

政策暖风频吹，海外波澜再起

摘要

● 一周大事记

国内：促消费重磅文件出台，房地产政策暖风频吹。7月31日，《关于恢复和扩大消费措施》针对稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费、拓展新型消费等六方面提出二十条措施。促消费是下半年经济增长主线之一，建议关注大宗消费、数字消费、乡村消费等产业机会；8月1日，中国7月财新制造业PMI录得49.2%，3个月来首次低于荣枯线，与国家统计局制造业PMI数据走势相反，主要因为财新PMI受外需波动更加敏感，后续在稳增长政策的持续发力下，制造业景气度有望改善；同日，国家发改委等部门印发《关于实施促进民营经济发展近期若干举措的通知》，在支持民企参与重大科技攻关、促进公平准入等方面提出28条措施，后续民营经济在政策激励下或有较快恢复，建议持续关注人工智能、工业互联网、新储能等方向；同日，央行和外管局召开2023年下半年工作会议，明确下半年将在货币政策、外汇政策、房地产、金融风险、金融开放以及金融服务和管理六个方面采取的具体工作思路，地产方面再提“调整存量个人住房贷款利率”，但或需存款利率下降、降准等配套政策配合。

海外：美国信用评级遭下调，欧元区经济继续走弱。当地时间8月1日，日本6月失业率录得2.5%，较5月回落0.1个百分点，求才求职比由前值1.31下降至1.30，但其中服务业的工作机会增加。短期来看，日本较紧张的劳动力市场或对经济形成一定支撑，但日本经济所面临的中长期挑战仍在；同日，美国7月ISM制造业PMI微升至46.4%，显示出美国制造业仍然疲软，我们对于后续继续加息仍维持概率较低的观点。另外，惠誉将美国长期外币债务评级从AAA下调至AA+，美国财政部两年半来首次提高长期债券的标售规模；同日，7月欧元区Markit PMI终值降至42.7%，与初值保持一致。欧洲央行利率维持高位或使欧洲经济持续承压；同日，美国6月JOLTS职位空缺录得958.2万人，略不及预期的960万人，表明劳动力市场边际放缓，当地时间8月2日，ADP就业数据发布，7月美国私营部门就业人数季调后增加32.4万人，大超市场预期，但并未引起市场较大反映，市场更关注非农数据的变化情况。

● **高频数据：**7月，上游：布伦特原油现货均价月环比上升7.17%，铁矿石、阴极铜期货结算价月环比上升5.01%和1.66%；中游：水泥价格指数月环比下降6.78%，螺纹钢价格月环比上升0.43%，秦皇岛港动力煤平仓价月环比上升7.68%；下游：房地产销售月环比下降26.33%，乘用车市场零售量月环比下降8%；物价：蔬菜价格月环比下降2.01%，猪肉价格周环比小幅下降0.01%。

● **下周重点关注：**中国7月外汇储备、德国6月季调后工业产出、欧元区8月Sentix投资者信心指数（周一）；中国7月进出口数据、德国7月CPI、美国6月贸易帐、批发库存月率（周二）；中国7月CPI、PPI（周三）；中国7月社会融资规模、新增人民币贷款、美国7月CPI、OPEC原油月报（周四）；IEA原油月报、美国7月PPI、8月密歇根大学消费者信心指数（周五）。

● **风险提示：**国内复苏不及预期，海外经济超预期下行。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：王润梦

执业证号：S1250522090001

电话：010-57631299

邮箱：wangm@swsc.com.cn

分析师：刘彦宏

执业证号：S1250523030002

电话：010-55758502

邮箱：liuyanhong@swsc.com.cn

相关研究

1. 景气边际修复，上行空间或打开——7月PMI数据点评（2023-08-02）
2. 工业企业利润降幅收敛，欧美继续加息（2023-07-28）
3. 波浪式前行下的调控与部署——7月中央政治局会议解读（2023-07-26）
4. 民营经济迎重磅政策，海外需求逐渐降温（2023-07-23）
5. 数据偏弱，但拐点或现——2023年上半年经济数据点评（2023-07-18）
6. 国内政策频出，人民币汇率反弹（2023-07-14）
7. 外贸半年成绩单，总体平稳——6月贸易数据点评（2023-07-14）
8. 数据超预期后，持续性更需要关注——6月社融数据点评（2023-07-12）
9. 反以观往，覆以验来——复盘日本经济泡沫破灭后的政策应对（2023-07-12）
10. 通胀继续磨底，政策累积效应可期——6月通胀数据点评（2023-07-11）

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：促消费重磅文件出台，房地产政策暖风频吹.....	1
1.2 海外：美国信用评级遭下调，欧元区经济继续走弱.....	3
2 国内高频数据	5
2.1 上游：原油、铁矿石、阴极铜价格 7 月环比上升.....	5
2.2 中游：水泥价格 7 月环比下降，螺纹钢、动力煤价格月环比上升.....	5
2.3 下游：房地产销售 7 月环比下降，乘用车零售量月环比下降.....	6
2.4 物价：蔬菜价格 7 月环比下降，猪肉价格月环比略降.....	7
3 下周重点关注	8

1 一周大事记

1.1 国内：促消费重磅文件出台，房地产政策暖风频吹

发改委促消费二十条出台，支持刚性住房需求、智能家居消费等。7月31日，国务院办公厅转发国家发改委《关于恢复和扩大消费措施》的通知，针对稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费、拓展新型消费、完善消费设施、优化消费环境六大方面，发改委提出了二十条措施。大宗消费方面，其一，各地区不得新增汽车限购措施，已实施限购的地区因地制宜优化汽车限购措施。落实构建高质量充电基础设施体系、支持新能源汽车下乡、延续和优化新能源汽车车辆购置税减免等政策；其二，支持刚性和改善性住房需求。做好保交楼、保民生、保稳定工作，完善住房保障基础性制度和支持政策，扩大保障性租赁住房供给。在超大特大城市积极稳步推进城中村改造。近期，北京、深圳、广州、上海相继表态落实房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，一线城市政策优化预期不断加强，或对一线城市住房价格形成一定支撑。6月，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月上涨0.1%转为持平，一线城市二手住宅销售价格环比下降0.7%，降幅比上月扩大0.3个百分点。随着地产政策逐步落地，有望提振购房者信心，国内地产销售低迷现状或逐渐得到改善；其三，提升家装家居和电子产品消费。促进家庭装修消费，鼓励室内全智能装配一体化。推广智能家电、集成家电、功能化家具等产品，提升家居智能化绿色化水平。服务娱乐方面，增加戏剧节、音乐节、艺术节、动漫节、演唱会等大型活动供给；大力发展农村直播电商、即时零售；加强县域商业体系建设。另外，实施消费促进专项投资政策，支持消费基础设施建设、设备更新改造和关键生产线改造升级，将符合条件的项目纳入地方政府专项债券支持范围。支持符合条件的消费基础设施发行不动产投资信托基金（REITs）。在政策的推动下，促消费或为下半年经济增长主线之一，建议关注大宗消费、数字消费、乡村消费等的产业机会。

财新制造业 PMI 小幅走低，外需压力依然较大。8月1日，中国7月财新制造业 PMI 录得49.2%，较6月的50.5%小幅回落，3个月来首次低于荣枯线，这一走势与国家统计局制造业 PMI 数据相反，中国7月官方制造业 PMI 录得49.3%，高于预期和前值49%。出现相反的走势或主因财新 PMI 统计样本中沿海中小企业更多，受外需的波动更加敏感。具体来看，7月财新制造业 PMI 下滑主要是因为受外需拖累比较多。由于海外经济衰退风险增加，外需明显不足，7月新出口订单指数大幅降至2022年10月以来新低，导致企业新订单出现温和收缩，结束了前两个月的扩张态势；用工方面，7月制造业就业继续恶化，用工规模连续第五个月下降，但降幅边际放缓，主要是市场需求有限，也有降本增效考虑；库存方面，原材料库存微增，但增幅较6月放缓；产成品库存指数自2022年10月后首次高于荣枯线，升幅轻微，报告库存上升的企业普遍提到产量大于销量，并非主动补库存；价格方面，7月制造业购进价格指数和出厂价格指数分别连续第四个月和第五个月低于荣枯线，通缩压力继续增加，不过降幅明显收窄。工业金属等大宗商品价格下降，对成本端价格形成拖累，而市场低迷、需求不足制约了企业提高出厂价格；预期方面，7月制造业生产经营预期指数在荣枯线上方微升，仍低于长期均值，部分受访者对内外经济前景表现出担忧态度。总体来看，财新制造业 PMI 回落反映外需走弱对国内经济造成的压力仍然较大，7月中央政治局会议定调加大宏观政策调控力度，积极扩大国内需求。7月31日，国务院常务会议也强调加强逆周期调节和政策储备研究，相机出台新的政策举措，更好体现宏观政策的针对性、组合性和协同性，将从激发民间投资活力、活跃资本市场、培育壮大战略性新兴产业、调整优化房地产政策、重视做好就业工作等方面出台有力政策措施。后续在稳增长政策的持续发力下，制造业景气度有望改善。

促进民营经济 28 条出炉，支持民企参与重大科技攻关。8 月 1 日，国家发改委会同市场监管总局、税务总局等部门联合印发了《关于实施促进民营经济发展近期若干举措的通知》，在支持民企参与重大科技攻关、促进公平准入、加强法制保障等方面提出了 28 条措施，稍后发改委会同其他两部门就促进民营经济发展近期若干举措举行了专题新闻发布会。国家发改委体制改革综合司司长王善成表示，这次的《若干举措》重点是围绕《关于促进民营经济发展壮大的意见》的贯彻落实，在《意见》基础上进一步深化细化实化相关政策措施。具体来看，一是支持民营企业参与重大科技攻关，牵头承担工业软件、云计算、人工智能、工业互联网、基因和细胞医疗、新型储能等领域的攻关任务；二是推动平台经济健康发展，持续推出平台企业“绿灯”投资案例；三是持续加大普惠金融支持力度。延长普惠小微贷款支持工具期限至 2024 年底，引导商业银行接入“信易贷”、地方征信平台等融资信用服务平台，强化跨部门信用信息联通；四是扩大民营企业信用贷款规模。有效落实金融企业呆账核销管理制度。发布会要点主要有五个方面：其一，明确了“谁来干”，让民企明白遇到问题“该找谁”；其二，进一步完善市场准入制度设计，将其作为一项重大改革任务推进，抓紧启动第五版市场准入负面清单修订；其三，多措并举精准有力支持民营经济发展壮大，税务部门将主动作为、用更大力度、更惠政策、更优服务，精准有力支持民营经济发展壮大；其四，将加大力度完善促进民间投资的体制机制，持续调动民间投资的积极性，抓紧推动相关方面尽快出台形成“1+N”的政策体系；其五，将建立不当干预全国统一大市场建设行为问题整改和典型案例的约谈通报制度。近期，关于民营经济高层密集发声，且加强与科技创新相关领域的支持力度。后续民营经济在政策激励下或有较快恢复，建议持续关注人工智能、工业互联网、新储能等方向。

央行、外管局积极定调下半年工作，民营经济、房地产、地方化债等方面或有增量政策。

8 月 1 日，中国人民银行、国家外汇管理局召开 2023 年下半年工作会议，对于下半年的工作任务，会议指出将精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备，扎实推动经济高质量发展，与 7 月政治局会议对于后续宏观调控政策的积极表态一致。会议明确了下半年将在货币政策、外汇政策、房地产、金融风险、金融开放以及金融服务和监管六个方面采取的具体工作思路。具体来看，货币政策方面，定调依然是“精准有力实施稳健的货币政策”，发挥总量和结构性货币政策工具作用。总量上仍将保持稳健宽松，有进一步降准降息的可能性，结构上新增强调了“切实优化民营企业融资环境”，后续可能综合运用再贷款、再贴现、定向降准等结构性货币政策工具来继续加强对民营企业的金融支持；外汇政策方面，提出加强和改善外汇政策供给，加强宏观审慎管理和预期引导，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。随着美联储加息接近尾声，国内稳增长政策逐步推出，人民币短期贬值空间不大；房地产方面，会议指出“指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率”，是此前政治局会议、住建部等积极定调地产政策的延续。后续在银行净息差压力仍大的背景下，存量房贷利率下调还需要存款利率下降、降准等配套政策给予配合。预计在地产政策组合拳下，房地产市场有望逐步企稳；金融防风险方面，会议强调“统筹协调金融支持地方债务风险化解工作”，意味着后续政策性开发性金融工具额度有进一步提高的可能；金融开放方面，再次强调进一步便利境外投资者增持人民币资产，有序推进人民币国际化，对于人民币国际化的表述较为积极，后续或继续加强与东南亚、拉美、中东等友好合作国家的人民币业务合作。

1.2 海外：美国信用评级遭下调，欧元区经济继续走弱

日本：劳动力市场保持韧性，短期或对经济有一定支撑。当地时间8月1日，日本内务部公布数据显示，日本6月失业率录得2.5%，较5月2.6%回落0.1个百分点，与预期一致，为1月份以来的最低水平。就业人数比上月增加了19万人，而失业人数减少了4万人。作为就业趋势的领先指标：求才求职比，由前值1.31下降至1.30，意味着每100名申请人对应的工作机会较5月小幅减少，其中住宿、餐饮和教育服务业的工作机会增加，而制造业的工作机会则以两位数的速度下降。同日，日本制造业PMI终值录得49.6%，高于初值49.4%，但低于前值49.8%，连续两个月走低；服务业终值录得53.8%，低于前值54.0%，同样连续两个月下降，但远高于制造业的景气度，日本服务业表现相对强劲，是劳动力市场的主要支撑因素。日本国家旅游局数据显示，消费者信心正在小幅上升，上个月海外游客人数恢复至200多万，是疫情前水平的70%以上，海外游客的回归继续刺激对劳动密集型服务业工人的需求。当地时间7月28日，日本厚生劳动省的中央最低工资审议会小委员会将2023年度全国平均最低时薪从961日元上调至1002日元，是日本有史以来最高的上调额，也超过了日本政府设定的1千日元的目标。2022年4月以来，日本CPI同比持续保持在2%以上，6月核心CPI录得3.3%，虽较此前年内高点4.2%回落，但仍具有粘性。当地时间7月28日，在通胀保持相对高位、实际利率下行的背景下，日本央行决定调整YCC政策，将10年期国债收益率的波动区间扩大至±1.0%。日本央行副行长内田真一表示调整YCC政策不是为了退出，而是为了继续耐心实施宽松政策，预计目前不会进一步提高YCC上限。另外，日本央行对2023财年的CPI预测中值从4月份的1.8%大幅上调至2.5%，但对2024年财年的CPI预测中值从4月的2%下降至1.9%。短期来看，日本较紧张的劳动力市场或对经济形成一定支撑，但日本所面临的老龄化等挑战仍在，或制约其中长期经济发展。

美国：制造业活动连续第九个月萎缩，惠誉下调美国长期外币债务评级。当地时间8月1日，美国供应链管理学会（ISM）发布的数据显示，7月制造业活动指数微升至46.4%，低于荣枯线，也略低于预期。分项指标方面，7月新订单和生产指标改善，前者反弹至9个月高点，但两者仍处于萎缩区间；与此同时，随着美国商品出口持续下滑，出口指标降至今年最低水平；制造业普遍疲软，ISM就业指标降至44.4%，为2020年7月以来的最低水平；原材料价格7月连续第三个月走低，反映出供应链趋于正常化；库存萎缩速度放慢，而供应商交付速度加快。同日，三大评级机构之一的惠誉将美国长期外币债务评级从AAA下调至AA+，展望从负面转为稳定。此次是惠誉自1994年首次发布美国信用评级以来第一次对该国的评级下调。惠誉认为，美国评级下调反映了未来三年财政恶化、总体政府债务负担较高且不断增长的预期。并表示，尽管6月两党同意暂停债务上限之争至2025年1月，但过去二十年中，美国的治理标准持续恶化，包括财政和债务问题。当地时间8月2日，美国财政部公布季度再融资计划，最新公布的再融资债券发行总额为1030亿美元，高于上一季度5月份时的960亿美元，比本周稍早媒体披露的1020亿美元略高，两年半来首次提高长期债券的标售规模。惠誉预计，美国一般政府赤字占GDP的比例将从2022年的3.7%升至2023年的6.3%，2024年这一比例将扩大至6.6%，2025年将进一步扩大至6.9%。惠誉曾在今年5月24日美国债务上限之争正酣之际将美国的AAA评级列入“负面观察名单”，并警告可能将下调美国的信用评级。当前仅有穆迪还对美国保持AAA评级，惠誉和标普都已经将美国的信用评级下调至AA+。从其他主要指标看，尚没有出现明显的走弱迹象，但PMI显示出的美国制造业仍然疲软，我们对于后续继续加息仍维持概率较低的观点。

欧元区：制造业 PMI 继续走低，利率高位或使经济承压。当地时间 8 月 1 日，IHS Markit 公布的欧元区 PMI 终值数据显示，制造业 PMI 终值由 6 月的 43.4% 降至 7 月的 42.7%，与初值保持一致，连续 6 个月走低，出现了自 2020 年 5 月以来最严重的恶化。其中，德国和奥地利的制造业明显疲软，分别录得 38.8% 和 38.8%，分别处于 2020 年 5 月和 4 月以来的最低水平。法国和意大利是欧元区第二大和第三大经济体，自 6 月以来也出现了明显恶化，分别降至 45.1%、44.5%。然而，希腊制造业继续逆势而上，录得一年多来最快的稳健扩张，PMI 升至 53.5%。据三大主要工业分类的数据，减产的很大一部分来自中间产品行业，需求状况也极为疲弱，资本货物的订单数量恶化最快。为了应对需求压力的减弱，欧元区工厂 7 月份削减了采购活动，投入采购的下降幅度很大，是自 2020 年 5 月以来的最快降幅。价格来看，供应商之间的竞争加剧，导致 7 月份它们的费用下降，进一步压低了欧元区制造商的投入价格，再加上需求压力疲软，迫使欧元区制造商在 7 月份连续第三个月降价。另外，欧元区 7 月服务业 PMI 初值从 6 月的 52.0% 降至 51.1%，为 1 月以来的最低水平，也低于市场预测的 51.5%，服务业也开始边际走弱。此前，欧洲央行如期加息 25 个基点，在不到一年的时间里累计提高 425 个基点，利率维持高位或使得欧洲经济持续承压。当地时间 8 月 3 日，英国央行如期加息 25 个基点，关键利率攀升至 5.25%，并暗示会将高利率维持较长一段时间，即使通胀回落到正常水平，也不会立刻开始降息。英国央行预计明后年经济增速会相对低迷，GDP 在 2024 年将增长 0.5%，2025 年仅增长 0.25%。

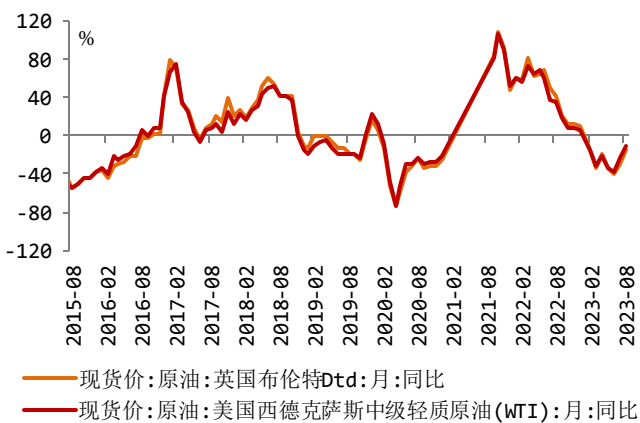
美国：6 月职位空缺率继续走低，ADP 就业大增近预期两倍。当地时间 8 月 1 日，美国劳工部报告显示，6 月 JOLTS 职位空缺 958.2 万人，创 2021 年 4 月以来新低，略不及预期的 960 万人，5 月前值从 982.4 万人下修至 962 万人。与去年同期相比，6 月份的职位空缺数减少了近 140 万个，即 12.6%。从行业看，职位空缺数量的下降主要由制造业等商品生产行业带动，交通、仓储和公用事业，以及州和地方政府教育类的职位空缺减少。医疗保健、艺术和娱乐在内的一些服务行业则出现职位空缺的增加，州和地方政府（不包括教育）的职位空缺也在增加。6 月每个失业工人对应 1.6 个职位空缺，与 5 月持平。去年 3 月时这一比例创下超过 2 的纪录水平，但目前仍高于疫情前 1.2 的长期趋势水平。6 月，自主辞职人数下降了接近 30 万人，自主辞职率有所下降，跌至 2.4%，创下 2021 年 2 月以来的最低水平，劳动力紧张情况明显降低；裁员规模为 153 万人，降至去年年底以来的最低水平，5 月为 155 万人，这与每周公布的首次申请失业金人数所传递的信息一致。最新的 JOLTS 数据表明，在经历了疫情间紧张的劳动力市场后，一些公司现在选择缩减规模。虽然 6 月职位空缺的减少进一步证明了对工人的需求正在放缓，但与之相伴的是，裁员的减少，以及史上最低的失业率，就业市场的整体需求依然强劲。当地时间 8 月 2 日，ADP 就业数据发布，7 月美国私营部门就业人数经季节性调整后增加了 32.4 万人，预期为 19 万人，低于 6 月 49.7 万人的增幅；就业人员的工资同比增长 6.2%，较 6 月的 6.4% 进一步放缓。分行业看，其中制造业表现最弱，7 月制造业就业人数减少 3.6 万人，已连续第五个月裁员；而服务业依旧火爆，美国 7 月服务业就业岗位增加 30.3 万个。ADP 就业大超预期却没有引起市场较大反映，主要由于上个月 ADP 数据和非农数据“互相打架”，市场更关注非农数据的变化情况。

2 国内高频数据

2.1 上游：原油、铁矿石、阴极铜价格7月环比上升

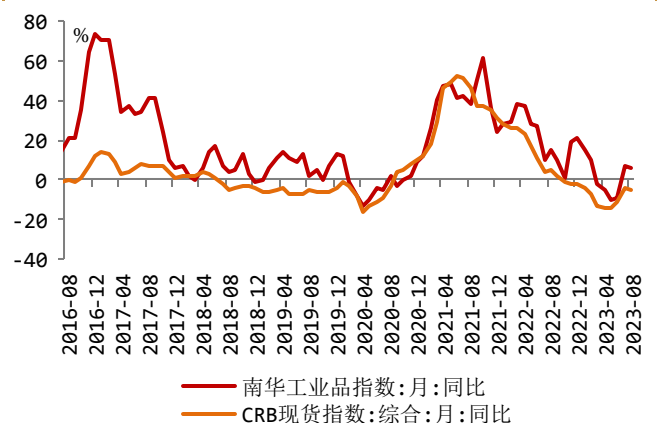
截至8月3日，本周英国布伦特原油现货均价回升2.24%至85.46美元/桶，WTI原油现货均价为81.05美元/桶，上升1.87%；7月英国布伦特原油现货价同比下跌28.90%，环比上升7.17%，WTI原油现货均价同比下跌24.03%，环比上升7.76%。铁矿石价格周环比下降，阴极铜价格周环比上升，截至8月3日，铁矿石期货结算价较上周环比下降2.30%至831.50元/吨，阴极铜期货结算均价为69682.50元/吨，较上周环比升高1.18%。按均价计算，7月，铁矿石期货结算价月同比上升16.12%，环比上升5.01%；阴极铜期货结算价格月同比上升18.17%，环比上升1.66%。截至8月3日，本周南华工业品价格指数均值为3842.36点，较上周环比上升0.79%，7月南华工业品价格指数均值环比上升5.19%，同比上升6.64%。截至8月3日，当周CRB现货综合指数均值562.21，周环比下降0.81%。7月CRB现货综合指数均值同比下降3.56%，环比上升1.87%。

图1：布伦特原油、WTI原油现货价格同比降幅继续收敛
(更新至2023年8月3日)



数据来源: wind、西南证券整理

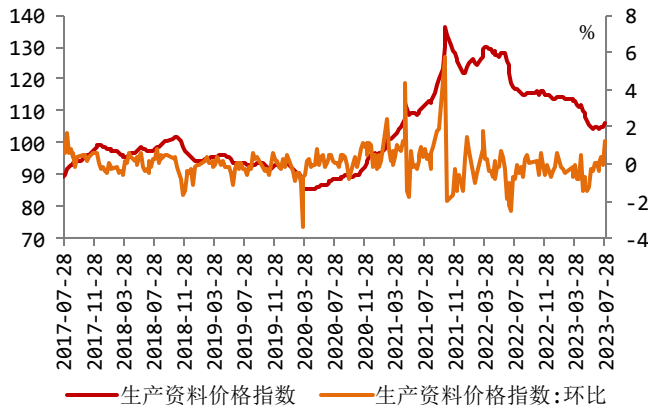
图2：南华工业品指数、CRB现货综合指数同比增速回落
(更新至2023年8月3日)



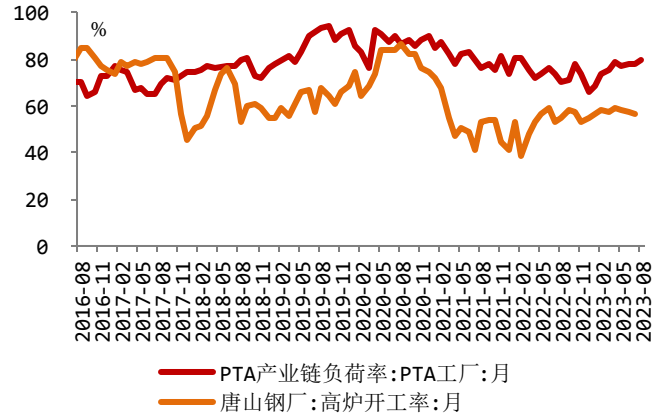
数据来源: wind、西南证券整理

2.2 中游：水泥价格7月环比下降，螺纹钢、动力煤价格月环比上升

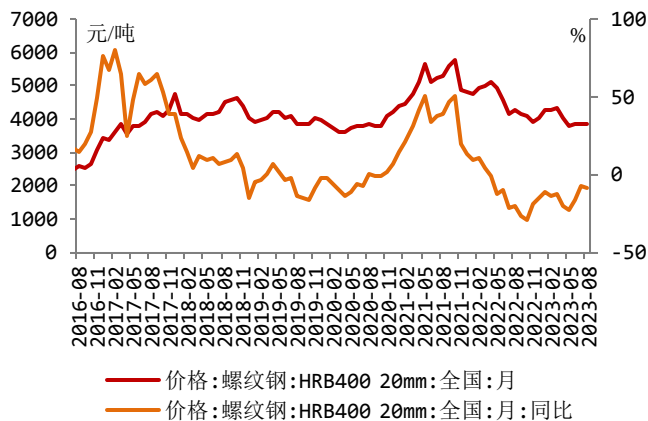
截至7月28日，生产资料价格指数周环比上升1.30%至106.30；截至7月31日，7月PTA产业链负荷率均值为78.07%，较6月均值回落0.14个百分点；截至7月14日，当周唐山钢厂高炉开工率为56.35%，持平于上周；7月唐山钢厂高炉开工率均值为56.35%，较6月下滑0.95个百分点。截至8月3日，螺纹钢价格较上周回落0.35%至3870.00元/吨。7月螺纹钢均价为3843.19元/吨，月环比上升0.43%，月同比下降7.17%；截至8月3日，本周水泥价格指数均值为110.12点，较上周环比下降1.07%，从均值来看，7月水泥价格指数月环比下降6.78%，同比下降20.91%；截至8月3日，本周秦皇岛港动力煤平仓均价为847.50元/吨，较上周环比下降2.00%，7月秦皇岛港动力煤平仓价月环比回升7.68%，同比下降30.09%。

图 3：生产资料价格指数回升（更新至 2023 年 7 月 28 日）


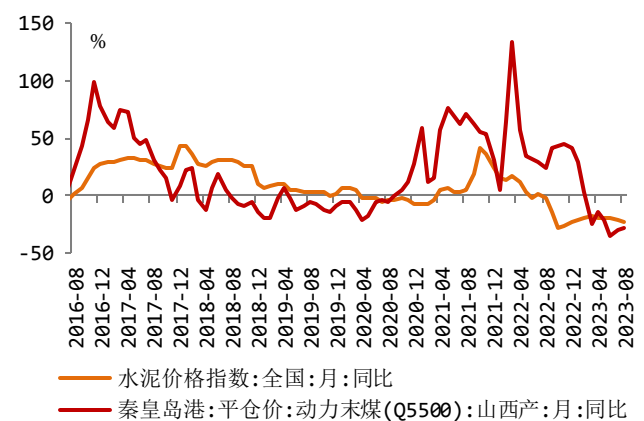
数据来源：wind、西南证券整理

图 4：PTA 产业链负荷率回升（更新至 2023 年 8 月 4 日）


数据来源：wind、西南证券整理

图 5：螺纹钢价格同比降幅扩大（更新至 2023 年 8 月 3 日）


数据来源：wind、西南证券整理

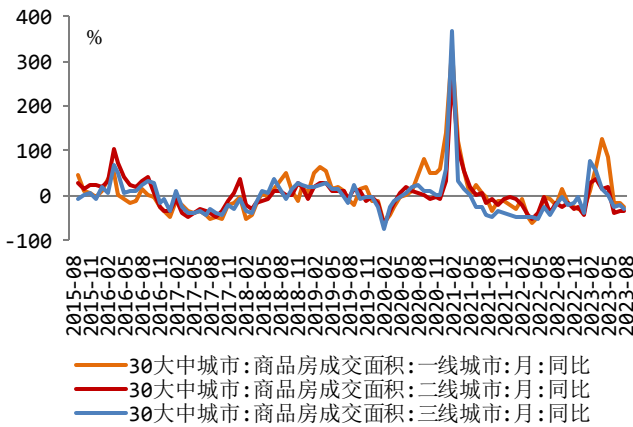
图 6：水泥价格同比降幅扩大、动力煤价格同比降幅收敛（更新至 2023 年 8 月 3 日）


数据来源：wind、西南证券整理

2.3 下游：房地产销售 7 月环比下降，乘用车零售量月环比下降

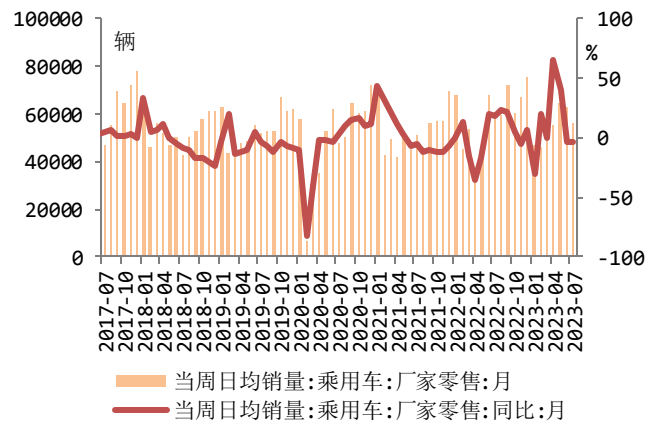
截至 8 月 3 日，30 个大中城市商品房成交面积较上周下降 11.58%，按均值计，7 月环比下降 26.33%，同比下降 26.73%，一、二、三线城市 7 月同比增速分别为 -16.86%、-32.38% 和 -22.98%；上周，100 个大中城市成交土地占地面积环比增速为 -29.41%，一、二、三线城市环比增速分别为 -65.90%、-41.35% 和 -22.11%，其中，一线城市土地溢价率最高，为 10.22%，其次是三线城市为 5.42%，最后是二线城市为 0.04%。7 月，100 个大中城市成交土地占地面积环比下降 3.32%，同比下降 44.49%，一、二、三线城市环比增速分别为 -33.09%、-23.62% 和 8.26%，同比增速分别为 -28.96%、-61.46% 和 -36.21%。根据乘联会数据，7 月第四周全国乘用车市场日均零售 7.7 万辆，同比去年 7 月下降 16%，环比上月同期下降 22%。7 月 1-31 日，乘用车市场零售 173.4 万辆，同比下降 5%，环比下降 8%。今年以来累计零售 1,125.9 万辆，同比增长 1%。7 月作为传统车市淡季，高温天气将在一定程度上制约消费者到店购车。但地方刺激政策仍保持较强，并且价格仍处在让利最高期，消费者观望情绪较少。

图 7：一二三线城市成交面积同比降幅扩大
 (更新至 2023 年 8 月 3 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 8：乘用车日均销量同比降幅小幅收敛
 (更新至 2023 年 7 月 31 日)

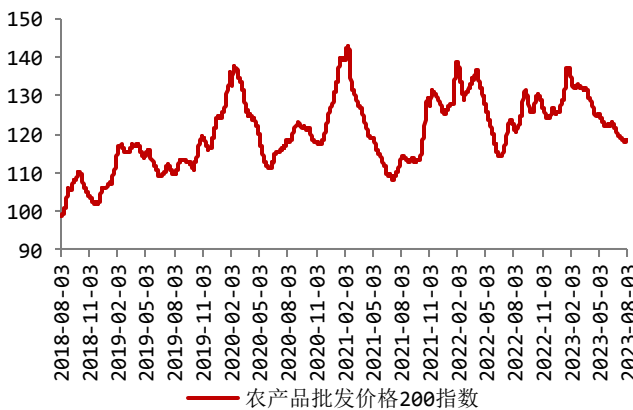


数据来源: wind、西南证券整理

2.4 物价：蔬菜价格 7 月环比下降，猪肉价格月环比略降

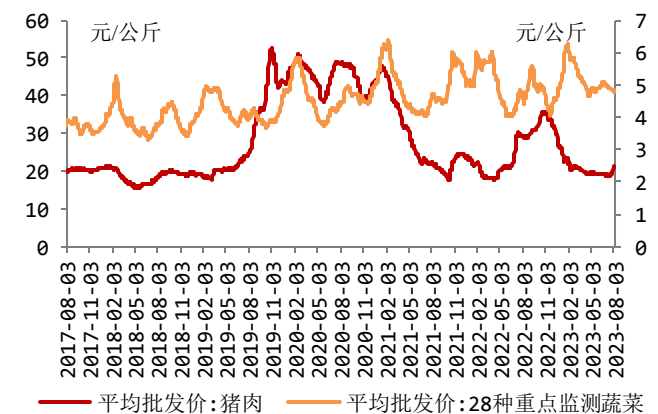
截至 8 月 3 日，本周农产品价格指数均值 118.35，周环比回升 0.17%。周度来看，与上周相比，蔬菜价格下降，猪肉价格上升，截至 8 月 3 日，本周 28 种重点监测蔬菜批发均价为 4.82 元/公斤，较上周回落 0.26%，猪肉平均批发价较上周回升 9.72%至 21.27 元/公斤；截至 7 月 31 日，7 月，28 种重点监测蔬菜批发均价同比涨幅缩小 16.24 个百分点至 6.47%，环比由上涨 3.04%转为下降 2.01%，猪肉平均批发价同比降幅扩大 22.90 个百分点至 -34.40%，环比下降 0.01%，降幅收窄 1.72 个百分点。

图 9：农产品价格指数小幅回升
 (更新至 2023 年 8 月 3 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 10：蔬菜价格下降、猪肉价格回升
 (更新至 2023 年 8 月 3 日)



数据来源: wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (8.7)	周二 (8.8)	周三 (8.9)	周四 (8.10)	周五 (8.11)
中国	7月外汇储备、黄金储备量	7月进出口数据	7月CPI、PPI	7月社会融资规模、新增人民币贷款	——
海外	德国6月季调后工业产出月率、欧元区8月Sentix投资者信心指数	德国7月CPI年率、法国6月贸易帐 美国6月贸易帐、批发库存月率	EIA月度短期能源展望报告	OPEC公布月度原油市场报告 美国7月CPI、核心CPI年率、截至8月5日初请失业金人数	IEA公布月度原油市场报告 英国第二季度生产法GDP年率 美国7月PPI、核心PPI年率、8月密歇根大学消费者信心指数

数据来源：新浪财经，西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
公司评级	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
行业评级	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn

	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
