



光期研究

宏观周报：投资行业需求延续偏弱表现

2024年6月23日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

投资行业需求延续偏弱表现

摘要

实体经济：受高温多雨部分工程停工影响，投资行业整体需求延续偏弱表现，黑色库存略有下降，表需小幅回升；磨机开工负荷有所上升，沥青出货量平稳。消费行业，一线和主要二线城市地铁客运量平稳，拥堵延时指数回落。商品房销售面积和乘用车销量保持平稳。

重要会议：6月19日，2024陆家嘴论坛开幕式上，证监会主席吴清在2024陆家嘴论坛开幕式上演讲，提出积极主动拥抱新质生产力发展、大力推动上市公司提升投资价值和坚持把保护投资者贯穿于资本市场制度建设和监管执法全过程，明确将发布深化科创板改革、提升多层次市场的服务覆盖面和精准度、壮大耐心资本，随后证监会发布科创板八条。

央行行长潘功胜发表主题演讲，一是优化货币政策调控的中间变量，未来还可以继续优化货币政策中间变量，逐步淡化对数量目标的关注；二是进一步健全市场化的利率调控机制，以短期利率为主要政策利率，可能适度收窄利率走廊的宽度；三是逐步将二级市场国债买卖纳入货币政策工具箱；四是健全精准适度的结构性货币政策工具体系。对于M1口径的问题，此前央媒发文《如何理解M1增速变化？》，该文认为上半年，在金融业“挤水分”、财政发力较慢等因素综合影响下，M1增速下行，更深层面来看，M1统计口径不包含居民活期存款，使得M1对企业活期存款变动尤为敏感。即缺少居民活期存款，是M1大幅波动的其中一项因素。未来央行可能更改M1统计口径，增加对居民部分的关注。

下周关注：中国5月规模以上工业企业利润（周四）、美国5月核心PCE物价指数（周五）

宏观经济数据总览

图表：宏观经济数据总览

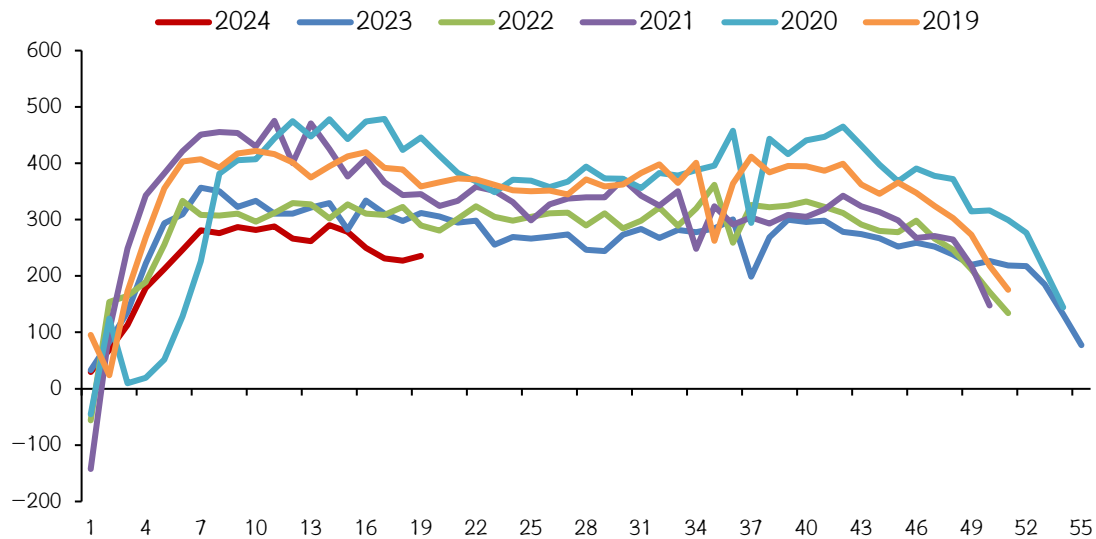
宏观指标	2024-05	2024-04	2024-03	2024-02	2024-01	2023-12	2023-11	2023-10	2023-09	2023-08	2023-07	2023-06	2023-05
GDP (%) 当季			5.30			5.20			4.90			6.30	
工业增加值 (%) 当月	5.60	6.70	4.50	7.00		6.80	6.60	4.60	4.50	4.50	3.70	4.40	3.50
社零 (%) 当月	3.70	2.30	3.10	5.50		7.40	10.10	7.60	5.50	4.60	2.50	3.10	12.70
固定资产投资 (%) 累计	4.00	4.20	4.50	4.20		3.00	2.90	2.90	3.10	3.20	3.40	3.80	4.00
制造业投资 (%) 累计	9.60	9.70	9.90	9.40		6.50	6.30	6.20	6.20	5.90	5.70	6.00	6.00
基建投资 (%) 累计	5.70	6.00	6.50	6.30		5.90	5.80	5.90	6.20	6.40	6.80	7.20	7.50
房地产投资 (%) 累计	-10.10	-9.80	-9.50	-9.00		-9.60	-9.40	-9.30	-9.10	-8.80	-8.50	-7.90	-7.20
出口 (%) 当月	7.60	1.50	-7.50	5.60	8.20	2.30	0.50	-6.40	-6.20	-8.80	-14.50	-12.40	-7.50
CPI (%) 当月	0.30	0.30	0.10	0.70	-0.80	0.30	-0.50	-0.20	0.00	0.10	-0.30	0.00	0.20
PPI (%) 当月	-1.40	-2.50	-2.80	-2.70	-2.50	2.70	-3.00	-2.60	-2.50	-3.00	-4.40	-5.40	-4.60
社融 (%)	8.40	8.30	8.70	9.00	9.50	9.50	9.40	9.30	9.00	9.00	8.90	9.00	9.50
人民币贷款 (%)	8.90	9.10	9.20	9.70	10.10	10.40	10.70	10.70	10.70	10.90	11.00	11.20	11.30
M1 (%)	-4.20	-1.40	1.10	1.20	5.90	1.30	1.30	1.90	2.10	2.20	2.30	3.10	4.70
M2 (%)	7.00	7.20	8.30	8.70	8.70	9.70	10.00	10.30	10.30	10.60	10.70	11.30	11.60

资料来源：Wind, 光大期货研究所

1. 实体经济高频

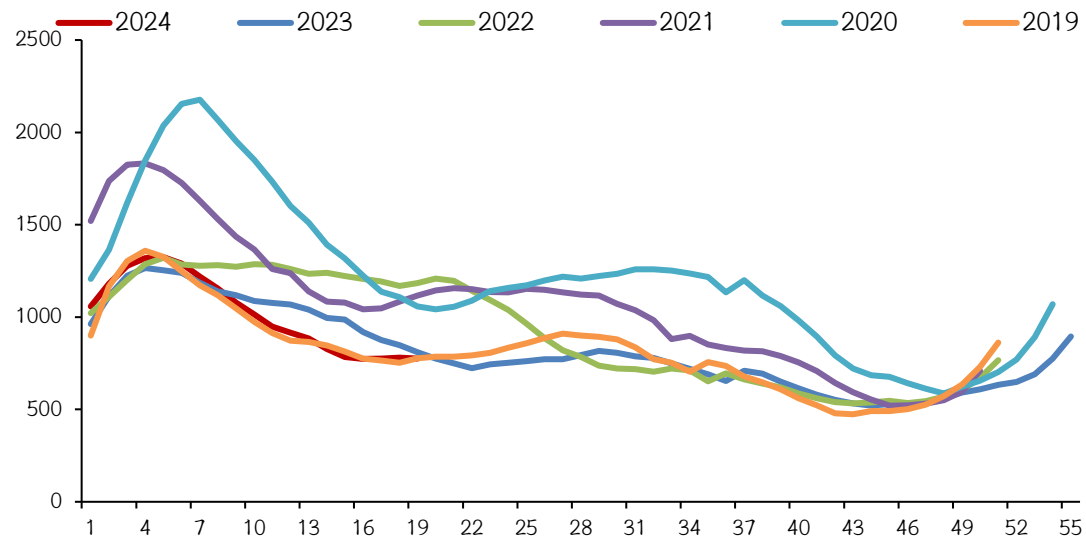
螺纹库存连续回升，表需继续回落

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

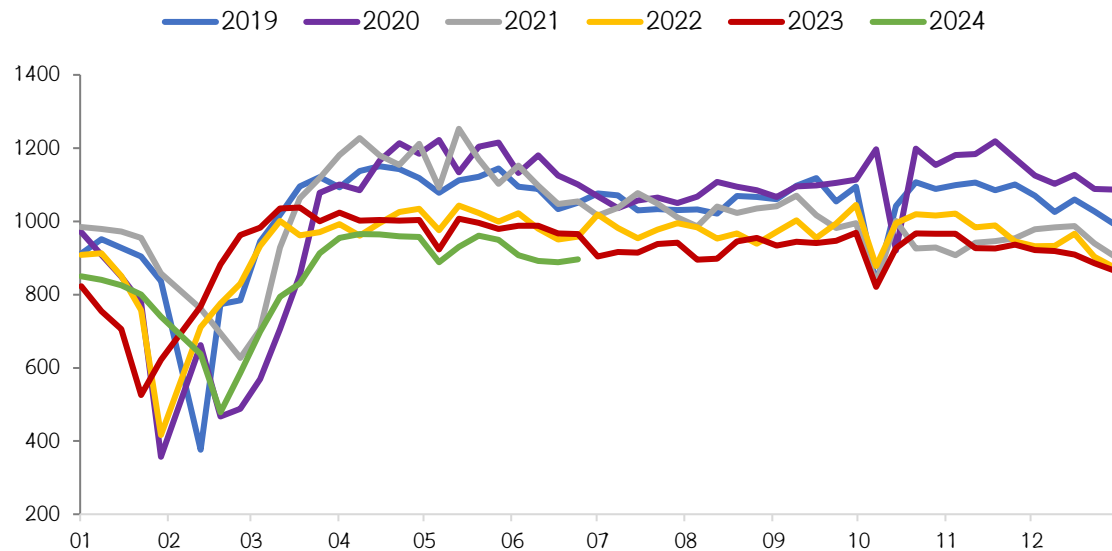
图表：螺纹厂库+社库(横坐标为春节后第n周) (单位：万吨)



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

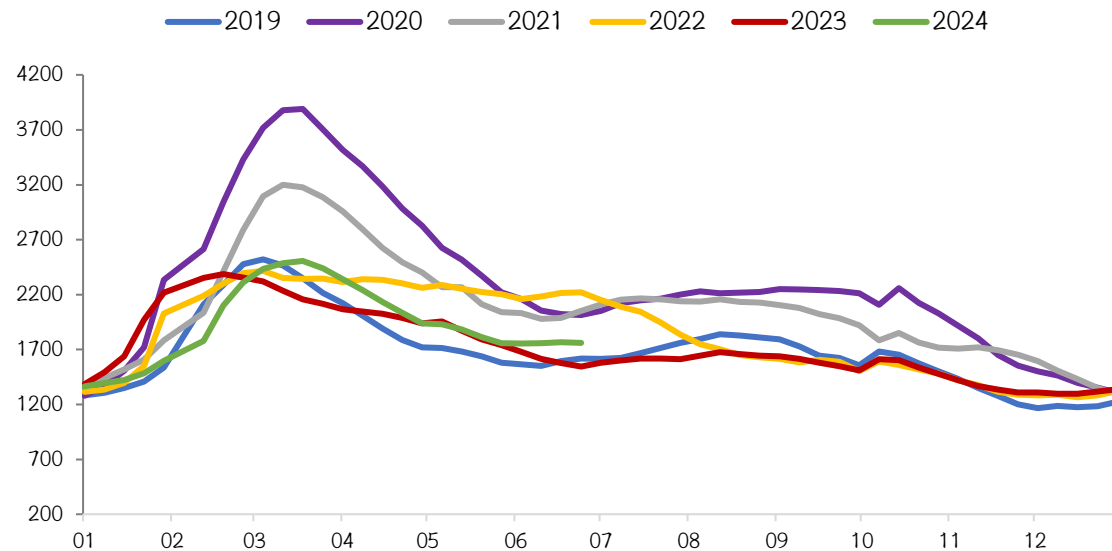
五大品种钢材表需小幅回升

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

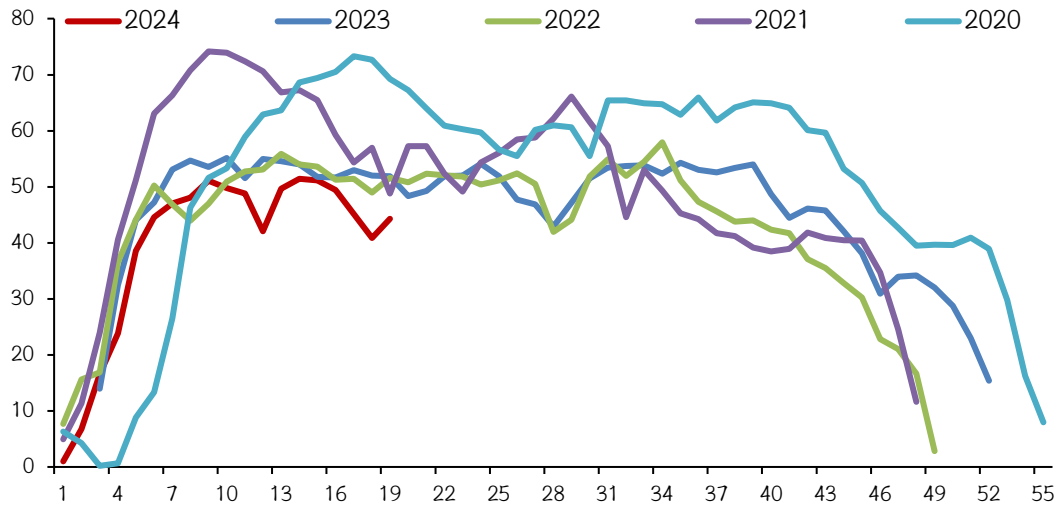
图表：五大品种钢材周度库存（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

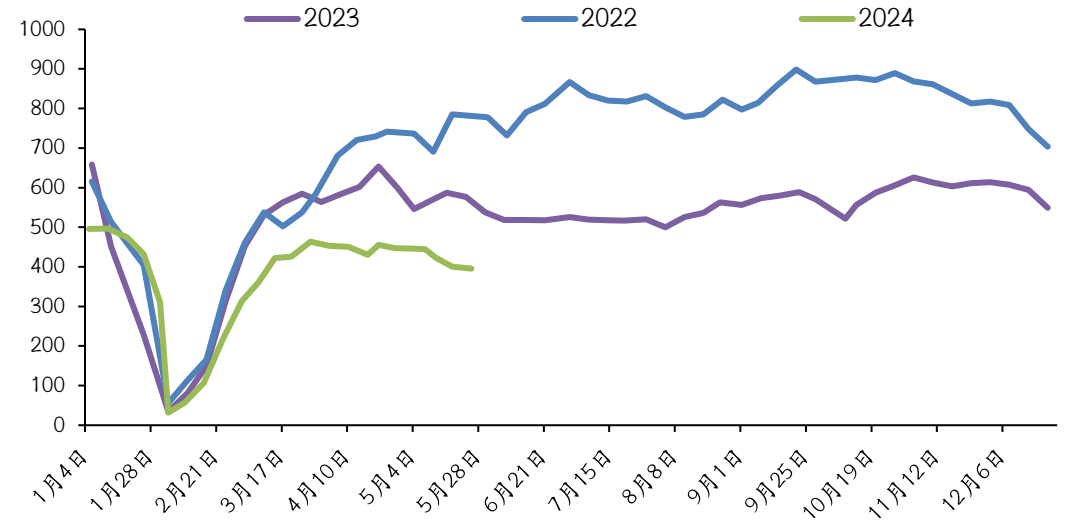
水泥磨机开工负荷有所上升

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）

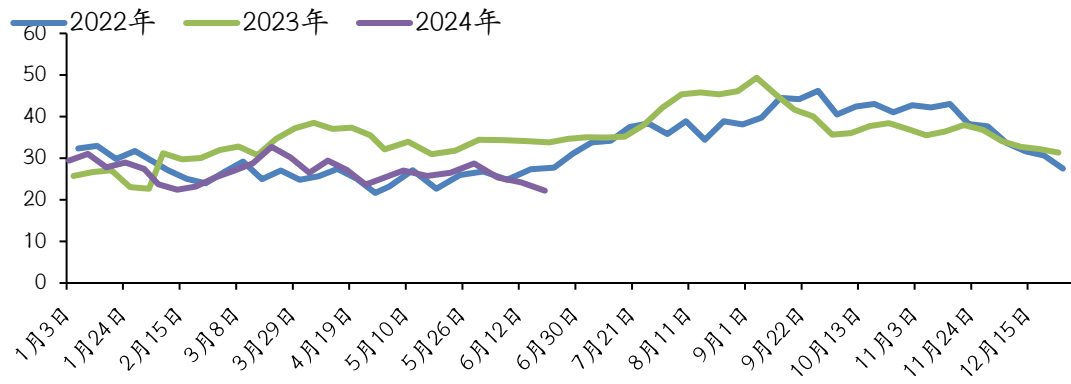


资料来源：百年建筑网，光大期货研究所

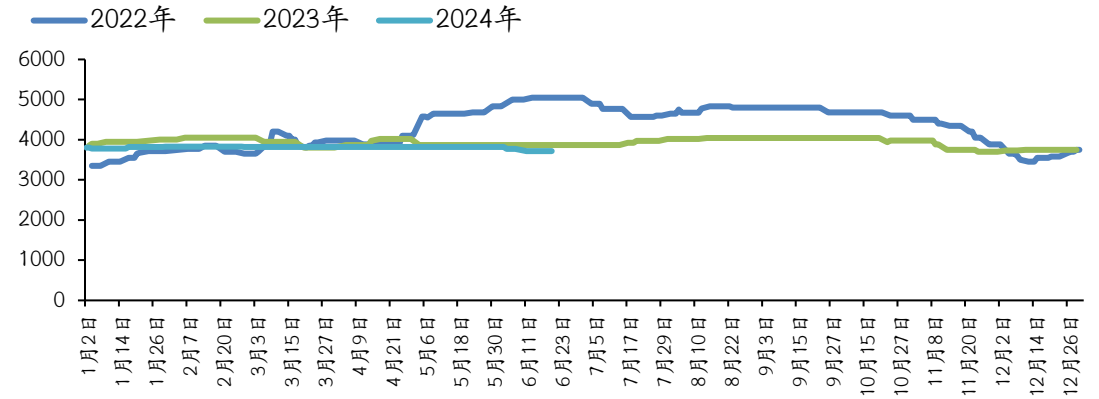
卓创对62个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周磨机开工负荷有所上升。全国水泥磨机开工负荷均值44.29%，较上周上升3.41个百分点，由降转升，变动幅度7.7个百分点。南方普遍还有雨水天气影响，但与上周相比，中高考影响结束，需求普遍出现回升，东北开窑后，熟料供应恢复，厂家产销量也有暂时增加，带动磨机生产提高。

沥青出货量回落

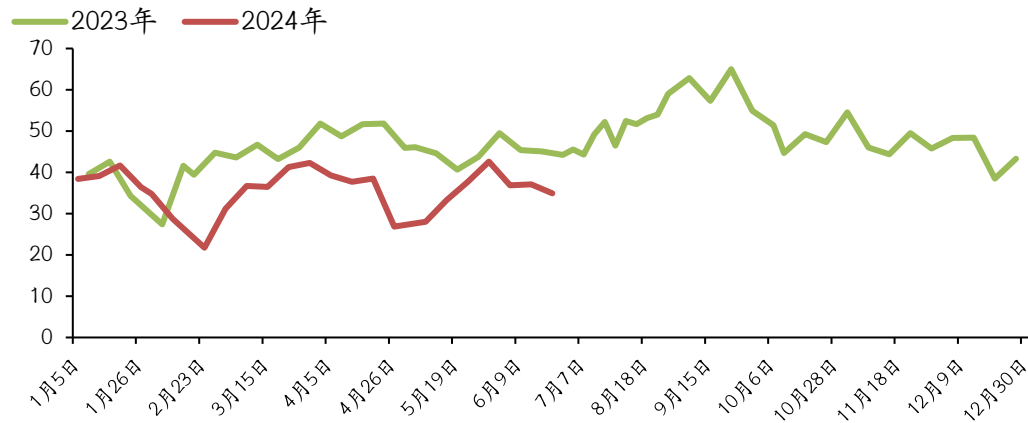
图表：沥青开工率（单位：%）



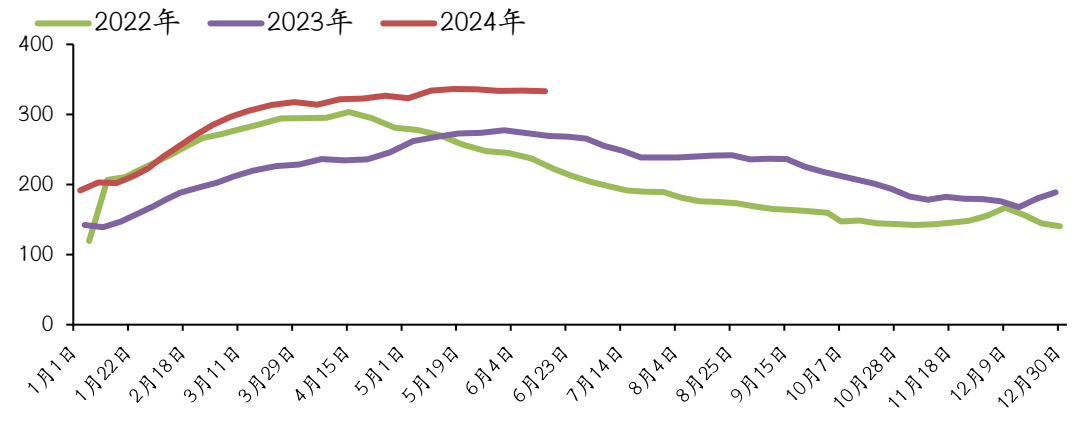
图表：华东重交价格（单位：元/吨）



图表：沥青出货量（单位：万吨）



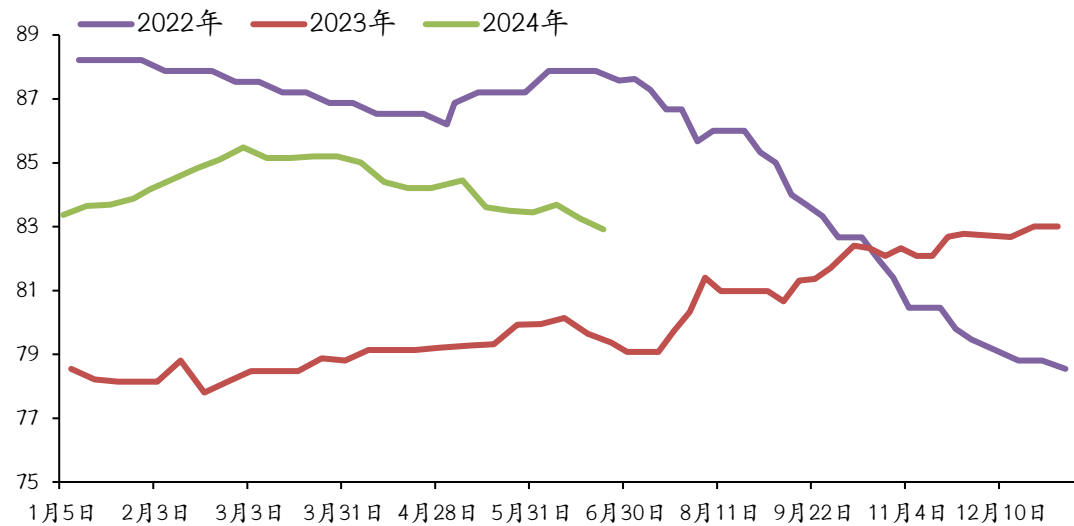
图表：沥青库存厂库+社库（单位：万吨）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

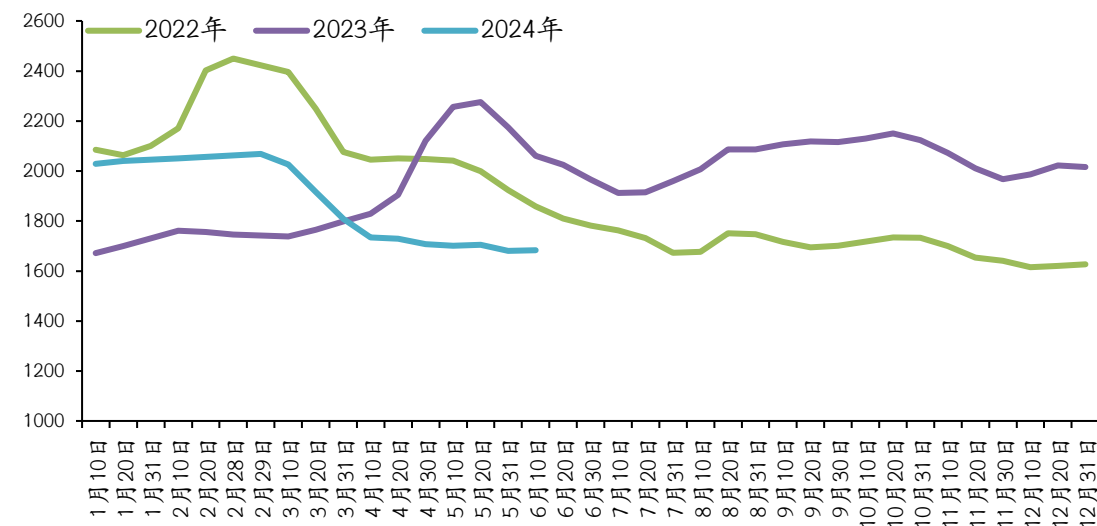
浮法平板玻璃产能利用率回落

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

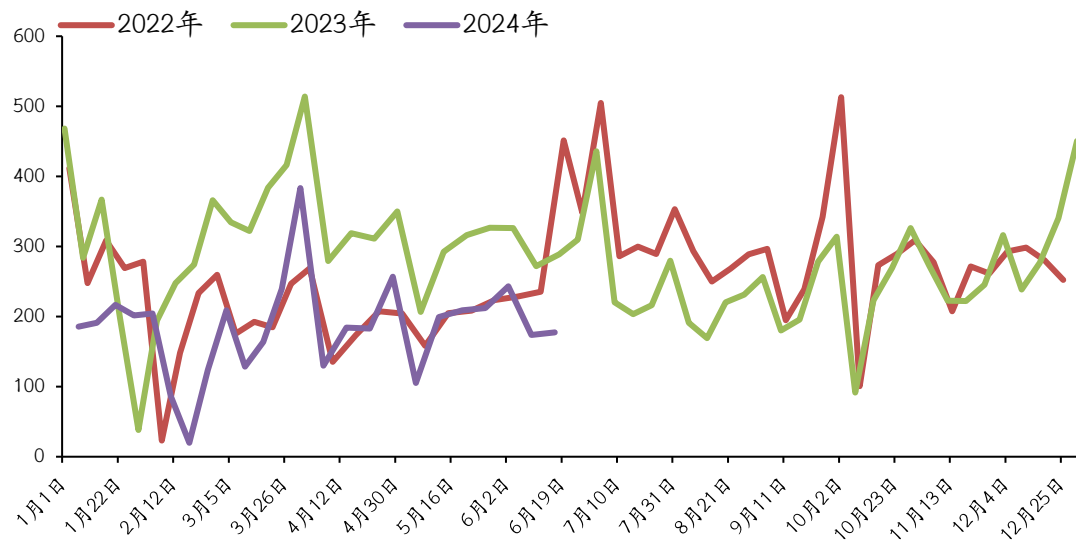
图表：浮法平板玻璃价格（单位：元/吨）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

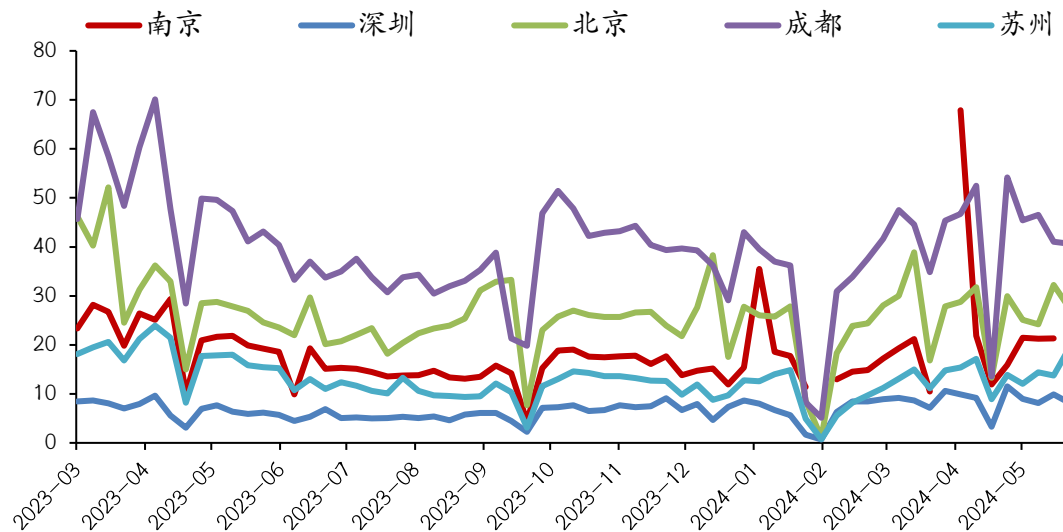
30大中城市商品房成交面积平稳

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

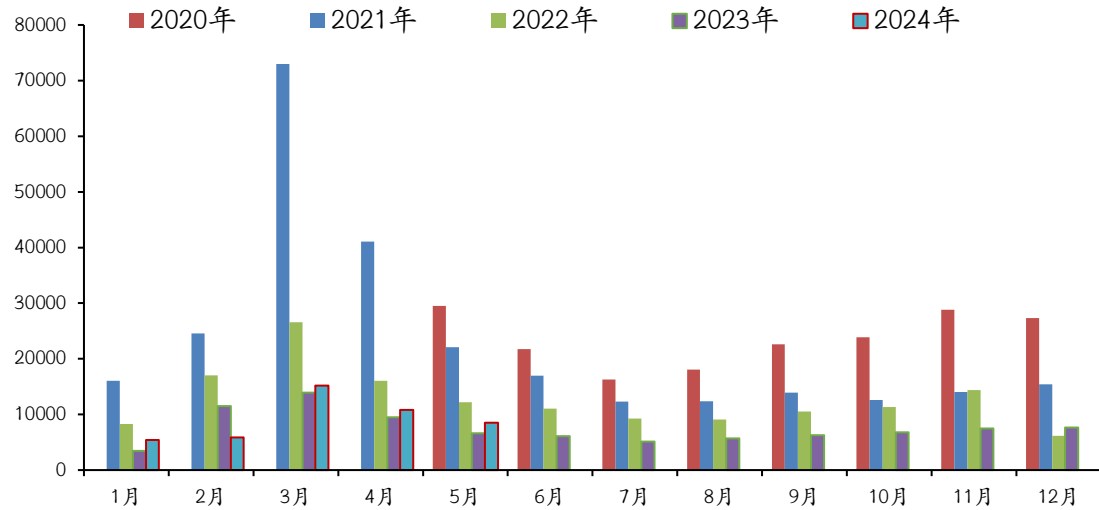
图表：主要城市二手房住宅成交（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

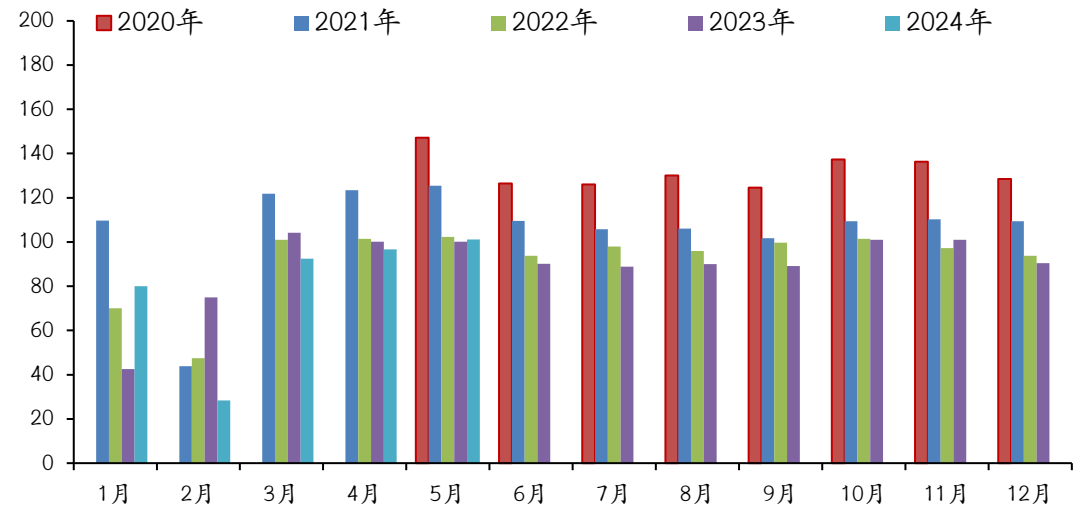
5月中国地区小松挖掘机开工小时数为101.1小时，同比增长1.0%，环比增长4.7%

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

2024年5月，销售各类挖掘机17824台，同比增长6.04%，其中国内8518台，同比增长29.2%；出口9306台，同比下降8.92%。

2024年5月，中国地区小松挖掘机开工小时数为101.1小时，同比增长1.0%，环比增长4.7%。

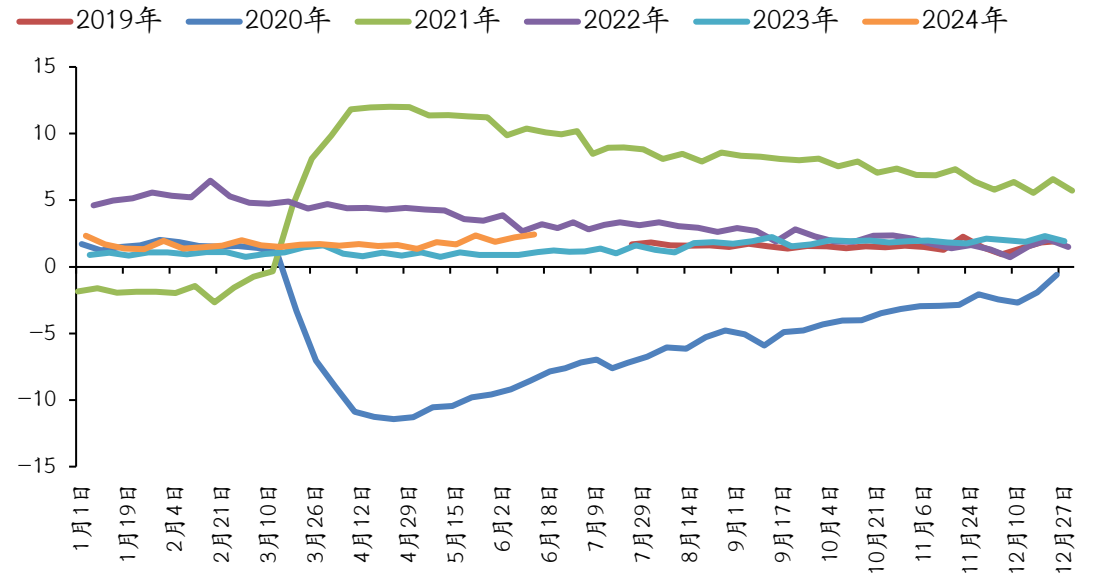
美国粗钢产量上升

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

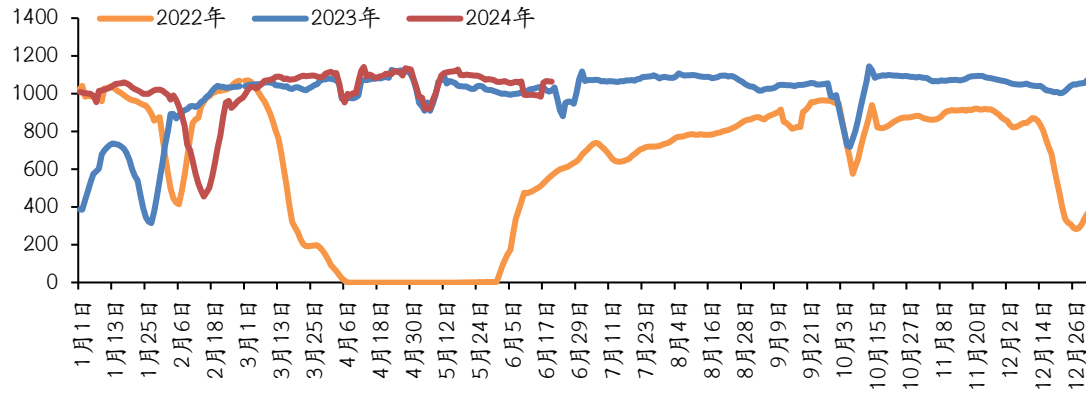
图表：美国粗钢产量（单位：万短吨）



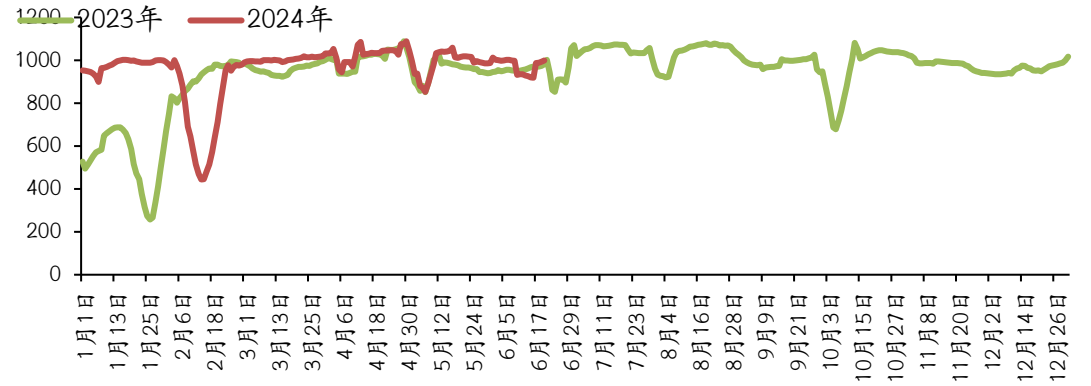
资料来源：iFinD，光大期货研究所

一线城市地铁客运量平稳

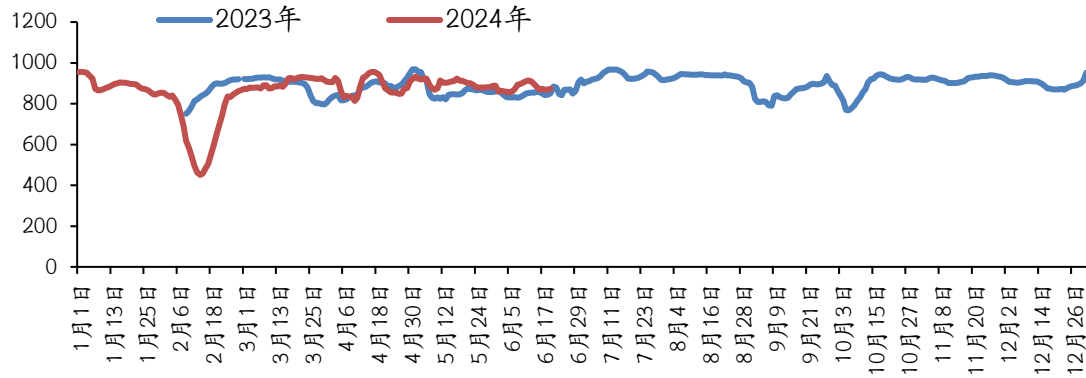
图表：上海地铁客运量（单位：万人）



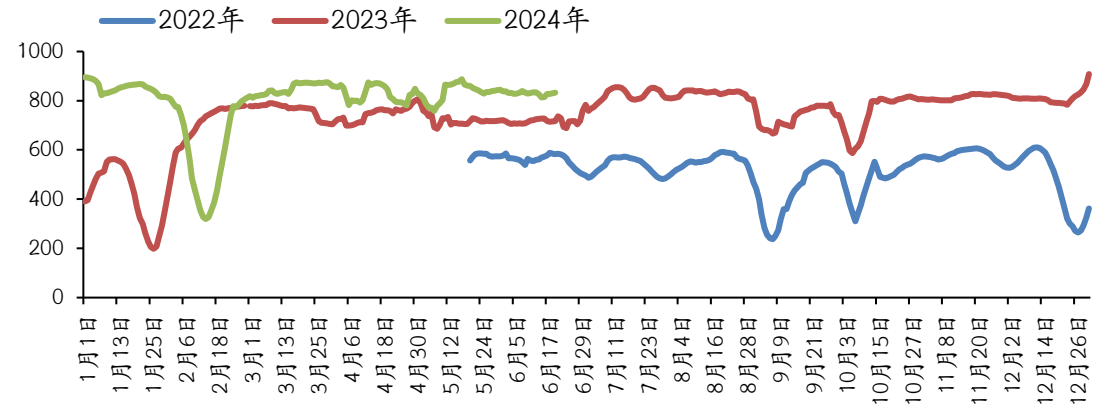
图表：北京地铁客运量（单位：万人）



图表：深圳地铁客运量（单位：万人）



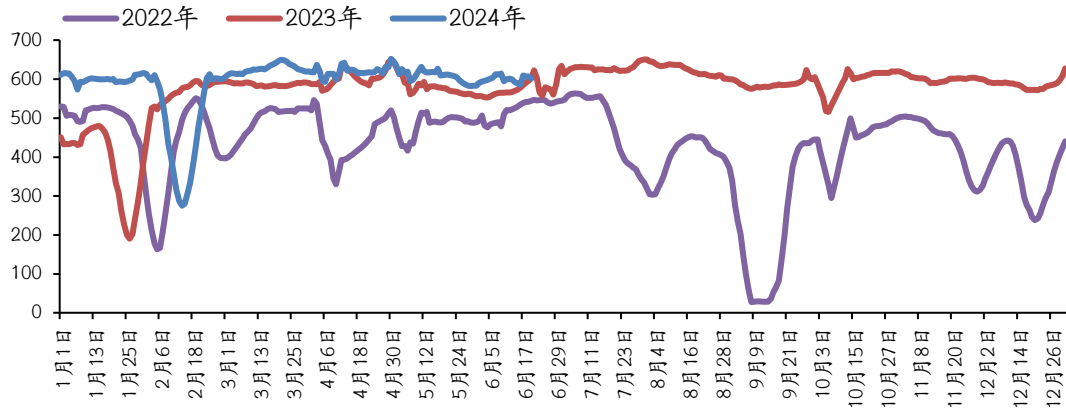
图表：广州地铁客运量（单位：万人）



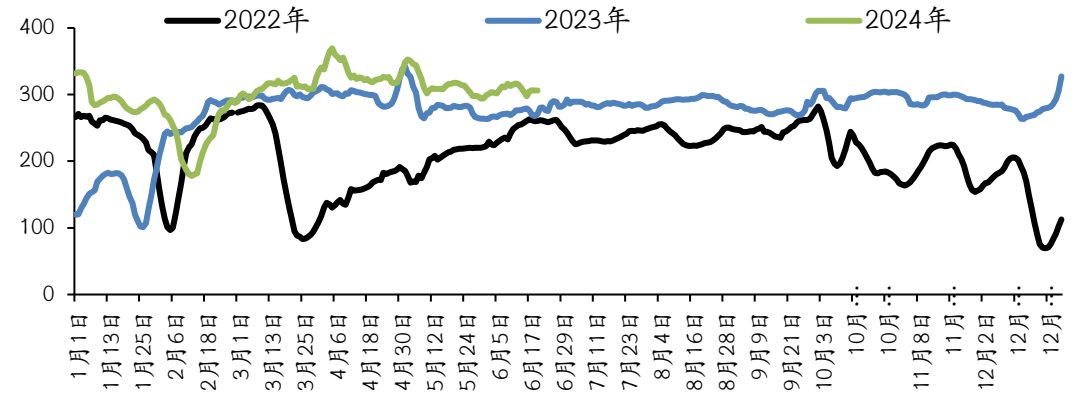
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市地铁客运量平稳

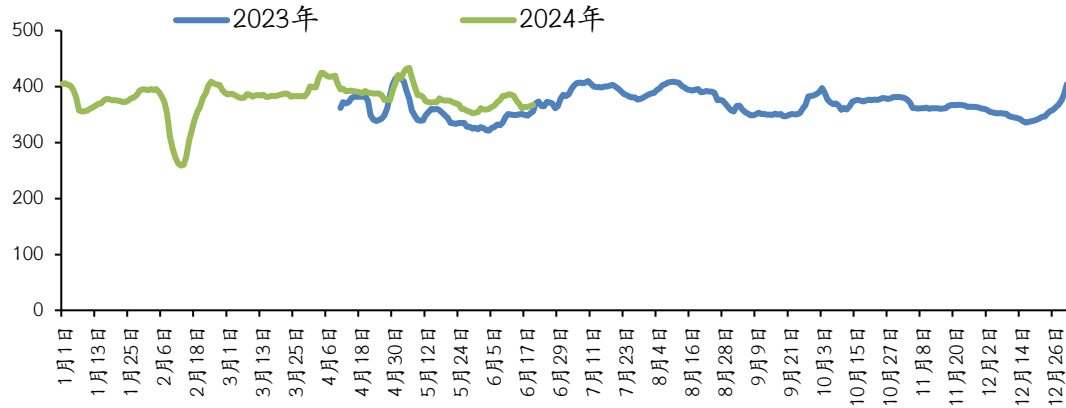
图表：成都地铁客运量（单位：万人）



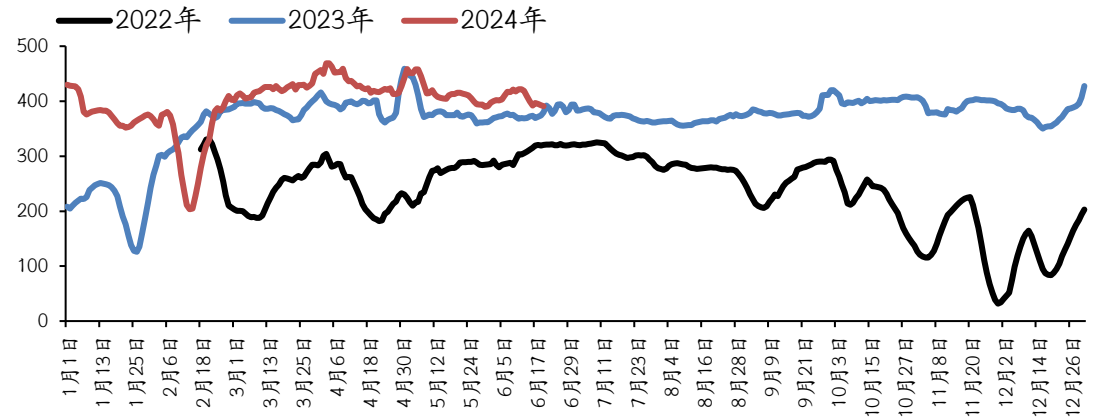
图表：南京地铁客运量（单位：万人）



图表：西安地铁客运量（单位：万人）



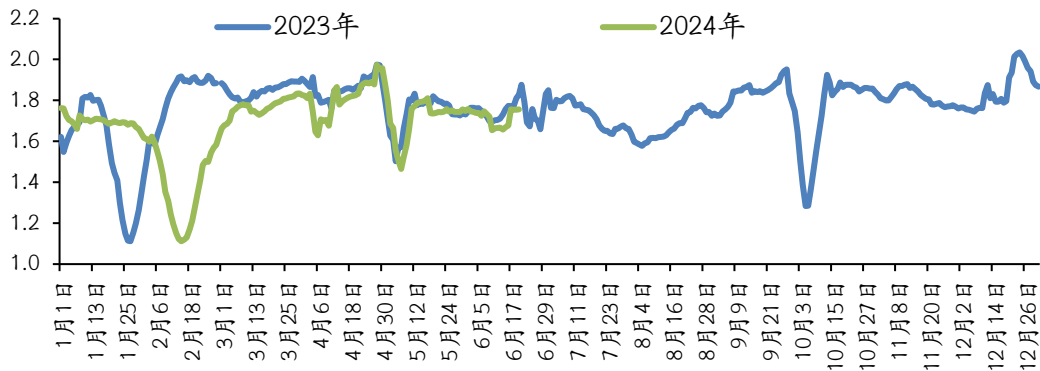
图表：武汉地铁客运量（单位：万人）



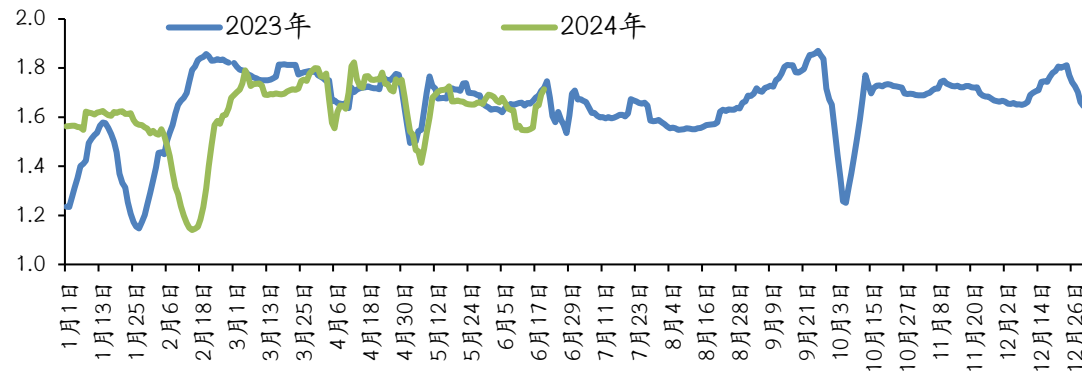
资料来源：iFinD，光大期货研究所

一线城市拥堵延时指数回升

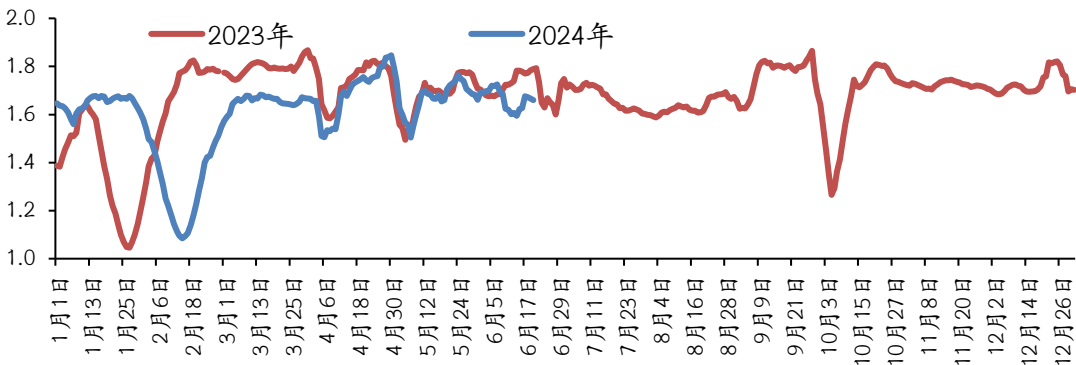
图表：北京拥堵延时指数（单位：点）



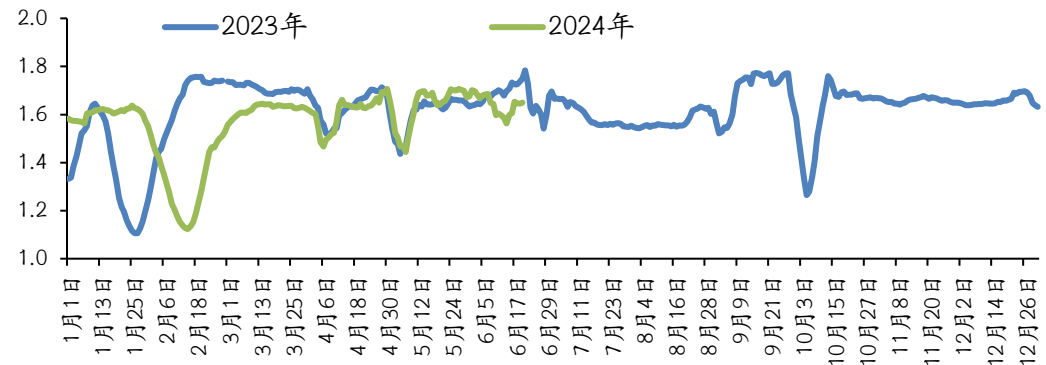
图表：上海拥堵延时指数（单位：点）



图表：广州拥堵延时指数（单位：点）



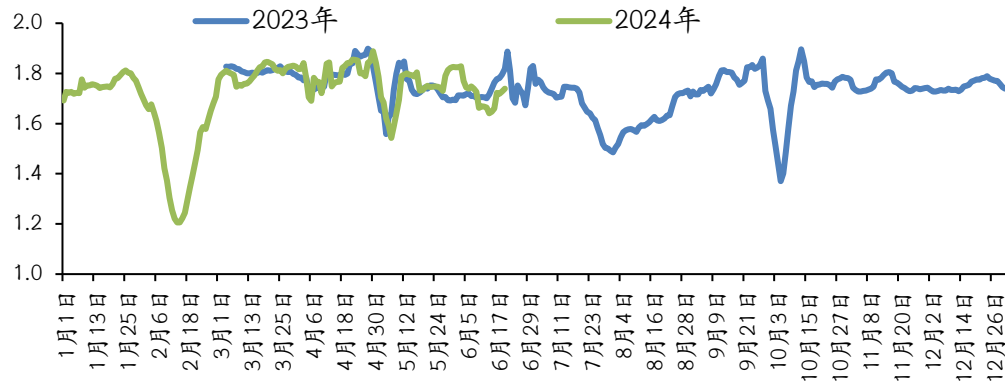
图表：深圳拥堵延时指数（单位：点）



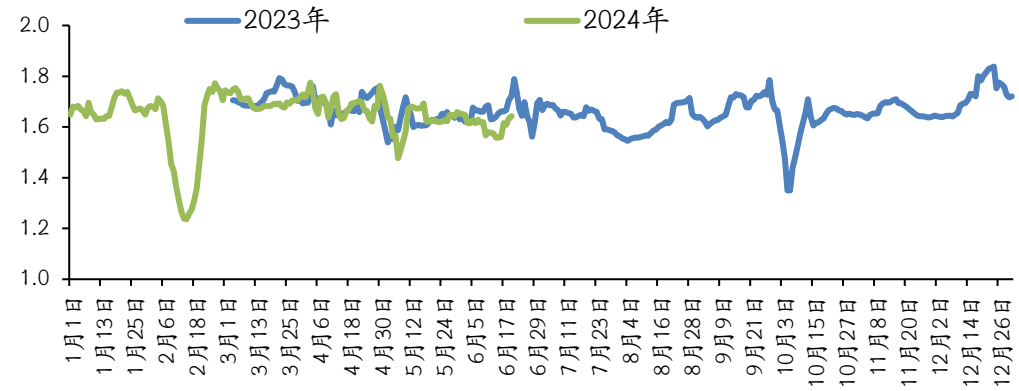
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市拥堵延时指数回升

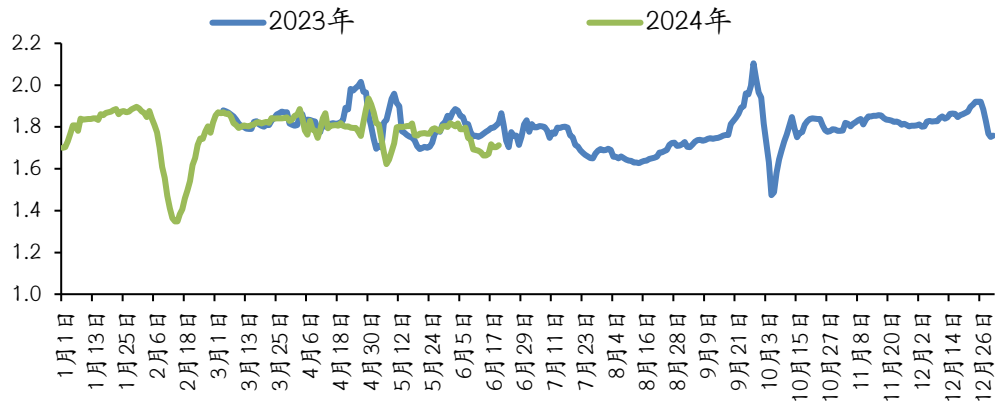
图表：成都拥堵延时指数（单位：点）



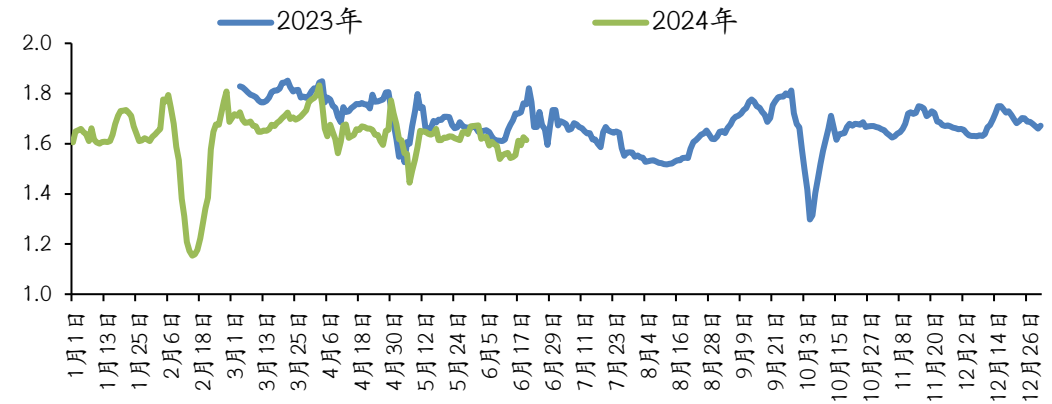
图表：南京拥堵延时指数（单位：点）



图表：西安拥堵延时指数（单位：点）



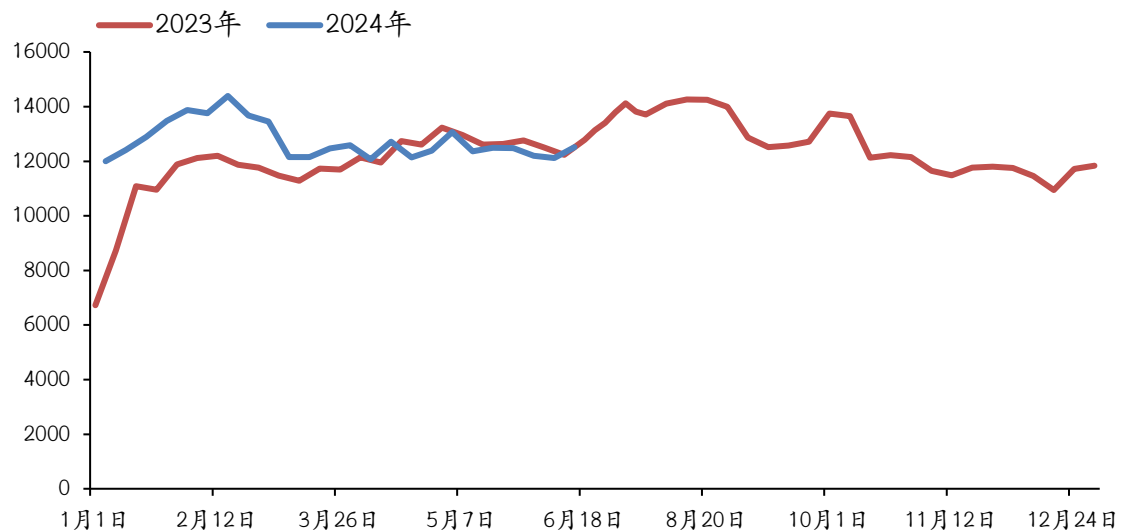
图表：武汉拥堵延时指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

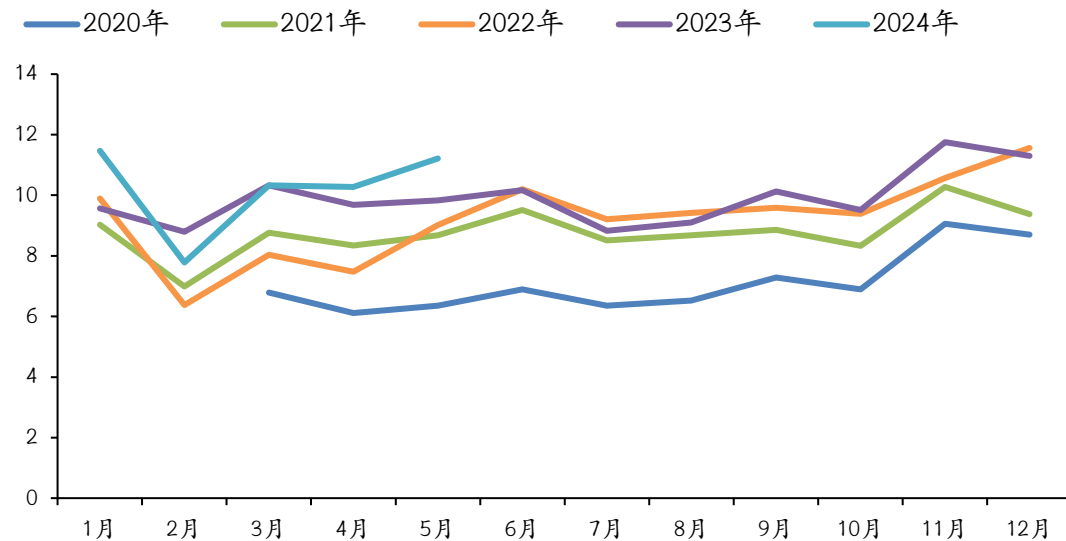
国内航班执行数平稳

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

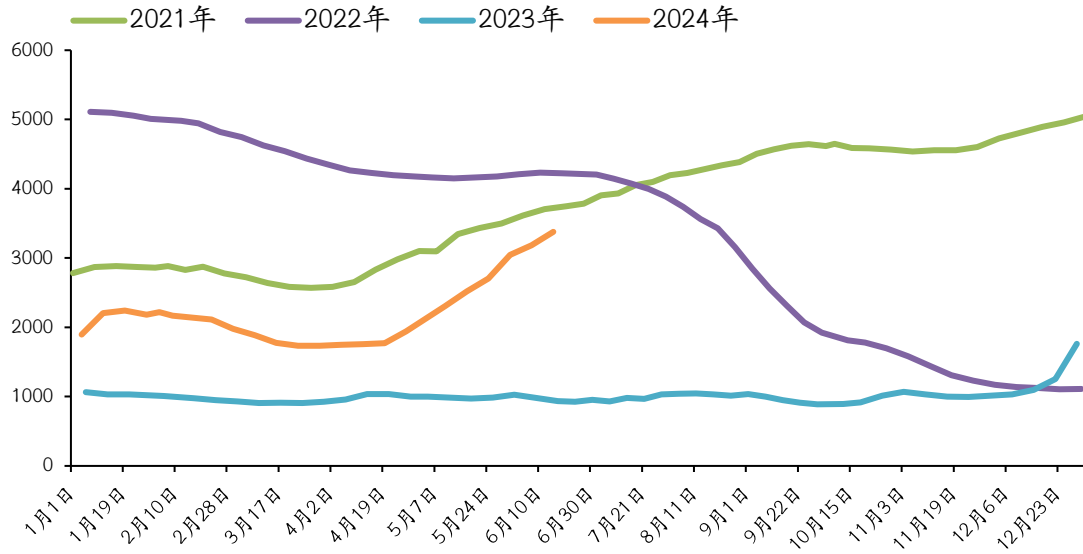
图表：顺丰速运快递业务量（单位：亿票）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

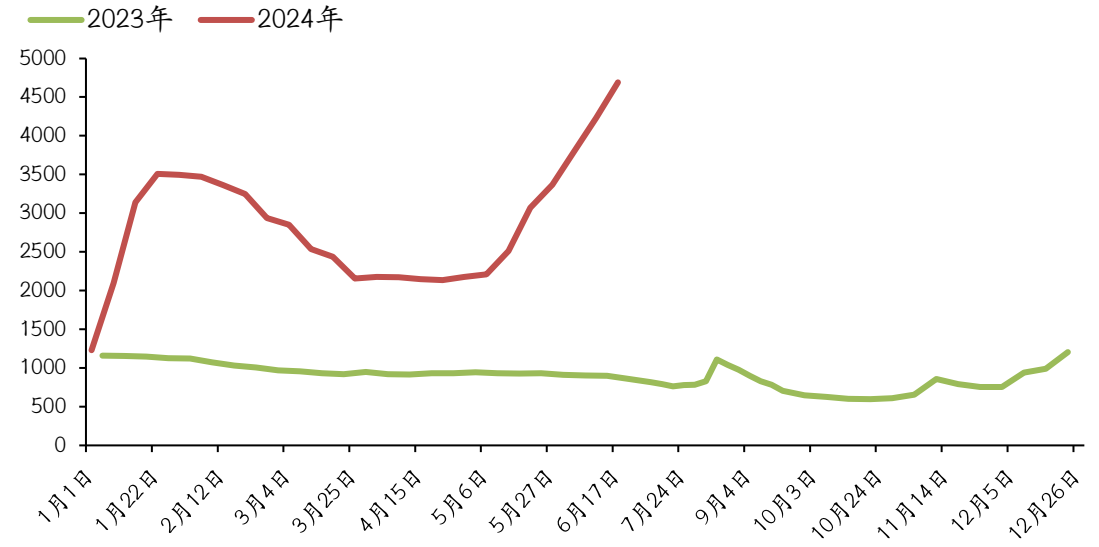
集装箱运价指数回升

图表：SCFI:综合指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

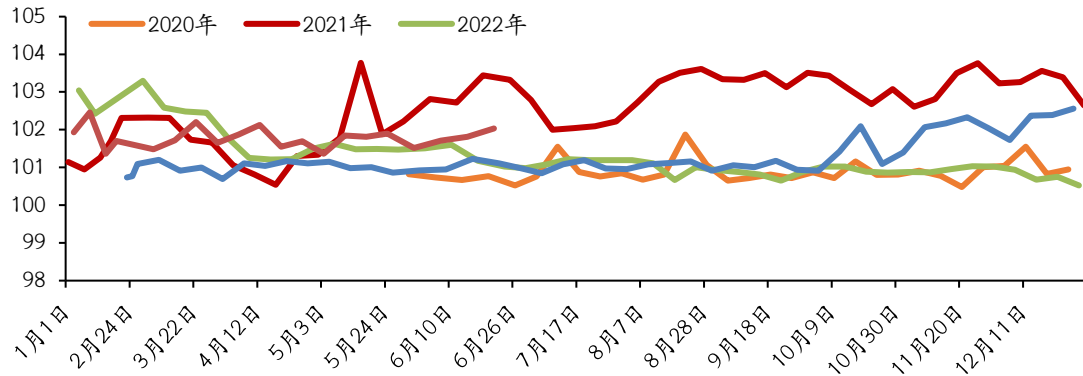
图表：SCFIS:欧洲航线(基本港)（单位：点）



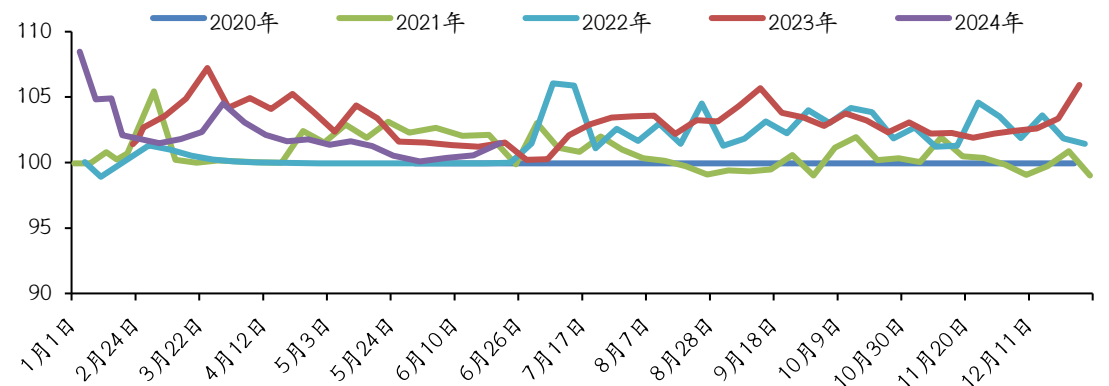
资料来源：iFinD，光大期货研究所

义乌中国小商品价格指数回升

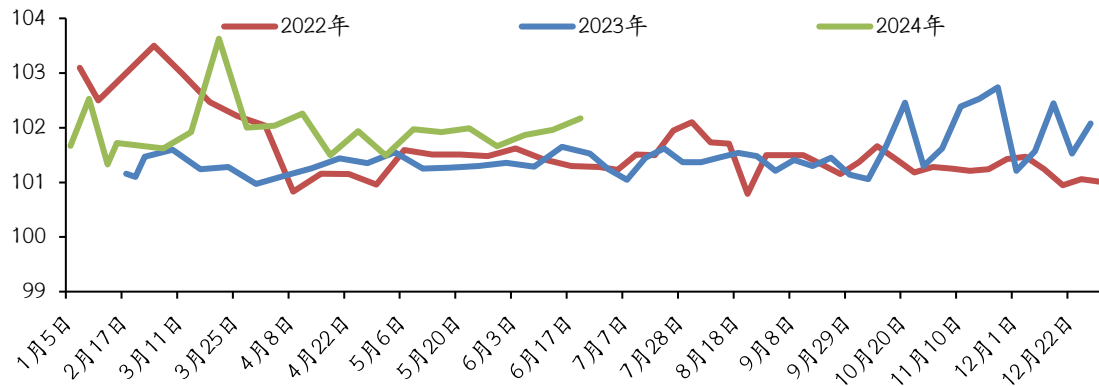
图表：义乌中国小商品指数：价格指数（单位：点）



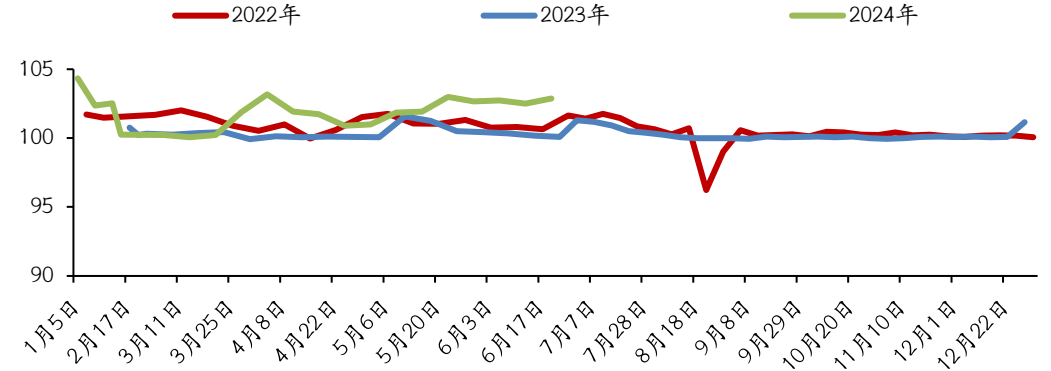
义乌中国小商品指数：出口价格指数（单位：点）



图表：义乌中国小商品指数：场内价格指数（单位：点）



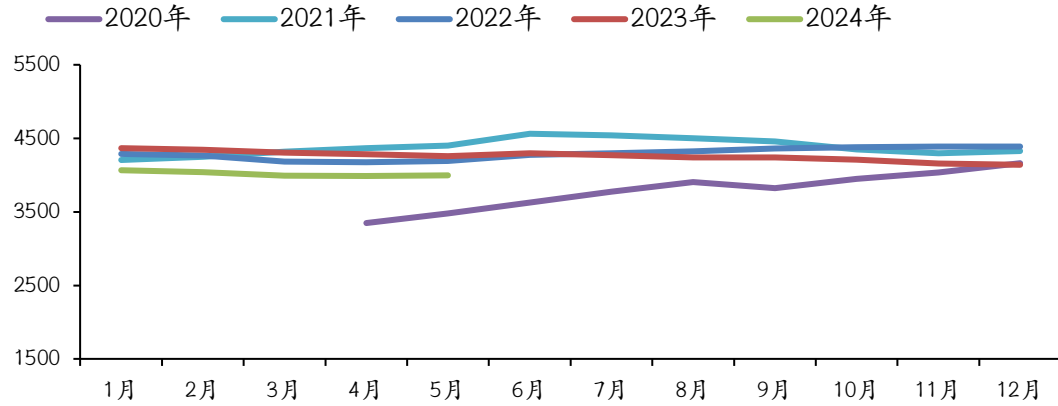
图表：义乌中国小商品指数：订单价格指数（单位：点）



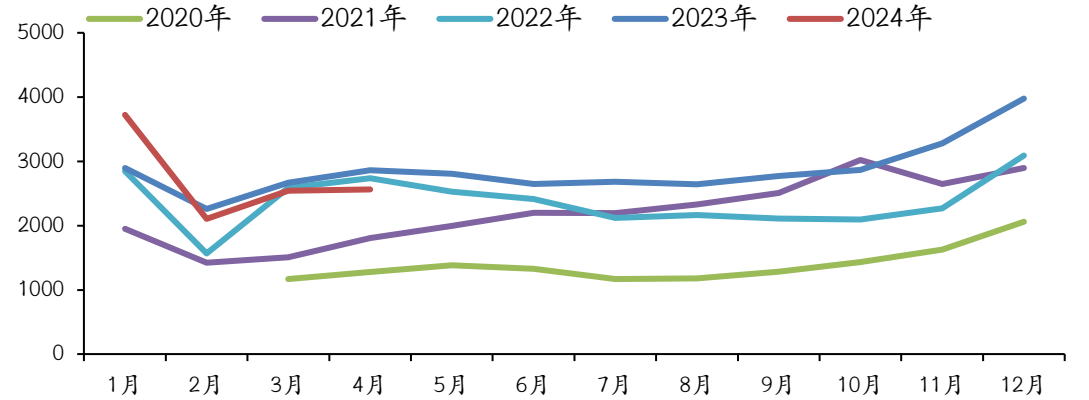
资料来源：iFinD, 光大期货研究所

生猪屠宰环比回升

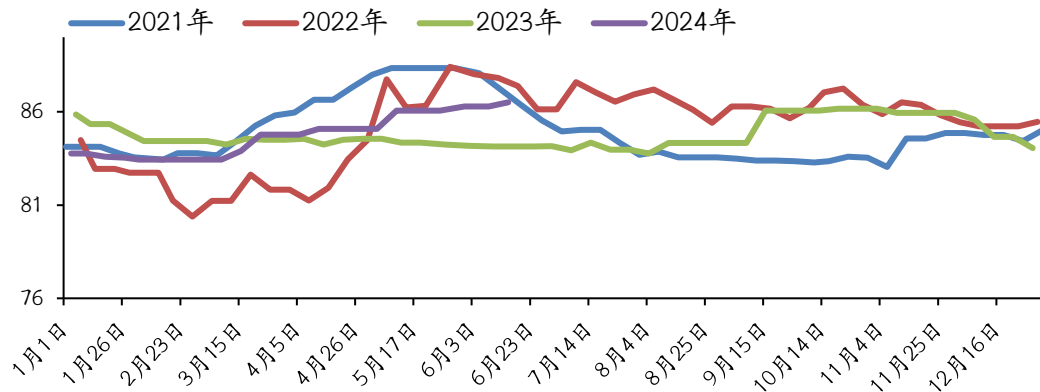
图表：全国能繁母猪存栏（单位：万头）



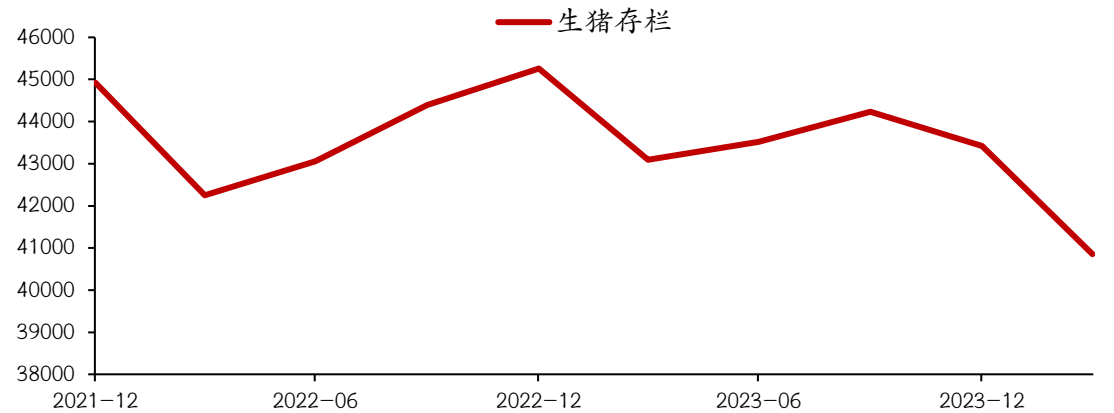
图表：全国：生猪定点屠宰企业屠宰量（单位：万头）



图表：宰后均重：白条猪肉(瘦肉型)：山东（单位：公斤）



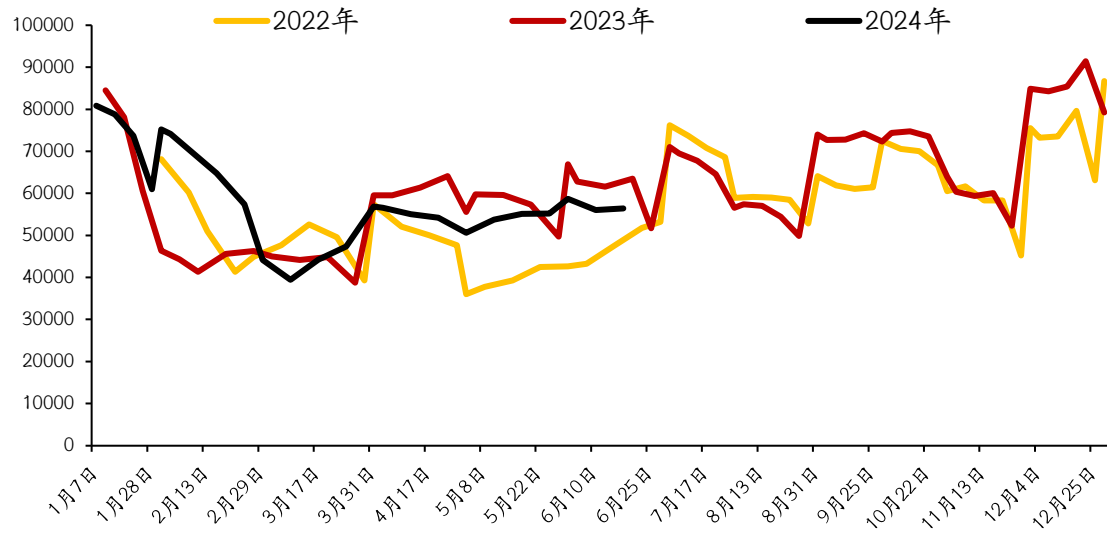
图表：全国生猪存栏量（单位：万头）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

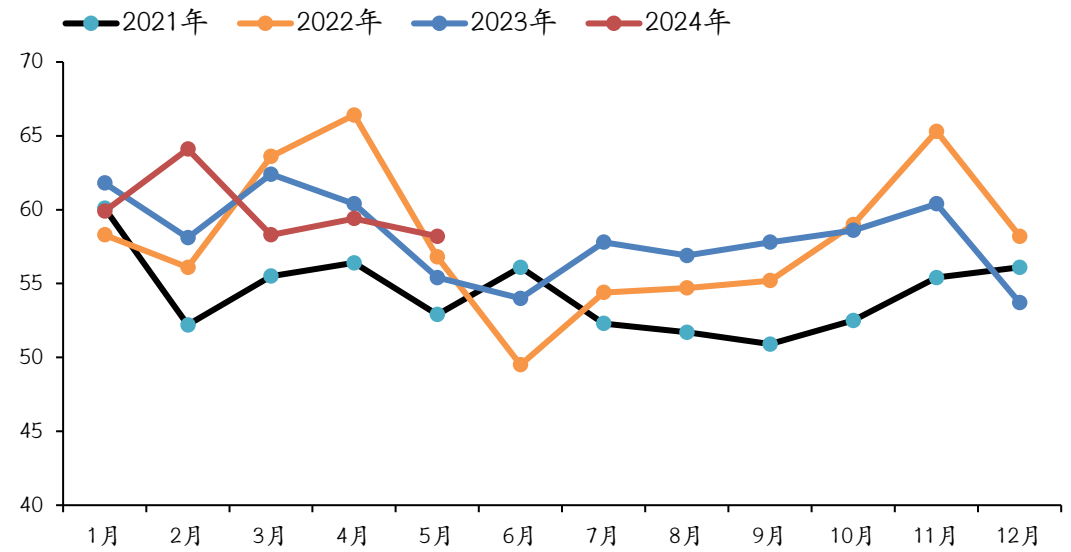
乘用车销量平稳

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

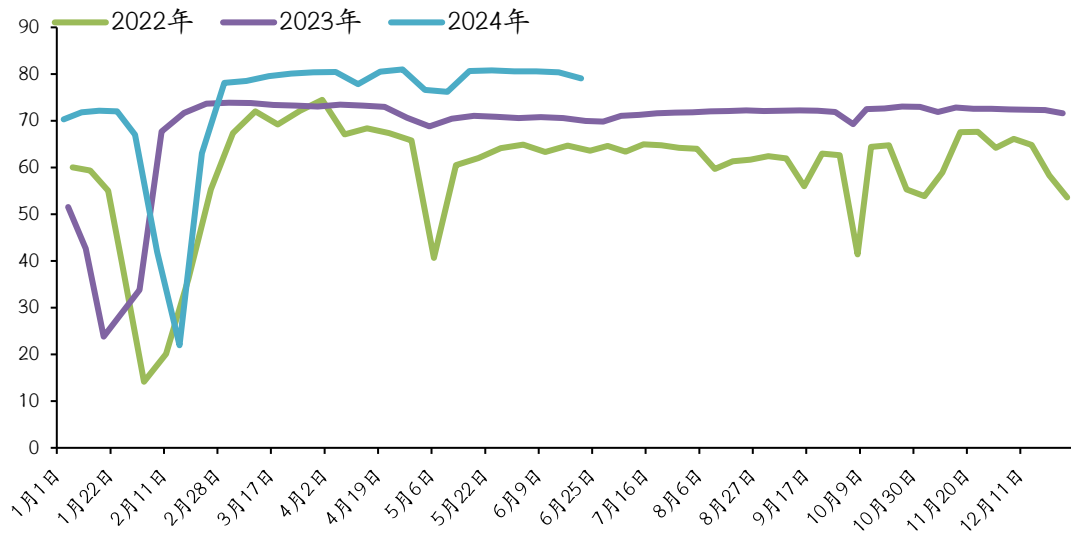
图表：汽车库存预警指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

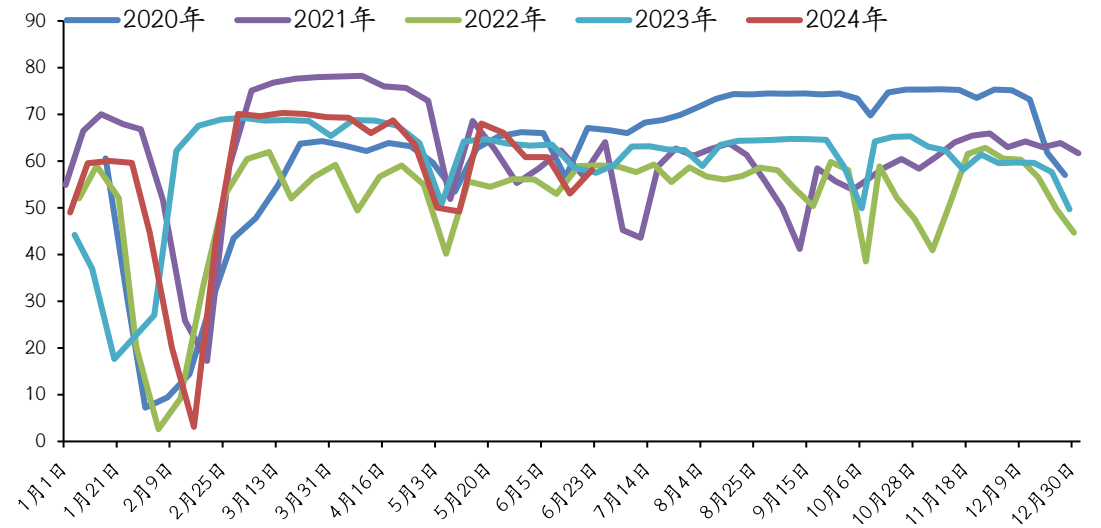
半钢胎开工率回落

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

2.下周重点关注中国5月规模以上工业企业利润、美国5月核心PCE物价指数

日期	重点关注
周一	
周二	
周三	
周四	中国1-5月规模以上工业企业利润
周五	美国5月核心PCE物价指数同比（预期：2.6%，前值：2.8%）

分析师介绍

- 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。