

水泥钢铁涨价，资金面趋紧张

——中泰宏观周度观察（2020.11.14）

分析师 梁中华

执业证书编号：S0740518090002

电话 021-20315056

邮箱 liangzh@r.qlzq.com.cn

分析师 吴嘉璐

执业证书编号：S0740520090004

邮箱 wujl@r.qlzq.com.cn

分析师 苏仪

执业证书编号：S0740520060001

邮箱 suy@r.qlzq.com.cn

研究助理 张陈

Email: zhangchen@r.qlzq.com.cn

研究助理 李俊

Email: lijun@r.qlzq.com.cn

相关报告

1 周期股是否还有“春天”？

2 市场在发生什么？第 188 期

3 国内 3C 自动化设备知名企业，受益智能化产业升级——赛腾股份（603283）深度报告

投资要点

- **1、下游：商品房销售同比转负，乘用车零售同比回升。**30 大中城市商品房成交面积同比转负。土地规划建筑面积同比降幅增大，溢价率上升。地产商拿地意愿仍弱，土地市场持续冷清，未来地产投资也将趋于下行。乘用车销售同比回升，今年以来，新能源车和豪华车销量持续高增，车市持续回暖或更多反映政策补贴以及高收入群体的购车需求，预期车市未来仍将保持平稳。票房收入持续降低，电影市场仍较低迷，服务类消费需求仍然较弱。
- **2、中游：粗钢日均产量环比下降，焦炉生产率环比降幅扩大。**10 月下旬粗钢产量环比下降。需求端仍然较弱，加上秋冬季节环保政策、钢企效益下滑等可能性，未来或面临一定的减产压力。焦炉生产率环比降幅扩大，大中小型焦化厂开工率分化仍存。本周全国水泥价格环比涨幅收窄。化工品价格涨幅收窄，涤纶 POY 的库存天数与上周持平，而聚酯切片的库存天数有所回落。
- **3、上游：国际油价大涨，动力煤价格续涨，有色价格涨跌不一。**本周原油价格大幅回升，主要得益于辉瑞发布的最新疫苗进展。往前看，海外疫情失控，欧洲疫情仍在持续爆发，英国、德国、法国以及比利时等多国已经重启封锁措施；而美国第三波疫情袭来，单日新增病例突破 17 万例，再创历史新高。受此影响，各国经济复苏将放缓，加之，疫苗落地、投产以及成本等问题仍存在不确定性，原油需求或仍低迷，原油价格仍有下行压力。煤炭价格续涨仍与供给偏紧，需求增加有关。在当前矿区安全和环保政策依然严格，以及进口依旧未放松的条件下，煤炭供给增加有限。而受拉尼娜影响，我国今年大概率出现冷冬，预计今年冬季各地气温下降明显，居民冬季采暖用电需求将大幅上升，供需紧张导致煤炭价格由跌转涨。本周有色金属价格和库存涨跌不一。
- **4、物价：农产品价格延续下降，钢煤价格上升。**本周农产品价格指数延续回落，秋冬季节蔬菜供应充足，价格季节性下降；需求旺盛，水果价格上升，猪肉价格短期平稳，但随着猪肉供给状况持续改善，价格仍有下行压力。非食品价格多数上涨，义乌小商品、中关村电子产品价格上涨，永康五金和柯桥纺织价格指数基本走平。工业品中，钢材价格继续回升，主要源于下游需求回暖，库存下降加快，加之上游铁矿石价格也在上涨。煤炭价格也在上涨，仍主要与供给压力有关，进口煤规模收窄，煤管票和安全环保检查等都对国内煤炭供给造成了一定影响，此外供暖需求回升也对煤价有所支撑。
- **5、流动性：公开市场净投放，资金面趋紧。**央行开展逆回购操作共 5500 亿元，逆回购到期 3200 亿元，本周公开市场实现净投放 2300 亿元。资金面短期趋紧，一方面源于月中税期临近、加之政府债券投放量较大，资金面本就有一定压力；另一方面，近期信用债违约事件也使得市场对流动性的担忧加大。
- **风险提示：疫情影响，经济下行，政策变动。**

内容目录

一、本周实体经济回顾.....	- 3 -
1、下游：商品房销售同比转负，乘用车零售同比回升.....	- 3 -
2、中游：粗钢日均产量环比下降，焦炉生产率环比降幅扩大.....	- 4 -
3、上游：国际油价大涨，动力煤价格续涨，有色价格涨跌不一.....	- 6 -
二、本周物价与流动性回顾.....	- 8 -
1、物价：农产品价格延续下降，钢煤价格上升.....	- 8 -
2、流动性：公开市场净投放，资金面趋紧.....	- 9 -

图表目录

图表 1：30 大中城市商品房成交面积同比 (%)	- 3 -
图表 2：百城成交土地规划建筑面积 (%)	- 3 -
图表 3：乘用车批发和零售增速走势 (%)	- 4 -
图表 4：国内单日电影票房收入及观影人次 (单位：万元，人次)	- 4 -
图表 5：全国粗钢日均产量 (万吨)	- 5 -
图表 6：焦炉生产率 (%)	- 5 -
图表 7：焦化企业开工率 (%)	- 5 -
图表 8：全国水泥价格指数走势.....	- 6 -
图表 9：涤纶价格指数与库存天数走势.....	- 6 -
图表 10：国际原油价格走势 (美元/桶)	- 6 -
图表 11：秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨)	- 7 -
图表 12：4 大港口煤炭库存 (万吨)	- 7 -
图表 13：LME 有色金属现货价周环比 (%)	- 7 -
图表 14：LME 有色金属库存周环比 (%)	- 7 -
图表 15：农产品和菜篮子产品批发价指数.....	- 8 -
图表 16：蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤)	- 8 -
图表 17：永康五金和义乌小商品价格指数走势.....	- 9 -
图表 18：中关村电子产品和柯桥纺织价格指数走势.....	- 9 -
图表 19：兰格钢铁和 Myspic 综合钢价指数.....	- 9 -
图表 20：秦皇岛山西优混平仓价 (Q5500K, 元/吨)	- 9 -
图表 21：R001 和 DR001 走势 (%)	- 10 -
图表 22：R007 和 DR007 走势 (%)	- 10 -

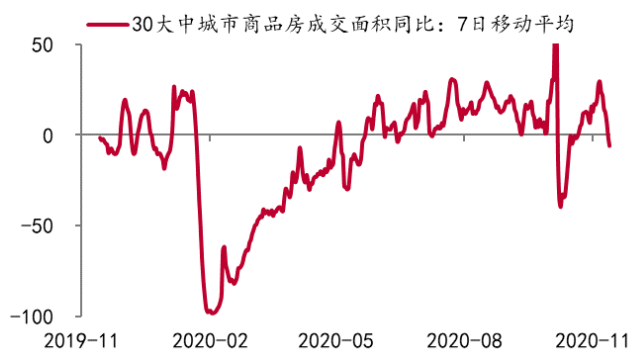
一、本周实体经济回顾

1、下游：商品房销售同比转负，乘用车零售同比回升

地产：30大中城市商品房成交面积同比转负。本周（截至11月12日）30大中城市商品房成交面积均值较上周下降16%，较去年同期则下降了7%。

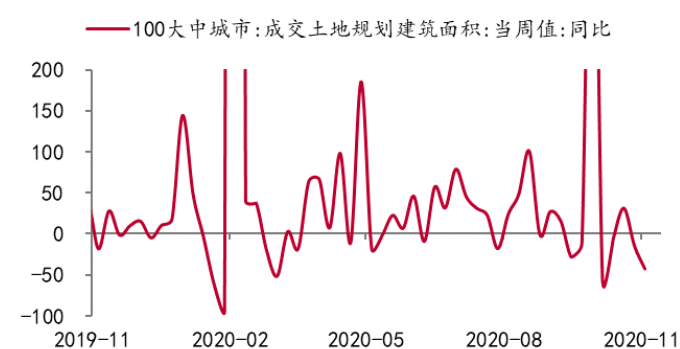
土地规划建筑面积同比降幅增大，溢价率上升。上周（11月12日当周）100大中城市成交土地规划建筑面积环比大幅减少67.8%，同比则减少40.6%，成交土地溢价率较前一周增加6.4个百分点。地产商拿地意愿仍弱，土地市场持续冷清，未来地产投资也将趋于下行。

图表1：30大中城市商品房成交面积同比（%）



来源：WIND, 中泰证券研究所

图表2：百城成交土地规划建筑面积（%）



来源：WIND, 中泰证券研究所

汽车：乘用车销售同比回升。上周（11月12日当周）乘用车日均零售3.5万台，同比增长20%；乘用车日均批发达到4万台，同比增加8%。今年以来，新能源车和豪华车销量持续高增，车市持续回暖或更多反映政策补贴以及高收入群体的购车需求，预期车市未来仍将保持平稳。

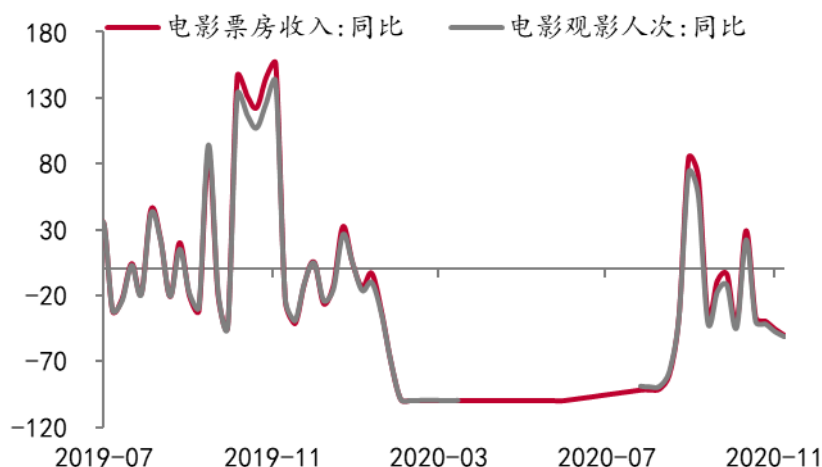
图表3：乘用车批发和零售增速走势（%）



来源：WIND, 中泰证券研究所

电影票房：票房收入持续降低，电影市场重回低迷。上周（11月12日当周）全国电影票房收入为4亿元，较去年同期减少50.2%。全国电影观影人次为1112万人，与去年同期相比减少了51.6%。电影市场仍较低迷，服务类消费需求仍然较弱。

图表4：国内单日电影票房收入及观影人次（单位：万元，人次）



来源：WIND, 中泰证券研究所

2、中游：粗钢日均产量环比下降，焦炉生产率环比降幅扩大

钢铁：粗钢日均产量环比下降。10月下旬（10月31日当旬），粗钢日均产量较10月中旬下降0.5%，同比则上升14%。10月份，粗钢日均产量较9月下降0.3%，同比则上升15.8%。考虑到秋冬季节环保政策、钢企效益下滑等可能性，钢铁产量未来或有所回落。

图表5：全国粗钢日均产量（万吨）



来源：WIND，中泰证券研究所

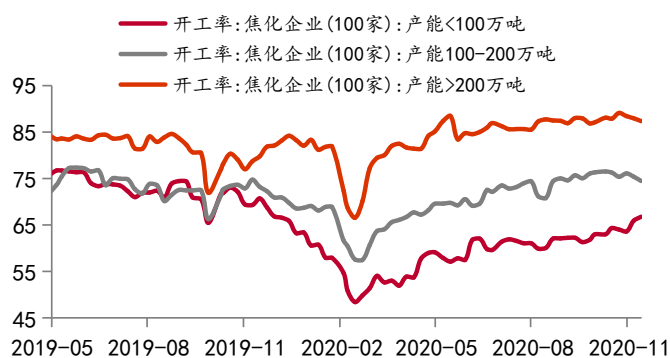
炼焦煤：焦炉生产率环比降幅扩大。本周（11月13日当周），国内独立焦化厂（100家）焦炉生产率为82.3%，环比减少0.5%，与去年同期相比则上升5个百分点。分产能规模来看，大型焦化厂开工率较上周下滑0.6个百分点至87.4%；中型焦化厂开工率较上周下滑0.9个百分点至74.5%；而小型焦化厂开工率较上周提升0.8个百分点至66.8%。长期来看大中小型焦化厂开工率仍会延续分化。

图表6：焦炉生产率（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

图表7：焦化企业开工率（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

水泥：全国水泥价格环比涨幅收窄。本周（11月9日-11月12日）水泥价格较上周上升0.6%。水泥价格较去年同期则下滑1.3%。近期水泥价格持续上涨，一方面是进入传统旺季，水泥需求端较好；另一方面多地错峰生产等措施，使得供给端也小幅偏紧。从各地区来看，东北、中原地区水泥价格回升较多，其他地区价格变化不大。

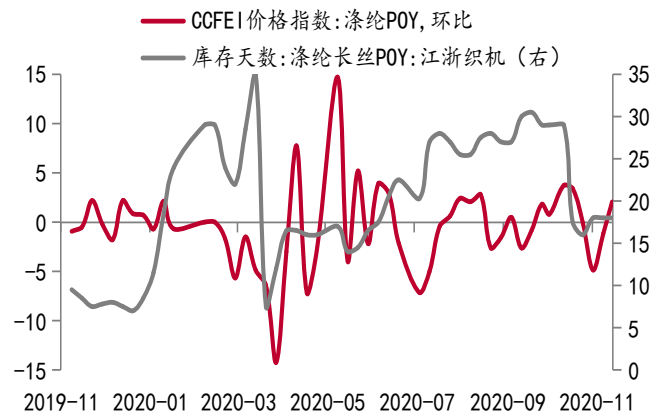
化工：化工品价格涨幅收窄。本周（11月9日-11月12日）化工品价格较上周上升1.1%。从主要化工品种来看，涤纶POY价格较上周回升2.1%，而聚酯切片价格和PTA价格分别较上周回落1.3%和1.6%。涤纶POY库存天数与上周持平，为18天，而聚酯切片的库存天数有所下降，为9.8天。

图表8：全国水泥价格指数走势



来源：WIND，中泰证券研究所

图表9：涤纶价格指数与库存天数走势



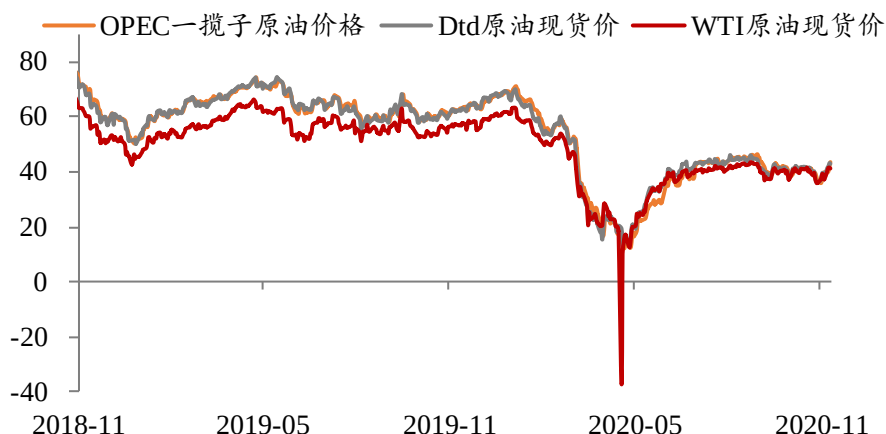
来源：WIND，中泰证券研究所

3、上游：国际油价大涨，动力煤价格续涨，有色价格涨跌不一

原油：国际油价大涨。本周（11月9日-11月12日）OPEC一揽子原油现价、Dtd原油现价和WTI原油现价分别环比上涨8.4%、10.2%和8.3%；同比跌幅收窄为33.5%、32.3%和28%。11月以来，OPEC一揽子原油现价、Dtd原油现价和WTI原油现价环比下跌1.1%、0.6%和0.7%；OPEC、Dtd和WTI原油现货价同比跌幅分别为36.0%、35.3%和30.8%。本周原油价格大幅回升，主要得益于辉瑞发布的最新疫苗进展。

往前看，海外疫情失控，欧洲疫情仍在持续爆发，英国、德国、法国以及比利时等多国已经重启封锁措施；而美国第三波疫情袭来，单日新增病例突破17万例，再创历史新高。受此影响，各国经济复苏将放缓，加之，疫苗落地、投产以及成本等问题仍存在不确定性，原油需求或仍低迷，原油价格仍有下行压力。

图表10：国际原油价格走势（美元/桶）



来源：WIND，中泰证券研究所

煤炭：秦皇岛动力煤价格续涨。本周（11月9日-11月13日）秦皇岛动力煤当周均价环比小幅上涨0.1%，同比涨幅则扩大至12.2%。库存方面，

本周（11月9日-11月13日）4大港口煤炭库存环比上涨3.6%，同比跌幅收窄为29.9%。11月以来，动力煤价格环比上涨0.3%，较去年同期则上涨11.1%；库存环比下跌3.6%，同比则下跌31.2%。

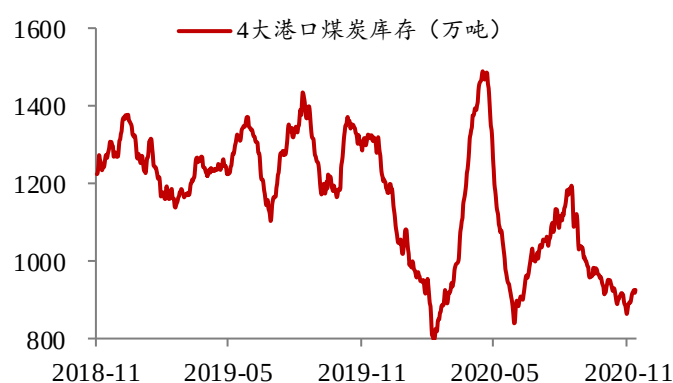
煤炭价格续涨仍与供给偏紧，需求增加有关。在当前矿区安全和环保政策依然严格，以及进口依旧未放松的条件下，煤炭供给增加有限。而受拉尼娜影响，我国今年大概率出现冷冬，预计今年冬季各地气温下降明显，居民冬季采暖用电需求将大幅上升，供需紧张导致煤炭价格由跌转涨。

图表 11：秦皇岛动力煤价格走势（元/吨）



来源：WIND，中泰证券研究所

图表 12：4大港口煤炭库存（万吨）



来源：WIND，中泰证券研究所

有色：LME 金属价格和库存涨跌不一。11月12日当周，有色金属现货价涨跌不一，在我们观察的LME六大类金属中，LME镍价环比上涨2.2%，涨幅最大；LME锌价环比下跌0.8%，跌幅最大。从库存来看，11月12日当周，LME锌总库存环比上涨1.5%，涨幅最大；LME铅总库存环比下跌6.1%，跌幅最大。

11月以来，LME锌价环比均上涨10.0%，涨幅最大；LME锡价上涨1.2%，涨幅最小。LME铜库存环比上涨8.5%，涨幅最大；LME锡库存下跌18.6%，跌幅最大。

图表 13：LME 有色金属现货价周环比（%）

图表 14：LME 有色金属库存周环比（%）

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_1437

