

票房回升靠《哪吒》

——宏观周度观察（2019.08.10）

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：

Email: wujl@r.qlzq.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：大中城市商品房成交量下降，汽车走弱，票房短期提振，需求整体低迷。**大中城市商品房成交量下滑，土地成交面积继续走弱。乘用车 7 月同比增速大幅下滑 10.3%，车市持续低迷。电影票房增速大幅回升，《哪吒》是主要贡献，单部电影占当周电影市场总票房收入的 65.7%。
- **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下降 9.22%，和去年同期相比则回落 11.95%。全国高炉开工率较前一周小幅上升至 69.48%，但仍处于低位，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：原油和动力煤价格下跌，有色价格涨跌互现。**上游价格受供给扰动较多，受美联储降息和中美贸易谈判陷入僵局影响，国际原油价格近期大幅下跌，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下跌，电厂煤炭去库存。有色价格和库存涨跌互现。
- **4、物价：猪肉和蔬菜涨价，而水果价格继续回落，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，商品类价格多数下跌。工业品价格中，成品油价格下调，钢煤价格继续走弱，水泥和化工品多数下跌，工业品价格整体下行压力仍然较大。
- **5、流动性：央行未开展公开市场操作，银行间利率有所回落。**本周央行未开展公开市场操作，公开市场零投放零回笼。为提高银行永续债的流动性，央行开展了 50 亿元的央行票据互换（CBS）操作。银行间利率有所回落，R001、DR001、R007、DR007 均呈现回落。
- **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：大中城市商品房成交量下降，汽车走弱，票房短期提振	- 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：原油和动力煤价格下跌，有色价格涨跌互现.....	- 6 -
二、本周物价与流动性回顾	- 7 -
1、物价：猪肉和蔬菜涨价，而水果价格继续回落，工业品价格延续走弱..	- 7 -
2、流动性：央行未开展公开市场操作，银行间利率有所回落.....	- 9 -

图表目录

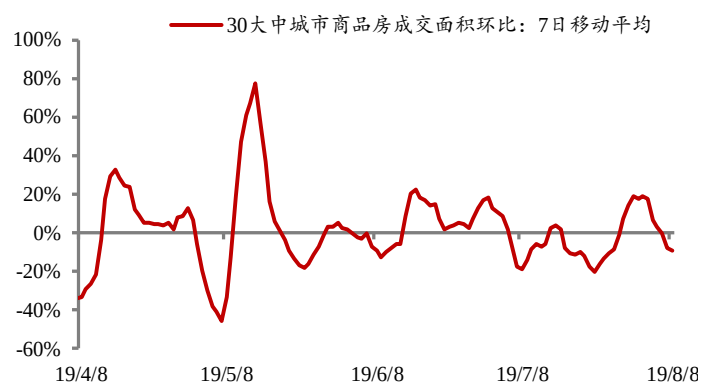
图表 1: 30 大中城市商品房成交面积环比	- 3 -
图表 2: 百城住宅价格指数环比 (%)	- 3 -
图表 3: 广义乘用车同比增速 (%)	- 3 -
图表 4: 电影票房和观影人次同比增速 (%)	- 4 -
图表 5: 6 大发电集团日均耗煤量 (万吨)	- 4 -
图表 6: 重点企业钢铁产量 (万吨/天)	- 4 -
图表 7: 全国高炉开工率 (%)	- 4 -
图表 8: 焦炉生产率 (%)	- 5 -
图表 9: 焦化企业开工率 (%)	- 5 -
图表 10: 全国水泥价格指数走势.....	- 6 -
图表 11: 涤纶价格指数与库存天数走势	- 6 -
图表 12: 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: 汽油和柴油最高零售指导价 (元/吨)	- 9 -
图表 22: 煤炭和钢材价格指数走势	- 9 -
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：大中城市商品房成交量下降，汽车走弱，票房短期提振

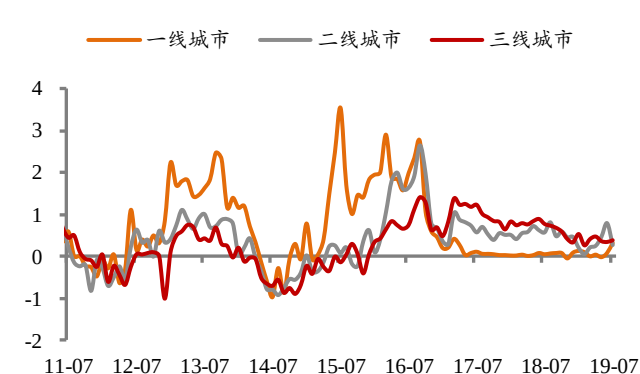
- **地产：**大中城市商品房成交量下滑，土地成交面积继续走弱。本周（8月2日-8月8日）30大中城市商品房成交面积较前一周下降9.35%，环比涨幅转负，较去年同期仍然负增，同比增速为-4.6%。从土地市场来看，8月第一周（7月28日-8月4日）100大中城市成交土地溢价率上升至12.32%，前值9.36%，成交面积同比增速为-13.03%。

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

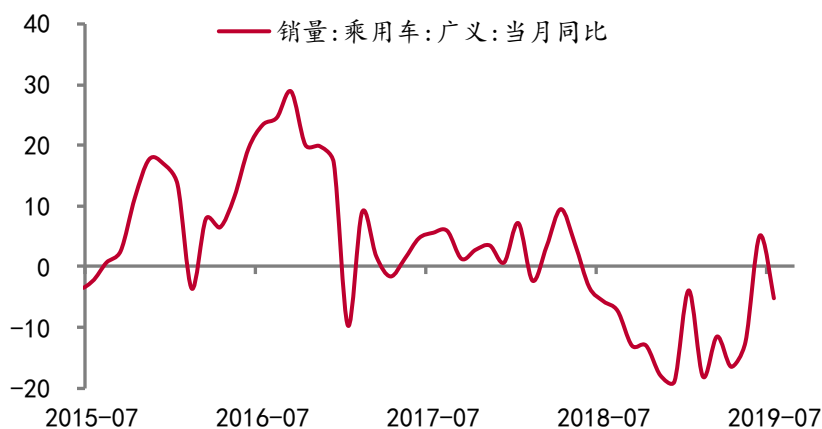
图表2：百城住宅价格指数环比 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

- **汽车：**乘用车同比增速大幅下滑，车市持续低迷。从乘联会最新公布的数据来看，7月广义乘用车销量151万辆，同比增速为-5.3%，同比增速较6月下滑10.3%。6月汽车销量大幅好转主要是由于国五清库存效应，这一因素消退后，汽车消费重回低迷。下半年经济下行压力不减，居民收入增速继续放缓，未来车市仍然难有明显好转。

图表3：广义乘用车同比增速 (%)

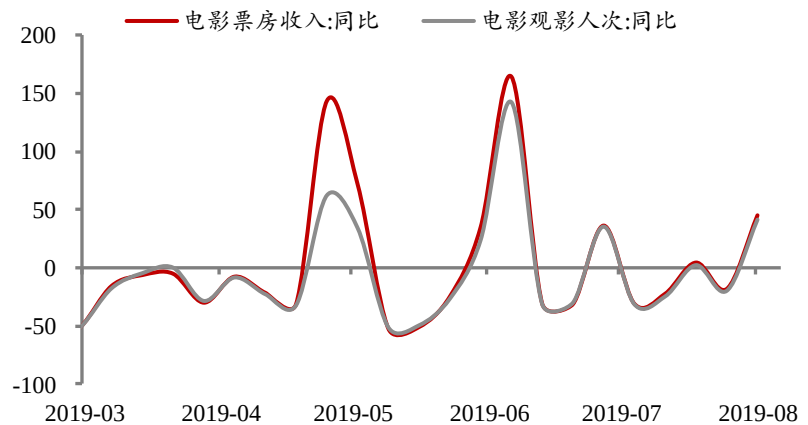


来源：WIND，中泰证券研究所

- **票房：**电影票房增速大幅回升，《哪吒》为主要贡献，票房回暖或难持续。8月第一周（7月28日-8月4日），全国电影票房收入和观影人次

同比上升 44.7%和 41.8%，同比由负转正。《哪吒之魔童降世》持续热映对票房贡献巨大，7月28日-8月4日总票房收入为 24.3 亿元，而《哪吒》单部电影新增票房收入 15.6 亿元，占当周电影市场总票房收入的 65.7%。

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：**发电集团日均耗煤环比下滑，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下降 9.22%，若和去年同期相比则回落 11.95%，同比增速维持低位，反应生产端依旧偏弱。

图表 5：6 大发电集团日均耗煤量 (万吨)

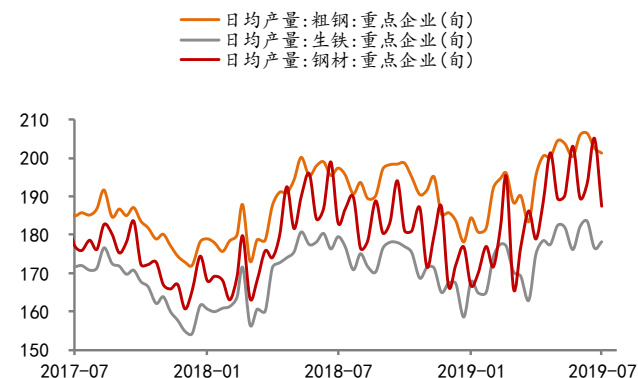


来源：WIND，中泰证券研究所

- **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 9 日全国高炉开工率较前一周小幅上升 2.21%至 69.48%，仍处于低位，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)

图表 7：全国高炉开工率 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所



来源: WIND, 中泰证券研究所

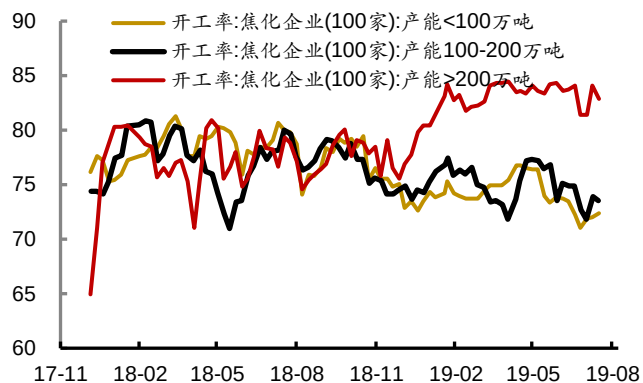
- **炼焦煤: 焦炉生产率小幅下降, 开工率分化仍在延续。**本周(8月9日当周), 国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为79.68%, 较前一周下降0.82个百分点。大中型焦化厂开工率下降, 小型焦化厂开工率上升。200万吨以上和100-200万吨之间焦化厂生产率分别下降1.18%和0.29%, 产能小于100万吨生产率小幅上升0.36%, 从开工率来看, 大型焦化厂和中小型焦化厂的开工率分化仍在延续。

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(%)

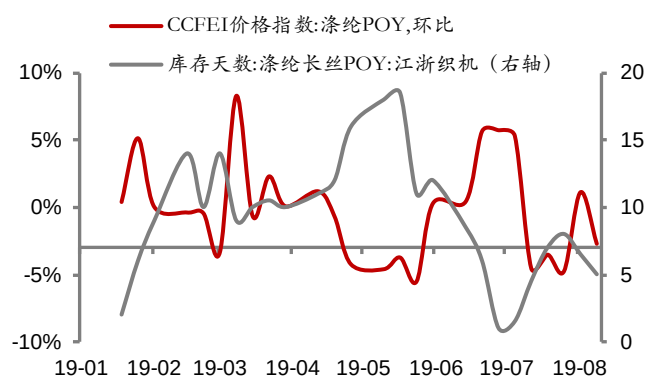


来源: WIND, 中泰证券研究所

- **水泥: 全国水泥价格季节性回落, 各地区普遍走平或下跌。**全国水泥价格季节性回落, 近期价格持续小幅走低。从各区域来看, 京津冀小幅上涨, 东北、中南、珠江-西江、中原价格走平, 其他各地区价格下跌。
- **化工: 化工品价格多数下跌, 聚酯切片库存小幅回升, 涤纶POY库存下降。**本周聚酯切片、涤纶POY、PTA等化工品价格环比呈现下跌, 需求端走弱, 聚酯切片库存天数上升至4.4天, 涤纶POY库存天数下降至5天。

图表 10：全国水泥价格指数走势

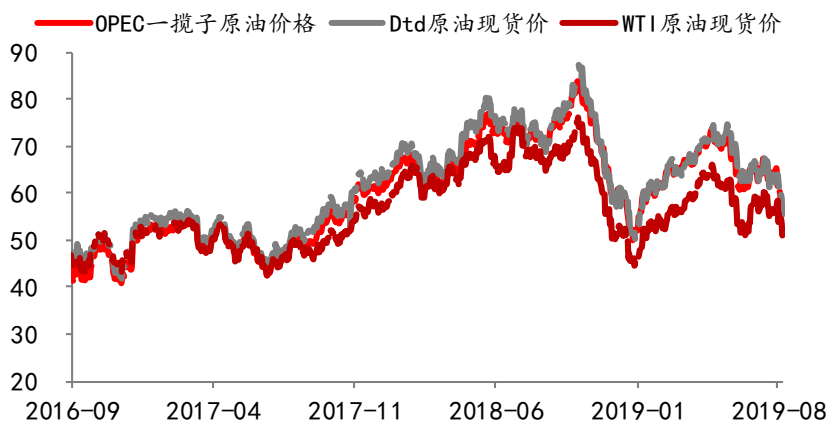

来源：WIND，中泰证券研究所

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：原油和动力煤价格下跌，有色价格涨跌互现

- **原油：国际原油价格大幅下跌，未来大概率延续震荡格局。**本周（8月5日-8月8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暴跌7.01%、7.99%以及6.42%，主要是由于美联储降息以及中美贸易谈判陷入僵局导致。由于全球经贸放缓、中美贸易前景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。**本周（8月5日-8月9日）秦皇岛动力煤当周平均价格较前一周环比下跌0.9%。6大发电集团煤炭库存相比上周有所下降，截至8月9日煤炭库存可用天数约23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

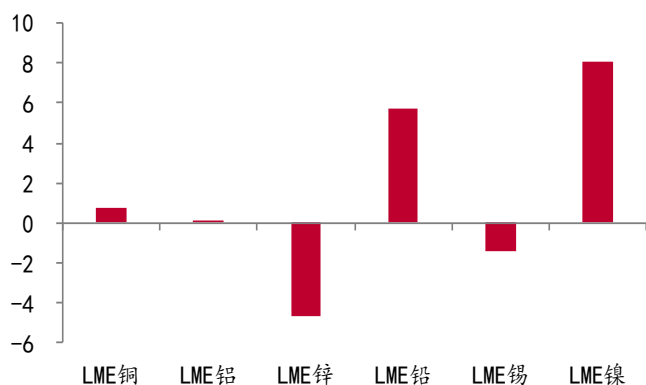
图表 14: 6 大发电集团煤炭库存和可用天数



来源: WIND, 中泰证券研究所

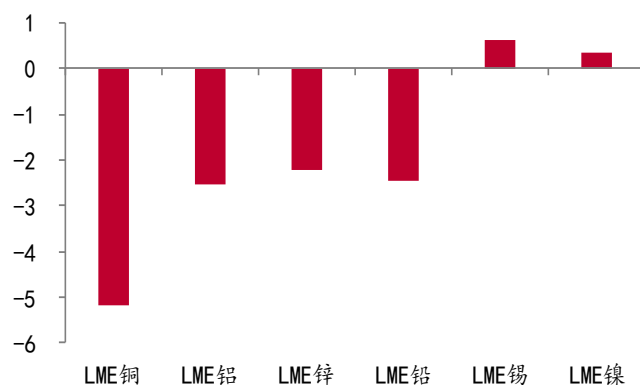
- **有色: LME 有色金属现货价和库存涨跌互现。**本周(8月5日-8月9日)除 LME 锌和锡外,其他品种金属现货价呈现不同程度的回升,其中 LME 镍价环比回升 8.11%,涨幅最大。库存涨跌互现,其中 LME 铜总库存环比回落 5.19%,跌幅最大。

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

一 大宗商品价格上涨动力回顾

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_10838

