

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

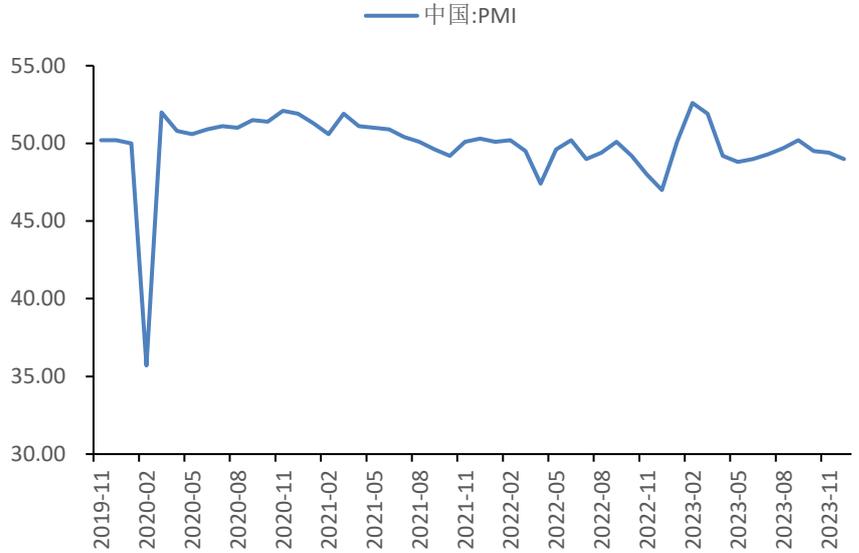
指标		单位	12月29日	12月22日	12月15日	12月8日	周同比 (年)	周环比	四周走势
生产端									
综合	电炉开工率	%	62.82	63.46	63.46	64.1	7.7%	-0.6%	
	煤炭吞吐量：秦皇岛港	万吨	53.70	46	20.7	55.1	11.4%	16.7%	
	煤炭吞吐量：黄骅港	万吨	56.00	61	70	69	-9.7%	-8.2%	
建筑	唐山钢坯库存	万吨	86.88	90.98	97.11	100.35	62.4%	-4.5%	
	沥青开工率	%	31.30	32.2	32.7	34.1	-6.5%	-0.9%	
	水泥库容比	%	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。

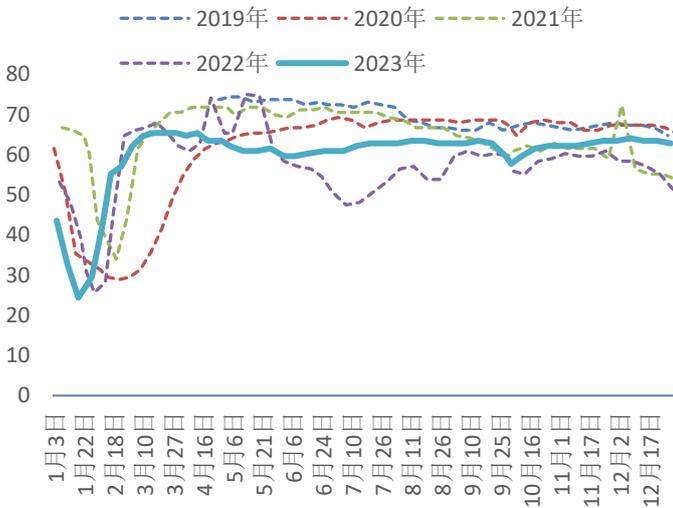
图1：国内PMI



数据来源：Wind、华融融达期货

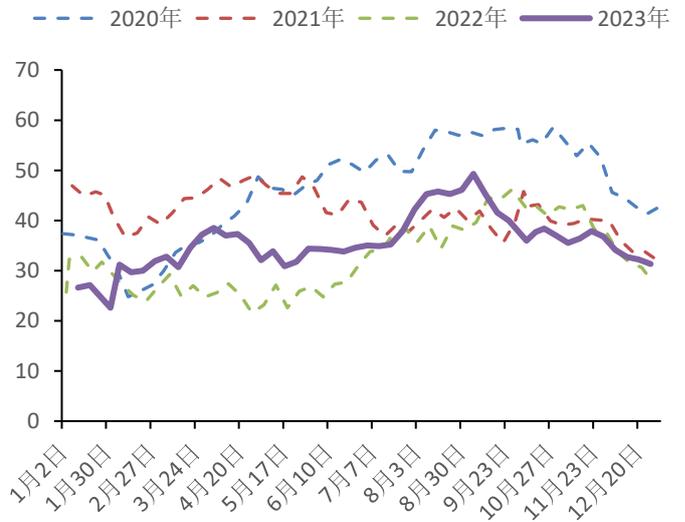
高频数据来看：2023年12月29日国内电炉开工率录得62.82%，环比变动-0.64%。2023年12月27日国内石油沥青开工率录得31.3%，环比变动-0.9%。

图2：国内电炉开工率（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

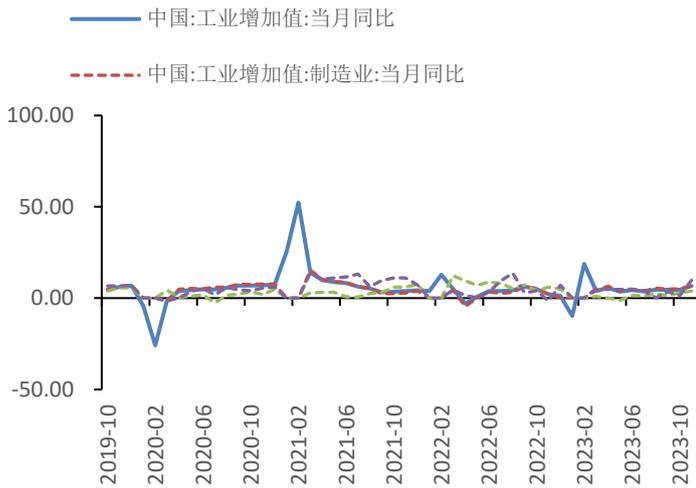
图3：石油沥青装置开工率（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

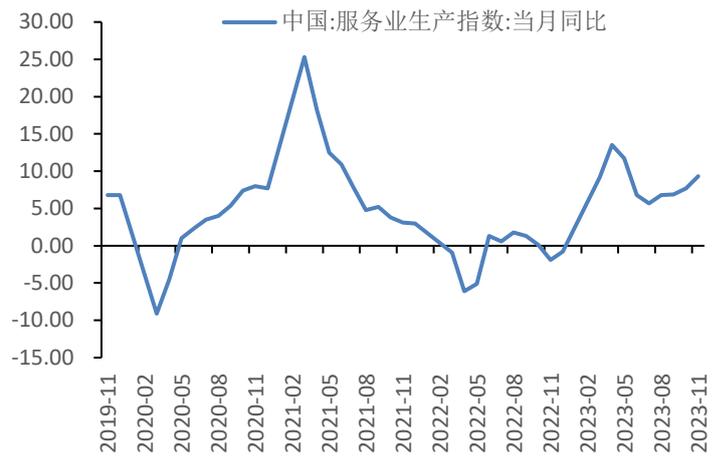
2023年11月国内工业增加值同比增加6.6%，环比变动2%。从行业大类来看，采矿业录得3.9%、制造业6.7%、电热水9.9%。2023年11月服务业生产指数同比增长9.3%，环比变动1.6%。

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

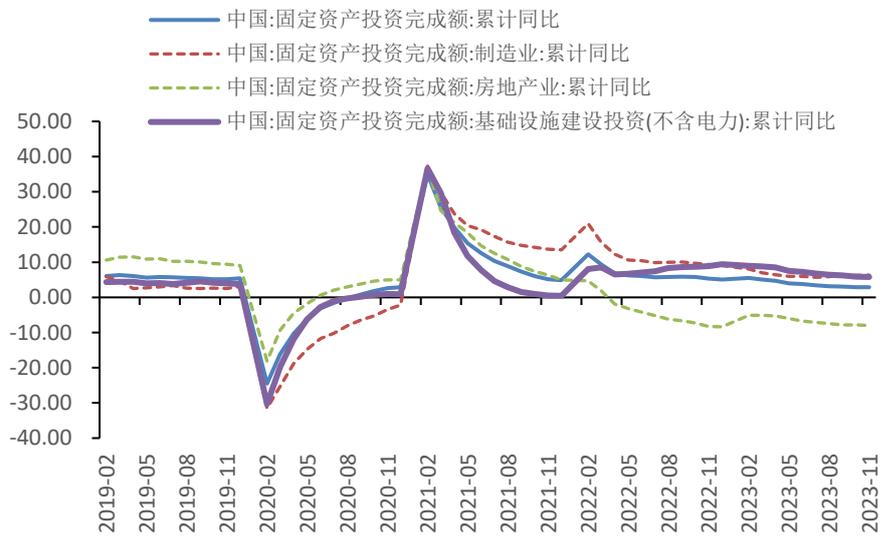
图5：国内服务业生产指数当月同比(%)



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%。

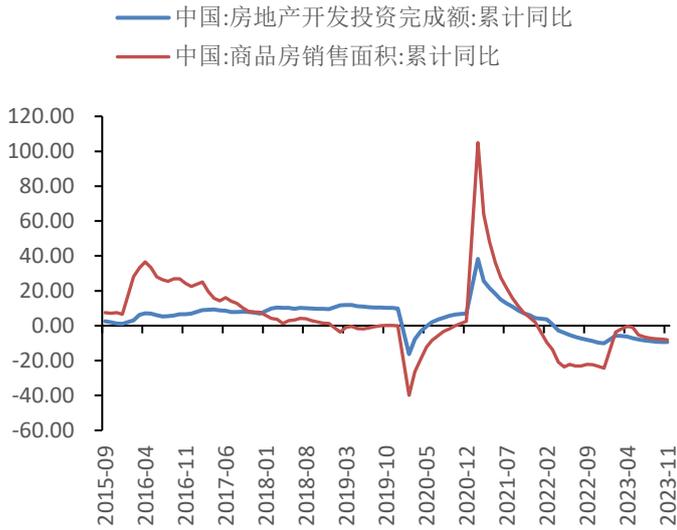
图6：国内固定资产投资完成额累计同比及分项(%)



数据来源：Wind、华融融达期货

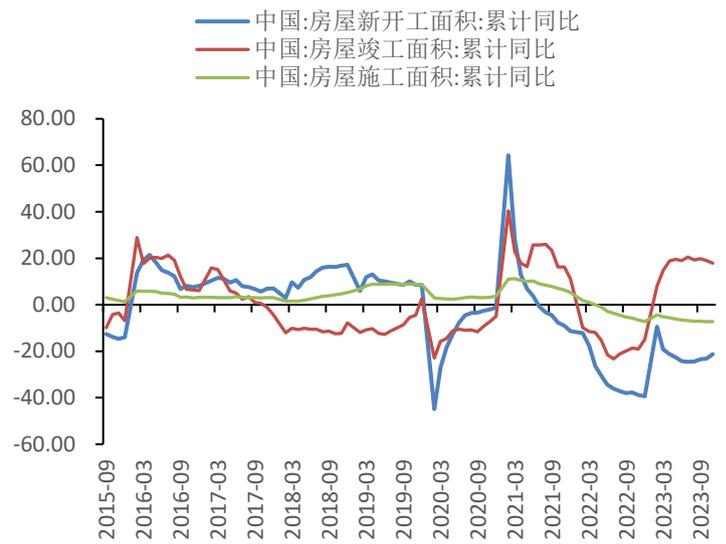
2023年11月房地产开发投资累计同比-9.4%，环比变动-0.1%。商品房销售面积录得-8%，环比变动-0.2%；房屋新开工面积累计同比-21.2%，环比变动2%；房屋竣工面积累计同比17.9%，环比变动-1.1%；房屋施工面积累计同比-7.2%，环比变动0.1%。

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（%）

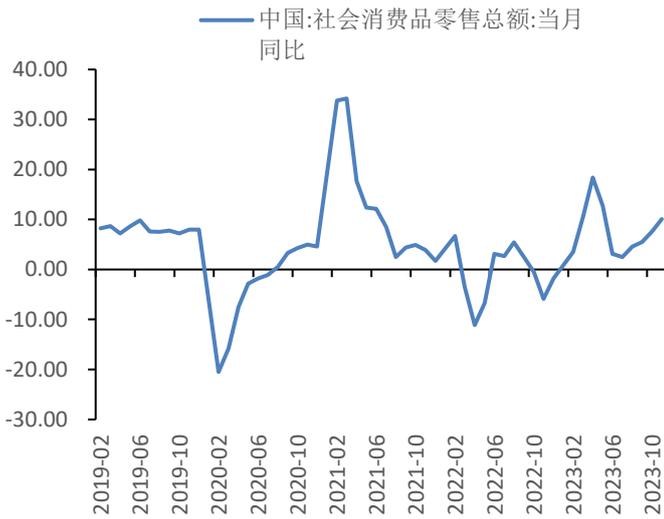


数据来源：Wind、华融融达期货

1.3需求端

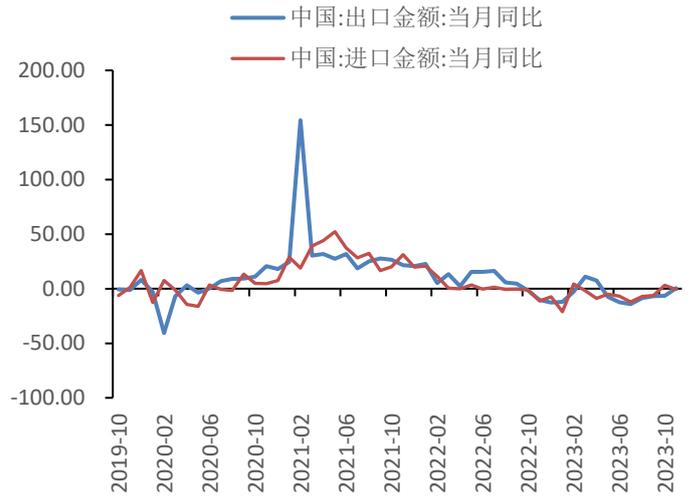
内需方面：2023年11月社会消费品零售总额当月同比10.1%，环比变动2.5%。2023年11月进口金额当月同比-0.6%，环比变动-3.6%。外需方面：11月出口金额当月同比0.5%，环比变动7.1%。

图10：国内社零当月同比（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

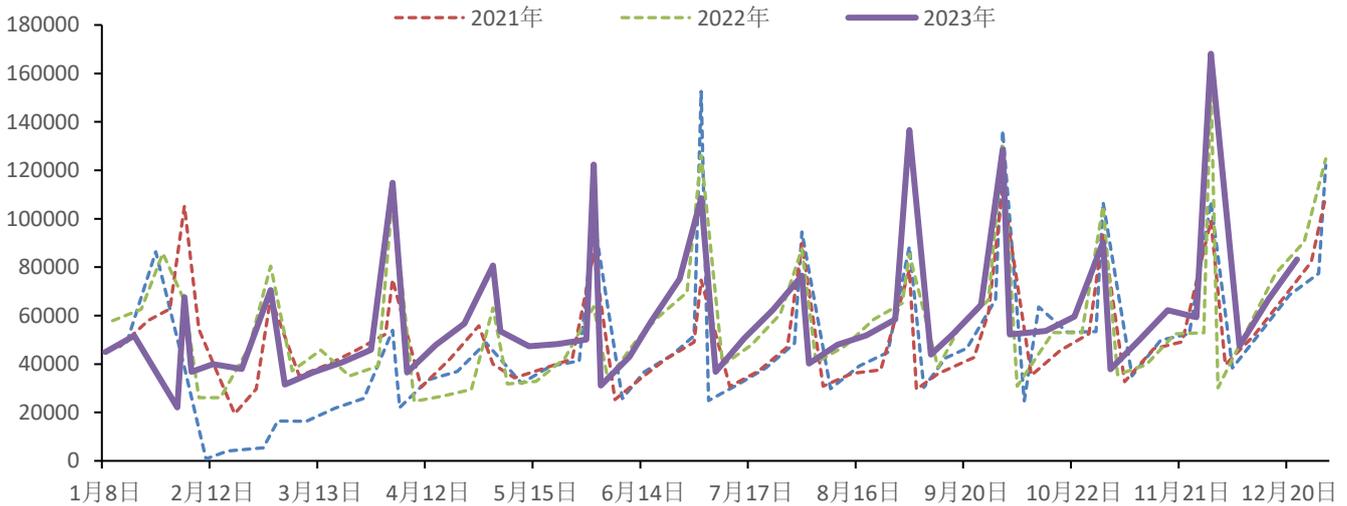
图11：国内进出口金额当月同比（%）



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。

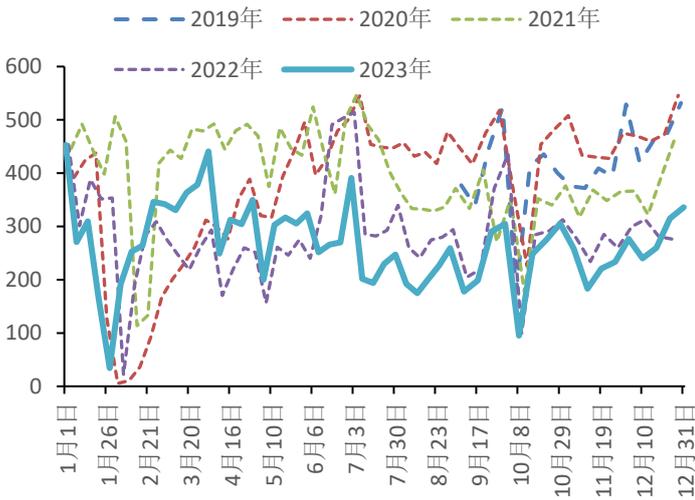
图12：乘用车当周日均销量季节性走势（辆）



数据来源：Wind、华融融达期货

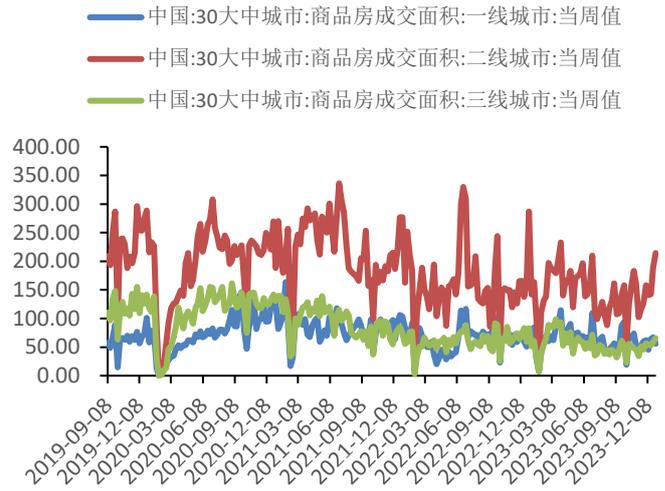
房地产高频数据来看：截至2023年12月31日30大中城市商品房成交面积当周值为336.06万平方米，环比变动21.18万平方米。其中一线城市录得56.13万平方米，环比变动-10.87万平方米；二线城市录得214.65万平方米，环比变动25.5万平方米；三线城市录得65.27万平方米，环比变动6.55万平方米；100大中城市成交土地占地面积当周值录得2507.37万平方米，环比变动-2670.72万平方米；15重点城市二手房成交面积当月均值录得95051.6平方米。

图13：30大中城市商品房成交面积当周值（万平方米）



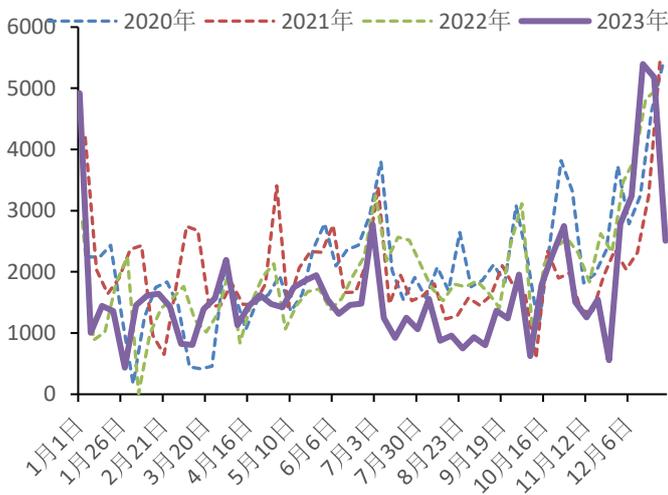
数据来源：Wind、华融融达期货

图14：分类城市商品房成交面积当周值（万平方米）



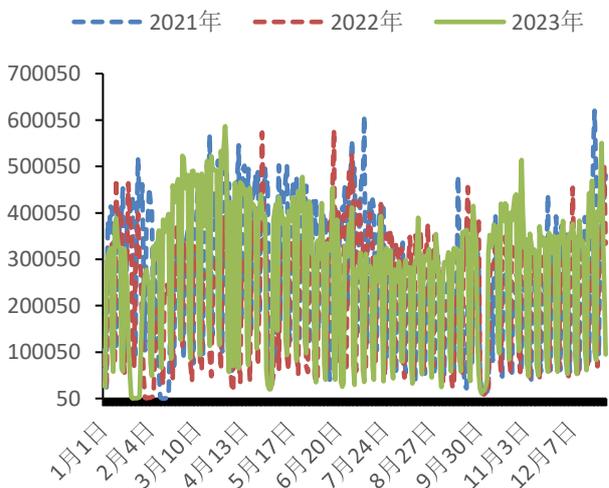
数据来源：Wind、华融融达期货

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）

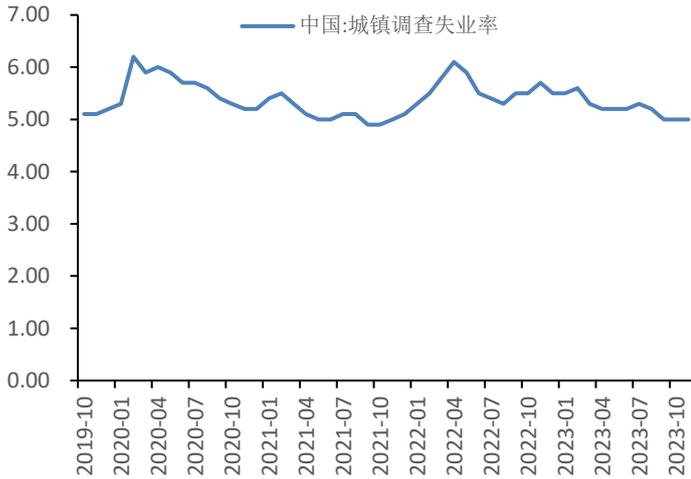


数据来源：Wind、华融融达期货

1.4 就业和通胀

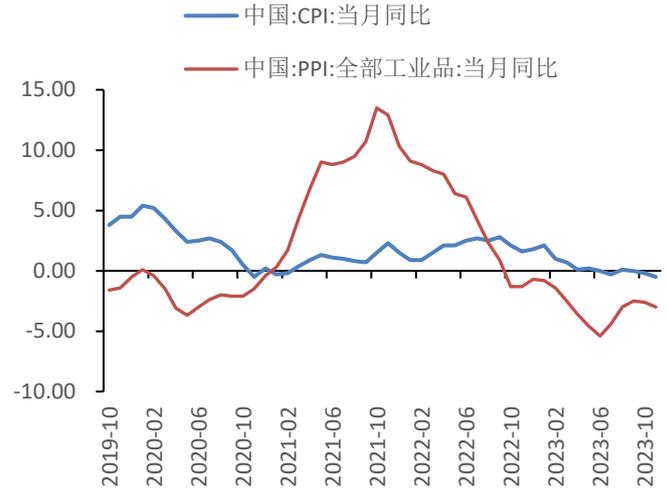
2023年11月国内城镇调查失业率5%，环比变动0%。11月国内CPI同比增长-0.5%，环比变动-0.3%。国内PPI当月同比-3%，环比变动-0.4%。截至2023年12月29日国内猪肉批发价为20.45元/公斤，周同比变动-0.17元/公斤。截至2023年12月29日南华工业品指数录得4005.96，周同比变动-67.23。

图17: 国内失业率 (%)



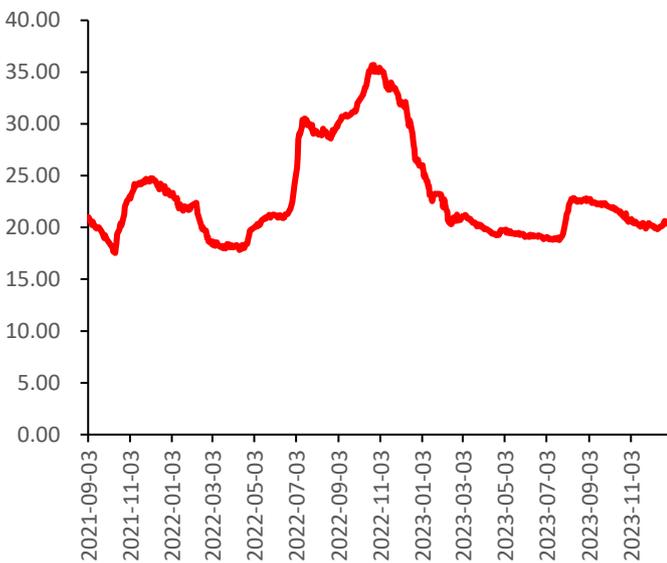
数据来源: Wind、华融融达期货

图18: 国内CPI及PPI当月同比 (%)



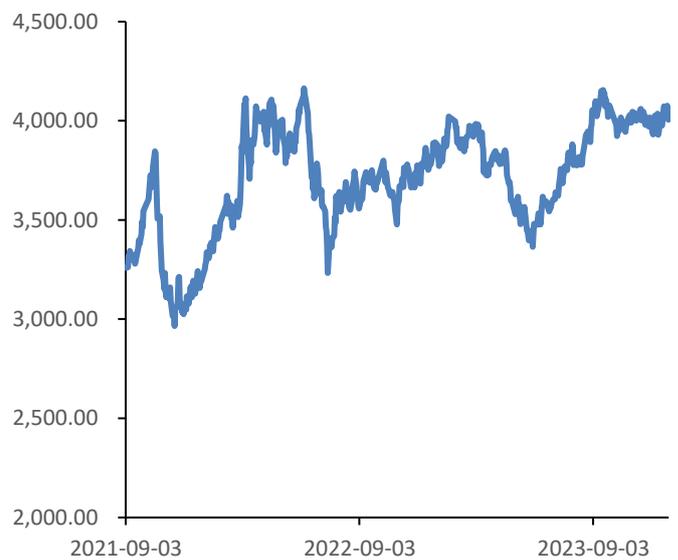
数据来源: Wind、华融融达期货

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

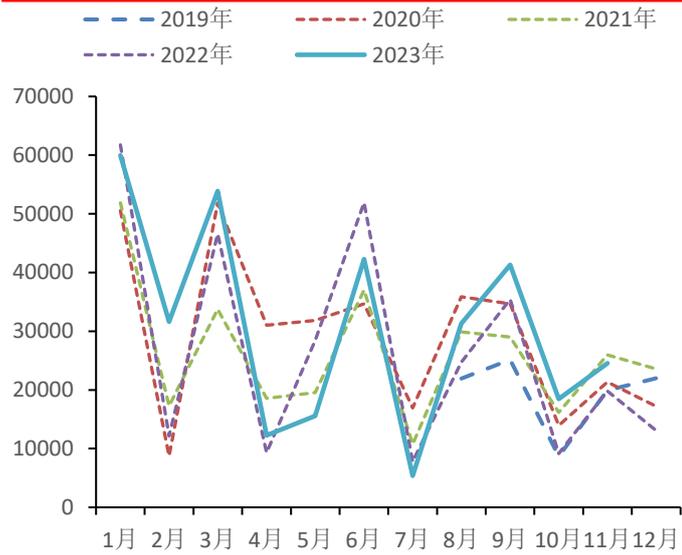


数据来源: Wind、华融融达期货

1.5 信贷

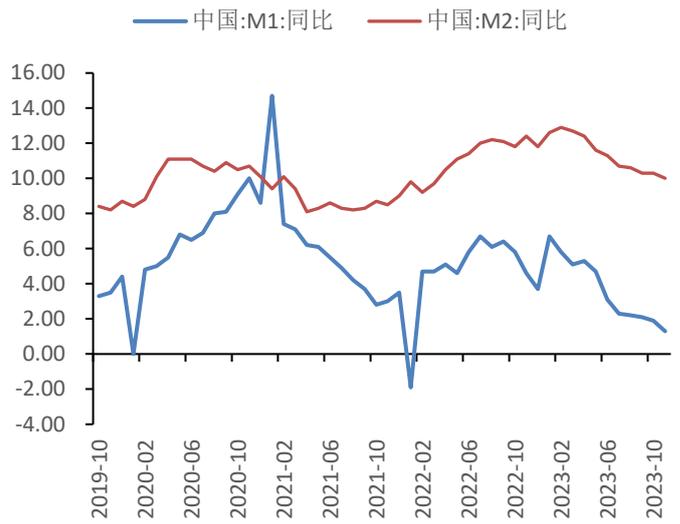
2023年11月国内社会总规模当月值为9.4万亿元, 环比变动0.1万亿元。2023年11月M1当月同比1.3%, 环比变动-0.6%。M2当月同比10%, 环比变动-0.3%。

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
	制造业新订单	季调同比%	48.30	45.50	49.20	46.80	47.30	45.60
	工业产能利用率	%	78.79	78.68	79.47	79.46	79.55	78.94
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
	个人实际消费支出	季调同比%	2.69	2.01	2.10	2.01	2.52	2.06
	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
地产	新房销售	季调同比%	1.37	16.46	23.46	2.51	34.07	21.31
	成屋销售	季调同比%	-7.28	-14.64	-15.60	-15.30	-16.60	-18.91
	新房开工	季调同比%	9.32	-5.10	-7.31	-13.29	5.84	-9.16
	标普/CS房价指数	20城同比%		4.87	3.92	2.15	0.15	-1.19
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
	失业率	季调%	3.70	3.90	3.80	3.80	3.50	3.60
	U6失业率	季调%	7.00	7.20	7.00	7.10	6.70	6.90
通胀	CPI	同比%	3.10	3.20	3.70	3.70	3.20	3.00
	核心 CPI	同比%	4.00	4.00	4.10	4.30	4.70	4.80
	PCE	同比%	2.64	2.94	3.37	3.35	3.31	3.20
	核心PCE	同比%	3.16	3.39	3.59	3.73	4.19	4.28
	密歇根1年通胀预期	同比%	4.50	4.20	3.20	3.50	3.40	3.30
景气指数	ISM制造业PMI		46.70	46.70	49.00	47.60	46.40	46.00
	ISM非制造业PMI		52.70	51.80	53.60	54.50	52.70	53.90
	Market制造业PMI		49.40	50.00	49.80	47.90	49.00	46.30
综合	Sentix 投资信心指数		5.00	0.80	2.20	5.10	-3.70	-3.70
	密歇根消费者信心指数		61.30	63.80	67.90	69.50	71.60	64.40

数据来源：Wind，华融融达期货

表2：欧元区经济热力图

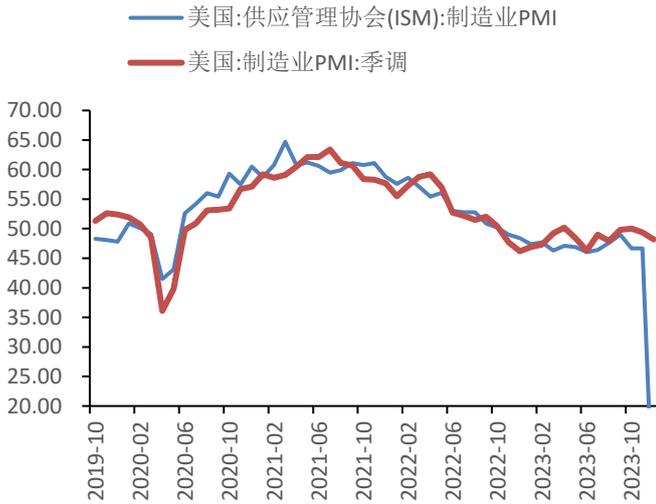
指标	单位	2023-11	2023-10	2023-09	2023-08	#####	#####	2023-05
GDP	实际GDP			0.00			0.60	
	实际GDP			-0.10			0.10	
生产	工业生产指数		-6.60	-6.80	-5.30	-2.20	-1.10	-2.40
	制造业产能利用率			80.40			81.20	
	粗钢产量 (欧盟)	3.20	-7.10	-1.10	-4.40	-7.10	-11.10	-11.20
消费	零售销售指数		-0.90	-2.60	-1.80	-1.00	-1.00	-2.40
就业	失业率							
通胀	HICP	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

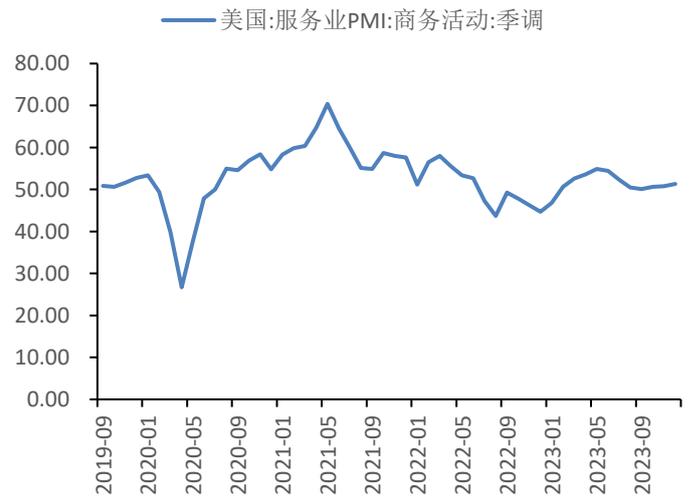
2023年12月美国ISM制造业PMI录得0，环比变动-46.7。美国Markit制造业PMI录得48.2，环比变动-1.2。2023年12月美国服务业PMI商务活动录得51.3%，环比变动0.5%。

图23：美国ISM及Markit PMI数据



数据来源：Wind、华融融达期货

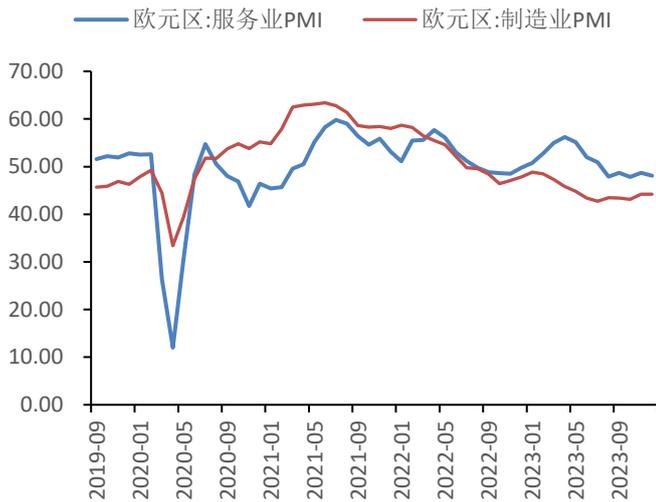
图24：美国服务业PMI



数据来源：Wind、华融融达期货

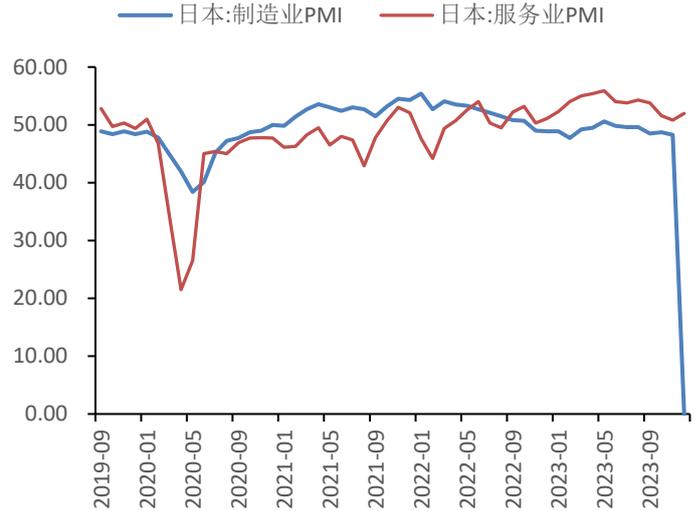
2023年12月欧元区制造业PMI录得44.2，环比变动0。欧元区服务业PMI录得48.1，环比变动-0.6。2023年12月日本制造业PMI录得0%，环比变动-48.3%。日本服务业PMI录得52%，环比变动1.2%。

图25：欧元区制造业及服务业PMI



数据来源：Wind、华融融达期货

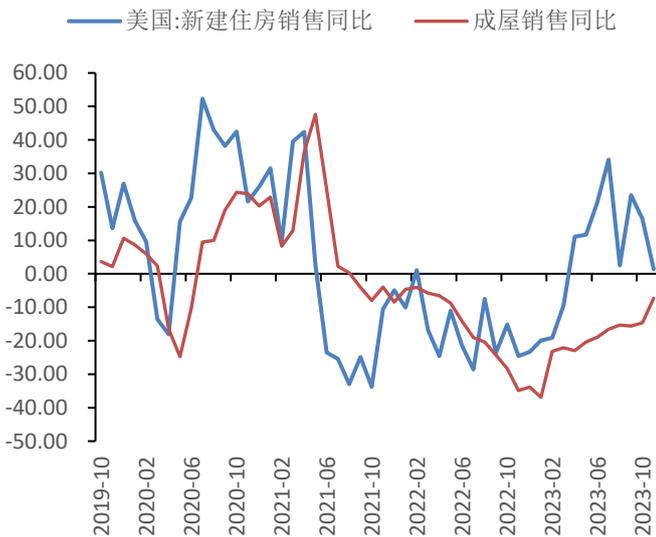
图26：日本制造业及服务业PMI



数据来源：Wind、华融融达期货

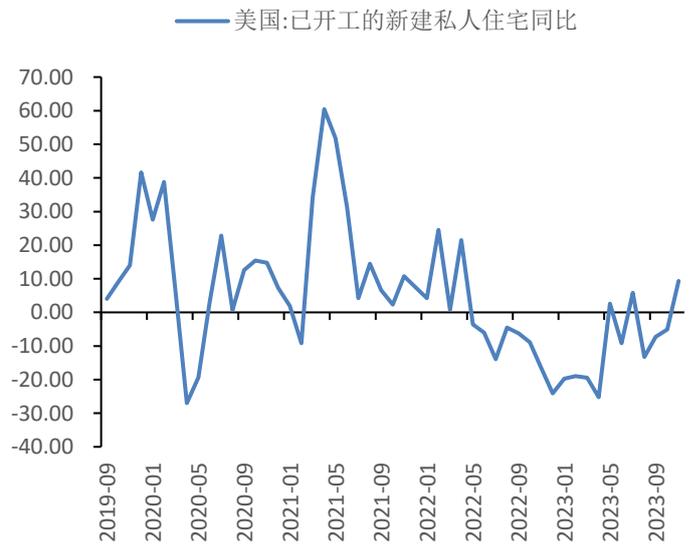
2023年11月美国新屋销售当月同比1.37，环比变动-15.09。成屋销售当月同比-7.28，环比变动7.358。新屋开工当月同比9.32%，环比变动14.418%。

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 (%)

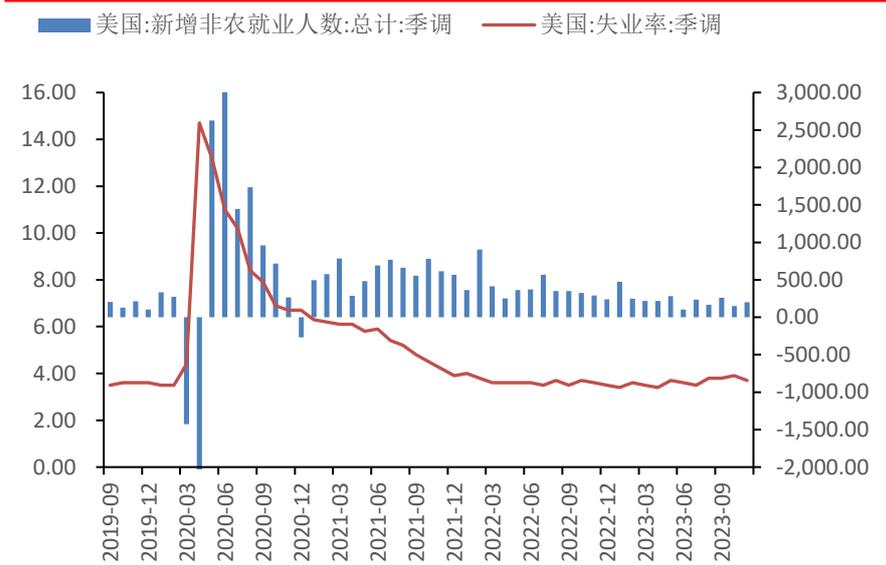


数据来源：Wind、华融融达期货

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%。

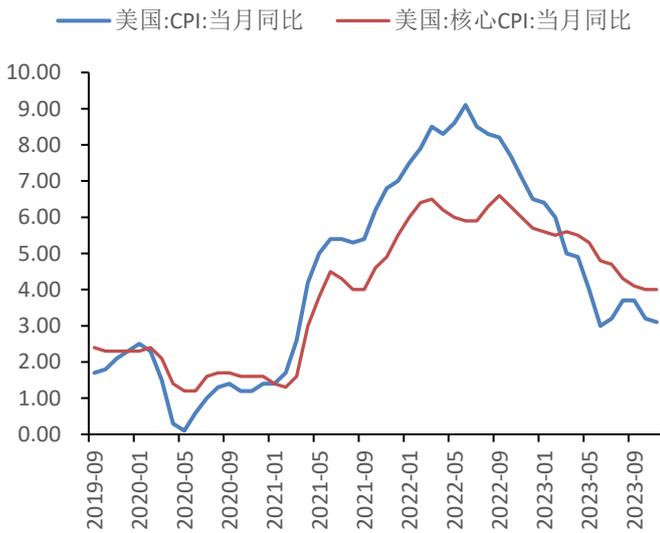
图29：美国非农（右/千人）及失业率（%）



数据来源：Wind、华融融达期货

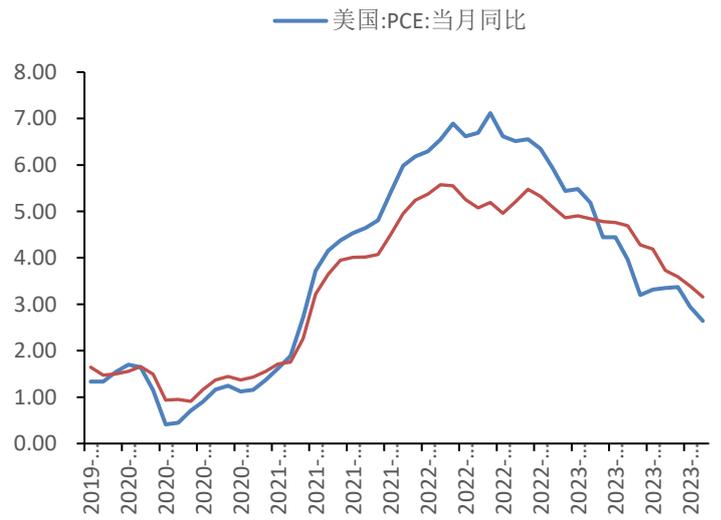
2023年11月美国CPI当月同比3.1%，环比变动-0.1%。核心CPI当月同比4%，环比变动0%。PCE当月同比2.64%，环比变动-0.302%。核心PCE当月同比3.155%，环比变动-0.233%。

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