

相关研究

《生产边际修复——国内经济政策跟踪》
2022.10.16

《美债利率突破 4.0%——海外经济政策跟踪》2022.10.16

《“国庆”假期：消费、地产如何？——国内经济政策跟踪》2022.10.09

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@htsec.com

证书:S0850520120001

联系人:李林芷

Tel:(021)23219674

Email:llz13859@htsec.com

10月经济：消费改善，生产、出口走弱 ——海通宏观高频指标跟踪（第42周）

投资要点：

- **第42周：2022/10/10-2022/10/16**
- **海通宏观高频同步指标：消费改善，生产出口走弱。**截至10月19日，10月生产同步指标（HTPI）为**4.58%**，9月值更新为**5.01%**，8月值为4.07%；10月出口同步指标（HTPI）为**0.94%**，9月值更新为**4.17%**，8月值为7.94%；10月消费同步指标（HTCI）为**4.25%**，9月值更新为**3.35%**，8月值为4.13%。
- **国内疫情：局部疫情影响加剧。**受疫情影响的城市数量从10月8日的124个上升至到10月18日的139个，经济占比从62.1%上升到65.1%。近七日（10/12-18）新疆、内蒙古疫情形势相对严峻，新增本土病例（确诊+无症状）分别为1851例和950例。
- **交通：城市内交通有所修复，但城市间交通仍受阻。**拥堵延时指数、地铁客运指数和货运流量指数均较前一周回升，但仍低于去年同期，且同比增速处于低位。跨城交通中，高速关停服务区数量为4月以来高位，国内航班取消率上升。
- **生产：发电行业耗煤量和电厂负荷率均下行，但同比均在回升，水电供应仍明显不足。钢铁行业生产转弱，高炉开工率、焦炉生产率均回落，螺纹钢、线材产量同比均下行。石化行业生产继续走弱，主因下游需求仍低迷。汽车行业热度仍高，半钢胎开工率回升至8月以来高位。**
- **消费：耐用品消费方面，汽车消费同比有回落，但仍保持较高速增长，家电消费量同比仍负增，但线下消费跌幅有所收窄；非耐用品消费方面，粮油和猪肉价格均在高位，双十一临近，义乌小商品价格指数有回升；服务消费方面，观影人次和电影票房回升，餐饮中喜茶消费回落，连锁咖啡销售额上行，旅游价格指数续升。**
- **投资：基建方面，前一周公布的9月中建新签基建合同额同比高增。地产方面，商品房成交较前一周改善，但同比仍为负增，其中一线城市边际改善明显，土地成交再度回落，但溢价率有提高。基建产业链相关实体指标较9月底小幅走弱，水泥发货率、建筑用钢成交均回落至历年同期较低水平，玻璃价格保持低位。**
- **进出口：美欧等国PMI均在回落，外需走弱；10月上旬，韩国出口金额和我国八大枢纽外贸集装箱吞吐量同比均转负，海运运价持续下行，出口整体较为疲弱。**

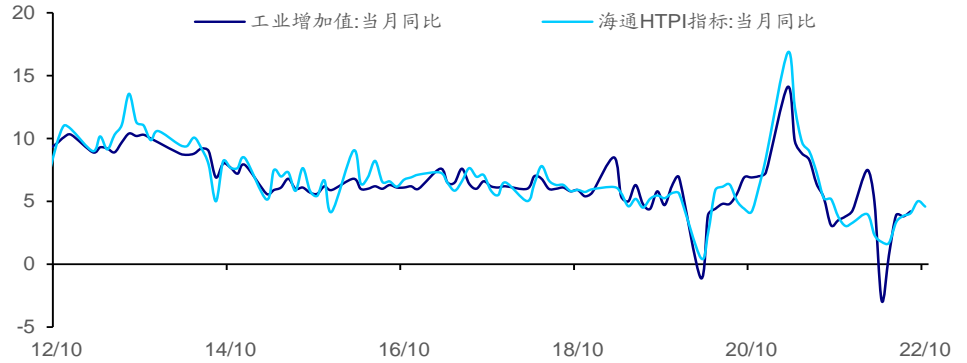
图目录

图 1	海通宏观生产同步指标与工业增加值同比走势 (%)	3
图 2	海通宏观出口同步指标与出口金额同比走势 (%)	3
图 3	海通宏观消费同步指标与消费同比走势 (%)	3
图 4	受疫情影响的地级市数量占比 (%)	4
图 5	受疫情影响的地级市经济占比 (%)	4
图 6	拥堵延时指数:百城平均	4
图 7	地铁客运指数:12 城平均	4
图 8	整车货运流量指数	4
图 9	国内航班实际执飞数和取消率	4
图 10	沿海八省日耗煤量 (万吨)	5
图 11	高炉开工率(247 家):全国 (%)	5
图 12	PTA 产业链负荷率:聚酯工厂 (%)	5
图 13	汽车半钢胎开工率 (%)	5
图 14	当周日均销量:乘用车:当周同比 (%)	5
图 15	家电全品类销售额: 当周同比 (%)	5
图 16	主要食品价格 (元/公斤)	6
图 17	义乌中国小商品指数	6
图 18	当周日均观影人次:全国 (万人次)	6
图 19	喜茶全国销售情况	6
图 20	中国建筑新签合同额同比增速 (%)	6
图 21	30 大中城市:商品房成交面积 (万平方米)	6
图 22	开工率:石油沥青装置 (%)	7
图 23	水泥出货率: 全国 (%)	7
图 24	建筑用钢成交量 (万吨)	7
图 25	市场价:浮法平板玻璃:4.8/5mm:全国 (元/吨)	7
图 26	美国:供应管理协会(ISM):制造业 PMI	7
图 27	韩国:出口总额:同比 (%)	7
图 28	集装箱吞吐量:八大枢纽港口:当旬同比 (%)	8
图 29	中国出口和进口集装箱运价指数	8

1. 高频同步指标总览

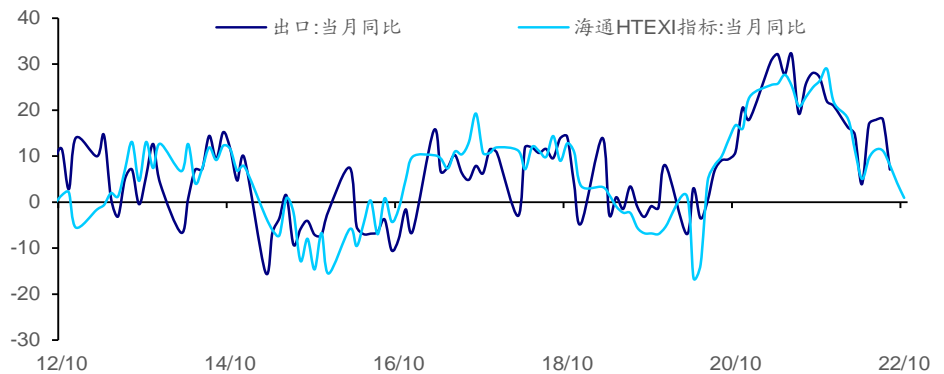
海通宏观高频同步指标：消费改善，生产出口走弱。截至10月19日，10月生产同步指标（HTPI）为**4.58%**，9月值更新为**5.01%**，8月值为4.07%；10月出口同步指标（HTPI）为**0.94%**，9月值更新为**4.17%**，8月值为7.94%；10月消费同步指标（HTCI）为**4.25%**，9月值更新为**3.35%**，8月值为4.13%。

图1 海通宏观生产同步指标与工业增加值同比走势（%）



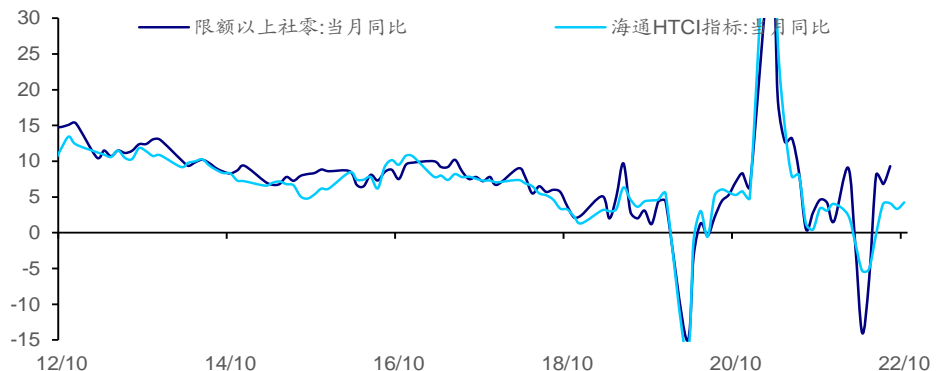
资料来源：Wind，海通证券研究所测算

图2 海通宏观出口同步指标与出口金额同比走势（%）



资料来源：Wind，海通证券研究所测算

图3 海通宏观消费同步指标与消费同比走势（%）

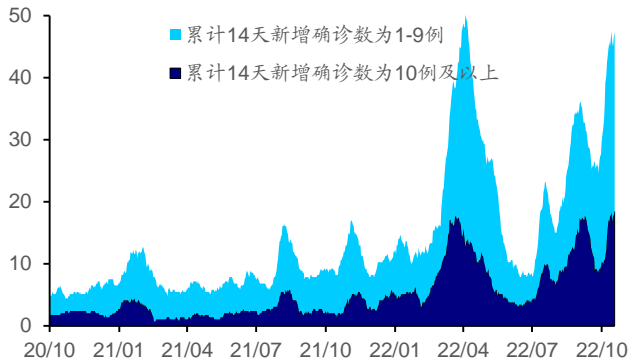


资料来源：Wind，海通证券研究所测算

2. 详细高频指标跟踪

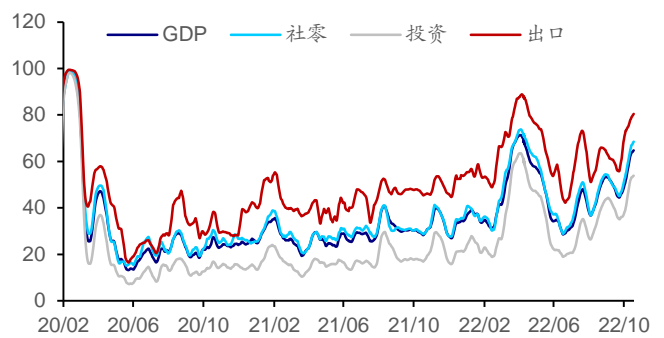
国内疫情：局部疫情影响加剧。受疫情影响的城市数量从10月8日的124个上升到10月18日的139个，经济占比从62.1%上升到65.1%。近七日（10/12-18）新疆、内蒙古疫情形势相对严峻，新增本土病例（确诊+无症状）分别为1851例和950例。

图4 受疫情影响的地级市数量占比 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所。截至10月18日
注：受疫情影响是指累计14天新增确诊病例数大于0

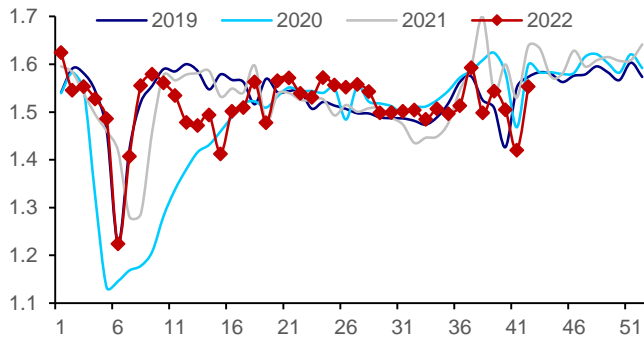
图5 受疫情影响的地级市经济占比 (%)



资料来源：Wind，CEIC，海通证券研究所。截至10月18日
注：受疫情影响是指累计14天新增确诊病例数大于0

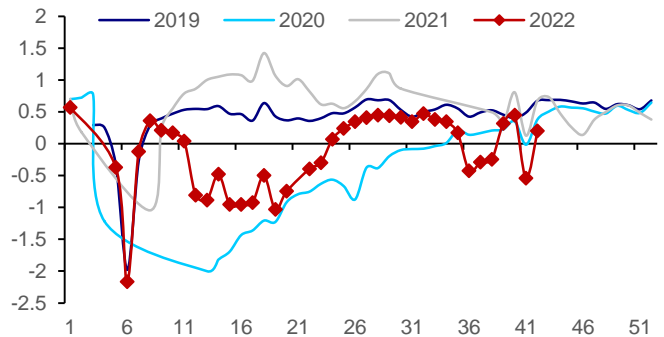
交通：城市内交通有所修复，但城市间交通仍受阻。拥堵延时指数、地铁客运指数和货运流量指数均较前一周回升，但仍低于去年同期，且同比增速处于低位。跨城交通中，高速关停服务区数量为4月以来高位，国内航班取消率上升。

图6 拥堵延时指数:百城平均



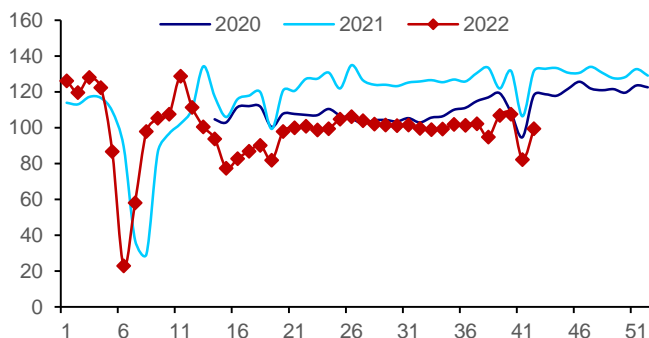
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为周数

图7 地铁客运指数:12城平均



资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为周数，数据为标准值

图8 整车货运流量指数



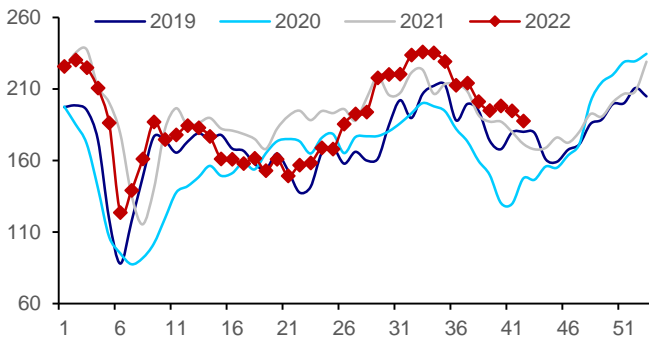
资料来源：g7大数据，海通证券研究所。横坐标为周数

图9 国内航班实际执飞数和取消率

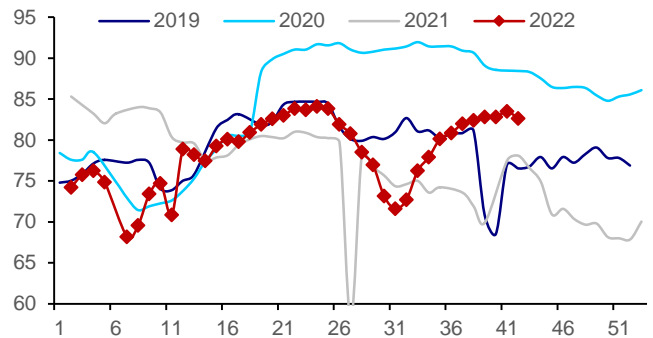


资料来源：Wind，海通证券研究所

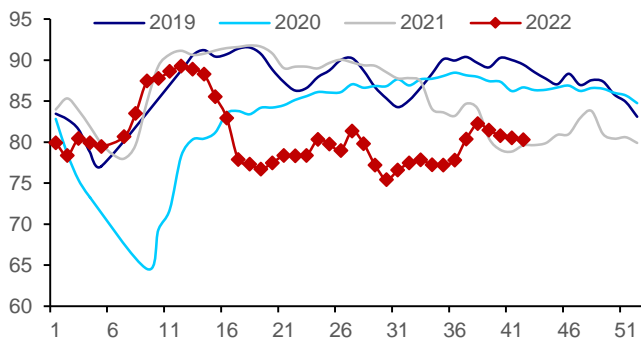
生产：发电行业耗煤量和电厂负荷率均下行，但同比均在回升，水电供应仍明显不足。钢铁行业生产转弱，高炉开工率、焦炉生产率均回落，螺纹钢、线材产量同比均下行。石化行业生产继续走弱，主因下游需求仍低迷。汽车行业热度仍高，半钢胎开工率回升至8月以来高位。

图10 沿海八省日耗煤量(万吨)


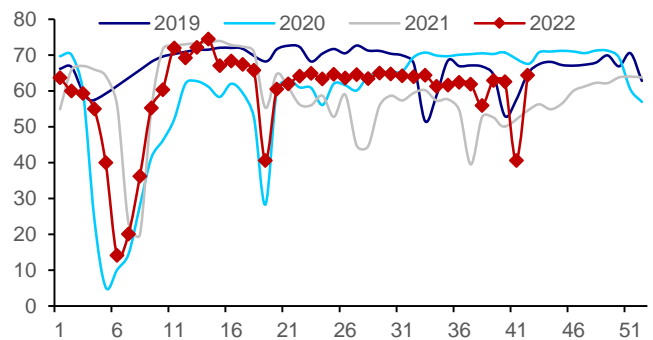
资料来源：CCTD，海通证券研究所。横坐标为周数

图11 高炉开工率(247家):全国(%)


资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为周数

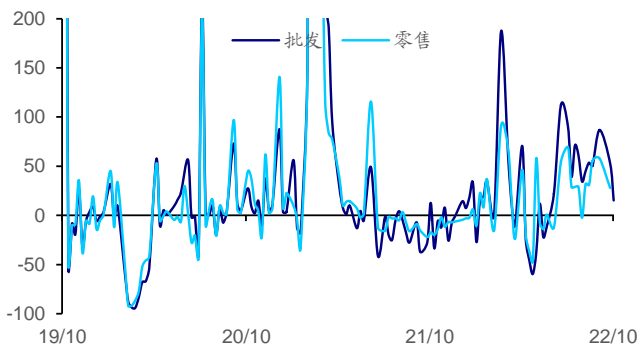
图12 PTA 产业链负荷率:聚酯工厂(%)


资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为周数

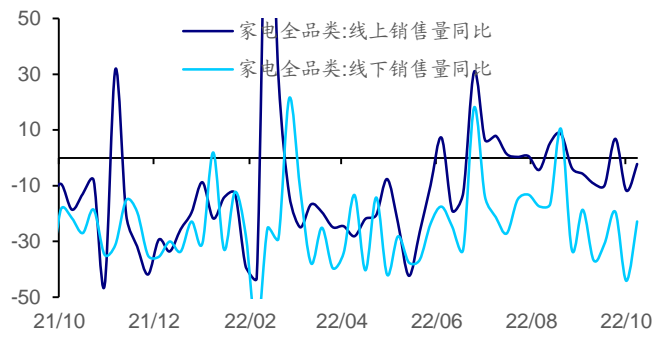
图13 汽车半钢胎开工率(%)


资料来源：Mysteel，海通证券研究所。横坐标为周数

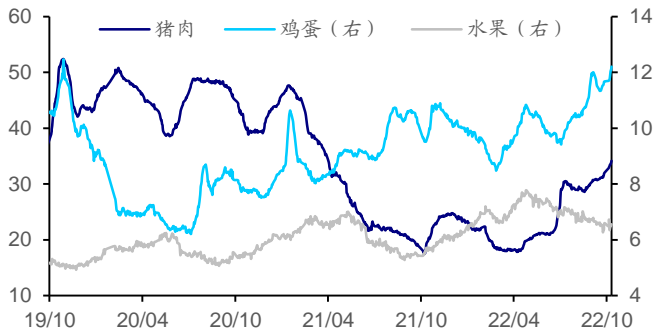
消费：耐用品消费方面，汽车消费同比有回落，但仍保持较高速增长，家电消费量同比仍负增，但线下消费跌幅有所收窄；**非耐用品消费方面**，粮油和猪肉价格均在高位，双十一临近，义乌小商品价格指数有回升；**服务消费方面**，观影人次和电影票房回升，餐饮中喜茶消费回落，连锁咖啡销售额上行，旅游价格指数续升。

图14 当周日均销量:乘用车:当周同比(%)


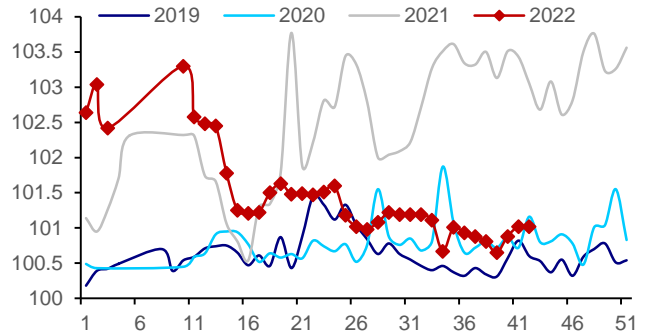
资料来源：Wind，海通证券研究所

图15 家电全品类销售额:当周同比(%)


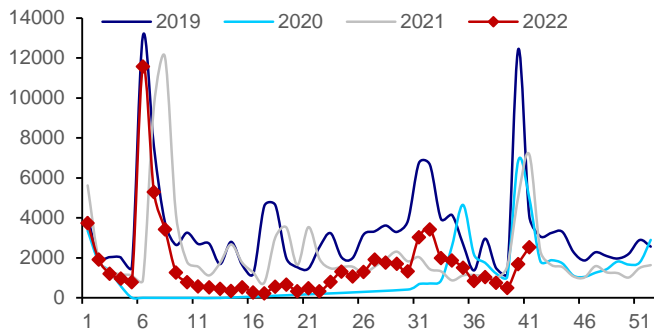
资料来源：奥维罗盘，海通证券研究所

图16 主要食品价格(元/公斤)


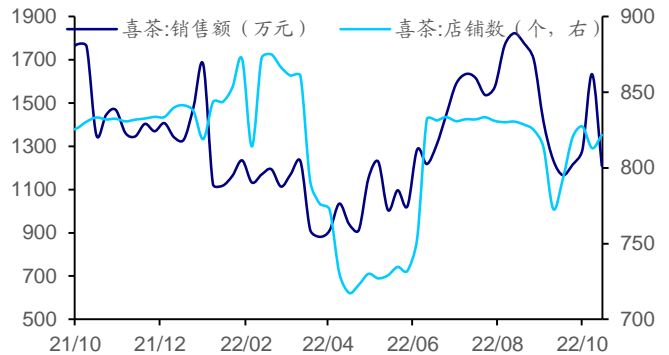
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图17 义乌中国小商品指数


资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为周数

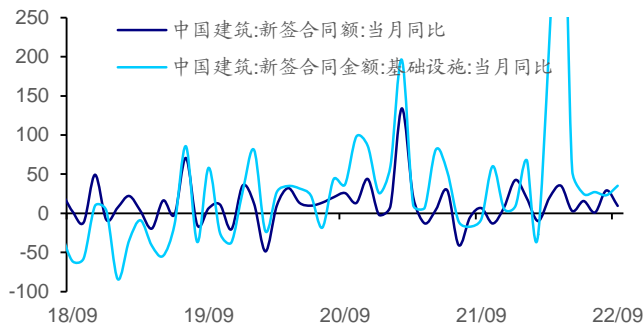
图18 当周日均观影人次:全国(万人次)


资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为周数

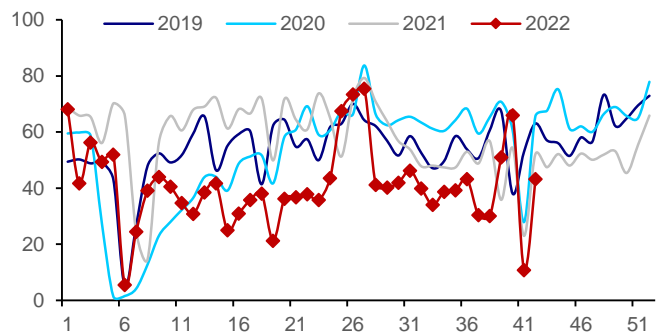
图19 喜茶全国销售情况


资料来源: 久谦数据, 海通证券研究所

投资: 基建方面, 前一周公布的9月中建新签基建合同额同比高增。**地产方面**, 商品房成交较前一周改善, 但同比仍为负增, 其中一线城市边际改善明显, 土地成交再度回落, 但溢价率有提高。**基建地产链相关实体指标**较9月底小幅走弱, 水泥发货率、建筑用钢成交均回落至历年同期较低水平, 玻璃价格保持低位。

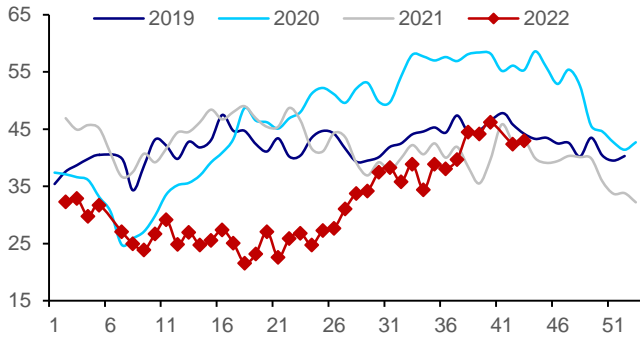
图20 中国建筑新签合同额同比增速(%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

图21 30大中城市:商品房成交面积(万平方米)


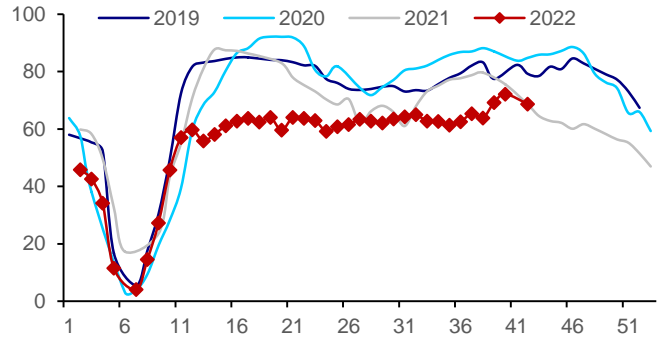
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为周数

图22 开工率:石油沥青装置 (%)



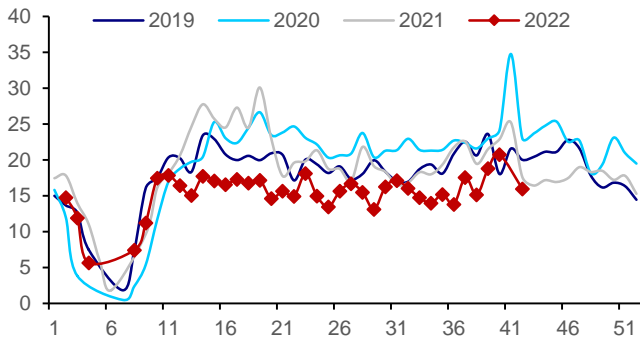
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为周数

图23 水泥出货率: 全国 (%)



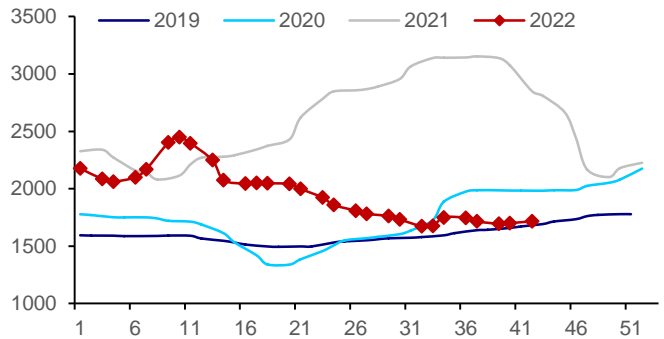
资料来源: 数字水泥网, 海通证券研究所。横坐标为周数

图24 建筑用钢成交量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 海通证券研究所。横坐标为周数

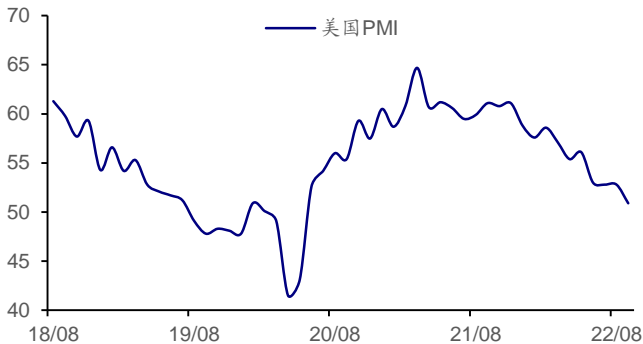
图25 市场价:浮法平板玻璃:4.8/5mm:全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为周数

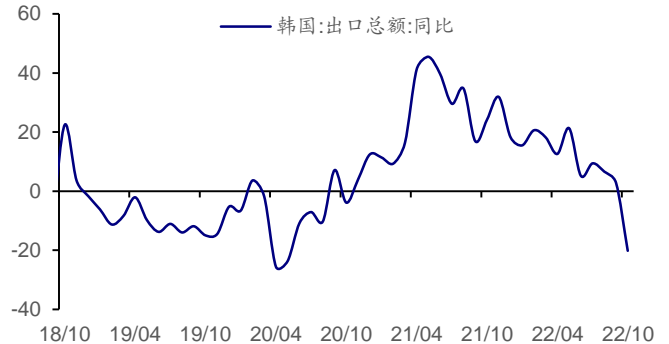
进出口: 美欧等国 PMI 均在回落, 外需走弱; 10 月上旬, 韩国出口金额同比, 我国八大枢纽外贸集装箱吞吐量同比均转负, 海运运价持续下行, 出口整体较为疲弱。

图26 美国:供应管理协会(ISM):制造业 PMI



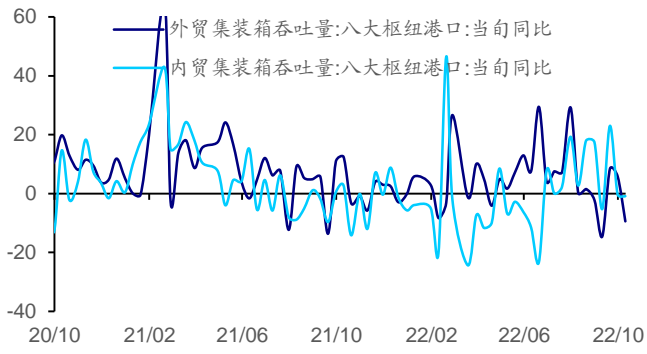
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图27 韩国:出口总额:同比 (%)



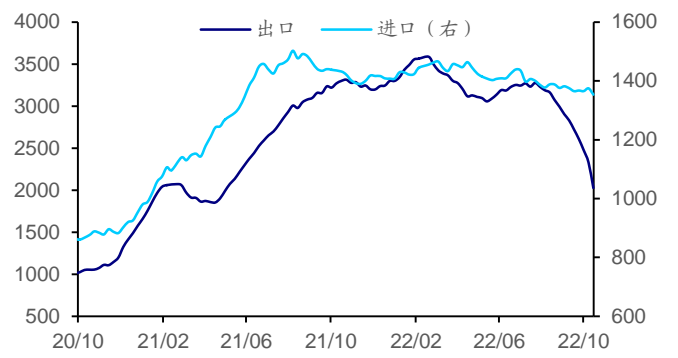
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图28 集装箱吞吐量:八大枢纽港口:当旬同比 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图29 中国出口和进口集装箱运价指数



资料来源: Wind, 海通证券研究所

信息披露

分析师声明

梁中华 宏观经济研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。