

美伊冲突引发金油上涨

——高频数据观察（20200106）

宏观专题报告

2020年01月06日

报告摘要：

消费小幅回落，生产维持稳定。美伊冲突加剧，美国制造业PMI不及预期。

● 国内高频观察：消费小幅回落，生产维持稳定

三线城市带动商品房销售回落。近一个月以来，30城商品房成交面积同比下降10.9%，较12月（-10.33%）降幅略有扩大，大幅低于11月（-4.34%）。乘用车零售增速仍处低位。第三周日均零售5.6万台，同比增速下降12%。预计12月的全月零售同比在-4%左右，社零中汽车消费增速或有所回落。发电耗煤增速回落，高炉开工率回升，12月工业增加值可能维持6.0%左右。12月猪肉价格有所下降，蛋类价格也下降明显，但蔬菜价格却出现大幅上涨的现象。预计CPI同比将上涨至4.6%。央行按兵不动，国债和国开收益率小幅上行，人民币升值。

● 海外热点观察：美伊冲突加剧，美国制造业PMI不及预期

12月美国供应管理学会（ISM）的采购经理人指数（ISM）从48.1下降至47.2，连续第五个月下降，这是该ISM指数自2009年6月以来创下的最低水平，也是过去九个月中的第八次下跌。美国炸死伊朗“圣城旅”指挥官，伊朗方面誓言报复，美国总统特朗普威胁打击52处伊朗目标。

● 风险提示：

逆周期调节不及预期，食品价格超预期上涨。

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

研究助理：毛健

执业证号：S0100119010023

电话：021-60876720

邮箱：maojian@mszq.com

研究助理：付万丛

执业证号：S0100119080008

电话：010-85127730

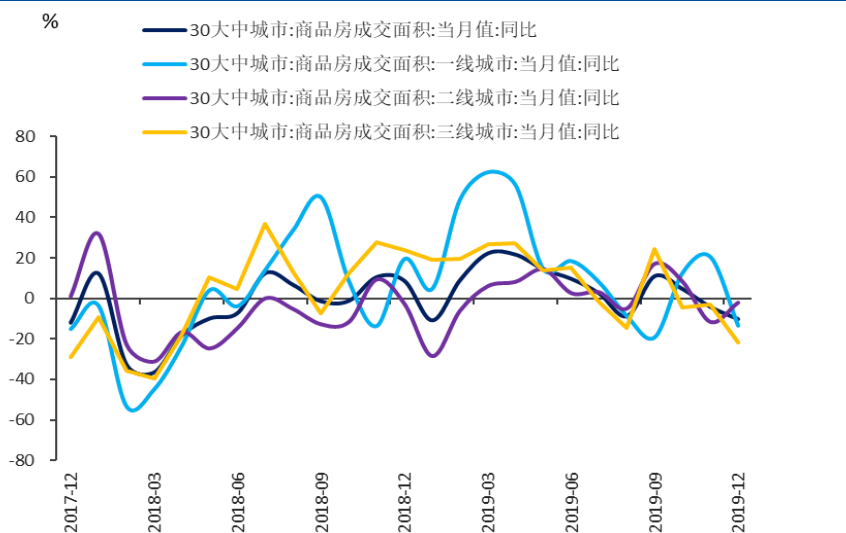
邮箱：fuwancong@mszq.com

1、国内高频观察：消费小幅回落，生产维持稳定

下游：三线城市带动商品房销售回落；乘用车零售增速仍处低位。

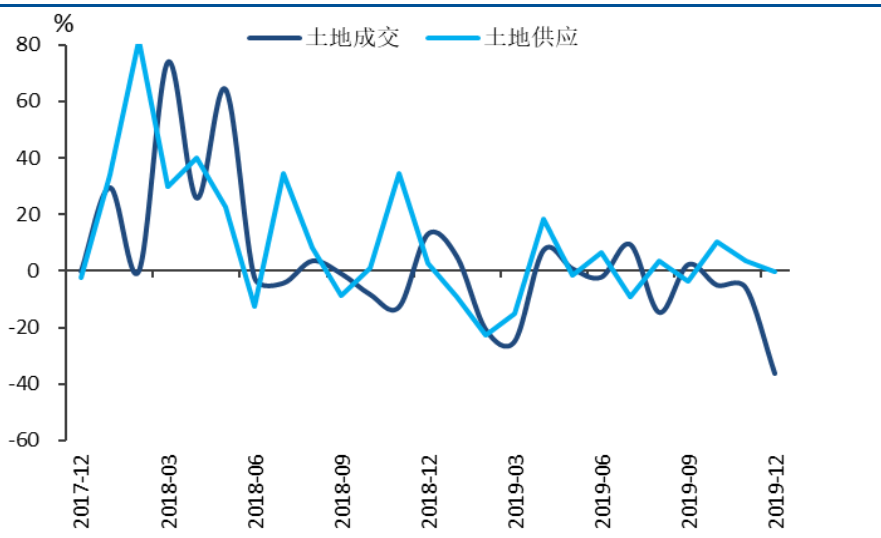
房地产销售：截至1月4日，近一个月以来，30城商品房成交面积同比下降10.9%，较12月（-10.33%）降幅略有扩大，大幅低于11月（-4.34%）。主要原因在于三线城市商品房交易面积同比降幅扩大。其中，一线（-14.0%）、三线（-27.8%）交易同比增速大幅低于11月，较12月降幅有所扩大；二线（1.8%）较上11月（-11.6%）和12月（-2.05%）均有所回升。今年以来楼市推行“因城施策”战略，在稳增长的压力下，部分二三线城市房地产调控边际有所放松，使得二线销售有所回暖。三线城市由于人口流入相对不足，住房销售后劲不足；而一线城市由于房价收入比较高，居民杠杆快速上升后，继续加杠杆空间受限。

图1：三线城市销售回落，30城房销增速降幅扩大（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图2：100城土地供应和成交减少（%）

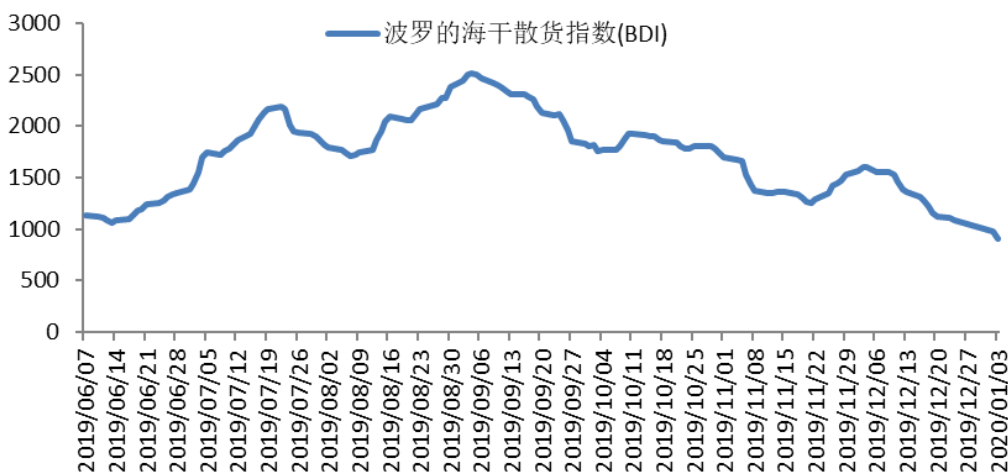


资料来源：Wind，民生证券研究院

土地交易：截至 12 月 29 日，12 月以来，100 个大中城市供应土地占地面积同比增长-0.32%，较上月（3.73%）有所下行；成交土地占地面积同比增长-36.3%，降幅较上月（-6.07%）大幅扩大，一线、二线、三线土地成交均有较大回落。月均住宅用地成交溢价率 7.2%，较上月回落 1.5 个百分点。融资条件收紧对开发商拿地意愿和能力的制约逐渐加强。土地购置费作为地方政府性基金的重要组成部分，土地成交疲软预示基建投资增速仍存压力。

航运指数：2019 年 12 月以来，受季节性因素影响，BDI 指数延续下行趋势，1 月 3 日跌至 907 点。明年如果欧美经济均出现下行态势，预计 BDI 指数会有进一步下行的空间。短期来看中美经贸谈判达成第一阶段协议，不确定性有所下降。但是在全球经济下行压力较大的背景下，国际贸易仍难有较大增长。

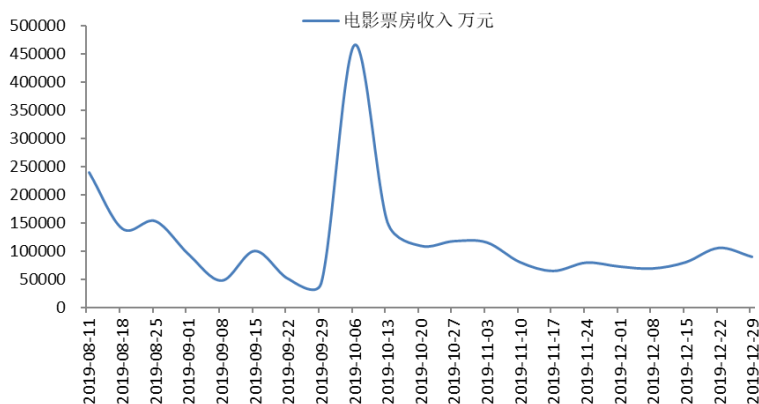
图 3：BDI 指数持续回落



资料来源：Wind，民生证券研究院

电影票房：12 月 29 日当周，电影票房收入由 10.49 亿元降至 8.91 亿元，较去年同期增长 2.88%。

图 4：电影票房收入下降（万元）



资料来源：Wind，民生证券研究院

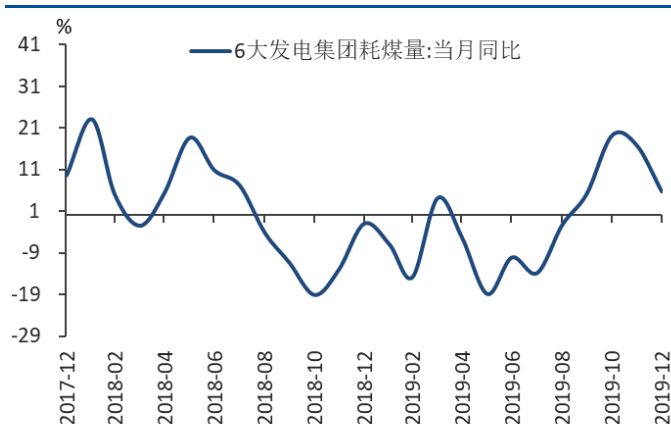
汽车销售：根据乘联会数据，12 月全国乘用车市场周度零售起步较低。12 月第一周（1-8 日）的乘用车市场零售相对平稳，第一周日均零售 3 万台，同比增速下降 20%。第一周销量

总体偏低。12月第二周（9-15日）的乘用车市场零售相对平稳，第二周日均零售5万台，同比增速下降8%。12月第三周（16-22日）的乘用车市场零售相对平稳，第三周日均零售5.6万台，同比增速下降12%。预计12月的全月零售同比在-4%左右，社零中汽车消费增速或有所回落。

中游：发电耗煤增速回落，高炉开工率回升。

发电耗煤：12月，6大发电集团日均耗煤同比增长5.8%，较上月（17.0%）增速有所下降。11月发电耗煤增速高于18年，工业增加值也超出预期。12月工业增加值可能维持6.0%左右。

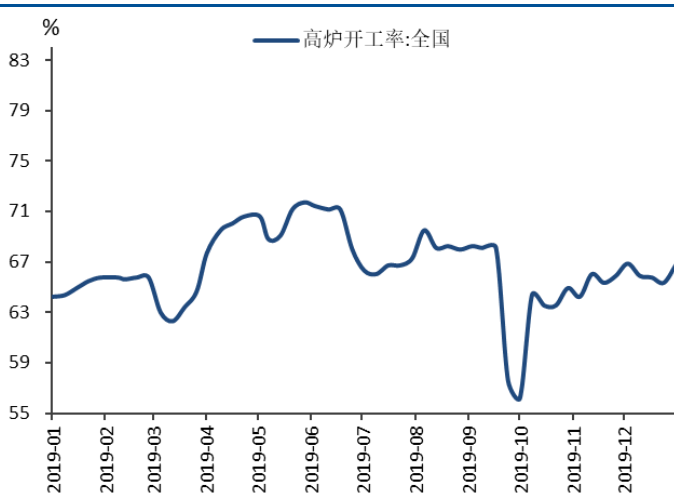
图5：12月发电耗煤增速有所回落（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

高炉开工率：截至1月3日当周，高炉开工率录得66.71%，环比有所回升。冬季来临，工业生产势必会受到一定影响，但今年在经济下行压力下，环保限产力度可能低于往年，高炉开工率或继续在60%-70%的位置上波动。

图6：高炉开工率回升（%）

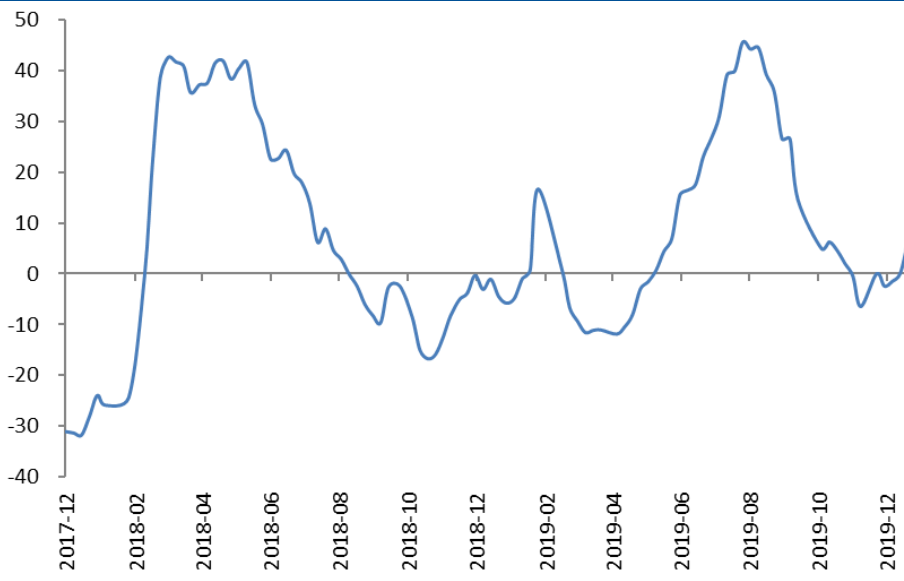


资料来源：Wind，民生证券研究院

螺纹钢库存：受需求季节性回落影响，本周螺纹钢库存继续回升。截至1月3日，螺纹钢

库存同比上升 6.27%，较上周增加 6.26 个百分点。

图 7：螺纹钢库存同比增速回升 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

工业品价格：12 月主要工业品价格大多上涨。截至 1 月 3 日，螺纹钢价格由 12 月 27 日的 3824 升至 3841 元/吨，水泥价格指数由 166.44 降至 165.91，动力煤价格由 548 元/吨升至 551 元/吨。预计 12 月 PPI 工业品价格环比略有上升，受去年同期 PPI 基数有所回升影响，总体预计 PPI 将回升至 -0.4%。

上游：美伊冲突引发金油上涨。

原油价格：1 月 3 日，美伊冲突升级再度引发原油市场担忧，当日英国布伦特原油现货收报 68.36 美元/桶，较上日上涨 3.31%。但是，由于需求走弱，上周末环比下降 1.67%。预计短期内预计油价将继续上涨。

铁矿石价格：本周铁矿石价格止跌反弹，1 月 3 日上涨至 93.9 美元/吨，较上周上涨 3.76%。在供给较为平稳的前提下，铁矿石价格主要取决于工业生产，受基建投资和房地产投资影响较大。

铜价：本周铜价下降。LME 铜现货价格报 6077 美元/吨，较上周末下跌 2.16%。

金价：本周黄金价格继续上涨。伦敦现货黄金价格回升至 1548.75 美元/盎司，环比上涨 2.46%。

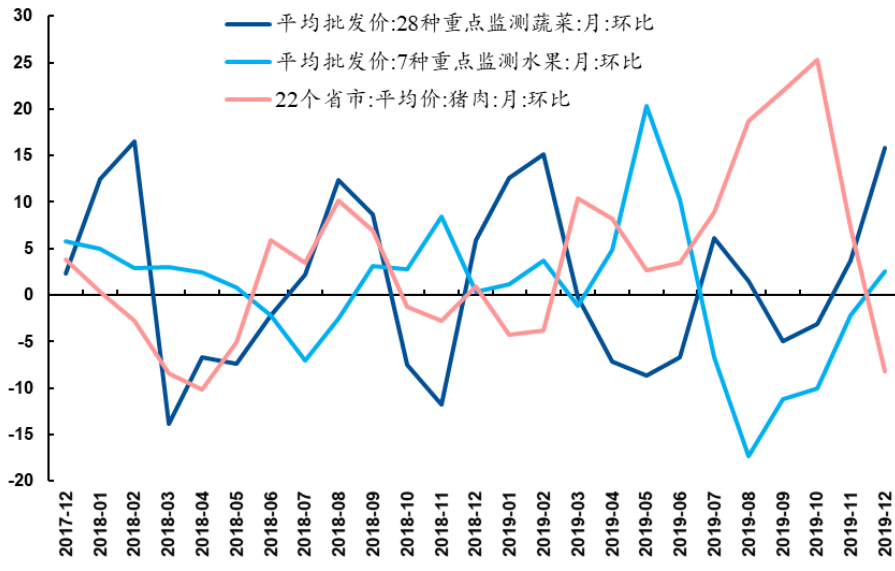
价格：猪肉价格下降，蔬菜带动 CPI 上涨。

整体食品价格：截至 1 月 3 日，农产品批发价格指数上涨至 124.51%。12 月农产品批发价格指数较 11 月同比上涨 6.69%，食品价格继续涨幅。12 月猪肉价格有所下降，蛋类价格也下降明显，但蔬菜价格却出现大幅上涨的现象。预计 CPI 同比将上涨至 4.6%，环比上升 0.1%，

核心 CPI 维持 1.4%。

蔬菜价格大幅上涨，猪肉价格下降。12 月 28 种重点监测蔬菜平均价格环比上涨 15.8%，7 种重点监测水果平均价环比上涨 2.5，22 个省市猪肉平均价环比增速由 11 月的上涨 7.3% 转为下跌 8.2%。

图 8：重点食品高频数据 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

流动性：央行按兵不动，国债和国开收益率小幅上行，人民币升值。

公开市场操作：年末财政支出力度进一步加大，银行体系流动性总量处于较高水平，本周人民银行未开展公开市场操作。

货币市场利率：截至 1 月 3 日，R001 报 1.24%，较上周上行 2.77bp；R007 报 2.26%，较上周下行 66.3bp。

国债收益率：截至 1 月 3 日，1 年期中债国债收益率较上周上行 5.71bp，10 年期中债国债收益率较上周上行 1.36bp。利率债维持震荡走势。

国开债收益率：截至 12 月 13 日，1 年期和 10 年期中债国开债收益率分别较上周上行 4.69bp 和 1.48bp，至 2.5739% 和 3.6146%。

汇率：本周，美元指数保持在 96.4-96.9 窄区间内。截至 1 月 3 日，人民币对美元中间价和即期汇率分别收报 6.9681 和 6.9716，分别较上周小幅升值。

2、海外热点观察：美伊冲突加剧，美国制造业 PMI 不及预期

12 月美国供应管理学会 (ISM) 的采购经理人指数 (ISM) 从 48.1 下降至 47.2，连续第五个

月下降，这是该 ISM 指数自 2009 年 6 月以来创下的最低水平，也是过去九个月中的第八次下跌。

美联储政策制定者在 2019 年最后一次政策会议上一致认为，利率可能会“在一段时间内”保持不变，因为美联储正着眼于制定新的货币政策框架。

1 月 3 日美国有线电视新闻网 (CNN) 援引伊拉克军方消息，当地时间 3 日早晨，三枚火箭弹击中伊拉克首都巴格达国际机场。据伊朗国家电视台消息，伊朗革命卫队确认伊拉克军队高级指挥官 Muhandis 遭空袭中丧生。在美国炸死伊朗“圣城旅”指挥官后，伊朗方面很快誓言报复。美驻伊拉克使馆附近及伊空军基地遭火箭弹袭击，美军在肯尼亚基地也遭到袭击。此间，美国方面也不示弱，美国总统特朗普威胁打击 52 处伊朗目标。

风险提示

逆周期调节不及预期，食品价格超预期上涨。

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_7974

