

【每周经济观察】

2月人流物流恢复，工业生产稳步开工

研究中心

2023年2月24日



要点：2月人流物流恢复，工业生产稳步开工

➤ 2月20日-2月24日一周行情回顾

上半周，权益及商品市场普涨，而在下半周开始回调，交易主线缺失，静待两会召开。债市陷入“紧资金、宽信用”怪相，资金利率快速向政策利率回归，而长端利率仅小幅抬升，一定程度说明2月信贷投放加速保生产。而国债期价的回落是主力合约切换贴水的影响

➤ 2月高频数据观测

- ✓ **生产端，2月工业生产主要开工率稳步回暖，汽车相关开工率明显回升：**节后开工率陆续恢复，但受今年春节返乡过年影响，开工率的恢复速度整体不如去年同期。其中，钢铁行业上游焦化开工率、钢厂高铝开工率超去年同期，螺纹钢、线材开工率环比回升但低于去年同期，PTA开工率环比提升基本与去年同期持平，而汽车钢胎开工率止跌回升，环比及同比均转正
- ✓ **需求端，人流车流出行情况已恢复至超疫情前水平：**从道路拥挤情况看，中大城市均已较2019年同期更为拥堵，其中北、上、广拥堵指数较疫情前提高20%以上。从地铁客运量看，大部分城市亦超疫情前水平，一线城市中，北京基本恢复，上海、广州、深圳较2019年同期分别提高7%、11%和65%
- ✓ **需求端，基建修复优于房地产：**基建相关主要产品开工率自2022年10月开始持续回落，而在春节后明显回暖；房地产土拍市场边际小幅回暖，房地产销售维持低迷但有回暖迹象
- ✓ **需求端，汽车销售后劲不足：**2022年11月以来乘用车销售同比增速转负。疫情后、春节后“爆发性”消费还未出现

➤ 美国经济运行及美联储货币政策动向观测

- ✓ **美国经济韧性仍存，就业市场依然偏强：**美国2月Markit制造业PMI环比回升至47.8，服务业PMI大幅环比回升至荣枯线以上，密歇根大学消费者信心指数2月数据亦小幅回暖，说明经济韧性仍在。而就业市场数据显示劳动力供需仍偏紧，1月新增非农51.7万人远超市场预期，2月份每周初次申请失业金人数相对稳定，无明显回落
- ✓ **美联储2月议息会议纪要公布，强化继续紧缩货币的预期：**美联储官员预期未来将有更多的加息（“further increases”），几乎全部与会者（“almost all”）赞成25bp幅度的加息，一些（“a few”）与会者更倾向于50bp；不少（“a number of”）与会者认为金融环境的放松可能导致货币政策更趋于紧缩
- ✓ **市场已修正前期对货币政策转向的预期，预计年内对加息节奏的预期仍将来回摇摆：**债、汇、贵金已回吐今年以来对货币政策转向预期的行情，市场预期持续修正

➤ 风险提示：疫情形势超预期；稳增长政策超预期；海外局势变化超预期

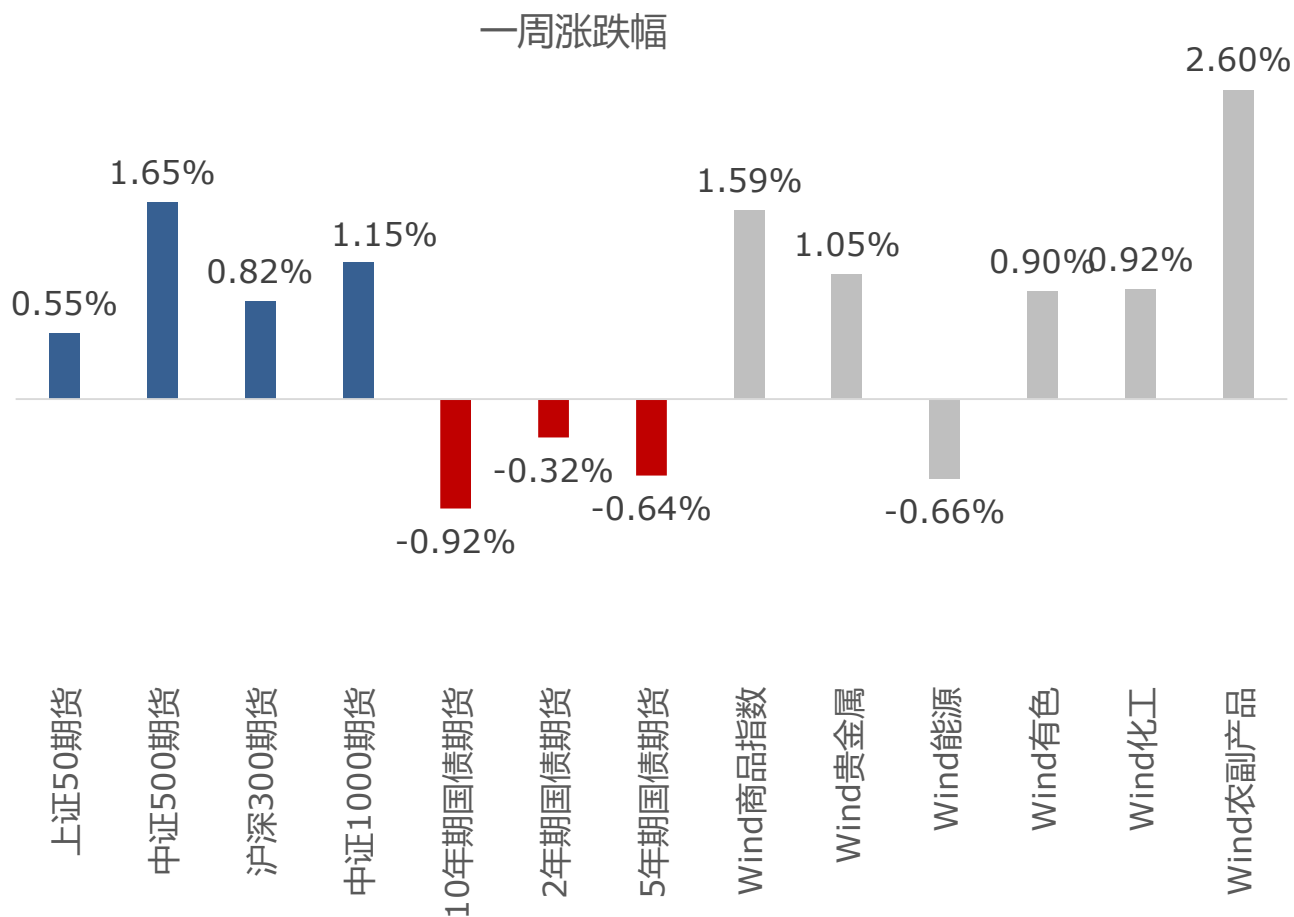
第一部分

一周行情回顾



行情回顾：2月20日-2月24日，权益市场分化，债市出现熊平，商品板块普涨

- 上半周，权益及商品市场普涨，而在下半周开始回调，交易主线缺失，静待两会召开。债市陷入“紧资金、宽信用”怪相，资金利率快速向政策利率回归，而长端利率仅小幅抬升，一定程度说明2月信贷投放加速保生产。而国债期价的回落是主力合约切换贴水的影响



- **LPR报价维持不变**：2月20日，央行公布最新一期LPR报价，1年期LPR报3.65%，5年期以上报4.30%，已维持6个月不变，符合市场预期。但在首套房住房贷款利率政策动态调整机制下，多地下调首套房贷利率

- **中基协发布《不动产私募投资基金试点备案指引（试行）》**：明确不动产投资范围及试点管理人要求，从基金募集、投资、运作、信息披露等方面进行规范

- **中央纪委国家监委网站发布篇题为《坚决打赢反腐败斗争攻坚战持久战》的文章**

- **美联储公布2月利率会议纪要，美国四季度GDP、1月核心PCE等数据公布**

第二部分

2月高频数据观测



生产端：2月工业生产主要开工率稳步回暖，汽车相关开工率明显回升

- 节后开工率陆续恢复，但受今年春节返乡过年影响，开工率的恢复速度整体不如去年同期。其中，钢铁行业上游焦化开工率、钢厂高铝开工率超去年同期，螺纹钢、线材开工率环比回升但低于去年同期，PTA开工率环比提升基本与去年同期持平，而汽车钢胎开工率止跌回升，环比及同比均转正

	2月W1	2月W2	2月W3	2月W4	2月平均	1月平均	环比变化	同比变化 (剔除春节因素)
唐山钢厂:高炉开工率	57.94	57.14	59.52 ↑	59.52	58.53	56.15	2.38	18.05
唐山钢厂:产能利用率	76.24	74.79	77.33 ↑	78.09 ↑	76.61	75.05	1.57	21.05
螺纹钢:主要钢厂开工率:全国	39.02	40.98	41.97 ↑		40.66	37.05	3.61	-7.46
主要钢厂产量:螺纹钢:全国:当周值	234.90	246.11	263.35 ↑		248.12	235.71	0.05	-17.83
线材:主要钢厂开工率:全国	51.48	56.80	56.80		55.03	49.41	5.62	-2.67
主要钢厂产量:线材:全国:当周值	112.22	122.19	123.66 ↑		119.36	112.62	0.06	-7.58
开工率:焦化企业(230家):产能>200万吨	83.10	83.40 ↑	82.80	82.70	83.00	82.53	0.48	6.78
开工率:PTA:国内	76.69 ↑	76.52	75.77	73.33	76.05	69.84	6.22	-0.09
开工率:汽车轮胎:全钢胎	27.06	62.27 ↑	67.58 ↑	68.89 ↑	56.45	32.95	23.50	18.31
开工率:汽车轮胎:半钢胎	33.79	67.70 ↑	71.72 ↑	73.66 ↑	61.72	39.33	22.39	18.73

需求端：目前人流车流出行情况已恢复至超疫情前水平

- 从道路拥挤情况看，中大城市均已较2019年同期更为拥堵，其中北、上、广拥堵指数较疫情前提高20%以上
- 从地铁客运量看，大部分城市亦超疫情前水平，一线城市中，北京基本恢复，上海、广州、深圳较2019年同期分别提高7%、11%和65%

	拥堵延时指数 过去7天移动平均	与2019年同期相比
北京	1.89	28%
上海	1.85	23%
广州	1.77	24%
深圳	1.74	18%
成都	1.93	24%
杭州	1.58	10%
重庆	1.83	7%
武汉	1.86	22%
南京	1.76	11%
郑州	1.68	2%
西安	1.92	17%
天津	1.74	20%
苏州	1.62	14%
宁波	1.59	11%
长沙	1.91	15%
青岛	1.72	21%
大连	1.72	16%
无锡	1.59	12%

	地铁客运量过去7天 移动平均	与2019年同期相比
北京	979.70	-2%
上海	1041.96	7%
广州	899.56	11%
深圳	769.65	65%
成都	597.12	57%
武汉	381.82	30%
南京	291.67	-4%
西安	360.36	31%
郑州	165.53	95%
苏州	150.83	69%
重庆	380.30	35%
石家庄	44.26	47%
长沙	269.71	309%
合肥	114.92	137%
昆明	79.37	38%
厦门	68.20	377%
南宁	100.73	71%
东莞	12.73	-6%

注：数据截至2月21日

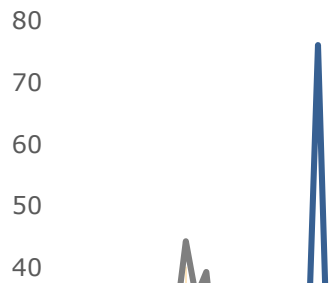
数据来源：Wind、广州期货研究中心

需求端：土拍市场边际小幅回暖，房地产销售维持低迷但有回暖迹象

- 土地市场方面，今年以来累计成交总额及成交规划建筑面积累计高于去年同期但仍处季节性低位，成交土地溢价率小幅回升至4.35%。商品房销售方面，春节期间新房成交冷淡，2月前两周有所回暖，房价止跌企稳迹象初步显现，但地区分化迹象仍大。从二手房挂牌、住宅出租挂牌情况看，供需双方对房地产走势开始出现分歧

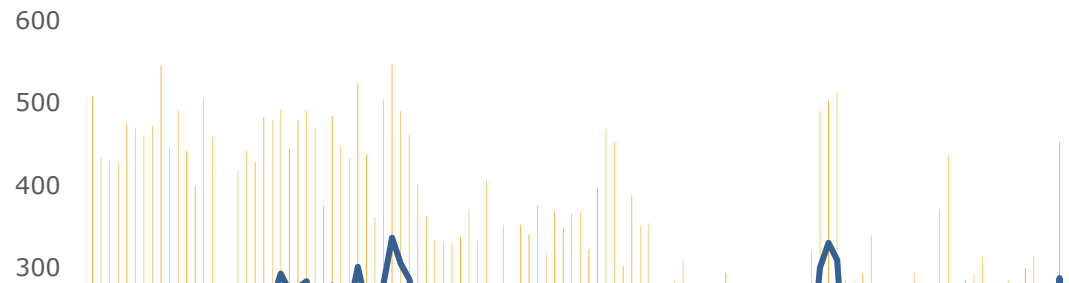
2月成交土地溢价率小幅回升至4.35%

- 100大中城市:成交土地溢价率:住宅类用地:当周值
- 100大中城市:成交土地溢价率:住宅类用地:一线城市:当周值
- 100大中城市:成交土地溢价率:住宅类用地:二线城市:当周值
- 100大中城市:成交土地溢价率:住宅类用地:三线城市:当周值



春节期间新房成交冷淡，2月前两周有所回暖

- 30大中城市:商品房成交面积:当周值
- 30大中城市:商品房成交面积:一线城市:当周值
- 30大中城市:商品房成交面积:二线城市:当周值
- 30大中城市:商品房成交面积:三线城市:当周值



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_52707

