

## 商品房和汽车销售维持高景气度

——高频数据观察

宏观月报

2020年12月14日

## 报告摘要:

- **国内经济：商品房和汽车销售维持高景气度。**12月以来，30大中城市商品房日均销售面积同比上涨8.8%。进入12月，房地产销售延续较好局面。11月乘用车零售销量同比实现了自今年7月以来连续5个月8%左右的同比增速。钢材方面呈现出工业用钢明显强于建筑用钢特征；五大钢材品种社会库存较上周下降61.4万吨。得益于OPEC+会议最终落定，12月以来，布伦特原油现货月均价环比上涨14.8%。
- **海外热点：欧央行12月议息会议：宽松如期加码；美国11月未季调CPI和上周初请均超预期；日本敲定7000亿新刺激计划。**12月8日，日本政府内阁会议当天敲定新经济刺激方案，总规模为73.6万亿日元（约合7080亿美元）。周四（12月10日），美国方面公布了市场关注的11月未季调CPI数据和美国当周初请失业金数据，均超出预期，数据公布之后，金价短线上涨。欧央行于北京时间12月10日晚20:45公布12月议息会议决议，三大关键利率：主要再融资利率和边际贷款利率、存款利率分别维持在0.00%、0.25%和-0.50%不变。
- **风险提示：**欧美疫情持续恶化，疫苗进展不及预期等。

## 民生证券研究院

## 分析师：解运亮

执业证号：S0100519040001

电话：010-85127665

邮箱：xieyunliang@mszq.com

## 研究助理：顾洋恺

执业证号：S0100119110016

电话：010-85127665

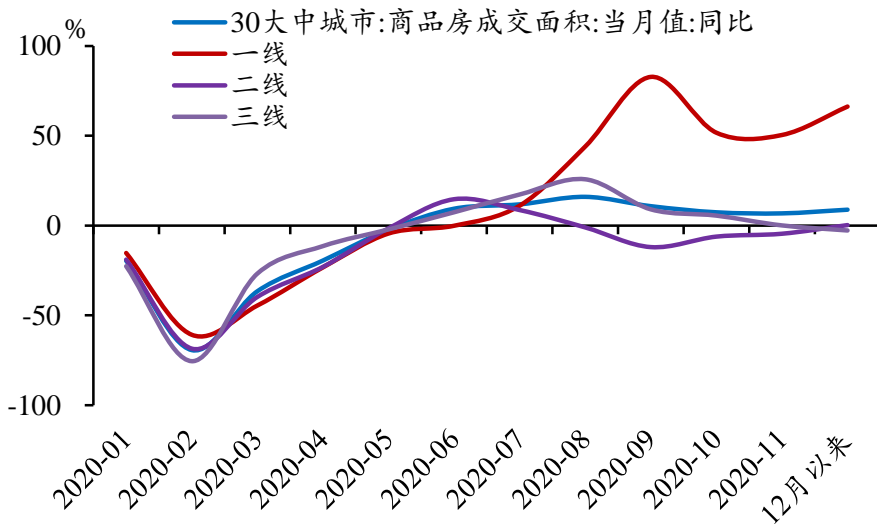
邮箱：guyangkai@mszq.com

## 相关研究

## 一、国内经济

**下游：商品房和汽车销售维持高景气度。**12月1-9日，30大中城市商品房日均销售面积为57.9万平方米，较去年12月同期（53.2万平）同比上涨8.8%。其中，一线、二线和三线城市销售面积分别同比上涨66.1%、上涨0.2%和下跌2.8%。在过去五年里有三年的月度最高销量均出现在12月，今年进入12月，房地产销售延续较好局面（图1）。12月8日，乘联会发布月度乘用车销量数据：11月乘用车零售销量为208.1万辆，环比增长4.5%，同比增长8.0%，同比实现了自今年7月以来连续5个月8%左右的同比增速。

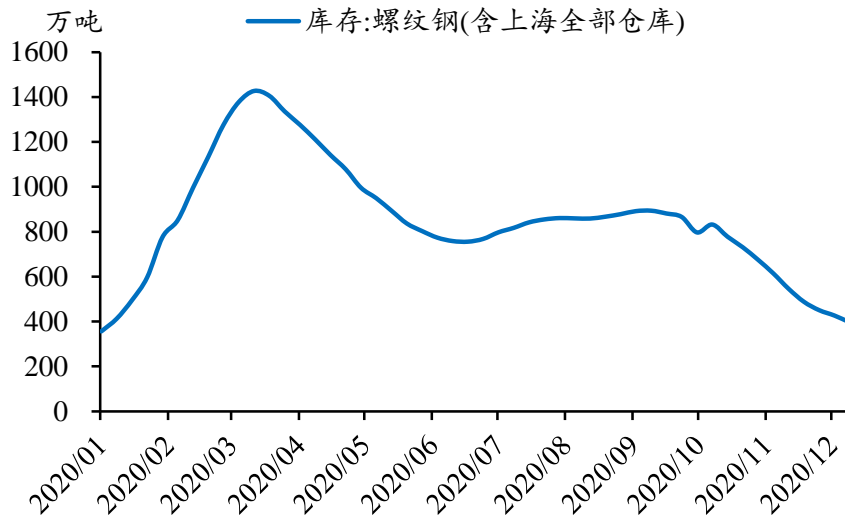
图1：商品房销售维持高景气度



资料来源：Wind，民生证券研究院

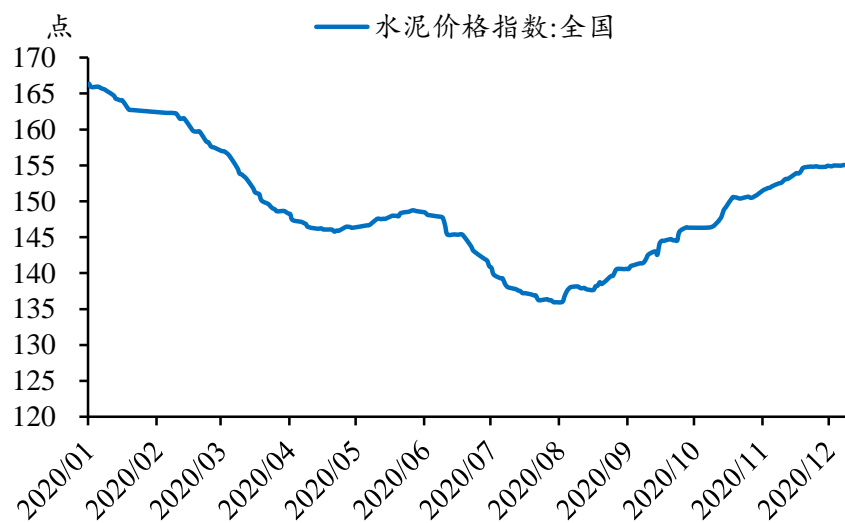
**中游：浙电耗煤量低于历史同期，建筑用钢价格下跌，工业用钢价格上涨。**12月1-10日，浙电集团日均发电耗煤量为12.5万吨，同比下跌10.6%，增速由正转负。临近年底，建筑业施工整体进入淡季，螺纹钢等建筑用钢价格出现季节性回落；另一方面，得益于以汽车制造为代表的制造业的较热需求，热卷等工业用钢价格保持强势。12月以来，螺纹钢、热卷价格指数较11月末分别呈现出下跌1.8%和上涨2.9%，呈现出工业用钢明显强于建筑用钢特征。库存方面，本周螺纹钢产量公布值359.86万吨，前值360.09万吨。12月11日，五大钢材品种社会库存883.9万吨，较12月4日库存减少61.4万吨，随着淡季到来，社库回落速度或将变缓（图2）。得益于经济继续修复和下游旺盛的需求，水泥价格平稳上涨（图3）。12月10日，全国水泥价格指数155.02较12月1日上涨0.05%，其中长江地区水泥价格上涨0.2%。

图 2：主要钢材品种库存继续下降



资料来源：Wind，民生证券研究院

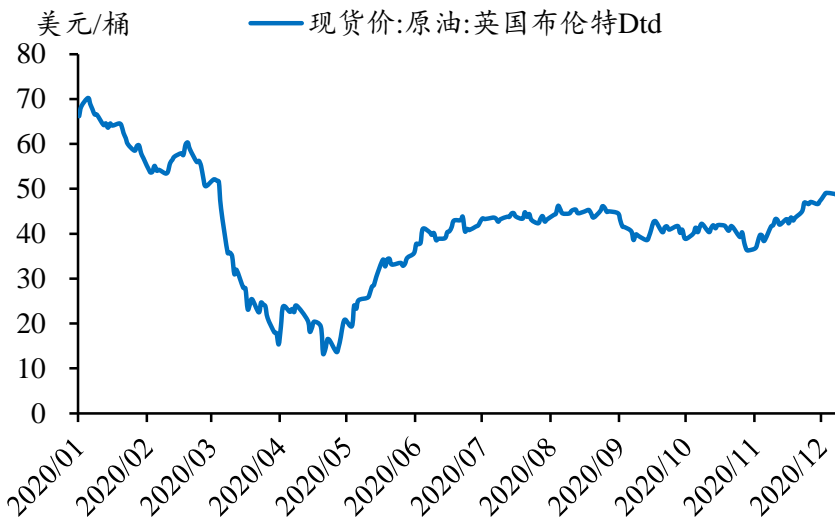
图 3：水泥价格平稳上涨



资料来源：Wind，民生证券研究院

**上游：原油价格上涨，铜价高位持平。**12月10日，布伦特和WTI原油现货价报50.95和46.78美元/桶，较12月1日分别上涨7.8%和5.0%。12月以来，布伦特原油现货月均价环比上涨14.8%。主要原因是本周OPEC+会议最终落定，自2021年1月开始成员国将减产数目自770万桶/日调整至720万桶/日，不确定性减弱，加上美国经济刺激的预期升温，油价明显上涨（图4）。12月10日，LME铜价和铝价较12月1日分别上涨1.1%和下跌0.5%，总体波动处于平缓区间。

图 4: 原油价格上涨



资料来源: Wind, 民生证券研究院

**价格: 农产品价格季节性上涨, 猪肉和蔬菜价格均出现较大涨幅。**12月10日, 农产品价格指数均值 124.05, 较 12月1日上涨 3.2%; 12月以来, 农产品价格指数环比上涨 3.6%, 略高于过去三年的季节性 3.0%。本周 28 种重点监测蔬菜批发均价为 4.78 元/公斤, 较上周均价 (4.62 元/公斤) 上涨 3.5%。猪肉需求逐渐进入旺季, 价格反弹幅度明显高于季节性。12月10日, 猪肉平均批发价为 43.06 元/公斤, 较 12月1日上涨 5.4%。预计未来一段时间内, 猪价仍有季节性上升空间。

**货币: 本周央行公开市场操作, 逆回购操作。**截至 12月11日, 本周央行共进行 1500 亿元逆回购操作, 同期有 2000 亿元逆回购和 3000 亿元 MLF 到期, 因此公开市场操作实现净回笼 3500 亿元。本周银行间回购加权利率 1 天期上升 37 个 BP 至 1.51%, 7 天期较上周上升 1 个 BP 至 2.34%。国债收益率本周 1 年期较上周下降 4 个 BP 至 2.83%, 10 年期国债收益率上升 3 个 BP 至 3.30%。

## 二、海外宏观

**日本敲定 7000 亿新刺激计划。**12月8日, 日本政府内阁会议当天敲定新经济刺激方案, 总规模为 73.6 万亿日元 (约合 7080 亿美元), 这是菅义伟担任日本首相后首个经济刺激方案, 也使得今年日本经济刺激方案累计金额达到 3 万亿美元。《日本经济新闻》称, 新的经济刺激方案包括疫情防控、经济结构改革和防灾减灾三方面对策。政府将向中小企业、特别是在疫情中严重受创的服务业提供补助, 对医疗机构提供“紧急交付金”, 确保病床与医疗物资等, 另外还专门拨出 1 万亿日元用于推动数字经济发展。共同社称, 菅义伟政府展现出摆脱经济衰退的积极姿态, 提出在 2021 年度内“让经济恢复到新冠前的水平, 回归民需主导的增长轨道”这一目标。

**美国 11 月末季调 CPI 和上周初请均超预期:**周四(12月10日), 美国方面公布了市场关注的 11 月末季调 CPI 数据, 结果该数据表现超出市场预期。同时公布的美国当周初

请失业金数据也超预期，数据公布之后，金价短线上涨。具体数据显示，美国 11 月末季调 CPI 年率实际公布 1.20%，预期 1.1%，前值 1.2%；美国 11 月末季调核心 CPI 年率实际公布 1.60%，预期 1.5%，前值 1.6%。美国 11 月末季调 CPI 指数实际公布 260.23，预期 260.09，前值 260.39。机构评美国 CPI 数据指出，美国 11 月消费者物价指数升幅高于预期，因运输服务成本加速上升，但其它行业的通胀压力仍温和，因疫情继续抑制经济活动。由于铜和木材等一些原材料的价格也在上涨，美国的通货膨胀率可能会在几个月内迅速上涨，并达到甚至可能会超过美联储设定的目标值 2%。

**欧央行 12 月议息：宽松如期加码。**欧央行于北京时间 12 月 10 日晚 20:45 公布 12 月议息会议决议，三大关键利率维持不变。欧央行将 PEPP 规模增加 5000 亿欧元至总规模 1.85 万亿欧元，同时延长 PEPP 购债期限至 2022 年 3 月底（此前为 2021 年 6 月），并将再投资期限延长至 2023 年底。此次会议将该利率优惠期延长 1 年至 2022 年 6 月，同时在 2021 年下半年增加 3 次 TLTRO III 操作；并将银行通过 TLTRO III 贷款的额度提高至贷款规模的 55%。延长 TLTRO 优惠期限，势必有效推动银行信贷扩张，支持实体复苏。

## 风险提示

欧美疫情持续恶化，疫苗进展不及预期等。

## 插图目录

图 1：商品房销售维持高景气度.....	2
图 2：主要钢材品种库存继续下降.....	3
图 3：水泥价格平稳上涨.....	3
图 4：原油价格上涨.....	4

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\\_888](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_888)

