



实体经济观察：全球经济复苏共振， 大宗商品价格普涨

作者：朱嘉林 黎轲 刘竹波

电话：010-58352887

邮箱：zhujialin@xinhua.org

编辑：刘琼

审核：范珊珊

官方网站：cnfic.com.cn

客服热线：400-6123115



2月以来，实体经济延续复苏态势。从需求端来看，汽车市场销量稳定增长，零售市场表现较强。房地产行业调控升级，地产市场有所波动。多部国产电影上映，牛年春节档刷新全国电影票房记录。

从生产端来看，经济复苏背景下，工业品价格继续呈现强劲上升态势。2月以来，原油、铜、锡、锌、铝、镍铝、铁矿石价格普遍上行。

目录

一、上游行业	3
二、中游行业	5
三、下游行业	7

图表目录

图表 1：动力煤价格持续下跌（元/吨）	3
图表 2：国际油价创疫情以来新高（美元/桶）	4
图表 3：有色金属延续上行趋势（美元/吨）	4
图表 4：钢价小幅上涨（元/吨）	5
图表 5：铁矿石价格回升（美元/吨）	5
图表 6：全国水泥价格指数（点）	6
图表 7：玻璃价格指数（点）	6
图表 8：30 大中城市商品房销售面积（万平方米）	7
图表 9：乘联会主要厂商 2 月周度零售数量和增速	8
图表 10：春节期间当日票房收入大幅增长（万元）	8

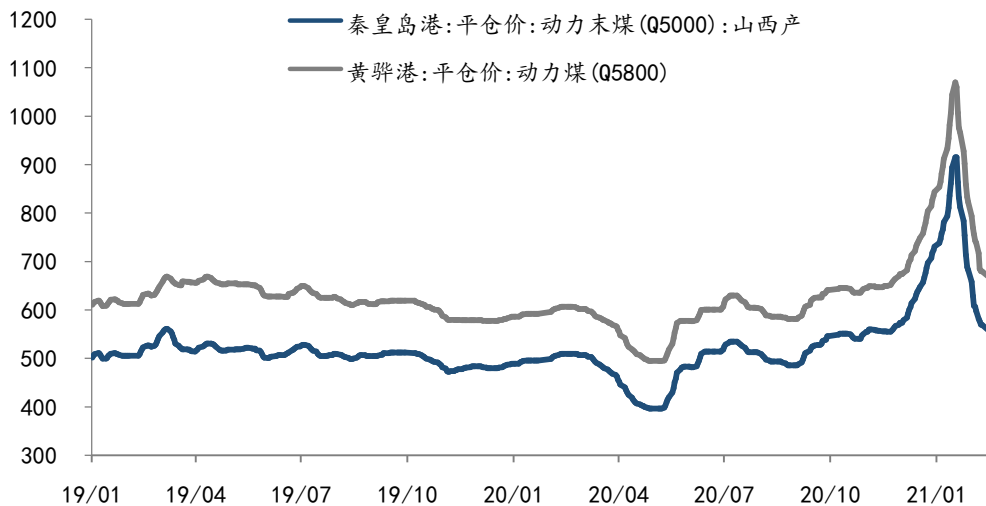
实体经济观察：全球经济复苏共振，大宗商品价格普涨

2月以来，实体经济延续复苏态势。从需求端来看，汽车市场销量稳定增长，零售市场表现较强。房地产行业调控升级，地产市场有所波动。多部国产电影上映，牛年春节档刷新全国电影票房记录。从生产端来看，在全球经济复苏背景下，工业品价格继续呈现强劲上升态势，2月以来，原油、铜、锡、锌、铝、镍铝、铁矿石价格普遍上行。

一、上游行业

因季节性需求扰动，动力煤价格持续下跌。2月以来国内煤价持续下行，秦皇岛、黄骅港动力煤平仓价较月初分别下跌18.85%、19.02%。在煤炭保供政策影响下，主产地煤矿继续生产，港口和铁路正常发货，电厂处于消耗库存阶段。往前看，由于采暖季接近尾声，冬季最冷天气逐渐过去，民用电负荷下降，加之春节后为煤炭市场传统淡季，电厂补库高峰已过，随着动力煤需求回落，预计动力煤价格或将延续弱势。

图表 1：动力煤价格持续下跌（元/吨）

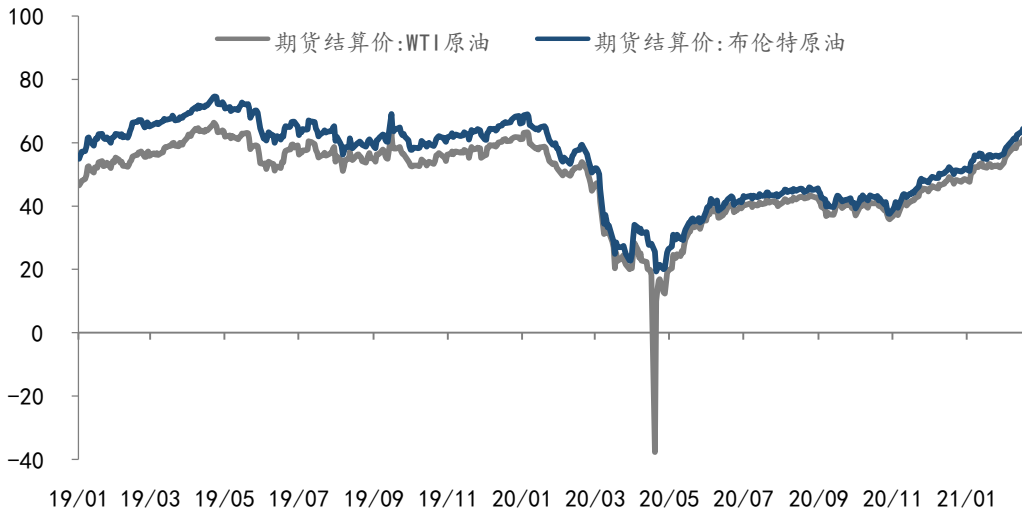


来源：wind，新华财经

受沙特单方面自愿减产、全球新冠疫苗接种速度好于预期、美国遭遇寒潮等因素影响，原油供需结构有所改善，2月以来国际油价大幅上行，创2020年疫情以来新高。此前，沙特能源大臣表示，沙特将在未来两个月主动实施100万桶/日的单边减产，减产力度将远远抵消俄罗斯和哈萨克斯坦在2、3月份每月合计增产7.5万桶/日的影响，国际油价走高。近期，随着新冠疫苗接种范围扩大，全球新冠肺炎疫情新增确诊病例增速放缓，美国1.9万亿纾困计划推进取得进展，市场对经济复苏前景相对乐观，加之美国德州遭遇极端寒潮天气影响原油生产，国际油价刷新近一年高点。2月以

来，布伦特原油期货结算价上涨11.64%至62.91美元/桶，WTI原油期货结算价为59.24美元/桶，上涨10.63%。中长期来看，在欧美日等国货币和财政刺激政策带来经济向好预期下，原油价格仍具备较强的上涨动能，但仍需密切关注后续OPEC+的减产协议。

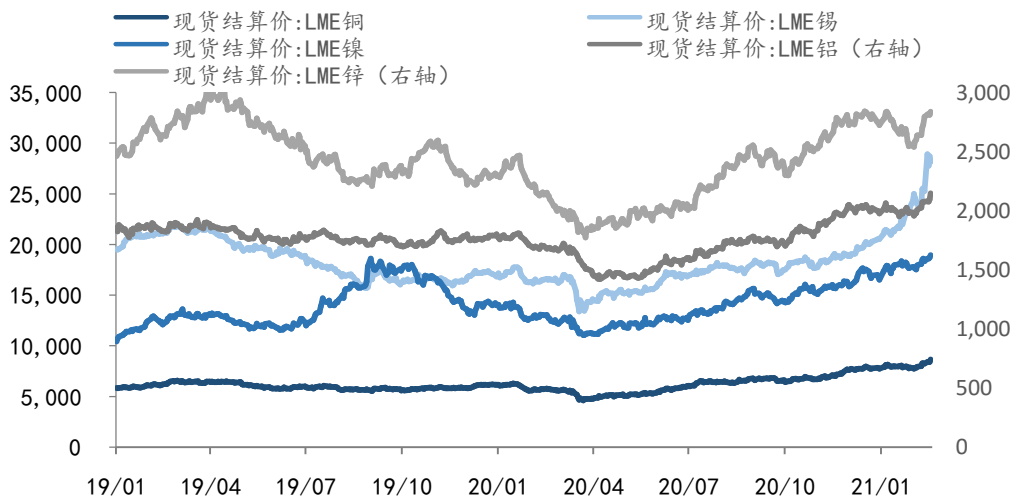
图表 2：国际油价创疫情以来新高（美元/桶）



来源：wind，新华财经

经济复苏叠加通胀预期升温，有色金属延续上行趋势。随着疫苗接种速度和范围逐步提升（欧盟计划2021年夏季之前为70%的成年人口接种疫苗），新冠疫情逐步接近拐点，全球经济复苏在即。此外，国际油价上涨推升通胀预期，进一步激发了大宗商品市场的投资热情。2月以来有色金属价格持续上涨，截至2月18日，LME铜现货结算价上涨9.81%至8650.00美元/吨，创9年以来新高；LME锡、锌、铝、镍价格分别上涨19.04%、10.60、8.05%、6.99%。

图表 3：有色金属延续上行趋势（美元/吨）

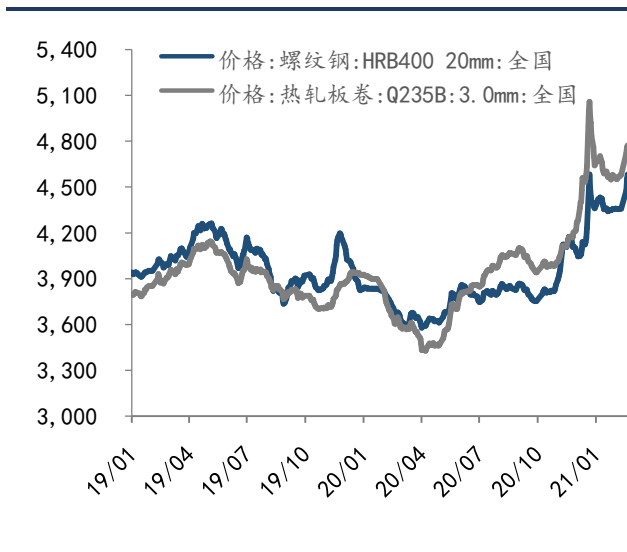


来源：wind，新华财经

二、中游行业

钢价小幅上涨，钢材社会库存明显回升。2月以来，钢价有所回升，铁矿石价格指数上涨8.95%，热轧板卷上涨4.40%，螺纹钢价格节前基本持平节后大幅回升，较月初增长5.16%。经过春节前的补库和节日期间的累库，目前钢材社会库存快速回升。中钢协数据显示，2月上旬，20个城市5大品种钢材社会库存1134万吨，环比增加161万吨，上升16.5%，较年初增加404万吨，上涨55.3%。其中，螺纹钢库存回升最快，2月上旬库存559万吨，环比增加103万吨，增幅22.6%。

图表 4：钢价小幅上涨（元/吨）



来源：wind、新华财经

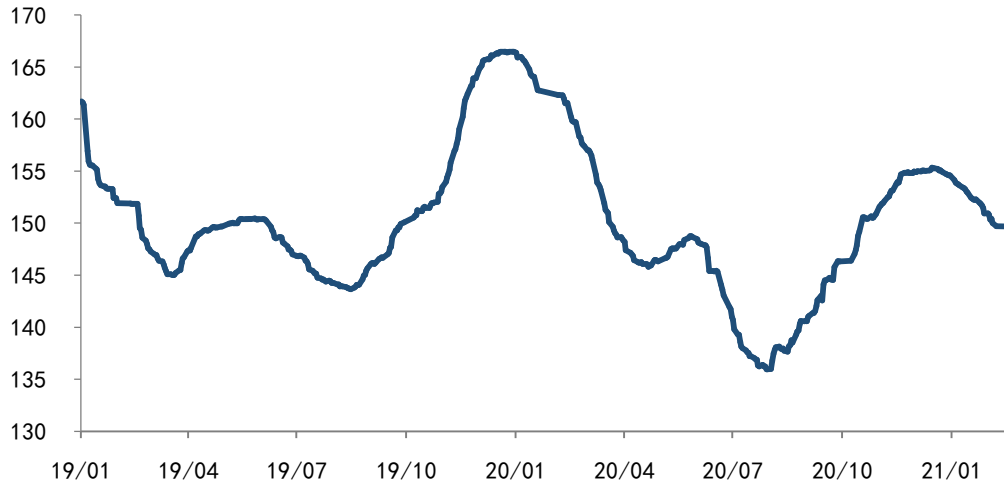
图表 5：铁矿石价格回升（美元/吨）



来源：wind、新华财经

全国水泥市场均价趋于平稳。2月以来全国水泥价格相对较为稳定，从历史情况来看，春节后一个月为传统施工淡季，除一些重点项目，下游市场开工率较少，水泥需求相对较低。但考虑到“就地过年”在一定程度上可以平缓往年节后的用工荒，部分建筑行业可能快速启动，水泥旺季或提前到来。据数字水泥网消息，2月19日起，长三角沿江地区水泥熟料价格迎来节后第一轮上涨，幅度30元/吨。熟料价格超预期提前上涨，一方面是因为节前熟料价格下行幅度较大，基本降至进口熟料成本线附近；二是春节前后，华东本地企业熟料库存偏低水平，在40%左右。若后续复工速度较好，熟料价格上涨有望由点及面，进而带动水泥价格提前启动。

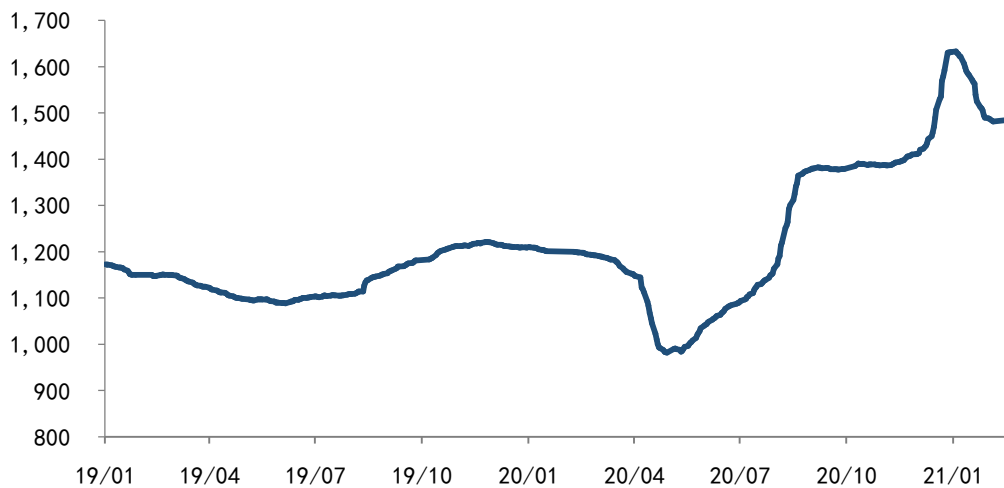
图表 6：全国水泥价格指数（点）



来源：wind，新华财经

玻璃价格先降后升，季节性偏强。2月以来，全国玻璃价格指数总体稳定，节后小幅回升，价格整体处于历年同期高位，指向市场对于节后玻璃需求向好预期。库存方面，虽然供给逐步增加、因季节性因素导致房地产终端需求有所减弱（70%以上玻璃应用于房地产后端），但全国玻璃库存水平维持稳定，并未因玻璃价格较高且进入淡季出现库存累积进一步加快的情况。目前，玻璃库存水平处于近年低位，叠加春节后地产竣工逐步回暖，将对玻璃价格价格形成支撑。

图表 7：玻璃价格指数（点）

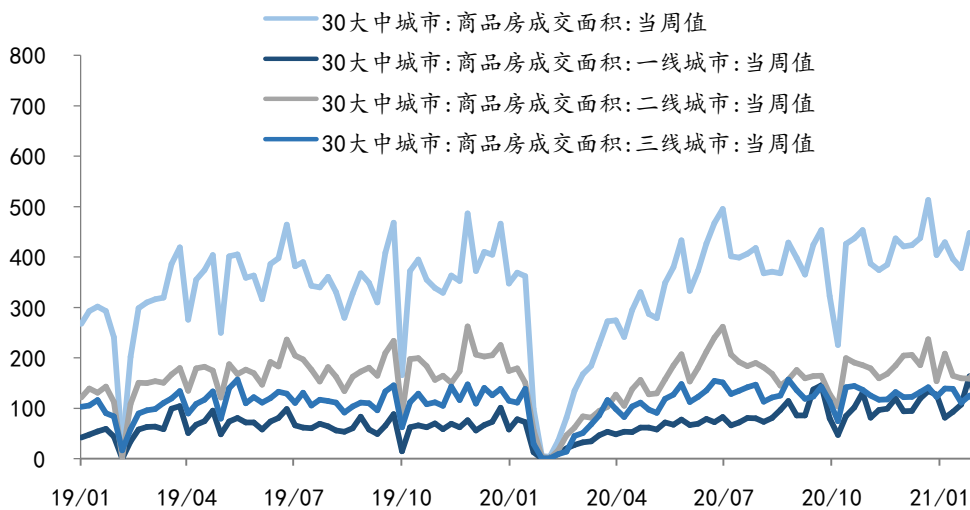


来源：wind，新华财经

三、下游行业

房地产行业调控升级，地产市场有所波动。受去年疫情导致的低基数影响，1月全国30个大中城市商品房成交面积同比增速大幅升至68.14%。其中，一、二、三线城市月同比增速分别为139.00%、46.04%和58.09%，开年楼市火爆。北京、深圳、上海、广州等地进一步出台遏制炒房措施，防止房价过快上涨和楼市升温。其中，1月23日深圳住建局发布关于进一步加强商品住房购房资格审查和管理的通知，要求严格审查购房人资格，核查收入证明、购房款来源、近一年及以上的银行流水单，劝退偿债收入比例不符合要求的购房人。购房者违规获取购房资格，将被停止使用深圳市“购房意向登记系统”以及合同网签系统三年；1月29日上海银保监局印发《上海银保监局关于进一步加强个人住房信贷管理工作的通知》，要求严格执行房地产贷款业务各项规制要求，严格落实差别化住房信贷政策，严格审查个人住房贷款最低首付比、偿债收入比、限贷等要求；1月30日北京银保监局表示，将严查个人信贷资金违规流入房地产市场，积极配合维护北京地区房地产市场平稳健康发展。受此影响，2月地产市场有所波动。

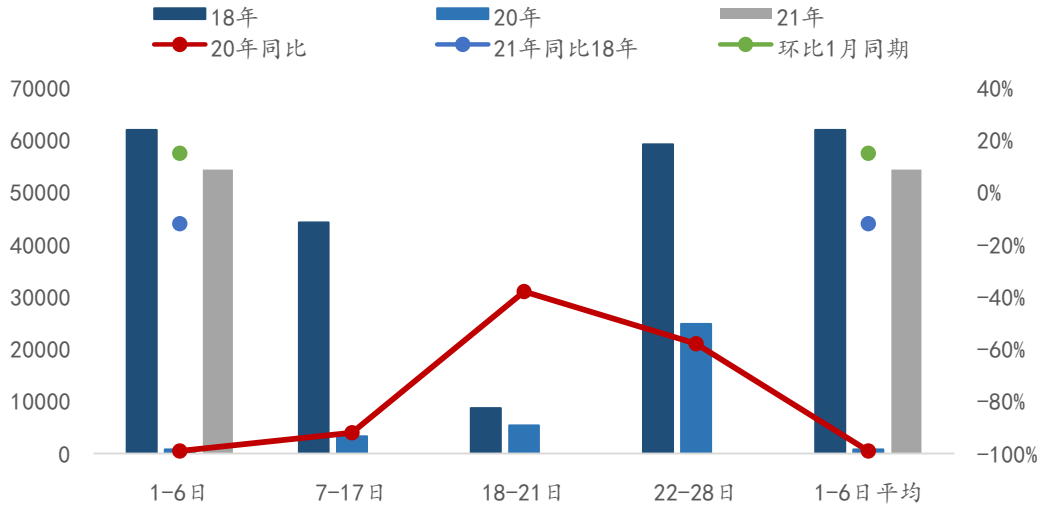
图表 8：30 大中城市商品房销售面积（万平方米）



来源：wind，新华财经

汽车市场销量稳定增长，零售市场表现较强。1月国内汽车产销分别达到238.8万辆和250.3万辆，同比增长34.6%、29.5%，环比下降15.9%、11.6%。产销呈现大幅增长的态势，原因在于当前市场需求仍在恢复，叠加2020年1月疫情影响，基数水平较低。2月第一周乘联会乘用车零售增速表现较强，日均零售达到5.4万辆，环比增长15%，显示出经销商进货热情较高。展望后市，乘联会方面表示，考虑到部分企业本地过年的情况，预计东部发达地区和大城市节后市场恢复正常秩序的速度快于往年，或将助推2月汽车市场产销规模增加。

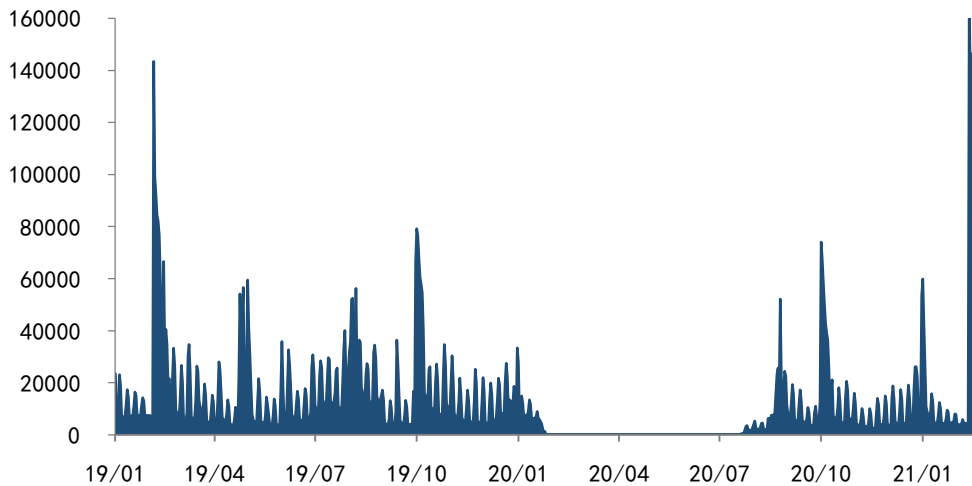
图表 9：乘联会主要厂商 2 月周度零售数量和增速



来源：乘联会，新华财经

多部国产电影上映，牛年春节档刷新全国电影票房记录。国家电影局2月18日发布的数据显示，从2月11日除夕到17日正月初六，全国电影票房达78.22亿元，较2019年增长32.47%，刷新了春节档全国电影票房纪录，同时也创造了全球单一市场单日票房、全球单一市场周末票房等多项世界纪录。往前看，随着新冠疫苗接种范围扩大，线下娱乐消费将加速恢复，2020年撤档的海外大片预计将在2021年陆续改档上映，全年电影行业景气度有望维持高位。

图表 10：春节期间当日票房收入大幅增长（万元）



来源：wind，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。