

2022 年 11 月 09 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

PSL 放量托底，专项债提前下达

—高频指标半月报（10/30-11/05）

投资要点

分析师：谭倩 S1050521120005

✉ tanqian@cfsc.com.cn

分析师：朱珠 S1050521110001

✉ zhuzhu@cfsc.com.cn

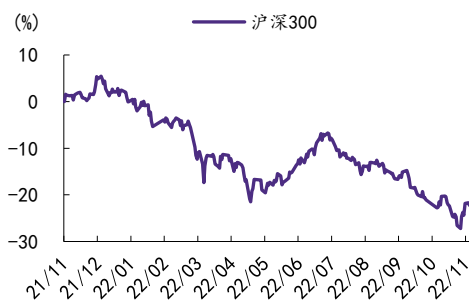
分析师：周灏 S1050522090001

✉ zhouhao@cfsc.com.cn

联系人：杨芹芹 S1050121110002

✉ yangqq@cfsc.com.cn

最近一年大盘走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

《静待 W 型反转的两重催化》20221031

《关注海外能源短缺与猪周期上行》

20221011

《风格短期均衡而非长期切换》

20220928

1、近期有哪些值得关注的经济指标？

总体来看，疫情扰动加剧，工业生产下行、地产基建走弱、内外需不足，经济再生扰动。

出行：疫情影响加剧，29 城地铁出行人次环比下降 36.77%；

出口：运价加速回落，出口继续承压；

地产：房屋销售量价齐跌，地产尚未企稳；

基建：开工受阻，但 2023 年专项债提前批已下达，规模增长，资金端托底稳增长；

工业：生产走弱，钢胎开工超季节性下滑；

消费：10 月末乘用车销量回升，但全月增速放缓。

2、近期通胀走势怎么样？

农产品价格均回落，猪肉价格连续两周下跌，通胀压力缓解；俄对欧盟原油禁令生效在即，原油价格上涨；美国失业率回升，美元走弱铜价周内大涨。

3、近期市场利率怎么看？

疫情扰动下实体融资需求不足，市场利率大多下跌；10 月末 PSL 余额量增价减，结构性金融工具发力，继续从资金端托底保交楼和基建。

4、近期防疫政策发生了哪些变化？

中央及地方相继强调“精准防疫”，一些被点名批评过度防疫的地市及时纠偏，指向防疫政策将向更好地统筹疫情防控和经济社会发展方向调整；可吸入式疫苗已在 15 个城市投入使用，复必泰疫苗开始向在华外国人开放使用。

风险提示

- (1) 宏观经济加速下行
- (2) 疫情反复冲击
- (3) 政策效果不及预期

正文目录

1、经济：疫情扰动加剧，生产开工再走弱	4
1.1、疫情：持续扩散，出行延续下滑	4
1.2、出口：海外需求持续回落，BDI 指数跌幅走阔	5
1.3、地产：商品房销售再走弱，地产底尚未到来	5
1.4、基建：开工指标均回落，提前批专项债额度下达	6
1.5、工业：中下游开工大多下行，钢胎开工持续下滑	7
1.6、消费：乘用车当周销量回升，但 10 月增速放缓	8
2、通胀：农产品延续回落，原油小幅上行	8
3、流动性：市场利率大多下跌，PSL 量增价减	10
4、政策：疫情政策更强调“精准防控”	12
5、风险提示	13

图表目录

图表 1：高频指标数据最新变动	3
图表 2：本周新增确诊及无症状人数超 2 万例	4
图表 3：受疫情影响，本周 29 城地铁客运量环比下降 36.77%	4
图表 4：外需延续回落，BDI 指数加速下行	5
图表 5：当周 30 大中城市商品房成交均下跌（%）	5
图表 6：疫情冲击下商品房及二手房销售再度转弱	6
图表 7：开工受阻，水泥指标再度回落（%）	6
图表 8：中下游开工率大多下行	7
图表 9：全钢胎开工率已连续三周下滑	7
图表 10：10 月末乘用车消费涨幅走阔	8
图表 11：近期农产品价格环比均下跌（%）	8
图表 12：俄罗斯对欧盟原油禁令下月生效推动原油价格延续上行	9
图表 13：本周有色金属价格涨跌分化，铜价由于美元指数走弱周内大涨	9
图表 14：近期流动性指标变动	10
图表 15：PSL 量增价减，有望托底保交楼和基建	11
图表 16：7 日操作利率再度下跌	11
图表 17：近期防疫政策出现微调，更加强调“精准防控”	12

本周疫情扰动再度加剧，主要城市地铁出行人次下滑；出口延续回落，BDI 指数加速下跌；地产销售量价齐跌，继续探底；疫情持续扰动，生产开工延续下滑；乘用车销量 10 月末回升，但当月增速放缓；农产品延续下跌，原油价格小幅上涨。

图表 1：高频指标数据最新变动

	指标	单位	涨跌	变动幅度	本周	上周	指标说明
疫情与出行	当周新增确诊	例	▲	112.79	3743	1759	新增确诊、无症状人数大幅上升
	当周新增无症状	例	▲	166.90	19580	7336	
	9城地铁客运量	万人次	▼	-2.95	3717.52	3830.59	主要城市地铁客运量小幅减少
	百城拥堵延时指数	%	▼	-0.01	1.51	1.52	城市拥堵指数基本持平
出口	中国出口集装箱运价指数CCFI	—	▼	-3.83	1790.86	1862.25	出口集装箱运价指数持续回调
	上海出口集装箱运价指数SCFI	—	▼	-6.98	1579.21	1697.65	
	波罗的海干散货指数BDI	—	▼	-19.40	1354.80	1680.80	BDI指数跌幅走阔
地产基建	100大中城市成交土地占地面积	万平方米	▼	-10.34	2130.20	2375.89	土地成交面积量价齐跌
	100大中城市成交土地溢价率	%	▼	-0.84	1.00	1.84	溢价率小幅下跌
	30大中城市商品房成交面积	万平方米	▼	-16.22	263.33	314.31	商品房销售再度下跌
	城市二手房出售挂牌价指数:全国	—	▼	-0.02	189.80	189.83	全国二手房挂牌价延续下跌
	12大中城市二手房成交面积	万平方米	▼	-6.90	169817.73	182400.08	二手房成交面积跌幅收窄
	石油沥青装置开工率	%	▼	-2.00	41	43	石油沥青开工率止涨转跌
	水泥磨机运转率	%	▼	-0.63	47.33	47.96	水泥磨机运转率、发运率持续下滑
	水泥发运率	%	▼	-1.20	50.40	51.60	
	水泥价格指数	点	▼	-0.27	154.19	154.61	水泥价格止涨转跌
	南华玻璃指数	点	▼	-3.13	1757.52	1814.34	玻璃价格延续下跌
工业	南方八省电厂耗煤	万吨	▲	0.24	168.40	168.00	重点电厂耗煤小幅上行
	唐山钢厂:高炉开工率	%	▼	-1.59	56.35	57.94	唐山钢厂开工率、产能利用率持续下跌
	唐山钢厂:产能利用率	%	▼	-2.45	73.07	75.52	
	主要钢厂:螺纹钢开工率	%	▲	0.99	49.84	48.85	螺纹钢开工率、产量小幅上涨
	主要钢厂:螺纹钢产量	万吨	▲	1.95	305.02	299.19	
	焦化企业开工率:产能>200万吨	%	▼	-0.90	75.10	76.00	焦化企业开工率小幅回落，化工企业开工率延续下跌
	PTA:开工率	%	▼	-1.61	73.21	74.82	
	开工率:汽车轮胎:全钢胎	%	▼	-6.67	40.97	47.64	汽车轮胎开工率持续下滑
	开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	▼	-1.45	53.89	55.34	
	钢材	万吨	▼	-4.55	957.75	1003.36	库存去化节奏加快
库存	螺纹钢	万吨	▼	-5.47	396.13	419.07	
	沥青	万吨	—	0.00	46919.00	46919.00	
	南方八省电厂存煤	万吨	▲	0.35	3186.00	3175.00	电厂存煤库存回升
消费	焦化厂炼焦煤库存	万吨	▼	-4.22	853.80	891.40	炼焦煤库存回落
	乘用车厂家零售:日均销量	辆	▲	98.86	105169.00	52885.00	10月末乘用车销量大幅上升
	乘用车厂家批发:日均销量	辆	▲	92.66	134333.00	69725.00	
	当日电影票房	万元	▼	-42.73	8121.71	14181.47	电影票房延续回落
消费品	中国公路物流运价指数:整车运输	点	▲	1.47	1040.78	1025.69	整车物流运价小幅回升
	农产品批发价格200指数	2015年=100	▼	-1.47	127.71	129.61	农产品批发价跌幅走阔
	菜篮子产品批发价格200指数	2015年=100	▼	-1.70	129.51	131.75	
	猪肉平均批发价	元/公斤	▼	-0.16	35.21	35.27	猪肉、鲜菜价格再度下跌
通胀	28种重点监测蔬菜平均批发价	元/公斤	▼	-5.28	4.55	4.81	
	Myspic综合钢价指数	元/吨	▼	-2.39	142.10	145.58	钢铁价格延续回落
	焦煤	元/吨	▼	-2.02	1942.30	1982.30	煤炭价格分化，动力煤止跌转涨
	动力煤	元/吨	▲	6.95	899.00	840.60	
	布伦特原油	美元/桶	▲	0.77	95.78	95.04	布油延续小幅上涨
	铝	美元/吨	▲	0.99	2267.00	2244.80	铝价延续小幅上涨
	锌	美元/吨	▼	-5.43	2756.60	2915.00	锌价止涨转跌
	铁	元/吨	▼	-8.04	652.80	709.90	铁价跌幅走阔
	铜	美元/吨	▲	0.53	7677.70	7637.10	铜价格延续小幅上涨

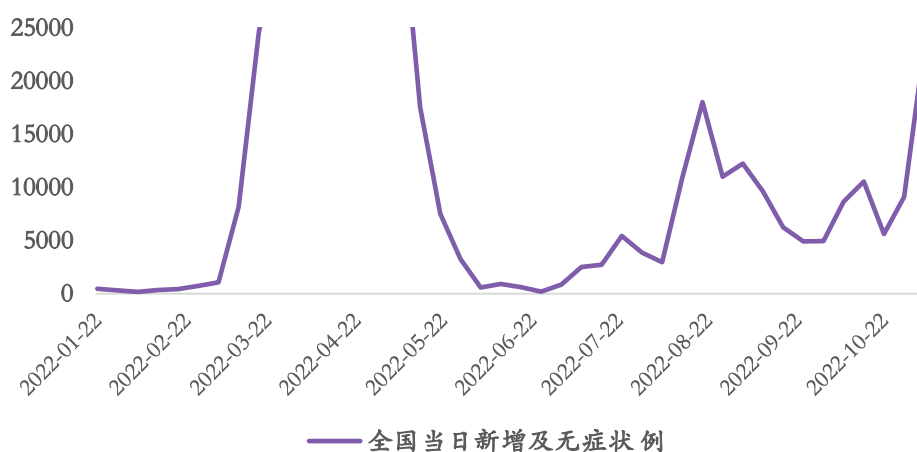
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1、经济：疫情扰动加剧，生产开工再走弱

1.1、疫情：持续扩散，出行延续下滑

本周全国疫情扩散，新增确诊 3743 例，新增无症状 19580 例；截至 11 月 5 日，全国共有 3229 个高风险区（前值 2453）、2358 个中风险区（前值 1682）。多地疫情持续恶化，跨省跨区疫情增多，多地新旧疫情叠加交织；受奥密克戎进化分支传播能力强、隐匿传播的影响，乌鲁木齐、呼和浩特、广州、郑州、福州、兰州等省会城市发生了聚集性疫情，其中广州受变异株 BA.5.2 在社区气溶胶传播影响，遭遇三年来最严峻疫情，地铁客运量较上月以来下降 48.5%；目前，新疆、内蒙古疫情已过新增高点，广东等地仍在快速发展期。

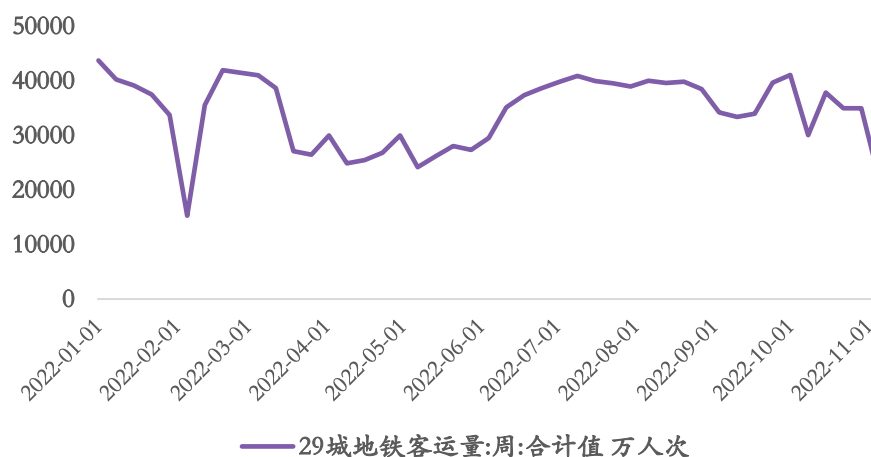
图表 2：本周新增确诊及无症状人数超 2 万例



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

交运出行方面，受疫情延续扩散影响，多地继续实行静默管理，本周 9 城地铁客运量持续回落，较上周减少 2.95%，29 城地铁客运量环比下降 36.77%，百城拥堵延时指数和执飞航班数环比基本持平。

图表 3：受疫情影响，本周 29 城地铁客运量环比下降 36.77%

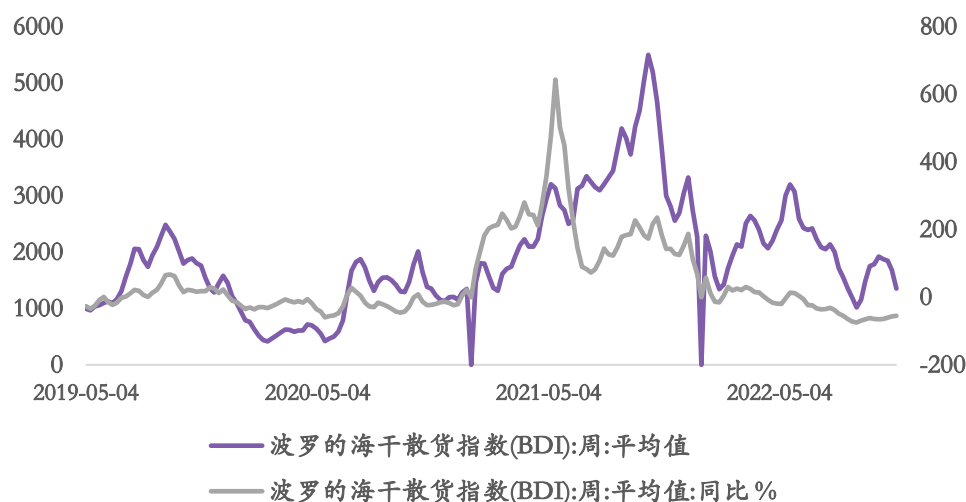


资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1.2、出口：海外需求持续回落，BDI 指数跌幅走阔

出口方面，近期波罗的海干散货指数跌幅持续走阔，较上周下跌 19.4%；出口运价延续回调，CCFI 和 SCFI 分别环比下行 3.83%和6.98%，海外需求持续回落，出口依旧承压。

图表 4：外需延续回落，BDI 指数加速下行



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1.3、地产：商品房销售再走弱，地产底尚未到来

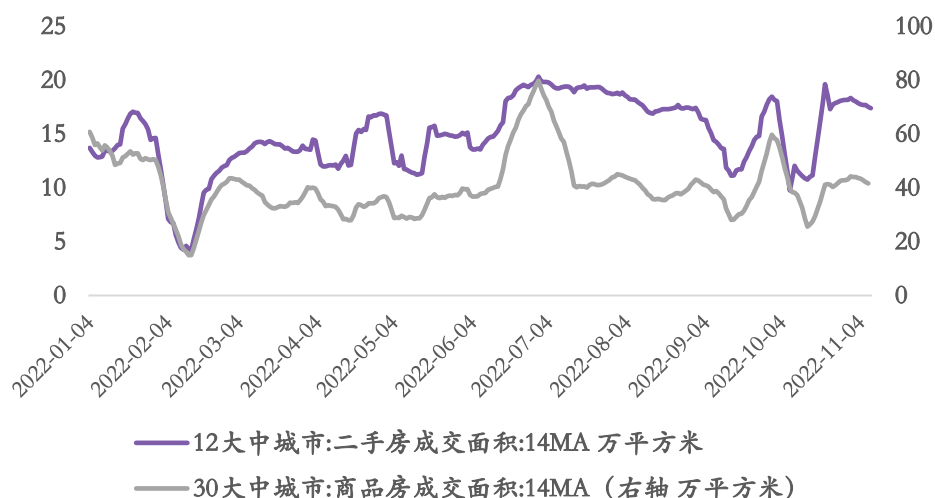
10 月 24 日-10 月 30 日，随着第三轮集中拍地基本结束，百城土地成交面积止涨转跌，较上周跌幅为 10.9%，百城土地溢价率小幅下跌 0.9%。10 月 30 日-11 月 5 日，30 大中城市商品房销售面积再度下行，降幅走阔至 16.22%，一二三线城市均表现不佳，三线城市降幅最大；二手房成交面积降幅收窄至 6.9%；截至 10 月 30 日，全国城市二手房挂牌价较上周基本持平，小幅下滑 0.02%。近期疫情扰动加剧，地产销售再度转弱，企稳修复尚未到来。

图表 5：当周 30 大中城市商品房成交均下跌 (%)



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 6：疫情冲击下商品房及二手房销售再度转弱



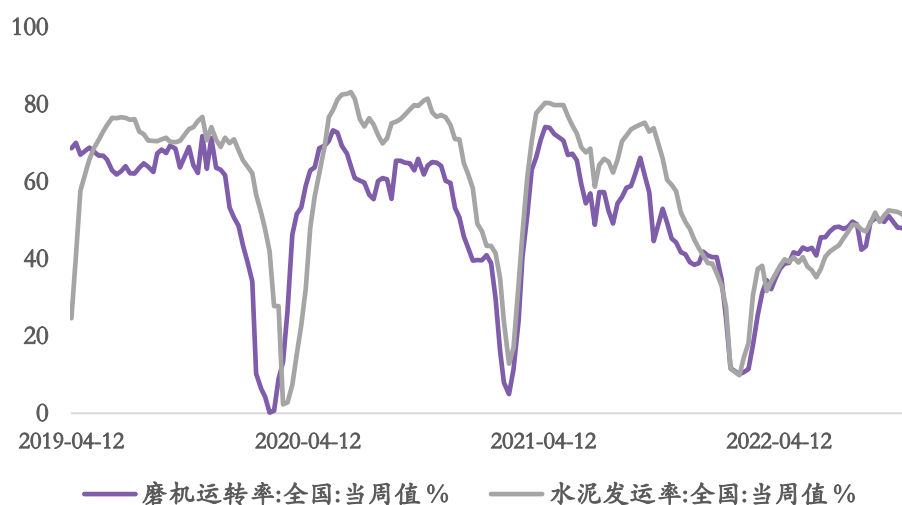
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1.4、基建：开工指标均回落，提前批专项债额度下达

截至 10 月 26 日，石油沥青开工率回落，环比下降 2%；水泥磨机运转率及水泥发运率持续下滑，分别环比下跌 0.63%和 1.2%。10 月 30 日-11 月 5 日，水泥价格回落，环比下滑 0.27%；南华玻璃指数延续下滑，环比下滑 3.13%。

2023 年提前批专项债额度已下达，其中福建省提前批新增限额较 2022 年增长 33.9%，但总额度尚未公布；提前批额度将于 2023 年 1 月份启动发行，以尽快形成实物工作量来扩大有效投资稳增长，托底基建资金端。

图表 7：开工受阻，水泥指标再度回落

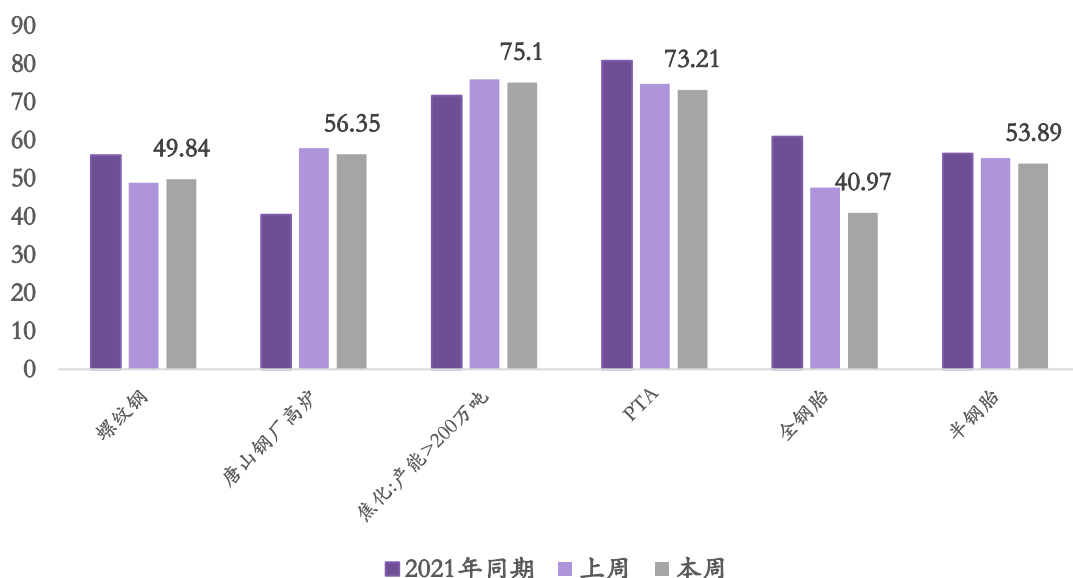


资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1.5、工业：中下游开工大多下行，钢胎开工持续下滑

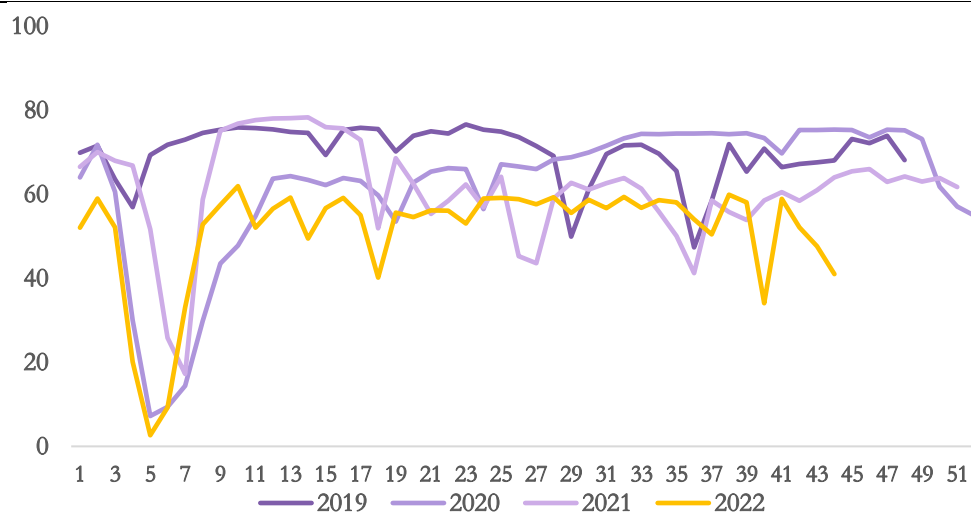
截至 10 月 29 日，南方电厂耗煤小幅上行 0.24%；本周唐山钢厂高炉开工率、产能利用率均下滑，分别环比下跌 1.59%和 2.45%，主要钢厂螺纹钢开工率小幅上涨 0.99%，产量上涨 1.95%；钢材和螺纹钢库存分别环比下滑 4.55%和 5.47%；中下游焦化企业开工率再回落，较上期环比上降 0.9%，PTA 化工企业开工率延续下跌，环比下降 1.61%，汽车轮胎开工率均持续下滑，全钢胎开工率下降 6.67%，半钢胎开工率跌幅收窄至 1.45%。

图表 8：中下游开工率大多下行（%）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 9：全钢胎开工率已连续三周下滑（%）

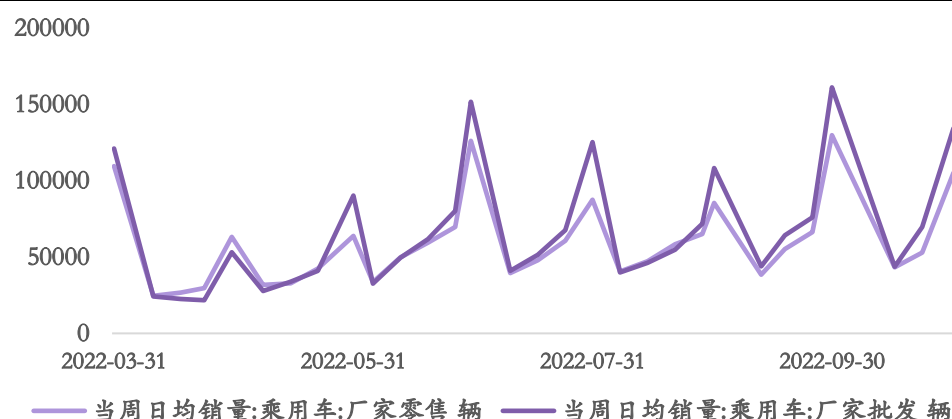


资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1.6、消费：乘用车当周销量回升，但10月增速放缓

截至10月31日，乘用车销量显著回暖，乘用车日均零售销量10.5万辆，较上周环比上涨98.86%，厂家批发日均销量13.4万辆，环比上涨92.66%，但10月乘用车零售及批发销量分别较上月下滑7.4%和4.3%。乘用车销量增速放缓的原因可能有二：一是散发疫情影响线下销售，二是新能源车购置税政策延后可能使得购车需求延后释放。而从生产端来看，轮胎开工率连续三周超季节性回落，或缘于山东地区受疫情持续扰动，影响轮胎生产。线下消费方面，本周全国票房收入延续回落，环比下降42.73%。

图表 10：10月末乘用车消费涨幅走阔



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2、通胀：农产品延续回落，原油小幅上行

本周农产品批发价格200指数及菜篮子产品批发价格200指数延续回落，分别环比下降1.47%和1.7%；本周主要农产品价格均下跌，猪肉价格延续下跌，环比下降0.16%；蔬菜和水果价格延续下跌，分别环比下降5.28%和1.02%。

图表 11：近期农产品价格环比均下跌（%）



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48495

