

国内宏观周报

钢材价格创新高

■ 核心摘要

1、新兴市场疫情继续恶化，云南出现若干病例。本周印度新增确诊病例数明显抬升，巴西单日新增死亡病例数又创新高，新兴市场疫情还在恶化；法国第三波疫情到来，马克龙宣布部分地区实行封锁；美国变异新冠病毒 B.1.1.7 加速传播，新增确诊病例数难以进一步下降。国内云南瑞丽出现若干病例，病毒高度疑似从缅甸传入。4月1日瑞丽已完成全员核酸检测，计划5天内完成全员疫苗接种。

2、动力煤价格大涨，钢材价格创新高。油价方面，本周多空消息掺杂，美油布油震荡。苏伊士运河通航，叠加 OPEC+ 同意在 5-7 月份逐步增加石油产量，对油价形成拖累；而拜登提出一项逾 2 万亿美元基建计划，对油价格略有提振。本周南华工业品指数继续回升，其中动力煤价格大幅涨 6.36%。近期需求端工业生产高位运行，而供给端偏紧，助推煤价上涨。钢材价格创新高，基建启动提振水泥需求。主要钢材品种库存持续下行，4月2日螺纹钢期货结算价（活跃合约）达 5076 元/吨，创下 2012 年以来新高，热轧卷板和线材期货均创下期货品种上市以来的新高，显示短期下游需求旺盛而供给偏紧，此外仍需关注碳达峰对钢铁产业的中长期影响。本周高炉开工率继续下行，已跌至 45.24% 新低。本周全国水泥价格指数涨 1.26%，气温逐步回升，叠加地方项目建设陆续启动，水泥价格延续修复态势。

3、一线楼市有所降温，土地供应维持弱势。本周 30 城商品房销售面积小幅上行，其中一线城市环比下行。一线城市房地产市场景气度的高点集中在去年年末、今年年初，3 月下旬以来，随着重点城市调控不断加码，楼市热度已经触顶回落。上周百城土地供应大幅回落，且显著低于往年同期，各线城市土地供应全线回落。上周百城土地成交面积、土地成交溢价率均有较大幅度的回落，土地市场热度不高。因城施策调控向转让环节渗透，地方涉房资金排查继续落实。本周猪价、菜价跌幅扩大，近期菜价季节性回落，或对 CPI 形成拖累。

4、央行连续第四周对冲到期，流动性平稳宽松跨季。R007 和 DR007 利率均有回落，资金面整体转松。进入 4 月，资金面可能受到政府债券供给放量及缴税的冲击，财政收支对资金面呈现偏空的影响，不过从历史经验来看，地方债供给较多时，央行均加大货币支持，有望平抑资金波动。针对近期美债收益率上行以及新兴经济体金融市场大幅波动的情况，4月1日央行货币政策司司长孙国峰表示，我国金融市场运行平稳，说明我国正常货币政策的效果正在显现，并将继续珍惜正常的货币政策空间，保持宏观政策领先态势。

5、周内债券收益率窄幅波动，债市韧性仍强。本周债市表现整体平稳，仅有小幅波动。周二各期限国债收益率多数上行，可能是市场提前交易 PMI 超预期；周三 PMI 数据略超季节性，但由于利空已出尽，收益率悉数下行；周五受 A 股强势反弹压制，债市转弱。美元站上 93 高点，人民币继续贬值。4月2日美元指数收于 93，一方面受拜登 2 万亿美元基建计划的推动；另一方面，3 月份非农数据大大超出预期，显示美国经济复苏势头强劲。受美元走强影响，本周人民币继续贬值，即期汇率收于 6.56；人民币对一篮子货币汇率小幅回调。

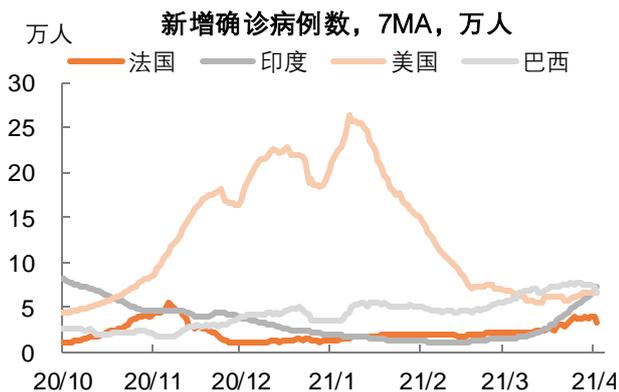
一、实体经济：钢材价格创新高

1.1 新兴市场疫情继续扩大

新兴市场疫情继续恶化。印度 4 月 1 日新增 72330 例新冠肺炎确诊病例，单日新增规模创去年 10 月 11 日来新高，一些城市拟实施更严格的防疫措施（图表 1）。巴西近一周日均新增确诊病例数超 7 万例，单日新增死亡病例数在 3 月 31 日达到 3869 例的新高（图表 2）。3 月 31 日，法国总统马克龙宣布在部分地区实施封锁，以应对当前面临的第三波疫情。美国密歇根州新增病例数飙升，4 月 3 日，华盛顿大学健康指标与评估研究所(IHME)表示，变异新冠病毒 B.1.1.7 正在美国加速传播，在这种情况下美国各州过快的重新开放，加之传统节日假期等因素，可能使美国在 4 月和 5 月新冠肺炎确诊病例激增。

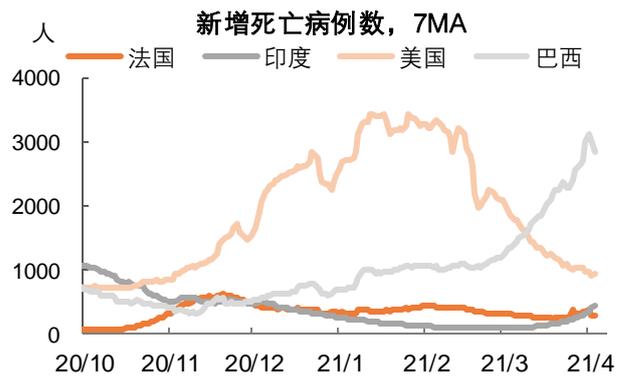
云南出现若干病例。4 月 2 日，云南省新增新冠肺炎本土确诊病例 7 例，均在瑞丽市。4 月 3 日，云南省瑞丽市召开新闻发布会，表示引起瑞丽疫情的病毒高度疑似是通过人或物从缅甸输入，与国内其他地方由输入导致的本土聚集性疫情的病毒的基因组不存在关联性，说明不是近期国内各地本土疫情导致的继发性传播。4 月 1 日瑞丽已完成全员核酸检测，计划 5 天内完成全员疫苗接种。

图表1 印度新增确诊病例数上行



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表2 巴西新增死亡病例数攀升



资料来源:wind, 平安证券研究所

1.2 钢材价格创新高

美油、布油震荡，动力煤价格大涨（图表 3）。油价方面，本周多空消息掺杂：苏伊士运河通航，叠加 OPEC+ 同意在 5-7 月份逐步增加石油产量，对油价形成拖累；而拜登提出一项逾 2 万亿美元基建计划，对油价略有提振。本周南华工业品指数继续回升，周环比涨 3.13%（图表 4）。其中，动力煤价格大幅涨 6.36%，近期需求端工业生产依然维持较高景气度，供给端山西、陕西等煤炭主产区持续开展煤炭安全检查，助推煤价上涨；山西焦化厂焦炭库存下降，投机情绪回暖，焦炭价格环比涨 7.88%（图表 5）。本周铁矿石价格小幅上涨 1.94%。本周伦铜、伦铝价格弱势震荡，近期伦铜库存有所上升，不过后续内外需共振复苏的态势依然有望给铜价带来支撑（图表 6）。

钢材价格创新高，基建启动提振水泥需求。主要钢材品种库存持续下行（图表 7），地产施工、基建启动加之严格限产下看涨情绪浓厚，本周南华螺纹钢价格指数涨 4.66%，4 月 2 日螺纹钢期货结算价（活跃合约）达 5076 元/吨，创下 2012 年以来新高，与此同时，热轧卷板和线材期货均创下期货品种上市以来的新高。根据发改委 4 月 1 日发布的消息，发改委、工信部将于 2021 年组织开展全国范围的钢铁去产能“回头看”检查以及粗钢产量压减工作，重点检查 2016 年以来各有关地区钢铁去产能工作开展及整改落实情况，仍需关注碳达峰对钢铁产业的中长期影响。本周高炉开工率继续下行，已跌至 45.24%，显著低于往年同期（图表 8）。近日唐山市生态环境局印发《关于举报重大恶意生态环境违法行为实施大额奖励的办法》，其中明确鼓励对重大恶意生态环境违法行为进行举报，反映本轮环保治理“动真格”。本周全国

水泥价格指数涨 1.26%，气温逐步回升，叠加地方项目建设陆续启动，水泥价格延续修复态势；本周南华玻璃价格指数跌 0.67%；本周南华 PTA 指数涨 0.84%，PTA 社会库存居于高位，价格波动相对有限。本周江浙织机负荷率、半钢胎开工率均有小幅上行，需求向好带动生产继续温和走强（图表 9、图表 10）。

图表3 本周油价震荡



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表4 本周南华工业品指数环比上涨



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表5 本周动力煤、焦炭价格上涨



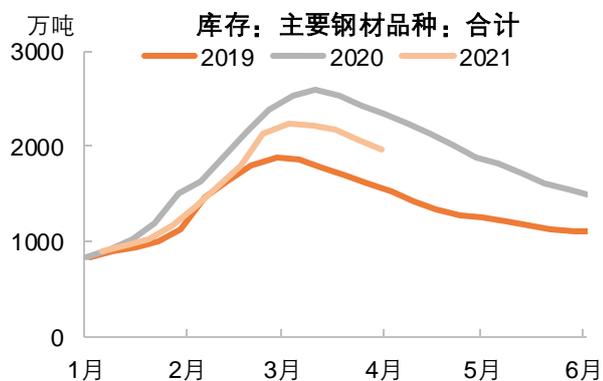
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表6 本周伦铜、伦铝价格弱势震荡



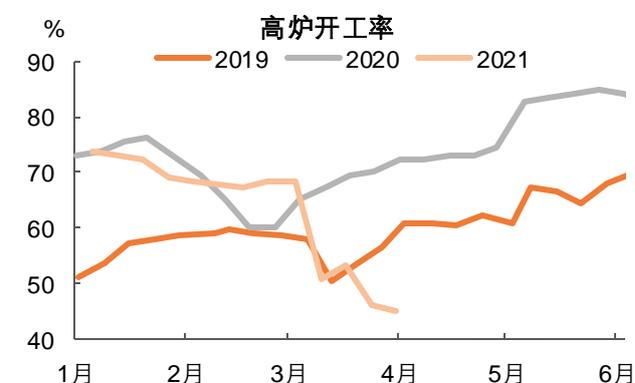
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周钢材库存持续下行



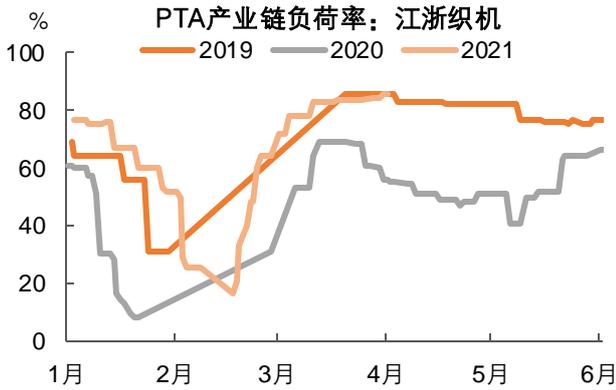
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周高炉开工率继续回落



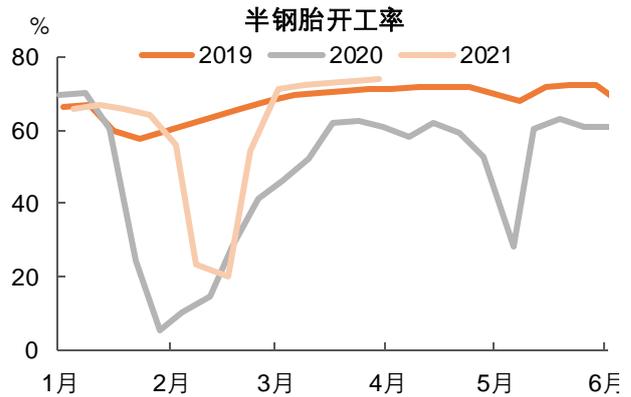
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 本周江浙织机负荷率小幅上行



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周半胎钢开工率小幅上行



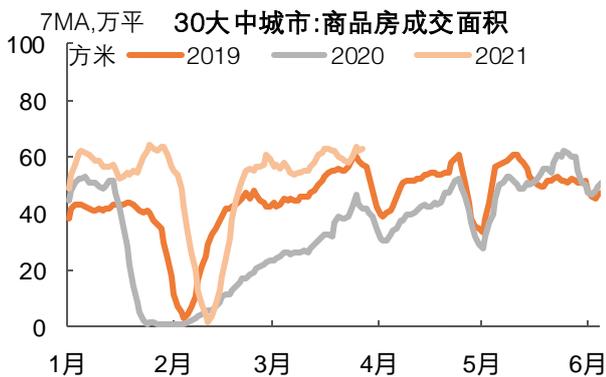
资料来源:wind, 平安证券研究所

1.3 一线楼市有所降温

一线楼市有所降温，土地供应维持弱势。本周 30 城商品房销售面积小幅上行，其中一线城市环比回落（图表 11、错误！未找到引用源。）。一线城市房地产市场景气度的高点集中在去年年末、今年年初，3 月下旬以来，随着重点城市调控不断加码，楼市热度已经触顶回落。上周百城土地供应大幅回落，且显著低于往年同期，一、二、三线城市土地供应全线回落（图表 13、图表 14），在“两集中”政策的影响下，主要城市土地供应明显走弱。上周百城土地成交面积、土地成交溢价率均有较大幅度的回落，土地市场热度不高。

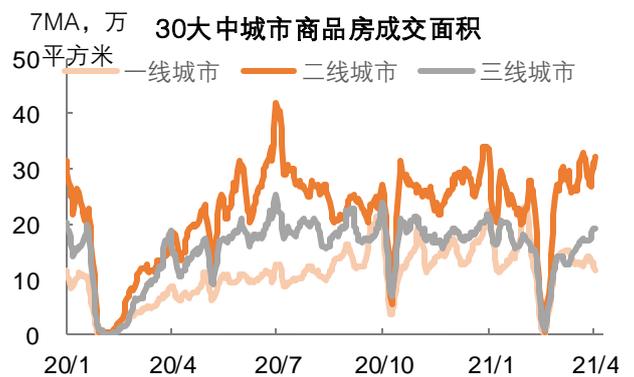
因城施策调控向转让环节渗透，地方涉房资金排查继续落实。近期广州发布新政，将人才房限售年限延长至 3 年；义乌发布通知要求新房取得产权证 2 年后方可转让，在售项目不予上调备案价格；西安出台房产新政，商品房买卖合同网签备案满 5 年后方可交易；深圳银保监会要求加码监管全部涉房贷款，每季度滚动排查资金流向。从近期各地地产调控新政来看，现阶段房地产调控主要以加强涉房资金监管以及抑制“挂羊头卖狗肉”的投机需求为主，不会带来过多对住房刚需的误伤。

图表11 本周 30 城商品房成交面积小幅上行



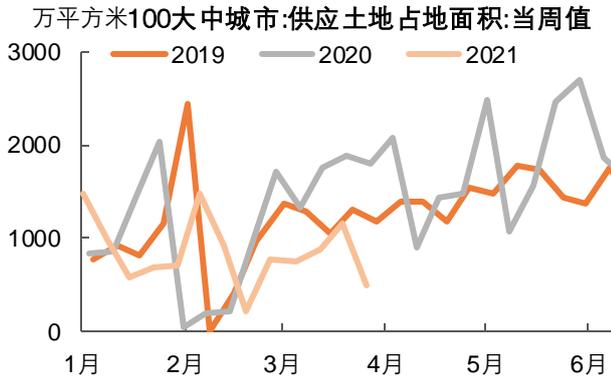
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表12 本周一线城市房地产销售环比回落



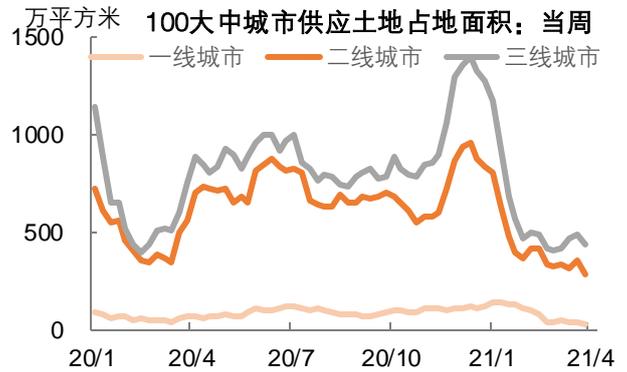
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 上周百城土地供应大幅回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 上周二、三线城市土地供应回落幅度较大

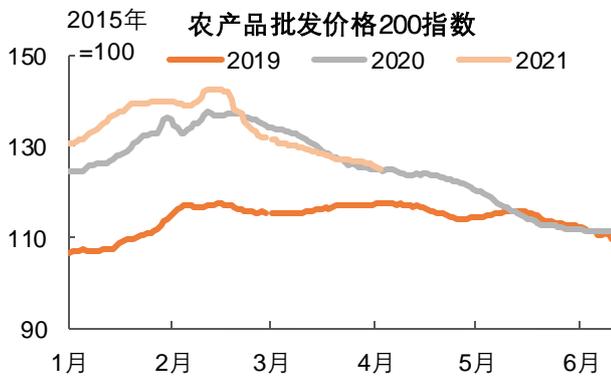


资料来源:wind, 平安证券研究所

1.4 菜价呈现季节性回落

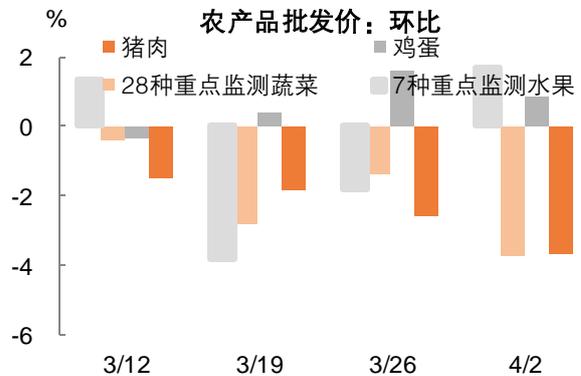
猪肉、蔬菜价格的季节性回落可能是 CPI 主要拖累。本周农产品批发价格指数继续回落，不过 3 月以来下行斜率已经趋缓（图表 15）。本周猪肉批发价环比跌 3.66%，跌幅持续扩大（图表 16）。本周菜价跌 3.75%，农业农村部监测的 latest 数据显示，3 月份全国“菜篮子”指数为 132.05，环比跌 11.89 个点，同比跌 1.71 个点，显示随着春季蔬菜陆续上市，菜价呈现季节性下行的态势；本周蛋价、水果价格小幅上涨。

图表15 本周农产品批发价格指数继续回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 本周猪价跌幅扩大



资料来源:wind, 平安证券研究所

二、 金融市场：美元站上 93

2.1 货币市场：资金面平稳跨季

央行连续四周对冲到期，流动性依然平稳宽松。本周央行公开市场累计进行了 500 亿元逆回购操作，连续四周完全对冲到期，维持稳健中性的基调（图表 17）。本周 R007 利率收于 2.0824%，较上周跌 39.22 个基点；DR007 利率收于 2.7909%，较上周跌 12.13 个基点，资金面有所转松（图表 18）。3 月政府债券净融资规模还未提速，叠加 3 月财政资

金投放较大，或是支撑资金面宽松跨季的重要因素。进入 4 月，资金面可能受到政府债券供给放量 and 缴税的冲击，财政收支对资金面呈现偏空的影响，不过从历史经验来看，地方债供给较多时，央行均加大货币支持，有望平抑资金波动。

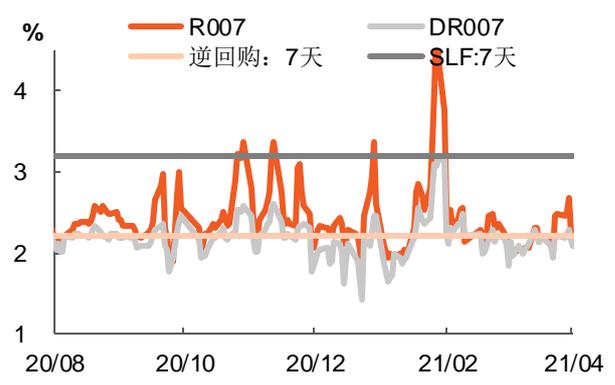
4 月 1 日，央行货币政策司司长孙国峰表示，货币供应量和社会融资规模增速与债务增速走势一致，货币政策实现中间目标，就能够达到广义货币（M2）和社会融资规模增速与名义 GDP 增速基本匹配，就能保持宏观杠杆率的基本稳定。此外，针对近期美债收益率上行以及新兴经济体金融市场大幅波动的情况，他表示，我国金融市场运行平稳，说明我国正常货币政策的效果正在显现，并将继续珍惜正常的货币政策空间，保持宏观政策领先态势。

图表 17 本周央行公开市场操作完全对冲到期



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表 18 本周资金面有所转松



资料来源:wind, 平安证券研究所

2.2 债券市场：收益率窄幅波动

周内债券收益率窄幅波动，债市韧性仍强。本周各期限国债收益率涨跌互现，1 年期收益率环比跌 2.73bp (图表 19、图表 20)。本周债市表现整体平稳，仅有小幅波动。周二各期限国债收益率多数上行，可能是市场提前交易 PMI 超预期；周三 PMI 数据略超季节性，但由于利空已出尽，收益率悉数下行；周五受 A 股强势反弹压制，债市转弱。

本周拜登公布基建计划，带动 10 年期美债收益率上行，但国内债市依然表现出较强的韧性，可能是由于美国基建计划落地有难度、规模偏小，对国内工业品需求拉动有限，国内通胀担忧未有加剧。近期机构配债需求上升，对债市形成一定支撑。此外现阶段疫情仍然存在不确定性，印度、巴西以及法国等经济体变异病毒持续扩散，疫情明显反弹，国内云南瑞丽也出现疫情，避险需求仍存。

图表 19 本周各期限债券收益率涨跌互现

图表 20 1 年期收益率回落幅度较大

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_18564



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn