

**地产、汽车销售有所降温**

——宏观周度观察（2020.09.06）

分析师：梁中华

执业证书编号：S0740518090002

电话：021-20315056

邮箱：liangzh@r.qlzq.com.cn

研究助理：吴嘉璐

电话：

Email：wuji@r.qlzq.com.cn

研究助理 苏仪

邮箱 suyi@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 九月需求回升尚不明显

2 中泰钢铁行业数据库 20200905

3 本周新股表现活跃度减弱，关注“供给侧”方向优质新股

**投资要点**

- **1、下游：商品房销售环比转负，乘用车销售增速放缓，全国票房有所回落。**本周30大中城市商品房成交面积环比转负，土地成交面积仍大幅下降。乘用车零售、批发同比增速有所放缓，车市仍然低迷。本周全国票房回落，票房整体水平仍然较低。
- **2、中游：粗钢日产量小幅回落，焦炉生产率小幅下降。**8月中旬，粗钢产量环比小幅回落，已经恢复到正常水平。本周焦炉生产率小幅下降，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。化工品价格小幅上升，但在需求偏弱的背景下，化工品价格仍有下行压力。
- **3、上游：国际油价转跌，动力煤价格续跌，有色价格多数上涨。**近期国际油价主要呈现小幅震荡的态势。往前看，受海外二次疫情冲击影响，各国经济复苏放缓，原油需求仍将低迷，而原油供给则相对充裕，部分产油国有放松减产纪律的迹象；加之，国际局势日益复杂，未来原油价格仍将维持震荡态势。煤炭价格的下跌主要与下游需求疲软有关，加之高库存以及进口煤政策仍未放松也有一定影响。往前看，受疫情冲击影响，下游需求恢复依旧有限，煤炭价格仍有下行压力。本周有色金属价格多数上涨，库存则涨跌不一。
- **4、物价：农产品价格延续上升，钢价上涨、煤价回落。**本周农产品价格指数延续上升，其中蔬菜价格环比继续上升，猪肉价格小幅回落，水果价格继续下降。雨水洪涝灾害带来蔬菜、肉类短期涨价，但随着供应端逐渐恢复，价格也会趋于回落。不过猪价仍在季节性高位，预计9月仍会高位震荡。非食品价格涨跌不一，义乌小商品和中关村电子产品价格下降，永康五金和机电产品价格小幅上涨。工业品中，钢铁价格小幅上涨；煤价继续下降，或受近期天气逐渐转凉、港口采购节奏放缓有关。
- **5、流动性：公开市场净回笼，资金面整体偏紧。**本周央行开展逆回购操作共2800亿元，逆回购到期共7500亿元，本周公开市场实现净回笼4700亿元。资金面整体偏紧，货币市场利率多数上行。往前看，9月份利率债供给仍然较多，仍可能对资金面造成扰动。
- **风险提示：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：商品房销售环比转负，乘用车销售增速放缓，全国票房回落.....	- 3 -
2、中游：粗钢日产量小幅回落，焦炉生产率小幅下降.....	- 4 -
3、上游：国际油价转跌，动力煤价格续跌，有色价格多数上涨.....	- 6 -
二、本周物价与流动性回顾.....	- 7 -
1、物价：农产品价格延续上升，钢价上涨、煤价回落.....	- 7 -
2、流动性：公开市场净回笼，资金面整体偏紧.....	- 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: 国内单日票房 (万元).....	- 4 -
图表 5: 全国粗钢日均产量 (万吨).....	- 4 -
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.....	- 5 -
图表 9: 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 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: 中国煤炭综合价格指数.....	- 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：商品房销售环比转负，乘用车销售增速放缓，全国票房回落

**地产：30大中城市商品房成交面积环比转负。**本周（8月31日-9月3日）30大中城市商品房成交面积均值较上周减少10.6%，较去年同期增加12.4%。8月全月环比减少6%，同比则增加16.8%。

**土地成交面积大幅下降。**上周（8月30日当周）100大中城市土地成交面积环比减少44.4%，同比减少61.3%。上周成交土地溢价率较前一周提高1.2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、批发同比增幅收窄，车市仍较低迷。**据乘联会数据，上周（8月31日当周）乘用车日均零售达到8.9万台，同比增加7%；乘用车日均批发达到8.8万台，同比增加5%。8月整体来看，乘用车零售同比减少3.7%，批发同比减少2.3%。

图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%)

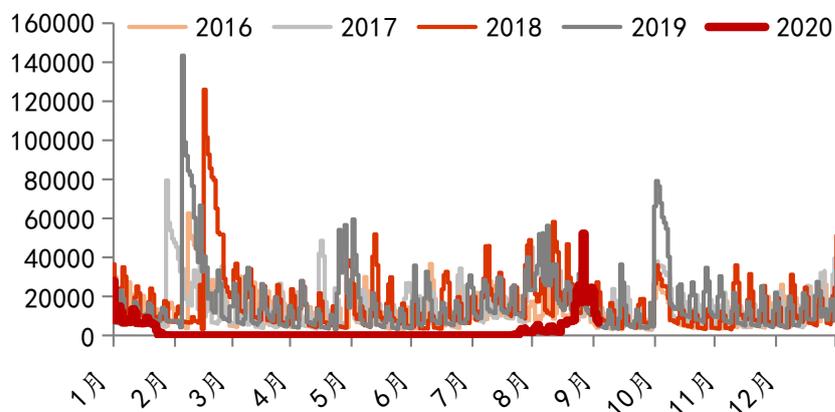


来源：WIND, 中泰证券研究所

**电影票房：票房回落，电影市场整体水平仍低。**本周（8月31日-9月2日）全国票房与上周相比下降了65%，而与去年同期相比回落了27.1%。

全国票房在经历了8月下半旬的快速恢复后，有所回落，整体水平仍然较低，8月同比仅为-56.4%。

**图表4：国内单日票房（万元）**



来源：WIND，中泰证券研究所

## 2、中游：粗钢日产量小幅回落，焦炉生产率小幅下降

**钢铁：**粗钢日均产量环比小幅回落。8月中旬（8月20日当旬），粗钢日均产量较上旬下降0.29%，同比则上升7.14%。国内疫情得到良好控制条件下，粗钢产量已经恢复至正常水平。

**图表5：全国粗钢日均产量（万吨）**



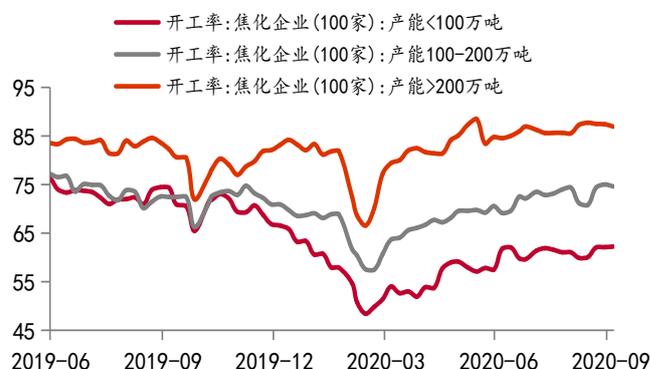
来源：WIND，中泰证券研究所

**炼焦煤：**焦炉生产率小幅下降。本周（9月4日当周），国内独立焦化厂（100家）焦炉生产率为81.0%，环比下降0.4%，与去年同期相比则回升1.8个百分点。分产能规模来看，大型焦化厂开工率较上周下降0.5个百分点至86.9%；中型焦化厂开工率较上周下降0.4个百分点至74.6%；而小型焦化厂开工率较上周上升0.1个百分点至62.2%。长期来看大中小型焦化厂开工率仍会延续分化。8月份，国内独立焦化厂（100

家) 焦炉生产率环比上 0.8 个百分点。分产能规模来看, 8 月份大型焦化厂开工率较上月上升 1.8 个百分点, 而中型和小型焦化厂开工率分别下降 0.7 和 0.4 个百分点。

**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 (%)**


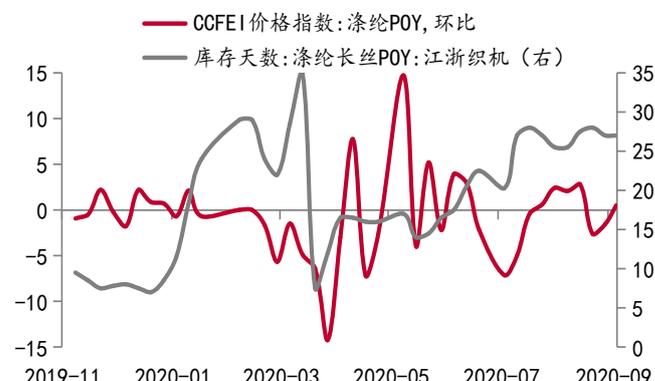
来源: WIND, 中泰证券研究所

**水泥: 全国水泥价格环比涨幅收窄。**本周(8月31日-9月3日)水泥价格较上周上升 0.6%, 周环比涨幅收窄, 较去年同期则下滑 3.7%。从各地区来看, 西南地区回落较多, 中原和京津冀地区则有所回升, 其他地区价格变化不大。8 月份, 全国水泥价格指数与上月相比上升了 0.6%, 而同比却下降了 4%。

**化工: 化工品价格小幅上升。**本周(8月31日-9月3日)化工品价格较上周上升 1.97。从主要化工品品种来看, 涤纶 POY 价格较上周回升 0.5%, 而聚酯切片价格和 PTA 价格都较上周回落 0.4%。库存方面, 聚酯切片和涤纶 POY 库存天数仍在 13.83 天和 27 天的高位水平。8 月份, 化工品价格指数均值较上月上升 1.3%。其中涤纶 POY 价格指数较上月上升 3.9%, 聚酯切片价格指数较上月上升 2.4%, PTA 价格较上月上升 1.0%。往前看, 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 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**


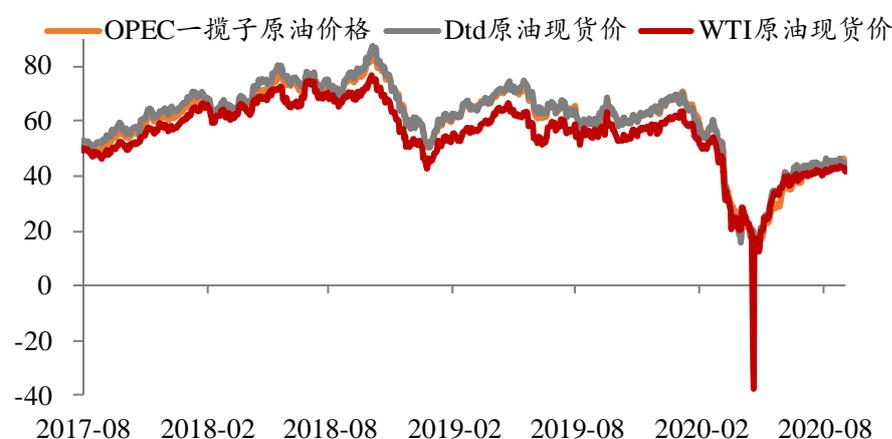
来源: WIND, 中泰证券研究所

### 3、上游：国际油价转跌，动力煤价格续跌，有色价格多数上涨

**原油：国际油价转跌。**本周（8月31日-9月3日）OPEC一揽子原油现价、WTI原油现价和Dtd原油现价分别环比下跌1.4%、2.3%和5.0%；同比跌幅为24.2%、24.3%和28.7%。8月份，OPEC、Dtd和WTI原油现货价环比分别上涨4.1%、3.4%和4.0%；同比跌幅则分别为24.2%、23.9%和22.7%。整体来看，原油价格呈现小幅震荡态势。

往前看，受海外二次疫情冲击影响，各国经济复苏放缓，原油需求仍将低迷，而原油供给则相对充裕，部分产油国有放松减产纪律的迹象；加之，国际局势日益复杂，未来原油价格仍将维持震荡态势。

**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跌。**本周（8月31日-9月4日）秦皇岛动力煤当周均价环比下跌0.3%，同比也下跌3.9%。库存方面，4大港口煤炭库存环比下降2.6%，同比则下降13.9%。8月份，动力煤价格环比下跌3.4%，较去年同期下跌3.9%。

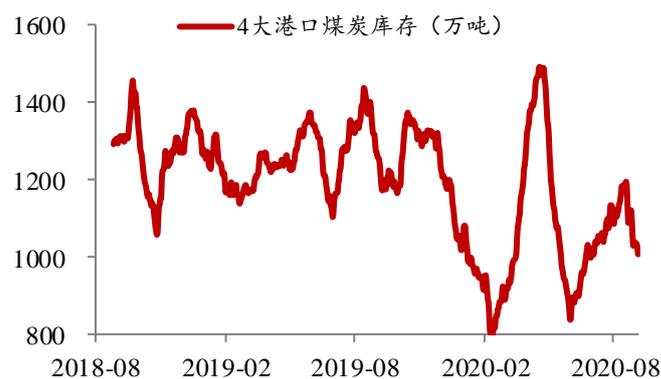
煤炭价格的下跌主要与下游需求疲软有关，加之高库存以及进口煤政策仍未放松也有一定影响。往前看，受疫情冲击影响，下游需求恢复依旧有限，煤炭价格仍有下行压力。

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)

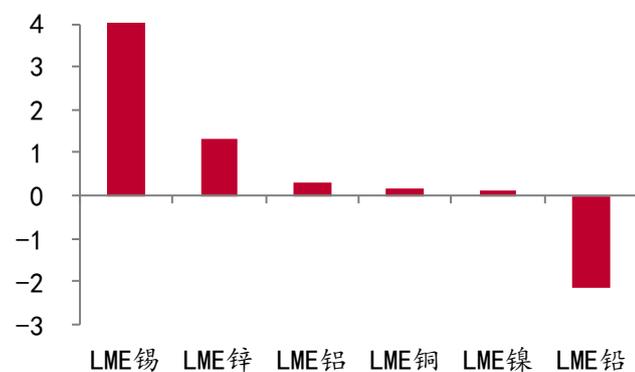


来源: WIND, 中泰证券研究所

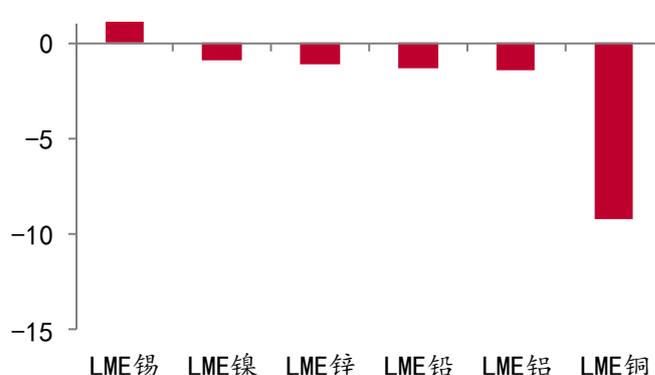
**有色: LME 金属价格多数上涨, 库存则多数下降。**9月3日当周, 有色金属现货价多数上涨, 在我们观察的 LME 六大类金属中, LME 锡价环比上涨 4.1%, 涨幅最大; LME 铅价环比下跌 2.1%, 跌幅最大。从库存来看, 9月4日当周, LME 锡总库存环比上涨 1.8%, 涨幅最大; LME 铜总库存环比下跌 9.2%, 跌幅最大。

8月份, LME 锌价环比均上涨 11.3%, 涨幅最大; LME 锡价上涨 1.3%, 涨幅最小。LME 锌库存环比上涨 53.2%, 涨幅最大; LME 铜库存下跌 34.0%, 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\\_2766](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2766)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn