

## 汽车零售回升，动力煤继续上涨——中泰宏观周度观察 (2020.9.21)

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: S0740518090002

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 钢铁行业 2019 年报&2020Q1 季报总结-进退之间回归常态
- 2 疫情对我国进出口产业链影响专题研究
- 3 中泰化工 | 周度观点 20W18: 海外 MDI 企业一季报发布, Q2 难言改善

### 投资要点

- **1、下游: 商品房销售环比小幅增加, 乘用车零售同比回升, 全国票房同比降低。**本周 30 大中城市商品房成交面积环比转正, 9 月为商品房销售旺季, 融资端收紧或加大地产公司推盘力度, 短期或对地产销售有一定促进作用。土地成交面积继续减少, 溢价率小幅回升。乘用车零售、批发同比增幅回升。全国票房同比减少, 票房整体水平仍然较低。
- **2、中游: 焦炉生产率小幅回落, 全国水泥价格环比增幅扩大。**本周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增幅扩大。本周化工品价格环比增幅收窄, 主要化工产品(涤纶 POY、聚酯切片、PTA) 价格均较上周回落。
- **3、上游: 国际油价小幅回升, 动力煤价格续涨, 有色价格涨跌不一。**本周受飓风“莎莉”影响, 美国墨西哥湾近 27% 的石油生产被迫关闭; 加之, 美国原油库存减少规模超预期, 短期来看, 这对油价有一定的提振作用。往前看, 在欧美二次疫情交错冲击下, 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, 国际局势日益复杂, 未来原油价格仍有下行压力。本周煤炭价格续涨主要与供给偏紧有关; 加之, 进口煤限制严格, 港口库存下降较快, 补库缓慢也有一定影响。往前看, 受疫情冲击影响, 下游需求恢复缓慢, 煤炭价格仍有下行压力。本周有色金属价格和库存涨跌不一。
- **4、物价: 农产品价格回落, 钢价续降、煤价上升, 成品油价格下调。**本周农产品价格指数有所下降, 随着秋冬季节的蔬菜和水果逐步上市, 价格有所回落; 猪肉价格下降, 或受储备肉投放的影响, 但双节将至, 短期需求仍有支撑。非食品价格多数上涨, 义乌小商品和永康五金价格环比上升, 中关村电子产品价格续升、机电产品价格小幅回落。工业品中, 钢材价格继续回落, 主要源于需求偏弱。煤炭价格有所上升, 即将进入冬季供暖, 需求逐渐上升, 加之供给端也有压力, 价格短期或继续上行。本周国内成品油价格有所下调。
- **5、流动性: 公开市场净投放, 资金面小幅收紧。**本周央行开展逆回购操作共 4800 亿元, MLF 投放 6000 亿元, 考虑到逆回购到期共 6200 亿元、MLF 到期 2000 亿元, 再加上国库定存到期 500 亿元, 本周公开市场实现净投放 2100 亿元。近期政府债券发行量较大, 又值税期前后, 资金面短期偏紧, 货币市场利率小幅上行。
- **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：商品房销售环比转正，乘用车零售、批发同比增幅扩大 .....	- 3 -
2、中游：焦炉生产率小幅回落，全国水泥价格环比增幅扩大.....	- 4 -
3、上游：国际油价小幅回升，动力煤价格续涨，有色价格涨跌不一 .....	- 5 -
二、本周物价与流动性回顾 .....	- 7 -
1、物价：农产品价格回落，钢价续降、煤价上升，成品油价格下调.....	- 7 -
2、流动性：公开市场净投放，资金面小幅收紧.....	错误!未定义书签。

## 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: 百城土地成交面积 (%) .....	- 3 -
图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%) .....	- 3 -
图表 4: 电影票房收入和观影人次 (%) .....	- 4 -
图表 5: 焦炉生产率 (%) .....	- 4 -
图表 6: 焦化企业开工率 (%) .....	- 4 -
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 9: 国际原油价格走势 (美元/桶) .....	- 6 -
图表 10: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨) .....	- 6 -
图表 11: 4 大港口煤炭库存 (万吨) .....	- 6 -
图表 12: LME 有色金属现货价周环比 (%) .....	- 7 -
图表 13: 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.....	- 8 -
图表 19: 中国煤炭综合价格指数.....	- 8 -
图表 20: R001 和 DR001 走势 (%) .....	- 9 -
图表 21: R007 和 DR007 走势 (%) .....	- 9 -

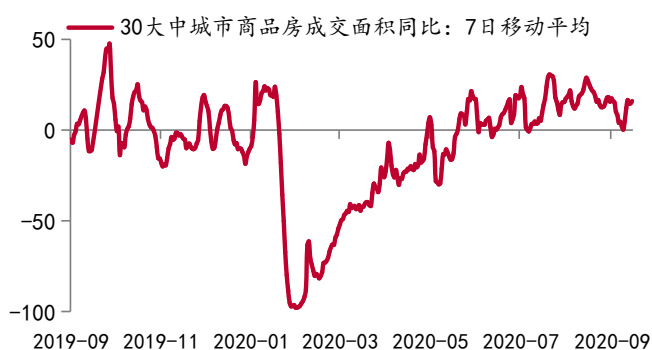
## 一、本周实体经济回顾

### 1、下游：商品房销售环比小幅增加，乘用车零售同比回升，全国票房同比降低。

**地产：30大中城市商品房成交面积环比小幅增加。**本周（9月14日-9月17日）30大中城市商品房成交面积均值较上周增加2.9%，较去年同期增加16%。9月为商品房销售旺季，融资端收紧或加大地产公司推盘力度，短期或对地产销售有一定促进作用。

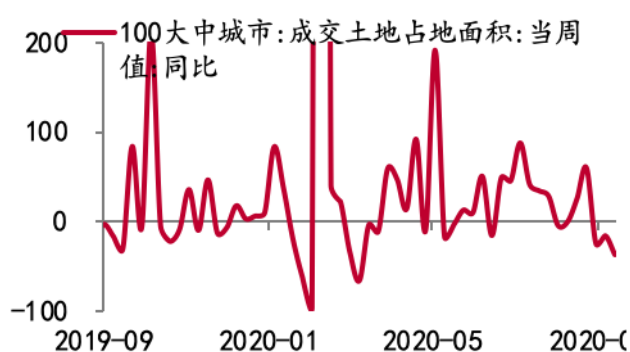
**土地成交面积继续减少，溢价率小幅回升。**上周（9月13日当周）100大中城市土地成交面积环比减少30.6%，同比减少36.1%。上周成交土地溢价率较前一周回升4.1个百分点。

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: 百城土地成交面积 (%)



来源：WIND, 中泰证券研究所

**汽车：乘用车零售、批发同比增幅回升。**据乘联会数据，上周（9月13日当周）乘用车日均零售达到4.3万台，同比增加39%；乘用车日均批发达到4.8万台，同比增加18%。乘用车零售、批发同比涨幅有所回升。

图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%)

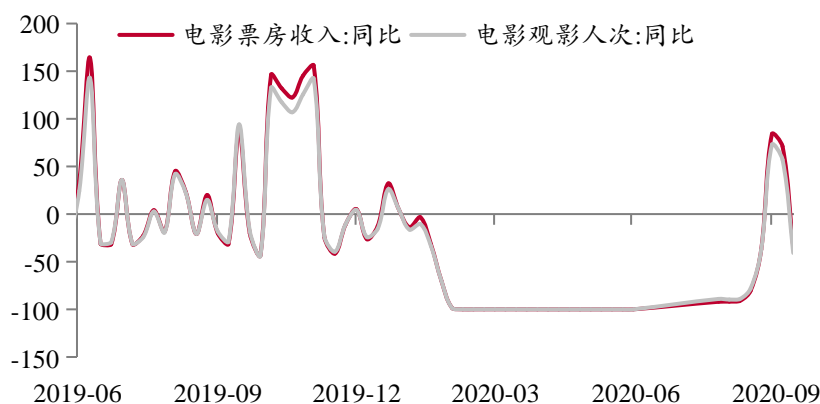


来源：WIND, 乘联会, 中泰证券研究所

**电影票房：全国票房同比降低，电影市场整体水平仍低。**上周（9月13日当周）全国电影票房收入为6.5亿元，与去年同期相比回落了34.7%。

全国电影观影人次为 1754 万人，与去年同期相比下降了 40.8%。全国票房上周有所回落，整体水平仍然较低。

**图表 4: 电影票房收入和观影人次 (%)**



来源: WIND, 中泰证券研究所

## 2、中游: 焦炉生产率小幅回落, 全国水泥价格环比增幅扩大

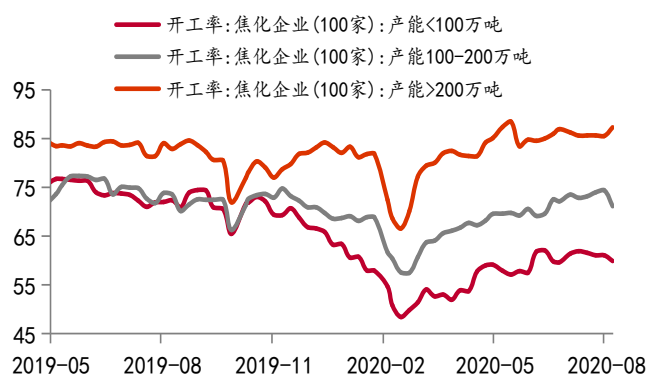
**炼焦煤: 焦炉生产率小幅回落。**本周(9月18日当周),国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为81.7%,环比降低0.3%,与去年同期相比则回升4.0个百分点。分产能规模来看,大型焦化厂开工率较上周降低0.1个百分点至87.9%;中型焦化厂开工率较上周降低0.6个百分点至75.1%;而小型焦化厂开工率则较上周降低0.9个百分点至61.3%。长期来看大中小型焦化厂开工率仍会延续分化。

**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 (%)**



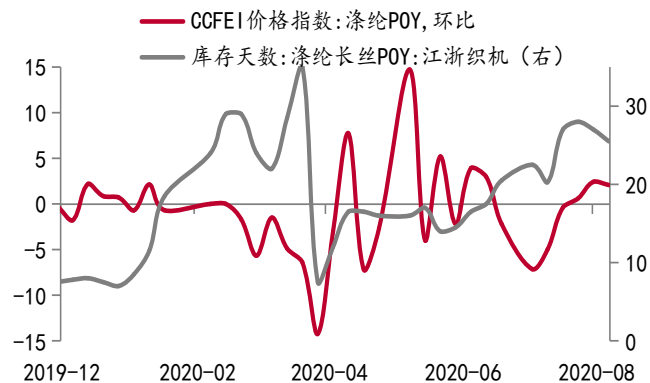
来源: WIND, 中泰证券研究所

**水泥: 全国水泥价格环比增幅扩大。**本周(9月14日-9月17日)水泥价格较上周上升1.3%。水泥价格较去年同期则下滑3.1%。从各地区来看,华北和京津冀地区水泥价格有所回落,华东和长江地区水泥价格则有所回升,其他地区价格变化不大。

**化工：化工品价格增幅收窄。**本周（9月14日-9月17日）化工品价格较上周上升0.26%。从主要化工品品种来看，涤纶POY价格、聚酯切片价格和PTA价格分别较上周回落0.8%、1.4%和1.4%。不过，聚酯切片的库存天数仍在16.74天的高位水平。油价上升或对化工品价格有短期带动，但需求偏弱的背景下，化工品价格仍有下行压力。

**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**


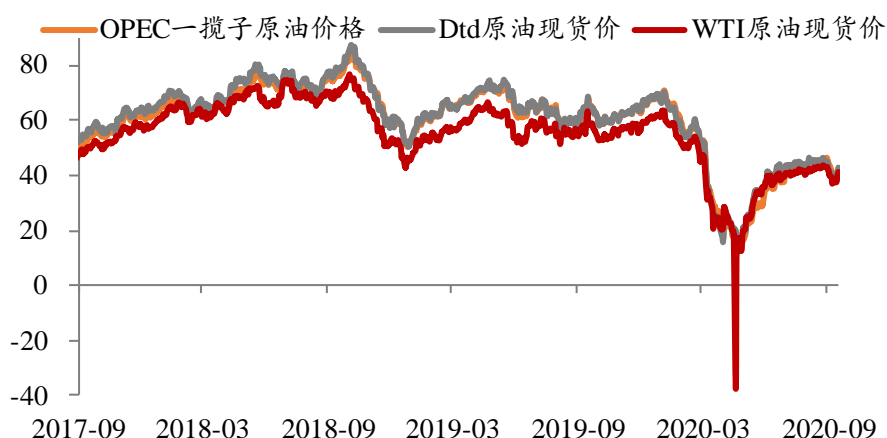
来源：WIND，中泰证券研究所

### 3、上游：国际油价小幅回升，动力煤价格续涨，有色价格涨跌不一

**原油：国际油价小幅回升。**本周（9月14日-9月17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0.6%、2.1%和3.9%；同比跌幅为38.5%、38.5%和34.0%。9月以来，OPEC、Dtd和WTI原油现货价分别环比下跌7.5%、9.3%和6.4%；同比跌幅则分别为32.5%、34.8%和30.8%。美国政府监管机构16日表示，受飓风“莎莉”影响，美国墨西哥湾近27%的石油生产被迫关闭；加之，截止9月11日当周美国原油库存减少440万桶，超过了市场预期，短期来看，这对油价有一定的提振作用。

往前看，在欧美二次疫情交错冲击下，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，国际局势日益复杂，未来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: 秦皇岛动力煤价格续涨。**本周(9月14日-9月18日)秦皇岛动力煤当周均价环比上涨3.4%，同比由跌转涨为0.1%。库存方面，4大港口煤炭库存环比上涨1.1%，同比跌幅收窄为18.8%。9月以来，动力煤价格环比上涨1.4%，较去年同期则下跌1.9%。

近期煤炭价格持续上涨主要与短期供给偏紧有关。受环保影响部分煤矿生产受限；加之，中秋、国庆将至，煤炭安全生产要求将更加严格，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、补库缓慢等也有一定影响。往前看，受疫情冲击影响，下游需求恢复缓慢，煤炭价格仍有下行压力。

**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

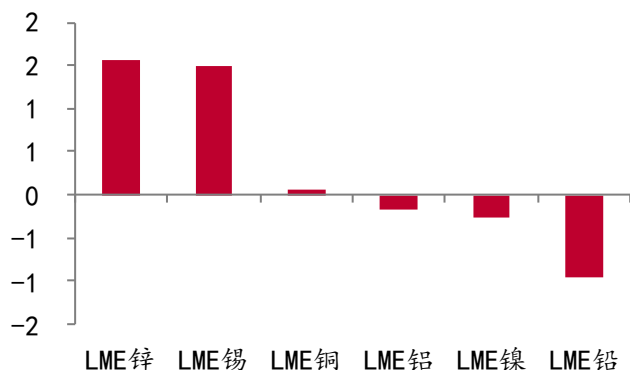
**有色: LME 金属价格和库存涨跌不一。**9月17日当周，有色金属现货价涨跌不一，在我们观察的LME六大类金属中，LME 锌价环比上涨1.6%，涨幅最大；LME 铅价环比下跌1.0%，跌幅最大。从库存来看，9月18日当周，LME 铜总库存环比上涨4.4%，涨幅最大；LME 铅总库存环比下跌1.1%，跌幅最大。

9月以来，LME 镍价环比均上涨6.8%，涨幅最大；LME 铅价上涨0.1%，



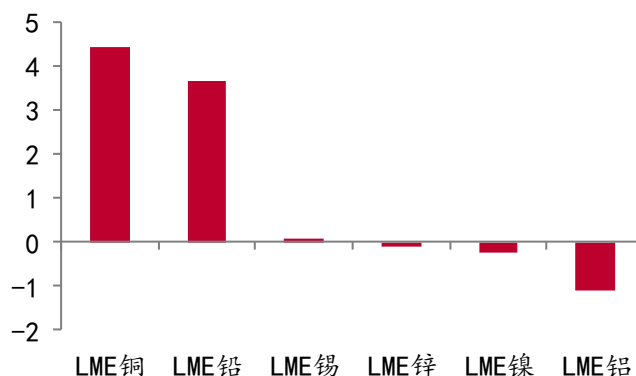
涨幅最小。LME 锡库存环比上涨 27.6%，涨幅最大；LME 铜库存下跌 32.1%，跌幅最大。

图表 12: LME 有色金属现货价周环比 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 13: LME 有色金属库存周环比 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

## 二、本周物价与流动性回顾

### 1、物价: 农产品价格回落, 钢价续降、煤价上升, 成品油价格下调

**食品:** 本周农产品价格指数小幅回落, 蔬菜价格继续回落, 水果价格维持低位, 猪肉价格下降。本周(截至9月18日), 农产品和菜篮子产品批发价格指数环比跌幅分别为 0.61%和 0.67%, 本月以来涨幅收窄至 3.3%和 3.8%。随着秋冬季蔬菜逐步上市, 供应相对充足, 本周 28 种重点监测蔬菜批发价环比继续回落 2.8%。秋季水果上市, 水果价格环比小幅回落 0.1%。猪肉批发价较上周延续回落 1.3%, 或受国家储备冻肉投放和消费相对偏弱的影响, 不过随着双节临近, 猪肉消费或小幅回暖, 近期价格或仍在高位。

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\\_2412](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2412)

