



Research and
Development Center

生产环比改善但不算强劲 鲍威尔放鸽海外波澜不惊

——经济高频数据周度跟踪

2021 年 8 月 30 日

李一爽 固定收益分析师
执业编号: S1500520050002
联系电话: +86 18817583889
邮 箱: liyishuang@cindasc.com

证券研究报告

债券研究

专题报告

李一爽 固定收益分析师

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

2021年8月30日

➤ 综述:

- **生产:** 电煤日耗再度回升, 钢铁产量环比改善, 下游生产整体仍然不强。大宗商品价格整体上升。墨西哥石油平台起火、飓风艾达即将登陆、中国疫情缓解叠加美元高位回落, 推动油价大幅反弹。化工品涨跌不一, 有色金属多数回升, 铝价涨幅最为显著; 动力煤价格再度上升, 钢材表观需求继续改善但力度不强, 钢材价格维持震荡, 铁矿石延续跌势, 供应偏紧继续推升炼焦煤价格; 玻璃价格维持震荡, 水泥价格延续回升态势。
- **需求:** 东南亚疫情带来的缺芯加剧, 乘用车批发和零售降幅同比跌幅再次扩大, 30城地产销售仍然低迷, 土地市场等待第二轮土拍的陆续启动, 十大城市可售面积小幅回落, 库销比有所回升。BDI指数再创近11年新高, 中国进口集装箱运价小幅回落, 出口运价再创历史新高。农产品价格回落, 同比降幅扩大, 猪肉价格再创新低, 主粮价格多数下降。
- **海外:** 全球疫情仍然分化, 美国确诊人数还在上升, 出现病床紧张的情况。8月欧美 Markit 制造业和服务业 PMI 初值均有所回落, 上周美国首申人数也小幅上升, 但新屋和成屋销售均有所改善, 耐用品订单增速也好于预期。鲍威尔在 Jackson Hole 会议上的态度偏鸽派, 重申可能在年内 Taper, 但距离加息遥远, 且强调通胀的上行是暂时的。美联储态度鸽派叠加避险情绪回落, 使得美元指数下行, 美债利率先上后下, 但仍维持在 1.3 上方, 美国三大股指均上涨, 其中纳指涨幅最大。
- **风险因素:** 海外政策超预期收紧。

国内高频数据趋势一览表.....	5
------------------	---



电煤日耗再度回升，钢铁产量环比改善，下游生产整体仍然不强。大宗商品价格整体上升。墨西哥石油平台起火、飓风艾达即将登陆、中国疫情缓解叠加美元高位回落，推动油价大幅反弹。化工品涨跌不一，有色金属多数回升，铝价涨幅最为显著；动力煤价格再度上升，钢材表观需求继续改善但力度不强，钢材价格维持震荡，铁矿石延续跌势，供应偏紧继续推升炼焦煤价格；玻璃价格维持震荡，水泥价格延续回升态势。东南亚疫情带来的缺芯加剧，乘用车批发和零售降幅同比跌幅再次扩大，30城地产销售仍然低迷，土地市场等待第二轮土拍的陆续启动，十大城市可售面积小幅回落，库销比有所回升。BDI指数再创近11年新高，中国进口集装箱运价小幅回落，出口运价再创历史新高。农产品价格回落，同比降幅扩大，猪肉价格再创新低，主粮价格多数下降。全球疫情仍然分化，美国确诊人数还在上升，出现病床紧张的情况。8月欧美Markit制造业和服务业PMI初值均有所回落，上周美国首申人数也小幅上升，但新屋和成屋销售均有所改善，耐用品订单增速也好于预期。鲍威尔在Jackson Hole会议上的态度偏鸽派，重申可能在年内Taper，但距离加息遥远，且强调通胀的上行是暂时的。美联储态度鸽派叠加避险情绪回落，使得美元指数下行，美债利率先上后下，但仍维持在1.3上方，美国三大股指均上涨，其中纳指涨幅最大。

生产：电煤日耗再度回升，钢铁产量环比改善，下游生产整体仍然不强。尽管天气逐步转凉，但沿海八省电厂煤炭日耗再度攀升，同比增速升至8.4%。主要钢厂螺纹产量环比略有提升，但同比仍在-14%左右，全国高炉开工率小幅回升，电炉开工率持平，整体仍在低位。化工品中，尿素开工率有所提升，PX、PVC略有下降。下游半钢胎与江浙织机开工率一升一降，但整体仍然不强。

大宗：大宗商品价格整体上升。墨西哥石油平台起火、飓风艾达即将登陆、中国疫情缓解叠加美元高位回落，推动油价大幅反弹。化工品涨跌不一，有色金属多数回升，铝价涨幅最为显著；动力煤价格再度上升，钢材表观需求继续改善但力度不强，钢材价格维持震荡，铁矿石延续跌势，供应偏紧继续推升炼焦煤价格；玻璃价格维持震荡，水泥价格延续回升态势。本周大宗商品价格整体回升。墨西哥一石油平台起火导致大规模生产中断、Delta变种在中国受到控制、飓风艾达来袭使得油企开始关闭墨西哥湾产能，叠加美元指数高位回落，油价创去年6月以来的最大单周涨幅。化工品中，PTA、LLDPE和尿素价格回落，PVC、烧碱和MDI上升。受到鲍威尔在杰克逊霍尔会议上暗示将对加息保持耐心的影响，有色金属多数上涨，受新疆限产行动影响，铝价涨幅最大。虽然夏季用煤高峰接近尾声，但电厂日耗仍维持高位，补库需求仍存，加之供应仍然偏紧，动力煤价格再次回升。螺纹钢厂库、社库环比均小幅回升，表观需求有所改善，但力度不强，钢材价格维持震荡，铁矿石价格则仍在继续下行，但受环保检查影响，主产地焦煤供应仍旧较为偏紧，焦煤供需矛盾仍存，价格仍在上升。玻璃价格整体维持高位震荡，建筑旺季逐步到来，水泥价格延续回升态势。

需求：东南亚疫情带来的缺芯加剧，乘用车批发和零售降幅同比跌幅再次扩大，30城地产销售仍然低迷，土地市场等待第二轮土拍的陆续启动，十大城市可售面积小幅回落，库销比有所回升。BDI指数再创近11年新高，中国进口集装箱运价小幅回落，出口运价再创历史新高。东南亚疫情导致汽车行业缺芯问题加剧，对国内汽车产销均带来冲击，8月22日当周乘用车零售和批发同比跌幅再次扩大，分别下跌23%和29%。前一周院线票房同样延续跌势，30城地产销售环比小幅回升，但同比降幅继续扩大，其中一线城市跌幅有所收窄，但二三线继续扩大。各地第二批集中供地将在9月陆续挂牌，但尚未在数据中体现，土地成交面积与溢价率依旧低迷，十大城市可售面积小幅回落，库销比略有提升。区域运力失衡，叠加全球疫情导致港口拥堵，BDI指数突破4000点后再创近11年来的新高，中国集装箱运价依然处于高位，进口运价本周小幅回落，出口运价继续上升。

物价：农产品价格回落，同比降幅扩大，猪肉价格再创新低，主粮价格多数下降。农产品价格本周环比下降，同比跌幅扩大。主要产品中牛羊鸡肉价格小幅上涨，鸡蛋蔬菜水果价格下跌，猪肉价格本周再创新低。主粮价格多数下跌，其中豆粕、豆油与粳稻跌幅较大。

海外：全球疫情仍然分化，美国确诊人数还在上升，出现病床紧张的情况。8月欧美Markit制造业和服务

业 PMI 初值均有所回落，上周美国首申人数也小幅上升，但新屋和成屋销售均有所改善，耐用品订单增速也好于预期。鲍威尔在 Jackson Hole 会议上的态度偏鸽派，重申可能在年内 Taper，但距离加息遥远，且强调通胀的上行是暂时的。美联储态度鸽派叠加避险情绪回落，使得美元指数下行，美债利率先上后下，但仍维持在 1.3 上方，美国三大股指均上涨，其中纳指涨幅最大。全球疫情仍然呈现分化态势，部分国家确诊人数有所回落，但发达经济体中美国与英德确诊人数仍在上升，新兴经济体中马来西亚与越南再创新高，且美国出现医院病床紧张的局面，使得市场仍然担忧疫情对全球经济的影响。8 月欧美主要经济体制造业和服务业 PMI 初值均下降，上周美国首申人数也小幅回升，但新屋和成屋销售均有所改善，耐用品订单增速也好于预期。鲍威尔在 Jackson Hole 会议上的讲话基调偏鸽派，他同意在年内 taper 的观点，但强调距离加息遥远，且通胀的上行是暂时的。受到避险情绪回落，叠加鲍威尔释放鸽派信号的影响，美元指数本周高位回落，美债收益率先涨后跌，但全周仍维持在 1.3% 上方，美国三大股指全线上涨，其中纳指涨幅最大。

国内高频数据趋势一览表

	当周值	上周值	2021-08	2021-07	2021-06	2021-05	2021-04	2021-03	2021-02	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08
生产															
主要钢厂螺纹产量同比	-13.99	-15.66	-15.99	-11.67	-5.63	-1.67	8.06	30.99	18.49	5.50	-1.69	2.28	6.53	9.53	6.14
高炉开工率 (%)	57.32	57.18	57.32	54.94	61.53	62.16	60.74	63.12	66.07	65.85	66.99	67.27	68.30	69.50	71.06
电炉开工率 (%)	66.67	66.67	67.15	70.19	70.83	70.83	71.53	66.35	40.60	63.68	66.80	66.83	67.31	68.21	68.59
半钢胎开工率 (%)	57.65	57.29	58.64	52.22	56.59	59.31	72.70	72.63	38.42	65.74	62.58	71.04	69.80	70.40	69.96
开工率:PX:国内 (%)	78.05	78.13	77.81	87.50	83.48	81.89	78.12	77.38	79.22	76.85	78.41	84.96	85.60	83.14	80.93
开工率:尿素:国内 (%) (1)	72.57	70.18	69.08	71.53	73.48	73.36	70.66	74.20	70.00	55.70	58.24	69.13	72.15	72.09	70.42
开工率:聚氯乙烯(PVC): (%)	75.65	76.97	77.76	79.75	83.62	79.68	81.73	82.31	87.24	82.10	80.74	78.96	74.49	75.43	77.69
PTA 产业链负荷率:江浙织机 (%)	73.23	74.55	75.98	76.77	72.25	79.82	84.39	81.03	38.46	67.38	79.09	90.12	90.41	72.35	61.76
沿海 8 省日耗煤合计同比增速 (%)	8.36	3.68	10.86	15.34	11.62	8.25	17.19	36.23	50.31	38.64	12.73	3.20	-18.96	-13.88	-4.79
大宗															
RJ/CRB 商品价格指数 (点)	215.9	211.9	214.5	213.9	209.6	204.1	192.2	189.7	186.1	173.9	162.7	154.1	149.5	148.6	150.0
南华综合指数 (点)	1,914	1,899	1,916	1,944	1,903	1,901	1,809	1,770	1,748	1,682	1,611	1,492	1,469	1,467	1,497
OPEC:一揽子原油价格 (美元/桶)	69.60	68.12	70.13	73.53	71.89	66.91	63.24	64.56	61.05	54.38	49.17	42.61	40.08	41.54	45.19
秦皇岛港:市场价:动力煤(Q5500K) (元/吨)	1,076	1,046	1,069	1,016	951.8	909.5	770.5	642.2	670.1	906.0	705.3	619.5	614.6	582.4	561.4
价格:螺纹钢:HRB400:全国 (百元/吨)	52.85	53.01	53.23	52.43	51.09	56.34	51.27	47.63	44.83	43.75	42.33	40.77	38.21	38.07	38.43
价格:热轧板卷:Q235B:全国 (百元/吨)	57.88	57.88	58.17	57.77	55.74	60.77	56.74	50.83	47.02	46.09	45.93	41.19	39.92	40.24	40.53
铁矿石综合价格指数 (百元/吨)	11.06	11.68	12.20	15.18	14.90	14.92	12.34	12.02	11.79	11.59	10.53	9.09	9.12	9.03	8.89
水泥价格指数:全国:周	148.6	146.3	144.8	141.3	151.7	158.8	153.7	146.1	148.6	152.7	155.0	153.5	149.5	143.4	138.4



浮法玻璃:期货周成交均价 (%)	2,703	2,714	2,742	2,933	2,688	2,656	2,212	2,062	1,888	1,769	1,912	1,810	1,728	1,711	1,812
现货价:PTA:国内 (百元/吨)	49.60	50.92	51.75	52.71	47.84	46.53	45.03	44.46	41.25	37.66	34.87	31.88	33.36	34.37	35.64
现货价:PVC(乙烯法):国内 (百元/吨)	93.96	93.44	94.56	92.37	90.16	92.23	88.85	87.20	79.29	71.64	77.66	74.17	69.75	66.47	66.86
长江有色市场:平均价:铜:1# (百元/吨)	691.9	690.3	697.1	697.3	700.2	739.2	682.5	665.3	624.3	589.9	579.5	531.8	517.8	518.9	513.0
长江有色市场:平均价:铝:A00 (百元/吨)	205.0	201.9	201.1	191.7	186.3	192.1	179.5	173.4	160.7	151.3	164.7	156.3	149.1	146.0	146.8
长江有色市场:平均价:锌:0# (百元/吨)	231.6	233.0	231.4	229.7	229.4	229.7	222.5	221.6	213.2	213.3	220.7	211.5	202.4	204.4	202.1
库存															
EIA:全美商业原油库存 (百万桶) (1)	432.6	435.5	435.6	439.5	463.0	483.6	492.4	500.9	469.6	481.3	499.1	488.7	489.4	495.8	508.2
炼焦煤库存:六港口合计 (万吨)	419.0	403.5	412.3	468.4	498.0	456.8	358.9	257.9	248.9	266.4	297.2	331.4	340.8	390.2	486.3
钢材社会库存 (百万吨)	14.83	14.89	14.95	15.13	14.11	15.05	17.98	21.73	17.62	10.04	8.69	11.03	14.38	15.65	15.48
铁矿石港口库存 (百万吨)	129.2	128.0	127.5	125.8	122.9	126.6	131.8	129.4	126.2	124.0	123.8	127.4	123.7	115.7	113.1
钢厂螺纹库存 (万吨)	333.3	340.6	337.8	328.9	326.2	316.4	401.2	515.8	454.9	277.7	239.5	248.3	335.5	357.9	365.1
总库存:LME 铜 (万吨)	25.45	24.27	24.25	22.20	15.42	12.32	15.73	10.26	7.53	9.46	13.45	16.29	16.91	8.63	10.91
总库存:LME 铝 (万吨)	130.7	131.3	133.0	147.0	163.6	176.6	183.0	169.4	137.8	136.3	136.0	141.5	144.1	150.9	159.7
总库存:LME 锌 (万吨)	23.92	23.20	24.05	24.93	26.55	28.79	28.70	26.83	28.27	21.43	21.25	22.06	21.86	21.93	21.11
需求															
乘联会乘用车批发销量同比增速 (%) (1)	-29.0	-20.0	-20.7	-14.8	-22.8	-5.0	3.8	39.0	8.2	10.3	6.2	9.6	6.0	5.4	13.2
乘联会乘用车零售销量同比增速 (%) (1)	-23.0	-17.0	-13.0	-4.8	-6.5	2.5	12.0	42.8	12.0	9.8	17.0	15.0	10.5	3.4	-3.2
30 城商品房成交面积同比增速 (%)	-26.5	-23.3	-24.3	-4.4	-0.9	17.0	43.1	87.0	319.0	68.1	9.8	7.3	9.0	10.8	16.0
一线城市 (%)	-2.1	-9.2	-1.3	4.8	24.9	2.5	55.1	121.9	325.1	139.0	58.8	50.4	51.7	82.8	44.0
二线城市 (%)	-17.7	-14.6	-19.9	5.8	6.1	35.0	60.4	117.5	292.7	46.0	-1.3	-4.6	-6.2	-12.0	-1.0

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_25744

