

## 宏观经济高频数据跟踪

# 地产销售松动后未明显反弹，地量OMO下宽松跨月，人民币明显贬值

2023年5月22日

宏观金融团队：

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

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

孔天赐 从业资格号：F3076208 交易咨询证书号：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

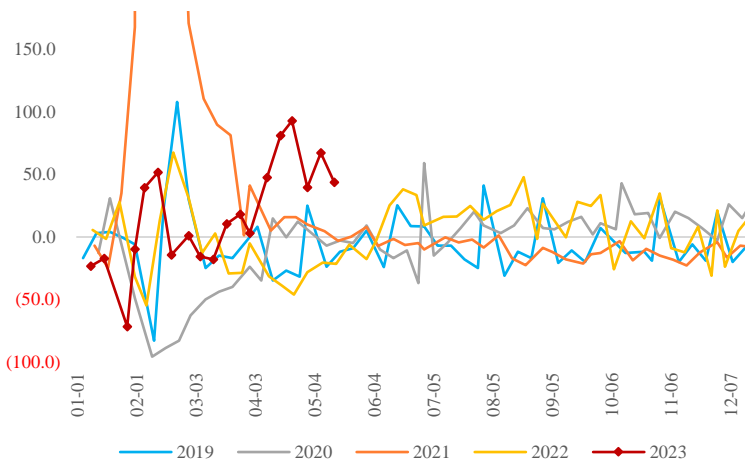
客服电话：400-618-6767

公司网址：[www.ztqh.com](http://www.ztqh.com)

- **基础消费、地产与外贸：**一是，汽车销售同比处于高增水平，观影和市内通勤平稳；二是，地产方面，二手房成交量小幅增价平稳，100城土地成交溢价率回落，拿地面积低位；30城地产销售环比上升，一线城市明显好于二三线城市，后者偏弱。三是、干散运价走弱，集装箱运价美西反弹，欧洲略降，欧洲-美东回落。
- **工业生产、库存、通胀：**生产，日均发电同比、环比均反弹。钢铁高炉开工率反弹，螺纹产量持续下降，基建、地产整体较去年好但整体偏弱。汽车半钢胎开工维持高位。化工方面，PX开工低位，聚酯下游开工好于上游，塑料类开工普遍回落处于5年较低位置。**库存**，黑色产业螺纹保持去库斜率，铁矿反弹热卷反弹后环比略降，玻璃纯碱类库。铜、铝季节性去库环比速度有所加快，美原油库存回升苯乙烯库存回落。**通胀**，南华工业品指数反弹、水泥价格继续回落，海外原油价格基本持平；南华农产品环比回落生猪基本持平，鲜果、鸡蛋价格小幅回落。
- **基差与跨期价差：**06合约期现利差基本收敛完，09合约修复速度较快，T跨期价差明显走阔。IF基差走强，IC、IM基差走弱，跨期价差变动与基差一致。
- **流动性与金融资产：**OMO 20亿地量对冲但宽松跨税，存单利率反弹、国债收益率小幅反弹；权益类资产风险溢价基本持平，中美利差继续回落，人民币明显贬值。
- **结论：**基础经济活动进入瓶颈期后，地产方面在4月份销售松动后尚未出现明显反弹，一线城市与二三线城市分化较为明显，地产拿地数据持续偏弱，近期地方债务问题在市场有一定程度的发酵。外贸方面整体偏弱，不过从运价来看地缘订单替代有减弱。生产方面，发电数据不弱，但地产基建数据好于去年但距离正常年份仍有较大缺口。通胀方面，上周工业品略有反弹但整体仍旧弱势。此外，从流动性来看，本月缴税央行连续20亿元地量逆回购，但平稳跨税反映资金内生性需求弱势。综合来看，当前基本面高同比但低环比且有继续走弱迹象，政策方面应当加码。
- **风险因素：**美国两党未就债务上限达成一致，债务实质性违约。

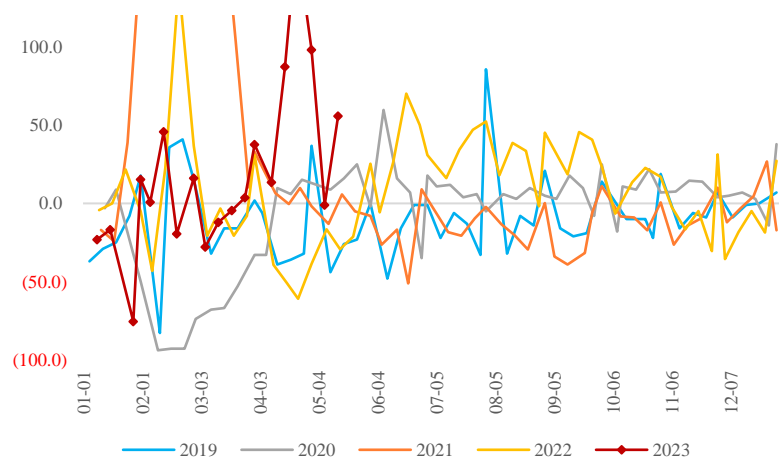
# 基础消费与要素流动：汽车销售同比处于高增水平，观影和市内通勤平稳

乘用车当周日均销量:厂家零售:同比 (%)



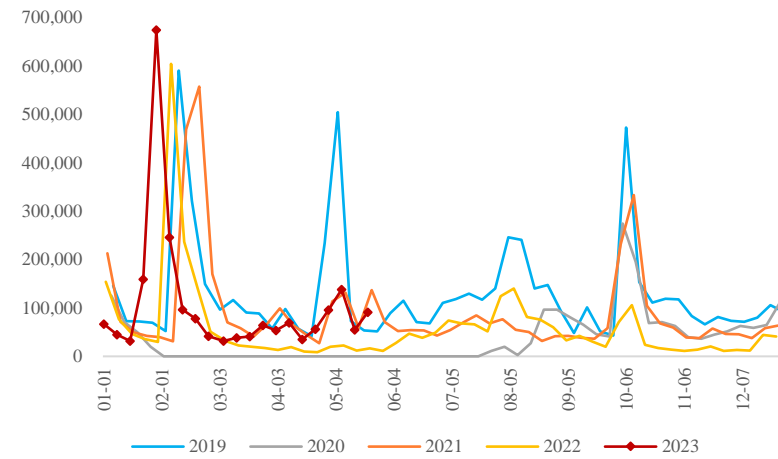
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月14日

乘用车当周日均销量:批发:同比 (%)



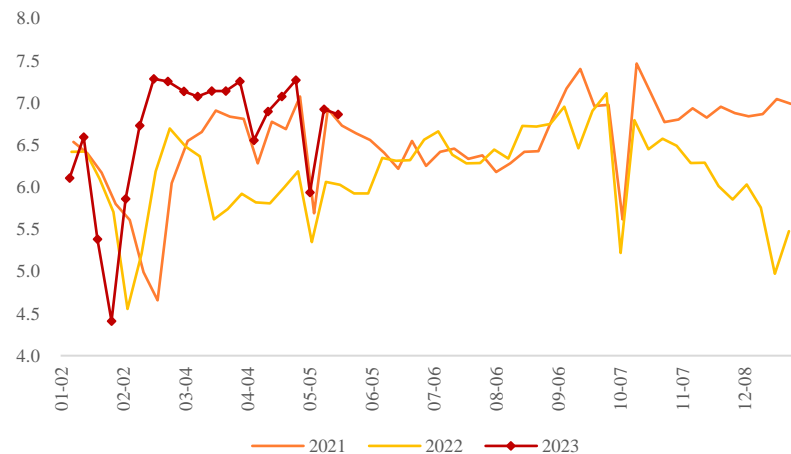
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月14日

全国电影票房统计:票房收入:当周值 (万元)



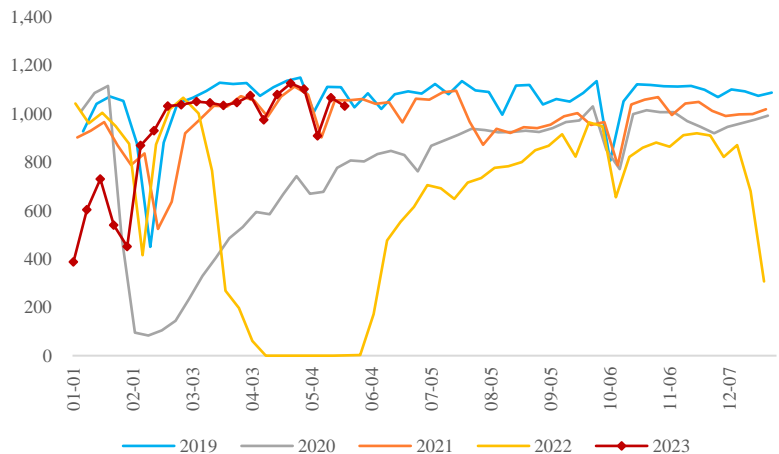
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月21日

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5月19日

地铁客流量:周平均:上海(万人次)

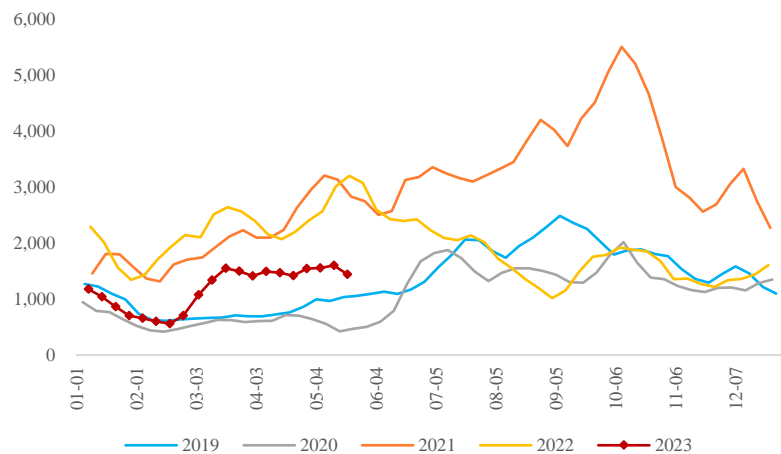


数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月21日

# 基础消费与要素流动：干散运价走弱，集装箱运价美西反弹，欧洲略降，欧洲-美东回落

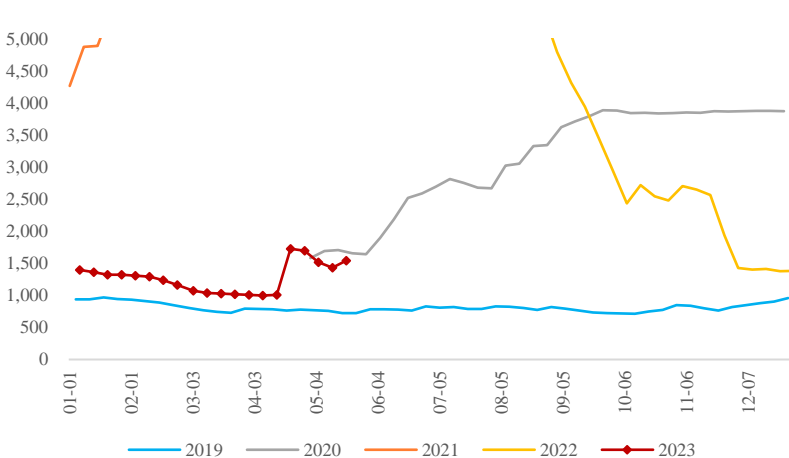


波罗的海运费指数:干散货(BDI):周:平均值(点)



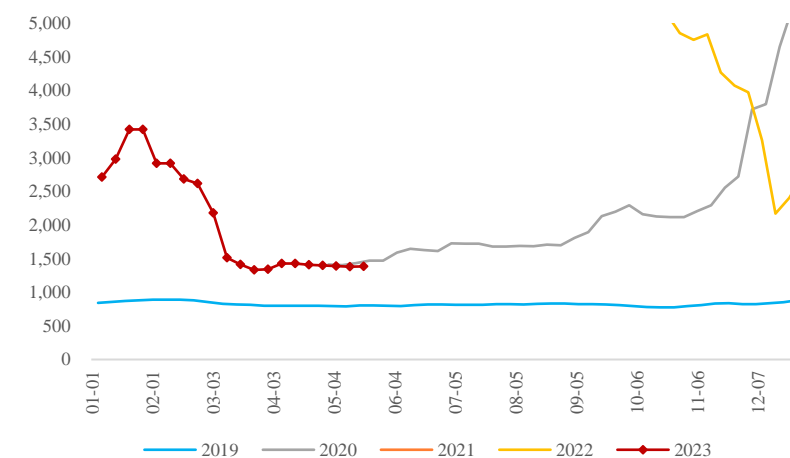
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月20日

波罗的海集装箱运价指数:中国/东亚-北美西海岸(美元)



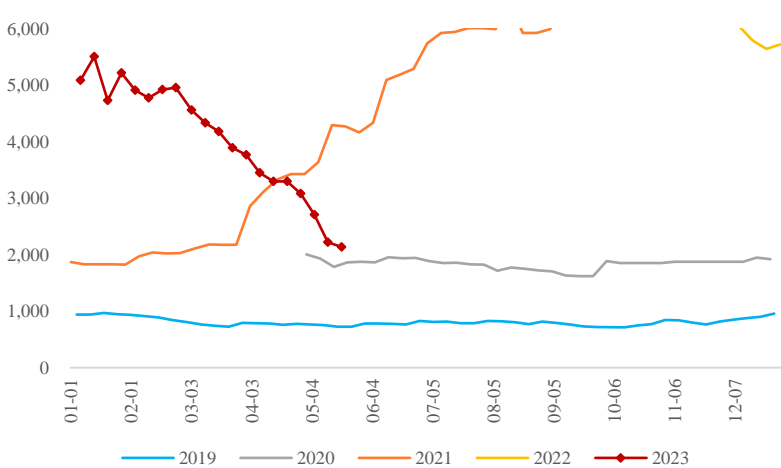
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

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5月19日

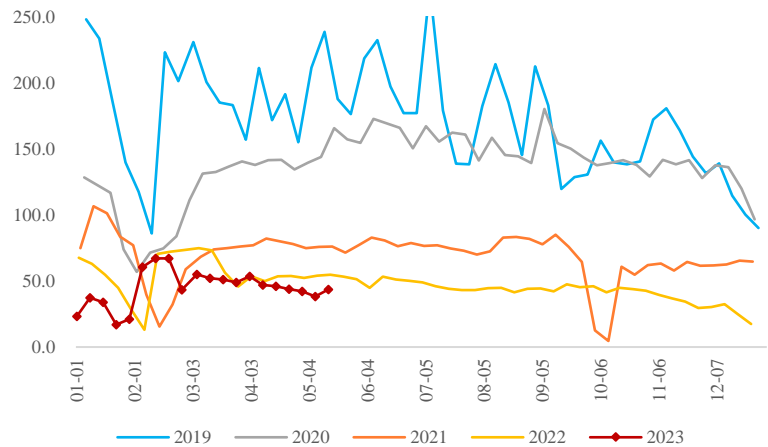
波罗的海集装箱运价指数:北欧-北美东海岸(美元)



数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

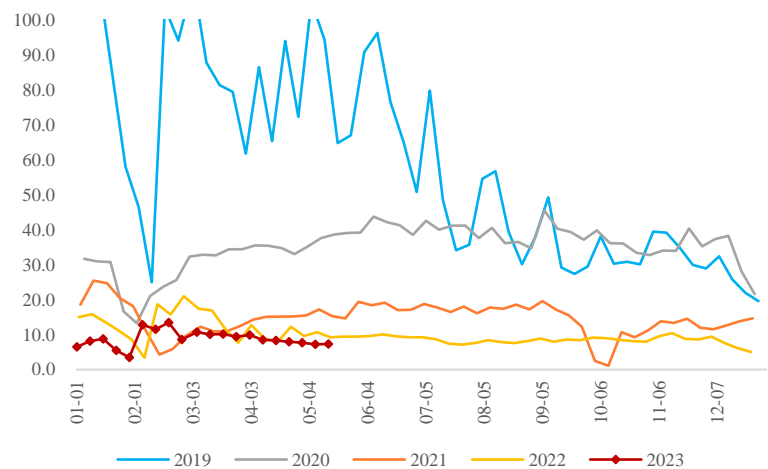
# 地产活动：二手房成交量小幅增价平稳，100城土地成交溢价率回落，拿地面积低位

全国城市二手房出售挂牌价指数:当周值



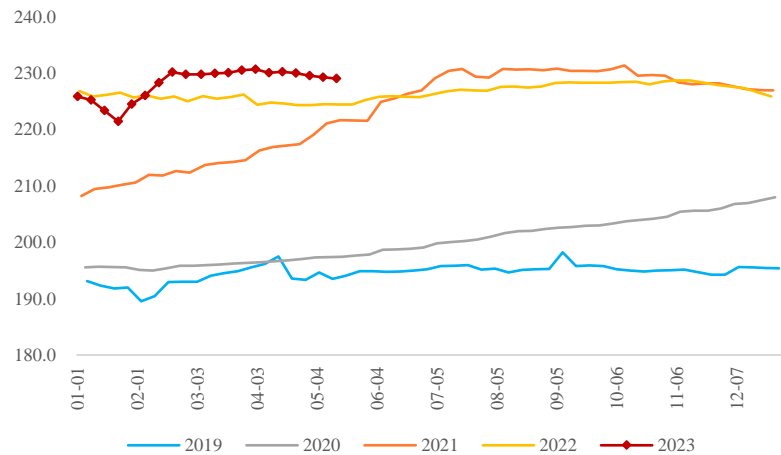
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月14日

全国城市二手房出售挂牌量指数:一线城市:当周值



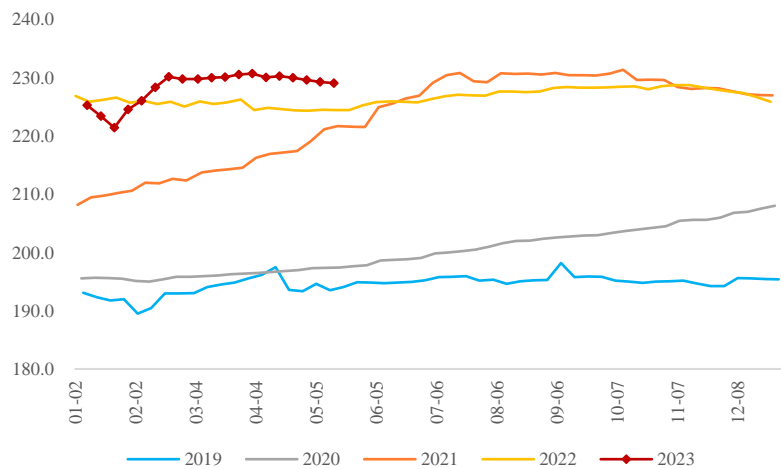
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月14日

全国城市二手房出售挂牌价指数:当周值



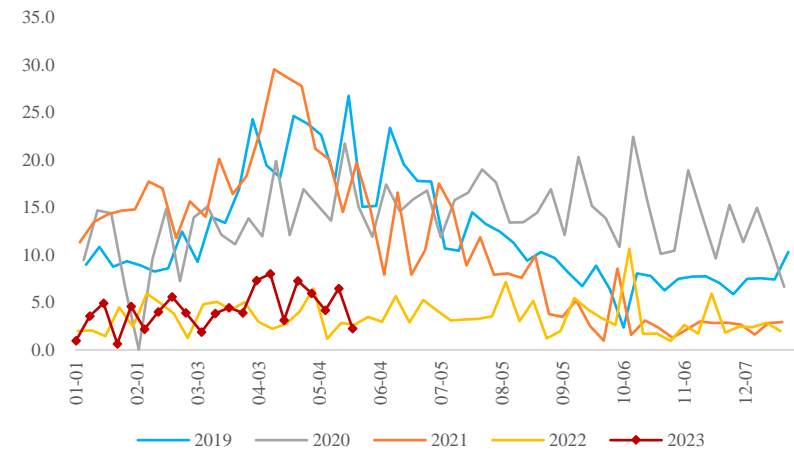
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月14日

全国城市二手房出售挂牌价指数:一线城市:当周值



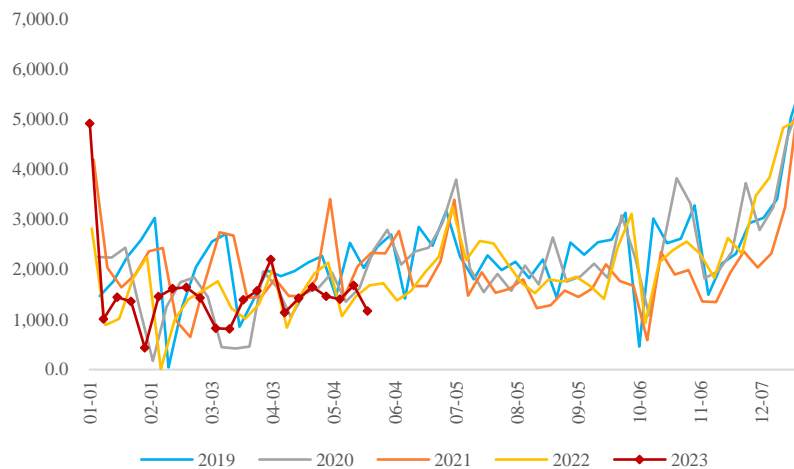
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月14日

100大中城市:成交土地溢价率:当周值(%)



数据来源：WIND, 中泰期货整理, 更新至5月21日

100大中城市:成交土地占地面积:当周值(万平方米)

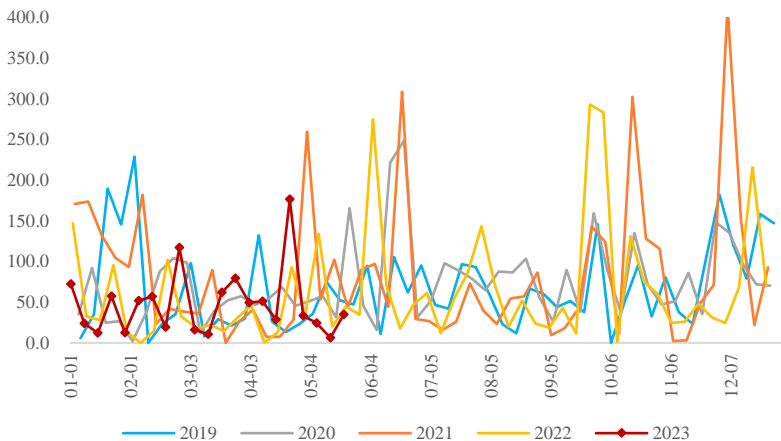


数据来源：WIND, 中泰期货整理, 更新至5月21日

请务必阅读正文之后的声明部分

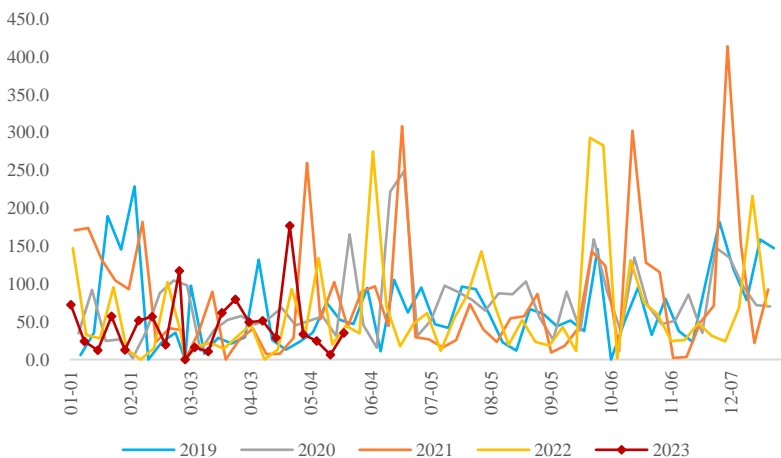
# 地产活动：30城地产销售环比上升，一线城市明显好于二三线城市，后者偏弱

100大中城市：成交土地占地面积：一线城市：当周值(万平方米)



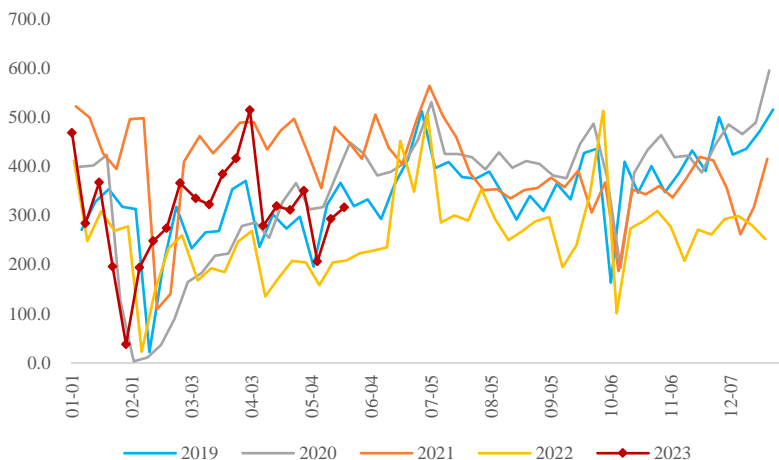
数据来源：WIND, 中泰期货整理, 更新至5月21日

100大中城市：成交土地占地面积：二线城市：当周值(万平方米)



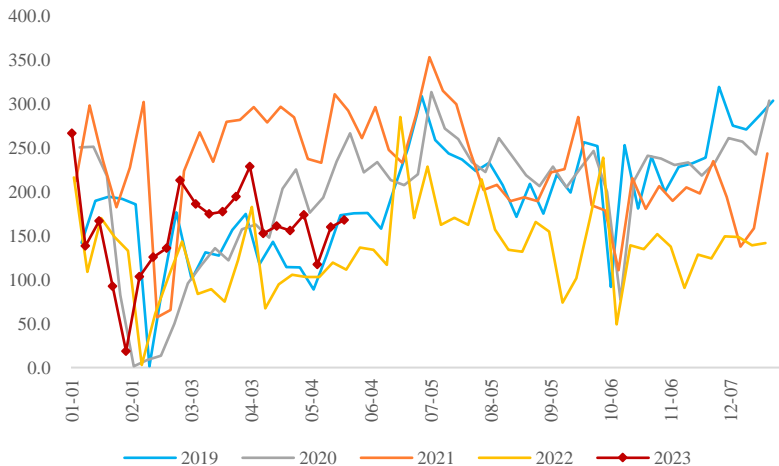
数据来源：WIND, 中泰期货整理, 更新至5月21日

30大中城市：商品房成交面积：当周值(万平方米)



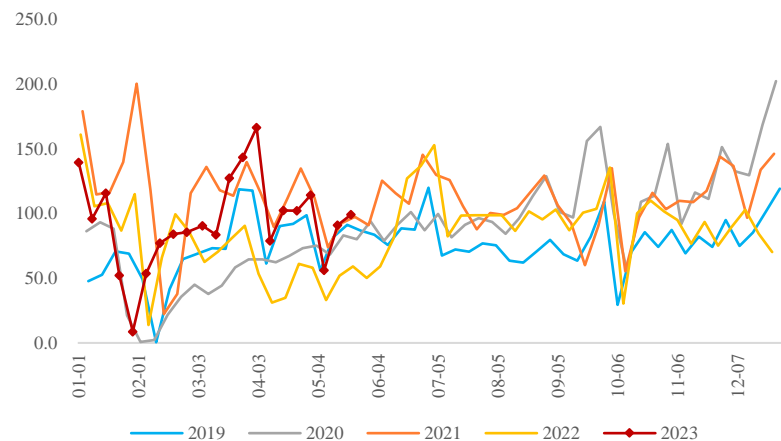
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月21日

30大中城市：商品房成交面积：二线城市：当周值(万平方米)



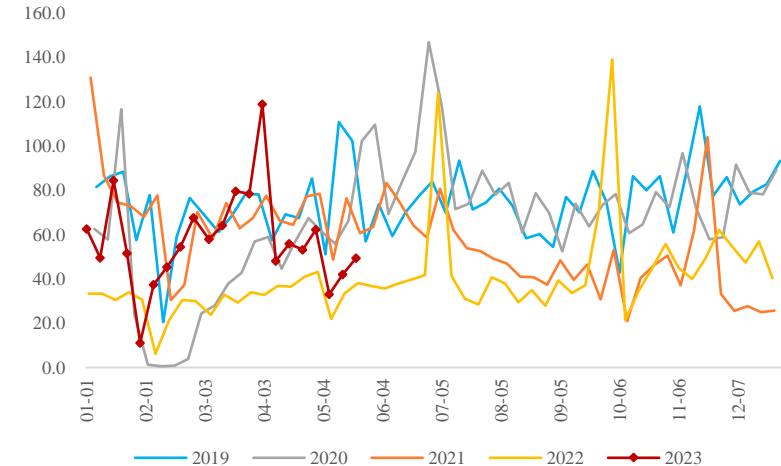
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月21日

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5月21日

30大中城市：商品房成交面积：三线城市：当周值(万平方米)

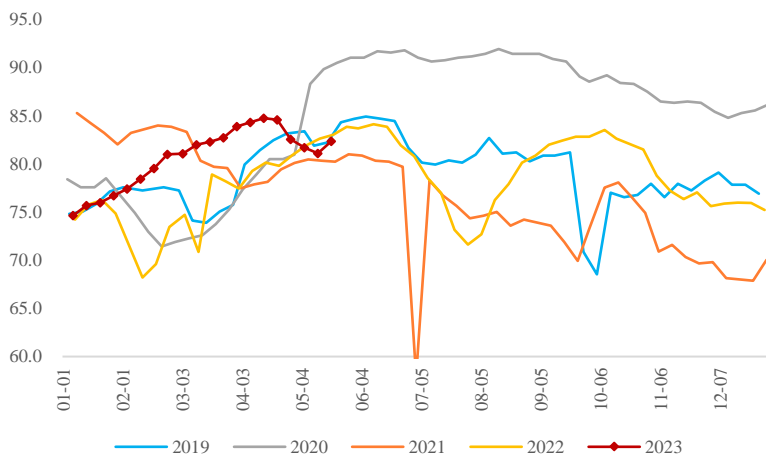


数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月21日



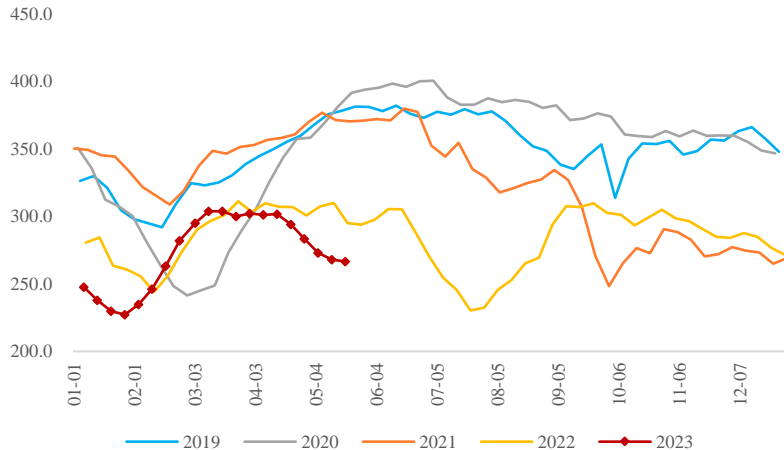
# 生产：高炉开工率反弹螺纹钢产量持续下降，基建、地产整体较去年好但整体生产偏弱

中国:高炉开工率(247家):全国(%)



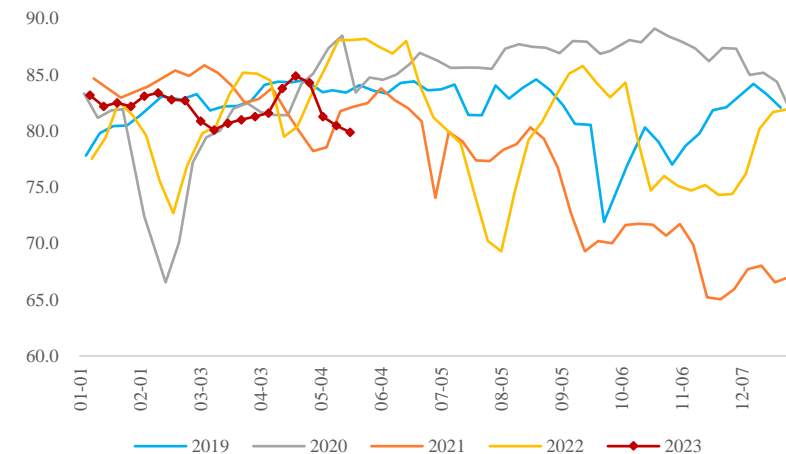
数据来源: WIND, 中泰期货整理, 更新至5月19日

全国建材钢厂:螺纹钢:产量:当周值(万吨)



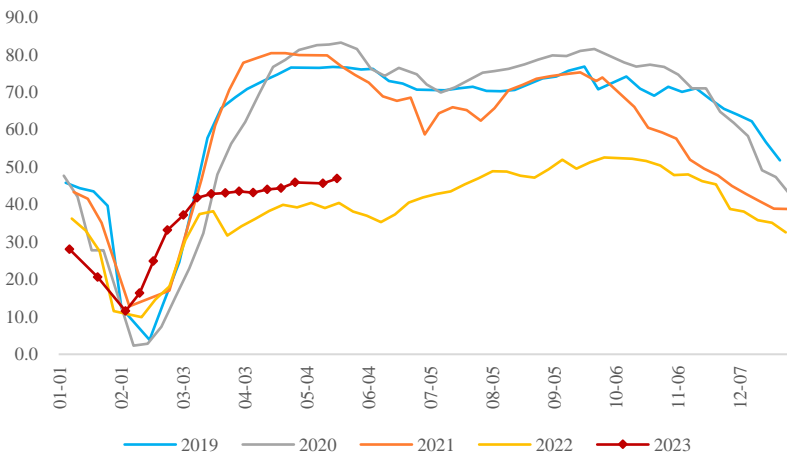
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

开工率:焦化企业(230家):产能>200万吨(%)



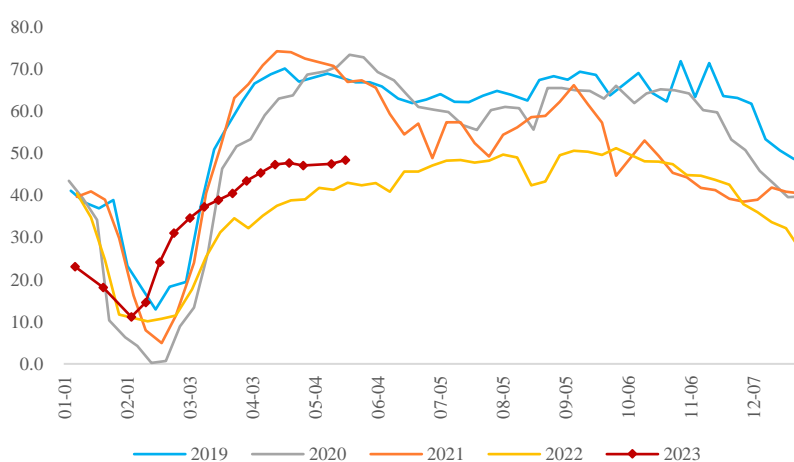
数据来源: WIND, 中泰期货整理, 更新至5月19日

水泥发运率:全国:当周值(%)



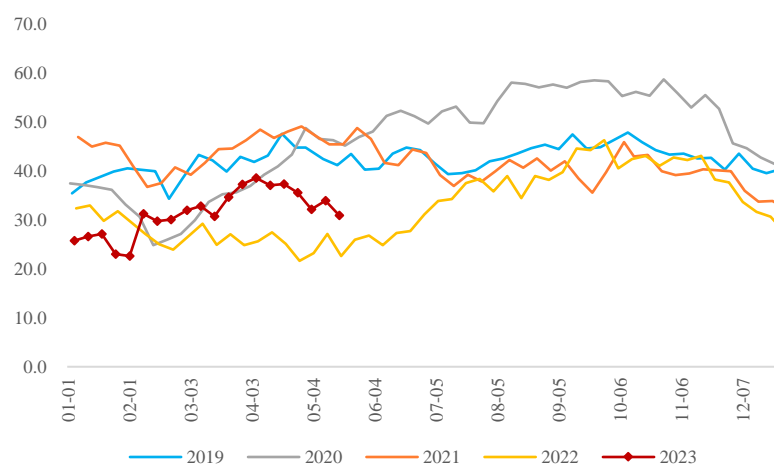
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

磨机运转率:全国:当周值(%)



数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

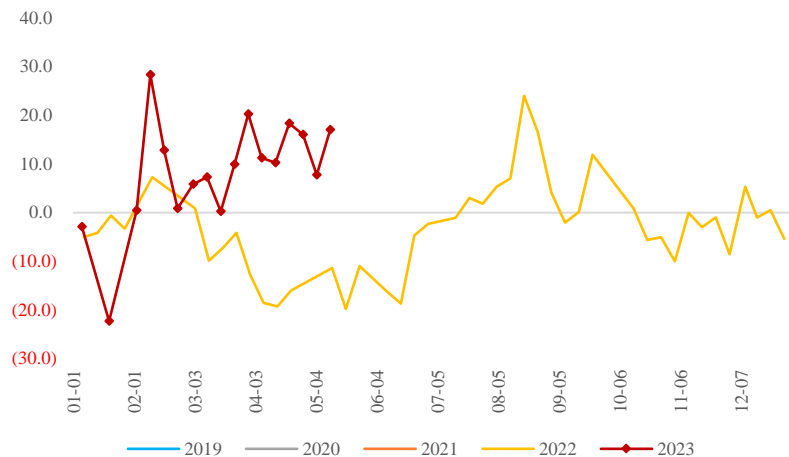
开工率:沥青:国内样本企业(64家):综合(%)



数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

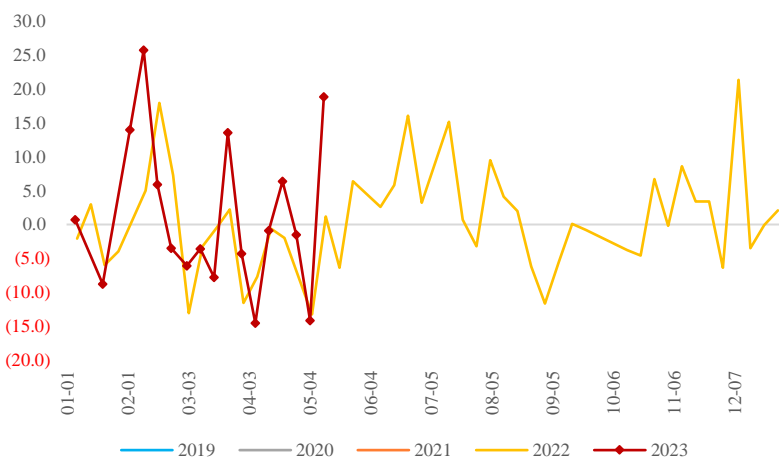
# 生产：日均发电同比、环比均反弹，汽车半钢胎开工维持高位，纯碱、PVC开工回落

日均发电量:全国重点电厂:当周同比(%)



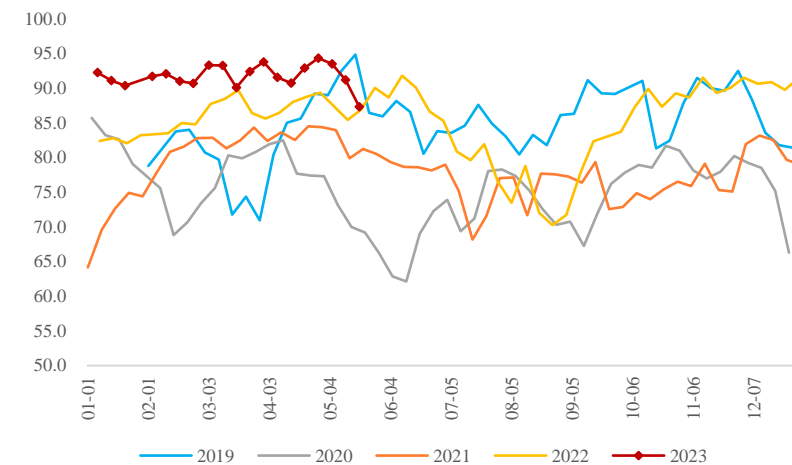
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月11日

日均发电量:全国重点电厂:当周环比(%)



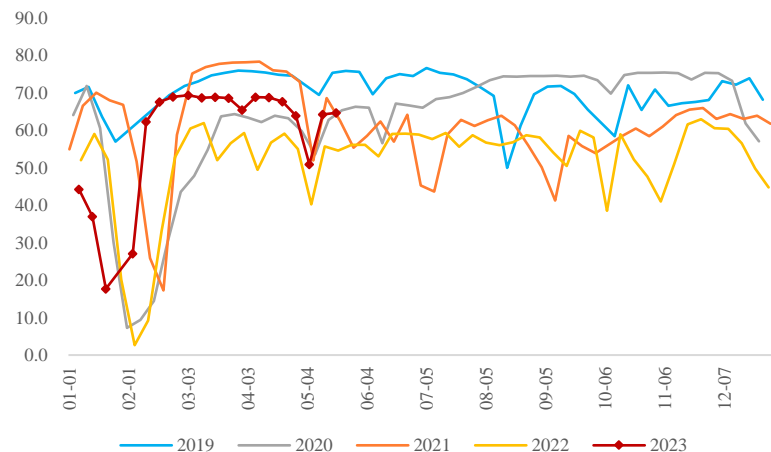
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月11日

开工率:纯碱:全国(%)



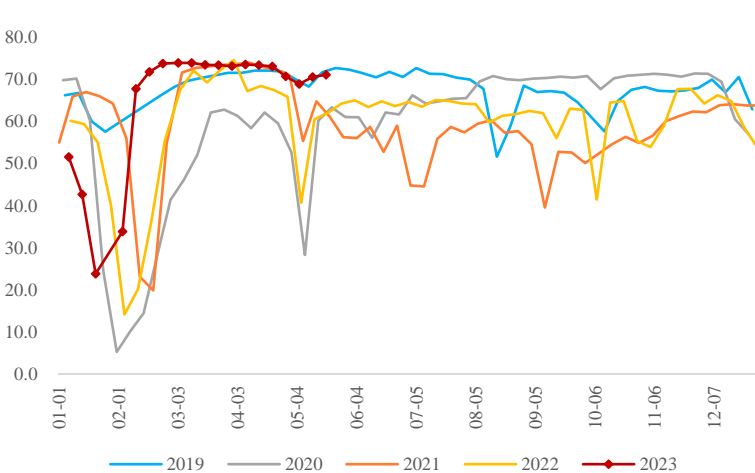
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

开工率:国内轮胎:全钢胎(%)



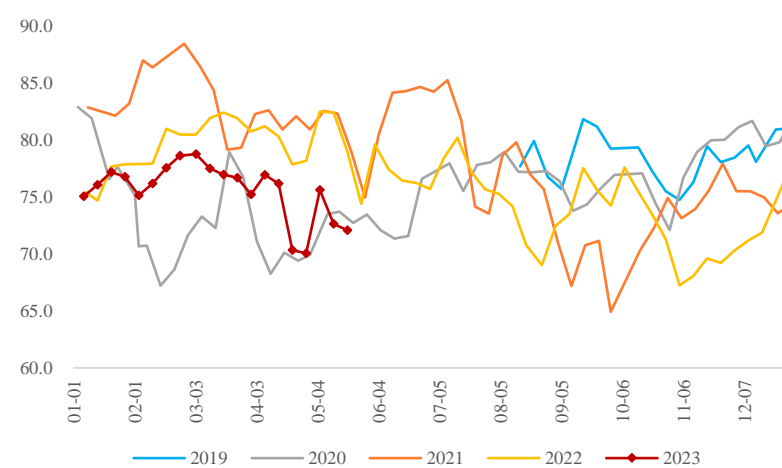
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

开工率:国内轮胎:半钢胎(%)



数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

开工率:聚氯乙烯(PVC)

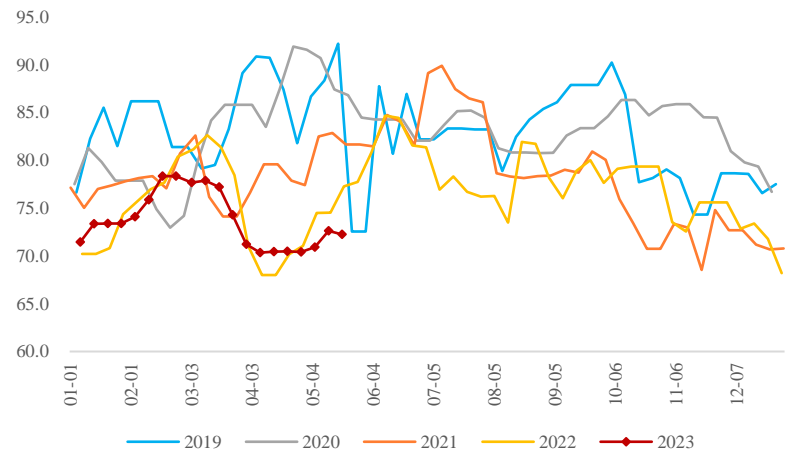


数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日



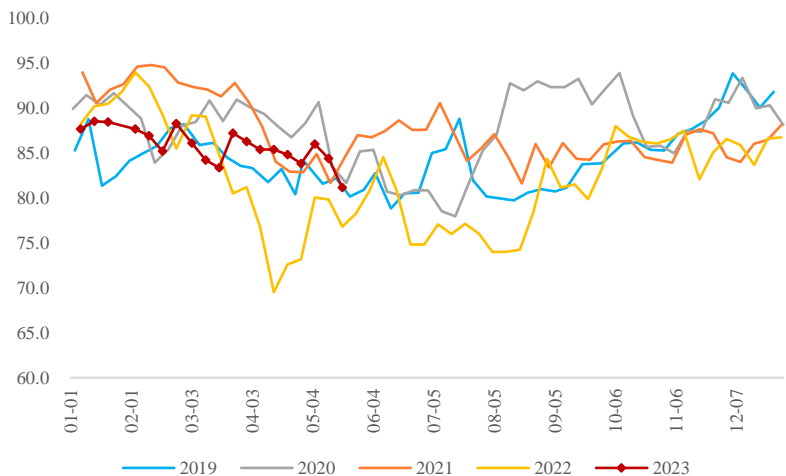
# 生产：PX开工低位聚酯下游开工好于上游，塑料类开工普遍回落处于5年较低位置

开工率:PX (%)



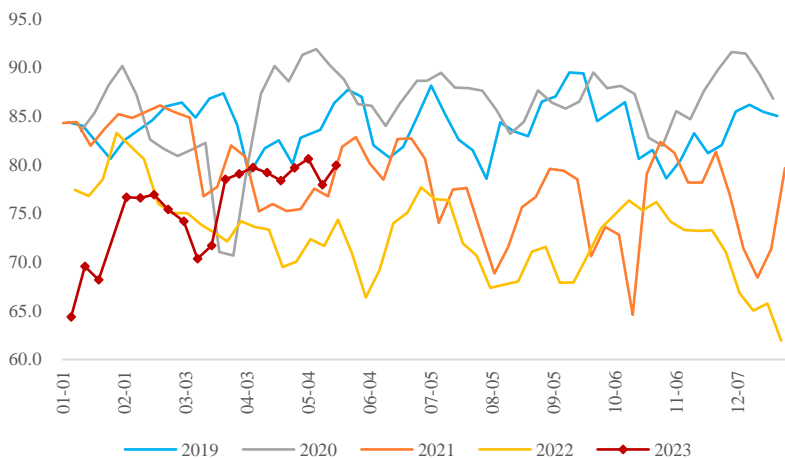
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

开工率:PE:石化:全国 (%)



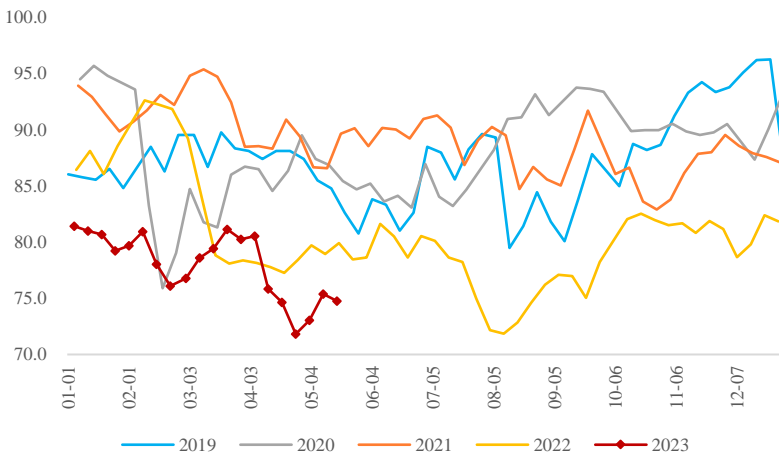
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

开工率:PTA (%)



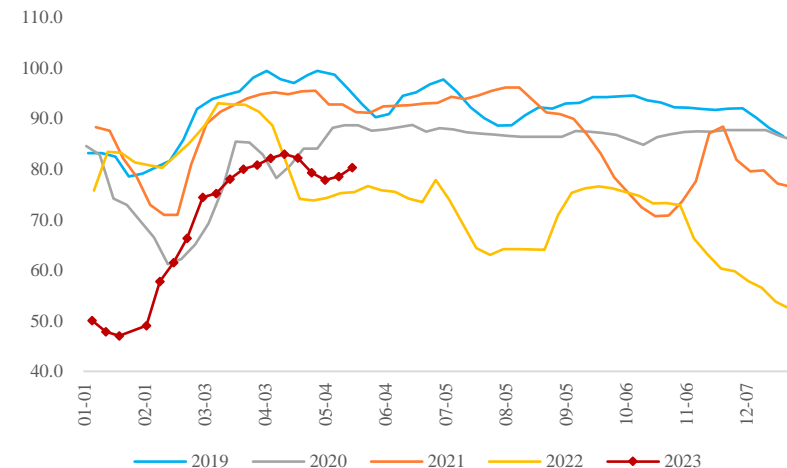
数据来源：WIND, 中泰期货整理, 更新至5月18日

开工率:聚丙烯(PP):石化企业 (%)



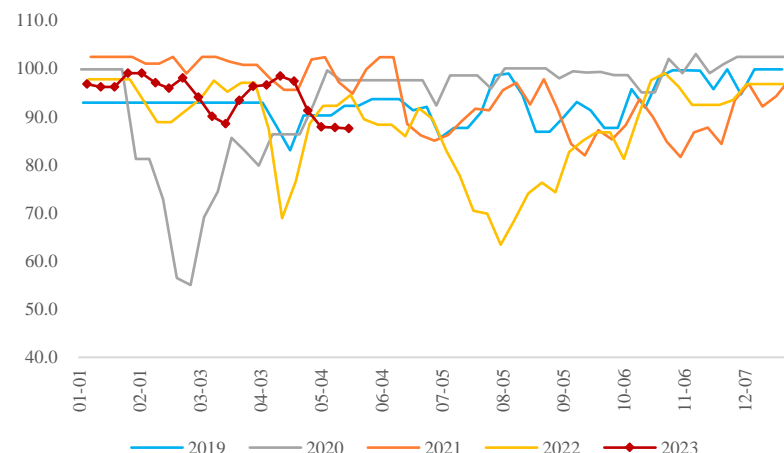
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月10日

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5月18日

开工率:ABS (%)

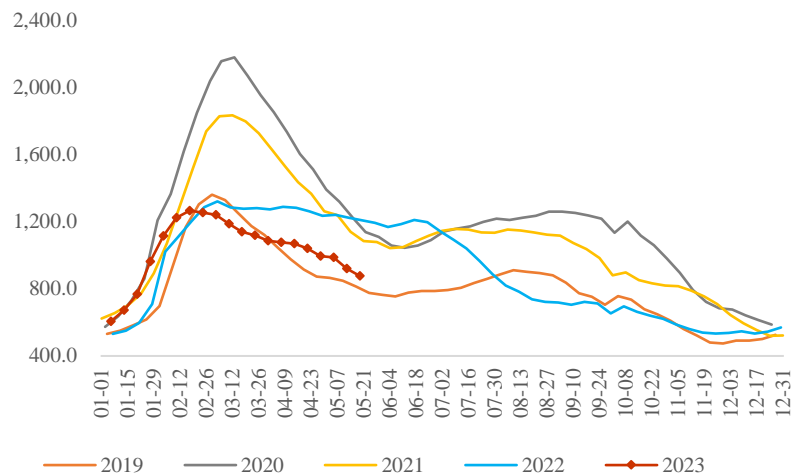


数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月18日

请务必阅读正文之后的声明部分

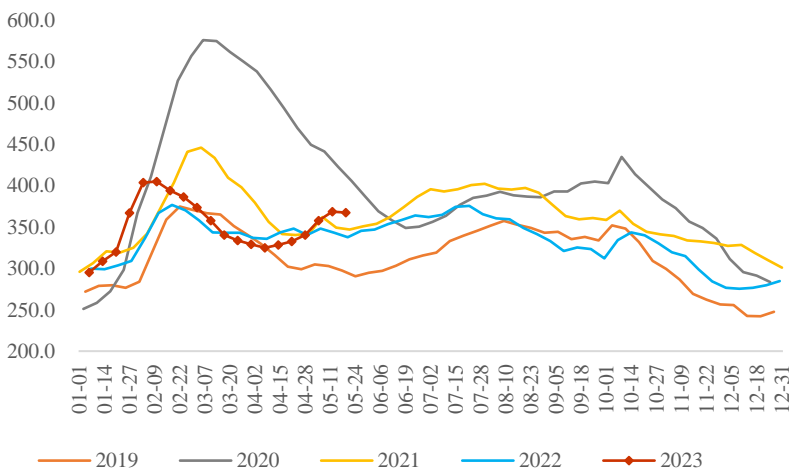
# 库存：黑色产业螺纹保持去库斜率，铁矿反弹热卷反弹后环比略降，玻璃纯碱类库

螺纹钢库存 (万吨)



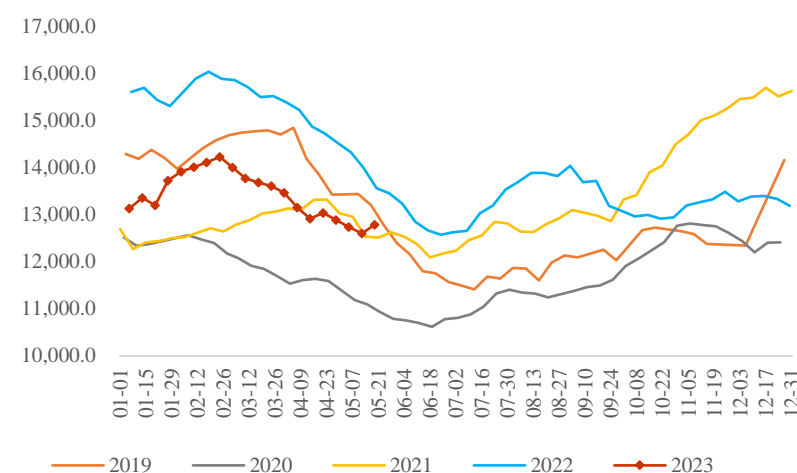
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

热卷库存 (万吨)



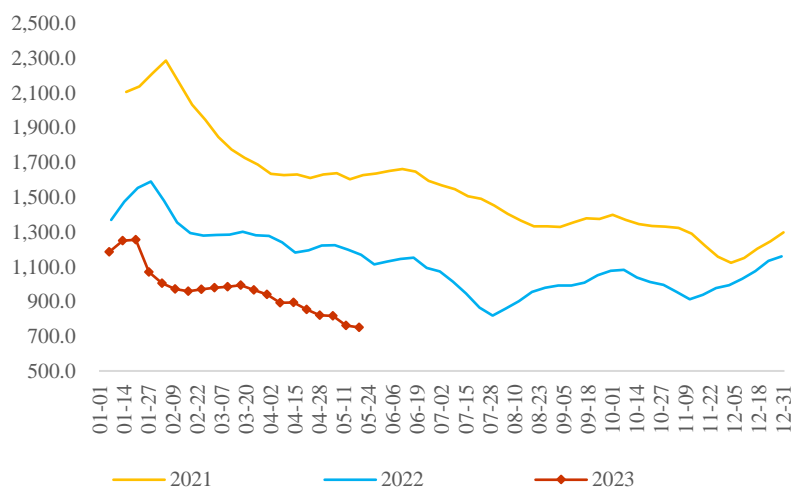
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

铁矿石库存 (万吨)



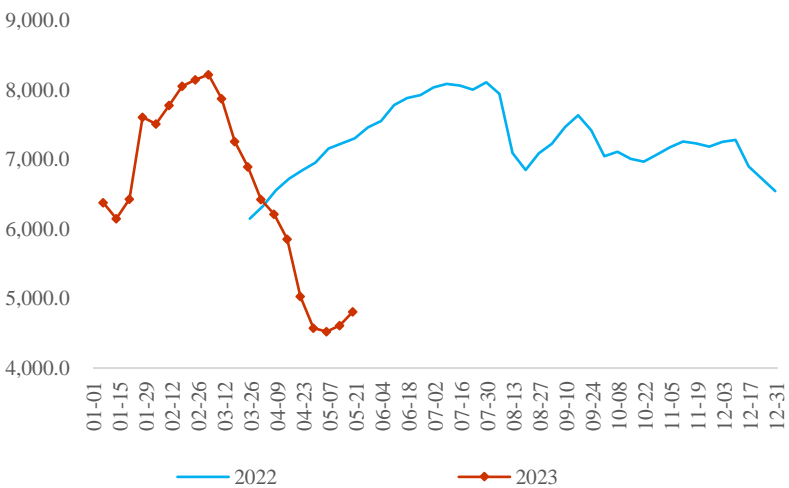
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

焦煤库存 (万吨)



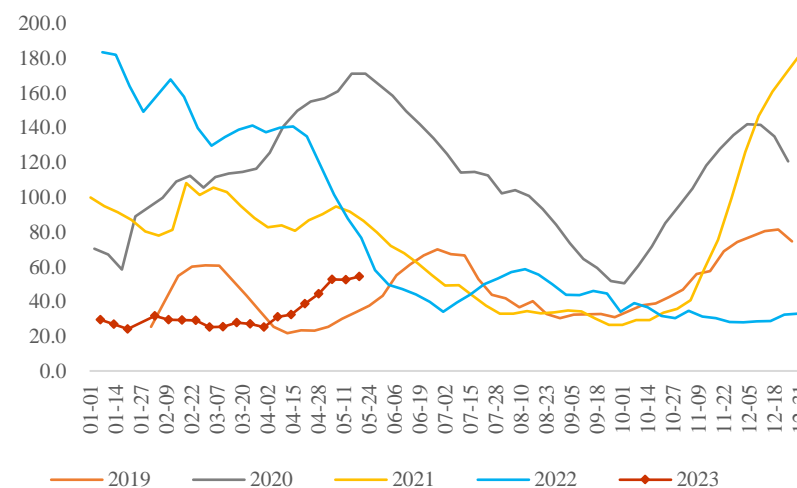
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

浮法玻璃库存 (万重箱)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

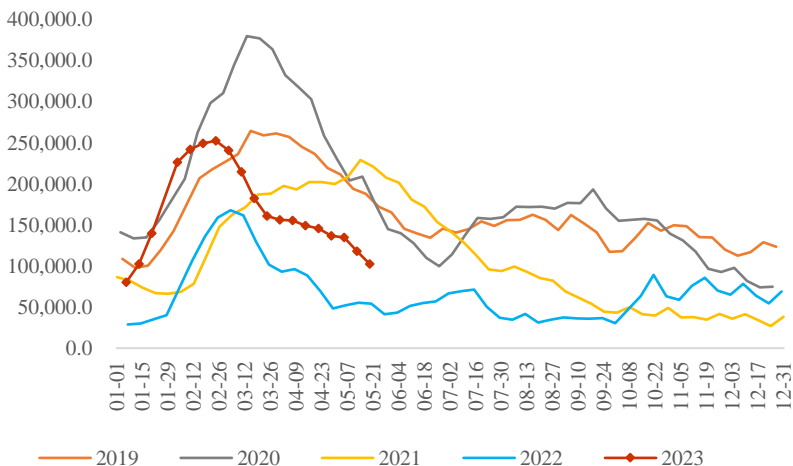
纯碱库存 (万吨)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

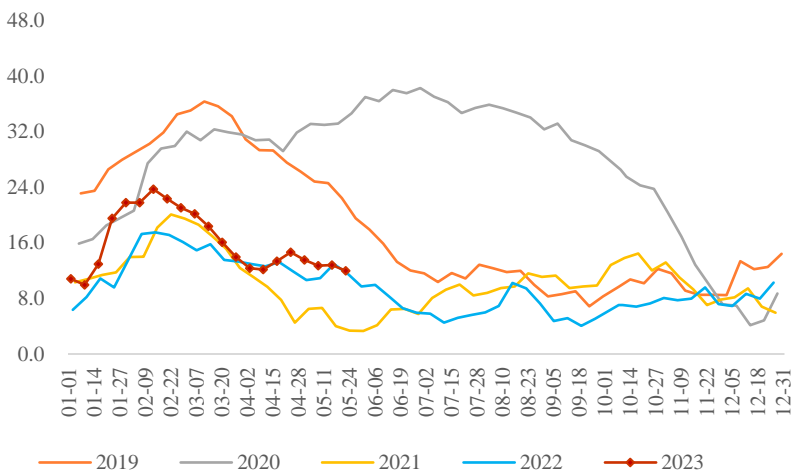
# 库存：铜、铝季节性去库环比速度有所加快，美原油库存回升苯乙烯库存回落

阴极铜库存 (万吨)



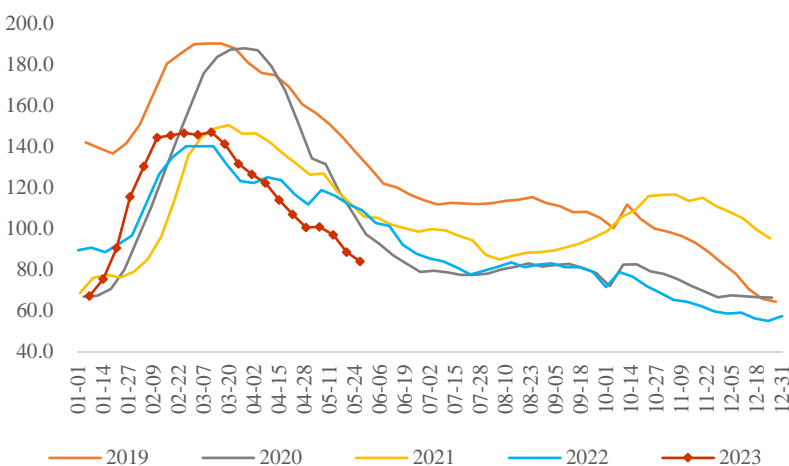
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

苯乙烯港口库存 (万吨)



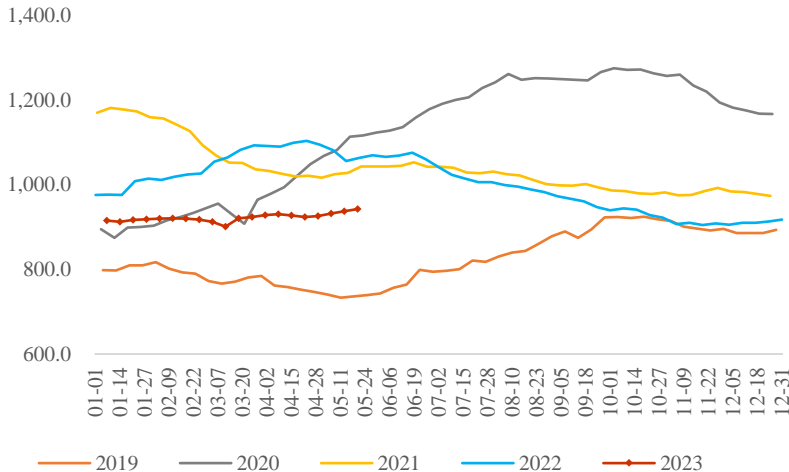
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月22日

铝库存 (万吨)



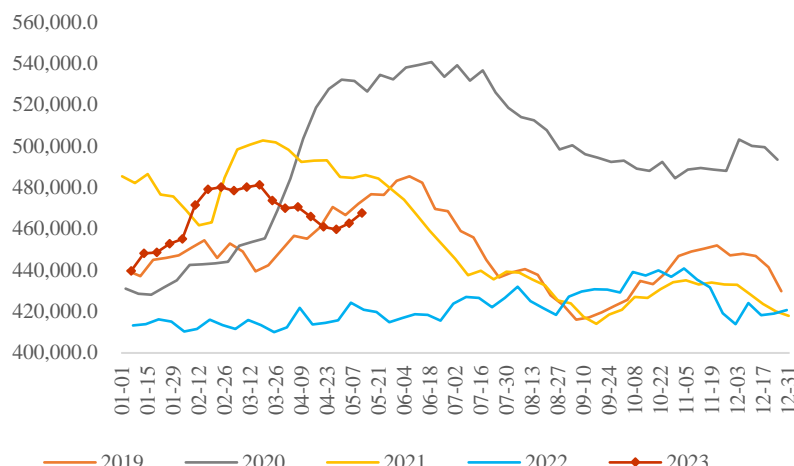
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月22日

SPDR: 黄金ETF持仓 (吨)



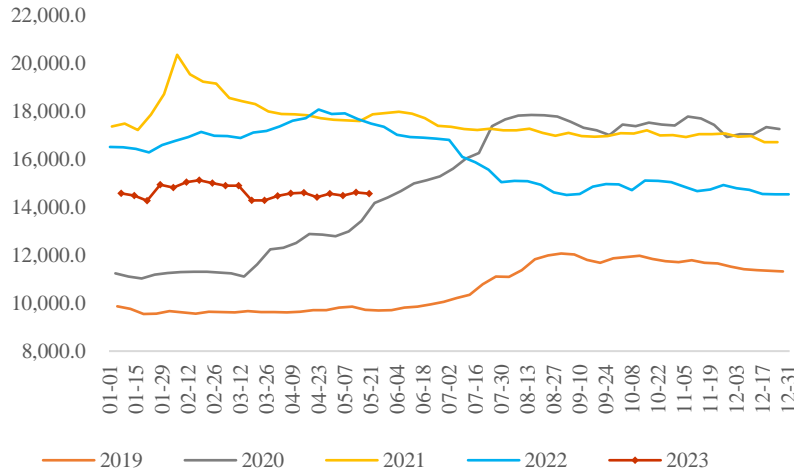
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月20日

原油商业库存 (千桶)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月12日

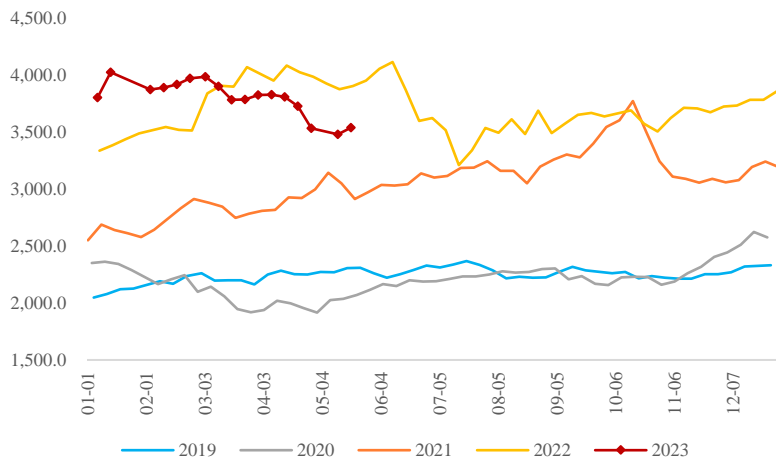
SLV: 白银ETF净持仓 (吨)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月20日

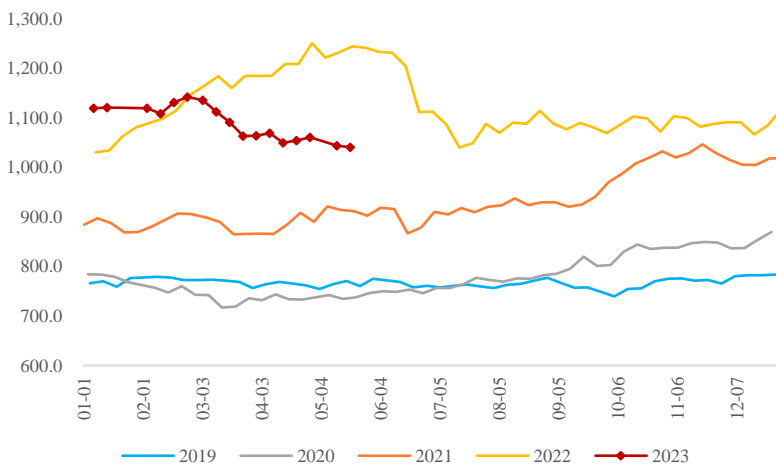
# 通胀：南华工业品指数反弹、水泥价格继续回落，海外原油价格基本持平

南华期货：工业品指数(点)



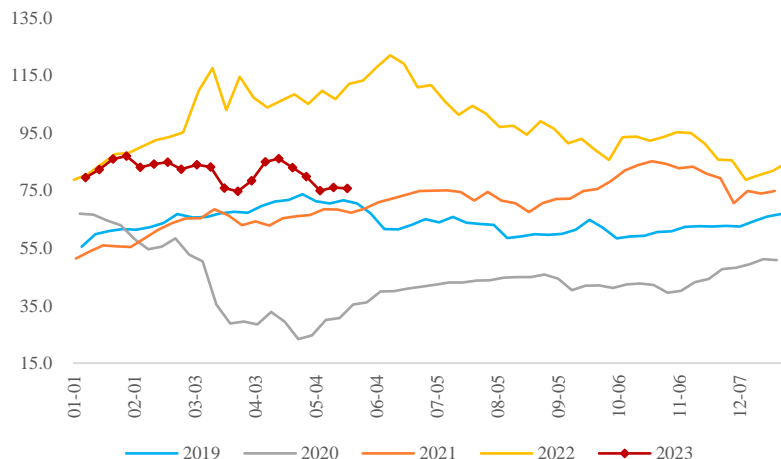
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

南华期货：农产品指数(点)



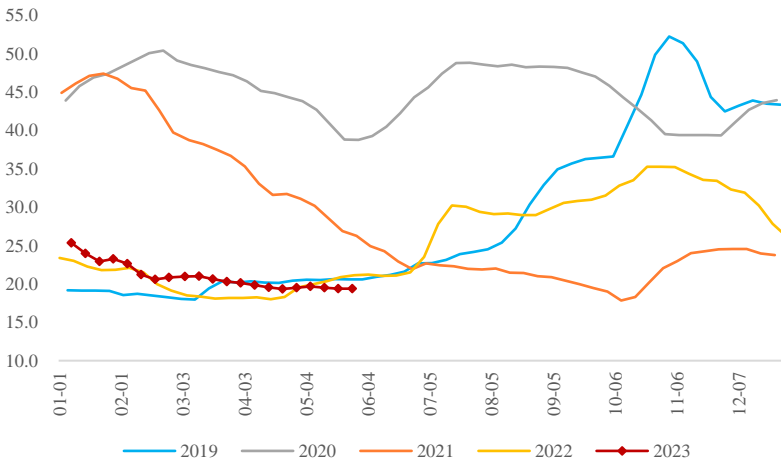
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

期货收盘价(活跃)：布伦特原油：ICE：周：平均值(美元/桶)



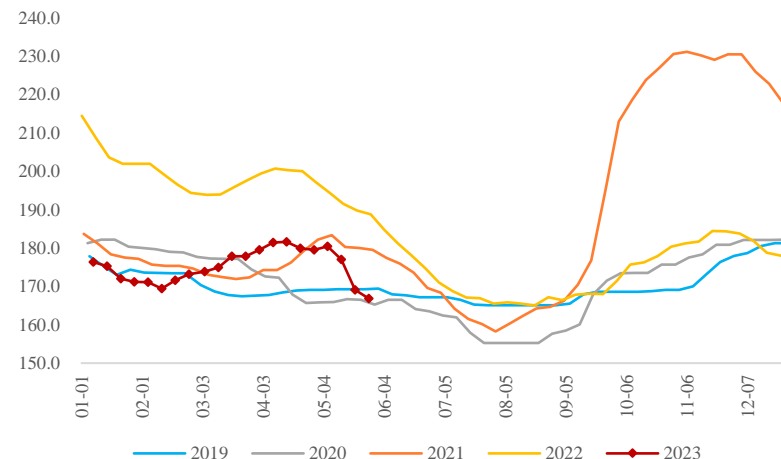
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月20日

平均批发价：猪肉：周：平均值(元/公斤)



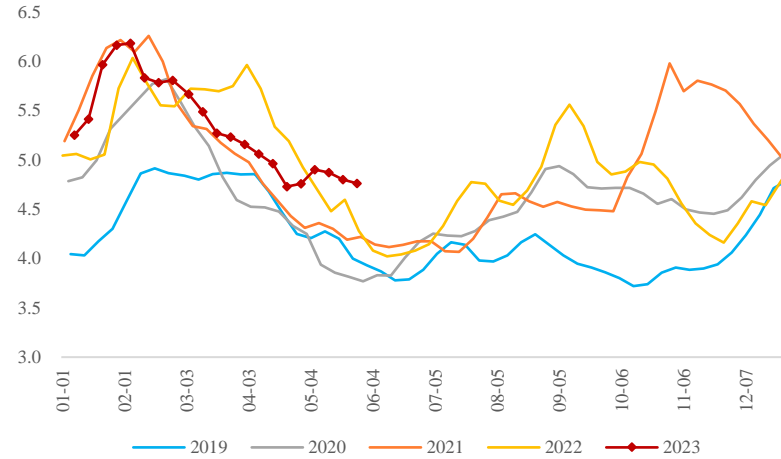
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月22日

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5月22日

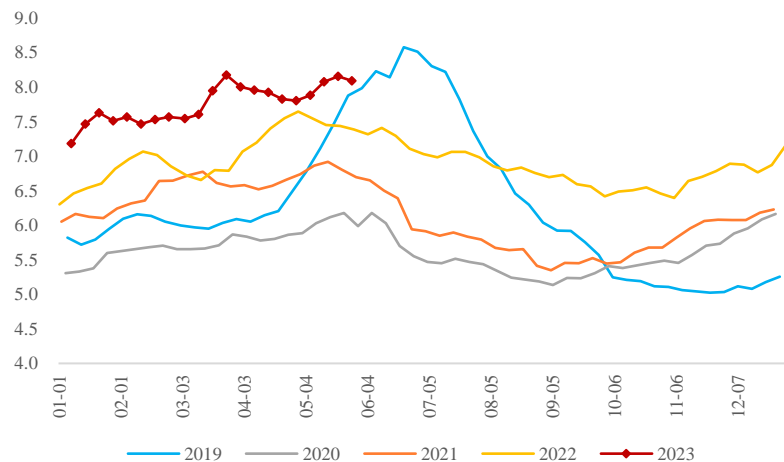
平均批发价：28种重点监测蔬菜：周：平均值(元/公斤)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月22日

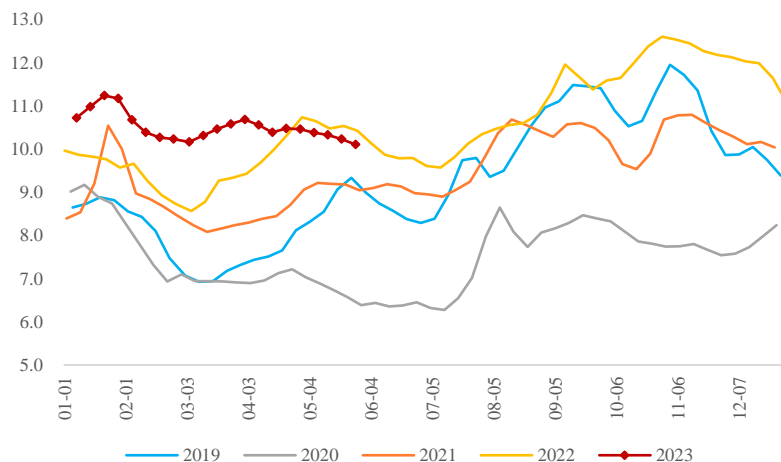
# 通胀：南华农产品环比回落生猪基本持平，鲜果、鸡蛋价格小幅回落

平均批发价:6种重点监测水果:周:平均值(元/公斤)



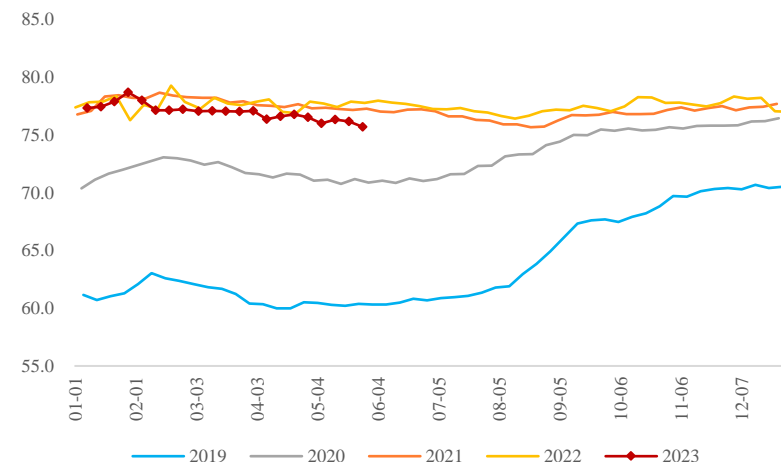
数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月22日

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5月22日

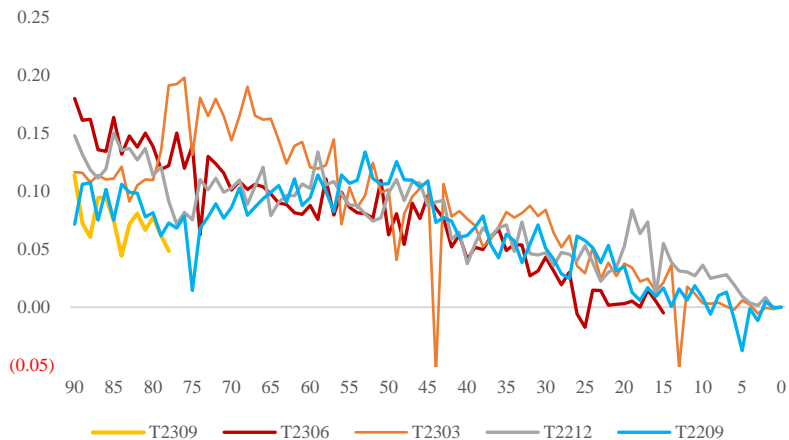
平均批发价:牛肉:周:平均值(元/公斤)



数据来源: iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月22日

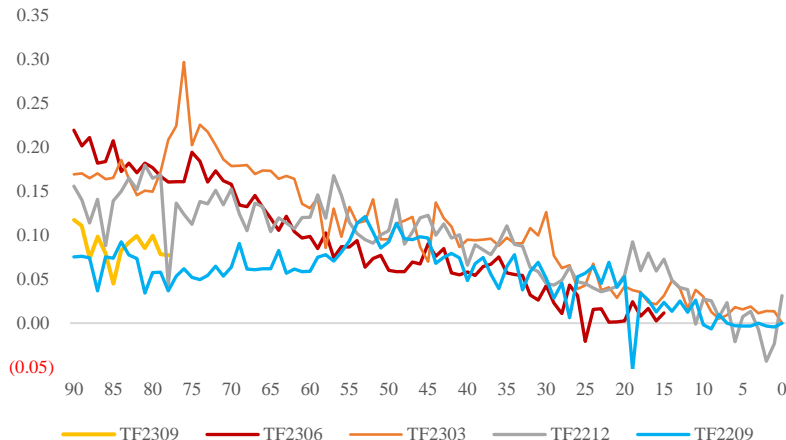
# 国债期现：06合约期现利差基本收敛完09合约修复速度较快，T跨期价差明显走阔

10年国债期货期现利差 (%)



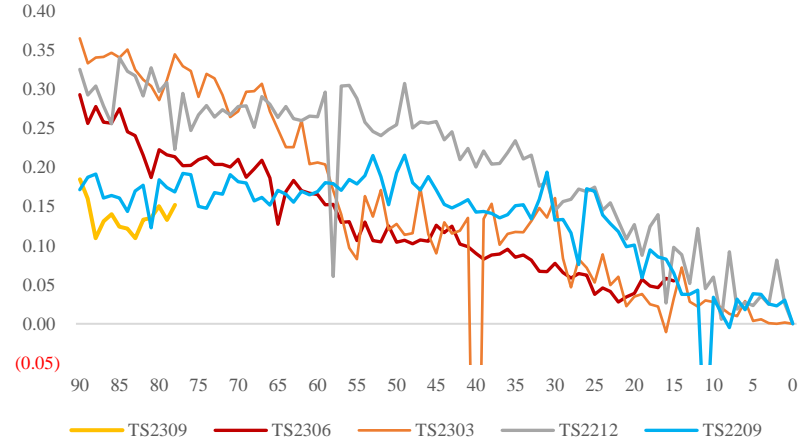
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月22日

5年国债期货期现利差 (%)



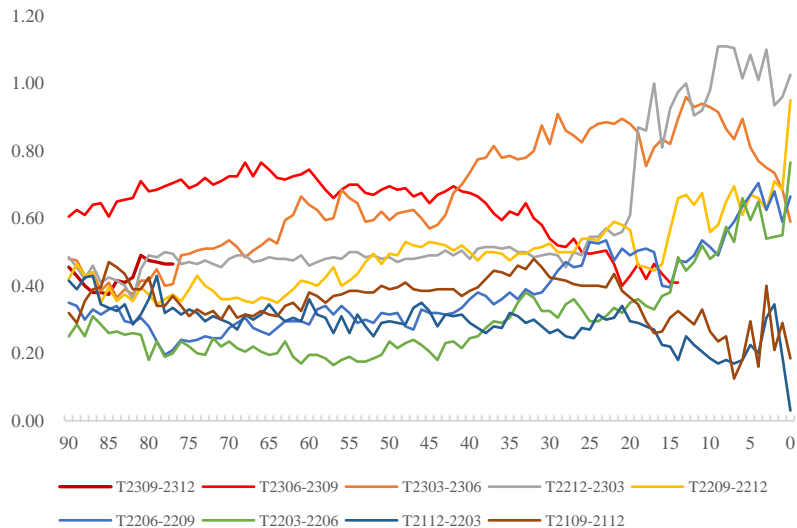
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月22日

2年国债期货期现利差 (%)



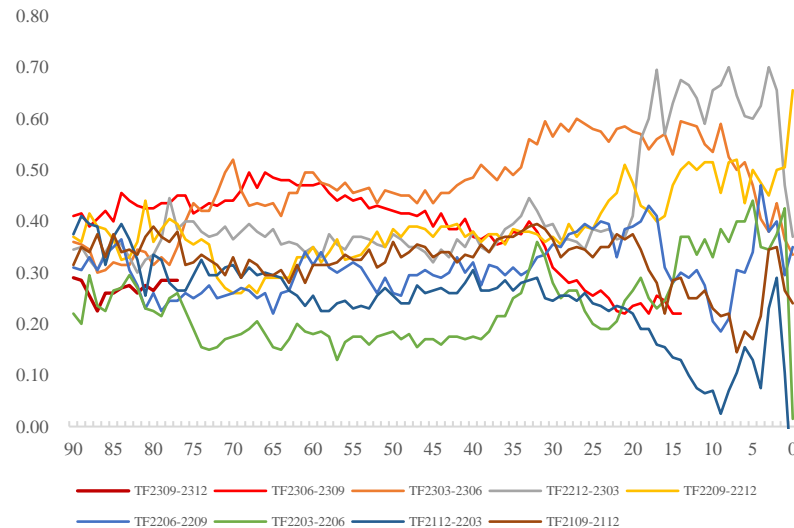
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月22日

10年国债期货跨期价差 (元)



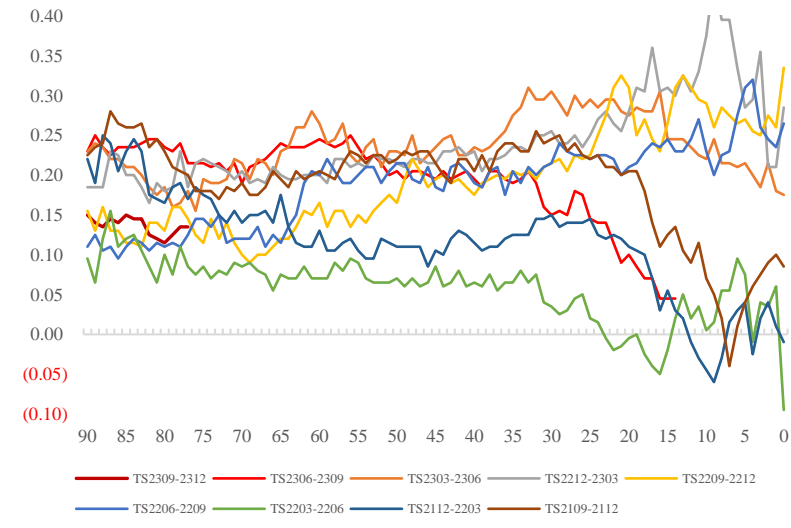
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月22日

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5月22日

2年国债期货跨期价差 (元)



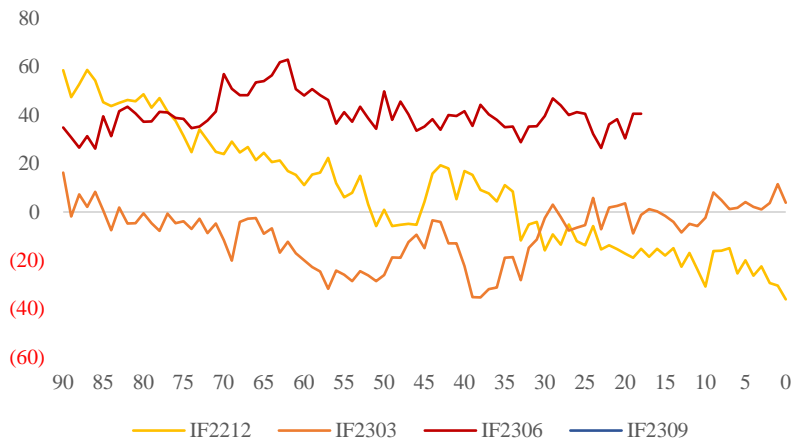
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月22日

请务必阅读正文之后的声明部分



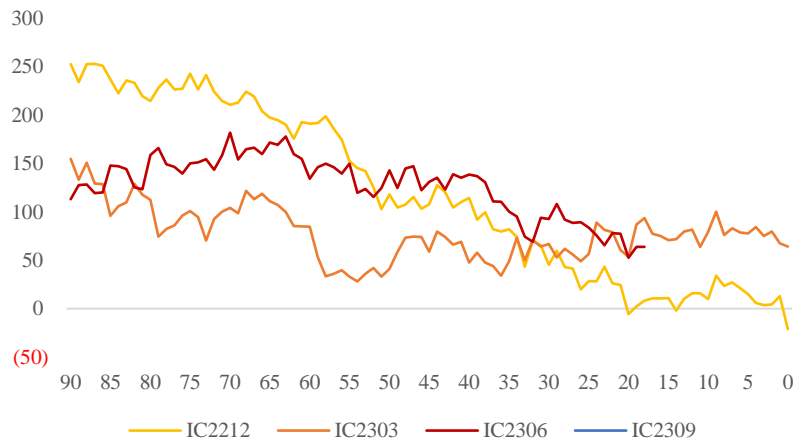
# 股指期现：IF基差走强，IC、IM基差走弱，跨期价差变动与基差一致

沪深300基差 (点)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月22日

中证500基差 (点)



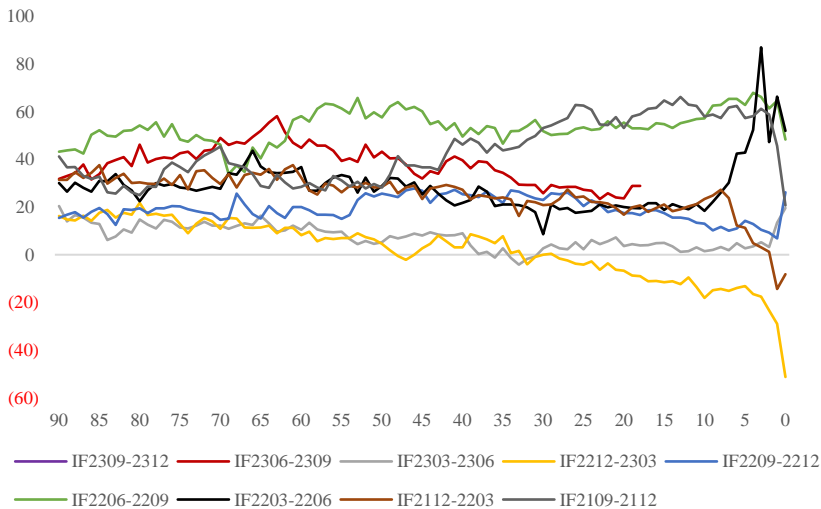
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月22日

中证1000基差 (点)



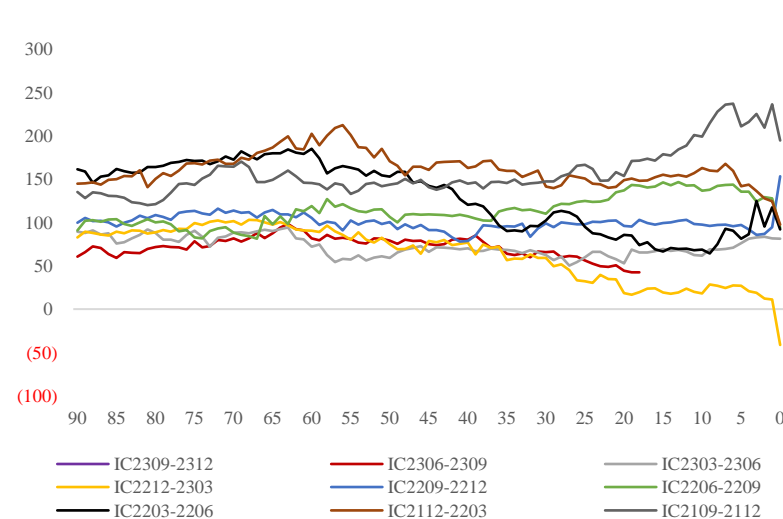
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月22日

沪深300跨期价差 (点)



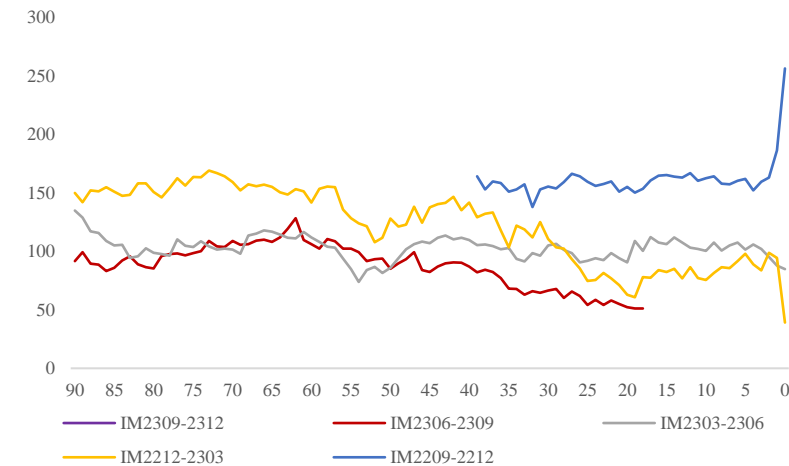
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月22日

中证500跨期价差 (点)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月22日

中证1000跨期价差 (点)

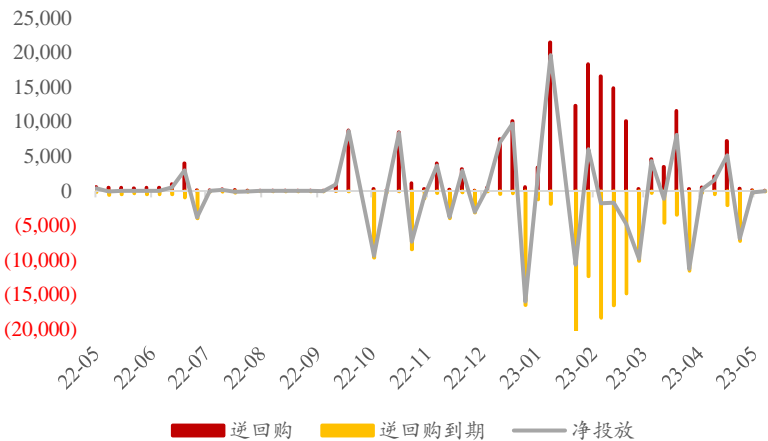


数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月22日

请务必阅读正文之后的声明部分

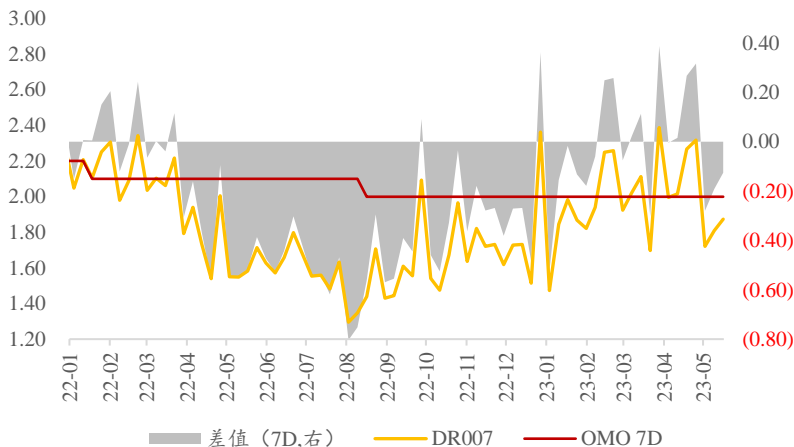
# 流动性与利率：OMO 20亿地量对冲但宽松跨税，存单利率反弹、国债收益率小幅反弹

央行公开市场逆回购操作 (亿元)



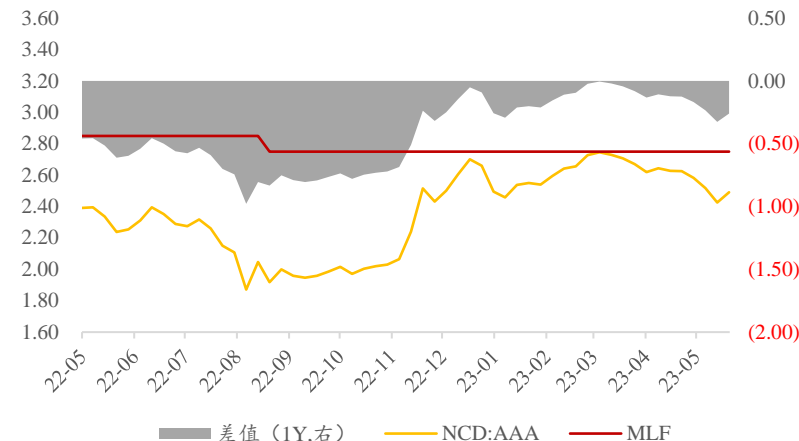
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月19日

OMO7D与DR007 (%)



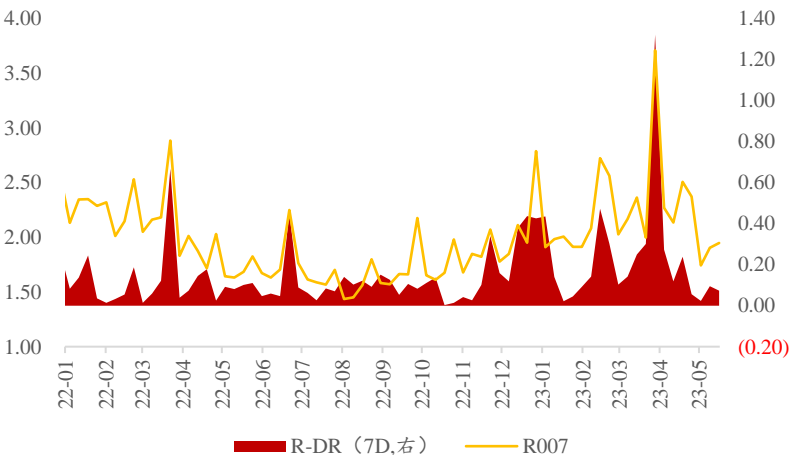
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月20日

MLF与NCD(1年, %)



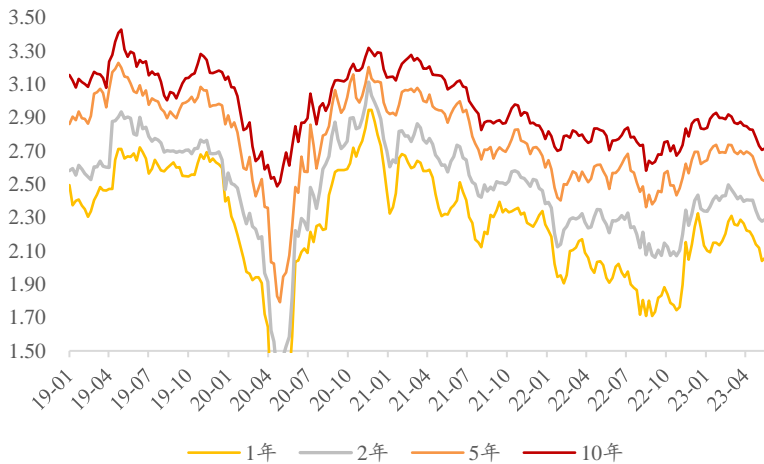
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月20日

DR007与R007 (%)



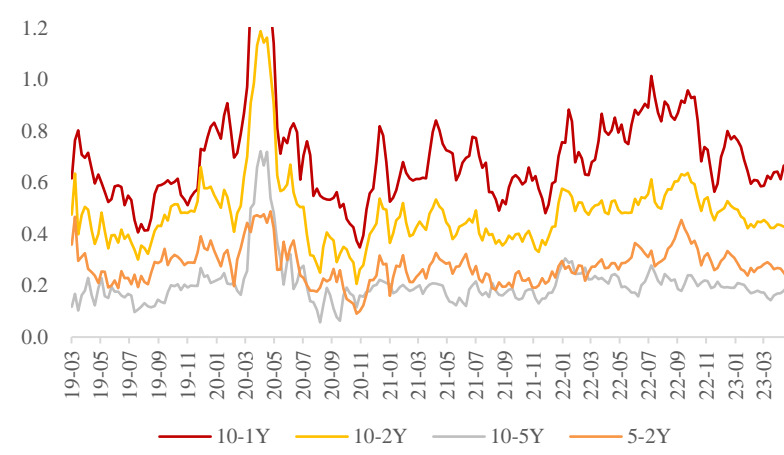
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月20日

国债到期收益率 (%)



数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月20日

国债到期收益率期限利差 (%)

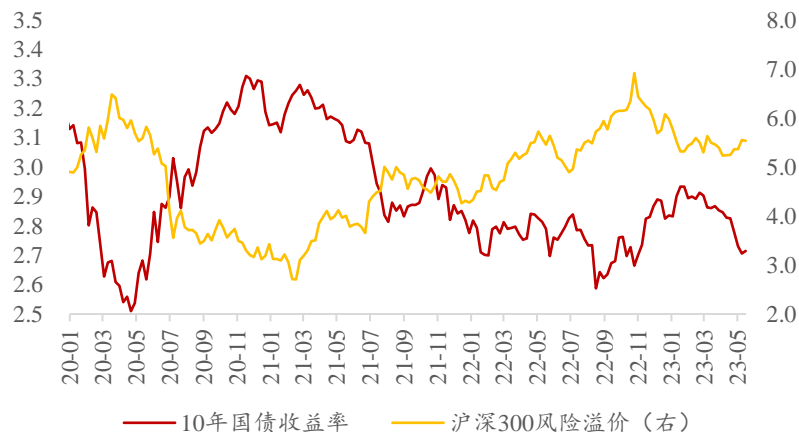


数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月20日

# 金融资产：权益类资产风险溢价基本持平，中美利差继续回落，人民币明显贬值

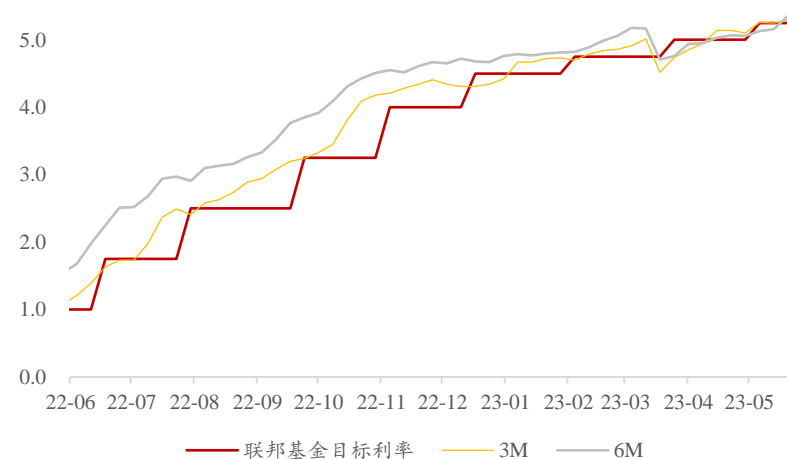


### 10年期国债收益率与沪深300指数风险溢价 (%)



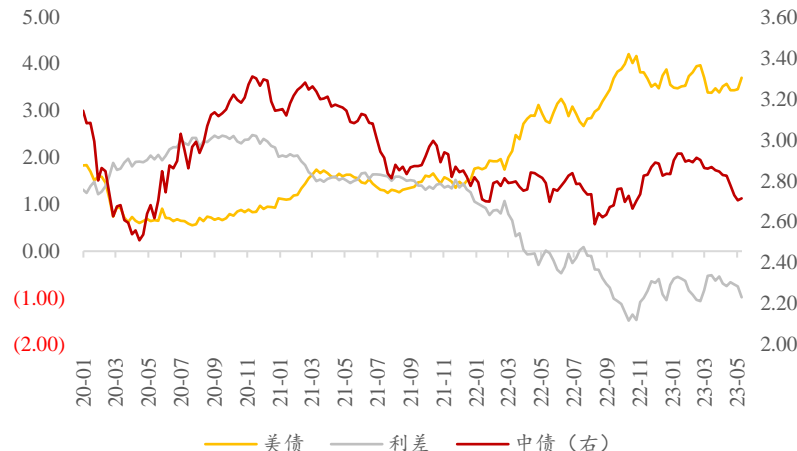
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月20日

### 1年内美债与联邦基金目标利率 (%)



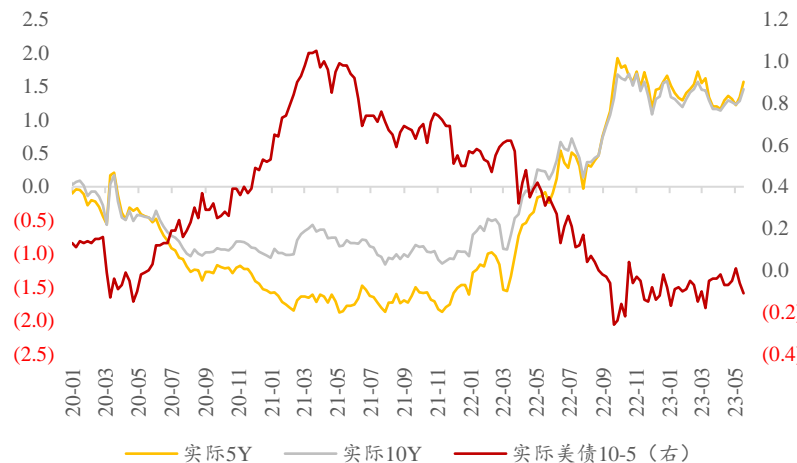
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月20日

### 10年中债与美债利差 (%)



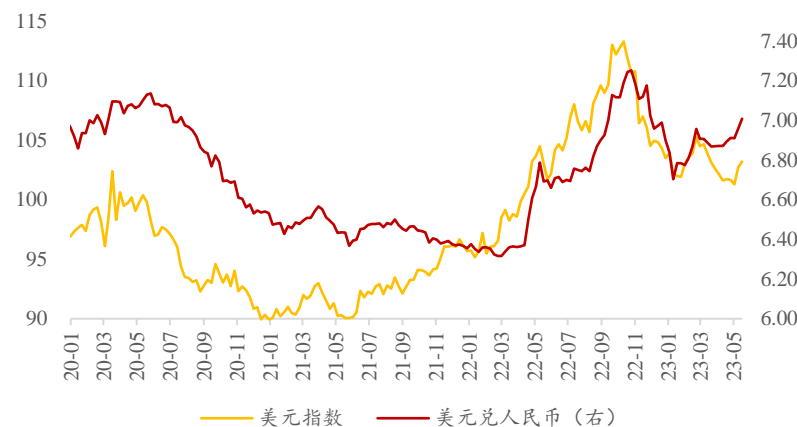
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月20日

### 5年期与10年期实际美债收益率与利差 (%)



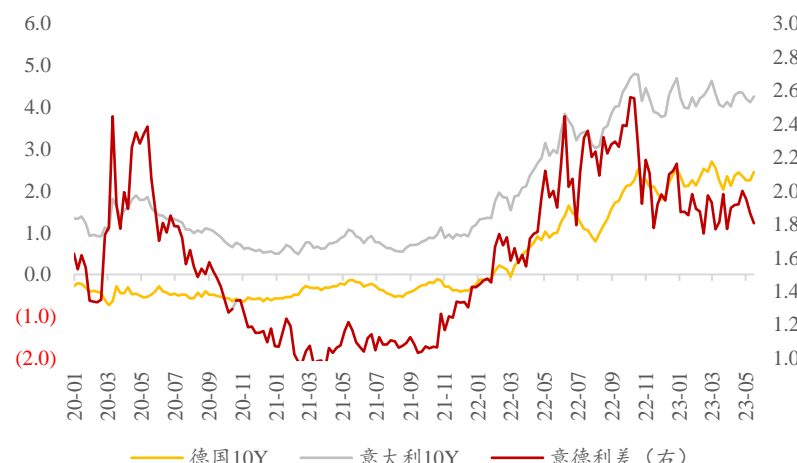
数据来源：iFinD, 中泰期货整理, 更新至5月20日

### 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5月22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5月20日

请务必阅读正文之后的声明部分

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。