

中国经济高频观察（8月第1周）

线下经济活动受暴雨天气扰动

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号

S1060520090001

zhongzhengsheng934@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：

■ **实体经济：**本周工业开工率总体平稳，外需运价有边际企稳迹象，新房销售总体偏弱；此外，暴雨天气对建筑施工需求和线下经济活动扰动较强。

1、生产：开工率总体平稳。1）黑色产业链生产平稳。本周全国高炉开工率、主要钢厂日均铁水产量稳中有升，前期因环保停产检修的唐山高炉陆续复产，但螺纹钢开工率微降；独立焦化企业开工率提升，受焦炭现货提价的支撑。**2）建筑施工受天气因素扰动。**本周石油沥青开工率环比显著上行，绝对水平强于去年同期，其下游消费中道路施工需求约占八成。水泥出库量大幅下滑，主要受全国大面积降雨的影响。**3）纺织产业链中，PTA、涤纶长丝、江浙织机开工率高于去年同期及历史均值；**但聚酯切片开工率本周有所回落，弱于历史同期均值。**4）汽车产业链景气度总体较高，**内部存在一定分化。多用于乘用车和轻卡的半钢胎开工率表现更强，较去年同期及历史均值高一成以上。多用于重型商用车的汽车轮胎全钢胎开工率本周较快走弱，已低于历史同期均值。

2、需求：1）本周地产销售总体偏弱，三线城市局部修复。新房销售环比回落，57个样本城市新房日均成交面积较去年同期低38%，不及历史同期均值的半数。15个样本城市二手房环比微降，较去年同期低近2成，约为历史同期均值的半数。**各层级城市新房销售仍呈U型分化，**相比于去年同期，二线、三线城市表现弱于一线、新一线及四五线城市；但边际上，三线城市新房销售环比有所反弹。**土地市场方面，**近四周百城土地成交面积继续回落，绝对水平不及去年同期的半数。**2）线下经济活跃度自高位边际回落，**受暴雨、台风极端天气多发的影响。本周整车货运流量指数、公共物流园吞吐量指数、百度迁徙指数及电影日均票房收入同步走弱。不过，客运航班流量、主要城市地铁客运量仍处高位，侧面体现出行端的韧性。据乘联会统计，7月乘用车零售销量较去年同期降5%，但去年同期购置税减免政策出台后需求集中释放。**3）外需方面，**本周中国出口集装箱运价微升，7月摩根大通全球制造业PMI持平。

3、物价：本周南华工业品指数下跌，结束了连续四周的涨势。**农产品价格止跌回升，**主要受猪肉、鸡蛋价格上涨带动，蔬菜、水果价格继续下跌。

■ **资本市场：**本周人民币资产表现较强，A股主要指数上涨，国债利率下行；人民币汇率相对美元有所贬值，但相对一篮子货币走强。宏观方面主要有以下线索：一，则，房地产政策新一轮“松绑”开始落地。一线城市先后表态，相关细则正积极推进中；郑州、南京等二线城市陆续出台优化举措。二，则，各部委密集表态，包括关于恢复和扩大消费的措施、促进民营经济发展的28条举措，明确延续优化多项税收优惠政策等。三，则，周一公布的7月官方制造业PMI为49.3%，环比上升0.3个百分点，连续2个月平稳上升，尤其是新订单指数明显提升，反映内需边际有所回温。

■ **风险提示：**稳增长政策不及预期，海外经济衰退程度超预期，地缘政治冲突升级等。

图表1 本周国内高频数据一览

指标名称	计算	来源	走势	近四周%	08-04	07-28	07-21	07-14	07-07	06-30	06-23	06-16	06-09	06-02	05-26	05-19	05-12	
高炉开工率:全国	变化率	根据新闻整理			-0.9	1.5%	-1.7%	-0.9%	-0.2%	0.5%	0.0%	1.2%	0.9%	0.0%	0.0%	1.6%	-0.7%	
焦炉生产率:独立焦化厂	变化率	根据新闻整理			0.0	0.7%	0.0%	-1.1%	0.3%	0.1%	-1.2%	0.5%	0.3%	0.8%	0.4%	-0.3%	-1.3%	-1.2%
开工率:电炉:全国	变化率	中国联合钢铁			3.2	0.0%	0.0%	1.0%	2.1%	0.0%	0.0%	1.1%	1.1%	0.0%	-3.1%	1.1%	0.0%	-2.1%
主要钢厂开工率:线材	变化率	Wind			1.1	-1.0%	-1.0%	0.0%	0.0%	1.1%	1.1%	1.1%	0.0%	-2.1%	2.1%	1.1%	-3.1%	-5.9%
主要钢厂开工率:螺纹钢	变化率	Wind			-0.7	-0.7%	-2.7%	-0.7%	0.7%	2.8%	-0.7%	-0.7%	4.3%	-1.4%	-1.4%	0.7%	1.4%	-0.7%
水泥磨机运转率	变化率	根据新闻整理			-6.4		-1.4%	-5.2%	-3.0%	1.5%	1.7%	1.5%	0.8%	-2.2%	-0.4%	-1.2%	1.9%	
水泥发运率	变化率	根据新闻整理			-4.4		2.0%	-4.8%	-3.1%	0.3%	1.4%	-1.5%	-1.2%	0.9%	-1.5%	2.0%	2.9%	1.0%
汽车轮胎开工率:全钢胎	变化率	中国橡胶信息			-0.4	-5.6%	-0.1%	-1.2%	0.2%	6.7%	2.9%	-1.9%	-7.7%	0.3%	-0.7%	-1.4%	0.7%	45.3%
汽车轮胎开工率:半钢胎	变化率	中国橡胶信息			2.8	0.1%	0.2%	0.4%	0.3%	1.8%	-0.2%	-0.9%	-0.3%	0.4%	-0.4%	-0.3%	0.8%	16.7%
PTA开工率:国内	变化率	Wind			-3.6	-3.3%	4.6%	2.0%	-4.1%	-2.7%	1.5%	0.0%	4.5%	8.0%	-4.5%	-7.2%	2.6%	-3.3%
涤纶长丝开工率:下游织机:江浙	变化率	隆众资讯			0.1	0.5%	-1.0%	-0.6%	0.4%	0.9%	0.8%	-0.6%	4.2%	-0.1%	0.0%	0.0%	4.3%	20.1%
石油沥青装置开工率	变化率	Wind			12.1	11.3%	7.7%	0.9%	-0.3%	1.2%	2.4%	-0.9%	-0.6%	-0.3%	8.2%	2.9%	-8.8%	5.6%
炼油厂开工率:山东地炼(常减压装置)	变化率	Wind			4.9	2.9%	4.2%	-1.8%	0.1%	-0.5%	0.3%	-1.6%	0.1%	-1.7%	1.4%	-1.1%	1.0%	0.7%
开工率:PX:国内	变化率	Wind			6.4	1.4%	0.6%	6.6%	0.7%	-2.8%	-0.1%	0.9%	-1.7%	3.9%	3.7%	-0.4%	-0.4%	1.3%
开工率:纯碱:下游行业	变化率	隆众资讯			5.7	1.9%	2.9%	0.0%	-0.8%	1.6%	-1.5%	-3.4%	-1.9%	1.6%	1.9%	0.9%	-2.1%	0.4%
开工率:纯碱	变化率	隆众资讯			12.0	-3.0%	-3.8%	0.6%	0.9%	-7.2%	-1.1%	1.4%	0.5%	-0.6%	1.0%	2.2%	-4.2%	-2.5%
开工率:甲醇	变化率	隆众资讯			1.6	-0.5%	3.8%	-0.1%	1.9%	-3.3%	-0.8%	0.5%	-2.1%	4.0%	1.2%	2.9%	-3.2%	-5.7%
开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)	变化率	金联创			3.1	2.5%	-1.3%	-7.0%	1.5%	8.0%	3.3%	0.9%	1.2%	1.2%	1.0%	-0.7%	-1.8%	0.5%
开工率:聚氯乙烯(PVC)	变化率	隆众资讯			8.7	0.3%	0.5%	1.5%	-1.4%	7.8%	1.6%	-1.7%	-2.7%	-4.4%	2.5%	-0.7%	-0.8%	-3.9%
开工率:苯乙烯:全国估计	变化率	隆众资讯			1.9	-1.4%	6.0%	0.1%	-2.2%	-0.4%	1.8%	2.6%	0.3%	-2.4%	-1.5%	-7.1%	-3.2%	1.2%
螺纹钢社会库存	变化率	根据新闻整理			10.6	3.4%	1.7%	1.8%	0.5%	2.7%	1.9%	-2.8%	-4.2%	-2.6%	-5.3%	-4.1%	-4.7%	-5.6%
螺纹钢厂库存	变化率	Wind			-3.3	1.9%	-4.6%	-0.7%	3.5%	-3.3%	5.6%	-4.8%	-1.0%	-9.2%	-2.3%	-0.3%	-5.1%	-9.6%
港口铁矿石库存	变化率	根据新闻整理			-3.5	-1.3%	-0.7%	0.4%	-1.1%	-0.8%	-0.4%	-0.4%	1.8%	-1.0%	-0.3%	0.1%	1.5%	-1.1%
焦煤库存可用	变化率	根据新闻整理			2.1	-3.9%	5.2%	4.3%	-3.1%	0.0%	6.7%	2.3%	1.1%	-1.1%	0.0%	3.5%	-1.2%	-5.5%
电解铝库存	变化率	根据新闻整理			4.6	-3.2%	-2.1%	0.4%	5.0%	4.6%	-2.0%	-1.5%	-6.2%	-6.6%	-8.7%	-7.8%	-12.4%	-6.9%
30大中城市:商品房成交面积	变化率	Wind			46.6	-4.9%	9.7%	11.0%	-9.6%	-49.0%	68.0%	-9.9%	14.9%	-31.2%	12.8%	0.4%	-8.8%	104.3%
30大中城市:商品房成交面积:一线	变化率	Wind			47.9	-15.1%	15.1%	-0.6%	1.8%	-47.3%	83.5%	-16.9%	15.8%	-14.9%	7.5%	-7.0%	-3.3%	100.6%
30大中城市:商品房成交面积:二线	变化率	Wind			50.6	-6.2%	18.4%	3.1%	-13.3%	-50.2%	62.5%	-2.7%	13.6%	-40.6%	23.0%	3.1%	-14.6%	126.8%
30大中城市:商品房成交面积:三线	变化率	Wind			32.5	14.1%	-13.8%	55.1%	-15.6%	-47.6%	64.9%	-19.3%	17.1%	-16.7%	-9.3%	1.5%	3.3%	57.2%
百城成交土地溢价率	变化	Wind			60.7		0.1%	-1.8	1.9	-0.7	2.2	-5.4	2.6	-0.1	-0.6	3.1	-2.9	2.2
百城土地供应面积(MA4)	变化	Wind			39.9		-0.1	90.9	-107.7	-845.8	166.9	-288.7	61.6	657.4	298.4	-184.4	-124.8	19.9
百城土地成交面积(MA4)	变化	Wind			25.5		-0.3	-61.2	-134.7	-23.9	306.5	-116.4	-99.3	-107.2	31.2	118.1	59.1	76.7
百城土地成交面积:一线(MA4)	变化	Wind			33.3		-0.1	-8.1	-0.9	-2.0	-5.8	17.2	8.8	8.9	12.1	-4.5	-27.3	-5.6
百城土地成交面积:二线(MA4)	变化	Wind			42.1		-0.3	-1.4	-57.4	-35.8	23.8	18.3	-29.8	-31.0	-4.4	-63.6	24.5	15.5
百城土地成交面积:三线(MA4)	变化	Wind			17.4		-0.3	-51.8	-76.4	13.9	288.5	-151.8	-78.3	-85.1	23.5	186.2	61.8	66.8
九大城市地铁客运量	变化率	根据新闻整理			0.2	-0.2%	0.1%	-0.5%	-0.8%	1.6%	8.5%	-2.8%	2.5%	0.7%	-2.8%	-0.1%	-1.2%	-2.7%
全国电影票房收入	变化率	国家电影资金			17.8	-27.5%	10.8%	-2.0%	-3.2%	7.9%	65.3%	88.5%	12.4%	-1.4%	-30.8%	11.7%	9.2%	-63.4%
义乌中国小商品价格指数:总价格指数	变化率	中国义乌小商品			-0.1		-0.2%	0.1%	0.2%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.3%	0.0%	0.1%	-0.1%	0.0%	-0.2%
柯桥纺织:价格指数:总类	变化率	中国柯桥纺织			0.2		0.1%	0.4%	-0.4%	0.4%	-0.2%	-0.2%	-0.5%	0.3%	0.2%	-0.3%	0.0%	-0.1%
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	变化率	中国柯桥纺织			0.2		0.3%	0.6%	-0.4%	0.6%	-0.3%	-0.5%	-0.6%	1.2%	-0.4%	0.2%	0.2%	-0.3%
CCI:综合指数	变化率	根据新闻整理			-3.5	0.1%	-0.3%	-0.4%	-1.2%	-1.7%	-2.6%	-0.8%	0.6%	-1.0%	-0.8%	-0.8%	-1.0%	-1.2%
CCI:美西航线	变化率	根据新闻整理			10.6	4.8%	4.8%	1.7%	0.6%	-1.6%	-6.9%	-0.4%	5.6%	-2.8%	-0.5%	-0.6%	-5.0%	-0.8%
CCI:欧洲航线	变化率	根据新闻整理			-6.8	-0.4%	0.3%	-2.3%	-2.6%	-1.9%	-1.6%	-0.5%	-0.8%	-1.3%	0.2%	-1.5%	-0.4%	0.0%
CCI:澳新航线	变化率	根据新闻整理			-3.6	3.9%	-3.3%	0.8%	-2.2%	-2.8%	1.6%	0.9%	1.7%	-3.2%	4.0%	-2.7%	-0.7%	-7.0%
CCI:东南亚航线	变化率	根据新闻整理			-5.2	1.6%	-4.0%	0.8%	-1.3%	-2.3%	0.2%	-1.5%	-1.7%	1.6%	-3.5%	-0.6%	0.7%	-2.3%
CCI:南美航线	变化率	根据新闻整理			-2.5	0.2%	-3.2%	0.0%	3.6%	-3.0%	-1.9%	-3.1%	2.1%	-2.7%	-1.6%	0.8%	1.6%	3.3%
CCI:东西非航线	变化率	根据新闻整理			1.9	-0.9%	1.0%	-1.0%	0.3%	2.6%	-2.1%	-3.4%	3.2%	1.5%	-4.7%	1.4%	1.8%	6.2%
波罗的海干散货指数(BDI)	变化率	根据新闻整理			4.1	2.3%	13.5%	-10.3%	8.0%	-7.5%	-12.0%	15.2%	2.0%	14.8%	-21.6%	-15.3%	-11.2%	0.0%
农产品批发价格200指数	变化率	农业农村部			-1.4	0.6%	-0.3%	-0.5%	-0.2%	-0.9%	-1.4%	-0.7%	0.4%	0.2%	0.2%	-0.6%	-1.0%	-0.7%
菜篮子产品批发价格200指数	变化率	农业农村部			-1.6	0.6%	-0.4%	-0.7%	-0.2%	-1.0%	-1.6%	-0.8%	0.4%	0.3%	0.2%	-0.7%	-1.2%	-0.8%
平均批发价:28种重点监测蔬菜	变化率	农业农村部			-4.6	-1.0%	-1.4%	0.2%	-1.4%	-1.0%	-1.2%	0.6%	1.2%	1.4%	1.2%	1.3%	-2.5%	-0.2%
平均批发价:7种重点监测水果:周	变化率	农业农村部			-9.8	-2.7%	-1.7%	-0.9%	0.4%	-5.2%	-2.6%	-1.2%	1.9%	0.2%	-1.1%	1.0%	-1.5%	4.2%
平均批发价:猪肉:周	变化率	农业农村部			17.2	11.6%	5.8%	-0.9%	0.6%	-0.5%	-1.6%	0.5%	-0.8%	0.7%	-0.9%	-0.1%	-0.4%	-0.4%
平均批发价:鸡蛋:周	变化率	农业农村部			11.0	3.8%	4.5%	2.6%	-0.9%	0.6%	-2.0%	0.3%	-2.7%	-0.7%	-0.4%	-1.0%	-1.5%	0.0%
南华工业品指数	变化率	南华期货			6.2	-0.6%	1.7%	0.4%	3.7%	1.0%	-0.1%	-0.6%	2.4%	1.5%	1.6%	-3.1%	1.6%	-1.5%
南华能化指数	变化率	南华期货			9.2	-0.3%	2.9%	0.3%	4.5%	1.6%	-0.2%	0.4%	2.1%	0.0%	0.8%	-3.3%	1.1%	-0.6%
南华黑色指数	变化率	南华期货			1.6	-2.2%	-0.1%	1.2%	4.3%	-1.4%	1.0%	-2.2%	2.2%	4.9%	2.5%	-4.8%	2.1%	-0.4%
南华有色金属指数	变化率	南华期货			5.3	0.2%	1.1%	0.5%	2.1%	1.3%	-2.0%	-1.3%	3.5%	0.8%	1.5%	-1.6%	0.9%	-4.3%
南华玻璃指数	变化率	南华期货			19.2	6.2%	-0.9%	4.7%	4.1%	3.9%	-0.5%	-6.4%	4.8%	5.5%	-1.5%	-7.9%	-5.2%	-2.9%
期货收盘价(活跃合约):IPE布油	变化率	IPE			14.6	2.2%	4.2%	1.6%	1.9%	4.0%	0.9%	-2.2%	1.6%	-1.8%	-1.0%	2.1%	1.9%	-1.6%
期货收盘价(活跃合约):焦煤	变化率	大连商品交易			8.8	-1.0%	-1.1%	5.3%	8.7%	-3.0%	-0.1%	-3.4%	8.7%	1.0%	1.0%	-6.1%	-0.5%	0.0%
期货收盘价(活跃合约):焦炭	变化率	大连商品交易			5.0	-2.9%	0.5%	3.0%	7.2%	-2.6%	-0.8%	-1.8%	5.0%	4.3%	0.1%	-7.7%	0.6%	0.2%
期货收盘价(活跃合约):铁矿石	变化率	大连商品交易			-0.6	-2.0%	-1.4%	-0.3%	4.5%	-1.2%	3.1%	-2.1%	0.4%	8.9%	5.1%	-3.6%	5.6%	-0.1%
期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	变化率	上海期货交易			0.4	-3.0%	0.7%	1.3%	2.8%	-1.3%	0.9%	-3.0%	2.4%					

一、生产：开工率总体平稳

1) 黑色产业链生产相对平稳。本周全国高炉开工率、主要钢厂日均铁水产量稳中有升，前期因环保停产检修的唐山高炉陆续复产，但螺纹钢开工率微降；独立焦化企业开工率提升，受焦炭现货提价的支撑。目前粗钢平控正式文件尚未落地，且7月价格反弹带动盈利修复，多数钢厂并无主动调降生产的意愿。后续需持续关注钢铁限产政策，尤其考虑到去年下半年粗钢产量维持低位，而今年上半年产量同比多增，若有较为严格的限产政策落地，可能在一定程度上冲击黑色产业链的生产。**需求及库存方面**，据 Mysteel 统计，本周五大钢材品种表观消费量下滑近 5%，台风、降水、高温、四川大运会等因素使得终端采购节奏放缓；五大钢材品种库存明显累积，而去年同期地产风险事件后产业端情绪悲观，钢厂主动减产去库存。

2) 基建施工受天气因素扰动。一则，水泥出库量大幅下滑，主要受全国大面积降雨的影响。上周水泥磨机运转率依然偏弱，较历史同期均值低 2 成。据百年建筑网统计，本周（7 月 26 日-8 月 1 日）全国水泥出库量环比下滑 3.9%，较去年同期降 4 成；基建水泥直供量也有回落，同比降幅扩大至 17%。百年建筑网调研表示，7 月份以来安徽合肥、芜湖、黄山、广州南沙、广西南宁等多地举行开工仪式，但多为形式开工，暂未带动实际用量。二则，石油沥青开工率环比显著上行，绝对水平强于去年同期，其下游消费中道路施工需求约占八成。

3) 纺织产业链景气度总体平稳。其中，PTA、涤纶长丝、江浙织机开工率高于去年同期及历史均值；但聚酯切片开工率本周有所回落，弱于历史同期均值。7 月以来暑期出行需求释放，在一定程度上支撑纺织产业链的下游需求。

4) 汽车产业链景气度总体较高，乘用车需求强于重型商用车。6 月我国汽车出口延续高速增长、乘联会统计的 7 月国内乘用车厂家日均批发规模维持较高水平。汽车轮胎半钢胎多用于乘用车和轻卡，其开工率较去年同期及历史均值高一成以上。不过，多用于重型商用车的汽车轮胎全钢胎开工率本周较快走弱，已低于历史同期均值。据金联创资讯，近期汽车全钢胎市场内销市场疲弱，多地高温、暴雨天气使户外施工受限，且运输市场仍未出现明显起色，出货进一步走弱，终端门店生意稀少，各层级维持销库状态，减少库存储备，以缓解现金流压力；8 月全钢胎成品库存水平或将走高，开工可能进一步走低。

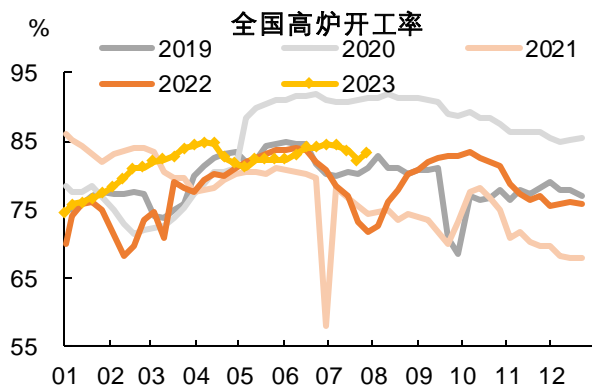
图表2 工业开工率一览

单位：%	地产基建需求				中下游需求								
	黑色				水泥		化工				汽车		
	高炉开工率	日均铁水产量	独立焦化厂开工率	螺纹钢开工率	磨机运转率	水泥发运率	石油沥青装置开工率	PTA开工率	山东地炼炼油厂开工率	甲醇开工率	纯碱开工率	轮胎半钢胎开工率	轮胎全钢胎开工率
环比差值: 本期-上期	1.2	0.3	0.5	-0.3	-0.6	0.8	4.3	0.0	1.8	-0.4	-2.5	0.1	-3.5
环比差值: 近4期	-1.0	-3.4	-0.1	-2.0	-3.9	-2.7	7.2	1.9	3.3	3.7	-4.4	0.7	-4.2
相比2022年	14.7	12.4	14.7	5.2	-7.7	-5.8	8.5	14.7	-5.3	9.0	3.8	12.2	3.9
相比19-22年均值	3.7	4.3	0.5	-29.2	-19.9	-30.6	-5.1	2.8	-3.3	8.2	1.1	9.3	-7.2
更新日期	★ 08-04	★ 08-04	★ 08-04	★ 08-04	☆ 07-28	☆ 07-28	★ 08-02	★ 08-04	★ 08-04	★ 08-04	★ 08-04	★ 08-03	★ 08-03

资料来源：Wind, 平安证券研究所

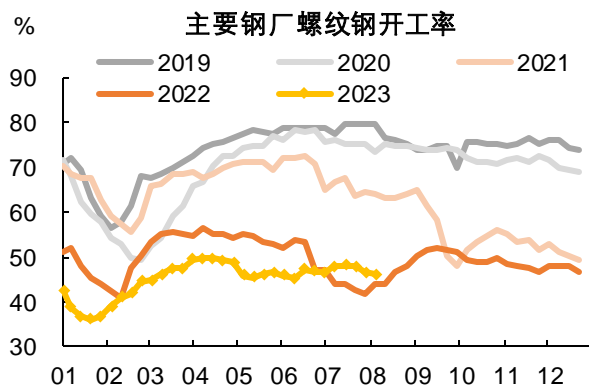
1.1 黑色

图表3 本周全国高炉开工率回升，强于历史同期均值



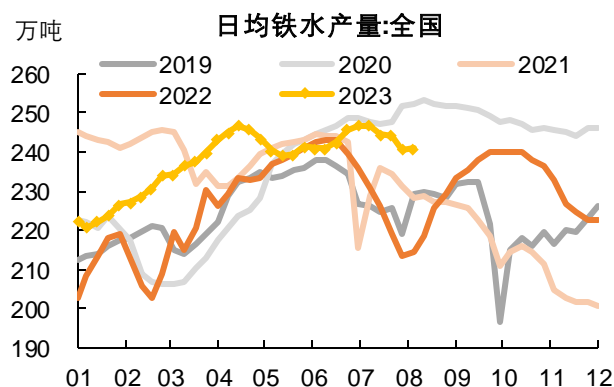
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表4 主要钢厂螺纹钢开工率微降，但强于去年同期



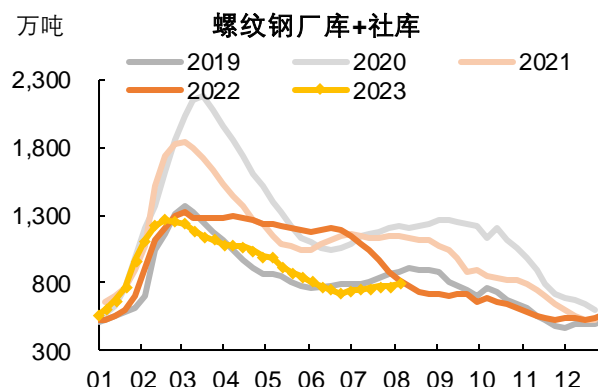
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表5 本周日均铁水产量基本持平，强于历史同期均值



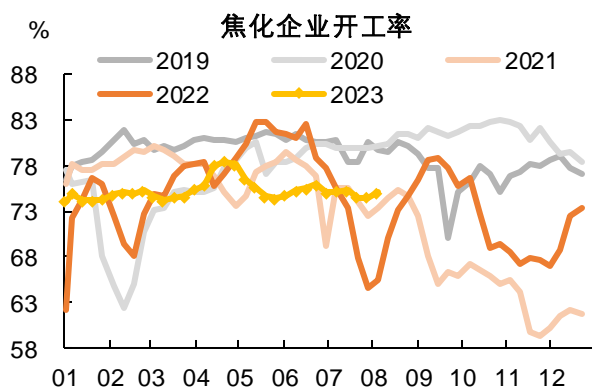
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表6 本周螺纹钢小幅累库，而去年同期较快去库存



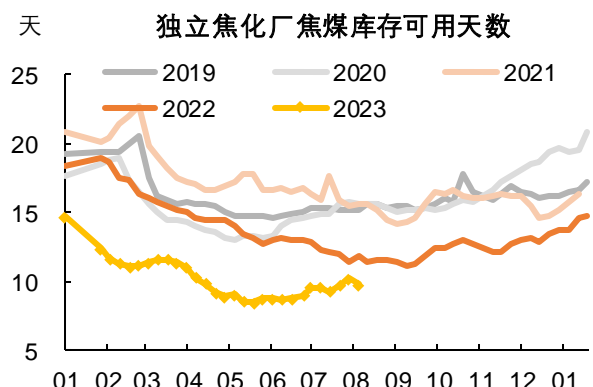
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率提升，持平于历史同期均值



资料来源:wind, 平安证券研究所

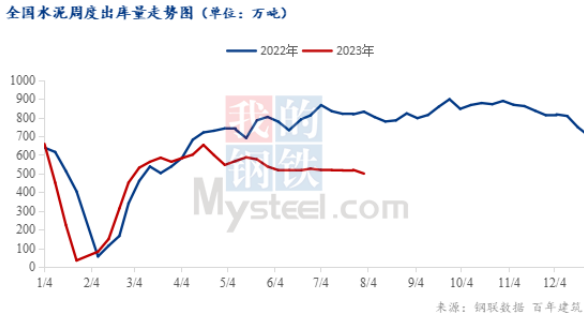
图表8 本周独立焦化企业焦煤库存环比回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

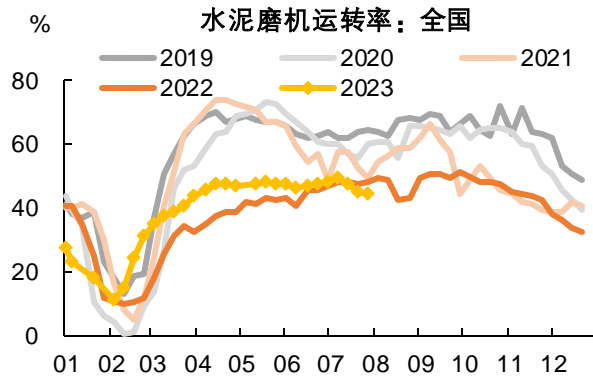
1.2 水泥

图表9 本周7月26日-8月1日)水泥出库量同比降四成



资料来源:钢联数据,百年建筑,平安证券研究所;网址:
<https://mp.weixin.qq.com/s/qbWVxhyBcdMdeCZ0ZhSugQ>

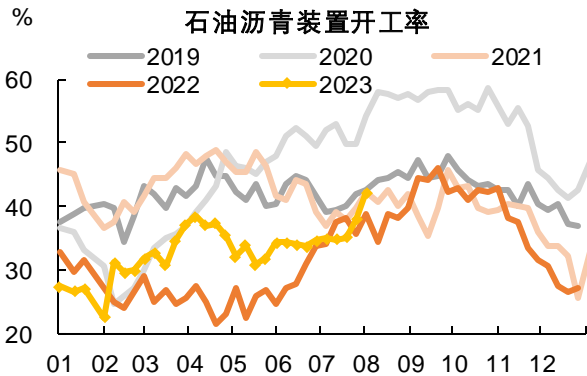
图表10 上周水泥磨机运转率下滑,处历史同期低位



资料来源:wind,平安证券研究所

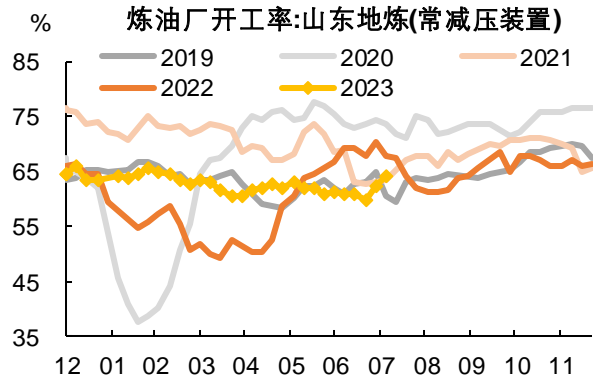
1.3 化工

图表11 本周石油沥青开工率明显提升,高于去年同期



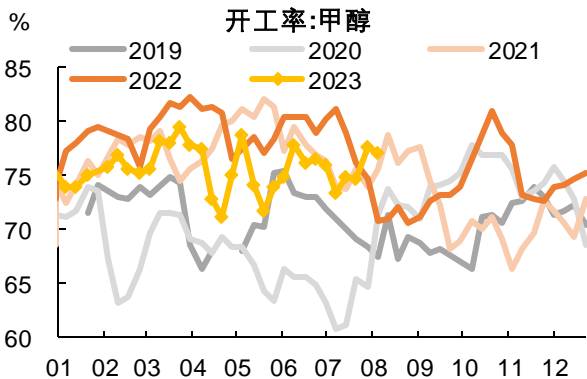
资料来源:wind,平安证券研究所

图表12 本周山东地炼炼油厂开工率上行,但低于去年同期



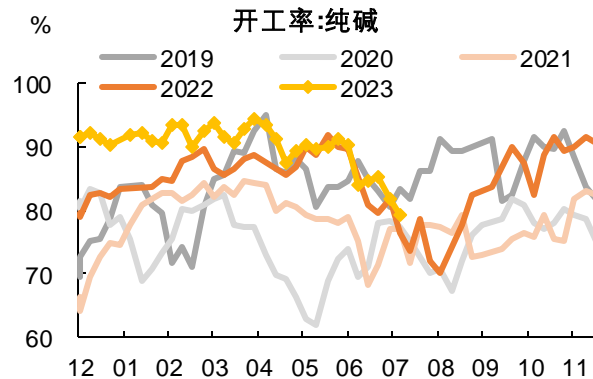
资料来源:wind,平安证券研究所

图表13 本周甲醇开工率处历史同期高位



资料来源:wind,平安证券研究所

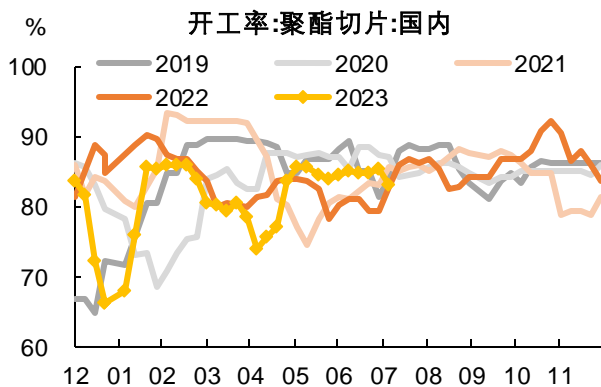
图表14 本周纯碱开工率继续下行,略高于历史同期均值



资料来源:wind,平安证券研究所

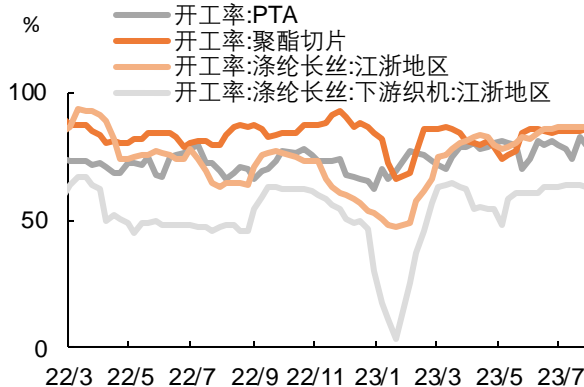
1.4 纺织

图表15 本周聚酯切片开工率下行，弱于历史同期均值



资料来源:wind, 平安证券研究所

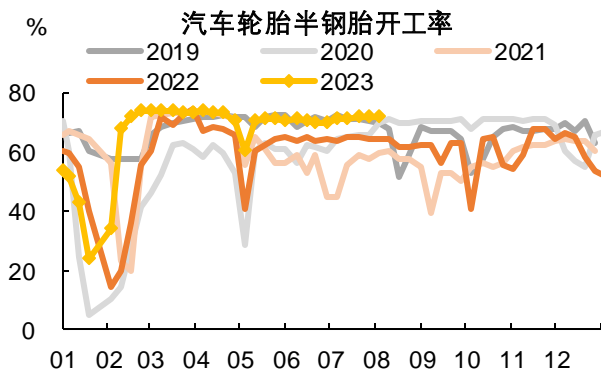
图表16 纺织产业链开工率总体表现平稳



资料来源:wind, 平安证券研究所

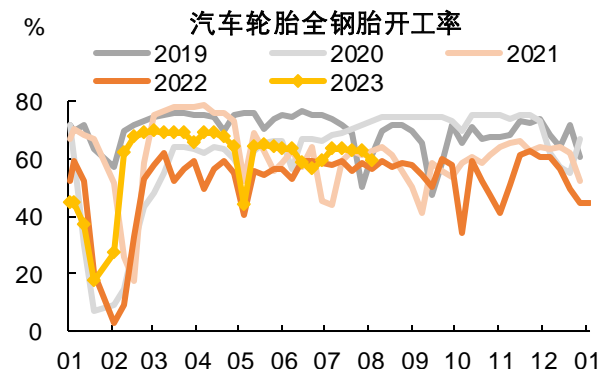
1.5 汽车

图表17 本周汽车轮胎半钢胎开工率处历史同期高位



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 本周汽车轮胎全钢胎开工率下滑，低于历史均值



资料来源:wind, 平安证券研究所

二、需求：地产销售局部修复

2.1 房地产

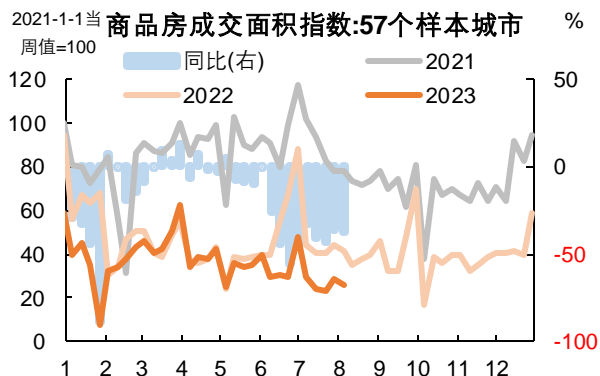
本周地产销售总体偏弱，三线城市局部修复。新房销售环比回落，57个样本城市新房日均成交面积较去年同期低38%，不及历史同期均值的半数。15个样本城市二手房环比微降，较去年同期低近2成，约为历史同期均值的半数。各层级城市新房销售仍呈U型分化，相比于去年同期，二线、三线城市表现弱于一线、新一线及四五线城市；但边际上，三线城市新房销售环比有所反弹。土地市场方面，近四周百城土地成交面积继续回落，绝对水平不及去年同期的半数。

图表19 房地产市场变化一览

变化率, 单位 (%)		环比上期	相比2022年	相比19-22 年均值	走势图:相比 2022年	更新日期	
商品房销售 (本周)	二手房: 15个样本城市	-6.7	-18.2	-50.1		☆ 07-28	
	新房	57个样本城市	-8.1	-37.8	-56.4		☆ 07-28
		其中:一线	-32.2	-26.5	-28.1		☆ 07-28
		新一线	-1.0	-17.4	-26.3		☆ 07-28
		二线	-5.8	-44.5	-75.8		☆ 07-28
		三线	25.5	-49.0	-64.1		☆ 07-28
		四五线	-9.0	-5.6	-57.7		☆ 07-28
土地一级市 场(近四 周)	百城土地成交 面积	29.7	-53.9	-48.4		★ 07-30	
	其中:一线	14.3	-31.6	-22.8		★ 07-30	
	二线	30.6	-66.8	-64.6		★ 07-30	
	三线	30.2	-48.7	-41.2		★ 07-30	
	百城土地供应面积	14.7	-27.6	-39.3		★ 07-30	
	百城土地成交溢价率(差值)	0.4	1.3	-6.1		★ 07-30	

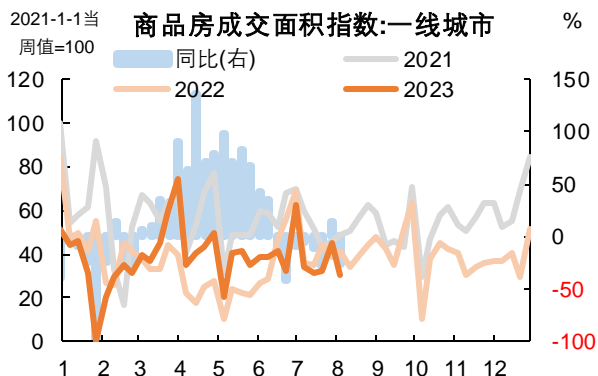
资料来源: Wind,平安证券研究所

图表20 本周样本城市商品房销售面积约为去年同期6成



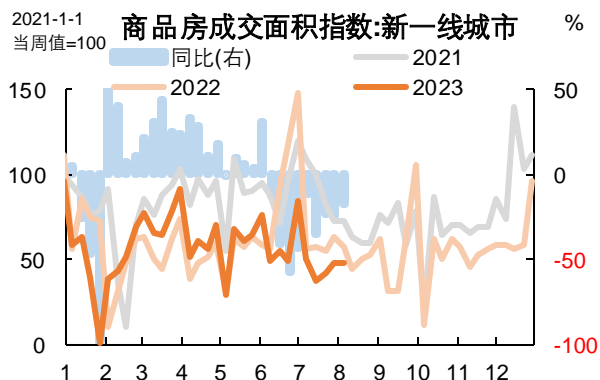
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周一线城市新房销售面积较去年同期低2到3成



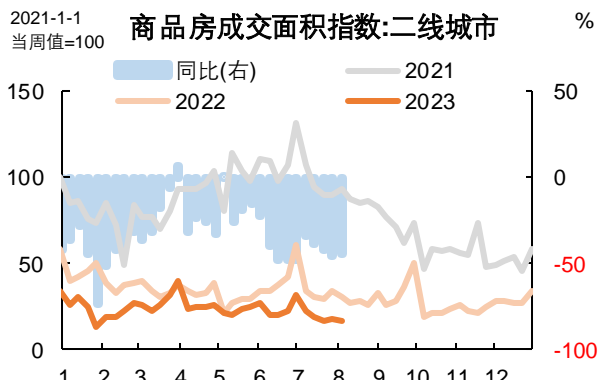
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表22 本周新一线城市新房销售较去年同期低近2成



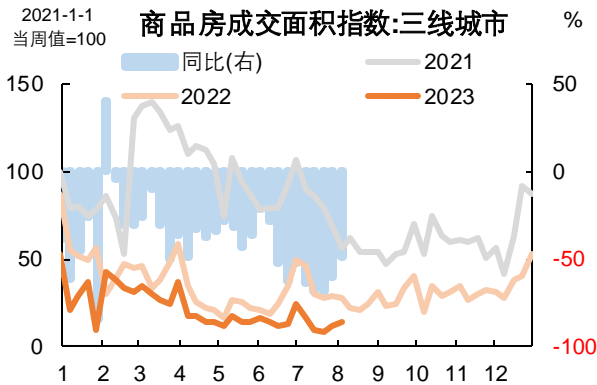
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、佛山、东莞等城市

图表23 本周二线城市新房销售面积较去年同期4到5成



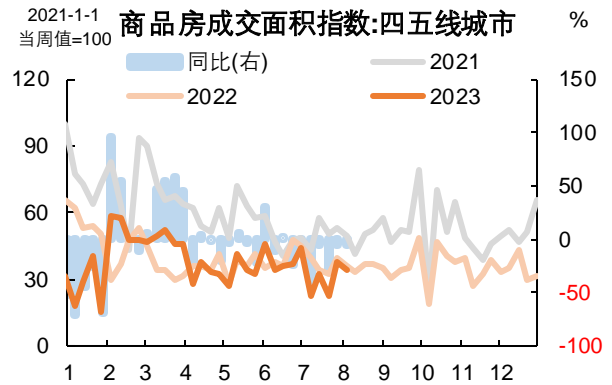
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括金华、绍兴、福州、温州、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、大连、嘉兴、台州、厦门、南宁等

图表24 本周三线城市商品房销售面积为去年同期半数



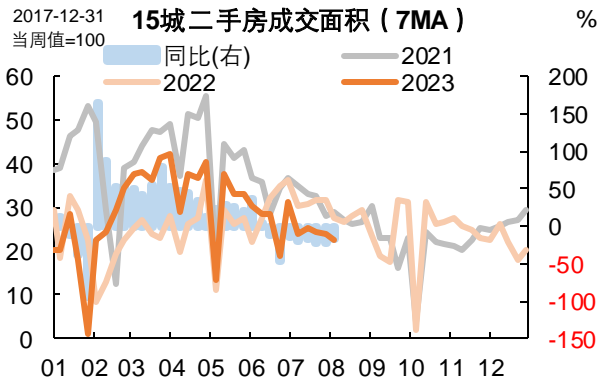
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括赣州、莆田、芜湖、舟山、肇庆、盐城、清远、江门、柳州、扬州、宿迁、南充等

图表25 本周四五线城市商品房销售略低于去年同期



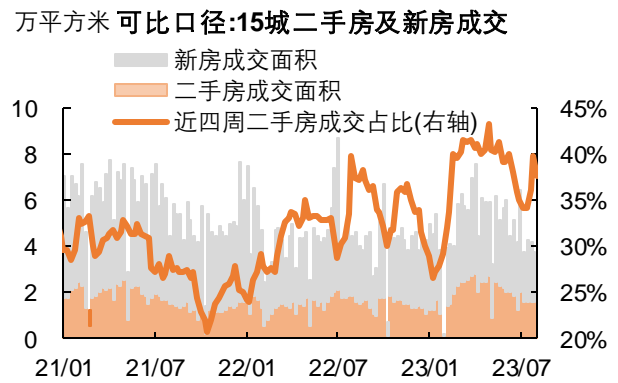
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括韶关、荆门、常德、娄底、焦作等 12 个四线城市, 鹤壁、新余、平凉等 7 个五线城市

图表26 本周二手房成交面积较去年同期低近 2 成



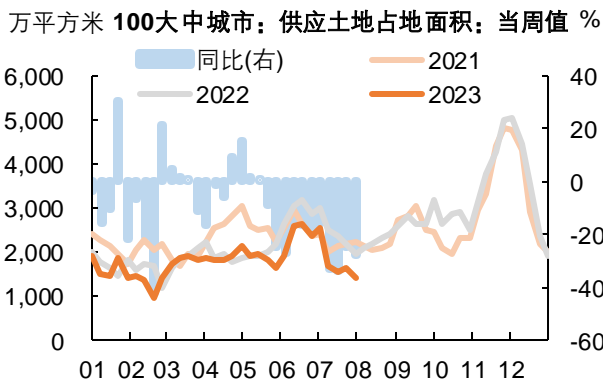
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周可比口径下二手房成交面积占比有所回落



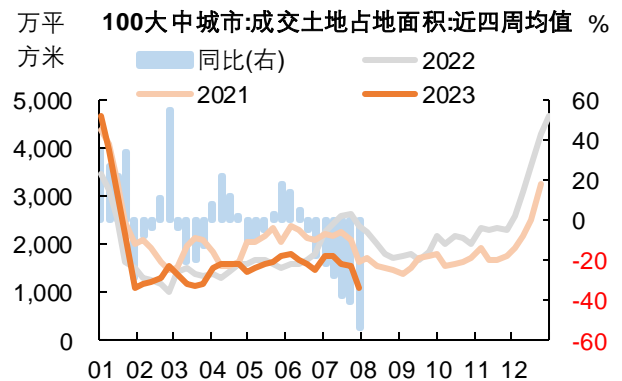
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 近四周百城土地供应面积较去年同期低近 3 成



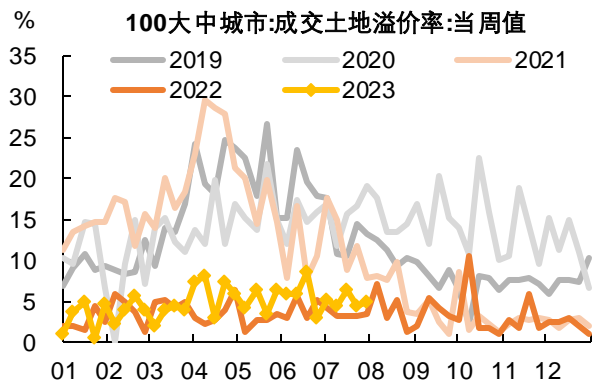
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 近四周百城土地成交面积不及去年同期半数



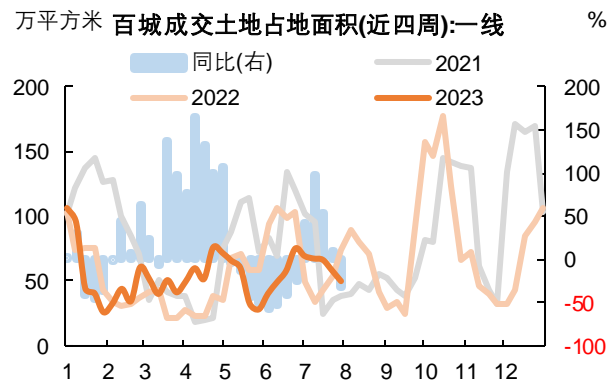
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周百城成交土地溢价率处于低位



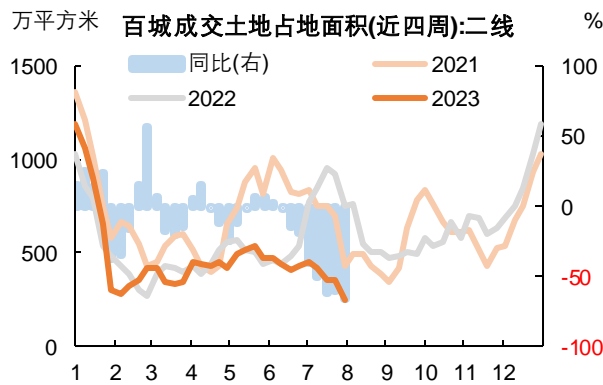
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 一线城市土地成交面积较去年同期低3成



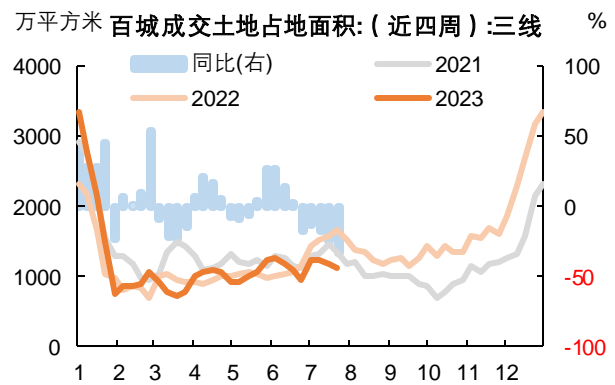
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 二线城市土地成交面积较去年同期低6到7成



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 三线城市土地成交面积约为去年同期半数

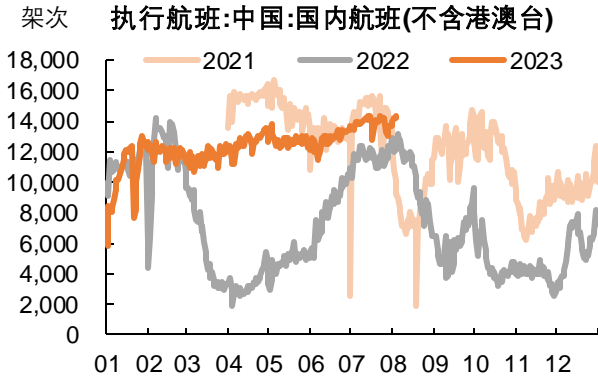


资料来源:wind, 平安证券研究所

2.2 国内需求

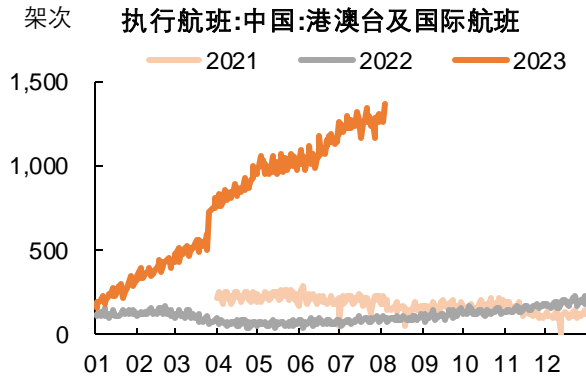
线下经济活跃度自高位边际回落，受暴雨、台风极端天气多发的影响。本周整车货运流量指数、公共物流园吞吐量指数、百度迁徙指数及电影日均票房收入同步走弱。不过，客运航班流量、主要城市地铁客运量仍处高位，侧面体现出行端的韧性。据乘联会统计，7月乘用车零售销量较去年同期降5%，但考虑到去年同期购置税减免政策出台后需求集中释放，当前国内汽车消费仍有一定韧性。

图表34 本周国内执行航班(不含港澳台)数量处于高位



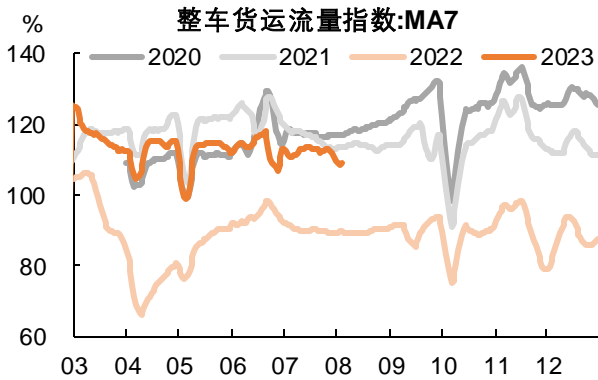
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表35 本周港澳台及国际执行航班数量进一步回升



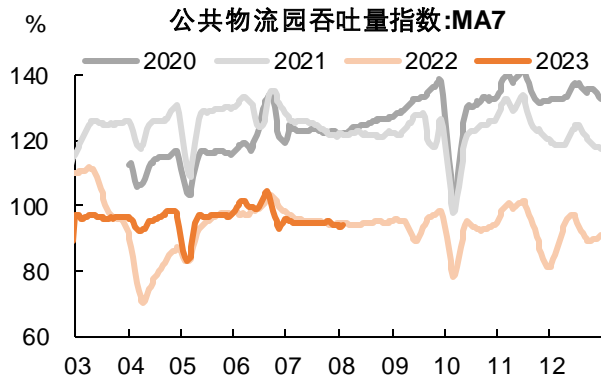
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表36 本周整车货运流量指数明显回落



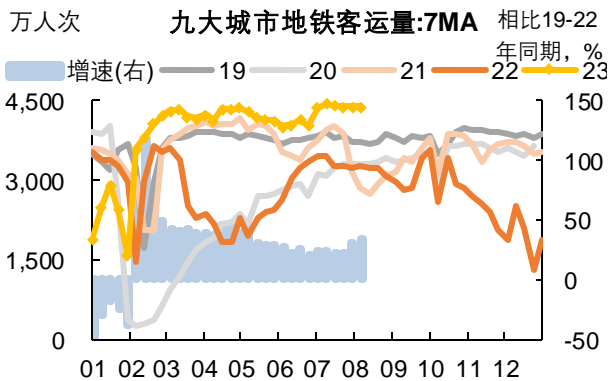
资料来源:G7, Wind, 平安证券研究所

图表37 本周公共物流园吞吐量指数走弱, 低于去年同期



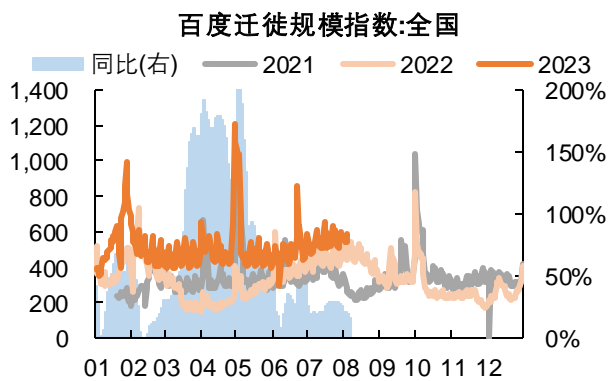
资料来源:G7, Wind, 平安证券研究所

图表38 本周9大城市日均地铁客运量仍处高位



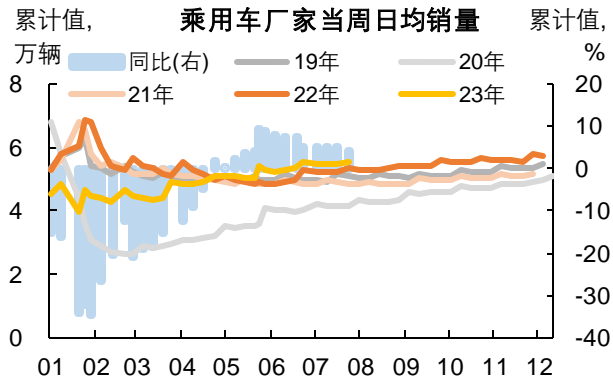
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表39 本周百度迁徙规模指数较去年同期高近2成



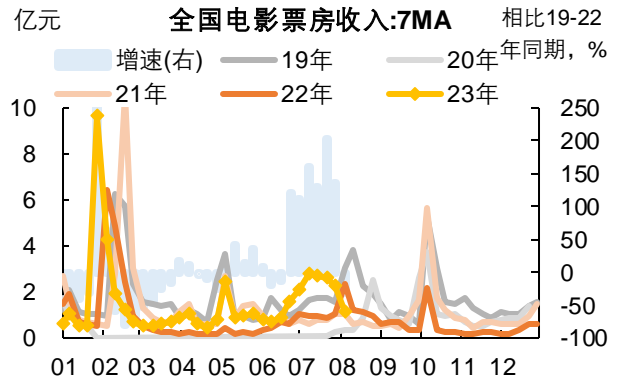
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表40 年初至7月末乘用车厂家销量同比增4%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表41 本周电影日均票房大幅回落,至历史同期均值之下

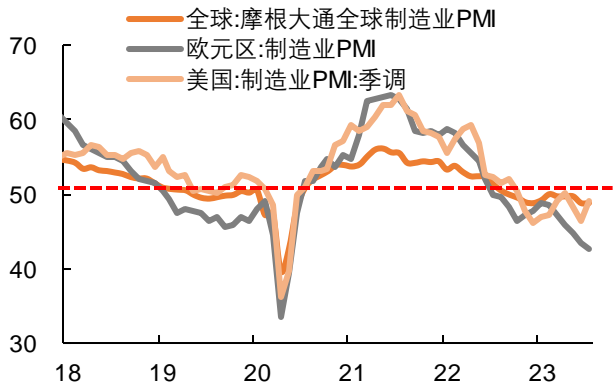


资料来源:wind, 平安证券研究所

2.3 外需出口

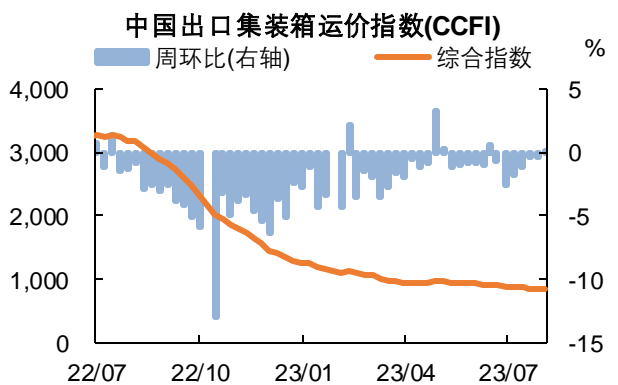
中国出口集装箱运价指数微升,美西、南美航线运价上涨,而澳新、欧洲、东南亚、东西非航线运价下跌。

图表42 2023年7月摩根大通全球制造业PMI持平于上月



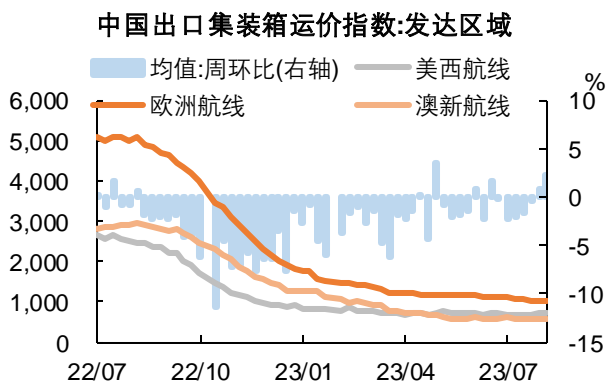
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表43 本周中国出口集装箱运价指数企稳微升



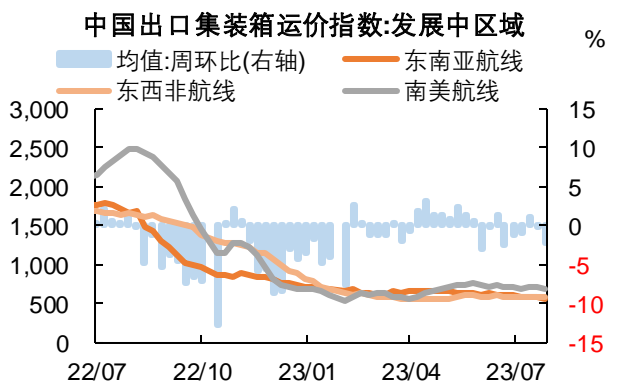
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表44 本周美西航线运价上涨,澳新、欧洲航线运价下跌



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表45 本周东南亚、东西非航线运价下跌,南美航线上涨



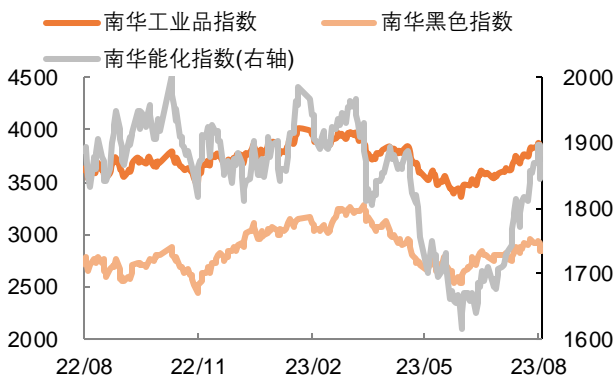
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 物价：农产品价格止跌回升

本周南华工业品指数下跌，结束了连续四周的涨势。主要品种中，本周南华能化、南华金属、南华黑色和水泥现货价格均下跌，仅玻璃价格大幅上涨。本周美元指数反弹、市场风险偏好回落，海外大宗商品价格有所调整，而国内工业品期货价格连续四周上涨后，也有一定止盈情绪释放。

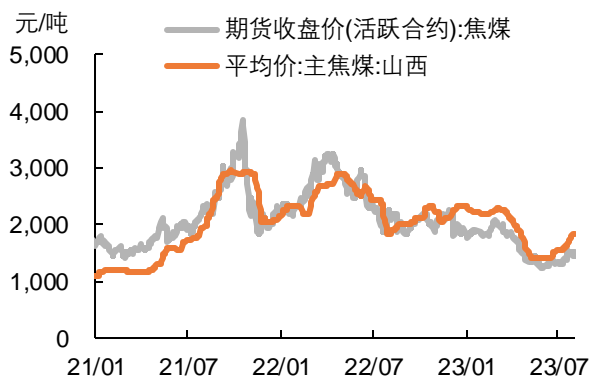
农产品价格止跌回升，主要受猪肉、鸡蛋价格上涨的带动，而蔬菜、水果价格继续下跌。

图表46 本周南华工业品指数由涨转跌



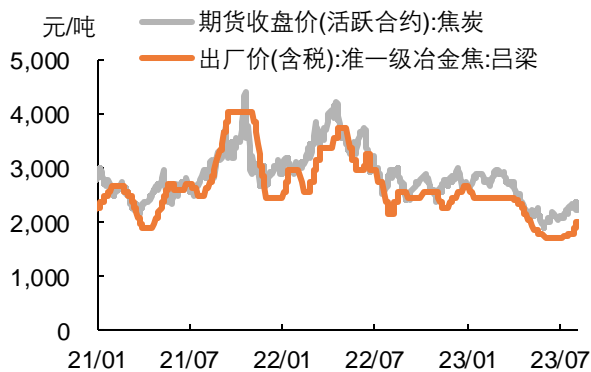
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表47 本周焦煤期货下跌 1.0%，山西焦煤上涨 1.4%



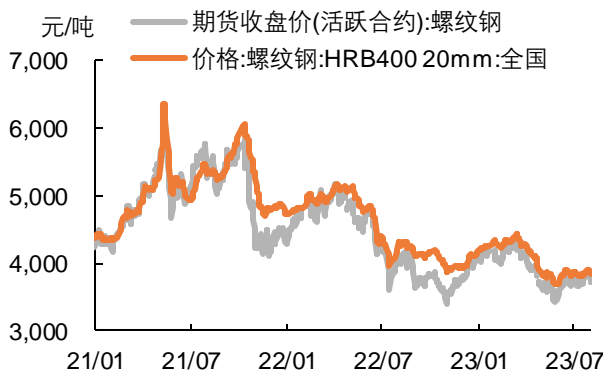
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表48 本周焦炭期货下跌 2.9%，吕梁现货上涨 5.3%



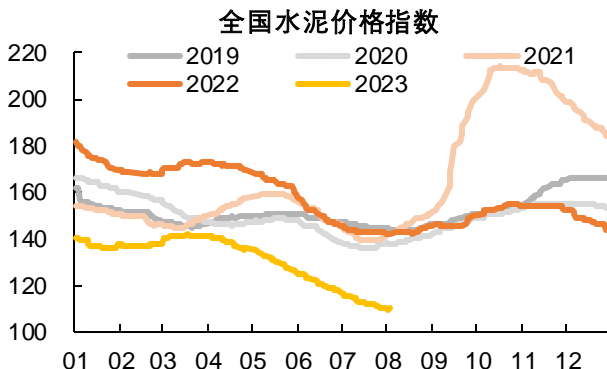
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表49 本周螺纹钢期货下跌 3.0%，现货价格下跌 1.7%



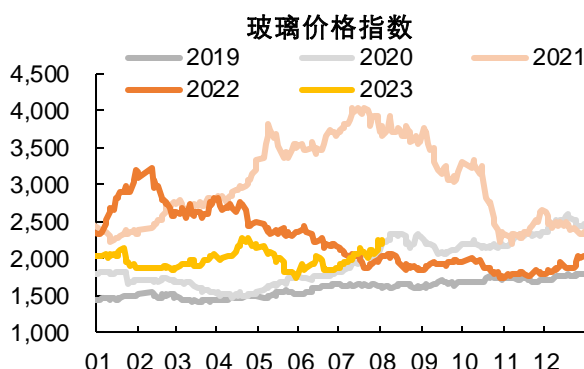
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表50 本周全国水泥价格继续下跌



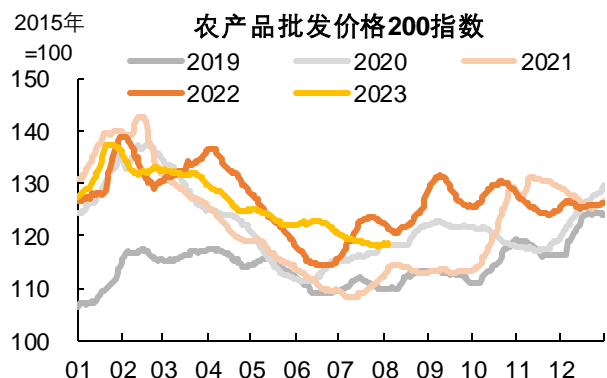
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表51 本周玻璃价格指数上涨 8.2%



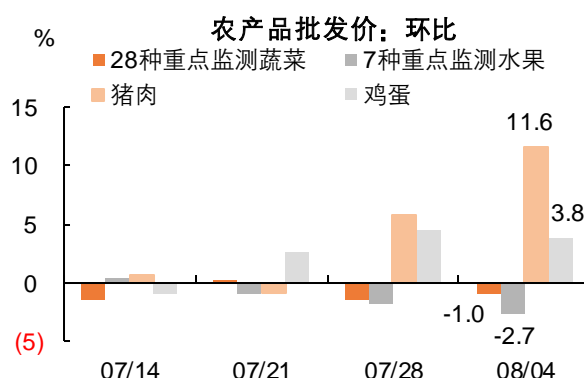
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表52 本周农产品批发价格 200 指数止跌回升



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表53 本周猪肉、鸡蛋价格上涨，蔬菜、水果价格下跌



资料来源:wind, 平安证券研究所

四、 金融市场：人民币资产走强

本周人民币资产表现较强，A 股主要指数上涨，国债利率下行；人民币汇率相对美元有所贬值，但相对一篮子货币走强。

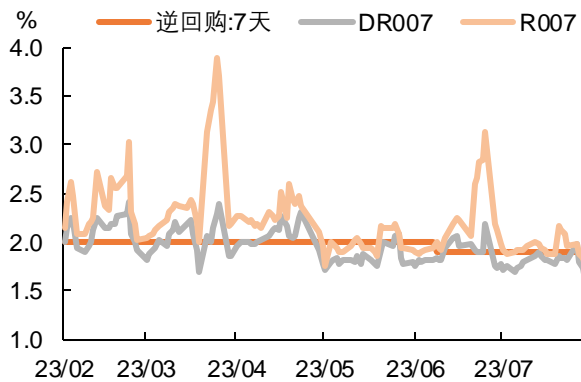
宏观方面主要有以下线索：一，则，房地产政策新一轮“松绑”开始落地。一线城市表态支持刚性和改善性住房需求，相关细则正积极推进中。二线城市陆续出台优化举措，落实“认房不认贷”政策，促进房地产市场平稳健康发展，郑州率先发布《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》提出 15 条具体措施、南京出台《进一步优化政策举措促进南京房地产市场平稳健康发展》的 8 条措施。二，则，国家发改委、财政部、央行、国家税务总局相继表态并出台政策措施，包括：发改委出台关于恢复和扩大消费的措施、促进民营经济发展 28 条举措，财政部及税务总局明确延续优化多项税收优惠政策、央行召开下半年工作会议及金融支持民营企业发展座谈会等。三，则，周一公布的 7 月官方制造业 PMI 为 49.3%，环比上升 0.3 个百分点，连续 2 个月平稳上升，尤其是新订单指数明显提升，反映内需边际有所回温。

➢ **债券市场方面**，跨月后资金面宽松，尽管央行公开市场净回笼 2880 亿元，本周资金利率仍较快下行至政策利率之下，带动一年期国债利率显著回落；同时，债券市场对货币宽松仍有期待，降准预期升温，中长端国债利率也小幅走低。

- **股票市场方面**，市场情绪依然较高，主要指数震荡上行。除反映对基本面及政策的乐观预期外，促进资本市场发展的政策表述亦有提振。本周四晚中国结算公告，拟自10月起进一步降低股票类业务最低结算备付金缴纳比例，将该比例由现行的16%调降至平均接近13%，并正式实施股票类业务最低结算备付金缴纳比例差异化安排。
- **外汇市场方面**，本周美元指数走高，人民币相对美元小幅贬值，但相比一篮子货币走强，或也得益于基本面及政策预期的支撑。

4.1 货币市场：资金面宽松

图表54 本周跨月后资金利率较快回落，低于政策利率



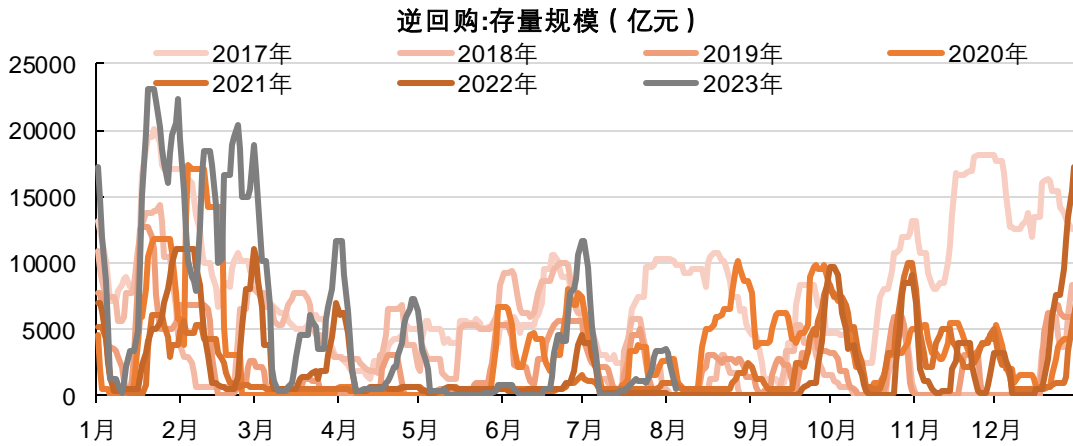
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表55 股份行同业存单发行利率持续处于2.3%附近



资料来源:wind, 平安证券研究所

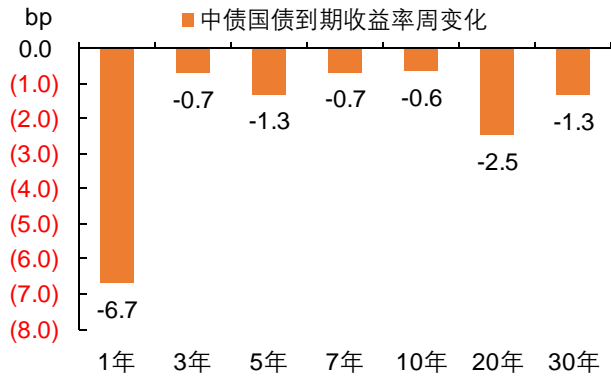
图表56 公开市场逆回购存量规模



资料来源: Wind,平安证券研究所

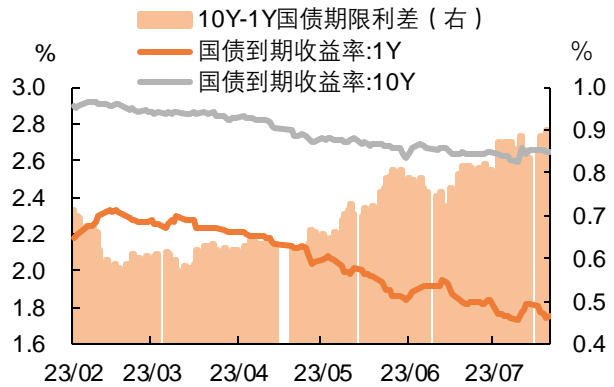
4.2 债券市场：国债利率下行

图表57 本周主要期限国债收益率下行



资料来源:wind, 平安证券研究所

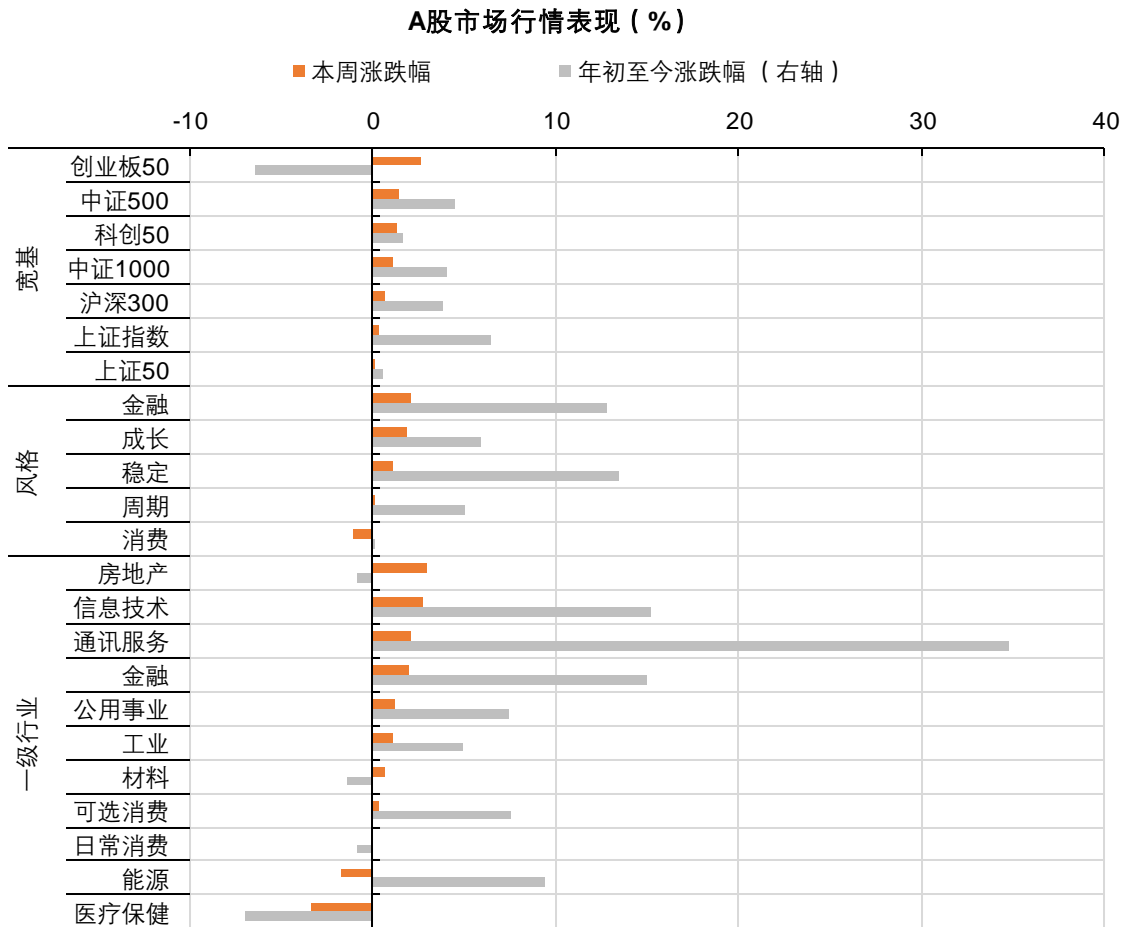
图表58 10Y-1Y国债期限利差走阔



资料来源:wind, 平安证券研究所

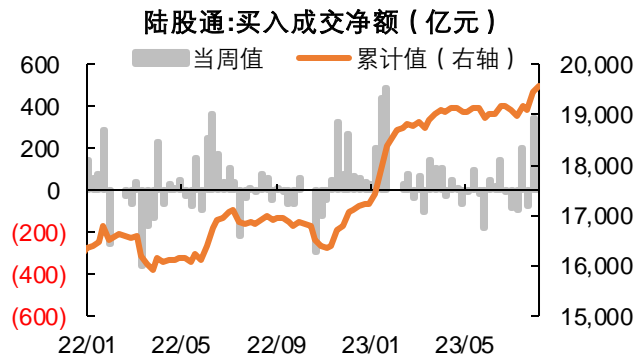
4.3 股票市场：主要股指上涨

图表59 A股主要指数表现



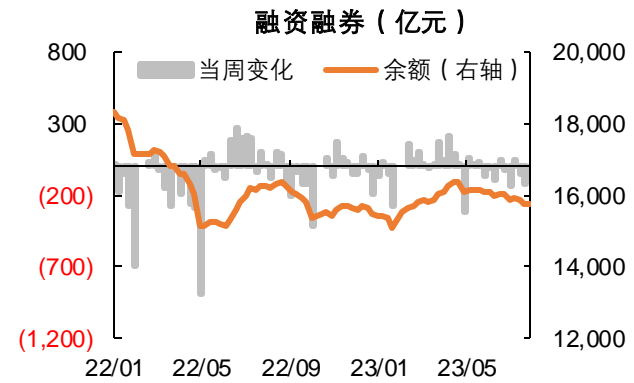
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表60 本周 A 股市场北上资金净买入



资料来源:wind, 平安证券研究所

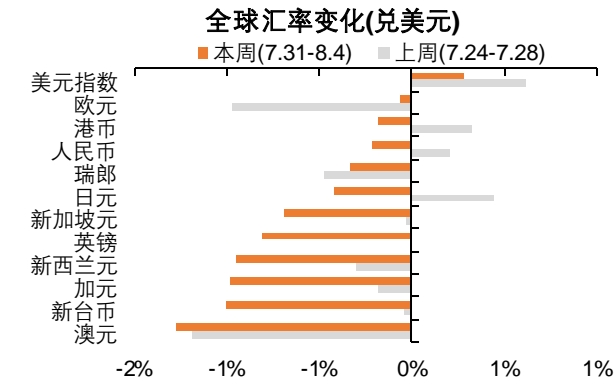
图表61 本周 A 股市场融资融券余额增加



资料来源:wind, 平安证券研究所

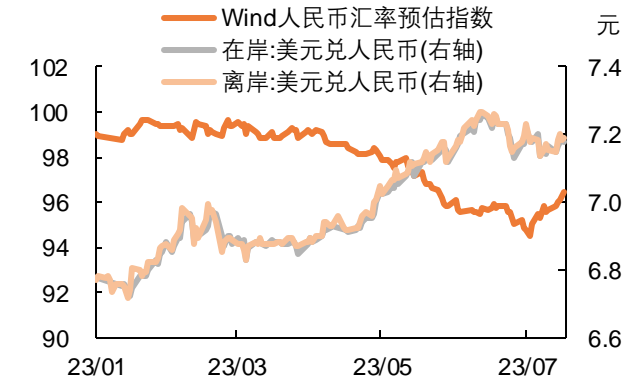
4.4 外汇市场：人民币相对一篮子货币走强

图表62 本周美元指数上行，澳元、加元、英镑等贬值



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表63 人民币相对美元有所贬值，但相对一篮子货币走强



资料来源:wind, 平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层