

高频经济数据观察

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

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

目录

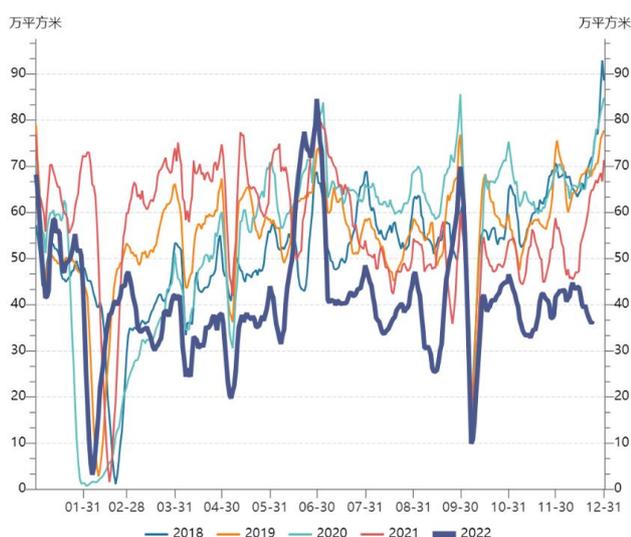
第 1 章	高频经济数据观察	3
1.1.	地产	3
1.2.	工业生产	5
1.3.	实体流动性	7
1.4.	服务消费	9
	免责声明	10

第1章 高频经济数据观察

1.1. 地产

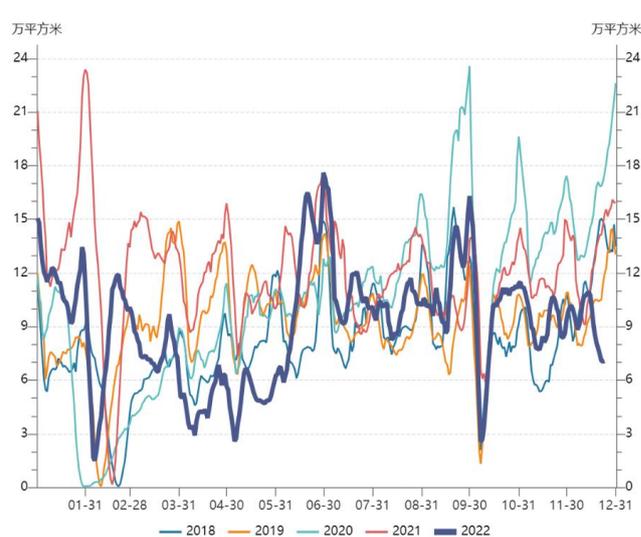
线下交易场景的缺乏导致地产销售面积年末走高的现象不再出现。分能级来看，一线城市自6月以来销售面积基本处于历史中游水平，但自12月上旬以来，销售面积持续走低；二线城市销售面积一直低于季节性水平，最近销售面积没有降低，但也不存在年末走高迹象；三线城市的销售面积基本与2021年持平，但近期也开始回落，没有出现年末走高迹象。

图 1.1.1：30 大中城市商品房销售面积走低（7DMV）



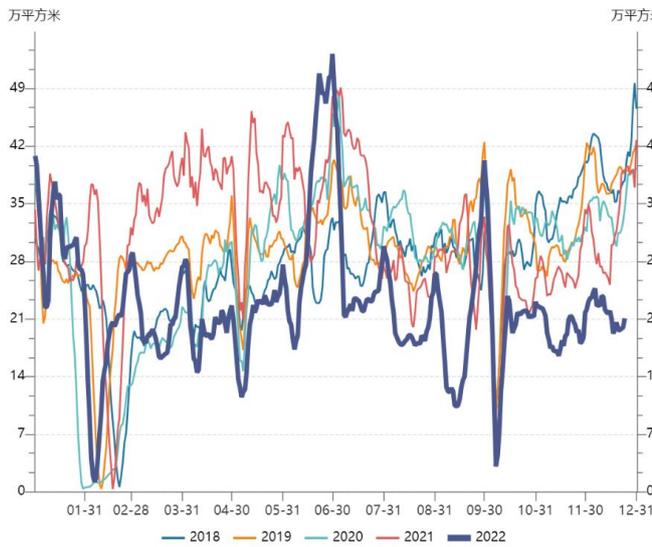
数据来源：Wind 南华研究

图 1.1.2：一线城市商品房销售面积低于历年（7DMV）



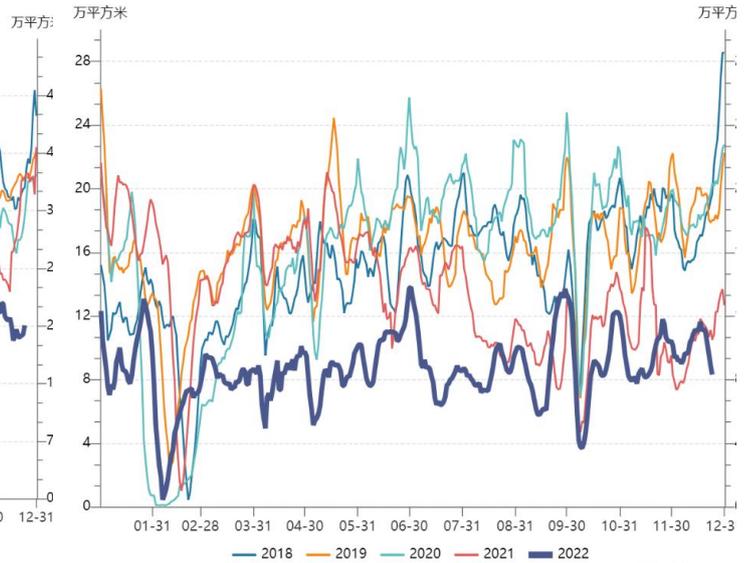
数据来源：Wind 南华研究

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

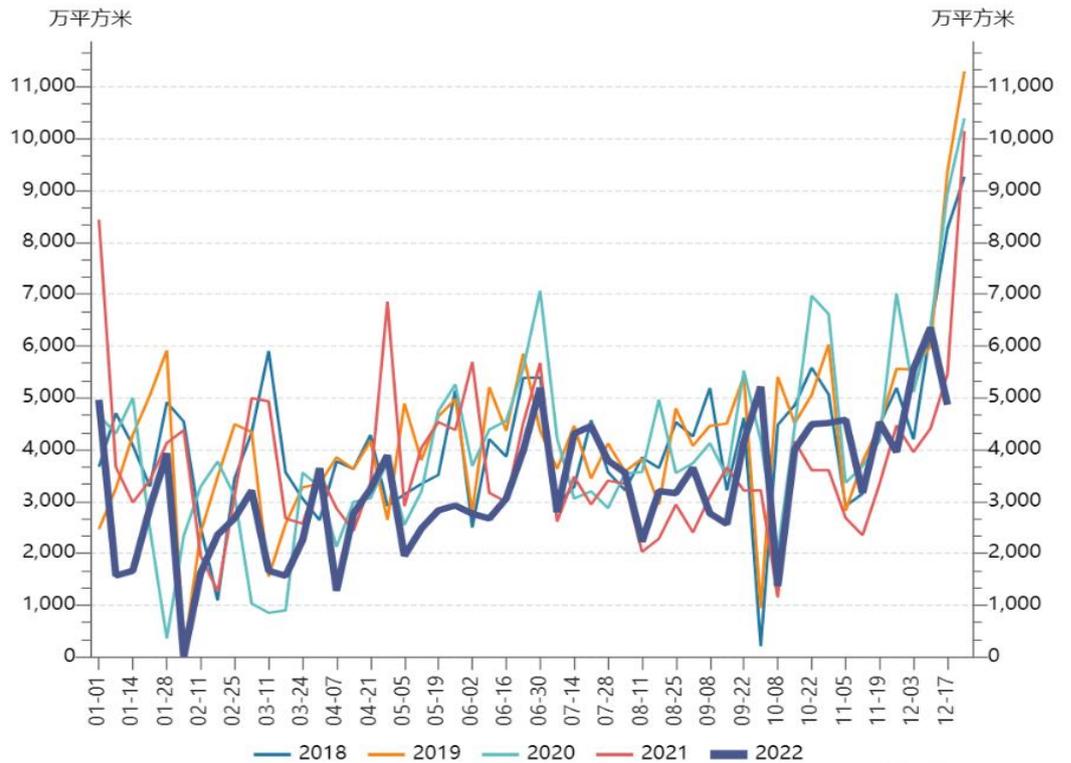
图 1.1.4: 三线城市商品房销售面积低于历年 (7DMV)



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

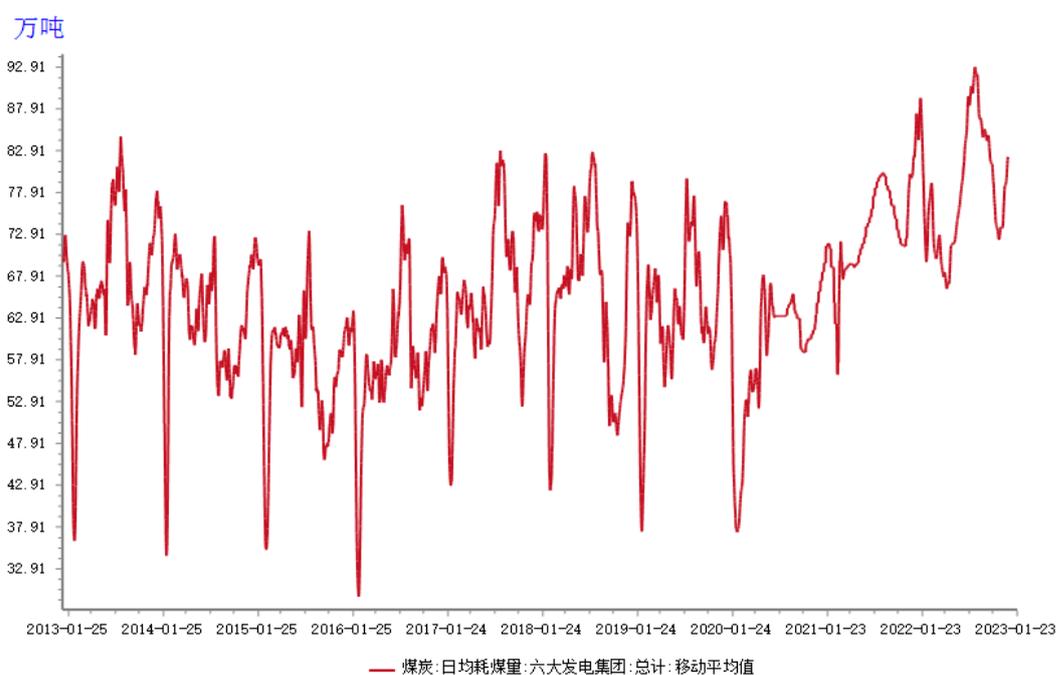


资料来源: Wind 南华研究

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 (%)



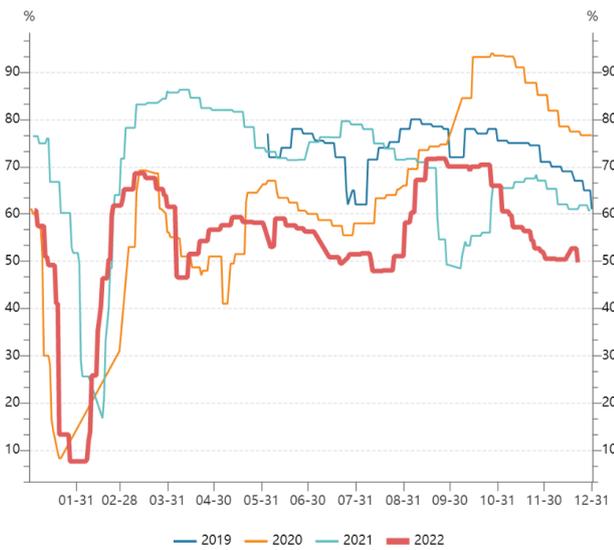
数据来源: Wind 南华研究

图 1.2.3: 焦化企业开工率较上月上扬 (%)



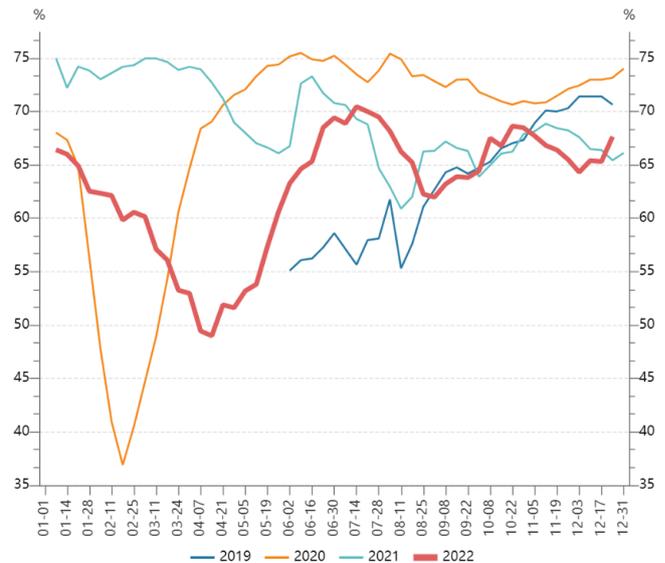
数据来源: Wind 南华研究

图 1.2.4: PTA 产业链负荷率低于季节性 (%)



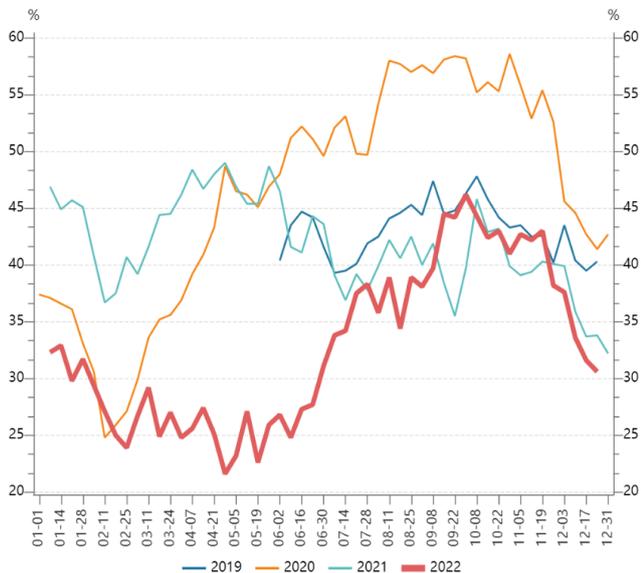
数据来源: Wind 南华研究

图 1.2.5: 地炼开工率则较 11 月略微下滑 (%)



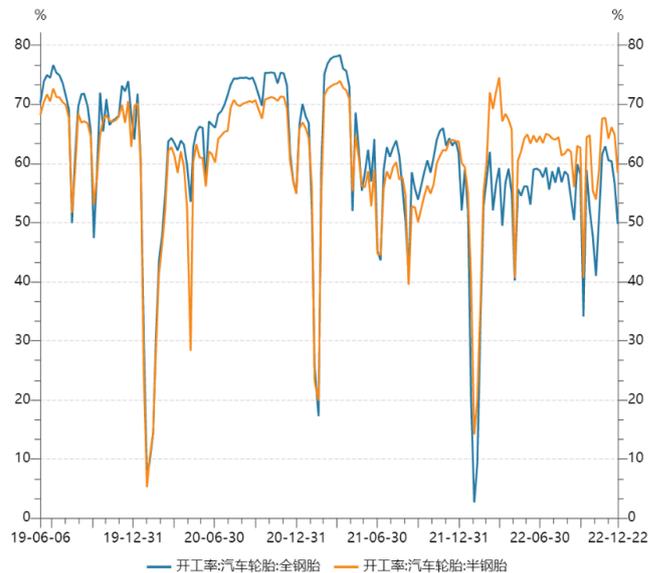
数据来源: Wind 南华研究

图 1.2.6: 石油沥青装置开工率弱于季节性



数据来源: Wind 南华研究

图 1.2.7: 汽车轮胎开工率

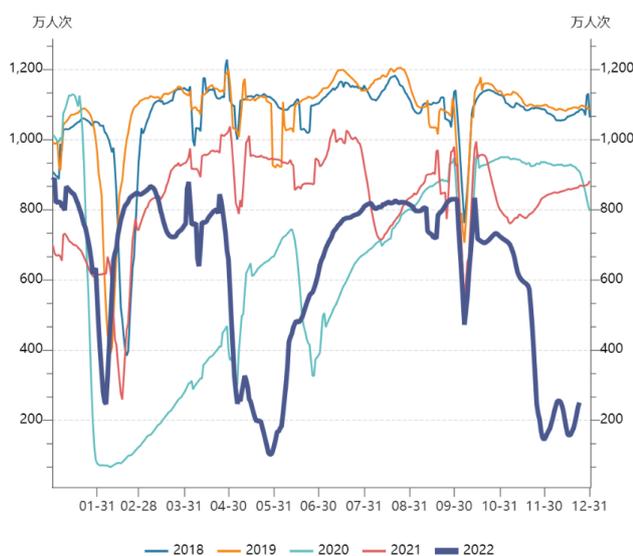


数据来源: Wind 南华研究

1.3. 实体流动性

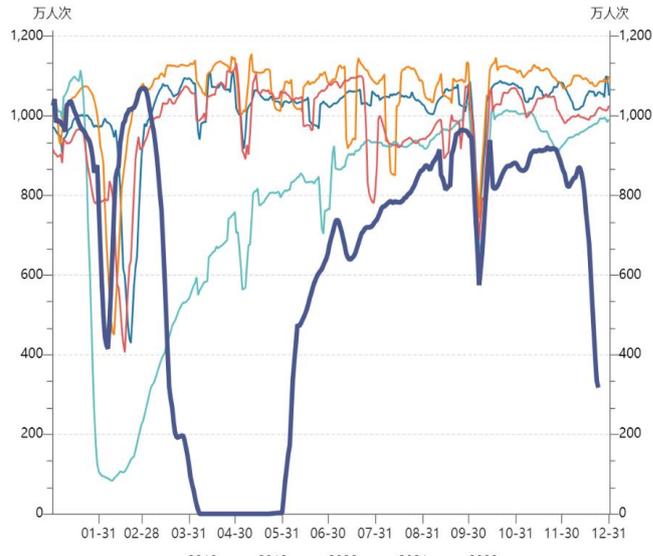
实体流动性进入冰点或正在进入冰点。北京地铁客运量持续低位，上海地铁客运量正在迅速下降。而较早实行开放政策的石家庄虽然有上升趋势，整体仍然较低。从拥堵延时指数来看，一线城市拥堵延时指数迅速下降。从航班情况来看，尽管计划飞行航班增多，但取消架次也很多，导致最后飞行的航班数量越来越少。

图 1.3.1: 北京地铁客运量依然低 (7DMV)



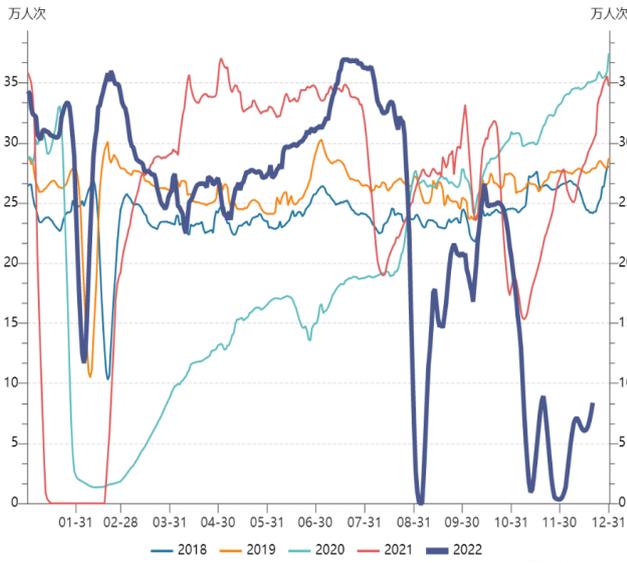
数据来源: Wind 南华研究

图 1.3.2: 上海地铁客运量急剧下滑 (7DMV)



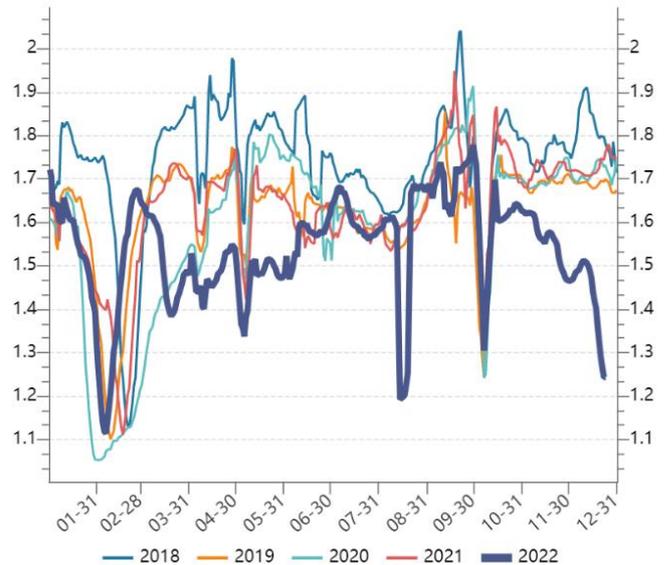
数据来源: Wind 南华研究

图 1.3.3: 石家庄地铁客运量虽然上升但仍较低 (7DMV)



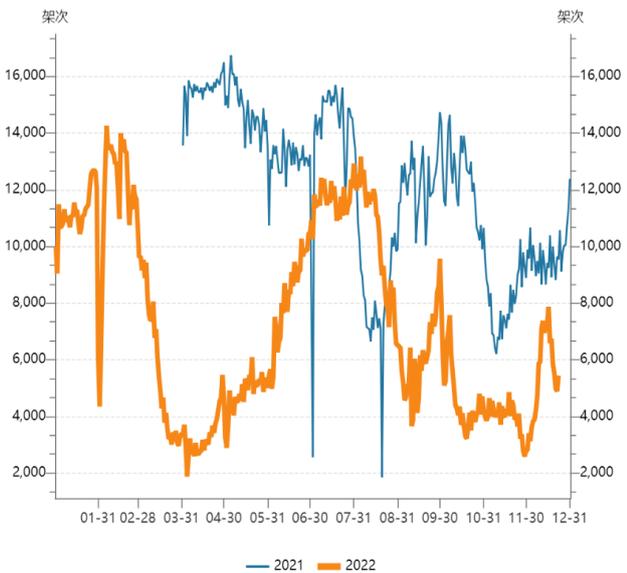
数据来源: Wind 南华研究

图 1.3.4: 一线城市拥堵延时指数迅速下降 (7DMV)



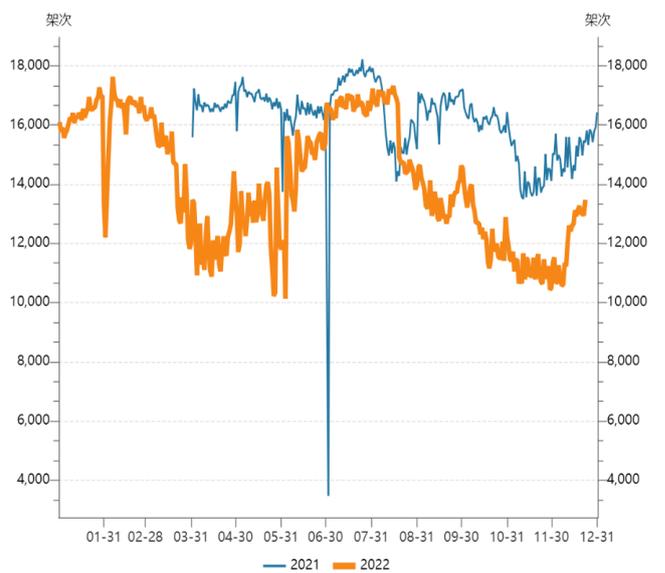
数据来源: Wind 南华研究

图 1.3.5: 国内航班执行架次走低



数据来源: Wind 南华研究

图 1.3.6: 计划飞行航班数量增多

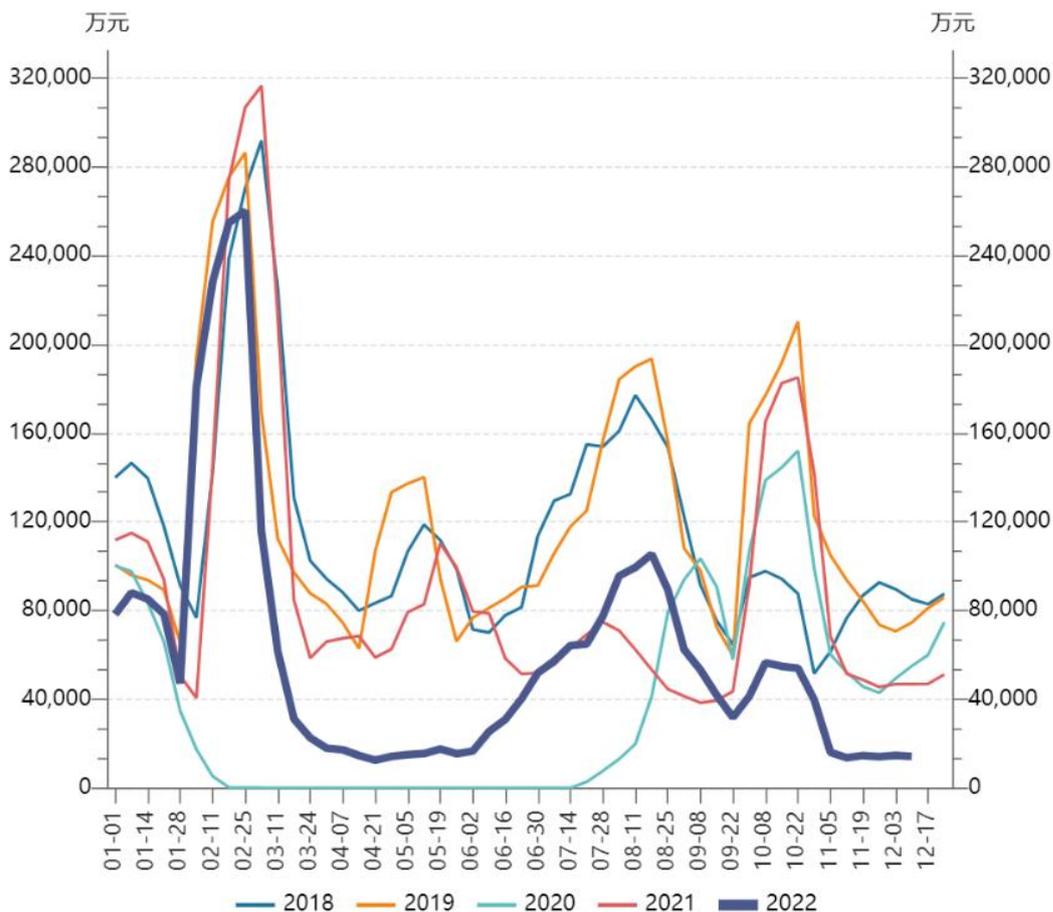


数据来源: Wind 南华研究

1.4. 服务消费

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。

图 1.4.1：电影票房收入低位徘徊（万元）



资料来源：Wind 南华研究

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州市上城区富春路 136 号横店大厦 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点