

地产销售快速恢复，油价震荡下行

——高频数据观察

宏观月报

2021年4月12日

报告摘要：

- 国内经济：地产销售呈“V形”恢复；高炉开工率低位回升；钢材库存5连降；水泥价格平稳上涨；猪价破位续跌；油价震荡走弱

30大中城市商品房日均销售面积较3月同期环比下跌11.8%，较20年4月同期同比上涨55.0%，在清明假期前后呈现清晰的“V型”走势。全国钢厂高炉开工率较处低位的前值上升0.42个百分点。五大钢材品种库存较4月2日环比下降86.65万吨。4月以来水泥均价环比上涨2.7%，同比上涨1.7%。4月以来，猪价环比下跌9.9%，同比下跌26.3%，跌幅扩大。受欧洲疫情和OPEC计划增产的影响，布伦特和WTI现货价较4月1日分别下跌0.3%和3.0%。

- 海外热点：美国3月PPI同比远超预期；美联储FOMC公布会议纪要

美国3月PPI同比增长4.2%，超市场预期3.8%，大超前值2.8%，连续第11个月上升，并创下2011年以来新高。数据表明，随着美国经济逐渐摆脱疫情影响，通胀压力正在走高。北京时间4月8日2:00，美联储公布了3月份的FOMC会议纪要，再次强调了短期内维持超宽松货币政策的态度。官员们认为：“取得实质性进展需要一段时间，没必要经常重新进行利率调整指引；还需要看到美国经济取得更多进展，才会对超级宽松的货币政策作出改变。”

- 风险提示：

美国通胀预期持续抬升，海外疫情超预期等。

民生证券研究院

分析师：解运亮

执业证号：S0100519040001

电话：010-85127730

邮箱：xieyunliang@mszq.com

研究助理：顾洋恺

执业证号：S0100119110016

电话：010-85127665

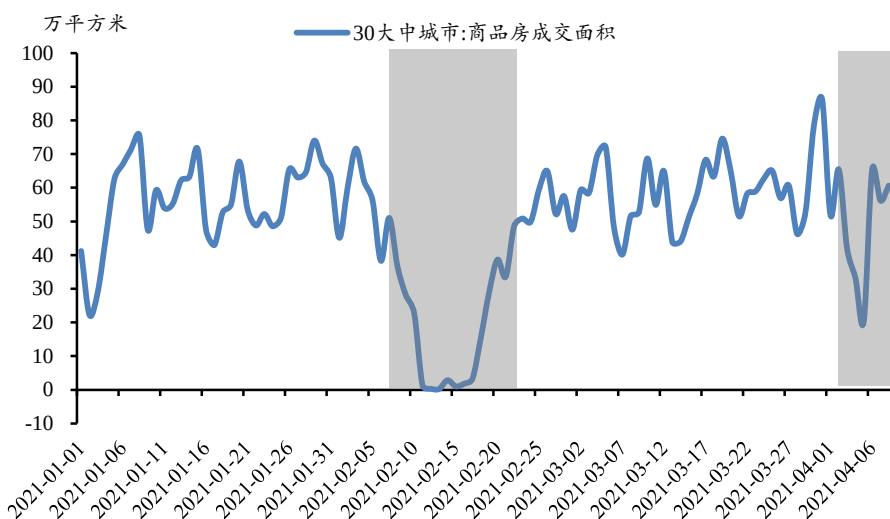
邮箱：guyangkai@mszq.com

相关研究

一、国内经济

下游：房地产销售呈“V型”恢复；土地成交显著回升；乘用车零售创新高。4月1日至8日，30大中城市商品房日均销售面积为49.3万平方米，较3月同期（55.9万平）环比下跌11.8%，较20年4月同期（31.8万平）同比上涨55.0%，较19年同期（39.6万平）上涨24.5%，创近三年同期最好水平。受清明假期恰逢周末的影响，商品房成交面积一度在4月5日低至20.3万平，但在随后的4月6日快速反弹至65万平，清明假期前后呈现清晰的“V型”走势。分区域看，一线、二线和三线城市销售面积较20年同期上涨43.9%、上涨76.9%和上涨32.2%，较19年同期上涨19.8%、上涨32.2%和上涨15.6%。4月4日，100大中城市成交土地面积为670.1万平，较3月28日（408.6万平）周环比上涨64.0%，涨幅明显。乘联会4月9日表示，2021年3月，我国乘用车市场零售量为175.2万辆，与去年同期相比大幅增长了67.2%，同比2019年3月增长了0.2%。今年一季度，乘用车市场累计零售量达到509.2万辆，同比增长68.8%，是乘联会自2005年开展零售数据统计以来同期增速的历史新高。

图1：4月以来房地产销售呈“V型”走势

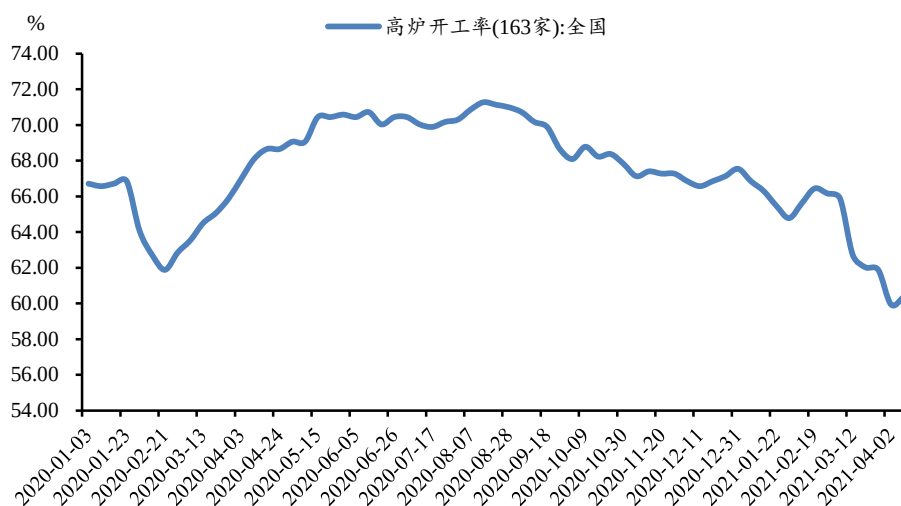


资料来源：Wind，民生证券研究院

中游：全国高炉开工率低位回升；轮胎开工率高位续升；玻璃价格小幅上涨，库存止升转降；钢材库存5连降，降幅明显；水泥价格平稳上涨。4月9日，全国钢厂高炉开工率60.4%，较4月2日上升0.42个百分点，较处于2019年10月以来最低位的前值小幅回升。4月8日，全钢胎开工率78.3%，较4月1日上升0.2个百分点，创2018年7月以来新高；半钢胎开工率73.9%，较前值上升0.42个百分点，创2018年5月以来新高。4月9日，浮法玻璃现货均价报106.2元/重量箱，较4月2日上涨0.4%。4月以来，玻璃价格环比上涨1.7%，同比上涨36.9%。4月9日，玻璃库存3062万重量箱，较4月2日下降52万重量箱。4月以来，浮法玻璃库存环比上涨0.1%，同比下跌41.5%。4月9日，五大钢材品种库存1883.84万吨，较4月2日环比下降86.65万吨，且降幅较3月同期（13.55万吨）显著扩大。4月8日，全国水泥价格指数较4月1日上涨0.8%，涨幅较上周（1.1%）

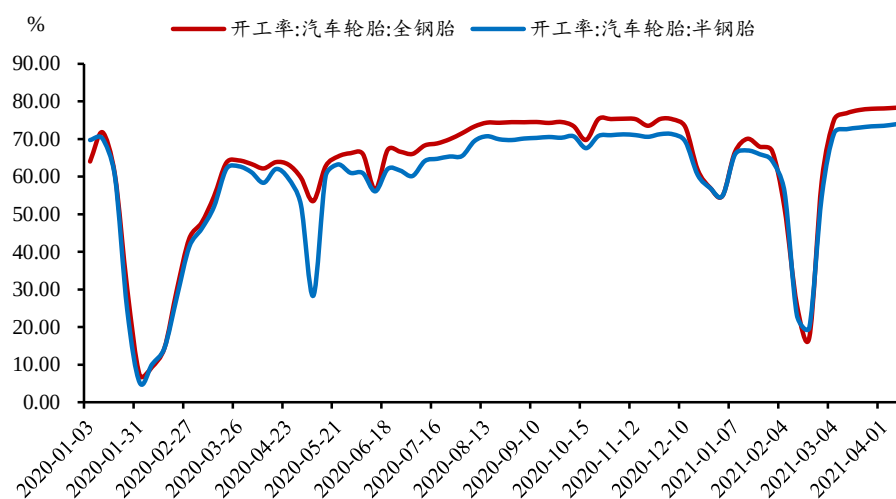
略微收窄。4月以来水泥均价环比上涨2.7%，同比上涨1.7%。当前水泥价格已经高于20年、19年以及18年同期水平。分区域看，4月7日，华东和长江地区水泥价格较3月31日分别上涨1.1%和1.0%。

图2：高炉开工率低位回升



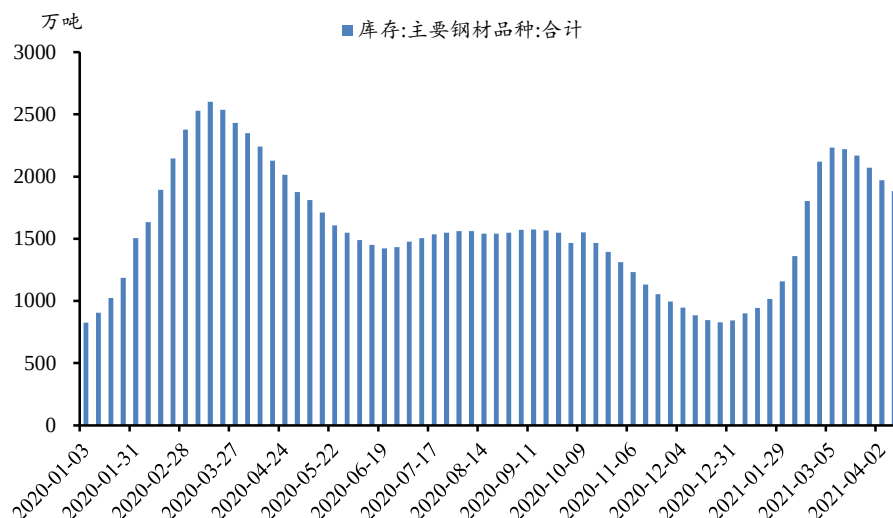
资料来源：Wind，民生证券研究院

图3：轮胎开工率高位续升



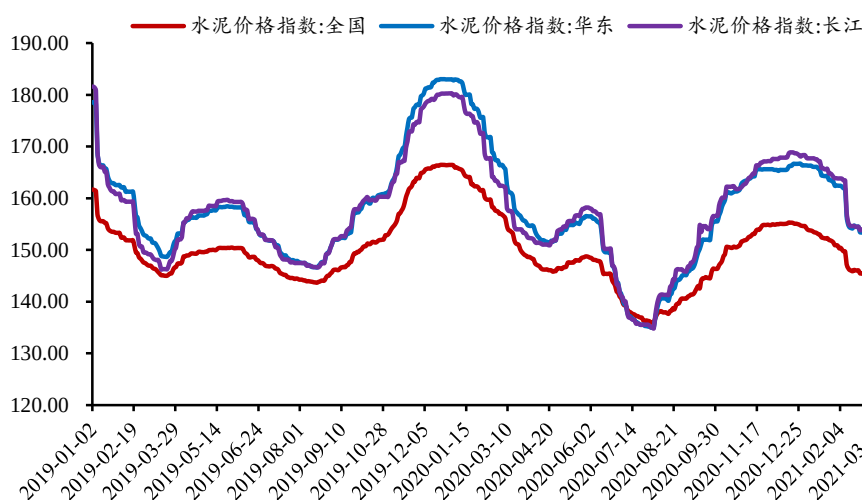
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 4：五大钢材库存连续第五周下降



资料来源：Wind，民生证券研究院

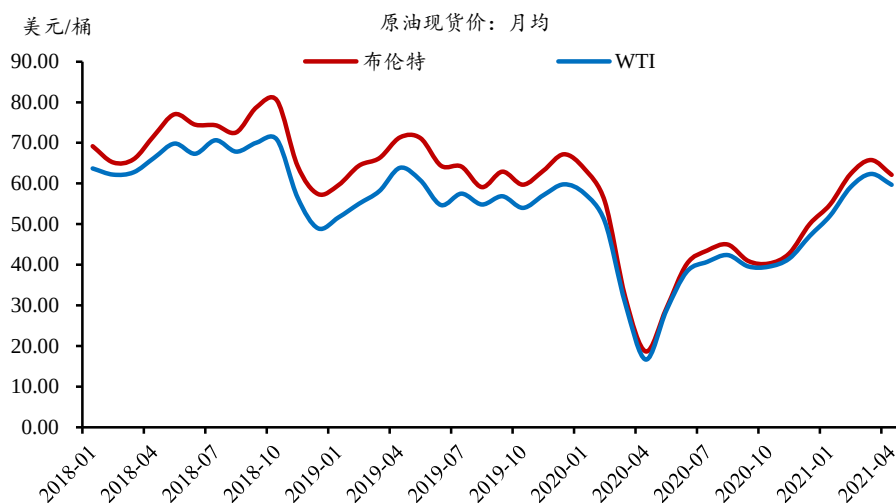
图 5：水泥价格平稳上涨



资料来源：Wind，民生证券研究院

上游：油价震荡下行，铜铝上涨。欧洲疫情持续恶化，叠加 OPEC 计划增产与伊朗石油有望重返市场的供给侧影响，国际油价震荡下行。4 月 8 日，布伦特和 WTI 现货价报 62.2 和 59.6 美元/桶，较 4 月 1 日分别下跌 0.3% 和 3.0%。4 月以来，布伦特和 WTI 现货月均价环比下跌 5.7% 和下跌 4.2%，同比上涨 193.6% 和 140.9%。4 月 8 日，LME3 月铜价和铝价较 4 月 1 日分别上涨 2.6% 和上涨 1.9%，4 月以来，LME3 月铜价环比下跌 0.8%，同比上涨 81.4%；LME3 月铝价环比上涨 2.2%，同比上涨 52.9%。

图 6：油价震荡下行

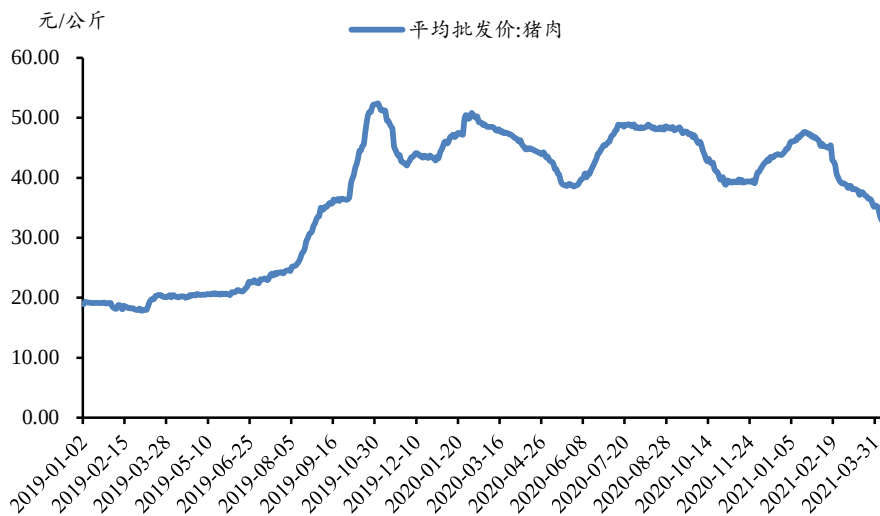


资料来源：Wind，民生证券研究院

外需：出口运价指数止涨转跌。4月9日，CCFI指数较4月2日下跌0.7%，4月以来，CCFI指数环比下跌2.5%，同比上涨109.3%。走势符合往年的季节性规律。

价格：农产品价格指数难改颓势，猪价持续下跌，同比跌幅扩大。4月9日，农产品批发价格指数较4月2日下跌1.5%，延续跌势；分品种看，猪肉、牛肉、羊肉和蔬菜周度下跌7.4%、0.4%、0.6%和2.9%，鸡蛋和水果周度上涨0.7%和1.7%。4月以来，农产品批发价格指数同比下跌0.2%；环比下跌3.2%。本周28种重点监测蔬菜批发均价为4.76元/公斤，较上周均价（4.97元/公斤）下跌4.2%。清明假期猪肉消费未见改善，加之市场供给充沛，猪价持续下行。4月9日，猪肉平均批发价为32.4元/公斤，继跌破40元大关后，再跌破35元。较4月2日下跌7.4%。4月以来，猪肉平均批发价为33.7元/公斤，环比下跌9.9%，同比下跌26.3%（前值下跌23.9%），跌幅扩大。

图 7：猪价跌破 35 元，创年内新低



资料来源：Wind，民生证券研究院

货币：本周央行逆回购操作，实现净回笼 100 亿元。截至 4 月 9 日，本周央行共进行 400 亿元逆回购操作，因同期有 500 亿元央行逆回购到期，因此公开市场操作实现净回笼 100 亿元。本周银行间回购加权利率 1 天期上升 6 个 BP 至 1.81%，7 天期下降 15 个 BP 至 1.93%。本周 1 年期国债收益率与上周基本持平，上升 1 个 BP 至 2.62%，10 年期国债收益率上升 2 个 BP 至 3.24%。本周人民币中间价较上周末下调 200 个基点至 6.54，即期汇率较上周持平于 6.56。

二、海外宏观

美国 3 月 PPI 同比远超预期，创九年半以来新高。美国劳工部 4 月 9 日发布数据显示，美国 3 月 PPI 同比增长 4.2%，超市场预期的 3.8%，大超前值 2.8%，连续第 11 个月上升，并创下 2011 年以来新高。此外，美国 3 月 PPI 环比增长 1%，预期增长 0.5%，前值增长 0.5%。从分项上看，汽油和车辆批发价格涨幅最为显著。3 月份 PPI 中商品价格指数上升的 25% 以上可以归结于汽油价格上涨了 8.8%。3 月份 PPI 中服务价格指数上涨的 40% 以上可以归结于机械和车辆批发价格上涨了 6.7%。数据表明，随着美国经济逐渐摆脱疫情的影响，通胀压力正在走高。

拜登公布首个 2022 财年 1.5 万亿美元年度预算提案。当地时间 4 月 9 日，美国总统拜登公布了首个 2022 财年度预算提案大纲，金额达 1.5 万亿美元。其中 7960 亿美元的非国防预算比 2021 年显著增加了 16%，约占美国国内生产总值（GDP）的 3.3%。官员表示，这约为美国过去 30 年的历史平均水平。拜登计划增加 200 亿美元的资金用于低收入地区的教育系统，65 亿美元用于重点关注癌症的医学研究，140 亿美元应对气候变化，21 亿美元用于司法部解决枪支暴力问题，10 亿美元用于司法部推进《暴力侵害女性法》，几乎是 2021 年相关支出的两倍。拜登还计划提供 8610 亿美元解决美国南部边境的移民问题。拜登的提案提高了对各政府部门的预算，教育增长 40.8%，商业增长 27.7%，卫生和公共服务增长 23.1%，以及农业增长了 16%。而国防开支将少量增加 123 亿美元至 7530 亿美元，约增加了 1.7%。

美联储 FOMC 公布会议纪要：通胀风险增加但总体平衡。北京时间 4 月 8 日 2:00，美联储公布了 3 月份的 FOMC 会议纪要，再次强调了短期内维持超宽松货币政策的态度。按照美联储会议纪要，虽然经济有所好转，但美国经济仍还未实现美联储的目标，经济和就业“远低于”预期水平。未来的道路依然高度不确定，新冠疫情继续带来风险，现阶段的货币政策立场依然适合，总体目标是促进更进一步复苏。虽然美联储自去年三月起的资产购买计划缓解了金融环境的压力，并对经济提供实质支撑，但官员们认为：“取得实质性进展需要一段时间，没必要经常重新进行利率调整指引；还需要看到美国经济取得更多进展，才会对超级宽松的货币政策作出改变。”纪要同时提到了近期美债收益率上涨的问

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_19193

