

高炉开工率强势反弹

——高频数据观察（20190415）

宏观专题报告

2019 年 04 月 15 日

报告摘要：

● 国内高频观察：30城房销回暖，高炉开工率强势反弹

4 月以来，从下游来看，一线城市带动下，商品房成交回暖，但土地供应和成交仍低位徘徊；从中游来看，发电耗煤平稳，高炉开工率强势反弹；从上游来看，原油和铁矿石价格涨至阶段性高点。价格方面，猪肉价格暂稳，油价升至高位，仍对通胀构成上行压力。

● 海外热点观察：美欧贸易战一触即发；欧央行维持三大政策利率不变；欧盟同意英国脱欧延期；IMF下调全球经济预期

美国方面，美联储 3 月议息会议纪要表态温和，美欧贸易摩擦升级引发对欧元区经济担忧。欧洲方面，欧央行如期维持三大政策利率不变，欧盟同意英国延迟脱欧。日本方面，日本央行行长表达继续超宽松货币政策的决心。IMF 下调全球及美国、欧元区、日本经济增长预期。

● 风险提示：

油价超预期上涨对 CPI 和 PPI 构成压力。

民生证券研究院

分析师：杨柳

执业证号：S0100517050002

电话：010-85127730

邮箱：yangliu_yjs@mszq.com

研究助理：毛健

执业证号：S0100119010023

电话：021-60876720

邮箱：maojian@mszq.com

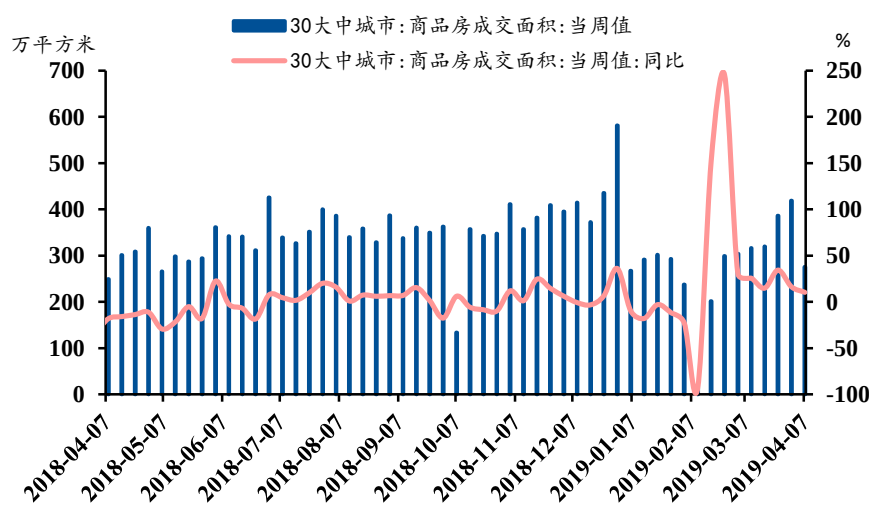
相关研究

1、国内高频观察：30 城房销回暖，高炉开工率强势反弹

下游：一线城市带领下，商品房成交回暖；土地供应和成交仍低位徘徊。

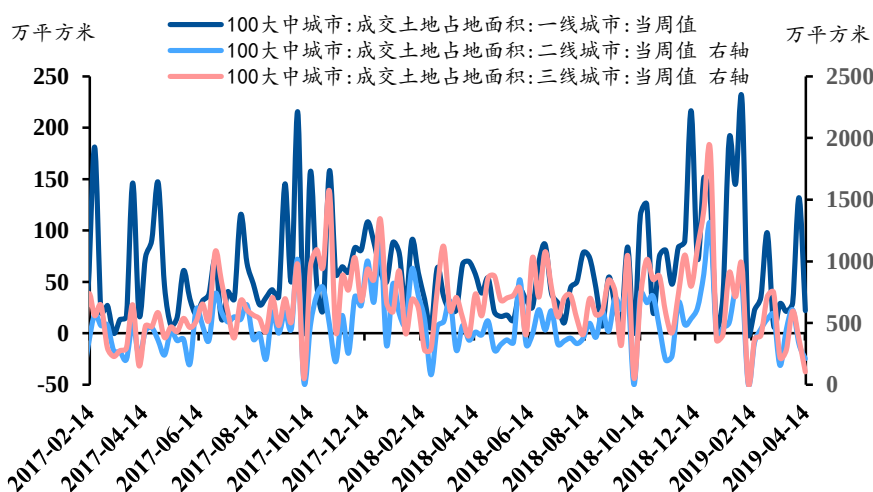
房地产销售：4 月 1-12 日，受一线城市商品房成交面积同比快速增长的带动，30 城商品房成交面积同比上涨 17%。

图 1：4 月 1-12 日，30 城商品房成交面积同比上涨 17%



资料来源：Wind，民生证券研究院

土地交易：4 月以来，100 城供应土地占地面积同比下降 27.97%，继续收缩，较上月同比跌幅扩大，4 月第二周，100 城当周供应土地占地面积仅为 461.61 万平方米，从绝对量来看，也处于一个较低的历史水平；成交土地占地面积同比大幅下滑 43.1%，较 3 月同期也继续下降；4 月第二周住宅用地成交平均溢价率为 14.24%，较第一周大幅减少，与第二周成交土地占地面积的大幅下滑相对应。

图 2：4 月以来，100 城成交土地占地面积同比大幅下滑 43.1%


资料来源：Wind，民生证券研究院

航运指数：4 月以来，波罗的海干散货指数（BDI）温和复苏，从上月末的 689 点上行至 726 点，涨幅为 5.4%，得益于重要成分指数好望角型运费指数（BCI）在周一跌破 100 点低点以后快速攀升，由于该成分指数主要反映 8 万吨以上吨位的运送煤、铁矿石等大宗商品的大型船舶运费，在大型船舶的供给相对固定的情况下，说明全球大宗商品贸易复苏，铁矿石价格快速上涨推动大型海运船舶运费走高。

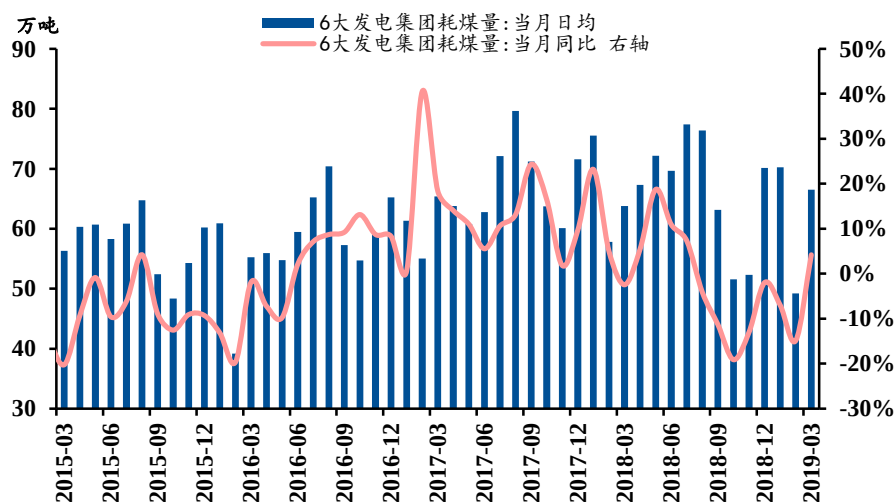
汽车销售：4 月 12 日，中汽协公布 3 月乘用车销售数据，乘用车市场 3 月销售量为 201.94 万辆，环比增长 65.6%，春节后汽车消费需求集中释放，原因可能在于 1 月份发改委出台的刺激汽车消费的措施开始发挥作用，叠加主要车企 3 月下旬为响应国家降低制造业增值税率号召调低厂商建议零售价；3 月同比下降 6.88%，1-3 月同比降幅较 1-2 月收窄。4 月 10 日，上海市政府响应国务院《打赢蓝天保卫战三年行动计划》和国家发改委《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019 年）》两个文件，即日启动老旧汽车“以旧换新”活动，推动老旧汽车更新为环保高标新车、长行驶里程旧车更新为中高端新车、燃油汽车更新为新能源汽车，预计将在未来较长周期内刺激中高端汽车与新能源汽车消费；我们预计，随着车企在减税降费的政策背景下让利消费者、发改委刺激汽车消费的措施进一步稳定汽车需求，乘用车销售量同比增速将会继续收窄。

中游：发电耗煤环比微降，高炉开工率强势反弹。

发电耗煤：4 月以来，6 大发电集团日均耗煤 66.24 万吨，基本持平于去年同期，环比略

微下降 1.16%，年初至今的走势与以前年份同期一致，并未出现不及预期的发电耗煤情况。

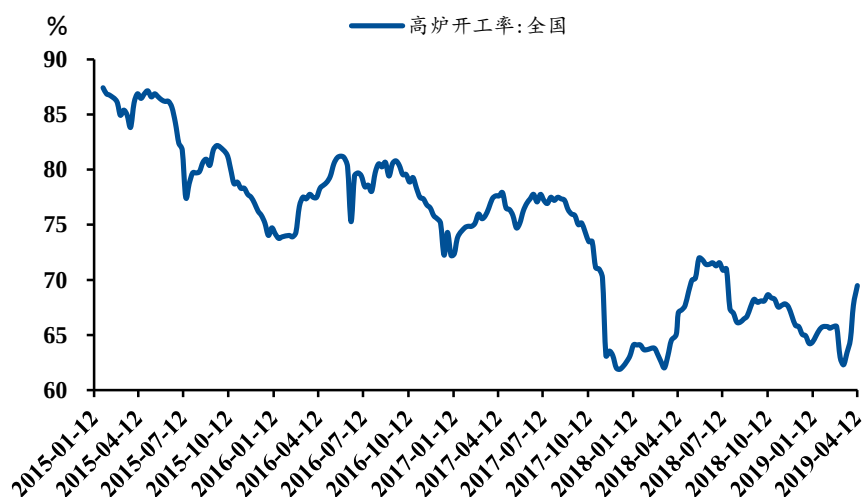
图 3：节后发电耗煤增速回升



资料来源：Wind，民生证券研究院

高炉开工率：4 月 12 日当周为 69.48%，较前值大幅上行，比去年同期高出 3.72%。随着东北供暖季结束、冬季限产落下帷幕，下游需求端房地产开发投资保持高位、基建投资逐渐复苏带动钢铁需求，高炉开工率反弹趋势明显。

图 4：4 月 12 日当周全国高炉开工率强势反弹



资料来源：Wind，民生证券研究院

螺纹钢库存：4 月 12 日当周，螺纹钢库存 767.16 吨，延续回落趋势，同比减少 11.59%。3 月以来螺纹钢库存变化趋势与往年基本一致。

工业品价格：4月以来主要工业品价格均出现上涨，截至4月12日，螺纹钢价格累计上涨3.8%；动力煤价格累计小幅上涨1.8%，价格相对平稳，与6大发电集团日均耗煤量平稳变化相呼应；水泥价格累计小幅上涨1.6%。

上游：原油和铁矿石价格受供给端负面影响迅速上涨。

原油价格：4月以来原油价格延续年初的上涨趋势，截至4月11日英国布伦特原油现货收报71.23美元/桶，较上月末累计上涨4.5%。4月10日OPEC发布的月报显示，主要产油国委内瑞拉继续受美国制裁，叠加全国性电力故障的影响，原油产量降低，OPEC成员国减产执行率达到155%，供给端原油产量减少支撑油价上行。作为主要产油国的利比亚本周国内局势继续恶化，引发市场对其产量受冲突影响而减少的担忧，布油现货价格一度升至71.3美元的近5个月高点。IMF于4月9日发布的最新一期《世界经济展望报告》，将2019年全球经济增长预期下调至3.3%，全球经济增长放缓拖累原油需求，预计在需求端乏力的情形下未来较长时间内供给端产量下降都会是支撑油价的重要因素。

图5：原油价格延续年初上涨趋势，触及5个月高点



资料来源：Wind，民生证券研究院

铁矿石价格：4月以来铁矿石价格迅速上涨，截至4月12日每吨收报95.8美元，达到近4年新高，较上月末累计大涨10.05%。3月底主要铁矿石出口国澳大利亚发生飓风自然灾害，铁矿石发运受到影响，供给端受限推升价格一路上扬；高炉开工率强势上行反映需求旺盛，进一步推升铁矿石价格。

图 6：澳大利亚飓风自然灾害减少供给，高炉开工反映需求旺盛，铁矿石价格攀升



资料来源：Wind，民生证券研究院

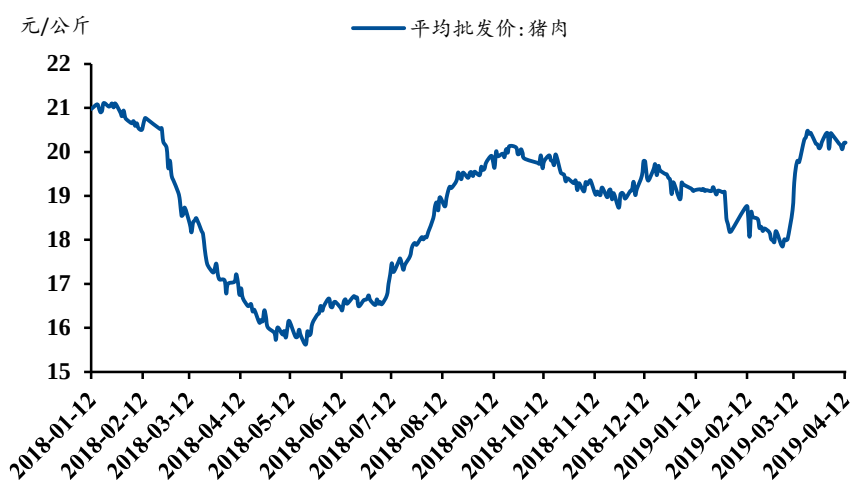
铜价：4月以来铜价震荡下行，截至4月11日每吨收报6432.5美元，较上月末小幅下跌0.8%，但仍维持在近9个月的高位。

价格：蔬菜价格回落，猪周期反转点已至。

蔬菜价格回落：4月以来蔬菜价格逐步回落，截至4月12日28种重点监测蔬菜平均批发价回落至4.59元/公斤，3月份多地受低温阴雨天气影响，蔬菜价格并未如往年于春节后环比下降，而是继续保持高位，4月以来上述影响消退，蔬菜价格开始进入季节性下行通道。

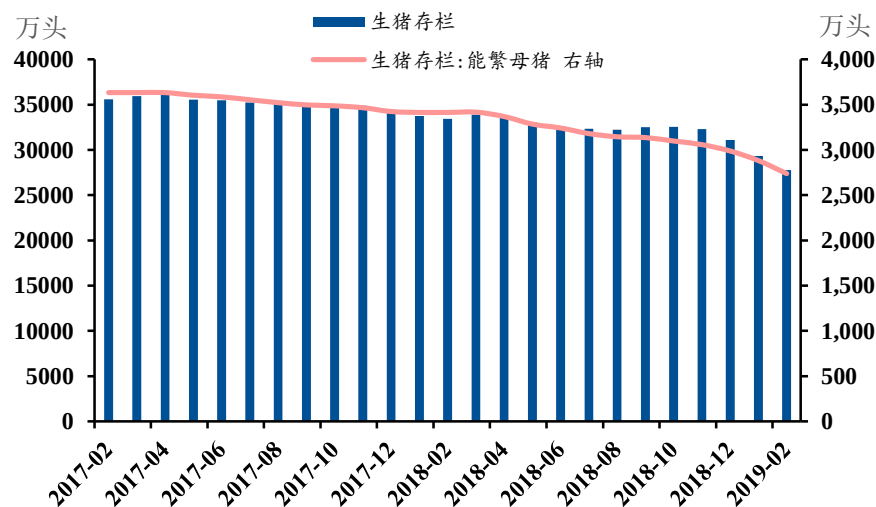
猪肉价格暂稳：4月以来猪肉价格较3月高点略微回落但仍维持在20元/公斤以上的高位，截至4月12日，农业部公布的猪肉平均批发价格为20.21元，同比上涨19.6%。我们预计，随着非洲猪瘟疫情对生猪产能的去化影响逐渐变大，能繁母猪和生猪存栏量继续下行，未来猪肉供给端显著承压，猪肉价格将会继续上涨。

图 7：4 月 12 日，猪肉平均批发价格同比上涨 19.6%，4 月以来维持 20 元/公斤以上



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 8：生猪存栏量和能繁母猪存栏量连续 4 个月下降



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_13191

