



## 宏观点评

# ECI 指数显示 10 月需求端或将进一步回落

## 量化经济指数周报-20221030

### 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 30 日, 本周 ECI 供给指数为 50.32%, 较上周回落 0.14%; ECI 需求指数为 48.99%, 较上周回落 0.15%。从分项来看, ECI 投资指数为 49.42%, 较上周回落 0.25%; ECI 消费指数为 48.84%, 较上周回落 0.13%; ECI 出口指数为 48.29%, 较上周回落 0.01%。
- **月度 ECI 指数:** 从 10 月份高频数据来看, ECI 供给指数为 50.49%, 较 9 月回升 0.20%; ECI 需求指数为 49.09%, 较 9 月回落 0.05%。从分项来看, ECI 投资指数为 49.48%, 较 9 月回升 0.19%; ECI 消费指数为 49.03%, 较 9 月回落 0.38%; ECI 出口指数为 48.36%, 较 9 月回落 0.02%。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, 而消费和出口需求相比 9 月份或将进一步回落, 投资或较 9 月份有边际改善。
- **ELI 指数:** 截止 2022 年 10 月 30 日, 本周 ELI 指数为 -1.22%, 较上周回升 0.41%。关注扩大消费、提振投资的政策落地情况。综合政策推进的节奏, 基建投资增速或继续保持较高增长、制造业投资或在设备改造低息再贷款的支撑下延续复苏态势、范围扩大至中小微企业和消费类设备的更新改造再贷款或带动消费复苏, 后续继续关注“消费类设备”的实际落地范围。三季度实体经济流动性改善速度有所加快, 预计四季度实体经济流动性或随着政策工具的推动落地而延续改善趋向。
- **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. 实体经济流动性或延续改善趋向 .....	4
2. 本周高频数据概览 .....	5
2.1. 工业生产：轮胎开工率继续回落 .....	5
2.2. 消费：航班执飞率小幅回升.....	5
2.3. 投资：基建投资有所减速 .....	6
2.4. 出口：海运运价指数继续回落 .....	6
2.5. 通胀：猪肉、蔬菜价格小幅回落 .....	7
2.6. 流动性：上周货币净投放 8400 亿元 .....	7
3. 本周政策一览.....	8
4. 风险提示.....	8

## 图表目录

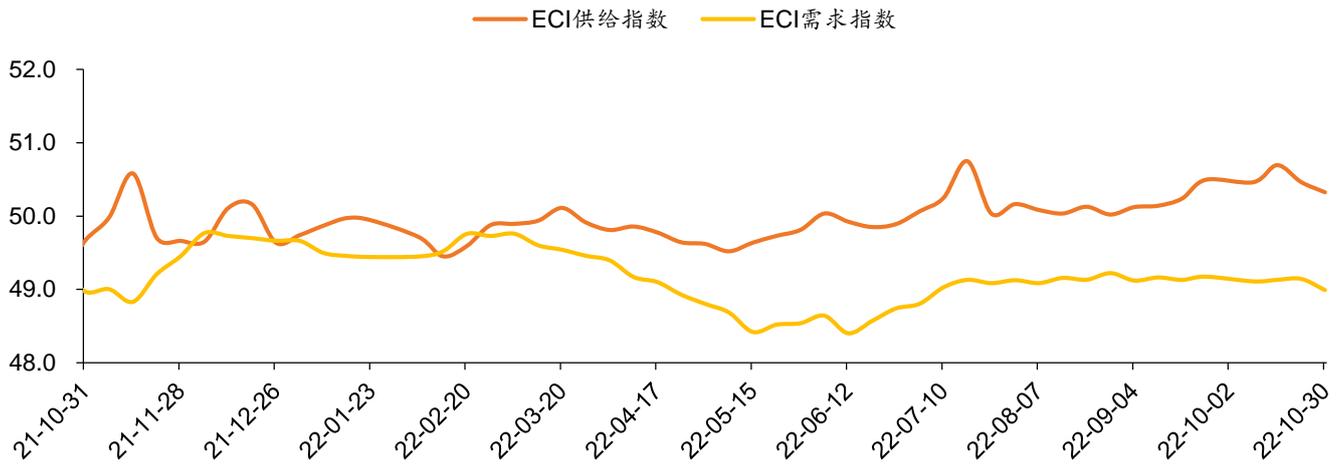
图 1：本周 ECI 供给指数小幅回落，需求指数小幅回升（单位：%） .....	3
图 2：本周实体经济流动性小幅回落.....	4
表 1：ECI 指数月度走势 .....	3
表 2：工业生产重要高频数据走势.....	5
表 3：消费重要高频数据走势.....	6
表 4：投资重要高频数据走势.....	6
表 5：出口重要高频数据走势.....	7
表 6：通胀重要高频数据走势.....	7

## 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 30 日，本周 ECI 供给指数为 50.32%，较上周回落 0.14%；ECI 需求指数为 48.99%，较上周回落 0.15%。从分项来看，ECI 投资指数为 49.42%，较上周回落 0.25%；ECI 消费指数为 48.84%，较上周回落 0.13%；ECI 出口指数为 48.29%，较上周回落 0.01%。

图 1：本周 ECI 供给指数和需求指数均小幅回落（单位：%）



资料来源：Wind，德邦研究所

从 10 月份高频数据来看，ECI 供给指数为 50.49%，较 9 月回升 0.20%；ECI 需求指数为 49.09%，较 9 月回落 0.05%。从分项来看，ECI 投资指数为 49.48%，较 9 月回升 0.19%；ECI 消费指数为 49.03%，较 9 月回落 0.38%；ECI 出口指数为 48.36%，较 9 月回落 0.02%。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，而消费和出口需求相比 9 月份或将进一步回落，投资或较 9 月份有边际改善。

表 1：ECI 指数月度走势

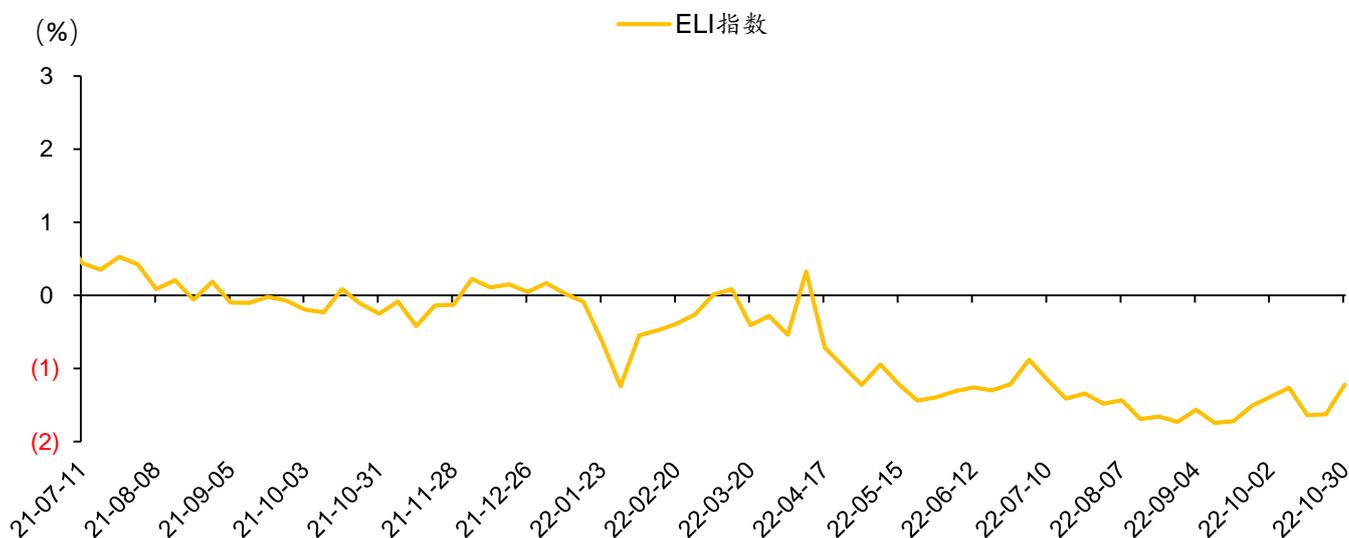
	ECI 供给指数	ECI 投资指数	ECI 消费指数	ECI 出口指数	ECI 需求指数	ECI 指数
2022 年 10 月	50.49	49.48	49.03	48.36	49.09	49.09
2022 年 9 月	50.29	49.29	49.41	48.38	49.14	49.14
2022 年 8 月	50.07	49.06	49.58	48.64	49.15	49.15
2022 年 7 月	50.25	48.86	49.38	48.91	49.04	49.04
2022 年 6 月	49.92	48.57	48.34	49.06	48.59	48.59
2022 年 5 月	49.66	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. 实体经济流动性或延续改善趋向

截止 2022 年 10 月 30 日，本周 ELI 指数为-1.22%，较上周回升 0.41%。

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

**关注扩大消费、提振投资的政策落地情况。**已经公布的三季度经济增长数据显示，得益于基建和制造业投资的坚韧增长，三季度 GDP 增速从第二季度的 0.40% 回升至 3.90%，环比增速达到 3.90%，映射到实体经济融资需求上，结合人民银行发布的三季度贷款投放数据来看，三季度基建投资中长期贷款同比多增 866 亿元，较今年前 2 个季度同比少增出现显著复苏，也显示从 6 月底开始铺排的两批次、总额 6000 亿元的政策性开发性金融工具的政策效应渐渐显现。三季度实际经济增长动能和贷款结构相匹配，但是三季度经济增长显示国内消费需求依旧复苏缓慢，10 月 26 日国常会上提出要“努力推动四季度经济好于三季度”，基于此，10 月底国常会上继续针对有效需求不足的问题部署“扩投资、促消费”的政策落地：投资方面“财政金融政策工具支持重大项目建设、设备更新改造，要在四季度形成更多实物工作量”；消费方面“重大项目建设、设备更新改造要注意与扩消费结合，扩大以工代赈以促就业增收收入带消费，将中小微企业和消费类设备更新改造纳入专项再贷款和财政贴息支持范围”。综合政策推进的节奏，基建投资增速或继续保持较高增长、制造业投资或在设备改造低息再贷款的支撑下延续复苏态势、范围扩大至中小微企业和消费类设备的更新改造再贷款或带动消费复苏，后续继续关注“消费类设备”的实际落地范围。三季度实体经济流动性改善速度有所加快，预计四季度实体经济流动性或随着政策工具的推动落地而延续改善趋向。

## 2. 本周高频数据概览

### 2.1. 工业生产：轮胎开工率继续回落

开工率方面，重要行业开工率继续下滑。其中上周汽车全/半钢胎开工率分别为 47.64%和 55.34%，分别环比回落 4.50%和 9.43%；上周焦炉生产率录得 69.50%，环比回升 0.60%；上周 PTA 开工率录得 76.18%，环比回升 0.87%；钢厂高炉开工率录得 81.48%，环比回落 0.57%，较去年同期回升 6.58%。

库存方面，上周六港口合计炼焦煤库存 113.10 万吨，环比回落 15.80 万吨，连续 9 周处于回落的态势；上周港口合计铁矿石库存 12944.22 万吨，环比回升 31.46 万吨。

负荷率方面，上周沿海七省电厂平均负荷率 69.86%，较上周回落 5.00%。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 76.34%、80.44% 和 70.41%，分别环比回落 2.64%、回落 0.07%和回升 0.27%。

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	%	2022-10-27	47.64	52.14	(4.50)	61.00	(13.36)
	开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	2022-10-27	55.34	64.77	(9.43)	56.48	(1.14)
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2022-10-28	69.50	68.90	0.60	65.01	4.49
	开工率:PTA:国内	%	2022-10-27	76.18	75.31	0.87	79.07	(2.89)
	高炉开工率(247家):全国	%	2022-10-28	81.48	82.05	(0.57)	74.90	6.58
库存	库存:铁矿石:港口合计	万吨	2022-10-29	12944.22	12912.76	31.46	14491.95	(1547.73)
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	2022-10-29	113.10	128.90	(15.80)	394.00	(280.90)
	主要钢厂库存:建筑钢材	万吨	2022-10-22	281.97	281.65	0.32	343.92	(61.95)
负荷率	负荷率:沿海七省电厂	%	2022-10-21	69.86	74.86	(5.00)	64.57	5.29
	PTA 产业链负荷率:PTA 工厂	%	2022-10-29	76.34	78.98	(2.64)	67.31	9.04
	PTA 产业链负荷率:聚酯工厂	%	2022-10-29	80.44	80.51	(0.07)	86.29	(5.85)
	PTA 产业链负荷率:江浙织机	%	2022-10-29	70.41	70.14	0.27	79.25	(8.84)

资料来源：Wind，CEIC，德邦研究所

### 2.2. 消费：航班执飞率小幅回升

乘用车消费方面，上周乘用车日均销量录得 52885 辆，环比回升 9555 辆，较去年同期回升 466 辆，销量增速较 9 月显著放缓。

主要价格指数方面，上周中关村电子产品价格指数录得 83.54，环比回落 0.01；上周柯桥纺织价格指数录得 107.37，环比回升 0.28；上周义乌中国小商品指数录得 100.89，环比回落 0.13。

人员流动方面，本周航班执飞率小幅回升。其中本周航班执飞率均值为 35.53%，环比回升 4.62%，恢复至去年同期的 52.31%；本周 29 城合计地铁日均客运量录得 4740.81 万人，环比减少 252.67 万人，恢复至去年同期的 75.48%。

**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	2022-10-23	52885.00	43330.00	9555.00	52419.00	466.00
	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		2022-10-22	83.54	83.55	(0.01)	82.75	0.79
	柯桥纺织:价格指数:总类		2022-10-24	107.37	107.09	0.28	108.94	(1.57)
	义乌中国小商品指数:总价格指数	点	2022-10-23	100.89	101.02	(0.13)	102.68	(1.79)
人员流动	航班当周执飞率	%	2022-10-29	35.53	30.91	4.62	67.94	(32.40)
	地铁日均客流量	万人	2022-10-29	4740.81	4993.48	(252.67)	6281.11	(1540.30)

资料来源: Wind, 德邦研究所

### 2.3. 投资：项目进度有所放缓

基建投资方面, 10月26日石油沥青装置开工率录得41.00%, 环比回落2.00%; 10月21日全国水泥发运率录得51.60%, 环比回落0.56%。

房地产投资方面, 上周100大中城市供应土地占地面积录得2937.54万平方米, 环比回升25.55%; 上周30大中城市商品房成交面积录得291.73万平方米, 环比回升2.52%, 已回升至9月份的水平。

**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	%	2022-10-26	41.00	43.00	(2.00)	43.20	(2.20)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2022-10-21	51.60	52.16	(0.56)	59.22	(7.62)
房地产相关	100大中城市供应土地占地面积	万平方米	2022-10-23	2937.54	2339.78	597.76	2815.15	122.39
	30大中城市商品房成交面积	万平方米	2022-10-23	291.73	284.55	7.18	340.44	(48.71)
	市场价:普通硅酸盐水泥	元/吨	2022-10-20	401.90	397.70	4.20	616.30	(214.40)
	市场价:浮法平板玻璃	元/吨	2022-10-20	1734.30	1717.70	16.60	2808.60	(1074.30)

资料来源: Wind, 德邦研究所

### 2.4. 出口：海运运价指数继续回落

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\\_48038](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48038)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>