

5 月以来发电耗煤处于历年同期低位

——高频数据观察（20190520）

宏观专题报告

2019 年 05 月 20 日

报告摘要：

- **国内高频观察：5月以来发电耗煤处于历年同期低位。**

5 月以来，从需求端看，30 城商品房成交面积增速较上月小幅回落，土地供应和成交降幅较上月进一步扩大，汽车销售延续低迷局面。从生产端看，发电耗煤处于历年同期低位，高炉开工率承压，工业生产仍面临较大下行压力。价格方面，蔬菜价格继续回落，猪肉价格暂稳，通胀风险仍然可控。

- **海外热点观察：纽约联储下调美国二季度年化增长率。**

欧盟拒不接受特朗普政府的汽车威胁美国国家安全论，正准备与特朗普政府就解除工业品关税进行谈判。欧盟领导人将于 6 月 28-29 日在日本大阪举行的 G20 会议期间与特朗普会面。在令人失望的 4 月零售销售、工业生产数据后，纽约联储大幅下调美国二季度年化增长率预估至 1.79%，较前值下调 0.4 个百分点。

- **风险提示：**

贸易摩擦升级，逆周期调节不及预期。

民生证券研究院

分析师：解运亮

执业证号：S0100519040001

电话：010-85127665

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

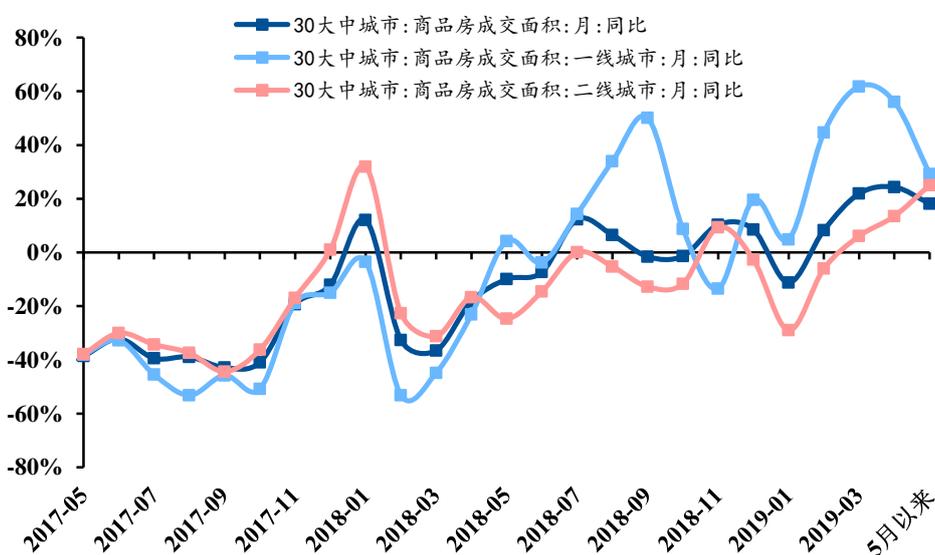
相关研究

1、国内高频观察：5月以来发电耗煤处于历年同期低位

下游：土地供应和成交继续下降

商品房销售：5月1-17日，30城商品房成交面积同比上涨18.2%，较上月（19.5%）略有回落。其中一线城市（29.2%）较上月（50.54%）大幅回落，二线城市（25.1%）较上月（8.4%）明显上升。

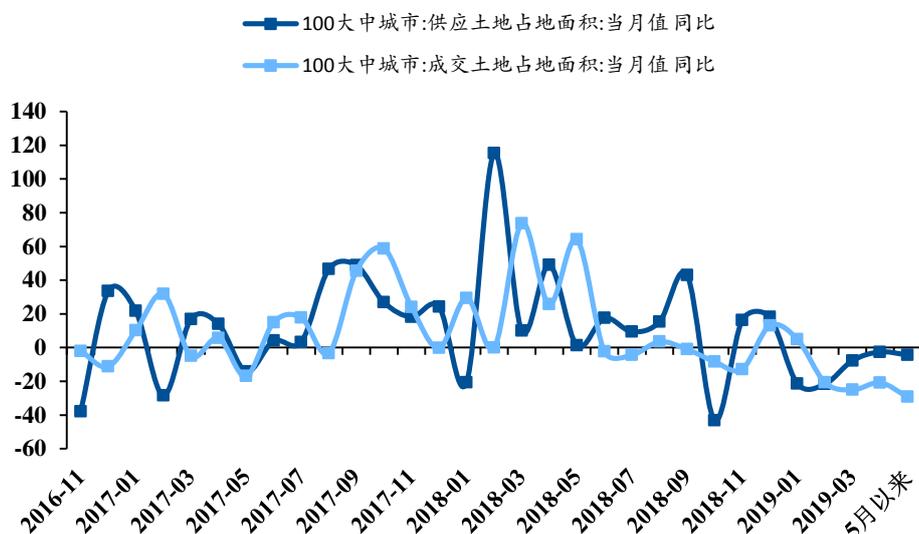
图1：5月1-17日，30城商品房成交面积同比增速较上月小幅回落



资料来源：Wind，民生证券研究院

土地交易：5月以来，100城供应土地占地面积同比-4.34%，继续收缩，较上月（-2.59%）同比跌幅扩大；成交土地占地面积同比-29.24%，较上月（-20.83%）降幅进一步扩大。5月以来住宅用地成交平均溢价率为29.1%，较上月（26.6%）有小幅上升。

图 2：5 月以来，100 城供应土地占地面积、成交土地占地面积增速均下滑



资料来源：Wind，民生证券研究院

航运指数：5月以来，波罗的海干散货指数（BDI）进一步复苏，但复苏趋缓，从月初的985点上行至1040点。受贸易摩擦升级等多方面因素影响，本周BDI指数仅上涨27点，随着外部环境不确定性的加大，年初以来持续复苏的BDI可能会受到影响。

图 3：5 月以来，波罗的海干散货指数（BDI）进一步复苏



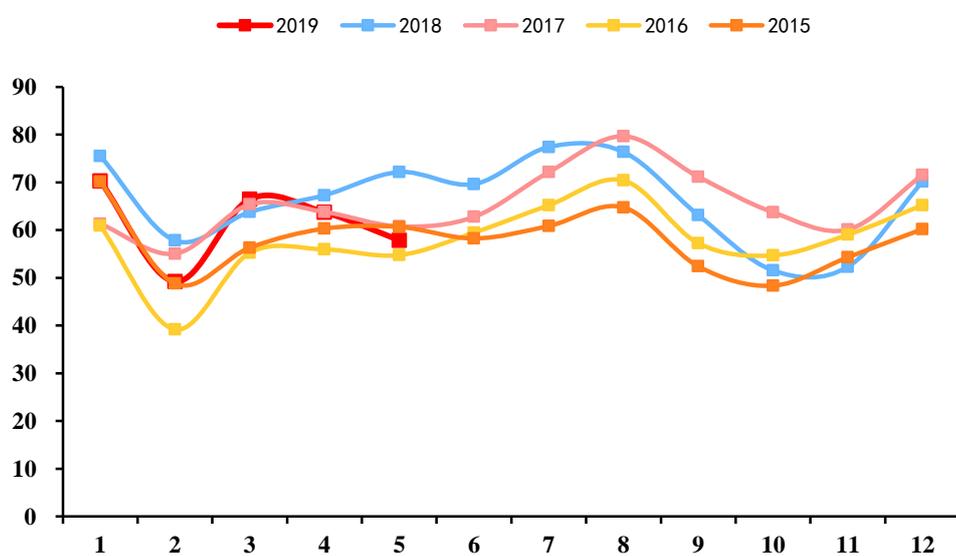
资料来源：Wind，民生证券研究院

汽车销售：据乘联会，5月第一周的乘用车零售达到日均3.35万台的偏低水平，同比2018年5月第一周下滑24%，车市延续低迷局面。

中游：发电耗煤处于历年同期低位

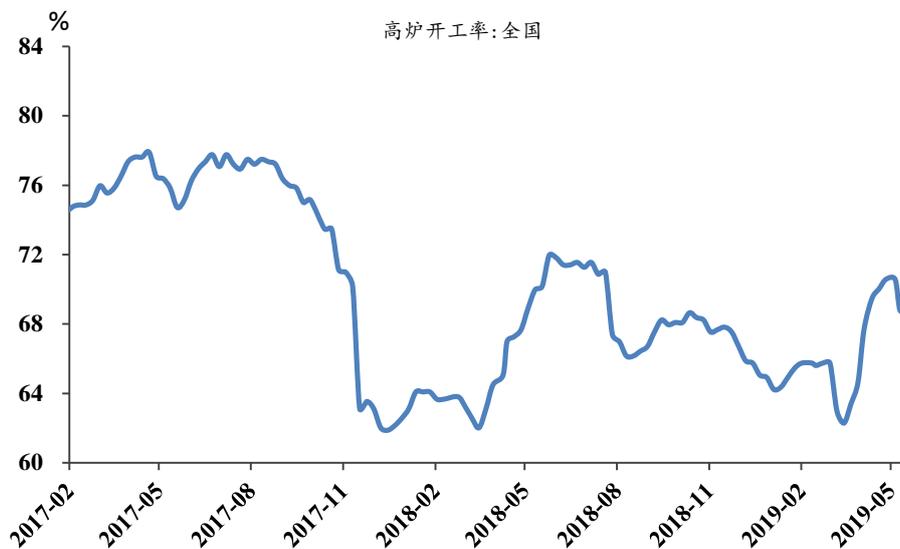
发电耗煤：5月1-17日，6大发电集团日均耗煤57.38万吨，较上月（63.78万吨）大幅减少，较去年同期（67.62万吨）更是减少15.26%，5月以来走势较往年同期明显偏低。

图4：近五年对比，2019年5月6大发电集团日均耗煤处于较低水平



资料来源：Wind，民生证券研究院

高炉开工率：截至5月17日当周高炉开工率为69.09%，较上周增加0.28个百分点，较上月末降低1.52个百分点。5月以来，高炉开工率结束了春节之后的持续复苏。4月29日，唐山市政府发布《5月份全市大气污染防治强化管控方案》，对包括钢铁企业在内的工业企业采取限产减排措施，预计短期内高炉开工率仍然承压。

图 5：5 月以来高炉开工率有所下降


资料来源：Wind，民生证券研究院

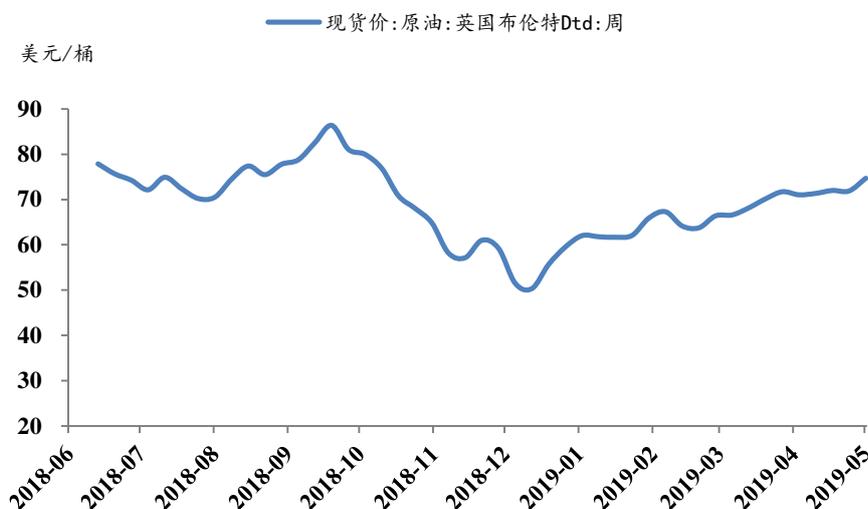
螺纹钢库存：5月17日当周，螺纹钢库存 597.69 吨，5月以来螺纹钢库存继续季节性回落，回落速度进一步趋缓。本周环比降低 5.54%。同比降低 1.56%。

工业品价格：5月以来，水泥价格累计小幅上涨，螺纹钢价格下跌 1.37%，动力煤价格略有下降，与 6 大发电集团日均耗煤量降低变化相呼应。

上游：原油和铁矿石价格受供需双方影响持续上涨。

原油价格：5月以来原油价格延续年初的上涨趋势，截至 5月17日当周英国布伦特原油现货收报 74.7 美元/桶，较上月末累计上涨 4.7%。在欧佩克减产下，原油市场呈供需紧平衡格局。此外，美国伊朗之间关系愈加紧张，美对委内瑞拉的制裁也逐渐升级，地缘政治助推了油价进一步上涨。

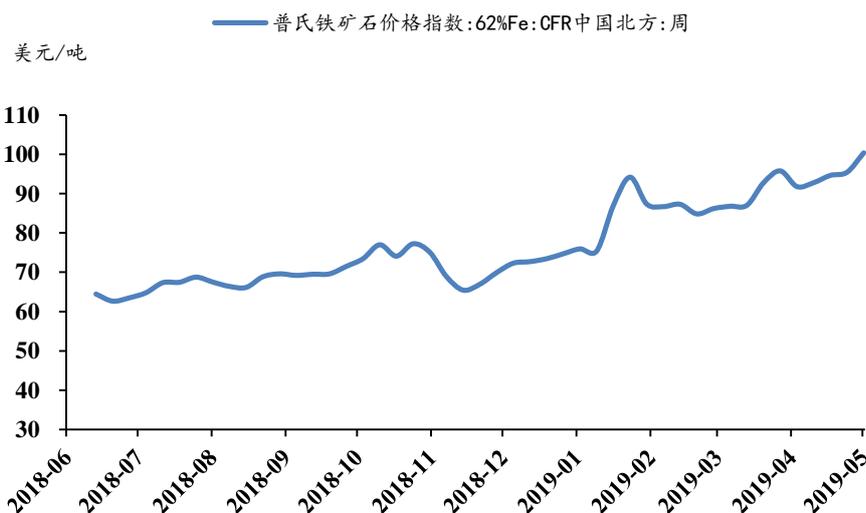
图 6：5 月以来，原油价格继续上涨



资料来源：Wind，民生证券研究院

铁矿石价格：5 月以来铁矿石价格进一步上涨，截至 5 月 17 日当周每吨收报 100.4 美元，较上月末累计上涨 6.19%。今年以来，在巴西溃坝事件、澳大利亚飓风等恶劣自然环境影响下，全球铁矿石供应紧张。预计将来随着供给的逐渐改善铁矿石价格会出现回落。

图 7：5 月以来，铁矿石价格继续上升



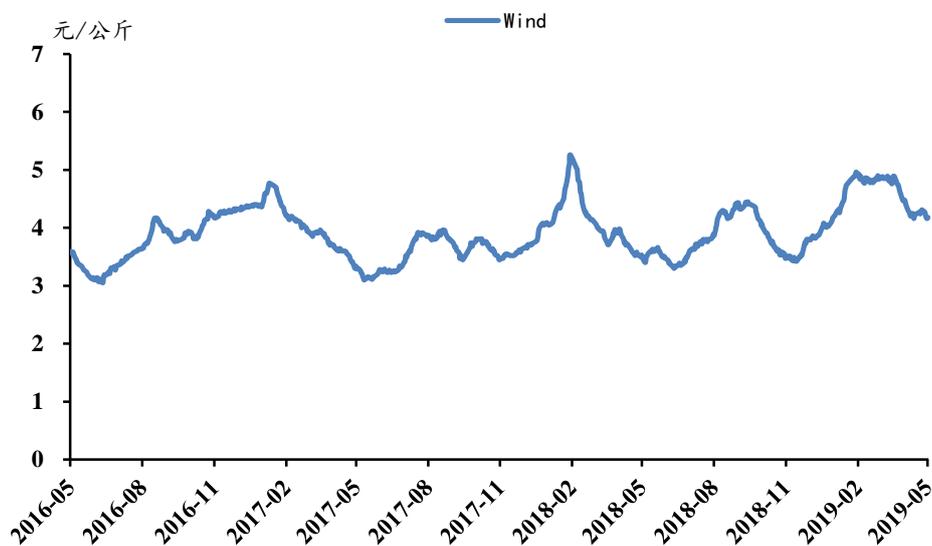
资料来源：Wind，民生证券研究院

铜价：5 月以来铜价继续大幅下行，本周铜价进一步走低，截至 5 月 17 日每吨收报 6089 美元，较上月末下跌 5.48%。

价格：蔬菜价格继续回落，猪肉价格暂稳。

蔬菜价格回落：5月以来蔬菜价格继续回落，本周进一步回落。截至5月17日28种重点监测蔬菜平均批发价回落至4.18元/公斤。前段时间我国华中、华南、华东地区阴雨不断，光照严重不足，天气愿意影响了蔬菜的产量和质量。随着气温逐渐升高，天气变好，蔬菜供应增加，预计价格将继续下降。

图8：5月以来蔬菜价格处在季节性下行通道



资料来源：Wind，民生证券研究院

猪肉价格暂稳：5月以来，猪肉价格上涨的趋势得到一定缓解，但非洲猪瘟并未解决，后续生猪和猪肉价格仍然可能上涨。国家发改委新闻发言人孟玮17日指出，发改委在必要时将采取相关措施稳定猪肉供应和价格。

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_12461



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn