

国际油价回落

——中泰宏观周度观察（2020.8.1）

分析师 梁中华

执业证书编号：S0740518090002

电话 021-20315056

邮箱 liangzh@r.qlzq.com.cn

研究助理 吴嘉璐

电话

邮箱 wujl@r.qlzq.com.cn

研究助理 苏仪

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 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：商品房销售下滑，乘用车零售、批发同比回升，全国影院重新开业。**本周 30 大中城市商品房成交面积较上周下滑，土地成交面积也有所回落，溢价率仍在低位徘徊。往前看，我国房地产仍处于下行周期，加之，政治局会议再度强调“房住不炒”，房地产销售仍有下行压力。乘用车零售、批发同比有所回升，乘用车销售波动较大与高考季以及雨水偏多有关。本周为影院重启后第二周，票房快速恢复，但整体仍然偏低。
- **2、中游：粗钢日产量小幅回升，焦炉生产率基本持平。**在国内疫情得到良好控制下，粗钢产量小幅回升，已经恢复到正常水平。焦炉生产率基本持平，不过大中小型焦化厂开工率分化仍存。受强降雨影响，近期全国水泥价格持续回落。往前看，全国降雨仍多；加之，全国进入高温天气，水泥需求仍然偏弱，水泥价格仍有下行压力。
- **3、上游：国际油价转跌，动力煤价格续跌，有色价格普涨。**近期国际油价主要呈现小幅震荡的态势。往前看，海外二次疫情爆发特征明显，尤其是美国最为严重，受此冲击，原油需求将继续低迷；加之，国际局势日益复杂，未来原油价格仍将维持震荡态势。秦皇岛动力煤价格续跌，这主要与近期强降雨以及下游需求疲弱有关。往前看，受疫情冲击影响，下游需求恢复依旧有限，煤炭价格仍有下行压力。本周有色金属价格普涨，库存则涨跌不一。
- **4、物价：农产品价格延续上升，煤炭价格继续回落。**本周农产品价格指数延续上升，受强降雨洪涝灾害影响，蔬菜价格环比继续上升；猪肉价格有所回落，但仍处于季节性高位；水果价格继续下降。非食品价格多数下降，义乌小商品和中关村电子产品价格下降，机电产品价格小幅上涨。工业品中，钢铁价格基本走平；而煤炭价格继续下降，或受近期气温偏低、港口采购节奏放缓有关。
- **5、流动性：公开市场净投放，资金面整体偏宽。**本周央行开展逆回购操作共 2800 亿元，逆回购到期共 1600 亿元，本周公开市场实现净投放 1200 亿元。资金面整体偏宽，不过临近月末货币市场利率又短期上行。
- **6、政策：7 月值得关注的政策，一是电影恢复开放，截至 30 日，全国电影总票房达到 1.8 亿元，票房收入有所恢复，但离恢复正常仍有较大距离。二是企业家座谈会召开，会议指出在当前保护主义上升、世界经济低迷、全球市场萎缩的外部环境下，我们必须充分发挥国内超大规模市场优势，通过繁荣国内经济、畅通国内大循环为我国经济发展增添动力，带动世界经济复苏。三是政治局会议定调下半年经济工作，本次会议再度强调了新发展理念，这主要是因为我们当前所处的内外环境都不同以往。预计下半年政策会维持宽松，但节奏上会有所控制，更多强调金融服务实体的功能。**
- **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：商品房销售同比回落，乘用车零售、批发同比回升，影院重启。 - 3 -	
2、中游：粗钢日产量小幅回升，焦炉生产率基本持平。 - 4 -	
3、上游：国际油价转跌，动力煤价格续跌，有色价格普涨 - 6 -	
二、本周物价与流动性回顾	- 8 -
1、物价：农产品价格延续上升，煤炭价格继续回落 - 8 -	
2、流动性：公开市场净投放，资金面整体偏宽..... - 9 -	
三、上月政策回顾（7月1日-7月31日）	- 10 -
1、上月值得关注的政策事件..... - 10 -	
2、附录：政策整理	- 11 -

图表目录

图表1：30大中城市商品房成交面积同比（%）	- 3 -
图表2：百城土地成交面积（%）	- 3 -
图表3：乘用车批发和零售增速走势（%）	- 4 -
图表4：国际原油价格走势（美元/桶）	- 7 -
图表5：秦皇岛动力煤价格走势（元/吨）	- 7 -
图表6：4大港口煤炭库存（万吨）	- 7 -
图表7：LME有色金属现货价周环比（%）	- 8 -
图表8：LME有色金属库存周环比（%）	- 8 -
图表9：农产品和菜篮子产品批发价指数..... - 8 -	
图表10：蔬菜、水果和猪肉批发价走势（元/公斤）..... - 8 -	
图表11：永康五金和义乌小商品价格指数走势..... - 9 -	
图表12：中关村电子产品和柯桥纺织价格指数走势..... - 9 -	
图表13：兰格钢铁和Myspic综合钢价指数..... - 9 -	
图表14：中国煤炭综合价格指数..... - 9 -	
图表15：R001和DR001走势（%）	- 10 -
图表16：R007和DR007走势（%）	- 10 -
图表17：7月货币政策..... - 12 -	
图表18：7月财政政策..... - 15 -	
图表19：7月产业政策..... - 16 -	
图表20：7月海外重要政策..... - 25 -	

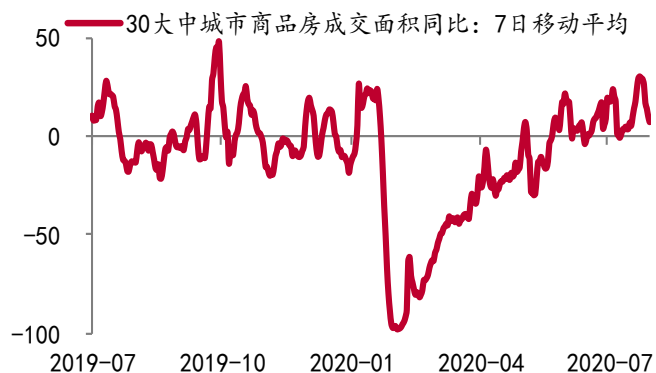
一、本周实体经济回顾

1、下游：商品房销售下滑，乘用车零售、批发同比回升，影院重启。

地产：30大中城市商品房成交面积下滑。本周（7月24日-7月30日）30大中城市商品房成交面积均值较上周下降2.5%，较去年同期上升11.2%。7月份，30大中城市商品房成交面积均值较上月下滑5.3%，与去年同期相比则上升11.2%。往前看，我国房地产仍处于下行周期，加之，政治局会议再度强调“房住不炒”，房地产销售仍有下行压力。

土地成交面积环比、同比下降，溢价率仍在较低位徘徊。上周（7月26日当周）100大中城市土地成交面积环比下降39.9%，同比下降32.4%。上周成交土地溢价率较前一周上升4.15个百分点。7月份，100大中城市土地成交面积环比下降0.3%，但同比上升了43.4%。

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2：百城土地成交面积（%）

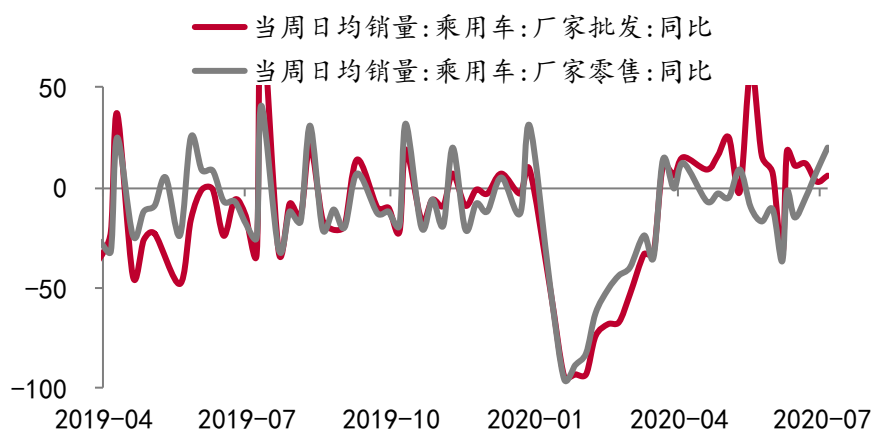


来源：WIND, 中泰证券研究所

汽车：乘用车零售、批发同比回升，车市有所回暖。据乘联会数据，上周（7月26日当周）乘用车日均零售达到4.8万台，同比增加20%；乘用车日均批发达到4.4万台，同比增加6%。截至7月26日，乘用车零售同比增长5%，批发同比增长8%。

7月以来，乘用车销售波动较大与高考季以及雨水偏多有关；加之部分地区的促消费政策在6月底到期，7月地方补贴政策效果减弱，也有一定关系。

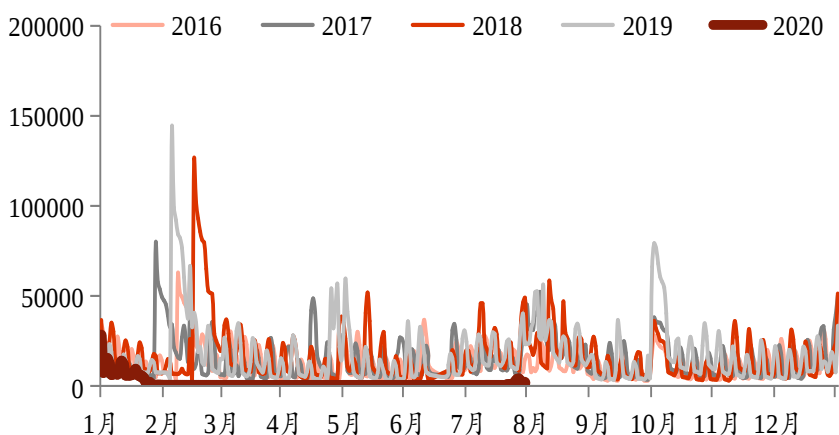
图表3：乘用车批发和零售增速走势（%）



来源：WIND, 中泰证券研究所

电影票房：电影院重启，票房整体仍弱。本周（7月24日-7月29日）是电影院重启后的第二周，全国票房与上周相比上升了 376.5%，而与去年同期相比下降了 89.4%。票房整体开始快速恢复，但整体水平仍然较低，目前恢复到去年同期的 5.9%。

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，焦炉生产率基本持平。

钢铁：粗钢日均产量小幅回升。7月中旬（7月20日当旬），粗钢日均产量较上旬上升 0.15%，同比则上升 4.8%。7月以来，粗钢日均产量较上月上升 2.5%，较去年同期则上升 4.8%。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。

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：焦炉生产率基本持平。本周（7月31日当周），国内独立焦化厂（100家）焦炉生产率为80.0%，环比基本持平，与去年同期相比则回升1.7个百分点。分产能规模来看，大型焦化厂开工率较上周下滑0.1个百分点至85.5%；中型焦化厂开工率较上周上升0.4个百分点至74.4%；而小型焦化厂开工率较上周下降0.1个百分点至61.1%。

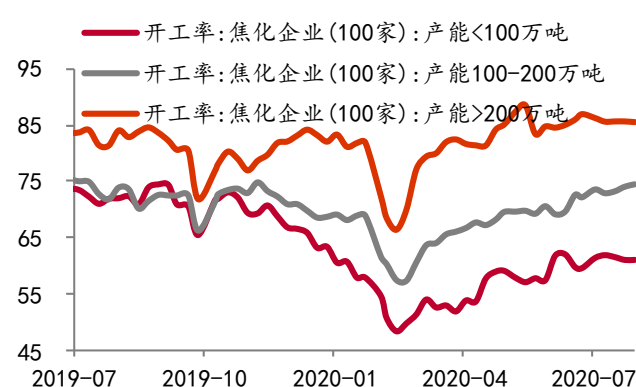
7月份，焦炉生产率较上月回升0.7个百分点，其中，大中小型焦化厂开工率分别较上月回升0.1、2.7和0.6个百分点。长期来看大中小型焦化厂开工率仍会延续分化。

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

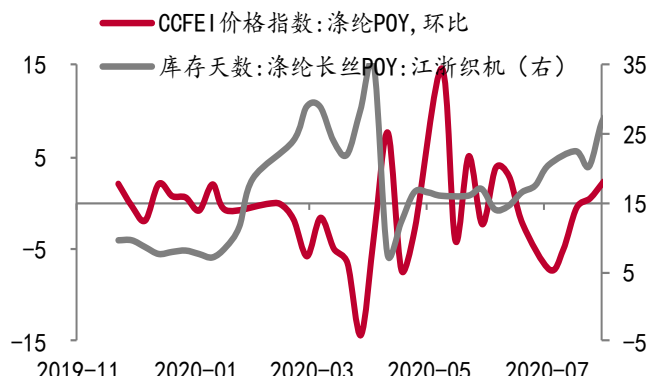
水泥：全国水泥价格跌幅收窄。本周（7月27日-7月31日）水泥价格较上周下滑0.4%，跌幅较上周有所收窄，较去年同期则下滑5.7%。近期水泥价格的持续下滑，与全国范围内强降雨引起的需求下滑有关。从各地区来看，珠江-西江以及西北地区回落较多，中原和东北地区则有所回升，其他地区价格变化不大。

7月份，全国水泥价格较上月下滑5.6%，较去年同期也下滑5.4%。往前看，全国雨水仍然较多，加之全国开始进入高温天气，水泥需求仍偏弱，水泥价格仍有下行压力。

化工：化工品价格基本持平。本周（7月27日-7月31日）化工品价格较上周持平基本。从主要化工品品种来看，涤纶 POY 价格和聚酯切片价格和聚酯切片价格分别较上周回升 2.4%、1.2%和 0.7%。不过，聚酯切片和涤纶 POY 库存天数仍在 11.6 天和 27 天的高位水平。油价上升或对化工品价格有短期带动，但需求偏弱的背景下，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


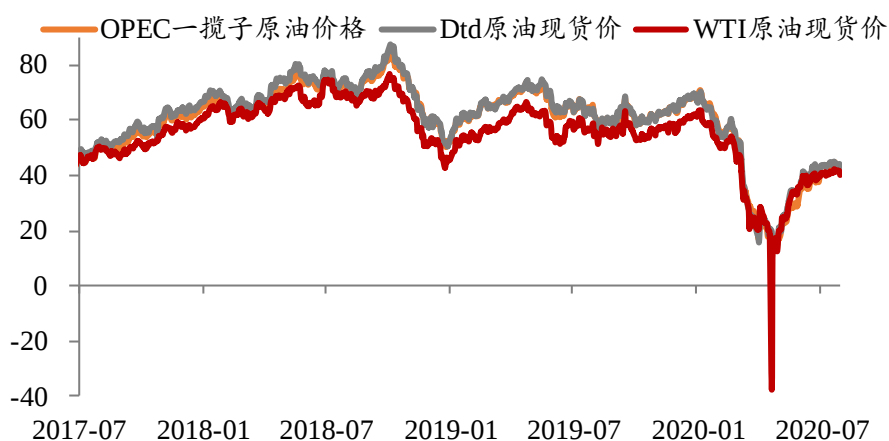
来源：WIND，中泰证券研究所

3、上游：国际油价转跌，动力煤价格续跌，有色价格普涨

原油：国际油价微涨。本周（7月27日-7月30日）OPEC 一揽子原油现价、WTI 原油现价和 Dtd 原油现价分别环比下跌 1.5%、1.8%和 1.1%；同比跌幅为 32.1%、31.3%和 27.7%。7 月份，OPEC、Dtd 和 WTI 原油现货价环比分别上涨 17.3%、8.3%和 6.4%；同比跌幅则分别为 32.8%、32.2%和 29.1%。整体来看，原油价格呈现小幅震荡态势。

往前看，海外二次疫情爆发特征明显，尤其是美国最为严重，为防控疫情，美国多个州延缓或再次暂停开放，经济和就业复苏将放缓。受此冲击，原油需求将继续低迷；加之，国际局势日益复杂，未来原油价格仍将维持震荡态势。

图表4：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（7月27日-7月31日）秦皇岛动力煤当周均价环比回落1.1%，同比也下跌3.5%。库存方面，4大港口煤炭库存环比回升0.4%，同比则下跌19.4%。

7月份，动力煤价格环比回升1.9%，较去年同期下跌3.2%。煤炭价格的回落与强降雨以及下游需求疲弱有关。往前看，受疫情冲击影响，下游需求恢复依旧有限，煤炭价格仍有下行压力。

图表5：秦皇岛动力煤价格走势（元/吨）



来源：WIND，中泰证券研究所

图表6：4大港口煤炭库存（万吨）

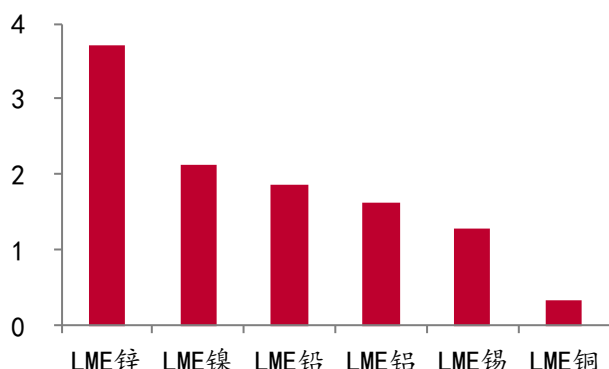


来源：WIND，中泰证券研究所

有色：LME金属价格普涨，库存则涨跌不一。7月30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3.7%，涨幅最大；LME铜价环比上涨0.3%，涨幅最小。从库存来看，7月31日当周，LME锌总库存环比上涨21.7%，涨幅最大；LME铜总库存环比下跌9.6%，跌幅最大。

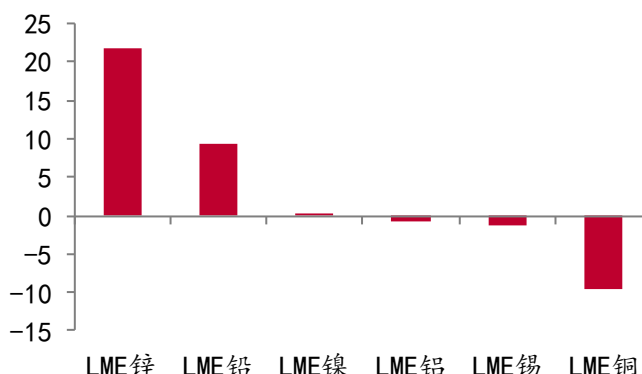
7月份，LME铜价环比均上涨10.6%，涨幅最大；LME锡价上涨3.7%，涨幅最小。LME铅库存环比上涨20.0%，涨幅最大；LME铜库存下跌22.6%，跌幅最大。

图表 7: LME 有色金属现货价周环比 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 8: LME 有色金属库存周环比 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

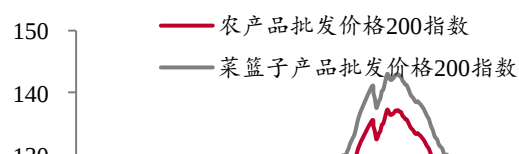
二、本周物价与流动性回顾

1、物价: 农产品价格延续上升, 煤炭价格继续回落

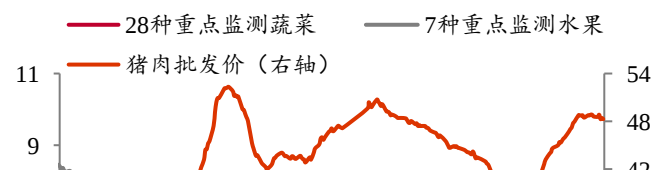
食品: 本周农产品价格指数延续上升, 蔬菜价格继续上涨, 猪肉和水果价格小幅下降。本周 (截至 7 月 31 日), 农产品和菜篮子产品批发价格指数环比涨幅分别为 1.0% 和 1.1%。受强降雨影响, 28 种重点监测蔬菜批发价环比继续上涨 2.6%。水果价格延续回落, 本周均价环比下降 0.7%。猪肉批发价较上周也小幅回落了 0.6%, 或主要源于生猪出栏稳步恢复, 但各地猪肉价格变动仍有差异, 整体来看仍处于季节性高位。

7 月份, 农产品和菜篮子产品批发价格指数较上月分别上涨 3.0% 和 3.5%。其中 28 种重点监测蔬菜较上月上涨了 7.0%; 猪肉批发价较上月上涨了 14.4%; 而水果价格则下降了 6.1%。

图表 9: 农产品和菜篮子产品批发价指数



图表 10: 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_3530

