



作者：朱嘉林 刘竹波

鲁光远

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



## 实体经济观察：工业生产延续复苏态势

3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，零售市场表现平稳。房地产销售有所降温，调控体系逐渐完善。线下娱乐消费将加速恢复，全年电影行业景气度有望维持高位。从生产端来看，在全球经济复苏背景下，工业品价格整体较为稳定，3月以来，原油、煤炭、钢铁、玻璃价格继续上行。

## 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：动力煤价格小幅反弹（元/吨） .....	3
图表 2：国际油价持续走高（美元/桶） .....	4
图表 3：有色金属小幅震荡（美元/吨） .....	4
图表 4：钢价小幅上涨（元/吨） .....	5
图表 5：铁矿石价格下跌（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 3 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

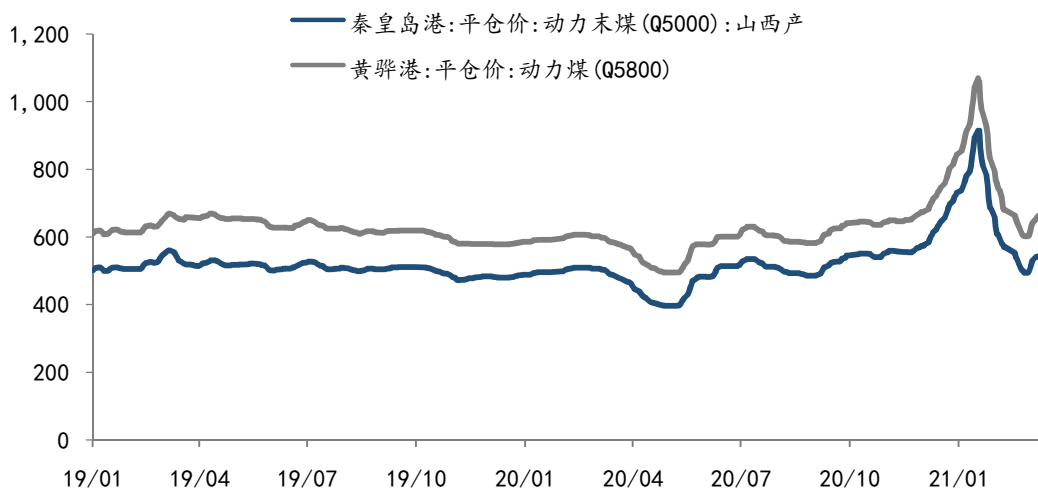
## 实体经济观察：工业生产延续复苏态势

3月以来，实体经济继续保持复苏态势。从需求端来看，汽车市场销量稳定增长，零售市场表现平稳。房地产销售维持高位，调控体系逐渐完善。线下娱乐消费加速恢复，全年电影行业景气度有望维持高位。从生产端来看，在全球经济复苏背景下，工业品价格整体较为稳定，3月以来，原油、煤炭、钢铁、玻璃价格继续上行。

### 一、上游行业

**需求复苏带动动力煤价格止跌反弹。**3月以来，国内煤价有所上行，秦皇岛、黄骅港动力煤平仓价较月初分别上涨9.90%、10.30%，下游工业企业已全面复工，主要电厂日均耗电逐步恢复，整体景气度呈回升态势。库存方面，截至3月15日，CCTD主流港口合计库存煤炭达6317.7万吨，较年内库存最低点2月8日的4646.5万吨增加1671.2万吨，涨幅达36.0%，库存水平已至高位。两会结束后，国内煤矿生产安全检查较前期将有所放松，产量增加预期较强，库存高位运行或将制约煤价反弹空间。

图表 1：动力煤价格小幅反弹（元/吨）

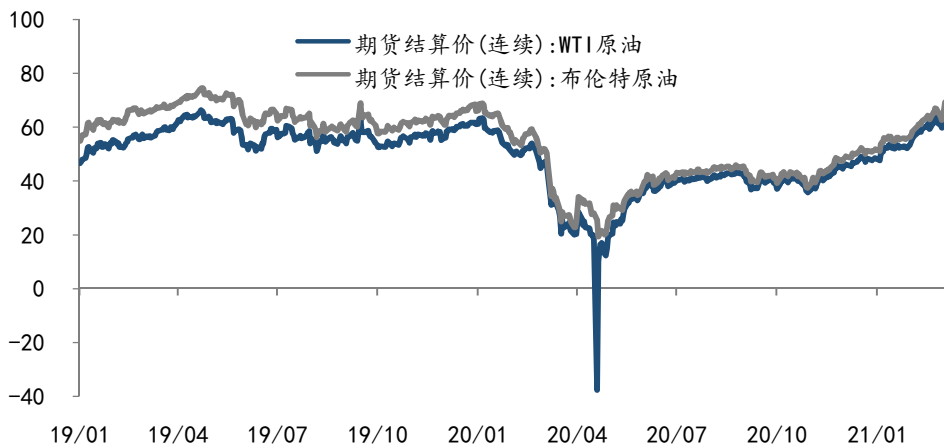


来源：wind，新华财经

受沙特单方面自愿继续减产、OPEC上调全球石油需求预测、美国1.9万亿美元纾困法案正式落地等因素影响，原油供需结构继续改善，国际油价持续走高。3月4日，OPEC+召开会议并在声明中表示，沙特4月继续自愿减产100万桶/日，考虑到季节性消费因素，俄罗斯和哈萨克斯坦被允许分别增产13万桶/日、2万桶/日，其他国家将3月份的生产水平延续至4月份，国际油价大幅上涨。近期，随着美国1.9万亿美元经济刺激计划落地，市场对经济复苏前景相对乐观，加之OPEC在3月

发布的《石油市场月度报告》中上调2021年全球石油需求预测至9627万桶/日，并预计今年下半年经济前景将加速改善，国际油价继续走高。3月上旬，布伦特原油期货结算价上涨4.67%至69.22美元/桶，WTI原油期货结算价为65.61美元/桶，上涨6.68%。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，但需密切关注后续OPEC+的减产协议。

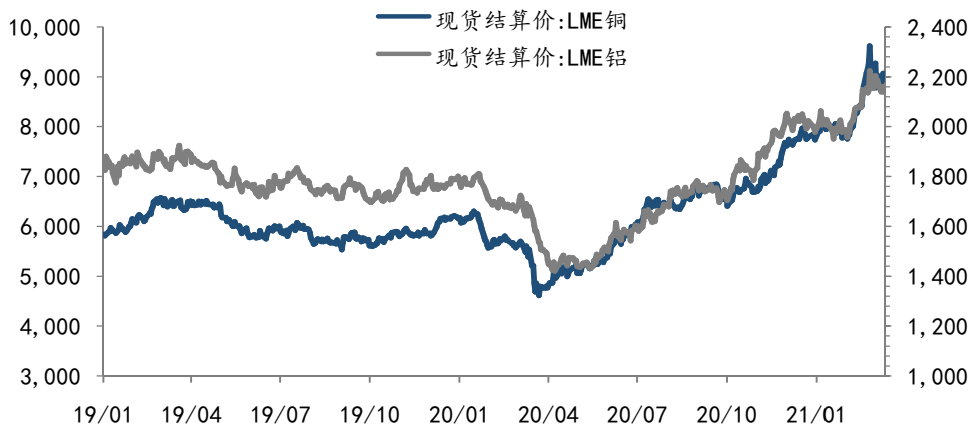
图表 2：国际油价持续走高（美元/桶）



来源：wind，新华财经

有色金属方面，LME铜先跌后涨，LME铝小幅震荡。美刺激法案正式落地，推升全球通胀预期，3月第二周铜价小幅回升。智利铜矿扰动事件频发，罢工风险加剧，供给偏紧格局短期或难转变。国内碳中和政策下，电解铝产能将显著受限，对铝价形成支撑。3月9日，内蒙古自治区印发《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施》的通知，明确对于电解铝等高耗能行业，从2021年起将不再审批新增产能项目。

图表 3：有色金属小幅震荡（美元/吨）



来源：wind，新华财经

## 二、中游行业

**钢价涨跌互现，钢材社会库存回升速度放缓。**3月以来，钢价高位震荡，螺纹钢、热轧板卷分别上涨1.12%、1.20%，铁矿石价格指数下跌6.20%。库存方面，五大品种总库存见顶下行。据Mysteel统计，截至3月11日当周，全国五大主要钢材品种库存总量由升转降，环比前一周下降22.99万吨至3177.65万吨，库存拐点初现，市场节奏由累库向去库转移。短期来看，库存去化叠加环保限产，需求端稳中有升而供给收缩，预计钢铁景气度有望继续上行。

图表 4：钢价小幅上涨（元/吨）



来源：wind、新华财经

图表 5：铁矿石价格下跌（美元/吨）



来源：wind、新华财经

**水泥价格延续下行，长三角沿江地区熟料价格再度推涨。**当前水泥市场处于需求淡季，全国水泥价格指数持续回落，但四川、重庆、内蒙古等部分地区企业开始陆续上调水泥出厂价，加之长三角地区熟料价格三连涨，水泥旺季或将提前到来。据中国水泥网消息，3月11日起，安徽芜湖、铜陵等沿江地区主导企业继续通知上调熟料价格20元/吨。受此带动，长三角江苏、浙江等地熟料价格近日也开启第三轮涨价，再度上调20元/吨，累计上涨80元/吨。目前水泥供需状态相对平衡稳定，涨价的主要原因或在于市场对全年行情的看好叠加国外熟料进入量减少，通过熟料提价锁死水泥价格下行空间。

图表 6：全国水泥价格指数（点）



来源：wind，新华财经

**玻璃价格小幅回升，季节性偏强。**3月上旬，全国玻璃价格指数总体稳定，价格整体处于历年同期高位，指向市场对于玻璃需求向好预期。库存方面，下游企业已全面复产，终端市场需求基本恢复到正常水平，疫情好转生产企业出库较为顺畅，推动整体库存水平下降。目前，玻璃库存水平处于近年低位，后期在房地产竣工逐步回暖预期下，玻璃价格或具备进一步上行空间。

图表 7：玻璃价格指数（点）

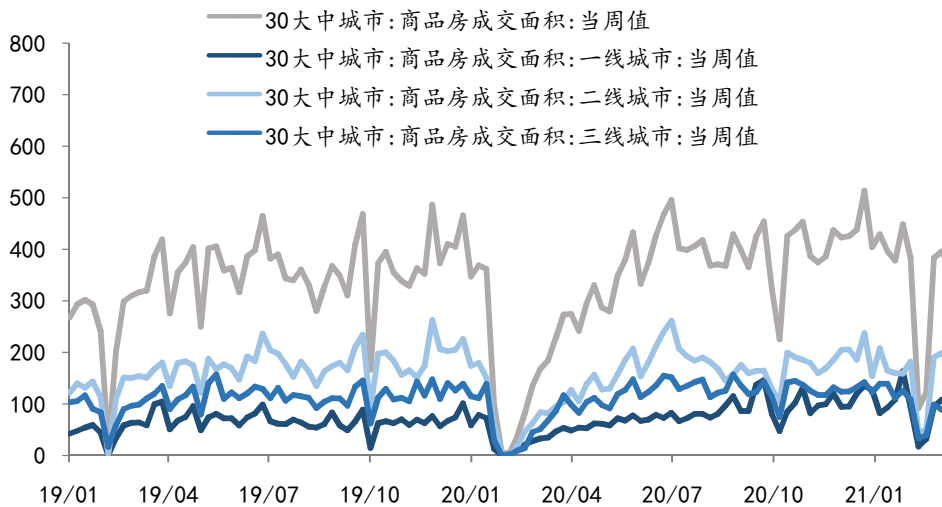


来源：wind，新华财经

### 三、下游行业

**商品房销售维持高位，调控政策频出。**受2020年疫情导致的低基数影响，2021年1-2月全国商品房销售面积、销售额同比增速分别为105%、133%，较2019年同期分别增长23.1%、49.6%，开年楼市火爆。而3月以来，30大中城市商品房日均销售面积同比增速略有下降，基数效应逐步消退。当前环境下，“住房不炒”基调延续，政策调控措施频出。3月12日，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》全文正式发布，重申“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，让全体人民住有所居，职住平衡。同日，央行上海总部印发《2021年上海信贷政策指引》，强调金融机构要合理控制房地产贷款增速和占比，严格执行差别化住房信贷政策，优先支持首套刚需自住购房需求，加强个人住房贷款管理，严格审查贷款人个人信息的真实性，切实防范消费贷款、经营性贷款违规流入房地产市场。

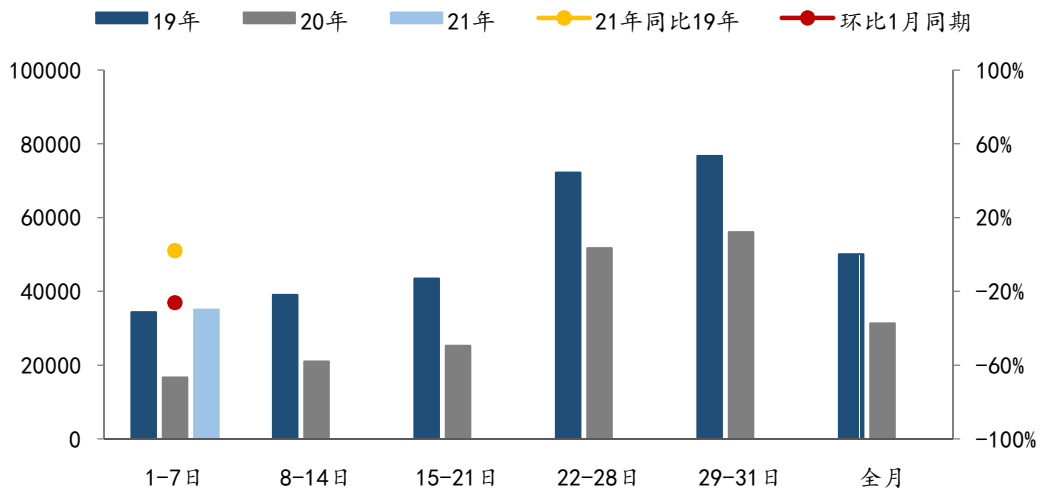
图表 8：30 大中城市商品房销售面积（万平方米）



来源：wind，新华财经

**汽车市场销量稳定增长，零售市场表现平稳。**2月国内汽车产销分别达到150.3万辆和145.5万辆，环比分别下降37.1%、41.9%，同比分别增长418.9%、364.8%。产销同比呈现大幅增长的原因，一是2020年2月受疫情影响导致产销基数水平较低，二是当前市场需求仍在恢复。3月第一周，乘联会乘用车零售增速表现平稳，日均零售达到3.5万辆，同比增长2%，显示出节后市场表现不强。展望后市，乘联会方面表示，考虑到历年春节后的走势都有较大的不确定性，倒春寒的零售走势时有体现，未来一段时间会逐步恢复。由于2020年3月的基数偏低，月末也没有销量冲刺现象，因此今年的3月同比暴增是必然的结果。

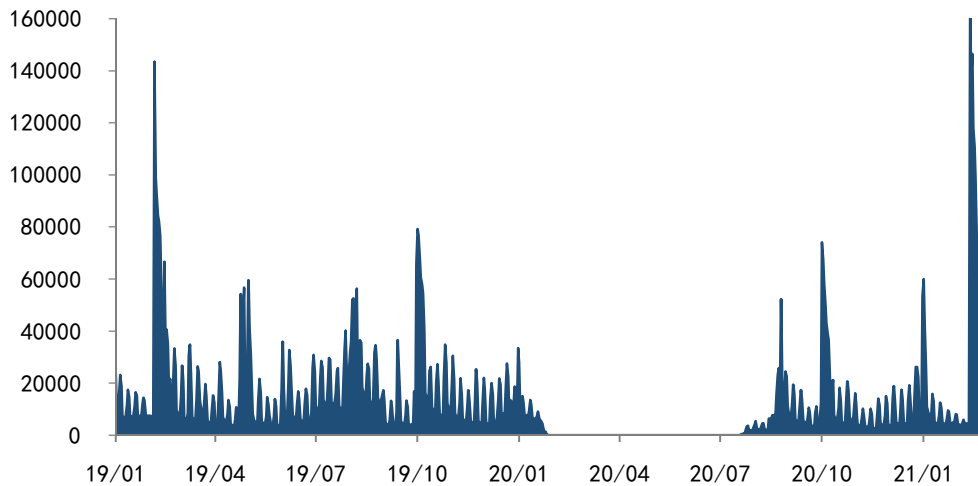
图表 9：乘联会主要厂商 3 月周度零售数量和增速



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。