

限贷伴随的地产压力

——宏观周度观察（2019.08.31）

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: wujl@r.qlzq.com.cn

相关报告

- 1 承接“泛在”战略平台，国网电商协同效应显现
- 2 饲料+禽板块业绩亮眼，生猪养殖板块稳步扩张
- 3 长江电力 2019 半年报点评：发电量创历史同期新高，利率下行趋势下价值性凸显

投资要点

- **1、下游：土地市场量价大跌，汽车低迷，票房增速重回正区间。**大中城市商品房成交量同比负增，土地成交面积持续大幅下滑。乘用车零售、批发均同比降幅扩大至-17%和-14%，车市依旧低迷。电影票房增速回暖，《速度与激情》为主要贡献。
- **2、中游：发电耗煤和高炉开工率同比上升，生产端持续回暖。**发电集团日均耗煤环比上升 4.2%，和去年同期相比则上升 11.5%。全国高炉开工率较前一周小幅下降至 67.9%，相比去年同期则提高 1.3%，同时主要钢材库存较去年同期增长 25%，生产持续回升，库存压力仍大。
- **3、上游：原油价格回落，动力煤价格回升，有色价格涨跌不一。**上游价格受供给扰动较多，受中美关系激化和英国脱欧担忧影响，国际原油价格近期小幅回落，且地缘政治风险事件不断，全球原油供给仍面临诸多不确定因素，未来原油价格或延续震荡格局。本周动力煤价格环比上涨，电厂煤炭去库存。有色价格和库存涨跌不一。
- **4、物价：猪肉价格大幅上涨，蔬菜水果价格回落，工业品价格延续走弱。**食品方面，猪肉价格继续大幅上涨，非洲猪瘟影响持续，涨价仍主要来自供给方面的扰动；但本周蔬菜和水果价格环比回落。非食品方面，商品类价格涨跌互现，下行压力仍然存在。工业品价格趋于走弱，钢、煤价格仍在走低，水泥和化工品价格多数回落。
- **5、流动性：公开市场净回笼，银行间资金面有所回暖。**本周央行开展逆回购操作 1400 亿元，MLF 续作 1500 亿元，考虑逆回购到期 2700 亿元，MLF 到期 1490 亿元，以及国库定存到期 800 亿元，本周公开市场累计净回笼 2090 亿元。银行间资金面有所回暖，周四周五银行间回购利率普遍下跌。本周 R001 和 DR001 环比均回落 1 个 bp，R007 和 DR007 环比继续回升 10 个和 4 个 bp。
- **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：土地市场量价大跌，汽车低迷，票房增速重回正区间.....	- 3 -
2、中游：发电耗煤和高炉开工率同比上升，生产端持续回暖.....	- 4 -
3、上游：原油价格回落，动力煤价格回升，有色价格涨跌不一.....	- 6 -
二、本周物价与流动性回顾.....	- 7 -
1、物价：猪肉价格大幅上涨，蔬菜水果价格回落，工业品价格延续走弱..	- 7 -
2、流动性：公开市场净回笼，银行间资金面有所回暖.....	- 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: 百城住宅价格指数环比 (%).....	- 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: 重点企业钢铁产量 (万吨/天).....	- 5 -
图表 7: 全国高炉开工率 (%).....	- 5 -
图表 8: 焦炉生产率 (%).....	- 5 -
图表 9: 焦化企业开工率 (%).....	- 5 -
图表 10: 全国水泥价格指数走势.....	- 6 -
图表 11: 涤纶价格指数与库存天数走势.....	- 6 -
图表 12: 国际原油价格走势 (美元/桶).....	- 6 -
图表 13: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨).....	- 7 -
图表 14: 6 大发电集团煤炭库存和可用天数.....	- 7 -
图表 15: LME 有色金属现货价周环比 (%).....	- 7 -
图表 16: LME 有色金属库存周环比 (%).....	- 7 -
图表 17: 农产品和菜篮子产品批发价指数.....	- 8 -
图表 18: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤).....	- 8 -
图表 19: 永康五金和义乌小商品价格指数走势.....	- 8 -
图表 20: 中关村电子和机电产品价格指数走势.....	- 8 -
图表 21: 煤炭价格指数与秦皇岛港煤炭平仓价走势.....	- 8 -
图表 22: 兰格钢铁和 Myspic 综合钢价指数.....	- 8 -
图表 23: R001 和 DR001 走势 (%).....	- 9 -
图表 24: R007 和 DR007 走势 (%).....	- 9 -

一、本周实体经济回顾

1、下游：土地市场量价大跌，汽车低迷，票房增速重回正区间

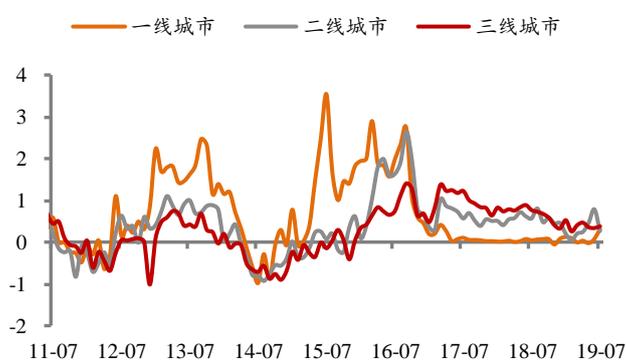
- **地产：**大中城市商品房成交量同比负增，土地成交面积持续大幅下滑。本周（8月23日-8月29日）30大中城市商品房成交面积较前一周回升15.1%，较去年同期则负增3.3%。从土地市场来看，8月第四周（8月18日-8月25日）100大中城市成交土地溢价率大幅下降至5.1%，成交面积同比增速为-60.3%。土地市场量价大跌，反映需求下滑，房企融资收紧对拿地需求影响较大，土地市场或持续降温。

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 2：百城住宅价格指数环比（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

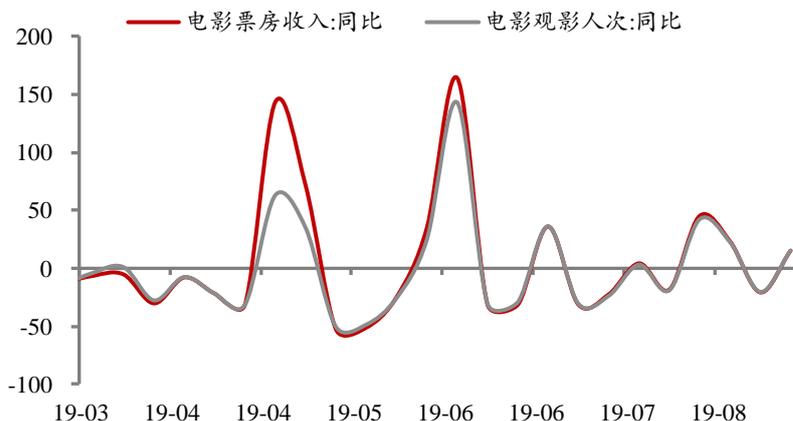
- **汽车：**乘用车零售、批发均同比降幅扩大，车市低迷。8月第四周乘用车日均零售为4.4万台，同比降幅为-17%，车市批发4.8万台，同比降幅为-14%。近期国务院发布《加快发展流通促进商业消费的意见》，强调释放汽车消费潜力，未来具体措施出台可能会对汽车销售产生一定正面影响，但制约车市的主要因素是居民收入增速放缓，这一因素未扭转的情况下，车市难有根本性改观。

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

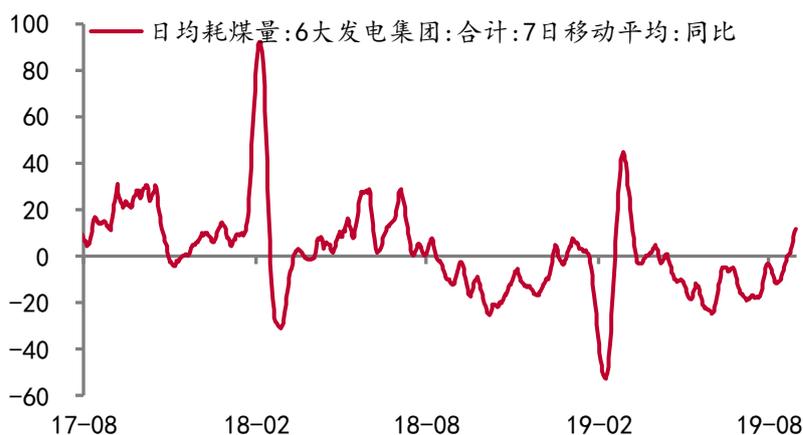
- 票房：电影票房增速回暖，《速度与激情》为主要贡献。**8月第四周（8月19日-8月25日），全国电影票房收入和观影人次同比增速回升至15.1%和15.0%，增速重回正区间。《速度与激情：特别行动》当周票房7.1亿，占总票房收入的48.5%，对票房贡献较大。

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：发电耗煤和高炉开工率同比上升，生产端持续回暖

- 发电耗煤：发电集团日均耗煤同比增速持续回升，生产端有所恢复。**6大发电集团日均耗煤量较上周环比上升4.2%，和去年同期相比则上升11.5%，增速持续回升，反映工业生产有所恢复。

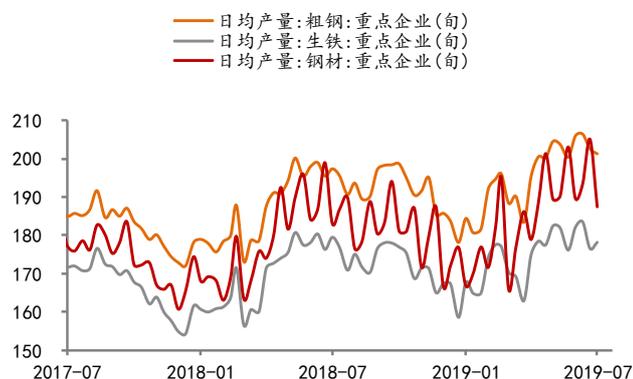
图表 5：6大发电集团日均耗煤量同比增速（%）


来源：WIND，中泰证券研究所

- 钢铁：全国高炉开工率高于去年同期，库存压力仍大。**截至8月30日全国高炉开工率较前一周小幅下降0.3%至67.9%，相比去年同期则提高1.3%，同时，主要钢材库存较去年同期增长25%，生产持续回升，

库存压力仍大。

图表 6: 重点企业钢铁产量 (万吨/天)



来源: WIND, 中泰证券研究所

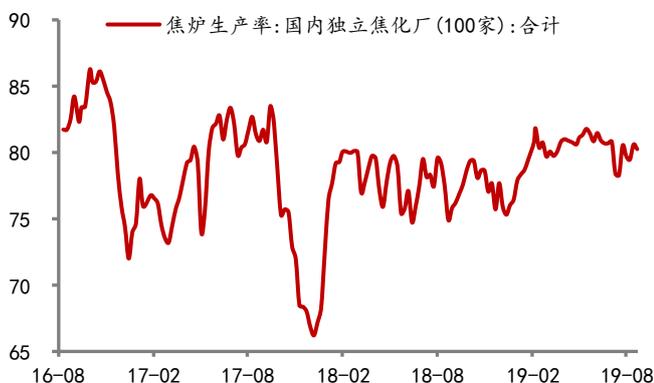
图表 7: 全国高炉开工率 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

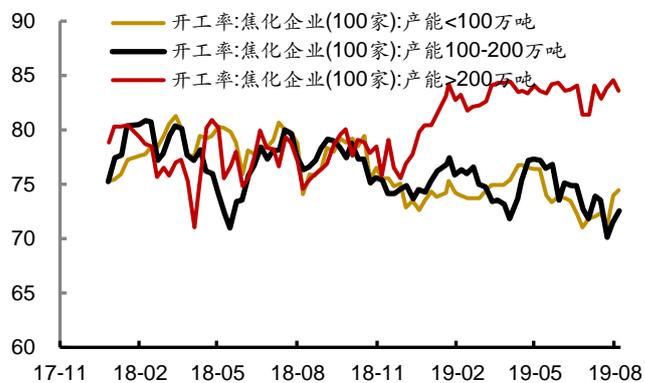
- **炼焦煤: 焦炉生产率小幅下降, 开工率分化仍在延续。** 本周(8月30日当周), 国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为80.2%, 较前一周下降0.4个百分点。分产能规模来看, 中小型焦化厂开工率分别上升1.1和0.5个百分点至72.5%和74.5%, 大型焦化厂开工率下降1个百分点至83.7%, 开工率分化仍在持续。

图表 8: 焦炉生产率 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 9: 焦化企业开工率 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

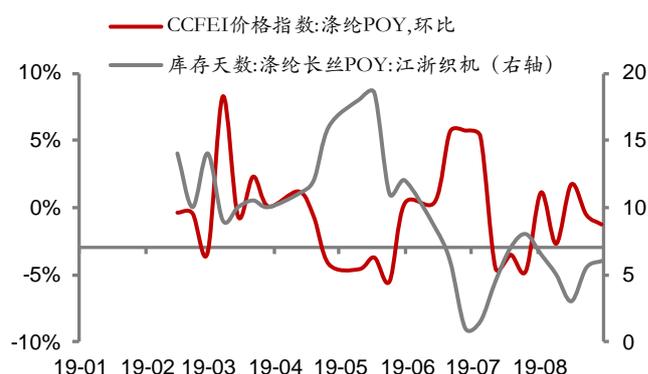
- **水泥: 全国水泥价格季节性回落, 各地区普遍下跌。** 水泥价格环比小幅回升。从各区域来看, 华北、中南小幅下跌, 京津冀、珠江-西江价格走平, 其他地区价格上升。
- **化工: 化工品价格多数下滑, 聚酯切片、涤纶 POY 库存均上升。** 本周涤纶 POY、聚酯切片、塑料等化工品价格环比均下滑, PTA 价格小幅上升, 需求端走弱, 聚酯切片和涤纶 POY 库存天数分别上升至 2.8 天和 6 天。

图表 10: 全国水泥价格指数走势



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 11: 涤纶价格指数与库存天数走势

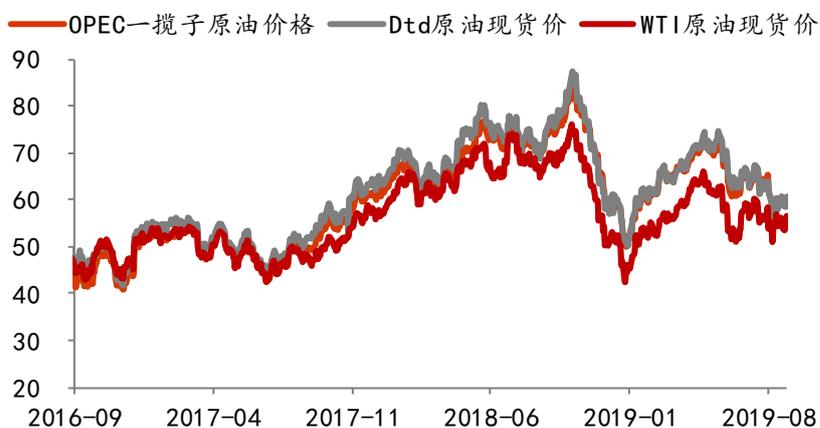


来源: WIND, 中泰证券研究所

3、上游: 原油价格回落, 动力煤价格回升, 有色价格涨跌不一

- 原油:** 国际原油价格小幅回落, 未来大概率延续震荡格局。受中美关系激化和英国脱欧担忧影响, 本周(8月26日-8月29日)OPEC一揽子原油价格、Dtd原油以及WTI原油现货价当周平均环比下跌0.68%、0.66%以及0.51%。在全球经贸放缓、中美贸易前景仍不明朗以及中东局势紧张等地缘政治风险事件不断, 全球原油供需仍面临诸多不确定因素, 未来原油价格或延续震荡格局。

图表 12: 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回升, 电厂煤炭去库存。本周(8月26日-8月30日)秦皇岛动力煤当周平均价格较前一周环比上涨0.4%。6大发电集团煤炭库存相比上周小幅下滑, 但仍处于历史高位, 截至8月30日煤炭库存可用天数约21.3天。

图表 13: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

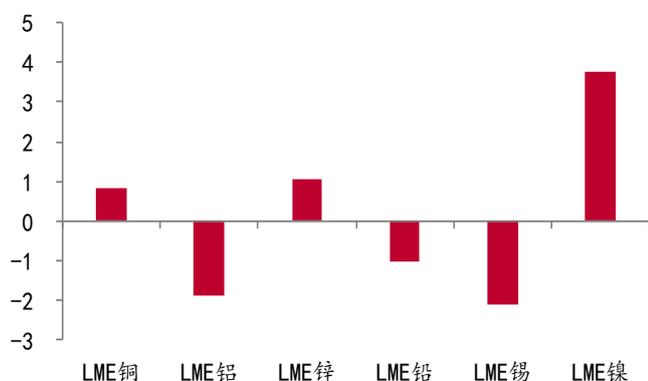
图表 14: 6大发电集团煤炭库存和可用天数



来源: WIND, 中泰证券研究所

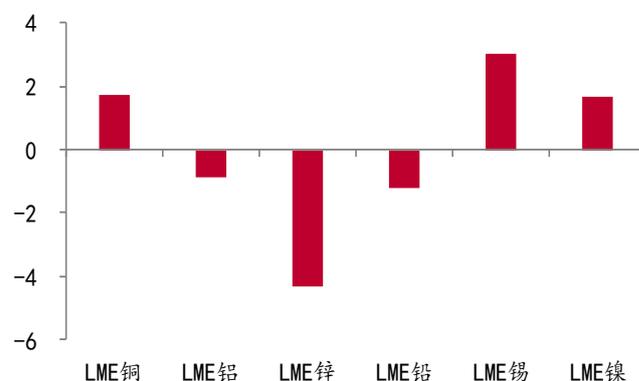
- 有色: LME 有色金属现货价和库存涨跌不一。** 本周 (8月26日-8月29日) 各品种金属现货价变动呈现分化, 其中 LME 镍价环比上涨 3.74%, 涨幅最大, 主要是受印尼将禁止镍矿石出口影响; LME 锡价环比下跌 2.12%, 跌幅最大, 主要受高库存和需求偏弱影响。库存也涨跌不一, 其中 LME 锡总库存则环比上涨 3.02%, 涨幅最大; LME 锌总库存环比下跌 4.33%, 跌幅最大。

图表 15: LME 有色金属现货价周环比 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 16: LME 有色金属库存周环比 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

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_10414



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn