

2022年12月12日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

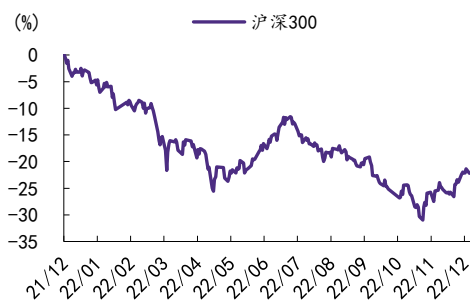
防疫优化再提速，多地促消费再加码

—高频指标周报（12/04-12/11）

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，防疫政策加速调整优化，预期供需短期内会迎来一波反弹，但全面反转还需度过放开后的阵痛期。

出行：出行开始修复，航班执飞明显上行；

出口：运价延续回落，出口集装箱再下滑；

地产：新房销售再回落，二手房小幅上行；

基建：疫情扰动犹存，开工尚待修复；

工业：中下游生产开工大多回升；

消费：月末乘用车销量大幅上行，整体基本持平上月。

2、通胀走势如何？

鲜菜涨幅走阔带动农产品价格延续上涨；全球需求回落预期再起压制原油价格。

3、利率环境有哪些变化？

本周降准落地，市场流动性相对宽松，隔夜及7日操作利率均下行；但长短利率分化，防疫政策加速调整，经济基本面和预期开始修复，国债收益率和6个月票据利率小幅上行。

4、海外市场有哪些关注点？

本周俄油限价令落地，超过限价令的俄油无法上保或将影响运输；但60美元的限价对俄油影响不大，后期也仍有谈判空间，总体来看，本轮欧盟对俄制裁影响有限。

5、政策端有哪些新动向？

疫情方面，本周防疫政策加速调整优化，出台新十条，非必需不做核酸、除特殊场所取消场所码、允许购买退热类等药品、跨地区流动不再查核酸、健康码，无症状、轻症可居家，取消行程码，疫情政策进行了极大的调整，地方层面也加快落实。

消费方面，多地已发放或计划发放新一批消费券，以加快促进消费市场持续恢复，涉及到家电、文旅、餐饮、零售、汽车等多个行业；有望助力消费意愿的提升，带动更多消费需求的释放，加速经济修复。

■ 6、下周重要数据与政策（12/11-12/17）：

重要数据：中国 11 月社融数据、美国 11 月 CPI 数据；重点会议关注中国中央经济工作会议，海外超级央行周来袭，聚焦 12 月美联储议息会议等；

重大事件：12 月 11 日举行的首届全球数字贸易博览会。

■ 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：政策加速调整，供需边际修复.....	6
1.1、疫情：防疫新十条出台，跨省出行逐步复苏.....	6
1.2、出口：运价延续回落，出口集装箱延续下行.....	7
1.3、地产：商品房销售再度下滑，需求端政策可期.....	7
1.4、基建：开工延续走弱，石油沥青开工持续下滑.....	8
1.5、工业：中下游开工率大多上行.....	9
1.6、消费：月末乘用车销量大幅上涨，票房收入减少.....	9
2、通胀：农产品再度上涨，原油价格下跌.....	10
3、流动性：降准落地，市场利率分化.....	11
4、海外：人民币汇率升值，俄油制裁落地.....	13
4.1、美元指数延续下行，人民币汇率重回7以内.....	13
4.2、俄油限价令出台，但制裁影响有限.....	15
5、政策：防疫优化地产提振，促消费加码.....	16
6、风险提示.....	19

图表目录

图表 1：高频指标数据最新变动.....	5
图表 2：本周防疫政策加速优化.....	6
图表 3：本周 9 城和 29 城地铁客运量分化.....	6
图表 4：11 月末出口集装箱延续回落.....	7
图表 5：本周 30 大中城市销售再度走弱（%）.....	7
图表 6：地产销售尚待修复，需求端提振政策可期.....	8
图表 7：石油沥青开工率持续下滑（%）.....	8
图表 8：中下游开工率大多上行（%）.....	9
图表 9：11 月下旬乘用车销量创新高.....	9
图表 10：近期主要农产品价格分化，蔬菜涨幅较大，猪肉延续下跌（%）.....	10
图表 11：布油跌幅走阔、WTI 原油止涨转跌.....	10
图表 12：本周有色金属价格均上涨.....	11
图表 13：近期流动性指标变动.....	12
图表 14：降准落地，资金面相对宽松，隔夜操作利率再度下行.....	12

图表 15: 国债长短利率延续上行	13
图表 16: 近期海外相关指标变动	13
图表 17: 本周美元指数延续走弱, 人民币小幅升值	14
图表 18: 本周 10 年期美债收益率延续回落, 中美国债利差收窄	14
图表 19: 本周美国三大国债利差延续走阔	14
图表 20: 近期海外主要事件	15
图表 21: 下周多国央行将发表利率决议	15
图表 22: 多地发放消费券助力内需修复	17
图表 23: 本周重点关注&下周热点前瞻	18

本周防疫政策加速优化，地铁航班出行修复；二手房交易略有修复，但新房交易再走弱；中下游生产大多回暖，乘用车销售大幅上涨；农产品价格上行，鲜菜价格延续上行；有色金属延续上涨，但全球衰退预期制约油价上行。

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
出行	9城地铁客运量	万人次	▲	10.05	20200.50	18355.79	主要城市地铁客运量回暖
	百城拥堵延时指数	%	▲	0.04	1.50	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	—	▼	-3.73	1410.11	1464.76	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	—	▼	-2.84	1138.09	1171.36	
	波罗的海干散货指数BDI	—	▲	1.73	1361.40	1338.20	BDI指数小幅上涨
	八大港口外贸集装箱吞吐量:当旬同比	—	▼	-8.70	-3.50	5.20	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	▼	-88.93	310.20	2802.12	土地成交量跌价涨
	100大中城市成交土地溢价率	%	▲	7.44	9.36	1.92	
	30大中城市商品房成交面积	万平方米	▼	-14.10	259.58	302.17	商品房销售止跌转跌
	城市二手房出售挂牌价指数:全国	—	▼	-0.28	188.33	188.85	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	▲	7.59	154133.29	143265.38	二手房成交面积止跌转涨
	石油沥青装置开工率	%	▼	-4.00	33.6	37.6	石油沥青开工率再回落
	水泥磨机运转率	%	▼	-4.68	37.85	42.53	水泥磨机运转率、发运率持续下滑
	水泥发运率	%	▼	-6.58	38.78	45.36	
	水泥价格指数	点	▼	-1.65	149.81	152.33	水泥价格延续回调
	南华玻璃指数	点	▲	1.68	1832.45	1802.15	玻璃价格持续小幅上升
生产	南方八省电厂耗煤	万吨	▲	3.87	204.00	196.40	重点电厂耗煤回升
	唐山钢厂:高炉开工率	%	▲	2.38	53.17	50.79	唐山钢厂开工率、产能利用率止跌转涨
	唐山钢厂:产能利用率	%	▲	0.60	70.44	69.84	
	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	%	▲	1.80	76.20	74.40	焦化企业开工率小幅上行，
	PTA:开工率	%	▼	-3.86	69.71	73.57	化工企业开工率止跌转跌
	开工率:汽车轮胎:全钢胎	%	▼	-0.17	60.36	60.53	全钢胎开工率再度回落，
开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	▲	1.94	66.13	64.19	半钢胎开工率回升	
库存	钢材	万吨	▲	0.58	857.04	852.09	钢材、螺纹钢库存小幅上升
	螺纹钢	万吨	▲	2.90	364.87	354.57	
	沥青	万吨	—	0.00	47895.00	47895.00	
	南方八省电厂存煤	万吨	▼	-2.00	3039.00	3101.00	电厂存煤库存持续小幅减少
焦化厂炼焦煤库存	万吨	▲	3.40	904.20	874.50	炼焦煤库存延续回升	
消费	乘用车厂家零售:日均销量	辆	▲	196.85	156966.00	52877.00	乘用车销量大幅上涨
	乘用车厂家批发:日均销量	辆	▲	197.29	200571.00	67467.00	
	当日电影票房	万元	▼	-33.10	8271.54	12364.07	电影票房再度下跌
	中国公路物流运价指数:整车运输	点	▲	0.01	1026.64	1026.58	整车物流运价基本持平
消费品	农产品批发价格200指数	2015年=100	▲	0.91	126.43	125.28	农产品批发价延续上涨
	菜篮子产品批发价格200指数	2015年=100	▲	1.05	128.06	126.73	
	猪肉平均批发价	元/公斤	▼	-1.26	31.89	32.30	猪肉价格再度下跌，
	28种重点监测蔬菜平均批发价	元/公斤	▲	5.10	4.58	4.36	蔬菜价格持续上涨
通胀	Myspic综合钢价指数	元/吨	▲	1.26	147.32	145.48	钢铁价格持续上涨
	焦煤	元/吨	▼	-14.11	1901.70	2214.00	煤炭价格分化
	动力煤	元/吨	▲	3.76	988.60	952.76	
	布伦特原油	美元/桶	▼	-7.70	78.29	84.82	布油跌幅走阔
	铝	美元/吨	▲	2.04	2500.00	2450.00	铝价延续小幅上涨
	锌	美元/吨	▲	5.80	3188.40	3013.50	锌价持续上涨
	铁	元/吨	▲	3.76	798.40	769.50	铁、铜价格延续小幅上涨
	铜	美元/吨	▲	3.25	8471.00	8204.30	

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1、经济：政策加速调整，供需边际修复

1.1、疫情：防疫新十条出台，跨省出行逐步复苏

本周防疫政策加速调整优化，出台新十条，非必需不做核酸、除特殊场所取消场所码、允许购买退热类等药品、跨地区流动不再查核酸、健康码，无症状、轻症可居家，取消行程码，疫情政策进行了极大的调整，地方层面也加快落实。

参考其他国家放开后的疫情走势来看，疫情高峰和放开时点没有必然关系，疫情高峰取决于病毒新变种的特性和传播。一轮疫情传播大概 3-4 个月，走势基本符合正态分布，所以从开始传播到高峰期大概 4-6 周；有些国家是在传播高峰期后放开，新增病例仍然是递减的，没有再次反弹。对中国来说，本轮疫情的开始快速传播是从 12 月开始的，按 3-4 个月一轮疫情来看，一季度基本可以走完本轮疫情，最迟到年中基本可以度过阵痛期。

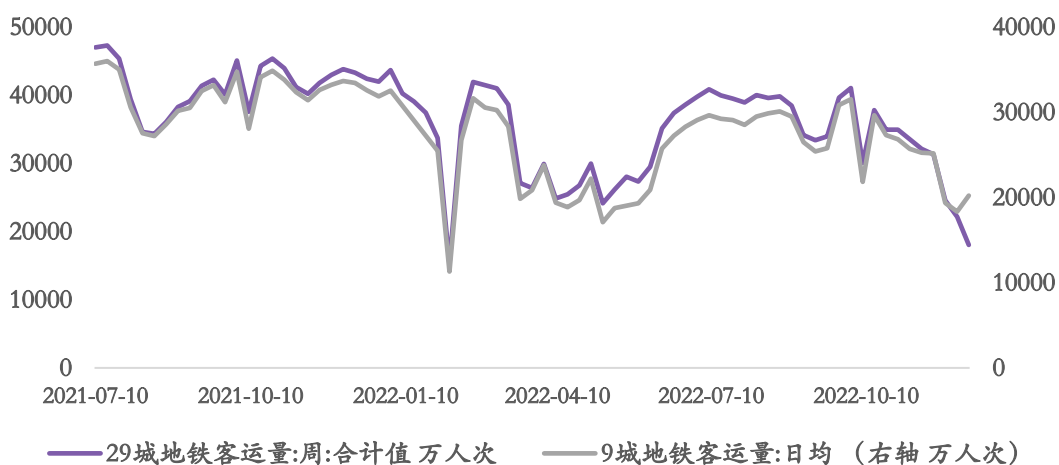
图表 2：本周防疫政策加速优化

日期	具体内容
2022/12/13	取消行程码
2022/12/9	符合居家隔离条件的由5天集中隔离+3天居家隔离调整为5天居家隔离
2022/12/7	跨地区流动不再查核酸、健康码，无症状、轻症可居家
2022/12/6	公共交通、公园景区不再查验核酸，对7天内无核酸检测记录的不再赋黄码,购买退热类等药品不再需要实名登记
2022/12/5	各级各类医疗机构不得因无核酸检测证明拒诊
2022/12/4	除养老院、福利院、中小学、幼儿园等特殊场所外，进入其余公共场所不再扫“场所码”，上海已基本落实，北京对人员密集场所仍保留扫码和查核酸制度
2022/12/2	愿检尽检，非必需不做核酸

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

交运出行方面，疫情冲击犹存，9 城和 29 城地铁出行分化，9 城地铁客运量环比上升 10.05%，但 29 城地铁客运量环比减少 18.76%；百城拥堵延时指数环比上升 4%；执飞航班数环比上行 53.76%，跨省出行开始修复。

图表 3：本周 9 城和 29 城地铁客运量分化

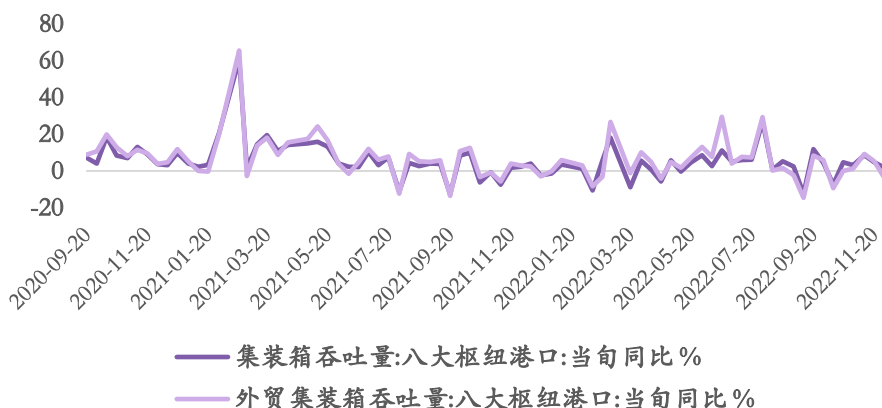


资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1.2、出口：运价延续回落，出口集装箱延续下行

截至12月10日，BDI指数小幅上涨1.73%，CCFI和SCFI分别环比下行3.73%和2.84%，11月末八大港口外贸集装箱出口回落8.7%，海外需求持续回落，出口延续下行。

图表4：11月末出口集装箱延续回落

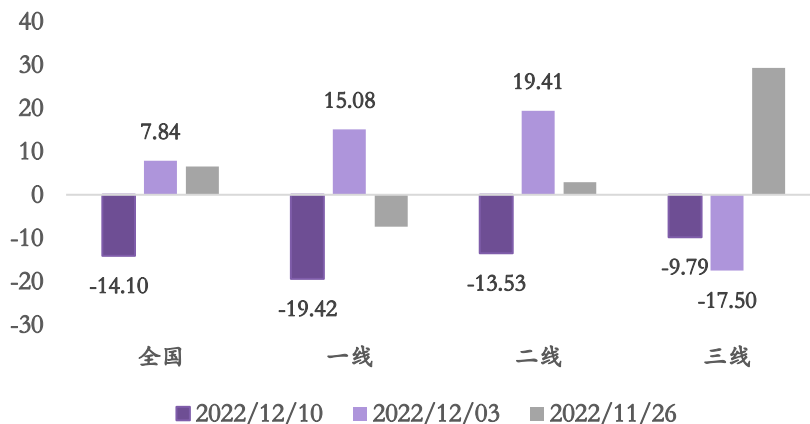


资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1.3、地产：商品房销售再度下滑，需求端政策可期

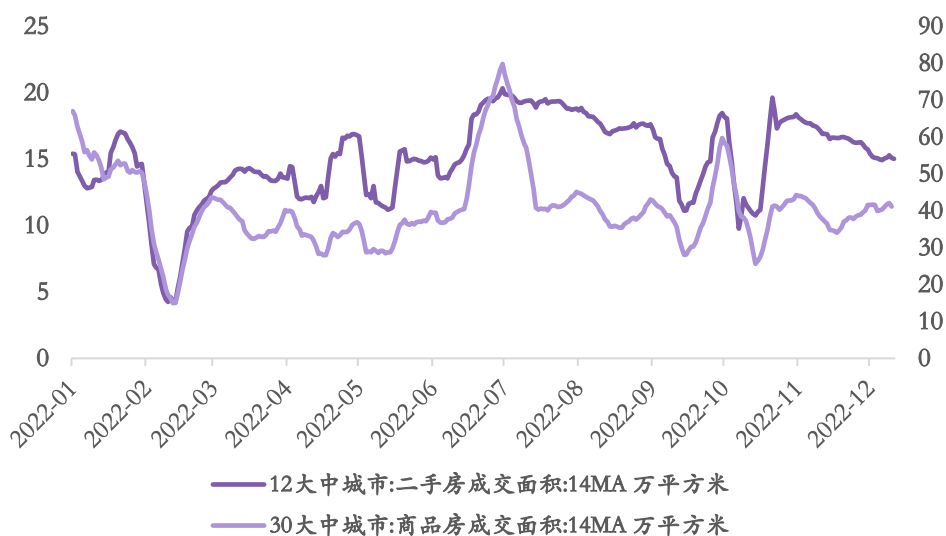
12月04日-12月11日，百城土地成交面积大幅回落，较上周环比下行88.93%，百城土地溢价率环比上涨7.44%。12月3日-12月10日，30大中城市商品房销售面积止跌转跌，环比下行14.1%，一二三线城市销售均有下降，一线城市跌幅较大，环比下降19.42%；二手房成交面积小幅上涨7.59%；截至12月10日，全国城市二手房挂牌价再度下跌，较上周下滑0.28%。虽然近期地产提振政策加速出台，但居民信心尚待恢复，地产修复相对缓慢，后续需求侧提振政策可期。

图表5：本周30大中城市销售再度走弱(%)



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 6: 地产销售尚待修复, 需求端提振政策可期



资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

1.4、基建: 开工延续走弱, 石油沥青开工持续下滑

截至 12 月 7 日, 石油沥青开工率持续下滑, 环比回落 4%; 11 月 26 日-12 月 3 日, 水泥磨机运转率、发运率均下行, 水泥磨机运转率环比下降 4.68%, 水泥发运率环比下行 6.58%。截至 12 月 10 日, 水泥价格延续回调, 环比下滑 1.65%; 南华玻璃指数微涨, 环比上行 1.68%。

图表 7: 石油沥青开工率持续下滑 (%)



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_50097



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>