

CPI 维持高位，中美经贸谈判取得实质性进展

——高频数据观察（20191014）

宏观周报

2019年10月14日

报告摘要：

● 国内高频观察：汽车消费降幅收窄，工业生产继续改善，食品价格上行

10月以来，商品房销售增速回落；土地市场仍在降温；乘用车销售与电影票房回暖。发电耗煤同比增速回升，高炉开工率上升，螺纹钢库存下降。原油现货价格和铜价上涨，铁矿石价格回落，黄金和白银价格震荡下跌。蔬菜价格持续回落，猪肉价格继续上涨。猪周期发力使得9月份CPI可能达到3.0%，10月份可能为2.9%。本周央行资金净回笼，货币市场利率下降，长期国债收益率下行，人民币升值。

● 海外热点观察：美联储重新扩表，中美经贸谈判取得实质性进展

美国9月CPI环比持平，同比增长1.7%，均不及预期。美国9月核心CPI环比增长0.1%，不及预期。美国9月核心CPI同比增长2.4%，符合预期。

中美贸易谈判第一阶段协议阶段性达成。美方暂停原计划在10月15日提高2500亿美元中国输美商品的关税，原先这批中国商品关税将从加征25%到30%。中国则同意从美国购买400亿至500亿美元的农产品。中国赢得五周缓冲期。

● 风险提示：

猪肉价格过快上涨，中美贸易摩擦加剧，全球经济加速下行。

民生证券研究院

分析师：解运亮

执业证号：S0100519040001

电话：010-85127730

邮箱：xieyunliang@mszq.com

研究助理：毛健

执业证号：S0100119010023

电话：021-60876720

邮箱：maojian@mszq.com

研究助理：付万丛

执业证号：S0100119080008

电话：010-85127730

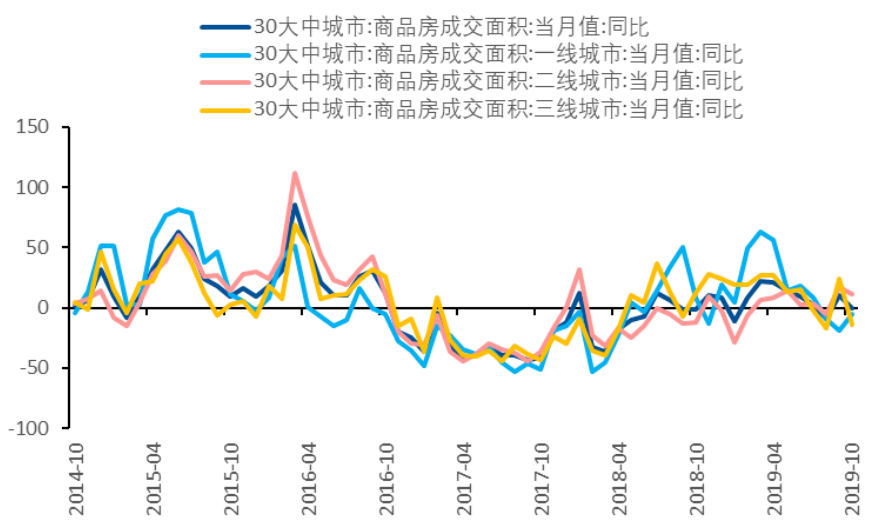
邮箱：fuwancong@mszq.com

1、国内高频观察：汽车消费降幅收窄，工业生产继续改善，食品价格上行

下游：商品房销售增速回落；土地市场仍在降温；乘用车销售与电影票房回暖。

房地产销售：截至10月12日，10月份30城商品房成交面积同比下降0.32%，较9月(10.59%)大幅回落，一线、三线城市商品房交易面积同比下降，二线城市商品房交易面积同比升幅收窄（图1）。

图1：30城商品房销售增速回落



资料来源：Wind，民生证券研究院

其中，一线交易同比下降5.1%，较上月(-19.1%)收窄14.0个百分点，二线同比上升11.2%，较上月(16.8%)回落5.6个百分点，三线同比下降14.2%，较上月(-24.1%)回落38.3个百分点。在“房住不炒”政策主基调下，对楼市的调控仍然偏紧，资金违规入楼市遭到严查。8月以来，多家银行继续收紧房地产类商户刷卡，但执行力度不一，有的银行全面限制房地产商户，有的银行设定交易限额。10月8日，中国银保监会浙江监管局公布对两家银行的行政处罚信息，中信银行杭州分行、邮储银行杭州分行因资金违规流入楼市等原因共被处以245万元罚款。鉴于房地产对经济增长的挤出效应已经超越拉动效应，我们认为即使经济下行压力加大，房地产调控也不会放松，而是会通过中央政府加杠杆促进消费和有效投资进行逆周期调节（见《经济下行压力加大，房地产调控会放松么》）。

土地交易：10月6日当周，100城供应土地占地面积为560.12万平方米，较上周下降47.87%，但与去年同期相比提升215.58%。100个大中城市成交土地面积当周同比提升5.82%，环比下降95.44%，土地成交在一线、二线和三线城市全面收缩：一到三线城市当周环比分别下降100%、97.21%和90.9%，一到三线城市当周土地成交面积分别为0万平方米、19.47万平方米和36.52万平方米，低于年均的59.8万平方米、502.7万平方米以及518.7万平方米。当周的土地成交溢价率为0.07，较上周(6.18)继续回落，仍低于今年的平均值(16.81)，土地市场仍在降温。

图 2：100 城成交土地溢价率仍然较低

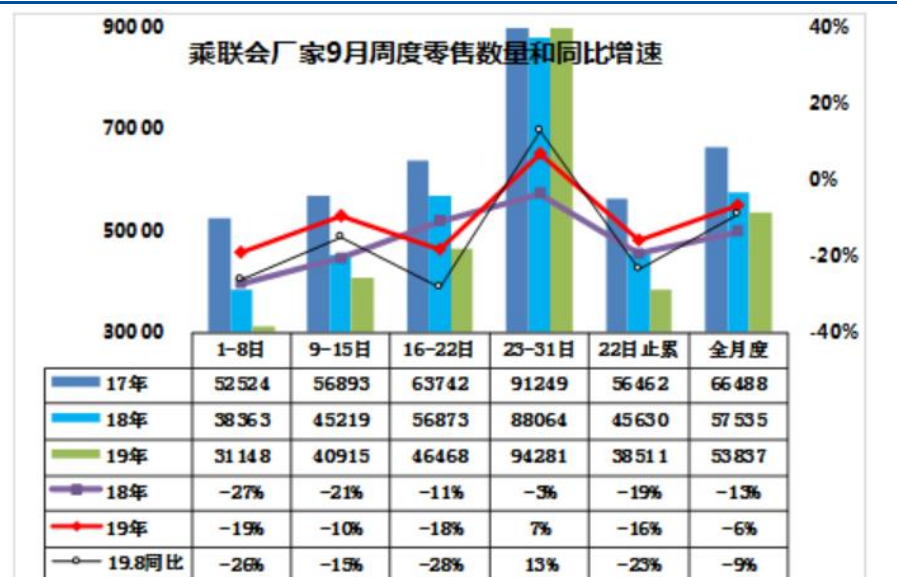


资料来源：Wind，民生证券研究院

航运指数：10.7-10.11，波罗的海干散货指数 BDI 指数由 1770 点上升到 1924 点，较上周环比上升 8.89 个百分点，中美贸易摩擦缓和使得外贸有所复苏。

汽车销售：根据乘联会数据，9 月全国乘用车市场周度零售平稳偏低。9 月第四周的乘用车市场零售达到日均 9.4 万台，同比增速 7%。9 月第四周的增速，体现了市场的正常回暖特征。9 月全月乘用车零售同比下降 6%，较 8 月份收窄 3 个百分点。受汽车销售回暖带动，预计 9 月份社会零售总额增速有望同比增速小幅回升至 7.7%。

图 3：9 月乘用车周度零售企稳回暖



资料来源：乘联会，民生证券研究院

9 月第一周的乘用车市场批发相对低，第一周日均批发 3.6 万台，同比增速下降 16%，稍好于 8 月的第一周下滑幅度。第一周的厂家批发偏低主要是车市相对低迷，成都车展的新品拉动效果还不突出，经销商进货态度观望，导致厂家批发进度稍慢。第二周的批发达到日均 4.3 万台，同比增速下降 21%，走势进度较差的原因也是中秋放假导致的厂家销量偏弱。第三周

的批发达到日均 5.1 万台，同比增速下降 18%，一至三周走势进度增速下降 19%，与 8 月的进度状态相近。第四周的批发达到日均 9.7 万台，同比增速增长 14%，最后一周走势进度相对较快，也是三季度末的部分冲刺效果

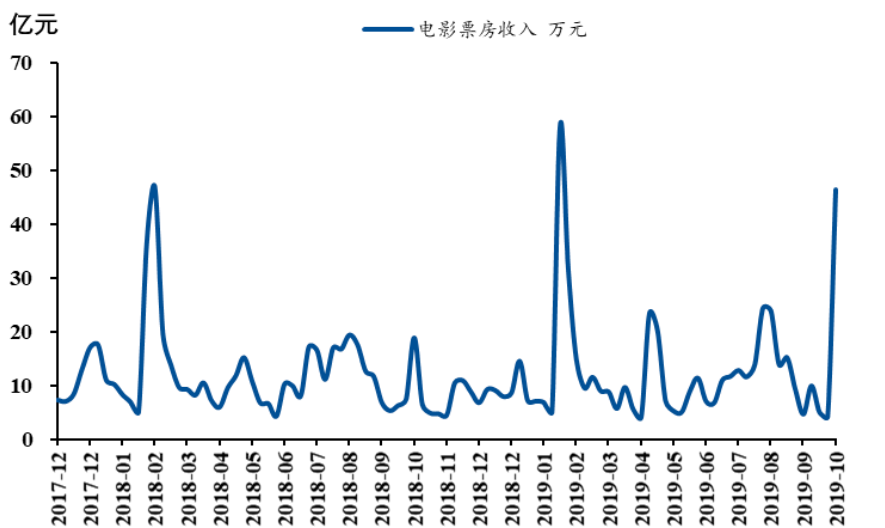
图 4：9 月乘用车批发相对稳健



资料来源：乘联会，民生证券研究院

电影票房：10月6日当周，电影票房收入由上周 4.21 亿元大幅上升至 4.43 亿元，较去年同期下降 145.82%。

图 5：电影票房单周大幅上升（万元）

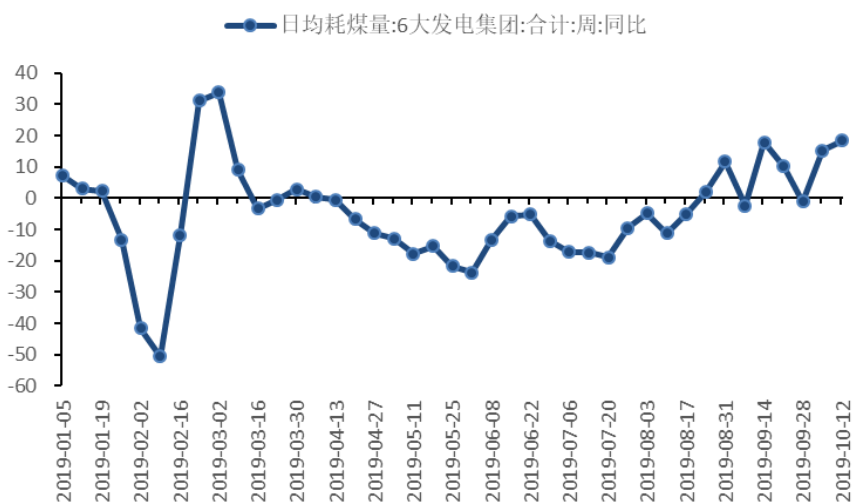


资料来源：Wind，民生证券研究院

中游：发电耗煤同比增速回升，高炉开工率上升，螺纹钢库存下降。

发电耗煤：当周（截至 10 月 12 日），6 大发电集团日均耗煤 63.95 万吨，同比上升 18.45%，相比 9 月（5.21%）耗煤量同比出现较大回升，工业生产继续回暖。

图 6: 发电耗煤同比增速回升 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

高炉开工率: 10月12日当周为 64.36%，环比上升 8.14 个百分点，但低于去年同期 4.29 个百分点。

图 7: 高炉开工率回升

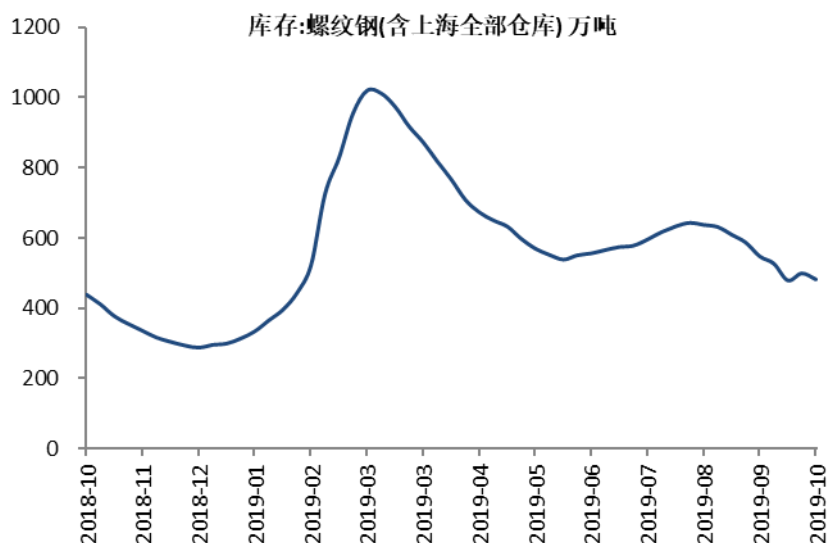


资料来源: Wind, 民生证券研究院

工业品价格: 10月主要工业品价格涨跌不一。10月8日-12日，螺纹钢价格由 3921 元/吨下降至 3900 元/吨，水泥价格指数由 150.08 上涨至 151.23，动力煤价格由 582 元/吨下降至 578 元/吨。

螺纹钢库存: 10月12日当周，螺纹钢库为 482.8 万吨，环比下降 3.39%，同比增长 9.85%，较上周 (9.89%) 小幅下降，螺纹钢库存环比再次下降，去库存继续。

图 8: 螺纹钢库存继续下降

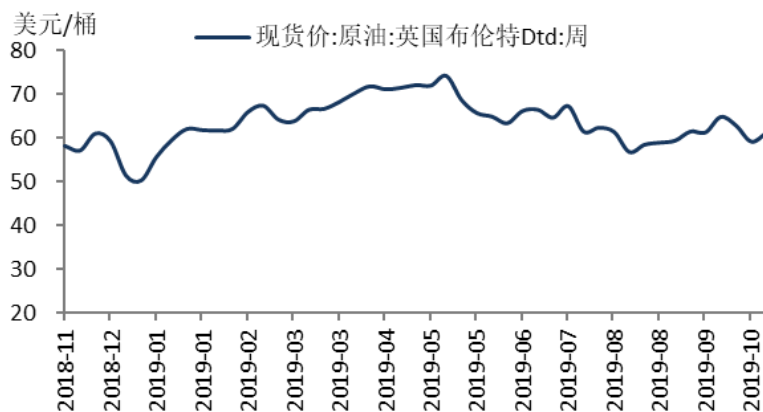


资料来源: Wind, 民生证券研究院

上游: 原油现货价格和铜价上涨, 铁矿石价格回落, 黄金和白银价格震荡下跌。

原油价格: 截至 10 月 11 日, 英国布伦特原油现货由 10 月 4 日的 59.14 美元/桶升至 61.17 美元/桶, 较上周末环比上涨 3.43%。中东地区紧张局势再次升级, 市场对于原油供应短缺担忧再次增加, 但原油需求仍弱, 油价上涨持续性仍待观察。

图 9: 原油现货价格上涨 (美元/桶)

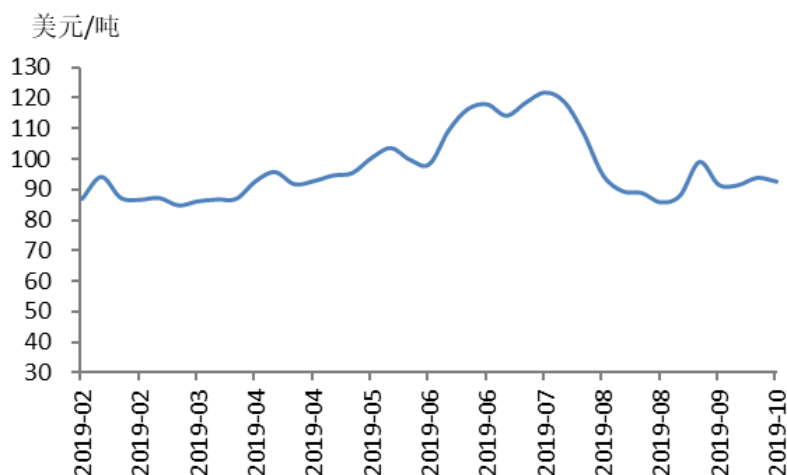


资料来源: Wind, 民生证券研究院

铁矿石价格: 本周铁矿石价格下跌, 10 月 11 日报 92.65 美元/吨, 较上周末环比下降 1.33%。

铜价: 本周铜价回升, 截至 10 月 11 日 LME 铜现货价格报 5763 美元/吨, 较上周末环比上涨 2.93%。

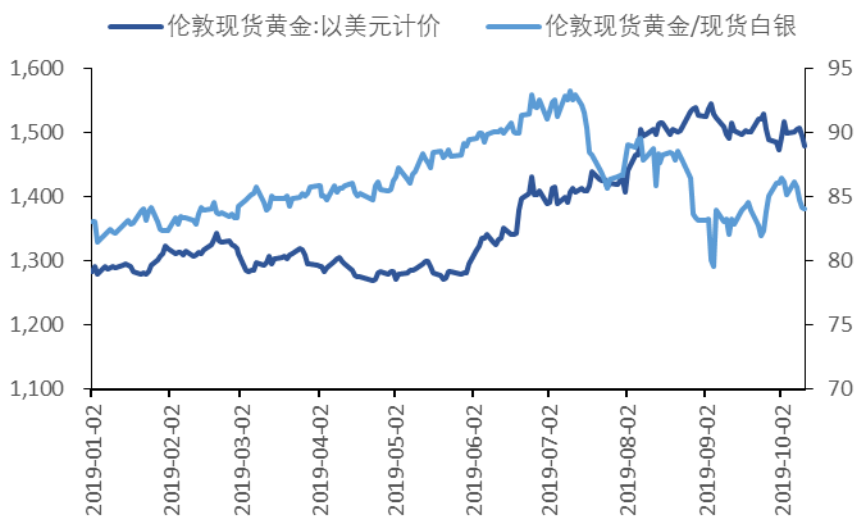
图 10: 铁矿石价格上涨



资料来源: Wind, 民生证券研究院

黄金、白银价格: 10月以来,中美双方谈判取得最新进展,美国将暂缓15号对华加征关税,避险情绪得到明显缓解,风险偏好修复,黄金和白银价格出现明显下跌。10月11日伦敦现货黄金价格收报1479.15美元/盎司,较上周环比下降1.33%,仍在向1450美元/盎司的位置寻求支撑。白银价格也随之发生下跌,10月11日收报17.6美元,与上周基本持平。由于近期黄金较白银跌幅更大,黄金/白银比小幅回落至84.04。

图 11: 10月黄金和白银价格震荡下跌



资料来源: Wind, 民生证券研究院

价格: 蔬菜价格持续回落, 猪肉价格继续上涨。

整体食品价格: 10月农业部农产品批发价格指数较9月末累计上涨2.17%。

蔬菜价格小幅回落, 猪肉价格继续上涨: 10月28种重点监测蔬菜平均价格较9月底累计下降0.53%。10月以来猪肉价格持续上涨,22个省市平均猪肉价格10月11日上涨至42.32

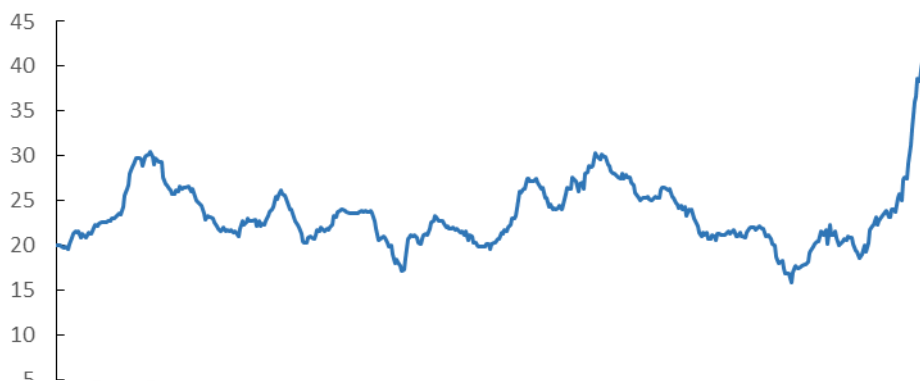
元/千克，较9月底累计上涨6.84%，猪肉消费需求旺盛叠加低存栏数难以扭转供需缺口，对猪价形成支撑，但商务部出台的一系列平抑猪肉价格的措施，可能缓解猪价上涨的速度。猪周期发力使得9月份CPI可能达到3.0%，10月份可能为2.9%。

图 12: 28种重点监测蔬菜平均价格小幅回落 (元/千克)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 猪肉价格继续上涨 (元/千克)



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_9706



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>