

油价上涨，煤价转跌——中泰宏观周度观察（2020.10.24）

分析师：梁中华

执业证书编号：S0740518090002

电话：021-20315056

邮箱：liangzh@r.qizq.com.cn

分析师 吴嘉璐

执业证书编号：S0740520090004

邮箱 wujl@r.qizq.com.cn

分析师 苏仪

执业证书编号：S0740520060001

邮箱 suyi@r.qizq.com.cn

研究助理 张陈

Email: zhangchen@r.qizq.com.cn

研究助理 李俊

Email: lijun@r.qizq.com.cn

相关报告

- 1 全球湿法隔膜龙头，多领域齐头并进
- 2 亚马逊 2019Q2 财报解读：服务升级拉动销售增长，盈利低于市场预期
- 3 百强县域经济：2%的土地，10%的 GDP

投资要点

- **1、下游：商品房销售同比回升，乘用车零售、批发同比涨幅收窄。**本周 30 大中城市商品房成交面积环比转负，同比有所回升，成交量仍然较弱。成交土地规划建筑面积同比小幅回升，溢价率有所提高，地产商拿地需求整体仍弱。乘用车零售、批发同比涨幅收窄，但各地促销政策基本在 12 月到期，随着到期时间临近，可能出现赶政策末班车的情况，预计车市或维持平稳。随着热门电影的降温，电影市场重回低迷。
 - **2、中游：焦炉生产率环比转正，全国水泥价格环比涨幅扩大。**焦炉生产率环比转正，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扩大，或源于季节性需求回升，以及多地错峰生产下供给端的小幅偏紧。化工品价格涨幅收窄，聚酯切片的库存天数有所回升，而涤纶 POY 的库存天数持续下降。
 - **3、上游：国际油价续涨，动力煤价格转跌，有色价格多数上涨。**整体来看，原油价格呈现小幅震荡态势。往前看，欧美疫情再度失控，欧洲各国每日新增病例屡创新高，美国也创历史新高的 8.5 万例。受此影响，各国经济复苏将放缓，原油需求将持续低迷；加之，美国大选不确定性较大，英国脱欧谈判尚未有明显进展，未来经济复苏不确定性在增强，原油价格仍有下行压力。煤炭价格转跌很大程度上与供给压力边际放缓有关。尽管当前矿区安全和环保政策依然严格，不过部分停产矿区已经陆续恢复生产，边际上缓解了供给压力；加之大秦线检修，北港累库乏力，导致煤炭价格小幅回落。本周有色金属价格多数上涨，而库存则涨跌不一。
 - **4、物价：农产品价格回落，钢价走弱、煤价涨幅收窄，成品油价格上调。**本周农产品价格指数延续回落，秋季蔬菜上市增加，价格继续下行；夏季时令水果逐渐退市，价格小幅上涨。而猪肉价格降幅继续扩大，生猪产能持续恢复、需求相对疲软，猪肉价格进入下行通道。非食品价格普遍上涨，义乌小商品、柯桥纺织、中关村电子产品等价格均有所上升。工业品中，钢材价格有所回落，需求端偏弱，上游铁矿石价格也有下行压力，钢材价格或继续震荡偏弱。煤炭价格上升，主要源于冬季供暖阶段煤炭需求增加，加之供给端也有压力，往前看，供给端其实已经边际在缓解，煤价短期或趋于走弱。受国际油价变化影响，本周成品油价格有所上调。
 - **5、流动性：公开市场净投放，货币市场利率上行。**央行开展逆回购操作共 3200 亿元，逆回购到期 1000 亿元，考虑到国库定存到期 800 亿元，本周公开市场实现净投放 1400 亿元。往前看，10 月是缴税大月，且政府债券投放量仍较大，资金面短期仍有压力。
- **风险提示：疫情变化，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：商品房销售同比回升，乘用车零售、批发同比涨幅收窄。.....	- 3 -
2、中游：焦炉生产率环比转正，全国水泥价格环比涨幅扩大.....	- 4 -
3、上游：国际油价续涨，动力煤价格转跌，有色价格多数上涨.....	- 5 -
二、本周物价与流动性回顾.....	- 7 -
1、物价：农产品价格回落，钢价走弱、煤价涨幅收窄，成品油价格上调..	- 7 -
2、流动性：公开市场净投放，货币市场利率上行.....	- 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: 国内单日票房 (万元).....	- 4 -
图表 5: 焦炉生产率 (%).....	- 5 -
图表 6: 焦化企业开工率 (%).....	- 5 -
图表 7: 全国水泥价格指数走势.....	- 5 -
图表 8: 涤纶价格指数与库存天数走势.....	- 5 -
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 14: 农产品和菜篮子产品批发价指数.....	- 8 -
图表 15: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤).....	- 8 -
图表 16: 永康五金和义乌小商品价格指数走势.....	- 8 -
图表 17: 中关村电子产品和柯桥纺织价格指数走势.....	- 8 -
图表 18: 兰格钢铁和 Myspic 综合钢价指数.....	- 9 -
图表 19: 秦皇岛山西优混平仓价 (Q5500K, 元/吨).....	- 9 -
图表 20: R001 和 DR001 走势 (%).....	- 9 -
图表 21: R007 和 DR007 走势 (%).....	- 9 -

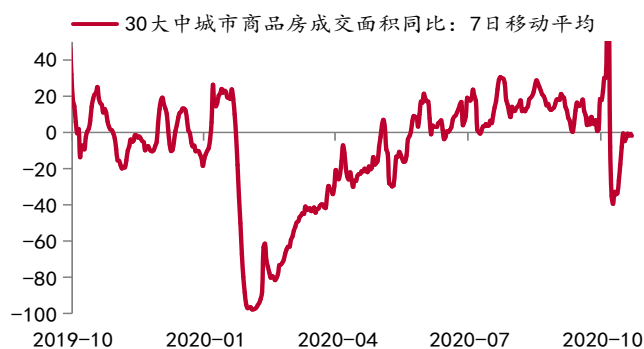
一、本周实体经济回顾

1、下游：商品房销售同比回升，乘用车零售、批发同比涨幅收窄。

地产：30大中城市商品房成交面积同比回升。本周（截至10月23日）30大中城市商品房成交面积均值较上周下降10.6%，较去年同期增加0.7%。商品房销售同比有所回升，但成交量仍然较弱。

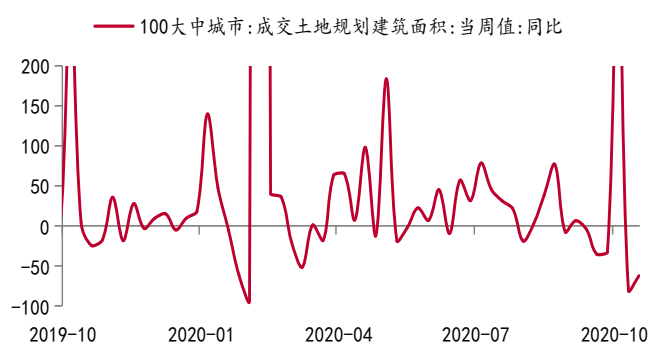
土地规划建筑面积同比小幅回升，溢价率有所提高。上周（10月18日当周）100大中城市成交土地规划建筑面积环比增加78.5%，而同比则减少56.4%，成交土地溢价率较前一周增加12.6个百分点。土地市场小幅回升，地产商拿地需求整体仍弱。

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：乘用车零售、批发同比涨幅收窄。上周（10月18日当周）乘用车日均零售达到5.3万台，同比增加18%；乘用车日均批发达到5.4万台，同比增加9%。乘用车零售、批发同比涨幅虽小幅收窄，但各地促销政策基本在12月到期，随着到期时间临近，可能出现赶政策末班车的情况，预计车市或维持平稳。

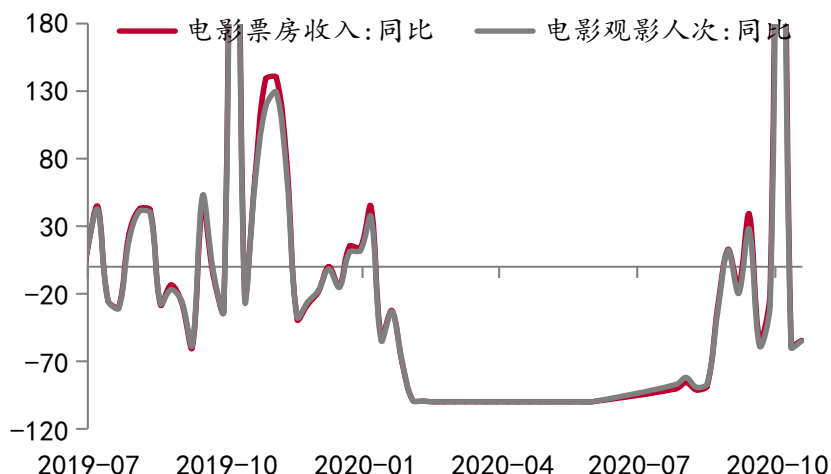
图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%)



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(10月18日当周)全国电影票房收入为6.8亿元,较去年同期减少37%。全国电影观影人次为1837万人,与去年同期相比减少了40.2%。随着热门电影的降温,电影市场重回低迷。

图表 4: 国内单日票房 (万元)



来源: WIND, 中泰证券研究所

2、中游: 焦炉生产率环比转正, 全国水泥价格环比涨幅扩大

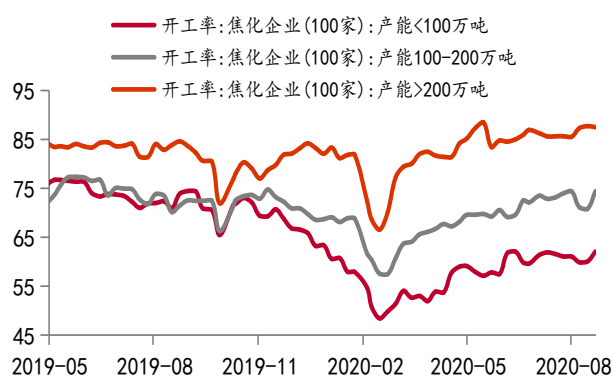
炼焦煤: 焦炉生产率环比转正。本周(10月23日当周),国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为82.8%,环比增加0.51%,与去年同期相比则上升5.8个百分点。分产能规模来看,大型焦化厂开工率较上周提升1.2个百分点至89.1%;中型焦化厂开工率较上周下降0.9个百分点至75.4%;而小型焦化厂开工率较上周下降0.3个百分点至64%。长期来看大中小型焦化厂开工率仍会延续分化。

图表 5: 焦炉生产率 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 6: 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扩大。本周(8月19日-8月22日)水泥价格较上周上升1.7%。水泥价格较去年同期则下滑0.5%。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,长江、珠江-西江、中南和华北地区有所回升,其他地区价格变化不大。

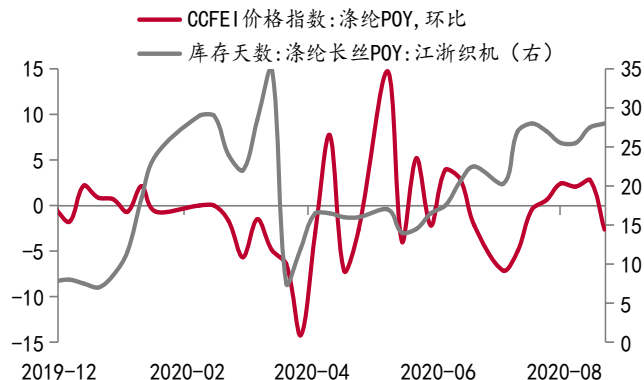
化工: 化工品价格涨幅收窄。本周(10月19日-10月22日)化工品价格较上周上升1.9%。从主要化工品品种来看,涤纶POY价格、聚酯切片价格和PTA价格分别较上周回升0.1%、1.4%和3%。聚酯切片库存天数有所提升,为12.57天,而涤纶POY库存天数有所下降,为16天。

图表 7: 全国水泥价格指数走势



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 8: 涤纶价格指数与库存天数走势



来源: WIND, 中泰证券研究所

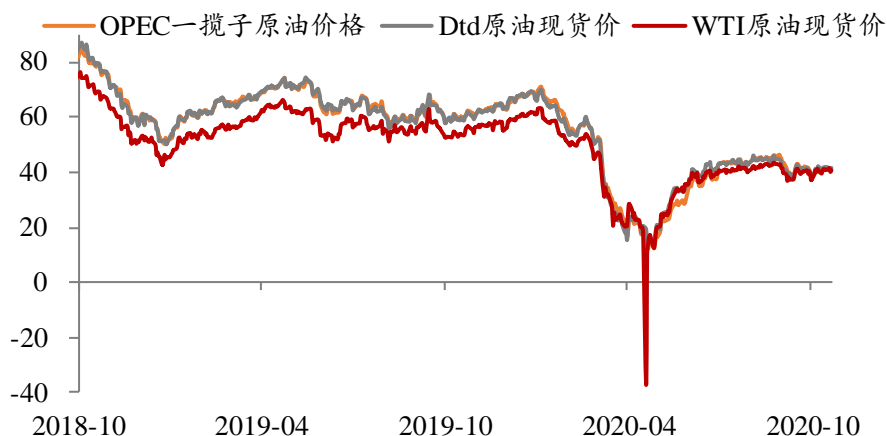
3、上游: 国际油价续涨, 动力煤价格转跌, 有色价格多数上涨

原油: 国际油价续涨。本周(10月19日-10月22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0.1%、0.02%和0.6%;同比跌幅为32.4%、31.9%和26.3%。10月以来,Dtd和WTI原油现货价环比上涨0.1%和1.9%,而OPEC原油价格则下跌2.4%;OPEC、Dtd和WTI原油现货价同比跌幅分别为31.5%、31.0%和24.6%。

整体来看，原油价格呈现小幅震荡态势。

往前看，欧洲疫情仍在持续爆发，多国单日新增病例创历史新高，促使多国加强疫情防控措施；而美国疫情也同样如此，截止 23 日单日新增病例创 8.5 万例的历史新高。受此影响，各国经济复苏将放缓，最新公布的 10 月 PMI 指数显示，欧洲各国服务业 PMI 再度下滑，原油需求将持续低迷。加之，美国大选不确定性较大，英国脱欧谈判尚未有明显进展，未来经济复苏不确定性在增强，原油价格仍有下行压力。

图表 9：国际原油价格走势（美元/桶）



来源：WIND，中泰证券研究所

煤炭：秦皇岛动力煤价格转跌。本周（10月19日-10月23日）秦皇岛动力煤当周均价环比下跌 0.6%，为 8 月以来首次下跌，同比涨幅仍高达 6.7%。库存方面，本周（10月19日-10月23日）4 大港口煤炭库存环比下跌 0.8%，跌幅有所收窄，同比跌幅则扩大为 32.4%。10 月以来，动力煤价格环比上涨 7.4%，较去年同期则上涨 6.1%；库存环比下跌 6.1%，同比则下跌 29.4%。

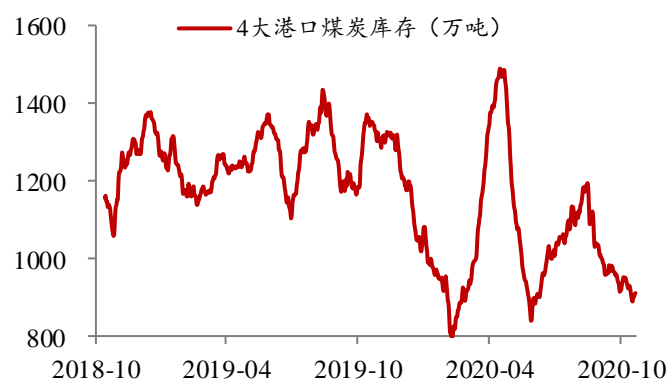
煤炭价格转跌很大程度上与供给压力边际放缓有关。尽管当前矿区安全和环保政策依然严格，不过部分停产矿区已经陆续恢复生产，边际上缓解了供给压力；加之大秦线检修，北港累库乏力，导致煤炭价格小幅回落。

图表 10: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 11: 4大港口煤炭库存 (万吨)

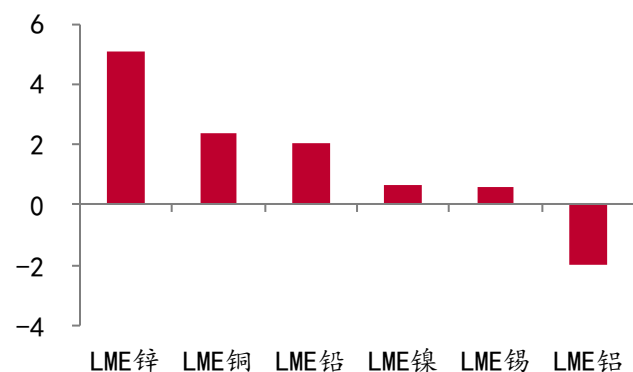


来源: WIND, 中泰证券研究所

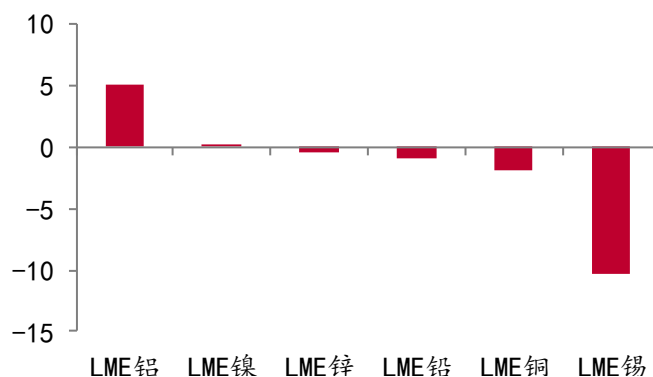
有色: LME 金属价格多数上涨, 库存则涨跌不一。10月22日当周, 有色金属现货价多数上涨, 在我们观察的LME六大类金属中, LME 锌价环比上涨 5.1%, 涨幅最大; LME 铝价环比下跌 2.0%, 跌幅最大。从库存来看, 10月23日当周, LME 铝总库存环比上涨 5.2%, 涨幅最大; LME 锡总库存环比下跌 10.4%, 跌幅最大。

10月以来, LME 铝价环比均上涨 2.6%, 涨幅最大; LME 铅价下跌 6.6%, 跌幅最大。LME 铜库存环比上涨 111.8%, 涨幅最大; LME 铅库存下跌 5.7%, 跌幅最大。

图表 12: LME 有色金属现货价周环比 (%)



图表 13: 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_1874



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn