国内高频指标跟踪（2023 年第 22 期）

投资要点:

- 端午假期，居民出行增加、服务消费热度较高。消费方面，旅游、游乐、餐饮等服务消费表现亮眼，尤其是跨境出行增长较快，商品消费相对平稳。投资方面，基建资金面和项目面数据均表现较好，基建投资或持续改善。出口方面，外需仍在回落，我国出口或相对承压。生产方面，节假日部分行业停工，但新兴行业仍保持强势，尤其是光伏行业中上游制造业景气度仍高。

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

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

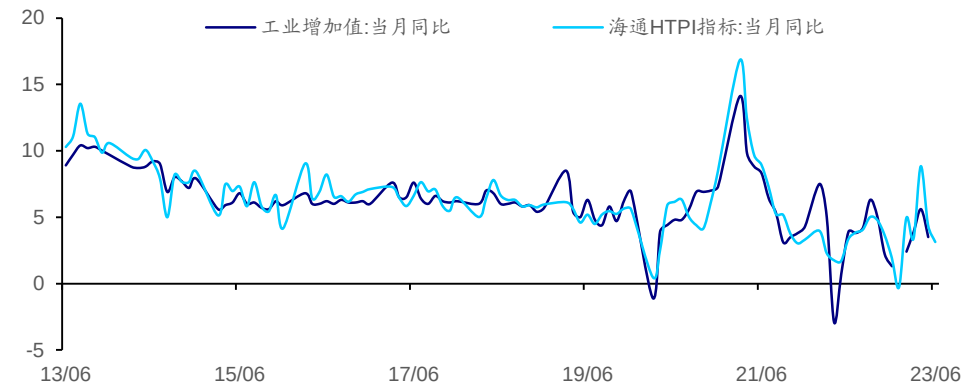
图 1 海通宏观生产同步指标与工业增加值同比走势（%）.....4
图 2 海通宏观出口同步指标与出口金额同比走势（%）.....4
图 3 海通宏观消费同步指标与消费同比走势（%）.....4
图 4 18 城地铁客运量（7 天平均，万人次）.....5
图 5 迁徙规模指数:全国（7 天平均）.....5
图 6 航班实际执飞数（7 天平均）.....5
图 7 整车货运流量指数（7 天平均）.....5
图 8 家电全品类销售额：当周同比（%，4WMA）.....6
图 9 中关村电子产品价格指数.....6
图 10 中国轻纺城:成交量（万米）.....6
图 11 义乌中国小商品指数: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）.....6
图 14 海南旅游消费价格指数.....7
图 15 海底捞店均销售额同比:分城市线级（%）.....7
图 16 专项债累计发行进度（亿元）.....7
图 17 中国电建新签合同额同比增速（%）.....7
图 18 30 大中城市商品房成交面积（万平方米）.....8
图 19 100 城市土地成交面积（万平方米）.....8
图 20 水泥出货率（%）.....8
图 21 建筑用钢成交量（万吨）.....8
图 22 美国和欧元区制造业 PMI（%）.....9
图 23 二十大港口离港船舶载重吨合计（万吨）.....9
图 24 沿海八省日耗煤量（万吨）.....9
图 25 PTA 产业链负荷率:聚酯工厂（%）.....9
图 26 汽车半钢胎开工率（%）.....10
图 27 SOLARZOOM 光伏经理人指数.....10
图 28 煤炭库存:秦皇岛港（万吨）.....10
图 29 水泥行业：库容比：水泥（%）.....10
图 30 平均批发价:28 种重点监测蔬菜（元/公斤）.....11

图 31 iCPI:同比（%）.....11
图 32 南华综合指数.....11
图 33 秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产（元/吨）.....11
图 34 银行间和存款类机构 7 天质押式回购利率（%）.....11
图 35 美元指数和人民币汇率.....11

1. 三大高频同步指标

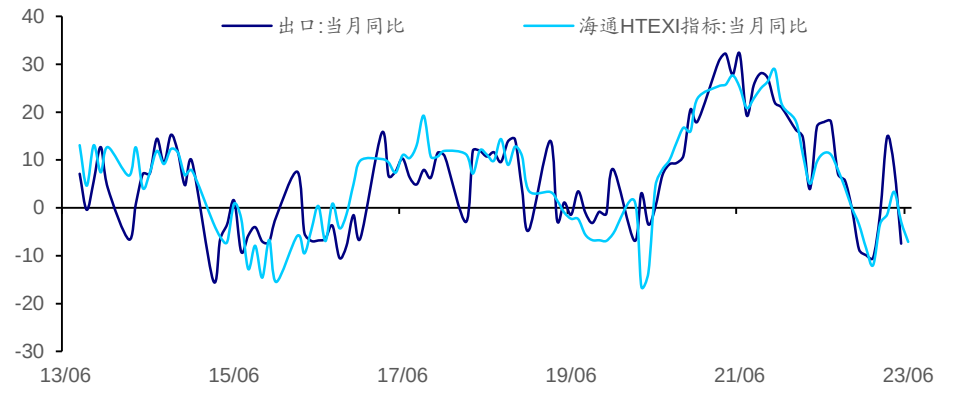
海通宏观高频同步指标: 截至 6 月 25 日，6 月生产同步指标（HTPI）为 **3.14%**， 5 月值为 **4.42%**；6 月出口同步指标（HTEXI）为**-7.13%**，5 月值为**-2.92%**；6 月消费同步指标（HTCI）为 **4.30%**，5 月值为 **11.28%**。

图1 海通宏观生产同步指标与工业增加值同比走势（%）



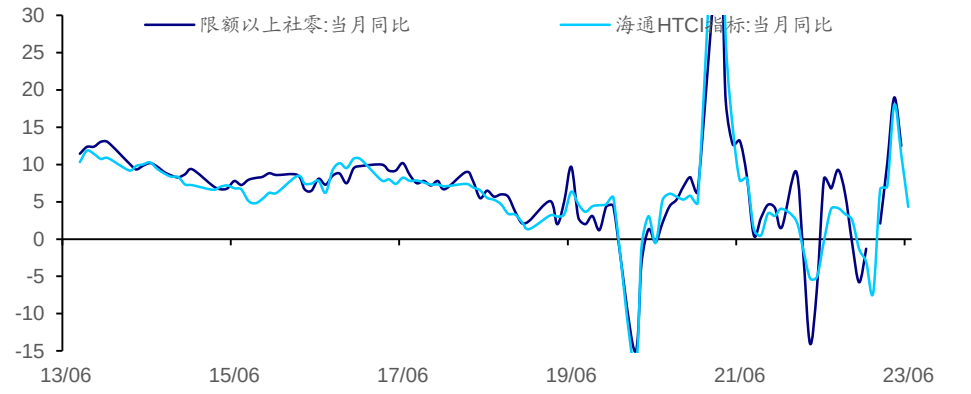
资料来源：Wind，海通证券研究所测算

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

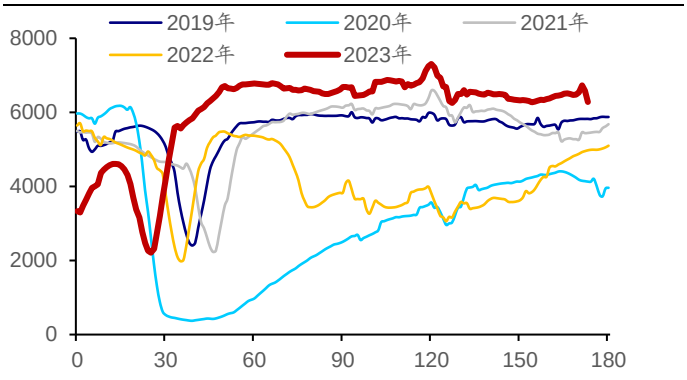
2.1 交通：跨城跨境出行增加

城市内客运：18城地铁客运量相较于2019年的修复水平为108%，较前一周的113%小幅回落，这主要是因为节假日错位，端午假期通勤出行人数减少。

城市间客运：受假期居民出行影响，百度迁徙指数明显回升，受假期错位影响，读数升至2021年和2022年同期的175%和150%（前一周为113%和131%）。与过去两年端午假期相比，今年端午假期居民跨城出行明显增加。截至6月23日，日均国内、港澳台、国际航班数环比增速为2.1%、3.8%和5.6%（前一周为5.0%、1.8%和1.7%），航班数量均在增加，且跨境出行增长更快，说明居民假期跨境旅游需求旺盛。

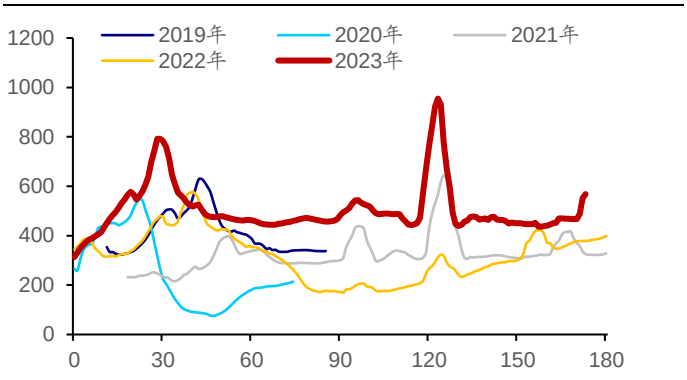
货运：整车货运流量指数较2021年和2022年的修复程度为74%和93%（前一周为80%和94%），较前一周变化不大。

图4 18城地铁客运量（7天平均，万人次）



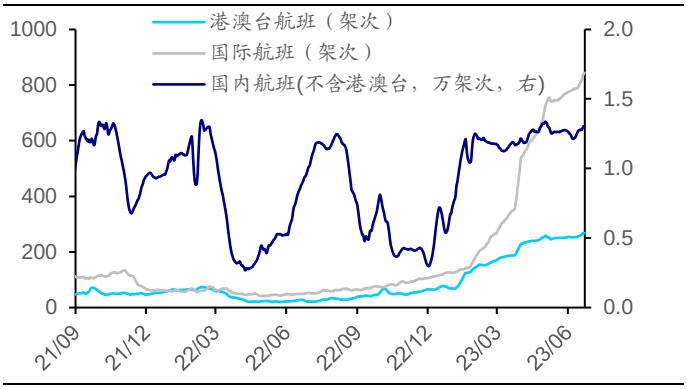
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数，截至6/23

图5 迁徙规模指数:全国（7天平均）



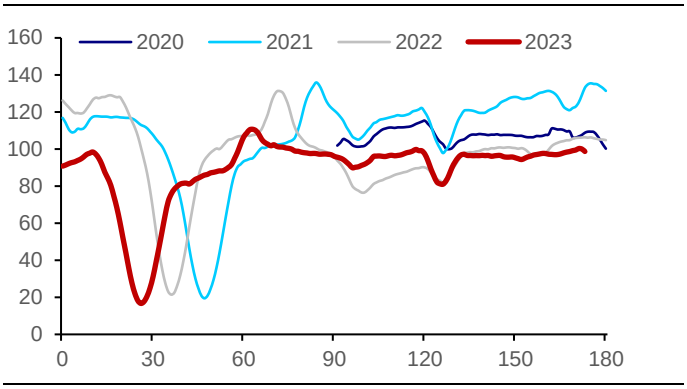
资料来源：同花顺，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数，截至6/23

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）



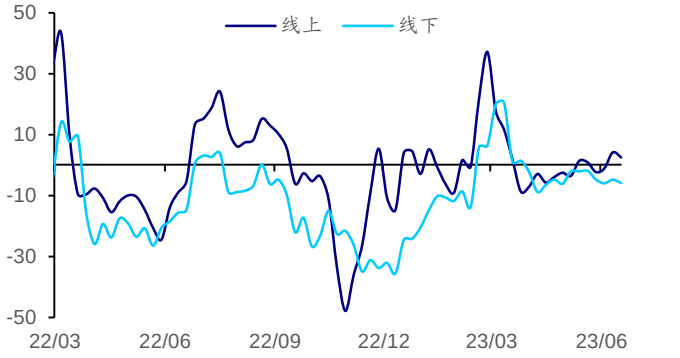
资料来源：g7大数据，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数，截至6/23

2.2 消费：服务消费较强

耐用品消费：1）家电：家电的线上和线下零售额的两年年化增速分别为2.6%和-5.8%（前一周为4.2%和-4.8%）。**2）消费电子：**中关村电子产品价格指数小幅走低至82.58（前一周为82.59），为历年同期相对低位。

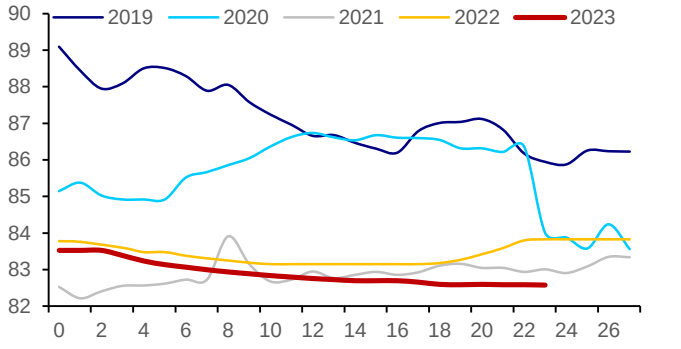
非耐用品消费：1）纺织服装：轻纺城成交量与 2019 年的同比跌幅为-16.8%（前一周为-15.8%），绝对值仍相对偏低；**2）轻工日用：**义乌小商品价格指数连续第三周回升，且上周回升速度较前两周有所加快。

图8 家电全品类销售额：当周同比（%，4WMA）



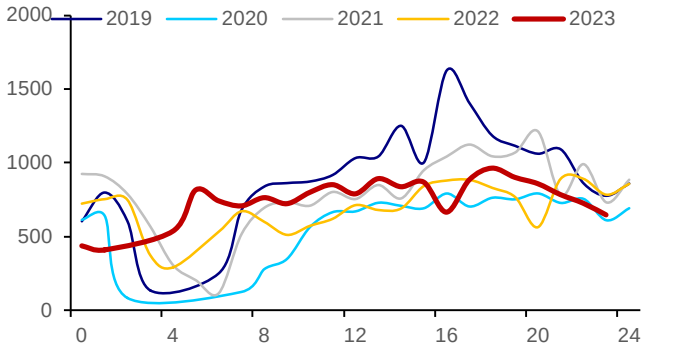
资料来源：奥维罗盘，海通证券研究所。2023 年为两年年化平均增速

图9 中关村电子产品价格指数



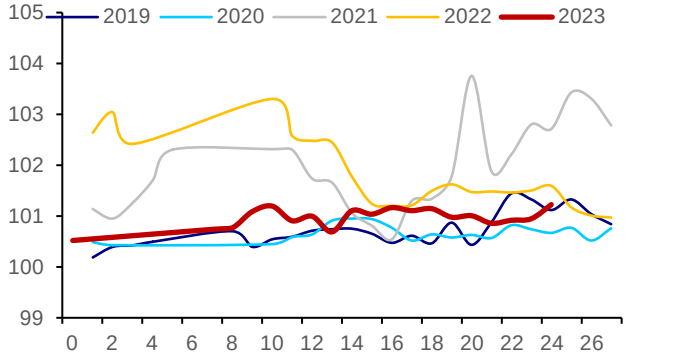
资料来源：中关村电子指数网，海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

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

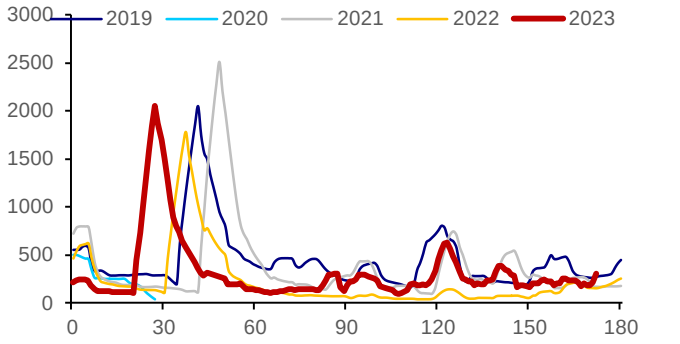
图11 义乌中国小商品指数:总价格指数



资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

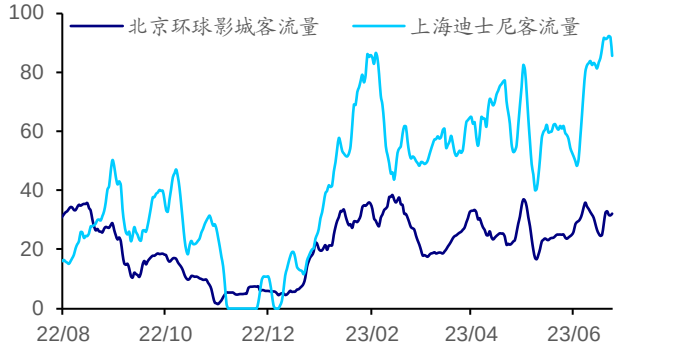
服务消费：1）电影消费：观影人次较 2019 年同比由负转正，从前一周的-23.5%回升至 11.9%，端午档热度相对较高，或是受益于优质影片供应增加。**2）游乐消费：**北京环球影城和上海迪士尼客流量较前一周环比增速为 30.8%和 1.5%(前一周为-27.2%和 2.1%)，端午假期拉动乐园消费，但上海受暴雨和高温天气干扰，客流量未能明显增加。**3）旅游消费：**海南旅游价格指数为 100.95，周环比上涨 0.95%，受暑期出行增加影响，旅游价格稳中有升。**4）餐饮消费：**各品牌店均销售额同比增速与前一周持平或有回升。

图12 每日电影观影人次（万人次，7 天平均）



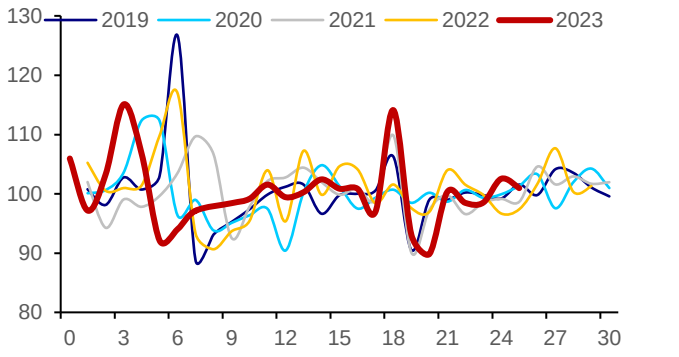
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

图13 游乐园客流量（7 天平均，千人次）



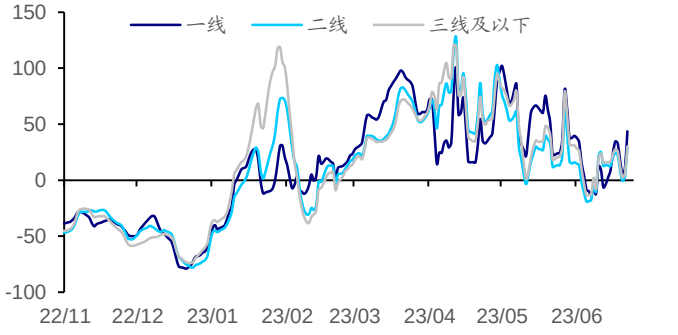
资料来源：Wind，海通证券研究所

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 海底捞店均销售额同比:分城市线级（%）



资料来源：久谦数据，海通证券研究所

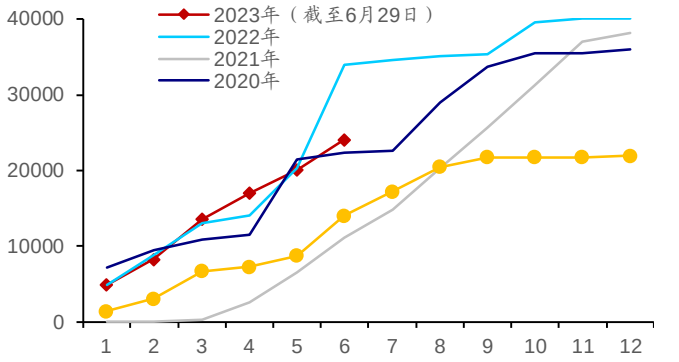
2.3 投资：基建仍强

基建：资金相对充裕，截至今年 6 月 29 日，预计累计发行专项债 24112.9 亿元，处于历史相对高位，仅低于 2022 年同期水平。**新签项目回升，**中国建筑、中国电建等中字头企业新签合同额同比增速止跌回升。

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-47.5%和-54.8%（前一周为-38.7%和-40.8%）。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-45.5%、-60.2%和-42.9%（前一周为-37.3%、-51.0%和-25.9%）。**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-41.5%和-32.8%（前一周为-22.2%和-6.5%），二手房占房屋销售比例有所下滑。**3）土地交易：**土地成交面积较去年跌幅缩窄至-12.0%（前一周为-24.8%），但仍为历年同期最低位，溢价率小幅回升但仍处历史相对低位。

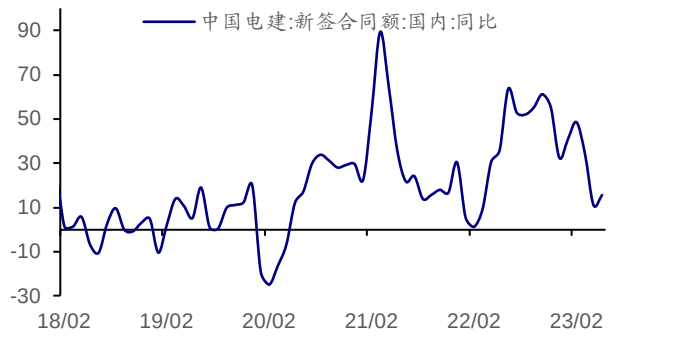
施工实体指标：1）水泥：水泥出货率从前一周的 59.2%下降至 56.2%，较 2019 年和去年同比为-26.1%和-7.6%（前一周为-23.5%和 0.0%）。**2）钢铁：**建筑用钢成交量从前一周的 16.6 万吨减少至 14.2 万吨，较 2019 年和去年同比为-21.7%和 6.1%（前一周为-14.6%和-10.9%）。**3）沥青：**石油沥青装置开工率为 33.8%，较前一周小幅下行，较 2019 年和去年同比为-24.4%和 23.8%（前一周为-21.6%和 37.5%）。

图16 专项债累计发行进度（亿元）



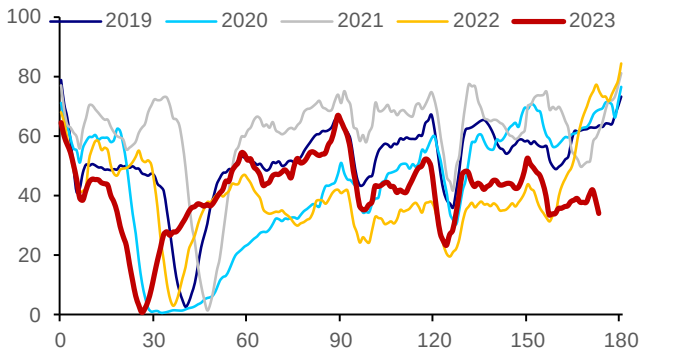
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为月数

图17 中国电建新签合同额同比增速（%）



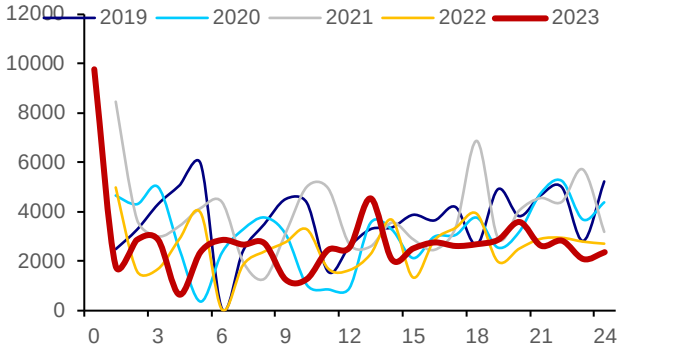
资料来源：Wind，海通证券研究所

图18 30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



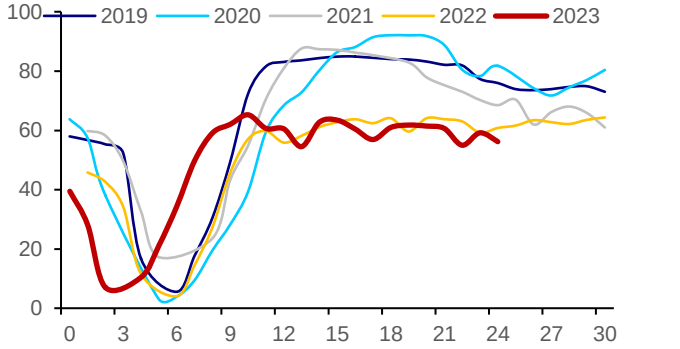
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

图19 100 城市土地成交面积（万平方米）



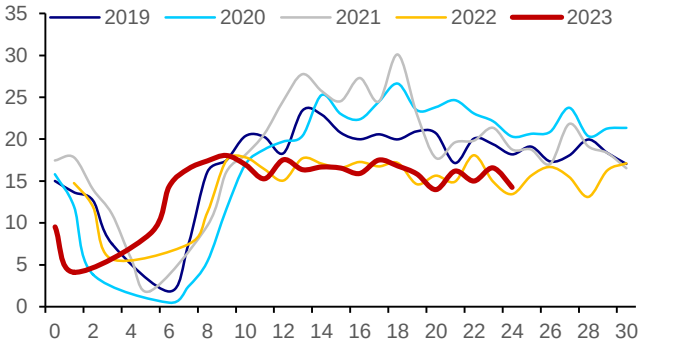
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

图20 水泥出货率（%）



资料来源：Wind，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

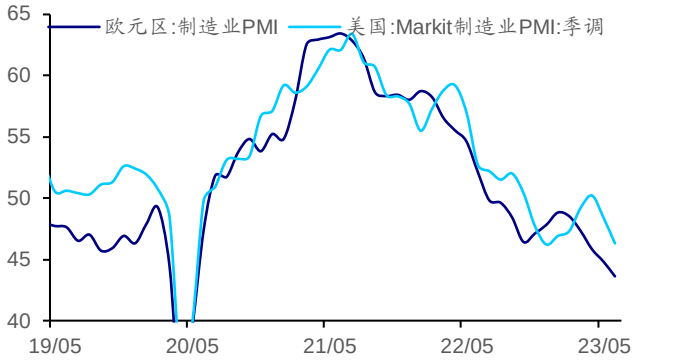
2.4 进出口：运价回升

海外数据：美国和欧元区制造业 PMI 持续下跌，分别从 5 月的 48.4 和 44.8 降至 46.3 和 43.6。6 月前 20 天，韩国从中国进口金额同比为-12.9%，跌幅小于 5 月同期。韩国整体出口同比增速继续抬升，由前 10 天的 1.2%升至 5.3%。

港口数据：上周二十大港口船舶载重吨数小幅回落，较 2019 年和 2022 年的同比增速分别为 24.8%和 10.9%（前一周为 27.3%和 24.3%）。

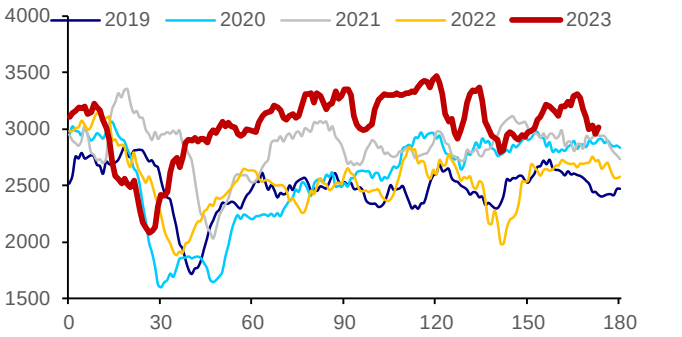
运价数据：国际海运运价（BDI）回升至 1147.4（前一周为 1075.8）。国内进出口运价再度小幅下行，分别为 919.6 和 955.3（前一周为 926.6 和 964.6）。

图22 美国和欧元区制造业 PMI（%）



资料来源：CEIC，海通证券研究所

图23 二十大港口离港船舶载重吨合计（万吨）



资料来源：CEIC，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

2.5 生产：光伏表现亮眼

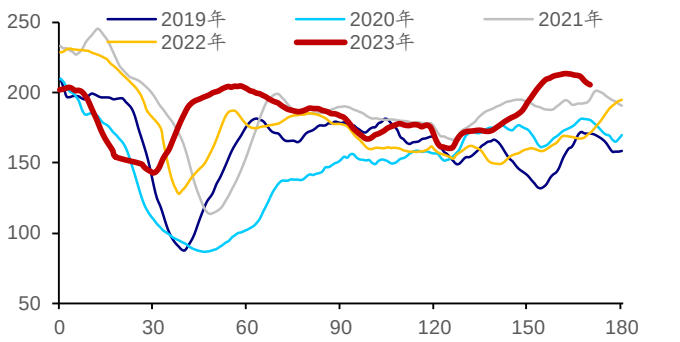
煤电：沿海八省日耗煤量边际回落，相较于 2019 年和 2022 年的同比增速分别为 18.5%和 19.4%（前一周为 27.9%和 25.3%），主因假期停产。

石化：化纤行业，PTA 负荷率和聚酯工厂负荷率相较 2019 年同比增速基本与前一周持平，下游江浙织机负荷率同比 2019 年跌幅为-20.1%（前一周为-17.0%）。

汽车：汽车全钢胎和半钢胎开工率均较前一周小幅下降，不过读数仍处于历年同期相对高位。其中半钢胎开工率相较 2019 年同比增速为-1.4%，与前一周基本持平。

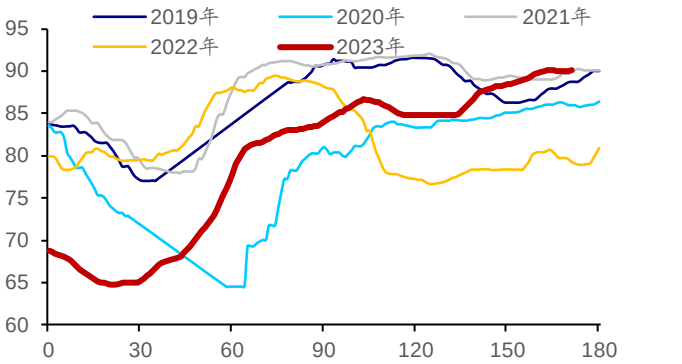
光伏：SOLARZOOM 光伏经理人指数持续回升，从前一周的 146.4 升至 150.2，相较 2019 年边际改善。其中，中上游制造业指数改善明显，下游电站指数与前一周基本持平，反映当前产业链中上游景气度更高。

图24 沿海八省日耗煤量（万吨）



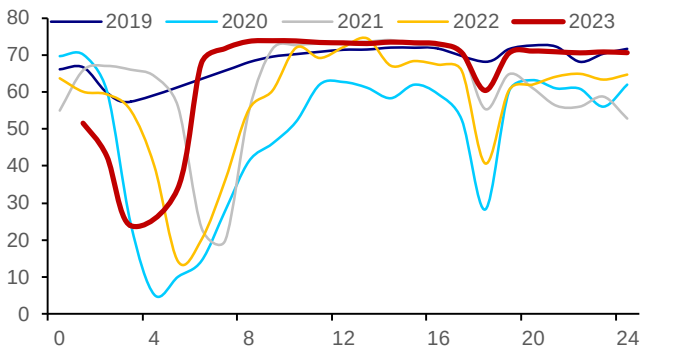
资料来源：CCTD，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

图25 PTA 产业链负荷率:聚酯工厂（%）



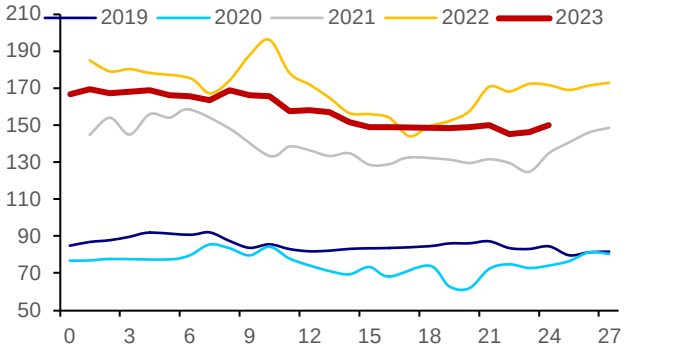
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

图26 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27 SOLARZOOM 光伏经理人指数

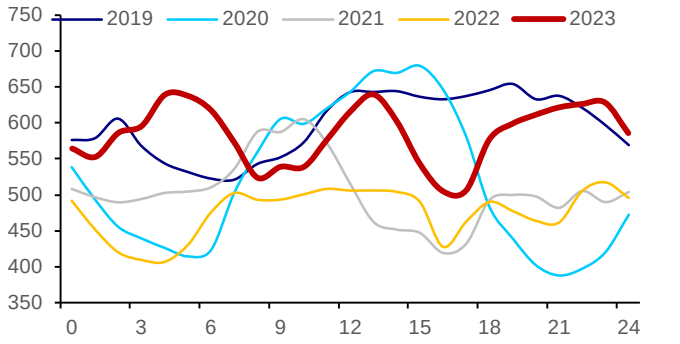


资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

2.6 库存：除水泥外去库

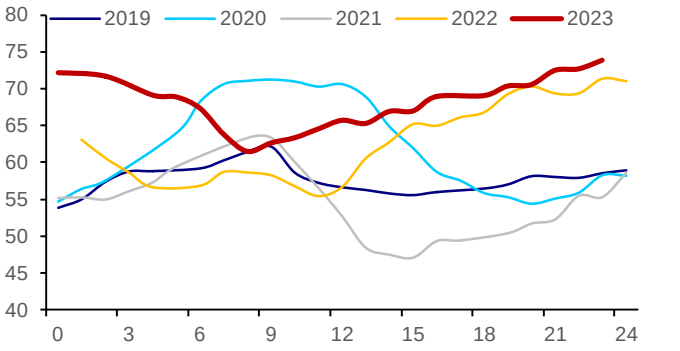
能源品：港口煤炭转向去库，这或是由于市场情绪好转，用户采购积极性提高。**建材：**水泥库容比仍在上升，保持历史同期最高位；钢材延续去库，库存与去年同比为-30.8%（前一周为-28.5%），去库速度进一步加快，绝对值仅略高于 2019 年同期水平；沥青小幅去库，当前库存水平仅高于 2019 年同期，但低于其他年份。**其他：**PTA、涤纶长丝和聚酯切片库存天数持续回落，且相对于 2019 年同期去库速度偏快。

图28 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29 水泥行业：库容比：水泥（%）



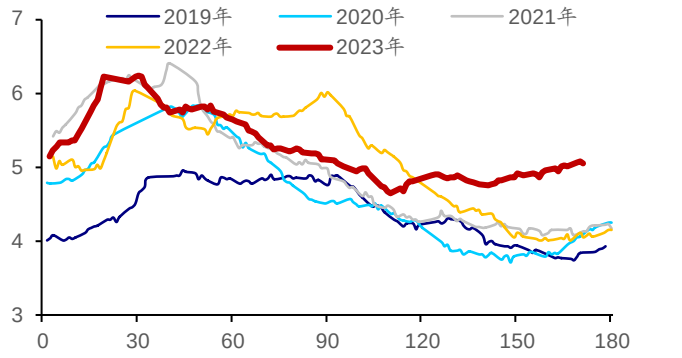
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

2.7 物价：金属价格相对强势

CPI：除鸡蛋外，主要食品价格环比下跌；不过从同比增速来看，水果、蔬菜价格均在边际走高，绝对价格均处于历年同期相对高位。从清华大学公布的 **iCPI 价格指标来看，**整体 iCPI 由正转负，同比为-1.27%（前一周为 0.18%），分项来看，这主要是受食品烟酒、生活用品及服务两项拖累，而衣着、交通和通信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，金属价格相对强势。1）**能源品：**秦皇岛港动力末煤（Q5500）平仓价进一步回升，截至 6 月 20 日，由前一周的 795 元/吨回升至 820 元/吨；原油价格小幅下跌，其中美国 WTI 原油失守 70 美元/桶大关。**2）建材：**钢材价格小幅下跌；沥青价格继续稳步上涨；水泥价格持续下跌，或受高库存影响。3）**其他：**化纤上游 PTA 价格回升明显，但中下游聚酯切片、涤纶长丝价格小幅下跌，铜、铝价格延续涨势，碳酸锂价格微幅下跌 0.32%。

图30 平均批发价:28 种重点监测蔬菜（元/公斤）

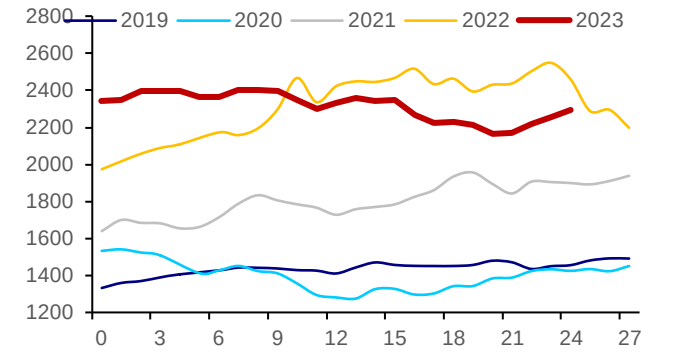


资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

图31 iCPI:同比（%）

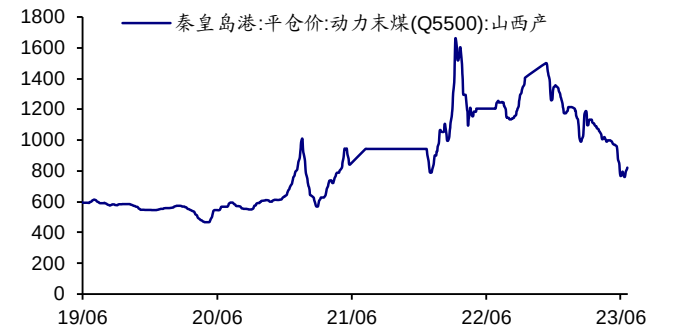
资料来源：Wind，海通证券研究所

图32 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33 秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产（元/吨）



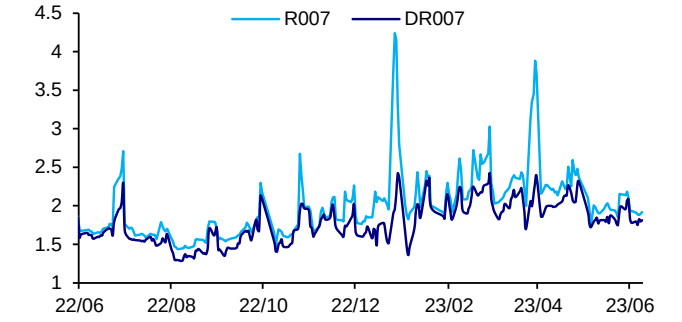
资料来源：Wind，海通证券研究所

2.8 流动性：资金利率上行

年中资金面趋紧。银行年中考核期临近，资金面相对偏紧，上周 R001、DR001、R007 和 DR007 分别收于 2.08%、2.00%、2.22%和 2.02%，资金利率明显抬升。6 月 19-21 日，央行净投放资金 4100 亿元，其中逆回购操作量 4160 亿元，逆回购到期量 60 亿元，主要为满足半年末市场流动性需求。

美元指数回升。上周受益于避险情绪，美元指数回升 57 个 BP，最终报收 102.88。截至 6 月 23 日美元兑人民币报收 7.194（前一周为 7.117）。

图34 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35 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范围包括证券投资咨询业务。