



Research and
Development Center

国内复苏延续但幅度趋缓 海外最糟糕时刻或已过去

——经济高频数据周度跟踪

2020 年 6 月 1 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:** 本周公布的高频数据多数显示经济仍在恢复的趋势之中,但整体动能相对上周似乎有所趋缓,发电耗煤增速有所回落,钢材现货价格略有回落,钢厂螺纹库存有所回升,大宗商品价格维持震荡格局,下游行业开工数据仍较往年同期水平有所回升。而需求端地产销售数据仍在恢复过程中,但土地成交四周移动平均增速仍然延续负增长,汽车零售也未如市场期待的转正,仍在继续走弱。未来仍需关注补偿性需求逐步消退对高频数据的冲击。美国4月消费与资本支出数据显示其二季度经济增速可能出现前所未有的下行,但信心数据回升似乎显示经济最糟糕的时刻已经过去。
- **生产:** 发电耗煤环比回落,同比增速仍处于10%以上。钢铁开工率继续上行态势,粗钢产量同比增速回升。化工产品开工率与玻璃产能利用率尽数下降汽车轮胎开工率出现分化,半钢胎开工率有所下滑。江浙织机负荷率回升态势。
- **大宗:** 大宗价格指数涨势收窄。美国商业原油库存再度回升,原油价格整体维持震荡。动力煤价格延续小幅上升态势,焦煤焦炭价格分化;港口库存再度回升,与去年同期水平基本持平。钢材价格涨势暂歇,钢材社会库存下行幅度趋缓,钢厂螺纹库存3月以来首次回升,铁矿石价格回升库存下降。水泥价格本周延续涨势,玻璃价格升幅扩大。有色金属价格涨势较上周趋缓,铜、铝、铅、锡、钴价格环比上升,其余有色价格均下降。
- **需求:** 基数效应影响下,汽车批发与零售数据分化,批发数据继续回升,零售数据则延续负增长。30城商品房成交同比大幅回升,二线城市地产销售增速强劲。土地成交面积有所回升但四周移动平均值延续负增长,土地溢价率大幅下降。十大城市商品房可售面积延续上升态势,库存去化月数环比下降。
- **交运:** BDI指数延续回升态势。进口集装箱运价指数止住涨势,出口集装箱运价综合指数继续回升;进口集装箱运价指数3月以来首次回落,出口集装箱运价综合指数略微提升。高德百城拥堵指数较上周小幅回落,接近历史均值。
- **物价:** 农产品批发价格延续下行态势,猪肉价格降幅收窄。主要食品价格尽数走低,主粮价格环比涨跌不一,大豆、玉米及小麦价格环比均有下降。
- **海外:** 美国4月核心资本品订单、个人消费支出等数据均出现大幅下滑,但均与预期大致相符,甚至好于预期,消费者信心指数有所改善。尽管二季度数据仍将遭受重创,但发达经济体最糟糕的时刻可能已经过去。
- **风险因素:** 国内政策力度超出预期;疫情海外发展程度超出预期。

目录

1. 生产：延续恢复趋势 但整体幅度较上周收窄	1
2. 大宗：大宗商品价格涨幅有所收窄	3
3. 需求：地产销售继续改善，汽车零售增速回落	6
4. 物价：农产品批发价格延续下行态势	9
5. 海外：尽管二季度仍将遭受重创 但发达经济体最糟糕的时刻可能已经过去	10
6. 下周关注	11
附表：国内高频数据趋势一览表	13

表 目录

表 1：下周重要经济指标一览	11
----------------------	----

图 目录

图 1：六大集团日均耗煤同比（单位，%）	1
图 2：2020 年日均耗煤与历史波动区间（单位，万吨）	1
图 3：钢铁行业开工率（单位，%）	2
图 4：旬度粗钢产量（单位，%）	2
图 5：化工玻璃开工率（单位，%）	2
图 6：汽车轮胎开工率（单位，%）	2
图 7：2019 年以来江浙织机负载率（单位，%）	3
图 8：大宗价格指数同比（单位，%）	3
图 9：原油价格（单位，美元/桶）	4
图 10：EIA 商业原油库存（单位，千桶）	4
图 11：煤炭价格（单位，元/吨）	4
图 12：6 港口煤炭库存（单位，万吨）	4
图 13：钢材价格（单位，元/吨）	5
图 14：钢材社会库存（单位，万吨）	5
图 15：水泥价格（单位，元/吨）	5
图 16：中国玻璃价格指数（单位，点）	5
图 17：有色价格同比（单位，%）	6
图 18：有色库存（单位，万吨）	6
图 19：汽车销售四周移动平均同比（单位，%）	7
图 20：电影票房收入同比增速（单位，%）	7
图 21：地产销售四周中心移动平均：同比（单位，%）	8
图 22：土地成交面积四周中心移动平均：同比（单位，%）	8
图 23：十大城市库销比	8
图 24：BDI 指数（单位，点）	8
图 25：集装箱运价指数（单位，点）	9
图 26：拥堵指数	9
图 27：农产品批发价格指数	10
图 28：猪肉价格批发指数同比（单位，%）	10
图 29：肉禽蛋菜价格同比（单位，%）	10
图 30：主粮价格同比（单位，%）	10

1. 生产：延续恢复趋势 但整体幅度较上周收窄

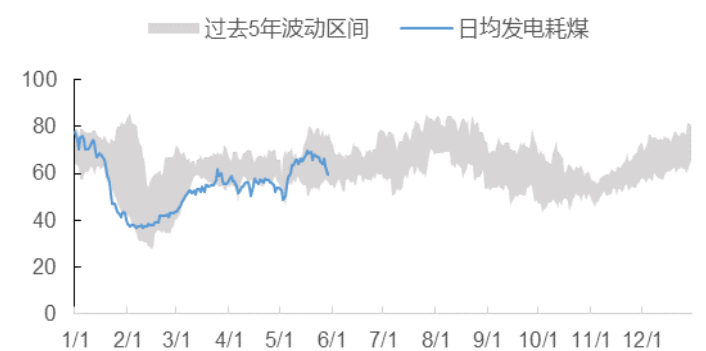
发电耗煤环比回落，同比增速仍处于10%以上。5月29日当周六大发电集团日发电均耗煤量64.41万吨，环比下降5.41%，同比增速小幅下降0.69个百分点至10.22%，仍处于10%以上的较高水平。

图 1：六大集团日均耗煤同比（单位，%）



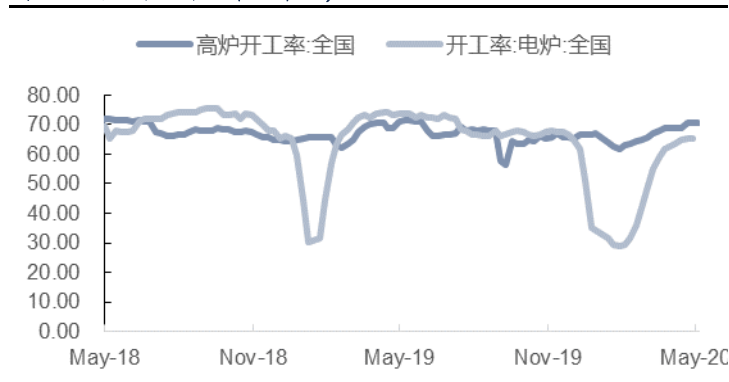
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 2：2020 年日均耗煤与历史波动区间（单位，万吨）

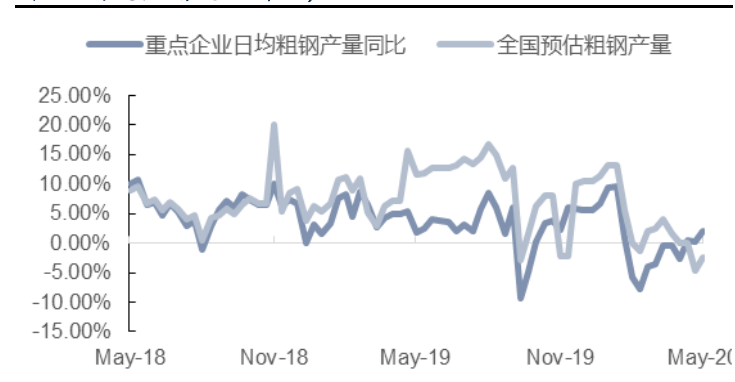


资料来源：万得，信达证券研发中心

钢铁开工率继续上行态势，粗钢产量同比增速回升。5月29日当周高炉开工率70.58%，较上周微幅上升0.14个百分点，基本回复至往年同期水平；5月22日当周电炉开工率65.38%，与前一周持平，仍低于去年同期70%以上的水平。粗钢产量同比增速回升明显，重点钢厂5月中旬日均粗钢产量环比上升1.40%，同比增速较上周上升1.79%至2.08%，

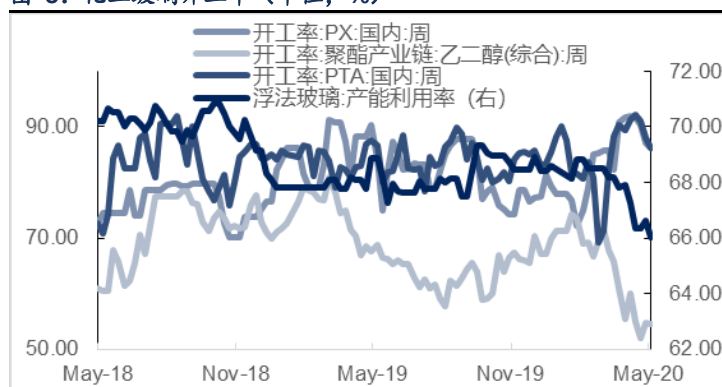
图 3：钢铁行业开工率（单位，%）


资料来源：万得，信达证券研发中心

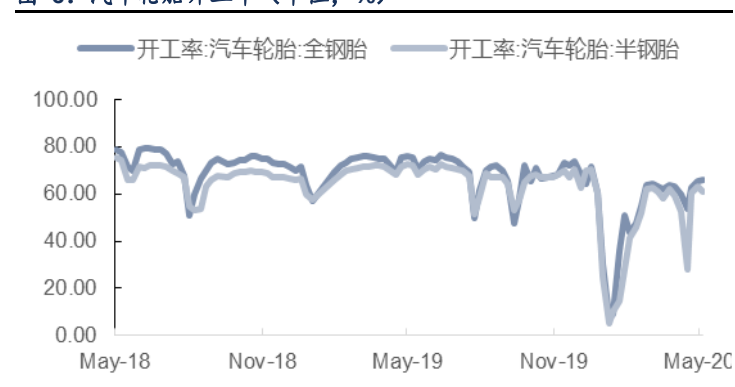
图 4：旬度粗钢产量（单位，%）


资料来源：万得，信达证券研发中心

化工产品开工率与玻璃产能利用率尽数下降。具体来看，5月29日当周PX与PTA开工率较上周分别下降0.81、1.68个百分点至86.29%、86.24%，PX开工率连续五周呈下降态势；乙二醇开工率再度回落，至本周下降0.33个百分点至54.48%；浮法玻璃产能利用率延续春节以来震荡下行态势，较上周下降0.59个百分点至66.03%。

图 5：化工玻璃开工率（单位，%）


资料来源：万得，信达证券研发中心

图 6：汽车轮胎开工率（单位，%）


资料来源：万得，信达证券研发中心

汽车轮胎开工率出现分化，半钢胎开工率有所下滑。5月29日当周，全钢胎开工率回升0.87%至66.22%，回升幅度较上周有所收窄；半钢胎开工率下降2.24%至61.01%，距去年同期水平平均均有10%左右的差距。

江浙织机负荷率回升态势。5月29日当周江浙织机负荷率显著回升，较前期上升8.2个百分点至64.50%，达到4月以来最

高水平。从历史数据来看，当前负荷率与往年同期水平差距收窄至 10% 左右。

图 7：2019 年以来江浙织机负载率（单位，%）

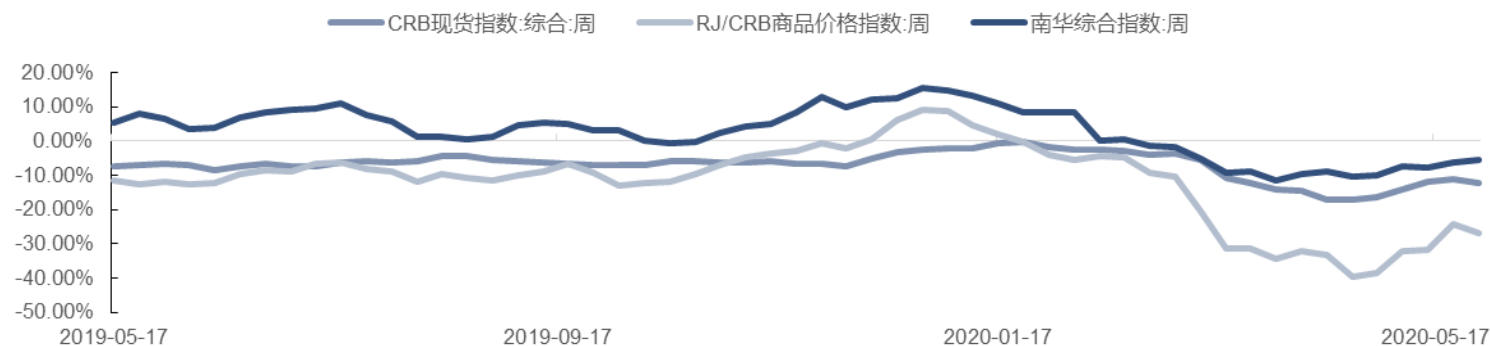


资料来源：万得，信达证券研发中心

2. 大宗：大宗商品价格涨幅有所收窄

大宗价格指数涨势收窄。5 月 29 日当周，能源与工业品价格的分化当周 CRB 现货综合指数、RJ/CRB 商品价格指数环比均有所下降，但南华综合指数环比上升，同比增速降幅继续收窄。

图 8：大宗价格指数同比（单位，%）

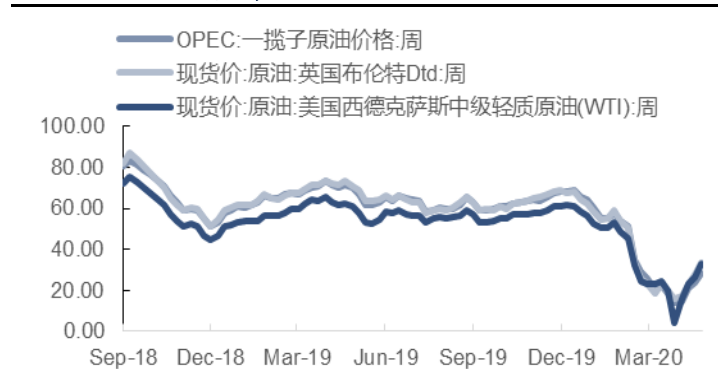


资料来源：万得，信达证券研发中心

美国商业原油库存再度回升，原油价格整体维持震荡。5 月 29 日当周，原油价格因中美关系紧张局势升级叠加美国商业原油

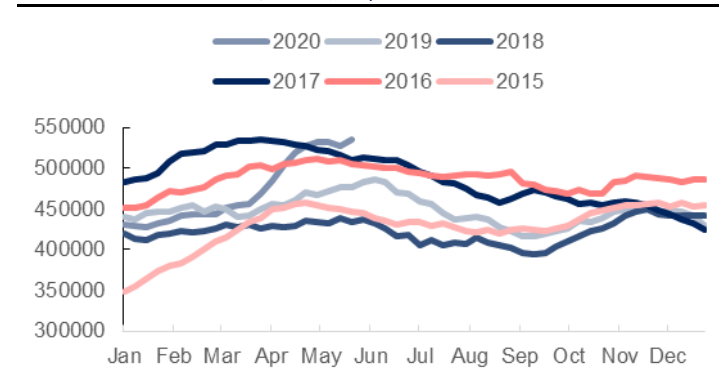
库存回升有所震荡，OPEC 一揽子原油价格环比略微上升 1.61%至 29.08 美元/桶。

图 9：原油价格（单位，美元/桶）



资料来源: 万得, 信达证券研发中心

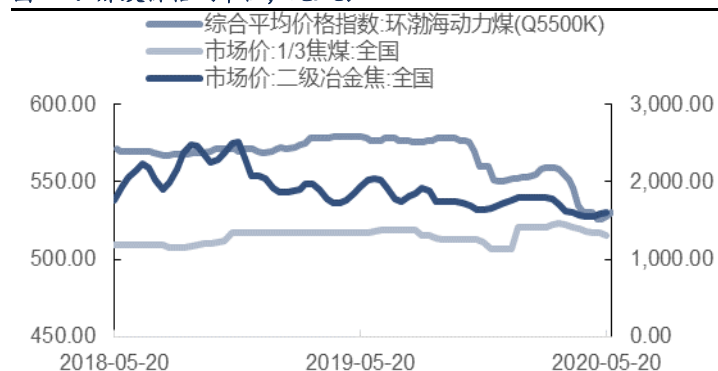
图 10：EIA 商业原油库存（单位，千桶）



资料来源: 万得, 信达证券研发中心

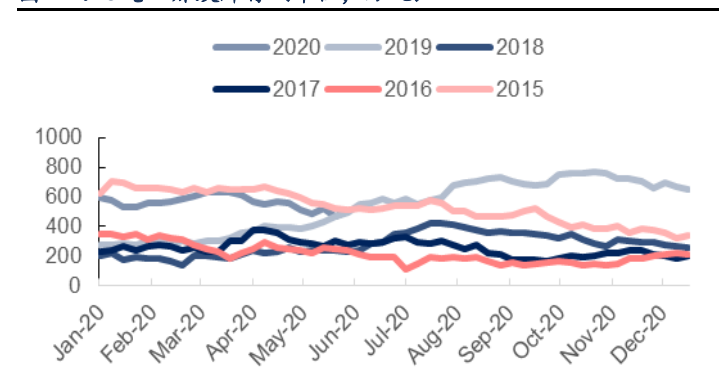
动力煤价格延续小幅上升态势，焦煤焦炭价格分化；港口库存再度回升，与去年同期水平基本持平。5 月 27 日当周，环渤海动力煤指数 530 元/吨，较上周微幅上涨 0.38%；5 月中旬焦煤焦炭价格走势分化，焦煤价格较上周再度下降 3.05%，焦炭价格延续回升态势。5 月 29 日当周六港口炼焦煤库存环比上升 7.23%至 504 万吨，与去年同期水平基本持平。

图 11：煤炭价格（单位，元/吨）



资料来源: 万得, 信达证券研发中心

图 12：6 港口煤炭库存（单位，万吨）

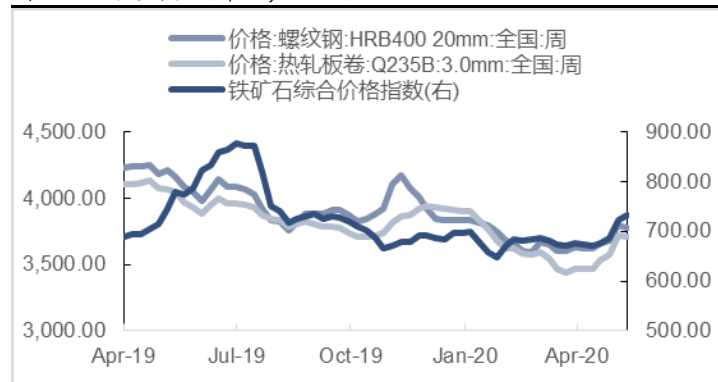


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

钢材价格涨势暂歇，钢材社会库存下行幅度趋缓，钢厂螺纹库存 3 月以来首次回升，铁矿石价格回升库存下降。5 月 29 日当周钢材价格涨势暂歇，螺纹、热卷价格环比分别小幅下降 0.54%和 0.38%至 3,774.40 元/吨和 3,709.00 元/吨。铁矿石价格延

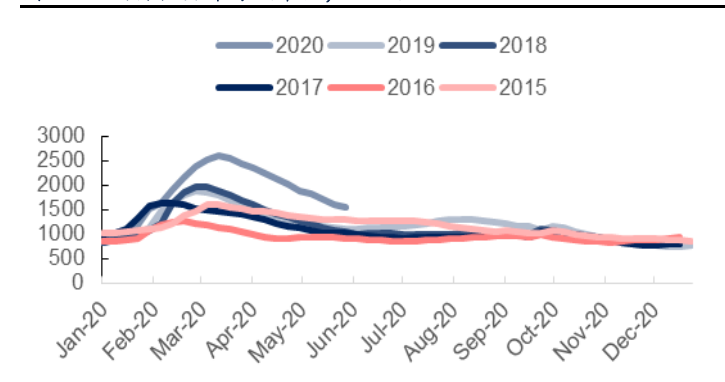
续上行态势，环比上升 1.34%至 733.54 元/吨，涨幅收窄。钢材社会库存与钢厂螺纹库存继续下行，环比下降 3.71%，但降幅有所收窄，钢厂螺纹库存 3 月以来首次回升。铁矿石港口库存进一步下行，为 2017 年以来最低水平。

图 13: 钢材价格 (单位, 元/吨)



资料来源: 万得, 信达证券研发中心

图 14: 钢材社会库存 (单位, 万吨)



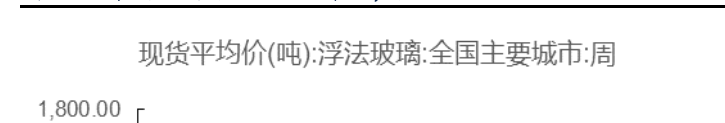
资料来源: 万得, 信达证券研发中心

水泥价格本周延续涨势，玻璃价格升幅扩大。5 月 29 日当周全国水泥价格指数环比上升 0.40%；分地区看本周大多数地区水泥价格收涨，其中西南地区涨幅继续领先，达 1.87%；华东在连续三周的震荡行情后再度回升，价格上行 1.41%，东北地区水泥价格与上周持平；西北地区延续下行态势，环比下降 1.39%，跌幅进一步走阔。主要城市浮法玻璃价格本周价格延续回升态势，环比回升 2.06%，升幅扩大 0.9 个百分点。

图 15: 水泥价格 (单位, 元/吨)



图 16: 中国玻璃价格指数 (单位, 点)



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_4835

