

宏观研究/国内周报

2021年01月10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：元旦消费亮眼，2021 开门红在望》2021.01
- 2 《宏观：PPI 维持涨势、流动性边际放松》2020.12
- 3 《宏观：景气加速上行；政策确认温和退出》2020.12

消费走强；食品与大宗通胀齐升

图解中国宏观|周报（2021/01/04-2021/01/10）

一周概览

年初消费继续回暖，大宗商品通胀加速上行。元旦以来电影票房较为火爆，且国内航空运输量、运价等指标亦走强。此外，大宗商品价格继续上涨，尤其是寒冷天气推动煤炭价格走高、且疫情阻断河南运力；农产品价格亦持续上扬。房地产市场明显分化，一线城市的商品房和土地成交面积同比均上升，但二、三线城市继续降温。跨年，流动性仍保持宽松。

高频经济活动跟踪

重工业开工淡季回升、消费回暖，房地产市场分化加剧。上周焦化、水泥和半钢胎企业开工率环比回升，高炉开工率环比持平。12月下旬粗钢产量同比增长 12.3%。消费方面，国内交通和服务类数据普遍呈增长态势，特别是全国电影票房环比大幅上涨 92.7%，且显著高于往年同期（元旦假期整体票房达 12.9 亿，创历史新高）。12 月全月汽车销售亦保持强劲，同比增长 7%。另一方面，商品房和土地市场在不同城市间的分化有所加剧：一线城市房地产和土地市场相当活跃，同比显著上升，但二、三线城市成交继续走弱。

价格指标及通胀变化

大宗商品通胀加速上行，节后农产品价格走高亦早于往年。上周国际油价和国内煤炭价格继续上涨，布伦特油价环比上涨 5%，动力煤价格环比上升 8.9%（部分受到极寒天气下取暖需求井喷影响）。金属和化工品价格如螺纹钢、铜、聚乙烯等产品价格环比继续上升，仅水泥价格小幅走低。值得提示的是，近期农产品价格持续走高，一方面猪肉价格有所回升，主要受累于短期需求上升、而供给滞后；另一方面国际国内粮价持续上涨、尤其是大豆和玉米等主粮价格。全球贸易继续回暖：BDI 指数环比上行，中国集装箱运价指数（CCFI）继续走高，环比增长 8.6%。

金融市场及资金成本变化

跨年流动性环境保持宽松。上周央行净回笼 4650 亿人民币，但各类利率普遍下行：银行间利率大幅回落，R007 和 DR007 分别下降 63.6 和 47.7bp，同业存单利率下降 44 个 bp，1 年期和 10 年期国债收益率分别下降 5 和 29 个基点，企业债收益率总体下行。上周信用债和同业存单发行量均有所上升，也是受到流动性环境整体较为宽松的提振。汇率方面，上周人民币加速升值，兑美元小幅升值 0.3%，兑一篮子货币升值 1.1%，人民币兑美元汇率已升至 6.47，回到 2018 年中水平。

上周主要宏观数据与事件回顾

12 月外汇储备受弱美元与温和流入提振而上升。12 月中国外汇储备连续第二个月上升、比 11 月增加 380 亿美元至 3.22 万亿美元，主要受益于美元走弱及潜在的外汇净流入。1 月 5 日，央行、外管局发布通知，将境内企业境外放款的宏观审慎调节系数由 0.3 上调至 0.5，提高境内企业境外放款的上限，满足企业“走出去”的资金需求。这与 12 月央行下调金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数相配合，促进跨境资金双向流动。

本周宏观主要观察点

通胀及货币信贷数据发布。12 月 CPI、PPI 将于 1 月 11 日公布（我们预计 CPI 同比零增长，PPI 同比-0.5%）。此外，货币投放，社会融资规模，贸易等数据将在本周公布（我们预计 12 月社融新增 2.2 万亿元，M2 同比 10.6%，出口同比 26%，进口同比 12.5%）。

风险提示：货币政策超预期收紧；外需增长放缓。

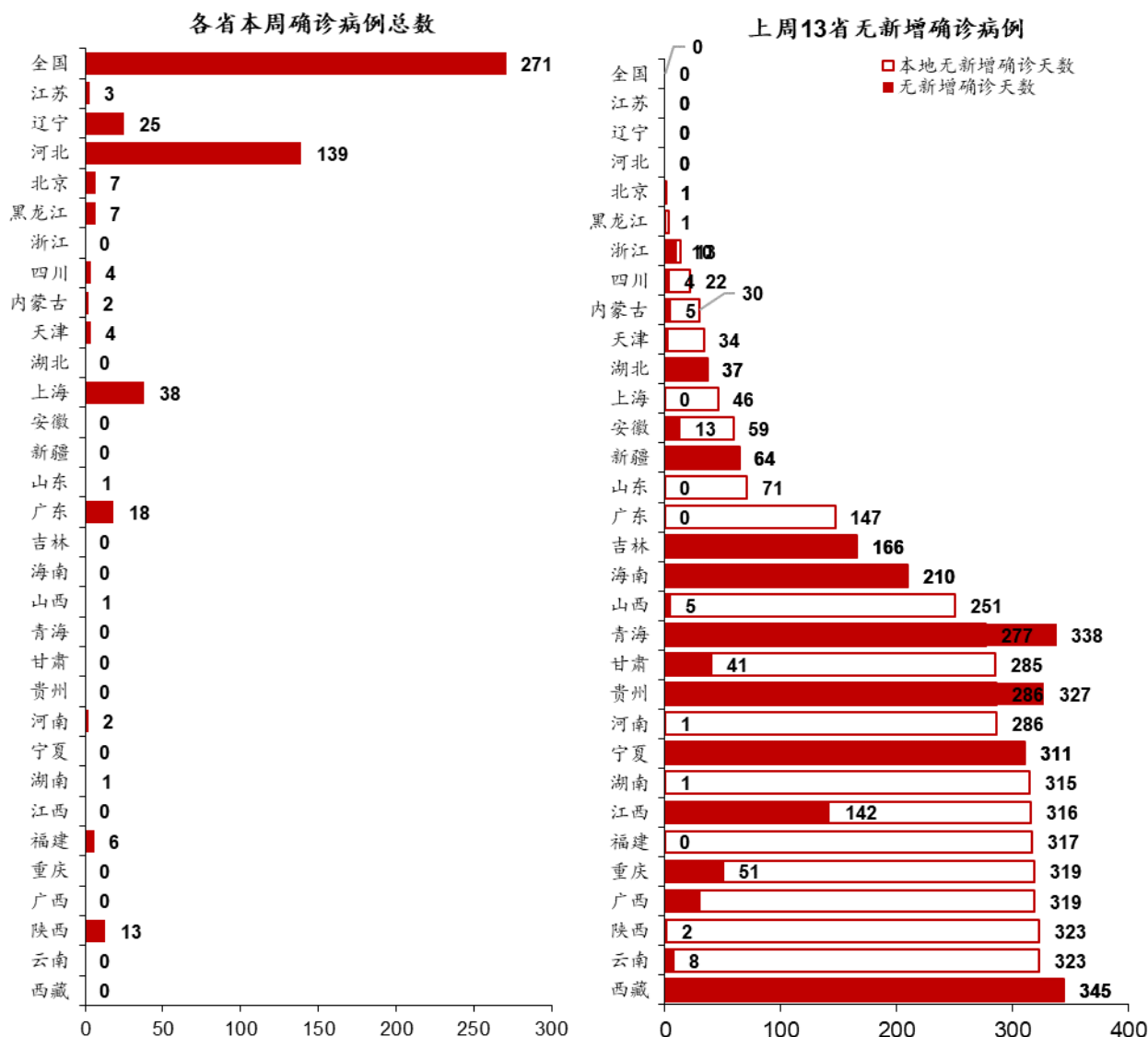
疫情快报

图表1：全球主要国家疫情跟踪：欧美疫情持续反弹

	12/28	12/29	12/30	12/31	1/1	1/2	1/3	1/4	1/5	1/6	1/7	1/8	1/9	累计确诊：例	日新增病例 环比变化
美国	207871	195986	239287	228663	171692	287355	208827	239523	226590	277975	274429	324857	243036	22,456,902	
西班牙	24462	14089	16716	18047	#N/A	#N/A	#N/A	30579	23700	#N/A	42360	25456	#N/A	2,097,440	
意大利	8581	11222	16190	23477	22210	11825	14245	10798	15375	20326	18416	17529	19976	2,237,890	
法国	2960	11395	26457	19927	19348	3466	12489	4022	20489	25379	21703	19814	20177	2,747,135	
德国	14302	18754	27438	28666	14726	11368	9589	12812	18401	26312	29392	24326	19196	1,895,139	
伊朗	5908	6108	6272	6389	6287	6045	5960	6073	6113	6283	6360	6251	5924	1,274,514	
韩国	1046	1048	967	1028	820	657	1020	714	838	870	672	641	665	67,999	
日本	2395	3608	3849	4519	3247	3057	3156	3322	4906	5998	7566	7879	7790	275,596	

资料来源：Wind，华泰证券研究所

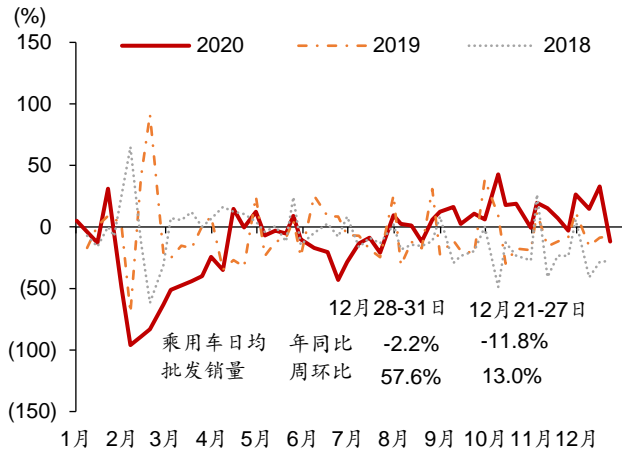
图表2：上周分省疫情情况一览（截至2021年1月8日）



资料来源：各省市卫健委，Wind，华泰证券研究所

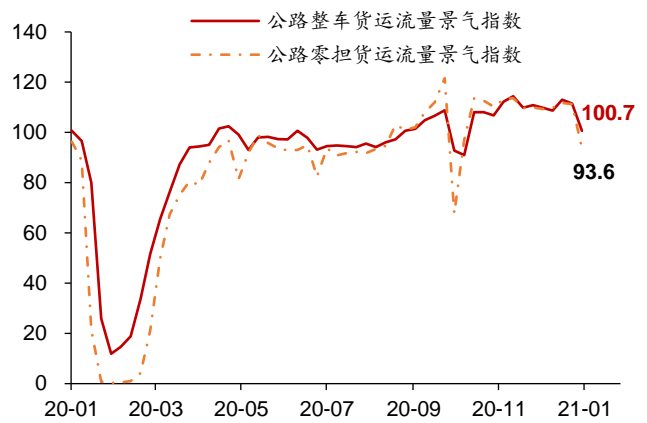
消费活动跟踪

图表3: 乘用车销量同比增速有所回升



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

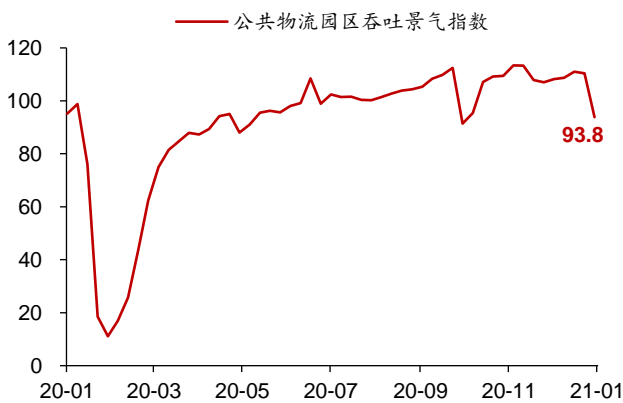
图表4: 公路整车货运流量指数环比下行



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

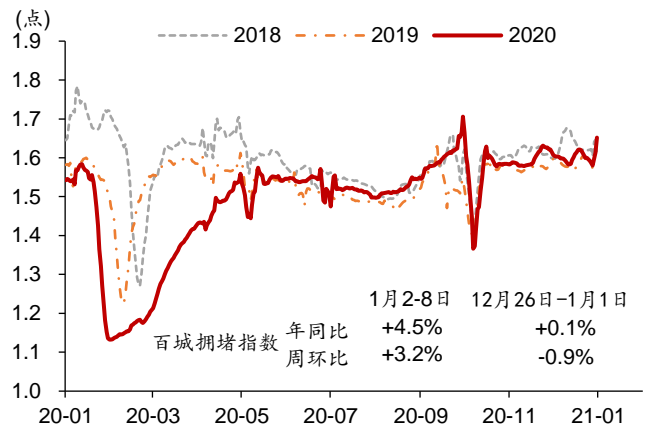
图表5: 公共物流园区吞吐景气指数下降



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

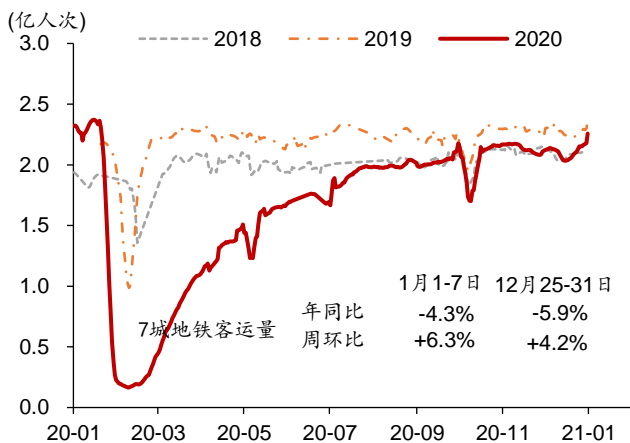
资料来源: G7, 华泰证券研究所

图表6: 百城拥堵指数环比上升



资料来源: G7, 华泰证券研究所

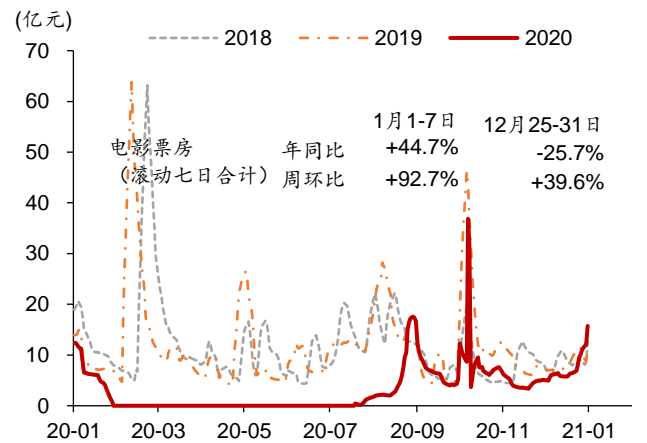
图表7: 地铁客运量环比上升



注: 包括上海、广州、成都、南京、西安、苏州、郑州

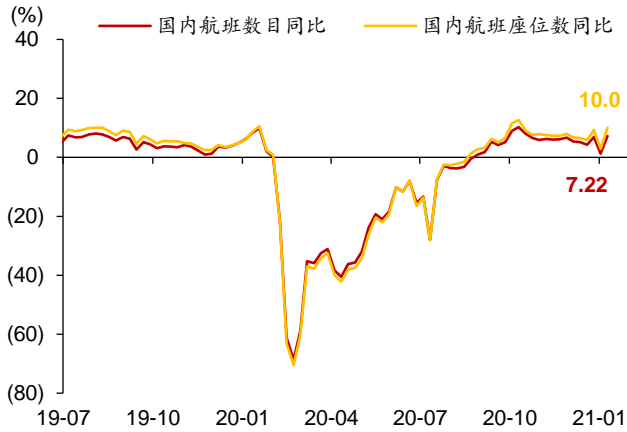
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表8: 全国电影票房环比大幅上升



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

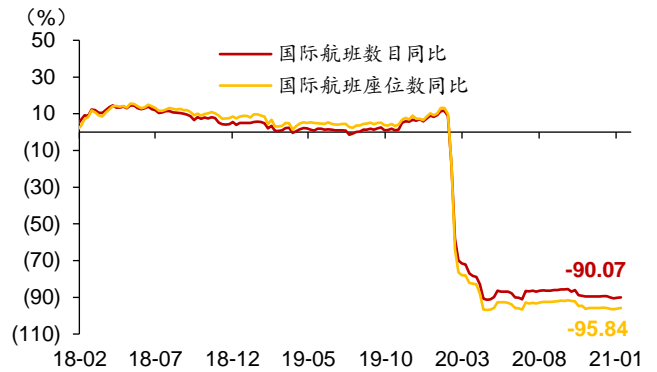
图表9：国内座位数同比增速提高



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

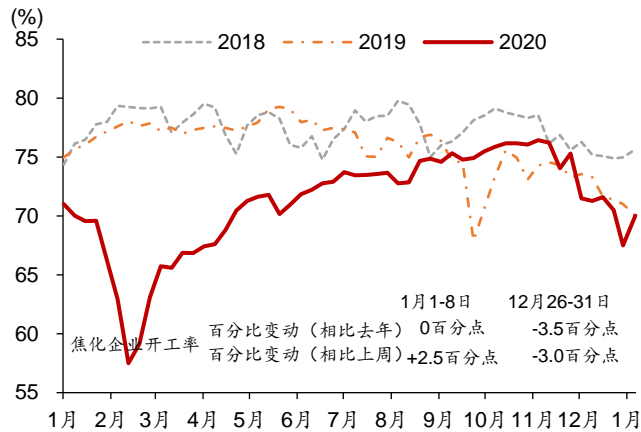


注：座位数指实际执飞航班的座位总数（包含空位）

资料来源：CAPA，华泰证券研究所

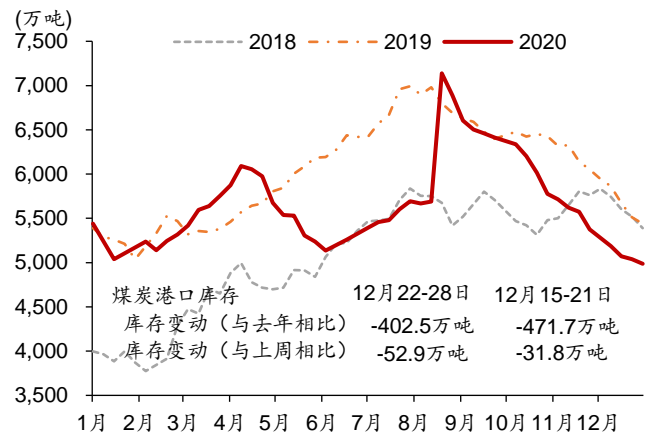
投资、库存及地产周期

图表11：焦化企业开工率环比上行



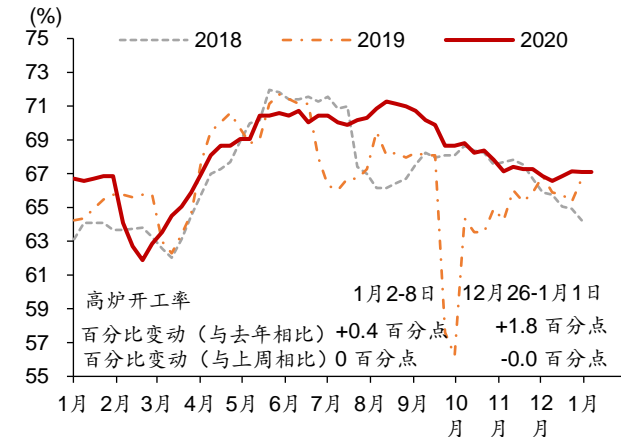
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表12：主流港口煤炭库存数据未更新



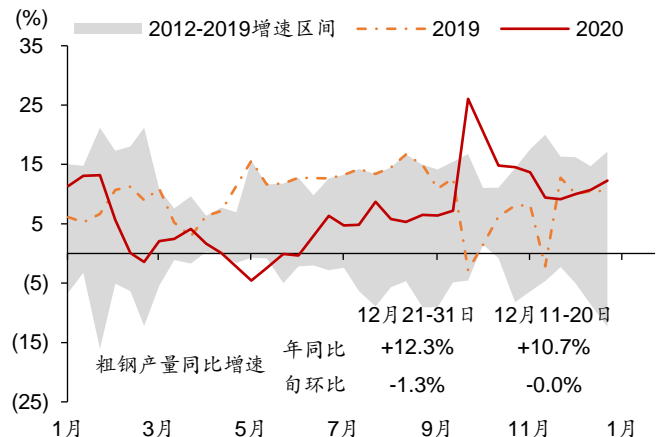
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表13：高炉开工率环比持平



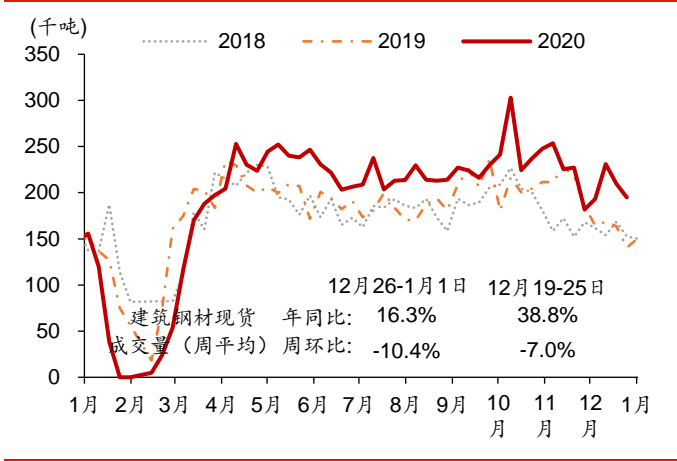
资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表14：12月下旬粗钢产量环比下行



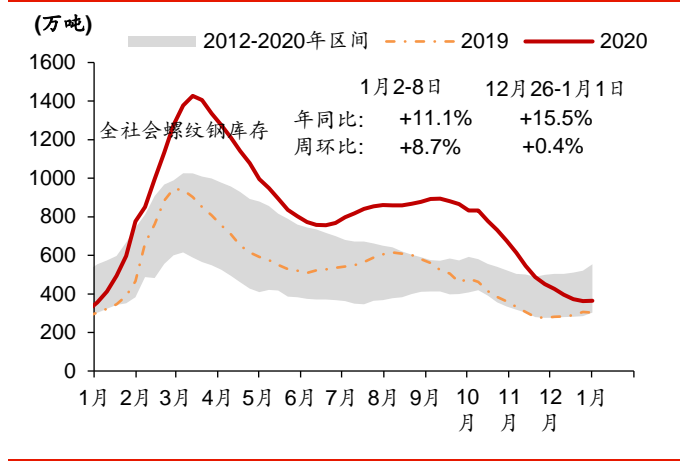
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表15: 钢材成交量数据未更新



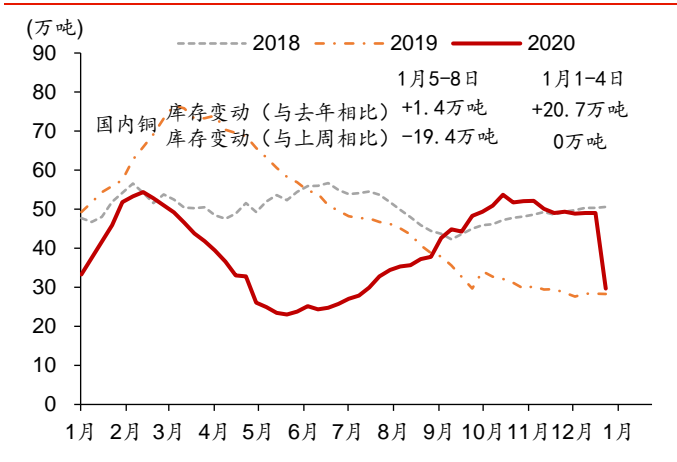
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表16: 螺纹钢库存环比回升



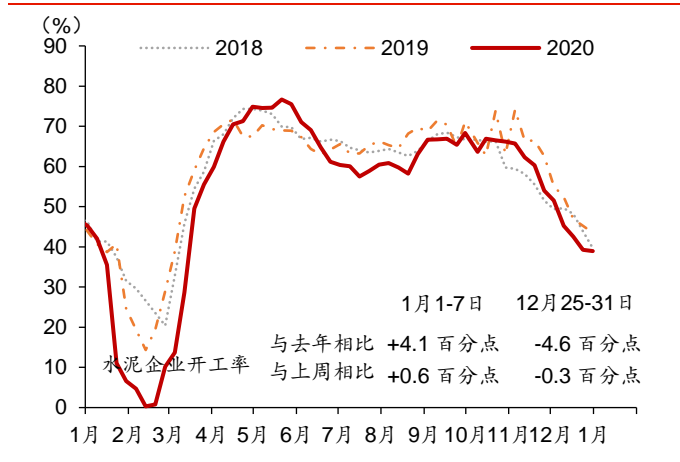
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表17: 铜库存环比大幅下跌



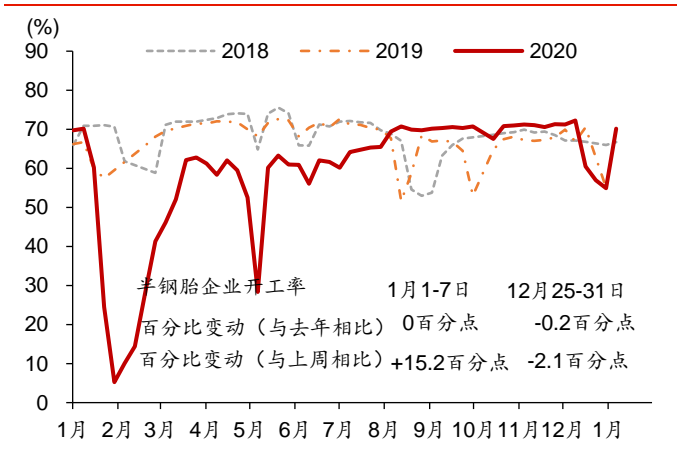
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: 水泥企业开工率环比回升



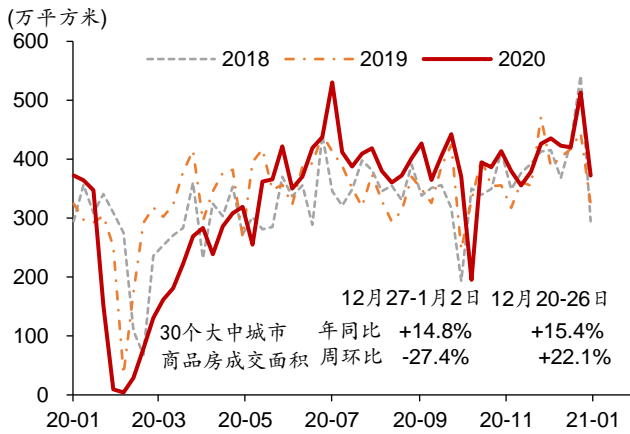
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表19: 半钢胎企业开工率大幅回升



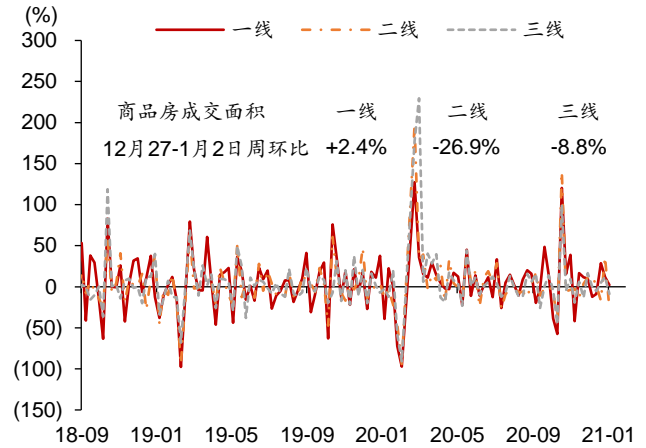
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: 商品房成交面积同比仍然较强...



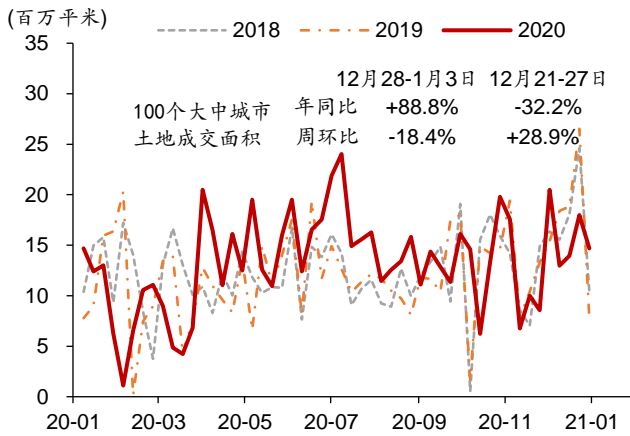
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: ...尤其是一线城市



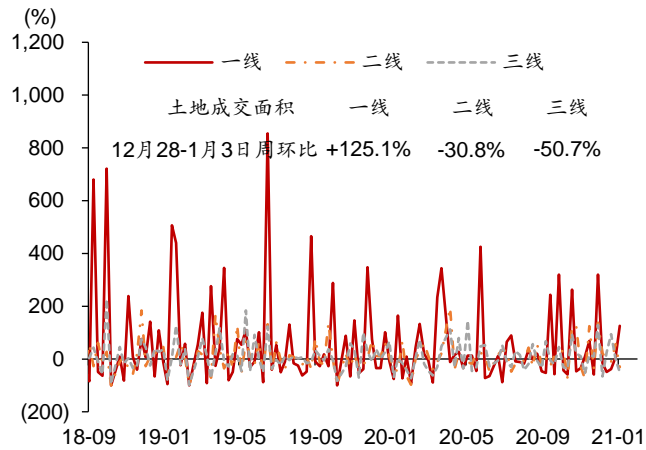
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: 土地成交面积同比大幅上升...



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

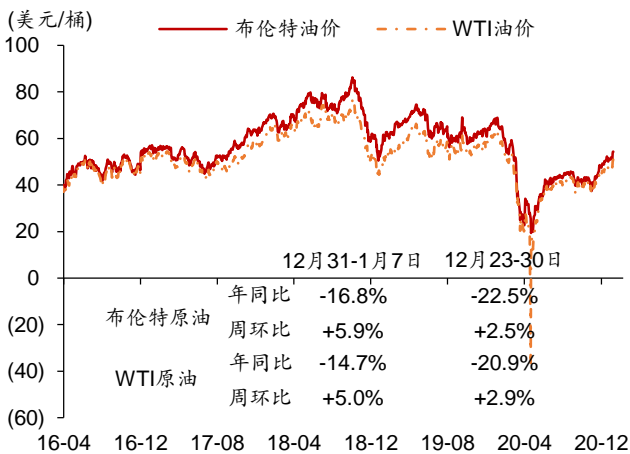
图表23: ...主要是一线城市



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

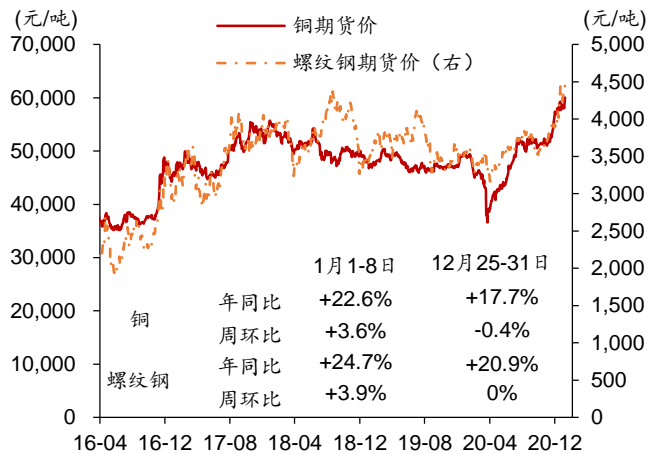
价格指数及通胀变化

图表24: 国际油价环比上涨



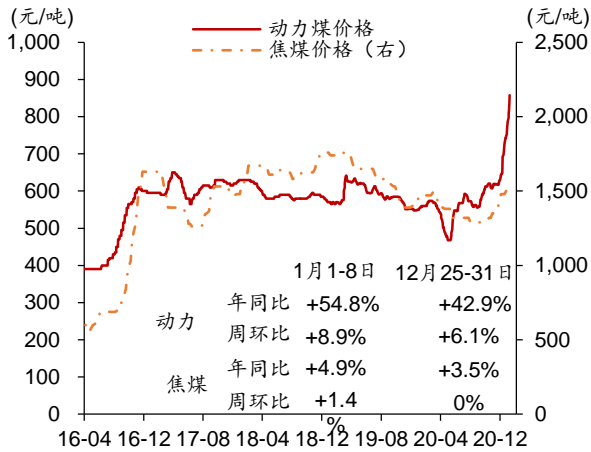
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表25: 铜价、钢价环比上涨



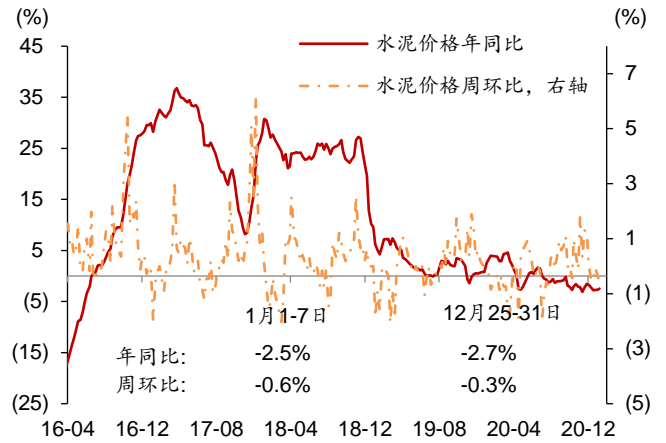
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表26: 动力煤和焦煤价格上涨



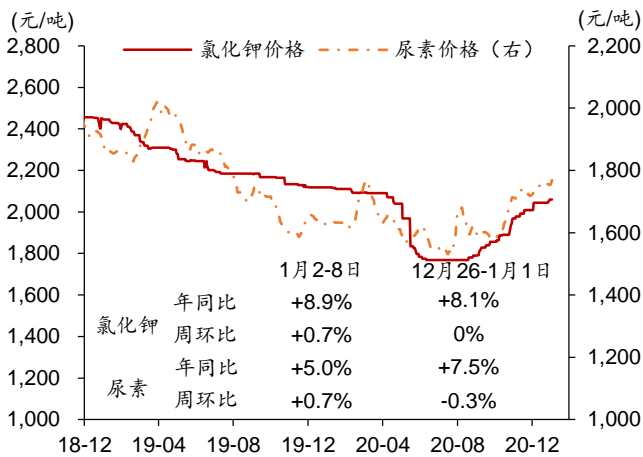
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表27: 水泥价格环比走低



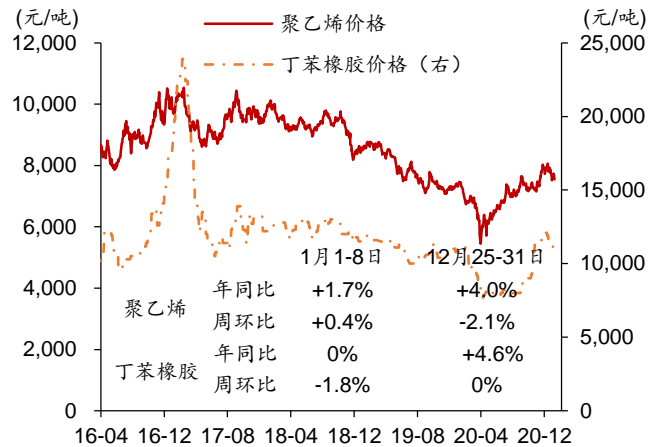
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表28: 氯化钾/尿素价格环比上升



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表29: 聚乙烯价格环比上涨、丁苯橡胶环比下跌



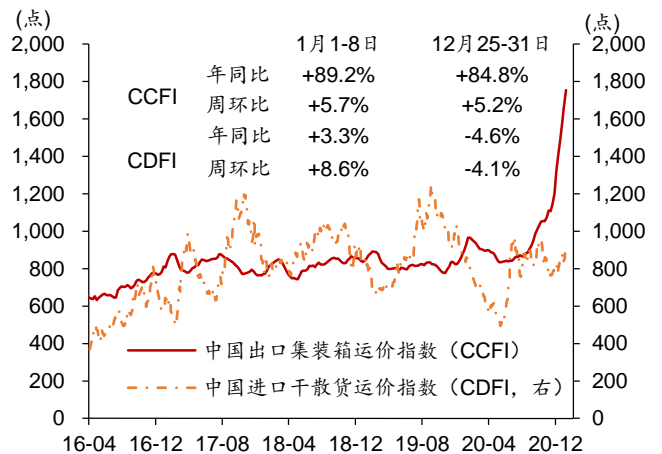
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表30: BDI 环比上行



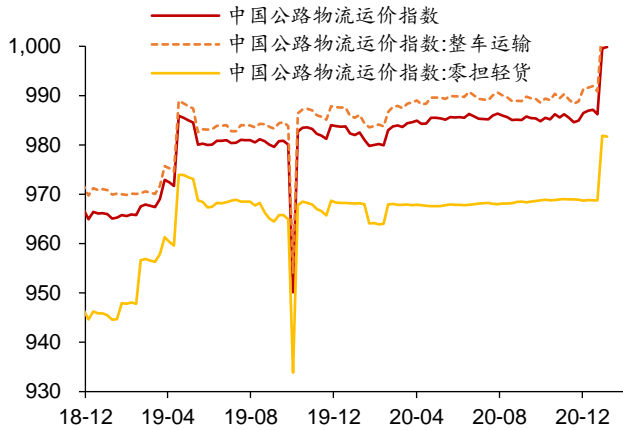
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表31: 中国出口集装箱运价指数继续飙升、CDFI 上行



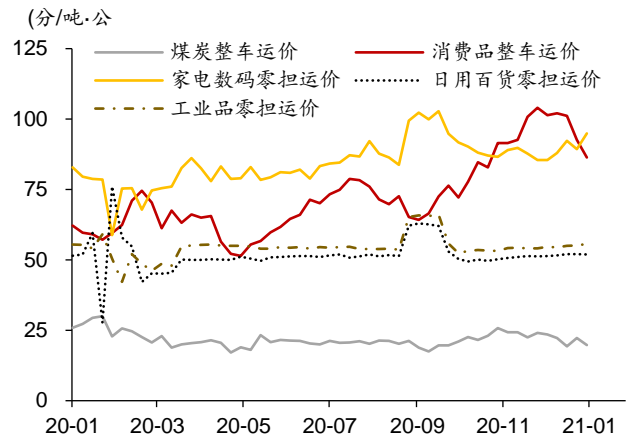
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表32: 公路物流运价指数基本持平



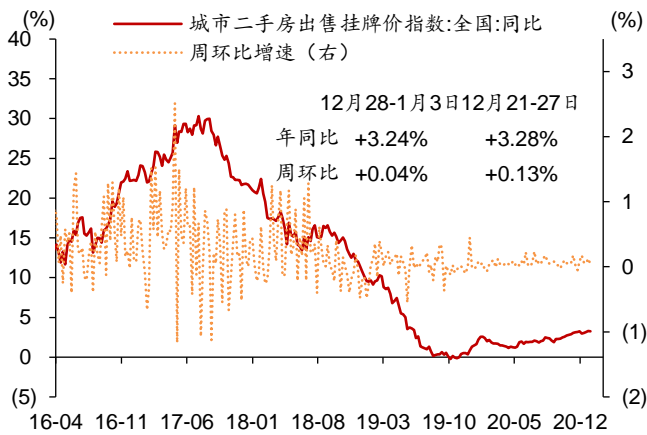
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表33: 1月3日当周家电数码和工业品零担运价上行



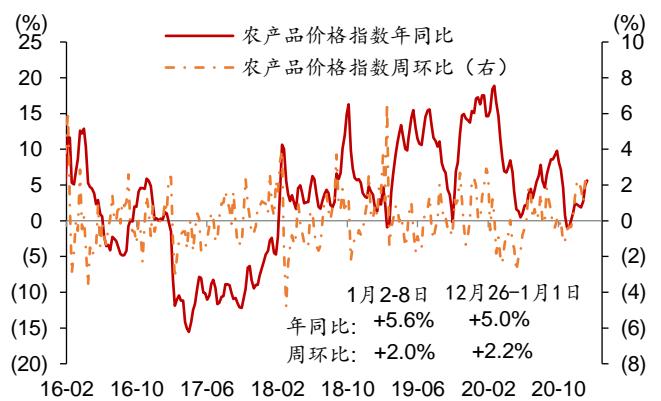
资料来源: G7, 华泰证券研究所

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_320



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>