



Research and
Development Center

需求不足拖累工业金属 航运市场博弈五一后复工

——经济高频数据周度跟踪

2022 年 5 月 3 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

2022年5月3日

➤ 摘要:

- **生产:** 上周全国 25 省电煤日耗同比增速进一步下滑, 下游需求较弱、毛利走低叠加物流不畅, 钢材生产增速降幅扩大, 半钢胎与织机开工率继续放缓, 化工品生产稳中有升。本周大宗商品价格维持震荡。欧盟考虑在年底前对俄油气实施禁运, 叠加美国原油库存降幅超预期, 供应紧张使油价止跌反弹, 化工品价格维持高位震荡。国内复工偏缓叠加美元反弹, 有色金属价格全线走弱。动力煤出货略有好转, 价格止跌企稳。螺纹钢社库回落厂库微升, 表观需求降幅扩大, 钢价整体趋弱, 铁矿价格延续下行, 但炼焦煤仍偏强。水泥价格继续下滑, 玻璃价格期货走弱现货平稳。
- **需求:** 受疫情带来的需求减弱与物流效率下降影响, 4 月 23 日当周乘用车销售同比跌幅扩大。上周 30 城地产销售环比微升, 同比降幅仍超 50%, 土地成交降幅扩大, 土地溢价率继续回落, 十大城市可售面积与库销比继续回升; 市场看好五一后国内复产带来的积压需求释放, BDI 指数重回 4 月初高点, 上海出口集装箱运价连续 15 周下行, 但美西线回升。农产品价格整体回落, 猪肉底部反弹, 主粮价格多数上涨。
- **海外:** 全球新冠新增确诊人数持续回落。美国 Q1GDP 意外转负, 但内需仍然强势, 美国 3 月耐用品订单好于预期, 新屋销售回落, 消费者支出超预期, 消费者信心指数一升一降。俄乌冲突影响下欧元区一季度 GDP 增速放缓, 但通胀数据维持高位。周初衰退担忧加大美债利率一度回落, 但 FOMC5 月会议临近市场仍担忧联储加快紧缩, 10Y 期美债升至 2.93%。美欧经济分化使美元指数突破 103, 一度创下 2003 年以来的新高。受衰退担忧及科技股财报拖累, 美国三大股指全线走低。
- **风险因素:** 政策超预期。

国内高频数据趋势一览表.....	5
------------------	---



生产：上周全国 25 省电煤日耗同比增速进一步下滑，下游需求较弱、毛利走低叠加物流不畅，钢材生产增速降幅扩大，半钢胎与织机开工率继续放缓，化工品生产稳中有升。受民用电淡季和工业用电不振影响，叠加水电出力，上周全国 25 省电煤日耗同比降至-5.8%。上周唐山高炉微升，但下游需求较弱叠加毛利下滑，电炉开工率回落，叠加物流不畅，螺纹钢产量同比降幅扩大至-18.7%。下游需求薄弱，加之企业原料储备不高，临近假期半钢胎开工震荡走低，江浙织机开工率继续下滑。化工品开工率稳中有升。

大宗：上周大宗商品价格维持震荡。欧盟考虑在年底前对俄油气实施禁运，叠加美国原油库存降幅超预期，供应紧张使油价止跌反弹，化工品价格维持高位震荡。国内复工偏缓叠加美元反弹，有色金属价格全线走弱。动力煤出货略有好转，价格止跌企稳。螺纹钢社库回落厂库微升，表观需求降幅扩大，钢价整体趋弱，铁矿价格延续下行，但炼焦煤仍偏强。水泥价格继续下滑，玻璃价格期货走弱现货平稳。上周国内外大宗商品价格整体维持震荡。俄罗斯与欧盟之间的能源冲突持续，因拒绝卢布支付，俄罗斯切断对波兰与保加利亚的天然气供应，欧盟考虑在年底前对俄油气实施禁运，美国原油库存降幅超预期，供应的紧张情绪使国际油价止跌反弹。主要化工品价格维持高位震荡，MDI、尿素上涨，PVC、PTA、烧碱、LLDPE 下跌。国内复工进程偏缓，海外风险偏好下滑，美元指数大幅走高升至 19 年来的新高，有色金属价格上周全线回落，铝、镍降幅较大。动力煤前期价格下降后，部分终端情绪复苏，出货略有好转，价格止跌企稳。螺纹社库回落厂库抬升，表观需求弱于预期，同比降幅降至-31.2%，钢价趋弱，铁矿价格继续下滑，但供给压力下炼焦煤价格仍然偏强。华东与中南需求不足，水泥价格继续下滑，玻璃价格期货价格大幅走弱，现货价格整体平稳。

需求：受疫情带来的需求减弱与物流效率下降影响，4 月 23 日当周乘用车销售同比跌幅扩大。上周 30 城地产销售环比微升，同比降幅仍超 50%，土地成交降幅扩大，土地溢价率继续回落，十大城市可售面积与库销比继续回升；市场看好五一后国内复产带来的积压需求释放，BDI 指数重回 4 月初高点，上海出口集装箱运价连续 15 周下行，但美西线回升。4 月 23 日当周，受疫情带来的需求减弱与物流效率下降影响，乘用车零售与批发同比跌幅进一步扩大，批发降幅大于零售，院线票房收入继续下降。30 城地产销售环比微升，同比降幅仍在 50% 左右，一二线城市降幅继续扩大，三线城市略有回升。土地成交降幅进一步下滑，土地溢价率也有所回落。十大城市商品房可售面积与库销比均明显回升。市场看好五一假期后将国内复产带来积压需求释放，好望角型船运价连续两周大幅上涨持续推高 BDI 指数重回 4 月初高点；中国进出口集装箱运价继续回落，上海集装箱运价连续 15 周下行，但美西线回升。

物价：农产品价格整体回落，猪肉底部反弹，主粮价格多数上涨。上周主要农产品价格环比继续回落，同比增幅收窄。其中，羊肉、蔬菜、鸡肉价格回落，猪肉价格延续反弹，牛肉、禽蛋与水果价格上涨。主粮价格仍延续涨势，仅豆粕价格回落。

海外：全球新冠新增确诊人数持续回落。美国 Q1GDP 意外转负，但内需仍然强势，美国 3 月耐用品订单好于预期，新屋销售回落，消费者支出超预期，消费者信心指数一升一降。俄乌冲突影响下欧元区一季度 GDP 增速放缓，但通胀数据维持高位。周初衰退担忧加大美债利率一度回落，但 FOMC5 月会议临近市场仍担忧联储加快紧缩，10Y 期美债升至 2.93%。美欧经济分化使美元指数突破 103，一度创下 2003 年以来的新高。受衰退担忧及科技股财报拖累，美国三大股指全线走低。上周全球新冠新增确诊人数继续回落。美国一季度 GDP 意外负增长，但这主要由库存与进口拖累，内需仍然相对强势。3 月耐用品订单好于预期，但由于利率大幅上升，新屋销售显著回落。3 月美国消费者实际支出增长 0.2%，好于预期，但耐用品增速连续两月下滑，核心 PCE 同比仍维持在 5.2% 的高位。油价回落使密歇根大学消费者信心指数上行，但咨商会数据明显下行。受俄乌冲突影响，欧元区一季度 GDP 环比 0.2% 弱于预期，但欧元区 4 月调和 CPI 同比达到 7.5%。尽管周初受经济衰退担忧影响，美债利率一度回落，但在通胀高企的状态下，市场仍担忧本周美联储 5 月会议再度释放鹰派信号，10 年期国债利率最终仍升至 2.93%。由于欧洲经济受俄乌冲突拖累，叠加美债利率持续上行，美元指数一度冲高创下 2003 年以来新高，全周收于 103.22，全周上涨 2.07%。受紧缩预期下经济衰退担忧加剧，叠加部分科技巨头一季报不佳的影响，美国三大股指上周全线走弱。

国内高频数据趋势一览表

	当周值	上周值	2022-04	2022-03	2022-02	2022-01	2021-12	2021-11	2021-10	2021-09	2021-08	2021-07	2021-06	2021-05	2021-04
生产															
主要钢厂螺纹钢产量同比	-18.68	-14.92	-15.05	-13.40	-18.56	-21.00	-22.93	-22.82	-25.51	-17.50	-15.99	-11.67	-5.63	-1.67	8.06
唐山钢厂高炉开工率 (%)	52.38	51.59	52.70	47.62	38.89	52.78	41.27	44.85	54.17	53.49	52.98	40.79	49.01	50.59	47.46
电炉开工率 (%)	65.38	74.10	65.08	66.51	41.03	42.79	55.26	60.90	61.70	62.44	67.15	70.25	70.83	70.83	71.53
半钢胎开工率 (%)	65.77	67.39	67.16	69.65	31.44	53.60	63.48	60.00	55.22	49.87	58.64	52.22	56.59	59.31	72.70
开工率:PX:国内 (%)	70.18	68.87	68.99	79.08	78.35	72.31	70.92	72.05	71.64	79.35	77.89	87.50	83.48	81.89	78.12
开工率:纯碱 (%) (1)	89.35	88.78	88.15	87.61	84.43	82.62	81.26	76.36	75.32	75.68	76.02	74.19	78.68	81.40	83.47
开工率:聚氯乙烯(PVC):上游 (%)	78.14	77.85	79.64	81.65	79.77	76.39	74.76	75.13	72.48	69.19	77.76	79.75	83.62	79.68	81.73
PTA产业链负荷率:江浙织机 (%)	48.92	50.52	50.29	64.71	46.93	40.14	55.57	61.72	55.27	61.19	71.40	75.42	70.09	71.82	74.87
沿海8省与内陆17省电煤日耗同比 (%)	-3.64	-2.27	-4.45	-4.04	7.83	0.22	-5.12	-0.34	13.91	20.51	10.90	22.67	14.99	11.16	15.14
大宗															
RJ/CRB商品价格指数 (点)	304.6	308.7	303.0	295.3	263.3	244.6	226.8	234.8	236.9	222.3	214.9	213.9	209.6	204.1	192.2
南华综合指数 (点)	2,435	2,517	2,467	2,401	2,179	2,073	1,944	1,930	2,084	1,962	1,918	1,944	1,903	1,901	1,809
OPEC:一揽子原油价格 (美元/桶)	103.40	109.10	105.52	113.48	93.95	85.24	74.38	80.37	82.11	73.88	70.33	73.53	71.89	66.91	63.24
黄骅港:平仓价:动力煤(Q5500) (元/吨)	1,173	1,203	1,205	1,488	1,067.4	938.8	924.0	952.0	952.0	952.0	952.0	952.0	900.0	769.1	
价格:螺纹钢:HRB400:全国 (百元/吨)	50.73	51.33	51.08	49.74	49.44	47.82	48.17	48.91	57.65	55.90	53.21	52.43	51.09	56.34	51.27
价格:热轧板卷:Q235B:全国 (百元/吨)	52.31	53.46	53.19	52.66	51.12	49.39	48.96	50.31	58.44	58.68	58.16	57.77	55.74	60.77	56.74
铁矿石综合价格指数 (百元/吨)	10.37	10.80	10.72	10.27	9.62	9.33	8.11	7.54	9.44	10.07	12.14	15.18	14.90	14.92	12.34
水泥价格指数:全国:周	169.1	171.2	171.0	171.8	168.7	175.4	192.1	208.8	211.9	170.9	145.4	141.3	151.7	158.8	153.7
浮法玻璃:期货周成交均价 (%)	1,863	2,056	2,000	1,960	2,142	2,006	1,819	1,725	2,211	2,448	2,734	2,933	2,688	2,656	2,212
现货价:PTA:国内 (百元/吨)	62.38	62.58	61.98	60.90	55.74	52.71	46.53	48.75	53.47	49.00	51.49	52.71	47.84	46.53	45.03
现货价:PVC(乙炔法):国内 (百元/吨)	88.44	91.44	91.00	90.89	89.13	86.18	86.32	93.45	120.77	105.26	94.61	92.37	90.16	92.23	88.85
长江有色金属市场:平均价:铜:1# (百元/吨)	741.3	752.7	744.8	730.4	713.8	706.0	698.0	714.3	726.2	697.3	697.6	697.3	700.2	739.2	682.5
长江有色金属市场:平均价:铝:A00 (百元/吨)	208.1	218.4	215.0	226.3	227.2	212.1	193.0	191.0	223.7	223.8	202.1	191.7	186.3	192.1	179.5
长江有色金属市场:平均价:锌:0# (百元/吨)	276.7	285.5	278.6	259.1	255.3	252.1	241.2	238.2	252.9	233.4	231.4	229.7	229.4	229.7	222.5
库存															
EIA:全美商业原油库存 (百万桶) (1)	414.4	413.7	415.6	412.7	412.8	414.6	424.5	433.8	427.9	418.5	433.1	439.5	463.0	483.6	492.4
炼焦煤库存:六港口合计 (万吨)	158.0	167.0	185.6	246.5	353.8	436.3	425.2	401.8	404.6	426.3	412.3	468.4	498.0	456.8	358.9
钢材社会库存 (百万吨)	15.71	16.19	16.43	17.44	15.89	9.74	9.24	10.96	12.52	14.15	14.95	15.13	14.11	15.05	17.98
铁矿石港口库存 (百万吨)	145.2	147.3	149.5	156.5	158.8	155.1	155.6	150.2	138.4	129.9	127.5	125.8	122.9	126.6	131.8
钢厂螺纹库存 (万吨)	338.6	340.0	327.6	308.6	320.7	184.1	196.9	277.8	243.6	311.7	337.8	328.9	326.2	316.4	401.2
总库存:LME铜 (万吨)	14.56	12.90	11.87	7.73	7.68	9.05	8.45	10.06	18.16	23.47	24.30	22.20	15.42	12.32	15.73
总库存:LME铝 (万吨)	57.6	59.3	60.2	73.2	82.3	87.8	93.8	96.7	112.7	130.6	133.0	147.0	163.6	176.6	183.0
总库存:LME锌 (万吨)	9.87	10.80	11.57	14.25	15.03	17.75	18.46	18.08	19.70	22.54	24.03	24.93	26.55	28.79	28.70
需求															
乘联会乘用车批发销量同比增速 (%)	-61.0	-51.0	-44.3	-3.8	39.8	6.0	0.0	-12.3	-8.3	-21.4	-15.5	-14.8	-22.8	-5.0	3.8
乘联会乘用车零售销量同比增速 (%)	-46.0	-39.0	-35.3	-14.6	14.0	0.0	-7.4	-12.0	-11.8	-10.0	-12.0	-4.8	-6.5	2.5	12.0
30城商品房成交面积同比增速 (%)	-54.6	-49.3	-53.9	-46.9	-26.4	-29.1	-21.9	-19.9	-25.5	-30.1	-22.7	-4.6	-0.9	17.1	43.1
一线城市 (%)	-60.4	-56.7	-60.7	-46.5	-6.5	-30.3	-20.6	-13.6	-12.8	-35.4	-1.2	4.8	24.9	3.4	55.1
二线城市 (%)	-55.4	-48.6	-53.3	-46.8	-23.1	-12.7	-7.7	-10.6	-24.6	-12.0	-17.7	5.8	6.1	35.0	60.4
三线城市 (%)	-47.8	-44.7	-49.9	-47.3	-48.5	-48.9	-44.9	-37.7	-35.7	-48.2	-43.3	-25.1	-25.9	0.6	13.2
四周移动平均百城土地成交面积同比 (%) (1)	-34.4	-26.9	-34.4	-43.3	-37.6	-33.7	-22.2	-35.4	-28.6	-26.7	-24.3	-16.1	-10.1	16.5	6.3
一线城市 (%) (1)	36.6	2.2	36.6	-41.5	-40.5	-52.8	64.9	-52.1	67.5	-24.1	-53.1	-49.7	-11.9	77.2	-56.1
二线城市 (%) (1)	-0.9	4.9	-0.9	-44.6	-43.3	-32.7	-24.3	-22.6	-25.3	3.6	-50.6	-30.5	-1.0	23.9	-41.6
三线城市 (%) (1)	-48.5	-39.4	-48.5	-42.7	-34.5	-31.9	-25.4	-39.6	-37.5	-42.9	-2.9	-3.8	-16.0	6.8	60.0
百城土地成交溢价率(1)	3.1	3.4	2.5	4.8	4.0	2.5	2.5	2.7	3.4	3.1	7.4	13.3	10.7	18.1	27.3
一线城市 (%) (1)	0.0	0.0	0.0	0.0	4.1	1.0	1.1	1.1	3.3	0.2	0.7	1.3	2.6	5.8	0.0
二线城市 (%) (1)	3.7	4.5	3.0	3.3	2.4	2.9	2.1	1.3	3.7	1.5	4.9	26.0	10.6	22.0	9.0
三线城市 (%) (1)	2.8	3.0	2.2	6.4	3.5	2.5	3.2	3.4	2.0	5.3	8.5	11.4	14.2	20.7	32.4
螺纹钢表观消费同比 (%)	-31.2	-23.4	-30.4	-13.7	43.1	-14.1	-18.4	-29.7	-26.1	-10.7	-12.9	-6.3	-9.1	-9.0	2.1
货运															
波罗的海干散货指数(BDI)	2398	2201	2220	2464	1835	1761	2832	2780	4820	4288	3720	3188	2932	2965	2475
中国进口集装箱运价指数(CICFI) (点)	1415	1426	1438	1447	1461	1430	1416	1401	1419	1443	1489	1453.1	1428.4	1316.1	1241.5
中国出口集装箱运价指数(CCFI) (点)	3097	3110	3132	3333	3505	3511	3265	3241	3291	3174	3028	2782	2484	2180	1896
物价															
农产品批发价格200指数	129.6	131.8	132.9	132.9	133.3	130.4	126.8	129.8	120.9	113.2	113.6	109.6	111.1	116.6	121.6
平均批发价:猪肉 (元/公斤)	19.54	18.28	18.56	18.25	20.10	22.16	24.02	23.99	19.90	19.92	21.42	22.27	23.29	27.58	32.07
平均批发价:牛肉 (元/公斤)	77.84	76.66	77.35	77.72	78.01	77.51	77.46	77.28	76.92	76.76	75.81	76.49	77.10	77.26	77.51
平均批发价:羊肉 (元/公斤)	69.70	70.14	70.07	71.13	72.33	72.00	71.52	70.60	70.41	70.73	70.49	72.29	74.91	76.38	77.52
平均批发价:鸡蛋 (元/公斤)	10.72	10.35	10.19	9.08	8.95	9.74	10.10	10.62	9.99	10.45	10.49	9.19	9.08	9.14	8.65
平均批发价:白条鸡 (元/公斤)	18.23	18.25	18.09	17.31	17.48	17.50	17.49	17.03	17.09	17.02	16.73	16.75	17.19	17.35	17.37
平均批发价:28种重点监测蔬菜 (元/公斤)	4.92	5.19	5.30	5.76	5.63	5.28	5.21	5.73	5.43	4.51	4.60	4.17	4.15	4.25	4.54
平均批发价:7种重点监测水果 (元/公斤)	7.65	7.55	7.46	6.79	6.97	6.64	6.18	5.99	5.63	5.45	5.58	5.85	6.30	6.80	6.63

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_41069

