民生证券 MINSHENG SECURITIES

宏观研究

# 商品房和汽车销售维持高景气度

## ——高频数据观察

宏观月报 2020 年 12 月 14 日

**报告摘要：**


- **国内经济：商品房和汽车销售维持高景气度。**12 月以来，30 大中城市商品房日均销售面积同比上涨 8.8%。进入 12 月，房地产销售延续较好局面。11 月乘用车零售销量同比实现了自今年 7 月以来连续 5 个月 8%左右的同比增速。钢材方面呈现出工业用钢明显强于建筑用钢特征；五大钢材品种社会库存较上周下降 61.4 万吨。得益于 OPEC+会议最终落定，12 月以来，布伦特原油现货月均价环比上涨 14.8%。

- **海外热点：欧央行 12 月议息会议：宽松如期加码；美国 11 月未季调 CPI 和上周初请均超预期；日本敲定 7000 亿新刺激计划。**12 月 8 日，日本政府内阁会议当天敲定新经济刺激方案，总规模为 73.6 万亿日元（约合 7080 亿美元）。周四(12 月 10 日)，美国方面公布了市场关注的 11 月未季调 CPI 数据和美国当周初请失业金数据，均超出预期，数据公布之后，金价短线上涨。欧央行于北京时间 12 月 10 日晚 20:45 公布 12 月议息会议决议，三大关键利率：主要再融资利率和边际贷款利率、存款利率分别维持在 0.00%、0.25%和-0.50%不变。

- **风险提示：**
  欧美疫情持续恶化，疫苗进展不及预期等。



**民生证券研究院**

**分析师：解运亮**

执业证号： S0100519040001
电话： 010-85127665
邮箱： xieyunliang@mszq.com

**研究助理：顾洋恺**

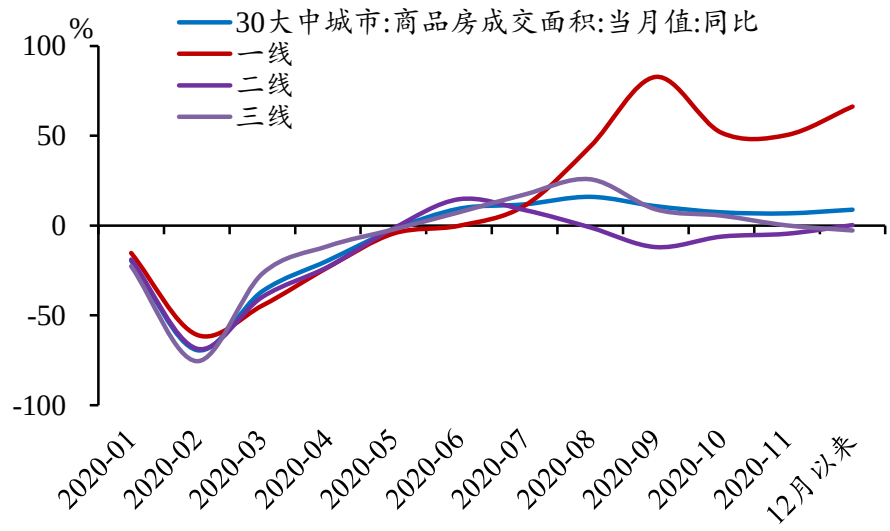
执业证号： S0100119110016
电话： 010-85127665
邮箱： guyangkai@mszq.com


**相关研究**

# 一、国内经济

**下游：商品房和汽车销售维持高景气度。**12 月 1-9 日，30 大中城市商品房日均销售面积为 57.9 万平方米，较去年 12 月同期（53.2 万平）同比上涨 8.8%。其中，一线、二线和三线城市销售面积分别同比上涨 66.1%、上涨 0.2%和下跌 2.8%。在过去五年里有三年的月度最高销量均出现在 12 月，今年进入 12 月，房地产销售延续较好局面（图 1）。12 月 8 日，乘联会发布月度乘用车销量数据：11 月乘用车零售销量为 208.1 万辆，环比增长 4.5%，同比增长 8.0%，同比实现了自今年 7 月以来连续 5 个月 8%左右的同比增速。

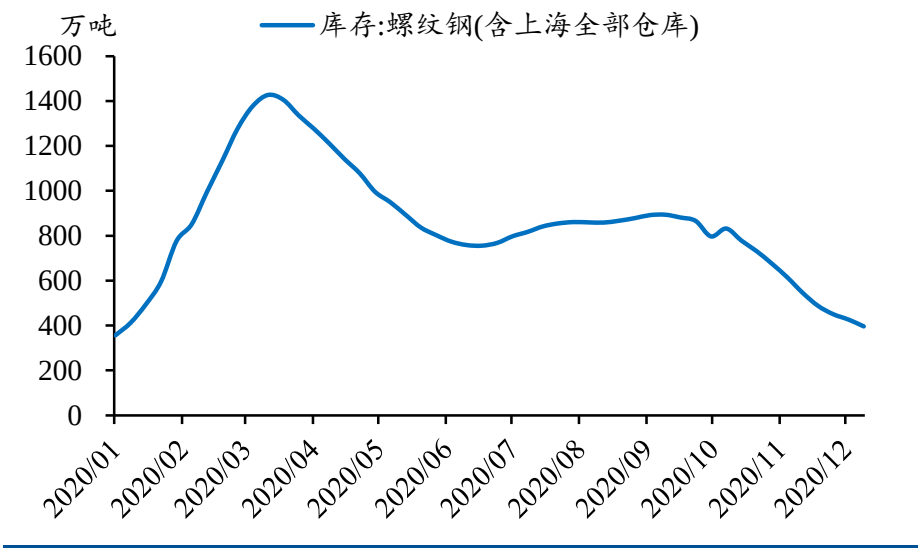
图 1：商品房销售维持高景气度




资料来源：Wind，民生证券研究院

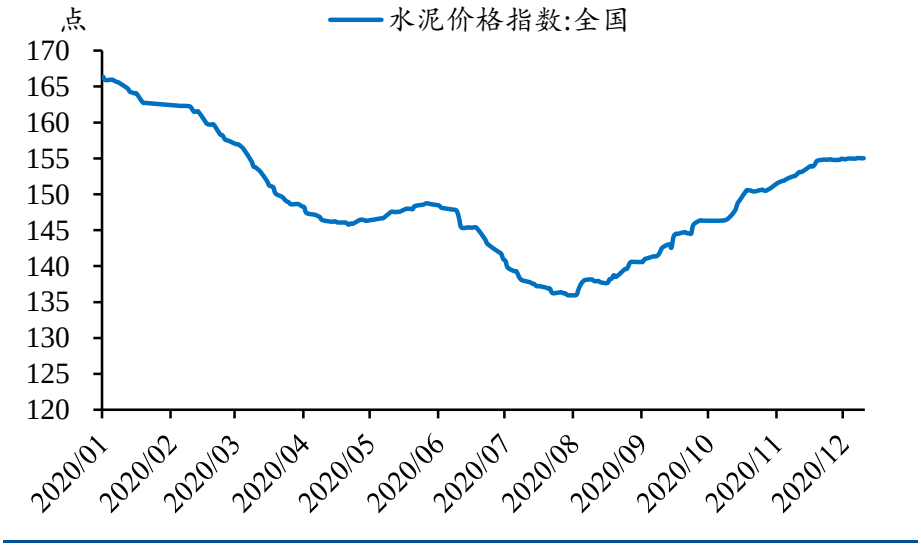
**中游：浙电耗煤量低于历史同期，建筑用钢价格下跌，工业用钢价格上涨。**12 月 1-10 日，浙电集团日均发电耗煤量为 12.5 万吨，同比下跌 10.6%，增速由正转负。临近年底，建筑业施工整体进入淡季，螺纹等建筑用钢价格出现季节性回落；另一方面，得益于以汽车制造为代表的制造业的较热需求，热卷等工业用钢价格保持强势。12 月以来，螺纹、热卷价格指数较 11 月末分别呈现出下跌 1.8%和上涨 2.9%，呈现出工业用钢明显强于建筑用钢特征。库存方面，本周螺纹钢产量公布值 359.86 万吨，前值 360.09 万吨。12 月 11 日，五大钢材品种社会库存 883.9 万吨，较 12 月 4 日库存减少 61.4 万吨，随着淡季到来，社库回落速度或将变缓（图 2）。得益于经济继续修复和下游旺盛的需求，水泥价格平稳上涨（图 3）。12 月 10 日，全国水泥价格指数 155.02 较 12 月 1 日上涨 0.05%，其中长江地区水泥价格上涨 0.2%。

图 2：主要钢材品种库存继续下降




资料来源：Wind，民生证券研究院

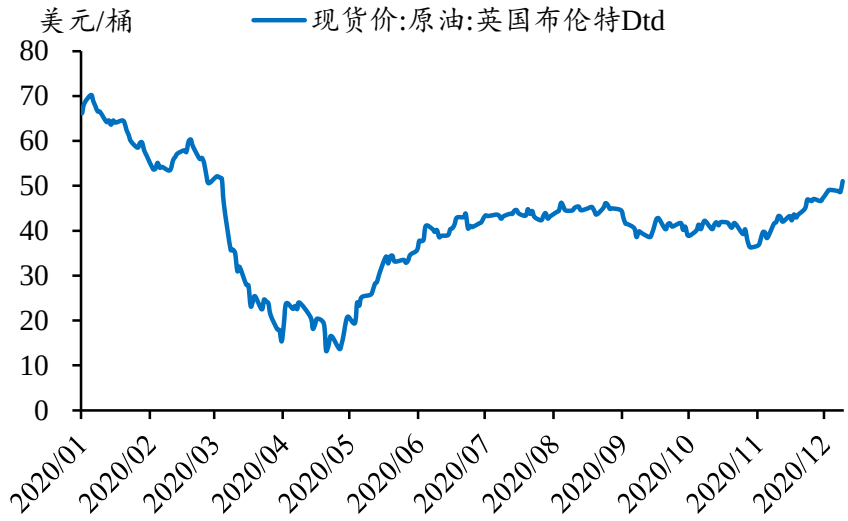
图 3：水泥价格平稳上涨




资料来源：Wind，民生证券研究院

**上游：原油价格上涨，铜价高位持平。**12 月 10 日，布伦特和 WTI 原油现货价报 50.95 和 46.78 美元/桶，较 12 月 1 日分别上涨 7.8%和 5.0%。12 月以来，布伦特原油现货月均价环比上涨 14.8%。主要原因是本周 OPEC+会议最终落定，自 2021 年 1 月开始成员国将减产数目自 770 万桶/日调整至 720 万桶/日，不确定性减弱，加上美国经济刺激的预期升温，油价明显上涨（图 4）。12 月 10 日，LME 铜价和铝价较 12 月 1 日分别上涨 1.1%和下跌 0.5%，总体波动处于平缓区间。

图 4：原油价格上涨




资料来源：Wind，民生证券研究院

**价格：农产品价格季节性上涨，猪肉和蔬菜价格均出现较大涨幅。**12 月 10 日，农产品价格指数均值 124.05，较 12 月 1 日上涨 3.2%；12 月以来，农产品价格指数环比上涨 3.6%，略高于过去三年的季节性 3.0%。本周 28 种重点监测蔬菜批发均价为 4.78 元/公斤，较上周均价（4.62 元/公斤）上涨 3.5%。猪肉需求逐渐进入旺季，价格反弹幅度明显高于季节性。12 月 10 日，猪肉平均批发价为 43.06 元/公斤，较 12 月 1 日上涨 5.4%。预计未来一段时间内，猪价仍有季节性上升空间。

**货币：本周央行公开市场操作，逆回购操作。**截至 12 月 11 日，本周央行共进行 1500 亿元逆回购操作，同期有 2000 亿元逆回购和 3000 亿元 MLF 到期，因此公开市场操作实现净回笼 3500 亿元。本周银行间回购加权利率 1 天期上升 37 个 BP 至 1.51%，7 天期较上周上升 1 个 BP 至 2.34%。国债收益率本周 1 年期较上周下降 4 个 BP 至 2.83%，10 年期国债收益率上升 3 个 BP 至 3.30%。

## 二、海外宏观

**日本敲定 7000 亿新刺激计划。**12 月 8 日，日本政府内阁会议当天敲定新经济刺激方案，总规模为 73.6 万亿日元（约合 7080 亿美元），这是菅义伟担任日本首相后首个经济刺激方案，也使得今年日本经济刺激方案累计金额达到 3 万亿美元。《日本经济新闻》称，新的经济刺激方案包括疫情防控、经济结构改革和防灾减灾三方面对策。政府将向中小企业、特别是在疫情中严重受创的服务业提供补助，对医疗机构提供“紧急交付金”，确保病床与医疗物资等，另外还专门拨出 1 万亿日元用于推动数字经济发展。共同社称，菅义伟政府展现出摆脱经济衰退的积极姿态，提出在 2021 年度内“让经济恢复到新冠前的水平，回归民需主导的增长轨道”这一目标。

**美国 11 月未季调 CPI 和上周初请均超预期：**周四(12 月 10 日)，美国方面公布了市场关注的 11 月未季调 CPI 数据，结果该数据表现超出市场预期。同时公布的美国当周初

请失业金数据也超预期，数据公布之后，金价短线上涨。具体数据显示，美国 11 月未季调 CPI 年率实际公布 1.20%，预期 1.1%，前值 1.2%；美国 11 月未季调核心 CPI 年率实际公布 1.60 %，预期 1.5%，前值 1.6%。美国 11 月未季调 CPI 指数实际公布 260.23，预期 260.09，前值 260.39。机构评美国 CPI 数据指出，美国 11 月消费者物价指数升幅高于预期，因运输服务成本加速上升，但其它行业的通胀压力仍温和，因疫情继续抑制经济活动。由于铜和木材等一些原材料的价格也在上涨，美国的通货膨胀率可能会在几个月内迅速上涨，并达到甚至可能会超过美联储设定的目标值 2%。

**欧央行 12 月议息：宽松如期加码。**欧央行于北京时间 12 月 10 日晚 20:45 公布 12 月议息会议决议，三大关键利率维持不变。欧央行将 PEPP 规模增加 5000 亿欧元至总规模 1.85 万亿欧元，同时延长 PEPP 购债期限至 2022 年 3 月底（此前为 2021 年 6 月），并将再投资期限延长至 2023 年底。此次会议将该利率优惠期延长 1 年至 2022 年 6 月，同时在 2021 年下半年增加 3 次 TLTRO III 操作；并将银行通过 TLTRO III 贷款的额度提高至贷款规模的 55%。延长 TLTRO 优惠期限，势必有效推动银行信贷扩张，支持实体复苏。

## 风险提示

欧美疫情持续恶化，疫苗进展不及预期等。

# 插图目录

图 1：商品房销售维持高景气度.....2
图 2：主要钢材品种库存继续下降.....3
图 3：水泥价格平稳上涨.....3
图 4：原油价格上涨.....4

## 分析师与研究助理简介

**解运亮，**民生证券首席宏观分析师，中国人民大学经济学博士。中国人民大学汉青研究院业界导师。曾供职于中国人民银行货币政策司，参与和见证若干重大货币政策制订和执行过程，参与完成中财办、人民银行、商务部等多项重点研究课题。亦曾供职于国泰君安证券研究所，任高级经济学家。中国人民银行重点研究课题一等奖得主。首届“21世纪最佳预警研究报告”得主。

**顾洋恺，**民生证券研究院宏观组研究助理。对外经济贸易大学金融硕士。擅长货币流动性研究、大类资产配置和国际政治分析，系统学习过社会学、历史学、国际关系等专业，曾从事过宏观策略和信用评级等岗位，有七年大类资产投资经验，2019年加盟民生证券研究院。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005
上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122
深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。