

2021 年 12 月 16 日

上游价格出现分化，下游需求仍较疲软

——12.1-12.15 宏观高频数据跟踪

投资要点：

- ▶ 疫情：本土疫情再现，海外新增病例继续上升
- ▶ 下游：下游需求仍较低迷，出口运价再次转升
- ▶ 中游：高炉开工率持续下降，水泥价格回落
- ▶ 上游：原油、铁矿石价格回升，动力煤继续下降
- ▶ 食品价格：猪肉、蔬菜价格环比回落
- ▶ 资金/债市：资金利率平稳，国债短端利率上升
- ▶ 汇率：人民币升值

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：lizi2@hx168.com.cn
联系电话：021-50380388

正文目录

1. 疫情：本土疫情再现，海外新增病例继续上升	3
2. 下游：下游需求仍较低迷，出口运价再次转升	3
3. 中游：高炉开工率持续下降，水泥价格回落	6
4. 上游：原油、铁矿石价格回升，动力煤继续下降	7
5. 食品价格：猪肉、蔬菜价格环比回落	10
6. 资金/债市：资金利率平稳，国债短端利率上升	11
7. 汇率：人民币升值	12
8. 风险提示	13

图表目录

图 1 12 月以来全国新增确诊病例持续高于 50	3
图 2 美国每日新增确诊病例数再次上升	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 乘用车销量延续同比回落（辆）	4
图 6 集装箱运价指数再次小幅上升	5
图 7 BDI 指数再次转落	5
图 8 螺纹钢价格基本持平	6
图 9 全国高炉开工率继续走低	6
图 10 水泥价格指数回落	7
图 11 12 月上旬 WTI 原油价格回升	8
图 12 铁矿石价格回升	8
图 13 近两周有色金属价格保持震荡	9
图 14 近两周动力煤价格继续下降	9
图 15 猪肉价格环比转落	10
图 16 蔬菜平均批发价继续回落	10
图 17 近两周资金利率基本平稳(%)	11
图 18 国债短端利率上升，期限利差收窄(%)	11
图 19 美元兑人民币继续小幅下降	12
图 20 人民币汇率指数继续上升	12

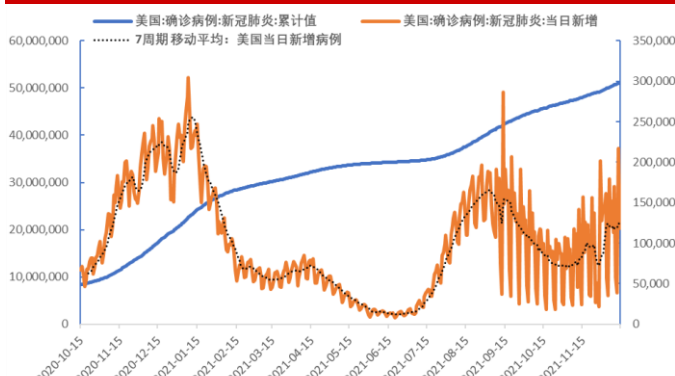
1. 疫情：本土疫情再现，海外新增病例继续上升

图 1 12 月以来全国新增确诊病例持续高于 50



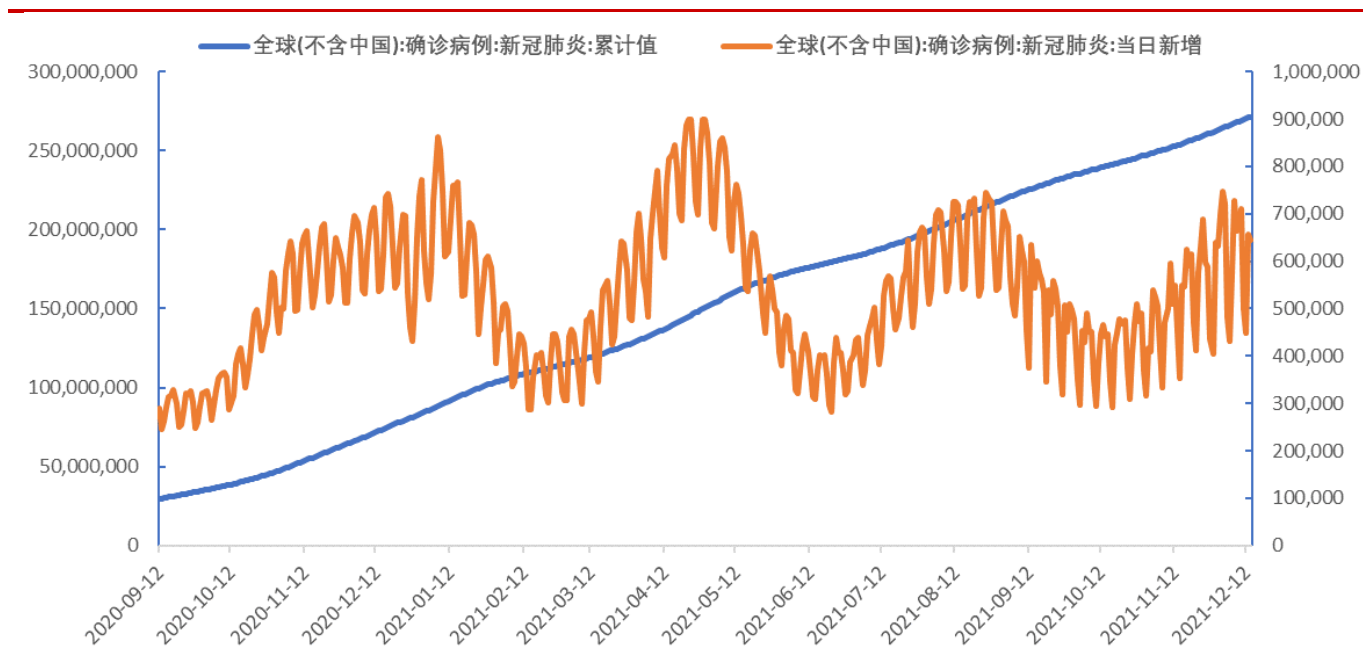
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 2 美国每日新增确诊病例数再次上升



资料来源：WIND，华西证券研究所

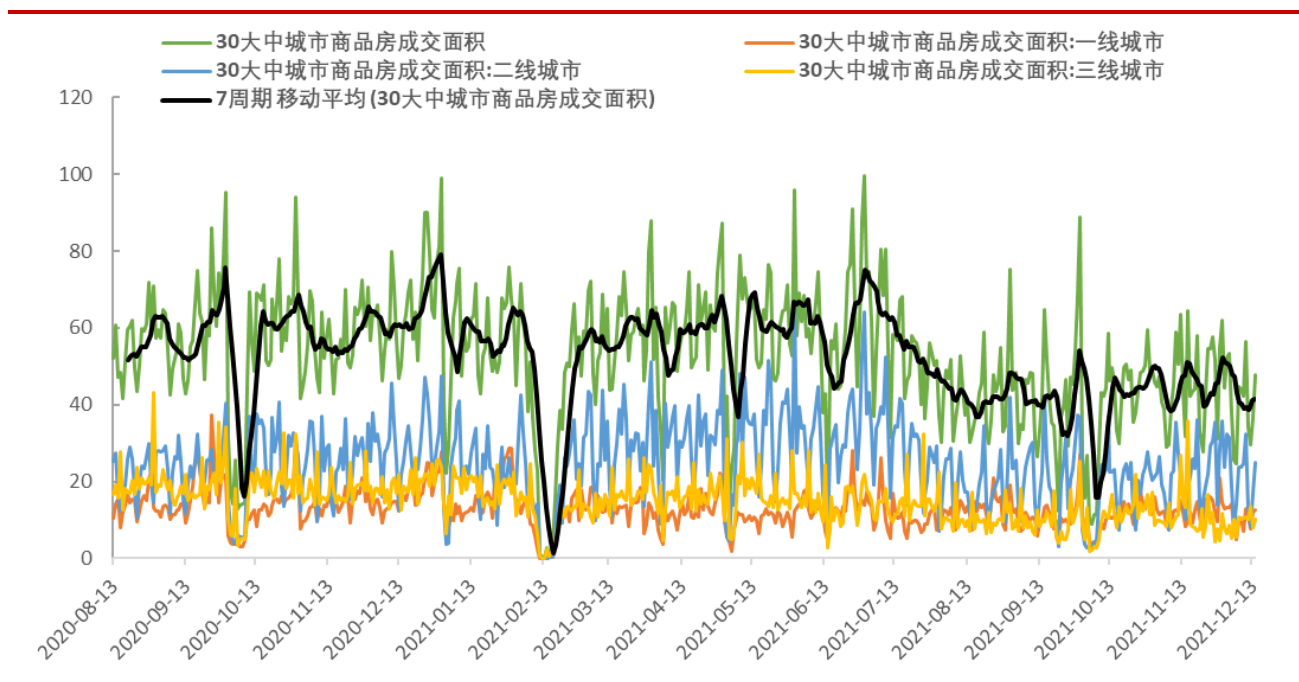
图 3 全球新增病例数延续上升趋势



资料来源：WIND，华西证券研究所

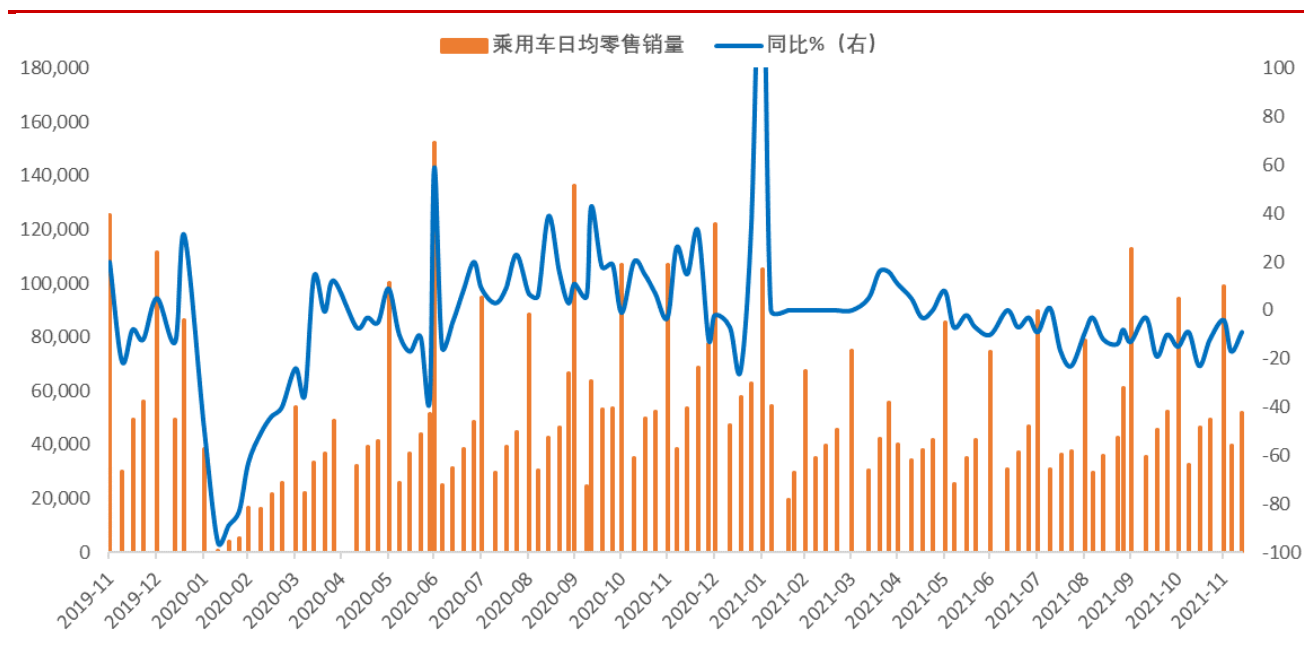
2. 下游：下游需求仍较低迷，出口运价再次转升

图4 商品房销售面积低位震荡（万平方米）



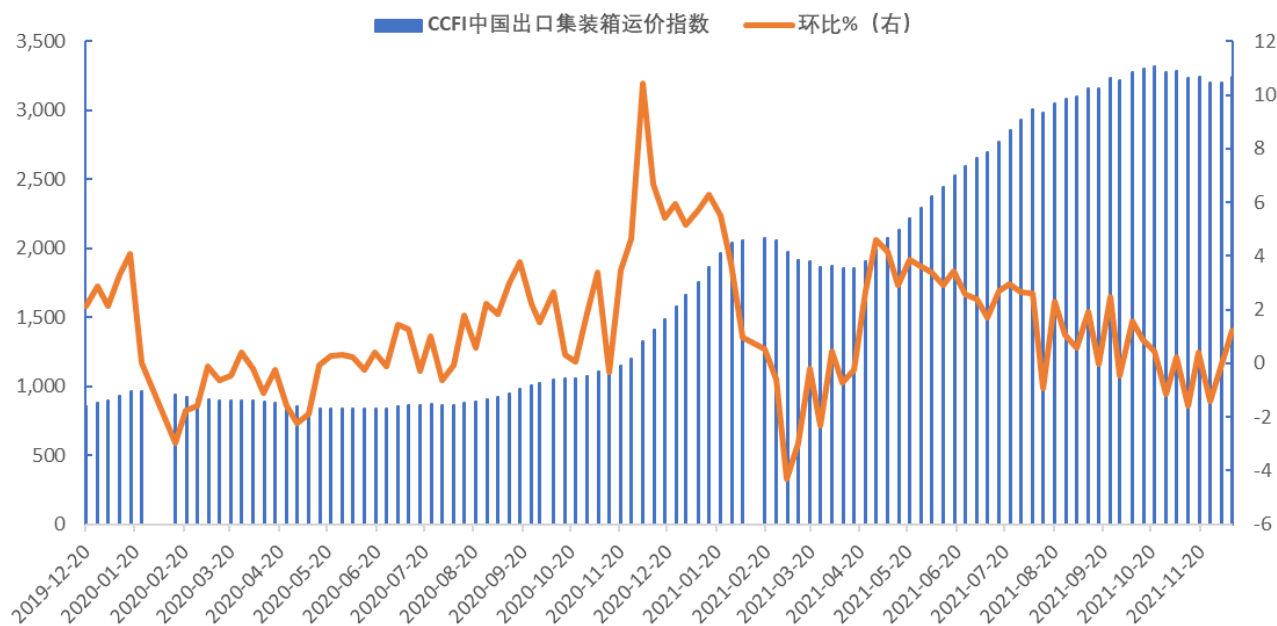
资料来源：WIND，华西证券研究所

图5 乘用车销量延续同比回落（辆）



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 6 集装箱运价指数再次小幅上升



资料来源：WIND，华西证券研究所

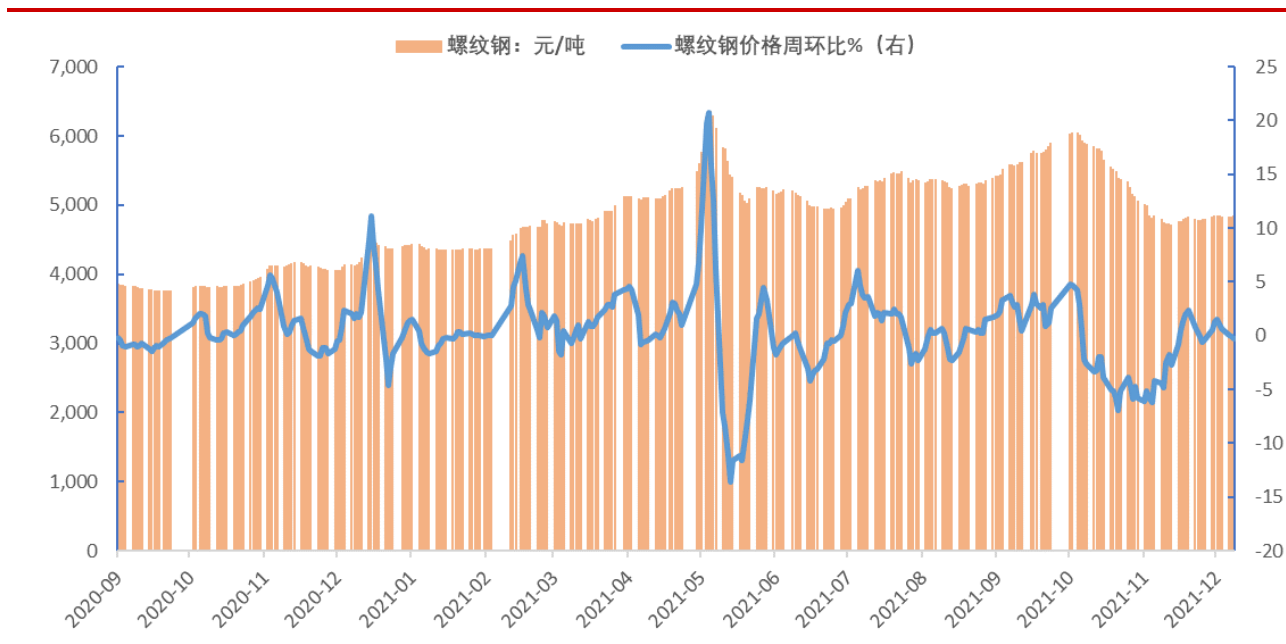
图 7 BDI 指数再次转落



资料来源：WIND，华西证券研究所

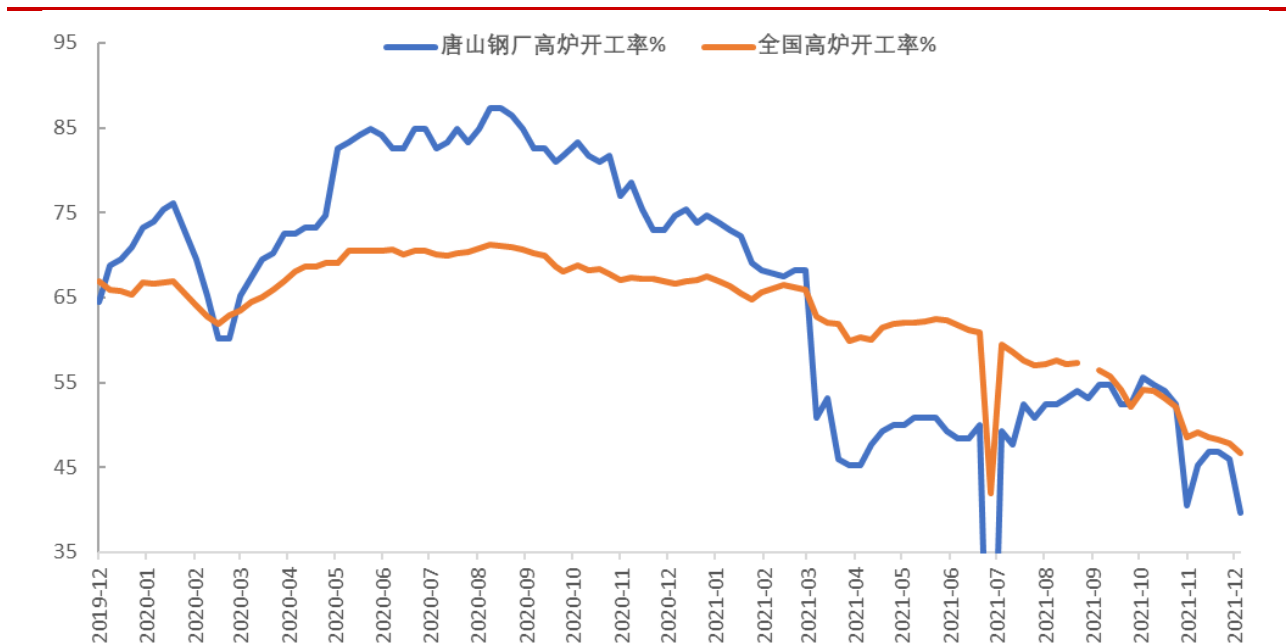
3. 中游：高炉开工率持续下降，水泥价格回落

图8 螺纹钢价格基本持平



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



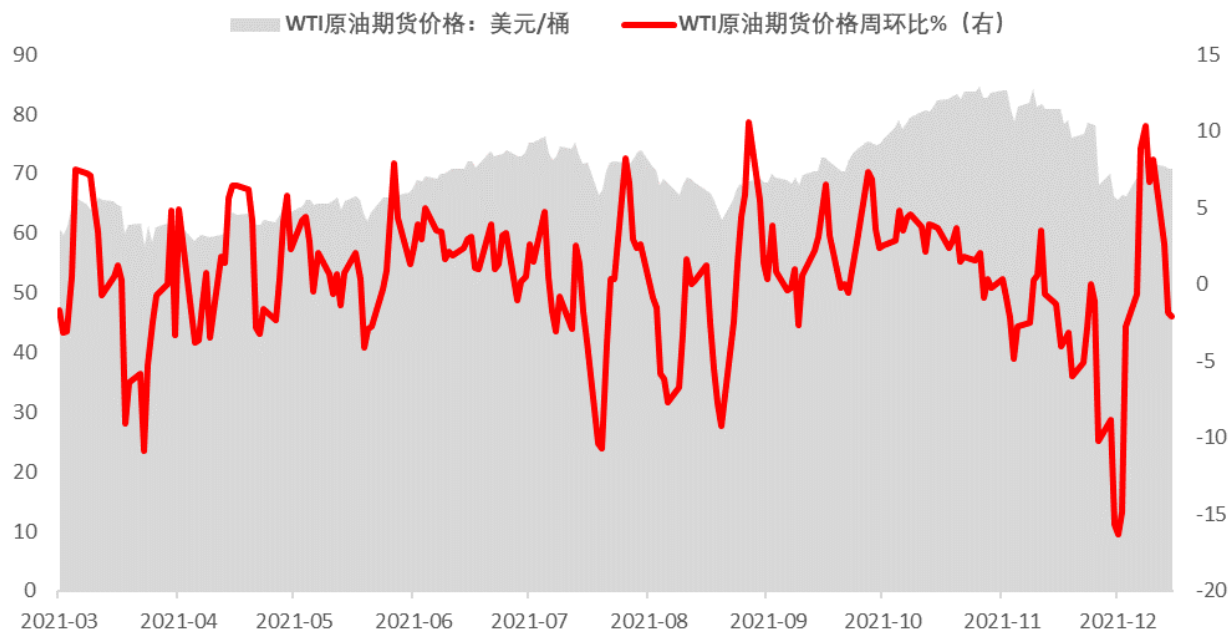
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 10 水泥价格指数回落



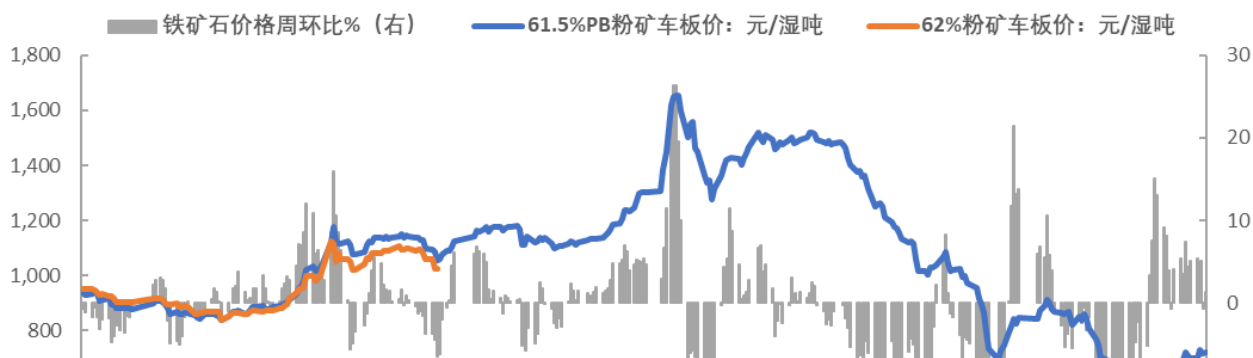
4. 上游：原油、铁矿石价格回升，动力煤继续下降

图 11 12 月上旬 WTI 原油价格回升



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 12 铁矿石价格回升



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_31300

