

钢价虽有回升，整体需求仍弱

——宏观周度观察（2019.09.14）

分析师：梁中华

执业证书编号：S0740518090002

电话：021-20315056

邮箱：liangzh@r.qlzq.com.cn

研究助理：吴嘉璐

电话：

Email：wuji@r.qlzq.com.cn

研究助理：张陈

电话：

Email：zhangchen@r.qlzq.com.cn

相关报告

- 1 全球湿法隔膜龙头，多领域齐头并进
- 2 亚马逊 2019Q2 财报解读：服务升级拉动销售增长，盈利低于市场预期
- 3 百强县域经济：2%的土地，10%的 GDP

投资要点

- **1、下游：商品房销售回暖，土地市场量价均跌，汽车、票房重回低迷。**大中城市商品房成交量同比回升，土地成交面积持续下滑。乘用车零售、批发同比增速下降至-21%和-16%，车市重回低迷。电影票房增速下滑，需求低迷，服务类消费趋于走弱。
- **2、中游：发电耗煤同比上升，高炉开工率持平，生产端有所恢复。**发电集团日均耗煤环比上升 4.4%，和去年同期相比则上升 6.6%。全国高炉开工率较前一周小幅下降 0.1%至 68.1%，相比去年同期则下降 0.1%，主要钢材库存较去年同期增长 16%，库存压力缓解（上周同比增长 21%）或与钢铁销售进入旺季有关。
- **3、上游：原油价格和动力煤价格回升，有色价格全面回升。**上游价格受供给扰动较多，受欧佩克减产影响，国际原油价格近期小幅回升，但地缘政治风险事件不断，全球原油供给仍面临诸多不确定因素，未来原油价格或延续震荡格局。本周动力煤价格环比上涨，电厂煤炭去库存。有色价格全面回升，而库存则多数下跌。
- **4、物价：猪肉价格涨幅有所收窄，工业品价格短期小幅回升。**食品方面，猪肉价格继续上涨，但涨幅有所收窄。非洲猪瘟影响持续，尽管政策支持力度加大以支持生猪生产，但短期供需缺口仍难改善，涨价压力持续。蔬菜价格延续回落，水果价格走平。非食品类商品价格多数回落。煤炭价格继续走弱，钢铁价格短期小幅回升，但整体需求仍未改善，工业品价格下行压力依然较大。
- **5、流动性：公开市场净投放，银行间利率基本走平。**本周央行开展逆回购操作 2300 亿元，考虑逆回购到期 400 亿元，MLF 到期 1765 亿元，本周公开市场累计净投放 135 亿元。此外，央行开展了票据互换（CBS）操作 50 亿元，以提高银行永续债的流动性。本周银行间资金利率基本走平，R001 和 DR001 环比回落 3 个 bp，R007 和 DR007 环比分别回升 3 个和 2 个 bp。
- **风险提示：经济下行，政策变动。**

内容目录

一、本周实体经济回顾.....	- 3 -
1、下游：商品房销售回暖，土地市场量价均跌，汽车、票房重回低迷.....	- 3 -
2、中游：发电耗煤同比上升，高炉开工率持平，生产端有所恢复.....	- 4 -
3、上游：原油价格回升和动力煤价格回升，有色价格全面上涨.....	- 5 -
二、本周物价与流动性回顾.....	- 7 -
1、物价：猪肉价格涨幅有所收窄，工业品价格短期小幅回升.....	- 7 -
2、流动性：公开市场净投放，银行间资金利率基本走平.....	- 8 -

图表目录

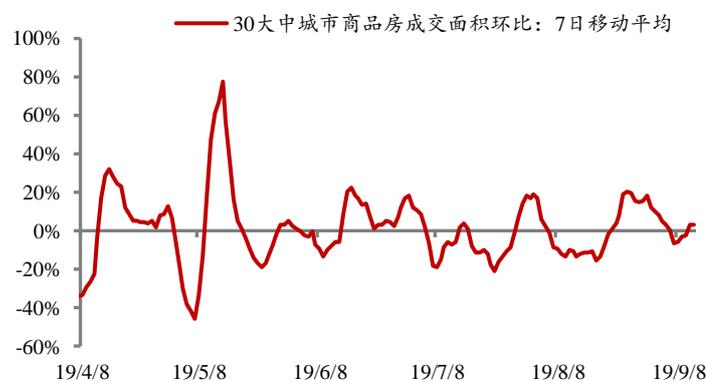
图表 1: 30 大中城市商品房成交面积环比.....	- 3 -
图表 2: 百城住宅价格指数环比 (%).....	- 3 -
图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%).....	- 3 -
图表 4: 电影票房和观影人次同比增速 (%).....	- 4 -
图表 5: 6 大发电集团日均耗煤量同比增速 (%).....	- 4 -
图表 6: 重点企业钢铁产量 (万吨/天).....	- 5 -
图表 7: 全国高炉开工率 (%).....	- 5 -
图表 8: 全国水泥价格指数走势.....	- 5 -
图表 9: 涤纶价格指数与库存天数走势.....	- 5 -
图表 10: 国际原油价格走势 (美元/桶).....	- 6 -
图表 11: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨).....	- 6 -
图表 12: 6 大发电集团煤炭库存和可用天数.....	- 6 -
图表 13: LME 有色金属现货价周环比 (%).....	- 7 -
图表 14: LME 有色金属库存周环比 (%).....	- 7 -
图表 15: 农产品和菜篮子产品批发价指数.....	- 7 -
图表 16: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤).....	- 7 -
图表 17: 永康五金和义乌小商品价格指数走势.....	- 8 -
图表 18: 中关村电子产品和柯桥纺织价格指数走势.....	- 8 -
图表 19: 秦皇岛港山西优混 (Q5500K) 平仓价走势.....	- 8 -
图表 20: 兰格钢铁和 Myspic 钢价综合指数走势.....	- 8 -
图表 21: R001 和 DR001 走势 (%).....	- 9 -
图表 22: R007 和 DR007 走势 (%).....	- 9 -

一、本周实体经济回顾

1、下游：商品房销售回暖，土地市场量价均跌，汽车、票房重回低迷

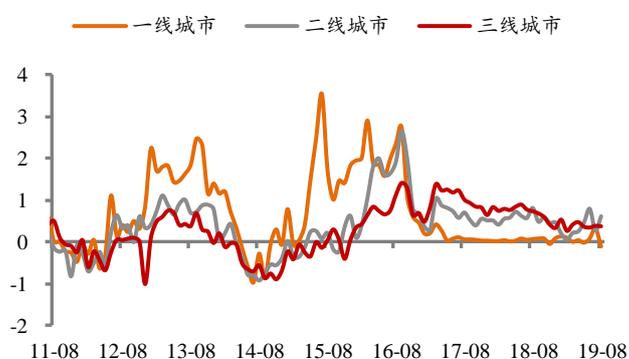
- 地产：**大中城市商品房成交量同比回升，土地成交面积持续下滑。本周（9月7日-9月12日）30大中城市商品房成交面积较前一周上升3.5%，较去年同期则上升10.5%。由于10月8日起新房贷合同将挂钩LPR，房贷利率变动存在一定不确定性，商品房销售短期回暖或与此有关。从土地市场来看，9月第一周（9月1日-9月8日）100大中城市成交土地溢价率下降至8.3%，成交面积同比下滑10.1%。土地市场量价齐跌，反映需求端走弱。受制于房企融资收紧，未来土地市场仍将持续降温。

图表 1: 30 大中城市商品房成交面积环比



来源：WIND，中泰证券研究所

图表 2: 百城住宅价格指数环比 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

- 汽车：**乘用车零售、批发同比大幅下降，车市重回低迷。9月第一周乘用车日均零售为3万台，同比增速为-21%，车市批发3.6万台，同比增速为-16%。促进消费政策出台以来，多地陆续取消汽车限购，但居民购车意愿始终不强，车市或延续低迷。

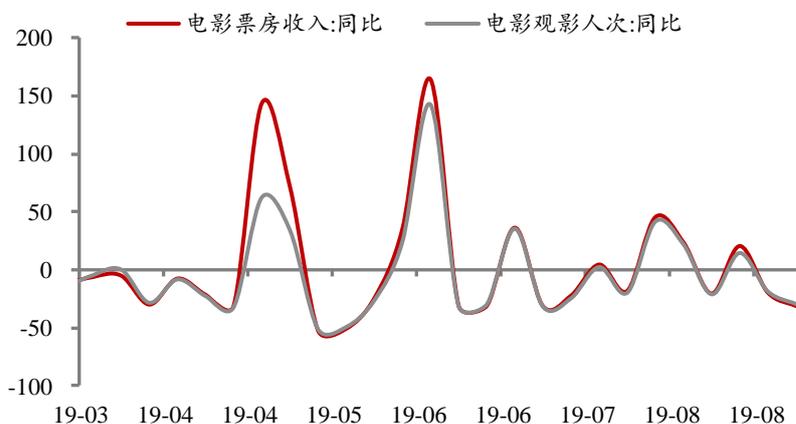
图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

- **票房：电影票房增速下滑，需求低迷，服务类消费趋于走弱。**9月第一周(9月1日-9月8日)，全国电影票房收入和观影人次同比增速下降至-32%和-29%。一方面暑期档刚刚结束，电影市场缺少热门电影，另一方面票房增速下滑也反映了服务类需求的走弱。

图表 4：电影票房和观影人次同比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

2、中游：发电耗煤同比上升，高炉开工率持平，生产端有所恢复

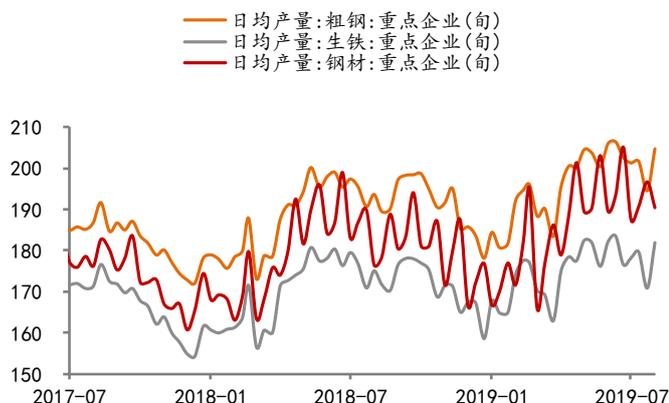
- **发电耗煤：发电集团日均耗煤同比增速下滑，生产端回升节奏放缓。**6大发电集团日均耗煤量较上周环比上升 4.4%，和去年同期相比则上升 6.6%，同比增速回升反映工业生产有所恢复。

图表 5：6大发电集团日均耗煤量同比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

- **钢铁：全国高炉开工率与去年同期持平，库存压力缓解。**截至9月12日全国高炉开工率较前一周小幅下降 0.1%至 68.1%，相比去年同期则下降 0.1%，同时，主要钢材库存较去年同期增长 16%，库存压力缓解（上周同比增长 21%）或与钢铁销售进入旺季有关。

图表 6: 重点企业钢铁产量 (万吨/天)


来源: WIND, 中泰证券研究所

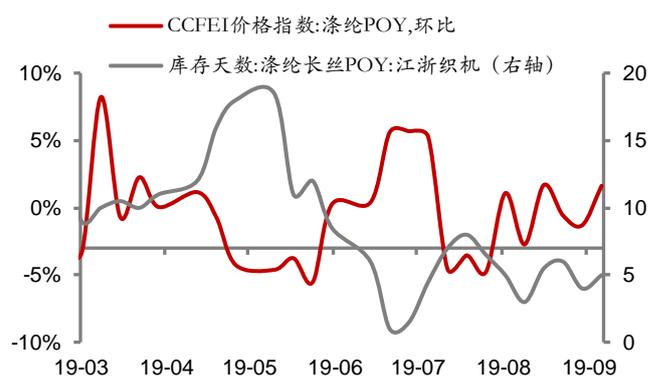
图表 7: 全国高炉开工率 (%)


来源: WIND, 中泰证券研究所

- 水泥: 全国水泥价格季节性回升, 各地区普遍上升。**水泥转入旺季, 价格环比小幅回升。从各区域来看, 西南小幅下跌, 东北、西北、京津冀价格走平, 其他各地区价格普遍上升。
- 化工: 化工品价格涨跌互现, 聚酯切片、涤纶 POY 库存均回升。**本周涤纶 POY、聚酯切片、塑料等化工品价格环比回升, PTA、聚乙烯等化工品价格环比下降, 聚酯切片和涤纶 POY 库存天数分别回升至 4.5 天和 5 天。

图表 8: 全国水泥价格指数走势


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 9: 涤纶价格指数与库存天数走势


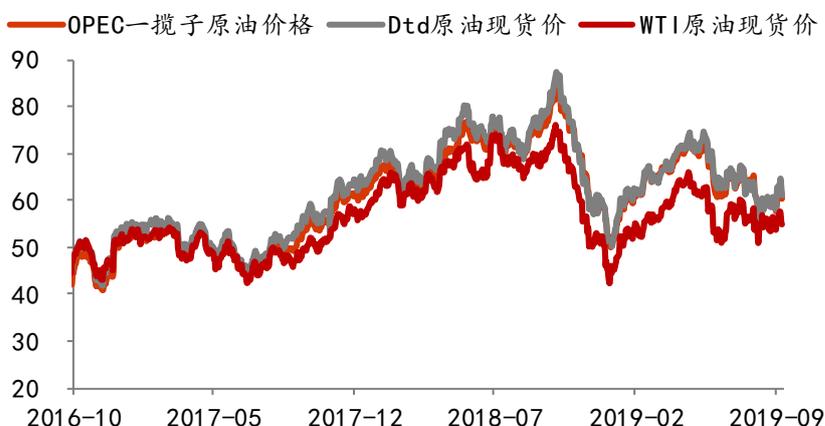
来源: WIND, 中泰证券研究所

3、上游: 原油价格回升和动力煤价格回升, 有色价格全面上涨

- 原油: 国际原油价格回升, 未来大概率延续震荡格局。**受欧佩克减产影响, 本周(9月9日-9月12日)OPEC一揽子原油、Dtd原油和WTI原油现货价当周平均环比上涨4.14%、4.69%和1.71%。但在全球经贸放缓、中美贸易前景仍不明朗以及中东局势紧张等地缘政治风险事件不

断的影响下，全球原油供需仍面临诸多不确定因素，未来原油价格或延续震荡格局。

图表 10: 国际原油价格走势 (美元/桶)



来源: WIND, 中泰证券研究所

- **煤炭: 秦皇岛动力煤价格小幅回升, 电厂煤炭去库存。** 本周(9月9日-9月12日)秦皇岛动力煤当周平均价格较前一周环比上涨0.3%。6大发电集团煤炭库存相比上周小幅下降, 但仍处于高位, 截至9月12日煤炭库存可用天数约21.7天。库存的短期下滑可能与近期台风有关。随着大秦线进入检修期, 国庆假期临近期间安检的日益严格, 煤炭价格或进一步上浮。

图表 11: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

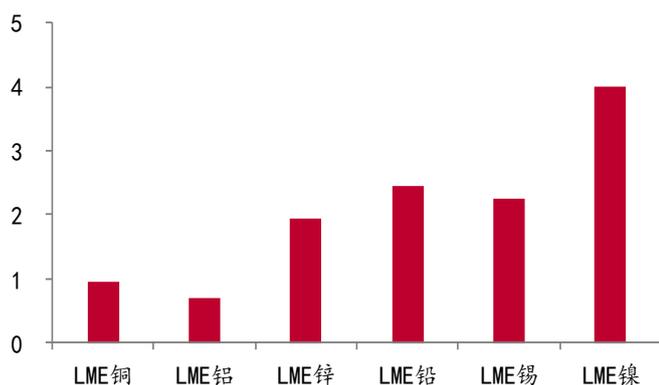
图表 12: 6大发电集团煤炭库存和可用天数



来源: WIND, 中泰证券研究所

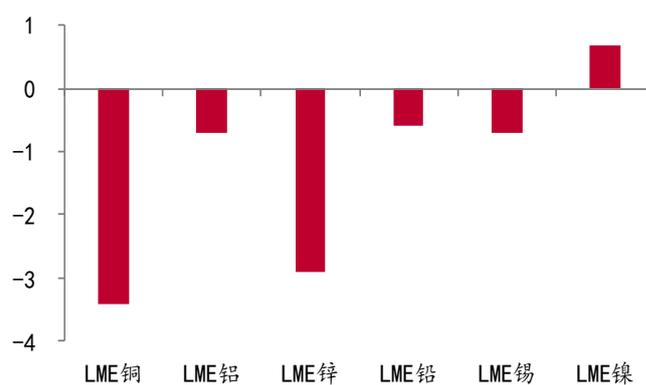
- **有色: LME 有色金属现货价全面上涨, 库存多数下跌。** 本周(9月9日-9月12日)各品种金属现货价均有不同程度的回升, 其中 LME 镍价环比上涨4.00%, 涨幅最大, 主要是受印尼将禁止镍矿石出口影响。本周(9月9日-9月12日)库存则多数下跌, 其中 LME 铜总库存环比下跌3.42%, 跌幅最大。

图表 13: LME 有色金属现货价周环比 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 14: LME 有色金属库存周环比 (%)



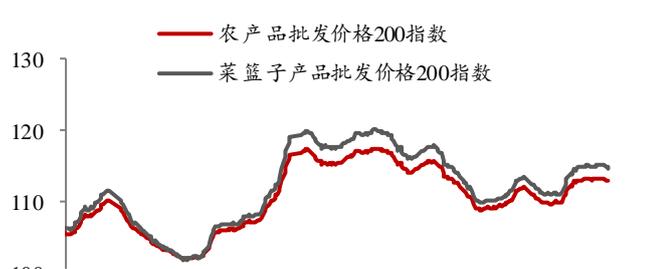
来源: WIND, 中泰证券研究所

二、本周物价与流动性回顾

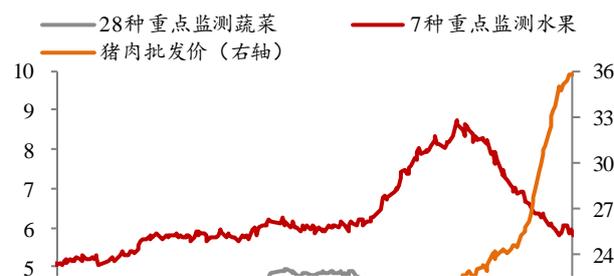
1、物价: 猪肉价格涨幅有所收窄, 工业品价格短期小幅回升

- 食品:** 本周猪肉价格涨幅收窄, 蔬菜价格延续回落, 水果价格走平。本周(截至9月12日), 农产品和菜篮子产品批发价格指数平均水平较上周小幅回落 0.07%和 0.08%。猪肉价格继续上涨, 本周均价环比涨幅 2.1%, 相较上周继续收窄。非洲猪瘟持续影响猪肉供给, 尽管近期政策支持力度加强以稳定生猪生产, 但短期供需缺口仍较难改善, 当前涨价压力仍然存在。蔬菜价格继续回落, 水果价格走平, 本周 28 种重点监测蔬菜价格环比回落 2.1%, 7 种重点监测水果价格持平上周。

图表 15: 农产品和菜篮子产品批发价指数



图表 16: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤)



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_10136

