

工业生产面临下行压力

——高频数据观察（20190513）

宏观专题报告

2019年05月13日

报告摘要：

● 国内高频观察：工业生产面临下行压力

5月以来，从下游来看，商品房销售市场分化加剧；从中游来看，发电耗煤延续下行趋势且跌幅扩大，环保限产抑制高炉开工率，工业生产面临下行压力；从上游来看，原油价格出现下降，铁矿石价格继续上涨。价格方面，蔬菜价格反季节性上涨，猪肉价格继续上涨。

● 海外热点观察：欧盟委员会、澳洲联储、日本央行纷纷下调经济预期

伊朗停止履行伊核协议部分内容；英国宣布将参加6月欧盟议会选举，无协议脱欧可能性仍较大；欧盟委员会大幅下调德国经济增长预期；澳洲联储决定维持当前利率不变，但同时大幅下调短期经济增长预期；日本通胀目标的实现仍需时间，央行决定维持低利率环境。

● 风险提示：

逆周期调节不及预期；英国在欧盟新一届议会履新前无协议脱欧等。

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

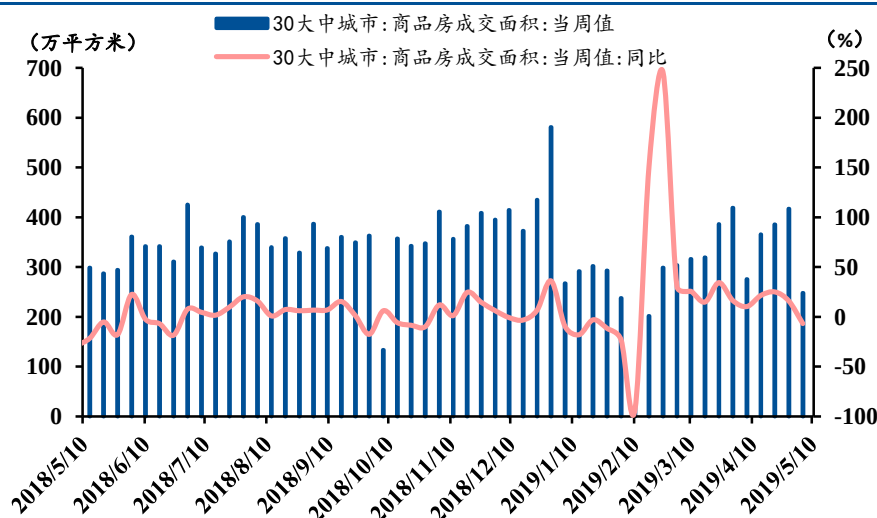
相关研究

1、国内高频观察：工业生产面临下行压力

下游：商品房销售市场分化明显

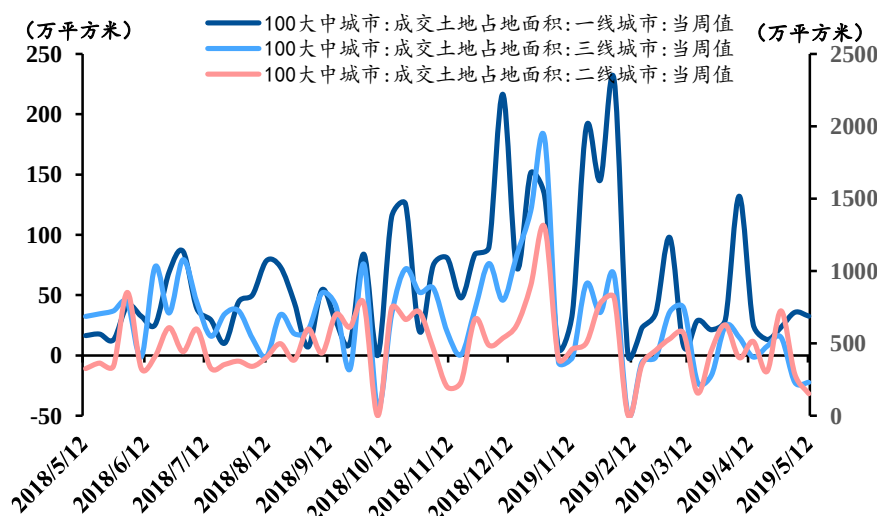
房地产销售：5月前10日，30大中城市商品房成交面积同比-3%。其中，一线城市增长6.7%，二线城市增长10.1%，而三线城市大幅下降23.1%，市场区域分化愈加明显。棚改计划套数的大幅降低（287万套，较去年减少超340万套）、货币补贴政策变动等因素导致三四线城市的房市需要更久的调整期。

图1：5月前10日，30城商品房成交面积同比-3%



资料来源：Wind，民生证券研究院

图2：5月第一周，100城成交土地占地面积同比-53%



资料来源：Wind，民生证券研究院

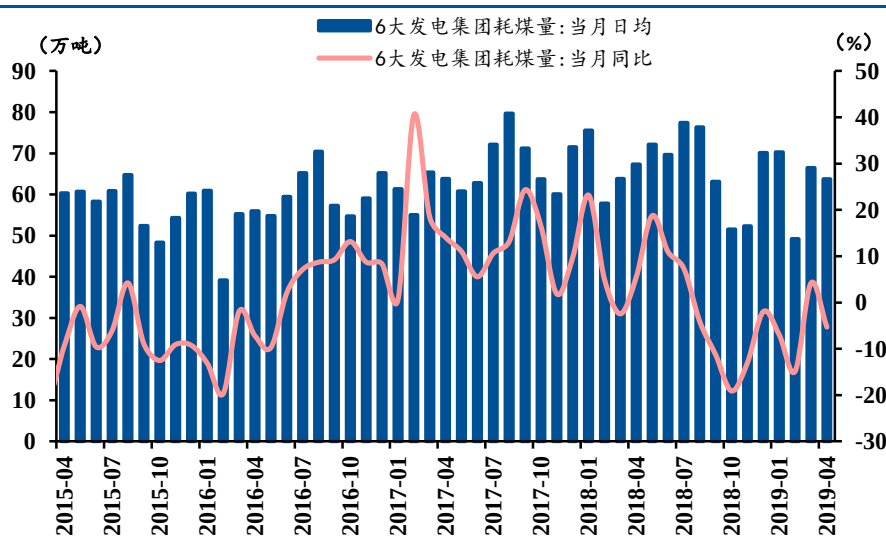
土地交易：5月第一周，100城供应土地占地面积较去年同期翻了一倍，但成交面积较去年同期降低53%。住宅用地成交土地溢价率也较去年同期翻了一倍，但比节前有明显回落。

航运指数：5月前10日，波罗的海干散货指数（BDI）较上月末微涨0.2%，从上月末的1011点上行至1013点，基本维持稳定。

中游：发电耗煤延续下行趋势且跌幅扩大，环保限产抑制高炉开工率

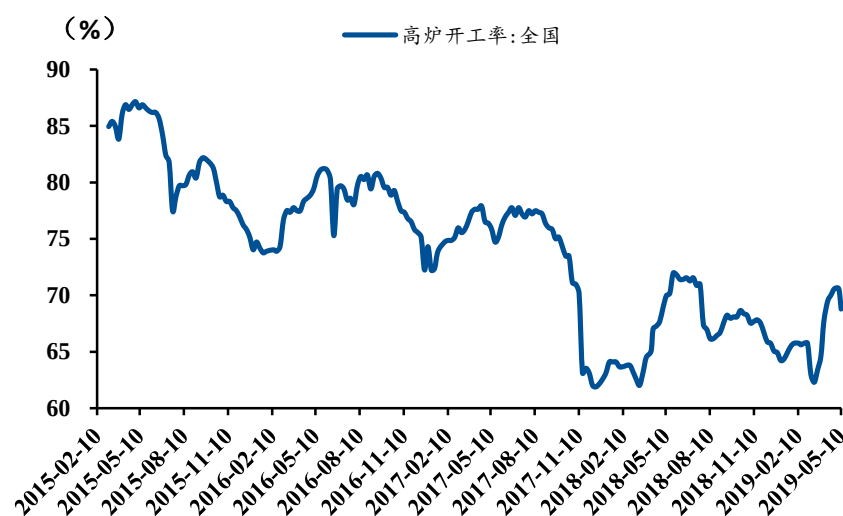
发电耗煤：5月前10日，6大发电集团日均耗煤量同比-17.2%，显示短期内工业生产面临下行压力。

图3：5月前10日发电耗煤增速继续下降



资料来源：Wind，民生证券研究院

图4：5月10日当周全国高炉开工率小幅下降



资料来源：Wind，民生证券研究院

高炉开工率：截至 5 月 11 日当周为 68.78%，较上周降低 1.2 个百分点，较去年同期降低 1.8 个百分点。上月末，唐山市政府发布《唐山市大气污染防治强化管控方案》，要求包括钢铁企业在内的工业企业进行限产减排，同时山西省也加强环保力度，高炉开工率受到抑制。

螺纹钢库存：5 月第二周，螺纹钢库存继续季节性回落。5 月 10 日，螺纹钢库存为 632.71 万吨，同比降低 3.02%，环比降低 2.72%。螺纹钢库存消化放缓、钢价承压，5 月 9 日，全国累计 10 家钢厂发布调价信息、累计调整幅度在 0~30 元/吨。

工业品价格：5 月第二周，水泥价格较上月末小幅上涨 0.19%，螺纹钢期货结算价（连续）下降 1.26%，动力煤期货结算价（连续）小幅上涨 0.19%。截至 5 月 10 日，南华工业品指数整体较上月末小幅下降 0.18%。

上游：原油价格回落，铁矿石价格继续上涨

原油价格：节后第一周原油价格回落。截至 5 月 10 日，英国布伦特原油现货价收报 70.62 美元/桶，较上周回落 1.92%、较月初回落 2.69%。这主要是由于，尽管美国停止延长对伊朗石油的豁免，但沙特表示会满足消费国提出的 6 月扩大出口的适度要求，且其他 OPEC 成员国也承诺保持市场稳定。同时，俄罗斯也表示，若出现原油供给实质性短缺，将视情况增产、保证原油供给。

图 5：供给受到保障，原油价格下降



资料来源：Wind，民生证券研究院

铁矿石价格：5 月第二周铁矿石价格继续上涨，7 日 62%铁矿石报收 95.70 美元/吨，升至五年来高位，截至 5 月 10 日 62%铁矿石价格仍维持在 95.45 美元/吨，较上周上涨 0.85 个百分点。尽管市场已经消化 Vale 事故本身的冲击，但此次事故势必造成其产出下降，市场预期未来一段时间内可能面临供给缺口、因而推升铁矿石价格。

图 6: 巴西 Vale 事故影响持续, 铁矿石价格继续攀升



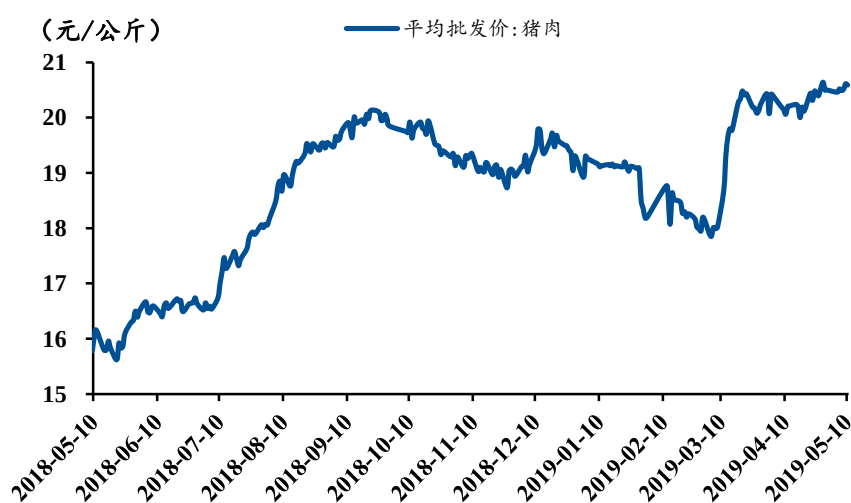
资料来源: Wind, 民生证券研究院

铜价: 本周铜价继续下行, 5月10日 LME 现货铜价格为 6112 美元/吨, 较上周进一步下降 1.1 个百分点, 可能与需求端出现疲态有关。

价格: 蔬菜价格涨幅回落, 生猪母猪存栏量连续五个月减少, 食品价格与上周基本持平

蔬菜价格: 截至 5 月 10 日, 28 种重点监测蔬菜价格累计较上月末小幅上涨 1.9%。菜价反季节性上涨, 源于近期我国华中、华南、华东地区阴雨不断, 光照严重不足, 影响了蔬菜的产量和质量。随着气温逐渐升高, 蔬菜供应趋于丰富, 预计价格不会持续维持在高位。

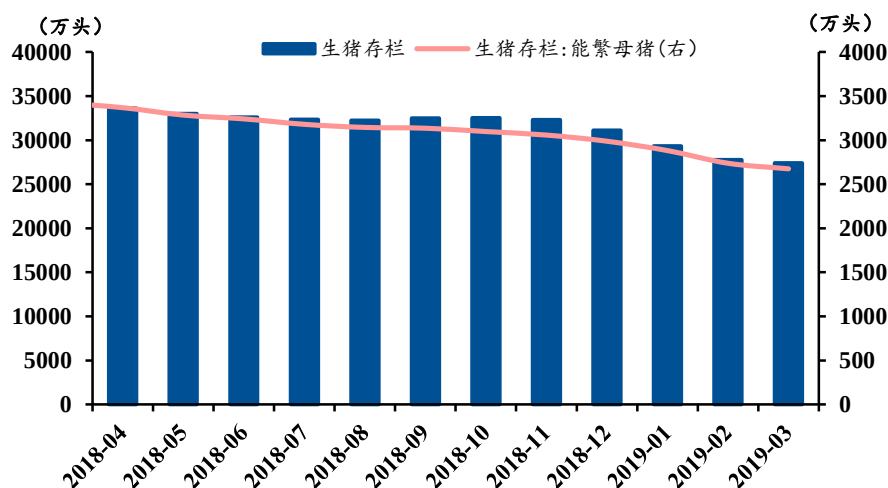
图 7: 截至 5 月 10 日, 猪肉平均批发价格同比上涨 28.6%



资料来源: Wind, 民生证券研究院

猪肉价格：截至5月10日，22个省市猪肉平均价为23.75元/公斤，较上月末上涨2.5%。
鉴于生猪存栏量和能繁母猪存栏量连续五个月下降，未来猪价仍将进一步上涨。

图8：生猪存栏量和能繁母猪存栏量连续5个月下降



资料来源：Wind，民生证券研究院

整体食品价格：综合来看，截至5月10日，农产品批发价格200指数较上月末上涨1%。

流动性：货币市场利率和国债收益率下行，人民币小幅贬值。

公开市场操作：5月6日，对中小银行实行较低存款准备金率政策落地，央行同时重启公开市场逆回购操作，有助于打消市场对货币政策收紧的担忧。央行公开市场本周累计净投放500亿元，上周为零投放零回笼。

货币市场利率：截至5月10日，R001报1.8807%，R007报2.3752%，分别较上周上涨30bp和4bp。

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_12571

