



作者：朱嘉林

电话：010-58352887

邮箱：zhujialin@xinhua.org

编辑：范珊珊

审核：刘琼

官方网站：www.cnfic.com

客服热线：400-6123115



实体经济观察：生产继续向好，工业品价格分化

从中观高频经济数据来看，5月下旬实体经济改善趋势延续。一方面，终端需求好坏参半，汽车市场销售增长放缓，零售市场表现相对平稳，热点城市虽强化调控力度，但商品房销售仍维持较高景气。另一方面，工业生产继续向好，但需求修复边际放缓；价格方面，在政策连续释放信号的背景下，黑色系品种价格大幅回调。

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：动力煤价格回落（元/吨）	3
图表 2：国际油价高位震荡（美元/桶）	4
图表 3：铜铝现货结算价小幅回落（美元/吨）	4
图表 4：钢价迎来回调（元/吨）	5
图表 5：铁矿石价格大幅下跌（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 5 月周度零售数量和增速	8

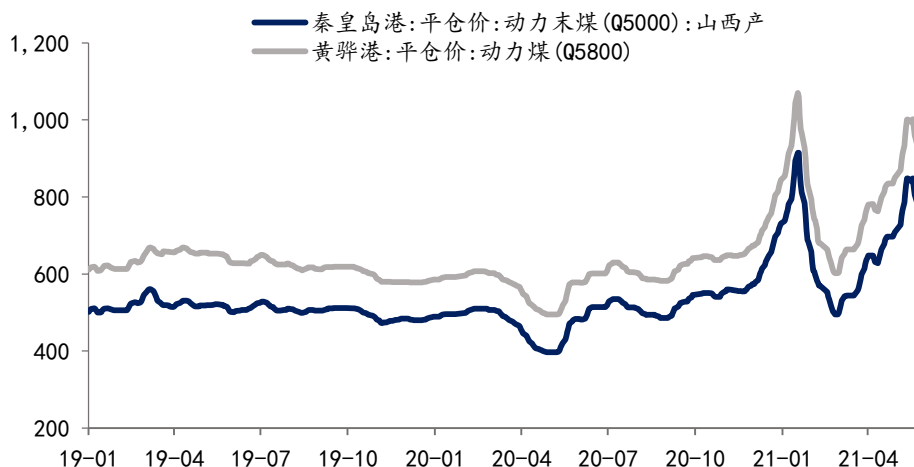
实体经济观察：生产继续向好，工业品价格分化

从中观高频经济数据来看，5月下旬实体经济改善趋势延续。一方面，终端需求好坏参半，汽车市场销售增长放缓，零售市场表现相对平稳，热点城市虽强化调控力度，但商品房销售仍维持较高景气。另一方面，工业生产继续向好，但需求修复边际放缓；价格方面，在政策连续释放信号的背景下，黑色系品种价格大幅回调。

一、上游行业

政策调控加码，动力煤价格由涨转跌。5月下旬，大宗商品政策调控力度加大。继5月12日国常会聚焦大宗商品涨价之后，5月19日国常会再度部署大宗商品保供稳价，要求高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，防止向居民消费价格传导。截至5月28日，秦皇岛、黄骅港动力煤平仓价较月中分别回落12.85%、10.99%。随着政策影响消化，市场逐步回归理性，后续价格驱动因素将重新回到供需结构上。短期来看，动力煤价格在回调之后具有较强支撑。供给方面，主产地煤炭企业保供力度增强，煤矿产能有所释放，但近期山东枣矿集团发生安全事故，预计产地煤矿安全监察将进一步加强；需求方面，南方八省电厂煤耗量有所上行，指向工业生产仍然偏强。此外，进入6月，下游电厂将迎来传统迎峰度夏补库周期，需求端的增量也将相继释放。

图表 1：动力煤价格回落（元/吨）

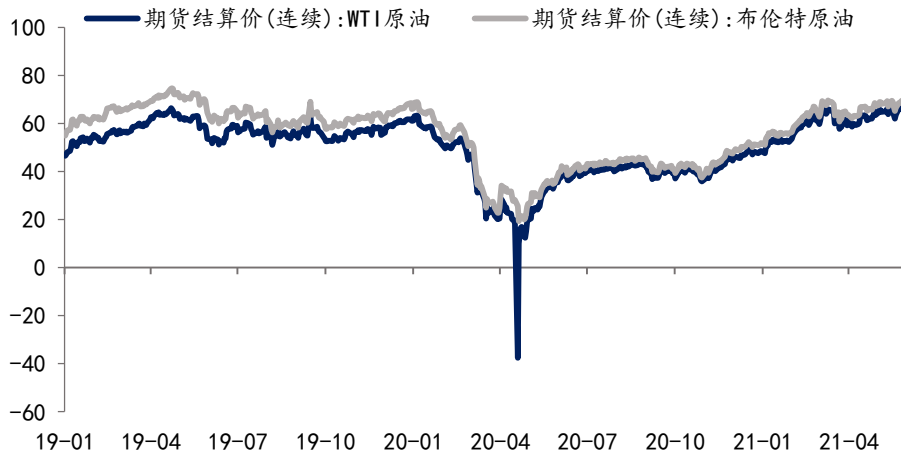


来源：wind，新华财经

美欧经济恢复较好，国际油价高位震荡。美国经济数据向好带动能源需求走强。随着新冠疫苗接种加速，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。5月下旬，国际油价高位震荡，布伦特原油期货结算价上涨0.89%至69.32美元/桶，

WTI原油期货结算价为66.90美元/桶，上涨2.34%。不过，伊核谈判的不确定性将对短期油价形成扰动。同时，OPEC+原油供给决策也将受到一定影响，产油国需在需求复苏预期与伊朗可能增产之间权衡。

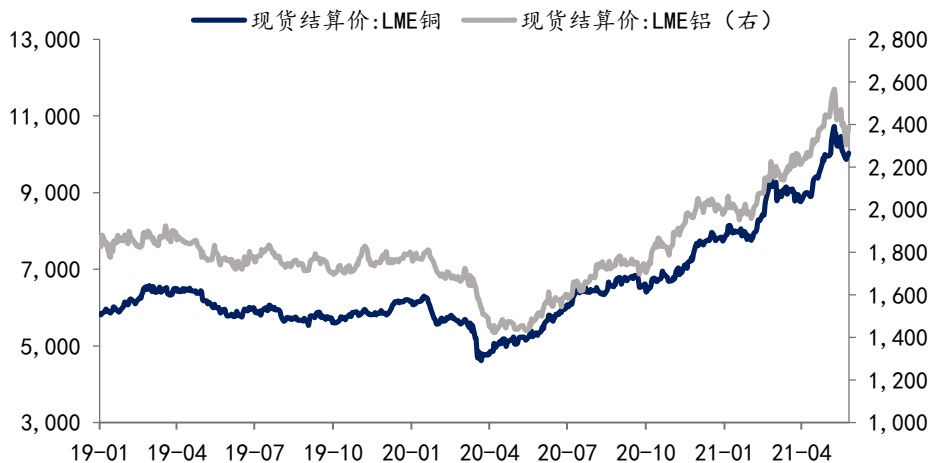
图表 2：国际油价高位震荡（美元/桶）



来源：wind，新华财经

有色金属方面，LME铜、铝现货结算价较月中下跌0.51%、1.37%，LME镍、铅、锌、锡分别上涨2.34%、2.77%、3.95%、7.30%。其中，铜价先抑后扬。一方面，因国内市场加强大宗商品调控，提高铜期货保证金和交易费用，对包括过度投机以及散播虚假信息等违规行为实施惩罚，市场担忧情绪升温导致铜价回调。但另一方面，全球占比超过1/4的铜产国智利铜矿工人罢工，市场对于短期铜供给偏紧格局预期升高，带动铜价再度回升。中长期来看，新冠疫情逐步接近拐点，全球经济加速复苏，加之智利铜矿仍面临诸多不确定性问题，需求强劲和供应紧张将对铜价形成有力支撑。

图表 3：铜铝现货结算价小幅回落（美元/吨）

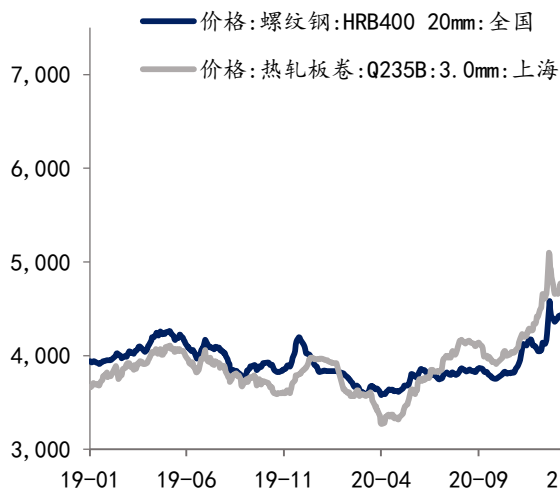


来源：wind，新华财经

二、中游行业

调控政策频出, 钢价暴涨后迎来回调。5月下旬, 钢价加速回落, 螺纹钢、热轧板卷、特矿石价格指数分别下跌13.95%、7.02%、5.06%。5月24日, 国家发改委等五部门联合约谈铁矿石、钢材等行业具有较强市场影响力的重点企业, 要求维护大宗商品市场价格秩序, 不得囤积居奇、哄抬价格。监管从严令下游恐高情绪升温, 钢材现货和期货价格均出现明显回调。库存方面, 五大品种总库存波动下行。中钢协数据显示, 5月中旬, 20个城市5大品种钢材社会库存1187万吨, 环比减少62万吨, 下降5.0%, 较去年同期减少215万吨, 下降15.3%。短期来看, 6月随着南方梅雨季节将至, 建筑施工步入淡季, 终端需求大幅改善可能性较小, 后续钢价或转为震荡走势。

图表 4: 钢价迎来回调 (元/吨)



来源: wind、新华财经

图表 5: 铁矿石价格大幅下跌 (美元/吨)



来源: wind, 新华财经

多地宣布执行限电措施, 全国水泥价格稳定运行。5月下旬, 全国水泥价格指数小幅下行, 截至5月28日, 全国水泥价格指数158.43, 较月中下降0.23%, 但仍明显高于季节性水平。近日, 随着南方多地气温持续上升, 用电需求不断攀升, 云南、广西、广东等地开始执行限电措施。作为高耗电行业, 这些区域水泥的生产、销售将受到明显影响。此外, 近期多地陆续发布水泥夏季错峰生产计划, 短期内水泥价格有望延续高景气。

图表 6：全国水泥价格指数（点）



来源：wind，新华财经

玻璃需求向好，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，截至5月27日当周，全国玻璃样本企业总库存1405.70万重箱，环比上涨7.17%，同比下降78.76%，库存天数6.9天。不过，6-7月随着南方雨水天气逐步增多，施工进度放缓，届时将对玻璃价格形成短期制约。

图表 7：玻璃价格指数（点）

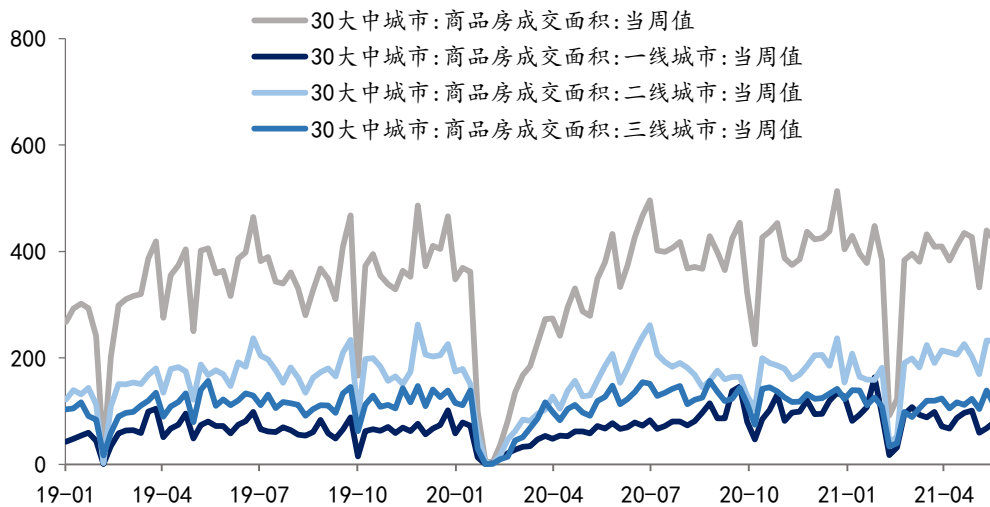


来源：wind，新华财经

三、下游行业

商品房销售有所增长，热点城市强化调控力度。5月下旬，30城商品房成交面积环比回升，二手房价延续上涨，保持较高景气度。当前环境下，热点城市因城施策持续演绎。其中，深圳大幅收紧落户门槛，上海严格抑制“打新潮”，成都出台二手房参考价。具体来看，5月26日，深圳市发改委对《深圳市户籍迁入若干规定（征求意见稿）》公开征求意见，将35周岁专科学历提高到35周岁本科学历学位，本科从40周岁调整为35周岁，硕士从45周岁调整到40岁；夫妻投靠基本要求由结婚时间及被投靠人入深户时间满2年调整为满5年；老人随迁将子女入深户时间要求由8年调整为15年，并增加子女在深圳缴纳社保连续满15年的要求等。5月27日，上海房地产交易中心发布限购新规，即日起，在上海已取得产证，已网签备案，已取得新房入围获得认购资格等3种情况，在购买二手房查询名下套数中，均认定为购房套数。5月28日，继深圳建立二手住房成交参考价格发布机制之后，成都首次发布部分住宅小区二手住房成交参考价格。

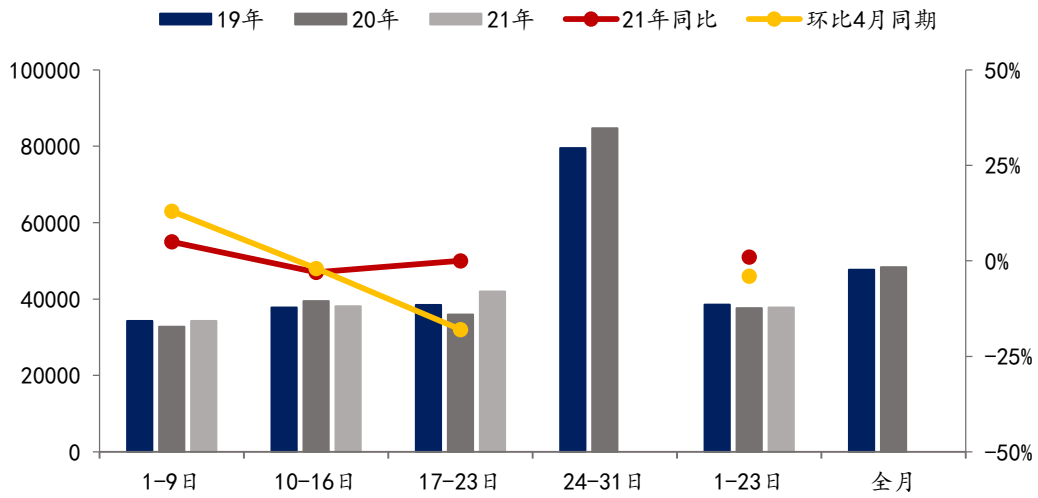
图表 8：30 大中城市商品房销售面积（万平方米）



来源：wind，新华财经

汽车零售表现平稳，批发市场相对平淡。5月第一周汽车市场零售达到日均3.4万辆，同比2020年5月的第一周增长5%，表现相对平稳。第二周的车市零售为日均3.8万辆，同比2020年5月的第二周下降3%，但相对2019年5月第二周仍微增1%。第三周汽车零售达到日均4.2万辆，同比2020年5月的第三周微增0.1%，但相对2019年5月第三周下降5%，表现相对不强。乘联会方面表示，5月前三周汽车消费环境相对平稳，上海车展前后的新车发布等信息拉动购车关注，居民消费热情高。批发方面，受“缺芯潮”影响，第三周的部分厂商生产相对不强，厂家销量提升有限。

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。