

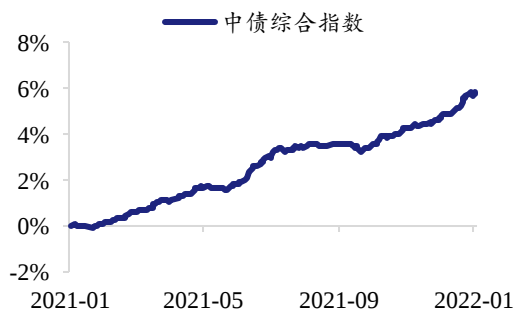
点评报告

汽车销售回升，地产需求改善

宏观高频数据跟踪周报（01.24-01.28）

2022年02月07日

中债综指走势图



%	1M	3M	12M
中债综指	0.86	1.94	5.74

黄红卫

分析师

执业证书编号：S0530519010001
huanghongwei@hncasing.com

0731-89955704

彭刚龙

分析师

执业证书编号：S0530521060001
pengganglong@hncasing.com

刘文蓉

研究助理

liuwenrong@hncasing.com

相关报告

- 《固定收益：固定收益周报（01.17—01.21）：利率中枢再次下移，货币政策“以我为主”》
2022-01-27
- 《固定收益：宏观高频数据跟踪周报（01.17-01.21）：经济下行压力不减，降息释放托底信号》
2022-01-25
- 《固定收益：固定收益周报（1.10—1.14）：各主要期限利率全线下行，龙头地产债价值犹在》
2022-01-19
- 《固定收益：宏观高频数据跟踪周报（01.10-01.14）：物价指数双降，社融增速好转》
2022-01-18
- 《固定收益：固定收益周报（1.3—1.7）：国内利率债受美债扰动，地产债长期逻辑不变》
2022-01-13

投资要点

- **产业高频周度观察。**1) 通胀。春节前一周（01.24-01.28，下同）猪肉价格下降至 21.93 元/公斤，猪粮比价下行至 5.15，鸡肉价格小幅上涨，牛肉、羊肉价格下降，蔬菜和水果价格上涨。2) 工业。节前一周各产能焦化企业开工率下行，螺纹钢价格回升，库存继续累积；铜价下行，库存回落。3) 消费。汽车批发和零售同比增速大幅回升，电影票房收入和观影人次大幅减少。4) 地产。30 城商品房成交面积周环比上行，百城成交土地面积周环比回升。
- **金融市场周度观察。**1) 股票市场。节前一周上证综指收于 3361.44 点，周环比下跌 4.57%；创业板指收于 2908.94 点，周环比下跌 4.14%。从行业来看，所有板块均下跌，计算机、传媒和医药生物等板块领跌。2) 债券市场。利率债收益率普遍下行，利率债期限利差走阔，中美利差收窄。1 月 28 日，1Y 国债、10Y 国债、1Y 国开债及 10Y 国开债收益率分别收于 1.95%、2.71%、2.00% 和 2.95%，周环比分别变动 -5BP、-1BP、-6BP 和 0.2BP；10Y-1Y 国债、国开债期限利差分别为 75BP 和 94BP，周环比分别变动 4BP 和 6BP；中美利差本周收于 92BP，收窄 4BP。3) 大宗商品。本周大宗商品价格涨跌互现，螺纹钢、焦炭、动力煤、PTA、豆粕和豆油期货价格上涨，阴极铜、白砂糖期货价格下降，水泥价格指数下跌，南华金属指数上行，INE 原油期货价格继续回升，收于 542.40 元/桶。
- **宏观政策周度观察。**1) 货币政策。节前一周公开市场共有逆回购投放 9000 亿元，逆回购到期 5000 亿元，全周广义公开市场累计净投放 4000 亿元。DR001 和 DR007 分别收于 1.18% 和 2.26%，3 月 shibor 和 1Y 同业存单收益率分别收于 2.46% 和 2.46%。2) 政策动态。1 月制造业 PMI 为 50.1%，环比回落 0.2 个百分点，非制造业 PMI 为 51.1%，环比回落 1.6 个百分点，综合 PMI 为 51.0%，环比回落 1.2 个百分点。
- **核心观点。**1) **汽车销售回升，地产需求改善。**从通胀来看，季节性需求回落叠加猪肉供给过剩，供需格局错配，节前一周猪肉价格继续下跌，猪粮比价本周回落。从供给来看，各产能焦化企业开工率均有所下行，小型产能焦化企业开工率继续反超中型产能焦化企业；螺纹钢价格本周继续回升，库存继续累积；冬奥会电厂补库存需求或推升动力煤价格。从需求来看，受芯片产能释放影响，汽车批发和零售同比大幅回升，但国内疫情多地扩散导致电影票房收入及人次大幅回落；30 城商品房成交面积环比上行，百城成交土地面积环比回升。2) **生产延续扩张，需求仍显不足。**1 月制造业 PMI 为 50.1%，比上月回落 0.2 个百分点，制造业扩张步伐有所放慢；非制造业 PMI 为 51.1%，比上月下降 1.6 个百分点；综合 PMI 为 51.0%，比上月下降 1.2 个百分点，表明我国企业生产经营活动延续扩张态势，但活跃度有所下降。**从供给端来看**，生产指数为 50.9%，较上月下降 0.5 个百分点，但仍处于扩张区间，延续扩张态势，焦化企业开工率 1 月不断上升，显示供给约束有所减弱。**从需求端来看**，新订单指数为 49.3%，环比下降 0.4 个百分点，新出口订单指数环比增加 0.3 个百分点，表明内需有所收缩，外需仍存韧性。**从价格端来看**，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别高于上月 8.3 和 5.4 个百分点，重回扩张区间，制造业市场价格总体水平环比上涨。
- **风险提示：**国内疫情扩散风险，海外形势变化超预期。

内容目录

1 核心观点	4
2 产业高频周度观察	5
2.1 通胀	5
2.2 工业	6
2.3 消费	6
2.4 地产	7
3 金融市场周度观察	8
3.1 股票市场	8
3.2 债券市场	8
3.3 大宗商品	9
4 宏观政策周度观察	11
4.1 货币政策	11
4.2 政策动态	13
5 风险提示	13

图表目录

图 1: 猪肉价格持续下降 (元/公斤)	5
图 2: 猪粮比价本周回落	5
图 3: 牛肉、羊肉价格下降 (元/公斤)	5
图 4: 蔬菜、水果价格上涨 (元/公斤)	5
图 5: 高炉开工率情况 (%)	6
图 6: 各产能的焦化企业开工率普遍下行 (%)	6
图 7: 螺纹钢价格上涨、库存累积 (元/吨, 万吨)	6
图 8: 铜价下跌、库存回落 (万元/吨, 万吨)	6
图 9: 汽车批发和零售同比大幅回升 (%)	7
图 10: 电影票房收入及人次环比回落 (亿元, 万人次)	7
图 11: 30 城商品房成交面积环比上行 (万平方米)	7
图 12: 100 城成交土地占地面积环比回升 (万平方米, %)	7
图 13: 股市节前大跌	8
图 14: 计算机、传媒等板块领跌 (%)	8
图 15: 各期限国债到期收益率均下行 (%)	9
图 16: 各期限国开债到期收益率涨跌互现 (%)	9
图 17: 利率债期限利差走阔 (BP)	9
图 18: 中美 10Y 国债利差收窄 (% , BP)	9
图 19: 螺纹钢、焦炭期货价格上涨 (元/吨)	10
图 20: PTA 期货价格上涨、阴极铜价格下降 (元/吨)	10
图 21: 豆粕、豆油期货价格上涨 (元/吨)	10
图 22: 白砂糖期货价格本周下跌 (元/吨)	10
图 23: 动力煤期货价格上涨 (元/吨)	10
图 24: 水泥价格指数下跌	10
图 25: 南华金属指数上行	11

图 26: 原油价格本周继续回升 (元/桶)	11
图 27: 大宗商品价格整体处于历史高位 (%)	11
图 28: DR001 大幅下行、DR007 上行 (%)	12
图 29: 中长期资金利率下行 (%)	12
图 30: 央行公开市场净投放 4000 亿元 (亿元)	12

1 核心观点

汽车销售回升, 地产需求改善。1) 从通胀来看, 季节性需求回落叠加猪肉供给过剩, 供需格局错配, 节前一周猪肉价格继续下跌, 猪粮比价本周回落。2) 从供给来看, 各产能焦化企业开工率均有所下行, 小型产能焦化企业开工率继续反超中型产能焦化企业; 螺纹钢价格本周继续回升, 库存继续累积; 冬奥会电厂补库存需求或推升动力煤价格。3) 从需求来看, 受芯片产能释放影响, 汽车批发和零售同比大幅回升, 但国内疫情多地扩散导致电影票房收入及人次大幅回落; 30 城商品房成交面积环比上行, 百城成交土地面积环比回升。

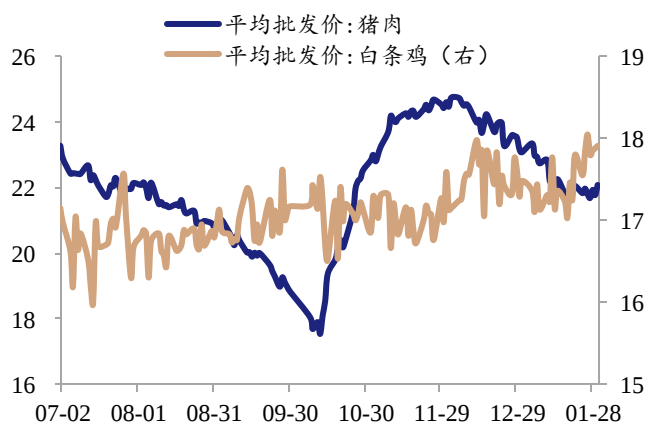
生产延续扩张, 需求仍显不足。1 月制造业 PMI 为 50.1%, 比上月回落 0.2 个百分点, 制造业扩张步伐有所放慢; 非制造业 PMI 为 51.1%, 比上月下降 1.6 个百分点; 综合 PMI 为 51.0%, 比上月下降 1.2 个百分点, 表明我国企业生产经营活动延续扩张态势, 但活跃度有所下降。1) **从供给端来看**, 生产指数为 50.9%, 较上月下降 0.5 个百分点, 但仍处于扩张区间, 延续扩张态势, 焦化企业开工率 1 月不断上升, 显示供给约束有所减弱。2) **从需求端来看**, 新订单指数为 49.3%, 环比下降 0.4 个百分点, 新出口订单指数环比增加 0.3 个百分点, 表明内需有所收缩, 外需仍存韧性。3) **从价格端来看**, 主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别高于上月 8.3 和 5.4 个百分点, 重回扩张区间, 制造业市场价格总体水平环比上涨。

2 产业高频周度观察

2.1 通胀

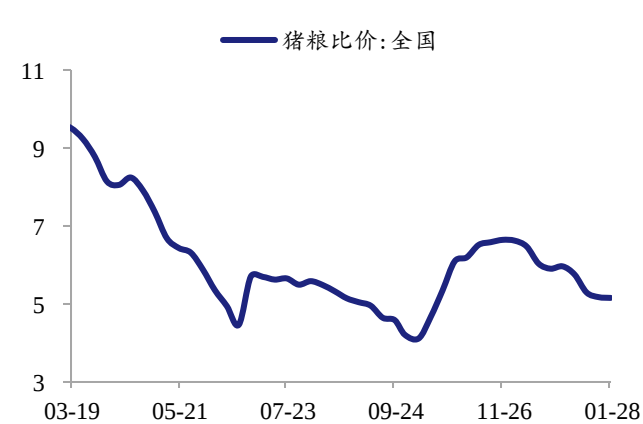
猪价持续下跌，猪粮比价回落。节前一周猪肉平均批发价继续下跌至 21.93 元/公斤，猪粮比价继续回落至 5.15，季节性需求回落叠加生猪出栏增加，猪肉价格继续回落；鸡肉价格小幅上涨，为 17.85 元/公斤，牛肉价格下降至 76.04 元/公斤，羊肉价格下降至 71.09 元/公斤；蔬菜、水果价格均上升。

图 1：猪肉价格持续下降（元/公斤）



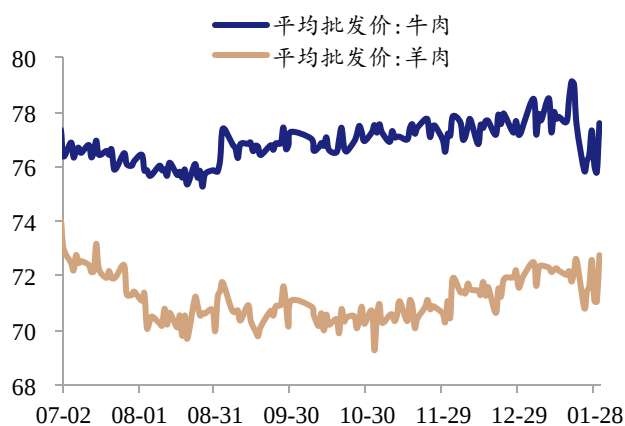
资料来源：Wind，财信证券

图 2：猪粮比价本周回落



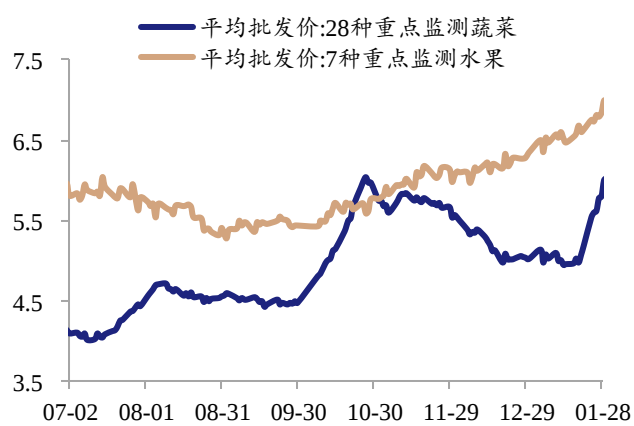
资料来源：Wind，财信证券

图 3：牛肉、羊肉价格下降（元/公斤）



资料来源：Wind，财信证券

图 4：蔬菜、水果价格上涨（元/公斤）



资料来源：Wind，财信证券

2.2 工业

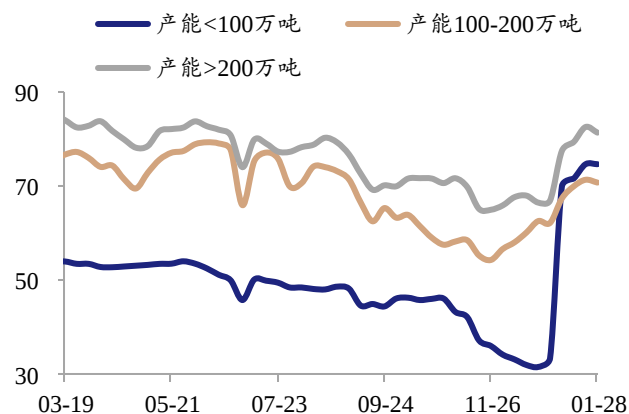
焦化企业开工率下行，螺纹钢价格继续回升。各产能焦化企业开工率普遍下行，小中大型焦化企业开工率分别下行至 74.70%、70.80%和 81.40%，小型产能焦化企业开工率继续反超中型产能焦化企业。螺纹钢价格继续回升，钢材库存继续累积；铜价小幅回落，库存小幅回落。

图 5：高炉开工率情况（%）



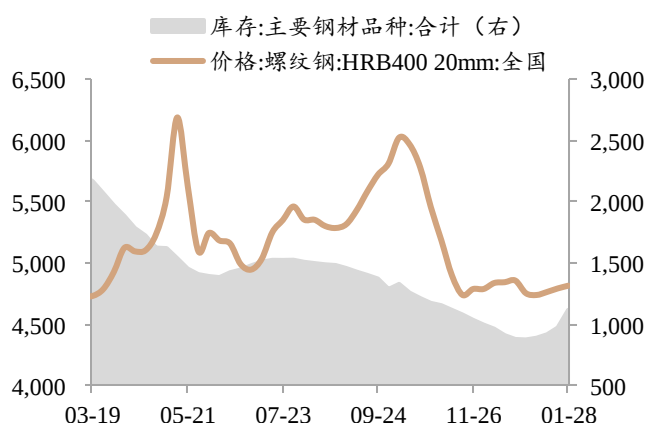
资料来源：Wind，财信证券

图 6：各产能的焦化企业开工率普遍下行（%）



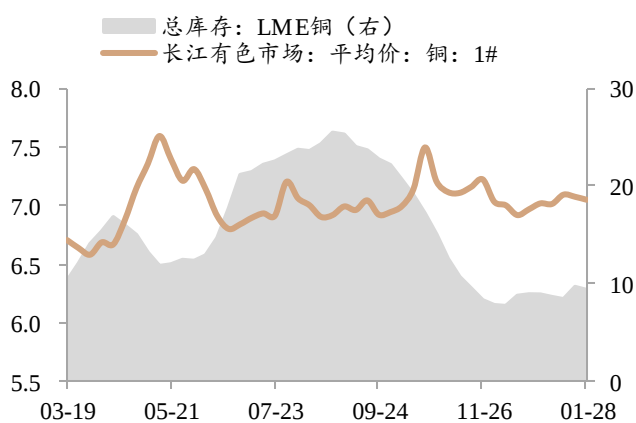
资料来源：Wind，财信证券

图 7：螺纹钢价格上涨、库存累积（元/吨，万吨）



资料来源：Wind，财信证券

图 8：铜价下跌、库存回落（万元/吨，万吨）

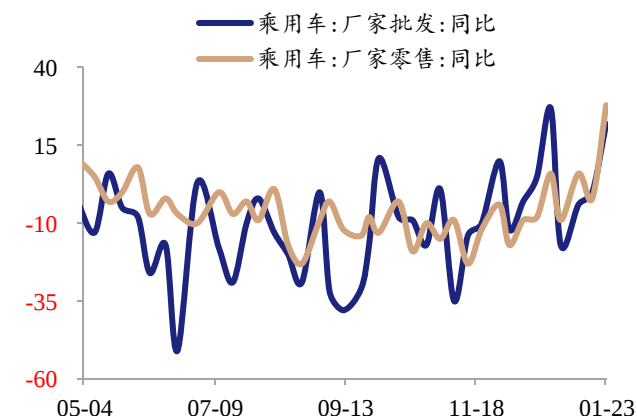


资料来源：Wind，财信证券

2.3 消费

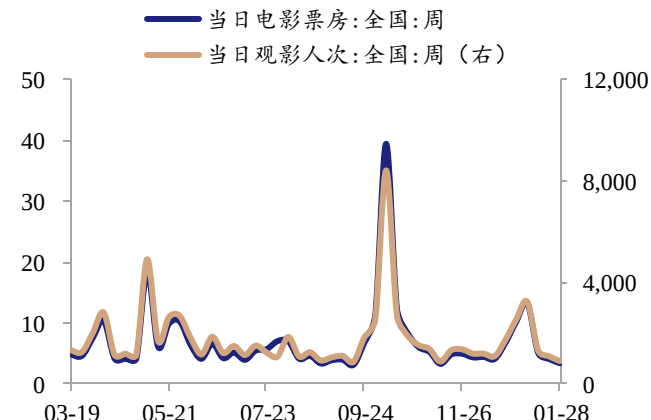
汽车批发和零售同比回升，电影收入及人次环比回落。截至 2022 年 1 月 23 日，受芯片产能释放影响，汽车批发同比和零售同比增速均大幅回升，均转负为正，分别为 22.00% 和 28.00%；受疫情影响，电影票房收入和观影人次周环比分别大幅下降 17.38%和 17.69%。

图 9：汽车批发和零售同比大幅回升（%）



资料来源：Wind，财信证券

图 10：电影票房收入及人次环比回落（亿元，万人次）

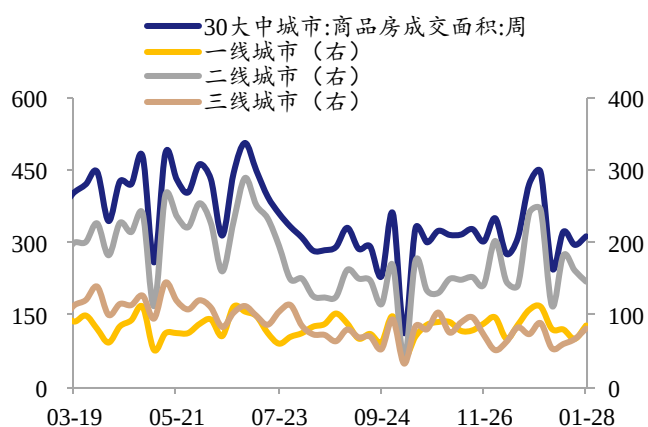


资料来源：Wind，财信证券

2.4 地产

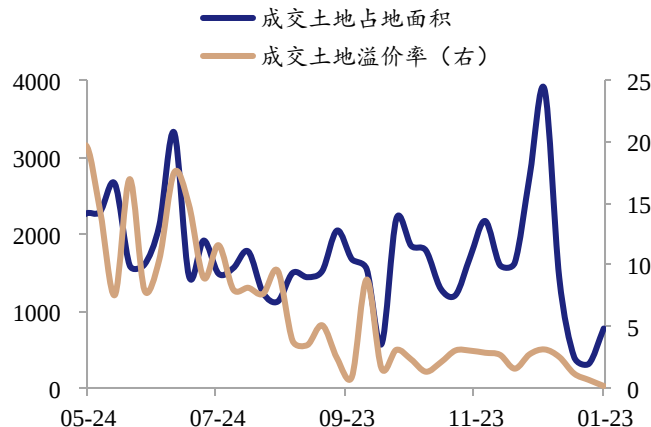
30 城商品房成交面积环比上行，百城成交土地面积环比回升。节前一周 30 城商品房成交面积环比上行 6.00%，其中一二线城市周环比分别上行 27.56%和 21.97%带动 30 大中城市销量环比上行。截至 1 月 23 日，当周百城土地成交面积回升，周环比上升 145.83%，百城成交土地溢价率回落。

图 11：30 城商品房成交面积环比上行（万平方米）



资料来源：Wind，财信证券

图 12：100 城成交土地占地面积环比回升（万平方米，%）



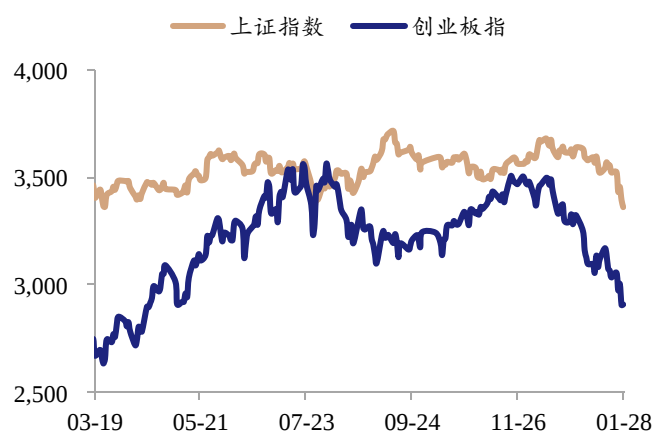
资料来源：Wind，财信证券

3 金融市场周度观察

3.1 股票市场

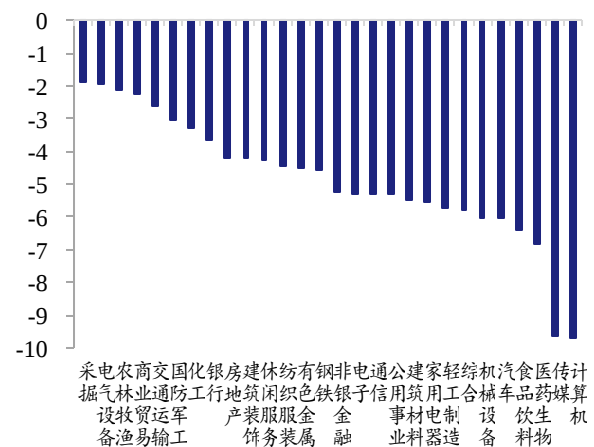
上证指数周环比大跌，计算机等行业领跌。节前一周上证综指收于 3361.44 点，周环比下跌 4.57%；创业板指收于 2908.94 点，周环比下跌 4.14%。从行业板块来看，所有板块均下跌，计算机、传媒、医药生物、食品饮料和汽车等板块领跌。

图 13：股市节前大跌



资料来源：Wind，财信证券

图 14：计算机、传媒等板块领跌（%）



资料来源：Wind，财信证券

3.2 债券市场

利率债收益率普遍下行，短端表现优于长端。1 月 28 日，1 年期国债收于 1.95%，周环比下行 5BP；10 年期国债收于 2.70%，周环比下行 1BP。1 年期国开债收于 2.00%，周环比下行 6BP；10 年期国开债收于 2.95%，周环比上行 0.2BP。

利率债期限利差走阔，中美 10Y 国债利差收窄。1 月 28 日，10Y-1Y 国债期限利差为 75BP，周环比上行 4BP；10Y-1Y 国开债期限利差为 94BP，周环比上行 6BP；美国 10

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_37205

