

钢煤价格回落，汽车再度转弱

——宏观周度观察（2019.07.15）

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 安科生物(300009)-2019H1 预告
点评：第二季度环比恢复，看好全年业绩逐步回暖-增持-(中泰证券_江琦_赵磊)-20190714
- 2 关于红旗连锁未来盈利空间的几点思考
- 3 中报高增预示周转率拐点已至，静待净利率回升

投资要点

- **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。**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、批发均有所下滑，此前国五系列促销致车市回暖透支了部分需求，随着去库存影响的消退，零售、批发均有所回落。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：发电耗煤、高炉开工率下滑，生产端继续走弱。**发电集团日均耗煤较前一周下降，和去年同期相比回落 18.15%，且同比跌幅仍在扩大。全国高炉开工率较上周回落 0.28 个百分点，为今年 4 月份以来的低位。发电耗煤与高炉开工率的下滑反映生产端依然偏弱。
- **3、上游：原油和有色价格小幅回升，动力煤价格下跌。**上游价格受供给扰动较多，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。上周动力煤价格环比下跌，电厂煤炭库存持平。有色价格环比回升，库存多数下跌。
- **4、物价：食品涨价，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，蔬菜价格继续回升，但水果价格已逐渐趋稳。非食品价格暂时稳定，但趋势上来看下行压力仍存，需求仍然偏弱。工业品价格中，除了油价小幅上调以外，煤炭和钢材价格指数都在回落，整体下行压力较大。
- **5、流动性：银行间利率小幅回升，货币宽松基调未改。**上周央行继续暂停公开市场投放，但逆回购到期 2200 亿元，MLF 回笼 1885 亿元，市场资金净回笼 4085 亿元。银行间利率较前一周有所回升，期限利差小幅收窄。货币市场上行，或受到财政缴税、政府债券和准备金缴款等因素的影响，整体来看当前流动性仍较为充裕。经济下行压力增大，货币宽松基调不会改变。
- **风险提示：经济下行，政策变动。**

内容目录

一、上周实体经济回顾.....	- 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下滑，生产端继续走弱.....	- 4 -
3、上游：原油和有色价格小幅回升，动力煤价格下跌.....	- 6 -
二、上周物价与流动性回顾.....	- 7 -
1、物价：食品涨价，非食品与工业品价格趋于走弱.....	- 7 -
2、流动性：银行间利率小幅回升，货币宽松基调未改.....	- 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).....	- 4 -
图表 6: 全国高炉开工率 (%).....	- 4 -
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.....	- 8 -
图表 17: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤).....	- 8 -
图表 18: 中关村电子和柯桥纺织价格指数走势.....	- 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、上周实体经济回顾

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。上周（7月6日-7月12日）30大中城市商品房成交面积较前一周下降7.2%，环比跌幅扩大。从土地市场来看，7月第一周（7月1日-7月7日）100大中城市成交土地溢价率下降明显，成交面积同比下降幅度进一步扩大。

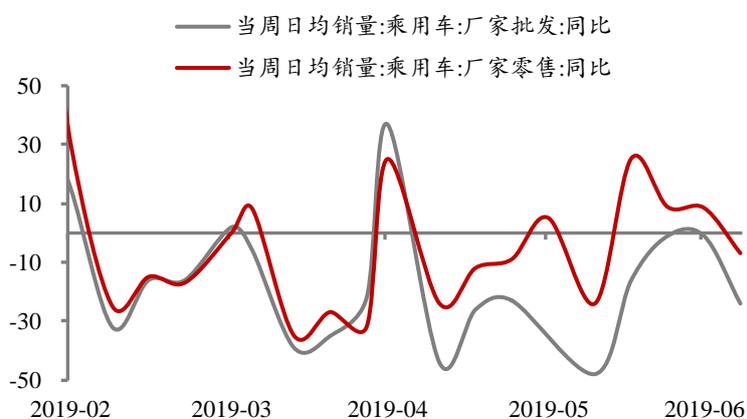
图表 1：30 大中城市商品房成交面积环比



来源：WIND，中泰证券研究所

- 汽车：**乘用车零售、批发均下滑，国五去库存效果渐消。7月第一周乘用车日均零售仅2.9万台，同比下降7%，车市批发同比增速大幅下滑至-24%，此前受国五系列强力去库存影响，车市的促销回暖透支了部分需求，随着去库存影响的消退，零售、批发均有所回落。

图表 2：乘用车批发和零售增速走势 (%)

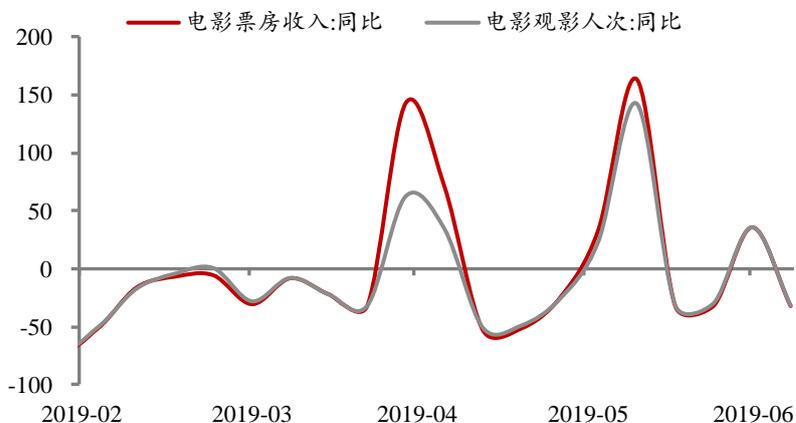


来源：WIND，中泰证券研究所

- 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月第一周，全国电影票房收入和观影人次同比下降32.1%和31.6%，

增速重回负区间。电影票房大幅走弱，一方面是近期优质电影上映数量减少，另一方面也体现了需求依旧偏弱，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下滑, 生产端继续走弱

- **发电耗煤:** 发电集团日均耗煤较前一周下降, 生产端继续走弱。6 大发电集团日均耗煤量较上周下降 5.21%, 若和去年同期相比则回落 18.15%, 且同比跌幅仍在扩大, 反映生产端依然偏弱。

图表 4: 6 大发电集团日均耗煤量 (万吨)

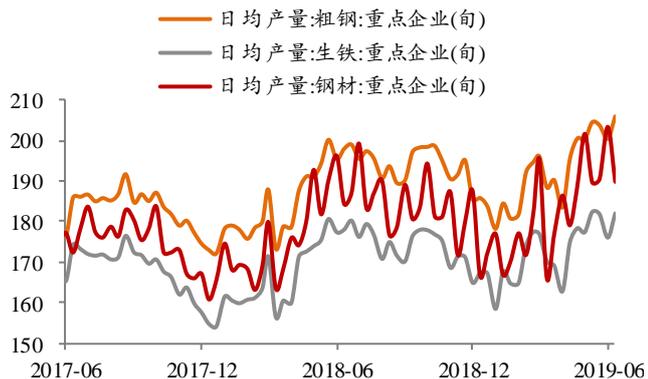


来源: WIND, 中泰证券研究所

- **钢铁:** 全国高炉开工率继续回落, 生产端仍在收紧。截至 7 月 12 日全国高炉开工率为 66.02%, 较前一周下降 0.28 个百分点, 为今年 4 月份以来的低位, 生产端仍在收紧。

图表 5: 重点企业钢铁产量 (万吨/天)

图表 6: 全国高炉开工率 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

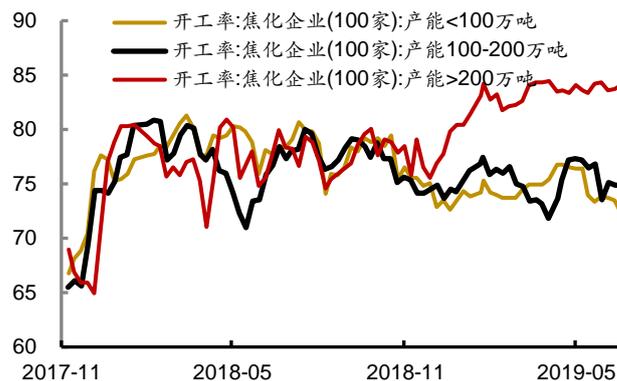


来源: WIND, 中泰证券研究所

- 炼焦煤: 焦炉生产率走平, 开工率呈现分化。**上周(7月12日当周), 国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为80.79%, 与前一周基本持平, 但产能小于100万吨和100-200万吨之间的焦化厂生产率有所下滑, 200万吨以上产能的焦化厂生产率小幅抬升。从开工率来看, 大型焦化厂和中小型焦化厂的开工率也呈现明显的分化。

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 (%)


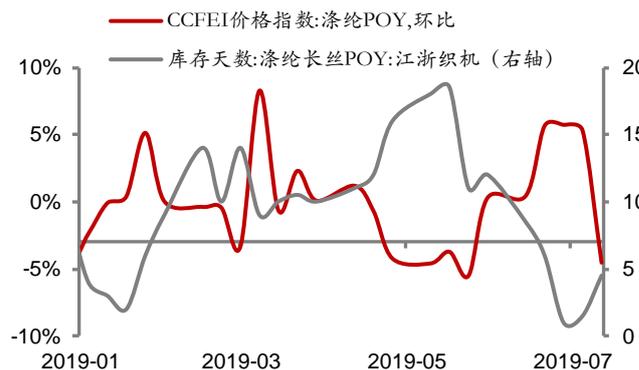
来源: WIND, 中泰证券研究所

- 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, 全国各地区价格普遍下跌, 东北和京津冀价格走平。
- 化工: 化工品价格多数下跌, 涤纶 POY、聚酯切片等库存有所回升。**本周聚酯切片、PTA、塑料和涤纶 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 1.8 天和 4.5 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

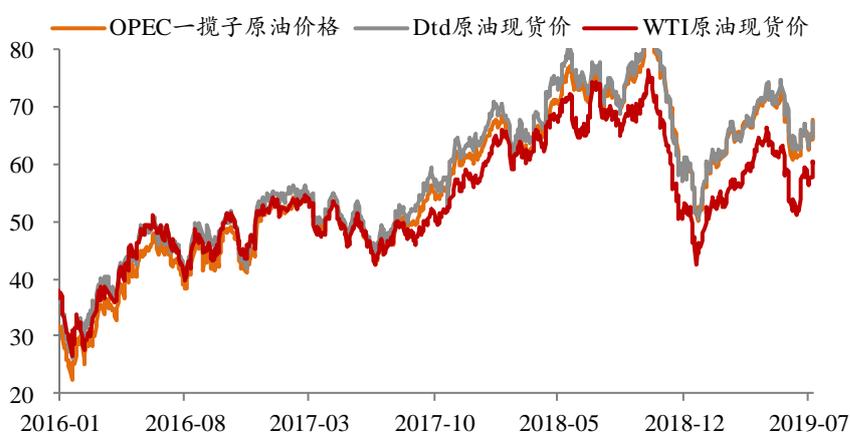


来源: WIND, 中泰证券研究所

3、上游：原油和有色价格小幅回升，动力煤价格下跌

- 原油：国际原油价格小幅回升，未来大概率延续震荡格局。** 上周 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升。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

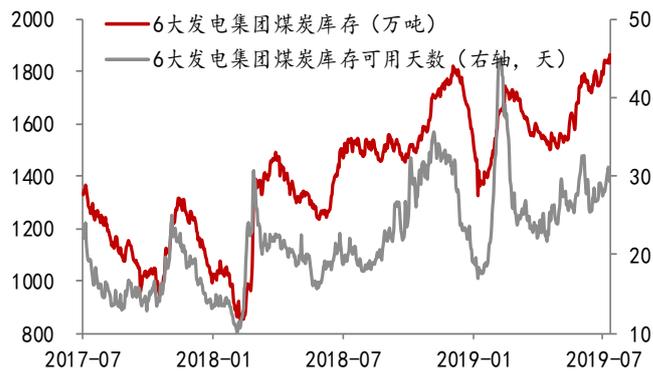
- 煤炭：秦皇岛动力煤价格下跌，电厂煤炭库存持平。** 上周（7月8日-12日）秦皇岛动力煤价格小幅回落，当周平均价格相比前一周环比下跌 0.7%。6 大发电集团煤炭库存与上周几乎持平，截至 7 月 12 日煤炭库存可用天数约 30 天。

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



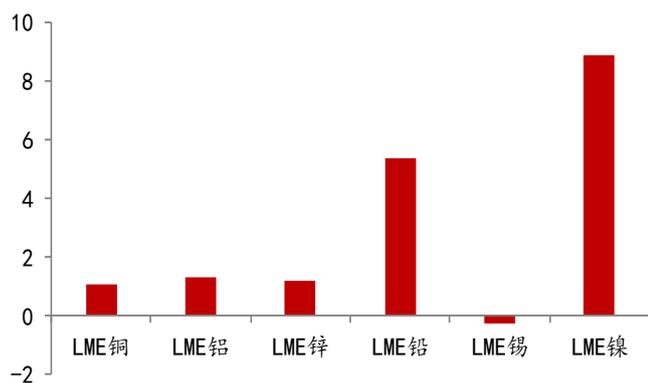
来源: WIND, 中泰证券研究所



来源: WIND, 中泰证券研究所

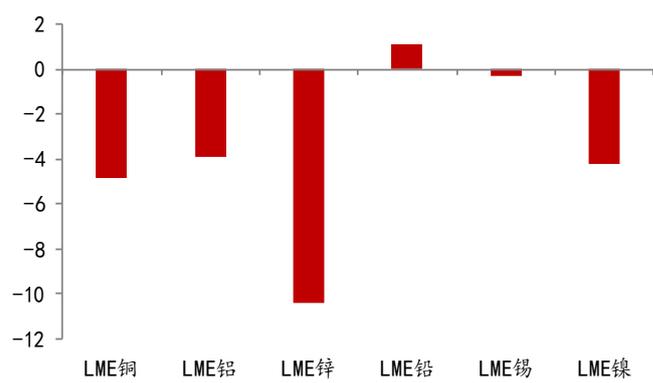
- **有色: LME 有色金属现货价普遍回升, 库存多数回落。** 上周 (7月8日-12日) LME 有色金属现货价均呈现回升, 其中 LME 镍价回升 8.9%, 涨幅最大。库存大部分回落, 除 LME 铅维持增长外, 其他品种金属库存呈现不同程度的下跌, 其中 LME 锌总库存下跌 10.41%, 跌幅最大。

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、上周物价与流动性回顾

1. 物价: 食品涨价, 非食品与工业品价格趋于走弱

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_11387



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>