

供需均略有改善，欧央行降息并重启 QE

——高频数据观察（20190916）

宏观专题报告

2019年09月16日

报告摘要：

供需均略有改善，欧央行降息并重启QE

● 国内高频观察：商品房需求提振，工业生产继续改善，食品价格下行

9月以来，一到三线商品房销售增速回升。土地供应和土地成交同比下滑，土地溢价率持续低于年均水平，土地市场持续降温。乘用车销售平稳偏低、略有回暖。电影票房单周收入降幅较大。

9月以来，发电日均耗煤同比上升，螺纹钢库存去化趋势明显，工业生产继续改善。主要工业品价格略有上涨。蔬菜价格持续回落，猪肉价格继续上涨，食品价格平稳下行。

原油现货价格下降，铁矿石和铜价格上涨，贵金属价格震荡下跌。

本周央行资金净投放，货币市场利率下行，长期国债收益率上行，人民币升值。

● 海外热点观察：欧央行宣布降息并重启QE、中美贸易摩擦缓和

德国陷入通缩，欧元区经济持续下滑，欧央行下调经济增速和通胀预期，宣布降息并重启QE，将存款便利利率从-0.4%下调至-0.5%，开始实施利率分级制度，将从11月1日起每月购买200亿欧元债券，对到期债券的投资会持续2-3年；

美国经济数据整体较好，就业市场下行趋势显现，但消费支出强劲，9月美联储降息概率进一步下调至79.6%。

中美贸易摩擦缓和，美国对中国2500亿美元商品推迟加税，双方重回谈判轨道。

● 风险提示：

猪肉价格过快上涨，中美贸易摩擦加剧，全球经济加速下行。

民生证券研究院

分析师：解运亮

执业证号：S0100519040001

电话：010-85127730

邮箱：xieyunliang@mszq.com

研究助理：毛健

执业证号：S0100119010023

电话：021-60876720

邮箱：maojian@mszq.com

研究助理：付万丛

执业证号：S0100119080008

电话：010-85127730

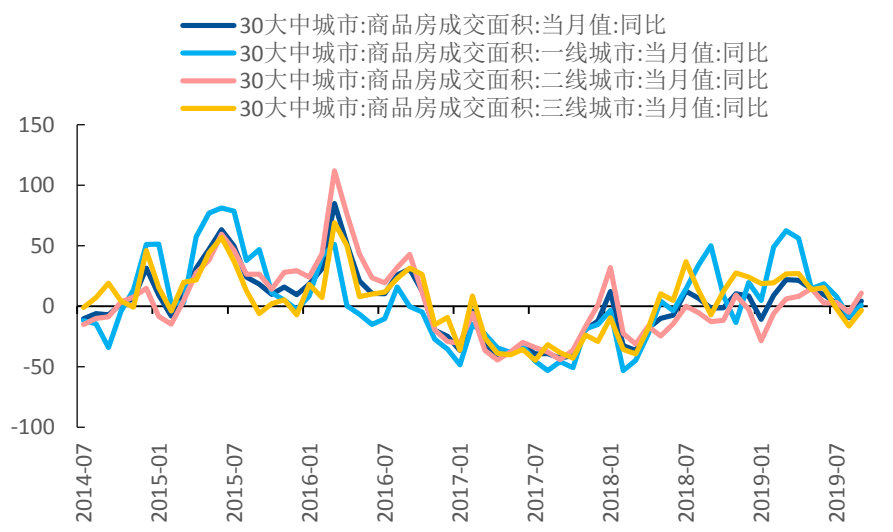
邮箱：fuwancong@mszq.com

1、国内高频观察：商品房需求提振，工业生产继续改善，食品价格下行

下游：商品房销售增速回升；土地市场仍在降温；乘用车销售平稳偏低、略有回暖。

房地产销售：截至9月13日，9月份30城商品房成交面积同比上升4.26%，较8月(-9.55%)上涨较快，一线、二线城市商品房交易面积同比上升，三线城市商品房交易面积同比降幅收窄（图1）。

图1：30城商品房销售增速回升



资料来源：Wind，民生证券研究院

其中，一线交易同比上升0.8%，较上月(-8.67%)上涨9.47个百分点，二线同比上升10.84%，较上月(-4.92%)上涨15.76个百分点，三线同比下降3.49%，较上月(-16.53%)回升13.04个百分点。房地产投融资回升可能受到央行全面降准的影响，但在“房住不炒”政策主基调下，对楼市的调控仍然偏紧，资金违规入楼市遭到严查，房地产市场资金面放松有限，房企仍需主要通过加快销售缓解资金流压力。

土地交易：9月8日当周，100城供应土地占地面积为771.52万平方米，较上周下降50.32%，与去年同期相比下降47.67%。100个大中城市成交土地面积当周同比下降53.66%，环比下降32.92%，土地成交在一线、二线和三线城市全面收缩：一线城市当周同比下降18.12%，二线城市同比下降17%，三线城市同比下降74.67%。一到三线城市当周环比分别下降25.68%、15.54%和50.49%。一到三线城市当周土地成交面积分别为44.65万平方米、359.51万平方米和214.9万平方米，低于年均的59.8万平方米、502.7万平方米以及518.7万平方米。当周的土地成交溢价率为12.11，较上周(10.12)有所回升，但仍低于今年的平均值(18.17)，土地市场仍在降温。

图 2：100 城成交土地溢价率仍然较低



资料来源：Wind，民生证券研究院

航运指数：9.9-9.12，波罗的海干散货指数 BDI 指数由 2422 点下降到 2331 点，较上周环比下降 5.32 个百分点，全球经济疲软大环境下大宗商品需求量受到限制。

汽车销售：根据乘联会数据，9 月全国乘用车市场周度零售平稳偏低。9 月第一周的乘用车市场零售相对低，第一周日均零售 3 万台，同比增速下降 21%，稍好于 8 月的第一周下滑幅度。第一周的零售偏低主要是车市购车热情不高，加之 9 月第一周包含节假日 3 天，导致零售进度稍慢。

图 3：9 月乘用车周度零售企稳回暖



资料来源：乘联会，民生证券研究院

9 月第一周的乘用车市场批发相对低，第一周日均批发 3.6 万台，同比增速下降 16%，稍好于 8 月的第一周下滑幅度。第一周的厂家批发偏低主要是车市相对低迷，成都车展的新品拉动效果还不突出，经销商进货态度观望，导致厂家批发进度稍慢。

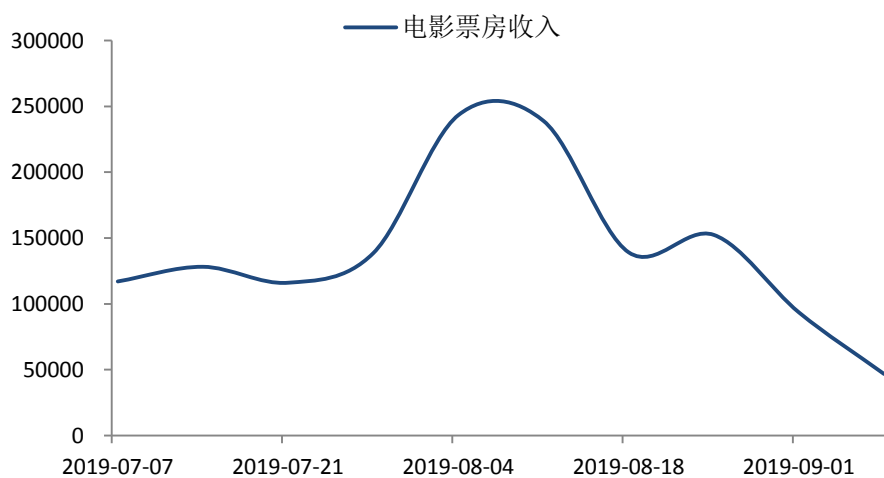
图 4：9 月乘用车批发企稳偏低



资料来源：乘联会，民生证券研究院

电影票房：9月8日当周，电影票房收入由上周9.34亿元大幅下降至4.67亿元，较去年同期下降31.76%。

图 5：电影票房单周大幅下降（万元）



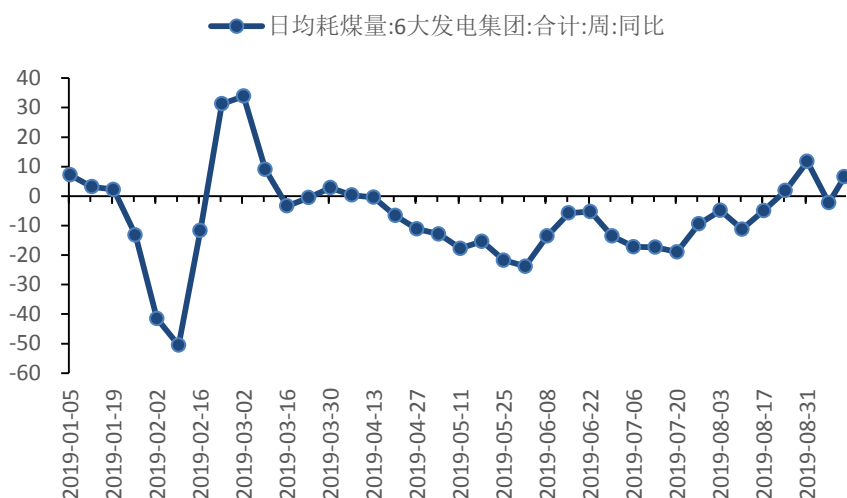
资料来源：Wind，民生证券研究院

中游：发电耗煤同比增速回升，高炉开工率和螺纹钢库存下降，工业品价格略有上涨。

发电耗煤：9月以来（截至9月12日），6大发电集团日均耗煤68.28万吨，同比上升3.09%，相比8月（-2.24%）耗煤量同比出现较大回升。9月9日-9月12日6大发电集团日均耗煤70.68万吨，较上周（66.66万吨）有所上升，调整天数后同比上升6.50%，工业生产逐

渐回暖。

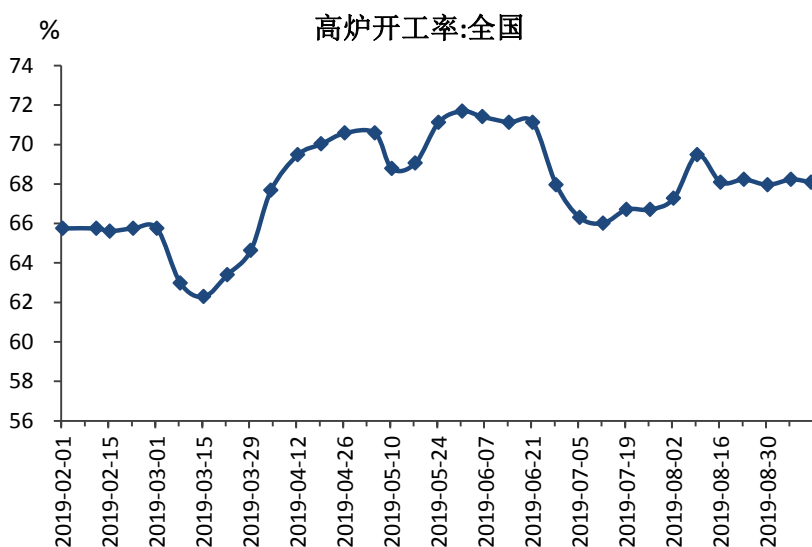
图 6: 发电耗煤同比增速回升 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

高炉开工率: 9月12日当周为68.09%，环比下降0.14个百分点，也低于去年同期0.14个百分点，可能受到周末节假日影响。

图 7: 高炉开工率小幅下降

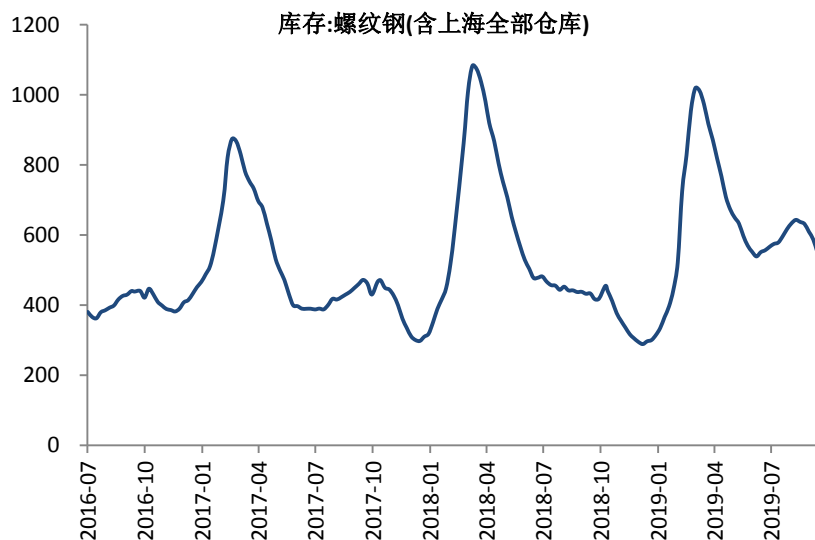


资料来源: Wind, 民生证券研究院

工业品价格: 9月主要工业品价格略有上涨。9月9日-12日，螺纹钢价格由3863元/吨上涨至3880元/吨，水泥价格指数由146.57上涨至146.65，动力煤价格维持在581元/吨不变。

螺纹钢库存: 9月13日当周，螺纹钢库为548.05万吨，环比下降6.68%，同比增长26.49%，较上周(35.80%)明显下降，螺纹钢库存连续五周环比下降，去库存趋势明显。

图 8: 螺纹钢库存继续下降

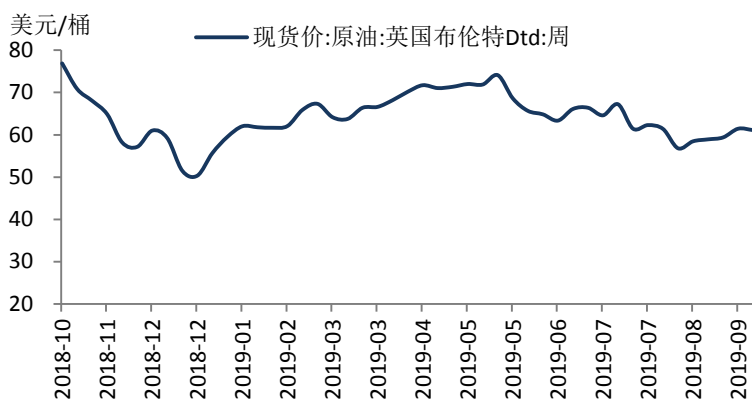


资料来源: Wind, 民生证券研究院

上游: 原油现货价格下降, 铁矿石和铜价格上涨, 黄金和白银价格震荡下跌。

原油价格:截至 9 月 12 日,英国布伦特原油现货由 9 月 9 日的 63.91 美元/桶降至收报 61.0 美元/桶,较上周末环比下降 0.55%。油价走弱可能受到欧央行利率下调,市场对原油需求的预期进一步减弱的影响。

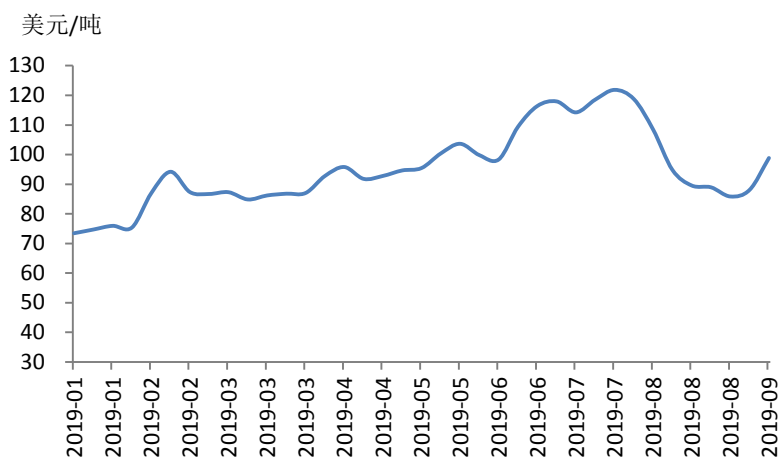
图 9: 原油现货价格下降 (美元/桶)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

铁矿石价格:本周铁矿石价格上涨,9月12日报98.85美元/吨,较上周环比上升12.2%。近期由于中秋节和国庆节来临,钢厂阶段性补库,并且政府开工项目增多,铁矿石需求迎来放量,进口矿到港量从高位下降,价格快速反弹,国内钢厂采购价和大型矿山出厂价都有一定程度上浮。

图 10: 铁矿石价格上涨



资料来源: Wind, 民生证券研究院

铜价: 本周铜价回升, 截至 9 月 12 日 LME 铜现货价格报 5842.5 美元/吨, 较上周环比上涨 0.95%。

黄金、白银价格: 9 月以来, 多个国家陆续出台经济刺激计划, 叠加国际贸易摩擦缓和, 避险情绪得到明显缓解, 风险偏好修复, 黄金和白银价格出现明显下跌。9 月 13 日伦敦现货黄金价格收报 1503.1 美元/盎司, 较 8 月底累计下降 1.66%, 较上周环比下降 1.35%, 最低重回 1500 美元/盎司之下, 达到 1490 美元/盎司。白银价格也随之发生下跌, 9 月 13 日收报 18.15 美元, 累计下降 1.31%, 与上周环比持平。由于近期黄金较白银跌幅更大, 黄金/白银比在 83 上下波动。

图 11: 9 月黄金和白银价格震荡下跌



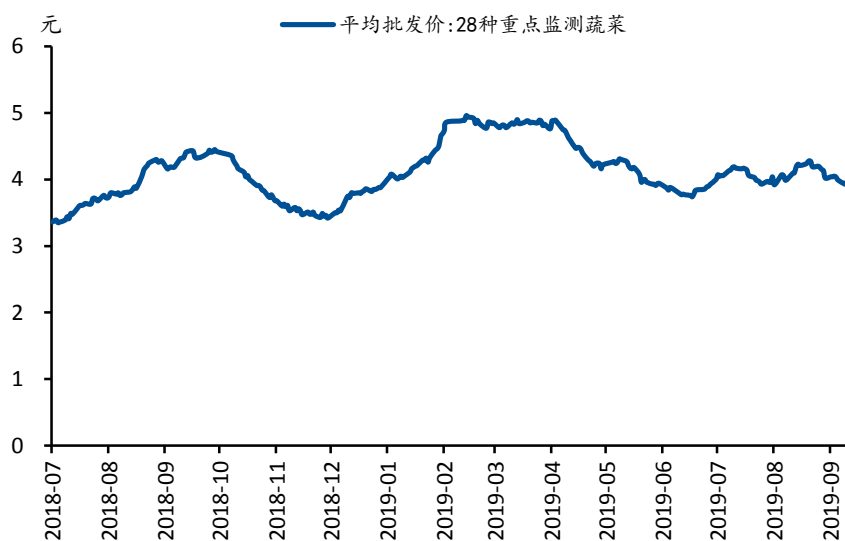
资料来源: Wind, 民生证券研究院

价格: 蔬菜价格持续回落, 猪肉价格继续上涨。

整体食品价格: 9月农业部农产品批发价格指数较8月末累计下降0.19%。9月12日当周比上周小幅下降0.41个百分点。

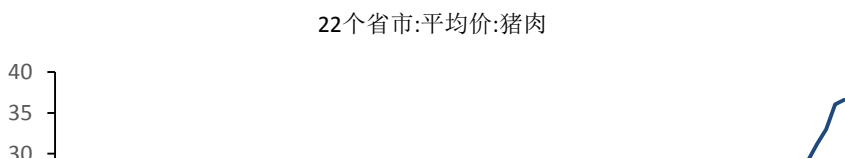
蔬菜价格回落, 猪肉价格继续上涨: 9月28种重点监测蔬菜平均价格较8月底累计下降1.99%。截至9月12日, 蔬菜批发价比上周累计下降1.25个百分点。9月以来猪肉价格持续上涨, 22个省市平均猪肉价格9月6日上涨至36.61元/千克, 较8月底累计上涨1.55%, 猪肉消费需求旺盛叠加低存栏数难以扭转供需缺口, 对猪价形成支撑, 但近期商务部出台了一系列平抑猪肉价格的措施, 可能缓解猪价上涨的速度。

图 12: 28种重点监测蔬菜平均价格持续回落(元/千克)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 猪肉价格继续上涨(元/千克)



预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10092



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>