



Research and
Development Center

建筑需求恢复不及预期 内外盘商品价格共振回落

——经济高频数据周度跟踪

2020 年 9 月 13 日

李一爽 分析师

证券研究报告

债券研究

专题报告

李一爽 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

本期内容提要

- **综述:** 本周高频数据显示下游生产平稳, 但钢铁生产放缓, 螺纹钢表观消费增速显著回落, 指向建筑需求恢复不及预期, 内外盘商品价格共振回落。本周下游汽车轮胎开工率与江浙织机负载率均有所回升, 但高炉开工率、电炉开工率、重点钢厂钢铁产量同比均有所回落, 叠加螺纹钢表观需求同环比增速均显著回落, 显示建筑需求恢复不及预期, 叠加海外 risk-off 情绪, 内外盘商品价格共振回落, 建筑链条的商品价格回落或涨势放缓。原油价格延续跌势, 动力煤价格有所回升, 炼焦煤库存继续下行。螺纹与热卷均有所回落, 铁矿石继续上涨, 华东、中南地区水泥价格抬升, 玻璃价格涨势趋缓。铜铝价格小涨, 锌铅镍价格大幅回落。PVC 价格 4 月以来首次周度下跌, PTA 与尿素价格回落, MDI、LLDPE、烧碱价格上行。
- **需求方面,** 乘用车销售小幅回落, 地产销售与土地成交双双下滑, 票房恢复至近八成, 进口运价下滑、出口回升。上周公布的乘用车零售同比小幅回落至 6%, 较 8 月平均的 8.9%略有下滑。院线复工后票房已恢复到去年同期近 8 成。30 城商品房销售同比降至 4.7%, 一线城市与二三线城市分化加剧, 一线城市增速仍然超过 50%, 二三线增速下滑, 总体四周平均值降至 15.7%。百城土地成交面积同比从 7.3%大幅降至-2.1%, 其中一线城市从前期的激增中大幅下滑, 其中二三线也小幅回落, 土地溢价率略有下滑。十大城市商品房可售面积与库存去化月数略有回升。BDI 指数回落, 中国进口集装箱运价下滑, 出口回升。农产品价格仍在缓步回升, 蔬菜与水果趋势逆转。
- **海外方面,** 美国刺激法案继续难产, 担忧需求回升速度风险资产价格普跌, 欧洲央行淡化升值风险。上周共和党提出的 3000 亿美元的新冠救助议案再度被否决, 首申数据仍然维持高位, 对于未来需求恢复的担忧使得风险资产价格出现了普跌。尽管二手车和卡车价格飙升推动 8 月美国 CPI 升至 1.3%, 但需求不足的担忧以及下跌的油价降低通胀预期, 10 年美债利率下行。而欧洲央行 9 月会议上修了对于欧洲经济在 2020 年的预期, 并淡化了对欧元走强的担忧, 使得市场出台更多刺激措施的希望落空, 美元指数在周初上行后震荡回落。
- **风险因素:** 国内政策力度超出预期, 疫情海外发展超出预期。

目 录

国内高频数据趋势一览表.....	2
------------------	---

本周钢材生产放缓，化工分化，下游有所提升，高炉开工率继续下行，重点钢厂螺纹产量增速回落。大宗方面，内外盘商品价格共振回落，原油大幅下行，建筑相关商品价格多数下行。需求方面，乘用车销售小幅回落，票房恢复至近八成，30城地产销售下行，土地成交面积下滑，螺纹表观消费回落，进口运价下滑、出口回升。物价方面，农产品价格仍在缓步回升，蔬菜与水果趋势逆转。海外方面，美国刺激法案继续难产，担忧需求回升速度风险资产价格普跌，欧洲央行淡化升值风险。

- **生产：钢材生产放缓，化工分化，下游有所提升。**本周高炉开工率继续下行，重点钢厂螺纹产量增速回落，前一周电炉开工率小幅回落，化工品开工率分化，PX与尿素开工率显著上行，PVC与浮法玻璃开工率则有所下滑，半钢胎开工率与江浙织机负荷率继续提升。
- **大宗：内外盘商品价格共振回落，原油大幅下行，建筑相关商品价格多数下行。**内外盘大宗期货价格同时回落。飓风冲击消退，终端需求弱于预期，原油价格大幅下跌。动力煤价格有所回升，炼焦煤库存继续下行。钢材社会库存上升，螺纹钢钢厂库存回落，螺纹与热卷均有所回落，铁矿石继续上涨，华东、中南地区水泥价格抬升，玻璃价格涨势趋缓。铜铝价格小涨，锌铅镍价格大幅回落。PVC价格4月以来首次周度下跌，PTA与尿素价格回落，MDI、LLDPE、烧碱价格上行。
- **需求：乘用车销售小幅回落，票房恢复至近八成，30城地产销售下行，土地成交面积下滑，螺纹表观消费回落，进口运价下滑、出口回升。**上周乘用车零售同比降至6%，批发降至3%，较8月略降。院线票房已恢复到去年同期的近八成。30城商品房销售同比降至4.7%，其中一线城市维持在50%以上的高位，二线跌幅扩大，三线显著放缓，总体四周平均值降至15.7%。前一周4WMA百城土地成交同比降至-2.1%。其中一线城市降幅最大，二三线略有回落，土地溢价率略有下滑。十大城市商品房可售面积与库存去化月数略有回升。螺纹钢表观消费同环比双双负增长，建筑需求恢复不及预期。BDI指数回落，中国进口集装箱运价下滑，出口回升。
- **物价：农产品价格仍在缓步回升，蔬菜与水果趋势逆转。**农产品批发价格指数继续缓步回落，猪肉鸡肉价格回落，牛羊肉略涨，蔬菜与水果逆转，前者转跌后者转涨。主粮中，大豆、小麦、粳稻价格大致持平，豆粕与豆油价格回升，玉米价格延续跌势。
- **海外：美国刺激法案继续难产，担忧需求回升速度风险资产价格普跌，欧洲央行淡化升值风险。**上周共和党提出的3000亿美元的新冠救助议案再度被否决，首申数据仍然维持高位，对于未来需求恢复的担忧使得风险资产价格出现了普跌。尽管二手车和卡车价格飙升推动8月美国CPI升至1.3%，但需求不足的担忧以及下跌的油价降低通胀预期，10年美债利率下行。而欧洲央行9月会议上修了对于欧洲经济在2020年的预期，并淡化了对欧元走强的担忧，使得市场出台更多刺激措施的希望落空，美元指数在周初上行后震荡回落。

国内高频数据趋势一览表

	当周值	上周值	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11	2019-10	2019-09
生产															
主要钢厂螺纹产量同比	10.81	12.95	9.88	6.14	3.02	5.34	0.50	-5.56	-19.56	-10.35	1.93	7.63	2.74	-0.40	6.45
高炉开工率 (%)	70.17	70.72	70.45	71.06	70.17	70.41	70.13	68.29	64.75	62.88	66.71	65.95	65.28	61.92	65.50
电炉开工率 (%) *	67.95	68.59	67.95	68.59	68.21	67.31	65.38	60.38	39.59	29.81	49.36	66.51	66.93	67.52	66.51
半钢胎开工率 (%)	70.29	70.13	70.21	69.96	63.98	60.16	53.19	58.73	55.76	23.47	45.96	67.52	67.52	60.72	66.33
开工率:PX:国内 (%)	83.90	80.77	82.34	80.93	84.45	83.56	88.70	88.85	84.02	75.41	79.17	77.73	75.14	79.69	87.62
开工率:尿素:国内 (%)		72.20	71.06	70.42	69.72	70.74	75.57	75.93	70.84	60.62	59.65	54.90	57.34	60.48	65.96
开工率:聚氯乙烯(PVC) (%)	73.78	76.38	75.08	77.69	77.23	72.88	73.33	69.75	76.70	70.66	79.74	79.56	77.12	77.35	79.46
浮法玻璃:产能利用率 (%)		67.04	67.04	67.32	65.85	65.77	66.56	68.03	68.50	68.59	68.59	68.57	68.82	69.23	67.82
PTA 产业链负荷率:江浙织机 (%)	70.50	67.40	69.13	61.76	57.91	63.81	52.95	50.95	62.95	31.00	35.29	68.19	74.60	76.85	78.50
大宗															
RJ/CRB 商品价格指数 (点)	147.1	151.6	148.9	150.0	141.8	136.5	125.7	119.9	138.5	169.9	180.5	183.3	180.1	175.4	175.6
南华综合指数 (点)	1,474	1,520	1,494	1,497	1,461	1,426	1,367	1,309	1,331	1,428	1,524	1,509	1,466	1,462	1,486
OPEC:一揽子原油价格 (美元/桶)	40.40	44.67	42.34	45.19	43.42	37.05	25.17	17.66	33.92	55.53	65.10	66.48	62.94	59.91	62.36
CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	569.0	558.0	563.5	560.5	580.2	554.7	505.5	511.5	559.3	574.3	560.3	551.5	555.0	579.3	584.3
价格:螺纹钢:HRB400:全国 (百元/吨)	38.43	38.63	38.53	38.43	37.94	38.15	37.34	36.16	36.29	37.22	38.36	39.53	40.12	38.64	38.67
价格:热轧板卷:Q235B:全国 (百元/吨)	40.67	40.93	40.80	40.53	39.35	38.26	36.43	34.59	35.68	36.73	39.06	39.18	37.78	37.31	38.03
铁矿石综合价格指数 (百元/吨)	9.33	9.25	9.31	8.89	8.07	7.71	7.07	6.73	6.83	6.66	6.97	6.87	6.76	7.15	7.28
水泥价格指数:全国:周	141.78	140.76	141.35	138.44	137.66	145.89	147.85	146.55	152.28	160.10	164.82	166.02	159.13	151.64	147.65
现货平均价(吨):浮法玻璃:全国主要城市	1,879	1,874	1,877	1,760	1,523	1,443	1,365	1,443	1,590	1,614	1,625	1,632	1,643	1,620	1,574

现货价:PTA:国内 (百元/吨)	34.86	35.38	35.10	35.64	35.30	35.81	33.89	31.95	36.72	43.20	48.48	48.14	47.91	49.96	51.52
现货价:PVC(乙烯法):国内 (百元/吨)	70.20	71.80	70.91	70.91	67.63	64.94	59.17	57.55	65.28	69.25	70.48	71.71	71.27	71.11	71.07
长江有色市场:平均价:铜:1# (百元/吨)	522.6	520.3	521.5	513.0	512.8	468.0	437.7	416.4	416.2	455.6	488.0	486.0	471.9	471.4	472.8
长江有色市场:平均价:铝:A00 (百元/吨)	146.4	146.0	146.0	146.8	146.1	138.1	131.7	120.6	122.9	135.2	143.7	142.6	140.2	139.6	143.2
长江有色市场:平均价:锌:0# (百元/吨)	202.6	207.8	205.1	202.1	183.2	173.4	173.0	164.9	159.6	175.2	188.5	189.2	190.7	194.6	195.0
库存															
EIA:全美商业原油库存 (百万桶) *	500.4	498.4	500.4	508.2	530.4	537.9	531.4	508.6	457.5	443.2	430.9	441.5	449.0	433.1	418.8
炼焦煤库存:六港口合计 (万吨)	376.8	420.0	398.4	486.3	536.0	510.9	496.8	553.8	626.5	577.4	559.8	661.8	714.8	757.6	687.3
钢材社会库存 (百万吨)	15.75	15.71	15.73	15.48	15.26	14.48	17.11	21.82	25.25	20.12	10.89	7.55	8.40	10.75	11.50
铁矿石港口库存 (百万吨)	0.0	0.0	0.0	113.1	110.9	107.1	110.0	115.5	118.8	124.0	123.9	125.1	125.0	127.4	120.8
钢厂螺纹库存 (万吨)	358.2	366.8	362.5	365.1	343.0	297.4	340.2	497.2	701.6	608.2	234.6	204.3	207.8	250.0	230.1
总库存:LME 铜 (万吨)	7.58	8.51	7.99	10.91	16.52	23.73	25.93	25.02	21.13	17.60	15.46	17.29	22.72	27.21	29.82
总库存:LME 铝 (万吨)	152.7	154.4	153.4	159.7	164.6	157.7	141.1	127.0	104.9	118.9	135.2	138.8	107.8	96.9	91.2
总库存:LME 锌 (万吨)	21.98	22.01	21.99	21.11	13.78	11.47	10.18	9.19	7.42	6.90	5.08	5.55	5.53	6.13	6.40
需求															
乘联会乘用车批发销量同比增速 (%) *	3.00	5.00	3.00	6.00	5.40	13.20	12.00	-0.20	-55.25	-88.50	-14.67	-1.50	-6.00	-5.75	-10.50
乘联会乘用车零售销量同比增速 (%) *	6.00	7.00	6.00	10.50	3.40	-3.20	-1.50	-2.30	-39.75	-82.75	-10.33	-9.00	-6.25	-3.00	-11.25
30 城商品房成交面积同比增速 (%)	4.69	20.83	-1.07	16.82	11.78	9.36	-2.35	-19.49	-36.61	-70.41	-19.60	-3.74	-4.34	4.44	10.81
一线城市 (%)	53.70	58.14	36.16	43.98	11.05	-0.13	-4.46	-23.33	-44.56	-62.17	-15.29	-13.35	20.62	12.73	-19.10
二线城市 (%)	-7.99	-2.61	-11.28	-1.05	8.62	14.66	-1.58	-23.03	-39.76	-69.62	-18.97	-1.28	-11.61	8.30	17.13
三线城市 (%)	0.78	36.95	-4.46	28.43	17.28	7.39	-2.18	-11.47	-26.78	-76.38	-22.66	-1.61	-3.22	-4.67	24.25
四周平均百城土地成交面积同比增速 (%) *	-2.06	7.33	-51.21	3.05	44.14	17.42	34.5	31.56	-5.97	-16.60	4.26	10.32	10.81	-10.70	1.86

一线城市 (%) *	15.65	93.63	-83.77	72.34	43.80	68.75	42.76	7.91	87.29	18.71	-41.39	9.71	-14.52	-29.46	92.07
二线城市 (%) *	6.05	16.86	-41.67	12.50	33.20	10.96	29.9	33.54	-12.31	-40.38	-3.64	1.50	-2.36	-11.61	-1.26
三线城市 (%) *	-10.62	-9.14	-55.78	-12.14	54.66	17.14	37.4	32.42	-8.79	-1.95	20.32	16.45	23.22	-7.78	-0.83
百城土地成交溢价率*	14.79	14.91	13.05	15.29	15.95	16.61	15.65	15.24	17.44	7.90	11.95	8.50	8.68	6.02	7.87
一线城市 (%) *	15.37	12.28	28.30	13.88	13.24	5.90	11.08	4.59	8.07	11.43	8.92	1.61	2.40	6.11	2.61
二线城市 (%) *	10.76	11.85	5.20	12.23	14.24	15.56	15.86	13.66	24.02	5.59	12.54	10.80	11.82	4.52	6.84
三线城市 (%) *	20.73	21.11	20.16	21.00	18.76	19.90	17.47	21.10	15.09	5.17	14.05	10.11	7.54	7.10	11.82
螺纹钢表观消费同比(%)	-5.03	-0.07	-2.92	4.51	1.04	8.84	15.29	7.02	-21.94	-78.67	-9.43	3.84	7.42	-8.51	20.57
交运															
波罗的海干散货指数(BDI)	1301.8	1418.3	1353.6	1515.7	1632.8	1146.5	489.1	664	601	461	701	1381	1419	1826	2255
中国进口集装箱运价指数(CICFI) (点)	878.1	899.1	888.6	935.8	945.4	945.1	974.1	902.2	789.9	799.6	795.7	761.8	738.1	739.1	779.0
中国出口集装箱运价指数(CCFI) (点)	949.5	922.0	935.7	884.0	863.4	841.2	839.2	884.2	898.7	920.7	938.7	848.1	820.1	779.1	818.4
物价															
农产品批发价格 200 指数	122.7	122.2	122.6	119.6	116.4	112.9	115.0	123.4	129.4	135.7	127.6	121.8	117.4	115.7	112.7
平均批发价:猪肉 (元/公斤)	48.16	48.27	48.19	48.37	48.05	41.83	40.11	44.73	47.75	49.84	46.40	43.47	47.04	46.53	35.91
平均批发价:牛肉 (元/公斤)	75.01	74.43	74.76	73.52	71.86	71.06	70.98	71.42	72.19	72.94	71.45	70.46	70.12	68.59	67.20
平均批发价:羊肉 (元/公斤)	70.00	70.00	70.00	70.00	69.00	69.00	67.00	67.00	69.00	69.00	69.00	69.00	69.00	67.00	66.50

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_2569

