



报告日期: 2022年1月18日

下游十大城市商品房成交套数、成交面积大幅反弹，中游玻璃期货结算价大幅反弹，上游国际原油价格延续上行趋势

风险因素

相关报告

1. 英大证券海外宏观一周纵览 (20220117)
美国 12 月零售和食品服务销售额同比回落，欧元区 11 月失业率逼近历史新低，日本 11 月景气动向先行指数、一致指数均反弹
2. 英大证券国内宏观高频周报 (20220111)
下游十大城市商品房成交套数、成交面积下行，中游唐山高炉开工率大幅反弹，上游国际原油价格持续大幅上行
3. 英大证券海外宏观一周纵览 (20220110)
美国 12 月 ISM 制造业 PMI 高景气区间回落，德国 11 月零售销售同比反弹，日本 11 月家庭月消费性支出实际同比下行
4. 英大证券国内宏观高频周报 (20220104)
下游 30 大中城市成交面积回落，中游螺纹钢期货结算价大幅下行，上游布伦特、WTI 原油期货结算价均大幅反弹
5. 英大证券海外宏观一周纵览 (20211227)
美国 11 月 PCE 同比创 1982 年 8 月以来新高，欧元区 12 月消费者信心指数持续回落，俄罗斯 11 月工业生产指数同比上行乏力
6. 英大证券国内宏观高频周报 (20211221)
100 大中城市土地供应面积持续大幅下行，螺纹钢期货结算价大幅反弹，LME 有色金属价格涨跌不一
7. 英大证券海外宏观一周纵览 (20211220)
美国 11 月中小企业乐观指数小幅上行，主动补库存，欧元区 12 月制造业 PMI、服务业 PMI 双双下行，日本 10 月机械订单同比大幅反弹
8. 英大宏观评论 (20211220) “稳字当头”、“稳中求进”，奋力实现 5.50% 左右的 GDP 增速目标
9. 英大证券国内宏观高频周报 (20211214)
下游二、三线城市土地供应面积持续大幅下行，中游唐山高炉开工率大幅下行，上游国际原油期货价格降幅收窄
10. 英大证券海外宏观一周纵览 (20211213)
美国 12 月 4 日当周红皮书商业零售销售同比大幅回落，欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数反弹，日本 11 月 PPI 同比创 1981 年 1 月以来新高

宏观研究员: 惠祥凤

执业编号: S0990513100001

电话: 0755-83007028

E-mail: huixf@ydzq.sgcc.com.cn

联系人: 孙健 CFA

电话: 0755-25327810

报告概要:

- **从下游高频数据来看**，30 大中城市成交面积反弹，各线城市商品房成交面积均反弹。十大城市商品房成交套数、成交面积大幅反弹。下游地产需求初见回暖。100 大中城市土地供应面积持续大幅下行，一、二线城市土地成交面积回落幅度较大，三线城市土地成交面积上行。100 大中城市成交面积持续大幅下行，二、三线土地成交面积回落幅度较大。乘用车市场日均零售、批发销量回落。据工信部，2021 年我国汽车产销分别完成 2608.2 万辆和 2627.5 万辆，同比分别增长 3.4% 和 3.8%，结束连续 3 年的下降趋势。而据中汽协数据，2021 年我国年度汽车出口首次超过 200 万辆，实现了多年来一直徘徊在 100 万辆左右的突破。预计汽车需求旺盛态势将延续至 2022 年一季度。南华农产品指数持续小幅上行。猪肉、羊肉批发价格下行，牛肉批发价格上行。鸡蛋批发价格持续小幅下行，白条鸡批发价格反弹。重点监测蔬菜平均批发价持续下行，水果平均批发价上行乏力。
- **从中游高频数据来看**，螺纹钢期货结算价持续反弹，主要建筑钢材生产企业螺纹钢库存持续下行，唐山高炉开工率大幅上行。热轧卷板、线材期货结算价均持续反弹，库存一下一上。各产能焦化企业开工率持续上行。低产能焦化企业库存回落。南华 PTA 指数持续上行、PTA 开工率持续回落，甲醇、聚丙烯期货结算价均持续反弹。全国水泥价格指数延续回落趋势，华东、西南、中南地区水泥价格下行幅度较大。玻璃期货结算价大幅反弹。轻质纯碱、重质纯碱市场价格持续大幅下行。纸浆期货结算价、库存持续上行。
- **从上游高频数据来看**，CRB 现货指数、RJ/CRB 商品价格指数持续上行、南华工业品指数持续反弹。OPEC 一揽子原油价格、WTI 原油期货结算价大幅上行。LME 有色金属价格升多降少，库存降多升少。中国铁矿石价格指数、铁矿石澳大利亚市场价上行乏力，铁矿石港口库存量小幅上行。铁矿石期货收盘价小幅上行、成交额回落。鄂尔多斯动力煤坑口价持续反弹、动力煤期货收盘价下行，海波因特煤炭价格大幅下行、秦皇岛煤炭库存量陡峭下行。
- **从物流高频数据来看**，BDI、BPI、BCI、BSI 和 BHSI 均大幅下行。中国出口集装箱运价指数 CCFI 持续上行，欧洲航线运价上行幅度较大。中国沿海散货运价指数下行，粮食运价大幅下行。海关总署称，当前全球疫情起伏反复，外部环境更趋复杂严峻和不确定，我国经济率先恢复的相对优势和基数效应可能减弱，2022 年我国外贸发展面临的不确定不稳定不均衡因素增多。同时也要看到，我国经济韧性强，长期向好的基本面不会改变，继续为稳外贸提供有力支撑。随着海外经济恢复，预计短期出口不会太差。
- **从金融高频数据来看**，美元兑人民币大幅下行。短期限中证国债到期收益小幅下行，中、长期限中证国债到期收益率回落。央行公布数据显示，2021 年 12 月份新增人民币贷款 1.13 万亿元，同比少增 1234 亿元。12 月 M2 同比增长 9%，前值 8.5%，全年净投放现金 6510 亿元。12 月社会融资规模增量为 2.37 万亿元，前值 2.61 万亿元；全年社会融资规模增量累计为 31.35 万亿元，比上年少 3.44 万亿元；2021 年末社会融资规模存量为 314.13 万亿元，同比增长 10.3%。

目录

一、 下游.....	4
（一）房地产：十大城市商品房成交套数、成交面积大幅反弹.....	4
（二）乘用车：乘用车市场日均零售、批发销量回落.....	5
（三）价格：猪、羊肉批发价格下行，白条鸡批发价格反弹.....	5
二、 中游.....	6
（一）钢铁：主要建筑钢材生产企业螺纹钢库存持续下行，唐山高炉开工率大幅上行.....	7
（二）化工：南华 PTA 指数持续上行，甲醇、聚丙烯期货结算价均持续反弹.....	8
（三）建材：全国水泥价格指数延续回落趋势，玻璃期货结算价大幅反弹.....	9
（四）造纸：纸浆期货结算价、库存持续上行.....	10
三、 上游.....	10
（一）原油：OPEC 一揽子原油价格、WTI 原油期货结算价大幅上行.....	11
（二）有色金属：LME 有色金属价格升多降少，库存降多升少.....	11
（三）铁矿石：国内外铁矿石价格上行乏力，铁矿石港口库存量小幅上行.....	13
（四）煤炭：国际煤炭价格大幅下行、秦皇岛煤炭库存量陡峭下行.....	14
四、 物流.....	14
（一）航运：中国沿海散货运价指数下行，粮食运价大幅下行.....	15
五、 金融.....	16
（一）外汇和利率：美元兑人民币大幅下行，各期限中证国债到期收益率回下行.....	16

图表目录

图 1 : 30 大中城市成交面积反弹 (万平方米)	4
图 2 : 十大城市商品房成交套数、成交面积大幅反弹 (套; 万平方米)	4
图 3 : 100 大中城市土地供应面积持续大幅下行 (万平方米)	5
图 4 : 100 大中城市成交面积持续大幅下行 (万平方米)	5
图 5 : 乘用车市场批发销量回落 (万辆)	5
图 6 : 乘用车市场日均零售销量回落 (万辆)	5
图 7 : 南华农产品指数持续小幅上行 (点)	6
图 8 : 猪、羊肉批发价格下行, 牛肉批发价格上行 (元/公斤; 元/公斤)	6
图 9 : 鸡蛋批发价格持续小幅下行 (元/公斤; 元/公斤)	6
图 10 : 重点监测蔬菜平均批发价持续下行 (元/公斤)	6
图 11 : 螺纹钢期货结算价持续反弹 (元/吨; 点)	7
图 12 : 主要建筑钢材生产企业螺纹钢库存持续下行 (万吨)	7
图 13 : 唐山高炉开工率大幅上行 (%)	7
图 14 : 热轧卷板期货结算价大幅反弹、库存下行 (元/吨; 万吨)	8
图 15 : 线材期货结算价持续反弹, 库存上行 (元/吨; 万吨)	8
图 16 : 各产能焦化企业开工率持续上行 (%)	8
图 17 : 低产能焦化企业库存回落 (万吨)	8
图 18 : 南华 PTA 指数持续上行 (点)	9
图 19 : PTA 开工率持续回落 (%)	9
图 20 : 甲醇、聚丙烯期货结算价均持续反弹 (元/吨; 元/吨)	9
图 21 : 全国水泥价格指数延续回落趋势 (点)	9
图 22 : 华东、西南、中南地区水泥价格下行幅度较大 (点)	9
图 23 : 玻璃期货结算价大幅反弹 (元/吨)	10
图 24 : 轻质纯碱、重质纯碱市场价格持续大幅下行 (元/吨)	10
图 25 : 纸浆期货结算价持续上行 (元/吨)	10
图 26 : 纸浆库存持续上行 (万吨)	10
图 27 : CRB 现货指数、RJ/CRB 商品价格指数持续上行 (点)	11
图 28 : 南华工业品指数持续反弹 (点)	11
图 29 : OPEC 一揽子原油、WTI 原油期货结算价大幅上行 (美元/桶)	11
图 30 : 国内汽油价格小幅下行 (元/吨)	11
图 31 : LME 铜现货价格、库存双双上行 (美元/吨; 万吨)	12
图 32 : LME 铝现货价格持续上行、库存持续下行 (美元/吨; 万吨)	12
图 33 : LME 锌现货价格、库存持续下行 (美元/吨; 万吨)	12
图 34 : LME 铅现货价格上行, 库存反弹乏力 (美元/吨; 万吨)	12
图 35 : LME 锡现货价格连创历史新高 (美元/吨; 万吨)	13
图 36 : LME 镍现货价格创 2011 年 9 月以来新高 (美元/吨; 万吨)	13
图 37 : 国内外铁矿石价格上行乏力 (点; 元/吨)	13
图 38 : 铁矿石港口库存量小幅上行 (万吨)	13
图 39 : 铁矿石期货收盘价小幅上行、成交额回落 (元/吨; 亿元)	14
图 40 : 秦皇岛煤炭库存量陡峭下行 (元/吨; 万吨)	14
图 41 : 国际煤炭价格大幅下行 (美元/吨)	14
图 42 : BDI、BPI、BCI、BSI 和 BHSI 均大幅下行 (点)	15
图 43 : 中国出口集装箱运价指数 CCFI 持续上行 (点)	15
图 44 : 中国沿海散货运价指数下行, 粮食运价大幅下行 (点)	15
图 45 : 美元兑人民币大幅下行 (美元/人民币)	16
图 46 : 各期限中证国债到期收益率回下行 (%)	16

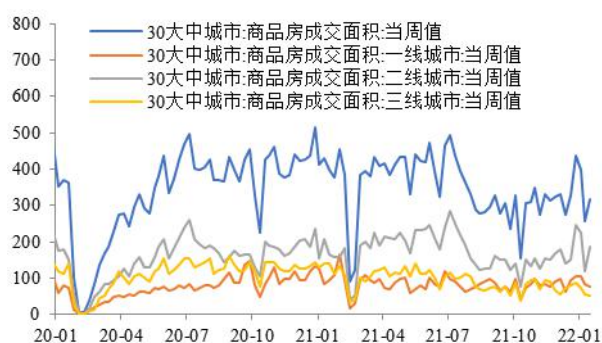
一、下游

从下游高频数据来看，30大中城市成交面积反弹，各线城市商品房成交面积均反弹。十大城市商品房成交套数、成交面积大幅反弹。最高法发布《关于充分发挥司法职能作用助力中小微企业发展的指导意见》提出，支持、保障相关部门防范应对房地产项目逾期交付风险，确保农民工工资支付到位，确保商品房买受人的合法权益。100大中城市土地供应面积持续大幅下行，一、二线城市土地成交面积回落幅度较大，三线城市土地成交面积上行。100大中城市成交面积持续大幅下行，二、三线土地成交面积回落幅度较大。乘用车市场日均零售、批发销量回落。据工信部，2021年我国汽车产销分别完成2608.2万辆和2627.5万辆，同比分别增长3.4%和3.8%，结束连续3年的下降趋势。而据中汽协数据，2021年我国年度汽车出口首次超过200万辆，实现了多年来一直徘徊在100万辆左右的突破。预计汽车需求旺盛态势将延续至2022年一季度。南华农产品指数持续小幅上行。猪肉、羊肉批发价格下行，牛肉批发价格上行。鸡蛋批发价格持续小幅下行，白条鸡批发价格反弹。重点监测蔬菜平均批发价持续下行，水果平均批发价上行乏力。

（一）房地产：十大城市商品房成交套数、成交面积大幅反弹

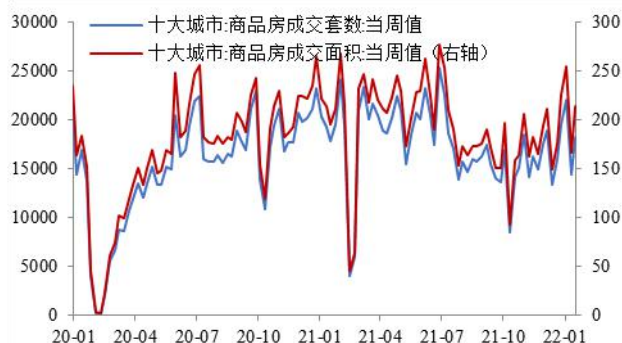
30大中城市成交面积反弹，各线城市商品房成交面积均反弹。1月16日当周30大中城市商品房成交面积为315.81万平方米，环比上行59.96万平方米，同比下行80.61万平方米。一线、二线和三线城市商品房成交面积分别为77.82、185.79和52.2万平方米，环比分别上行-5.27万平方米、68.4万平方米和-3.17万平方米，同比分别上行-15.19万平方米、21.29万平方米和-86.72万平方米。

图 1：30 大中城市成交面积反弹（万平方米）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 2：十大城市商品房成交套数、成交面积大幅反弹（套；万平方米）



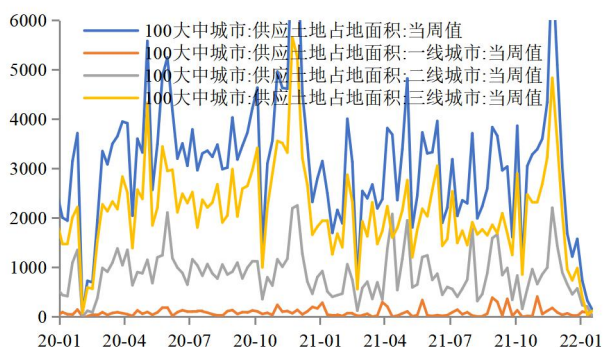
数据来源：WIND，英大证券研究所

十大城市商品房成交套数、成交面积大幅反弹。1月16日当周十大城市商品房成交套数为18297套，环比上行3907套，同比上行458套。十大城市商品房成交面积为213.96万平方米，环比上行47.01万平方米，同比上行18.75万平方米。

100大中城市土地供应面积持续大幅下行，一、二线城市土地成交面积回落幅度较大，三线城市土地成交面积上行。1月16日当周100大中城市土地供应面积为140.79万平方米，环

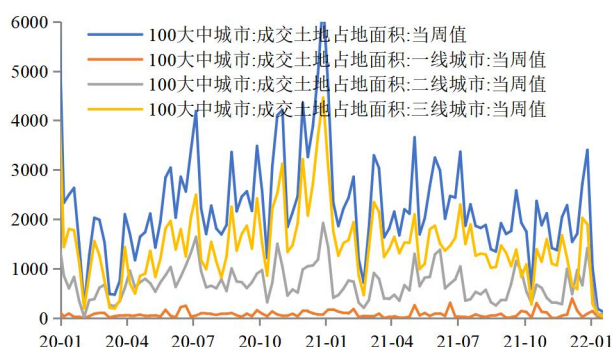
比下行189.82万平方米，同比下行1556.83万平方米。一线、二线和三线城市土地供应面积分别为0、22.55和118.24万平方米，环比分别上行-85.5万平方米、-182.28万平方米和77.96万平方米，同比分别上行-30.52万平方米、-381.26万平方米和-1145.05万平方米。

图 3：100 大中城市土地供应面积持续大幅下行（万平方米）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 4：100 大中城市成交面积持续大幅下行（万平方米）



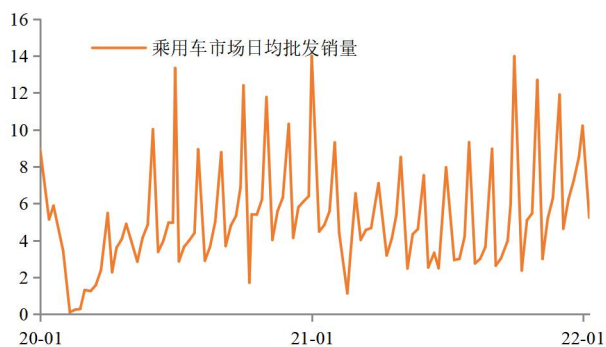
数据来源：WIND，英大证券研究所

100大中城市成交面积持续大幅下行，二、三线土地成交面积回落幅度较大。1月16日当周100大中城市土地成交面积为130.36万平方米，环比下行60.30万平方米，同比下行1729.84万平方米。一线、二线和三线城市土地成交面积分别为8.94、93.88和27.55万平方米，环比分别上行-21.27万平方米、36.48万平方米和-75.51万平方米，同比分别上行-122.62万平方米、-371.61万平方米和-1235.61万平方米。

（二）乘用车：乘用车市场日均零售、批发销量回落

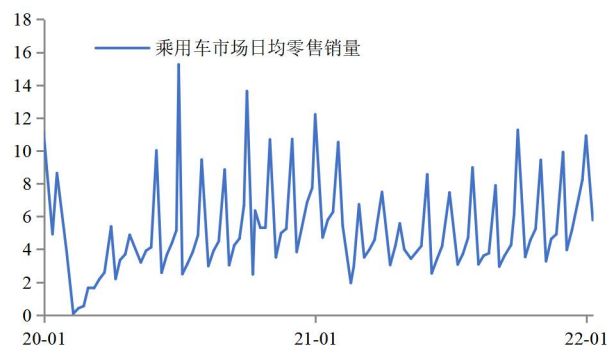
乘用车市场日均零售、批发销量回落。1月9日当周乘用车市场日均零售销量为5.78万辆，环比下行5.13万辆，同比下行1.96万辆。乘用车市场日均批发销量为5.23万辆，环比下行4.98万辆，同比下行1.17万辆。

图 5：乘用车市场批发销量回落（万辆）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 6：乘用车市场日均零售销量回落（万辆）



数据来源：WIND，英大证券研究所

（三）价格：猪、羊肉批发价格下行，白条鸡批发价格反弹

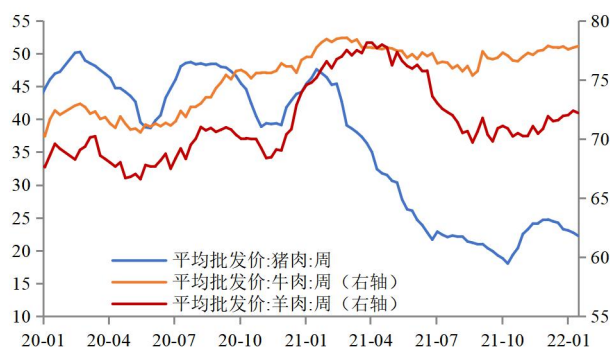
南华农产品指数持续小幅上行。1月14日当周南华农产品指数为1031.86点，环比上行0.34%，同比上行16.26%。

图 7：南华农产品指数持续小幅上行（点）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 8：猪、羊肉批发价格下行，牛肉批发价格上行（元/公斤；元/公斤）



数据来源：WIND，英大证券研究所

猪肉、羊肉批发价格下行，牛肉批发价格上行。1月14日当周猪肉批发价格为22.26元/公斤，环比下行2.11%，同比下行53.22%。牛肉批发价格为77.83元/公斤，环比上行0.15%，同比上行0.13%。羊肉批发价格为72.19元/公斤，环比下行0.26%，同比下行3.98%。

鸡蛋批发价格持续小幅下行，白条鸡批发价格反弹。1月14日当周鸡蛋批发价格为9.84元/公斤，环比下行0.10%，同比上行1.23%。白条鸡批发价格为17.36元/公斤，环比上行1.34%，同比上行2.60%。

图 9：鸡蛋批发价格持续小幅下行（元/公斤；元/公斤）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 10：重点监测蔬菜平均批发价持续下行（元/公斤）



数据来源：WIND，英大证券研究所

重点监测蔬菜平均批发价持续下行，水果平均批发价上行乏力。1月14日当周28种重点监测蔬菜平均批发价格为4.96元/公斤，环比下行1.39%，同比下行16.64%。7种重点监测水果平均批发价格为6.47元/公斤，环比不变，同比上行4.35%。

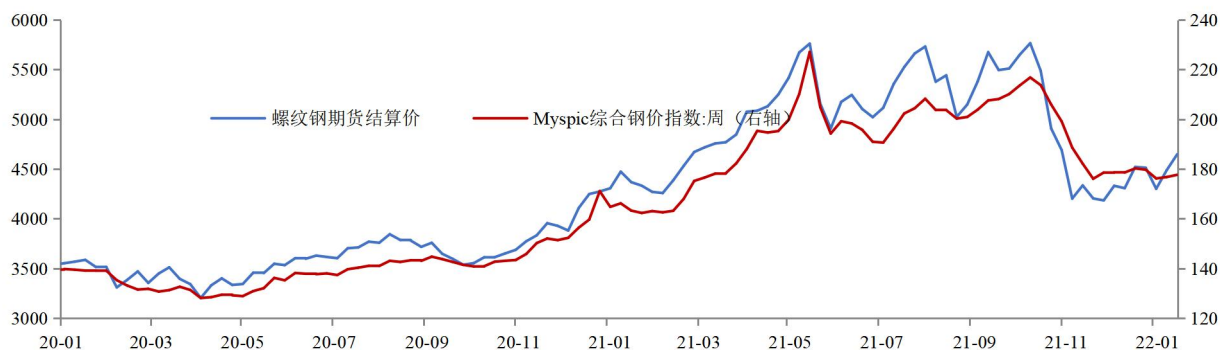
二、中游

从中游高频数据来看，螺纹钢期货结算价持续反弹，主要建筑钢材生产企业螺纹钢库存持续下行，唐山高炉开工率大幅上行。热轧卷板、线材期货结算价均持续反弹，库存一下一上。各产能焦化企业开工率持续上行。低产能焦化企业库存回落。南华PTA指数持续上行、PTA开工率持续回落，甲醇、聚丙烯期货结算价均持续反弹。全国水泥价格指数延续回落趋势，华东、西南、中南地区水泥价格下行幅度较大。玻璃期货结算价大幅反弹。轻质纯碱、重质纯碱市场价格持续大幅下行。纸浆期货结算价、库存持续上行。

（一）钢铁：主要建筑钢材生产企业螺纹钢库存持续下行，唐山高炉开工率大幅上行

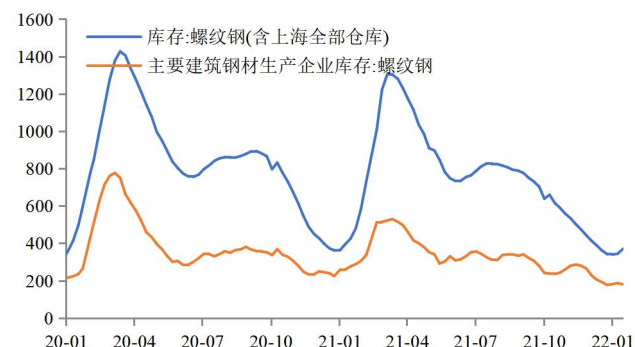
螺纹钢期货结算价持续反弹，主要建筑钢材生产企业螺纹钢库存持续下行，唐山高炉开工率大幅上行。1月14日当周螺纹钢期货结算价为4648元/吨，环比上行3.57%，同比上行6.41%。Myspic综合钢价指数为177.66点，环比上行0.51%，同比上行8.82%。螺纹钢库存为370.03万吨，环比上行7.57%，同比下行6.46%。唐山钢厂高炉开工率为54.76%，环比上行3.97个百分点，同比下行19.05个百分点。

图 11：螺纹钢期货结算价持续反弹（元/吨；点）



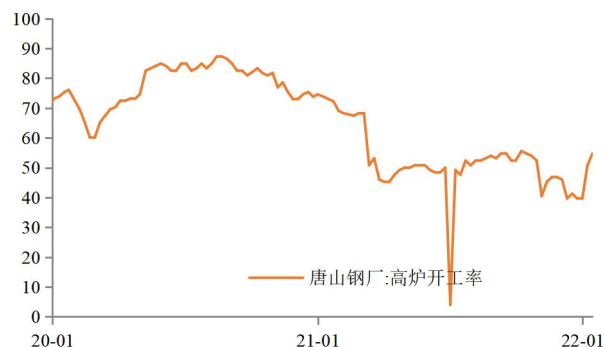
数据来源：WIND，英大证券研究所

图 12：主要建筑钢材生产企业螺纹钢库存持续下行（万吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 13：唐山高炉开工率大幅上行（%）

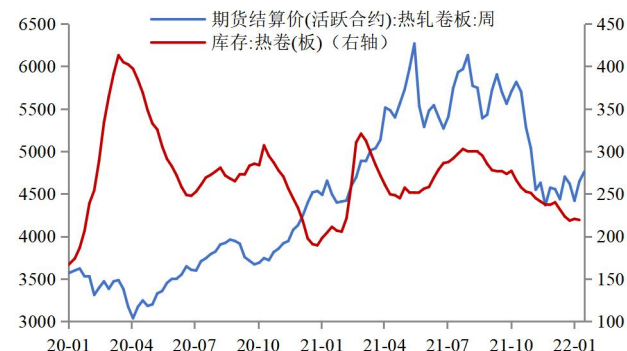


数据来源：WIND，英大证券研究所

热轧卷板、线材期货结算价均持续反弹，库存一下一上。1月14日当周热轧卷板期货结算价为4759元/吨，环比上行2.45%，同比上行5.85%。热轧卷板库存为219.24万吨，环比下行0.55%，

同比上行7.29%。线材期货结算价为4791元/吨，环比上行1.48%，同比上行2.20%。线材库存为100.38万吨，环比上行0.12%，同比上行6.32%。

图 14：热轧卷板期货结算价大幅反弹、库存下行（元/吨；万吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 15：线材期货结算价持续反弹，库存上行（元/吨；万吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

各产能焦化企业开工率持续上行。低产能焦化企业库存回落。1月14日当周产能小于100万吨、产能在100-200万吨和产能大于200万吨的焦化企业开工率分别为71.66%、70%和79.42%。环比增减分别上行1.68、2.56和1.89个百分点，同比增减分别上行21.27、-2.86和-5.26个百分点。产能小于100万吨、产能在100-200万吨和产能大于200万吨的焦化企业焦炭总库存分别为9.8、33.98和36.5万吨。环比分别上行-17.3%、-3.44%和1.11%，同比分别上行92.16%、661.88%和101.99%。

图 16：各产能焦化企业开工率持续上行（%）

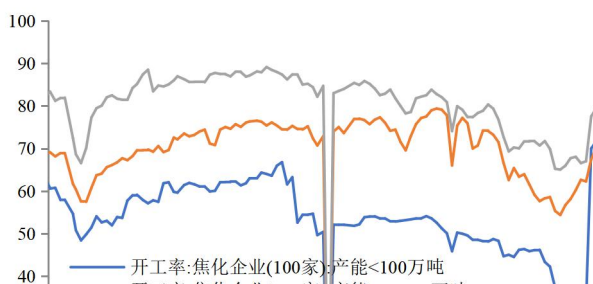
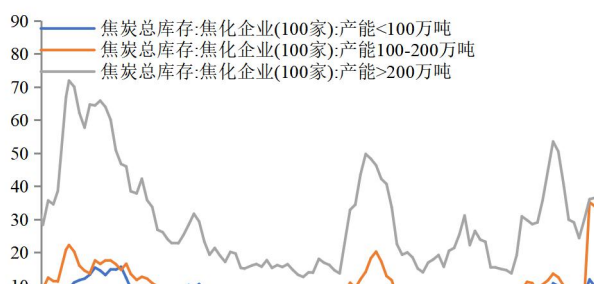


图 17：低产能焦化企业库存回落（万吨）



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_36325

