



Research and
Development Center

建筑链商品节后继续反弹 地产与土地成交延续下行

——经济高频数据周度跟踪

2020 年 10 月 18 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

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

本期内容提要

- **综述:** 节后生产活动分化, 建筑链商品节后继续反弹。节后钢铁产量小幅回落, 中下游生产有所分化, 织机负荷率大幅提升。大宗商品价格小幅反弹, 螺纹表观需求季节性回升, 建筑链商品节后价格继续回升, 有色价格大致平稳, 化工品价格显著回升。
- **需求方面,** 乘用车销售维持强势, 地产销售与土地成交双双下滑, 出口运价维持高位。国庆前后汽车销售维持强势, 院线票房恢复速度继续回升, 30城地产销售与百城土地成交节后双双下滑, 其中一线城市销售显著回落, 二三线城市转正但仍处低位, 百城土地成交同比负增程度扩大, 土地溢价率疫情后首次降至10%以下。BDI指数回落, 出口运价指数仍维持高位。农产品价格多数回落, 猪肉、鸡肉与鸡蛋价格回落显著; 主粮价格多数上涨, 玉米价格再创新高。
- **海外方面,** 欧洲疫情升温叠加美国新一轮刺激计划难产, 市场风险偏好回落, 但零售与消费者信心指数好于预期, 显示经济复苏趋势尚未逆转。欧洲疫情继续升温, 更严格的防疫措施卷土重来, 脱欧谈判同样陷入僵局, 努钦表示大选前刺激计划达成协议将很困难, 初请失业金人数继续回升, 市场风险偏好有所回落, 美债利率走低, 美元指数反弹。但周五公布的零售销售与消费者信心指数仍然好于预期, 显示尽管刺激法案暂未通过、但美国消费者前期储蓄仍在支持其扩大开支, 经济上行的方向尚未发生逆转。
- **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
------------------	---

本周钢材生产小幅回落，中下游生产有所分化，织机负荷率大幅提升。大宗方面，大宗价格整体小幅上行，建筑链商品节后继续反弹，化工品涨势显著。需求方面，乘用车销售维持强势，地产销售延续回落，土地成交面积大幅下滑，进口运价回升、出口运价维持高位。物价方面，农产品价格多数回落，其中猪肉、鸡肉和鸡蛋价格跌幅较大，主粮中大豆、豆油价格下跌，玉米价格再创新高。海外方面，欧洲疫情升温叠加美国新一轮刺激计划难产，市场风险偏好回落，但美国零售与消费者信心指数好于预期，显示刺激计划难产尚未影响复苏趋势。

- **生产：**钢材生产小幅回落，中下游生产有所分化，织机负荷率大幅提升。节后重点钢厂螺纹产量环比与同比均小幅回落，PX 开工率持平、前一周尿素开工率回落、PVC 与浮法玻璃开工率大致持平，汽车轮胎开工率回落，江浙织机负荷率大幅提升。
- **大宗：**大宗价格整体小幅上行，建筑链商品节后继续反弹，化工品涨势显著。大宗商品价格小幅上行，油价略有提升，但对 21 年需求的担忧犹存。动力煤价格涨幅收窄，炼焦煤价格继续回升。钢材社会库存与螺纹钢厂库存显著回落，螺纹钢表观需求环比回升，同比 7.8%略好于去年同期，螺纹、热卷以及铁矿石价格均有所上行。水泥价格继续回升，华东、华北、东北均大幅上行，玻璃价格续创年内新高。有色价格大致平稳。化工品价格普遍上行，其中 MDI 与 PVC 价格涨势最为显著。
- **需求：**乘用车销售维持强势，地产销售延续回落，土地成交面积大幅下滑，进口运价回升、出口运价维持高位。十一期间汽车销售整体维持强势，院线票房增速有所恢复。节后 30 城房地产销售继续回落，四周平均值降至 1.3%，其中一线显著回落，二三线城市转正但仍处低位。前一周 4WMA 百城土地成交同比负增程度扩大，土地溢价率疫情后首次降至 10% 以下，9 月全月土地成交同比大幅下滑，十大城市商品房可售面积与库存去化月数有所回落。好望角型船运费下滑推动 BDI 指数回落，中国进口集装箱运价回升，出口运价指数维持高位。
- **物价：**农产品价格多数回落，其中猪肉、鸡肉和鸡蛋价格跌幅较大，主粮中大豆、豆油价格下跌，玉米价格再创新高。农产品价格指数下行，除水果外，主要农产品价格均有所回落，其中猪肉、鸡肉和鸡蛋价格跌幅较大。主粮价格多数上行，玉米价格再创新高。
- **海外：**欧洲疫情升温叠加美国新一轮刺激计划难产，市场风险偏好回落，但美国零售与消费者信心指数好于预期，显示刺激计划难产尚未影响复苏趋势。欧洲疫情继续升温，更严格的防疫措施正卷土重来，拖累欧洲经济复苏脚步，脱欧谈判同样陷入僵局，美国财长努钦本周表示大选前就刺激计划达成协议将很困难，初请失业金人数继续回升，工业产出数据不及预期，市场风险偏好有所回落，美债利率走低，美元指数反弹。但周五公布的零售销售与消费者信心指数仍然好于预期，显示尽管刺激法案暂未通过、但美国消费者前期储蓄仍在支持其扩大开支，经济上行的方向尚未发生逆转。

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	1.53	5.27	6.96	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 (%) *	68.78	68.09	68.78	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 (%) *	64.74	67.31	64.74	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 (%)	67.57	70.71	67.57	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 (%)	86.31	86.31	86.31	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 (%) *	72.83	76.87	74.85	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) (%)	77.04		77.04	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	68.19	68.08	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 (%)	86.24	84.50	85.74	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)	151.0	149.9	149.6	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)	1,475	1,470	1,474	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)	40.94	40.50	40.39	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)	612.0	608.0	610.0	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)	38.19	38.00	38.16	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)	39.99	39.87	39.97	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)	9.30	9.10	9.27	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	148.05	146.38	147.77	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	1,888	1,882	1,887	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)	33.16	33.00	33.11	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)	72.90	70.65	72.26	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)	516.3	515.9	516.2	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)	149.6	148.5	149.4	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)	200.4	201.0	200.5	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) *	489.1	492.9	491.0	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)	342.0	348.0	345.0	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)	14.67	15.51	14.94	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)		120.6	120.6	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)	338.3	368.0	347.7	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)	16.60	15.62	16.13	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)	141.2	142.8	142.5	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)	21.82	21.79	21.73	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 (%) *	11.00	-18.00	-3.50	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 (%) *	43.00	6.00	24.50	15.00	10.50	3.40	-3.20	-1.50	-2.30	-39.75	-82.75	-10.33	-9.00	-6.25	-3.00
30 城商品房成交面积同比增速 (%)	-2.48	-50.79	-21.47	10.77	15.97	11.78	9.36	-2.35	-19.49	-36.61	-70.41	-19.60	-3.74	-4.34	4.44
一线城市 (%)	-26.53	-27.33	-27.17	82.76	43.98	11.05	-0.13	-4.46	-23.33	-44.56	-62.17	-15.29	-13.35	20.62	12.73
二线城市 (%)	2.94	-65.75	-22.91	-12.01	-1.05	8.62	14.66	-1.58	-23.03	-39.76	-69.62	-18.97	-1.28	-11.61	8.30
三线城市 (%)	1.83	-35.66	-16.17	9.01	25.74	17.28	7.39	-2.18	-11.47	-26.78	-76.38	-22.66	-1.61	-3.22	-4.67
四周移动平均百城土地成交面积同比增速 (%) *	-35.15	-12.03	-51.42	-17.27	15.58	45.40	17.4	34.54	31.56	-5.97	-16.60	4.33	10.29	10.81	-10.82

一线城市 (%) *	37.75	64.33	12.93	20.70	77.57	43.80	68.75	42.76	7.91	87.31	18.71	-41.39	9.71	-14.52	-29.46
二线城市 (%) *	-42.70	-22.47	-53.00	-24.79	29.22	34.77	11.0	29.88	33.54	-12.31	-40.38	-3.64	1.48	-2.36	-11.72
三线城市 (%) *	-36.15	-11.24	-55.78	-15.09	-2.31	55.77	17.1	37.45	32.42	-8.79	-1.95	20.46	16.41	23.22	-7.91
百城土地成交溢价率*	9.41	14.50	5.93	14.94	14.69	15.80	16.61	15.65	15.22	17.44	7.90	11.95	8.50	8.68	6.02
一线城市 (%) *	4.19	4.24	4.73	3.27	13.99	13.24	5.90	11.08	4.59	8.07	11.43	8.92	1.61	2.40	6.11
二线城市 (%) *	8.95	11.65	7.44	10.63	11.72	14.24	15.56	15.86	13.66	24.02	5.59	12.54	10.80	11.82	4.52
三线城市 (%) *	13.12	22.96	5.54	25.97	20.42	18.17	19.90	17.47	20.92	15.09	5.17	14.03	10.11	7.54	7.10
螺纹钢表观消费同比(%)	7.81	-19.07	12.14	-1.46	4.51	1.04	8.84	15.29	7.02	-21.94	-78.67	-9.43	3.84	7.42	-8.51
交运															
波罗的海干散货指数(BDI)	1642.8	2014.8	1848.1	1410.8	1515.7	1632.8	1146.5	489	664	601	461	701	1381	1419	1826
中国进口集装箱运价指数(CICFI) (点)	876.1	860.7	876.1	877.0	935.8	945.4	945.1	974.1	902.2	789.9	799.6	795.7	761.8	738.1	739.1
中国出口集装箱运价指数(CCFI) (点)	1053.8	1050.3	1052.1	977.5	884.0	863.4	841.2	839.2	884.2	898.7	920.7	938.7	848.1	820.1	779.1
物价															
农产品批发价格 200 指数	120.6	121.4	121.1	122.0	119.6	116.4	112.9	115.0	123.4	129.4	135.7	127.6	121.8	117.4	115.7
平均批发价:猪肉 (元/公斤)	43.03	44.55	43.25	47.38	48.37	48.05	41.83	40.11	44.73	47.75	49.84	46.40	43.47	47.04	46.53
平均批发价:牛肉 (元/公斤)	75.42	75.58	75.44	75.07	73.52	71.86	71.06	70.98	71.42	72.19	72.94	71.45	70.46	70.12	68.59
平均批发价:羊肉 (元/公斤)	60.00	70.00	60.00	70.00	70.00	60.00	60.00	67.00	67.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	67.00

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_2009

