

相关研究

《美元或阶段性反弹——全球大类资产周报（4/7-4/14）》2023.04.15

《美联储：资产持续收缩，加息或将持续——海外经济政策跟踪》2023.04.09

《地产销售边际走低——国内高频指标跟踪（2023年第12期）》2023.04.09

国内高频指标跟踪（2023年第20期）

投资要点：

- 国内经济高频数据整体平稳运行，政策支撑度高的行业表现较好。消费方面，汽车消费表现偏强，服务消费中的游乐和餐饮消费边际改善。投资方面，地产销售再度波动，其中二手房占比有一定回升，开工施工端改善仍需时间。生产方面，煤电、聚酯行业持续改善，新兴行业仍保持高景气度。

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@haitong.com

证书:S0850520120001

联系人:李林芷

Tel:(021)23219674

Email:llz13859@haitong.com

图目录

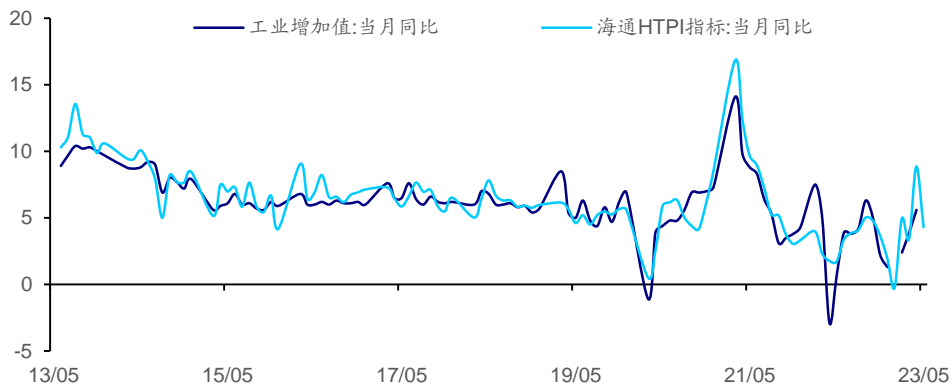
图 1	海通宏观生产同步指标与工业增加值同比走势 (%)	4
图 2	海通宏观出口同步指标与出口金额同比走势 (%)	4
图 3	海通宏观消费同步指标与消费同比走势 (%)	4
图 4	18 城地铁客运量 (7 天平均, 万人次)	5
图 5	迁徙规模指数:全国 (7 天平均)	5
图 6	航班实际执飞数 (7 天平均)	5
图 7	整车货运流量指数 (7 天平均)	5
图 8	当周日均销量:乘用车:厂家零售 (辆, 4WMA)	6
图 9	家电全品类销售额: 当周同比 (% , 4WMA)	6
图 10	中国轻纺城:成交量 (万米)	6
图 11	义乌中国小商品指数:总价格指数	6
图 12	每日电影观影人次 (万人次, 7 天平均)	6
图 13	游乐园客流量 (7 天平均, 千人)	6
图 14	海南旅游消费价格指数	7
图 15	店均餐饮销售额同比 (%)	7
图 16	专项债累计发行进度 (亿元)	7
图 17	30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	7
图 18	分城市线级 30 大中城市商品房成交面积:当周同比 (%)	8
图 19	14 城市二手房成交面积 (万平方米)	8
图 20	水泥出货率 (%)	8
图 21	开工率:石油沥青装置 (%)	8
图 22	美国和欧元区制造业 PMI	9
图 23	国内国际海运运价对比	9
图 24	高炉开工率 (%)	9
图 25	沿海八省日耗煤量 (万吨)	9
图 26	PTA 产业链负荷率:聚酯工厂 (%)	10
图 27	开工率:纯碱:全国 (%)	10
图 28	汽车半钢胎开工率 (%)	10
图 29	SOLARZOOM 光伏经理人指数	10
图 30	煤炭库存:秦皇岛港 (万吨)	10

图 31	钢材社会库存（万吨）	10
图 32	平均批发价：28 种重点监测蔬菜（元/公斤）	11
图 33	iCPI:同比（%）	11
图 34	南华综合指数	11
图 35	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产（元/吨）	11
图 36	银行间和存款类机构 7 天质押式回购利率（%）	12
图 37	美元指数和人民币汇率	12

1. 三大高频同步指标

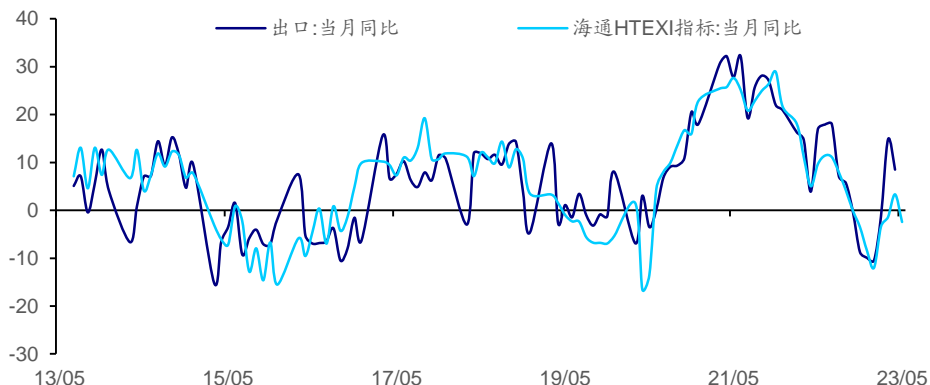
海通宏观高频同步指标: 截至6月11日, 5月生产同步指标 (HTPI) 为 **4.42%**, 4月值为 **8.85%**; 5月出口同步指标 (HTEXI) 为 **-2.92%**, 4月值为 **3.35%**; 5月消费同步指标 (HTCI) 为 **11.28%**, 4月值为 **18.01%**。

图1 海通宏观生产同步指标与工业增加值同比走势 (%)



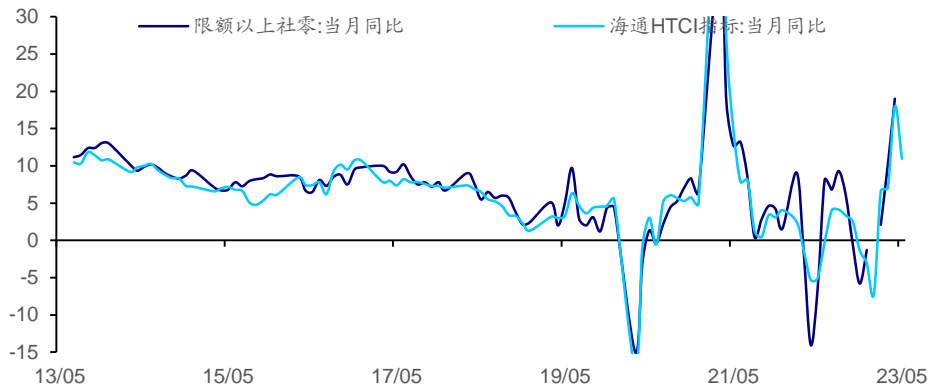
资料来源: Wind, 海通证券研究所测算

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. 具体高频指标跟踪

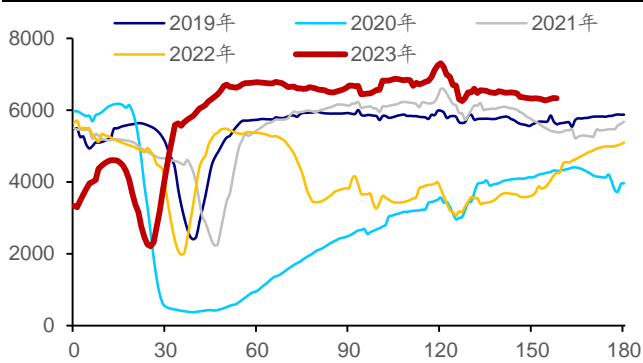
2.1 交通：货运边际改善

城市内容运：18城地铁客运量相较于2019年的修复水平与前一周持平，不同城市表现基本一致。

城市间客运：百度迁徙指数为去年同期的108%（前一周为121%）。日均国内、港澳台、国际航班数环比增速为2.6%、0.3%和1%（前一周为-1.7%、1.4%和1.6%）。

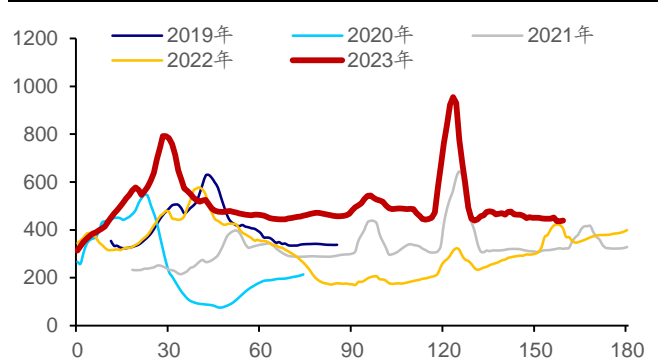
货运：整车货运流量指数较去年的同比跌幅从前一周的5%收窄至4%。公共物流园和主要快递企业分拨中心吞吐量指数也在边际改善。

图4 18城地铁客运量（7天平均，万人次）



资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数，截至6/8

图5 迁徙规模指数:全国（7天平均）



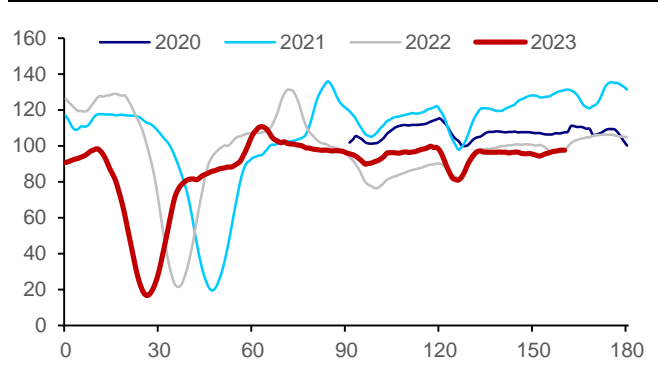
资料来源：同花顺，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数，截至6/9

图6 航班实际执飞数（7天平均）



资料来源：Wind，海通证券研究所

图7 整车货运流量指数（7天平均）



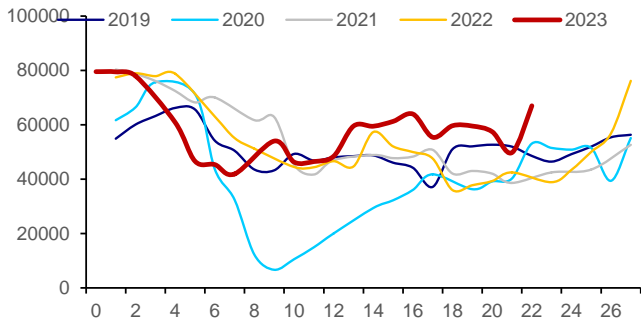
资料来源：g7大数据，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数，截至6/10

2.2 消费：汽车消费偏强

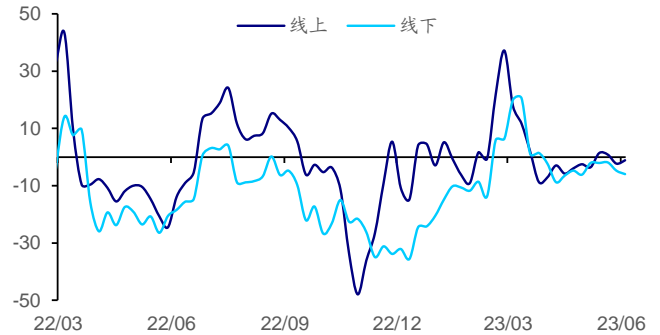
耐用品消费：1）汽车：单周日均批发和零售销售量创春节以来最高值，汽车消费旺盛。**2）家电：**家电的线上和线下零售额两年年化同比分别为-1.1%和-6.0%（前一周为-2.3%和-4.8%）。

非耐用品消费：1）纺织服装：轻纺城成交量与2019年的同比跌幅为-28.3%（前一周为-19.3%）；**2）轻工日用：**义乌小商品价格指数较前一周小幅回升，但仍处于历年同期相对偏低位置。临沂商城日用品价格指数从前一周的103.12降至103.02，主要由于

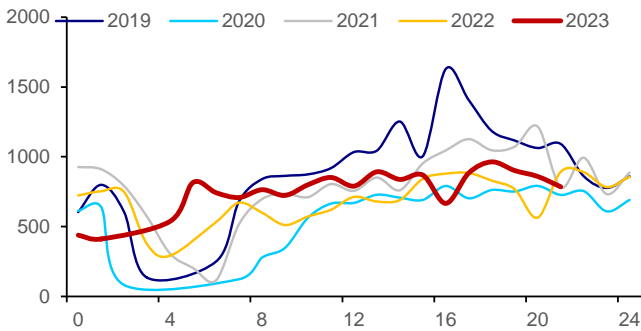
针、纺织品分项回落。

图8 当周日均销量:乘用车:厂家零售(辆, 4WMA)


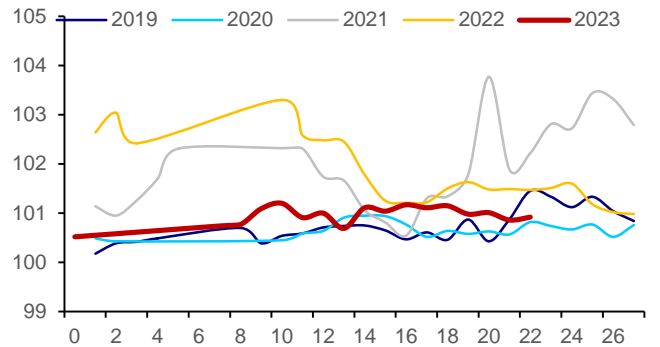
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

图9 家电全品类销售额: 当周同比(%, 4WMA)


资料来源: 奥维罗盘, 海通证券研究所。2023年为两年年化平均增速

图10 中国轻纺城:成交量(万米)


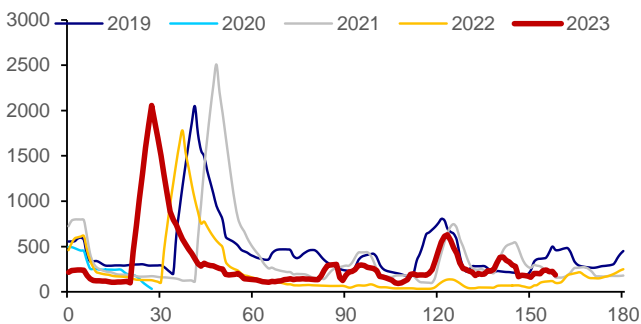
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

图11 义乌中国小商品指数:总价格指数


资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

服务消费:

- 1) 电影消费:** 观影人次较 2019 年同比跌幅为 60% (前一周为 38%)。
- 2) 游乐消费:** 北京环球影城和上海迪士尼客流量较前一周环比增加 15% 和 72% (前一周为 22% 和 -19%)。
- 3) 旅游消费:** 海南旅游价格指数与前一周持平, 较 2019 年小幅边际回升, 不过绝对值为历年同期最低。
- 4) 餐饮消费:** 除喜茶外, 各餐饮品牌店均销售额边际回升。

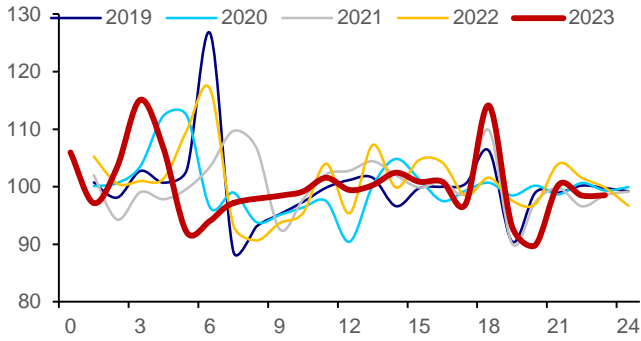
图12 每日电影观影人次(万人次, 7天平均)


资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

图13 游乐园客流量(7天平均, 千人)

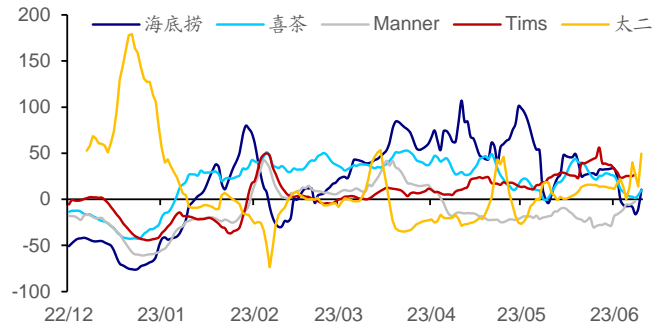

资料来源: Wind, 海通证券研究所

图14 海南旅游消费价格指数



资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

图15 店均餐饮销售额同比 (%)



资料来源: 久谦数据, 海通证券研究所

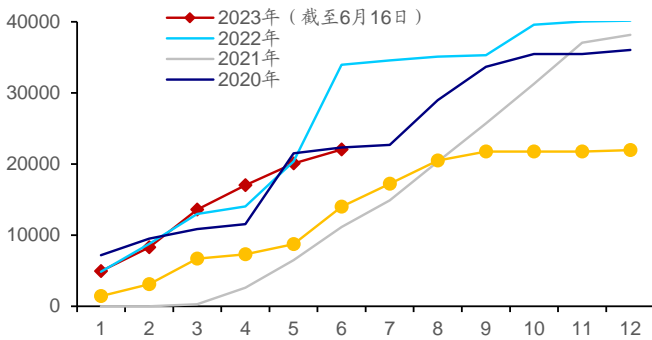
2.3 投资：二手房占比提升

基建：今年截至6月16日，预计累计发行专项债22017亿元，相对偏高，资金较为充裕。

地产：1) 新房销售：30大中城市商品房成交面积相较于2019年和2022年的同比增速分别为-32%和-16%（前一周为-16%和25%）。从各线级城市来看，一二三线城市成交面积相较于去年的同比增速分别为-6%、-27%和-28%（前一周为64%、46%和-5%）。**2) 二手房销售：**14城二手房成交面积相较于2019年和2022年同比增速分别为11%和44%（前一周为-16%和26%）。二手房占房屋销售面积比重升至历年同期最高。**3) 土地交易：**土地成交面积仍处于历年同期最低位，较去年跌幅小幅收窄。

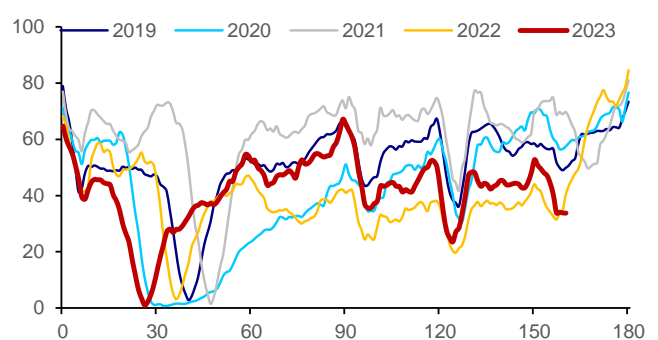
施工实体指标：1) 水泥：水泥出货率从前一周的61%下降至55%，较2019年和去年同比为-33%和-13%（前一周为-26%和-5%）。**2) 钢铁：**建筑用钢成交量从前一周的16万吨下降至15万吨，较2019年和去年同比为-25%和-17%（前一周为-6%和9%）。**3) 沥青：**石油沥青装置开工率为34%，与前一周基本持平，较2019年和去年同比为-15%和28%（前一周为-14%和33%）。

图16 专项债累计发行进度 (亿元)

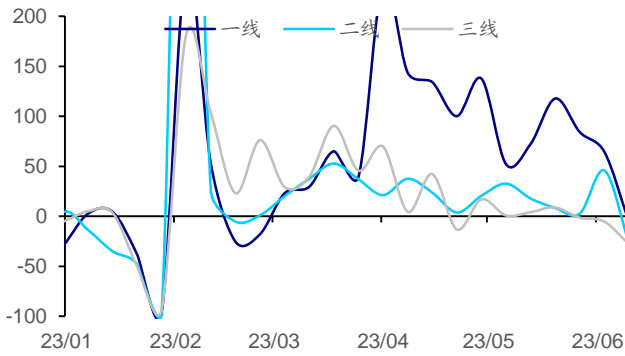


资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为月数

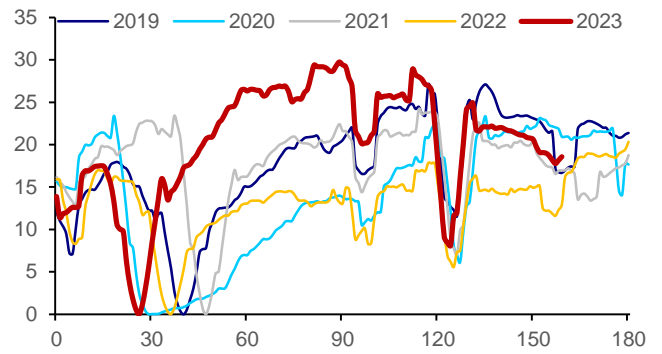
图17 30大中城市商品房成交面积 (万平方米)



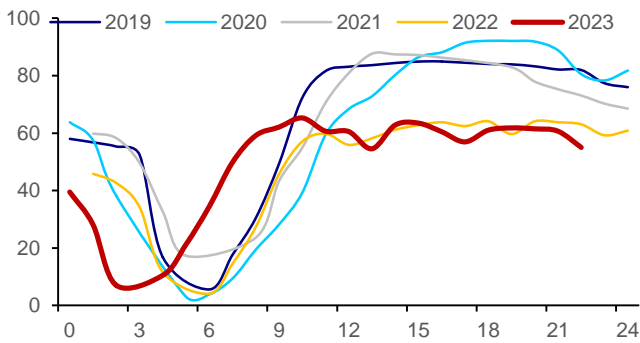
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

图18 分城市线级 30 大中城市商品房成交面积:当周同比 (%)


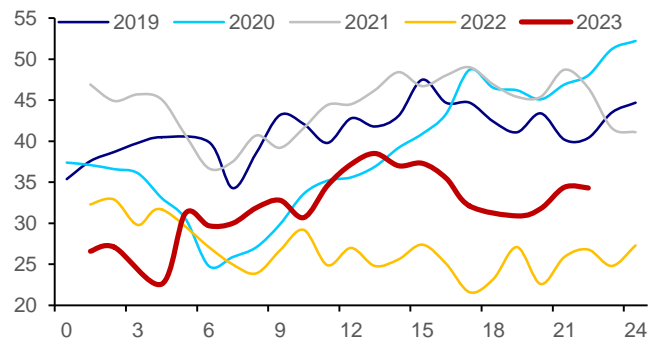
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图19 14 城市二手房成交面积 (万平方米)


资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

图20 水泥出货率 (%)


资料来源: 数字水泥网, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

图21 开工率:石油沥青装置 (%)


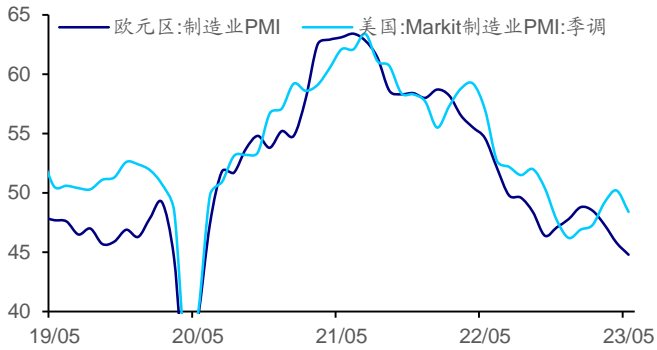
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

2.4 进出口: 外需承压

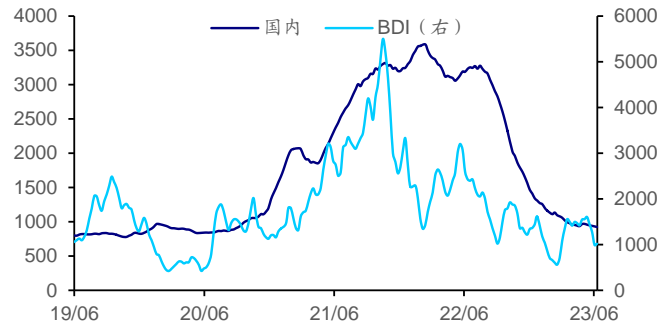
海外数据: 美国和欧元区制造业 PMI 分别从 4 月的 50.2 和 45.8 降至 48.4 和 44.8, 反映外需走弱。

港口数据: 上周二十大港口离港船舶载重吨数边际回升, 较 2019 年和 2022 年的同比增速分别为 18%和 19% (前一周为 13%和 15%)。

运价数据: 国际海运运价 (BDI) 回升至 1000 点以上, 国内进出口运价指数分别为 921 和 951 (前一周为 931 和 963)。

图22 美国和欧元区制造业 PMI


资料来源：Wind，海通证券研究所

图23 国内国际海运运价对比


资料来源：CEIC，海通证券研究所

2.5 生产：新兴行业仍强

钢铁： 焦化、高炉开工率与前一周基本持平，同比增速也与前一周变化不大。

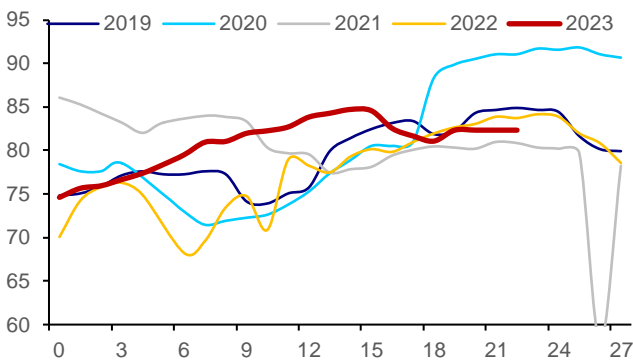
煤电： 沿海八省日耗煤量进一步回升，绝对值仍处历年同期最高位，与去年的同比增速从前一周的 23% 升至 30%，反映整体工业生产边际改善。

石化： 1) 化纤：聚酯工厂负荷率升至历年同期最高值，上游 PTA 负荷率也在边际改善。2) 橡塑行业，PVC 开工率从前一周的 74% 降至 73%，不过相对于 2019 年边际回升。

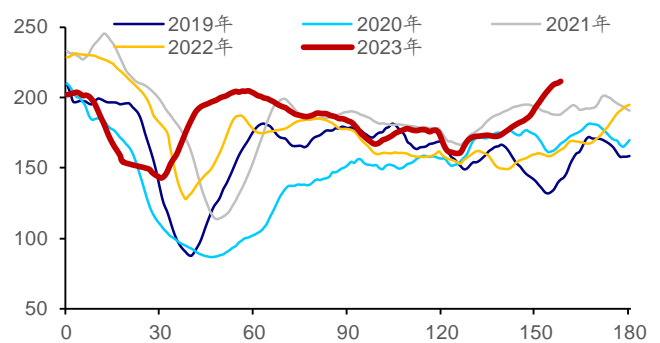
汽车： 汽车全钢胎和半钢胎开工率小幅回升，半钢胎开工率相较 2019 年同比增速为 1%（前一周为 3%）。

氯碱： 纯碱开工率较 2019 年同比增速为 2%（前一周为 5%），仍处于历年同期最高值。

光伏： SOLARZOOM 光伏经理人指数从前一周的 150 降至 145，不过仍为仅次于 2022 年的最高值。

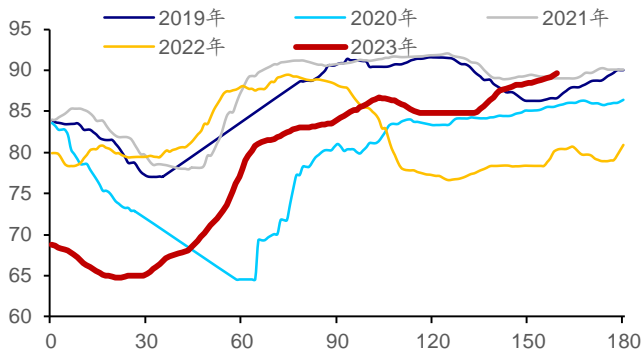
图24 高炉开工率（%）


资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

图25 沿海八省日耗煤量（万吨）


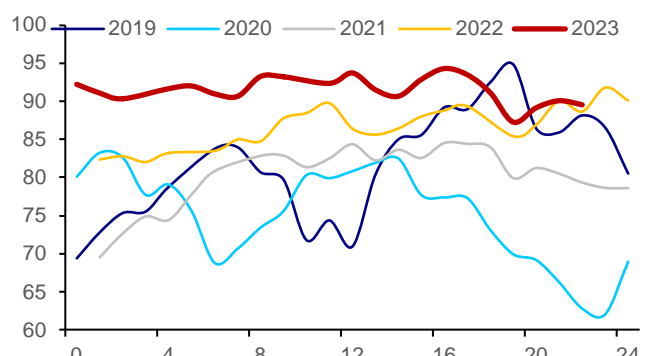
资料来源：CCTD，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

图26 PTA 产业链负荷率:聚酯工厂 (%)



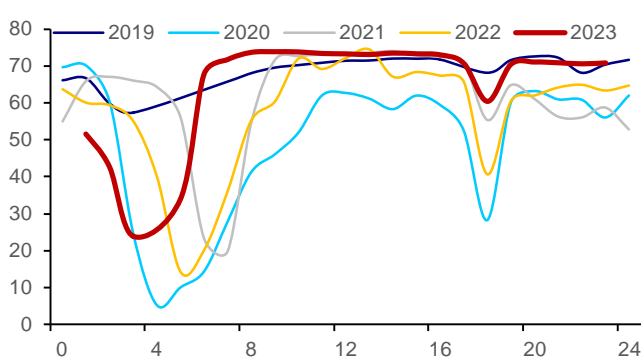
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

图27 开工率:纯碱:全国 (%)



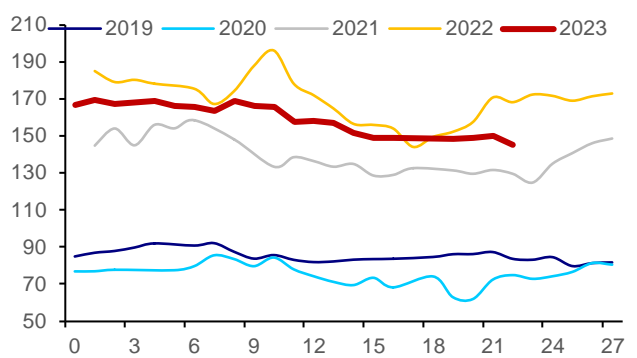
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

图28 汽车半钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

图29 SOLARZOOM 光伏经理人指数

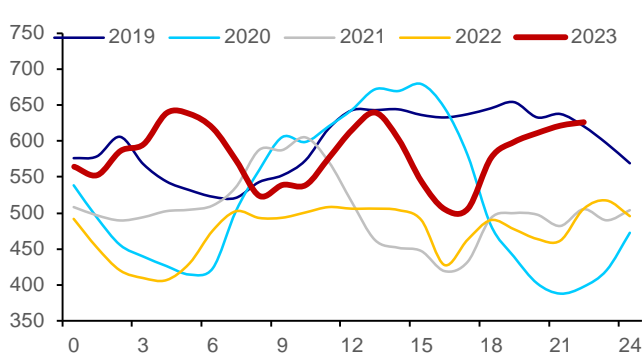


资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

2.6 库存: 建材去库

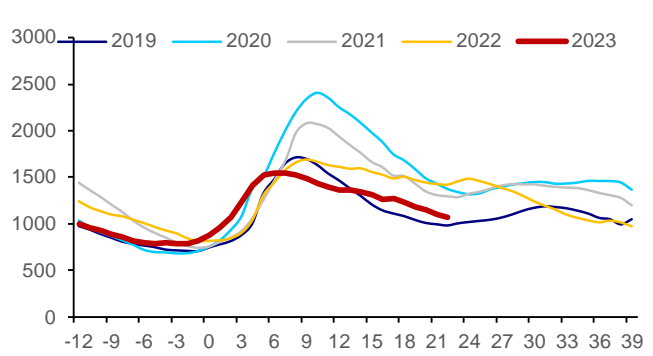
能源品: 煤炭持续补库, 绝对值超过 2019 年, 达到 2019 年以来历年同期最高位。
建材: 水泥库容比仍在上升; 钢材和沥青持续去库, 库存绝对值回落至除 2019 年以外的最低位, 其中钢材去库速度较往年有所加快。
其他: PTA 和聚酯切片库存天数持续回落, 但涤纶长丝库存天数小幅增加。

图30 煤炭库存:秦皇岛港 (万吨)



资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

图31 钢材社会库存 (万吨)



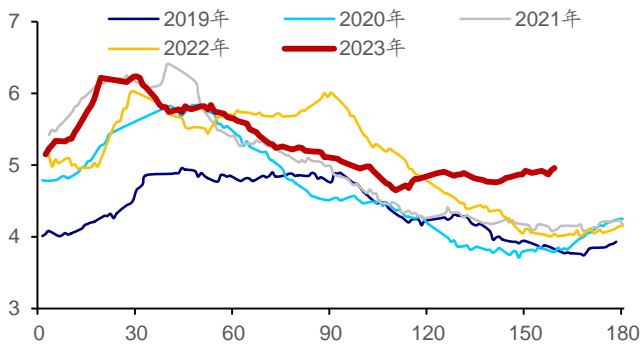
资料来源: Mysteel, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

2.7 物价：煤炭止跌回升

CPI: 主要食品价格中，猪肉、鸡蛋价格下跌，水果蔬菜价格环比上涨。从清华大学公布的 iCPI 价格指标来看，整体 iCPI 同比增速从前一周的 1.8% 下降至 1.3%，主要是受服务类价格影响。

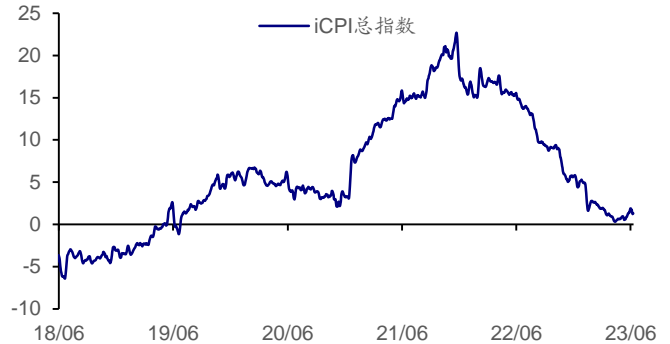
PPI: 南华综合指数和各分项指数均在回升。1) **能源品:** 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价止跌回升，截至 6 月 9 日，由前一周的 765 元/吨回升至 775 元/吨；原油价格小幅回落。2) **建材:** 钢材价格止住跌势，较前一周小幅回升；水泥和沥青价格仍在下跌。3) **其他:** 铜、铝、碳酸锂价格均持续回升。

图32 平均批发价：28 种重点监测蔬菜（元/公斤）



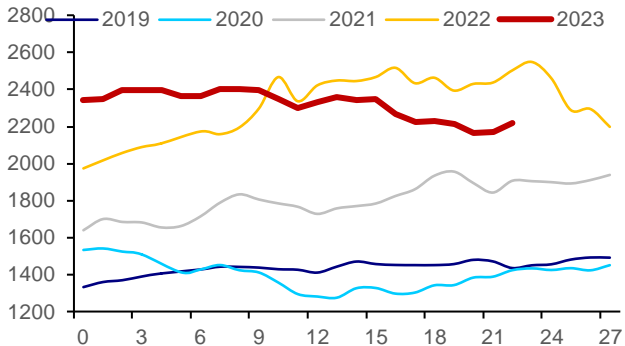
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

图33 iCPI:同比 (%)



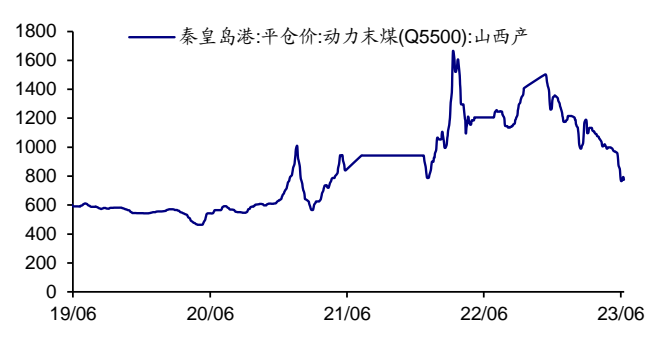
资料来源：Wind，海通证券研究所

图34 南华综合指数



资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为元旦周数

图35 秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)



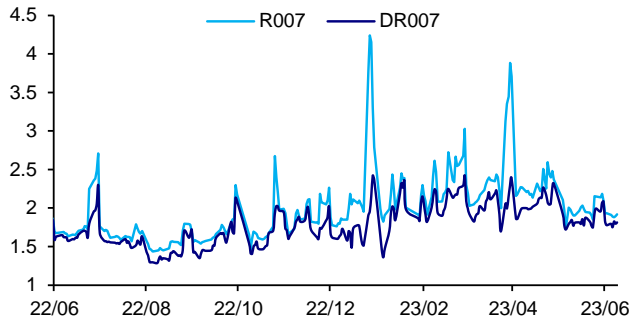
资料来源：Wind，海通证券研究所

2.8 流动性：资金面平稳偏松

资金面平稳偏松。 上周 R001、DR001、R007 和 DR007 分别收于 1.43%、1.30%、1.90% 和 1.80%，资金利率均较前一周回落。上周央行净回笼资金 690 亿元，其中逆回购到期量 790 亿元，并累计开展逆回购操作 100 亿元。整体看跨月后资金面仍较平稳。

美元指数回落。 美元指数继续走弱，最终报收 103.56，较前一周回落 49 个 BP。截至 6 月 9 日美元兑人民币即期汇率报收 7.12（前一周为 7.08）。

图36 银行间和存款类机构 7 天质押式回购利率 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图37 美元指数和人民币汇率



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。