

商品价格回落，债市情绪提振

宏观周报 | 2021 年 5 月 23 日

研究部

宗韶晖

shzong@cebm.com.cn

边泉水

qsbian@cebm.com.cn

报告摘要

- **实体经济：工业品价格回落。**上周主要工业品价格出现回落，南华工业品指数回落至 2914.6。动力煤价格下跌 0.6%，铁矿石价格下跌 2.1%，螺纹钢价格大幅下跌 8.6%。高炉开工率持平小幅上行 0.2%至 62.2%。水泥价格指数上升至 159.3，玻璃综合指数上升至 1635.1。上周商品房成交面积小幅回落，但土地市场热度有所回升，土地供应和成交面积双双上行，土地溢价率边际走低，汽车销量回升。
- **食品价格：主要农产品价格继续回落。**上周猪肉批发价环比下跌 5.4%至 26.3 元/公斤，其他农产品价格也出现回落，农产品批发价格 200 指数回落至 115.2，蔬菜批发价格下跌 2.1%，水果批发价格下跌 5.4%。
- **大宗商品：大宗商品价格回落。**上周布伦特原油价格下跌 3.3%至 66.4 美元/桶，WTI 原油价格下跌 2.7%至 63.6 美元/桶。LME 铜价格上涨 1.6%至 10086 美元/吨，LME 铝价格回落 1.3%至 2392 美元/吨。
- **金融市场：10 年期国债收益率突破下行突破 3.1%。**上周央行公开市场操作投放 1500 亿，其中包含 1000MLF 等量续作，有 600 亿逆回购到期，当周净回笼资金 100 亿。资金面小幅收敛，货币市场利率上行，DR007 回升 2.11%，R007 回落至 2.14%，但仍在政策利率下方运行。在资金面收敛的情况下，上周 1 年期国债收益率变化不大，商品价格下跌提振债市情绪，10 年期国债收益率下行突破 3.1%至 3.09%。在长端大幅下行情况下，收益率曲线走平。上周在岸美元兑人民币汇率收于 6.43，离岸人民币汇率收于 6.44，人民币汇率指数小幅下行至 97.2。

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

图表 1：周度高频数据

		单位	当周值	环比	上周值	4月	3月	2020年	2019年
实体经济	国内主要港口：平均价：动力煤	元/吨	918	-0.6	924	772	708	764	566
	期货结算价(连续)：铁矿石	元/吨	1210.5	-2.1	1236.5	1235	1174	788.5	945
	期货结算价(连续)：螺纹钢	元/吨	5114	-8.6	5594	5362	4832	4220	3796
	库存期货：螺纹钢	吨	22326	55.6	14345	7821	19576	31557	307
	高炉开工率(163家)：全国	%	62.2	0.2	62.0	61.9	61.9	67.5	65.3
	水泥价格指数：全国	/	159.3	0.3	158.8	157.4	149.2	154.6	166.4
	中国玻璃综合指数	/	1635.1	3.0	1587.2	1513.1	1476.1	1527.5	1175.6
	南华工业品指数	/	2914.6	-4.5	3052.2	2997.9	2807.0	2550.5	2345.5
	30大中城市：商品房成交面积	万平方米	405	-16.5	484	1775	1834	17478	17994
	100大中城市：供应土地占地面积	万平方米	576	26.7	455	3283	3386	82640	76415
	100大中城市：成交土地占地面积	万平方米	905	50.1	603	2883	2679	73324	67367
	100大中城市：成交土地溢价率	%	14.1	-19.2	17.4	6.1	15.1	6.0	10.4
	当周日均销量：乘用车：厂家批发	辆	43303	74.7	24794	85145	70978	140067	89657
食品价格	农产品批发价格200指数	/	115.2	-1.4	116.9	118.8	125.7	130.3	124.1
	平均批发价：猪肉	元/公斤	26.3	-5.4	27.78	30.62	35.37	45.4	43.25
	平均批发价：鸡蛋	元/公斤	9.2	-0.5	9.2	9.0	8.3	8.5	8.8
	平均批发价：28种重点监测蔬菜	元/公斤	4.2	-2.1	4.3	4.3	5.0	5.3	4.8
	平均批发价：7种重点监测水果	元/公斤	6.6	-5.4	7.0	6.9	6.5	6.0	5.3
大宗商品	RJ/CRB商品价格指数	/	200.9	-1.2	203.3	199.8	184.9	167.8	185.8
	期货结算价(连续)：布伦特原油	美元/桶	66.4	-3.3	68.7	67.3	63.5	51.8	66.0
	期货结算价(连续)：WTI原油	美元/桶	63.6	-2.7	65.4	63.6	59.2	48.5	61.1
	现货结算价：LME铜	美元/吨	10086.0	-1.6	10253.5	9949	8850.5	7741.5	6156
	现货结算价：LME铝	美元/吨	2392.0	-1.3	2422.5	2445	2212.5	1978	1800
金融市场	DR007	%	2.11	5.8	1.99	2.35	2.29	2.46	2.65
	R007	%	2.14	5.8	2.03	2.38	2.67	2.59	3.07
	SHIBOR：隔夜	%	2.00	10.6	1.81	2.29	2.12	1.09	1.69
	货币净投放	亿元	-100	/	400	39	-300	8940	-7784
	国债到期收益率：1年	%	2.33	-0.1	2.33	2.36	2.58	2.47	2.36
	国债到期收益率：10年	%	3.09	-1.7	3.14	3.16	3.19	3.14	3.14
	上证指数	/	3486.6	-0.1	3490.4	3446.9	3441.9	3473.1	3050.1
	创业板指	/	3113.3	2.6	3033.8	3091.4	2758.5	2966.3	1798.1
	即期汇率：美元兑人民币	/	6.43	0.0	6.43	6.47	6.56	6.54	6.97
	USDCNH：即期汇率	/	6.44	-0.1	6.44	6.47	6.56	6.50	6.96
	人民币汇率指数	/	97.2	-0.1	97.3	96.8	96.9	94.8	91.4

来源：Wind，莫尼塔研究

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

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_19774

