

汽车销售重回疲弱，资金利率低位拉升

——宏观周度观察（2019.07.20）

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 如果基准利率“并轨”，存贷利率定价盯着谁？
- 2 江苏银行 1H19 业绩快报：营收保持高增，资产质量平稳
- 3 央行们相继开闸，放水能力谁更强？

投资要点

- **1、下游：房地产继续走弱，汽车零售与票房持续低迷，需求整体回落。**大中城市商品房成交量走弱，同时土地溢价率亦下滑明显。乘用车零售、批发均同比下滑，车市依旧低迷，前期刺激过大与居民收入增速放缓是主要原因。电影票房增速低位徘徊，需求偏弱下，服务类消费尚无明显起色。
- **2、中游：发电耗煤与高炉开工率维持低位，生产端未显著回升。**发电集团日均耗煤同比增速维持低位，和去年同期相比回落 18.04%。全国高炉开工率较上周小幅回升 0.69 个百分点，但仍处低位。发电耗煤与高炉开工率的低位运行反映生产端依然偏弱。
- **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，国际原油价格近期小幅回落，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下跌，电厂煤炭去库存。有色价格环比和库存涨跌不一。
- **4、物价：猪肉涨价，蔬菜水果价格回落，非食品与工业品价格趋于走弱。**食品方面，猪肉价格继续上涨，主要是来自供给方面的扰动，蔬菜价格转弱，水果价格继续回落。非食品也在走弱，中关村电子产品和机电产品价格环比小幅回落。工业品价格中，煤炭价格走弱，钢材价格暂时走平，工业品价格整体下行压力较大。
- **5、流动性：央行重启公开市场操作，银行间利率继续回升。**本周央行重启公开市场操作，累计开展逆回购操作 4600 亿元，开展 MLF 操作 2000 亿元，无逆回购到期，累计实现净投放 6600 亿元。7 月初低至 1% 的隔夜回购利率并非常态，随着 7 月前两周央行持续回笼资金，银行间利率也在逐步回归均衡，本周银行间利率仍小幅回升。
- **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：房地产量价齐跌，汽车零售与票房大幅走弱，需求整体回落.....	- 3 -
2、中游：发电耗煤与高炉开工率维持低位，生产端未显著回升.....	- 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.....	- 8 -
1、物价：猪肉涨价，蔬菜水果价格回落，非食品与工业品价格趋于走弱..	- 8 -
2、流动性：央行重启公开市场操作，银行间利率继续回升.....	- 9 -

图表目录

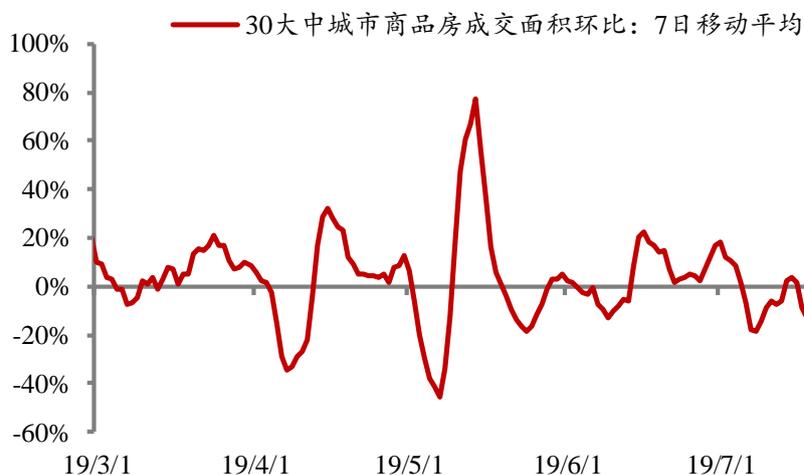
图表 1: 30 大中城市商品房成交面积环比.....	- 3 -
图表 2: 乘用车批发和零售增速走势 (%).....	- 3 -
图表 3: 电影票房和观影人次同比增速 (%).....	- 4 -
图表 4: 6 大发电集团日均耗煤量 (万吨).....	- 4 -
图表 5: 重点企业钢铁产量 (万吨/天).....	- 5 -
图表 6: 全国高炉开工率 (%).....	- 5 -
图表 7: 焦炉生产率 (%).....	- 5 -
图表 8: 焦化企业开工率 (%).....	- 5 -
图表 9: 全国水泥价格指数走势.....	- 6 -
图表 10: 涤纶价格指数与库存天数走势.....	- 6 -
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).....	- 7 -
图表 13: 6 大发电集团煤炭库存和可用天数.....	- 7 -
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.....	- 8 -
图表 17: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤).....	- 8 -
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).....	- 9 -
图表 21: 煤炭和钢材价格指数走势.....	- 9 -
图表 22: R001 和 DR001 走势 (%).....	- 9 -
图表 23: DR007 和 7 天逆回购利率走势 (%).....	- 9 -

一、本周实体经济回顾

1、下游：房地产量价齐跌，汽车零售与票房大幅走弱，需求整体回落

- **地产：**大中城市商品房成交量走弱，同时土地溢价率亦下滑明显。6月房地产投资累计同比增长10.9%，相比前5月继续回落0.3个百分点；商品房销售面积累计同比-1.8%，跌幅继续扩大，土地购置面积也仍然大幅负增长。
- 从本周（7月12日-7月18日）高频数据来看，30大中城市商品房成交面积较前一周下降12.68%，环比跌幅进一步扩大。7月第二周（7月8日-7月14日）100大中城市成交土地溢价率有所下滑，成交面积同比增速仍处低位（-18.47%）。

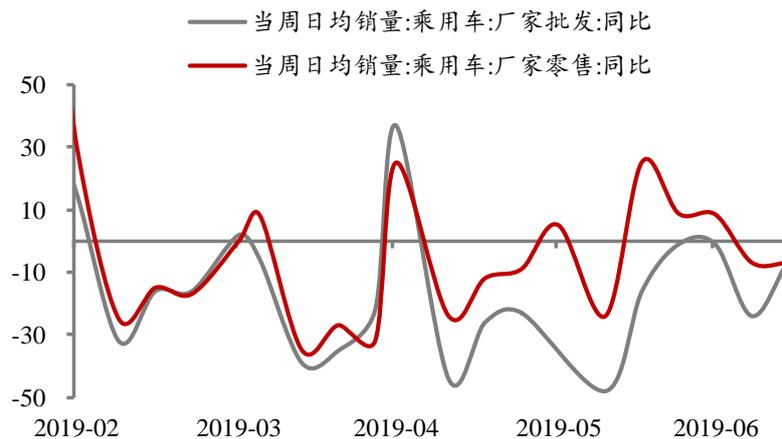
图表 1：30 大中城市商品房成交面积环比



来源：WIND，中泰证券研究所

- **汽车：**乘用车零售、批发均同比下滑，车市依旧低迷。6月限额以上单位汽车类销售同比增长17.2%，拉动社零总额增长1.6个百分点，是上月社零明显回升的主因。而汽车零售的大幅增长，主要与国五系列强力去库存的短期因素有关。
- 但近期汽车消费已在回落，7月第二周乘用车日均零售仅3.48万台，同比下降7%，车市批发3.55万台，同比降幅收窄至-6%。前期刺激过大，部分透支了汽车市场的需求，而居民收入增速放缓，仍是汽车消费低迷的重要原因。

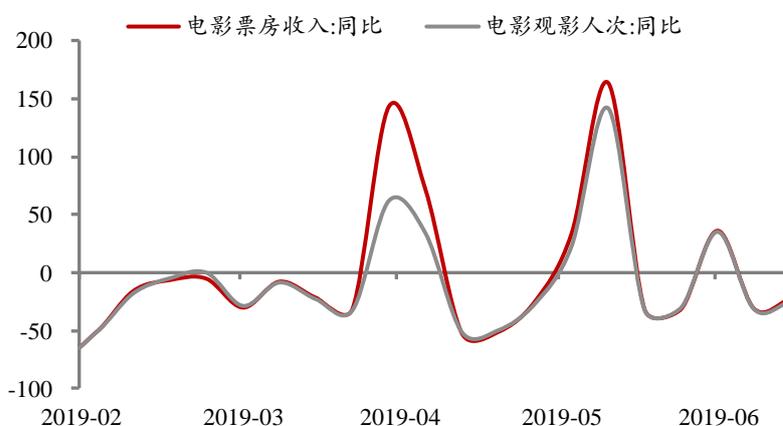
图表 2：乘用车批发和零售增速走势 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

- **票房: 电影票房增速重回负区间, 需求偏弱下, 服务类消费回落明显。** 7月第二周, 全国电影票房收入和观影人次同比下降 22.8%和 24.3%, 同比降幅有所收窄, 但仍处负区间。电影票房大幅走弱, 一方面与近期缺乏优质电影上映数量有关, 另一方面也体现了消费需求依旧不强, 服务类消费在大幅走弱。

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, 生产端未显著回升

- **发电耗煤: 发电集团日均耗煤同比增速维持低位, 生产端依旧偏弱。** 6大发电集团日均耗煤量与上周基本持平 (-0.01%), 若和去年同期相比则回落 18.04%, 同比增速维持低位, 反应生产端依旧偏弱。

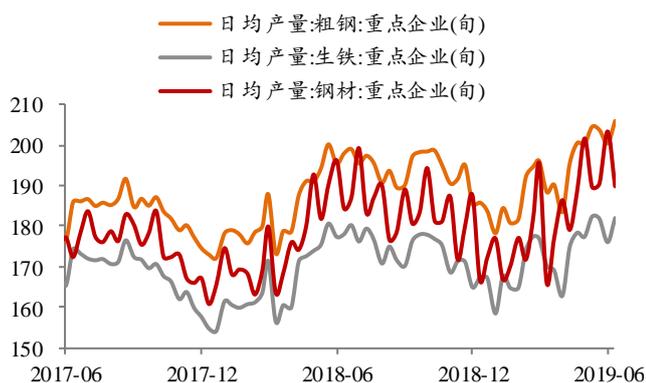
图表 4: 6大发电集团日均耗煤量 (万吨)



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19日全国高炉开工率为66.71%，较前一周上升0.69个百分点，小幅回升，但仍处于低位，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

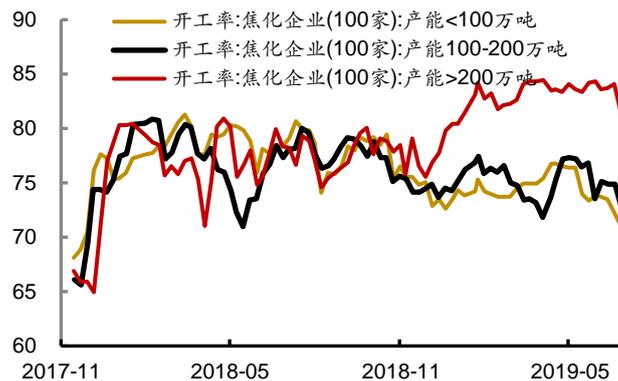
- **炼焦煤：焦炉生产率下滑，开工率分化仍在延续。**本周（7月19日当周），国内独立焦化厂（100家）焦炉生产率为78.37%，较前一周下降2.42个百分点，产能小于100万吨、100-200万吨之间以及200万吨以上的焦化厂生产率均有所下滑，其中200万吨以上产能的焦化厂生产率下降幅度最大（-2.7%）。从开工率来看，大型焦化厂和中小型焦化厂的开工率分化仍在延续。

图表7：焦炉生产率（%）

图表8：焦化企业开工率（%）



来源: WIND, 中泰证券研究所



来源: WIND, 中泰证券研究所

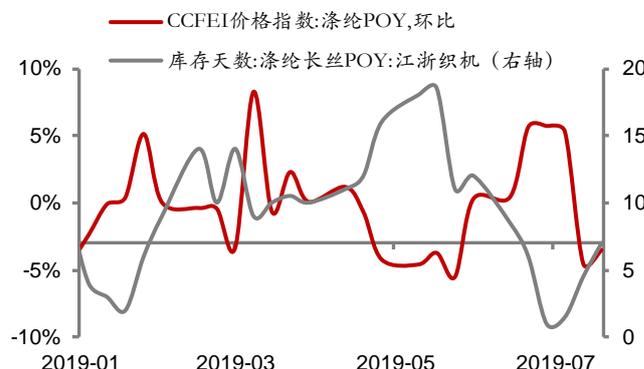
- **水泥:** 全国水泥价格小幅走低, 各地区普遍下跌。全国水泥价格季节性回落, 近期价格小幅走低。从各区域来看, 除华北和京津冀价格走平外, 全国其他各地区价格普遍下跌。
- **化工:** 化工品价格多数下跌, 涤纶 POY、聚酯切片等库存大幅回升。本周聚酯切片、PTA、涤纶 POY 等化工品环比呈现下跌, 需求端走弱, 聚酯切片和涤纶 POY 库存天数回升至 4.6 天和 7 天。

图表 9: 全国水泥价格指数走势



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 10: 涤纶价格指数与库存天数走势

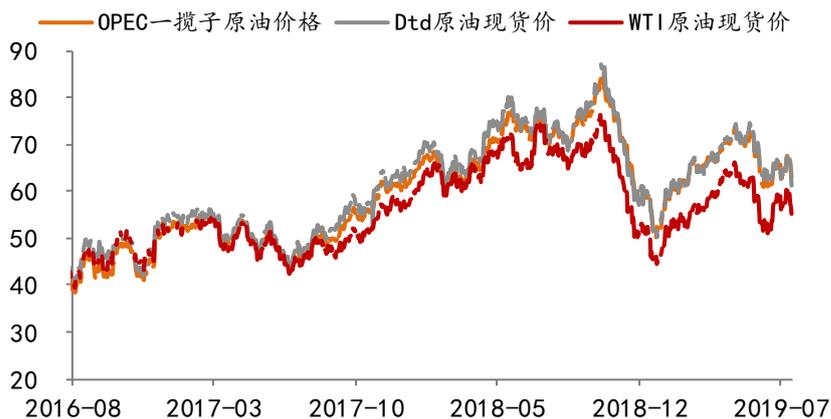


来源: WIND, 中泰证券研究所

3、上游: 原油和动力煤价格下跌, 有色价格涨跌不一

- **原油:** 国际原油价格小幅回落, 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小幅回落。但目前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15日-19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1.5%。6大发电集团煤炭库存相比上周有所下降, 截至7月19日煤炭库存可用天数约27天。

图表 12: 秦皇岛动力煤价格走势(元/吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

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

- **有色: LME 有色金属现货价和库存涨跌互现。** 本周(7月15日-19日)除 LME 锡和 LME 锌外, 其他品种金属现货价呈现不同程度的回升, 其

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_11279



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>