信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

生产活动小幅回升　汽车与地产销售均有所回暖

——经济高频数据周度跟踪

2020 年 7 月 26 日

李一爽　分析师

证券研究报告

债券研究

专题报告

经济高频数据周度跟踪

本期内容提要

- **摘要：**本周上中游生产活动小幅回升，下游有所分化；大宗商品价格继续温和回升，雨水天气影响减弱，螺纹水泥价格跌势趋缓，有色价格结束连续上涨；需求方面，汽车零售同比转正，30 城地产销售继续改善，土地成交上行，BDI 指数回落。物价方面，猪肉价格涨势趋缓，主粮价格全线上涨。海外方面，疫情的二次爆发冲击下美国 7 月数据走弱，欧元区 Markit 制造业 PMI 转正。美欧在疫情控制及随后经济控制上的差异或使美元指数继续贬值。
- **风险因素：**国内政策力度超出预期，疫情海外发展超出预期。

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

目 录

国内高频数据趋势一览表 2

本周上中游生产活动小幅回升，下游有所分化；大宗商品价格继续温和回升，雨水天气影响减弱，螺纹水泥价格跌势趋缓，有色价格结束连续上涨；需求方面，汽车零售同比转正，30 城地产销售继续改善，土地成交上行，BDI 指数回落。物价方面，猪肉价格涨势趋缓，主粮价格全线上涨。海外方面，疫情的二次爆发冲击下美国 7 月数据走弱，欧元区 Markit 制造业 PMI 转正。美欧在疫情控制及随后经济控制上的差异或使美元指数继续贬值。

生产：生产活动小幅回升。本周生产活动小幅回升，螺纹钢产量与开工率略有提升，降水天气逐步过去，水泥发货率提升，主要化工产品开工率继续回升，汽车轮胎开工率略有回升，江浙织机负荷率略有回落。

大宗：大宗商品价格继续温和回升，雨水天气影响减弱，螺纹水泥价格跌势趋缓，有色价格结束连续上涨。大宗商品价格指数温和回升，尽管全球经济数据仍在复苏过程中，但中美关系恶化压制原油涨势，OPEC 一揽子原油价格小幅回升 1%。动力煤 5 月以来首次回落，焦煤价格持平，焦炭小幅回落，炼焦煤港口库存继续下降。螺纹钢价格下滑，热卷价格继续回升，钢材社会库存上升但升幅缩窄，铁矿石价格延续涨势，但库存也已连续五周回升。水泥价格继续回落但降幅收窄，玻璃价格延续升势。风险偏好下滑，使得主要有色品种价格回落，仅锌、钴价格有所上行。化工品方面，PVC、LLDPE、烧碱延续涨势，PTA、 MDI、尿素价格有所回落。

需求：汽车零售同比转正，30 城地产销售继续改善，土地成交上行，BDI 指数回落。7 月 19 日当周，受基数效应影响，汽车零售同比转正，增速从-5%回升至 8%，批发增速则从 12%降至 3%。30 城商品房成交面积增速回升从 8.4%回升至 22.9%，其中各能级城市增速均有所提升，其中三线城市升幅最大，四周移动平均增速回升态势延续，从 10.6%上升至 12.5%。前一周百城土地成交面积略有回落，但仍然保持了 30%以上的高增速，其中一线城市有所回落，二三线城市仍在上行，土地溢价率继续回升。十大城市商品房可售面积大致平稳，库存去化月数略有回落。好望角型船运价回落拖累 BDI 指数回落，中国进出口集装箱运价指数双双回升。

物价：猪肉价格涨势趋缓，主粮价格全线上涨。受降水与洪涝灾害影响，农产品批发价格指数继续回升，但猪价涨势趋缓，同比增速甚至有所回落。但牛羊肉以及鸡蛋、蔬菜价格回升，鸡肉与水果价格回落。主粮方面，受洪灾影响，主粮价格全线回升。

海外：疫情的二次爆发冲击下美国 7 月数据走弱，欧元区 Markit 制造业 PMI 转正。由于疫情二次扩散带来的新一轮裁员活动，上周美国初请人数结束 15 周下降，7 月 Markit 美国制造业 PMI 在 2 月以来重回枯荣线上方，但升幅不及预期，服务业 PMI 同样不及预期且在荣枯线下方，显示疫情的二次扩散可能使美国经济的恢复动力放缓；但 6 月新屋销售数据大幅超预期，低利率环境下房地产市场回暖或对经济提供支撑。欧元区 7 月制造业 PMI 初值升至 51.1，显示在疫情的良好控制下，欧元区复工复产稳步推进，经济继续改善。

国内高频数据趋势一览表

	当周值	上周值	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11	2019-10	2019-09	2019-08	2019-07
生产															
高炉开工率（%）	70.17	69.89	70.13	70.41	70.13	68.29	64.75	62.88	66.71	65.95	65.28	61.92	65.50	68.21	66.43
电炉开工率（%）		66.67	68.16	67.31	65.38	60.38	39.59	29.81	49.36	66.51	66.93	67.52	66.51	68.33	72.44
半钢胎开工率（%）	65.35	64.74	63.60	60.16	53.19	58.73	55.76	23.47	45.96	67.52	67.52	60.72	66.33	63.28	71.36
开工率:PX:国内（%）		85.17	84.69	83.56	88.70	88.85	84.02	75.41	79.17	77.73	75.14	79.69	87.62	81.35	82.84
开工率:尿素:国内（%）	70.46	70.07	68.74	70.74	75.57	75.93	70.84	60.62	59.65	54.90	57.34	60.48	65.96	65.88	67.67
开工率:聚氯乙烯(PVC)（%）	77.79	75.50	77.58	72.88	73.33	69.75	76.70	70.66	79.74	79.56	77.11	77.35	79.46		
浮法玻璃:产能利用率（%）	66.32	66.32	65.73	65.77	66.56	68.03	68.50	68.59	68.59	68.57	68.82	69.23	67.82	67.92	67.72
PTA 产业链负荷率:江浙织机（%）	57.00	58.22	58.46	63.81	52.95	50.95	62.95	31.00	35.29	68.19	74.60	76.85	78.50	71.34	72.30
大宗															
RJ/CRB 商品价格指数（点）	142.4	140.7	141.2	136.5	125.7	119.9	138.5	169.9	180.5	183.3	180.1	175.4	175.6	170.7	179.9
南华综合指数（点）	1,472	1,466	1,456	1,426	1,367	1,309	1,331	1,428	1,524	1,509	1,466	1,462	1,486	1,455	1,494
OPEC:一揽子原油价格（美元/桶）	43.85	43.51	43.41	37.05	25.17	17.66	33.92	55.53	65.10	66.48	62.94	59.91	62.36	59.62	64.71
综合平均价格指数:环渤海动力煤（元/吨）	542.0	546.0	541.5	532.3	527.5	534.2	555.8	557.8	552.5	550.5	562.5	577.0	577.8	576.3	577.4
价格:螺纹钢:HRB400:全国（百元/吨）	38.09	38.13	37.93	38.15	37.34	36.16	36.29	37.22	38.36	39.53	40.12	38.64	38.67	38.49	40.89
价格:热轧板卷:Q235B:全国（百元/吨）	39.70	39.52	39.20	38.26	36.43	34.59	35.68	36.73	39.06	39.18	37.78	37.31	38.03	38.43	39.62
铁矿石综合价格指数（百元/吨）	8.28	8.03	7.98	7.71	7.07	6.73	6.83	6.66	6.97	6.87	6.76	7.15	7.28	7.67	8.69
水泥价格指数:全国:周	136.79	137.46	138.19	145.89	147.85	146.55	152.28	160.10	164.82	166.02	159.13	151.64	147.65	144.21	145.52
现货平均价(吨):浮法玻璃:全国主要城市	1,537	1,520	1,508	1,443	1,365	1,443	1,590	1,614	1,625	1,632	1,643	1,620	1,574	1,523	1,486
现货价:PTA:国内（百元/吨）	34.92	35.16	35.35	35.81	33.89	31.95	36.72	43.20	48.48	48.14	47.91	49.96	51.52	51.92	62.58
现货价:PVC(乙烯法):国内（百元/吨）	66.00	65.18	67.38	64.94	59.17	57.55	65.28	69.25	70.48	71.71	71.27	71.11	71.07	70.52	70.44

长江有色市场:平均价:铜:1#（百元/吨）	519.9	522.4	511.1	468.0	437.7	416.4	416.2	455.6	488.0	486.0	471.9	471.4	472.8	465.0	468.9
长江有色市场:平均价:铝:A00（百元/吨）	144.9	147.8	145.5	138.1	131.7	120.6	122.9	135.2	143.7	142.6	140.2	139.6	143.2	141.4	138.1
长江有色市场:平均价:锌:0#（百元/吨）	185.5	184.8	181.0	173.4	173.0	164.9	159.6	175.2	188.5	189.2	190.7	194.6	195.0	194.1	199.9
库存															
EIA:全美商业原油库存（百万桶）		536.6	535.8	537.9	531.4	508.6	457.5	443.2	430.9	441.5	449.0	433.1	418.8	433.6	449.1
炼焦煤库存:六港口合计（万吨）	509.0	530.0	532.8	510.9	496.8	553.8	626.5	577.4	559.8	661.8	714.8	757.6	687.3	706.4	577.3
钢材社会库存（百万吨）	15.49	15.36	15.06	14.48	17.11	21.82	25.25	20.12	10.89	7.55	8.40	10.75	11.50	12.80	12.04
铁矿石港口库存（百万吨）	113.3	110.5	109.1	107.1	110.0	115.5	118.8	124.0	123.9	125.1	125.0	127.4	120.8	118.9	115.6
钢厂螺纹库存（万吨）		330.6	338.5	297.4	340.2	497.2	701.6	608.2	234.6	204.3	207.8	250.0	230.1	262.6	230.9
总库存:LME 铜（万吨）	14.66	16.56	17.63	23.73	25.93	25.02	21.13	17.60	15.46	17.29	22.72	27.21	29.82	30.48	28.77
总库存:LME 铝（万吨）	165.0	166.8	164.5	157.7	141.1	127.0	104.9	118.9	135.2	138.8	107.8	96.9	91.2	97.5	97.5
总库存:LME 锌（万吨）	13.16	12.29	12.47	11.47	10.18	9.19	7.42	6.90	5.08	5.55	5.53	6.13	6.40	7.37	8.20
需求															
乘联会乘用车批发销量同比增速（%）		3.00	8.67	13.20	12.00	-0.20	-55.25	-88.50	-14.67	-1.50	-6.00	-5.75	-10.50	-8.25	1.80
乘联会乘用车零售销量同比增速（%）		8.00	-4.00	-15.40	-1.50	-2.30	-39.75	-82.75	-10.33	-9.00	-6.25	-3.00	-11.25	-7.25	-3.20
30 城商品房成交面积同比增速（%）	20.34	8.39	9.23	9.36	-2.34	-19.49	-36.61	-70.41	-19.60	-3.74	-4.34	4.44	10.81	-8.75	2.32
一线城市（%）	21.68	18.17	3.00	-0.13	-4.46	-23.33	-44.56	-62.17	-15.29	-13.35	20.62	12.73	-19.10	-8.67	8.12
二线城市（%）	11.45	8.36	7.87	14.66	-1.56	-23.03	-39.76	-69.62	-18.97	-1.28	-11.60	8.30	17.13	-4.95	3.05
三线城市（%）	33.26	3.69	15.01	7.39	-2.18	-11.47	-26.78	-76.38	-22.66	-1.61	-3.22	-4.67	24.25	-14.12	-1.84
四周移动平均百城土地成交面积同比增速（%）		34.54	32.78	18.69	33.95	30.64	-5.3	-16.52	4.08	9.68	10.28	-11.76	1.02	3.49	-5.55
一线城市（%）		-6.05	41.42	62.27	42.76	7.91	87.29	18.71	-41.39	9.71	-14.52	-29.46	92.07	-11.20	15.93
二线城市（%）		27.01	29.40	10.67	28.65	31.72	-12.5	-40.87	-3.87	0.72	-2.36	-13.43	-2.16	5.47	23.17

三线城市（%）	48.85	34.94	20.81	37.30	32.42	-7.3	-1.31	20.21	15.81	22.28	-8.31	-1.67	3.78	-23.98
四周移动平均百城土地成交溢价率	16.60	14.95	16.58	15.73	15.16	17.45	7.92	11.96	8.51	8.70	6.03	7.89	9.68	11.49
一线城市（%）	9.21	12.28	4.25	11.08	4.59	8.07	11.43	8.92	1.61	2.40	6.11	2.61	2.83	2.69
二线城市（%）	16.44	14.80	15.69	15.91	13.71	24.03	5.60	12.54	10.82	11.82	4.53	6.86	8.95	12.53
三线城市（%）	18.72	17.17	20.13	17.74	20.88	15.10	5.19	14.07	10.13	7.59	7.11	11.90	10.86	13.72
交运														
波罗的海干散货指数(BDI)	1490.0	1727.8	1745.1	1146.5	489.1	663.9	601.1	461	701	1381	1419	1826	2255	1982	1870
中国进口集装箱运价指数(CICFI)（点）	956.3	954.6	942.1	945.1	974.1	902.2	789.9	799.6	795.7	761.8	738.1	739.1	778.9	785.4	788.2
中国出口集装箱运价指数(CCFI)（点）	870.8	862.1	860.2	841.2	839.2	884.2	898.7	920.7	938.7	848.1	820.1	779.1	818.4	827.5	817.3
物价														
农产品批发价格 200 指数	116.6	116.1	116.0	112.9	115.0	123.4	129.4	135.7	127.6	121.8	117.4	115.7	112.7	111.6	110.7
平均批发价:猪肉（元/公斤）	48.86	48.76	47.87	41.83	40.11	44.73	47.75	49.84	46.40	43.47	47.04	46.53	35.91	28.56	23.61
平均批发价:牛肉（元/公斤）	72.22	71.62	71.67	71.06	70.98	71.42	72.19	72.94	71.45	70.46	70.12	68.59	67.20	63.25	61.14
平均批发价:羊肉（元/公斤）	68.85	68.47	68.50	68.04	67.10	67.41	69.12	69.27	68.67	68.13	68.12	67.24	66.50	63.73	62.37
平均批发价:鸡蛋（元/公斤）	6.98	6.55	6.53	6.39	6.63	7.07	6.93	7.11	8.95	9.70	10.92	11.04	11.31	10.17	9.24
平均批发价:白条鸡（元/公斤）	15.76	16.11	16.27	16.78	16.88	17.37	16.89	17.58	18.87	19.42	20.73	19.86	19.00	17.41	16.52
平均批发价:28 种重点监测蔬菜（元/公斤）	4.27	4.22	4.24	3.98	3.84	4.41	4.93	5.72	5.01	4.57	3.94	3.80	3.92	4.13	4.07
平均批发价:7 种重点监测水果（元/公斤）	5.46	5.52	5.47	5.84	6.08	5.84	5.74	5.68	5.42	5.17	5.05	5.16	5.73	6.46	7.81
36 个城市平均零售价:猪肉（元/斤）	31.44	31.22	30.57	28.11	28.54	30.63	32.52	34.31	31.29	30.67	32.85	30.00	24.88	20.05	17.21

*数据来源：万得，信达证券研发中心 注：库存数据越大为绿色、数据越小为红色，其余数据越大为红色、数据越小为绿色；*表示该指标本周数据尚未更新，延用上周数据。*

研究团队简介

李一爽，信达证券固定收益首席分析师，复旦大学经济学硕士，6 年宏观债券研究经验，曾供职于国泰君安证券、中信建投证券，在经济比较研究以及大类资产配置方面具有丰富的研究经验，团队曾获得新财富债券研究 2016 年第一名、2017 年第四名。

周俚君，新加坡国立大学数量金融学硕士，曾供职于首席经济学家论坛从事宏观经济方向研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁　泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张　华	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	唐　蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华北	魏　冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@cindasc.com
华东	吴　国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	袁晓信	13636578577	yuanxiaoxin@cindasc.com
华南	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	杨诗茗	13822166842	yangshiming@cindasc.com
华南	陈　晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：**股价相对强于基准 20%以上；	**看好：**行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%～20%；	**中性：**行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：**行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准 5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。