



宏观点评

竣工面积改善带动建材价格回升

量化经济指数周报-20221016

证券分析师

芦哲

资格编号: S0120521070001

邮箱: luzhe@tebon.com.cn

联系人

相关研究

投资要点:

- **周度 ECI 指数:** 从周度数据来看, 截止 2022 年 10 月 16 日, 本周 ECI 供给指数为 50.69%, 较上周回升 0.23%; ECI 需求指数为 49.13%, 较上周回升 0.02%。从分项来看, ECI 投资指数为 49.47%, 较上周回升 0.09%; ECI 消费指数为 49.11%, 较上周回落 0.07%; ECI 出口指数为 48.44%, 较上周回升 0.02%。
- **月度 ECI 指数:** 从 10 月份前两周数据来看, ECI 供给指数为 50.58%, 较 9 月回升 0.29%; ECI 需求指数为 49.12%, 较 9 月回落 0.02%。从分项来看, ECI 投资指数为 49.42%, 较 9 月回升 0.13%; ECI 消费指数为 49.15%, 较 9 月回落 0.26%; ECI 出口指数为 48.43%, 较 9 月回升 0.05%。从 ECI 指数来看, 10 月份工业生产或仍将延续此前的回升态势, 而消费需求相比 9 月份或将进一步回落, 投资和出口或较 9 月份有边际改善。
- **ELI 指数:** 截止 2022 年 10 月 16 日, 本周 ELI 指数为 -1.55%, 较上周回落 0.26%。实体经济融资“总量稳、结构好”、“宽信用”或继续推进。面对总量和结构向好的金融统计数据, 市场不免担忧是否会如 6 月至 7 月一般, 在经过一轮贷款和融资井喷之后, 10 月份实体经济流动性是否有再次转弱的风险。基建和制造业或在四季度继续承担信用扩张, 实体经济流动性向好仍有政策支持。
- **风险提示:** 疫情不确定性仍较高; 货币政策变动不及预期; 海外需求不确定性较大。

内容目录

| | |
|---------------------------------------|---|
| 1. 本周双指数概览 | 3 |
| 1.1. ECI 指数：10 月份预计供给继续回升，需求小幅回落..... | 3 |
| 1.2. ELI 指数：“宽信用”或继续推进 | 4 |
| 2. 本周高频数据概览 | 5 |
| 2.1. 工业生产：主要行业开工率维持上升态势..... | 5 |
| 2.2. 消费：新能源汽车支撑乘用车批发零售 | 5 |
| 2.3. 投资：竣工带动水泥和玻璃价格回升 | 6 |
| 2.4. 出口：港口集装箱吞吐量继续回落..... | 6 |
| 2.5. 通胀：食品和油价继续小幅上升 | 7 |
| 2.6. 流动性：上周货币净回笼 3280 亿元 | 7 |
| 3. 本周政策一览..... | 8 |
| 4. 风险提示..... | 8 |

图表目录

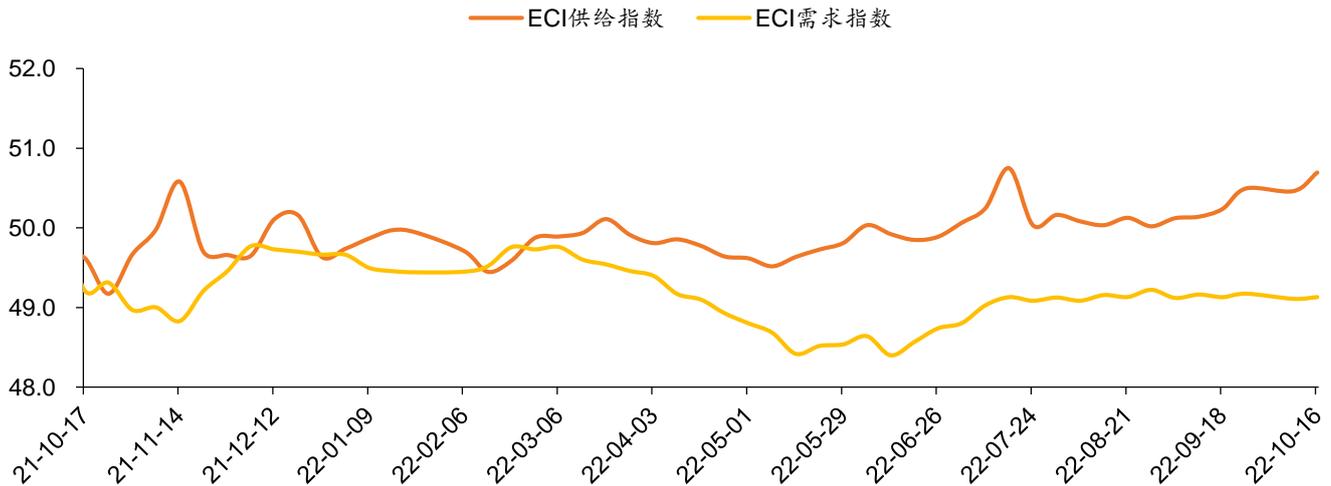
| | |
|---------------------------------------|---|
| 图 1：本周 ECI 供给指数和需求指数均小幅回升（单位：%） | 3 |
| 图 2：本周实体经济流动性小幅回落..... | 4 |
| 表 1：ECI 指数月度走势 | 3 |
| 表 2：工业生产重要高频数据走势..... | 5 |
| 表 3：消费重要高频数据走势..... | 6 |
| 表 4：投资重要高频数据走势..... | 6 |
| 表 5：出口重要高频数据走势..... | 7 |
| 表 6：通胀重要高频数据走势..... | 7 |

1. 本周双指数概览

1.1. ECI 指数：10 月份预计供给继续回升，需求小幅回落

从周度数据来看，截止 2022 年 10 月 16 日，本周 ECI 供给指数为 50.69%，较上周回升 0.23%；ECI 需求指数为 49.13%，较上周回升 0.02%。从分项来看，ECI 投资指数为 49.47%，较上周回升 0.09%；ECI 消费指数为 49.11%，较上周回落 0.07%；ECI 出口指数为 48.44%，较上周回升 0.02%。

图 1：本周 ECI 供给指数和需求指数均小幅回升（单位：%）



资料来源：Wind，德邦研究所

从 10 月份前两周数据来看，ECI 供给指数为 50.58%，较 9 月回升 0.29%；ECI 需求指数为 49.12%，较 9 月回落 0.02%。从分项来看，ECI 投资指数为 49.42%，较 9 月回升 0.13%；ECI 消费指数为 49.15%，较 9 月回落 0.26%；ECI 出口指数为 48.43%，较 9 月回升 0.05%。从 ECI 指数来看，10 月份工业生产或仍将延续此前的回升态势，而消费需求相比 9 月份或将进一步回落，投资和出口或较 9 月份有边际改善。

表 1：ECI 指数月度走势

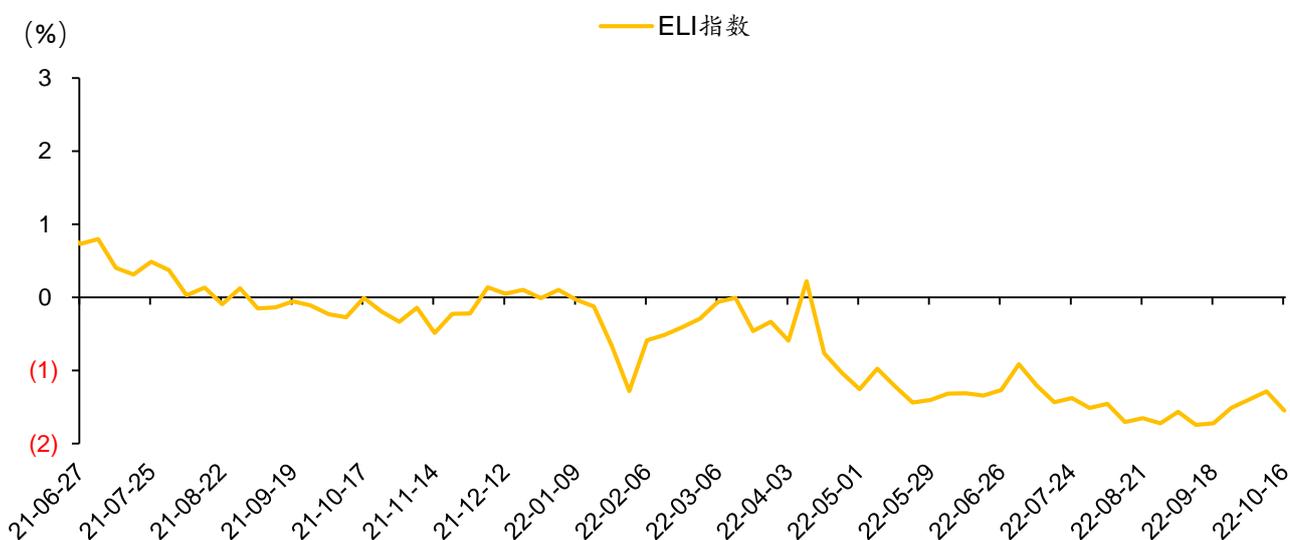
| | ECI 供给指数 | ECI 投资指数 | ECI 消费指数 | ECI 出口指数 | ECI 需求指数 | ECI 指数 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|
| 2022 年 10 月 | 50.58 | 49.42 | 49.15 | 48.43 | 49.12 | 49.12 |
| 2022 年 9 月 | 50.29 | 49.29 | 49.41 | 48.38 | 49.14 | 49.14 |
| 2022 年 8 月 | 50.07 | 49.06 | 49.58 | 48.64 | 49.15 | 49.15 |
| 2022 年 7 月 | 50.25 | 48.86 | 49.38 | 48.91 | 49.04 | 49.04 |
| 2022 年 6 月 | 49.92 | 48.57 | 48.34 | 49.06 | 48.59 | 48.59 |
| 2022 年 5 月 | 49.66 | 48.45 | 48.40 | 49.11 | 48.59 | 48.59 |
| 2022 年 4 月 | 49.77 | 48.78 | 49.10 | 49.47 | 49.15 | 49.15 |
| 2022 年 3 月 | 49.96 | 49.68 | 49.45 | 49.67 | 49.59 | 49.59 |
| 2022 年 2 月 | 49.66 | 49.53 | 49.65 | 49.75 | 49.61 | 49.55 |
| 2022 年 1 月 | 49.88 | 49.38 | 49.62 | 49.63 | 49.51 | 49.51 |
| 2021 年 12 月 | 49.89 | 49.40 | 49.97 | 49.98 | 49.72 | 49.68 |
| 2021 年 11 月 | 49.98 | 48.29 | 49.69 | 50.13 | 49.12 | 49.12 |
| 2021 年 10 月 | 49.55 | 48.31 | 50.44 | 50.59 | 49.47 | 49.40 |

资料来源：Wind，德邦研究所测算

1.2. ELI 指数：“宽信用”或继续推进

截止 2022 年 10 月 16 日，本周 ELI 指数为-1.55%，较上周回落 0.26%。

图 2：本周实体经济流动性小幅回落



资料来源：Wind，德邦研究所

实体经济融资“总量稳、结构好”、“宽信用”或继续推进。9 月份金融统计数据已经发布，环比抬升的社会融资规模存量增速、表内信贷和表外融资共振驱动的融资规模总量抬升、以及中长期贷款占比上行等多方面指标指向实体经济融资“总量稳、结构好”，前期铺排的各项稳增长、宽信用政策逐步落地促成 8 月至 9 月实体经济流动性的平稳向好，并且宏观经济的成长活性正在提升。面对总量和结构向好的金融统计数据，市场不免担忧是否会如 6 月至 7 月一般，在经过一轮贷款和融资井喷之后，10 月份实体经济流动性是否有再次转弱的风险，从风险因素来看，9 月份融资需求的改善带有较强的政策性工具带动配套融资需求提升的政策性特点，而且居民中长期贷款继续同比少增，趋于收缩的居民部门杠杆率显示市场信心依旧脆弱，对自上而下呵护融资环境稳定的政策诉求依旧较高。但是本轮实体经济流动性好转或能够惯性延续至四季度，政策抓手和增量工具还在继续落地：一方面 10 月份或将密集发行 8 月底国常会提出的 5000 多亿专项债结限额，这一部分政府债券融资的落地，或对基建项目开工继续起到中长期贷款的撬动作用；另一方面 9 月份人民银行设立的设备更新改造专项再贷款，或成为四季度制造业融资需求改善的重要政策驱动。基建和制造业或在四季度继续承担信用扩张，实体经济流动性向好仍有政策支持。

2. 本周高频数据概览

2.1. 工业生产：主要行业开工率维持上升态势

开工率方面，重要行业开工率各有升降。其中上周汽车全/半钢胎开工率分别为 58.91%和 64.40%，分别环比回升 24.82%和 23.76%；上周焦炉生产率录得 72.70%，环比回落 3.90%；上周 PTA 开工率录得 76.33%，环比回升 2.85%；钢厂高炉开工率录得 82.62%，环比回落 0.88%，较去年同期回升 4.55%。

库存方面，上周六港口合计炼焦煤库存 156.70 万吨，环比回落 28.40 万吨，连续 7 周处于回落的态势；上周建筑钢材主要钢厂库存为 281.65 万吨，环比回落 13.08 万吨；上周港口合计铁矿石库存 12992.70 万吨，环比回升 30.85 万吨。

负荷率方面，上周沿海七省电厂平均负荷率 77.14%，较上周回升 1.14%，但相较 8 月份仍有一定下滑。上周 PTA 工厂、聚酯工厂和江浙织机 PTA 产业链负荷率分别录得 78.11%、80.10%和 69.14%，环比分别持平、回落 0.39%和回落 0.88%。

货运方面，9 月整车货运流量指数均值录得 103.28，环比回升 3.38%，但较去年 9 月回落 26.60%，表明货运指数“失去的 20%”缺口仍未有收敛的迹象。

表 2：工业生产重要高频数据走势

| 指标类别 | 指标名称 | 单位 | 更新时间 | 最新值 | 上期值 | 环比变动 | 去年同期值 | 同比变动 |
|------|-------------------|----|------------|----------|----------|---------|----------|----------|
| 开工率 | 开工率:汽车轮胎:全钢胎 | % | 2022-10-13 | 58.91 | 34.09 | 24.82 | 60.49 | (1.58) |
| | 开工率:汽车轮胎:半钢胎 | % | 2022-10-13 | 64.40 | 40.64 | 23.76 | 56.26 | 8.14 |
| | 焦炉生产率:国内独立焦化厂 | % | 2022-10-14 | 72.70 | 76.60 | (3.90) | 66.56 | 6.14 |
| | 开工率:PTA:国内 | % | 2022-10-13 | 76.33 | 73.48 | 2.85 | 72.80 | 3.53 |
| | 高炉开工率(247家):全国 | % | 2022-10-14 | 82.62 | 83.50 | (0.88) | 78.07 | 4.55 |
| 库存 | 库存:铁矿石:港口合计 | 万吨 | 2022-10-15 | 12992.70 | 12961.85 | 30.85 | 13898.19 | (905.49) |
| | 炼焦煤库存:六港口合计 | 万吨 | 2022-10-15 | 156.70 | 185.10 | (28.40) | 398.00 | (241.30) |
| | 主要钢厂库存:建筑钢材 | 万吨 | 2022-10-15 | 281.65 | 294.73 | (13.08) | 314.09 | (32.44) |
| 负荷率 | 负荷率:沿海七省电厂 | % | 2022-09-30 | 77.14 | 76.00 | 1.14 | 70.71 | 6.43 |
| | PTA 产业链负荷率:PTA 工厂 | % | 2022-10-13 | 78.11 | 78.11 | 0.00 | 66.24 | 11.87 |
| | PTA 产业链负荷率:聚酯工厂 | % | 2022-10-13 | 80.10 | 80.49 | (0.39) | 79.57 | 0.53 |
| | PTA 产业链负荷率:江浙织机 | % | 2022-10-13 | 69.14 | 70.02 | (0.88) | 55.35 | 13.79 |
| 货运 | 整车货运流量指数 | 点 | 2022-09-30 | 109.98 | 106.36 | 3.63 | 134.17 | (24.18) |

资料来源：Wind，CEIC，德邦研究所测算

2.2. 消费：新能源汽车支撑乘用车批发零售

乘用车消费方面，根据乘联会发布的最新数据，9 月全国乘用车市场零售 190.8 万辆，同比增长 21%，较 8 月份同比增长 29%的增速进一步回落。但新能源汽车仍维持较快增长，9 月份新能源乘用车零售销量达到 61.1 万辆，同比增长 82.9%，环比增长 14.7%。

主要价格指数方面,本周中关村电子产品价格指数录得83.55,环比回升0.12;上周柯桥纺织价格指数录得107.28,环比回升0.42;上周义乌中国小商品指数录得101.02,环比回升0.14。

人员流动方面,本周人员流动情况显著回落。其中本周航班执飞率均值为35.56%,环比回落10.51%,恢复至去年同期的44.79%;本周29城合计地铁日均客运量录得3717.01万人,环比回落13.38%,恢复至去年同期的58.77%。

表 3: 消费重要高频数据走势

| 指标类别 | 指标名称 | 单位 | 更新时间 | 最新值 | 上期值 | 环比变动 | 去年同期值 | 同比变动 |
|------|-----------------|----|------------|-----------|----------|----------|-----------|-----------|
| 乘用车 | 当周日均销量:乘用车:厂家零售 | 辆 | 2022-09-30 | 129811.00 | 66432.00 | 63379.00 | 112686.00 | 17125.00 |
| | 汽车消费指数 | 点 | 2022-10-08 | 92.10 | 89.30 | 2.80 | 64.60 | 27.50 |
| 价格指数 | 中关村电子产品价格指数 | | 2022-10-08 | 83.55 | 83.43 | 0.12 | 82.75 | 0.80 |
| | 柯桥纺织:价格指数:总类 | | 2022-10-10 | 107.28 | 106.86 | 0.42 | 108.30 | (1.02) |
| | 义乌中国小商品指数:总价格指数 | 点 | 2022-10-09 | 101.02 | 100.88 | 0.14 | 103.43 | (2.41) |
| 人员流动 | 航班当周执飞率 | % | 2022-10-15 | 35.56 | 46.07 | (10.51) | 79.41 | (43.84) |
| | 地铁日均客运量 | 万人 | 2022-10-15 | 3717.01 | 4291.36 | (574.35) | 6325.11 | (2608.10) |

资料来源: Wind, 德邦研究所测算

2.3. 投资: 竣工带动水泥和玻璃价格回升

基建投资方面,9月28日石油沥青装置开工率录得46.2%,环比回升2.0%;9月23日全国水泥发运率录得51.26%,环比回升1.70%。

房地产投资方面,上周100大中城市供应土地占地面积录得775.71万平方米,环比回落83.05%;上周30大中城市商品房成交面积录得97.80万平方米,环比回落77.55%。而竣工面积的回升使得水泥和玻璃的价格有所回升,分别环比回升7.9元/吨和16.8元/吨。

表 4: 投资重要高频数据走势

| 指标类别 | 指标名称 | 单位 | 更新时间 | 最新值 | 上期值 | 环比变动 | 去年同期值 | 同比变动 |
|------|-----------------|------|------------|--------|---------|-----------|--------|---------|
| 基建相关 | 开工率:石油沥青装置 | % | 2022-09-28 | 46.20 | 44.20 | 2.00 | 39.70 | 6.50 |
| | 水泥发运率:全国:当周值 | % | 2022-09-23 | 51.26 | 49.56 | 1.70 | 73.87 | (22.61) |
| | 100大中城市供应土地占地面积 | 万平方米 | 2022-10-09 | 775.71 | 4576.00 | (3800.29) | 822.61 | (46.90) |

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47386

