

高频经济数据观察

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究院

戴朝盛

daichaosheng@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0014822

核心观点：

伴随着防疫政策的转向，最近全国层面掀起了一波感染潮，那么这些到底对经济面产生了什么样的影响，我们可以观察下高频数据。

地产销售层面，线下交易场景的缺乏导致地产销售面积年末走高的现象不再出现。分能级来看，一线城市自 6 月以来销售面积基本处于历史中游水平，但自 12 月上旬以来，销售面积持续走低；二线城市销售面积一直低于季节性水平，最近销售面积没有降低，但也不存在年末走高迹象；三线城市的销售面积基本与 2021 年持平，但近期也开始回落，没有出现年末走高迹象。

工业生产方面，开工率有上升也有下跌，工业生产确实受到了一定影响，但影响程度不及其他层面。从高频数据来看，基建可能在 12 月走弱，而汽车需求依然不低。

实体流动性进入冰点或正在进入冰点。北京地铁客运量持续低位，上海地铁客运量正在迅速下降。而较早实行放开政策的石家庄虽然有上升趋势，整体仍然较低。从拥堵延时指数来看，一线城市拥堵延时指数迅速下降。从航班情况来看，尽管计划飞行航班增多，但取消架次也很多，导致最后飞行的航班数量越来越少。

服务消费方面，从电影票房来看，当前虽然消费场景已经放开，但观影人数依然不多。在疫情大规模扩散下，服务性消费依然低迷，仍处于最黑暗的时刻。

风险提示：防疫政策走向 病毒变异情况

目录

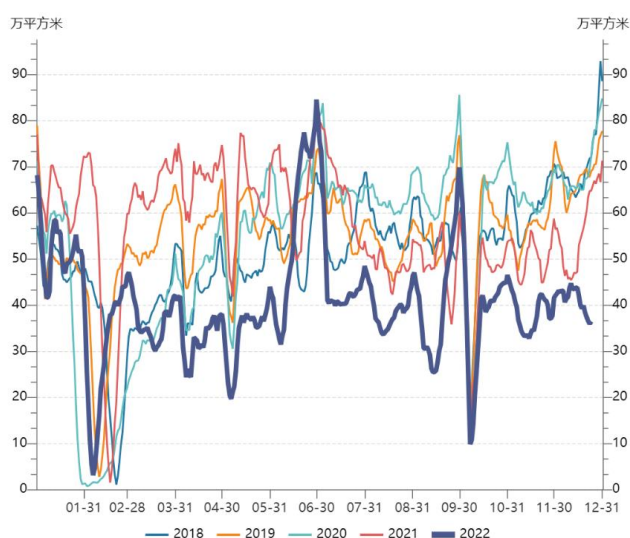
第 1 章	高频经济数据观察	3
1.1.	地产	3
1.2.	工业生产	5
1.3.	实体流动性	7
1.4.	服务消费	9
	免责声明	10

第1章 高频经济数据观察

1.1. 地产

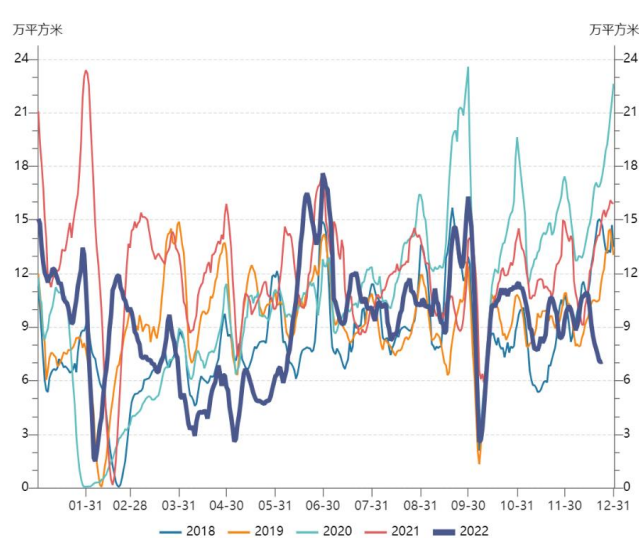
线下交易场景的缺乏导致地产销售面积年末走高的现象不再出现。分能级来看，一线城市自 6 月以来销售面积基本处于历史中游水平，但自 12 月上旬以来，销售面积持续走低；二线城市销售面积一直低于季节性水平，最近销售面积没有降低，但也不存在年末走高迹象；三线城市的销售面积基本与 2021 年持平，但近期也开始回落，没有出现年末走高迹象。

图 1.1.1：30 大中城市商品房销售面积走低（7DMV）



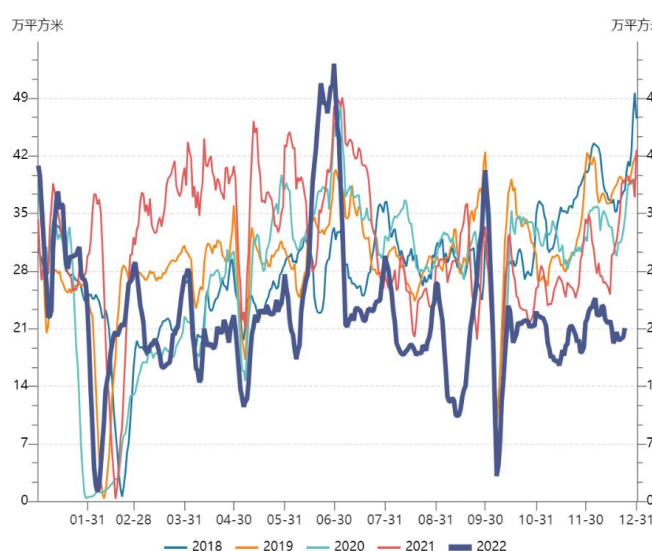
数据来源：Wind 南华研究

图 1.1.2：一线城市商品房销售面积低于历年（7DMV）



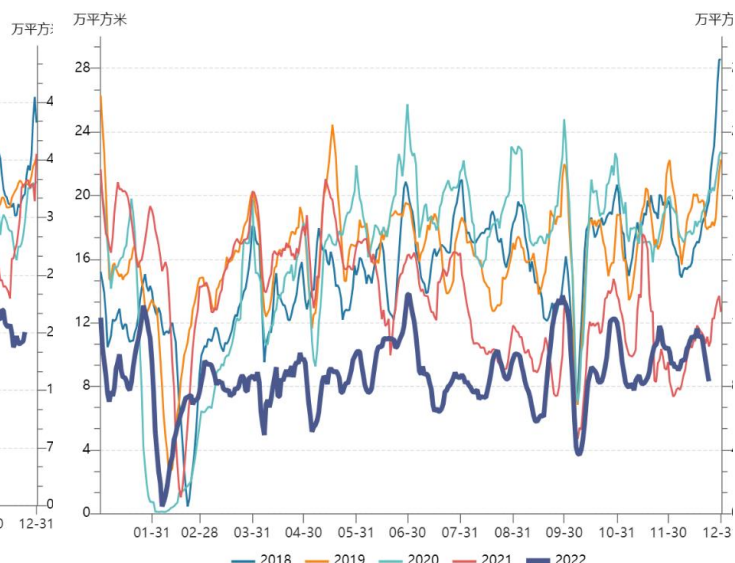
数据来源：Wind 南华研究

图 1.1.3：二线城市商品房销售面积低于历年（7DMV）



数据来源：Wind 南华研究

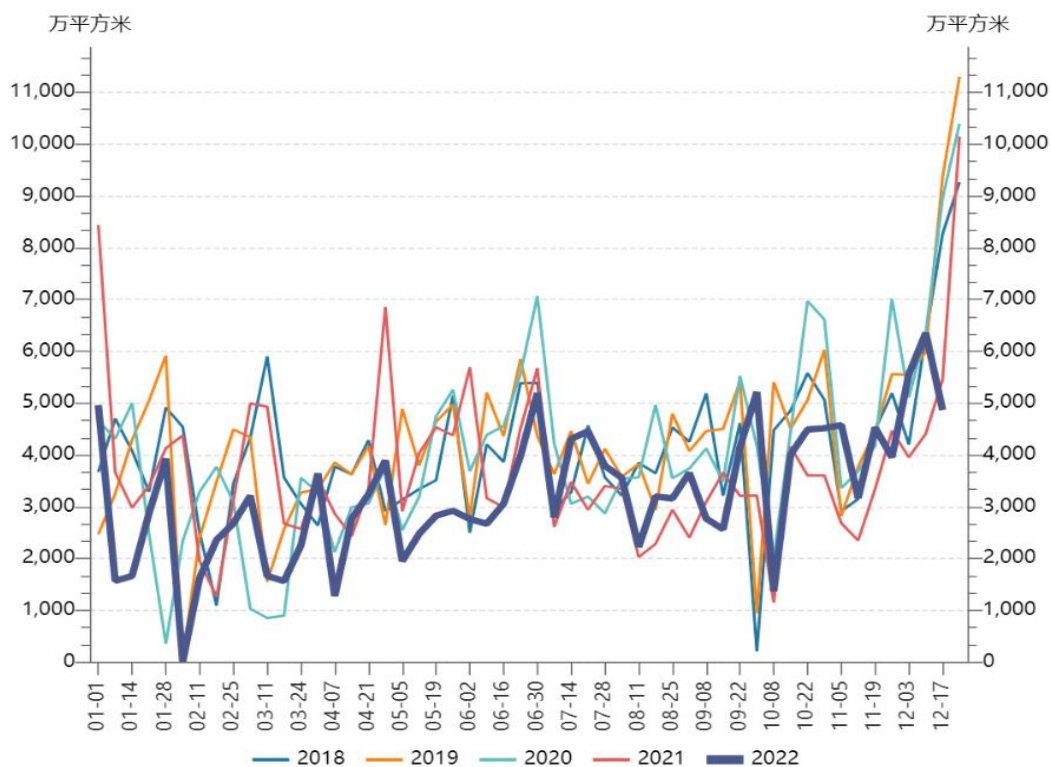
图 1.1.4：三线城市商品房销售面积低于历年（7DMV）



数据来源：Wind 南华研究

与此同时，100 大中城市土地成交规划建筑面积也在萎缩。通常土地成交规划建筑面积也会出现年末迅速升高的现象，但今年也没有，反而走弱。

图 1.1.5：100 大中城市土地成交规划建筑面积走低

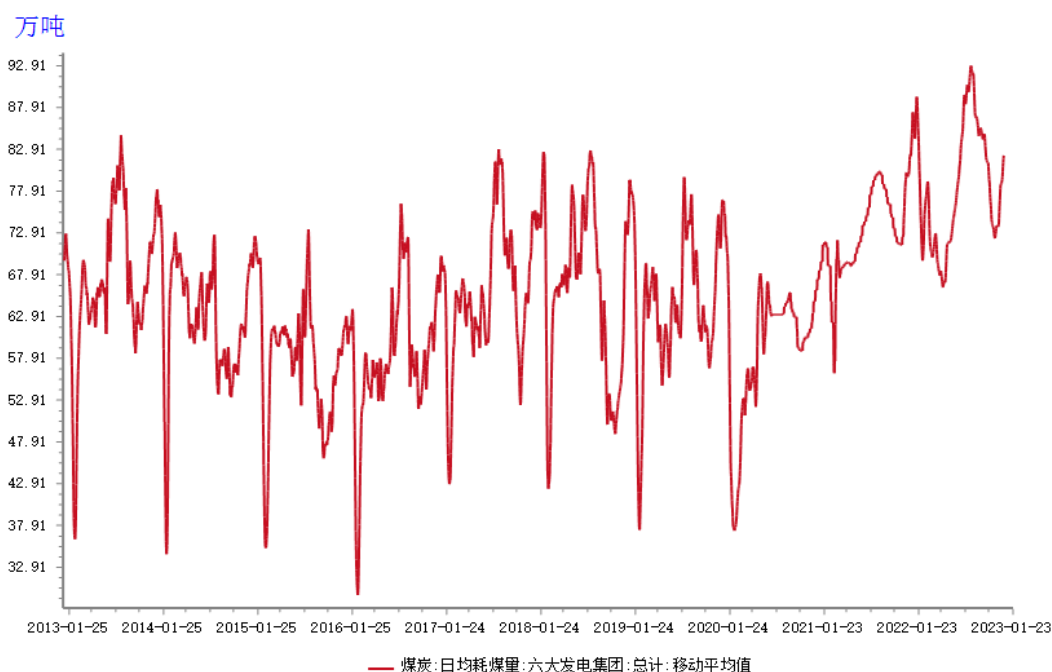


资料来源：Wind 南华研究

1.2. 工业生产

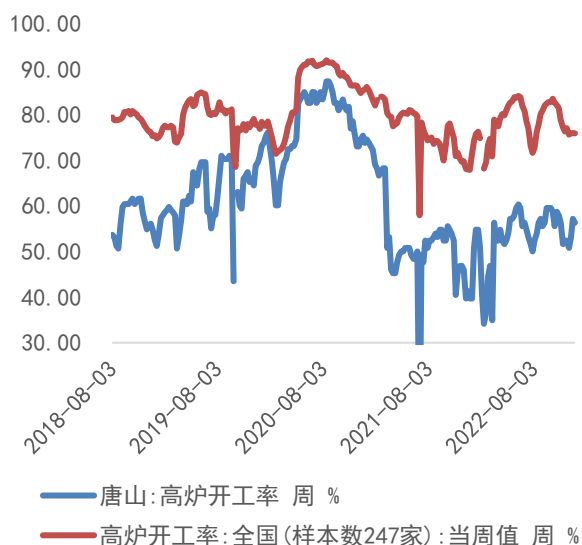
工业生产方面，开工率有上升也有下跌。日均耗煤量仍在走高，作为民生工程的重要一环，耗煤量与疫情相关性不大。钢铁方面，由于河北地区疫情政策先行一步，唐山高炉开工率较 11 月回升，但全国高炉开工率则较 11 月下滑。化工链条中，无论产能位于什么水平，焦化企业 12 月开工率均在走高。但 PTA 产业链负荷率却低于季节性，同时，山东地炼开工率也略微较 11 月下滑。石油沥青装置开工率整体低于季节性，也较 11 月大幅下滑，预示基建活动较弱。汽车轮胎（全钢胎和半钢胎）开工率虽季节性下滑，但仍较 11 月走高，预示汽车需求不弱。

图 1.2.1：发电用煤走高



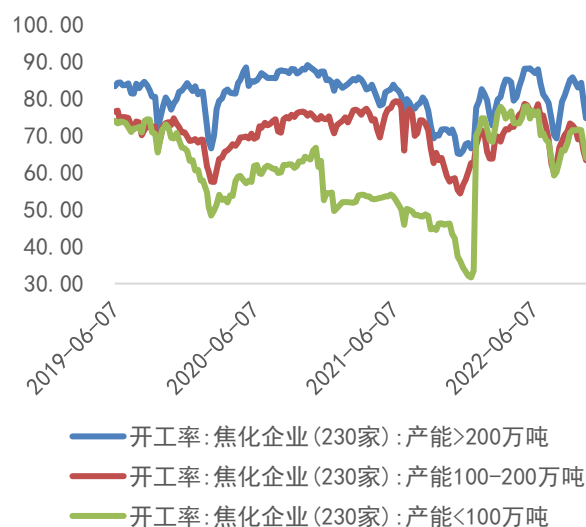
资料来源：iFind 南华研究

图 1.2.2：高炉开工率（%）



数据来源：Wind 南华研究

图 1.2.3：焦化企业开工率较上月上扬（%）



数据来源：Wind 南华研究

图 1.2.4：PTA 产业链负荷率低于季节性（%）

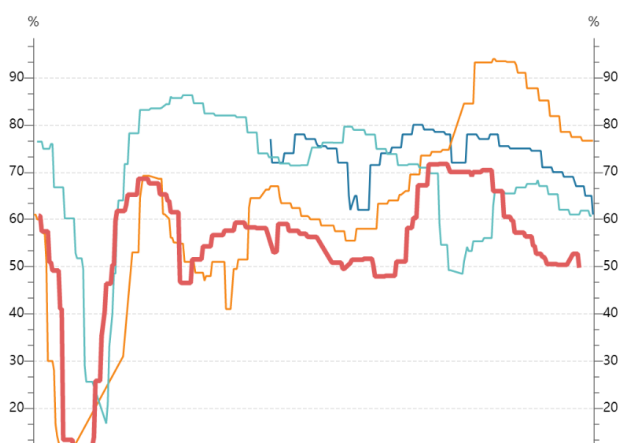
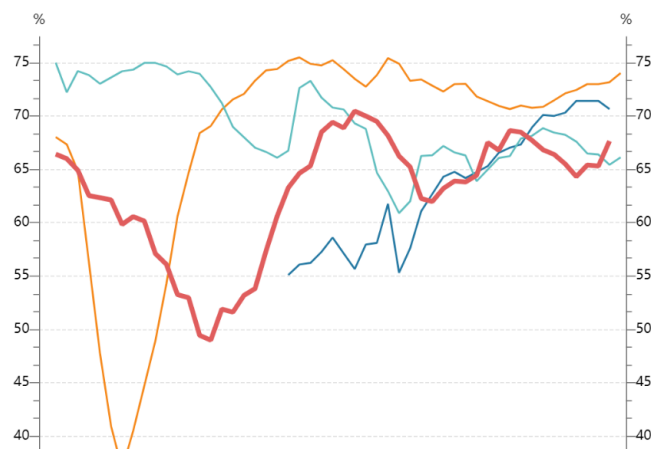


图 1.2.5：地炼开工率则较 11 月略微下滑（%）



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_50843

