

证券研究报告 / 宏观数据

油价震荡回升，铁矿石价格反弹，猪肉延续涨势——实体高频观察（2019年第36周）

报告摘要：

原油方面：本周油价震荡回升。布伦特原油本周均价环比微跌 0.03%，周五收盘 61.54 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 0.60%，周五收盘 56.52 美元/桶。

受需求预期边际改善与库存超预期回落影响，本周油价震荡回升。当前中美新一轮贸易磋商顺延至 10 月份，叠加英国硬脱欧风险边际下降，短期市场情绪有所改善。另外 EIA 数据显示上周美商业原油库存超预期回落。在上述各方面因素影响下，周内油价得到支撑。

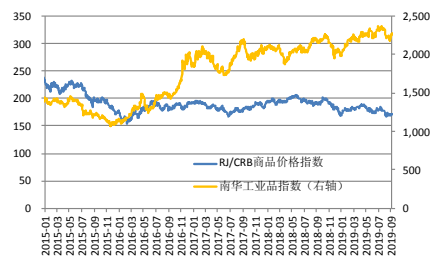
中国铁矿石价格指数环比回升 4.22%，国常会强调“六稳”，提前下发 2020 年专项债额度，政策面利好下游需求改善。动力煤价格指数环比下降 0.68%。六大电日均耗煤量环比下跌 12.65%，随着气温转凉，动力煤将迎来需求淡季。本周有色金属铝、锌价格微涨，铜价下跌。本周 LME 铝、锌价分别小涨 0.12%、0.11%，铜价下跌 0.55%。库存上来看，铜、铝、锌库存分别下降 3.19%、1.25%、3.47%。

螺纹钢期货结算价环比上涨 1.92%。Myspic 综合钢价指回升 0.71%。螺纹钢库存下跌 3.65%。热卷库存下跌 0.91%，前期为下跌 2.09%，冷轧库存下降 0.05%，前期为下降 0.47%。本周高炉开工率为 68.23%，前值为 67.96%。建材方面，玻璃价格指数继续上涨，水泥价格继续反弹。PTA 价格均值较上周微涨 0.05%，南华 PTA 指数较上周回升 0.74%。

本周 30 大中城市商品房成交面积环比增 0.38%，与上周基本持平。其中，二、三线城市成交面积分别上涨 7.15%、6.19%，一线城市回落 21.69%。9 月 6 日央行宣布 9 月 16 日起全面降准 0.5 个百分点，另定向降准 1 个百分点分两次于 10 月 15 日和 11 月 15 日实施，每次下调 0.5 个百分点。但当前货币政策的基调依然是稳健中性，政策利率并未下调，预计本轮降准难以对楼市产生刺激，后续需求依然面临压力。

本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数分别微涨 0.04%、0.04%，与上周基本持平。本周猪肉价格环比继续上涨。

本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比上升 9.69%，上周环比回升 8.35%。CBCFI 综合指数周均值较上周上升 1.26%。



相关报告

《油价回升，猪肉价格持续上涨，8 月地产销售疲弱——实体高频观察（2019 年第 35 周）》(20190901)

《油价震荡，有色、黑色表现分化，猪肉价格持续上涨——实体高频观察（2019 年第 34 周）》(20190824)

《原油震荡回升，煤炭、铁矿石继续下跌，猪肉价格持续上涨——实体高频观察（2019 年第 33 周）》(20190818)

证券分析师：沈新风

执业证书编号：S0550518040001
18917252281 shenxf@nesc.cn

研究助理：尤春野

执业证书编号：S0550118060022
13817489814 youcy@nesc.cn

联系人：曹哲亮

执业证书编号：S0550119010010
18010018933 caozl@nesc.cn

目 录

1. 上游：油价震荡回升，黑色、有色表现分化.....	3
2. 中游：螺纹钢期价上涨，PTA 价格震荡企稳	4
3. 下游：房地产销售平稳，猪肉价格继续上涨.....	5

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数.....	3
图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价	3
图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价	4
图 4: LME 铜、铝、锌库存	4
图 5: 动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存	4
图 6: 6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存	4
图 7: 中国铁矿石价格指数	4
图 8: 全国 45 港口铁矿石库存	4
图 9: 高炉开工率	5
图 10: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数.....	5
图 11: 螺纹钢和热轧卷板库存	5
图 12: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数	5
图 13: 南华 PTA 指数	5
图 14: 国内 PTA 开工率	5
图 15: 30 大中城市商品房成交面积	6
图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积	6
图 17: 100 大中城市住宅类土地供应面积	7
图 18: 观影人数和电影票房收入	7
图 19: 农产品和菜篮子产品批发价格 200 指数	7
图 20: 猪肉批发与零售价格	7
图 21: 波罗的海干散货指数和 CBCEI 综合指数.....	7
图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数	7
表 1: 上中下游价格和库存变动一览	8

1. 上游：油价震荡回升，黑色、有色表现分化

原油方面：本周油价震荡回升。布伦特原油本周均价环比微跌 0.03%，周五收盘 61.54 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 0.60%，周五收盘 56.52 美元/桶。美国至 8 月 30 日当周 EIA 原油库存-477.1 万桶，预期-248.8 万桶，前值-1002.7 万桶。汽油库存-239.6 万桶，预期-175 万桶，前值-209 万桶。精炼厂设备利用率-0.4%，预期-0.3%，前值-0.7%。库欣地区原油库存-23 万桶，前值-198 万桶。精炼油库存-253.8 万桶，预期 40 万桶，前值-206.3 万桶。

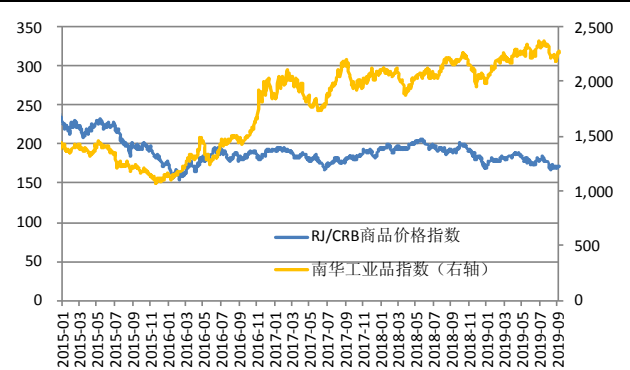
受需求预期边际改善与库存超预期回落影响，本周油价震荡回升。当前中美新一轮贸易磋商顺延至 10 月份，叠加英国硬脱欧风险边际下降，短期市场情绪有所改善。另外 EIA 数据显示上周美商业原油库存超预期回落。在上述各方面因素影响下，周内油价得到支撑。

有色金属方面：本周有色金属铝、锌价格微涨，铜价下跌。本周 LME 铝、锌价分别小涨 0.12%、0.11%，铜价下跌 0.55%。库存上来看，铜、铝、锌库存分别下降 3.19%、1.25%、3.47%。

煤炭方面：本周煤价中枢回落。动力煤价格指数周环比下降 0.68%，前值为上涨 0.24%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存下降 4.60%，六大发电集团煤炭库存本周下降 1.40%，库存走低但仍处高位。本周日均耗煤量环比下跌 12.65%，随着气温转凉，动力煤将迎来需求淡季。

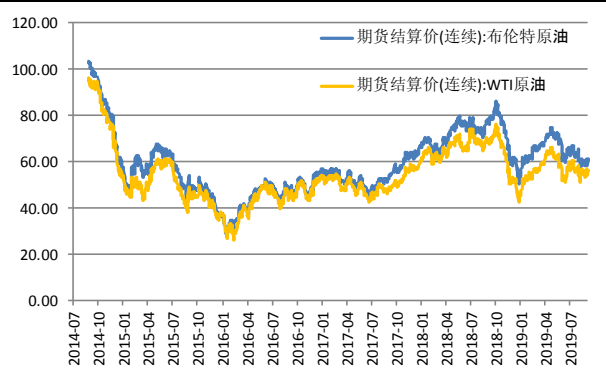
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）反弹。本周指数环比回升 4.22%，前值为下跌 3.04%，全国 45 港口铁矿石库存下降 0.33%，前值为增加 1.23%。国常会强调“六稳”，提前下发 2020 年专项债额度，政策面利好下游需求改善。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



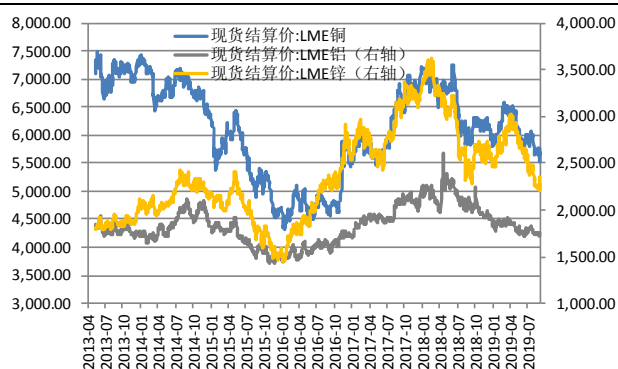
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



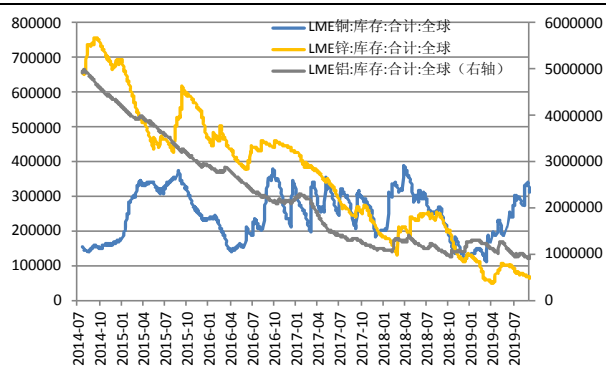
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



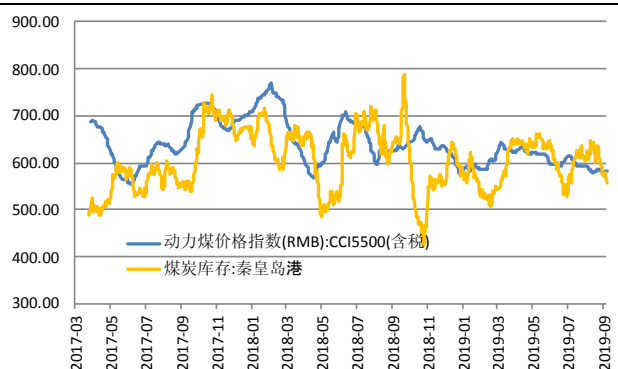
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



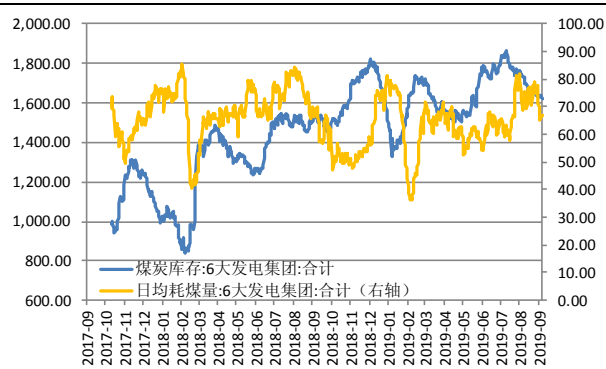
数据来源: 东北证券, Wind

图 5: 动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存



数据来源: 东北证券, Wind

图 6: 6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存



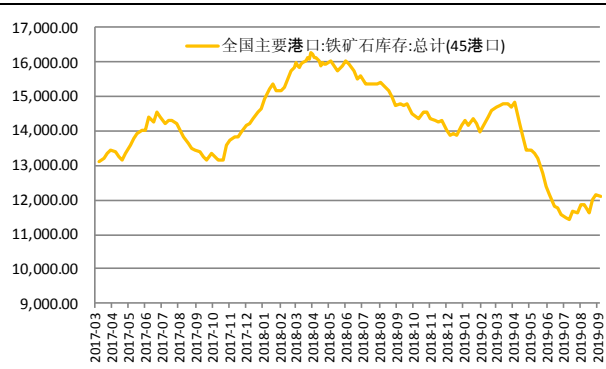
数据来源: 东北证券, Wind

图 7: 中国铁矿石价格指数



数据来源: 东北证券, Wind

图 8: 全国 45 港口铁矿石库存



数据来源: 东北证券, Wind

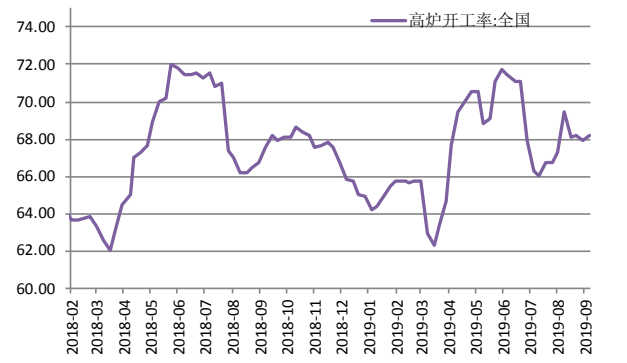
2. 中游: 螺纹钢期价上涨, PTA 价格震荡企稳

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周上涨 1.92%。Myspic 综合钢价指数较上周回升 0.71%。螺纹钢库存下跌 3.65%。热卷库存下跌 0.91%, 前期为下跌 2.09%, 冷轧库存下降 0.05%, 前期为下降 0.47%。本周高炉开工率为 68.23%, 前值为 67.96%。

建材方面：玻璃价格指数继续上涨，水泥价格继续反弹。本周中国玻璃价格指数上升 0.63%，前值为上升 0.43%；水泥价格指数回升 0.70%，前值为上升 0.80%。

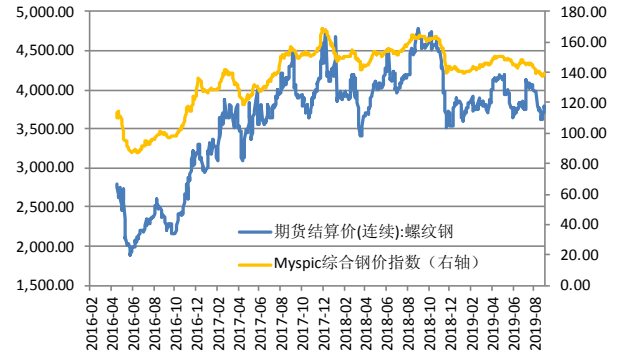
化工生产方面：国内 PTA 价格震荡企稳。PTA 价格均值较上周微涨 0.05%，前值下跌 1.59%，南华 PTA 指数较上周回升 0.74%。国内 PTA 开工率为 87.01%。

图 9：高炉开工率



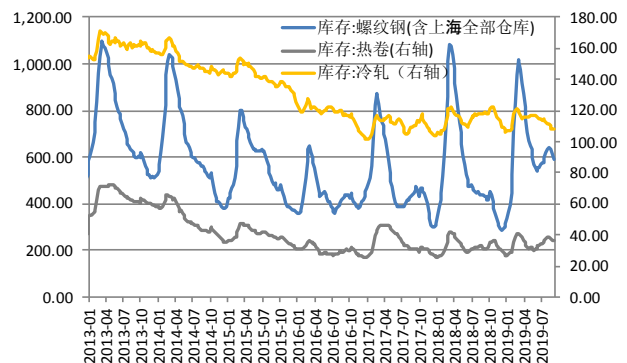
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



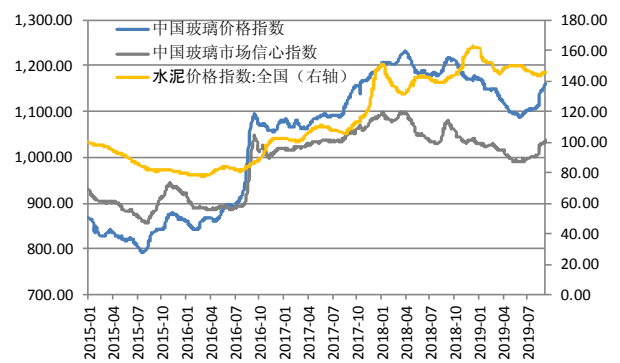
数据来源：东北证券，Wind

图 11：螺纹钢和热轧卷板库存



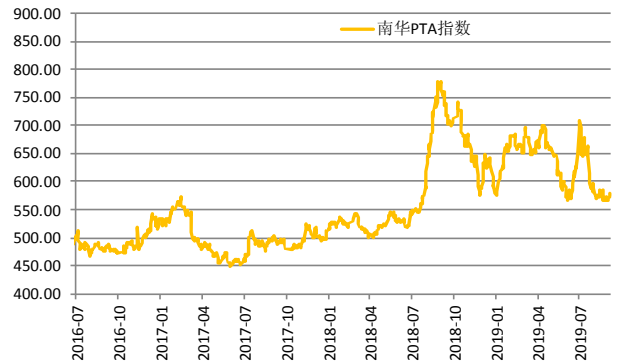
数据来源：东北证券，Wind

图 12：中国玻璃价格指数和水泥价格指数



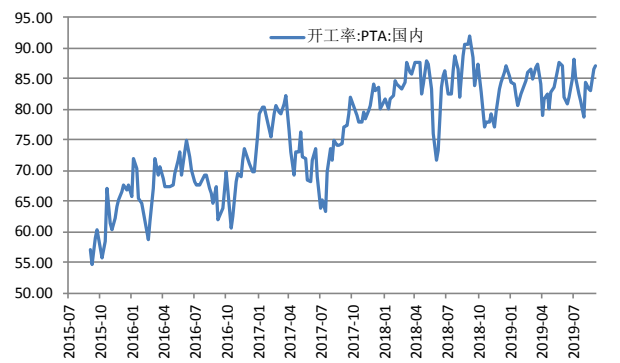
数据来源：东北证券，Wind

图 13：南华 PTA 指数



数据来源：东北证券，Wind

图 14：国内 PTA 开工率



数据来源：东北证券，Wind

3. 下游：房地产销售平稳，猪肉价格继续上涨

房屋销售方面：本周（2019年8月31日-2019年9月6日）30大中城市商品房成交面积环比增 0.38%，与上周基本持平。其中，二、三线城市成交面积分别上涨 7.15%、6.19%，一线城市回落 21.69%。上周 30 大中城市商品房成交面积环比回升 16.80%。其中，一、二、三成交面积分别上涨 41.19%、4.52%、22.55%。

9月4日国务院常务会议部署精准施策加大力度做好“六稳工作”。6日央行宣布9月16日起全面降准0.5个百分点，另定向降准1个百分点分两次于10月15日和11月15日实施，每次下调0.5个百分点。当前积极财政政策取向不变，但货币政策的基调依然是稳健中性，政策利率并未下调，预计本轮降准难以对楼市产生刺激，后续需求依然面临压力。

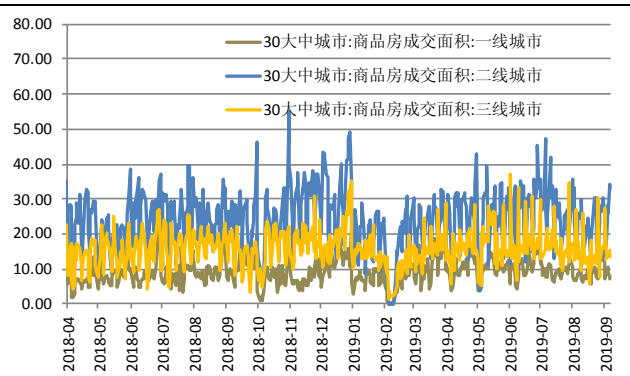
土地供应和成交：上周 100 大中城市土地供应面积环比上升 7.10%，其中，二、三线城市分别回升 15.01%、7.13%，一线城市回落 43.40%。成交面积来看，上周 100 大中城市成交面积环比上升 20.75%，其中二、三线城市分别回升 28.32%、25.14%，一线城市下跌 13.20%。

电影行业：上周电影票房收入环比回落 38.99%，观影人次回落 35.26%。

农产品价格方面：本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数分别微涨 0.04%、0.04%，与上周基本持平。本周猪肉价格环比继续上涨。

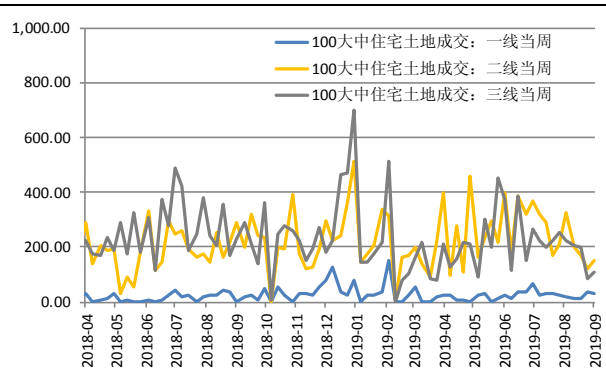
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比上升 9.69%，上周环比回升 8.35%。CBCFI 综合指数周均值较上周上升 1.26%。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



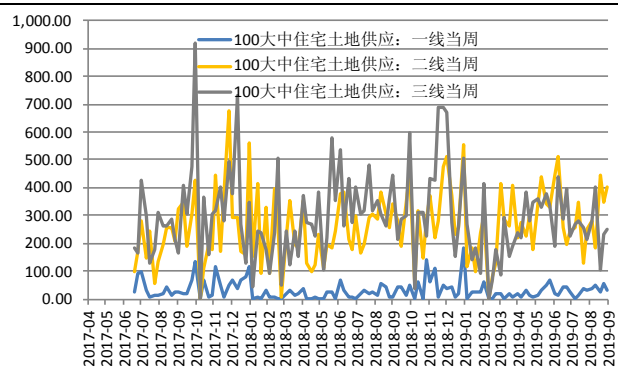
数据来源：东北证券，Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



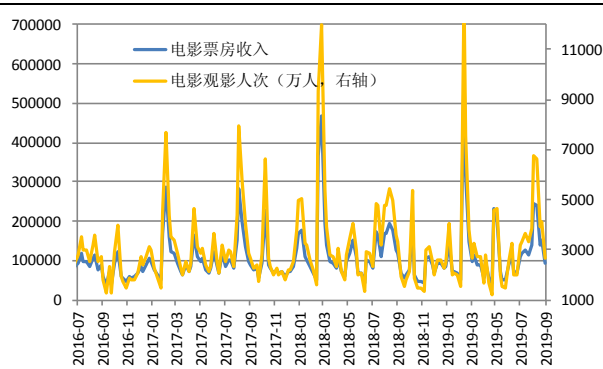
数据来源：东北证券，Wind

图 17: 100 大中城市住宅类土地供应面积



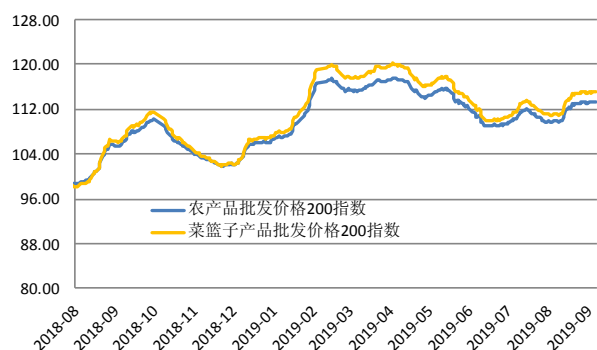
数据来源: 东北证券, Wind

图 18: 观影人数和电影票房收入



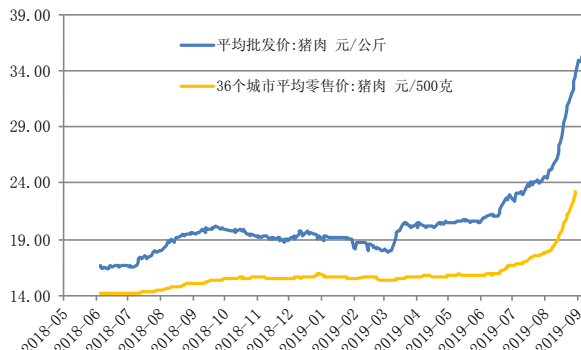
数据来源: 东北证券, Wind

图 19: 农产品和菜篮子产品批发价格 200 指数



数据来源: 东北证券, Wind

图 20: 猪肉批发与零售价格



数据来源: 东北证券, Wind

图 21: 波罗的海干散货指数和 CCBFI 综合指数

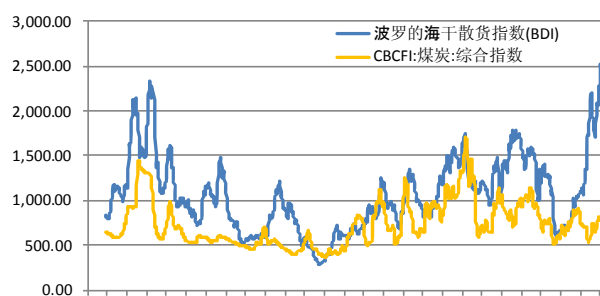
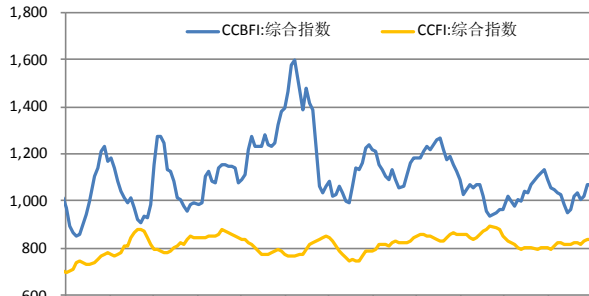


图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数



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_10254

