信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

# 生产恢复符合季节性 出口运价回落

## ——经济高频数据周度跟踪

2021 年 3 月 1 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

2021 年 3 月 1 日

- **综述：生产活动季节性恢复，大宗价格延续升势，原油化工与有色价格涨幅较大，铁矿价格支撑钢材上行，煤炭与水泥价格回落。**节后第二周高炉开工率有所回落，螺纹钢产量同比与 2019 年同期大致持平，化工品开工率已普遍超过节前，汽车轮胎与江浙织机开工率显著回升，但仍与历年农历同期大致持平，显示生产活动大体符合季节性规律。大宗全周均值仍在上行。OPEC 一揽子原油均价达到 63 美元/桶，化工品价格普涨，其中 PTA、PVC 涨幅超 8%，MDI 周涨幅超过 20%，有色中铜锡钴锑上行超 8%，铝价涨近 5%。煤炭价格有所回落，铁矿石价格再创新高，钢材累库态势延续，螺纹钢周表观消费量仅为 102 万吨，仍显著低于 19 年同期，但钢材价格仍有所上行。而建材价格仍偏弱，水泥价格继续回落，玻璃价格微涨。

- **节后汽车销售恢复偏慢，地产销售再度转暖，出口运价指数 11 月来首次周度回落；农产品价格同比转负，猪肉蔬菜价格加速下跌。**2 月 20 日当周，乘用车日均销售规模 3 万辆，较前一周环比增幅有限，低于 19 年同期水平，但院线票房继续提升。地产销售在节后第二周增速再度转升，其中仍是一线好于二三线，十大城市商品房去化月数与可售面积均有所回落，其中一线城市去化月数创下近 3 年以来新低，百城土地成交仍相对较弱，土地溢价率维持在 15%左右。BDI 指数延续上行态势，进口集装箱运价创下 17 年以来新高，出口集装箱运价在 11 月以来首次周度回落。农产品价格指数大幅下行，同比增速转负，仅鸡肉与水果价格较前一周微涨，猪肉和蔬菜价格均出现了大幅下行。主粮价格稳中有升，其中大豆与豆油价格涨幅较大。

- **全球疫情延续改善态势，财政扩张下市场不相信美联储的宽松承诺，美债利率上行重创风险资产。**上周全球疫情延续改善的态势，发达经济体疫苗接种率继续提升。海外经济数据普遍好转， 美国耐用品订单及新屋销售再超预期。1.9 万亿纾困法案在众议院通过，但该法案中提高最低工资的条款可能在参议院面临挑战。但美联储则对美债利率上行持开放态度，并淡化对通胀攀升的担忧，尽管其承诺维持零利率及购债计划。但市场认为要么美联储对未来通胀判断有误，要么美联储不会对未来经济上行无动于衷，美债利率一度升破 1.6%，最终收于 1.41%。美债利率大幅上行也使得风险资产出现调整，价值股对成长股有相对优势，美元指数出现回升。

- **风险因素：** 中美关系紧张趋势再度升级

目 录

国内高频数据趋势一览表.....4

生产活动季节性恢复。大宗方面，大宗价格延续升势，海外通胀预期推升原油化工与有色价格，铁矿价格支撑钢材上行，煤炭与水泥价格回落。需求方面，节后汽车销售恢复速度偏慢，地产销售再度转暖，一线城市去化月数创 3 年来的新低，出口运价指数 11 月以来首次周度回落。物价方面，农产品价格同比转负，猪肉蔬菜价格继续下跌。海外方面，全球疫情延续改善态势，财政扩张下市场不相信美联储的宽松承诺，美债利率上行重创风险资产。

- **生产：生产活动季节性恢复。**节后第二周高炉开工率有所回落，基数效应下螺纹钢产量同比提升，但与 2019 年同期大致持平，化工品开工率已普遍超过节前，汽车轮胎与江浙织机开工率显著回升，但与历年农历同期大致持平，显示生产活动大体符合季节性规律。

- **大宗：大宗价格延续升势，海外通胀预期推升原油化工与有色价格，铁矿价格支撑钢材上行，煤炭与水泥价格回落。**尽管下半周的利率抬升抑制了大宗价格的涨势，但全周均值仍在上行。OPEC 一揽子原油均价达到 63 美元/桶，化工品价格普涨，其中 PTA、PVC 涨幅超 8%，MDI 周涨幅超过 20%，有色金属同样普涨，铜锡钴锑上行超 8%，铝价涨近 5%。动力煤与炼焦煤价格均有所回落，但钢材生产恢复叠加供应偏紧，铁矿石价格再创新高，而钢材累库态势延续，螺纹钢周表观消费量仅为 102 万吨，仍显著低于 19 年水平，但受到外盘普涨与需求预期的影响，钢材价格仍有所上行。而国内非金属建材价格仍然偏弱，水泥价格继续回落，玻璃价格微涨。

- **需求：节后汽车销售恢复速度偏慢，地产销售再度转暖，一线城市去化月数创 3 年来的新低，出口运价指数 11 月以来首次周度回落。**2 月 20 日当周，乘用车日均销售规模 3 万辆，较前一周环比增幅有限，低于 19 年同期水平，但院线票房继续提升。地产销售在节后第二周增速再度转升，其中仍是一线好于二线好于三线，十大城市商品房去化月数与可售面积均有所回落，其中一线城市去化月数创下近 3 年以来新低，百城土地成交规模仍相对较弱，土地溢价率维持在 15%左右。BDI 指数延续上行态势，进口集装箱运价创下 17 年以来新高，出口集装箱运价在 11 月以来首次周度回落。

- **物价：农产品价格同比转负，猪肉蔬菜价格继续下跌。**节后第二周，农产品价格指数大幅下行，同比增速转负，其中仅鸡肉与水果价格较前一周微涨，猪肉和蔬菜价格均出现了大幅下行。主粮价格稳中有升，其中大豆与豆油价格涨幅较大。

- **海外：全球疫情延续改善态势，财政扩张下市场不相信美联储的宽松承诺，美债利率上行重创风险资产。**上周全球疫情延续改善的态势，发达经济体疫苗接种率继续提升。海外经济数据普遍好转， 美国耐用品订单及新屋销售再超预期。1.9 万亿纾困法案在众议院通过，但该法案中提高最低工资的条款可能在参议院面临挑战。但美联储则对美债利率上行持开放态度，并淡化对通胀攀升的担忧，尽管其承诺维持零利率及购债计划。但市场认为要么美联储对未来通胀判断有误，要么美联储不会对未来经济上行无动于衷，美债利率一度升破 1.6%，最终收于 1.41%。美债利率大幅上行也使得风险资产出现调整，价值股对成长股有相对优势，美元指数出现回升。

## 国内高频数据趋势一览表

| | 当周值 | 上周值 | 2021-02 | 2021-01 | 2020-12 | 2020-11 | 2020-10 | 2020-09 | 2020-08 | 2020-07 | 2020-06 | 2020-05 | 2020-04 | 2020-03 | 2020-02 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **生产** | | | | | | | | | | | | | | | |
| 主要钢厂螺纹产量同比 | 3.21 | 5.74 | 18.05 | 5.50 | -1.69 | 2.28 | 6.53 | 9.53 | 6.14 | 3.02 | 5.34 | 0.50 | -5.56 | -19.56 | -10.35 |

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 高炉开工率（%） | 66.16 | 66.44 | 66.03 | 65.85 | 66.99 | 67.27 | 68.30 | 69.50 | 71.06 | 70.17 | 70.41 | 70.13 | 68.29 | 64.75 | 62.88 |
| 电炉开工率（%）* | 33.97 | 43.59 | 43.59 | 63.68 | 66.80 | 66.83 | 67.31 | 68.21 | 68.59 | 68.21 | 67.31 | 65.38 | 60.38 | 39.59 | 29.81 |
| 半钢胎开工率（%） | 54.66 | 19.86 | 33.01 | 65.74 | 62.58 | 71.04 | 69.80 | 70.40 | 69.96 | 63.98 | 60.16 | 53.19 | 58.73 | 55.76 | 23.47 |
| 开工率:PX:国内（%） | 80.70 | 78.64 | 78.27 | 76.85 | 78.41 | 84.96 | 85.60 | 83.14 | 80.93 | 84.45 | 83.56 | 88.70 | 88.85 | 84.02 | 75.41 |
| 开工率:尿素:国内（%）* | 74.90 | 74.54 | 68.65 | 55.70 | 58.24 | 69.13 | 72.15 | 72.09 | 70.42 | 69.72 | 70.74 | 75.57 | 75.93 | 70.84 | 60.62 |
| 开工率:聚氯乙烯(PVC)（%） | 88.41 | 86.35 | 86.66 | 82.10 | 80.74 | 78.96 | 74.49 | 75.43 | 77.69 | 77.23 | 72.88 | 73.33 | 69.75 | 76.70 | 70.66 |
| 浮法玻璃:产能利用率（%） | 68.99 | 68.99 | 68.99 | 68.50 | 67.31 | 67.72 | 68.02 | 67.59 | 67.32 | 65.85 | 65.77 | 66.56 | 68.03 | 68.50 | 68.59 |
| PTA 产业链负荷率:江浙织机（%） | 52.19 | 23.58 | 29.91 | 67.38 | 79.09 | 90.12 | 90.41 | 72.35 | 61.76 | 57.91 | 63.81 | 52.95 | 50.95 | 62.95 | 31.00 |
| **大宗** | | | | | | | | | | | | | | | |
| RJ/CRB 商品价格指数（点） | 193.0 | 188.4 | 183.6 | 173.9 | 162.7 | 154.1 | 149.5 | 148.6 | 150.0 | 141.8 | 136.5 | 125.7 | 119.9 | 138.5 | 169.9 |
| 南华综合指数（点） | 1,834 | 1,789 | 1,705 | 1,682 | 1,611 | 1,492 | 1,469 | 1,467 | 1,497 | 1,461 | 1,426 | 1,367 | 1,309 | 1,331 | 1,428 |
| OPEC:一揽子原油价格（美元/桶） | 63.79 | 62.58 | 60.00 | 54.38 | 49.17 | 42.61 | 40.08 | 41.54 | 45.19 | 43.42 | 37.05 | 25.17 | 17.66 | 33.92 | 55.53 |
| CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)（元/吨） | 613.0 | 634.0 | 668.5 | 720.8 | 611.0 | 584.3 | 577.5 | 556.5 | 553.3 | 558.6 | 540.7 | 511.0 | 533.8 | 553.5 | 555.3 |
| 价格:螺纹钢:HRB400:全国（百元/吨） | 46.61 | 45.16 | 44.03 | 43.75 | 42.33 | 40.77 | 38.21 | 38.07 | 38.43 | 37.94 | 38.15 | 37.34 | 36.16 | 36.29 | 37.22 |
| 价格:热轧板卷:Q235B:全国（百元/吨） | 48.93 | 47.42 | 46.12 | 46.09 | 45.93 | 41.19 | 39.92 | 40.24 | 40.53 | 39.35 | 38.26 | 36.43 | 34.59 | 35.68 | 36.73 |
| 铁矿石综合价格指数（百元/吨） | 12.20 | 11.97 | 11.62 | 11.59 | 10.53 | 9.09 | 9.12 | 9.03 | 8.89 | 8.07 | 7.71 | 7.07 | 6.73 | 6.83 | 6.66 |
| 水泥价格指数:全国:周 | 146.34 | 149.67 | 150.26 | 152.73 | 154.98 | 153.46 | 149.52 | 143.37 | 138.44 | 137.66 | 145.89 | 147.85 | 146.55 | 152.28 | 160.10 |
| 现货平均价(吨):浮法玻璃:全国主要城市 | 2,007 | 2,001 | 1,997 | 2,104 | 2,024 | 1,893 | 1,885 | 1,877 | 1,760 | 1,523 | 1,443 | 1,365 | 1,443 | 1,590 | 1,614 |
| 现货价:PTA:国内（百元/吨） | 44.70 | 41.07 | 39.81 | 37.66 | 34.87 | 31.88 | 33.36 | 34.37 | 35.64 | 35.30 | 35.81 | 33.89 | 31.95 | 36.72 | 43.20 |
| 现货价:PVC(乙烯法):国内（百元/吨） | 90.20 | 83.33 | 80.02 | 75.28 | 86.33 | 81.04 | 73.50 | 70.36 | 70.91 | 67.63 | 64.94 | 59.17 | 57.55 | 65.28 | 69.25 |
| 长江有色市场:平均价:铜:1#（百元/吨） | 683.6 | 631.8 | 594.7 | 589.9 | 579.5 | 531.8 | 517.8 | 518.9 | 513.0 | 512.8 | 468.0 | 437.7 | 416.4 | 416.2 | 455.6 |
| 长江有色市场:平均价:铝:A00（百元/吨） | 170.1 | 163.2 | 156.0 | 151.3 | 164.7 | 156.3 | 149.1 | 146.0 | 146.8 | 146.1 | 138.1 | 131.7 | 120.6 | 122.9 | 135.2 |

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 长江有色市场:平均价:锌:0#（百元/吨） | 223.6 | 219.5 | 208.0 | 213.3 | 220.7 | 211.5 | 202.4 | 204.4 | 202.1 | 183.2 | 173.4 | 173.0 | 164.9 | 159.6 | 175.2 |
| **库存** | | | | | | | | | | | | | | | |
| EIA:全美商业原油库存（百万桶）* | 463.0 | 461.8 | 465.4 | 481.3 | 499.1 | 488.7 | 489.4 | 495.8 | 508.2 | 530.4 | 537.9 | 531.4 | 508.6 | 457.5 | 443.2 |
| 炼焦煤库存:六港口合计（万吨） | 250.7 | 255.0 | 248.0 | 266.4 | 297.2 | 331.4 | 340.8 | 390.2 | 486.3 | 536.0 | 510.9 | 496.8 | 553.8 | 626.5 | 577.4 |
| 钢材社会库存（百万吨） | 21.21 | 18.03 | 15.82 | 10.04 | 8.69 | 11.03 | 14.38 | 15.65 | 15.48 | 15.26 | 14.48 | 17.11 | 21.82 | 25.25 | 20.12 |
| 铁矿石港口库存（百万吨） | 126.4 | 127.1 | 126.1 | 124.0 | 123.8 | 127.4 | 123.7 | 115.7 | 113.1 | 110.9 | 107.1 | 110.0 | 115.5 | 118.8 | 124.0 |
| 钢厂螺纹库存（万吨） | 514.8 | 511.9 | 424.9 | 277.7 | 239.5 | 248.3 | 335.5 | 357.9 | 365.1 | 343.0 | 297.4 | 340.2 | 497.2 | 701.6 | 608.2 |
| 总库存:LME 铜（万吨） | 7.66 | 7.52 | 7.49 | 9.46 | 13.45 | 16.29 | 16.91 | 8.63 | 10.91 | 16.52 | 23.73 | 25.93 | 25.02 | 21.13 | 17.60 |
| 总库存:LME 铝（万吨） | 133.8 | 136.6 | 139.2 | 136.3 | 136.0 | 141.5 | 144.1 | 150.9 | 159.7 | 164.6 | 157.7 | 141.1 | 127.0 | 104.9 | 118.9 |
| 总库存:LME 锌（万吨） | 27.12 | 28.06 | 28.65 | 21.43 | 21.25 | 22.06 | 21.86 | 21.93 | 21.11 | 13.78 | 11.47 | 10.18 | 9.19 | 7.42 | 6.90 |
| **需求** | | | | | | | | | | | | | | | |
| 乘联会乘用车批发销量同比增速（%）* | | | | 39.00 | 8.20 | 10.25 | 6.20 | 9.60 | 6.00 | 5.40 | 13.20 | 12.00 | -0.20 | -55.25 | -88.50 |
| 乘联会乘用车零售销量同比增速（%）* | | | | 42.75 | 12.00 | 9.75 | 17.00 | 15.00 | 10.50 | 3.40 | -3.20 | -1.50 | -2.30 | -39.75 | -82.75 |
| 30 城商品房成交面积同比增速（%） | 18.40 | -63.56 | 233.12 | 68.14 | 9.68 | 7.24 | 8.97 | 10.77 | 15.97 | 11.78 | 9.37 | -2.35 | -19.49 | -36.61 | -70.41 |
| 一线城市（%） | 68.89 | -57.71 | 229.44 | 139.00 | 58.76 | 50.40 | 51.68 | 82.76 | 43.98 | 11.05 | -0.13 | -4.46 | -23.33 | -44.56 | -62.17 |
| 二线城市（%） | 10.01 | -70.03 | 210.26 | 46.04 | -1.33 | -4.57 | -6.18 | -12.01 | -1.05 | 8.62 | 14.66 | -1.58 | -23.03 | -39.76 | -69.62 |
| 三线城市（%） | 2.38 | -55.36 | 281.57 | 58.09 | 0.15 | 1.49 | 10.53 | 9.01 | 25.74 | 17.28 | 7.43 | -2.18 | -11.47 | -26.78 | -76.38 |
| 四周移动平均百城土地成交面积同 | | | | | | | | | | | | | | | |

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_17835