

淡季背景下汽车、电力板块具备优势

——宏观高频跟踪20250106

中信期货研究所 宏观研究组

仲鼎

从业资格号：F03107932
投资咨询号：Z0021450

刘道钰

从业资格号：F3061482
投资咨询号：Z0016422

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。
我司不会因关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

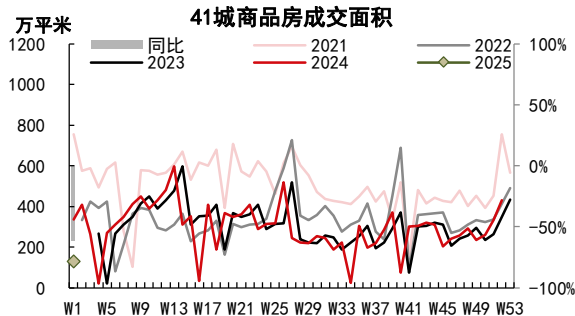
核心观点：淡季背景下汽车、电力板块具备优势



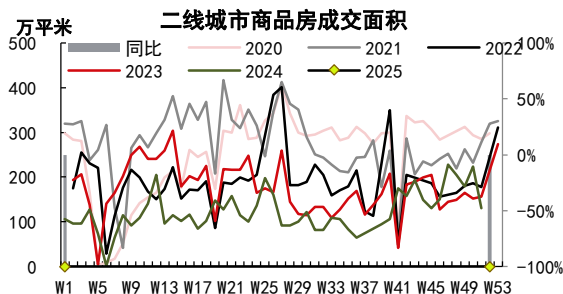
- **地产：**上周新房与二手房销售有所回落，广深房价环比上升。近期二手房成交量仍有韧性，但房价仍在持续下行，整体以价换量趋势明显。这或表明9月以来地产需求侧政策对居民购房刺激的持续性存疑，房价仍旧是阻碍地产销售重新企稳回升的重要因素。后续来看，地产销售链或仍朝库存下降 → 房价企稳 → 销售回暖 → 竣工回升 → 房企流动性回归健康 → 增量商品房这亦链条传导，复苏时间或相对较长。上周北京中原报价指数为21.48，同比21.70%，环比-3.85%。上周上海中原报价指数为22.10，同比-10.02%，环比-2.43%。上周广州中原报价指数为26.47，同比47.14%，环比0.95%。上周深圳中原报价指数为38.83，同比183.85%，环比17.63%。销售方面，上周41城商品房成交面积为127.83万平米，同比-61.78%，环比-61.78%；上周19城二手房成交面积为173.40万平米，同比35.83%，环比-28.26%；土地供应方面，上周百城土地供应面积为96.48万平米，当周环比-86.50%。
- **基建：**淡季深化背景下，实物工作量逐周减弱，电力板块表现相对突出。上周基建实物工作量指数为36.87，同比-25.82%，环比-14.87%。其中，电力实物工作量指数同比3.97%，环比-11.31%；交通实物工作量指数同比-30.81%，环比-12.16%；水利实物工作量同比-36.72%，环比-19.05%。
- **制造业：**汽车销量增速有所回升，家电零售有所下滑。工程机械：11月挖掘机销量为17590台，同比17.86%，环比4.76%；11月挖掘机内销为9290台，同比24.13%，环比12.38%。汽车：上周厂家零售乘用车日均销量为8.69万辆，环比有所回升；家电：近期家电销售有所下滑，上周空调零售量为34.5万台，环比-28.42%。洗衣机零售量为49.9万台，环比-19.77%。冰箱冷柜零售量为41.6万台，环比-25.85%。
- **通胀与出口：**上周食品价格、能源与工业品价格有所回升；货物吞吐量与运价环比回落。
- **风险因素：**基建发力不及预期；地产需求超预期。

地产 01

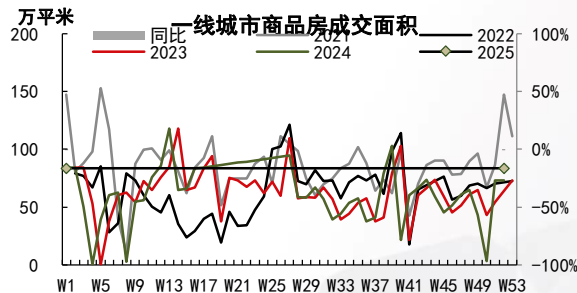
全国41城商品房成交面积



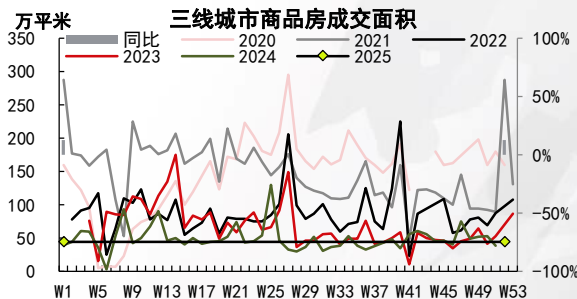
二线城市成交面积（12城）



一线城市成交面积（4城）



三线城市成交面积（25城）



数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/618114055036007017>