



Research and
Development Center

生产季节性回落大宗继续震荡 英美疫情缓解但不确定性仍存

——经济高频数据周度跟踪

2021 年 1 月 31 日

李一爽 固定收益分析师
执业编号: S1500520050002
联系电话: +86 18817583889
邮 箱: liyishuang@cindasc.com

证券研究报告

债券研究

专题报告

李一爽 固定收益分析师
执业编号: S1500520050002
联系电话: +86 18817583889
邮箱: liyishuang@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

经济高频数据周度跟踪

2021年1月31日

- **综述: 春节临近, 生产活动季节性回落, 大宗商品价格维持震荡格局, 原油化工平稳、有色建材走弱。**春节将至, 生产活动季节性走弱, 高炉与电炉开工率小幅下行, 考虑农历因素调整螺纹产量大致持平, 化工品开工率略有回升, 汽车轮胎与江浙织机开工率均有所回落。大宗商品价格延续震荡态势。由于供应减少抵消了需求担忧的影响, 油价维持震荡。沿海电厂日耗回落, 动力煤价格转为下行。临近假期钢材需求持续萎缩, 库存加速累积, 但铁矿与焦炭价格维持高位压制利润, 钢厂停产挺价, 钢材价格高位震荡。水泥与玻璃价格继续下滑, 淡季因素加上风险偏好回落拖累铜价走低, 但小金属价格延续涨势。化工品价格整体平稳。
- **基数效应推升乘用车零售, 地产销售超季节性回升, 十大城市地产库存去化月数继续回落, CCFI 涨势放缓、SCFI 连续两周下行; 农产品价格延续季节性回升, 但猪肉价格回落。**由于春节错位及疫情低基数效应影响, 上周汽车销售大幅回升, 但环比12月仍有下滑。院线票房有所回落但降幅并不显著。30城地产销售同比农历年同期增速进一步升至11.7%, 其中仍是一线城市升幅最大。低基数效应影响下土地成交有所回升, 一线城市同样最为强势, 土地溢价率升至13%。十大城市商品房销售与可售面积均有回升, 但一二线库存去化月数继续下降。BDI指数震荡走弱。出口集装箱运价指数继续上行但增速放缓, 而上海集装箱运价指数连续两周下行, 进口集装箱运价增速也有所放缓。农产品价格环比季节性回升, 但同比略有走弱, 猪肉价格环比回落, 主粮价格整体维持震荡。
- **英美疫情缓解但市场担忧仍存, 美国消费走弱、地产与设备投资仍偏强, 新版刺激计划落地规模与时间可能不及预期抑制风险偏好。**尽管英美疫情有所好转, 但欧洲大陆疫情扩散、病毒变异后疫苗产能仍不足、强生疫苗有效率不及预期仍使市场担忧后续疫情。美国四季度GDP环比略低于预期, 1月消费者信心指数趋于下行, 但12月核心资本品订单好于预期, 新屋销售维持高位成屋签约指数继续走强, 反映疫情扩散与刺激退坡冲击消费, 但住宅与设备投资仍偏强。受新版刺激计划可能推迟至3月中旬且规模存在不确定性, 美联储表示近期经济复苏放缓, 加上强生疫苗有效率不及预期, 风险偏好下行推动美股大幅走弱, 尽管PCE物价指数超预期, 但避险情绪作用下美债利率仍有所走低收于1.07%附近。美元指数小幅回升。
- **风险因素: 中美关系紧张趋势再度升级**

国内高频数据趋势一览表	4
-------------------	---

临近春节，生产活动季节性回落。大宗方面，大宗商品继续高位震荡，油价震荡煤价走弱，钢材供需两弱价格震荡，建材价格弱势，化工品整体平稳。需求方面，基数效应推升乘用车零售，地产销售回升超季节性，十大城市库存去化月数回落，CCFI 涨势放缓、SCFI 连续两周下行。物价方面，农产品价格延续季节性回升，但猪肉价格回落。海外方面，英美疫情缓解但市场担忧仍存，美国消费走弱、地产与设备投资仍偏强，新版刺激计划落地规模与时间可能不及预期抑制风险偏好。

- **生产：临近春节，生产活动季节性回落。**春节将至，生产活动走弱大致呈季节性，国内生产活动略有回落，高炉与电炉开工率小幅下行，考虑农历调整螺纹产量大致持平，化工品开工率略有回升，汽车轮胎与江浙织机开工率均有所回落。
- **大宗：大宗商品继续高位震荡，油价震荡煤价走弱，钢材供需两弱价格震荡，建材价格弱势，化工品整体平稳。**上周大宗商品价格延续震荡态势。由于供应减少抵消了需求担忧影响，油价维持了震荡格局。沿海电厂日耗回落，动力煤价格转为下行。临近假期钢材需求持续萎缩，库存加速累积，但铁矿与焦炭价格维持高位压制利润，钢厂停产挺价，钢材价格高位震荡。水泥与玻璃价格继续下滑，淡季因素加上风险偏好回落拖累铜价走低，铝锌也震荡走弱，但小金属价格延续涨势。化工品价格整体平稳，但 MDI 升幅仍然较大。
- **需求：基数效应推升乘用车零售，地产销售回升超季节性，十大城市库存去化月数回落，CCFI 涨势放缓、SCFI 连续两周下行。**由于春节较晚及去年疫情带来的低基数影响，上周汽车销售大幅回升，但环比 12 月仍有下滑。元旦后第四周 4WMA 院线票房增速继续改善。年前两周 30 城地产销售同比农历年增速进一步升至 11.7%，其中仍是一线城市升幅最大，二线有所回落，三线出现抬升。低基数效应影响下土地成交有所回升，一线城市同样最为强势，土地溢价率升至 13%。十大城市商品房销售与可售面积均有回升，但一二线库存去化月数均有所下降。BDI 指数震荡走弱。CCFI 指数继续上涨但增速放缓，SCFI 连续两周下行，进口集装箱运价增速也有所放缓。
- **物价：农产品价格延续季节性回升，但猪肉价格回落。**农产品价格环比季节性回升，但同比略有走弱，其中蔬菜、水果、鸡肉价格上行，鸡蛋在连续大涨后有所回调，猪肉价格则开始回落。主粮价格整体维持震荡，从全年看大豆以及玉米涨幅分别超过 30%和 50%。
- **海外：英美疫情缓解但市场担忧仍存，美国消费走弱、地产与设备投资仍偏强，新版刺激计划落地规模与时间可能不及预期抑制风险偏好。**尽管英美疫情有所好转，接种率接近 10%，但欧洲大陆疫情扩散、病毒变异后疫苗产能仍不足、强生疫苗有效率不及预期仍使市场担忧后续疫情。本周公布的美国四季度 GDP 环比略低于预期，1 月消费者信心指数也趋于下行，但 12 月核心资本品订单好于预期，新屋销售维持高位成屋签约指数继续走强，反映疫情扩散与刺激退坡冲击消费，但住宅与设备投资仍然偏强。但受新版刺激计划可能推迟至 3 月中旬后表决，且规模存在不确定性，美联储表示近期经济复苏放缓，加上强生疫苗有效率不及预期，风险偏好下行推动美股大幅走弱，尽管 PCE 物价指数超预期，但避险情绪作用下美债利率仍有所走低收于 1.07%附近。美元指数小幅回升。

国内高频数据趋势一览表

	当周值	上周值	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01
生产															
主要钢厂螺纹产量同比	-0.66	-1.81	5.50	-1.69	2.28	6.53	9.53	6.14	3.02	5.34	0.50	-5.56	-19.56	-10.35	1.93



高炉开工率 (%)	64.78	65.47	65.85	66.99	67.27	68.30	69.50	71.06	70.17	70.41	70.13	68.29	64.75	62.88	66.71
电炉开工率 (%) *	64.74	66.03	65.39	66.80	66.83	67.31	68.21	68.59	68.21	67.31	65.38	60.38	39.59	29.81	49.36
半钢胎开工率 (%)	64.21	65.95	65.74	62.58	71.04	69.80	70.40	69.96	63.98	60.16	53.19	58.73	55.76	23.47	45.96
开工率:PX:国内 (%)	78.16	77.41	76.73	78.41	84.96	85.60	83.14	80.93	84.45	83.56	88.70	88.85	84.02	75.41	79.17
开工率:尿素:国内 (%) *	56.35	55.18	55.70	58.24	69.13	72.15	72.09	70.42	69.72	70.74	75.57	75.93	70.84	60.62	59.65
开工率:聚氯乙烯(PVC) (%)	83.17	82.10	82.10	80.74	78.96	74.49	75.43	77.69	77.23	72.88	73.33	69.75	76.70	70.66	79.74
浮法玻璃:产能利用率 (%)	68.84	68.84	68.38	67.31	67.72	68.02	67.59	67.32	65.85	65.77	66.56	68.03	68.50	68.59	68.59
PTA 产业链负荷率:江浙织机 (%)	58.74	64.15	68.12	79.09	90.12	90.41	72.35	61.76	57.91	63.81	52.95	50.95	62.95	31.00	35.29
大宗															
RJ/CRB 商品价格指数 (点)	174.7	174.5	173.9	162.7	154.1	149.5	148.6	150.0	141.8	136.5	125.7	119.9	138.5	169.9	180.5
南华综合指数 (点)	1,657	1,684	1,682	1,611	1,492	1,469	1,467	1,497	1,461	1,426	1,367	1,309	1,331	1,428	1,524
OPEC:一揽子原油价格 (美元/桶)	54.85	54.87	54.38	49.17	42.61	40.08	41.54	45.19	43.42	37.05	25.17	17.66	33.92	55.53	65.10
CGTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	725.0	745.0	720.8	611.0	584.3	577.5	556.5	553.3	558.6	540.7	511.0	533.8	553.5	555.3	550.0
价格:螺纹钢:HRB400:全国 (百元/吨)	43.53	43.49	43.75	42.33	40.77	38.21	38.07	38.43	37.94	38.15	37.34	36.16	36.29	37.22	38.36
价格:热轧板卷:Q235B:全国 (百元/吨)	45.68	45.76	46.09	45.93	41.19	39.92	40.24	40.53	39.35	38.26	36.43	34.59	35.68	36.73	39.06
铁矿石综合价格指数 (百元/吨)	11.77	11.74	11.59	10.53	9.09	9.12	9.03	8.89	8.07	7.71	7.07	6.73	6.83	6.66	6.97
水泥价格指数:全国:周	151.57	152.30	152.73	154.98	153.46	149.52	143.37	138.44	137.66	145.89	147.85	146.55	152.28	160.10	164.82
现货平均价(吨):浮法玻璃:全国主要城市	2,017	2,084	2,104	2,024	1,893	1,885	1,877	1,760	1,523	1,443	1,365	1,443	1,590	1,614	1,625
现货价:PTA:国内 (百元/吨)	37.45	38.02	37.66	34.87	31.88	33.36	34.37	35.64	35.30	35.81	33.89	31.95	36.72	43.20	48.48
现货价:PVC(乙烯法):国内 (百元/吨)	75.64	74.96	75.20	86.33	81.04	73.50	70.36	70.91	67.63	64.94	59.17	57.55	65.28	69.25	70.48
长江有色市场:平均价:铜:1# (百元/吨)	586.7	591.1	589.9	579.5	531.8	517.8	518.9	513.0	512.8	468.0	437.7	416.4	416.2	455.6	488.0
长江有色市场:平均价:铝:A00 (百元/吨)	149.5	149.4	151.3	164.7	156.3	149.1	146.0	146.8	146.1	138.1	131.7	120.6	122.9	135.2	143.7

长江有色市场:平均价:锌:0# (百元/吨)	206.4	210.5	213.3	220.7	211.5	202.4	204.4	202.1	183.2	173.4	173.0	164.9	159.6	175.2	188.5
库存															
EIA:全美商业原油库存 (百万桶) *	476.7	486.6	482.7	499.1	488.7	489.4	495.8	508.2	530.4	537.9	531.4	508.6	457.5	443.2	430.9
炼焦煤库存:六港口合计 (万吨)	255.0	275.5	266.4	297.2	331.4	340.8	390.2	486.3	536.0	510.9	496.8	553.8	626.5	577.4	559.8
钢材社会库存 (百万吨)	11.56	10.16	10.04	8.69	11.03	14.38	15.65	15.48	15.26	14.48	17.11	21.82	25.25	20.12	10.89
铁矿石港口库存 (百万吨)	125.0	124.4	124.0	123.8	127.4	123.7	115.7	113.1	110.9	107.1	110.0	115.5	118.8	124.0	123.9
钢厂螺纹库存 (万吨)	305.7	288.7	277.7	239.5	248.3	335.5	357.9	365.1	343.0	297.4	340.2	497.2	701.6	608.2	234.6
总库存:LME 铜 (万吨)	7.79	9.34	9.46	13.45	16.29	16.91	8.63	10.91	16.52	23.73	25.93	25.02	21.13	17.60	15.46
总库存:LME 铝 (万吨)	142.3	141.3	136.3	136.0	141.5	144.1	150.9	159.7	164.6	157.7	141.1	127.0	104.9	118.9	135.2
总库存:LME 锌 (万吨)	26.12	19.45	21.43	21.25	22.06	21.86	21.93	21.11	13.78	11.47	10.18	9.19	7.42	6.90	5.08
需求															
乘联会乘用车批发销量同比增速 (%) *	37.00	-24.00	-1.33	8.20	10.25	6.20	9.60	6.00	5.40	13.20	12.00	-0.20	-55.25	-88.50	-14.67
乘联会乘用车零售销量同比增速 (%) *	35.00	-25.00	1.00	12.00	9.75	17.00	15.00	10.50	3.40	-3.20	-1.50	-2.30	-39.75	-82.75	-10.33
30 城商品房成交面积同比增速 (%)	11.67	-7.36	66.18	9.68	7.24	8.97	10.77	15.97	11.78	9.37	-2.35	-19.49	-36.61	-70.41	-19.20
一线城市 (%)	99.41	35.41	131.96	58.76	50.40	51.68	82.76	43.98	11.05	-0.13	-4.46	-23.33	-44.56	-62.17	-13.08
二线城市 (%)	-23.01	-17.82	46.23	-1.33	-4.57	-6.18	-12.01	-1.05	8.62	14.66	-1.58	-23.03	-39.76	-69.62	-18.97
三线城市 (%)	13.36	-15.53	56.06	0.15	1.49	10.53	9.01	25.74	17.28	7.43	-2.18	-11.47	-26.78	-76.38	-22.66
四周移动平均百城土地成交面积同															

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_18313

