

作者：朱嘉林 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：www.cnfic.com

客服热线：400-6123115



实体经济观察：大宗商品再现涨价潮

5月以来，实体经济继续保持复苏态势。从需求端来看，汽车市场销售增长放缓，零售市场表现平稳；房地产销售小幅回落，调控政策频出。从生产端来看，在全球经济复苏大背景下，工业品价格呈现较强上升态势，煤炭、钢铁、有色金属、玻璃、水泥价格持续上行。

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：动力煤价格持续上行（元/吨）	3
图表 2：国际油价高位震荡（美元/桶）	4
图表 3：有色金属震荡走高（美元/吨）	4
图表 4：钢价陡峭上行（元/吨）	5
图表 5：铁矿石价格大幅上涨（美元/吨）	5
图表 6：全国水泥价格指数（点）	5
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 5 月周度零售数量和增速.....	7

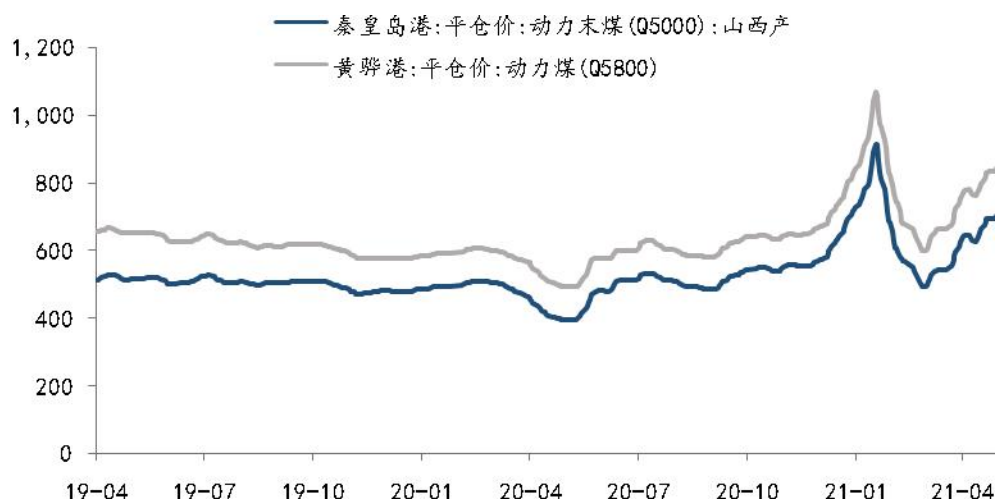
实体经济观察：大宗商品再现涨价潮

5月以来，实体经济继续保持复苏态势。从需求端来看，汽车市场销售增长放缓，零售市场表现平稳；房地产销售小幅回落，调控政策频出。从生产端来看，在全球经济复苏大背景下，工业品价格呈现较强上升态势，煤炭、钢铁、有色金属、玻璃、水泥价格持续上行。

一、上游行业

5月以来国内煤价持续上行。截止到5月10日，秦皇岛、黄骅港动力煤平仓价较月初分别上涨10.86%、9.88%。为稳定煤炭市场价格，自5月11日起，CCI、丰矿、易煤、CCTD等多个现货价格指数停发。短期来看，动力煤市场“淡季不淡”，供需错配下或将维持高景气。供给方面，产地煤矿安全生产形势严峻，监察、督查持续严格，预计主产地供应偏紧格局仍将延续。近日，国家矿山安全监察局发布《关于开展矿山外包工程和资源整合煤矿安全生产专项整治的通知》，决定自2021年5月至12月，开展全国矿山外包工程和资源整合煤矿安全生产专项整治。需求方面，国内经济复苏形势向好，主要电厂日均耗电明显上升。受煤炭价格高位运行影响，电厂库存持续处于中等偏低水平。5月下旬，下游电厂将迎来传统迎峰度夏补库周期，需求端的增量将陆续释放。

图表 1：动力煤价格持续上行（元/吨）

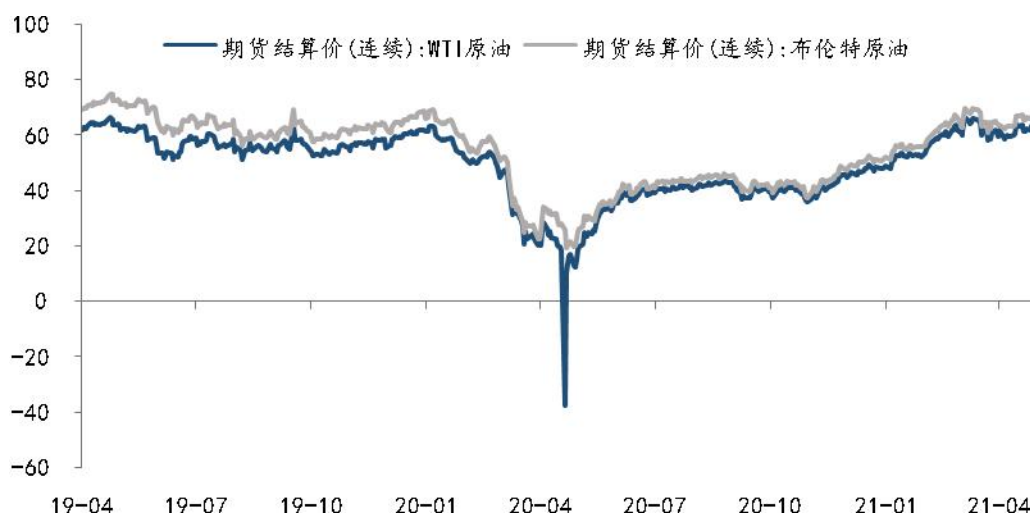


来源：wind，新华财经

印度疫情严峻，国际油价高位震荡。美欧经济复苏带动能源需求走强，随着新冠疫苗接种范围扩大，疫情的蔓延和强度将逐步减弱，需求端有望迎来较快速度的恢复，预计下半年石油需求将相继释放。国际能源署发布的5月份《石油市场月度报告》表示，就欧佩克及其减产同盟国当前产量政策前提下，供应量增长不足以满足预期的需求复苏的步伐，供需缺口的扩大为欧佩克及其减产同盟国减产进一步放松或者库存急剧减少铺平了道路。不过，印度疫情持续恶化重燃市场担忧情

绪，5月以来，国际油价高位震荡，布伦特原油期货结算价上涨2.17%至68.71美元/桶，WTI原油期货结算价为65.37美元/桶，上涨2.82%。

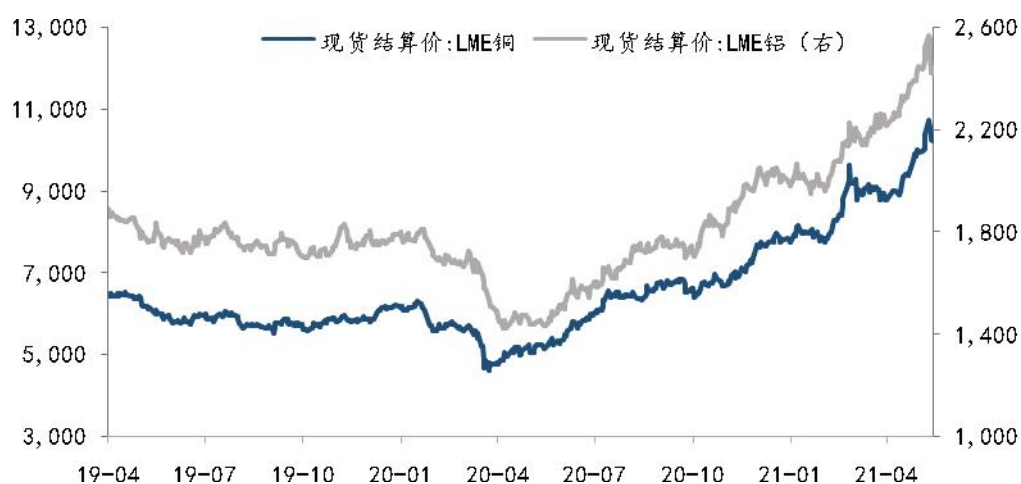
图表 2：国际油价高位震荡（美元/桶）



来源：wind，新华财经

有色金属方面，LME铜再创新高，LME铝小幅回落。全球经济走出疫情低潮，经济复苏前景良好，加之再生能源和电动车领域发展进一步提振铜需求，且铜矿产量恢复较慢，短期铜供给偏紧格局或难转变。海外制造业景气不断提升及补库需求是推动铝价上升的主因。国内碳中和政策下，电解铝产能受限或将持续存在。

图表 3：有色金属震荡走高（美元/吨）



来源：wind，新华财经

二、中游行业

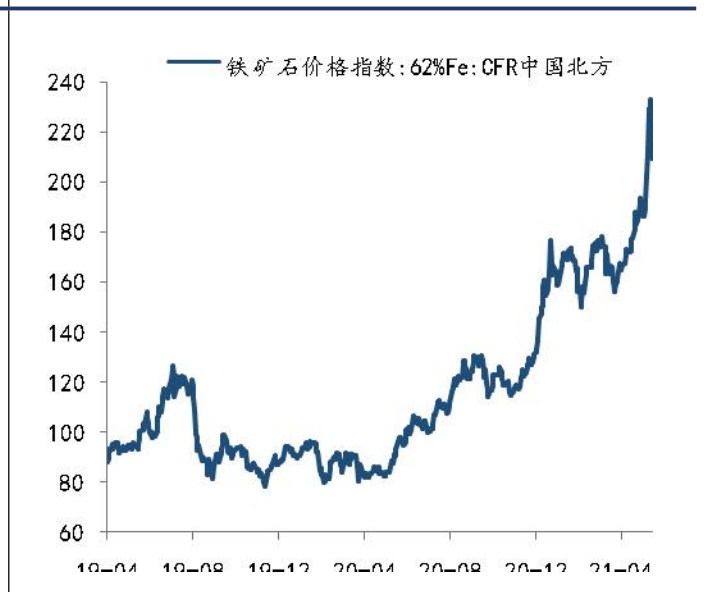
钢价大幅上行，调控政策频出。5月以来，钢价陡峭上行，螺纹钢、热轧板卷、特矿石价格指数分别上涨16.27%、7.36%、12.28%。5月14日，唐山、上海有关部门约谈本市钢铁生产企业，严厉禁止捏造、散布涨价信息，囤积居奇、哄抬价格等违法行为，自觉维护市场价格秩序，约谈消息传出后钢材现货和期货价格均出现明显回调。库存方面，五大品种总库存呈快速下降趋势。中钢协数据显示，4月下旬，20个城市5大品种钢材社会库存1287万吨，环比减少133万吨，下降9.4%，下降幅度较前期有所扩大，较去年同期减少337万吨，下降幅度达20.8%。短期来看，因钢材价格高企，下游多数企业转为以消耗库存为主，同时考虑到政策干预预期增强，钢价或将出现小幅回落。

图表 4：钢价陡峭上行（元/吨）



来源：wind、新华财经

图表 5：铁矿石价格大幅上涨（美元/吨）



来源：wind、新华财经

夏季错峰生产启动，5月以来全国水泥价格稳定运行。2021年1-4月，全国累计水泥产量6.8亿吨，同比增长30.1%。4月单月产量2.39亿吨，同比增长6.3%。5月以来，全国水泥价格指数小幅上涨，明显高于季节性水平。近日，多地陆续发布水泥夏季错峰生产计划，华东、华北、西南等区域的水泥、熟料价格集体上涨。往前看，伴随地方基础项目建设陆续启动，刚性需求不断增加，加之煤炭等原材料价格大幅上涨，成本推动下水泥价格或将延续升势。

图表 6：全国水泥价格指数（点）



来源: wind, 新华财经

玻璃价格延续上行趋势，库存持续去化。全国玻璃价格指数再创新高，涨价的主要原因在于房地产竣工压力集中释放和汽车销售升温。终端需求旺盛，带动玻璃库存持续去化。根据隆众咨询统计，截止到5月13日当周，全国样本企业总库存1601.4万重箱，环比下降27.98%，同比下降79.86%，库存天数7.9天，成本顺利向下游转移。不过，随着5月南方雨水天气逐步增多，梅雨季节临近将对施工造成影响，或将对玻璃价格形成短期制约。

图表 7: 玻璃价格指数 (点)

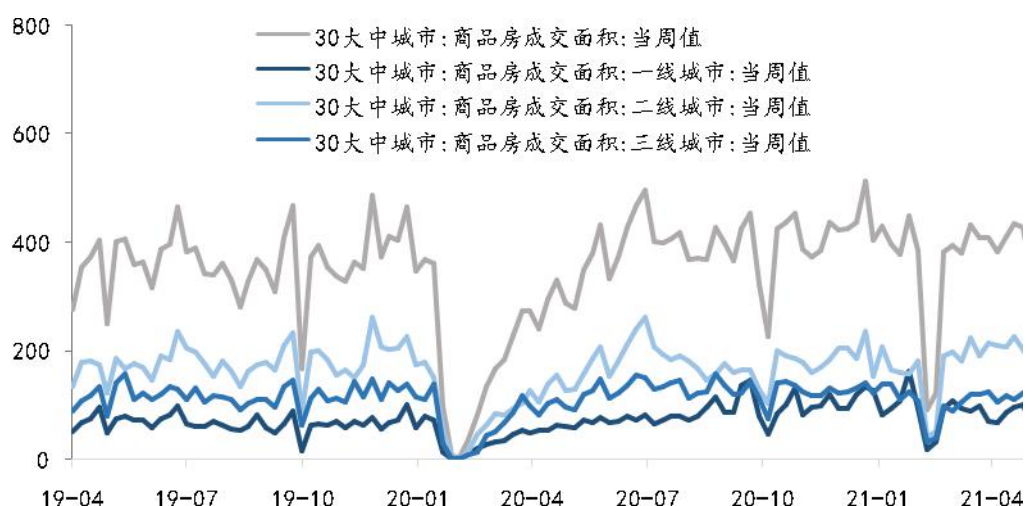


来源: wind, 新华财经

三、下游行业

施工偏弱，调控政策频出。4月全国房地产销售面积、投资额、新开工面积分别为1.4亿平米、1.3万亿元、1.8亿平米，同比增速分别为19.2%、13.7%、-9.3%，相比2019年同期增速分别为16.7%、21.6%、-10.5%，前值18.5%、16.0%、-4.0%。销售持续向好，但施工端表现并不理想，新开工同比增速回落较为明显。当前环境下，房住不炒基调延续，政策调控措施频出。5月11日，财政部、全国人大常委会预算工委、住房城乡建设部、税务总局负责同志在京主持召开房地产税改革试点工作座谈会，听取部分城市人民政府负责同志及部分专家学者对房地产税改革试点工作的意见。这是今年以来官方第四次提及“房地产税”，释放房地产税立法和改革加快的信号。利率方面，全国房贷利率“洼地”深圳开始上调利率。建设银行深圳市分行于近日下发通知，自5月7日起调整房贷利率首套房贷款利率执行LPR+45基点，相当于5.10%；二套房贷执行LPR+95基点，相当于5.60%，相比之前分别上调15个基点和35个基点。后期需持续关注房地产税试点、地产金融政策趋紧对行业的影响。

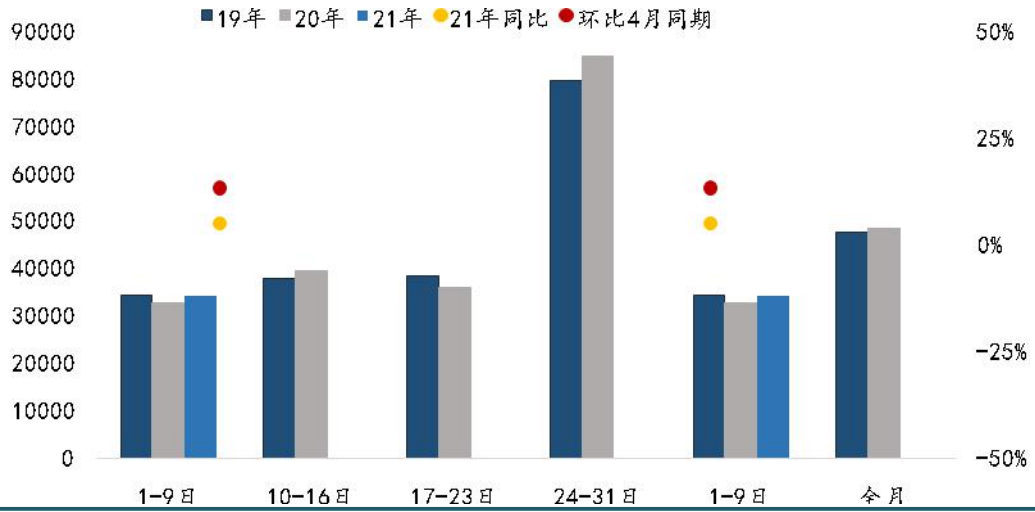
图表 8：30 大中城市商品房销售面积（万平方米）



来源：wind，新华财经

汽车零售表现平稳，批发市场相对平淡。4月国内汽车产销分别达223.4万辆和225.2万辆，环比下降9.3%、10.8%，同比增长6.3%、8.6%。由于2020年4月汽车产销逐步恢复，低基数带来的高增长影响明显减弱，因此当月产销同比增速均较上月明显回落。5月第一周乘联会乘用车零售增速表现平稳，日均零售为3.4万辆，同比2020年5月第一周增长5%，相对2021年4月第一周增长13%。乘联会方面表示，5月首周汽车消费环境较好系因上海车展新车发布拉动需求所致，居民消费热情高涨。批发方面，5月第一周日均批发2.5万辆，同比下降13%，相对于4月第一周的销量下降22%，因五一假期因素，加之厂商库存偏低，5月初的厂商销量偏低。

图表 9：乘联会主要厂商 5 月周度零售数量和增速



来源：乘联会，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。