

2022年12月05日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

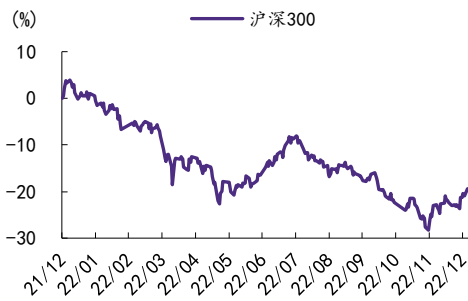
防疫政策优化提速，市场利率再度上行

—高频指标周报（11/27-12/03）

投资要点

分析师：谭倩 S1050521120005
tanqian@cfsc.com.cn
分析师：朱珠 S1050521110001
zhuzhu@cfsc.com.cn
分析师：周灏 S1050522090001
zhouhao@cfsc.com.cn
联系人：杨芹芹 S1050121110002
yangqq@cfsc.com.cn

最近一年大盘走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

《海外抗疫启示：寻找疫后修复最优解》20221118
《四箭齐发确认W型右侧底》20221111
《出口何时见底》20221109

1、本周有哪些值得关注的经济指标？

总体来看，疫情延续冲击，但防疫政策加速调整优化，以期减少疫情对经济的影响。

- 出行：疫情多省扩散，地铁航班出行均弱；
- 出口：运价延续回落，BDI小幅回升；
- 地产：房屋销售延续回升，二手房量价齐跌；
- 基建：疫情扰动加剧，开工持续受阻；
- 工业：生产开工大多回落；
- 消费：乘用车销量增速放缓，大幅弱于上月。

2、通胀走势如何？

运输受阻，蔬菜鲜果价格上涨；美国原油库存低位叠加全球需求回暖预期，原油价格回升。

3、利率环境有哪些变化？

本周受多地疫情政策调整优化叠加地产提振政策加码影响，债市情绪受到压制，主要市场利率再度回升。

4、海外市场有哪些关注点？

美国褐皮书和鲍威尔讲话均显示出对经济衰退的担忧，美加息放缓；但11月就业数据强劲，仍不能过早低估美联储紧缩力度，加息终点或将更高。

5、政策端有哪些新动向？

疫情方面，地方层面加速推进疫情防控优化，多地多场所不再查验核酸检测证明，公共场所陆续开放恢复生产生活秩序，调整核酸检测政策，并探索阳性居家隔离。

金融方面，个人养老金业务正式上线，有望推动养老资管业务进一步规范发展。

6、下周重要数据与政策（12/04-12/10）：

重要数据：中国11月CPI和PPI数据、中国11月进出口和外汇储备数据，美国11月CPI和PPI数据、美国11月非制造业PMI和12月EIA公布的月度短期能源展望报告等；

重大事件：首届中国与阿拉伯国家峰会将于 12 月上旬在沙特召开。

■ 风险提示

- (1) 宏观经济加速下行
- (2) 疫情反复冲击
- (3) 政策效果不及预期

正文目录

1、经济：疫情冲击犹存，供需两端承压	6
1.1、疫情：新增高位回落，跨省出行延续受阻	6
1.2、出口：BDI 指数止跌转涨，运价延续回落	7
1.3、地产：土地成交、二手房挂牌价大幅下行	8
1.4、基建：开工延续走弱，水泥价格持续回调	9
1.5、工业：产能利用率下行，中下游开工大多回落	10
1.6、消费：乘用车销量大幅低于同期，票房降幅收窄	10
2、通胀：猪价延续下行，有色金属上涨	11
3、流动性：防疫政策优化，市场利率大多上行	13
4、海外：美国衰退担忧再起，美元美债同步下行	14
4.1、美元指数小幅下行，中美国债期限利差收窄	14
4.2、褐皮书提示经济压力，美联储料或缓加息节奏	16
5、政策：国家和地方加速优化疫情防控	17
6、风险提示	21

图表目录

图表 1：高频指标数据最新变动	5
图表 2：本周新增确诊及无症状人数超 31 万例，较此前高位有所回落	6
图表 3：本周地铁客运量及航班班次仍大幅回落	6
图表 4：近期广东、重庆、北京新增确诊较多	7
图表 5：本周 BDI 指数止跌转涨	8
图表 6：本周 30 大中城市中一二线城市商品房销售延续回升（%）	8
图表 7：土地市场量价齐跌	9
图表 8：水泥磨机运转率、发运率持续下滑（%）	9
图表 9：中下游开工分化，大多回落（%）	10
图表 10：11 月下旬乘用车销量延续上涨	11
图表 11：近期主要农产品价格分化，蔬菜涨幅较大，猪肉跌幅走阔（%）	11
图表 12：全球需求回暖预期叠加美国原油库存低位推动原油价格上行	12
图表 13：本周有色金属价格上涨	12
图表 14：近期流动性指标变动	13

图表 15: 本周隔夜利率反弹	13
图表 16: 长短利率均小幅上行	14
图表 17: 近期海外主要指标变动	14
图表 18: 本周美元指数小幅走弱, 人民币小幅贬值.....	15
图表 19: 本周 10 年期美债收益率延续回落, 中美国债利差收窄	15
图表 20: 美国 10Y-3M、10Y-2Y 期限利差延续走阔.....	15
图表 21: 近期美联储主要官员发言.....	16
图表 22: 近期海外主要事件	17
图表 23: 近期疫情调控政策加速优化.....	18
图表 24: 本周重点关注&下周热点前瞻.....	20

本周疫情延续扩散，地铁航班出行下滑；新房销售小幅回升，但二手房量价齐跌；受疫情影响，生产开工延续下滑，乘用车销售增速放缓；运输受阻，鲜菜鲜果价格上行。

图表 1：高频指标数据最新变动

	指标	单位	涨跌	变动幅度	本周	上周	指标说明
疫情与出行	当周新增确诊	例	▲	32.61	27959	21084	新增确诊、无症状人数持续大幅增加
	当周新增无症状	例	▲	10.97	223126	201076	增加
	9城地铁客运量	万人次	▼	-11.94	17055.37	19367.83	主要城市地铁客运量大幅下降
	百城拥堵延时指数	%	▼	-0.01	1.46	1.46	城市拥堵指数基本持平
出口	中国出口集装箱运价指数CCFI	—	▼	-6.31	1464.76	1563.46	出口集装箱运价指数延续回调
	上海出口集装箱运价指数SCFI	—	▼	-4.76	1171.36	1229.90	
	波罗的海干散货指数BDI	—	▲	10.12	1338.20	1215.20	BDI指数止跌转涨
	八大港口外贸集装箱吞吐量:当旬同比	—	▼	-4.00	5.20	9.20	外贸集装箱出口量延续下滑
地产基建	100大中城市成交土地占地面积	万平方米	▼	-25.78	1672.92	2253.90	土地成交面积量价齐跌
	100大中城市成交土地溢价率	%	▼	-3.51	1.64	5.15	溢价率再度上涨
	30大中城市商品房成交面积	万平方米	▲	7.74	301.89	280.21	商品房销售延续回升
	城市二手房出售挂牌价指数:全国	—	▼	-0.12	188.85	189.08	全国二手房挂牌价延续下跌
	12大中城市二手房成交面积	万平方米	▼	-10.72	141679.81	158685.23	二手房成交面积跌幅收窄
	石油沥青装置开工率	%	▼	-0.60	37.6	38.2	石油沥青开工率再回落
	水泥磨机运转率	%	▼	-1.08	42.53	43.61	水泥磨机运转率、发运率持续下滑
	水泥发运率	%	▼	-0.85	45.36	46.21	
	水泥价格指数	点	▼	-1.03	152.33	153.92	水泥价格延续回调
	南华玻璃指数	点	▲	0.70	1802.15	1789.55	玻璃价格小幅上升
工业	南方八省电厂耗煤	万吨	▼	-3.04	182.10	187.80	重点电厂耗煤小幅回落
	唐山钢厂:高炉开工率	%	▼	-1.59	50.79	52.38	唐山钢厂开工率、产能利用率持续下跌
	唐山钢厂:产能利用率	%	▼	-1.70	69.84	71.54	
	主要钢厂:螺纹钢开工率	%	▲	1.31	48.20	46.89	螺纹钢开工率、产量分化
	主要钢厂:螺纹钢产量	万吨	▼	-0.26	284.14	284.88	
	焦化企业开工率:产能>200万吨	%	▲	0.10	74.40	74.30	焦化、化工企业开工率小幅上行
	PTA:开工率	%	▲	0.43	73.57	73.14	
	开工率:汽车轮胎:全钢胎	%	▼	-2.36	60.53	62.89	汽车轮胎开工率再度回落
	开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	▼	-3.49	64.19	67.68	
	钢材	万吨	▼	-0.46	852.09	856.07	
库存	螺纹钢	万吨	▲	0.34	354.57	353.37	库存去化节奏放缓
	沥青	万吨	—	0.00	47895.00	47895.00	
	南方八省电厂存煤	万吨	▼	-0.10	3138.00	3141.00	电厂存煤库存小幅减少
	焦化厂炼焦煤库存	万吨	▲	1.18	874.50	864.30	炼焦煤库存持续小幅回升
消费	乘用车厂家零售:日均销量	辆	▲	0.75	52877.00	52485.00	乘用车销量涨幅走阔
	乘用车厂家批发:日均销量	辆	▲	15.28	67467.00	58523.00	
	当日电影票房	万元	▼	-12.12	12364.07	14069.30	电影票房再度下跌
	中国公路物流运价指数:整车运输	点	▲	0.04	1026.58	1026.14	整车物流运价止跌转涨
消费品	农产品批发价格200指数	2015年=100	▲	0.71	125.13	124.25	农产品批发价止跌转涨
	菜篮子产品批发价格200指数	2015年=100	▲	0.83	126.55	125.51	
	猪肉平均批发价	元/公斤	▼	-3.37	32.30	33.42	猪肉价格再度下跌
	28种重点监测蔬菜平均批发价	元/公斤	▲	4.71	4.36	4.16	
通胀	Myspic综合钢价指数	元/吨	▲	0.41	145.48	144.88	钢铁价格止跌转涨
	焦煤	元/吨	▲	3.46	2214.00	2139.90	煤炭、动力煤价格均上涨
	动力煤	元/吨	▲	5.98	952.76	899.00	
	布伦特原油	美元/桶	▼	-1.42	84.82	86.04	布油止跌转跌
	铝	美元/吨	▲	2.64	2450.00	2387.00	铝价延续小幅上涨
	锌	美元/吨	▲	3.45	3013.50	2913.10	锌价止跌转涨
	铁	元/吨	▲	1.91	769.50	755.10	铁、铜价格延续小幅上涨
	铜	美元/吨	▲	2.69	8204.30	7989.50	

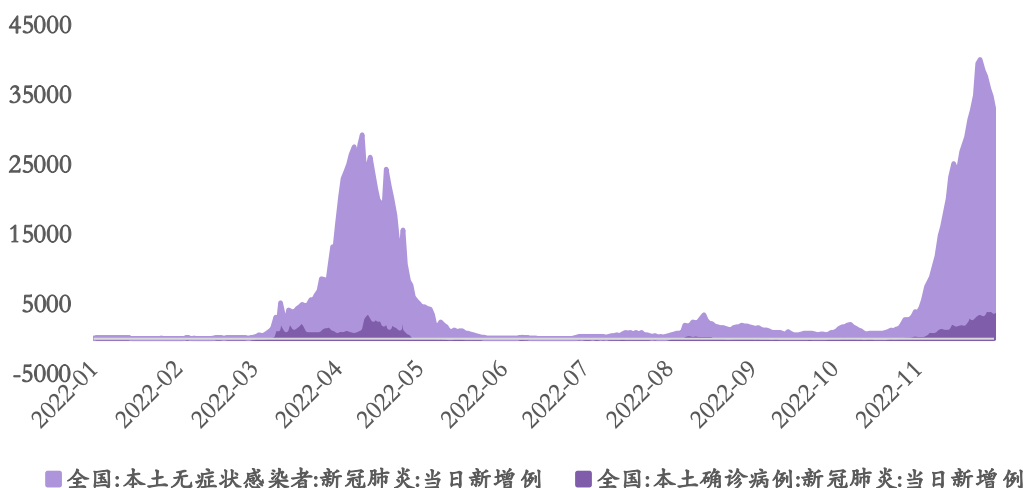
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1、经济：疫情冲击犹存，供需两端承压

1.1、疫情：新增高位回落，跨省出行延续受阻

本周全国新增确诊 27959 例，新增无症状 223126 例，呈现高位回落态势；截至 12 月 3 日 6 时，全国共有 35145 个高风险区（前值 26578），还在继续扩散。北京、广州和重庆仍然是疫情严重地区，11 月 19 日-26 日，广州累计新增感染者约 7.9 万例。疫情政策逐步放开，出行修复还需要时间。

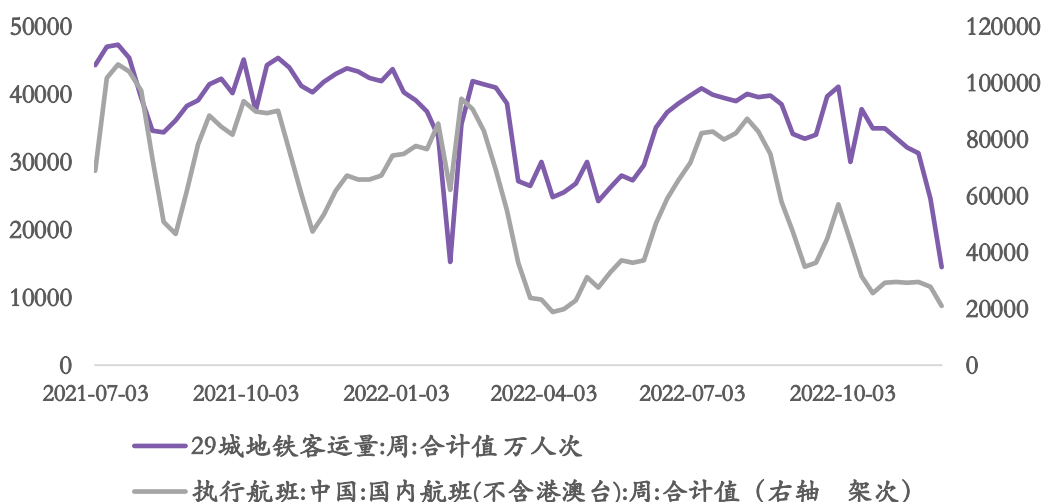
图表 2：本周新增确诊及无症状人数超 31 万例，较此前高位有所回落



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

交运出行方面，受疫情持续扩散影响，本周 9 城及 29 城地铁客运量分别环比减少 11.9% 和 41.08%；百城拥堵延时指数基本持平上周；执飞航班数环比下降 24.96%，跨省出行仍受阻。

图表 3：本周地铁客运量及航班班次仍大幅回落



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 4：近期广东、重庆、北京新增确诊较多

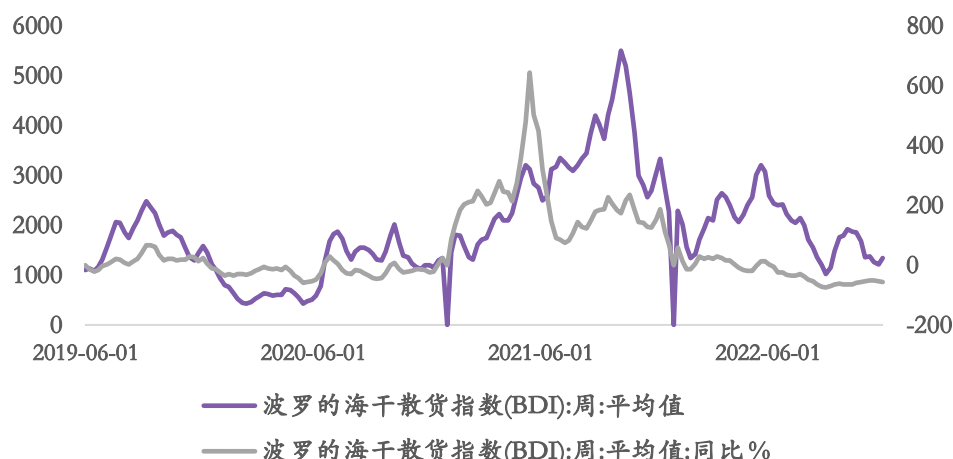
	2022/12/3	2022/12/2	2022/12/1	2022/11/30	2022/11/29	2022/11/28	2022/11/27	近7日总计	近7日趋势
北京	3198	3315	3974	5055	4525	4402	3904	23261	
山东	712	765	666	648	936	868	978	6200	
吉林	376	428	487	732	802	832	1586	5946	
四川	1114	1181	1217	1417	1415	1585	1868	10638	
重庆	5375	5847	6538	6644	7837	8794	9685	58453	
江西	191	107	70	81	71	57	66	536	
福建	381	268	247	207	164	179	160	926	
广西	402	699	694	756	599	386	398	2616	
青海	654	613	697	646	727	737	758	5785	
上海	492	296	239	203	196	184	148	924	
江苏	589	597	550	524	519	462	430	2938	
河南	350	331	372	441	656	846	822	5836	
湖南	492	383	347	304	298	360	396	1909	
湖北	493	640	727	678	663	650	683	4474	
广东	6667	6731	7808	7926	8765	8912	9132	62158	
贵州	249	283	252	165	186	134	97	997	
安徽	332	320	384	293	262	398	331	1645	
西藏	15	20	17	14	14	18	18	105	
新疆	676	732	830	993	1022	1016	1007	6950	
河北	211	361	374	452	487	716	989	9856	
辽宁	448	505	563	562	612	567	479	3500	
海南	156	138	102	91	48	51	47	291	
云南	1028	1066	1205	960	701	710	683	3723	
陕西	952	944	867	732	802	939	1043	6220	
浙江	587	526	412	294	293	261	255	1506	
宁夏	349	435	438	431	462	465	469	2566	
内蒙古	411	420	393	335	429	488	566	3853	
甘肃	282	332	396	471	535	612	645	4946	
山西	2777	3378	2513	2338	2061	1470	1320	9514	
天津	537	568	690	721	870	794	695	4392	
黑龙江	1123	637	748	756	707	591	466	3607	

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1.2、出口：BDI 指数止跌转涨，运价延续回落

截至 12 月 3 日，波罗的海干散货指数略有反弹，较上周上涨 10.12%，主要是受年底假期效应助推；出口运价持续回调，CCFI 和 SCFI 分别环比下行 6.31%和 4.76%，11 月中旬八大港口外贸集装箱出口回落 4%，海外需求持续回落，出口依旧承压。

图表 5：本周 BDI 指数止跌转涨

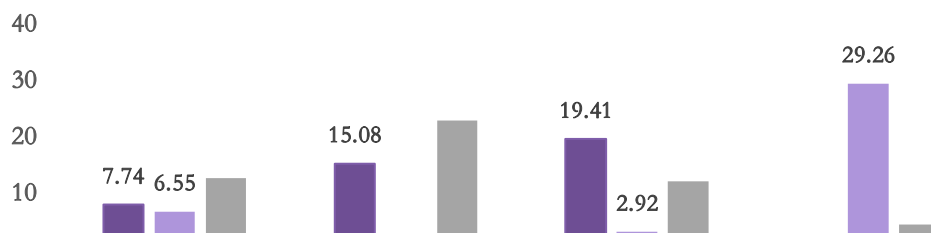


资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1.3、地产：土地成交、二手房挂牌价大幅下行

11 月 21 日-11 月 27 日，百城土地成交面积大幅下跌，较上周减少 25.78%，百城土地溢价率环比下跌 3.51%。11 月 26 日-12 月 3 日，30 大中城市商品房销售面积延续回升，环比上行 7.74%，连续三周回升，一二线城市销售均有增长，但三线城市跌幅较大，环比下降 17.85%；二手房成交面积基本持平上周；截至 12 月 3 日，全国城市二手房挂牌价再度下跌，较上周下滑 10.72%。虽然近期地产提振政策加速出台，但地产修复相对缓慢，主要是疫情持续扩散，对房屋销售有所阻碍。

图表 6：本周 30 大中城市中一二线城市商品房销售延续回升 (%)



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_49768



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>