



Research and
Development Center

生产活动小幅回升 汽车与地产销售均有所回暖

——经济高频数据周度跟踪

2020年7月26日

李一爽 分析师

证券研究报告

债券研究

专题报告

李一爽 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

本期内容提要

- **摘要:** 本周上中游生产活动小幅回升, 下游有所分化; 大宗商品价格继续温和回升, 雨水天气影响减弱, 螺纹钢水泥价格跌势趋缓, 有色价格结束连续上涨; 需求方面, 汽车零售同比转正, 30城地产销售继续改善, 土地成交上行, BDI指数回落。物价方面, 猪肉价格涨势趋缓, 主粮价格全线上涨。海外方面, 疫情的二次爆发冲击下美国7月数据走弱, 欧元区Markit制造业PMI转正。美欧在疫情控制及随后经济控制上的差异或使美元指数继续贬值。
- **风险因素:** 国内政策力度超出预期, 疫情海外发展超出预期。

目 录

国内高频数据趋势一览表.....2

本周上中游生产活动小幅回升，下游有所分化；大宗商品价格继续温和回升，雨水天气影响减弱，螺纹钢水泥价格跌势趋缓，有色价格结束连续上涨；需求方面，汽车零售同比转正，30城地产销售继续改善，土地成交上行，BDI指数回落。物价方面，猪肉价格涨势趋缓，主粮价格全线上涨。海外方面，疫情的二次爆发冲击下美国7月数据走弱，欧元区Markit制造业PMI转正。美欧在疫情控制及随后经济控制上的差异或使美元指数继续贬值。

生产：生产活动小幅回升。本周生产活动小幅回升，螺纹钢产量与开工率略有提升，降水天气逐步过去，水泥发货率提升，主要化工产品开工率继续回升，汽车轮胎开工率略有回升，江浙织机负荷率略有回落。

大宗：大宗商品价格继续温和回升，雨水天气影响减弱，螺纹钢水泥价格跌势趋缓，有色价格结束连续上涨。大宗商品价格指数温和回升，尽管全球经济数据仍在复苏过程中，但中美关系恶化压制原油涨势，OPEC一揽子原油价格小幅回升1%。动力煤5月以来首次回落，焦煤价格持平，焦炭小幅回落，炼焦煤港口库存继续下降。螺纹钢价格下滑，热卷价格继续回升，钢材社会库存上升但升幅缩窄，铁矿石价格延续涨势，但库存也已连续五周回升。水泥价格继续回落但降幅收窄，玻璃价格延续升势。风险偏好下滑，使得主要有色品种价格回落，仅锌、钴价格有所上行。化工品方面，PVC、LLDPE、烧碱延续涨势，PTA、MDI、尿素价格有所回落。

需求：汽车零售同比转正，30城地产销售继续改善，土地成交上行，BDI指数回落。7月19日当周，受基数效应影响，汽车零售同比转正，增速从-5%回升至8%，批发增速则从12%降至3%。30城商品房成交面积增速回升从8.4%回升至22.9%，其中各能级城市增速均有所提升，其中三线城市升幅最大，四周移动平均增速回升态势延续，从10.6%上升至12.5%。前一周百城土地成交面积略有回落，但仍然保持了30%以上的高增速，其中一线城市有所回落，二三线城市仍在上行，土地溢价率继续回升。十大城市商品房可售面积大致平稳，库存去化月数略有回落。好望角型船运价回落拖累BDI指数回落，中国进出口集装箱运价指数双双回升。

物价：猪肉价格涨势趋缓，主粮价格全线上涨。受降水与洪涝灾害影响，农产品批发价格指数继续回升，但猪价涨势趋缓，同比增速甚至有所回落。但牛羊肉以及鸡蛋、蔬菜价格回升，鸡肉与水果价格回落。主粮方面，受洪灾影响，主粮价格全线回升。

海外：疫情的二次爆发冲击下美国7月数据走弱，欧元区Markit制造业PMI转正。由于疫情二次扩散带来的新一轮裁员活动，上周美国初请人数结束15周下降，7月Markit美国制造业PMI在2月以来重回枯荣线上方，但升幅不及预期，服务业PMI同样不及预期且在荣枯线下方，显示疫情的二次扩散可能使美国经济的恢复动力放缓；但6月新屋销售数据大幅超预期，低利率环境下房地产市场回暖或对经济提供支撑。欧元区7月制造业PMI初值升至51.1，显示在疫情的良好控制下，欧元区复工复产稳步推进，经济继续改善。

国内高频数据趋势一览表

	当周值	上周值	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11	2019-10	2019-09	2019-08	2019-07
生产															
高炉开工率 (%)	70.17	69.89	70.13	70.41	70.13	68.29	64.75	62.88	66.71	65.95	65.28	61.92	65.50	68.21	66.43
电炉开工率 (%)		66.67	68.16	67.31	65.38	60.38	39.59	29.81	49.36	66.51	66.93	67.52	66.51	68.33	72.44
半钢胎开工率 (%)	65.35	64.74	63.60	60.16	53.19	58.73	55.76	23.47	45.96	67.52	67.52	60.72	66.33	63.28	71.36
开工率:PX:国内 (%)		85.17	84.69	83.56	88.70	88.85	84.02	75.41	79.17	77.73	75.14	79.69	87.62	81.35	82.84
开工率:尿素:国内 (%)	70.46	70.07	68.74	70.74	75.57	75.93	70.84	60.62	59.65	54.90	57.34	60.48	65.96	65.88	67.67
开工率:聚氯乙烯(PVC) (%)	77.79	75.50	77.58	72.88	73.33	69.75	76.70	70.66	79.74	79.56	77.11	77.35	79.46		
浮法玻璃:产能利用率 (%)	66.32	66.32	65.73	65.77	66.56	68.03	68.50	68.59	68.59	68.57	68.82	69.23	67.82	67.92	67.72
PTA 产业链负荷率:江浙织机 (%)	57.00	58.22	58.46	63.81	52.95	50.95	62.95	31.00	35.29	68.19	74.60	76.85	78.50	71.34	72.30
大宗															
RJ/CRB 商品价格指数 (点)	142.4	140.7	141.2	136.5	125.7	119.9	138.5	169.9	180.5	183.3	180.1	175.4	175.6	170.7	179.9
南华综合指数 (点)	1,472	1,466	1,456	1,426	1,367	1,309	1,331	1,428	1,524	1,509	1,466	1,462	1,486	1,455	1,494
OPEC:一揽子原油价格 (美元/桶)	43.85	43.51	43.41	37.05	25.17	17.66	33.92	55.53	65.10	66.48	62.94	59.91	62.36	59.62	64.71
综合平均价格指数:环渤海动力煤 (元/吨)	542.0	546.0	541.5	532.3	527.5	534.2	555.8	557.8	552.5	550.5	562.5	577.0	577.8	576.3	577.4
价格:螺纹钢:HRB400:全国 (百元/吨)	38.09	38.13	37.93	38.15	37.34	36.16	36.29	37.22	38.36	39.53	40.12	38.64	38.67	38.49	40.89
价格:热轧板卷:Q235B:全国 (百元/吨)	39.70	39.52	39.20	38.26	36.43	34.59	35.68	36.73	39.06	39.18	37.78	37.31	38.03	38.43	39.62
铁矿石综合价格指数 (百元/吨)	8.28	8.03	7.98	7.71	7.07	6.73	6.83	6.66	6.97	6.87	6.76	7.15	7.28	7.67	8.69
水泥价格指数:全国:周	136.79	137.46	138.19	145.89	147.85	146.55	152.28	160.10	164.82	166.02	159.13	151.64	147.65	144.21	145.52
现货平均价(吨):浮法玻璃:全国主要城市	1,537	1,520	1,508	1,443	1,365	1,443	1,590	1,614	1,625	1,632	1,643	1,620	1,574	1,523	1,486
现货价:PTA:国内 (百元/吨)	34.92	35.16	35.35	35.81	33.89	31.95	36.72	43.20	48.48	48.14	47.91	49.96	51.52	51.92	62.58
现货价:PVC(乙烯法):国内 (百元/吨)	66.00	65.18	67.38	64.94	59.17	57.55	65.28	69.25	70.48	71.71	71.27	71.11	71.07	70.52	70.44

长江有色市场:平均价:铜:1# (百元/吨)	519.9	522.4	511.1	468.0	437.7	416.4	416.2	455.6	488.0	486.0	471.9	471.4	472.8	465.0	468.9
长江有色市场:平均价:铝:A00 (百元/吨)	144.9	147.8	145.5	138.1	131.7	120.6	122.9	135.2	143.7	142.6	140.2	139.6	143.2	141.4	138.1
长江有色市场:平均价:锌:0# (百元/吨)	185.5	184.8	181.0	173.4	173.0	164.9	159.6	175.2	188.5	189.2	190.7	194.6	195.0	194.1	199.9
库存															
EIA:全美商业原油库存 (百万桶)		536.6	535.8	537.9	531.4	508.6	457.5	443.2	430.9	441.5	449.0	433.1	418.8	433.6	449.1
炼焦煤库存:六港口合计 (万吨)	509.0	530.0	532.8	510.9	496.8	553.8	626.5	577.4	559.8	661.8	714.8	757.6	687.3	706.4	577.3
钢材社会库存 (百万吨)	15.49	15.36	15.06	14.48	17.11	21.82	25.25	20.12	10.89	7.55	8.40	10.75	11.50	12.80	12.04
铁矿石港口库存 (百万吨)	113.3	110.5	109.1	107.1	110.0	115.5	118.8	124.0	123.9	125.1	125.0	127.4	120.8	118.9	115.6
钢厂螺纹库存 (万吨)		330.6	338.5	297.4	340.2	497.2	701.6	608.2	234.6	204.3	207.8	250.0	230.1	262.6	230.9
总库存:LME 铜 (万吨)	14.66	16.56	17.63	23.73	25.93	25.02	21.13	17.60	15.46	17.29	22.72	27.21	29.82	30.48	28.77
总库存:LME 铝 (万吨)	165.0	166.8	164.5	157.7	141.1	127.0	104.9	118.9	135.2	138.8	107.8	96.9	91.2	97.5	97.5
总库存:LME 锌 (万吨)	13.16	12.29	12.47	11.47	10.18	9.19	7.42	6.90	5.08	5.55	5.53	6.13	6.40	7.37	8.20
需求															
乘联会乘用车批发销量同比增速 (%)		3.00	8.67	13.20	12.00	-0.20	-55.25	-88.50	-14.67	-1.50	-6.00	-5.75	-10.50	-8.25	1.80
乘联会乘用车零售销量同比增速 (%)		8.00	-4.00	-15.40	-1.50	-2.30	-39.75	-82.75	-10.33	-9.00	-6.25	-3.00	-11.25	-7.25	-3.20
30 城商品房成交面积同比增速 (%)	20.34	8.39	9.23	9.36	-2.34	-19.49	-36.61	-70.41	-19.60	-3.74	-4.34	4.44	10.81	-8.75	2.32
一线城市 (%)	21.68	18.17	3.00	-0.13	-4.46	-23.33	-44.56	-62.17	-15.29	-13.35	20.62	12.73	-19.10	-8.67	8.12

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_3675

