

猪价继续大涨

——宏观周度观察（2019.08.17）

分析师：梁中华

执业证书编号：S0740518090002

电话：021-20315056

邮箱：liangzh@r.qizq.com.cn

研究助理：吴嘉璐

电话：

Email：wujl@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：土地市场量价齐跌，汽车重回低迷，票房增速大幅回落，需求整体低迷。**大中城市商品房成交量下降，土地成交面积大幅下滑。乘用车零售、批发均同比增速大幅下降至-31%和-32%，车市重回低迷。电影市场受七夕支撑，但票房增速仍大幅回落，反映服务类消费走弱。
- **2、中游：发电耗煤与高炉开工率维持低位，生产端依旧偏弱。**发电集团日均耗煤环比上升 3.4%，和去年同期相比则下降 7.3%。全国高炉开工率较前一周小幅下降至 68.1%，持续低位，生产端未有显著回升。发电耗煤同比增速及高炉开工率的低位运行反映生产端依旧偏弱。
- **3、上游：原油价格回升，动力煤价格下跌，有色价格涨跌互现。**上游价格受供给扰动较多，受美国加征关税推迟和原油进一步减产预期影响，国际原油价格近期小幅回升，但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下跌，电厂煤炭去库存。有色价格和库存涨跌互现。
- **4、物价：农产品价格指数回升，非食品和工业品价格延续走弱。**食品方面，猪肉价格继续上涨，主要是来自供给方面的扰动；受天气影响，蔬菜价格也在上涨，而水果价格继续回落。非食品方面，商品类价格普遍回落。工业品价格趋于走弱，钢煤价格继续回落，水泥价格下跌，化工品有所回升，整体来看，工业品价格下行压力仍然较大。
- **5、流动性：公开市场大额净投放，银行间利率有所回升，LPR 新机制出炉。**本周央行开展公开市场操作 3000 亿元，为对冲税期高峰、MLF 到期等因素的影响，央行续作 MLF 操作 4000 亿元，但 MLF 到期 3830 亿元，本周公开市场累计净投放 3170 亿元。银行间利率有所回升，R001、DR001、R007、DR007 均小幅回升。8 月 17 日央行发布公告，决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，报价方式改为按照公开市场操作利率加点形成，期限品种和报价行范围也在扩大，LPR 新机制旨在提高 LPR 市场化程度，提高利率传导效率，推动实体融资成本进一步降低。
- **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：土地市场量价齐跌，汽车重回低迷，票房增速大幅回落	- 3 -
2、中游：发电耗煤与高炉开工率维持低位，生产端依旧偏弱	- 4 -
3、上游：原油价格回升，动力煤价格下跌，有色价格涨跌互现	- 6 -
二、本周物价与流动性回顾	- 7 -
1、物价：农产品价格指数回升，非食品和工业品价格延续走弱	- 7 -
2、流动性：公开市场大额净投放，银行间利率回升，LPR 新机制出炉	- 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: 中关村电子和机电产品价格指数走势.....	- 8 -
图表 20: 永康五金和义乌小商品价格指数走势.....	- 8 -
图表 21: 钢材和煤炭价格综合指数走势.....	- 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：土地市场量价齐跌，汽车重回低迷，票房增速大幅回落

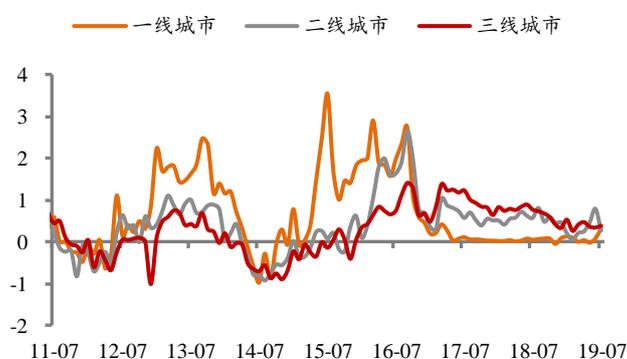
- 地产：大中城市商品房成交量下降，土地成交面积大幅下滑。**本周（8月9日-8月15日）30大中城市商品房成交面积较前一周下降11.4%，环比降幅进一步扩大，较去年同期则大幅负增16.7%。从土地市场来看，8月第二周（8月4日-8月11日）100大中城市成交土地溢价率下降至9.6%，成交面积同比增速为-36.5%。土地市场量价齐跌，反应拿地需求下滑。随着房企融资收紧以及地产调控政策持续，未来房地产市场仍将降温。

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

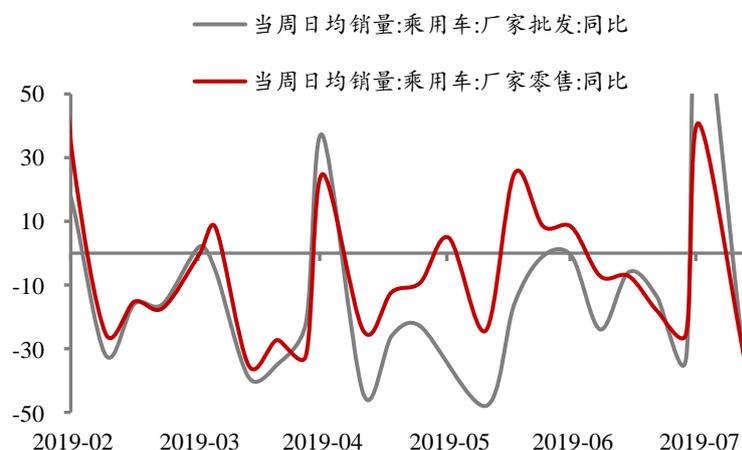
图表 2: 百城住宅价格指数环比 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

- 汽车：乘用车零售、批发均同比大幅下降，车市重回低迷。**8月第二周乘用车日均零售为2.7万台，同比降幅为-31%，车市批发2.7万台，同比降幅为-32%。汽车消费萎靡不振，短期仍无扭转的迹象。车市表现不佳主要还是受制于居民收入增速的放缓，在经济下行的背景下，可选消费和耐用品消费往往表现低迷。

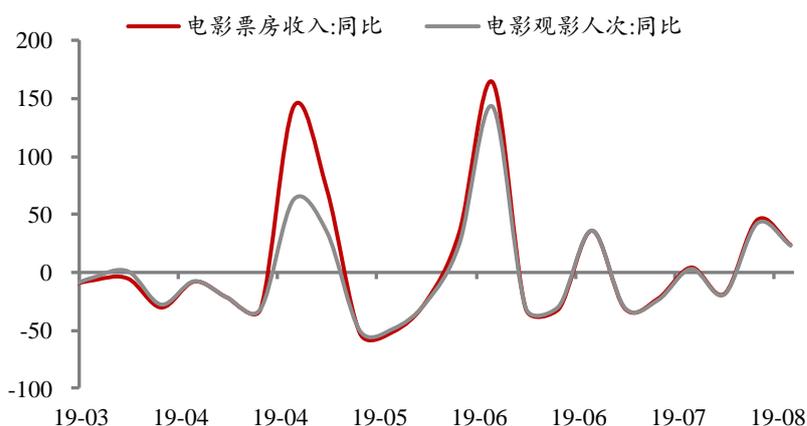
图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

- **票房:** 七夕支撑票房收入, 增速仍大幅回落反映服务类消费走弱。8月第二周(8月4日-8月11日), 全国电影票房收入和观影人次同比增速大幅回落至23.5%和22.8%。七夕节位于当周, 当日票房5.7亿, 占当周票房总量24%, 而去年七夕节位于8月第三周, 今年与去年七夕所在周错开, 但票房收入增速仍然大幅收窄, 直接原因是已上映大电影热度消退, 其背后反映了收入向下时服务类消费走弱。

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: 发电耗煤与高炉开工率维持低位, 生产端依旧偏弱

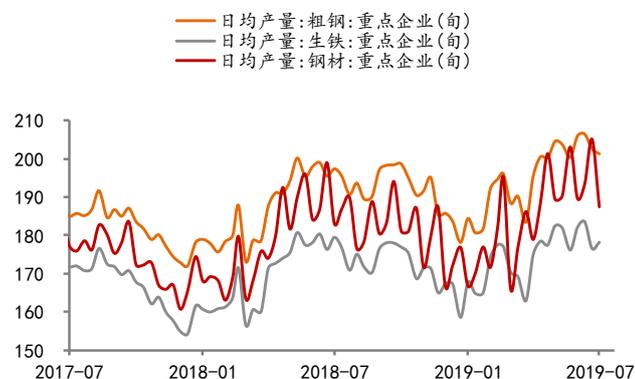
- **发电耗煤:** 发电集团日均耗煤同比下滑, 同比低位反应生产端依旧偏弱。6大发电集团日均耗煤量较上周环比上升3.4%, 若和去年同期相比则下滑7.3%, 同比增速继续低位运行, 反映生产端依旧偏弱。

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: 全国高炉开工率维持低位, 生产端未有显著回升。**截至 8 月 16 日全国高炉开工率较前一周小幅下降 1.4% 至 68.1%, 持续低位运行, 生产端未有显著回升迹象。

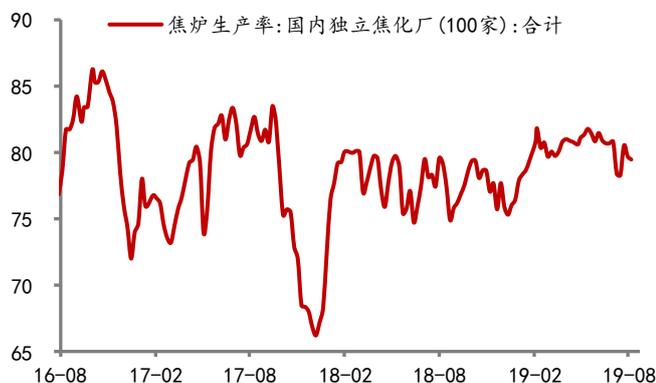
图表 6: 重点企业钢铁产量 (万吨/天)


来源: WIND, 中泰证券研究所

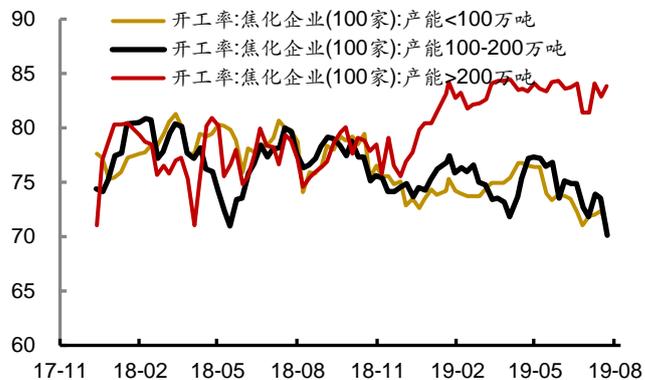
图表 7: 全国高炉开工率 (%)


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 16 日当周), 国内独立焦化厂 (100 家) 焦炉生产率为 79.4%, 较前一周下降 0.2 个百分点。分产能规模来看, 大型焦化厂开工率上升 1 个百分点至 84%, 中小型焦化厂开工率下降分别下降 3.4% 和 1.5% 至 70% 和 71%, 焦化厂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

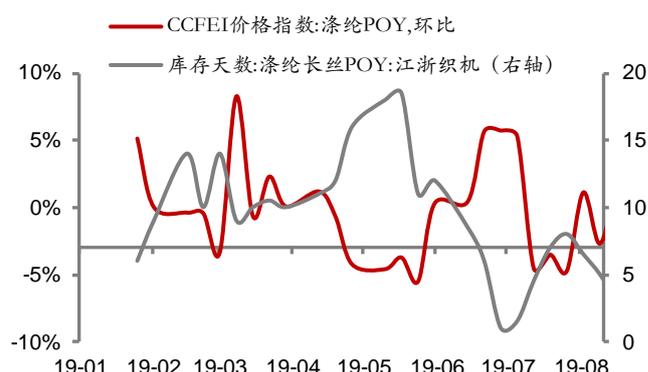
- 水泥: 全国水泥价格季节性回落, 各地区普遍下跌。**水泥仍处淡季, 本周价格环比继续小幅走低。从各区域来看, 东北小幅上涨, 华北、京津冀价格走平, 其他各地区价格普遍下跌。
- 化工: 化工品价格回升, 聚酯切片、涤纶 POY 库存均下降。**本周涤纶 POY、聚酯切片、PTA 等化工品价格环比均回升, 需求端有所改善, 聚酯切片和涤纶 POY 库存天数分别下降至 1.5 天和 3 天。

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

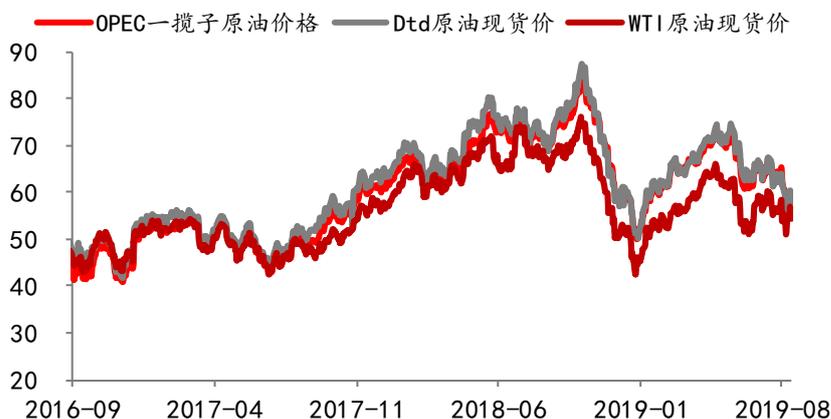


来源: WIND, 中泰证券研究所

3、上游：原油价格回升，动力煤价格下跌，有色价格涨跌互现

- **原油：国际原油价格小幅回升，未来大概率延续震荡格局。** 本周（8月12日-8月15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上涨0.61%、2.20%以及4.02%，主要是受美国对部分中国输美产品加征关税推迟以及原油进一步减产预期的影响。但全球经贸放缓、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：秦皇岛动力煤价格下跌，电厂煤炭去库存。** 受需求偏弱和高库存影响，本周（8月12日-8月16日）秦皇岛动力煤当周平均价格较前一周环比下跌1.5%。6大发电集团煤炭库存相比上周则有所下滑，但仍处于历史高位，截至8月16日煤炭库存可用天数约21.5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

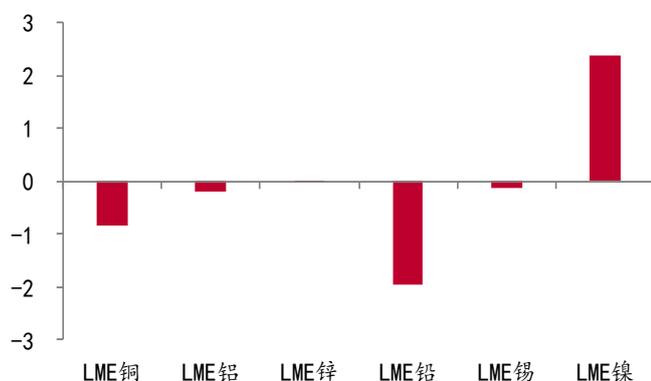
图表 14: 6 大发电集团煤炭库存和可用天数



来源: WIND, 中泰证券研究所

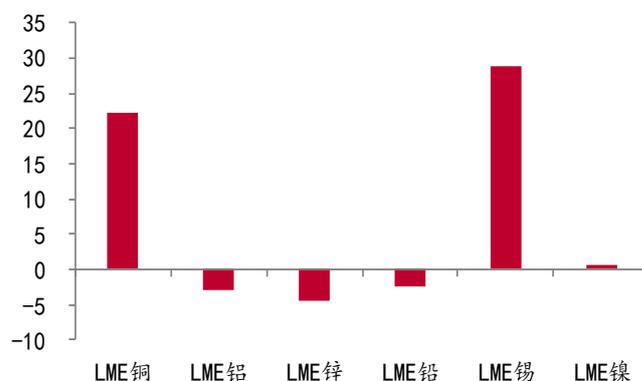
- **有色: LME 有色金属现货价和库存涨跌互现。**本周 (8月12日-8月16日) 除 LME 镍外, 其他品种金属现货价则呈现不同程度的回落, 其中 LME 铅价环比回落 1.97%, 跌幅最大; LME 镍价环比回升 2.37%, 主要是受镍供应端不确定性增强影响。库存涨跌互现, 其中 LME 锡总库存环比回升 28.76%, 涨幅最大; LME 铜总库存环比也回升了 22.17%, 主要受下游企业开工不理想、需求偏弱影响。

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_10645



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>