

猪价下跌，煤价续涨

——中泰宏观周度观察（2020.10.16）

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：商品房销售同比降幅收窄，乘用车零售、批发同比涨幅回升。**本周 30 大中城市商品房成交面积同比降幅收窄。十月仍为传统销售旺季，近期商品房成交面积虽有回升，但同比仍处负区间，地产销售整体仍然偏弱。成交土地规划建筑面积环比降幅扩大，溢价率回落，房企拿地仍然较为谨慎。乘用车零售、批发同比增幅回升，汽车市场近期表现平稳，零售同比高增与去年同期低基数有一定关系。
- **2、中游：粗钢日均产量环比上升，焦炉生产率小幅回落。**钢铁生产进入传统旺季，9 月下旬粗钢产量环比上升。焦炉生产率小幅回落，大中小型焦化厂开工率分化仍存。本周全国水泥价格环比继续上升，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。化工品价格有所回升，涤纶 POY 和聚酯切片的库存天数有所下降。
- **3、上游：国际油价和动力煤价格续涨，有色价格涨跌不一。**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，多国加强了疫情防控措施，而美国疫情也于近期再度抬头。受此影响，各国经济复苏放缓，原油需求仍低迷，而原油供给则相对充裕；加之，美国大选不确定性较大，英国脱欧谈判也陷入僵局，未来经济复苏不确定性在增强，原油价格仍有下行压力。节后煤炭价格持续上涨仍是受供给偏紧影响。当前煤炭主产区安全和环保政策依然严格，加之大秦线检修等因素，导致短期供给偏紧。此外，进口煤限制依然严格，港口库存下降较快等也有一定影响。本周有色金属价格和库存涨跌不一。
- **4、物价：农产品价格延续回落，钢价回升，煤价续涨。**本周农产品价格指数延续下降，其中秋季蔬菜大量上市，价格继续回落；生猪产能持续恢复，加之节后需求有所回落，猪肉价格加快下降。非食品价格涨跌互现，义乌小商品、永康五金价格环比回落，中关村电子和机电产品价格上升。工业品中，钢材价格有所上升、库存下降，或与短期下游集中补库有关，但需求端并没有明显改善、上游铁矿石价格也呈现回落，预计后期钢价仍震荡偏弱。煤炭价格继续上升，一方面源于冬季供暖阶段煤炭需求上升，加之供给端也有压力，价格短期或继续上行。
- **5、流动性：公开市场净投放，货币市场利率小幅上行。**央行开展逆回购操作共 1000 亿元、MLF 投放 5000 亿元，逆回购到期 2100 亿元、MLF 到期 2000 亿元，公开市场实现净投放 1900 亿元。货币市场利率小幅上行，考虑到 10 月是缴税大月、且目前仍剩余较多政府债券待发行，短期资金价格或仍有上行压力。
- **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：商品房销售同比降幅收窄，乘用车零售、批发同比涨幅回升。..	- 3 -
2、中游：粗钢日均产量环比上升，焦炉生产率小幅回落.....	- 4 -
3、上游：国际油价和动力煤价格续涨，有色价格涨跌不一.....	- 6 -
二、本周物价与流动性回顾.....	- 7 -
1、物价：农产品价格延续回落，钢价回升，煤价续涨.....	- 7 -
2、流动性：公开市场净投放，货币市场利率小幅上行.....	- 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: 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.....	- 8 -
图表 18: 中关村电子产品和柯桥纺织价格指数走势.....	- 8 -
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 (%)	- 9 -
图表 22: R007 和 DR007 走势 (%)	- 9 -

一、本周实体经济回顾

1、下游：商品房销售同比降幅收窄，乘用车零售、批发同比涨幅回升。

地产：30大中城市商品房成交面积同比降幅收窄。本周（截至10月16日）30大中城市商品房成交面积均值较上周增加189%，较去年同期减少3.1%。十月仍为传统销售旺季，近期商品房成交面积虽有回升，但同比仍处负区间，地产销售整体仍然偏弱。

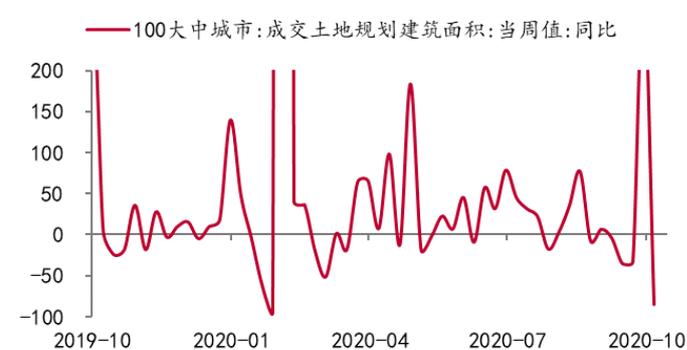
土地规划建筑面积环比降幅扩大，溢价率回落。上周（10月11日当周）100大中城市成交土地规划建筑面积环比减少74.1%，同比减少85.3%。上周成交土地溢价率较前一周减少9.3个百分点。土地市场持续走弱，房企拿地仍然较为谨慎。

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、批发同比涨幅回升。上周（10月11日当周）乘用车日均零售达到6.4万台，同比增加43%；乘用车日均批发达到5.4万台，同比增加11%。汽车市场近期表现平稳，零售同比高增与去年同期低基数有一定关系。

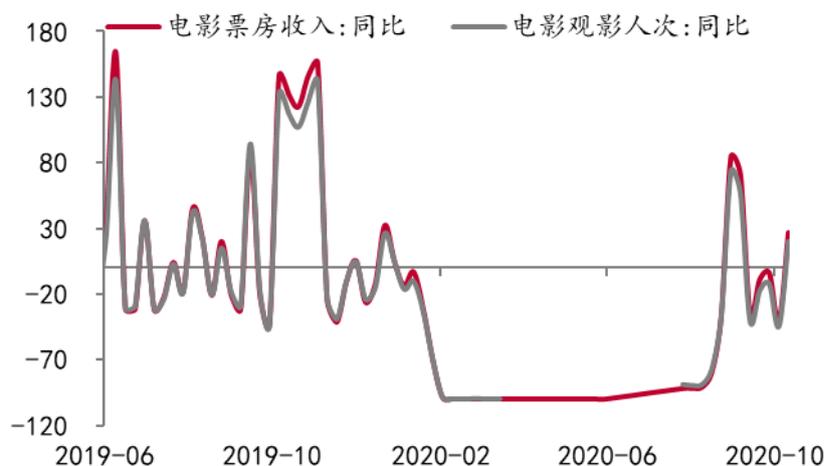
图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

电影票房: 票房收入同比回升。上周(10月11日当周)全国电影票房收入为19.1亿元,与去年同期相比增加了26.8%。全国电影观影人次为4909万人,与去年同期相比增加20.1%。

图表 4: 国内单日票房(万元)



来源: WIND, 中泰证券研究所

2、中游: 粗钢日均产量环比上升, 焦炉生产率小幅回落

钢铁: 粗钢日均产量环比上升。9月下旬(9月30日当旬),粗钢日均产量较中旬上升1.48%,同比则上升17%。9月份,粗钢日均产量较8月上升1.57%,同比则上升12.7%。

图表 5: 全国粗钢日均产量 (万吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

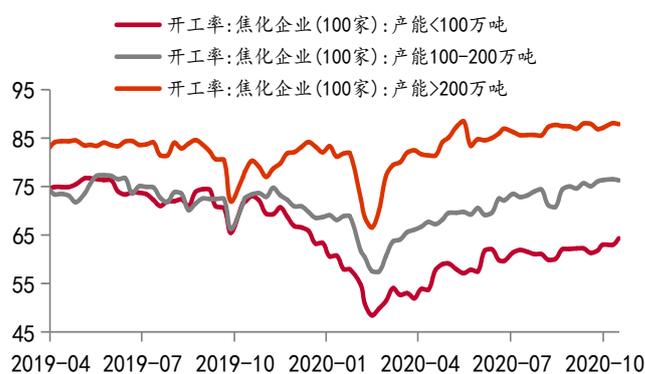
炼焦煤: 焦炉生产率小幅回落。本周(10月16日当周),国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为82.3%,环比降低0.02%,与去年同期相比则上升4.3个百分点。分产能规模来看,大型焦化厂开工率较上周下降0.2个百分点至87.9%;中型焦化厂开工率较上周下降0.2个百分点至76.3%;而小型焦化厂开工率较上周上升1.3个百分点至64.3%。

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扩大。本周(10月12日-10月15日)水泥价格较上周上升1.0%,较去年同期则下滑2%。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、华东、东北地区有所回升,其他地区价格变化不大。

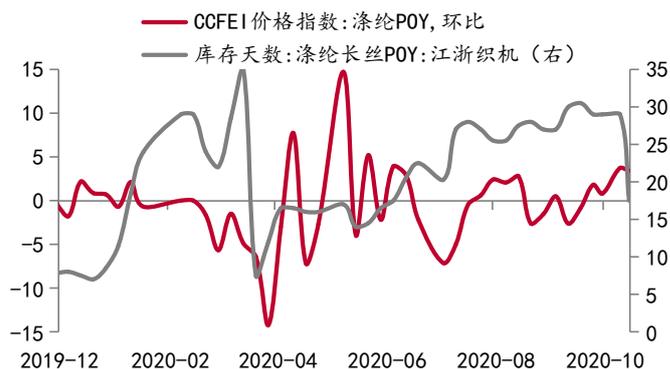
化工: 化工品价格涨幅扩大。本周(10月12日-10月15日)化工品价格较上周上升2.1%。从主要化工品品种来看,涤纶POY价格、聚酯切片价格和PTA价格分别较上周回升3.4%、2.8%和0.2%。不过,聚酯切片和涤纶POY库存天数有所下降,分别为10.2天和17.5天。

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



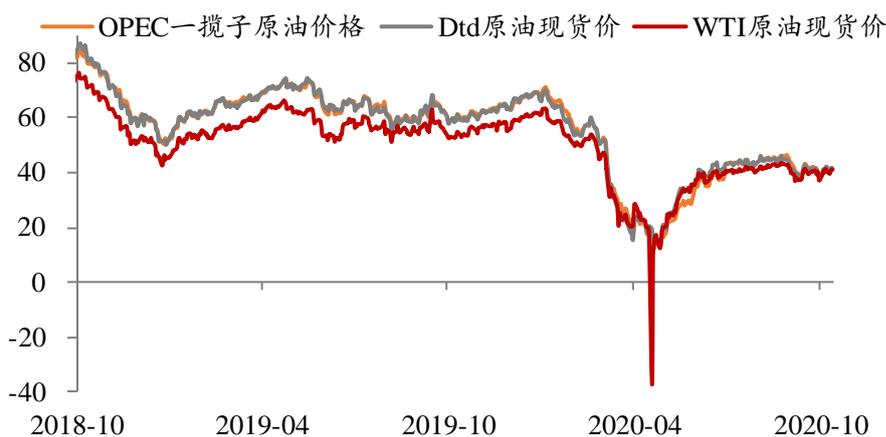
来源: WIND, 中泰证券研究所

3、上游: 国际油价和动力煤价格续涨, 有色价格涨跌不一

原油: 国际油价续涨。本周(10月12日-10月15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1.1%、0.2%和0.2%; 同比跌幅为31.4%、30.6%和24.5%。10月以来, Dtd和WTI原油现货价环比上涨0.4%和2.2%, 而OPEC原油价格则下跌2.6%; OPEC、Dtd和WTI原油现货价同比跌幅分别为31.7%、31.3%和24.8%。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, 多国加强了疫情防控措施, 而美国疫情也于近期再度抬头。受此影响, 各国经济复苏放缓, 原油需求仍低迷, 而原油供给则相对充裕; 加之, 美国大选不确定性较大, 英国脱欧谈判也陷入僵局, 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 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(10月12日-10月16日)秦皇岛动力煤当周均价环比上涨0.9%, 同比涨幅扩大为6.2%。库存方面, 本周(10月12日-10月16日)4大港口煤炭库存环比下跌2.4%, 同比跌幅则扩大为32%。10月以来, 动力煤价格环比上涨8.9%, 较去年同期则

上涨 5.8%；库存环比下跌 5.4%，同比则下跌 27.5%。

节后煤炭价格持续上涨仍是受供给偏紧影响。当前煤炭主产区安全和环保政策依然严格，加之大秦线检修等因素，导致短期供给偏紧。此外，进口煤限制依然严格，港口库存下降较快等也有一定影响。

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)

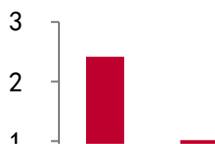


来源: WIND, 中泰证券研究所

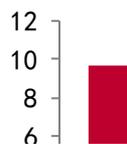
有色: LME 金属价格和库存涨跌不一。10月15日当周,有色金属现货价涨跌不一,在我们观察的LME六大类金属中,LME镍价环比上涨2.4%,涨幅最大;LME铅价环比下跌1.4%,跌幅最大。从库存来看,10月15日当周,LME铜总库存环比上涨9.7%,涨幅最大;LME铅总库存环比下跌1.8%,跌幅最大。

10月以来,LME铝价环比均上涨1.4%,涨幅最大;LME铅价下跌7.0%,跌幅最大。LME铜库存环比上涨100.6%,涨幅最大;LME铅库存下跌6.8%,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_2020



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn