

相关研究

《海外央行：进入观察期——海外经济政策跟踪》2023.09.24

《国内高频指标跟踪（2023年第28期）》2023.09.24

《美债利率再创新高——全球大类资产周报》2023.09.23

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

国内高频指标跟踪（2023年第45期）

投资要点:

- 年末消费亮点较多，但地产再承压。消费方面，年末促销带升汽车消费，纺织服装需求则受益于天气转冷有所增加，而圣诞季活动则对游乐消费有一定刺激。投资方面，新房销售同比增速再度回落，二手房占比再度回到高位；实体施工指标受天气转冷影响季节性回落。进出口方面，欧洲需求或有小幅改善，国内港口受天气影响数据走低，但国际运价受主要运河干旱影响持续上涨。生产方面，聚酯行业在检修结束、装置投产影响下有改善，汽车行业仍保持高景气度。库存方面，水泥、钢材季节性去库。物价方面，呼吸道疾病多发带升医药价格，使得iCPI边际上行；工业品中，能源价格下跌、建材价格小幅回升。流动性方面，逆回购到期量较大，资金面偏紧，使得资金利率再度上行；美元再度走强，使得人民币小幅贬值。
- 风险提示：稳增长政策不及预期。

图目录

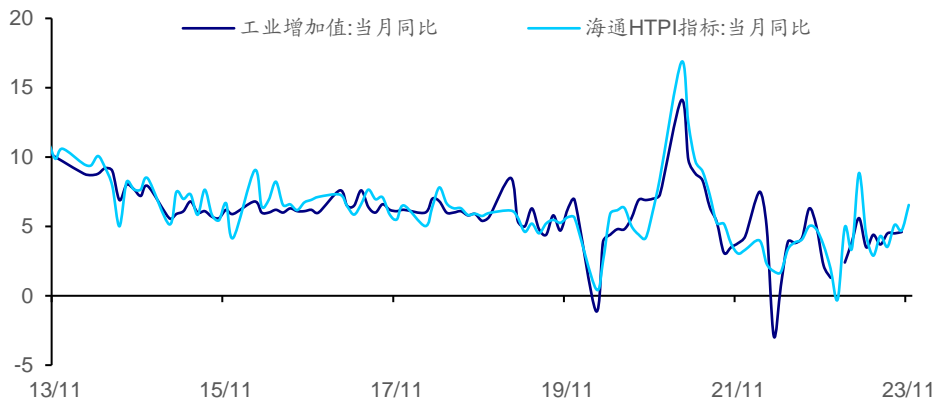
图 1	海通宏观生产同步指标与工业增加值同比走势 (%)	4
图 2	海通宏观出口同步指标与出口金额同比走势 (%)	4
图 3	海通宏观消费同步指标与消费同比走势 (%)	4
图 4	当周日均销量:乘用车:厂家零售 (万辆, 4WMA)	5
图 5	家电全品类销售额: 当周同比 (% , 4 周平均)	5
图 6	中国轻纺城:成交量 (万米)	5
图 7	义乌中国小商品指数:总价格指数	5
图 8	18 城地铁客运量 (7 天平均, 万人次)	6
图 9	迁徙规模指数:全国 (7 天平均)	6
图 10	航班实际执飞数 (7 天平均)	6
图 11	每日电影观影人次 (万人次, 7 天平均)	6
图 12	游乐园客流量 (千人次, 7 天平均)	6
图 13	海南旅游消费价格指数	6
图 14	新增专项债累计发行进度 (亿元)	7
图 15	30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	7
图 16	14 城市二手房成交面积 (万平方米)	7
图 17	14 城市:二手房成交面积占比 (%)	7
图 18	石油沥青装置开工率 (%)	7
图 19	水泥出货率 (%)	7
图 20	美国和欧元区制造业 PMI (%)	8
图 21	国内国际海运运价指数对比	8
图 22	高炉开工率 (%)	9
图 23	沿海八省日耗煤量 (万吨)	9
图 24	开工率:聚酯行业 (%)	9
图 25	开工率:纯碱:全国 (%)	9
图 26	SOLARZOOM 光伏经理人指数	9
图 27	汽车半钢胎开工率 (%)	9
图 28	煤炭库存: 秦皇岛港 (万吨)	10
图 29	水泥库容比 (%)	10
图 30	iCPI:同比 (%)	10

图 31	南华综合指数	10
图 32	银行间和存款类机构 7 天质押式回购利率 (%)	11
图 33	美元指数和人民币汇率	11

1. 三大高频同步指标

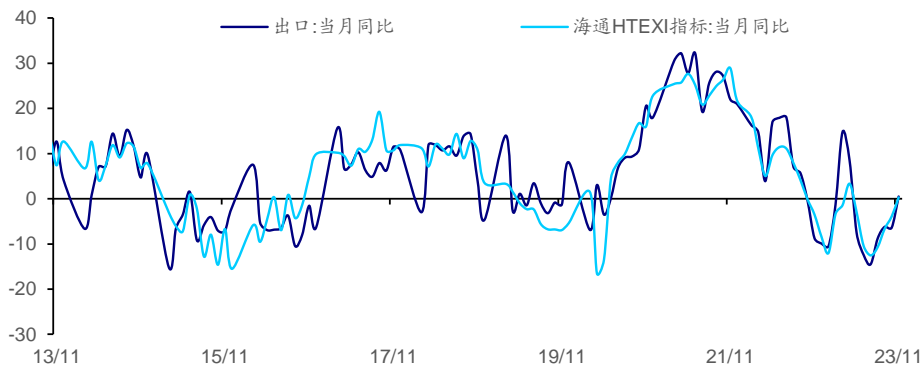
海通宏观高频同步指标: 截至 12 月 9 日, 11 月生产同步指标 (HTPI) 为 **6.54%**, 10 月值为 **4.71%**; 11 月出口同步指标 (HTEXI) 为 **0.29%**, 10 月值为 **-3.91%**; 11 月消费同步指标 (HTCI) 为 **11.26%**, 10 月值为 **8.86%**。

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

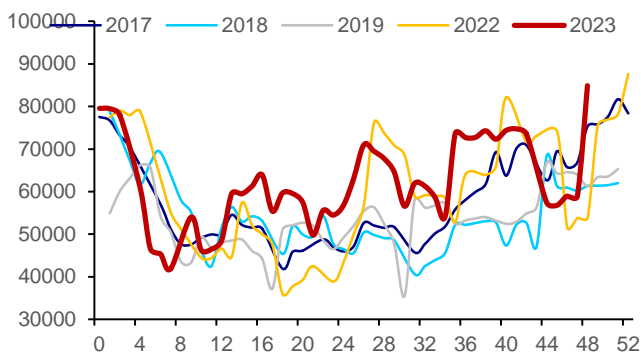
2. 具体高频指标跟踪

2.1 消费：年末消费有改善

耐用品消费：1) 汽车消费：乘用车批发和零售消费均大幅回升，批发消费四周平均同比增速由负转正，零售消费四周平均同比增速跌幅缩窄，汽车零售市场短期回暖，这主要是由于年底之前各厂家和经销商推出多项促销政策来冲刺全年销售目标。**2) 家电消费：**家电线下线上的单周销量和销售同比增速均较前一周回落，即使考虑基数变化，线下销售也在边际走弱，家电消费市场表现平淡。

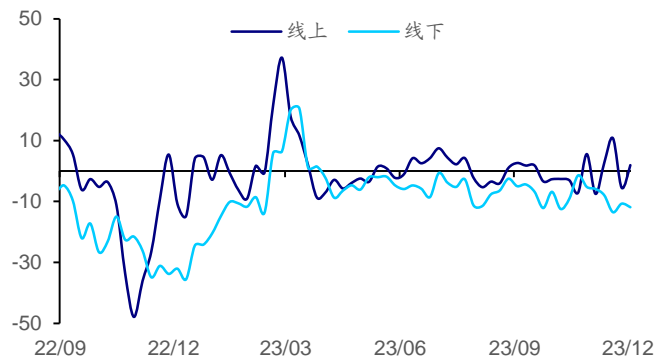
非耐用品消费：1) 纺织服装：轻纺城成交量小幅回升，但是相较于2019年同比增速也小幅回升，这或是由于天气加速转冷，秋冬服装市场消费回暖。**2) 轻工日用：**义乌小商品价格指数小幅回落，结束了连续四周的上升，仍处于历年同期最高水平，分项中降价幅度较高的是五金及电料类、箱包类和电子电器类商品。

图4 当周日均销量:乘用车:厂家零售(万辆, 4WMA)



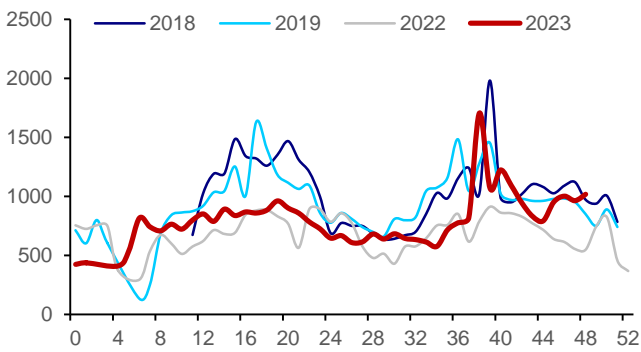
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

图5 家电全品类销售额: 当周同比(% , 4周平均)



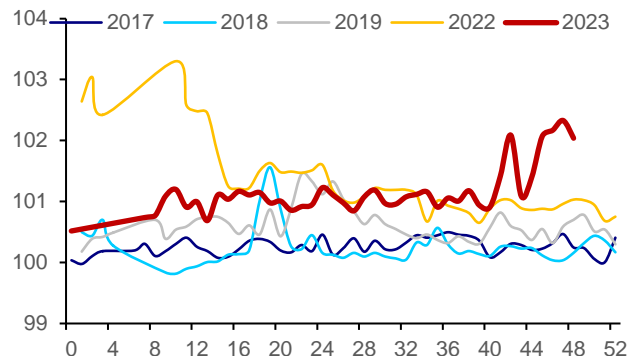
资料来源: 奥维罗盘, 海通证券研究所。2023年为两年年化平均增速

图6 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

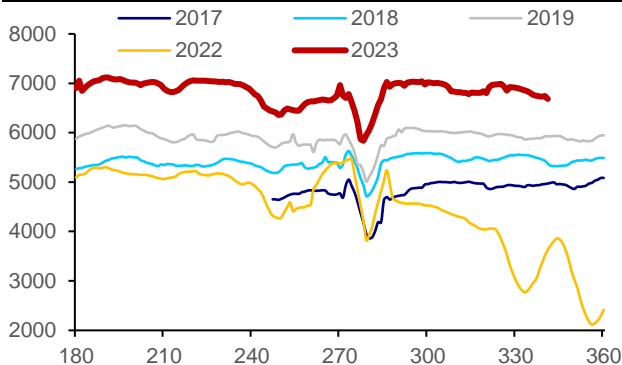
图7 义乌中国小商品指数:总价格指数



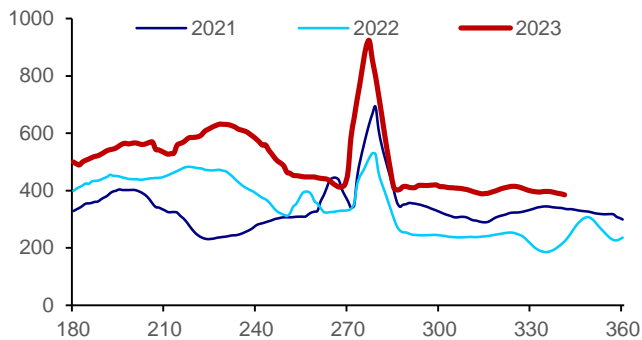
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

人员流动：1) 城市内容运：百城拥堵延时指数小幅回升，18城地铁客运量较前一周小幅回落，截至12月8日，地铁客运量为2019年同期的113%，略低于前一周的117%，其中主要是二三线城市的地铁客运量减少。**2) 城市间客运：**百度迁徙指数小幅回落，当前跨城出行边际走低。日均内地、港澳台、国际航班数环比增速为-2.5%、-0.2%和4.6%（前一周为0.4%、-0.7%和0.7%），内地和港澳台航班均有减少，国际航班持续增加。

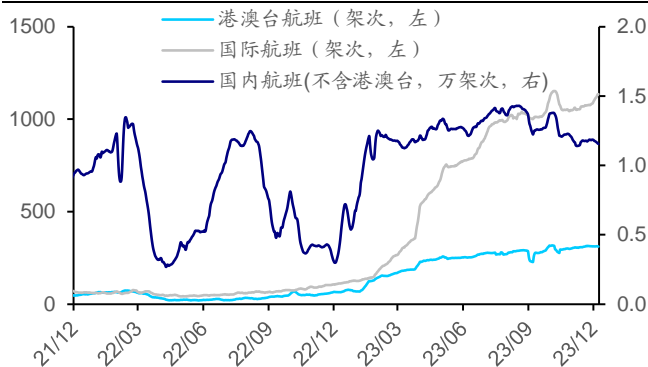
服务消费：1) 电影消费：观影人数和电影票房持续小幅回升，但绝对值仍处于近年同期低位，这或是由于年底贺岁档电影的上映使得电影市场有所恢复。**2) 游乐消费：**北京环球影城和上海迪士尼乐园客流量较前一周环比增加23.2%和5.0%，其中环球影城开启圣诞节游玩活动吸引众多游客。**3) 旅游消费：**12月第1周海南旅游价格指数为97.6，周环比下降2.38%，其中交通类价格环比大幅下降7.36%，是降价的主要驱动项。对于海南当地，高端酒店价格也在下降，这主要是由于各品类价格趋于理性。

图8 18城地铁客运量（7天平均，万人次）


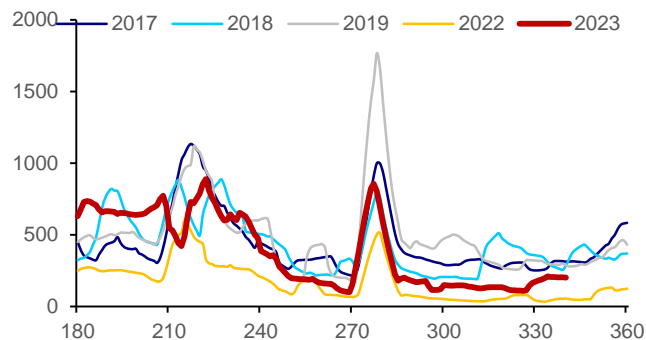
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数，截至12/8

图9 迁徙规模指数:全国（7天平均）


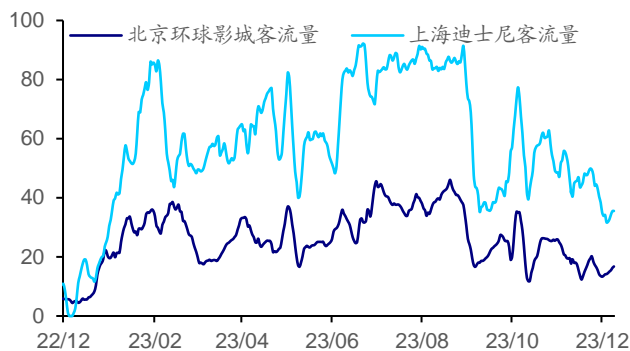
资料来源：同花顺，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数，截至12/8

图10 航班实际执飞数（7天平均）


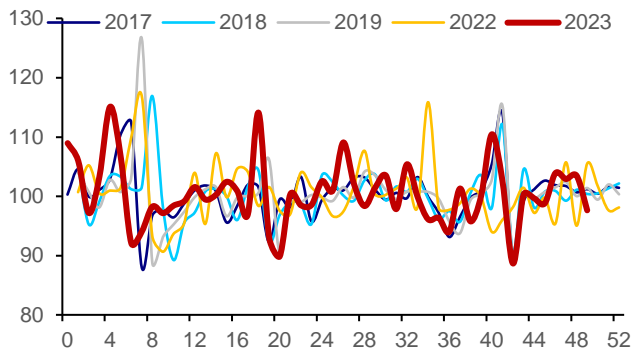
资料来源：Wind，海通证券研究所

图11 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，截至12/7

图12 游乐园客流量（千人次，7天平均）


资料来源：小程序“神奇等候时间”，海通证券研究所

图13 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

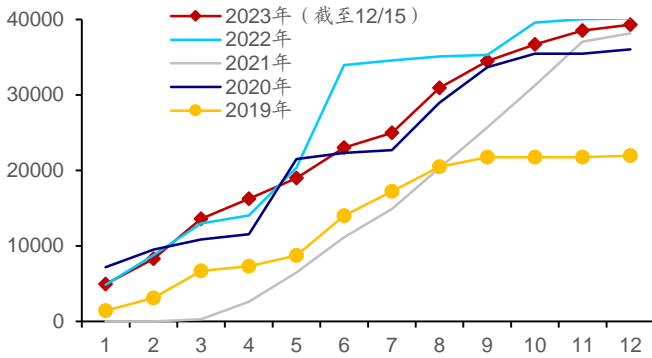
2.2 投资：地产销售再承压

基建：预计截至12月15日，今年累计新增发行专项债3.93万亿元，资金量充裕。

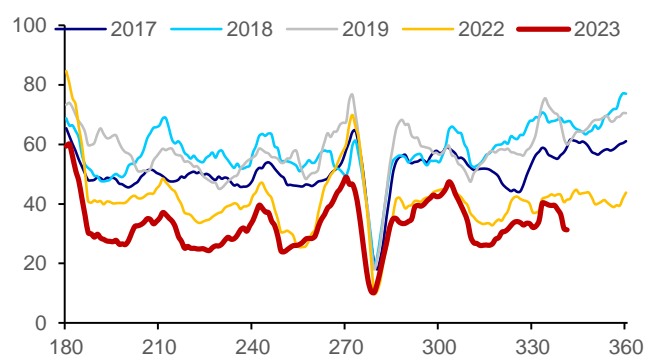
地产：1) 地产销售：30大中城市商品房成交面积小幅回落，相较于2019年和2022年的同比增速分别为-47.8%和-24.4%（前一周为-46.8%和-4.6%），同比跌幅均扩大。分城市线级来看，一、二、三线城市新房销售的同比增速分别是-41.0%、-17.1%和-24.2%（前一周为-11.2%、-3.2%和-16.8%），均在回落。二手房成交面积小幅回落，但由于新房销售回落幅度更大，所以二手房成交占比反而回升，占比仍为近年同期最高位。**2) 土地交易：**土地成交面积大幅回升，处于近年同期平均水平，溢价率小幅回升，相较往年仍处低位，年末土地市场有所回暖。

施工实体指标：1) 沥青：石油沥青装置开工率连续第二周回落至34.1%，符合季

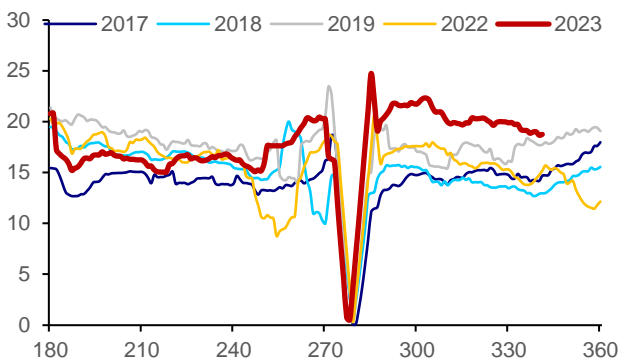
节性，较 2019 年同比跌幅扩大。**2) 水泥：**水泥出货率季节性连续第六周回落至 54.7%，回落速度略慢于往年，绝对值处于近年同期低位。**3) 钢铁：**建筑用钢成交量从前一周的 14.4 万吨小幅回升至 15.0 万吨，较 2019 年同比跌幅也在缩小。

图14 新增专项债累计发行进度 (亿元)


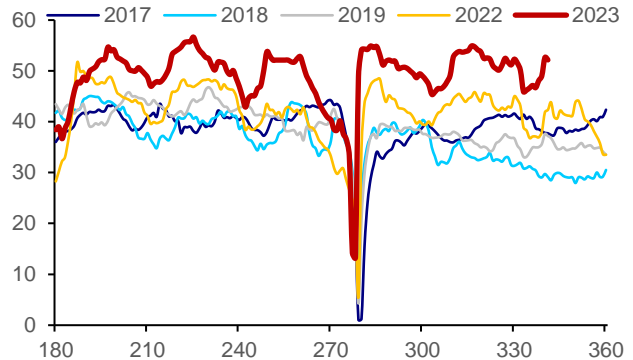
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为月数

图15 30大中城市商品房成交面积 (万平方米)


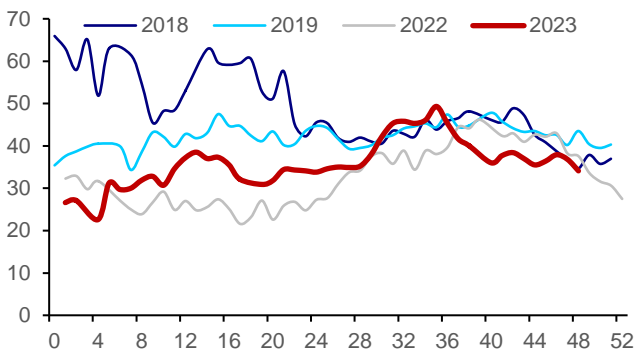
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

图16 14城市二手房成交面积 (万平方米)


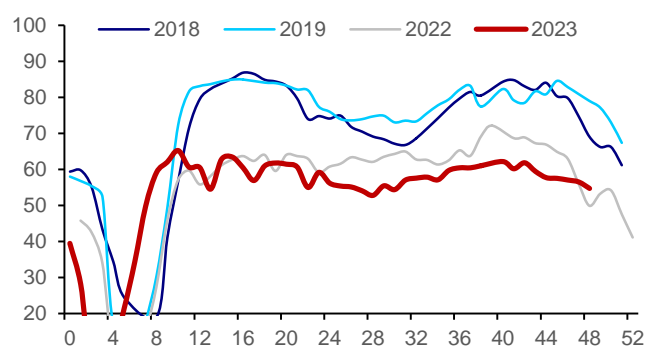
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

图17 14城市:二手房成交面积占比 (%)


资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

图18 石油沥青装置开工率 (%)


资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

图19 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

2.3 进出口：国际运价大涨

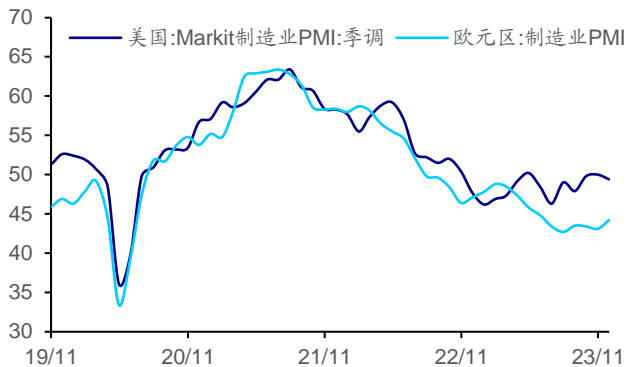
海外数据：美国 11 月 ISM 制造业 PMI 为 46.7%，与前一个月持平；欧元区 11 月制造业 PMI 为 44.2%，较 10 月小幅回升，外需或仍有一定支撑。

港口数据：我国港口停靠的出入境船舶数量、二十大港口到港离港船舶数和载重吨数均有回落，这主要是季节性因素影响。

运价数据：国际方面，国际海运运价 (BDI) 连续第五周上涨，较前一周环比上涨

6.2%，为 2022 年 5 月以来新高。这主要是圣诞季备货使得海运需求回升，同时供给端苏伊士和巴拿马运河干旱枯水、地缘局势紧张加剧国际市场运力紧张，进一步推涨运价。国内进口运价小幅回落，出口运价小幅回升。

图20 美国和欧元区制造业 PMI (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图21 国内国际海运运价指数对比



资料来源: Wind, 海通证券研究所

2.4 生产：汽车仍保持高景气度

钢铁：高炉开工率和螺线开工率较前一周季节性回落，其中高炉开工率较 2019 年同比由正转负，螺线开工率较 2019 年同比跌幅扩大，下游需求偏弱对钢铁行业生产有一定拖累。从产量来看，螺纹钢产量持续小幅回升，线卷产量小幅回落。

煤电：沿海八省日耗煤量季节性回升，绝对值仍然处于近年同期高位，相较于 2019 年同比由前一周的 6.1%回升至 8.4%。这或是由于进入 12 月后天气加速转冷，居民取暖耗煤需求升高。

石化：PTA 开工率小幅回落。聚酯行业开工率回升，其中聚酯行业开工率仍处于近年同期最高位。聚酯行业生产改善，主要是由于检修装置重启和新装置投产，带来供给增加。

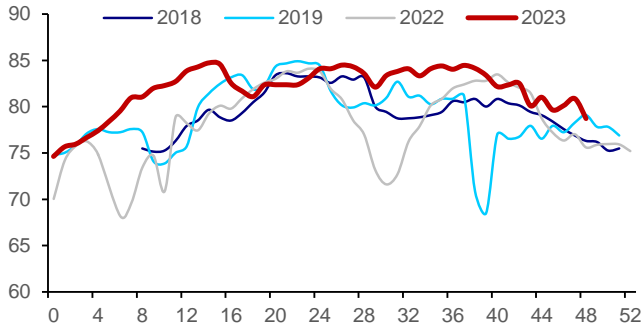
氯碱：纯碱开工率从前一周的 84.7%小幅回升至 85.0%，相较于 2019 年同比跌幅缩窄，回落速度慢于往年，这主要是由于下游光伏行业新建项目增加，带动纯碱需求增长。

光伏：SOLARZOOM 光伏经理人指数连续第三周回落，从前一周的 124.6 小幅回落至 122.3，主要是由于中上游制造业指数回落影响。

汽车：汽车半钢胎开工率小幅回落，但仍处于近年同期最高位。全钢胎开工率小幅回升，但仍处于近年同期最低位。乘用车生产仍维持高景气度。

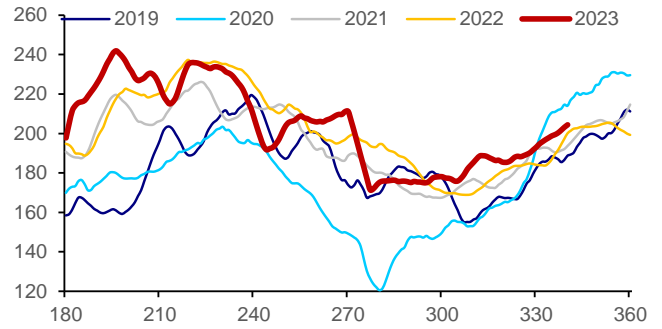
货运：货运指数持续小幅回落，但相较于 2021 年同比增速小幅回升，整体货运指数仍低于 2020 年和 2021 年同期。

图22 高炉开工率 (%)



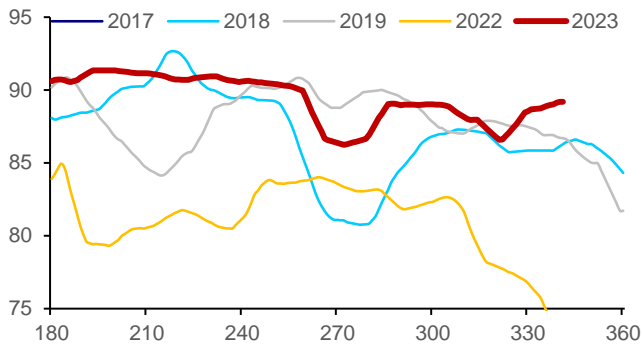
资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

图23 沿海八省日耗煤量 (万吨)



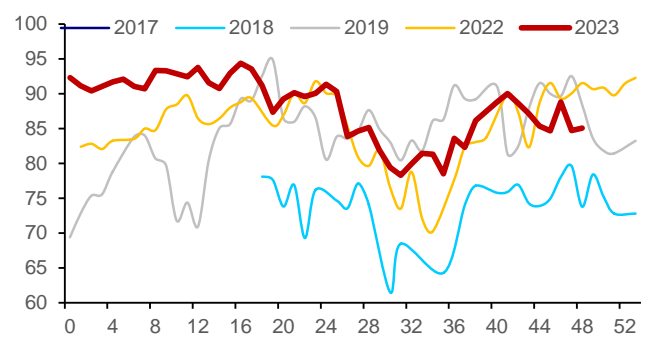
资料来源: CEIC, 海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

图24 开工率:聚酯行业 (%)



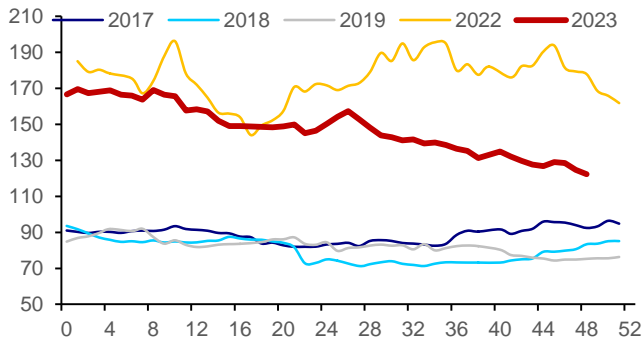
资料来源: 同花顺, 海通证券研究所。横坐标为距元旦日数

图25 开工率:纯碱:全国 (%)



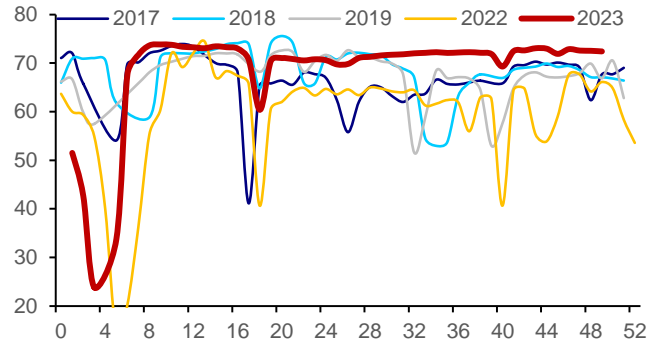
资料来源: CEIC, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

图26 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

图27 汽车半钢胎开工率 (%)

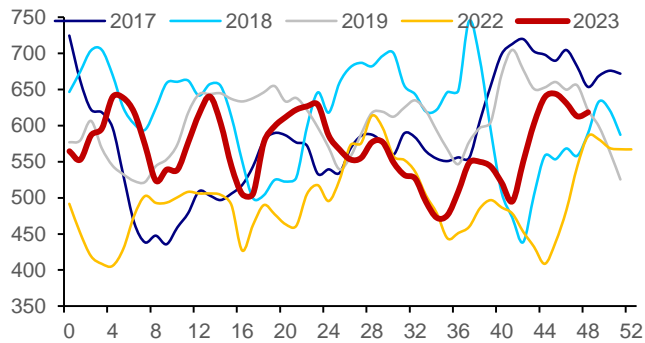


资料来源: Wind, 海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

2.5 库存: 建材季节性去库

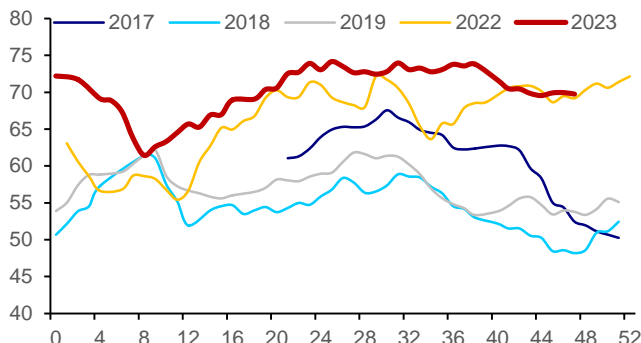
能源品: 秦皇岛港煤炭冬储补库, 符合季节性, 库存水平处于年内高位。**建材:** 水泥库容比小幅回落, 钢材社会库存小幅回落, 房建建材季节性去库, 去库速度与往年基本一致; 基建建材沥青库存水平与前一周持平。**其他:** PTA 和聚酯切片库存天数小幅回落, 涤纶长丝库存天数小幅回升, 聚酯切片库存水平处于近年同期最高位, 或反映下游需求不足。

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 水泥库容比（%）



资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

2.6 物价：医药产品涨价

CPI: 从环比增速来看，除水果外各主要食品均在降价，猪肉价格仍在低位徘徊。从同比增速来看，除蔬菜外各主要食品价格均在边际回升。从清华大学公布的 **iCPI 价格指标** 来看，整体 iCPI 同比持续小幅回升，从前一周的 2.99% 回升至 4.18%。从分项来看，其中医疗保健涨价幅度较大，是 iCPI 回升的主要原因，医疗保健分项涨价，或是由于近期急性呼吸道疾病多发，对医药需求增加。

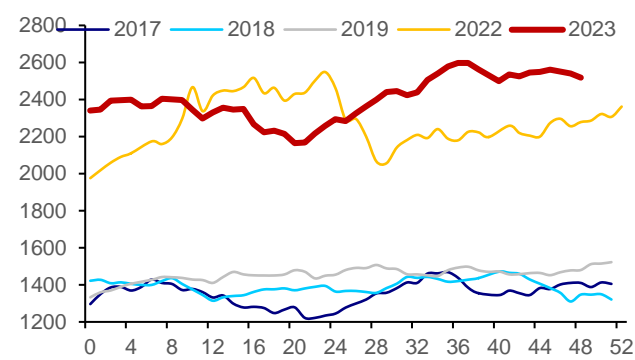
PPI: 南华综合指数和除金属外各分项价格指数均小幅回落。1) **能源品:** 秦皇岛动力煤 (Q5500) 综合成交价较前一周小幅回落，截至 12 月 9 日报收 751 元/吨。原油价格小幅回落，截至 12 月 8 日，布油和 WTI 原油价格分别回落至 75.8 美元/桶和 71.2 美元/桶，主要是由于国际原油市场需求下降而产出仍较高。2) **建材:** 主要品种中，代表房建建材的钢材和水泥价格均小幅回升，但水泥价格读数仍在低位，代表基建建材的沥青价格较前一周小幅上涨。3) **其他:** 化纤上游 PTA、中游聚酯切片和下游涤纶长丝价格均小幅回落。有色金属中，铜和铝价格均小幅回落；碳酸锂价格持续回落至 11.8 万元/吨，这主要是由于库存高位叠加下游需求疲软，供给仍过剩。

图30 iCPI:同比 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

图31 南华综合指数



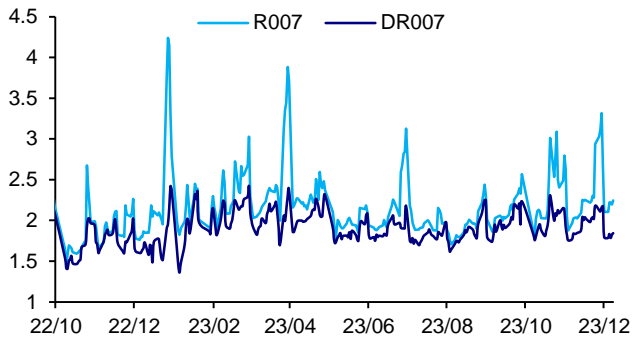
资料来源：Wind，海通证券研究所。横坐标为距元旦周数

2.7 流动性：美元再回升，人民币贬值

资金面偏紧。 当前资金面仍偏紧，资金利率再度小幅上行，截至 12 月 8 日，R007 和 DR007 报收 2.25% 和 1.84%，较前一周分别上行 14 和 5 个 BP。上周央行公开市场全口径净回笼资金 10590 亿元，这主要是由于逆回购到期量较高为 21360 亿元，操作量为 10770 亿元。

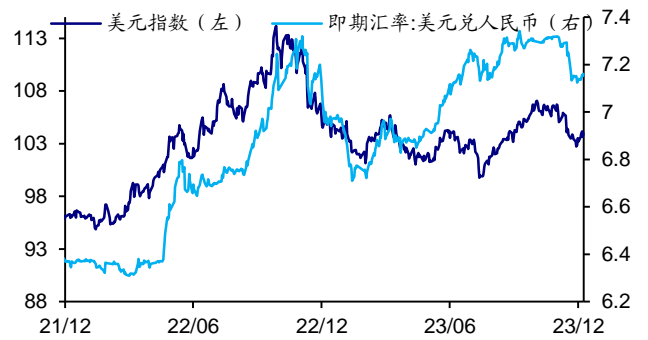
美元指数回升，人民币贬值。上周公布的美国 11 月非农就业报告表现强劲，美元指数再度回升，截至 12 月 8 日，美元指数上升 80 个 BP 报收 104.00，周中一度重回 104 点以上。随着美元走强，截至 12 月 8 日美元兑人民币报收 7.16。

图32 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33 美元指数和人民币汇率



资料来源：Wind，海通证券研究所

风险提示：稳增长政策不及预期。

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。