

## 发电放缓，猪价回升

——中泰宏观周度观察（2020.7.5）

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 立体化的视角下，特斯拉供应链选股策略探讨
- 2 煤炭行业跟踪点评报告：供需格局持续改善，下半年煤价有望在中高位区间波动
- 3 天味食品（603317.SH）\_点评报告：利润超预期，收入增长渐入佳境

### 投资要点

- **1、下游：商品房销售同比上升，车市销售回落。**本周30大中城市商品房成交面积同比有所回升，疫情对地产需求的压制基本解除，地产销售近期销售持续回暖，但其中很大一部分仍然是积压需求的释放，商品房销售累计同比仅恢复8成左右。乘用车批发、零售本周同比大降，与去年同期高基数有一定关系。全月同比也为负增，更多表明了居民收入增速放缓对汽车销售的制约。
- **2、中游：发电耗煤持续放缓，粗钢产量小幅回升，焦炉生产率续升。**本周6大发电集团日均耗煤有所回落，调整口径后的发电耗煤量恢复度也由高点回落至112.8%。由于近期强降雨天气增多，发电耗煤放缓或于水电增多有关。随着新冠疫情的逐步缓解，粗钢产量小幅回升；焦炉生产率也持续回升，但长期来看，大中小型焦化厂开工率将继续分化。
- **3、上游：国际油价微涨，动力煤价格延续回升，有色价格涨跌不一。**受原油减产协议以及欧美等主要经济体复工复产的影响，原油价格持续回升。往前看，伴随着海外陆续复工复产，二次疫情爆发特征明显，尤其是美国单日新增病例高达5.7万人，创疫情爆发以来新高。受二次疫情冲击，海外复工复产进度再度放缓，原油需求依旧低迷，未来原油价格仍有下行压力。秦皇岛动力煤价格延续回升，主要缘于部分煤矿停产整顿以及进口严格限制等因素导致供给偏紧。本周有色金属价格和库存涨跌不一。
- **4、物价：猪肉价格继续上升，汽油、柴油指导价迎来年内首次上调。**本周食品价格仍小幅上升，或源于强降雨天气对供给端的扰动。其中水果价格继续下降，但猪肉和蔬菜继续涨价。非食品价格涨跌不一，但幅度都不是很大。工业品中，钢铁价格小幅下降，煤炭价格基本走平，汽油和柴油最高零售指导价迎来年内首次上调。
- **5、流动性：本周公开市场净回笼，跨月后银行间利率已明显回落。**本周央行开展逆回购1000亿元，逆回购到期4900亿元，公开市场实现净回笼3900亿元。银行半年度考核推升6月末资金利率上升，但跨月后资金面紧势已明显缓解，货币市场利率已明显回落。
- **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：商品房销售同比上升，车市批发回落。.....	- 3 -
2、中游：发电耗煤持续放缓，粗钢产量小幅回升，焦炉生产率续升.....	- 4 -
3、上游：国际油价微涨，动力煤价格延续回升，有色价格涨跌不一.....	- 6 -
二、本周物价与流动性回顾.....	- 7 -
1、物价：猪肉价格继续上升，汽油、柴油指导价迎来年内首次上调.....	- 7 -
2、流动性：本周公开市场净回笼，跨月后银行间利率已明显回落.....	- 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: 6 大发电集团日均耗煤量同比 (%).....	- 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: 6 大发电集团煤炭库存和可用天数.....	- 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: 汽油和柴油零售指导价 (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：商品房销售同比上升，车市批发回落。

**地产：30大中城市商品房成交面积同比上升。**本周（6月26日-7月02日）30大中城市商品房成交面积均值较上周上升18.6%，较上年同期上升19.2%。6月全月同比增长9.4%。疫情对地产需求的压制基本解除，地产销售近期销售持续回暖，但其中很大一部分仍然是积压需求的释放，商品房销售累计同比仅恢复8成左右。

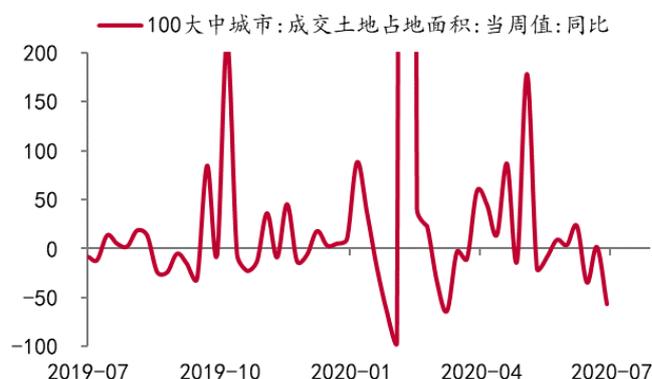
**土地成交面积同环比下降，溢价率仍在较低位徘徊。**上周（6月28日当周）100大中城市土地成交面积环比下降45.6%，同比下降56.4%。上周成交土地溢价率较前一周上升11.93个百分点。

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、零售同比下降，车市有所回落。**据乘联会数据，6月第4周（6月22日-6月28日），乘用车日均零售达到5.2万台，同比下降37%，6月全月同比下降28.8%；乘用车日均批发达到5.0万台，同比下降35%，6月全月同比下降10.8%。本周汽车销售同比大幅走弱，与去年同期高基数有一定关系，不过，全月同比负增则更多表明了居民收入增速放缓对汽车销售的制约。

**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: 发电耗煤持续放缓, 粗钢产量小幅回升, 焦炉生产率续升

**发电耗煤: 6 大发电集团日均耗煤下降。**本周(6月29日-7月3日)6大发电集团日均耗煤量均值较上周下滑 2.6%, 同比下滑 2.5%; 调整口径后环比也下滑 2.9%。6月剔除国电后的五大发电集团日均耗煤量均值较5月上升 1.1%, 较去年同期则上升 9.1%。近期发电耗煤在持续放缓, 调整口径后的恢复度由高点回落至 112.8%, 由于近期强降水天气增多, 发电耗煤的放缓或于水电增多有关, 从历史数据来看, 水电具有明显的夏季效应。

**图表 4: 6 大发电集团日均耗煤量同比 (%)**



来源: WIND, 中泰证券研究所

**钢铁: 粗钢日均产量小幅回升。**本月中旬(6月20日当旬)粗钢日均产量环比上升 5.5%。6月以来, 粗钢日均产量与上月相比上升 6.0%, 较去年同期上升 2.9%。

**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: 焦炉生产率延续回升。**本周(7月3日当周)国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为80.31%,与上周持平。分产能规模来看,大型焦化厂开工率较上周下降0.7个百分点,而中型、小型焦化厂开工率较上周分别上升1.4个百分点、1.8个百分点。

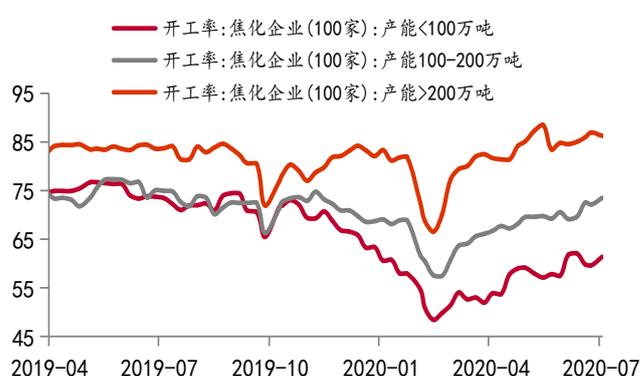
6月份,焦炉生产率持续上升,各大、中、小型焦化企业的开工率均呈上升趋势。大、中型焦化企业基本摆脱新冠疫情的影响,恢复到去年同期水平,而小型焦化企业仍然在恢复的过程中。长期来看大中小型焦化厂开工率差距将继续分化。

**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 (%)**



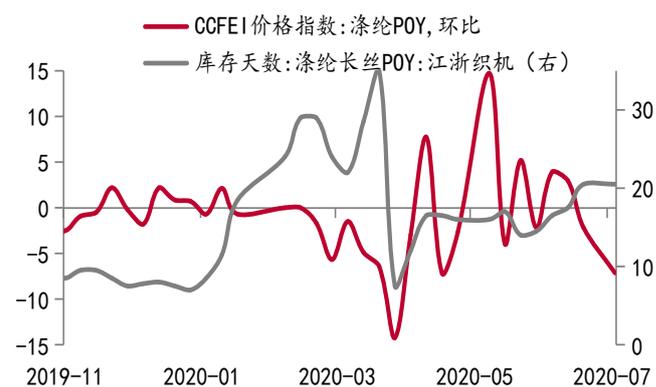
来源: WIND, 中泰证券研究所

**水泥: 全国水泥价格小幅回落。**本周(6月29日-7月03日)水泥价格指数均值较上周下降2.1%,较去年同期下降3.6%,水泥价格仍在历史高位。从各地区来看,华东、中原和长江地区回落较多,其他地区价格变化不大。

**化工: 化工品价格小幅回落。**本周(6月29日-7月03日)化工品价格指数均值较上周下降0.8%。从主要化工品品种来看,涤纶POY价格指数较上周下降7.1%、聚酯切片价格指数较上周下降2.1%,PTA价格下降1.1%。

**图表 8: 全国水泥价格指数走势**


来源: WIND, 中泰证券研究所

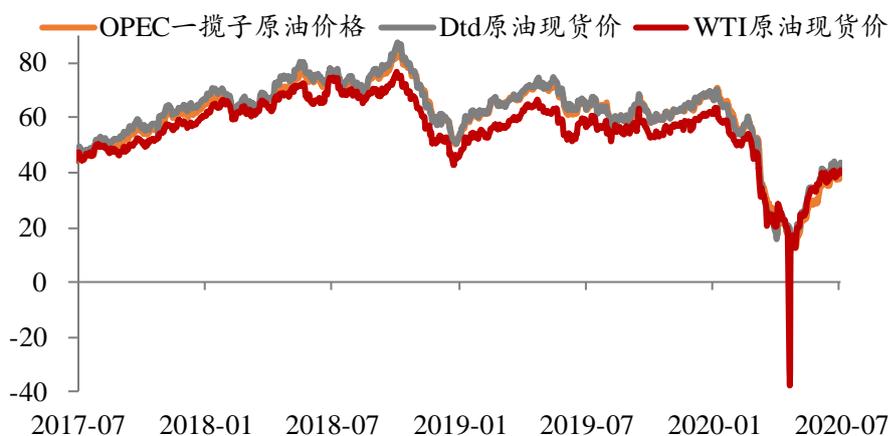
**图表 9: 涤纶价格指数与库存天数走势**


来源: WIND, 中泰证券研究所

### 3、上游：国际油价微涨，动力煤价格延续回升，有色价格涨跌不一

**原油：国际油价微涨。**本周（6月29日-7月2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2.5%、1.4%和1.7%；同比跌幅收窄至38.3%、33.6%和30.6%。6月，OPEC、Dtd和WTI原油现货价环比分别变化47.2%、37.6%和33.2%；同比则分别下跌41.1%、37.5%和30.0%。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。

近期原油价格的回升，主要得益于原油减产协议，同时欧美等主要经济体的复工复产，也在一定程度上提升了原油需求。往前看，伴随着海外陆续复工复产，二次疫情爆发特征明显，尤其是美国单日新增病例高达5.7万人，创疫情爆发以来新高。受二次疫情冲击，海外复工复产进度将放缓，原油需求依旧低迷，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）**


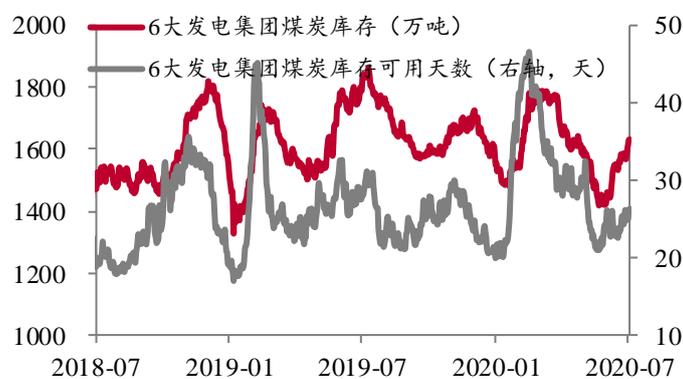
来源: WIND, 中泰证券研究所

**煤炭：秦皇岛动力煤价格延续回升。**本周（6月28日-7月3日）秦皇岛动力煤当周均价环比回升0.5%，同比则下跌6.0%。库存方面，6大发电

集团煤炭库存环比回升 3.8%，可用天数上升至 26 天。6 月，动力煤价格环比回升 11.1%，较去年同期仍下跌 6.3%。煤炭价格的回升主要是缘于部分煤矿停产整顿、进口限制严格等因素，导致供给偏紧。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)**

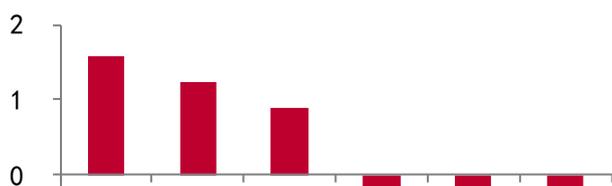
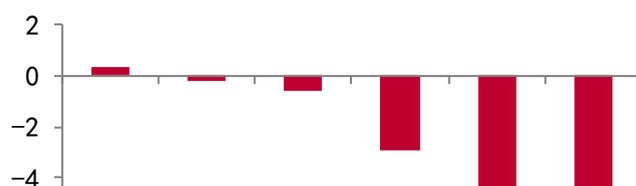

来源: WIND, 中泰证券研究所

**图表 12: 6 大发电集团煤炭库存和可用天数**


来源: WIND, 中泰证券研究所

**有色: LME 金属价格和库存涨跌不一。**7 月 2 日当周, 有色金属现货价涨跌不一, 在我们观察的 LME 六大类金属中, LME 铜价环比上涨 1.6%, 涨幅最大; LME 锌价环比下跌 1.1%, 跌幅最大。从库存来看, 7 月 2 日当周, LME 镍总库存环比上涨 0.3%, 涨幅最大; LME 铅总库存环比下跌 8.8%, 跌幅最大。

6 月, LME 铜价环比均上涨 9.7%, 涨幅最大; LME 锌价上涨 2.9%, 涨幅最小。LME 锌库存环比上涨 12.3%, 涨幅最大; LME 锡库存下跌 25.8%, 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\\_4127](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4127)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn