光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

关注“需求侧”

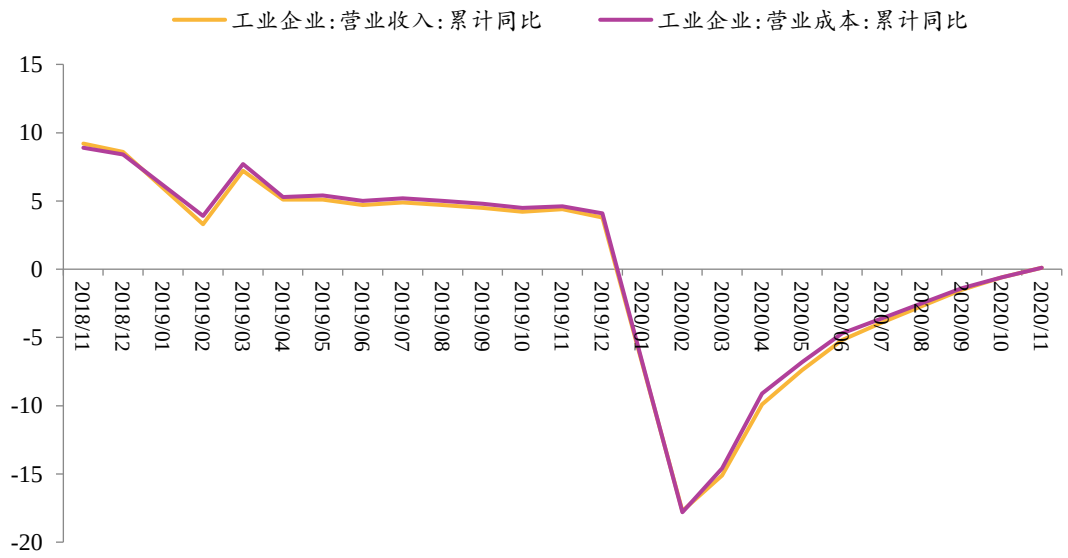
2020年12月27日

要点

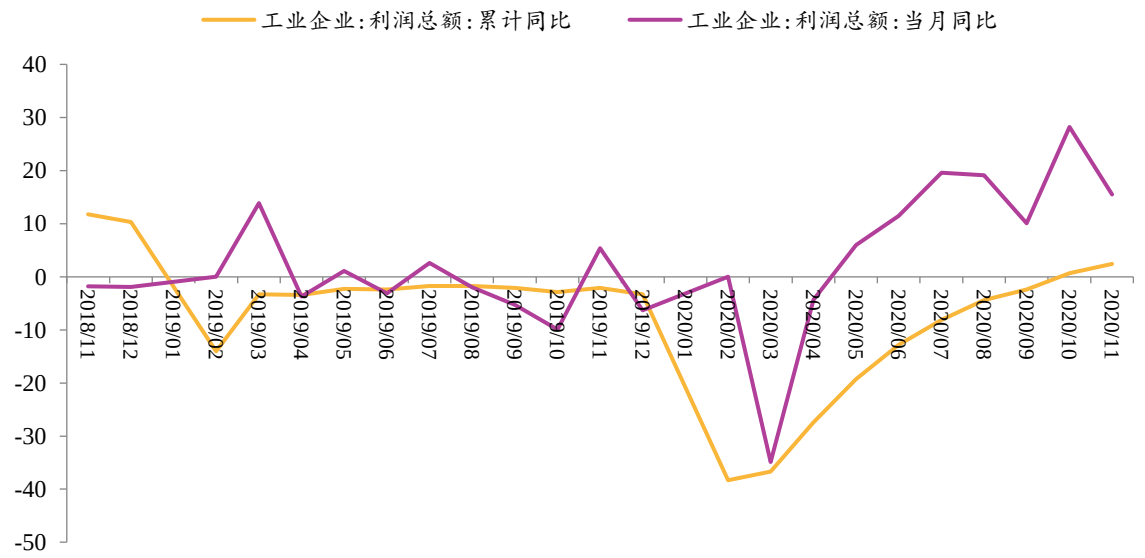
数据	（1）中国11月规模以上工业企业利润总额7293.2亿元，同比增长15.5%，增速比10月份回落12.7个百分点；1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额57445.0亿元，同比增长2.4%，增速比1-10月份提高1.7个百分点。 （2）上游：原油价格上涨；中游：煤炭价格回落；下游：房地产成交略有增长；食品价格：猪肉继续反弹。 （3）12月21日贷款市场报价利率(LPR)为：1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为4.65%。两项贷款市场报价利率均连续八个月保持不变。
政策	（1）央行党委召开扩大会议，强调，年稳健的货币政策灵活精准、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，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：%）



图表2：工业企业利润累计、当月同比（单位：%）

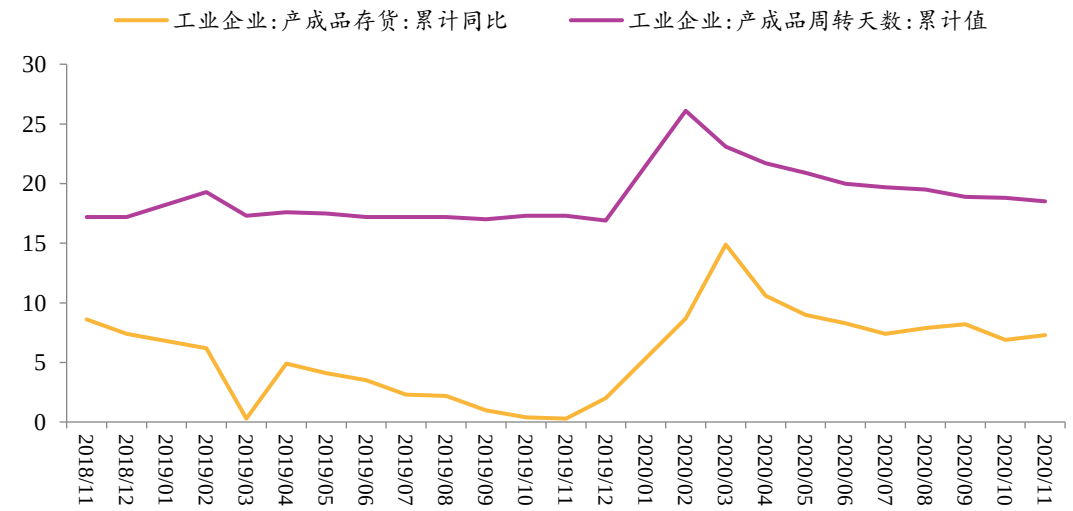


资料来源：Wind，光大期货研究所

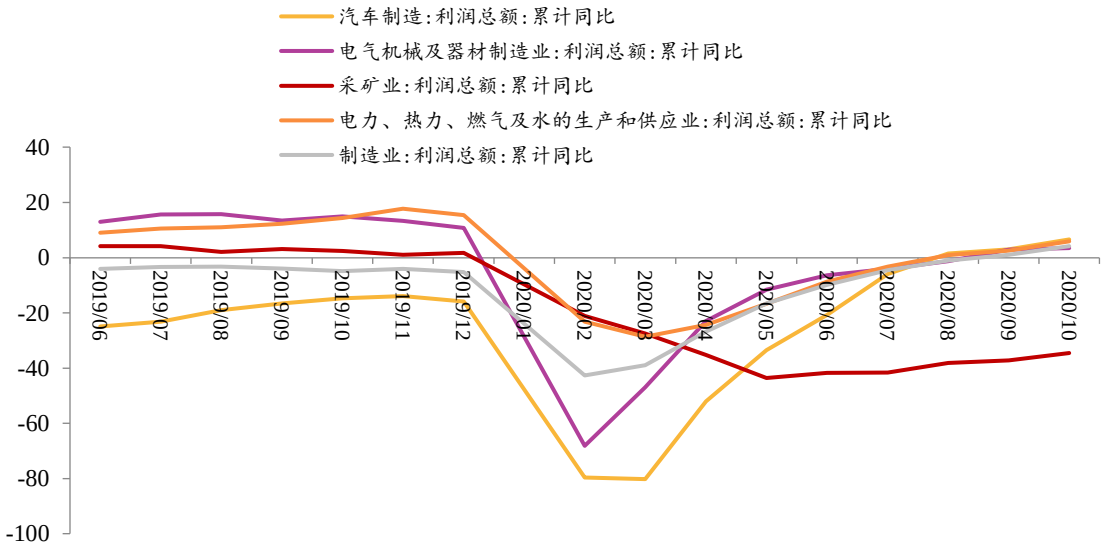
中国11月规模以上工业企业利润总额7293.2亿元，同比增长15.5%，增速比10月份回落12.7个百分点；1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额57445.0亿元，同比增长2.4%，增速比1-10月份提高1.7个百分点。

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）



图表4：各行业利润总额同比（单位：%）

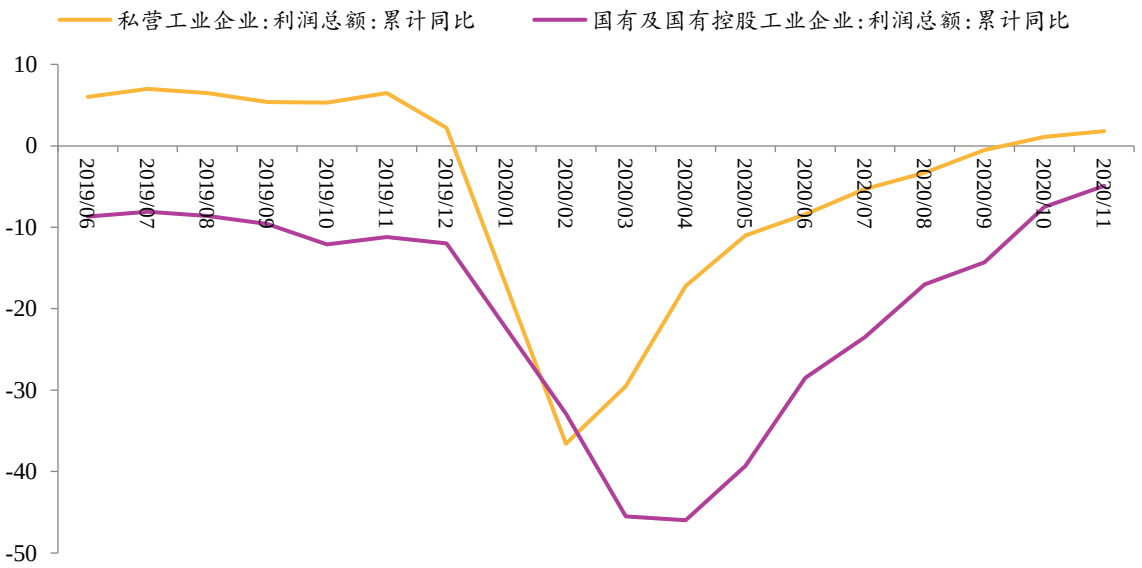


资料来源：Wind，光大期货研究所

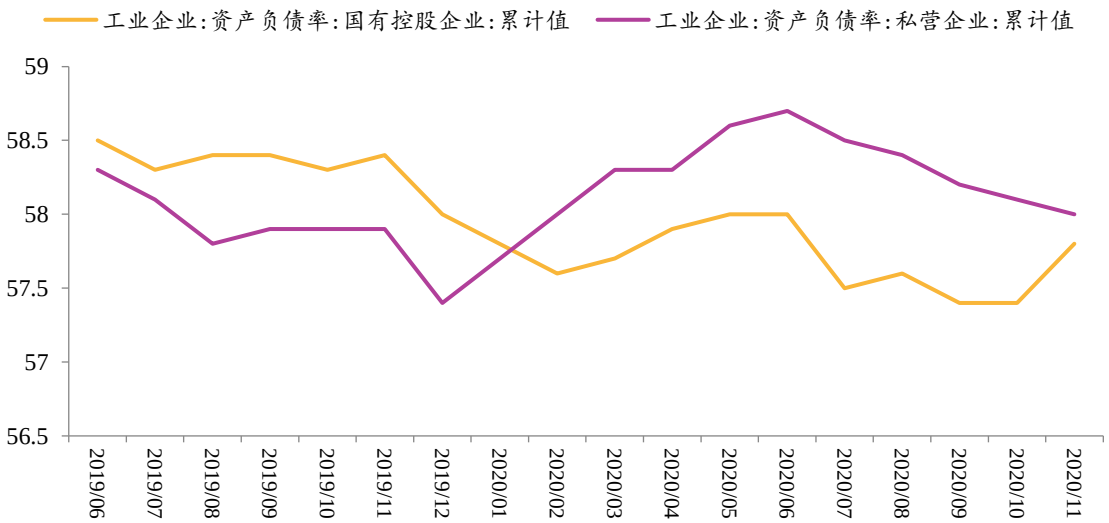
企业应收账款和产成品存货仍在增加。11月末，产成品存货同比增长7.3%，增速比10月末提高0.4个百分点。

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：%）



图表6：国有控股及私营企业资产负债率（单位：%）

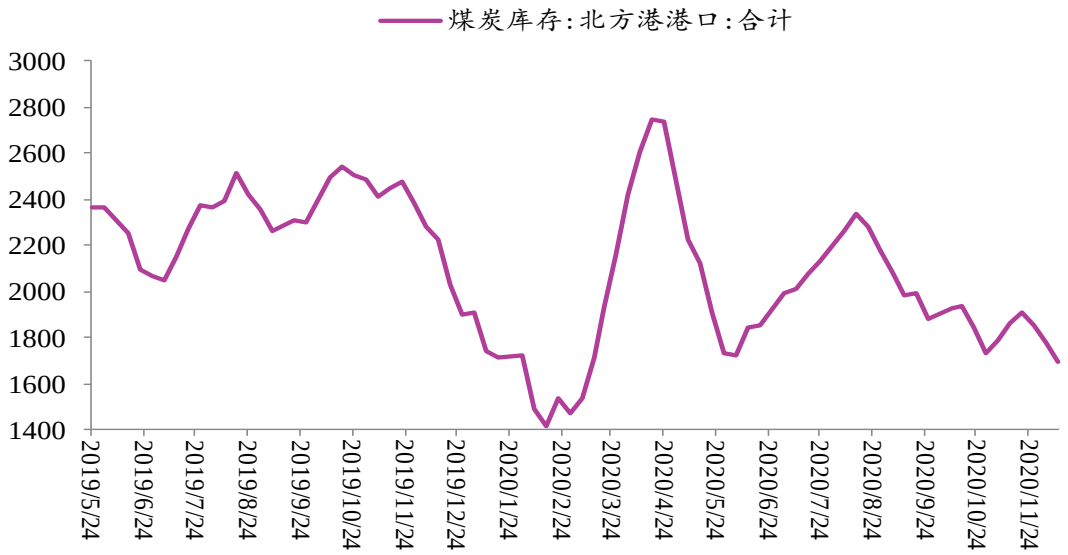


资料来源：Wind，光大期货研究所

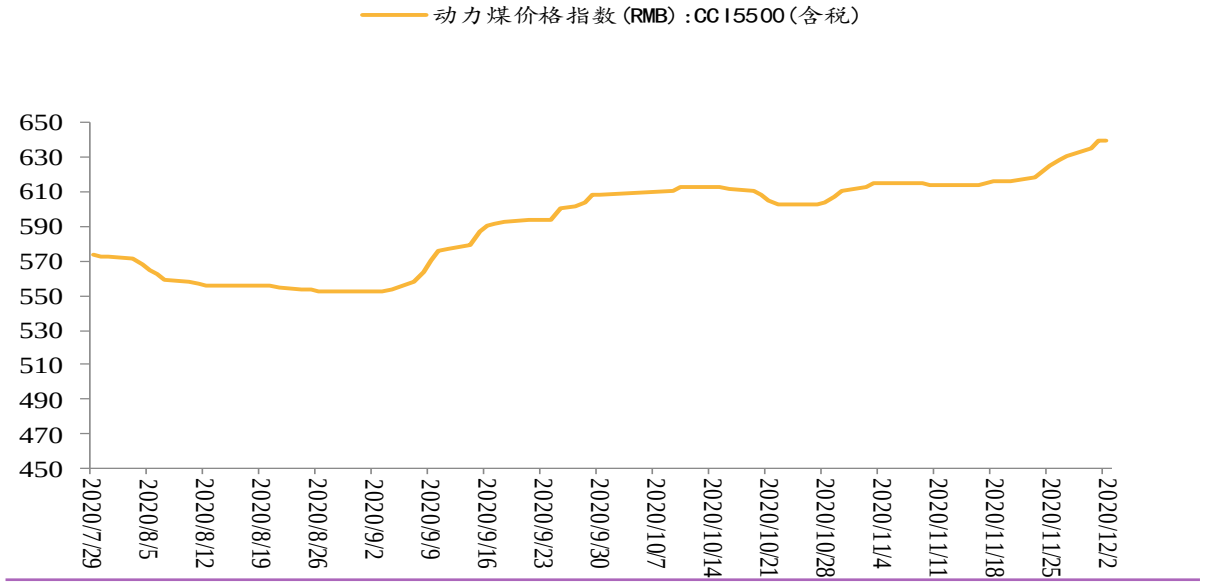
1—11月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额14456.9亿元，同比下降4.9%；私营企业实现利润总额17332.2亿元，增长1.8%。

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）



图表8：动力煤价格指数（单位：元/吨）



资料来源：Wind，光大期货研究所

煤炭库存回落。上周，北方港港口煤炭库存回落至1698万吨。

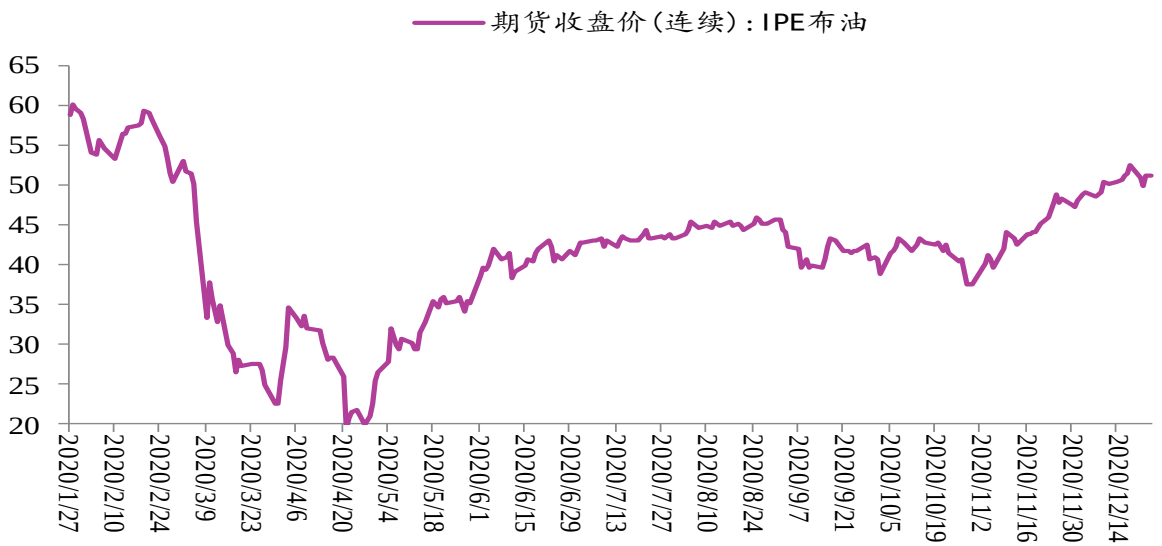
动力煤价格上涨。本周，动力煤价格指数上涨至639元/吨。（本周数据暂未更新）

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）



图表10：IPE布油期货收盘价（单位：美元/桶）



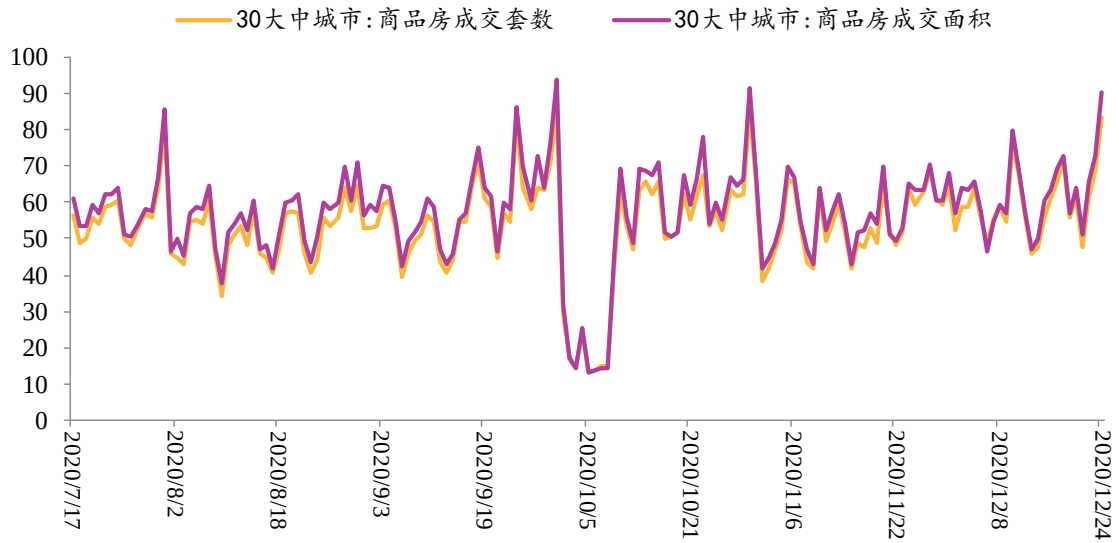
资料来源：Wind，光大期货研究所

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。

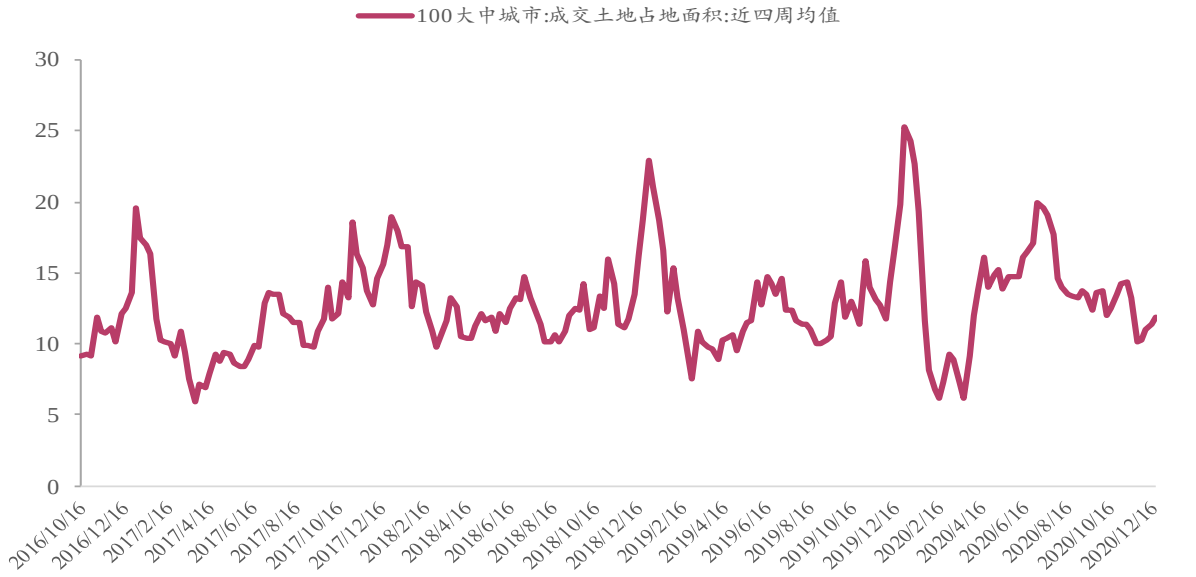
IPE布油期货收盘价下跌。本周，IPE布油期货收盘价下跌至51.3美元/桶。

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）



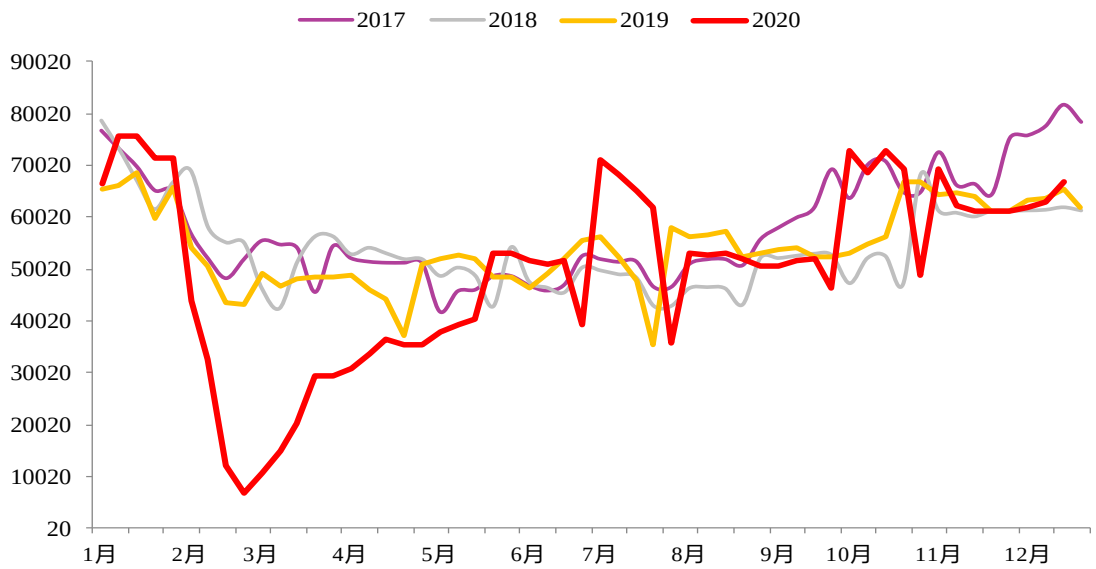
图表12：100大中城市成交土地面积近四周均值（单位：百万平方米）



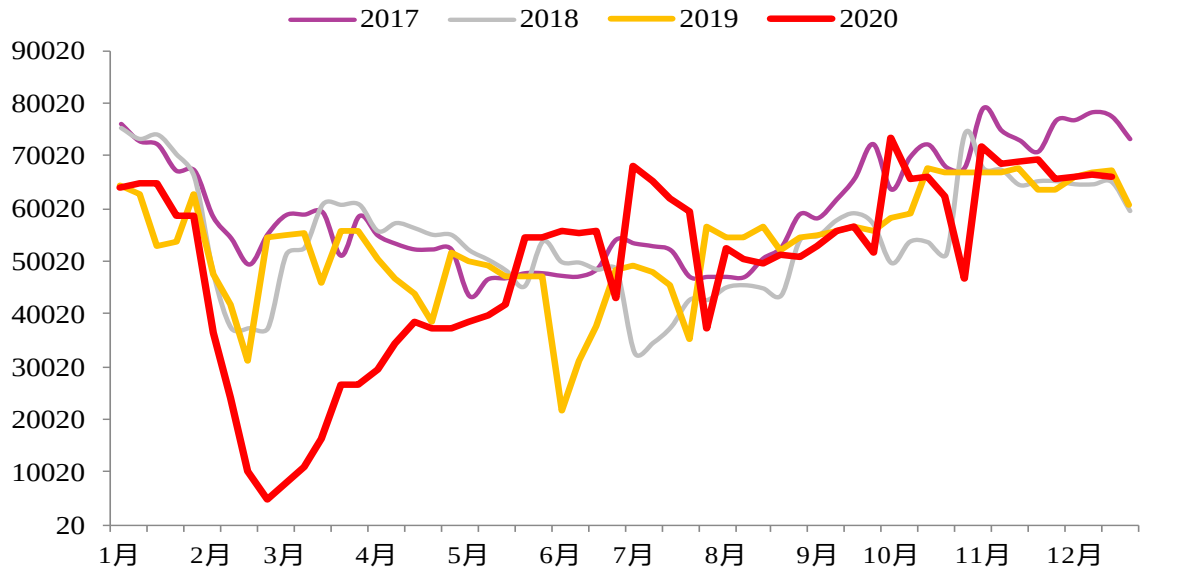
资料来源：Wind，光大期货研究所

2.2 需求端：乘用车零售小幅回升

图表13：乘用车四周平均零售量（单位：量）



图表14：乘用车四周平均批发量（单位：量）

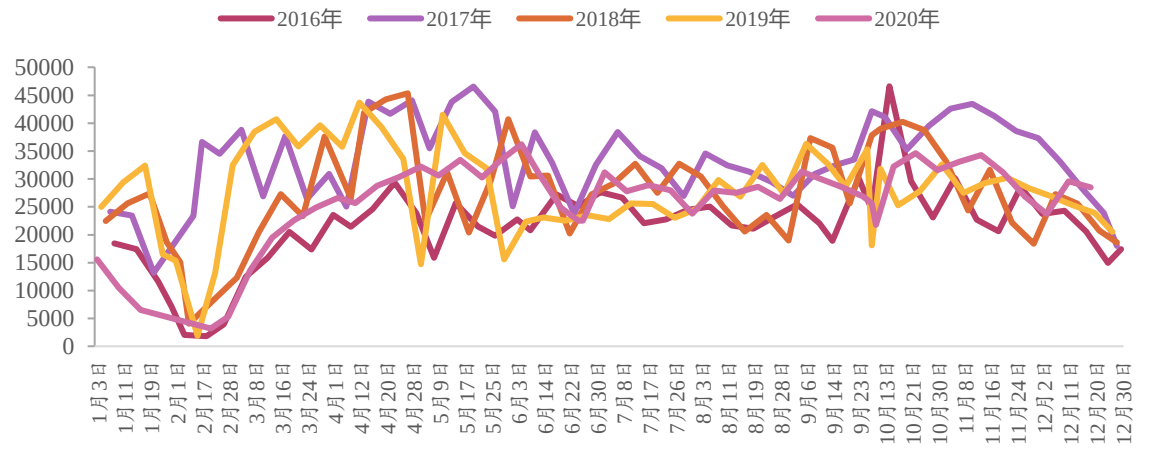


资料来源：Wind，光大期货研究所

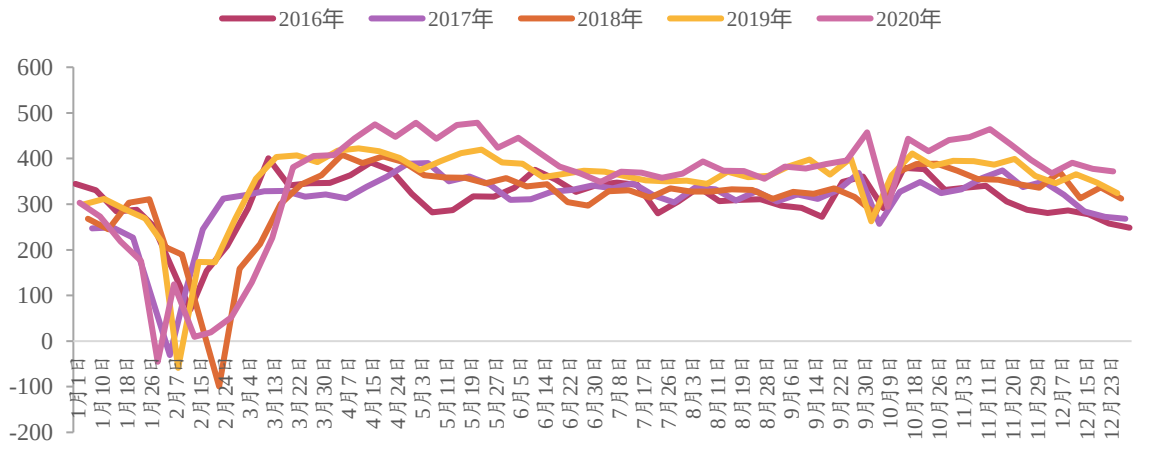
上周，乘用车四周平均零售小幅回升，乘用车四周平均批发微幅回落。

2.3 需求端：螺终端日均采购、螺纹表观消费量环比下跌

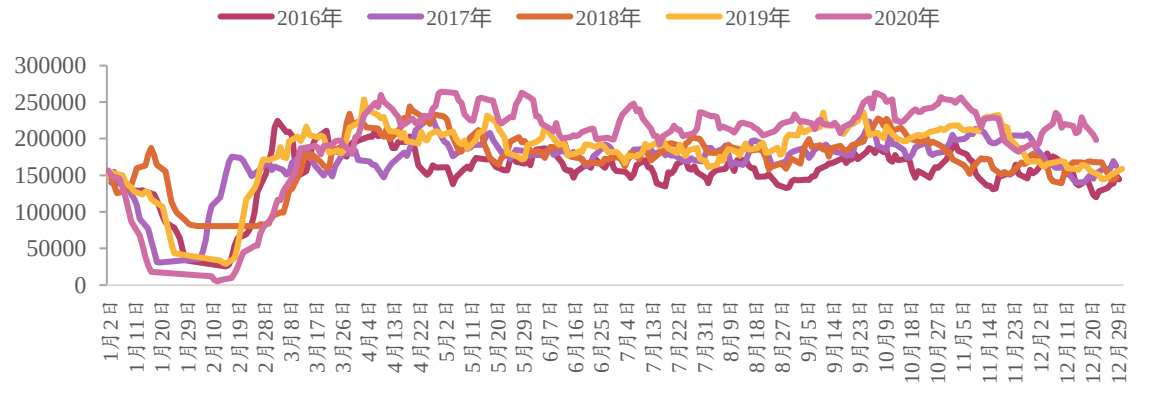
图表15：沪市线螺周度终端采购量（单位：万吨）



图表16：螺纹周度表观消费量（单位：万吨）



图表17：全国建材成交量五日平均（单位：万吨）



资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

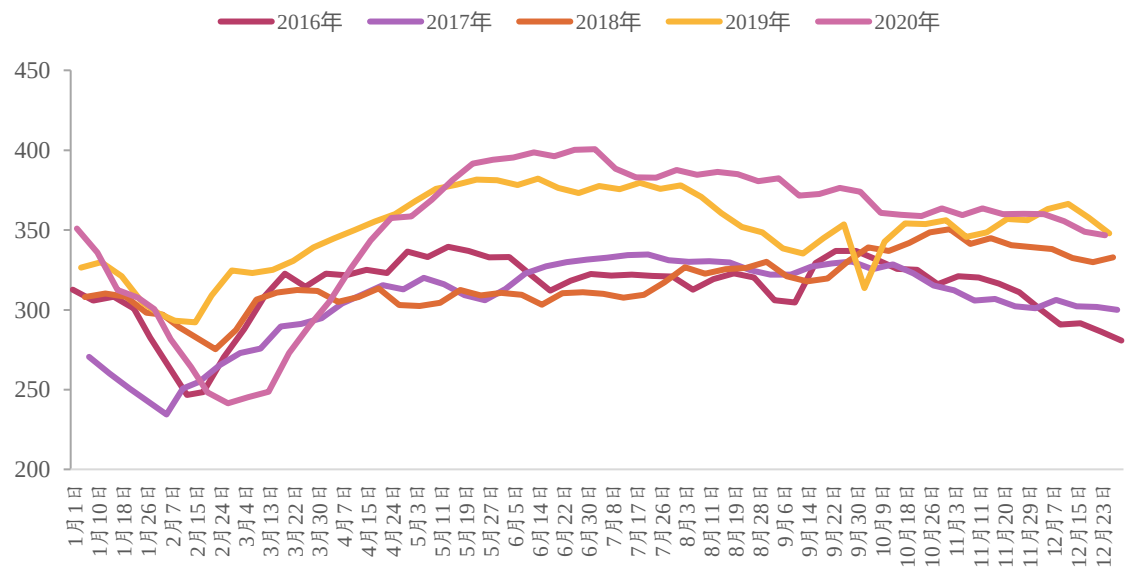
沪市线螺终端日均采购量为5120吨，环比下跌10%；

我的钢铁监测的全国建材日均成交量环比下跌至19.8。

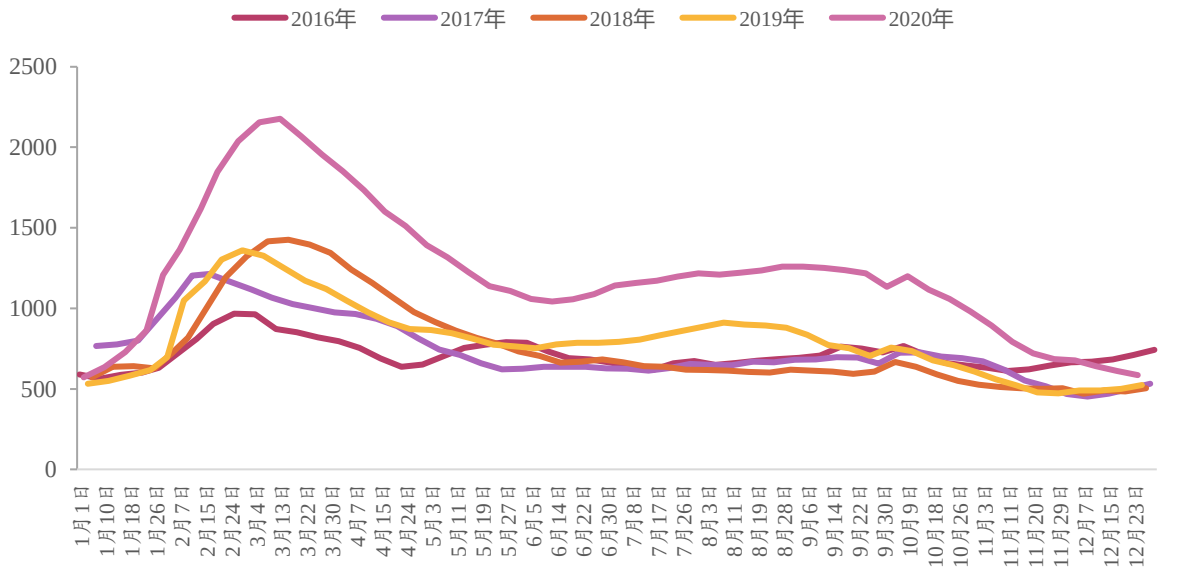
螺纹表观消费量环比下跌至372万吨。

2.3 需求端：螺纹总库存环比继续回落

图表18：螺纹周产量（单位：万吨）



图表19：螺纹厂库+社库（单位：万吨）

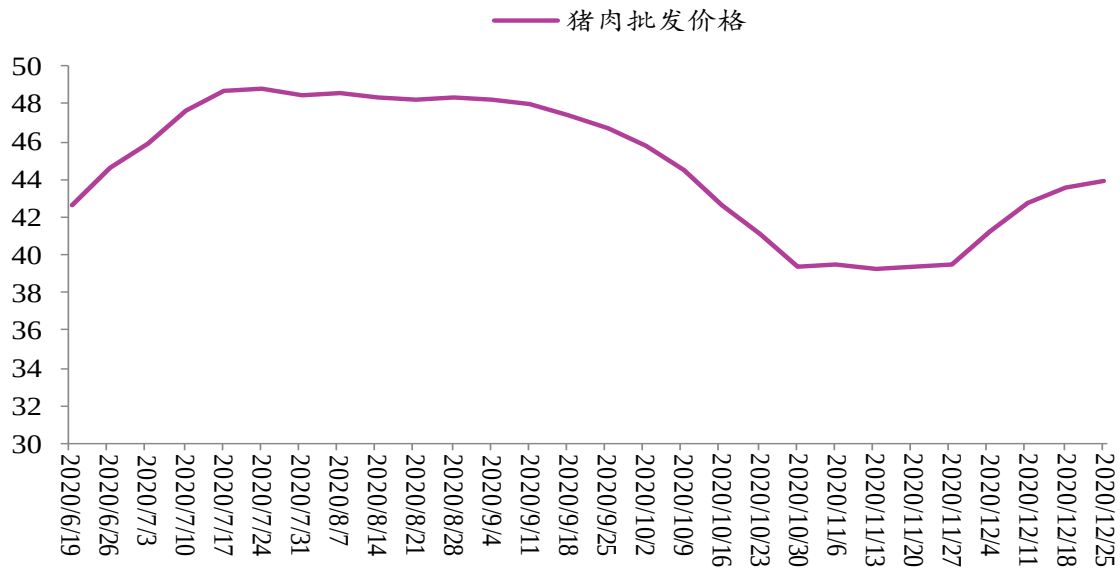


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

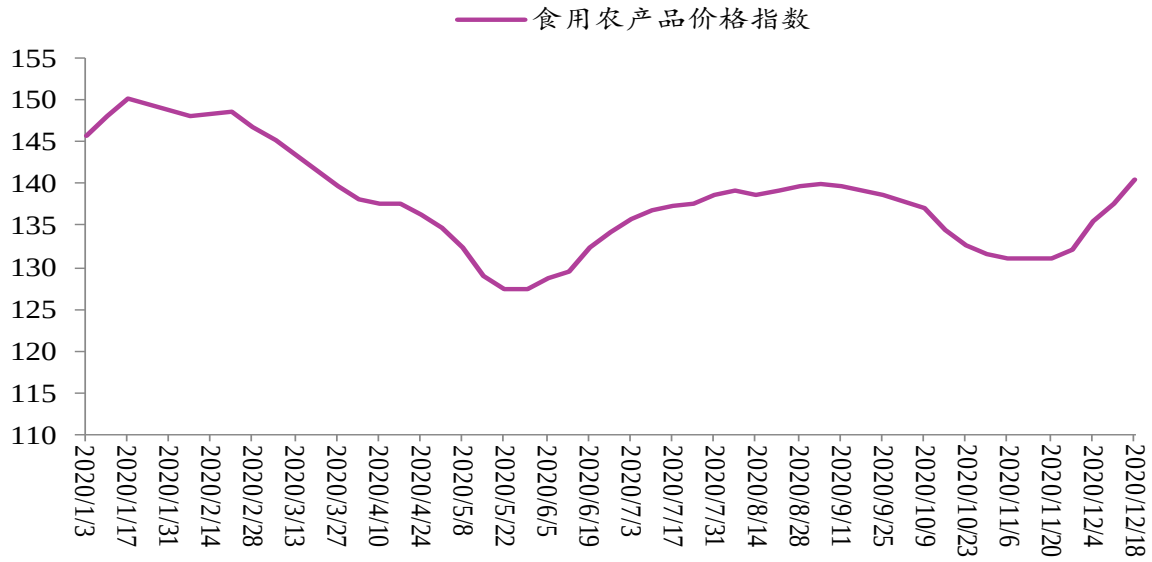
螺纹产量环比下跌2.2万吨至346.7万吨；螺纹总库存环比下跌25.5万吨至586.5万吨。

3.1 物价：猪肉价格继续反弹

图表20：猪肉批发价格（单位：元/公斤）



图表21：食用农产品价格指数

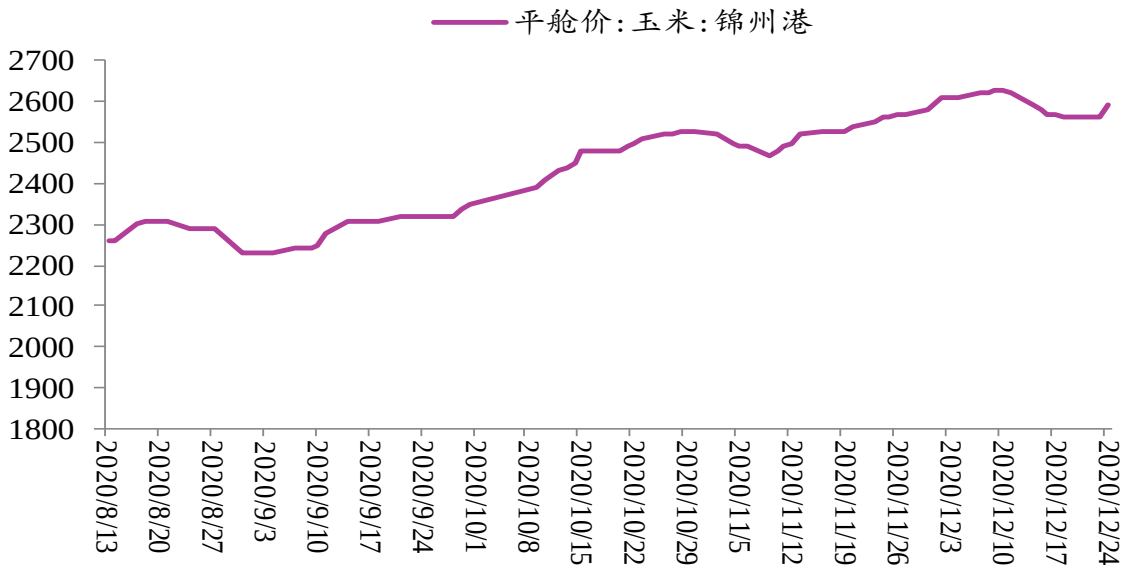


资料来源：Wind，光大期货研究所

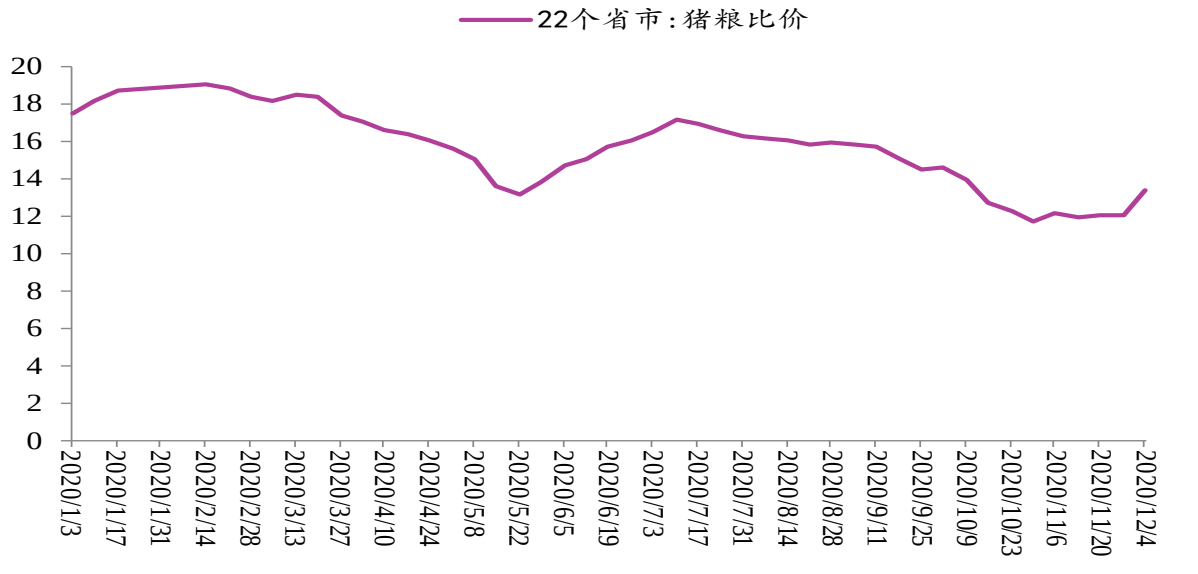
猪肉批发价格继续反弹。本周，猪肉批发价格43.87元/公斤，周环比上涨0.6%。

3.2 物价：玉米价格上涨

图表22：锦州港玉米平舱价（单位：元/吨）



图表23：22个省市猪粮比价

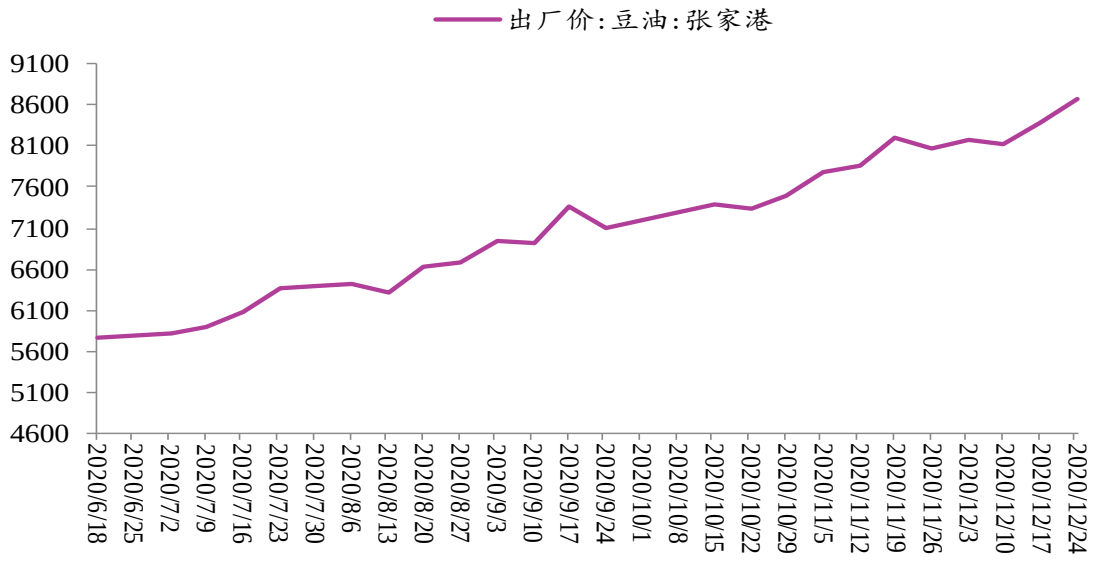


资料来源：Wind，光大期货研究所

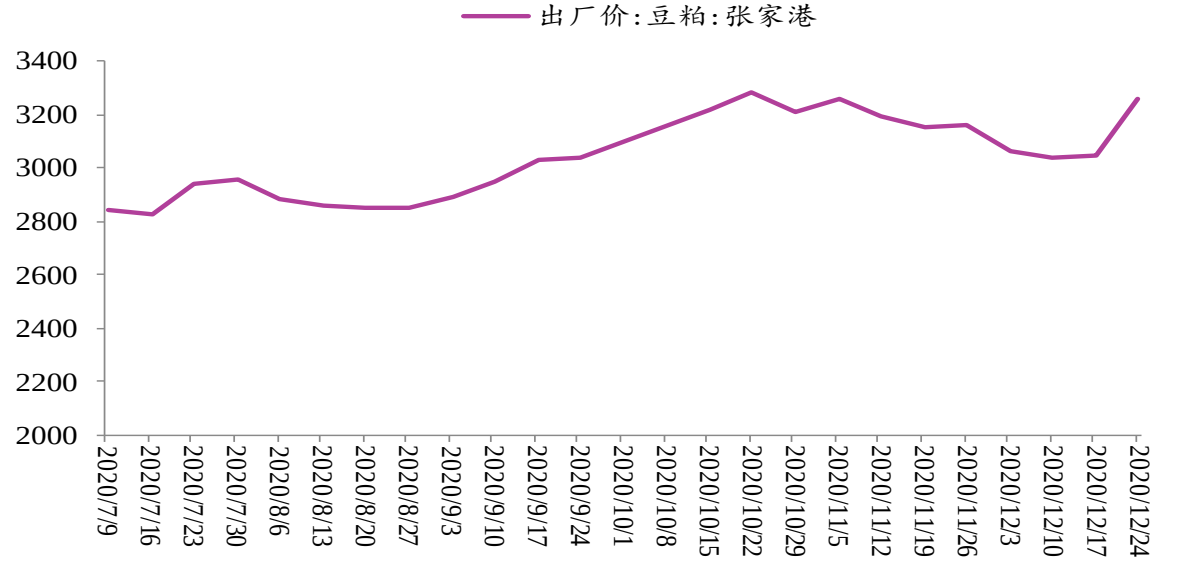
本周，锦州港玉米平舱价上涨至2590元/吨。猪粮比价上涨至13.31。

3.3 物价：豆类出厂价上涨

图表24：张家港豆油出厂价（单位：元/吨）



图表25：张家港豆粕出厂价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，光大期货研究所

张家港豆油出厂价上涨。本周，张家港豆油出厂价上涨300元/吨至8680元/吨。

张家港豆粕出厂价上涨。 本周，张家港豆粕出厂价上涨110元/吨至3260元/吨。

4 重点关注

30 星期三	（1）中国11月服务贸易差额。
31 星期四	（1）中国12月官方制造业、非制造业PMI。

分析师介绍

- 叶燕武，南开大学经济学硕士，现任光大期货研究所所长、光大集团特约研究员，历任混沌天成研究院院长，曾连续四年荣获上海期货交易所优秀宏观分析师。
- 谢钰，香港中文大学金融学硕士，现任光大期货研究所宏观分析师。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222　　传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979　　邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。