



报告日期：2021年09月07日

## 下游十大城市商品房成交套数、成交面积持续反弹，中游螺纹钢期货结算价“V”型反弹，上游LME有色金属库存降多升少

### 风险因素

### 相关报告

1. 英大宏观评论（20210906）8月制造业与非制造业PMI主要受大型企业新订单与服务新订单拖累，9月二者大概率高于8月
2. 英大证券海外宏观一周纵览（20210809）美国8月ISM制造业PMI反弹，欧元区经济景气指数高位小幅回落，澳大利亚建筑业表现指数PCI“陡峭”下行
3. 英大宏观月报（20210826）3季度GDP两年平均增速大概率低于2季度，“宽信用”大概率是下半年货币政策主基调之一
4. 英大宏观评论（20210825）8月CPI当月同比大幅上行概率较低，“宽信用”大概率是下半年货币政策主基调之一
5. 英大宏观评论（20210823）3季度固定资产投资增速或将承压，3季度GDP两年平均增速大概率低于2季度
6. 英大宏观评论（20210823）1-7月财政收支状况得到较大改善，3季度国有土地使用权出让收入累计同比大概率继续下行
7. 英大宏观评论（20210817）8月社融增速大概率还将承压，3季度M1同比或将延续弱势
8. 英大证券国内宏观高频周报（20210810）下游乘用车市场日均零售、批发销量大幅上行，中游黑色系金属价格、化工产品价格回调，上游LME有色金属价格前期反弹后回落，库存降多升少
9. 英大宏观评论（20210809）美国贸易逆差创新高支撑我国出口增速，乐观看待2021年下半年出口金额及其两年平均增速
10. 英大证券海外宏观一周纵览（20210809）美国7月ISM非制造业PMI大幅上行，欧元区6月零售销售同比较大幅下行，日本6月景气动向先行指数小幅上行
11. 英大证券国内宏观高频周报（20210803）下游100大中城市土地成交面积持续下行符合预期，中游中、低产能焦化企业库存陡峭回落，上游国际原油价格、LME有色金属价格迎反弹

宏观研究员：惠祥凤  
执业编号：S0990513100001  
电话：0755-83007028  
E-mail：huixf@ydzq.sgcc.com.cn

联系人：孙健 CFA CMT  
电话：0755-25327810

### 报告概要：

- **从下游高频数据来看**，30大中城市成交面积触底反弹，二线城市商品房成交面积反弹贡献较大。十大城市商品房成交套数、成交面积持续反弹。100大中城市土地供应面积前期反弹后回落，各线城市土地供应面积均下行。100大中城市土地成交面积“掉头”回落，各线城市土地成交面积下行。9月1日起，《中华人民共和国契税法》和《中华人民共和国城市维护建设税法》正式施行，去年契税和城建税收入合计约1.2万亿元。《契税法》中法定契税税率3%~5%、地方政府可自主确定差别税率、计税基础、应纳税额计算方式等核心内容变化不大。乘用车市场日均零售、批发销量反弹。南华农产品指数上行乏力。牛、羊肉批发价格大幅反弹。发改委表示，近期生猪价格低位运行，猪粮比价在5:1-6:1之间，处于过度下跌二级预警区间。有关部门再次启动年内中央猪肉储备收储工作，并将督促指导各地加大工作力度，及时开展地方猪肉储备收储工作，上下联动形成“托市”合力，切实保障生猪市场平稳运行。白条鸡、鸡蛋批发价格一上一下。重点监测蔬菜、水果平均批发价均上行。
- **从中游高频数据来看**，螺纹钢期货结算价“V”型反弹，螺纹钢库存、高炉开工率下行。热轧卷板、线材期货结算价大幅反弹，库存一下一上。低等产能焦化企业开工率持续位于低位，焦炭库存大幅下行。国务院副总理韩正8月26日会议上强调“不符合要求的“两高”项目要坚决整改，增量项目要坚决严控，不符合能耗双控要求的新项目不能再审批。”**预计低等产能焦化企业开工率及库存上行概率不大，对黑色系产品价格形成支撑。**南华PTA指数持续下行、PTA开工率触底反弹。甲醇、聚丙烯期货结算价双双上行。全国水泥价格指数持续上行，西南地区水泥价格大幅上行。轻质、重质纯碱市场价格大幅上行。纸浆期货结算价小幅反弹，纸浆库存持续大幅上行。
- **从上游高频数据来看**，CRB现货指数、RJ/CRB商品价格指数胶着，南华工业品指数录得有数据以来新高。OPEC一揽子原油价格、WTI原油期货结算价和布伦特原油结算价均不同程度上行。LME有色金属价格涨跌不一，库存降多升少。国家粮食和物资储备局投放第三批国家储备铜、铝、锌，共计15万吨。近期将根据市场供需和价格走势，继续开展后续投放工作。中国铁矿石价格指数持续大幅下行、铁矿石澳大利亚市场价小幅上行，铁矿石港口库存量延续上行趋势。铁矿石期货收盘价持续回调，成交额大幅下行。动力煤期货收盘价反弹强劲，澳大利亚纽卡斯尔-中国舟山FDI煤炭价格大幅下行，秦皇岛煤炭库存量“陡峭”下行。
- **从物流高频数据来看**，据中国港口协会，我国7月主要港口企业完成货物吞吐量64968万吨，同比下降3.8%；完成集装箱吞吐量2033万TEU，同比增长3.4%。1-7月累计完成货物吞吐量462008万吨，同比增长7.9%，累计外贸同比增长3.8%；完成集装箱吞吐量13894万TEU，同比增长12.4%，累计外贸同比增长8.4%。**1-7月完成集装箱吞吐量同比上行叠加中国出口集装箱运价指数CCFI上行，从“量”和“价”两方面支撑我国今年进口、出口金额累计同比。**
- **从金融高频数据来看**，美元兑人民币下行。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上的言论被市场定义为相对鸽派，美元指数走低。



## 目录

一、 下游.....	5
(一) 房地产：30 大中城市成交面积触底反弹，二线城市商品房成交面积反弹贡献较大.....	5
(二) 乘用车：乘用车市场日均零售、批发销量反弹.....	6
(三) 价格：南华农产品指数上行乏力，牛、羊肉批发价格大幅反弹.....	6
二、 中游.....	7
(一) 钢铁：螺纹钢期货结算价“V”型反弹，螺纹钢库存、高炉开工率下行.....	8
(二) 化工：南华 PTA 指数持续下行、PTA 开工率触底反弹.....	9
(三) 建材：全国水泥价格指数持续上行，西南地区水泥价格大幅上行.....	10
(四) 造纸：纸浆期货结算价小幅反弹，纸浆库存持续大幅上行.....	11
三、 上游.....	11
(一) 原油：WTI 原油期货结算价和布伦特原油结算价均不同程度上行.....	12
(二) 有色金属：LME 有色金属价格涨跌不一，库存降多升少.....	12
(三) 铁矿石：中国铁矿石价格指数持续大幅下行，铁矿石港口库存量延续上行趋势.....	14
(四) 煤炭：动力煤期货收盘价反弹强劲，秦皇岛煤炭库存量“陡峭”下行.....	15
四、 物流.....	15
(一) 航运：BDI、BPI、BCI、BHSH、BSI 高位回落，中国出口集装箱运价指数小幅上行.....	16
五、 金融.....	17
(一) 外汇和利率：美元兑人民币下行，各期限中证国债到期收益率均下行.....	17

图表目录

图 1 : 30 大中城市成交面积触底反弹 (万平方米) .....	5
图 2 : 十大城市商品房成交套数、成交面积持续反弹 (套; 万平方米) .....	5
图 3 : 100 大中城市土地供应面积前期反弹后回落 (万平方米) .....	6
图 4 : 100 大中城市土地成交面积“掉头”回落 (万平方米) .....	6
图 5 : 乘用车市场日均零售销量大幅反弹 (万辆) .....	6
图 6 : 乘用车市场批发销量大幅反弹 (万辆) .....	6
图 7 : 南华农产品指数上行乏力 (点) .....	7
图 8 : 牛、羊肉批发价格大幅反弹 (元/公斤; 元/公斤) .....	7
图 9 : 白条鸡、鸡蛋批发价格一上一下 (元/公斤; 元/公斤) .....	7
图 10 : 重点监测蔬菜、水果平均批发价均上行 (元/公斤) .....	7
图 11 : 螺纹钢期货结算价“V”型反弹 (元/吨; 点) .....	8
图 12 : 螺纹钢库存库存下行 (万吨) .....	8
图 13 : 高炉开工率下行 (%) .....	8
图 14 : 热轧卷板期货结算价大幅反弹, 库存下行 (元/吨; 万吨) .....	9
图 15 : 线材期货结算价大幅反弹, 库存小幅上行 (元/吨; 万吨) .....	9
图 16 : 低等产能焦化企业开工率持续位于低位 (%) .....	9
图 17 : 低等焦炭库存大幅下行 (万吨) .....	9
图 18 : 南华 PTA 指数持续下行 (点) .....	10
图 19 : PTA 开工率触底反弹 (%) .....	10
图 20 : 甲醇、聚丙烯期货结算价双双上行 (元/吨; 元/吨) .....	10
图 21 : 全国水泥价格指数持续上行 (点) .....	10
图 22 : 西南地区水泥价格大幅上行 (点) .....	10
图 21 : 中国玻璃市场信心指数不变 (点) .....	11
图 22 : 轻质、重质纯碱市场价格大幅上行 (元/吨) .....	11
图 25 : 纸浆期货结算价小幅反弹 (元/吨) .....	11
图 26 : 纸浆库存持续大幅上行 (万吨) .....	11
图 27 : CRB 现货指数、RJ/CRB 商品价格指数胶着 (点) .....	12
图 28 : 南华工业品指数录得有数据以来新高 (点) .....	12
图 29 : 国际原油价格均不同程度上行 (美元/桶) .....	12
图 30 : 国内成品油价格小幅下行 (元/吨) .....	12
图 31 : LME 铜现货价格小幅上行, 库存小幅回落 (美元/吨; 万吨) .....	13
图 32 : LME 铝现货价格上行, 库存小幅反弹 (美元/吨; 万吨) .....	13
图 33 : LME 锌现货价格上行乏力、库存小幅上行 (美元/吨; 万吨) .....	13
图 34 : LME 铅现货价格回落, 库存延续下行趋势 (美元/吨; 万吨) .....	13
图 35 : LME 锡现货价格下行, 库存“陡峭”下行 (美元/吨; 万吨) .....	14
图 36 : LME 镍现价、库存均下行 (美元/吨; 万吨) .....	14
图 37 : 中国铁矿石价格指数持续大幅下行 (点; 元/吨) .....	14
图 38 : 铁矿石港口库存量延续上行趋势 (万吨) .....	14
图 39 : 铁矿石期货收盘价持续深度回调, 成交额前期大幅上行后回落 (元/吨; 亿元) .....	15
图 40 : 动力煤期货收盘价反弹强劲 (元/吨; 万吨) .....	15
图 41 : 纽卡斯尔-中国舟山 FDI 煤炭价格大幅下行 (美元/吨) .....	15
图 42 : BDI、BPI、BCI、BHSI、BSI 高位回落 (点) .....	16
图 43 : 中国出口集装箱运价指数 CCFI 小幅上行 (点) .....	16
图 44 : 中国沿海散货运价指数大幅上行, 煤炭运价反弹 (点) .....	16



图 45 : 美元兑人民币下行 (美元/人民币) .....	17
图 46 : 各期限中证国债到期收益率均下行 (%) .....	17

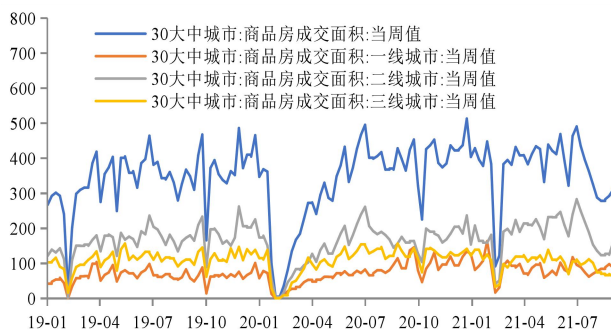
## 一、下游

从下游高频数据来看，30大中城市成交面积触底反弹，二线城市商品房成交面积反弹贡献较大。十大城市商品房成交套数、成交面积持续反弹。100大中城市土地供应面积前期反弹后回落，各线城市土地供应面积均下行。100大中城市土地成交面积“掉头”回落，各线城市土地成交面积下行。9月1日起，《中华人民共和国契税法》和《中华人民共和国城市维护建设税法》正式施行，去年契税和城建税收入合计约1.2万亿元。《契税法》中法定契税税率3%~5%、地方政府可自主确定差别税率、计税基础、应纳税额计算方式等核心内容变化不大。乘用车市场日均零售、批发销量反弹。南华农产品指数上行乏力。牛、羊肉批发价格大幅反弹。发改委表示，近期生猪价格低位运行，猪粮比价在5:1-6:1之间，处于过度下跌二级预警区间。有关部门再次启动年内中央猪肉储备收储工作，并将督促指导各地加大工作力度，及时开展地方猪肉储备收储工作，上下联动形成“托市”合力，切实保障生猪市场平稳运行。白条鸡、鸡蛋批发价格一上一下。重点监测蔬菜、水果平均批发价均上行。

### （一）房地产：30大中城市成交面积触底反弹，二线城市商品房成交面积反弹贡献较大

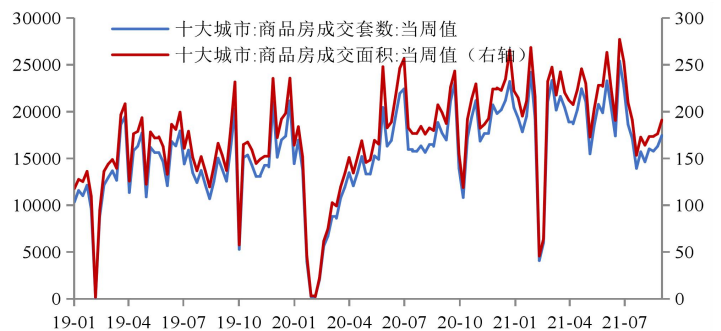
**30大中城市成交面积触底反弹，二线城市商品房成交面积反弹贡献较大。**9月5日当周30大中城市商品房成交面积为310.99万平方米，环比上行18.00万平方米，同比下行87.53万平方米。一线、二线和三线城市商品房成交面积分别为87.79、161.45和61.75万平方米，环比分别上行-10.4万平方米、36.58万平方米和-8.17万平方米，同比分别上行1.45万平方米、-14.58万平方米和-74.41万平方米。

图 1：30 大中城市成交面积触底反弹（万平方米）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 2：十大城市商品房成交套数、成交面积持续反弹（套；万平方米）



数据来源：WIND，英大证券研究所

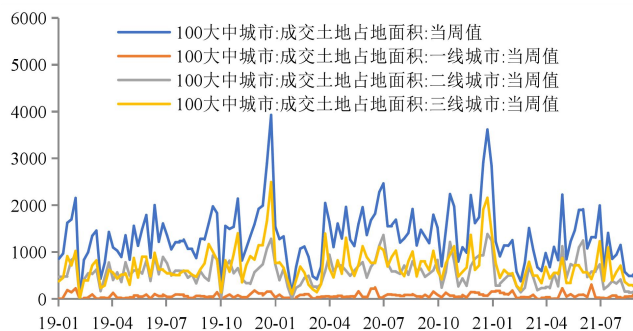
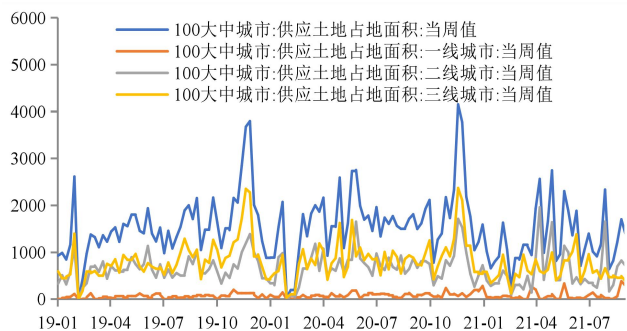
**十大城市商品房成交套数、成交面积持续反弹。**9月5日当周十大城市商品房成交套数为17456套，环比上行1157套，同比下行247套。十大城市商品房成交面积为191.11万平方米，环比上行14.82万平方米，同比下行7.90万平方米。

**100大中城市土地供应面积前期反弹后回落，各线城市土地供应面积均下行。**9月5日当周100大中城市土地供应面积为1390.06万平方米，环比下行313.49万平方米，同比下行420.82万平

方米。一线、二线和三线城市土地供应面积分别为290.72、715.32和384.01万平方米，环比分别上行-95.02万平方米、-110.36万平方米和-108.11万平方米，同比分别上行234.65万平方米、-152.6万平方米和-502.87万平方米。

图 3：100 大中城市土地供应面积前期反弹后回落（万平方米）

图 4：100 大中城市土地成交面积“掉头”回落（万平方米）



数据来源：WIND，英大证券研究所

数据来源：WIND，英大证券研究所

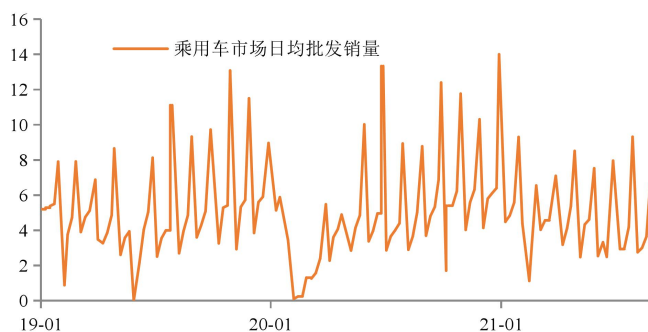
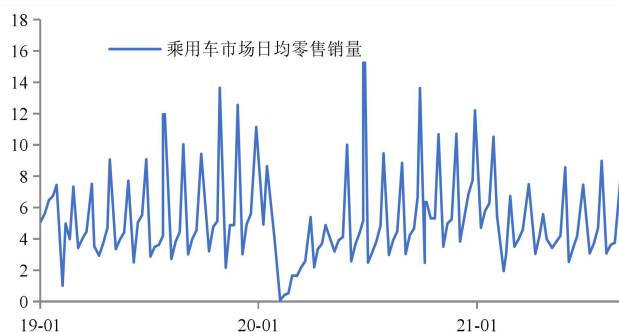
**100大中城市土地成交面积“掉头”回落，各线城市土地成交面积下行。**9月5日当周100大中城市土地成交面积为288.42万平方米，环比下行232.55万平方米，同比下行1189.81万平方米。一线、二线和三线城市土地成交面积分别为3.05、74.69和210.68万平方米，环比分别上行-83.42万平方米、-79.46万平方米和-69.68万平方米，同比分别上行-23.09万平方米、-572.36万平方米和-594.37万平方米。

### （二）乘用车：乘用车市场日均零售、批发销量反弹

**乘用车市场日均零售、批发销量反弹。**8月31日当周乘用车市场日均零售销量为7.66万辆，环比上行3.90万辆，同比上行3.17万辆。乘用车市场日均批发销量为8.16万辆，环比上行4.51万辆，同比上行3.13万辆。

图 5：乘用车市场日均零售销量大幅反弹（万辆）

图 6：乘用车市场批发销量大幅反弹（万辆）



数据来源：WIND，英大证券研究所

数据来源：WIND，英大证券研究所

### （三）价格：南华农产品指数上行乏力，牛、羊肉批发价格大幅反弹

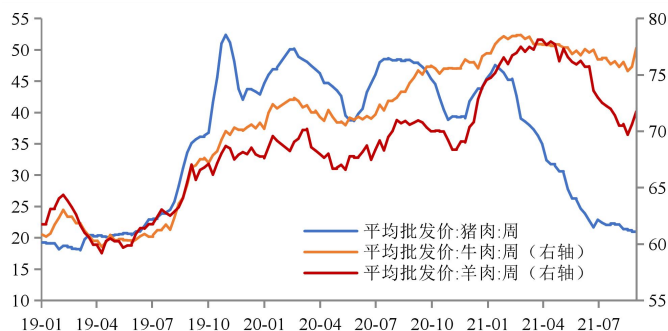
**南华农产品指数上行乏力。**9月3日当周南华农产品指数为927.29点，环比下行0.01%，同比上行18.04%。

图 7：南华农产品指数上行乏力（点）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 8：牛、羊肉批发价格大幅反弹（元/公斤；元/公斤）



数据来源：WIND，英大证券研究所

牛、羊肉批发价格大幅反弹。9月3日当周猪肉批发价格为21.01元/公斤，环比上行0.14%，同比下行56.18%。牛肉批发价格为77.39元/公斤，环比上行2.19%，同比上行3.53%。羊肉批发价格为71.76元/公斤，环比上行1.61%，同比上行1.40%。

白条鸡、鸡蛋批发价格一上一下。9月3日当周鸡蛋批发价格为10.31元/公斤，环比下行0.58%，同比上行25.89%。白条鸡批发价格为16.87元/公斤，环比上行1.08%，同比上行2.00%。

图 9：白条鸡、鸡蛋批发价格一上一下（元/公斤；元/公斤）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 10：重点监测蔬菜、水果平均批发价均上行（元/公斤）



数据来源：WIND，英大证券研究所

重点监测蔬菜、水果平均批发价均上行。9月3日当周28种重点监测蔬菜平均批发价格为4.59元/公斤，环比上行1.32%，同比下行5.94%。7种重点监测水果平均批发价格为5.39元/公斤，环比上行0.56%，同比上行4.86%。

## 二、中游

从中游高频数据来看，螺纹钢期货结算价“V”型反弹，螺纹钢库存、高炉开工率下行。热轧卷板、线材期货结算价大幅反弹，库存一下一上。低等产能焦化企业开工率持续位于低位，焦炭库存大幅下行。国务院副总理韩正8月26日会议上强调“不符合要求的“两高”项目要坚决整改，增量项目要坚决严控，不符合能耗双控要求的新项目不能再审批。”预计低等产能焦化企业开工率及库存上行概率不大，对黑色系产品价格形成支撑。南华PTA指数持续下行、PTA开工率触底反弹。甲醇、聚丙烯期货结算价双双上行。全国水泥价格指

数持续上行，西南地区水泥价格大幅上行。轻质、重质纯碱市场价格大幅上行。纸浆期货结算价小幅反弹，纸浆库存持续大幅上行。

### （一）钢铁：螺纹钢期货结算价“V”型反弹，螺纹钢库存、高炉开工率下行

螺纹钢期货结算价“V”型反弹，主要建筑钢材生产企业库存、高炉开工率下行。9月3日当周螺纹钢期货结算价为5381元/吨，环比上行4.53%，同比上行43.19%。Myspic综合钢价指数为203.88点，环比上行1.47%，同比上行40.87%。螺纹钢库存为776.22万吨，环比下行1.57%，同比下行11.60%。主要建筑钢材生产企业螺纹钢库存为340.44万吨，环比上行2.15%，同比下行10.56%。高炉开工率为56.63%，环比下行0.69个百分点，同比下行14.36个百分点。

图 11：螺纹钢期货结算价“V”型反弹（元/吨；点）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 12：螺纹钢库存库存下行（万吨）

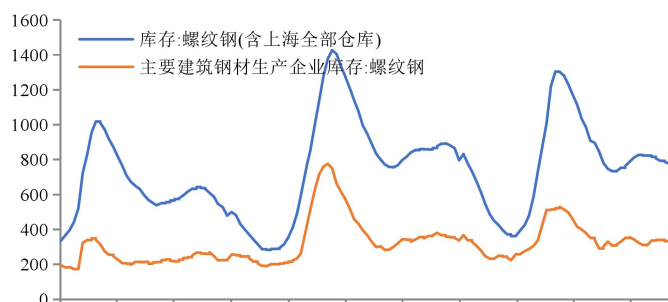
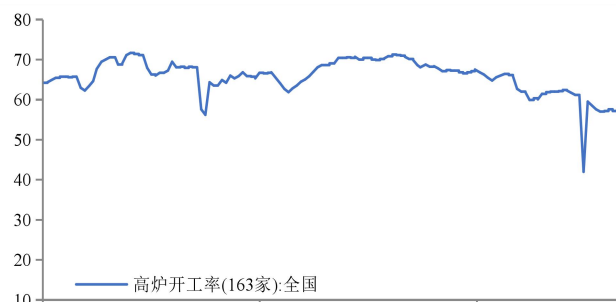


图 13：高炉开工率下行（%）



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\\_26584](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26584)

