

钢煤涨幅扩大，农产品续升

——中泰宏观周度观察（2020.12.19）

分析师：吴嘉璐**执业证书编号：S0740520090004**

电话：

Email: wujl@r.qlzq.com.cn

分析师 苏仪**执业证书编号：S0740520060001**

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 市场在发生什么？——第 282 期

2 [中泰电子]功率点评：加码车规级碳化硅，国产 SIC 开启新时代

3 【晨会聚焦】2021 年建筑行业策略：回归常态，回归价值

投资要点

- **1、下游：商品房销售同比回落，票房收入同比回落。**30 大中城市商品房成交面积同比回落。土地规划建筑面积同比降幅收窄，溢价率回升，房企融资端偏紧，土地市场持续低迷。乘用车零售、批发增速平稳。票房收入同比回落。
- **2、中游：焦炉生产率环比上升，全国水泥价格环比涨幅扩大。**焦炉生产率环比上升，大中小型焦化厂开工率分化仍存。本周全国水泥价格环比涨幅扩大。化工品价格环比下降，涤纶 POY 的库存天数与上周持平，而聚酯切片的库存天数较上周有所回落。
- **3、上游：国际油价和动力煤价格续涨，有色价格多数上涨。**近期，原油价格持续上涨，一方面与疫苗消息有关；另一方面与 OPEC+明年减产协议达成有关。往前看，海外疫情失控，欧洲疫情仍在持续爆发，而美国单日新增病例持续突破 26 万例，屡创历史新高，海外不断加强疫情防控。受此影响，各国经济复苏将放缓，加之，疫苗落地、投产以及 OPEC+减产协议执行等仍存在不确定性，原油需求或仍低迷。近日，秦皇岛动力煤价格上涨至 707.5 元/吨，创 2012 年 6 月以来新高。煤炭价格的持续上涨与供给偏紧，需求增加有关。在当前矿区安全和环保政策依然严格，以及进口依旧未放松的条件下，煤炭供给增加有限。而当前已经进入传统旺季的冬季，随着新一轮冷空气的降临，多地电厂耗煤需求增加；加之，外需持续超预期，库存水平相对较低，导致煤炭价格持续走高。受终端需求恢复影响，本周有色金属价格多数上涨，而库存则涨跌不一。
- **4、物价：农产品价格续升，钢煤价格涨幅扩大，成品油价格上调。**本周农产品价格指数续升，随着天气转冷，蔬菜消费、储藏需求有所上升，运输成本上涨，蔬菜价格继续上升；水果价格延续上涨；短期猪价小幅上升，一方面与需求端回暖有关，另一方面元旦临近，生猪养殖户也存在一定压栏惜售的现象。非食品价格多数上涨，本周义乌小商品、柯桥纺织、机电产品和中关村电子产品价格指数环比均有所上涨，永康五金价格指数小幅下降。工业品中，钢煤价格涨幅扩大。短期钢价延续走强，一方面是钢材需求较强，另一方面环保限产、停产检修等原因导致产量有限，加上上游铁矿石价格仍处于高位，未来钢价有上行压力。而经济加快复苏，叠加冬季天气影响，煤炭需求也相对较高；而供给方面，产地煤矿的产运销还有诸多因素的制约，供需格局偏紧，短期煤价也仍有上行压力。受国际原油价格变动的影响，国内成品油价格上调。
- **5、流动性：公开市场净投放，资金面较为平稳。**本周央行开展逆回购操作共 600 亿元，逆回购到期 1500 亿元，考虑到 MLF 投放 9500 亿元，并有 3000 亿元到期，本周公开市场实现净投放 5600 亿元。隔夜利率有所上行，而 7 天期回购利率小幅回落，资金面较为平稳。本周央行超量续作 MLF，规模略超市场预期，一方面是支持政府债券的发行，另一方面也为平稳度过税期及跨年提供了足够的流动性。
- **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，票房收入同比回落	- 3 -
2、中游：焦炉生产率环比上升，全国水泥价格环比涨幅扩大.....	- 4 -
3、上游：国际油价和动力煤价格续涨，有色价格涨多数上涨.....	- 5 -
二、本周物价与流动性回顾	- 7 -
1、物价：农产品价格续升，钢煤价格涨幅扩大，成品油价格上调	- 7 -
2、流动性：公开市场净投放，资金面较为平稳.....	- 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: 百城成交土地规划建筑面积 (%)	- 3 -
图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%)	- 3 -
图表 4: 国内单日电影票房收入及观影人次 (单位: 万元, 人次)	- 4 -
图表 5: 焦炉生产率 (%)	- 4 -
图表 6: 焦化企业开工率 (%)	- 4 -
图表 7: 全国水泥价格指数走势.....	- 5 -
图表 8: 涤纶价格指数与库存天数走势.....	- 5 -
图表 9: 国际原油价格走势 (美元/桶)	- 6 -
图表 10: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨)	- 6 -
图表 11: 4 大港口煤炭库存 (万吨)	- 6 -
图表 12: LME 有色金属现货价周环比 (%)	- 7 -
图表 13: LME 有色金属库存周环比 (%)	- 7 -
图表 14: 农产品和菜篮子产品批发价指数.....	- 8 -
图表 15: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤)	- 8 -
图表 16: 永康五金和义乌小商品价格指数走势.....	- 8 -
图表 17: 中关村电子产品和柯桥纺织价格指数走势.....	- 8 -
图表 18: 兰格钢铁和 Myspic 综合钢价指数.....	- 9 -
图表 19: 全国煤炭综合价格指数.....	- 9 -
图表 20: R001 和 DR001 走势 (%)	- 9 -
图表 21: R007 和 DR007 走势 (%)	- 9 -

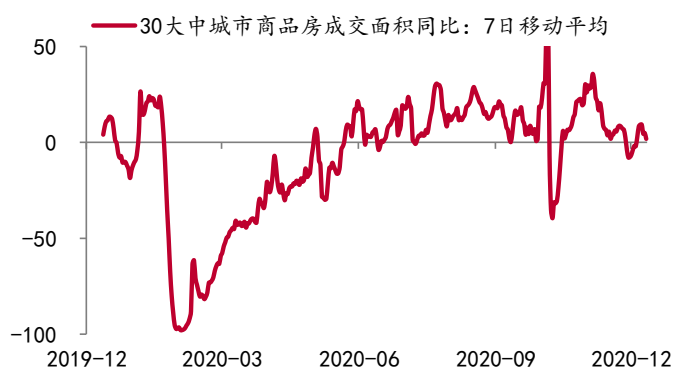
一、本周实体经济回顾

1、下游：商品房销售同比回落，票房收入同比回落

地产：30大中城市商品房成交面积同比回落。本周（截至12月17日）30大中城市商品房成交面积均值较上周减少0.9%，较去年同期则减少1.2%，地产销售有所回落。

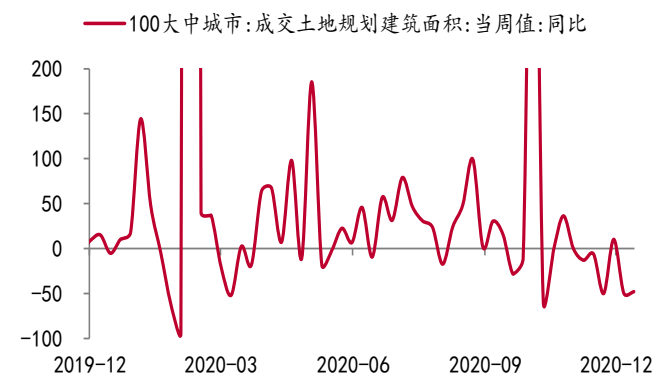
土地规划建筑面积同比降幅收窄，溢价率回升。上周（12月13日当周）100大中城市成交土地规划建筑面积环比减少0.4%，同比降幅收窄至-47.7%，成交土地溢价率较前一周上涨3个百分点。房企融资端偏紧，土地市场持续低迷。

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2：百城成交土地规划建筑面积（%）



来源：WIND, 中泰证券研究所

汽车：乘用车零售、批发增速平稳。上周（12月13日当周）乘用车日均零售5.3万台，同比增加15%；乘用车日均批发达到5.8万台，同比增长7%。

图表3：乘用车批发和零售增速走势（%）

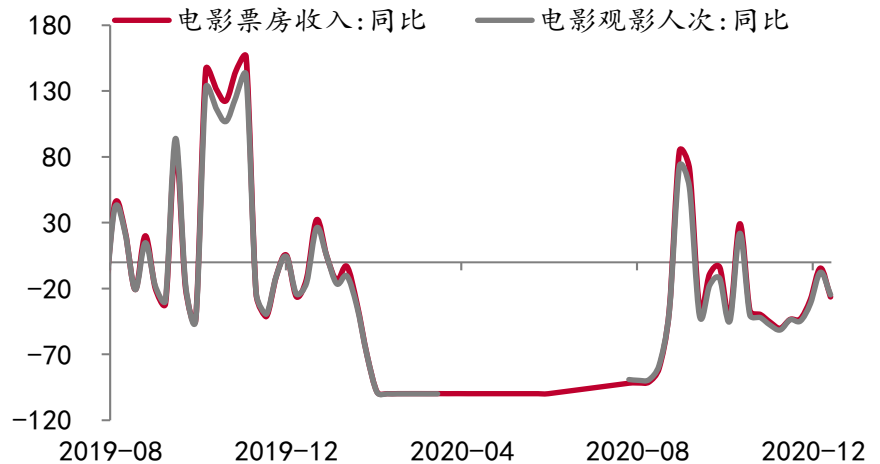


来源：WIND, 中泰证券研究所

电影票房：票房收入同比回落。上周（12月13日当周）全国电影票房

收入为 5.8 亿元，较去年同期减少 26.5%。全国电影观影人次为 1658 万人，与去年同期相比减少了 24.7%。

图表 4：国内单日电影票房收入及观影人次（单位：万元，人次）



来源：WIND，中泰证券研究所

2、中游：焦炉生产率环比上升，全国水泥价格环比涨幅扩大

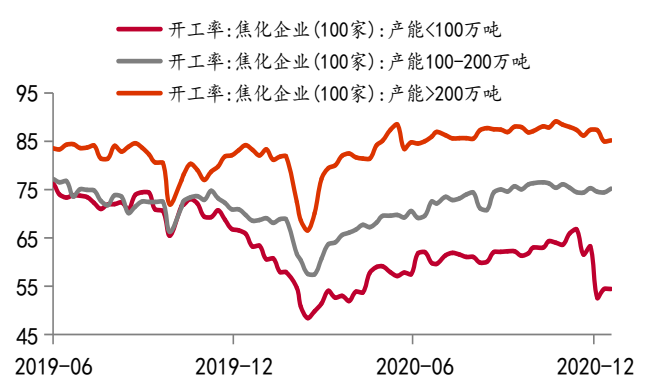
炼焦煤：焦炉生产率环比上升。本周（12月18日当周），国内独立焦化厂（100家）焦炉生产率为 79.53%，环比提升 0.31%，与去年同期相比则上升 1.83 个百分点。分产能规模来看，大型焦化厂开工率较上周上升 0.2 个百分点至 85.2%；中型焦化厂开工率较上周上升 0.8 个百分点至 75.2%；而小型焦化厂开工率则与上周持平，为 54.4%。长期来看大中小型焦化厂开工率仍会延续分化。

图表 5：焦炉生产率（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

图表 6：焦化企业开工率（%）



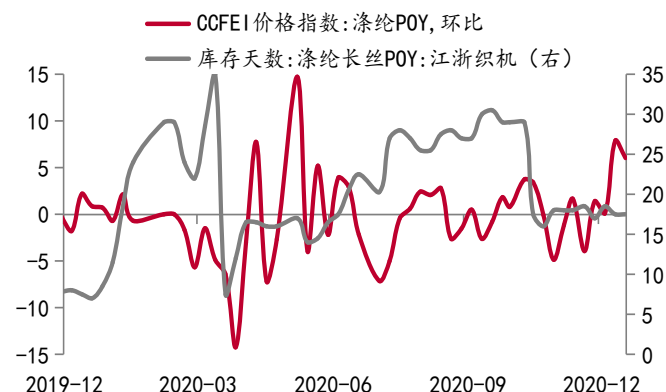
来源：WIND，中泰证券研究所

水泥：全国水泥价格环比涨幅扩大。本周（12月14日-12月17日）水泥价格较上周上升 0.11%。水泥价格较去年同期则下滑 6.46%。近期水泥价格持续上涨，一方面是进入传统旺季，水泥需求端较好；另一方面多地错峰生产等措施，使得供给端也小幅偏紧。从各地区来看，华北地区水泥价格有所回落，其他地区价格变化不大。

化工：化工品价格环比下降。本周（12月14日-12月17日）化工品价格较上周下降0.49%。从主要化工品品种来看，涤纶POY价格、聚酯切片价格和PTA价格分别较上周回升6.03%、2.7%和2.4%。涤纶POY库存天数与上周持平，为17.5天；而聚酯切片的库存天数均较上周有所回落，为6天。

图表7：全国水泥价格指数走势


来源：WIND，中泰证券研究所

图表8：涤纶价格指数与库存天数走势


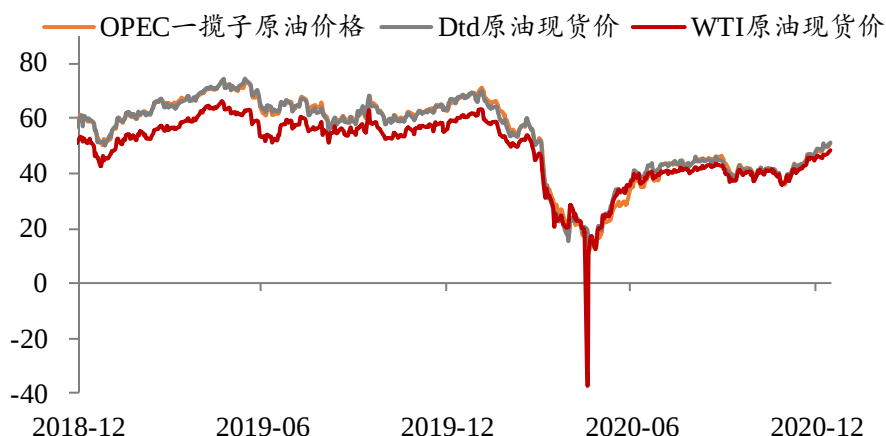
来源：WIND，中泰证券研究所

3、上游：国际油价和动力煤价格续涨，有色价格涨多数上涨

原油：国际油价续涨。本周（12月14日-12月17日）OPEC一揽子原油现价、Dtd原油现价和WTI原油现价分别环比上涨3.3%、2.4%和3.6%；同比跌幅收窄为26.1%、25.8%和21.5%。12月以来，OPEC一揽子原油现价、Dtd原油现价和WTI原油现价环比大涨19.4%、21.2%和16.7%；OPEC、Dtd和WTI原油现货价同比跌幅收窄为25.5%、25.5%和21.1%。近期，原油价格持续上涨，一方面与疫苗消息有关；另一方面与OPEC+明年减产协议达成有关。

往前看，海外疫情失控，欧洲疫情仍在持续爆发，英国、德国、法国以及比利时等多国已经重启封锁措施；而美国单日新增病例持续突破26万例，屡创历史新高，受第三波疫情冲击，多州也重启新一轮封锁措施。受此影响，各国经济复苏将放缓，加之，疫苗落地、投产以及OPEC+减产协议执行等仍存在不确定性，原油需求或仍低迷。

图表 9: 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涨。本周(12月14日-12月16日)秦皇岛动力煤当周均价环比上涨 8.0%, 同比涨幅扩大为 27.1%; 此外, 秦皇岛动力煤价格上涨至 707.5 元/吨, 创 2012 年 6 月以来新高。库存方面, 本周(12月14日-12月18日)4大港口煤炭库存环比下跌 0.4%, 同比跌幅收窄为 19.9%。12 月以来, 动力煤价格环比上涨 7.6%, 较去年同期则上涨 20.8%; 库存环比下跌 1.2%, 同比则下跌 24.5%。

煤炭价格的持续上涨与供给偏紧, 需求增加有关。在当前矿区安全和环保政策依然严格, 以及进口依旧未放松的条件下, 煤炭供给增加有限。而当前已经进入传统旺季的冬季, 随着新一轮冷空气的降临, 多地电厂耗煤需求增加; 加之, 外需持续超预期, 库存水平相对较低, 导致煤炭价格持续走高。

图表 10: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 11: 4 大港口煤炭库存 (万吨)



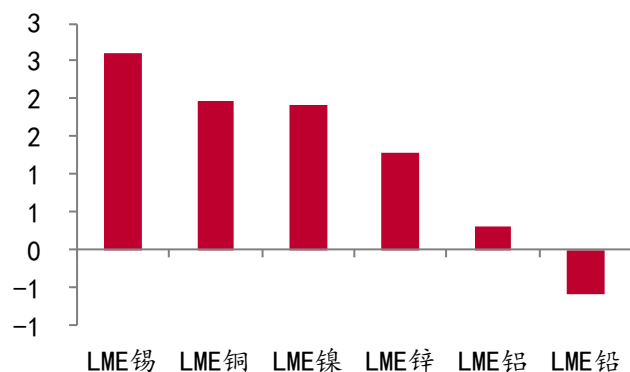
来源: WIND, 中泰证券研究所

有色: LME 金属价格多数上涨, 库存则涨跌不一。12 月 17 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 锡价环比上涨 2.6%, 涨幅最大; LME 铅价环比下跌 0.6%, 跌幅最大。从库存来看, 12 月 18 日当周, LME 铅总库存环比上涨 10.0%, 涨幅最大; LME 铜总库存环比下跌 14.8%, 跌幅最大。近期有色金属上行或与全球终端

需求不断恢复有关。

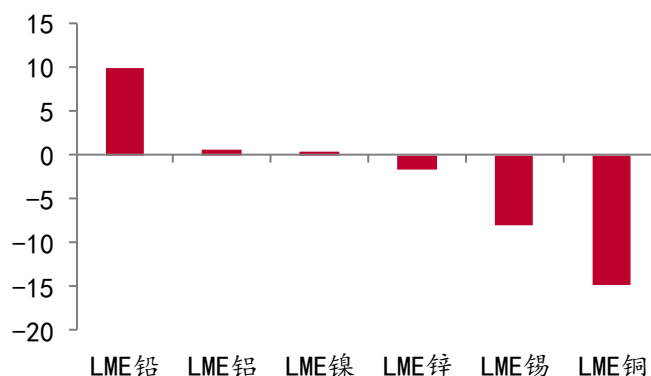
12月以来,LME铜价环比均上涨11.9%,涨幅最大;LME锡价上涨5.6%,涨幅最小。LME镍库存环比上涨1.8%,涨幅最大;LME锡库存下跌21.1%,跌幅最大。

图表 12: LME 有色金属现货价周环比 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 13: LME 有色金属库存周环比 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

二、本周物价与流动性回顾

1、物价: 农产品价格续升, 钢煤价格涨幅扩大, 成品油价格上调

食品: 本周农产品价格指数延续上升, 蔬菜、水果和猪肉价格环比均小幅上升。本周(截至12月18日), 农产品和菜篮子产品批发价格指数环比上升1.93%和2.17%, 同比涨幅则分别收窄至2.31%和2.25%。具体来看, 随着天气转冷, 蔬菜消费、储藏需求有所上升, 运输成本上涨, 蔬菜价格继续上升, 本周28种重点监测蔬菜批发价环比上升3.1%, 同比涨幅缩窄至7.2%。水果价格继续攀升, 7种重点监测水果价格环比上升2.2%, 同比涨幅则扩大至17.9%。本周猪肉批发价环比上涨2.1%, 同比跌幅收窄至0.1%。短期猪价小幅上升, 一方面或与需求端回暖有关, 另一方面元旦临近, 生猪养殖户也会有一定压栏惜售的现象。随着生猪产能快速修复, 明年猪价下行压力仍大。

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_727

