



光期研究 见微知著

宏观周报：消费政策加码

2024年9月8日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

消费政策加码

摘要

实体经济：进入9月份，投资需求总体呈现好转趋势，水泥磨机开工提升；螺纹成交大幅回落，螺纹库存降幅收窄，热卷库存转增，表需略有上升。消费方面，学校开学，拥堵延时指数明显回升，国内航班执行数高位回落。商品房销售面积保持低位，乘用车销量回升。

重要政策：商务部等4部门8月25日联合印发《关于进一步做好家电以旧换新工作的通知》，新一轮家电以旧换新工作正式启动。商务部表示各地要统筹使用中央与地方资金，对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机8类家电产品给予以旧换新补贴，补贴标准为产品最终销售价格的15%，对购买1级及以上能效或水效的产品，额外再给予产品最终销售价格5%的补贴。每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过2000元。北京、广东省、湖南省、上海、深圳市等一线城市纷纷发布政府加力支持消费品以旧换新的通知，表示将用好超长期特别国债资金进行汽车、家电等消费品以旧换新补贴。

从政策力度看，对比全国首轮家电下乡及“以旧换新”，本轮家电“以旧换新”补贴范围更大、力度更大。从补贴资金来源看，本轮家电“以旧换新”主由中央财政资金承担，或可加快政策落地。本轮家电“以旧换新”中央财政资金支持比例较高达90%，高于全国首轮家电下乡和“以旧换新”中80%的支持比例。

此前我们指出巴西和欧盟等地对新能源汽车的贸易保护政策将对中国的新能源汽车出口产生重大影响，随着出口放缓，将更加关注刺激国内需求。8月份以旧换新的补贴已经翻倍，如果销售没有改善，补贴可能会进一步增加，以促进新车销售。

下周关注：中国8月进出口（周二）、通胀（周一）、金融信贷、经济数据（周六），美国8月CPI（周三）、欧央行公布利率决议（周四）

宏观经济数据总览

图表：宏观经济数据总览

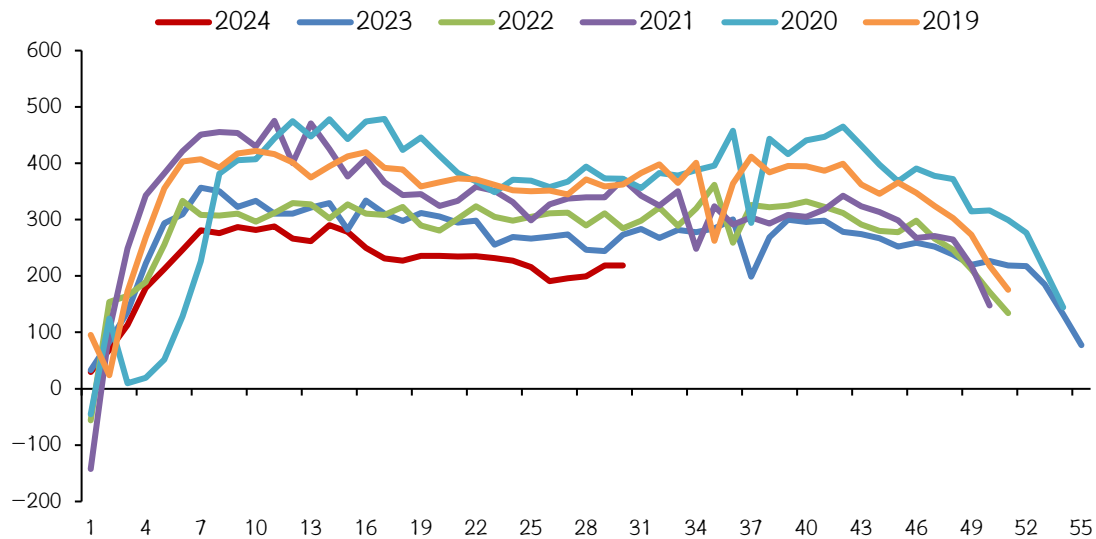
宏观指标	2024-07	2024-06	2024-05	2024-04	2024-03	2024-02	2024-01	2023-12	2023-11	2023-10	2023-09	2023-08	2023-07
GDP (%) 当季		4.70			5.30			5.20			4.90		
工业增加值 (%) 当月	5.10	5.30	5.60	6.70	4.50	7.00		6.80	6.60	4.60	4.50	4.50	3.70
社零 (%) 当月	2.70	2.00	3.70	2.30	3.10	5.50		7.40	10.10	7.60	5.50	4.60	2.50
固定资产投资 (%) 累计	3.60	3.90	4.00	4.20	4.50	4.20		3.00	2.90	2.90	3.10	3.20	3.40
制造业投资 (%) 累计	9.30	9.50	9.60	9.70	9.90	9.40		6.50	6.30	6.20	6.20	5.90	5.70
基建投资 (%) 累计	4.90	5.40	5.70	6.00	6.50	6.30		5.90	5.80	5.90	6.20	6.40	6.80
房地产投资 (%) 累计	-10.20	-10.10	-10.10	-9.80	-9.50	-9.00		-9.60	-9.40	-9.30	-9.10	-8.80	-8.50
出口 (%) 当月	7.00	8.60	7.60	1.50	-7.50	5.60	8.20	2.30	0.50	-6.40	-6.20	-8.80	-14.50
CPI (%) 当月	0.50	0.20	0.30	0.30	0.10	0.70	-0.80	0.30	-0.50	-0.20	0.00	0.10	-0.30
PPI (%) 当月	-0.80	-0.80	-1.40	-2.50	-2.80	-2.70	-2.50	2.70	-3.00	-2.60	-2.50	-3.00	-4.40
社融 (%)	8.20	8.10	8.40	8.30	8.70	9.00	9.50	9.50	9.40	9.30	9.00	9.00	8.90
人民币贷款 (%)	8.30	8.30	8.90	9.10	9.20	9.70	10.10	10.40	10.70	10.70	10.70	10.90	11.00
M1 (%)	-6.60	-5.00	-4.20	-1.40	1.10	1.20	5.90	1.30	1.30	1.90	2.10	2.20	2.30
M2 (%)	6.30	6.20	7.00	7.20	8.30	8.70	8.70	9.70	10.00	10.30	10.30	10.60	10.70

资料来源：Wind, 光大期货研究所

1.实体经济高频

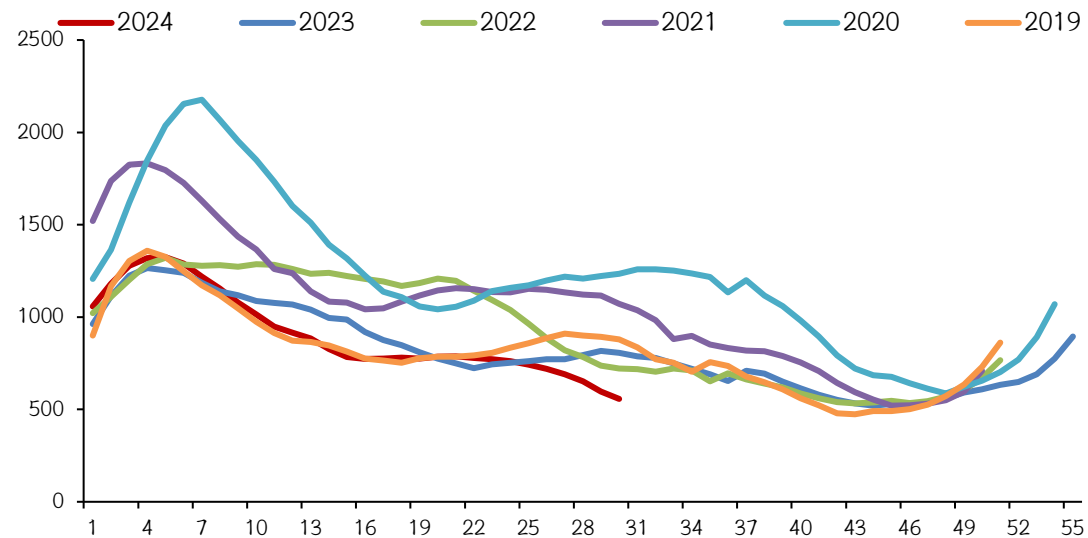
螺纹库存降幅收窄，表需略有上升

图表：螺纹表需(横坐标为春节后第n周) (单位：万吨)



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

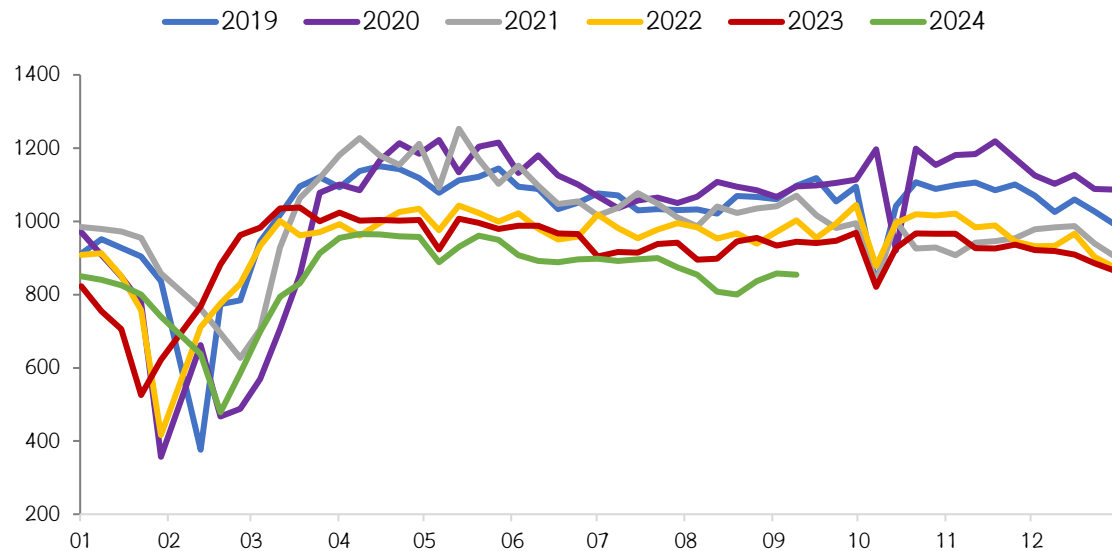
图表：螺纹厂库+社库(横坐标为春节后第n周) (单位：万吨)



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

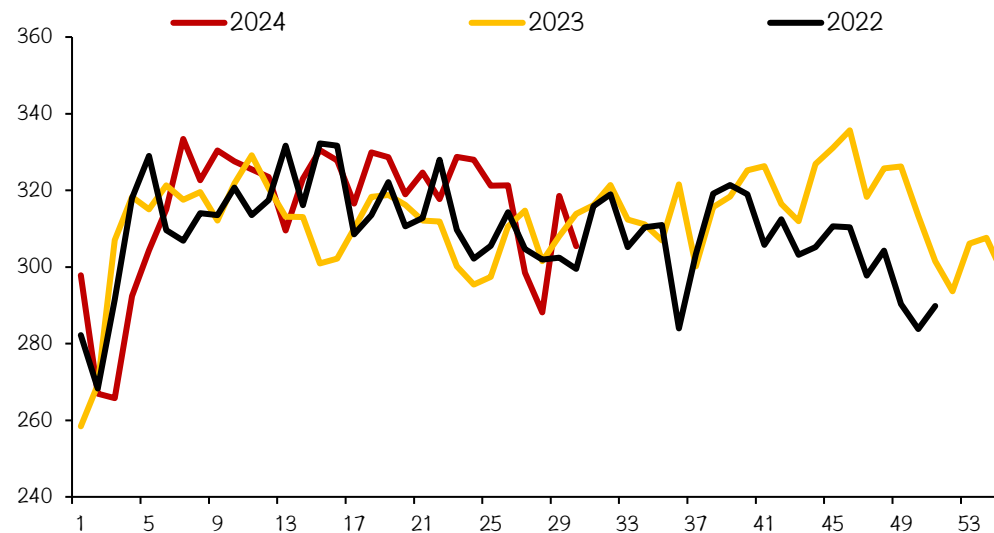
五大品种钢材表需基本持平

图表：五大品种钢材周度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

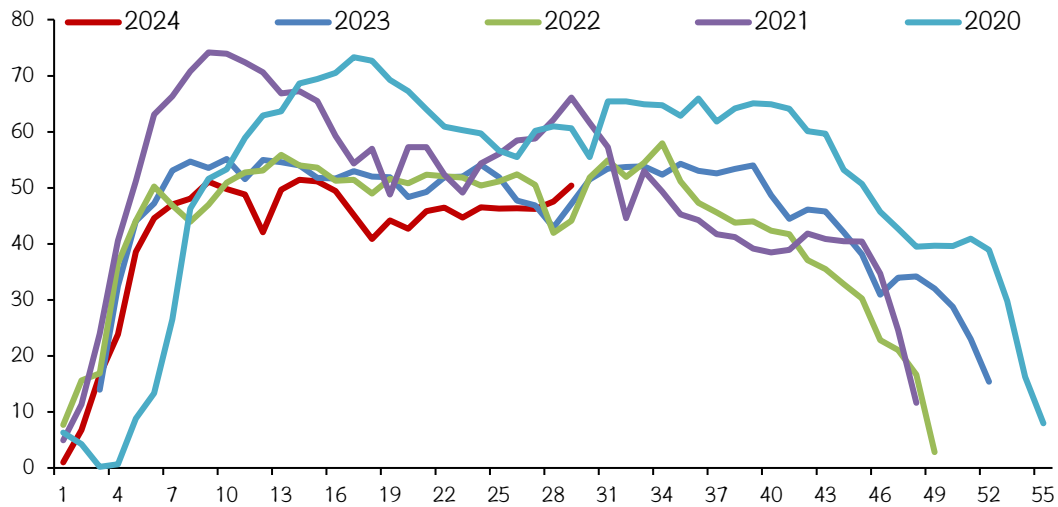
图表：热轧板卷周度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

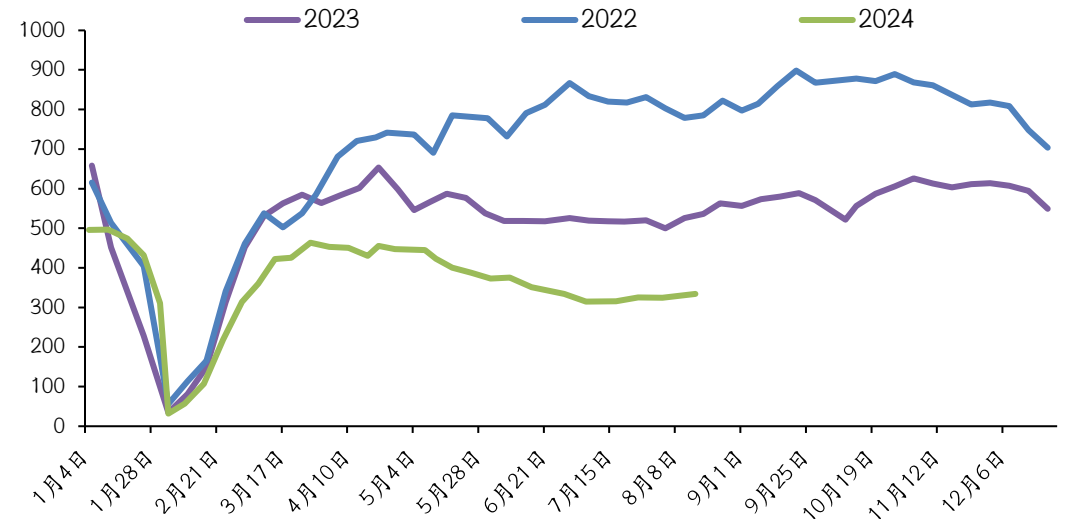
水泥磨机开工负荷回升

图表：全国水泥磨机运转率(横坐标为春节后第n周) (单位：%)



资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

图表：水泥出库量(经农历调整) (单位：万吨)

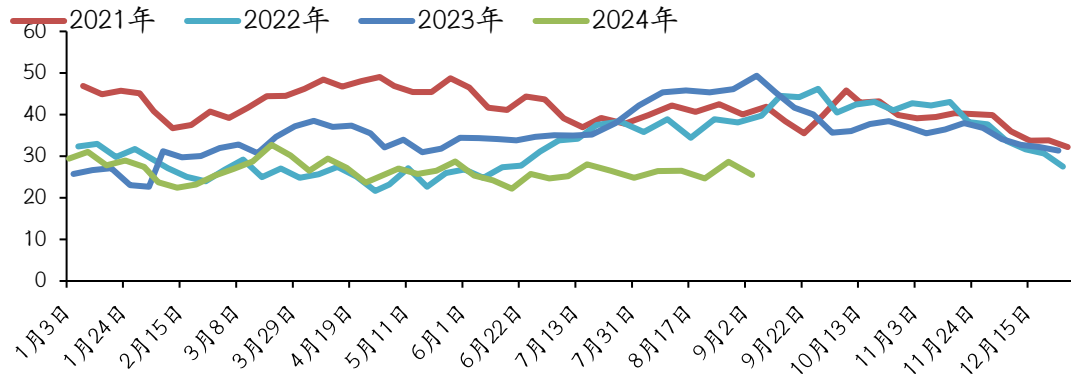


资料来源：百年建筑网，光大期货研究所

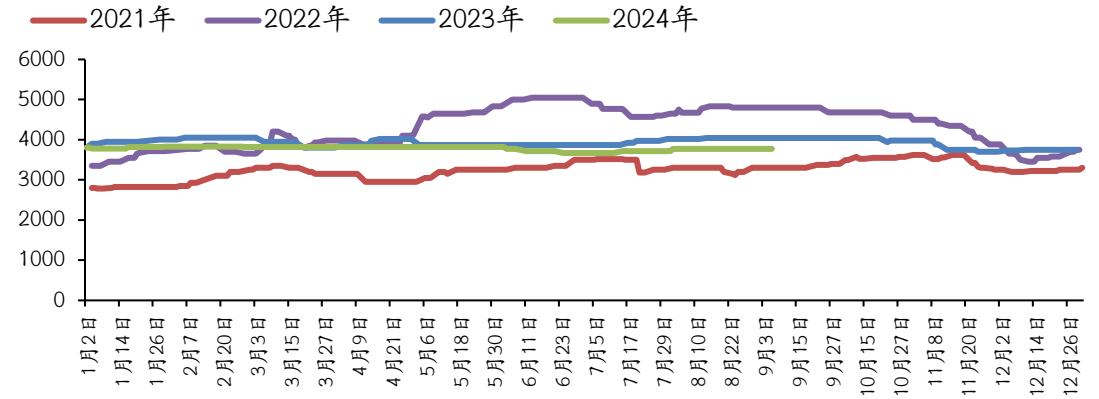
卓创对62个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周磨机开工负荷有所上升。全国水泥磨机开工负荷均值50.42%，较上周上升2.86个百分点，升幅扩大1.52个百分点。进入9月份，需求增长虽然低于预期，但总体呈现好转趋势，磨机开工相应提升。

沥青出货量近两周回升

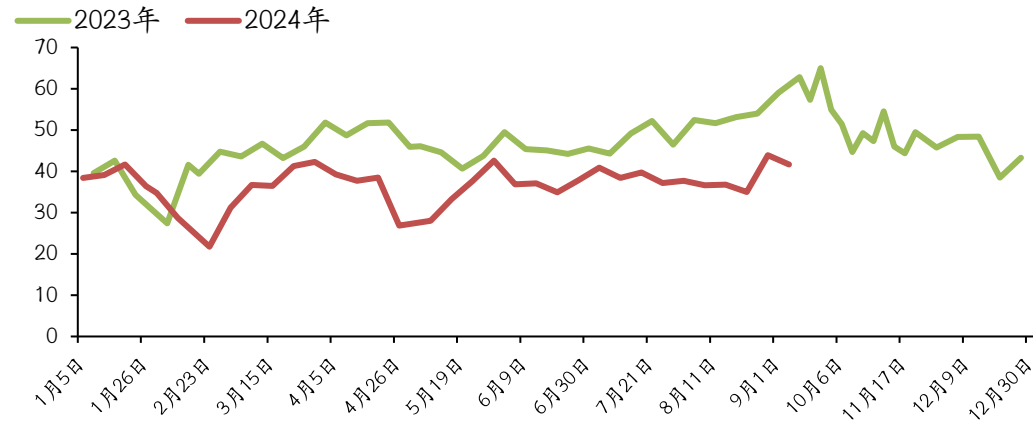
图表：沥青开工率（单位：%）



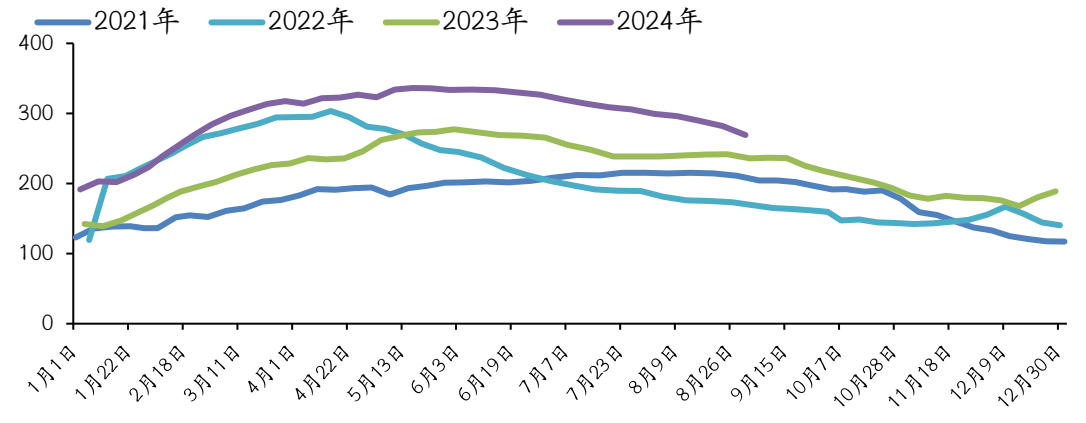
图表：华东重交价格（单位：元/吨）



图表：沥青出货量（单位：万吨）



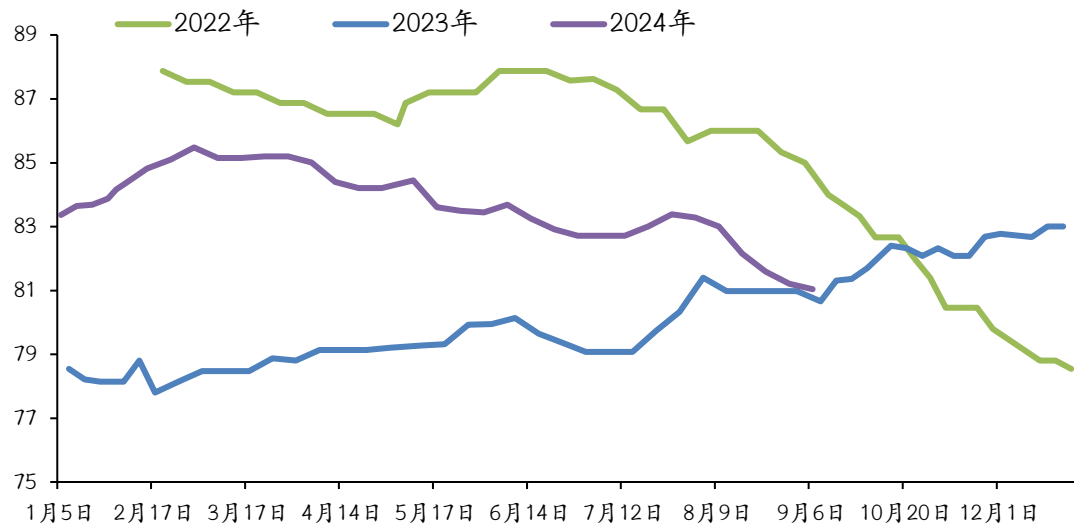
图表：沥青库存厂库+社库（单位：万吨）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

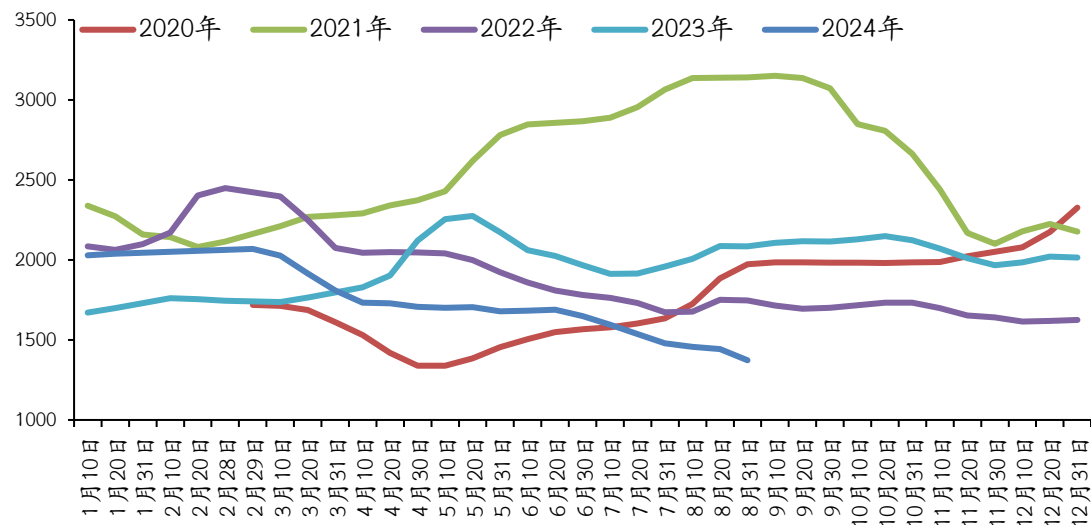
浮法平板玻璃产能利用率回落

图表：浮法平板玻璃产能利用率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

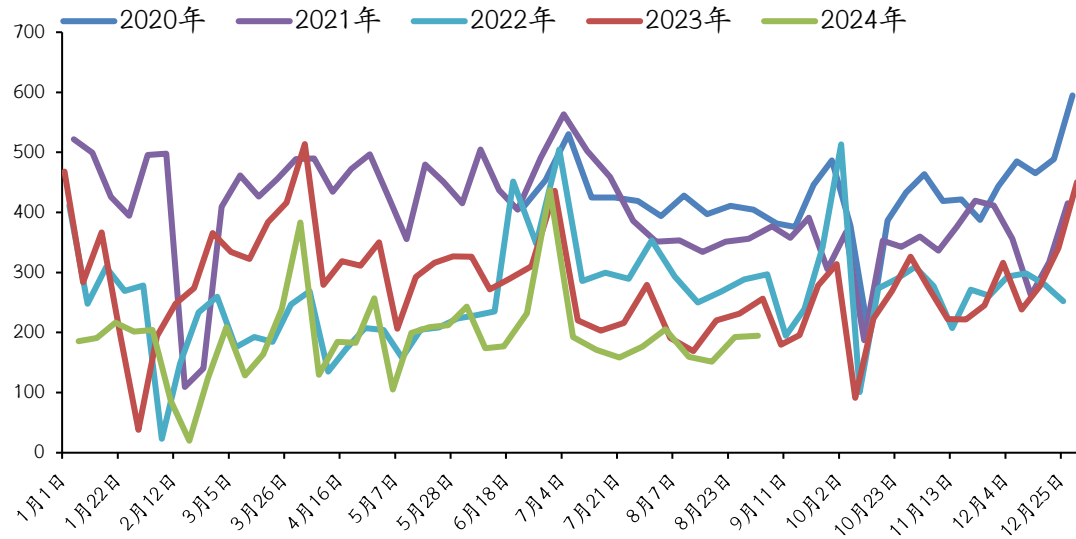
图表：浮法平板玻璃价格（单位：元/吨）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

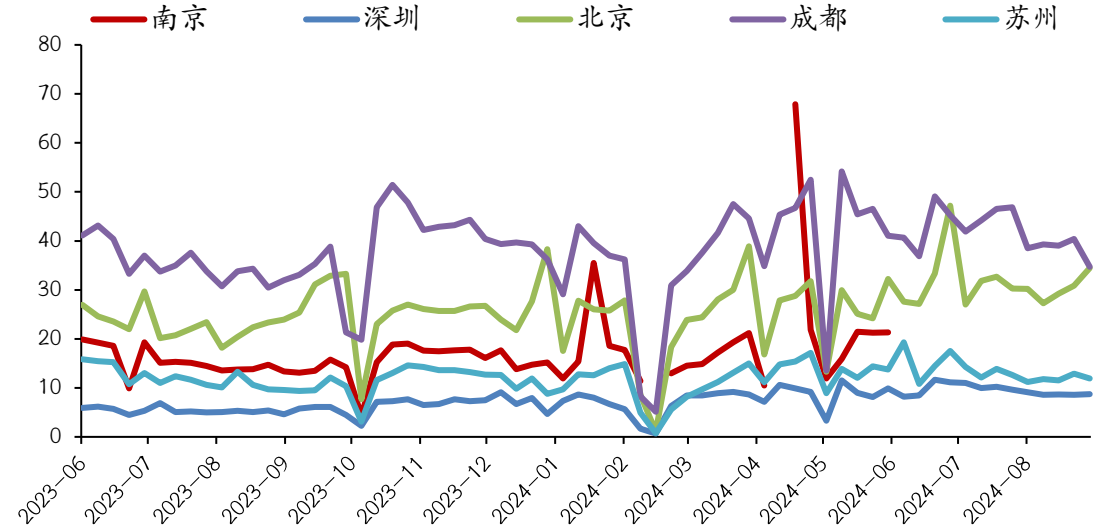
30大中城市商品房成交面积保持低位

图表：30城商品房成交面积（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

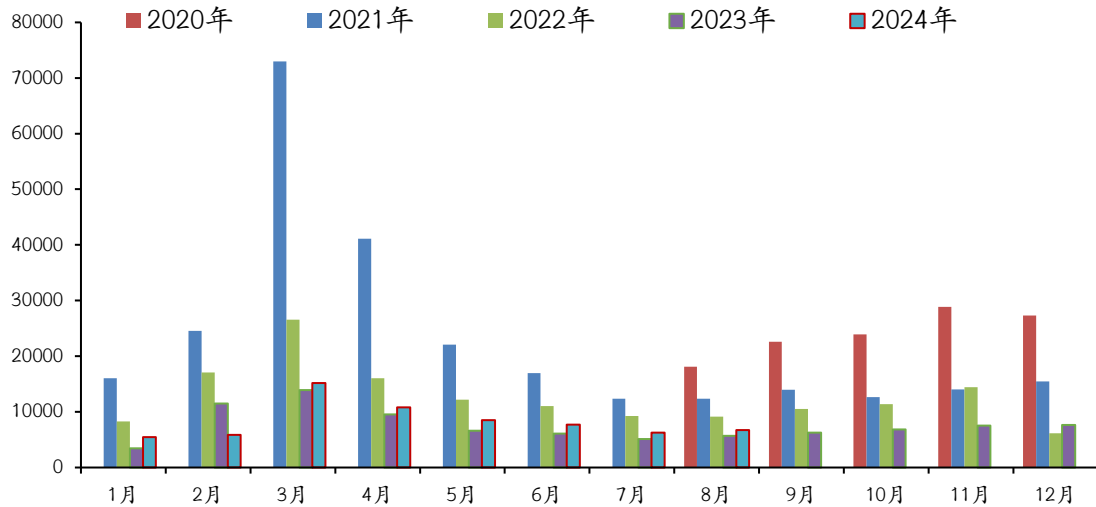
图表：主要城市二手房住宅成交（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

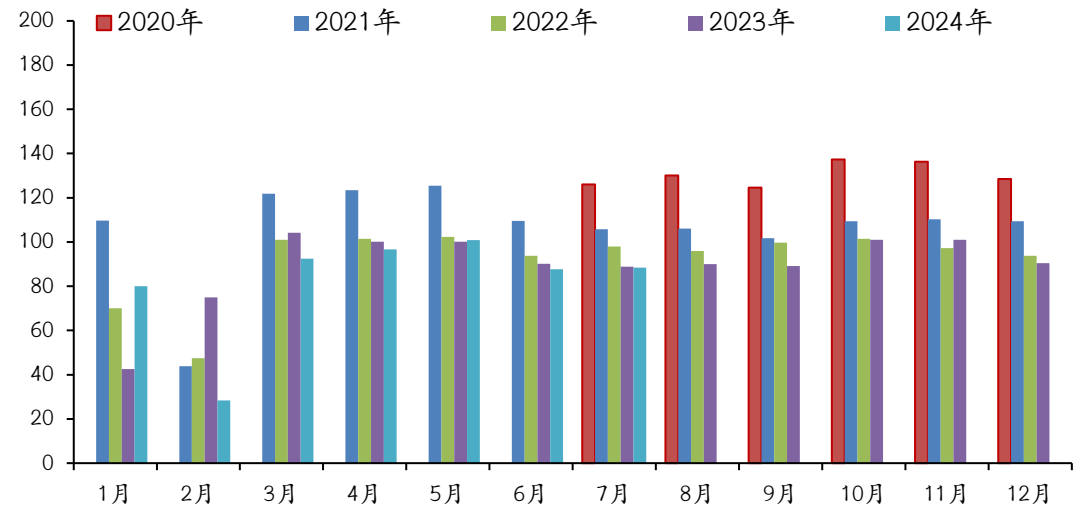
8月主要制造企业销售各类挖掘机14647台，同比增长11.8%

图表：主要企业液压挖掘机内销销量（单位：辆）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：中国小松挖掘机开工小时数（单位：小时/月）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

2024年8月，主要制造企业销售各类挖掘机14647台，同比增长11.8%；其中国内6694台，同比增长18.1%；出口7953台，同比增长6.95%。

2024年7月，中国地区小松挖掘机开工小时数为88.4小时，同比下降0.3%，环比增长0.79%。

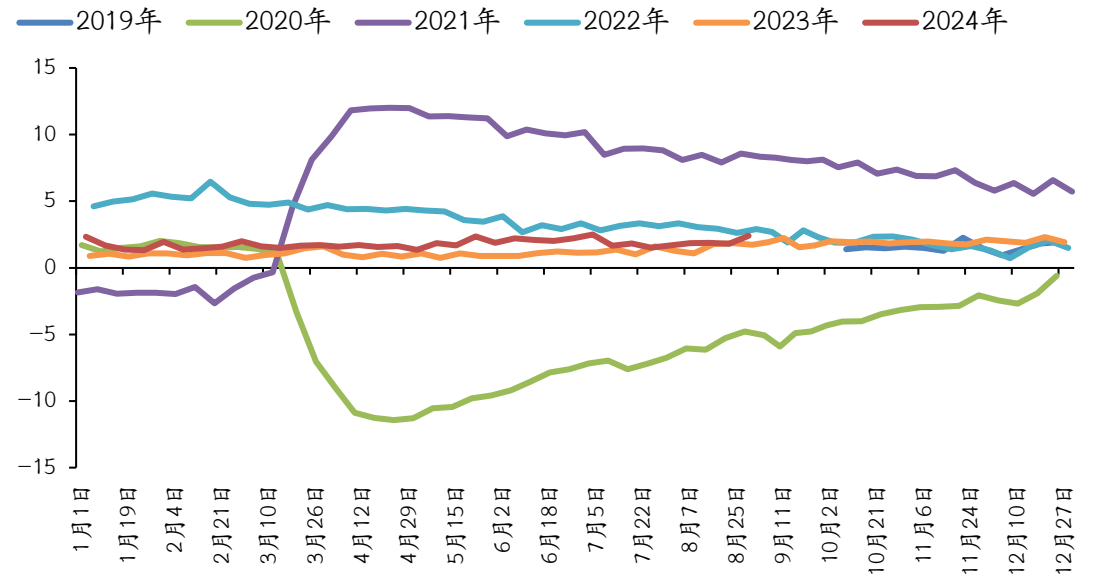
美国粗钢产量平稳

图表：美国:经济活动指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

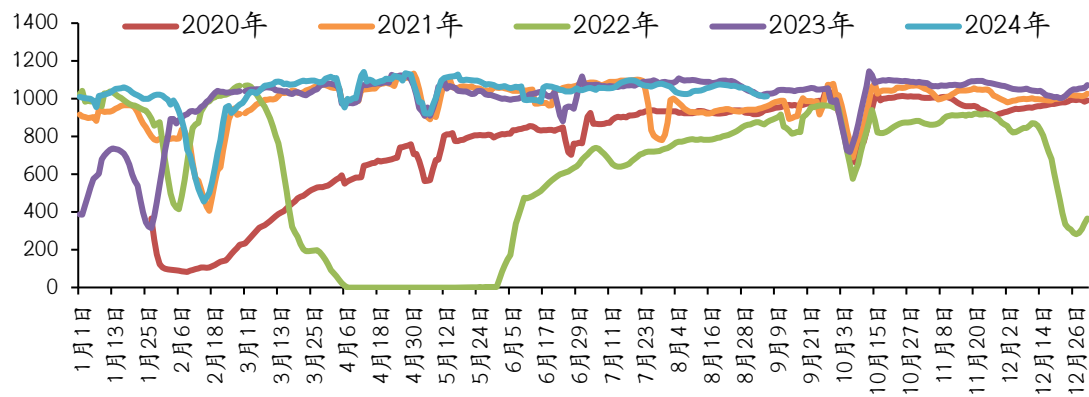
图表：美国粗钢产量（单位：万短吨）



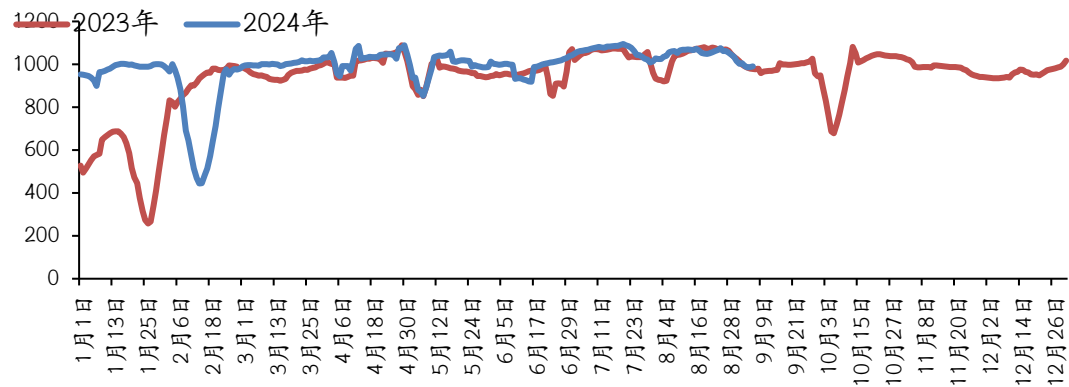
资料来源：iFinD，光大期货研究所

一线城市地铁客运量回落

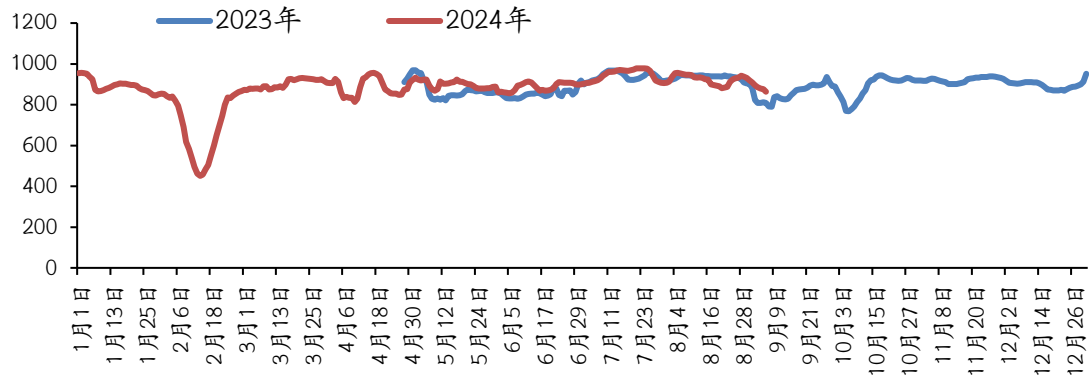
图表：上海地铁客运量（单位：万人）



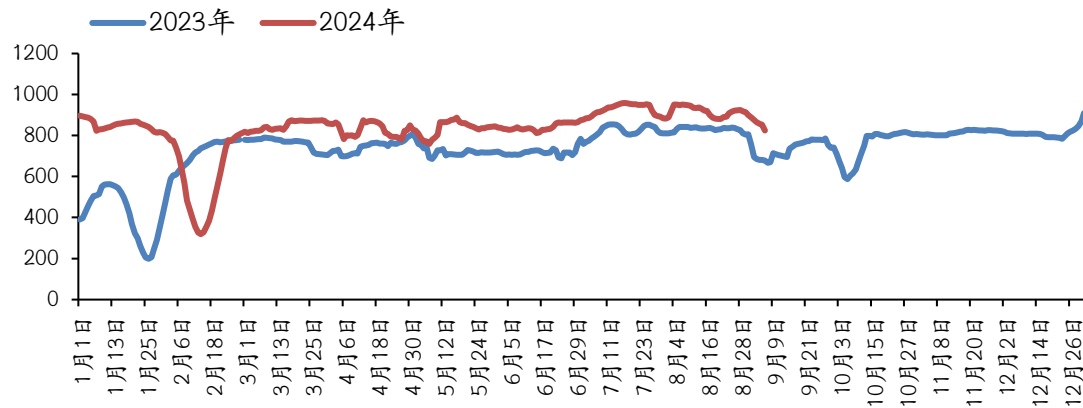
图表：北京地铁客运量（单位：万人）



图表：深圳地铁客运量（单位：万人）



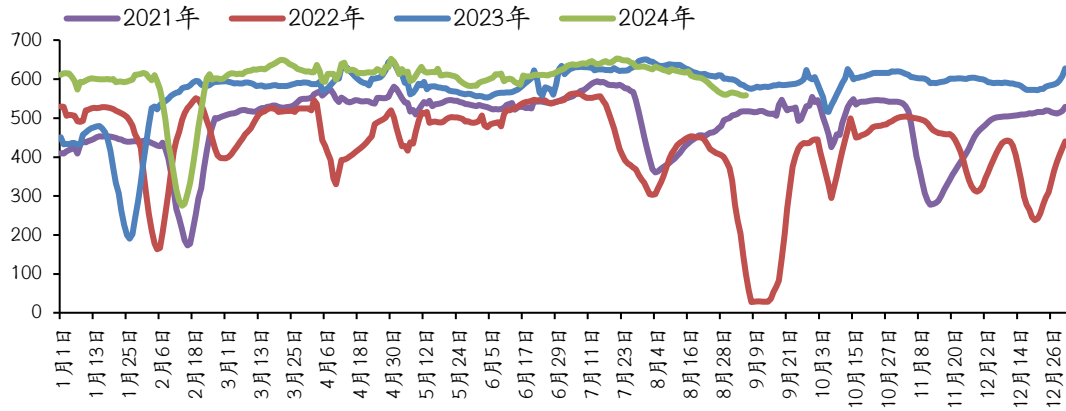
图表：广州地铁客运量（单位：万人）



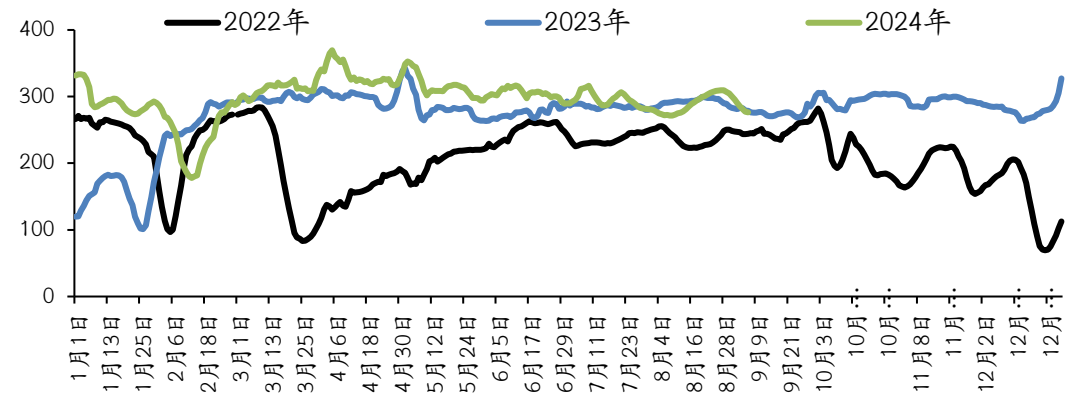
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市地铁客运量回落

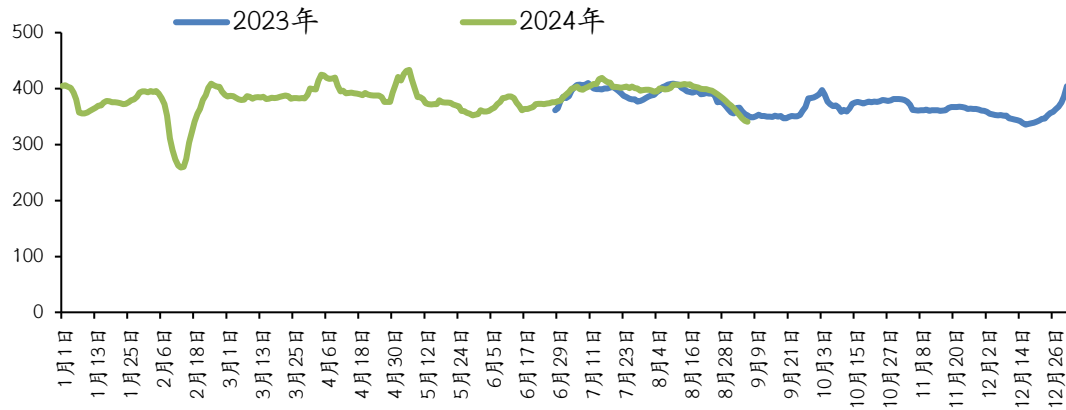
图表：成都地铁客运量（单位：万人）



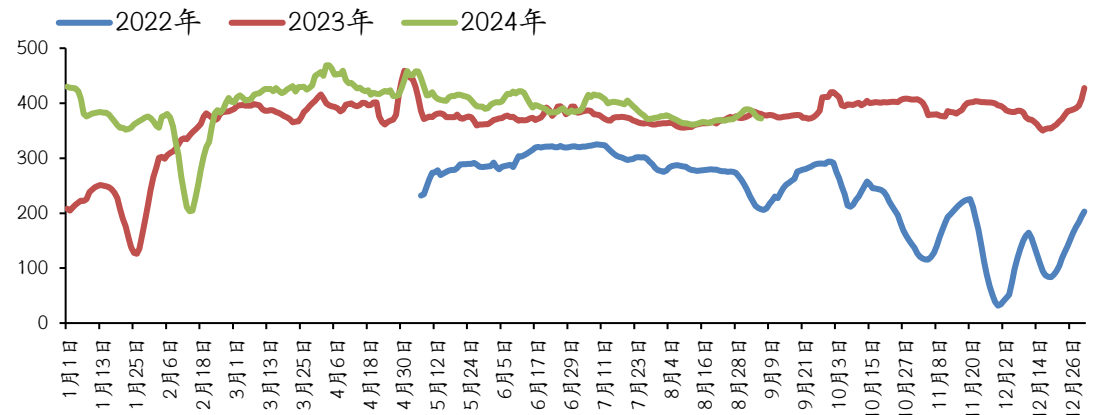
图表：南京地铁客运量（单位：万人）



图表：西安地铁客运量（单位：万人）



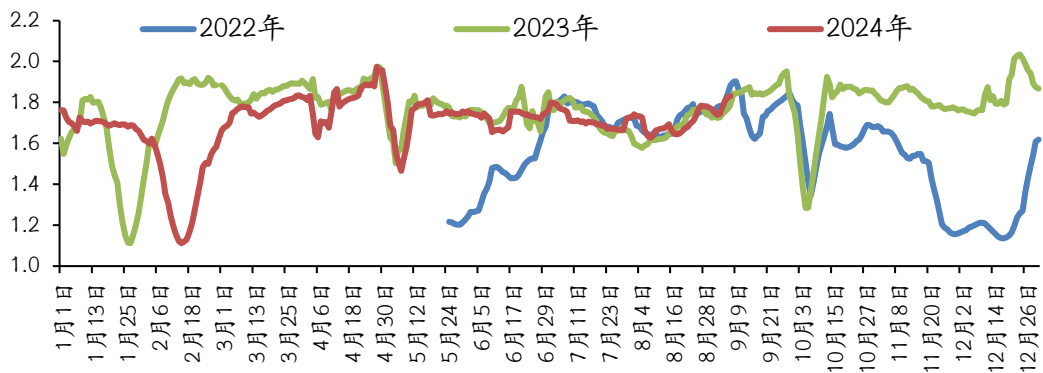
图表：武汉地铁客运量（单位：万人）



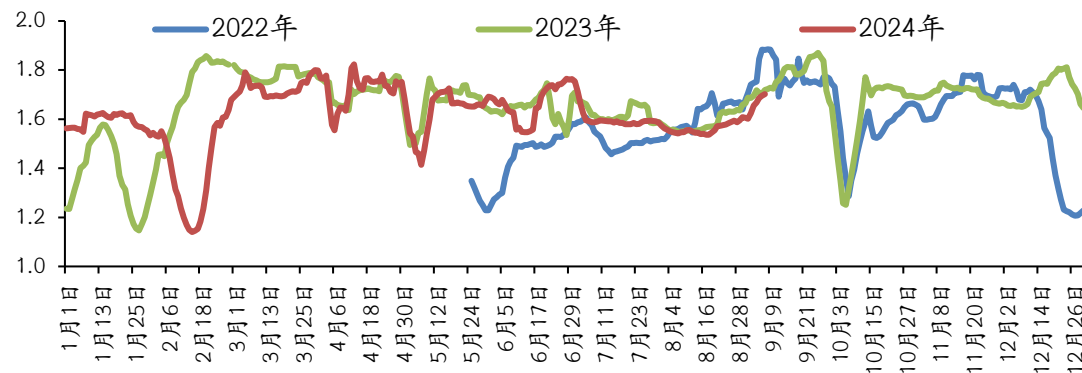
资料来源：iFinD，光大期货研究所

一线城市拥堵延时指数回升

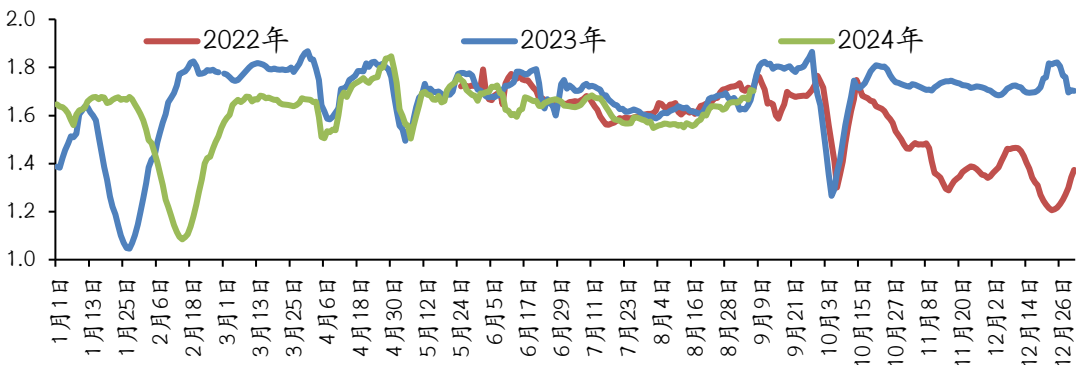
图表：北京拥堵延时指数（单位：点）



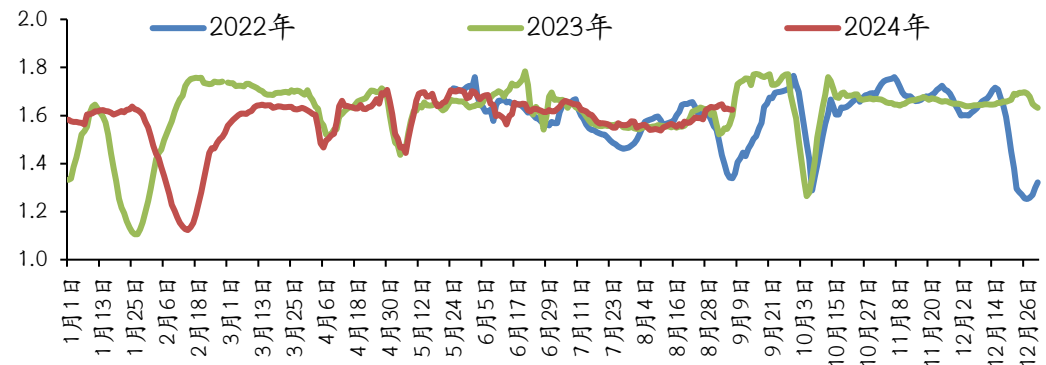
图表：上海拥堵延时指数（单位：点）



图表：广州拥堵延时指数（单位：点）



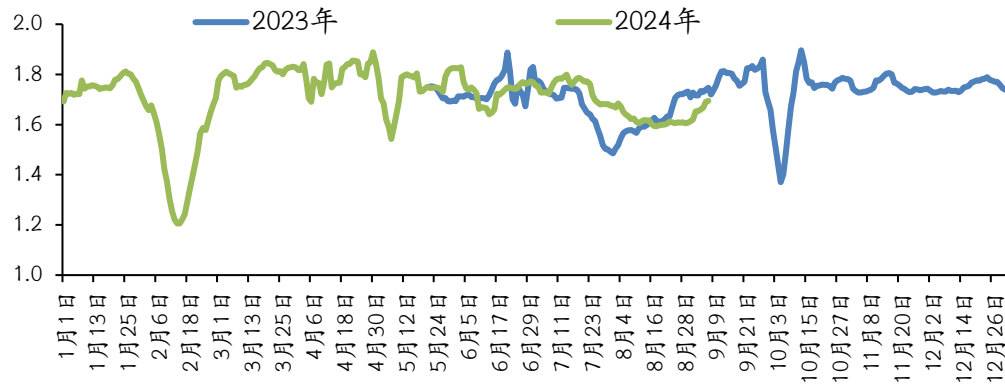
图表：深圳拥堵延时指数（单位：点）



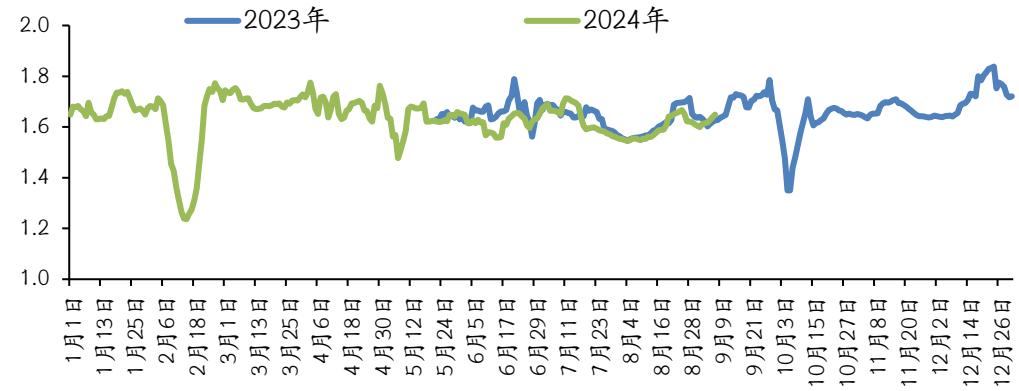
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市拥堵延时指数回升

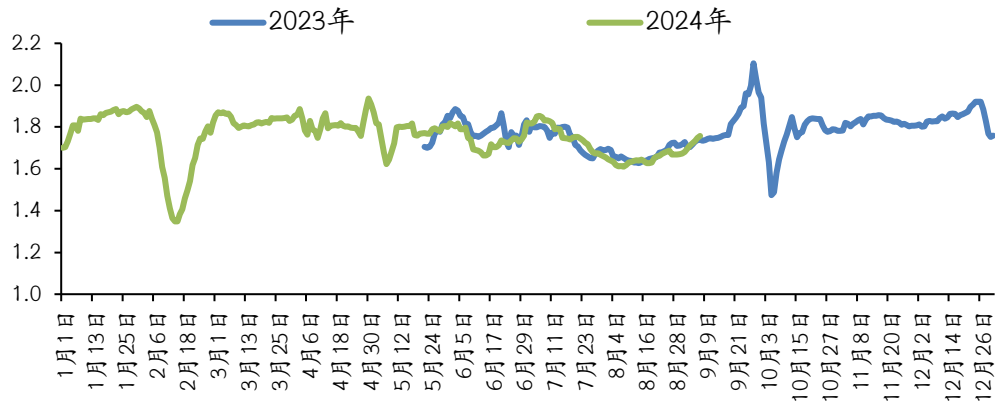
图表：成都拥堵延时指数（单位：点）



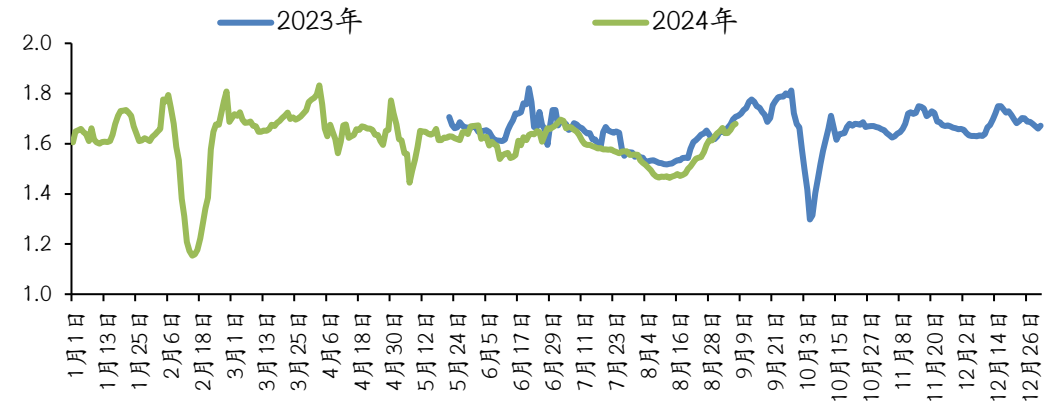
图表：南京拥堵延时指数（单位：点）



图表：西安拥堵延时指数（单位：点）



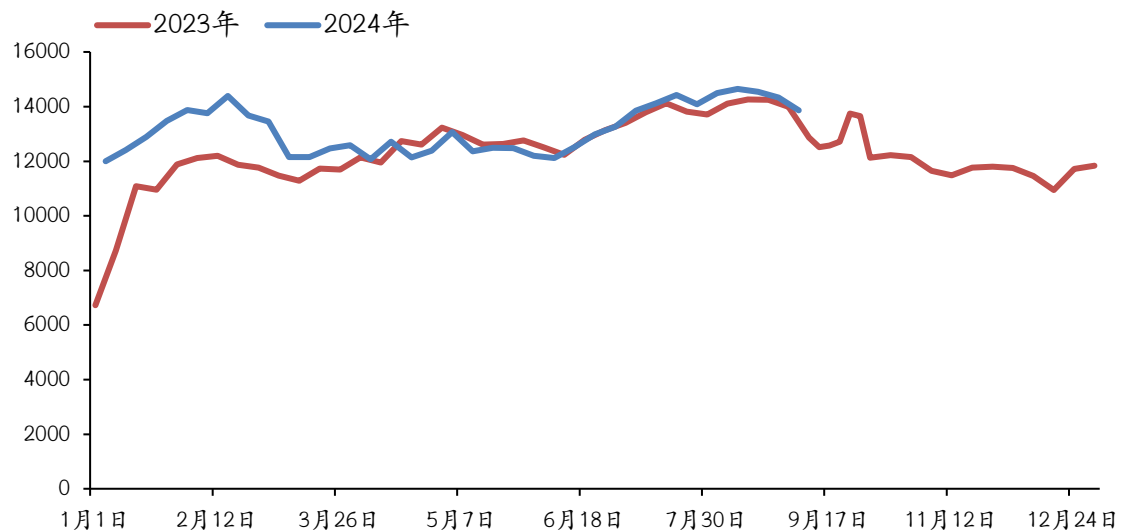
图表：武汉拥堵延时指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

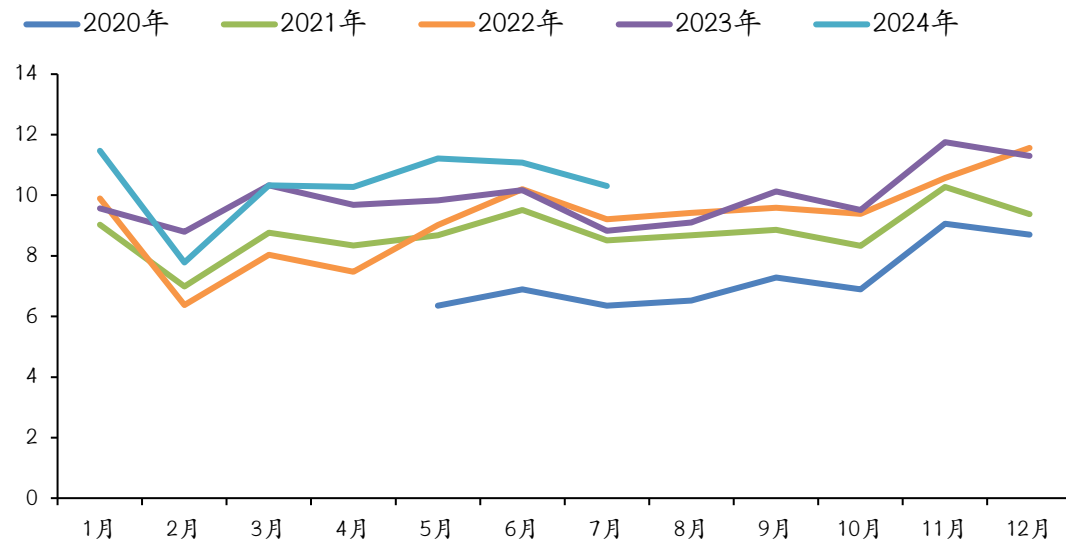
国内航班执行数回落

图表：执行航班数:中国：国内航班（不含港澳台）：周平均（单位：班次）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

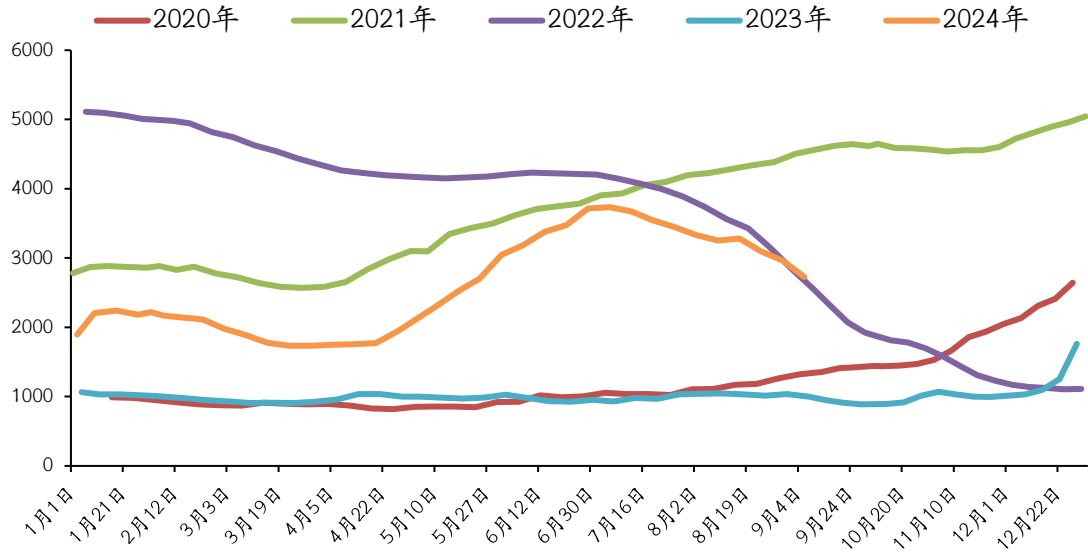
图表：顺丰速运快递业务量（单位：亿票）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

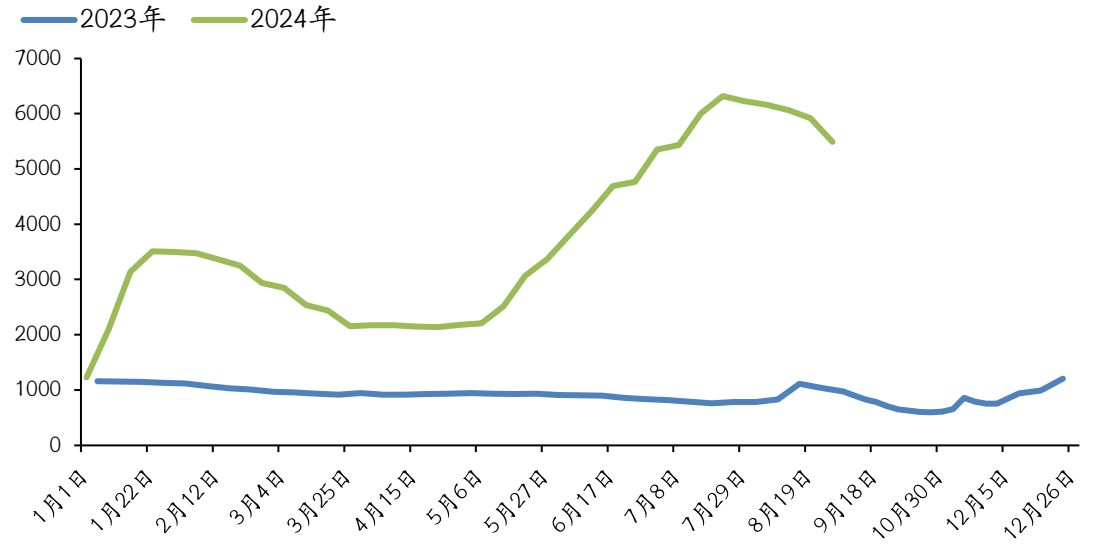
集装箱运价指数回落

图表：SCFI:综合指数（单位：点）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

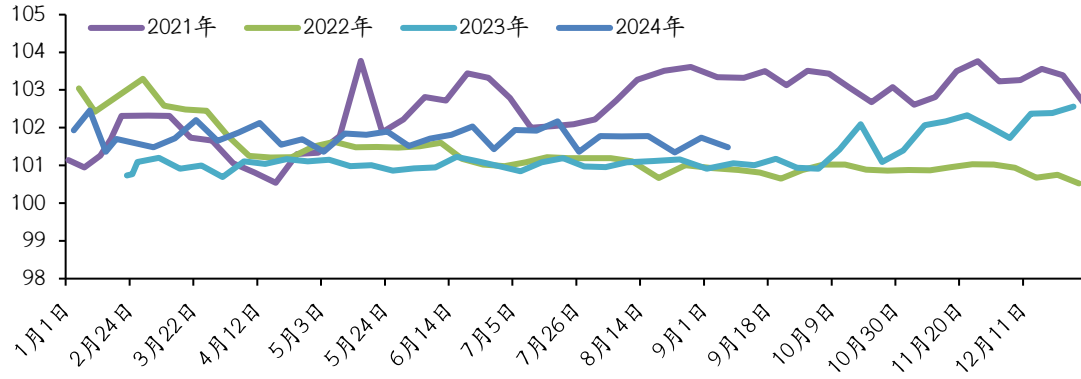
图表：SCFIS:欧洲航线(基本港)（单位：点）



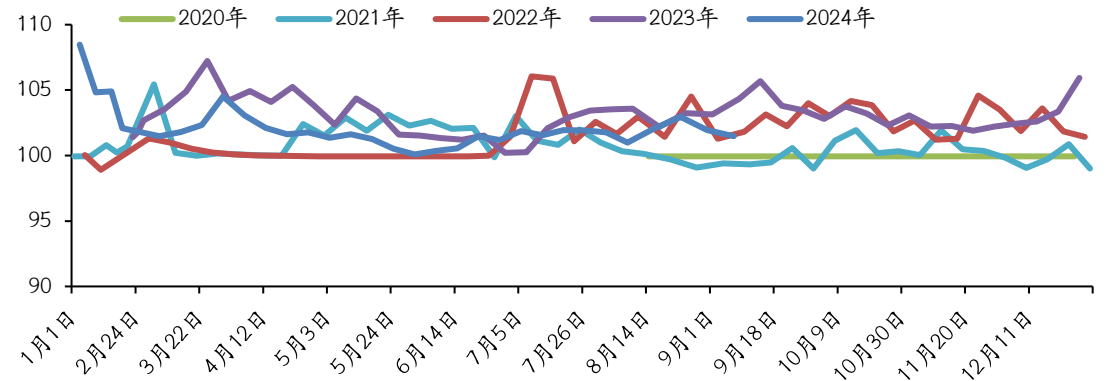
资料来源：iFinD, 光大期货研究所

义乌中国小商品价格指数平稳

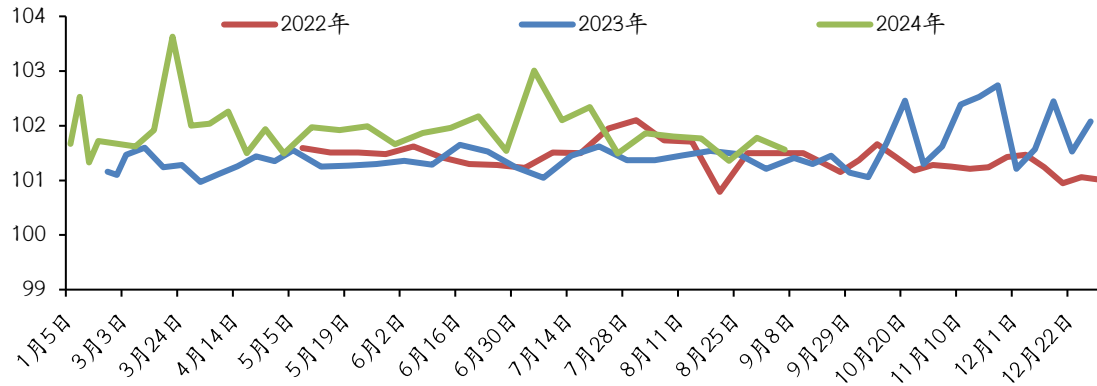
图表：义乌中国小商品指数：价格指数（单位：点）



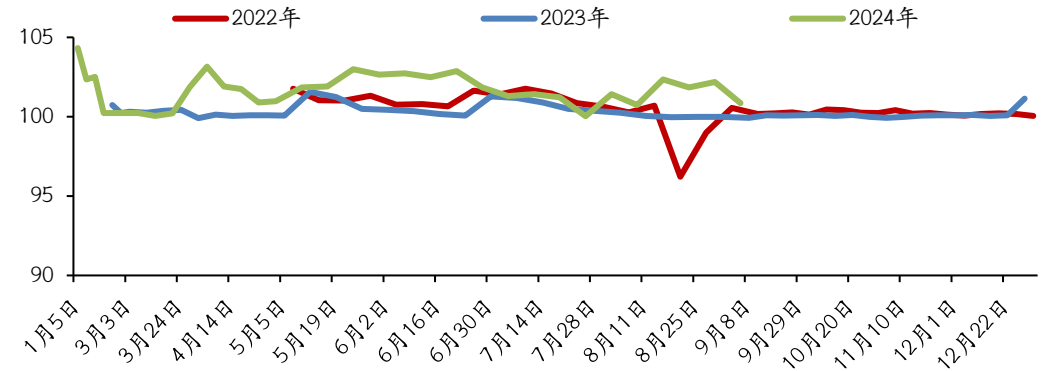
义乌中国小商品指数：出口价格指数（单位：点）



图表：义乌中国小商品指数：场内价格指数（单位：点）



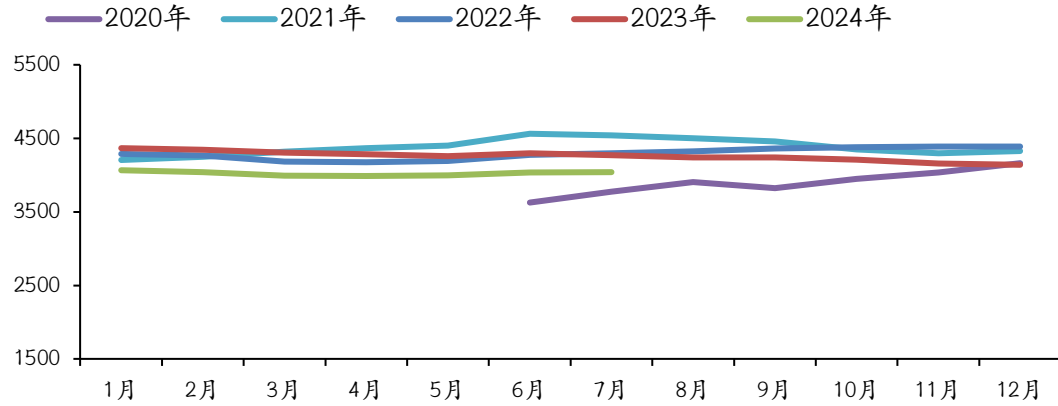
图表：义乌中国小商品指数：订单价格指数（单位：点）



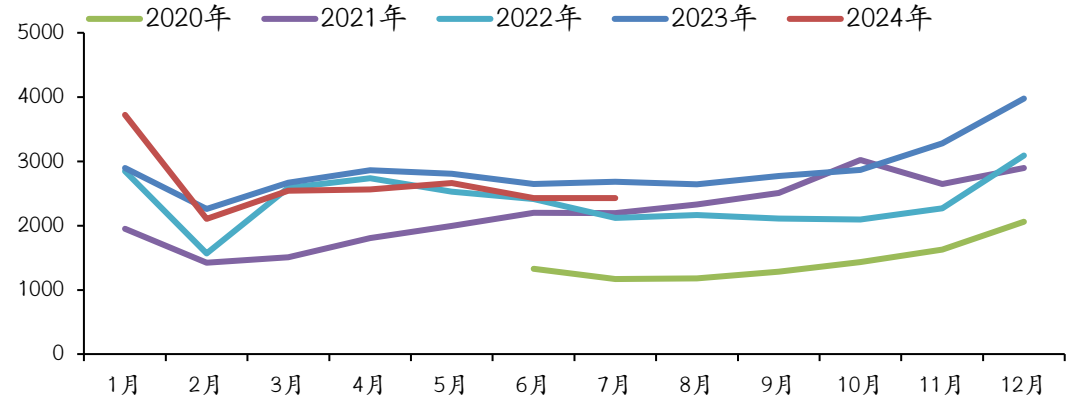
资料来源：iFinD, 光大期货研究所

生猪屠宰环比回升

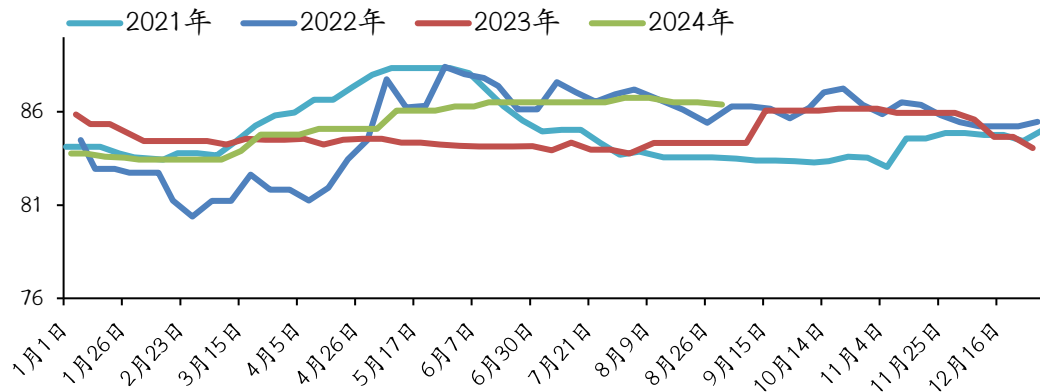
图表：全国能繁母猪存栏（单位：万头）



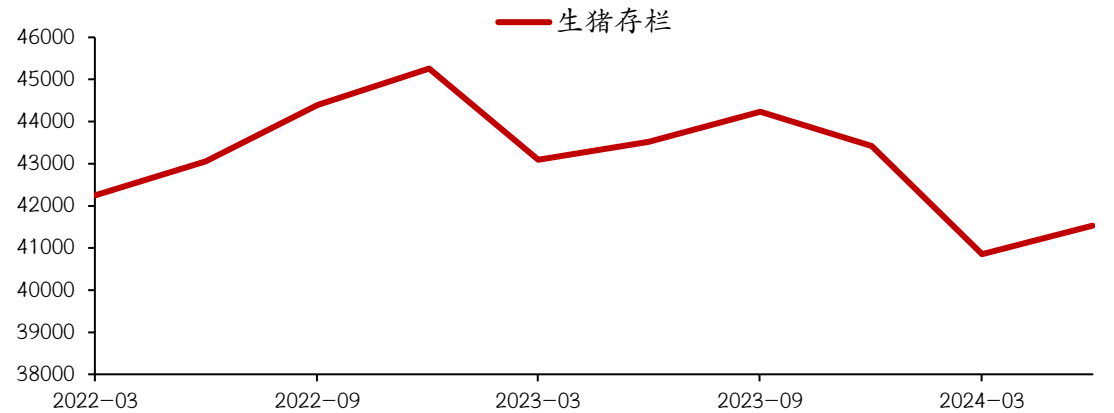
图表：全国：生猪定点屠宰企业屠宰量（单位：万头）



图表：宰后均重：白条猪肉(瘦肉型)：山东（单位：公斤）



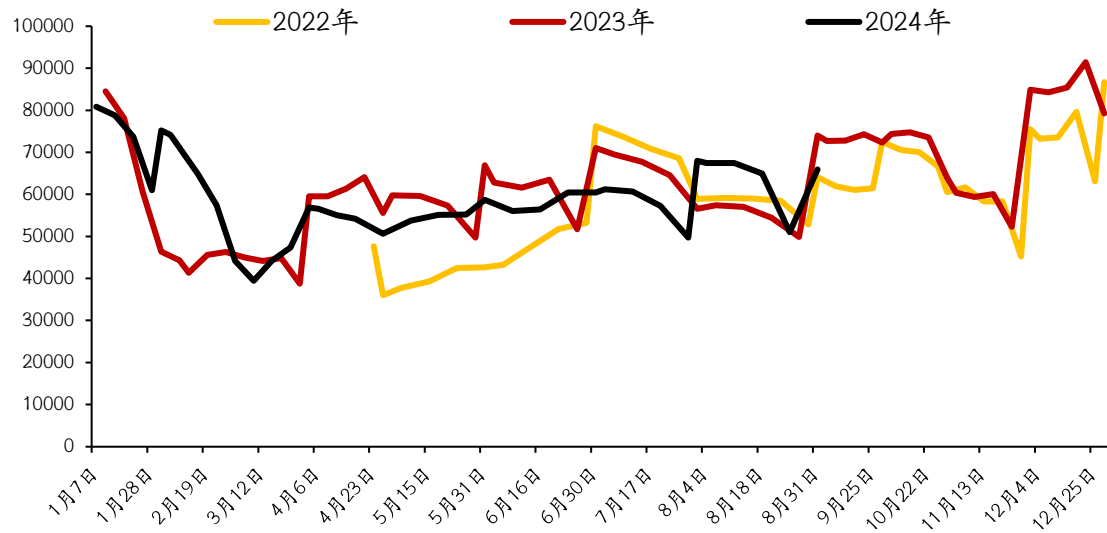
图表：全国生猪存栏量（单位：万头）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

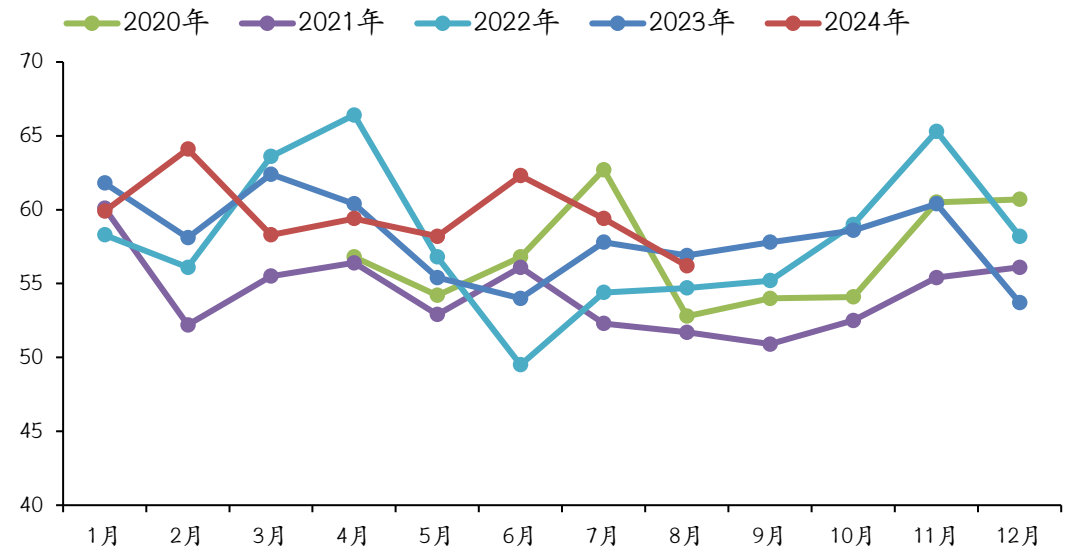
乘用车销量回升

图表：乘用车当周日均销量（单位：辆）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

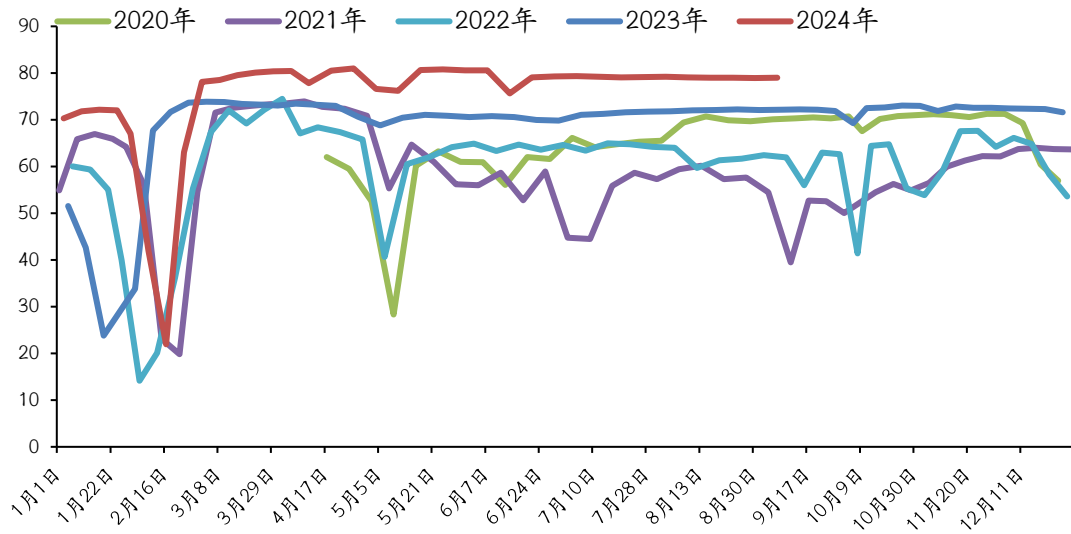
图表：汽车库存预警指数（单位：点）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

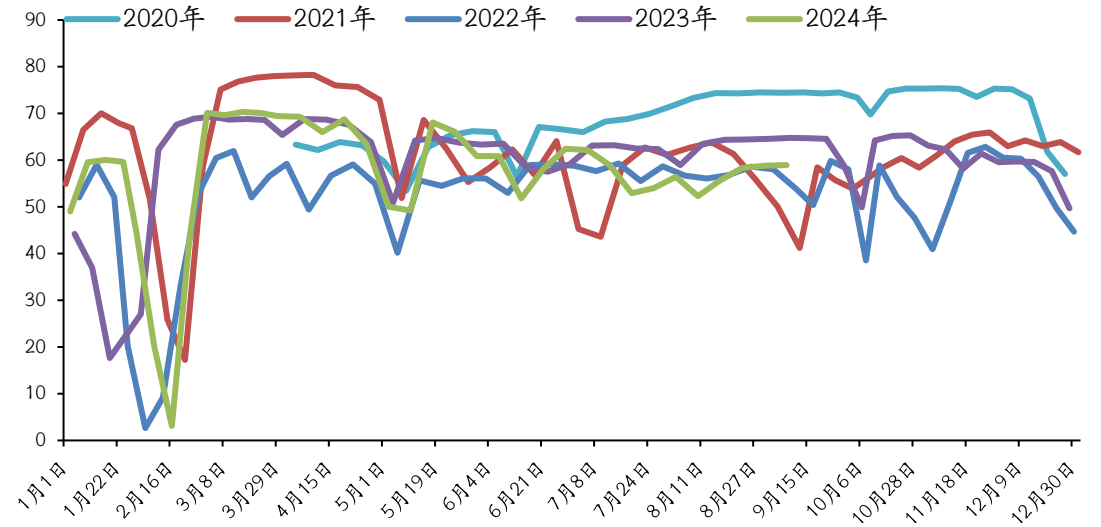
半钢胎开工率平稳

图表：半钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：全钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

2.下周重点关注中国8月进出口、通胀、金融信贷、经济数据，美国8月CPI、欧央行公布利率决议

日期	重点关注
周一	中国8月CPI同比（预期：0.7%，前值0.5%） 中国8月PPI同比（预期：-1.4%，前值-0.8%） 中国1-8月社会融资规模（预期：218875亿元；前值：188702亿元） 中国1-8月新增人民币贷款（预期：145741亿元；前值：135232亿元）
周二	中国7月进出口数据 苹果公司举行新品发布会，主题为“高光时刻” 华为举行见非凡品牌盛典及鸿蒙智行新品发布会
周三	美国8月未季调CPI同比(预期：2.6%，前值2.9%)
周四	欧洲央行公布利率决议 十四届全国人大常委会第十一次会议9月10日至13日在京举行
周五	
周六	1-8月城镇固定资产投资同比（预期3.5%，前值3.6%） 8月规模以上工业增加值同比（预期4.6%，前值5.1%） 8月社会消费品零售总额同比（预期2.5%，前值2.7%）

分析师介绍

- 于洁，上海外国语大学金融硕士，现任光大期货宏观分析师。期货从业资格号：F03088671；期货交易咨询资格号：Z0016642。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。