

2023 年 01 月 09 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

多城 2023 年 GDP 目标超 5.5%

—高频指标周报（01/01-01/07）

投资要点

分析师：谭倩 S1050521120005

✉ tanqian@cfsc.com.cn

分析师：朱珠 S1050521110001

✉ zhuzhu@cfsc.com.cn

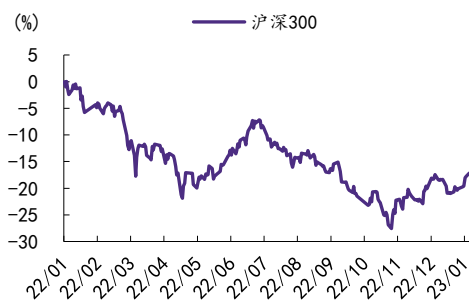
分析师：周灏 S1050522090001

✉ 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

《2023 年宏观策略展望：东升西落，否极泰来》20221228

《2023 年出口展望：本轮出口拐点在何处？》20221214

《海外抗疫启示：寻找疫后修复最优解》20221118

1、本周有哪些值得关注的经济指标？

本周延续供需分化格局，第一波疫情已逐步过峰，全国出行消费均有改善；供给端受节日和疫情影响仍偏弱，修复须待节后。

出行：延续回升，29 城地铁出行恢复至历年均值的 72.4%，主要城市地铁客运量恢复至本轮疫情前 7-8 成；

地产：土地溢价率跌至历史低位，首周商品房销售环比回落 46.2%；

工业：全国钢厂大多停工，节前厂商补库存行为明显；

消费：年末乘用车销量加速回升，12 月环比增长 25%。

2、通胀走势如何？

农产品价格分化，肉蛋跌幅走阔，鲜菜水果涨幅扩大；资源品方面，美联储偏鹰态度打断油价反弹；全球需求疲软预期压制有色金属价格。

3、利率环境有哪些变化？

跨年扰动逐步消退，资金面大幅宽松，资金利率大多回落，其中 R001 已降至历史低位；债市表现不错，各期限国债收益率均有下行，1 年期降幅最为明显。

4、海外有哪些新动向？

美国 12 月非农数据显示新增就业高于预期，虽然薪资增速放缓，但整体仍显强劲，支撑了美联储近期的鹰派表态；但美国非制造业 PMI 骤降，服务通胀压力明显缓和，市场提前交易宽松预期。

5、政策端有哪些新动向？

地产方面：近期中央会议对房地产着墨较多，建立首套住房贷款利率政策动态调整机制支持地产融资，首套房首付比例、利率均有下行空间，后续有望供需同步发力，支持房地产市场平稳健康发展。

多地陆续进入“两会时间”，大多集中在 1 月中上旬；11 个万亿 GDP 城市公布了 2023 年目标增速，基本位于 5.5%-7%，大多在 5.5%以上，显著高于 2022 年的 GDP 增速；产业政策方面，聚焦于扩内需和构建现代产业体系。

■ 6、下周重要数据与政策（01/08-01/14）：

重要数据：中国 CPI、PPI 数据、社融数据、进出口数据；
美国 12 月 CPI、欧元区 12 月失业率和工业生产指数。

重点政策：需关注各省份经济发展目标、产业政策等

■ 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:供需分化延续, 需求整体修复.....	6
1.1、 出行: 疫情影响渐弱, 全国出行延续向好	6
1.2、 出口: BDI 大幅回落, 出口承压难挽狂澜	7
1.3、 地产: 土地成交量价齐跌, 商品房销售再回落	8
1.4、 基建: 疫情叠加返乡潮, 开工指标延续走弱	9
1.5、 工业: 中下游生产开工涨跌互现, 厂商补库行为明显	9
1.6、 消费: 乘用车销量延续上涨, 观影热潮节后减退	10
2、 通胀: 农产品涨跌互现, 资源品大多转跌.....	11
3、 流动性: 市场利率大多下跌, 债市喜迎开门红.....	12
4、 海外: 美联储鹰声不断, 服务通胀压力缓和.....	14
4.1、 美债三大期限利差倒挂再度走阔	14
4.2、 非农就业强劲, 支撑美联储抗击通胀	16
5、 政策: 地产利好频出, 扩内需迫在眉睫.....	17
6、 重点城市“两会”陆续召开, 经济目标明显增长.....	19
7、 风险提示.....	20

图表目录

图表 1: 高频指标数据最新变动	5
图表 2: 本周全国出行延续好转	6
图表 3: 主要城市地铁客运量 (北京 万人次)	6
图表 4: 主要城市地铁客运量 (上海 万人次)	6
图表 5: 主要城市地铁客运量 (广州 万人次)	7
图表 6: 主要城市地铁客运量 (重庆 万人次)	7
图表 7: 海外需求季节性回落, BDI 大幅下跌.....	7
图表 8: 本周 30 大中城市商品房成交面积再度下跌 (%)	8
图表 9: 土地成交量价齐跌, 溢价率已跌至 2008 年以来的较低位	8
图表 10: 返乡潮临近叠加疫情因素影响, 水泥指标延续走弱	9
图表 11: 开工大多持平或回落 (%)	10
图表 12: 12 月乘用车销量延续上涨.....	10
图表 13: 本周肉蛋、菜果持续分化 (%)	11

图表 14: 受美联储鹰派影响, 有色金属上行动能削弱	12
图表 15: 美联储偏鹰及全球需求疲软打断了近期原油价格的反弹	12
图表 16: 近期流动性指标变动	13
图表 17: R001 连续两周保持在 0.85%, 已处历史低位	13
图表 18: 国债收益率小幅下行, 1 年期降幅最为明显	14
图表 19: 近期海外相关指标变动	14
图表 20: 本周美元指数小幅上涨, 人民币稳定升值	15
图表 21: 本周 10 年期中美国债利差小幅收窄	15
图表 22: 美联储鹰派表态, 美债三大期限利差倒挂再度走阔	15
图表 23: 近期海外主要事件	16
图表 24: 美联储官员近期表态鹰声四起	17
图表 25: 本周重点关注&下周热点前瞻	19
图表 26: 11 个“万亿城市”已公布 2023 年经济目标	20

本周全国各地第一波疫情逐步达峰后回落，重点城市地铁出行好转，29 城客运量延续上涨；土地交易量价分化，商品房销售再度回落；年关将至，基建开工及工业生产延续回落，工业企业大多开始节前备库；农产品价格分化，肉蛋跌幅走阔，鲜菜水果涨幅扩大；美联储偏鹰态度打断油价反弹，服务通胀压力缓和，市场提前交易宽松预期。

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	29城地铁客运量：周均	万人次	▲	21.88	4250.45	3487.31	29城地铁客运量延续回升
	百城拥堵延时指数	%	▲	0.06	1.38	1.32	城市拥堵指数小幅回升
出口	中国出口集装箱运价指数CCFI	—	▼	-1.21	1255.89	1271.31	出口集装箱运价指数续跌
	上海出口集装箱运价指数SCFI	—	▼	-4.19	1061.14	1107.55	
	波罗的海干散货指数BDI	—	▼	-26.82	1175.50	1606.40	BDI指数大幅回落
地产基建	100大中城市成交土地占地面积	万平方米	▼	-3.76	4410.41	4582.52	土地成交量价齐跌
	100大中城市成交土地溢价率	%	▼	-1.12	0.84	1.96	
	30大中城市商品房成交面积	万平方米	▼	-46.22	243.86	453.45	商品房销售回落
	12大中城市二手房成交面积	万平方米	▼	-3.25	133746.51	138234.94	二手房成交面积跌幅收窄
	城市二手房出售挂牌价指数:全国	—	▼	-0.13	187.10	187.35	全国二手房挂牌价跌幅收窄
	石油沥青装置开工率	%	▼	-3.10	27.5	30.6	石油沥青开工率连续下滑
	水泥磨机运转率	%	▼	-5.04	27.13	32.17	水泥磨机运转率、发运率持续下滑
	水泥发运率	%	▼	-2.57	32.57	35.14	
	水泥价格指数	点	▼	-2.10	140.37	143.38	水泥价格连续下跌
	南华玻璃指数	点	▲	2.96	2044.45	1985.75	玻璃价格涨幅收窄
工业	南方八省电厂耗煤	万吨	▼	-0.63	205.60	206.90	重点电厂耗煤小幅下跌
	唐山钢厂:高炉开工率	%	▲	21.91	78.26	56.35	唐山钢厂开工率、产能利用率上涨
	唐山钢厂:产能利用率	%	▲	11.27	86.41	75.14	
	主要钢厂:螺纹钢开工率	%	▼	-3.93	38.69	42.62	螺纹钢开工率、产量延续回落
	主要钢厂:螺纹钢产量	万吨	▼	-8.79	247.75	271.63	
	焦化企业开工率:产能>200万吨	%	▲	1.30	83.20	81.90	焦化企业开工率小幅上涨，化工企业开工率小幅下跌
	PTA:开工率	%	▼	-2.93	62.72	65.65	
	开工率:汽车轮胎:全钢胎	%	▼	-0.45	44.25	44.70	汽车轮胎开工率跌幅收窄
	开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	▼	-2.07	51.52	53.59	
	钢材	万吨	▲	7.58	955.49	888.20	钢材、螺纹钢、沥青库存增加
库存	螺纹钢	万吨	▲	11.98	436.56	389.86	
	沥青	万吨	▲	15.72	55425.00	47895.00	
	南方八省电厂存煤	万吨	▼	-1.57	3005.00	3053.00	电厂存煤库存小幅减少
消费	焦化厂炼焦煤库存	万吨	▲	1.26	1025.70	1012.90	炼焦煤库存持续增长
	乘用车厂家零售:日均销量	辆	▲	37.84	124670.00	90447.00	乘用车销量涨幅走阔
	乘用车厂家批发:日均销量	辆	▲	112.14	141781.00	66833.00	
	当日电影票房	万元	▼	-18.10	47464.35	57953.10	电影票房止涨转跌
消费品	中国公路物流运价指数:整车运输	点	▲	0.05	1027.57	1027.03	整车物流运价小幅上涨
	农产品批发价格200指数	2015年=100	▲	1.60	128.05	126.02	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	▲	1.80	129.75	127.46	
	猪肉平均批发价	元/公斤	▼	-3.22	25.35	26.19	猪肉延续下跌，蔬菜涨幅走阔
	28种重点监测蔬菜平均批发价	元/公斤	▲	5.38	5.25	4.98	
	Myspic综合钢价指数	元/吨	▲	0.73	152.91	151.79	钢铁价格延续上涨
	焦煤	元/吨	▼	-4.50	1797.38	1882.10	焦煤、动力煤价格齐跌
	动力煤	元/吨	▼	-8.12	921.00	1002.44	
	布伦特原油	美元/桶	▼	-5.53	79.30	83.94	布油再度下跌
	铝	美元/吨	▼	-4.62	2277.67	2388.00	铝价止涨转跌
资源品-国内定价	锌	美元/吨	▲	0.41	2999.67	2987.50	锌价小幅上涨
	铁	元/吨	▲	0.85	852.88	845.70	铁价涨幅收窄，铜价转跌
	铜	美元/吨	▼	-1.13	8316.00	8411.00	
资源品-国外定价							
资源品-共同定价							

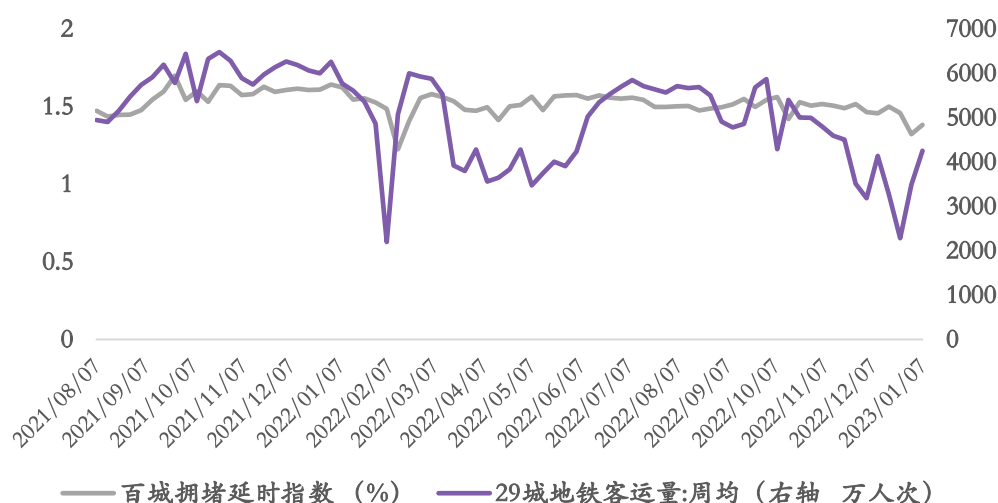
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1、经济:供需分化延续，需求整体修复

1.1、出行：疫情影响渐弱，全国出行延续向好

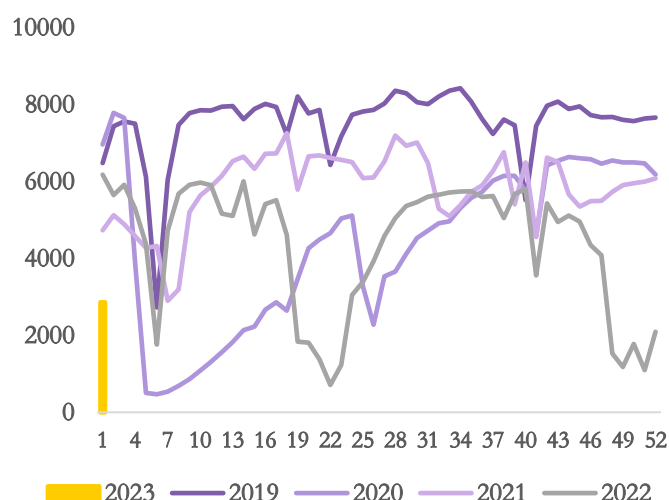
29 城地铁出行环比增加 21.9%，恢复至历年均值的 72.4%，百城拥堵延时指数周环比为 4.53%，小幅回调，多地疫情达峰叠加节日效应催化下，全国出行逐步恢复。从主要城市来看，北京、上海、广州、重庆的地铁客运量延续回升，已分别恢复至本轮疫情前的 87.34%、65.4%、77.1%、83.1%；随着第一轮疫情逐步过峰及春运开启，后续居民出行有望延续好转。

图表 2：本周全国出行延续好转



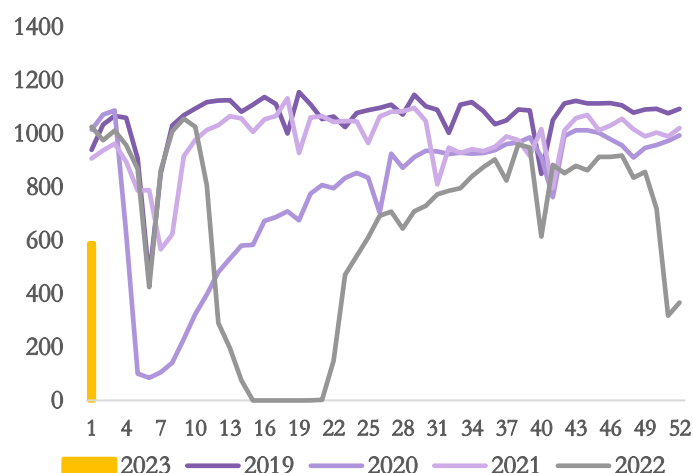
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 3：主要城市地铁客运量（北京 万人次）



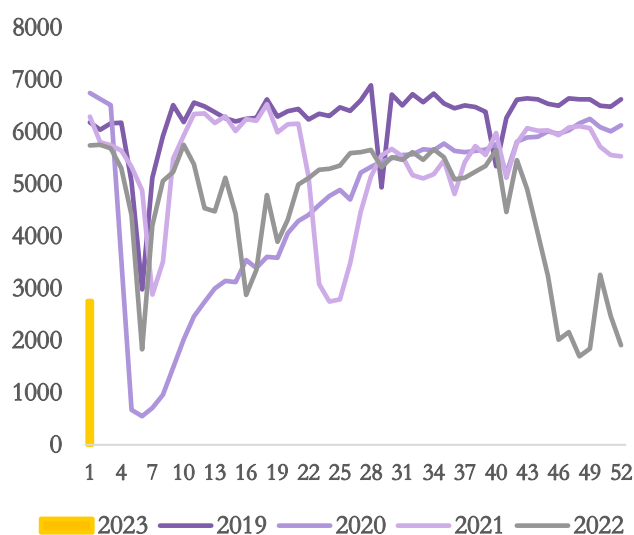
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

图表 4：主要城市地铁客运量（上海 万人次）



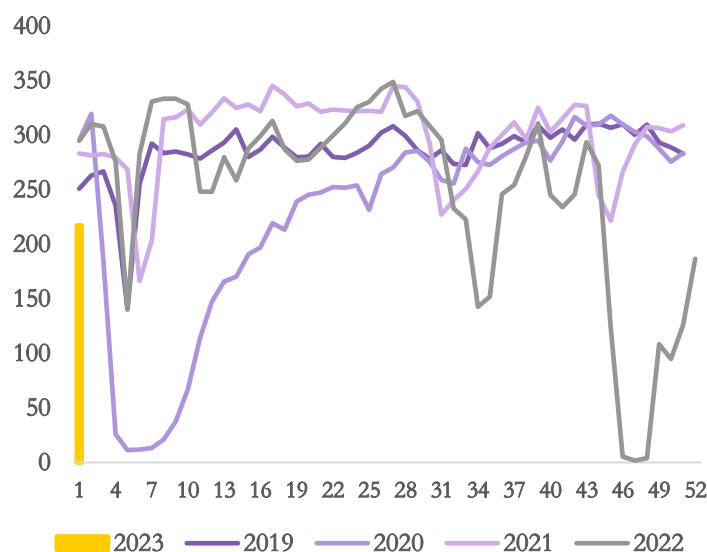
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

图表 5: 主要城市地铁客运量 (广州 万人次)



资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

图表 6: 主要城市地铁客运量 (重庆 万人次)

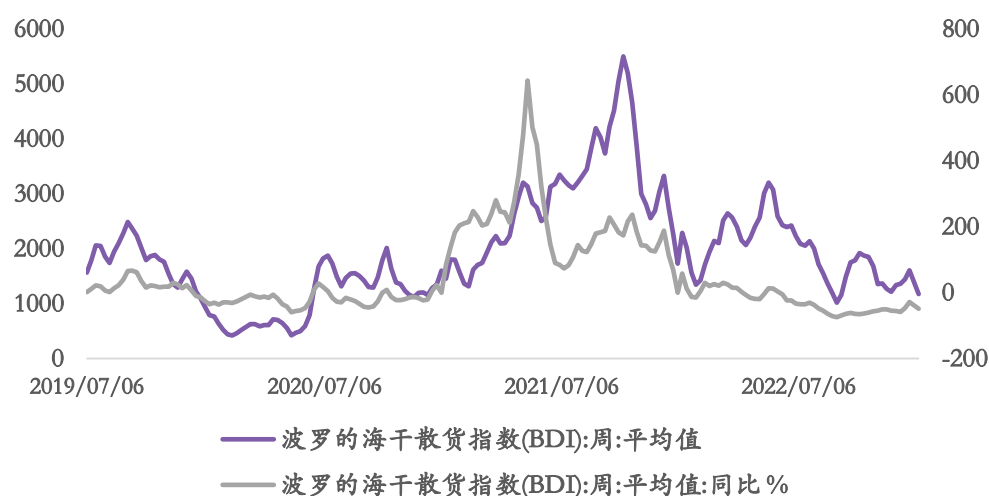


资料来源: wind 资讯, 华鑫证券研究

1.2、出口：BDI 大幅回落，出口承压难挽狂澜

截至 1 月 7 日，BDI 指数为 1175.50，圣诞、元旦影响叠加中国疫情高峰期需求回落影响，全球干散货市场疲弱，BDI 较圣诞节前大幅回落 26.82%；本周 CCFI 下行 1.21%，已连续 24 周下跌，SCFI 下行 4.19%，下跌幅度较大。运价加速回落，已接近疫情前水平。

图表 7: 海外需求季节性回落，BDI 大幅下跌

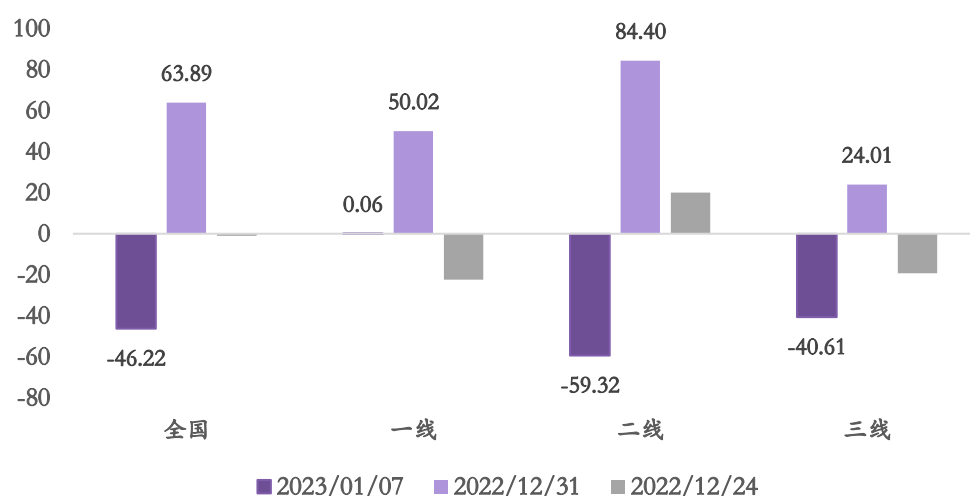


资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

1.3、地产：土地成交量价齐跌，商品房销售再回落

截至 2023 年 1 月 1 日，百城土地成交面积大幅回落，较上周下行 3.76%，溢价率再度下行至 0.84%，跌至 2008 年以来的较低位；2023 年首周 30 大中城市商品房成交面积再度下滑，环比下降 46.22%，较去年同期同比下降 16.5%，仅有历年均值的 59.7%。其中二、三线城市周环比分别下降 59.32%和 40.61%；12 大中城市二手房成交面积下行 3.25%，全国城市二手房出售挂牌价指数小幅下滑，同比下降 5.1%，下行趋势放缓。虽然近期中央加大了对地产托底的表态，构建首套住宅贷款利率动态调整机制，加大对房地产的信贷支持力度，但经济仍处于修复初期，地产链修复任重而道远，仍待更有力的政策组合出台，新增及存量房贷利率调降可期。

图表 8：本周 30 大中城市商品房成交面积再度下跌（%）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 9：土地成交量价齐跌，溢价率已跌至 2008 年以来的较低位



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_50937

