

# 国内发电耗煤回落，美国经济超预期

——高频数据观察（20190429）

宏观专题报告

2019年04月29日

## 报告摘要：

### ● 国内经济：房地产成交放缓，发电耗煤回落

下游：房地产成交稍有放缓，一线成交仍旧火热；波罗的海干散货指数 BDI 回暖，全球贸易有望逐步走出前期阴霾。中游：发电耗煤保持回落，工业生产承压，但高炉开工率仍在回升。上游：原油价格在经济数据和地缘政治的多重影响下大幅波动。

### ● 海外热点：美国GDP增速超预期，驱散经济衰退的担忧；“一带一路”论坛开幕，中国不搞货币竞争贬值

美国一季度 GDP 增速超预期，为 2013 年以来首次一季度增速超过 3%；标普 500 指数和纳斯达克指数报在本周收盘均创下历史最高收盘纪录。第二届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕，习近平主席表示中国不搞以邻为壑的汇率贬值，将加强知识产权保护、大幅缩减负面清单。

### ● 本周关注：美国FOMC利率决策、美国4月失业率、美国4月非农就业人口变动、中国4月官方及财新PMI、欧元区一季度GDP同比初值、欧元区4月制造业PMI终值

### ● 风险提示：

逆周期调节不及预期，经济超预期导致美联储转向“鹰派”。

## 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

发电耗煤小幅负增长，猪肉价格暂稳——高频数据观察（20190422）

高炉开工率强势反弹——高频数据观察（20190415）

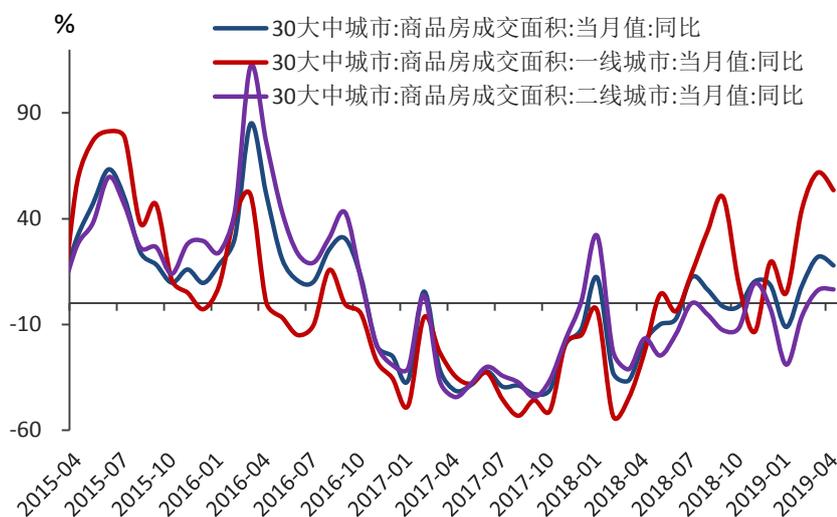
工业生产延续复苏——高频数据观察（20190408）

## 1、国内高频观察：房地产成交放缓，发电耗煤回落

**下游：房地产成交稍有放缓，一线成交仍旧火热；全球贸易逐步走出前期阴霾。**

**房地产销售：**截至4月27日，30城商品房成交面积同比增加17.9%，较3月（21.9%）稍有放缓，其中，一线（53.5%）成交仍旧火热、二线（6.5%）较上月（6.1%）继续小幅回升（图1）。

图1：30城房销增速放缓

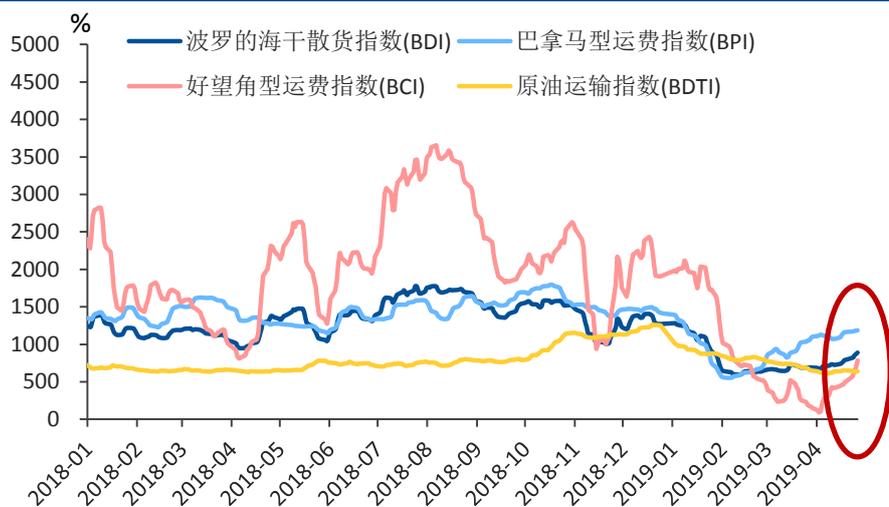


资料来源：Wind，民生证券研究院

**土地交易：**截至4月28日，100城供应土地占地面积同比大幅下降21.1%，较3月（30.2%）供应量明显收缩；成交土地占地面积同比-23.42%，较上月（-38.6%）降幅缩小，其中一线城市同比减少23.4%，二线城市同比减少7.9%。住宅用地成交溢价率为26.5%，自去年10月（4.9%）的低点以来连续7个月回升，土地市场有望走出低迷。

**航运指数：**截至4月26日，波罗的海干散货指数BDI指数报889点，较上周上涨12.53%，较上月末快速反弹超过29%，特别是波罗的海海岬型指数（BCI）较上月上涨422%，反映了8万吨的焦煤、铁矿砂等工业原料的贸易正在走出前期巴西淡水河谷矿难的阴霾。但年初至今，BDI指数仍下跌了30%，因此，4月BDI指数虽有回暖，但全球贸易仍旧难言全面复苏，不确定性仍存。

图 2：4 月份波罗的海干散货指数 BDI 强势反弹整体小幅复苏



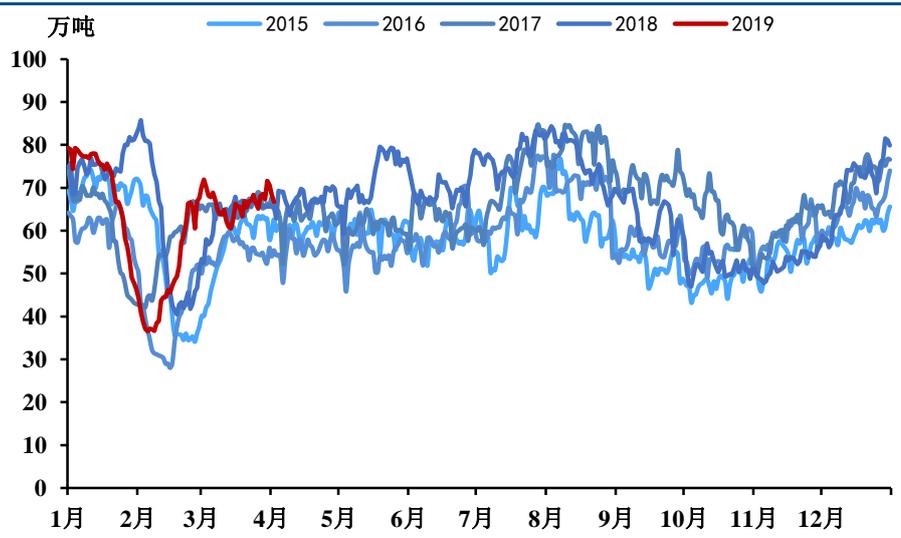
资料来源：Wind，民生证券研究院

**汽车销售：**4 月乘用车市场零售低迷态势继续维持。据乘联会数据，4 月第 1 周，日均零售达到 3.5 万台，同比增长 8%，主要是受益于增值税的减税所造成的 3 月末销量的后移至 4 月初。4 月第 2 周的零售达到日均 2.9 万台，同比增速-35%。4 月第 3 周的零售达到日均 3.7 万台，同比增速-27%，相对第 3 周的零售稍有改善，但相对历年 4 月第 3 周走势仍偏弱。4 月的 1-3 周的综合零售同比增速-25%，对比 3 月同期-19%的增速表现偏弱，市场零售受到异常因素的一定干扰。

**中游：发电耗煤回落，工业生产承压，高炉开工率连续六周上扬。**

**发电耗煤：**4 月，6 大发电集团日均耗煤 64 万吨，较去年同期（67 万吨）下降 4.97%，较 3 月（66 万吨）下降 3.79%。从近五年的发电耗煤纵向对比来看（图 3），目前 6 大发电集团日均耗煤逊色于 2018 年，但仍好于 2015~2017 年的水平。

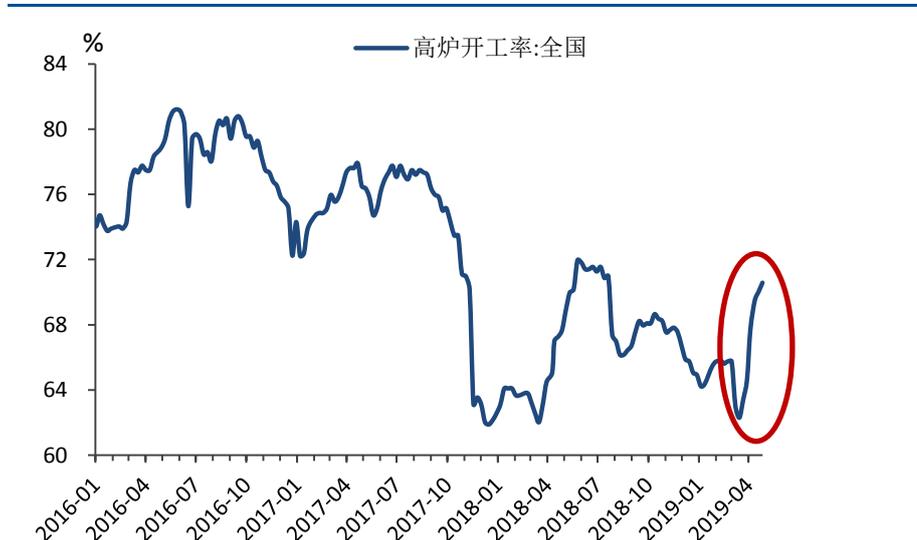
图 3：4 月发电耗煤小幅回落，工业生产承压



资料来源：Wind，民生证券研究院

**高炉开工率：**截至 4 月 26 日，全国高炉开工率为 70.58%，较上周末继续回升 0.55 个百分点，较去年同期高出 2.90%，连续六周回升（图 4）。4 月高炉开工率强势回升，BDI 指数也显示铁矿石贸易快速回暖，说明供暖季结束后全国钢铁企业高炉开工状况持续火热。

图 4：高炉开工率继续强势回升



资料来源：Wind，民生证券研究院

**螺纹钢库存：**本周螺纹钢库继续呈现季节性回落，但回落速度趋缓，增值税调降对螺纹钢库存去化速度影响边际放缓。截至 4 月 26 日，库存减少至 673.27 万吨，较上周减少 5%，同比下降 10.46%。

**工业品价格:**4月,主要工业品较上月价格涨跌不一。螺纹钢价格较上周末微弱上涨0.1%,较上月末上涨4.5%;山西产动力末煤价格较上周末下跌0.65%,但跌幅有所缩窄;水泥价格全国较上周末上涨0.18%,连续六周上涨,较上月末上涨1.95%,显示下游基建持续火热,其中,东北和华北地区接力长江和华东成为涨幅最大的地区。

**上游:原油价格受政治因素影响波动较大。**

**原油价格:**本周原油价格冲高回落,一度冲击75美元关口。本周在美国对伊朗制裁升级的影响下,原油价格收盘一度逼近75美元。但美国总统特朗普再次向石油输出国组织施压,要求其提高原油产量以降低油价,原油价格此后快速下落。截至4月26日,英国布伦特原油现货收报71.35美元/桶,较上周末累计上涨0.44%。

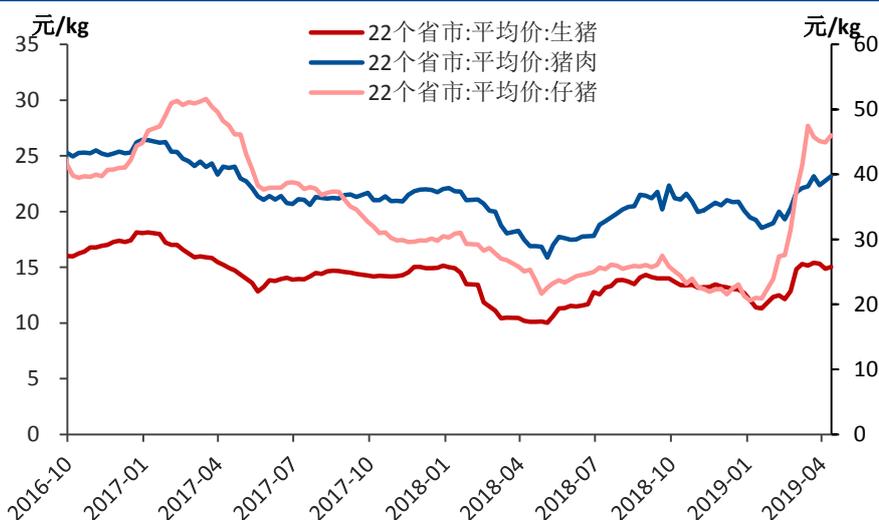
**铁矿石价格:**截至4月26日,铁矿石每吨报收92.80美元,较上周上涨1.09%。

**铜价:**本周铜价继续微弱下跌,截至4月26日LME铜现货价格报6393美元/吨,较上月末累计下跌1.42%。

**价格:蔬菜价格回落,猪肉价格继续上涨。**

**蔬菜价格开始回落,猪肉继续上涨,但环比涨幅有所放缓:**截至4月26日,28种重点监测蔬菜平均价格4.24元/公斤,较上周回落3.4%,较上月末回落12.2%。上周全国猪肉价格涨幅较上周(1.83%)小幅收缩,22个省市平均价猪肉价格上涨1.76%,仔猪和生猪价格在经历连续两周回调后再度上涨,其中,仔猪价格较上周上涨2.43%,生猪价格较上周上涨1.21%。

图 5：猪肉价格涨幅回落，仔猪、生猪价格再度上扬



资料来源：Wind，民生证券研究院

**整体食品价格：**在蔬菜大幅回落、猪肉价格涨幅收缩的影响下，整体食品价格从上周开始便出现回落。截至4月28日，农业部农产品批发价格200指数报114点，较上周末下跌1.2%，已回落至节前水平。

**流动性：货币市场利率下行，4月流动性保持总体平稳。**

**公开市场操作：**4月24日，人民银行开展定向中期借贷便利（TMLF）操作2674亿元，3.15%；本周，共有3000亿元逆回购到期，资金净回笼326亿元。本次TMLF投放2674亿，统筹考虑MLF到期、税期和财政支出加码等因素后，4月流动性可保持总体平稳（详见《TMLF重启对于经济和改革具有二重含义》）。

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\\_12886](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12886)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn