2021 年 02 月 19 日

证券研究报告•宏观定期报告

国内高频数据（2.11-2.18）

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

大宗商品一路高歌，房产成交未有惊喜

——春节假日数据追踪

数据追踪

- **上游：大宗商品价格普涨。**近期，美国 1.9 万亿纾困计划推进及全球超额流动性效应显现，截至 2 月 18 日，本周英国布伦特原油现货均价上涨 5.10%至 64.26 美元/桶，WTI 原油现货均价为 60.46 美元/桶，上涨 3.28%。月同比增速也继续攀升，2 月英国布伦特原油现货均价同比上涨 9.74%，WTI 原油现货均价同比上涨 14.49%，增速较上周分别加快 5.66 和 5.76 个百分点。疫苗接种范围扩大，新冠新增病例增速放缓，对经济复苏预期谨慎乐观以及供应方面的变化，使得原油价格短期内仍具备较强的上涨动能。此外，复苏预期也带动了其他大宗商品价格上行，截至 2 月 18 日，铁矿石期货结算价较节前一周上升 7.69%至 1120.50 元/吨，阴极铜期货结算价为 62600 元/吨，较节前一周上涨 5.55%；18 日，南华工业品价格指数回升至 2838.07 点，较节前一周上升 5.38%，截至 17 日，CRB 现货综合指数均值 476.22，周环比上升 1.97%。
- **中游：高炉开工率回升，动力煤价格环比下跌。**截至 2 月 18 日，受春节假日影响，本周 PTA 产业链负荷率 87.06%，较节前一周有所回落。但 2 月 PTA 产业链负荷率为 87.96%，较上月回升 3.06 个百分点；截至 2 月 19 日，本周全国高炉开工率 66.44%，较 2 月首周回升 0.83 个百分点，月度来看，2 月全国高炉开工率为 66.03%，较 1 月上升 0.18 个百分点，中游产业链节后复工较快。截至 2 月 18 日，2 月螺纹钢价格环比下跌 0.14%至 4369.40 元/吨，同比上涨 17.38%。截至 2 月 8 日，2 月水泥价格指数 150.36，月环比下跌 1.55%，同比下降 6.09%。截至 2 月 18 日，本周动力煤价格为 625 元/吨，较节前一周下降 2.59%，2 月动力煤价格均值为 680.70 元/吨，环比下跌 23.00%，价格已恢复至去年 11 月末的水平，同比增速较 1 月也显著放缓。
- **下游：房地产假日成交未有惊喜，2 月乘用车市场开局良好。**春节 7 天假日，全国 30 个大中城市商品房成交面积 10.87 万平方米，小幅高于 2020 年春节假日成交，但较 2019 年春节假日成交量下降 44.39%，尽管“就地过年”带动了节日看房量上升，但节前调控对于实际成交形成冲击。月度来看，受去年 2 月疫情导致的低基数影响，同比增速大幅升至 238.91%，一、二、三线城市月同比增速分别为 230.70%、211.92%和 299.69%；上周，100 个大中城市成交土地占地面积环比增速-75.98 %，一、二、三线城市环比增速分别为-96.22%、-45.32%和-93.94%；二、三线城市土地溢价率较高，分别为 22.12%和 18.13%。乘联会发布的数据显示，2 月乘用车市场零售走势较好，第一周日均零售达到 5.4 万辆，环比 1 月第一周增长 15%，由于春节偏晚，节前零售相较节后销量贡献度高，加之去年 2 月全月处于大面积封城状态，因此低基数下 2 月零售同比增速预计要高出 5 倍左右，奠定了今年高增长的基础。
- **物价：蔬菜、猪肉价格回落。**截至 2 月 18 日，本周农产品价格指数均值 141.67，环比上周下跌 0.15%。蔬菜、猪肉价格继续回落。2 月 18 日， 28 种重点监测蔬菜批发价回落至 6.17 元/公斤，较节前下降 2.12%，猪肉批发价较节前回落 4.71%至 43.07 元/公斤。
- **风险提示：**全球疫情持续，流动性收紧超预期。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-58251911

邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：王润梦

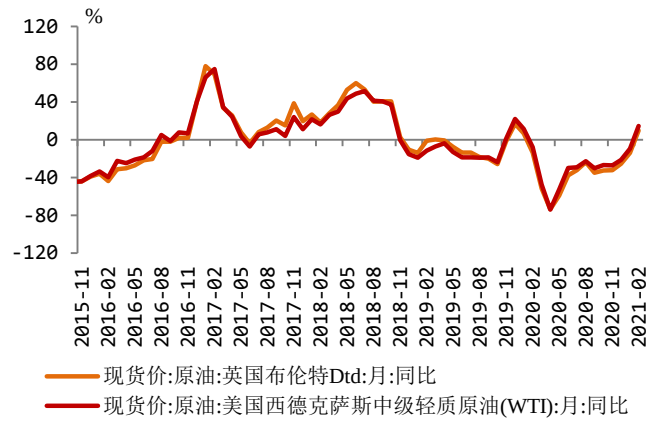
电话：010-58251904

邮箱：wangrm@swsc.com.cn

相关研究

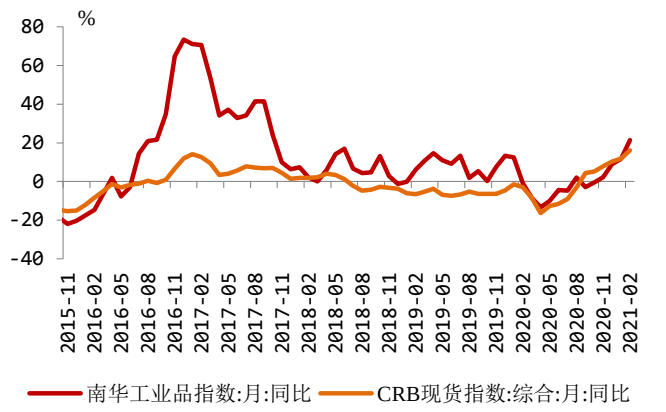
1. 货运数据开门红，比特币波动大 (2021-02-18)
2. 核心 CPI 转负、PPI 转正，风向如何转？ (2021-02-10)
3. 政府债券退坡，但数据亮点在这里 (2021-02-10)
4. “抱团”成潮流，能否成为复苏的强心剂？ (2021-02-05)
5. 高标准市场体系如何打造？——最新行动方案的五大看点 (2021-02-01)
6. 产需扩张力度回落，谁的锅？ (2021-01-31)
7. 国内流动性不转向，美鸽声嘹亮下经济萎缩 (2021-01-29)
8. 数字经济时代的新起点——2021 新基建投资方向新解 (2021-01-26)
9. 2021 宏观政策平稳过渡，拜登上台挑战重重 (2021-01-22)
10. 蓝色浪潮下的“两个”美国，且看拜登“百日谈” (2021-01-21)

图 1：原油现货价格同比增速继续回升



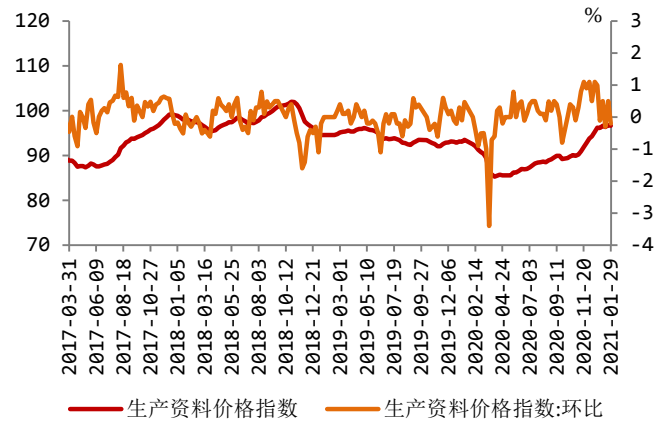
数据来源：wind、西南证券整理

图 2：南华工业品指数和 CRB 现货指数同比继续回升



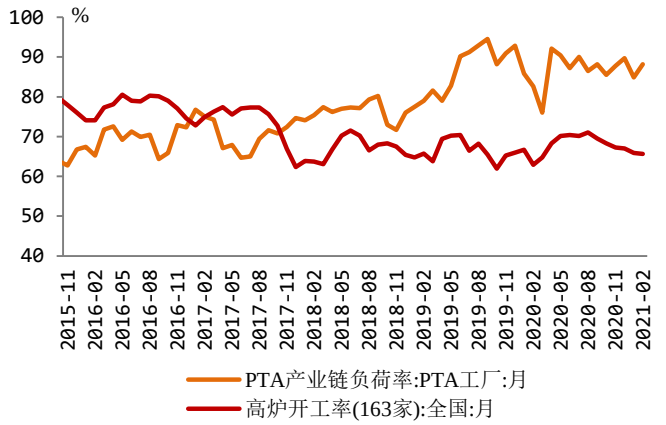
数据来源：wind、西南证券整理

图 3：生产资料价格指数小幅回落



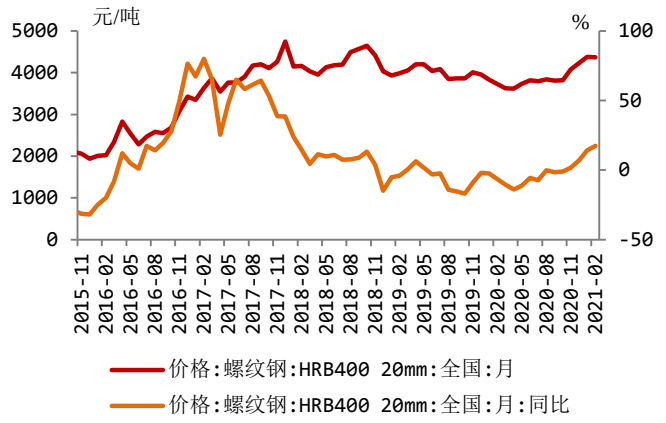
数据来源：wind、西南证券整理

图 4：PTA 产业链负荷率回升，高炉开工率下降



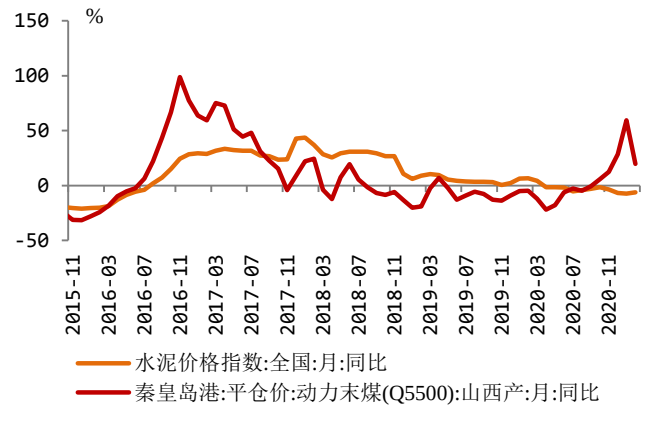
数据来源：wind、西南证券整理

图 5：螺纹钢价格同比继续回升



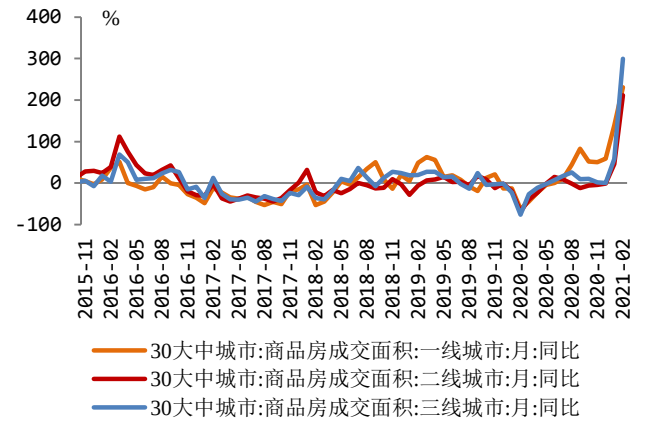
数据来源：wind、西南证券整理

图 6：水泥价格同比降幅收窄，动力煤价格回升放缓



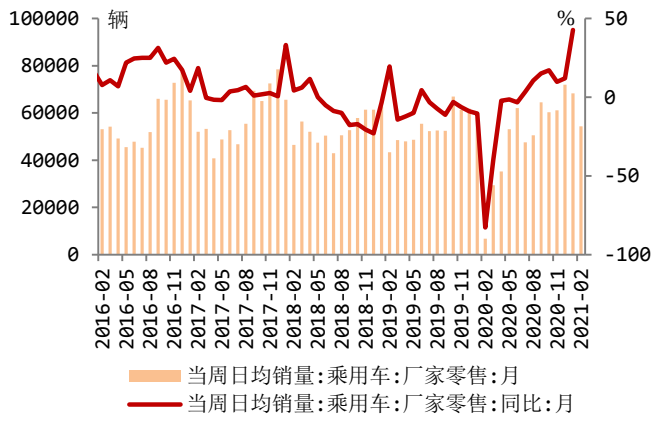
数据来源：wind、西南证券整理

图 7：各线城市商品房成交面积同比继续大幅回升



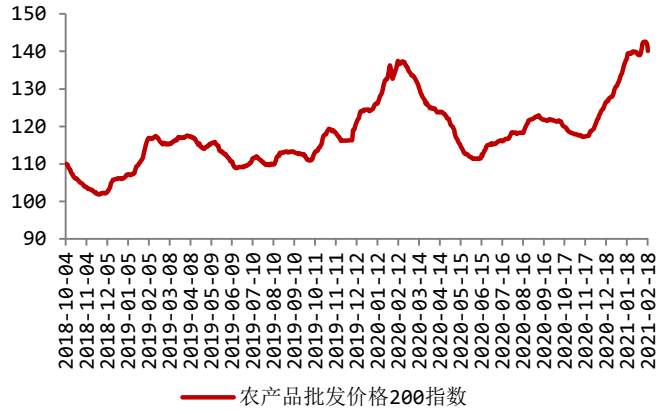
数据来源：wind、西南证券整理

图 8：乘用车零售销量与增速



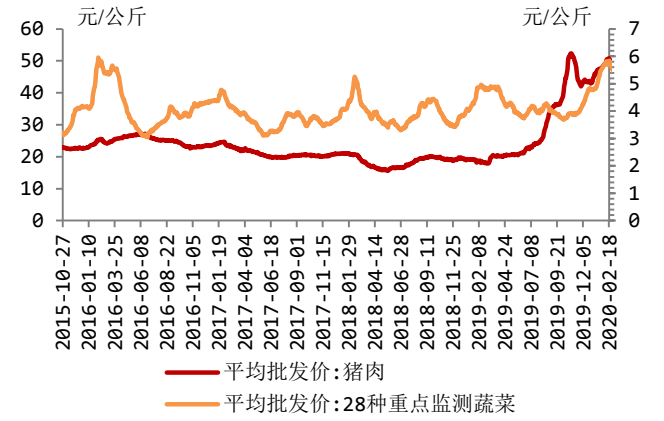
数据来源：wind、西南证券整理

图 9：农产品价格指数下跌



数据来源：wind、西南证券整理

图 10：蔬菜、猪肉价格回落



数据来源：wind、西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn