

2023 年 01 月 16 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

海外通胀压力缓和，地方两会释放积极信号

—高频指标周报（01/08-01/14）

投资要点

分析师：谭倩 S1050521120005

✉ tanqian@cfsc.com.cn

分析师：朱珠 S1050521110001

✉ zhuzhu@cfsc.com.cn

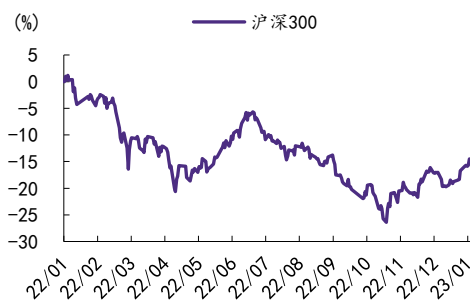
分析师：周灏 S1050522090001

✉ 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 年宏观策略展望：东升西落，否极泰来》20221228

《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

1、本周有哪些值得关注的经济指标？

本周延续节前供需分化格局，全国出行大幅改善；供给端受节日和疫情影响仍较弱，修复须待节后。

出行：大幅改善，29 城地铁出行恢复至历年均值的 86.95%，北京、重庆地铁客运已恢复，上海、广州修复至 8 成以上；

出口：全球需求持续收缩，叠加铁矿石需求淡季，BDI 指数连续两周下跌，本周已跌破 1000 点。

2、通胀走势如何？

猪肉消费不及预期加上生猪供应量阶段性增加，近期猪肉价格持续回落，猪粮比价进入过度下跌三级预警区间。市场预期澳煤进口放开，动力煤大幅下跌。美国通胀环比首度转负，市场预期加息节奏再放缓，布油上涨 3.84%，铝价大涨 10.03%。

3、利率环境有哪些变化？

春节临近，资金需求回升，流动性边际收紧，市场利率低位反弹，短端资金利率中枢提升。缴税大月叠加节日因素，春节前资金面大概率偏紧，关注 16 日 MLF 操作。

4、海外有哪些新动向？

12 月美国 CPI 数据公布，回落符合预期，能源、交通运输、服装等价格大幅下降是主因；本周市场总体反应相对积极，美股上行，美元指数下行，市场大多预测 2 月加息幅度将放缓至 25BP。

5、政策端有哪些新动向？

地产方面：当前地产政策向优质企业倾斜，完善针对 30 家试点房企的“三线四档”规则等，多渠道稳定优质房企融资，首批 10 家优质房企名单已公布；保交楼进度不及预期，真正全面复工的仅占两成，政策从“保项目”转向“保主体”，对企业流动性和保交楼可能会起到实质性的提振作用，但资质较差的房企依旧承压。

31 省（市）已召开全部两会，GDP 目标大多集中在 5%-6%，普遍低于 2022 年，全国加权 GDP 目标为 5.6%，低于 2022 年的 6.1%，预计 2023 年全国经济目标在 5%或以上。

从各地发力方向来看，制造业、实体经济是重点，多省提及新兴产业、高新产业；数字经济、扩内需促消费也是突破口；多省市把激活和扩大消费摆在优先位置，主要从促进汽车、地产等大宗消费、扩大有效投资等方向发力。

■ 6、下周重要数据与政策（01/15-01/21）：

达沃斯经济论坛，12 月国民经济运行情况数据、MIF、LPR 报价，美国 12 月 PPI。

■ 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:节前效应, 供需双弱, 出行好转.....	6
1.1、 出行: 全国出行快速增长, 跨省出行大幅好转	6
1.2、 出口: 铁矿石运输淡季, BDI 指数跌破 1000 点.....	7
1.3、 地产: 商品房销售小幅上行, 一线城市止涨转跌	8
1.4、 基建: 12 月挖机销量大幅回落.....	9
1.5、 工业: 中下游生产大多延续回落	9
1.6、 消费: 乘用车销量周期性下跌, 电影票房延续下行	10
2、 通胀: 猪肉价格持续下滑, 资源品多大涨.....	10
3、 流动性: 资金面边际收紧, 市场利率低位反弹.....	12
4、 海外: 美国通胀如期回落, 美债利差小幅收窄.....	14
4.1、 美债三大期限利差分化	14
4.2、 美国通胀如期回落, 加息预期放缓	16
5、 政策: 地产政策向优质房企倾斜.....	16
6、 地方两会均已召开, 扩内需和先进制造是重点.....	18
7、 风险提示.....	21

图表目录

图表 1: 高频指标数据最新变动	5
图表 2: 执行航班架次与 29 城地铁客运量快速回升	6
图表 3: 主要城市地铁客运量 (北京)	6
图表 4: 主要城市地铁客运量 (上海)	6
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: 全球需求疲软叠加季节性因素, BDI 指数跌破 1000 点.....	7
图表 8: 本周 30 大中城市商品房成交面积小幅上涨 (%)	8
图表 9: 地产销售尚未企稳, 仍待政策发力	8
图表 10: 12 月挖机销量及开工小时数均回落.....	9
图表 11: 中下游开工大多回落 (%)	9
图表 12: 近期乘用车零售批发销量周期性下跌, 基本持平上月同期	10
图表 13: 本周猪肉延续下跌, 蔬菜、水果、鸡蛋上涨 (%)	11

图表 14: 就业和通胀走势良好, 美元下行, 有色短期炒作情绪提振	11
图表 15: 电厂存煤充足, 采暖需求不及预期, 动力煤价格快速下跌	12
图表 16: 近期流动性指标变动	12
图表 17: 隔夜操作利率超跌反弹	13
图表 18: 票据转贴现利率延续走高	14
图表 19: 近期海外相关指标变动	14
图表 20: 本周美元指数大跌, 人民币大幅升值	15
图表 21: 本周 10 年期中美国债利差继续收窄	15
图表 22: 12 月就业和通胀数据良好, 美债三大期限利差分化	15
图表 23: 近期海外主要事件	16
图表 24: 本周重点关注&下周热点前瞻	17
图表 25: 31 省(市)均已公布 2023 年经济目标	18
图表 26: 重点省市大多把实体经济和扩内需作为主要的发力方向	20

本周全国居民生活基本恢复正常，执行航班和 29 城地铁客运量均大幅上涨；土地交易周期性回落，地产企稳尚待政策进一步展开；由于节前效应，基建和工业生产大多回落；猪肉价格持续下滑，大部分资源品涨势明显；国内市场利率超跌反弹，票据利率走高。

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	29城地铁客运量:周均	万人次	▲	17.45	5119.76	4359.01	29城地铁客运量再度上行
	百城拥堵延时指数	%	▲	0.06	1.45	1.38	城市拥堵指数小幅上涨
	执行航班:国内航班(不含港澳台):周均	架次	▲	31.06	10638.67	8117.57	国内执飞航班大幅增长
出口	中国出口集装箱运价指数CCFI	—	▼	-4.33	1201.55	1255.89	出口集装箱运价指数延续下行
	上海出口集装箱运价指数SCFI	—	▼	-2.80	1031.42	1061.14	
	波罗的海干散货指数BDI	—	▼	-11.53	1040.00	1175.50	
地产基建	100大中城市成交土地占地面积	万平方米	▼	-79.90	919.71	4576.82	土地成交面积跌幅较大
	100大中城市成交土地溢价率	%	▲	2.75	3.66	0.91	溢价率小幅上涨
	30大中城市商品房成交面积	万平方米	▲	4.04	286.78	275.63	商品房销售止跌转涨
	城市二手房出售挂牌价指数:全国	—	▼	-0.85	185.51	187.10	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	▲	24.59	182544.56	146519.52	二手房成交面积止跌转涨
	石油沥青装置开工率	%	▼	-0.90	26.6	27.5	石油沥青开工率再回落
	水泥磨机运转率	%	▼	-4.06	23.07	27.13	水泥磨机运转率、发运率持续下滑
	水泥发运率	%	▼	-4.54	28.03	32.57	
	水泥价格指数	点	▼	-1.01	138.95	140.37	水泥价格延续下跌
	南华玻璃指数	点	▼	-0.12	2042.07	2044.45	玻璃价格止跌转跌
	挖掘机销量:工程机械行业:当月值	台	▼	-28.76	16869.00	23680.00	12月挖掘机销量大幅下滑
	挖掘机开工小时数:当月值		▼	-2.98	94.30	97.20	12月挖机开工小时小幅下跌
生产	南方八省电厂耗煤	万吨	▼	-1.02	203.60	205.70	重点电厂耗煤小幅下跌
	全国钢厂:高炉开工率	%	▲	1.04	75.68	74.64	全国钢厂开工率及产能利用率小幅上行
	全国钢厂:产能利用率	%	▲	0.63	82.56	81.93	
	主要钢厂:螺纹钢开工率	%	▼	-1.97	36.72	38.69	螺纹钢开工率、产量持续下滑
	主要钢厂:螺纹钢产量	万吨	▼	-3.97	237.91	247.75	
	焦化企业开工率:产能>200万吨	%	▼	-1.00	82.20	83.20	焦化企业开工率小幅下跌
	PTA:开工率	%	▲	4.84	67.56	62.72	化工企业开工率小幅上涨
工业	开工率:汽车轮胎:全钢胎	%	▼	-7.29	36.96	44.25	汽车轮胎开工率跌幅走阔
	开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	▼	-8.88	42.64	51.52	
库存	钢材	万吨	▲	10.25	1053.41	955.49	钢材、螺纹钢库存持续上涨，沥青库存下跌
	螺纹钢	万吨	▲	13.97	497.55	436.56	
	沥青	万吨	▼	-24.59	41795.00	55425.00	
	南方八省电厂存煤	万吨	▼	-0.43	2990.00	3003.00	电厂存煤库存小幅减少
	焦化厂炼焦煤库存	万吨	▲	5.79	1085.10	1025.70	炼焦煤库存持续上涨
消费	乘用车厂家零售:日均销量	辆	▼	-63.92	44987.00	124670.00	乘用车销量止跌转跌
	乘用车厂家批发:日均销量	辆	▼	-71.16	40890.00	141781.00	
	当日电影票房	万元	▼	-59.46	22607.32	55761.15	电影票房再度下跌
	中国公路物流运价指数:整车运输	点	▲	0.04	1027.99	1027.57	整车物流运价延续上行
消费品	农产品批发价格200指数	2015年=100	▲	1.50	130.10	128.18	农产品批发价小幅上涨
	菜篮子产品批发价格200指数	2015年=100	▲	1.74	132.17	129.91	
	猪肉平均批发价	元/公斤	▼	-5.36	23.99	25.35	猪肉价格再度下跌
	28种重点监测蔬菜平均批发价	元/公斤	▲	3.05	5.41	5.25	鲜菜价格涨幅收窄
通胀	Myspic综合钢价指数	元/吨	▲	0.91	154.30	152.91	钢铁价格止跌转涨
	焦煤	元/吨	▲	3.17	1854.40	1797.38	煤炭价格分化
	动力煤	元/吨	▼	-13.62	795.60	921.00	
	布伦特原油	美元/桶	▲	3.84	82.35	79.30	布油止跌转涨
	铝	美元/吨	▲	10.03	2511.10	2282.13	铝价延续小幅上涨
	锌	美元/吨	▲	7.35	3226.50	3005.63	锌价止跌转涨
	铁	元/吨	▲	0.54	857.50	852.88	铁、铜价格均延续上涨
	铜	美元/吨	▲	7.98	9053.70	8384.38	

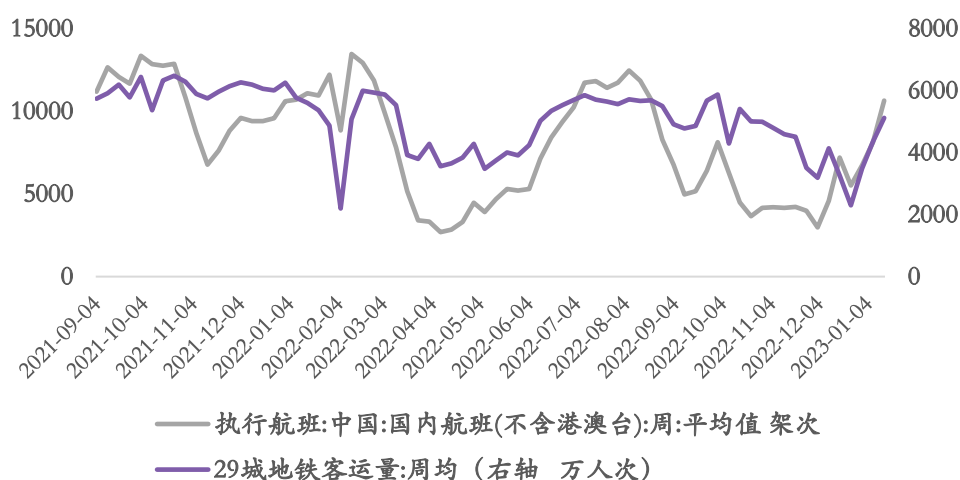
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1、经济:节前效应,供需双弱,出行好转

1.1、出行:全国出行快速增长,跨省出行大幅好转

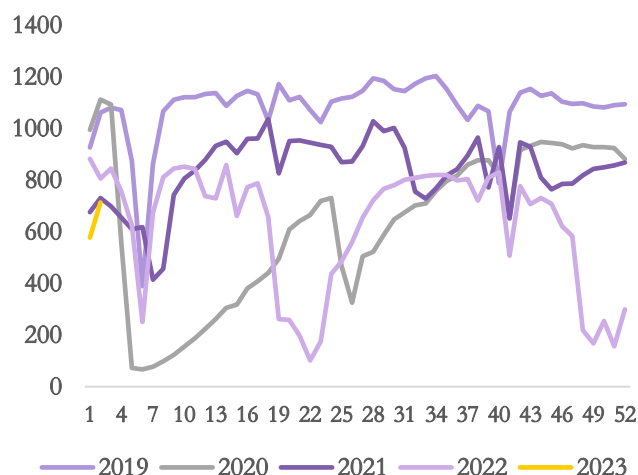
29 城地铁出行周环比上行 17.45%, 已恢复到历年水平的 86.95%; 百城拥堵延时指数连续两周小幅上行; 国内执行航班本周快速增长, 环比 31.06%。从主要城市来看, 北京、上海、广州、重庆的地铁客运量均上行, 分别恢复至本轮疫情前的 103.07%、86.09%、81.88% 和 101.91%; 第一轮疫情逐步过峰叠加春运开始, 预计全国出行尤其是跨省将持续修复。

图表 2: 执行航班架次与 29 城地铁客运量快速回升



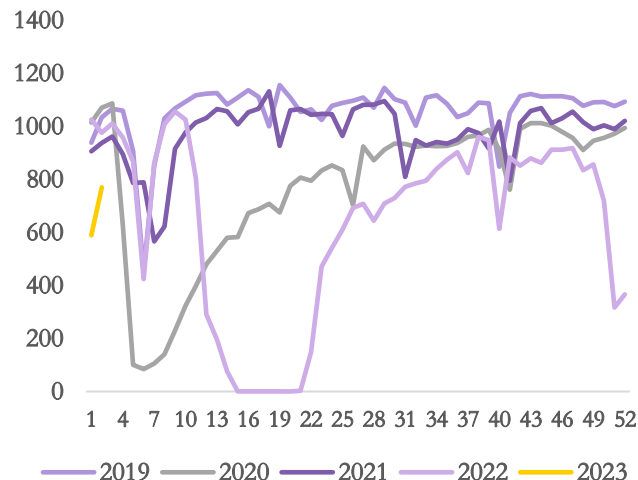
资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 3: 主要城市地铁客运量 (北京 万人次)



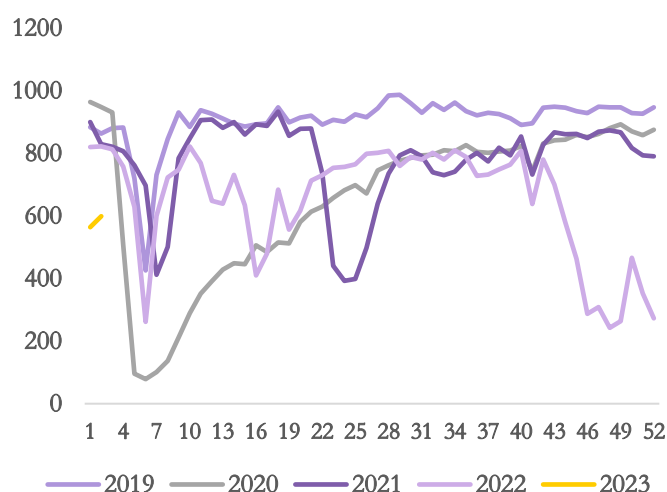
资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 4: 主要城市地铁客运量 (上海 万人次)



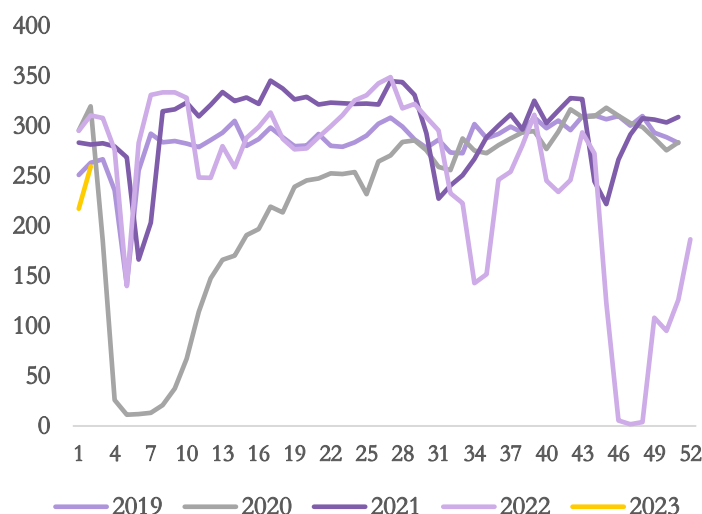
资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 5: 主要城市地铁客运量 (广州 万人次)



资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 6: 主要城市地铁客运量 (重庆 万人次)

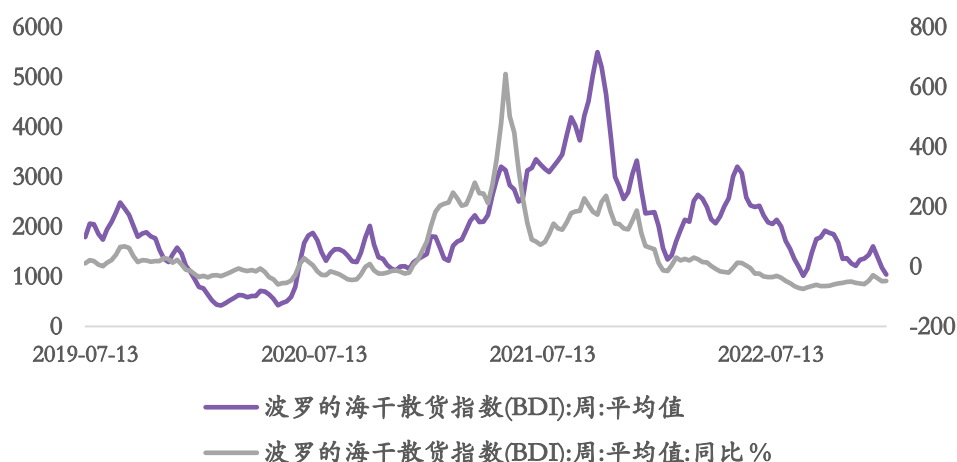


资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

1.2、出口：铁矿石运输淡季，BDI 指数跌破 1000 点

开年以来，BDI 指数连续两周下跌，本周环比下行 11.52%，跌幅较上周收窄，1 月 12 日已跌破 1000 点，全球需求持续收缩，一季度也正处铁矿石运输淡季，同时中国春节叠加冬季建筑开工放缓均抑制了近期的铁矿石需求；CCFI 与 SCFI 也延续下行，分别下行 4.33% 和 2.8%；12 月中国出口同比下跌 9.9%，降幅再度走阔，2023 年出口依旧承压。

图表 7: 全球需求疲软叠加季节性因素，BDI 指数跌破 1000 点

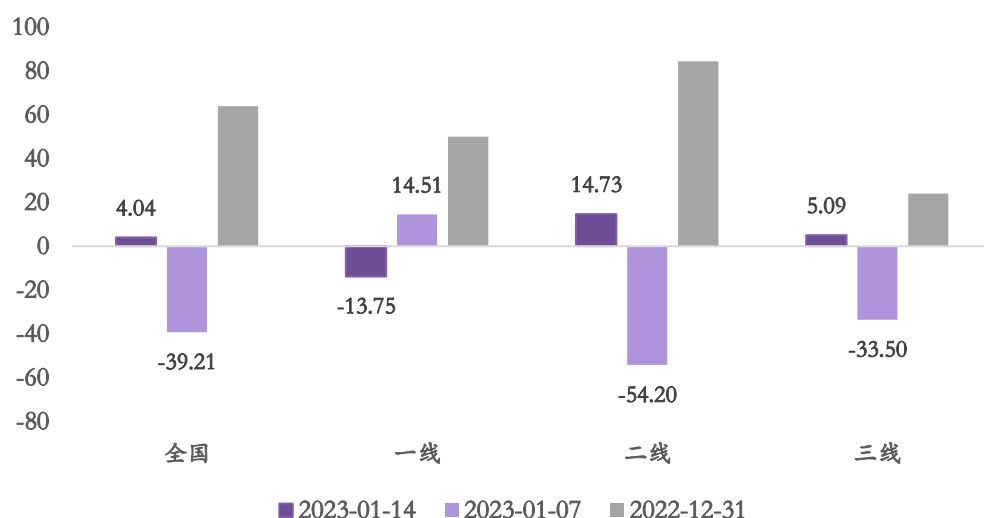


资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

1.3、地产：商品房销售小幅上行，一线城市止涨转跌

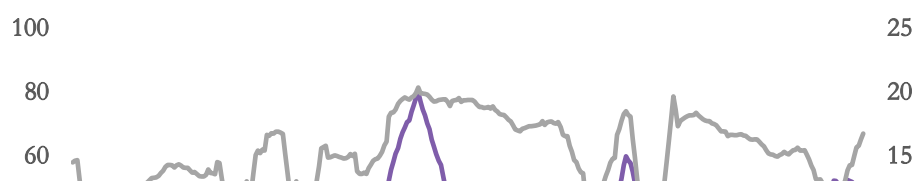
截至1月8日，100大中城市成交土地面积周环比下降79.9%，溢价率小幅上行，环比上行2.75%。本周30大中城市商品房销售面积小幅上行，周环比增长4.04%，其中一线城市止涨转跌，本周成交面积下行13.75%。全国城市二手房出售挂牌价指数延续下跌，但12大中城市二手房成交面积止涨转跌，环比上行24.59%。虽然近期政府加大对国内需求和供给体系的支持力度，出台多种政策支持房地产市场平稳健康发展，但房地产交易尚未企稳，未来需求端调控政策松动值得期待。

图表8：本周30大中城市商品房成交面积小幅上涨（%）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表9：地产销售尚未企稳，仍待政策发力



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_51265

