

农产品价格回升

——中泰宏观周度观察（2020.11.28）

分析师：梁中华

执业证书编号：S0740518090002

电话：021-20315056

邮箱：liangzh@r.qlzq.com.cn

分析师：吴嘉璐

执业证书编号：S0740520090004

Email：wujl@r.qlzq.com.cn

分析师：苏仪

执业证书编号：S0740520060001

邮箱：suyi@r.qlzq.com.cn

研究助理：张陈

Email：zhangchen@r.qlzq.com.cn

研究助理：李俊

Email：lijun@r.qlzq.com.cn

相关报告**投资要点**

- **1、下游：商品房成交面积同比转负，乘用车零售同比回升。**30大中城市商品房成交面积同比转负，土地规划建筑面积同比降幅增大，溢价率变动由正转负。地产商拿地意愿依旧较弱，土地市场持续冷清，未来地产投资趋于下行。乘用车销售同比延续回升。票房收入同比延续负增，电影市场重回低迷。
- **2、中游：焦炉生产率环比增加，全国水泥价格环比涨幅收窄。**本周焦炉生产率环比增加，大中小型焦化厂开工率分化仍存。但11月以来焦炉生产率较上月已有小幅回落，生产或逐渐进入平台期。旺季需求提升叠加供给端偏紧，本周全国水泥价格继续上涨，但环比涨幅有所收窄。化工品价格环比涨幅收窄，涤纶POY和聚酯切片的库存天数均较上周有所回落。
- **3、上游：国际油价大涨，动力煤价格持平，有色价格涨跌不一。**往前看，海外疫情失控，欧洲疫情仍在持续爆发，英国、德国、法国以及比利时等多国已经重启封锁措施；而美国第三波疫情袭来，单日新增病例突破20万例，屡创历史新高。受此影响，各国经济复苏将放缓，加之，疫苗落地、投产以及成本等仍存在不确定性，欧佩克成员国对延长减产协议产生分歧，原油需求或仍低迷，原油价格仍有下行压力。煤炭价格续涨仍与供给偏紧，需求增加有关。在当前矿区安全和环保政策依然严格，以及进口依旧未放松的条件下，煤炭供给增加有限。而受拉尼娜影响，我国今年大概率出现冷冬，预计今年冬季各地气温下降明显，居民冬季采暖用电需求将大幅上升，供需紧张导致煤炭价格由跌转涨。本周有色金属价格和库存涨跌不一。
- **4、物价：农产品价格环比转升，钢煤价格续升。**本周农产品价格指数环比转升，主要来自蔬菜和水果的涨价。随着全国各地降温幅度大并伴有恶劣天气，蔬菜和水果价格环比继续上升。猪肉价格小幅回落，近期猪价表现暂时平稳，主要在于进入冬季需求端有所回暖，但随着供给端恢复加快，猪价仍面临较大的下行压力。非食品价格涨跌互现，本周义乌小商品和柯桥纺织价格环比下降，永康五金价格指数小幅上升。工业品中，短期钢价继续走强，或主要受益于钢材需求回暖，但北方多地发生雨雪天气，用钢需求或回落，预计钢价仍有走弱压力。煤价短期上涨一方面是由于安检严格，产量难以大幅提升；另一方面，天气转冷煤炭需求进一步提升，煤价短期仍有上行压力。
- **5、流动性：公开市场净投放，资金面进一步转松。**本周央行开展逆回购操作共4300亿元，逆回购到期3000亿元，考虑到国库定存操作和到期量各500亿元，本周公开市场实现净投放1300亿元。随着月末财政支出力度加大，央行持续净投放，银行间资金面的压力明显缓解，短端利率明显下行。
- **风险提示：疫情变化，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：商品房成交面积同比转负，乘用车零售同比回升	- 3 -
2、中游：焦炉生产率环比增加，全国水泥价格环比涨幅收窄	- 4 -
3、上游：国际油价涨幅扩大，动力煤价格持平，有色价格涨跌不一	- 5 -
二、本周物价与流动性回顾	- 7 -
1、物价：农产品价格环比转升，钢煤价格续升	- 7 -
2、流动性：公开市场净投放，资金面进一步转松	- 9 -

图表目录

图表 1：30 大中城市商品房成交面积同比 (%)	- 3 -
图表 2：百城成交土地规划建筑面积 (%)	- 3 -
图表 3：乘用车批发和零售增速走势 (%)	- 3 -
图表 4：国内单日电影票房收入及观影人次 (单位：万元，人次)	- 4 -
图表 5：焦炉生产率 (%)	- 5 -
图表 6：焦化企业开工率 (%)	- 5 -
图表 7：全国水泥价格指数走势.....	- 5 -
图表 8：涤纶价格指数与库存天数走势.....	- 5 -
图表 9：国际原油价格走势 (美元/桶)	- 6 -
图表 10：秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨)	- 7 -
图表 11：4 大港口煤炭库存 (万吨)	- 7 -
图表 12：LME 有色金属现货价周环比 (%)	- 7 -
图表 13：LME 有色金属库存周环比 (%)	- 7 -
图表 14：农产品和菜篮子产品批发价指数.....	- 8 -
图表 15：蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤)	- 8 -
图表 16：永康五金和义乌小商品价格指数走势.....	- 9 -
图表 17：中关村电子产品和柯桥纺织价格指数走势.....	- 9 -
图表 18：兰格钢铁和 Myspic 综合钢价指数.....	- 9 -
图表 19：秦皇岛港：平仓价：山西优混(Q5500K).....	- 9 -
图表 20：R001 和 DR001 走势 (%)	- 10 -
图表 21：R007 和 DR007 走势 (%)	- 10 -

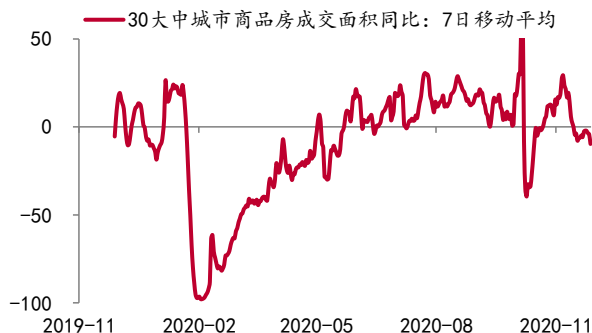
一、本周实体经济回顾

1、下游：商品房成交面积同比转负，乘用车零售同比回升

地产：30大中城市商品房成交面积同比转负。本周（截至11月27日）30大中城市商品房成交面积均值较上周增加7.4%，较去年同期则下降了2.1%。

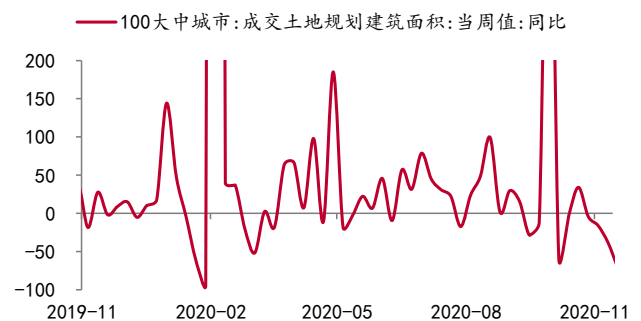
土地规划建筑面积同比降幅继续增大，溢价率上升。上周（11月22日当周）100大中城市成交土地规划建筑面积环比减幅扩大至35.1%，同比则减少70.8%，成交土地溢价率较前一周减少8.7个百分点。地产商拿地意愿依然不强，土地市场持续冷清，未来地产投资趋于下行。

图表1：30大中城市商品房成交面积同比（%）



来源：WIND, 中泰证券研究所

图表2：百城成交土地规划建筑面积（%）



来源：WIND, 中泰证券研究所

汽车：乘用车销售同比延续上周回升。上周（11月22日当周）乘用车日均零售5.3万台，同比增长7%；乘用车日均批发达到6.3万台，同比增加14%。

图表3：乘用车批发和零售增速走势（%）

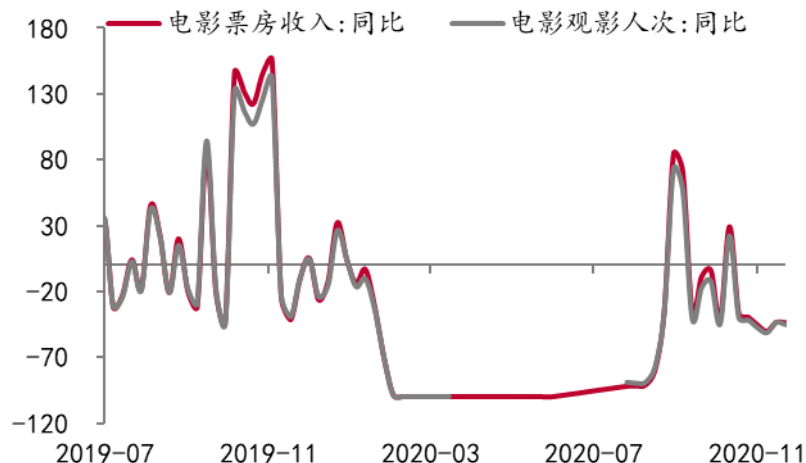


来源：WIND, 中泰证券研究所

电影票房：票房收入同比延续负增，电影市场重回低迷。上周（11月

22日当周)全国电影票房收入为4.4亿元,较去年同期减少43.6%。全国电影观影人次为1251万人,与去年同期相比减少了45.2%。电影市场依旧低迷,服务类消费需求仍然较弱。

图表4: 国内单日电影票房收入及观影人次(单位: 万元, 人次)



来源: WIND, 中泰证券研究所

2、中游：焦炉生产率环比增加，全国水泥价格环比涨幅收窄

炼焦煤：焦炉生产率环比增加。本周(11月27日当周)，国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为82.07%，环比增加1.19%，与去年同期相比则上升4.17个百分点。分产能规模来看，大型焦化厂开工率较上周提升1.2个百分点至87.4%；中型焦化厂开工率较上周提升0.9个百分点至75.3%；而小型焦化厂开工率较上周提升1.7个百分点至63.2%。长期来看大中小型焦化厂开工率仍会延续分化。

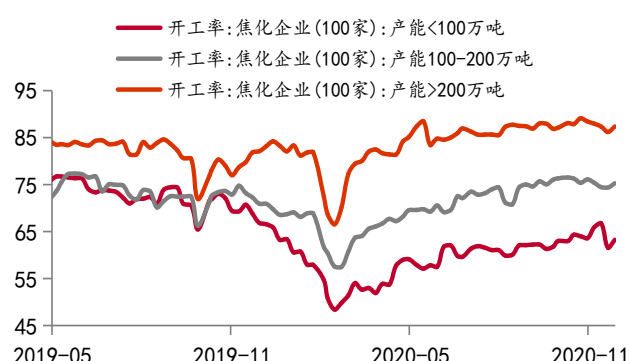
11月份，焦炉生产率较上月回落0.6个百分点，生产恢复或逐渐进入平台期。其中，大、中型焦化厂开工率均较上月回落1.2个百分点，而小型焦化厂开工率较上月回升0.6个百分点。

图表5: 焦炉生产率 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表6: 焦化企业开工率 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

水泥: 全国水泥价格环比涨幅收窄。本周(11月23日-11月26日)水泥价格较上周上升0.49%。水泥价格较去年同期则下滑4.12%。近期水泥价格持续上涨,一方面是进入传统旺季,水泥需求端较好;另一方面多地错峰生产等措施,使得供给端也小幅偏紧。从各地区来看,中南、中原地区水泥价格回升较多,京津冀地区水泥价格回落较多,其他地区价格变化不大。11月份,全国水泥价格较上月提升2.5%,而较去年同期下滑3.7%。

化工: 化工品价格涨幅收窄。本周(11月23日-11月26日)化工品价格较上周上升1.4%。从主要化工品种来看,涤纶POY价格、聚酯切片价格、PTA价格分别较上周回升1.4%、1.1%和3.1%。涤纶POY库存天数和聚酯切片的库存天数均较上周有所回落,分别为17天和7.68天。

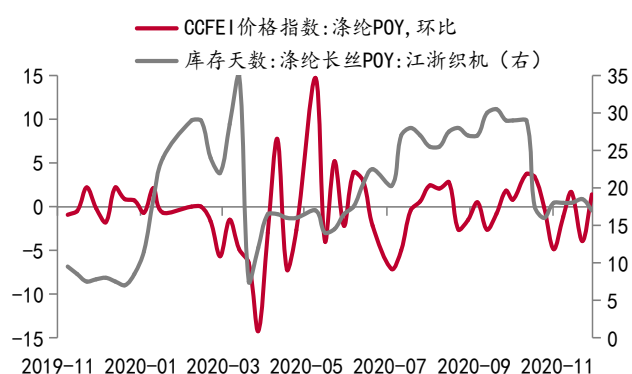
11月份,化工品价格较上月提高5.8%。涤纶POY价格、聚酯切片价格和PTA价格较上月分别回落了4.6%、3%和4.9%。

图表7: 全国水泥价格指数走势



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表8: 涤纶价格指数与库存天数走势



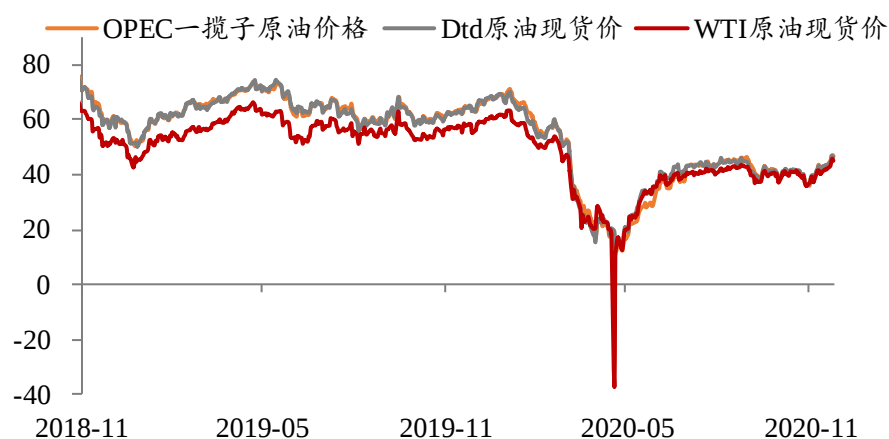
来源: WIND, 中泰证券研究所

3、上游: 国际油价涨幅扩大, 动力煤价格持平, 有色价格涨跌不一

原油：国际油价涨幅扩大。本周（11月23日-11月26日）OPEC一揽子原油现价、Dtd原油现价和WTI原油现价分别环比上涨6.8%、7.4%和7.1%；同比跌幅收窄为28.3%、28.4%和22.5%。11月以来，OPEC一揽子原油现价、Dtd原油现价和WTI原油现价环比转涨4.0%、3.6%和2.6%；OPEC、Dtd和WTI原油现货价同比跌幅收窄为32.8%、32.7%和28.0%。

往前看，海外疫情失控，欧洲疫情仍在持续爆发，英国、德国、法国以及比利时等多国已经重启封锁措施；而美国第三波疫情袭来，单日新增病例突破20万例，屡创历史新高。受此影响，各国经济复苏将放缓，加之，疫苗落地、投产以及成本等仍存在不确定性，欧佩克成员国对延长减产协议产生分歧，原油需求或仍低迷，原油价格仍有下行压力。

图表9：国际原油价格走势（美元/桶）



来源：WIND，中泰证券研究所

煤炭：秦皇岛动力煤价格基本持平。本周（11月23日-11月26日）秦皇岛动力煤当周均价环比小幅上涨0.2%，同比涨幅为12.2%。库存方面，本周（11月23日-11月27日）4大港口煤炭库存环比下跌4.1%，同比跌幅扩大为30.4%。11月以来，动力煤价格环比上涨0.4%，较去年同期则上涨11.6%；库存环比下跌1.8%，同比则下跌30.9%。

煤炭价格续涨仍与供给偏紧，需求增加有关。在当前矿区安全和环保政策依然严格，以及进口依旧未放松的条件下，煤炭供给增加有限。而受拉尼娜影响，我国今年大概率出现冷冬，预计今年冬季各地气温下降明显，居民冬季采暖用电需求将大幅上升，供需紧张导致煤炭价格由跌转涨。

图表 10: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 11: 4 大港口煤炭库存 (万吨)

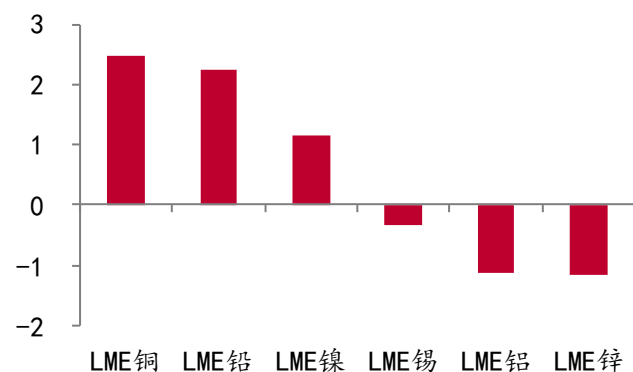


来源: WIND, 中泰证券研究所

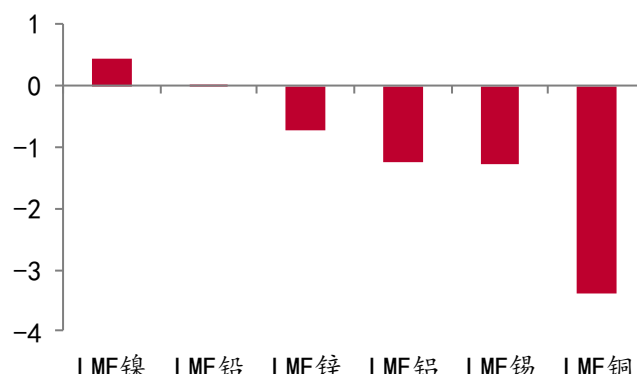
有色: LME 金属价格和库存涨跌不一。11 月 26 日当周, 有色金属现货价涨跌不一, 在我们观察的 LME 六大类金属中, LME 铜价环比上涨 2.5%, 涨幅最大; LME 锌价环比下跌 1.2%, 跌幅最大。从库存来看, 11 月 27 日当周, LME 镍总库存环比上涨 0.4%, 涨幅最大; LME 铜总库存环比下跌 3.4%, 跌幅最大。

11 月以来, LME 锌价环比均上涨 9.7%, 涨幅最大; LME 锡价上涨 1.7%, 涨幅最小。LME 镍库存环比上涨 1.1%, 涨幅最大; LME 锡库存下跌 20.7%, 跌幅最大。

图表 12: LME 有色金属现货价周环比 (%)



图表 13: LME 有色金属库存周环比 (%)



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_1233

