

一周国内外观察：

国内：生产端：6月财新中国制造业PMI录得50.5%，较5月小幅下降，服务业PMI录得53.9%，较前月回落3.2个百分点。**需求端：**30大中城市销售面积环比回升但处于季节性低位，汽车周均销售处于季节性高位。**价格端：**CPI在低位徘徊PPI继续回落。5月，CPI当月同比0.2%，前值0.1%；环比-0.2%，前值-0.1%，PPI同比增长-4.6%。食猪肉价格继续下跌，南华工业品指数周内回落。**政策端：**央行货币政策委员会二季度例会重新加入了“搞好跨周期调节”，这或许意味着管理层对总量政策呵护的态度依旧审慎，但“坚决防范汇率大起大落风险”的表述则显示管理层对近期人民币汇率持续贬值的极度关注；展望来看，结构性货币政策仍将作为主导，稳增长仍需多措并举，而政策关注度的提升则意味着本轮人民币汇率贬值已近尾声。

国外：美国就业市场边际降温。2023年7月7日，美国劳工部公布2023年6月美国非农数据，新增非农就业20.9万人，低于预期的22.5万人和前值30.6万人，失业率3.6%，持平于预期的3.6%，低于前值3.7%；平均时薪环比+0.4%，高于预期的+0.3%，持平于前值+0.4%。6月新增非农明显回落，私人服务是主要拖累项。其中，受6月极端气候的影响，居民消费和出行场景受限，零售业、物流业新增就业环比大幅下滑，同时专业和商业服务业新增就业降幅明显，指向商业活动景气度有所下行。整体来看，6月非农数据显示美国就业市场出现边际降温的信号，薪资环比增速也处于回落通道中。但是，在需求端保持相对强劲的同时，劳动力就业意愿不足，劳动力市场依然存在较大缺口，驱动失业率回落。

下周宏观日历：

日期	时间	国家/地区	指标名称	前值	预期
2023-07-10	09:30	中国	6月CPI:同比(%)	0.2	0.15
2023-07-10	09:30	中国	6月PPI:同比(%)	-4.6	-4.9833
2023-07-11	14:00	德国	6月CPI:环比(%)	-0.1	
2023-07-11	14:00	德国	6月CPI:同比(%)	6.1	6.3
2023-07-11	17:00	德国	7月ZEW经济景气指数	-8.5	
2023-07-11	17:00	德国	7月ZEW经济现状指数	-56.5	
2023-07-11	17:00	欧盟	7月欧元区:ZEW经济景气指数	-10	
2023-07-12	待定	中国	6月M0:同比(%)	9.6	
2023-07-12	待定	中国	6月M1:同比(%)	4.7	
2023-07-12	待定	中国	6月M2:同比(%)	11.6	11.1467
2023-07-12	待定	中国	6月社会融资规模:当月值(亿元)	15600	
2023-07-12	待定	中国	6月社会融资规模存量:同比	9.5	9.0615
2023-07-12	待定	中国	6月新增人民币贷款(亿元)	13600	23842.8571
2023-07-12	20:30	美国	6月CPI:季调:环比(%)	0.1	0.3
2023-07-12	20:30	美国	6月CPI:同比(%)	4	
2023-07-12	20:30	美国	6月核心CPI:季调:环比	0.4	0.3
2023-07-12	20:30	美国	6月核心CPI:同比(%)	5.3	
2023-07-12	22:30	美国	7月07日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	-1508	
2023-07-13	待定	中国	6月出口金额:当月同比	-7.5	-10.1625
2023-07-13	待定	中国	6月出口金额:人民币:当月同比	-0.8	
2023-07-13	待定	中国	6月进口金额:当月同比	-4.5	-3.7733
2023-07-13	待定	中国	6月进口金额:人民币:当月同比	2.3	
2023-07-13	20:30	美国	6月PPI:最终需求:季调:环比(%)	-0.3	0.2
2023-07-13	20:30	美国	6月PPI:最终需求:季调:同比(%)	1.2	0.4
2023-07-13	20:30	美国	6月PPI:最终需求:剔除食品和能源:季调:环比(%)	0.2	0.2
2023-07-13	20:30	美国	6月PPI:最终需求:剔除食品和能源:季调:同比(%)	2.8	2.8
2023-07-13	20:30	美国	6月核心PPI:季调:环比(%)	0.1	
2023-07-13	20:30	美国	6月核心PPI:季调:同比(%)	2.6	
2023-07-13	20:30	美国	7月08日当周初次申请失业金人数:季调(人)	248000	

数据来源: Wind

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

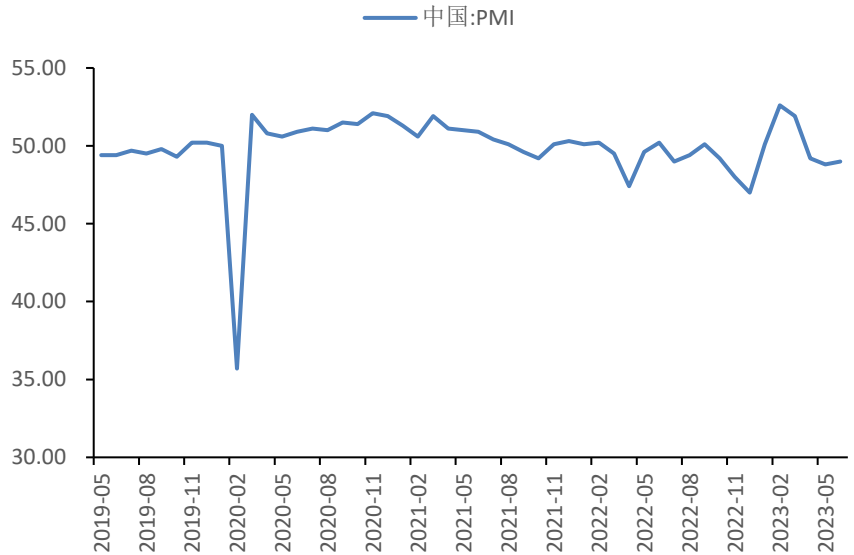
指标	单位	7月7日	6月30日	6月23日	6月16日	周同比 (年)	周环比	四周走势	
生产端									
综合	高炉开工率	%	84.48	84.09	84.09	83.09	6.0%	0.4%	
	煤炭吞吐量：秦皇岛港	万吨	47.00	54.5	59.6	50.5	45.5%	-13.8%	
	煤炭吞吐量：黄骅港	万吨	57.00	54	63	67	39.0%	5.6%	
建筑	建筑钢材产量	万吨	249.03	256.64	242.94	255.26	-40.6%	-3.0%	
	螺纹钢库存	万吨	196.76	203.50	192.63	202.37	-38.8%	-3.3%	
	沥青开工率	%	35.00	34.6	33.8	34.1	-1.7%	0.4%	
	水泥库容比	%	74.17	73.06	73.92	72.73	4.8%	1.1%	
	磨机运转率	%	48.38	47.55	46.86	46.49	5.5%	0.8%	
汽车	全钢胎开工率	%	63.11	59.16	57.5	56.35	5.5%	4.0%	
纺织	PTA开工率	%	78.96	81.12	79.91	79.94	3.9%	-2.2%	
	聚酯开工率	%	89.93	89.93	89.93	89.93	6.7%	0.0%	
需求端									
消费	电影票房	万元	216900	130100	50500	59800	691.6%	66.7%	
	日均汽车销量	辆	108454	75142	57521	42913	126.4%	44.3%	
地产	30城商品房成交面积	万平方米	390.79	270.00	265.68	251.67	-24.0%	44.7%	
	一线城市	万平方米	109.22	59.60	66.30	66.17	-6.6%	83.3%	
	二线城市	万平方米	209.87	162.44	142.38	138.38	-32.1%	29.2%	
	三线城市	万平方米	71.69	47.97	57.00	47.12	-18.5%	49.5%	
	二手房挂牌价指数：全国		184.15	185.02	185.06	184.99	-4.4%	-0.5%	
	百城土地成交面积	万平方米	2585.75	1459.66	1395.90	209.87	-20.5%	77.1%	
	百城土地成交溢价率	%	5.99	8.85	2.67	5.99	1.7%	-2.9%	
出行	上海地铁客运量	万人次	1201.60	1212.10	1181.80	1197.10	4.2%	-0.9%	
	北京地铁客运量	万人次	1176.15	1194.69	1207.59	1174.66	9.8%	-1.6%	
进出口									
	北方国际集装箱运价指数		848.73	855.17	862.04	861.26	-72.1%	-0.8%	
	宁波出口集装箱运价指数		647.01	688.66	701.45	747.46	-4.3%	-6.0%	
价格									
综合	义乌小商品指数		100.98	101.11	101.23	100.95	0.0%	-0.1%	
	南华工业品指数		3623.37	3605.65	3576.98	3581.35	-4.3%	0.5%	
	农产品批发200		119.28	120.15	121.59	122.51	0.4%	-0.7%	
食品	猪肉批发价	(元/公斤)	18.83	19.09	19.03	19.08	-35.3%	-1.4%	
	重点蔬菜批发价		4.94	4.96	5.05	5.08	13.0%	-0.4%	
	重点水果批发价		7.52	7.83	7.94	8.22	8.5%	-4.0%	
工业	布伦特	美元/桶	78.17	75.79	72.89	76.56	-32.5%	3.1%	
	南华有色		1575.76	1573.16	1566.75	1588.22	6.8%	0.2%	
	铁矿石	元/吨	812.5	819	824	809.5	0.4%	-0.8%	
	水泥价格指数		115.35	117.01	118.58	119.91	-20.4%	-1.4%	

数据来源：Wind，华融融达期货

1. 2 生产端

2023年6月国内制造业PMI录得49，环比变动0.2。

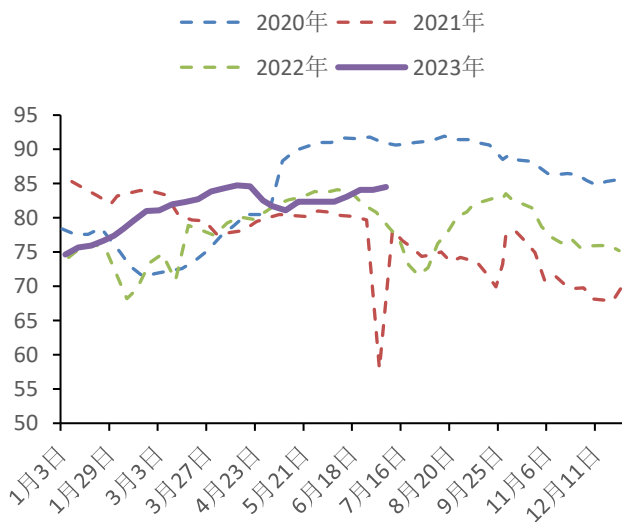
图1：国内PMI



数据来源：Wind、华融融达期货

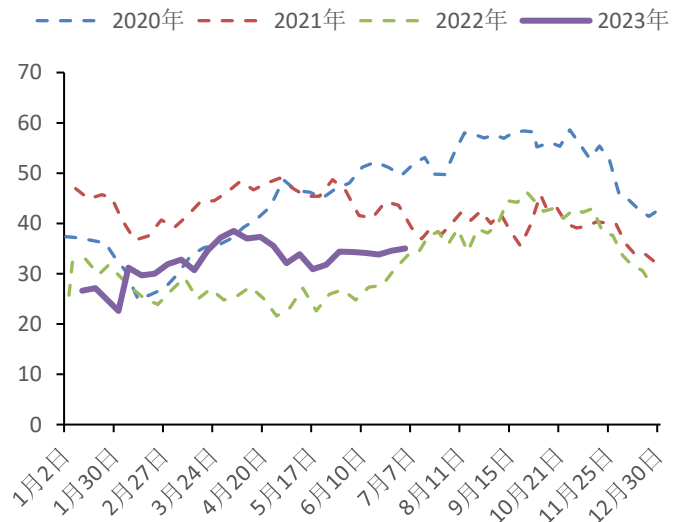
高频数据来看：2023年7月07日国内高炉开工率录得84.48%，环比变动0.39%。2023年7月05日国内石油沥青开工率录得35%，环比变动0.4%。

图2：国内247家高炉开工率（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

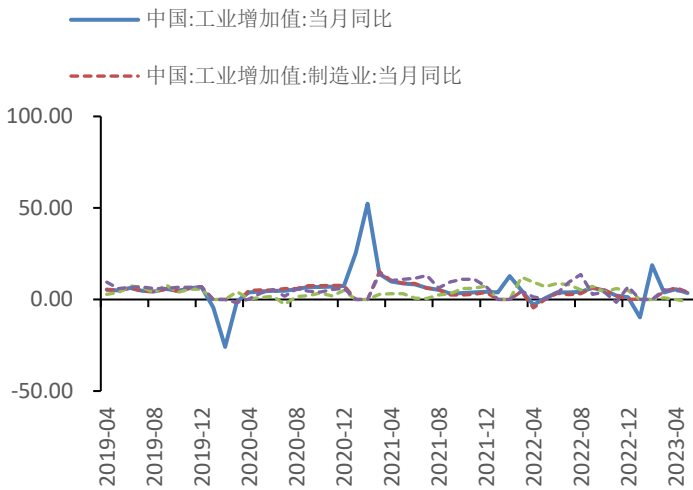
图3：石油沥青装置开工率（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

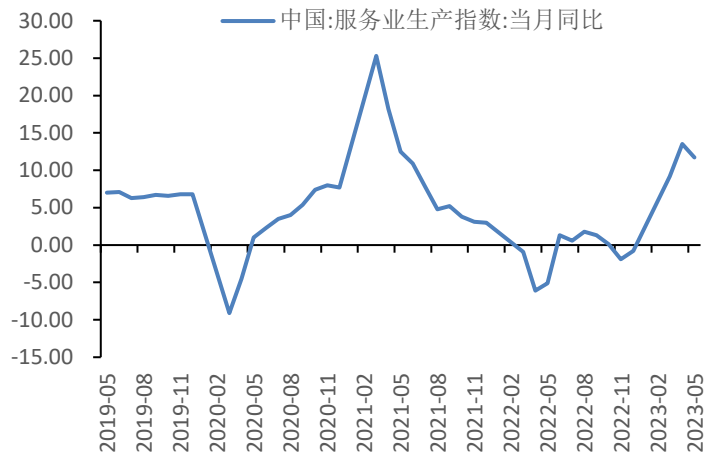
2023年5月国内工业增加值同比增加3.5%，环比变动-2.1%。从行业大类来看，采矿业录得-1.2%、制造业4.1%、电热水4.8%。2023年5月服务业生产指数同比增长11.7%，环比变动-1.8%。

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

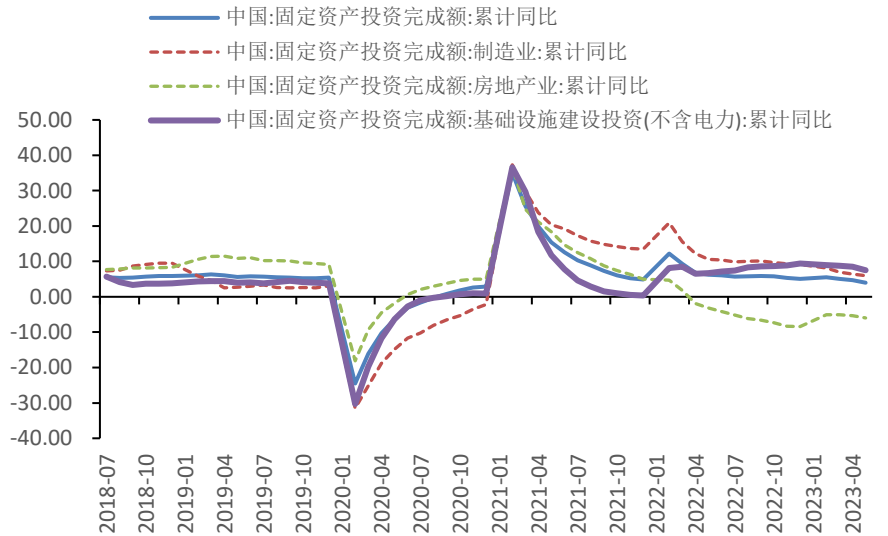
图5：国内服务业生产指数当月同比(%)



数据来源：Wind、华融融达期货

2023年5月国内固定资产投资完成额累计同比增长4%，环比变动-0.7%。从行业大类来看，制造业录得6%、房地产-6%、基建（不含电力）7.5%。

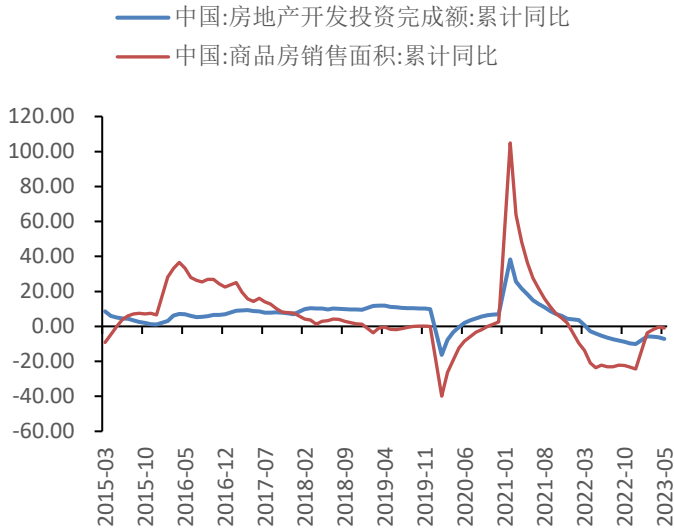
图6：国内固定资产投资完成额累计同比及分项(%)



数据来源：Wind、华融融达期货

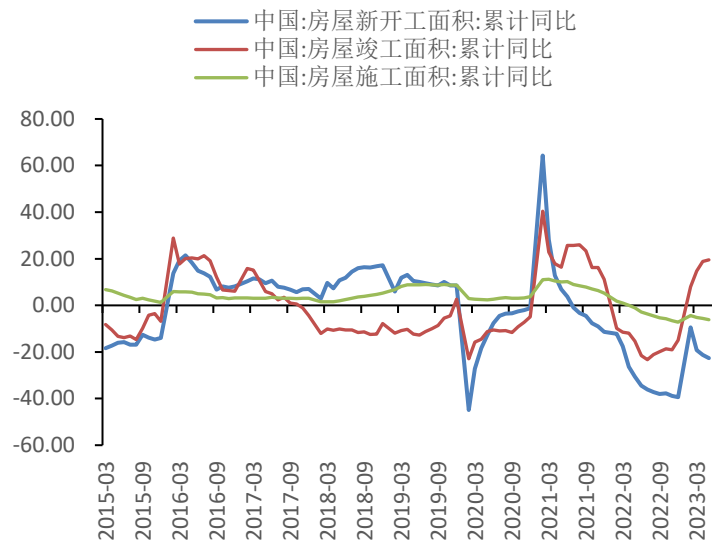
2023年5月房地产开发投资累计同比-7.2%，环比变动-1%。商品房销售面积录得-0.9%，环比变动-0.5%；房屋新开工面积累计同比-22.6%，环比变动-1.4%；房屋施工面积累计同比19.6%，环比变动0.8%；房屋竣工面积累计同比-6.2%，环比变动-0.6%。

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

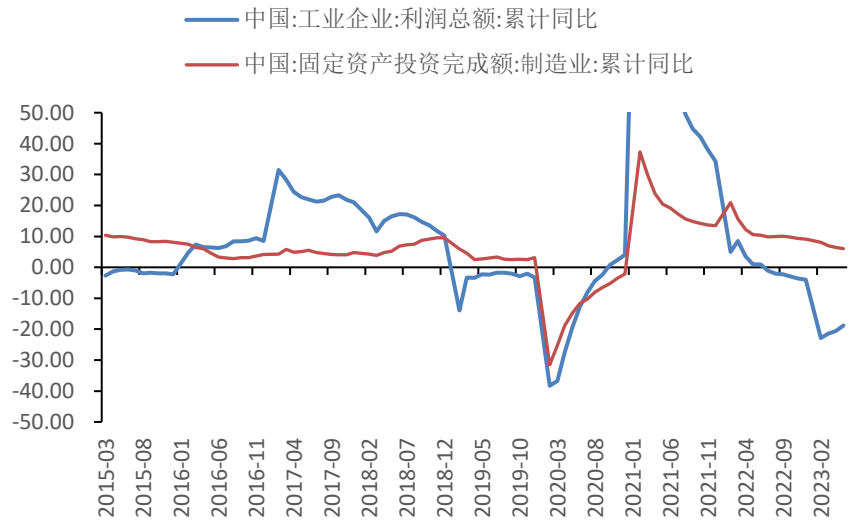
图8：国内房屋新开工、施工、竣工面积累计同比（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

2023年5月工业企业利润总额累计同比增长-18.8%，环比变动1.8%。2023年5月制造业投资完成额累计同比增长6%，环比变动-0.4%。

图9：工业企业利润与制造业投资完成额累计同比（%）

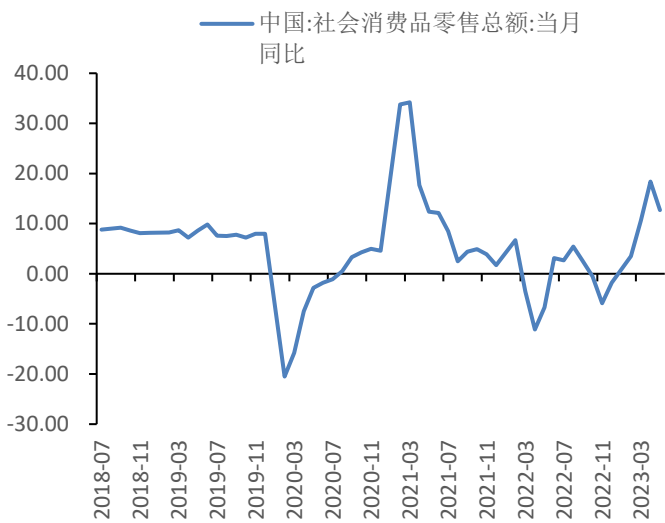


数据来源：Wind、华融融达期货

1.3需求端

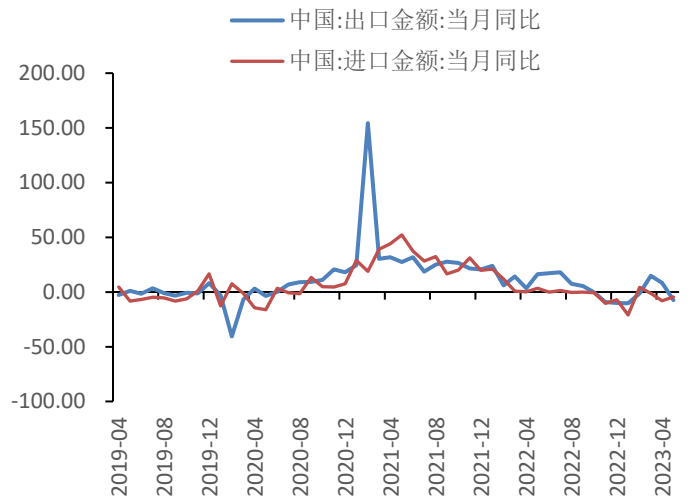
内需方面：2023年5月社会消费品零售总额当月同比12.7%，环比变动-5.7%。2023年5月进口金额当月同比-4.5%，环比变动3.4%。外需方面：5月出口金额当月同比-7.5%，环比变动-16%。

图10：国内社零当月同比（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

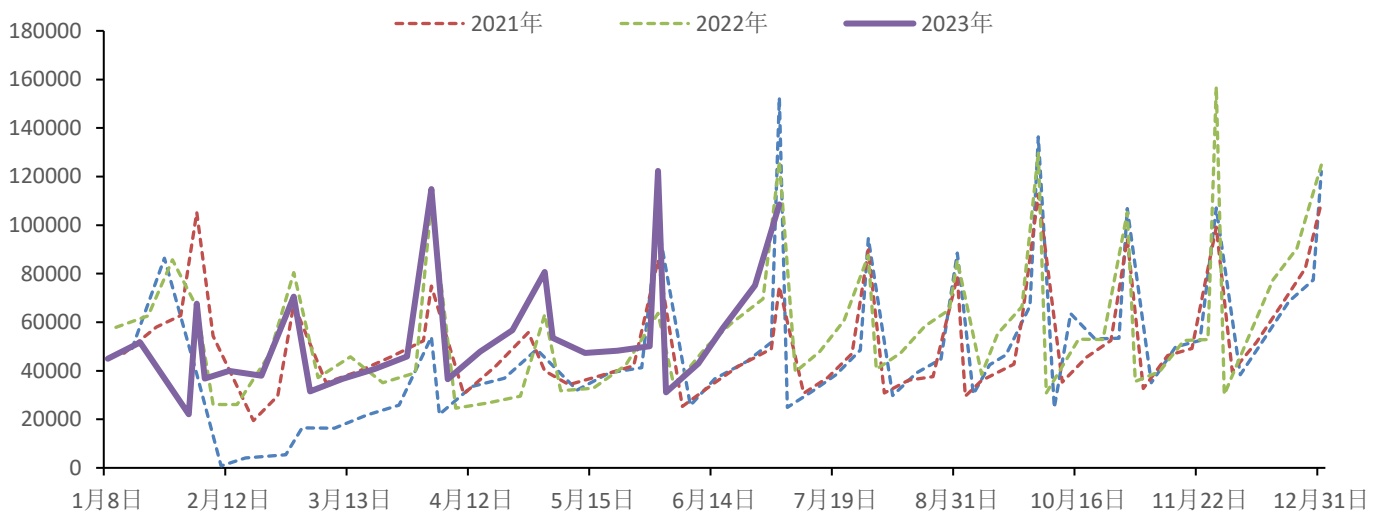
图11：国内进出口金额当月同比（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

汽车高频数据来看：截至2023年6月30日国内乘用车当周日均销量108454辆。

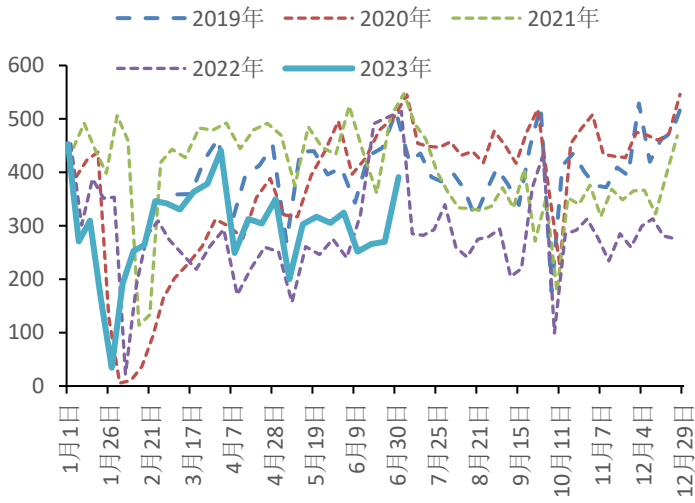
图12：乘用车当周日均销量季节性走势（辆）



数据来源：Wind、华融融达期货

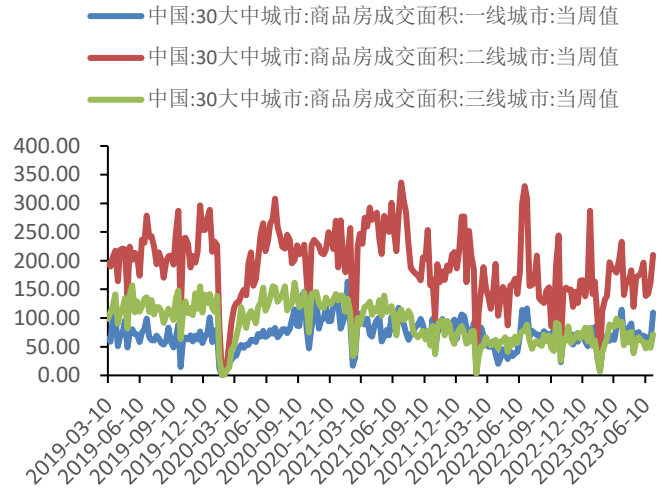
房地产高频数据来看：截至2023年7月02日30大中城市商品房成交面积当周值为390.79万平方米，环比变动120.78万平方米。其中一线城市录得109.22万平方米，环比变动49.63万平方米；二线城市录得209.87万平方米，环比变动47.43万平方米；三线城市录得71.69万平方米，环比变动23.72万平方米；100大中城市成交土地占地面积当周值录得2585.75万平方米，环比变动1126.1万平方米；15重点城市二手房成交面积当月均值录31866.48平方米。

图13：30大中城市商品房成交面积当周值（万平方米）



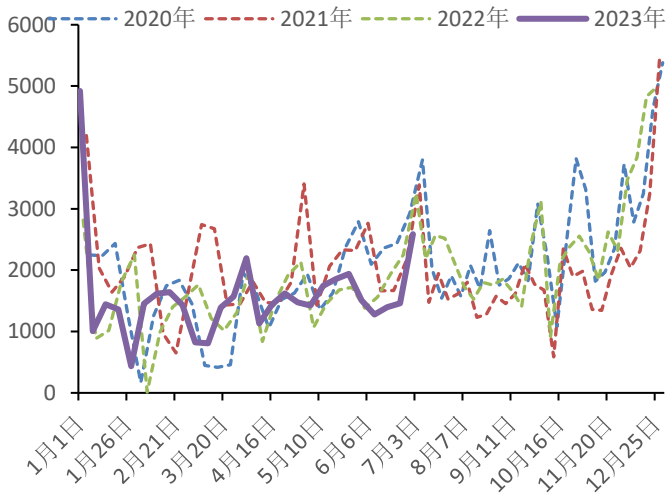
数据来源：Wind、华融融达期货

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）

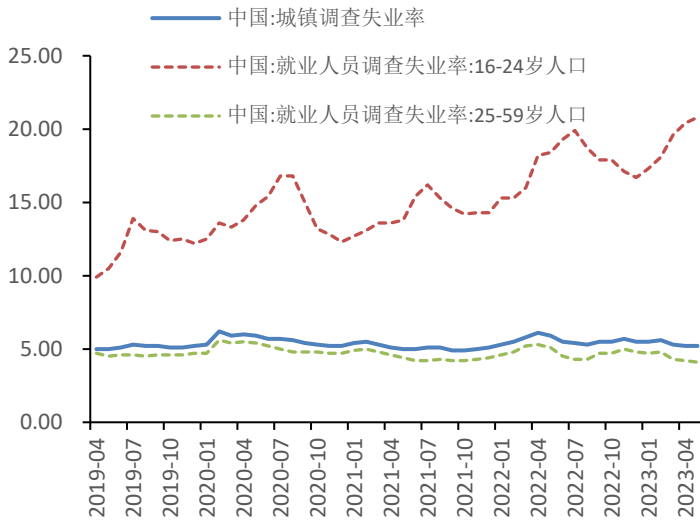


数据来源：Wind、华融融达期货

1.4 就业和通胀

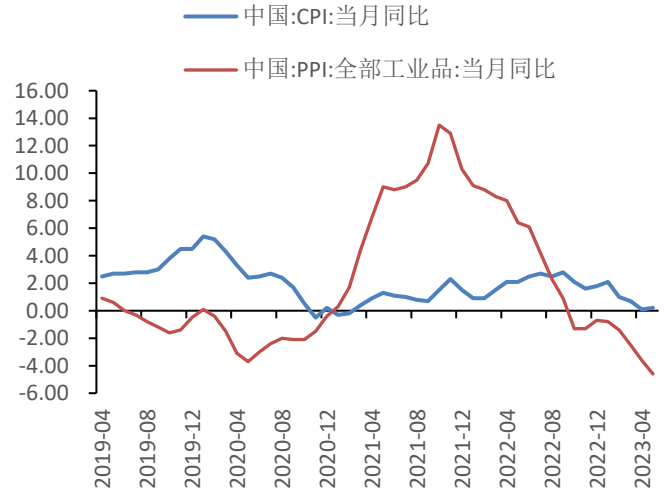
2023年5月国内城镇调查失业率5.2%，环比变动0%。其中25-59岁人口失业率4.1%，环比变动-0.1%。16-24岁人口失业率20.8%，环比变动0.4%。5月国内CPI同比增长0.2%，环比变动0.1%。国内PPI当月同比-4.6%，环比变动-1%。截至2023年7月07日国内猪肉批发价为18.83元/公斤，环比变动-0.12元/公斤。截至2023年7月07日南华工业品指数录得3623.37，环比变动-17.23。

图17：国内失业率及其分类（%）



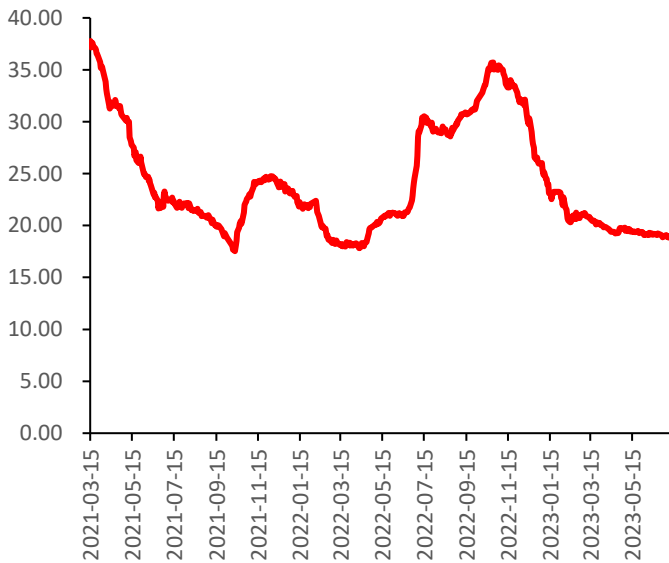
数据来源：Wind、华融融达期货

图18：国内CPI及PPI当月同比（%）



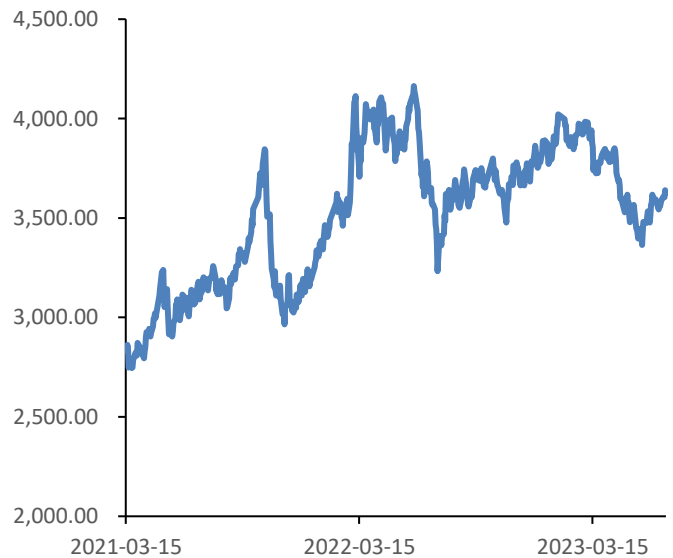
数据来源：Wind、华融融达期货

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

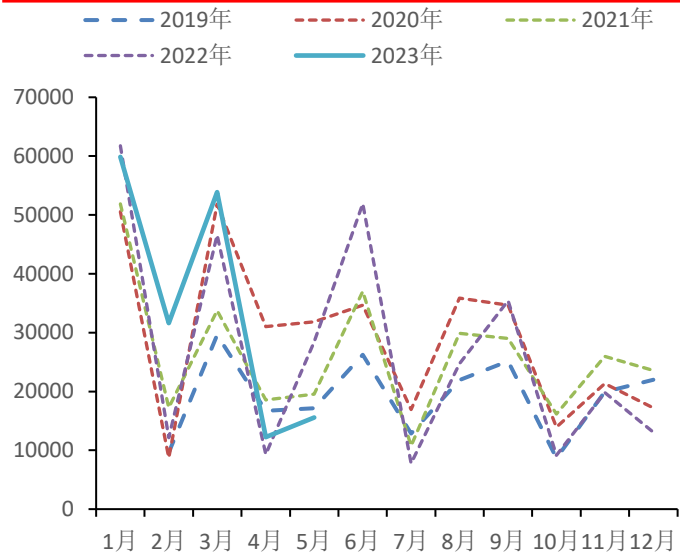


数据来源：Wind、华融融达期货

1.5 信贷

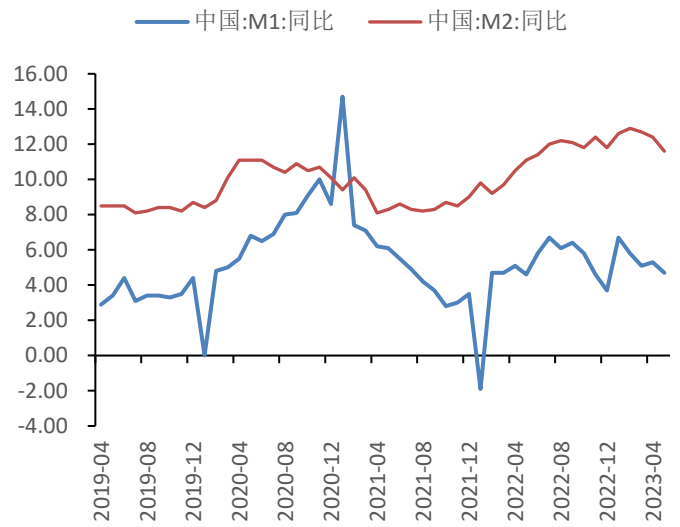
2023年5月国内社会总规模当月值为9.5万亿元，环比变动-0.5万亿元。2023年5月M1当月同比4.7%，环比变动-0.6%。M2当月同比11.6%，环比变动-0.8%。

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	2023/6	2023/5	2023/4	2023/3	2023/2	2023/1	2022/12
GDP	实际GDP	折年同比%				1.80			0.88
	实际GDP	季调环比%				2.00			2.60
生产	工业总产值	季调同比%		-0.26	-0.71	-1.50	-0.05	0.81	-1.31
	制造业新订单	季调同比%	45.60	42.60	45.70	44.30	47.00	42.50	45.10
	工业产能利用率	%		79.58	79.81	79.51	79.50	79.61	78.92
消费	个人实际可支配收入	季调同比%		3.99	3.54	3.55	2.77	2.42	-1.50
	个人实际消费支出	季调同比%		2.08	2.17	2.10	2.43	2.58	1.95
	零售/食品服务销售额	季调同比%		1.61	1.23	2.19	5.26	7.41	5.98
地产	新房销售	季调同比%		19.97	11.29	-7.07	-19.15	-19.88	-23.37
	成屋销售	季调同比%		-20.37	-22.98	-22.14	-23.14	-36.91	-33.83
	新房开工	季调同比%		5.70	-25.68	-19.44	-18.92	-19.71	-24.06
	标普/CS房价指数	20城同比%			-1.70	-1.12	0.37	2.57	4.61
就业	新增非农就业人数	季调/万人	209.00	306.00	217.00	217.00	248.00	472.00	239.00
	失业率	季调%	3.60	3.70	3.40	3.50	3.60	3.40	3.50
	U6失业率	季调%	6.90	6.70	6.60	6.70	6.80	6.60	6.50
通胀	CPI	同比%		4.00	4.90	5.00	6.00	6.40	6.50
	核心CPI	同比%		5.30	5.50	5.60	5.50	5.60	5.70
	PCE	同比%		3.85	4.34	4.17	5.04	5.36	5.30
	核心PCE	同比%		4.62	4.68	4.61	4.65	4.69	4.62
	密歇根1年通胀预期	同比%	3.30	4.20	4.60	3.60	4.10	3.90	4.40
景气指数	ISM制造业PMI		46.00	46.90	47.10	46.30	47.70	47.40	48.40
	ISM非制造业PMI		53.90	50.30	51.90	51.20	55.10	55.20	49.20
	Market制造业PMI		46.30	48.40	50.20	49.20	47.30	46.90	46.20
综合	Sentix 投资信心指数		-3.70	-6.50	-2.30	1.10	3.60	-3.50	-0.50
	密歇根消费者信心指数		64.40	59.20	63.50	62.00	67.00	64.90	59.70

数据来源：Wind、华融融达期货

表2：欧元区经济热力图

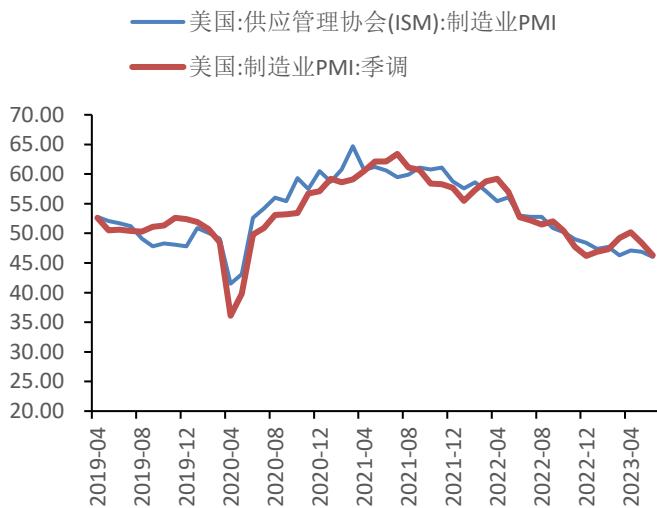
指标	单位	2023/6	2023/5	2023/4	2023/3	2023/2	2023/1	2022/12	
GDP	实际GDP	季调同比%			1.00			1.80	
	实际GDP	折年季调环比%			-0.10			-0.10	
生产	工业生产指数	同比%		0.20	-1.40	2.00	1.00	-2.00	
	制造业产能利用率	非季调%	81.20			81.00		81.40	
	粗钢产量 (欧盟)	同比%		-11.20	-11.70	-5.60	-12.60	-15.20	-16.70
消费	零售销售指数	同比%		-3.00	-3.10	-3.70	-2.60	-1.50	-2.40
就业	失业率	季调%			6.50	6.60	6.60	6.60	6.70
通胀	HICP	同比%	5.50	6.10	7.00	6.90	8.50	8.60	9.20
	核心HICP	同比%	5.40	5.30	5.60	5.70	5.60	5.30	5.20
	PPI	同比%		-1.50	0.90	5.50	12.70	14.80	24.50
景气指数	制造业 PMI		43.40	44.80	45.80	47.30	48.50	48.80	47.80
	服务业 PMI		52.00	55.10	56.20	55.00	52.70	50.80	49.80
	消费者信心指数		-16.10	-17.40	-17.50	-19.10	-19.00	-20.60	-22.00
	经济景气指数		95.30	96.40	98.90	98.90	99.30	99.60	96.90
	Sentix 投资信心指数		-17.00	-13.10	-8.70	-11.10	-8.00	-17.50	-21.00

数据来源：Wind，华融融达期货

2. 2 景气类

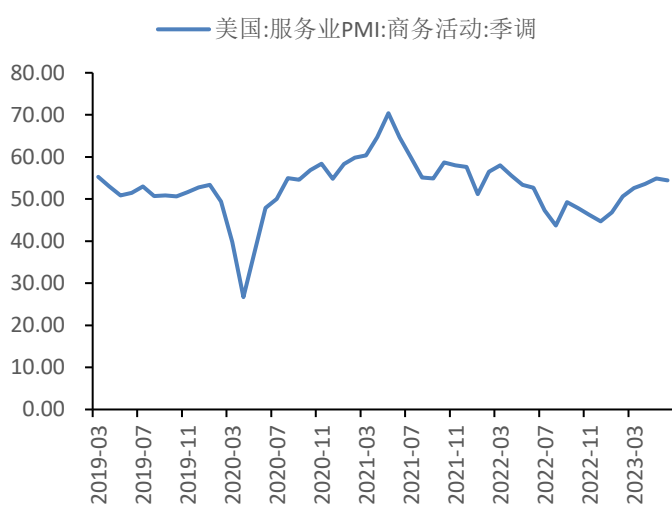
2023年6月美国ISM制造业PMI录得46，环比变动40.4。美国Markit制造业PMI录得46.3，环比变动39.8。2023年6月美国服务业PMI商务活动录得54.4%，环比变动-0.5%。

图23：美国ISM及Markit PMI数据



数据来源：Wind、华融融达期货

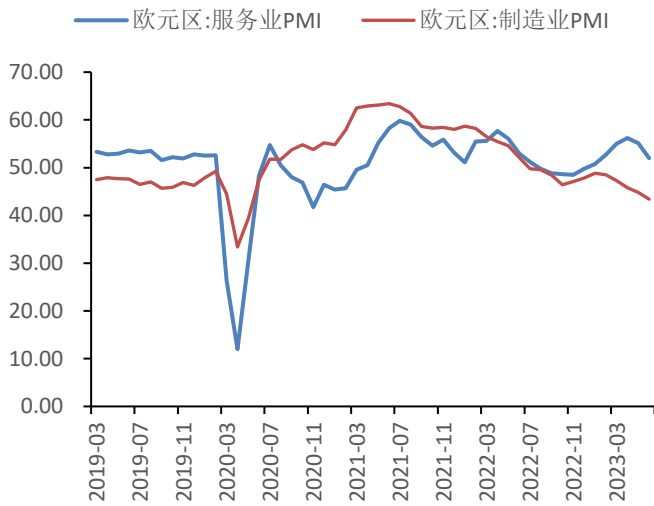
图24：美国服务业PMI



数据来源：Wind、华融融达期货

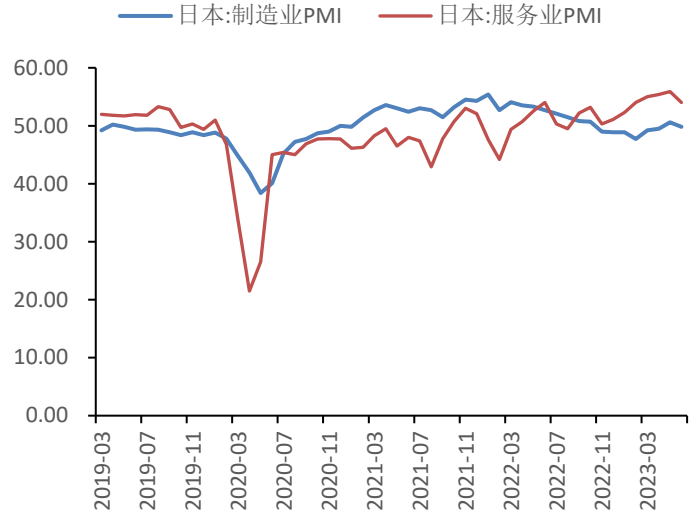
2023年6月欧元区制造业PMI录得43.4，环比变动-45002.6。欧元区服务业PMI录得52，环比变动38.5。2023年6月日本制造业PMI录得49.8%，环比变动-0.8%。日本服务业PMI录得54%，环比变动-1.9%。

图25：欧元区制造业及服务业PMI



数据来源：Wind、华融融达期货

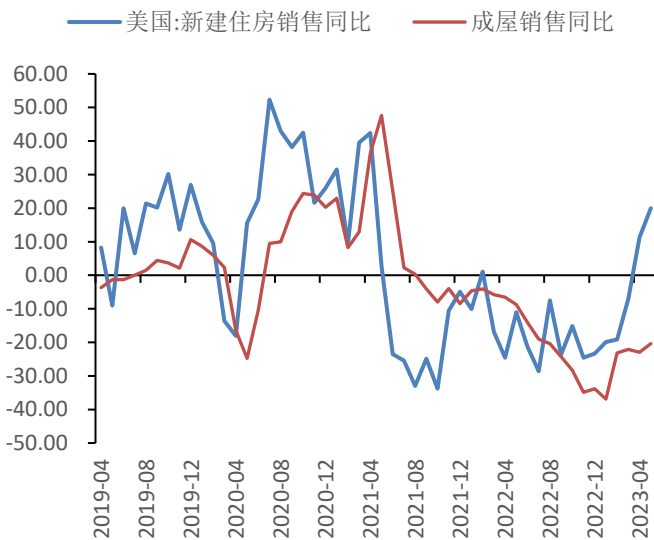
图26：日本制造业及服务业PMI



数据来源：Wind、华融融达期货

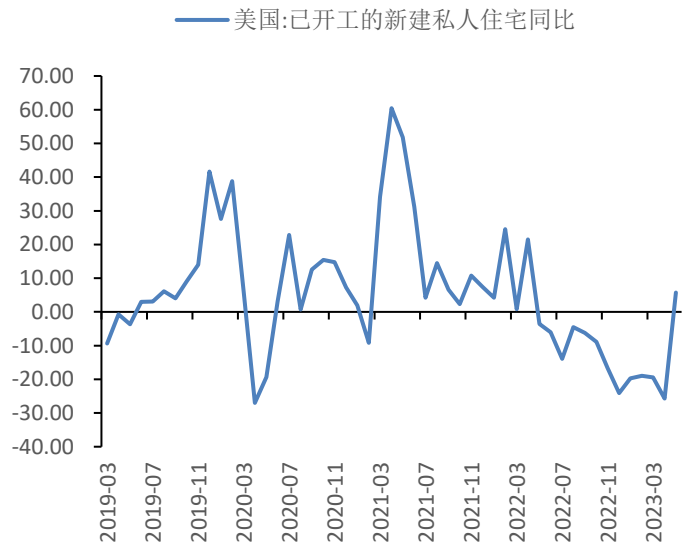
2023年5月美国新屋销售当月同比45077，环比变动31。成屋销售当月同比-20.37，环比变动2.61。新屋开工当月同比5.7%，环比变动31.383%。

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 (%)

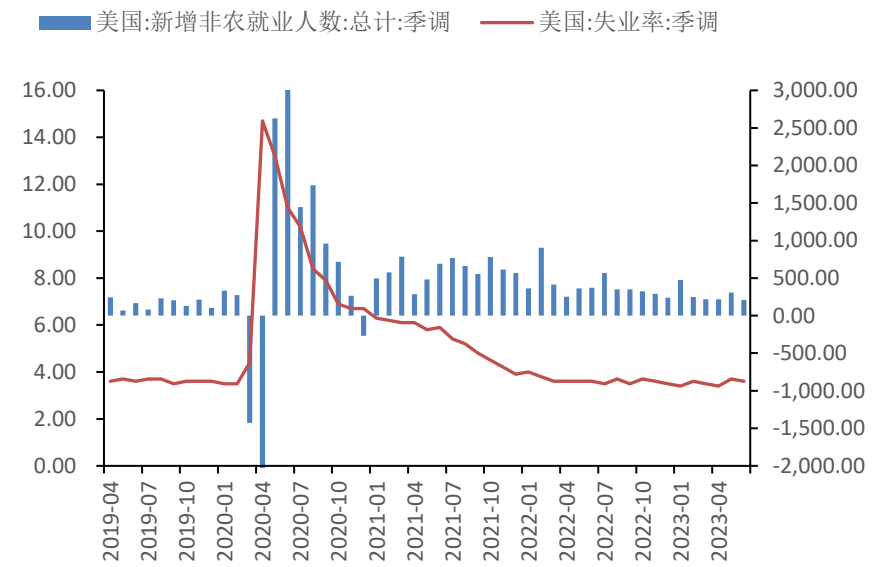


数据来源：Wind、华融融达期货

2.3 美国就业和通胀

2023年6月美国新增非农就业209千人，环比变动-97千人。美国失业率录得3.6%，环比变动-0.1%。

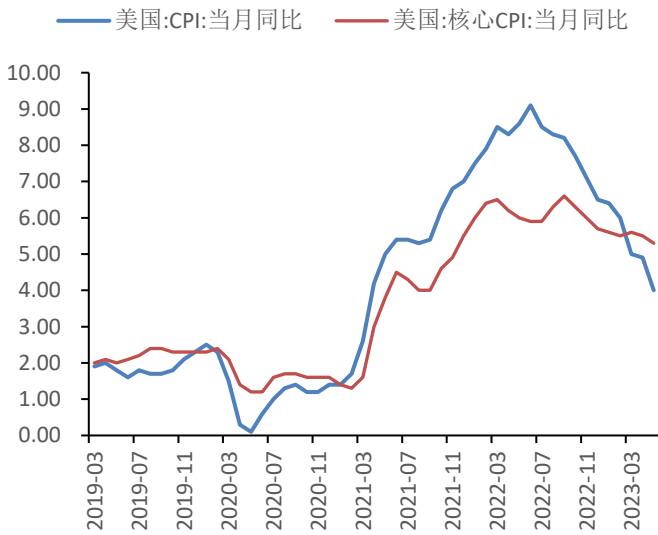
图29：美国非农（右/千人）及失业率（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

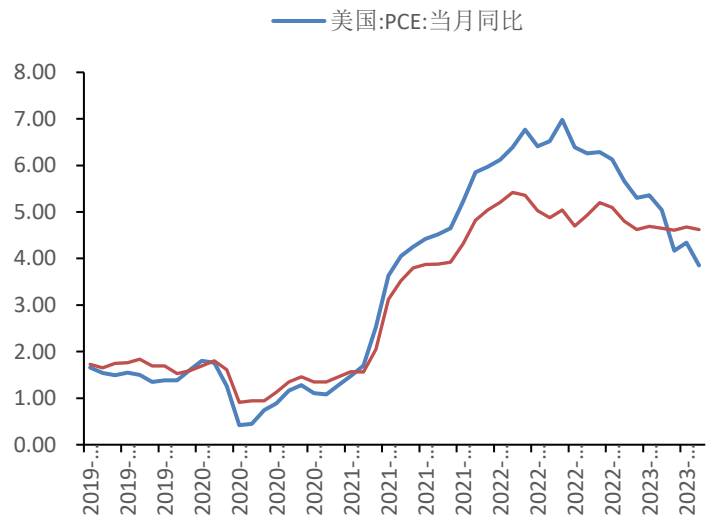
2023年5月美国CPI当月同比4%，环比变动-0.9%。核心CPI当月同比5.3%，环比变动-0.2%。PCE当月同比3.85%，环比变动-0.49%。核心PCE当月同比4.62%，环比变动-0.06%。

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（%）



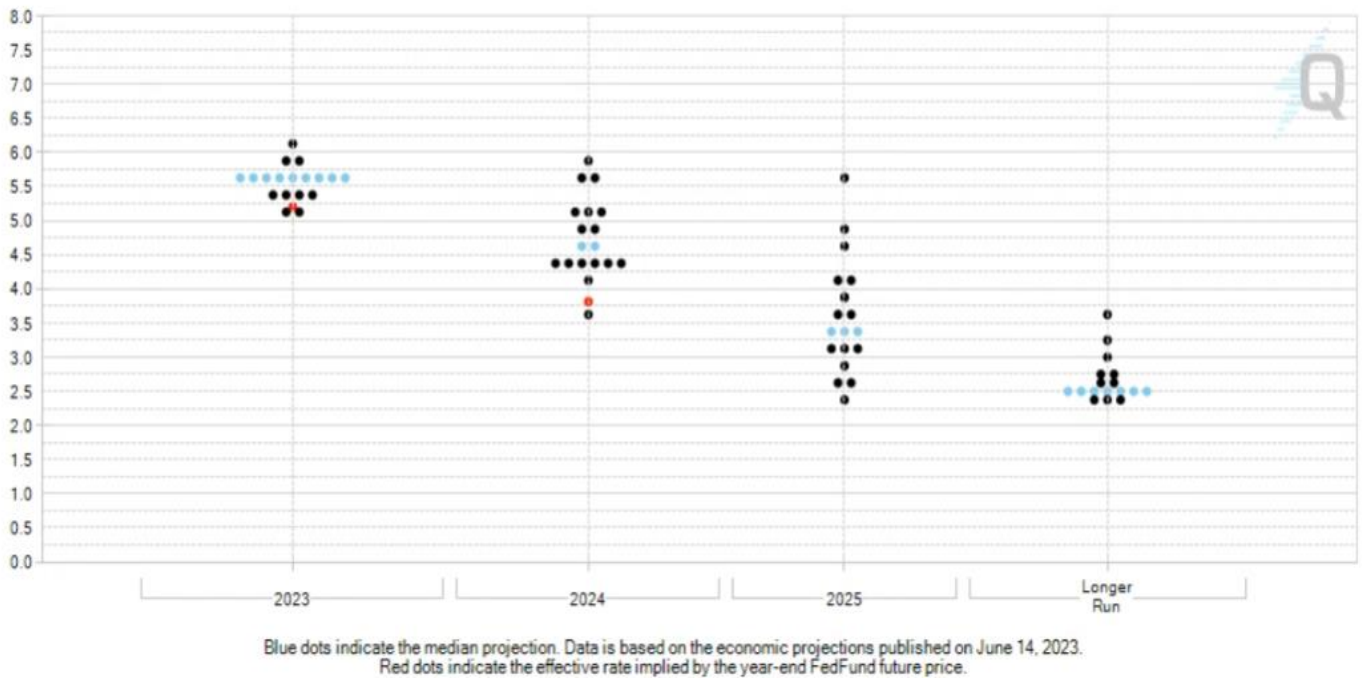
数据来源：Wind、华融融达期货

图32：美联储加息概率

MEETING PROBABILITIES												
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
7/26/2023				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.0%	93.0%	0.0%	0.0%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	70.6%	24.2%	0.0%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	56.2%	34.5%	5.4%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	10.9%	53.3%	30.6%	4.6%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.3%	22.3%	47.2%	23.6%	3.4%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.4%	10.9%	32.3%	37.8%	15.5%	2.0%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	9.5%	29.1%	36.9%	18.9%	4.1%	0.3%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	4.7%	17.8%	32.4%	29.2%	12.6%	2.5%	0.2%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	3.8%	14.7%	29.0%	30.0%	16.5%	4.8%	0.7%	0.0%
9/25/2024	0.0%	0.0%	0.3%	3.1%	12.5%	26.1%	29.8%	19.2%	7.2%	1.5%	0.2%	0.0%
11/6/2024	0.0%	0.3%	2.5%	10.6%	23.3%	29.0%	21.4%	9.7%	2.7%	0.5%	0.0%	0.0%
12/18/2024	0.1%	1.4%	6.6%	17.0%	26.2%	25.1%	15.4%	6.1%	1.6%	0.2%	0.0%	0.0%

数据来源：CME、华融融达期货

图33：美联储点阵图



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