

商品房销售疲软，乘用车销量增长

——高频数据观察（20190708）

宏观专题报告

2019 年 07 月 08 日

报告摘要：

商品房销售疲软，乘用车销量增长，主要大宗商品震荡下跌。

● 国内高频观察：生产走弱，需求弱改善，通胀压力上升

7 月以来，从下游来看，三线城市商品房销量大幅下降带动整体商品房成交走势疲弱，但土地成交出现较大提升，主要受二线城市成交增速较快和三线城市降幅收窄影响；乘用车销售出现改善，去库存效果明显。从中游来看，发电耗煤、高炉开工率进一步下降，螺纹钢库存略微上涨，但仍处低位。从上游来看，主要大宗商品价格震荡下跌，受非市场因素影响，铁矿石和金价在周末大幅下跌。价格方面，蔬菜价格和猪肉价格上涨，短期内通胀可能有所抬升。

● 海外热点观察：美国非农超预期；非欧佩克产油国加入欧佩克延长减产协议

美国 6 月非农业新增职位 22.4 万个，远高于市场预期的 16 万个，亦大幅高于 5 月向下修订后的 7.2 万个。7 月份美联储降息预期也随之调整，降息 50bp 的概率下降为 4.9%。

俄罗斯等 10 个非欧佩克产油国决定加入欧佩克此前作出将原油减产协议延长 9 个月至 2020 年 3 月底的决定。

● 风险提示：

猪肉价格过快上涨，中美贸易摩擦加剧，美联储降息不及预期。

民生证券研究院

分析师：解运亮

执业证号：S0100519040001

电话：010-85127730

邮箱：xieyunliang@mszq.com

研究助理：毛健

执业证号：S0100119010023

电话：021-60876720

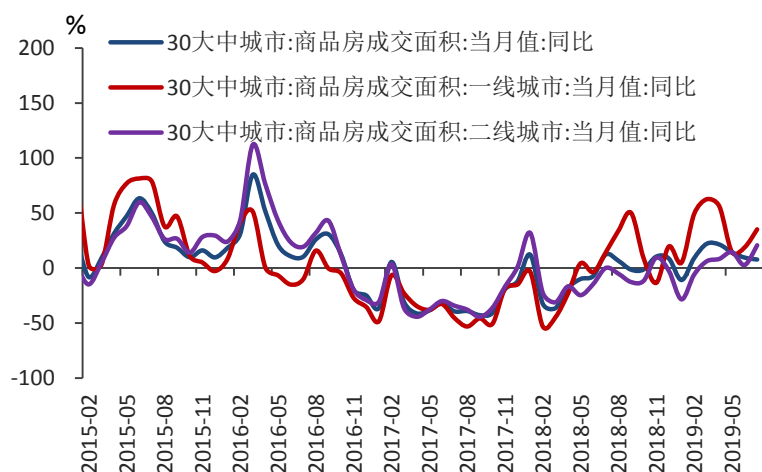
邮箱：maojian@mszq.com

1、国内高频观察：生产走弱、需求弱改善，通胀压力上升

下游：三线城市交易收缩，商品房销售疲软；乘用车零售好转。

房地产销售：7月份以来，30城商品房成交面积同比增长7.69%，较6月（9.48%）进一步下降，主要原因在于三线城市商品房交易面积同比大幅减少，并且可能受到去年7月同期基数较高影响（图1）。

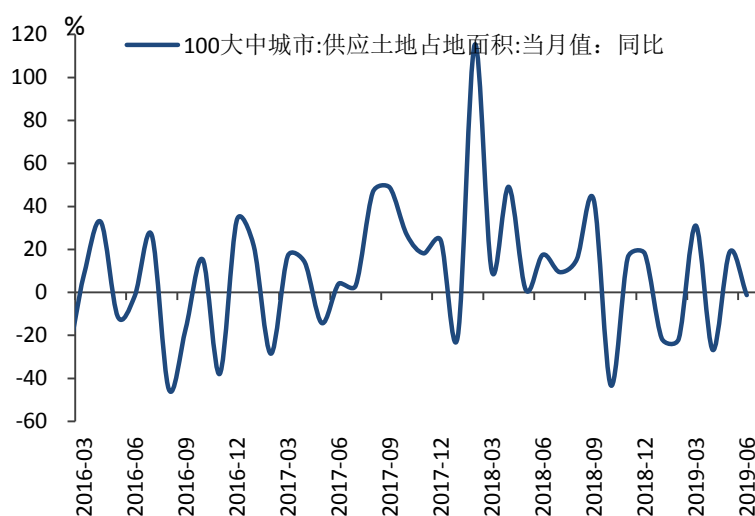
图1：三线城市销售收缩，30城房销增速进一步下降



资料来源：Wind，民生证券研究院

其中，一线（35.11%）较上月（18.61%）回升较快，二线（20.65%）交易也好于上月（15.28%），而三线（-22.83%）较上月（15.28%）发生大幅回落，主要受到棚改货币化力度减弱的影响。随着银保监会对房地产信托的收紧，调控政策可能会进一步增大房地产销售压力。

图2：100城土地供应减少



资料来源：Wind，民生证券研究院

土地交易：6月100城供应土地占地面积同比下降1.3%，较上月（18.9%）大幅收缩，从

绝对量来看，土地供应变动不大，同比下降主要受去年同期较大波动影响。成交土地占地面积同比增长 5.8%，比上月（-8.2%）发生较大提升，主要是由于二线土地成交同比上涨，三线土地成交降幅收窄，一线土地成交增速有所下降。6 月住宅用地成交平均溢价率为 22.6%，较 5 月（23.1%）略微下降。

航运指数：7 月第一周，波罗的海干散货指数 BDI 指数在 1381 点到 1740 点区间内大幅上涨，BDI 大幅上涨可能主要受到铁矿石价格影响，反映出全球经济与贸易比预期更好，7 月贸易可能回暖。

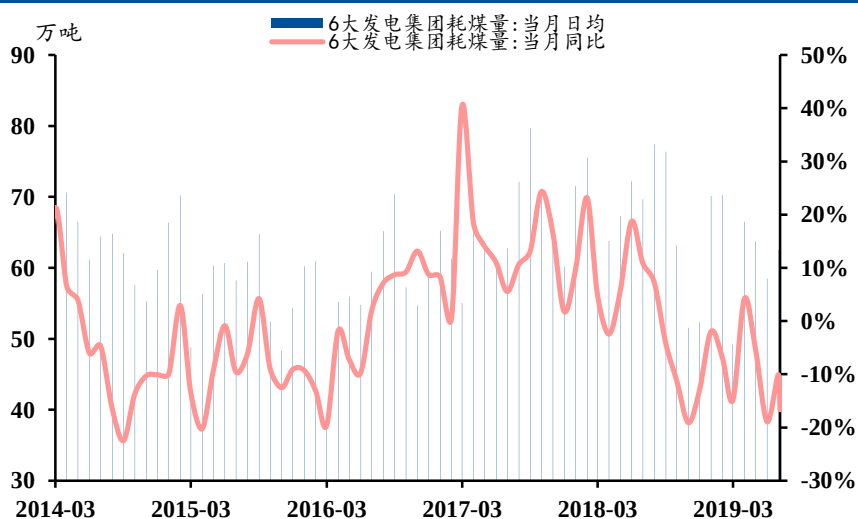
汽车销售：根据乘联会数据，6 月份前三周乘用车零售日均销量 4.367 万台，其中，第一周零售日均 2.5 万台，第二周日均 5.1 万台，第三周日均 5.5 万台，6 月预计同比增长 5.2%，较 5 月走势改善向好。主要是由于针对国五库存消化，厂商和经销商从恐慌到逐步面对现实，加速化解库存，去库存效果逐渐体现。

乘联会与威尔森发布联合预测报告。报告预测，今年 7 月份，中国乘用车市场整体批发量预计为 154 万辆，与 2018 年 7 月相比缩减了 1.7%。影响 7 月份批发量的主要因素为宏观经济下行以及季节性汽车消费的下降。其中，宏观经济下行或将导致 4.7% 的减量，而季节性汽车消费下降则造成 1.9% 的减量。

中游：发电耗煤，高炉开工率和螺纹钢库存仍处低位。

发电耗煤：7 月第一周，6 大发电集团日均耗煤 64 万吨，同比下降 16.67%，相比 6 月（-10.12%）耗煤量有所下降。

图 3：发电耗煤下降



资料来源：Wind，民生证券研究院

高炉开工率：7 月第一周（7.1-7.5）为 66.3%，较上周末降低 1.7 个百分点，比去年同期下降 5.25%，可能受到高温停工影响。

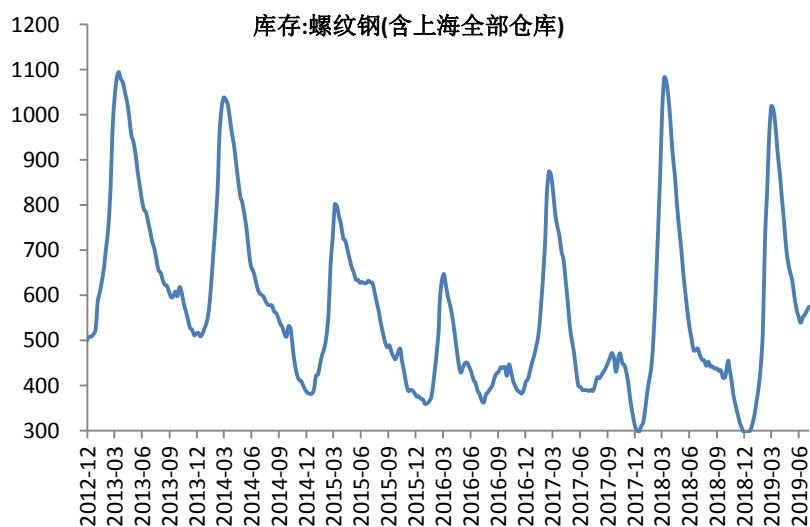
图 4：高炉开工率进一步下降



资料来源: Wind, 民生证券研究院

螺纹钢库存:7月5日当周,螺纹钢库为547.72万吨,同比增长23.05%,环比上涨1.49%,库存相比6月进一步增加,但库存规模仍处于低位。

图5: 螺纹钢库存略微上涨,但仍处低位



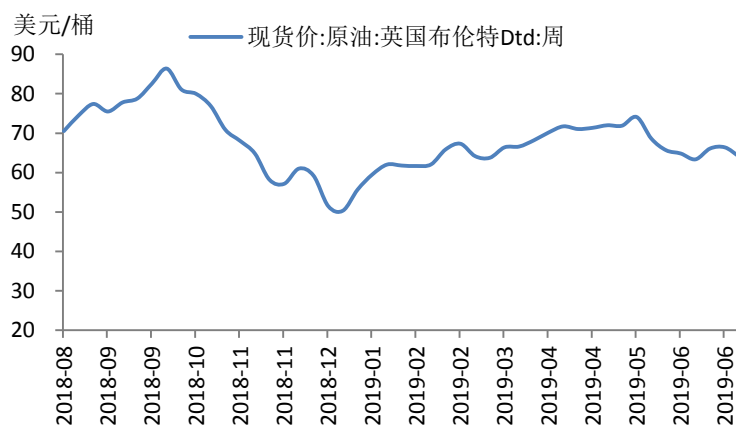
资料来源: Wind, 民生证券研究院

工业品价格:7月主要工业品价格涨跌不一。截至7月5日,螺纹钢价格相比6月累计上涨0.71%,水泥价格累计下降0.09%,动力煤价格累计上涨0.67%。

上游: 主要大宗商品价格震荡下跌。

原油价格：本周原油价格有所下降，截至7月5日英国布伦特原油现货收报64美元/桶，较上周末环比下降3.6%。短期来看，原油市场依然处于动荡不安的环境之中，尽管贸易谈判和OPEC减产协议都指向较好的基本面，但市场的担忧情绪依然没有彻底消散。

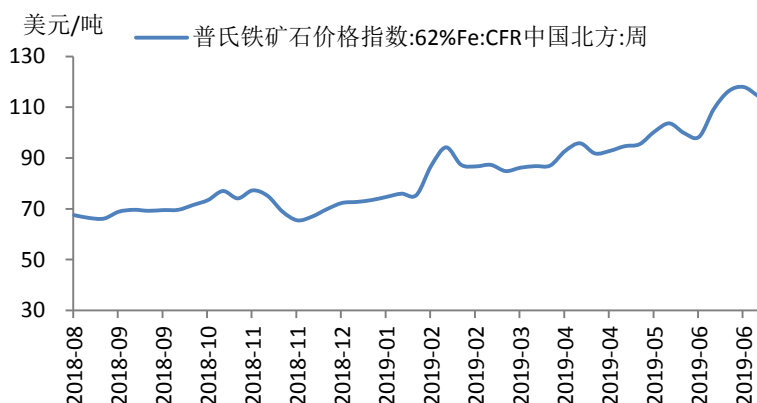
图6：原油价格震荡下跌



资料来源：Wind，民生证券研究院

铁矿石价格：本周铁矿石价格先涨后跌，7月3日上涨至126.35美元/吨，但7月5日每吨报收114.25美元，较上周下跌3.1%。钢材需求的持续增长，以及大周期铁矿产能及投资的减少，共同推动了铁矿石价格上涨，但周末对某期货公司恶意操纵嫌疑的调查导致铁矿石价格出现暴跌，成为价格波动的主要原因。

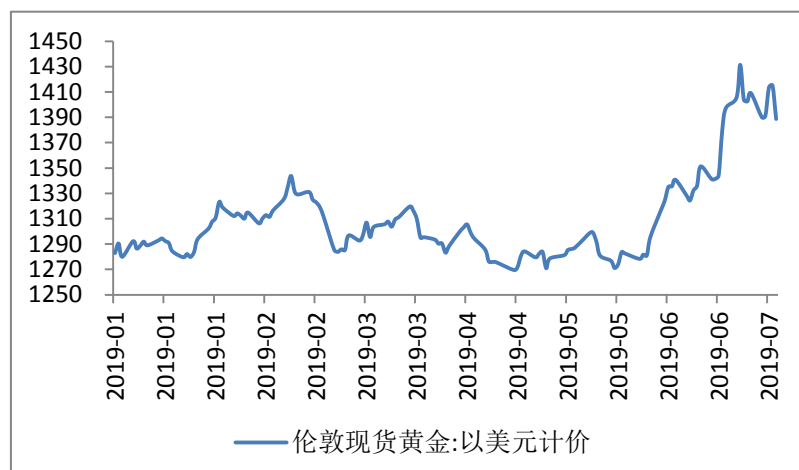
图7：铁矿石价格先涨后跌



资料来源：Wind，民生证券研究院

金价：本周黄金价格先涨后跌。7月4日伦敦现货黄金价格上涨至1414.90美元/盎司，但7月5日下跌至1388.65美元/盎司，COMEX黄金收报1401.2美元/盎司。降息预期推动黄金价格上涨，但周末美国非农就业数据经季调后好于预期，对美元形成支撑，造成金价回调。

图8：黄金价格长期看涨，短期回调



资料来源: Wind, 民生证券研究院

铜价: 本周铜价下跌, 周末略微上涨, 截至 7 月 5 日 LME 铜现货价格报 5900 美元/吨, 较上周末下降 1.21%。

价格: 蔬菜价格有所上升, 猪肉价格继续上涨。

蔬菜价格有所上升, “二师兄”上天: 7 月蔬菜价格上涨, 28 种重点监测蔬菜平均价格较 5、6 月有所上升, 批发价重回 4 元以上, 生猪价格 6 月比 5 月累计上涨 9.4%, 22 个省市平均价猪肉价格在 6 月 21 日当周出现小幅下降, 随后在最后一周单周上涨 6.9%, 达到 25.37 元/千克。猪肉价格持续上涨可能成为通胀上行因素。

图 9: 猪肉价格继续上涨



资料来源: Wind, 民生证券研究院

整体食品价格: 综合来看, 6 月底猪价上涨, 7 月以来蔬菜价格也出现上涨, 农业部农产品批发价格指数较 6 月末累计上涨 0.7%。

流动性: 货币市场利率和国债收益率下行, 人民币升值。

公开市场操作: 本周末进行公开市场操作, 实现净回笼 3400 亿元。

货币市场利率: 截至 7 月 5 日, R001 报 1.1315%, R007 报 2.1080%, 分别较上周回落 41.7bp 和 55.2bp。

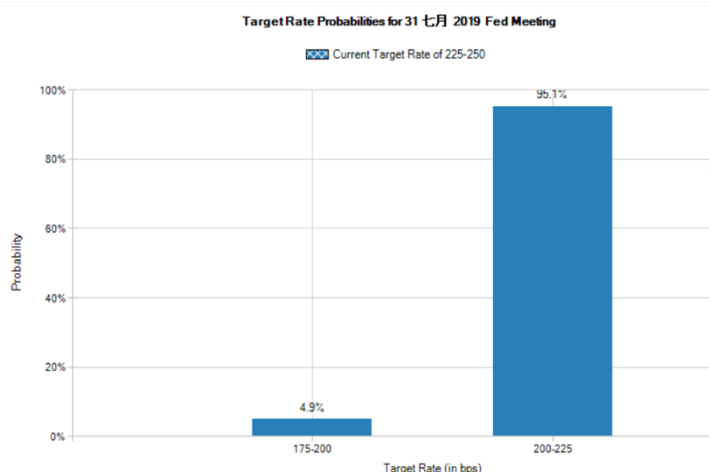
国债收益率：银行间国债收益率降低，其中，1 年期和 10 年期国债收益率分别较上周上行 4.7bp 和 5.5bp，至 2.5957% 和 3.1705%。

汇率：本周人民币较上周升值 50bp，人民币中间价报 6.8697。美国经济数据好于预期，美元兑主要货币升值，截至 7 月 5 日报 97.26。

2、海外热点观察：美国非农超预期；非欧佩克产油国加入欧佩克延长减产协议

美国 6 月非农数据超预期打压降息预期。美国 6 月非农业新增职位 22.4 万个，远高于市场预期的 16 万个，亦大幅高于 5 月向下修订后的 7.2 万个。在 6 月强劲的非农数据公布后，舒缓了投资者近期对就业形势和整体增长前景疲弱的担忧，10 年期美国国债收益率上涨 6 个基点，重回 2% 之上。7 月份美联储降息预期也随之调整，降息 50bp 的概率下降为 4.9%。

图 10：美联储 7 月降息概率



资料来源：CME group，民生证券研究院

非欧佩克产油国加入欧佩克延长减产协议。第六届石油输出国组织（欧佩克）和非欧佩克产油国部长级会议 2 日在维也纳举行。俄罗斯等 10 个非欧佩克产油国决定加入欧佩克此前作出将原油减产协议延长 9 个月至 2020 年 3 月底的决定。俄罗斯能源部长亚历山大·诺瓦克在

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_11617

