

**汽车消费再度大降，电影票房增速转正**

——宏观周度观察（2019.07.27）

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

**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：房地产成交量走弱，汽车低迷票房短期上行，需求整体偏弱。**大中城市商品房成交量走弱，土地成交面积增速仍处低位。乘用车零售、批发均同比大幅下降，车市持续低迷，6月汽车降价去库存透支了需求，7月回归负增长。电影票房增速短期上行，需求偏弱下，服务类消费趋于走弱。
- **2、中游：发电耗煤与高炉开工率维持低位，生产端依旧偏弱。**发电集团日均耗煤量受季节因素影响环比上涨，和去年同期相比则回落 11.5%。全国高炉开工率较前一周持平为 66.71%，仍处于低位。发电耗煤与高炉开工率的同比低位运行反映生产端依旧偏弱。
- **3、上游：原油价格和动力煤价格下跌，有色价格涨跌不一。**上游价格受供给扰动较多，本周国际原油价格小幅回落，但波斯湾等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。动力煤价格环比下跌，电厂煤炭去库存。有色价格环比涨跌不一，库存多数下跌。
- **4、物价：猪肉涨价，蔬菜水果价格回落，钢煤价格继续走弱。**食品方面，猪肉价格继续上涨，主要是来自供给方面的扰动，蔬菜和水果价格明显回落，带动农产品价格指数小幅回落。非食品方面，商品类价格指数基本走平。工业品价格中，钢材、煤炭价格继续走弱，工业品价格整体下行压力仍然较大。
- **5、流动性：央行继续开展公开市场操作，银行间利率有所回落。**本周大额流动性工具到期，央行继续开展公开市场操作，若计算国库定存的话，本周累计净回笼资金 3143 亿元。银行间利率小幅回落，DR007 较上周回落 14bp。
- **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：房地产成交量走弱，汽车低迷票房短期上行，需求整体偏弱.....	- 3 -
2、中游：发电耗煤与高炉开工率维持低位，生产端依旧偏弱.....	- 4 -
3、上游：原油和动力煤价格下跌，有色价格涨跌不一.....	- 6 -
二、本周物价与流动性回顾.....	- 7 -
1、物价：猪肉涨价，蔬菜水果价格回落，钢煤价格继续走弱.....	- 7 -
2、流动性：央行继续开展公开市场操作，银行间利率有所回落.....	- 9 -

## 图表目录

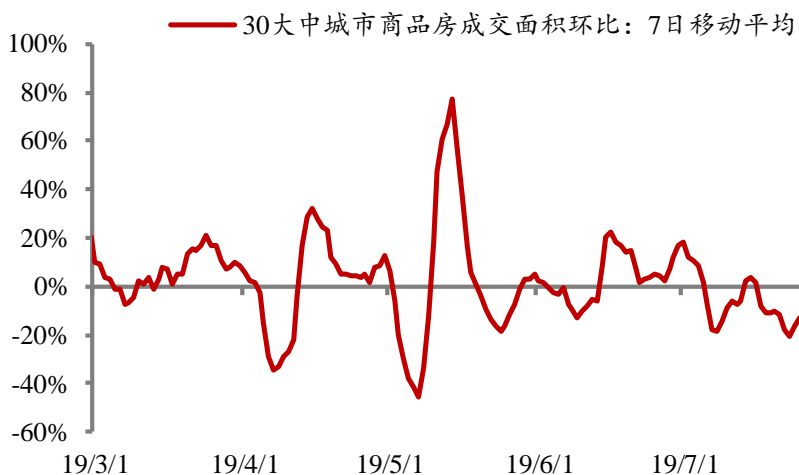
图表 1: 30 大中城市商品房成交面积环比.....	- 3 -
图表 2: 乘用车批发和零售增速走势 (%).....	- 3 -
图表 3: 电影票房和观影人次同比增速 (%).....	- 4 -
图表 4: 6 大发电集团日均耗煤量 (万吨).....	- 4 -
图表 5: 重点企业钢铁产量 (万吨/天).....	- 5 -
图表 6: 全国高炉开工率 (%).....	- 5 -
图表 7: 焦炉生产率 (%).....	- 5 -
图表 8: 焦化企业开工率 (%).....	- 5 -
图表 9: 全国水泥价格指数走势.....	- 5 -
图表 10: 涤纶价格指数与库存天数走势.....	- 5 -
图表 11: 国际原油价格走势 (美元/桶).....	- 6 -
图表 12: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨).....	- 6 -
图表 13: 6 大发电集团煤炭库存和可用天数.....	- 6 -
图表 14: LME 有色金属现货价周环比 (%).....	- 7 -
图表 15: LME 有色金属库存周环比 (%).....	- 7 -
图表 16: 农产品和菜篮子产品批发价指数.....	- 7 -
图表 17: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤).....	- 7 -
图表 18: 中关村电子和机电产品价格指数走势.....	- 8 -
图表 19: 永康五金和义乌小商品价格指数走势.....	- 8 -
图表 20: 汽油和柴油最高零售指导价 (元/吨).....	- 8 -
图表 21: 煤炭和钢材价格指数走势.....	- 8 -
图表 22: R001 和 DR001 走势 (%).....	- 9 -
图表 23: R007 和 DR007 走势 (%).....	- 9 -

## 一、本周实体经济回顾

### 1、下游：房地产成交量走弱，汽车低迷票房短期上行，需求整体偏弱

- 地产：**大中城市商品房成交量走弱，土地成交面积增速仍处低位。本周（7月19日-7月25日），30大中城市商品房成交面积较前一周下降13.24%，环比跌幅进一步扩大。7月第三周（7月14日-7月21日）100大中城市成交土地溢价率回升至12.36%，前值10.71%，但成交面积同比增速仍处低位（-15.40%）。

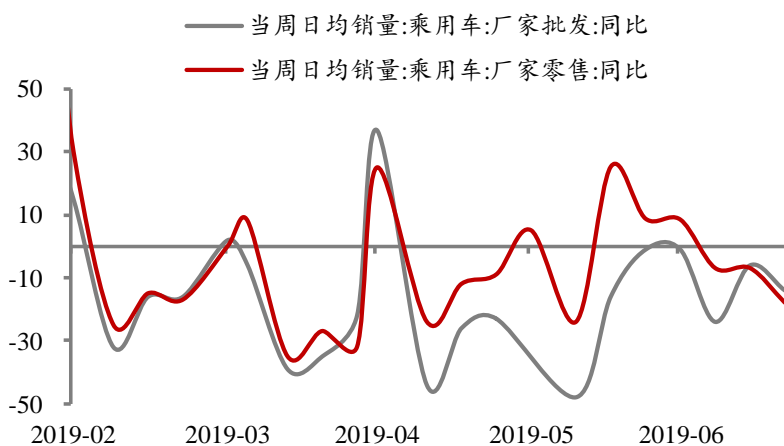
图表 1：30 大中城市商品房成交面积环比



来源：WIND，中泰证券研究所

- 汽车：**乘用车零售、批发均同比大幅下降，车市持续低迷。7月第三周乘用车日均零售仅3.62万台，同比大幅下降18%，车市批发4.00万台，同比降幅扩大至-14%。6月汽车标准升级导致降价去库存，看似强劲的消费也透支了需求。这一因素减弱后，7月回归负增长。

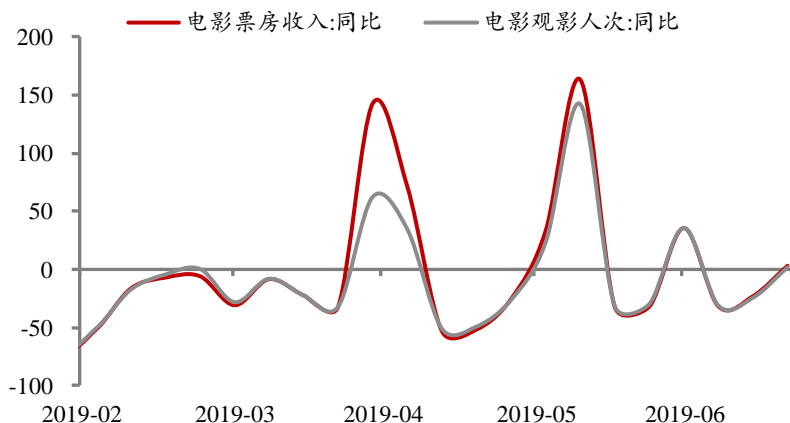
图表 2：乘用车批发和零售增速走势 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

- **票房：电影票房增速短期上行，需求偏弱下，服务类消费趋于走弱。**7月第三周，全国电影票房收入和观影人次同比上升3.49%和2.02%，同比由负转正。近期《狮子王》、《哪吒之魔童降世》等优质电影上映对票房有所提振，但票房收入增速维持低位，反映消费需求依旧不强，服务类消费趋于走弱。

**图表 3：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：发电耗煤与高炉开工率维持低位，生产端依旧偏弱

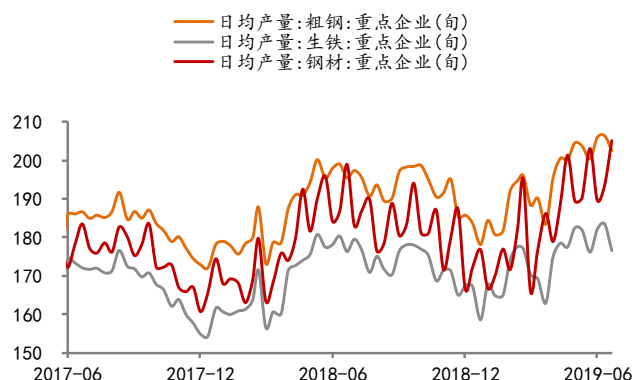
- **发电耗煤：发电集团日均耗煤受季节影响环比上升，同比低位反应生产端依旧偏弱。**6大发电集团日均耗煤量受季节因素影响，环比较上周大幅增长16.2%，若和去年同期相比则回落11.5%，同比增速维持低位，反应生产端依旧偏弱。

**图表 4：6大发电集团日均耗煤量（万吨）**



来源：WIND，中泰证券研究所

- **钢铁：全国高炉开工率维持低位，生产端未有显著回升。**截至7月26日全国高炉开工率为66.71%，较前一周持平，仍处于低位，生产端未有显著回升迹象。

**图表 5: 重点企业钢铁产量 (万吨/天)**


来源: WIND, 中泰证券研究所

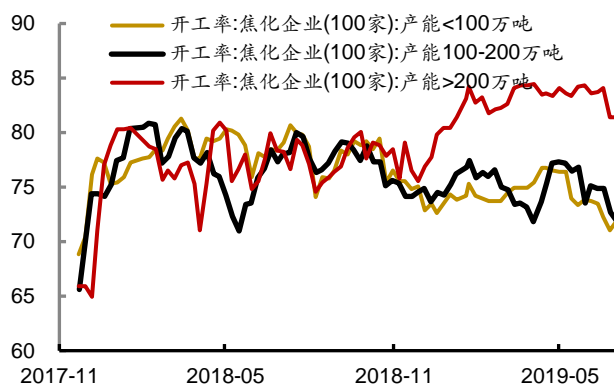
**图表 6: 全国高炉开工率 (%)**


来源: WIND, 中泰证券研究所

- 炼焦煤: 焦炉生产率下滑, 开工率分化仍在延续。**本周(7月26日当周), 国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为78.26%, 较前一周下降0.11个百分点, 产能小于100万吨生产率小幅上升0.91%, 100-200万吨之间以及200万吨以上的焦化厂生产率均有所下滑。从开工率来看, 大型焦化厂和中小型焦化厂的开工率分化仍在延续。

**图表 7: 焦炉生产率 (%)**


来源: WIND, 中泰证券研究所

**图表 8: 焦化企业开工率 (%)**


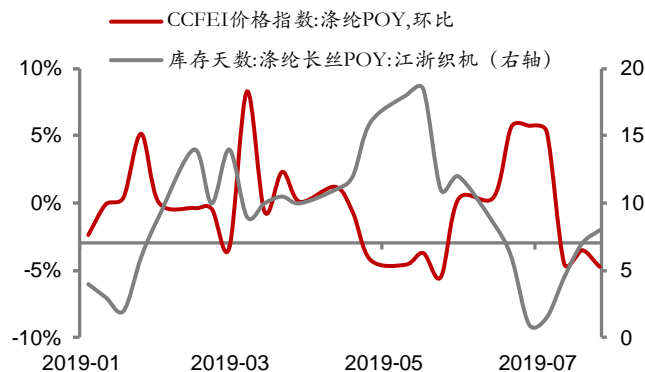
来源: WIND, 中泰证券研究所

- 水泥: 全国水泥价格季节性回落, 各地区普遍下跌。**全国水泥价格季节性回落, 近期价格小幅走低。从各区域来看, 华北、京津冀价格小幅上涨外, 东北、西北价格走平, 全国其他各地区价格下跌。
- 化工: 化工品价格多数下跌, 涤纶 POY、聚酯切片等库存继续回升。**本周聚酯切片、PTA、涤纶 POY 等化工品环比呈现下跌, 需求端走弱, 聚酯切片和涤纶 POY 库存天数回升至 7.5 天和 8 天。

**图表 9: 全国水泥价格指数走势**
**图表 10: 涤纶价格指数与库存天数走势**



来源: WIND, 中泰证券研究所

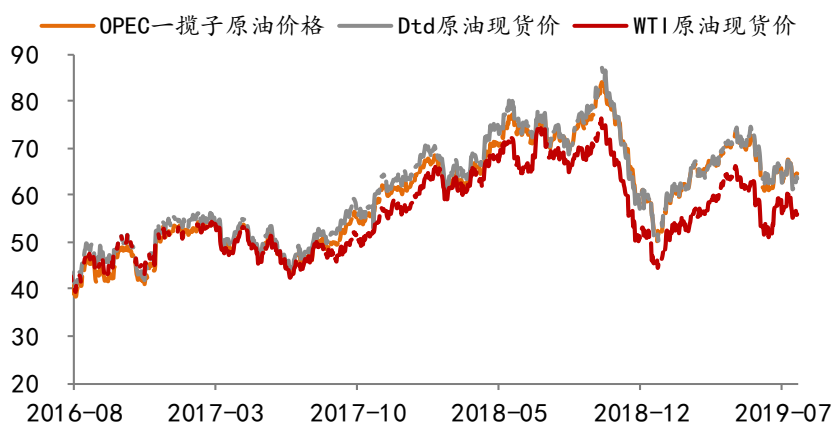


来源: WIND, 中泰证券研究所

### 3、上游：原油和动力煤价格下跌，有色价格涨跌不一

- 原油：国际原油价格跌幅收窄，未来大概率延续震荡格局。**本周 OPEC 一揽子原油价格、Dtd 以及 WTI 原油现货价相比前一周继续回落，但环比跌幅收窄至-0.59%、-0.92%以及-1.33%。由于全球经贸放缓以及波斯湾等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。

图表 11: 国际原油价格走势 (美元/桶)

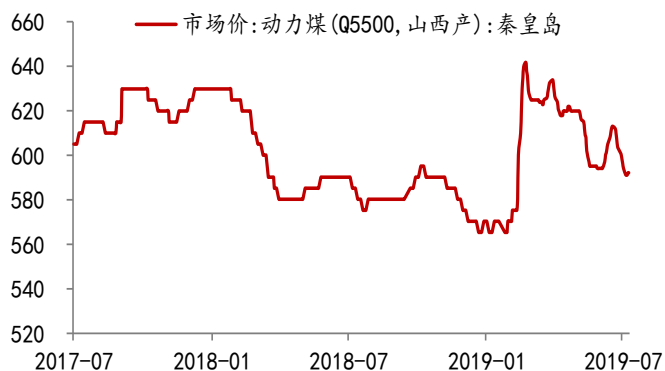


来源: WIND, 中泰证券研究所

- 煤炭：秦皇岛动力煤价格下跌，电厂煤炭去库存。**本周（7月22日-26日）秦皇岛动力煤价格继续回落，当周平均价格相比前一周环比下跌1.1%。6大发电集团煤炭库存相比上周继续下降，截至7月26日煤炭库存可用天数约22天。

图表 12: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨)

图表 13: 6大发电集团煤炭库存和可用天数



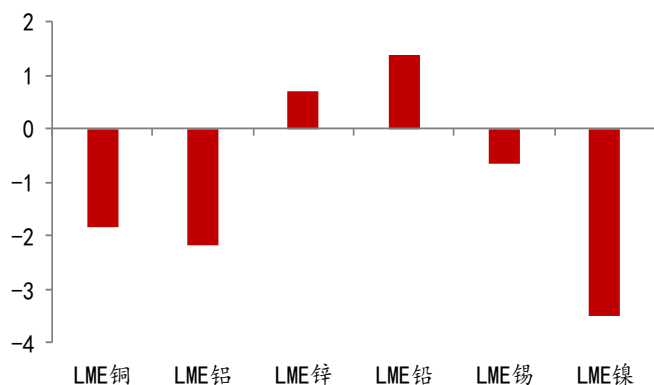
来源: WIND, 中泰证券研究所



来源: WIND, 中泰证券研究所

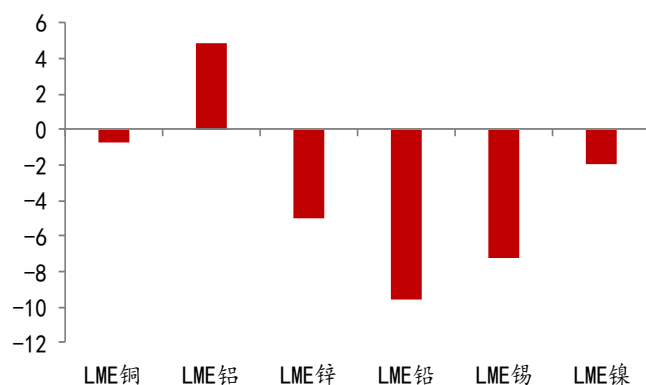
- **有色: LME 有色金属现货价涨跌互现、库存多数回落。**本周(7月22日-26日)除LME锌和LME铅外,其他品种金属现货价呈现不同程度的回落,其中LME镍价环比回落3.52%,跌幅最大。库存多数下跌,除LME铝维持增长外,其他品种金属库存呈现不同程度的下跌,其中LME铅总库存环比回落9.61%,跌幅最大。

图表 14: LME 有色金属现货价周环比 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 15: 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\\_11180](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11180)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn