

## 《少年的你》推升票房，猪价上涨再创新高

——宏观周度观察（2019.11.03）

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 张陈

电话:

Email: zhangchen@r.qlzq.com.cn

## 相关报告

1 中泰钢铁行业数据库 20191102

2 钢价超跌反弹

3 医药板块 2019Q3 分析暨 11 月月报: 三季报期总结: 结构性高增长持续, 建议继续重点布局高景气板块-增持-(中泰证券\_江琦\_谢木青)-20191101

## 投资要点

- **1、下游: 商品房成交量延续降温, 汽车零售跌幅扩大, 票房延续高增长。**本周 30 大中城市商品房成交面积环比、同比均在回落, 尽管 10 月全月成交面积同比仍增加 4.4%, 但增速较上月已明显放缓, 而增量也主要来自上半月“以价换量”策略下的销售回暖, 下半月销售明显走弱。土地成交也延续降温, 溢价率和成交量都在走弱。车市仍然低迷, 上周乘用车零售和批发仍然负增, 跌幅也有所扩大。上周观影人次和票房收入同比继续大增,《少年的你》为票房主要贡献。
- **2、中游: 发电耗煤走弱, 高炉开工回升, 但生产整体依旧偏弱。**本周电厂日耗环比继续回落, 同比增速也在放缓, 同比高增主要源于去年基数较低, 趋势上看仍是走弱的。高炉开工率环比小幅回升, 但目前仍处于较低水平。焦炉生产率环比继续回落, 大中小型焦化厂开工率都在走低, 生产端依然偏弱。
- **3、上游: 原油价格回落, 动力煤价格小幅下降, 有色价格涨跌互现。**本周原油价格有所回落, 短期来看, 供需格局变化不大, 而长期来看, 全球经济放缓制约原油价格, 因此, 未来原油价格或延续震荡格局。秦皇岛动力煤价格小幅下降, 电厂煤炭库存上升。近期煤炭价格下跌或源于煤炭产能的持续释放, 另外电厂库存持续高位也对煤炭终端需求造成影响, 从而压低煤炭价格。LME 金属价格涨跌互现, 库存多数下滑。
- **4、物价: 猪肉价格涨幅收窄, 钢铁价格小幅回升。**食品方面, 猪肉价格延续上涨, 且涨幅较上周收窄。但短期供需缺口仍难改善, 涨价压力仍在。蔬菜和水果价格涨跌不一。非食品商品类价格小幅回落。工业品价格趋于走弱, 煤价格仍在走低, 钢价格小幅回升。整体需求仍未改善, 工业品价格下行压力仍然较大。
- **5、流动性: 公开市场净回笼, 流动性合理充裕。**本周央行未开展逆回购操作, 开展了 600 亿元国库现金定存操作, 但逆回购到期 5900 亿元, 公开市场累计净回笼 5300 亿元。受目前银行体系流动性总量处于较高水平影响, 银行间利率有所回落。
- **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.....	- 3 -
1、下游：商品房成交量延续降温，汽车零售跌幅扩大，票房延续高增长..	- 3 -
2、中游：发电耗煤走弱，高炉开工回升，但生产整体依旧偏弱 .....	- 4 -
3、上游：原油价格回落，动力煤价格小幅下降，有色价格涨跌互现.....	- 6 -
二、本周物价与流动性回顾 .....	- 7 -
1、物价：猪肉价格涨幅收窄，钢铁价格小幅升.....	- 7 -
2、流动性：公开市场净回笼，流动性合理充裕.....	- 9 -

## 图表目录

图表 1: 30 大中城市商品房成交面积环比 (%) .....	- 3 -
图表 2: 百城土地成交面积同比 (%) .....	- 3 -
图表 3: 乘用车批发和零售增速走势 (%) .....	- 3 -
图表 4: 电影票房和观影人次同比增速 (%) .....	- 4 -
图表 5: 6 大发电集团日均耗煤量同比增速 (%) .....	- 4 -
图表 6: 全国高炉开工率 (%) .....	- 5 -
图表 7: 焦炉生产率 (%) .....	- 5 -
图表 8: 焦化企业开工率 (%) .....	- 5 -
图表 9: 全国水泥价格指数走势.....	- 6 -
图表 10: 涤纶价格指数与库存天数走势.....	- 6 -
图表 11: 国际原油价格走势 (美元/桶) .....	- 6 -
图表 12: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨) .....	- 7 -
图表 13: 6 大发电集团煤炭库存和可用天数.....	- 7 -
图表 14: LME 有色金属现货价周环比 (%) .....	- 7 -
图表 15: LME 有色金属库存周环比 (%) .....	- 7 -
图表 16: 农产品和菜篮子产品批发价指数.....	- 8 -
图表 17: 蔬菜、水果和猪肉批发价走势 (元/公斤) .....	- 8 -
图表 18: 永康五金和义乌小商品价格指数走势.....	- 8 -
图表 19: 中关村电子产品和柯桥纺织价格指数走势.....	- 8 -
图表 20: 煤炭价格综合指数走势.....	- 9 -
图表 21: 兰格钢铁和 Myspic 综合钢价指数.....	- 9 -
图表 22: R001 和 DR001 走势 (%) .....	- 9 -
图表 23: R007 和 DR007 走势 (%) .....	- 9 -

## 一、本周实体经济回顾

### 1、下游：商品房成交量延续降温，汽车零售跌幅扩大，票房延续高增长

- **地产：大中城市商品房成交量延续降温。**本周（10月26日-11月1日）30大中城市商品房成交面积较上周继续回落7.8%，较去年同期则大幅回落了20.9%。全月来看，10月30大中城市商品房成交面积同比增加4.4%，增速较上月明显回落，增量也主要来自上半月“以价换量”策略下的销售回暖，下半月销售便已明显走弱。
- **从土地市场来看，房企拿地仍在减少。**10月第四周（10月21日-10月27日）100大中城市成交土地溢价率环比小幅回落1.04个百分点至7.1%；土地成交面积环比下滑39.9%，同比仍大幅下滑69.05%，土地市场仍在降温。

图表 1：30 大中城市商品房成交面积环比 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

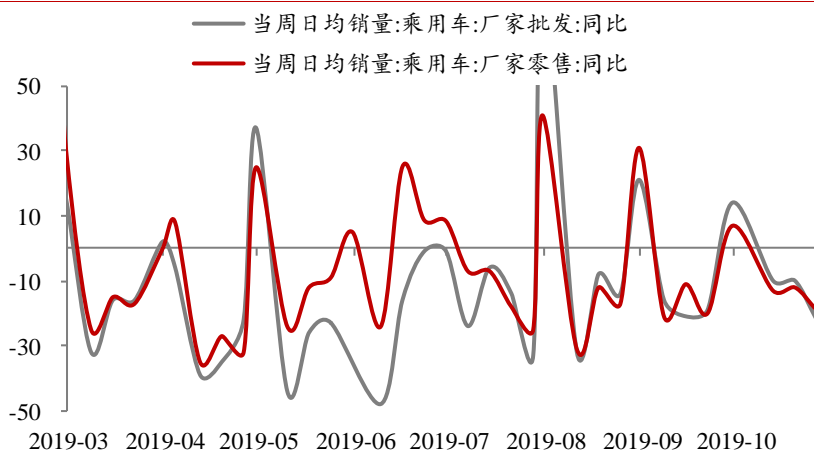
图表 2：百城土地成交面积同比 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

- **汽车：乘用车零售、批发同比下降，车市延续低迷。**据乘联会数据，10月第三周（10月21日-27日），乘用车日均零售5.1万台，同比下滑19%；日均批发5.4万台，同比下降22%，跌幅均有所扩大。车市延续低迷，短期受到国五强力去库存与新品推进节拍跟不上的影响，但长期来看，居民收入增速放缓的影响下，也会对汽车消费带来压力。

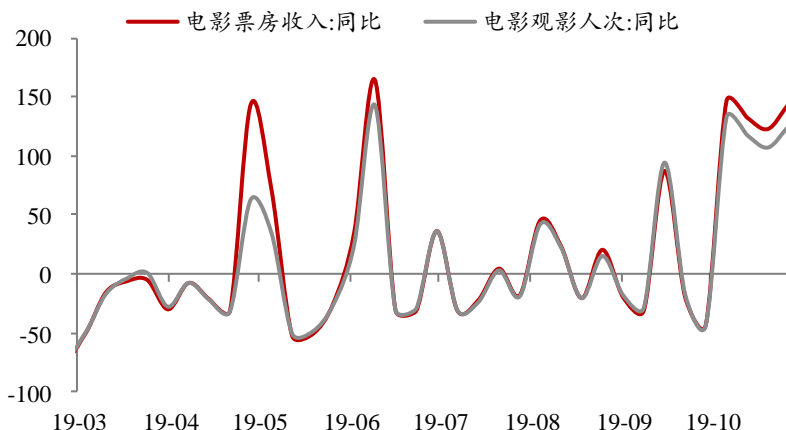
图表 3：乘用车批发和零售增速走势 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

- **票房：**观影人次和票房收入同比依旧大增，《少年的你》贡献了一半票房。10月第四周（10月21日-10月27日），全国电影票房收入和观影人次环比回升，同比继续大增 143.7%和 125.0%，其中影片《少年的你》贡献了一半的票房。

**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

## 2、中游：发电耗煤走弱，高炉开工回升，但生产整体依旧偏弱

- **发电耗煤：**发电集团日均耗煤继续走弱。本周（10月26日-11月1日）6大发电集团日均耗煤量较上周继续回落 3.65%，虽然和去年相比仍然大增 16.76%，但增速也在回落。而全月来看，10月以来发电耗煤量较去年同期上涨 19.3%，同比高增或源于去年基数较低；而和上月相比则回落了 4.35%，扣除天数影响的话则回落幅度更大，发电耗煤继续走弱。

**图表 5：6大发电集团日均耗煤量同比增速（%）**

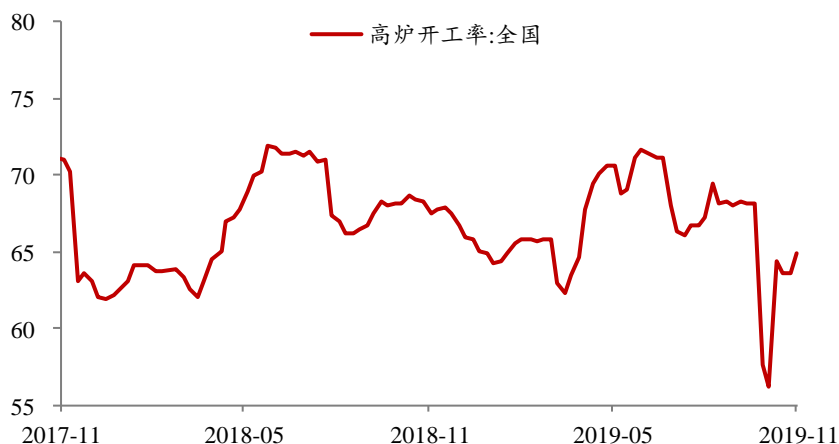


来源：WIND，中泰证券研究所

- **钢铁：**全国高炉开工率环比回升，但仍处低位，生产依旧偏弱。本周（11月1日当周）全国高炉开工率为 64.92%，较上周回升了 1.38 个百分点，

和去年同期相比回落 2.62 个百分点。尽管开工率节后持续回升，但目前开工率仍处低位，生产依旧偏弱。

**图表 6: 全国高炉开工率 (%)**



来源: WIND, 中泰证券研究所

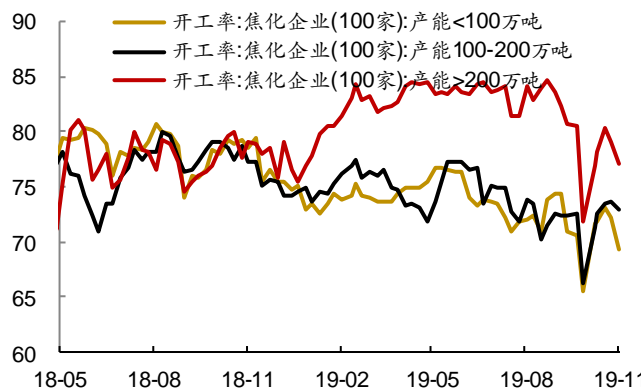
- 炼焦煤: 焦炉生产率环比继续回落, 大中小型焦化生产均在走弱。** 本周(11月1日当周), 国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率为 75.14%, 较前一周继续回落 1.85 个百分点, 与去年同期相比回落 3.48 个百分点。分产能规模来看, 大中小型焦化厂开工率分别回落 2.04 个、0.76 个和 2.73 个百分点至 77.01%、72.88%和 69.39%。整体来看, 目前焦炉生产率和焦化企业开工率仍小于上半年, 处于较低水平。

**图表 7: 焦炉生产率 (%)**



来源: WIND, 中泰证券研究所

**图表 8: 焦化企业开工率 (%)**



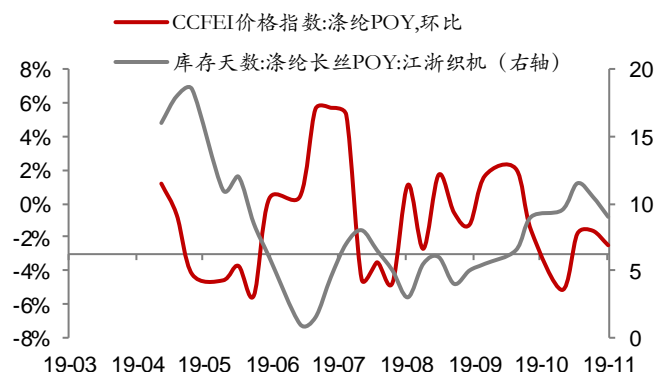
来源: WIND, 中泰证券研究所

- 水泥: 全国水泥价格持续回升, 各地区多数上涨。** 本周(截至 11 月 1 日)水泥价格环比继续回升 0.97%。各地区价格多数上涨, 除了西北地区环比回落, 东北、华北和京津冀地区价格走平, 其他地区价格均呈现不同幅度的上升。
- 化工: 化工品价格持续下滑, 需求偏弱继续主导价格走势。** 本周(截至 11 月 1 日)化工品价格指数呈现回落, 其中涤纶 POY、聚酯切片和 PTA 价格较上周分别回落 2.19%、0.33%和 1.06%。聚酯切片库存天数继续

上升至 5.4 天，PTA 库存天数持平，涤纶 POY 库存天数减少至 9 天。需求偏弱的背景下，化工品价格仍有下行压力。

**图表 9: 全国水泥价格指数走势**

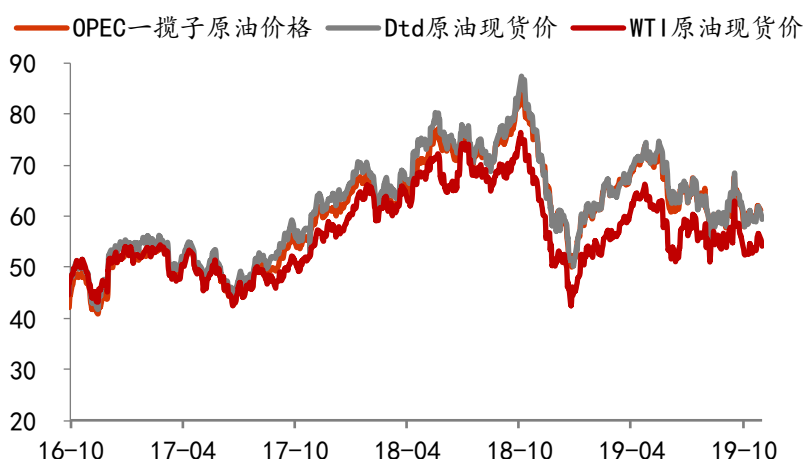

来源: WIND, 中泰证券研究所

**图表 10: 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：原油价格回落，动力煤价格小幅下降，有色价格涨跌互现

- 原油：**国际原油价格回落，未来大概率延续震荡格局。本周原油价格有所回落，Dtd 原油和 WTI 原油环比下降 1.6%和 0.2%，若和去年同期相比，Dtd 原油和 WTI 原油分别下跌 19%和 15%。短期来看，供需格局变化不大，而长期来看，全球经济放缓制约原油价格，因此，未来原油价格或延续震荡格局。

**图表 11: 国际原油价格走势 (美元/桶)**


来源: WIND, 中泰证券研究所

- 煤炭：**秦皇岛动力煤价格小幅下降，电厂煤炭库存上升。本周（10月28日-11月1日）秦皇岛动力煤当周平均价格较前一周环比下降 1%，周均价较去年同期则下降 3.6%。6 大发电集团煤炭库存相比上周小幅回升，截至 11 月 1 日煤炭库存同比上涨 1.3%，涨幅收窄，库存可用天数约 29.5 天。近期煤炭价格下跌或源于煤炭产能的持续释放，另外电厂库存持续高位也对煤炭终端需求造成影响，从而压低煤炭价格。



图表 12: 秦皇岛动力煤价格走势 (元/吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

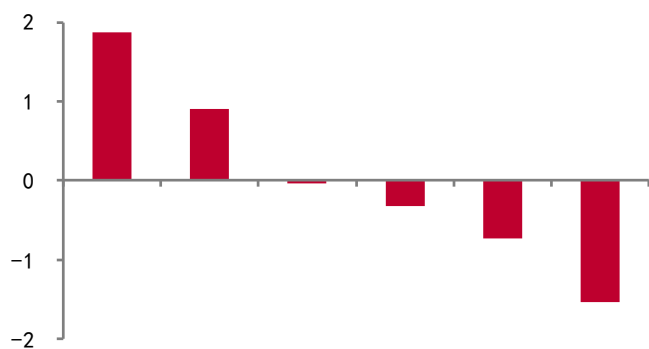
图表 13: 6大发电集团煤炭库存和可用天数



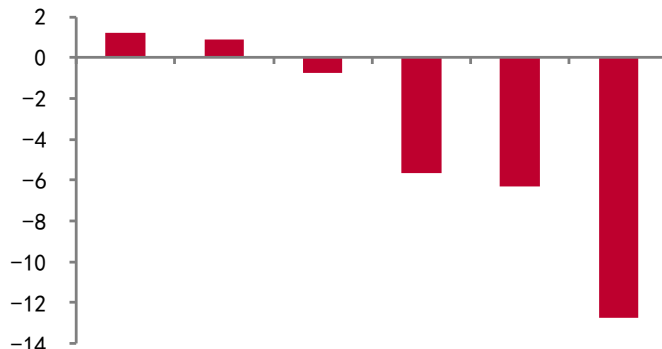
来源: WIND, 中泰证券研究所

- **有色: LME 金属价格涨跌互现, 库存多数下滑。**本周金属现货价涨跌互现, 其中 LME 铝涨幅最大, 价格环比上升 1.9%, 若和去年同期相比则下跌 10%。LMI 铅跌幅最大, 价格环比下跌 1.5%, 若和去年同期相比则上涨 18%。宏观环境需求较弱, 有色金属价格走势仍以震荡向下为主。
- 本周有色金属库存普遍下滑, LME 铅总库存涨幅最大, 环比上升 1.2%; LME 镍总库存跌幅最大, 环比下跌 13%。与去年同期相比, LME 锡总库存同比上涨 102%, 涨幅最大; 而 LME 镍总库存同比则下跌 69%, 跌幅最大。

图表 14: LME 有色金属现货价周环比 (%)



图表 15: LME 有色金属库存周环比 (%)



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\\_9274](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9274)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>