

需求端有所降温

——中泰宏观周度观察（2020.11.08）

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：商品房销售同比回暖，乘用车销售小幅回落，票房偏弱。**本周30大中城市商品房成交面积环比降幅扩大，但同比来看仍有所回升。成交土地规划建筑面积同比降幅收窄，溢价率有所回落。乘用车零售同比转负，批发同比涨幅收窄。车市10月受国庆、中秋双节带动，整体表现较好，10月末小幅回落属于节后市场降温，在车企促销、地方促消费的背景下，预期未来车市将保持平稳。票房收入持续降低，电影市场重回低迷，电影市场持续低迷，反映居民服务类消费需求仍然较为疲软。
- **2、中游：焦炉生产率环比转负，全国水泥价格环比涨幅扩大。**焦炉生产率环比转负，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，或与季节性旺季、供给端偏紧有关。化工品价格涨幅扩大，但聚酯切片库存天数有所回落。
- **3、上游：国际油价和动力煤价格转涨，有色价格整体上涨。**本周原油价格小幅回升，但仍处于40美元/桶以下，修复乏力。往前看，海外疫情失控，欧洲疫情仍在持续爆发，多国单日新增病例创历史新高，英国、德国、法国以及比利时等多国宣布重启封锁措施；而美国第三波疫情袭来，单日新增病例突破12万例，再创历史新高。受此影响，各国经济复苏将放缓，原油需求将持续低迷。加之，原油库存仍高，美国大选结果短期无法揭晓、英国脱欧谈判尚未有明显进展，未来经济复苏不确定性在增强，原油价格仍有下行压力。煤炭价格转涨与供给放缓，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。本周有色金属价格整体上涨，而库存则涨跌不一。
- **4、物价：农产品价格延续下降，钢煤价格上升，成品油价格下调。**本周农产品价格指数继续下降，蔬菜、水果供给充足，价格呈现回落；猪肉供给持续改善，价格继续下行。非食品价格涨跌互现，义乌小商品和柯桥纺织产品价格基本走平，永康五金价格小幅上涨，中关村电子产品价格回落。工业品中，钢材价格有所上升，或主要受益于库存的加速去化，但随着季节性淡季来临，钢材价格或继续震荡偏弱。煤炭综合价格指数上涨，往前看，尽管进口煤仍有限制，但保供力度持续加大，随着未来供给端压力趋于缓解，煤价短期或仍走弱。受国际原油价格变动的影响，国内成品油价格下调，再次触及“地板价”。
- **5、流动性：公开市场净回笼，货币市场利率下行。**本周央行开展逆回购操作共3200亿元，逆回购到期5100亿元，考虑到MLF到期4000亿元，本周公开市场净回笼5900亿元。随着跨月资金需求回落，11月政府债券供给压力减小，财政支出提速，资金面压力也有所缓解，货币市场利率普遍下行。
- **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：商品房销售同比回暖，乘用车零售小幅回落，票房偏弱	- 3 -
2、中游：焦炉生产率环比转负，全国水泥价格环比涨幅扩大.....	- 4 -
3、上游：国际油价和动力煤价格转涨，有色价格整体上涨	- 5 -
二、本周物价与流动性回顾	- 7 -
1、物价：农产品价格延续下降，钢煤价格上升，成品油价格下调	- 7 -
2、流动性：公开市场净回笼，货币市场利率下行	- 8 -

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：国内单日票房 (万元)	- 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)	- 6 -
图表 11：4 大港口煤炭库存 (万吨)	- 6 -
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：产品和菜篮子产品批发价指数.....	- 7 -
图表 15：蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤)	- 7 -
图表 16：永康五金和义乌小商品价格指数走势.....	- 8 -
图表 17：中关村电子产品和柯桥纺织价格指数走势.....	- 8 -
图表 18：兰格钢铁和 Myspic 综合钢价指数.....	- 8 -
图表 19：秦皇岛山西优混平仓价 (Q5500K, 元/吨)	- 8 -
图表 20：R001 和 DR001 走势 (%)	- 9 -
图表 21：R007 和 DR007 走势 (%)	- 9 -

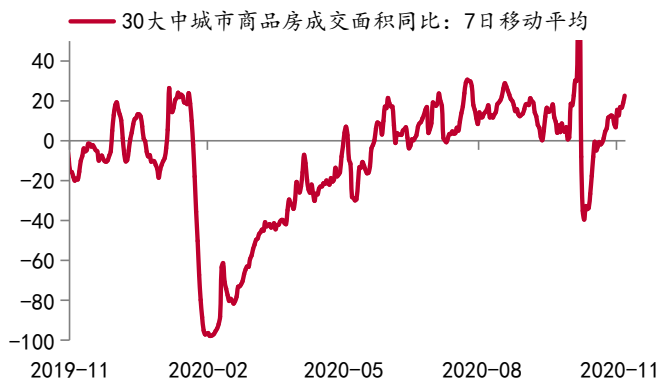
一、本周实体经济回顾

1、下游：商品房销售同比回暖，乘用车零售小幅回落，票房偏弱

地产：30大中城市商品房成交面积同比回升。本周（截至11月05日）30大中城市商品房成交面积均值较上周下降1.2%，较去年同期则增加27.3%，商品房销售同比有所回升。

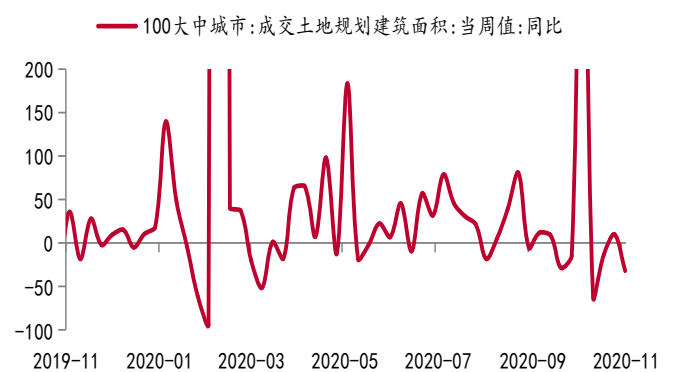
土地规划建筑面积同比降幅收窄，溢价率有所回落。上周（11月05日当周）100大中城市成交土地规划建筑面积环比下降18.8%，而同比则下降27%，成交土地溢价率较前一周减少0.8个百分点。土地市场小幅回暖，但成交量仍然较低。

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：乘用车零售同比转负，批发同比涨幅收窄。上周（10月31日当周）乘用车日均零售达到10.7万台，同比减少1%；乘用车日均批发达到11.8万台，同比增加7%。10月受国庆、中秋双节带动，整体表现较好，10月末小幅回落属于节后市场降温，在车企促销、地方促消费的背景下，预期未来车市将保持平稳。

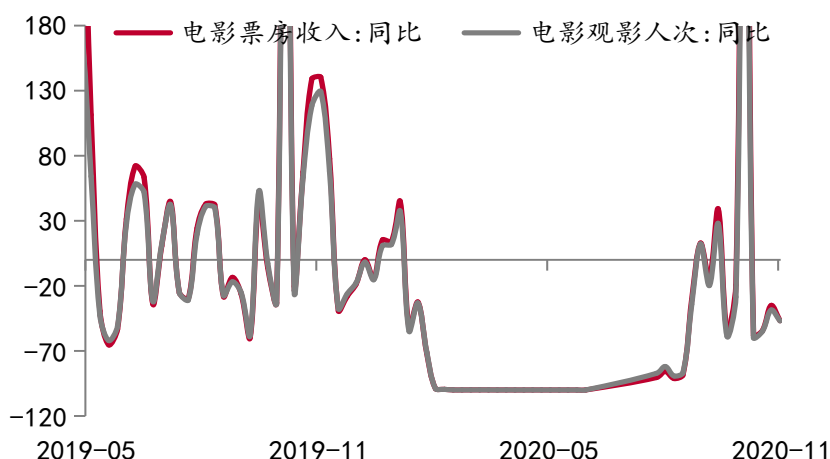
图表3：乘用车批发和零售增速走势（%）



来源：WIND, 中泰证券研究所

电影票房：票房收入持续降低，电影市场重回低迷。上周（11月1日当周）全国电影票房收入为6.2亿元，较去年同期减少46.8%。全国电影观影人次为1723万人，与去年同期相比减少了47.0%。电影市场持续低迷，反映居民服务类消费需求仍然较为疲软。

图表4：国内单日票房（万元）



来源：WIND, 中泰证券研究所

2、中游：焦炉生产率环比转负，全国水泥价格环比涨幅扩大

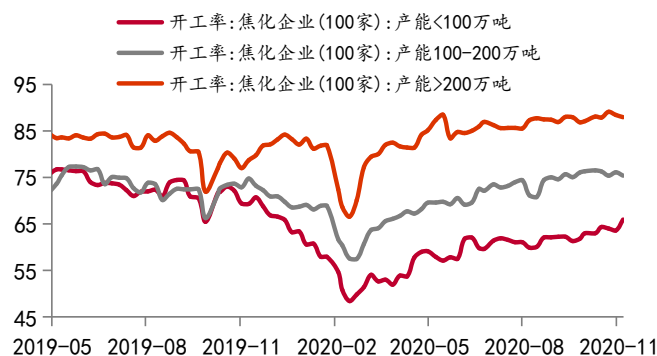
炼焦煤：焦炉生产率环比转负。本周（11月6日当周），国内独立焦化厂（100家）焦炉生产率为82.8%，环比减少0.19%，与去年同期相比则上升6.1个百分点。分产能规模来看，大型焦化厂开工率较上周下滑0.5个百分点至88.0%；中型焦化厂开工率较上周下滑0.7个百分点至75.4%；而小型焦化厂开工率较上周提升2.4个百分点至66.0%。长期来看大中小型焦化厂开工率仍会延续分化。

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扩大。本周(11月2日-11月5日)水泥价格较上周上升0.7%。水泥价格较去年同期则下滑0.7%。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。

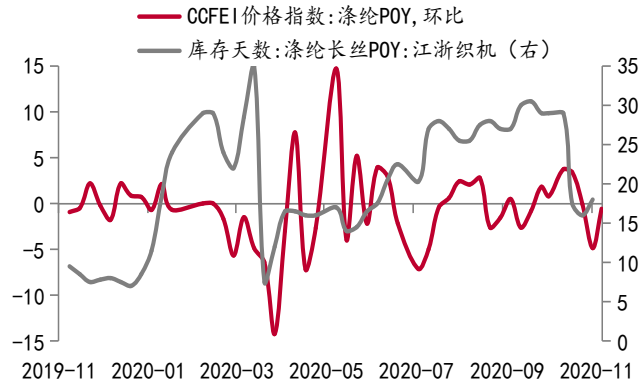
化工: 化工品价格环比涨幅扩大。本周(11月2日-11月5日)化工品价格较上周上升1.2%。从主要化工品品种来看,涤纶POY价格、聚酯切片价格和PTA价格分别较上周回落0.6%、1.4%和4.4%。聚酯切片的库存天数均有所降低,为13.56天。

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



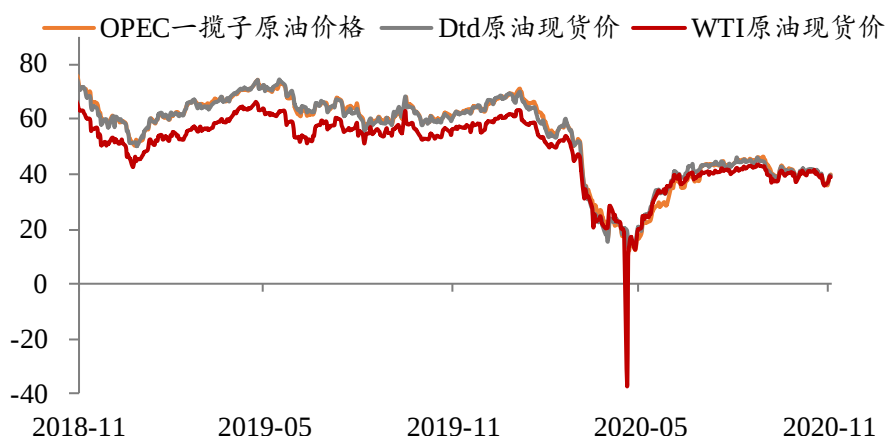
来源: WIND, 中泰证券研究所

3、上游: 国际油价和动力煤价格转涨, 有色价格整体上涨

原油: 国际油价转涨。本周(11月2日-11月6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0.4%、1.3%和1.6%;同比跌幅扩大为38.5%、38.3%和33.0%。本周原油价格小幅回升,但仍处于40美元/桶以下,修复乏力。

往前看，海外疫情失控，欧洲疫情仍在持续爆发，多国单日新增病例创历史新高，英国、德国、法国以及比利时等多国宣布重启封锁措施；而美国第三波疫情袭来，单日新增病例突破 12 万例，再创历史新高。受此影响，各国经济复苏将放缓，原油需求将持续低迷。加之，原油库存仍高，美国大选结果短期无法揭晓、英国脱欧谈判尚未有明显进展，未来经济复苏不确定性在增强，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：秦皇岛动力煤价格转涨。本周（11月2日-11月6日）秦皇岛动力煤当周均价环比由跌转涨至 1.6%，同比涨幅则扩大至 9.6%。库存方面，本周（11月2日-11月6日）4大港口煤炭库存环比由跌转涨至 0.9%，同比跌幅小幅收窄为 32.3%。

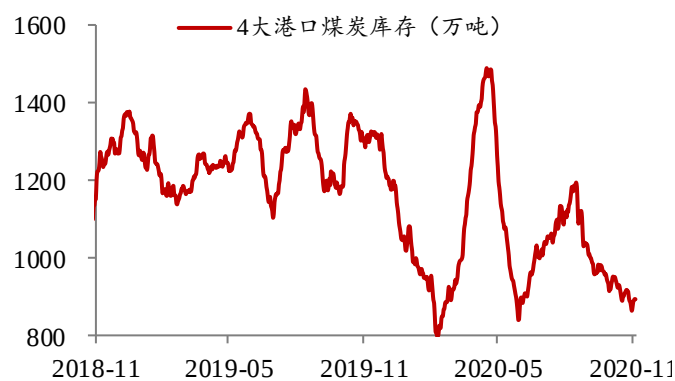
煤炭价格转涨与供给放缓，需求增加有关。在当前矿区安全和环保政策依然严格，以及进口依旧未放松的条件下，煤炭供给增加有限。而受拉尼娜影响，我国今年大概率出现冷冬，预计今年冬季各地气温下降明显，居民冬季采暖用电需求将大幅上升，供需紧张导致煤炭价格由跌转涨。

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）

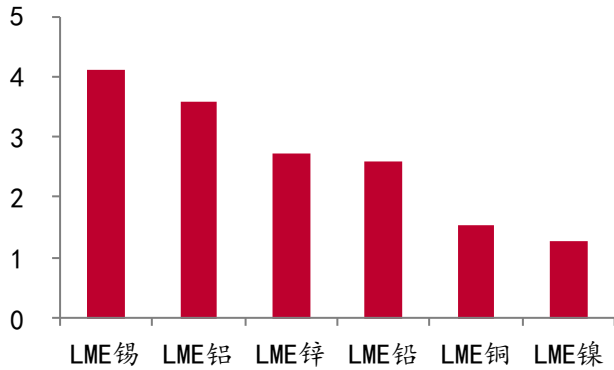


来源：WIND，中泰证券研究所

有色：LME 金属价格整体上涨，库存则多数下跌。11月5日当周，有色金属现货价整体上涨，在我们观察的 LME 六大类金属中，LME 锡价环比

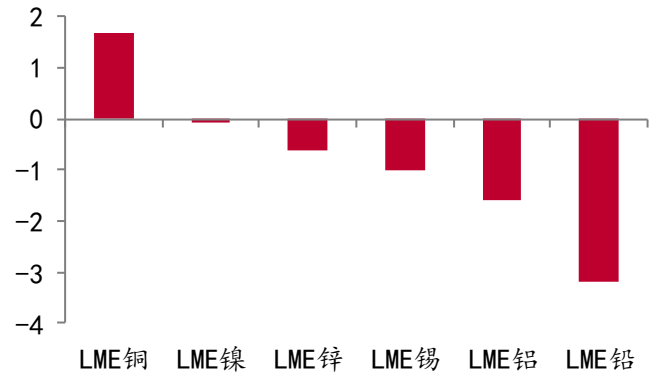
上涨 4.1%，涨幅最大；LME 镍价环比上涨 1.3%，涨幅最小。从库存来看，11 月 6 日当周，LME 铜总库存环比上涨 1.7%，涨幅最大；LME 铅总库存环比下跌 3.2%，跌幅最大。

图表 12: LME 有色金属现货价周环比 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 13: LME 有色金属库存周环比 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

二、本周物价与流动性回顾

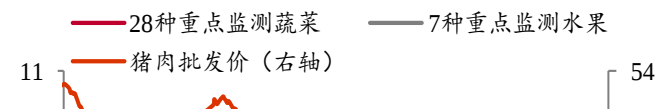
1、物价: 农产品价格延续下降, 钢煤价格上升, 成品油价格下调

食品: 本周农产品价格指数有所回落, 蔬菜、水果和猪肉价格环比均呈现下降。本周 (截至 11 月 7 日), 农产品和菜篮子产品批发价格指数环比继续下降 0.34% 和 0.46%, 同比则分别下降 1.0% 和 1.4%。具体来看, 蔬菜供应充足, 价格稳中有降, 本周 28 种重点监测蔬菜批发价环比下降 2.2%; 水果供应充足, 但天气转冷消费热情有所下降, 7 种重点监测水果价格环比也小幅回落 0.6%; 猪肉供给状况持续改善, 价格持续下行, 本周猪肉批发价环比继续回落 0.4%。

图表 14: 产品和菜篮子产品批发价指数



图表 15: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤)



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_1590

