

国内宏观周报

国内产需延续恢复

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号

S1060520090001

zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

张德礼 投资咨询资格编号

S1060521020001

zhangdeli586@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询资格编号

S1060522080003

CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



平安观点：

- **实体经济：**本周工业开工率多数继续回升，产成品较快累库；商品房销售面积有所回温，内需进一步恢复；黑色商品价格弱势分化，农产品价格普遍回调。**1) 开工率多数继续回升。**其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率、焦化企业开工率环比分别下降 0.8 个百分点、上升 0.2 个百分点；基建相关的石油沥青装置开工率 31.2%，环比上升 8.6 个百分点；上周磨机运转率 11.2%，环比下降 6.9 个百分点；汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎的开工率分别环比上升 33.9 个百分点、35.2 个百分点。**2) 产成品较快累库。**产成品方面，本周螺纹钢厂库+社库 1223.17 万吨，较上周环比上升 9.9%；本周电解铝库存环比上升 10.7%。原材料方面，本周港口铁矿石库存较上周上升 0.7%；焦煤库存可用 11.3 天，环比下降 0.4 天。**3) 商品房销售有所回温。**本周 30 城商品房日均销售面积环比继续回升，绝对水平约为 2021-2022 年春节后同期均值的 64.6%。土地一级市场需求较强，上周百城土地供应面积增加 393.3%，成交面积环比增加 215.6%；百城成交土地溢价率下降至 2.3%。**内需方面，**线下经济活动进一步恢复。本周 9 大城市日均地铁客运量环比上升 4.3%，北上广深交通拥堵程度加剧，仅电影日均票房季节性下行。1 月第 4 周乘用车厂家日均销量也有回升。**外需方面，**本周中国出口集装箱运价指数较上周增 2.1%，通往东南亚和美西航线的运价环比涨幅分别为 5.3%和 6.5%，通往欧洲航线的运价环比下跌 1.1%。**4) 农产品价格普遍回调。**本周南华黑色指数环比上涨 0.37%。期货方面，焦煤、螺纹钢、铁矿石期货涨幅分别为 1.5%、0.5%、1.2%，焦炭期货价格下跌 0.7%；现货方面，焦煤、螺纹钢分别下跌 0.4%、下跌 0.7%，焦炭现货价格持平，铁矿石现货价格上涨 0.6%。**农产品方面，**本周农产品批发价格 200 指数环比下跌 1.9%。主要农产品中，蔬菜批发价环比下跌 5.6%；水果批发价环比下跌 0.5%；鸡蛋批发价环比下跌 2.2%。猪肉批发价格环比下跌 9.8%，本周五已到 20.49 元/公斤。
- **资本市场：**本周货币市场资金面边际趋紧，美元指数上行，人民币资产的风险偏好回落、流动性趋紧，股债汇均有调整；主要期限国债利率上行，股票市场主要指数下跌，人民币汇率贬值。货币市场方面，R007 和 DR007 周五分别收 2.08%和 1.94%，较上周五分别上行 17.0bp 和上行 12.0bp；股份行一年期同业存单发行利率高位震荡。**债券市场方面，**本周 1 年期国债收益率上行 1.8bp，10 年期国债收益率上行 0.6bp；10Y-1Y 国债期限利差环比上周收窄 1.2bp。**股票市场方面，**本周 A 股主要指数均下跌，稳定风格指数相对占优。**外汇市场方面，**本周五美元指数收于 103.58，较上周五上涨 0.6%。本周在岸人民币相对美元贬值 0.71%、离岸人民币贬值 0.23%。
- **风险提示：**稳增长政策力度及效果不及预期，海外发达经济体衰退程度超预期，国际地缘政治冲突升级等。

一、实体经济：开工率回暖，产成品累库

本周国内高频数据一览：

图表1 本周国内高频数据一览

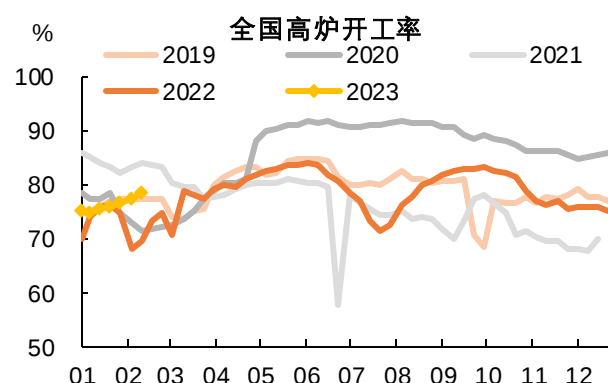
指标名称	来源	02-10	02-03	01-27	01-20	01-13	01-06	12-30	12-23	12-16	12-09	12-02
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线			0.3%			-1.7%			-10.0%	
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	25.5%	2.0%		-20.5%	-17.9%	-10.9%	-6.1%	-2.8%	0.7%	-1.9%
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	1.3%	0.9%	0.9%	0.4%	1.4%	-0.8%	-0.9%	-0.1%	0.1%	0.4%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	130.1%	53.4%		-52.3%	-16.5%	-1.0%	-10.2%	-12.0%	-6.4%	-0.3%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	100.4%	41.9%		-44.1%	-17.2%	-3.9%	-8.2%	-10.0%	-2.0%	3.0%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	0.3%	0.7%	0.3%	-0.1%	-0.9%	1.2%	0.8%	1.2%	5.5%	2.7%
	石油沥青装置开工率	Wind	38.1%	-16.6%		1.9%		-10.1%	-3.2%	-6.0%	-10.6%	-1.6%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	-2.0%	-5.2%	16.1%	-0.6%	6.4%	-0.1%	-4.9%	1.6%	-2.6%	-10.4%
库存	螺纹钢社会库存	Wind	11.3%	18.0%	17.9%	14.8%	14.0%	12.0%	6.3%	0.5%	0.0%	2.9%
	螺纹钢厂库存	Wind	6.3%	10.6%	47.0%	12.8%	3.3%	-6.2%	1.1%	5.3%	-7.4%	-0.1%
	电解铝库存	根据新闻整理		12.8%		28.9%			0.5%	-4.2%	-2.6%	-2.3%
	港口铁矿石库存	Wind	0.7%	1.4%	4.0%	-1.2%	1.7%	-0.4%	-1.1%	-0.5%	0.1%	0.8%
	焦煤库存可用	根据新闻整理	-3.4%	-5.6%	-15.6%	0.7%	6.6%	0.0%	1.5%	4.7%	-1.5%	0.8%
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	13.1%	2738.2%	-96.8%	-34.3%	-0.2%	-22.7%	51.7%	-7.6%	1.1%	-1.9%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	47.4%	8904.3%	-99.1%	-39.9%	-0.2%	16.3%	46.9%	-29.7%	5.5%	-5.5%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	0.5%	6351.8%	-98.5%	-31.8%	-2.3%	-33.1%	71.0%	4.5%	-7.0%	-2.2%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	16.0%	680.9%	-89.3%	-33.9%	5.8%	-24.0%	12.3%	-10.7%	15.6%	2.9%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		215.6%	-62.4%	-13.4%	46.1%	-80.1%	1.0%	0.2%	21.8%	14.7%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind		-2.32	3.9	2.4	0.8	2.9	0.9	0.8	0.3	0.0
消费	全国电影票房收入	国家电影资金	-48.8%	-55.7%	1910.3%	-3.6%	-52.1%	65.3%	2.1%	65.2%	112.8%	11.0%
	九大城市地铁客流量	根据新闻整理	4.3%	127.8%	-35.3%	-16.3%	16.2%	33.1%	42.8%	-37.5%	-24.1%	
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会		3.0%	-1.7%		-1.3%	14.0%	11.0%	9.9%	-10.8%	-4.6%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国义乌小商品						-0.1%	0.1%	-0.1%	0.6%	-0.4%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织						0.1%	0.1%	-0.1%	0.6%	-0.4%
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	-0.9%	-0.9%		-0.3%	-1.3%	-3.9%	-3.3%	-2.1%	-1.0%	0.6%
	CICFI:综合指数	根据新闻整理	-2.8%	-3.2%		0.2%	-1.7%	0.1%	0.8%	-1.5%	-0.6%	1.0%
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-3.1%	-8.1%	-11.4%	-19.3%	-16.3%			-2.9%	12.6%	4.7%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-1.2%	-2.2%		-0.2%	-2.8%	-4.2%	0.0%	-1.4%	-1.3%	-2.8%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	2.1%	-4.4%		-3.4%	-4.3%	-1.2%	-2.8%	-2.4%	-5.0%	-3.7%
出口	CCFI:美洲航线	根据新闻整理	6.5%	-2.9%		-0.5%	-2.5%	0.7%	-7.6%	1.3%	-3.5%	-0.1%
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-1.1%	-2.5%		-5.2%	-9.7%	-0.7%	-3.1%	-3.7%	-6.9%	-5.9%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	5.3%	-3.8%		1.3%	-3.5%	-1.9%	-1.6%	-5.2%	0.2%	-7.3%
	农产品批发价格200指数	农业部	-1.9%	-1.8%	-0.1%	4.5%	1.9%	2.0%	0.4%	0.1%	-0.6%	0.4%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	-2.1%	-2.0%	-0.1%	5.1%	2.2%	2.3%	0.5%	0.1%	-0.8%	0.4%
农产品	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	-5.6%	-2.3%		12.5%	3.6%	6.0%	3.1%	7.0%	0.2%	2.7%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	-0.5%	-1.2%		0.0%	4.4%	1.4%	3.9%	2.4%	1.6%	-3.5%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	-9.8%	-2.3%		0.6%	-8.0%	-3.2%	-2.3%	-11.8%	-6.2%	-0.2%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	-2.2%	-6.3%		1.3%	3.1%	-0.8%	-6.1%	-3.7%	0.0%	-0.5%
	期货结算价(连续):布油	IPE	0.8%	-4.7%	1.3%	4.2%	3.8%	-5.5%	3.1%	1.3%	2.6%	-7.7%
能源	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易	1.5%	-3.9%		0.1%	3.6%	-2.2%	1.4%	-6.6%	5.4%	-15.1%
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易	-0.4%	-1.7%		0.0%	-1.6%	-2.2%	0.0%	0.0%	2.3%	4.9%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	-0.7%	-4.6%		1.7%	6.0%	0.3%	0.9%	-7.1%	-2.9%	4.1%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	0.0%	0.0%		0.0%	-3.9%	-3.8%	0.0%	3.9%	4.1%	0.0%
	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	0.0%	0.0%		0.0%	-3.9%	-3.8%	0.0%	3.9%	4.1%	0.0%
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	0.5%	-3.0%		0.1%	1.6%	0.0%	2.5%	-1.1%	2.6%	3.6%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	-0.7%	0.8%		0.1%	0.9%	1.2%	1.3%	-0.5%	3.4%	1.4%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	0.6%	0.1%		0.0%	1.9%	0.4%	3.7%	-1.4%	2.1%	5.5%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	1.2%	-1.3%		-1.8%	3.0%	-0.9%	4.6%	0.5%	0.8%	3.4%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	-1.0%	1.2%		0.3%	0.9%	0.7%	0.2%	0.1%	2.7%	1.3%
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	-0.2%	-2.4%		2.0%	5.4%	-1.4%	0.0%	0.5%	-1.8%	0.8%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-1.5%	-0.5%		2.8%	4.2%	-5.2%	-0.6%	-0.3%	-2.2%	-0.3%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	0.7%	0.5%		-0.8%	-2.1%	-1.1%	0.3%	1.6%	-1.3%	0.3%
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	-3.6%	-1.7%		1.5%	2.6%	-2.4%	1.8%	-3.8%	-2.7%	0.6%
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-4.2%	-1.3%		4.0%	9.1%	-2.8%	6.1%	2.6%	-2.7%	4.9%
建材	长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	-1.3%	0.0%		3.4%	1.4%	-9.6%	4.8%	2.7%	-0.8%	7.8%
	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-0.23%	-0.32%		-1.40%	-1.01%	-2.10%	-2.09%	-1.10%	-1.17%	-1.65%
	南华玻璃指数	南华期货	-3.5%	-6.4%		2.0%	-0.1%	3.0%	6.1%	-1.6%	3.8%	1.7%

资料来源: Wind, 平安证券研究所; 注: 图表数据为相比上周的环比变化率

2.1 工业生产：开工率回暖

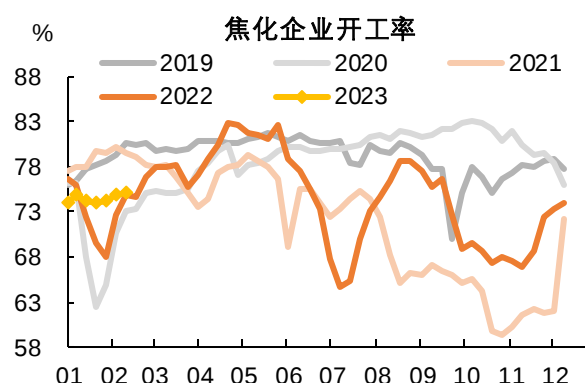
【平安观点】本周工业开工率继续回暖，汽车产业链复工进展较快。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率、焦化企业开工率环比分别下降 0.8 个百分点、上升 0.2 个百分点；基建相关的石油沥青装置开工率 31.2%，环比上升 8.6 个百分点；汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎的开工率分别环比上升 33.9 个百分点、35.2 个百分点，均达到今年以来最高水平，表明汽车产业链的复工进程相对较快。不过，上周水泥磨机运转率 11.2%，环比下降 6.9 个百分点。因春节期间工地需求走弱、水泥库存有所积压，叠加成本端煤炭价格回落的影响，近期水泥价格较快下行，创近五年来新低，对上游开工率造成拖累。本周工业企业加速复工复产，在疫情形势相对稳定的环境下，后续内需还将继续回温，工业产需有望较快恢复。

图表2 本周全国高炉开工率环比上升 1.0 个百分点



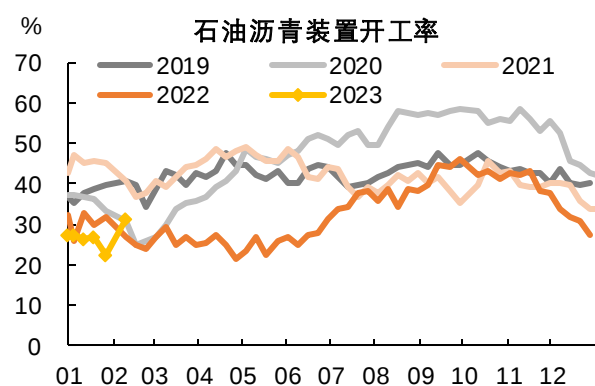
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表3 本周焦化企业开工率环比上升 0.2 个百分点



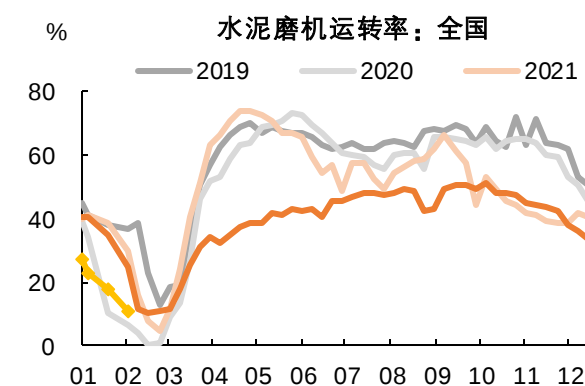
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表4 本周石油沥青装置开工率环比上升 8.6 个百分点



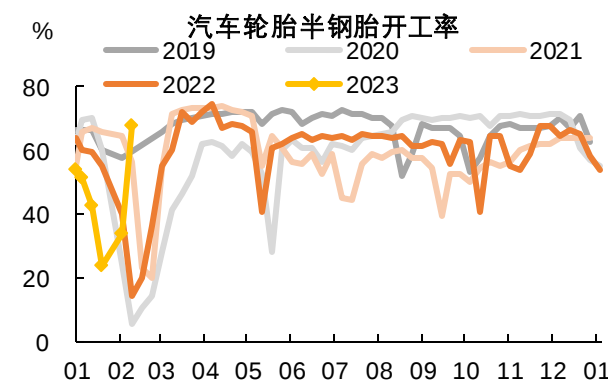
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表5 上周磨机运转率 11.2%，环比下降 6.9 个百分点



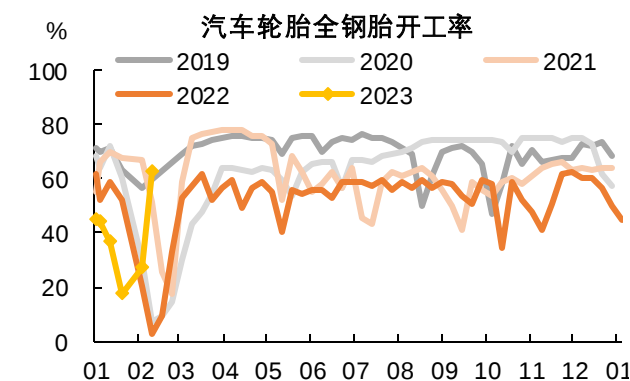
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表6 本周汽车轮胎半钢胎开工率 67.7%，环比上升 33.9 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

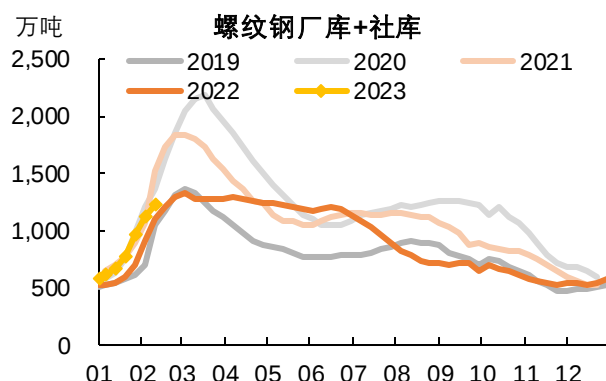
图表7 本周汽车轮胎全钢胎开工率 62.3%，环比上升 35.2 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

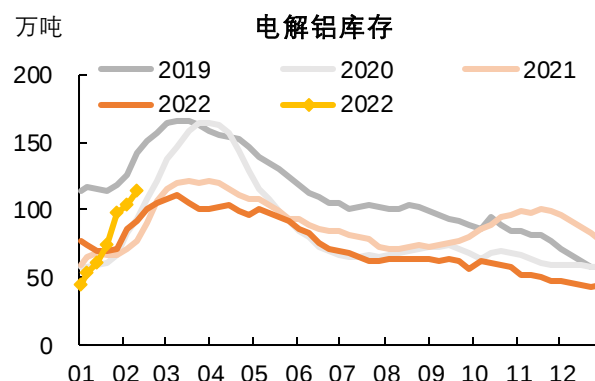
2.2 库存：产成品累库

图表8 本周螺纹钢厂库+社库 1223.17 万吨，较上周环比上升 9.9%



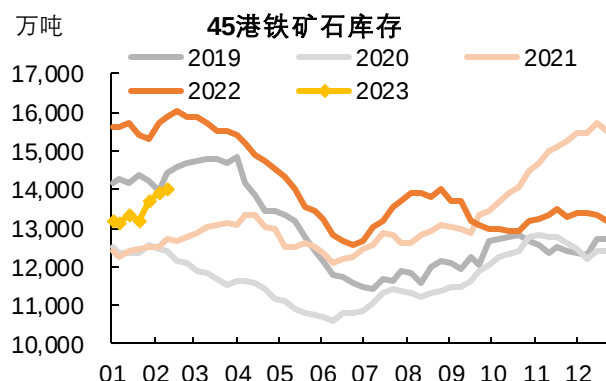
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 本周电解铝库存环比上升 10.7%



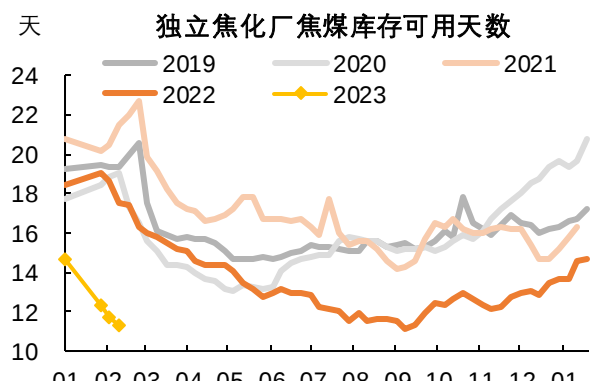
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周港口铁矿石库存较上周上升 0.7%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表11 本周焦煤库存可用 11.3 天，环比下降 0.4 天



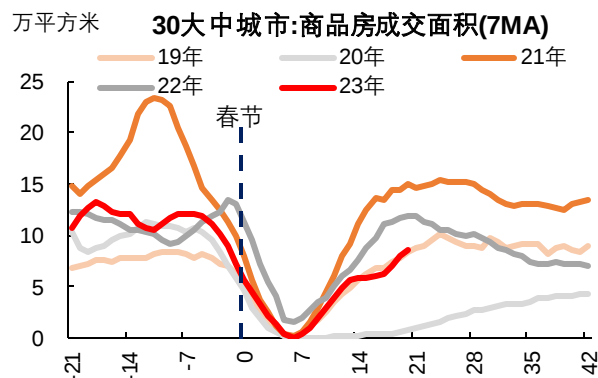
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.3 需求：商品房销售有所回温

【平安观点】商品房销售面积环比继续回升。本周 30 城商品房日均销售面积环比继续回升，绝对水平（截至 2 月 10 日，移动平均 7 天）约为 2021-2022 年春节后同期均值的 64.6%。土地一级市场需求较强，上周百城土地供应面积增加 393.3%，成交面积环比增加 215.6%；百城成交土地溢价率下降至 2.3%。

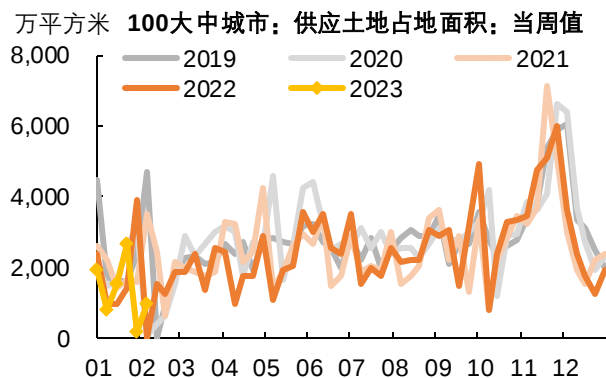
内需方面，线下经济活动进一步恢复。本周 9 大城市日均地铁客运量环比上升 4.3%，北上广深交通拥堵程度加剧，仅电影日均票房季节性下行。1 月第 4 周乘用车厂家日均销量也有回升。**外需方面，**本周中国出口集装箱运价指数较上周增 2.1%，通往东南亚和美西航线的运价环比涨幅分别为 5.3%和 6.5%，通往欧洲航线的运价环比下跌 1.1%。

图表12 本周 30 城商品房日均销售面积环比继续回升



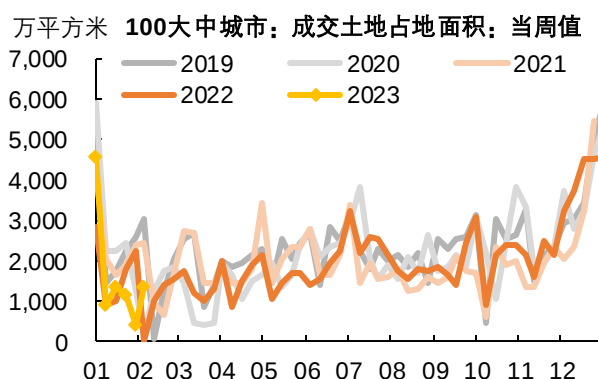
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 上周百城土地供应面积环比增加 393.3%



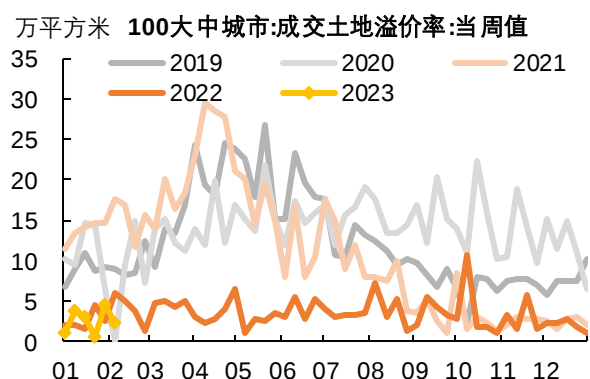
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 上周百城土地成交面积环比增加 215.6%



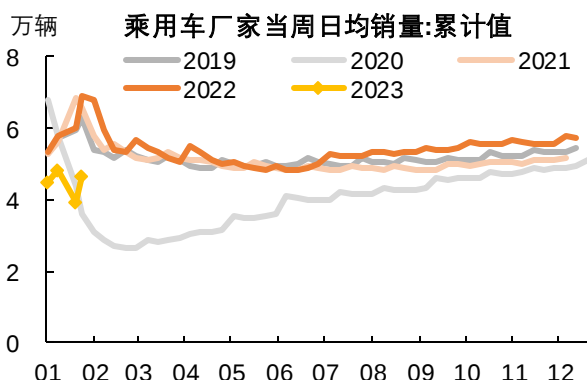
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 上周百城成交土地溢价率下降至 2.3%



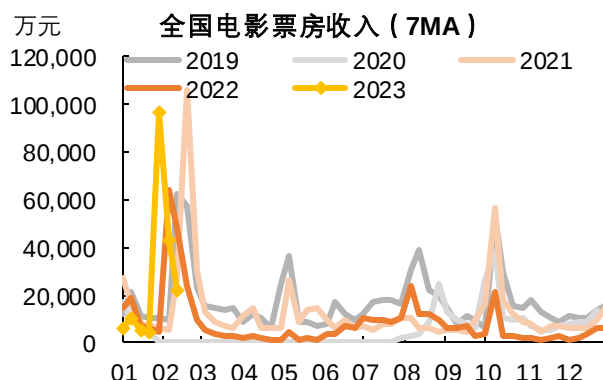
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 1月第4周乘用车厂家日均销量有所回升



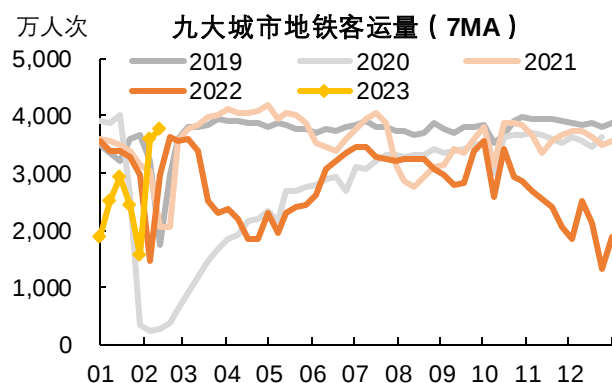
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 本周电影日均票房 21866 万, 环比下降 48.8%



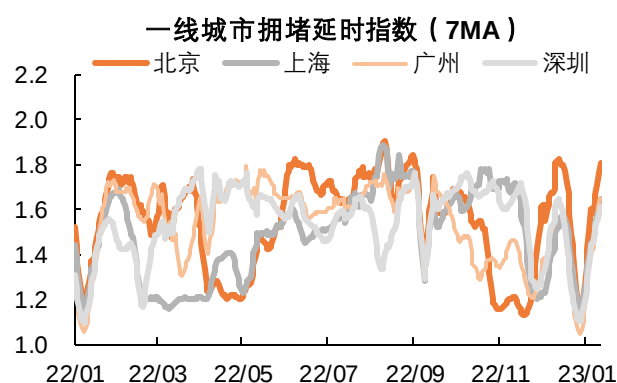
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 本周9大城市日均地铁客运量 3756 万, 环比上升 4.3%



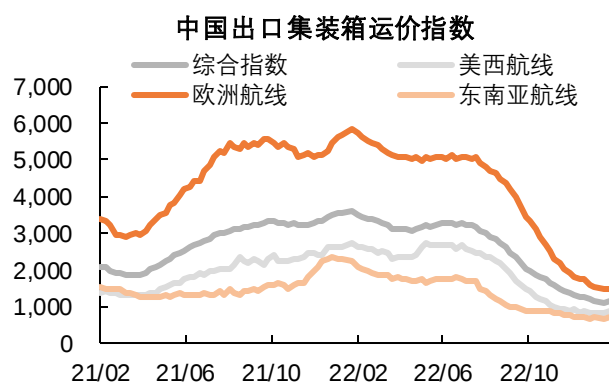
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表19 本周一线城市交通拥堵程度较上周加剧



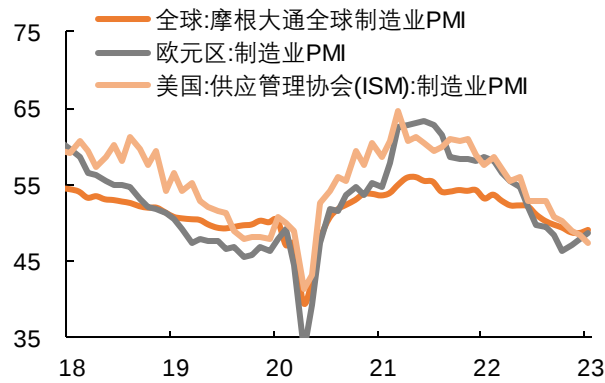
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 本周中国出口集装箱运价指数上升



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 2023年1月全球及欧元区制造业 PMI 自低位上行



资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 物价：农产品价格普遍回调

【平安观点】本周黑色商品价格弱势分化。本周南华黑色指数环比上涨 0.37%。期货方面，焦煤、螺纹钢、铁矿石期货涨幅

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_52204

