

房地产延续修复，工业生产出现分化

——2.27-3.12 宏观高频数据跟踪

投资要点：

► 下游需求：房地产市场保持修复

出行方面，人员出行保持高位，交通运输持续修复。**消费方面**，3 月为传统电影淡季，缺少优秀的影片导致观影市场下降；2 月末汽车销售回升，新能源车继续保持高增。2023 年，新能源汽车继续免征车辆购置税，新能源车后续有望保持势头。**房地产方面**，需求持续改善，新房和二手房市场均现回暖。其中，近两周 30 城商品房销售面积达到了 660.19 万平方米，为 2022 年节后同期规模的 144%；二手房挂牌回升，北京二手房成交明显回暖；土地成交数据则有所回落。**外贸方面**，集装箱吞吐量持续回升。波罗的海干散货指数（BDI）自 2 月 17 日开始连续上涨，至 3 月 10 日累计上涨 61.2%。我们认为全年出口预期可以适当乐观一些。

► 工业生产：基建延续修复，生产有所分化

基建延续修复。磨机运开工率和水泥发货率继续上升，水泥库存比快速下降，石油沥青装置开工率仍在低位。水泥和玻璃价格开始回升。2 月挖掘机开工小时数，逆季节性上涨，处于历史高位。

企业开工率出现分化，上游行业开工率有所回落，下游开工率则保持在高位，经济复苏仍需巩固。其中，焦化企业开工率和唐山高炉开工率均现回落；国内 PTA 开工率回落至历史同期低位，库存累积导致 PTA 开工率出现下降。江浙织机负荷率继续上升；全钢胎开工率和半钢胎开工率继续保持在历史同期高位。

工业品库存均现回落。钢材和焦炭库存延续下降趋势；PTA 库存小幅回落，但当前仍维持在历史高位。

► 物价：猪肉价格初步企稳，上游价格保持分化

3 月份第 1 周全国猪肉平均价格 26.90 元/公斤，较前值上涨 0.5%，连续两周出现回升，猪肉价格已初步企稳。中上游大宗商品继续保持分化态势。其中，有色价格延续回落，铁矿石价格持续上升，原油和煤炭价格则与前值基本持平。

► 货币市场：跨月资金利率呈现波动态势

月末流动性偏紧，资金利率显著上升。跨月后压力有所缓解，利率快速回落。但随着上周央行净回笼资金 9830 亿元，隔夜利率再度出现回升。本周(3.13-3.17)央行逆回购到期规模为 320 亿元，MLF 到期规模 2000 亿元，资金到期压力将有所缓解。近两周，国债 1 年期和 10 年期利率分别小幅回落 3 个基点和 5 个基点，至 2.26%和 2.86%。美元兑人民币汇率累计贬值 211 个基点，升至 6.9653。

风险提示

经济出现超预期变化。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050004

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 下游.....	4
1.1. 人流物流：交通运输持续修复	4
1.2. 居民消费：关注后续复苏节奏	4
1.1. 房地产：需求侧持续改善	5
1.2. 外贸出口：集装箱吞吐量持续回升	7
2. 中游.....	7
2.1. 基建投资：延续修复态势	7
2.2. 工业生产：开工率出现分化	9
2.3. 工业库存：库存均现回落	11
3. 上游.....	12
3.1. 大宗商品：有色价格回落，铁矿石价格回升	12
3.2. 食品价格：猪肉价格初步企稳	13
4. 货币市场：跨月资金利率呈现波动态势	14
5. 风险提示	15

图表目录

图 1 百城拥堵延时指数:周均值	4
图 2 地铁客运量:一线城市:周日均(万人次)	4
图 3 货运物流情况(2022年4月28日=100)	4
图 4 全国邮政快递投揽情况(亿件)	4
图 5 乘联会乘用车批发零售同比增速(%)	5
图 6 全国电影票房:周(万元)	5
图 7 30城商品房成交面积:全国(万平方米)	6
图 8 30城商品房成交面积:各级城市(万平方米)	6
图 9 100城土地成交面积:全国(万平方米)	6
图 10 100城土地成交面积:各级城市(万平方米)	6
图 11 城市二手房出售挂牌量指数:全国	6
图 12 城市二手房出售挂牌量指数:各级城市	6
图 13 全国港口日吞吐量:集装箱(万标准箱)	7
图 14 波罗的海干散货指数(BDI)	7
图 15 中国出口集装箱运价指数(CCFI)	7
图 16 上海出口集装箱运价指数(SCFI)	7
图 17 磨机运转率:全国(%)	8
图 18 水泥发运率:全国(%)	8
图 19 库容比:水泥:全国(%)	8
图 20 石油沥青装置开工率(%)	8
图 21 水泥价格指数	9
图 22 南华玻璃价格指数	9
图 23 开工小时数:挖掘机:当月值(小时/月)	9
图 24 液压挖掘机销量:当月值(千台)	9
图 25 焦化企业开工率:产能>200万吨(%)	10
图 26 唐山钢厂:高炉开工率(%)	10
图 27 主要螺纹钢厂开工率(%)	10
图 28 南方八省电厂:煤炭日耗量(万吨)	10
图 29 PTA开工率:全国(%)	10
图 30 负荷率:江浙织机(%)	10
图 31 汽车轮胎:全钢胎开工率(%)	11
图 32 汽车轮胎:半钢胎开工率(%)	11
图 33 库存:主要钢材品种(万吨)	11

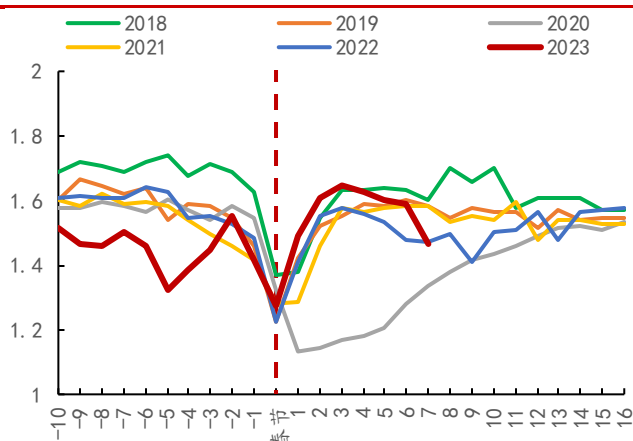
图 34 螺纹钢库存:主要建筑钢材生产企业(万吨).....	11
图 35 库存天数:PTA:国内(天).....	12
图 36 焦炭总库存:焦化企业(万吨).....	12
图 37 WTI 原油价格(美元/桶).....	12
图 38 煤炭价格(元/吨).....	12
图 39 铁矿石车板价:青岛港:澳大利亚:元/湿吨).....	13
图 40 螺纹钢价格:HRB400 20mm(元/吨).....	13
图 41 有色金属价格(美元/吨).....	13
图 42 农业大宗商品期货结算价(美分/蒲式耳).....	13
图 43 22 个省市:生猪平均价(元/千克).....	14
图 44 22 个省市:猪肉平均价(元/千克).....	14
图 45 平均批发价:28 种重点监测蔬菜(元/公斤).....	14
图 46 平均批发价:7 种重点监测水果(元/公斤).....	14
图 47 银行间市场资金利率(%).....	15
图 48 公开市场操作:货币净投放(亿元).....	15
图 49 中债国债到期收益率(%).....	15
图 50 人民币汇率走势.....	15

1. 下游

1.1. 人流物流：交通运输持续修复

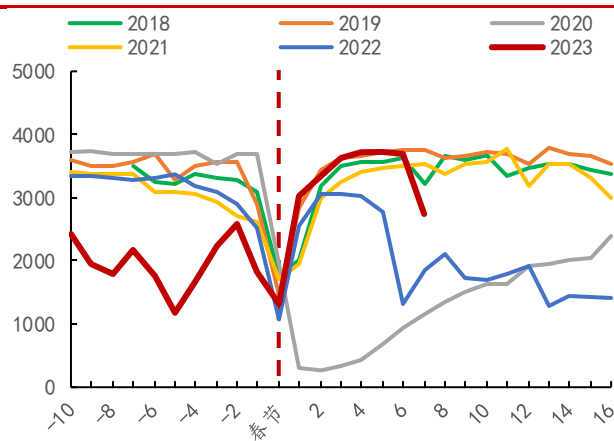
居民出行相关指数继续保持在高位。铁路、高速与水运物流延续之前的修复态势，但是航空货运的恢复进度依然偏慢。受到各大平台“女神节”促销的影响，近一周全国的快递投揽量明显上升。

图 1 百城拥堵延时指数:周均值



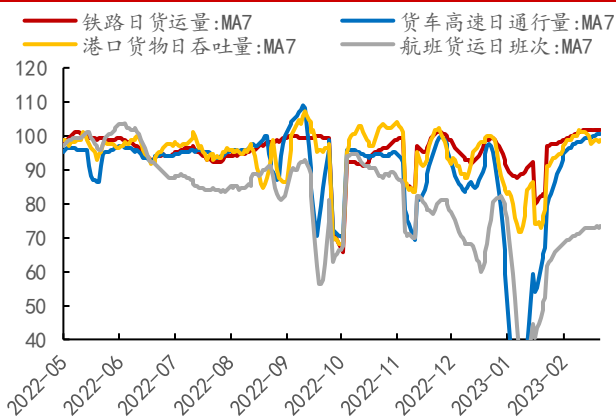
资料来源：WIND，华西证券研究所（横坐标为距春节周数，下同）

图 2 地铁客运量:一线城市:周日均(万人次)



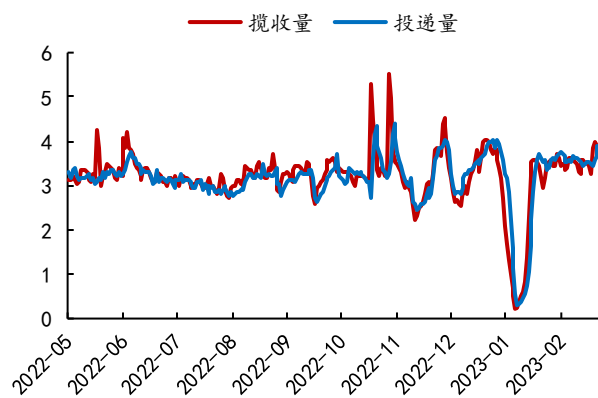
资料来源：WIND，华西证券研究所，一线城市：北上广深

图 3 货运物流情况(2022 年 4 月 28 日=100)



资料来源：百度迁徙指数，华西证券研究所

图 4 全国邮政快递投揽情况(亿件)



资料来源：WIND，华西证券研究所

1.2. 居民消费：关注后续复苏节奏

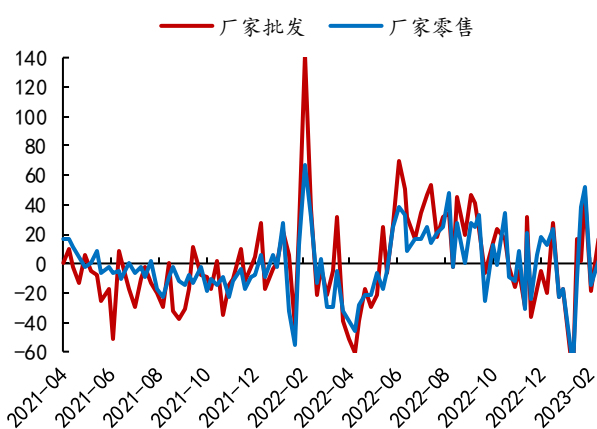
缺少优秀的影片导致观影消费下降。3 月为传统的电影淡季，根据猫眼数据，今年 3 月上映的新片数量为 36 部，较去年同期增加了 4 部，但是主要以小成本影片为主，缺乏如《流浪地球 2》《满江红》等“大制作”影片。从豆瓣评分来看，月初上映的影片中除喜剧《保你平安》取得 7.9 的评分外，其余普遍在 6 分左右徘徊，口碑普遍不佳：《荒原》(6.1)、《回廊亭》(5.8) 和《断网》(5.1)。缺少优秀的电影作品支撑，我们

预计 3 月电影市场将相对平淡。往后看，“清明档”或是下一个观影消费修复程度的判断节点。

2 月汽车销售回升，新能源车继续保持高增。3 月份乘用车销售数据尚未公布，但从 2 月份数据来看，全国乘用车市场零售达到 139 万辆，同比增长 10.4%，环比增长 7.5%；乘用车厂商批发 159.8 万辆，同比增长 9%，环比 10%。其中，2 月新能源乘用车国内零售销量达到 43.9 万辆，同比增长 61.0%，乘用车厂商新能源批发 50 万辆，同比增长 58%，环比增长 29%。

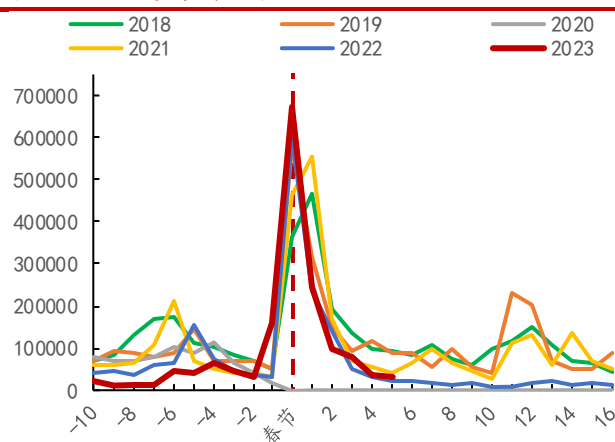
3 月 1 日，财政部副部长许宏才在新闻发布会上表示，支持增加适销对路商品供给，让老百姓乐于消费。鼓励有条件的地方通过现有的资金渠道对家电“以旧换新”、绿色智能家电下乡等予以支持；对购置期在 2023 年的新能源汽车继续免征车辆购置税。

图 5 乘联会乘用车批发零售同比增速(%)



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 6 全国电影票房:周(万元)

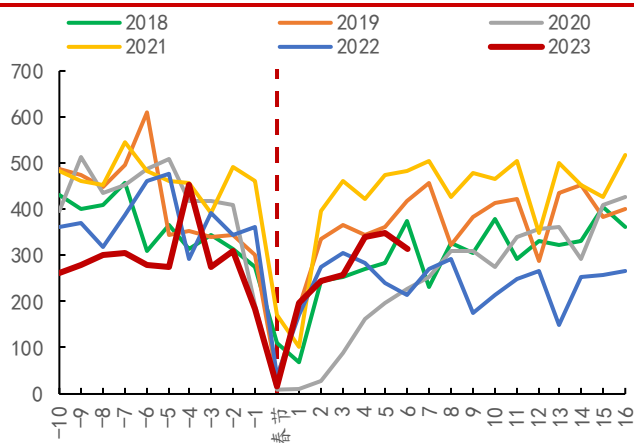


资料来源：WIND，华西证券研究所

1.1. 房地产：需求侧持续改善

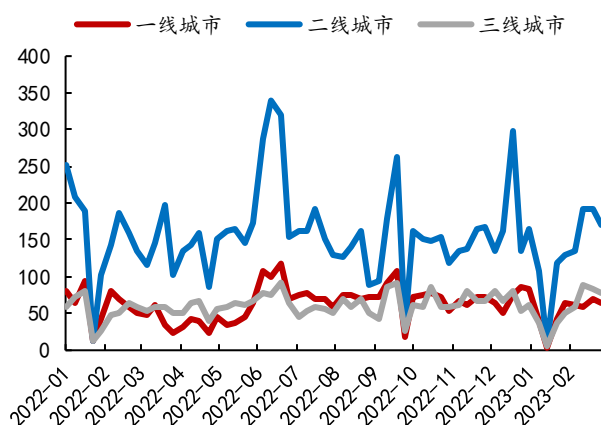
近两周，房地产继续维持修复态势。新房销售方面，近两周 30 城商品房销售面积达到了 660.19 万平方米，为 2022 年节后同期新房销售规模的 144%，但与 2021 年水平相比仍存在一定差距。土地方面，全国土地成交面积出现一定程度下降，其原因或部分来自于春节过后的阶段性回落。在新房销售不断回暖的带动下，后续土地成交向好的可能性仍然较大。二手房方面，挂牌指数在 2 月末回落后，于 3 月份再度回升。中指研究数据显示，2 月份北京二手房价格环比上涨 0.33%，1-2 月成交套数较 2022 年同期增长约 17%，二手房市场修复速度明显。

图 7 30 城商品房成交面积:全国 (万平方米)



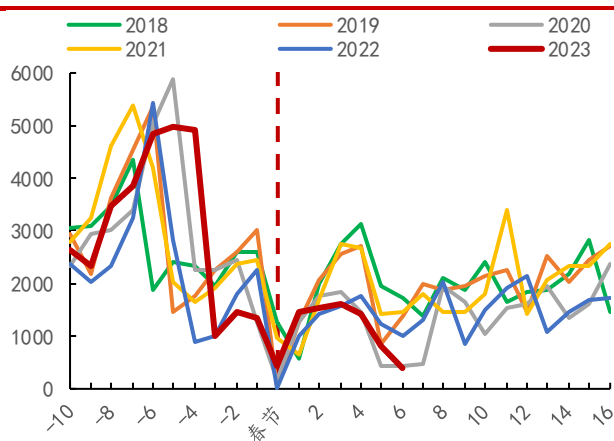
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 8 30 城商品房成交面积:各级城市 (万平方米)



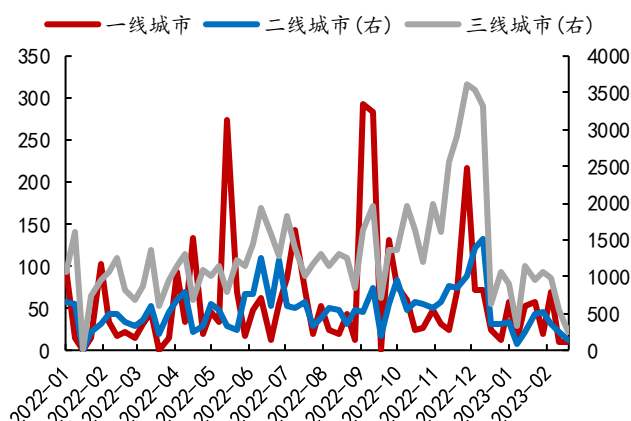
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 9 100 城土地成交面积:全国 (万平方米)



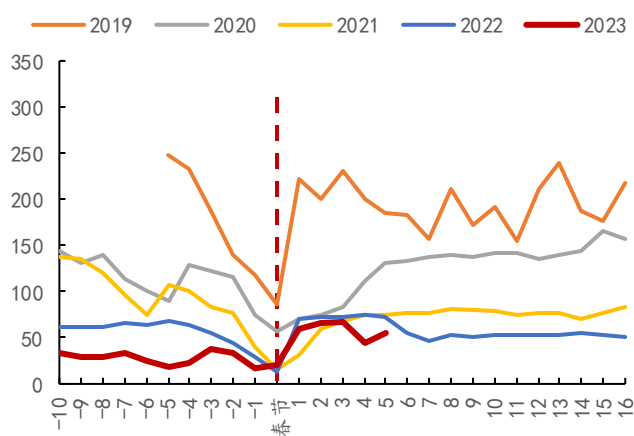
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 10 100 城土地成交面积:各级城市 (万平方米)



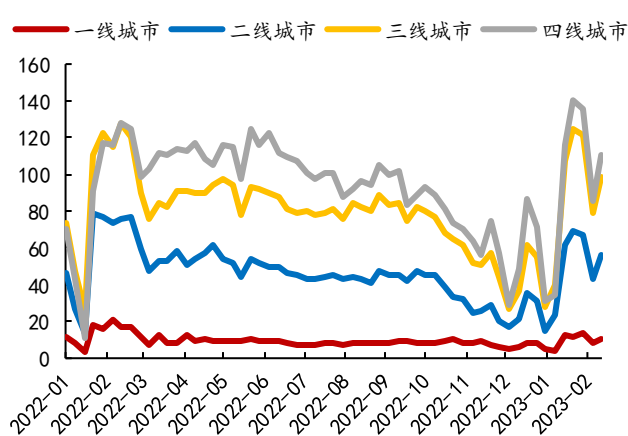
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 11 城市二手房出售挂牌量指数:全国



资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 12 城市二手房出售挂牌量指数:各级城市



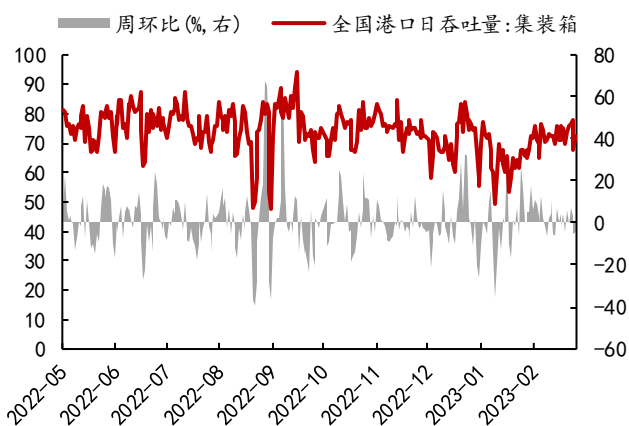
资料来源: WIND, 华西证券研究所

1.2. 外贸出口：集装箱吞吐量持续回升

近两周，港口吞吐量持续回升，日平均吞吐量达到 73.35 万标准箱，较前值上升 1.7%。波罗的海干散货指数（BDI）自 2 月 17 日开始连续上涨，至 3 月 10 日累计上涨 61.2%，反映国际贸易运输需求有所回升。结合 1-2 月出口好于预期，我们认为全年出口预期可以适当乐观一些。

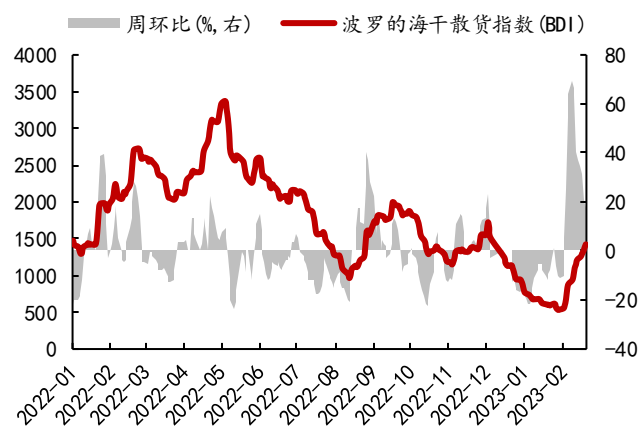
出口集装箱运价指数延续回落，3 月 10 日当周中国出口集装箱运价指数（CCFI）环比上周下降 3.5%，上海出口集装箱运价指数（SCFI）环比下降 2.6%。集装箱价格下降，部分原因在于：2021 年，美国等国家的港口拥堵，导致进口国港口集装箱堆积。为应对“一箱难求”，集装箱产量大幅增长。但 2022 年下半年开始，美国港口拥堵逐步缓解，空箱回流，导致了当前外贸集装箱的供需失衡失衡。

图 13 全国港口日吞吐量:集装箱(万标准箱)



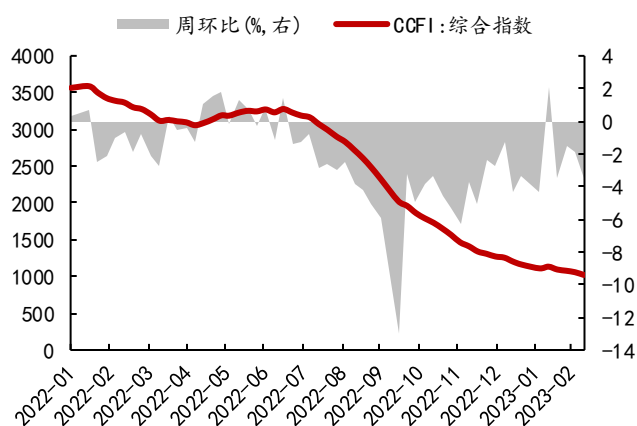
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 14 波罗的海干散货指数 (BDI)



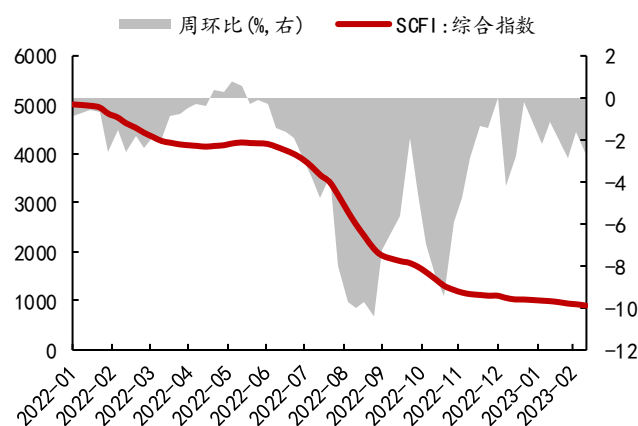
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 15 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 16 上海出口集装箱运价指数 (SCFI)



资料来源：WIND，华西证券研究所

2. 中游

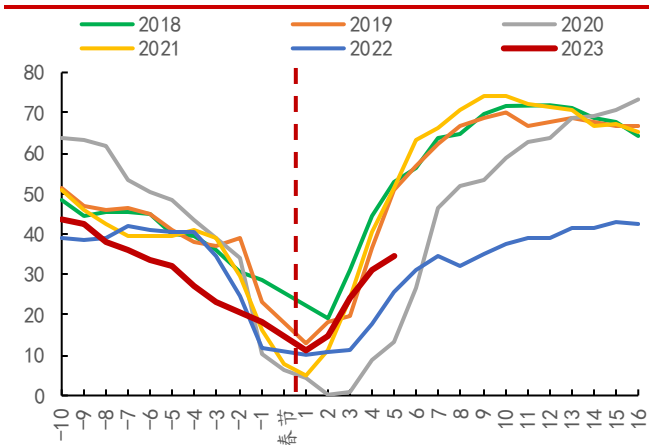
2.1. 基建投资：延续修复态势

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

基建延续修复态势。近两周，磨机运转开工率和水泥发货率保持修复态势，分别累计回升 10.5 个百分点和 12.3 个百分点，至 34.6% 和 37.2%；水泥库容比快速回落，累计下降 5.9 个百分点，至 61.4%；石油沥青装置开工率，回升 1.9 个百分点至 31.6%，但目前仍处于同期历史相对低位，需关注未来走势。水泥和玻璃价格指数开始回升。

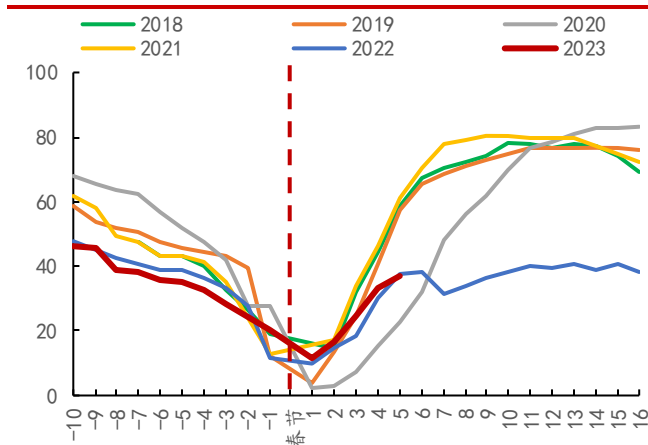
2 月挖掘机开工小时数升至 76.4 小时/月，同比上升 61%，逆季节性强势回升，处于历史同期高位。1 月液压机销售量为 1 万台，较去年同期有所回落，但与 2018、2019 和 2020 年水平相近。

图 17 磨机运转率:全国(%)



资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 18 水泥发运率:全国(%)



资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 19 库容比:水泥:全国(%)

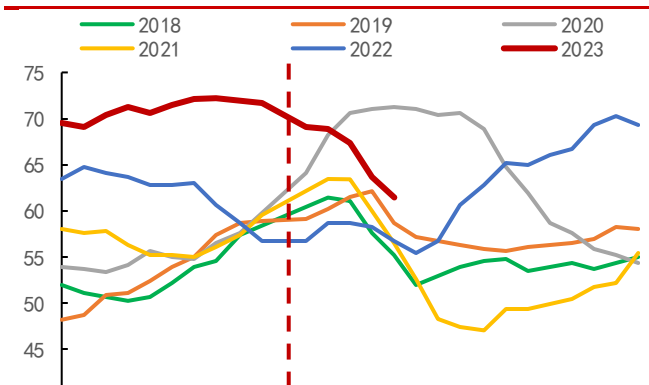
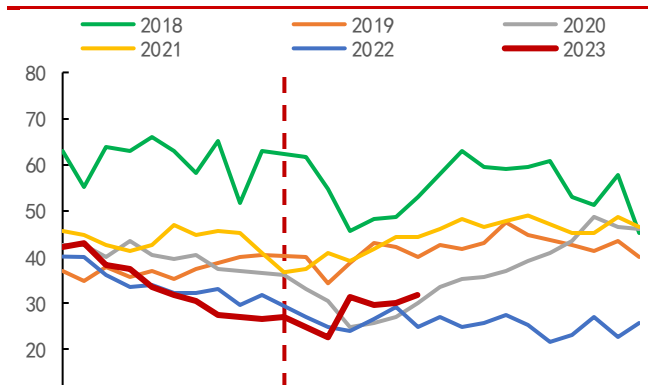


图 20 石油沥青装置开工率(%)



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_53118

