

**钢价上升，煤价偏弱**

——中泰宏观周度观察（2020.08.08）

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

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 重组预案公布，优质水泥资产迎来价值重估

2 中泰化工周度观点 20W31：间苯二胺价格上调，关注染料产业链

3 本周新股表现活跃度增强，聚焦安全边际较强新股

**投资要点**

- **1、下游：商品房销售下滑，乘用车零售同比涨幅收窄，票房恢复仍较慢。**本周 30 大中城市商品房成交面积环比转负，土地成交面积同比转负，溢价率仍在低位徘徊。往前看，我国房地产仍处于下行周期，加之，政治局会议再度强调“房住不炒”，房地产销售仍有下行压力。乘用车零售同比涨幅收窄、批发同比转负。本周为影院重启后第 3 周，票房恢复有所停滞，整体仍然偏低。
- **2、中游：粗钢日产量小幅回升，焦炉生产率小幅提升。**在国内疫情得到良好控制下，粗钢产量小幅回升，已经恢复到正常水平。焦炉生产率小幅提升，大中小型焦化厂开工率分化仍存。本周全国水泥价格环比转正，或源于季节性因素和施工恢复的带动，但是往前看，全国降雨仍多；加之多地进入高温天气，或仍对水泥需求构成压力。
- **3、上游：国际油价微涨，动力煤价格续跌，有色价格普涨。**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。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，同时发运成本超交易价格的短期倒挂现象也有影响。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。本周有色金属价格普涨，库存则涨跌不一。
- **4、物价：农产品价格延续上升，钢价继续上行，煤炭价格偏弱。**本周农产品价格指数延续上升，受天气和疫情影响，蔬菜价格环比继续上升；应季水果大量上市，水果价格延续回落；猪肉价格继续下降，但目前仍处于季节性高位。本周非食品价格变动相对较小，义乌小商品和机电产品价格小幅上升、中关村电子产品价格继续下降。工业品中，钢铁价格继续上行，秦皇岛港山西优混平仓价小幅回升，但整体来看仍处于较低水平。
- **5、流动性：公开市场净回笼，资金面边际收紧。**本周央行开展逆回购操作共 100 亿元，逆回购到期共 2800 亿元，本周公开市场净回笼 2700 亿元。资金面边际收紧，货币市场利率小幅上升。
- **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：商品房销售下滑，乘用车零售同比涨幅收窄，票房恢复仍较慢..	- 3 -
2、中游：粗钢日产量小幅回升，焦炉生产率小幅提升.....	- 4 -
3、上游：国际油价微涨，动力煤价格续跌，有色价格普涨 .....	- 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，钢价继续上行，煤炭价格偏弱 .....	- 7 -
2、流动性：公开市场净回笼，资金面边际收紧.....	- 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 (%) .....	- 4 -
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) .....	- 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) .....	- 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 (%) .....	- 9 -
图表 22: R007 和 DR007 走势 (%) .....	- 9 -

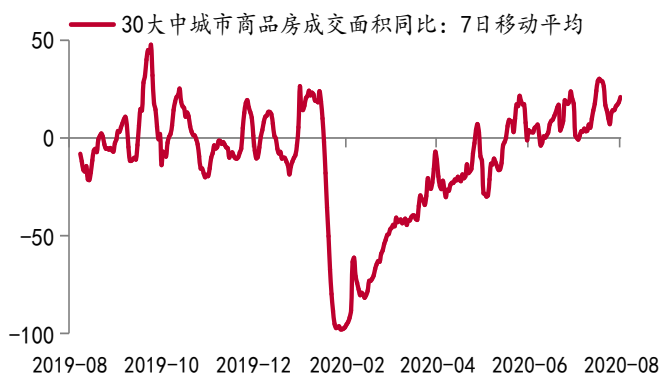
## 一、本周实体经济回顾

### 1、下游：商品房销售下滑，乘用车零售同比涨幅收窄，票房恢复仍较慢

**地产：30大中城市商品房成交面积环比转负。**本周（8月3日-8月6日）30大中城市商品房成交面积均值较上周下降6.9%，较去年同期上升17.3%。往前看，我国房地产仍处于下行周期，加之政治局会议再度强调“房住不炒”，房地产整体销售仍有下行压力。

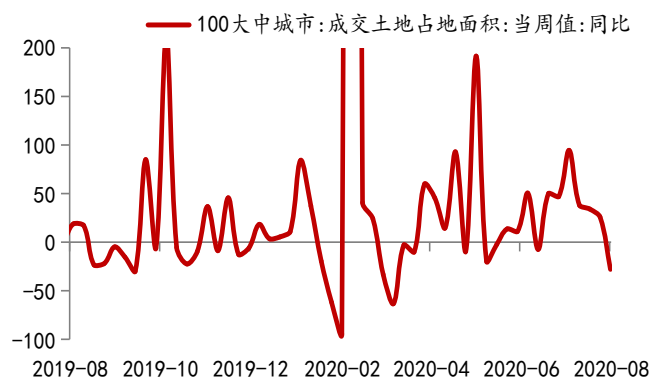
**土地成交面积同比转负，溢价率仍在较低位徘徊。**上周（8月2日当周）100大中城市土地成交面积环比下降47.0%，同比下降28.0%。上周成交土地溢价率较前一周下降2.03个百分点。

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、批发同比转负，车市有所降温。**据乘联会数据，上周（7月31日当周）乘用车日均零售达到9.5万台，同比增加9%，但涨幅收窄；乘用车日均批发达到8.9万台，同比减少5%。

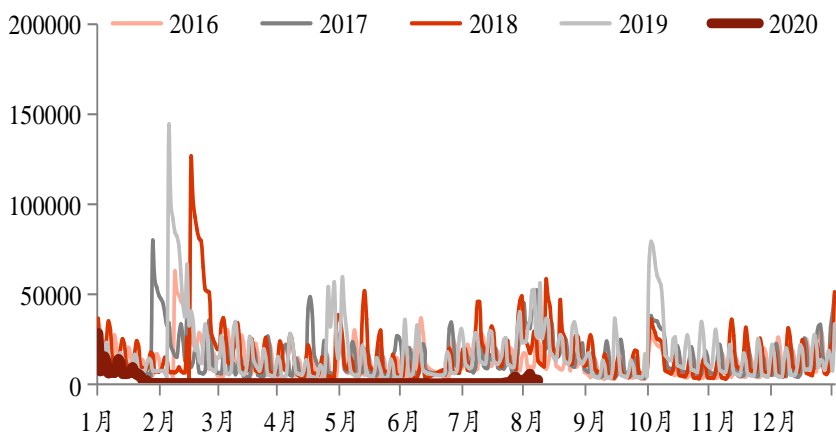
**图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%)**



来源: WIND, 中泰证券研究所

**电影票房: 票房数量环比下降。**本周(8月3日-8月6日), 全国票房与上周相比下降了19.0%, 而与去年同期相比下降94.3%。本周为影院重启后第3周, 票房恢复有所停滞, 整体仍然偏低。

**图表 4: 国内单日票房 (万元)**



来源: WIND, 中泰证券研究所

## 2、中游: 粗钢日产量小幅回升, 焦炉生产率小幅提升

**钢铁: 粗钢日均产量小幅回升。**7月下旬(7月31日当旬), 粗钢日均产量较中旬上升0.78%, 较去年同期则上升8.7%。国内疫情得到良好控制, 生产恢复较快, 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

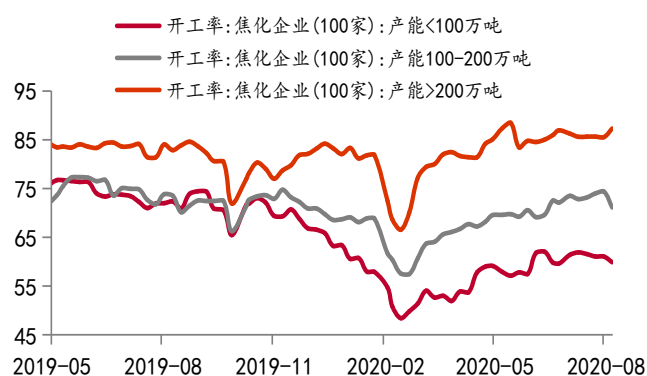
**炼焦煤: 焦炉生产率小幅提升。**本周(8月7日当周),国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为80.2%,环比增加0.2%,与去年同期相比则下降0.3个百分点。分产能规模来看,大型焦化厂开工率较上周上升1.8个百分点至87.3%;中型焦化厂开工率较上周下降3.3个百分点至71.1%;而小型焦化厂开工率较上周下降1.2个百分点至60.0%。长期来看大中小型焦化厂开工率仍会延续分化。

**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: 全国水泥价格环比转正。**本周(8月3日-8月6日)水泥价格较上周上升0.6%,周环比转正;和去年同期相比则下滑4.9%。从各地区来看,中南以及西北地区回落较多,长江和华东地区则有所回升,其他地区价格变化不大。水泥价格回升或源于季节性因素和施工的逐渐恢复,但往前看全国雨水仍然较多,加之各地开始进入高温天气,或仍对水泥需求造成压力。

**化工: 化工品价格小幅上升。**本周(8月3日-8月7日)化工品价格较上周上升0.37%。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 2.1%、1.7%和 1.2%。不过,聚酯切片和涤纶 POY 库存天数仍在 12.25 天和 25.5 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

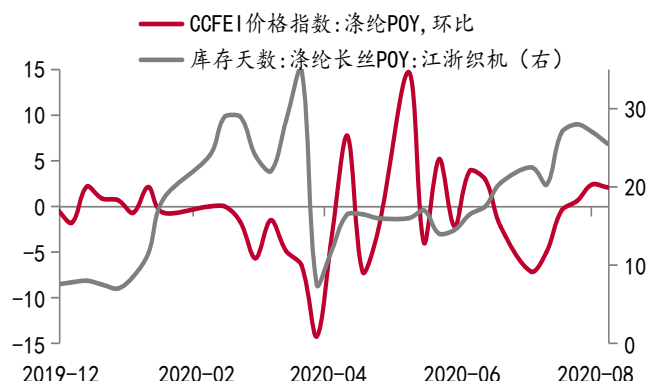
行压力。

**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**



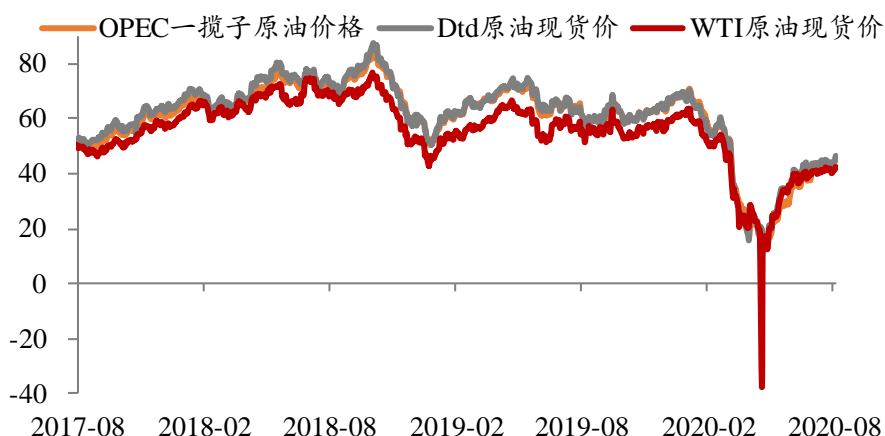
来源: WIND, 中泰证券研究所

### 3、上游: 国际油价微涨, 动力煤价格续跌, 有色价格普涨

**原油: 国际油价微涨。**本周(8月3日-8月7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3.4%、4.6%和2.2%; 同比跌幅为23.7%、21.7%和21.7%。8月份以来, OPEC、Dtd和WTI原油现货价环比分别上涨3.9%、4.2%和3.4%; 同比跌幅则分别为27.0%、25.7%和23.4%。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3日-8月7日)秦皇岛动力煤当周均价环比回落0.8%, 同比也下跌3.4%。库存方面, 4大港口煤炭库存环比回升4.6%, 同比则下跌17.6%。煤炭价格的回落与下游需求疲弱以及库存充足有关, 同时发运成本超交易价格的短期倒挂现象也有影

响。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

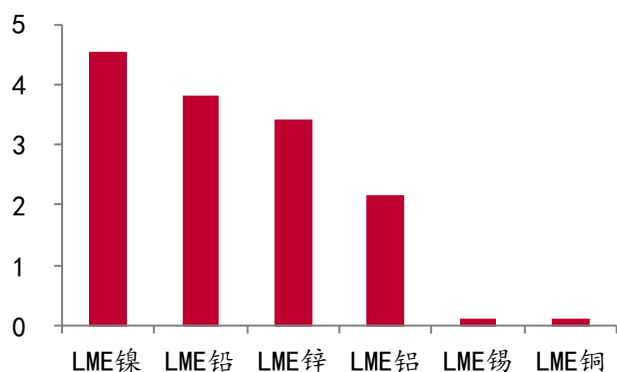
图表 12: 4大港口煤炭库存 (万吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

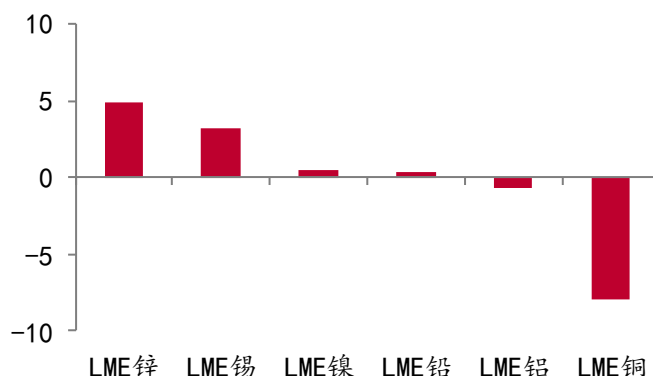
**有色: LME 金属价格普涨, 库存则涨跌不一。**8月6日当周, 有色金属现货价普遍上涨, 在我们观察的 LME 六大类金属中, LME 镍价环比上涨 4.5%, 涨幅最大; LME 铜价环比上涨 0.1%, 涨幅最小。从库存来看, 8月7日当周, LME 锌总库存环比上涨 4.9%, 涨幅最大; LME 铜总库存环比下跌 7.9%, 跌幅最大。

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

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\\_3350](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3350)

