



光期研究

宏观周报：投资行业需求保持低位

2023年1月7日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

投资行业需求保持低位

摘要

实体经济方面，投资行业需求保持低位，五大品种钢材表需回落，水泥出库量继续回落，沥青开工率和出货量偏弱。消费方面，受假期提振，一线和主要二线城市地铁客运量明显抬升。商品房成交抬升，接近去年同期，乘用车销量处于高位。

宏观方面，预计2024年固定资产投资依旧在经济中发挥压舱石的作用。化债背景下基建总量保持韧性、实施主体和投资结构表现分化。中央为建设和支出主体，或通过特别国债支出的领域的基建建设可能会偏强，铁路建设强度可能会好于公路，水利投资可能会好于设施管理业投资。房地产“大工程”有利于盘活利用闲置土地和房屋，对当前“稳房价、稳预期”有一定的积极作用。预估保障性住房和城中村改造合计年投资额1000亿元，拉动房地产投资8%左右，“三大工程”投资将明显对冲房地产周期带来的投资下行。制造业企业利润低迷、产能利用率低，企业扩大投资意愿不足。部分行业产能过剩，政策端可能也会降温，制造业投资增速预估在4%-5%左右。

下周关注:中国12月通胀(周五)、金融数据(不定期)、美国12月通胀数据(周四)

宏观经济数据总览

图表：宏观经济数据总览

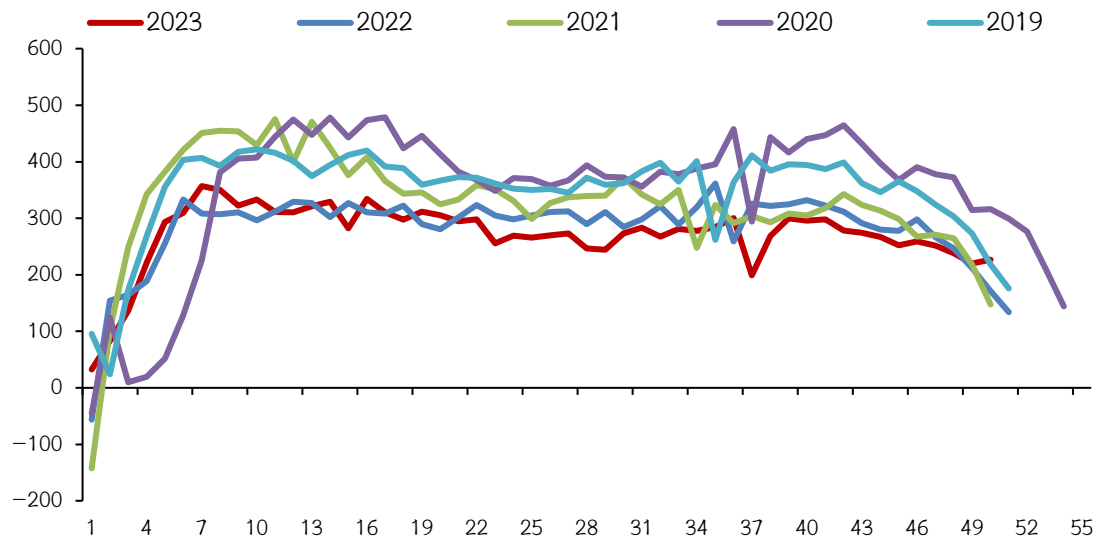
宏观指标	2023-11	2023-10	2023-09	2023-08	2023-07	2023-06	2023-05	2023-04	2023-03	2023-02	2023-01	2022-12	2022-11
GDP (%) 当季			4.90			6.30			4.50			2.90	
工业增加值 (%) 当月	6.60	4.60	4.50	4.50	3.70	4.40	3.50	5.60	3.90	2.40		1.30	2.20
社零 (%) 当月	10.10	7.60	5.50	4.60	2.50	3.10	12.70	18.40	10.60	3.50		-1.80	-5.90
固定资产投资 (%) 当月	2.40	2.20	2.60	2.30	2.50	3.20	2.50	3.65	4.70	5.50		3.20	0.67
制造业投资 (%) 当月	7.10	6.20	7.80	7.00	4.20	6.00	5.10	5.30	2.37	13.20		7.40	6.20
基建投资 (%) 当月	4.90	3.70	4.60	4.00	4.60	6.40	4.90	7.90	8.66	9.00		14.30	10.62
房地产投资 (%) 当月	-18.10	-16.70	-18.70	-19.00	-17.80	-20.60	-21.50	-16.20	-7.24	-5.70		-12.20	-19.89
出口 (%) 当月	0.50	-6.40	-6.20	-8.80	-14.50	-12.40	-7.50	8.50	14.80	-7.10		-9.90	-8.90
CPI (%) 当月	-0.50	-0.20	0.00	0.10	-0.30	0.00	0.20	0.10	0.70	1.00	2.10	1.80	1.60
PPI (%) 当月	-3.00	-2.60	-2.50	-3.00	-4.40	-5.40	-4.60	-3.60	-2.50	-1.40	-0.80	-0.70	-1.30
社融 (%)	9.40	9.30	9.00	9.00	8.90	9.00	9.50	10.00	10.00	9.90	9.40	9.60	10.00
人民币贷款 (%)	10.70	10.70	10.70	10.90	11.00	11.20	11.30	11.70	11.70	11.50	11.10	10.90	10.80
M1 (%)	1.30	1.90	2.10	2.20	2.30	3.10	4.70	5.30	5.10	5.80	6.70	3.70	4.60
M2 (%)	10.00	10.30	10.30	10.60	10.70	11.30	11.60	12.40	12.70	12.90	12.60	11.80	12.40

资料来源：Wind，光大期货研究所

1.实体经济高频

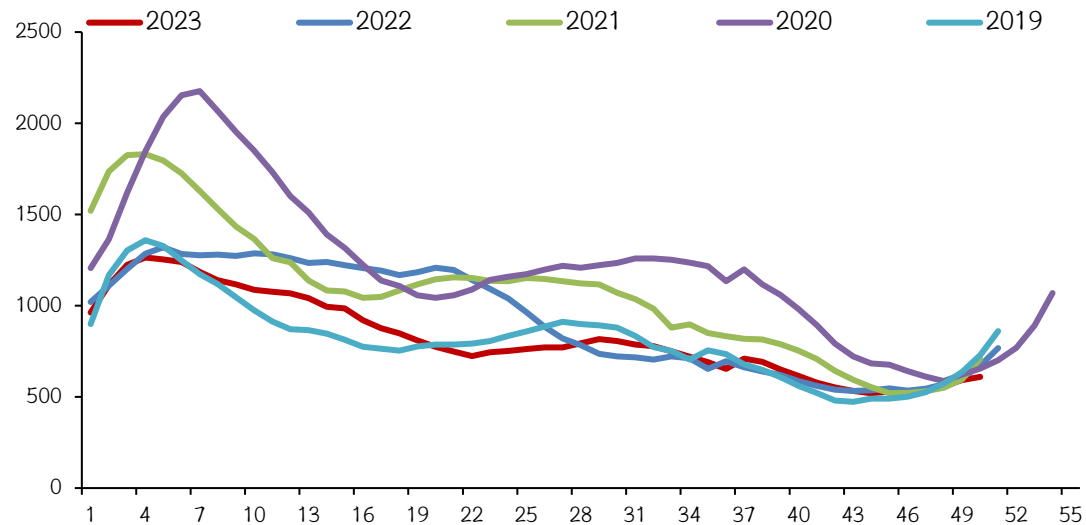
螺纹表需低位回升，库存逐渐累库

图表：螺纹表需(横坐标为春节后第n周) (单位：万吨)



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

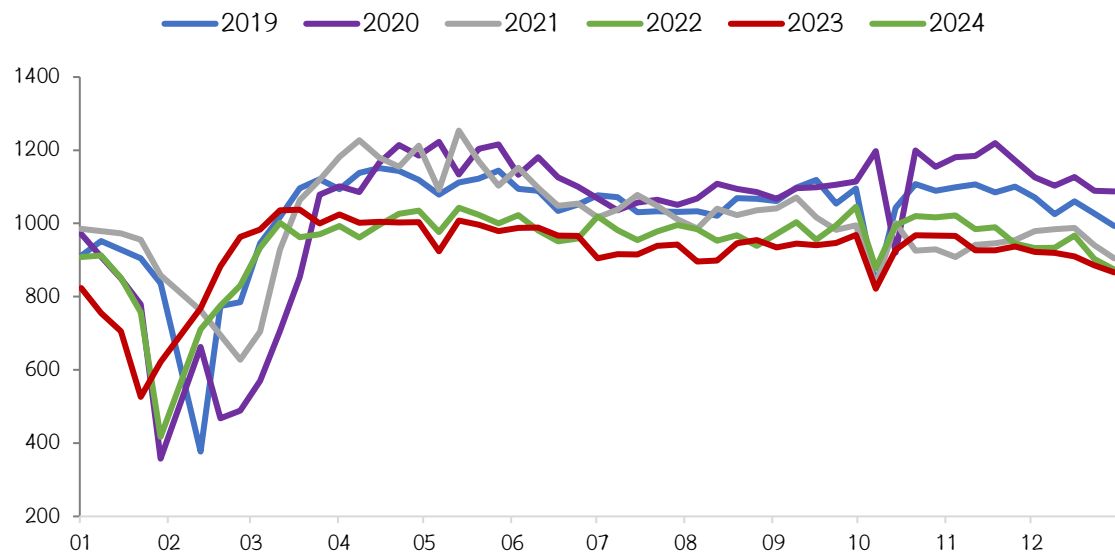
图表：螺纹厂库+社库(横坐标为春节后第n周) (单位：万吨)



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

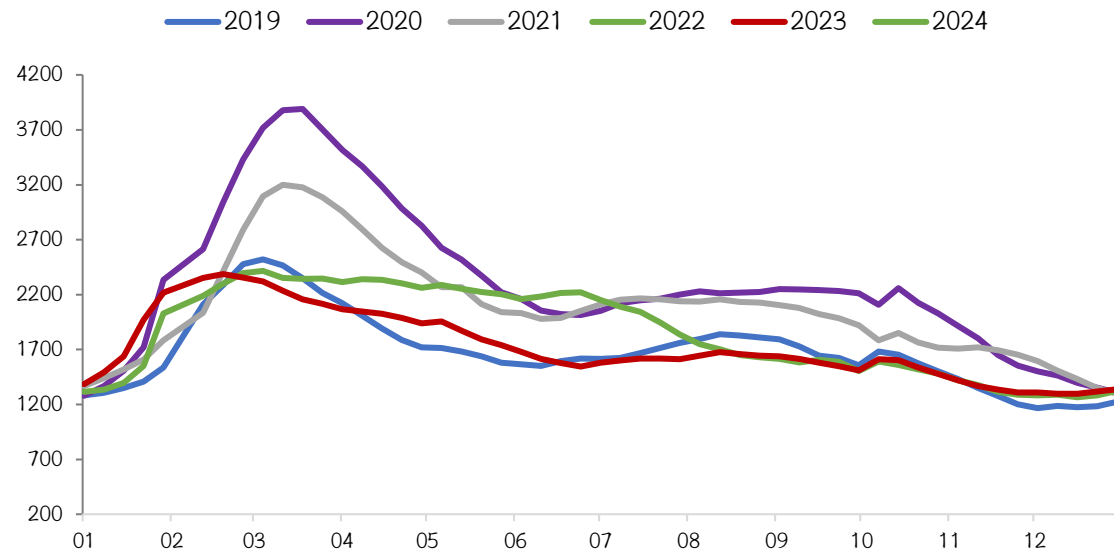
五大品种钢材表需维持低位

图表：五大品种钢材周度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

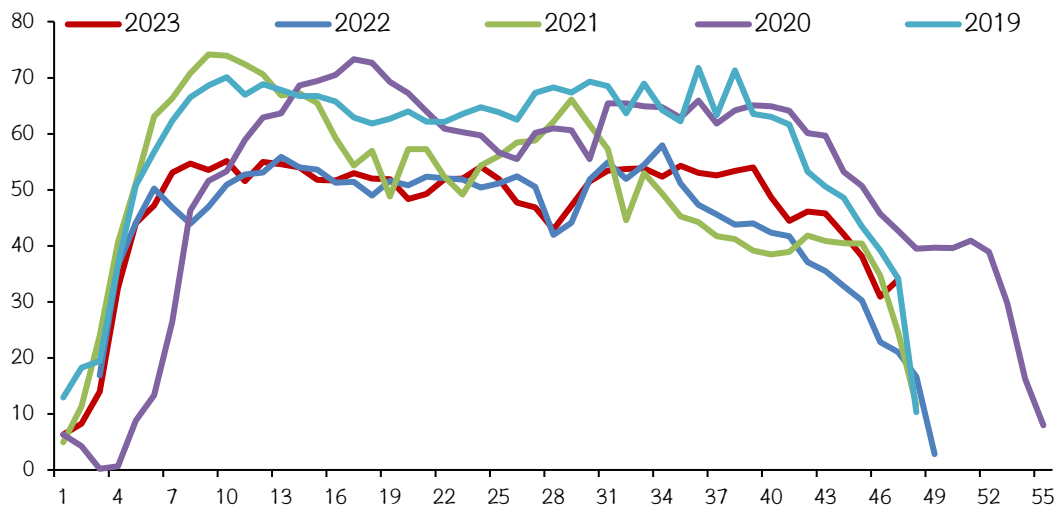
图表：五大品种钢材周度库存（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

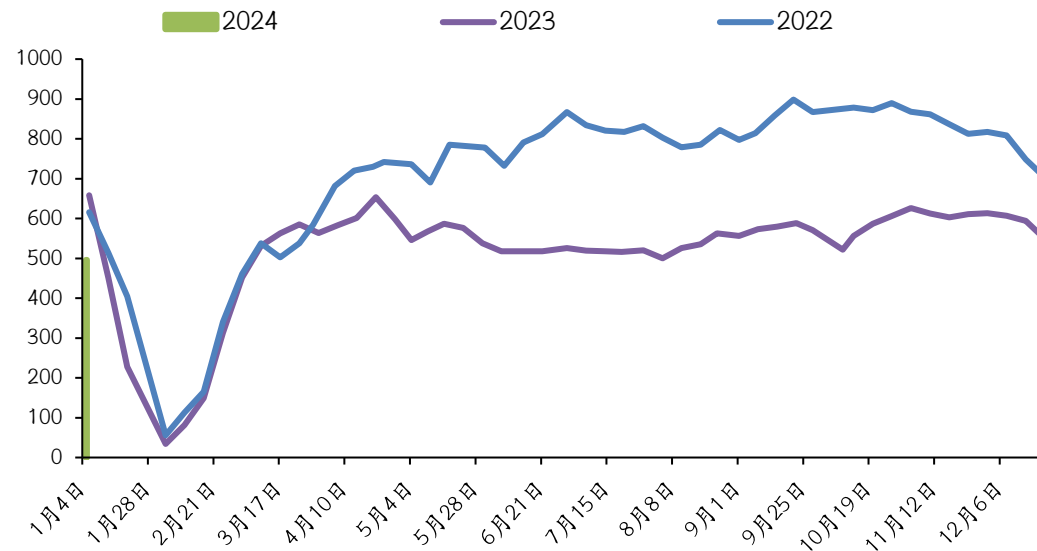
水泥出库量明显回落

图表：全国水泥磨机运转率(横坐标为春节后第n周) (单位：%)



资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

图表：水泥出库量(经农历调整) (单位：万吨)

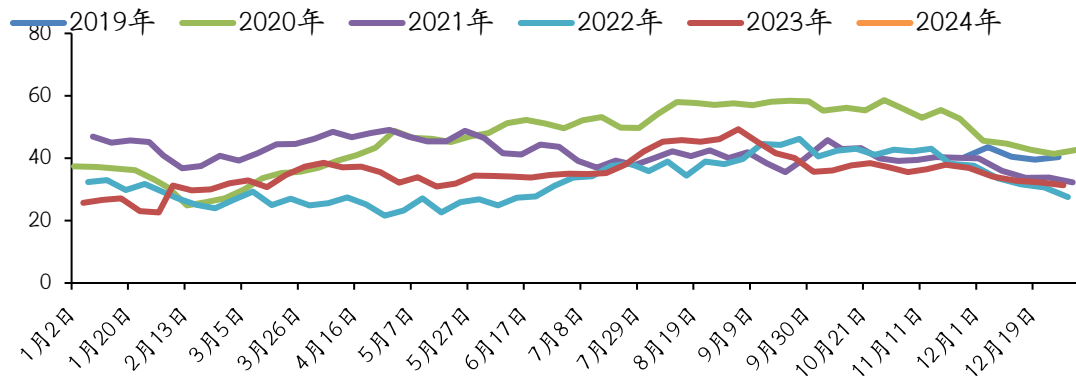


资料来源：百年建筑网，光大期货研究所

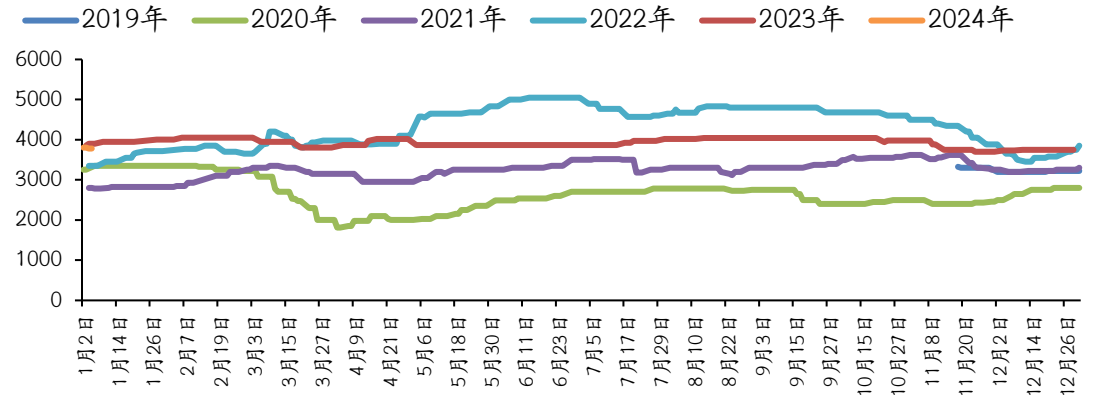
1月4日当周全国水泥磨机运转率33.9%，周环比回升3个百分点。百年建筑调研全国250家水泥生产企业数据显示：12月27日-1月2日，本周全国水泥出库量495.8万吨，环比下降2.51%，年同比下降24.71%；基建水泥直供量194万吨，环比下降2.02%，年同比上升8.99%。

沥青开工率和出货量偏弱

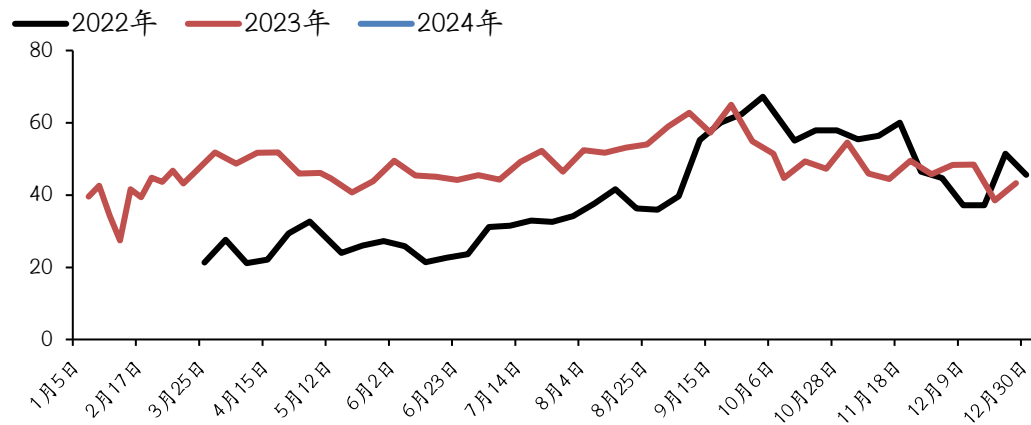
图表：沥青开工率（单位：%）



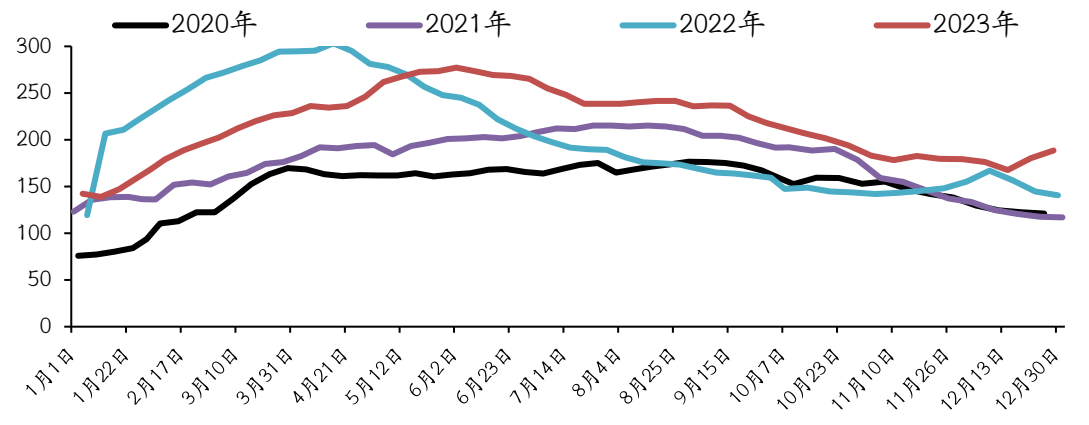
图表：华东重交价格（单位：元/吨）



图表：沥青出货量（单位：万吨）



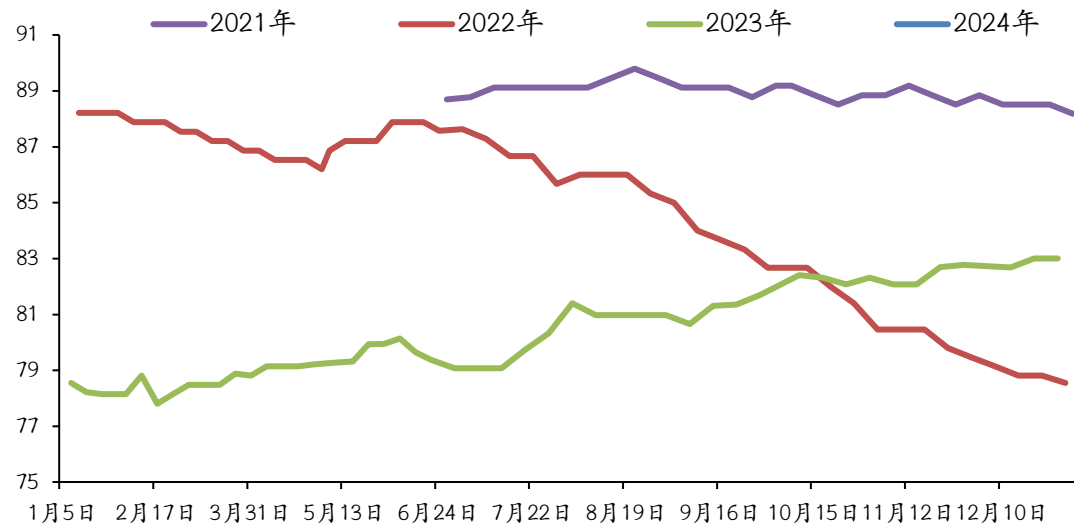
图表：沥青库存厂库+社库（单位：万吨）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

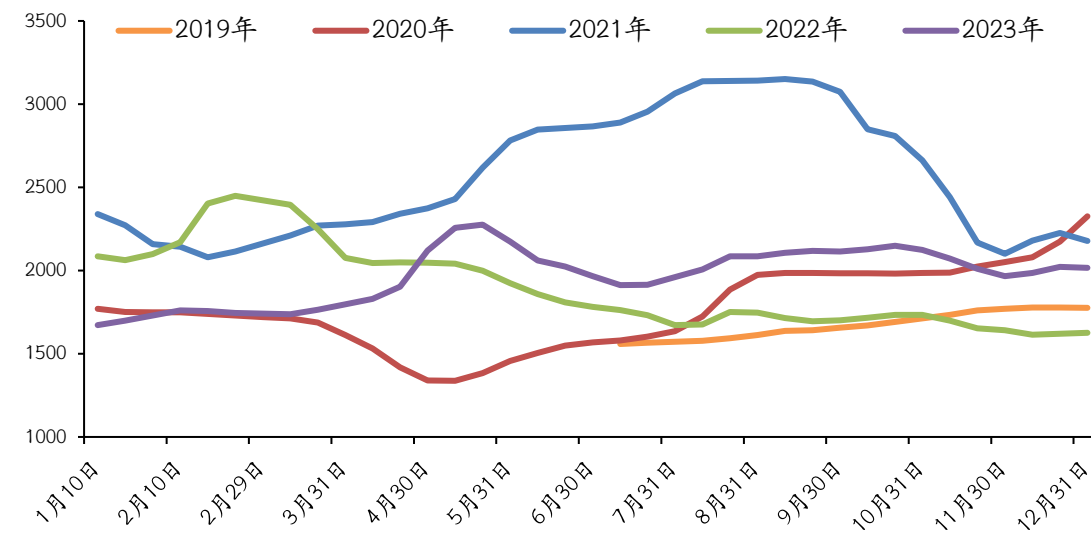
浮法平板玻璃产能利用率小幅抬升，价格保持平稳

图表：浮法平板玻璃产能利用率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：浮法平板玻璃价格（单位：元/吨）

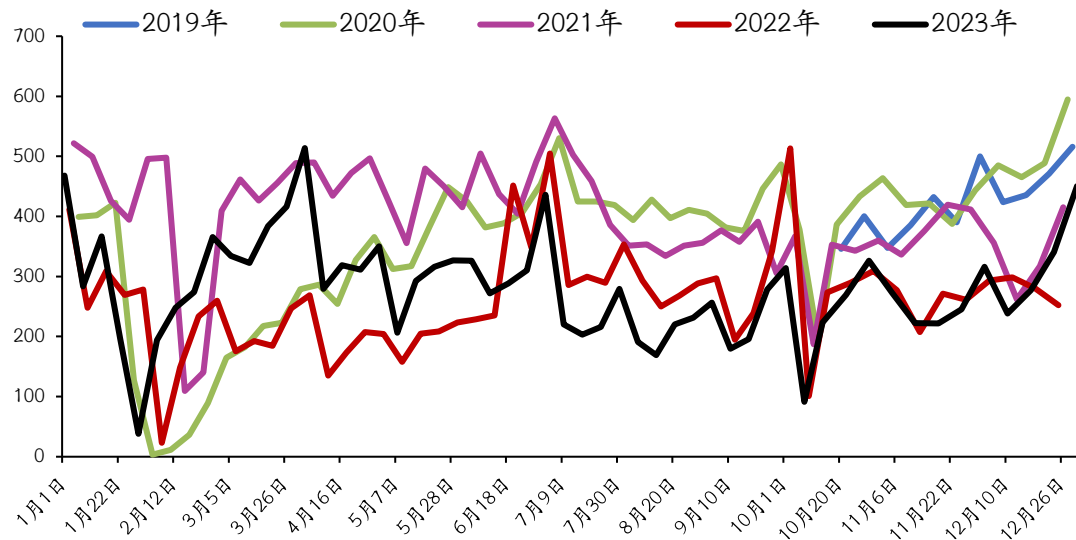


资料来源：iFinD，光大期货研究所

1月5日当周浮法玻璃开工率为83.37%，小幅抬升。截至12月31日浮法平板玻璃价格为2016.6元/吨，保持平稳。

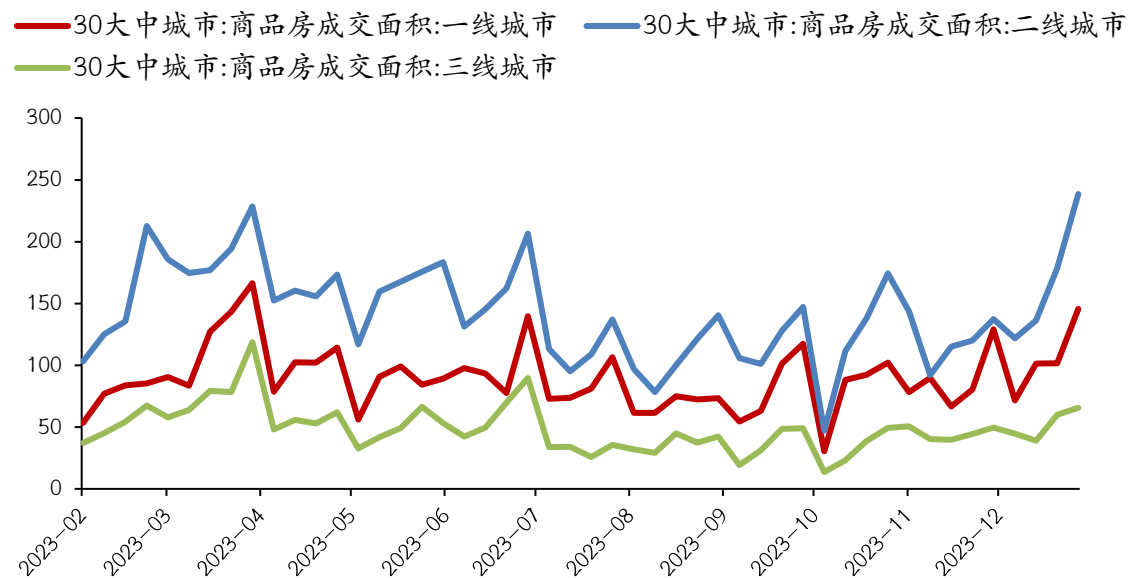
30大中城市商品房成交面积明显回升，接近去年同期水平

图表：30城商品房成交面积（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

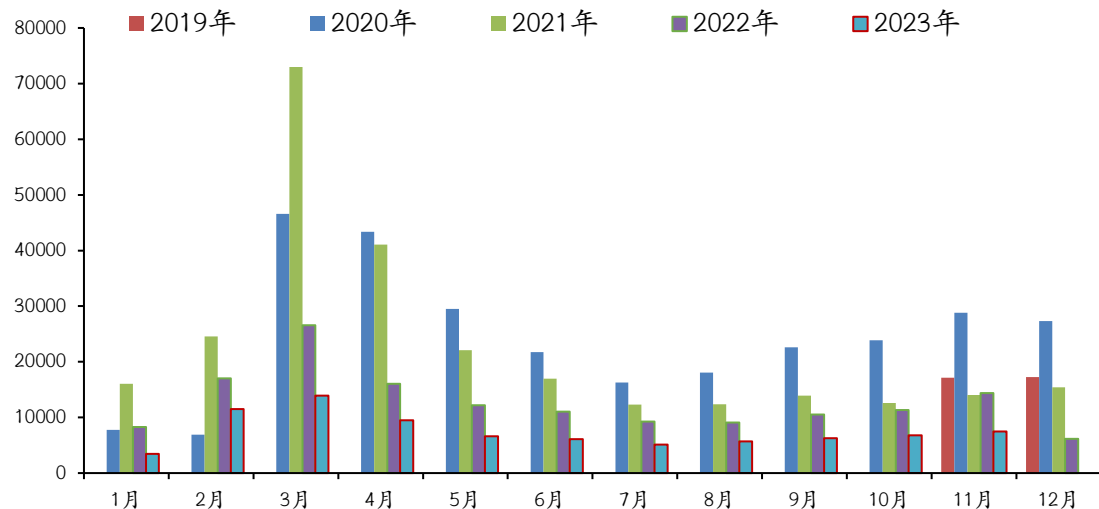
图表：30城商品房成交面积分城市（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

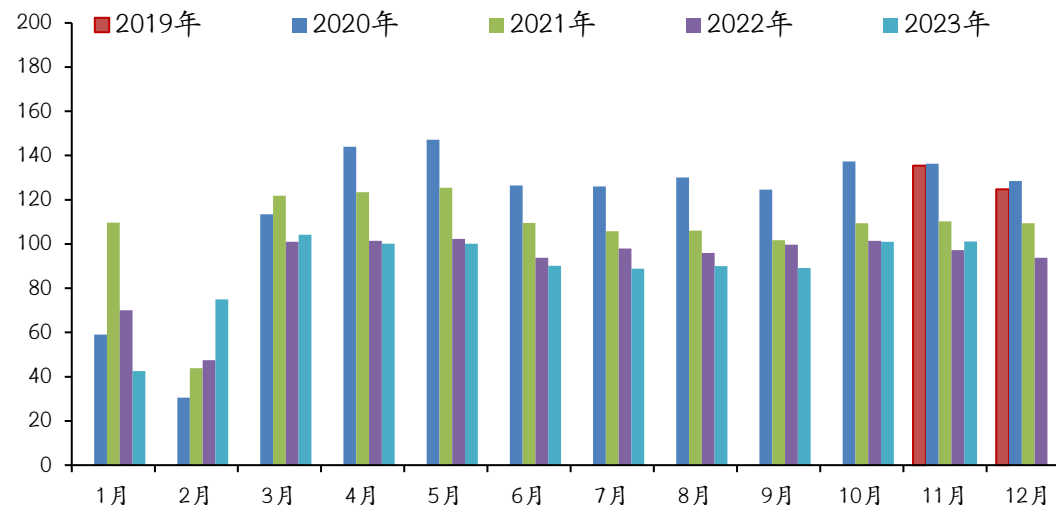
11月中国地区小松挖掘机开工小时数为101.2小时，同比2022年11月增长4.0%，环比10月份基本持平

图表：主要企业液压挖掘机内销销量（单位：辆）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：中国小松挖掘机开工小时数（单位：小时/月）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

根据中国工程机械工业协会的数据，2023年11月销售各类挖掘机14924台，同比下降37%，其中国内7484台，同比下降48%。11月中国地区小松挖掘机开工小时数为101.2小时，同比2022年11月增长4.0%，环比10月份基本持平。

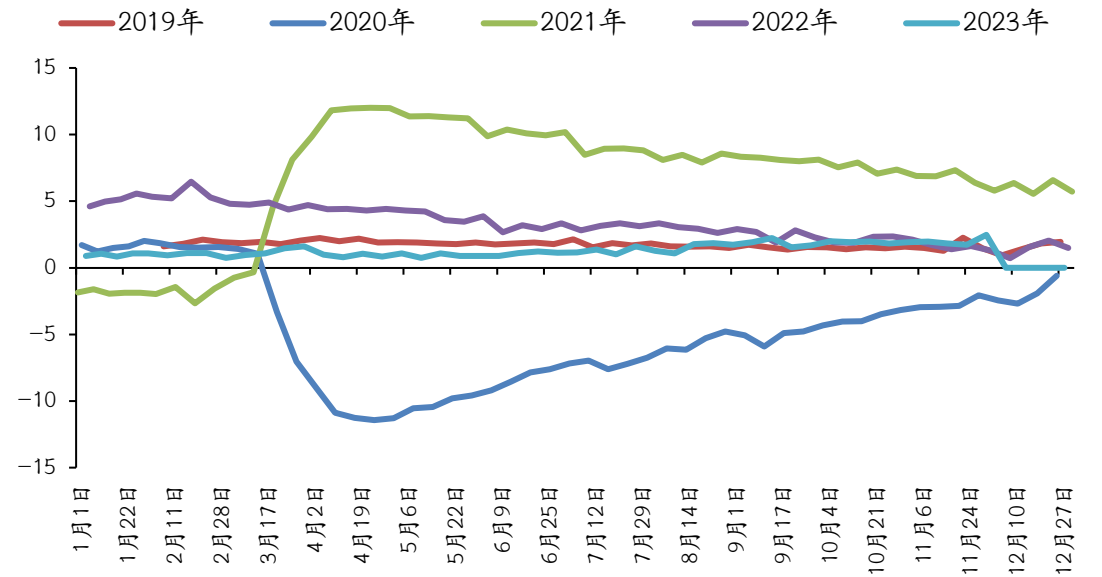
美国粗钢产量回落

图表：美国:经济活动指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

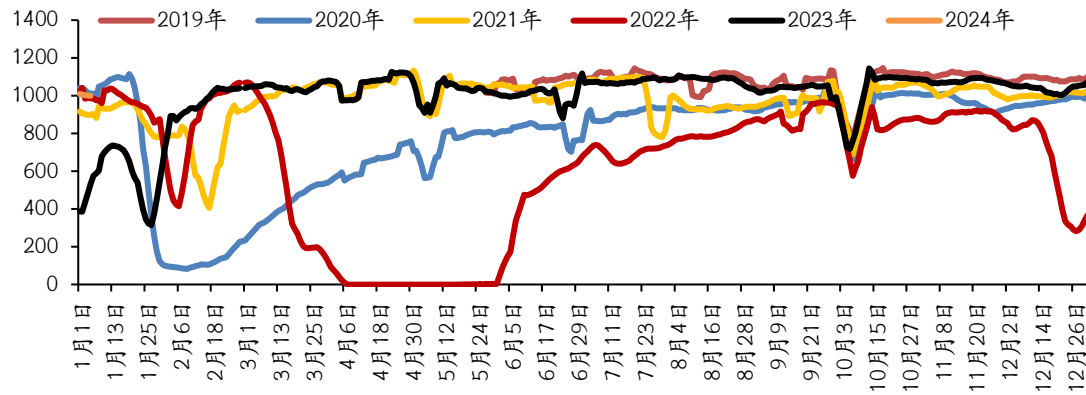
图表：美国粗钢产量（单位：万短吨）



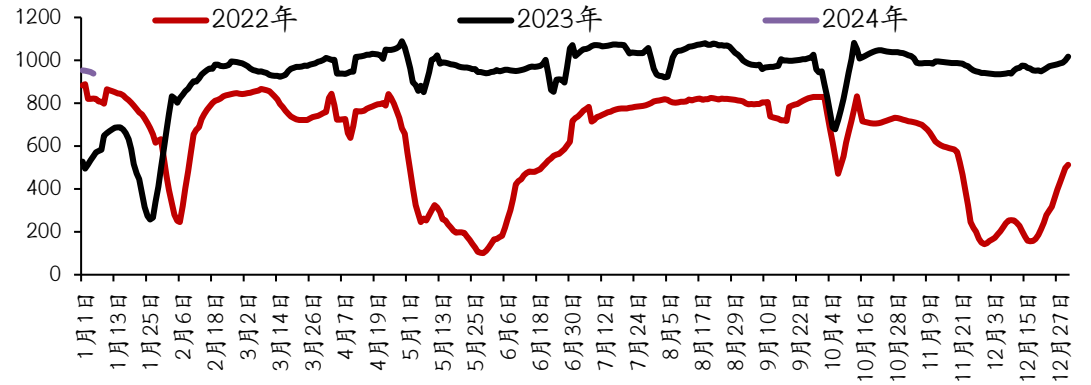
资料来源：iFinD，光大期货研究所

一线城市地铁客运量抬升，上海接近2019年水平

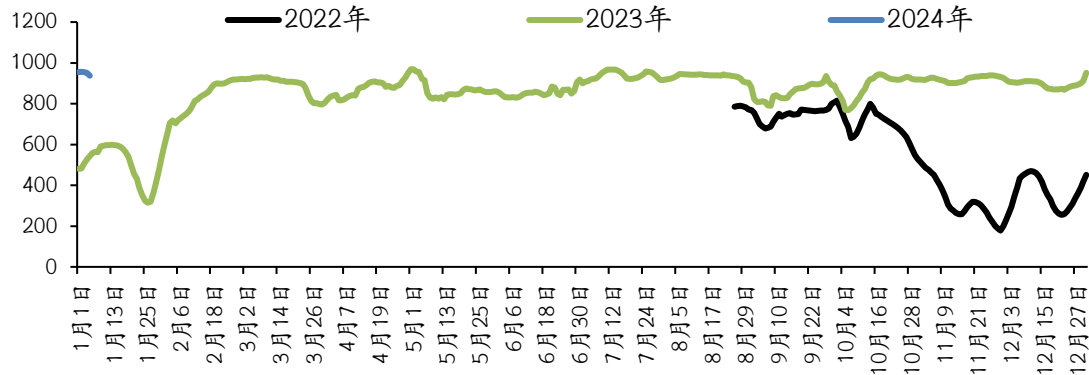
图表：上海地铁客运量（单位：万人）



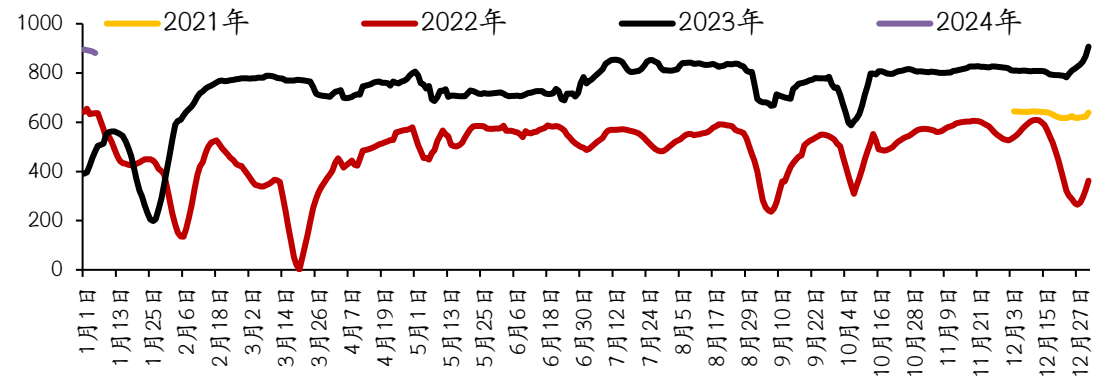
图表：北京地铁客运量（单位：万人）



图表：深圳地铁客运量（单位：万人）



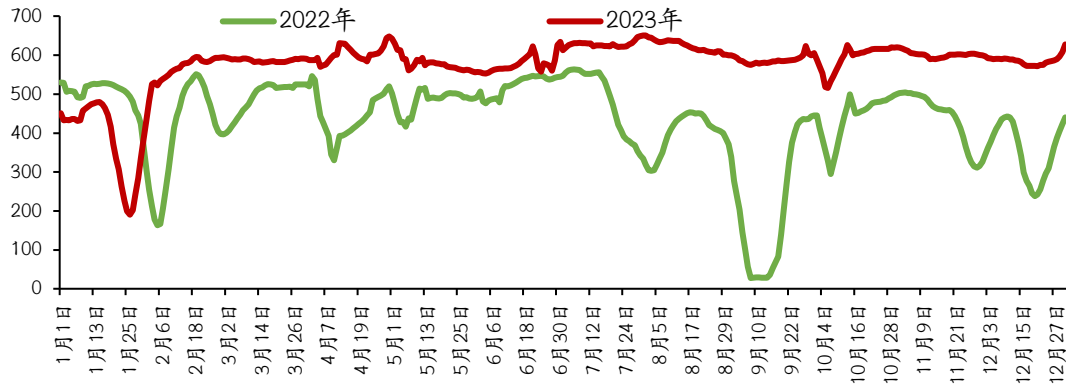
图表：广州地铁客运量（单位：万人）



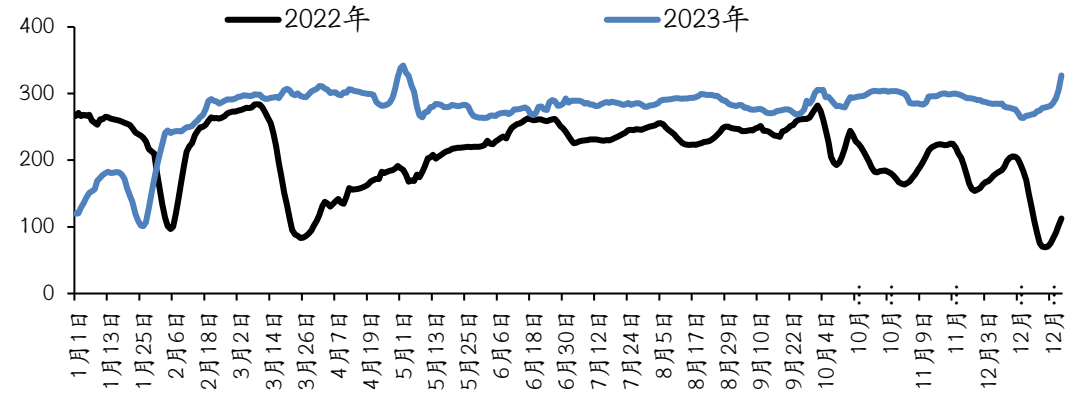
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市地铁客运量抬升

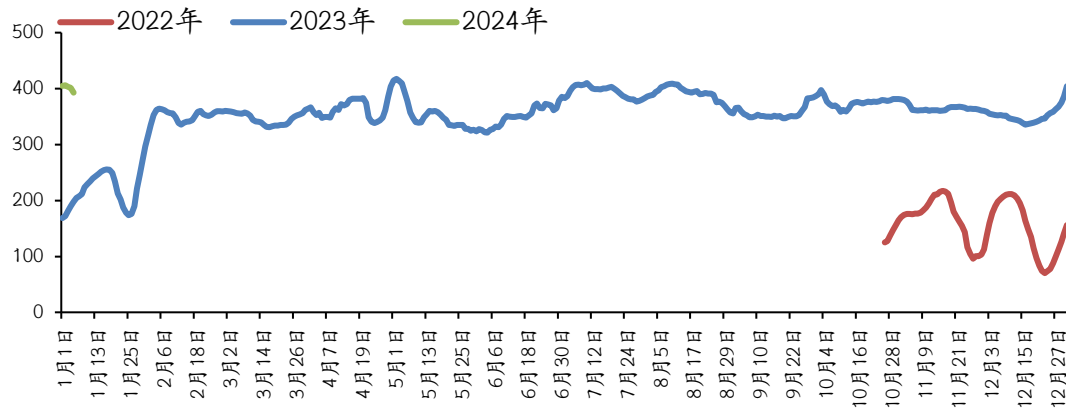
图表：成都地铁客运量（单位：万人）



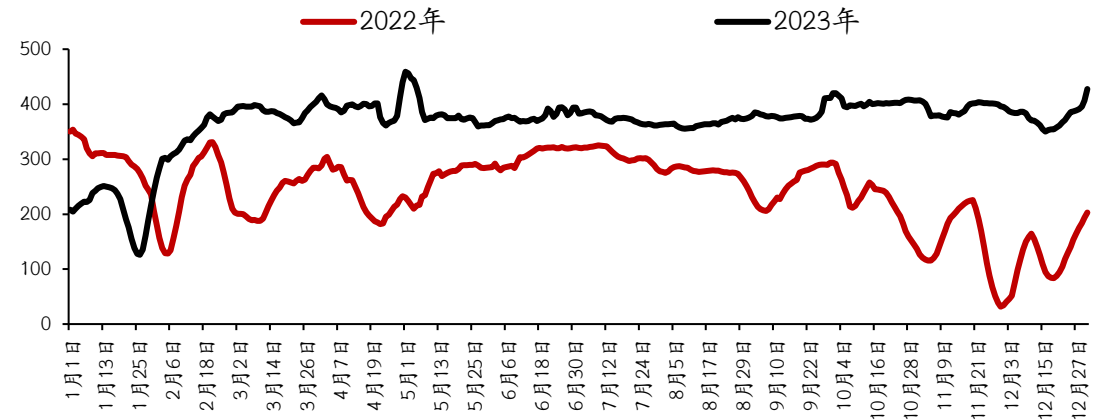
图表：南京地铁客运量（单位：万人）



图表：西安地铁客运量（单位：万人）



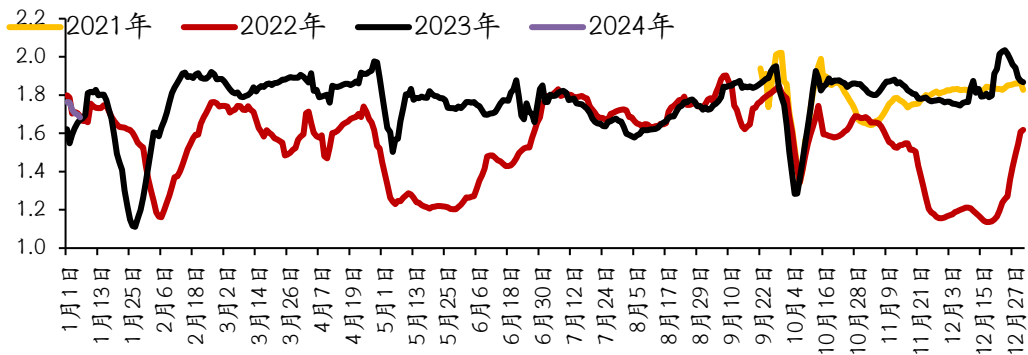
图表：武汉地铁客运量（单位：万人）



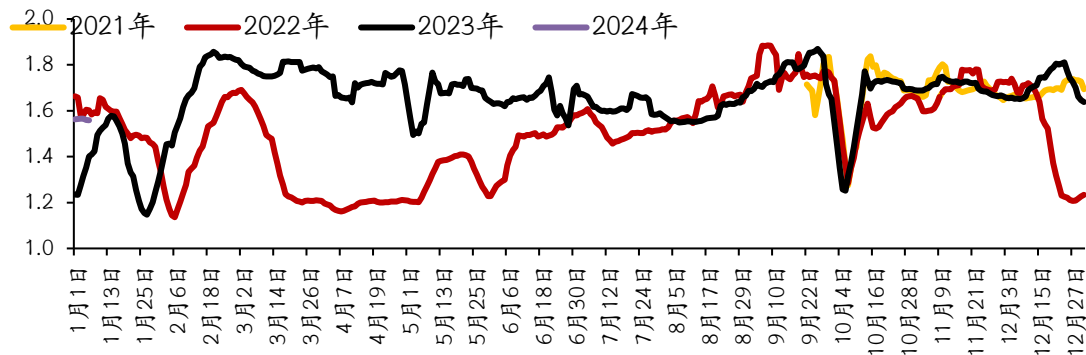
资料来源：iFinD，光大期货研究所

一线城市拥堵延时指数回落

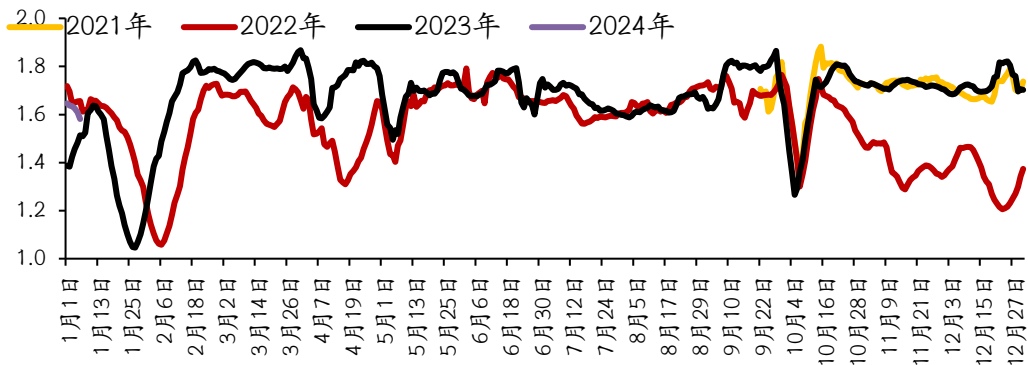
图表：北京拥堵延时指数（单位：点）



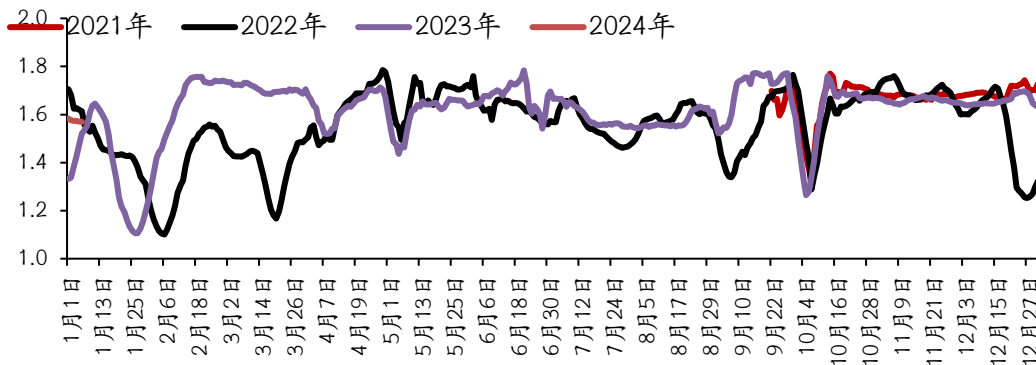
图表：上海拥堵延时指数（单位：点）



图表：广州拥堵延时指数（单位：点）



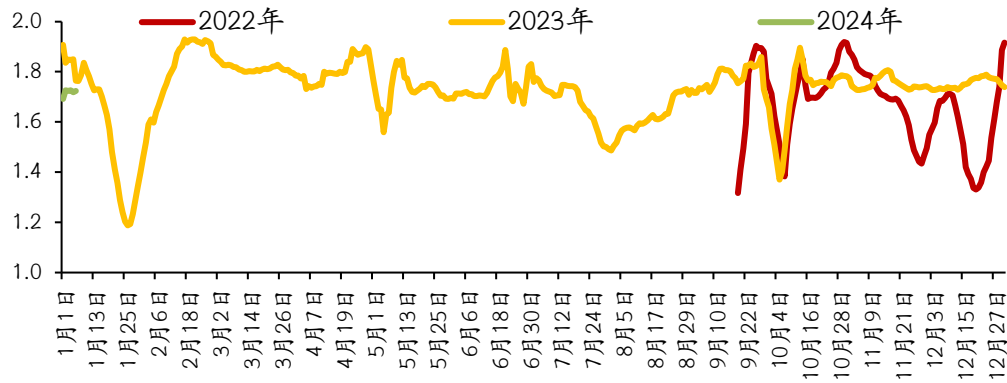
图表：深圳拥堵延时指数（单位：点）



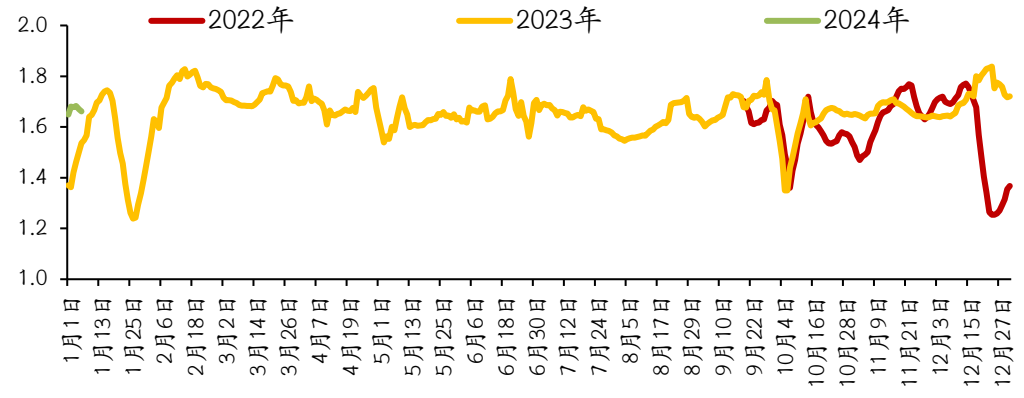
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市拥堵延时指数回落

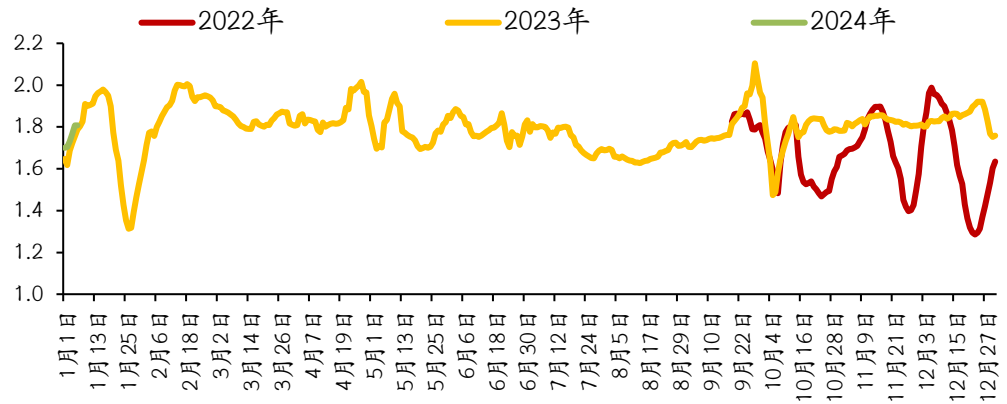
图表：成都拥堵延时指数（单位：点）



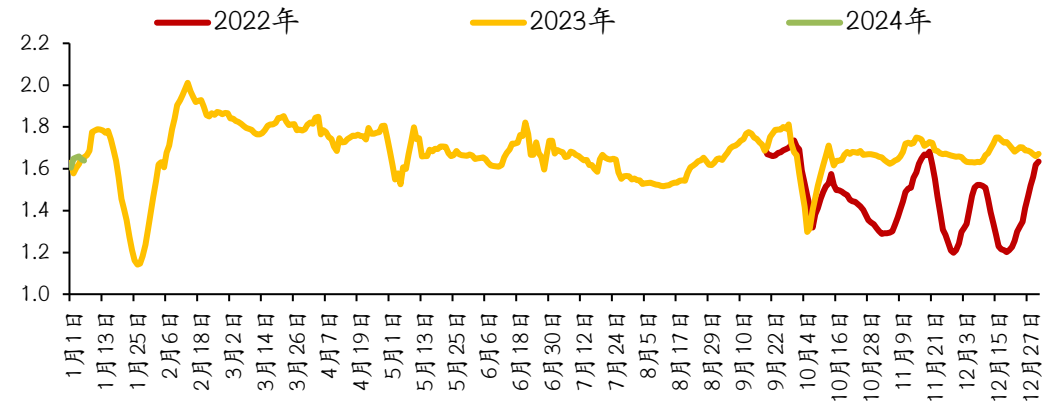
图表：南京拥堵延时指数（单位：点）



图表：西安拥堵延时指数（单位：点）



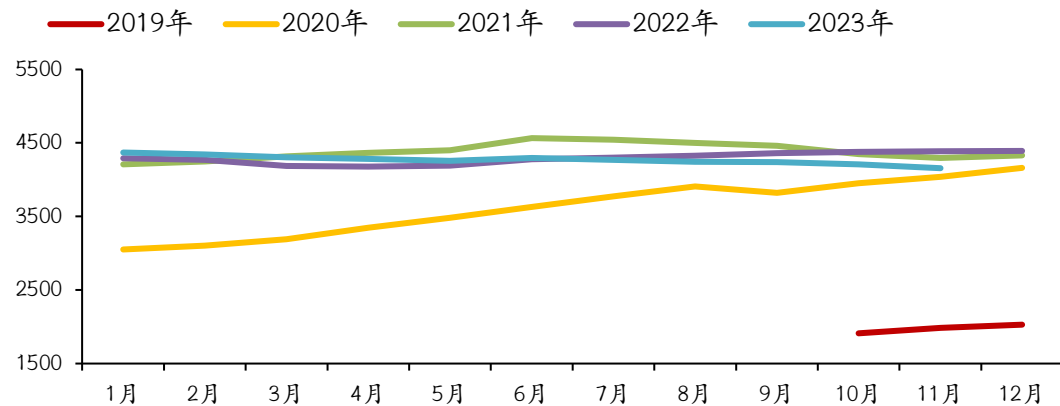
图表：武汉拥堵延时指数（单位：点）



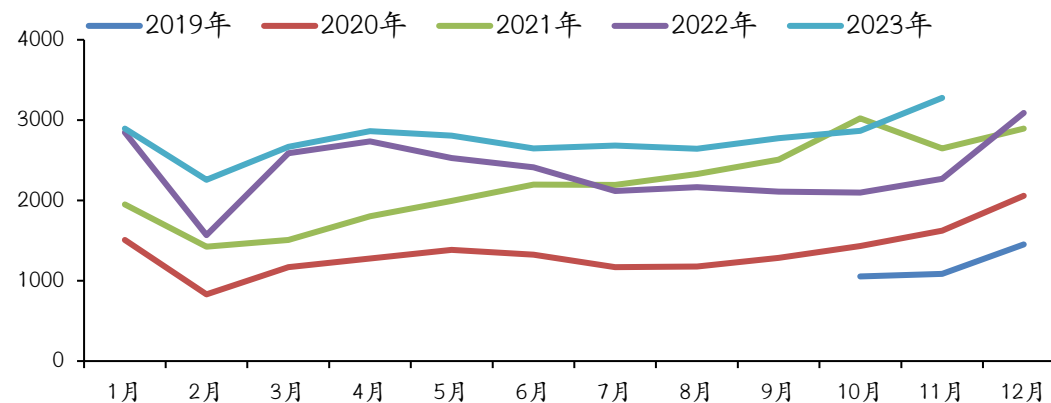
资料来源：iFinD，光大期货研究所

全国出栏继续回落，屠宰量环比增加

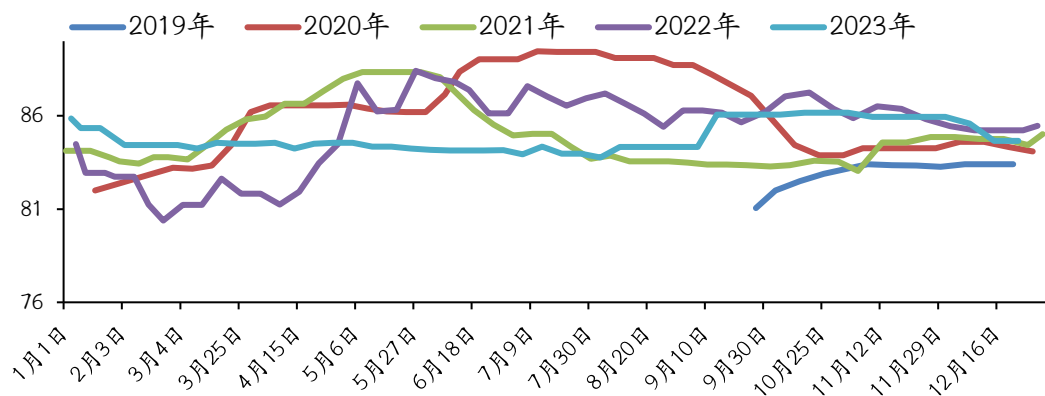
图表：全国能繁母猪存栏（单位：万头）



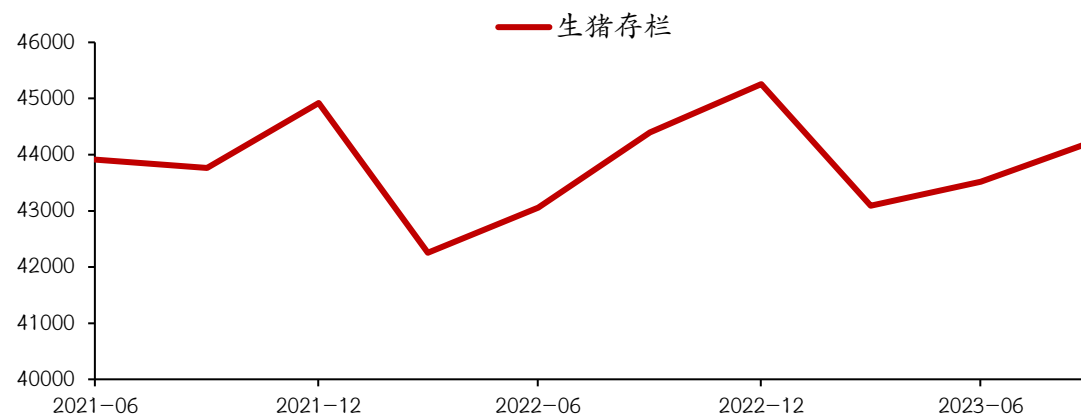
图表：全国：生猪定点屠宰企业屠宰量（单位：万头）



图表：宰后均重：白条猪肉(瘦肉型)：山东（单位：公斤）



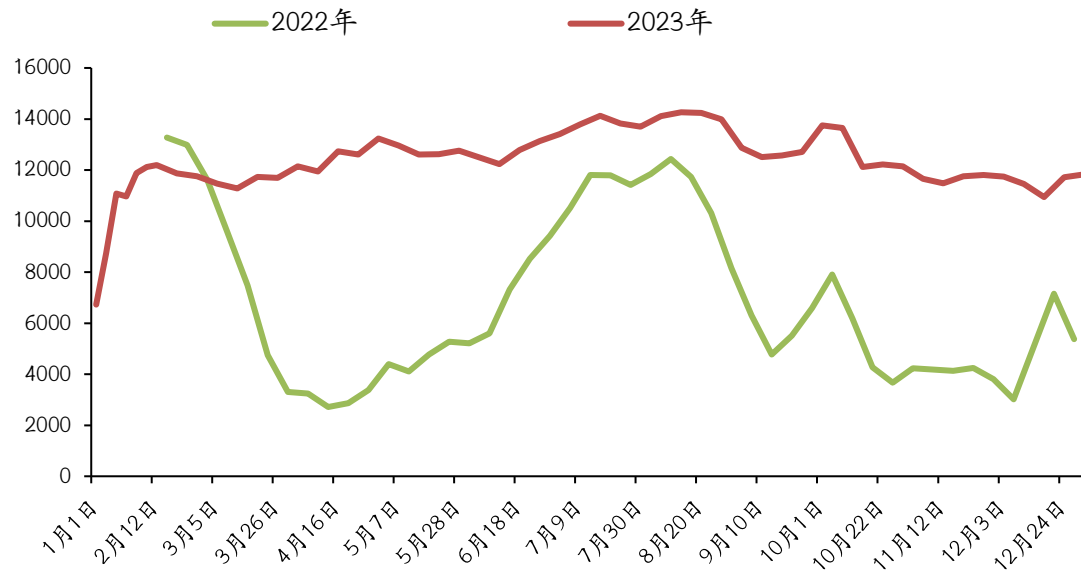
图表：全国生猪存栏量（单位：万头）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

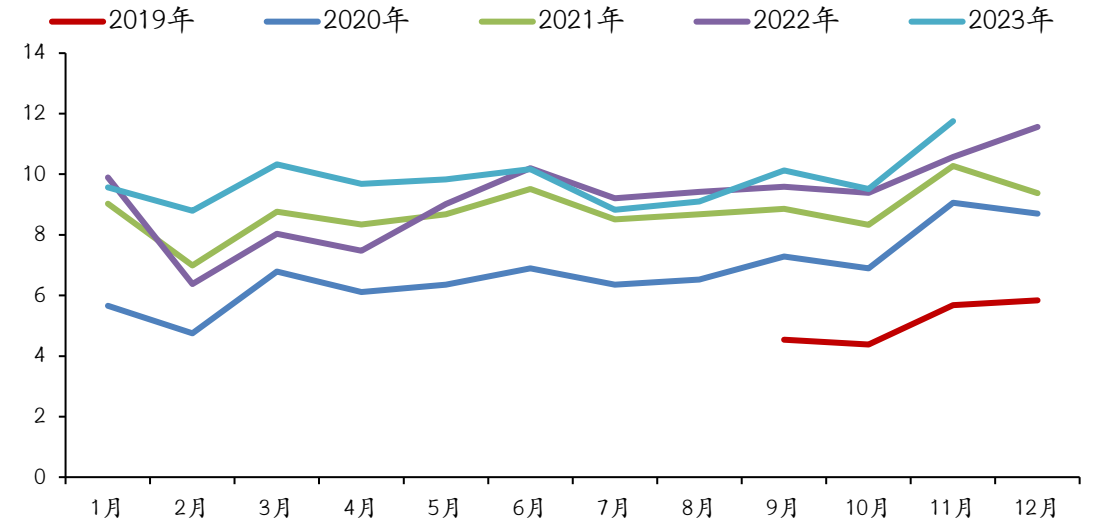
国内航班执行数抬升

图表：执行航班数:中国：国内航班（不含港澳台）：周平均（单位：班次）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

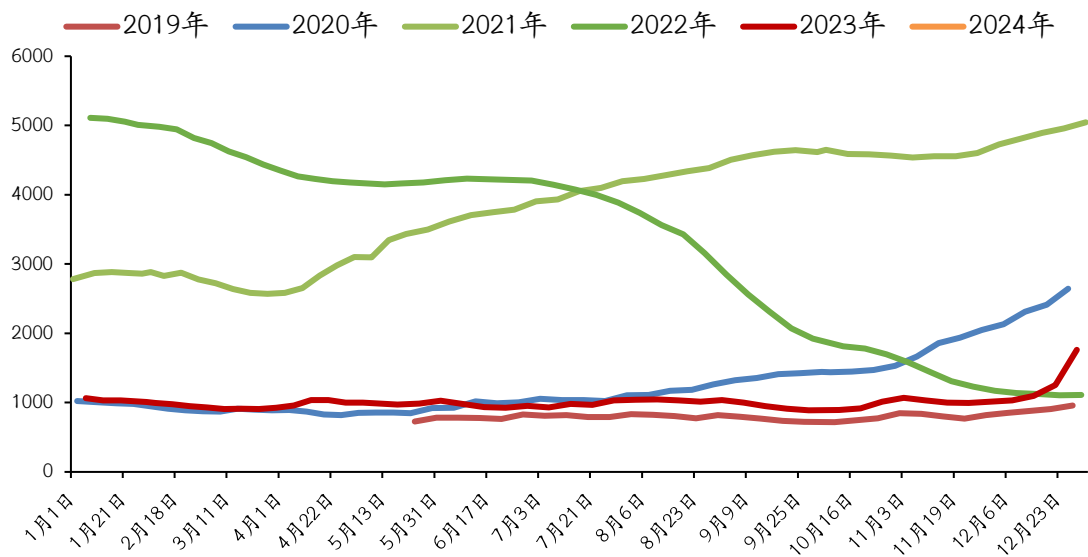
图表：顺丰速运快递业务量（单位：亿票）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

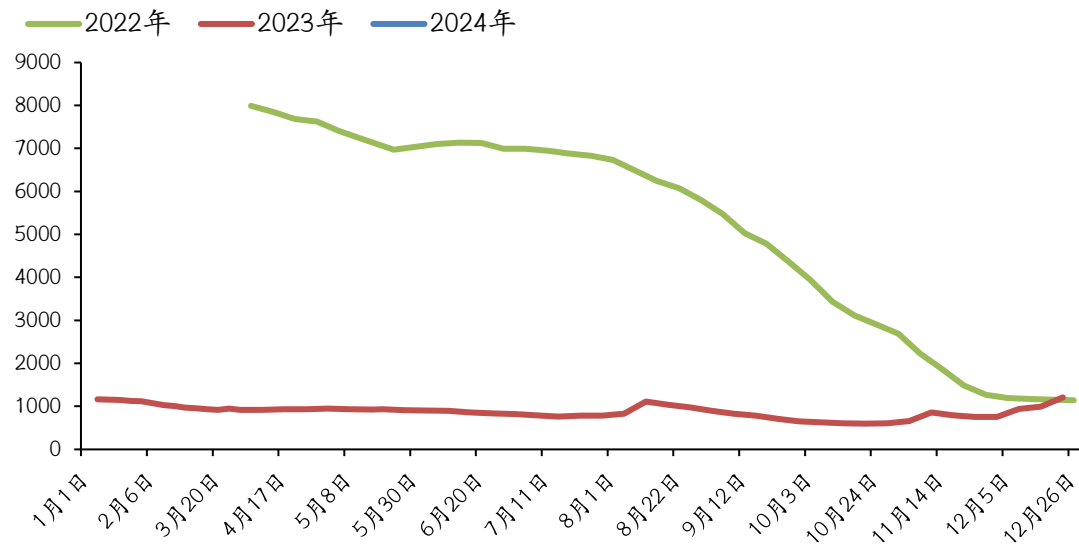
受地缘因素影响，集装箱运价指数拉升

图表：SCFI:综合指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

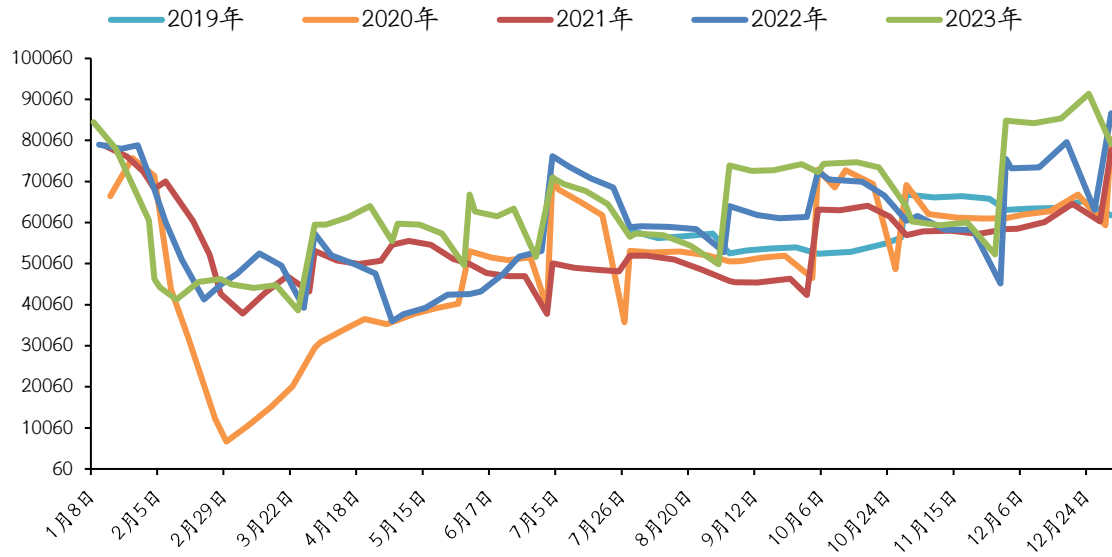
图表：SCFIS:欧洲航线(基本港)（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

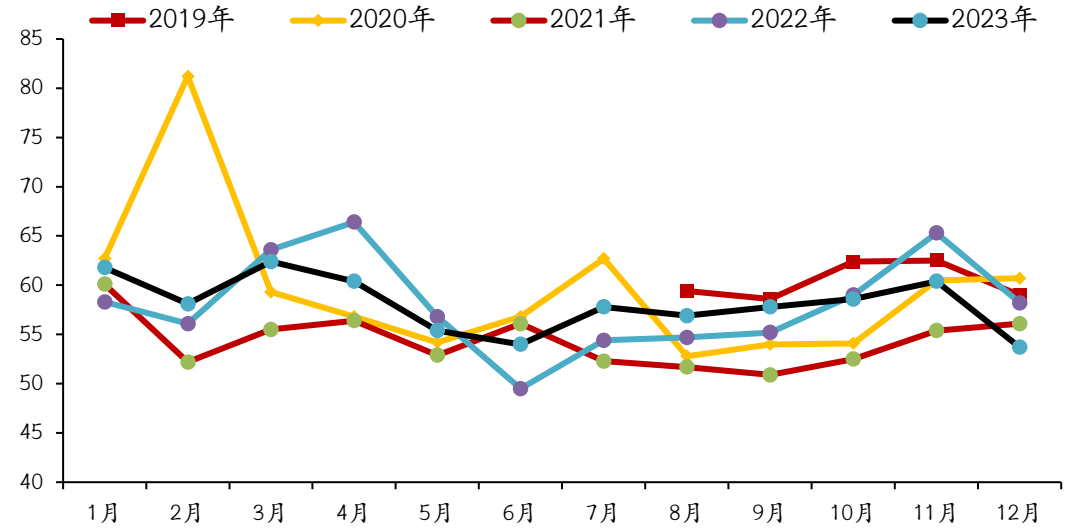
乘用车销量位于高位

图表：乘用车当周日均销量（单位：辆）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

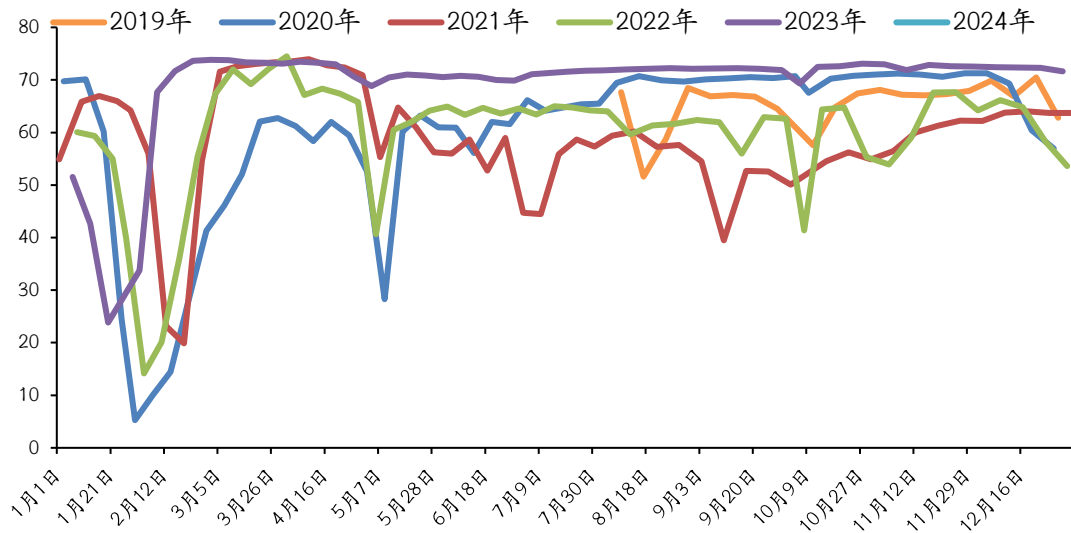
图表：汽车库存预警指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

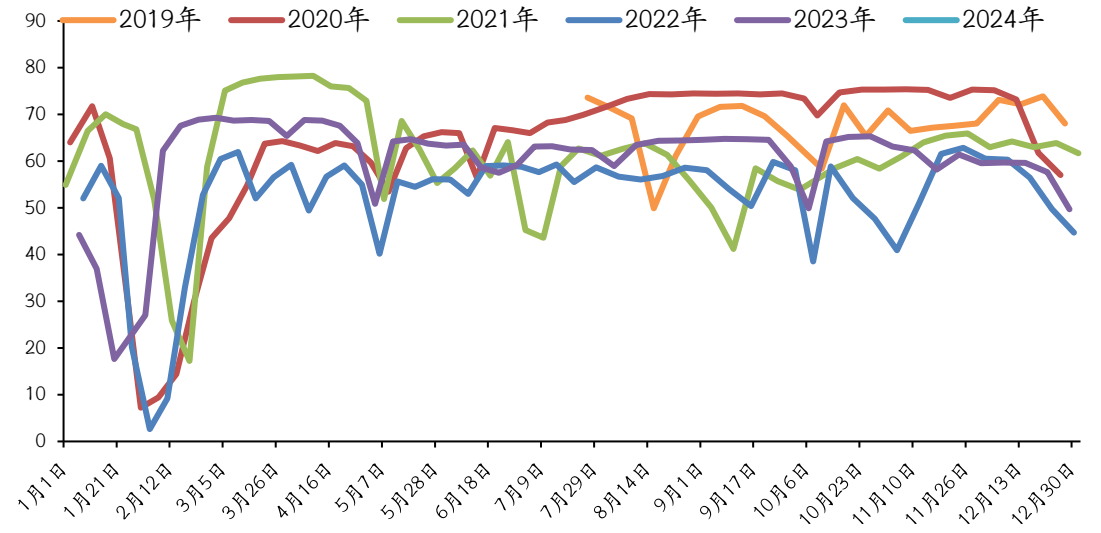
半钢胎开工率微降

图表：半钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：全钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

1月5日当周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为70.3%，保持平稳；国内轮胎企业全钢胎开工负荷为49.1%，明显回落（卓创资讯监测全钢胎企业26家，其中年产能300万套以上的企业10家。）

2.下周重点关注中国12月通胀、金融数据、美国12月通胀数据

日期	重点关注
周一	
周二	中国12月社会融资规模（预期：20800亿元；前值：24547亿元） 中国12月新增人民币贷款（预期：14200亿元；前值：10887亿元）
周三	
周四	美国12月未季调CPI同比（预期：3.3%，前值3.1%）
周五	中国12月CPI同比（预期：-0.3%，前值0.5%） 中国12月PPI同比（预期：-2.7%，前值-3.0%）

分析师介绍

- 叶燕武，南开大学经济学硕士，现任光大期货研究所所长、光大集团特约研究员，历任混沌天成研究院院长，曾连续四年荣获上海期货交易所优秀宏观分析师。期货从业资格号：F3059022；期货交易咨询资格号：Z0000247。
- 于洁，上海外国语大学金融硕士，现任光大期货宏观分析师。期货从业资格号：F03088671；期货交易咨询资格号：Z0016642。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。