



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

关注“需求侧”

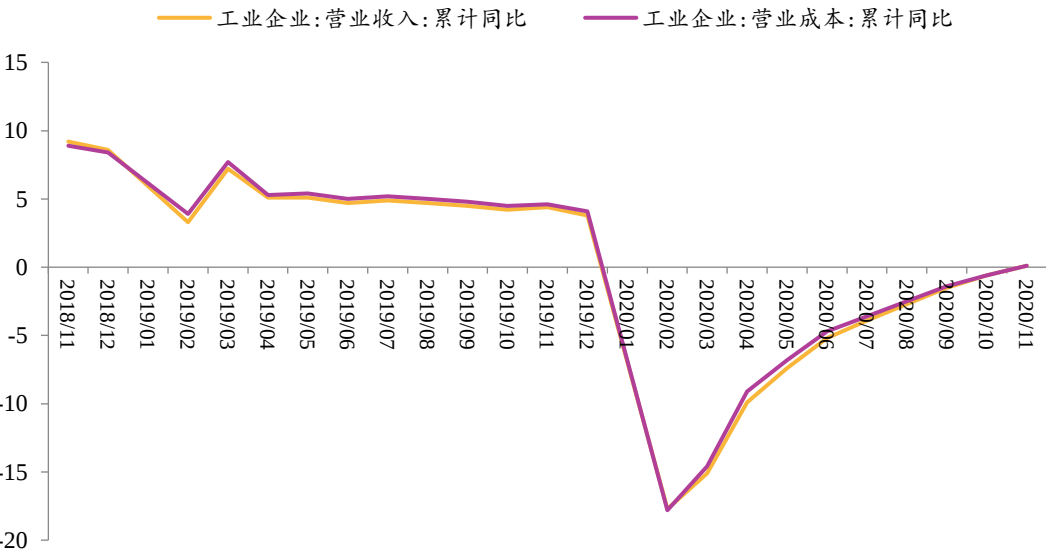
2020年12月27日

要点

数据	(1) 中国11月规模以上工业企业利润总额7293.2亿元，同比增长15.5%，增速比10月份回落12.7个百分点；1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额57445.0亿元，同比增长2.4%，增速比1-10月份提高1.7个百分点。 (2) 上游：原油价格上涨；中游：煤炭价格回落；下游：房地产成交略有增长；食品价格：猪肉继续反弹。 (3) 12月21日贷款市场报价利率(LPR)为：1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为4.65%。两项贷款市场报价利率均连续八个月保持不变。
政策	(1) 央行党委召开扩大会议，强调，年稳健的货币政策灵活精准、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系；持续深化利率和汇率市场化改革，引导市场利率围绕央行政策利率中枢运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。支持金融科技依法规范发展，坚决反对垄断和不正当竞争行为，防止资本无序扩张。 (2) 《新时代的中国能源发展》白皮书发布，要求大力发展低能耗的先进制造业、高新技术产业、现代服务业，推动传统产业智能化、清洁化改造；优先发展非化石能源，大力推进低碳能源替代高碳能源、可再生能源替代化石能源；加速发展绿氢制取、储运和应用等氢能产业链技术装备，促进氢能燃料电池技术链、氢燃料电池汽车产业链发展。 (3) 央行行长易纲：增强货币政策操作规则性和透明度，建立制度化的货币政策沟通机制，有效管理和引导预期；稳妥推进数字货币研发，有序开展可控试点，健全法定数字货币法律框架；逐步将主要金融活动、金融市场、金融机构和金融基础设施纳入宏观审慎管理，发挥宏观审慎压力测试在风险识别和监管校准中的积极作用。
观点	企业生产经营状况不断改善，但应收账款和产成品存货仍在增加。后续仍需重点关注需求侧改革和管理，需求将牵引供给、供给创造需求，达到动态平衡。
重点关注	(1) 中国12月官方制造业PMI (12.31)

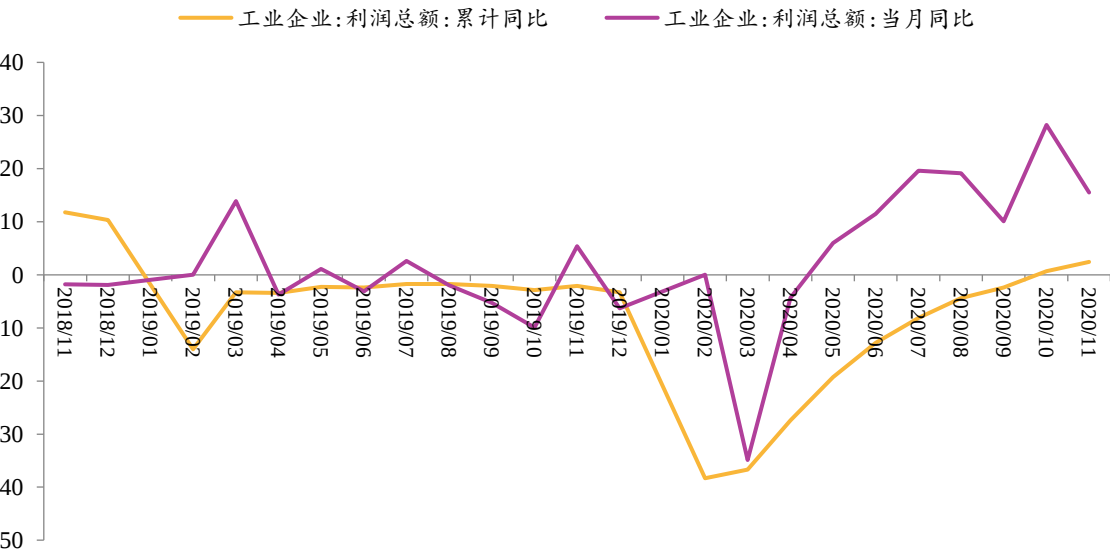
1.1 工业企业利润持续稳定恢复

图表1：工业企业营业收入、营业成本增速（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

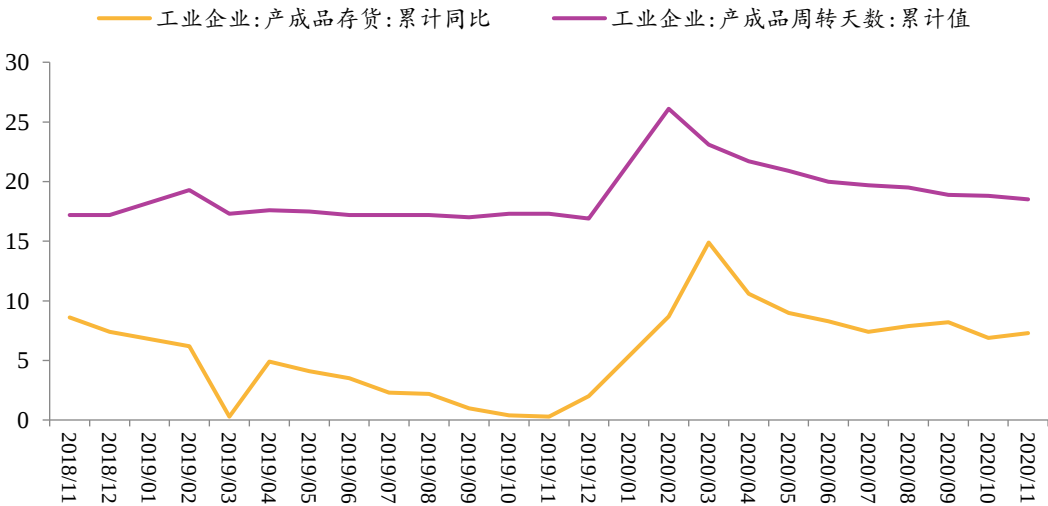
图表2：工业企业利润累计、当月同比（单位：%）



中国11月规模以上工业企业利润总额7293.2亿元，同比增长15.5%，增速比10月份回落12.7个百分点；1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额57445.0亿元，同比增长2.4%，增速比1-10月份提高1.7个百分点。

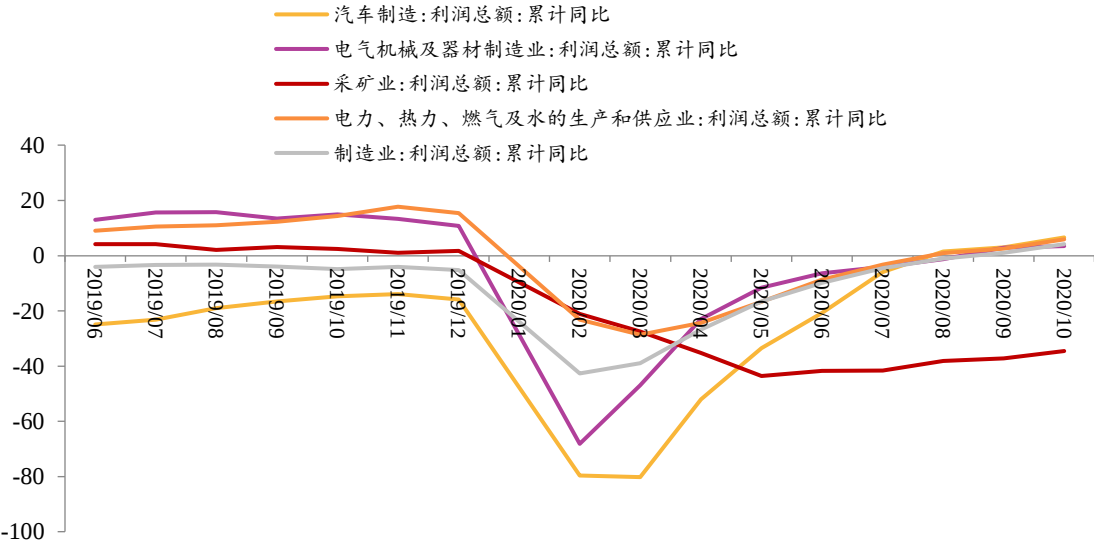
1.1 工业企业利润持续稳定恢复

图表3：产成品库存及周转天数（单位：%、天）



资料来源：Wind，光大期货研究所

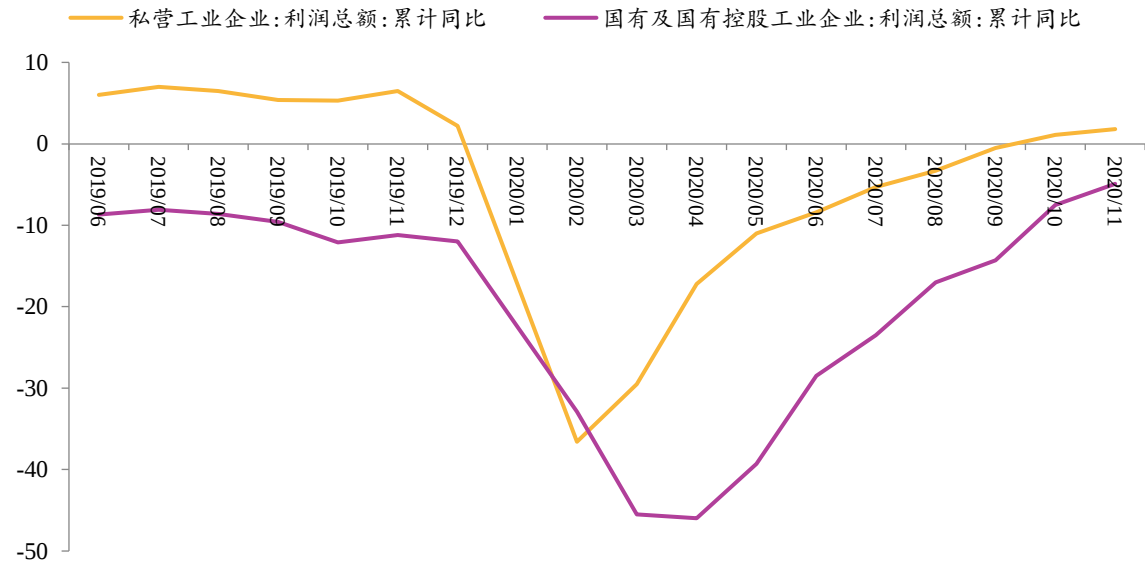
图表4：各行业利润总额同比（单位：%）



企业应收账款和产成品存货仍在增加。11月末，产成品存货同比增长7.3%，增速比10月末提高0.4个百分点。

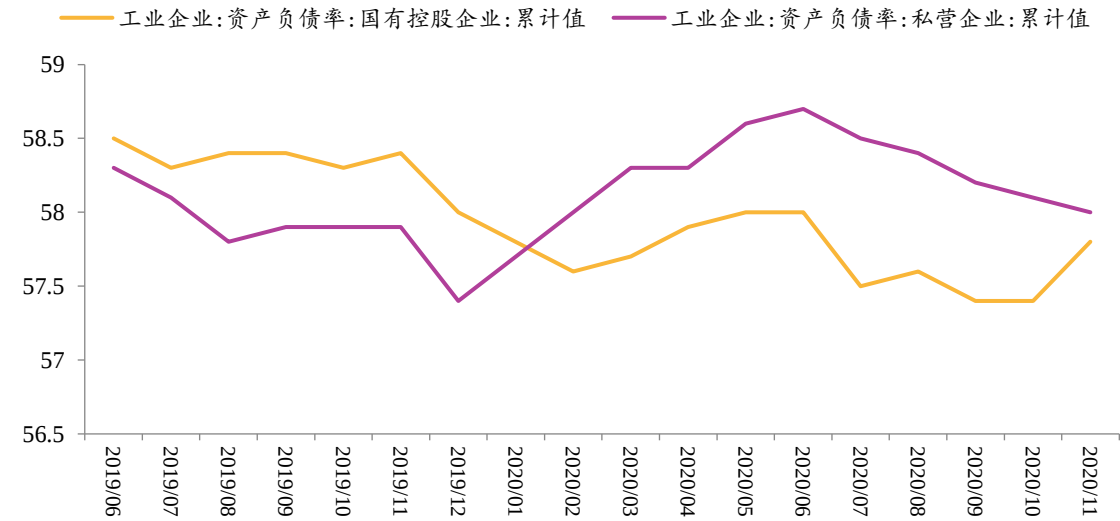
1.1 工业企业利润持续稳定恢复

图表5：国有控股及私营企业利润总额同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

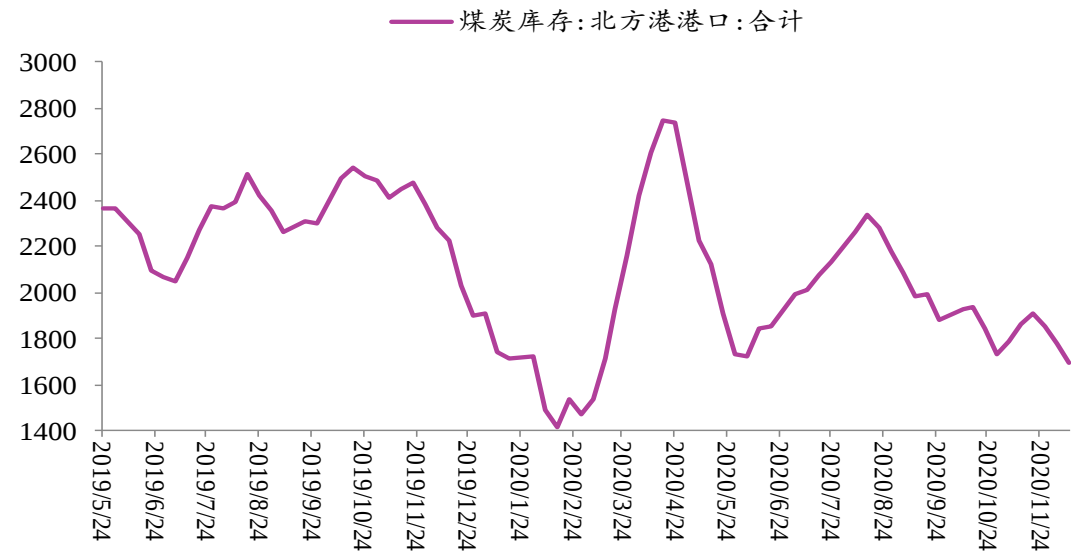
图表6：国有控股及私营企业资产负债率（单位：%）



1—11月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额14456.9亿元，同比下降4.9%；私营企业实现利润总额17332.2亿元，增长1.8%。

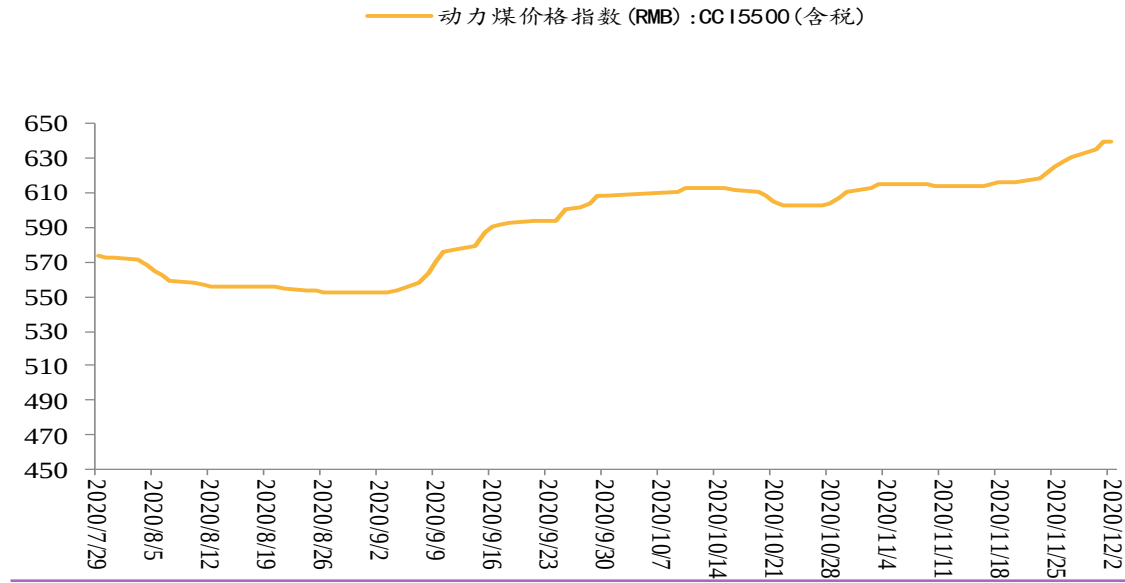
1.1 上游：煤炭库存回落

图表7：北方港港口煤炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，光大期货研究所

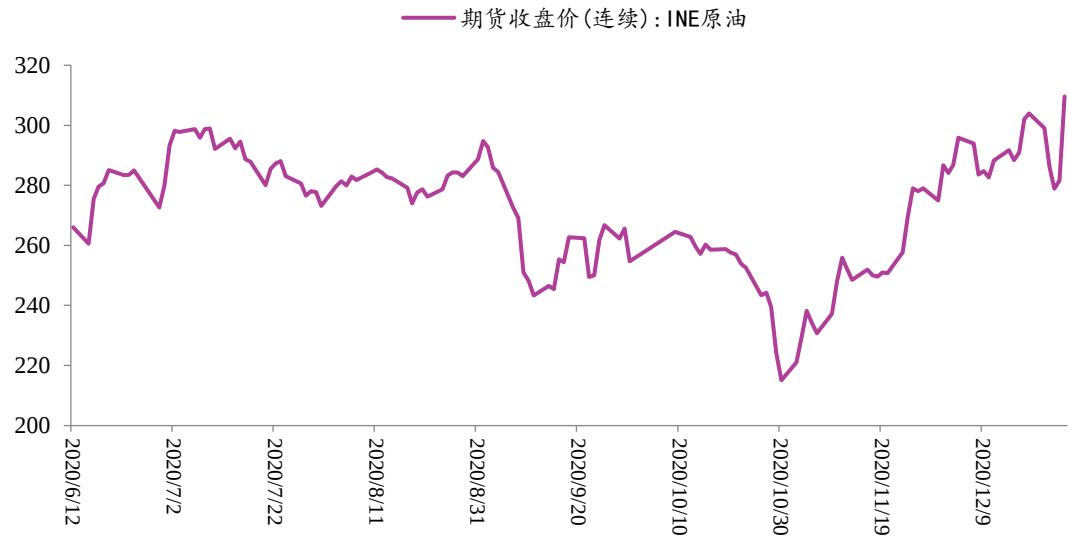
图表8：动力煤价格指数（单位：元/吨）



煤炭库存回落。上周，北方港港口煤炭库存回落至1698万吨。
动力煤价格上涨。本周，动力煤价格指数上涨至639元/吨。（本周数据暂未更新）

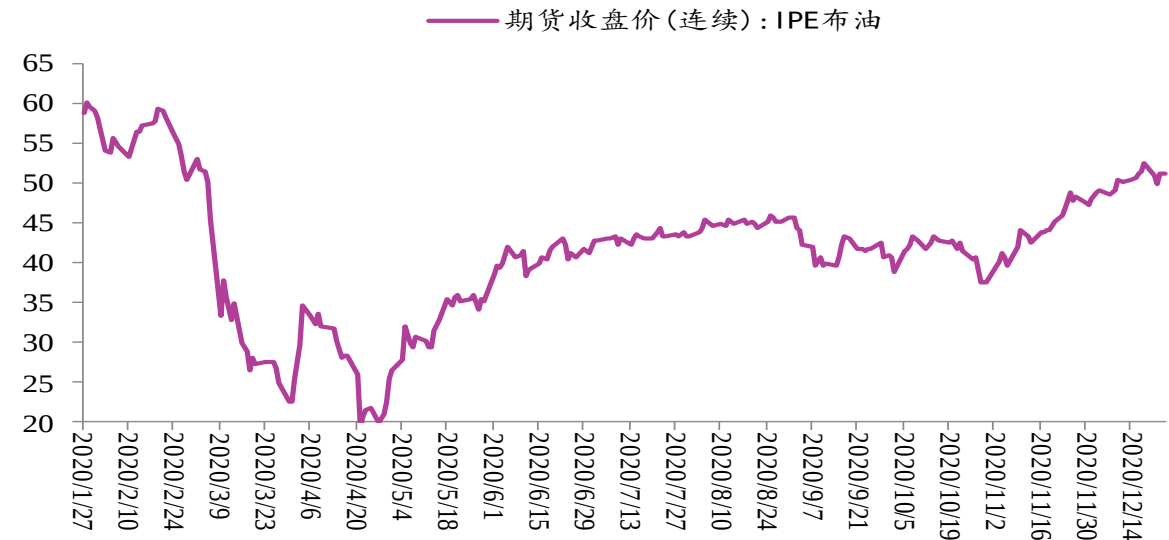
1.2 上游：原油价格上涨

图表9：INE原油期货收盘价（单位：元/桶）



资料来源：Wind，光大期货研究所

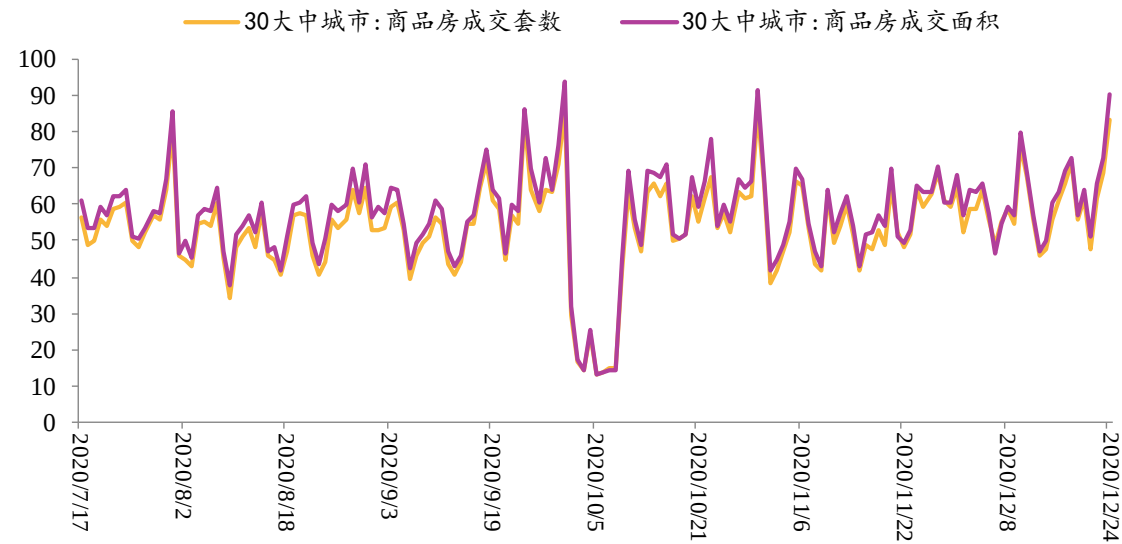
图表10：IPE布油期货收盘价（单位：美元/桶）



INE原油期货收盘价上涨。本周，INE原油期货收盘价下跌至309.6元/桶。
IPE布油期货收盘价下跌。本周，IPE布油期货收盘价下跌至51.3美元/桶。

2.1 百城成交土地微幅回升

图表11：30大中城市商品房成交套数及面积（单位：百套、万平方米）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表12：100大中城市成交土地面积近四周均值（单位：百万平方米）



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_562

