

耗煤短期回暖，猪价涨幅扩大

——宏观周度观察（2019.10.26）

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 张陈

电话：

Email: zhangchen@r.qlzq.com.cn

相关报告

1 国网 2019 年新增信息化中标点
评：双寡头格局清晰，集中度进一步
提升

2 城轨信号系统龙头，技术领先助
力公司业绩增长

3 【中泰地产|公司点评】华夏幸福
2019 年 3 季报点评：业绩稳健、现
金流大幅改善，异地复制加速推进

投资要点

- **1、下游：商品房成交量回落，汽车零售同比负增，票房延续高增长。**10 月以来商品房成交量同比回升，或源于房企“以价换量”的策略，但本周以来商品房成交量再度回落，或反映销售回暖难以持续。而土地成交也延续降温，成交量同比大幅下滑。车市仍然低迷，上周乘用车零售和批发仍然负增。本周观影人次和票房收入同比继续大增，主旋律电影仍是票房榜首，但贡献率已经明显回落。
- **2、中游：电厂日耗回暖，高炉开工走平，生产依旧偏弱。**电厂日耗环比回落，但同比仍然呈现回暖。高炉开工率持平上周，仍未恢复至节前水平。焦炉生产率环比再次回落，大型焦化厂开工率回落较多，生产端依然偏弱。
- **3、上游：原油价格回升，动力煤价格小幅下降，有色价格多数上涨。**本周原油价格回升主要源于两方面的原因，其一是欧佩克以及俄罗斯等主要非欧佩克产油国有望在 12 月初的会议上决定进一步减产，其二是美国能源信息局 23 日公布数据显示美国商业原油库存环比减少 170 万桶，大幅低于市场预期。但受制于世界经济放缓的影响，全球原油需求仍然对油价上涨形成制约，未来原油价格或延续震荡格局。秦皇岛动力煤价格小幅下降，电厂煤炭库存上升。LME 金属价格多数回升，库存普遍下滑。
- **4、物价：猪肉价格涨幅扩大，钢铁价格小幅回落。**食品方面，猪肉价格大幅上涨，且涨幅较上周扩大。受政策效应消退和猪源供给紧张影响，短期供需缺口仍难改善，涨价压力仍在。蔬菜和水果价格涨跌不一。非食品商品类价格涨跌互现。工业品价格趋于走弱，钢、煤价格仍在走低。整体需求仍未改善，工业品价格下行压力仍然较大。
- **5、流动性：公开市场净投放，流动性合理充裕。**本周央行开展逆回购操作累计 5900 亿元，但逆回购到期 300 亿元，公开市场累计净投放 5600 亿元。受近期央行投放量加大，资金面明显改善影响，银行间隔夜回购利率小幅回落，流动性总量处于合理充裕水平。
- **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：商品房成交量回落，汽车零售同比负增，票房延续高增长.....	- 3 -
2、中游：电厂日耗回暖，高炉开工走平，生产依旧偏弱.....	- 4 -
3、上游：原油价格回升，动力煤价格小幅下降，有色价格多数上涨.....	- 6 -
二、本周物价与流动性回顾.....	- 7 -
1、物价：猪肉价格涨幅扩大，钢铁价格小幅回落.....	- 7 -
2、流动性：公开市场净投放，流动性合理充裕.....	- 9 -

图表目录

图表 1: 30 大中城市商品房成交面积环比 (%)	- 3 -
图表 2: 百城土地成交面积同比 (%)	- 3 -
图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%)	- 3 -
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增速 (%)	- 4 -
图表 6: 全国高炉开工率 (%)	- 5 -
图表 7: 焦炉生产率 (%)	- 5 -
图表 8: 焦化企业开工率 (%)	- 5 -
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)	- 6 -
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 (%)	- 7 -
图表 15: LME 有色金属库存周环比 (%)	- 7 -
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.....	- 8 -
图表 19: 机电产品和柯桥纺织价格指数走势.....	- 8 -
图表 20: 煤炭价格综合指数走势.....	- 9 -
图表 21: 兰格钢铁和 Myspic 综合钢价指数.....	- 9 -
图表 22: R001 和 DR001 走势 (%)	- 9 -
图表 23: R007 和 DR007 走势 (%)	- 9 -

一、本周实体经济回顾

1、下游：商品房成交量回落，汽车零售同比负增，票房延续高增长

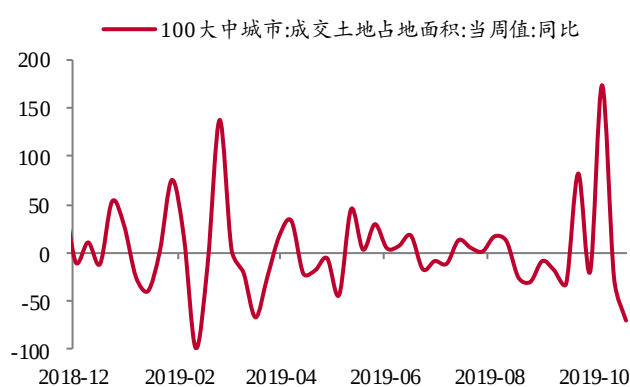
- **地产：大中城市商品房成交量环比回落。**本周（10月19日-10月25日）30大中城市商品房成交面积较去年同期上涨了5.7%，本月以来商品房销售同比也在回升，截至25日，30大中城市商品房成交面积较去年同期增加9.3%。但周度环比在回落，本周成交面积较上一周回落了12.4%，尽管上半月房企“以价换量”策略下销售面积高增，但本周以来商品房销售再度回落，或反映销售回暖难以持续。
- **从土地市场来看，房企拿地仍在减少。**10月第三周（10月14日-10月20日）100大中城市成交土地溢价率环比小幅回落0.05个百分点至5.51%；成交面积同比大幅下滑70.25%，土地市场仍在降温。

图表1：30大中城市商品房成交面积环比（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

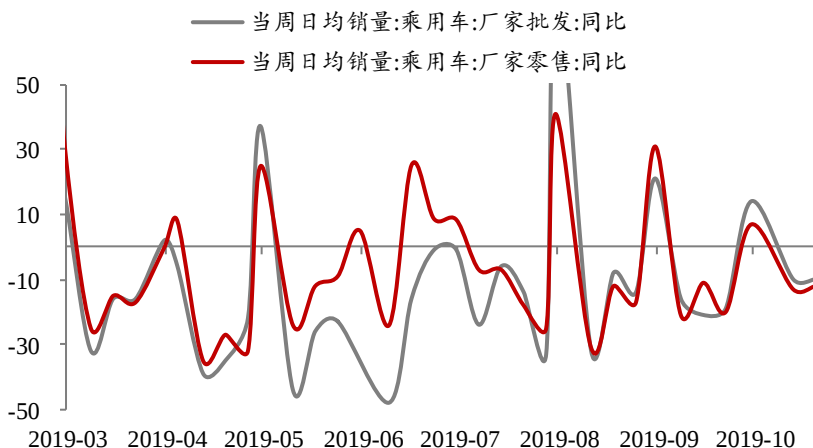
图表2：百城土地成交面积同比（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

- **汽车：10月乘用车零售、批发同比下降，车市延续低迷。**据乘联会数据，10月第二周（10月14日-20日），乘用车日均零售4.8万台，同比下滑12%；日均批发5.3万台，同比下降10%。车市延续低迷，短期受到国五强力去库存与新品推进节拍跟不上的影响，但长期来看，居民收入增速放缓的影响下，也会对汽车消费带来压力。

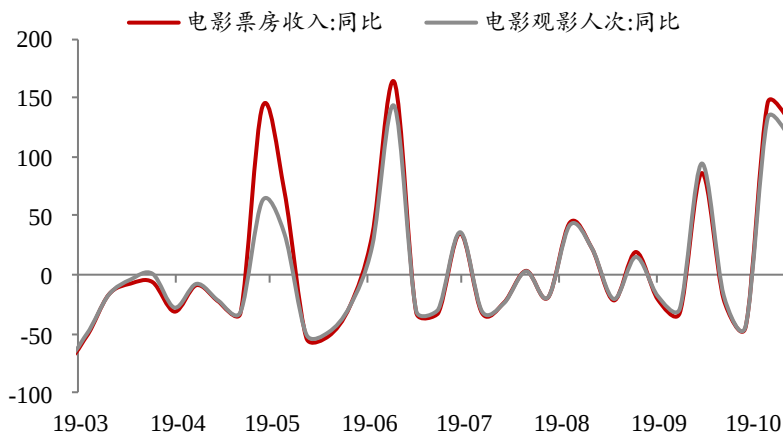
图表3：乘用车批发和零售增速走势（%）



来源: WIND, 中泰证券研究所

- **票房:** 观影人次和票房收入同比依旧大增, 主旋律电影仍在榜首, 但贡献有所回落。10月第三周(10月14日-10月20日), 全国电影票房收入和观影人次环比虽仍在回落, 但同比继续大增 121.5%和 106.0%。主旋律电影的贡献有所回落, 《中国机长》和《我和我的祖国》仍是票房榜首, 但在总票房中的占比已经回落到 39%。

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: 电厂日耗回暖, 高炉开工走平, 生产依旧偏弱

- **发电耗煤:** 发电集团日均耗煤同比回暖。本周(10月19日-10月25日) 6大发电集团日均耗煤量较上周继续回落 1.14%, 但同比增速回升至 22.63%。截至 25 日, 本月以来发电耗煤量较去年同期上涨 19.65%, 电厂日耗同比回暖。

图表 5: 6大发电集团日均耗煤量同比增速 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

- **钢铁:** 全国高炉开工率环比走平, 生产依旧偏弱。本周(10月25日当

周) 全国高炉开工率持平上周的 63.54%，和去年同期相比回落 4.69 个百分点。尽管开工率节后快速回升，但目前仍未恢复至节前，生产依旧偏弱。

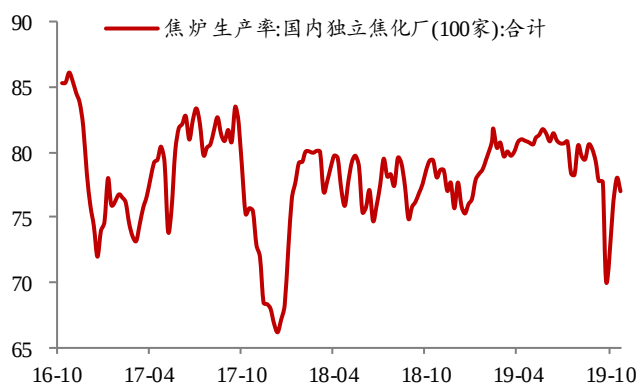
图表 6：全国高炉开工率 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

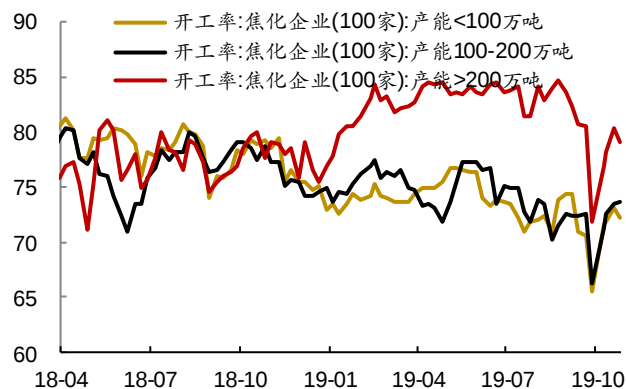
- **炼焦煤：焦炉生产率环比回落，大中小型焦化生产呈现分化。**本周（10月25日当周），国内独立焦化厂（100家）焦炉生产率为 76.99%，较前一周回落 1.03 个百分点，与去年同期相比回落 1.06 个百分点。分产能规模来看，中型焦化厂开工率继续回升 0.24 个百分点至 73.64%，但大型和小型焦化厂开工率均有所回调，环比分别回落 1.28 个和 0.92 个和 1.18 个百分点至 79.05% 和 72.12%，大型焦化厂回落较多。整体来看，目前焦炉生产率和焦化企业开工率仍低于上半年。

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：全国水泥价格持续回升，各地区多数上涨。**本周（截至 10 月 25 日）水泥价格环比小幅回升。各地区价格多数上涨，除了西南地区价格下跌，东北和中原地区价格走平，其他地区价格均呈现不同幅度的上升。
- **化工：化工品价格普遍下滑，需求偏弱继续主导价格走势。**本周（截至 10 月 25 日）化工品价格指数呈现回落，其中涤纶 POY、聚酯切片和

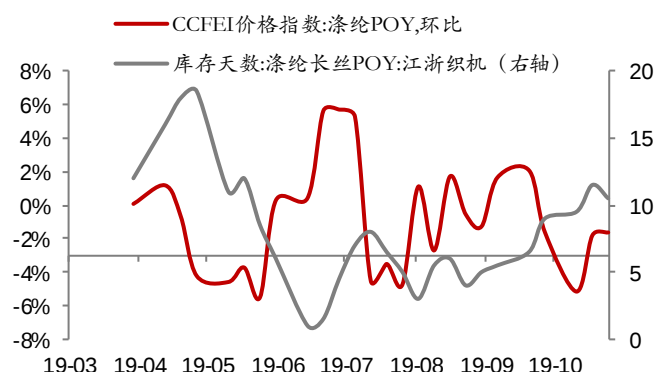
PTA 价格较上周分别回落 2.54%、4.52%和 3.08%。聚酯切片库存天数上升至 5.1 天,涤纶 POY 和 PTA 库存天数分别减少至 10.5 天和 2.0 天。需求偏弱的背景下,化工品价格仍有下行压力。

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

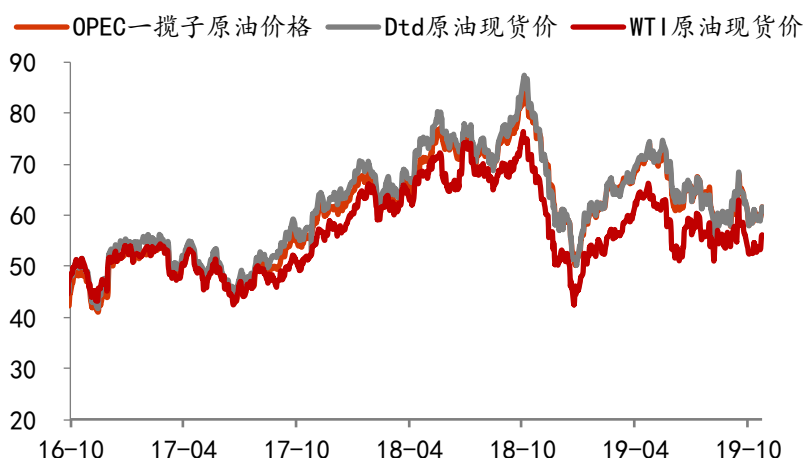


来源: WIND, 中泰证券研究所

3、上游: 原油价格回升, 动力煤价格小幅下降, 有色价格多数上涨

- **原油:** 国际原油价格回升, 未来大概率延续震荡格局。本周原油价格有所回升, Dtd 原油和 WTI 原油环比上涨 1.8%和 2.7%, 若和去年同期相比, Dtd 原油和 WTI 原油分别下跌 22%和 19%。本周原油价格回升主要源于两方面的原因, 其一是欧佩克以及俄罗斯等主要非欧佩克产油国有望在 12 月初的会议上决定进一步减产, 其二是美国能源信息局 23 日公布数据显示美国商业原油库存环比减少 170 万桶, 大幅低于市场预期。但受制于世界经济放缓的影响, 全球原油需求仍然对油价上涨形成制约, 未来原油价格或延续震荡格局。

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:** 秦皇岛动力煤价格小幅下降, 电厂煤炭库存上升。本周 (10 月

21日-10月25日)秦皇岛动力煤当周平均价格较前一周环比下降1.3%，周均价较去年同期则下降3.4%。6大发电集团煤炭库存相比上周小幅回升，截至10月25日煤炭库存同比上涨2.8%，涨幅收窄，库存可用天数约26天。冬季用煤高峰即将到来，煤炭价格趋于回升。

图表12：秦皇岛动力煤价格走势（元/吨）



来源：WIND，中泰证券研究所

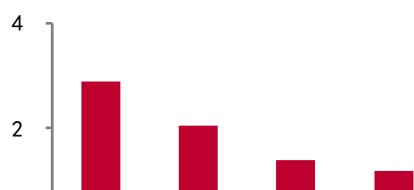
图表13：6大发电集团煤炭库存和可用天数



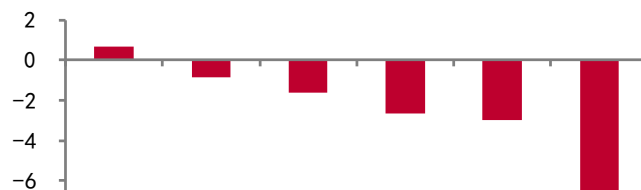
来源：WIND，中泰证券研究所

- **有色：LME 金属价格多数回升，库存普遍下滑。**本周金属现货价多数回升，其中 LME 镍涨幅最大，价格环比上升 2.9%，若和去年同期相比则上涨 38%。LMI 锡跌幅最大，价格环比下跌 1%，若和去年同期相比则下跌 14%。宏观环境需求较弱，有色金属价格走势仍以震荡向下为主。
- 本周有色金属库存普遍下滑，LME 铅总库存涨幅最大，环比上升 0.7%；LME 镍总库存跌幅最大，环比下跌 13%。与去年同期相比，LME 锡总库存同比上涨 122%，涨幅最大；而 LME 锌总库存同比则下跌 63%，跌幅最大。

图表14：LME 有色金属现货价周环比（%）



图表15：LME 有色金属库存周环比（%）



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_9430

