



光期研究

宏观周报：投资行业需求仍旧偏弱

2024年7月7日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

投资行业需求仍旧偏弱

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，黑色库存小幅增加，表需回落；磨机开工负荷有所下降，沥青出货量回升。暑期出行高峰，一线和主要二线城市地铁客运量上升，拥堵延时指数回落。商品房销售面积回升，乘用车销量保持平稳。

重要数据：7月7日，国家外汇管理局发布最新外汇储备数据。截至2024年6月末，我国外汇储备规模为32224亿美元，较5月末下降97亿美元，降幅为0.30%。根据国家外汇管理局，2024年6月，受主要经济体货币政策及预期、宏观经济数据等因素影响，美元指数上涨，全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模下降。但我国经济运行延续回升向好态势，高质量发展扎实推进，为外汇储备规模继续保持基本稳定提供支撑。

美国6月新增非农就业20.6万，高于6月预期值19.0万。5月和4月新增非农就业分别由27.2万、16.5万下修至21.8万、10.8万，两月合计下修11.1万。此外，6月美国失业率4.1%，为过去32个月最高。6月劳动参与率录得62.6%，较上月略有走高，不过6月失业率继续上行至4.1%，较上月上升0.1个百分点。综合来看，在劳动参与率有所回升的背景下，失业率继续走高，指向劳动力市场疲态渐显。数据公布后，9月美联储不降息概率上升，美元指数和美债收益率震荡下行。

下周关注：中国6月社融信贷（不定期）、通胀（周三）、进出口数据（周五），美国6月CPI（周四）

宏观经济数据总览

图表：宏观经济数据总览

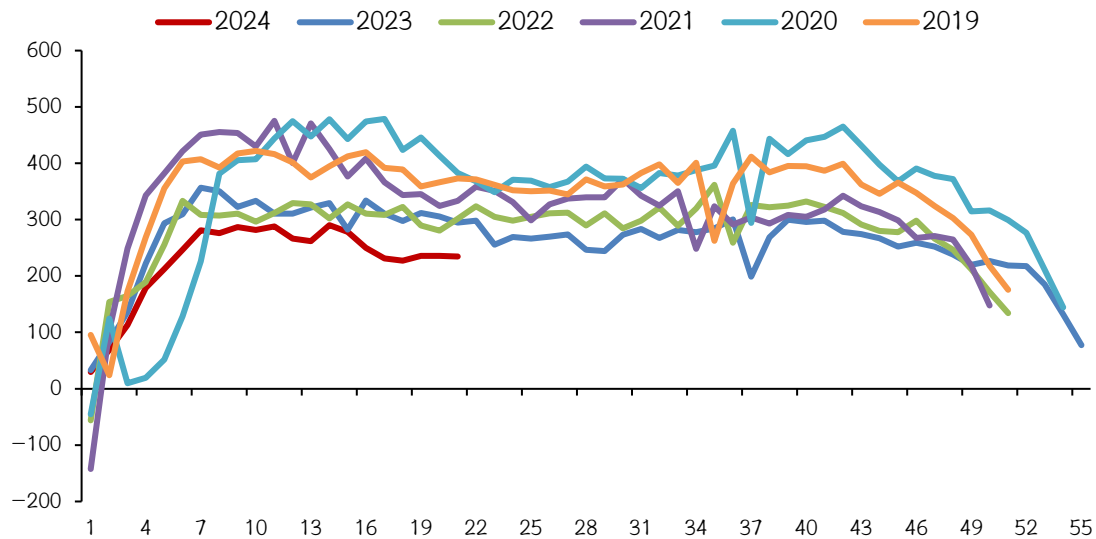
宏观指标	2024-05	2024-04	2024-03	2024-02	2024-01	2023-12	2023-11	2023-10	2023-09	2023-08	2023-07	2023-06	2023-05
GDP (%) 当季			5.30			5.20			4.90			6.30	
工业增加值 (%) 当月	5.60	6.70	4.50	7.00		6.80	6.60	4.60	4.50	4.50	3.70	4.40	3.50
社零 (%) 当月	3.70	2.30	3.10	5.50		7.40	10.10	7.60	5.50	4.60	2.50	3.10	12.70
固定资产投资 (%) 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

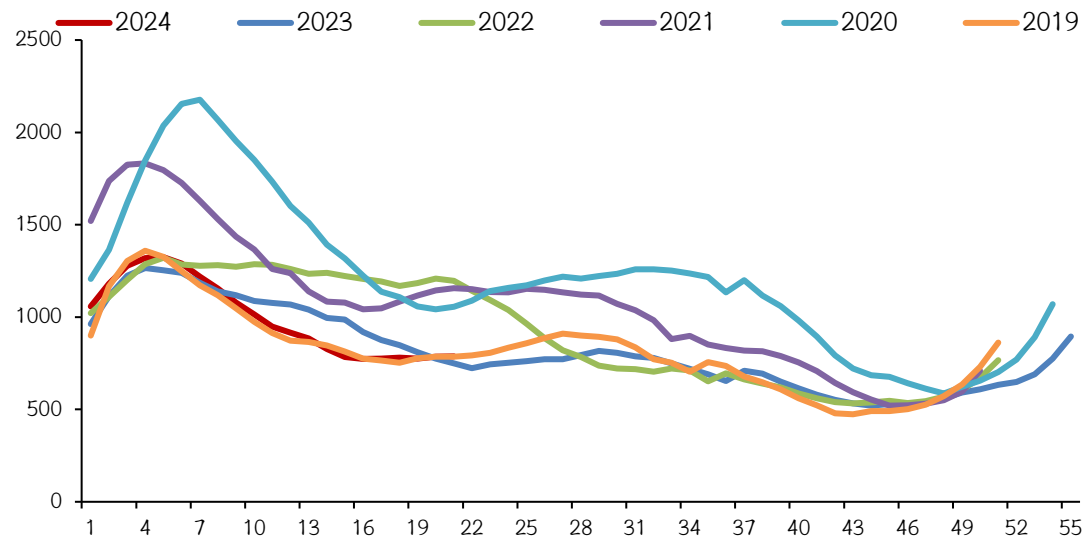
螺纹库存小幅增加，表需回落

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

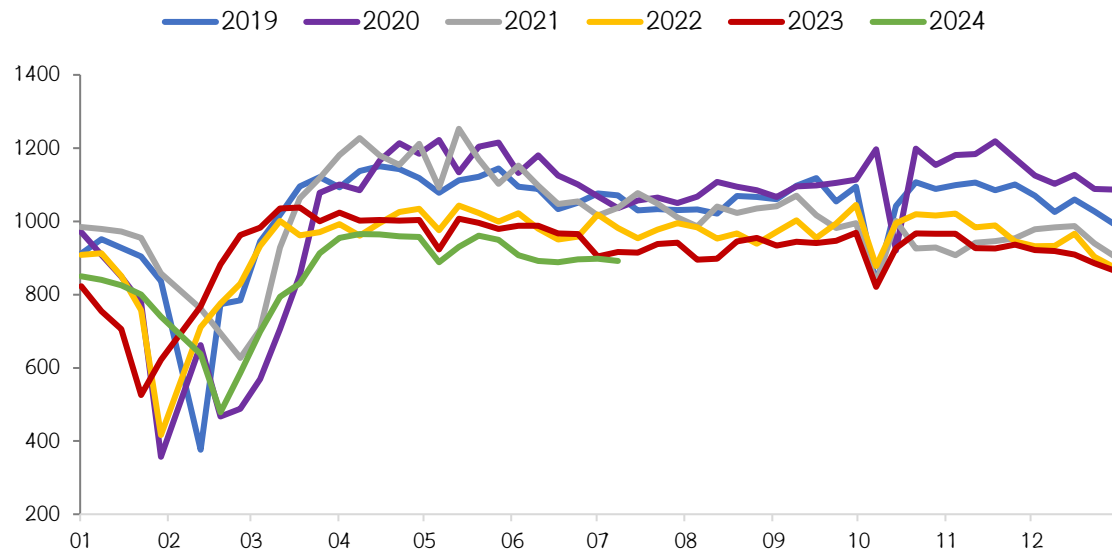
图表：螺纹厂库+社库(横坐标为春节后第n周) (单位：万吨)



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

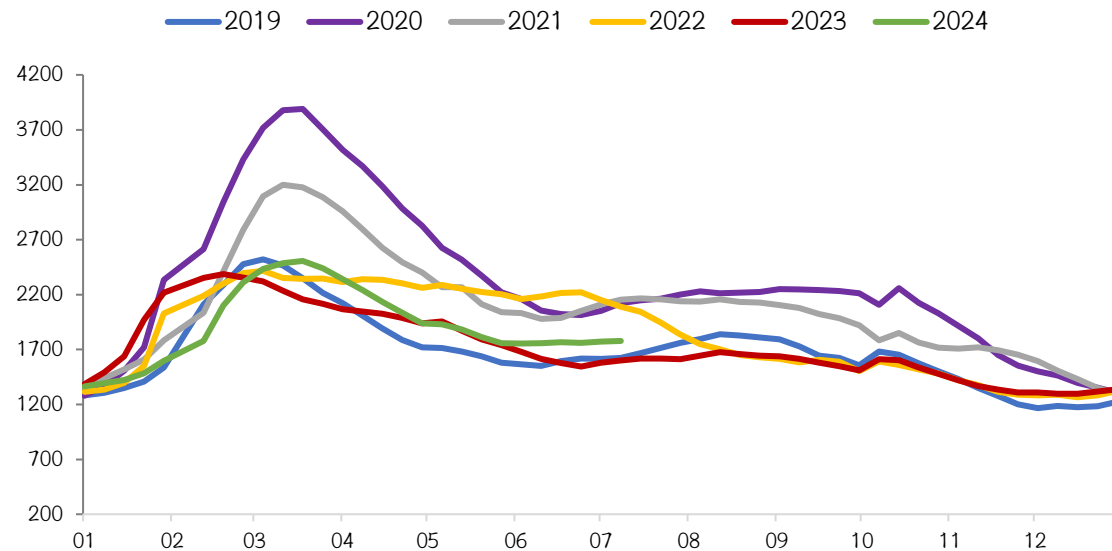
五大品种钢材表需回落

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

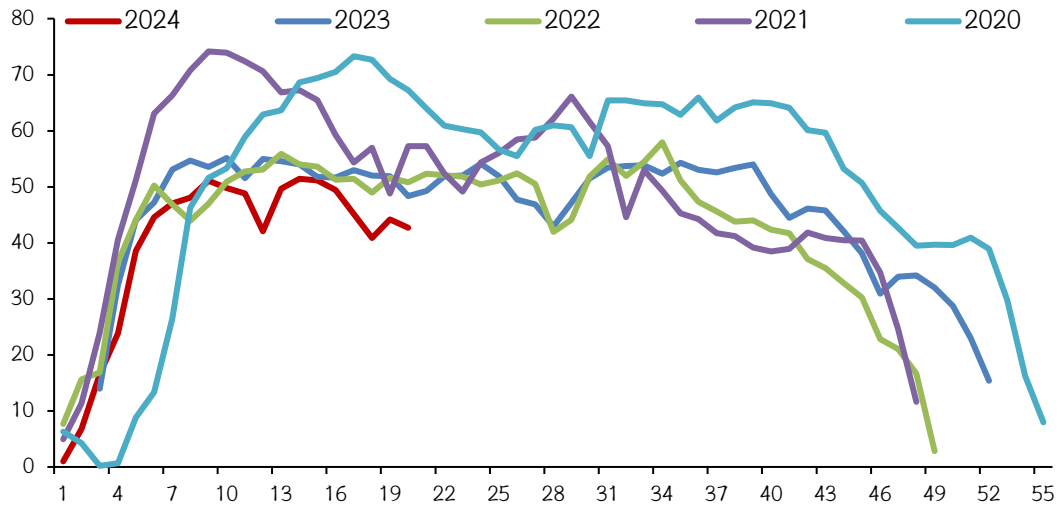
图表：五大品种钢材周度库存（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

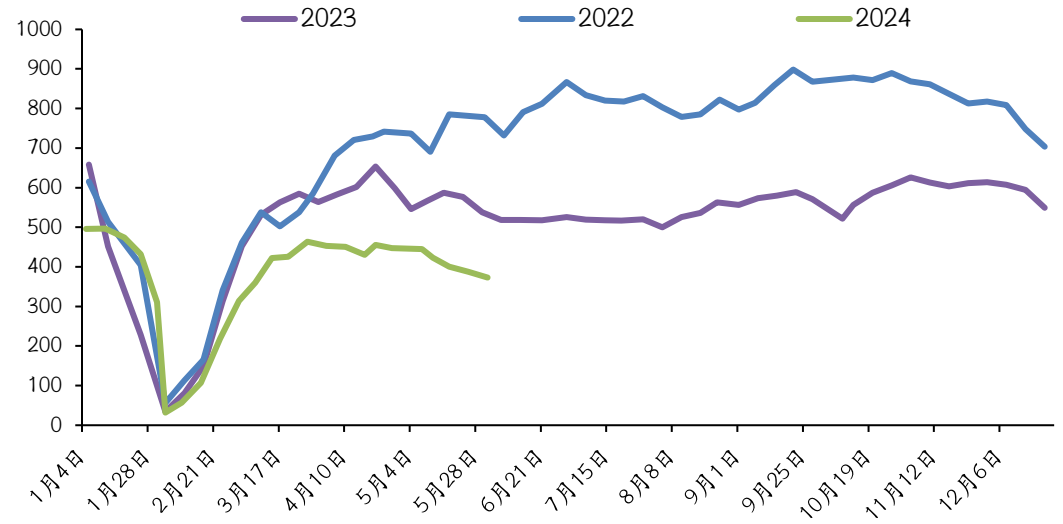
水泥磨机开工负荷有所回落

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)

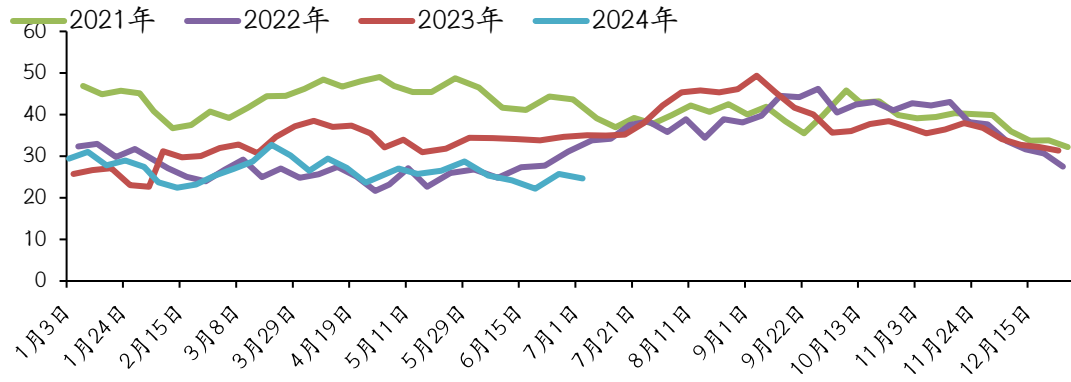


资料来源：百年建筑网，光大期货研究所

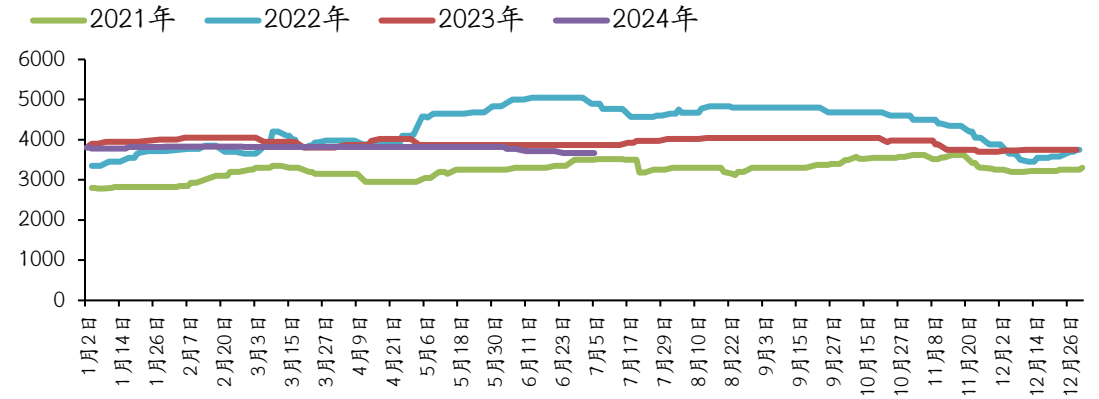
卓创对62个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周磨机开工负荷有所下降。全国水泥磨机开工负荷均值42.68%，较上周下降1.48个百分点，降幅扩大1.34个百分点。东北开始停窑后，厂家和用户生产备货需求减少，磨机开工更多反应实际需求，开工率下降。华东天气好转，磨机开工恢复，其他区域施工恢复较慢，销量提升缓慢，磨机开工仍低于上周。

沥青出货量回升

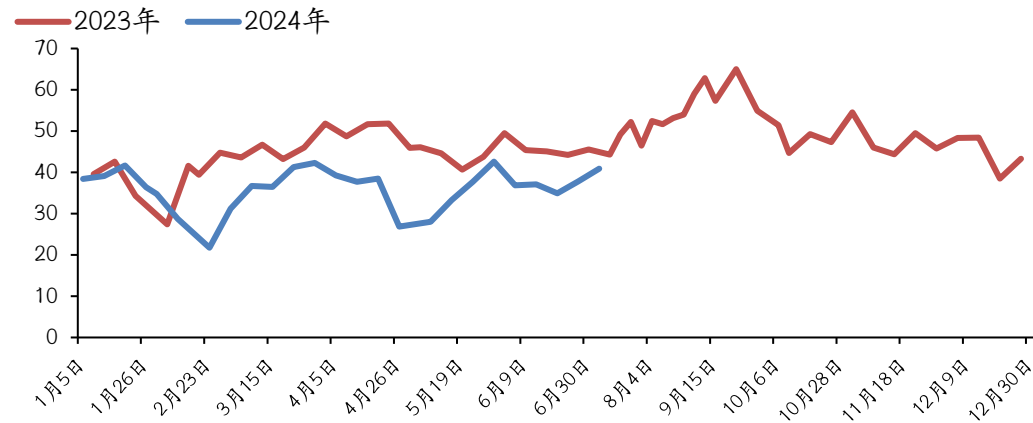
图表：沥青开工率（单位：%）



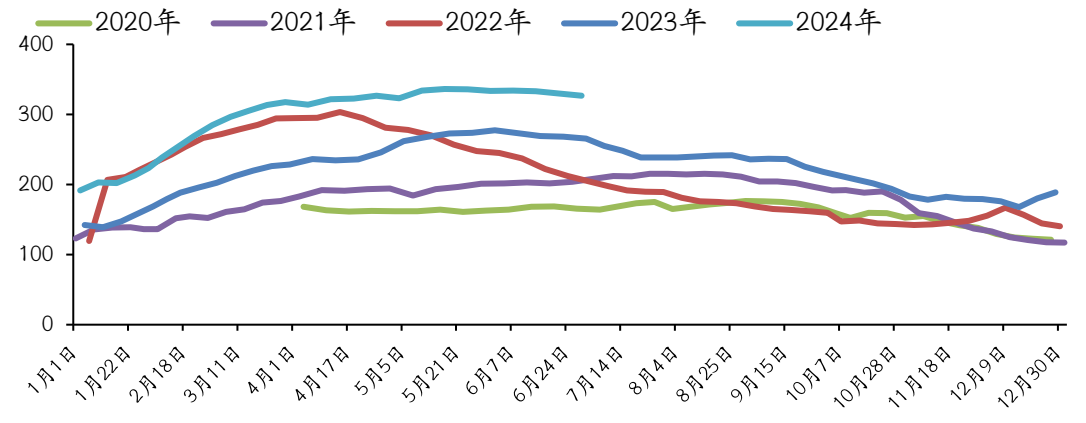
图表：华东重交价格（单位：元/吨）



图表：沥青出货量（单位：万吨）



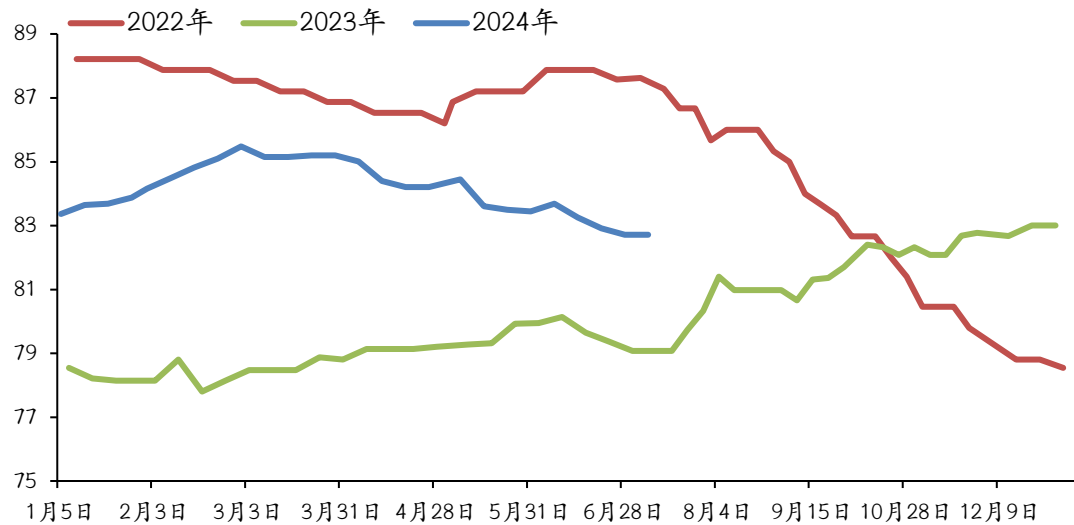
图表：沥青库存厂库+社库（单位：万吨）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

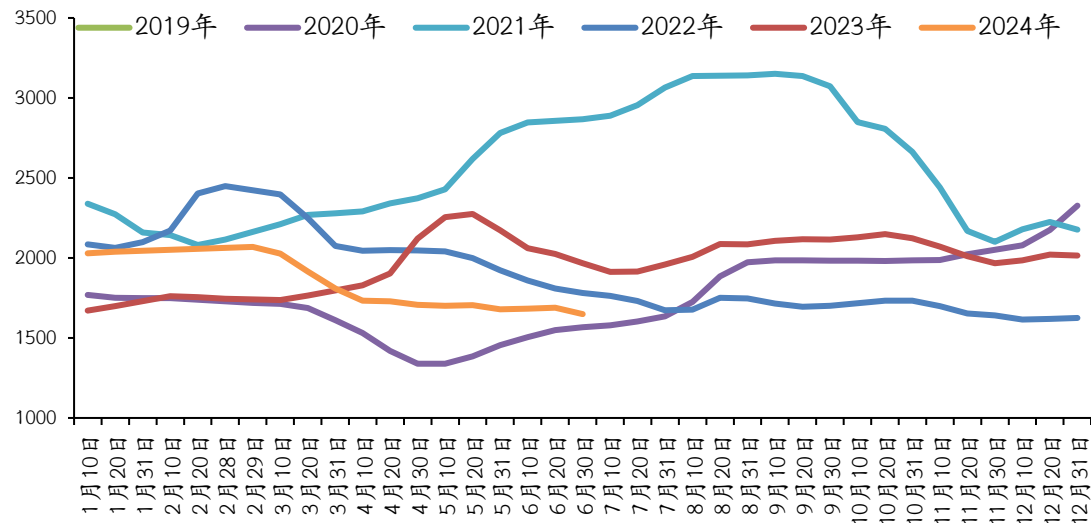
浮法平板玻璃产能利用率回落

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

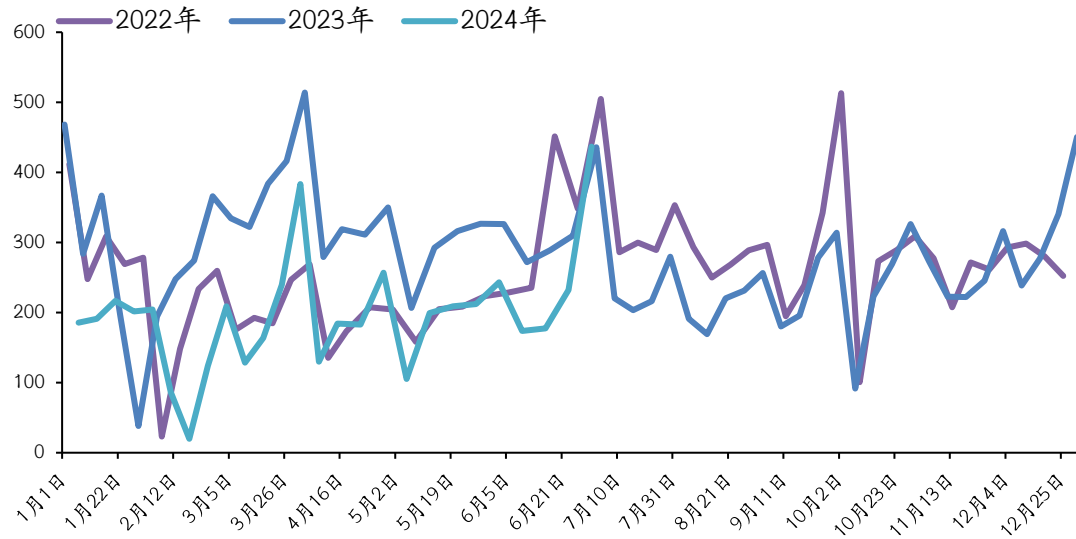
图表：浮法平板玻璃价格（单位：元/吨）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

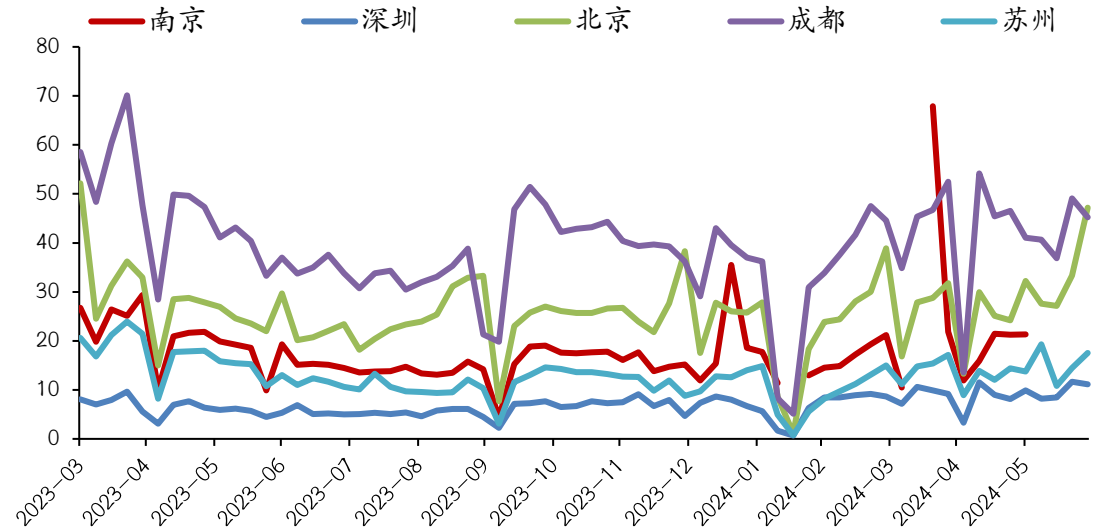
30大中城市商品房成交面积回升

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

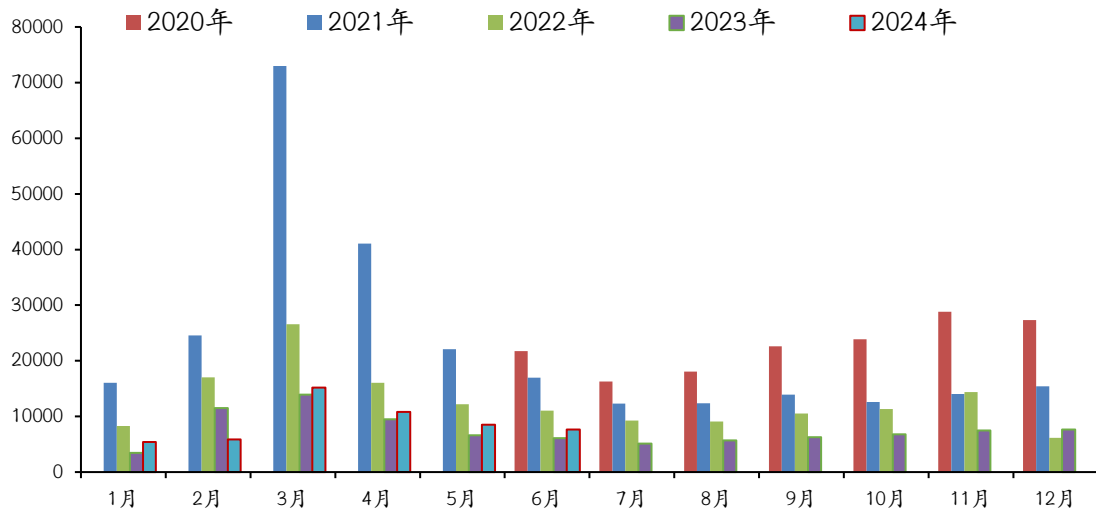
图表：主要城市二手房住宅成交（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

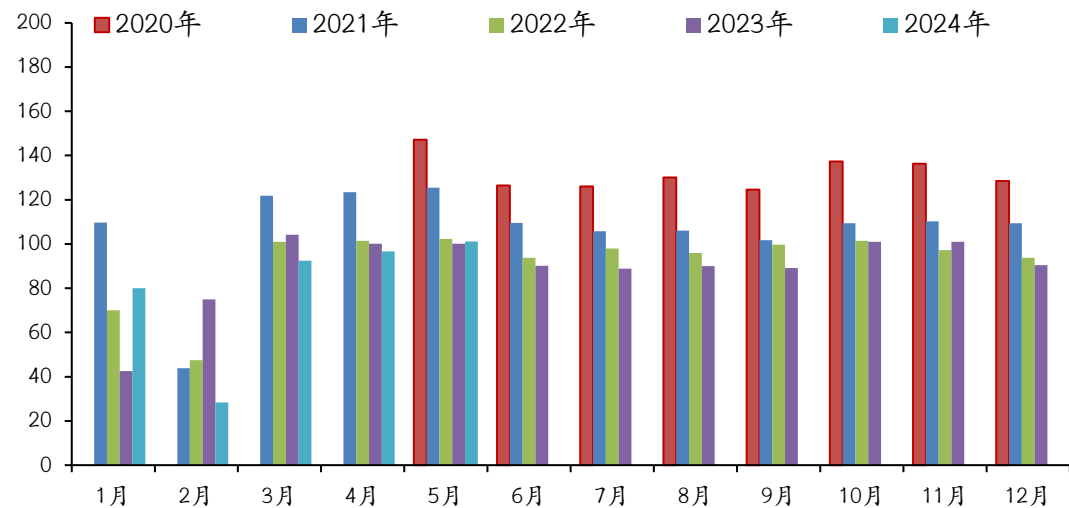
6月销售各类挖掘机同比增长5.31%

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6月，销售各类挖掘机16603台，同比增长5.31%，其中国内7661台，同比增长25.6%；出口8942台，同比下降7.51%。

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%。

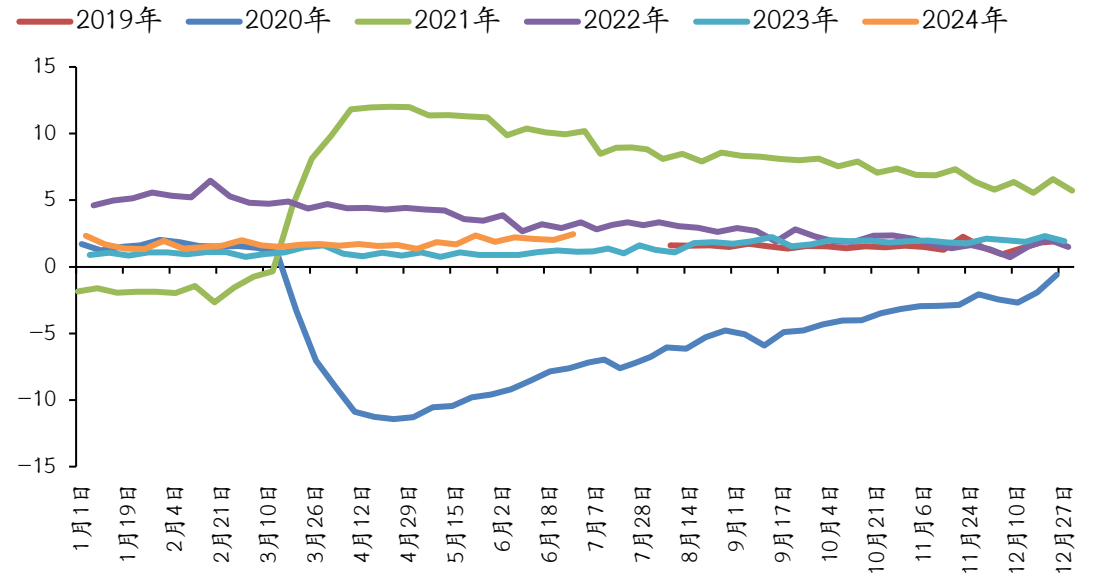
美国粗钢产量上升

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

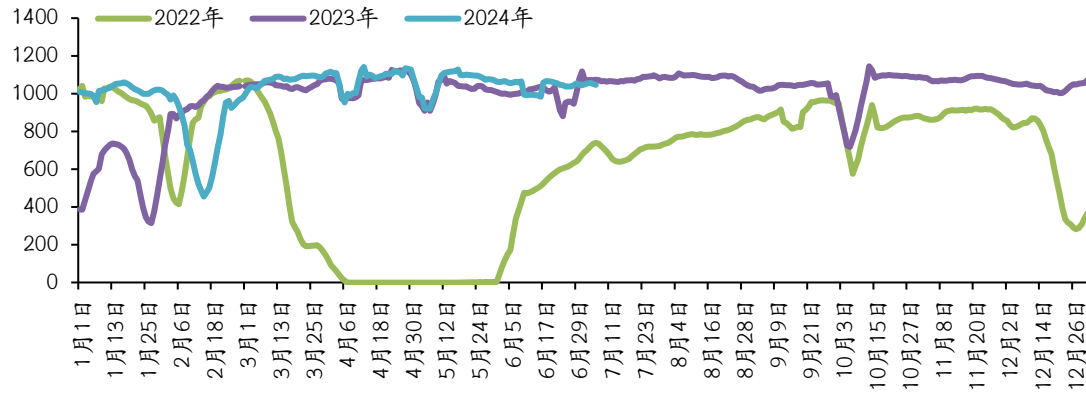
图表：美国粗钢产量（单位：万短吨）



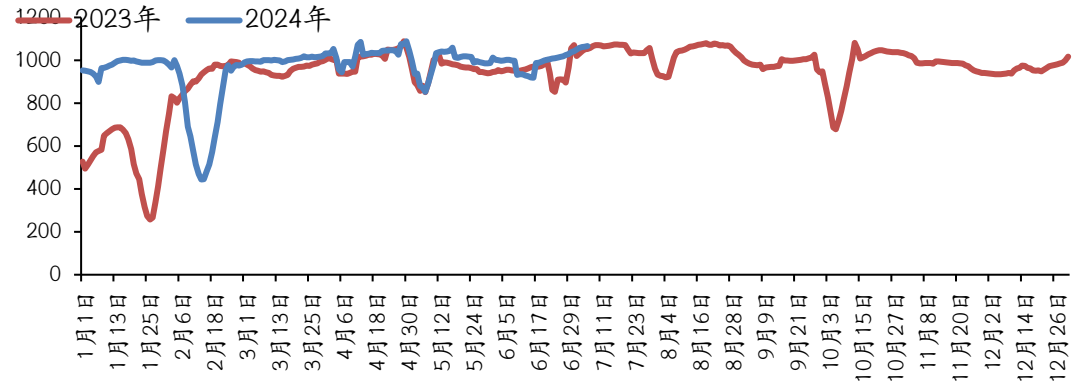
资料来源：iFinD，光大期货研究所

一线城市地铁客运量回升

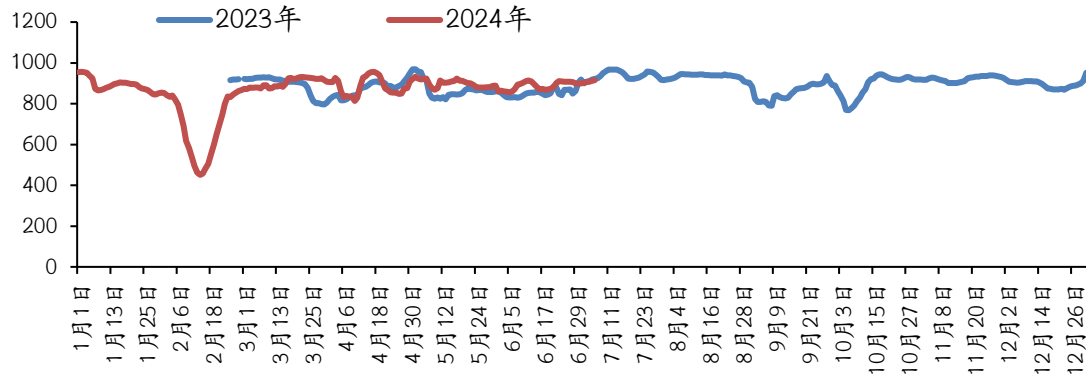
图表：上海地铁客运量（单位：万人）



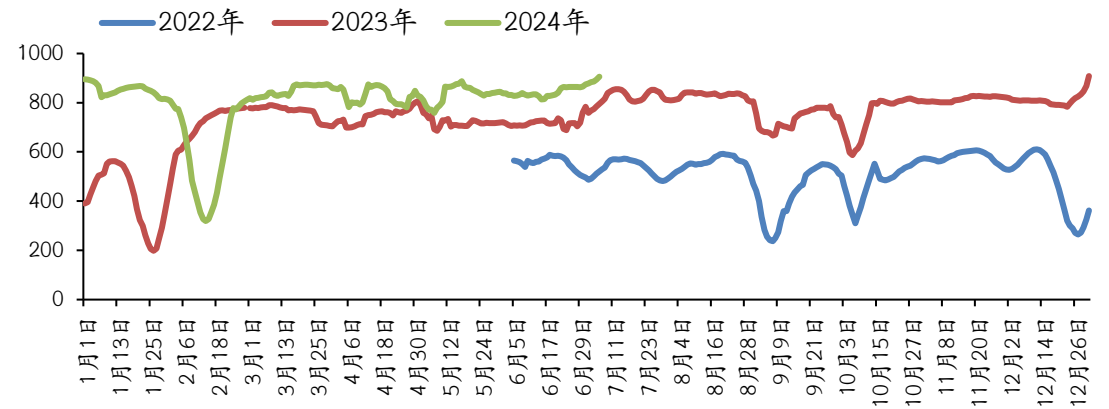
图表：北京地铁客运量（单位：万人）



图表：深圳地铁客运量（单位：万人）



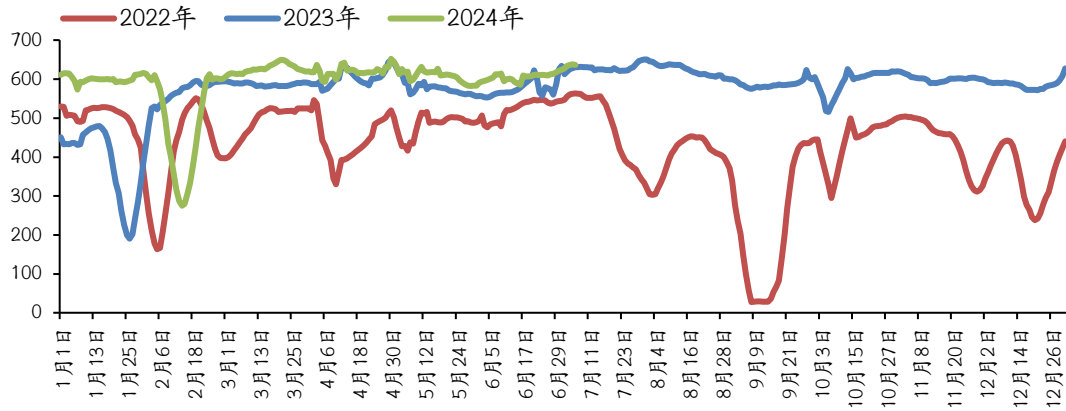
图表：广州地铁客运量（单位：万人）



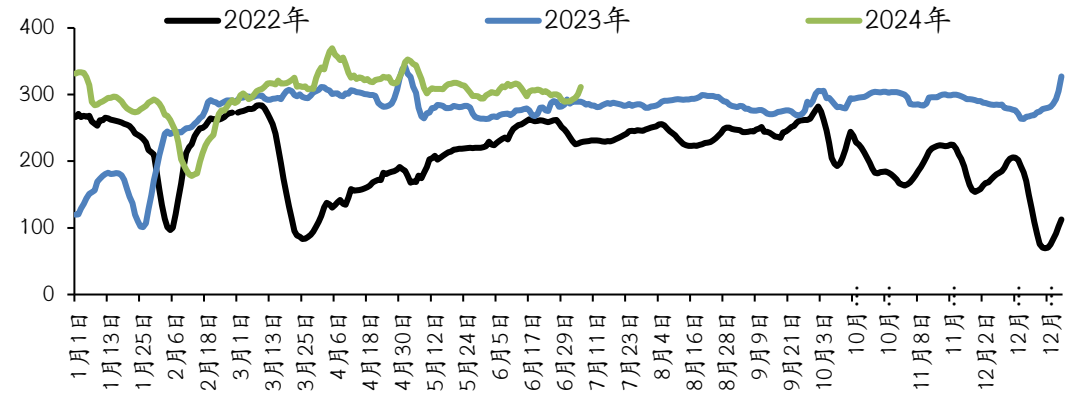
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市地铁客运量回升

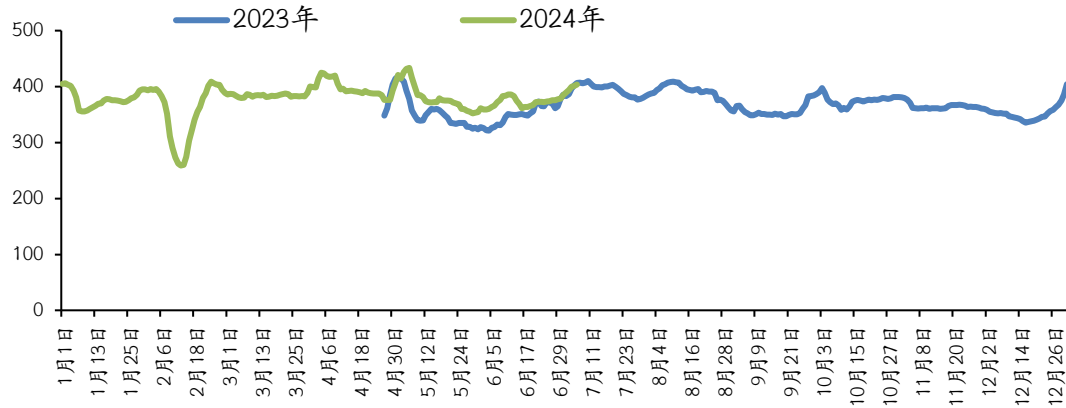
图表：成都地铁客运量（单位：万人）



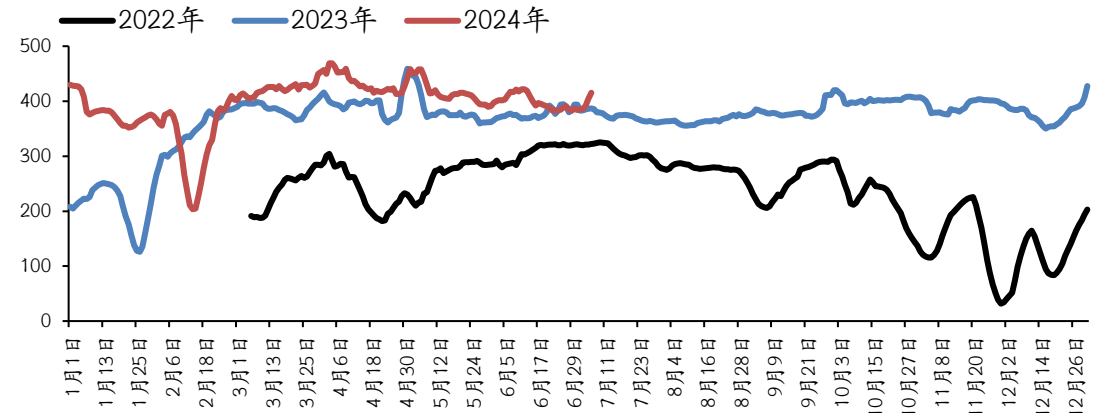
图表：南京地铁客运量（单位：万人）



图表：西安地铁客运量（单位：万人）



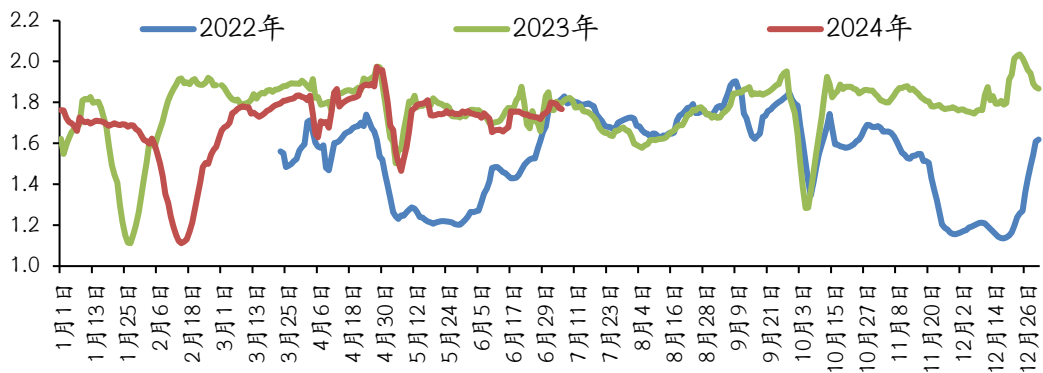
图表：武汉地铁客运量（单位：万人）



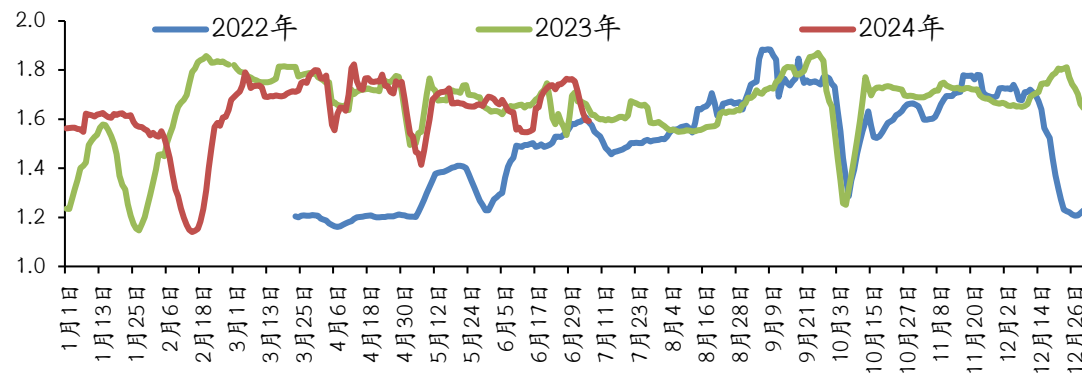
资料来源：iFinD，光大期货研究所

一线城市拥堵延时指数回落

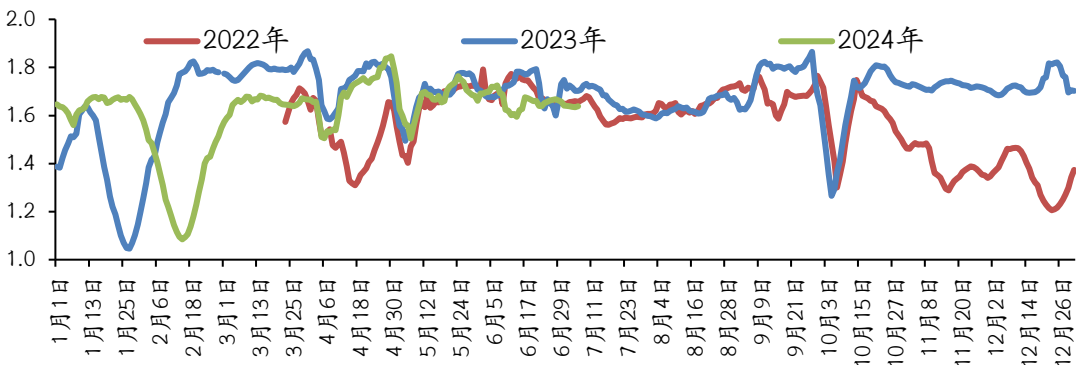
图表：北京拥堵延时指数（单位：点）



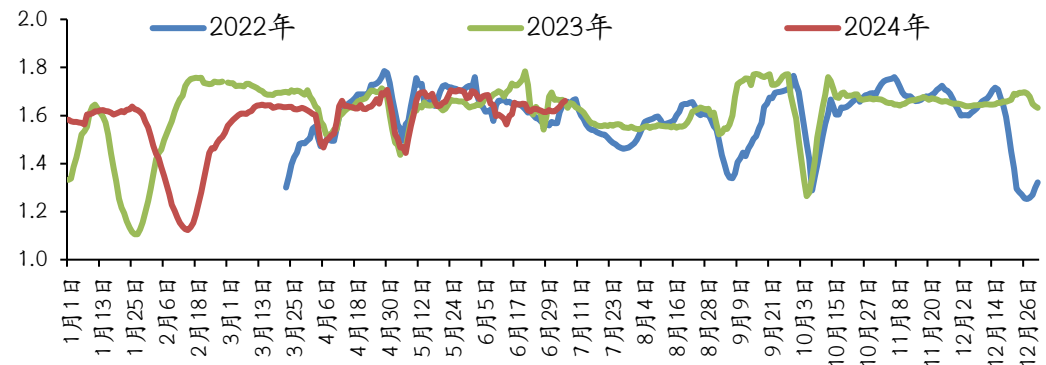
图表：上海拥堵延时指数（单位：点）



图表：广州拥堵延时指数（单位：点）



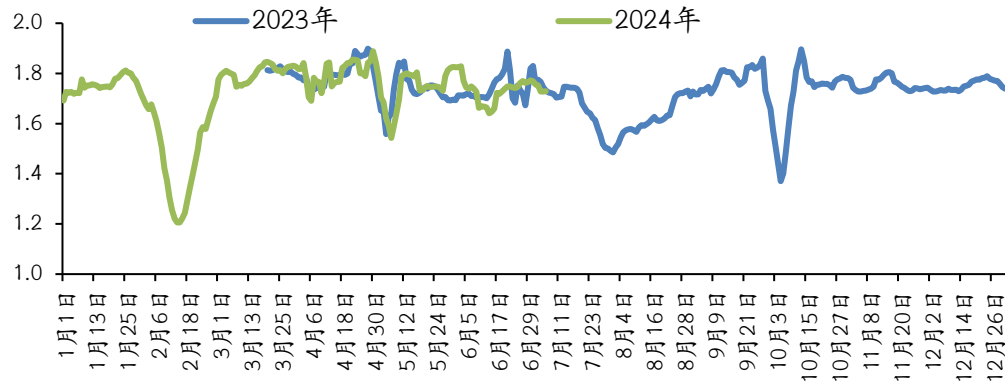
图表：深圳拥堵延时指数（单位：点）



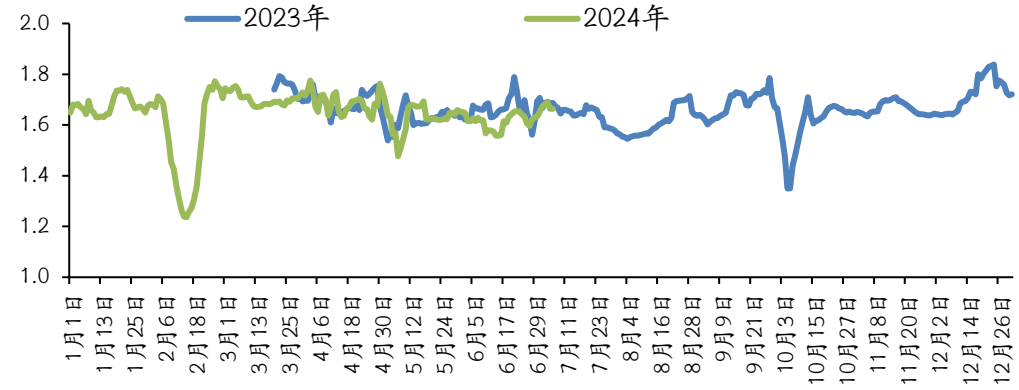
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市拥堵延时指数回落

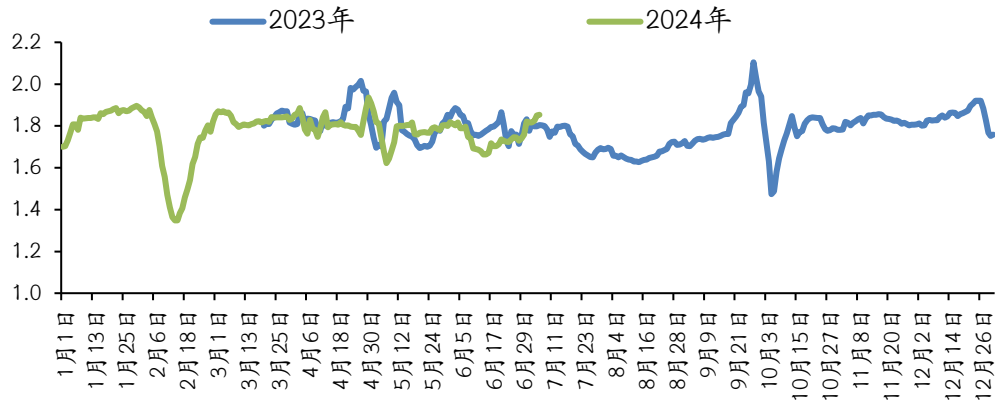
图表：成都拥堵延时指数（单位：点）



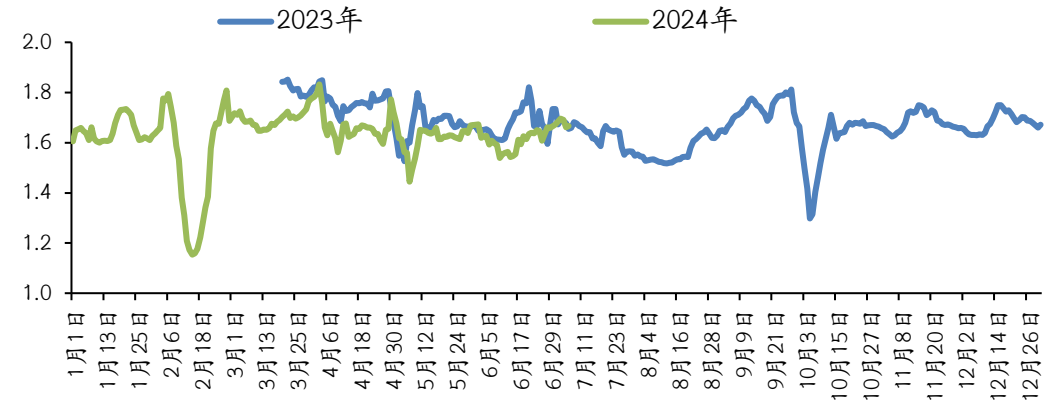
图表：南京拥堵延时指数（单位：点）



图表：西安拥堵延时指数（单位：点）



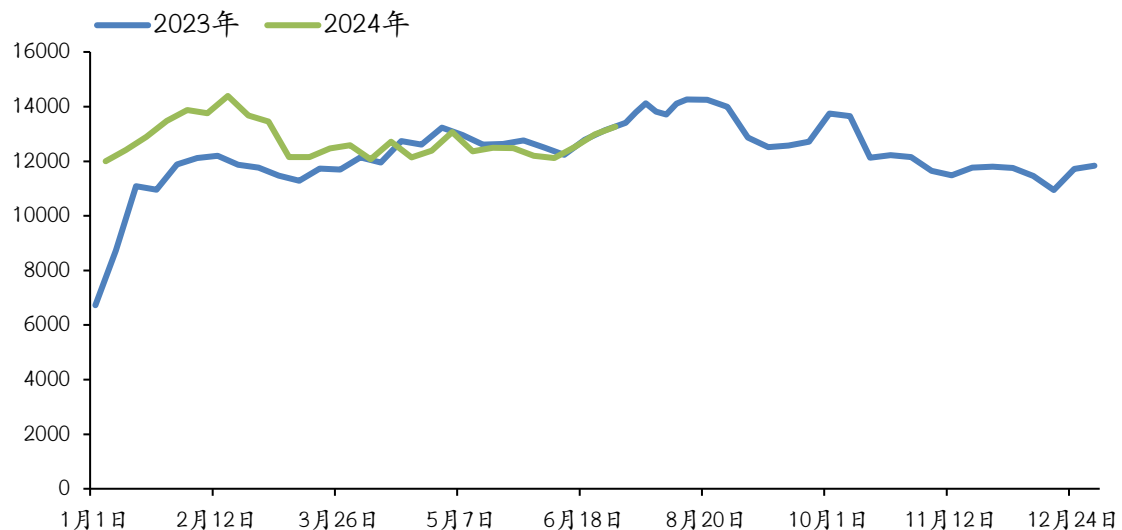
图表：武汉拥堵延时指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

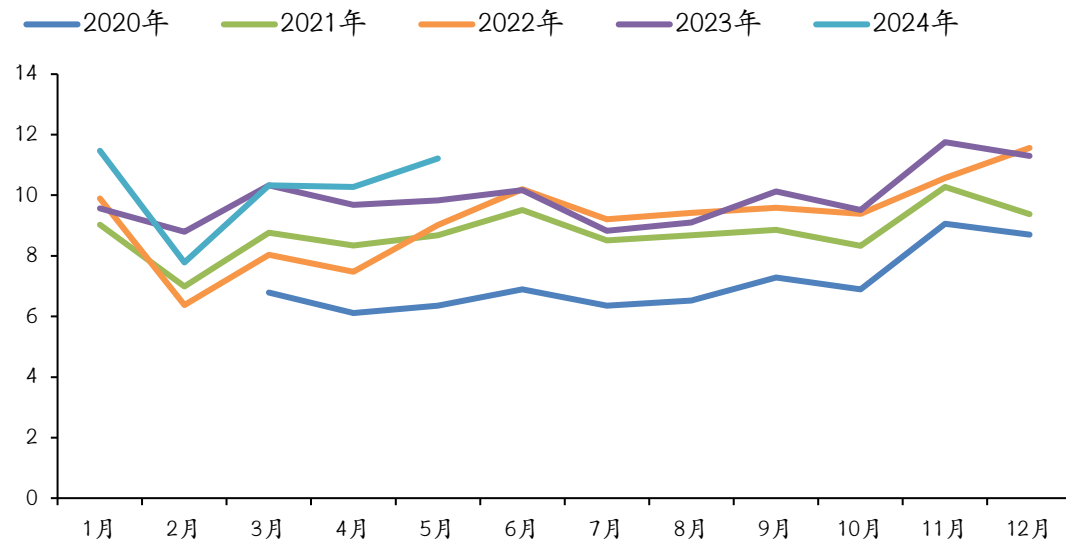
国内航班执行数平稳

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

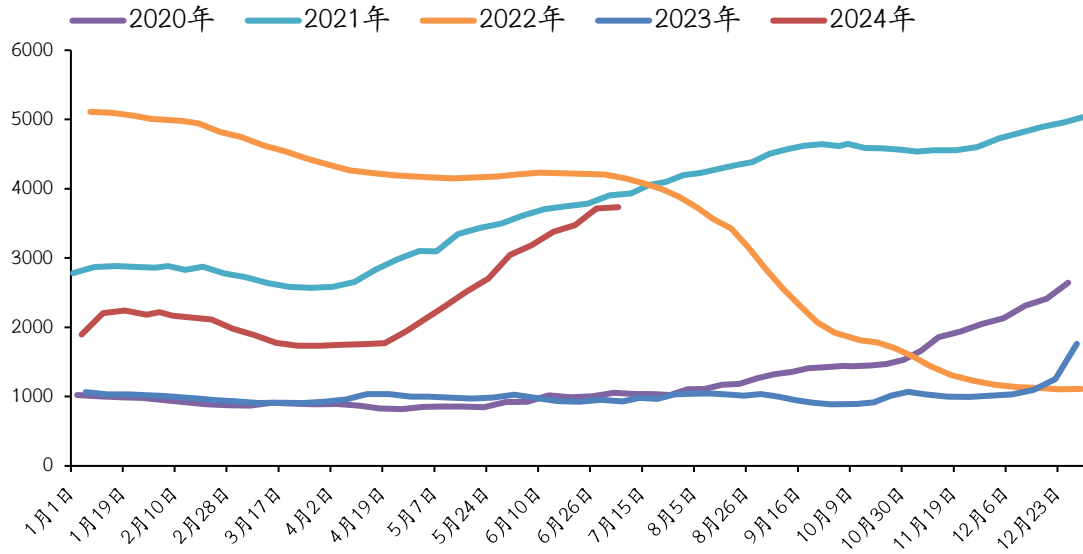
图表：顺丰速运快递业务量（单位：亿票）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

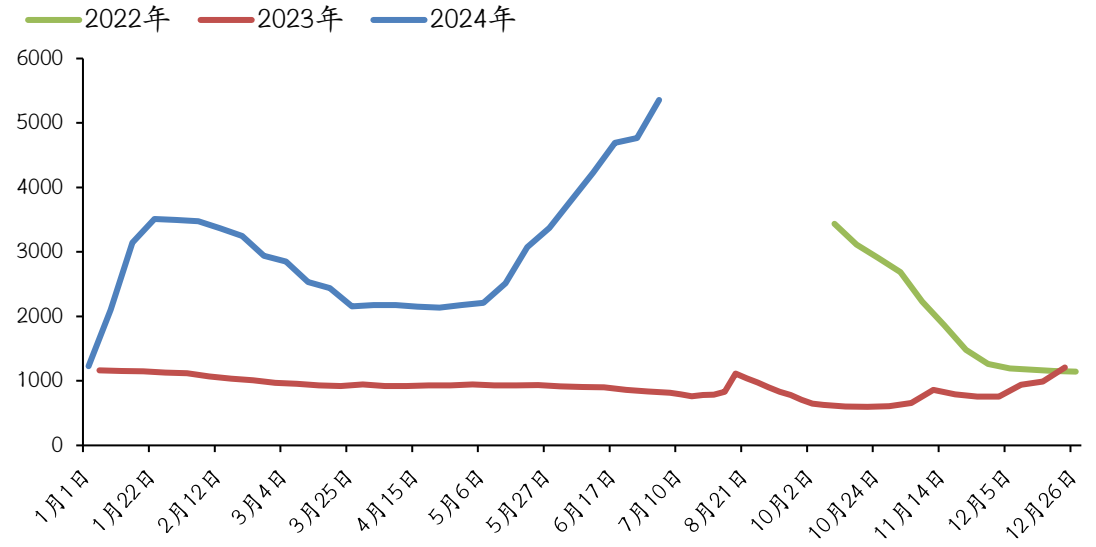
集装箱运价指数回升

图表：SCFI:综合指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

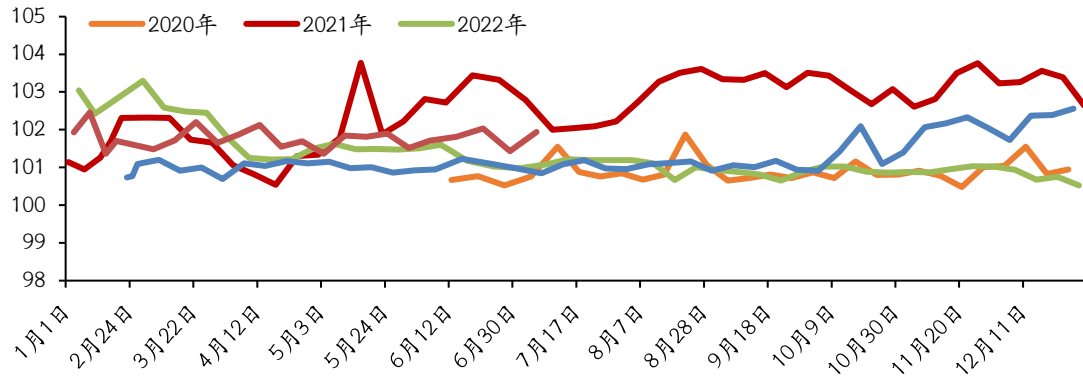
图表：SCFIS:欧洲航线(基本港)（单位：点）



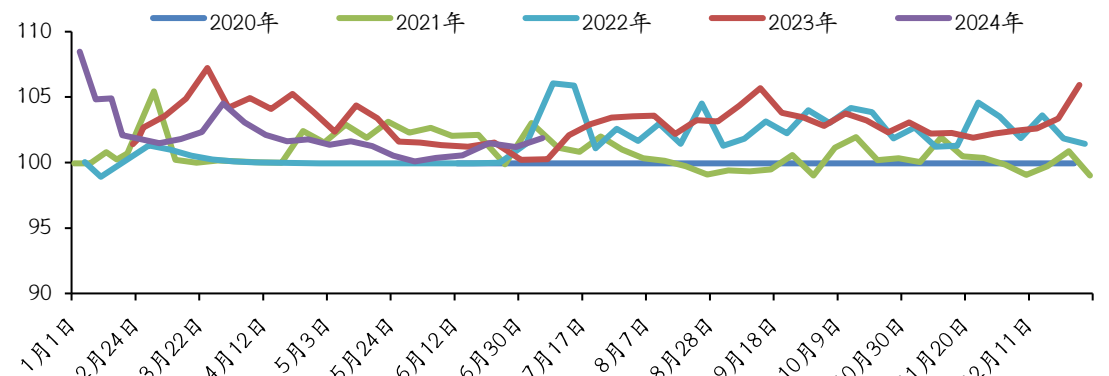
资料来源：iFinD，光大期货研究所

义乌中国小商品价格指数回升

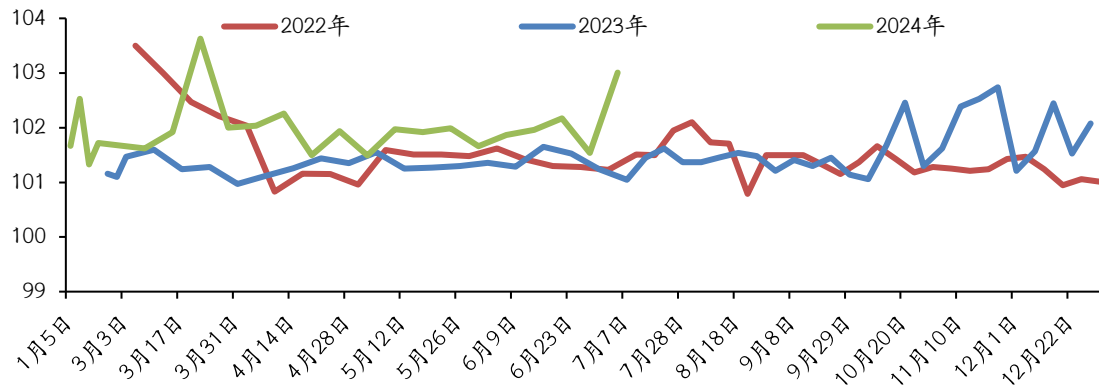
图表：义乌中国小商品指数：价格指数（单位：点）



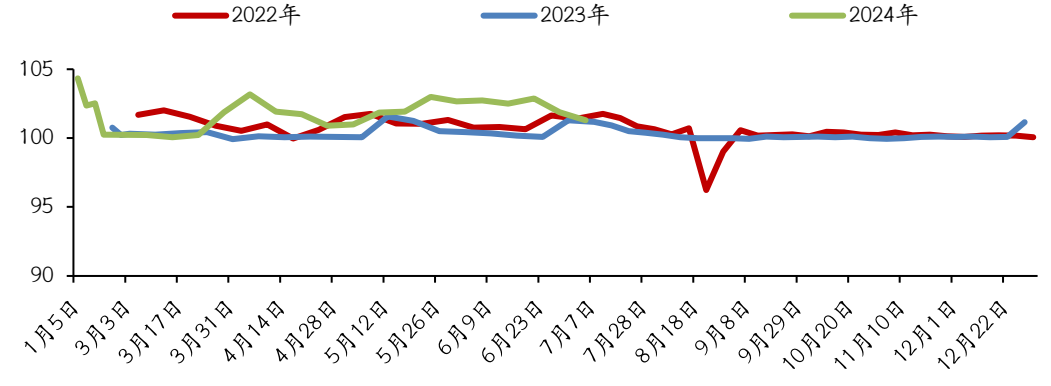
义乌中国小商品指数：出口价格指数（单位：点）



图表：义乌中国小商品指数：场内价格指数（单位：点）



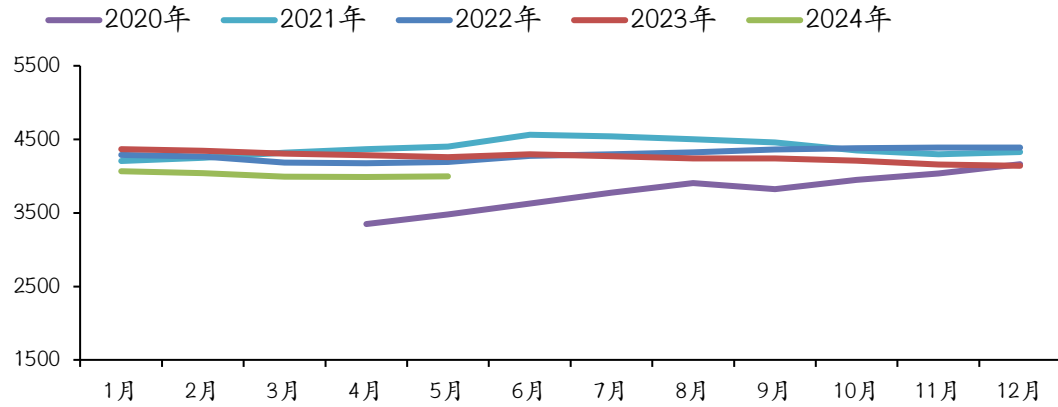
图表：义乌中国小商品指数：订单价格指数（单位：点）



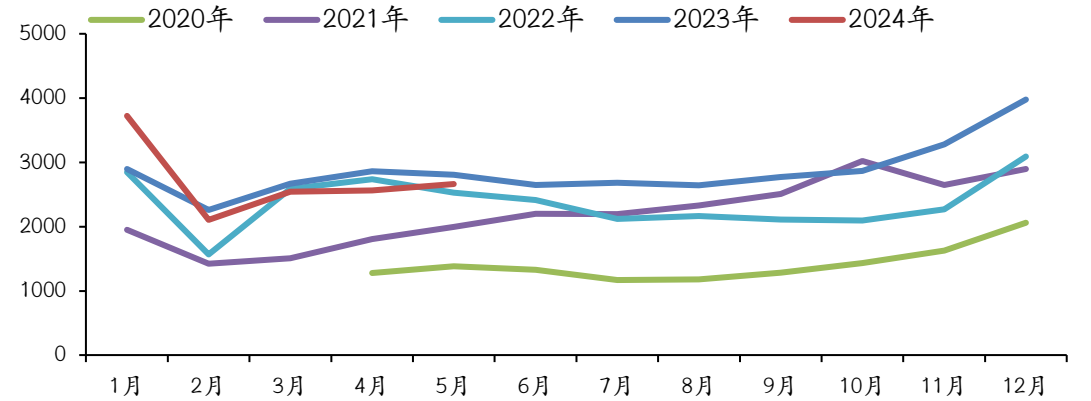
资料来源：iFinD, 光大期货研究所

生猪屠宰环比回升

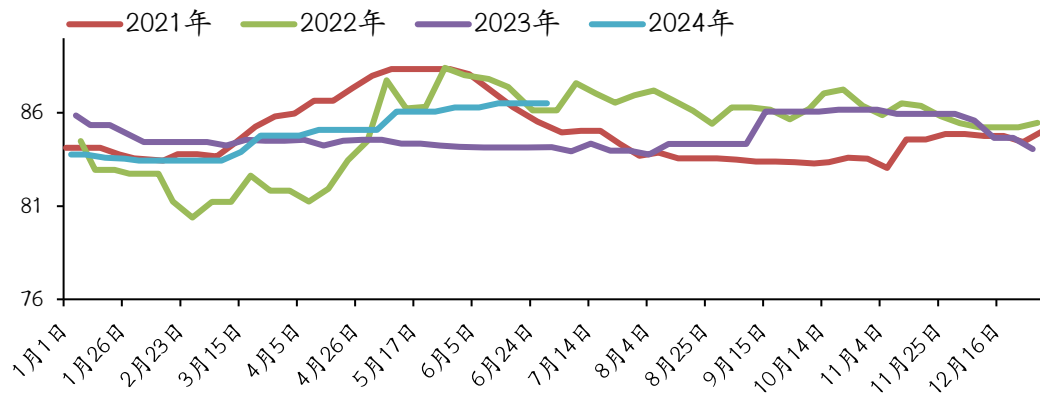
图表：全国能繁母猪存栏（单位：万头）



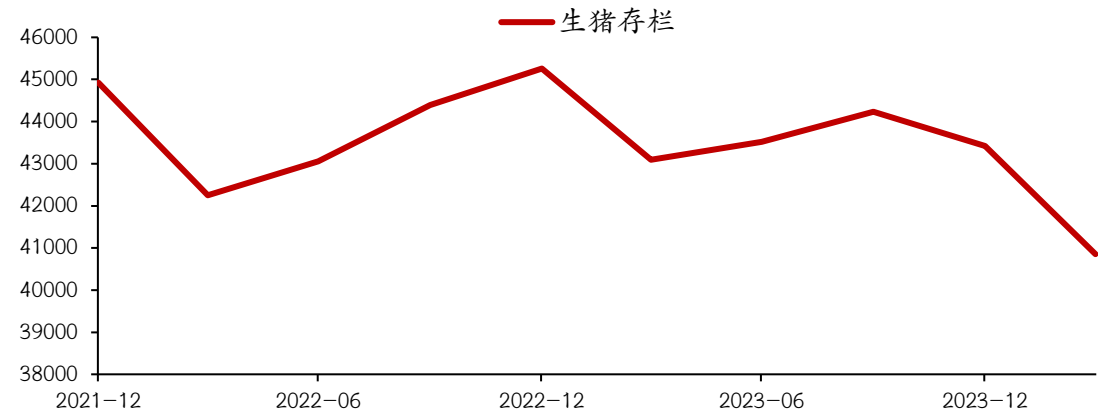
图表：全国：生猪定点屠宰企业屠宰量（单位：万头）



图表：宰后均重：白条猪肉(瘦肉型)：山东（单位：公斤）



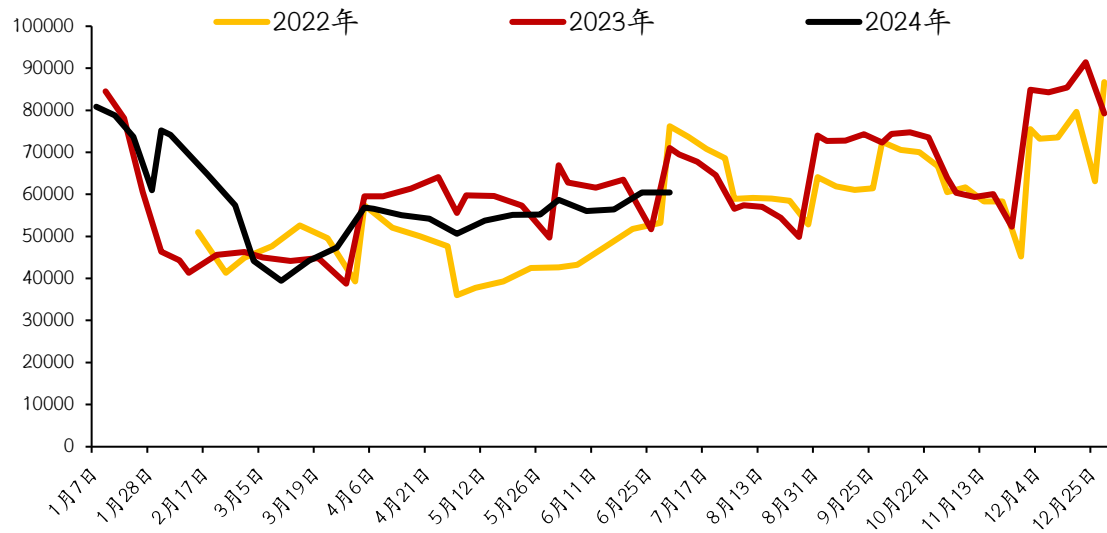
图表：全国生猪存栏量（单位：万头）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

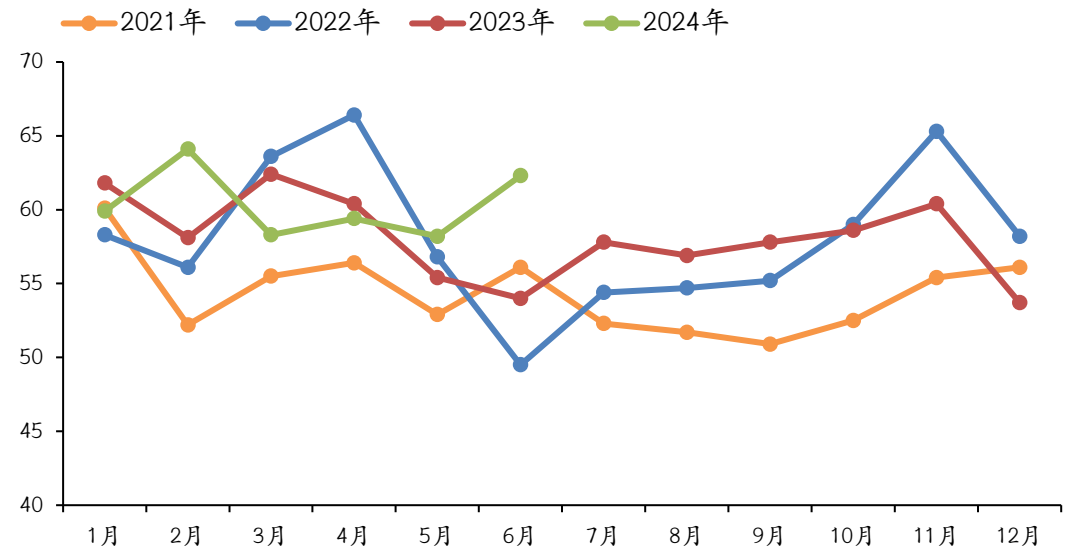
乘用车销量平稳

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

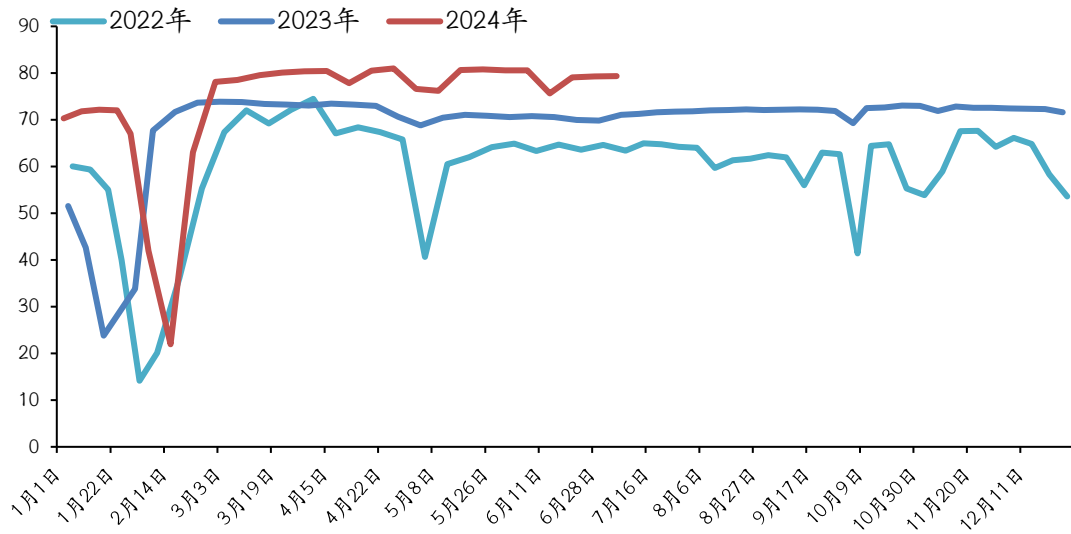
图表：汽车库存预警指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

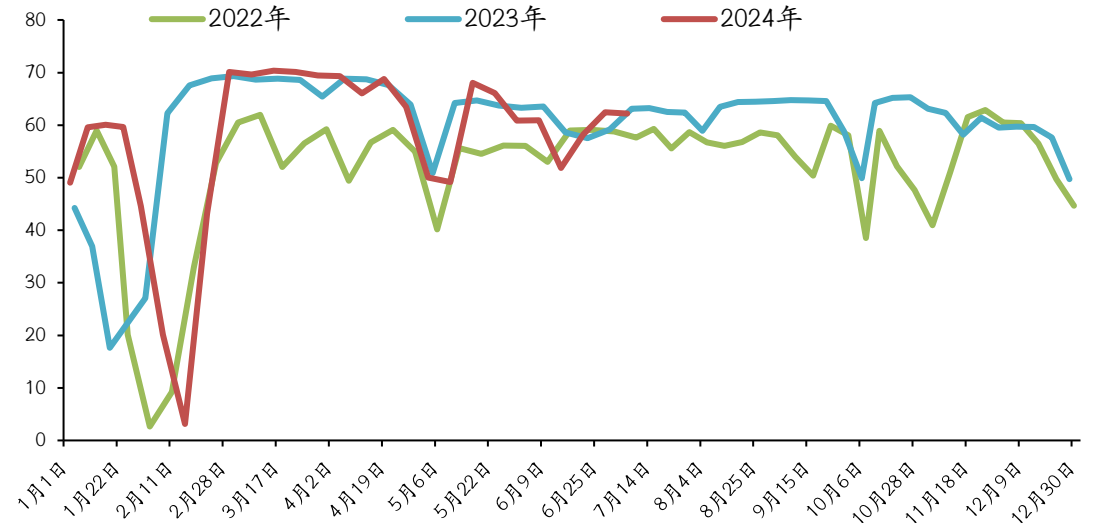
半钢胎开工率平稳

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6月社融信贷、通胀、进出口数据，美国6月CPI

日期	重点关注
周一	
周二	中国1-6月社会融资规模（预期：181428亿元；前值：148018亿元） 中国1-6月新增人民币贷款（预期：133364亿元；前值：111364亿元）
周三	中国6月CPI同比（预期：0.4%，前值0.3%） 中国6月PPI同比（预期：-0.8%，前值-1.4%）
周四	美国6月未季调CPI同比（预期：3.1%，前值3.3%）
周五	中国6月进出口数据 美国6月PPI

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。