

煤炭价格续升

——中泰宏观周度观察（2020.1.10）

分析师：吴嘉璐

执业证书编号：S0740520090004

电话：

Email: 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 市场在发生什么？——第 282 期

2 [中泰电子]功率点评：加码车规级碳化硅，国产 SIC 开启新时代

3 【晨会聚焦】2021 年建筑行业策略：回归常态，回归价值

投资要点

- **1、下游：商品房销售同比回落，乘用车销售回升，票房上升。**30 大中城市商品房成交面积同比回落。土地规划建筑面积同比降幅收窄，溢价率回升。监管部门新规对银行金融机构房地产贷款集中度进行分档监管，资金供给端收紧或对土地成交带来负面影响，土地市场或延续低迷。乘用车零售回升，批发增速回落。增速波动较大与月末基数干扰有关，汽车销售整体保持平稳。根据乘联会数据，目前零售销量增长主要由中高端和新能源拉动，传统车企燃油车并没有享受到市场恢复红利，未来市场结构性分化还将加剧。票房收入上升，热门电影短期提振票房。元旦档热门电影上映，对电影消费形成短期提振，但疫情仍未完全消除，电影消费或有所回落。
- **2、中游：粗钢日均产量环比下降，焦炉生产率环比上升。**12 月下旬粗钢产量环比下降。需求端仍然较弱，加上秋冬季节环保政策、钢企效益下滑等可能性，未来或面临一定的减产压力。焦炉生产率环比上升，大中小型焦化厂开工率分化仍存。本周全国水泥价格环比降幅扩大。化工品价格环比下降，涤纶 POY 的库存天数较上周有所回落。
- **3、上游：国际油价和动力煤价格续涨，有色价格整体上涨。**往前看，海外疫情依然严重，尤其是受变异病毒影响，英国疫情在加速恶化；此外，美国单日新增病例仍持续在 20 万以上，日本单日新增病例屡创新高。受此影响，各国经济复苏将放缓。尽管疫苗接种在加速，但疫苗产量有限，因而原油价格短期或小幅震荡。近日，秦皇岛动力煤价格上涨至 757.5 元/吨，创 2008 年 1 月以来新高。煤炭价格的持续上涨仍与供给偏紧，需求增加有关。在当前矿区安全和环保政策依然严格，以及进口依旧未放松的条件下，煤炭供给增加有限。而当前已经进入传统旺季的冬季，随着极寒空气影响，我国南方大部分地区用电需求增加，全国多个区域用电负荷高，短期煤炭价格或维持在高位。本周有色金属价格整体上涨，而库存则多数下跌。
- **4、物价：农产品价格续升，钢价回落，煤价续升。**本周农产品价格指数上升，寒潮持续下，蔬菜产量受限，运输和保存成本也有所增加，蔬菜和水果价格延续上升；猪价环比继续上升，春节消费旺季来临，猪价仍有上行压力。非食品价格涨跌互现，本周义乌小商品价格指数有所上升，永康五金和柯桥纺织价格指数基本走平，机电产品和中关村电子产品价格指数有所回落。工业品中，本周钢价延续回落，钢材消费淡季渐至，终端需求放缓，库存再次上升，加之疫情抬头对运输环节也有所影响，预计未来钢价震荡回落。煤价延续上涨，供暖和用电需求持续增加；而在供给端，煤矿产量释放有限，供需格局仍紧。
- **5、流动性：公开市场净投放，资金面较宽松。**央行开展逆回购操作共 550 亿元，逆回购到期 5600 亿元，本周公开市场实现净回笼 5050 亿元。2020 年末央行大量投放流动性，财政支出力度也明显加大，跨年过后资金面趋于宽松。不过央行已在逐渐回收流动性，再加上税期临近，近期资金面或有所收敛。
- **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：商品房销售同比回落，乘用车销售回升，票房上升。.....	- 3 -
2、中游：粗钢日均产量环比下降，焦炉生产率环比上升.....	- 4 -
3、上游：国际油价和动力煤价格续涨，有色价格整体上涨.....	- 6 -
二、本周物价与流动性回顾.....	- 8 -
1、物价：农产品价格续升，钢价回落，煤价续升.....	- 8 -
2、流动性：公开市场净回笼，资金面较宽松.....	- 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: 国内单日电影票房收入及观影人次 (单位: 万元, 人次).....	- 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).....	- 7 -
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 (%).....	- 8 -
图表 14: LME 有色金属库存周环比 (%).....	- 8 -
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.....	- 9 -
图表 18: 中关村电子产品和柯桥纺织价格指数走势.....	- 9 -
图表 19: 兰格钢铁和 Myspic 综合钢价指数.....	- 9 -
图表 20: 汽油和柴油零售指导价 (元/吨).....	- 9 -
图表 21: R001 和 DR001 走势 (%).....	- 10 -
图表 22: R007 和 DR007 走势 (%).....	- 10 -

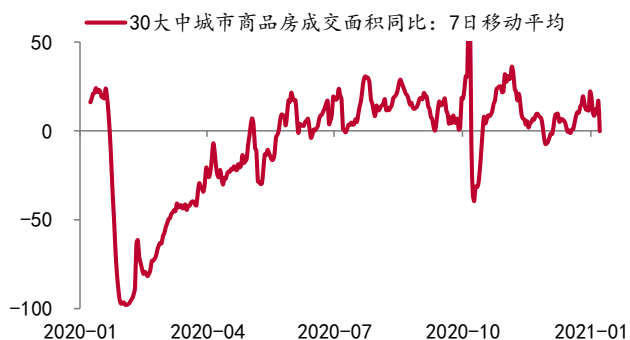
一、本周实体经济回顾

1、下游：商品房销售同比回落，乘用车销售回升，票房上升。

地产：30大中城市商品房成交面积同比回落。本周（截至1月7日）30大中城市商品房成交面积均值较上周下降27%，较去年同期则下降0.2%。

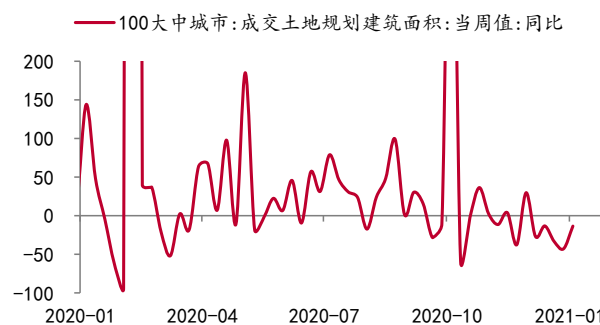
土地规划建筑面积同比降幅收窄，溢价率回升。上周（1月3日当周）100大中城市成交土地规划建筑面积环比减少32%，同比降幅收窄至13.3%，成交土地溢价率较前一周上升1.9个百分点。监管部门新规对银行金融机构房地产贷款集中度进行分档监管，资金供给端收紧或对土地成交带来负面影响，土地市场或延续低迷。

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：乘用车零售回升、批发增速回落。上周（12月31日当周）乘用车日均零售14万台，同比上升38%；乘用车日均批发达到12.2万台，同比下降2%。增速波动较大与月末基数干扰有关，汽车销售整体保持平稳。根据乘联会数据，目前零售销量增长主要由中高端和新能源拉动，传统车企燃油车并没有享受到市场恢复红利，未来市场结构性分化还将加剧。

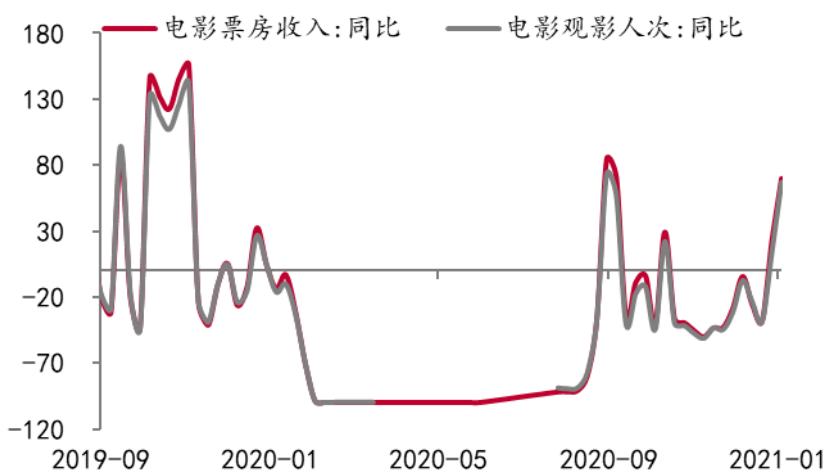
图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

电影票房: 票房收入上升, 热门电影短期提振票房。上周(1月3日当周)全国电影票房收入为 21 亿元, 较去年同期增加 69.8%。全国电影观影人次为 5600 万人, 与去年同期相比增加了 66.9%。元旦档热门电影上映, 对电影消费形成短期提振, 但疫情仍未完全消除, 电影消费或有所回落。

图表 4: 国内单日电影票房收入及观影人次 (单位: 万元, 人次)

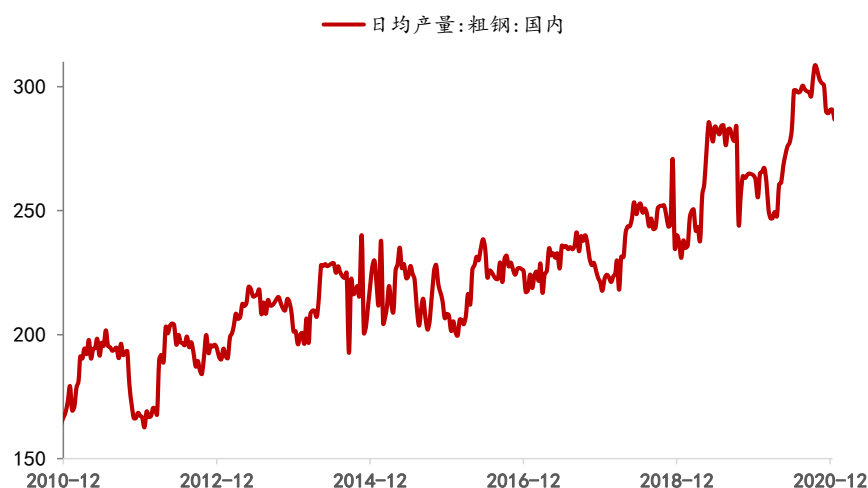


来源: WIND, 中泰证券研究所

2、中游: 粗钢日均产量环比下降, 焦炉生产率环比上升

钢铁: 粗钢日均产量环比下降。12月下旬(12月30日当旬), 粗钢日均产量较12月中旬下降1.35%, 同比则上升7.9%。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。不过需求端仍然较弱, 加上秋冬季节环保政策、钢企效益下滑等可能性, 未来或面临一定的减产压力。

图表 5: 全国粗钢日均产量 (万吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

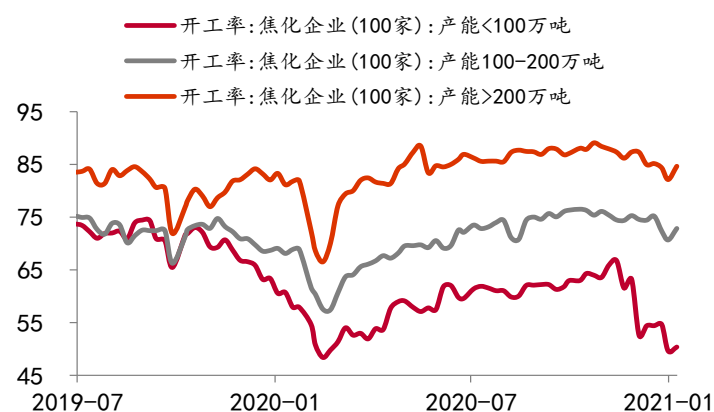
炼焦煤: 焦炉生产率环比上升。本周(1月8日当周),国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为78.15%,环比上升2.24%,与去年同期相比则上升2.2个百分点。分产能规模来看,大型焦化厂开工率较上周上升2.5个百分点至84.7%;中型焦化厂开工率较上周上升2.2个百分点至72.9%;而小型焦化厂开工率则较上周上升0.8个百分点至50.4%。长期来看大中小型焦化厂开工率仍会延续分化。

图表 6: 焦炉生产率 (%)



来源: 中泰证券研究所

图表 7: 焦化企业开工率 (%)



来源: 中泰证券研究所

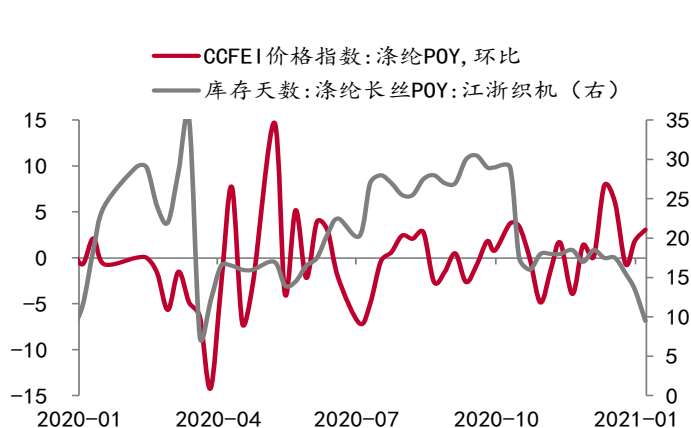
水泥: 全国水泥价格环比降幅扩大。本周(1月4日-1月7日)水泥价格较上周下降0.52%。水泥价格较去年同期则下滑7.46%。本周,水泥价格降幅扩大。随着气温降低和雨雪天气的增多,未来水泥价格可能有下行压力。从各地区来看,中南、珠江-西江和中原地区水泥价格有所回落,西北地区水泥价格有所回升,其他地区价格变化不大。

化工: 化工品价格环比下降。本周(1月4日-1月7日)化工品价格较

上周下降 0.28%。从主要化工品种来看，涤纶 POY 价格、聚酯切片价格和 PTA 价格分别较上周回升 3.1%、4.3%和 3%。涤纶 POY 库存天数较上周有所回落，为 9.5 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


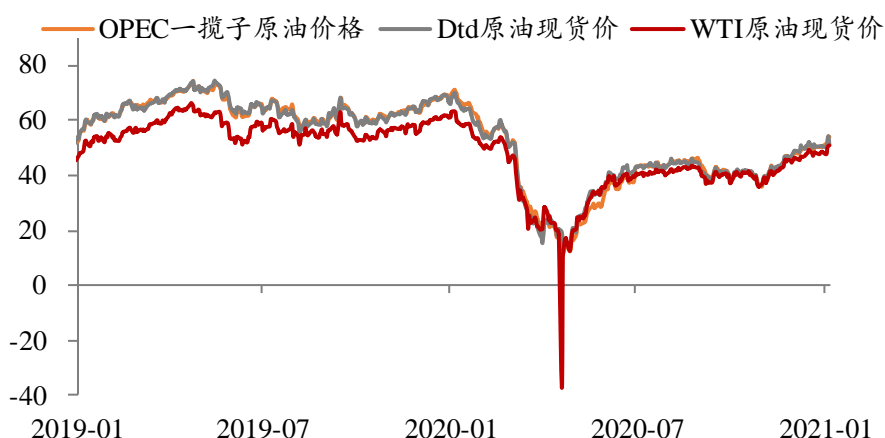
来源: WIND, 中泰证券研究所

3、上游: 国际油价和动力煤价格续涨, 有色价格整体上涨

原油: 国际油价续涨。本周(1月4日-1月7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4.2%、2.9%和3.4%; 同比跌幅收窄为24.0%、23.2%和18.2%。1月以来, OPEC一揽子原油现价、Dtd原油现价和WTI原油现价环比上涨10.4%、8.0%和9.4%; 同比跌幅为24.5%、23.7%和20.5%。近期油价稳步在50美元/桶以上, 一方面与沙特宣布自愿减产有关; 另一方面与疫苗接种加速有关。

往前看, 海外疫情依然严重, 尤其是受变异病毒影响, 英国疫情在加速恶化; 此外, 美国单日新增病例仍持续在20万以上, 日本单日新增病例屡创新高。受此影响, 各国经济复苏将放缓。尽管疫苗接种在加速, 但疫苗产量有限, 因而原油价格短期或小幅震荡。

图表 10: 国际原油价格走势 (美元/桶)

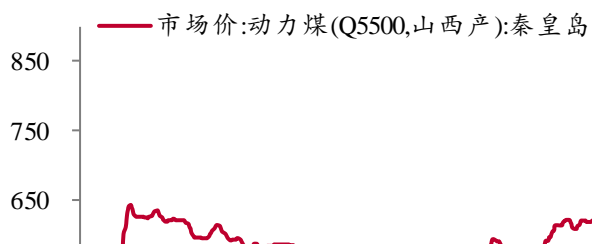


来源: WIND, 中泰证券研究所

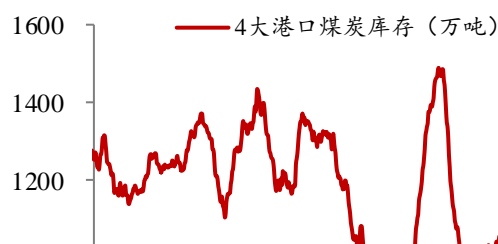
煤炭: 秦皇岛动力煤价格续涨。本周(1月4日-1月8日)秦皇岛动力煤当周均价环比上涨6.6%, 涨幅有所扩大; 同比涨幅则扩大为48.3%; 此外, 秦皇岛动力煤价格上涨至757.5元/吨, 创2008年1月以来新高。库存方面, 本周(1月4日-1月8日)4大港口煤炭库存环比下跌2.2%, 同比跌幅收窄为3.6%。1月以来, 动力煤价格环比上涨28.2%, 较去年同期则上涨48.7%; 库存环比上涨7.1%, 同比则下跌8.2%。

煤炭价格的持续上涨仍与供给偏紧, 需求增加有关。在当前矿区安全和环保政策依然严格, 以及进口依旧未放松的条件下, 煤炭供给增加有限。而当前已经进入传统旺季的冬季, 随着极寒空气影响, 我国南方大部分地区用电需求增加, 且全国多个区域用电负荷高, 短期煤炭价格或维持在高位。

图表 11: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨)



图表 12: 4大港口煤炭库存 (万吨)



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_303



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>