

证券研究报告 / 宏观数据

二次疫情担忧令油价重挫，北京疫情现小规模爆发

——实体高频观察（2020年第24周）

报告摘要：

本周油价大幅下降。布伦特原油周五收盘 38.73 美元/桶，周均价环比下降 8.4%。WTI 原油周五收盘 36.26 美元/桶，周均价环比下跌 8.3%。本周市场对美国二次疫情爆发担忧升温，导致市场风险偏好受挫，叠加美联储鸽派态度显示出的对经济悲观预期、OPEC+会议结果在预期内及上周 EIA 原油库存的超预期回升，多重利空因素下本周油价显著回调。

有色价格继续上涨，LME 铜、铝均价继续上涨 6.4%和 3.1%，锌均价小幅上涨 0.3%。本周动力煤价格指数上涨 5.7%，六大发电集团日均耗煤量环比上升 5.1%。中国铁矿石价格指数本周环比继续上升 2.1%，同时主要港口铁矿石库存下降 0.5%，Myspic 综合钢价指数下降 0.22%，螺纹钢期货结算价上涨 1.8%，上海全部仓库螺纹钢库存下降 2.0%，高炉开工率为 70.84%较上周上升 0.4 个百分点。非金属建材方面，本周玻璃价格指数继续上升 1.1%，水泥价格指数则继续下滑 1.8%。化工生产方面，受原油价格暴跌影响，本周 PTA 价格随着下行。PTA 期货结算价均值较上周下滑 1.1%，南华 PTA 指数较上周下滑 0.8%。

房屋销售方面，本周（2019 年 6 月 6 日-2020 年 6 月 12 日）30 大中城市商品房成交面积环比下降 6.7%。上周 100 大中城市住宅土地供应面积环比下跌 46.7%。上周 100 大中城市住宅土地成交面积环比下降 58.3%。

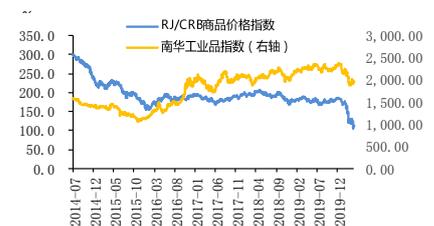
农产品方面，本周农产品价格趋于稳定，猪肉价格继续上涨。

消费方面，6 月以来餐饮业修复速度有所放缓，第一周乘用车零售销量放缓、批发表现持续回暖，此外，第一周中国内地入住率回升显著，一线城市迎来快速修复。

新冠疫情方面，北京出现新冠疫情的小规模爆发。目前国内仍存在小规模区域性的爆发可能，但在防控常态化的机制下，预计对全国大部分区域的复产复工复学等进程的影响较小。

风险提示：疫情二次波动；外需压力较大；中美摩擦升级。

相关数据



相关报告

《供需预期向好令油价大涨，国内产需继续修复（2020年第23周）》

20200609

《适度有效增加基建、房地产投资或是适宜选择（2020年第22周）》

20200601

《5月地产、基建投资加速修复，预计进口金额增幅显著（2020年第21周）》

20200524

证券分析师：沈新风

执业证书编号：S05501518040001
18917252281 shenxf@nesc.cn

联系人：曹哲亮

执业证书编号：S0550119010010
18010018933 caozl@nesc.cn

联系人：刘星辰

执业证书编号：S0550120030003
15216889116 liuxingc@nesc.cn

目 录

1. 上游：原油价格大跌，铁矿石价格持续上升.....	3
2. 中游：高炉开工率上升，水泥玻璃价格表现分化.....	5
3. 下游：房地产市场疲弱，餐饮业修复及汽车零售均放缓.....	7

图表目录

图 1: 布伦特原油价格春节前后走势	3
图 2: LME 铜价春节前后走势	3
图 3: 六大电厂耗煤量春节前后走势	4
图 4: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数	4
图 5: LME 铜、铝、锌现货结算价	4
图 6: LME 铜、铝、锌库存.....	4
图 7: 动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存.....	4
图 8: 6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存.....	4
图 9: 中国铁矿石价格指数	5
图 10: 全国 45 港口铁矿石库存	5
图 11: 全国新冠肺炎新增人数	5
图 12: 乘用车周度日均销量.....	5
图 13: 螺纹钢期货结算价春节前后走势	6
图 14: 全国高炉开工率：163 家.....	6
图 15: 螺纹钢和热轧卷板库存	6
图 16: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数.....	6
图 17: 南华 PTA 指数.....	6
图 18: 国内 PTA 开工率	6
图 19: 30 大中城市商品房成交面积春节前后走势	8
图 20: 100 大中城市住宅类土地成交.....	8
图 21: 100 大中城市住宅类土地供应面积.....	8
图 22: 观影人数和电影票房收入.....	8
图 23: 农产品批发价格 200 指数春节前后走势.....	9
图 24: 猪肉批发与零售价格.....	9
图 25: 波罗的海干散货指数和 CBCFI 综合指数	9
图 26: CCBFI 和 CCFI 综合指数.....	9
图 27: 全国餐饮门店日营业额较正常日变动	9
图 28: 乘用车厂家零售周度日均销量.....	9
图 29: 各级别酒店入住率持续回升	10
图 30: 一线城市酒店入住率快速修复.....	10
表 1: 上中下游价格和库存变动一览	10

1. 上游：原油价格大跌，铁矿石价格持续上升

原油方面：本周油价大幅下降。布伦特原油周五收盘 38.73 美元/桶，周均价环比下降 8.44%。WTI 原油周五收盘 36.26 美元/桶，周均价环比下跌 8.32%。

美国至 6 月 5 日当周，EIA 原油库存变动+572 万桶，预期-101.3 万桶，前值-207.7 万桶。精炼油库存变动+ 156.8 万桶，预期+ 340.9 万桶，前值+ 993.4 万桶。API 库欣地区原油库存-228.5 万桶，前值-222 万桶。汽油库存+279.5 万桶，预期-31.9 万桶，前值+279.5 万桶。精炼厂设备利用率环比上周+1.3 个百分点，前值+0.5 分点。

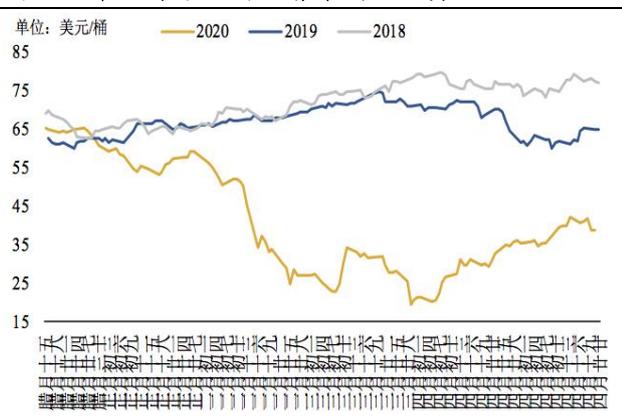
本周市场对美国二次疫情爆发担忧升温，导致市场风险偏好受挫，叠加美联储鸽派态度显示出的对经济悲观预期、OPEC+会议结果在预期内及上周 EIA 原油库存的超预期回升，多重利空因素下本周油价显著回调。

有色方面：有色价格继续上涨。LME 铜、铝均价继续上涨 6.40%和 3.06%，锌均价小幅上涨 0.25%，当前南美地区新冠肺炎高发状态，对有色金属矿供应的担忧使得有色金属价格进一步抬升，但是美股和原油价格的大跌可能带来其他风险资产价格的调整。库存方面，铜库存下降 6.72%，铝库存上升 0.59%，锌库存上升 24.54%。

煤炭方面：本周动力煤价格指数变动 5.74%。库存上来看，本周秦皇岛港口煤炭库存上升 10.97%，六大发电集团煤炭库存环比上升 7.22%。本周六大发电集团日均耗煤量环比变动 9.77%。秦皇岛港口和六大发电集团煤炭库存均大幅上涨，六大集团发电耗煤也出现迅速回升，生产继续向好。

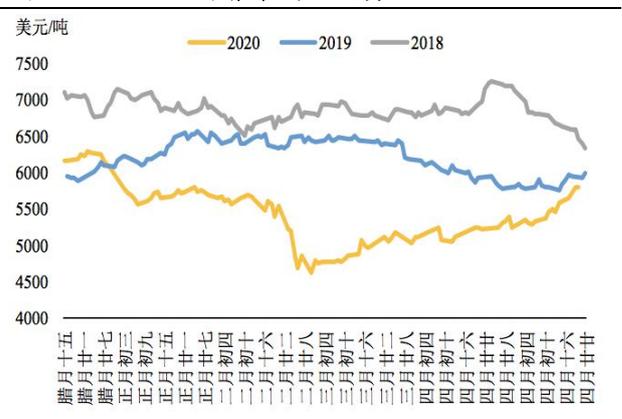
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）持续上升。本周指数环比继续上升 2.07%，同时主要港口铁矿石库存下降 0.52%。铁矿石价格在 5 月持续上涨受益于需求面的改善，同时铁矿石重要供应商受南半球疫情影响加剧了对市场供应的担忧。

图 1: 布伦特原油价格春节前后走势



数据来源：东北证券，Wind

图 2: LME 铜价春节前后走势



数据来源：东北证券，Wind

图 3: 六大电厂耗煤量春节前后走势



数据来源: 东北证券, Wind

图 4: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



数据来源: 东北证券, Wind

图 5: LME 铜、铝、锌现货结算价



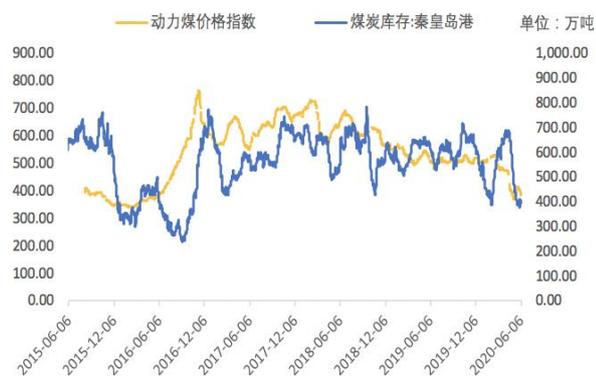
数据来源: 东北证券, Wind

图 6: LME 铜、铝、锌库存



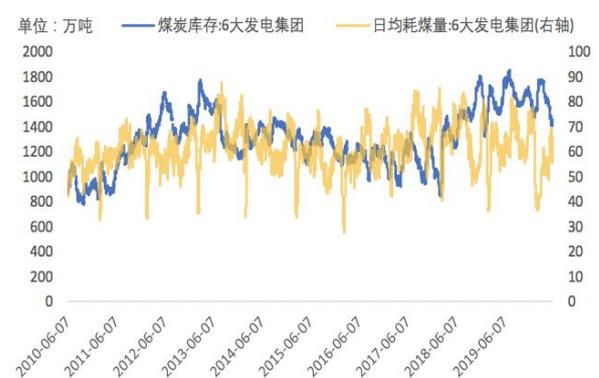
数据来源: 东北证券, Wind

图 7: 动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存



数据来源: 东北证券, Wind

图 8: 6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存



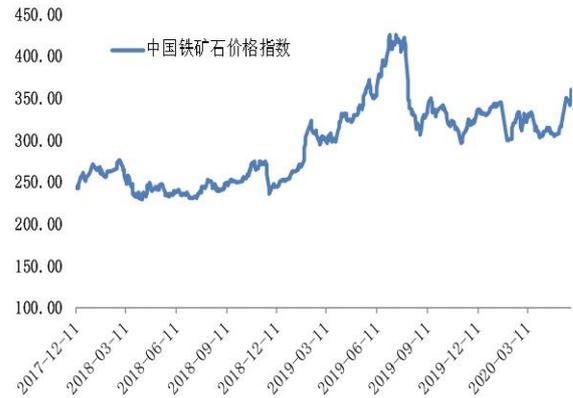
数据来源: 东北证券, Wind

图 9: 中国铁矿石价格指数



数据来源: 东北证券, Wind

图 10: 全国 45 港口铁矿石库存



数据来源: 东北证券, Wind

2. 中游: 高炉开工率上升, 水泥玻璃价格表现分化

钢铁方面: 钢价高位震荡。本周 Myspic 综合钢价指数下降 0.22%，螺纹钢期货结算价变动 1.78%。库存方面，上海全部仓库螺纹钢库存下降 1.96%，高炉开工率为 70.84%较上周上升 0.4 个百分点。当前价格变动受原料端支撑较强，铁矿石以及焦炭供应均存在较大不确定性。

建材方面: 水泥价格继续下跌,玻璃价格仍上涨。本周玻璃价格指数继续上升 1.13%，水泥价格指数较上周则继续下滑 1.78%。南方雨季到来使得建筑施工受到影响，建材需求出现回落。

化工生产方面: 受原油价格暴跌影响，本周 PTA 价格随着下行。PTA 期货结算均价较上周下滑 1.05%，南华 PTA 指数较上周下滑 0.81%。

新冠疫情方面: 北京出现新冠疫情的小规模爆发。目前国内仍存在小规模区域性的爆发可能，但在防控常态化的机制下，全国大部分区域的复产复工复学等进程受到影响较小。

图 11: 全国新冠肺炎新增人数

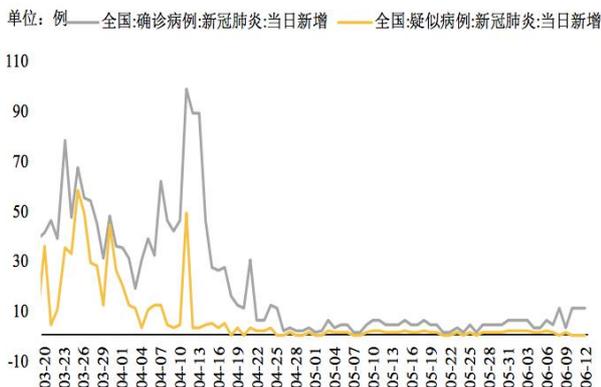
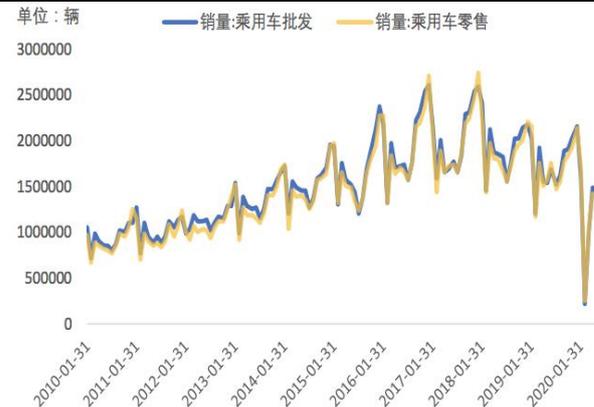
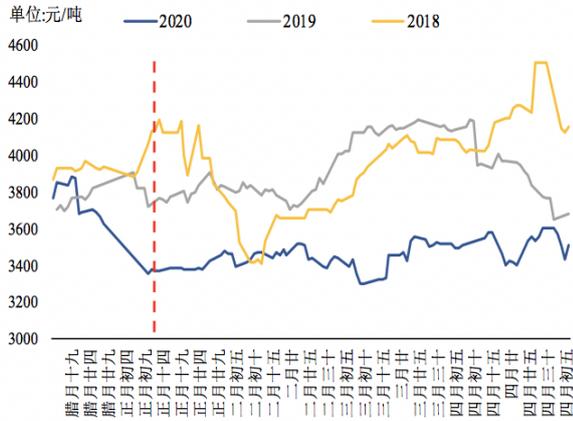


图 12: 乘用车周度日均销量



数据来源：东北证券，Wind

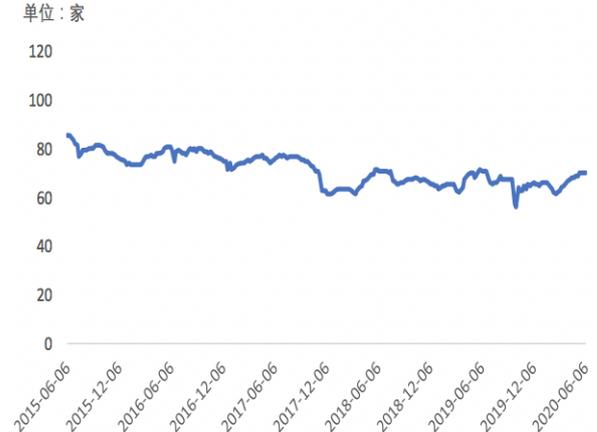
图 13: 螺纹钢期货结算价春节前后走势



数据来源：东北证券，Wind

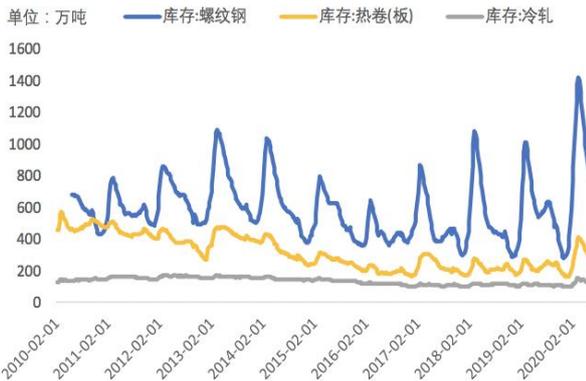
数据来源：东北证券，乘联会

图 14: 全国高炉开工率: 163 家



数据来源：东北证券，Wind

图 15: 螺纹钢和热轧卷板库存



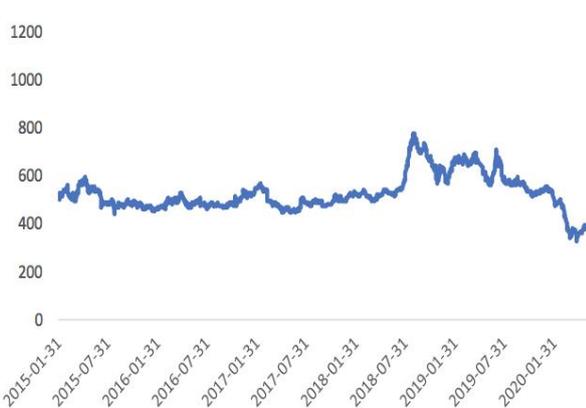
数据来源：东北证券，Wind

图 16: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



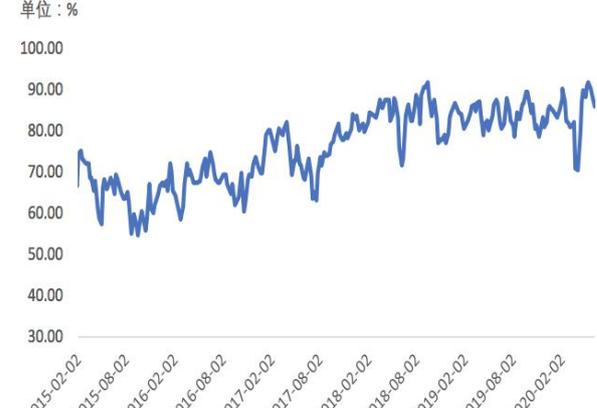
数据来源：东北证券，Wind

图 17: 南华 PTA 指数



数据来源：东北证券，Wind

图 18: 国内 PTA 开工率



数据来源：东北证券，Wind

3. 下游：房地产市场疲弱，餐饮业修复及汽车零售均放缓

房屋销售方面：本周（2019年6月6日-2020年6月12日）30大中城市商品房成交面积环比下降**6.68%**。其中，一线城市成交面积环比下降8.45%，二、三线城市成交面积则继续分别下滑3.08%和14.01%。前期房屋销售的集中释放和汛期的到来令房屋销售疲弱，其中以三线城市房屋销售下滑幅度最大。

今年以来已有近80个城市推出购房补贴政策，其中近两周就有10余个城市发布政策。购房补贴可以分为两类，一类是人才引进补贴，一二三线城市均有推出，补贴是针对高素质人员落户就业的专项补贴；第二类是税收补贴（优惠），主要集中在三线城市，补贴是面向所有购房群体的广泛补贴。相较于第一类补贴，第二类补贴“托市”的意图更为明显。三线及以下城市面临房地产销售萎靡，地方政府希望通过补贴交易契税等手段促进房地产交易的同时稳住房价。之前棚改去库存的进程让三线及以下城市房价迎来快速上涨，如今叠加疫情影响地方政府更需要防范房价下跌给区域经济和金融系统带来的风险，广泛的住房补贴是手段之一，但能否切实促进房屋销售稳住房价需要进一步观察。

土地供应和成交：上周100大中城市住宅土地供应面积环比下跌**46.65%**。其中，一、二、三线城市供应面积分别下跌72.38%、55.56%和20.49%。上周100大中城市住宅土地成交面积环比下降58.26%。其中，一、二、三线城市土地成交面积环比下降33.33%、55.56%和61.19%。土地供应的大幅下滑和销售疲软使得土地成交数量出现更大程度的下滑，土地储备增速放缓可能对下半年的房地产投资带来不利影响；此外目前主要财政政策发力的情况下房地产业融资会受到约束不利于土地购置。

农产品方面：农产品价格趋于稳定，猪肉价格继续上涨。本周农产品批发价格200指数与菜篮子批发价格200指数分别降0.08%、0.05%。本周五前海农产品中白条猪的批发价格指数较上周五上涨4.66%，继续回升。农产品价格趋于稳定；**餐饮门店**营业率继续恢复，**餐饮消费持续修复**促使猪肉价格继续回升，后续餐饮业的回暖可能继续拉动猪肉价格上升。

餐饮：6月以来餐饮业修复速度有所放缓。据哗啦啦数据统计，截至6月12日，餐饮门店营业率恢复至97.55%，较5月末增加2个百分点。6月12日，同店营业额较去年增长近36.71%（2019及2020年均正常营业门店）。外卖订单同比增长117.19%。从餐饮业日均营业额来看，6月8日-6月12日，较上周同期环比回落4.4%，约为上年同期的65.8%。6月上旬较5月下旬环比回落3.1%，5月下旬较5月中旬环比增长9.1%。从外卖营业额来看，6月上旬较5月下旬环比回落2.5%，5月下旬较5月中旬环比增长8.9%。

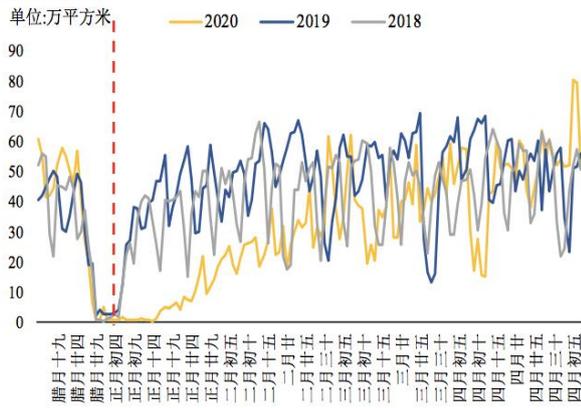
汽车：6月第一周乘用车零售销量放缓，批发表现持续回暖。据乘联会显示，6月第一周（1-7日）的乘用车市场零售表现不强，第一周日均零售2.57万辆，同比下降10%，环比下降20%。随着3-5月刚需以及之前被抑制的需求基本得到释放，再加上6月气温快速升高，是市场传统淡季月份，销量将有所回落。6月第一周（1-7日）的乘用车市场批发表现较强，第一周日均零售3.37万辆，同比增长60%，环比

增长 19%。主要是去年同期受到国五清库存影响，经销商甩卖旧车损失大，新车进货不积极，因此今年的 6 月初大涨属于正常的修复现象。5 月份我国狭义乘用车市场销量为 160.9 万辆，同比增长 1.8%，环比上涨 12.6%。这是自 18 年 6 月份以来同比增速首次恢复正增长的月度之一。自今年年初爆发疫情以来，车市 1—5 月增速分别为 -20%、-78%、-40%、-3%、2%，4—5 月同比增速企稳，表明谷底 V 型回升的良好态势得以确认。

零售：5 月国内手机出货量 3375.9 万部，同比降 11.8%，前值为 14.2%。其中 5G 手机出货量占比 46.3%。1-5 月，国内手机出货量累计 1.24 亿部，同比降 18%。5 月手机销量下滑可能与消费者观望 618 促销活动有关。据京东 618 手机狂欢盛典销售数据，6 月 12 日，Apple 品牌成交额同比增长超 6 倍，华为、荣耀、小米、vivo、iQOO 品牌成交额同比增长超 150%，游戏手机成交额同比增长超 4 倍。

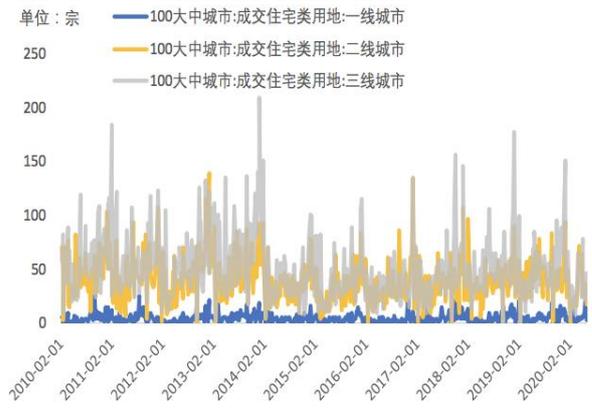
酒店：中国内地入住率回升显著，一线城市迎来快速修复。6 月第一周表现来看，一线城市酒店入住率已经恢复至上年同期的 70%，而 5 月中旬仅为上年同期的 50%。其他城市的酒店入住率修复至上年同期的 80%，5 月中旬为上年同期的 70% 左右。从各级别酒店表现来看，6 月第一周延续前期增长态势，中档和经济酒店已经恢复至上年同期的 80% 以上，中档及以上酒店入住率接近上年同期的 70%。

图 19: 30 大中城市商品房成交面积春节前后走势



数据来源：东北证券，Wind

图 20: 100 大中城市住宅类土地成交



数据来源：东北证券，Wind

图 21: 100 大中城市住宅类土地供应面积

图 22: 观影人数和由影票房收入

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_4519

