



# 下游需求继续低迷，国债长端利率下行

## ——11.16-11.30 宏观高频数据跟踪

### 投资要点：

- ▶ 疫情：全球新增病例数继续上升
- ▶ 下游：下游需求未见明显改善，出口运价继续小幅回落
- ▶ 中游：高炉开工率继续下降，水泥价格转落
- ▶ 上游：原油价格大幅走低
- ▶ 食品价格：猪肉价格继续回升，蔬菜价格小幅回落
- ▶ 资金/债市：国债长端利率下行
- ▶ 汇率：人民币小幅升值

### 风险提示

经济出现超预期变化。

### 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

## 正文目录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 1. 疫情：全球新增病例数继续上升 .....           | 3  |
| 2. 下游：下游需求未见明显改善，出口运价继续小幅回落 ..... | 3  |
| 3. 中游：高炉开工率继续下降，水泥价格转落 .....      | 6  |
| 4. 上游：原油价格大幅走低 .....              | 7  |
| 5. 食品价格：猪肉价格继续回升，蔬菜价格小幅回落 .....   | 10 |
| 6. 资金/债市：国债长端利率下行 .....           | 11 |
| 7. 汇率：人民币小幅升值 .....               | 12 |
| 8. 风险提示 .....                     | 13 |

## 图表目录

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| 图 1 全国确诊病例再次上升 .....          | 3  |
| 图 2 11 月下旬美国每日新增确诊病例数回落 ..... | 3  |
| 图 3 全球新增病例数延续上升趋势 .....       | 3  |
| 图 4 商品房销售面积低位震荡（万平方米） .....   | 4  |
| 图 5 乘用车销量降幅有所扩大（辆） .....      | 4  |
| 图 6 集装箱运价指数继续小幅回落 .....       | 5  |
| 图 7 BDI 指数止跌回升 .....          | 5  |
| 图 8 螺纹钢价格小幅转升 .....           | 6  |
| 图 9 全国高炉开工率继续走低 .....         | 6  |
| 图 10 水泥价格指数有所回落 .....         | 7  |
| 图 11 WTI 原油价格大幅走低 .....       | 8  |
| 图 12 铁矿石价格略有回升 .....          | 8  |
| 图 13 近两周有色金属价格保持震荡 .....      | 9  |
| 图 14 近两周煤炭价格企稳 .....          | 9  |
| 图 15 猪肉价格延续环比回升趋势 .....       | 10 |
| 图 16 蔬菜平均批发价小幅回落 .....        | 10 |
| 图 17 11 月 30 日资金利率跳升(%) ..... | 11 |
| 图 18 国债长端利率下行，期限利差收窄(%) ..... | 11 |
| 图 19 美元兑人民币小幅下降 .....         | 12 |
| 图 20 人民币汇率指数继续上升 .....        | 12 |

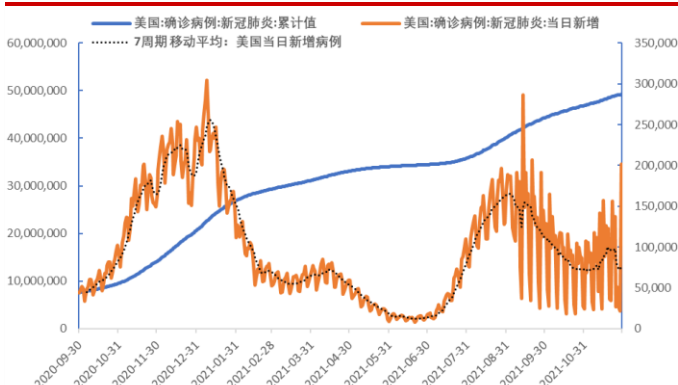
## 1. 疫情：全球新增病例数继续上升

图 1 全国确诊病例再次上升



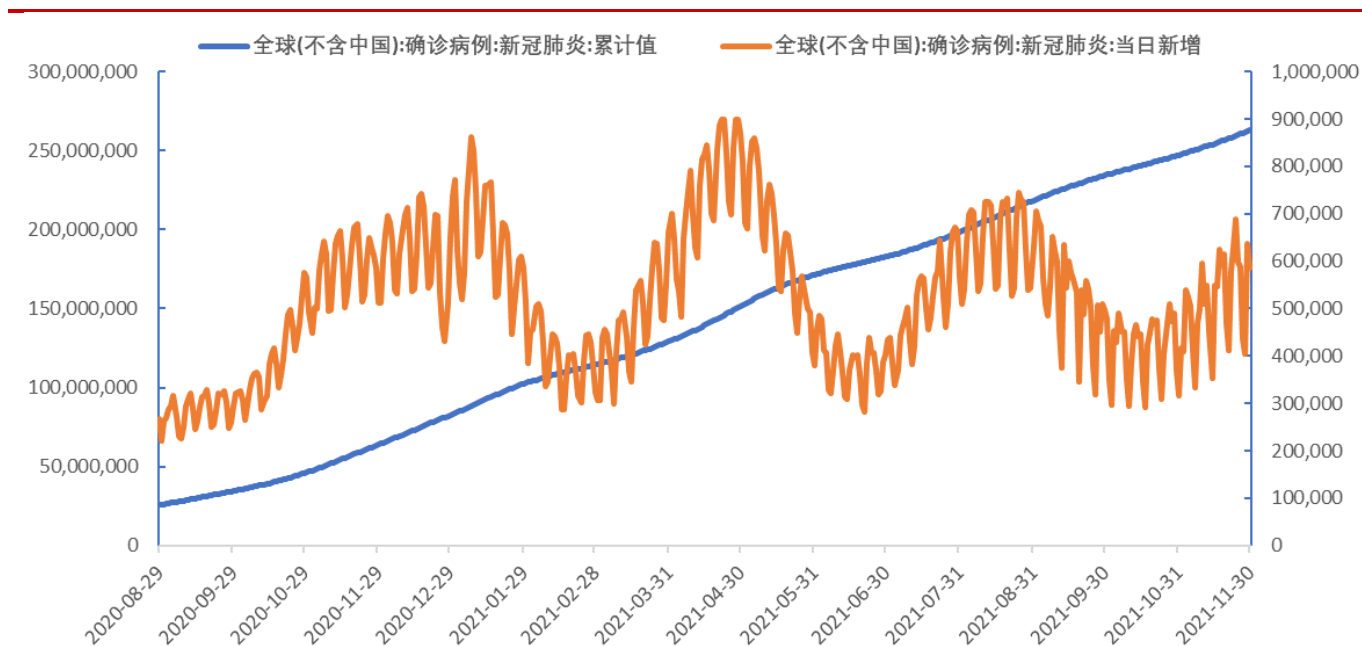
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 2 11 月下旬美国每日新增确诊病例数回落



资料来源：WIND，华西证券研究所

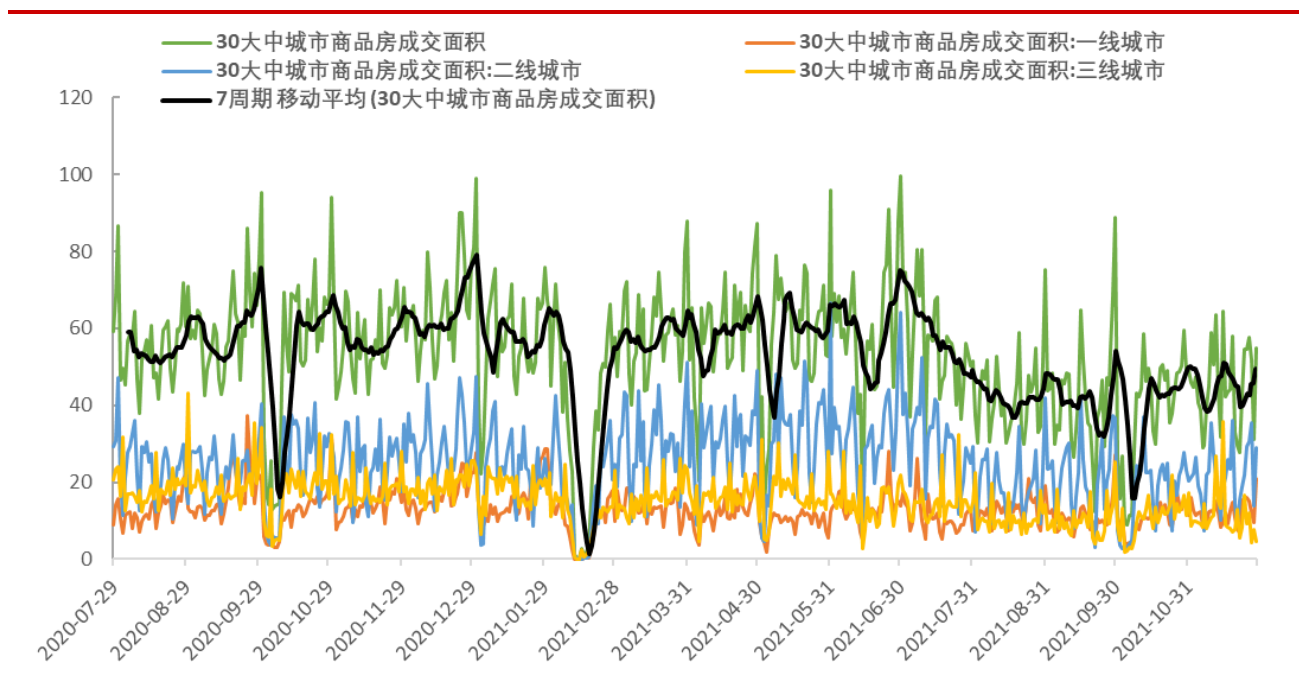
图 3 全球新增病例数延续上升趋势



资料来源：WIND，华西证券研究所

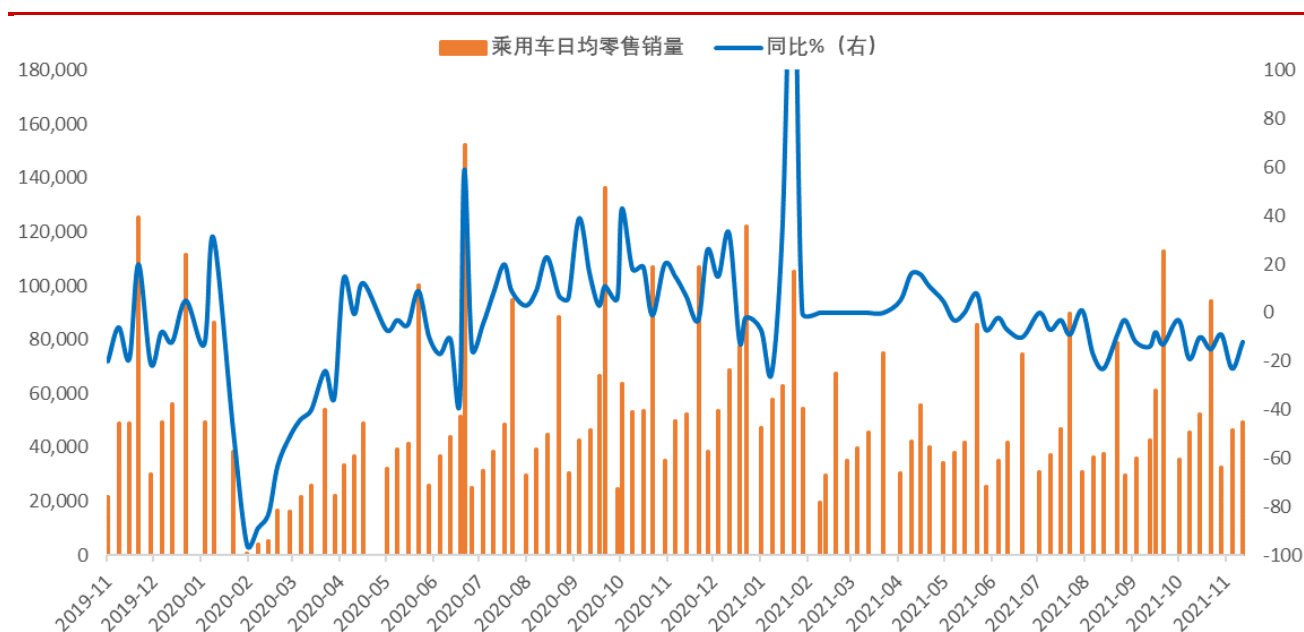
## 2. 下游：下游需求未见明显改善，出口运价继续小幅回落

图 4 商品房销售面积低位震荡（万平方米）



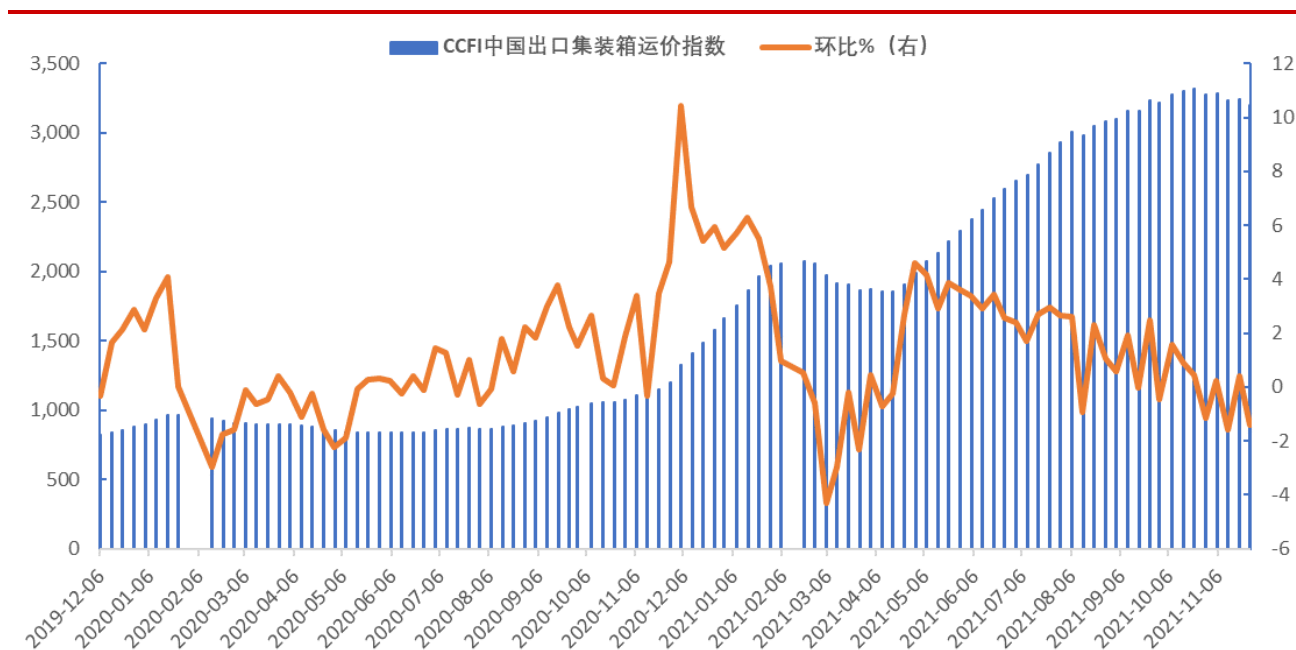
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 5 乘用车销量降幅有所扩大（辆）



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 6 集装箱运价指数继续小幅回落



资料来源：WIND，华西证券研究所

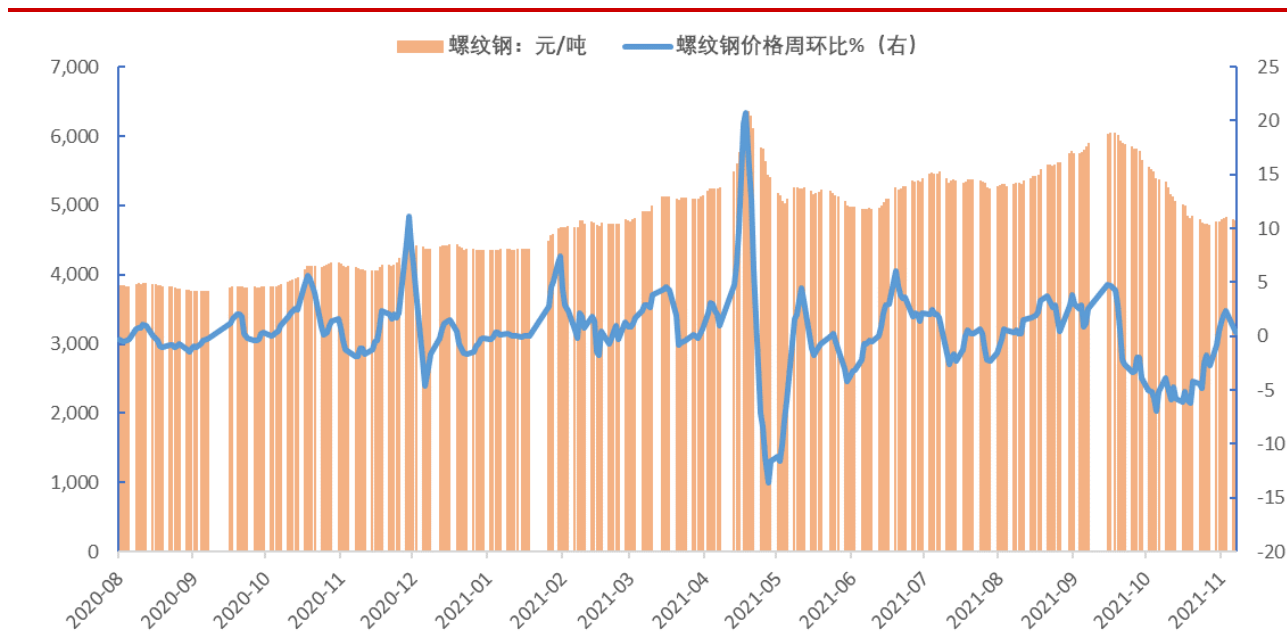
图 7 BDI 指数止跌回升



资料来源：WIND，华西证券研究所

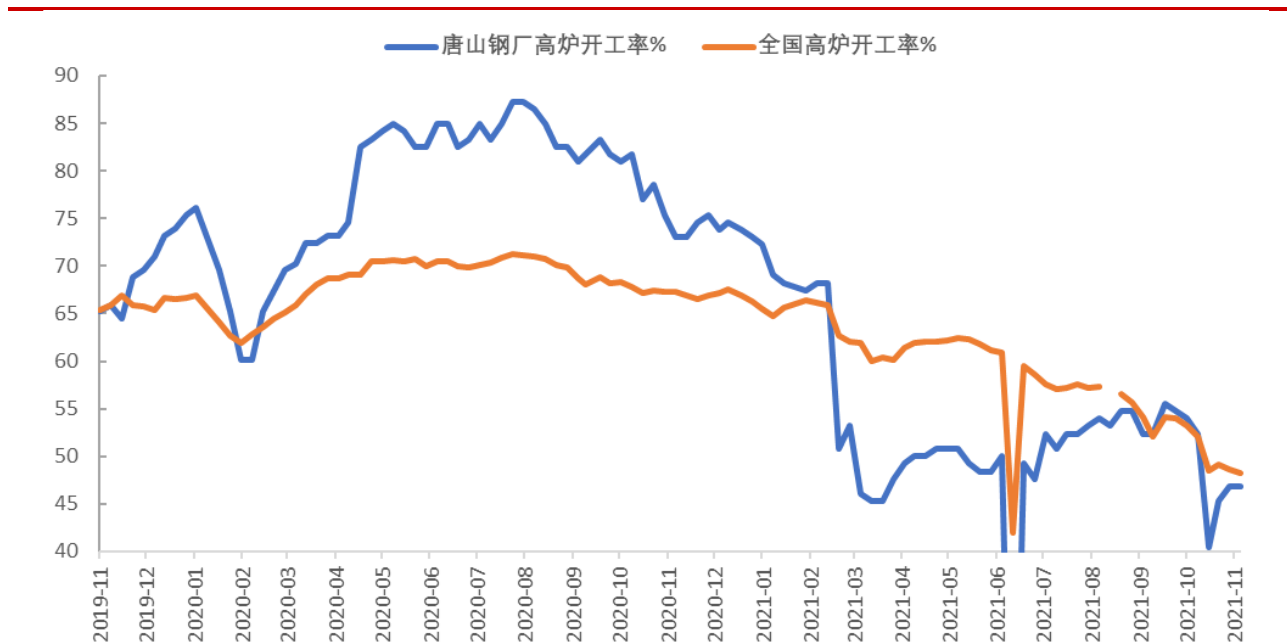
### 3. 中游：高炉开工率继续下降，水泥价格转落

图 8 螺纹钢价格小幅转升



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 9 全国高炉开工率继续走低



资料来源：WIND，华西证券研究所

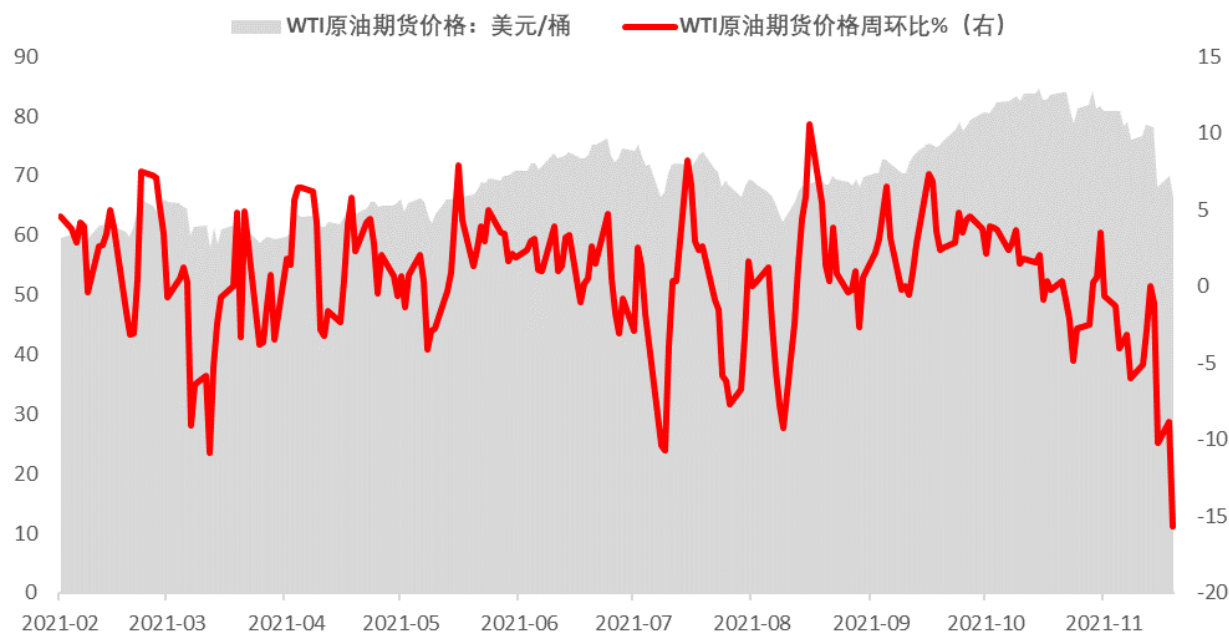
图 10 水泥价格指数有所回落



资料来源：WIND，华西证券研究所

#### 4. 上游：原油价格大幅走低

图 11 WTI 原油价格大幅走低



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 12 铁矿石价格略有回升



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\\_30319](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30319)

