

油涨铜跌，猪价跌入预警区间

——高频数据观察

宏观专题报告

2021年6月21日

报告摘要：

- **国内经济：**假期后楼市“V型”反弹，区域分化依旧显著；高炉开工率小幅下降；动力煤价格持续上涨；钢材去库存继续放缓；原油价格持续上涨；铜铝价格下跌；猪价跌入预警区间

30大中城市商品房日均销售面积较5月同期环比下跌3.7%，较2020年6月同期同比上涨6.8%。一线、二线和三线城市销售面积同比分别上涨22.5%、上涨15.0%和下跌14.8%，区域间分化依然显著。全国钢厂高炉开工率较前值下降0.55个百分点。动力煤期货结算价较6月10日上涨5.1%。五大钢材品种库存较6月4日环比下降8.9万吨，降幅不断放缓。布伦特和WTI现货价较6月10日分别上涨1.2%和1.1%。LME3个月铜价较6月10日下跌3.8%，同期LME3个月铝价较前值下跌1.7%。6月以来，猪价环比下跌12.9%，同比下跌40.6%。

- **海外热点：**美联储6月议息会议整体偏鹰；美国5月PPI同比涨幅创历史新高

美联储宣布将基准利率维持在0%-0.25%区间不变，符合预期；将继续每月增持至少800亿美元的国债和至少400亿美元的住房抵押贷款支持证券，直到委员会的充分就业和物价稳定目标取得实质性进展。FOMC声明将超额准备金利率(IOER)从0.1%调整至0.15%，将隔夜逆回购利率(RRP)从0.00%上调至0.05%。加息点阵图显示，共有7名委员预计将会在2022年加息，而2023年有加息预期的委员达到13名。整体看，美联储此次议息会议偏鹰。美国5月PPI同比上涨6.6%，涨幅创该指标自2010年有可比数据以来最高水平。美国5月PPI环比上涨0.8%，高于市场预期的0.5%。剔除食品、能源和贸易服务价格后的核心PPI环比上升0.7%；同比涨幅则达5.3%，是2014年8月以来最高值。

- **风险提示：**

海外疫情持续恶化，通货膨胀超预期等。

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

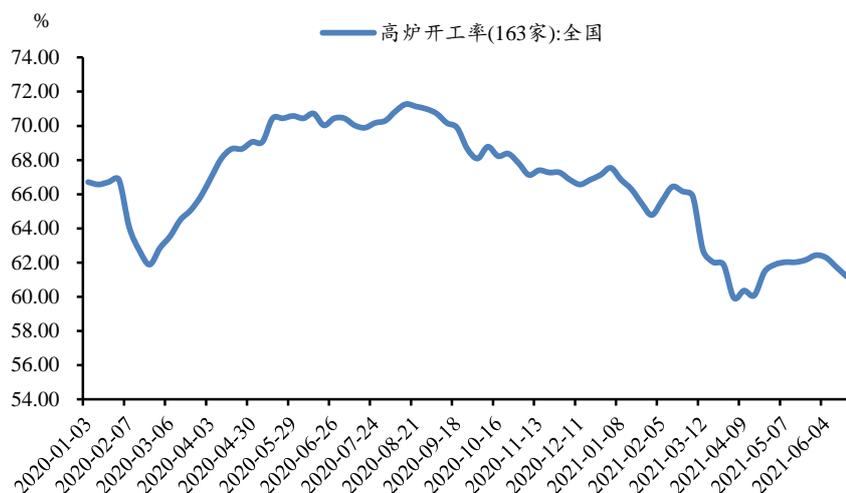
1 国内经济	3
2 海外宏观	9
风险提示:	10
插图目录	11

1 国内经济

下游：假期后楼市“V型”反弹，区域分化依旧显著；土地成交大幅回落；乘用车零售表现强劲。受到端午假期叠加周末的影响，30大中城市商品房日均销售面积一度走低至6月14日的13.2万平，较6月7日周度下跌75.3%。而后迅速上行至6月16日的56.8万平，整体呈现“V型”反弹特征。6月1日至17日，30大中城市商品房日均销售面积为55.1万平方米，较5月同期环比下跌3.7%，较2020年6月同期同比上涨6.8%。分区域看，一线、二线和三线城市销售面积同比分别上涨22.5%、上涨15.0%和下跌14.8%，区域间分化依然显著。6月1日至13日，100大中城市累计成交土地面积为1888.5万平，较2020年6月同比下跌34.8%，6月13日成交土地面积较6月6日周环比下跌69.1%，降幅较大。乘联会公布的数据显示，2021年5月乘用车市场零售达到162.3万辆，同比2020年5月增长1.0%，同比2019年5月增长3%，前几个月的低基数增量在本月基本消除。今年1-5月的零售累计达836.4万辆，同比增长38.1%。乘联会表示，2021年前5月超强增长的原因首先是2020年1-5月全国乘用车市场累计零售下滑26%的低基数效应，其次是新能源车的增长贡献度不断加大，贡献1-5月同比增速10个百分点。

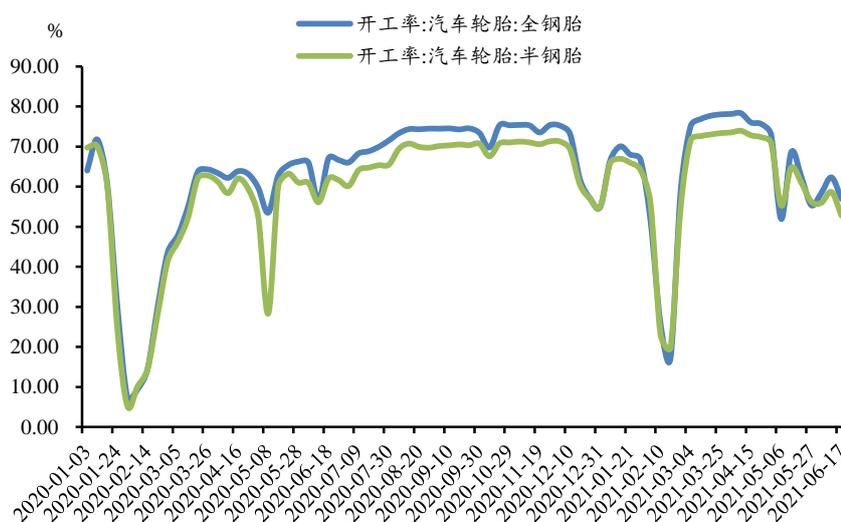
中游：高炉开工率小幅下降；轮胎开工率下滑；动力煤价格持续上涨；钢价小幅回落，钢材去库存继续放缓；玻璃价格高位回落；水泥价格淡季下行。6月18日，全国钢厂高炉开工率61.2%，较6月11日下降0.55个百分点。6月17日，汽车全钢胎开工率56.9%，较6月10日下降5.4个百分点；汽车半钢胎开工率52.8%，较前值下降5.9个百分点。6月17日，动力煤期货结算价为859.2元/吨，较6月10日上涨5.1%。6月以来，动力煤期货结算价较5月环比上涨1.1%，同比上涨53.5%。6月17日，螺纹钢、热卷、冷轧较6月10日分别下跌0.9%、0.9%和0.6%。6月11日，五大钢材品种库存1383.84万吨，较6月4日环比下降8.9万吨，前值降15.5万吨，降幅不断放缓。随着近期高温多雨天气来袭，户外施工项目和交通运输受到了明显影响，钢材需求淡季已经逐渐到来，后期钢材社会库存或将转降为升。6月18日，玻璃期货结算价为2635元/吨，较6月11日下跌1.9%。6月以来，玻璃期货结算价较5月环比下跌0.1%，同比上涨84.3%。水泥需求进入淡季，价格持续走低。6月17日，全国水泥价格指数为152.0，较6月10日下跌0.9%；分区域看，长江和华东地区水泥价格较6月10日分别下跌1.4%和1.2%。6月以来，水泥均价环比下跌2.7%，同比上涨5.0%。

图 1：高炉开工率小幅下降



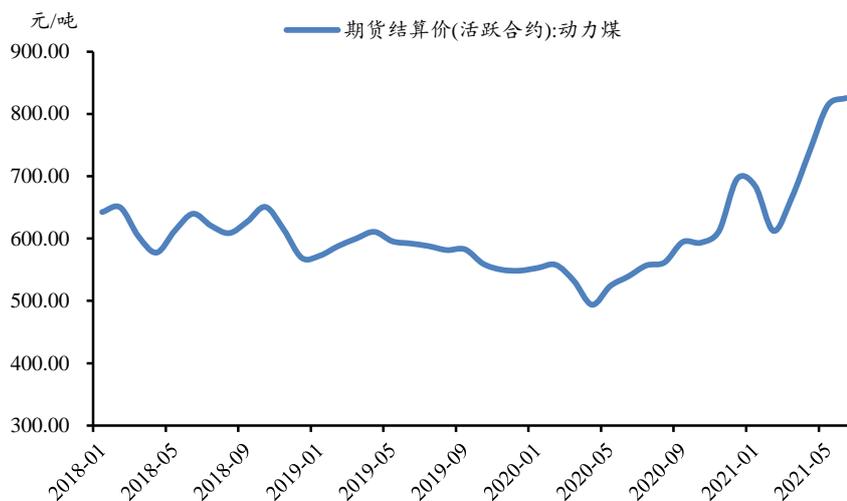
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：轮胎开工率下滑



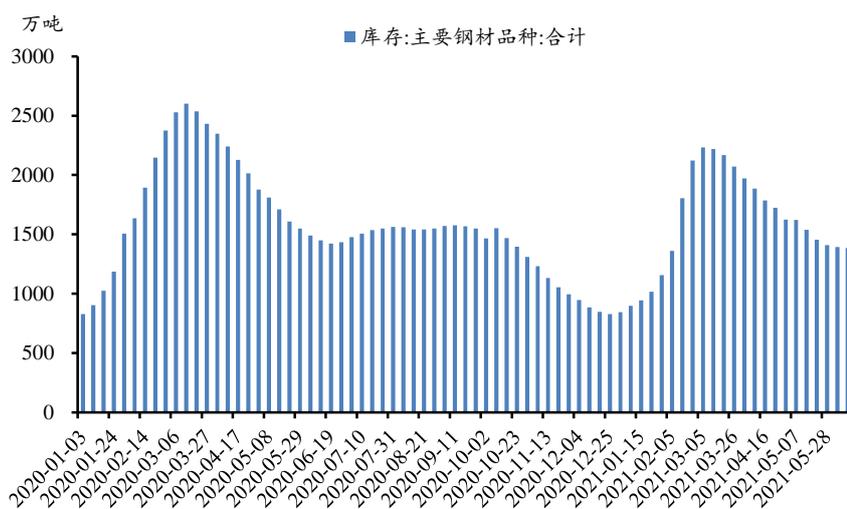
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：动力煤价格持续上涨



资料来源：Wind，民生证券研究院

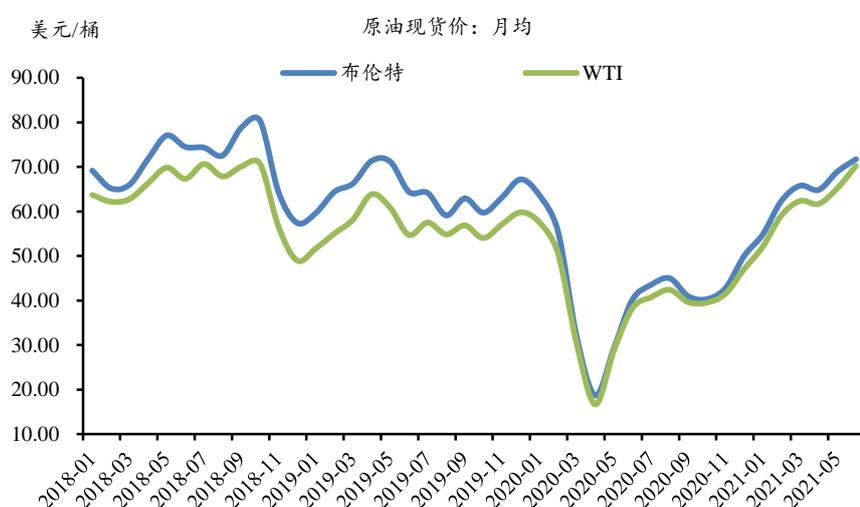
图 4：钢材去库存继续放缓



资料来源：Wind，民生证券研究院

上游：原油价格持续上涨；铜铝价格下跌。美国国务卿布林肯在当地时间 6 月 8 日表示，即使重启伊朗核协议《联合全面行动计划》，针对伊朗的数百项制裁仍将保持不变，包括特朗普政府实施的制裁。市场预期伊朗石油供应不会很快重返市场。油价受到有力提振，创至少两年新高。6 月 17 日，布伦特和 WTI 现货价报 72.7 和 71.0 美元/桶，较 6 月 10 日分别上涨 1.2% 和 1.1%。6 月以来，布伦特和 WTI 现货月均价环比分别上涨 3.9% 和 7.5%，同比分别上涨 83.4% 和 86.3%。6 月 17 日，LME3 个月铜价较 6 月 10 日下跌 3.8%，同期 LME3 个月铝价较前值下跌 1.7%。6 月以来，LME3 个月铜价环比下跌 3.2%，同比上涨 74.4%。LME3 个月铝价环比下跌 0.3%，同比上涨 54.7%。

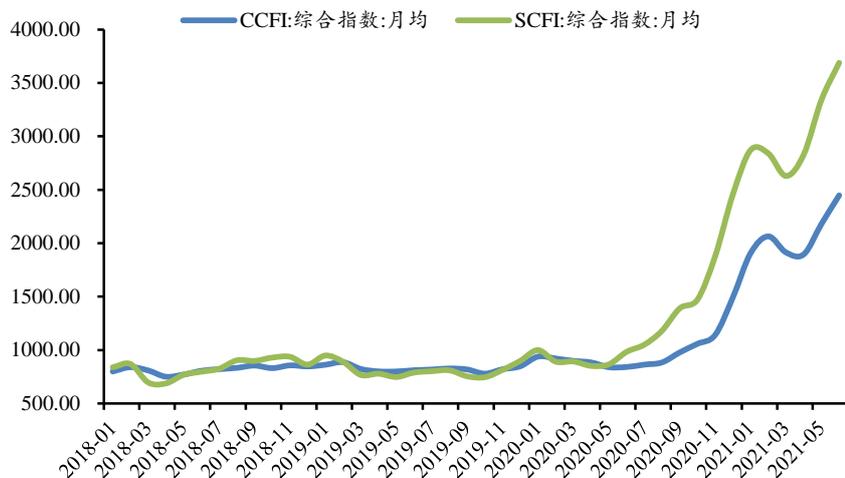
图 5：原油价格持续走高



资料来源：Wind，民生证券研究院

外需：集装箱运价指数续创新高。6 月 11 日，CCFI 综合指数较 6 月 4 日上涨 2.9%，同期 SCFI 综合指数较前值上涨 2.5%。6 月以来，CCFI 综合指数环比上涨 10.4%，同比上涨 186.6%；SCFI 综合指数环比上涨 9.5%，同比上涨 277.0%，增幅显著。最近，赫伯罗特、MSC、中远海、Matson、神原汽船等多家船公司宣布从 6 月中旬后开始的新一轮的费用调涨通知。赫伯罗特已经宣布从 6 月 15 日大幅上调亚洲到北美运费，其中小柜涨 2400 美元，大柜涨 3000 美元。

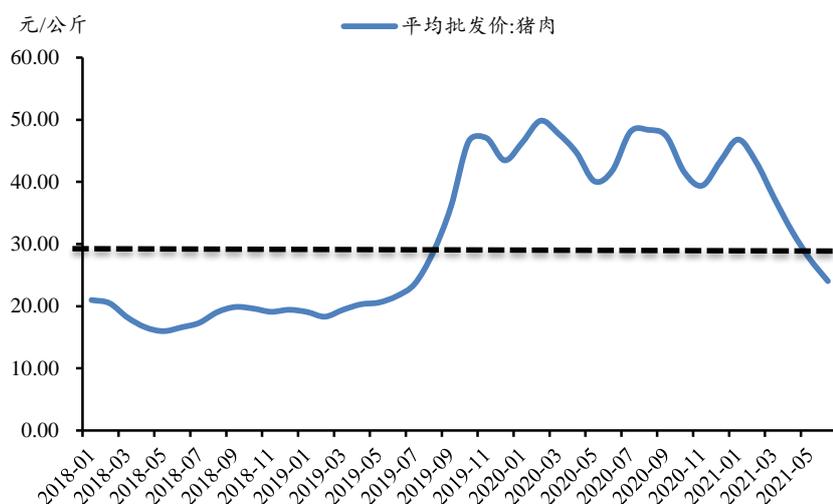
图 6：出口运价指数创新高



资料来源：Wind，民生证券研究院

价格：农产品价格持续回落；猪价跌入预警区间。6月18日，农产品批发价格指数为110.2，较6月11日下跌1.3%。6月以来，农产品价格指数同比上涨0.3%。分品种看，猪肉、牛肉、羊肉、鸡蛋和水果的周度涨跌幅分别为下跌4.7%、下跌0.4%、上涨0.1%、下跌0.2%和下跌4.9%，羊肉成为本周唯一的上涨品种。本周28种重点监测蔬菜批发均价为4.14元/公斤，较上周均价（4.11元/公斤）上涨0.7%。近期，由于大体重生猪集中出栏、进口冻猪肉增加及季节性需求偏弱等因素叠加影响，生猪价格持续下降。6月18日，猪肉平均批发价22.8元/公斤，较6月11日下跌4.7%，跌幅较上周（3.2%）继续扩大。6月以来，猪肉平均批发价为24.0元/公斤，环比下跌12.9%，同比下跌40.6%。6月16日，国家发改委对外发布生猪价格过度下跌三级预警，提示养殖场科学安排生产经营决策，将生猪产能保持在合理水平。

图 7：猪价跌入预警区间



资料来源：Wind，民生证券研究院

货币：本周央行公开市场操作，实现 100 亿元净回笼。截止 6 月 18 日，央行本周累计开展 400 亿元逆回购操作和 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，因本周有 500 亿元逆回购和 2000 亿元中期借贷便利（MLF）到期，央行本周实现 100 亿元净回笼。本周银行间回购加权利率 1 天期下降 1 个 BP 至 1.90%，7 天期上升 6 个 BP 至 2.23%。国债收益率本周 1 年期较上周上升 5 个 BP 至 2.49%，10 年期国债收益率上升 3 个 BP 至 3.19%。本周人民币中间价较上周末上升 500 个基点至 6.44，即期汇率较上周末上升 400 个基点至 6.43。

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_20249



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn