

1 月宏观经济数据前瞻：疫情反复不改经济回升趋势

2021 年 1 月，新冠疫情多点散发对交运、住宿餐饮、娱乐旅游等消费和服务业恢复带来一定冲击，但春节错位下 1 月工作日时间更长，“就地过年”利好企业开工的人员保障，叠加低基数因素，经济回升趋势不改。

第一，“就地过年”利好工业生产，交运、住宿餐饮、娱乐旅游等服务业恢复受到一定冲击。从高频数据看，2021 年 1 月份，高炉开工率平均为 65.9%左右，略低于 2020 年 12 月 67%的平均水平，也低于上年同期 66.7%的平均水平；汽车全钢胎、半钢胎开工率分别平均为 67.8%、65.7%，环比有所回升，由于春节错位影响，上年春节在 1 月底，而今年 2 月中旬，汽车轮胎开工率要远高于上年同期；全国主要钢厂螺纹钢周产量平均为 344.7 万吨，低于 2020 年 12 月的 352.8 万吨，但高于上年同期的 326.7 万吨。预计在低基数下，今年前 2 个月工业生产大幅回升的方向不会改变，但境内疫情反复会带来一些影响。一方面，“就地过年”减少因春节假期带来的劳动力返岗成本，利好工业生产。另一方面，疫情反复对消费修复带来影响，需求恢复受限将影响工业生产增长。

服务业方面，疫情反复对交通运输业、住宿餐饮业、娱乐旅游业等会带来一定负面影响。比如，春运客流量将明显减少，预计全国春运期间累计发送旅客 11.52 亿人次左右，将比 2019 年下降六成多、比 2020 年下降两成多，但同时货物运输保障能力加强，会在一定程度上抵消客运减少的影响，今年 1 月份铁路货运量同比增长 11.8%，创历史新高。

图 1：全国高炉开工率（%）

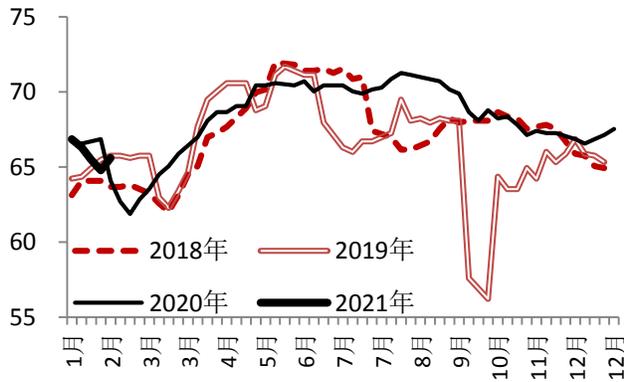


图 2：汽车全钢胎开工率（%）

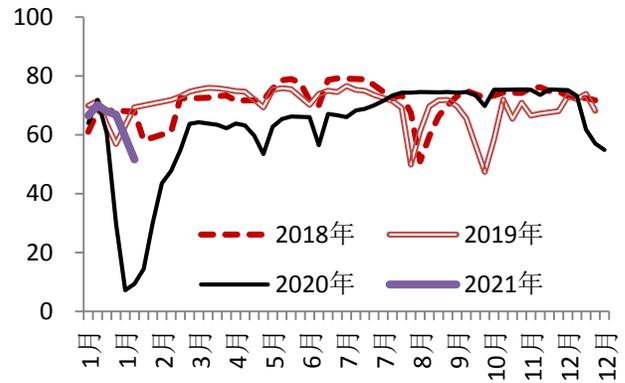


图 3：PMI 生产指数（%）

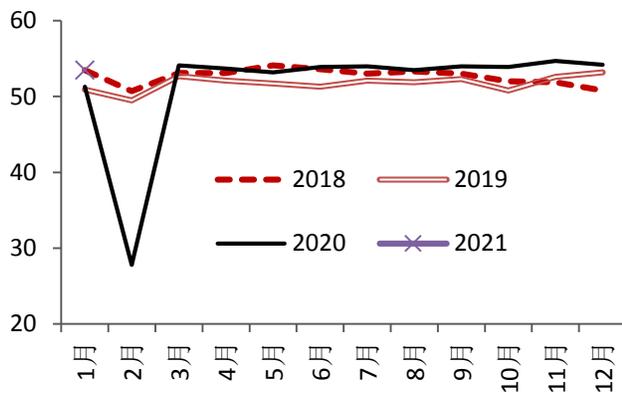
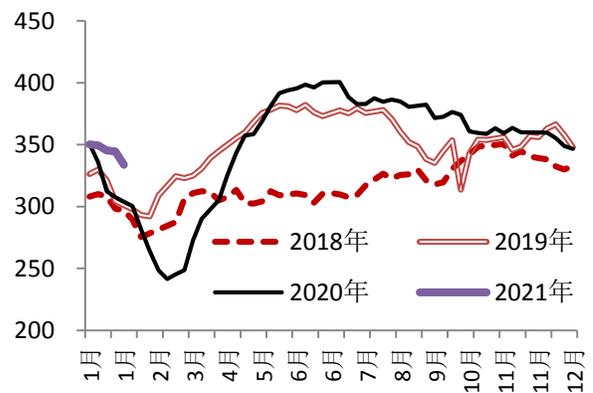


图 4：全国主要钢厂螺纹钢产量（万吨）



数据来源：Wind，中国银行研究院

第二，低基数叠加“就地过年”，投资增长明显加快。一方面是春节假期错位以及去年暴发新冠疫情带来的低基数效应，另一方面是今年鼓励就地过年，工地以及工厂人员保障较好。在这些有利因素影响下，预计1月份投资将较快增长。具体来看，基建投资方面，1月地方债无新增（2020年1月发行7850.64亿元），城投债发行4404.88亿元，偿还2729.69亿元，净融资额1675.19亿元，较上年同期提升1.57%。1月份水泥价格由于季节性因素影响小幅下降，玻璃价格基本平稳。预计1月基建投资（不含电力）同比增速将较上年同期明显加快。房地产投资方面，1月份，30个大中城市商品房日均成交面积和套数分别同比大幅增长67.1%和63.3%；土地成交总价同比上升2%。预计1月房地产开发投资同比增速也将快于上年同期。制造业投资方面，1月制造业

PMI 指数、生产指数、新订单指数分别为 51.3、53.5 和 52.3，分别较上月回落 0.6、0.7 和 1.3 个百分点，但仍继续位于荣枯线上方，并且高于上年同期水平。预计 1 月制造业投资将较去年同期有明显改善。

图 5：PMI 及分项指数 (%)

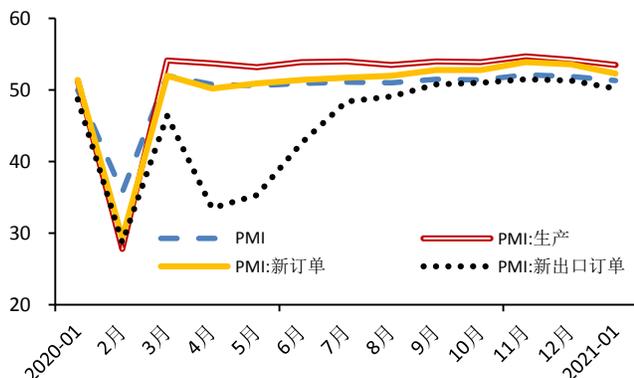


图 6：水泥、玻璃价格指数 (%)

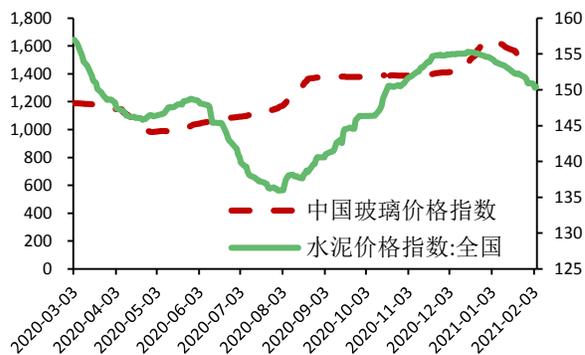


图 7：商品房销售面积 (%)

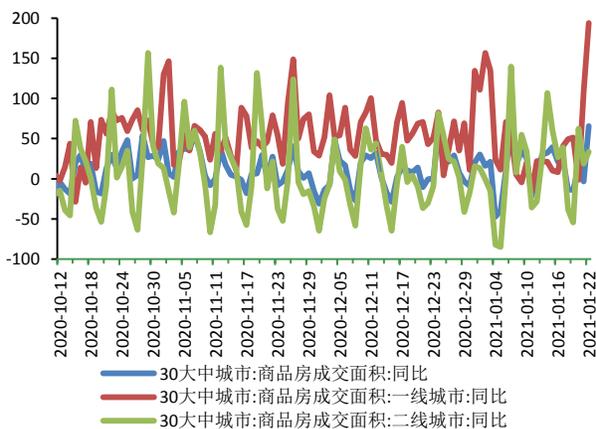
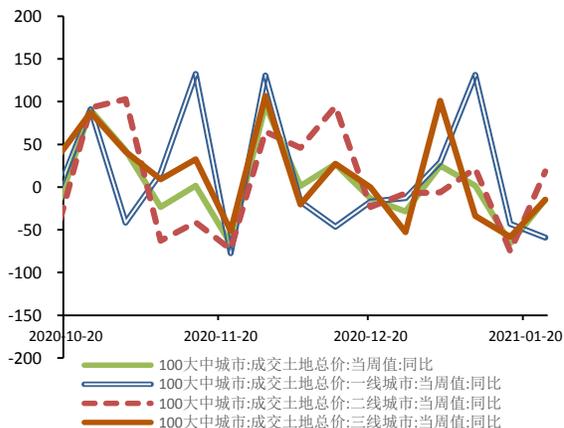


图 8：成交土地总价 (%)



数据来源：Wind，中国银行研究院

第三，汽车及住房相关消费旺盛，疫情对消费带来一些结构性影响。临近春节，电子产品和小商品销售有所升温，1 月中关村电子产品价格指数呈上升趋势，义乌中国小商品指数上升更明显。汽车销售依然火热，乘用车当周日均销量 1 月下旬同比大幅上升，预计 1 月汽车消费同比增速将继续加快。房地产销售市场继续回暖也将拉动家电、家具、建材等相关行业销售增长。此外，原油期货价格环比上升 10.16%，同比降幅较

上月收窄 9.83 个百分点至-13.12%。预计 1 月消费将继续保持回升势头。1 月餐饮、住宿、交通、娱乐等相关消费仍受疫情局部反复和“就地过年”影响，同时也会带来一些结构性变化，比如“就地过年”或带动城市消费较快增长，线上消费保持高增长。

图 9：中关村电子产品价格指数（%）

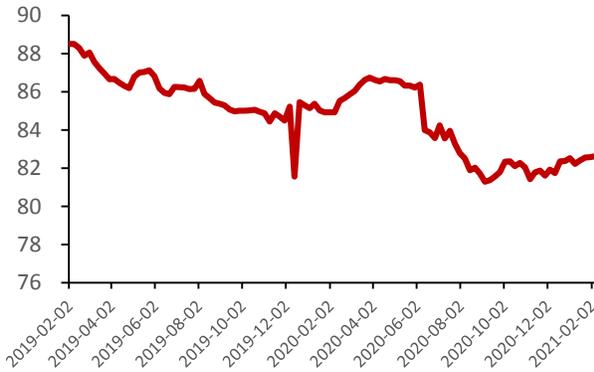


图 10：义乌中国小商品指数（点）

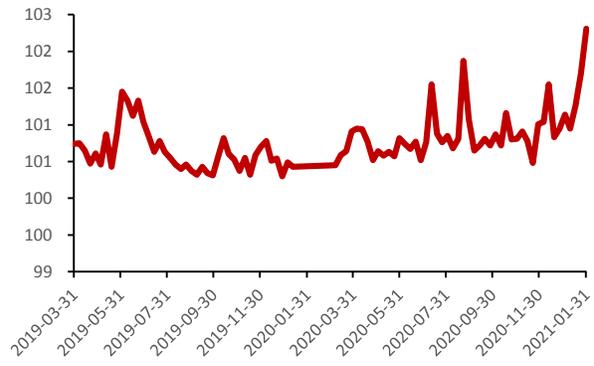


图 11：乘用车销量增速（%）

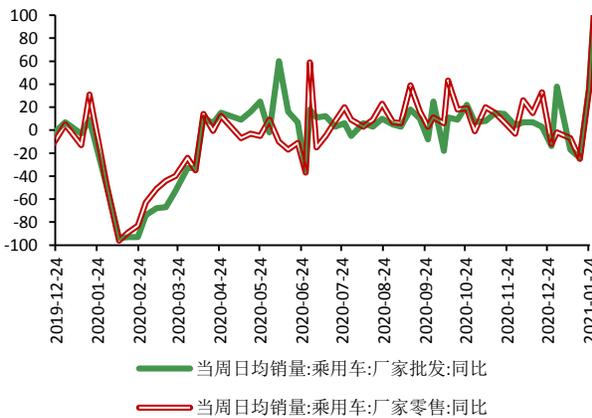
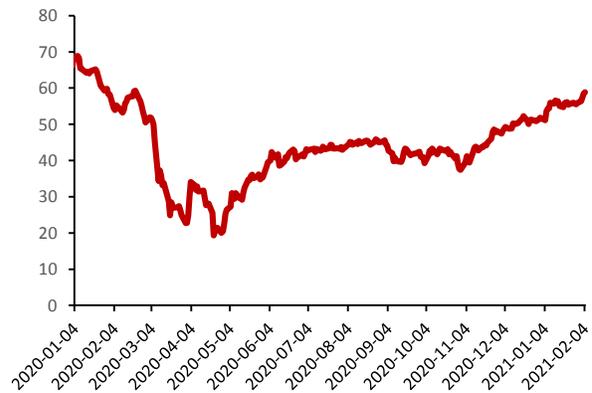


图 12：布伦特原油期货结算价（美元/桶）



数据来源：Wind，中国银行研究院

第四，出口景气度有所回落，低基数效应下出口高增长。一方面，由于全球疫情持续蔓延和前期圣诞节海外需求集中释放，1 月制造业 PMI 新出口订单指数降为 50.2%，环比回落 1.1 个百分点，出口景气度较上月有所回落。从高频数据来看，1 月波罗的海干散货指数 (BDI) 先升后降，跌至 1 月初以来的最低水平，不同船型运价均明显回落。另一方面，出口增长仍有韧性，低基数下预计出口同比高增长。虽然出口整体景气度有所回落，但海外疫情严峻对中国商品需求仍然较强。1 月中国出口集装箱运价综合指数

环比上涨 27.8%，上海出口集装箱综合指数环比上涨 16.9%，其中，北美、日本航线运价在高位继续上涨，欧洲、地中海航线运价指数环比大幅上涨 54.7%、51.5%。这主要由于英国病毒变异、欧洲多国暂停与英国往来，供应链体系受冲击，对中国产品需求增加。同时，国内疫情散点暴发，各地倡导“就地过年”，降低春节停工停产对出口行业的影响，总的来看，出口景气有所回落但仍保持韧性。考虑低基数效应，预计 1 月出口增速大幅上升。

图 13: PMI: 进口与出口

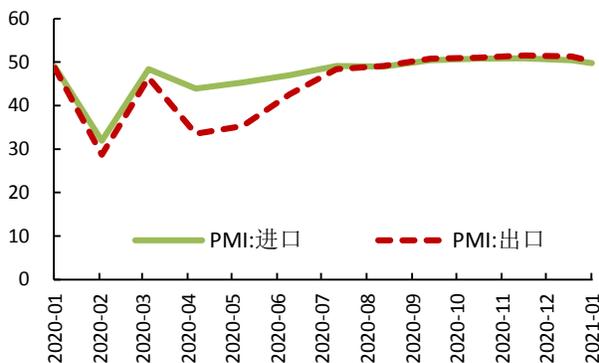


图 14: 上海出口集装箱运价指数 SCFI

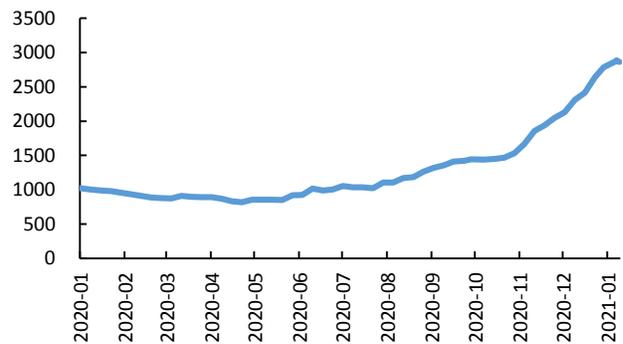


图 15: 波罗的海干散货指数 (BDI)

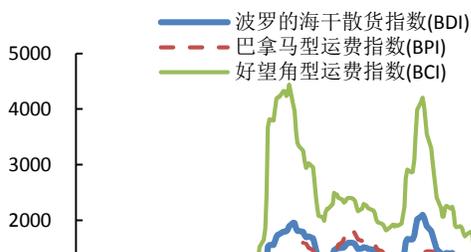
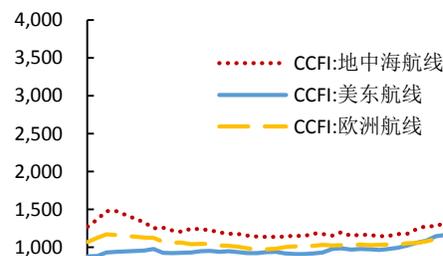


图 16: 中国出口集装箱运价指数: 不同航线



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_18131

