

外需景气，价格普涨

——高频数据观察

宏观专题报告

2021年5月17日

报告摘要：

- **国内经济：地产销售维持高位；高炉开工率续处低位；钢价、玻璃价格均创新高，库存双双下降；铜油上涨；猪价破位续跌**

30大中城市商品房日均销售面积较4月同期环比下跌1.5%，较20年5月同期上涨30.6%，区域间分化较大，二三线城市同比反弹显著好于一线城市。全国钢厂高炉开工率62.0%，持平于前值，较4月30日上升0.1个百分点，仍处于低位。浮法玻璃现货均价较前值上涨3.7%；五大钢材品种库存环比下降81.9万吨，去库存速度再度扩大，玻璃库存较5月7日减少418万重量箱，去库存速度显著加快。5月以来，布伦特和WTI现货月均价环比分别上涨10.4%和8.2%，同比分别上涨181.3%和171.4%。5月以来，LME3月铜价环比上涨15.4%，同比上涨98.2%。5月以来，猪肉平均批发价为29.2元/公斤，环比下跌11.7%，同比下跌30.4%。

- **海外热点：美国4月CPI与PPI均创新高；欧洲央行对通胀预期上升判断积极**

美国4月CPI同比增长4.2%，超过3.6%的市场预期，也远超美联储2%的目标，创2008年9月以来最大同比增幅。美国4月PPI同比上涨6.2%，创下自2010年以来的最大增幅；环比涨幅为0.6%。欧洲中央银行当地时间5月14日公布4月货币政策会议纪要，纪要显示欧洲央行对投资者预计欧元区通胀率将继续上升持积极态度。

- **风险提示：**

海外疫情持续恶化；美联储加息快于预期等。

民生证券研究院

分析师：李锋

执业证号：S0100511010001

电话：(8610) 85127632

邮箱：lifengyjs@mszq.com

研究助理：陈柏卓

执业证号：S0100120110012

电话：010-85127665

邮箱：chenbaizhuo@mszq.com

相关研究

目录

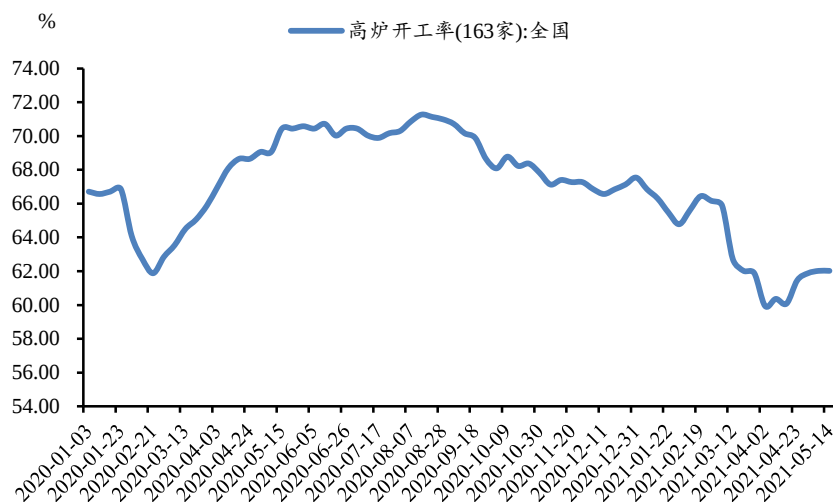
1 国内经济	3
2 海外宏观	9
风险提示:	9
插图目录	10

1 国内经济

下游：地产销售维持高位，同比大幅超前值；土地成交回落明显；乘用车零售走势良好。受到节假日因素的影响，5月1日至14日，30大中城市商品房日均销售面积为52.5万平方米，较4月同期（53.3万平）环比下跌1.5%，但较20年5月同期（40.2万平）上涨30.6%，同比大幅超前值。分区域看，5月以来，一线城市销售面积较2020年同比增长4.4%，而二线和三线城市销售面积较2020年同比分别增长46.9%和24.4%。区域间分化较大，二三线城市同比反弹显著好于一线城市。5月1日至9日，100大中城市累计成交土地面积为2086.4万平，较去年5月同比下跌34.9%，5月9日成交土地面积较5月2日周环比下跌76.4%，跌幅较大。乘联会5月11日表示，2021年4月份，我国乘用车市场零售量达到160.8万辆，与去年同期相比增长了12.4%，较3月份环比下降了8.3%。今年1-4月，乘用车市场累计零售量达到670.2万辆，较去年同期大幅增长了50.7%。

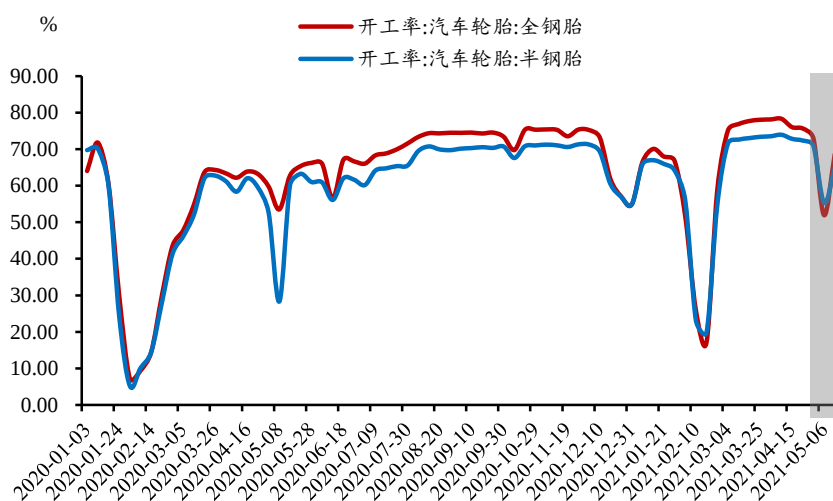
中游：高炉开工率续处低位；汽车轮胎开工率迅速反弹；钢价创新高，库存降幅再度扩大；玻璃价格创新高，库存续创新低；水泥价格稳中有升。5月14日，全国钢厂高炉开工率62.0%，持平于前值，较4月30日上升0.1个百分点，仍处于低位。随着5.1假期带来的影响逐渐消退，5月13日，全钢胎开工率68.6%，较5月6日上升16.7个百分点；半钢胎开工率64.7%，较前值上升9.4个百分点。5月8日，螺纹、热卷、冷轧较4月23日分别上涨9.1%、7.0%和5.9%，钢价续创年内新高。5月14日，五大钢材品种库存1538.9万吨，较5月7日环比下降81.9万吨，去库存速度继前值放缓后再度扩大，前一周降幅仅为4.2万吨。5月14日，浮法玻璃现货均价报114.3元/重量箱，较5月7日上涨3.7%；5月14日，玻璃库存1779万重量箱，较5月7日减少418万重量箱，前值减少124万重量箱，去库存速度显著加快。库存续创2011年8月以来新低。5月14日，全国水泥价格指数较5月7日上涨0.4%。分区域看，长江地区水泥价格持平前值，华东地区水泥价格较5月7日上涨0.1%。5月以来，水泥均价环比上涨5.0%，同比上涨7.8%，同环比均延续上行态势。

图 1：高炉开工率续处低位



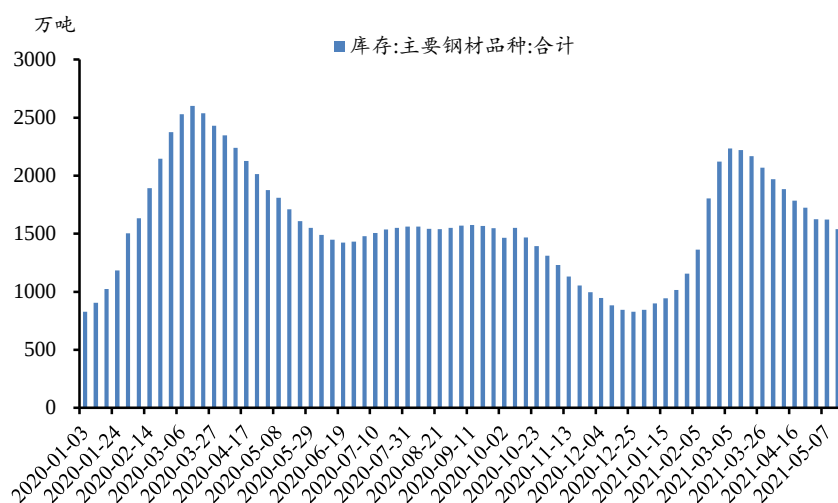
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：汽车轮胎开工率迅速反弹



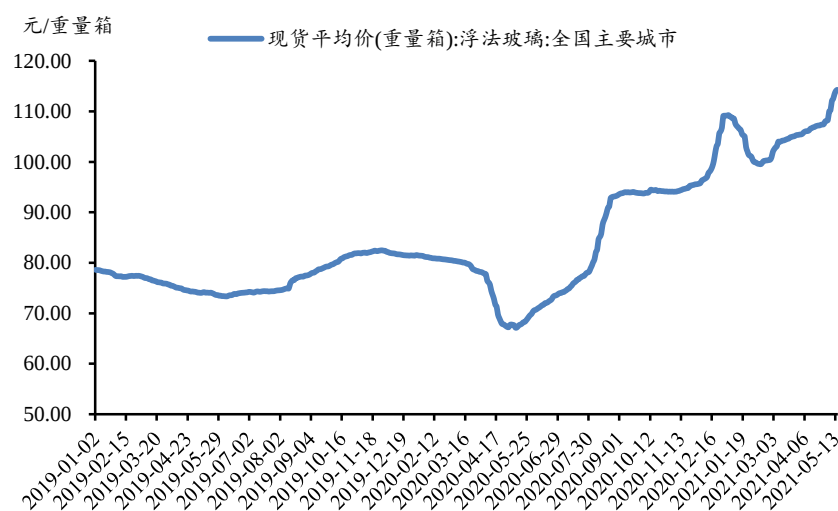
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：五大钢材库存降幅扩大



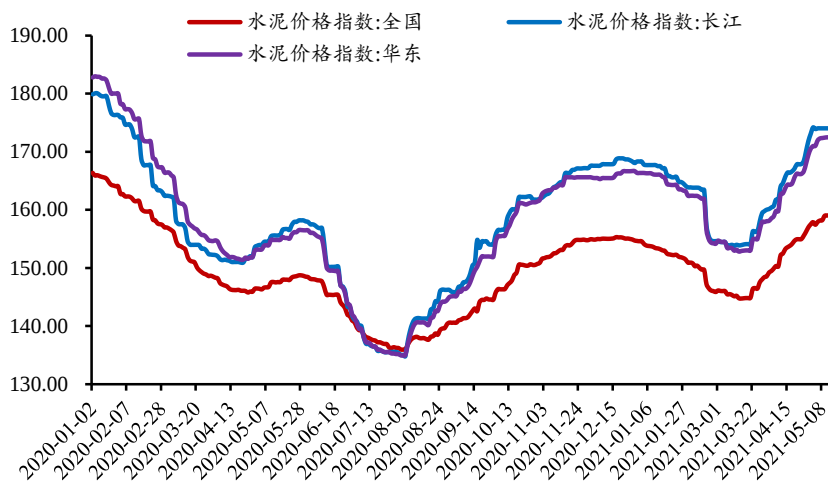
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 4：玻璃价格创新高



资料来源：Wind，民生证券研究院

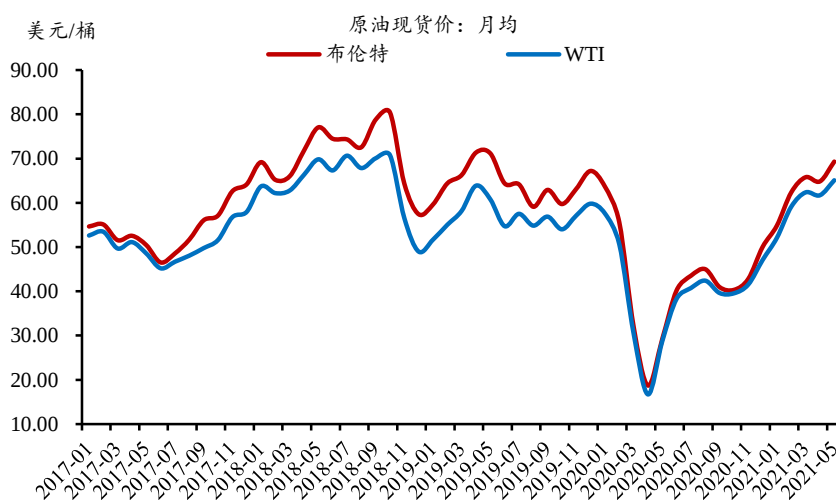
图 5：水泥价格持续走高



资料来源：Wind，民生证券研究院

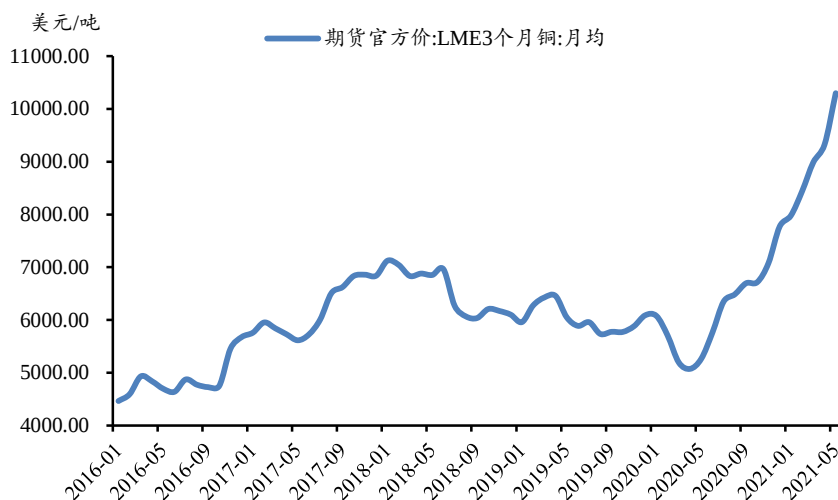
上游：油价震荡上行；铜价节后创新高。随着美国疫苗接种稳步推进，疫苗接种人数上升，美国多个州放宽防疫限制措施，与此同时，欧盟委员会考虑放开航空限制，将允许接种过欧盟批准的疫苗的非成员国人员进入欧盟。市场预期欧美国家放松出行限制将增加原油需求，油价再添上行动力。5月14日，布伦特和WTI现货价报69.2和65.4美元/桶，较4月30日分别上涨2.7%和2.8%。5月以来，布伦特和WTI现货月均价环比分别上涨10.4%和8.2%，同比分别上涨181.3%和171.4%。五一假期过后，铜价持续走高，截止5月13日，LME3个月铜价报10260.5美元/吨，较4月30日上涨3.2%，创下自2011年2月以来的最高值。5月以来，LME3月铜价环比上涨15.4%，同比上涨98.2%。

图 6：油价震荡上行



资料来源：Wind，民生证券研究院

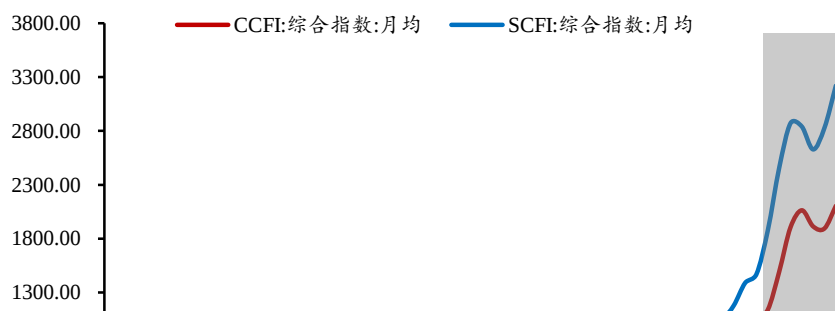
图 7：铜价创新高



资料来源：Wind，民生证券研究院

外需：SCFI 和 CCFI 指数双双创新高。5月14日，CCFI 综合指数较5月7日上涨 2.9%，SCFI 指数较前值上涨 8.0%。CCFI 和 SCFI 指数均刷新自2月中旬以来的历史新高。5月以来，CCFI 指数环比上涨 13.1%，同比上涨 150.5%；SCFI 指数环比上涨 19.7%，同比上涨 277.1%。

图 8：SCFI/CCFI 指数双双走高



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_19646

