



## 实体经济观察：工业生产保持稳健

作者：朱嘉林 刘竹波

电话：010-58352887

邮箱：zhujialin@xinhua.org

编辑：张 骐

审核：杜少军

官方网站：[cnfic.com.cn](http://cnfic.com.cn)

客服热线：400-6123115



8月上旬以来，实体经济持续改善。从需求端来看，30城商品房成交面积同比增速略有回升，一、二线样本城市商品房销售增速上行而三线样本城市渐缓。汽车数据总体稳定，乘用车批发增速回升而零售维持稳定。从生产端方面来看，8月上旬主流建材钢铁、水泥、玻璃价格普遍上行，市场对于旺季建材需求释放存在预期，工业生产保持稳健。

## 目录

一、上游行业 .....	3
二、中游行业 .....	4
三、下游行业 .....	6

## 图表目录

图表 1: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶) .....	3
图表 2: WTI 原油期货结算价 (美元/桶) .....	3
图表 3: LME 铜现货结算价 (美元/吨) .....	4
图表 4: LME 铝现货结算价 (美元/吨) .....	4
图表 5: HRB400 20mm 螺纹钢价格 (元/吨) .....	4
图表 6: Q235B:3.0mm 热轧板卷价格 (元/吨) .....	4
图表 7: 全国水泥价格指数 (点) .....	5
图表 8: 玻璃价格指数 (点) .....	5
图表 9: 十大城市商品房库销比 (周) .....	6
图表 10: 半钢胎开工率 (%) .....	7
图表 11: 2020 年 1-7 月中国服装及衣着附件出口额及增长情况 .....	7

## 实体经济观察：工业生产保持稳健

8月上旬以来，实体经济持续改善。从需求端来看，30城商品房成交面积同比增速略有回升，一、二线样本城市商品房销售增速上行而三线样本城市渐缓。汽车数据总体稳定，乘用车批发增速回升而零售维持稳定。从生产端来看，8月上旬主流建材钢铁、水泥、玻璃价格普遍上行，市场对于旺季建材需求释放存在预期，工业生产保持稳健。

### 一、上游行业

能源方面，动力煤价格略有上涨，国际油价小幅回升。煤价方面，一方面，8月上旬全国多地维持高温天气；另一方面，下游用电企业生产稳步推进，社会用电负荷走高带动煤耗提升，动力煤价格有所反弹。油价方面，8月以来，美国石油和天然气钻井平台数量跌至历史低位，沙特等产油国表示将严格执行减产计划实现石油市场供需平衡。同时，伊拉克承诺进一步减产，补偿此前三个月中超额生产的影响，对原油价格形成支撑，国际油价小幅回升。

图表 1：布伦特原油期货结算价（美元/桶）



来源：wind、新华财经

图表 2：WTI 原油期货结算价（美元/桶）



来源：wind、新华财经

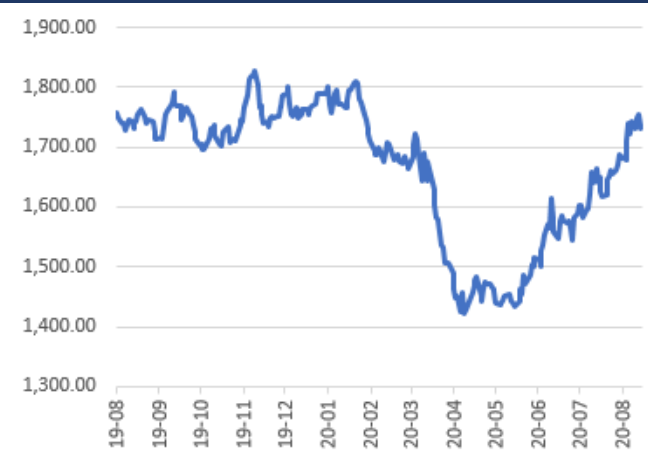
有色金属方面，LME铜现货价格回落，LME铝价继续上涨。智利新增新冠肺炎确诊人数放缓，防疫措施正逐步解除。全球最大的铜生产商智利国营铜业公司Codelco表示将重启因疫情暂停生产的项目，以及Chuquicamata矿山及其冶炼厂的运营，8月上旬铜价现货价格回落。不过，随着9月消费旺季即将到来，市场对于铜需求释放存在一定预期将对铜价形成支撑。8月6日，美国宣布对加拿大大部分铝产品恢复加征的10%关税。国内铝锭社会库存虽小幅回升，但整体仍处于低位，8月上旬铝价持续上涨。

图表 3: LME 铜现货结算价 (美元/吨)



来源: wind、新华财经

图表 4: LME 铝现货结算价 (美元/吨)

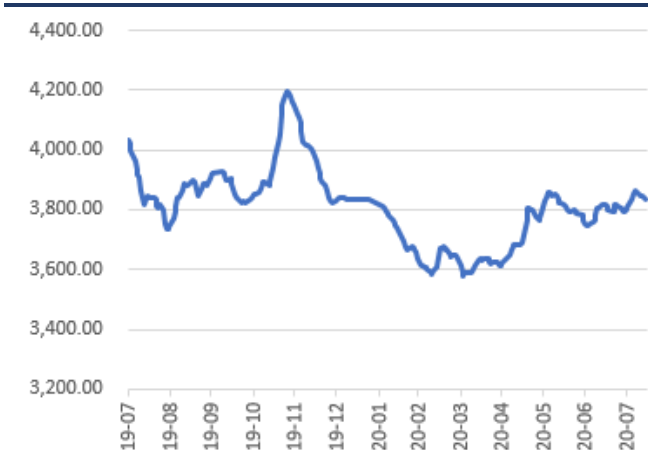


来源: wind, 新华财经

## 二、中游行业

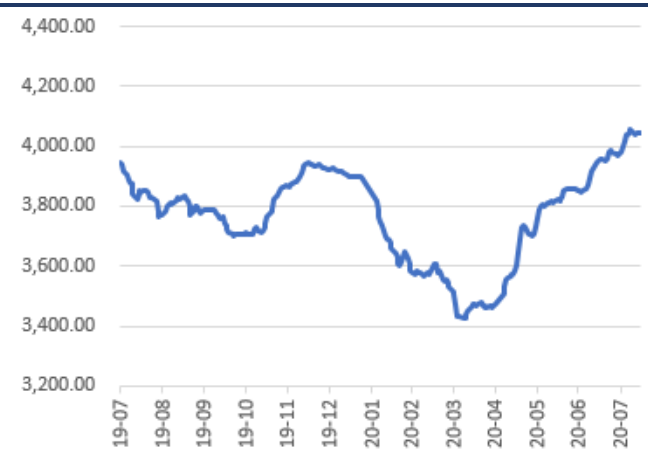
**钢价小幅上涨, 钢材社会库存由补转去。**8月上旬钢价有所上升, 热轧板卷上涨1.6%, 螺纹钢上涨0.7%。需求改善带动库存去化, 受钢材淡季和极端天气影响, 钢材社会库存自6月下旬以来持续回补, 直至8月第一周, 钢材社会库存才由补转去。8月以来生产趋势持续向好, 样本钢材产量维持高位, 高炉开工率持续上升, 指向供需两端均有改善。短期来看, 钢厂生产积极性较高, 钢材产量处于高位, 市场对于旺季钢材需求释放存在预期, 市场信心强化将对钢价形成有力支撑。

图表 5: HRB400 20mm 螺纹钢价格 (元/吨)



来源: wind、新华财经

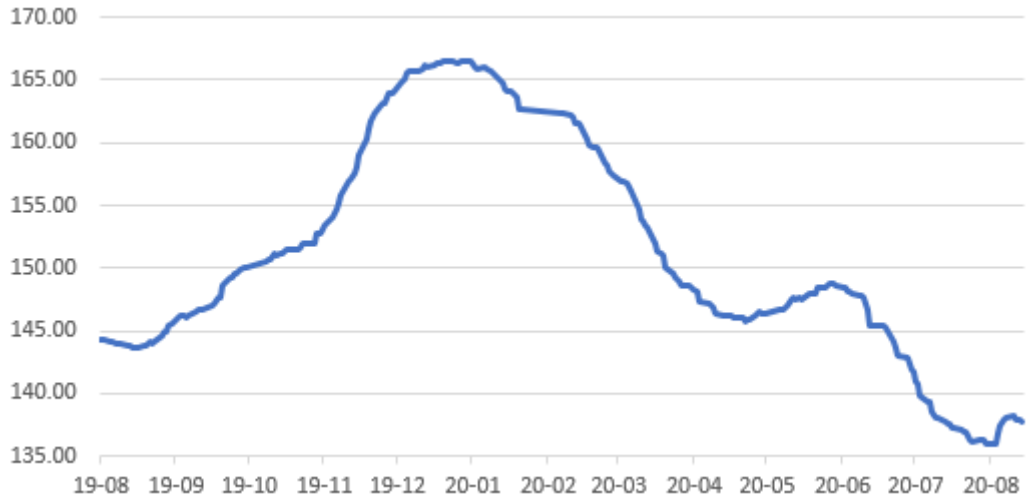
图表 6: Q235B:3.0mm 热轧板卷价格 (元/吨)



来源: wind, 新华财经

**水泥价格指数连续上涨, 水泥企业库容比持续下降。**8月以来, 水泥市场景气度有所回升。长三角地区水泥价格持续反弹, 上海、江苏、浙江等地水泥价格呈现普涨趋势。全国水泥价格指数连续两周上涨, 出货率环比回升, 水泥企业库容比持续下降。预计8月中下旬后, 高温和极端降雨天气将逐渐消退, 行业旺季到来叠加基建政策刺激, 下游需求有望持续提升, 水泥价格或将小幅增长。

图表 7：全国水泥价格指数（点）



来源：wind，新华财经

玻璃价格持续上升，生产企业库存天数处于近半年低位。8月上旬全国玻璃市场走势较好，玻璃价格指数继续走高，生产企业库存去化，截至8月14日，行业库存降至4352万重箱，库存可用天数仅16.91天，处于半年以来低位。需要注意的是，虽然全国多地部分厂家报价仍在上涨，但是部分地区生产企业出库渐缓。同时，由于前期生产企业报价增幅加大，下游加工企业和贸易商提货速度有了一定程度的降低，观望情绪渐浓。

图表 8：玻璃价格指数（点）

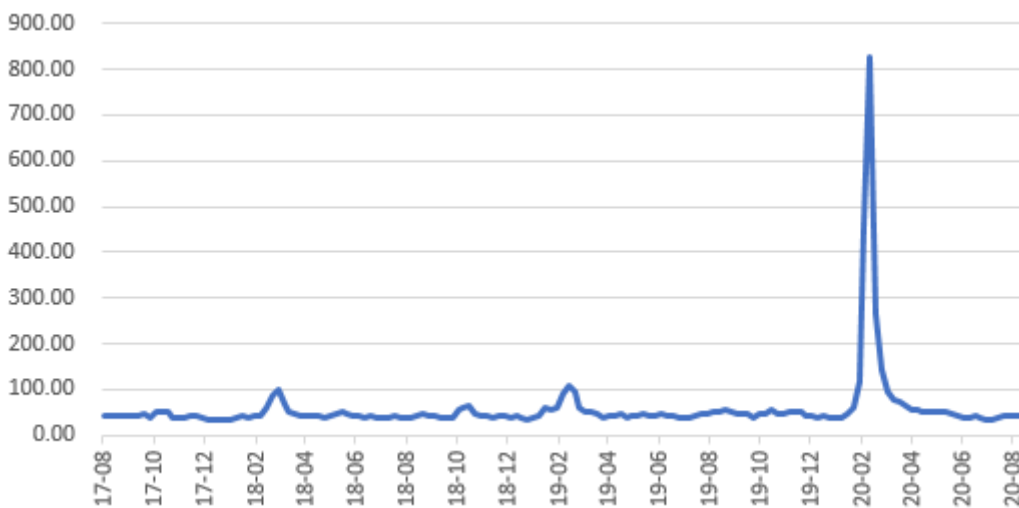


来源：Wind，新华财经

### 三、下游行业

中央政治局会议再次强调“房住不炒”，土地成交面积显著下滑。8月上旬30城商品房成交面积同比增速略有回升，主因是去年同期基数低。上周十大城市商品房库销比回落至43.82周，虽处于历年同期中等水平，但明显高于7月中上旬。7月下旬以来，管理层接连发声坚持“房住不炒”。在7月24日召开的房地产座谈会中提到，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，因城施策、一城一策，从各地实际出发，采取差异化调控措施，及时科学精准调控，确保房地产市场平稳健康发展。此后，7月30日召开的中央政治局会议再次强调，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，促进房地产市场平稳健康发展。受此影响，8月上旬百城土地成交面积同比和环比增速双双回落，土地溢价率也有所下滑，8月上旬土地市场整体偏弱。

图表 9：十大城市商品房库销比（周）



来源：wind，新华财经

汽车市场销量总体稳定，批发销售同比增速回升。7月乘联会、中汽协乘用车销量同比增速均有所回升。需求回暖带动生产改善，7月半钢胎开工率持续回升，处于2015年以来同期较高水平。7月经销商库存系数为1.91，同比上升9.4%，环比上涨10.0%，库存水平位于警戒线以上，指向生产改善好于需求。原因在于7月进入消费淡季，部分利好政策回收，减弱了对汽车市场的支撑，疫情和汛情也使消费者出行受到影响，二季度各种促销活动已经透支市场需求，库存难以得到消化。8月上旬乘联会乘用车批发销量同比增回升，零售销售增速维持平稳。展望后市，随着南方极端天气进入尾声，市场需求将有所增加。多地车展活动举办、开学季释放部分家庭购车需求，叠加新一轮促销政策落地生效，车市或将呈现温和回升。

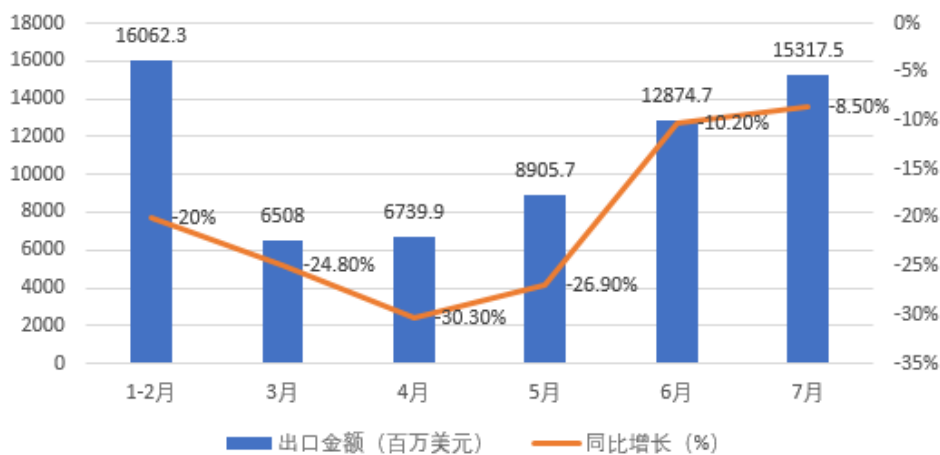
图表 10：半钢胎开工率（%）



来源：wind，新华财经

国内纺织服装需求缓慢复苏，海外防疫物资需求仍大，服装（包括服装及衣着附件）出口改善较慢。7月服装鞋帽针纺织品类零售额同比增速较6月略有扩大，但总体走势平稳。一方面，“618”大促提前释放了消费需求；另一方面，7月本身就是消费淡季。8月柯桥纺织价格指数维持在历史低位，但随着我国国内疫情防控形势持续向好，各地陆续推出政策推进文旅产业复工复产，预计消费环境将有进一步改善。出口方面，7月纺织服装出口额维持高位，子行业同比增速涨跌互现。纺织纱线出口增速继续回落，但仍然处于高位，表现出较强的韧性。7月美国疫情出现反复，部分新兴经济体如巴西、印尼等国疫情仍在蔓延，防疫物资需求较大。服装（包括服装及衣着附件）出口增速降幅小幅收窄，7月同比下降8.5%。短期来看，虽然除美国之外的发达经济体疫情趋于稳定，经济逐步复苏，但从复工到复产仍有一段时间，居民收入和消费水平恢复仍需时日，预计服装及衣着附件出口改善较为缓慢。

图表 11：2020 年 1-7 月中国服装及衣着附件出口额及增长情况



来源：中商情报网，新华财经

## 重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。