

分析师：吴嘉璐

执业证书编号：S0740520090004

电话：

Email: wujl@r.qizq.com.cn

分析师 苏仪

执业证书编号：S0740520060001

邮箱 suyi@r.qizq.com.cn

研究助理 张陈

Email: zhangchen@r.qizq.com.cn

研究助理 李俊

Email: lijun@r.qizq.com.cn

## 相关报告

1 市场在发生什么？——第 282 期

2 [中泰电子]功率点评：加码车规级碳化硅，国产 SIC 开启新时代

3 【晨会聚焦】2021 年建筑行业策略：回归常态，回归价值

## 投资要点

- **1、下游：商品房销售同比回升，乘用车销售回落，票房回落。**30 大中城市商品房成交面积同比回升，其中一线城市回落，二三线回升。土地规划建筑面积同比降幅扩大，溢价率回升，“三道红线”叠加“房贷集中度管理”，开放商拿地意愿不强，土地市场或延续低迷。乘用车零售、批发增速回落，21 年 1 月后休假时间长于同期，产销节奏相对较慢，导致同比增速明显回落。票房收入回落，元旦档电影热度消退，叠加疫情防控措施有所收紧，票房收入或持续偏弱。
- **2、中游：粗钢日均产量环比上升，焦炉生产率环比下降。**1 月上旬粗钢产量环比上升。需求端仍然较弱，加上秋冬季节环保政策、钢企效益下滑等可能性，未来或面临一定的减产压力。焦炉生产率环比下降。本周全国水泥价格环比降幅收窄。化工品价格环比上升，涤纶 POY 的库存天数与上周持平，聚酯切片的库存天数较上周上升。
- **3、上游：国际油价和动力煤价格续涨，有色价格多数下跌。**近期油价稳步在 50 美元/桶以上，一方面与沙特宣布自愿减产有关；另一方面与疫苗接种加速以及美国新一轮刺激计划提出有关。往前看，海外疫情依然严重，尤其是受变异病毒影响，英国疫情在加速恶化；此外，美国单日新增病例仍持续在 20 万以上，日本单日新增病例屡创新高。受此影响，各国经济复苏将放缓。尽管疫苗接种在加速，但疫苗产量有限，因而原油价格短期或小幅震荡。近日，秦皇岛动力煤价格持续上涨至 972.5 元/吨，创 2007 年 12 月以来新高。煤炭价格的持续上涨仍与供给偏紧，需求旺盛有关。在当前矿区安全和环保政策依然严格，以及进口依旧未放松的条件下，煤炭供给增加有限。而当前已经进入传统旺季的冬季，受极寒空气影响，我国南方大部分地区用电需求增加，全国多个区域出现用电负荷高；而国内再现疫情风险，也加大了煤炭物流运输压力；加之，海外疫情仍然严峻，大量制造业订单流向国内。因而，尽管年底煤炭进口量大增，但短期供给依旧偏紧，价格或维持在高位。本周有色金属价格和库存多数下跌。
- **4、物价：农产品价格续升，钢价回落、煤价续升，成品油价格上调。**本周农产品价格指数继续上升，蔬菜生产、运输受极寒天气影响供给减少，加之需求也有所增加，本周蔬菜价格延续上升；冬季水果陆续上市，水果价格有所回落；短期猪价继续回暖一方面来自消费旺季的带动，另一方面在疫情影响下，冷冻猪肉供给也有所下降。随着春节临近，猪价或稳中有升。非食品价格多数上涨，本周义乌小商品价格指数有所回落，永康五金、柯桥纺织、机电产品和中关村电子产品价格指数环比均有所上涨。随着疫情后居民收入逐渐修复，终端需求也呈现一定回暖，但速度仍相对偏慢。工业品中，本周钢价延续回落，或源于终端需求持续放缓，但上游铁矿石价格坚挺或对钢价起到一定支撑作用，预计未来钢价或高位震荡。煤价延续上涨，煤炭供需偏紧的状态暂未得到有效缓解，未来煤价仍有上行压力。受国际油价变化的影响，国内成品油价格再次迎来调整，汽油和柴油价格每吨分别上调 185 元和 180 元。
- **5、流动性：公开市场净投放，资金面平稳宽松。**央行开展逆回购操作共 160

亿元，逆回购到期 550 亿元，考虑到 MLF 投放 5000 亿元，并有 3000 亿元到期，本周公开市场实现净投放 1610 亿元。本周货币市场利率虽然小幅上行，但整体来看资金面仍然平稳宽松，DR007 加权平均利率仍在政策利率以下。



- 风险提示：疫情影响，经济下行，政策变动。

## 内容目录

一、本周实体经济回顾.....	- 4 -
1、下游：商品房销售同比回升，乘用车销售回落，票房回落。.....	- 4 -
2、中游：粗钢日均产量环比上升，焦炉生产率环比下降.....	- 5 -
3、上游：国际油价和动力煤价格续涨，有色价格多数下跌.....	- 7 -
二、本周物价与流动性回顾.....	- 9 -
1、物价：农产品价格续升，钢价回落、煤价续升，成品油价格上调.....	- 9 -
2、流动性：公开市场净投放，资金面仍平稳宽松.....	- 11 -

## 图表目录

图表 1: 30 大中城市商品房成交面积同比 (%).....	- 4 -
图表 2: 百城成交土地规划建筑面积 (%).....	- 4 -
图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%).....	- 5 -
图表 4: 国内单日电影票房收入及观影人次 (单位: 万元, 人次).....	- 5 -
图表 5: 全国粗钢日均产量 (万吨).....	- 6 -
图表 6: 焦炉生产率 (%).....	- 6 -
图表 7: 焦化企业开工率 (%).....	- 6 -
图表 8: 全国水泥价格指数走势.....	- 7 -
图表 9: 涤纶价格指数与库存天数走势.....	- 7 -
图表 10: 国际原油价格走势 (美元/桶).....	- 7 -
图表 11: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨).....	- 8 -
图表 12: 4 大港口煤炭库存 (万吨).....	- 8 -
图表 13: LME 有色金属现货价周环比 (%).....	- 9 -
图表 14: LME 有色金属库存周环比 (%).....	- 9 -
图表 15: 农产品和菜篮子产品批发价指数.....	- 9 -
图表 16: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤).....	- 9 -
图表 17: 永康五金和义乌小商品价格指数走势.....	- 10 -
图表 18: 中关村电子产品和柯桥纺织价格指数走势.....	- 10 -
图表 19: 兰格钢铁和 Myspic 综合钢价指数.....	- 10 -
图表 20: 中国煤炭价格综合指数.....	- 10 -
图表 21: R001 和 DR001 走势 (%).....	- 11 -
图表 22: R007 和 DR007 走势 (%).....	- 11 -

## 一、本周实体经济回顾

### 1、下游：商品房销售同比回升，乘用车销售回落，票房回落。

**地产：30大中城市商品房成交面积同比回升。**本周（截至1月14日）30大中城市商品房成交面积均值较上周增加22.4%，较去年同期则增加了17.5%，其中一线城市同比增速回落至11.8%，二线城市回升至13.8%，三线城市回升至24.4%。

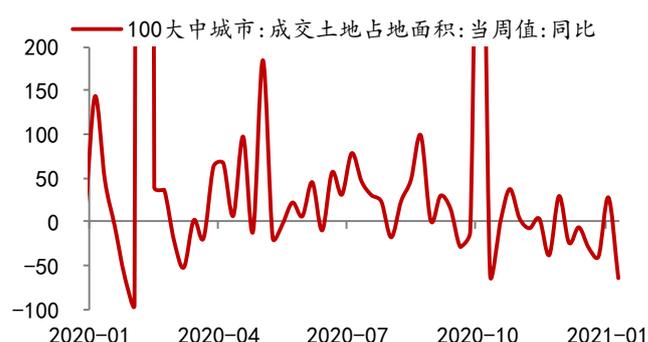
**土地规划建筑面积同比降幅扩大，溢价率回升。**上周（1月10日当周）100大中城市成交土地规划建筑面积环比减少78.3%，同比降幅扩大至66.5%，成交土地溢价率较前一周上升9个百分点。“三道红线”叠加“房贷集中度管理”，开放商拿地意愿不强，土地市场或延续低迷。

图表 1: 30 大中城市商品房成交面积同比 (%)



来源：WIND, 中泰证券研究所

图表 2: 百城成交土地规划建筑面积 (%)



来源：WIND, 中泰证券研究所

**汽车：乘用车零售、批发增速回落。**上周（1月10日当周）乘用车日均零售4.7万台，同比下降7%；乘用车日均批发达到4.4万台，同比下降17%。21年1月后休息时间长于同期，产销节奏相对较慢，导致同比增速明显回落。

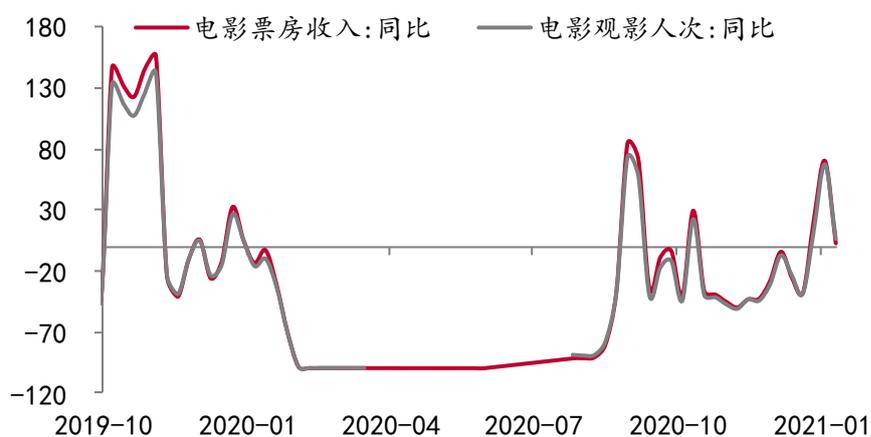
**图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%)**



来源: WIND, 中泰证券研究所

**电影票房: 票房收入回落。**上周(1月10日当周)全国电影票房收入为7.1亿元,较去年同期增加2.3%。全国电影观影人次为1900万人,与去年同期相比增加了5.8%。元旦档电影热度消退,叠加疫情防控措施有所收紧,票房收入或持续偏弱。

**图表 4: 国内单日电影票房收入及观影人次 (单位: 万元, 人次)**



来源: WIND, 中泰证券研究所

## 2、中游: 粗钢日均产量环比上升, 焦炉生产率环比下降

**钢铁: 粗钢日均产量环比上升。**1月上旬(1月10日当旬),粗钢日均产量较去年12月下旬上升2.0%,同比则上升10.4%。

**图表 5: 全国粗钢日均产量 (万吨)**



来源: WIND, 中泰证券研究所

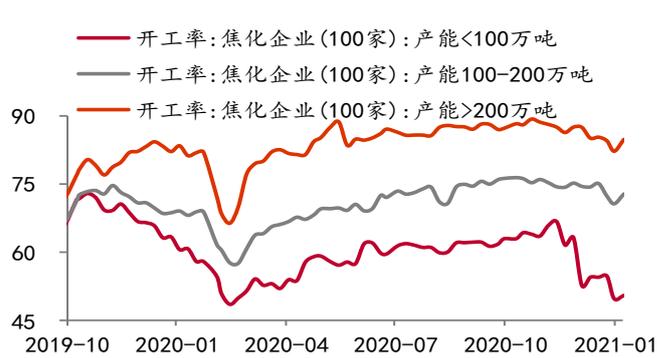
**炼焦煤: 焦炉生产率环比下降。**本周(1月15日当周),国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为77.6%,环比下降0.6%,与去年同期相比则上升1.3个百分点。

**图表 6: 焦炉生产率 (%)**



来源: WIND, 中泰证券研究所

**图表 7: 焦化企业开工率 (%)**



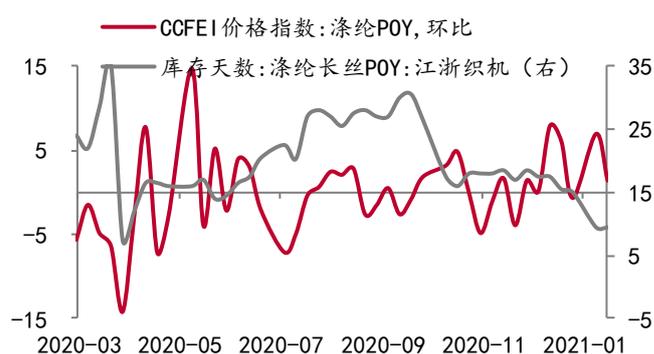
来源: WIND, 中泰证券研究所

**水泥: 全国水泥价格环比降幅收窄。**本周(1月11日-1月14日)水泥价格较上周下降0.4%。水泥价格较去年同期则下滑7.2%。本周,水泥价格降幅收窄。随着气温降低和雨雪天气的增多,未来水泥价格可能有下行压力。从各地区来看,中南、珠江-西江和中原地区水泥价格有所回落,西北地区水泥价格有所回升,其他地区价格变化不大。

**化工: 化工品价格环比上升。**本周(1月11日-1月14日)化工品价格较上周上升0.5%。从主要化工品品种来看,涤纶POY价格、聚酯切片价格和PTA价格分别较上周回升1.4%、3.2%和2.8%。涤纶POY库存天数与上周持平,为9.5天;聚酯切片库存天数较上周有所上升,为0.1天

**图表 8: 全国水泥价格指数走势**


来源: WIND, 中泰证券研究所

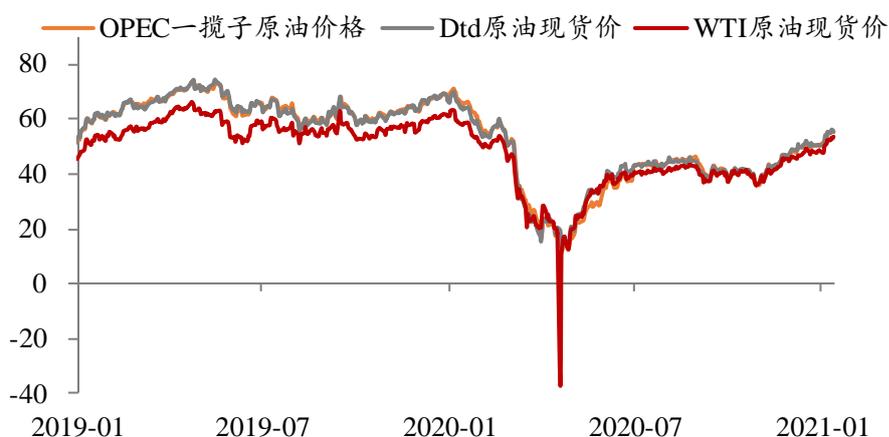
**图表 9: 涤纶价格指数与库存天数走势**


来源: WIND, 中泰证券研究所

### 3、上游: 国际油价和动力煤价格续涨, 有色价格多数下跌

**原油: 国际油价续涨。**本周(1月11日-1月14日)OPEC一揽子原油现格、Dtd原油现价和WTI原油现价分别环比上涨4.9%、5.5%和5.4%,涨幅较上周扩大;同比跌幅收窄为15.8%、13.2%和9.0%。1月以来,OPEC一揽子原油现价、Dtd原油现价和WTI原油现价环比上涨11.9%、10.4%和12.1%;同比跌幅收窄为20.9%、19.2%和15.0%。近期油价稳步在50美元/桶以上,一方面与沙特宣布自愿减产有关;另一方面与疫苗接种加速以及美国新一轮刺激计划提出有关。

往前看,海外疫情依然严重,尤其是受变异病毒影响,英国疫情在加速恶化;此外,美国单日新增病例仍持续在20万以上,日本单日新增病例屡创新高。受此影响,各国经济复苏将放缓。尽管疫苗接种在加速,但疫苗产量有限,因而原油价格短期或小幅震荡。

**图表 10: 国际原油价格走势(美元/桶)**


来源: WIND, 中泰证券研究所

**煤炭: 秦皇岛动力煤价格续涨。**本周(1月11日-1月15日)秦皇岛动力煤当周均价环比上涨12.2%,涨幅继续扩大;同比涨幅则扩大为65.2%;此外,秦皇岛动力煤价格上涨至972.5元/吨,创2007年12月以来新高。

库存方面,本周(1月11日-1月15日)4大港口煤炭库存环比上涨4.7%,同比跌幅持平为3.6%。1月以来,动力煤价格环比上涨32.0%,较去年同期则上涨57.0%;库存环比上涨9.1%,同比则下跌4.1%。

煤炭价格的持续上涨仍与供给偏紧,需求旺盛有关。在当前矿区安全和环保政策依然严格,以及进口依旧未放松的条件下,煤炭供给增加有限。而当前已经进入传统旺季的冬季,受极寒空气影响,我国南方大部分地区用电需求增加,全国多个区域出现用电负荷高;而国内再现疫情风险,也加大了煤炭物流运输压力;加之,海外疫情仍然严峻,大量制造业订单流向国内。因而,尽管年底煤炭进口量大增,但短期供给依旧偏紧,价格或维持在高位。

图表 11: 秦皇岛动力煤价格走势(元/吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 12: 4大港口煤炭库存(万吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

**有色: LME 金属价格和库存多数下跌。**1月14日当周,有色金属现货价多数下跌,在我们观察的LME六大类金属中,LME铅价环比上涨2.0%,涨幅最大;LME锌价环比上涨3.8%,跌幅最大。从库存来看,1月5日当周,LME镍总库存环比上涨0.2%,涨幅最大;LME锡总库存环比下跌6.0%,跌幅最大。

1月以来,LME锡价环比均上涨10.6%,涨幅最大;LME铅价下跌1.7%,跌幅最大。LME铅库存环比上涨16.8%,涨幅最大;LME锡库存下跌50.5%,跌幅最大。

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_152](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_152)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn