

2023年02月26日

部分消费指标出现下降

固定收益研究团队

——经济高频周报

陈曦（分析师）

chenxi2@kysec.cn

证书编号：S0790521100002

张鑫楠（联系人）

zhangxinnan@kysec.cn

证书编号：S0790122030068

● 部分消费指标下降

生产端：生产端 12 个指标中，有 12 个指标更新。其中，8 个指标与上周（第 8 周，下同）保持一致，2 个指标出现上升，2 个指标出现下降。钢材方面，高炉开工率保持近五年次高、唐山钢厂产能利用率保持近五年最高。汽车方面，全钢胎开工率保持近五年次高，半钢胎开工率保持近五年最高。煤炭方面，焦化企业开工率从近五年次高下降至近五年中位。化工方面，PTA 开工率从近五年最低上升至近五年次低、PX 开工率从近五年中位下降至近五年程度、涤纶长丝开工率从近五年最低上升至近五年次低、涤纶短纤负荷率保持近五年次低。运价方面，中国公路运价指数保持近五年最高。

消费端：消费端 10 个指标中，有 8 个指标更新。其中，3 个指标与上周保持一致，5 个指标出现下降，多数指标处于偏高位置。轻纺方面，中国轻纺城成交量保持近五年最高。电影方面，日均电影票房从近五年次低下降至近五年最低。出行方面，北京地铁客运量保持近五年次高、上海地铁客运量从近五年次高下降至近五年中位、广州地铁客运量从近五年最高下降至近五年次高、深圳地铁客运量保持近五年最高。

投资端：投资端 12 个指标中，有 10 个指标更新。其中 10 个指标与上周保持一致，大多数指标处于中位。地产方面，商品房成交面积保持近五年中位，二手房成交面积保持近五年最高。钢材方面，热轧板卷价格保持近五年中位、螺纹钢价格保持近五年中位。沥青方面，石油沥青开工率处于近五年中位，沥青价格处于近五年最高。水泥方面，水泥价格保持近五年最低。

出口端：出口端 5 个指标中，有 5 个指标更新。4 个指标与上周保持一致，1 个指标出现上升，多数指标处于中位的位置。价格端，CCFI 价格保持近五年中位、SCFI 价格保持近五年中位、TDI 指数保持近五年次低、东南亚集装箱运价指数保持近五年最低、BDI 指数从近五年次低上升至近五年中位。

价格端：价格端 21 个指标中，有 19 个指标更新。17 个指标与上周保持一致，1 个指标出现下降，1 个指标出现上升，多数指标处偏高位置。农产品方面，农产品价格保持近五年中位、蔬菜价格从近五年中位上升至近五年最高、水果价格保持近五年最高、猪肉价格保持近五年中位、牛肉价格保持近五年中位、羊肉价格保持近五年次低，鸡肉从近五年最高下降至近五年次高，鸡蛋保持近五年最高、水产品价格保持近五年中位。工业品方面，工业品价格处于近五年最高、金属价格处于近五年最高、有色价格处于近五年最高、黑色价格处于近五年最高、能化价格处于近五年最高、原油价格处于近五年次高、动力煤价格处于近五年最高、焦煤价格处于近五年最高、布伦特原油保持近五年次高、WTI 原油价格保持近五年次高。

● **风险提示：**政策变化超预期；大宗商品价格变化超预期。

相关研究报告

《全面注册制落地，市场或加速扩容——可转债周报》-2023.2.19

《MLF 超量平价续作，美国通胀压力反复——利率债周报》-2023.2.19

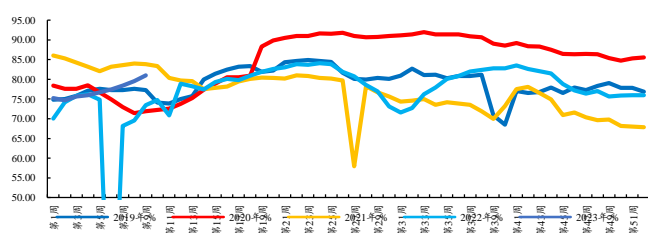
《消费指标出现回落——经济高频周报》-2023.2.19

附表 1：2023 年第 9 周部分消费指标下降

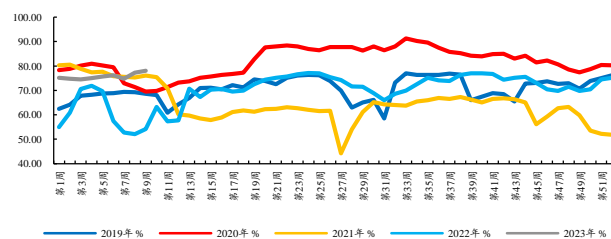
指标		第 8 周	第 9 周	变化	
生产	钢材	高炉开工率	次高	次高	—
		唐山钢厂产能利用率	最高	最高	—
		日均钢材产量	—	次高	—
		日均粗钢产量	—	次高	—
	汽车	全钢胎开工率	次高	次高	—
		半钢胎开工率	最高	最高	—
	煤炭	焦化企业开工率	次高	中位	下降
		PTA 开工率	最低	次低	上升
	化工	PX 开工率	中位	次低	下降
		涤纶长丝开工率	最低	次低	上升
		涤纶短纤负荷率	次低	次低	—
	运输	公路运价指数	最高	最高	—
消费	汽车	乘用车零售量	最高	中位	下降
		乘用车批发量	次高	中位	下降
		义乌小商品价格指数	次低	—	—
	电子产品	中关村电子产品价格	次低	—	—
	轻纺	中国轻纺城成交量	最高	最高	—
		电影	日均电影票房	次低	最低
	出行	北京地铁客运量	次高	次高	—
		上海地铁客运量	次高	中位	下降
		广州地铁客运量	最高	次高	下降
		深圳地铁客运量	最高	最高	—
地产	成交土地占地面积	中位	—	—	
	供应土地占地面积	中位	—	—	
	商品房成交面积	中位	中位	—	
	二手房成交面积	最高	最高	—	
投资	玻璃	玻璃价格	—	中位	—
		钢材价格	中位	中位	—
	钢材	热轧板卷价格	中位	中位	—
		螺纹钢价格	中位	中位	—
	沥青	石油沥青开工率	中位	中位	—
		沥青价格	最高	最高	—
	水泥	水泥价格	最低	最低	—
	混凝土	混凝土价格	最低	最低	—
出口	运价	CCFI 价格	中位	中位	—
		SCFI 价格	中位	中位	—
		宁波出口集装箱运价指数	次低	次低	—
		东南亚集装箱运价指数	最低	最低	—
		BDI 指数	次低	中位	上升
价格	农产品	农产品价格	中位	中位	—
		粮食	最高	—	—
		油	最高	—	—

指标	第8周	第9周	变化
蔬菜	中位	最高	上升
水果	最高	最高	—
猪肉	中位	中位	—
牛肉	中位	中位	—
羊肉	次低	次低	—
鸡肉	最高	次高	下降
鸡蛋	最高	最高	—
水产品	中位	中位	—
工业品价格	最高	最高	—
金属	最高	最高	—
有色	最高	最高	—
黑色	最高	最高	—
能化	最高	最高	—
原油	次高	次高	—
动力煤	最高	最高	—
焦煤	最高	最高	—
布伦特原油	次高	次高	—
WTI 原油	次高	次高	—

资料来源：Wind、开源证券研究所

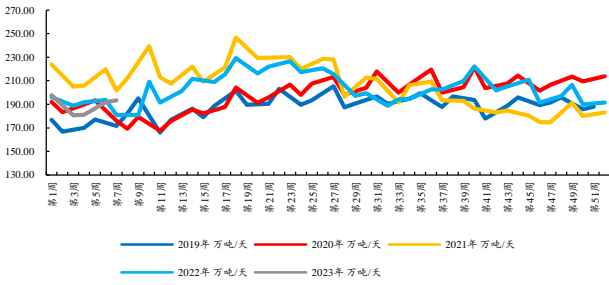
附图 1：2023 年第 9 周高炉开工率近五年次高


数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 2：2023 年第 9 周唐山钢厂产能利用率近五年最高


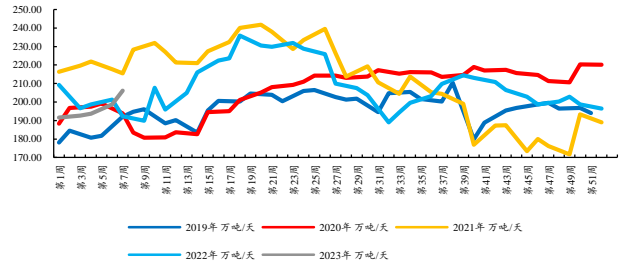
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 3：2023 年第 9 周日均钢材产量近五年次高



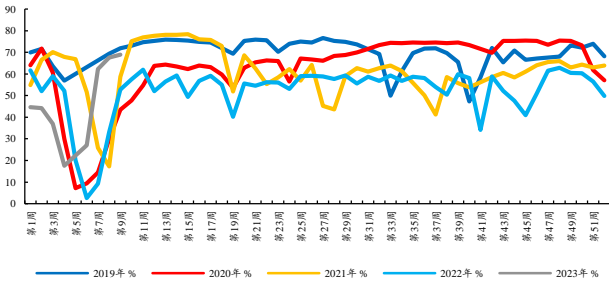
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 4：2023 年第 9 周日均粗钢产量近五年次高



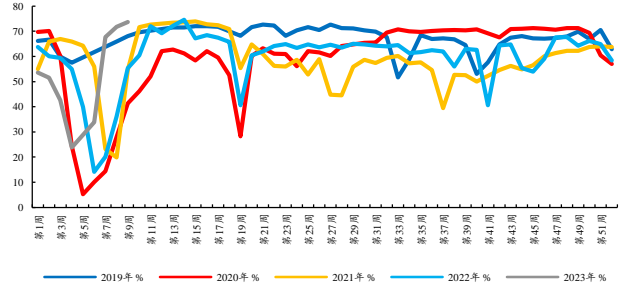
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 5：2023 年第 9 周全钢胎开工率近五年次高



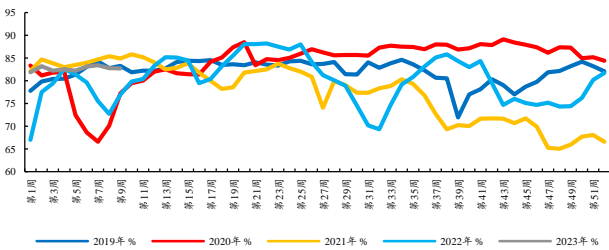
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 6：2023 年第 9 周半钢胎开工率近五年最高



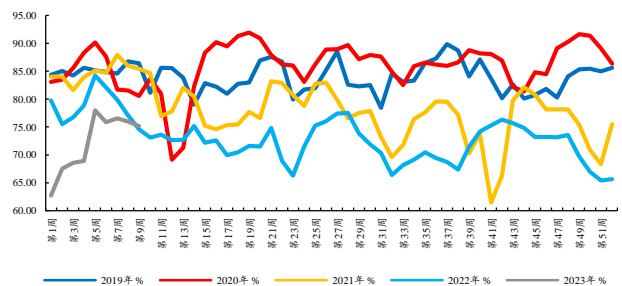
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 7：2023 年第 9 周焦化企业开工率近五年中位



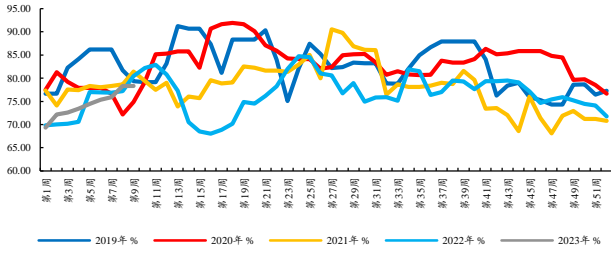
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 8：2023 年第 9 周 PTA 开工率近五年次低



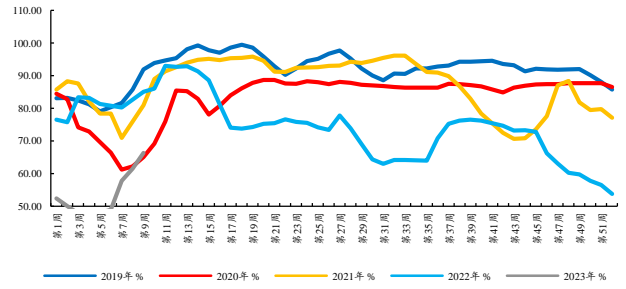
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 9：2023 年第 9 周 PX 开工率近五年次低



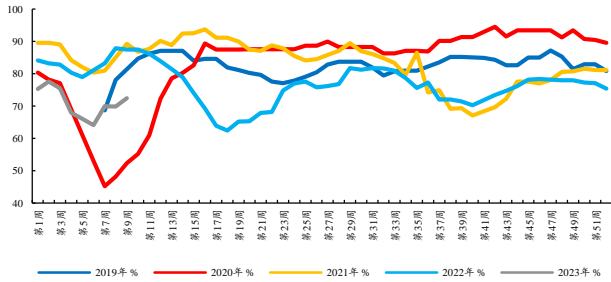
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 10：2023 年第 9 周涤纶长丝开工率近五年次低



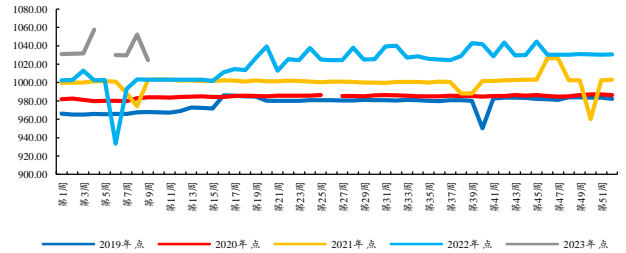
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 11：2023 年第 9 周涤纶短纤负荷率近五年次低



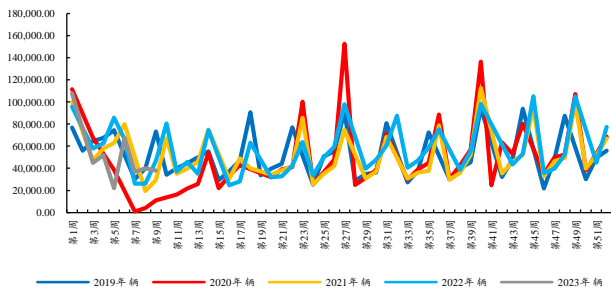
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 12：2023 年第 9 周中国公路运价指数近五年最高



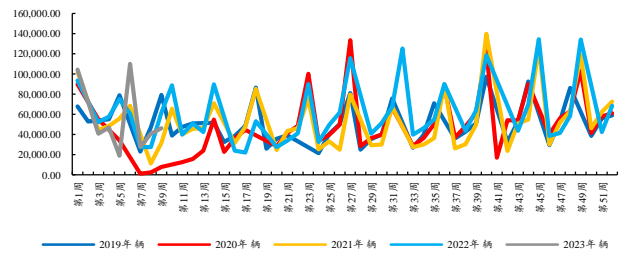
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 13：2023 年第 9 周乘用车零售量近五年中位



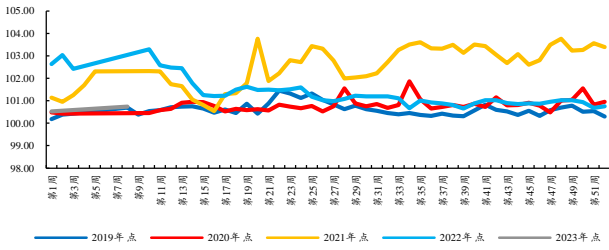
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 14：2023 年第 9 周乘用车批发量近五年中位



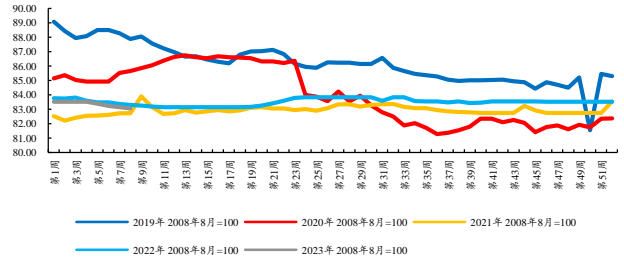
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 15: 2023 年第 9 周小商品价格指数未更新



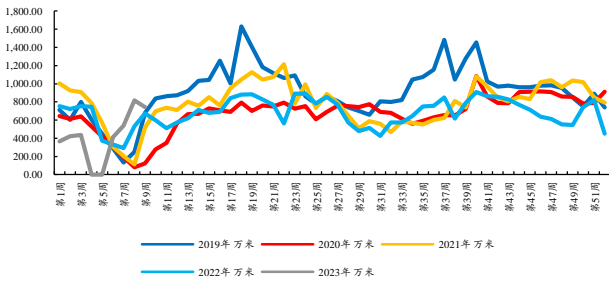
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 16: 2023 年第 9 周电子产品价格未更新



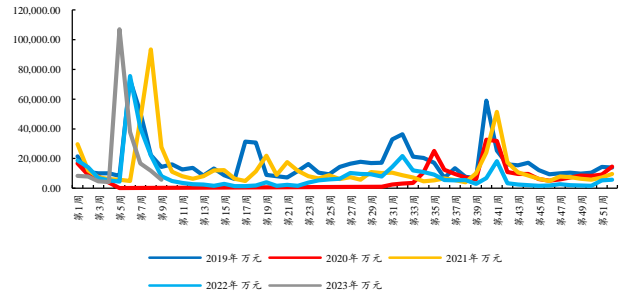
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 17: 2023 年第 9 周中国轻纺城成交量近五年最高



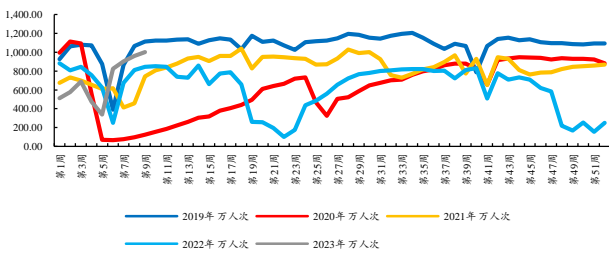
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 18: 2023 年第 9 周当日电影票房近五年最低



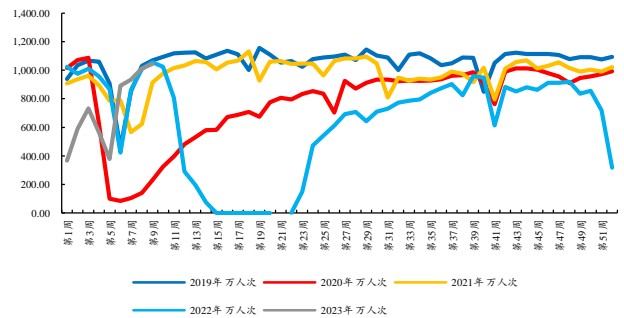
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 19: 2023 年第 9 周北京地铁客运量近五年次高



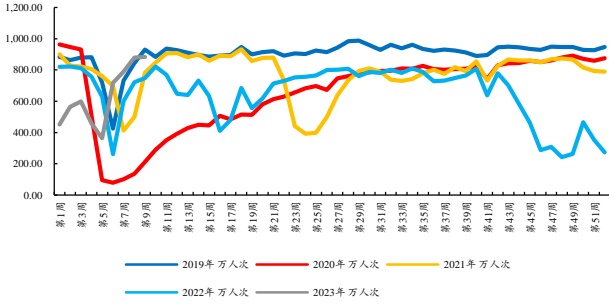
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 20: 2023 年第 9 周上海地铁客运量近五年中位



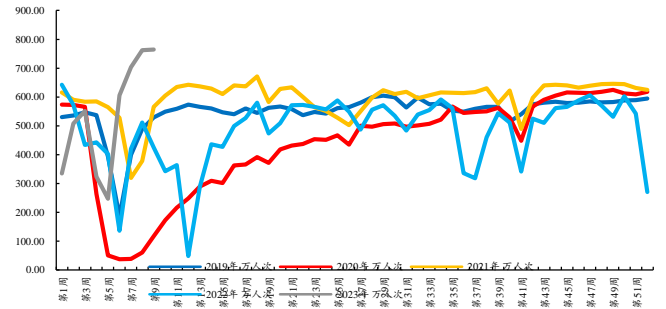
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 21: 2023 年第 9 周广州地铁客运量近五年次高



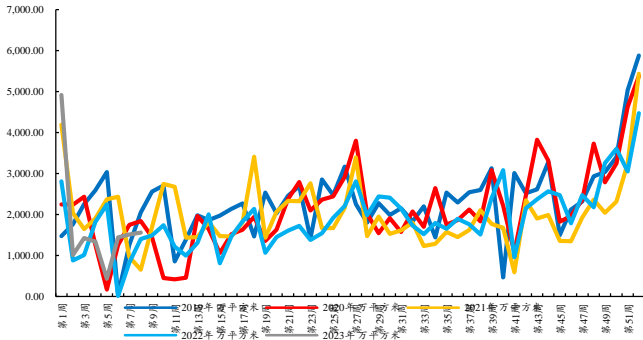
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 22: 2023 年第 9 周深圳地铁客运量近五年最高



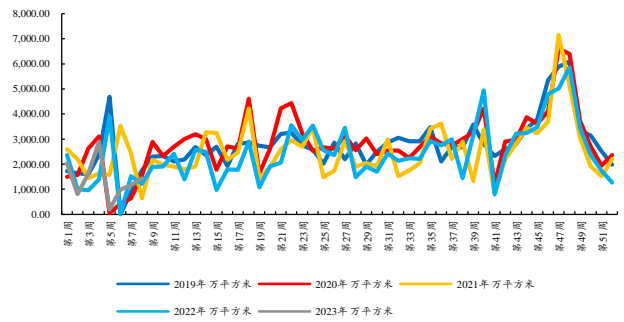
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 23: 2023 年第 9 周成交土地占地面积未更新



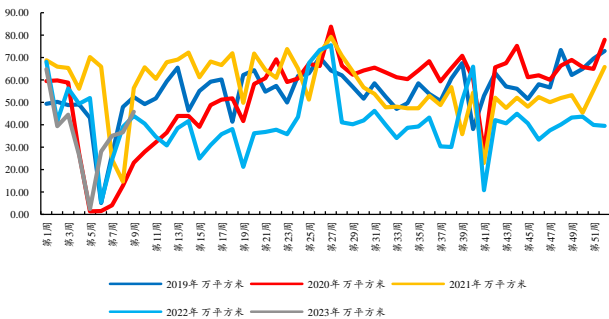
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 24: 2023 年第 9 周供应土地占地面积未更新



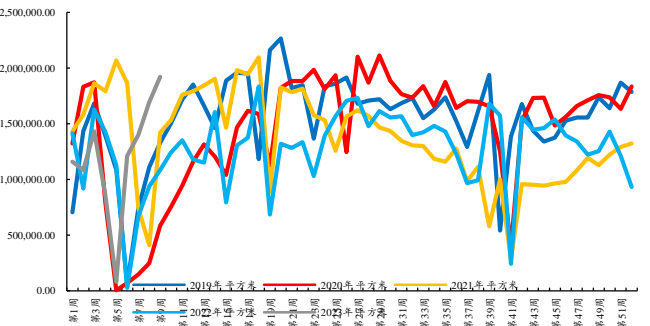
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 25: 2023 年第 9 周商品房成交面积近五年中位



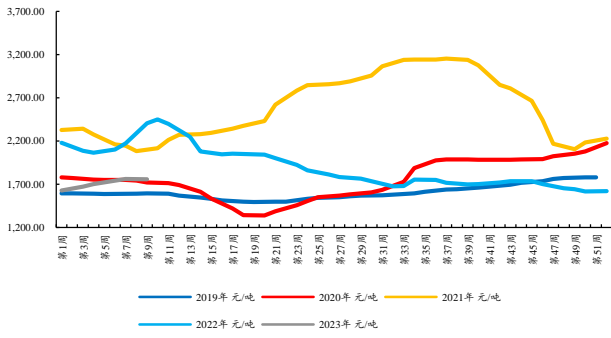
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 26: 2023 年第 9 周二手房成交面积近五年最高



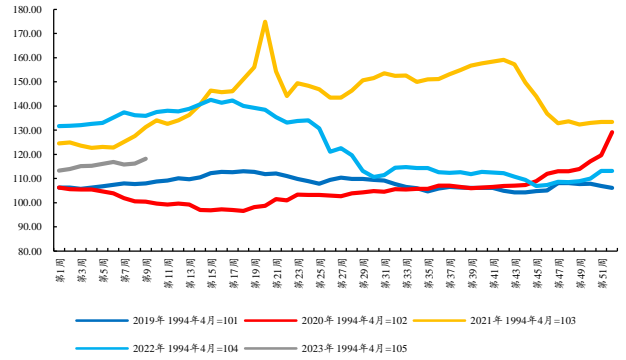
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 27: 2023 年第 9 周玻璃价格近五年中位



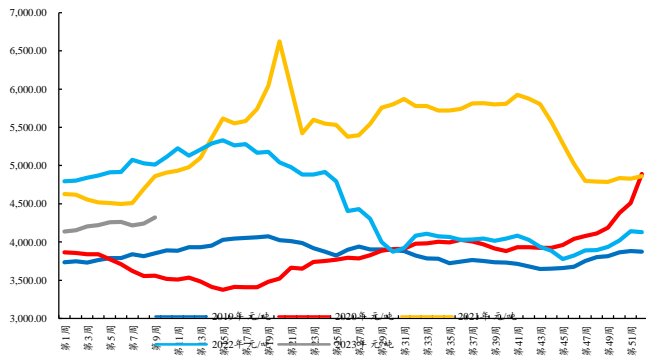
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 28: 2023 年第 9 周钢材价格近五年中位



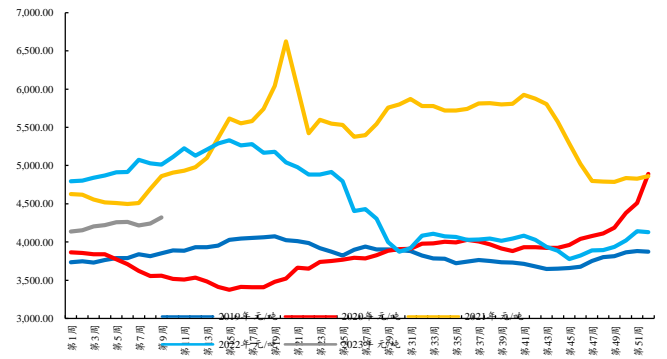
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 29: 2023 年第 9 周热轧板卷价格近五年中位



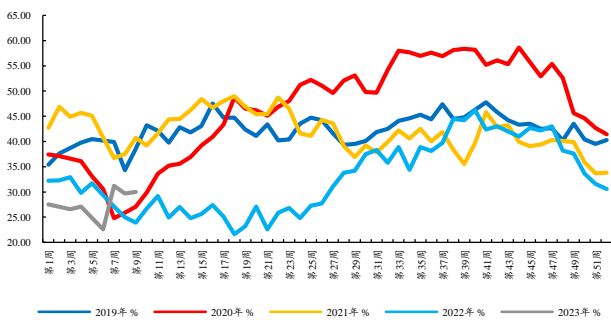
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 30: 2023 年第 9 周螺纹钢价格近五年中位



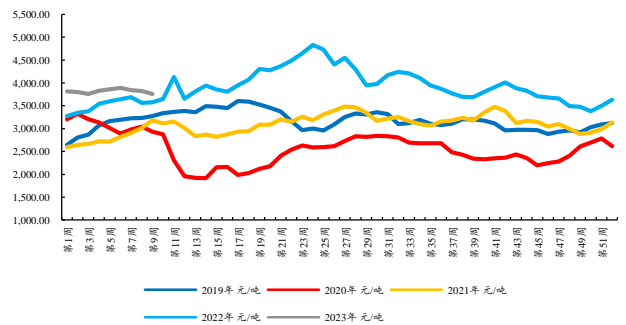
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 31: 2023 年第 9 周石油沥青开工率近五年中位



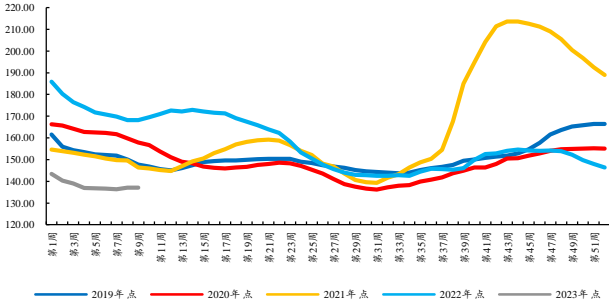
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 32: 2023 年第 9 周沥青价格近五年最高



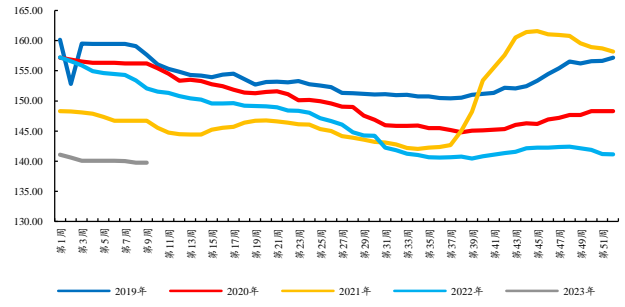
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 33：2023 年第 9 周水泥价格近五年最低



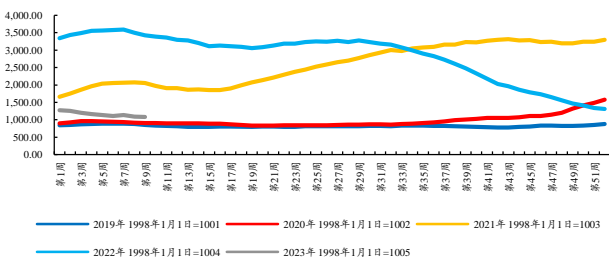
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 34：2023 年第 9 周混凝土价格近五年最低



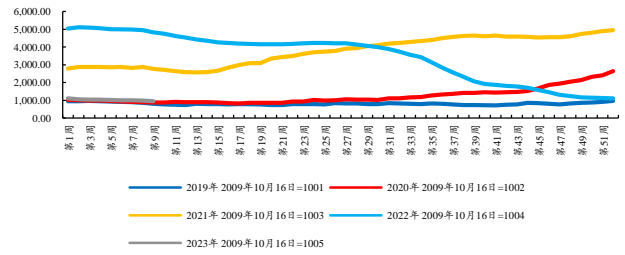
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 35：2023 年第 9 周 CCFI 价格近五年中位



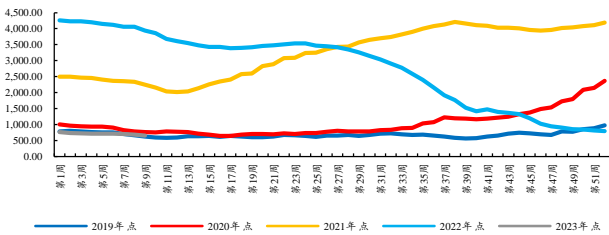
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 36：2023 年第 9 周 SCFI 价格近五年中位



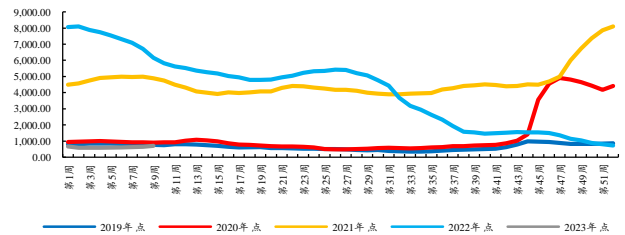
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 37：2023 年第 9 周宁波集装箱运价近五年次低



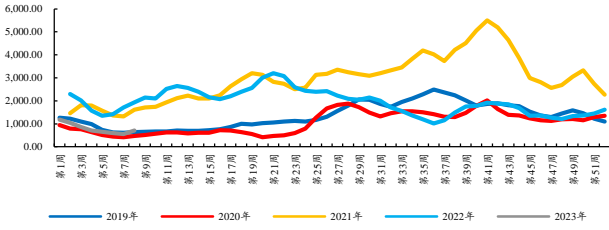
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 38：2023 年第 9 周东南亚集装箱运价近五年最低



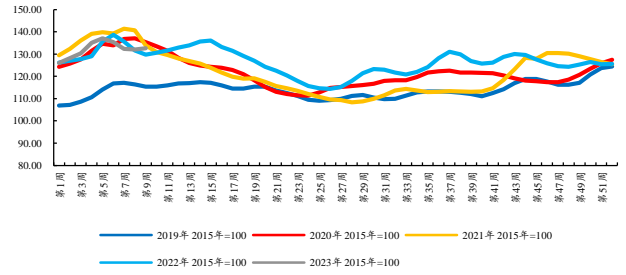
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 39: 2023 年第 9 周 BDI 指数近五年中位



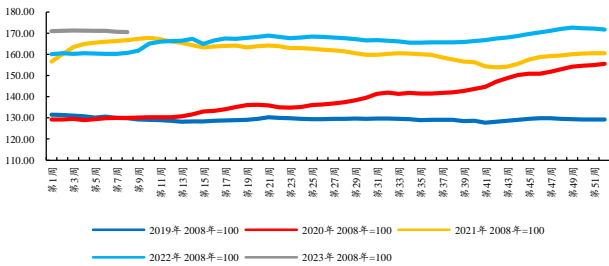
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 40: 2023 年第 9 周农产品价格指数近五年中位



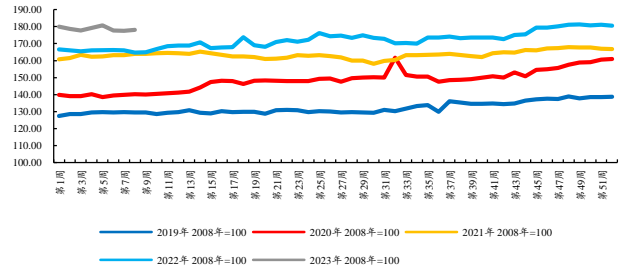
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 41: 2023 年第 9 周粮价未更新



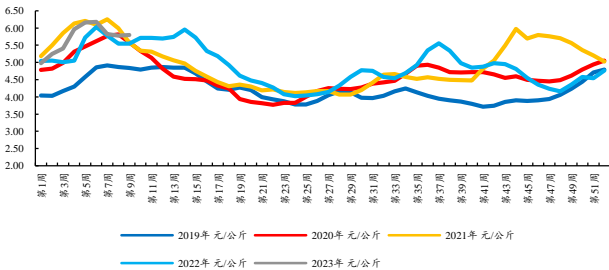
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 42: 2023 年第 9 周油价未更新



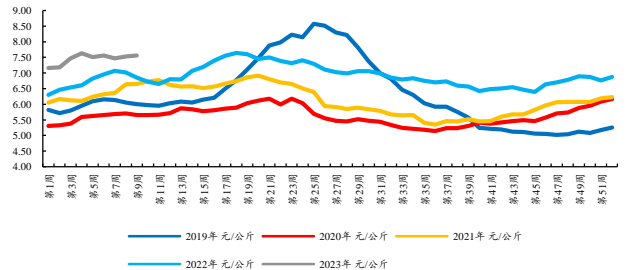
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 43: 2023 年第 9 周蔬菜价格近五年最高



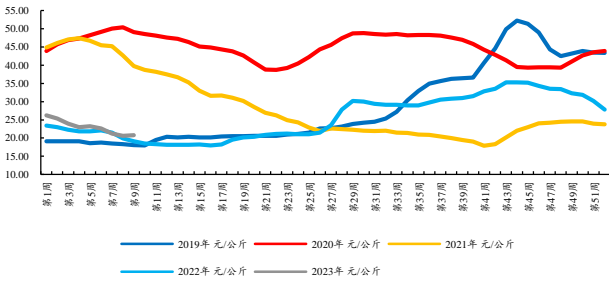
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 44: 2023 年第 9 周水果价格近五年最高



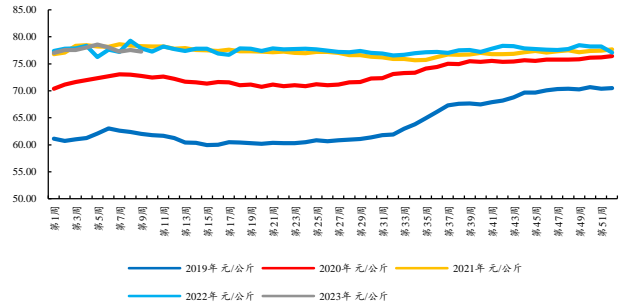
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 45: 2023 年第 9 周猪肉价格近五年中位



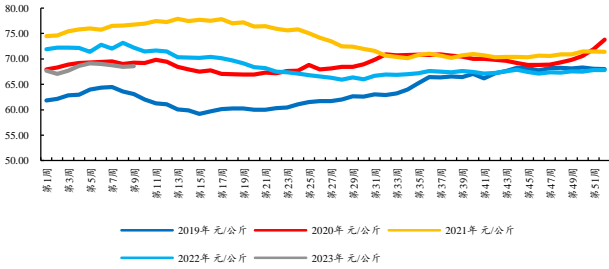
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 46: 2023 年第 9 周牛肉价格近五年中位



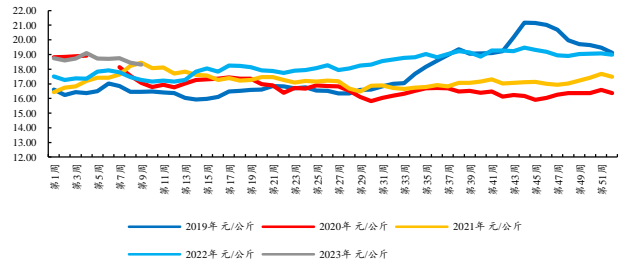
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 47: 2023 年第 9 周羊肉价格近五年次低



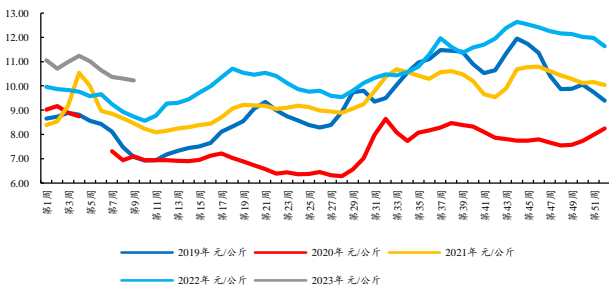
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 48: 2023 年第 9 周鸡肉价格近五年次高



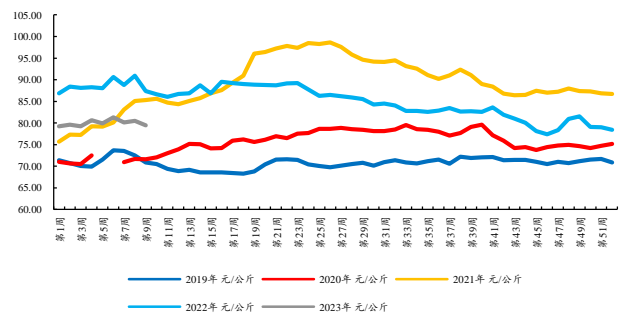
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 49: 2023 年第 9 周鸡蛋价格近五年最高



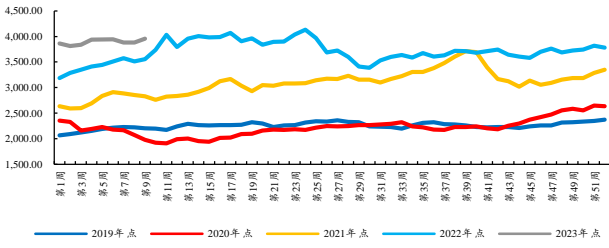
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 50: 2023 年第 9 周水产品价格近五年中位



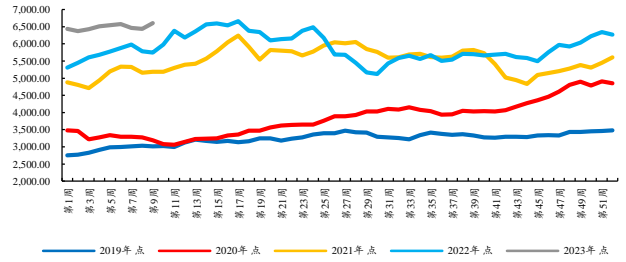
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 51: 2023 年第 9 周工业品价格近五年最高



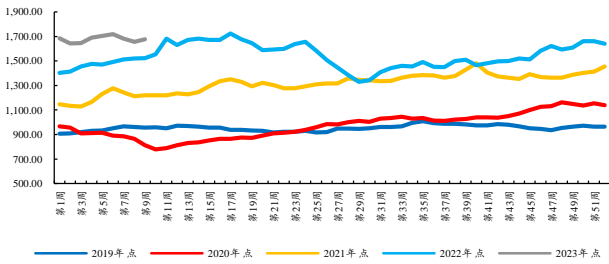
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 52: 2023 年第 9 周金属价格近五年最高



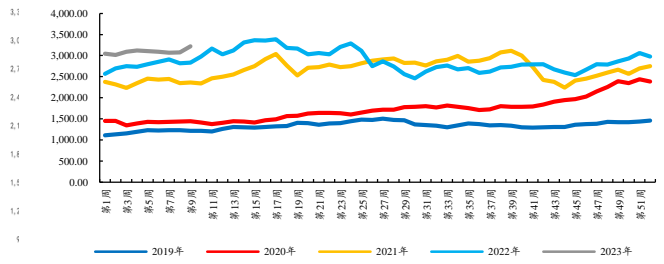
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 53: 2023 年第 9 周有色价格近五年最高



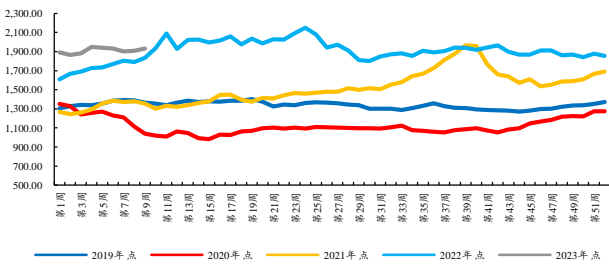
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 54: 2023 年第 9 周黑色价格近五年最高



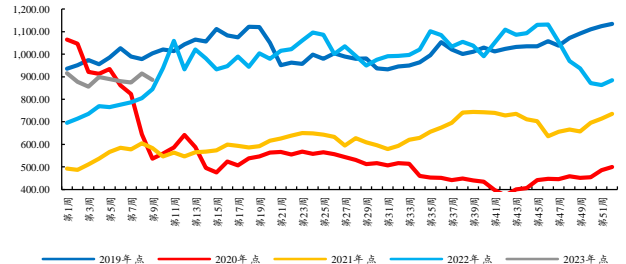
数据来源: Wind、开源证券研究所、

附图 55: 2023 年第 9 周能化价格近五年最高



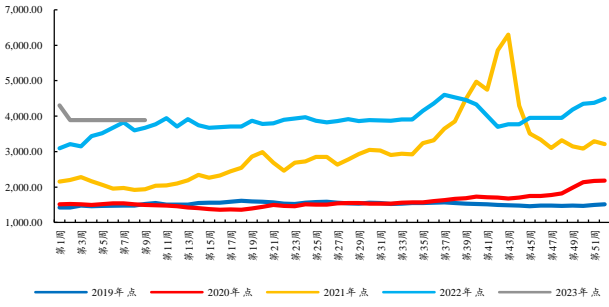
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 56: 2023 年第 9 周原油价格近五年次高



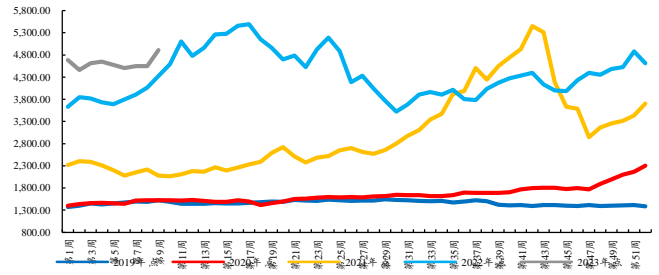
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 57: 2023 年第 9 周动力煤价格近五年最高



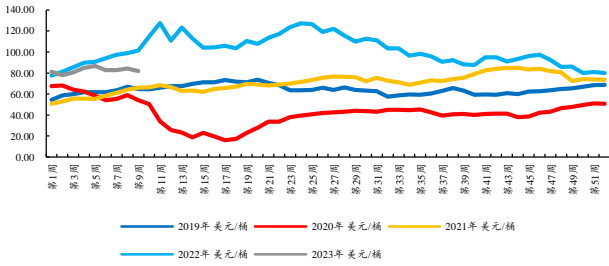
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 58: 2023 年第 9 周焦煤价格近五年最高



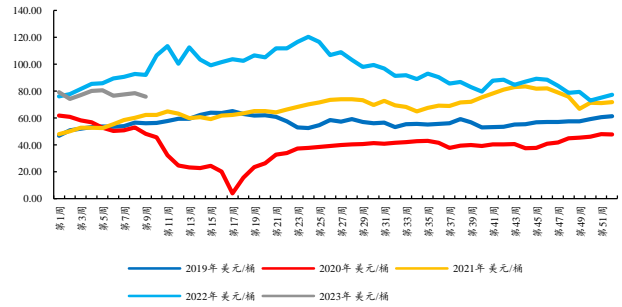
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 59: 2023 年第 9 周布伦特油价近五年次高



数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 60: 2023 年第 9 周 WTI 油价近五年次高



数据来源: Wind、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn