

疫情反复和春节临近的经济影响跟踪

——高频数据观察

宏观月报

2021年1月25日

报告摘要：

国内经济：商品房成交降温，汽车销售有所回落；高炉开工率小幅下降，水泥价格下跌；美国疫情形势严峻，原油库存意外增加，油价回调；蔬菜价格持续上升，猪肉价格小幅回落

1月以来，30城商品房成交面积月环比下降17.4%；汽车销售自1月以来下降明显；疫情反复导致河北地区交通管制，部分钢企被迫减产或者停产，引起上周高炉开工的小幅下降；降温降雪，叠加春运潮即将来临，下游开工率减少，水泥需求明显下滑；一方面由于市场对于新冠疫情担忧加剧，进而引发市场对于原油需求的担忧，加之美国原油库存意外增加，油价上周下跌。

上周农产品价格指数均值139.37，较上周上涨1.9个百分点。寒潮低温天气使得蔬菜生产受阻，加上近期部分地区疫情出现反复影响了蔬菜运输和配送，蔬菜价格持续上涨。生猪生产持续加快恢复，产能快速提升。而另一方面，我们认为，季节性需求在春节前依然支撑猪肉价格。

海外热点：欧洲央行维持基准利率不变，并维持资产购买计划；欧美制造业维持强劲的复苏势头

21日，欧洲央行公布货币政策决议，将依据资产购买计划每月购债200亿欧元；同时，将维持利率不变，直至通胀接近目标的2%；美国1月份制造业PMI初值报59.1，创历史新高，预估56.5，前值为57.1；欧元区制造业PMI为54.7，远高于枯荣线，维持强劲的复苏势头，但相较12月的55.2有所回落。截至1月20日，美国每百人新冠疫苗接种量为8.1剂次，英国该接种量为4.99剂次，最近一周疫苗接种较一月上旬有明显加速；金价上周大幅上涨后回落，仍录三周来首次上涨。

风险提示：全球疫情延续时间及影响不确定，欧美政策意外收紧。

民生证券研究院

分析师：解运亮

执业证号：S0100519040001

电话：010-85127730

邮箱：xieyunliang@mszq.com

相关研究

表 1: 重点数据追踪 (1 月 24 日更新)

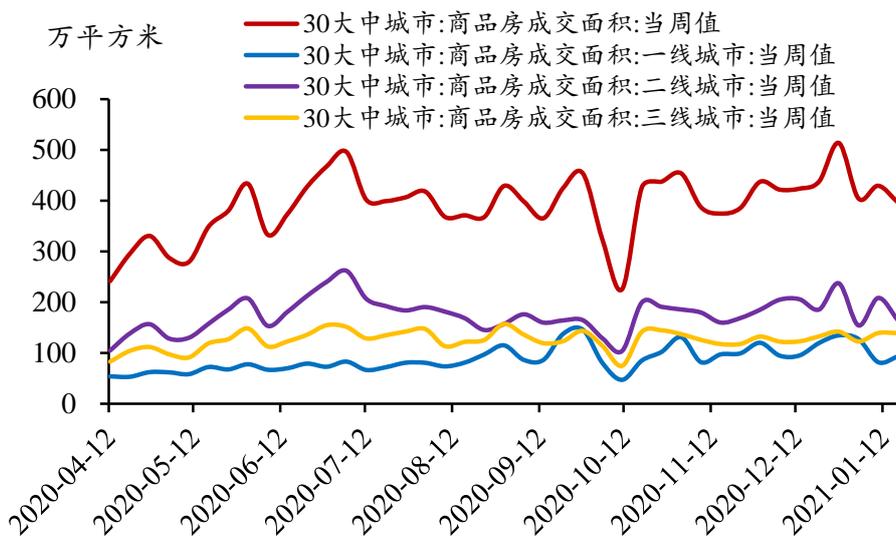
指标	1 月以来	12 月	11 月	10 月	2019/12
下游					
商品房销售(同比: %)	17.0	9.7	6.0	-0.8	-3.7
土地成交(同比: %)	-20.0	-16.9	-22.9	-9.1	18.0
住宅用地成交溢价率(%)	12.3	12.9	16.5	11.6	8.6
汽车销售(同比: %)	-19.3	6.4	11.0	9.0	-3.1
中游					
发电耗煤(同比: %)	-	-	-	-	5.8
高炉开工率(%)	65.47	66.99	67.27	67.8	66.0
水泥价格涨幅(%)	-7.1	-6.6	-2.7	-1.4	4.3
螺纹钢价格涨幅(%)	14.3	7.1	-0.7	--1.4	-1.5
上游					
原油价格涨幅(%)	9.3	16.9	2.1	-1.5	6.4
铁矿石价格涨幅(%)	9.9	15.2	-1.1	0.1	6.2
铜价涨幅(%)	2.5	10.4	3.0	1.0	3.5
价格					
蔬菜价格涨幅(%)	18.4	9.9	-3.1	-3.5	16.6
猪肉价格涨幅(%)	8.3	9.8	-5.3	-12.2	2.8

资料来源: Wind, 民生证券研究院

1 国内经济

下游: 商品房成交降温, 汽车销售有所回落。1 月以来, 30 城商品房成交面积同比增 17.0%, 月环比下降 17.4%; 一、二、三线城市同比分别为 40.9%、9.4%、13.7%。100 大中城市成交土地面积同比下降 20.0%, 周环比增速-13.4%。其中, 二线城市增速较高, 周环比增速为 19.1%, 一、三线城市环比下降, 增速分别为-19.9%和-30.2%。住宅类成交土地溢价率小幅回落至 13.17%, 较前一周下降 5.09 个百分点。据乘联会统计, 1 月第二周的日均零售是 5.8 万辆, 同比下降 25%, 环比 12 月第二周下降 9%。去年春节在 1 月下旬, 节前销售节奏较快, 导致去年基数较高。乘联会表示, 虽然第二周零售低迷, 但随着春节临近, 如果疫情能控制住, 返乡购车潮能够出现, 车市零售有望拉升。

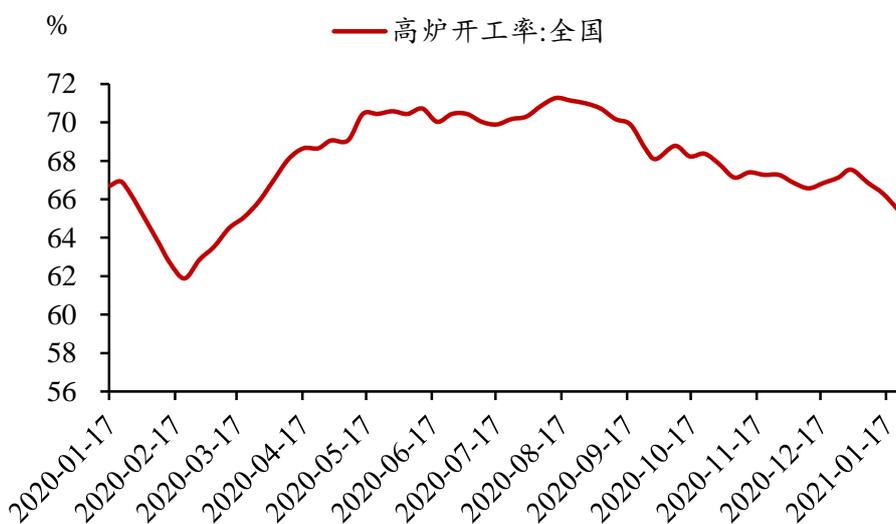
图 1: 商品房成交热度降温



资料来源: wind, 民生证券研究院

中游: 高炉开工率小幅下降, 水泥价格下跌。中煤协统计显示, 1月上旬, 全国火力发电量日均同比增长 11.5%, 环比 12 月下旬下降 4.3%。预计一季度在经济持续恢复、气温逐步回升、春节假日因素等多种因素的影响下, 煤炭需求预计先增后降, 煤炭供应将保持稳定, 煤炭价格有望出现回调。而后期随着气温逐渐回升, 煤炭市场供需偏紧局面将逐步缓解。上周, 163 家钢厂高炉开工率 65.47%, 环比上周降 0.83%, 产能利用率 75.53%, 降 0.84%。疫情反复导致河北地区交通管制, 部分钢企被迫减产或者停产, 引起上周高炉开工的小幅下降。降温降雪, 叠加春运潮即将来临, 下游开工率减少, 水泥需求明显下滑, 截至 1 月 22 日水泥价格指数录得 152.28, 12 月以来同比下降 7.1%, 较上周下降 0.43%。1 月份以来, 螺纹钢终端需求淡季走弱特征明显, 而库存进入春节前累库周期, 引起价格高位震荡, 周五录得 4350.0 元/吨。

图 2: 高炉开工率下滑



资料来源: wind, 民生证券研究院

上游: 美国疫情形势严峻, 原油库存意外增加, 油价回调。1 月以来, 原油价格月环

比涨幅 9.3%。一方面由于市场对于新冠疫情担忧加剧，进而引发市场对于原油需求的担忧，加之截至 1 月 15 日当周，美国 EIA 原油库存变动实际公布增加 435.20 万桶，预期减少 167.5 万桶，均限制了油价上行。上周原油价格收跌，美国 WTI 原油期货报收于每桶 52.27 美元，跌幅 1.6%，布伦特原油期货报收于每桶 55.41 美元，跌幅 0.6%。铁矿石自 1 月初以来，累计上涨 9.9%。一方面国内铁矿石港口库存处于较低水平，另一方面由于国内钢厂铁矿石库存不高，春节临近，钢厂补库带来需求增量，铁矿石供需仍偏紧，导致价格持续上涨。上周 LME 期铜价格上涨 0.47%，LME 铜库存仍然处于低位。BDI 指数录得 1810 点，上周累计上涨 3.2%，连续第六周录得上涨。

价格：蔬菜价格持续上升，猪肉价格小幅回落。截至 1 月 22 日，上周农产品价格指数均值 139.37，较上周上涨 1.9 个百分点。蔬菜价格同比环比均有所上升，上周 28 种重点监测蔬菜批发均价为 4.68 元/公斤，较上周上涨 0.19 元/公斤。蔬菜价格的上涨，主要原因在于去年底今年初全国大范围寒潮低温天气影响蔬菜的生产和流通，加之近期部分地区疫情出现反复，一定程度上影响了蔬菜运输和配送。22 日，猪肉批发价为 47.0 元/公斤，较上周价格回落 0.58 元/公斤。生猪生产持续加快恢复，产能快速提升，2020 年末，生猪存栏、能繁殖母猪存栏比上年末分别增长 31.0%、35.1%。另一方面，受国外疫情影响，冷冻肉制品进口受阻，以及我国腊月多地区有灌香肠和制腊肉的习俗，导致鲜肉紧缺。受这些原因影响，我们认为，猪肉价格在春节前依然存在支撑。

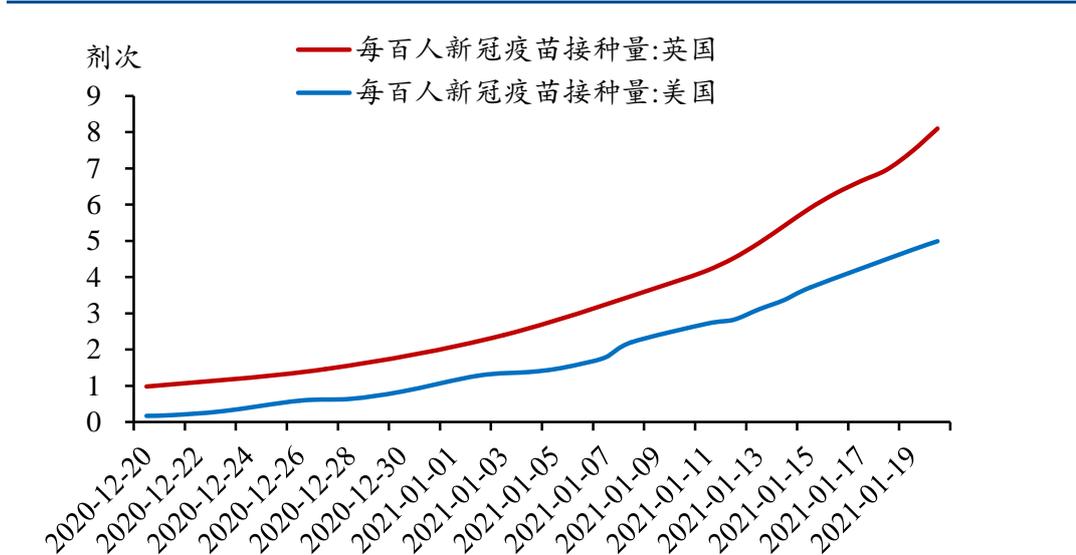
货币：上周央行净投放，春节前资金面偏稳预期强化。上周央行共进行 6140 亿元逆回购操作，同期有 160 亿元央行逆回购期，因此公开市场操作实现净投放 5980 亿元。为对冲税期高峰等因素的影响，央行于上周三与上周四连续单日净投放超过 2000 亿元，以维护银行体系流动性合理充裕，进一步强化春节前资金面“以稳为主”的预期。下周央行公开市场将有 6140 亿元逆回购到期，下周一还有 2405 亿元 TMLF 到期。上周银行间回购加权利率 1 天期上升 74.8 个 BP 至 2.56%，7 天期较上周上升 49.0 个 BP 至 2.52%。国债收益率上周 1 年期较上周下上升 15.9 个 BP 至 2.47%，10 年期国债收益率上升 2.0 个 BP 至 3.15%。上周人民币中间价较上周末下调 160 基点至 6.4617 即期汇率较上周末上调 250 点至 6.4777。

2 海外宏观

欧洲央行维持基准利率不变，并维持资产购买计划。21日，欧洲央行公布货币政策决议，将依据资产购买计划每月购债200亿欧元；将重新投资到期的PEPP债券，至少持续至2023年底；紧急抗疫购债计划（PEPP）将至少持续至2022年3月底，规模保持在1.85万亿欧元不变。同时，欧洲央行宣布将维持利率不变：主要利率仍为零，存款利率为-0.50%，边际贷款利率为0.25%。利率将维持在当前或更低水平，直至通胀接近目标的2%。

欧美制造业维持强劲的复苏势头。美国1月份制造业PMI初值报59.1，创历史新高，预估56.5，前值为57.1；服务业PMI初值报57.5，预估53.4，前值为54.8。欧元区制造业PMI为54.7，远高于枯荣线，维持强劲的复苏势头，但相较12月的55.2有所回落。在欧元区占主导地位的服务业PMI从46.4降至45.0，但好于市场预期的44.5。截至1月20日，美国每百人新冠疫苗接种量为8.1剂次，英国该接种量为4.99剂次，最近一周疫苗接种较一月上旬有明显加速。

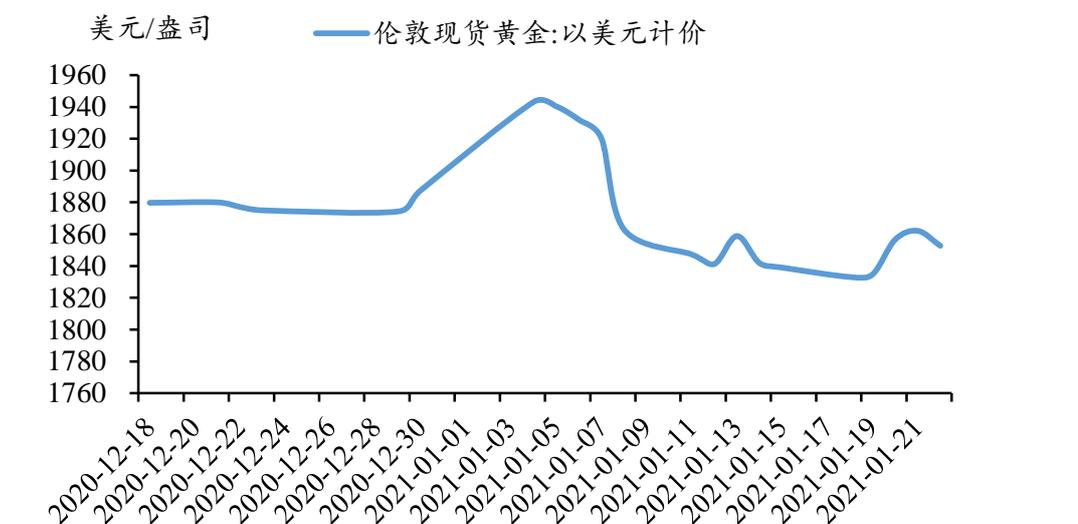
图3：英国、美国疫苗接种加速



资料来源：wind，民生证券研究院

金价上周大幅上涨后回落，仍录三周末首次上涨。金价自周一开于1828.94美元/盎司后，早盘急跌并录得当周低点1808.53美元，随后探底回升，市场对于拜登上台的进一步刺激计划的期望提升，美元的连续走低影响而跟涨至周四早间录得当周高点1874.88美元。随后，随着刺激方案受阻，以及美债收益率上升，均使得金价回落，周五虽自1870美元而下至1837美元，但触底后又再度反弹，最终收于1855.86美元，周涨幅66.35美元，收涨26.92美元，幅度1.4%。

图 4: 黄金大幅上涨后回落



资料来源: wind, 民生证券研究院

风险提示

全球疫情延续时间及影响不确定, 欧美政策意外收紧。

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_18484

