

猪肉价格止跌回升

——宏观周度观察（2020.06.06）

分析师：梁中华

执业证书编号：S0740518090002

电话：021-20315056

邮箱：liangzh@r.qizq.com.cn

研究助理 吴嘉璐

邮箱 wujl@r.qizq.com.cn

研究助理 苏仪

邮箱 suyi@r.qizq.com.cn

研究助理 张陈

Email: zhangchen@r.qizq.com.cn

研究助理 李俊

Email: lijun@r.qizq.com.cn

相关报告

1 市场在发生什么？第 150 期

2 “地摊”经济量有多大？

3 Tenke: 2020Q1 钴产量同比下滑 32%，全年产量或将继续走低

投资要点

- **1、下游：商品房销售同比上升，车市持续回暖，票房依然低迷，全国客运量远未恢复正常。**本周 30 大中城市商品房成交面积同比上升，疫情对房地产市场的影响已经减弱，但恢复速度有所放缓。乘用车批发零售受到促进汽车消费的政策影响，持续回暖，乘用车零售同比上升。上周观影人次和票房收入受疫情影响基本处于停摆状态，实体院线票房仍非常低迷。全国客运情况也远未恢复正常。
- **2、中游：发电耗煤和粗钢产量已恢复正常，焦炉生产率小幅回升。**本周 6 大发电集团日均耗煤延续回升，调整口径后的发电耗煤量恢复至正常水平的 93.3%。随着新冠疫情的逐步缓解，粗钢产量环比仍小幅回升，已恢复至往年正常水平。而焦炉生产率小幅回升，长期来看大中型焦化厂开工率仍会继续分化。
- **3、上游：国际油价大涨，动力煤价格转跌，有色价格普涨。**受原油减产、减产协议延期以及欧美等主要经济体陆续复工复产的影响，原油价格延续上涨。往前看，海外疫情依然严峻，各国复工复产节奏较慢，原油需求仍然低迷，加之，延长减产协议谈判陷入僵局以及部分国家没有严格执行减产协议，未来原油价格仍有下行压力。秦皇岛动力煤价格转跌，主要缘于“两会”及大秦线检修结束，港口煤炭资源结构性紧张局面缓解。本周有色金属价格普遍上涨，库存则涨跌不一。
- **4、物价：猪肉价格止跌回升，钢铁、煤炭价格续升。**本周蔬菜、水果和猪肉价格环比均有所回升。夏季水果需求增加，天气变热生猪生长放缓供给相对不足，加上进口部分受阻，短期价格或上行。非食品价格涨跌不一，“地摊”经济或能带动义乌小商品批发，但整体需求未见回暖，非食品商品价格仍有压力。工业品中，钢铁和煤炭价格继续上升。
- **5、流动性：公开市场净回笼，银行间资金面由松转紧。**本周央行累计进行逆回购 2200 亿元，逆回购到期 6700 亿元，公开市场净回笼 4500 亿元。6 月 1 日央行宣布再创设两个直达实体经济的货币政策工具，针对性服务中小微企业。流动性方面，跨月后流动性紧势缓解，月初资金利率有所下行，但 6 月 3 日以来货币市场利率又开始上扬，银行间资金面又由松转紧。
- **风险提示：经济下行，政策变动。**

内容目录

一、本周实体经济回顾.....	- 4 -
1、下游：商品房销售环比同比均上升，车市持续回暖，票房依然低迷.....	- 4 -
2、中游：发电耗煤和粗钢产量已恢复正常，焦炉生产率小幅回升.....	- 6 -
3、上游：国际油价大涨，动力煤价格转跌，有色价格普涨.....	- 8 -
二、本周物价与流动性回顾.....	- 9 -
1、物价：猪肉价格止跌回升，钢铁、煤炭价格续升.....	- 9 -
2、流动性：公开市场净回笼，银行间资金面由松转紧.....	- 11 -

图表目录

图表 1: 30 大中城市商品房成交面积同比 (%).....	- 4 -
图表 2: 百城土地成交面积 (%).....	- 4 -
图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%).....	- 5 -
图表 4: 电影票房和观影人次同比增速 (%).....	- 5 -
图表 5: 2020 年全国旅客数量和增速.....	- 6 -
图表 6: 2020 年全国民航数量和增速.....	- 6 -
图表 7: 6 大发电集团日均耗煤量同比 (%).....	- 6 -
图表 8: 全国粗钢日均产量 (万吨).....	- 7 -
图表 9: 焦炉生产率 (%).....	- 7 -
图表 10: 焦化企业开工率 (%).....	- 7 -
图表 11: 全国水泥价格指数走势.....	- 8 -
图表 12: 涤纶价格指数与库存天数走势.....	- 8 -
图表 13: 国际原油价格走势 (美元/桶).....	- 8 -
图表 14: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨).....	- 9 -
图表 15: 6 大发电集团煤炭库存和可用天数.....	- 9 -
图表 16: LME 有色金属现货价周环比 (%).....	- 9 -
图表 17: LME 有色金属库存周环比 (%).....	- 9 -
图表 18: 农产品和菜篮子产品批发价指数.....	- 10 -
图表 19: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤).....	- 10 -
图表 20: 永康五金和义乌小商品价格指数走势.....	- 10 -
图表 21: 中关村电子产品和柯桥纺织价格指数走势.....	- 10 -
图表 22: 兰格钢铁和 Myspic 综合钢价指数.....	- 11 -
图表 23: 秦皇岛港山西优混平仓价走势 (元/吨).....	- 11 -
图表 24: R001 和 DR001 走势 (%).....	- 11 -

图表 25: R007 和 DR007 走势 (%) - 11 -

一、本周实体经济回顾

1、下游：商品房销售环比同比均上升，车市持续回暖，票房依然低迷

地产：30大中城市商品房成交面积同比增长。本周（5月29日-6月4日）30大中城市商品房成交面积均值较上周下降11.4%，较上年同期上升0.6%。本周的商品房成交面积环比下降、同比小幅增长，疫情对房地产市场的影响持续减弱，但销售恢复速度有所放缓。5月全月来看，30大中城市商品房成交面积同比减少2.3%。

土地成交面积同比下降，溢价率仍在较低位徘徊。上周（5月31日当周）100大中城市土地成交面积上升，环比下降37.6%，同比下降61.8%。上周成交土地溢价率较前一周下降5.4个百分点。

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

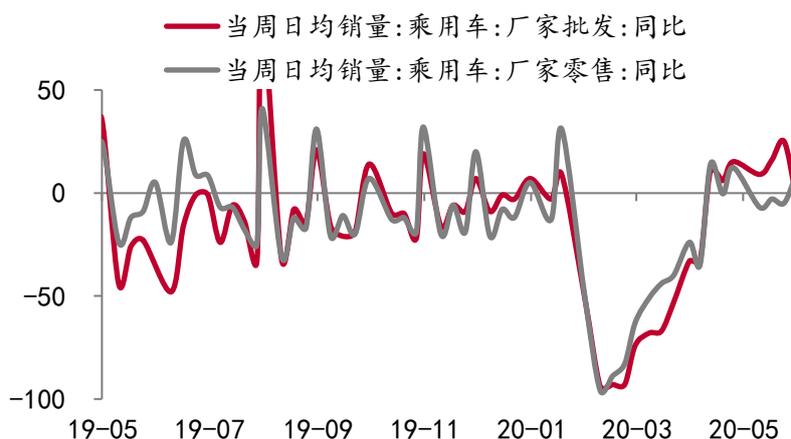
图表 2: 百城土地成交面积 (%)



来源：WIND, 中泰证券研究所

汽车：乘用车零售同比上升、批发同比下降，车市有所回暖。据乘联会数据，5月第2周（5月25日-5月31日），乘用车日均零售达到100140万台，同比上升9%；乘用车日均批发达到100230台，同比下降2%。汽车销售持续回暖，或源于促销政策落地以及积压需求的释放。长期来看，居民收入的变化可能仍然是车市未来走势的重要决定因素。从全月数据来看，据乘联会估计，5月乘用车零售同比预计在0%左右。

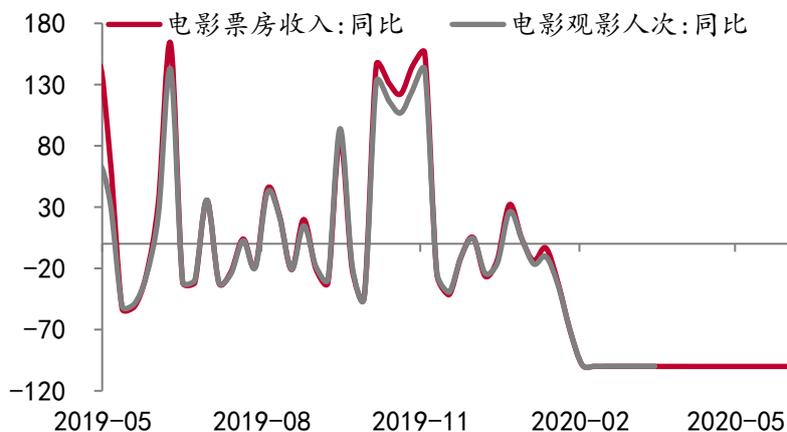
图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

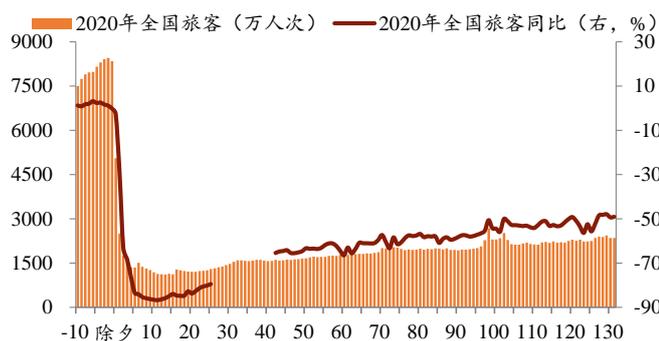
票房: 票房收入仍然低迷。上周(5月31日当周)全国电影票房收入和观影人次未有明显改善,票房收入同比变化接近-100%。由于考虑到无症状感染者存在的可能性,电影院仍未恢复营业,实体院线票房收入依然低迷。

图表 4: 电影票房和观影人次同比增速 (%)

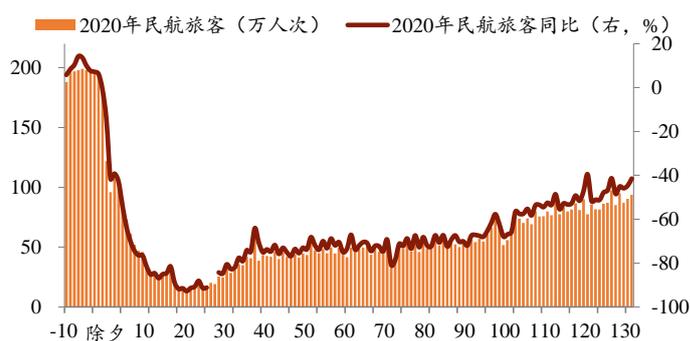


来源: WIND, 中泰证券研究所

客运: 全国客运量远未恢复正常。截至6月3日,全国客运量恢复度为50.9%,民航客运恢复程度为58.5%。由于公共场所可能存在潜在的无症状感染者,人们还未完全消除对疫情的恐慌,客运量恢复进度仍然比较缓慢。5月全月来看,民航客运量回升较多。5月31日全国客运量恢复度较4月30日提升7.2%,民航客运提升12.6%。

图表 5: 2020 年全国旅客数量和增速


来源: 交通运输部, 中泰证券研究所

图表 6: 2020 年全国民航数量和增速


来源: 交通运输部, 中泰证券研究所

2、中游: 发电耗煤和粗钢产量已恢复正常, 焦炉生产率小幅回升

发电耗煤: 6 大发电集团日均耗煤持续回落。本周(6月1日-6月5日)6 大发电集团日均耗煤量均值较上周下降 8.3%, 调整口径后同比上升 11%。截止 6 月 5 日, 6 月以来剔除国电后的五大发电集团日均耗煤量均值较上月同期上升 21.6%, 较去年同期上升 16.2%。本周发电耗煤虽然有所回落, 但基本恢复至往年的 93.3%。

图表 7: 6 大发电集团日均耗煤量同比 (%)


来源: WIND, 中泰证券研究所

钢铁: 粗钢日均产量有所回升。本旬(5月31日当旬), 国内粗钢日均产量环比上升 0.64%, 但同比下降 2.23%。随着新冠疫情基本得到控制, 复工进程加快, 粗钢产量已恢复正常。

图表 8: 全国粗钢日均产量 (万吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

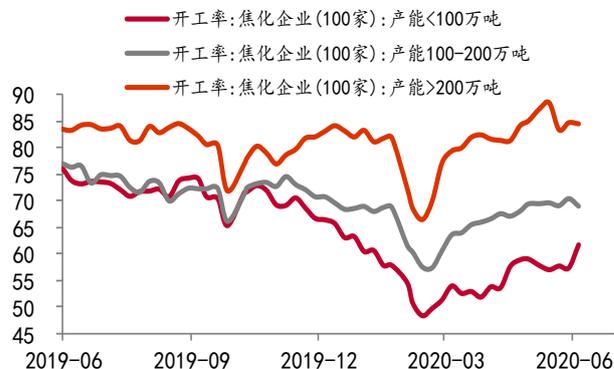
炼焦煤: 焦炉生产率小幅回升。本周(6月5日当周),国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为78.4%,较上周回升0.1个百分点。分产能规模来看,大型、中型焦化厂开工率较上周分别下降0.2个百分点和1.4个百分点,小型焦化厂开工率较上周上升4.4个百分点。长期来看大中型焦化厂开工率仍会延续分化。

图表 9: 焦炉生产率 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 10: 焦化企业开工率 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

水泥: 全国水泥价格有所回落。本周(6月1日-6月5日)水泥价格指数均值较上周下降0.26%,较去年同期下降1.5个百分点,水泥价格基本归于正常。从各地区来看,西南地区回落较多,其他地区价格变化不大。

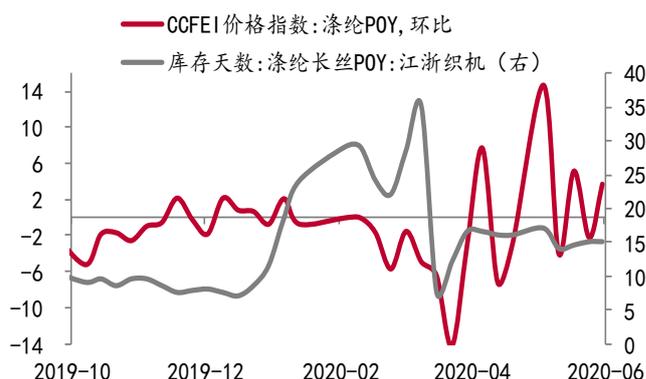
化工: 化工品价格小幅上升。本周(6月1日-6月5日)化工品价格指数均值较上周上升1.91%。从主要化工品品种来看,涤纶POY价格指数较上周上升3.74%、聚酯切片价格指数较上周上升1.1%,PTA价格上升1.6%。

图表 11: 全国水泥价格指数走势



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 12: 涤纶价格指数与库存天数走势



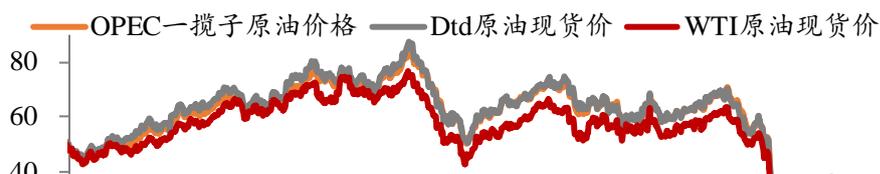
来源: WIND, 中泰证券研究所

3、上游: 国际油价大涨, 动力煤价格转跌, 有色价格普涨

原油: 国际油价大涨。本周(6月1日-6月4日)OPEC一揽子原油现价、WTI原油现价和Dtd原油现价分别环比上涨19.5%、10.9%以及8.0%; 同比跌幅则收窄至-43.6%、-41.5%和-30.7%。6月以来, OPEC、Dtd和WTI原油现货价环比分别变化99.2%、85.0%和82.9%; 同比则分别下跌43.6%、41.5%和31.2%。

近期原油价格的回升, 一方面, 得益于原油减产协议以及延长减产协议的预期; 另一方面, 得益于欧美等主要经济体陆续复工复产, 提升了原油需求。往前看, 海外疫情依然严峻, 各国复工复产节奏较慢, 原油需求仍然低迷, 加之, 延长减产协议的谈判陷入僵局以及部分国家为严格遵守减产协议, 未来原油价格仍有下行压力。

图表 13: 国际原油价格走势(美元/桶)



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_4716



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>