

节后经济数据有何变化

——高频数据观察

宏观月报

2021年2月22日

报告摘要:

国内经济: 商品房成交同比高增, 汽车销售表现良好; 原油价格冲高落, 铁矿石迎来开门红; 蔬菜、猪肉价格节后双双下行

2月以来, 30城商品房成交面积同比增695.1%, 原因主要是2020年同期的低基数; 春节7天, 30城商品房成交面积小幅高于2020年春节期间, 但相较于2019年明显下降, 春节前调控政策频出, 对商品房成交造成一定冲击; 工作天数由于春节假期减少、且节后为销售淡季, 2月汽车销量环比预计将出现季节性回落; 美国德克萨斯州因冬季风暴导致断电, 美国石油产能受限, 加之全球经济从疫情中逐步复苏, 提振原油需求, 前半周油价大幅上行, 而周四、周五因欧佩克+表示将放松减产规模, 原油回吐部分涨幅; 春节返乡人数大幅少于往年, 且天气回暖, 为下游需求提前恢复创造了有利条件, 铁矿石价格大幅上涨。

上周农产品价格指数均值140.43, 周环比下降1.0个百分点。随着假期结束, 天气好转温度上升, 蔬菜需求量减少, 蔬菜价格从节前高位回落; 春节假期后, 市场生猪出栏大幅增加, 叠加猪肉消费进入淡季, 猪肉价格呈现下跌的态势。

海外热点: 美联储发布半年度货币政策报告, 承诺将保持宽松政策立场; 财政刺激叠加疫苗接种, 支持欧美经济复苏

美联储周五在提交给国会的半年度货币政策报告中表示, 企业借贷现在接近历史高点, 中小型企业以及某些大型企业的破产风险仍然很大, 并承诺货币政策将保持其现行的低利率政策和每月购买1200亿美元的债券, 直到经济实现复苏; 美国2月Markit制造业PMI初值为58.5, 预期58.5, 前值59.2, 英国2月制造业PMI, 公布值: 54.9, 前值: 54.1, 预测值: 53.2; 截至2月17日, 美国每百人新冠疫苗接种量为25.04剂次, 英国该接种量为16.83剂次, 疫苗接种范围进一步扩大, 新增病例增速明显放缓; 比特币价格涨破57000美元, 市值突破一万亿美元。

风险提示: 海外疫情预期、疫苗普及超预期, 欧美政策意外收紧等。

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 (2 月 21 日更新)

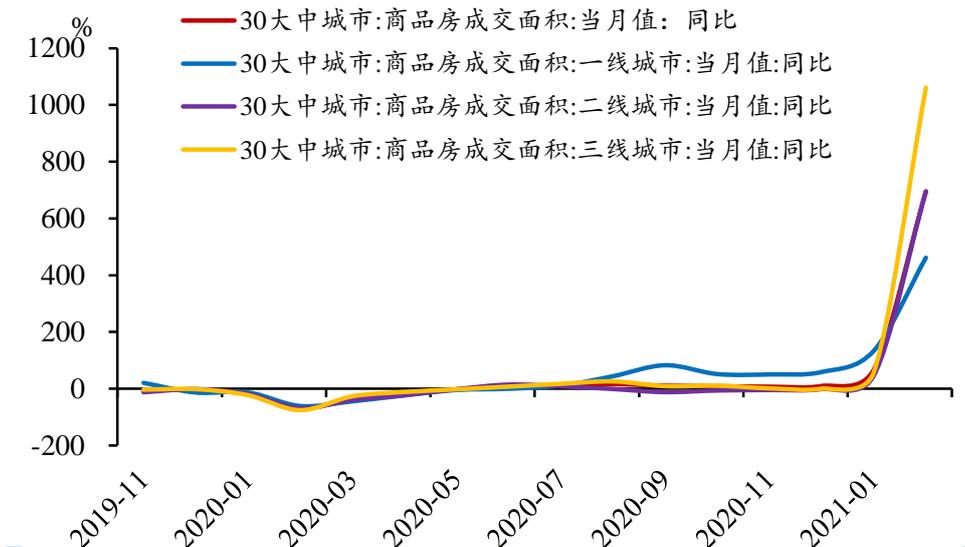
指标	2 月以来	1 月	12 月	11 月	2019/12
下游					
商品房销售(同比: %)	695.1	17.0	9.7	6.0	-3.7
土地成交(同比: %)	57.6	-20.0	-16.9	-22.9	18.0
住宅用地成交溢价率(%)	20.1	12.3	12.9	16.5	8.6
汽车销售(同比: %)	15.0	-19.3	6.4	11.0	-3.1
中游					
发电耗煤(同比: %)	-	-	-	-	5.8
高炉开工率(%)	66.4	65.47	66.99	67.27	66.0
水泥价格涨幅(%)	-6.9	-7.1	-6.6	-2.7	4.3
螺纹钢价格涨幅(%)	17.5	14.3	7.1	-0.7	-1.5
上游					
原油价格涨幅(%)	11.5	9.3	16.9	2.1	6.4
铁矿石价格涨幅(%)	0.1	9.9	15.2	-1.1	6.2
铜价涨幅(%)	3.0	2.5	10.4	3.0	3.5
价格					
蔬菜价格涨幅(%)	3.4	18.4	9.9	-3.1	16.6
猪肉价格涨幅(%)	-4.6	8.3	9.8	-5.3	2.8

资料来源: Wind, 民生证券研究院

1 国内经济

下游: 商品房成交同比高增, 汽车销售表现良好。2 月以来, 30 城商品房成交面积同比增 695.1%, 月环比下降 50.8%; 一、二、三线城市同比分别为 461.6%、695.3%、1061.0%。同比高增的原因主要是 2020 年同期的低基数。春节 7 天, 30 城商品房成交面积为 10.69 万平方米, 小幅高于 2020 年春节期间的 9.64 万平方米, 但相较于 2019 年明显下降。春节前调控政策频出, 对商品房成交造成一定冲击。截至 14 日, 100 大中城市成交土地面积同比上升 57.6%, 周环比增速-70.0%。一、二、三线城市周环比降幅均较大, 降幅分别为 94.7%、42.8%、86.7%。住宅类成交土地溢价率小幅回升至 20.1%, 较前一周上升 3.35 个百分点。据乘联会统计, 2 月第一周日均零售达到 5.4 万辆, 环比 1 月第一周增长 15%。工作天数由于春节假期减少、且节后为销售淡季, 2 月汽车销量环比将出现回落。但去年 2 月受突发疫情影响, 车市基本处于停摆状态, 因此今年 2 月销量同比增幅仍预计达 5 倍左右。

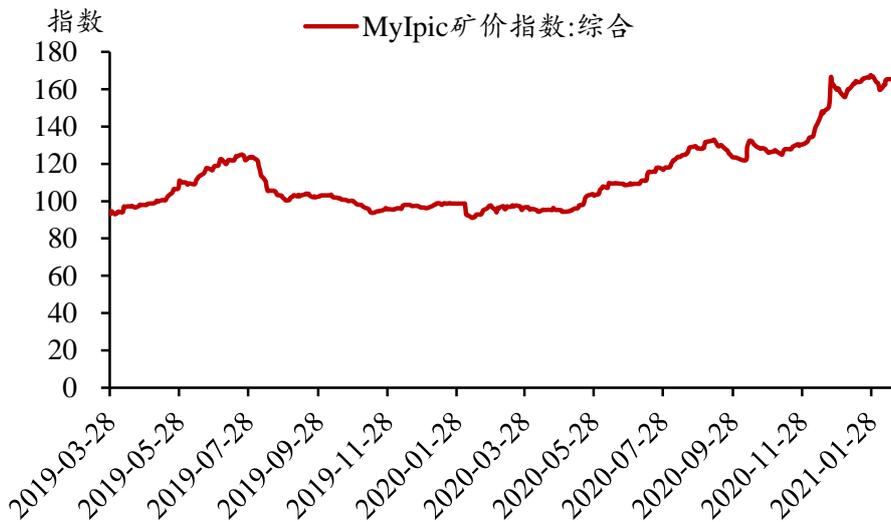
图 1：基数影响，商品房成交同比大幅上升



资料来源：wind，民生证券研究院

中游：高炉开工率平稳，螺纹钢价格走高。春节期间，假期效应凸显，叠加气温回升，电厂日耗下降明显。截至 2 月 20 日，上周动力煤均价为 615 元/吨，较春节前一周下降 4.3%。节后工业企业复工复产速度快于往年春节，煤炭价格跌幅有望收窄。上周，163 家钢厂高炉开工率 66.44%，环比上周增 0.83%，产能利用率 77.76%，环比上周增 1.27%。下游施工单位大部分尚未开工，水泥市场淡季平稳运行，截至 2 月 19 日水泥价格指数录得 149.26，2 月以来同比下降 6.9%，与春节前基本持平。春节期间国内疫情管控良好，节后复产复工有望正常推进，提振节后钢材需求释放的乐观情绪，同时，春节期间钢材整体累库量略低于市场预期，引起螺纹钢价格走高，周五录得 4582.0 元/吨。

上游：原油价格冲高落，铁矿石迎来开门红。2 月以来，原油价格月环比涨幅 11.5%。一方面由于美国德克萨斯州因冬季风暴导致断电，美国石油产能受限，加之全球经济从疫情中逐步复苏，提振原油需求，前半周油价大幅上行。周四、周五因欧佩克+表示将放松减产规模，原油回吐部分涨幅。美国 WTI 原油期货报收于每桶 59.26 美元，跌幅 0.4%，布伦特原油期货报收于每桶 62.91 美元，上涨 0.8%。铁矿石价格于上周大幅上涨。一是春节期间铁矿的日耗水平较往年同期要高，节后钢厂补库意愿较强，二是春节返乡人数大幅少于往年，且天气回暖，为下游需求提前恢复创造了有利条件。截至 2021 年 2 月 20 日，LME 铜价达到 8946 美元/吨，仅次于 2010-2011 年的历史高位区间。BDI 指数录得 1698 点，上周累计上涨 26.8%，创近四周以来新高，货物运输全线转旺。

图 2：铁矿石价格强势上行


资料来源：wind，民生证券研究院

价格：蔬菜、猪肉价格节后双双下行。截至 2 月 20 日，上周农产品价格指数均值 140.43，周环比下降 1.0 个百分点。蔬菜价格对比年前有所下降，上周 28 种重点监测蔬菜批发均价为 5.99 元/公斤，较年前上涨 0.6 元/公斤。节前因需求量的增加，拉高了蔬菜价格，且气温较低，不利于蔬菜的生产和生长，产地收购价格连续上涨，导致节前菜价攀高。随着假期结束，天气好转温度上升，需求量减少，蔬菜价格从高位回落。20 日，猪肉批发价为 42.18 元/公斤，较节前价格回落 3.21 元/公斤。春节假期后，市场生猪出栏大幅增加，叠加猪肉消费进入淡季，猪肉价格呈现下跌的态势。

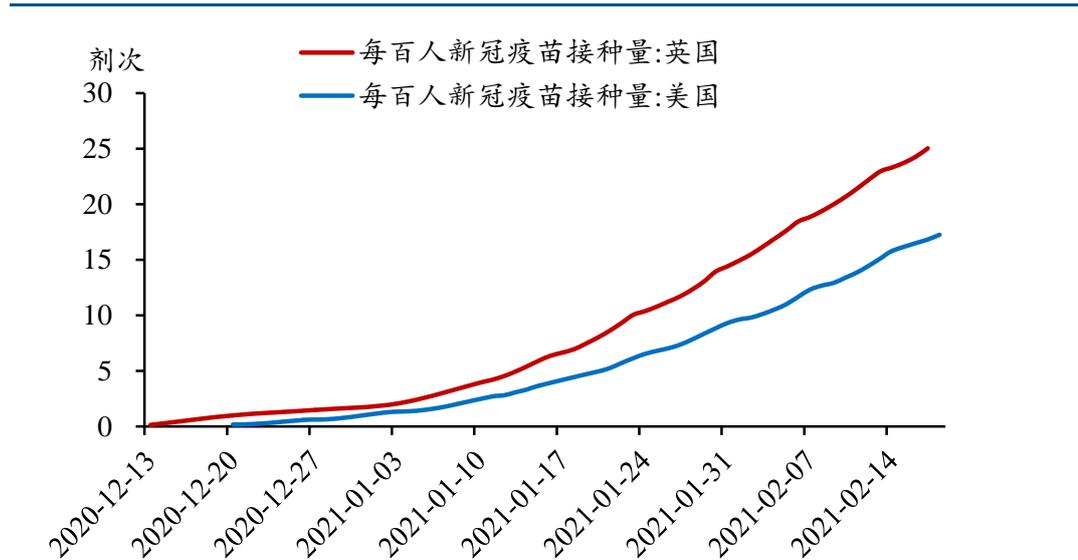
货币：上周央行连续净回笼，货币政策维持中性。春节假期及上周（2 月 11 日至 2 月 20 日）央行公开市场有 3800 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期，上周央行累计进行了 500 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 操作，因此上周一口径净回笼 3300 亿元。2 月 18 日《金融时报》发文称，当前已不应过度关注央行操作数量，否则可能对货币政策取向产生误解，重点关注的应当是央行公开市场操作利率、MLF 利率等政策利率指标，以及市场基准利率在一段时间内的运行情况。上周银行间回购加权利率 1 天期下降 41.9 个 BP 至 1.44%，7 天期较节前下降 10.0 个 BP 至 2.04%。国债收益率上周 1 年期较节前下降 2.5 个 BP 至 2.49%，10 年期国债收益率上升 2.3 个 BP 至 3.27%。此外，央行维持一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别在 3.85% 和 4.65% 不变。上周人民币中间价较节前上调 233 基点至 6.4624，即期汇率较上周末上调 195 点至 6.4575。

2 海外宏观

美联储发布半年度货币政策报告，承诺将保持宽松政策立场。美联储周五在提交给国会的半年度货币政策报告中表示，企业借贷现在接近历史高点，尽管大量现金余额、低利率和经济增长短期内可能会缓解问题，但“中小型企业以及某些大型企业的破产风险仍然很大”。美联储承诺货币政策将保持其现行的低利率政策和每月购买 1200 亿美元的债券，直到经济实现复苏。美国财政部长耶伦周四表示，美国仍需要大规模抗疫纾困刺激措施，才能实现经济的全面复苏，1.9 万亿美元的刺激方案可能会帮助美国在一年内恢复充分就业。新一轮财政刺激有望于 3 月中旬出台。

财政刺激叠加疫苗接种，支持欧美经济复苏。美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值为 58.5，预期 58.5，前值 59.2。2 月 Markit 服务业 PMI 初值为 58.9，预期 58，前值 58.3。英国 2 月制造业 PMI，公布值：54.9，前值：54.1，预测值：53.2。英国 2 月服务业 PMI，公布值：49.7，前值：39.5，预测值：41。截至 2 月 17 日，美国每百人新冠疫苗接种量为 16.83 剂次，英国该接种量为 25.04 剂次。疫苗接种范围进一步扩大，新增病例增速明显放缓。

图 3：英国、美国疫苗接种持续推进



资料来源：wind，民生证券研究院

比特币价格涨破 57000 美元，市值突破一万亿美元。2 月 20 日晚，比特币价格涨破 57000 美元，市值突破 10000 亿美元大关。随后涨幅有所收窄，当日报收 56277.10 美元/枚。比特币从 2020 年 11 月开始，进入新一轮大牛市，币价从 1 万美元一路飙升到 4 万美元，并于 1 月 8 日创下了 41900 美元的阶段新高。但此后比特币震荡回落，于 1 月 22 日一度跌破 30000 美元。2 月 8 日，特斯拉宣布购买了比特币后，比特币展开新一轮升势，2 月 16 日，比特币价格突破 50000 美元大关。比特币的此轮上涨，主要原因在于美联储的货币宽松以及主流机构的大量购入。

图 4: 比特币价格大涨



资料来源: wind, 民生证券研究院

风险提示

海外疫情预期、疫苗普及超预期, 欧美政策意外收紧等。

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_17976

