

2021年05月24日

# 下游需求旺盛，大宗商品价格回落

## ——5.10-5.23 宏观高频数据跟踪

### 投资要点：

- ▶ 疫情：国内疫情基本稳定，全球新增病例出现回落
- ▶ 下游：商品房销售回升，出口继续火热
- ▶ 中游：螺纹钢价格明显回落，水泥价格小幅上升
- ▶ 上游：煤价明显回落，有色金属价格高位震荡
- ▶ 食品价格：猪肉和蔬菜价格继续回落
- ▶ 资金/债市：资金利率稳定，债券长端利率下降
- ▶ 汇率：人民币保持升值

### 评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付  
邮箱：sunfu@hx168.com.cn  
SAC NO：S1120520050004  
联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋  
邮箱：lizy2@hx168.com.cn  
联系电话：021-50380388

### 风险提示

经济出现超预期变化。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



## 正文目录

1. 疫情：国内疫情基本稳定，全球新增病例出现回落.....	3
2. 下游：商品房销售回升，出口继续火热.....	3
3. 中游：螺纹钢价格明显回落，水泥价格小幅上升.....	5
4. 上游：煤价明显回落，有色金属价格高位震荡.....	7
5. 食品价格：猪肉和蔬菜价格继续回落.....	10
6. 资金/债市：资金利率稳定，债券长端利率下降.....	11
7. 汇率：人民币保持升值.....	12
8. 风险提示.....	14

## 图表目录

图 1 国内疫情基本稳定.....	3
图 2 美国新增确诊病例进一步回落.....	3
图 3 全球每日新冠新增确诊病例出现回落.....	3
图 4 五一节后商品房销售大幅回升（万平方米）.....	4
图 5 集装箱运价指数再次突破高点.....	4
图 6 BDI 指数出现回落.....	5
图 7 近两周螺纹钢价格快速回落.....	6
图 8 高炉开工率保持持平.....	6
图 9 水泥价格指数小幅上升.....	7
图 10 近两周 WTI 原油价格小幅下降.....	8
图 11 铁矿石价格出现回落.....	8
图 12 近两周有色金属价格高位震荡.....	9
图 13 动力煤焦煤价格大幅下跌.....	9
图 14 猪肉价格继续回落，猪粮比价进一步下降.....	10
图 15 蔬菜平均批发价下降.....	11
图 16 资金利率保持稳定.....	12
图 17 国债长端利率下降，债券利差收窄.....	12
图 18 美元兑人民币继续下降.....	13
图 19 人民币汇率指数上升.....	13



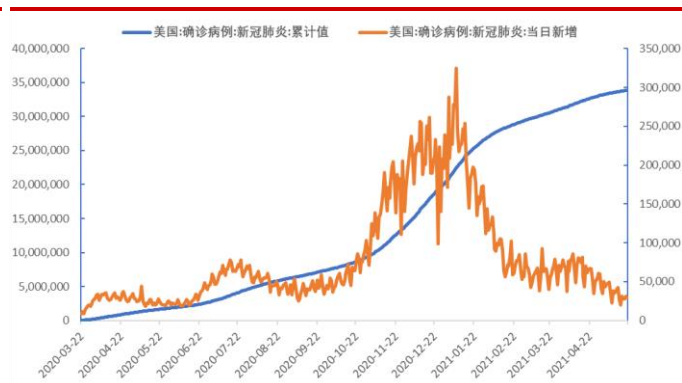
## 1. 疫情：国内疫情基本稳定，全球新增病例出现回落

图 1 国内疫情基本稳定



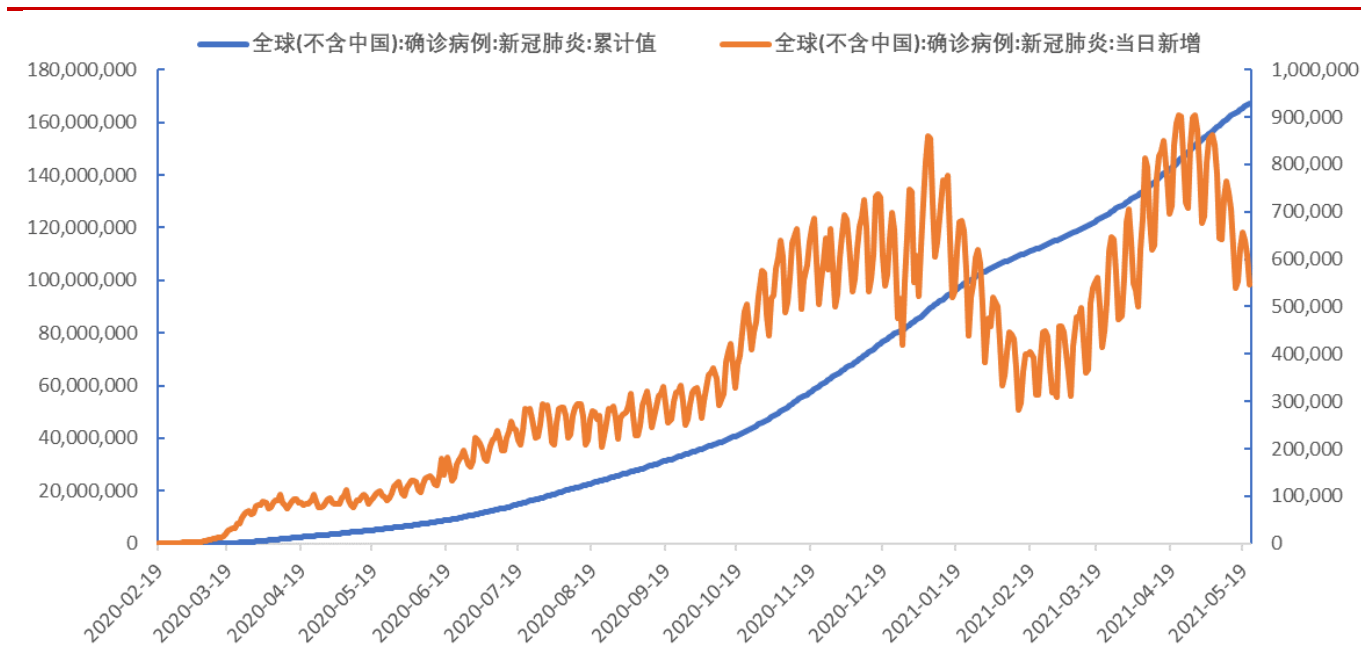
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 2 美国新增确诊病例进一步回落



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 3 全球每日新冠新增确诊病例出现回落



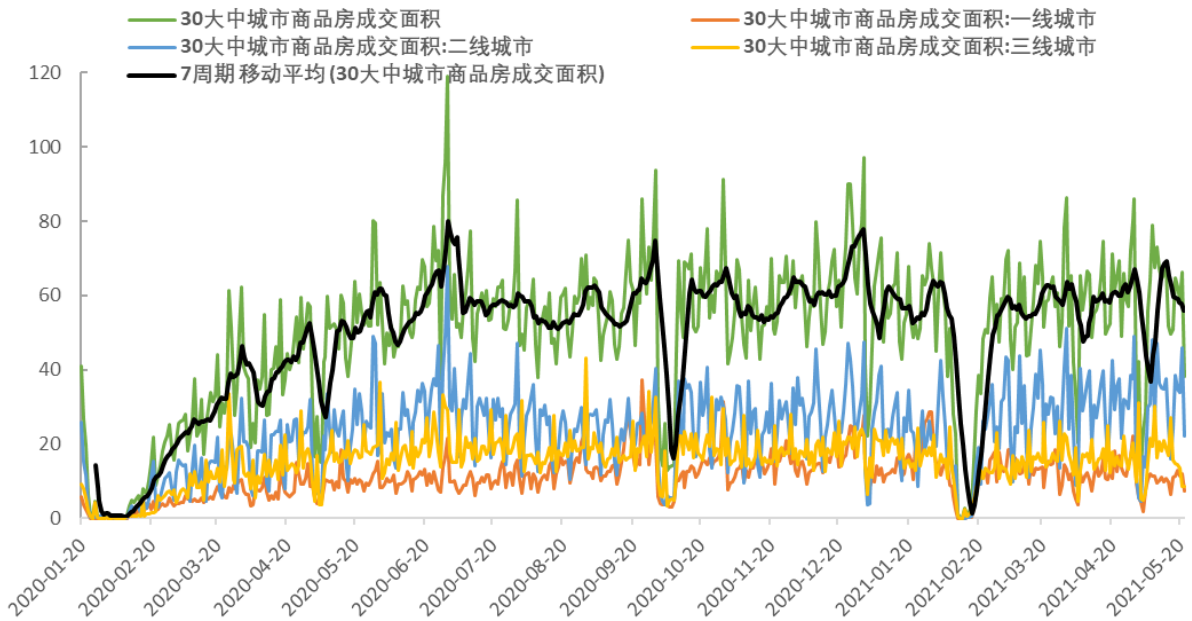
资料来源：WIND，华西证券研究所

## 2. 下游：商品房销售回升，出口继续火热

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

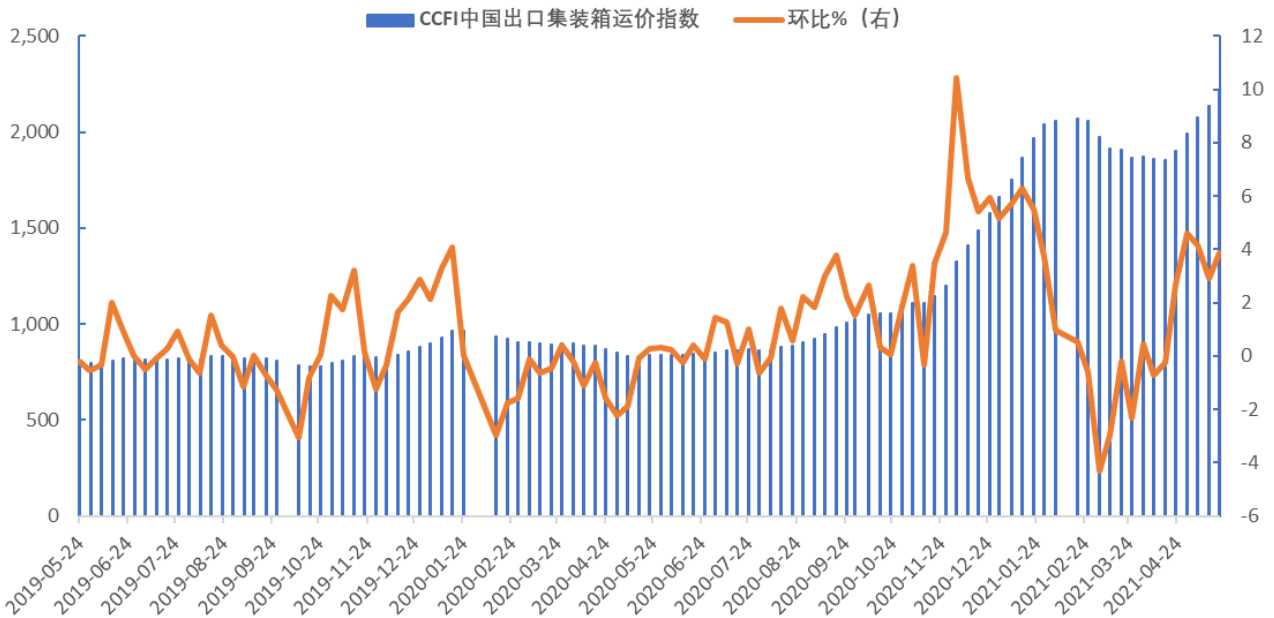


图 4 五一节后商品房销售大幅回升（万平方米）



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 5 集装箱运价指数再次突破高点



资料来源：WIND，华西证券研究所

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



图 6 BDI 指数出现回落



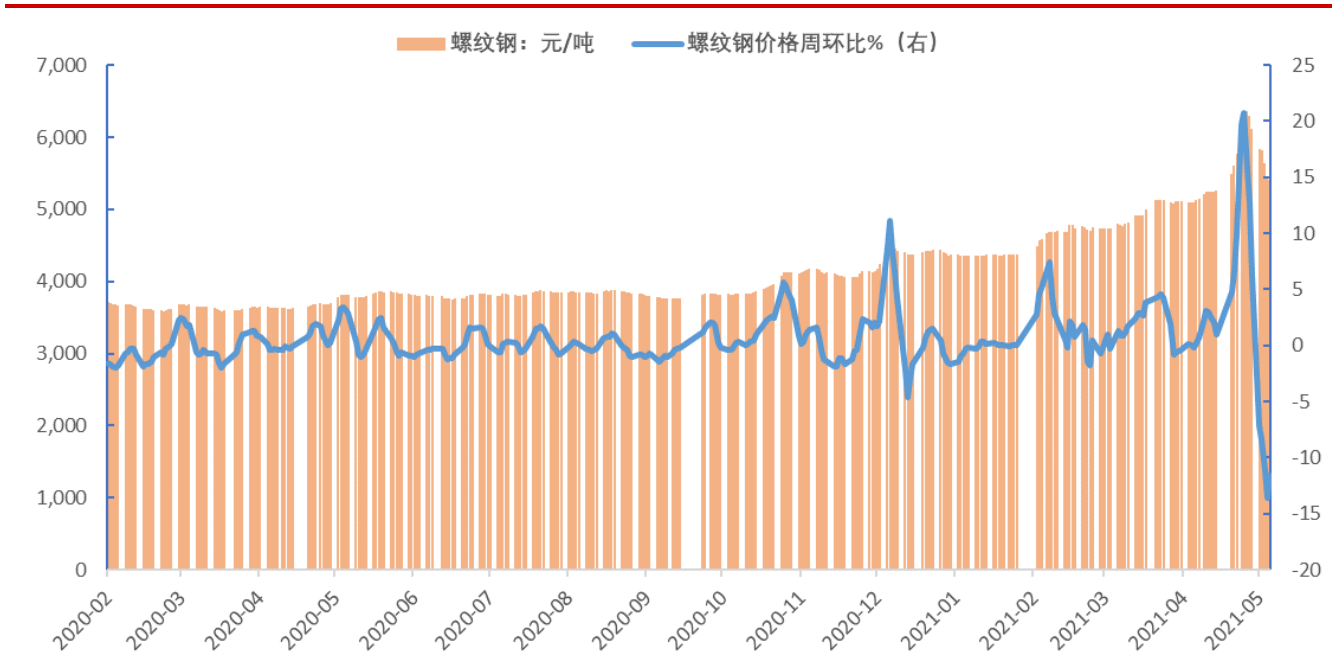
资料来源：WIND，华西证券研究所

### 3. 中游：螺纹钢价格明显回落，水泥价格小幅上升

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

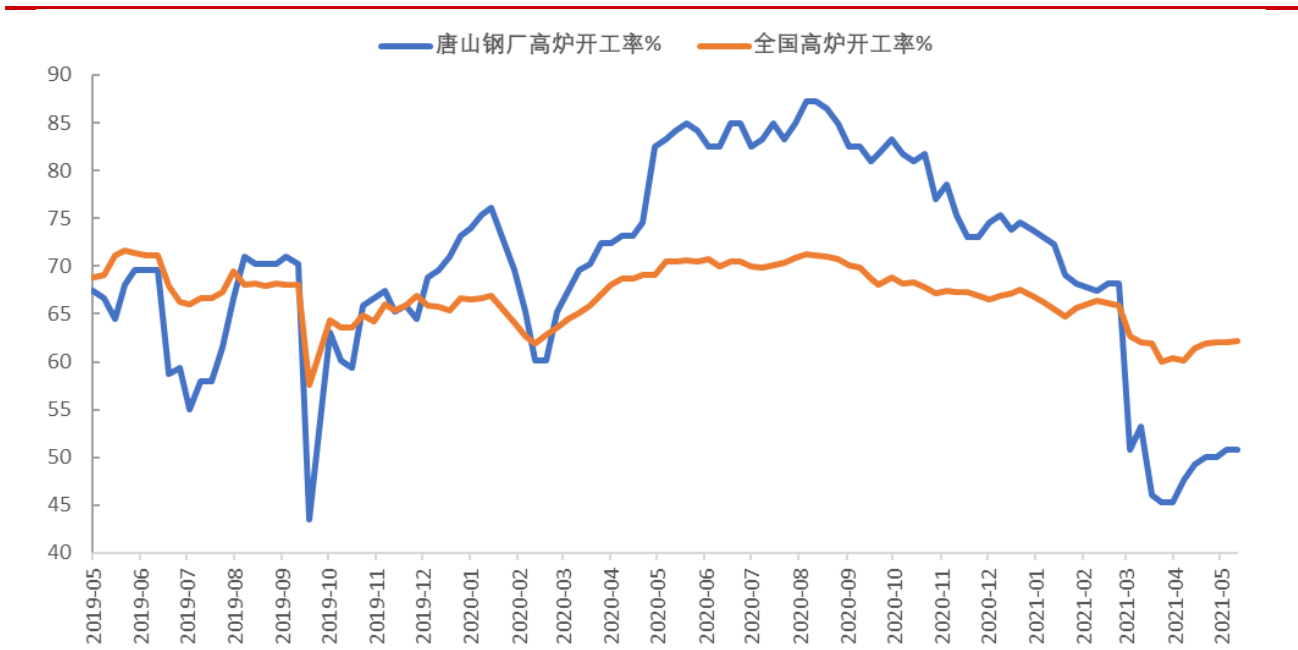


图 7 近两周螺纹钢价格快速回落



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 8 高炉开工率保持持平



资料来源：WIND，华西证券研究所

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



图9 水泥价格指数小幅上升

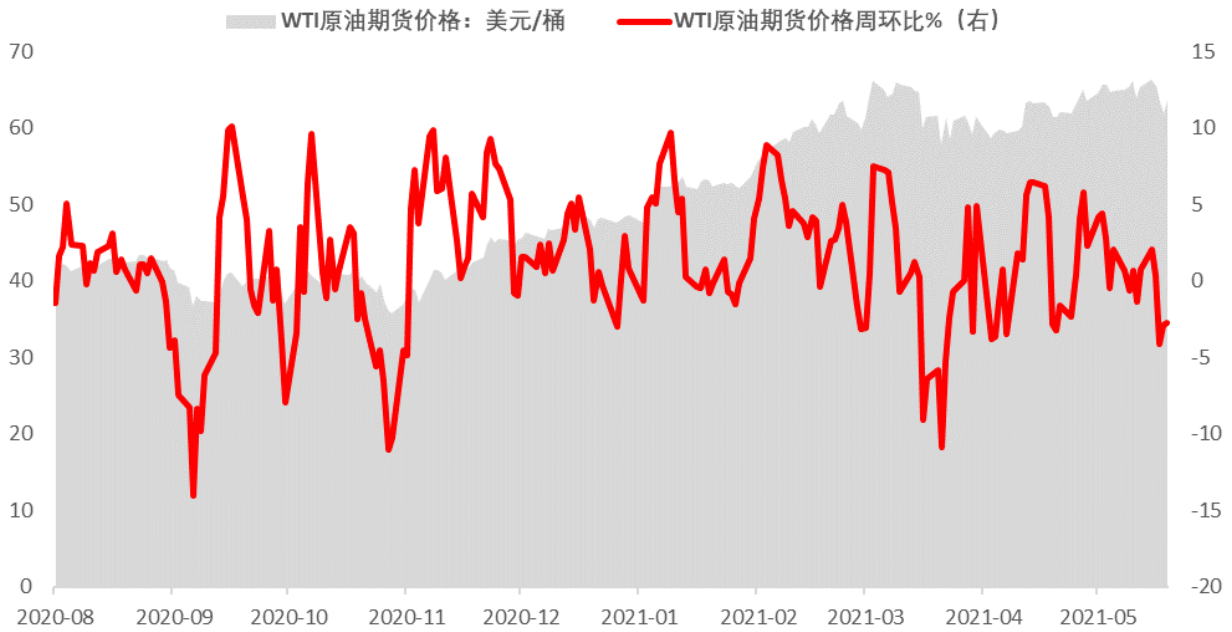


资料来源：WIND，华西证券研究所

#### 4. 上游：煤价明显回落，有色金属价格高位震荡

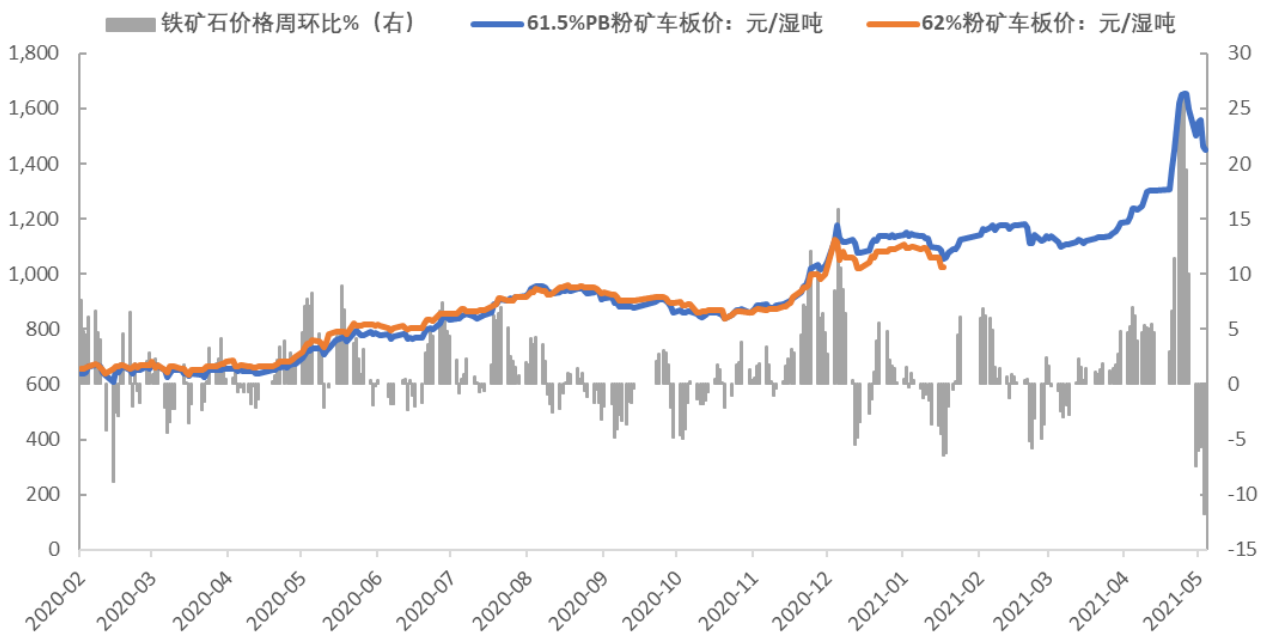


图 10 近两周 WTI 原油价格小幅下降



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 11 铁矿石价格出现回落



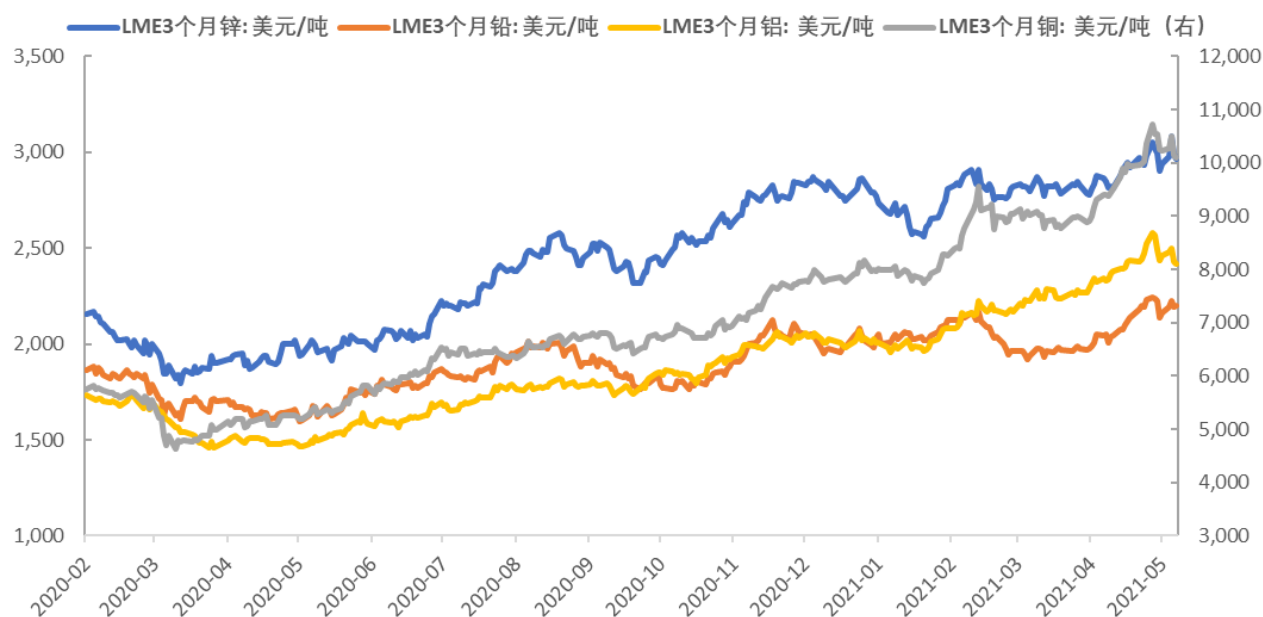
资料来源：WIND，华西证券研究所

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



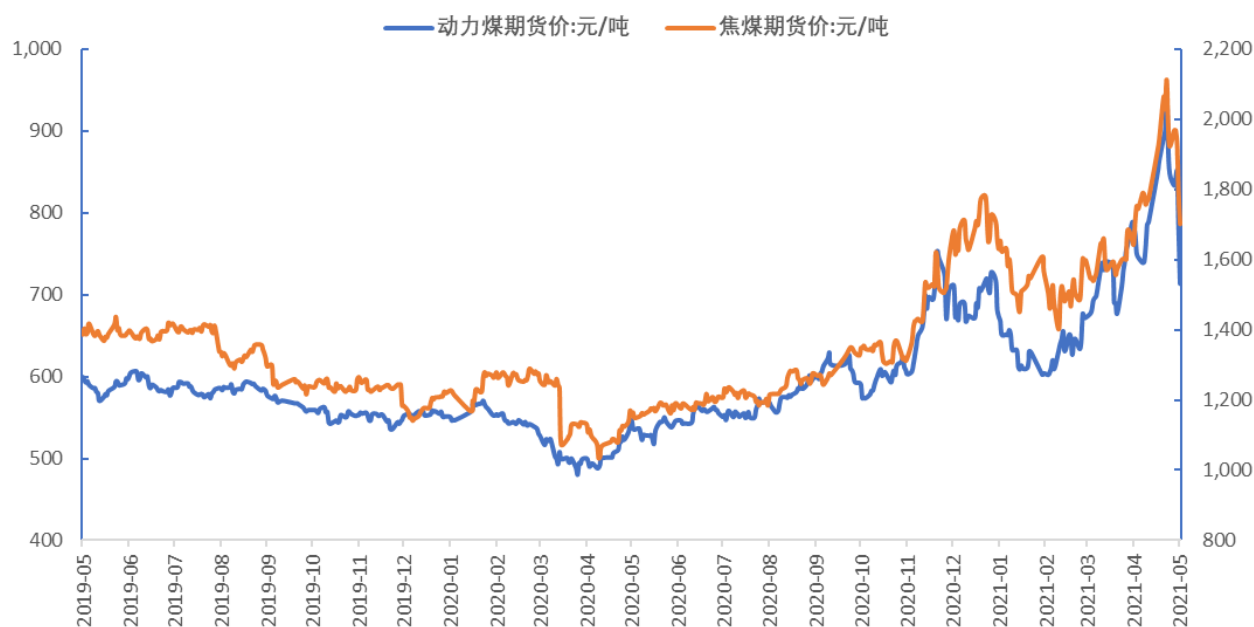


图 12 近两周有色金属价格高位震荡



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 13 动力煤焦煤价格大幅下跌



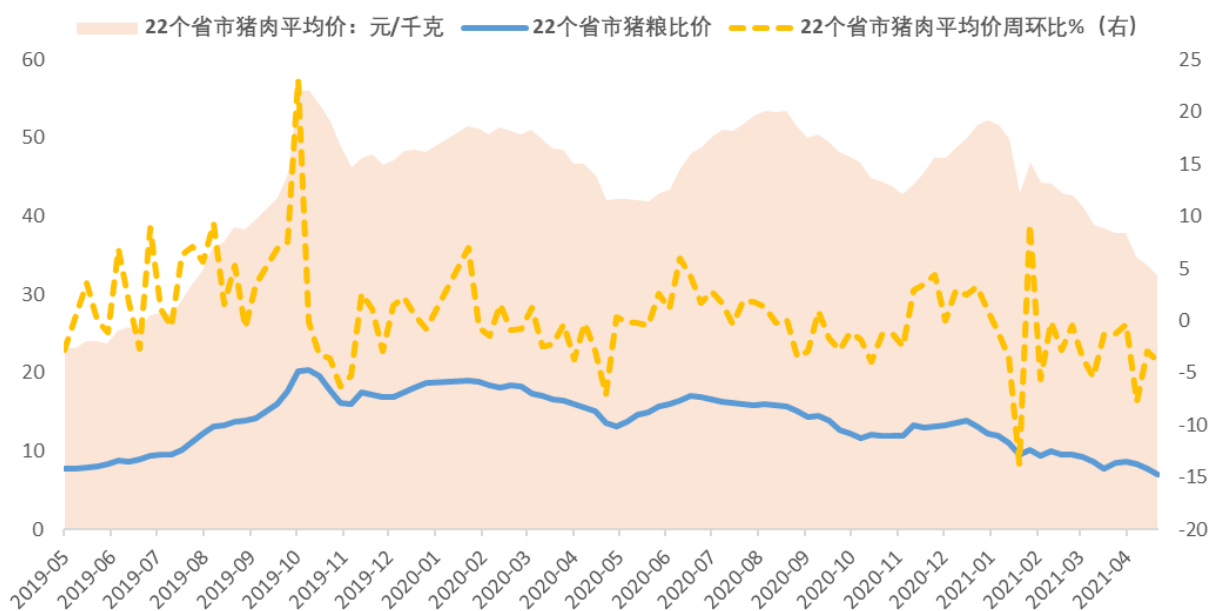
资料来源：WIND，华西证券研究所

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



## 5. 食品价格：猪肉和蔬菜价格继续回落

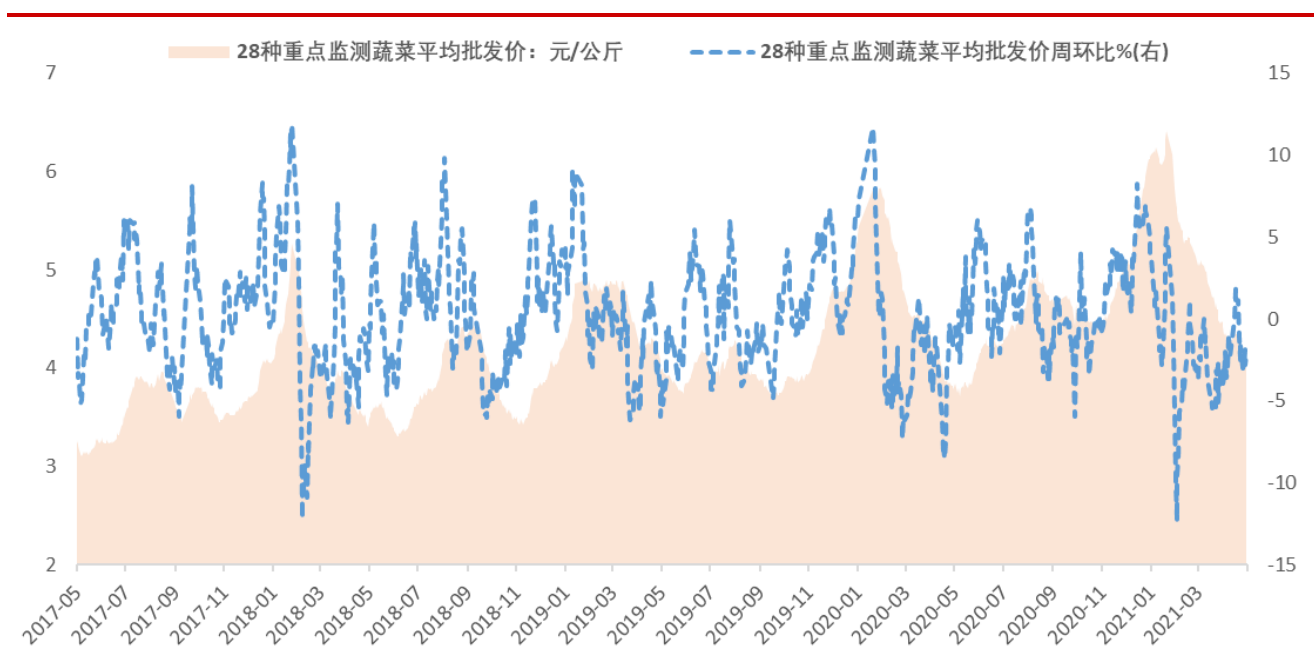
图 14 猪肉价格继续回落，猪粮比价进一步下降



资料来源：WIND，华西证券研究所



图 15 蔬菜平均批发价下降

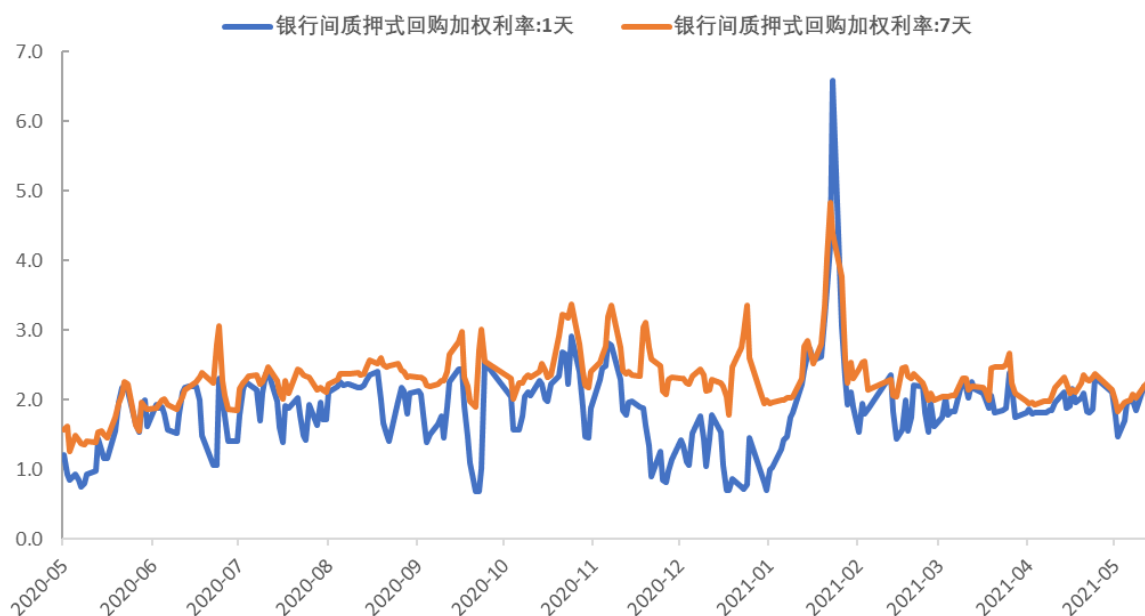


资料来源：WIND，华西证券研究所

## 6. 资金/债市：资金利率稳定，债券长端利率下降

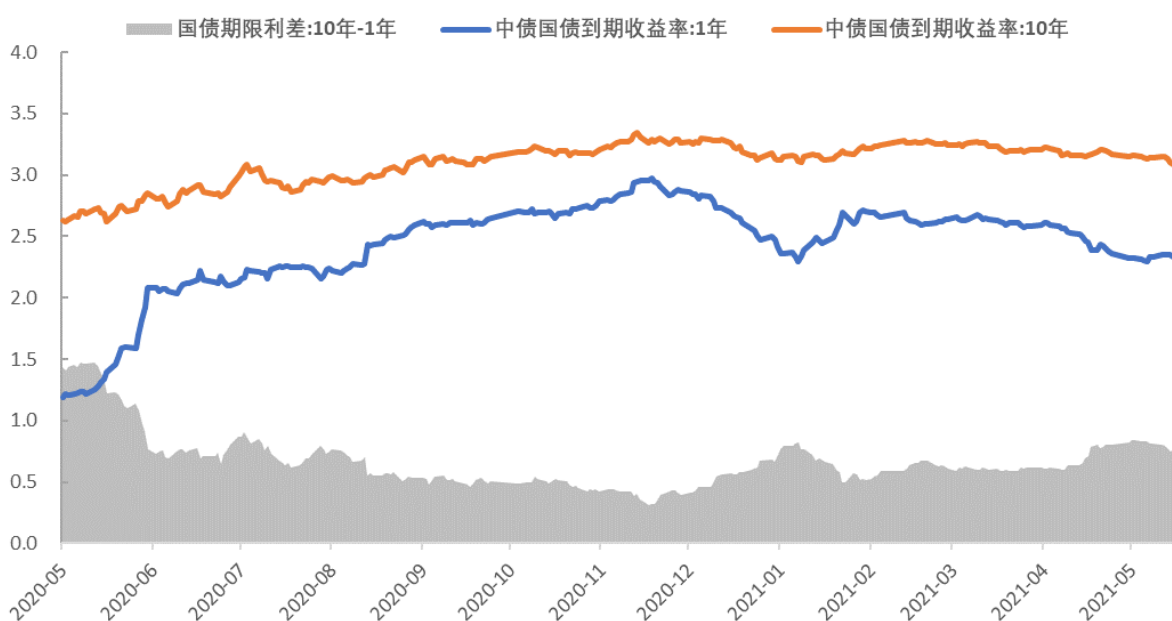


图 16 资金利率保持稳定



资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 17 国债长端利率下降, 债券利差收窄



资料来源: WIND, 华西证券研究所

## 7. 汇率: 人民币保持升值

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



图 18 美元兑人民币继续下降



资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 19 人民币汇率指数上升



资料来源: WIND, 华西证券研究所

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



## 8. 风险提示

经济出现超预期变化。



### 分析师与研究助理简介

孙付，毕业于复旦大学世界经济系，华西宏观首席分析师，专注于经济增长、货币政策与利率研究，完成“蜕变时期：杠杆风险与增长动能研究”和“逆风侵袭：冲击与周期叠加”两部宏观经济研究专著，诸多成果被“金融市场研究”、“新财富”等收录刊发。

李紫洋，复旦大学经济学学士和税务硕士，华西宏观研究助理，研究方向为经济增长。

### 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>



## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

