



Research and
Development Center

大宗价格整体回落 需求仍在持续恢复

——经济高频数据周度跟踪

2020 年 11 月 01 日

李一爽 分析师

证券研究报告

债券研究

专题报告

李一爽 分析师

执业编号: S1500520050002

联系电话: +86 18817583889

邮箱: liyishuang@cindasc.com

经济高频数据周度跟踪

本期内容提要

- **综述：生产活动继续修复，风险偏好下滑大宗价格回落。**本周钢铁生产小幅提升，汽车轮胎开工率、江浙织机负荷率仍然维持高位。大宗商品价格整体回落，疫情冲击下油价大幅下行，螺纹表观需求回升，库存持续下滑市场对淡季担忧减弱，钢材价格修复，有色价格多数收跌，化工品整体延续涨势。
- **需求方面，乘用车销售维持强势，地产销售回暖，出口运价再创新高。**本周汽车销售增速接近 20%，院线票房同比疫情来首次转正，二线城市回升推动 30 城地产销售继续回升，百城土地成交面积增速延续弱势，土地溢价率疫情以来首次降至 10% 以下。BDI 指数回落，进口运价小幅下行，出口运价再创新高。农产品价格继续走弱，猪肉价格大跌，蔬菜水果价格略有回升，主粮价格普涨。
- **海外方面，疫情冲击加剧，海外市场大幅调整，但预计冲击将远小于 4 月。**本周欧洲多国宣布再度进行全国范围的“封城”，市场担忧全球经济再度放缓，海外市场出现了大幅调整。但这一轮的封城措施相对于也 3 月更加灵活，公共服务与工厂活动不会停止，因此本轮疫情对于经济的冲击预计将小于 4 月。而本周公布海外经济数据总体好于预期，显示当前疫情尚未影响经济复苏趋势。但由于疫情还在加速扩散的过程中，未来影响仍需继续观察。
- **风险因素：**国内政策力度超出预期，疫情海外发展超出预期。

目 录

国内高频数据趋势一览表.....	2
------------------	---

本周生产活动继续修复，下游轮胎与织机负荷率维持高位。大宗方面，大宗价格回落，能源价格调整，钢材价格企稳，有色产品多数收跌，化工品整体延续涨势。需求方面，乘用车销售维持强势，地产销售继续回升，土地成交延续弱势，进口运价回升、出口运价再创新高。物价方面，农产品价格继续走弱，猪肉价格大跌，主粮价格普涨。海外方面，疫情冲击加剧，海外市场大幅调整，但预计冲击将远小于3月。

- **生产：**生产活动继续修复，下游轮胎与织机负荷率维持高位。本周重点钢厂螺纹产量及前一周高炉、电炉开工率均小幅提升，PX与尿素开工率回升，浮法玻璃产能利用率大致持平，设备检修增多至PVC开工率回落，汽车轮胎开工率与江浙织机负荷率均维持高位。
- **大宗：**大宗价格回落，能源价格调整，钢材价格企稳，有色产品多数收跌，化工品整体延续涨势。大宗商品价格指数回落，海外疫情二次冲击下对于原油需求担忧加剧，油价大幅下跌。政策调控预期升温，动力煤价格回落至600元/吨的绿色区间，炼焦煤价格维持强势。螺纹表观需求好转，厂库、社库连续三周回落，螺纹、热卷价格小幅回升，铁矿石港口库存增加、价格有所回落。水泥价格涨势趋缓，玻璃价格略有回落。铜铝铅锡等有色金属价格多数收跌。化工产品多数维持涨势，其中MDI涨势最为显著。
- **需求：**乘用车销售维持强势，地产销售继续回升，土地成交延续弱势，进口运价回升、出口运价再创新高。本周汽车销售维持强势，零售同比增至19%，院线票房疫情后首次回正。受二线城市销售回升的带动，本周30城房地产销售增速再度升至10%以上，一线城市有所回落，三线城市维持平稳。前一周4WMA百城土地成交同比继续下行，一线城市维持正增长，二三线均大幅负增长，土地溢价率在2月以来首次降至10%以内，十大城市商品房可售面积与成交面积均有所回落，一线城市表现好于二线城市。波罗的海干散货指数小幅回落，中国进口集装箱运价指数略有下滑，出口运价指数再创新高。
- **物价：**农产品价格继续走弱，猪肉价格大跌，主粮价格普涨。农产品价格指数10月以来跌幅扩大，本周猪价6月以来首次跌至40元/KG以下，其他肉禽类价格平稳，蔬菜水果价格略有回升。主粮价格多数上行，玉米价格继续走高，豆粕价格略有回落。
- **海外：**疫情冲击加剧，海外市场大幅调整，但预计冲击将远小于3月。本周欧美疫情进一步加剧，欧洲多国宣布再度进行全国范围的“封城”，市场担忧全球经济复苏再度放缓，叠加美国大选不确定性仍存，海外市场出现了大幅调整。但目前来看欧美医疗资源的负荷率也并未达到3月的高点，这一轮的封城措施相对于也3月更加灵活，公共服务与工厂活动不会停止，因此我们认为这一轮疫情对于经济的冲击将小于4月。而本周公布的欧美三季度GDP数据均好于预期，美国9月耐用品订单以及10月消费者信心指数也好于预期，也显示疫情的二次爆发暂时还没有对经济复苏的趋势造成影响。但由于疫情还在加速扩散的过程中，未来影响仍需继续观察。

国内高频数据趋势一览表

	当周值	上周值	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11	2019-10
生产															
主要钢厂螺纹产量同比	2.06	1.45	6.53	9.53	6.14	3.02	5.34	0.50	-5.56	-19.56	-10.35	1.93	7.63	2.74	-0.40
高炉开工率 (%) *	68.37	68.23	68.46	69.50	71.06	70.17	70.41	70.13	68.29	64.75	62.88	66.71	65.95	65.28	61.92
电炉开工率 (%) *	67.95	64.74	67.09	68.21	68.59	68.21	67.31	65.38	60.38	39.59	29.81	49.36	66.51	66.93	67.52
半钢胎开工率 (%)	71.01	70.81	69.80	70.40	69.96	63.98	60.16	53.19	58.73	55.76	23.47	45.96	67.52	67.52	60.72
开工率:PX:国内 (%)	85.87	85.35	85.58	83.14	80.93	84.45	83.56	88.70	88.85	84.02	75.41	79.17	77.73	75.14	79.69
开工率:尿素:国内 (%) *	70.33	69.03	72.27	72.09	70.42	69.72	70.74	75.57	75.93	70.84	60.62	59.65	54.90	57.34	60.48
开工率:聚氯乙烯(PVC) (%)	72.08	74.36	74.49	75.43	77.69	77.23	72.88	73.33	69.75	76.70	70.66	79.74	79.56	77.12	77.35
浮法玻璃:产能利用率 (%)	67.98	67.98	68.02	67.59	67.32	65.85	65.77	66.56	68.03	68.50	68.59	68.59	68.57	68.82	69.23
PTA 产业链负荷率:江浙织机 (%)	93.64	93.20	90.23	72.35	61.76	57.91	63.81	52.95	50.95	62.95	31.00	35.29	68.19	74.60	76.85
大宗															
RJ/CRB 商品价格指数 (点)	147.2	151.5	149.5	148.6	150.0	141.8	136.5	125.7	119.9	138.5	169.9	180.5	183.3	180.1	175.4
南华综合指数 (点)	1,452	1,480	1,469	1,467	1,497	1,461	1,426	1,367	1,309	1,331	1,428	1,524	1,509	1,466	1,462
OPEC:一揽子原油价格 (美元/桶)	38.57	41.05	40.25	41.54	45.19	43.42	37.05	25.17	17.66	33.92	55.53	65.10	66.48	62.94	59.91
CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	601.0	604.0	606.3	576.8	560.5	580.2	554.7	505.5	511.5	559.3	574.3	560.3	551.5	555.0	579.3
价格:螺纹钢:HRB400:全国 (百元/吨)	38.32	38.16	38.21	38.07	38.43	37.94	38.15	37.34	36.16	36.29	37.22	38.36	39.53	40.12	38.64
价格:热轧板卷:Q235B:全国 (百元/吨)	39.89	39.88	39.92	40.24	40.53	39.35	38.26	36.43	34.59	35.68	36.73	39.06	39.18	37.78	37.31
铁矿石综合价格指数 (百元/吨)	8.96	9.09	9.12	9.03	8.89	8.07	7.71	7.07	6.73	6.83	6.66	6.97	6.87	6.76	7.15
水泥价格指数:全国:周	150.65	150.49	149.52	143.37	138.44	137.66	145.89	147.85	146.55	152.28	160.10	164.82	166.02	159.13	151.64
现货平均价(吨):浮法玻璃:全国主要城市	1,883	1,885	1,885	1,877	1,760	1,523	1,443	1,365	1,443	1,590	1,614	1,625	1,632	1,643	1,620

现货价:PTA:国内 (百元/吨)	32.94	34.12	33.36	34.37	35.64	35.30	35.81	33.89	31.95	36.72	43.20	48.48	48.14	47.91	49.96
现货价:PVC(乙烯法):国内 (百元/吨)	74.90	73.82	73.49	70.36	70.91	67.63	64.94	59.17	57.55	65.28	69.25	70.48	71.71	71.27	71.11
长江有色市场:平均价:铜:1# (百元/吨)	517.3	520.4	517.8	518.9	513.0	512.8	468.0	437.7	416.4	416.2	455.6	488.0	486.0	471.9	471.4
长江有色市场:平均价:铝:A00 (百元/吨)	148.1	149.5	149.1	146.0	146.8	146.1	138.1	131.7	120.6	122.9	135.2	143.7	142.6	140.2	139.6
长江有色市场:平均价:锌:0# (百元/吨)	204.2	202.7	202.4	204.4	202.1	183.2	173.4	173.0	164.9	159.6	175.2	188.5	189.2	190.7	194.6
库存															
EIA:全美商业原油库存 (百万桶) *	492.4	488.1	490.6	495.8	508.2	530.4	537.9	531.4	508.6	457.5	443.2	430.9	441.5	449.0	433.1
炼焦煤库存:六港口合计 (万吨)	338.0	335.0	340.8	390.2	486.3	536.0	510.9	496.8	553.8	626.5	577.4	559.8	661.8	714.8	757.6
钢材社会库存 (百万吨)	13.10	13.94	14.38	15.65	15.48	15.26	14.48	17.11	21.82	25.25	20.12	10.89	7.55	8.40	10.75
铁矿石港口库存 (百万吨)	127.6	124.2	123.7	115.7	113.1	110.9	107.1	110.0	115.5	118.8	124.0	123.9	125.1	125.0	127.4
钢厂螺纹库存 (万吨)	306.8	327.9	335.5	357.9	365.1	343.0	297.4	340.2	497.2	701.6	608.2	234.6	204.3	207.8	250.0
总库存:LME 铜 (万吨)	17.49	18.19	16.91	8.63	10.91	16.52	23.73	25.93	25.02	21.13	17.60	15.46	17.29	22.72	27.21
总库存:LME 铝 (万吨)	146.7	145.5	144.1	150.9	159.7	164.6	157.7	141.1	127.0	104.9	118.9	135.2	138.8	107.8	96.9
总库存:LME 锌 (万吨)	22.04	21.99	21.86	21.93	21.11	13.78	11.47	10.18	9.19	7.42	6.90	5.08	5.55	5.53	6.13
需求															
乘联会乘用车批发销量同比增速 (%) *	22.00	9.00	6.00	9.60	6.00	5.40	13.20	12.00	-0.20	-55.25	-88.50	-14.67	-1.50	-6.00	-5.75
乘联会乘用车零售销量同比增速 (%) *	19.00	18.00	21.50	15.00	10.50	3.40	-3.20	-1.50	-2.30	-39.75	-82.75	-10.33	-9.00	-6.25	-3.00

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_1720

