

| 证 券 研 究 报 告 |

# 大宗价格再现分化

——实体经济政策图谱2021年第5期

陈兴 博士

中泰宏观首席分析师

S0740521020001

2021年8月14日

## 结论：大宗价格再现分化

8月以来虽然国内终端需求仍较低迷，35城地产销量增速降幅扩大，而乘用车销量增速改善也尚不明朗。但限产政策再起使得国内定价的钢铁、煤炭等大宗商品价格又现上涨，水泥价格在季节性因素带动下自底部回升。而全球定价的原油和以铜、铝为代表的工业金属，受美元走势和疫情两方面因素的制约，价格多数走低。工业品价格走势分化再现。

| 收入 | 量    |      |    |    |    |    | 升  | 降  | 降  | 降    |    | 分化  | 降   |
|----|------|------|----|----|----|----|----|----|----|------|----|-----|-----|
|    | 价    | 分化   | 升  | 降  | 降  | 升  | 升  | 降  | 升  | 降    |    |     |     |
| 行业 |      | 交运   | 煤炭 | 有色 | 原油 | 水泥 | 钢铁 | 化工 | 机械 | 休闲服务 | 纺服 | 乘用车 | 房地产 |
|    | 基础设施 | 生产制造 |    |    |    |    |    |    |    | 消费服务 |    |     |     |

来源：WIND，中泰证券研究所

## 重要政策回顾

| 部门/会议        | 文件/主题                             | 内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 住建部          | 《关于在实施城市更新行动中防止大拆大建问题的通知》<br>征求意见 | 提出除违法建筑和被鉴定为危房的以外，不大规模、成片集中拆除现状建筑；除增建必要的公共服务设施外，不大规模新增建设规模，不突破老城区原有密度强度； <b>不大规模、短时间拆迁城中村等城市连片旧区，导致住房租赁市场供需失衡。</b>                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 中共中央<br>国务院  | 法治政府建设<br>实施纲要<br>(2021 - 2025年)  | <p>1) <b>加强防范风险、反垄断等重要领域立法</b>，制定修改传染病防治法、<b>突发公共卫生事件应对法</b>、国境卫生检疫法等法律制度。及时跟进研究数字经济、互联网金融、人工智能、大数据、云计算等新业态的相关法律制度。</p> <p>2) <b>加大重点领域执法力度</b>，包括食品药品、公共卫生、自然资源、生态环境、安全生产、劳动保障、城市管理、交通运输、金融服务、教育培训等领域。</p> <p>3) <b>完善突发事件应对制度，提高突发事件依法处置能力</b>，引导、规范基层组织和社会力量参与突发事件应对。</p> <p>4) <b>加快推进政务数据有序共享</b>，包括加快推进身份认证、电子印章、电子证照等统一认定使用；推进政府和公共服务机构数据开放共享，优先推动民生保障、公共服务、市场监管等领域政府数据向社会有序开放。</p> |
| 发改委<br>国家能源局 | 鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力，增加并网规模       | 在电网企业承担风电和太阳能发电等可再生能源保障性并网责任以外，仍有投资建设意愿的可再生能源发电企业， <b>鼓励在自愿的前提下自建储能或调峰资源增加并网规模</b> 。对按规定比例要求配建储能或调峰能力的可再生能源发电企业，经电网企业按程序认定后，可安排相应装机并网。                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 工信部          | 关于加强智能网联汽车生产企业及产品准入管理的意见          | 明确企业应当 <b>建立健全汽车数据安全管理制度</b> ，加强个人信息与重要数据保护。在中国境内运营中收集和产生的个人信息和重要数据应当按照有关法律法规规定在境内存储。 <b>需要向境外提供数据的，应当通过数据出境安全评估。</b>                                                                                                                                                                                                                                                                      |

来源：住建部、国务院、发改委、工信部、WIND，中泰证券研究所

## 消费服务

房地产：8月前13天35城地产销量增速降幅扩大，7月土地成交量缩价升。

乘用车：7月乘用车销量增速依然较低，经销商库存去化。

纺服：7月子行业出口增速均有回落，价格仍在高位。

休闲服务：上周电影票房收入、人次双双回落，疫情蔓延阻碍恢复。

## 生产制造

机械：7月挖掘机开工小时数同环比均降，塔吊吨米利用率回落。

化工：本周PTA产业链价格普遍回落，涤纶POY库存继续回补。

钢铁：本周钢价、毛利上行，钢材产量增速略升，库存双双去化。

水泥：本周全国水泥均价继续上行，企业库容比有所回落。

原油：本周原油价格走低，CRB指数下行，美元指数走强。

有色：本周金属价格铜铝金银均下行，铜库存升、铝库存降。

煤炭：上周煤炭价格有涨有平，本周秦皇岛港煤炭库存去化。

## 基础设施

交运：本周BDI指数续升、CCFI指数回落，公路物流运价指数下降。

# 房地产：8月前13天35城地产销量增速降幅扩大，7月土地成交量缩价升

指标

数据表现

解读

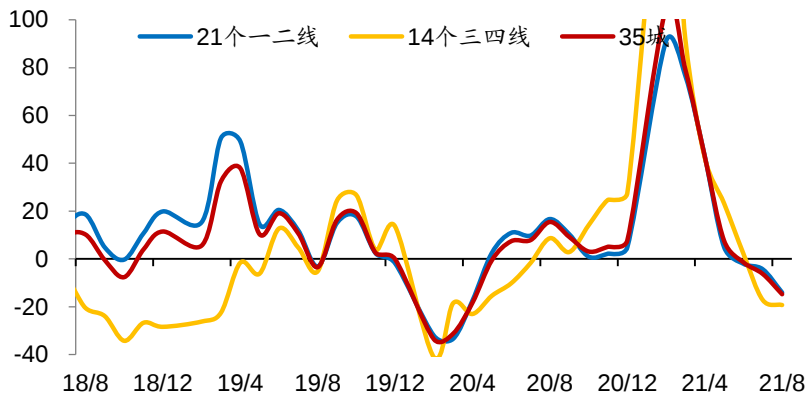
需求 8月前13天35城地产销量增速降幅扩大至-15.9%。

土地成交 7月百城土地成交面积同比增速降幅扩大，  
百城土地成交溢价率回升。

库存 上周十大城市商品房库销比续升至47.8周。

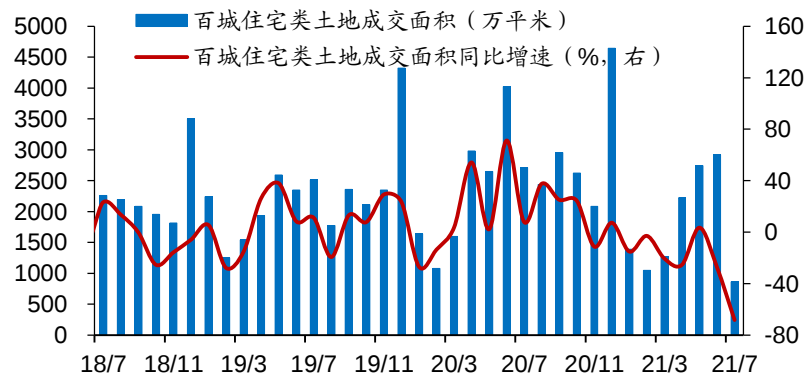
8月前13天35城地产销量增速降幅扩大，其中各线城市销量增速同步走低。销售回落也使得库存有所回补，上周十大城市商品房库销比回升，处历年同期中等偏高水平。7月土地市场成交量缩价升，百城土地成交面积同比增速降幅扩大，而土地成交溢价率略有回升。近期自然资源部召开闭门会议，要求第二批集中供地调整出让政策，限定土地溢价上限15%。

## 35城地产销量同比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

## 百城土地成交面积及同比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

# 乘用车：7月乘用车销量增速依然较低，经销商库存去化

## 指标

## 数据表现

## 解读

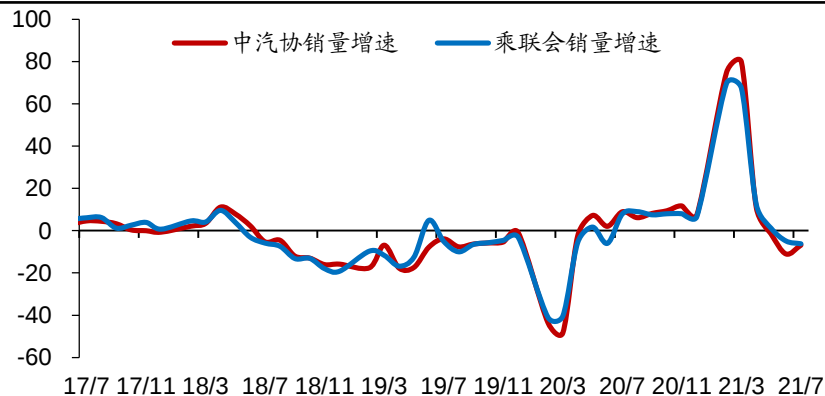
**需求** 7月中汽协乘用车销量增速降幅收窄至-6.8%，而乘联会乘用车销量增速降至-6.2%。  
 8月前8天乘联会乘用车零售销量增速转正至1%，批发销量增速降至-13%。

**生产** 本周半钢胎开工率回升至60.2%。

**库存** 7月汽车经销商库存系数降至1.45。

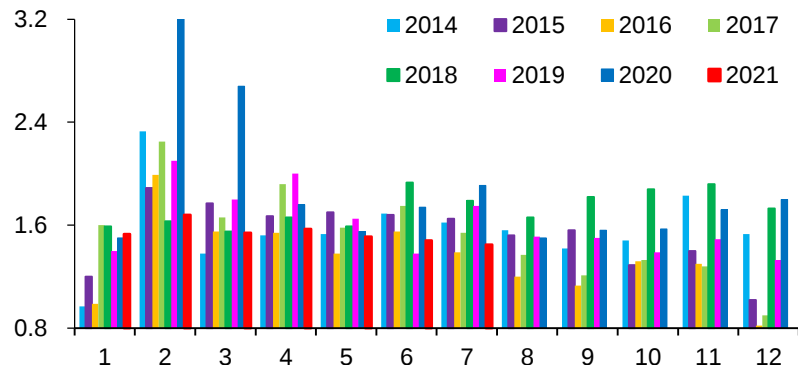
受去年同期基数抬升及需求偏弱的制约，7月乘联会乘用车销量增速降幅有所扩大，而中汽协乘用车销量增速虽低位回升，但仍处负增长。8月前8天乘联会乘用车零售销量增速转正，但批发销量增速降幅仍在扩大，指向需求端改善尚不明朗。本周半钢胎开工率回升，但仍处历年同期偏低水平。在供给约束下，7月汽车经销商库存系数走低，已连续三个月下滑。

### 中汽协、乘联会乘用车销量同比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

### 汽车经销商库存系数



来源：WIND，中泰证券研究所

# 纺服：7月子行业出口增速均有回落，价格仍在高位

指标

数据表现

解读

价格

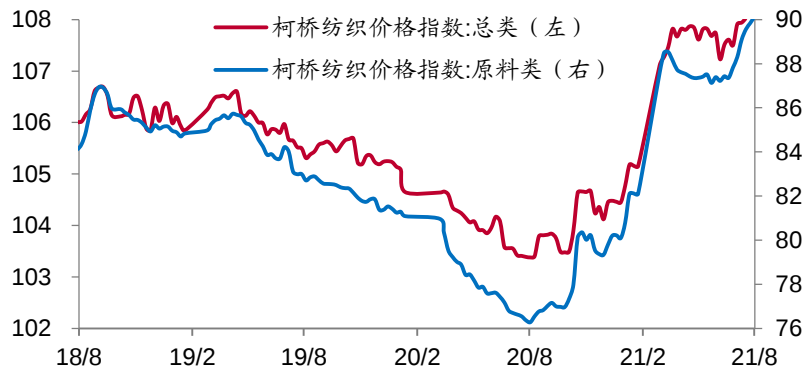
本周柯桥纺织价格指数微升，  
本周328级棉花价格指数上行。

需求

7月纺织服装子行业出口增速均有回落，  
其中针织纱线出口增速降幅扩大至-26.8%，  
服装增速降至8.2%。

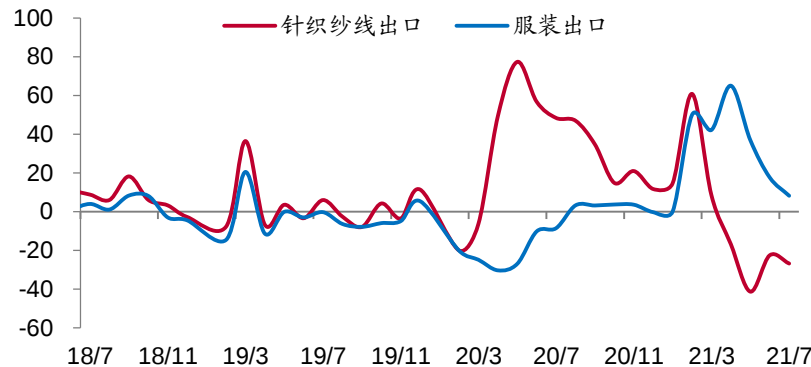
受去年同期基数扰动的影响，7月纺织服装子行业出口增速均有回落，其中针织纱线出口增速降幅有所扩大，而服装出口增速延续放缓态势。从价格端来看，本周柯桥纺织价格指数延续上行，328级棉花价格指数有所回升，价格水平仍处于高位。

## 柯桥纺织价格指数



来源：WIND，中泰证券研究所

## 纺织服装子行业出口同比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

中泰证券研究所 专业|领先|深度|诚信

## 指标

## 数据表现

## 解读

需求

上周电影票房收入及观影人次均有回落，其中票房收入降至5.47亿元，环比增速-29%，观影人次降至1435万人次，环比增速-30%。

上周电影票房收入及观影人次均有回落。一方面，7月底疫情又现反复并在多地蔓延；另一方面，近期市场缺乏具有热度的影片带动。上周仅《怒火·重案》票房破亿，录得2.95亿元，而《盛夏未来》以超过9500万的票房收入紧随其后，其它影片票房收入均未突破7000万元。

### 当周电影票房收入（亿元）



### 当周观影人次（万人次）



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\\_25197](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_25197)

