

涨价唯有猪肉

——宏观周度观察（2019.08.03）

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：土地成交面积大幅下滑，汽车票房均大幅走弱，需求整体低迷。**大中城市商品房成交量低位回升，土地成交面积增速大幅走弱。乘用车零售、批发均同比大幅下降，车市持续低迷，在 6 月促销造成车市短期回升后，7 月汽车销售大幅下滑。电影票房增速大幅下滑，需求低迷，服务类消费趋于走弱。
- **2、中游：发电耗煤与高炉开工率维持低位，生产端依旧偏弱。**发电集团日均耗煤受季节影响环比上升，和去年同期相比则回落 3.5%。全国高炉开工率较前一周小幅上升，生产端未有显著回升，仍处于低位。发电耗煤与高炉开工率的同比低位运行反映生产端依旧偏弱。
- **3、上游：原油和动力煤价格上升，有色价格多数下跌。**上游价格受供给扰动较多，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上涨，电厂煤炭库存持平。有色价格环比多数下跌，库存涨跌互现。
- **4、物价：农产品价格回落，但猪肉仍继续涨价，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，蔬菜价格趋稳，水果价格延续回落，带动农产品价格指数继续走低。非食品方面，商品类价格基本走平。工业品价格中，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：央行暂停公开市场操作，银行间利率小幅变动。**本周央行暂停公开市场操作，逆回购到期 500 亿元，公开市场净回笼资金 500 亿元。银行间利率小幅变动，R007 环比回落 2 个 bp，R001、DR001、DR007 小幅回升。
- **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：土地成交面积大幅下滑，汽车票房均大幅走弱，需求整体低迷..	- 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：原油和动力煤价格小幅上升，有色价格多数下跌	- 6 -
二、本周物价与流动性回顾	- 8 -
1、物价：农产品价格回落，但猪肉仍继续涨价，工业品价格延续走弱	- 8 -
2、流动性：央行暂停公开市场操作，银行间利率小幅变动	- 9 -

图表目录

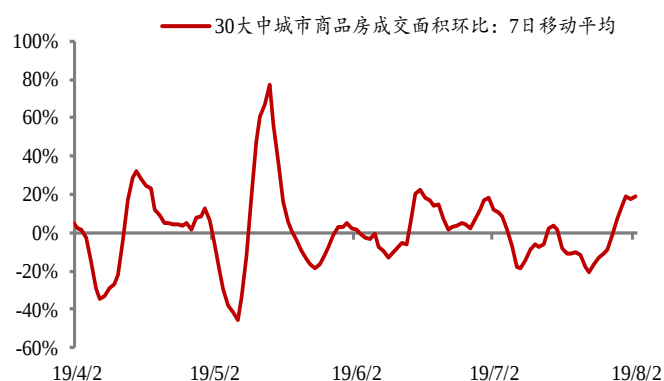
图表 1: 30 大中城市商品房成交面积环比	- 3 -
图表 2: 百城住宅价格指数环比 (%)	- 3 -
图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%)	- 3 -
图表 4: 电影票房和观影人次同比增速 (%)	- 4 -
图表 5: 6 大发电集团日均耗煤量 (万吨)	- 4 -
图表 6: 重点企业钢铁产量 (万吨/天)	- 5 -
图表 7: 全国高炉开工率 (%)	- 5 -
图表 8: 焦炉生产率 (%)	- 5 -
图表 9: 焦化企业开工率 (%)	- 5 -
图表 10: 全国水泥价格指数走势	- 6 -
图表 11: 涤纶价格指数与库存天数走势	- 6 -
图表 12: 国际原油价格走势 (美元/桶)	- 7 -
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	- 9 -
图表 20: 永康五金和义乌小商品价格指数走势	- 9 -
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：土地成交面积大幅下滑，汽车票房均大幅走弱，需求整体低迷

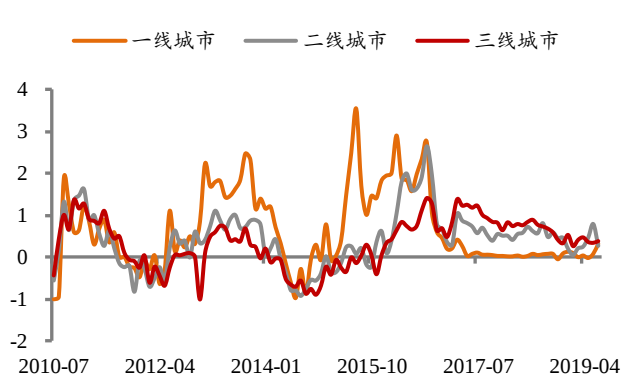
- **地产：**大中城市商品房成交量低位回升，土地成交面积增速大幅走弱。7月百城住宅价格指数同比继续回落至3.83%，并且各线城市房价呈现分化，一线城市同比涨幅扩大0.28个百分点至0.83%，二三线城市同比涨幅均有所收窄。本周（7月26日-8月1日）30大中城市商品房成交面积较前一周上升17.26%，环比涨幅转正，但较去年同期仍然负增，同比增速为-13.25%。从土地市场来看，7月最后一周（7月22日-28日）100大中城市成交土地溢价率回落至9.11%，前值12.28%，成交面积同比下降亦非常明显，达到-35.99%。

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

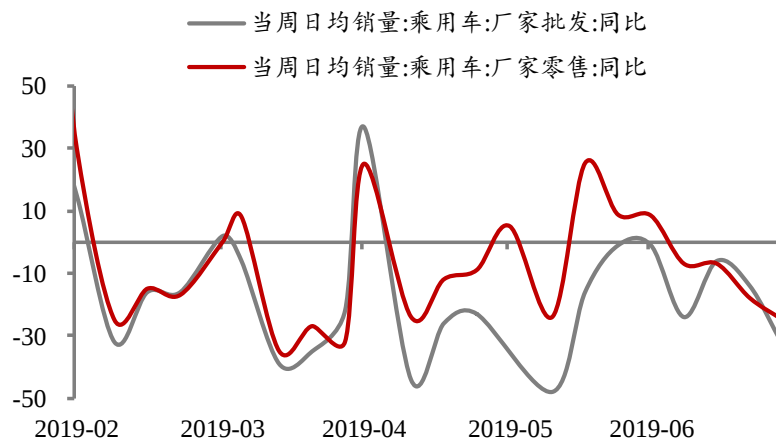
图表2：百城住宅价格指数环比（%）



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，车市持续低迷。7月第四周乘用车日均零售为4.20万台，同比降幅扩大至-25%，车市批发4.02万台，同比降幅扩大至-33%。在6月促销造成车市短期回升后，7月汽车销售大幅下滑。下半年经济下行压力不减，居民收入继续放缓，未来车市仍然难有明显起色。

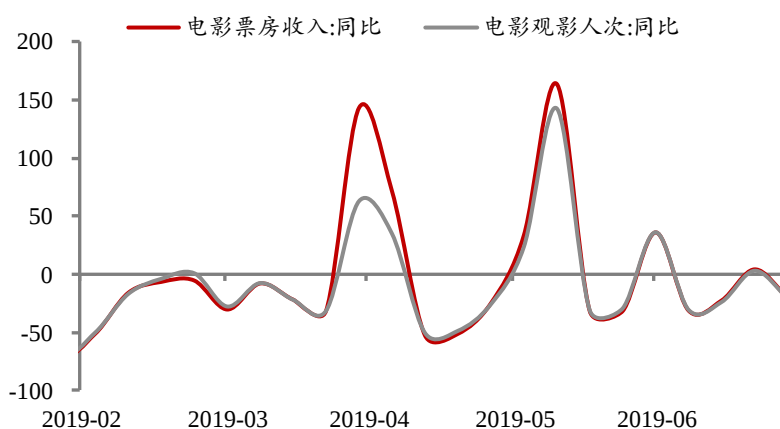
图表3：乘用车批发和零售增速走势（%）



来源: WIND, 中泰证券研究所

- **票房: 电影票房增速大幅下滑, 需求低迷, 服务类消费趋于走弱。**7月第四周, 全国电影票房收入和观影人次同比下降 20.11%和 20.8%, 同比由正转负。上周《哪吒之魔童降世》等优质电影上映对电影市场形成短期提振, 本周票房收入和观影人次同比转负反映需求仍然低迷, 服务类消费趋于走弱。

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: 发电集团日均耗煤受季节影响环比上升, 同比低位反应生产端依旧偏弱。**6 大发电集团日均耗煤量受季节因素影响, 环比较上周大幅增长 12.3%, 若和去年同期相比则回落 3.5%, 同比增速维持低位, 反应生产端依旧偏弱。

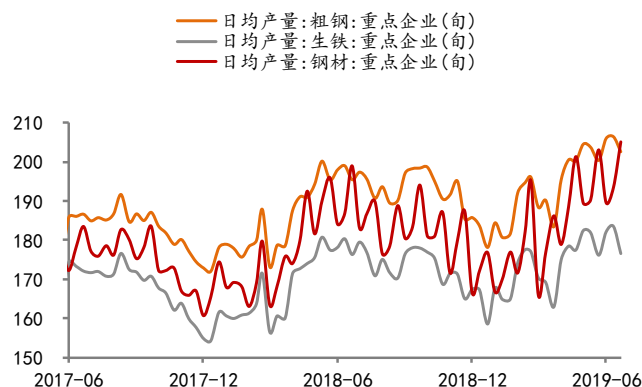
图表 5: 6 大发电集团日均耗煤量 (万吨)



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2日全国高炉开工率较前一周小幅上升0.56%至67.27%，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）



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

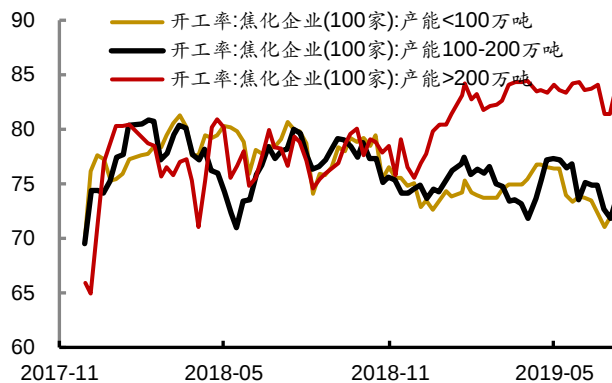
- **炼焦煤：焦炉生产率小幅回升，开工率分化仍在延续。**本周（8月2日当周），国内独立焦化厂（100家）焦炉生产率为80.5%，较前一周上升2.24个百分点，大中小型焦化厂开工率均有所上升，产能小于100万吨生产率小幅上升0.09%，100-200万吨之间以及200万吨以上的焦化厂生产率分别上升2.07%和2.66%。从开工率来看，大型焦化厂和中小型焦化厂的开工率分化仍在延续。

图表8：焦炉生产率（%）

图表9：焦化企业开工率（%）



来源: WIND, 中泰证券研究所



来源: WIND, 中泰证券研究所

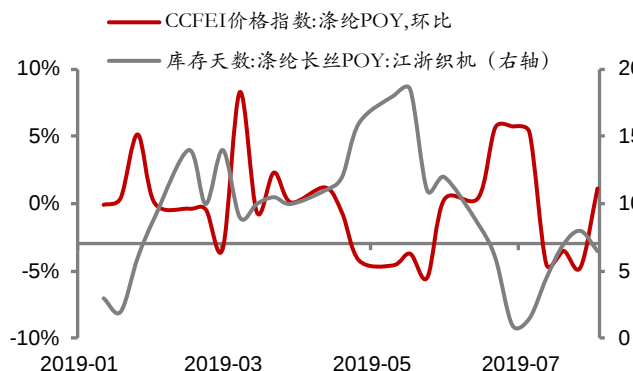
- **水泥:** 全国水泥价格季节性回落, 各地区普遍走平或下跌。全国水泥价格季节性回落, 近期价格持续小幅走低。从各区域来看, 中南价格小幅上涨外, 长江、华北、京津冀、珠江-西江、中原价格走平, 其他各地区价格下跌。
- **化工:** 化工品价格多数下跌, 涤纶 POY、聚酯切片等库存下降。本周聚酯切片和涤纶 POY 价格环比小幅上升, PTA、塑料等化工品价格环比呈现下跌, 需求端走弱, 聚酯切片和涤纶 POY 库存天数下降至 3.8 天和 6.5 天。

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

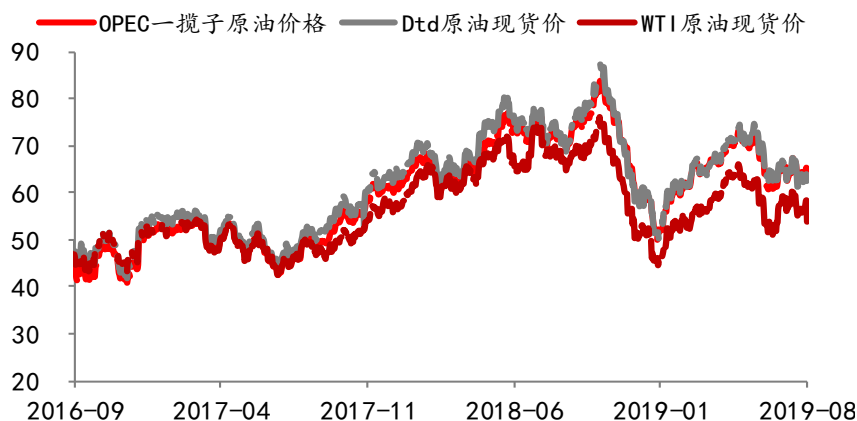


来源: WIND, 中泰证券研究所

3、上游: 原油和动力煤价格小幅上升, 有色价格多数下跌

- **原油:** 国际原油价格小幅回升, 未来大概率延续震荡格局。7 月原油价格整体回落, OPEC 一揽子原油价格、Dtd 以及 WTI 原油现货价月均值同比下降 11.68%、13.67%以及 18.60%。而近期多数小幅回升, 本周(7 月 29 日-8 月 1 日) OPEC 一揽子原油价格和 WTI 原油现货价环比上涨 0.16%和 1.15%, Dtd 原油现货价则环比下降 0.15%。由于全球经贸放缓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: 秦皇岛动力煤价格上涨, 电厂煤炭库存持平。**7月秦皇岛动力煤价格月均值同比上涨 2.2%, 较 6 月小幅回升, 环比也由负转正, 主要是由于低基数。近期动力煤价格继续回升, 本周(7月 29 日-8 月 2 日)秦皇岛动力煤当周平均价格较前一周环比上涨 0.3%。6 大发电集团煤炭库存相比上周基本持平, 截至 8 月 2 日煤炭库存可用天数约 22 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

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_10932

