

工业品上涨，农产品下跌

——中泰宏观周度观察（2020.11.21）

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

邮箱 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

1 周期股是否还有“春天”？

2 市场在发生什么？第188期

3 国内3C自动化设备知名企业，受益智能化产业升级——赛腾股份（603283）深度报告

投资要点

- **1、下游：商品房销售同比降幅扩大，乘用车零售同比回升。**30大中城市商品房成交面积同比降幅扩大。土地规划建筑面积同比降幅扩大，溢价率上升。地产商拿地意愿依旧较弱，土地市场持续冷清。乘用车销售同比延续回升，目前宏观经济环境稳定，新能源车、豪华车和合资车均延续前期的增长态势，加之年末自主品牌也是传统的冲刺季，几大市场共同作用，叠加去年底销量的低基数，将有望推动整体市场同比维持较高水平增速。
- **2、中游：粗钢日均产量环比降幅收窄，焦炉生产率环比降幅扩大。**11月上旬粗钢产量环比降幅收窄。需求端仍然较弱，加上秋冬季节环保政策、钢企效益下滑等可能性，未来或面临一定的减产压力。焦炉生产率环比降幅扩大，大中小型焦化厂开工率分化仍存。本周全国水泥价格环比涨幅扩大。化工品价格环比涨幅扩大，涤纶POY的库存天数较上周有所回升，而聚酯切片的库存天数持续回落。
- **3、上游：国际油价续涨，动力煤价格持平，有色价格多数上涨。**整体来看，原油价格仍处于震荡态势，当前价格的波动受疫情进展影响较大。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，原油需求或仍低迷，原油价格仍有下行压力。煤炭价格居于高位与供给偏紧，需求增加有关。由于近期部分主矿区矿难频发，矿区安全和环保政策依然严格，加之进口依旧未放松的条件下，煤炭供给受到较大影响。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，从而导致煤价一直居于高位。本周有色金属价格和库存多数上涨。
- **4、物价：农产品价格延续下降，钢煤价格续升，成品油价格上调。**本周农产品价格指数继续下降，本周蔬菜供需相对稳定，价格有所下降，但随着全国各地降温幅度大并伴有恶劣天气，蔬菜价格或有上行压力；秋季水果需求旺盛，价格延续上升；猪价暂时稳定，主要由于冬季猪肉需求逐渐回暖，但猪肉供给也在持续改善，价格仍有下行压力。非食品价格涨跌互现，本周义乌小商品价格指数下降，永康五金价格指数小幅上升，柯桥纺织价格指数基本走平。工业品中，短期钢价走强或主要受益于地产和汽车带动，钢材需求回暖，库存持续下降；此外供给也有所下降。但北方多地发生雨雪天气，用钢需求或回落，未来钢价仍有压力。煤价短期上涨，一方面是由于事故频发、安检严格，产量难以大幅提升；另一方面，气温骤降，煤炭需求进一步提升，煤价短期有上行压力。受国际原油价格变动的的影响，国内成品油价格上调。
- **5、流动性：公开市场净投放，资金面有所缓和。**央行开展逆回购操作共3000亿元、MLF投放8000亿元，考虑到逆回购到期5500亿元、MLF到期2000亿元，本周公开市场实现净投放3500亿元。央行投放流动性，资金面开始缓和，货币市场利率下降，但后期仍需关注缴税、政府债供给以及信用事件的冲击。
- **风险提示：疫情影响，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：商品房销售同比降幅扩大，乘用车零售同比回升	- 3 -
2、中游：粗钢日均产量环比降幅收窄，焦炉生产率环比降幅扩大	- 4 -
3、上游：国际油价续涨，动力煤价格持平，有色价格多数上涨	- 6 -
二、本周物价与流动性回顾	- 8 -
1、物价：农产品价格延续下降，钢煤价格续升，成品油价格上调	- 8 -
2、流动性：公开市场净投放，资金面有所缓和.....	- 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 (%)	- 4 -
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: 全国粗钢日均产量 (万吨)	- 5 -
图表 6: 焦炉生产率 (%)	- 5 -
图表 7: 焦化企业开工率 (%)	- 5 -
图表 8: 全国水泥价格指数走势.....	- 6 -
图表 9: 涤纶价格指数与库存天数走势.....	- 6 -
图表 10: 国际原油价格走势 (美元/桶)	- 6 -
图表 11: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨)	- 7 -
图表 12: 4 大港口煤炭库存 (万吨)	- 7 -
图表 13: LME 有色金属现货价周环比 (%)	- 8 -
图表 14: LME 有色金属库存周环比 (%)	- 8 -
图表 15: 农产品和菜篮子产品批发价指数.....	- 8 -
图表 16: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤)	- 8 -
图表 17: 永康五金和义乌小商品价格指数走势.....	- 9 -
图表 18: 中关村电子产品和柯桥纺织价格指数走势.....	- 9 -
图表 19: 兰格钢铁和 Myspic 综合钢价指数.....	- 9 -
图表 20: 全国煤炭综合价格指数.....	- 9 -
图表 21: R001 和 DR001 走势 (%)	- 10 -
图表 22: R007 和 DR007 走势 (%)	- 10 -

一、本周实体经济回顾

1、下游：商品房销售同比降幅扩大，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降幅扩大。本周（截至11月19日）30大中城市商品房成交面积均值较上周下降12%，较去年同期则下降了11%。

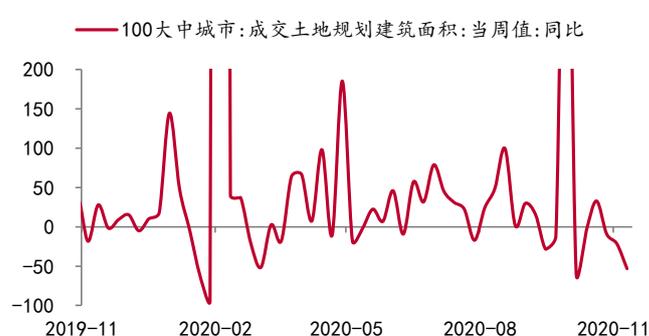
土地规划建筑面积同比降幅扩大，溢价率上升。上周（11月19日当周）100大中城市成交土地规划建筑面积环比减少24.5%，同比则减少53.2%，成交土地溢价率较前一周增加6.2个百分点。地产商拿地意愿仍弱，土地市场持续冷清。

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

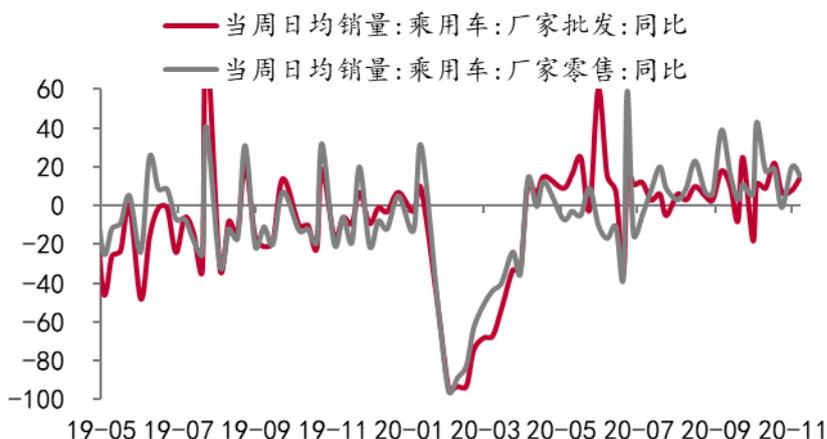
图表 2: 百城成交土地规划建筑面积 (%)



来源：WIND, 中泰证券研究所

汽车：乘用车销售同比延续回升。上周（11月19日当周）乘用车日均零售5.0万台，同比增长15%；乘用车日均批发达到5.6万台，同比增加15%。目前宏观经济环境稳定，新能源车、豪华车和合资车均延续前期的增长态势，而年末自主品牌也是传统的冲刺季，几大市场共同作用，叠加去年底销量的低基数，推动整体市场同比维持较高水平增速。

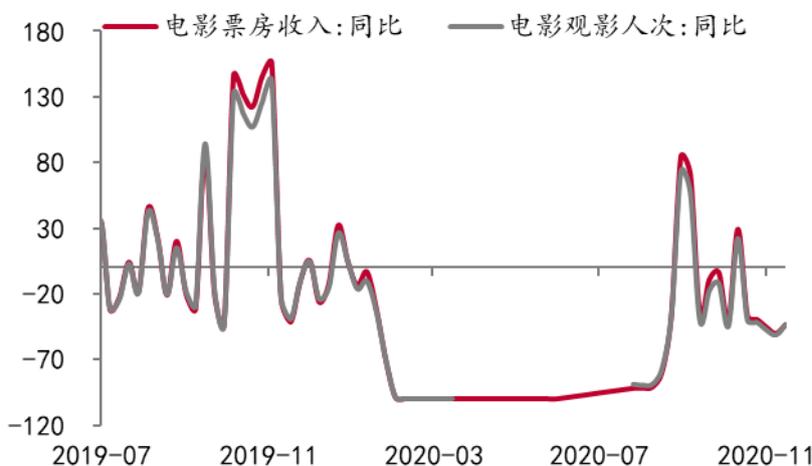
图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

电影票房: 票房收入延续低迷。上周(11月19日当周)全国电影票房收入为 3.6 亿元, 较去年同期减少 43.6%。全国电影观影人次为 1053 万人, 与去年同期相比减少了 43.7%。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: 粗钢日均产量环比降幅收窄, 焦炉生产率环比降幅扩大

钢铁: 粗钢日均产量环比降幅收窄。11月上旬(11月10日当旬), 粗钢日均产量较10月下旬下降0.3%, 同比则上升13.4%。国内疫情得到良好控制条件下, 粗钢产量已经恢复至正常水平。不过需求端仍然较弱, 加上秋冬季节环保政策、钢企效益下滑等可能性, 未来或面临一定的减产压力。

图表 5: 全国粗钢日均产量 (万吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

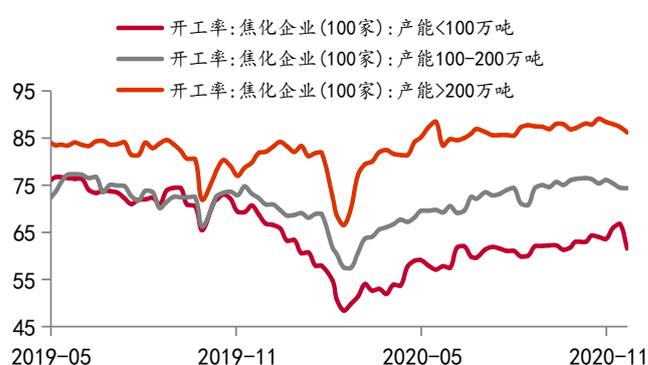
炼焦煤: 焦炉生产率环比降幅扩大。本周(11月20日当周),国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为80.88%,环比减少1.43%,与去年同期相比则上升2.63个百分点。分产能规模来看,大型焦化厂开工率较上周下滑1.2个百分点至86.2%;中型焦化厂开工率较上周下滑0.1个百分点至74.4%;而小型焦化厂开工率较上周下降5.2个百分点至61.6%。长期来看大中小型焦化厂开工率仍会延续分化。

图表 6: 焦炉生产率 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 7: 焦化企业开工率 (%)



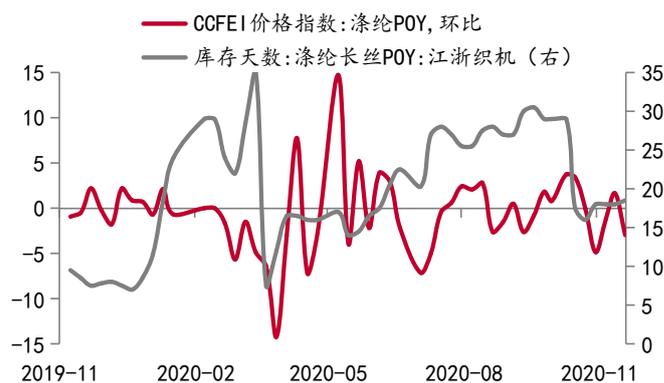
来源: WIND, 中泰证券研究所

水泥: 全国水泥价格环比涨幅扩大。本周(11月16日-11月19日)水泥价格较上周上升0.73%。水泥价格较去年同期则下滑2.41%。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,东北、中原地区水泥价格回升较多,其他地区价格变化不大。

化工: 化工品价格涨幅扩大。本周(11月16日-11月19日)化工品价格较上周上升3.8%。从主要化工品品种来看,PTA价格较上周回升2.5%,而聚酯切片价格和涤纶POY价格分别较上周回落0.2%和2.98%。涤纶POY库存天数较上周有所回升,为18.5天,而聚酯切片的库存天数持续下降,为8.09天。

图表 8: 全国水泥价格指数走势


来源: WIND, 中泰证券研究所

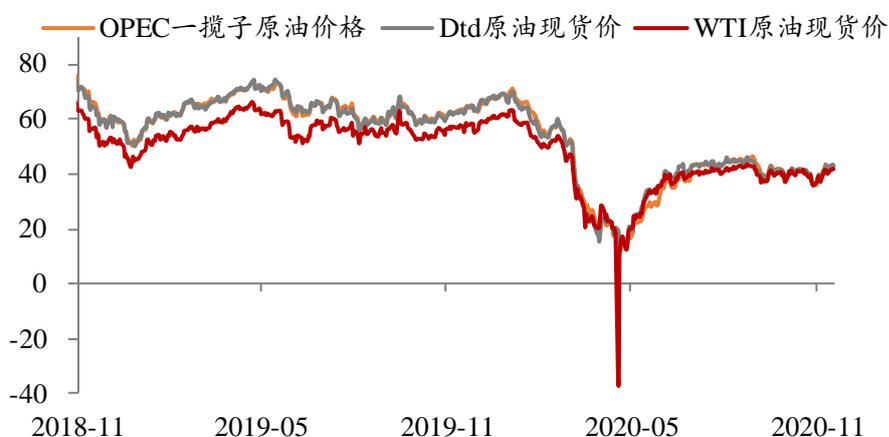
图表 9: 涤纶价格指数与库存天数走势


来源: WIND, 中泰证券研究所

3、上游：国际油价续涨，动力煤价格持平，有色价格多数上涨

原油：国际油价续涨。本周（11月16日-11月19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2.2%、1.6%和1.4%；同比跌幅收窄为32.1%、32.2%和27.2%。11月以来，OPEC一揽子原油现价、Dtd原油现价和WTI原油现价环比变动1.2%、0.6%和-0.1%；OPEC、Dtd和WTI原油现货价同比跌幅分别为34.2%、34.0%和29.5%。整体来看，原油价格仍处于震荡态势，当前价格的波动受疫情进展影响较大。

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，原油需求或仍低迷，原油价格仍有下行压力。

图表 10: 国际原油价格走势（美元/桶）


来源: WIND, 中泰证券研究所

煤炭：秦皇岛动力煤价格持平。本周（11月16日-11月20日）秦皇岛

动力煤当周均价较上周持平，同比涨幅维持为 12.2%。库存方面，本周（11月16日-11月20日）4大港口煤炭库存环比上涨 0.5%，同比跌幅收窄为 29.4%。11月以来，动力煤价格环比持平，较去年同期则上涨 11.5%；库存环比下跌 2.3%，同比则下跌 31.1%。

煤炭价格居于高位与供给偏紧，需求增加有关。由于近期部分主矿区矿难频发，矿区安全和环保政策依然严格，加之进口依旧未放松的条件下，煤炭供给受到较大影响。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，从而导致煤价一直居于高位。

图表 11: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 12: 4大港口煤炭库存 (万吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

有色: LME 金属价格和库存多数上涨。11月19日当周，有色金属现货价多数上涨，在我们观察的 LME 六大类金属中，LME 锌价环比上涨 4.2%，涨幅最大；LME 镍价环比下跌 0.8%，跌幅最大。从库存来看，11月20日当周，LME 锡总库存环比上涨 1.4%，涨幅最大；LME 铜总库存环比下跌 3.5%，跌幅最大。

11月以来，LME 锌价环比均上涨 10.1%，涨幅最大；LME 锡价上涨 1.6%，涨幅最小。LME 铜库存环比上涨 1.5%，涨幅最大；LME 锡库存下跌 20.7%，跌幅最大。

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_1308



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn