

2022 年 12 月 19 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

国内生产小幅修复，境外加息节奏放缓

—高频指标周报（12/11-12/18）

投资要点

分析师：谭倩 S1050521120005

tanqian@cfsc.com.cn

分析师：朱珠 S1050521110001

zhuzhu@cfsc.com.cn

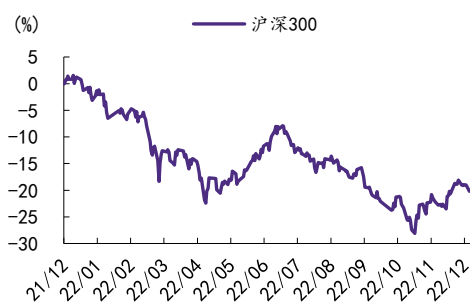
分析师：周灏 S1050522090001

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

《2023 年出口展望：本轮出口拐点在何处？》20221214

《海外抗疫启示：寻找疫后修复最优解》20221118

《四箭齐发确认 W 型右侧底》20221111

1、本周有哪些值得关注的经济指标？

总体来看，防疫政策进一步优化，出行分化，地产延续探底，生产小幅修复，消费较为低迷，疫后修复还需要时间。

出行：重点城市出行减少，跨省出行小幅修复；

出口：季节性需求回升，BDI 指数延续上行；

地产：土地交易量价齐升，地产销售仍在探底；

基建：疫情扰动犹存，开工尚待修复；

工业：生产小幅修复，钢厂开工延续上行；

消费：月中乘用车销量周期性回落。

2、通胀走势如何？

农产品价格全线回落，猪肉跌幅走阔；近期中国防疫优化需求回升和美国加息节奏放缓催化原油价格小幅上行。

3、利率环境有哪些变化？

本周 MLF 超量续作，央行呵护年末流动性合理充裕，市场利率分化；当前实体融资需求仍较弱，压制长端利率。

4、海外市场有哪些关注点？

本周超级央行周落幕，美联储加息 50BP，如期放缓，但鲍威尔隔夜发言鹰声犹在，加息停止节点可能出现在 2023 年中；欧洲央行、英国、瑞士、中国香港紧随其后，均加息 50BP。

5、政策端有哪些新动向？

政策方面：本周召开了中央经济工作会议，对于明年经济定调较为明确，要求经济总体回升，稳增长重要性提升，要加大宏观调控力度，促进消费的优先性再度提升，产业发展安全并举，聚焦科技自立自强，聚焦科技自立自强，支持平台经济发展，深化国资国企改革。

消费方面，中央经济工作会议将促进消费放在优先位置，12月14日也颁布了《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》，后续有望出台各项政策，恢复消费场景、提升消费意愿、提高消费能力，三位一体促进消费复苏。

■ 6、下周重要数据与政策（12/18-12/24）：

重要数据：中国 LPR 报价、欧洲央行副行长金多斯发表讲话、美国三季度 GDP 终值、美国 11 月核心 PCE。

重大事件：12 月 21 日举行的粤港澳大湾区全球招商大会。

■ 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:生产小幅修复, 消费延续低迷.....	6
1.1、 出行: 重点城市出行减少, 跨省出行小幅修复	6
1.2、 出口: 季节性需求回升, BDI 指数延续上行	8
1.3、 地产: 土地成交量价齐涨, 商品房销售再回落	8
1.4、 基建: 沥青、水泥指标延续走弱	9
1.5、 工业: 钢厂开工延续上升, 钢胎开工均回落	10
1.6、 消费: 乘用车销量周期性回落, 票房收入续跌	10
2、 通胀: 农产品均回落, 资源品大多上涨.....	11
3、 流动性: MLF 超额续作, 市场利率涨跌互现	12
4、 海外: 美国加息如期放缓, 但鹰声再起.....	14
4.1、 美债期限利差倒挂收窄, 人民币稳定升值	14
4.2、 超级央行周: 加息潮涌动, 节奏放缓不改鹰派信号	16
5、 政策: 中央经济工作会议定调 2023	17
6、 风险提示.....	19

图表目录

图表 1: 高频指标数据最新变动	5
图表 2: 本周 9 城和 29 城地铁客运量分化	6
图表 3: 主要城市地铁客运量 (北京)	7
图表 4: 主要城市地铁客运量 (上海)	7
图表 5: 主要城市地铁客运量 (广州)	7
图表 6: 主要城市地铁客运量 (重庆)	7
图表 7: 12 月波罗的海干散货指数上行.....	8
图表 8: 本周 30 大中城市商品房成交面积转跌 (%)	8
图表 9: 土地成交小幅修复, 但溢价率仍处低位	9
图表 10: 水泥指标延续走弱	9
图表 11: 钢胎开工率回落, 钢厂、焦化厂开工率上行 (%)	10
图表 12: 12 月上旬乘用车销量周期性回落.....	10
图表 13: 本周主要农产品价格均下跌, 猪肉跌幅走阔 (%)	11
图表 14: 海内外需求预期回升, 原油价格小幅反弹	11

图表 15: 有色金属涨跌互现	12
图表 16: 近期流动性指标变动	12
图表 17: 资金面宽松, 隔夜操作利率低位波动	13
图表 18: 经济活力尚待修复, 压制长端利率	14
图表 19: 近期海外相关指标变动	14
图表 20: 本周美元指数延续走弱, 人民币稳定升值	15
图表 21: 本周 10 年期中美国债利差小幅收窄	15
图表 22: 本周美国国债利差仅 10Y-3M 扩大, 10Y-2Y 和 10Y-5Y 期均收窄	15
图表 23: 超级央行周加息潮涌动	16
图表 24: 中央经济工作会议定调 2023	18
图表 25: 本周重点关注&下周热点前瞻	19

本周防疫政策加速优化，重点城市出行减少，跨省出行开始小幅修复；土地交易量价齐升，但商品房销售仍弱；钢材需求回升，钢胎生产回落；农产品价格下行，猪肉跌幅走阔；全球需求边际回暖油价小幅上涨。

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
出行	9城地铁客运量	万人次	▼	-31.82	15641.17	22942.01	主要城市地铁客运量回落
	百城拥堵延时指数	%	▲	0.04	1.50	1.46	城市拥堵指数小幅上升
出口	中国出口集装箱运价指数CCFI	—	▼	-5.01	1339.43	1410.11	出口集装箱运价指数延续回调
	上海出口集装箱运价指数SCFI	—	▼	-1.30	1123.29	1138.09	
	波罗的海干散货指数BDI	—	▲	5.88	1441.40	1361.40	BDI指数涨幅扩大
地产基建	100大中城市成交土地占地面积	万平方米	▲	7.31	3446.49	3211.60	土地成交面积、溢价率延续涨势
	100大中城市成交土地溢价率	%	▲	0.18	2.44	2.26	
	30大中城市商品房成交面积	万平方米	▼	-18.92	248.22	306.15	商品房销售面积再转跌
	城市二手房出售挂牌价指数:全国	—	▼	-0.23	187.89	188.33	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	▼	-9.58	144638.08	159955.49	二手房成交面积跌幅收窄
	石油沥青装置开工率	%	▼	-2.00	31.6	33.6	石油沥青开工率再回落
	水泥磨机运转率	%	▼	-1.89	35.96	37.85	水泥磨机运转率、发运率持续下滑
	水泥发运率	%	▼	-0.67	38.11	38.78	
	水泥价格指数	点	▼	-1.17	148.06	149.81	水泥价格延续下跌
	南华玻璃指数	点	▲	3.78	1901.68	1832.45	玻璃价格涨幅扩大
工业	南方八省电厂耗煤	万吨	▲	5.24	206.70	196.40	重点电厂耗煤延续上升
	唐山钢厂:高炉开工率	%	▲	3.97	57.14	53.17	唐山钢厂开工率、产能利用率涨幅走阔
	唐山钢厂:产能利用率	%	▲	4.12	74.56	70.44	
	主要钢厂:螺纹钢开工率	%	—	0.00	48.20	48.20	螺纹钢开工率不变，产量小幅下跌
	主要钢厂:螺纹钢产量	万吨	▼	-0.94	284.93	287.64	
	焦化企业开工率:产能>200万吨	%	▲	4.00	80.20	76.20	焦化企业开工率延续上行，化工企业开工率持续下跌
	PTA:开工率	%	▼	-2.77	66.94	69.71	
	开工率:汽车轮胎:全钢胎	%	▼	-3.85	56.51	60.36	全钢胎开工率再度回落，半钢胎开工率止涨转跌
库存	开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	▼	-1.30	64.83	66.13	
	钢材	万吨	▼	-0.90	849.31	857.04	钢材库存小幅下降，螺纹钢和沥青库存基本持平
	螺纹钢	万吨	▲	0.02	364.95	364.87	
	沥青	万吨	—	0.00	47895.00	47895.00	电厂存煤库存持续减少
	南方八省电厂存煤	万吨	▼	-1.45	3056.00	3101.00	
消费	焦化厂炼焦煤库存	万吨	▲	3.66	937.30	904.20	炼焦煤库存延续回升
	乘用车厂家零售:日均销量	辆	▼	-71.15	45286.00	156966.00	乘用车销量止涨转跌
	乘用车厂家批发:日均销量	辆	▼	-78.88	42358.00	200571.00	
	当日电影票房	万元	▼	-16.21	9813.49	11711.84	电影票房再度下跌
消费品	中国公路物流运价指数:整车运输	点	▼	-0.04	1026.27	1026.64	整车物流运价小幅下跌
	农产品批发价格200指数	2015年=100	▼	-0.71	125.50	126.40	农产品批发价止涨转跌
	菜篮子产品批发价格200指数	2015年=100	▼	-0.86	126.92	128.02	
	猪肉平均批发价	元/公斤	▼	-5.29	30.20	31.89	猪肉价格再度下跌，蔬菜价格止涨转跌
	28种重点监测蔬菜平均批发价	元/公斤	▼	-0.83	4.54	4.58	
	Myspic综合钢价指数	元/吨	▲	2.66	151.23	147.32	钢铁价格持续上涨
	焦煤	元/吨	▲	2.76	1954.10	1901.70	煤炭价格均上涨
	动力煤	元/吨	▲	0.69	995.44	988.60	
	布伦特原油	美元/桶	▲	2.60	80.32	78.29	布油止跌转涨
	铝	美元/吨	▼	-3.38	2415.60	2500.00	铝价止涨转跌
资源品-国外定价	锌	美元/吨	▲	0.39	3200.90	3188.40	锌价涨幅减小
	铁	元/吨	▲	3.53	826.60	798.40	铁价延续涨势，铜价格止涨转跌
	铜	美元/吨	▼	-0.96	8389.50	8471.00	

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

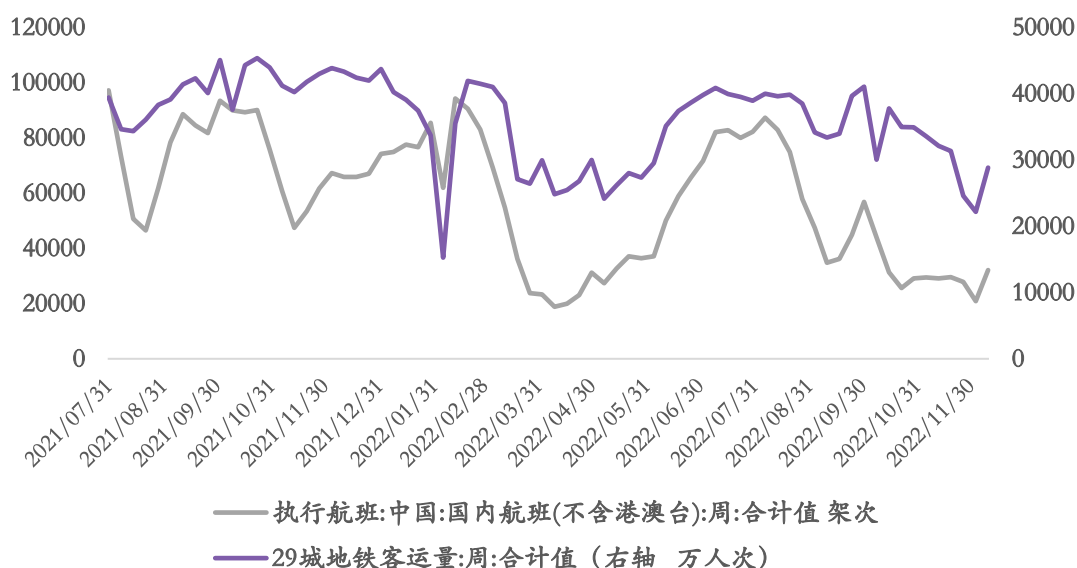
1、经济:生产小幅修复,消费延续低迷

1.1、出行:重点城市出行减少,跨省出行小幅修复

本周防疫政策加速调整,12月13日正式下线“通信行程卡”服务,12月14日停止通报无症状感染者数据。

交运出行方面,9城和29城地铁出行分化,9城地铁客运量环比下行31.82%,主要受北京等地疫情迅速发展所致,但29城地铁客运量环比增加29.99%;百城拥堵延时指数环比上升4%;执飞航班数环比上行53.76%,跨省出行开始修复。从主要城市来看,北京、上海、广州、重庆的地铁客运量分别只有近年同期的15.4%、70.6%、40%和32.8%。

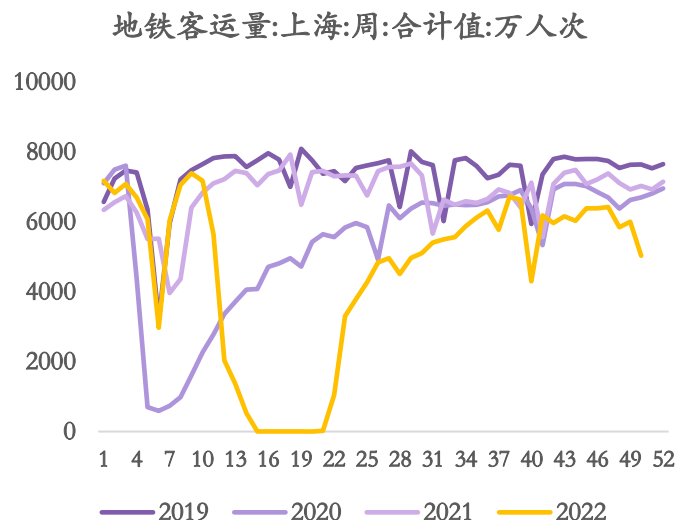
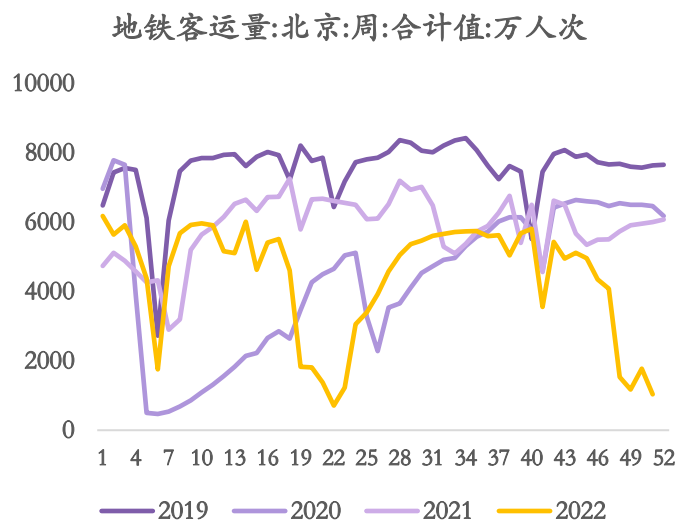
图表2:本周9城和29城地铁客运量分化



资料来源:Wind 资讯,华鑫证券研究

图表 3: 主要城市地铁客运量 (北京)

图表 4: 主要城市地铁客运量 (上海)

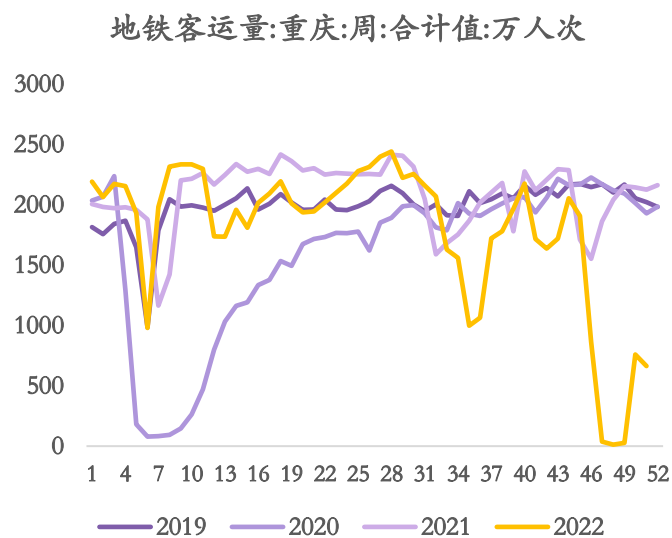
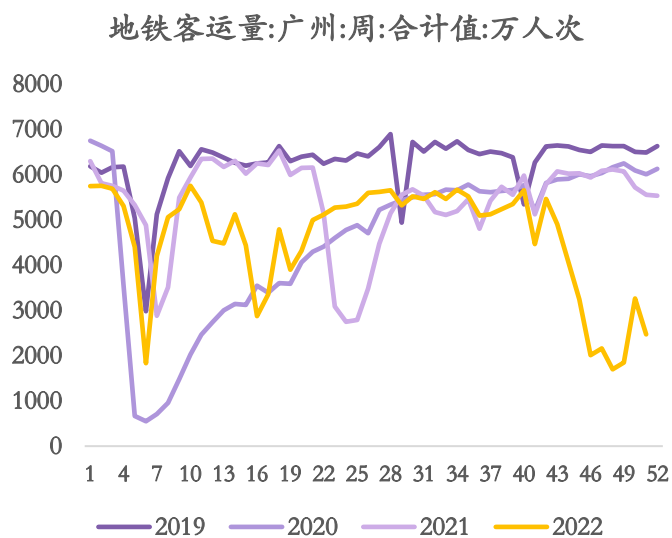


资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 5: 主要城市地铁客运量 (广州)

图表 6: 主要城市地铁客运量 (重庆)



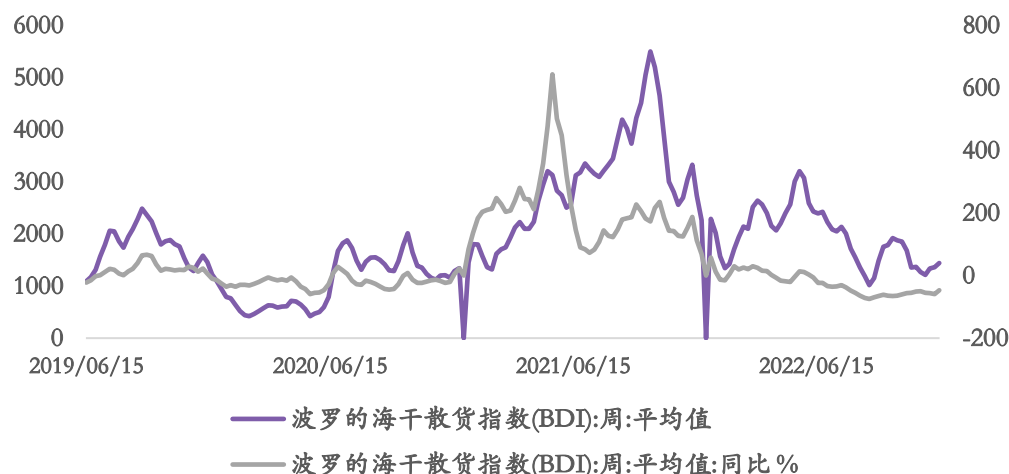
资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

1.2、出口：季节性需求回升，BDI 指数延续上行

截至 12 月 17 日，BDI 指数延续上涨 5.88%，冬季运煤需求增加叠加中国市场开始复苏增加了船运的需求，CCFI 和 SCFI 分别继续下行 5.01%和 1.3%。

图表 7：12 月波罗的海干散货指数上行



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1.3、地产：土地成交量价齐涨，商品房销售再回落

截至 12 月 11 日，土地市场量价齐涨，成交量较前期有所上行，但溢价率仍处低位。本周 30 大中城市商品房销售面积止涨转跌，环比下行 18.92%，一二线城市销售均有下降，仅三线城市小幅上涨；12 大中城市二手房成交面积下降 9.58%；二手房挂牌价延续下跌。近期地产提振政策逐步落地，但销售仍疲软，市场信心尚待修复。全国经济年会中提及“房地产当前既是重点领域，也是薄弱环节，理应加大金融支持”，后续需求端提振可期。

图表 8：本周 30 大中城市商品房成交面积转跌 (%)



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_50309

