

相关研究

《国内股指普遍上涨——全球大类资产周报（6/9-6/16）》2023.06.17

《国内高频指标跟踪（2023年第20期）》2023.06.11

《美欧经济走弱——海外经济政策跟踪》2023.06.12

国内高频指标跟踪（2023年第21期）

投资要点:

- 新一轮稳增长窗口期开启，政策或仍将聚焦扩大内需、调整预期。消费方面，端午节假期临近、中高考结束叠加“618”促销季影响，城市间人口流动增加，各类商品和服务消费均有改善，其中家电、汽车等大件消费、旅游和餐饮等服务消费表现亮眼。投资方面，基建资金充裕，新增项目和投资额回升，下阶段基建投资或有所改善。出口方面，韩国从中国进口，以及韩国出口均边际改善。生产方面，新兴和传统行业的分化持续，光伏行业保持高景气度。

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@haitong.com

证书:S0850520120001

联系人:李林芷

Tel:(021)23185646

Email:llz13859@haitong.com

图目录

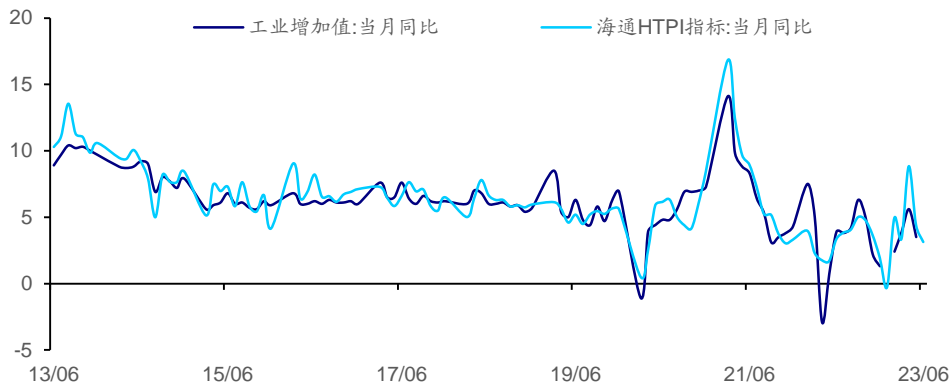
图 1	海通宏观生产同步指标与工业增加值同比走势 (%)	4
图 2	海通宏观出口同步指标与出口金额同比走势 (%)	4
图 3	海通宏观消费同步指标与消费同比走势 (%)	4
图 4	18 城地铁客运量 (7 天平均, 万人次)	5
图 5	迁徙规模指数:全国 (7 天平均)	5
图 6	航班实际执飞数 (7 天平均)	5
图 7	整车货运流量指数 (7 天平均)	5
图 8	当周日均销量:乘用车:厂家零售 (辆, 4WMA)	6
图 9	家电全品类销售额: 当周同比 (% , 4WMA)	6
图 10	中国轻纺城:成交量 (万米)	6
图 11	义乌中国小商品指数:总价格指数	6
图 12	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	发改委审核批准项目情况	7
图 18	30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	8
图 19	分线级 30 大中城市商品房成交面积:当周同比 (%)	8
图 20	水泥出货率 (%)	8
图 21	建筑用钢成交量 (万吨)	8
图 22	韩国:出口总额:同比 (%)	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	iCPI:同比 (%)	11
图 33	南华综合指数	11
图 34	水泥价格指数:全国	11
图 35	Myspic 综合钢价指数 (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

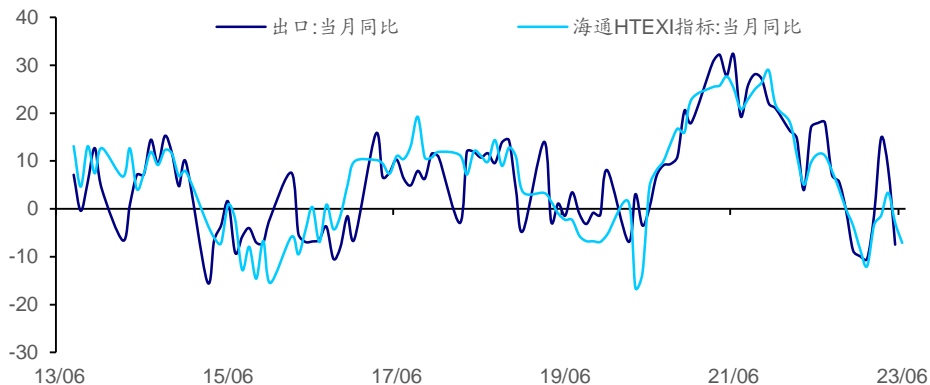
海通宏观高频同步指标: 截至6月18日, 6月生产同步指标 (HTPI) 为 **3.14%**, 5月值为 **4.42%**; 6月出口同步指标 (HTEXI) 为 **-7.13%**, 5月值为 **-2.92%**; 6月消费同步指标 (HTCI) 为 **4.30%**, 5月值为 **11.28%**。

图1 海通宏观生产同步指标与工业增加值同比走势 (%)



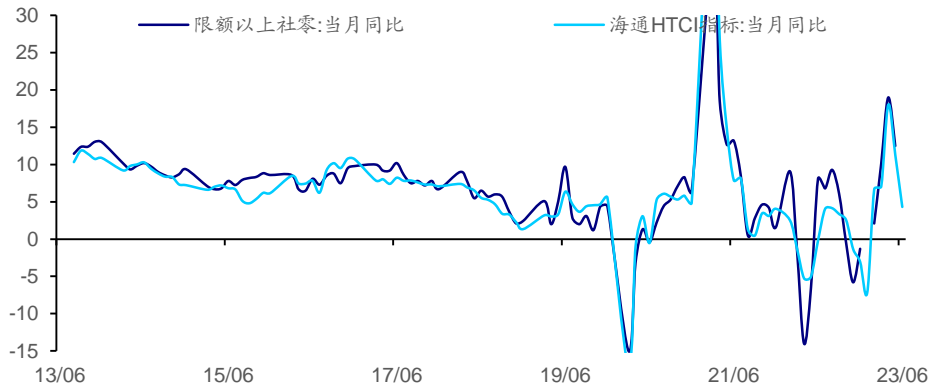
资料来源: Wind, 海通证券研究所测算

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

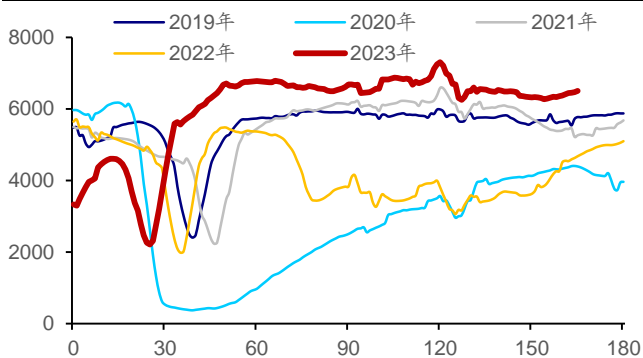
2.1 交通：城市间流动增加

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：百度迁徙指数绝对值与前一周基本小幅回升，相当于2021年和2022年同期的113%和131%（前一周为137%和108%），这主要是由于端午假期错位影响。截至6月16日，日均国内、港澳台、国际航班数环比增速为5.0%、1.8%和1.7%（前一周为-3.9%、-0.3%和1.4%），均在回升。

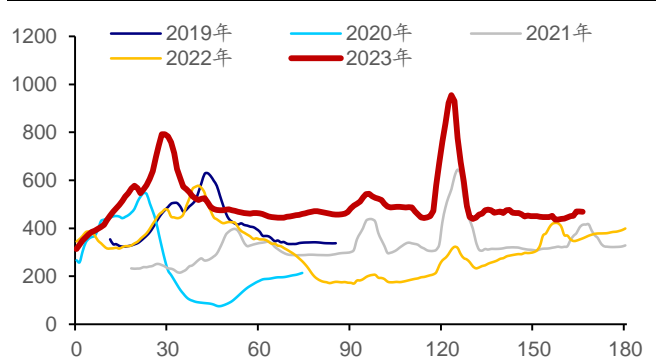
货运：整车货运流量指数较2021年和2022年的修复程度为80%和94%（前一周为75%和100%），也是受到假期错位影响。

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6/15

图5 迁徙规模指数:全国（7天平均）



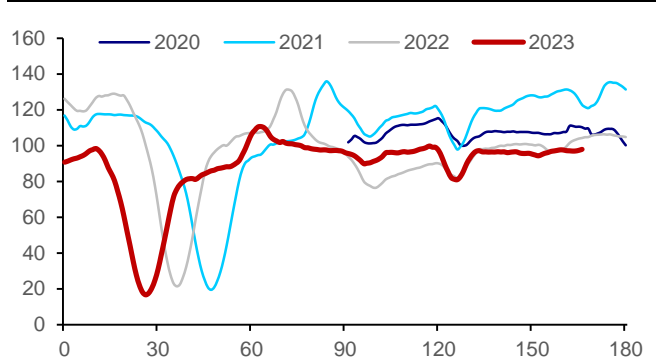
资料来源：同花顺，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数，截至6/16

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）

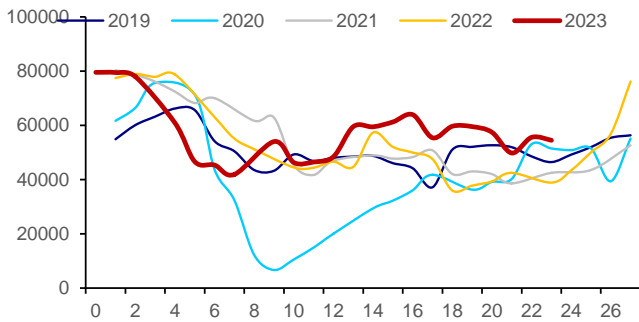


资料来源：g7大数据，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数，截至6/16

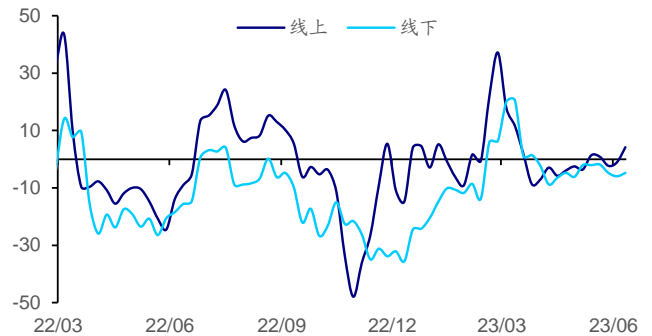
2.2 消费：“618”和假期双利好

耐用品消费：1）汽车：四周日均批发和零售销售量额仍处于历年同期最高值，相较于2019年同期继续边际改善，增速从前一周的14.4%抬升至17.2%。**2）家电：**家电的线上和线下零售额两年年化同比分别为4.2%和-4.8%（前一周为-1.1%和-6.0%），也在边际回暖。**3）消费电子：**中关村电子产品价格指数与前一周持平。

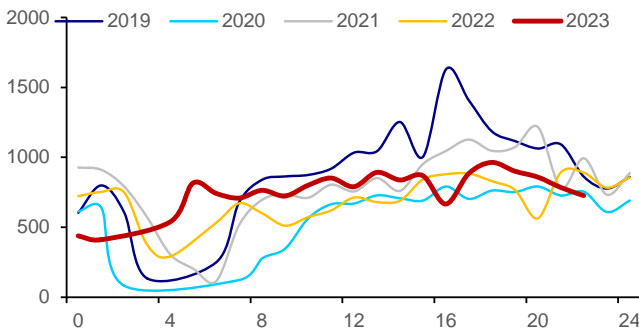
非耐用品消费: 1) 纺织服装: 轻纺城成交量与 2019 年的同比跌幅从前一周的-28.3% 收窄至-15.8%; **2) 轻工日用:** 义乌小商品价格指数连续第二周小幅回升, 但仍处于历年同期相对偏低位置。

图8 当周日均销量:乘用车:厂家零售(辆, 4WMA)


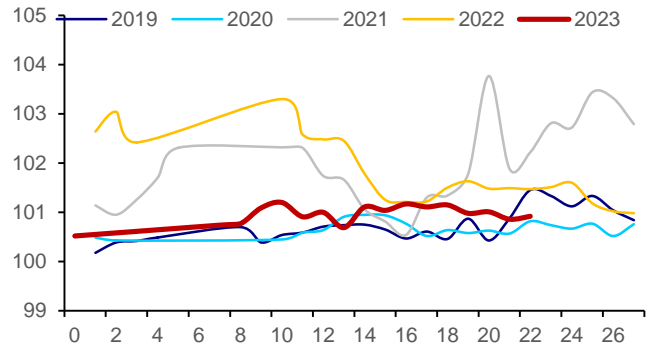
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

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

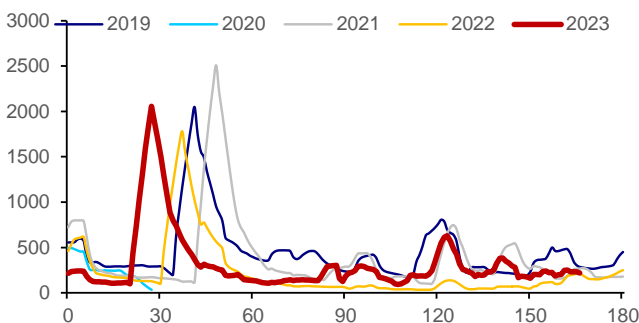
图10 中国轻纺城:成交量(万平米)


资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

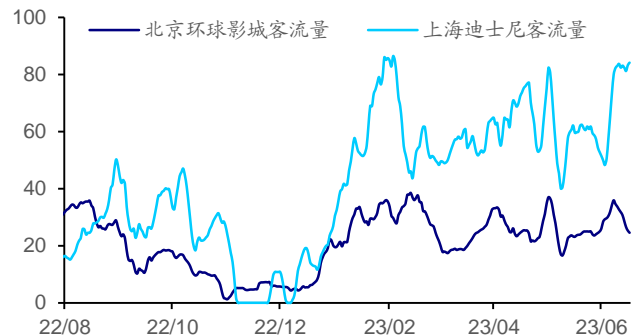
图11 义乌中国小商品指数:总价格指数


资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

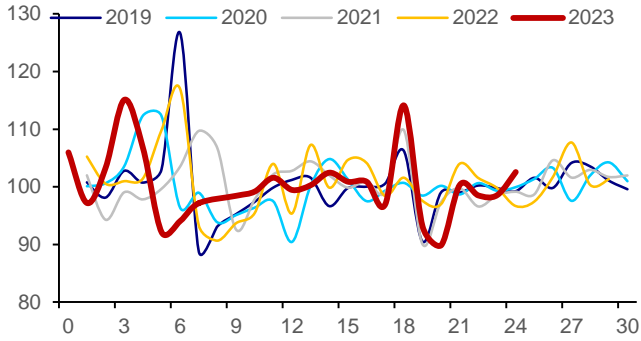
服务消费: 1) 电影消费: 观影人次较 2019 年同比跌幅从前一周的 56.3% 收窄至 23.5%。 **2) 游乐消费:** 北京环球影城和上海迪士尼客流量较前一周环比增速为-27.1% 和 1.4% (前一周为 15.2% 和 72.0%)。 **3) 旅游消费:** 高考结束、师生游增加, 叠加端午假期临近, 海南旅游价格再度回升至历年同期最高位, 涨价速度快于往年同期。 **4) 餐饮消费:** 海底捞、Manner 和 Tims 店均销售额同比增速回升, 其中海底捞销售边际改善, 或因高考后聚餐宴请增加。

图12 每日电影观影人次(万人次, 7天平均)


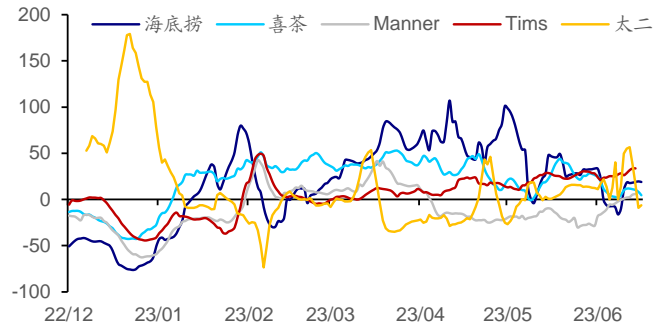
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

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 (%)


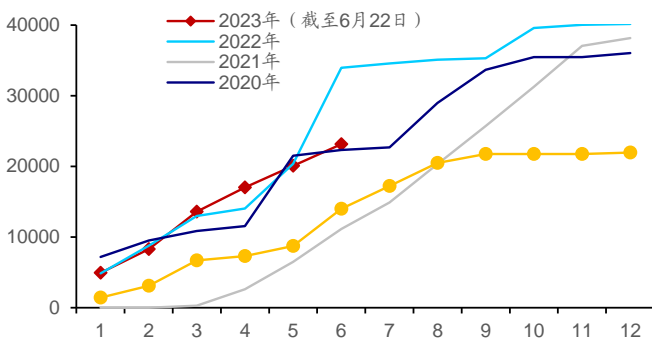
资料来源：久谦数据，海通证券研究所

2.3 投资：基建仍强

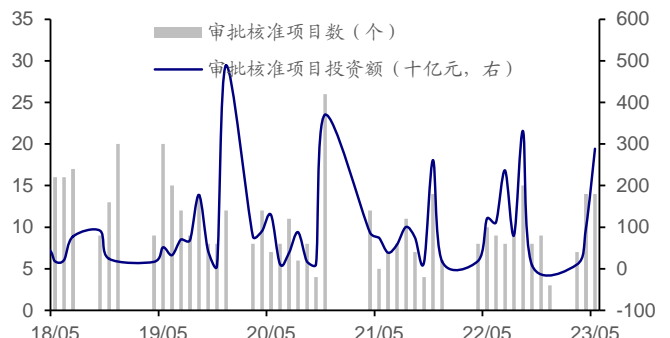
基建：资金相对充裕，5月新增企业中长期贷款7698亿元，同比增加2147亿元，截至6月22日，预计累计发行专项债23138亿元，超过2020年1-6月累计值。**新增项目和投资额回升**，发改委公布5月审批核准项目数为14个，审批核准项目投资额2888亿元，均为年内最高值。中国中冶和中国化学公布5月新签合同额同比增速，均较前一月明显回升。

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-37.9%和-35.6%（前一周为-30.3%和-1.3%）。从各线城市来看，一二三线城市成交面积相较于去年的同比增速分别为-36.8%、-49.7%和-21.1%（前一周为-1.1%、-20.6%和-26.8%）。**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-20.6%和-3.5%（前一周为12.2%和45.5%）。二手房占房屋销售面积比重虽有回落，但仍为历年同期最高。**3) 土地交易**：土地成交面积仍处于历年同期最低位，较去年跌幅为-29.6%，前一周为-4.9%。

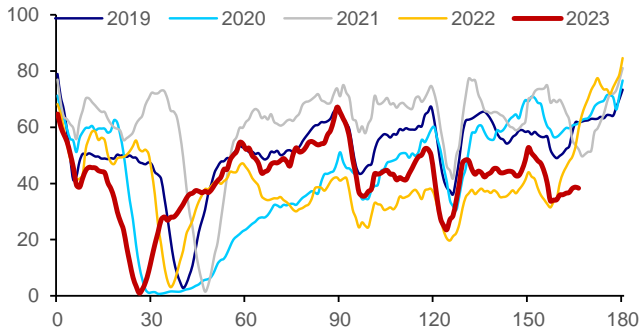
施工实体指标：1) 水泥：水泥出货率从前一周的55.0%回升至59.2%，较2019年和去年同比为-23.5%和0.0%（前一周为-32.9%和-12.7%），边际改善。**2) 钢铁**：建筑用钢成交量从前一周的15.0万吨增加至16.6万吨，较2019年和去年同比为-14.6%和10.9%（前一周为-25.3%和-17.1%），同样也在边际回暖。**3) 沥青**：石油沥青装置开工率为34.1%，前一周为34.3%，较2019年和去年同比为-21.6%和37.5%（前一周为-15.1%和28.0%）。

图16 专项债累计发行进度 (亿元)


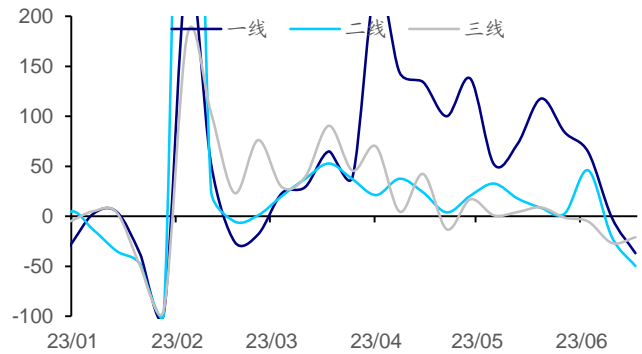
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为月数

图17 发改委审核批准项目情况


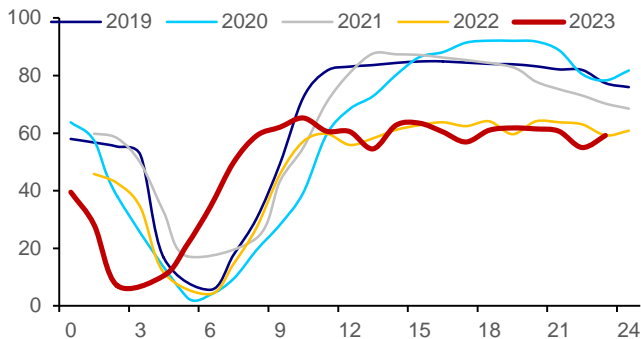
资料来源：Wind，海通证券研究所

图18 30大中城市商品房成交面积(万平方米)


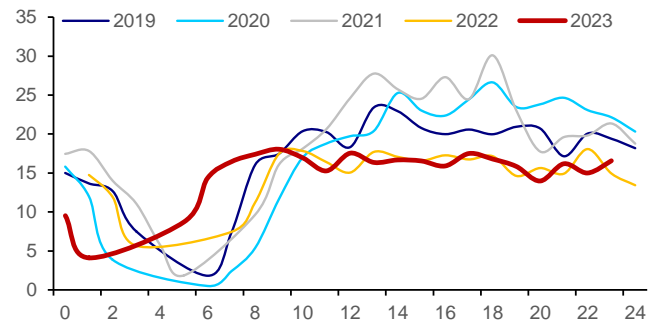
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

图19 分线级 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 建筑用钢成交量(万吨)


资料来源: MySteel, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

2.4 进出口: 运价回升

海外数据:6月前10天,韩国从中国进口金额同比增速为-10.0%,5月同期为-5.1%,较5月全月的-14.8%跌幅收窄;韩国出口金额同比增速由负转正为1.2%,5月同期为-10.2%。

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27.3%和24.3%(前一周为19.2%和17.8%)。

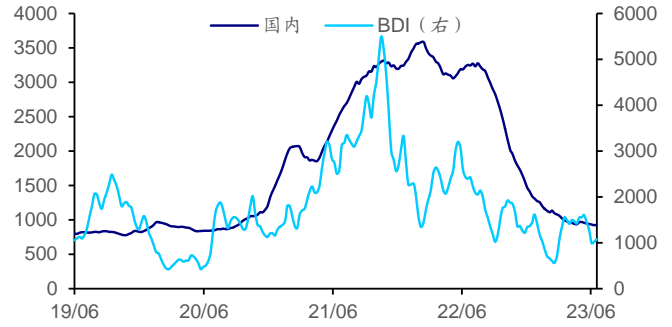
运价数据:国际海运运价(BDI)继续回升,国内进出口运价指数分别为927和965,较前一周有所回升。

图22 韩国:出口总额:同比 (%)



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: 行业分化

钢铁: 上周高炉、螺纹钢开工率较 2019 年边际回暖。从产量来看, 线材、热轧卷板同比跌幅收窄。

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, 与去年的同比增速为 26% (前一周为 34%)。今新安江电厂水位相对偏低, 或反映水电相对短缺, 叠加高温天气偏早, 使得火电发电量相对偏高。

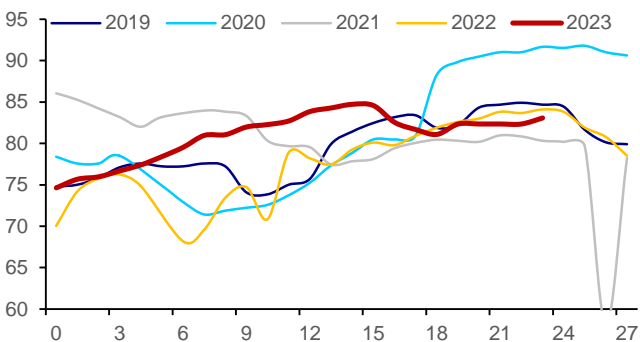
石化: 1) 化纤: 聚酯工厂负荷率升至历年同期最高值, 中游聚酯工厂和下游江浙织机负荷率相较于 2019 年边际改善。**2) 橡塑:** PVC 开工率从前一周的 73% 降至 72%, 相对于 2019 年的同比增速为 0.8% (前一周为 7.6%)。

汽车: 汽车半钢胎开工率相较 2019 年同比增速为 -1.5% (前一周为 0.6%), 不过仍处于相对历年同期相对高位。

氯碱: 纯碱开工率较 2019 年同比增速为 4.0% (前一周为 1.6%), 仍处于历年同期最高值。

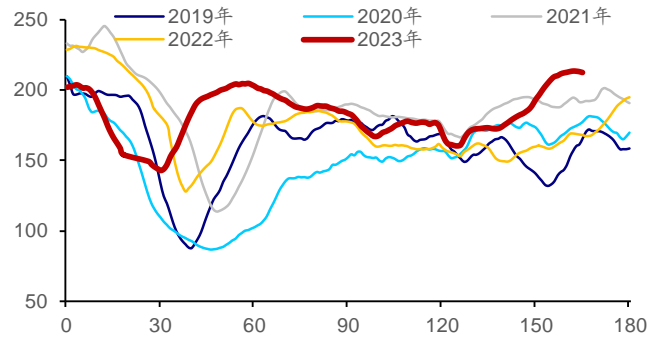
光伏: SOLARZOOM 光伏经理人指数从前一周的 145.0 升至 146.4, 相较于 2019 年边际改善, 主要是中上游制造业拉动。

图24 高炉开工率 (%)



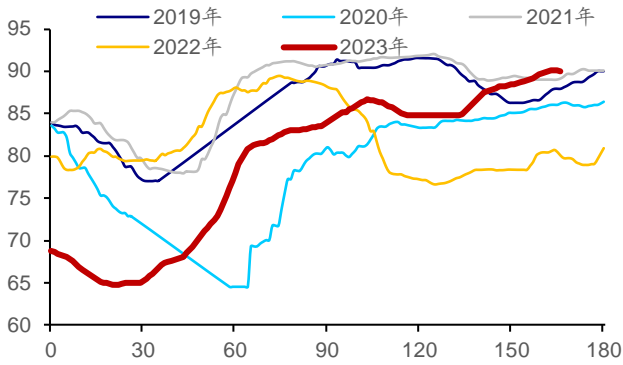
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

图25 沿海八省日耗煤量 (万吨)



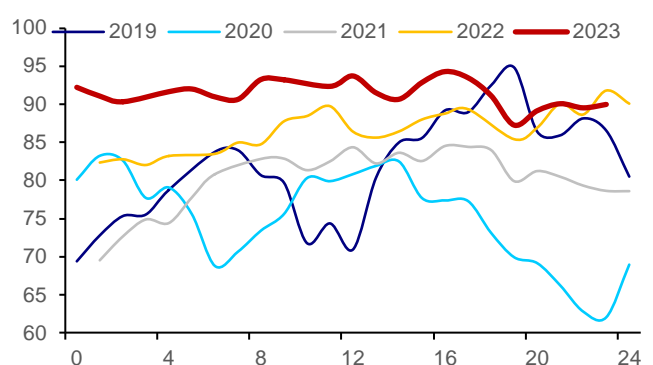
资料来源: CCTD, 海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

图26 PTA 产业链负荷率:聚酯工厂 (%)



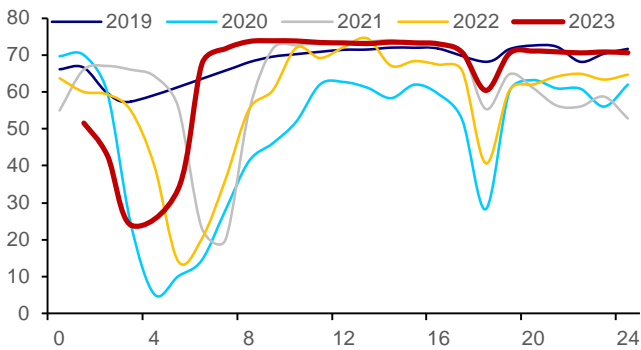
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

图27 开工率:纯碱:全国 (%)



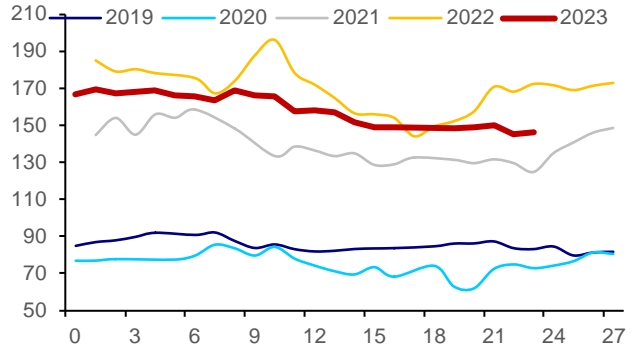
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

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

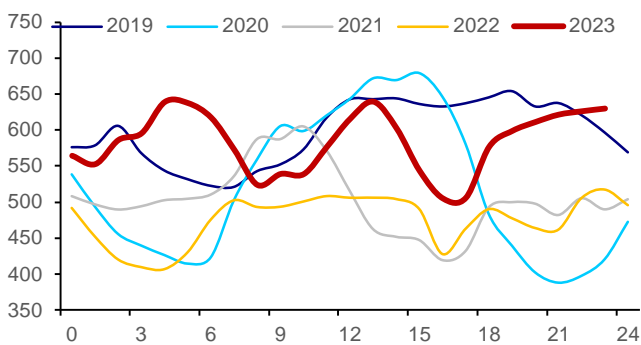


资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

2.6 库存: 相对偏高

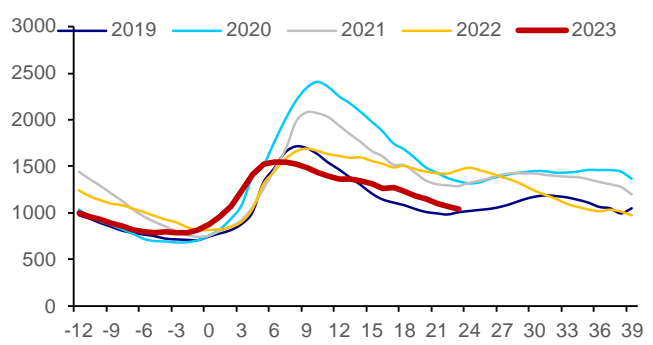
能源品: 港口煤炭仍在累库, 绝对值仍为历年同期最高位。**建材:** 水泥库容比继续上升, 且持续处于高位; 钢材持续去库, 且去库速度与 2019 年相比进一步加快; 沥青库存与前一周持平。**其他:** PTA、涤纶长丝和聚酯切片库存天数持续回落, 且相对于 2019 年同期去库速度偏快。

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：工业品价格回升

CPI: 主要食品价格中，猪肉、鸡蛋价格小幅下跌，水果、蔬菜价格连续第二周上涨。从清华大学公布的 **iCPI 价格指数** 来看，整体 iCPI 同比为 0.18% (前一周为 1.30%)，分项来看，主要是食品烟酒、其他用品和服务两项有一定拖累，不过其中医疗保健类价格仍在边际回升。

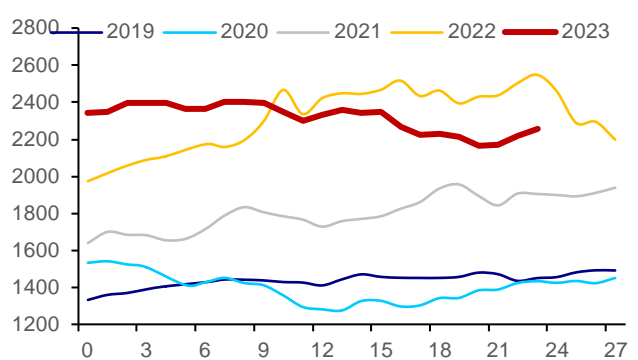
PPI: 南华综合指数和各分项指数均在回升。1) **能源品:** 秦皇岛港动力煤 (Q5500) 综合成交价仍在小幅回落，但回落速度放缓，秦皇岛港动力末煤 (Q5500) 平仓价已企稳回升；原油价格小幅上涨。2) **建材:** 钢材和沥青价格延续回升趋势，其中钢材价格仍处于相对低位，水泥价格持续下跌。3) **其他:** 化纤上游 PTA 和下游涤纶长丝价格均有回升，铜、铝、碳酸锂价格均延续涨势，不过碳酸锂涨价速度已有放缓。

图32 iCPI:同比 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图33 南华综合指数



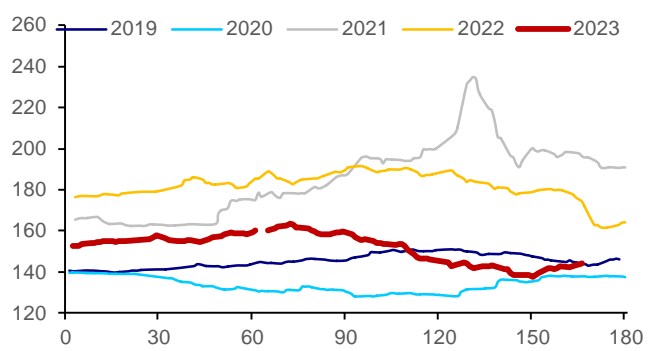
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

图34 水泥价格指数:全国



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图35 Myspic 综合钢价指数 (元/吨)



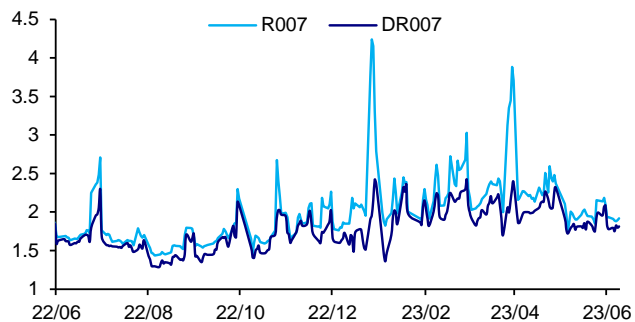
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

2.8 流动性：政策利率调整

OMO 降息, 打开稳增长窗口。 上周 R001、DR001、R007 和 DR007 分别收于 1.65%、1.53%、1.97% 和 1.85%，资金利率均较前一周小幅回升。上周央行净投放资金 770 亿元，其中逆回购到期量 100 亿元，并累计开展逆回购操作 500 亿元，MLF 到期量 2000 亿元，超额续作 2370 亿元。其中，6 月 13 日逆回购中标利率为 1.9%，较上次降低 10BP；6 月 15 日开展 2370 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率降低 10BP。整体看跨月后资金面仍较平稳。

美元指数回落。 上周美联储如期暂停加息并按计划缩表，美元指数大幅回落，最终报收 102.28，较前一周回落 127 个 BP。截至 6 月 16 日美元兑人民币报收 7.117 (前一周为 7.124)，人民币小幅升值。

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。