

原油暴跌，钢价回升

——中泰宏观周度观察（2020.10.31）

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：S0740518090002

邮箱 wujl@r.qlzq.com.cn

分析师 苏仪

执业证书编号：S0740520060001

邮箱 suy@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 市场在发生什么？第 228 期

2 美国地产量价齐升

3 联化科技(002250.SZ)深度报告：

农药拐点已至、医药潜力十足，CMO

龙头扬帆再起航

投资要点

- **1、下游：商品房销售同比回升，乘用车零售、批发同比涨幅扩大。**本周 30 大中城市商品房成交面积同比有所回升，成交量仍然较弱。成交土地规划建筑面积同比小幅回落，溢价率有所回落，地产公司受三道红线约束，拿地意愿仍然偏弱。乘用车零售、批发同比涨幅扩大，乘用车零售、批发同比涨幅小幅回升，全月延续较强走势，汽车销售较好，一方面与各地促销政策有关，另一方面后疫情时代，居民出行更偏好自己开车，因此今年可选消费品中，汽车恢复明显较快。预计未来车市仍维持平稳。10 月受国庆、中秋双节电影档带动，电影市场全月前高后低，全月电影票环比大幅增加，但同比仍弱。
- **2、中游：粗钢日产量小幅回升，焦炉生产率小幅回落，水泥价格涨幅收窄。**近期粗钢产量的持续增长，一方面与进入传统旺季有关；另一方面，在政策辅助下，下游行业赶工带来的需求修复也有影响。焦炉生产率小幅回落，不过大中小型焦化厂开工率分化仍存。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。往前看，尽管天气好转，但地产和基建在持续走弱，水泥价格有下行压力。
- **3、上游：国际油价暴跌，动力煤价格续跌，有色价格多数下跌。**本周原油价格暴跌主要与欧美疫情持续失控，防控措施再度加强有关。往前看，海外疫情再度失控，欧洲疫情仍在持续爆发，德国、法国以及比利时均宣布重启封锁措施；而美国第三波疫情袭来，截止 30 日单日新增病例突破 10 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，美国大选不确定性较大、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。煤炭价格续跌与供给压力边际放缓有关。尽管当前矿区安全和环保政策依然严格，不过部分停产矿区已经陆续恢复生产，边际上缓解了供给压力；加之需求偏弱，导致煤炭价格继续回落。本周有色金属价格多数上涨，而库存则涨跌不一。
- **4、物价：农产品价格延续回落，钢价回升，煤价走弱。**本周农产品价格指数有所回落，受天气因素影响，蔬菜价格有所上升，水果价格继续上升；而生猪供给持续修复，猪肉价格降幅扩大。非食品价格涨跌互现，义乌小商品、永康五金价格回落，柯桥纺织价格上升，但 10 月以来非食品价格普遍有所回升，或与疫情之后需求端缓慢修复有关。工业品方面，本周钢材价格小幅回升，或源于库存下降与需求的短期回升，但往前看基建偏弱、地产周期下行，钢材价格或继续震荡偏弱。部分煤炭产品价格走弱，或源于内蒙古增产保供措施落地，供给端边际有所缓解。
- **5、流动性：公开市场净投放，货币市场利率上行。**央行开展逆回购操作共 5100 亿元，逆回购到期 3200 亿元，考虑到国库定存 500 亿元，本周公开市场实现净投放 2400 亿元。月末资金面偏紧，货币市场利率明显上行。
- **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：商品房销售同比回升，乘用车零售、批发同比涨幅扩大。.....	- 3 -
2、中游：粗钢日产量小幅回升，焦炉生产率小幅回落，水泥价格涨幅收窄。.....	- 4 -
3、上游：国际油价暴跌，动力煤价格续跌，有色价格多数下跌.....	- 6 -
二、本周物价与流动性回顾.....	- 8 -
1、物价：农产品价格延续回落，钢价回升，煤价走弱.....	- 8 -
2、流动性：公开市场净投放，货币市场利率上行.....	- 10 -

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: 全国重点企业粗钢日均产量 (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)	- 7 -
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: 秦皇岛山西优混平仓价 (Q5500K, 元/吨)	- 9 -
图表 21: R001 和 DR001 走势 (%)	- 10 -
图表 22: R007 和 DR007 走势 (%)	- 10 -

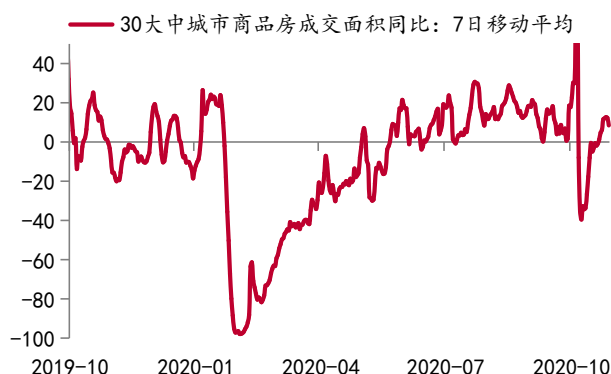
一、本周实体经济回顾

1、下游：商品房销售同比回升，乘用车零售、批发同比涨幅扩大。

地产：30大中城市商品房成交面积同比回升。本周（截至10月29日）30大中城市商品房成交面积均值较上周下降2.5%，较去年同期增加6%。商品房销售同比有所回升，但成交量仍然较弱。10月截至30日，30大中城市商品房成交面积均值较上月下滑23.9%，与去年同期相比下滑1.9%。

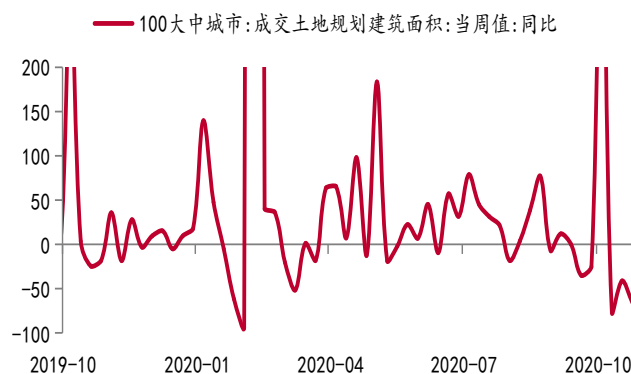
土地规划建筑面积同比转负，溢价率有所回落。上周（10月25日当周）100大中城市成交土地规划建筑面积环比下降45%，而同比则减少68%，成交土地溢价率较前一周减少6.1个百分点。地产公司受三道红线约束，拿地意愿仍然偏弱。10月截至25日，100大中城市成交土地规划建筑面积较上月下降42.7%，同比则下降38.2%。

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、批发同比涨幅扩大。上周（10月25日当周）乘用车日均零售达到5.3万台，同比增加19%；乘用车日均批发达到6.2万台，同比增加22%。10月截至25日，乘用车日均零售同比增加17%，批发同比增加10%。乘用车零售、批发同比涨幅小幅回升，全月延续较强走势，汽车销售较好，一方面与各地促销政策有关，另一方面后疫情时代，居民出行更偏好自己开车，因此今年可选消费品中，汽车恢复明显较快。预计未来车市仍维持平稳。

图表3：乘用车批发和零售增速走势（%）

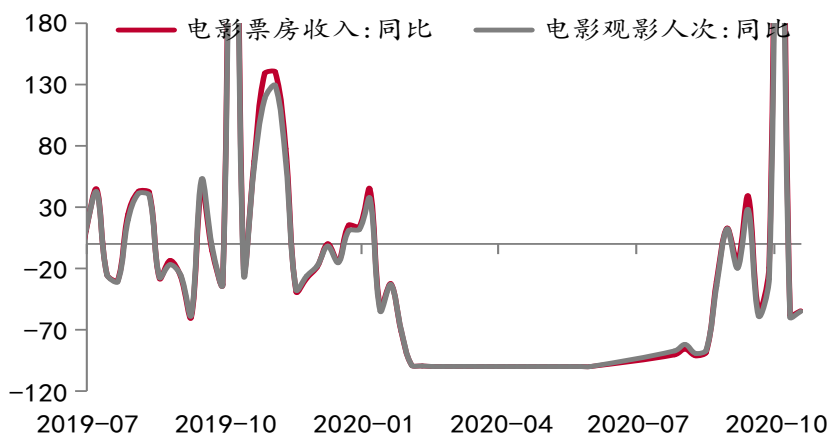


来源：WIND, 中泰证券研究所

电影票房：票房收入持续降低，电影市场重回低迷。上周（10月25日当周）全国电影票房收入为7.1亿元，较去年同期减少40%。全国电影观影人次为1885万人，与去年同期相比减少了42%。随着热门电影的降温，电影市场重回低迷。

10月受国庆、中秋双节电影档带动，电影市场全月前高后低，全月电影票环比大幅增加，但同比仍弱。10月票房收入环比提升了162.8%，观影人次环比提升了151.1%。电影票房同比则下降27.7%，观影人次同比下降31.8%。

图表4：国内单日票房（万元）



来源：WIND, 中泰证券研究所

2、中游：粗钢日产量小幅回升，焦炉生产率小幅回落，水泥价格涨幅收窄。

钢铁：粗钢日均产量小幅回升。10月中旬（10月20日当旬），重点企业粗钢日均产量较上旬小幅上升0.14%，同比则上升9.95%。10月份以来，粗钢日均产量环比小幅上升1.4%，同比则上升12.4%。粗钢产量的持续增长，一方面与进入传统旺季有关；另一方面，在政策辅助下，下游行业赶工带来的需求修复也有影响。

图表5：全国重点企业粗钢日均产量（万吨）



来源：WIND, 中泰证券研究所

炼焦煤：焦炉生产率小幅回落。本周（10月30日当周），国内独立焦化厂（100家）焦炉生产率为83.0%，环比增加0.2个百分点，与去年同期相比则上升7.8个百分点。分产能规模来看，大型焦化厂开工率较上周下降0.7个百分点至88.4%；小型焦化厂开工率也较上周下降0.4个百分点至63.6%；而中型焦化厂开工率较上周上升0.7个百分点至76.1%。

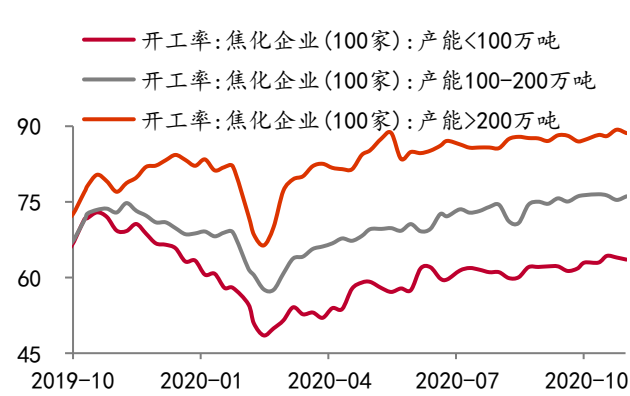
10月份，国内独立焦化厂（100家）焦炉生产率环比上升1.1个百分点；分产能规模来看，大型焦化厂开工率较上月上升1.0个百分点，而中型和小型焦化厂开工率则分别上升0.5和1.6个百分点。长期来看大中小型焦化厂开工率仍会延续分化。

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：全国水泥价格涨幅收窄。本周（10月26日-10月30日）水泥价格较上周上升0.1%，涨幅较上周有所收窄，较去年同期则下滑1.2%。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，除长江和西南地区有所回落外，其他地区均有所上涨，其中珠江-西江和中原地区上涨明显，环比涨幅超过0.7%。

10月，全国水泥价格较上月上升4.3%，同比则下跌1.4%。往前看，尽管天气好转，但地产和基建在持续走弱，水泥价格有下行压力。

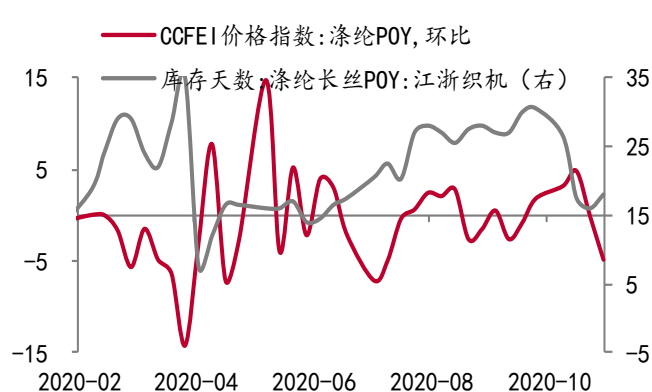
化工：化工品价格续涨。本周（10月26日-10月30日）化工品价格较上周上升0.3%。从主要化工品品种来看，涤纶POY价格和聚酯切片价格和PTA价格分别较上周回落4.9%、2.2%和3.5%。涤纶POY和聚酯切片的库存天数小幅上升至18天和14天，PTA库存天数则维持不变。往前看，在需求偏弱的背景下，化工品价格仍有下行压力。

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



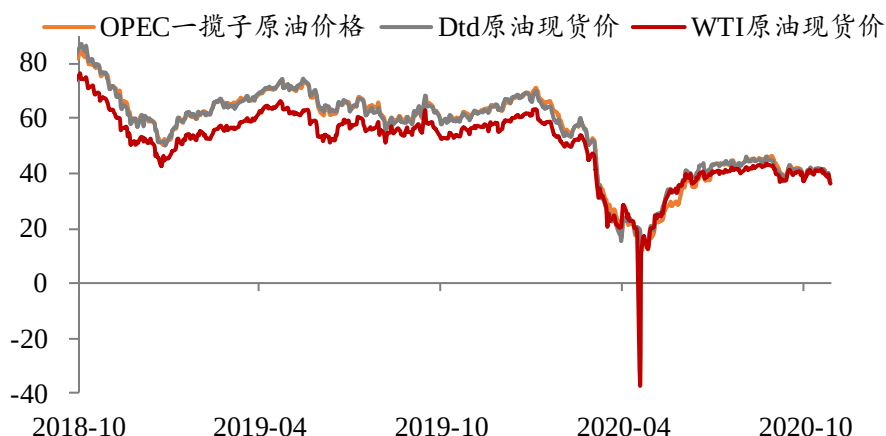
来源：WIND, 中泰证券研究所

3、上游：国际油价暴跌，动力煤价格续跌，有色价格多数下跌

原油：国际油价暴跌。本周（10月26日-10月29日）OPEC一揽子原油现价、Dtd原油现价和WTI原油现价分别环比暴跌6.0%、6.9%和6.5%；同比跌幅扩大为36.8%、35.9%和31.5%。10月，OPEC原油价格和Dtd原油价格环比下跌3.2%和1.1%，而WTI原油价格环比上涨0.4%。OPEC、Dtd和WTI原油现货价同比跌幅分别为32.7%、32.2%和26.3%。本周原油价格暴跌主要与欧美疫情持续失控，防控措施再度加强有关。

往前看，海外疫情再度失控，欧洲疫情仍在持续爆发，多国单日新增病例创历史新高，德国、法国以及比利时均宣布重启封锁措施；而美国第三波疫情袭来，截止30日单日新增病例突破10万例，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，美国大选不确定性较大、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 10: 国际原油价格走势 (美元/桶)

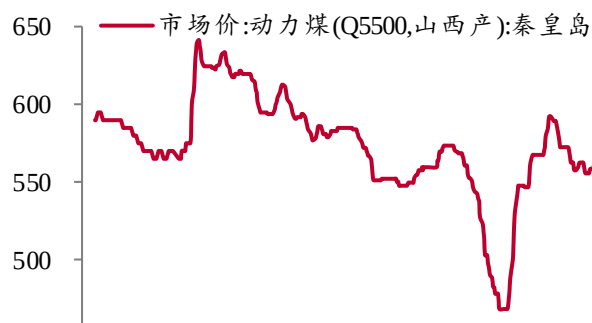


来源: WIND, 中泰证券研究所

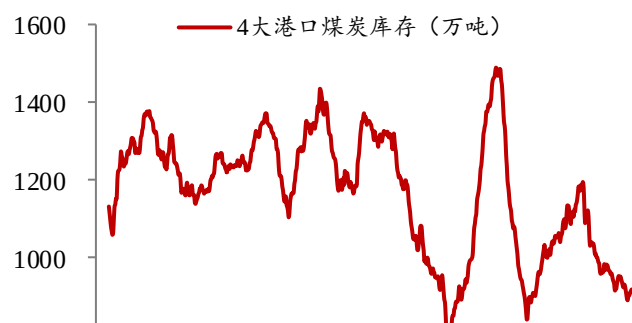
煤炭: 秦皇岛动力煤价格续跌。本周(10月26日-10月30日)秦皇岛动力煤当周均价环比下跌1.3%,跌幅较上周扩大,同比涨幅回落至6.5%。库存方面,本周(10月26日-10月30日)4大港口煤炭库存环比下跌2.8%,跌幅继续扩大,同比跌幅为32.5%。10月,动力煤价格环比上涨5.5%,较去年同期则上涨6.2%;库存环比下跌5.8%,同比则下跌29.9%。

煤炭价格续跌与供给压力边际放缓有关。尽管当前矿区安全和环保政策依然严格,不过部分停产矿区已经陆续恢复生产,边际上缓解了供给压力;加之需求偏弱,导致煤炭价格继续回落。

图表 11: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨)



图表 12: 4大港口煤炭库存 (万吨)



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_1779

