

钢煤价格上涨

——宏观周度观察（2020.12.13）

分析师 吴嘉璐

执业证书编号: S0740520090004

邮箱 wujl@r.qizq.com.cn

分析师 苏仪

执业证书编号: S0740520060001

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: 商品房销售同比回落, 乘用车零售同比回升。**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扩大, 溢价率回落。乘用车零售同比回升, 批发增速稳定。票房收入同比持续回升, 或反映服务类需求有所回暖。
- **2、中游: 焦炉生产率环比降低, 全国水泥价格环比涨幅扩大。**焦炉生产率环比降低, 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。化工品价格环比上升, 涤纶 POY 和聚酯切片的库存天数均较上周有所回落。
- **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, 尤其是 Dtd 原油现价再度回到 51 美元/桶, 为 2020 年 3 月以来新高, 一方面与疫苗消息有关; 另一方面与伊拉克油田遭遇“恐怖袭击”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 20 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、投产以及成本等仍存在不确定性, 欧佩克成员国对延长减产协议产生分歧, 原油需求或仍低迷, 原油价格仍有下行压力。近日, 秦皇岛动力煤价格上涨至 692.5 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, 当前库存水平相对较低, 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, 而库存则多数下跌。
- **4、物价: 农产品价格上升, 钢煤价格续升。**本周农产品价格指数环比继续上升, 各地温度持续下降, 蔬菜生产、采收、运输、销售成本增加, 加之需求也在增加, 蔬菜价格进入上行通道; 水果消费需求旺盛, 价格延续上升; 猪价小幅上升, 主要源于冬季消费旺季的到来。非食品价格多数回落, 本周义乌小商品和永康五金价格指数基本走平, 柯桥纺织价格指数和中关村电子产品价格指数有所下降。工业品中, 短期钢价走强, 一方面受环保管控影响, 部分地区限产停工, 钢材库存持续下降, 另一方面源于上游铁矿石价格大幅上涨, 对短期钢价也形成了支撑。煤价短期延续强势主要源于用煤需求旺盛, 以及煤矿安全检查继续, 进口煤带来的缺口仍存, 煤价短期仍有上行压力。
- **5、流动性: 公开市场净回笼, 货币市场利率小幅上行。**央行开展逆回购操作共 1500 亿元, 逆回购到期 2000 亿元, MLF 回笼 3000 亿元, 本周公开市场实现净回笼 3500 亿元。货币市场利率较上周小幅上行, 资金面阶段性紧势逐渐过去, 随着财政投放增加、银行负债端压力缓解, 流动性维持在合理充裕区间。
- **风险提示: 疫情变化, 经济下行, 政策变动。**

内容目录

二、本周物价与流动性回顾	- 7 -
1、物价：农产品价格上升，钢煤价格续升	- 7 -
2、流动性：公开市场净回笼，货币市场利率小幅上行	- 8 -

图表目录

图表 1: 农产品和菜篮子产品批发价指数	- 7 -
图表 2: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤)	- 7 -
图表 3: 永康五金和义乌小商品价格指数走势	- 8 -
图表 4: 中关村电子产品和柯桥纺织价格指数走势	- 8 -
图表 5: 兰格钢铁和 Myspic 综合钢价指数	- 8 -
图表 6: 秦皇岛港:平仓价:山西优混(Q5500K)	- 8 -
图表 7: R001 和 DR001 走势 (%)	- 9 -
图表 8: R007 和 DR007 走势 (%)	- 9 -

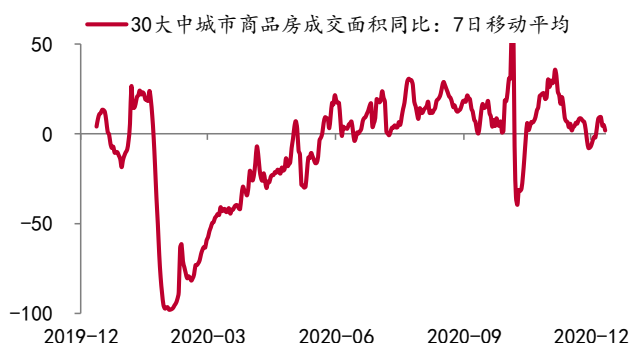
一、本周实体经济回顾

1、下游：商品房销售同比回落，乘用车零售同比回升明显

地产：30大中城市商品房成交面积同比回落。本周（截至12月11日）30大中城市商品房成交面积均值较上周减少7%，较去年同期则增加了1.8%。

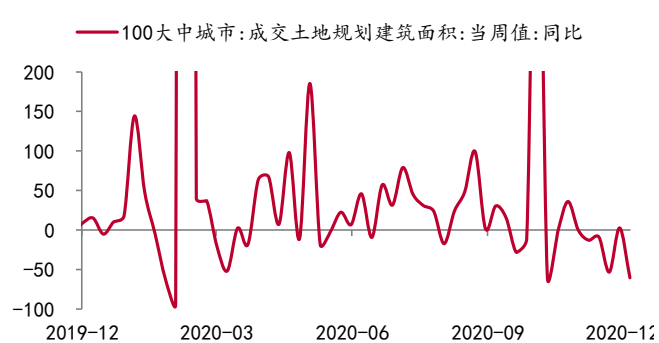
土地规划建筑面积同比降幅扩大，溢价率回落。上周（11月19日当周）100大中城市成交土地规划建筑面积环比减少56.7%，同比降幅扩大至60.3%，成交土地溢价率较前一周减少9.2个百分点。

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：乘用车零售同比回升、批发增速稳定。上周（12月5日当周）乘用车日均零售3.8万台，同比增加26%；乘用车日均批发达到4.1万台，同比增长7%。

图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%)

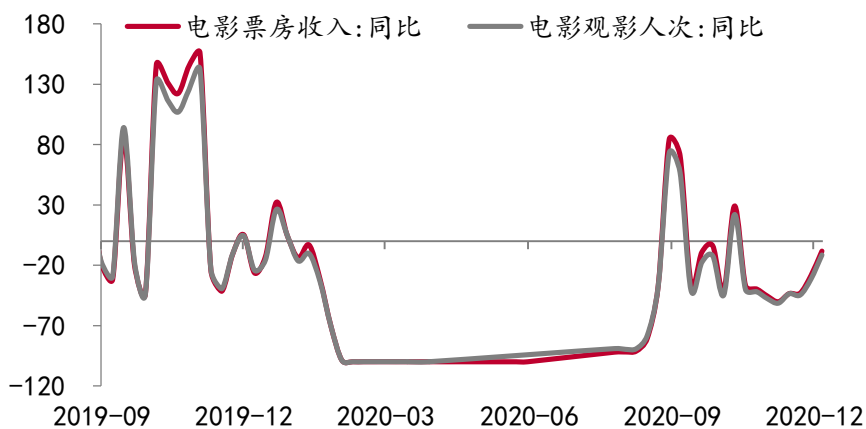


来源：WIND, 中泰证券研究所

电影票房：票房收入同比回升。上周（12月5日当周）全国电影票房收入为6.2亿元，较去年同期减少8.3%。全国电影观影人次为1745万人，

与去年同期相比减少了 11.5%。近期票房收入持续回升，或反映服务类需求有所回暖。

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: 焦炉生产率环比降低, 全国水泥价格环比涨幅扩大

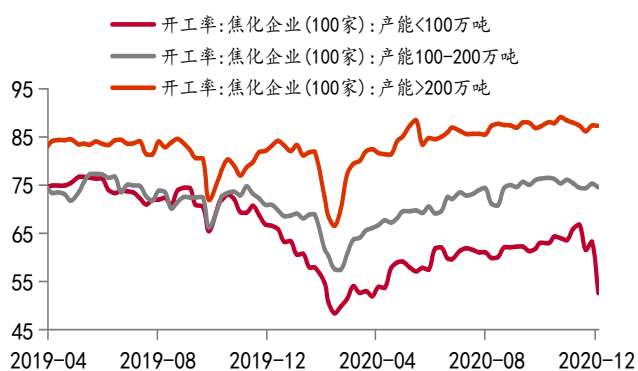
炼焦煤: 焦炉生产率环比降低。本周(12月11日当周), 国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为79.22%, 环比降低1.32%, 与去年同期相比则上升0.3个百分点。分产能规模来看, 大型焦化厂开工率较上周降低2.3个百分点至85.0%; 中型焦化厂开工率较上周降低0.1个百分点至74.4%; 而小型焦化厂开工率较上周上升1.9个百分点至54.4%。长期来看大中小型焦化厂开工率仍会延续分化。

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 (%)



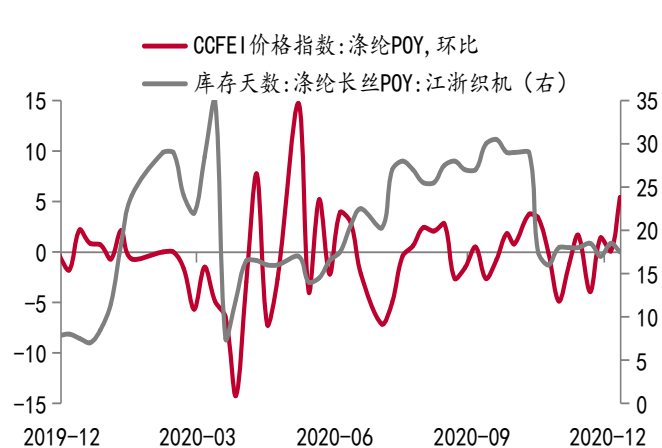
来源: WIND, 中泰证券研究所

水泥: 全国水泥价格环比涨幅扩大。本周(12月7日-12月10日)水泥价格较上周上升0.07%。水泥价格较去年同期则下滑6.18%。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：化工品价格环比上升。本周（12月7日-12月10日）化工品价格较上周上升0.91%。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5.42%、3.4%和4.6%。涤纶POY库存天数和聚酯切片的库存天数均较上周有所回落，分别为17.5天和6.63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


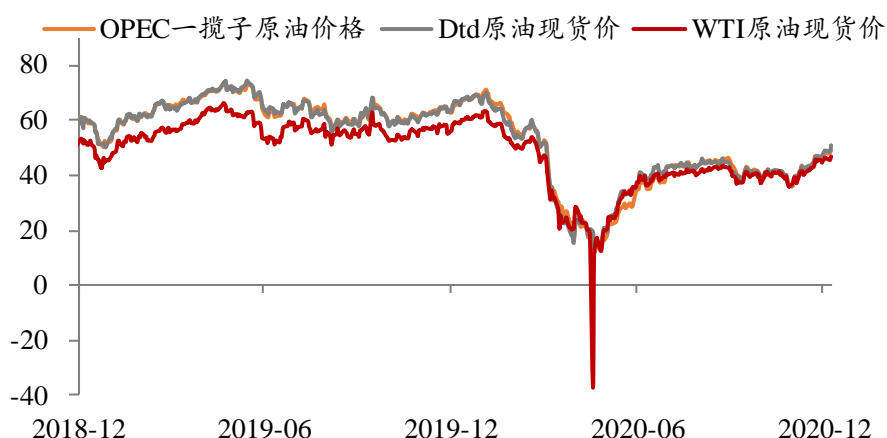
来源：WIND，中泰证券研究所

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7日-12月10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2.2%、3.1%和1.1%；同比跌幅收窄为26.8%、26.1%和22.5%。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21.9%、23.7%和17.9%；OPEC、Dtd和WTI原油现货价同比跌幅收窄为25.7%、25.8%和21.3%。近期，原油价格持续上涨，尤其是Dtd原油现价再度回到51美元/桶，为2020年3月以来新高，一方面与疫苗消息有关；另一方面与伊拉克油田遭遇“恐怖袭击”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20万例，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、投产以及成本等仍存在不确定性，欧佩克成员国对延长减产协议产生分歧，原油需求或仍低迷，原油价格仍有下行压力。

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7日-12月11日)秦皇岛动力煤当周均价环比上涨4.4%，同比涨幅扩大为20.8%；此外，秦皇岛动力煤价格上涨至692.5元/吨，创2012年6月以来新高。库存方面，本周(12月7日-12月11日)4大港口煤炭库存环比上涨0.4%，同比跌幅收窄为25.4%。12月以来，动力煤价格环比上涨5.6%，较去年同期则上涨18.4%；库存环比下跌0.1%，同比则下跌25.0%。

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，当前库存水平相对较低，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)

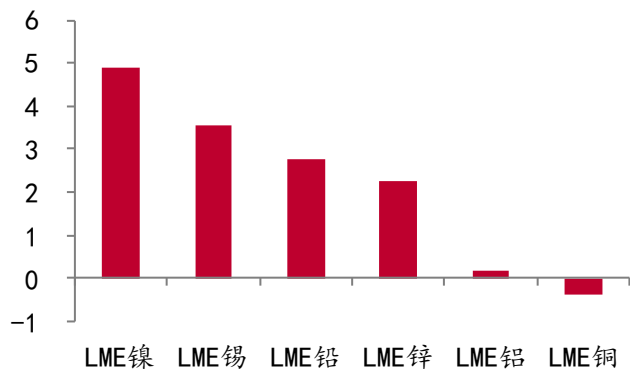


来源: WIND, 中泰证券研究所

有色: LME 金属价格多数上涨，库存则全面下跌。12月10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镍价环比上涨4.9%，涨幅最大；LME铜价环比下跌0.4%，跌幅最大。从库存来看，12月11日当周，LME镍总库存环比下跌0.1%，跌幅最小；LME锡总库存环比下跌3.0%，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。

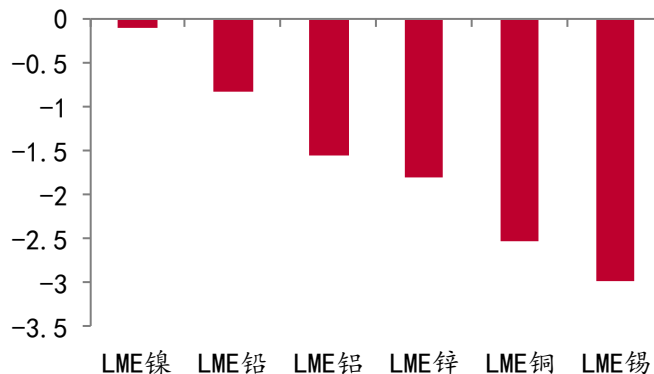
12月以来,LME 铅价环比均上涨 12.9%,涨幅最大;LME 镍价上涨 4.8%,涨幅最小。LME 镍库存环比上涨 1.6%,涨幅最大;LME 锡库存下跌 19.9%,跌幅最大。

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: 农产品价格上升, 钢煤价格续升

食品: 本周农产品价格指数延续上升, 蔬菜、水果价格续升, 猪肉价格有所回升。本周(截至 12 月 11 日), 农产品和菜篮子产品批发价格指数环比上升 2.33%和 2.64%, 同比涨幅则分别收窄至 3.24%和 3.36%。具体来看, 各地温度持续下降, 蔬菜生产、采收、运输、销售成本增加, 加之需求也在增加, 蔬菜价格进入上行通道, 本周 28 种重点监测蔬菜批发价环比上升 3.8%, 同比上涨 10.3%。水果消费需求延续旺盛, 7 种重点监测水果价格环比上升 1.3%, 同比涨幅扩大至 16.8%。本周猪肉批发价环比上涨 4.1%, 同比则下降 2.7%。随着消费旺季到来, 猪肉需求有所支撑, 价格短期呈现上行。

图表 14: 农产品和菜篮子产品批发价指数

图表 15: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤)

— 28种重点监测蔬菜 — 7种重点监测水果

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_895



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn