



Research and
Development Center

电煤日耗同比转负 宽信用下商品反弹 变种病毒引发恐慌

——经济高频数据周度跟踪

2021 年 12 月 1 日

李一爽 固定收益分析师
执业编号: S1500520050002
联系电话: +86 18817583889
邮 箱: liyishuang@cindasc.com

证券研究报告

债券研究

专题报告

李一爽 固定收益分析师

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

2021年12月1日

➤ 综述:

➤ **生产:** 沿海八省电煤日耗同比转负, 采暖季限产与低利润下主动检修限制钢材产量, 轮胎与织机开工率延续低位回升。本周大宗商品价格波动加大, 国内地产放松预期一度刺激商品价格反弹, 但周五变种病毒引发的避险情绪再度带来重创。油价周五重挫 10 美元, 连续 5 周下跌。国内电力供应改善与地产放松预期下, PVC、LLDPE 与烧碱价格显著反弹, 有色价格也一度受到提振, 但避险情绪使铜铝周五再度大跌。动力煤价格在 1100 元/吨下方维持平稳。钢材库存去化加快, 螺纹钢表观需求同比降幅收窄至 -20%, 钢价有所反弹, 铁矿石也止跌回升, 但炼焦煤仍在回落。水泥价格延续跌势, 但玻璃继续反弹。

➤ **需求:** 11 月第三周乘用车零售与批发降幅双双收窄, 但修复速度仍偏慢, 前一周 4WMA 院线票房同比回升。30 城地产销售同比再度降至 -30% 附近, 二三线城市跌幅扩大。土地成交维持低位, 一线城市继续回落, 土地溢价率再度下滑。十大城市地产可售面积和库存去化月数继续上升。BDI 指数升回 2600 上方, 中国进出口集装箱运价维持震荡, 但更敏感的海运出口集装箱运价连续三周小幅反弹。农产品价格回落, 猪价缓涨菜价续跌, 主粮价格涨跌互现。

➤ **海外:** 年末假期将至欧美疫情再度恶化, 欧洲多国强化封控措施。10 月美国经济数据显著改善, 零售销售与制造业产出双双超预期增长, 11 月部分联储调查指数也有所改善。拜登 15 日签署包含未来 5 年新增 5500 亿美元基建支出的财政法案, 1.75 亿社会支出法案周五也在众议院表决通过, 但在参议院仍需温和派民主党议员支持。美联储决策者呼吁加快结束购债。市场对提前加息的担忧提升, 但欧洲疫情的恶化加剧了避险需求, 10 年美债利率回落 4BP 至 1.54%, 美元指数升破 96 关口, 继续刷新 16 个月新高, 经济数据的改善提振美股, 纳指与标普再创历史新高, 但道指有所回落。

➤ **风险因素:** 海外政策超预期收紧。

国内高频数据趋势一览表	5
-------------------	---

生产：沿海八省电煤日耗同比转负，采暖季限产与低利润下主动检修限制钢材产量，轮胎与织机开工率延续低位回升。本周沿海八省电煤日耗环比季节性回升，但同比转负，旺季需求低于预期。采暖季环保限产与钢厂低利润主动检修影响下，主要钢厂螺纹产量维持低位，高炉与电炉开工率双双回落。PX 与前一周尿素开工率有所回升，半钢胎与江浙织机开工率延续回升态势，但仍低于历年同期水平。

大宗：本周大宗商品价格波动加大，国内地产放松预期一度刺激商品价格反弹，但周五变种病毒引发的避险情绪再度带来重创。油价周五重挫 10 美元，连续 5 周下跌。国内电力供应改善与地产放松预期下，PVC、LLDPE 与烧碱价格显著反弹，有色价格也一度受到提振，但避险情绪使铜铝周五再度大跌。动力煤价格在 1100 元/吨下方维持平稳。钢材库存去化加快，螺纹钢表观需求同比降幅收窄至-20%，钢价有所反弹，铁矿石也止跌回升，但炼焦煤仍在回落。水泥价格延续跌势，但玻璃继续反弹。本周大宗商品价格波动加大，国内地产放松预期一度刺激商品价格反弹，但周五变种病毒引发的避险情绪再度带来重创，总体看内盘强于外盘。本周油价在市场对 OPEC+对石油消费国主导释放油储回应的关注中一度维持震荡，但周五变种病毒带来避险情绪加剧了市场对 22 年 Q1 供应过剩的担忧，油价急挫 10 美元，创下 20 年 4 月以来最大单日跌幅，连续 5 周下跌。化工品方面，PVC、LLDPE 与烧碱价格显著反弹，但 PTA、尿素、MDI 小幅回落。国内电力供应改善与地产政策放松预期一度提振有色价格，但周五变种病毒引发恐慌使铜铝等商品价格再度大跌。动力煤现货价在 1100 元/吨以下维持平稳。钢材库存有所回落，螺纹钢表观需求环比回升，同比降幅缩窄至-20%，钢材价格有所反弹，铁矿石价格也止跌回升，但供应恢复使得炼焦煤价格仍在下行的过程中。水泥出货量再度下降，价格继续回落，但玻璃价格则延续了反弹态势。

需求：11 月第三周乘用车零售与批发降幅双双收窄，但修复速度仍偏慢，前一周 4WMA 院线票房同比回升。30 城地产销售同比再度降至-30%附近，二三线城市跌幅扩大。土地成交维持低位，一线城市继续回落，土地溢价率再度下滑。十大城市地产可售面积和库存去化月数继续上升。BDI 指数升回 2600 上方，中国进出口集装箱运价维持震荡，但更敏感的海上出口集装箱运价连续三周小幅反弹。11 月第三周乘用车零售与批发降幅双双收窄至-10%附近，但环比修复速度仍然相对偏慢。4WMA 院线票房增速同比有所回升。30 城地产销售环比走弱，同比降幅扩大至-30%附近，其中一线相对平稳，但二三线跌幅显著扩大。前一周土地成交面积维持低位，其中一线城市显著下行，土地溢价率仍在低位徘徊。十大城市地产可售面积和库存去化月数继续上升。国内地产放松预期下铁矿石价格反弹，BDI 指数回升至 2600 上方；中国进口集装箱运价继续小幅提升，出口回落，但受近洋线上涨推动，更敏感的海上出口集装箱运价连续三周小幅反弹。

物价：农产品价格回落，猪价缓涨菜价续跌，主粮价格涨跌互现。主要农产品价格环比回落，同比增速放缓，猪肉价格继续回升但升幅趋缓，其他肉类与水果也有所上行，鸡蛋、蔬菜价格继续下跌。主粮价格涨跌互现，豆类下跌，但小麦、玉米与粳稻价格小幅上行。

海外：感恩节前后疫情反扑，欧美新增确诊持续上升，变种病毒奥密克戎引发市场恐慌。本周公布的美国经济数据维持强势，消费者支出、资本品订单、新屋销售全面超预期，首申人数创 52 年新低。美联储 11 月会议纪要中多位官员表示若通胀居高不下，他们对加快结束购债并提前升息持开放态度，加之拜登提名鲍威尔连任美联储主席而非更鸽派的人选。使市场对 22 年加息的时点不断提前。10 年美债利率一度逼近 1.7%，但变种病毒引发的避险情绪使其回落至 1.48%，面对不确定性部分投资者对美元获利了结，美元指数冲高回落维持在 96 附近，美国三大股指悉数下行，纳指跌幅最大。感恩节前后疫情反扑，欧美新增确诊持续上升，周五 WHO 将变种病毒奥密克戎列为“需要关注的”变异株引发市场恐慌。本周公布的美国经济数据维持了强劲势头，由于汽车与其他商品销售提升，美国 10 月消费者支出超预期上升，并未受通胀提升的影响，资本品订单稳步增长，新屋销售创下近 9 个月的新高，首申人数创 52 年新低。美联储 11 月会议纪要显示，美联储对通胀上升的担忧升高，多位官员表示若通胀居高不下，他们对加快结束购债计划并加快迈向升息持开放态度。拜登选择提名鲍威尔连任美联储主席，而不是市场认为更偏鸽派的布雷纳德。这些因素使市场完全消化了美联储在 22 年 7 月前加息的预期，并在憧憬 6 月加息。对美联储提前收紧的预

期一度使美国 10 年期国债收益率逼近 1.7%，但周五新变种病毒引发的恐慌使其下行 17BP 至 1.48%，创疫情爆发以来的最大单日跌幅。紧缩预期使美元指数一度逼近 97 关口，但周五避险情绪升温使资金涌向日元瑞郎，获利了结使美元回到 96 附近。避险情绪升温也使得海外股市悉数回落，美国三大股指均显著下行，纳指跌幅最大。

国内高频数据趋势一览表

	当周值	上周值	2021.11	2021.10	2021.09	2021.08	2021.07	2021.06	2021.05
生产									
主要钢厂螺纹产量同比	-24.42	-24.86	-22.24	-25.51	-17.5	-15.99	-11.67	-5.63	-1.67
高炉开工率 (%)	48.2	48.62	48.62	53.35	54.59	57.32	54.94	61.53	62.16
电炉开工率 (%)	58.97	61.54	60.9	61.7	62.44	67.15	70.25	70.83	70.83
半钢胎开工率 (%)	62.25	61.26	60	55.22	49.87	58.64	52.22	56.59	59.31
开工率:PX:国内 (%)	71.81	68.09	71.84	71.64	79.35	77.89	87.5	83.48	81.89
开工率:尿素:国内 (%) (1)	66.48	60.9	60.68	65.33	65.74	69.08	71.53	73.48	73.36
开工率:聚氯乙烯(PVC):上游 (%)		75.57	74.2	72.48	69.19	77.76	79.75	83.62	79.68
PTA产业链负荷率:江浙织机 (%)	67.5	66.9	66.57	56.47	65.76	75.25	76.77	72.25	79.82
沿海8省日耗煤合计同比增速 (%)	-1.43	6.1	-0.4	21.64	21.93	10.34	15.34	11.62	8.25
大宗									
RJ/CRB商品价格指数 (点)	234.6	236.5	236.1	236.9	222.3	214.9	213.9	209.6	204.1
南华综合指数 (点)	1,951	1,903	1,932	2,084	1,962	1,918	1,944	1,903	1,901
OPEC:一揽子原油价格 (美元/桶)	80.34	80.74	81.41	82.11	73.88	70.33	73.53	71.89	66.91
市场价:动力煤(Q5500):秦皇岛: (元/吨)	1,090	1,091	1,112	2,110	1,338.30	1,073.00	1,016.10	951.8	909.5
价格:螺纹钢:HRB400:全国 (百元/吨)	47.86	47.38	49.01	57.65	55.9	53.21	52.43	51.09	56.34
价格:热轧板卷:Q235B:全国 (百元/吨)	48.63	48.71	50.5	58.44	58.68	58.16	57.77	55.74	60.77
铁矿石综合价格指数 (百元/吨)	7.2	7.11	7.56	9.44	10.07	12.14	15.18	14.9	14.92
水泥价格指数:全国:周	205.5	209	209.6	211.9	170.9	145.4	141.3	151.7	158.8
浮法玻璃:期货周成交均价 (%)	1,761	1,702	1,713	2,211	2,448	2,734	2,933	2,688	2,656
现货价:PTA:国内 (百元/吨)	47.96	48.58	49.1	53.47	49	51.49	52.71	47.84	46.53
现货价:PVC(乙烯法):国内 (百元/吨)	95.72	92.01	93.4	120.77	105.26	94.61	92.37	90.16	92.23
长江有色市场:平均价:铜:1# (百元/吨)	722.2	715.8	715	726.2	697.3	697.6	697.3	700.2	739.2
长江有色市场:平均价:铝:A00 (百元/吨)	191.5	186.9	191.2	223.7	223.8	202.1	191.7	186.3	192.1
长江有色市场:平均价:锌:0# (百元/吨)	240.7	233.7	238.5	252.9	233.4	231.4	229.7	229.4	229.7



库存									
EIA:全美商业原油库存 (百万桶) (1)	434	433	434	427.9	418.5	433.1	439.5	463	483.6
炼焦煤库存:六港口合计 (万吨)	371	421	401.8	404.6	426.3	412.3	468.4	498	456.8
钢材社会库存 (百万吨)	10.35	10.79	10.96	12.43	14.15	14.95	15.13	14.11	15.05
铁矿石港口库存 (百万吨)	152.5	151.1	150.2	138.4	129.9	127.5	125.8	122.9	126.6
钢厂螺纹库存 (万吨)	265	280.1	282	243.6	311.7	337.8	328.9	326.2	316.4
总库存:LME铜 (万吨)	8.34	9.53	10.28	18.16	23.47	24.3	22.2	15.42	12.32
总库存:LME铝 (万吨)	92.8	95.7	97.3	112.7	130.6	133	147	163.6	176.6
总库存:LME锌 (万吨)	16.86	18.06	18.28	19.7	22.54	24.03	24.93	26.55	28.79
需求									
乘联会乘用车批发销量同比增速 (%) (1)	-10	-14	-19.7	-8.3	-21.4	-15.5	-14.8	-22.8	-5
乘联会乘用车零售销量同比增速 (%) (1)	-12	-23	-14.7	-11.8	-10	-12	-4.8	-6.5	2.5
30城商品房成交面积同比增速 (%)	-29.1	-14.2	-21.4	-25.5	-30.1	-22.7	-4.6	-0.9	16.9
一线城市 (%)	-21.3	-24.1	-17.4	-12.8	-35.4	-1.2	4.8	24.9	2.5
二线城市 (%)	-21.3	-4.9	-12.8	-24.6	-12	-17.7	5.8	6.1	35
三线城市 (%)	-46.3	-18.1	-36.3	-35.7	-48.2	-43.3	-25.1	-25.9	0.6
40城移动平均日竣工面积同比增速 (%) (1)	-59.4	-57.3	-67.4	-44.3	-28.8	-36.4	-27.8	-12.3	2.9
一线城市 (%) (1)	-65.5	-34	-82.4	64.6	-24.1	-53.8	-50.2	-11.9	67.9
二线城市 (%) (1)	-59.1	-60.5	-66.5	-40.9	3.8	-60.8	-48.2	2.4	26.6
三线城市 (%) (1)	-59.1	-57.4	-66.3	-58.9	-47.9	-15.1	-11	-24.1	-19.5
百城土地成交溢价率(1)	1.8	2.3	2.1	3.7	2.9	7.7	14.8	10	17.4
一线城市 (%) (1)	0	0.6	0	3.3	0.2	0.7	1.3	2.6	5.8
二线城市 (%) (1)	1.1	1.2	0.4	4.1	1.4	5.5	30.9	9.9	21.9
三线城市 (%) (1)	4.4	5.3	5.7	2.6	5.5	8.9	12.4	13.6	17
螺纹钢表观消费同比(%)	-19.9	-29.3	-30.6	-26.1	-10.7	-12.9	-6.3	-9.1	-9
交运									
波罗的海干散货指数(BDI)	2692	2557	2764	4820	4288	3720	3188	2932	2965
中国进口集装箱运价指数(CICFI) (点)	1419	1401	1401	1419	1443	1489	1453	1428	1316
中国出口集装箱运价指数(CCFI) (点)	3200	3246	3241	3291	3174	3028	2782	2484	2180
物价									
农产品批发价格200指数	130.3	130.6	129.1	120.9	113.2	113.6	109.6	111.1	116.6
平均批发价:猪肉 (元/公斤)	24.49	24.25	23.5	19.9	19.92	21.42	22.27	23.29	27.58
平均批发价:牛肉 (元/公斤)	77.51	77.32	77.24	76.92	76.76	75.81	76.49	77.1	77.26
平均批发价:羊肉 (元/公斤)	70.9	70.58	70.5	70.41	70.73	70.49	72.29	74.91	76.38
平均批发价:鸡蛋 (元/公斤)	10.44	10.61	10.79	9.99	10.45	10.49	9.19	9.08	9.14
平均批发价:白条鸡 (元/公斤)	17.02	16.94	17.07	17.09	17.02	16.73	16.75	17.19	17.35
平均批发价:28种重点监测蔬菜 (元/公斤)	5.7	5.76	5.75	5.43	4.51	4.6	4.17	4.15	4.25
平均批发价:7种重点监测水果 (元/公斤)	6.08	6.06	5.89	5.63	5.45	5.58	5.85	6.3	6.8
36个城市平均零售价:猪肉 (元/斤)	17.27	17.13	16.62	15.48	16.14	17.02	17.5	18.49	21.66

注:除库存外其余数据大为红色、小为绿色;(1)表示该指标延迟一周发布。空白表示数据还未公布。
数据来源:Wind, 信达证券研究所

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_30314

