

复工回暖，物价回落

——中泰宏观周度观察（2020.3.21）

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 suy@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 市场在发生什么？第 88 期

2 汽车消费的春天会来吗？

3 索通发展：股权激励方案落地，
彰显公司长远发展信心**投资要点**

- **1、下游：商品房销售有所回升，车市持续走弱，票房依然低迷。**本周 30 大中城市商品房成交面积环比有所回升，但整体来看，销售绝对水平依然很弱，疫情造成的影响仍在持续地产销售情况，地产周期下行速度并未减缓。从土地成交来看，成交面积回落明显，溢价率仍在低位徘徊。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。
- **2、中游：发电耗煤和焦炉生产率持续回暖，高炉开工率小幅回升。**本周 6 大发电集团日均耗煤延续回暖，恢复至正常水平的 78.2%。随着新冠疫情的逐步缓解，高炉开工率继续小幅回暖，基本恢复至往年正常水平。而焦炉生产率则较上周小幅回升，长期来看大中型焦化厂开工率仍会延续分化。
- **3、上游：国际油价跌幅收窄，动力煤价格继续回落，有色价格均下跌。**本周国际原油现货价格跌幅收窄，但在海外新冠疫情持续扩散下，原油需求受重创，加之欧佩克和俄罗斯原油纠纷仍未解决，短期油价仍有下行压力。秦皇岛动力煤价格继续回落，煤炭企业复工加快，但下游需求低迷依旧，终端电厂依靠库存，均在积极消耗自身库存，煤炭价格仍趋于走弱。本周有色金属价格均下跌，库存则涨跌不一。
- **4、物价：食品价格加快回落，国内油价下调，钢煤价格仍偏弱。**食品方面，随着复工开市推进和物流运输的恢复，食品价格加快回落。其中蔬菜和猪肉价格跌幅扩大，但水果价格仍小幅回升。非食品商品类价格涨跌不一。工业品中，受国际油价下跌的影响，国内汽油和柴油价格也大幅下调，煤炭价格继续回落，钢价小幅回升，工业品价格整体仍偏弱。往前看，海外疫情扩散，外需走弱叠加油价冲击，工业品价格下行压力仍然较大。
- **5、流动性：公开市场净投放，银行间利率继续下行。**本周央行开展 MLF 操作，无逆回购到期，公开市场净投放 1000 亿元。3 月 16 日实施普惠金融定向降准，进一步推动银行间利率下行，银行间和存款性金融机构隔夜利率跌破 1%，R007 和 DR007 也明显下行，资金面整体较为宽松。

- **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：商品房销售有所回升，车市持续走弱，票房依然低迷。	- 3 -
2、中游：发电耗煤和焦炉生产率大幅回暖，高炉开工率延续回升.....	错误!未定义书签。
3、上游：国际油价持续下跌，动力煤价格继续回落，有色价格涨跌不一.....	错误!未定义书签。
二、本周物价与流动性回顾	错误!未定义书签。
1、物价：食品价格有所回落，钢铁价格持续下降	错误!未定义书签。
2、流动性：公开市场无操作，流动性总量合理充裕	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 (%)	- 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: 全国高炉开工率 (%)	- 5 -
图表 7: 焦炉生产率 (%)	- 6 -
图表 8: 焦化企业开工率 (%)	- 6 -
图表 9: 全国水泥价格指数走势.....	- 6 -
图表 10: 涤纶价格指数与库存天数走势.....	- 6 -
图表 11: 国际原油价格走势 (美元/桶)	- 7 -
图表 12: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨)	- 7 -
图表 13: 6 大发电集团煤炭库存和可用天数	- 7 -
图表 14: LME 有色金属现货价周环比 (%)	- 8 -
图表 15: LME 有色金属库存周环比 (%)	- 8 -
图表 16: 农产品和菜篮子产品批发价指数.....	- 8 -
图表 17: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤)	- 8 -
图表 18: 永康五金和义乌小商品价格指数走势.....	- 9 -
图表 19: 中关村电子产品和柯桥纺织价格指数走势.....	- 9 -
图表 20: 兰格钢铁和 Myspic 综合钢价指数.....	- 9 -
图表 21: 汽油和柴油最高零售指导价走势 (元/吨)	- 9 -
图表 22: R001 和 DR001 走势 (%)	- 10 -
图表 23: R007 和 DR007 走势 (%)	- 10 -

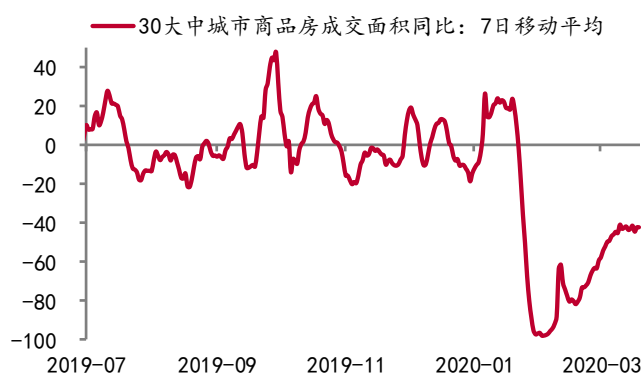
一、本周实体经济回顾

1、下游：商品房销售有所回升，车市持续走弱，票房依然低迷。

地产：30大中城市商品房成交面积有所回升。本周（3月14日-3月19日）30大中城市商品房成交面积均值较上周回升13.6%，较上年同期则仍回落42.6%。新冠疫情的影响仍在持续，虽然较上周环比有所提高，但较往年来看仍处于绝对低位。受疫情影响，复工条件严格，地产周期下行速度并未减缓。

土地成交面积继续下降，溢价率仍在较低位徘徊。上周（3月15日当周）100大中城市土地成交面积下降明显，环比下降21%，同比下降28.7%。上周成交土地溢价率较前一周回落5.5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

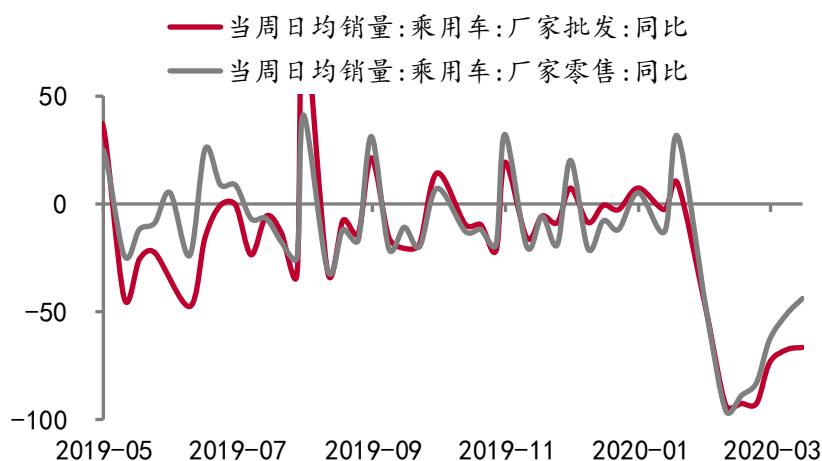
图表2：百城土地成交面积（%）



来源：WIND, 中泰证券研究所

汽车：乘用车批发零售同比仍低，车市面临较大压力。据乘联会数据，3月第2周（3月8日-3月15日），乘用车日均零售达到2.2万台，同比下降44%；乘用车日均批发达到1.6万台，同比下降67%。整体来看，市场仍处于低迷状态。

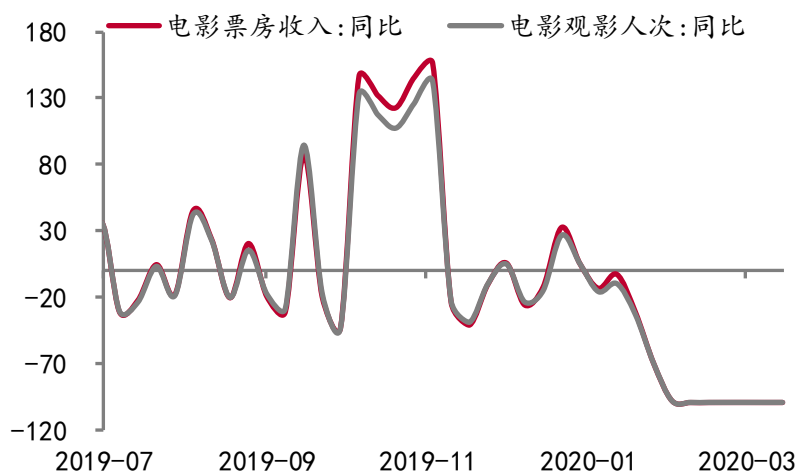
图表3：乘用车批发和零售增速走势（%）



来源：WIND, 中泰证券研究所

票房：票房收入仍然低迷。上周（3月15日当周）全国电影票房收入和观影人次未有明显改善，同比变化均接近-100%。新冠疫情影响仍在持续，实体院线票房收入依然低迷。

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

2、中游：发电耗煤和焦炉生产率持续回暖，高炉开工率延续回升

发电耗煤：6大发电集团日均耗煤延续回暖。本周（3月14日-3月20日）6大发电集团日均耗煤量均值较上周上涨2.9%，但同比仍下降17.9%。截止20日，日均耗煤量均值较上月同期上升29.1%，较去年同期下滑24.1%。发电耗煤在持续回暖，基本恢复至78.2%。

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

钢铁: 全国高炉开工率小幅回升。本周(3月20日当周)全国高炉开工率为 65.1%, 较上周继续回升 0.6 个百分点。随着新冠疫情基本得到控制, 复工进程加快, 高炉开工率已基本恢复正常水平。

图表 6: 全国高炉开工率 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

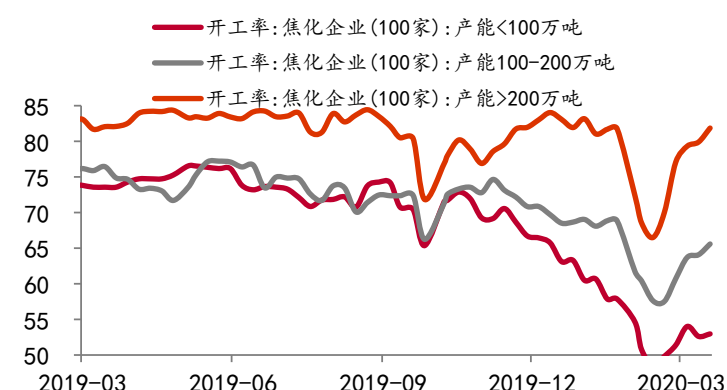
炼焦煤: 焦炉生产率延续回升。本周(3月20日当周), 国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为 75.0%, 较上周回升 1.6 个百分点。分产能规模来看, 大型、中型、小型焦化厂开工率较上周分别回升 2.0 个百分点、1.5 个百分点、0.4 个百分点。长期来看大中小型焦化厂开工率仍会延续分化。

图表 7: 焦炉生产率 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 8: 焦化企业开工率 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

水泥: 全国水泥价格延续下滑。本周(3月14日-3月20日)水泥价格指数均值较上周下降 1.67%, 较去年同期仍上涨 4 个百分点, 水泥价格已涨至历史高位。从各地区来看, 长江、华东和中原地区回落较多, 其他地区价格变化不大。

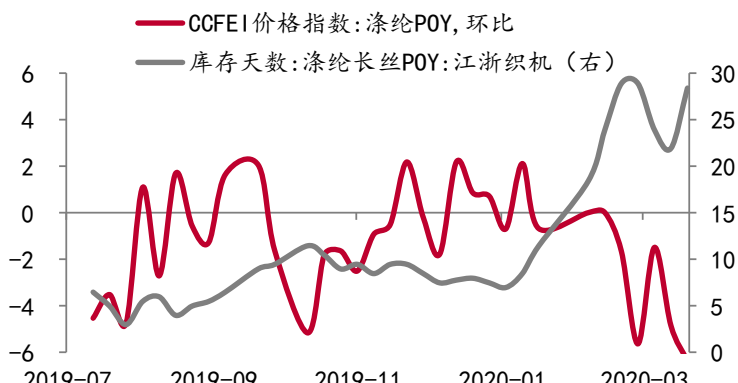
化工: 化工品价格延续回落。本周(3月14日-3月20日)化工品价格指数均值较上周下降 2.7%。从主要化工品品种来看, 涤纶 POY 价格指数和聚酯切片价格指数分别较上周下降 6.4%和 3.7%, PTA 价格则下降 6%。在新冠疫情影响下, 化工品价格仍有下行压力。

图表 9: 全国水泥价格指数走势



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 10: 涤纶价格指数与库存天数走势



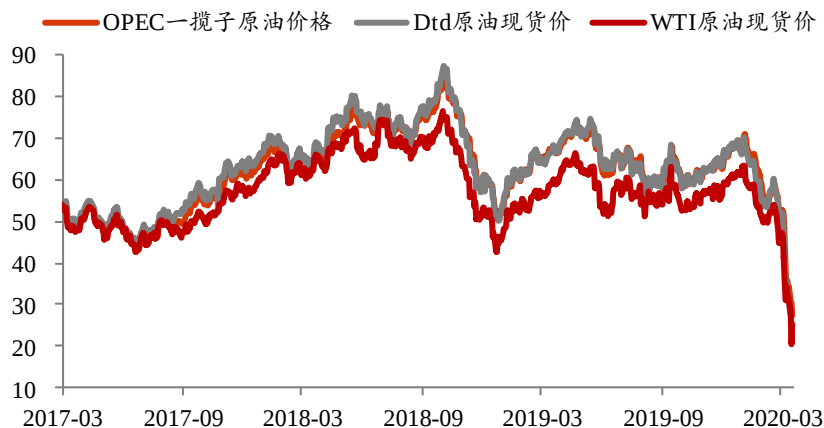
来源: WIND, 中泰证券研究所

3、上游: 国际油价跌幅收窄, 动力煤价格继续回落, 有色价格均下跌

原油: 国际油价跌幅收窄。本周(3月16日-19日)OPEC一揽子原油、Dtd 和 WTI 原油现价环比分别回落 15.1%、23.8%和 21.7%; 但同比跌幅扩大至 56.2%、61.8%和 57.4%。受欧佩克和俄罗斯原油纠纷影响, 截止 19 日, OPEC、Dtd 和 WTI 原油现货价环比分别下跌 28.5%、32.5%和 31.3%; 同比则分别下跌 39.6%、42.6%和 38.8%。

往前看，尽管国内疫情有好转，但海外疫情仍在发酵，原油需求端仍面临较大的压力。加之欧佩克和俄罗斯原油纠纷仍未解决，短期原油价格仍有较大的下行压力。

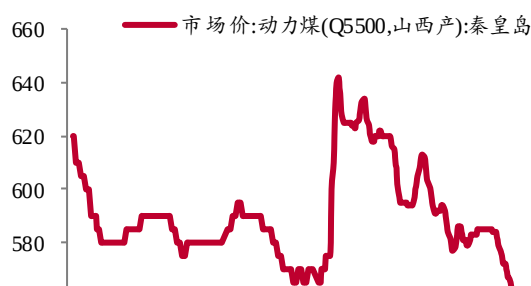
图表 11：国际原油价格走势（美元/桶）



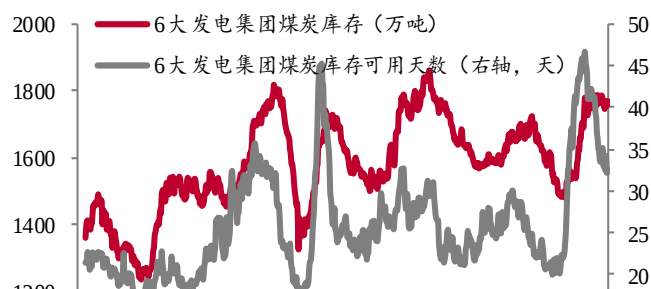
来源：WIND，中泰证券研究所

煤炭：秦皇岛动力煤价格继续回落。本周（3月16日-20日）秦皇岛动力煤当周均价环比回落1.7%，同比跌幅为11.5%。库存方面，6大发电集团煤炭库存较上周几乎持平，可用天数回落至32天。截止20日，动力煤价格环比下跌1.2%，而与去年同期相比跌幅扩大至10.3%。尽管，煤炭企业复工加快，但下游需求低迷依旧，终端电厂依靠库存，均在积极消耗自身库存，煤炭价格仍趋于走弱。

图表 12：秦皇岛动力煤价格走势（元/吨）



图表 13：6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_6350

