



作者：朱嘉林 鲁光远

电话：010-58352887

邮箱：zhujialin@xinhua.org

编辑：张 骐

审核：杜少军

官方网站：www.cnfic.com

客服热线：400-6123115



1月实体经济观察：

经济活动逐步回暖，大宗商品价格走强

2022年四季度以来，受疫情影响，我国经济活动阶段性承压。值得注意的是，从高频数据变化来看，各地疫情在去年12月到今年1月陆续达峰，疫情对经济冲击最大的时点已经过去。今年以来，居民生活逐步恢复，经济活动呈现企稳回暖迹象。其中，一线城市商品房销售初步好转，政策成效初现，继续关注地产终端需求边际回暖的持续性。钢铁、有色、原油等大宗商品价格走强，主要和市场加息预期降温、美元走弱、国内经济预期回暖有关。工业生产和终端整体偏弱，煤炭、水泥等工业品价格降、库存升，但主要诱因已从疫情冲击转变为季节性因素。

目录

一、上游行业.....	3
二、中游行业.....	5
三、下游行业.....	7

图表目录

图表 1：煤价上涨动力不足（元/吨）	3
图表 2：国际油价企稳反弹（美元/桶）	4
图表 3：LME 铜、铝现货价格走高（美元/吨）	4
图表 4：钢材价格小幅上涨（元/吨）	5
图表 5：铁矿石价格延续上行趋势（美元/吨）	5
图表 6：全国水泥价格指数（点）	6
图表 7：南华玻璃指数（点）	6
图表 8：商品房销售季节性回落（万 m ² ）	7
图表 9：一线城市商品房销售回升（万 m ² ）	7
图表 10：二线城市商品房销售回落（万 m ² ）	7
图表 11：三线城市商品房销售低迷（万 m ² ）	7
图表 12：乘联会主要厂商 1 月周度零售数量和增速.....	8

1月实体经济观察：经济活动逐步回暖，大宗商品价格走强

2022年四季度以来，受疫情影响，我国经济活动阶段性承压。值得注意的是，从高频数据的变化来看，各地疫情在去年12月到今年1月陆续达峰，疫情对经济冲击最大的时点已经过去。今年以来，居民生活逐步恢复，经济活动呈现企稳回暖迹象。其中，一线城市商品房销售初步好转，政策成效初现，继续关注地产终端需求边际回暖的持续性。钢铁、有色、原油等大宗商品价格走强，主要和市场加息预期降温、美元走弱、国内经济预期回暖有关。工业生产和终端整体偏弱，煤炭、水泥等工业品价格降、库存升，但主要诱因或已从疫情冲击转变为季节性因素。

一、上游行业

需求支撑再度趋弱，煤价上涨动力不足。动力煤方面，进入淡季后各地生产季节性放缓，加之今年气温偏暖导致电厂日耗总体低于往年，整体用电需求不强，驱动煤价偏弱运行。焦煤方面，国内煤矿陆续开始放假，煤矿产量相对走低，短期供给端仍相对偏紧。需求端，随着下游焦钢企业库存逐渐累积，冬储补库已接近尾声，下游采购积极性减弱。总体来看，焦煤基本面延续供需双弱局面，春节后随着国内煤矿逐渐复工和进口政策逐步放开，供应端增量将制约焦煤价格上行空间。

图表 1：煤价上涨动力不足（元/吨）

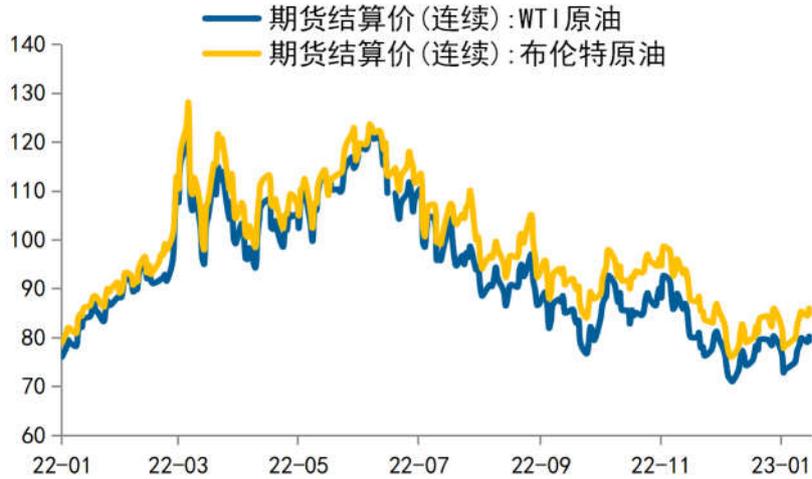


来源：wind，新华财经

多重因素共振，国际油价企稳反弹。截至1月18日，美油和布油期价分别收于79.48和84.98美元/桶，较月初分别上涨3.3%、3.5%。近期油价整体企稳反弹，主要来自三方面：第一，美国通胀数据逐步趋缓，市场对美联储加息力度的预期有所降温，宏观面对油价的利空相对弱化。第二，为

反击美国等西方对俄石油限价措施，俄罗斯宣布禁止向限价措施的国家供给俄罗斯原油和原油产品，原油供给边际趋紧。第三，国内疫情修复，国内经济复苏预期不断增强，中国能源需求前景向好。欧佩克在1月份发布的《石油市场月度报告》中指出“中国石油需求将会反弹”，并预计中国2023年石油日均需求将增加51万桶。

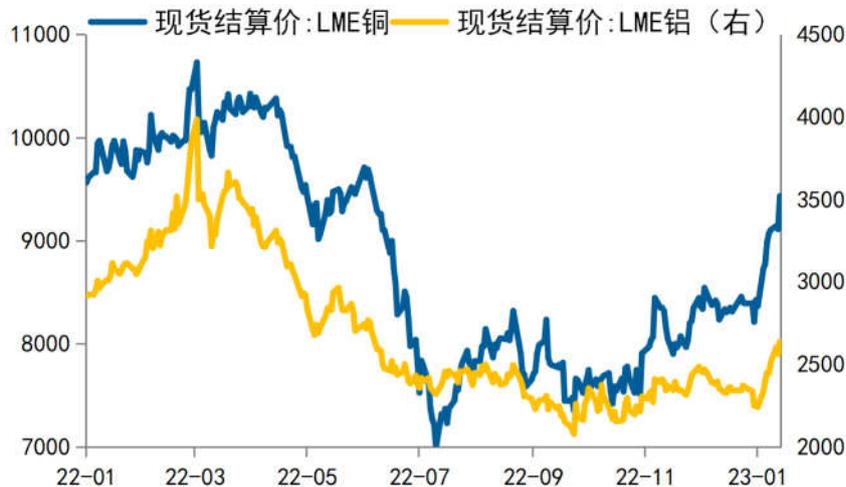
图表 2：国际油价企稳反弹（美元/桶）



来源：wind，新华财经

风险偏好边际好转，铜铝价格震荡上行。截至1月18日，LME铜、铝现货价格较月初分别上涨12.5%、12.8%。海外方面，月初公布的12月非农就业数据显示美国就业市场仍然偏紧，但其中薪资增长放缓意味着服务通胀上行压力有所减弱，市场解读美联储大幅加息的必要性降低，美元指数回落，支撑有色金属价格走强。国内方面，由于我国防疫政策、地产监管持续优化，国内经济复苏预期不断增强，风险偏好走强带动铜铝价格强势反弹。

图表 3：LME 铜、铝现货价格走高（美元/吨）



来源：wind，新华财经

二、中游行业

钢材价格小幅上涨，发改委再度表态加大市场监管力度。1月以来，主要钢材价格整体呈现上行趋势，螺纹钢、热轧板卷价格分别上涨1.7%、2.1%。铁矿石方面，自去年11月起，房地产行业迎来多重利好政策，市场对后期钢厂复产、市场需求前景保持乐观，铁矿石价格指数一路走高，涨幅达51.6%。1月18日，发改委表态，“将联合市场监管总局、证监会持续密切跟踪市场动态，进一步研究采取措施，加大铁矿石现货和期货市场监管力度，严厉打击过度投机炒作等违法违规行为，切实维护市场正常秩序”。向前看，伴随管理层对于铁矿石交易监管趋严，原材料价格下跌压力加大，对钢价或形成一定拖累。

图表 4：钢材价格小幅上涨（元/吨）



来源：wind、新华财经

图表 5：铁矿石价格延续上行趋势（美元/吨）



来源：wind、新华财经

需求淡季，全国水泥行情偏弱运行。由于春节临近，叠加天气转冷，全国多数建筑工地停工，水泥需求整体进入淡季，全国水泥价格指数延续下行趋势，1月17日的全国水泥价格指数较月初回落3.3%。分地区来看，各地区水泥价格均有不同程度的下行，其中华东、西南两地下行幅度较大，下降幅度超4%，东北、华北、西北、中南地区分别下跌2.4%、2.2%、1.5%、0.7%。短期来看，水泥市场进入消费淡季，春节后一个月为传统施工淡季，除一些重点项目，下游市场开工率较少，水泥需求相对较低，水泥价格或将继续承压下行。

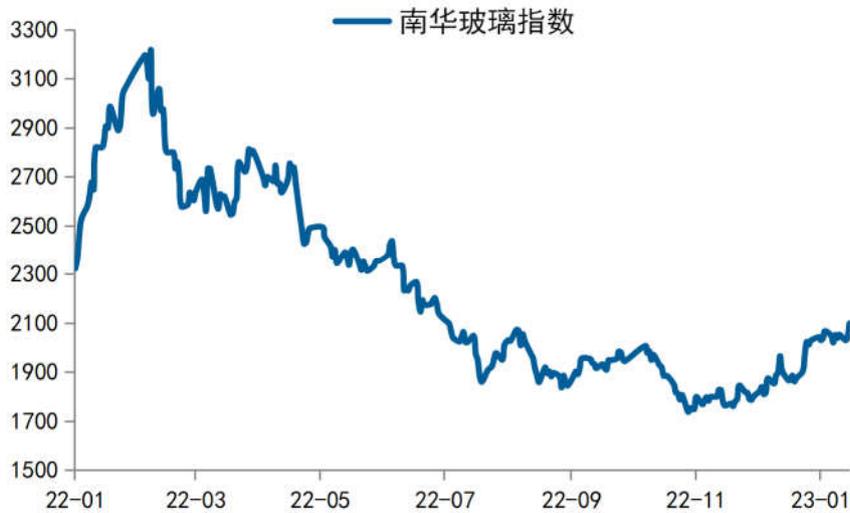
图表 6：全国水泥价格指数（点）



来源：wind，新华财经

浮法玻璃价格上涨，光伏玻璃交投平稳。截至1月18日，南华玻璃指数较月初上涨2.8%。现货方面，近期浮法玻璃供应趋减，加之地产政策密集出台，下游厂商在乐观预期下备货需求增加，企业库存持续下降，驱动价格小幅上涨。据隆众资讯统计，截至1月12日，全国浮法玻璃样本企业总库存环比下降3.56%至6151.8万重箱，连降5周，创去年4月末以来最低值。光伏玻璃市场交投平稳，局部成交较前期稍有好转。需求方面，近期随着硅料价格连续下调，组件成本压力稍有缓降，利润修复情况下，部分开工小幅提升，玻璃订单量较上周稍增。供给方面，在产产能较高，加之部分新产线点火，供应端压力仍存。整体来看，局部成交虽略有好转，但供需矛盾延续，短期市场或将偏稳运行。

图表 7：南华玻璃指数（点）

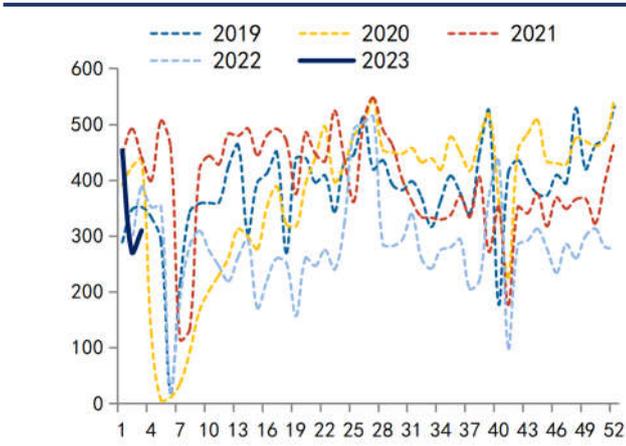


来源：wind，新华财经

三、下游行业

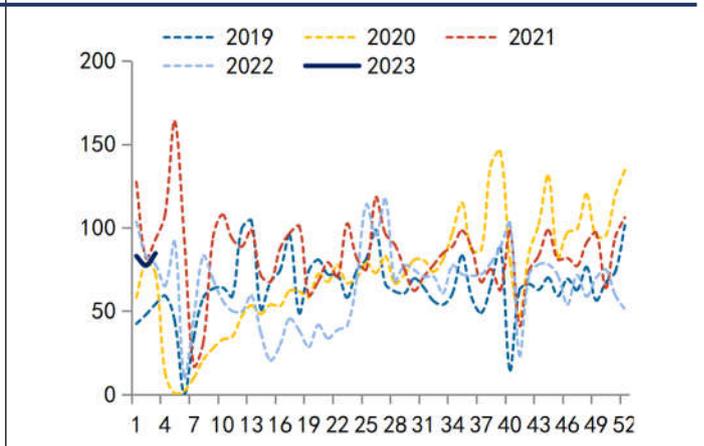
地产销售季节性回落，楼市政策密集出台。1月前15日，全国30大中城市商品房成交日均面积录得40.8万平方米，环比回落4.0%，除一线城市上涨19.8%外，二、三线城市分别环比下跌7.6%和19.0%。从绝对水平来看，当前30城地产销售的绝对值仍低于往年同期，指向当前房地产终端需求偏弱格局仍在持续。今年以来，中央支持房地产政策密集出台，政策力度不断加大。1月10日，人民银行、银保监会联合召开信贷工作会议，指出要对优质房企实施资产负债表改善计划；1月13日，有关部门起草了《改善优质房企资产负债表计划行动方案》，设立1000亿元住房租赁贷款支持计划，完善针对30家试点房企的“三线四档”规则；同日，央行表态称将推出保交楼贷款支持计划、住房租赁贷款支持计划、民企债券融资支持工具等结构性工具支持房地产市场平稳运行。

图表 8：商品房销售季节性回落（万 m²）



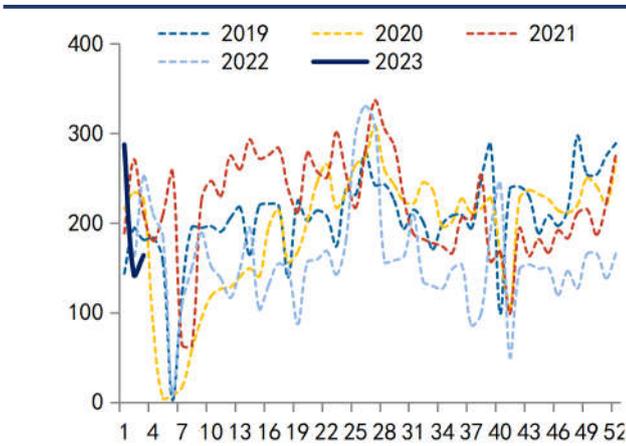
来源：wind、新华财经

图表 9：一线城市商品房销售回升（万 m²）



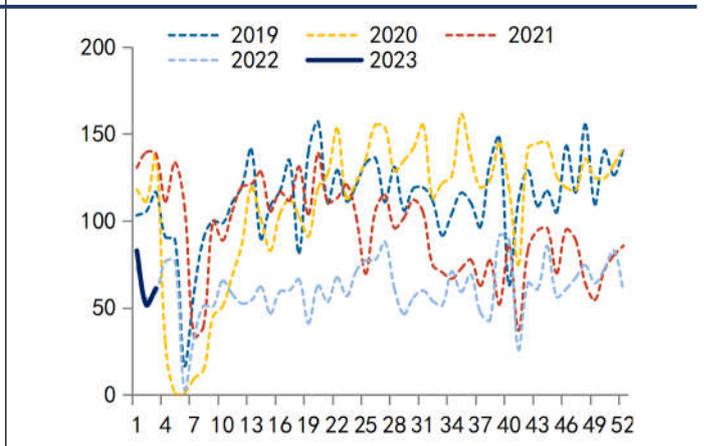
来源：wind，新华财经

图表 10：二线城市商品房销售回落（万 m²）



来源：wind、新华财经

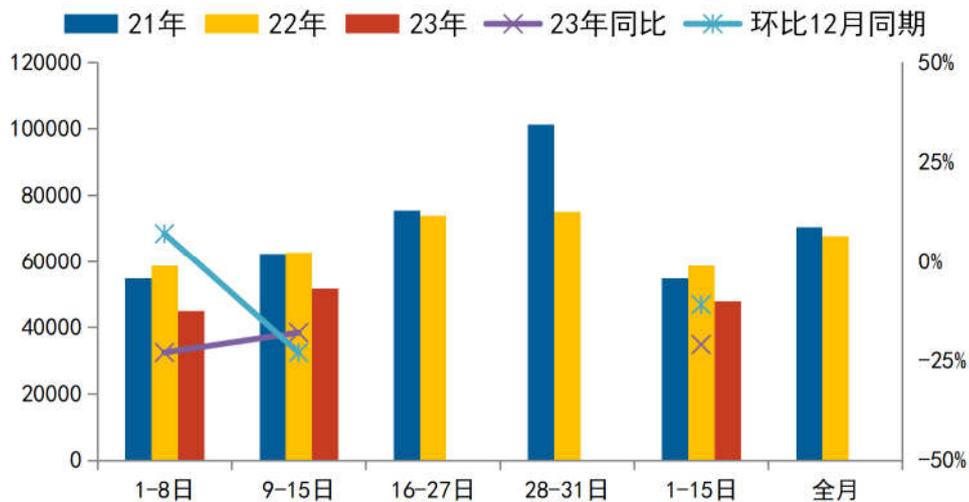
图表 11：三线城市商品房销售低迷（万 m²）



来源：wind，新华财经

购置税补贴结束，汽车消费整体转弱。1月前15日，全国乘用车市场零售同比下降21%，环比回落11%，主要是因为车购税等补贴政策到期与春节偏早下引导的消费需求前置；批发市场同比下降20%，环比回落11%，主要是因为经销商库存仍待消化，在节前销售转弱情况下，补库动力不强。乘联会表示，每年1月的开门红是地方政府和车企共同努力的方向，但经过去年12月末的库存加快释放，1月经销商库存压力大幅减弱，春节前车企补库力度不大，预计1月的批发零售总体偏低，2月才是真正的节后开门红。

图表 12：乘联会主要厂商 1 月周度零售数量和增速



来源：乘联会，新华财经

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。