宏观研究

钢价走强，油价冲高回落

——高频数据观察

宏观月报 2021 年 7 月 12 日

报告摘要：

- **国内经济：商品房销售热度依旧；高炉开工率低位反弹；钢价走强，库存持续走高；水泥价格持续低迷；原油价格冲高回落；猪价低位震荡**

30 大中城市商品房日均销售面积较 6 月同期环比增长 4.7%，较 2020 年同期同比增长 15.8%。一线、二线和三线城市销售面积同比分别增长 70.3%、增长 18.7%和下跌 16.5%。全国钢厂高炉开工率较 7 月 2 日的历史低点上升 17.5 个百分点，反弹明显。螺纹、热卷、冷轧较 7 月 1 日分别大幅上涨 3.5%、4.9%和 2.8%。五大钢材品种库存较 6 月 25 日环比上升 34.8 万吨，库存处于近五年来同期的高位。7 月以来，水泥均价环比下跌 7.2%，同比上涨 3.5%。油价在一周内经历冲高回落。布伦特和 WTI 现货价一度从月初的 77.4 和 75.2 美元/桶上涨至 7 月 5 日的高点 78.5 和 76.3 美元/桶，随后又掉头下行至 7 月 8 日的 75.2 和 72.9 美元/桶。猪肉平均批发价较 7 月 1 日下跌 3.7%。7 月以来，猪价环比下跌 8.4%， 同比下跌 51.2%。

- **海外热点：美联储6月会议纪要鹰派不足；美国6月非制造业PMI不及预期，失业金申请人数意外回升**

6 月会议纪要显示：经济复苏的进一步实质性进展“普遍被认为尚未实现”，但委员一致认为，需要做好准备，如果通胀或其他风险成为现实便采取行动。针对缩减购债的问题，多位与会委员认为缩减购债计划的条件将“比他们之前预期的早一些被满足”。 纪要并未明确说明市场最关心的问题——美联储将于何时开始以及以怎样的力度调整每月购债计划。美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 实际公布 60.1，预期 63.5，前值 64。就业分项指数从扩张转为收缩，创下六个月新低，而新订单和商业活动指数也有回落。美国上周新申领失业金援助人数意外增加 2000 人，达到 37.3 万人，亦比预估的 35 万人多，反映劳工市场复苏仍未稳定。

- **风险提示：**

通货膨胀超预期，海外疫情超预期等。

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

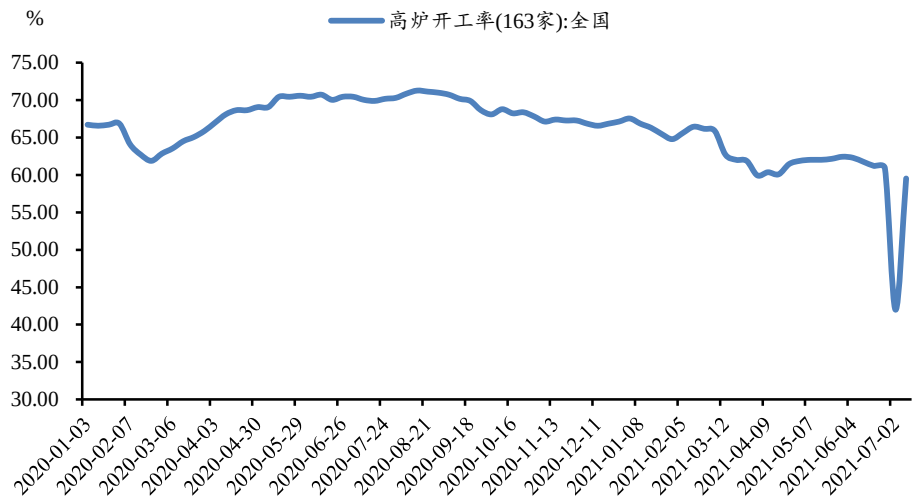
相关研究

1 国内经济

下游：商品房销售热度依旧 ；土地成交回落；乘用车零售稳中有降。7 月 1 日至 7 日，30 大中城市商品房日均销售面积为 64.0 万平方米，较 6 月同期环比增长 4.7%，较 2020 年同期同比增长 15.8%。分区域看，一线、二线和三线城市销售面积环比分别增长 4.0%、增长 14.4%和下跌 12.4%，同比分别增长 70.3%、增长 18.7%和下跌 16.5%，一二线城市地产销售显著好于三线城市，区域间分化依然显著。7 月 1 日至 4 日，100 大中城市累计成交土地面积为 957.5 万平，较 2020 年 7 月同比下跌 60.9%，7 月 4 日成交土地面积较 6 月 27 日周环比下跌 12.2%。 乘联会公布的数据显示， 1 至 6 月乘用车市场零售达 994.2 万辆，同比增长 28.9%，增速仍处于 2011 年以来的历史高位，主要是受助于受到去年同期销量大跳水的影响。从单月数据看，6 月乘用车市场零售量为 157.5 万辆，同比下降 5.1%，相较 2019 年 6 月下降 11%；环比下降 3.1%，与历年的平均月度环比增速相比，稍弱于正常走势。

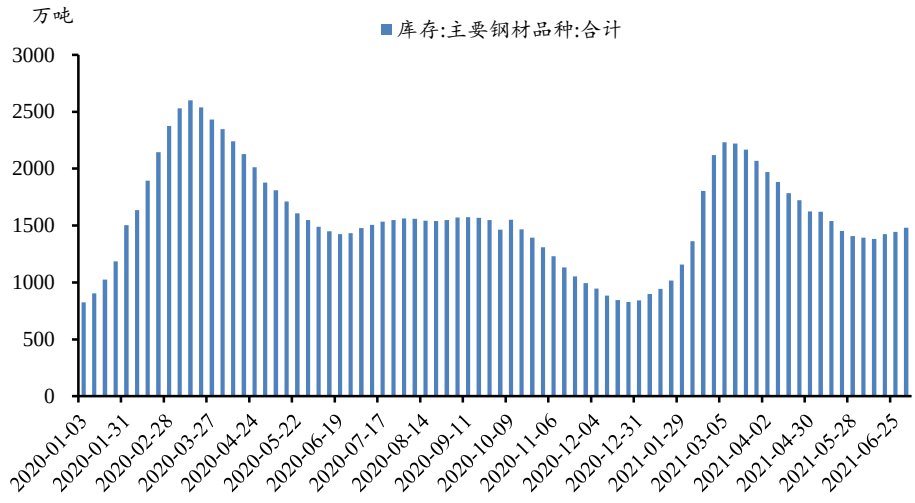
中游：高炉开工率低位反弹；轮胎开工率大幅走低；动力煤价格上涨；钢价走强，库存持续走高；玻璃价格上涨；水泥价格持续低迷。7 月 9 日，全国钢厂高炉开工率 59.5%，较 7 月 2 日的历史低点上升 17.5 个百分点，反弹明显。受环保因素影响，大部分轮胎厂停工检修，轮胎开工率大幅下跌。7 月 8 日，汽车全钢胎开工率 43.6%，较 7 月 1 日下降 1.7 个百分点，半钢胎开工率 44.5%，较前值下降 0.2 个百分点。7 月 8 日，动力煤期货结算价为 825.2 元/吨，较 7 月 1 日上涨 4.5%。7 月以来，动力煤期货结算价较 6 月环比上涨 0.2%，同比上涨 44.9%。近期多地为实现碳达峰和碳中和，相继出台粗钢减产政策，受减产利好提振，钢价大幅上行。7 月 8 日，螺纹、热卷、冷轧较 7 月 1 日分别大幅上涨 3.5%、4.9%和 2.8%。 7 月 2 日，五大钢材品种库存 1480.2 万吨，较 6 月 25 日环比上升 34.8 万吨，五大钢材库存高于 2020 年同期水平（1477.4 万吨），并处于近五年来同期的高位。7 月 8 日，玻璃期货 结算价为 2892 元/吨，较 7 月 1 日上涨 2.7%。7 月以来，玻璃期货结算价较 6 月环比 下跌 6.3%，同比上涨 88.8%。水泥需求进入淡季，价格持续走低。 7 月 8 日，全国水泥价格指数较 7 月 1 日下跌 2.5%；其中，华东和长江地区分别下跌 3.8%和 3.6%。7 月以来，水泥均价环比下跌 7.2%，同比上涨 3.5%。

图 1：高炉开工率低位反弹



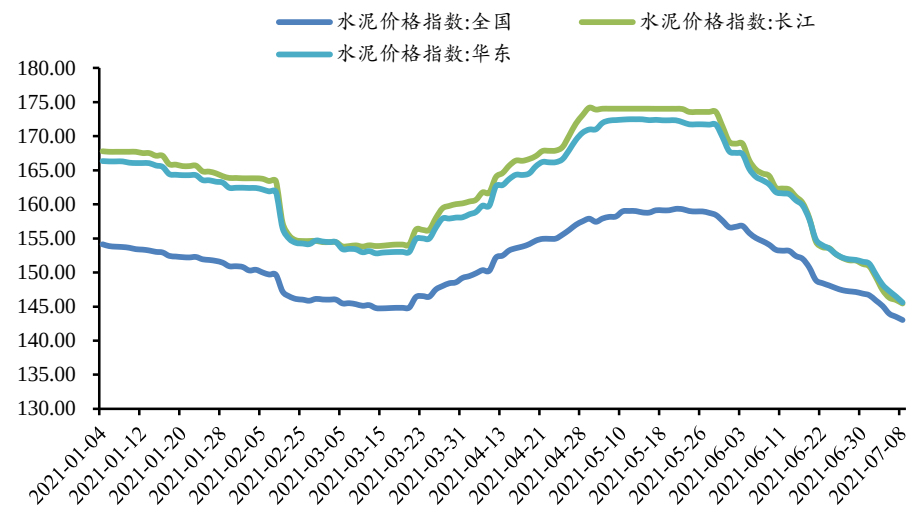
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：钢材库存走高



资料来源：Wind，民生证券研究院

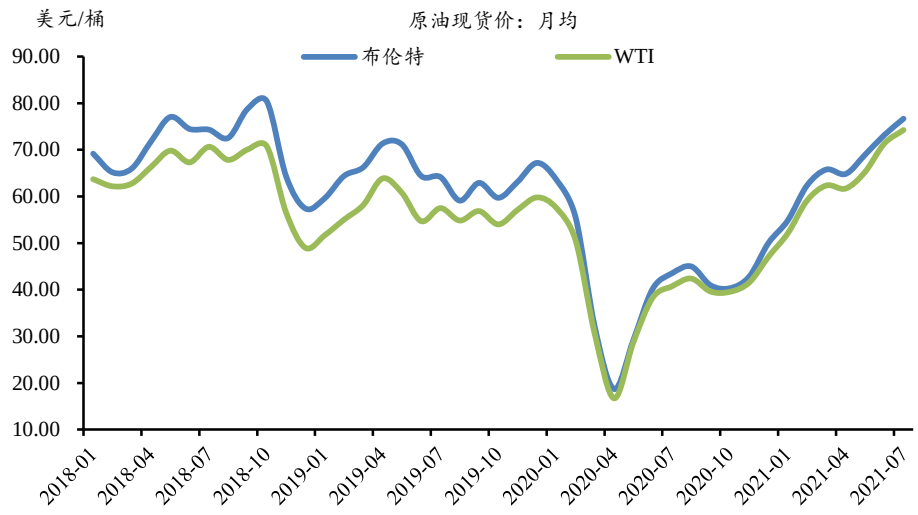
图 3：水泥价格淡季走低



资料来源：Wind，民生证券研究院

上游：原油价格冲高回落 ；铜铝价格小幅下滑。7 月 1 日召开的 OPEC+委员会建议从 8 月-12 月期间每月增加 40 万桶/日，市场情绪受到提振，市场高涨情绪叠加 EIA 原油库存大幅减少共同推动油价大幅上涨。但随后由于内部存在分歧，阿联酋反对沙特阿拉伯和俄罗斯的提议。OPEC+的磋商破裂再度引发市场对供应增加的担忧，油价随后迅速下跌，一周内经历冲高回落。7 月 1 号以来，布伦特和 WTI 现货价一度从月初的 77.4 和 75.2 美元/桶上涨至 7 月 5 日的高点 78.5 和 76.3 美元/桶，随后又掉头下行至 7 月 8 日的 75.2 和 72.9 美元/桶，6 月末以来的涨幅已被悉数抹平。7 月以来，布伦特和 WTI 现货月均价环比 分别上涨 8.9%和 7.5%，同比分别上涨 76.7%和 83.3%。 7 月 8 日，LME3 个月铜价较 7 月 1 日下跌 0.7%；同期，LME3 个月铝价下跌 1.9%。7 月以来，LME3 个月铜价 环比下跌 2.1%，同比上涨 48.7%。LME3 个月铝价环比上涨 3.6%，同比上涨 51.5%。

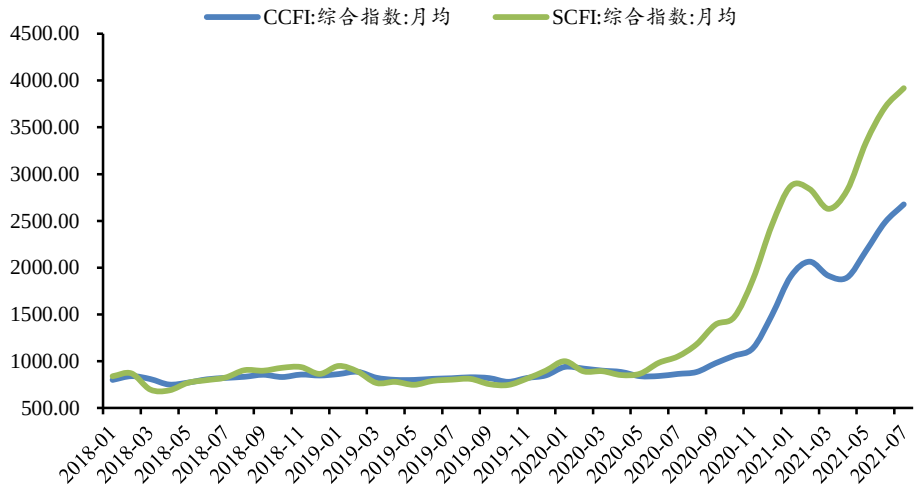
图 4：油价震荡上行



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。 7 月 2 日，CCFI 综合指数较 6 月 25 日上涨 2.4%；同期 SCFI 综合指数上涨 3.2%。7 月以来，CCFI 综合指数环比上涨 6.8%，同比上涨 207.3%;SCFI 综合指数环比上涨 5.2%，同比上涨 271.9%，增幅显著。

图 5：出口运价指数续创新高

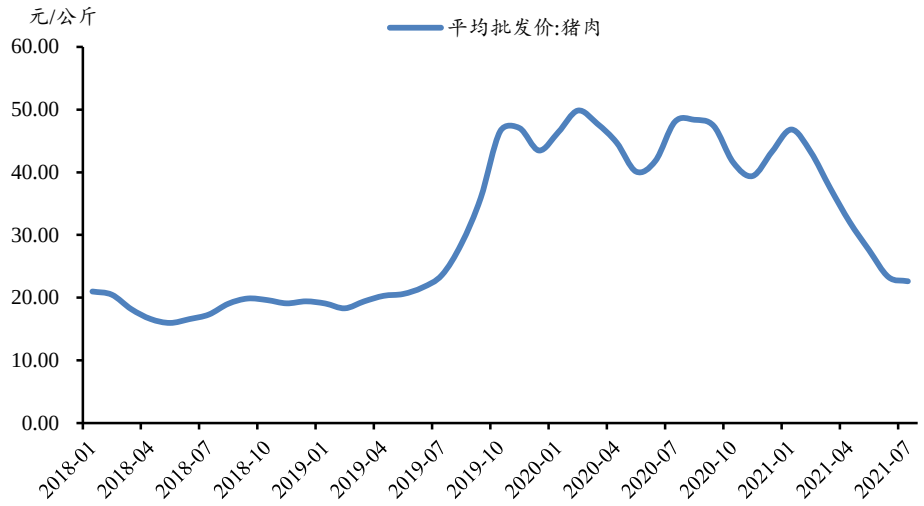


资料来源：Wind，民生证券研究院

价格：农产品价格超季节性下跌；猪价低位震荡。7 月 8 日，农产品价格指数为 108.1，较 7 月 1 日下跌 1.1%，7 月以来，农产品价格指数同比下跌 5.9%。分品种看，牛肉、羊肉、鸡蛋、蔬菜和水果分别为下跌 0.8%、下跌 2.1%、上涨 0.2%、下跌 1.0%和下跌 0.2%。鸡蛋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 4.09 元/公斤，较

上周均价(4.17 元/公斤)下跌 1.9%。 6 月 28 日国家发改委官网刊发了《猪粮比价进入过度下跌一级预警区间》消息，并宣布将启动猪肉储备收储工作。猪价自 6 月 22 日达到最低点 21.6 元/公斤以后呈现低位震荡态势。7 月 8 日，猪肉平均批发价 22.4 元/公斤，较 7 月 1 日下跌 3.7%。7 月以来，猪肉平均批发价为 22.7 元/公斤，环比下跌 8.4%， 同比下跌 51.2%。

图 6：猪价低位企稳



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 600 亿元净回笼。截止 7 月 9 日，央行本周累计开展 500 亿元逆回购操作，因本周有 1100 亿元逆回购到期，央行本周实现 600 亿元净回笼。本周银行间回购加权利率 1 天期上升 4 个 BP 至 1.84%，7 天期下降 9 个 BP 至 2.11%。 国债收益率本周 1 年期较上周下降 12 个 BP 至 2.25%，10 年期国债收益率下降 8 个 BP 至 3.06%。本周人民币中间价较上周末上升 100 个基点至 6.48，即期汇率较上周末上 升 200 基点至 6.48。

2 海外宏观

美联储 6 月会议纪要鹰派不足。美国当地时间 7 月 7 日，美联储公布 6 月货币政策会议纪要。会议纪要显示，与会委员认为，经济复苏的进一步实质性进展“普遍被认为尚未实现”，但委员一致认为，需要做好准备，如果通胀或其他风险成为现实便采取行动。针对缩减购债的问题，多位与会委员认为缩减购债计划的条件将“比他们之前预期的早一些被满足”。但同时也有其他委员警告称，疫情后重启经济的不确定性非常高，需要对任何政策调整采取耐心的态度。尽管这份会议纪要显示出了美联储委员们针对缩减购债计划进行了认真的讨论，但并未明确说明市场最关心的问题——美联储将于何时开始以及以怎样的力度调整每月购债计划。会议纪要发布后，美元指数先是小幅回落，后逆转走高，最终上涨至 92.664。美股三大股指收涨，标普 500 和纳斯达克综合指均收在历史新高，但总体涨幅不大。标普 500 指数上涨 0.3%，报收于 4358.13 点，道琼斯工业平均指数上涨 0.3%，报收于 34681.79 点，纳斯达克综合指数微升 0.01%，报收于 14665.06 点。

美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 不及预期；失业金申请人数意外回升。 7 月 6 日，美国方面公布了 6 月 ISM 非制造业 PMI 数据。具体数据为，美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 实际公布 60.1，预期 63.5，前值 64。美国 6 月 ISM 非制造业就业指数实际公布 49.3，前值 55.3。本次调查中就业分项指数从扩张转为收缩，创下六个月新低，而新订单和商业活动指数也有回落。数据公布后，现货金价短线小幅上涨延续了日内上升的势头。此外美国劳工部公布的数据显示，美国上周新申领失业金援助人数意外增加 2000 人，达到 37.3 万人，亦比预估的 35 万人多，反映劳工市场复苏仍未稳定。

欧洲央行将维持宽松货币政策。当地时间 7 月 9 日，欧洲央行公布了 6 月货币政策会议纪要，纪要主要包含了当前金融、经济和货币政策的发展状况以及未来政策建议等内容。会议纪要显示，得益于所有主要欧元区国家疫苗接种加快，各国重新开放的速度也比大多数分析师预计地更快，经济表现也更加强劲，投资者对欧元区复苏的信心增强。欧洲央行表示，自今年 3 月中旬以来，欧元区主权债券收益率温和上升，这是经济处于复苏边缘的迹象，未来仍将维持宽松的货币政策。欧洲央行预计，一旦取消社交和旅行限制措施，服

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_20680