

2023 年 01 月 29 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

春节消费喜迎“开门红”

—高频指标周报（01/15-01/28）

投资要点

分析师：谭倩 S1050521120005

tanqian@cfsc.com.cn

分析师：朱珠 S1050521110001

zhuzhu@cfsc.com.cn

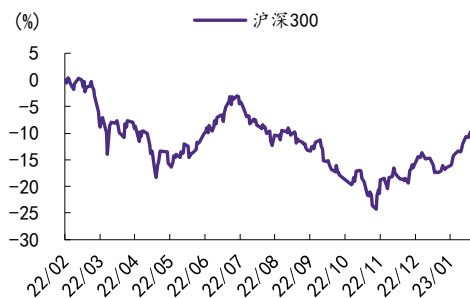
分析师：周灏 S1050522090001

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？

本周延续供需分化格局，春节效应催化，全国出行消费均有改善。

出行：北京、上海、广州、重庆地铁客运量修复至 2022 年春节的 115.67%、78.12%、127.46%、68.21%；

出口：BDI 已跌至 2020 年 6 月以来最低点；

消费：乘用车销售节前回升，线下观影热度高涨。

2、通胀走势如何？

节前农产品价格大多上涨，猪肉仍受压制，跌幅虽有收窄，但依旧旺季不旺；资源品价格整体稳定，多数微涨。

3、利率环境有哪些变化？

节前居民提现增多叠加传统缴税高峰，流动性压力显现，市场利率全面上行；为保持资金面平稳，央行开启近 2 万亿的逆回购净投放，并延续超额续作 MLF，以期缓解节前资金紧张局势。

4、海外有哪些新动向？

美国四季度 GDP 增速好于预期，个人消费支出稳定增长；12 月 PPI 同比增长 6.2%，创 2021 年 3 月份以来最小增幅；四季度 PCE 年化季环比初值 2.1%，低于预期的 2.9%。

俄乌冲突方面，美德加波等国宣布向乌克兰援助合计近百辆主战坦克，俄乌局势再起波澜。

5、春节消费表现如何？

出行：春运人次同比增长近 50%，返乡潮提前，节后迁徙规模大幅增长，返岗复工情况总体乐观；全国出行人次恢复至 2019 年的 5 成。

旅游：出游人次同比增长超 20%，但人均消费较 2019 年仍有较大差距，海南人均旅游消费仅为 2019 年的 59%；免税店人均消费恢复至 2019 年的 202%，高端消费率先复苏。

观影：票房大幅反弹，实现史上收入第二的佳绩，二、四线城市贡献了主要票房。

地产：春节假期当周，商品房销售仅为去年同期的一成，三线城市表现略好；1月以来，商品房销售仅为去年同期的67.35%，一线城市相对表现较好，修复至83.62%。

消费：全国消费相关行业销售收入分别较2022年、2019年分别增长12.2%和12.4%，线上必选消费及服务消费表现突出。

■ 6、下周重要数据与政策（01/29-02/04）：

1月31日中国1月制造业PMI，2月1日美、日、欧制造业PMI，2月2日美联储议息会议及利率决议。

■ 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:消费快速回暖, 生产季节性走弱	6
1.1、 出行: 居民出行已基本恢复至往年春节水平	6
1.2、 出口: BDI 已降至 2020 年 6 月以来最低点	7
1.3、 地产: 销售依旧承压, 一线城市修复相对较快	8
1.4、 基建: 受返乡潮影响, 开工延续走弱	9
1.5、 工业: 节前厂商延续补库存	9
1.6、 消费: 乘用车销量止跌转涨, 线下观影热情高涨	10
2、 通胀: 农产品大多上涨分化, 资源品整体稳定	10
3、 流动性: 节前资金面偏紧, 市场利率全面上行	12
4、 海外: 美国 GDP 好于预期, 俄乌局势再起波澜	14
4.1、 美元指数延续下行, 人民币稳步升值	14
4.1、 美国 GDP 增速好于预期, 俄乌紧张局势加剧	16
5、 政策: 本周重点&下周关注	16
6、 春节消费: 快速回暖, 仍有修复空间	17
6.1、 出行: 春运人次同比增长近 50%, 修复至 2019 年的 5 成	18
6.2、 观影: 票房大幅反弹, 为史上第二	18
6.3、 旅游: 出游人次同比增长超 20%, 但人均消费仅为 2019 的 6-7 成	19
6.4、 消费: 线下消费同比增速超 10%, 线上必选消费增势更佳	21
7、 风险提示	22

图表目录

图表 1: 高频指标数据最新变动	5
图表 2: 春节效应下, 地铁出行有所减少, 但已基本恢复至历年春节水平	6
图表 3: 主要城市地铁客运量 (北京 万人次)	6
图表 4: 主要城市地铁客运量 (上海 万人次)	6
图表 5: 主要城市地铁客运量 (广州 万人次)	7
图表 6: 主要城市地铁客运量 (重庆 万人次)	7
图表 7: BDI 指数连续四周下降	7
图表 8: 本周 30 大中城市商品房成交面积大幅下跌 (%)	8
图表 9: 地产销售表现仍弱, 尚未企稳	8
图表 10: 返乡潮持续, 水泥指标延续走弱	9
图表 11: 节前中下游开工大多持平或下降 (%)	9
图表 12: 乘用车销量止跌转涨	10
图表 13: 蔬菜瓜果持续上涨, 猪肉跌幅收窄	11
图表 14: 上下游企业大多停工放假, 资源品价格变动较小	11
图表 15: 多地煤炭保供打击炒作行为, 煤价整体稳定	12

图表 16: 近期流动性指标变动	13
图表 17: 隔夜操作利率突破前期高点.....	13
图表 18: 票据转贴现利率持续上涨.....	14
图表 19: 近期海外相关指标变动	14
图表 20: 节前美元指数延续下行, 人民币稳步升值.....	15
图表 21: 本周 10 年期中美国债利差继续收窄.....	15
图表 22: 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 25: 本周重点关注&下周热点前瞻.....	17
图表 25: 2023 年人口迁徙规模明显增长	18
图表 26: 全国出行修复至 2019 年的 50% (%)	18
图表 27: 以 2019 年为基期, 2023 年春节档整体修复 (%)	19
图表 28: 从票房来看, 2023 年表现弱于 2021 年 (亿元)	19
图表 29: 2023 年春节档票房收入修复至 2019 年的 109%, 近两年的 93%.....	19
图表 30: 全国出游人次及收入较 2022 年明显回升.....	20
图表 31: 海南旅游人次已恢复, 但旅游收入尚待修复 (%)	20
图表 32: 全国主要景区人流量迎来大幅增长 (%)	20
图表 33: 春节期间服务消费修复好于商品消费 (%)	21
图表 34: 必选消费均较 2022 年大幅增长 (%)	21
图表 35: 线上消费较 2022 年均有明显增长 (%)	21

重点城市出行已基本恢复至历年同期；BDI 指数延续下滑，跌至疫情来低点；地产销售仍承压，弱于往年同期；节日效应，基建及工业开工延续弱势；线下观影大幅回升；农产品价格大多上涨；资源品整体稳定。美国 GDP 数据超预期，俄乌冲突再起波澜。

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	▼	-26.93	2715.28	3716.20	29城地铁客运量连续下跌
	百城拥堵延时指数	%	▼	-0.16	1.25	1.41	城市拥堵指数小幅下跌
	执行航班:国内航班(不含港澳台):周均	架次	▼	-4.09	11046.00	11516.86	执飞航班环比小幅下跌
出口	中国出口集装箱运价指数CCFI	—	▼	-3.41	1160.59	1201.55	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	—	▼	-0.16	1029.75	1031.42	
	波罗的海干散货指数BDI	—	▼	-18.30	703.40	861.00	BDI指数延续大幅下跌
地产基建	100大中城市成交土地占地面积	万平方米	▼	-47.97	696.13	1337.99	土地成交面积、溢价率止涨转跌
	100大中城市成交土地溢价率	%	▼	-3.32	0.50	3.82	
	30大中城市商品房成交面积	万平方米	▼	-97.99	3.57	177.68	商品房销售连续下跌
	城市二手房出售挂牌价指数:全国	—	▲	0.05	185.34	185.24	全国二手房挂牌价小幅回升
	12大中城市二手房成交面积	万平方米	▼	-99.58	454.29	109069.64	二手房成交面积延续下跌
	石油沥青装置开工率	%	▲	0.50	27.1	26.6	石油沥青开工率止跌转涨
	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	▼	-1.40	137.00	138.95	水泥价格延续下跌
	南华玻璃指数	点	▲	2.02	2083.35	2042.07	玻璃价格止跌转涨
工业	南方八省电厂耗煤	万吨	▼	-16.80	169.40	203.60	重点电厂耗煤小幅下跌
	全国钢厂:高炉开工率	%	▲	0.29	75.97	75.68	全国钢厂开工率、产能利用率小幅上涨
	全国钢厂:产能利用率	%	▲	0.54	83.10	82.56	
	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	%	▲	0.30	82.50	82.20	焦化企业、化工企业开工率小幅上涨
	PTA:开工率	%	▲	0.98	68.54	67.56	
	开工率:汽车轮胎:全钢胎	%	▼	-19.32	17.64	36.96	汽车轮胎开工率再次下滑
	开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	▼	-18.82	23.82	42.64	
	钢材	万吨	▲	10.34	1162.38	1053.41	钢材、螺纹钢库存持续上涨
库存	螺纹钢	万吨	▲	14.79	571.13	497.55	
	沥青	万吨	—	0.00	41795.00	41795.00	
	南方八省电厂存煤	万吨	▲	2.54	3066.00	2990.00	电厂存煤库存回升
	焦化厂炼焦煤库存	万吨	▲	0.40	1089.40	1085.10	炼焦煤库存持续上涨
消费	乘用车厂家零售:日均销量	辆	▲	15.00	51737.00	44987.00	乘用车销量止跌转涨
	乘用车厂家批发:日均销量	辆	▲	14.94	46997.00	40890.00	
	当日电影票房	万元	▲	1877.59	575800.66	29116.34	电影票房增幅较大
	中国公路物流运价指数:整车运输	点	▲	2.63	1055.04	1027.99	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	▲	1.60	137.23	135.06	农产品批发价格延续上涨
	菜篮子产品批发价格200指数	2015年=100	▲	1.82	140.41	137.90	
	猪肉平均批发价	元/公斤	▼	-4.34	22.95	23.99	猪肉价格跌幅收窄
	28种重点监测蔬菜平均批发价	元/公斤	▼	10.17	5.96	5.41	蔬菜价格涨幅走阔
通胀	Myspic综合钢价指数	元/吨	▲	0.31	154.79	154.30	钢价小幅上涨
	焦煤	元/吨	▲	1.39	1880.20	1854.40	焦煤价格上涨，动力煤价格持平
	动力煤	元/吨	—	0.00	795.60	795.60	
	布伦特原油	美元/桶	▲	1.34	86.98	85.83	布油延续上涨
	铝	美元/吨	▲	1.04	2642.30	2615.10	铝价上涨
	锌	美元/吨	▲	1.88	3439.90	3376.50	锌价延续上涨
	铁	元/吨	▼	1.35	869.10	857.50	铁价小幅上涨
	铜	美元/吨	▲	0.50	9315.60	9268.90	铜价涨幅收窄

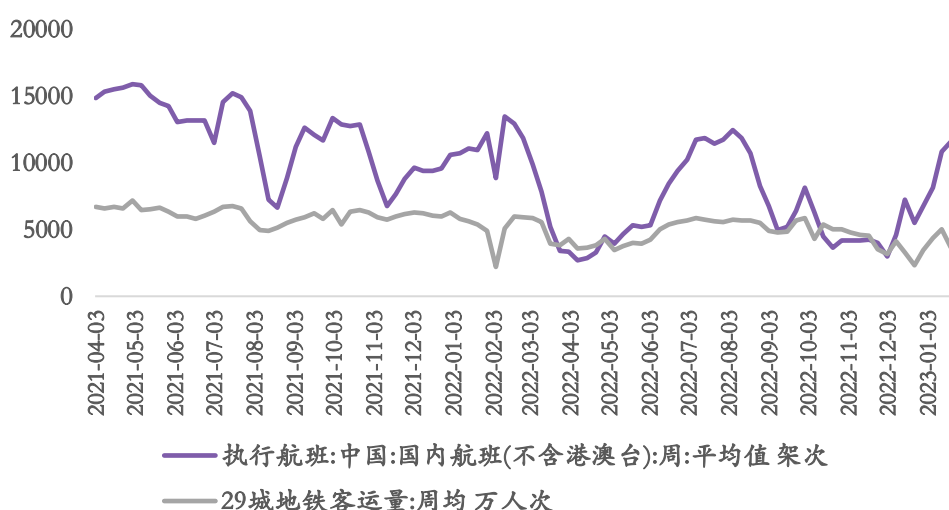
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1、经济:消费快速回暖,生产季节性走弱

1.1、出行:居民出行已基本恢复至往年春节水平

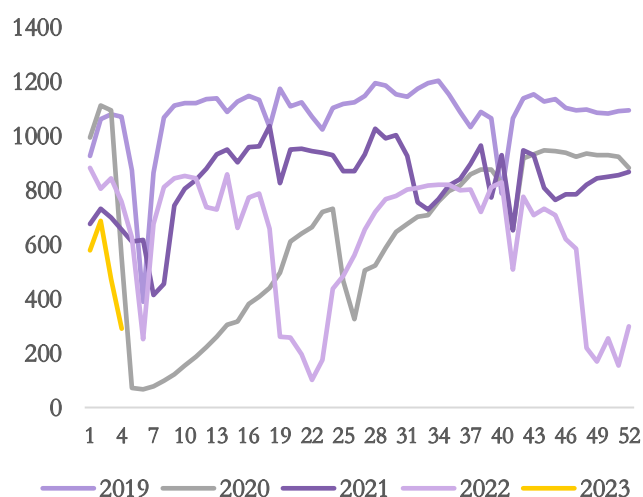
交通出行方面,春节效应叠加返乡潮,29城地铁出行环比减少26.13%,达到2022年春节的123.56%;百城拥堵指数小幅下降0.16。从主要城市来看,北京、上海、广州、重庆地铁客运量均有不同程度的减少,分别达到2022年春节的115.67%、78.12%、127.46%、68.21%。春节假期,城市地铁出行较上周均有所减少,但已基本修复至历年春节水平,同时居民跨省出行高涨,国内执行航班架次已恢复至2022年春节同期的124.8%。

图表2:春节效应下,地铁出行有所减少,但已基本恢复至历年春节水平



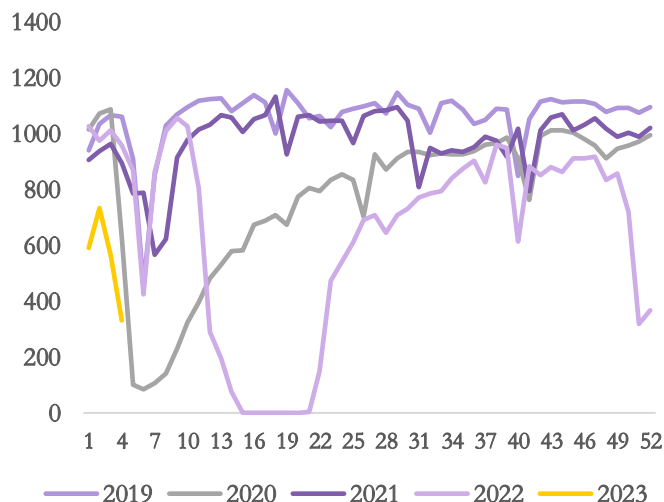
资料来源:Wind 资讯,华鑫证券研究

图表3:主要城市地铁客运量(北京 万人次)



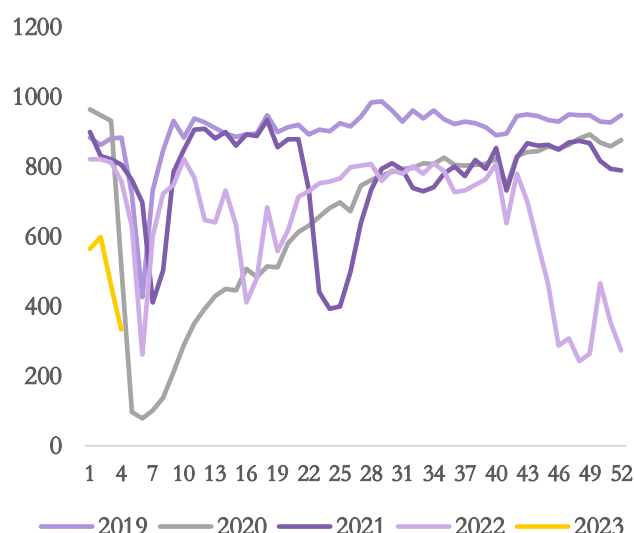
资料来源:wind 资讯,华鑫证券研究

图表4:主要城市地铁客运量(上海 万人次)



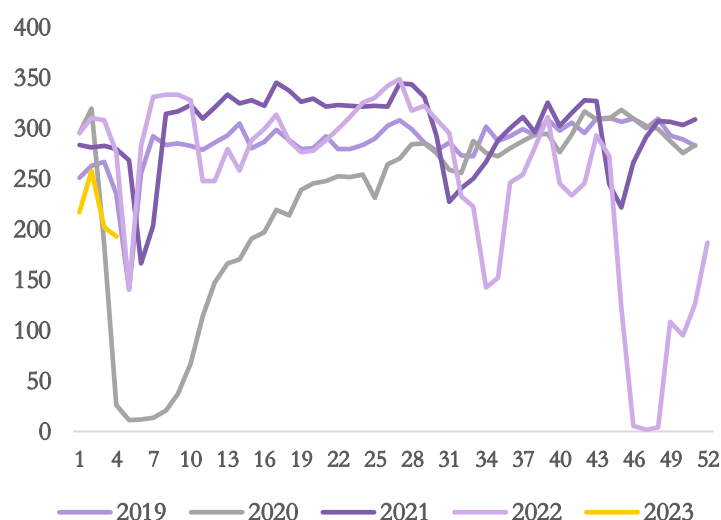
资料来源:wind 资讯,华鑫证券研究

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)

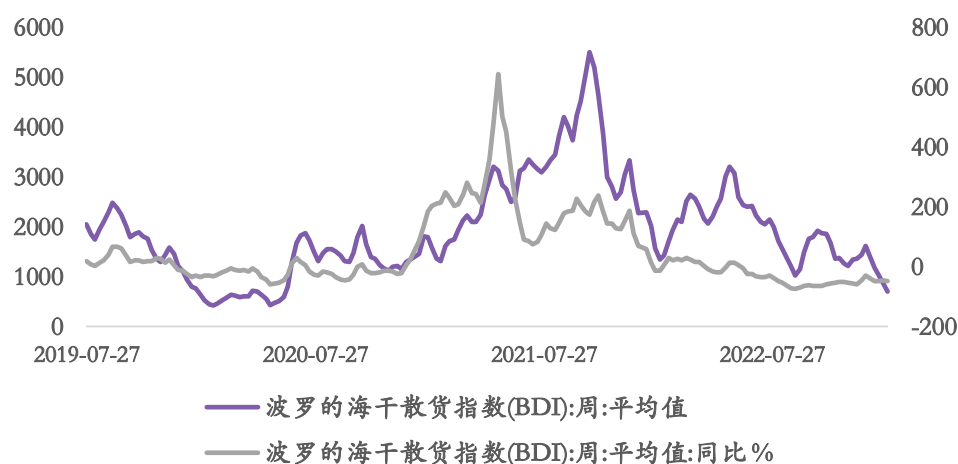


资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

1.2、出口：BDI 已降至 2020 年 6 月来最低点

截至 1 月 20 日, CCFI 与 SCFI 指数分别为 1160.59 和 1029.75, 跌幅收窄; BDI 指数已连续 4 周下跌, 本周已跌至 703 点, 为 2020 年 6 月以来的最低水平, 全球需求衰退叠加中国新年假期货运放缓, 散货船市场持续低迷, 预计一季度仍难以扭转颓势, 待中国地产行业逐步企稳, 铁矿砂需求回暖, 散货市场有望回温。

图表 7: BDI 指数连续四周下降



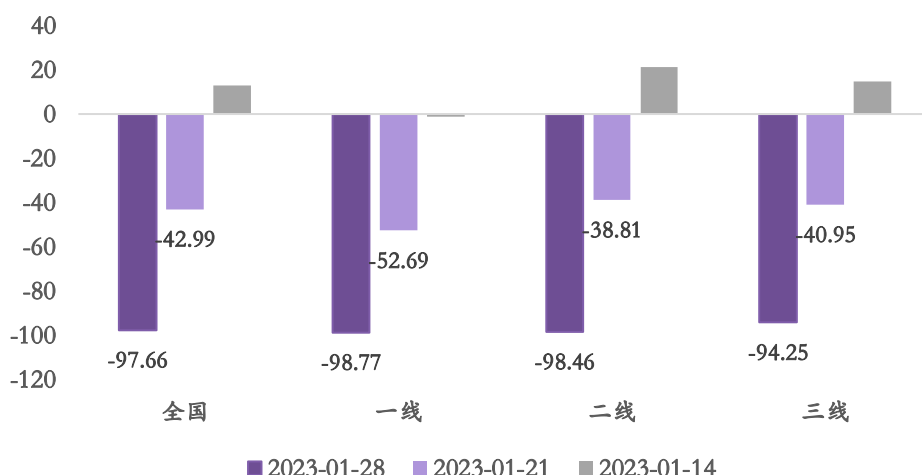
资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

1.3、地产：销售依旧承压，一线城市修复相对较快

截至1月22日，百城土地成交面积和土地溢价率止涨转跌，土地面积下跌幅度较大，周环比为47.97%，溢价率环比下行3.32%；全国城市二手房挂牌指数小幅回升0.05；截至1月28日，30大中城市商品房成交面积跌幅较大，环比下跌97.66%，仅达到2022年春节水平的10.78%，一、二、三线城市均大幅下滑，12大中城市二手房成交面积也仅为2022年春节的13.27%。

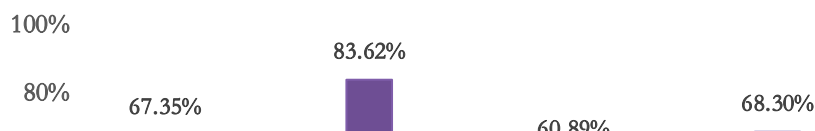
1月以来，地产市场持续面临压力，仅达到2022年农历年同期的67.35%，一线城市相对表现较好，修复至83.62%；春节期间，三线城市相对表现较好，返乡潮带来回乡置业情绪升温，但也仅有2022年同期的16%；总体而言地产销售表现仍弱，尚未企稳，亟需更有力需求端提振政策出台。

图表8：本周30大中城市商品房成交面积大幅下跌（%）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表9：地产销售表现仍弱，尚未企稳



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_51641

