



Research and
Development Center

国内生产需求活动全面改善 部分指标已接近年初水平

——经济高频数据周度跟踪

2020 年 5 月 25 日

李一爽 分析师

证券研究报告

宏观研究

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:** 本周国内生产需求活动全面改善。发电耗煤同比已升至 10% 以上。中上游钢铁与下游汽车轮胎以及江浙织机数据均同步改善。而在需求侧,在假期因素带来的扰动消退后,汽车与地产销售也重拾增势。供需两旺的格局也使得部分工业品价格延续了近期的反弹势头。随着海外复工推进,美欧制造业 PMI 等景气调查指标也出现了止跌回升的势头,但整体经济仍在深度衰退之中。尽管目前的高频数据显示经济正在快速恢复过程中,但是数据的好转仍然受到了部分补偿性需求的推动。未来随着补偿性需求消退,外需下滑对经济的冲击将逐步显现,仍需密切关注这些因素的经济数据的影响。
- **生产:** 发电耗煤增速创下年内新高,同比超过 10%。钢铁高炉开工率恢复至往年同期水平,电炉开工率继续回升。化工产品价格稳中略降,玻璃产能利用率微幅上升。汽车轮胎开工率延续回升态势,已超过 3 月高点升至疫情以来的新高。江浙织机负荷率同样延续回升态势,但较往年同期水平仍存在较大差距。
- **大宗:** 大宗价格指数继续回升,同比增速降幅收窄。美国商业原油库存降幅超预期,原油价格延续回升态势,达到 3 月以来最高水平。动力煤价格小幅上升,港口库存下降明显,接近去年同期水平。钢材与铁矿石价格涨幅扩大,主要钢材库存延续下行态势。水泥价格涨幅有所收窄,浮法玻璃价格 2020 年以来首次周度回升。钴、铜、锡、镍延续上涨态势,铝、锌、铅由跌转涨。
- **需求:** 汽车销售重拾升势,汽车批发与零售增速均有所反弹,但批发增速明显好于零售,5 月全月汽车销售同比也有望转正;电影票房近乎零收入;强三线城市地产销售大幅改善,30 城商品房成交同比升至 0 附近;土地成交面积继续回落,土地溢价率大幅下降;十大城市商品房可售面积上升,成交量略有回落,库存去化月数有所上升。
- **交运:** BDI 指数有所回升,主要受好望角型船运费止跌回升推动。进口集装箱运价指数涨幅走阔,出口集装箱运价综合指数企稳回升。高德百城拥堵指数与上周持平,已接近历史均值。
- **物价:** 农产品批发价格延续加速下行态势,猪肉价格跌幅扩大。牛羊肉水果价格微涨,鸡蛋、鸡肉与蔬菜价格回落,主粮价格尽数走低。
- **海外:** 美欧 5 月制造业 PMI 指数初值止跌回升,好于预期,但整体仍在深度衰退之中。
- **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：上下游生产活动全面改善	1
2. 大宗：主要工业品价格回升 库存下滑	3
3. 需求：汽车与地产销售回暖 航运价格回升	6
4. 物价：猪肉价格跌势扩大	9
5. 海外：美欧 5 月调查指数止跌回升 但整体仍在深度衰退之中	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：主要钢材库存（单位，万吨）	5
图 15：水泥价格（单位，元/吨）	6
图 16：中国玻璃价格指数（单位，点）	6
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：上下游生产活动全面改善

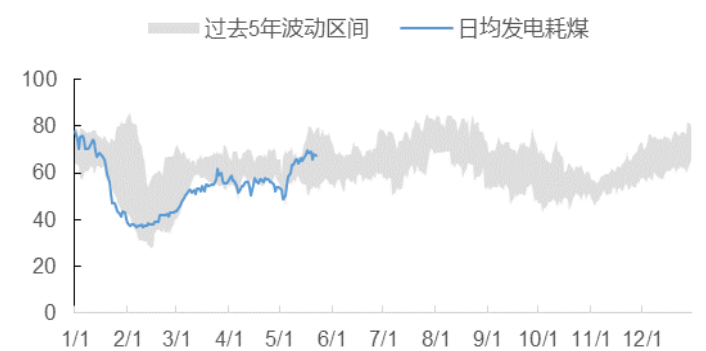
发电耗煤增速创下年内新高，同比超过 10%。5 月 22 日当周六大发电集团日发电均耗煤量 68.09 万吨，环比回升 4.35%，同比增速从 8.60%回升至 10.91%，创下年内新高，这与发改委公布的 5 月发电量的提升相吻合。

图 1：六大集团日均耗煤同比（单位，%）



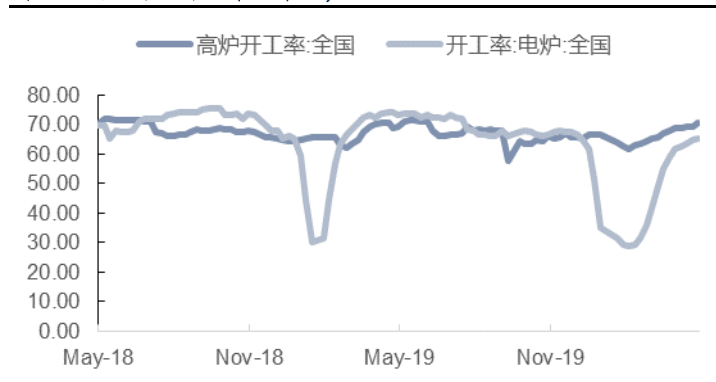
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 2：2020 年日均耗煤与历史波动区间（单位，万吨）

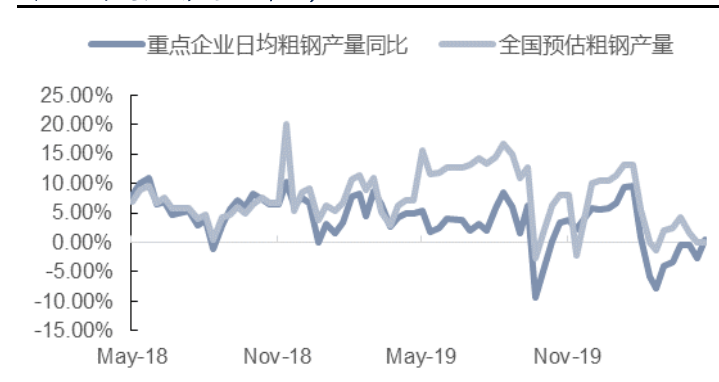


资料来源：万得，信达证券研发中心

钢铁高炉开工率恢复至往年同期水平，电炉开工率继续回升。5 月 22 日当周高炉开工率 70.44%，与前一周持平，已基本恢复至往年同期水平；5 月 15 日当周电炉开工率环比上升 0.64 个百分点至 65.38%，升幅有所收窄，仍低于去年同期 70%以上的水平。

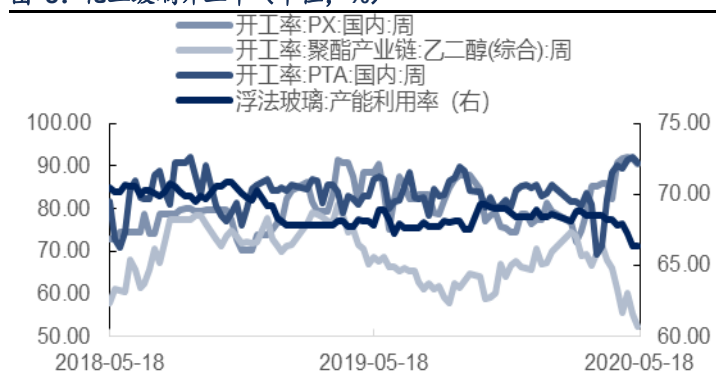
图 3：钢铁行业开工率（单位，%）


资料来源：万得，信达证券研发中心

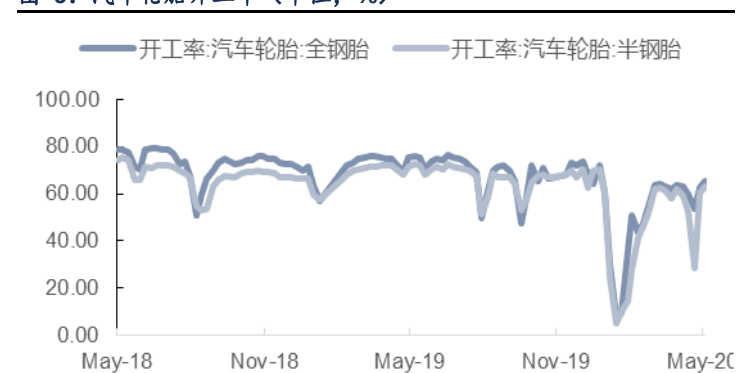
图 4：旬度粗钢产量（单位，%）


资料来源：万得，信达证券研发中心

化工产品稳中略降，玻璃产能利用率微幅上升。具体来看，5月22日当周PX与PTA开工率分别为87.15%、88.34%，延续上周下降态势，均向下突破90%高位水平；乙二醇开工率止跌企稳，至本周上升2.71个百分点至54.81%；浮法玻璃产能利用率较前期微幅上升，至5月22日最新数据为66.62%。

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

汽车轮胎开工率延续回升态势，已超过3月高点升至疫情以来的新高。5月22日当周全钢胎开工率回升2.57个百分点至65.35%，半钢胎开工率回升3.06个百分点至63.25%，回升幅度较上周有所收窄，距去年同期水平平均有10%左右的差距。

江浙织机负荷率同样延续回升态势，但较往年同期水平仍存在较大差距。5月22日当周江浙织机负荷率延续回升态势，较前

期上升 5.5 个百分点至 54.25%，为近 7 周来最高水平。但从历史数据来看，当前符合率仍处于较低水平，较往年同期水平仍存在较大差距。

图 7：2019 年以来江浙织机负载率（单位，%）

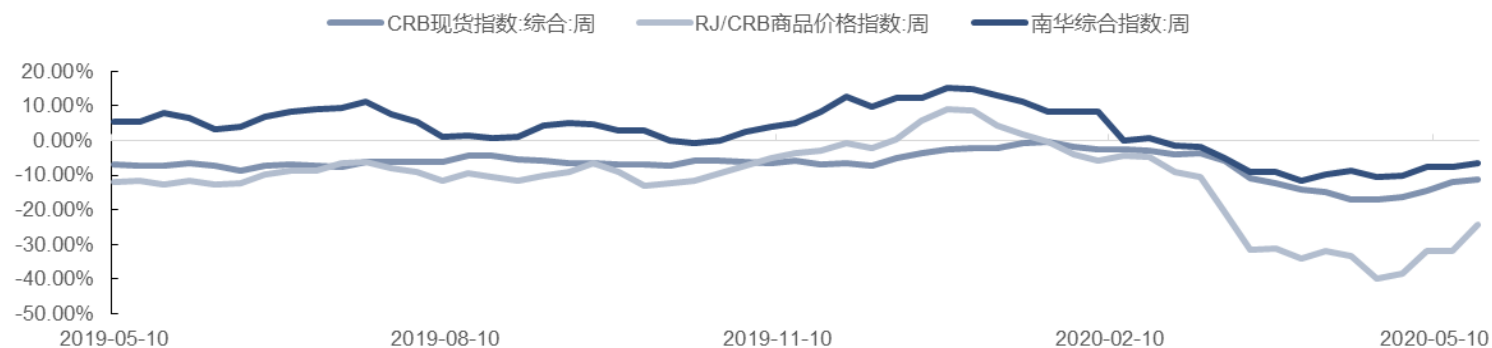


资料来源：万得，信达证券研发中心

2. 大宗：主要工业品价格回升 库存下滑

大宗价格指数继续回升，同比增速降幅收窄。5 月 22 日当周 CRB 现货综合指数、RJ/CRB 商品价格指数以及南华综合指数均有所回升，RJ/CRB 指数升幅明显，达 10.71%；而从同比增速来看，CRB 现货综合指数、RJ/CRB 商品价格指数以及南华综合指数均有不同程度回升。

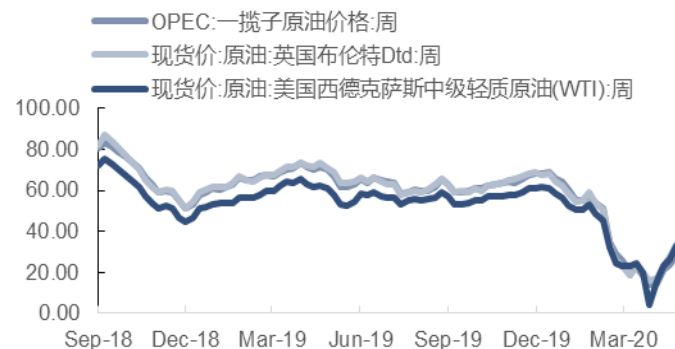
图 8：大宗价格指数同比（单位，%）



资料来源：万得，信达证券研发中心

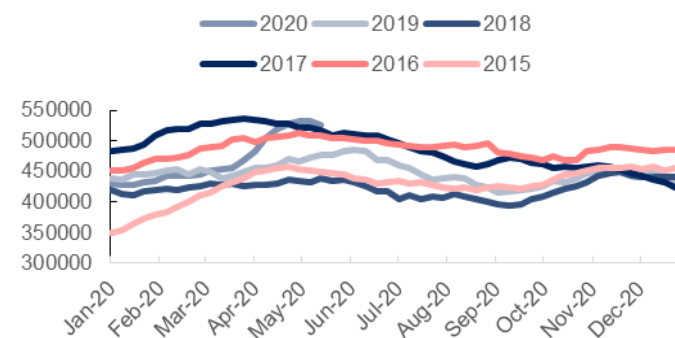
美国商业原油库存降幅超预期，原油价格延续回升态势，达到 3 月以来最高水平。本周原油供需关系仍持续改善，产油国严格执行新一轮减产协议；美国 50 个州均不同程度复工，需求继续回暖，5 月 22 日当周原油价格涨幅明显，布伦特原油及 WTI 原油分别较上周大涨 21.58%、24.56%报收于 33.90 美元/桶，32.93 美元/桶。EIA 商业原油最新库存显示，5 月 15 日当周美国商业原油库存下降明显，较上周下降近 1%。

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

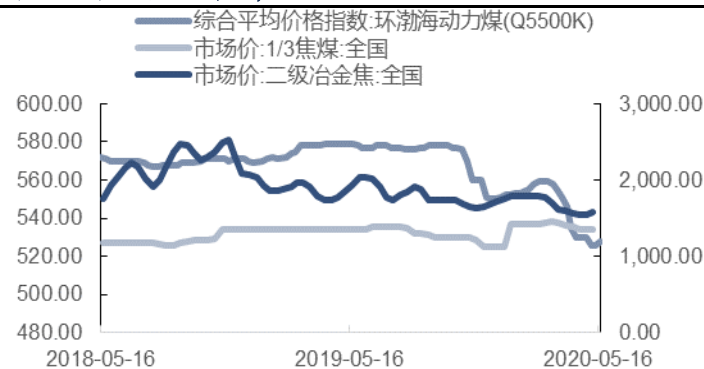
图 10：EIA 商业原油库存（单位，千桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

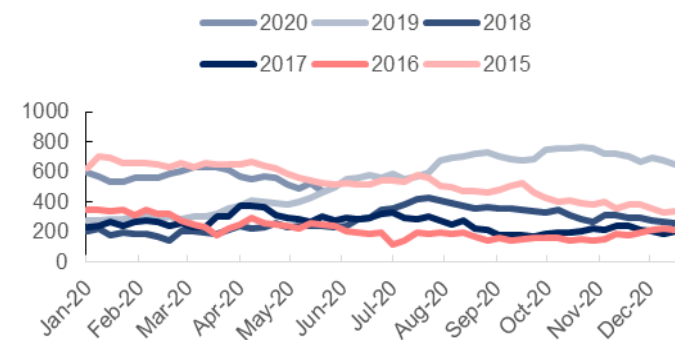
动力煤价格小幅上升，港口库存下降明显，接近去年同期水平。5 月 20 日当周环渤海动力煤指数 528 元/吨，较上周小幅上涨 0.38%；但 5 月 22 日当周六港口炼焦煤库存环比下降 10.31%至 470 万吨，接近去年同期水平。

图 11：煤炭价格（单位，元/吨）



资料来源：万得，信达证券研发中心

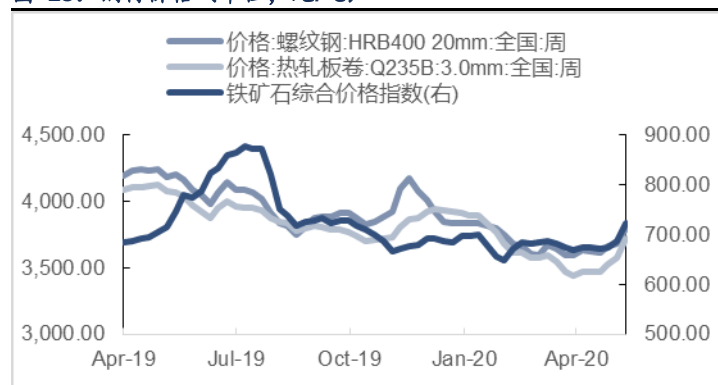
图 12：6 港口煤炭库存（单位，万吨）



资料来源：万得，信达证券研发中心

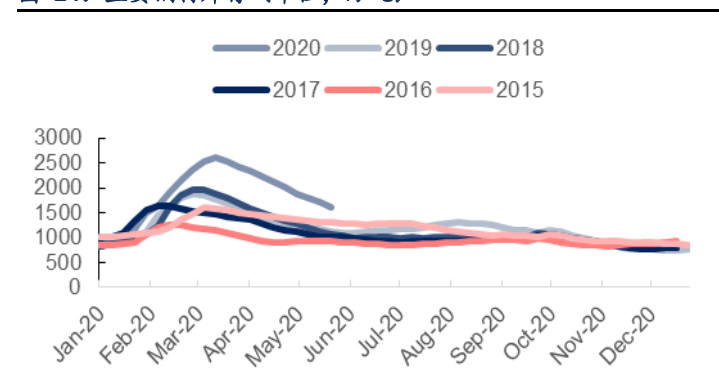
钢材与铁矿石价格涨幅扩大，主要钢材库存延续下行态势。5月22日当周钢材价格延续了4月中旬以来的涨势，螺纹、热卷价格环比分别上升3.02%和4.11%至3,794.80元/吨和3,723.00元/吨，较前一周涨幅扩大。铁矿石价格环比上升5.48%至723.82元/吨。钢材社会库存与钢厂螺纹库存均延续此前的下行态势，铁矿石港口库存则在近期低位进一步下行。

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: 主要钢材库存 (单位, 万吨)



资料来源: 万得, 信达证券研发中心

水泥价格涨幅有所收窄，浮法玻璃价格 2020 年以来首次周度回升。5月22日当周全国水泥价格指数环比上升0.34%，较前一周的0.60%有所收窄；分地区看西南地区水泥价格涨幅继续领先，环比达到1.24%；华北地区及中南地区涨幅基本与全国持平；华东地区略有回落，东北与西北地区水泥价格跌幅较大，尤其是东北地区水泥价格跌幅达3.21%。主要城市浮法玻璃价格本周价格企稳回升，环比回升1.62%，这是2020年以来的首次。

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_4950

