

宏观经济高频数据跟踪

地产销售持续回升，重点关注地产销售的横向与纵向传导

2023年4月4日

宏观金融团队：

李荣凯 从业资格号：F3012937 投资咨询证书号：Z0015266 联系电话：13361063969

张月 从业资格号：F03087913 投资咨询证书号：Z0016584 联系电话：13472807758

孔天赐 从业资格号：F3076208 投资咨询证书号：Z0018014 联系电话：15317929928

公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

客服电话：400-618-6767

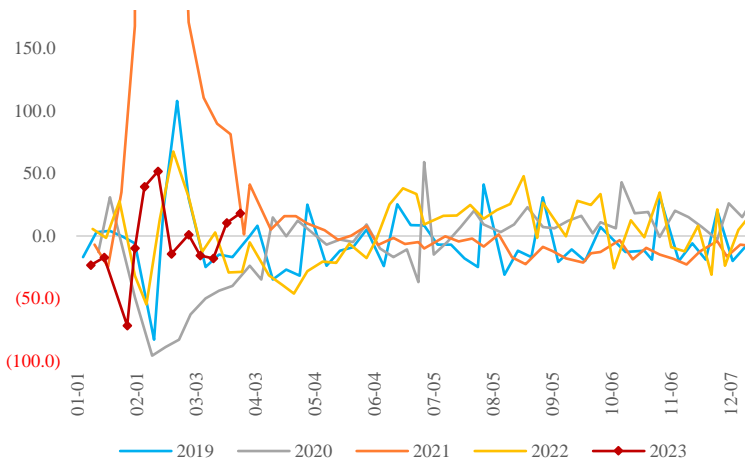
公司网址：www.ztqh.com

- **基础消费、地产与外贸：**一是，汽车销量环比持续改善但退坡仍明显，城市通勤活动环比上升观影活动有所回落，可能是受到了清明节假期与往年差异的影响；二是，拿地数据虽然整体偏弱，但是边际上已经有明显改善，地产销售环比脉冲式上升已达近五年最高水平，且不同层级城市均明显回升，后续重点关注持续性以及销售横向与纵向传导；三是、外需美西航线运价依旧偏弱，欧洲航线运价环比转为上升。
- **工业生产与大宗商品库存：**地产基建两个链条生产环比改善但绝对水平偏低，焦企和磨机环比上升明显。地产下游开工继续分化，玻璃纯碱环比上升，PVC、汽车钢胎环比不同程度走弱。聚酯类商品开工保持分化下游环比回升趋缓，塑料类也呈分化态势ABS表现较好。库存方面，地产链条均延续季节性去库，螺卷有所放缓，铁矿、玻璃去库较快。铜、铝季节性去库环比速度有所放缓，美原油累库转为去库，苯乙烯去库斜率保持较好。
- **通胀：**南华工业品指数企稳回升，水泥价格明显回升，海外原油价格大幅上涨。南华农产品环比走稳，生猪续弱，生鲜产品价格环比回落绝对价格仍然处高位。
- **基差与跨期价差：**金融方面，T/TF期现利差均值回归，T/TF/TS跨期价差均有所走弱。商品方面地产上游商品基差均有所走强，5-9价差分化明显铁矿明显强于焦煤。地产下游商品基差亦有所走强，5-9价差运行偏强，铜与玻璃较为明显。原油及TA基差明显走弱PP边际走强，5-9价差原油走强TA快速回落。农产品饲料玉米、豆粕和消费类豆油基差有所走强，5-9价差走强。软商品，白糖期货持续升水5-9有走强迹象，棉花基差、价差运行平稳。生鲜品鸡蛋价差和5-9价差矛盾仍然十分突出，生猪5-9价差继续走弱。
- **流动性与金融资产：**跨季央行持续投放但非银资金偏紧，国债收益率小幅回落结构10-2走陡。权益类资产风险溢价回落，中美利差修复放缓，美元指数继续走弱。

- 根据宏观基本面高频数据来看，上周城市内通勤活动出现升温，这可能是由于清明假期与往年差异导致，但是如果能够再次持续走升说明基础消费活动有进一步恢复的迹象，否则还是维持瓶颈期的判断。从经济复苏动能来看，地产销售的高频数据大幅走升明显超出了市场预期，而且头部城市地产销售的恢复正在往二线、三线城市传导。尽管拿地未见大幅抬升但是边际上也有所改善，持续性方面符合前期判断，但高度超出预期。特别是当期销售数据脉冲较为明显，后续应当紧密关注持续性以及地产经营活动在不同区域之间和上下游活动中的传导。如果能够进一步实现横向与纵向的传导，建议及时调整国内经济复苏动能的预期。外贸方面有所改善但较为有限，维持经济动能拖累项的判断。此外，国内生产开工活动整体表现为恢复态势，但也有一定的分化，整体看表现偏弱。
- 结合月末PMI数据来看，尽管当前经济活动修复斜率较上月有所放缓，但显然明显好于预期，特别是服务业明显好于制造业，整体仍处于快速扩张阶段。博鳌亚洲论坛中高层表态和政府间高层会晤，传递了盘活国内经济内循环，搞活民营、外资经济的信心和决心。我们认为当前已经进入了市场预期二次修复阶段，重点关注金融信贷数据。海外方面，尽管原油受减产影响大幅走升，但SVB事件后美联储加息路径很难回去，维持弱美元判断，关注相关投资机会。
- **本周宏观重点关注：**美国劳工部非农就业、失业率等数据；央行流动性回笼后银行间资金归位情况；法国总统和欧盟委员会主席访华。
- **风险因素：**海外银行业二次暴雷。

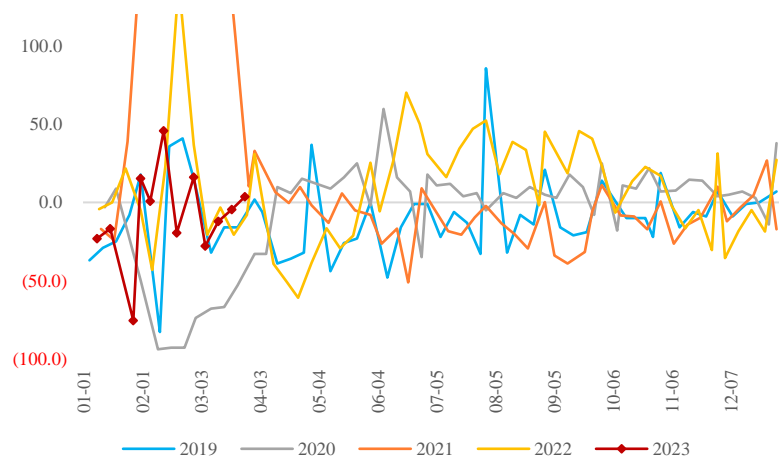
基础消费与要素流动：汽车销量环比持续改善但退坡仍明显，城市通勤活动环比上升

乘用车当周日均销量:厂家零售:同比 (%)



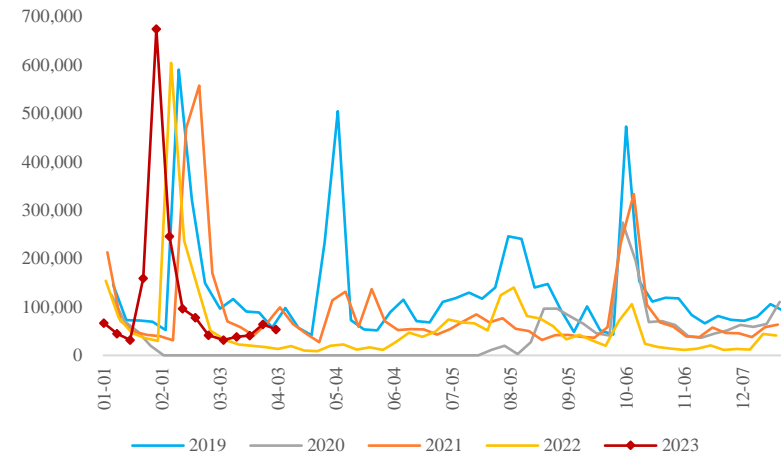
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月26日

乘用车当周日均销量:批发:同比 (%)



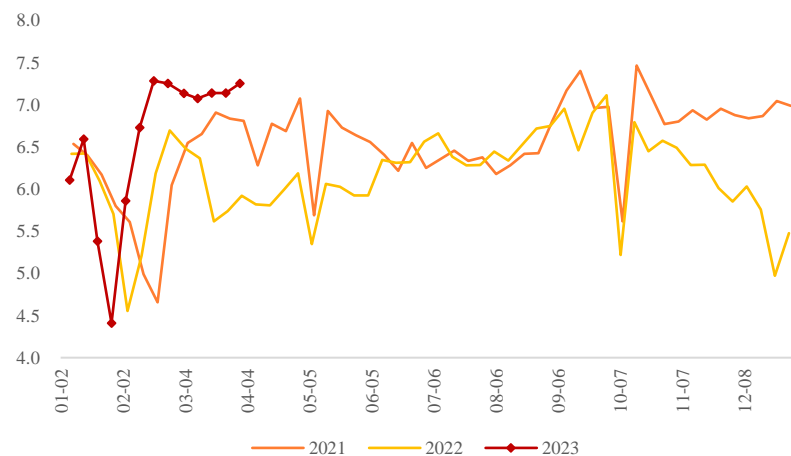
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月26日

全国电影票房统计:票房收入:当周值 (万元)



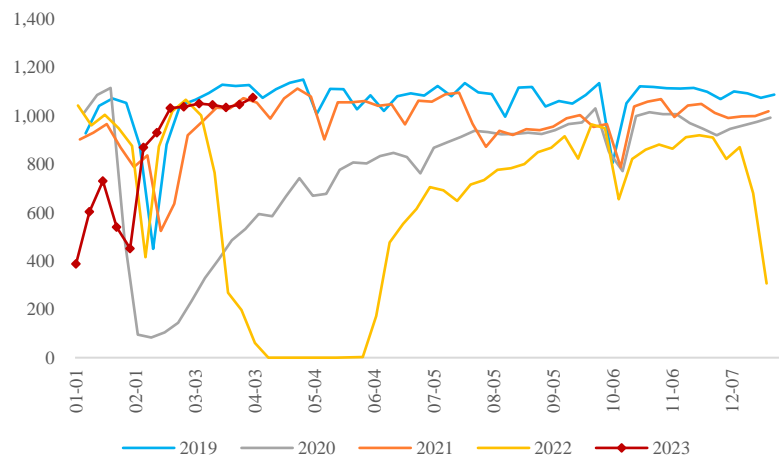
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月2日

一线城市拥堵延时指数:一线城市 (点/周)



数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

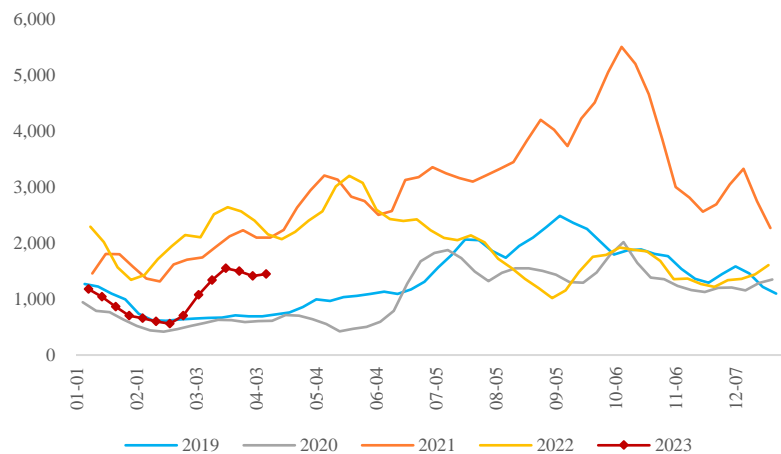
地铁客流量:周平均:上海(万人次)



数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月2日

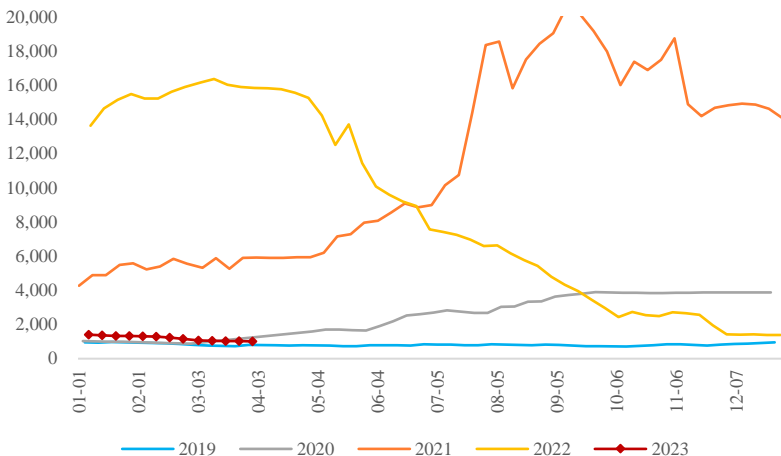
基础消费与要素流动：外需美西航线依旧偏弱，欧洲航线环比出现上升

波罗的海运费指数:干散货(BDI):周:平均值(点)



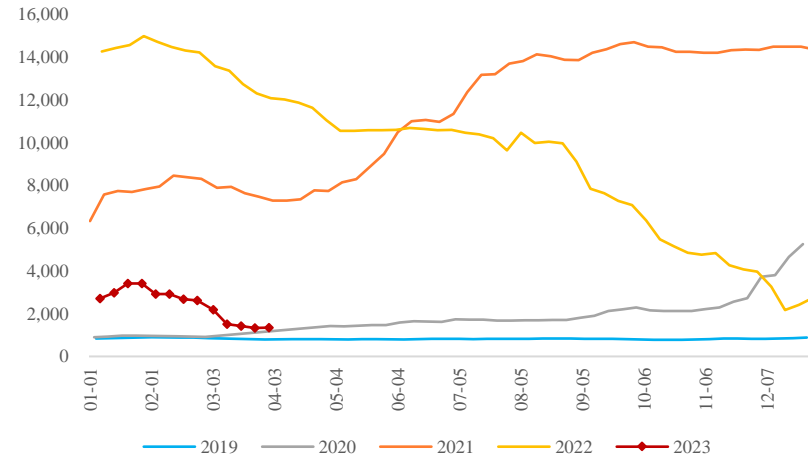
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

波罗的海集装箱运价指数:中国/东亚-北美西海岸(美元)



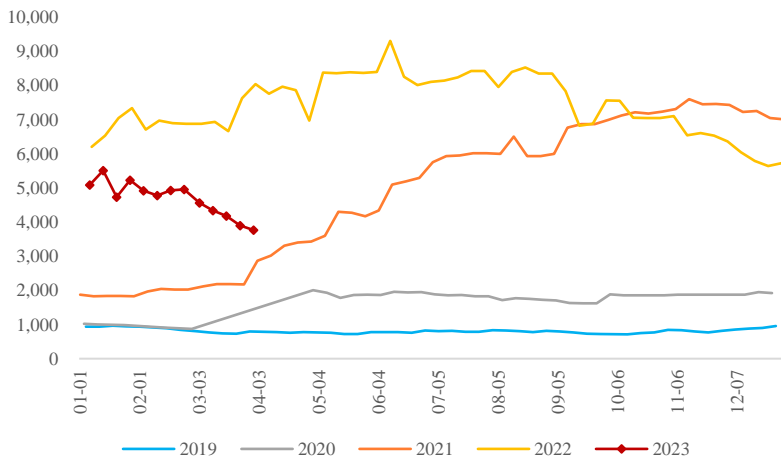
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

波罗的海集装箱运价指数:中国/东亚-北欧(美元)



数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

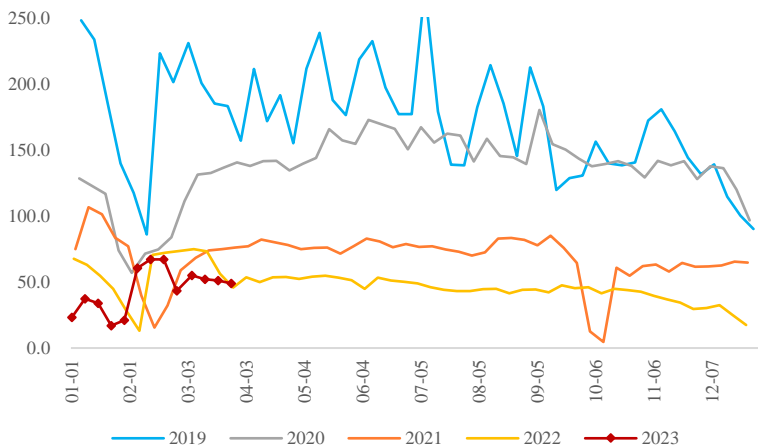
波罗的海集装箱运价指数:北欧-北美东海岸(美元)



数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

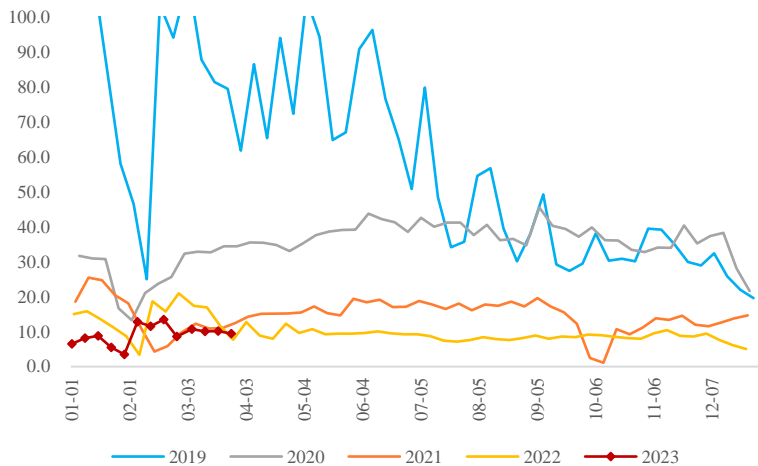
地产活动：拿地数据虽然整体偏弱，但是边际上已经有明显改善

全国城市二手房出售挂牌价指数:当周值



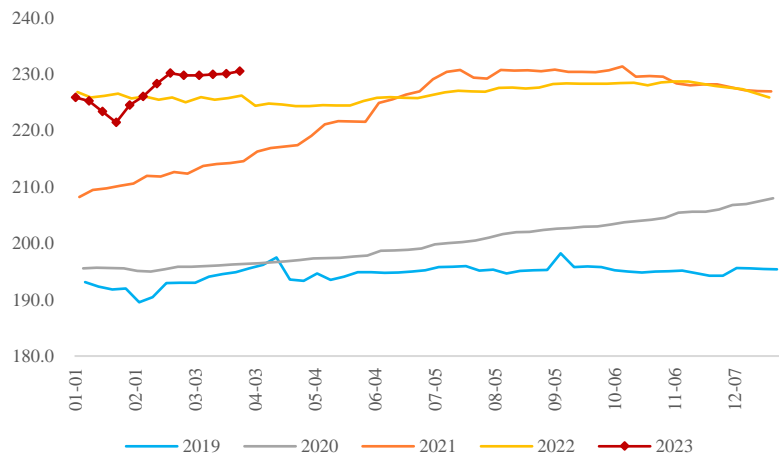
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月26日

全国城市二手房出售挂牌量指数:一线城市:当周值



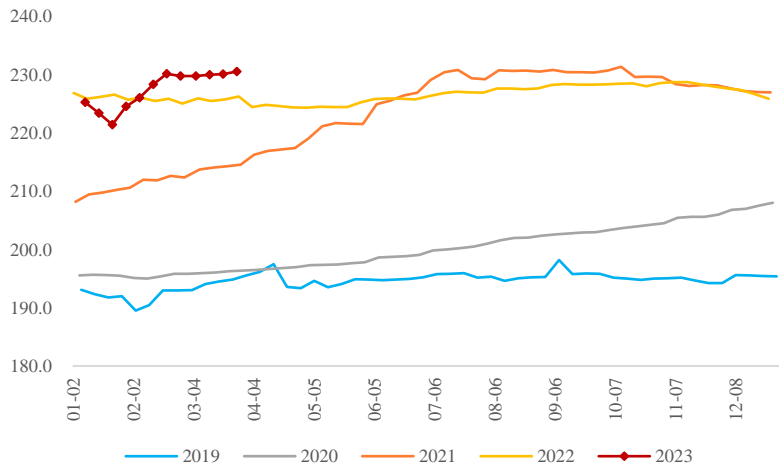
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月26日

全国城市二手房出售挂牌价指数:当周值



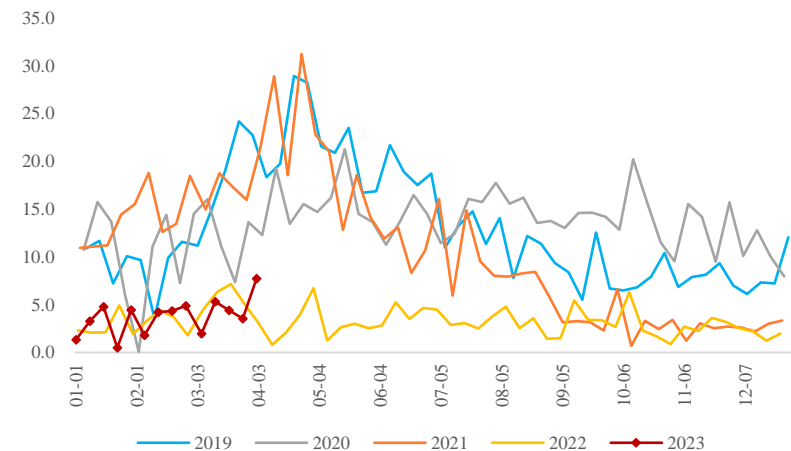
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月26日

全国城市二手房出售挂牌价指数:一线城市:当周值



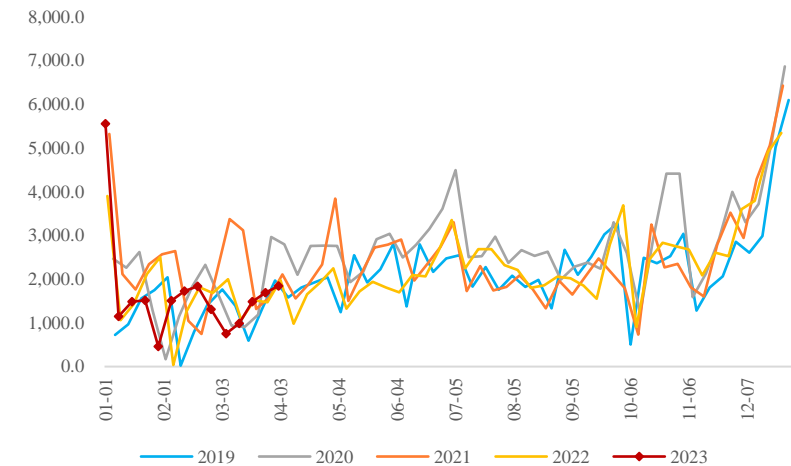
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月26日

100大中城市:成交土地溢价率:当周值(%)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月2日

100大中城市:成交土地占地面积:当周值(万平方米)

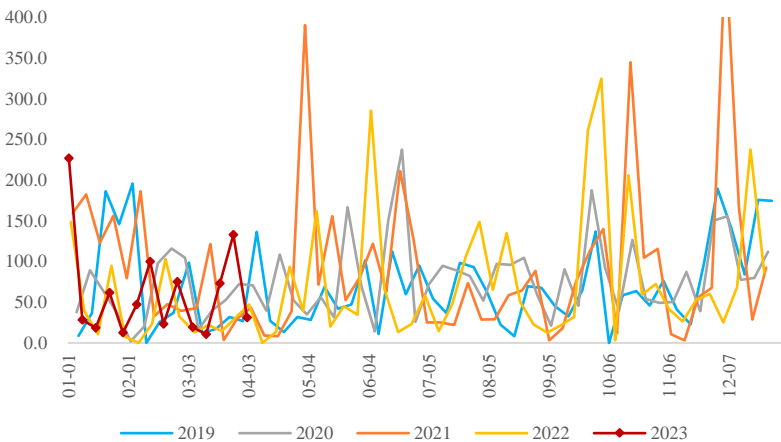


数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月2日

请务必阅读正文之后的声明部分

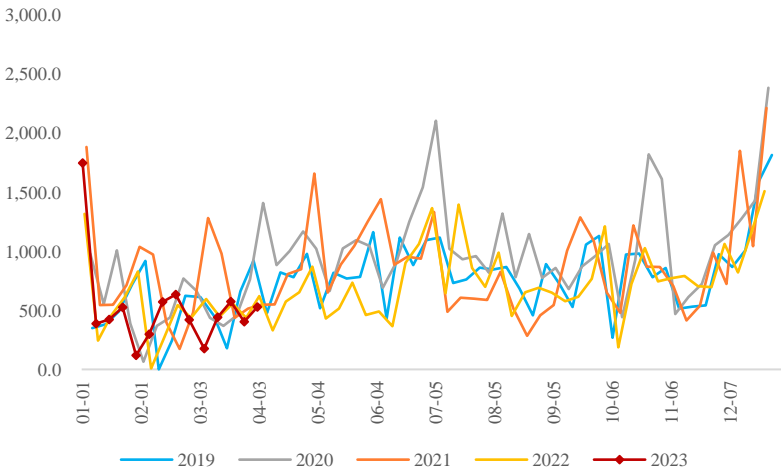
地产活动：地产销售环比脉冲式上升已达近五年最高水平，且不同层级城市均明显回升

100大中城市：成交土地占地面积：一线城市：当周值(万平方米)



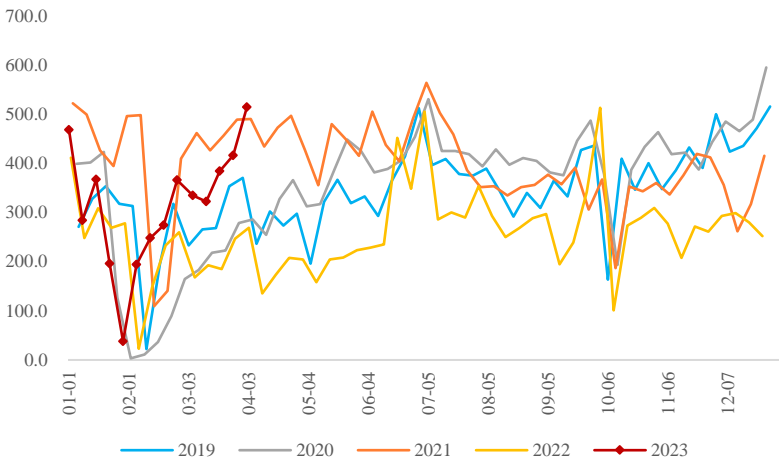
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月2日

100大中城市：成交土地占地面积：二线城市：当周值(万平方米)



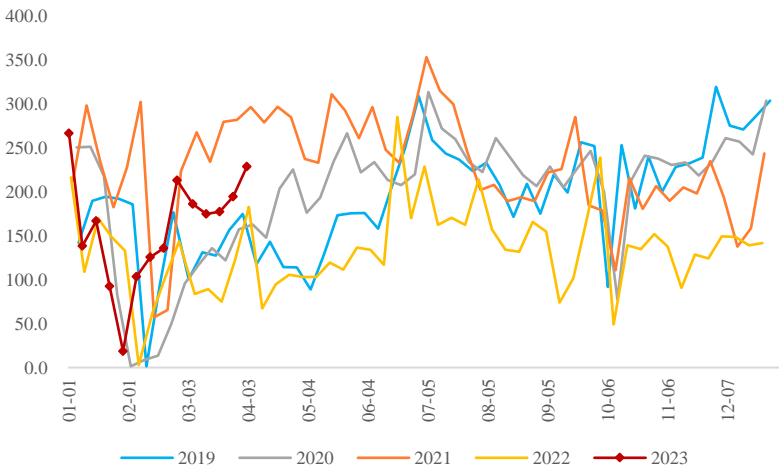
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月2日

30大中城市：商品房成交面积：当周值(万平方米)



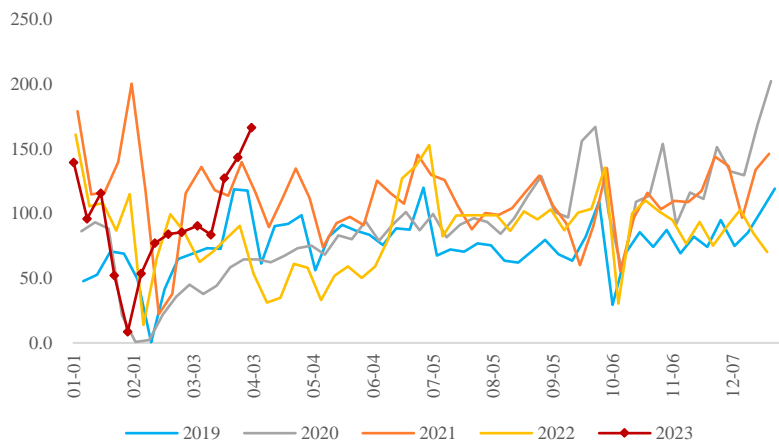
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月2日

30大中城市：商品房成交面积：二线城市：当周值(万平方米)



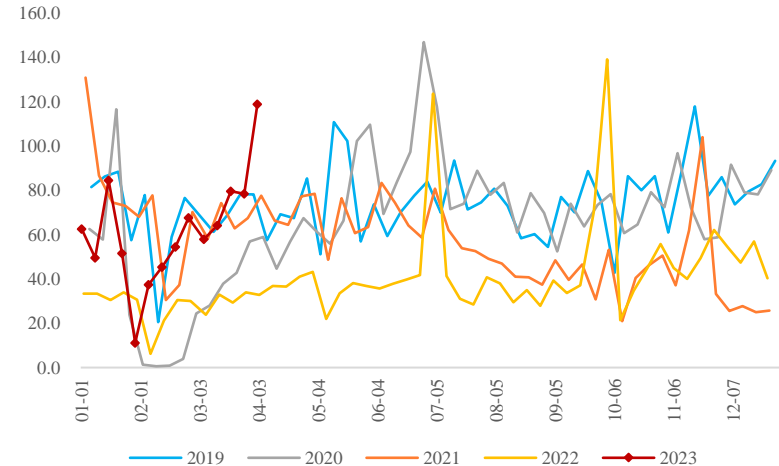
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月2日

30大中城市：商品房成交面积：一线城市：当周值(万平方米)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月2日

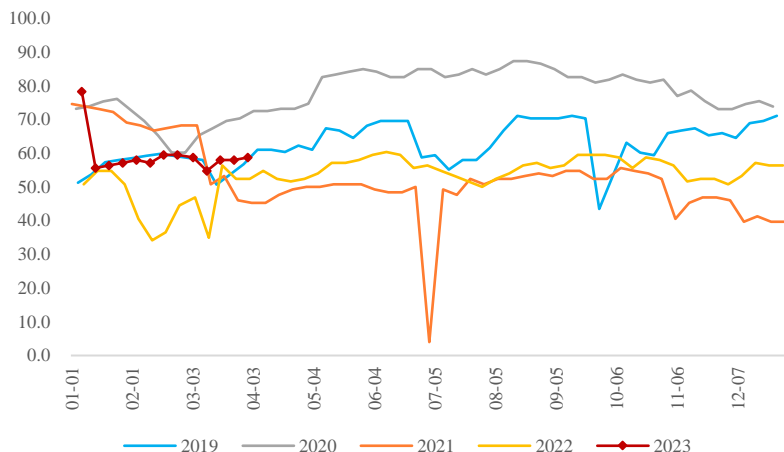
30大中城市：商品房成交面积：三线城市：当周值(万平方米)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月2日

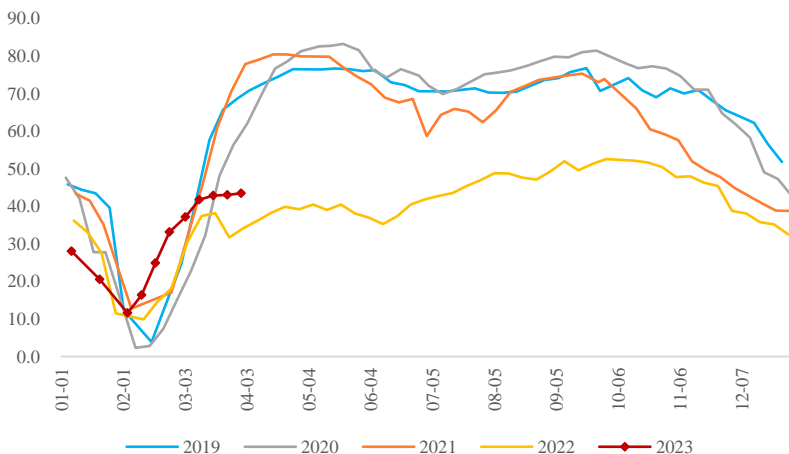
生产：地产基建两个链条生产环比改善但绝对水平偏低，焦企和磨机环比上升明显

唐山:高炉开工率(%)



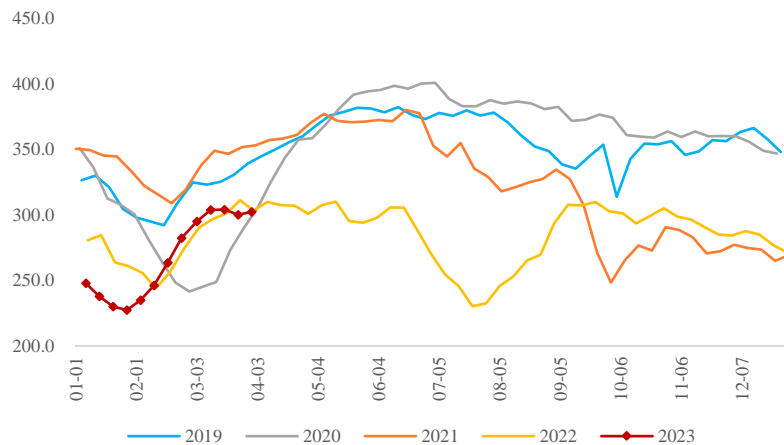
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

水泥发运率:全国:当周值(%)



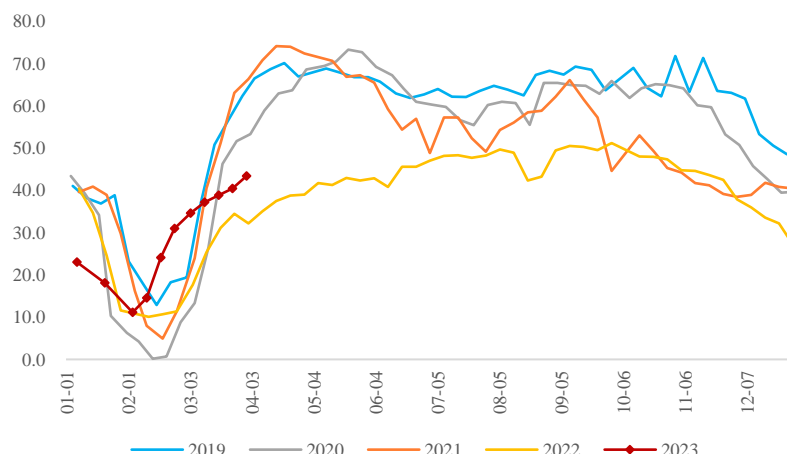
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

全国建材钢厂:螺纹钢:产量:当周值(万吨)



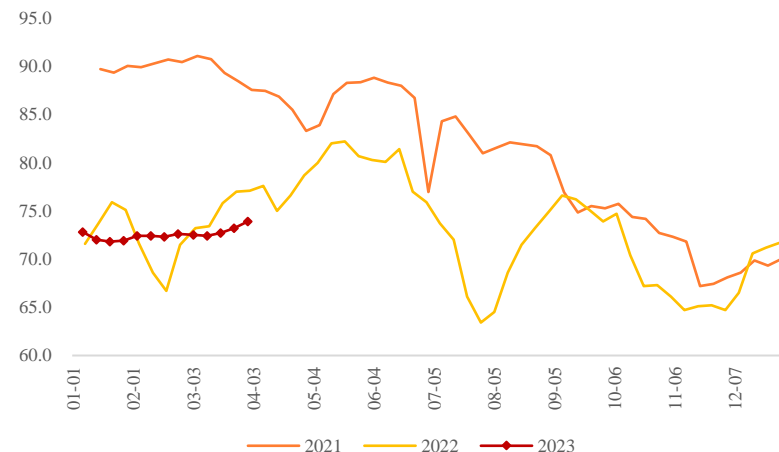
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

磨机运转率:全国:当周值(%)



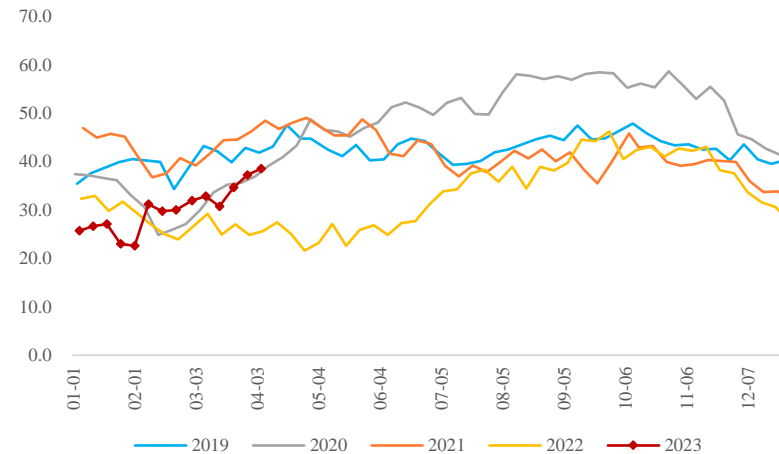
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

产能利用率:统计独立焦企全样本(%)



数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

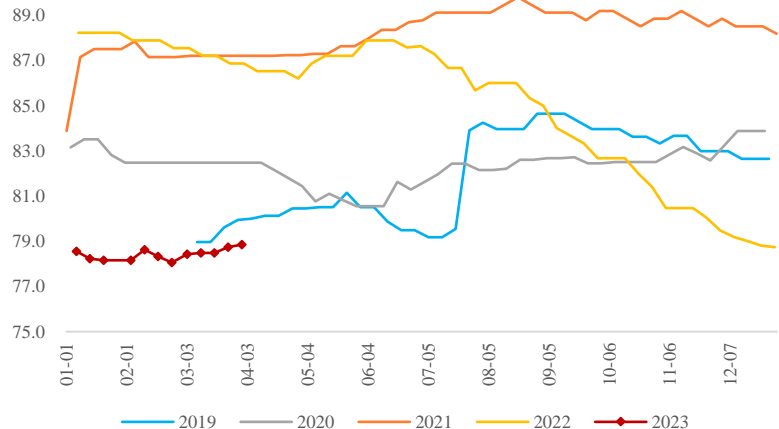
开工率:沥青:国内样本企业(64家):综合(%)



数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月29日

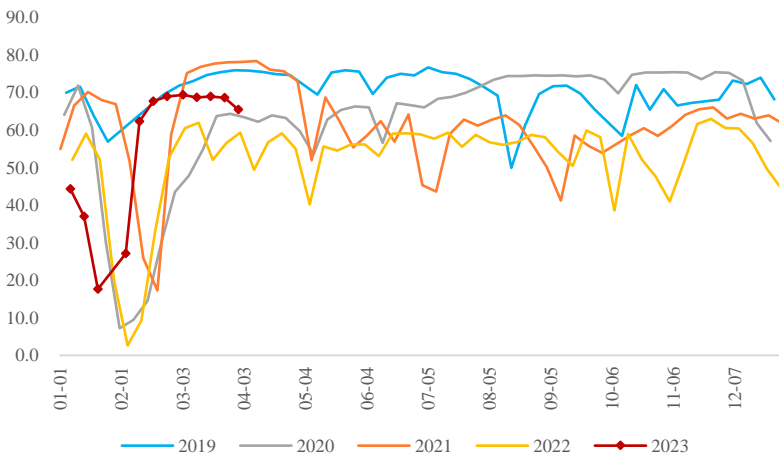
生产：地产下游开工继续分化，玻璃纯碱环比上升，PVC、汽车钢胎环比不同程度走弱

浮法玻璃：开工率：当周值(%)



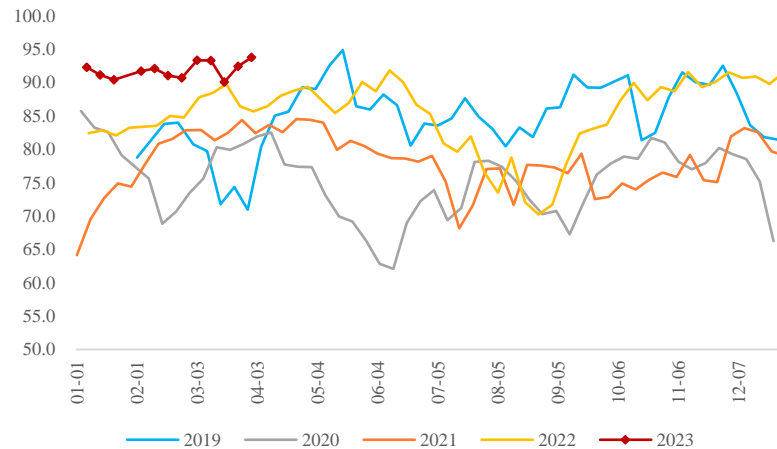
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

开工率：国内轮胎：全钢胎(%)



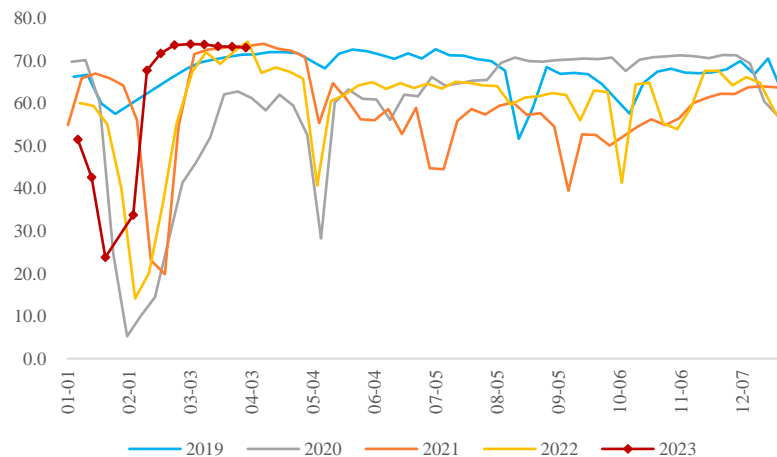
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

开工率：纯碱：全国(%)



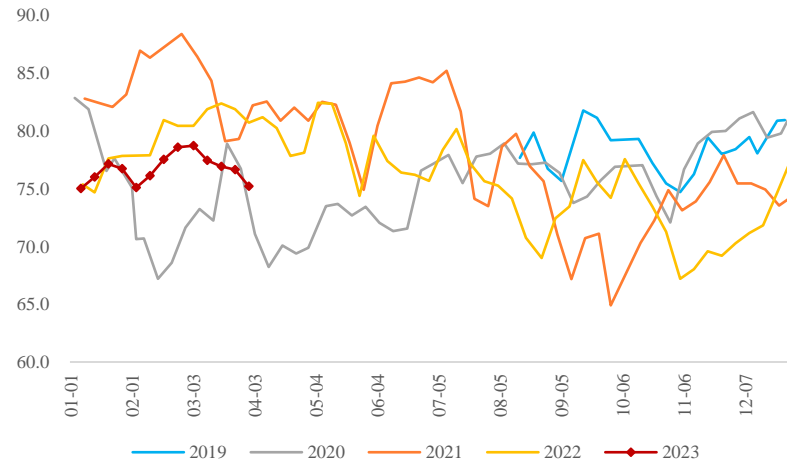
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

开工率：国内轮胎：半钢胎(%)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

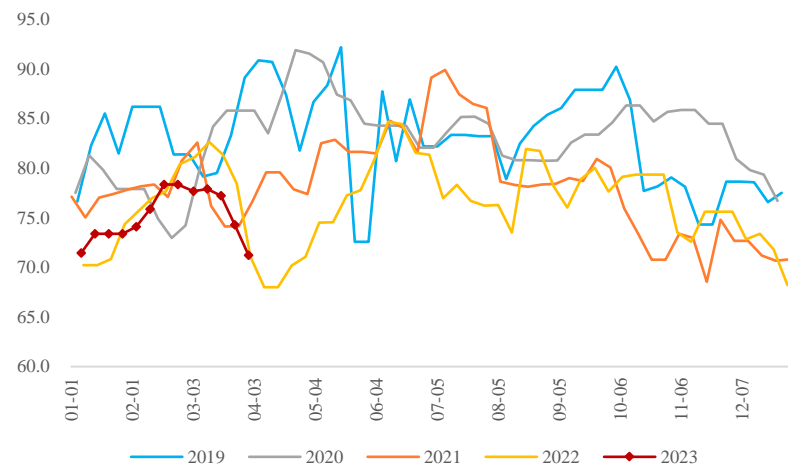
开工率：聚氯乙烯(PVC)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

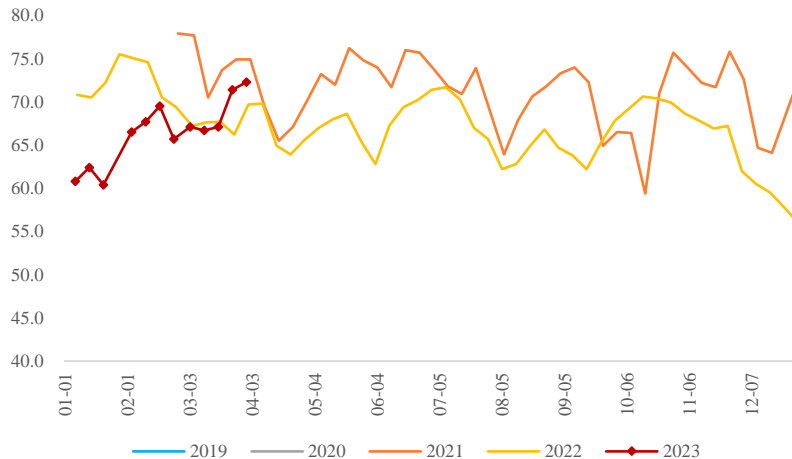
生产：聚酯类开工保持分化下游环比回升趋缓，塑料类也呈分化态势ABS表现较好

开工率:PX (%)



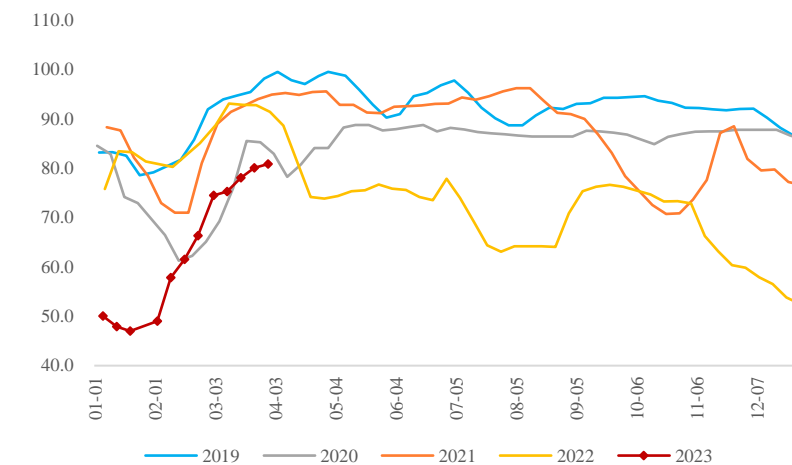
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

开工率:PTA (%)



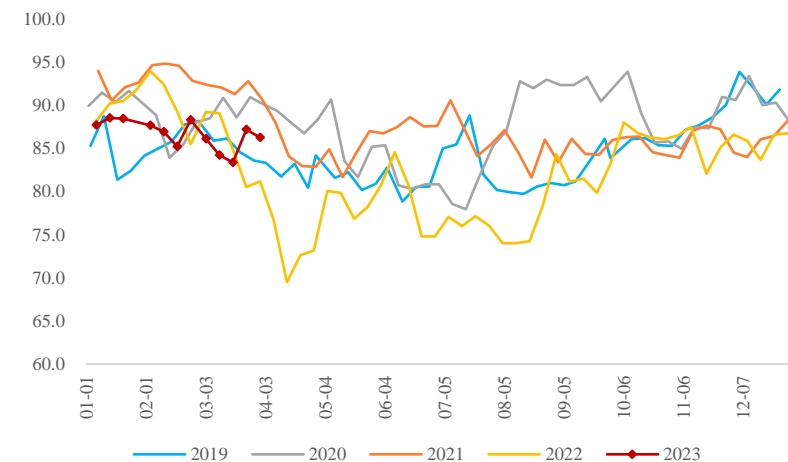
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

开工率:涤纶长丝:江浙地区 (%)



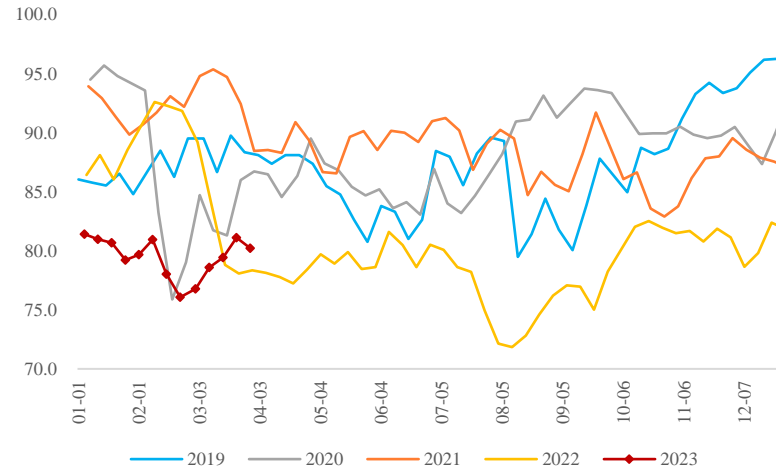
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月30日

开工率:PE:石化:全国 (%)



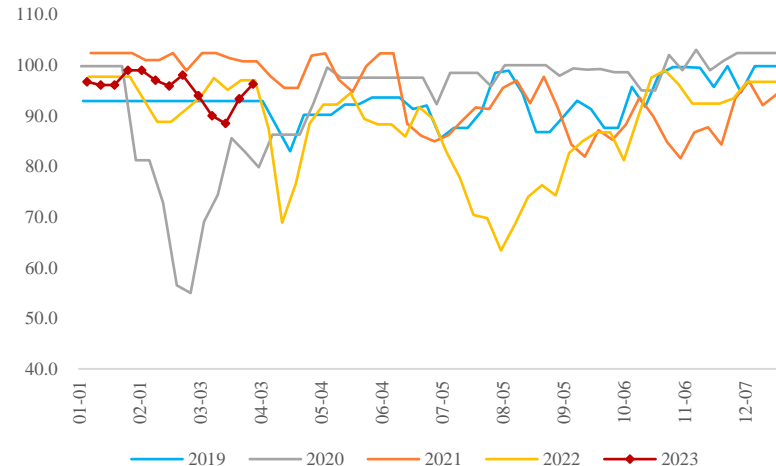
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

开工率:聚丙烯(PP):石化企业 (%)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月29日

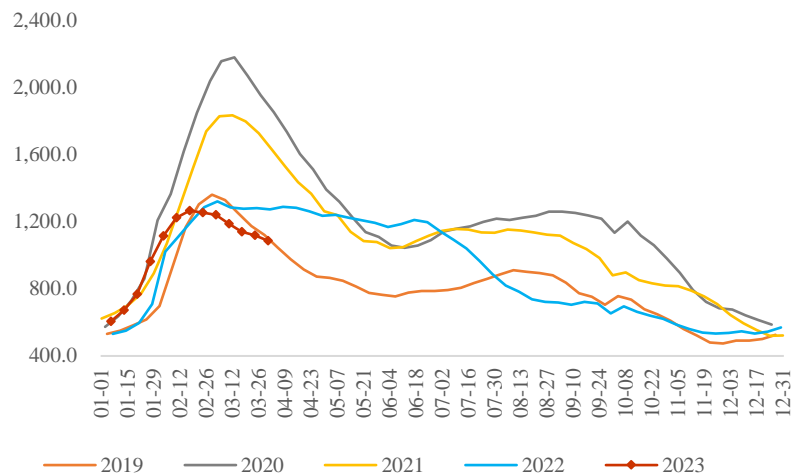
开工率:ABS (%)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月30日

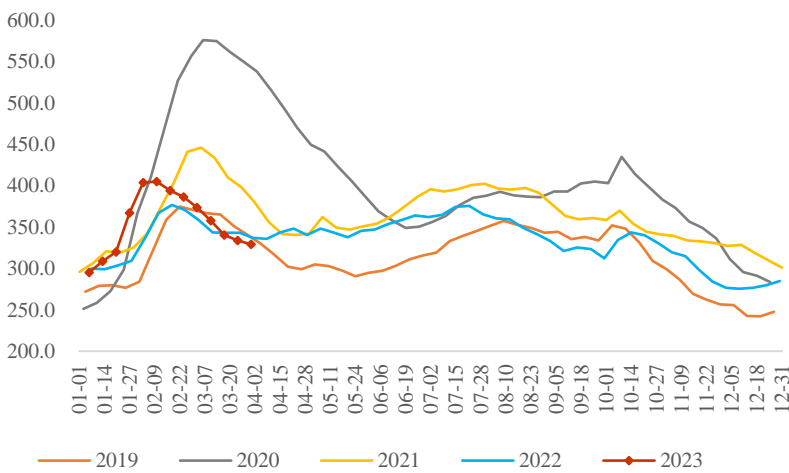
库存：地产链条均延续季节性去库，螺卷有所放缓，铁矿、玻璃去库较快

螺纹钢库存 (万吨)



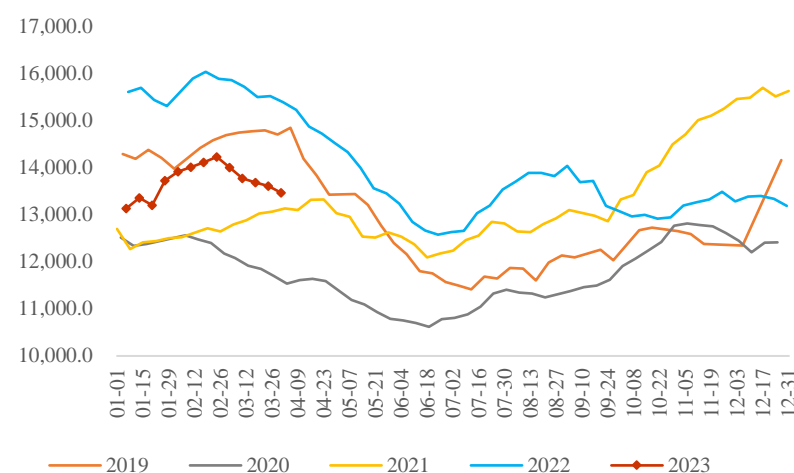
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

热卷库存 (万吨)



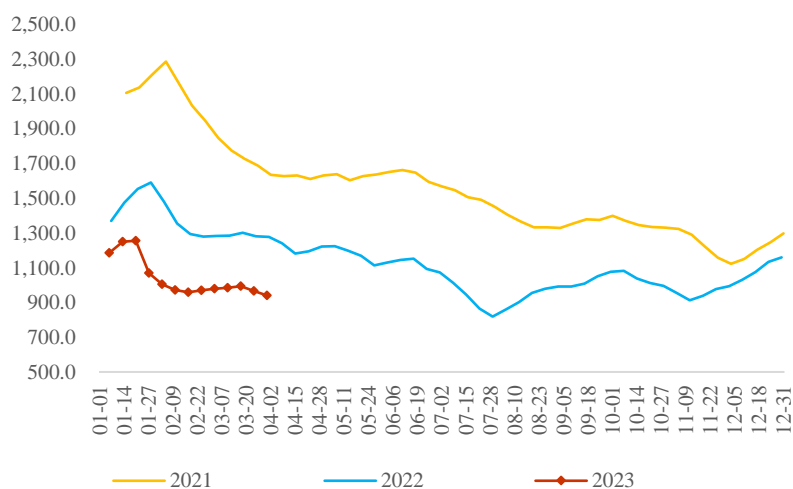
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

铁矿石库存 (万吨)



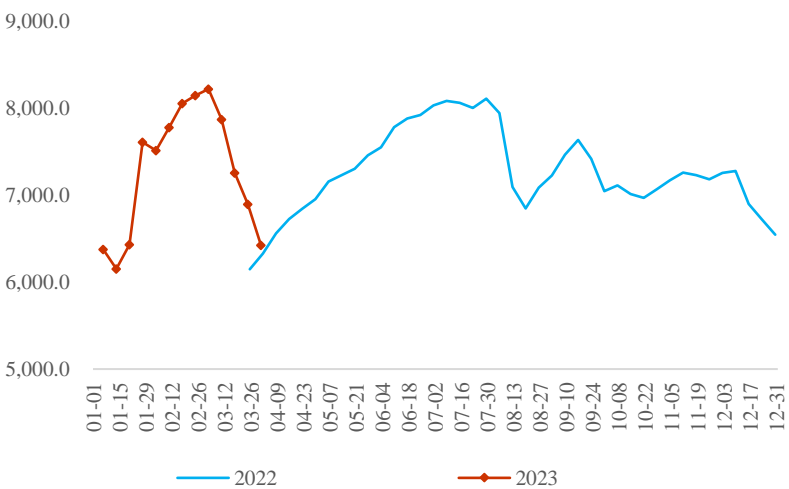
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

焦煤库存 (万吨)



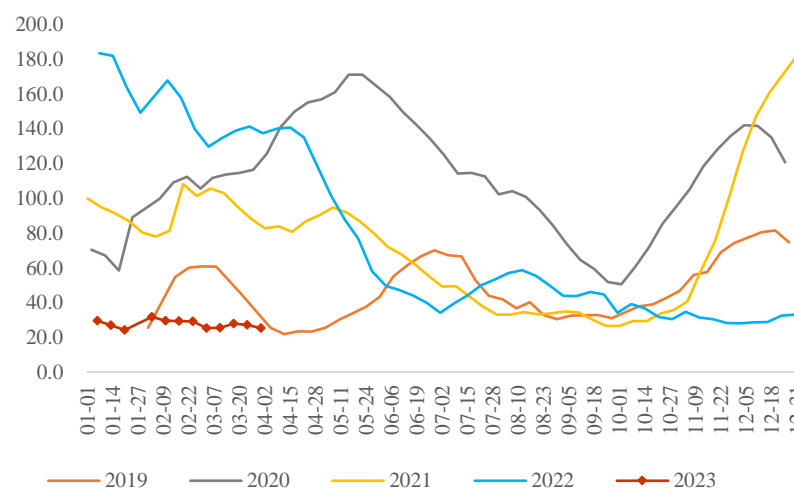
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

浮法玻璃库存 (万重箱)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

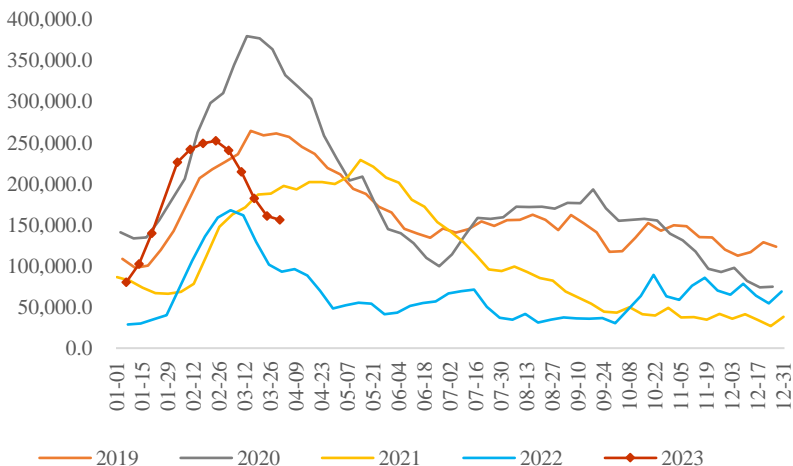
纯碱库存 (万吨)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

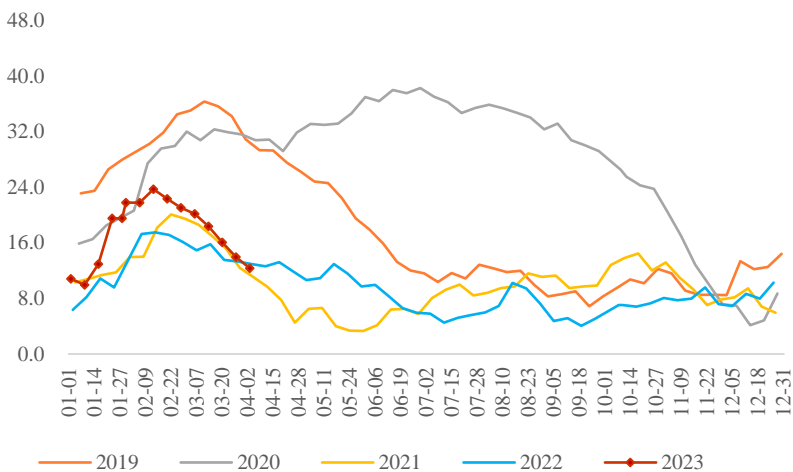
库存：铜、铝季节性去库环比速度有所放缓，美原油累库转为去库，苯乙烯去库斜率保持

阴极铜库存 (万吨)



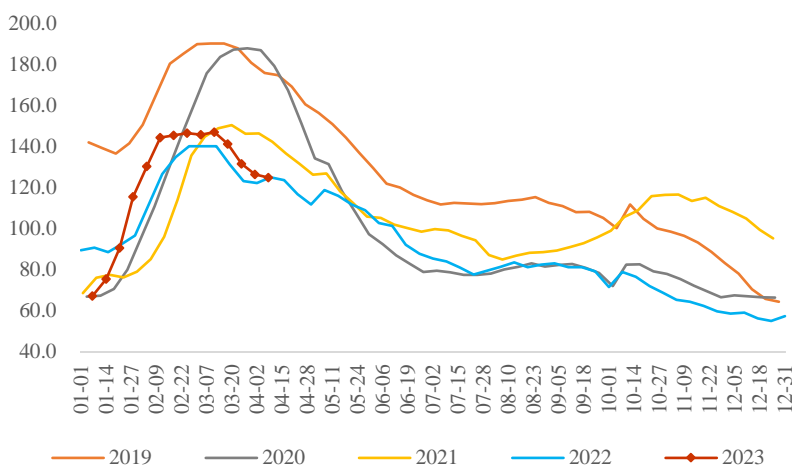
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

苯乙烯港口库存 (万吨)



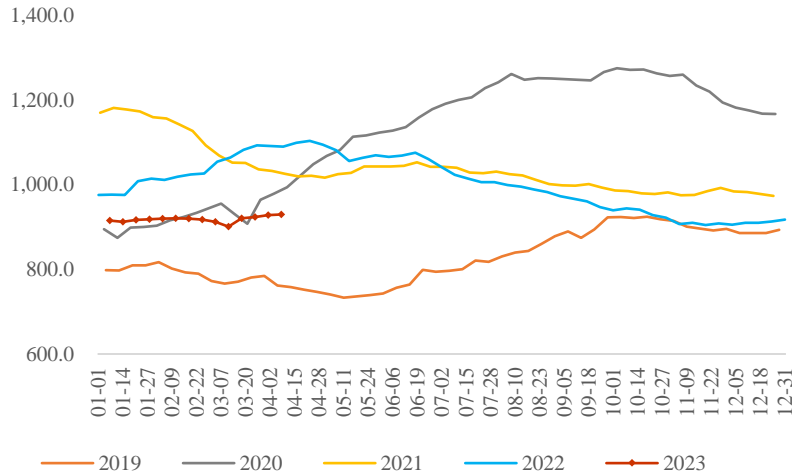
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月3日

铝库存 (万吨)



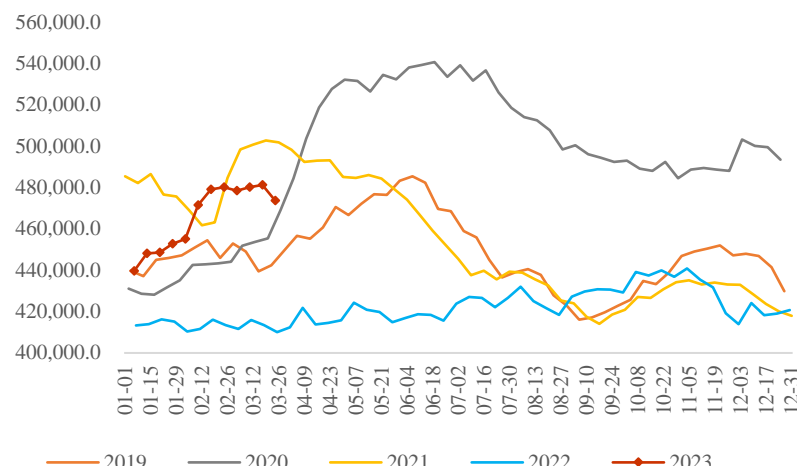
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

SPDR: 黄金ETF持仓 (吨)



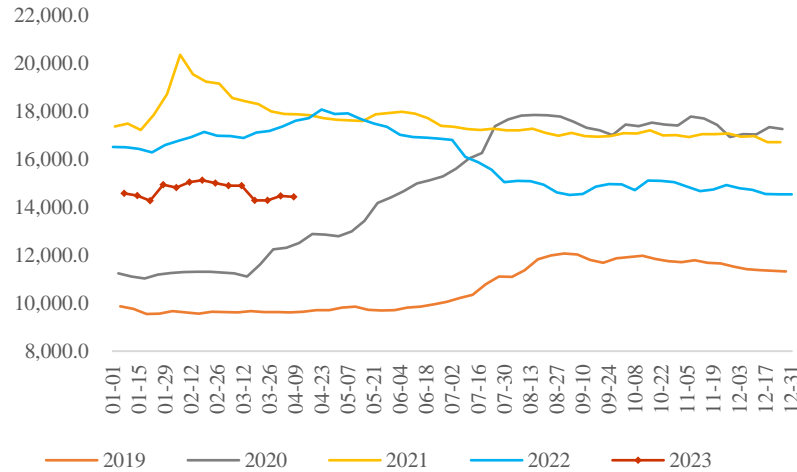
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

原油商业库存 (千桶)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月24日

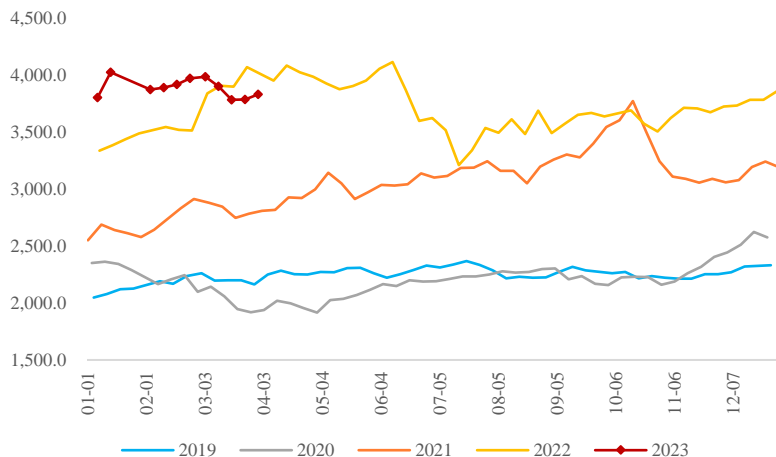
SLV: 白银ETF净持仓 (吨)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

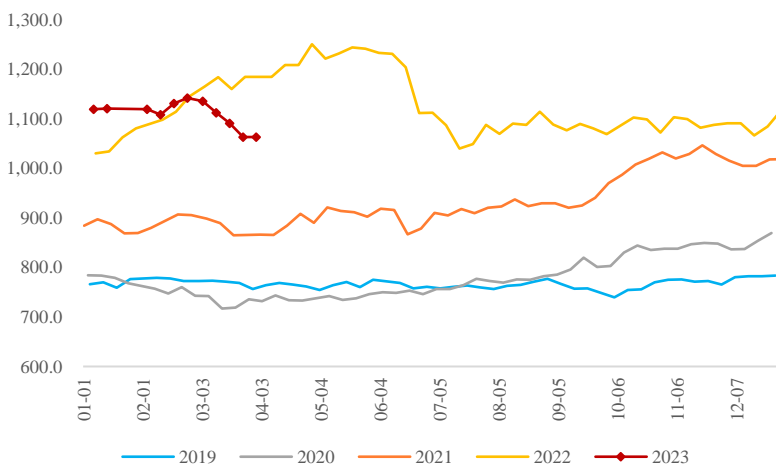
通胀：南华工业品指数企稳回升，水泥价格明显回升，海外原油价格大幅上涨

南华期货：工业品指数(点)



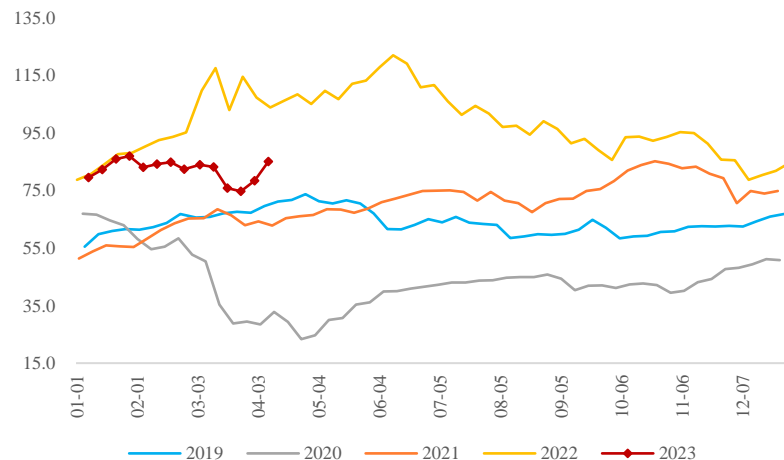
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

南华期货：农产品指数(点)



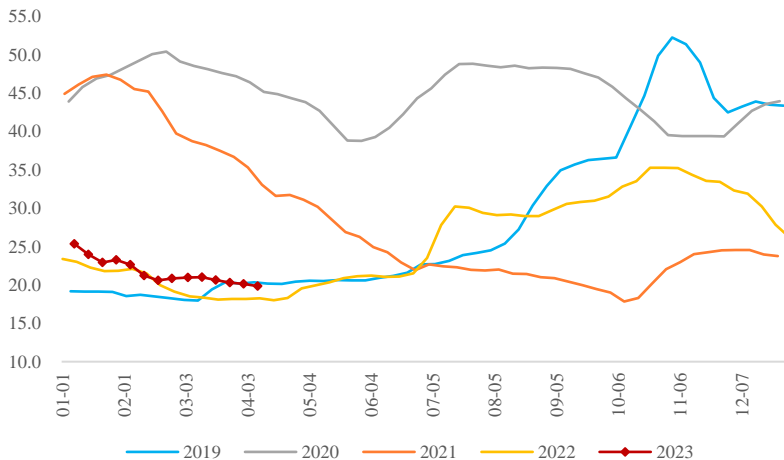
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

期货收盘价(活跃):布伦特原油:ICE:周:平均值(美元/桶)



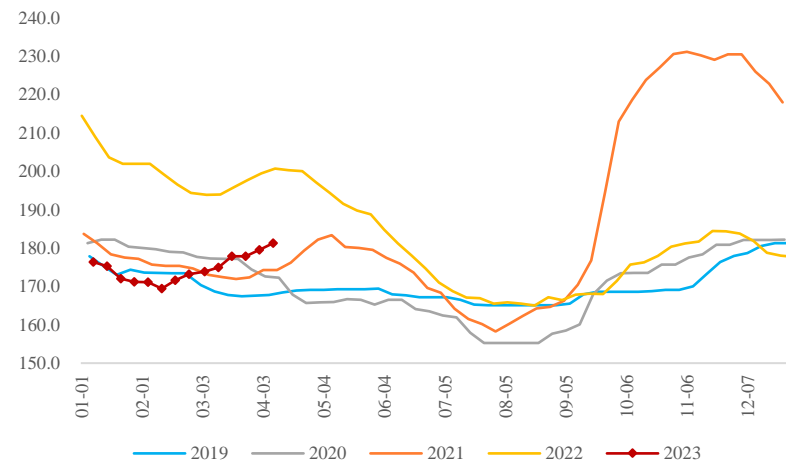
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

平均批发价:猪肉:周:平均值(元/公斤)



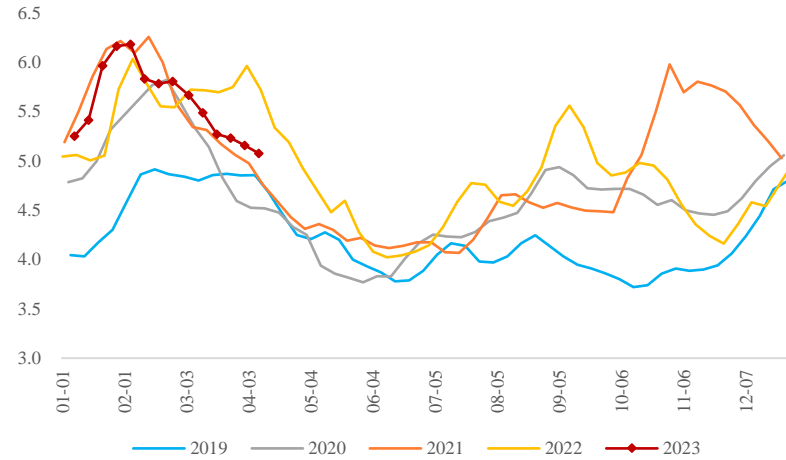
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

水泥价格指数:全国:周:平均值(点)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

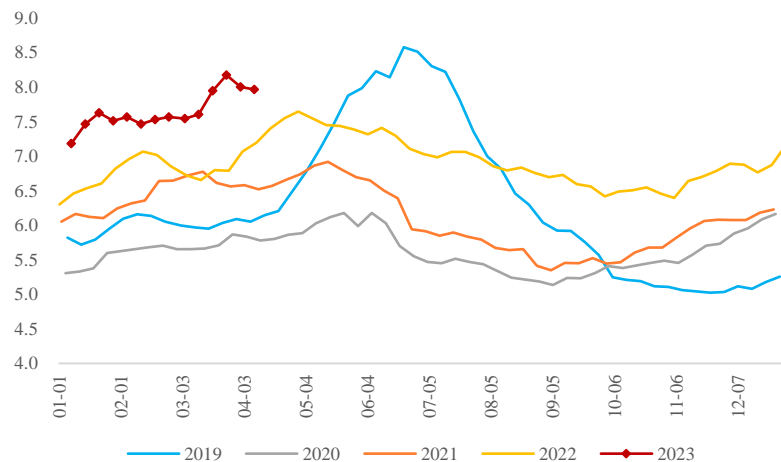
平均批发价:28种重点监测蔬菜:周:平均值(元/公斤)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

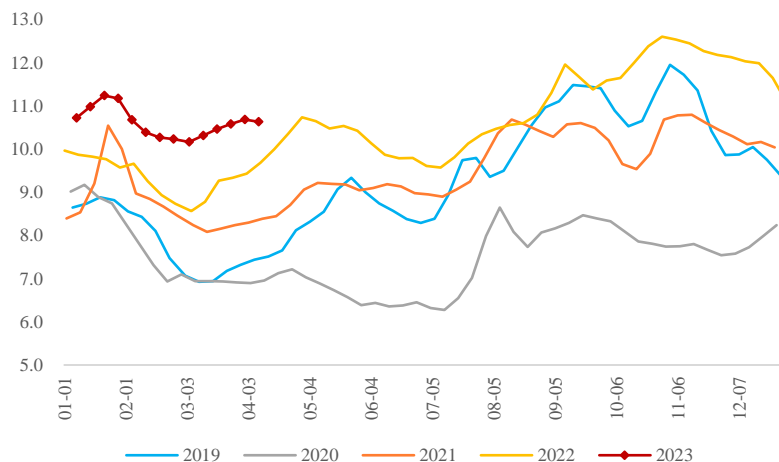
通胀：南华农产品环比走稳，生猪续弱，生鲜产品价格环比回落绝对价格仍然处高位

平均批发价:6种重点监测水果:周:平均值(元/公斤)



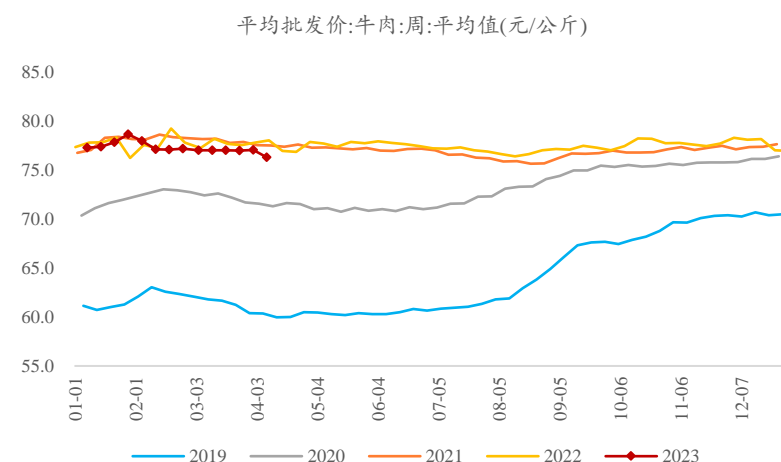
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

平均批发价:鸡蛋:周:平均值(元/公斤)



数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

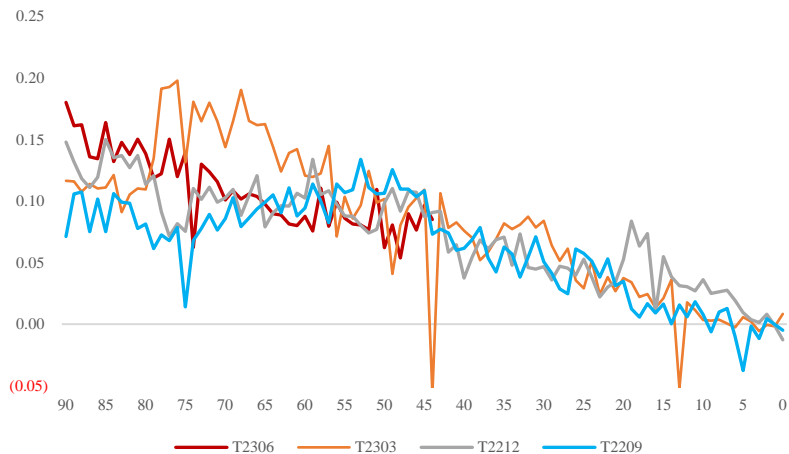
平均批发价:牛肉:周:平均值(元/公斤)



数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

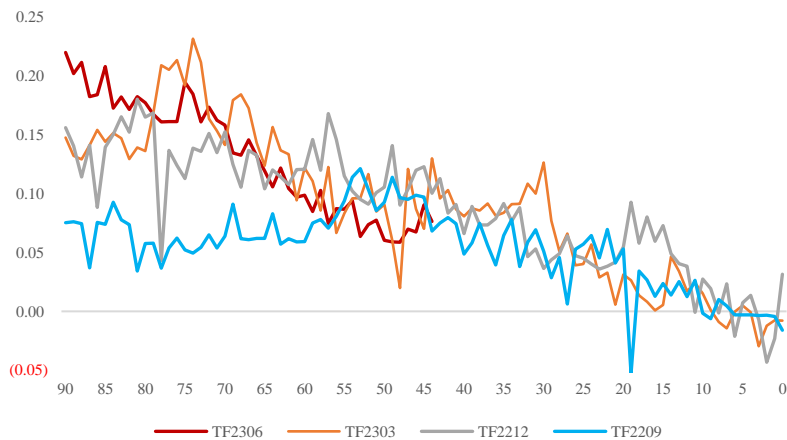
国债期现利差与跨期价差：T/TF期现利差均值回归，三个品种跨期价差均有所走弱

10年国债期货期现利差 (%)



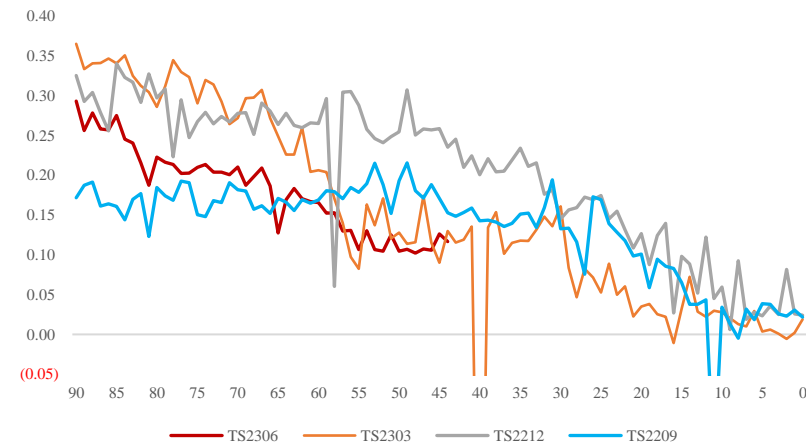
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

5年国债期货期现利差 (%)



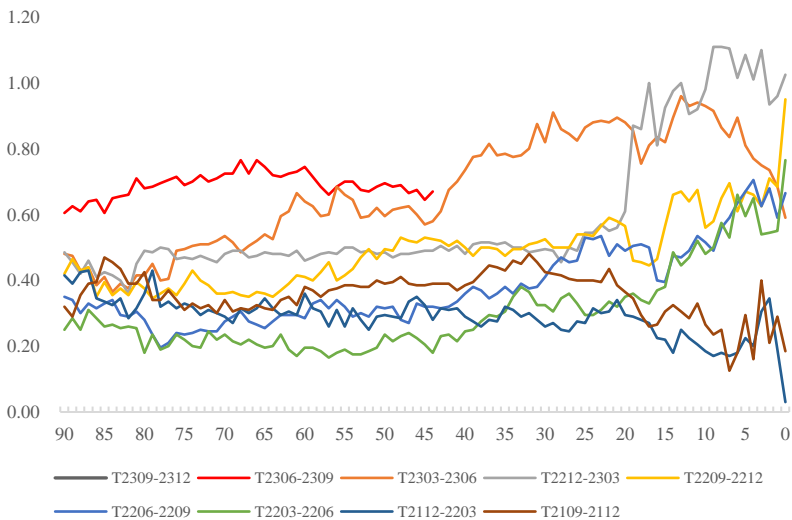
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

2年国债期货期现利差 (%)



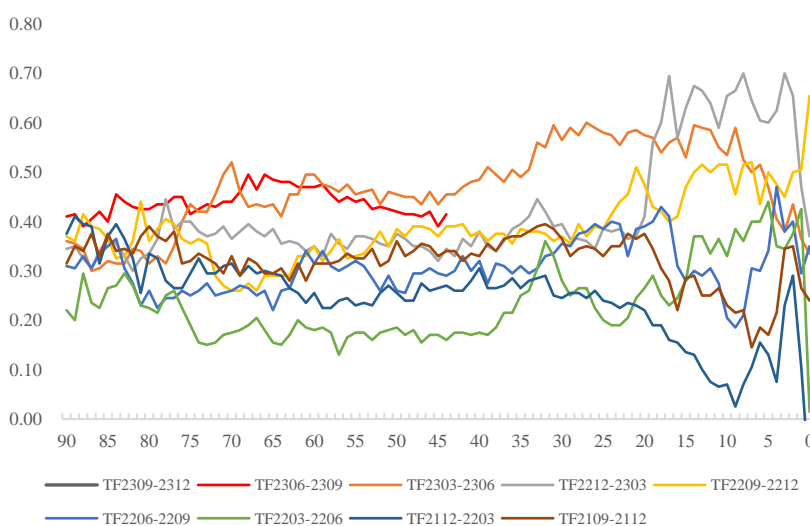
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

10年国债期货跨期价差 (元)



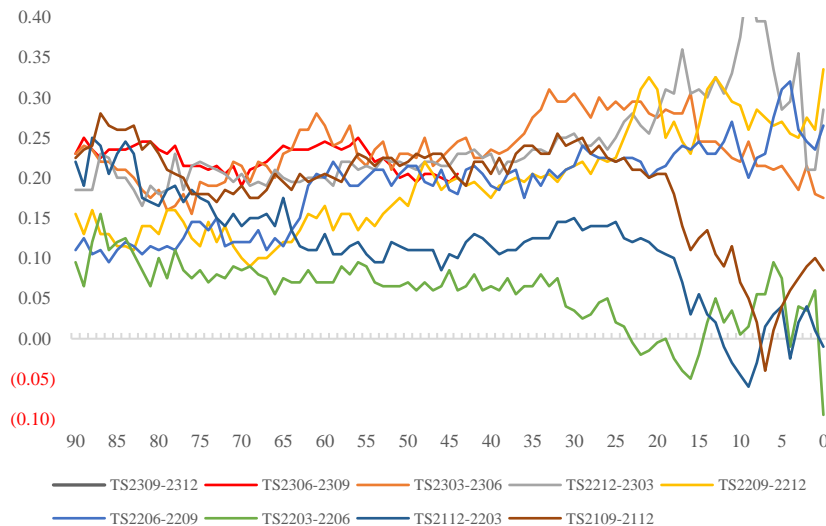
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

5年国债期货跨期价差 (元)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

2年国债期货跨期价差 (元)

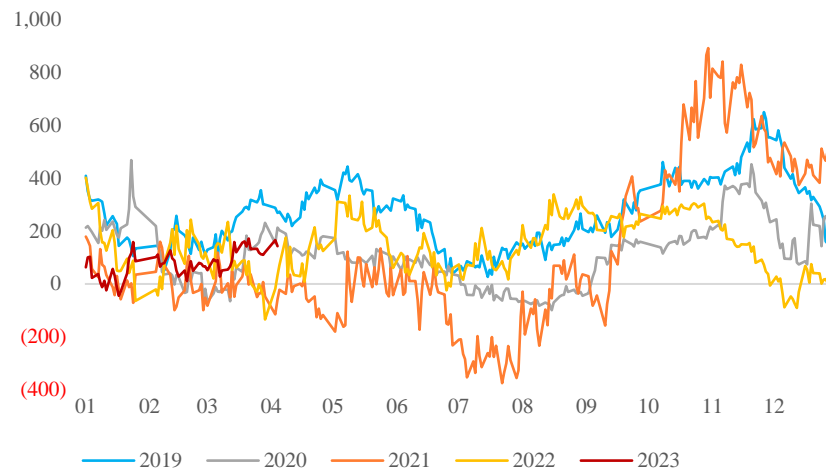


数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

请务必阅读本免责声明的全部内容

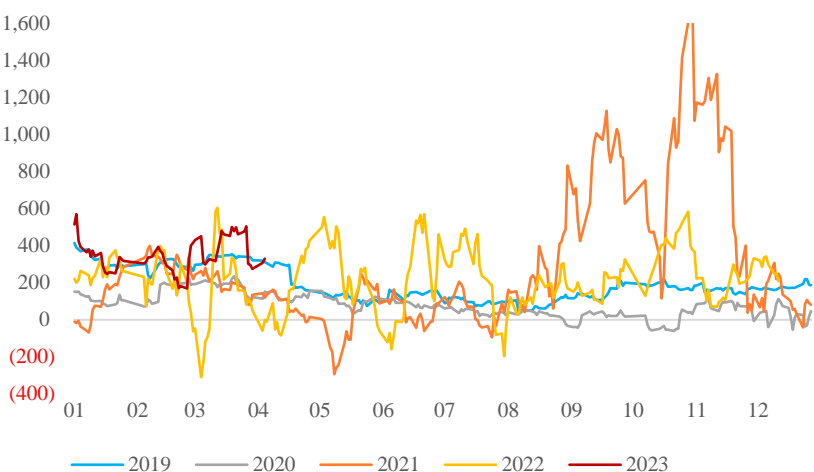
基差与跨期价差：地产上游商品基差均有所走强，5-9价差分化明显铁矿明显强于焦煤

螺纹与期货指数基差



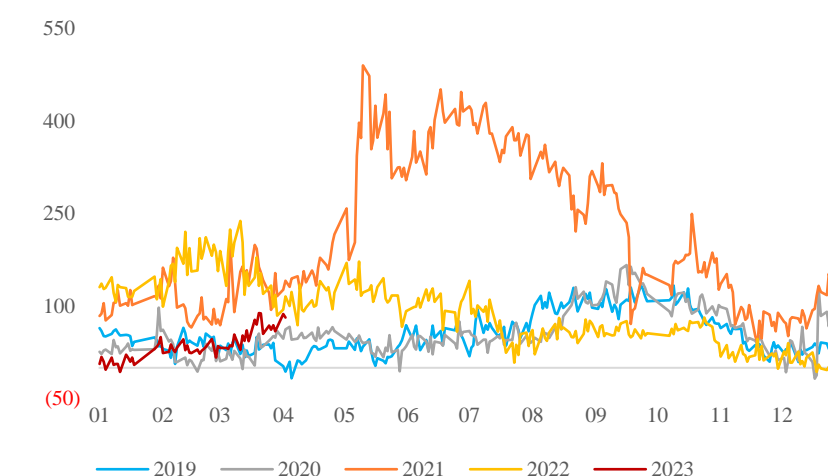
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

焦煤与期货指数基差



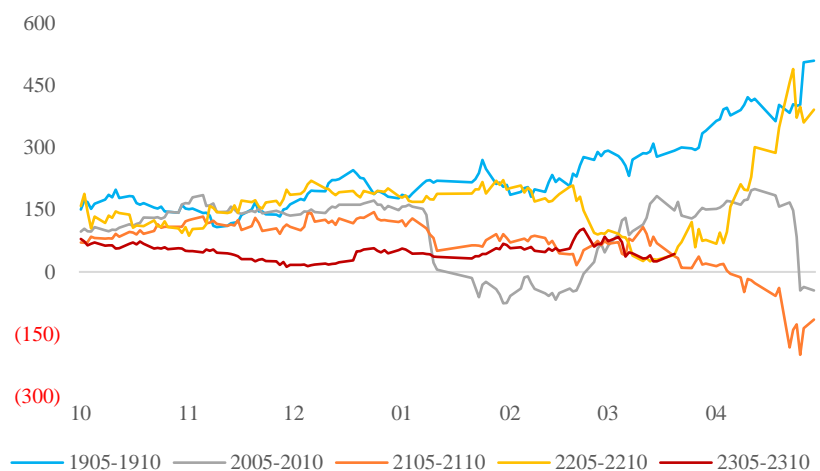
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

铁矿与期货指数基差



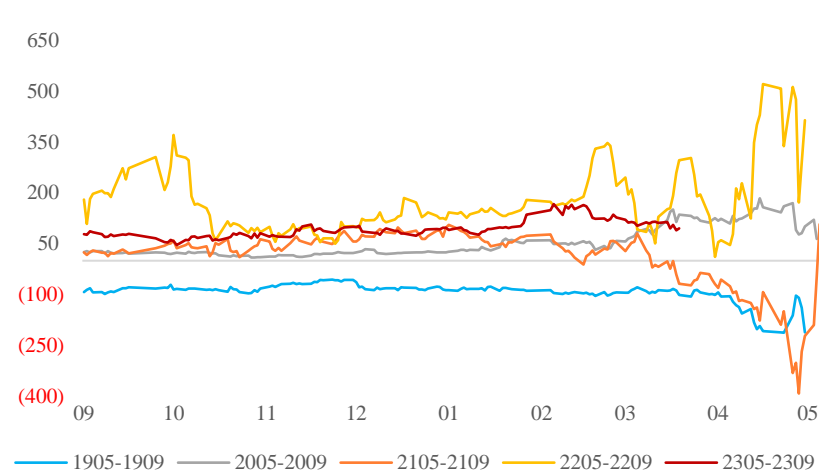
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

螺纹5-10跨期价差



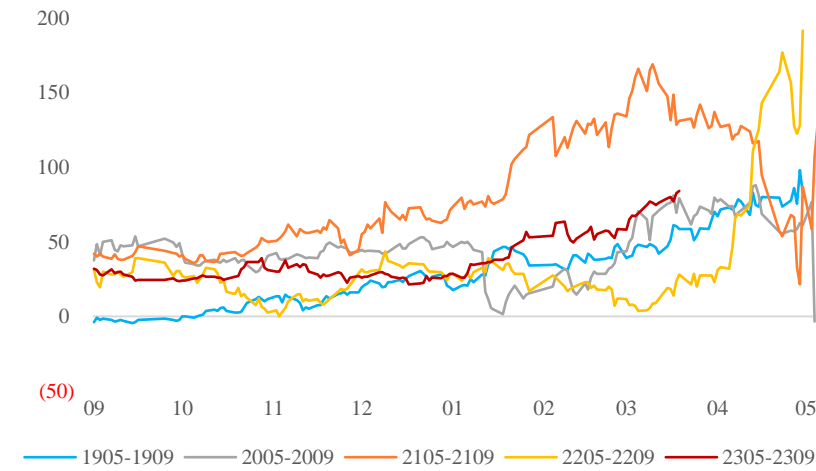
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

焦煤5-9跨期价差



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

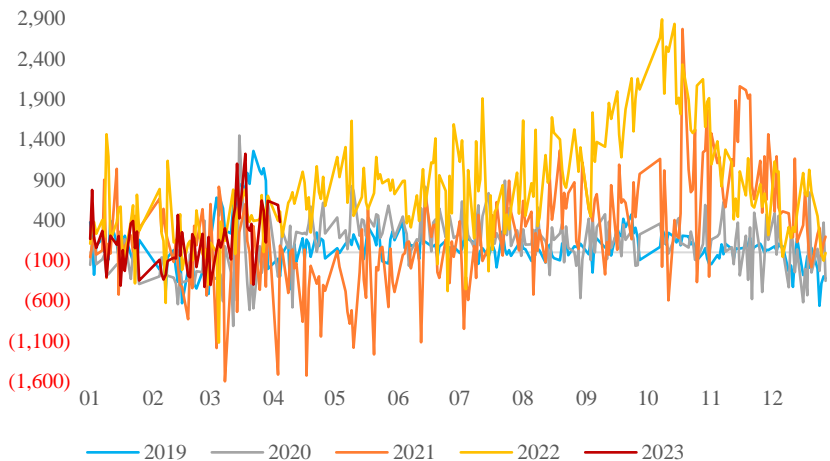
铁矿5-9跨期价差



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

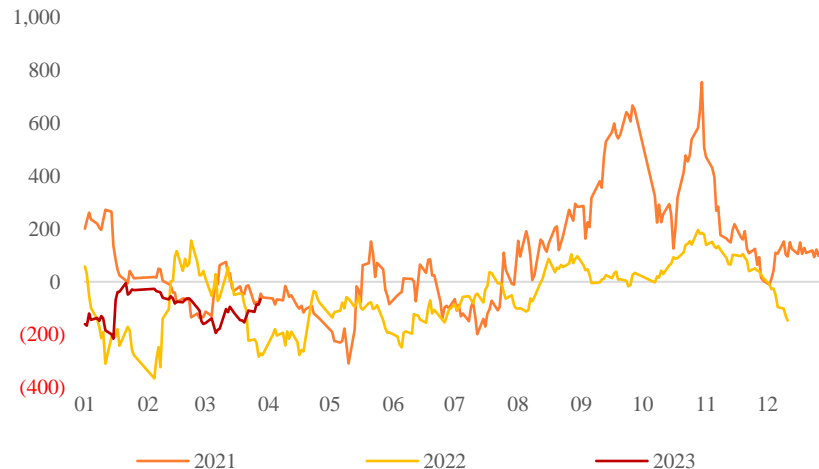
基差与跨期价差：地产下游商品基差亦有所走强，5-9价差运行偏强，铜与玻璃较为明显

铜与期货指数基差



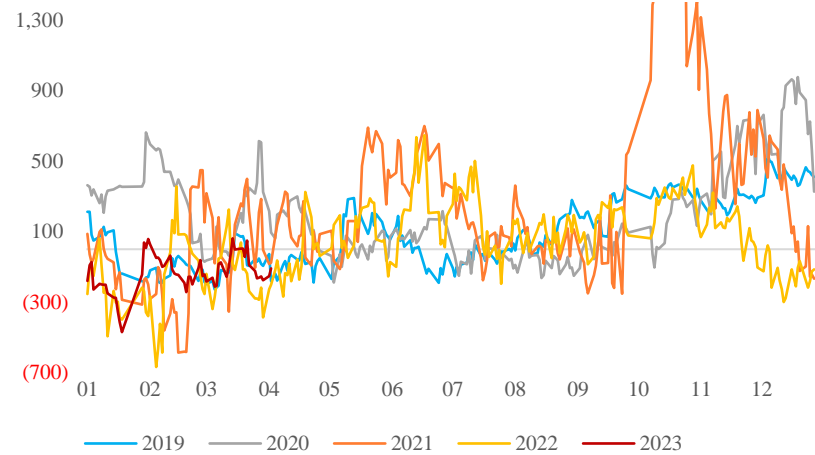
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

玻璃与期货指数基差



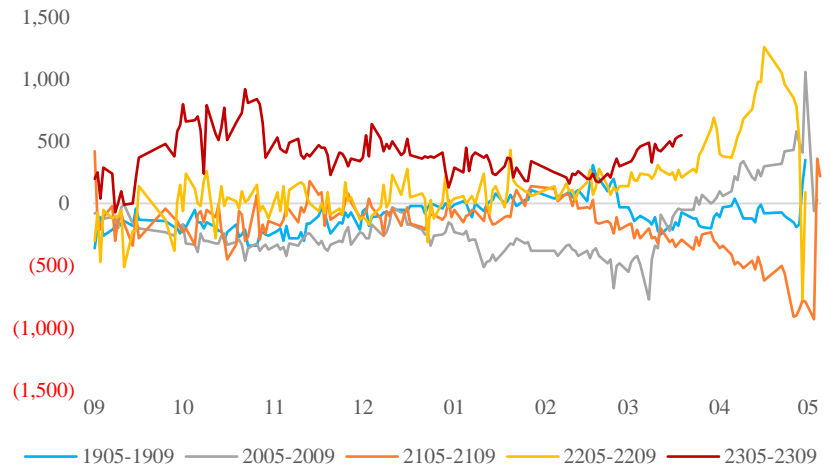
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

PVC与期货指数基差



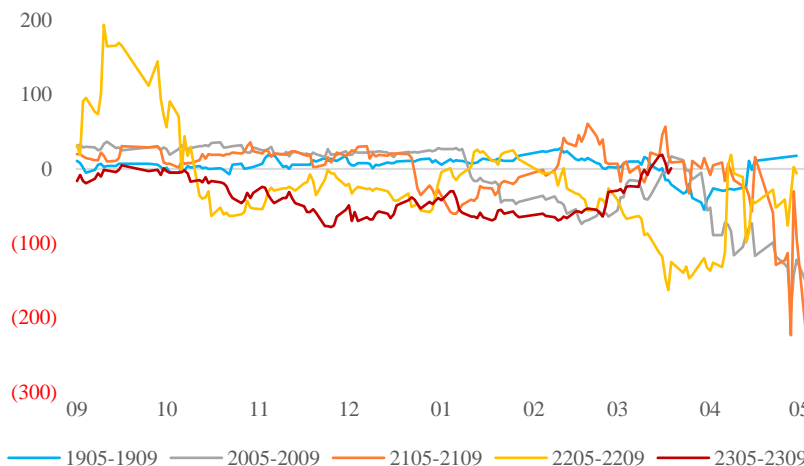
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

铜5-9跨期价差



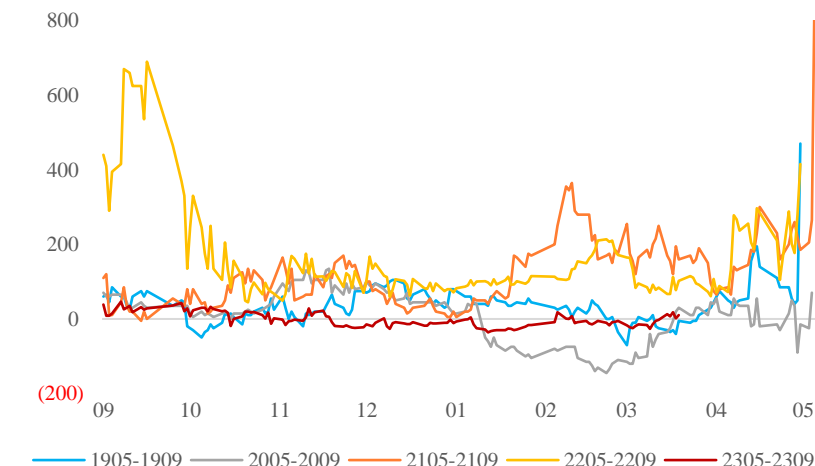
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

玻璃5-9跨期价差



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

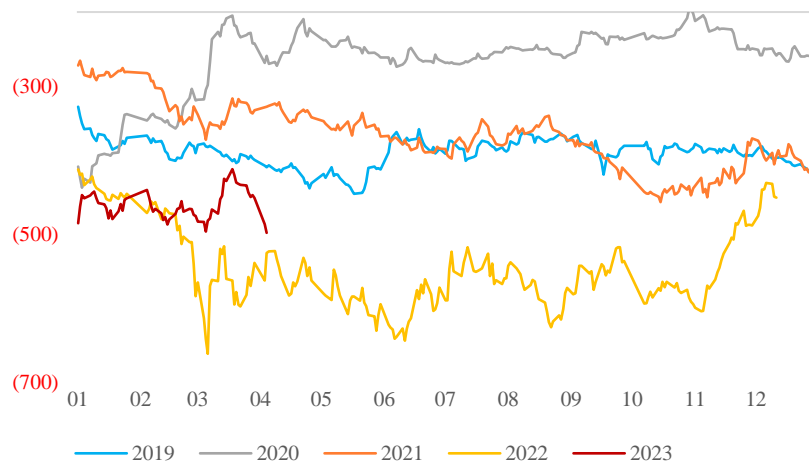
PVC 5-9跨期价差



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

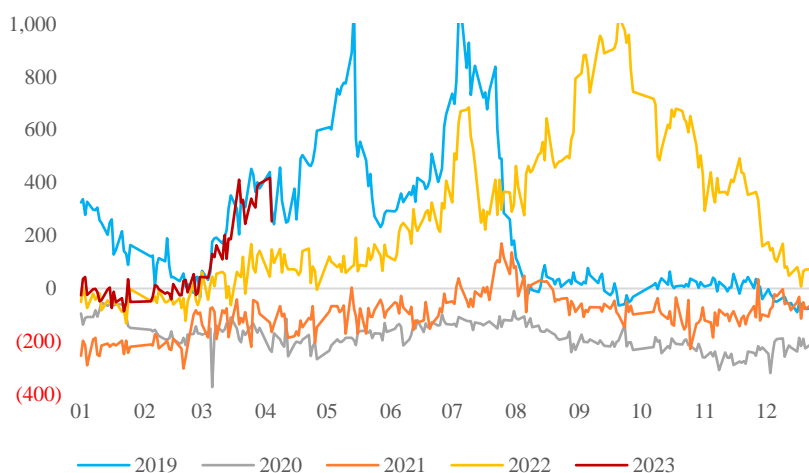
基差与跨期价差：原油及TA基差明显走弱PP边际走强，5-9价差原油走强TA快速回落

原油与期货指数基差



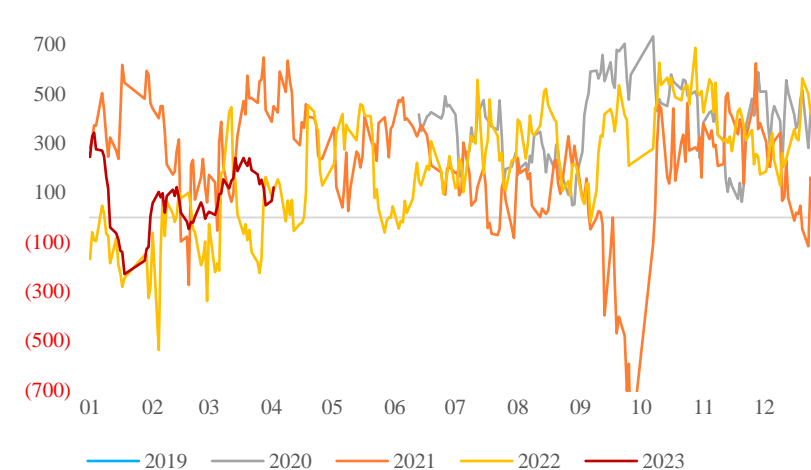
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

PTA与期货指数基差



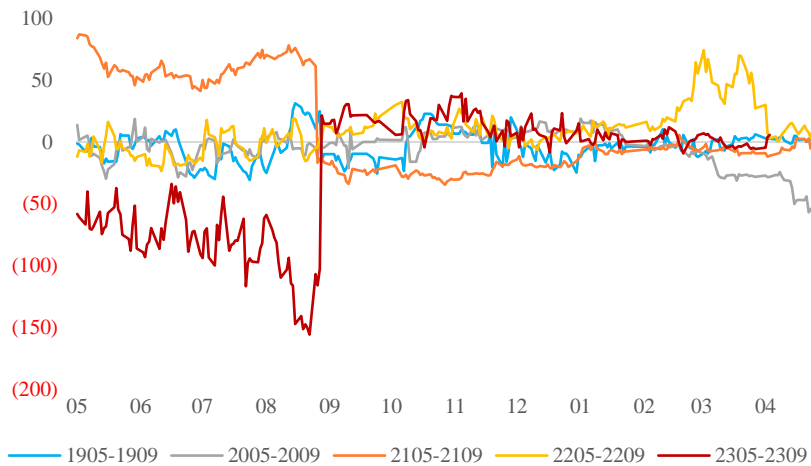
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

PP与期货指数基差



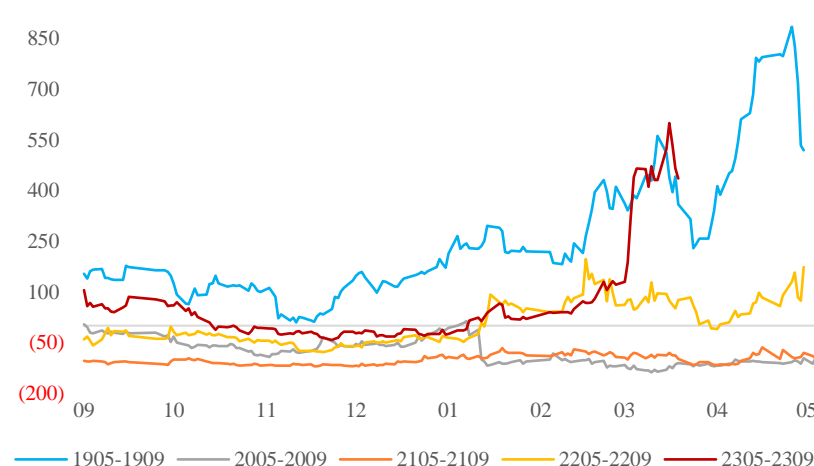
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

原油 5-9跨期价差



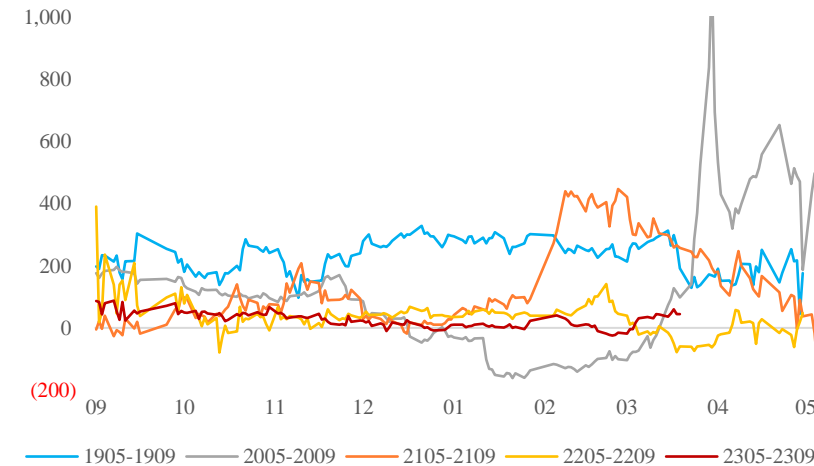
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

PTA 5-9跨期价差



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

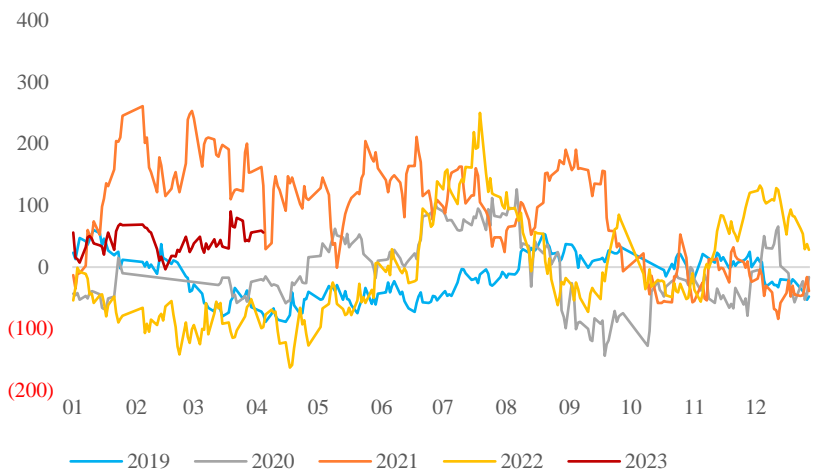
PP 5-9跨期价差



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

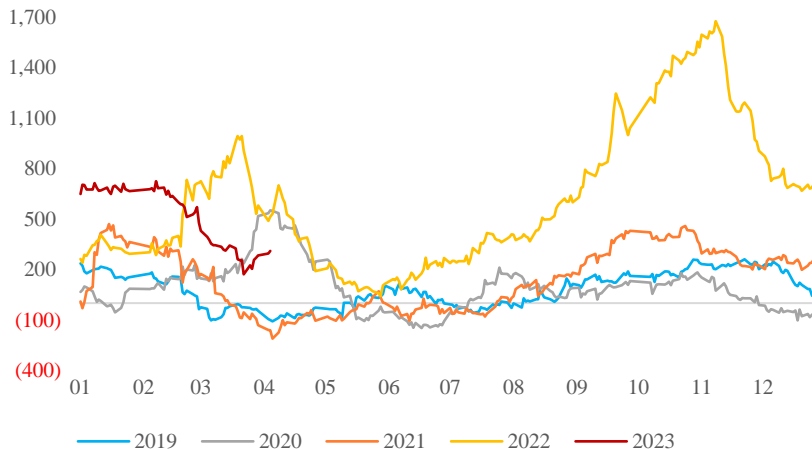
基差与跨期价差：农产品饲料玉米、豆粕和消费类豆油基差有所走强，5-9价差走强

玉米与期货指数基差



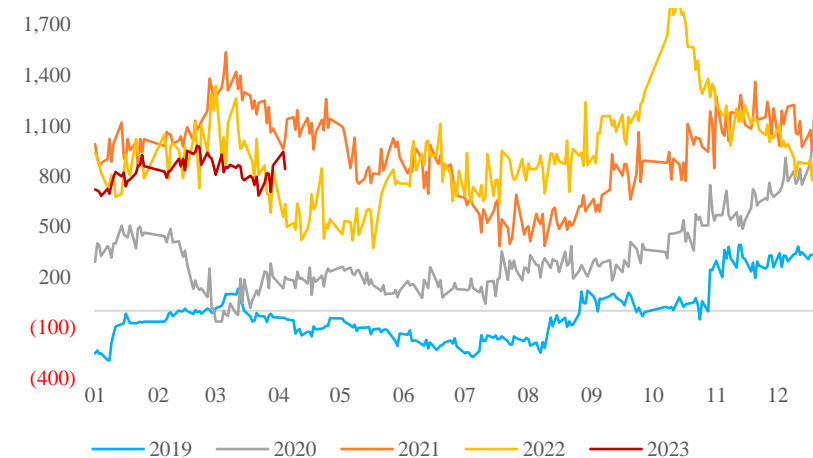
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

豆粕与期货指数基差



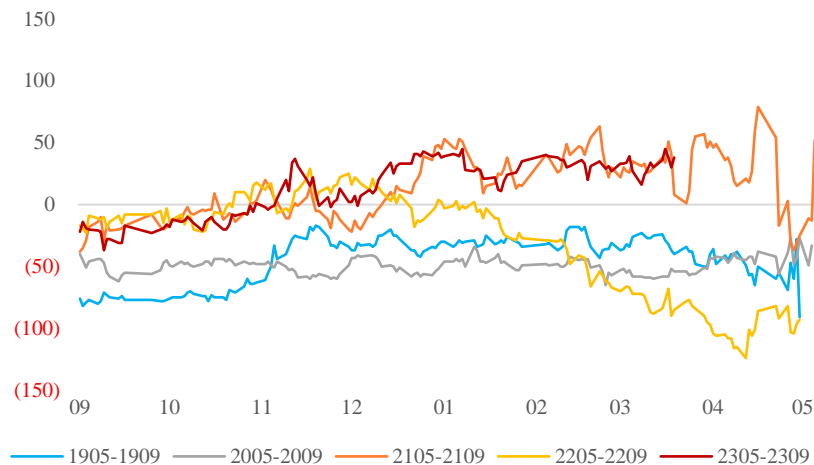
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

豆油现货指数基差



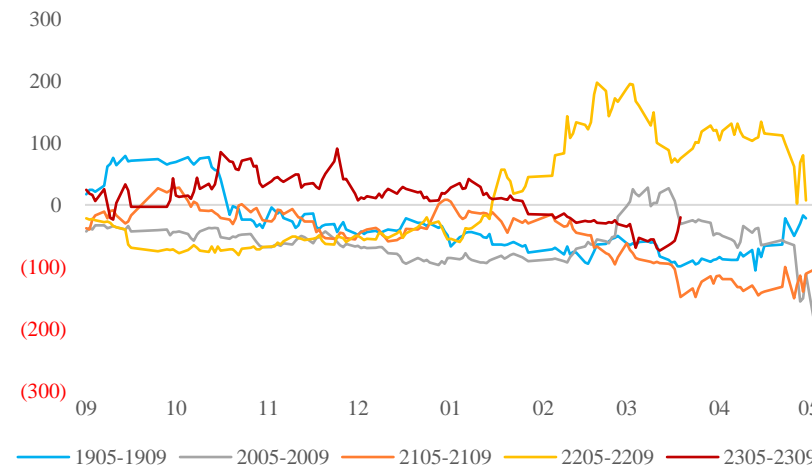
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

玉米5-9跨期价差



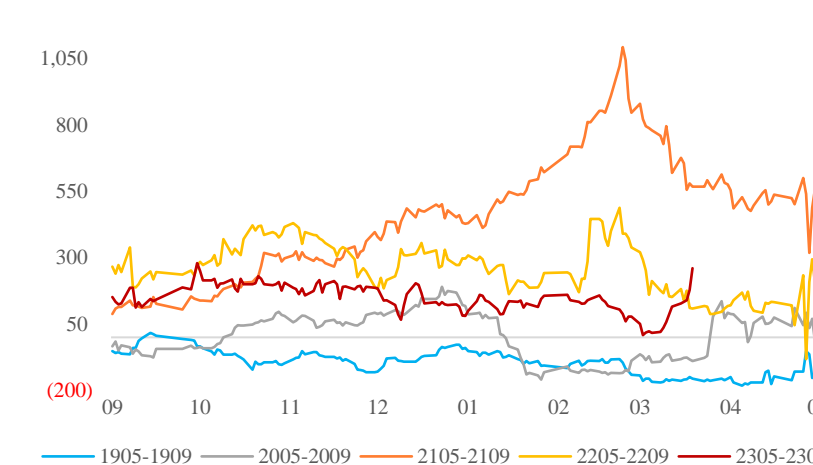
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

豆粕5-9跨期价差



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

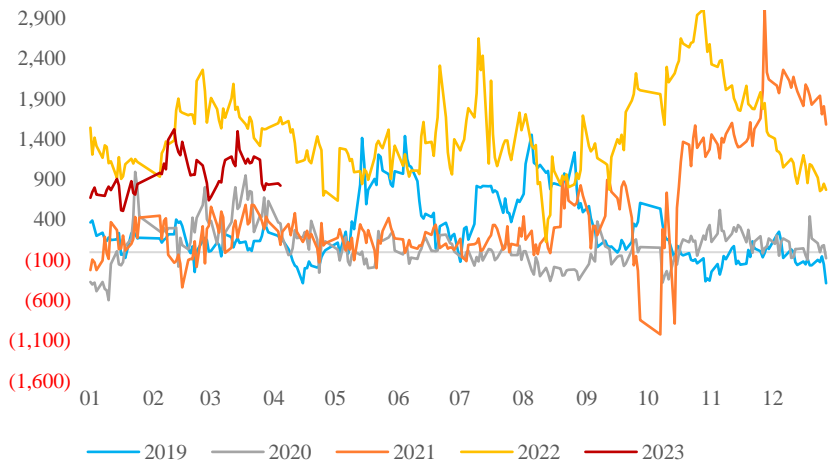
豆油5-9跨期价差



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

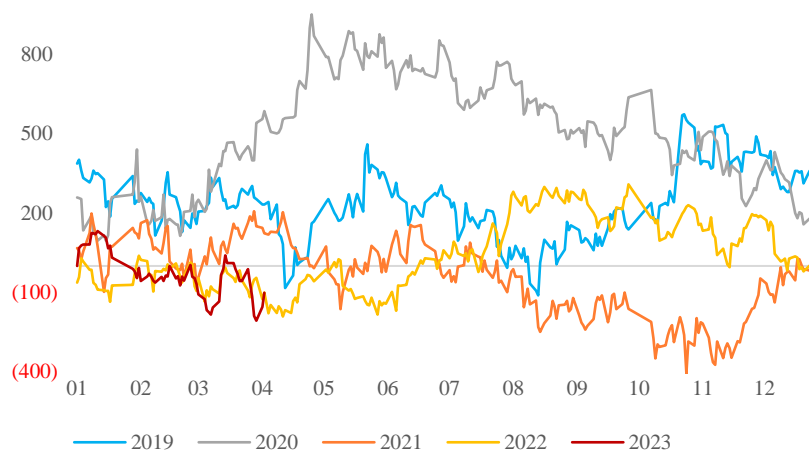
基差与跨期价差：白糖期货持续升水5-9有走强迹象，棉花基差、价差运行平稳

棉花与期货指数基差



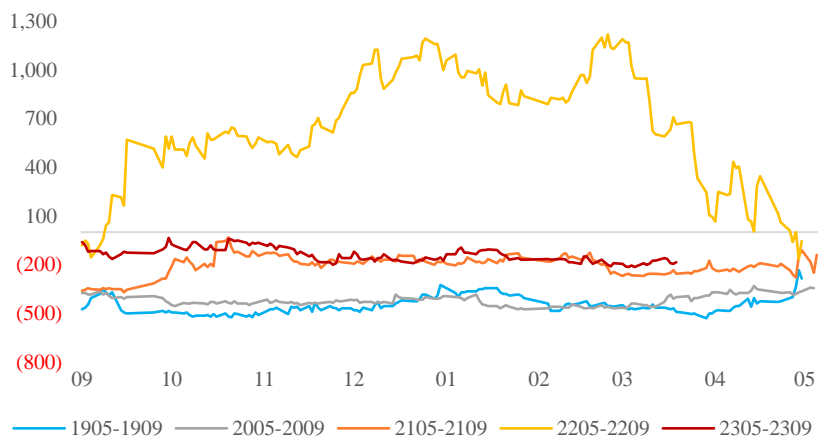
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

白糖与期货指数基差



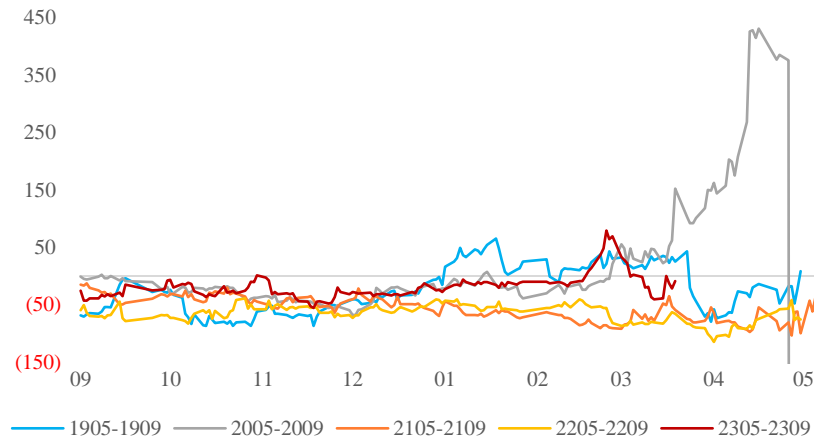
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

棉花5-9跨期价差



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

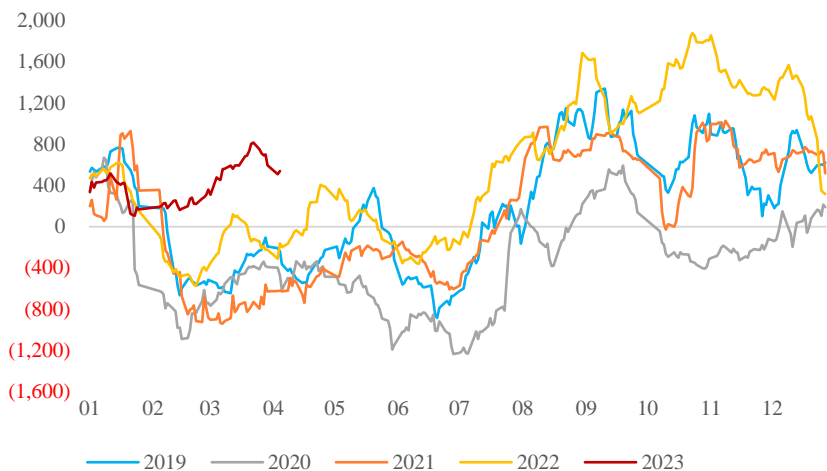
白糖 5-9跨期价差



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月24日

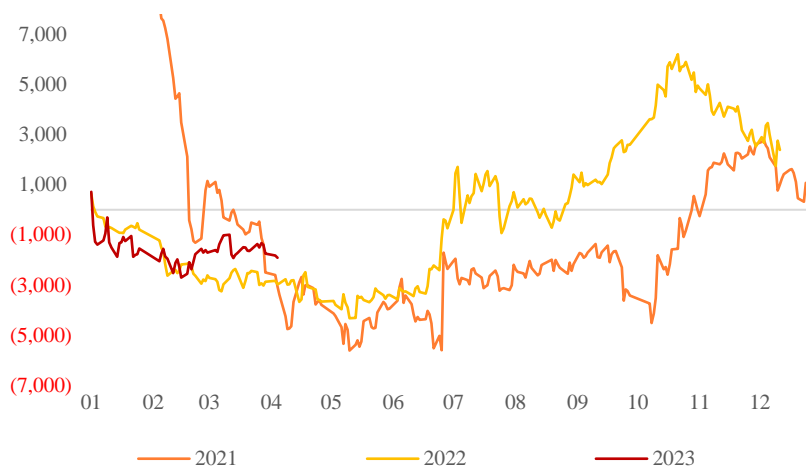
基差与跨期价差：生鲜品鸡蛋价差和5-9价差矛盾仍然十分突出，生猪5-9价差继续走弱

鸡蛋与期货指数基差



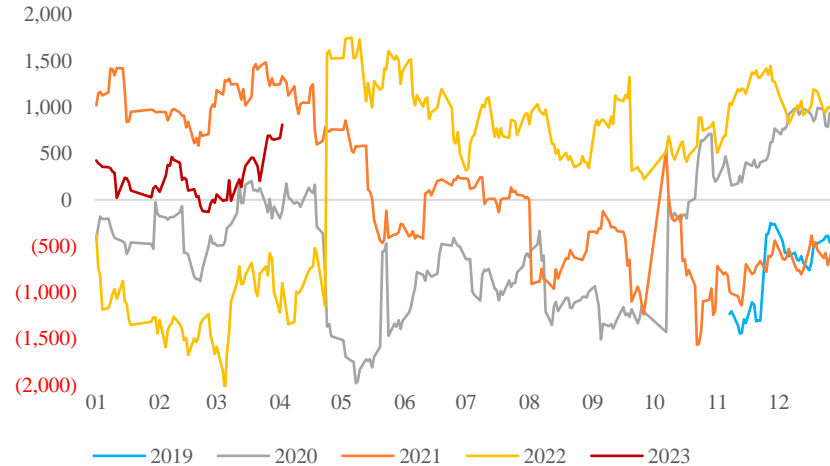
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

生猪与期货指数基差



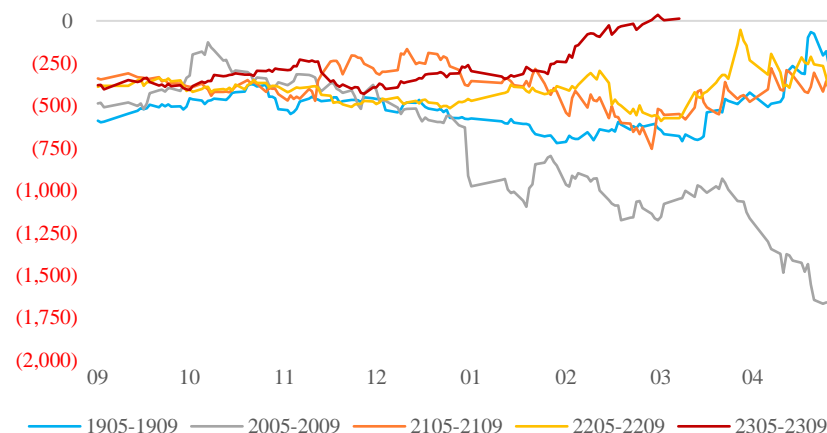
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

苹果与期货指数基差



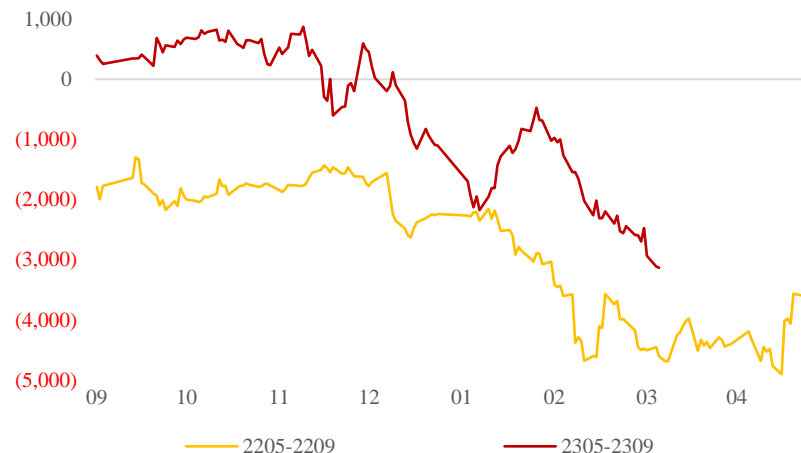
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

鸡蛋5-9跨期价差



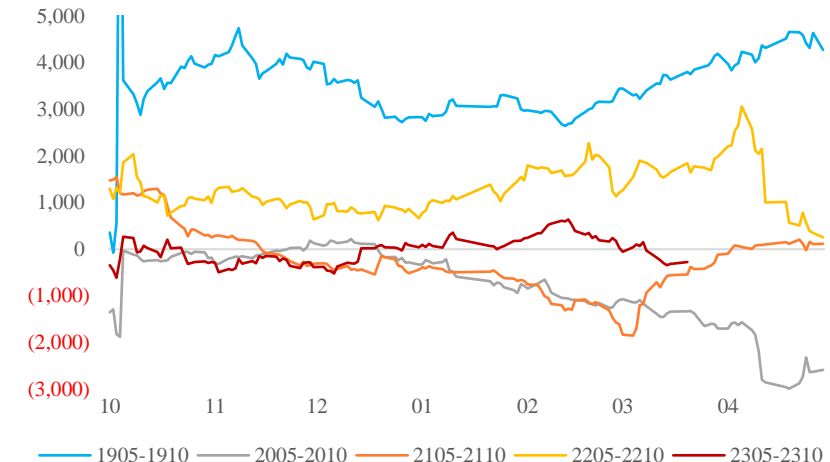
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至4月4日

生猪5-9跨期价差



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月24日

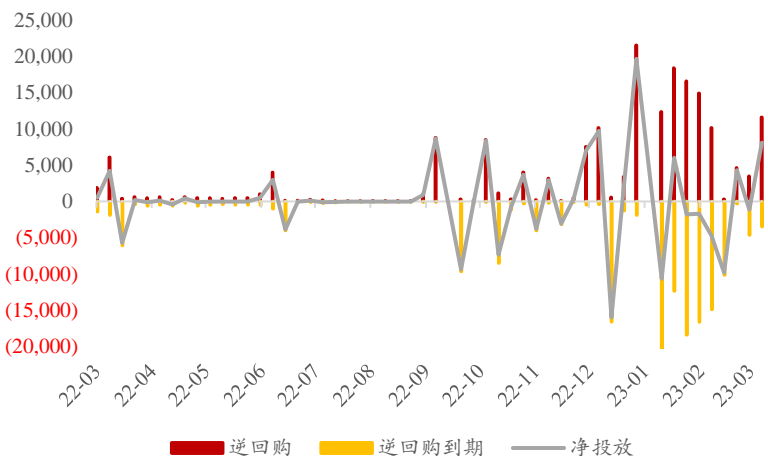
苹果 5-9跨期价差



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月24日

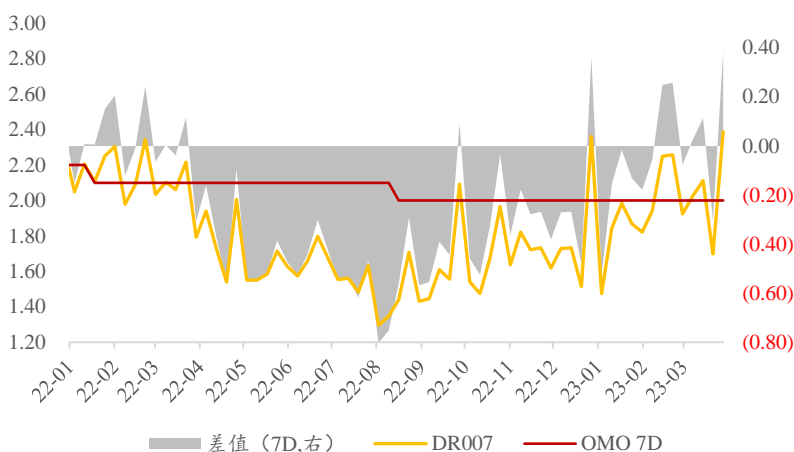
流动性与利率：跨季央行持续投放但非银资金偏紧，国债收益率小幅回落结构10-2走陡

央行公开市场逆回购操作 (亿元)



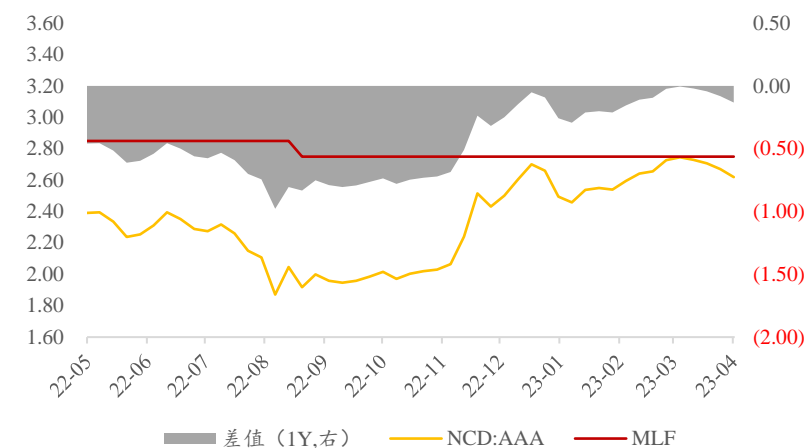
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

OMO7D与DR007 (%)



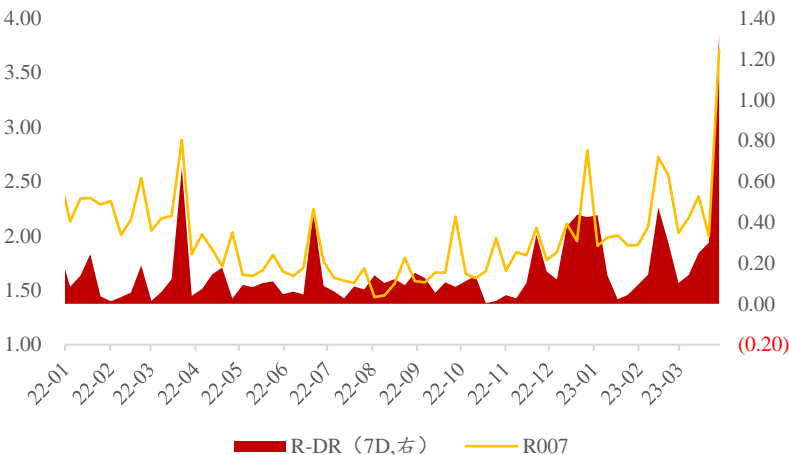
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

MLF与NCD(1年, %)



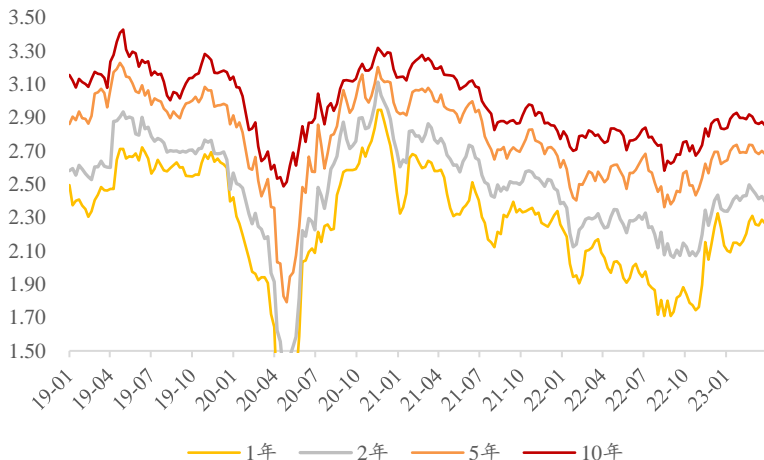
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

DR007与R007 (%)



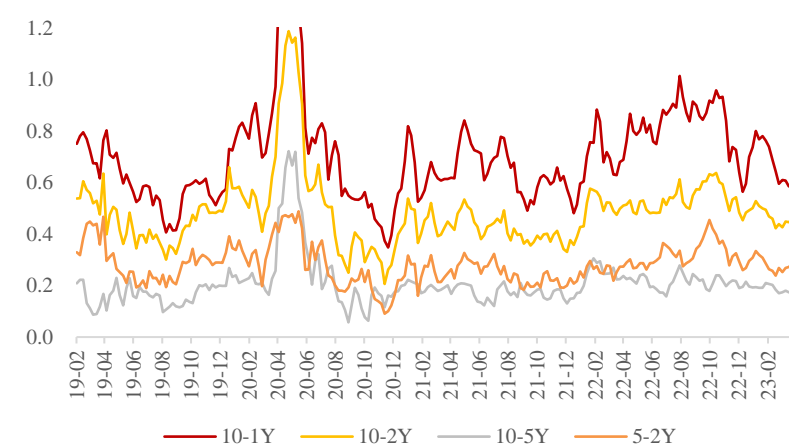
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

国债到期收益率 (%)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

国债到期收益率期限利差 (%)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

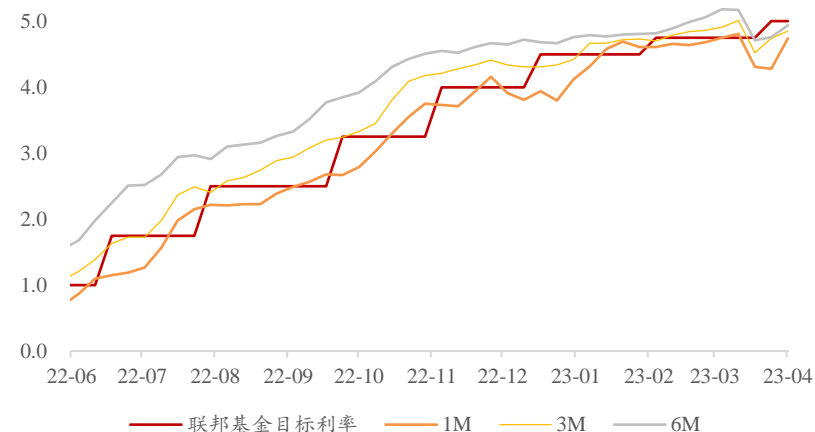
金融资产：权益类资产风险溢价回落，中美利差修复放缓，美元指数继续走弱

10年期国债收益率与沪深300指数风险溢价 (%)



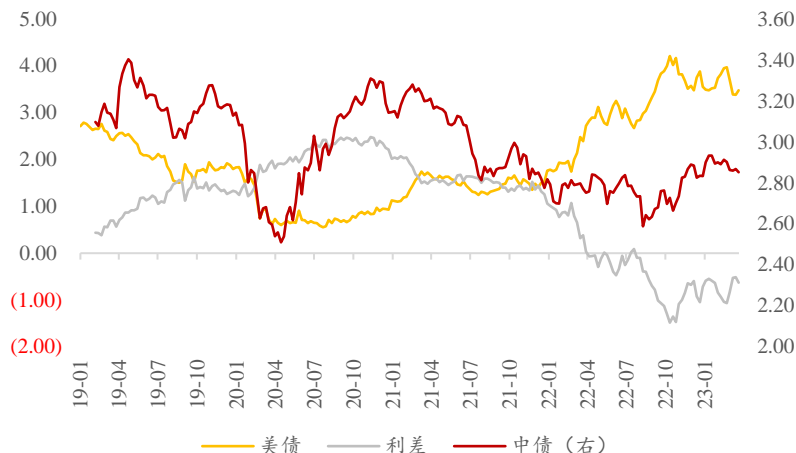
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

1年内美债与联邦基金目标利率 (%)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月28日

10年中债与美债利差 (%)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

5年期与10年期实际美债收益率与利差 (%)



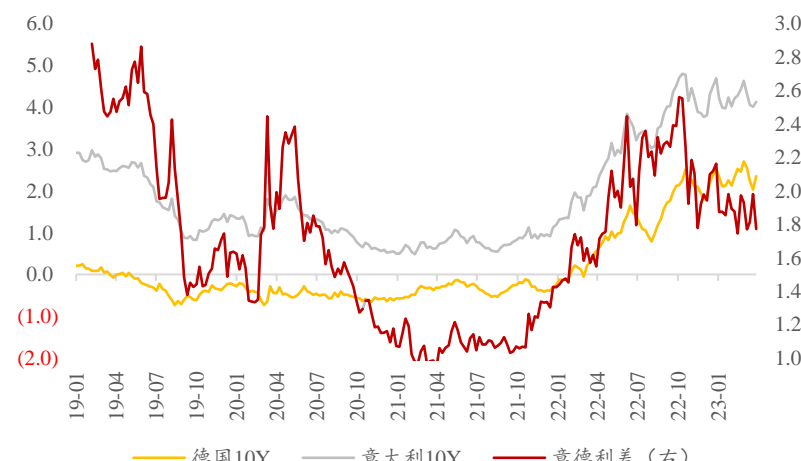
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

美元指数与人民币汇率 (点, 元)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

德国和意大利10年期国债收益率 (%)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至3月31日

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。