

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24期）

### 投资要点:

- 政策支撑下，耐用品消费和新兴行业生产表现亮眼，下阶段稳增长仍需政策进一步发力。消费方面，受益于暑期来临，市域内和跨国出行有改善，政策利好和消暑需求分别拉动汽车、家电消费边际回升。投资方面，地产中新房销售表现平淡，地产投资或相对承压。出口方面，美欧经济持续走弱，外需或有一定压力。生产方面，钢铁、煤电等传统行业小幅边际改善，前者受益于行业利润率改善，后者则受益于高温天气带来的需求回升，新兴行业保持高景气度。

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

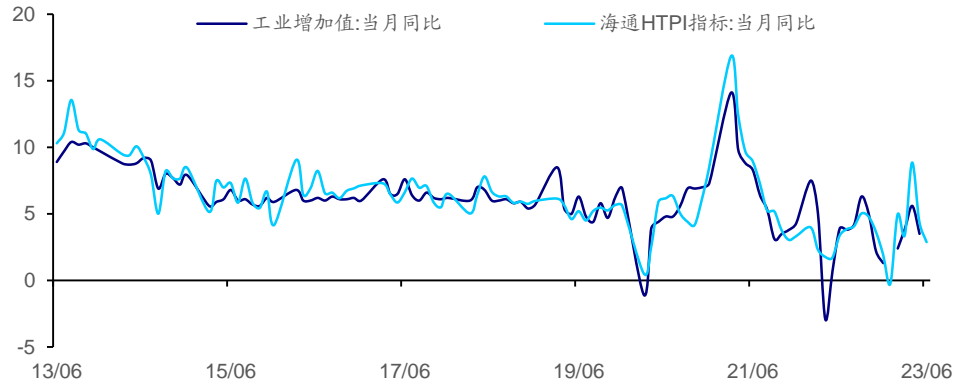
图 1	海通宏观生产同步指标与工业增加值同比走势 (%)	4
图 2	海通宏观出口同步指标与出口金额同比走势 (%)	4
图 3	海通宏观消费同步指标与消费同比走势 (%)	4
图 4	18 城地铁客运量 (7 天平均, 万人次)	5
图 5	一线城市地铁客流量 (7 天平均, 万人次)	5
图 6	迁徙规模指数:全国 (7 天平均)	5
图 7	航班实际执飞数 (7 天平均)	5
图 8	当周日均销量:乘用车:厂家零售 (辆, 4WMA)	6
图 9	家电全品类销售额: 当周同比 (% , 4WMA)	6
图 10	中国轻纺城:成交量 (万米)	6
图 11	义乌中国小商品指数:总价格指数	6
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, 千人次)	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	水泥出货率 (%)	8
图 19	建筑用钢成交量 (万吨)	8
图 20	美欧制造业 PMI	8
图 21	国内国际海运运价对比	8
图 22	高炉开工率 (%)	9
图 23	沿海八省日耗煤量 (万吨)	9
图 24	PTA 产业链负荷率:聚酯工厂 (%)	9
图 25	开工率:PVC:上游 (%)	9
图 26	汽车半钢胎开工率 (%)	9
图 27	SOLARZOOM 光伏经理人指数	9
图 28	煤炭库存:秦皇岛港 (万吨)	10
图 29	钢材社会库存 (万吨)	10
图 30	平均批发价:28 种重点监测蔬菜 (元/公斤)	10

图 31	iCPI:同比 (%) .....	10
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

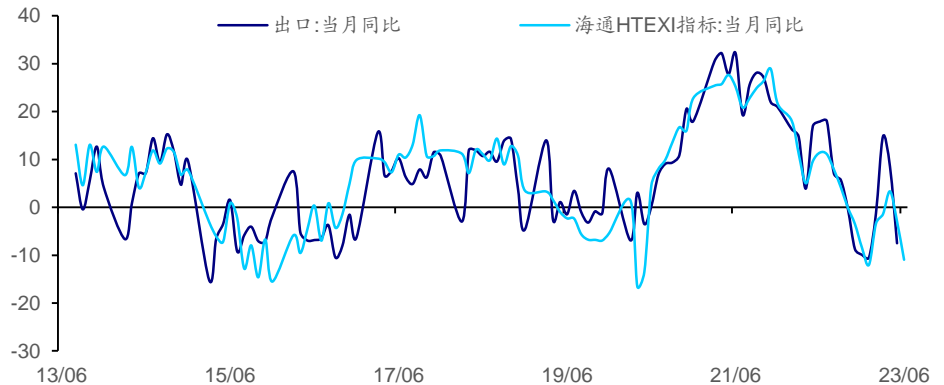
**海通宏观高频同步指标:** 截至7月9日, 6月生产同步指标 (HTPI) 为 **2.89%**, 5月值为 **4.42%**; 6月出口同步指标 (HTEXI) 为 **-10.41%**, 5月值为 **-2.92%**; 6月消费同步指标 (HTCI) 为 **3.63%**, 5月值为 **11.28%**。

图1 海通宏观生产同步指标与工业增加值同比走势 (%)



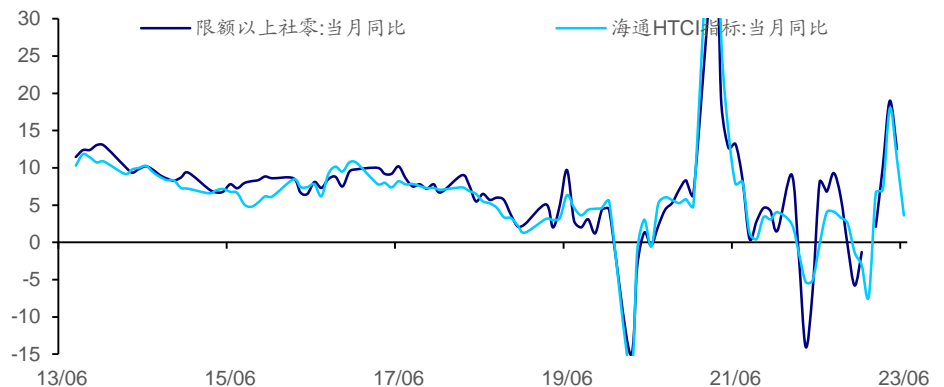
资料来源: Wind, 海通证券研究所测算

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

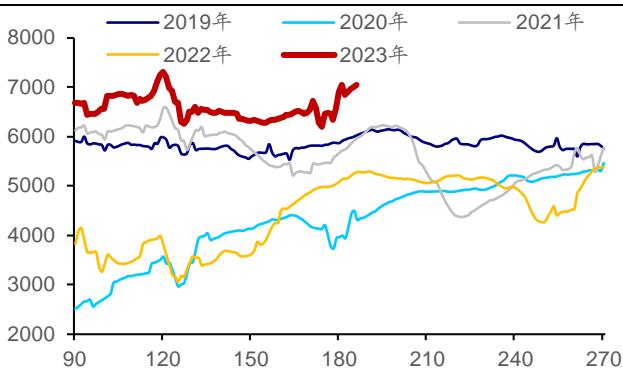
## 2. 具体高频指标跟踪

### 2.1 交通：城市内容运增加

**城市内容运：**暑假来临市民出行意愿加强，城市内短途游玩、探亲客流增加，带动地铁客运量明显上升。相较于往年，今年城市间客运增加趋势更明显，18城地铁客运量相较于2019年的修复水平从前一周的112%上升至117%。其中，7月7日深圳地铁单日客运量创新高，主因市中心召开大型演唱会。

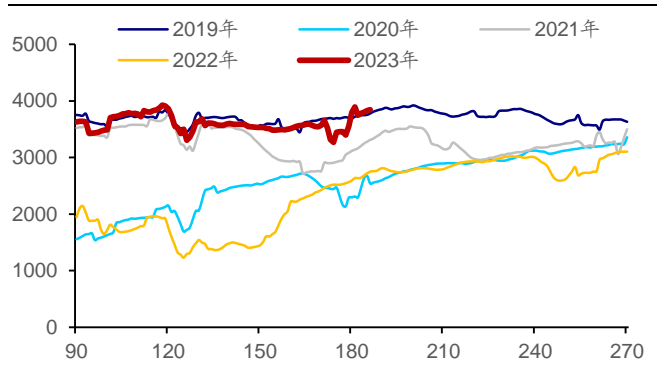
**城市间客运：**城市间客运继续季节性回升，百度迁徙指数读数为2021年和2022年同期的144%和120%（前一周为157%和130%）。日均内地、港澳台、国际航班数均在回升，环比增速为2.5%、0.8%和6.9%，其中国际航班环比增速还在回升，反映暑期跨国旅行或持续走热。

图4 18城地铁客运量（7天平均，万人次）



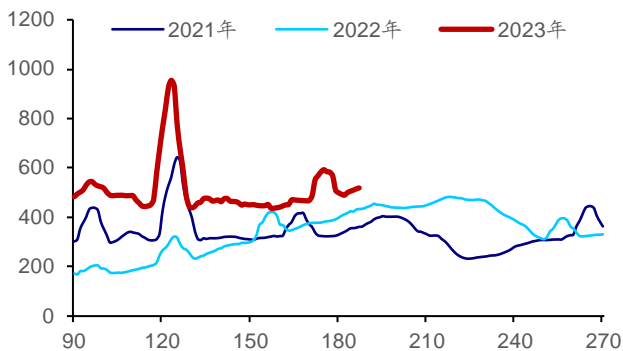
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数，截至7/6

图5 一线城市地铁客流量（7天平均，万人次）



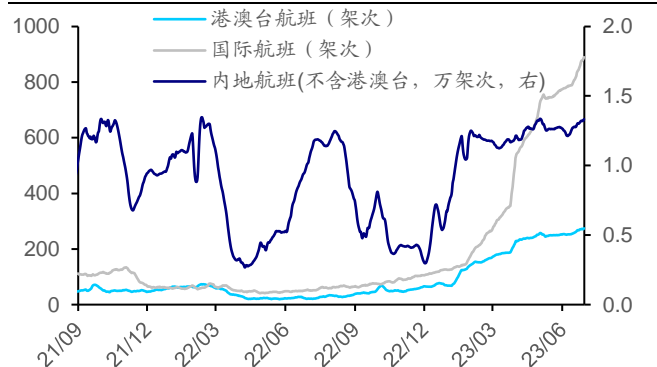
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数，截至7/6

图6 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7/7

图7 航班实际执飞数（7天平均）



资料来源：同花顺，海通证券研究所

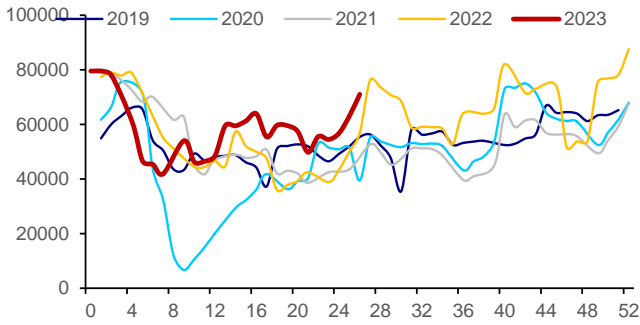
### 2.2 消费：汽车、家电消费回升

**耐用品消费：1) 汽车：**四周日均批发和零售销售量同比增速明显回升，这或受益于政府延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。**2) 家电：**家电的线上和线下零售额两年年化同比从前一周的4.2%和-8.6%回升至7.5%和-0.7%，这或得益于政策支持和高温提升清凉家电消费。**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：**轻纺城成交量季节性回落，与2019年的同比跌幅为

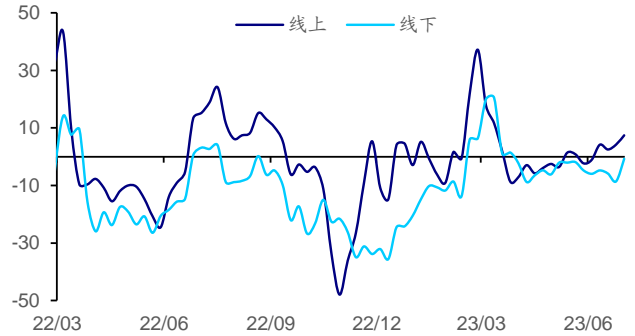
21.1%，较前一周基本持平；**2）轻工日用**：义乌小商品价格指数小幅下跌至 100.98（上周为 101.11）。

图8 当周日均销量:乘用车:厂家零售(辆, 4WMA)



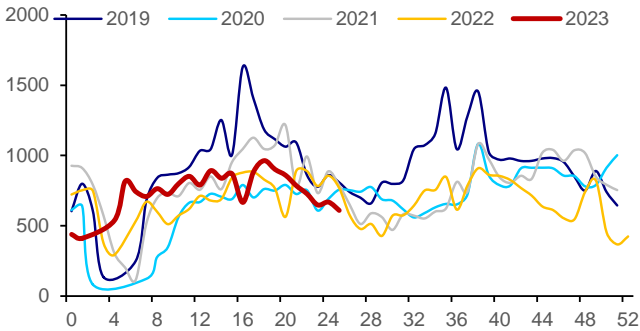
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

图9 家电全品类销售额: 当周同比(%, 4WMA)



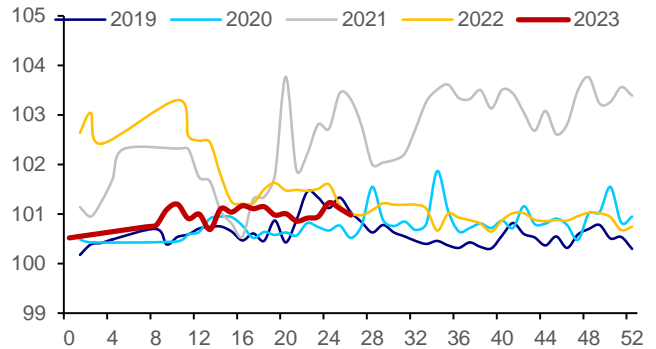
资料来源: 奥维罗盘, 海通证券研究所。2023 年为两年年化平均增速

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

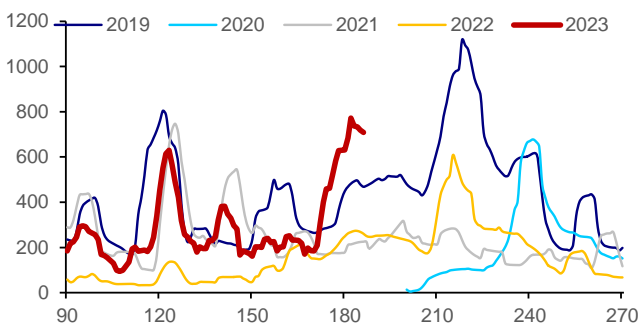
图11 义乌中国小商品指数:总价格指数



资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

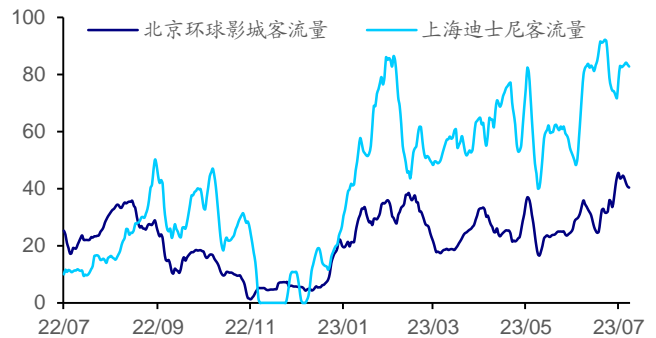
**服务消费:** **1）电影消费:** 观影人次和电影票房为近五年同期最高值, 较 2019 年同比涨幅分别为 51.4%和 76.9%, 这或是得益于近期优质影片供给, 居民观影需求集中释放。**2）游乐消费:** 北京环球影城和上海迪士尼客流量较前一周环比增速为-11.3%和 6.1% (前一周为 41.7%和-9.3%), 暑期游乐消费旺盛, 但北京的高温天气对客流量产生一定影响。**3）旅游消费:** 海南旅游价格指数回落至 102.1 (前一周为 109.1), 但仍维持环比上涨趋势。**4）餐饮消费:** 海底捞店均销售额较前一周边际回升, 咖啡茶饮品牌店均销售额同比增速与前一周基本持平。

图12 每日电影观影人次(万人次, 7天平均)



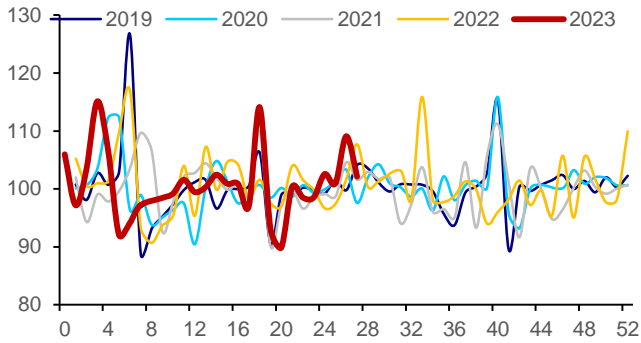
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

图13 游乐园客流量(7天平均, 千人次)



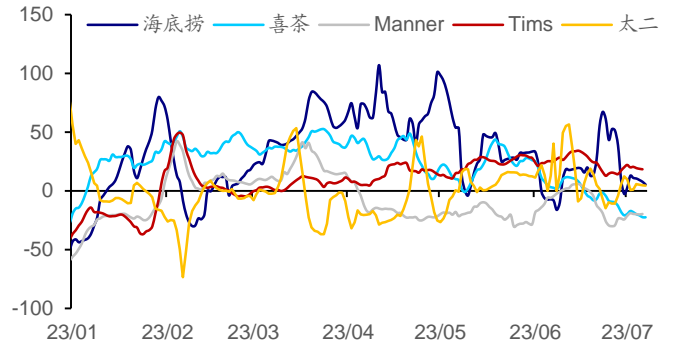
资料来源: Wind, 海通证券研究所

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 店均餐饮销售额同比 (%)



资料来源: 久谦数据, 海通证券研究所

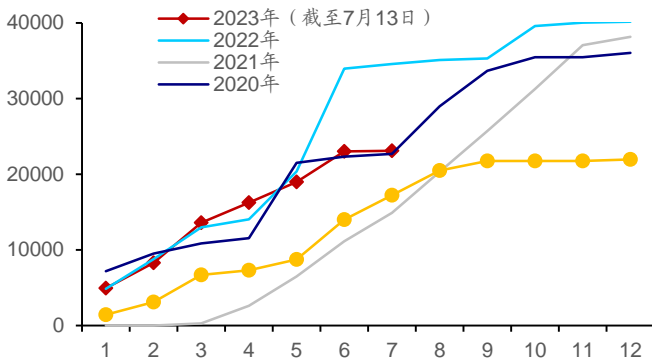
### 2.3 投资: 地产销售仍承压

**基建:** 截至7月13日, 预计累计发行新增专项债 23103 亿元, 为除 2022 年外近 5 年最高水平, 资金面维持较充裕态势。

**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 -53.0% 和 -30.3% (前一周为 -18.8% 和 -25.4%)。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 -19.7%、-33.0% 和 -41.2% (前一周为 -3.6%、-28.2% 和 -15.1%)。 **2) 二手房销售:** 14 城二手房成交面积相较于 2019 年和 2022 年同比增速均分别为 -23.4% 和 -10.5% (前一周为 -2.8% 和 2.3%)，二手房占比为近年同期高位。 **3) 土地交易:** 上周土拍市场有所回暖, 土地成交面积较去年同期同比由负转正, 主因北京、深圳等集中供地城市土拍收官, 土地成交溢价率小幅回升至 5.8%，但仍处于历史相对低位。

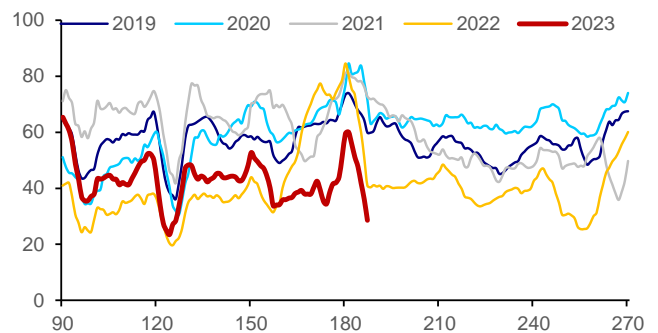
**施工实体指标:** **1) 水泥:** 水泥出货率从前一周的 55.4% 季节性下跌至 55.1%，为近五年同期最低。 **2) 钢铁:** 建筑用钢成交量从前一周的 14.6 万吨小幅回落至 14.5 万吨，也为近五年同期最低值, 较 2019 年和 2022 年同比为 -16.7% 和 -13.4%。 **3) 沥青:** 石油沥青装置开工率持续小幅上行至 35.0% (前一周为 34.6%)，也处于同期相对低位。

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

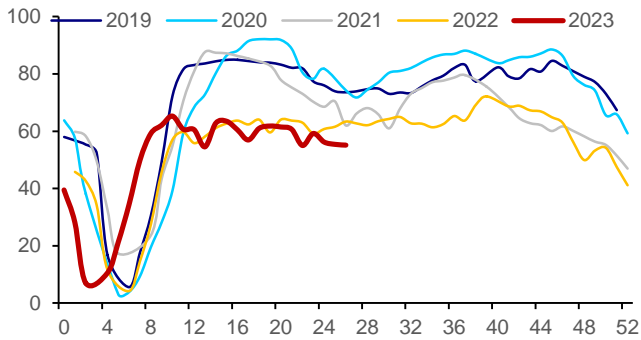
图17 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

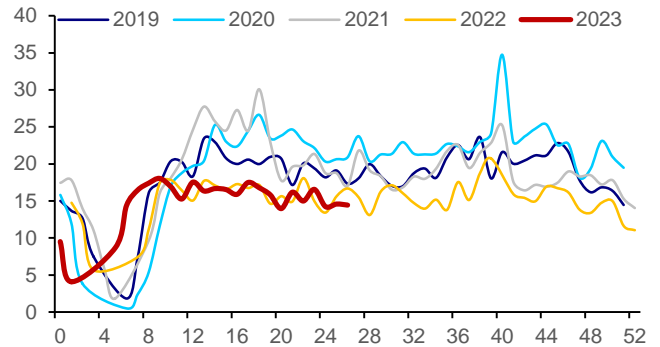


图18 水泥出货率 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

图19 建筑用钢成交量 (万吨)



资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

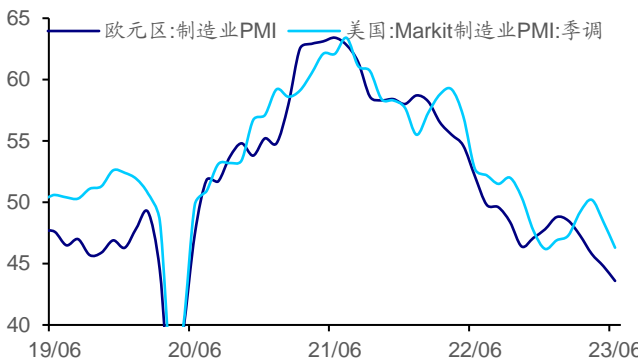
## 2.4 进出口: 外需偏弱

**海外数据:** 欧美 PMI 延续下行态势。6 月美国 ISM 制造业 PMI 从 46.9 下滑至 46.0, 欧洲制造业 PMI 从 5 月的 44.8 下滑至 43.4, 欧美经济延续疲软态势, 外需有一定压力。

**港口数据:** 上周二十大港口离港船舶载重吨数较 2019 年和 2022 年的同比增速分别为 28.7% 和 26.3%, 较前一周小幅回升。

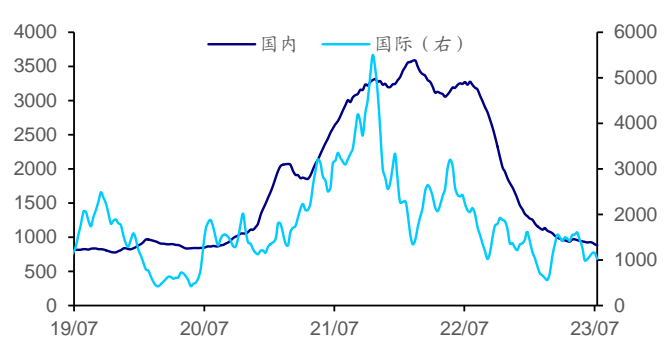
**运价数据:** 国际海运运价 (BDI) 由上一周的 1151 回落至 1022, 国内进出口运价指数分别为 880 和 934, 出口小幅回落, 进口运价小幅回升。

图20 美欧制造业 PMI



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图21 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: 多数行业改善

**钢铁:** 上周焦化、高炉、螺纹钢、线材开工率较 2019 年均边际回暖, 高炉开工率连续第二周相较 2019 年同期同比正增。从产量来看, 螺纹钢、线材、热轧卷板同比跌幅均收窄。钢企开工积极, 这或受 6 月底钢材价格回升、盈利率回升影响,

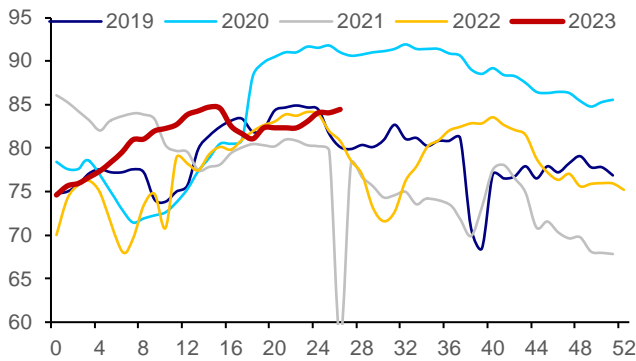
**煤电:** 沿海八省日耗煤量超季节性上行, 且绝对值仍处于近五年同期最高位。相较于 2019 年和 2022 年的同比增速从前一周的 -1.8% 和 20.6% 上升至 14.9% 和 30.5%。这主要是因为今年受厄尔尼诺现象影响, 高温天气提前, 这在一定程度上增加生活用电耗煤需求。



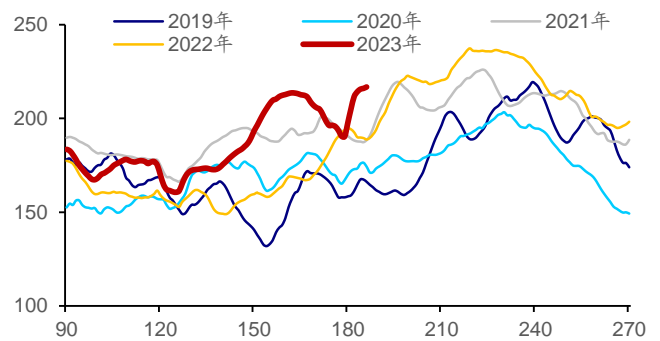
**石化：1) 化纤：**上游 PTA 负荷率相较于 2019 年和 2022 年同比增速为-20.2%和 1.8%（前一周为-14.3%和 4.5%），中游聚酯工厂与前一周基本持平，但仍处于同期高位，下游江浙织机负荷率或见底回升。**2) 橡塑：**PVC 开工率较前一周小幅回升，相对于 2019 年的同比跌幅明显收窄。

**汽车：**汽车全钢胎和半钢胎开工率均较前一周小幅回升，汽车半钢胎开工率相较于 2019 年同比跌幅从前一周的 3.9%收窄至 0.2%，绝对值保持近年同期高位。

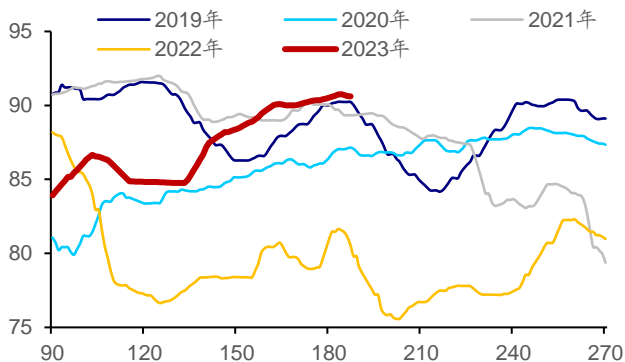
**光伏：**SOLARZOOM 光伏经理人指数连续四周季节性回升，从前一周的 154.2 升至 157.2。

**图22 高炉开工率（%）**


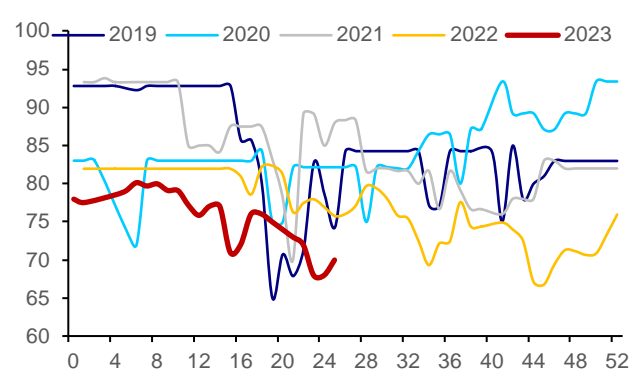
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

**图23 沿海八省日耗煤量（万吨）**


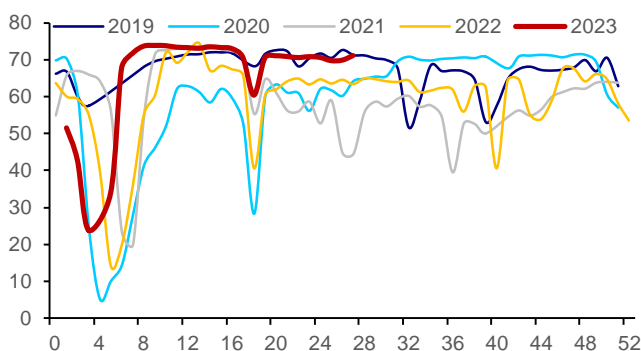
资料来源：CCTD，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

**图24 PTA 产业链负荷率:聚酯工厂（%）**


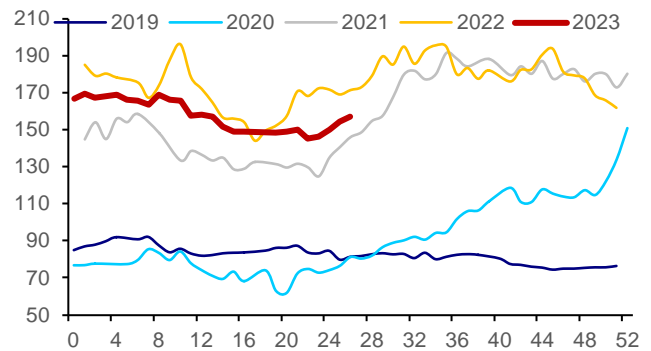
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

**图25 开工率:PVC:上游（%）**


资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

**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

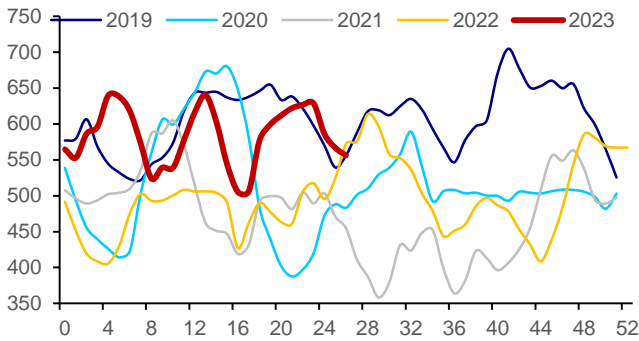
**图27 SOLARZOOM 光伏经理人指数**


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：建材补库

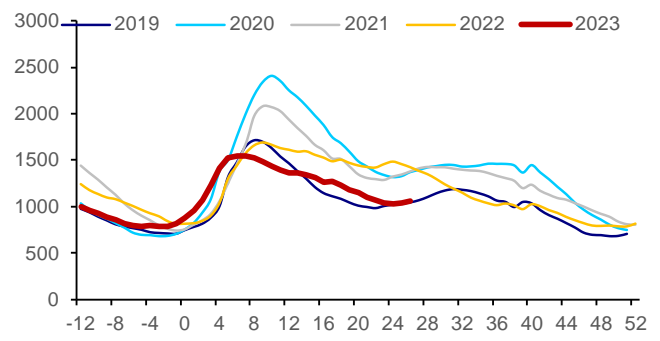
**能源品：**秦皇岛港煤炭连续第三周去库，这或许受益于煤炭需求增加，但库存水平仍在近年同期高位。**建材：**水泥库容比延续震荡上行趋势，仍为近五年同期最高位；钢材开启季节性补库，且补库速度略快于往年；沥青库存与前一周持平，当前库存水平处于近五年同期相对低位。**其他：**聚酯切片和涤纶长丝库存天数小幅回升，基本符合季节性。

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 钢材社会库存 (万吨)



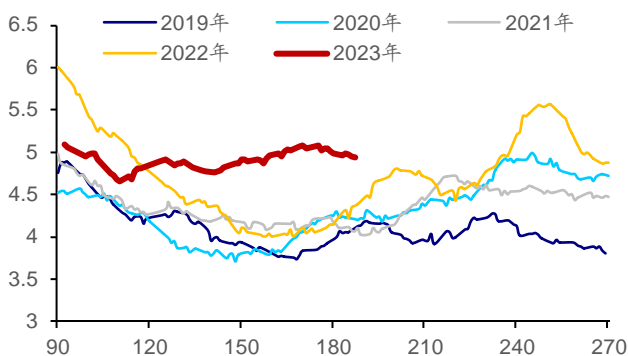
资料来源：Mysteel，海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

## 2.7 物价：能源和工业金属涨价

**CPI：**从同比增速来看，果蔬肉蛋价格均边际回落。从清华大学公布的iCPI价格指数来看，整体iCPI同比由负转正，从上一周的-0.33%回升至0.47%，分项来看，食品烟酒、其他用品和服务等价格的边际走高是支撑总体价格指数回升的主要因素。

**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）平仓价继续小幅上涨，截至7月7日，由前一周的830元/吨回升至850元/吨；沙特阿拉伯上周一表示，每日减产100万桶石油的计划将延长一个月，在此基础上原油价格小幅回升。2) **建材：**主要品种如钢材、沥青、水泥价格均小幅下跌。3) **其他：**铜和碳酸锂价格小幅回升，或得益于新能源产业的高景气。

图30 平均批发价:28种重点监测蔬菜 (元/公斤)



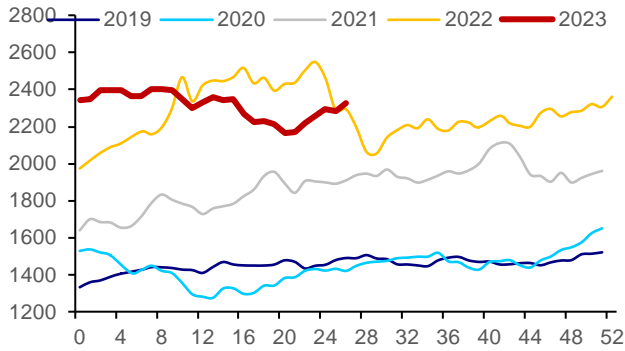
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

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)



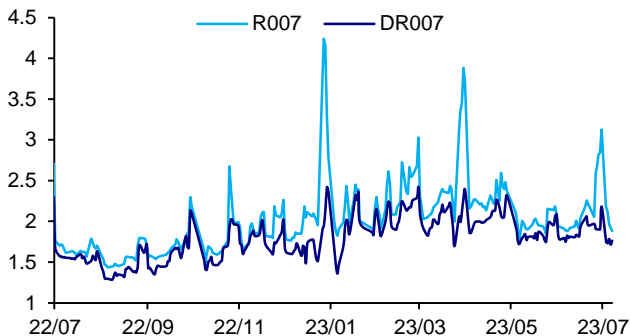
资料来源: Wind, 海通证券研究所

## 2.8 流动性: 人民币小幅升值

**资金价格下行。**上周 R001、DR001、R007 和 DR007 分别收于 1.27%、1.10%、2.02%和 1.75%，资金价格整体下行。跨季后银行间资金面相对宽松，上周央行净回笼资金 11560 亿元，其中逆回购操作量 130 亿元，逆回购到期量 11690 亿元。

**美元指数回落，人民币小幅升值。**美国 6 月非农数据低于预期，美元指数大幅回落 115 个 BP，最终报收 102.23。受美元走弱影响，人民币小幅升值，截至 7 月 7 日美元兑人民币报收 7.234（前一周为 7.262）。

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经营范围包括证券投资咨询业务。