



作者：朱嘉林 鲁光远

电话：010-58352887

邮箱：zhujialin@xinhua.org

编辑：杜少军

审核：张 骐

官方网站：[www.cnfic.com](http://www.cnfic.com)

客服热线：400-6123115



## 3月高频数据观察：

### 大宗商品走弱，商品房销售持续回暖

高频数据显示，3月以来国内经济修复斜率略有放缓，但整体仍有韧性。部分核心省市继续跟进房地产支持工具，商品房销售稳步回暖，一线城市销售面积与2019年基本相当。主要工业品价格分化，水泥、玻璃价格回升，煤炭、钢铁等价格回落。大宗商品价格整体偏弱，原油、有色等价格承压下行，主要和全球经济衰退预期增强、市场避险情绪升温有关。

## 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：动力煤价格震荡下跌（元/吨） .....	3
图表 2：国际油价承压下行（美元/桶） .....	4
图表 3：LME 铜、铝现货价格下跌（美元/吨） .....	4
图表 4：钢材价格先涨后跌（元/吨） .....	5
图表 5：铁矿石价格高位回落（美元/吨） .....	5
图表 6：全国水泥价格指数（点） .....	6
图表 7：南华玻璃指数（点） .....	6
图表 8：30 城商品房销售回暖（万 m <sup>2</sup> ） .....	7
图表 9：乘联会主要厂商 3 月周度零售数量和增速.....	8

### 3月高频数据观察：大宗商品走弱，商品房销售持续回暖

高频数据显示，3月以来国内经济修复斜率略有放缓，但整体仍有韧性。部分核心省市继续跟进房地产支持工具，商品房销售稳步回暖，一线城市销售面积与2019年基本相当。主要工业品价格分化，水泥、玻璃价格回升，煤炭、钢铁等价格回落。大宗商品价格整体偏弱，原油、有色等价格承压下行，主要和全球经济衰退预期增强、市场避险情绪升温有关。

#### 一、上游行业

**电煤市场进入传统需求淡季，煤价趋弱运行。**截至3月24日，秦皇岛港5500k动力煤报价1095元/吨，较月初下跌7.6%。短期来看，煤炭生产维持高位，叠加电煤市场进入传统需求淡季、进口市场活跃，动力煤价格或将趋弱运行。焦煤方面，产地煤矿基本恢复正常生产，供应端逐步恢复，但下游钢材市场转弱，焦钢企业谨慎采购，焦煤价格短期转弱。

图表 1：动力煤价格震荡下跌（元/吨）

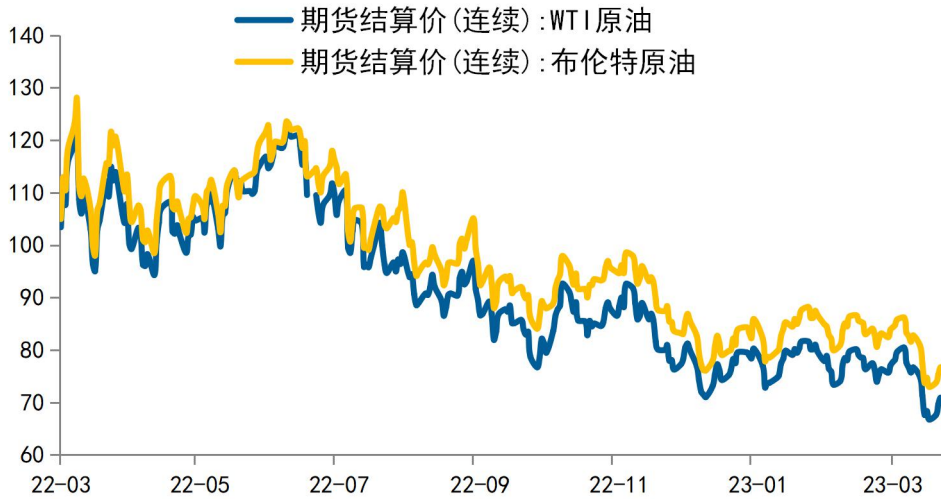


来源：wind，新华财经

**经济衰退预期升温，国际油价承压下行。**截至3月24日，美油和布油期价分别收于69.26和74.99美元/桶，较月初分别下跌10.9%、11.1%，主要和近期海外金融风险频发，衰退预期增强，市场避险情绪升温有关。3月份，美国银行对基金经理所做的一项调查显示，全球经济前景有所恶化，更多投资者预期未来一年将出现衰退。约42%的投资者预计未来12个月将出现经济衰退，为自2022年7月以来的最大环比增幅。不过，从原油基本面来看，当前原油供给端增量有限，虽然经济下行

将压制美欧原油需求，但美国汽油消费已步入季节性回升阶段，叠加中国需求恢复预期，供需层面在短期对油价仍有一定支撑。

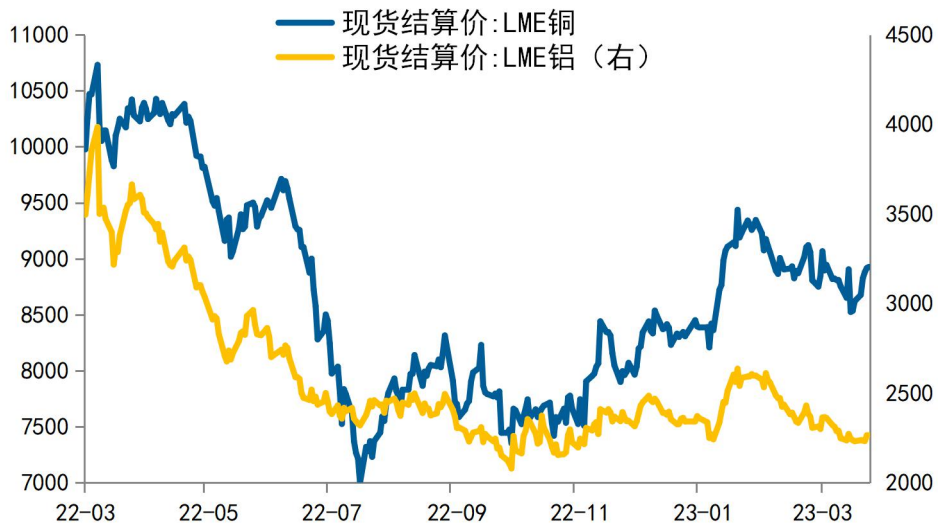
图表 2：国际油价承压下行（美元/桶）



来源：wind，新华财经

**风险偏好下降，铜铝价格震荡下行。**受海外风险事件影响，截至3月24日，LME铜、铝现货价格较月初分别下跌1.5%、4.2%。当地时间3月22日，美联储宣布加息25BP至4.75-5.0%，最新点阵图显示年内利率终点在5.0-5.25%，未来或还有一次加息，但首次降息的时点仍在2024年后。对于后续加息节奏，3月FOMC声明删除了“持续加息是合适的”表述并调整为“一些额外的政策紧缩可能是适当的”。往后看，美联储对未来加息态度已有所软化，加息周期或将进入尾声，有色金属下行压力有望缓解。

图表 3：LME 铜、铝现货价格下跌（美元/吨）

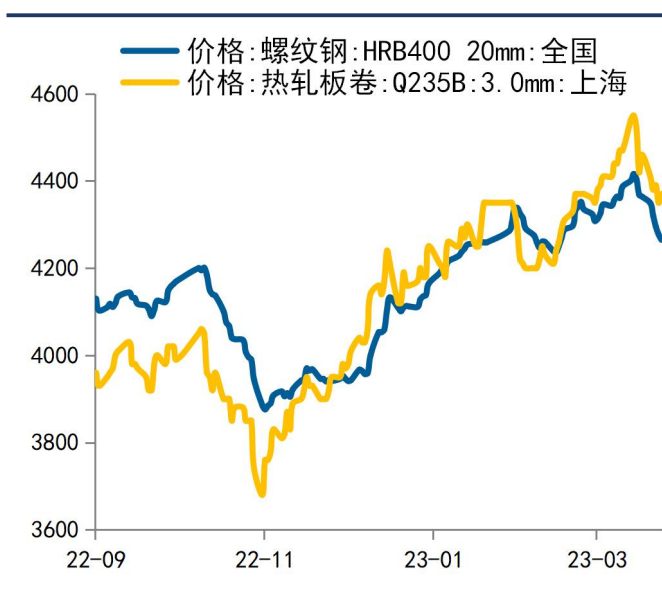


来源：wind，新华财经

## 二、中游行业

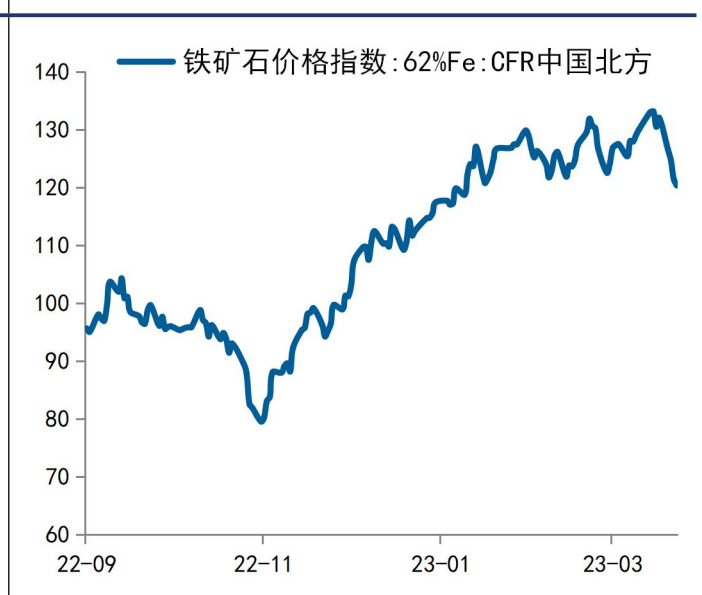
**钢材价格小幅回落，国家发改委深入研究铁矿石保供稳价工作。**3月以来，主要钢材价格先涨后跌，螺纹钢、热轧板卷价格较月初分别回落1.1%、0.2%。受监管政策密集出台、海外宏观风险累积等因素影响，近期铁矿石价格明显回落，3月23日，铁矿石价格指数收于120.3美元/吨，较3月15日年内最高点下跌9.6%。3月17日，国家发展改革委发布消息称，针对一段时间以来铁矿石价格大幅上涨的情况，将会同有关部门积极研究采取供给保障、需求调节、市场监管等措施，遏制铁矿石价格不合理上涨，促进铁矿石市场平稳运行。海外方面，近期海外金融风险频发，市场避险情绪升温，大宗商品价格下滑带动铁矿石价格高位回落。

图表 4：钢材价格先涨后跌（元/吨）



来源：wind、新华财经

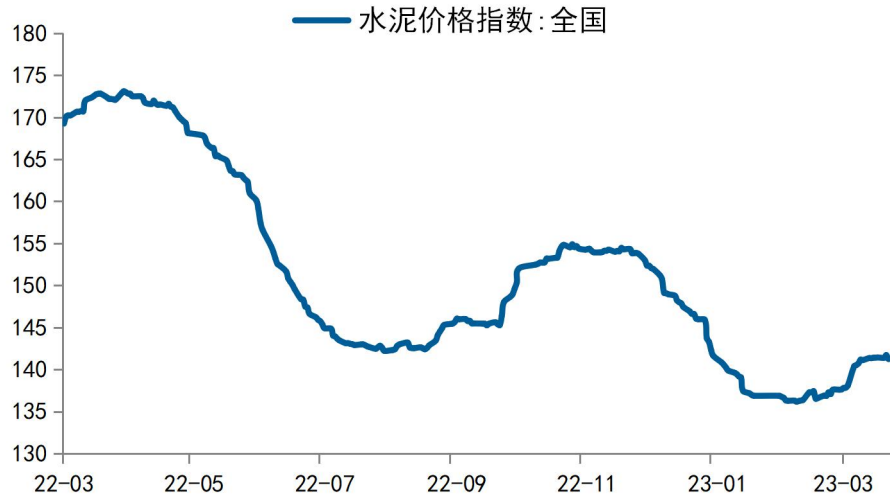
图表 5：铁矿石价格高位回落（美元/吨）



来源：wind，新华财经

**基建投资保持强劲增速，水泥价格逐渐回暖。**截至3月24日，全国水泥价格指数较月初回升2.4%。其中，中南、华东、西南地区分别上涨4.4%、4.2%、1.0%，东北、华北、西北分别下跌0.9%、1.2%、1.5%。需求方面，3月以来，地方基建项目持续发力，重大工程步入正常施工阶段，下游需求持续回升。据百年建筑网数据，3月15日-3月21日，水泥企业出库量为584.9万吨，环比提升3.9%。供给方面，部分企业结束一季度错峰陆续开窑，水泥供给逐步释放。当前水泥库存压力不大，但近期因局部地区雨水天气影响，出库量增幅收窄，市场涨价信心减弱，预计短期水泥价格将维持低位震荡。

图表 6：全国水泥价格指数（点）



来源：wind，新华财经

浮法库存压力有所缓解，光伏玻璃交投平稳。截至3月24日，南华玻璃指数较月初上涨6.4%。现货方面，国内浮法玻璃市场需求明显改善，终端工程订单有所增加，各地区库存普遍有所削减。据隆众资讯，截至3月23日，全国浮法玻璃样本企业总库存6898.3万重箱，环比下降4.98%，同比仅增加12.14%，连降3周创两个月新低。光伏玻璃市场交投平稳，局部出货略有好转。在全球“碳达峰，碳中和”大背景下，各国能源加速转型，国家大力发展光伏发电行业，新增装机陆续推进，需求稳中向好。

图表 7：南华玻璃指数（点）

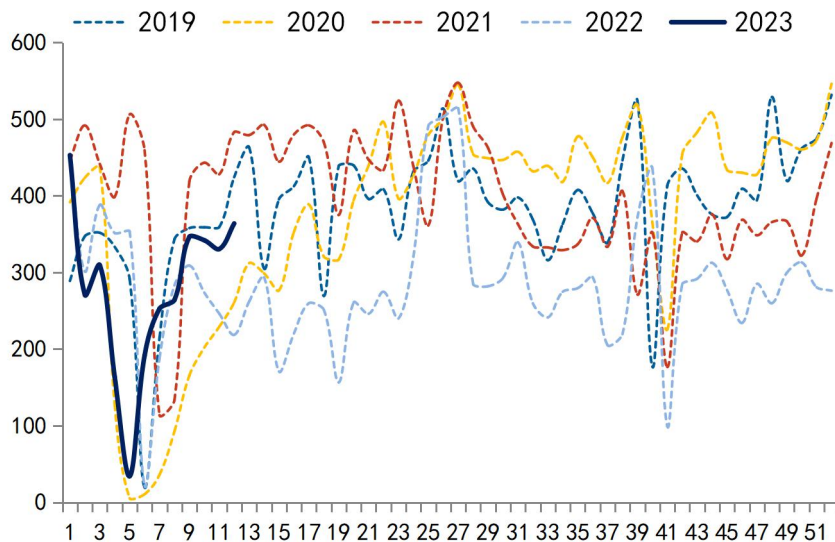


来源：wind，新华财经

### 三、下游行业

楼市优化政策频出，商品房成交面积继续上行。3月前25日，全国30大中城市商品房成交日均面积录得49.5万平方米，环比上升29.9%，一、二、三线城市环比分别回升29.3%、25.2%、41.9%。3月以来，部分核心省市继续跟进房地产支持工具，激发市场主体活力。3月19日，无锡市发布《关于进一步促进房地产市场健康发展若干措施的通知》，明确在无锡工作但社保和个税缴纳在外地的居民，提供半年及以上居住证明，可以在本市购买1套新建商品住房；3月24日，深圳市住房和建设局印发《深圳市住房公积金贷款管理规定》，生育二孩及以上的多子女家庭使用公积金贷款购买首套住房，且所购住房为绿色建筑评价标准二星级及以上的绿色建筑的，其公积金贷款最高额度可以上浮40%。

图表 8：30 城商品房销售回暖（万 m<sup>2</sup>）

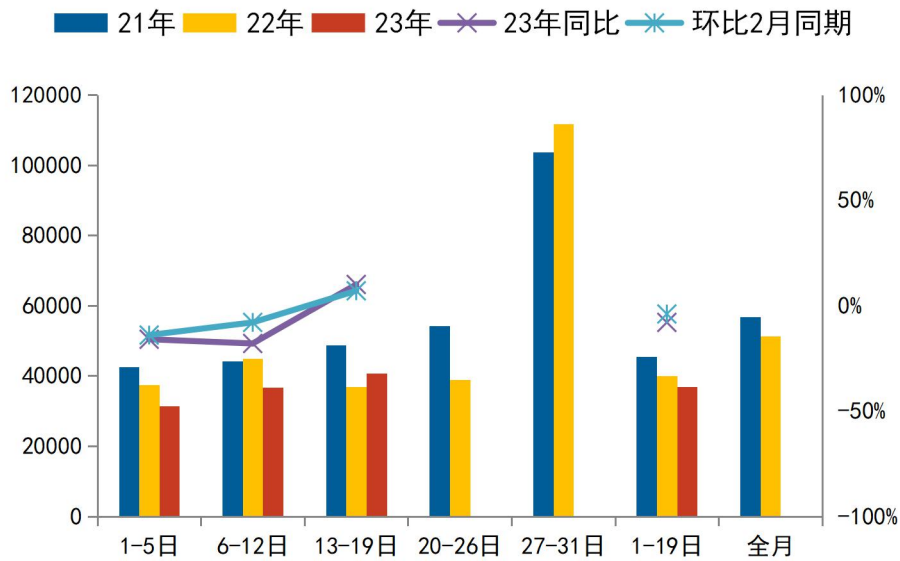


来源：wind，新华财经

多地开启购车大额优惠，消费者“持币观望”情绪蔓延。3月初，湖北省开启购车优惠季，消费者购买东风系品牌，可享受政企双重补贴。此后，各省市、各大汽车企业纷纷跟进，引发全国车市的连锁反应。3月前19日，全国乘用车市场零售日均销量约为3.7万辆，同比下降8%，环比2月同期回落4%；批发市场日均销量3.9万辆，同比回落13%，环比持平。根据中国汽车流通协会的最新调研，尽管到店客流和关注度有短时大幅增长，但客户有效订单量明显降低，持币待购的观望情绪反

而加重。中国汽车流通协会会长助理王都表示，本轮车市的“价格战”仅是表象，它反映了当前汽车市场供给过剩与需求不足的矛盾。

图表 9：乘联会主要厂商 3 月周度零售数量和增速



来源：wind，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。