国网英大集团 STATE GRID YINGDA GROUP
英大证券有限责任公司 YINGDA SECURITIES CO., LTD.

英大证券国内宏观高频周报（20201214-20201220） 2020 年第 13 期

黑色、有色系产品价格再创新高，玻璃价格大幅上行，短期国债收益率持续回落

报告日期：2020年12月22日

风险因素

相关报告

1.海外一周纵览（20201221）美国销售总额同比回升至年初水平，库存总额同比延续“U”型反弹，美国、欧洲地区制造业 PMI 指数均位于荣枯线以上
2.国内宏观高频周报（20201215）中游黑色系产品价格集体走强，上游原油需求强劲，有色金属持续去库存
3.“稳增长”依旧位居目标体系前列，前期逆周期调节政策在 2021 年完全退出概率较低（20201215）
4.海外一周纵览（20201214）美国批发商销售同比录得正值，主动补库存趋势不变，欧元区 3 季度 GPD 同比、日本 3 季度 GDP 环比折年率持续反弹
5.国内宏观高频周报（20201208）下游乘用车需求大幅上行，中游黑色系产品价格走势分化，上游有色金属需求强势不减
6.海外一周纵览（20201207）发达国家消费前期降温后回暖，亚洲地区制造业需求强劲，日本、韩国、印度、澳大利亚制造业 PMI 均上行
7.国内宏观高频周报（20201124）一、二线城市商品房成交面积大幅上行带动下游需求，铅、镍、锡价格录得新高
8.海外一周纵览（20201130）美国、德国 3 季度 GDP 同比持续“V 型”反弹，欧元区、德国、法国制造业 PMI 均高位回落
9.4 季度我国宏观经济开局良好，稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向（20201127）
10.税收收入当月同比录得年内新高，国有土地使用权出让收入累计同比首度下行（20201126）
11.国内宏观高频周报（20201124）下游需求回升带动中、上游需求，国际油价、螺纹钢、有色金属价格均大幅上行

宏观研究员：惠祥凤
执业编号：S0990513100001
电　　话：0755-83007028
E-mail：huixf@ydzq.sgcc.com.cn

联系人：孙健 CFA CMT
电　　话：0755-25327810

报告概要：

- **从下游高频数据来看，**30大中城市商品房成交面积下行，其中，二线城市商品房成交面积大幅下行。十大城市商品房成交套数、成交面积大幅下行。100大中各线城市土地供应面积持续下行，其中，二线、三线城市土地供应面积大幅下行。100大中各线城市土地成交面积小幅上行。乘用车市场日均零售、批发销量回涨上行。**下游房地产需求短期承压。**电影票房收入以及观影人次环比、同比均下行。南华农产品指数回涨逼近3年新高，猪、羊肉批发价持续上行，牛肉批发价格小幅回落。鸡蛋批发价格持续上行，白条鸡批发价上行乏力。28种重点监测蔬菜、7种重点监测水果平均批发价格持续上行录得多周新高。**通胀水平持续上行。**
- **从中游高频数据来看，**Myspic综合钢价指数再创2年新高，库存持续下降，**螺纹钢期货结算价逼近3年新高。**热轧卷板期货结算价格录得有数据以来新高，库存持续大降。中、高产能焦化企业开工率小幅回涨。低、中等产能焦化企业库存大幅回涨。**PTA指数持续上行趋势，甲醇期货结算价格逼近2年新高。**水泥价格指数上行乏力，轻、重质纯碱市场价持续下滑。纸浆期货结持续上行录得85周新高，库存小幅下行。**中游黑色系产品价格再创新高，玻璃价格大幅上行。**
- **从上游高频数据来看，**南华工业品指数再创9年新高，CRB现货指数、RJ/CRB商品价格指数持续上行。国际、国内油价持续上行趋势。LME铜、铝现货价格创多年新高，LME锡现价录得88周新高。LME铝、铅库存反弹，LME镍库存胶着，其他LME金属有色金属持续去库存。国内、国际铁矿石价格持续冲高，国内铁矿石港口库存小幅回涨。铁矿石期货收盘价录得有数据以来新高，成交额环比大幅下行。鄂尔多斯动力煤坑口价创有数据以来新高，动力煤期货收盘价高位回落，秦皇岛港煤炭库存持续小幅下降，国际煤炭价格分化。**上游原油需求仍有支撑，有色金属、铁矿石价格持续冲高。**
- **从物流高频数据来看，**多个国际航线指数环比上行。CCFI综合航线运价指数连续5周冲高，各项国际航线运价指数均上行。中国沿海散货运价指数CCBFI创2年新高，其中，CCBFI金属矿石、煤炭和粮食指数录得2年新高。
- **从金融高频数据来看，**美元兑人民币汇率触底企稳，SHIBOR隔夜利率持续回涨，14天银行间质押式回购加权利率大幅回涨。短、中、长期国债收益率持续下行趋势。深、沪股通、北上资金回涨，沪深两融余额环比上行。

国网英大集团
STATE GRID YINGDA GROUP
英大证券有限责任公司
YINGDA SECURITIES CO., LTD.

目录

一、下游.....5
（一）房地产：十大城市商品房成交套数、成交面积大幅下行.....5
（二）乘用车及电影：乘用车市场日均零售、批发销量回涨上行.....6
（三）价格：南华农产品指数回涨逼近 3 年新高，牛肉批发价格小幅回落.....7
二、中游.....8
（一）钢铁：螺纹钢期货结算价逼近 3 年新高，高炉开工率小幅回涨.....8
（二）化工：PTA 指数持续上行趋势，甲醇期货结算价格逼近 2 年新高.....10
（三）建材：水泥价格指数上行乏力，轻、重质纯碱市场价持续下滑.....11
（四）造纸：纸浆期货结持续上行录得 85 周新高，库存小幅下行.....11
三、上游.....12
（一）原油：国际、国内油价持续上行趋势.....12
（二）有色金属：LME 铜、铝现货价格创多年新高，LME 铝、铅库存反弹.....13
（三）铁矿石：国内、国际铁矿石价格持续冲高，国内铁矿石港口库存小幅回涨.....14
（四）煤炭：鄂尔多斯动力煤坑口价创有数据以来新高，国际煤炭价格分化.....15
四、物流.....16
（一）航运：多个国际航线指数环比上行，CCFI 各项国际航线运价指数上行.....16
五、金融.....17
（一）利率：美元兑人民币汇率触底企稳，SHIBOR 隔夜利率持续回涨.....17
（二）资金：深、沪股通、北上资金回涨，沪深两融余额环比上行.....18

图表目录

图 1：30 大中城市商品房成交面积下行（万平方米）..... 5
图 2：十大城市商品房成交套数、成交面积大幅下行（套；万平方米）..... 5
图 3：100 大中各线城市土地供应面积大幅下行（万平方米）..... 6
图 4：100 大中各线城市土地成交面积小幅上行（万平方米）..... 6
图 5：乘用车市场日均零售销量、批发销量回涨（万辆）..... 7
图 6：电影票房收入及观影人次环比、同比均下行（亿元；万人次）..... 7
图 7：南华农产品指数逼近 3 年新高（点）..... 7
图 8：牛肉批发价格小幅下行（元/公斤；元/公斤）..... 7
图 9：鸡蛋批发价格持续上行（元/公斤）..... 8
图 10：28 种重点监测蔬菜平均批发价格持续上行（元/公斤）..... 8
图 11：螺纹钢期货结算价逼近 3 年新高，Myspic 综合钢价指数再创 2 年新高（元/吨；点）..... 8
图 12：螺纹钢库存持续下降（万吨）..... 9
图 13：高炉开工率小幅回涨（万吨）..... 9
图 14：热轧卷板期货价格创优数据以来新高，库存大降（元/吨；万吨）..... 9
图 15：线材期货价小幅上行，库存持续下行（元/吨；万吨）..... 9
图 16：中、高产能焦化企业开工率小幅回涨（%）..... 10
图 17：低、中等产能焦化企业库存大幅回涨（万吨）..... 10
图 18：PTA 指数持续上行趋势（点）..... 10
图 19：PTA 开工率高位回落（%）..... 10
图 20：甲醇期货结算价逼近 2 年新高，聚丙烯期货结算价小幅下行（元/吨；元/吨）..... 10
图 21：水泥价格指数上行乏力（点）..... 11
图 22：东北、华北、华东和西北地区水泥价格环比不变（点）..... 11
图 23：中国玻璃综合指数和玻璃价格持续冲高（点）..... 11
图 24：轻、重质纯碱市场价持续下滑（元/吨）..... 11
图 25：纸浆期货结算价持续上行录得 85 周新高（元/吨）..... 12
图 26：纸浆库存小幅下行（万吨）..... 12
图 27：CRB 现货指数、RJ/CRB 商品价格指数上行（点）..... 12
图 28：南华工业品指数创 9 年新高（点）..... 12
图 29：国际油价持续上行趋势（美元/桶）..... 13
图 30：国内油价持续小幅上行（元/吨）..... 13
图 31：LME 铜现价创 7 年新高，库存大降（美元/吨；万吨）..... 13
图 32：LME 铝现价创 2 年新高，库存小幅反弹（美元/吨；万吨）..... 13
图 33：LME 锌现价小幅上行，库存下行（美元/吨；万吨）..... 14
图 34：LME 铅现价小幅下行，库存大幅回涨（美元/吨；万吨）..... 14
图 35：LME 锡现价创 88 周新高，库存大降（美元/吨；万吨）..... 14
图 36：LME 镍现价创 62 周新高，库存胶着（美元/吨；万吨）..... 14
图 37：国内、国际铁矿石价格持续冲高（点；元/吨）..... 15
图 38：国内铁矿石港口库存小幅回涨（万吨）..... 15
图 39：铁矿石期货收盘录得有数据以来新高，成交额环比持续持续大幅下行（元/吨；亿元）..... 15
图 40：动力煤坑口价创有数据以来新高，库存下降（元/吨；万吨）..... 16
图 41：纽卡斯尔、海因波特 FDI 煤炭价格持续分化（美元/吨）..... 16
图 42：BDI、BPI、BSI 和 BHSI 指数环比上行，BCI 环比持续下行（点）..... 16
图 43：CCFI 综合航线连续 4 周冲高（点）..... 17
图 44：CCBFI 综合指数创 2 年新高（点）..... 17

图 45：美元兑人民币汇率低位企稳（美元/人民币）..... 17
图 46：SHIBOR 隔夜利率持续回涨（%）..... 17
图 47：14 天银行间质押式回购加权利率大幅回涨（%）..... 18
图 48：短期国债收益率持续下行趋势（%）..... 18
图 49：深、沪股通、北上资金持续高位回落（亿元）..... 18
图 50：沪深两融余额环比上行（亿元）..... 18

从本周下、中、上游及物流和金融高频数据来看，**下游方面，**30大中城市商品房成交面积下行，十大城市商品房成交套数、成交面积大幅下行。当周乘用车市场日均零售、批发销量回涨上行。**中游方面，**Myspic综合钢价指数再创2年新高，库存持续下降，**螺纹钢期货结算价逼近3年新高。上游方面，**南华工业品指数再创9年新高。国际、国内油价持续上行趋势。铁矿石期货收盘价、鄂尔多斯动力煤坑口价创有数据以来新高。**物流方面，**CCFI综合航线运价指数连续5周冲高，中国沿海散货运价指数CCBFI创2年新高。**金融方面，**美元兑人民币汇率触底企稳，SHIBOR隔夜利率持续回涨。

一、下游

从下游高频数据来看，30大中城市商品房成交面积下行，其中，二线城市商品房成交面积大幅下行。十大城市商品房成交套数、成交面积大幅下行。100大中各线城市土地供应面积持续下行，其中，二线、三线城市土地供应面积大幅下行。100大中各线城市土地成交面积小幅上行。乘用车市场日均零售、批发销量回涨上行。**下游房地产需求短期承压。**电影票房收入以及观影人次环比、同比均下行。南华农产品指数回涨逼近3年新高，猪、羊肉批发价持续上行，牛肉批发价格小幅回落。鸡蛋批发价格持续上行，白条鸡批发价上行乏力。28种重点监测蔬菜、7种重点监测水果平均批发价格持续上行录得多周新高。**通胀水平持续上行。**

（一）房地产：十大城市商品房成交套数、成交面积大幅下行

30大中城市商品房成交面积下行，其中，二线城市商品房成交面积大幅下行。12月20日当周30大中城市商品房成交面积为393.32万平方米，环比下行7.12%，同比下行2.87%。一线、二线和三线城市商品房成交面积分别为96.62、173.89和122.81万平方米，环比分别为1.74%、-15.48%和0.03%，同比分别为31.22%、-15.21%和-2.72%。

十大城市商品房成交套数、成交面积大幅下行。12月20日当周十大城市商品房成交套数为18038套，环比下行10.65%，同比上行3.71%。十大城市商品房成交面积为200.19万平方米，环比下行10.09%，同比上行0.96%。

图 1：30 大中城市商品房成交面积下行（万平方米）

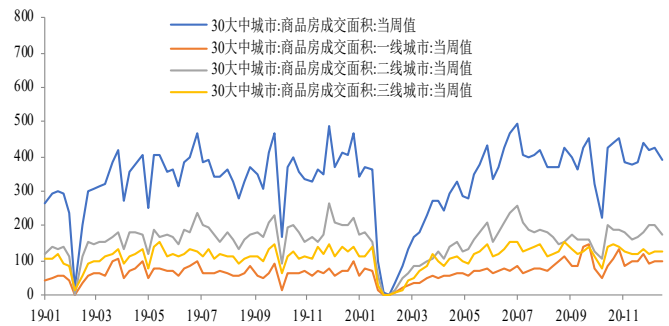
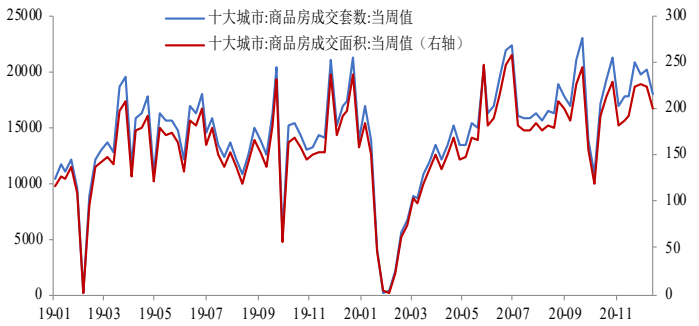


图 2：十大城市商品房成交套数、成交面积大幅下行（套；万平方



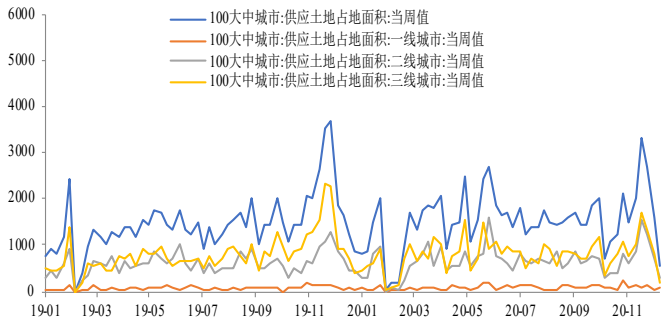
数据来源：WIND，英大证券研究所

数据来源：WIND，英大证券研究所

100大中各线城市土地供应面积持续下行，其中，二线、三线城市土地供应面积大幅下行。12月13日当周100大中城市土地供应面积为544.69万平方米，环比下行65.84%，同比下行67.57%。一线、二线和三线城市土地供应面积分别为92.27、270.03和182.38万平方米，环比分别为91.02%、-62.99%和-77.66%，同比分别为279.14%、-62.1%和-80.65%。

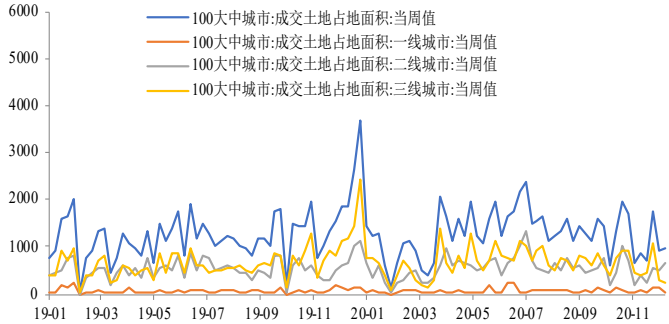
100大中各线城市土地成交面积小幅上行。12月13日当周100大中城市土地成交面积为989.35万平方米，环比上行9.46%，同比下行47.45%。一线、二线和三线城市土地成交面积分别为45.99、684.69和258.67万平方米，环比分别为-61.09%、33.87%和-5.65%，同比分别为-41.63%、5.98%和-77.66%。

图 3：100 大中各线城市土地供应面积大幅下行（万平方米）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 4：100 大中各线城市土地成交面积小幅上行（万平方米）



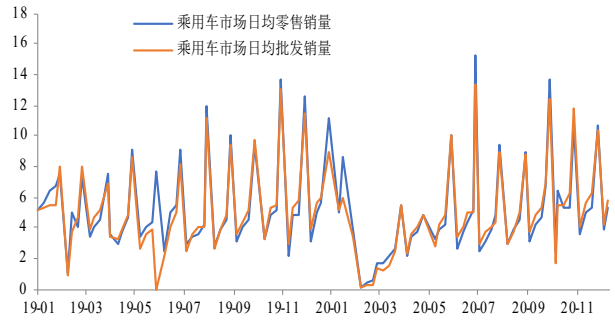
数据来源：WIND，英大证券研究所

（二）乘用车及电影：乘用车市场日均零售、批发销量回涨上行

乘用车市场日均零售、批发销量回涨上行。12月13日当周乘用车市场日均零售销量为5.34万辆，环比上行39.22%，同比上行76.87%。乘用车市场日均批发销量为5.8万辆，环比上行40.09%，同比上行50.66%。12月16日发改委表示预计今年全年汽车产业总体可恢复到上年水平，产销达到2500万辆左右，新能源汽车产销有望超过上年；下一步将会同有关部门研究加强汽车产业管理促进新能源汽车健康有序发展的政策措施。

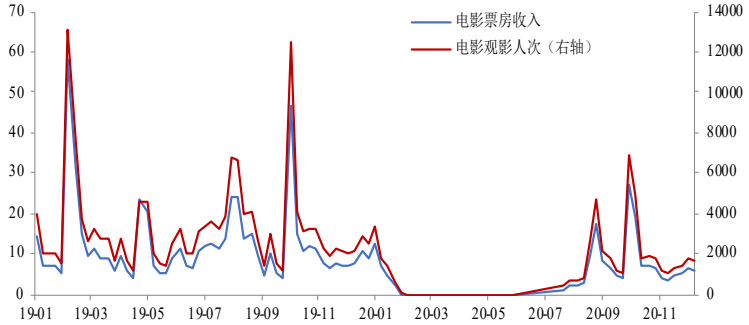
电影票房收入以及观影人次环比、同比均下行。12月13日当周电影票房收入为5.83亿元，环比下行10.39%，同比下行50.07%。当周电影观影人次为1658万人次，环比下行9%，同比下行48.97%。

图 5：乘用车市场日均零售销量、批发销量回涨（万辆）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 6：电影票房收入及观影人次环比、同比均下行（亿元；万人次）



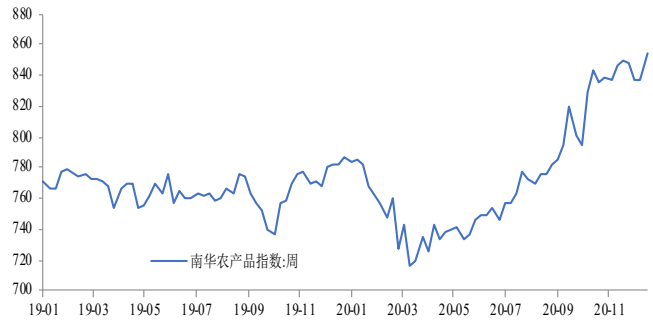
数据来源：WIND，英大证券研究所

（三）价格：南华农产品指数回涨逼近 3 年新高，牛肉批发价格小幅回落

南华农产品指数回涨。12月18日当周南华农产品指数收于854.1点，环比上行2.04%，同比上行9.24%，**逼近3年新高。**

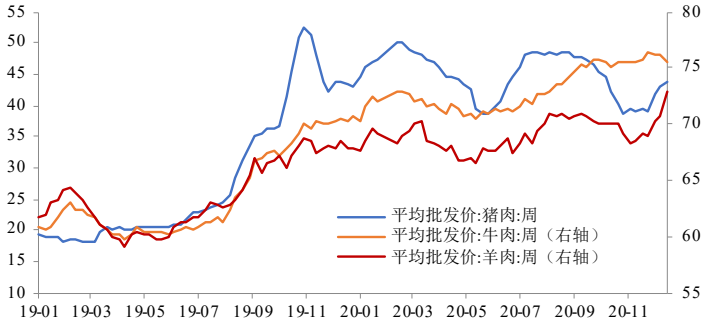
猪、羊肉批发价持续上行，牛肉批发价格小幅下行。12月18日当周猪肉批发价格收于43.83元/公斤，环比上行2.31%，同比上行0.21%。牛肉批发价格收于75.59元/公斤，环比下行0.74%，同比上行7.43%。羊肉批发价格收于72.85元/公斤，环比上行2.87%，同比上行7.16%。15日农业农村部称，截至11月底，全国生猪存栏和能繁母猪存栏均已恢复到常年水平的90%以上，预计明年上半年产能有望完全恢复。2021年元旦春节期间猪肉供应量预计比上年同期增加3成左右，元旦春节猪肉价格总体有望低于上年同期水平。

图 7：南华农产品指数逼近 3 年新高（点）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 8：牛肉批发价格小幅下行（元/公斤；元/公斤）



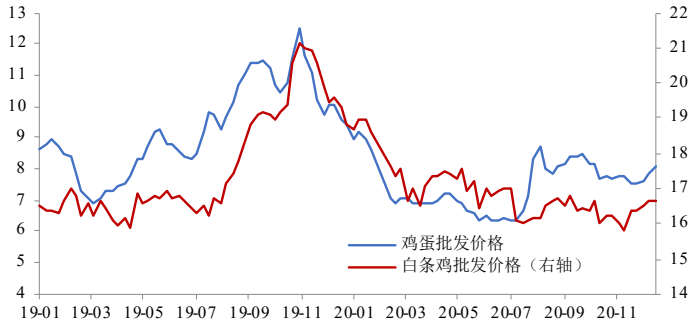
数据来源：WIND，英大证券研究所

鸡蛋批发价格持续上行，白条鸡批发价上行乏力。12月18日当周鸡蛋批发价格收于8.06元/公斤，环比上行3.2%，同比下行20.04%。白条鸡批发价格收于16.63元/公斤，环比下行0.06%，同比下行14.54%。

28种重点监测蔬菜、7种重点监测水果平均批发价格持续上行。12月18日当周28种重点监测蔬菜平均批发价格收于4.95元/公斤，环比上行1.64%，同比上行15.93%，**录得40周新**

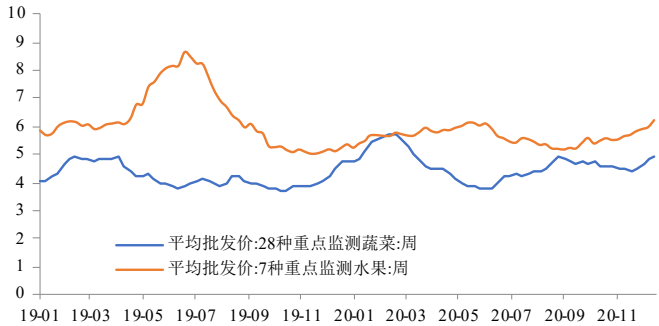
高。7种重点监测水果平均批发价格收于6.2元/公斤，环比上行4.2%，同比上行20.39%。**录得67周新高。**

图 9：鸡蛋批发价格持续上行（元/公斤）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 10：28 种重点监测蔬菜平均批发价格持续上行（元/公斤）



数据来源：WIND，英大证券研究所

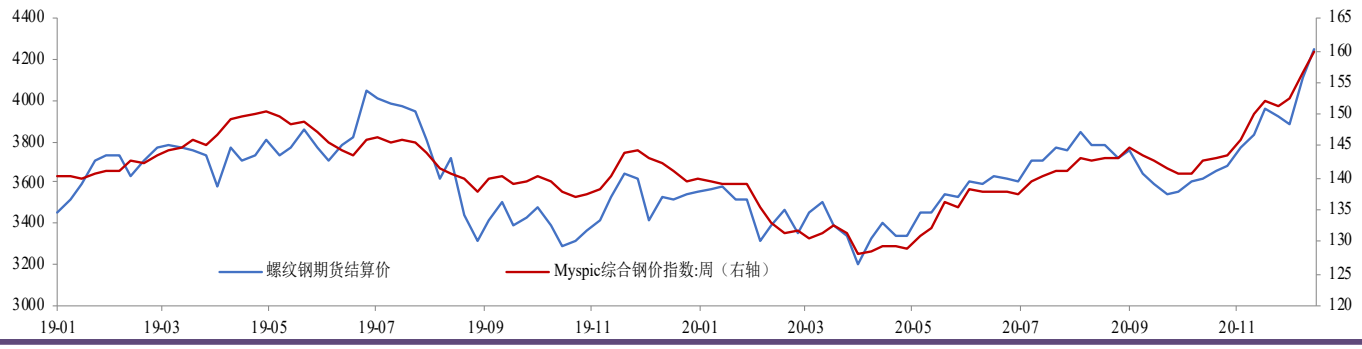
二、中游

从中游高频数据来看，Myspic综合钢价指数再创2年新高，库存持续下降，**螺纹钢期货结算价逼近3年新高。**热轧卷板期货结算价格录得有数据以来新高，库存持续大降。中、高产能焦化企业开工率小幅回涨。低、中等产能焦化企业库存大幅回涨。**PTA指数持续上行趋势，甲醇期货结算价格逼近2年新高。**水泥价格指数上行乏力，轻、重质纯碱市场价持续下滑。纸浆期货结持续上行录得85周新高，库存小幅下行。**中游黑色系产品价格再创新高，玻璃价格大幅上行。**

（一）钢铁：螺纹钢期货结算价逼近 3 年新高，高炉开工率小幅回涨

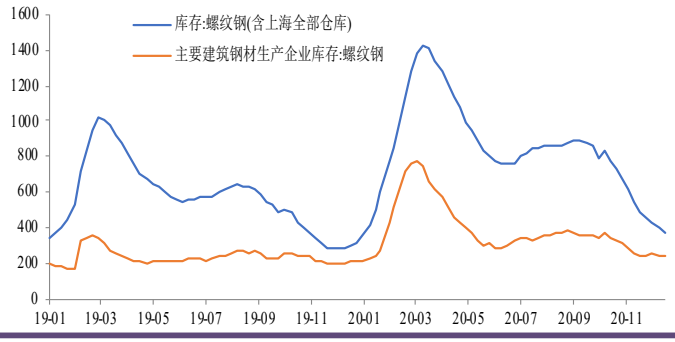
Myspic综合钢价指数再创2年新高，螺纹钢期货结算价逼近3年新高，库存持续下降。12月18日当周螺纹钢期货结算价收于4248元/吨，环比上行3.41%，同比上行20.85%，**逼近3年新高。**Myspic综合钢价指数收于159.65点，环比上行2.08%，同比上行13.21%，**持续冲高再创2年新高。**螺纹钢库存为372.4万吨，环比下行5.99%，同比上行25.84%。主要建筑钢材生产企业螺纹钢库存为239.51万吨，环比下行2.11%，同比上行16.79%。**螺纹钢库存持续下行趋势。**高炉开工率为66.85%，环比上行0.28个百分点，同比上行0.97个百分点，**小幅回涨。**

图 11：螺纹钢期货结算价逼近 3 年新高，Myspic 综合钢价指数再创 2 年新高（元/吨；点）



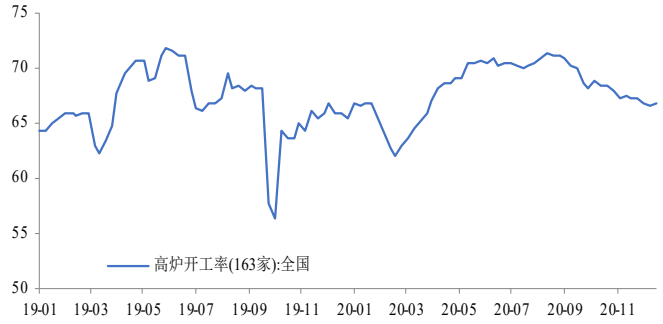
数据来源：WIND，英大证券研究所

图 12：螺纹钢库存持续下降（万吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

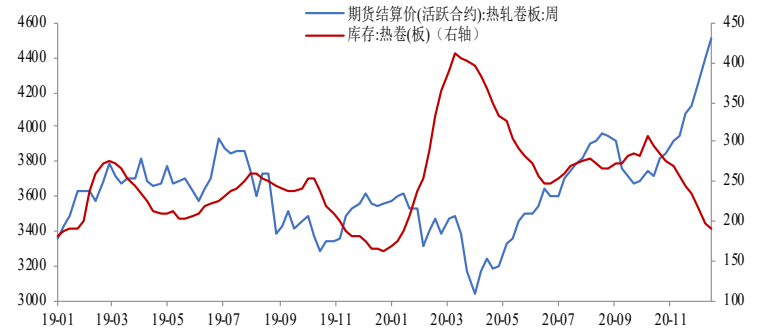
图 13：高炉开工率小幅回涨（万吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

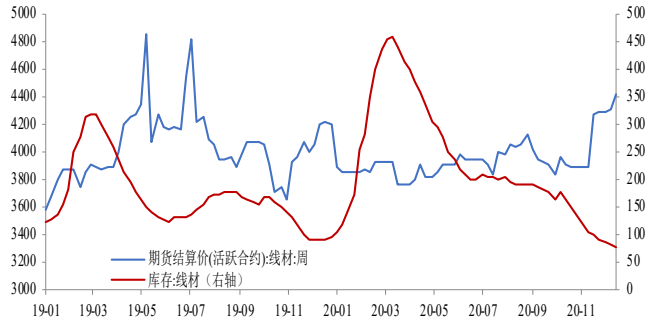
热轧卷板期货结算价格录得有数据以来新高，库存持续大降。12月18日当周热轧卷板期货结算价收于4517元/吨，环比上行2.78%，同比上行27.6%，**持续冲高。**热轧卷板库存为190.78万吨，环比下行3.41%，同比上行16.32%。线材期货结算价收于4415元/吨，环比上行2.34%，同比上行4.82%，**小幅上行。**线材库存为78.53万吨，环比下行3.49%，同比下行14.15%，**持续下行趋势。**

图 14：热轧卷板期货价格创优数据以来新高，库存大降（元/吨；万吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

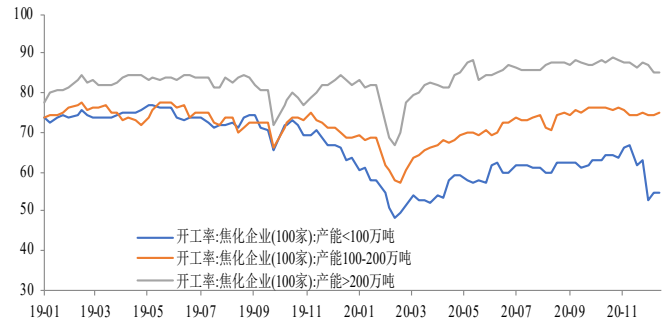
图 15：线材期货价小幅上行，库存持续下行（元/吨；万吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

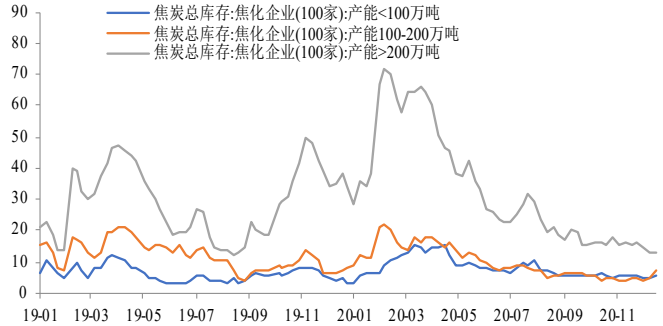
中、高产能焦化企业开工率小幅回涨。12月18日当周产能小于100万吨、产能在100-200万吨和产能大于200万吨的焦化企业开工率分别为54.42%，75.2%和85.19%，环比增减分别为0、0.77和0.2个百分点，同比增减分别为-8.79、6.65和1.96个百分点。产能小于100万吨、产能在100-200万吨和产能大于200万吨的焦化企业焦炭总库存分别为5.98、7.03和12.62万吨，环比分别为32.89%、52.16%和-4.9%，同比分别为26.96%、-0.28%和-67%。**低、中等产能焦化企业库存大幅回涨。**

图 16：中、高产能焦化企业开工率小幅回涨（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 17：低、中等产能焦化企业库存大幅回涨（万吨）

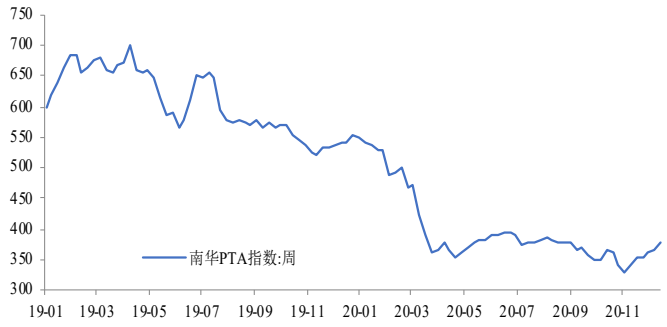


数据来源：WIND，英大证券研究所

（二）化工：PTA 指数持续上行趋势，甲醇期货结算价格逼近 2 年新高

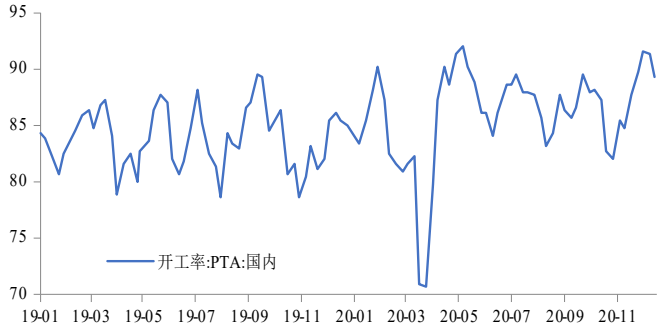
PTA指数持续上行趋势，甲醇期货结算价格逼近2年新高。12月18日当周南华PTA指数收于376.62点，环比上行2.51%，同比下行30.47%。当周PTA开工率为89.34%，环比下行2.08个百分点，同比上行3.16个百分点，**高位回落。**甲醇期货结算价收于2520元/吨，环比上行6.51%，同比上行17.87%，**逼近2年新高。**聚丙烯期货结算价收于8391元/吨，环比下行1.78%，同比上行11.48%，**小幅下行。**

图 18：PTA 指数持续上行趋势（点）



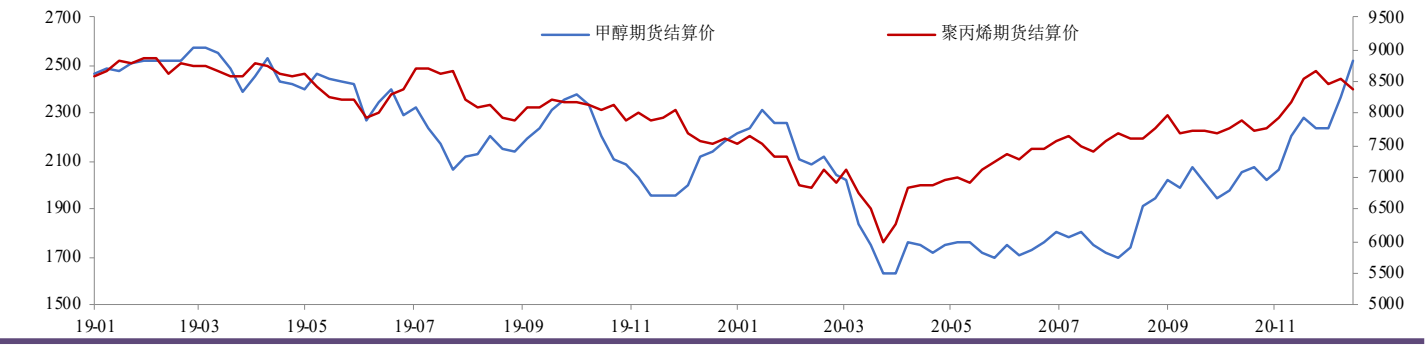
数据来源：WIND，英大证券研究所

图 19：PTA 开工率高位回落（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 20：甲醇期货结算价逼近 2 年新高，聚丙烯期货结算价小幅下行（元/吨；元/吨）

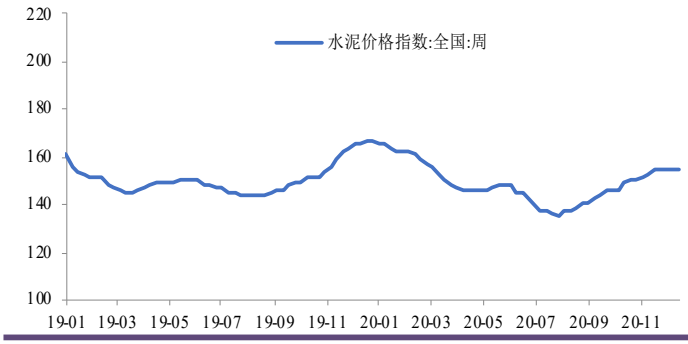


数据来源：WIND，英大证券研究所

（三）建材：水泥价格指数上行乏力，轻、重质纯碱市场价持续下滑

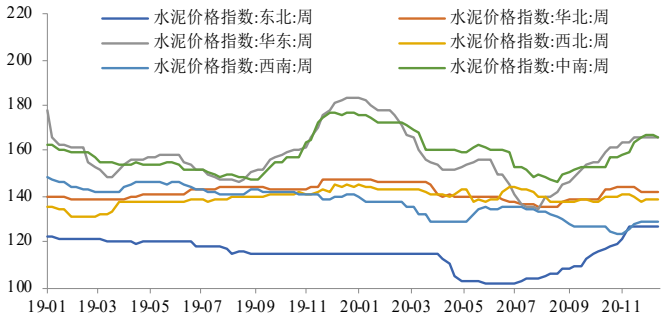
水泥价格指数、国内各地区水泥价格上行乏力。12月18日当周全国水泥价格指数收于155.27点，环比上行0.16%，同比下行6.72%。分地区看，东北、华北、华东、西北、西南和中南的水泥价格指数分别收于127.12、142.59、166.27、139.03、129.2和166.02点，环比分别为0、0、0.48%、0、-0.2%和-0.32%，同比分别为10.45%、-3.14%、-9.16%、-4%、-8.56%和-5.85%。

图 21：水泥价格指数上行乏力（点）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 22：东北、华北、华东和西北地区水泥价格环比不变（点）

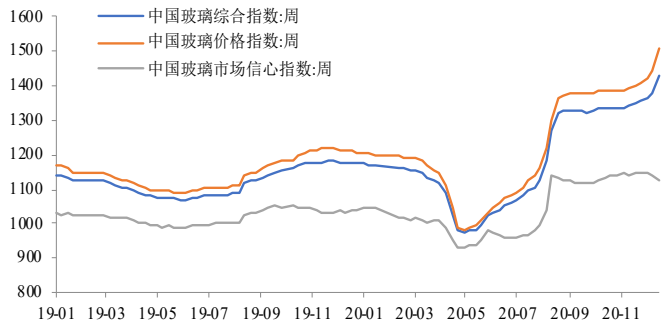


数据来源：WIND，英大证券研究所

中国玻璃综合指数和玻璃价格指数持续冲高。12月18日当周中国玻璃综合指数收于1430.54点，环比上行3.5%，同比上行20.92%。中国玻璃价格指数收于1506.68点，环比上行4.4%，同比上行23.49%。中国玻璃市场信心指数收于1125.96点，环比下行1.07%，同比上行8.81%，**持续下行。**12月16日工信部拟修订《水泥玻璃行业产能置换实施办法》并公开征求意见。征求意见稿明确，严禁备案和新建扩大产能的水泥熟料、平板玻璃项目；光伏压延玻璃和汽车玻璃项目可不制定产能置换方案，但新建项目应委托全国性的行业组织或中介机构召开听证会。

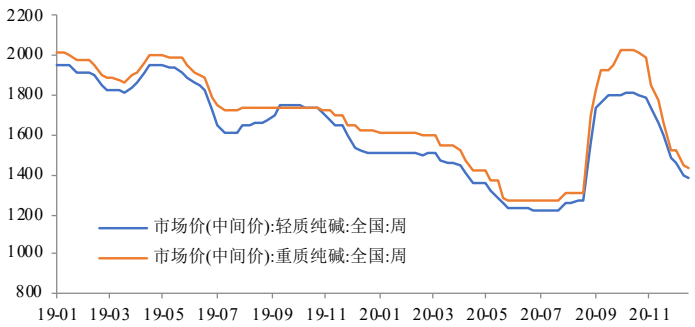
轻、重质纯碱市场价持续下滑。12月18日当周轻质纯碱市场价收于1386元/吨，环比下行0.5%，同比下行8.27%。重质纯碱市场价收于1436元/吨，环比下行0.49%，同比下行11.85%。

图 23：中国玻璃综合指数和玻璃价格持续冲高（点）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 24：轻、重质纯碱市场价持续下滑（元/吨）

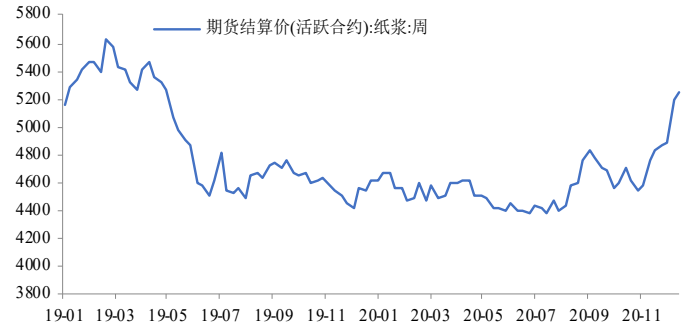


数据来源：WIND，英大证券研究所

（四）造纸：纸浆期货结持续上行录得 85 周新高，库存小幅下行

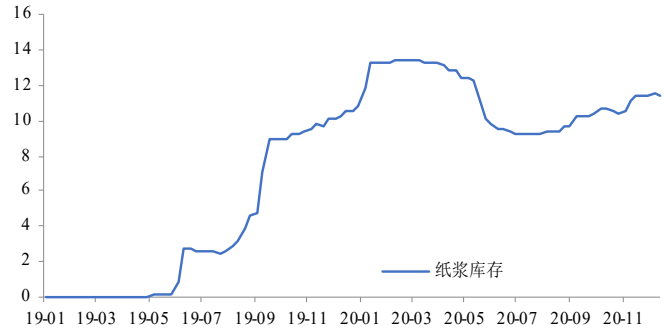
纸浆期货结算价持续上行，库存小幅上行。12月18日当周纸浆期货结算价收于5240元/吨，环比上行0.85%，同比上行15.27%，**录得85周新高。**纸浆库存收于11.39万吨，环比下行2.02%，同比上行11.12%，**小幅下行。**

图 25：纸浆期货结算价持续上行录得 85 周新高（元/吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 26：纸浆库存小幅下行（万吨）



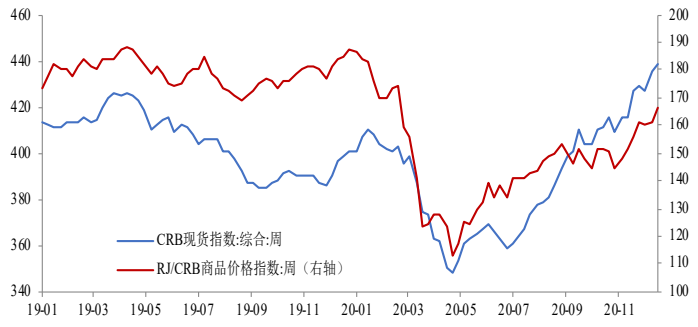
数据来源：WIND，英大证券研究所

三、上游

从上游高频数据来看，南华工业品指数再创9年新高，CRB现货指数、RJ/CRB商品价格指数持续上行。国际、国内油价持续上行趋势。LME铜、铝现货价格创多年新高，LME锡现价录得88周新高。LME铝、铅库存反弹，LME镍库存胶着，其他LME金属有色金属持续去库存。国内、国际铁矿石价格持续冲高，国内铁矿石港口库存小幅回涨。铁矿石期货收盘价录得有数据以来新高，成交额环比大幅下行。鄂尔多斯动力煤坑口价创有数据以来新高，动力煤期货收盘价高位回落，秦皇岛港煤炭库存持续小幅下降，国际煤炭价格分化。**上游原油需求仍有支撑，有色金属、铁矿石价格持续冲高。**

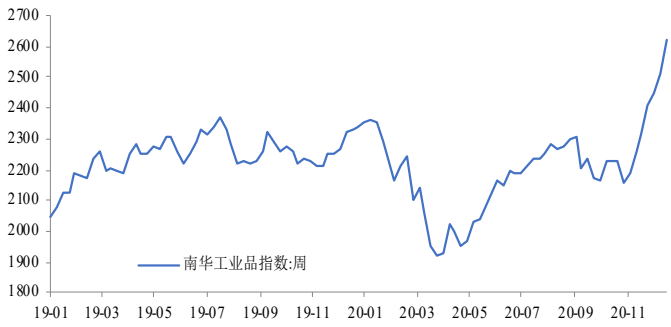
南华工业品指数持续冲高创9年新高。12月18日当周CRB现货指数收于438.14点，环比上行0.55%，同比上行10.02%。RJ/CRB商品价格指数收于166.42点，环比上行3.21%，同比下行10.07%。南华工业品指数收于2623.4点，环比上行4.39%，同比上行12.97%，**再创9年新高。**

图 27：CRB 现货指数、RJ/CRB 商品价格指数上行（点）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 28：南华工业品指数创 9 年新高（点）

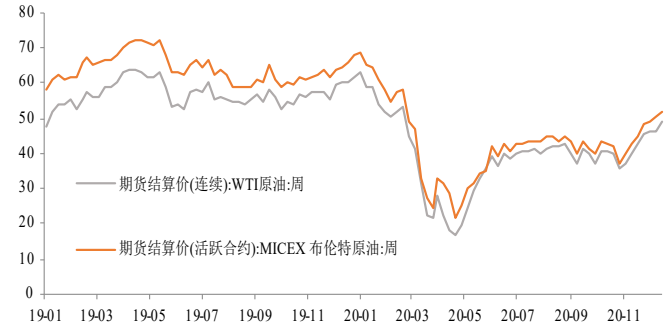


数据来源：WIND，英大证券研究所

（一）原油：国际、国内油价持续上行趋势

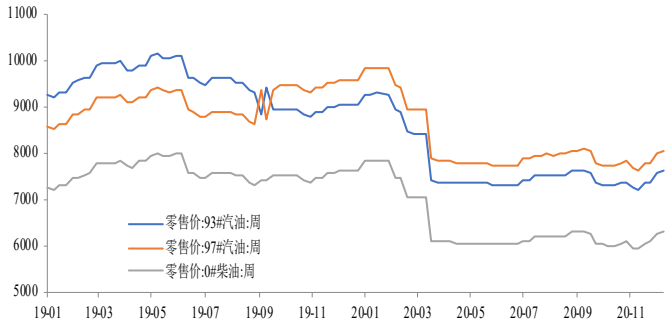
国际、国内油价持续上行趋势。12月18日当周WTI原油期货结算价收于49.1美元/桶，环比上行5.43%，同比下行18.76%。布伦特原油结算价收于52.16美元/桶，环比上行3.86%，同比下行21.13%。据IEA月报，预计2021年原油价格将继续上涨；由于需求紧张，原油供应过剩将持续到2021年底；预计2021年12月前原油库存将恢复到疫情爆发前的水平。12月11日当周93#汽油零售价为7631元/吨，环比上行0.71%，同比下行15.68%。97#汽油零售价为8074元/吨，环比上行0.66%，同比下行15.79%。0#柴油零售价为6318元/吨，环比上行0.56%，同比下行17.01%。**国内油价持续小幅上行。**

图 29：国际油价持续上行趋势（美元/桶）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 30：国内油价持续小幅上行（元/吨）



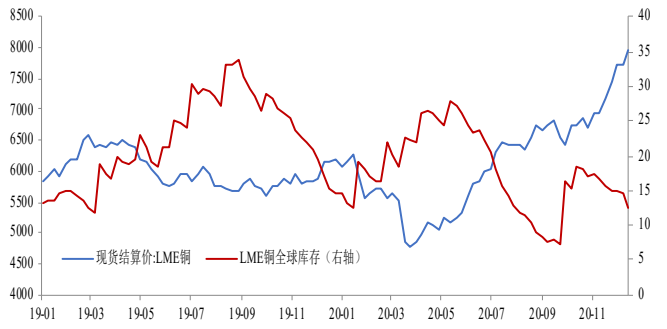
数据来源：WIND，英大证券研究所

（二）有色金属：LME 铜、铝现货价格创多年新新高，LME 铝、铅库存反弹

LME铜现价上行创7年新高，库存持续大降。12月18日当周LME铜现货结算价收于7964美元/吨，环比上行2.88%，同比上行29.38%，**创7年新高。**LME铜全球库存为12.34万吨，环比下行15.67%，同比下行20.1%。

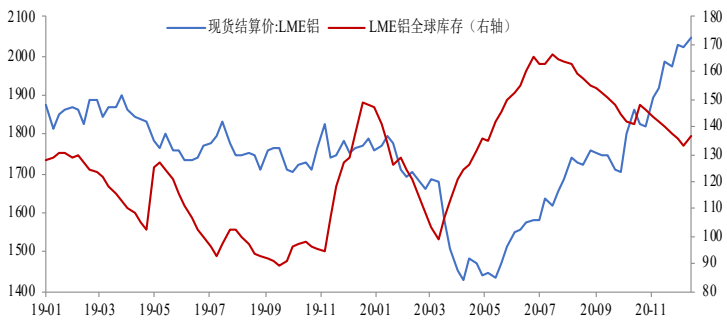
LME铝现价创2年新高，库存小幅回涨。12月18日当周LME铝现货结算价收于2049美元/吨，环比上行1.34%，同比上行15.73%，**持续上行趋势。**LME铝全球库存为136.7万吨，环比上行2.81%，同比下行8.04%。

图 31：LME 铜现价创 7 年新高，库存大降（美元/吨；万吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 32：LME 铝现价创 2 年新高，库存小幅反弹（美元/吨；万吨）

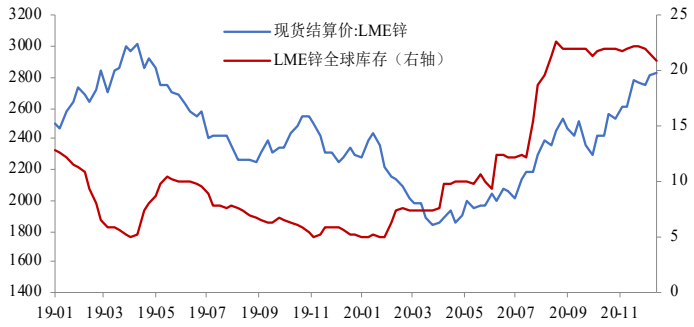


数据来源：WIND，英大证券研究所

LME锌现价小幅上行，库存下行。12月18日当周LME锌现货结算价收于2835美元/吨，环比上行1.05%，同比上行21.1%，**逼近2年新高。**LME锌全球库存为21万吨，环比下行2.29%，同比上行297.63%。

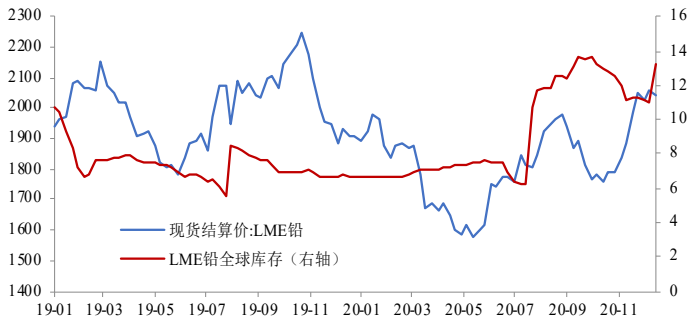
LME铅现价小幅下行，库存大幅回涨。12月18日当周LME铅现货结算价收于2040.5美元/吨，环比下行0.87%，同比上行6.89%。LME铅全球库存为13.2万吨，环比上行20.15%，同比上行96.43%，**大幅回涨。**

图 33：LME 锌现价小幅上行，库存下行（美元/吨；万吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 34：LME 铅现价小幅下行，库存大幅回涨（美元/吨；万吨）

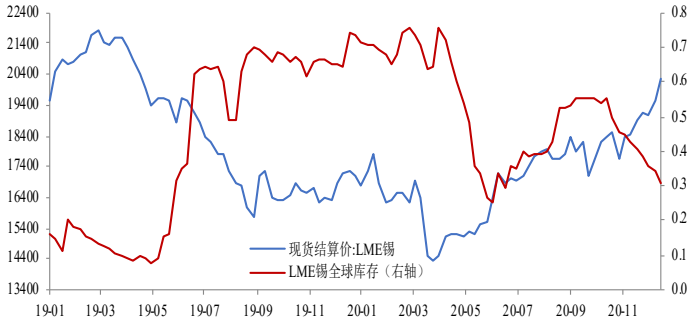


数据来源：WIND，英大证券研究所

LME锡现价持续上行录得88周新高，库存持续大降。12月18日当周LME锡现货结算价收于20255美元/吨，环比上行3.61%，同比上行17.35%，**录得88周新高。**LME锡全球库存为0.31万吨，环比下行10.53%，同比下行58.59%。

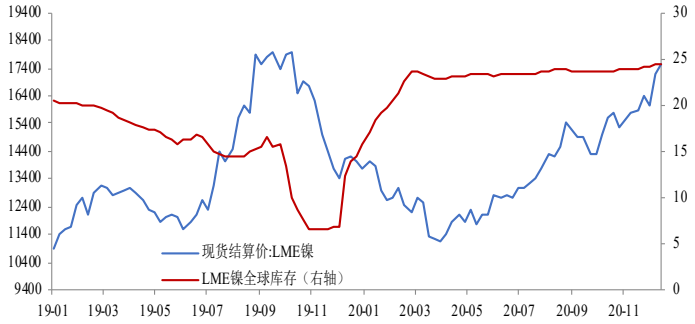
LME镍现价持续上涨，库存胶着。12月18日当周LME镍现货结算价收于17551美元/吨，环比上行2.09%，同比上行23.42%，**录得62周新高。**LME镍全球库存为24.42万吨，环比上行0.42%，同比上行73.93%。

图 35：LME 锡现价创 88 周新高，库存大降（美元/吨；万吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 36：LME 镍现价创 62 周新高，库存胶着（美元/吨；万吨）



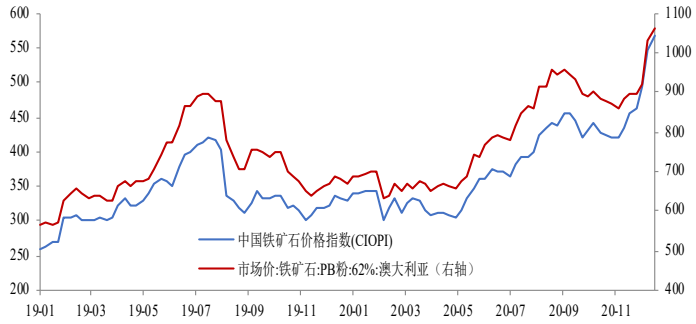
数据来源：WIND，英大证券研究所

（三）铁矿石：国内、国际铁矿石价格持续冲高，国内铁矿石港口库存小幅回涨

国内、国际铁矿石价格持续冲高，国内铁矿石港口库存小幅回涨。12月18日当周中国铁矿石价格指数（CIOPI）收于567.33点，环比上行3.67%，同比上行70.98%，**创9年新高。**铁矿

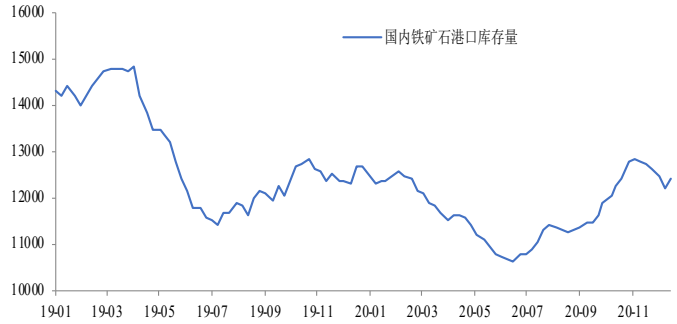
石澳大利亚市场收于1060元/吨，环比上行2.65%，同比上行56.04%，**录得有数据以来最新高**。12月17日当周国内铁矿石港口库存量为12406万吨，环比上行1.65%，同比上行0.81%。

图 37：国内、国际铁矿石价格持续冲高（点；元/吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

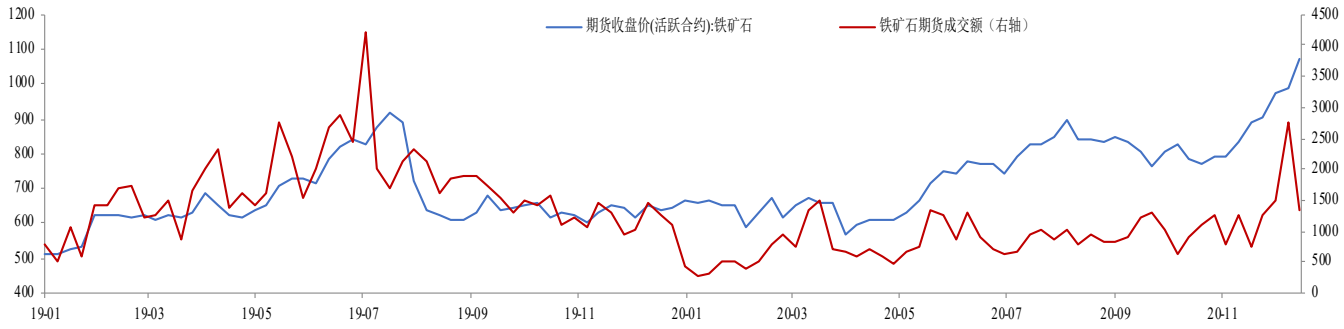
图 38：国内铁矿石港口库存小幅回涨（万吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

铁矿石期货收盘录得有数据以来新高，成交额环比大幅下行。12月18日当周铁矿石期货收盘价收于1073.5元/吨，环比上行8.49%，同比上行69.06%，**再次录得有数据以来新高。**铁矿石期货成交额收于1345.85亿元，环比下行51.4%，同比上行6.73%，**大幅下行。**

图 39：铁矿石期货收盘录得有数据以来新高，成交额环比持续持续大幅下行（元/吨；亿元）

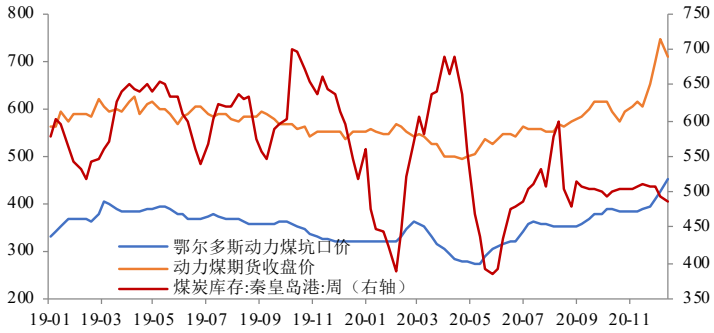


数据来源：WIND，英大证券研究所

（四）煤炭：鄂尔多斯动力煤坑口价创有数据以来新高，国际煤炭价格分化

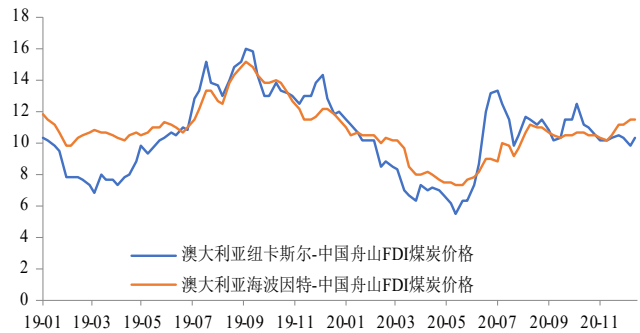
鄂尔多斯动力煤坑口价创有数据以来新高，秦皇岛港煤炭库存持续小幅下降。12月18日当周鄂尔多斯动力煤坑口价收于451元/吨，环比上行6.12%，同比上行40.5%，**再创有数据以来新高。**动力煤期货收盘价收于707.4元/吨，环比下行5%，同比上行28.25%，**高位回落。**澳大利亚纽卡斯尔-中国舟山FDI煤炭价格收于10.35美元/吨，环比上行4.35%，同比下行12.86%。澳大利亚海波因特-中国舟山FDI煤炭价格收于11.43美元/吨，环比下行0.31%，同比下行3.95%。**国际煤炭价格持续分化。**秦皇岛港煤炭库存量为485万吨，环比下行1.42%，同比下行11.33%，**持续下行趋势。**19日中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会联合发布倡议书，倡议企业做好迎峰度冬期间“保安全、保供应、稳价格”工作。大型煤炭企业要充分发挥稳定市场的带头作用，防止煤炭价格大起大落，将煤炭价格稳定在合理区间，稳定企业生产和经营。

图 40：动力煤坑口价创有数据以来新高，库存下降（元/吨；万吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 41：纽卡斯尔、海因波特 FDI 煤炭价格持续分化（美元/吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

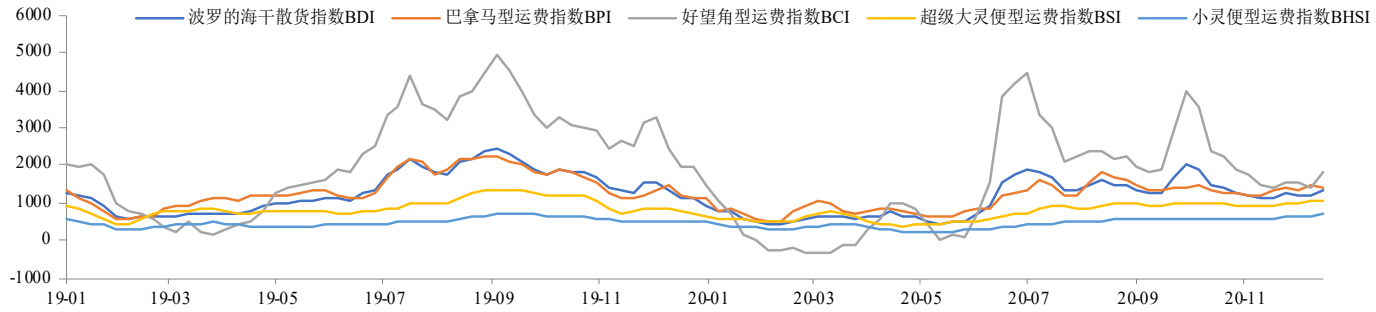
四、物流

从物流高频数据来看，多个国际航线指数环比上行。CCFI综合航线运价指数连续5周冲高，各项国际航线运价指数均上行。中国沿海散货运价指数CCBFI创2年新高，其中，CCBFI金属矿石、煤炭和粮食指数录得2年新高。

（一）航运：多个国际航线指数环比上行，CCFI 各项国际航线运价指数上行

多个国际航线指数环比上行。12月18日当周波罗的海干散货指数BDI、巴拿马型运费指数BPI、好望角型运费指数BCI、超级大灵便型运费指数BSI和小灵便型运费指数BHSI分别收于1325、1402、1802、1057和678点，环比分别为9.41%、-4.3%、25.66%、2.52%和1.5%，同比分别为17.99%、16.74%、-7.97%、42.26%和35.6%。

图 42：BDI、BPI、BSI 和 BHSI 指数环比上行，BCI 环比持续下行（点）

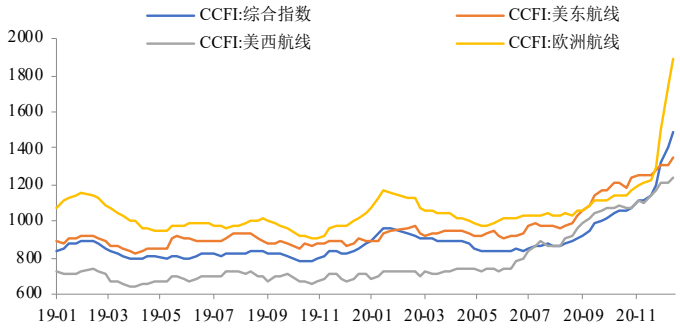


数据来源：WIND，英大证券研究所

CCFI综合航线指数连续5周冲高，各国际航线运价指数均上行。12月18日当周中国出口集装箱运价指数CCFI收于1488.72点，环比上行5.43%，同比上行80.95%。美东、美西和欧洲航线运价指数分别收于1350.15、1238.08和1893.28点，环比分别上行3.07%、1.82%和8.48%，同比分别为上行55.88%、84.35%和94.31%。12月18日当周中国沿海散货运价指数CCBFI收于1361.81点，环比上行5.52%，同比上行17.76%，**创2年新高。**其中，成品油、原油、金属矿石、煤炭和粮食分别收于1541.9、1541.72、1279.41、1449.64和1375.58点，环比分别为1.9%、

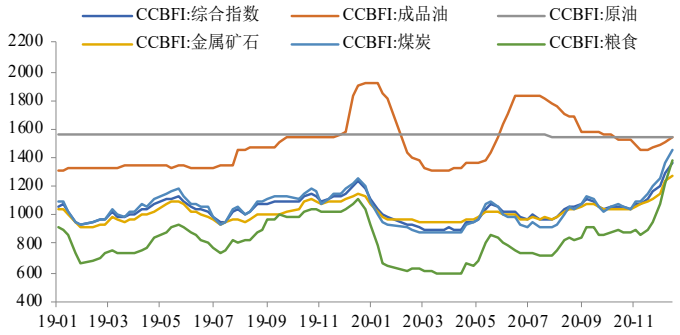
0、3.85%、6.43%和13.31%，同比分别为-1.87%、-1.01%、14.65%、22.82%和31.74%。CCBFI各项指数处成品油外均上行，其中，金属矿石、煤炭和粮食指数录得2年新高。

图 43：CCFI 综合航线连续 4 周冲高（点）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 44：CCBFI 综合指数创 2 年新高（点）



数据来源：WIND，英大证券研究所

五、金融

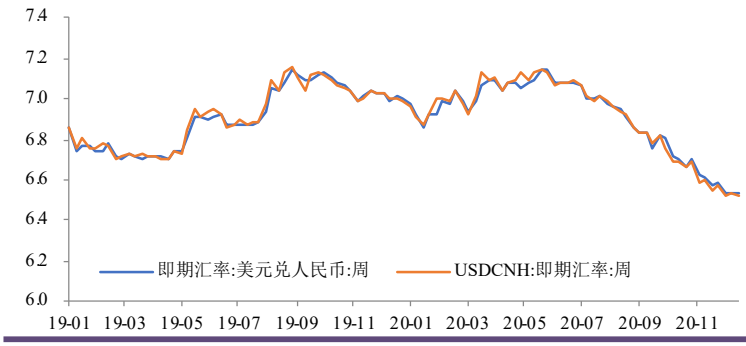
从金融高频数据来看，美元兑人民币汇率触底企稳，SHIBOR隔夜利率持续回涨，14天银行间质押式回购加权利率大幅回涨。短、中、长期国债收益率持续下行趋势。深、沪股通、北上资金回涨，沪深两融余额环比上行。

（一）利率：美元兑人民币汇率触底企稳，SHIBOR 隔夜利率持续回涨

美元兑人民币汇率触底企稳。12月18日当周美元兑人民币即期汇率收于6.54美元/人民币，环比上行0.01%，同比下行6.7%，**低位企稳。**USDCNH即期汇率为6.52美元/人民币，环比下行0.32%，同比下行6.89%。

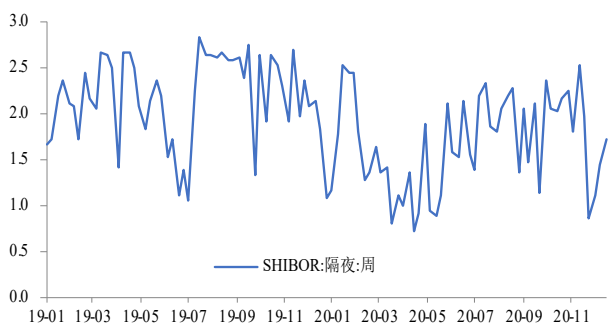
SHIBOR隔夜利率持续反弹。12月18日当周SHIBOR隔夜利率为1.72%，环比上行29.0BP，同比下行9.0BP。7天银行间质押式回购加权利率为2.29%，环比下行5.0BP，同比下行13.0BP，**小幅下行。**14天银行间质押式回购加权利率为3.05%，环比上行65.0BP，同比下行25.0BP，**大幅反弹。**1个月银行间质押式回购加权利率为3.28%，环比上行10.0BP，同比下行28.0BP。

图 45：美元兑人民币汇率低位企稳（美元/人民币）



数据来源：WIND，英大证券研究所

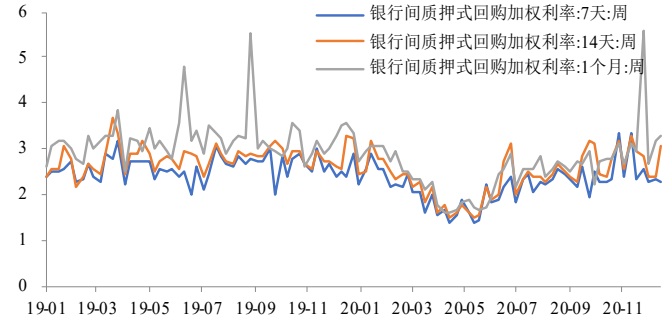
图 46：SHIBOR 隔夜利率持续回涨（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

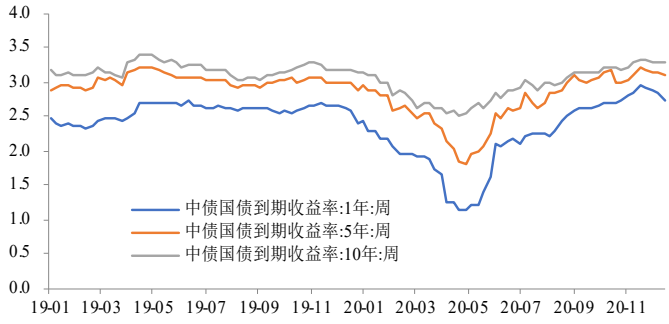
短、中、长期国债收益率持续下行趋势。12月18日当周1年期中债国债到期收益率为2.73%，环比下行11.0BP，同比上行15.0BP。5年期中债国债到期收益率为3.11%，环比下行3.0BP，同比上行14.0BP。10年期中债国债到期收益率为3.29%，环比下行0.5BP，同比上行11.0BP。。

图 47：14 天银行间质押式回购加权利率大幅回涨（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 48：短期国债收益率持续下行趋势（%）



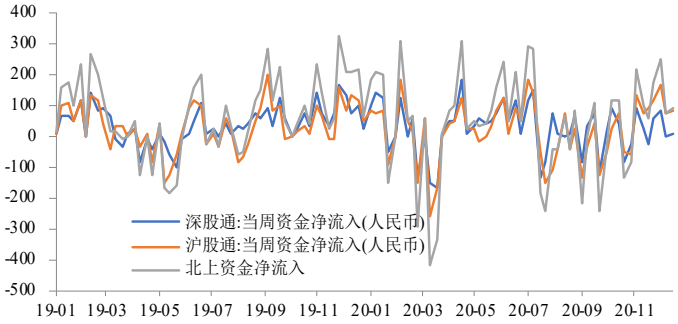
数据来源：WIND，英大证券研究所

（二）资金：深、沪股通、北上资金回涨，沪深两融余额环比上行

深、沪股通、北上资金回涨。12月18日当周深股通当周资金净流入收于5.71亿元，环比上行9.38亿元，同比下行90.5亿元。沪股通当周资金净流入收于79.13亿元，环比上行5.86亿元，同比下行37.08亿元。北上资金净流入收于84.84亿元，环比上行15.24亿元，同比下行127.58亿元。

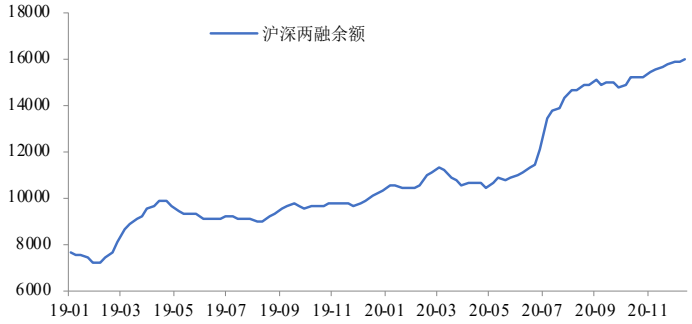
沪深两融余额环比上行。12月18日当周沪市两融余额收于8369.46亿元，环比上行1.22%，同比上行47.94%。深市两融余额收于7571.93亿元，环比上行0.77%，同比上行71.15%。沪深两融余额收于15941.38亿元，环比上行1.01%，同比上行58.12%。

图 49：深、沪股通、北上资金持续高位回落（亿元）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图 50：沪深两融余额环比上行（亿元）



数据来源：WIND，英大证券研究所

国网英大集团
STATE GRID YINGDA GROUP
英大证券有限责任公司
YINGDA SECURITIES CO., LTD.

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。