

宏观研究/国内周报

2021年01月24日

易恒 SAC No. S0570520100005
研究员 SFC No. AMH263
evayi@htsc.com

刘雯琪 SAC No. S0570520100003
研究员 SFC No. BIU684
liuwenqi@htsc.com

相关研究

- 1 《宏观：工业生产走强；疫情抬头扰动消费》2021.01
- 2 《宏观：消费走强；食品与大宗通胀齐升》2021.01
- 3 《宏观：元旦消费亮眼，2021 开门红在望》2021.01

疫情反复对消费和出行影响有所上升

图解中国宏观|周报（2021/01/18-2021/01/24）

一周概览

上周全国疫情有初步扩散趋势，居民消费进一步放缓。上周北京、上海及深圳等地均出现散发性病例，全国中高风险地区已上升至 73 个。河北和黑龙江的部分地区仍在“封锁”之中，其他地区的出行限制明显加大。居民消费活动较上周进一步放缓。上周央行加大投放力度，但利率整体小幅上行，人民币有所贬值。通胀继续上行，尽管煤炭价格回落，但中游工业品和农产品价格上涨。

高频经济活动跟踪

消费受疫情扰动整体走弱，生产保持强势。上周河北疫情趋于稳定，但北京、上海及深圳等城市的散发性病例明显上升，全国防疫措施明显加强。居民消费活动整体走弱，城市交通活跃度下行，电影票房环比大幅下降，汽车销量同比增速放缓。另一方面，货运指数和国内航班数量小幅回升。工业生产方面，半钢胎企业开工率同比大幅提高，焦化企业开工率微升，而水泥和高炉企业开工率下降。钢材成交量环比下降，但煤炭港口库存、铜库存仍在去化。房地产市场方面，商品房成交面积环比继续上升，但土地成交仍比较冷淡。

价格指标及通胀变化

中游工业品和农产品价格继续上行，贸易保持高景气度。上周国际油价微降。随着天气回暖，煤炭供需极度紧张的局面有所缓解，动力煤价格企稳（微降 0.5%）。上游金属价格回落，其中铜价（-0.3%）、钢（-0.8%）。水泥价格下降 0.3%。但另一方面，尿素、聚乙烯等化工品价格上行。此外，农产品价格继续上涨（+1.7%）。全球贸易保持高景气度，BDI 指数环比上行，中国出口集装箱运价指数（CCFI）进一步上升 5.5%（以上皆为周环比）。

金融市场及资金成本变化

央行加大公开市场投放力度，但利率整体上行。上周央行净投放 3575 亿人民币，主要通过短期逆回购进行。基准利率总体上升：DR007（+34bp），R007（+49bp），同业存单利率（+3bp），1 年期国债收益率（+7bp），但 10 年期国债收益率微降（-3bp）。近期企业债信用利差逐步回落。同业存单发行量下滑，但信用债净发行量增加。人民币汇率基本平稳，兑美元和兑一篮子货币均小幅贬值。在岸人民币成交量环比下降 15.8%。

上周主要宏观数据与事件回顾

12 月经济活动数据及年度 GDP 数据公布。2020 年全年实际 GDP 增速 2.3%，4 季度实际 GDP 同比增速加快至 6.5%，超出 Wind 市场预期的 6.2%。12 月工业增加值同比增速再加速至 7.3%，发电量同比增速 9.1%，制造业投资保持高速增长；但另一方面，零售名义增速放缓至 4.6%。**财政部公布 2020 年 12 月地方政府债券市场报告。**2020 年，地方政府新增一般债券共发行 9506.15 亿元，完成 9800 亿元限额的 97%；新增专项债券共发行 36018.7 亿元，完成 3.75 万亿元限额的 96.05%。

本周宏观主要观察点

1 月 27 日将公布工业企业利润数据；此外，12 月财政数据可能在本周公布。我们将重点关注国内疫情及防控措施的发展态势，并进一步分析疫情对全国交运物流、居民消费等活动的影响。

风险提示：货币政策超预期收紧；外需增长放缓。

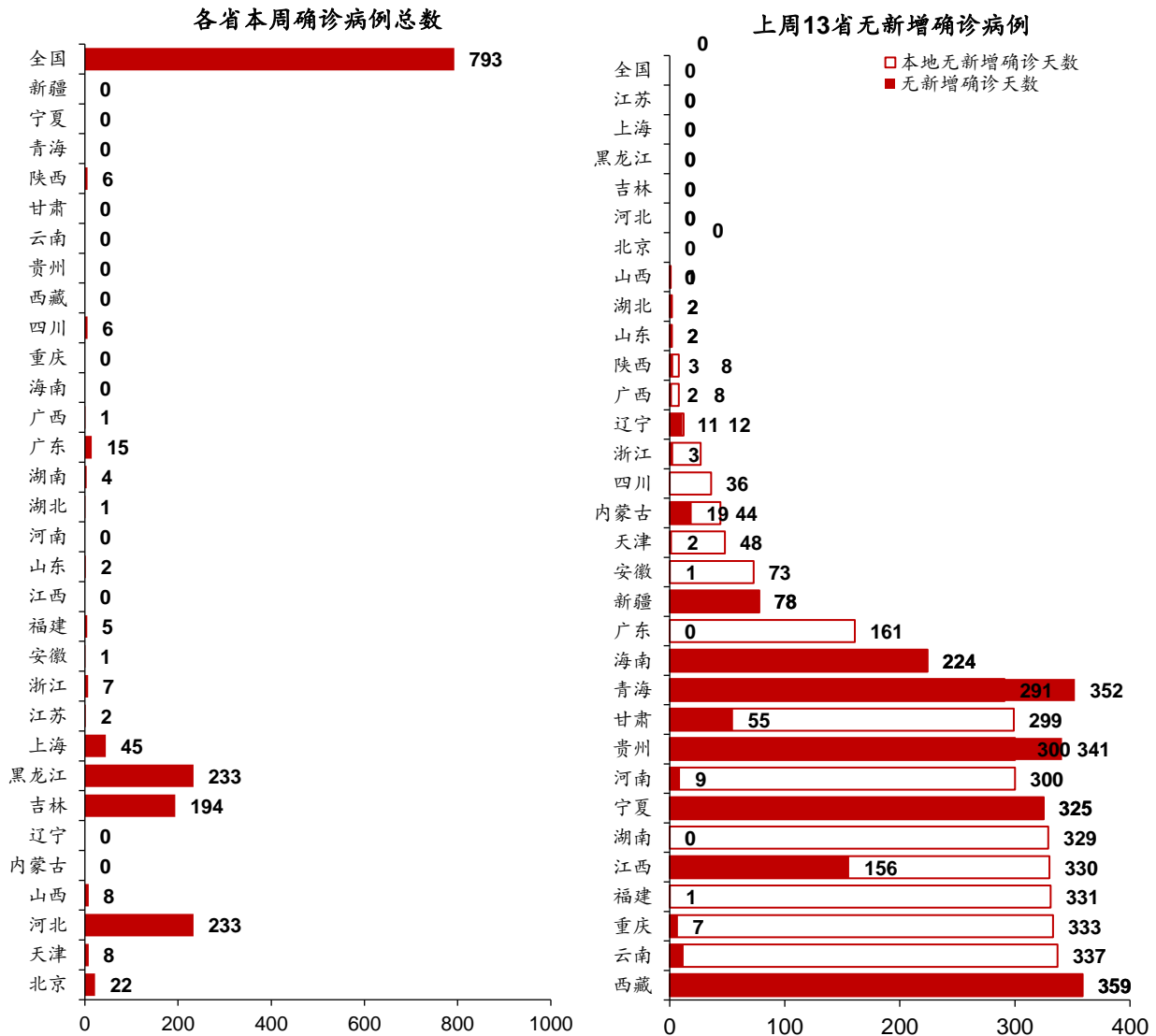
疫情快报

图表1：全球主要国家疫情跟踪：欧美疫情持续反弹（单位：例）

	1/10	1/11	1/12	1/13	1/14	1/15	1/16	1/17	1/18	1/19	1/20	1/21	1/22	累计确诊：例	日新增病例 环比变化
美国	217396	225863	226535	246613	232065	254019	203614	176007	144391	183400	189134	197111	193956	25,196,086	
西班牙	na	61422	25438	38869	35878	40197	na	na	84287	34291	41576	44357	na	2,503,755	
意大利	18625	12530	14242	15773	17243	16144	16310	12544	8825	10496	13568	14057	13631	2,428,223	
法国	15944	3582	19752	23852	21228	21271	21406	16642	3736	23608	26784	22848	23292	2,987,965	
德国	14805	12455	16112	23615	22796	20207	14057	11774	9494	12230	18654	24070	10936	2,115,215	
伊朗	5968	6208	6408	6317	6471	6485	6100	6016	5806	5917	6182	6204	6332	1,354,520	
韩国	451	537	561	524	512	580	520	389	386	403	400	346	na	74,262	
日本	6091	4872	4536	5868	6601	7131	7013	5759	4921	5316	5547	5649	5044	352,690	

资料来源：Wind，华泰证券研究所

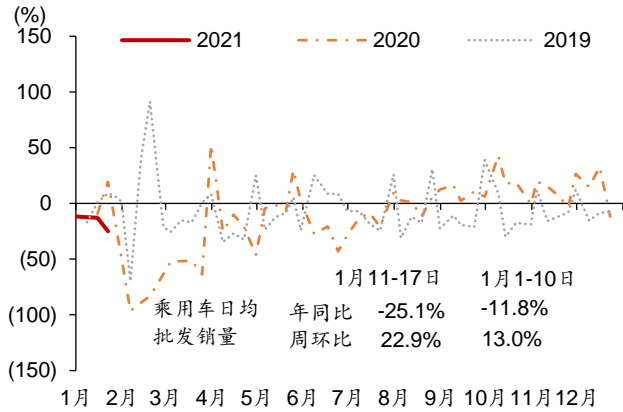
图表2：上周分省疫情情况一览（截至2021年1月22日）



资料来源：各省市卫健委，Wind，华泰证券研究所

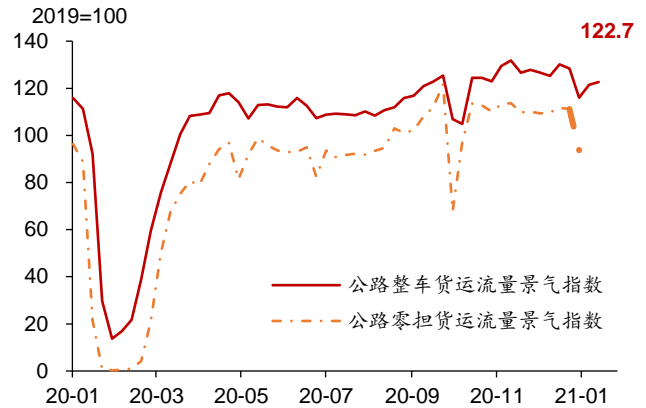
消费活动跟踪

图表3: 乘用车销量同比增速放缓



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

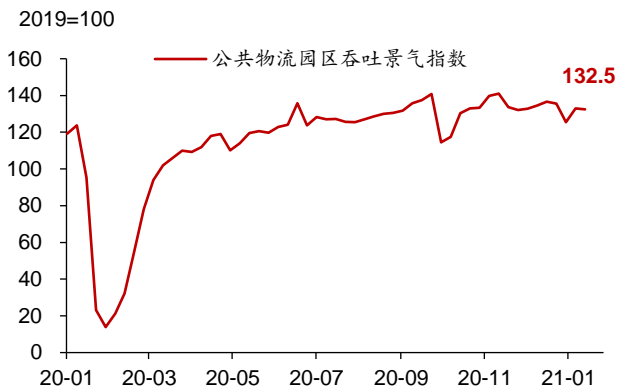
图表4: 公路整车货运流量指数相对平稳



注: 指数计算方式为当周日均车流量 / 2019年11月日均车流量*100

资料来源: G7, 华泰证券研究所

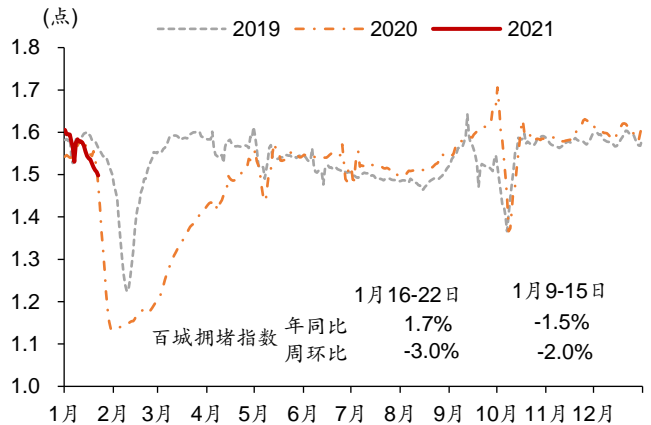
图表5: 公共物流园区吞吐景气指数微降



注: 指数计算方式为当周日均车流量 / 2019年11月日均车流量*100

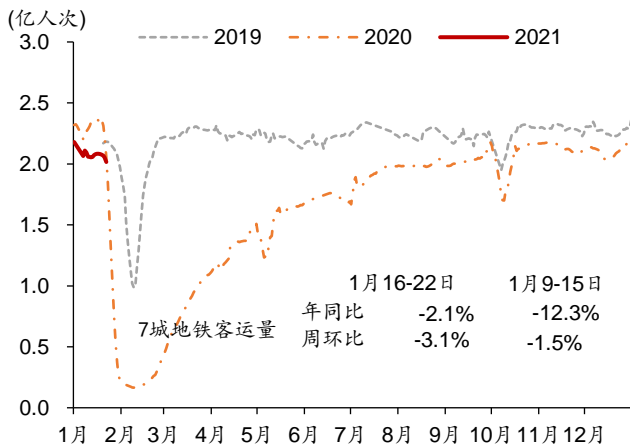
资料来源: G7, 华泰证券研究所

图表6: 百城拥堵指数环比下行



资料来源: G7, 华泰证券研究所

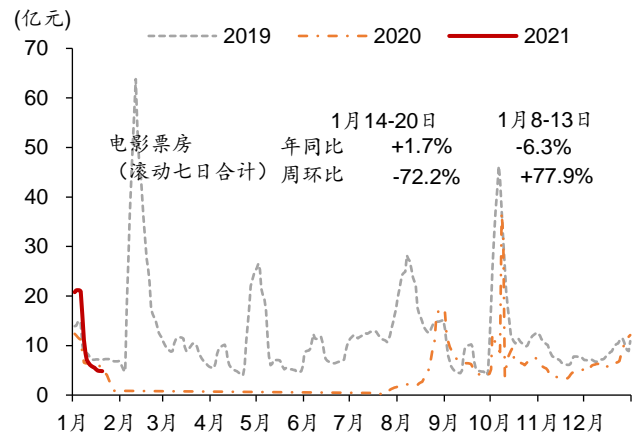
图表7: 地铁客运量环比下降



注: 包括上海、广州、成都、南京、西安、苏州、郑州

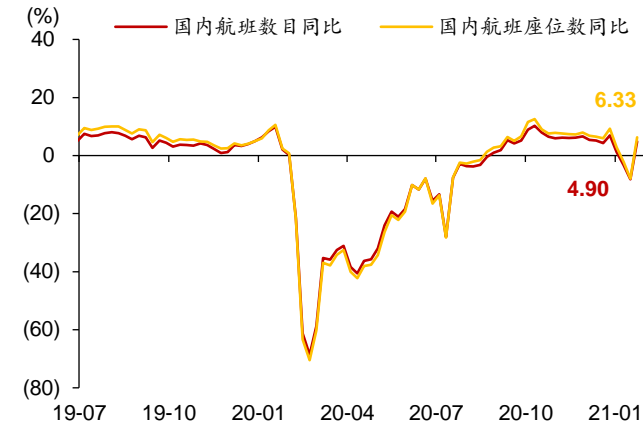
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表8: 全国电影票房环比下降



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

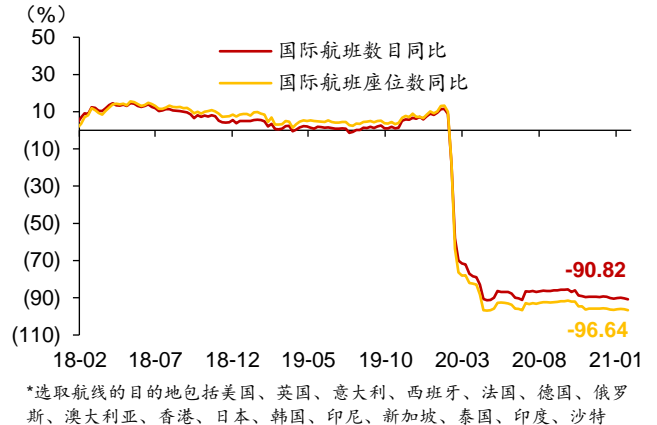
图表9: 国内座位数同比增速有所反弹



注: 座位数指实际执飞航班的座位总数 (包含空位)

资料来源: CAPA, 华泰证券研究所

图表10: 国际航班数目与座位数同比维持低位

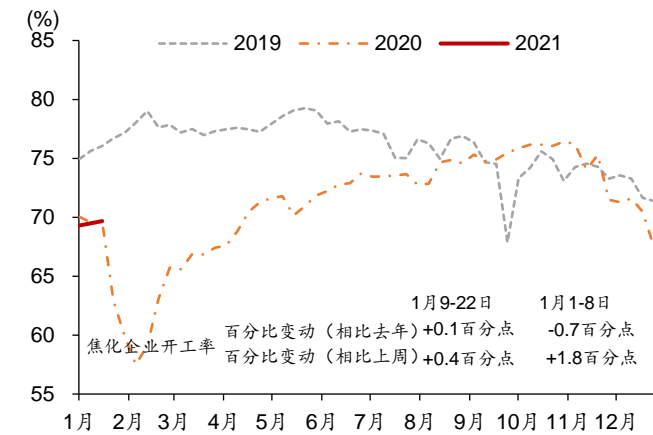


注: 座位数指实际执飞航班的座位总数 (包含空位)

资料来源: CAPA, 华泰证券研究所

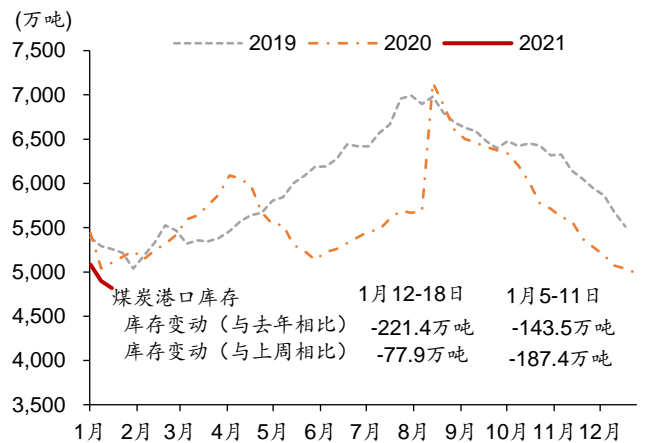
投资、库存及地产周期

图表11: 焦化企业开工率微升



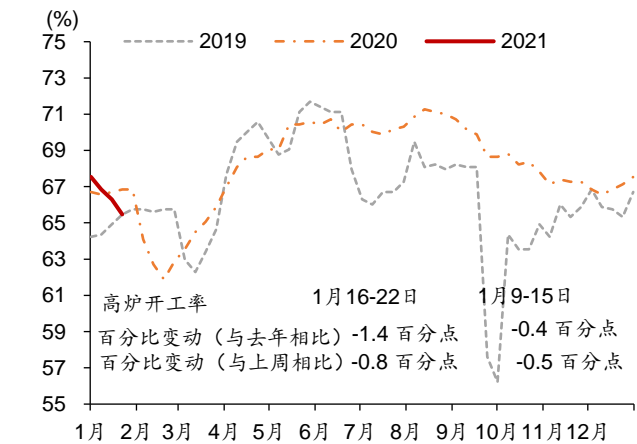
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表12: 主流港口煤炭库存环比下行



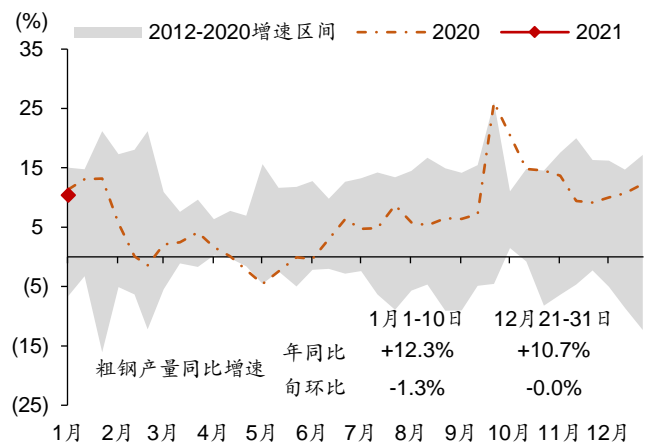
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13: 高炉开工率环比下行



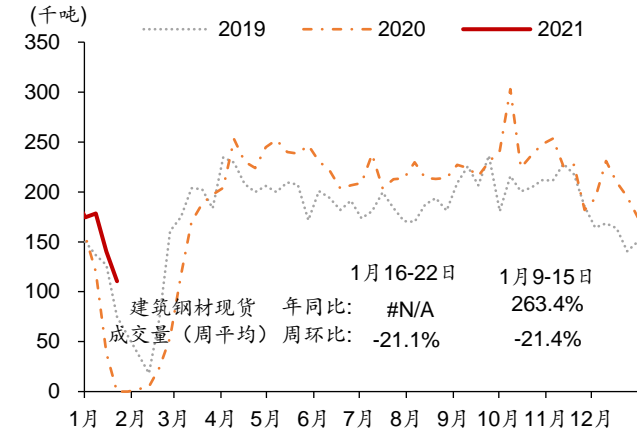
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表14: 粗钢产量未更新

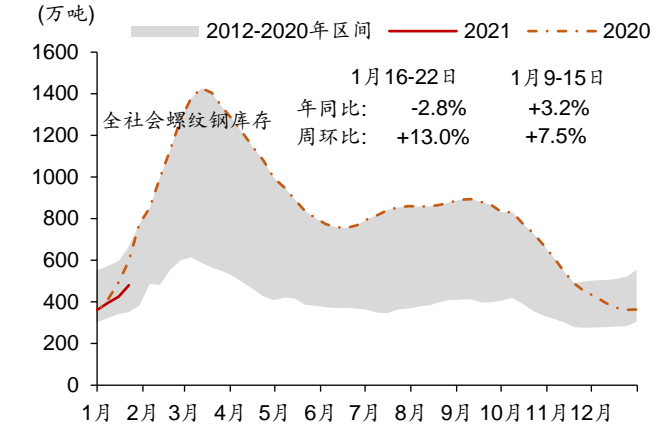


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

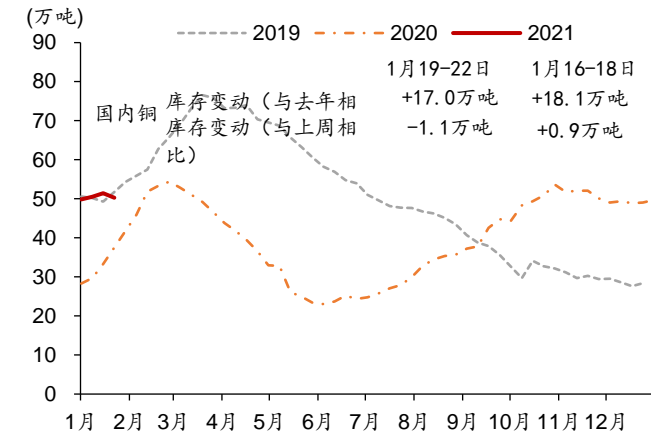
图表15: 钢材成交量环比下滑



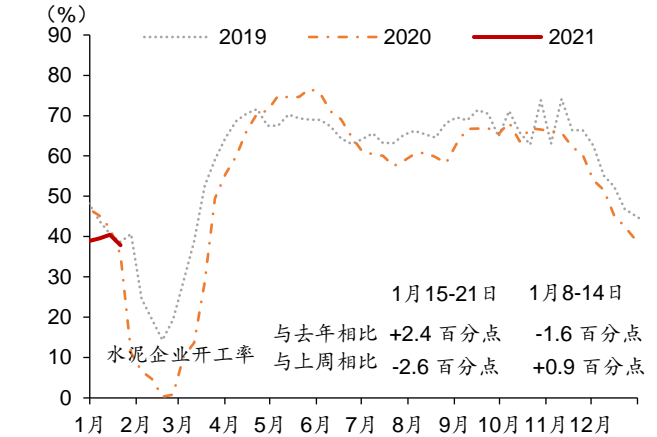
图表16: 螺纹钢库存环比回升



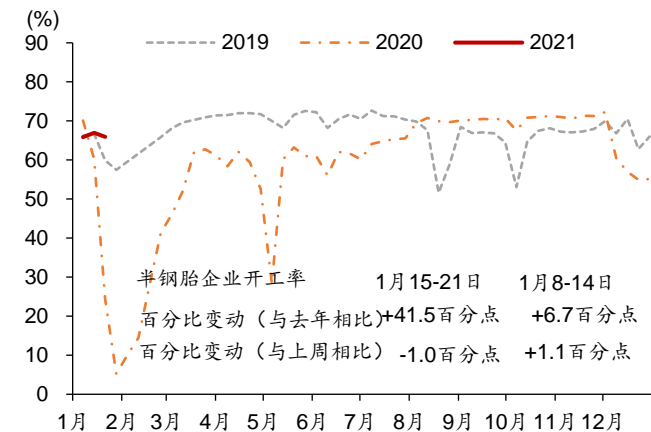
图表17: 铜库存环比小幅下跌



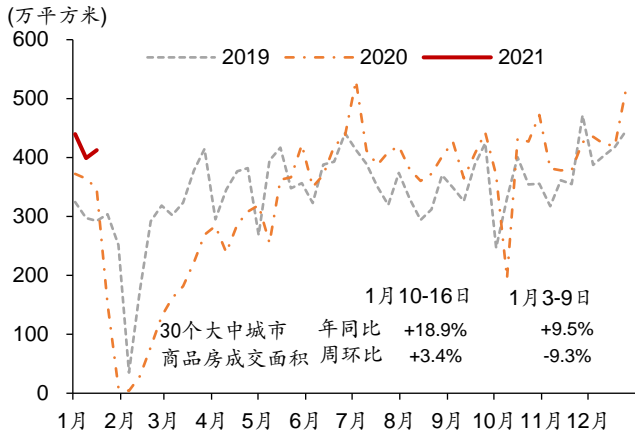
图表18: 水泥企业开工率环比下行



图表19: 半钢胎企业开工率同比维持高位

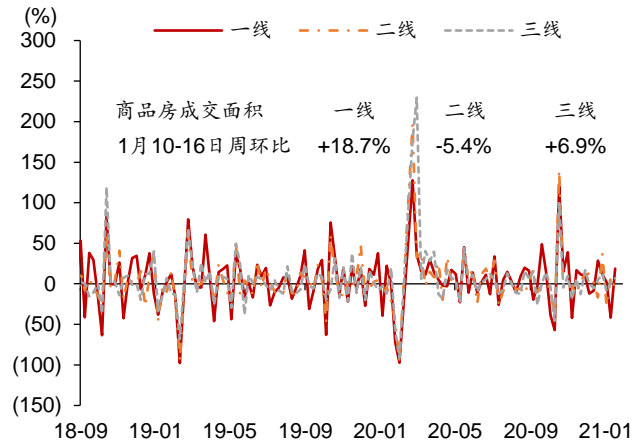


图表20: 商品房成交面积环比上行, 同比仍然较强



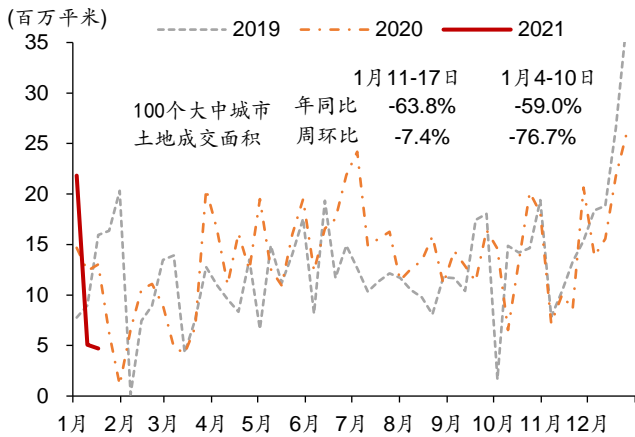
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: 二线城市商品房成交面积回落



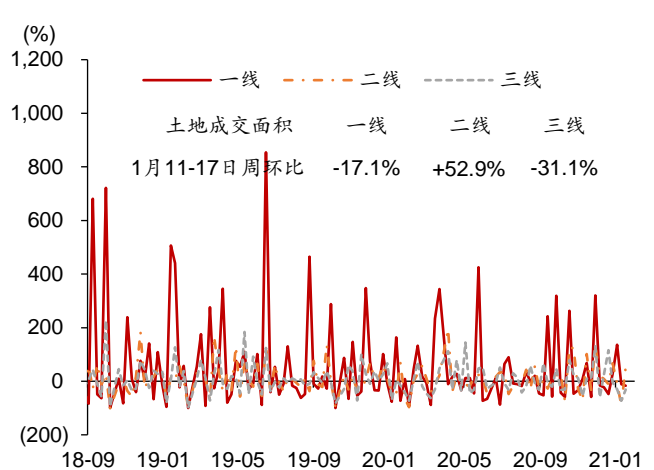
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: 土地成交面积继续下跌



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

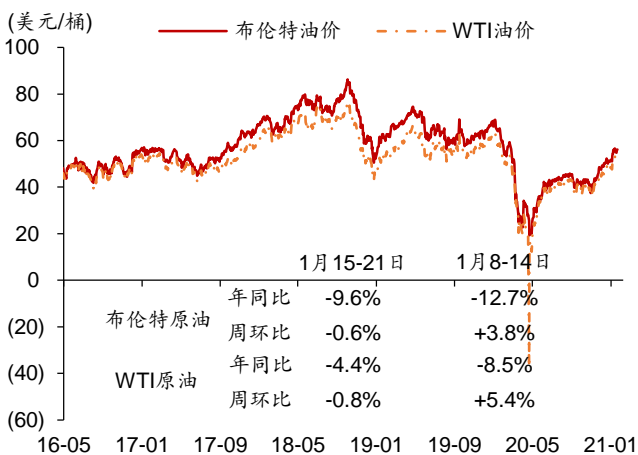
图表23: 主要是一线和三线城市土地成交放缓



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

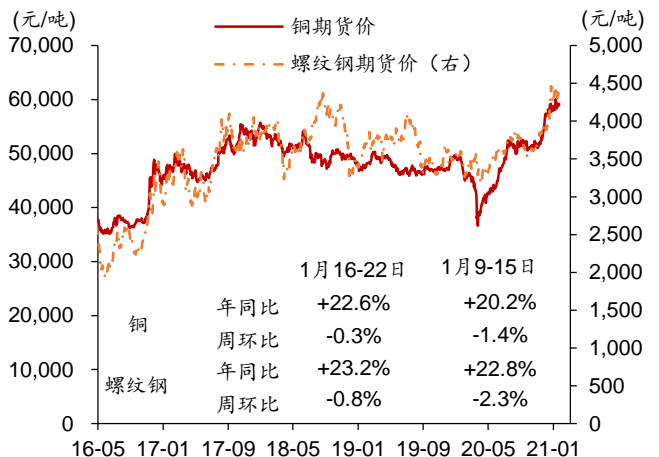
价格指数及通胀变化

图表24: 国际油价环比微降



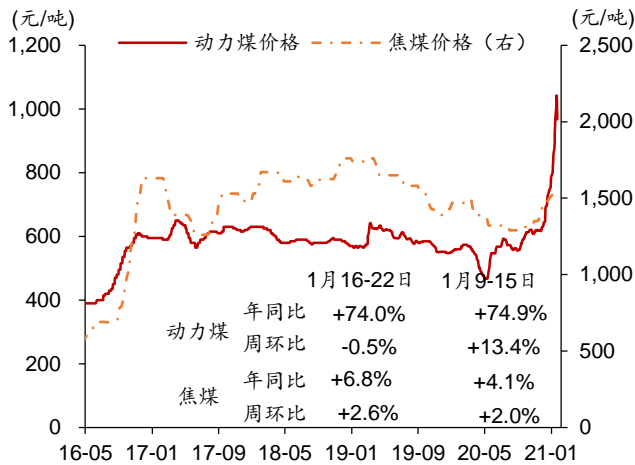
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表25: 铜价、铜价环比回落



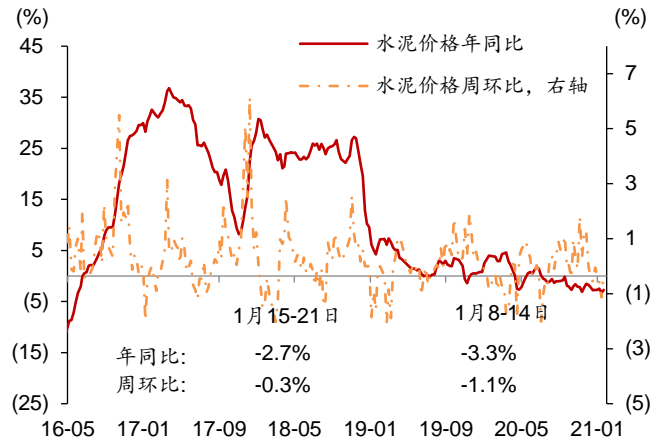
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表26: 动力煤价格环比小幅回落



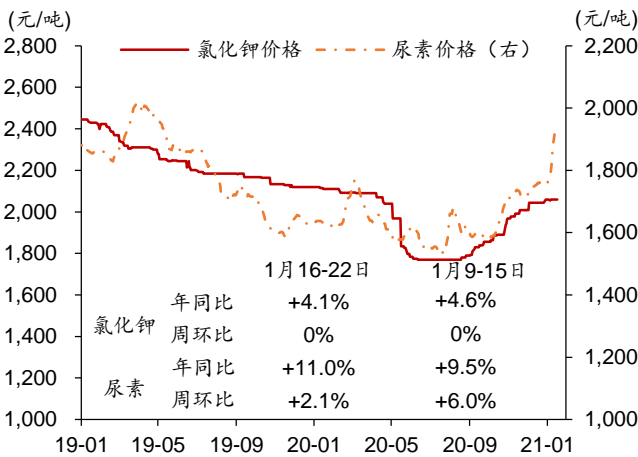
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表27: 水泥价格环比走低



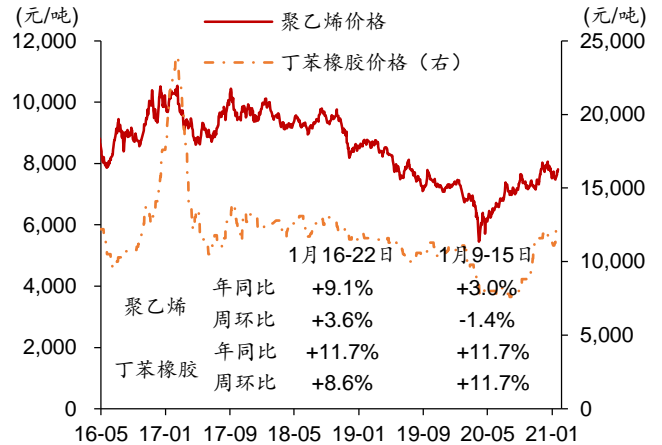
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表28: 尿素价格环比上升



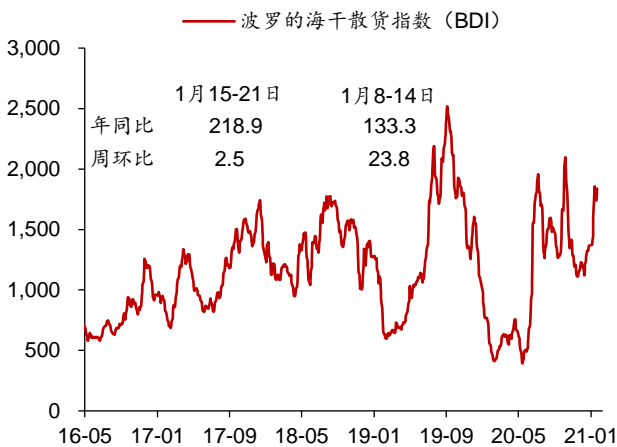
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表29: 聚乙烯、丁苯橡胶价格环比上行



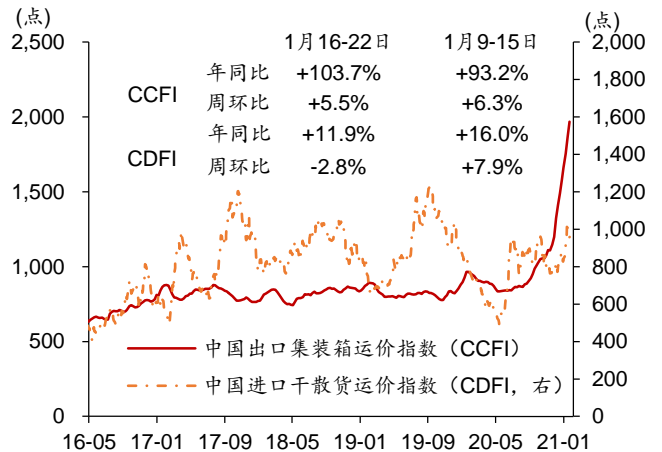
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表30: BDI 环比上行



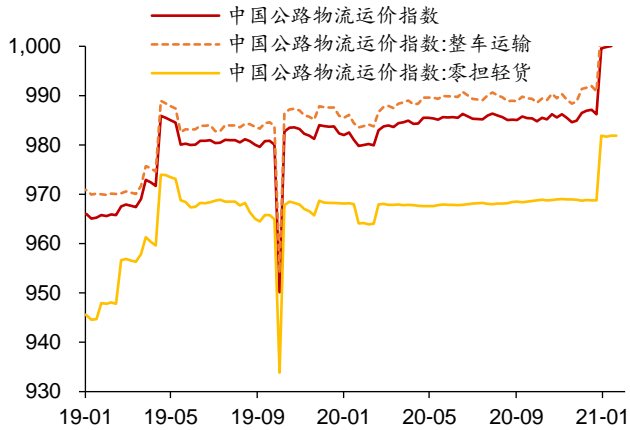
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表31: 中国出口集装箱运价指数继续飙升



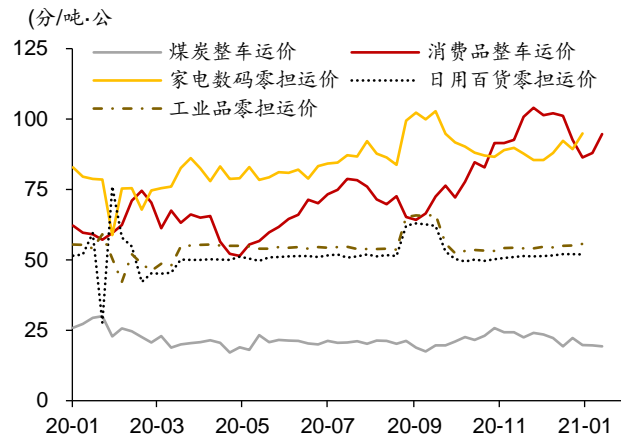
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表32: 公路物流运价指数基本持平



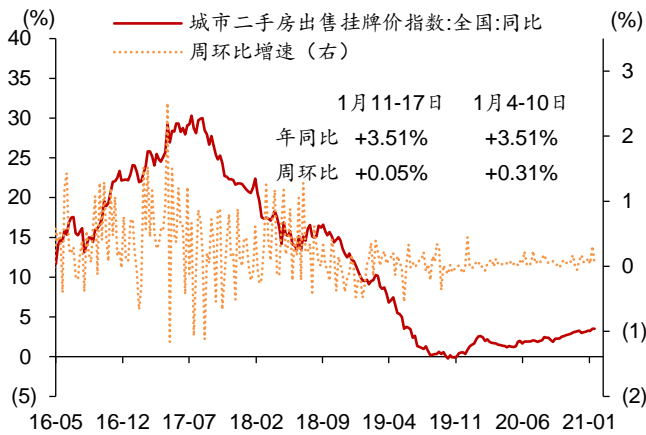
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表33: 1月17日当周煤炭整车运价下行, 消费品整车运价上行



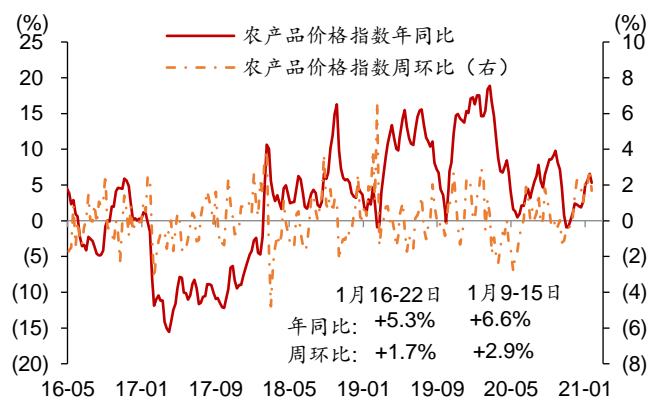
资料来源: G7, 华泰证券研究所

图表34: 全国二手房出售挂牌价指数小幅上升



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表35: 农产品价格继续上涨



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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_18478



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>