

强降雨持续，农产品价格延续上升

——中泰宏观周度观察（2020.7.18）

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：商品房销售同比回落，乘用车零售同比回落。**本周 30 大中城市商品房成交面积同比回落，地产销售在经历了 6 月持续回升后，在 7 月增速明显放缓，或反映了地产回升主要源于积压需求的集中释放，未来地产或有所降温。土地成交面积有所回升，溢价率仍在低位徘徊。乘用车批发同比回升、零售同比有所回落。
- **2、中游：航空业逐渐恢复，粗钢日产量小幅回落，焦炉生产率小幅上升。**上周国内航班实际进/出港环比提升。随着新冠疫情的逐步缓解，粗钢产量小幅回落，已恢复至往年正常水平。而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。
- **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，受海外二次疫情冲击，海外复工复产进度将放缓，原油需求低迷，未来原油价格仍有下行压力。秦皇岛动力煤价格延续回升，主要与煤矿停产整顿以及进口煤限制依然严格有关。本周有色金属价格和库存多数上涨。
- **4、物价：猪肉继续涨价，钢铁、煤炭价格继续上升。**本周食品价格仍小幅上升，不过蔬菜价格出现了小幅下降；猪肉供给季节性偏紧，价格继续上升；水果价格由降转升。非食品价格涨跌不一，义乌小商品价格上升、中关村电子产品价格下降，其他变化幅度都不是很大。工业品中，钢铁和煤炭价格继续上升。
- **5、流动性：公开市场净投放，银行间利率继续上升。**本周央行开展逆回购操作共 3300 亿元，MLF 净投放 2000 亿元，公开市场实现净投放 5300 亿元。银行间利率继续上升，或与近期缴税走款、政府债券发行等因素有关。
- **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：商品房销售同比回落，乘用车批发同比回升、零售同比回落。..	- 3 -
2、中游：航空业逐渐恢复，粗钢日产量小幅回落，焦炉生产率小幅上升..	- 4 -
3、上游：国际油价微涨，动力煤价格续升，有色价格多数上涨	- 6 -
二、本周物价与流动性回顾	- 7 -
1、物价：猪肉继续涨价，钢铁、煤炭价格继续上升	- 7 -
2、流动性：公开市场净投放，银行间利率继续上升	- 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: 国内航班实际进、出港 (万架)	- 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: 山西优混 (Q5500K) 价格指数 (元/吨)	- 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：商品房销售同比回落，乘用车批发同比回升、零售同比回落。

地产：30大中城市商品房成交面积同比回落。本周（7月11日-7月16日）30大中城市商品房成交面积均值较上周下降6.1%，较年同期上升0.3%。地产销售在经历了6月持续回升后，在7月增速明显放缓，或反映了地产回升主要源于积压需求的集中释放，未来地产或有所降温。

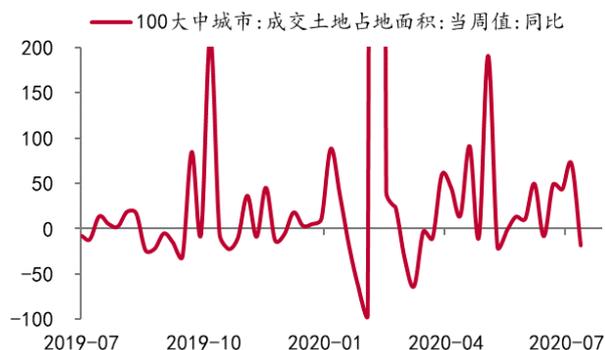
土地成交面积环比、同比下降，溢价率仍在较低位徘徊。上周（7月12日当周）100大中城市土地成交面积环比下降60.9%，同比下降18.3%。上周成交土地溢价率较前一周上升4.4个百分点。

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：乘用车批发同比回升、零售同比回落，零售维持负增。据乘联会数据，上周（7月12日当周）乘用车日均零售达到31347台，同比减少5%；乘用车日均批发达到36555台，同比增加12%。本周汽车销售有所回升，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

2、中游: 航空业逐渐恢复, 粗钢日产量小幅回落, 焦炉生产率小幅上升

国内航空: 航空业逐渐恢复。上周(7月6日-7月12日), 国内航班实际进/出港平均每日 12483 架, 环比增加 7.28%。航班数量在逐步增加, 国内航空业逐渐摆脱了疫情的影响。

图表 4: 国内航班实际进、出港 (万架)



来源: WIND, 中泰证券研究所

钢铁: 粗钢日均产量小幅回落。7月上旬(7月10日当旬), 粗钢日均产量环比下降 0.29%, 同比上升 7.72%。随着新冠疫情基本得到控制, 复工进程加快, 粗钢产量已恢复正常。

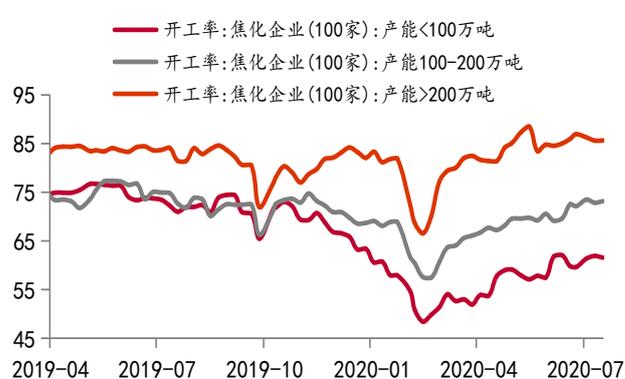
图表 5: 全国粗钢日均产量 (万吨)


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17日当周),国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为79.86%,环比上升0.05%。分产能规模来看,大型、中型焦化厂开工率上周分别上升0.04个百分点和0.3个百分点,而小型焦化厂开工率较上周下降0.3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13日-7月16日)水泥价格指数均值较上周下降1.01%,较去年同期下降5.48个百分点,水泥价格仍在历史高位。从各地区来看,长江地区回落较多,其他地区价格变化不大。

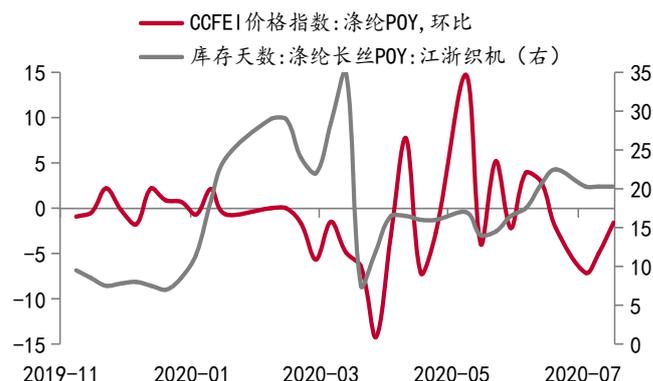
化工: 化工品价格小幅回落。本周(7月13日-7月16日)化工品价格指数均值较上周下降0.11%。从主要化工品品种来看,涤纶POY价格指数较上周下降0.4%、聚酯切片价格指数较上周下降2.1%,PTA价格下降1.4%。

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



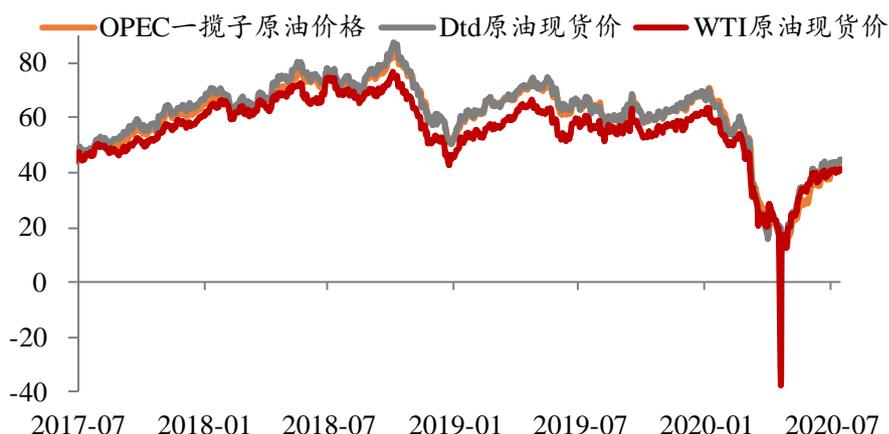
来源: WIND, 中泰证券研究所

3、上游：国际油价微涨，动力煤价格续升，有色价格多数上涨

原油：国际油价微涨。本周（7月13日-7月16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%、2.0%和0.3%；同比跌幅为32.8%、31.0%和28.8%。7月以来，OPEC、Dtd和WTI原油现货价环比分别上涨20.0%、11.8%和7.5%；同比跌幅则分别扩大为33.6%、33.4%和30.7%。整体来看，原油价格回升速度已经趋于放缓，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再创疫情爆发以来新高。受次冲击，海外复工复产进度将放缓，原油需求低迷，未来原油价格仍有下行压力。

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升。本周（7月13日-7月17日）秦皇岛动力煤当周均价环比回升0.2%，同比则下跌1.4%。库存方面，4大港口煤炭库存环比回升0.2%，同比则下跌17.7%。7月以来，动力煤价格环比回升5.9%，较去年同期仍下跌3.4%。煤炭价格的短期回升与煤矿停产整

顿以及进口煤限制依然严格有关。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。

图表 11: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨)

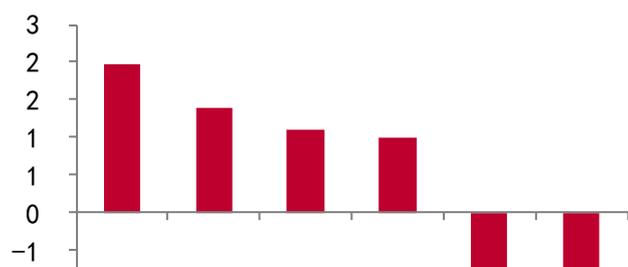
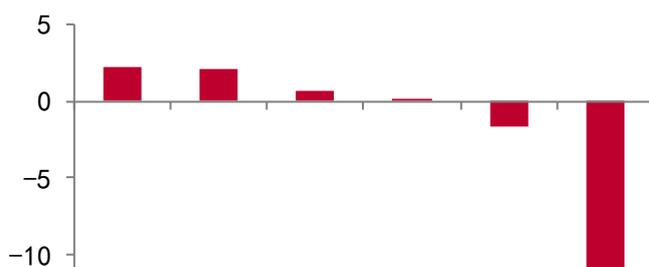

来源: WIND, 中泰证券研究所

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 金属价格和库存多数上。7月16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 2.0%, 涨幅最大; LME 铅价环比下跌 1.0%, 跌幅最大。从库存来看, 7月16日当周, LME 铝总库存环比上涨 2.2%, 涨幅最大; LME 铜总库存环比下跌 13.7%, 跌幅最大。

7月以来, LME 铜价环比均上涨 11.2%, 涨幅最大; LME 锡价上涨 2.9%, 涨幅最小。LME 锡库存环比上涨 36.6%, 涨幅最大; LME 锡库存下跌 22.9%, 跌幅最大。

图表 13: LME 有色金属现货价周环比 (%)

图表 14: LME 有色金属库存周环比 (%)


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_3787



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn