

**影院重新开业，票房依然低位**

——中泰宏观周度观察（2020.7.24）

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 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：商品房销售同比回升，乘用车零售同比回升，全国影院重新开业。**本周 30 大中城市商品房成交面积同比回升，土地成交面积有所回落，溢价率仍在低位徘徊。乘用车零售同比有所回升。本周影院重启，但票房整体恢复速度仍然较慢。
  - **2、中游：粗钢日产量小幅回升，焦炉生产率小幅上升。**上周，随着新冠疫情缓解，粗钢产量小幅回升。焦炉生产率小幅上升，长期来看大中小型焦化厂开工率差距仍将扩大。而全国水泥价格和化工品价格小幅回落。
  - **3、上游：国际油价微涨，动力煤价格续升，有色价格多数上涨。**受原油减产协议以及欧美等主要经济体复工复产的影响，近期原油价格持续回升。往前看，海外二次疫情爆发特征明显，尤其是美国单日新增病例仍在 6 万以上，多个州延缓或再次暂停开放。受此冲击，海外复工复产进度将放缓，原油需求将继续低迷；加之，国际局势日益复杂，未来原油价格仍将维持震荡态势。秦皇岛动力煤价格转跌，这主要与强降雨以及供给偏紧缓解有关；同时，六大电厂停止报数也很难让贸易商了解下游实际需求情况，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。本周有色金属价格和库存多数上涨。
  - **4、物价：农产品价格延续上升，钢价继续上升，煤价小幅回落。**本周农产品价格指数延续上升，受强降雨洪涝灾害影响，蔬菜价格上升；猪肉供给仍偏紧，价格仍在高位；水果价格有所回落。非食品价格涨跌不一，义乌小商品和柯桥纺织价格回落，机电产品和中关村电子产品价格上升。工业品中，钢铁价格继续上升，而煤炭价格小幅回落，或受港口采购节奏放缓影响。
  - **5、流动性：公开市场净回笼，银行间利率下降。**本周央行开展逆回购操作共 1600 亿元，逆回购到期共 3300 亿元，MLF 和 TMLF 到期共 4977 亿元，已于上周提前续作。考虑到国库定存 500 亿元，本周公开市场实现净回笼 617 7 亿元。银行间利率有所下降，资金面回归合理充裕。
- **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：商品房销售同比回升，乘用车批发、零售同比回升，影院重启。错误!未定义书签。	
2、中游：粗钢日产量小幅回升，焦炉生产率小幅上升.....	错误!未定义书签。
3、上游：国际油价微涨，动力煤价格转跌，有色价格多数上涨	错误!未定义书签。
二、本周物价与流动性回顾 .....	- 7 -
1、物价：猪肉继续小幅涨价，钢铁价格回落，煤炭价格继续上升	错误!未定义书签。
2、流动性：公开市场净回笼，银行间利率下行.....	错误!未定义书签。

## 图表目录

图表 1: 30 大中城市商品房成交面积同比 (%) .....	错误!未定义书签。
图表 2: 百城土地成交面积 (%) .....	错误!未定义书签。
图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%) .....	错误!未定义书签。
图表 4: 国内单日票房 (万元) .....	错误!未定义书签。
图表 5: 全国粗钢日均产量 (万吨) .....	错误!未定义书签。
图表 6: 焦炉生产率 (%) .....	错误!未定义书签。
图表 7: 焦化企业开工率 (%) .....	错误!未定义书签。
图表 8: 全国水泥价格指数走势.....	错误!未定义书签。
图表 9: 涤纶价格指数与库存天数走势.....	错误!未定义书签。
图表 10: 国际原油价格走势 (美元/桶) .....	错误!未定义书签。
图表 11: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨) .....	错误!未定义书签。
图表 12: 4 大港口煤炭库存 (万吨) .....	错误!未定义书签。
图表 13: LME 有色金属现货价周环比 (%) .....	错误!未定义书签。
图表 14: LME 有色金属库存周环比 (%) .....	错误!未定义书签。
图表 15: 农产品和菜篮子产品批发价指数.....	错误!未定义书签。
图表 16: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤) .....	错误!未定义书签。
图表 17: 永康五金和义乌小商品价格指数走势.....	错误!未定义书签。
图表 18: 中关村电子产品和柯桥纺织价格指数走势.....	错误!未定义书签。
图表 19: 兰格钢铁和 Myspic 综合钢价指数.....	错误!未定义书签。
图表 20: 中国煤炭综合价格指数.....	错误!未定义书签。
图表 21: R001 和 DR001 走势 (%) .....	错误!未定义书签。
图表 22: R007 和 DR007 走势 (%) .....	错误!未定义书签。



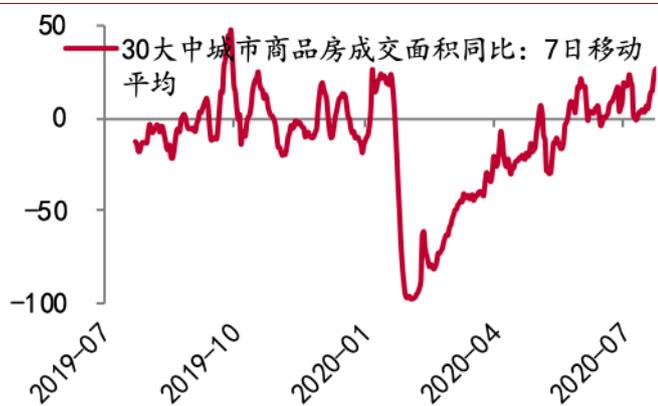
## 一、本周实体经济回顾

、下游：商品房销售同比回升，乘用车零售回升，全国影院重新开业。

**地产：30大中城市商品房成交面积同比回升。**本周（7月18日-7月23日）30大中城市商品房成交面积均值较上周回升4.4%，较去年同期上升27%。

**土地成交面积环比、同比下降，溢价率仍在较低位徘徊。**上周（7月19日当周）100大中城市土地成交面积环比下降28.2%，同比下降17.4%。上周成交土地溢价率较前一周上升1.4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：乘用车零售同比回升，车市有所回暖。**据乘联会数据，上周（7月19日当周）乘用车日均零售达到38390台，同比增加8%；乘用车日均批发达到40028台，同比增加3%。本周汽车零售有所回升，但长期来看，居民收入的变化仍是车市未来走势的重要决定因素。

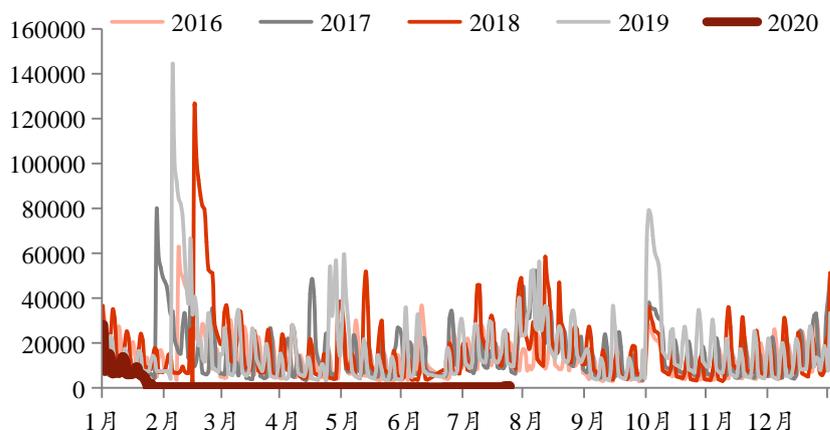
**图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%)**



来源: WIND, 中泰证券研究所

**电影票房:** 电影院本周重启, 票房缓慢提升。本周(7月20日-7月23日), 电影院重新开业, 吸引不少民众前去观影。影院重启首日(7月20日), 全国票房达到 350.5 万元, 而到 7 月 23 日, 全国票房已到 640.4 万元。但票房整体恢复速度较慢, 目前仅恢复到去年同期的 0.83%。

**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, 焦炉生产率小幅上升。

**钢铁:** 粗钢日均产量小幅回升。7月中旬(7月20日当旬), 粗钢日均产量环比上升 0.15%, 同比上升 5.47%。随着新冠疫情基本得到控制, 复工进程加快, 粗钢产量早已恢复正常。

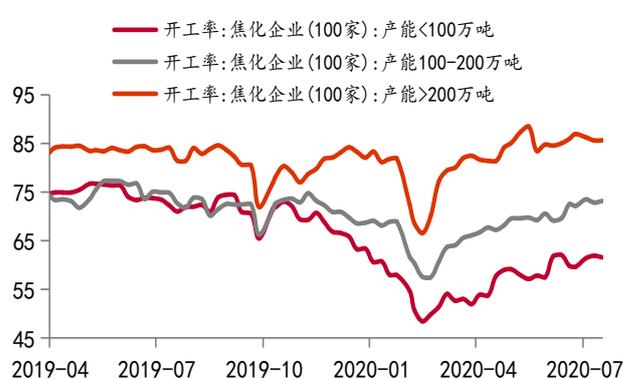
**图表 5: 全国粗钢日均产量 (万吨)**


来源: WIND, 中泰证券研究所

**炼焦煤: 焦炉生产率小幅上升。**本周(7月24日当周),国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为79.98%,环比上升0.1%。分产能规模来看,大型焦化厂开工率与上周相同,中型焦化厂开工率上周上升0.8个百分点,而小型焦化厂开工率较上周下降0.5个百分点。长期来看大中小型焦化厂开工率差距进一步扩大。

**图表 6: 焦炉生产率 (%)**


来源: WIND, 中泰证券研究所

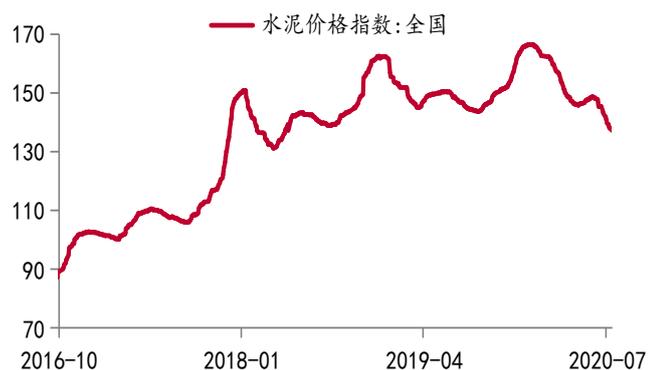
**图表 7: 焦化企业开工率 (%)**


来源: WIND, 中泰证券研究所

**水泥: 全国水泥价格小幅回落。**本周(7月17日-7月23日)水泥价格指数均值较上周下降0.53%,较去年同期下降5.46个百分点,水泥价格仍在历史高位。从各地区来看,珠江-西江地区回落较多,其他地区价格变化不大。

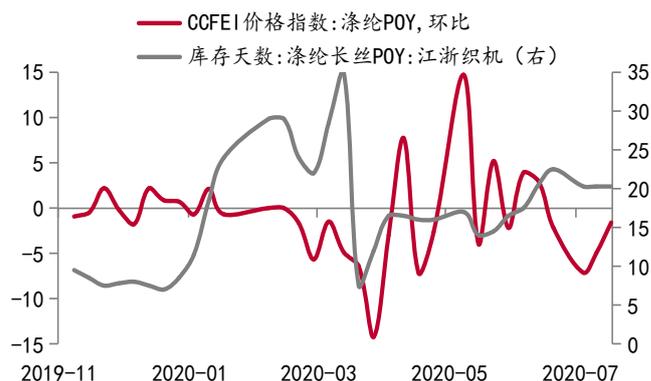
**化工: 化工品价格小幅回落。**本周(7月17日-7月23日)化工品价格指数均值较上周下降0.81%。从主要化工品品种来看,涤纶POY价格指数较上周上升0.3%、聚酯切片价格指数较上周下降0.6%,PTA价格下降1%。

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



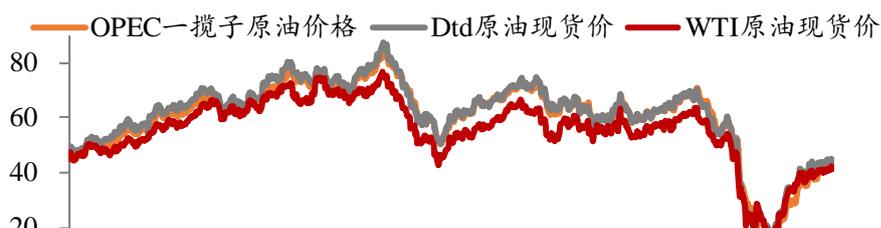
来源: WIND, 中泰证券研究所

### 3、上游：国际油价微涨，动力煤价格转跌，有色价格多数上涨

**原油：国际油价微涨。**本周（7月20日-7月23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0.8%、0.0%和2.1%；同比跌幅为31.8%、30.2%和26.3%。7月以来，OPEC、Dtd和WTI原油现货价环比分别上涨17.8%、9.4%和6.6%；同比跌幅则分别扩大为33.0%、32.3%和29.5%。整体来看，原油价格呈现小幅震荡态势。

往前看，海外二次疫情爆发特征明显，尤其是美国单日新增病例仍在6万以上，多个州延缓或再次暂停开放。受此冲击，海外复工复产进度将放缓，原油需求将继续低迷；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）



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\\_3679](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3679)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>