

——中泰宏观周度观察（2020.8.22）

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

邮箱 wujl@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 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: 商品房销售环比转负, 乘用车零售同比小幅增加, 影院整体仍弱。**本周 30 大中城市商品房成交面积环比转负, 土地成交面积降幅扩大, 溢价率仍在低位徘徊。乘用车零售、批发同比小幅增长。本周为影院重启后第 4 周, 票房有所恢复, 但整体仍然偏低。
- **2、中游: 焦炉生产率小幅提升, 水泥价格环比涨幅收窄, 化工品价格小幅上升。**焦炉生产率小幅提升, 不过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, 往前看, 全国降雨仍多; 加之, 全国进入高温天气, 水泥需求仍然偏弱, 水泥价格仍有下行压力。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: 国际油价微涨, 动力煤价格转涨, 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; 加之, 国际局势日益复杂, 未来原油价格仍将维持震荡态势。煤炭价格的转涨与供给偏紧有关, 一方面, 进口煤限制依然严格; 另一方面, 青海木里非法采矿事件引发关注, 短期促使煤炭市场供应偏紧。往前看, 受疫情冲击, 下游需求恢复有限, 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: 农产品价格续升, 钢铁价格继续上行。**本周农产品价格指数再度上涨, 其中蔬菜价格继续上升、水果价格续降, 猪肉价格也小幅下降。随着生猪存栏稳步回升, 未来猪价或趋于回落。非食品价格多数上涨, 义乌小商品、永康五金和中关村电子产品价格环比均上涨。工业品中, 钢铁价格继续上行, 动力煤价格仍偏弱。需求恢复慢、生产遇瓶颈, 预计未来煤炭价格仍有下行压力。
- **5、流动性: 公开市场净投放, 货币市场利率小幅上行。**央行本周开展逆回购操作共 6600 亿元, 一次性缩量续作 MLF 7000 亿元, 考虑到逆回购到期 5000 亿元, MLF 到期 4000 亿元, 本周公开市场实现净投放 4600 亿元。资金面仍然小幅偏紧, 银行间利率有所上行, 或与近期地方债发行提速有关。
- **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：商品房销售环比转负，乘用车零售同比小幅增加	- 3 -
2、中游：焦炉生产率小幅提升，水泥价格环比涨幅收窄	- 4 -
3、上游：国际油价微涨，动力煤价格转涨，有色价格多数上涨	- 5 -
二、本周物价与流动性回顾	- 7 -
1、物价：农产品价格续升，钢铁价格继续上行.....	- 7 -
2、流动性：公开市场净投放，货币市场利率小幅上行.....	- 8 -

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: 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.....	- 7 -
图表 15: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤)	- 7 -
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: 山西优混 (Q5500K) 价格指数 (元/吨)	- 8 -
图表 20: R001 和 DR001 走势 (%)	- 9 -
图表 21: R007 和 DR007 走势 (%)	- 9 -

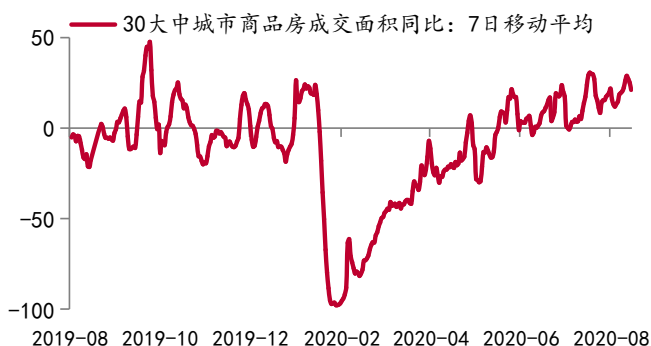
一、本周实体经济回顾

1、下游：商品房销售环比转负，乘用车零售同比小幅增长，影院整体仍弱。

地产：30大中城市商品房成交面积环比减少。本周（8月17日-8月20日）30大中城市商品房成交面积均值较上周减少6.5%，较去年同期增加33.7%。

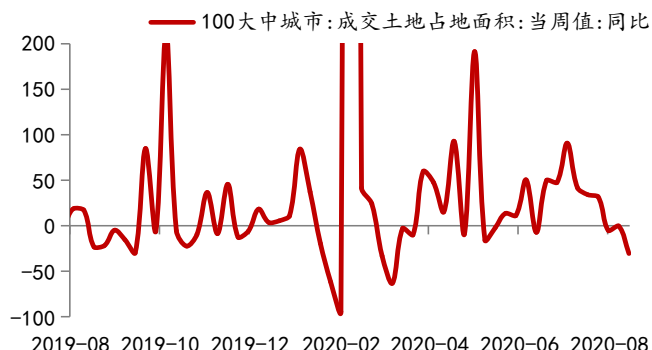
土地成交面积环比降幅扩大，溢价率仍在较低位徘徊。上周（8月16日当周）100大中城市土地成交面积环比减少11.4%，同比减少15.1%。上周成交土地溢价率较前一周提高2.8个百分点。

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、批发同比小幅增长，车市仍较低迷。据乘联会数据，上周（8月16日当周）乘用车日均零售达到3.9万台，同比增加9%；乘用车日均批发达到3.7万台，同比增加3%。

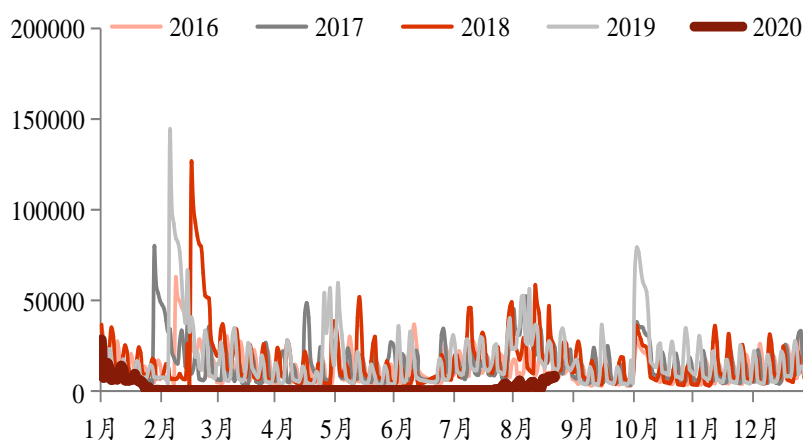
图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%)



来源：WIND, 中泰证券研究所

电影票房：票房回升，电影市场整体仍弱。本周（8月17日-8月20日）是电影院重启后的第四周，全国票房与上周相比上升了100.4%，而与去年同期相比下降了50.4%。票房有所回复，整体水平仍然较低。

图表 4: 国内单日票房 (万元)



来源: WIND, 中泰证券研究所

2、中游：焦炉生产率小幅提升，水泥价格环比涨幅收窄，化工品价格小幅上升

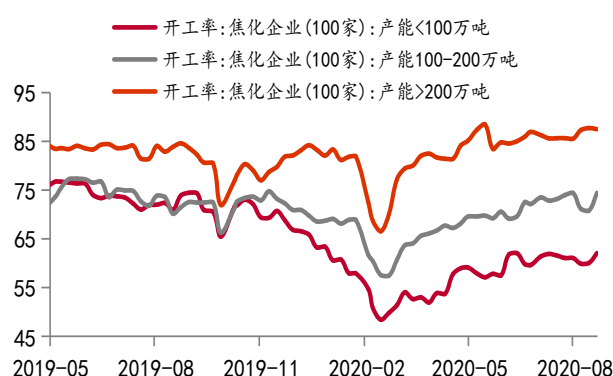
炼焦煤：焦炉生产率小幅提升。本周（8月21日当周），国内独立焦化厂（100家）焦炉生产率为81.3%，环比增加0.9%，与去年同期相比则上升1.9个百分点。分产能规模来看，大型焦化厂开工率较上周下降0.2个百分点至87.5%；中型焦化厂开工率较上周上升3.6个百分点至74.4%；而小型焦化厂开工率较上周上升2个百分点至62.1%。长期来看大中小型焦化厂开工率仍会延续分化。

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

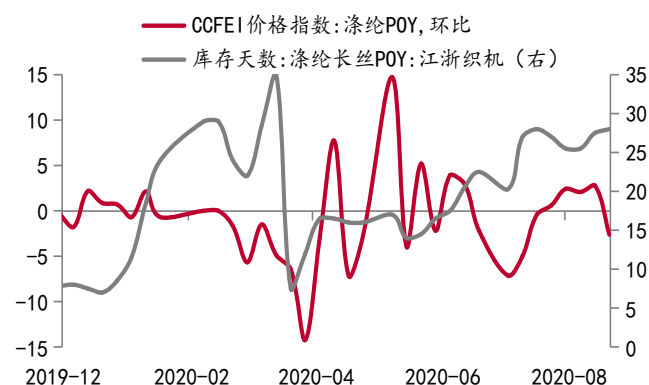
水泥：全国水泥价格环比涨幅收窄。本周（8月17日-8月20日）水泥价格较上周上升0.19%，周环比涨幅收窄。水泥价格较去年同期则下滑4.0%。从各地区来看，西南地区回落较多，长江地区则有所回升，其他

地区价格变化不大。往前看，全国雨水仍然较多，加之全国开始进入高温天气，水泥需求仍偏弱，水泥价格仍有下行压力。

化工：化工品价格小幅上升。本周（8月17日-8月21日）化工品价格较上周上升0.35%。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2.6%、0.5%和1.4%。不过，聚酯切片和涤纶POY库存天数仍在14.2天和28天的高位水平。在需求偏弱的背景下，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


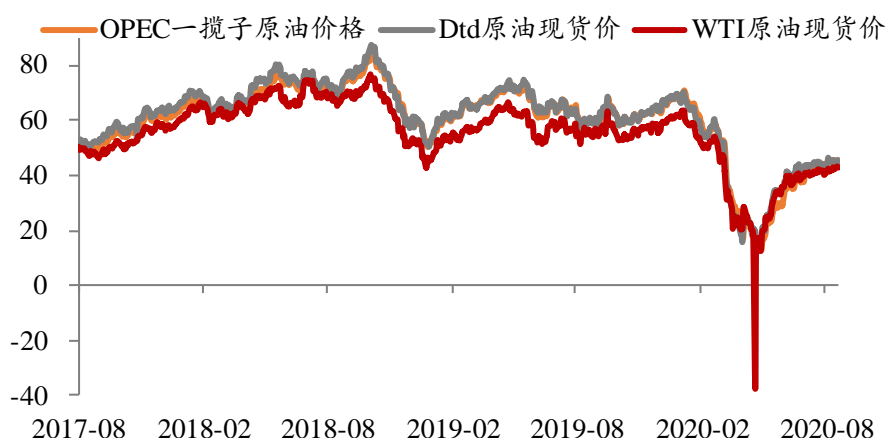
来源：WIND，中泰证券研究所

3、上游：国际油价微涨，动力煤价格转涨，有色价格多数上涨

原油：国际油价微涨。本周（8月17日-8月20日）OPEC一揽子原油现价、WTI原油现价和Dtd原油现价分别环比上涨0.3%、0.0%和1.7%；同比跌幅则分别为24.7%、24.7%和22.9%。8月份以来，OPEC、Dtd和WTI原油现货价环比分别上涨3.9%、3.2%和4.1%；同比跌幅为24.3%、23.6%和22.9%。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；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 9: 国际原油价格走势 (美元/桶)



来源: WIND, 中泰证券研究所

煤炭: 秦皇岛动力煤价格微涨。本周(8月17日-8月21日)秦皇岛动力煤当周均价环比上涨0.4%, 同比下跌3.4%。库存方面, 4大港口煤炭库存环比下跌7.3%, 同比则下跌17.6%。8月以来, 动力煤价格环比下跌3.9%, 较去年同期则下跌3.6%。

煤炭价格的转涨与供给偏紧有关, 一方面, 进口煤限制依然严格; 另一方面, 青海木里非法采矿事件引发关注, 短期促使煤炭市场供应偏紧。往前看, 受疫情冲击, 下游需求恢复有限, 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)

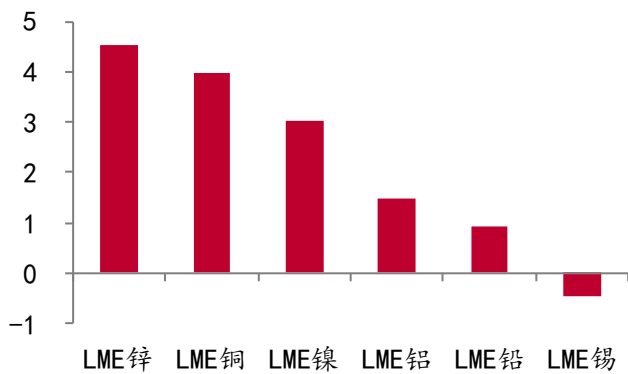


来源: WIND, 中泰证券研究所

有色: LME 金属价格多数上涨, 库存则涨跌不一。8月20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4.5%, 涨幅最大; LME 锡价环比下跌0.5%, 跌幅最大。从库存来看, 8月21日当周, LME 锡总库存环比上涨22.6%, 涨幅最大; LME 铜总库存环比下跌8.6%, 跌幅最大。

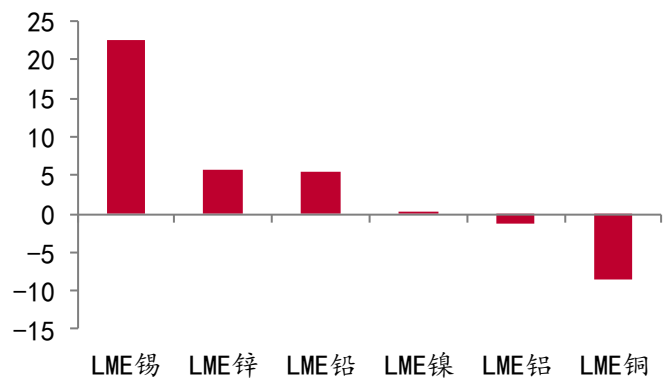
8月以来, LME 锌价环比均上涨12.5%, 涨幅最大; LME 铜价上涨2.7%, 涨幅最小。LME 铅库存环比上涨88.2%, 涨幅最大; LME 铜库存下跌36.6%, 跌幅最大。

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 (%)



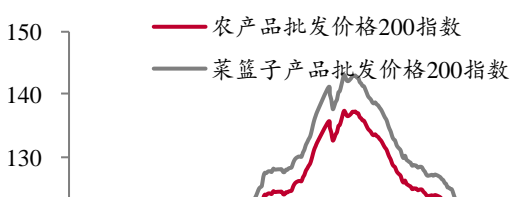
来源: WIND, 中泰证券研究所

二、本周物价与流动性回顾

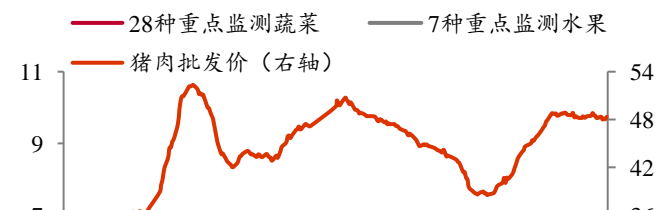
1、物价: 农产品价格续升, 钢铁价格继续上行

食品: 本周农产品价格指数上升, 蔬菜继续小幅上涨, 水果和猪肉价格有所下降。本周(截至 8 月 21 日), 农产品和菜篮子产品批发价格指数环比分别上涨 0.86%和 0.99%, 本月以来均值较上月同期分别上涨了 2.3%和 2.6%。其中, 28 种重点监测蔬菜批发价环比继续上涨 4.4%, 本月以来均价上涨 6.85%。水果价格延续回落, 本周均价环比小幅下降 0.5%, 本月以来均价下降 3.79%。猪肉批发价较上周也小幅下降了 0.7%, 但本月以来均价仍小幅上涨 1.36%。三季度猪肉价格季节性高位, 但随着生猪存栏稳步回升, 仔猪供应也在增加, 以及近期中央储备肉的投放, 预计当前猪肉价格会趋于稳定, 进入四季度后会逐渐回落。

图表 14: 农产品和菜篮子产品批发价指数



图表 15: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤)



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_3000



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn