

商品价格普遍下跌

——宏观周度观察（2019.08.24）

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：wujl@r.qlzq.com.cn

研究助理：张陈

电话：

Email：wujl@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：土地成交面积大幅下滑，汽车依旧低迷，票房增速重回负区间，需求整体低迷。**大中城市商品房成交量同比负增，土地成交面积持续大幅下滑。乘用车零售、批发均同比降幅收窄至-12%和-8%，仍处负区间，车市依旧低迷。电影票房增速重回负区间，需求偏弱下，服务类消费回落明显。
- **2、中游：高炉开工率及钢铁产量同比上升，生产端有所恢复。**发电集团日均耗煤环比下降 0.1%，和去年同期相比则上升 0.8%。全国高炉开工率较前一周小幅回升至 68.2%，同时钢铁产量较去年同期显著提高，钢铁生产有所恢复。
- **3、上游：原油价格和动力煤价格回升，有色价格多数下跌。**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。有色价格和库存多数下跌。
- **4、物价：猪肉价格大幅上涨，非食品和工业品价格延续走弱。**食品方面，猪肉价格大幅上涨，非洲猪瘟影响持续，涨价仍主要来自供给方面的扰动；蔬菜价格也在上涨，但涨幅有所收窄，水果价格延续回落。非食品方面，商品类价格基本走平，工业品价格趋于走弱，汽油和柴油价格下调，钢煤价格继续走弱，水泥和化工品价格多数回落。整体来看，工业品价格下行压力仍然较大。
- **5、流动性：公开市场净回笼，银行间利率小幅回落，LPR 新报价出炉。**本周央行开展逆回购操作 2700 亿元，考虑逆回购到期 3000 亿元，本周公开市场累计净回笼 300 亿元。银行间利率小幅回落。8 月 20 日 LPR 新机制后首个报价利率出炉，1 年期 LPR 相比 4 年未动的基准利率低 10BP；5 年期相比基准利率低 5BP，两个期限品种报价呈现 5BP 差距，体现了央行结构性宽松的态度。
- **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：土地成交面积大幅下滑，汽车依旧低迷，票房增速重回负区间。 - 3 -	- 3 -
2、中游：高炉开工率及钢铁产量同比上升，生产端有所恢复。.....	- 4 -
3、上游：原油价格和动力煤价格小幅回升，有色价格多数下跌。.....	- 6 -
二、本周物价与流动性回顾.....	- 7 -
1、物价：猪肉价格大幅上涨，非食品和工业品价格延续走弱。.....	- 7 -
2、流动性：公开市场净回笼，银行间利率小幅回落，LPR 新报价出炉。 - 9 -	- 9 -

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: 焦炉生产率 (%).....	- 5 -
图表 9: 焦化企业开工率 (%).....	- 5 -
图表 10: 全国水泥价格指数走势.....	- 6 -
图表 11: 涤纶价格指数与库存天数走势.....	- 6 -
图表 12: 国际原油价格走势 (美元/桶).....	- 6 -
图表 13: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨).....	- 6 -
图表 14: 6 大发电集团煤炭库存和可用天数.....	- 6 -
图表 15: LME 有色金属现货价周环比 (%).....	- 7 -
图表 16: LME 有色金属库存周环比 (%).....	- 7 -
图表 17: 农产品和菜篮子产品批发价指数.....	- 7 -
图表 18: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤).....	- 7 -
图表 19: 中关村电子和机电产品价格指数走势.....	- 8 -
图表 20: 永康五金和义乌小商品价格指数走势.....	- 8 -
图表 21: 汽油和柴油最高零售指导价 (元/吨).....	- 8 -
图表 22: 钢材和煤炭价格综合指数走势.....	- 8 -
图表 23: R001 和 DR001 走势 (%).....	- 9 -
图表 24: R007 和 DR007 走势 (%).....	- 9 -

一、本周实体经济回顾

1、下游：土地成交面积大幅下滑，汽车依旧低迷，票房增速重回负区间。

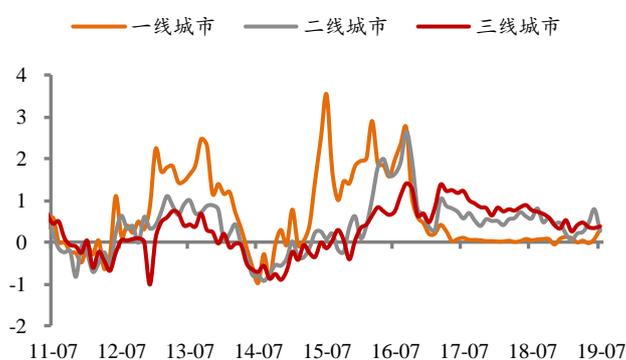
- 地产：**大中城市商品房成交量同比负增，土地成交面积持续大幅下滑。本周（8月16日-8月22日）30大中城市商品房成交面积较前一周回升1%，较去年同期则负增8.2%。从土地市场来看，8月第三周（8月11日-8月18日）100大中城市成交土地溢价率回升至9.6%，成交面积同比增速为-57.1%。土地市场成交量大幅下滑，主要是房企融资收紧后拿地需求下降。

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

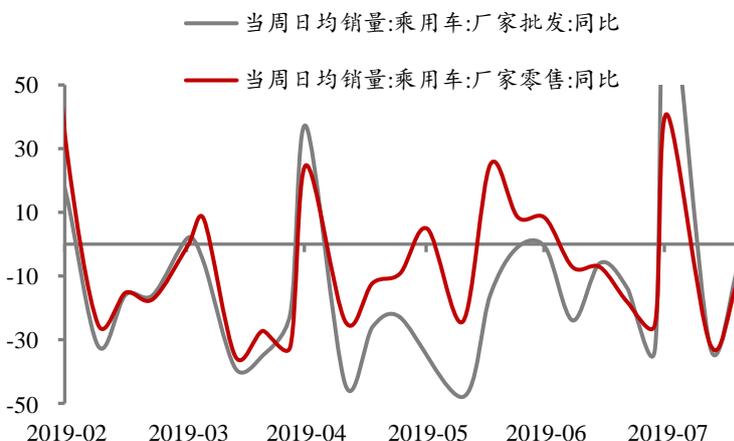
图表 2：百城住宅价格指数环比（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

- 汽车：**乘用车零售、批发均同比降幅收窄，车市依旧低迷。8月第三周乘用车日均零售为3.8万台，同比降幅为-12%，车市批发3.9万台，同比降幅为-8%。汽车消费增速降幅收窄，但仍处在负区间。汽车消费持续低迷主要受制于居民收入增速放缓，短期难有明显起色。

图表 3：乘用车批发和零售增速走势（%）

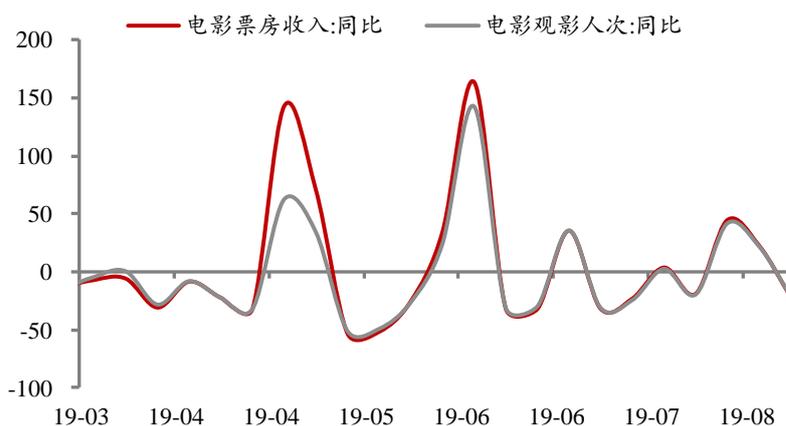


来源：WIND，中泰证券研究所

- 票房：**电影票房增速重回负区间，需求偏弱下，服务类消费回落明显。

8月第三周(8月11日-8月18日),全国电影票房收入和观影人次同比增速大幅下滑至-21.2%和-20.8%,增速重回负区间。本周票房收入同比增速大幅下降一方面与节日效应有关,去年七夕节位于8月第三周,而今年七夕位于8月第二周,造成上周票房收入同比较高而本周偏低。另一方面也与大电影热度消退有关,其背后反映了收入向下时服务类消费走弱。

图表 4: 电影票房和观影人次同比增速 (%)

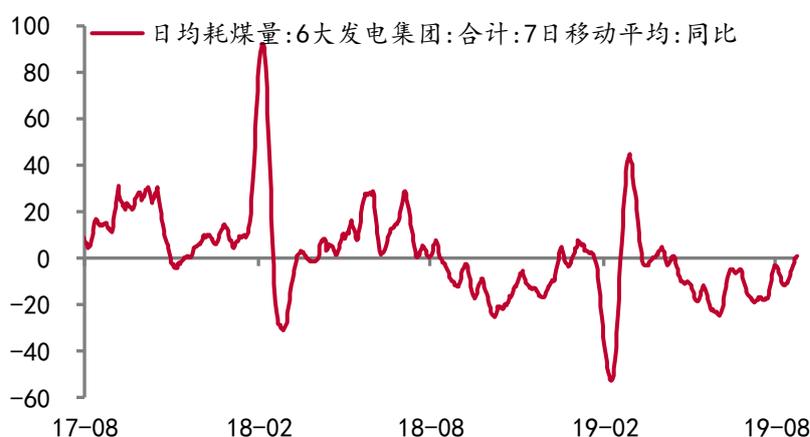


来源: WIND, 中泰证券研究所

2、中游: 高炉开工率及钢铁产量同比上升, 生产端有所恢复。

- **发电耗煤:** 发电集团日均耗煤环比下滑、同比持平, 季节效应消退, 生产端依旧偏弱。6大发电集团日均耗煤量较上周环比下降 0.1%, 季节效应逐渐消退, 若和去年同期相比则上升 0.8%, 同比增速仍然较低, 反映生产端依旧偏弱。

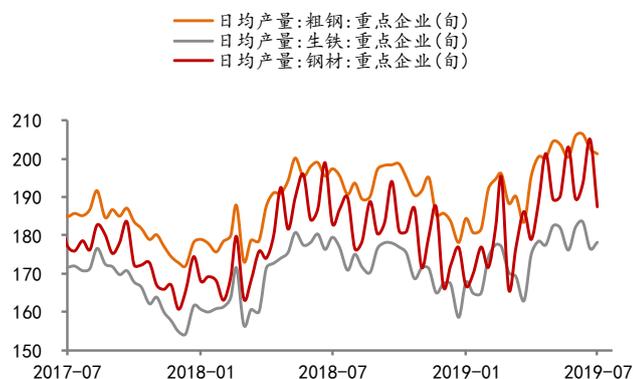
图表 5: 6大发电集团日均耗煤量同比增速 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

- **钢铁:** 全国高炉开工率高于去年同期, 钢铁产量上升明显。截至8月23

日全国高炉开工率较前一周小幅上升 0.1%至 68.2%，相比去年同期则提高 1.8%。另一方面，钢铁产量回升明显，本周全国主要钢厂螺纹钢产量和线材产量同比增加 7.9%和 11.1%。

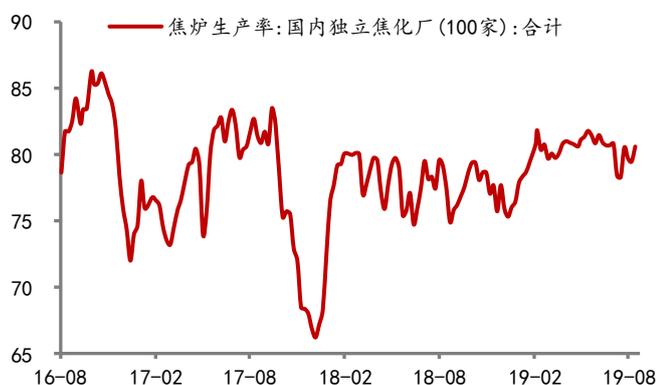
图表 6: 重点企业钢铁产量 (万吨/天)


来源: WIND, 中泰证券研究所

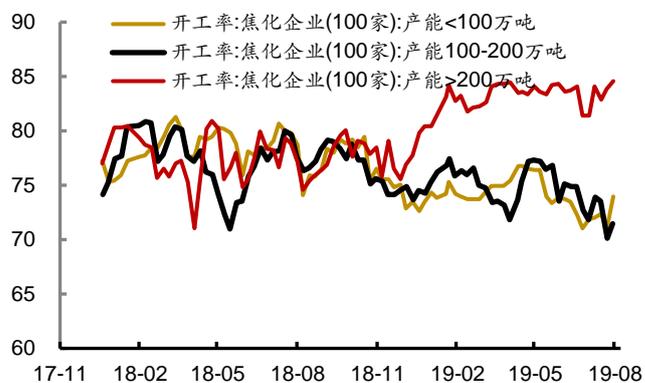
图表 7: 全国高炉开工率 (%)


来源: WIND, 中泰证券研究所

- 炼焦煤: 焦炉生产率小幅上升, 开工率分化仍在延续。** 本周(8月23日当周), 国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为 80.6%, 较前一周上升 1.1 个百分点。分产能规模来看, 大中小型焦化厂开工率均有所回升, 大、中、小型焦化厂开工率分别上升 0.6、1.3 和 3 个百分点至 84.6%、71%和 74%, 开工率分化仍在持续。

图表 8: 焦炉生产率 (%)


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 9: 焦化企业开工率 (%)


来源: WIND, 中泰证券研究所

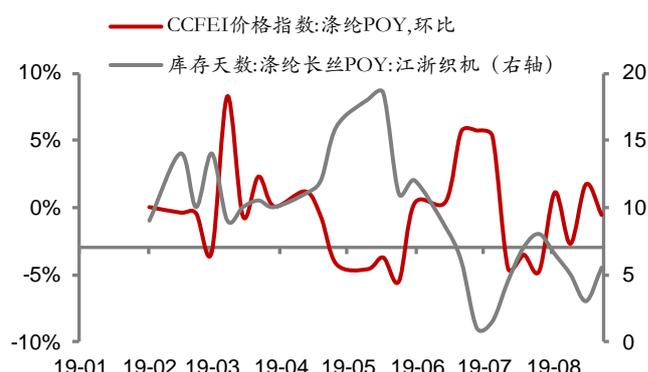
- 水泥: 全国水泥价格季节性回落, 各地区普遍下跌。** 水泥仍处淡季, 本周价格环比继续小幅走低。从各区域来看, 长江、华东小幅上涨, 东北、华北、西南、京津冀价格走平, 其他各地区价格下跌。
- 化工: 化工品价格下滑, 聚酯切片、涤纶 POY 库存均上升。** 本周涤纶 POY、聚酯切片、PTA 等化工品价格环比均下滑, 需求端走弱, 聚酯切片和涤纶 POY 库存天数分别上升至 2.6 天和 5.5 天。

图表 10: 全国水泥价格指数走势



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 11: 涤纶价格指数与库存天数走势

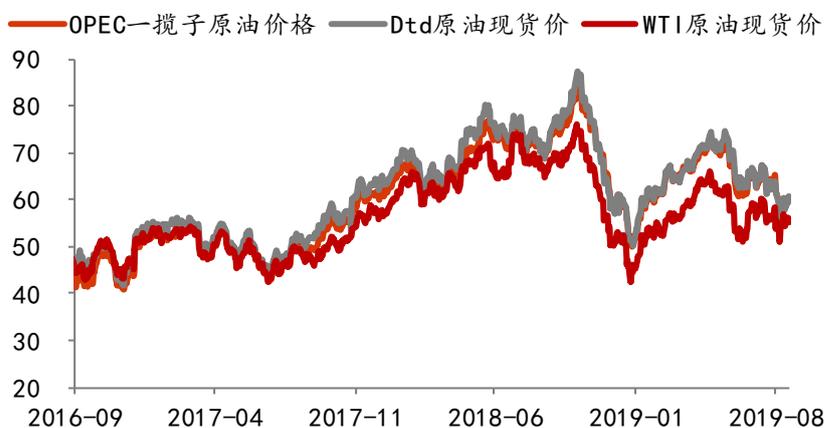


来源: WIND, 中泰证券研究所

3、上游：原油价格和动力煤价格小幅回升，有色价格多数下跌。

- **原油：国际原油价格小幅回升，未来或延续震荡格局。**受欧佩克减产影响，本周（8月19日-8月22日）OPEC一揽子原油价格、Dtd原油以及WTI原油现货价当周平均环比上涨1.98%、2.03%以及1.04%。但全球经贸放缓、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，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 12: 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（8月19日-8月23日）秦皇岛动力煤当周平均价格较前一周环比上涨0.4%。6大发电集团煤炭库存相比上周小幅下滑，但仍处于历史高位，截至8月23日煤炭库存可用天数约21.2天。

图表 13: 秦皇岛动力煤价格走势（元/吨）

图表 14: 6大发电集团煤炭库存和可用天数



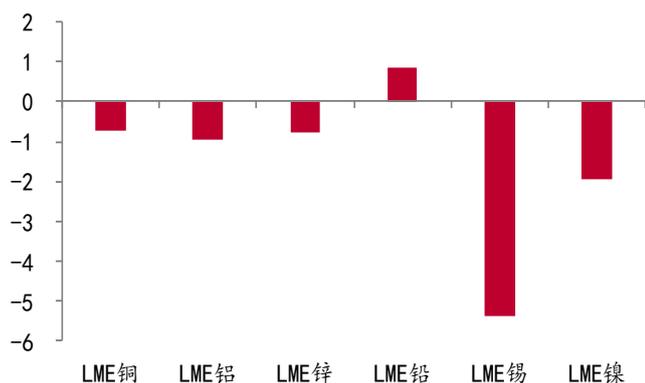
来源: WIND, 中泰证券研究所



来源: WIND, 中泰证券研究所

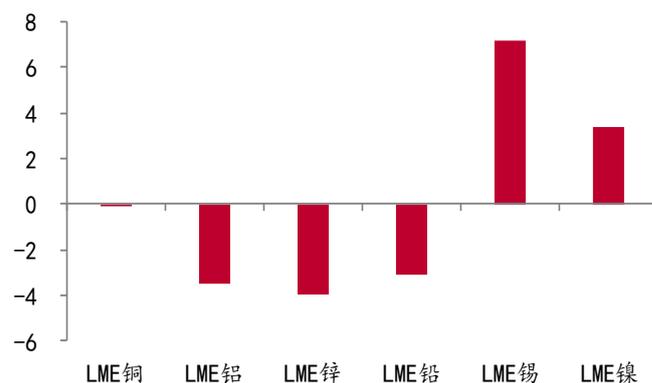
- **有色: LME 有色金属现货价和库存多数下跌。**本周(8月19日-8月22日)除 LME 铅外, 其他品种金属现货价则呈现不同程度的回落, 其中 LME 锡价环比下跌 5.39%, 跌幅最大, 主要受高库存和需求偏弱影响。库存则多数下跌, 其中 LME 锌总库存环比下跌 3.96%, 跌幅最大; LME 锡总库存则环比上涨 7.18%, 涨幅最大。

图表 15: LME 有色金属现货价周环比 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 16: 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

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_10543



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn