新华社中国经济信息社

作者: 朱嘉林 黎轲

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



10月实体经济观察:多因素共振,大宗商品延续上涨

近期以天然气为代表的能源价格剧烈上行,引发海外市场对于能源危机的担忧。欧洲天然气价格持续攀升推高金属生产成本,国际有色金属价格持续上行。国内方面,受煤炭和部分高耗能行业产品价格上涨等因素影响,工业品价格涨幅继续扩大。疫情影响下,"缺芯"影响持续,汽车零售、批发仍弱于2019年同期。地产销售显著偏弱,部分城市微调政策平稳市场,但难改行业从严调控趋势。



目录

— ,	上游行业	.3
二,	中游行业	.4
三、	下游行业	.6

图表目录

图表	1:	煤炭价格持续上行(元/吨)	.3
图表	2:	国际油价震荡上行(美元/桶)	. 4
图表	3:	国际有色金属价格持续上升(美元/吨)	. 4
图表	4:	钢材价格由涨转跌(元/吨)	. 5
图表	5:	铁矿石价小幅反弹(美元/吨)	. 5
图表	6:	全国水泥价格指数(点)	.5
图表	7:	南华玻璃指数(点)	.6
图表	8:	30 大中城市商品成交面积(万平方米)	.6
图表	9:	乘联会主要厂商 9 月周度零售数量和增速	. 7

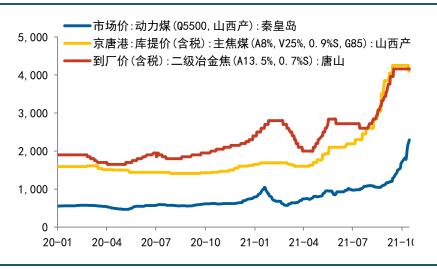


10 月实体经济观察:多因素共振,大宗商品延续上涨

近期以天然气为代表的能源价格剧烈上行,引发海外市场对于能源危机的担忧。欧洲天然气价格持续攀升推高金属生产成本,国际有色金属价格持续上行。国内方面,受煤炭和部分高耗能行业产品价格上涨等因素影响,工业品价格涨幅继续扩大。疫情影响下,"缺芯"影响持续,汽车零售、批发仍弱于 2019 年同期。地产销售显著偏弱,部分城市通过微调政策平稳市场,但难改行业从严调控趋势。

一、上游行业

十月以来国内煤价持续上行。截至10月15日,动力煤、焦煤、焦炭价格较月初变动+25.10%、-3.53%、0.00%。库存方面,秦皇岛港口煤炭库存为408万吨,较月初增加12万吨,增幅3.03%;独立焦化厂炼焦煤库存有所减少,截至10月15日,国内独立焦化厂(100家)炼焦煤总库存695.72万吨,相比月初减少32.36万吨,降幅为4.44%;钢厂焦炭库存有所下降,截至10月15日,国内样本钢厂(110家)焦炭库存410.96万吨,较月初下降2.89%;三类焦化企业(产能<100万吨;产能100-200万吨;产能>200万吨;产能>30万吨,统是200万吨,较月初增加54.66%。



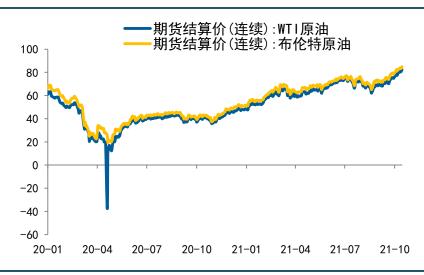
图表 1: 煤炭价格持续上行(元/吨)

来源: wind, 新华财经

受原油短缺预期影响,国际油价持续上行。14日,国际能源署(IEA)发布的《石油市场月度报告》中修正了对原油市场需求的评估,将2021年和2022年全球石油需求增长预估分别上调17万桶/日和21万桶/日,认为2021年全球石油需求将增加550万桶/日,2022年将增加330万桶/日。此外,IEA强调全球能源紧俏预计将使石油需求增加50万桶/日,并可能激起通货膨胀、减缓全球从新冠疫情中的复苏,原因在于高能源价格可能会加剧通货膨胀,加之停电影响,从而降低工业活动并减缓



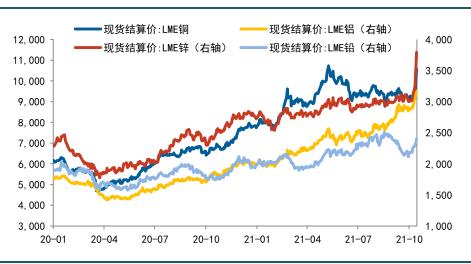
经济复苏。IEA预计,产油国集团0PEC+今年第四季度的原油产量单日缺口约为70万桶,这意味着供不应求的局面将至少持续至2021年底。10月以来,国际油价高位震荡,截至10月15日,布伦特原油期货结算价上涨7.04%至84.86美元/桶,WTI原油期货结算价为82.28美元/桶,上涨8.43%。



图表 2: 国际油价震荡上行(美元/桶)

来源: wind, 新华财经

受能源危机影响,国际有色金属价格继续上行。欧洲天然气价格持续攀升推高金属生产成本,10月以来,LME铜、铝、铅、锌期货价格则分别涨15.82%、10.40%、26.54%、11.46%,有色品种涨势偏强。13日,全球最大的锌冶炼企业之一Nyrstar宣布将进一步削减其三家欧洲冶炼厂的锌产量,从周三起减产高达50%,约影响全球锌产量2.5%,主因欧洲天然气、动力煤价格飙升至历史新高。消息传出引发市场对于锌供应的忧虑,伦锌价格迅速飙升并带动国际主要有色品种价格全线上涨。



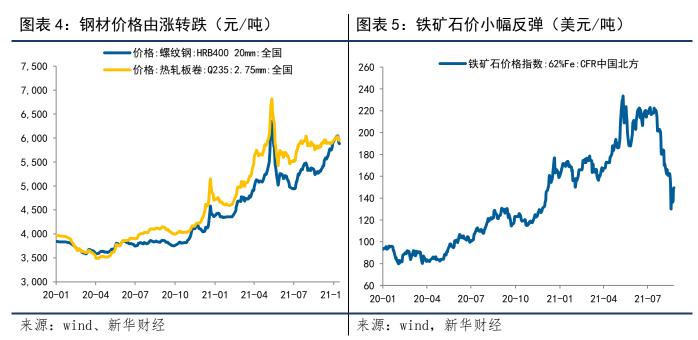
图表 3: 国际有色金属价格持续上升(美元/吨)

来源: wind, 新华财经

二、中游行业



钢材价格由涨转跌,铁矿石价格小幅反弹。10月以来,主要钢材品种持续下行,螺纹钢、热轧板卷、特矿石价格指数分别变动-2.36%、-0.90%、+7.69%。库存方面,五大品种钢材社会库存连续4旬下降后首次回升。中钢协数据显示,10月上旬,20个城市5大品种钢材社会库存1085万吨,环比增加20万吨,上升1.9%; 比年初增加355万吨,上升48.6%; 比去年同期减少179万吨,下降14.2%。短期来看,限产"一刀切"被纠偏,多省份钢厂限电放松,因限电限产造成的行情将有所回落。此外,前旺季钢材需也暂未明显释放,预计短期国内钢价或将呈现震荡偏弱态势。



水泥价格继续上调,显著超过季节性水平。10月以来,全国水泥价格指数延续上行趋势,截至10月15日,全国水泥价格指数较月初上调4.53%。分地区来看,华北、西北、东北、西南地区水泥涨幅较为明显,分别达18.05%、9.86%、9.80%、5.20%。短期来看,多数地区仍处于水泥旺季,水泥需求持续向好,供需紧平衡料将延续。值得注意的是,本周云南地区水泥出货量受价格上涨影响而有所减少,部分地区厂商开始下调价格促销。



来源: wind, 新华财经



玻璃价格小幅回升,较节前有所回暖。截至10月15日,南华玻璃指数较月初上涨2.03%。据隆众资讯统计,截至10月15日全国样本企业总库存4014.19万重箱,环比下降1.36%,同比上涨18.96%,库存天数19.70天。地产弱势是导致本轮玻璃旺季失落下跌的核心,现货市场库存持续累积,下游采购需求偏弱,短期来看玻璃价格中枢或将继续下行。



图表 7: 南华玻璃指数(点)

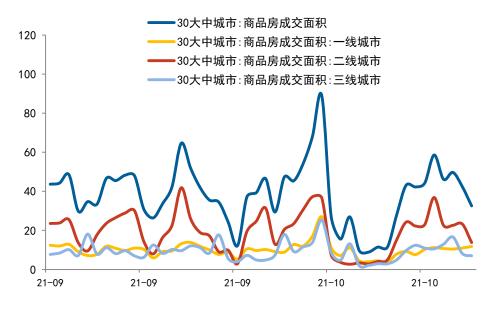
来源: wind, 新华财经

三、下游行业

地产销售偏弱,日均成交面积显著回落。截至10月15日,30大中城市商品房成交日均面积录得42.45万平方米,环比下降24.96%。从结构上来看,二线成交面回落较大,一、三线楼市相对较小,10月前15日,一、二、三线城市日均成交面积分别环比下跌18.59%、32.86%、13.71%。当前环境下,严调控仍是行业常态,但在调控力度上,有望根据市场合理需求做政策微调。9月24日,在中国人民银行货币政策委员会2021年第三季度例会上首提"两维护",会议指出应维护房地产市场健康发展,维护住房消费者合法权益。9月29日,人民银行、银保监会联合召开房地产金融工作座谈会。会议要求,金融机构要按照法治化、市场化原则,配合相关部门和地方政府共同维护房地产市场的平稳健康发展,维护住房消费者合法权益。

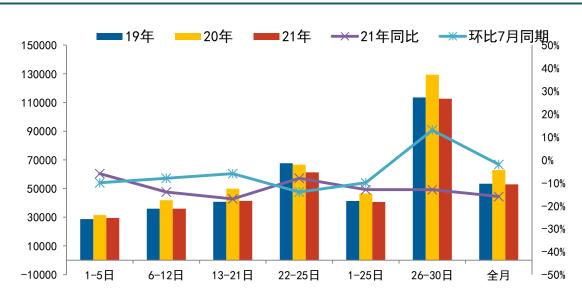
图表 8:30 大中城市商品成交面积(万平方米)





来源: wind, 新华财经

近期以天然气为代表的能源价格剧烈上行,引发海外市场对于能源危机的担忧。欧洲天然气价格持续攀升推高金属生产成本,国际有色金属价格持续上行。国内方面,受煤炭和部分高耗能行业产品价格上涨等因素影响,工业品价格涨幅继续扩大。疫情影响下,"缺芯"影响持续,汽车零售、批发仍弱于 2019 年同期。地产销售显著偏弱,部分城市微调政策平稳市场,但难改行业从严调控趋势。



图表 9: 乘联会主要厂商 9 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。