升了0.42%。
- 8月粗钢产量继续较上月小幅增加了2.00万短吨，环比和同比分别下降0.50%和6.70%；粗钢产能利用率不及去年同期水平，较上月上升了0.90%

3.2 就业市场——美国8月新增就业人数环比下降213.00%

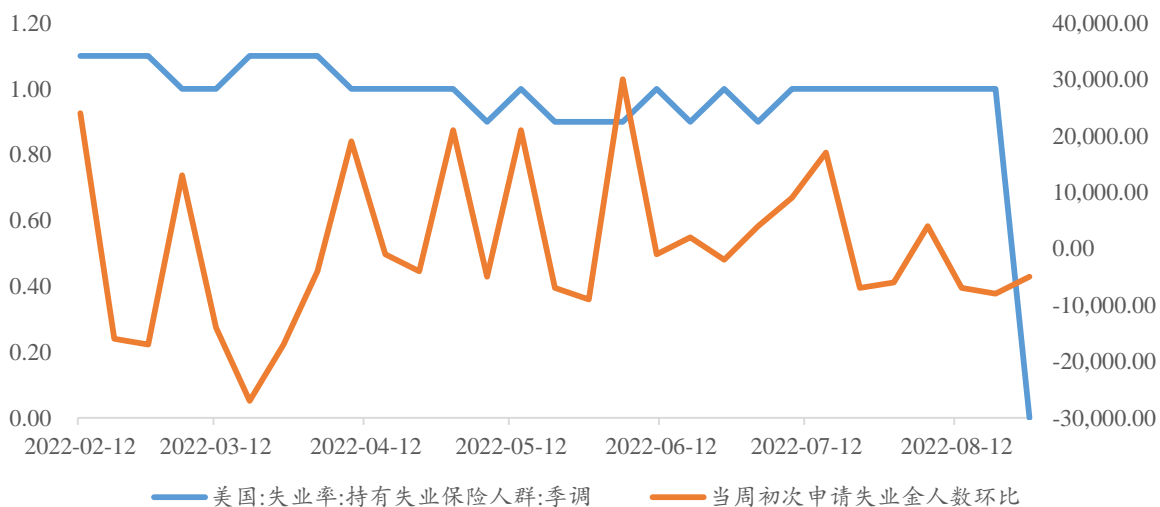
非农就业变化人数（千人）



ADP就业人数（千人）



失业率变化情况（%）



8月非农就业人数增长315.00万人，美国8月新增就业人数环比下降213.00%，分行业来看，制造业和服务行业环比下降8.00%和139.00%

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

叶倩宁：咨询编号Z0016628

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听
Thanks