信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

生产平稳下游需求略有回落　铁矿石补库存推升 BDI 运价

——经济高频数据周度跟踪

2020 年 6 月 21 日

李一爽　分析师

证券研究报告

债券研究

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：**本周国内生产活动保持平稳，发电耗煤增速略有回升。大宗方面，能源价格略有回升，建筑链条的螺纹水泥价格回落，铜、铝价格涨幅收窄。需求方面，汽车零售增速跌幅扩大，全月估计仍将负增长，30 城地产销售数据继续维持在 0 增长附近，百城土地成交面积继续减弱，但国内铁矿石补库存需求叠加巴西出口恢复推动 BDI 指数大幅回升。国内农产品价格止跌回升。海外方面，美国消费与地产数据或将快速恢复，但失业数据居高不下显示经济复苏仍然需要长路。
- **生产：**发电耗煤同比回升，下游生产保持平稳。发电耗煤环比回升，同比转正至 2.5%。钢铁高炉开工率略有回落，电炉开工率持平。PX 开工率同样持平，前一周尿素、PVC 开工率有所下滑，浮法玻璃开工率稳定。轮胎开工率在上周下滑后恢复平稳，江浙织机负荷率略有回落，均仍低于历年同期的水平。
- **大宗：**能源价格回升，螺纹水泥价格回落，铜铝价格涨幅收窄。大宗商品价格指数均有所回落。美国商业原油库存回升，OPEC+加强了对减产的管控力度，加上经济数据改善，尽管 OPEC 一揽子原油价格因基数效应回落，但布伦特与 WTI 油价均有所回升。动力煤价格继续小幅回升，炼焦煤港口库存略微回升。螺纹钢价格继续走弱，热卷价格稳中有升，钢材社会库存降幅继续收窄，铁矿石价格回升，库存降至 16 年以来的低位。水泥价格降幅继续扩大，华北与华东水泥价格跌幅较大。玻璃价格延续升势。铜、铝价格价格较上周涨幅收窄，铅、锌、锡、镍、钴价格有所回落。化工品中，PVC、PTA、 LLDPE、烧碱延续涨势，MDI、尿素价格有所回落。
- **需求：**汽车零售下滑，土地成交回落，BDI 指数大幅回升。6 月第二周汽车零售增速-17%，批发增速也降至 16%，乘联会估计汽车零售全月或降至-8%。30 城商品房成交面积延续负增长，二线城市回落，一线与三线城市回升，但四周平均值微升至 6.05%。百城土地成交面积金额与面积跌幅扩大，土地溢价率继续下滑。十大城市商品房可售面积继续回升，库存去化月数继续提升。BDI 指数周线大幅回升，这主要由于国内铁矿石补库存以及巴西出口恢复。中国进口集装箱运价指数回升，出口集装箱运价指数稳中略升。
- **物价：**农产品价格止跌回升。农产品批发价格指数 2 月以来首次环比回升，猪肉价格涨势较上周扩大。除水果外，牛羊肉、禽蛋、蔬菜等价格均有所回升。六种主粮中，豆粕与粳稻价格回落，大豆、豆油、小麦及玉米继续回升，其中玉米价格创下 15 年以来的新高。
- **海外：**美国消费与地产销售或将快速恢复，但失业数据显示经济复苏仍然需要长路。美国 5 月零售销售大幅好于预期，预计 7 月可回升至 2 月前的水平；尽管新屋开工弱于预期，但 MBA 抵押贷款指数显示房地产市场或出现 V 型反转。5 月

工业产出环比转正，但幅度低于预期，显示经济 4 月触底，5 月略微改善，6 月纽约与费城联储调查指数均大幅超预期改善，显示制造业活动将继续恢复。但初请失业金人数仍然维持在 150 万人上方，可能说明有更多企业难以在疫情的冲击下坚持下来，经济复苏仍然需要长路。

- **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

国内高频数据趋势一览表 ..... 错误!未定义书签。

本周国内生产活动保持平稳，发电耗煤增速略有回升。大宗方面，能源价格略有回升，建筑链条的螺纹水泥价格回落，铜、铝价格涨幅收窄。需求方面，汽车零售增速跌幅扩大，全月估计仍将负增长，30 城地产销售数据继续维持在 0 增长附近，百城土地成交面积继续减弱，但国内铁矿石补库存需求叠加巴西出口恢复推动 BDI 指数大幅回升。国内农产品价格止跌回升。海外方面，美国消费与地产数据或将快速恢复，但失业数据居高不下显示经济复苏仍然需要长路。

国内高频数据趋势一览表

	当周值	上周值	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11	2019-10	2019-09	2019-08	2019-07	2019-06
生产															
6 大发电集团日均耗煤同比（%）	2.61	-3.51	1.97	6.97	-12.80	-19.84	-17.86	-13.23	6.94	16.95	19.42	5.90	-1.64	-13.99	-9.95
高炉开工率（%）	70.03	70.72	70.40	70.13	68.29	64.75	62.88	66.71	65.95	65.28	61.92	65.50	68.21	66.44	70.41
电炉开工率（%）		66.67	66.67	65.38	60.38	39.59	29.81	49.36	66.51	66.93	67.52	66.51	68.33	72.44	72.92
半钢胎开工率（%）	62.03	56.09	59.68	53.19	58.73	55.76	23.47	45.96	67.52	67.52	60.72	66.33	63.28	71.36	70.20
开工率:PX:国内（%）	84.12	84.12	84.17	88.70	88.85	84.02	75.41	79.17	77.73	75.14	79.69	87.62	81.35	82.84	82.85
开工率:尿素:国内（%）		69.01	71.18	75.57	75.93	70.84	60.62	59.65	54.90	57.34	60.48	65.96	65.88	67.67	68.55
开工率:聚氯乙烯(PVC)（%）		71.34	71.70	73.33	69.75	76.70	70.66	79.74	79.56	77.12	77.35	79.46	78.10		
浮法玻璃:产能利用率（%）		66.10	66.10	66.56	68.03	68.50	68.59	68.59	68.57	68.82	69.23	67.82	67.92	67.72	67.77
PTA 产业链负荷率:江浙织机（%）	63.15	65.10	65.07	52.95	50.95	62.95	31.00	35.29	68.19	74.60	76.85	78.50	71.34	72.30	75.16
大宗															
RJ/CRB 商品价格指数（点）	136.5	136.9	136.2	125.7	119.9	138.5	169.9	180.5	183.3	180.1	175.4	175.6	170.7	179.9	176.6
南华综合指数（点）	1,424	1,433	1,427	1,367	1,309	1,331	1,428	1,524	1,509	1,466	1,462	1,486	1,455	1,494	1,456
OPEC:一揽子原油价格（美元/桶）	36.78	37.01	36.29	25.17	17.66	33.92	55.53	65.10	66.48	62.94	59.91	62.36	59.62	64.71	62.92
综合平均价格指数:环渤海动力煤（元/吨）	533.0	532.0	532.0	527.5	534.2	555.8	557.8	552.5	550.5	562.5	577.0	577.8	576.3	577.4	577.3
价格:螺纹钢:HRB400:全国（百元/吨）	38.03	38.36	38.28	37.34	36.16	36.29	37.22	38.36	39.53	40.12	38.64	38.67	38.49	40.89	40.44
价格:热轧板卷:Q235B:全国（百元/吨）	38.29	38.14	38.14	36.43	34.59	35.68	36.73	39.06	39.18	37.78	37.31	38.03	38.43	39.62	39.31

铁矿石综合价格指数（百元/吨）	7.77	7.59	7.70	7.07	6.73	6.83	6.66	6.97	6.87	6.76	7.15	7.28	7.67	8.69	8.06
水泥价格指数:全国:周	145.37	147.09	146.90	147.85	146.55	152.28	160.10	164.82	166.02	159.13	151.64	147.65	144.21	145.52	148.72
现货平均价(吨):浮法玻璃:全国主要城市	1,451	1,434	1,433	1,365	1,443	1,590	1,614	1,625	1,632	1,643	1,620	1,574	1,523	1,486	1,475
现货价:PTA:国内（百元/吨）	35.94	35.74	35.72	33.89	31.95	36.72	43.20	48.48	48.14	47.91	49.96	51.52	51.92	62.58	57.29
现货价:PVC(乙烯法):国内（百元/吨）	66.00	65.18	64.67	59.17	57.55	65.28	69.25	70.48	71.71	71.27	71.11	71.07	70.52	70.44	70.18
长江有色市场:平均价:铜:1#（百元/吨）	471.3	467.0	462.7	437.7	416.4	416.2	455.6	488.0	485.7	471.9	471.4	472.8	465.0	468.9	466.9
长江有色市场:平均价:铝:A00（百元/吨）	139.5	138.0	137.3	131.7	120.6	122.9	135.2	143.7	142.5	140.2	139.6	143.2	141.4	138.1	139.7
长江有色市场:平均价:锌:0#（百元/吨）	172.8	172.5	172.8	173.0	164.9	159.6	175.2	188.5	189.3	190.7	194.6	195.0	194.1	199.9	210.8
库存															
EIA:全美商业原油库存（百万桶）		539.3	538.7	531.4	508.6	457.5	443.2	430.9	441.5	449.0	433.1	418.8	433.6	449.1	476.5
炼焦煤库存:六港口合计（万吨）	532.0	526.0	515.0	496.8	553.8	626.5	577.4	559.8	661.8	714.8	757.6	687.3	706.4	577.3	563.4
钢材社会库存（百万吨）	14.23	14.50	14.54	17.11	21.82	25.25	20.12	10.89	7.55	8.40	10.75	11.50	12.80	12.04	11.24
铁矿石港口库存（百万吨）	106.2	107.0	106.9	110.0	115.5	118.8	124.0	123.9	125.1	125.0	127.4	120.8	118.9	115.6	118.2
钢厂螺纹库存（万吨）		284.3	284.2	340.2	497.2	701.6	608.2	234.6	204.3	207.8	250.0	230.1	262.6	230.9	221.9
总库存:LME 铜（万吨）	24.40	23.48	24.32	25.93	25.02	21.13	17.60	15.46	17.29	22.72	27.21	29.82	30.48	28.77	23.24
总库存:LME 铝（万吨）	160.5	153.8	155.1	141.1	127.0	104.9	118.9	135.2	138.8	107.8	96.9	91.2	97.5	97.5	106.3
总库存:LME 锌（万吨）	12.45	11.06	11.08	10.18	9.19	7.42	6.90	5.08	5.55	5.53	6.13	6.40	7.37	8.20	9.95
需求															
乘联会乘用车批发销量同比增速（%）		16.00	38.00	12.00	-0.20	-55.25	-88.50	-14.67	-1.50	-6.00	-5.75	-10.50	-8.25	1.80	-16.50
乘联会乘用车零售销量同比增速（%）		-17.00	-13.50	-1.50	-2.30	-39.75	-82.75	-10.33	-9.00	-6.25	-3.00	-11.25	-7.25	-3.20	4.55
30 城商品房成交面积同比增速（%）	-0.57	-0.24	-5.21	-2.34	-19.49	-36.61	-70.41	-19.60	-3.74	-4.34	4.44	10.81	-8.75	2.32	9.48
一线城市（%）	-5.96	1.03	-6.54	-4.46	-23.33	-44.56	-62.17	-15.29	-13.35	20.62	12.73	-19.10	-8.67	8.12	18.61
二线城市（%）	8.97	-6.38	-2.26	-1.56	-23.03	-39.76	-69.62	-18.97	-1.28	-11.60	8.30	17.13	-4.95	3.05	2.62

三线城市（%）	-10.33	8.52	-8.66	-2.18	-11.47	-26.78	-76.38	-22.66	-1.61	-3.22	-4.67	24.25	-14.12	-1.84	15.28
百城土地成交面积同比增速（%）	-29.37	-12.83	-17.70	26.58	32.92	-6.13	1,835.4	29.52	8.85	9.76	60.32	6.68	3.97	6.73	7.05
一线城市（%）		83.15	123.01	50.68	169.62	132.76	247.00	271.32	27.98	-18.38	-9.74	201.32	4.03	301.60	73.15
二线城市（%）		-22.62	-42.61	11.09	59.95	-7.27	1,169.4	15.70	0.48	3.53	-13.12	-0.06	5.57	24.16	38.13
三线城市（%）		-14.41	-9.03	54.29	23.48	-7.65	2,377.6	49.90	15.46	20.70	48.14	17.86	7.36	-9.89	-2.00
百城土地成交溢价率	12.71	13.24	13.29	16.20	15.11	17.55	7.93	11.96	8.55	8.71	6.15	7.89	9.69	11.49	19.19
一线城市（%）		7.04	6.48	11.09	4.59	8.07	11.43	8.92	1.61	2.40	6.11	2.61	2.83	2.69	20.16
二线城市（%）		10.94	10.95	15.96	13.91	24.41	5.60	12.55	10.82	11.82	4.53	6.86	8.95	12.53	18.01
三线城市（%）		15.80	13.83	19.18	20.68	15.21	5.25	14.09	10.22	7.62	7.53	11.90	10.89	13.74	19.71
交运															
波罗的海干散货指数(BDI)	1271.0	787.6	884.1	489.1	663.9	601.1	460.6	701	1381	1419	1826	2255	1982	1870	1174
中国进口集装箱运价指数(CICFI)（点）	958.0	938.4	950.3	974.1	902.2	789.9	799.6	795.7	761.8	738.1	739.1	779.0	785.4	788.2	771.4
中国出口集装箱运价指数(CCFI)（点）	842.6	839.2	841.0	839.2	884.2	898.7	920.7	938.7	848.1	820.1	779.1	818.4	827.5	817.3	811.2
物价															
农产品批发价格 200 指数	112.5	111.4	111.8	115.0	123.4	129.4	135.7	127.6	121.8	117.4	115.7	112.7	111.6	110.7	109.8
平均批发价:猪肉（元/公斤）	42.22	40.45	40.65	40.11	44.73	47.75	49.84	46.40	43.47	47.04	46.53	35.91	28.56	23.61	21.63
平均批发价:牛肉（元/公斤）	71.23	70.84	71.04	70.98	71.42	72.19	72.94	71.45	70.46	70.12	68.59	67.20	63.25	61.14	60.57
平均批发价:羊肉（元/公斤）	68.81	67.71	68.05	67.10	67.41	69.12	69.27	68.67	68.13	68.12	67.24	66.50	63.73	62.37	61.20
平均批发价:鸡蛋（元/公斤）	6.38	6.36	6.39	6.63	7.07	6.93	7.11	8.95	9.70	10.92	11.04	11.31	10.17	9.24	8.49
平均批发价:白条鸡（元/公斤）	16.89	16.67	16.76	16.88	17.37	16.89	17.58	18.87	19.42	20.73	19.86	19.00	17.41	16.52	16.63
平均批发价:28 种重点监测蔬菜（元/公斤）	4.01	3.83	3.89	3.84	4.41	4.93	5.72	5.01	4.57	3.94	3.80	3.92	4.13	4.07	3.83
平均批发价:7 种重点监测水果（元/公斤）	5.70	6.03	5.97	6.08	5.84	5.74	5.68	5.42	5.17	5.05	5.16	5.73	6.46	7.81	8.37
36 个城市平均零售价:猪肉（元/斤）	27.82	27.67	27.64	28.54	30.63	32.52	34.31	31.29	30.67	32.85	30.00	24.88	20.05	17.21	16.12

*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。