

食品价格继续回落

——中泰宏观周度观察（2020.5.23）

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

邮箱 wujl@r.qlzq.com.cn

研究助理 苏仪

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

1 市场在发生什么? 第73期

2 地铁客流量透视的复工进度

3 西山煤电跟踪报告: 大矿供给正常, 下游逐步复工

投资要点

- **1、下游: 商品房销售环比下降, 车市有所分化, 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环比下降, 同比降幅缩小, 从整体来看, 疫情造成的影响仍在持续, 但市场已经开始恢复。乘用车批发同比上升, 零售同比转负, 汽车促销政策对促进汽车销售有一定正向作用, 但长期来看收入承压或对汽车消费形成制约。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: 发电耗煤已恢复正常, 粗钢产量已恢复正常, 焦炉生产率有所回落。**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134.9%。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。而焦炉生产率有所回落, 长期来看大中小型焦化厂开工率仍会延续分化。
- **3、上游: 国际油价延续上涨, 动力煤价格继续回升, 有色价格普涨。**受欧佩克与其他产油国减产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, 减产力度或有不足, 原油价格仍有下行压力。秦皇岛动力煤价格继续回升, 主要缘于供需关系短期缓解。本周有色金属价格普遍上涨, 而库存则涨跌不一。
- **4、物价: 食品价格延续下降, 钢铁煤炭价格小幅回升。**本周食品价格延续下降, 其中蔬菜价格季节性回落、猪肉价格持续下降, 水果价格小幅回升。往前看, 生猪生产恢复较快, 蔬菜供给充足, 价格有望继续回落。非食品价格多数回落, 柯桥纺织、中关村电子产品等价格环比均有所回落, 需求偏弱, 非食品价格下行压力增大。工业品中, 钢铁和煤炭价格短期有所回升。
- **5、流动性: 央行继续停做逆回购, 银行间利率有所上升。**本周央行仍未开展逆回购操作, 公开市场实现零投放零回笼。银行间利率小幅回升, 隔夜利率已经回升至1%以上。整体来看, 资金面仍较为充裕, 但随着央行连续多日停做逆回购, 短端利率开始小幅回升。
- **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.....	- 4 -
1、下游：商品房销售环比下降，车市有所分化，票房依然低迷。	- 4 -
2、中游：发电耗煤恢复正常，粗钢产量已恢复正常，焦炉生产率有所回落.....	- 6 -
3、上游：国际油价延续上涨，动力煤价格继续回升，有色价格普涨.....	- 8 -
二、本周物价与流动性回顾	- 9 -
1、物价：食品价格延续下降，钢铁煤炭价格小幅回升.....	- 9 -
2、流动性：央行继续停做逆回购，银行间利率有所上升	- 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 年全国民航旅客数量和增速.....	- 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 (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：商品房销售环比下降，车市有所分化，票房依然低迷。

地产：30大中城市商品房成交面积环比下降。本周（5月15日-5月21日）30大中城市商品房成交面积均值较上周下降6.9%，较上年同期则回落1.2%。虽然环比较上周有所下降，但同比降幅较前段时间已有明显减小，或表明疫情对地产销售的压制有所缓解。

土地成交面积环比、同比有所下降，溢价率仍在较低位徘徊。上周（5月17日当周）100大中城市土地成交面积有所下降，环比下降54.2%，同比下降68.7%。上周成交土地溢价率较前一周上升11.6个百分点，溢价率仍在低位徘徊。

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

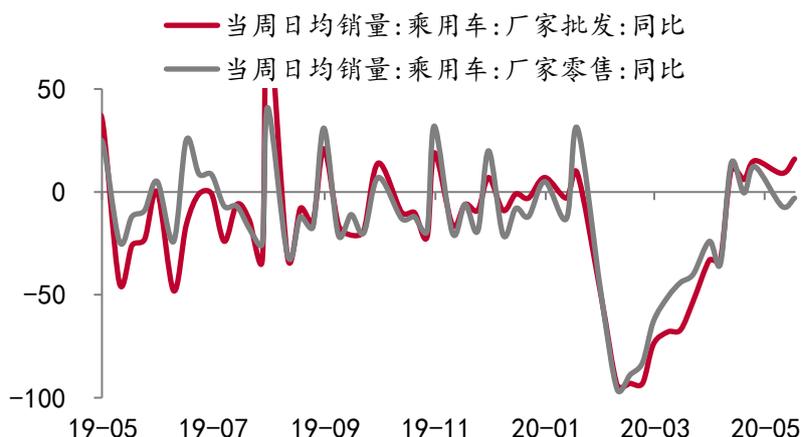
图表 2: 百城土地成交面积 (%)



来源：WIND, 中泰证券研究所

汽车：乘用车零售同比下降、批发同比上升，车市走势分化。据乘联会数据，5月第2周（5月11日-5月17日），乘用车日均零售达到39,118台，同比下降3%；乘用车日均批发达到41,404台，同比上升16%。各地刺激汽车消费政策对汽车销售恢复有一定正向作用，但本周零售数据仍然同比转负。往前看，居民收入承压可能会制约汽车消费的持续恢复。

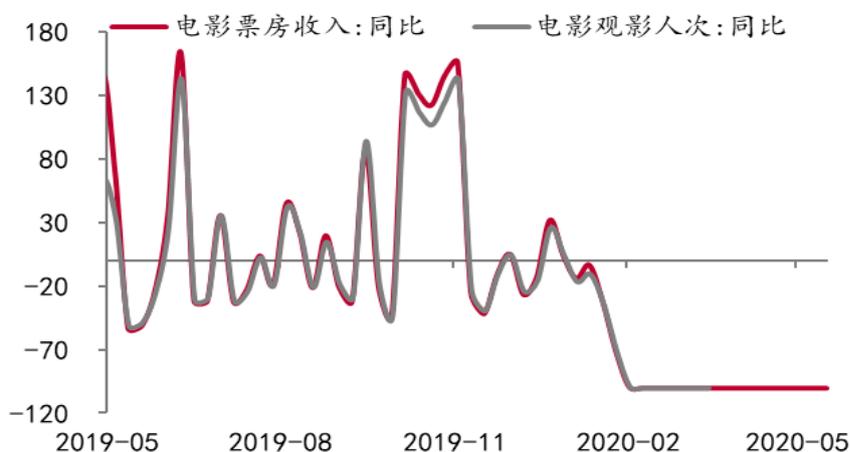
图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

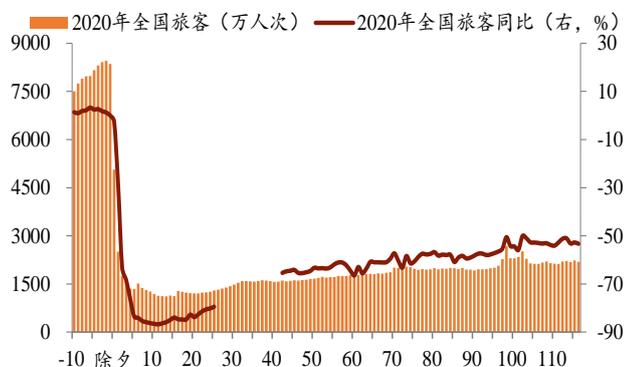
票房: 票房收入仍然低迷。上周(5月17日当周)全国电影票房收入和观影人次未有明显改善,票房收入同比变化接近-100%。由于考虑到无症状感染者存在的可能性,电影院仍未恢复营业,实体院线票房收入依然低迷。

图表 4: 电影票房和观影人次同比增速 (%)

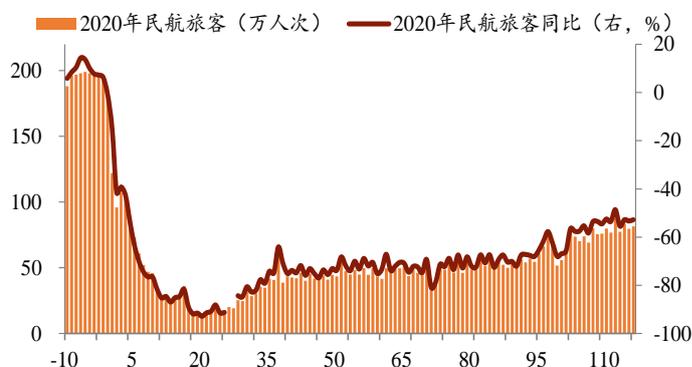


来源: WIND, 中泰证券研究所

客运: 全国客运量远未恢复正常。本周(5月16日-5月20日),全国客运量恢复度为46.97%,民航客运恢复程度为50.80%。5月客运量恢复进度仍然比较缓慢,虽然新增感染病例已经较少,但对于疫情恐慌仍未完全消除,且考虑到公共场所无症状感染者存在的可能,整体的交通运输状况仍未恢复正常。

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 年全国民航旅客数量和增速


来源: 交通运输部, 中泰证券研究所

2、中游: 发电耗煤恢复正常, 粗钢产量已恢复正常, 焦炉生产率有所回落

发电耗煤: 6 大发电集团日均耗煤延续回升。 本周 (5 月 18 日-5 月 22 日) 6 大发电集团日均耗煤量均值较上周上升 3.8%, 调整口径后同比上升 21.7%。截止 5 月 22 日, 5 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 26.6%, 较去年同期上升 16.7%。发电耗煤在持续回暖, 基本恢复至 134.9%。

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。 上周 (5 月 10 日当旬), 国内粗钢日均产量环比上升 1.67%, 但同比下降 3.7%。随着新冠疫情基本得到控制, 复工进程加快, 粗钢产量早已恢复正常。

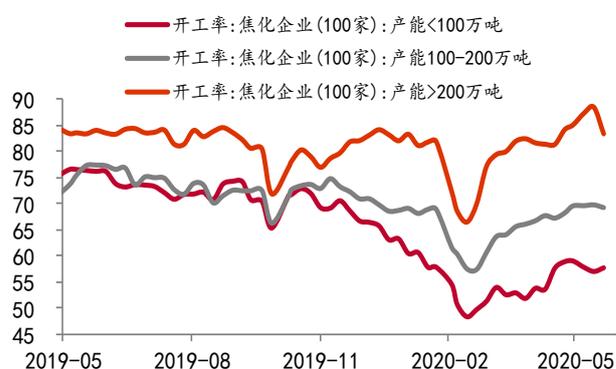
图表 8: 全国粗钢日均产量 (万吨)


来源: WIND, 中泰证券研究所

炼焦煤: 焦炉生产率有所回落。本周(5月22日当周),国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为77.15%,较上周回升3.3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回落5.1个百分点和1.5个百分点,小型焦化厂开工率较上周上升0.7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: 全国水泥价格持续小幅回升。本周(5月18日-5月22日)水泥价格指数均值较上周上升0.1%,较去年同期下降1.6个百分点,水泥价格基本归于正常。从各地区来看,东北、西北地区回落较多,西南、中南地区上涨较多,其他地区价格变化不大。

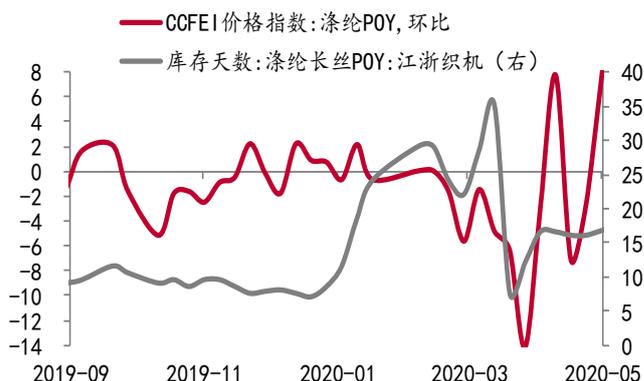
化工: 化工品价格延续回升。本周(5月18日-5月22日)化工品价格指数均值较上周上升1.58%。从主要化工品品种来看,涤纶POY价格指数较上周上涨5.4%、聚酯切片价格指数较上周上升3.0%,PTA价格上升3.3%。

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



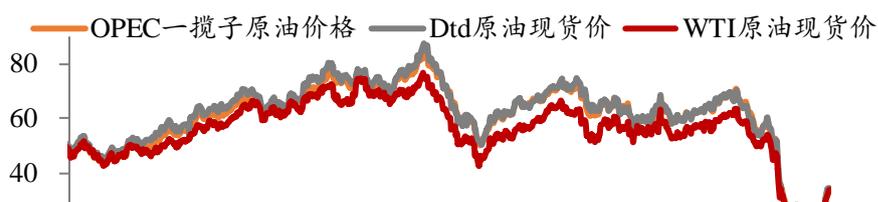
来源: WIND, 中泰证券研究所

3、上游: 国际油价延续上涨, 动力煤价格继续回升, 有色价格普涨

原油: 国际油价延续上涨。本周(5月18日-5月21日)OPEC一揽子、Dtd和WTI原油现价环比涨17.7%、21.6%和24.6%。但是,同比跌幅仍然高达59.7%、51.9%以及45.8%。5月以来,OPEC、Dtd和WTI原油现货价环比分别变化19.5%、36.5%和53.1%;同比则分别下跌67.5%、61.7%和57.0%。

原油价格的回升主要有两个原因,一方面,欧佩克与其他产油国的减产;另一方面,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,减产力度或有不足,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_4959



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>