

上游价格回落，下游需求疲弱

——11.1-11.15 宏观高频数据跟踪

投资要点：

- ▶ **疫情：**本土疫情有所反复，全球新增病例数再次上升
- ▶ **下游：**下游需求仍较低迷，出口运价连续回落
- ▶ **中游：**螺纹钢价格大幅回落，高炉开工率下降明显
- ▶ **上游：**原油、煤炭、铁矿石价格均下降
- ▶ **食品价格：**猪肉价格连续回升，蔬菜价格高位震荡
- ▶ **资金/债市：**资金利率稳定，国债利率小幅下行
- ▶ **汇率：**人民币汇率稳定

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付
邮箱：sunfu@hx168.com.cn
SAC NO：S1120520050004
联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋
邮箱：lizy2@hx168.com.cn
联系电话：021-50380388

风险提示

经济出现超预期变化。

正文目录

1. 疫情：本土疫情有所反复，全球新增病例数再次上升.....	3
2. 下游：下游需求仍较低迷，出口运价连续回落.....	3
3. 中游：螺纹钢价格大幅回落，高炉开工率下降明显.....	6
4. 上游：原油、煤炭、铁矿石价格均下降.....	7
5. 食品价格：猪肉价格连续回升，蔬菜价格高位震荡.....	10
6. 资金/债市：资金利率稳定，国债利率小幅下行.....	11
7. 汇率：人民币汇率稳定.....	12
8. 风险提示.....	13

图表目录

图 1 11 月本土疫情反复.....	3
图 2 美国每日新增确诊病例数再次转升.....	3
图 3 全球新增病例数再次转升.....	3
图 4 商品房销售未见明显提升（万平方米）.....	4
图 5 乘用车销量继续同比下降（辆）.....	4
图 6 集装箱运价指数连续回落.....	5
图 7 BDI 指数出现继续明显下滑.....	5
图 8 螺纹钢价格继续快速回落.....	6
图 9 高炉开工率明显下降.....	6
图 10 水泥价格指数继续保持高位.....	7
图 11 近两周 WTI 原油价格小幅回落.....	8
图 12 铁矿石价格继续下跌.....	8
图 13 近两周铜价小幅上升.....	9
图 14 动力煤焦煤价格继续回落.....	9
图 15 猪肉价格连续回升.....	10
图 16 蔬菜平均批发价高位震荡.....	10
图 17 资金利率基本稳定(%).....	11
图 18 国债利率小幅下行(%).....	11
图 19 近两周美元兑人民币基本稳定.....	12
图 20 人民币汇率指数继续上升.....	12

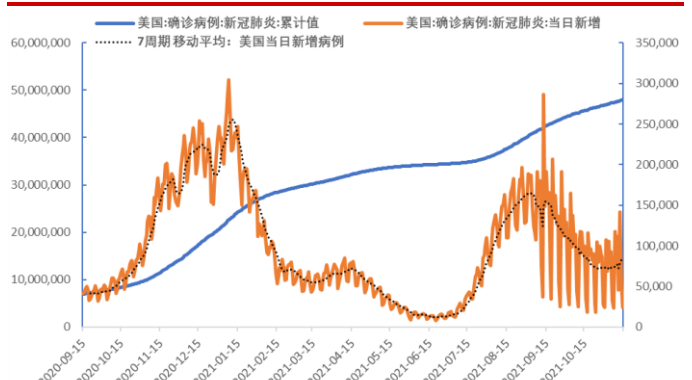
1. 疫情：本土疫情有所反复，全球新增病例数再次上升

图 1 11 月本土疫情反复



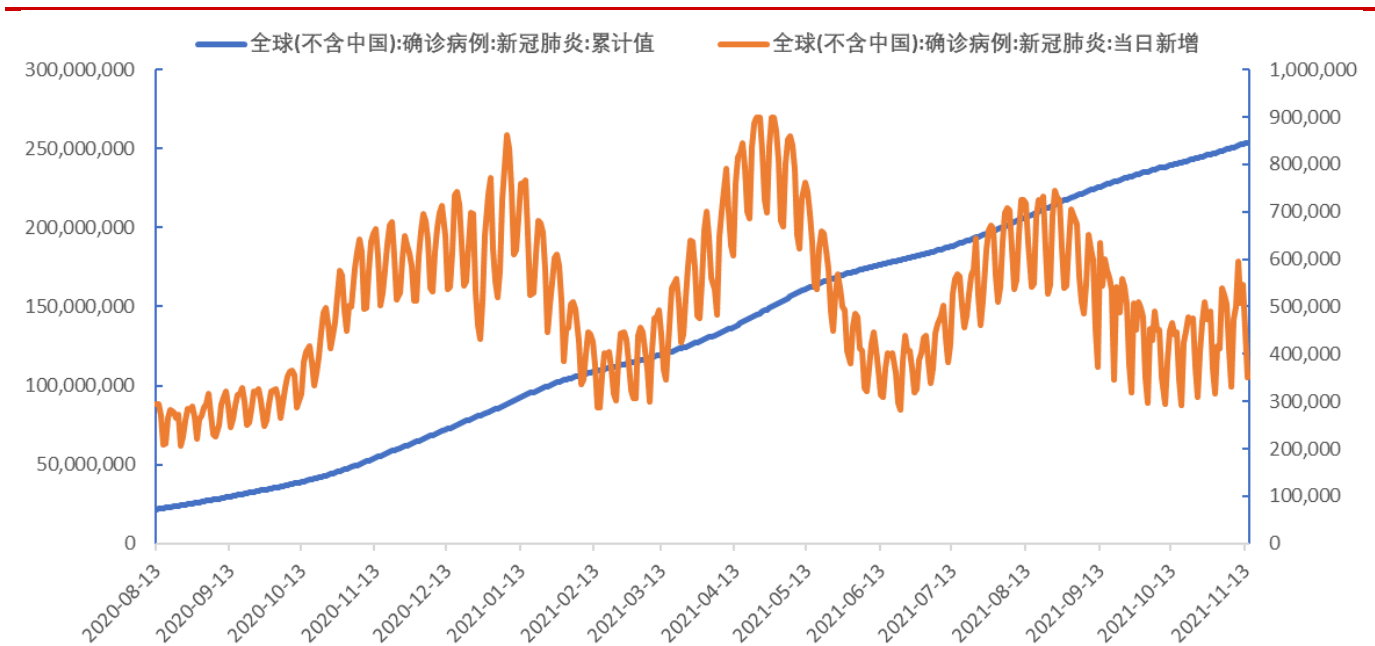
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 2 美国每日新增确诊病例数再次转升



资料来源：WIND，华西证券研究所

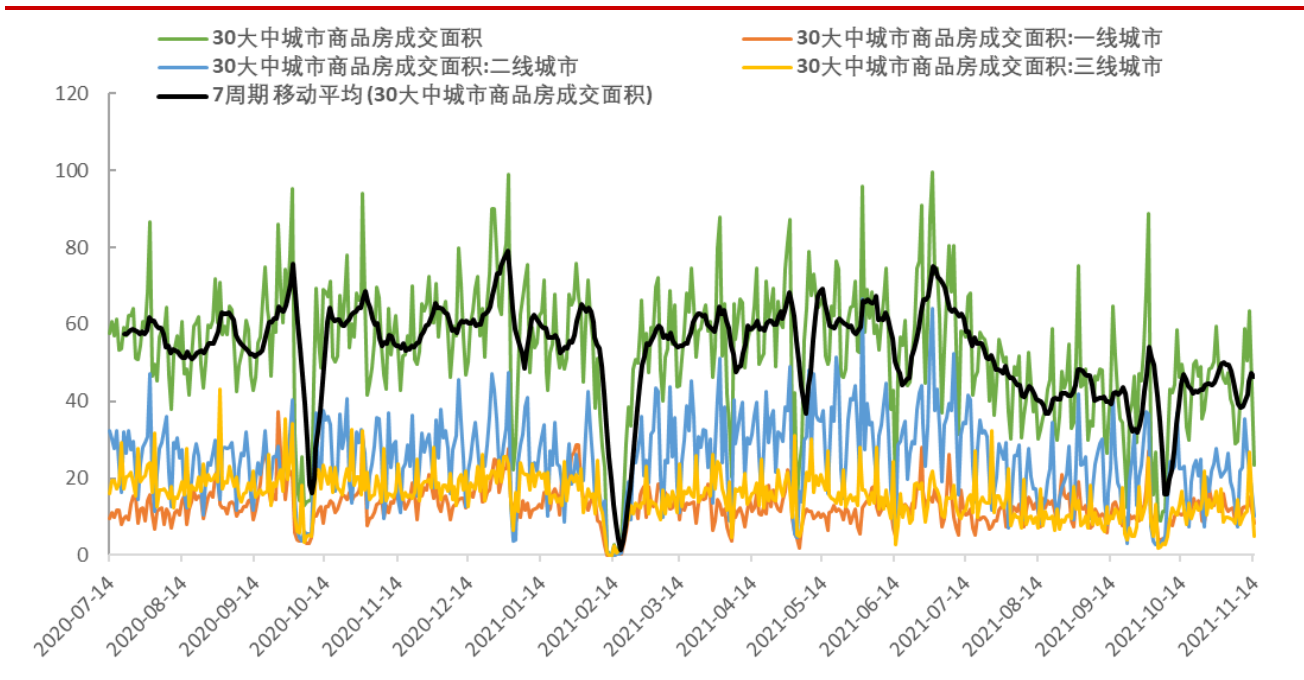
图 3 全球新增病例数再次转升



资料来源：WIND，华西证券研究所

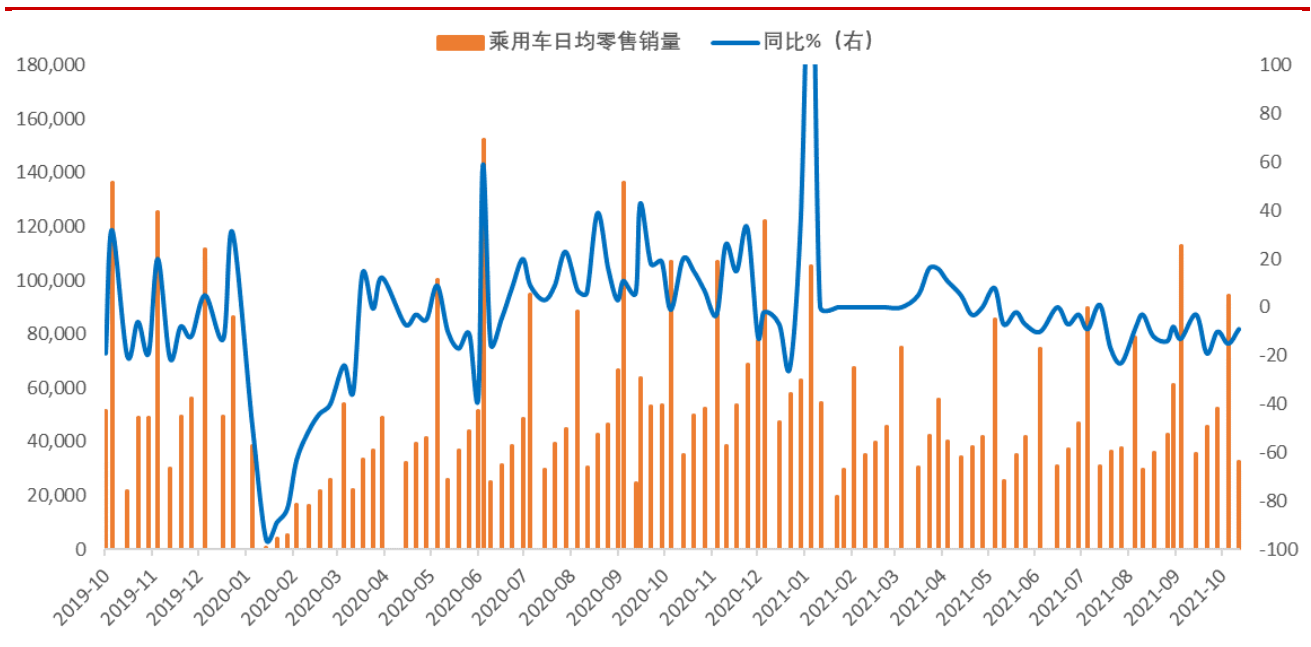
2. 下游：下游需求仍较低迷，出口运价连续回落

图 4 商品房销售未见明显提升（万平方米）



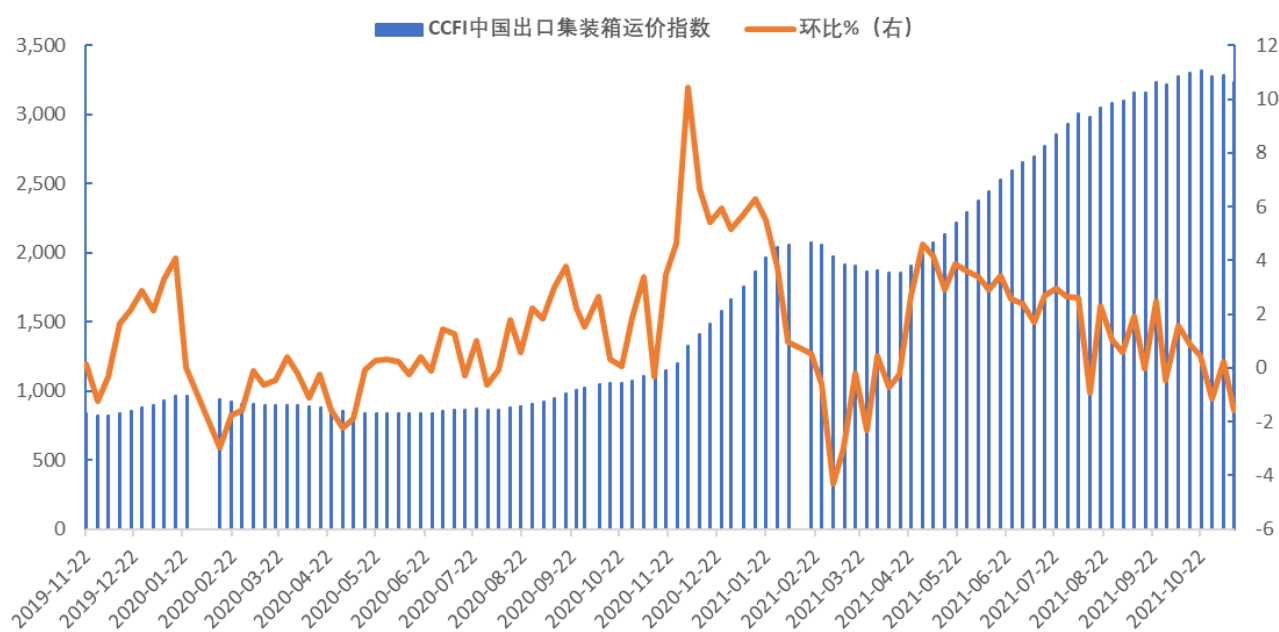
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 5 乘用车销量继续同比下降（辆）



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 6 集装箱运价指数连续回落



资料来源：WIND，华西证券研究所

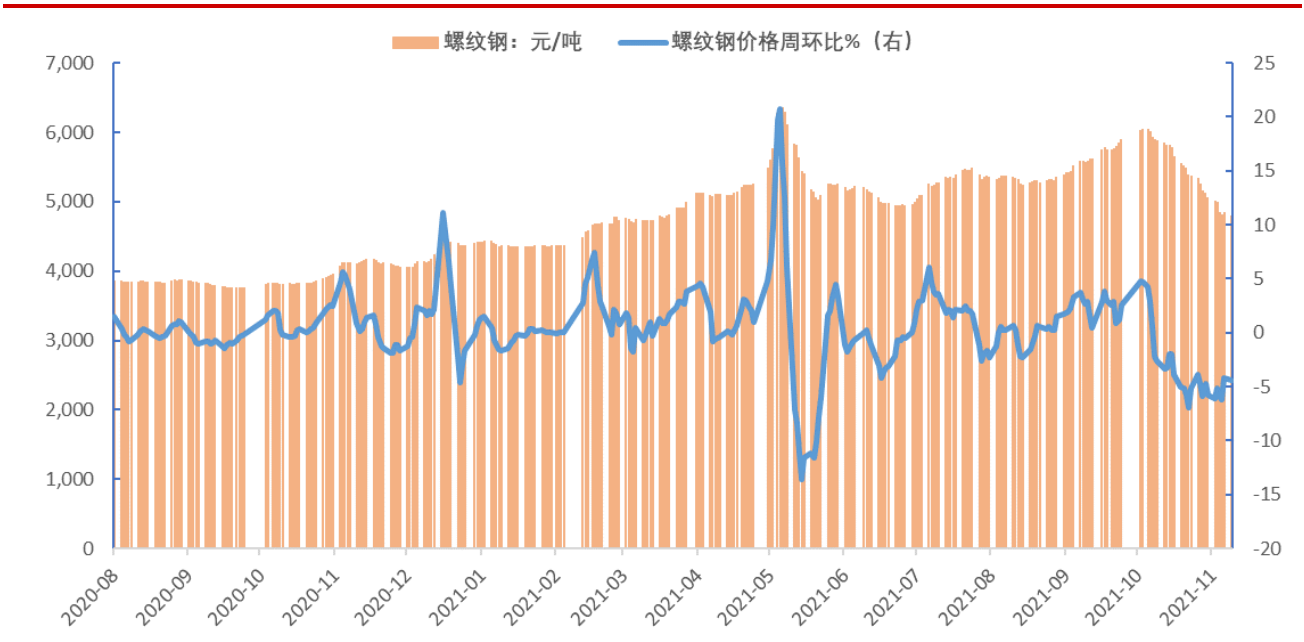
图 7 BDI 指数出现继续明显下滑



资料来源：WIND，华西证券研究所

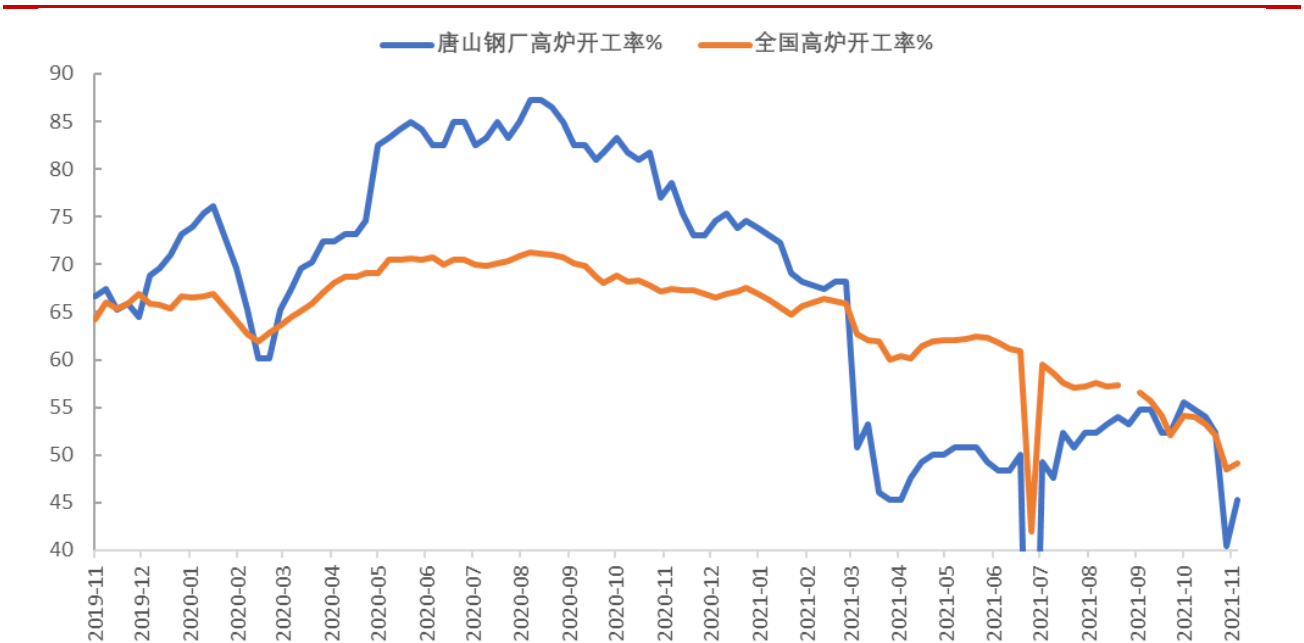
3. 中游：螺纹钢价格大幅回落，高炉开工率下降明显

图 8 螺纹钢价格继续快速回落



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 9 高炉开工率明显下降



资料来源：WIND，华西证券研究所

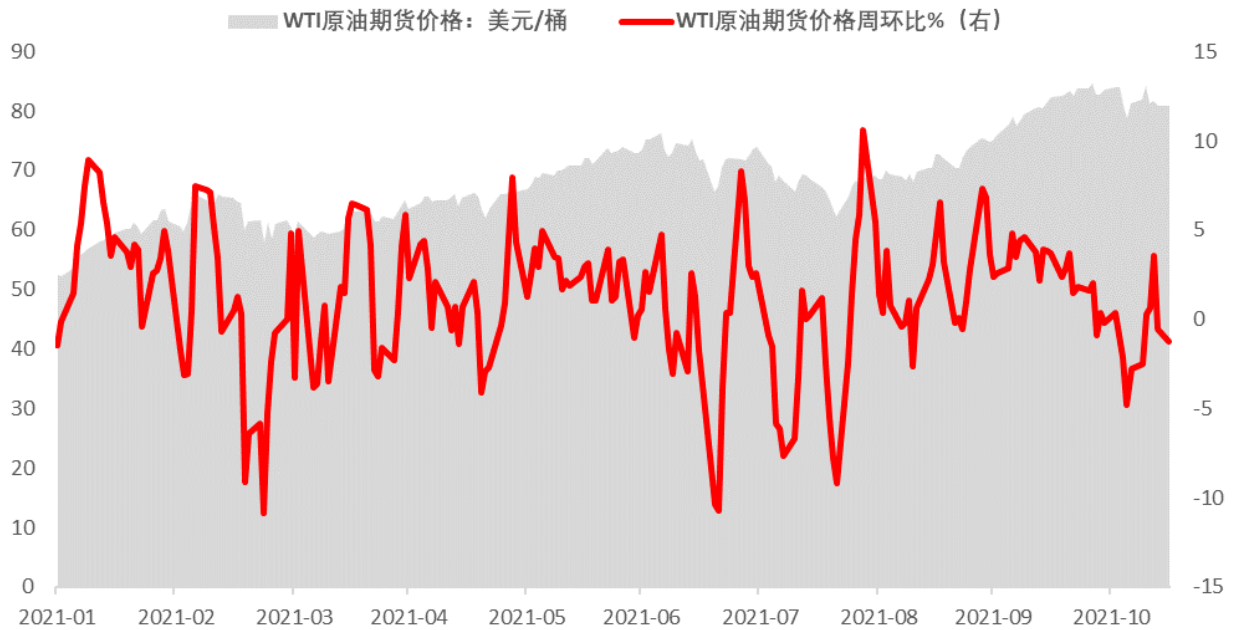
图 10 水泥价格指数继续保持高位



资料来源：WIND，华西证券研究所

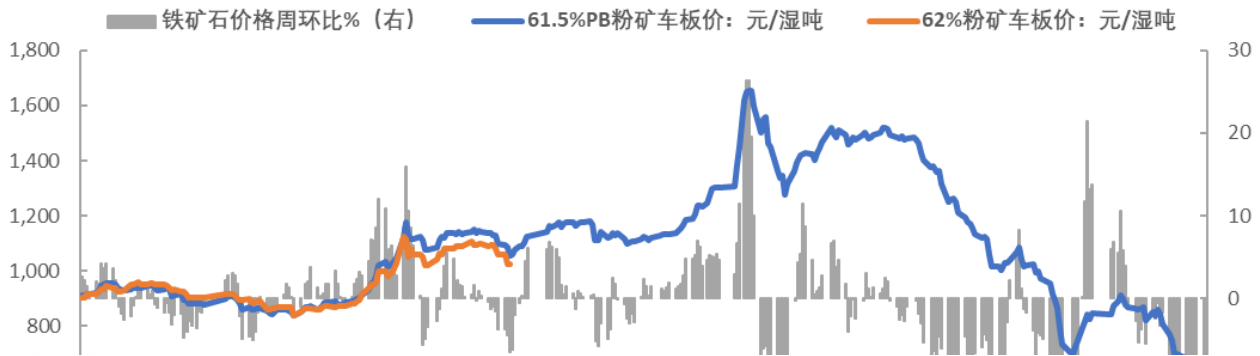
4. 上游：原油、煤炭、铁矿石价格均下降

图 11 近两周 WTI 原油价格小幅回落



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 12 铁矿石价格继续下跌



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_29554



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>