

国内外周度观察

国内：12月制造业PMI较上月下行0.4个百分点至49.0%，多项细分指数共同形成拖累。一是，新订单指数下行0.7个百分点至48.7%，新出口订单指数下行0.5个百分点至45.8%，制造业需求不足的问题突出；二是，12月生产有所放缓，生产指数下降0.5个百分点至50.2%，三是，去库仍未结束，12月原材料库存指数与产成品库存指数同步下行。生产端：周内国内电炉开工率录得62.82%，环比变动-0.64%。周内国内石油沥青开工率录得66.83%，环比变动-0.71%。需求端：社会消费品零售总额当月同比10.1%，环比变动2.5%。2023年11月进口金额当月同比-0.6%，环比变动-3.6%。外需方面：11月出口金额当月同比0.5%，环比变动7.1%。截至2023年12月31日30大中城市商品房成交面积当周值为336.06万平方米，大幅低于季节性。国内乘用车当周日均销量83244辆。仍然处于季节性高位。“11月国内CPI同比增长-0.5%，环比变动-0.3%。国内PPI当月同比-3%，环比变动-0.4%。截至2023年12月29日国内猪肉批发价为20.45元/公斤，周同比变动-0.17元/公斤。截至2023年12月29日南华工业品指数录得

国外：美国12月增长动能放缓，假期消费偏弱；欧元区PMI持续低迷。亚特兰大联储GDPNow模型指示四季度增长动能放缓至2.3%，显著不及三季度。圣诞节假期消费整体偏弱，Mastercard刷卡数据显示，圣诞节消费季（11月1日至12月24日）线上和线下零售合计增长3.1%，为2021年来最低；截至12月中旬，BEA刷卡消费和Redbook零售指数均显示12月零售增速边际回落。地产小幅改善但仍处低位，受长端美债利率回落影响，30年期固定房贷利率回落至6.7%，成屋销售和房贷申请量低位小幅反弹，但高频指标Redfin数据指示12月房屋销售量或持续回落。

下周宏观日历

日期	时间	国家/地区	指标名称	前值
2023-12-31	09:30	中国	12月官方制造业PMI	49.4
2024-01-02	15:55	德国	12月制造业PMI	42.6
2024-01-02	16:00	欧盟	12月欧元区:制造业PMI	44.2
2024-01-02	17:30	英国	12月制造业PMI	47.2
2024-01-03	15:00	德国	11月失业率:季调(%)	3.1
2024-01-03	15:00	德国	11月失业人数:季调(千人)	1360
2024-01-03	23:00	美国	12月制造业PMI	46.7
2024-01-04	21:15	美国	12月ADP就业人数:季调(人)	129254000
2024-01-04	21:15	美国	12月ADP就业人数:季调:环比(%)	0.099301
2024-01-04	03:00	美国	1月美联储公布货币政策会议纪要	
2024-01-04	21:30	美国	12月30日当周初次申请失业金人数:季调(人)	218000
2024-01-05	18:00	欧盟	11月欧盟:PPI:同比(%)	-8.7
2024-01-05	21:30	美国	12月失业率:季调(%)	3.7
2024-01-05	21:30	美国	12月新增非农就业人数:季调(千人)	199
2024-01-05	23:00	美国	11月耐用品:新增订单(百万美元)	278909
2024-01-05	23:00	美国	11月耐用品:新增订单:季调:环比(%)	-5.12
2024-01-05	23:00	美国	11月全部制造业:新增订单(百万美元)	585379
2024-01-05	23:00	美国	12月非制造业PMI	52.7

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:

1873993865

8

邮箱:

likui@hrrd

qh.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

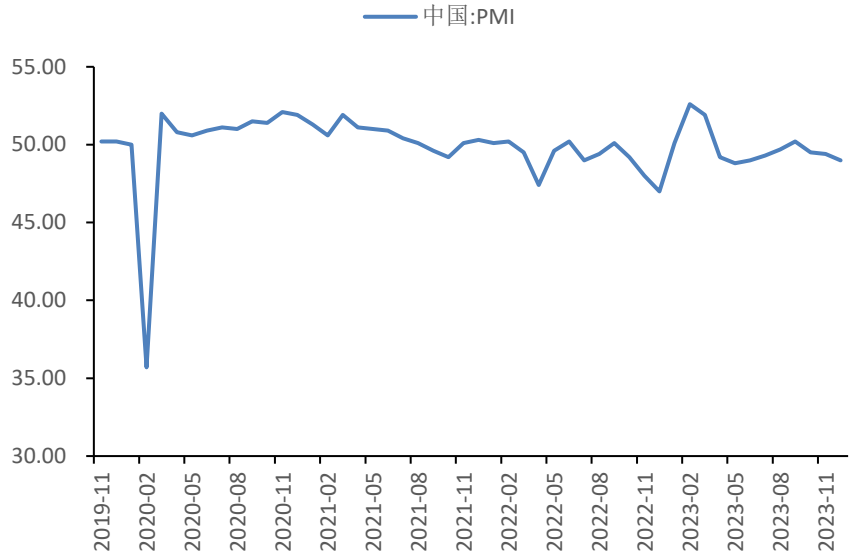
指标		单位	12月29日	12月22日	12月15日	12月8日	周同比 (年)	周环比	四周走势
生产端									
综合	电炉开工率	%	62.82	63.46	63.46	64.1	7.7%	-0.6%	
	煤炭吞吐量：秦皇岛港	万吨	53.70	46	20.7	55.1	11.4%	16.7%	
	煤炭吞吐量：黄骅港	万吨	56.00	61	70	69	-9.7%	-8.2%	
建筑	唐山钢坯库存	万吨	86.88	90.98	97.11	100.35	62.4%	-4.5%	
	沥青开工率	%	31.30	32.2	32.7	34.1	-6.5%	-0.9%	
	水泥库容比	%	66.83	67.54	67.74	69.76	-2.4%	-0.7%	
	磨机运转率	%	30.31	32.33	35.79	37.32	-12.2%	-2.0%	
汽车	全钢胎开工率	%	49.74	57.64	59.64	59.72	0.0%	-7.9%	
纺织	PTA开工率	%	80.76	82.87	81.89	75.91	15.7%	-2.1%	
	聚酯开工率	%	85.44	85.69	85.9	85.9	-1.9%	-0.3%	
需求端									
消费	电影票房	万元	67800	63600	59900	57400	474.6%	6.6%	
	日均汽车销量	辆	83244	66770	47475	168133	-33.2%	24.7%	
地产	30城商品房成交面积	万平方米	336.06	314.87	259.71	240.22	-25.8%	6.7%	
	一线城市	万平方米	56.13	67.00	64.45	45.49	-32.3%	-16.2%	
	二线城市	万平方米	214.65	189.15	142.22	140.89	-25.2%	13.5%	
	三线城市	万平方米	65.27	58.73	53.04	53.84	-21.2%	11.1%	
	二手房挂牌价指数：全国		177.95	178.07	178.29	178.93	-5.8%	-0.1%	
	百城土地成交面积	万平方米	2507.37	5178.09	5395.90	214.65	-49.0%	-51.6%	
	百城土地成交溢价率	%	3.20	3.30	1.73	3.20	0.8%	-0.1%	
出行	上海地铁客运量	万人次	1213.90	1147.30	1158.60	1151.00	1.4%	5.8%	
	北京地铁客运量	万人次	928.59	1112.15	1105.23	1099.79	-15.0%	-16.5%	
进出口									
	北方国际集装箱运价指数		1087.43	1031.89	872.51	823.02	4.3%	5.4%	
	宁波出口集装箱运价指数		1451.33	701.84	753.47	593.8	147.4%	106.8%	
价格									
综合	义乌小商品指数		102.56	102.39	102.37	101.73	2.0%	0.2%	
	南华工业品指数		4005.96	4038.3	3975.86	3929.61	6.6%	-0.8%	
	农产品批发200		125.98	125.3	124.03	121.91	-0.3%	0.5%	
食品	猪肉批发价	(元/公斤)	20.45	20.51	20.24	19.93	-21.9%	-0.3%	
	重点蔬菜批发价		5.21	5.14	5.02	4.86	4.2%	1.4%	
	重点水果批发价		7.2	7.11	7.11	7.17	0.3%	1.3%	
工业	布伦特	美元/桶	77.8	80.65	77.3	76.06	-4.5%	-3.5%	
	南华有色		1549.48	1559.7	1548.1	1522.07	-4.8%	-0.7%	
	铁矿石	元/吨	979	970.5	923	948	21.7%	0.9%	
	水泥价格指数		113.37	113.42	113.06	112.71	-22.3%	0.0%	

数据来源：Wind，华融融达期货

1. 2 生产端

2023年12月国内制造业PMI录得49，环比变动-0.4。

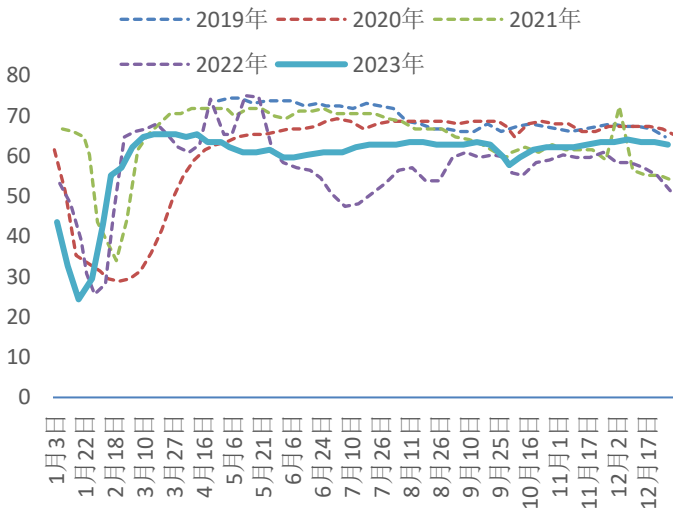
图1：国内PMI



数据来源：Wind、华融融达期货

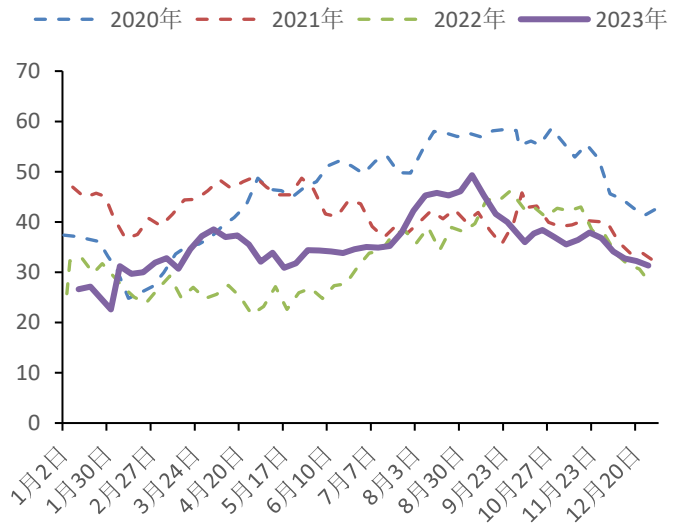
高频数据来看：2023年12月29日国内电炉开工率录得62.82%，环比变动-0.64%。2023年12月27日国内石油沥青开工率录得31.3%，环比变动-0.9%。

图2：国内电炉开工率（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

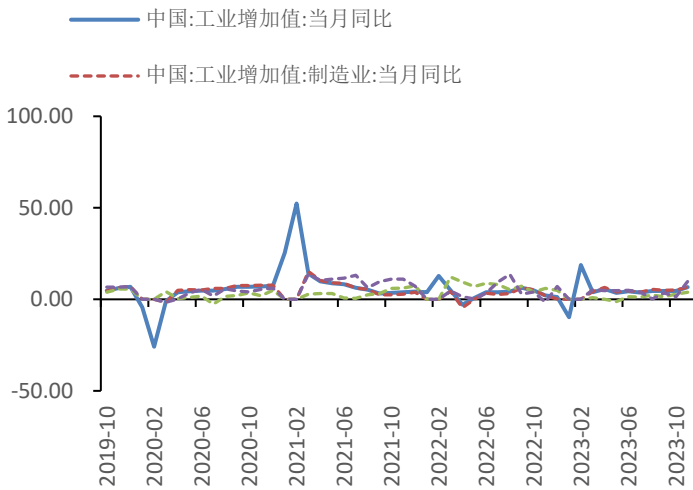
图3：石油沥青装置开工率（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

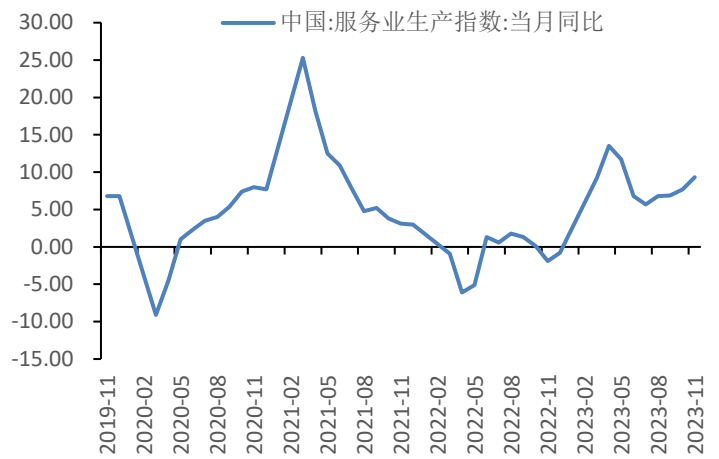
2023年11月国内工业增加值同比增加6.6%，环比变动2%。从行业大类来看，采矿业录得3.9%、制造业6.7%、电热水9.9%。2023年11月服务业生产指数同比增长9.3%，环比变动1.6%。

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

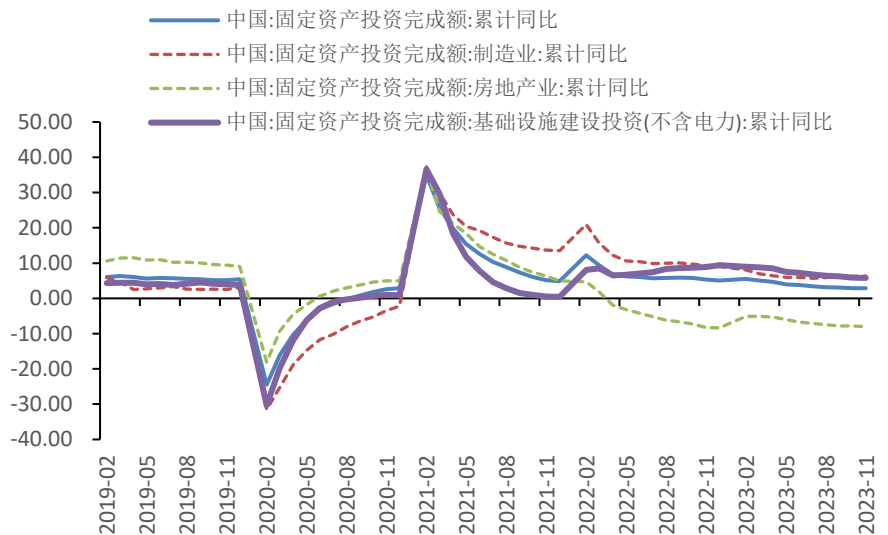
图5：国内服务业生产指数当月同比(%)



数据来源：Wind、华融融达期货

2023年11月国内固定资产投资完成额累计同比增长2.9%，环比变动0%。从行业大类来看，制造业录得6.3%、房地产-8%、基建（不含电力）5.8%。

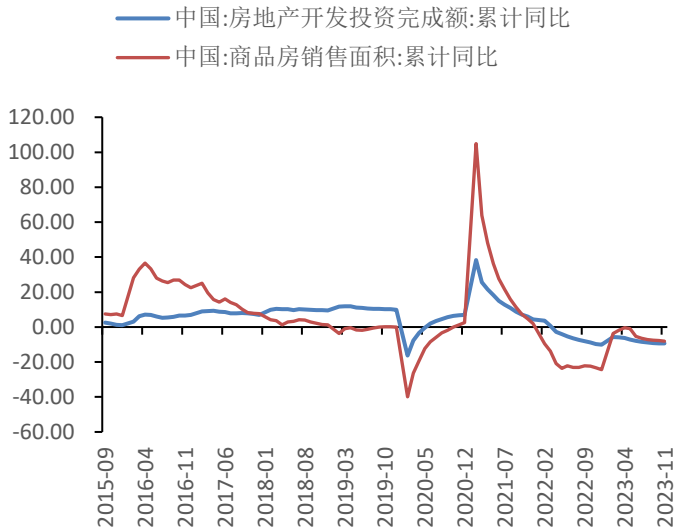
图6：国内固定资产投资完成额累计同比及分项(%)



数据来源：Wind、华融融达期货

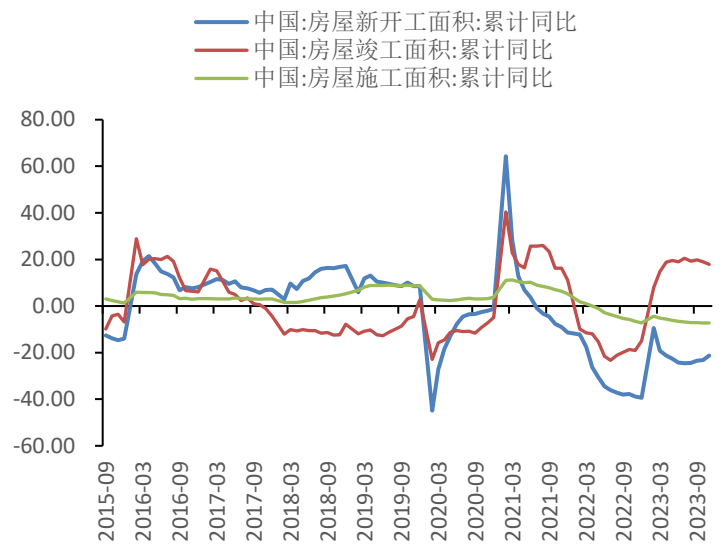
2023年11月房地产开发投资累计同比-9.4%，环比变动-0.1%。商品房销售面积录得-8%，环比变动-0.2%；房屋新开工面积累计同比-21.2%，环比变动2%；房屋竣工面积累计同比17.9%，环比变动-1.1%；房屋施工面积累计同比-7.2%，环比变动0.1%。

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

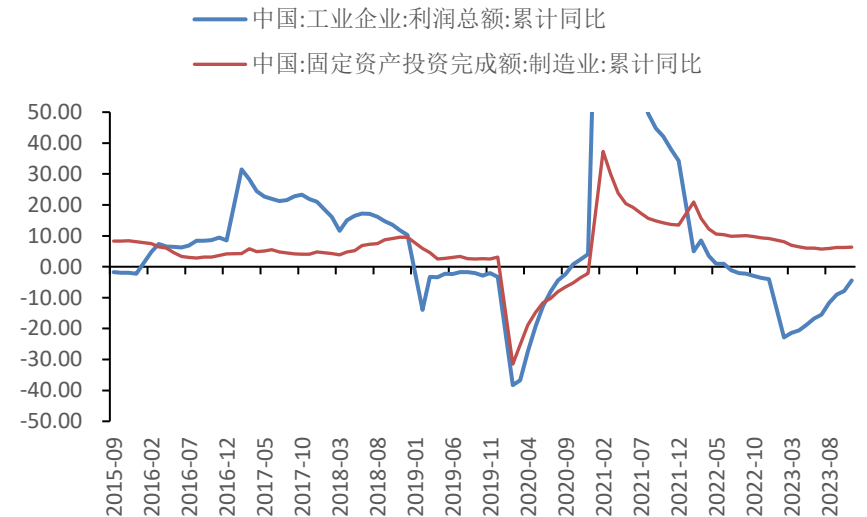
图8：国内房屋新开工、施工、竣工面积累计同比（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

2023年11月工业企业利润总额累计同比增长-4.4%，环比变动3.4%。2023年11月制造业投资完成额累计同比增长6.3%，环比变动0.1%。

图9：工业企业利润与制造业投资完成额累计同比（%）

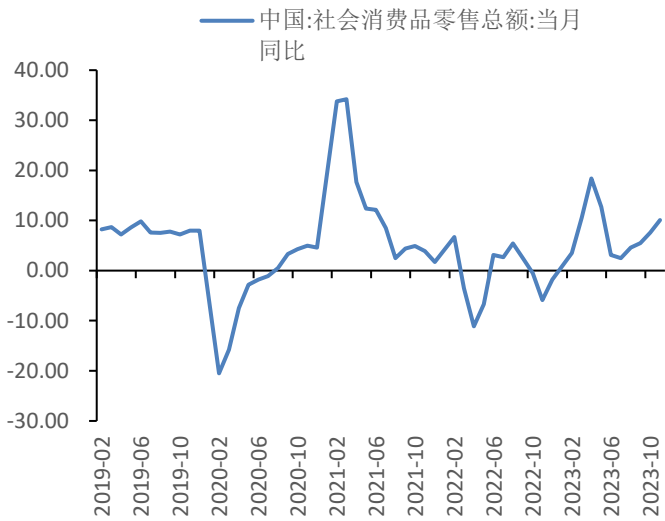


数据来源：Wind、华融融达期货

1.3需求端

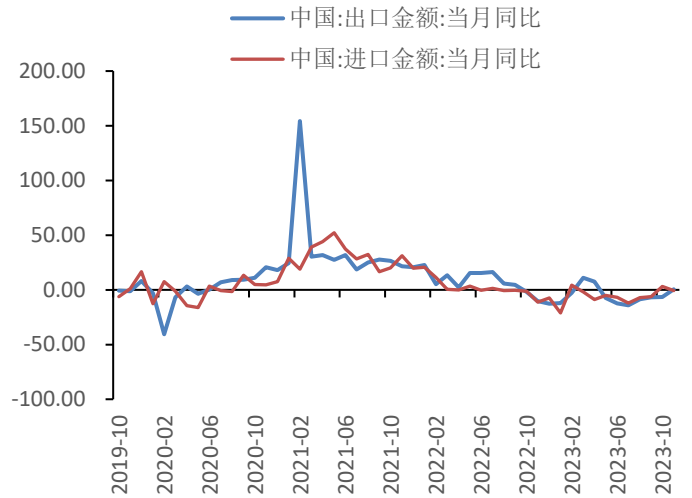
内需方面：2023年11月社会消费品零售总额当月同比10.1%，环比变动2.5%。2023年11月进口金额当月同比-0.6%，环比变动-3.6%。外需方面：11月出口金额当月同比0.5%，环比变动7.1%。

图10：国内社零当月同比（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

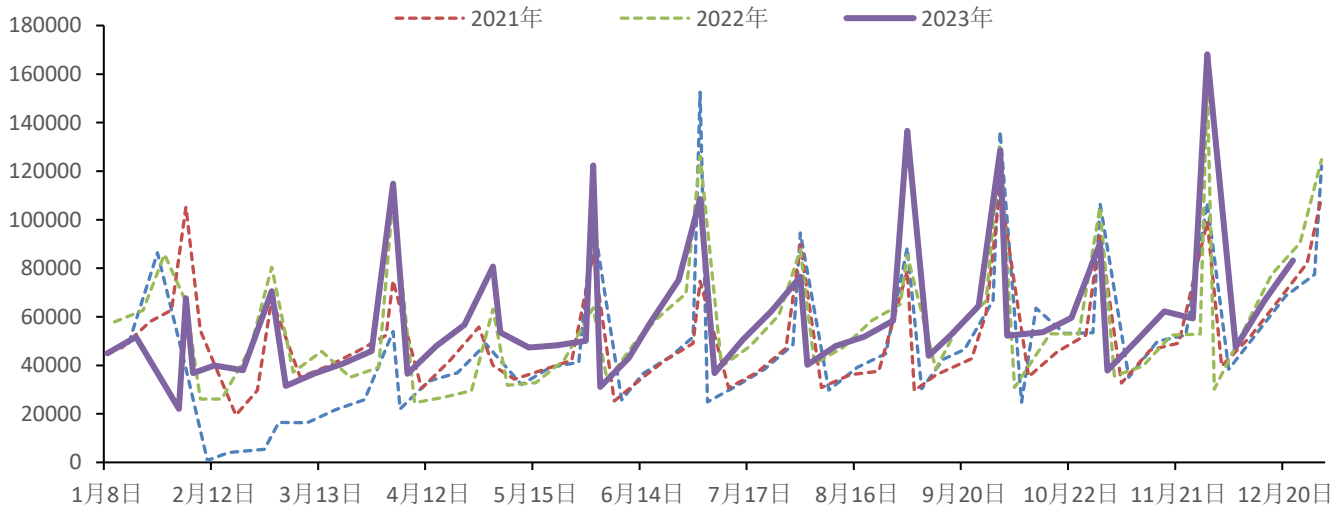
图11：国内进出口金额当月同比（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

汽车高频数据来看：截至2023年12月24日国内乘用车当周日均销量83244辆。

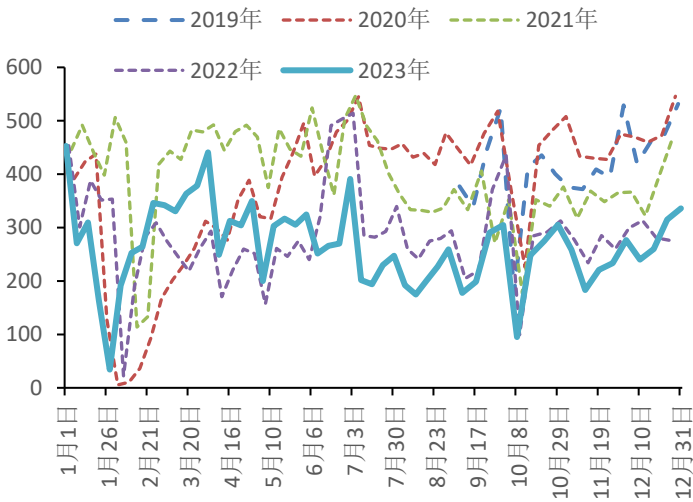
图12：乘用车当周日均销量季节性走势（辆）



数据来源：Wind、华融融达期货

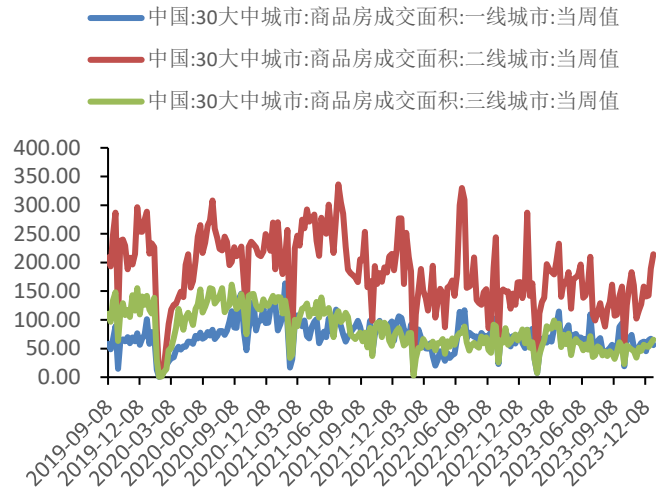
房地产高频数据来看：截至2023年12月31日30大中城市商品房成交面积当周值为336.06万平方米，环比变动21.18万平方米。其中一线城市录得56.13万平方米，环比变动-10.87万平方米；二线城市录得214.65万平方米，环比变动25.5万平方米；三线城市录得65.27万平方米，环比变动6.55万平方米；100大中城市成交土地占地面积当周值录得2507.37万平方米，环比变动-2670.72万平方米；15重点城市二手房成交面积当月均值录95051.6平方米。

图13：30大中城市商品房成交面积当周值（万平方米）



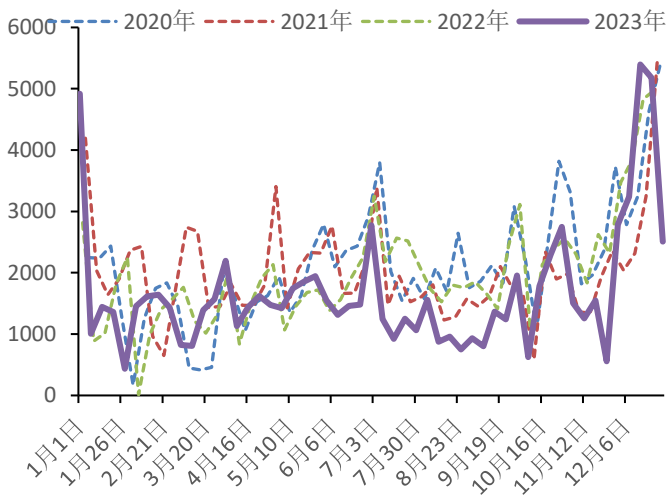
数据来源：Wind、华融融达期货

图14：分类城市商品房成交面积当周值（万平方米）



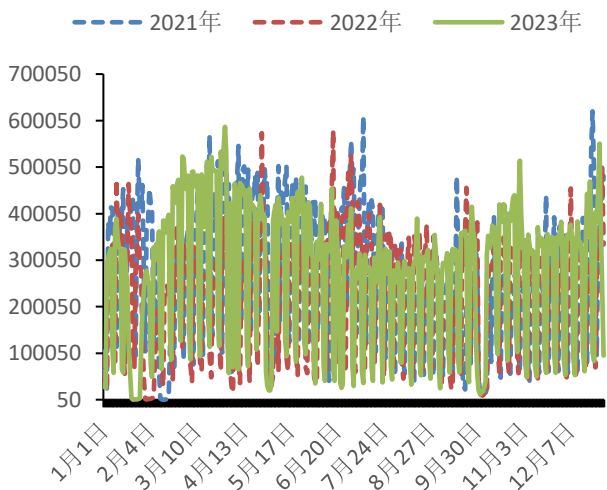
数据来源：Wind、华融融达期货

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）

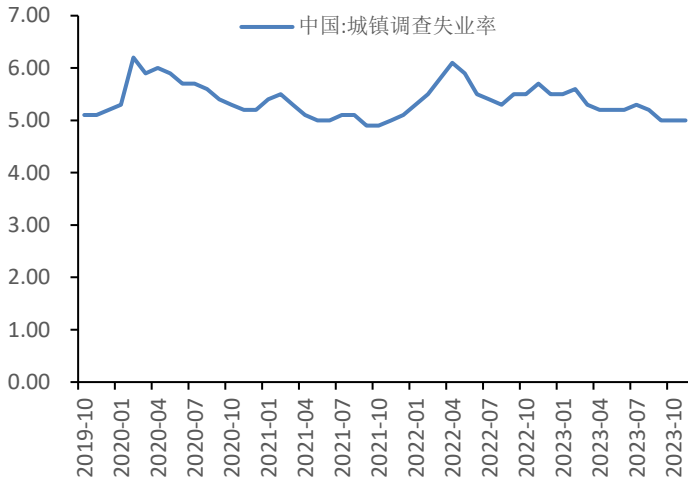


数据来源：Wind、华融融达期货

1.4 就业和通胀

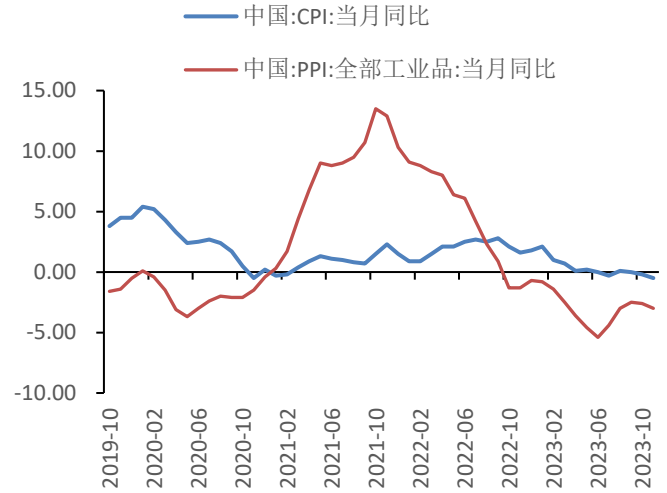
2023年11月国内城镇调查失业率5%，环比变动0%。11月国内CPI同比增长-0.5%，环比变动-0.3%。国内PPI当月同比-3%，环比变动-0.4%。截至2023年12月29日国内猪肉批发价为20.45元/公斤，周同比变动-0.17元/公斤。截至2023年12月29日南华工业品指数录得4005.96，周同比变动-67.23。

图17：国内失业率（%）



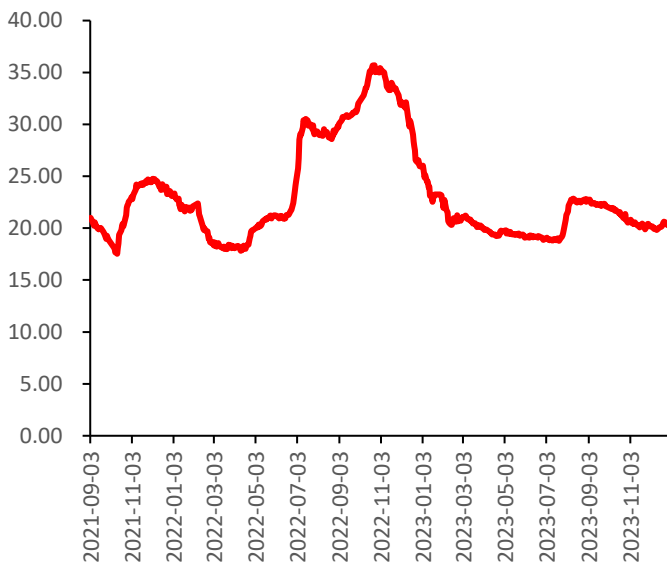
数据来源：Wind、华融融达期货

图18：国内CPI及PPI当月同比（%）



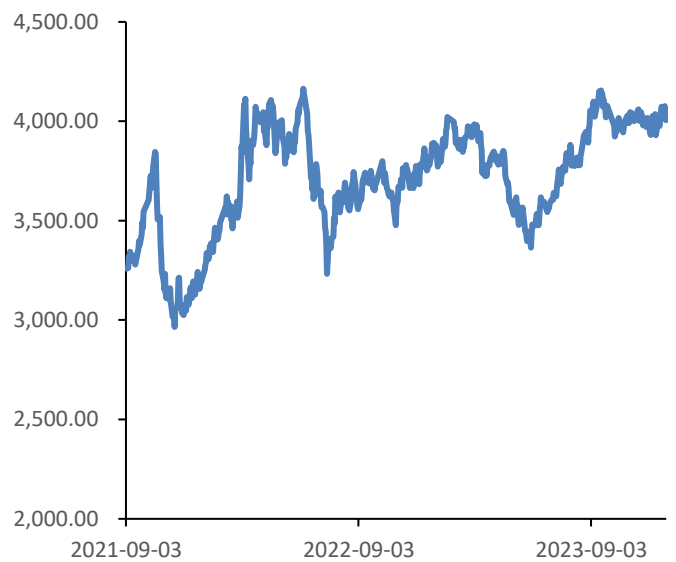
数据来源：Wind、华融融达期货

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

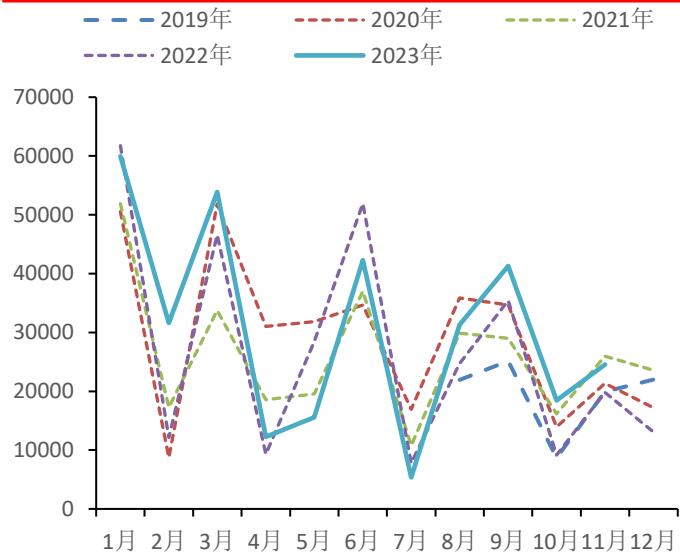


数据来源：Wind、华融融达期货

1.5 信贷

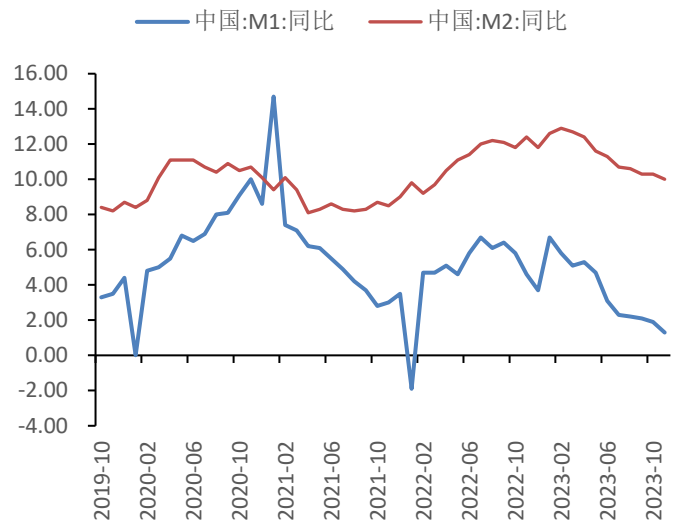
2023年11月国内社会总规模当月值为9.4万亿元，环比变动0.1万亿元。2023年11月M1当月同比1.3%，环比变动-0.6%。M2当月同比10%，环比变动-0.3%。

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	2023-11	2023-10	2023-09	2023-08	#####	#####	2023-05
GDP	实际GDP	折年同比%			2.93			2.38	
	实际GDP	季调环比%			4.90			2.10	
生产	工业总产值	季调同比%	-0.77	-1.85	-0.94	-0.88	-0.72	-0.82	-0.50
	制造业新订单	季调同比%	48.30	45.50	49.20	46.80	47.30	45.60	42.60
	工业产能利用率	%	78.79	78.68	79.47	79.46	79.55	78.94	79.51
消费	个人实际可支配收入	季调同比%	4.25	3.85	3.83	4.04	4.34	5.30	4.96
	个人实际消费支出	季调同比%	2.69	2.01	2.10	2.01	2.52	2.06	1.84
	零售/食品服务销售额	季调同比%	4.09	2.31	4.00	2.84	2.75	1.47	2.11
地产	新房销售	季调同比%	1.37	16.46	23.46	2.51	34.07	21.31	11.64
	成屋销售	季调同比%	-7.28	-14.64	-15.60	-15.30	-16.60	-18.91	-20.37
	新房开工	季调同比%	9.32	-5.10	-7.31	-13.29	5.84	-9.16	2.59
	标普/CS房价指数	20城同比%		4.87	3.92	2.15	0.15	-1.19	-1.71
就业	新增非农就业人数	季调/万人	199.00	150.00	262.00	165.00	236.00	105.00	281.00
	失业率	季调%	3.70	3.90	3.80	3.80	3.50	3.60	3.70
	U6失业率	季调%	7.00	7.20	7.00	7.10	6.70	6.90	6.70
通胀	CPI	同比%	3.10	3.20	3.70	3.70	3.20	3.00	4.00
	核心 CPI	同比%	4.00	4.00	4.10	4.30	4.70	4.80	5.30
	PCE	同比%	2.64	2.94	3.37	3.35	3.31	3.20	3.96
	核心PCE	同比%	3.16	3.39	3.59	3.73	4.19	4.28	4.69
	密歇根1年通胀预期	同比%	4.50	4.20	3.20	3.50	3.40	3.30	4.20
景气指数	ISM制造业PMI		46.70	46.70	49.00	47.60	46.40	46.00	46.90
	ISM非制造业PMI		52.70	51.80	53.60	54.50	52.70	53.90	50.30
	Market制造业PMI		49.40	50.00	49.80	47.90	49.00	46.30	48.40
综合	Sentix 投资信心指数		5.00	0.80	2.20	5.10	-3.70	-3.70	-6.50
	密歇根消费者信心指数		61.30	63.80	67.90	69.50	71.60	64.40	59.20

数据来源：Wind，华融融达期货

表2：欧元区经济热力图

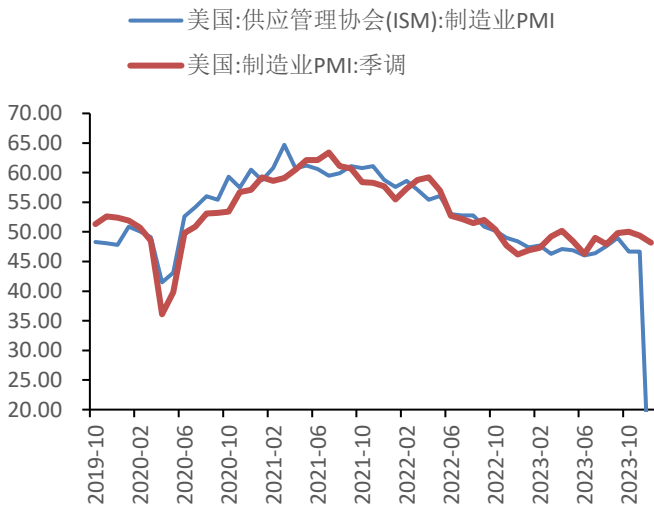
指标	单位	2023-11	2023-10	2023-09	2023-08	#####	#####	2023-05
GDP	实际GDP			0.00			0.60	
	实际GDP			-0.10			0.10	
生产	工业生产指数		-6.60	-6.80	-5.30	-2.20	-1.10	-2.40
	制造业产能利用率			80.40			81.20	
	粗钢产量 (欧盟)	3.20	-7.10	-1.10	-4.40	-7.10	-11.10	-11.20
消费	零售销售指数		-0.90	-2.60	-1.80	-1.00	-1.00	-2.40
就业	失业率							
通胀	HICP	2.40	2.90	4.30	5.20	5.30	5.50	6.10
	核心HICP	3.60	4.20	4.50	5.30	5.50	5.50	5.30
	PPI		-9.40	-12.40	-11.50	-7.60	-3.40	-1.60
景气指数	制造业 PMI	44.20	43.10	43.40	43.50	42.70	43.40	44.80
	服务业 PMI	48.70	47.80	48.70	47.90	50.90	52.00	55.10
	消费者信心指数	-16.90	-17.80	-17.70	-16.00	-15.10	-16.10	-17.40
	经济景气指数	93.80	93.50	93.40	93.70	94.60	95.30	96.40
	Sentix 投资信心指数	-18.60	-21.90	-21.50	-18.90	-22.50	-17.00	-13.10

数据来源：Wind，华融融达期货

2. 2 景气类

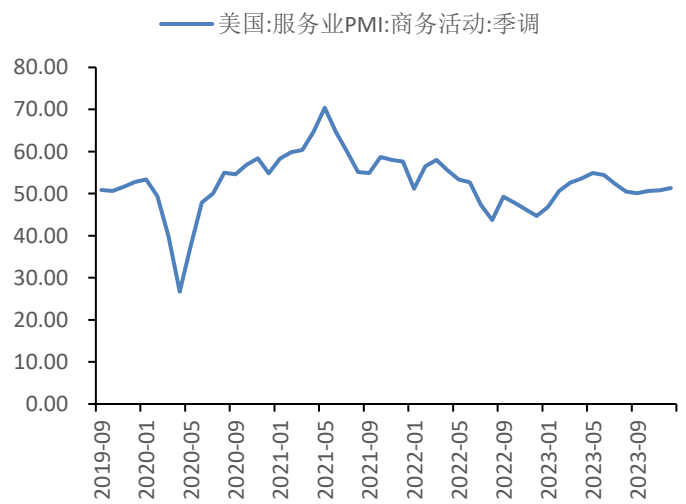
2023年12月美国ISM制造业PMI录得0，环比变动-46.7。美国Markit制造业PMI录得48.2，环比变动-1.2。2023年12月美国服务业PMI商务活动录得51.3%，环比变动0.5%。

图23：美国ISM及Markit PMI数据



数据来源：Wind、华融融达期货

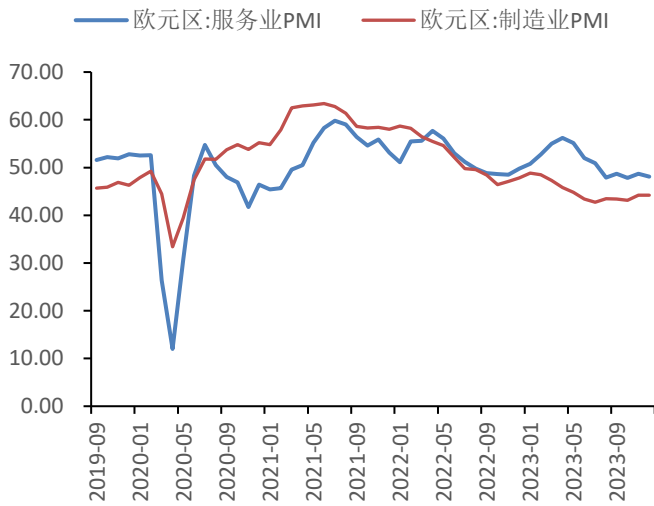
图24：美国服务业PMI



数据来源：Wind、华融融达期货

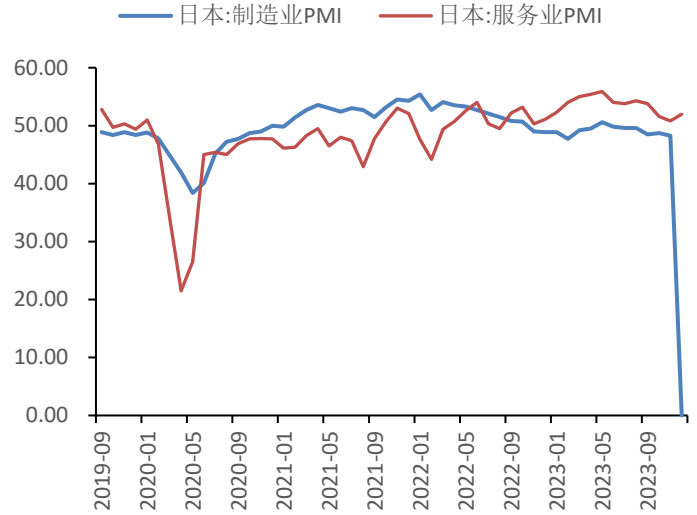
2023年12月欧元区制造业PMI录得44.2，环比变动0。欧元区服务业PMI录得48.1，环比变动-0.6。2023年12月日本制造业PMI录得0%，环比变动-48.3%。日本服务业PMI录得52%，环比变动1.2%。

图25：欧元区制造业及服务业PMI



数据来源：Wind、华融融达期货

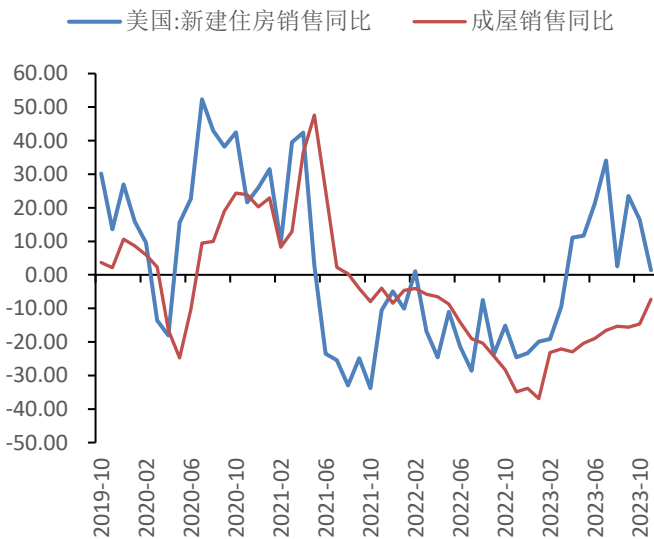
图26：日本制造业及服务业PMI



数据来源：Wind、华融融达期货

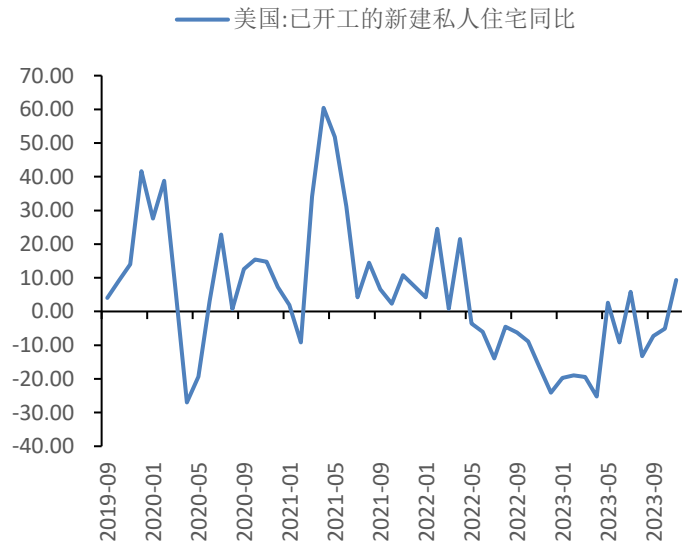
2023年11月美国新屋销售当月同比1.37，环比变动-15.09。成屋销售当月同比-7.28，环比变动7.358。新屋开工当月同比9.32%，环比变动14.418%。

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 (%)

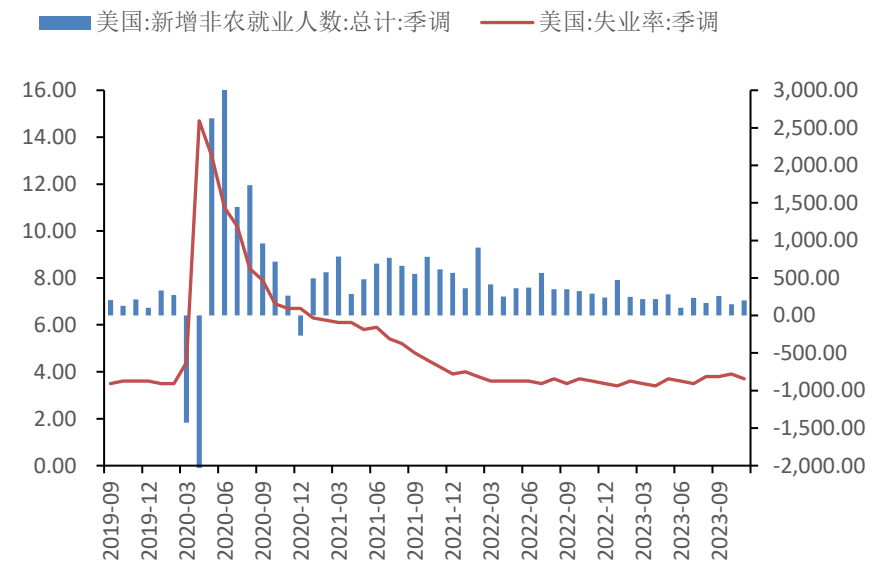


数据来源：Wind、华融融达期货

2.3 美国就业和通胀

2023年11月美国新增非农就业199千人，环比变动49千人。美国失业率录得3.7%，环比变动-0.2%。

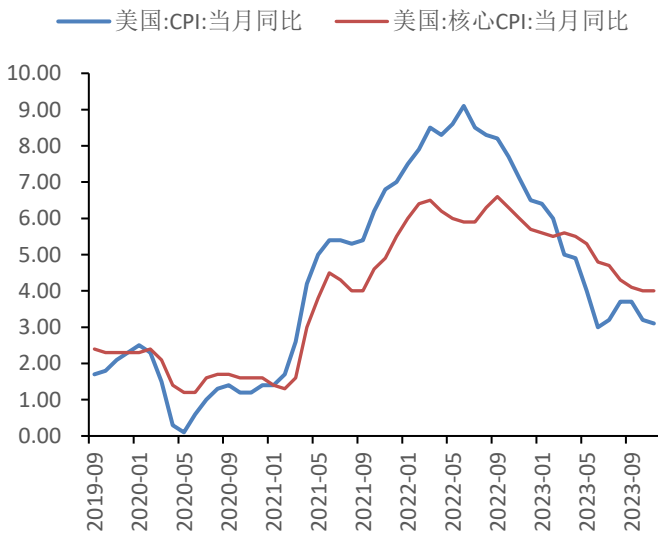
图29：美国非农（右/千人）及失业率（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

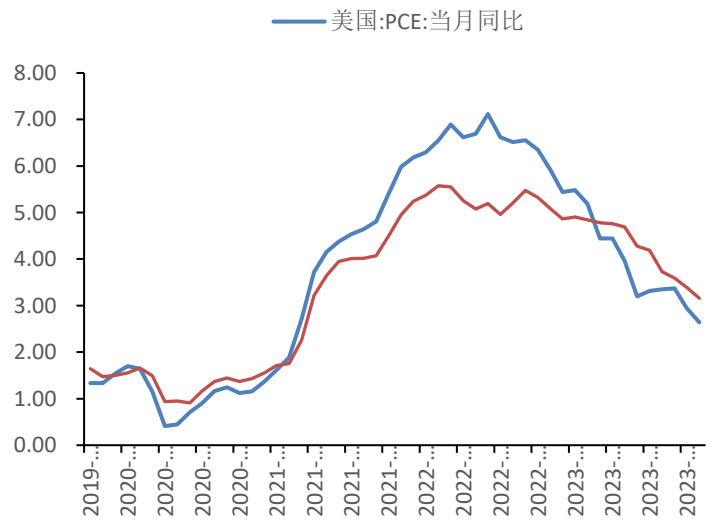
2023年11月美国CPI当月同比3.1%，环比变动-0.1%。核心CPI当月同比4%，环比变动0%。PCE当月同比2.64%，环比变动-0.302%。核心PCE当月同比3.155%，环比变动-0.233%。

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

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/1/31					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.3%	89.7%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.2%	65.9%	26.9%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%	54.7%	34.3%	5.1%
2024/6/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%	52.9%	35.1%	6.2%	0.2%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	44.7%	38.2%	11.2%	1.2%	0.0%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	39.1%	39.1%	15.0%	2.6%	0.2%	0.0%
2024/11/7	0.0%	0.0%	1.6%	17.8%	39.1%	29.6%	10.1%	1.7%	0.1%	0.0%
2024/12/18	0.4%	5.8%	23.3%	36.7%	24.6%	7.9%	1.3%	0.1%	0.0%	0.0%

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