

宏观研究/国内周报

2021年01月03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：PPI 维持涨势、流动性边际放松》2020.12
- 2《宏观：景气加速上行；政策确认温和退出》2020.12
- 3《宏观：总需求旺盛，工业品价格加速上涨》2020.12

元旦消费亮眼，2021 开门红在望

图解中国宏观|周报（2020/12/28-2021/01/03）

一周概览

元旦消费数据亮眼。元旦单日票房近 6 亿元，同比增长 114%，较 2018 年的高点增长 61%；银联卡跨行交易总金额为 3592 亿元，恢复至 0 增长附近，其中日用百货、娱乐、餐饮、汽车消费占比居前；全国铁路元旦当日发送旅客 989 万人次，同比恢复正增长（+5%）。大宗商品价格中，动力煤价格继续上扬，而其他部分大宗商品价格周环比微跌。此外，出口集装箱运价环比继续上升 5.2%，显示出口需求仍然相当旺盛。

高频经济活动跟踪

居民消费加速回暖，淡季投资活动趋缓。上周市内交通和服务类数据表现亮眼，特别是全国电影票房环比大幅上升且录得 30% 左右的正增长。12 月末汽车销售同比回落，但 12 月 1-27 日销量同比增长 10%，显著高于 11 月的 5%。从投资活动数据看，淡季半钢胎、水泥等企业的开工率继续下降，建筑钢材成交亦放缓，但煤炭继续快速去库存。上周房地产成交面积环比大幅上升 22%，一、二、三城市商品房成交均趋于活跃，但土地成交面积同比仍大幅收缩。

价格指数及通胀变化

上周大宗商品价格表现分化：国际油价和国内动力煤价格继续上涨，其他大宗商品价格高位震荡或环比微跌。此外，近期粮食价格走高。上周动力煤价格环比再度上涨 6.1%。另一方面，螺纹钢价格与前一周期基本持平，而铜、水泥、部分化工产品价格小幅下跌。出口集装箱运价继续上升，环比涨幅为 5.2%，但进口运价有所回落。此外值得注意的是，12 月以来农产品价格持续上行，上周环比上涨 1.1%，主要是玉米价格受生猪供应大增拉动上涨。此外，上周国际油价环比上涨，布伦特油价环比上涨 1.2%。

金融市场及资金成本变化

年底流动性边际趋紧，但相对于历年年末季节性仍较为平稳；离岸人民币突破“6.5”。上周央行净投放 900 亿人民币，年末银行间 7 天回购利率上行，但整体幅度相对一般季节性仍然较为温和，R007 和 DR007 分别上行 102 和 82 个 bp。此外，债券收益率进一步下行，其中 1 年期和 10 年期国债收益率分别下降 18 和 9 个基点，企业债收益率总体温和回落。12 月最后一周债券和股权融资均有所放缓，同业存单净发行量也有所回落。上周人民币兑美元贬值 0.1%，兑一篮子货币小幅贬值 0.4%，离岸人民币则继续升值，31 日内一度最高升至 6.4895，创 2018 年 6 月以来新高。2020 年全年人民币兑美元升值 6.3%，兑一篮子货币升值 4.2%。

上周主要宏观数据与事件回顾

12 月制造业 PMI 数据显示制造业景气度持续复苏，通胀加速上行。12 月制造业 PMI 为 51.9%，生产指标季节性回落，但出口订单较强、制造业库存稳步回升。此外，工业品价格大幅跳升，尤其是上游行业。**中欧领导人共同宣布如期完成中欧投资协定谈判**，谈判成果涵盖市场准入承诺、公平竞争规则、可持续发展和争端解决四方面内容。中国将进一步扩大服务业和制造业的开放，包括医疗和汽车。**央行和银保监会明确对银行分类分档设置房地产贷款占比上限、个人住房贷款占比上限。**

本周宏观主要观察点

12 月外汇储备将于 1 月 7 日发布。我们将重点关注流动性环境的边际变化，以及大宗商品价格的走势。

风险提示：货币政策超预期收紧；外需增长放缓。

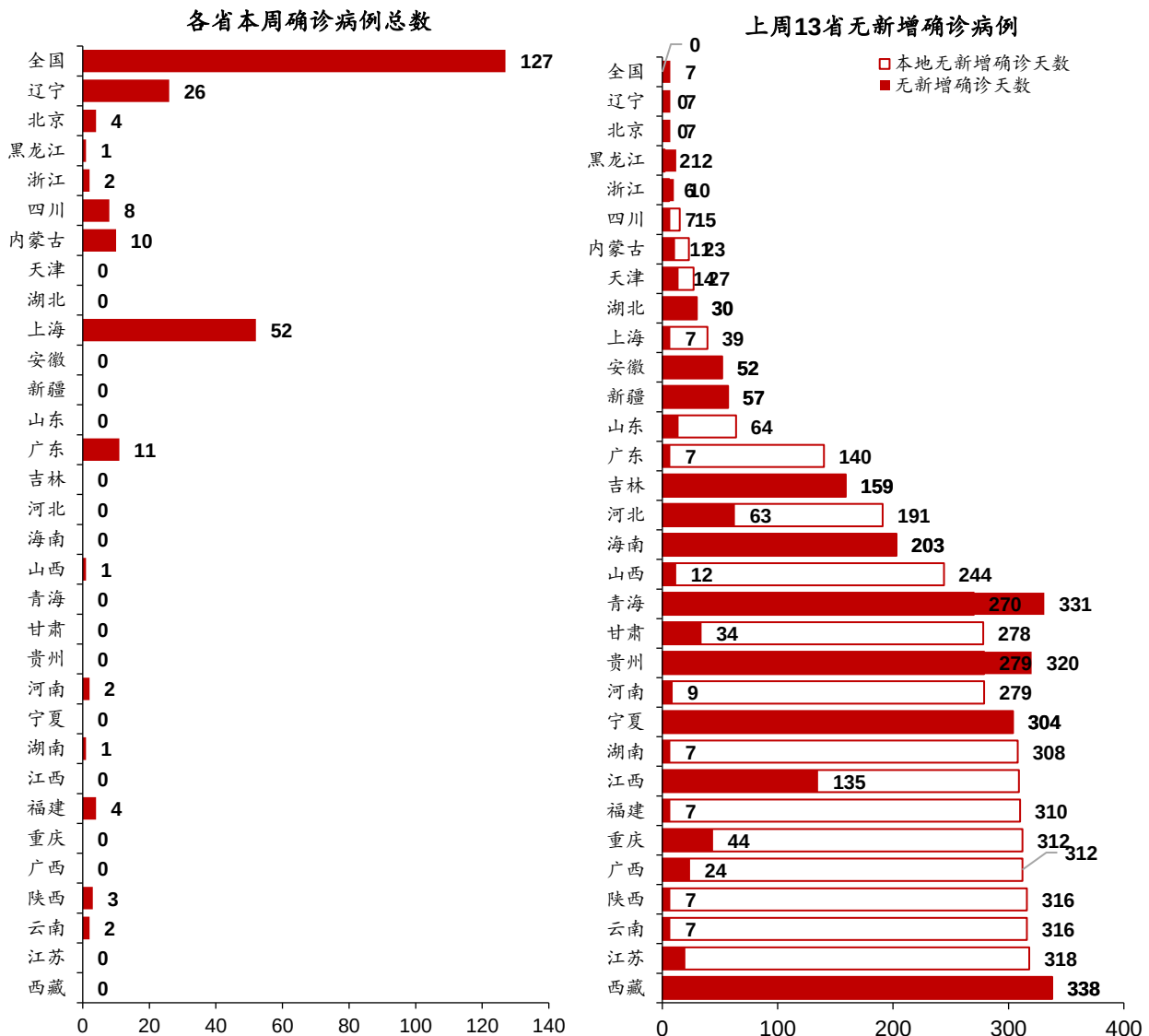
疫情快报

图表1：全球主要国家疫情跟踪：欧美疫情持续反弹

	12-21	12-22	12-23	12-24	12-25	12-26	12-27	12-28	12-29	12-30	12-31	1-1	1-2	累计确诊：例	日新增病例 环比变化
美国	206137	210912	232524	194174	98840	223681	140000	207871	195986	239287	228663	171692	287355	20,617,346	
西班牙	22013	10654	12386	12662	#N/A	#N/A	#N/A	24462	14089	16716	18047	#N/A	#N/A	1,975,345	
意大利	10869	13316	14008	17939	19037	10429	8913	8581	11210	16202	23477	22210	11825	2,129,376	
法国	5797	11795	14929	21634	20262	3093	8822	2960	11395	26457	19927	19348	3466	2,639,773	
德国	19479	22641	31652	28536	15802	15203	10778	14302	18754	27438	28666	14726	10601	1,762,939	
伊朗	6151	6208	6261	6178	6021	5760	5502	5908	6108	6272	6389	6287	6045	1,231,429	
韩国	867	1090	985	1241	1132	970	807	1046	1048	967	1029	824	651	62,593	
日本	1802	2668	3270	3738	3827	3881	2947	2395	3608	3849	4519	3247	3057	239,712	

资料来源：Wind，华泰证券研究所

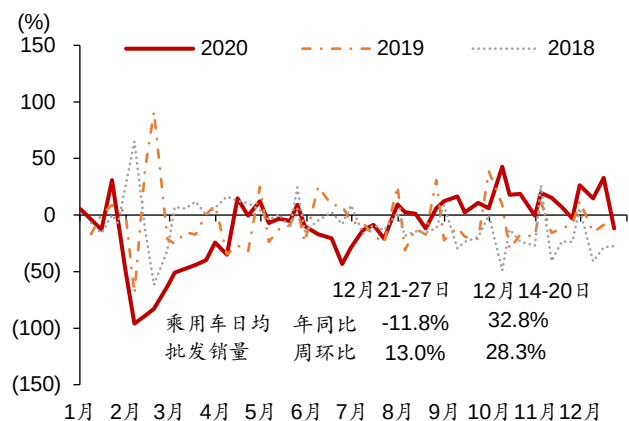
图表2：上周分省疫情情况一览（截至 2021 年 1 月 1 日）



资料来源：各省市卫健委，Wind，华泰证券研究所

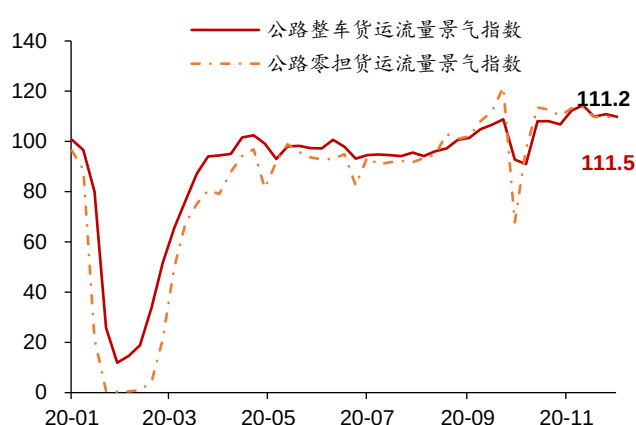
消费活动跟踪

图表3: 乘用车销量同比增速显著放缓



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

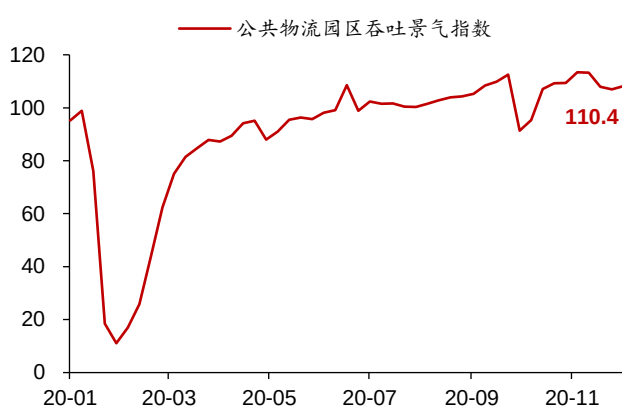
图表4: 公路整车货运流量指数环比下行



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

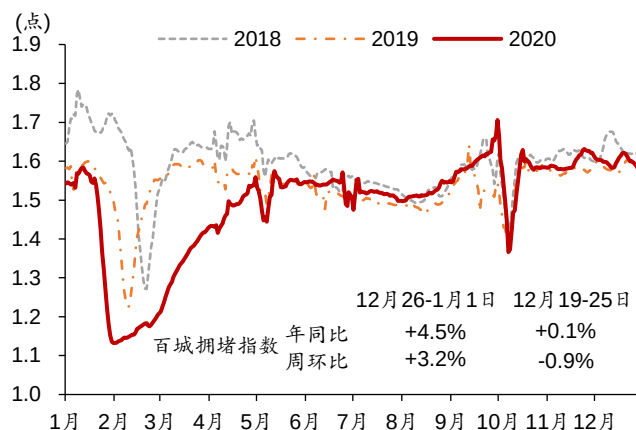
图表5: 公共物流园区吞吐景气指数微升



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

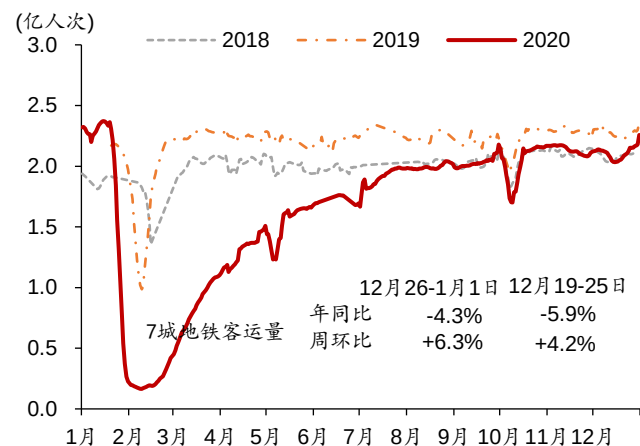
资料来源: G7, 华泰证券研究所

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

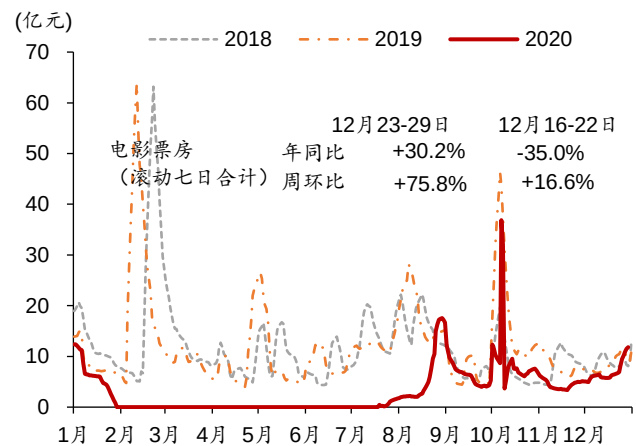
图表7: 地铁客运量不及往年同期



注: 包括上海、广州、成都、南京、西安、苏州、郑州

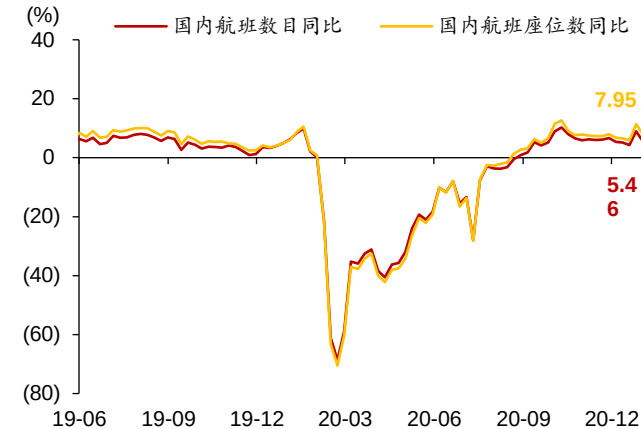
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表8: 全国电影票房环比大幅上升且高于去年同期



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

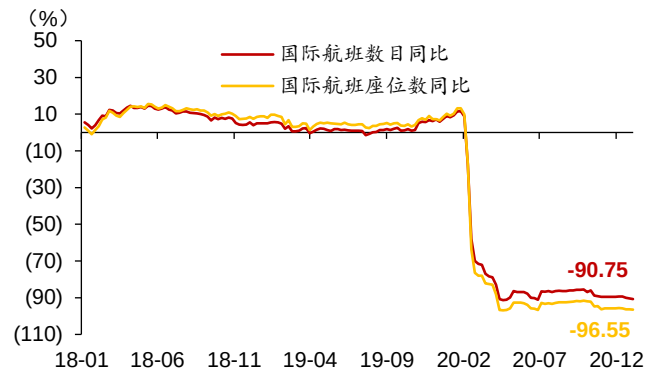
图表9: 国内航班数同比增速下降



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



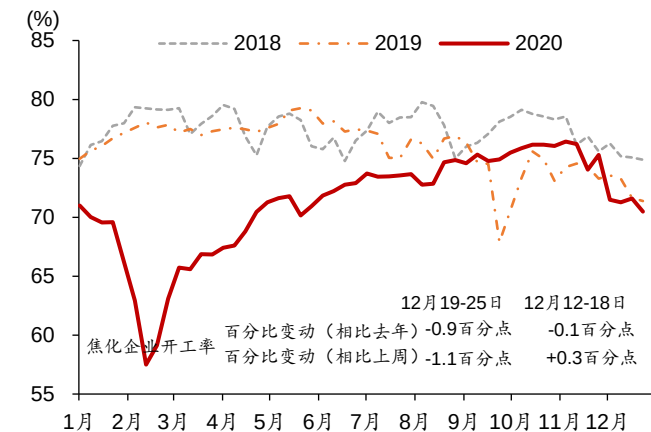
*选取航线的目的地包括美国、英国、意大利、西班牙、法国、德国、俄罗斯、澳大利亚、香港、日本、韩国、印尼、新加坡、泰国、印度、沙特

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

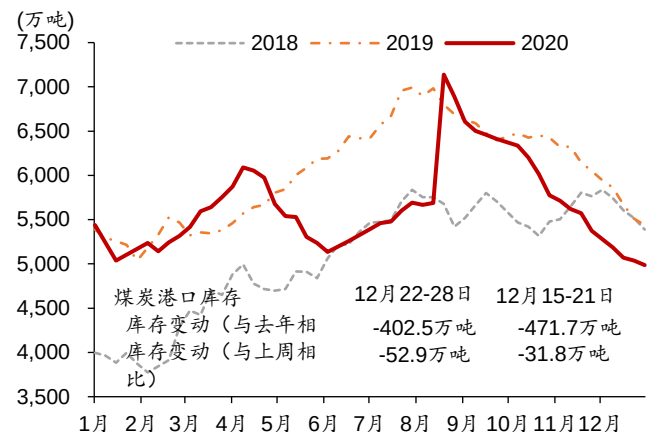
投资、库存及地产周期

图表11: 焦化企业开工率未更新



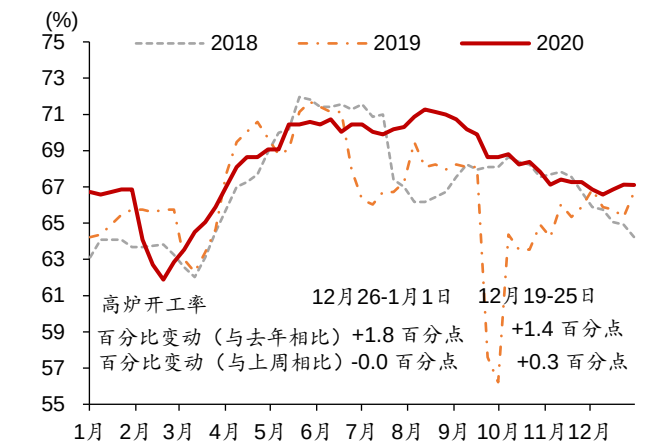
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表12: 主流港口煤炭库存继续走低



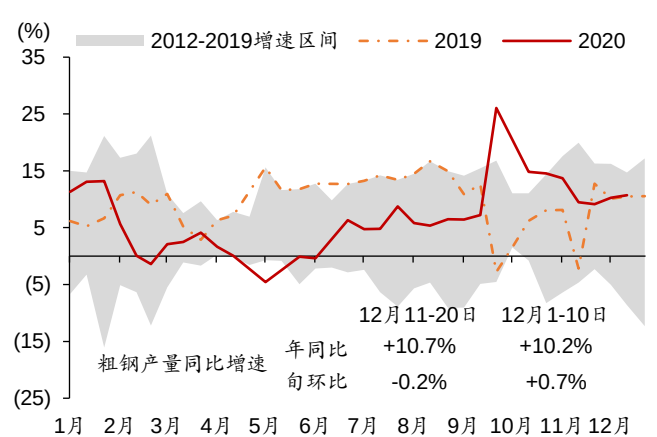
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13: 高炉开工率环比持平



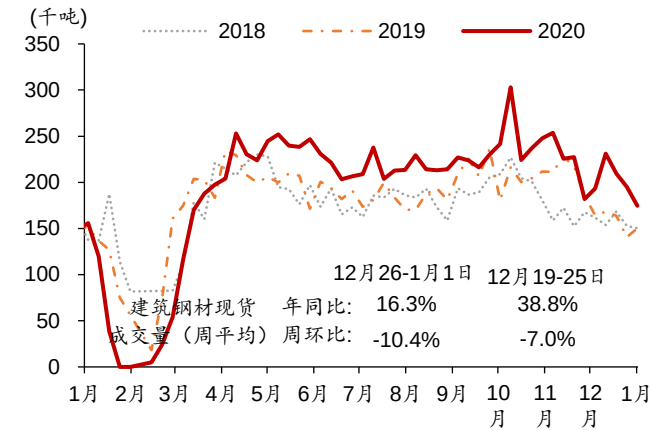
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表14: 12月中旬粗钢产未更新



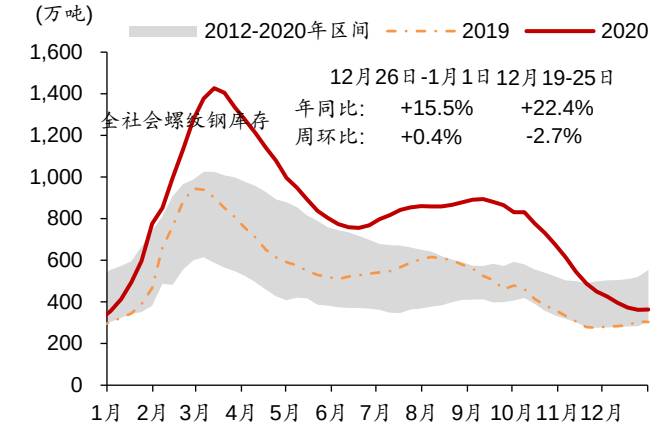
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: 钢材成交量环比下降



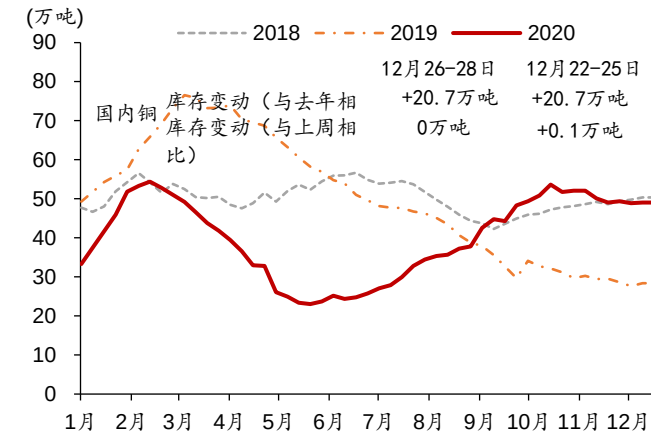
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表16: 螺纹钢库存环比小幅回升



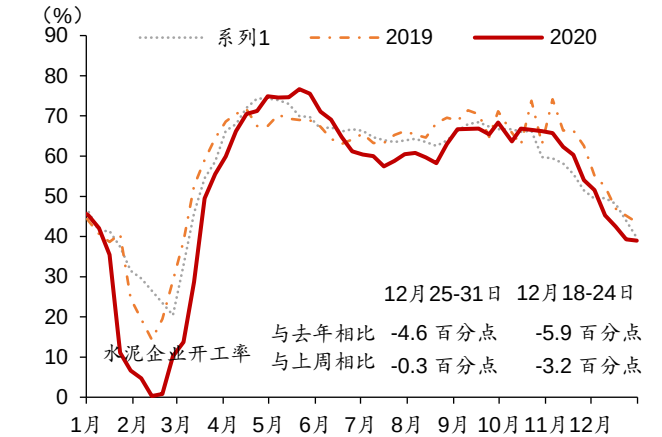
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表17: 铜库存环比持平



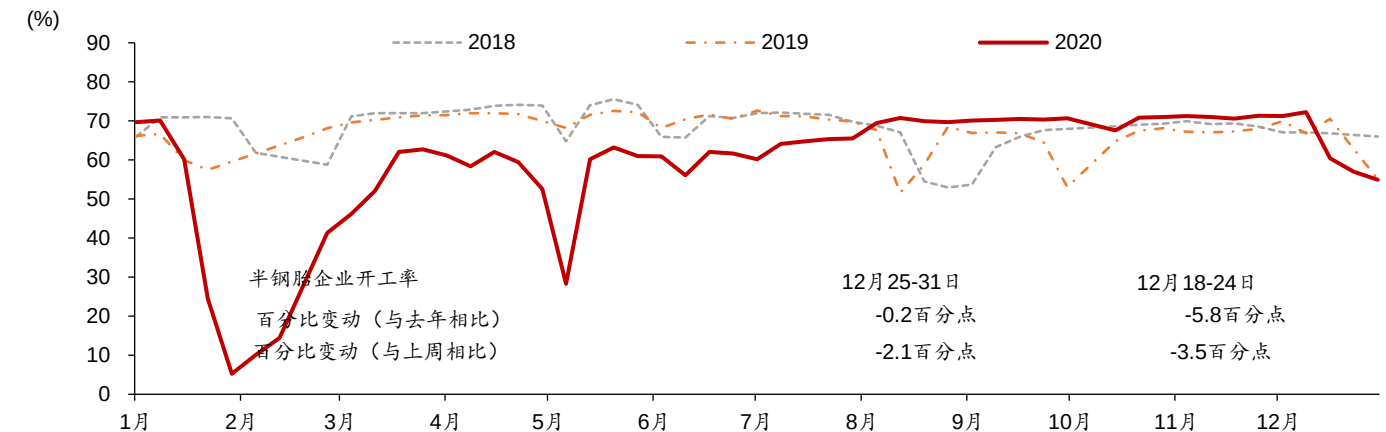
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: 水泥企业开工率环比继续下滑



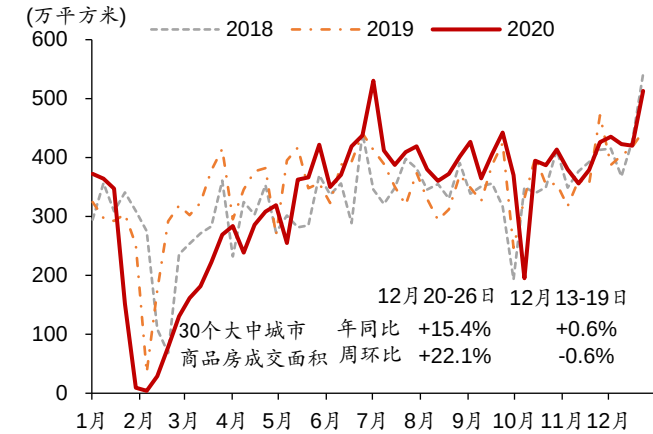
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表19: 半钢胎企业开工持续下滑



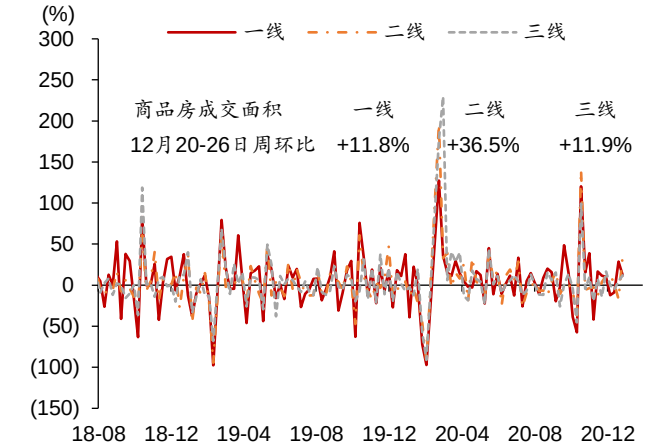
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: 商品房成交面积环比大幅上升



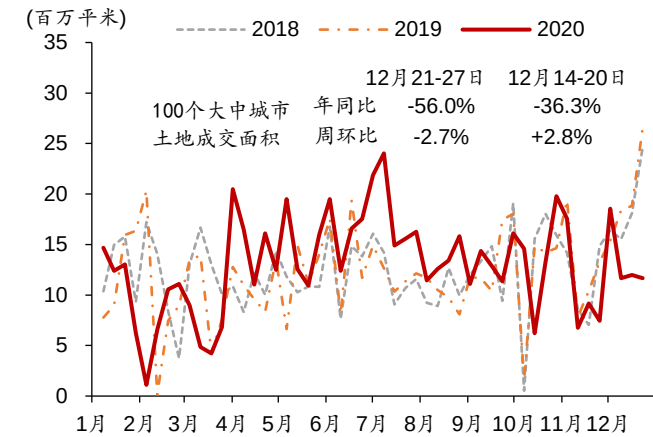
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: 一、二、三线商品房成交环比全面上升



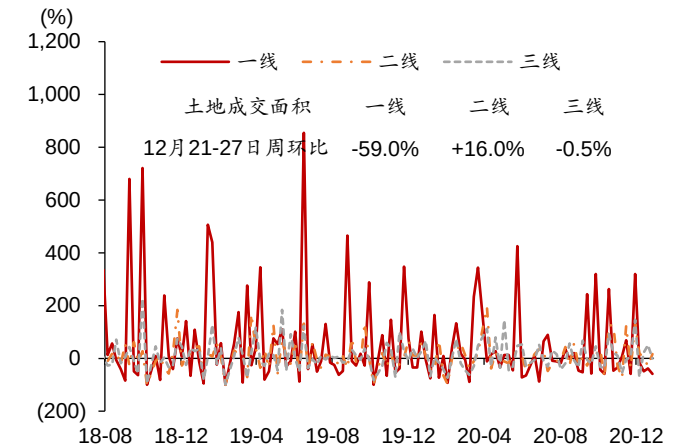
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: 土地成交面积环比下跌



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表23: 一、三线城市土地成交面积下跌, 二线城市上涨



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

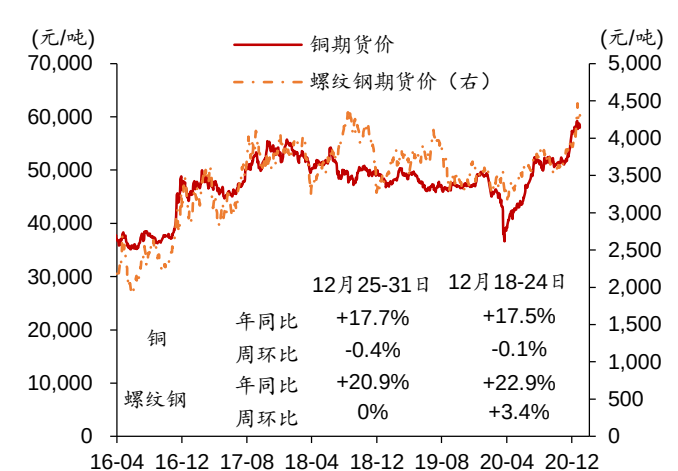
价格指数及通胀变化

图表24: 国际油价环比上涨



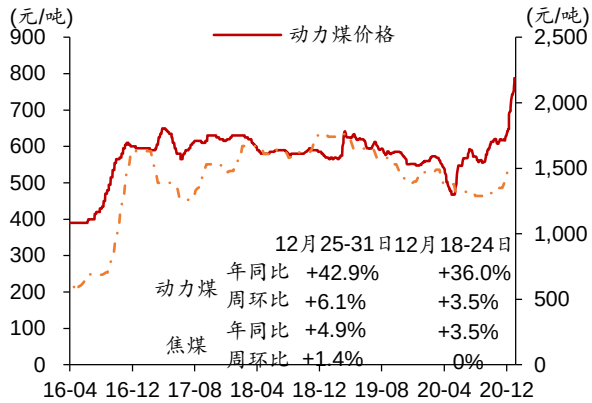
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表25: 铜价环比微跌、铜价环比持平



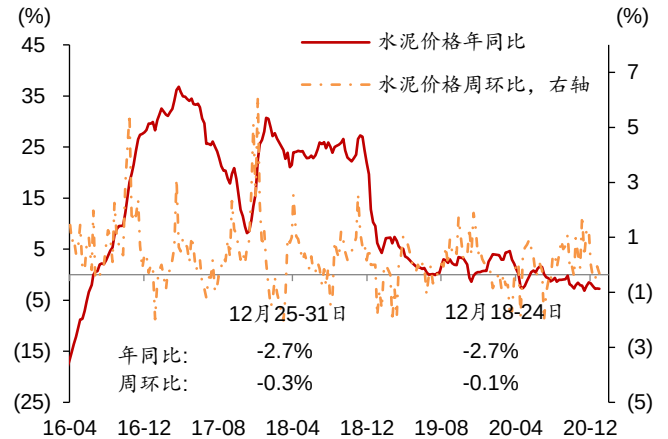
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表26: 动力煤和焦煤价格上涨



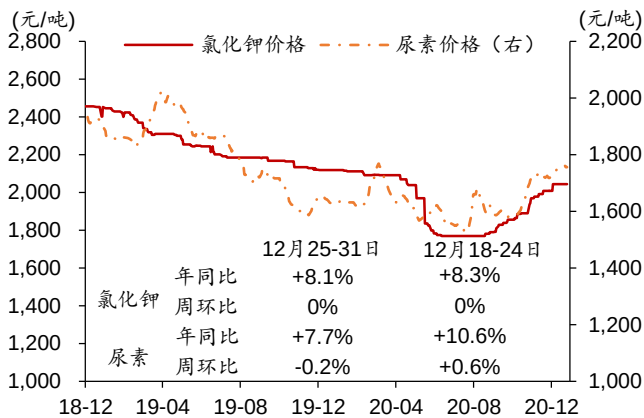
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表27: 水泥价格环比走低



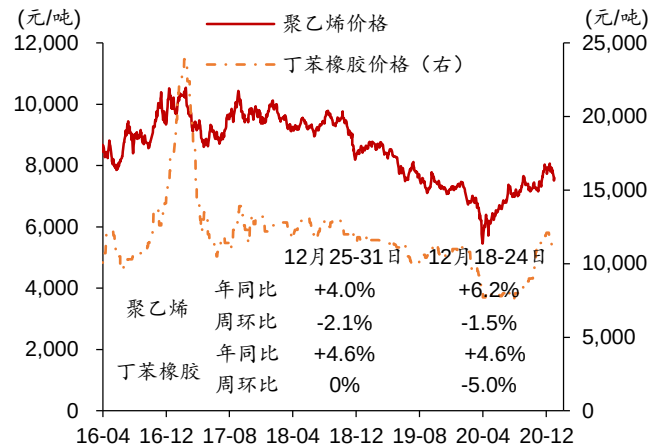
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表28: 氯化钾价格环比保持不变、尿素价格下跌



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表29: 聚乙烯价格环比下跌、丁苯橡胶保持不变



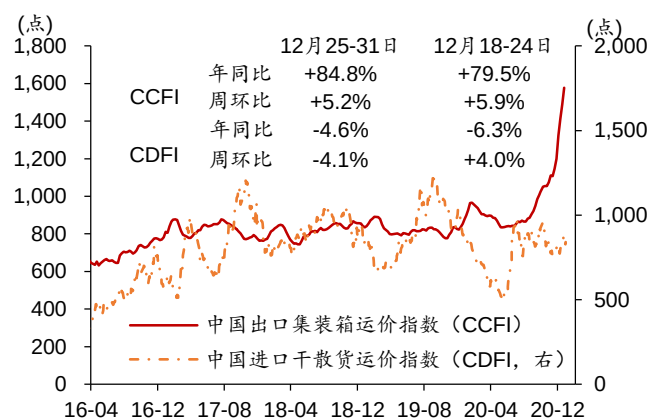
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表30: BDI指数上周末更新



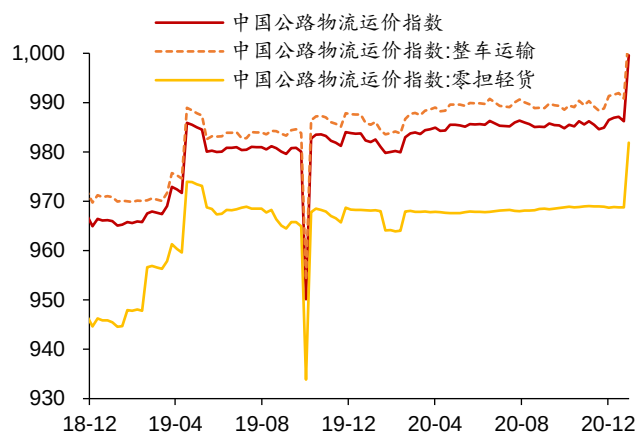
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表31: 中国出口集装箱运价指数继续飙升、CDFI下滑



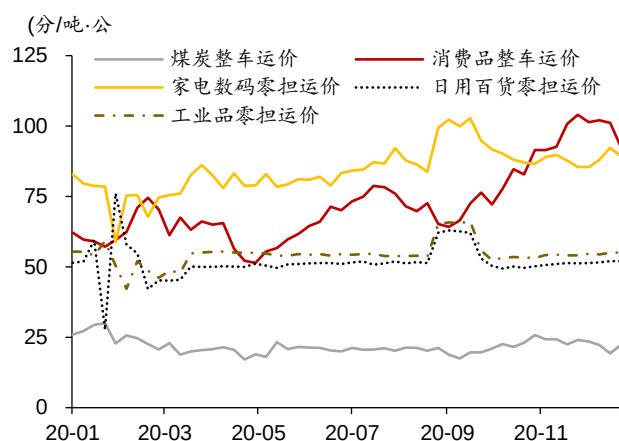
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表32: 12月25日当周公路物流运价指数大幅上升



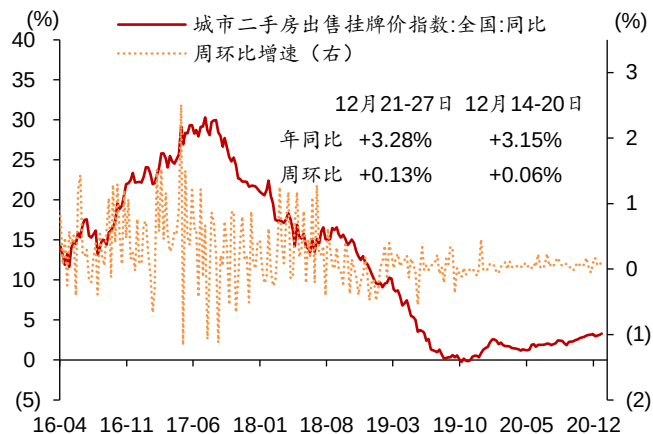
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表33: 12月27日当周煤炭整车运价上行



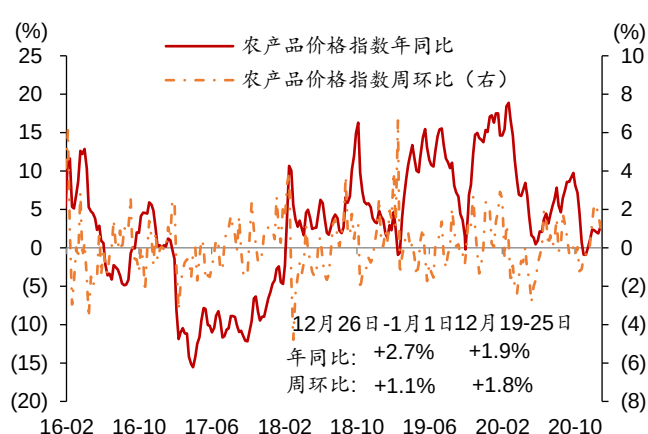
资料来源: G7, 华泰证券研究所

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_456

