

汽车消费逐步回暖

——宏观周度观察（2020.05.10）

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

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 全球湿法隔膜龙头，多领域齐头并进
- 2 亚马逊 2019Q2 财报解读：服务升级拉动销售增长，盈利低于市场预期
- 3 百强县域经济：2%的土地，10%的 GDP

投资要点

- **1、下游：商品房销售环比下降，车市有所回暖，票房依然低迷，全国客运量远未恢复正常。**本周 30 大中城市商品房成交面积环比下降幅度较大，同比仍下降，或主要源于假期因素。但从整体来看，销售绝对水平依然很弱，疫情造成的影响仍在持续。乘用车批发零售受到促进汽车消费的政策影响，开始回暖，乘用车零售、批发同比显著上升。上周观影人次和票房收入受疫情影响基本处于停摆状态，实体院线票房仍非常低迷。全国客运情况也远未恢复正常。
- **2、中游：发电耗煤基本恢复正常，焦炉生产率续升。**本周 6 大发电集团日均耗煤有所回升，调整口径后的发电耗煤量恢复至正常水平的 94.1%。而焦炉生产率继续小幅上升，长期来看大中型焦化厂开工率仍会延续分化。
- **3、上游：国际油价大涨，动力煤价格延续回落，有色价格全面上涨。**受欧佩克与其他产油国减产协议正式生效以及欧美等主要经济体陆续实施复工复产计划影响，原油价格大涨。往前看，海外疫情依然严峻，各国复工复产节奏较慢，原油需求仍然低迷，减产力度或有不足，原油价格仍有下行压力。秦皇岛动力煤价格延续回落，煤炭企业生产加快，但受疫情影响，下游需求低迷依旧，煤炭价格仍趋于走弱。本周有色金属价格全面上涨，或缘于欧美计划重启经济，提振了市场信心，但库存均涨跌不一。
- **4、物价：食品价格延续回落，钢铁价格有所回升，煤炭价格继续下降。**本周食品价格延续回落，蔬菜和猪肉价格已经连续多周下降，但水果价格继续上升。往前看，农产品生产供应相对充足，价格有望继续回落。非食品价格涨跌不一，纺织品价格持续回落。工业品中，钢铁价格有所回升，煤炭价格继续下降。往前看，海外疫情防控持续，工业品价格下行压力仍然较大。
- **5、流动性：公开市场零投放零回笼，银行间隔夜利率重回 1%以下。**央行继续停做逆回购操作，本周无逆回购到期，公开市场实现零投放零回笼。月初资金需求有所回落，资金面仍相对充裕，5月8日银行间隔夜利率重回 1%以下。
- **风险提示：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：商品房销售环比下降，车市有所回暖，票房依然低迷.....	- 3 -
2、中游：发电耗煤基本恢复正常，焦炉生产率续升.....	- 5 -
3、上游：国际油价大涨，动力煤价格延续回落，有色价格全面上涨.....	- 6 -
二、本周物价与流动性回顾.....	- 8 -
1、物价：食品价格延续回落，钢铁价格有所回升，煤炭价格继续下降.....	- 8 -
2、流动性：公开市场零投放零回笼，银行间隔夜利率重回 1%以下.....	- 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: 电影票房和观影人次同比增速 (%).....	- 4 -
图表 5: 6 大发电集团日均耗煤量同比 (%).....	- 5 -
图表 6: 焦炉生产率 (%).....	- 6 -
图表 7: 焦化企业开工率 (%).....	- 6 -
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).....	- 7 -
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 (%).....	- 8 -
图表 14: LME 有色金属库存周环比 (%).....	- 8 -
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.....	- 9 -
图表 18: 中关村电子产品和柯桥纺织价格指数走势.....	- 9 -
图表 19: 兰格钢铁和 Myspic 综合钢价指数.....	- 9 -
图表 20: 中国煤炭价格综合指数走势.....	- 9 -
图表 21: R001 和 DR001 走势 (%).....	- 10 -
图表 22: R007 和 DR007 走势 (%).....	- 10 -

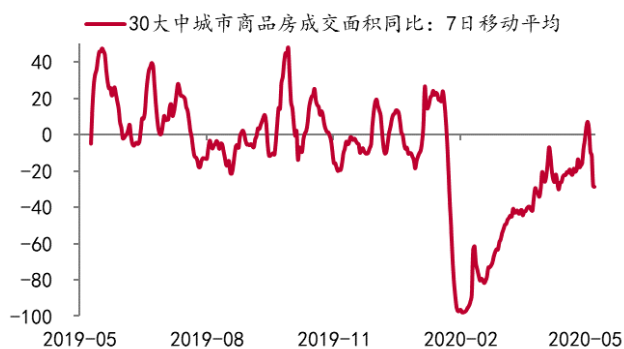
一、本周实体经济回顾

1、下游：商品房销售环比下降，车市有所回暖，票房依然低迷

地产：30大中城市商品房成交面积环比下降。本周（5月1日-5月7日）30大中城市商品房成交面积均值较上周下降49.9%，较上年同期则回落37.1%。假期商品房销售往往较低，而今年五一假期较去年多一天，是造成本周商品房销售大幅下降的重要原因。

土地成交面积环比、同比有所下降，溢价率仍在较低位徘徊。上周（5月3日当周）100大中城市土地成交面积有所下降，环比下降7.2%，同比下降2.5%。上周成交土地溢价率较前一周上升5.8个百分点，溢价率仍在低位徘徊。

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

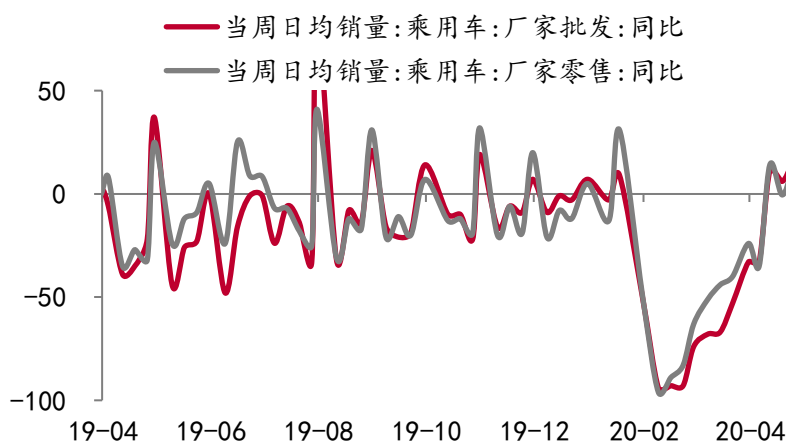
图表 2: 百城土地成交面积 (%)



来源：WIND, 中泰证券研究所

汽车：乘用车零售、批发同比显著上升，车市有所回暖。据乘联会数据，4月第4周（4月20日-4月25日），乘用车日均零售达到48794万台，同比上升12.30%；乘用车日均批发达到48955台，同比上升15.2%。在中央层面促汽车消费政策的推进后，各地促进汽车消费的政策相继出台，市场有所回暖。

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

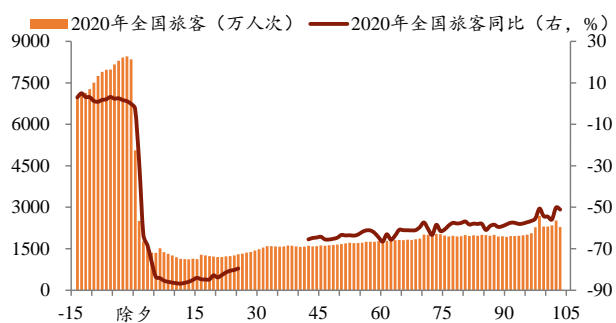
票房: 票房收入仍然低迷。上周(5月3日当周)全国电影票房收入和观影人次未有明显改善,票房收入同比变化接近-100%。由于考虑到无症状感染者存在的可能性,电影院此间仍取消恢复营业,实体院线票房收入依然低迷。不过根据5月8日国务院相关指导意见,未来电影院或在一定防控措施下逐步放开营业,票房收入或逐渐回暖。

图表 4: 电影票房和观影人次同比增速 (%)

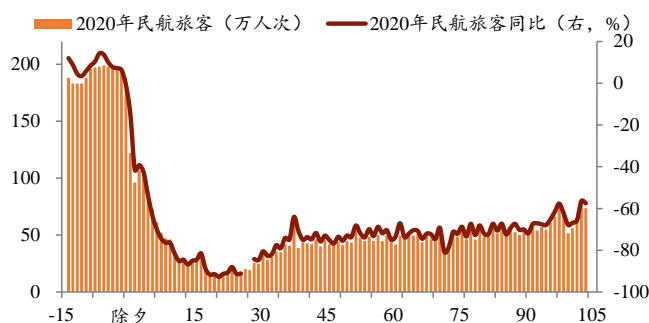


来源: WIND, 中泰证券研究所

客运: 全国客运量远未恢复正常。本周(5月1日-5月7日),全国客运量恢复度为49%,民航客运恢复程度为42%。5月第一周虽然是小长假,客运量并没有出现明显的恢复。虽然新增感染病例已经较少,但对于疫情恐慌仍未完全消除,且考虑到公共场所无症状感染者存在的可能,整体的交通运输状况仍未恢复正常。

图表 5: 2020 年全国旅客数量和增速


来源: 交通运输部, 中泰证券研究所

图表 6: 2020 年全国民航数量和增速


来源: 交通运输部, 中泰证券研究所

2、中游: 发电耗煤基本恢复正常, 焦炉生产率续升

发电耗煤: 6 大发电集团日均耗煤有所回升。本周 (5 月 2 日-5 月 8 日) 6 大发电集团日均耗煤量均值较上周上升 3.5%, 调整口径后同比上升 11%。截止 5 月 8 日, 4 月以来剔除国电后的五大发电集团日均耗煤量均值较上月同期上升 4.59%, 较去年同期上升 0.72%。发电耗煤在持续回暖, 基本恢复至 94.1%。

图表 5: 6 大发电集团日均耗煤量同比 (%)


来源: WIND, 中泰证券研究所

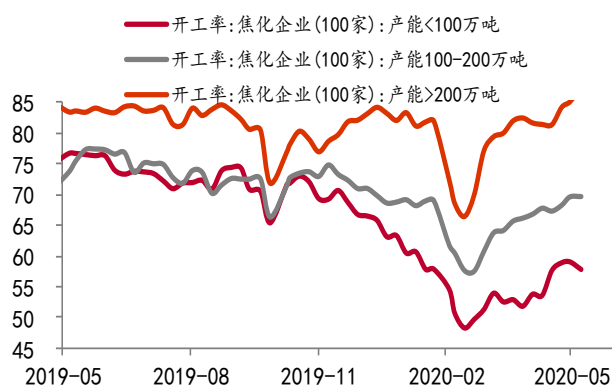
炼焦煤: 焦炉生产率延续回升。本周 (5 月 8 日当周), 国内独立焦化厂 (100 家) 焦炉生产率为 79.8%, 较上周回升 1.4 个百分点。分产能规模来看, 大型焦化厂开工率较上周分别回升 2.3 个百分点、中型焦化厂开工率较上周持平, 小型焦化厂开工率较上周下降 1.2 个百分点。长期来看大中小型焦化厂开工率仍会延续分化。

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: 全国水泥价格持续小幅回升。本周(5月2日-5月8日)水泥价格指数均值较上周上升 0.13%, 较去年同期上升 0.8 个百分点, 水泥价格仍在历史高位。从各地区来看, 东北地区回落较多, 长江、西北地区上涨较多, 其他地区价格变化不大。

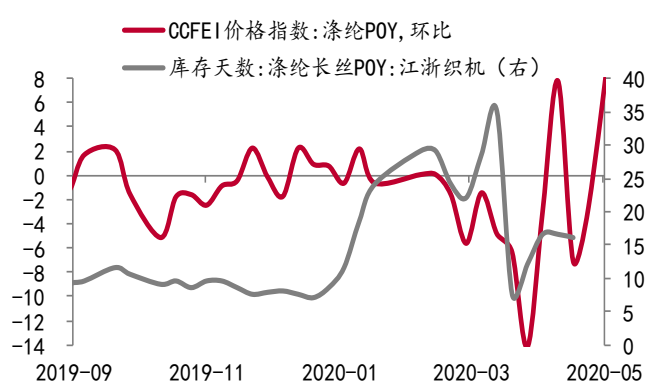
化工: 化工品价格有所回升。本周(5月2日-5月8日)化工品价格指数均值较上周上升 1.41%。从主要化工品品种来看, 涤纶 POY 价格指数较上周上升 15.5%、聚酯切片价格指数较上周上升 3.4%, PTA 价格上升 2.9%。

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



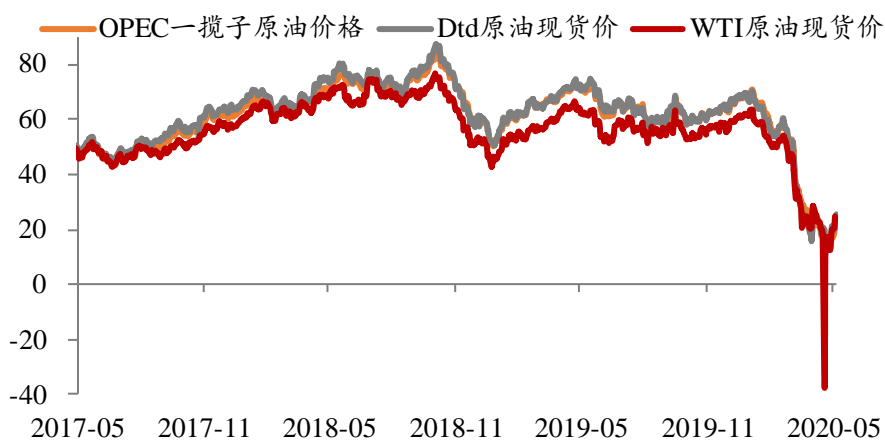
来源: WIND, 中泰证券研究所

3、上游: 国际油价大涨, 动力煤价格延续回落, 有色价格全面上涨

原油: 国际油价大涨。本周(5月4日-5月7日)OPEC一揽子、Dtd和WTI原油现价环比大涨 42.5%、33.2%和 46.7%。但是, 同比跌幅仍然高达 69.7%、67.7%以及 62.6%。原油价格的大幅回升主要有两个原因, 一方面, 欧佩克与其他产油国减产协议正式生效, 另一方面, 欧美等主要经济体陆续实施复工复产计划, 推升需求回升预期。

往前看，海外疫情依然严峻，各国复工复产节奏较慢，原油需求仍然低迷，减产力度或有不足，原油价格仍有下行压力。

图表 10: 国际原油价格走势 (美元/桶)



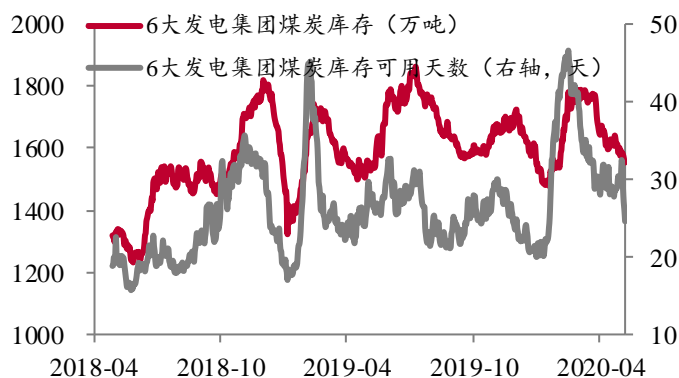
来源: WIND, 中泰证券研究所

煤炭: 秦皇岛动力煤价格延续回落。本周(5月6日-5月8日)秦皇岛动力煤当周均价环比回落 1.3%，同比跌幅扩大为 24.8%。库存方面，6 大发电集团煤炭库存较上周下跌 1.4%，可用天数下滑为 25 天。尽管，煤炭企业生产恢复加快，但受疫情影响，下游需求低迷依旧，煤炭价格仍趋于走弱。

图表 11: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨)



图表 12: 6 大发电集团煤炭库存和可用天数



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_5340



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>