

生产恢复放缓，煤价持续下跌

——中泰宏观周度观察（2020.8.16）

分析师 梁中华

执业证书编号：S0740518090002

电话 021-20315056

邮箱 liangzh@r.qizq.com.cn

研究助理 吴嘉璐

电话

邮箱 wujl@r.qizq.com.cn

研究助理 苏仪

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 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：地产销售环比走弱，乘用车零售同比涨幅收窄，影院整体仍弱。**本周 30 大中城市商品房成交面积环比走弱，土地成交面积小幅回升，溢价率仍在低位徘徊。乘用车零售同比涨幅收窄、批发同比转正，车市有所降温。本周为影院重启后第 3 周，票房恢复有所放缓。
- **2、中游：粗钢产量回落，水泥价格环比涨幅收窄，化工品价格小幅上升。**粗钢产量小幅回落。在国内疫情得到良好控制条件下，粗钢产量已经恢复到正常水平。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，动力煤价格续跌，有色价格多数下跌。**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。秦皇岛动力煤价格续跌，主要与下游需求疲弱以及库存充足有关。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下跌，库存则涨跌不一。
- **4、物价：农产品价格基本走平，煤炭价格低位运行。**本周农产品价格指数基本持平上周。蔬菜价格继续上涨；水果价格续降；猪肉价格小幅回升，存在一定的季节性因素。非食品价格多数回落，义乌小商品和中关村电子产品价格环比下降，需求端依旧偏弱。工业品中，钢铁价格基本走平，煤炭价格回落，或一定程度反映了生产恢复逐渐遇到瓶颈。
- **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 5000 亿元，逆回购到期 100 亿元，MLF 到期 4000 亿元，公开市场净投放 900 亿元。资金面小幅收紧，银行间利率上行，或与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：地产销售环比走弱，乘用车零售同比涨幅收窄，影院整体仍弱..	- 3 -
2、中游：粗钢产量回落，水泥价格环比涨幅收窄，化工品价格小幅上升..	- 4 -
3、上游：国际油价微涨，动力煤价格续跌，有色价格多数下跌.....	- 5 -
二、本周物价与流动性回顾.....	- 7 -
1、物价：农产品价格基本走平，煤炭价格低位运行.....	- 7 -
2、流动性：公开市场净投放，资金面小幅收紧.....	- 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: 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)	- 6 -
图表 12: 4 大港口煤炭库存 (万吨)	- 6 -
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.....	- 7 -
图表 16: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤)	- 7 -
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.....	- 8 -
图表 20: 中国煤炭综合价格指数.....	- 8 -
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：地产销售环比走弱，乘用车零售同比涨幅收窄，影院整体仍弱

地产：30大中城市商品房成交面积环比走弱。本周（8月10日-8月13日）30大中城市商品房成交面积均值较上周减少9.9%，较去年同期增加30.4%，商品房销售同比高增有一定低基数的原因。

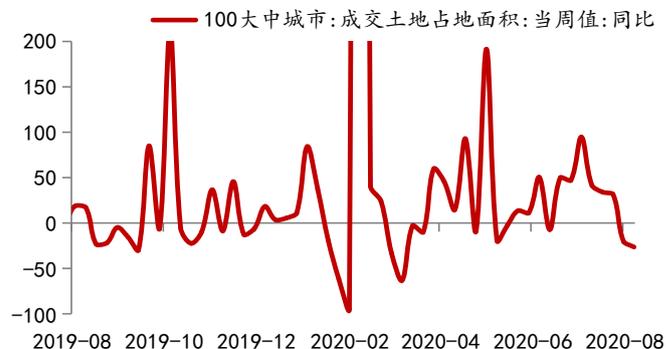
土地成交面积小幅回升，溢价率仍在较低位徘徊。上周（8月9日当周）100大中城市土地成交面积环比增加3.5%，同比减少11.9%。上周成交土地溢价率较前一周下降4.9个百分点。

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：乘用车零售同比涨幅收窄、批发同比转正，车市有所降温。据乘联会数据，上周（8月9日当周）乘用车日均零售为2.9万台，同比增长3%；乘用车日均批发为2.9万台，同比增长6%。

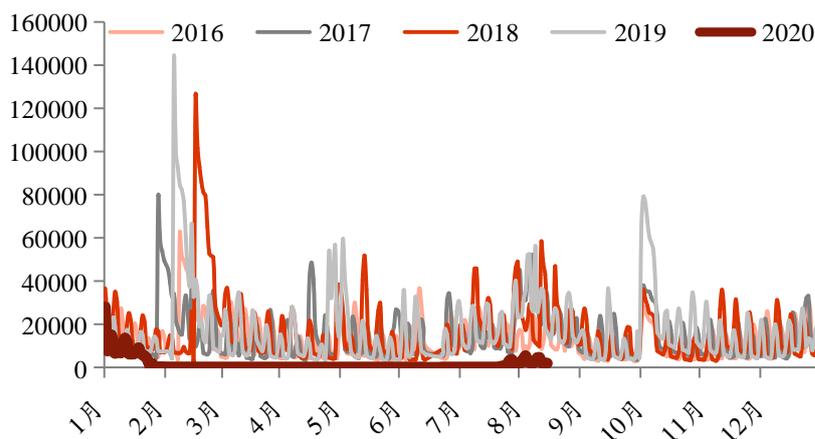
图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%)



来源：WIND, 中泰证券研究所

电影票房：电影院重启，票房整体仍弱。本周（8月10日-8月13日）是电影院重启后的第三周，全国票房与上周相比减少了32.6%，同比则减少了92.4%。票房恢复有所放缓，整体水平也仍然较低。

图表 4: 国内单日票房 (万元)



来源: WIND, 中泰证券研究所

2、中游: 粗钢产量回落, 水泥价格环比涨幅收窄, 化工品价格小幅上升

钢铁: 粗钢日均产量小幅回落。8月上旬(8月10日当旬),粗钢日均产量较7月下旬下降0.47%,同比则上升6.94%。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

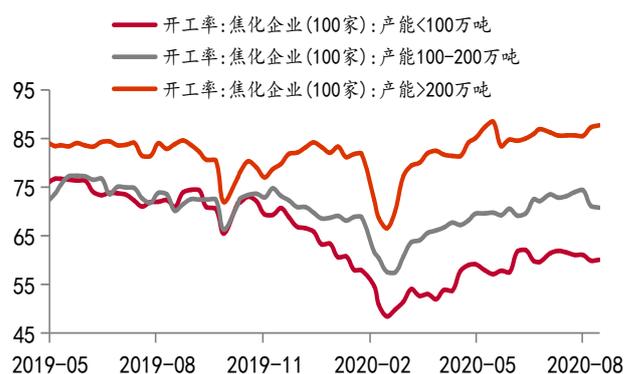
炼焦煤: 焦炉生产率小幅提升。本周(8月14日当周),国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为80.4%,环比增加0.2%,与去年同期相比则上升0.7个百分点。分产能规模来看,大型焦化厂开工率较上周上升0.4个百分点至87.7%;中型焦化厂开工率较上周下降0.3个百分点至70.8%;而小型焦化厂开工率较上周上升0.2个百分点至60.1%。长期来看大中小型焦化厂开工率仍会延续分化。

图表 6: 焦炉生产率 (%)



来源: 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10日-8月13日)水泥价格较上周上升 0.55%, 周环比涨幅收窄。水泥价格较去年同期则下滑 4.1%。从各地区来看, 西北地区回落较多, 长江和华东地区则有所回升, 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。

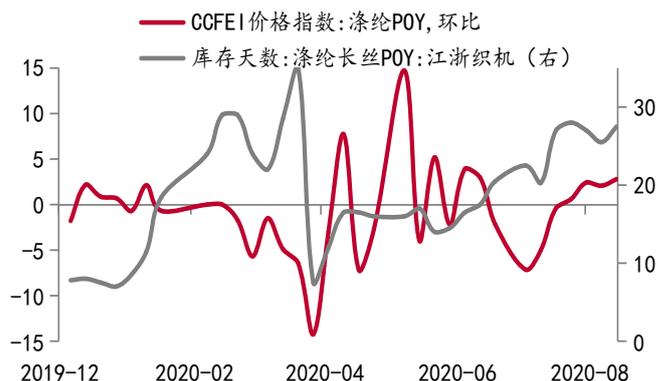
化工: 化工品价格小幅上升。本周(8月10日-8月14日)化工品价格较上周上升 1.13%。从主要化工品品种来看, 涤纶 POY 价格、聚酯切片价格和 PTA 价格分别较上周回升 2.8%、2.0%和 1.3%。不过, 聚酯切片和涤纶 POY 库存天数仍在 13.78 天和 27.5 天的高位水平。油价上升或对化工品价格有短期带动, 但需求偏弱的背景下, 化工品价格仍有下行压力。

图表 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

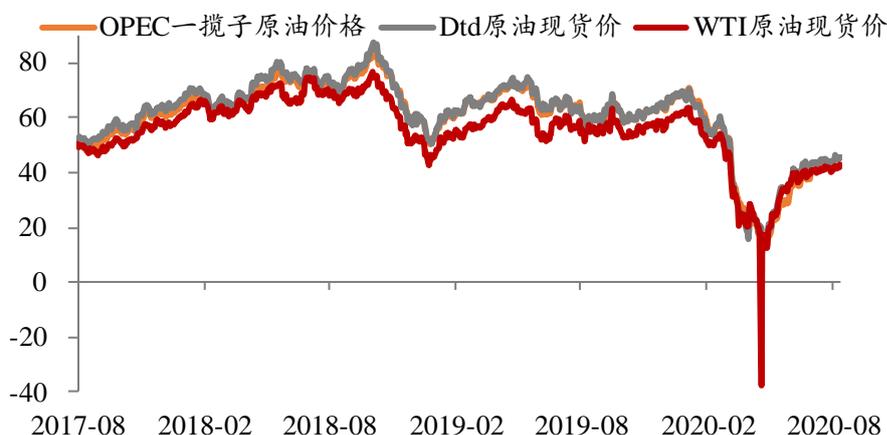
3、上游: 国际油价微涨, 动力煤价格续跌, 有色价格多数下跌

原油: 国际油价微涨。本周(8月10日-8月13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 1.0%、0.2%和 1.2%; 同比跌幅则分别为 23.4%、23.2%和 23.9%。8月份以来, OPEC、Dtd

和 WTI 原油现货价环比分别上涨 4.0%、4.0%和 3.7%；同比跌幅为 24.4%、23.7%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 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10日-8月14日)秦皇岛动力煤当周均价环比回落 1.8%，同比也下跌 3.5%。库存方面，4大港口煤炭库存环比回升 4.5%，同比则下跌 13.4%。8月以来，动力煤价格环比下跌 3.8%，较去年同期则下跌 4.0%。

煤炭价格的回落与下游需求疲弱以及库存充足有关。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 11: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

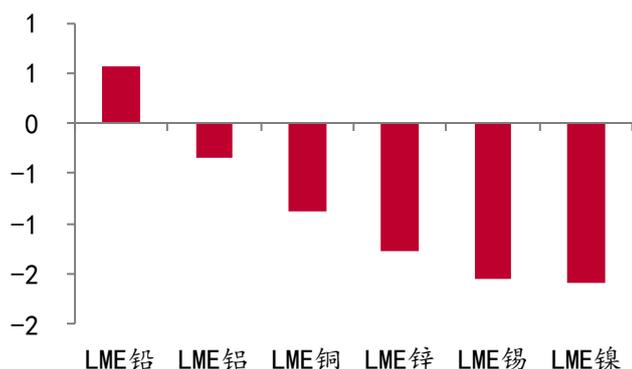
图表 12: 4大港口煤炭库存 (万吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

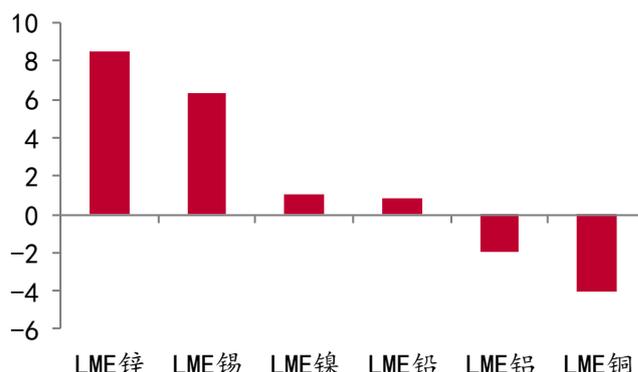
有色: LME 金属价格多数跌，库存则涨跌不一。8月13日当周，有色金属现货价多数下跌，在我们观察的 LME 六大类金属中，LME 铅价环比上涨 0.6%，涨幅最大；LME 镍价和锡价环比下跌 1.6%，跌幅最大。从库存来看，8月14日当周，LME 锌总库存环比上涨 8.5%，涨幅最大；LME 铜总库存环比下跌 4.0%，跌幅最大。

图表 13: LME 有色金属现货价周环比 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 14: LME 有色金属库存周环比 (%)



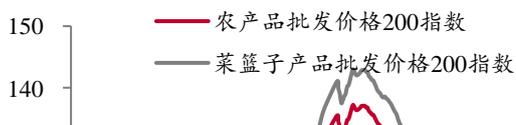
来源: WIND, 中泰证券研究所

二、本周物价与流动性回顾

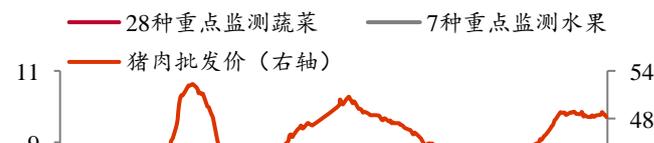
1、物价: 农产品价格基本走平, 煤炭价格低位运行

食品: 本周农产品价格指数基本走平, 蔬菜和猪肉价格继续小幅上涨, 水果价格续降。本周(截至8月14日), 农产品和菜篮子产品批发价格指数基本持平上周, 本月以来均值较上月同期分别上涨了2.2%和2.5%。其中, 28种重点监测蔬菜批发价环比继续上涨1.1%, 本月以来均价上涨5.1%。夏季水果大量上市, 水果价格季节性回落, 本周均价环比下降1.8%, 本月以来均价下降3.1%。猪肉批发价较上周小幅上涨了0.4%, 本月以来均价上涨2.6%。猪肉价格上涨有一定的季节性因素, 每年6-9月猪肉价格环比增速通常都会高于其他月份, 但随着需求端的恢复放慢, 供给端又在修复, 未来猪肉价格仍会趋于回落。

图表 15: 农产品和菜篮子产品批发价指数



图表 16: 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_3105



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>