

一周国内外观察：

国内：4月，社会消费品零售总额同比增长18.4%，前值10.6%；固定资产投资完成额累计同比增长4.7%，前值5.1%；规模以上工业增加值同比增长5.6%，前值3.9%。**地产投资增速下行：**房地产开发投资累计同比-6.2%，较前值小幅下降0.4个百分点。销售面积、销售金额、新开工面积、施工面积、竣工面积累计同比分别为-0.4%、8.8%、-21.2%、-5.6%、18.8%，较前值分别变化+1.4个、+4.7个、-2个、-0.4个、+4.1个百分点。**制造业投资增速放缓：**据测算，4月当月制造业投资同比增长5.3%，增速较3月进一步下降0.9个百分点。**高频数据而言：**下游方面，高炉开工环比回暖。30大中房地产成交环比增加，但仍处于季节性低位。农产品批发价格200指数下行。中游方面，钢铁价格低位徘徊，水泥价格明显下行。上游方面，有色金属价格指数微幅下跌，贵金属价格略有下行，原油价格小幅上涨。

国外：美国众议院议长麦卡锡称，虽然双方还没有达成协议，但美国债务上限谈判确实取得进展。谈判代表从5月26日一直工作到27日凌晨，并将于周末继续商讨协议细节。麦卡锡表示，他相信谈判代表可以在6月5日前达成协议。美国4月个人可支配收入同比增长3.4%，4月新屋销售数据同比大涨11.78%，环比大幅回升18.9%。4月表现良好的收入就业以及新屋销售数据，显示美国抗击通胀道路的艰难。根据最新的fedwatch数据显示美联储6月再次加息25BP的概率已经达到了64.2%。

下周宏观日历：

日期	时间	国家/地区	指标名称	前值	预期
2023-05-31	09:30	中国	5月官方制造业PMI	49.2	50.8
2023-05-31	14:00	德国	4月失业率:季调(%)	2.8	
2023-05-31	14:00	德国	4月失业人数:季调(千人)	1260	
2023-05-31	22:30	美国	5月26日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	-12456	
2023-06-01	14:00	欧盟	5月欧元区:制造业PMI	45.8	46.2
2023-06-01	14:55	德国	5月制造业PMI	44.5	45
2023-06-01	16:30	英国	5月制造业PMI	47.8	48
2023-06-01	17:00	欧盟	4月欧盟:失业率(%)	6	
2023-06-01	17:00	欧盟	4月欧元区:失业率:季调(%)	6.5	
2023-06-01	20:15	美国	5月ADP就业人数:季调(人)	127747000	
2023-06-01	20:30	美国	5月27日当周初次申请失业金人数:季调(人)	229000	
2023-06-01	22:00	美国	5月制造业PMI	47.1	47
2023-06-02	20:30	美国	5月失业率:季调(%)	3.4	3.5
2023-06-02	20:30	美国	5月新增非农就业人数:季调(千人)	253	180

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1458号

作者：李魁

电话：18739938658

邮箱：

likui@hrrdqh.com



































从业资格号：F3077815

投资咨询号：Z0017255

一、国内观察

1. 1国内宏观高频指标监控

表 1：国内周度宏观高频指标监控

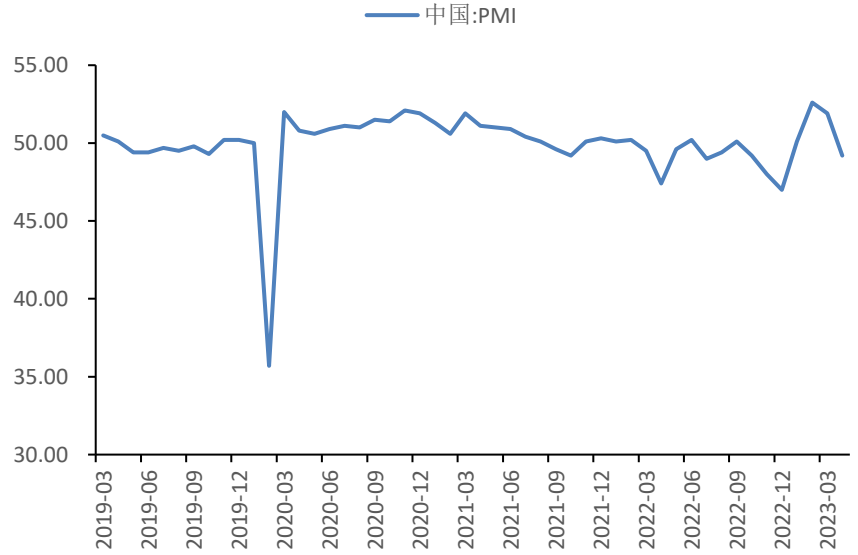
指标	单位	5月26日	5月19日	5月12日	5月5日	周同比 (年)	周环比	四周走势	
生产端									
综合	高炉开工率	%	82.36	82.36	81.1	81.69	-1.5%	0.0%	
	煤炭吞吐量：秦皇岛港	万吨	33.80	45.4	54.9	38.3	-23.0%	-25.6%	
	煤炭吞吐量：黄骅港	万吨	68.00	27	0	23	19.3%	151.9%	
建筑	建筑钢材产量	万吨	306.46	315.18	340.17	379.77	-35.7%	-2.8%	
	螺纹钢库存	万吨	230.61	231.37	243.73	269.47	-37.3%	-0.3%	
	沥青开工率	%	31.80	30.9	32.1	35.5	-10.9%	0.9%	
	水泥库容比	%	70.38	69.08	68.96	66.98	5.4%	1.3%	
	磨机运转率	%	48.32	47.43	47.08	47.66	9.5%	0.9%	
汽车	全钢胎开工率	%	63.76	64.68	64.25	44.21	9.2%	-0.9%	
纺服	PTA开工率	%	74.22	79.95	77.94	80.6	2.6%	-5.7%	
	聚酯开工率	%	84.09	84.09	84.01	83.94	1.4%	0.0%	
需求端									
消费	电影票房	万元	90900	54806.41	137900	95200	992.2%	65.9%	
	日均汽车销量	辆	48276	47348	53509	80653	-24.3%	2.0%	
地产	30城商品房成交面积	万平方米	316.54	302.86	200.03	349.93	28.7%	4.5%	
	一线城市	万平方米	75.62	73.28	41.76	90.56	124.9%	3.2%	
	二线城市	万平方米	174.28	171.13	119.54	183.28	9.6%	1.8%	
	三线城市	万平方米	66.65	58.45	38.73	76.09	24.9%	14.0%	
	二手房挂牌价指数：全国		185.77	186.04	186.26	186.41	-4.0%	-0.1%	
	百城土地成交面积	万平方米	1802.17	1719.70	1415.91	174.28	7.2%	4.8%	
	百城土地成交溢价率	%	5.87	4.17	6.27	5.87	0.7%	1.7%	
出行	上海地铁客运量	万人次	1153.20	1151.40	1163.80	1101.30	-0.1%	0.2%	
	北京地铁客运量	万人次	1034.95	1044.54	1054.17	1056.39	-2.4%	-0.9%	
进出口									
	北方国际集装箱运价指数		890.59	902.54	898.13	904.89	-70.7%	-1.3%	
	宁波出口集装箱运价指数		702.36	714.23	655.41	637.83	-1.4%	-1.7%	
价格									
综合	义乌小商品指数		101.01	100.98	101.15	101.11	-0.5%	0.0%	
	南华工业品指数		3425.4	3447.27	3509.4	3578.03	-11.1%	-0.6%	
	农产品批发200		121.94	122.63	123.87	124.51	1.5%	-0.6%	
食品	猪肉批发价	(元/公斤)	19.33	19.4	19.41	19.59	-7.7%	-0.4%	
	重点蔬菜批发价		4.83	4.76	4.81	4.87	13.6%	1.5%	
	重点水果批发价		8.16	8.09	8.15	8.13	9.4%	0.9%	
工业	布伦特	美元/桶	76.62	75.91	75.18	77.42	-35.6%	0.9%	
	南华有色		1519.67	1524.16	1521.64	1595.18	-3.5%	-0.3%	
	铁矿石	元/吨	709.5	716	723.5	724	-10.3%	-0.9%	
	水泥价格指数		127.76	129.67	131.33	133.4	-21.7%	-1.5%	

数据来源：Wind，华融融达期货

1. 2 生产端

2023年4月PMI录得49.2，3月国内PMI录得51.9，重回收缩区间。

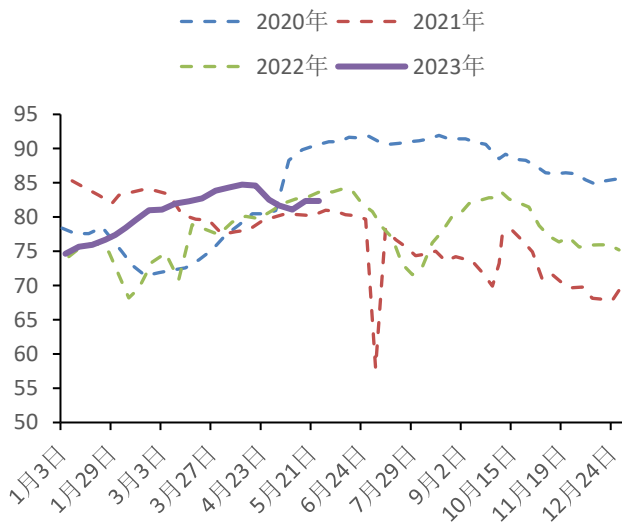
图1：国内PMI



数据来源：Wind、华融融达期货

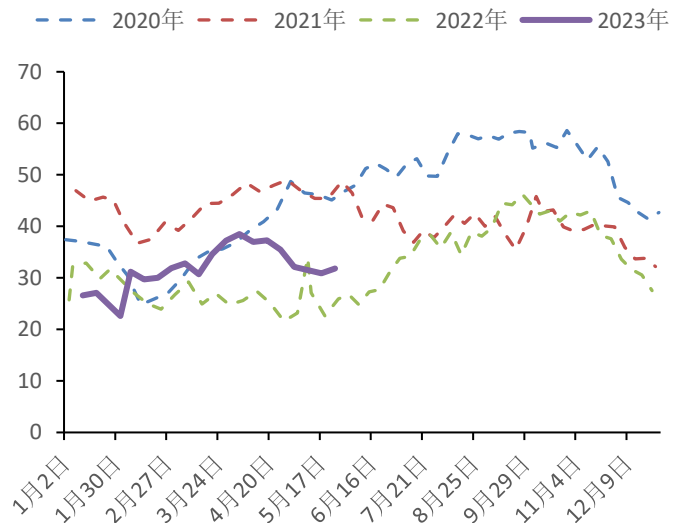
高频数据来看，2023年5月26日国内高炉开工率录得82.36%，环比持平。5月24日石油沥青装置开工率录得31.8%。环比回升0.9%。

图2：国内247家高炉开工率（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

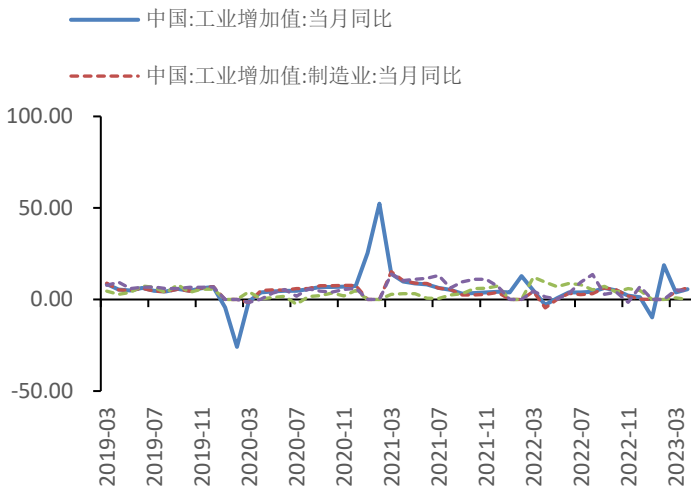
图3：石油沥青装置开工率（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

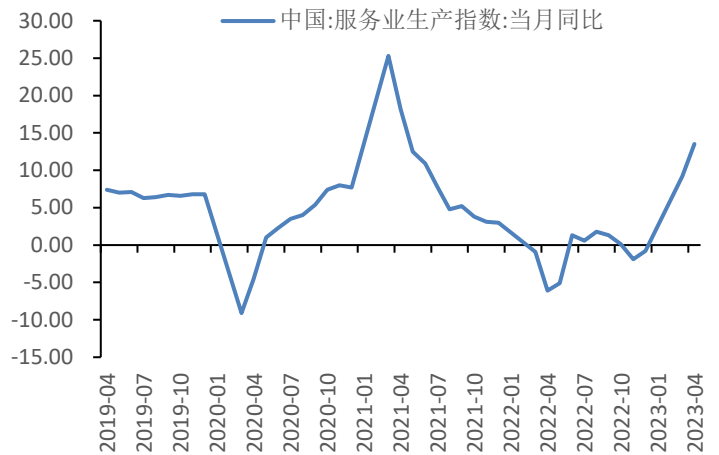
2023年4月国内工业增加值当月同比5.6%，从行业大类来看，采矿业0.001%制造业4.2%电热水4.8%。服务业生产指数同比增长13.5%。

图4：国内工业增加值当月同比及分项(%)



数据来源：Wind、华融融达期货

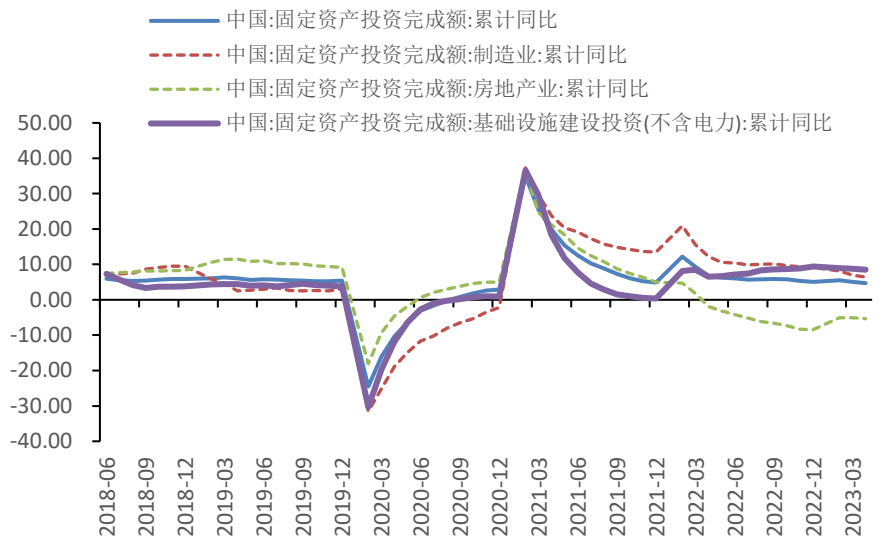
图5：国内服务业生产指数当月同比(%)



数据来源：Wind、华融融达期货

2023年3月国内固定资产投资完成额累计同比增长4.7%，从行业大类来看，制造业6.4%、房地产-5.3%、基建（不含电力）8.5%。

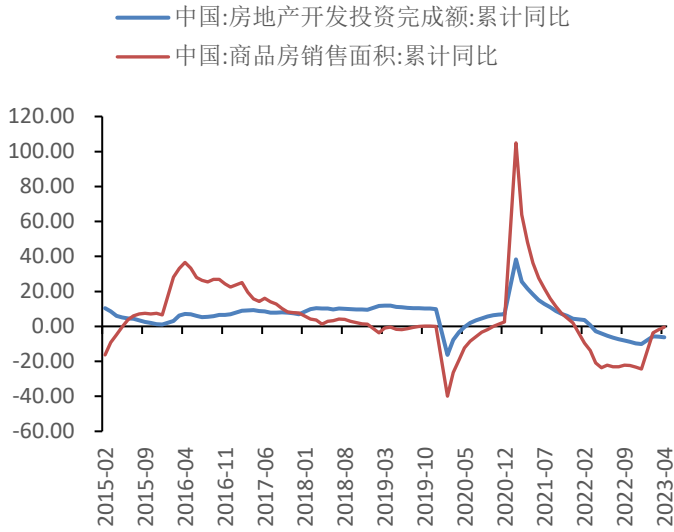
图6：国内固定资产投资完成额累计同比及分项(%)



数据来源：Wind、华融融达期货

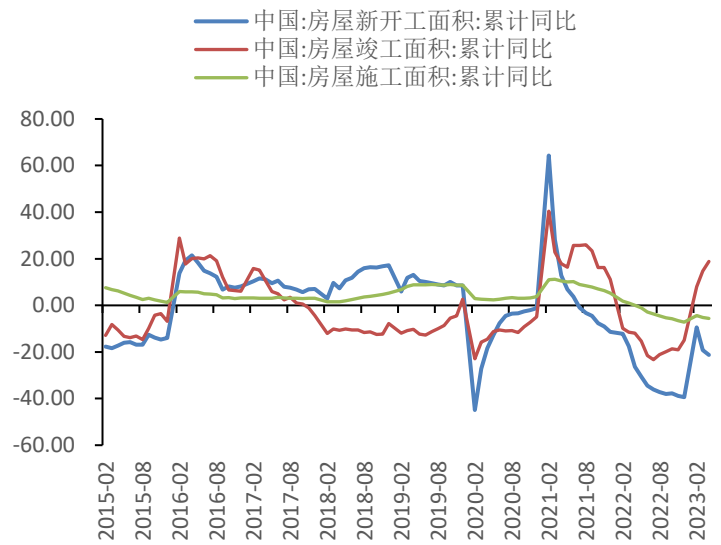
4月，房地产开发投资累计同比-6.2%，较前值小幅下降0.4个百分点。销售面积、销售金额、新开工面积、施工面积、竣工面积累计同比分别为-0.4%、8.8%、-21.2%、-5.6%、18.8%，较前值分别变化+1.4个、+4.7个、-2个、-0.4个、+4.1个百分点。从累计同比数据来看，竣工增速上升较快，销售回升但力度不大，新开工、投资继续下行，整体仍然偏弱。

图7：国内房地产投资完成额及销售面积累计同比（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

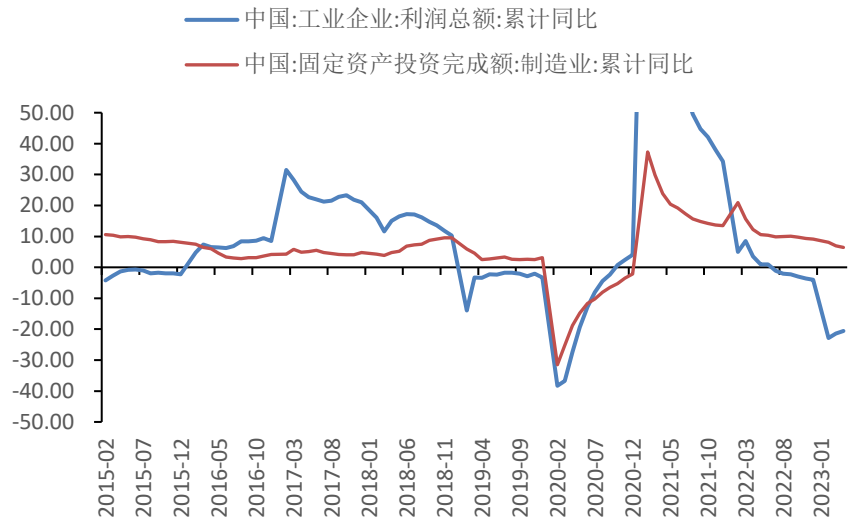
图8：国内房屋新开工、施工、竣工面积累计同比（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

4月当月制造业投资同比增长6.4%，增速较3月进一步下降0.6个百分点，4月工业企业利润累计同比-20.6%，处于相对低位，制约企业投资意愿。

图9：工业企业利润与制造业投资完成额累计同比（%）

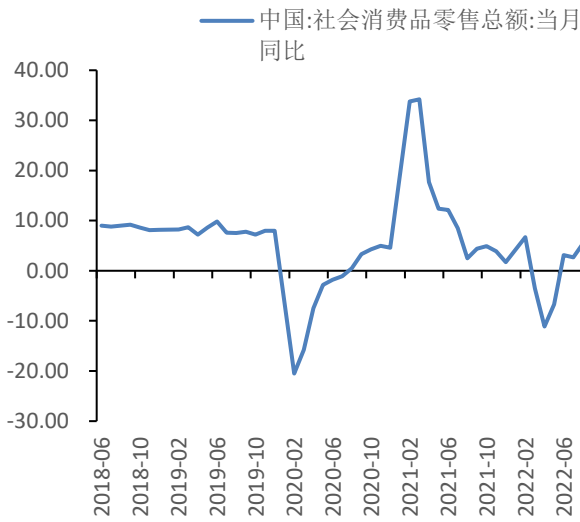


数据来源：Wind、华融融达期货

1.3需求端

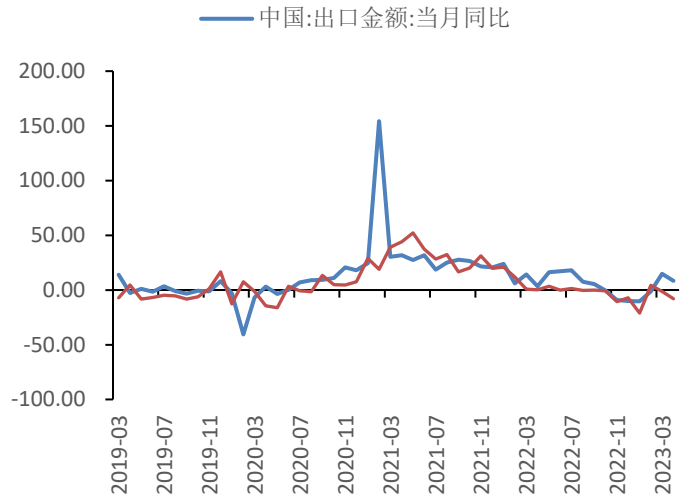
内需方面，2023年4月社会消费品零售总额当月增速18.4%（前值10.6%）。4月进口金额同比增长-7.9%、外需方面，4月出口金额同比增长8.9%。进出口环比回落。

图10：国内社零当月同比（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

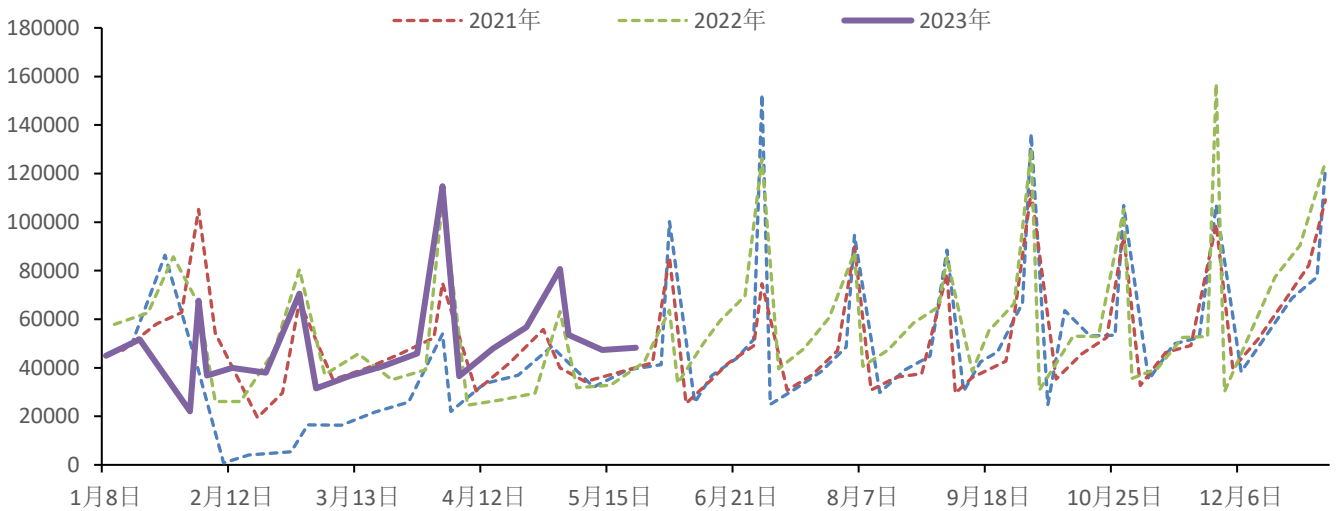
图11：国内进出口金额当月同比（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

汽车高频数据来看，截至2023年5月21日国内乘用车当周日均销量4,8276辆，同比高于过去3年。

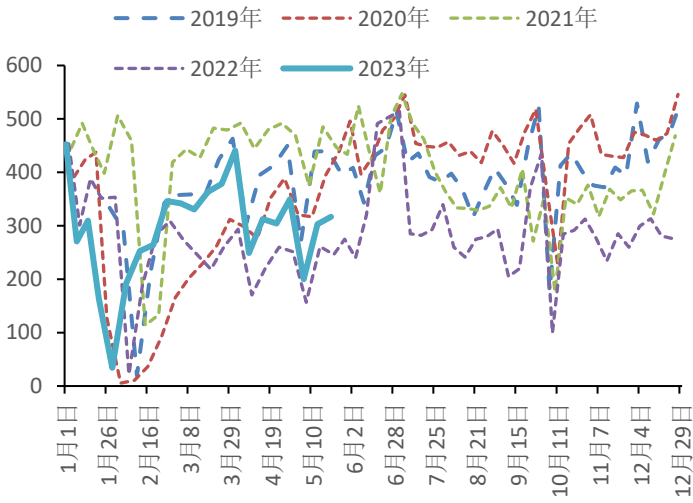
图12：乘用车当周日均销量季节性走势（辆）



数据来源：Wind、华融融达期货

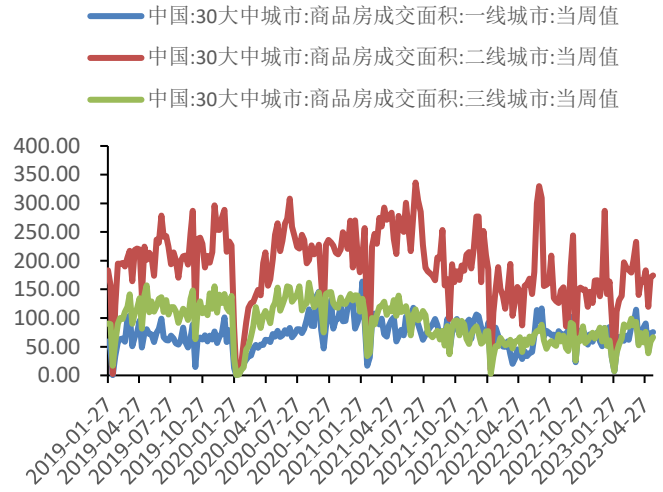
地产高频数据来看，截至2023年5月21日30大中城市商品房成交面积当周值为316.5万平方米，前值302.85万平方米；其中一线城市录得75.62万平方米、二线城市174.28万平方米、三线城市66.65万平方米。100大中城市成交土地占地面积当周值录得1802.17万平方米。15重点城市二手房成交面积4月均值录得9158801平方米，截至当周5月均值录得8004644平方米。

图13：30大中城市商品房成交面积当周值（万平方米）



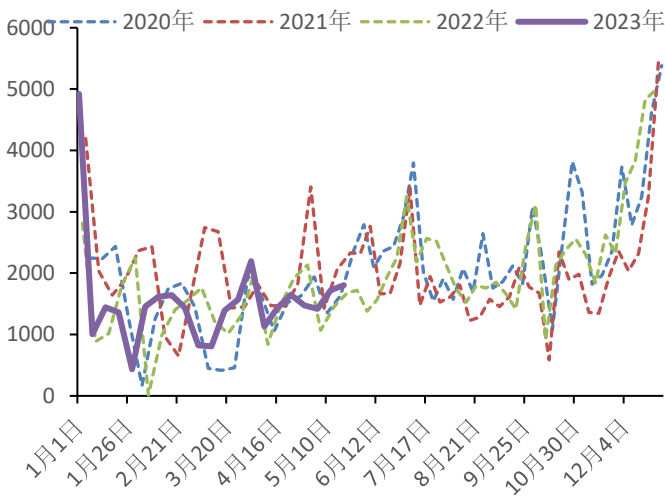
数据来源：Wind、华融融达期货

图14：分类城市商品房成交面积当周值（万平方米）



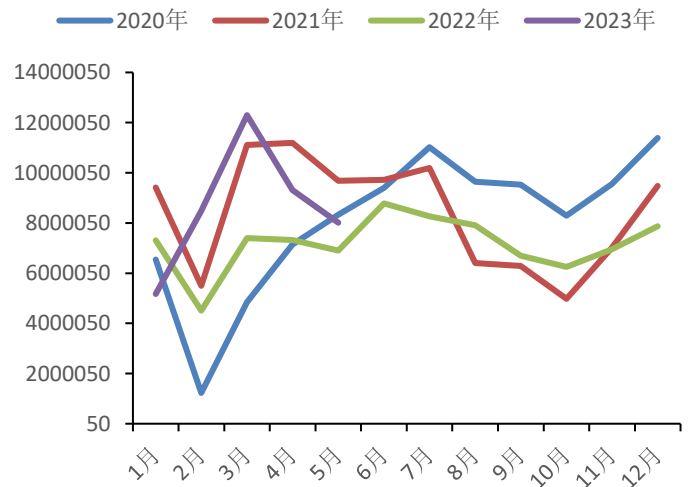
数据来源：Wind、华融融达期货

图15：100大中城市成交土地占地面积当周值（万平方米）



数据来源：Wind、华融融达期货

图16：15重点城市二手房成交面积（平方米）



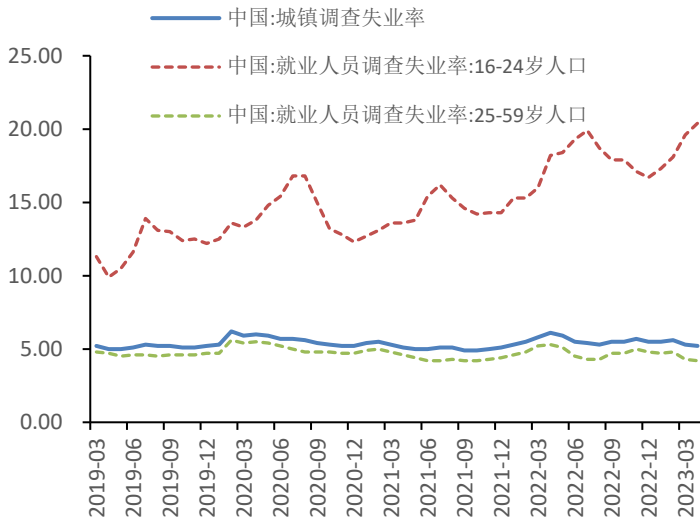
数据来源：Wind、华融融达期货

1.4 就业和通胀

2023年4月国内城镇调查失业率5.2%。25-59岁人口失业率4.2%、16-24岁人口失业率20.4%。国内4月CPI同比增长0.1%，PPI同比增长-3.6%。

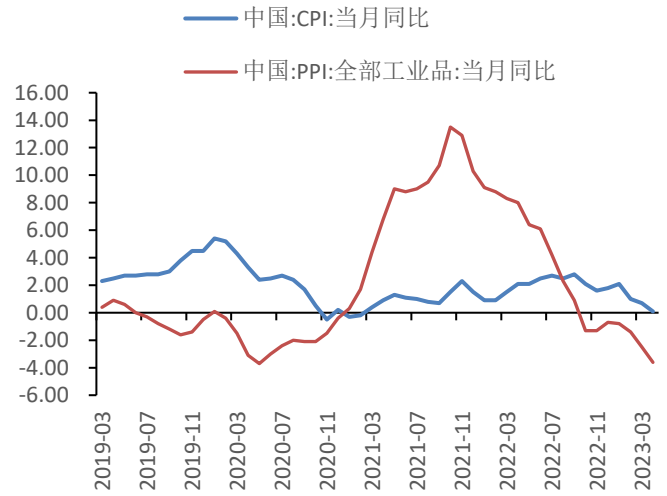
截至2023年5月19日国内猪肉批发价19.26元/公斤，维持较低位置；5月25日南华工业品指数3397.25，震荡走弱。

图17：国内失业率及其分类（%）



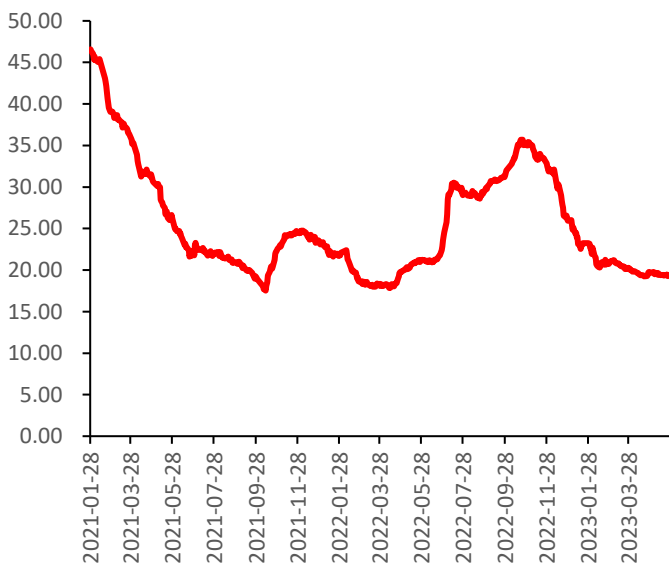
数据来源：Wind、华融融达期货

图18：国内CPI及PPI当月同比（%）



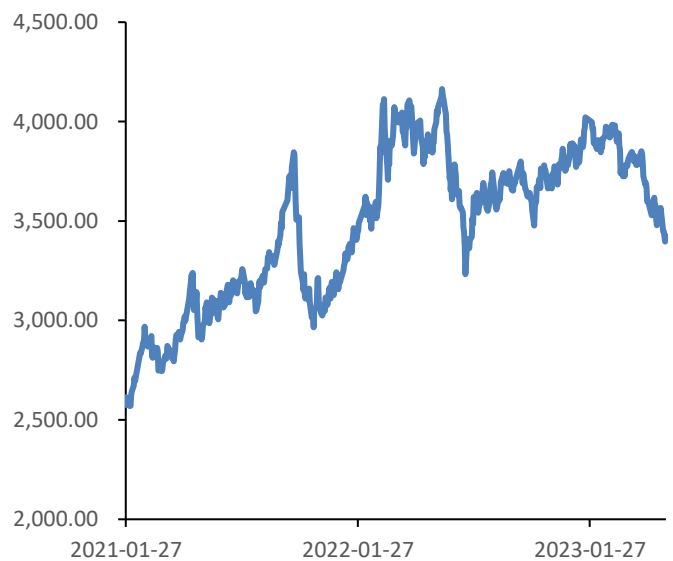
数据来源：Wind、华融融达期货

图19：国内猪肉平均批发价（元/公斤）



数据来源：Wind、华融融达期货

图20：南华工业品指数

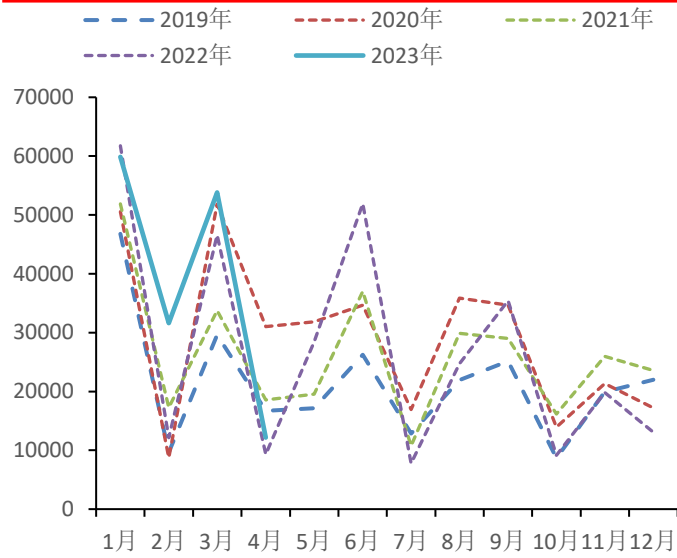


数据来源：Wind、华融融达期货

1.5 信贷

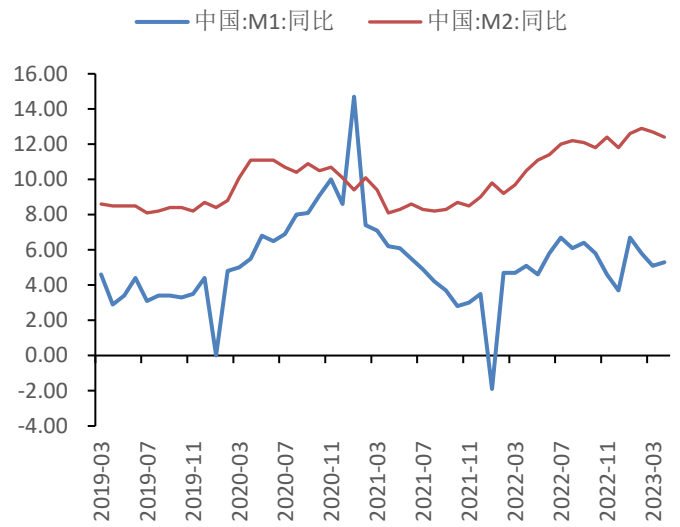
2023年4月当月国内社会融资规模1.22万亿元。环比季节性弱于往年。M1同比增长5.3%、M2同比增长12.4%。

图21：中国社会融资规模:当月值季节性（亿元）



数据来源：Wind、华融融达期货

图22：国内M1和M2同比（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

二、海外观察

2.1 美国及欧元区宏观经济监控

表2：美国经济热力图

指标	单位	2023-04	2023-03	2023-02	2023-01	2022-12	2022-11	2022-10	
GDP	实际GDP	折年同比%	1.62			0.88			
	实际GDP	季调环比%	1.30			2.60			
生产	工业总产值	季调同比%	-0.86	-1.68	-0.11	0.80	-1.32	0.84	2.51
	制造业新订单	季调同比%	45.70	44.30	47.00	42.50	45.10	47.20	49.20
	工业产能利用率	%	79.70	79.43	79.49	79.60	78.91	80.26	80.64
消费	个人实际可支配收入	季调同比%	3.40	3.29	2.62	2.36	-1.50	-1.96	-2.35
	个人实际消费支出	季调同比%	2.27	1.95	2.27	2.58	1.95	1.37	1.69
	零售/食品服务销售额	季调同比%	1.60	2.42	5.26	7.41	5.98	6.14	8.77
地产	新房销售	季调同比%	11.78	-7.21	-18.37	-19.88	-23.37	-24.61	-15.15
	成屋销售	季调同比%	-23.16	-22.14	-23.14	-36.91	-33.83	-34.91	-28.27
	新房开工	季调同比%	-22.30	-19.96	-18.92	-19.71	-24.06	-16.65	-8.91
	标普/CS房价指数	20城同比%			0.36	2.58	4.62	6.77	8.62
就业	新增非农就业人数	季调/万人	253.00	165.00	248.00	472.00	239.00	290.00	324.00
	失业率	季调%	3.40	3.50	3.60	3.40	3.50	3.60	3.70
	U6失业率	季调%	6.60	6.70	6.80	6.60	6.50	6.70	6.70
通胀	CPI	同比%	4.90	5.00	6.00	6.40	6.50	7.10	7.70
	核心CPI	同比%	5.50	5.60	5.50	5.60	5.70	6.00	6.30
	PCE	同比%	4.36	4.19	5.07	5.37	5.30	5.66	6.13
	核心PCE	同比%	4.70	4.63	4.69	4.70	4.62	4.80	5.10
	密歇根1年通胀预期	同比%	4.60	3.60	4.10	3.90	4.40	4.90	5.00
景气指数	ISM制造业PMI		47.10	46.30	47.70	47.40	48.40	49.00	50.20
	ISM非制造业PMI		51.90	51.20	55.10	55.20	49.20	56.50	54.40
	Market制造业PMI		50.20	49.20	47.30	46.90	46.20	47.70	50.40
综合	Sentix 投资信心指数		-2.30	1.10	3.60	-3.50	-0.50	-9.40	-12.60
	密歇根消费者信心指数		63.50	62.00	67.00	64.90	59.70	56.80	59.90

数据来源：Wind，华融融达期货

表2：欧元区经济热力图

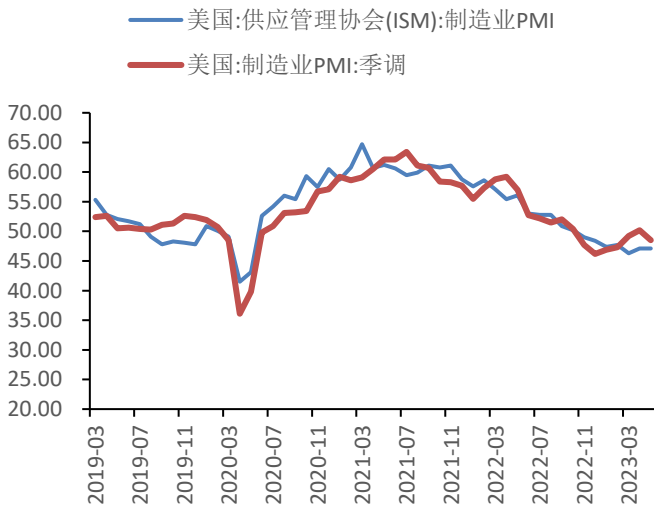
指标	单位	2023-04	2023-03	2023-02	2023-01	2022-12	2022-11	2022-10
GDP	实际GDP 季调同比%		1.30			1.80		
	实际GDP 折年季调环比%		0.10			-0.10		
生产	工业生产指数 同比%		-1.40	2.00	0.80	-2.10	3.60	4.20
	制造业产能利用率 非季调%		81.00			81.40		
	粗钢产量 (欧盟) 同比%	-11.70	-5.60	-12.60	-15.20	-16.70	-17.90	-17.50
消费	零售销售指数 同比%		-4.10	-2.60	-1.60	-2.50	-2.00	-2.20
就业	失业率 季调%		6.50	6.60	6.60	6.70	6.70	6.70
通胀	HICP 同比%	7.00	6.90	8.50	8.60	9.20	10.10	10.60
	核心HICP 同比%	5.60	5.70	5.60	5.30	5.20	5.00	5.00
	PPI 同比%		5.90	13.30	15.10	24.50	26.90	30.40
景气指数	制造业 PMI	45.80	47.30	48.50	48.80	47.80	47.10	46.40
	服务业 PMI	56.20	55.00	52.70	50.80	49.80	48.50	48.60
	消费者信心指数	-17.50	-19.10	-19.00	-20.60	-22.00	-23.70	-27.40
	经济景气指数	99.30	99.20	99.60	99.70	97.00	95.10	93.80
	Sentix 投资信心指数	-8.70	-11.10	-8.00	-17.50	-21.00	-30.90	-38.30

数据来源：Wind，华融融达期货

2. 2 景气类

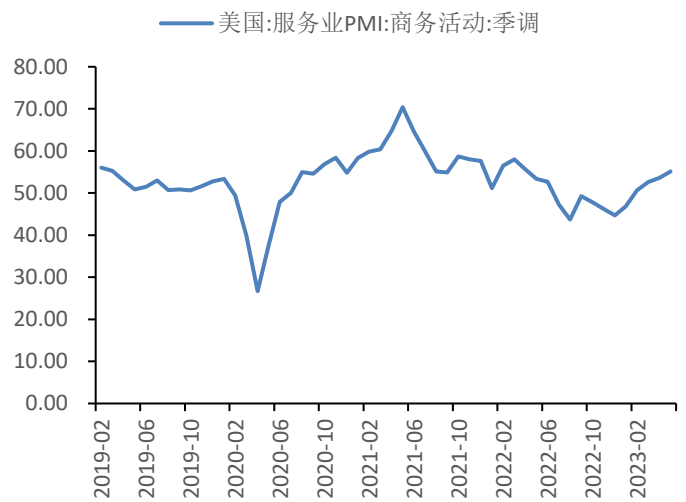
2023年4月美国ISM制造业PMI录得 47.1。5月Markit制造业PMI录得48.5、服务业PMI录得55.1。

图23：美国ISM及Markit PMI数据



数据来源：Wind、华融融达期货

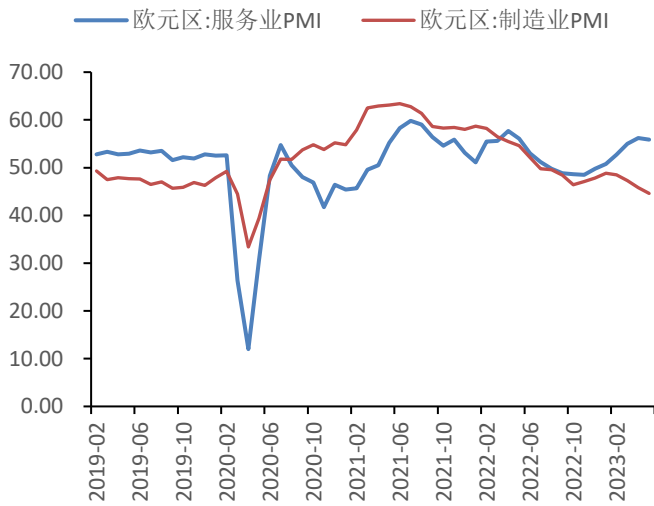
图24：美国服务业PMI



数据来源：Wind、华融融达期货

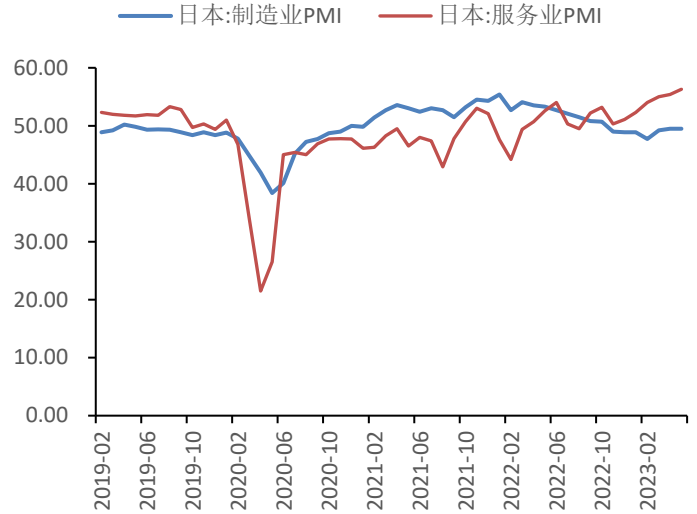
2023年4月欧元制造业PMI录得 55.6、服务业PMI录得45.5。日本4月制造业PMI录得49.5、5月服务业PMI录得56.3

图25：欧元区制造业及服务业PMI



数据来源：Wind、华融融达期货

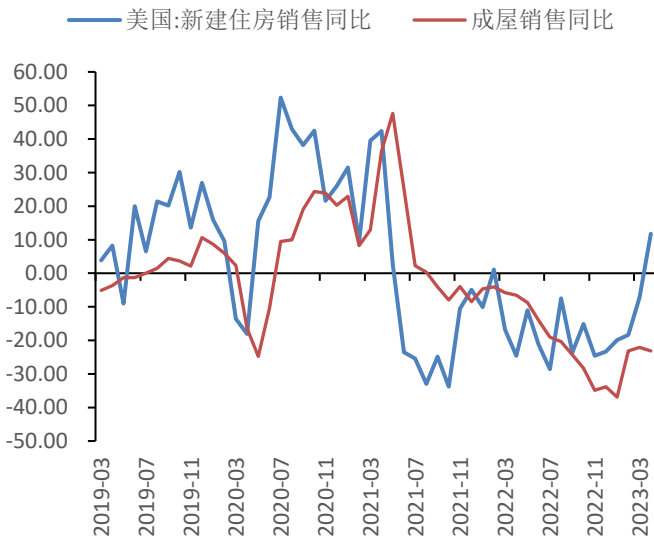
图26：日本制造业及服务业PMI



数据来源：Wind、华融融达期货

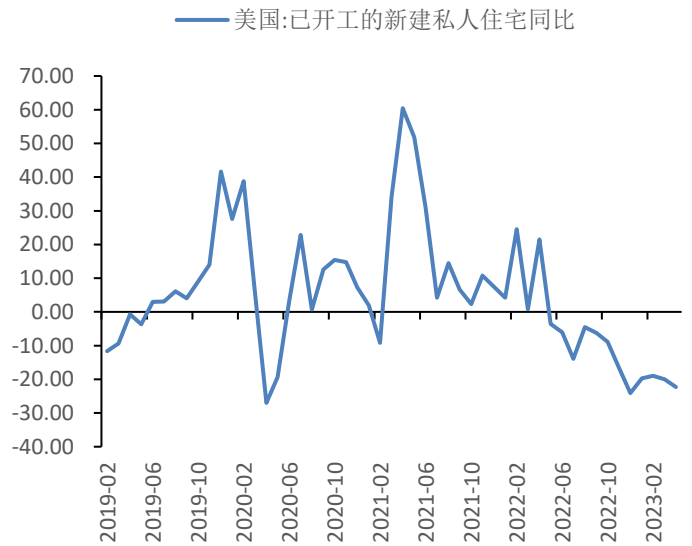
2023年4月美国新屋销售同比11.75%，4月成屋销售同比-23.16%。4月新屋开工率-22.3%。

图27：美国新屋销售及成屋销售同比 (%)



数据来源：Wind、华融融达期货

图28：美国新屋开工同比 (%)

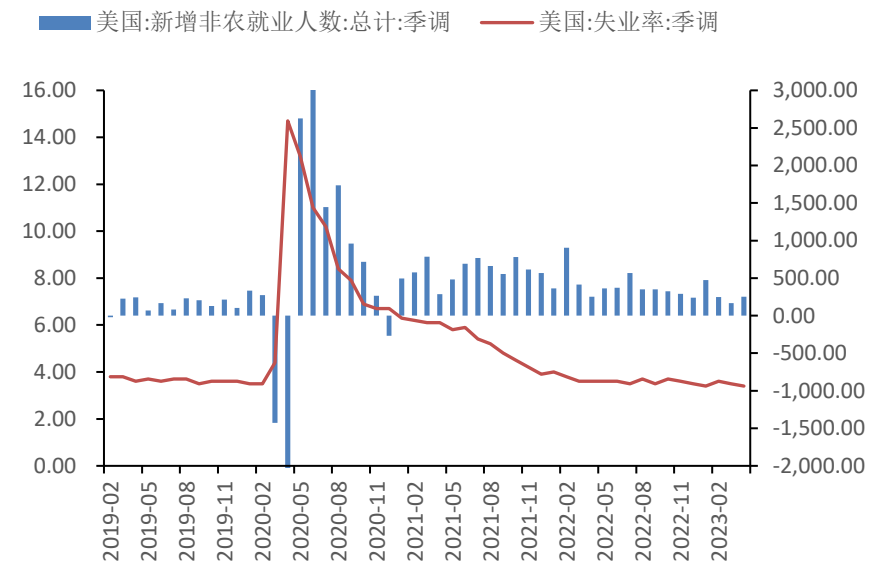


数据来源：Wind、华融融达期货

2.3 美国就业和通胀

2023年4月美国新增非农就业25.3万人，失业率录得3.4%

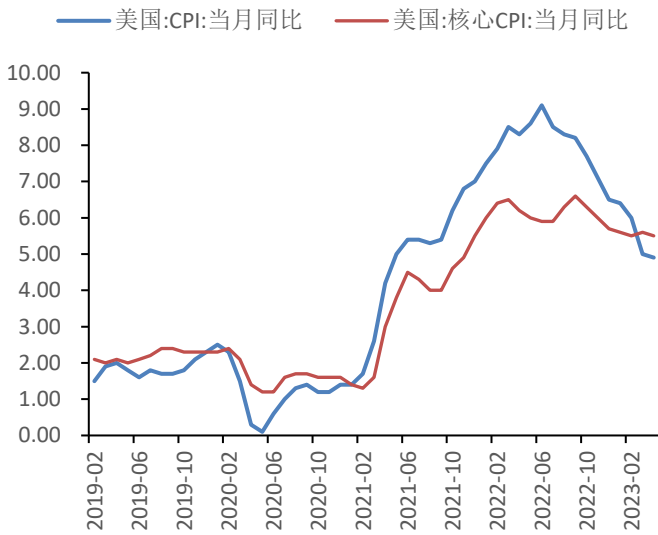
图29：美国非农（右/千人）及失业率（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

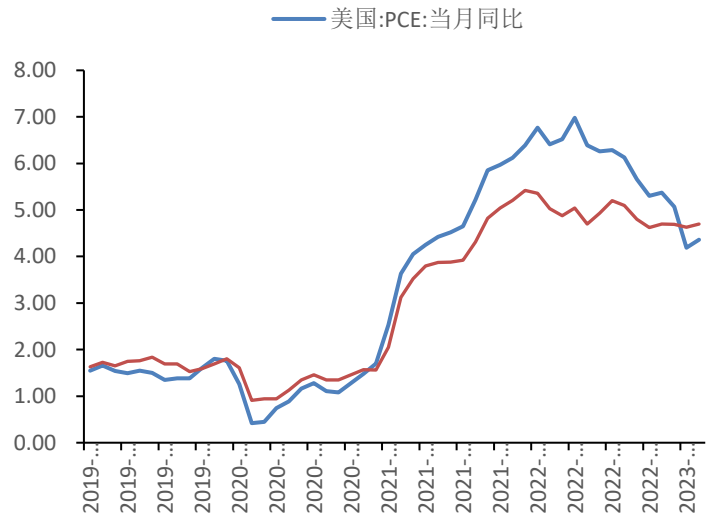
2023年4月美国CPI当月同比4.9%，核心CPI录得5.5%。3月PCE当月同比录得4.16%，核心PCE录得4.6%。

图30：美国CPI及核心CPI（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

图31：美国PCE及核心PCE（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

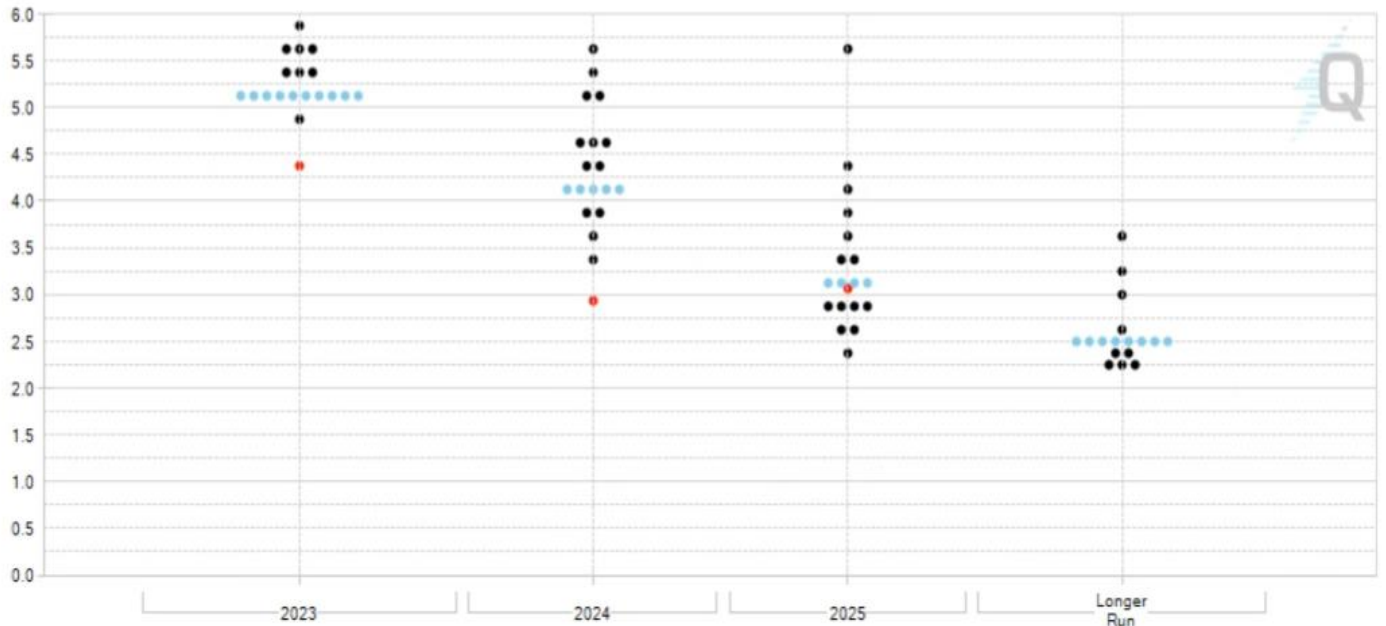
图32：美联储加息概率

MEETING PROBABILITIES													
MEETING DATE	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
6/14/2023						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	35.8%	64.2%	0.0%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	20.7%	52.2%	27.1%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	27.6%	46.7%	21.1%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	16.6%	37.6%	33.3%	10.0%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	9.7%	27.5%	35.4%	21.3%	4.9%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	6.7%	21.1%	32.5%	26.4%	10.8%	1.8%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	5.3%	17.6%	29.8%	27.9%	14.5%	3.9%	0.4%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	5.8%	18.2%	29.7%	27.3%	14.1%	3.8%	0.4%	0.0%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	3.8%	13.1%	25.0%	28.3%	19.5%	8.0%	1.8%	0.2%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.4%	3.2%	11.5%	22.9%	27.7%	21.0%	10.0%	2.9%	0.4%	0.0%	0.0%
9/25/2024	0.0%	0.3%	2.4%	9.0%	19.5%	26.3%	23.0%	13.3%	5.0%	1.2%	0.2%	0.0%	0.0%
11/6/2024	0.2%	1.7%	6.8%	16.0%	24.0%	24.1%	16.5%	7.7%	2.4%	0.5%	0.1%	0.0%	0.0%

数据来源：CME、华融融达期货

图33：美联储点阵图

FOMC PARTICIPANTS' ASSESSMENTS OF APPROPRIATE MONETARY POLICY : "DOT-PLOT"



数据来源：CME、华融融达期货

【免责声明】

本分析报告由华融融达期货股份有限公司提供，仅作为所服务的特定企业与机构一般用途而准备，未经许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发本报告的全部或部分内容给其它任何人士。如引用发布，须注明出处：华融融达期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告引用的信息和数据均来自于公开资料及其它合法渠道，力求报告内容、引用资料和数据客观公正。尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性，本报告所提供的信息仅供参考，不作为投资决策的依据，客户应自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。