

临近年末，工业品价格上行

——高频数据观察

宏观月报

2020年11月23日

报告摘要：

- **国内经济：发电耗煤季节性回升，水泥价格继续走高，多重因素影响国际油价震荡。** 房地产销售同比增速放缓，100大中城市供应土地占地面积较前一周上升。本周土地溢价率回升至24.53%，主要受起拍价下调影响。采暖季来临，发电耗煤进入季节性上升区间。良好的疫苗消息以及OPEC推迟增产的支撑油价上涨，同时利比亚增产和OPEC内部减产配额的矛盾对油价造成的下行压力导致了油价的波动。
- **海外热点：美联储主席鲍威尔称短期内复苏面临严重的下行风险；国际黄金伦敦金再度探底30日均线支撑后回升，但仍收阴。** 鲍威尔在周二（11/17）发表讲话，指出疫情在未来几个月对经济构成了重要风险，现在评判疫苗将如何改变前景还为时过早。同日公布的美国10月零售销售数据不及预期。从周二（17日）开始，金价出现连续性下挫并于周四录得周低点，周五（20日）金价又一次探底回升收于1872.63美元，周振幅46美元。
- **风险提示：**
全球疫情延续时间及影响不确定，警惕对疫苗过分乐观的情绪。

民生证券研究院

分析师：解运亮

执业证号：S0100519040001

电话：010-85127730

邮箱：xieyunliang@mszq.com

研究助理：顾洋恺

执业证号：S0100119110016

电话：010-85127665

邮箱：guyangkai@mszq.com

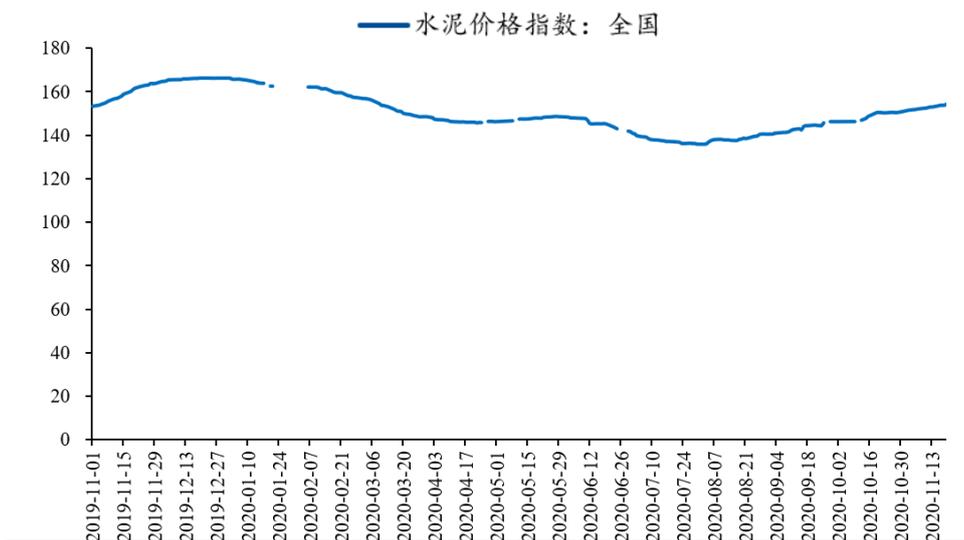
相关研究

一、国内经济

下游：土地供应稍有回升，汽车行业景气度高。11月以来，30城商品房成交面积同比6.1%，月环比上涨8.1%，一、二、三线城市同比分别为14.3%、7.4%、-0.2%。100大中城市成交土地面积同比下降28.2%。11月9日至11月15日，100大中城市供应土地占地面积较前一周上升2.4%，其中一线城市大幅增长86.6%，二线城市10.8%。土地供应虽在本周略有回升，但仍远低于去年同期。本周土地溢价率回升至24.53%，较前一周增加6.2个百分点，主要受起拍价下调影响。国常会会议提出继续扩大汽车消费，鼓励各地增加号牌指标投放，将继续助推汽车行业景气度。汽车工业协会根据行业内11家重点企业上报的数据统计显示，2020年11月上旬，11家重点企业汽车产量完成74.4万辆，同比增长12.5%。其中乘用车产量完成63.9万辆，同比增长9.8%，商用车产量完成了10.6万辆，同比增长32.3%。

中游：发电耗煤季节性回升，水泥价格继续走高。11月14日至20日，浙电集团日均发电耗煤量为13.1万吨。环比上涨6.9%，同比上涨24.4%，采暖季来临，发电耗煤进入季节性上升区间。本周，163家钢厂高炉开工率67.27%，环比上周增0.19%，产能利用率77.45%，增0.40%。经济持续复苏、第四季度赶工期到来，下游需求旺盛，水泥库存持续减少，水泥价格指数继续走高至154.67。本周螺纹钢产量公布值359.98万吨，前值363.59万吨；表观需求公布值431.65万吨，前值464.78万吨，拉动价格上涨，录得4174元/吨。

图1：水泥价格持续回暖

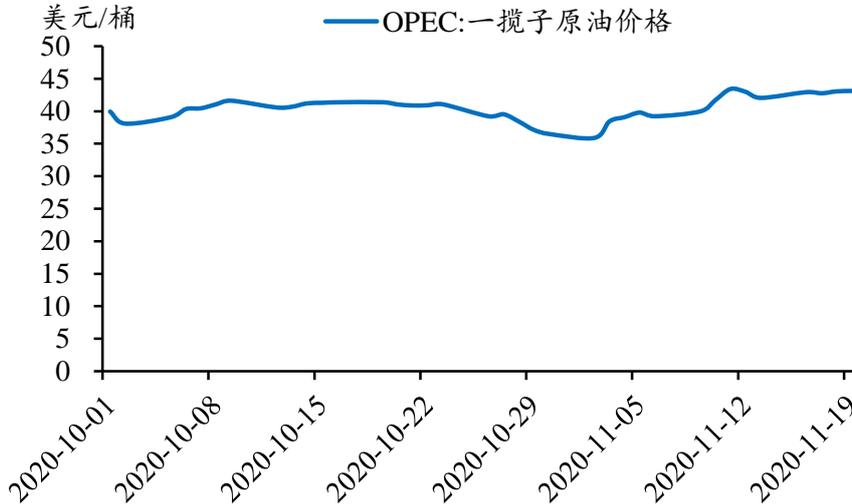


资料来源：Wind，民生证券研究院

上游：多重因素影响国际油价震荡。11月以来，原油价格涨幅上升2.2%。欧佩克+集团原本计划在2021年1月份将石油日产量提高200万桶，然而受到疫情带来的需求疲软，集团或考虑推迟增产。EIA原油库存增幅不及预期和疫苗再度传出利好仍支撑油价上涨。增产与否的最终决定将在11月30日至12月1日的OPEC+全体部长会议上做出。而利比亚增产和OPEC内部减产配额的矛盾对油价造成下行压力。11月中国铁矿石价格下跌1.1%，进口矿市场供给持续高位，国内采暖季限产，铁矿石日耗有所下降，铁矿石港口总

库存持续增加诸多因素的影响下，四季度铁矿石价格总体上行力度不足。据兰格钢铁网统计：本周全国 34 个主要港口铁矿石库存数量 11518 万吨，较上周统计增加 32 万吨。本周 LME 铜现货价格上涨 3%。受各类型船运费普遍走高推动，BDI 指数周四上涨 19 点或 1.7%，报 1134 点，创 11 月 11 日以来的新高。

图 2：国际油价震荡



资料来源：Wind，民生证券研究院

价格：猪肉价格本周止跌，蔬菜价格小幅下降。截至 11 月 20 日，本周农产品价格指数均值 117.45，与上周基本持平。本周 28 种重点监测蔬菜批发均价为 4.46 元/公斤，猪肉平均批发价为 39.39 元/公斤。10 月份全国生猪存栏和能繁母猪存栏继续增长，前一段时间猪肉市场供应明显改善，价格震荡下行。目前生猪产能已经恢复到 2017 年年末的 88% 左右。预计 2021 年二季度，全国生猪存栏将基本恢复到正常年份水平。虽然猪肉供给持续向好，元旦春节期间消费增加仍有可能带动猪肉价格出现一波上涨，但总体可能低于上年同期水平。

货币：本周央行净投放，MLF 已连续 4 个月超额续作。本周央行共进行 8000 亿元 MLF 和 3000 亿元逆回购操作，同期有 2000 亿元 MLF 和 5500 亿元央行逆回购到期，因此公开市场操作实现净投放 3500 亿元。本周银行间回购加权利率 1 天期下降 80 个 BP 至 1.98%，7 天期较上周下降 100 个 BP 至 2.36%。国债收益率本周 1 年期较上周上升 10 个 BP 至 2.95%，10 年期国债收益率上升 3.9 个 BP 至 3.31%。本周人民币中间价较上周末升值 499 基点至 6.5786，即期汇率较上周末升值 430 点至 6.5714。

二、海外宏观

美联储主席鲍威尔称短期内复苏面临严重的下行风险。鲍威尔在周二（11/17）发表讲话，指出疫情在未来几个月对经济构成了重要风险，现在评判疫苗将如何改变前景还为时过早。同日公布的数据显示，美国10月零售销售数据不及预期，录得0.3%，预期0.5%，增长速度为六个月来最少。该数据与上周公布的CPI不及预期表明了美国消费者担忧疫情加重引起的信心下滑。鲍威尔在发言中重申，将坚定地致力于使用所有的工具来支持经济，直到这项工作真正完成为止。本周五（11/20），美国单日新增确诊病例204014例，新增死亡病例1364例，再次刷新了单日新增确诊病例数量的新高。

国际黄金伦敦金再度探底30日均线支撑后回升，但仍收阴。从周二（17日）开始，金价出现连续性下挫并于周四（19日）录得1852.67美元周低点。金价下跌主要原因是又有一种新冠病毒疫苗（Moderna疫苗）有望问世。周五美国财长努钦表示，财政部和美联储有足够弹药继续支持经济，有关刺激措施的谈判将继续进行，金价作为对冲通胀风险的吸引力增加，黄价随后上涨，但本周仍下跌3.4%，创下9月以来最大跌幅，并录得连续第二周下滑。

图3：黄金价格收阴



资料来源：和讯黄金，民生证券研究院

风险提示

全球疫情延续时间及影响不确定，警惕对疫苗过分乐观的情绪。

插图目录

图 1：水泥价格持续回暖.....	2
图 2：国际油价震荡.....	3
图 3：黄金价格收阴.....	4

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_1297

