



作者：朱嘉林

电话：010-88053660

邮箱：zhujialin@xinhua.org

编辑：张 骐

审核：杜少军

官方网站：www.cnfic.com

客服热线：400-6123115



11月高频数据观察：工业生产有所修复， 大宗商品价格走弱

高频数据显示，11月以来，国内经济延续恢复发展态势。消费方面，房地产行业支持政策再度加码，多地陆续发布楼市优化政策。从绝对水平来看，一、二线城市商品房成交面积有所回升，与2022年同期水平相近，三线城市则表现出一定的疲软态势。受去年低基数影响，汽车消费同比增速显著上行，批发数据略好于零售。工业生产整体表现较好，螺纹钢、水泥、玻璃等主要工业品价格均有不同程度反弹。大宗商品价格整体偏弱，原油价格受供给端OPEC+减产配额推迟等因素影响跌幅扩大，铝价因内外需求疲软承压运行，铜价则因巴拿马铜矿暂时关闭而走强。

目录

一、上游行业.....	3
二、中游行业.....	5
三、下游行业.....	6

图表目录

图表 1：动力煤价格窄幅震荡.....	3
图表 2：国际油价下跌.....	4
图表 3：铜、铝价格分化.....	5
图表 4：钢材价格上涨.....	5
图表 5：全国水泥价格指数.....	6
图表 6：30 城商品房销售情况（万 m ² ）.....	7
图表 7：一线城市商品房销售情况（万 m ² ）.....	7
图表 8：二线城市商品房销售情况（万 m ² ）.....	7
图表 9：三线城市商品房销售情况（万 m ² ）.....	7
图表 10：11 月汽车销售环比走弱.....	8

11月高频数据观察：工业生产有所修复，大宗商品价格走弱

高频数据显示，11月以来，国内经济延续恢复发展态势。消费方面，房地产行业支持政策再度加码，多地陆续发布楼市优化政策。从绝对水平来看，一、二线城市商品房成交面积有所回升，与2022年同期水平相近，三线城市则表现出一定的疲软态势。受去年低基数影响，汽车消费同比增速显著上行，批发数据略好于零售。工业生产整体表现较好，螺纹钢、水泥、玻璃等主要工业品价格均有不同程度反弹。大宗商品价格整体偏弱，原油价格受供给端OPEC+减产配额推迟等因素影响跌幅扩大，铝价因内外需求疲软承压运行，铜价则因巴拿马铜矿暂时关闭而走强。

一、上游行业

动力煤价格窄幅波动，库存高位压制煤价。近期冷空气活动频繁，气温下降带动用电需求增量，电厂日耗小幅抬升。但从库存方面来看，由于港口和电厂库存仍保持在较高水平，同时长协合同及进口供应相对充足，下游对高价煤的接受程度有限。因此，煤价仍以震荡为主。对于后市，中电联表示，“整体来看，当前电煤库存处于高位，但近期主产地煤矿事故频发，产地安检力度逐步加大，后续煤炭产能释放可能受到一定影响；同时，近期大范围、高强度寒潮天气增多，电厂采购需求会进一步提升”。

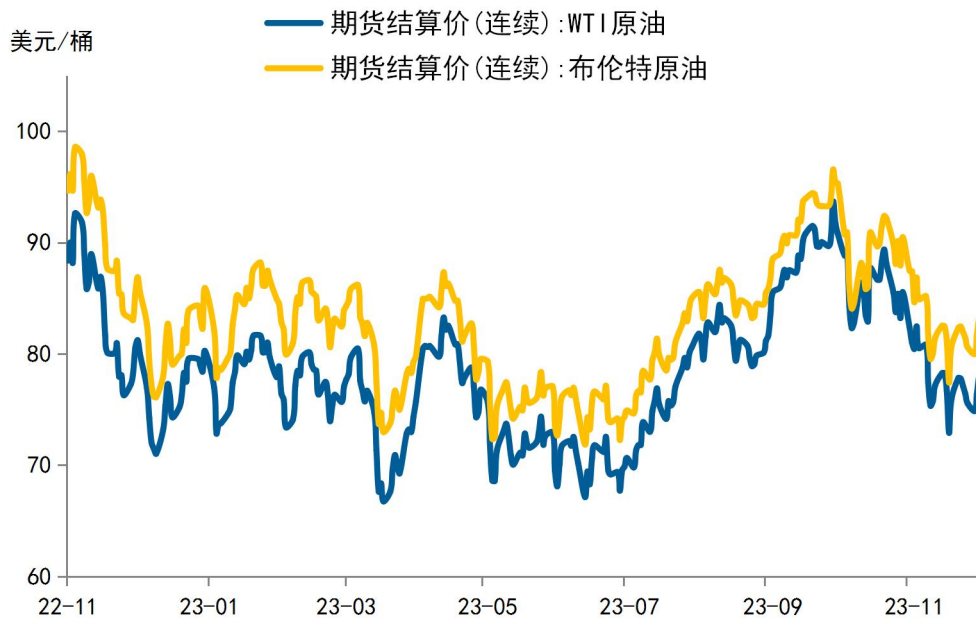
图表 1：动力煤价格窄幅震荡



来源：Wind，新华财经

多重因素共振，国际油价跌幅扩大。11月30日，WTI、布伦特油价分别报收75.96美元/桶、82.83美元/桶，较月初分别下跌5.6%、2.1%。11月油价整体表现偏弱，影响因素主要包括：一是OPEC+会议确定的2024年一季度减产幅度低于预期，且本次减产是各成员国“自愿减产”，缺乏强制性，市场对实施效果产生担忧。二是此次OPEC+会议原定于11月26日召开，但因产油国内部对产量配额的分歧等原因而推迟，会后安哥拉方面的表态让市场再度对其提振国际油价的能力产生疑虑。三是美国商业原油库存连续第六周上涨，成品油库存也在增加，加剧了市场对需求端的担忧。

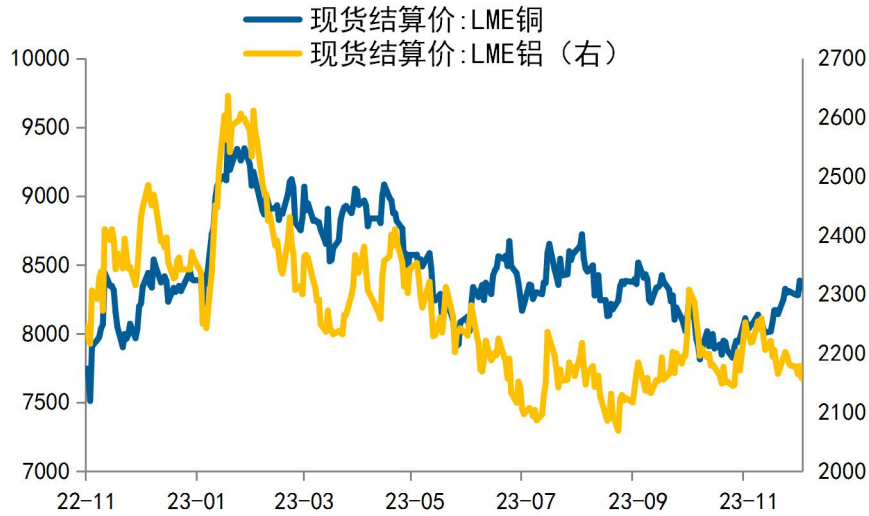
图表 2：国际油价下跌



来源：Wind，新华财经

供给端收缩推升铜价，需求走弱铝价承压。11月30日，LME铜、铝现货价格分别报收于8332美元/吨、2157.5美元/吨，较月初分别变动3.6%、-3.3%。金属铜方面，有消息称巴拿马将关闭Cobre铜矿。据了解，Cobre是全世界最大的铜矿之一，年产量达35万吨，占全球铜产量的1.5%。金属铝方面，全球宏观经济疲软，国内11月制造业PMI延续收缩，铝价基本面支撑不足。

图表 3：铜、铝价格分化

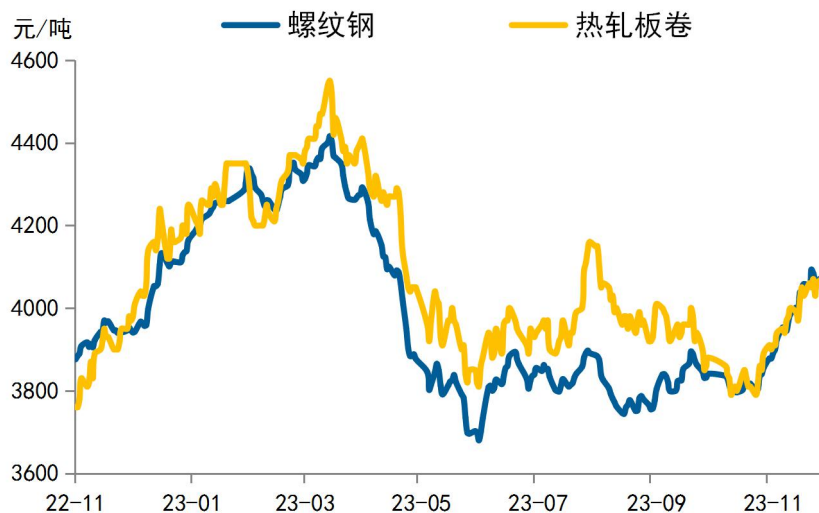


来源：Wind，新华财经

二、中游行业

受成本端驱动，钢价强势上涨。11月30日，螺纹钢、热轧板卷价格分别报收4052元/吨、4040元/吨，较月初分别上涨4.1%、3.3%，价格上涨主要受成本端焦炭价格二轮提涨推动。需求端依然偏弱，截至11月24日，螺纹钢表观需求量为267万吨，环比10月回落9.8%，较2022年同期下滑8.4%。库存方面，Mysteel数据显示，截至11月30日，全国主要钢材社会库存887.8万吨，较上月减少99.9万吨。考虑到12月钢厂存在淡季检修预期，供应将小幅减少，而需求端面临季节性下滑，市场以刚需为主，预计钢材价格将以震荡运行为主。

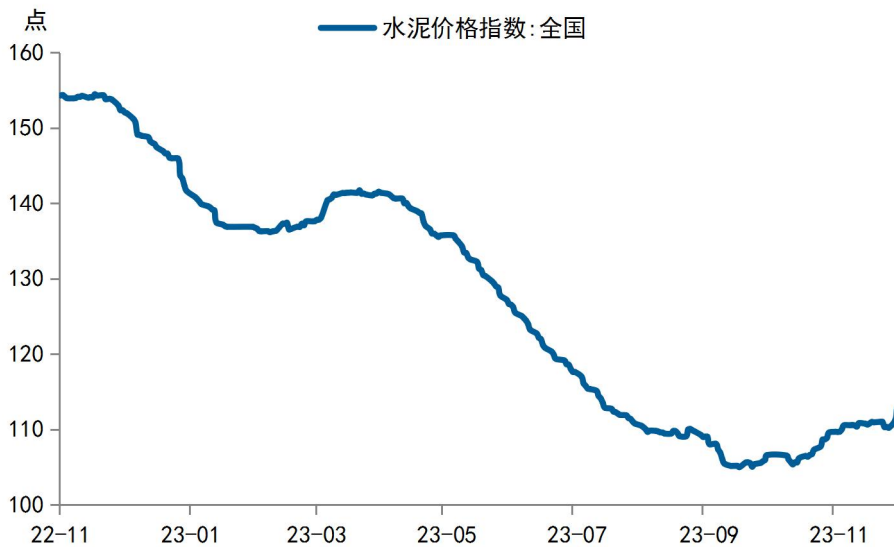
图表 4：钢材价格上涨



来源：Wind，新华财经

全国水泥价格指数止跌回升，华东、中南地区需求量增加。11月30日，全国水泥价格指数报收113.1点，较月初上涨3.1%。分区域来看，中南、华东、西南、西北地区分别上涨8.9%、3.2%、2.9%、0.8%，东北地区与上月持平，华北地区回落1.2%。临近年末，华东、华南市场赶工量明显增多，施工单位采购量提升，带动市场需求好转。不过，从库存方面来看，目前水泥库容比仍维持在70%的高位，厂家库存高企，价格上行面临较大压力。

图表 5：全国水泥价格指数



来源：Wind，新华财经

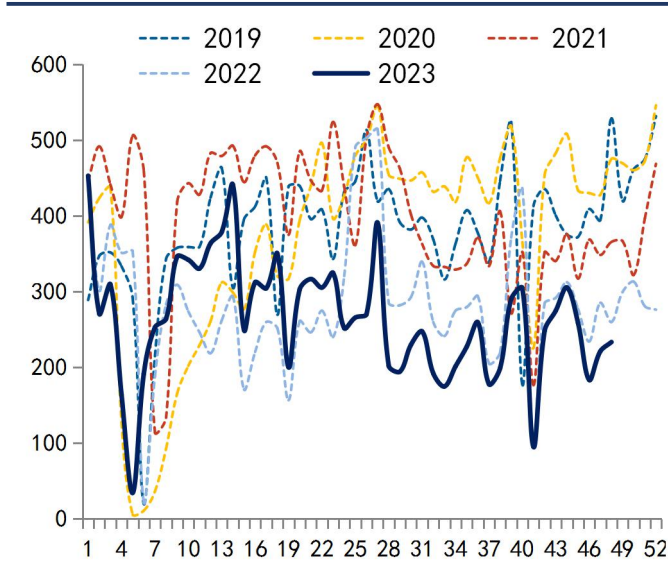
浮法玻璃库存继续走低，光伏玻璃交投偏淡。据隆众资讯，截至11月30日，全国浮法玻璃样本企业总库存3770.1万重箱，周环比下降3.31%，折库存天数为15.7天，较上期下滑0.5天，库存刷新去年2月份以来新低。光伏玻璃市场整体成交偏淡，组件价格持续下滑，厂家利润空间压缩。近期，部分区域受到并网限制，终端装机推进缓慢，组件厂家库存呈现增加趋势，目前企业多以消化成品库存为主，开工率有不同程度下滑。

三、下游行业

楼市改善动能不足，商品房销售弱于季节性水平。11月份，全国30大中城市商品房成交日均面积录得32.6万平方米，环比下降1.0%，一、二、三线城市环比分别变动-3.3%、-0.8%、1.4%。从绝对水平来看，一、二线城市商品房成交面积有所回升，与2022年同期相近，三线城市转弱，且绝对水平显著低于往年同期。近期，房地产行业支持政策再度加码。11月17日，央行等三部门召开联合会议，表示要一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，对正常经营的房地产企业不惜贷、不抽贷、不断贷。11月22日，深圳优化普通住房认定标准，取消“实际成交总价750万元以下

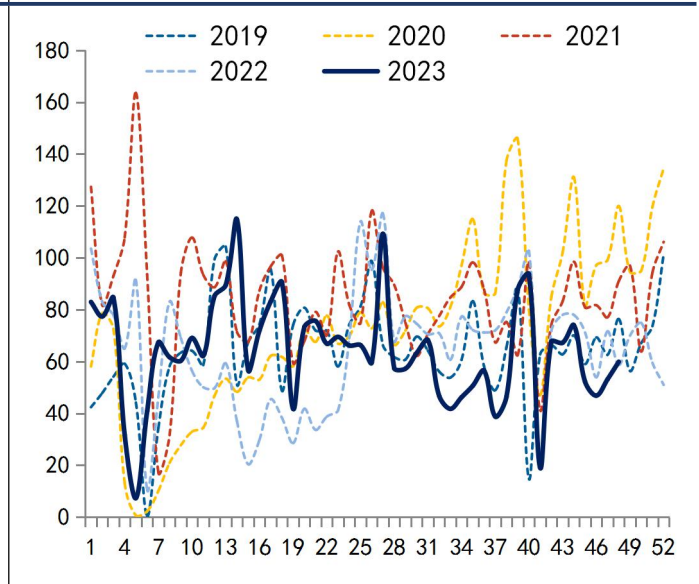
（含750万元）”这一价格限制条件；同时，将二套房最低首付比例由原来的普通住房70%、非普通住房80%统一调整至40%，进一步降低购房门槛，释放改善性购房需求。

图表 6：30 城商品房销售情况（万 m²）



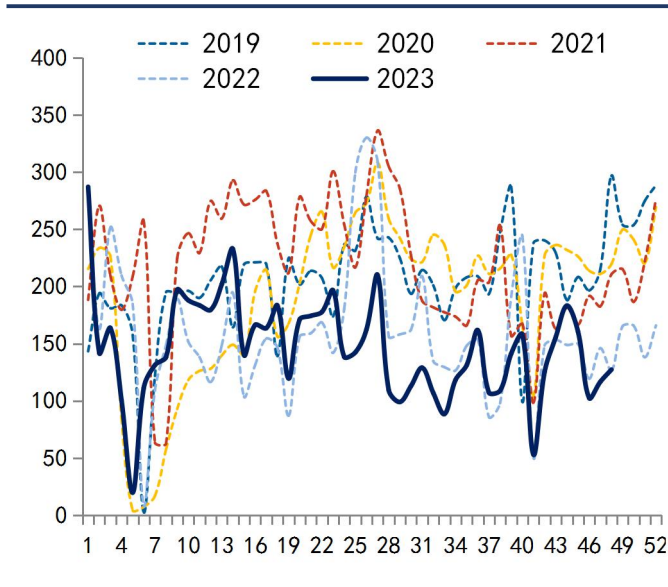
来源：Wind、新华财经

图表 7：一线城市商品房销售情况（万 m²）



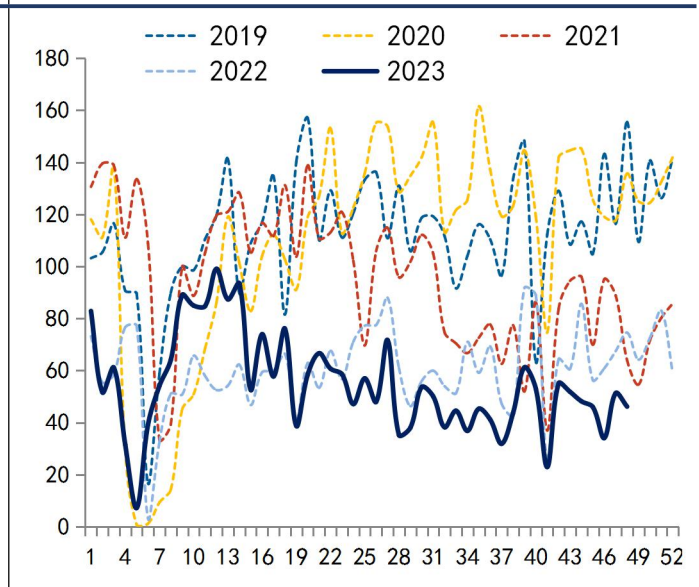
来源：Wind，新华财经

图表 8：二线城市商品房销售情况（万 m²）



来源：Wind、新华财经

图表 9：三线城市商品房销售情况（万 m²）

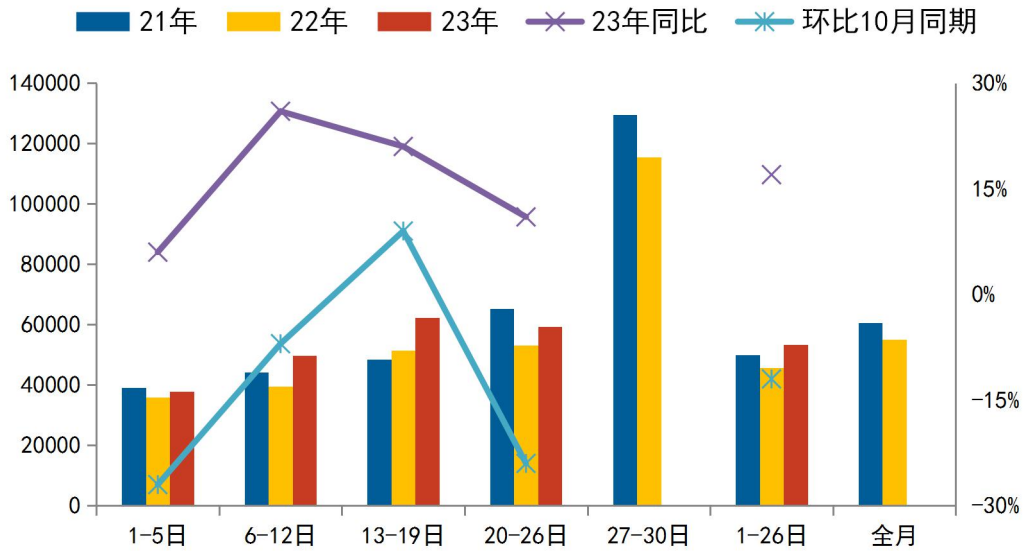


来源：Wind，新华财经

低基数效应下同比增速上行，批发数据略好于零售。11月前26日，全国乘用车市场零售日均销量为5.3万辆，环比下降12%，同比增长17%；批发市场日均销量为6.1万辆，环比下降9%，同比增长19%。同比增速改善，主要是由于去年基数较低。从环比来看，“双十一”期间市场反响较为一般，需求端相对偏冷，终端暂未展现出销量爆发的潜力。展望12月车市，乘联会表示，随着进入冬

季，天气转冷和秋收完成，农村地区的购车热情逐步释放，新能源车和中低端燃油车市场将逐步升温。

图表 10：11 月汽车销售环比走弱



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。