

证券研究报告 / 宏观数据

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）

报告摘要：

原油方面：本周油价回升。布伦特原油本周均价环比上涨 0.29%，周五收盘 60.43 美元/桶，WTI 原油价格环比下跌 0.57%，周五收盘 55.10 美元/桶。

本周油价持续上涨，主因库存超预期回落与飓风多里安消息发酵。需求方面，前期贸易摩擦利空已基本消化，本周市场关注重心转向供给。供给方面，飓风多里安袭击美湾的消息不断发酵，引发市场忧虑，对油价形成支撑。最后，EIA 数据显示上周美商业原油库存超预期回落，市场情绪随之提振。在上述各方面因素影响下，本周油价稳步上涨。

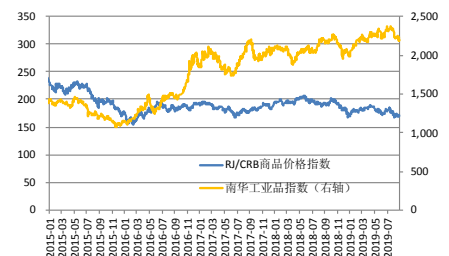
中国铁矿石价格指数环比下跌 3.04%，动力煤价格指数环比上涨 0.24%。六大电日均耗煤量环比增加 4.88%。8 月以来，日均耗煤量呈现持续修复的形态，指向需求侧的暑期季节性影响正稳步消退。本周有色金属锌价格微涨，铜、铝价下跌。本周 LME 锌价上涨 1.15%，铜、铝价分别下跌 0.33%、1.41%。库存上来看，铜库存上升 1.54%，铝和锌库存分别下跌 2.51%、4.14%。

本周螺纹钢期货结算价较上周下跌 2.74%。Myspic 综合钢价指数较上周下跌 1.44%。螺纹钢库存下跌 3.50%。热卷库存下跌 2.09%，前期为下跌 2.86%，冷轧库存下降 0.47%，前期为下降 1.45%。8 月高炉开工率稳中有升。建材方面，玻璃价格指数继续上涨，水泥价格继续反弹。PTA 价格均值较上周下跌 1.59%，南华 PTA 指数较上周回落 1.35%。

受益于高温多雨天气的逐渐褪去，本周（2019 年 8 月 25 日-2019 年 8 月 31 日）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%。累计来看，1-8 月 30 大中城市商品房成交面积同比增长 6.26%，较 1-7 月份下滑 2.8 个百分点，指向 8 月地产销售疲弱。

本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数分别上涨 0.39，0.45%。本周猪肉价格环比继续上涨。

本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比回升 8.35%，上周环比回升 7.71%。CBCFI 综合指数周均值较上周下跌 0.13%。



相关报告

《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)

《原油、铁矿石大幅跳水，猪肉价格继续上涨——实体高频观察（2019 年第 32 周）》(20190811)

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：原油企稳回升，黑色、有色表现分化.....	3
2. 中游：螺纹钢期价下跌，PTA 价格回落.....	4
3. 下游：房地产销售边际改善，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 CBCFI 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：原油企稳回升，黑色、有色表现分化

原油方面：本周油价回升。布伦特原油本周均价环比上涨 0.29%，周五收盘 60.43 美元/桶，WTI 原油价格环比下跌 0.57%，周五收盘 55.10 美元/桶。美国至 8 月 23 日当周 EIA 原油库存-1002.7 万桶，预期-211.2 万桶，前值-273.2 万桶。美国至 8 月 23 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-198 万桶，前值-248.5 万桶；美国至 8 月 23 日当周 EIA 汽油库存-209 万桶，预期-38.8 万桶，前值+31.2 万桶。美国至 8 月 23 日当周 EIA 精炼油库存-206.3 万桶，预期+91.8 万桶，前值+261 万桶。

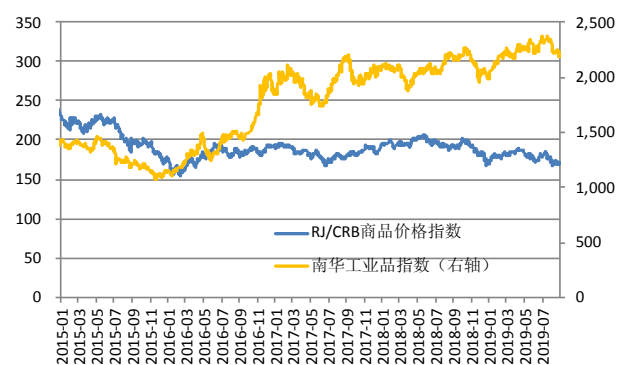
本周油价持续上涨，主因库存超预期回落与飓风多里安消息发酵。需求方面，前期贸易摩擦利空已基本消化，本周市场关注重心转向供给。供给方面，飓风多里安袭击美湾的消息不断发酵，引发市场忧虑，对油价形成支撑。最后，EIA 数据显示上周美商业原油库存超预期回落，市场情绪随之提振。在上述各方面因素影响下，本周油价稳步上涨。

有色金属方面：本周有色金属锌价格微涨，铜、铝价下跌。本周 LME 锌价上涨 1.15%，铜、铝价分别下跌 0.33%、1.41%。库存上来看，铜库存上升 1.54%，铝和锌库存分别下跌 2.51%、4.14%。

煤炭方面：本周煤价继续回升。动力煤价格指数周环比上涨 0.24%，前值为上涨 0.45%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存下降 3.25%。六大发电集团煤炭库存本周上升 0.37%，日均耗煤量环比增加 4.66%。8 月以来，日均耗煤量呈现持续回升的形态，指向需求侧的暑期季节性影响正稳步消退。

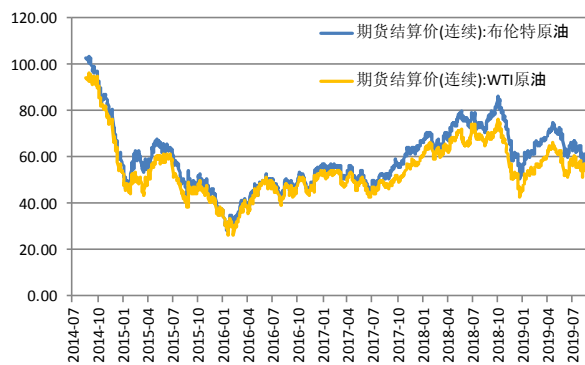
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数(CIOPI)继续下跌。本周指数环比下跌 3.04%，前值为下跌 3.57%，全国 45 港口铁矿石库存增加 1.23%，前值为增加 3.30%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



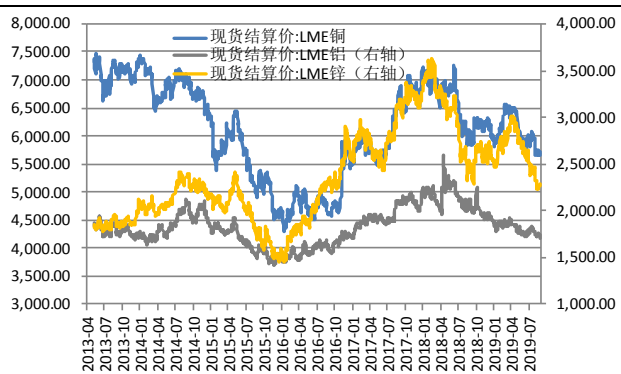
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



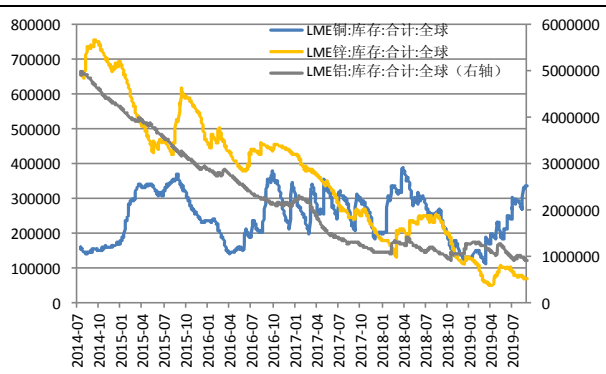
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



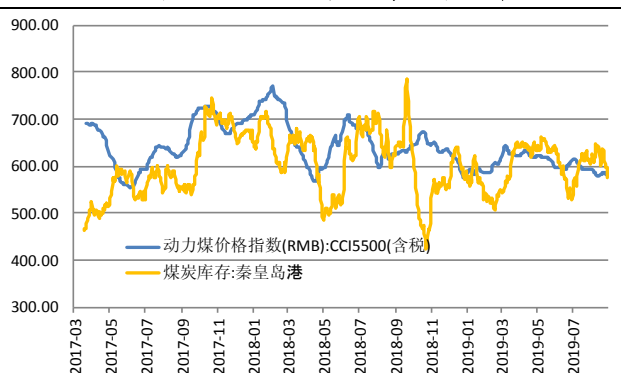
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



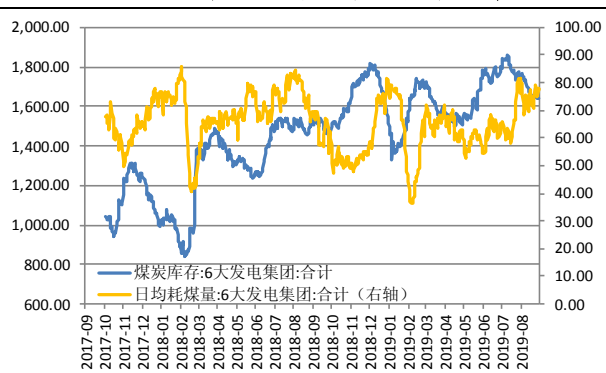
数据来源: 东北证券, Wind

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



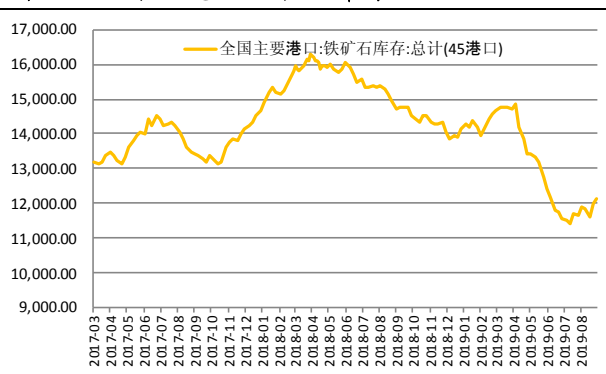
数据来源: 东北证券, Wind

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

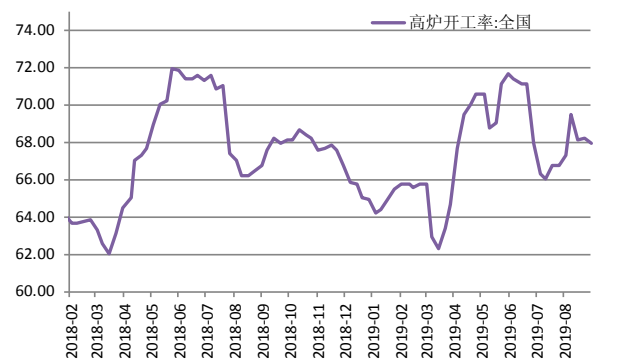
2. 中游: 螺纹钢期价下跌, PTA 价格回落

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周下跌 2.74%。Myspic 综合钢价指数较上周下跌 1.44%。螺纹钢库存下跌 3.50%。热卷库存下跌 2.09%, 前期为下跌 2.86%, 冷轧库存下降 0.47%, 前期为下降 1.45%。本周高炉开工率为 67.96%, 前值为 68.23%。

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 0.43%，前值为上升 1.31%；水泥价格指数回升 0.80%，前值为上升 0.15%。

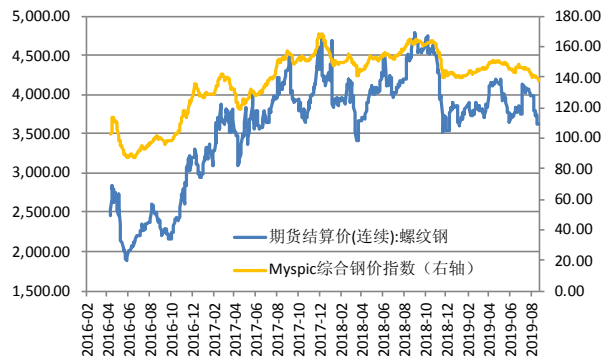
化工生产方面：国内 PTA 价格持续回落。PTA 价格均值较上周下跌 1.59%，前值下跌 0.53%，南华 PTA 指数较上周回落 1.35%。国内 PTA 开工率为 86.50%。

图 9：高炉开工率



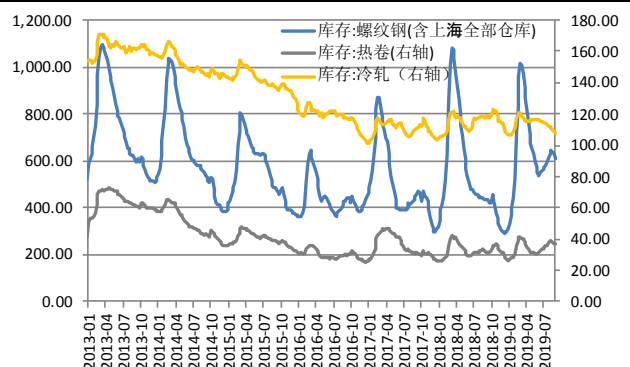
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



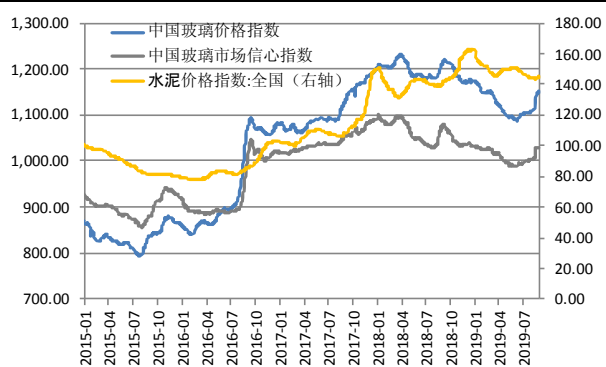
数据来源：东北证券，Wind

图 11：螺纹钢和热轧卷板库存



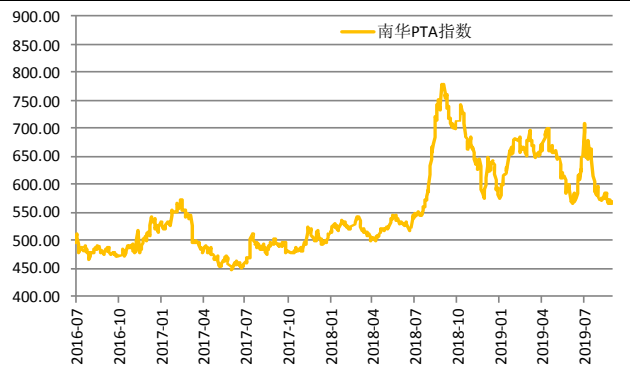
数据来源：东北证券，Wind

图 12：中国玻璃价格指数和水泥价格指数



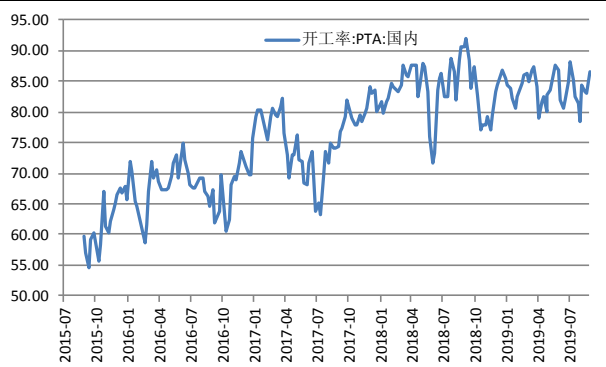
数据来源：东北证券，Wind

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：房地产销售边际改善，猪肉价格继续上涨

房屋销售方面：受益于高温多雨天气的逐渐褪去，本周（2019年8月25日-2019年8月31日）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%。上周30大中城市商品房成交面积环比回升3.26%。其中，一、二成交面积分别上涨8.66%、13.80%，三线下跌14.55%。

累计来看，1-8月30大中城市商品房成交面积同比增长6.26%，较1-7月份下滑2.8个百分点，指向8月地产销售疲弱。

7月以来相关部门纷纷发布文件，收紧房地产信托和海外发债。7月30日中央政治局会议明确表示不将房地产作为短期刺激经济的手段，各地房地产政策也纷纷响应，这对于房地产市场将带来供需双抑的效果。上周六央行宣布决定完善贷款市场报价利率形成机制，以降低实体经济融资成本，央行副行长刘国强表示，尽管房贷利率由参考基准利率变为参考LPR，但房贷利率不会下降。预期房地产市场后续仍将承压。

土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比回落19.85%，其中，一、三线城市分别回升115.51%、42.26%，二线城市回落40.26%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积减少39.70%，其中一线城市环比回升255.50%，二、三线城市分别下跌29.90%、62.75%。

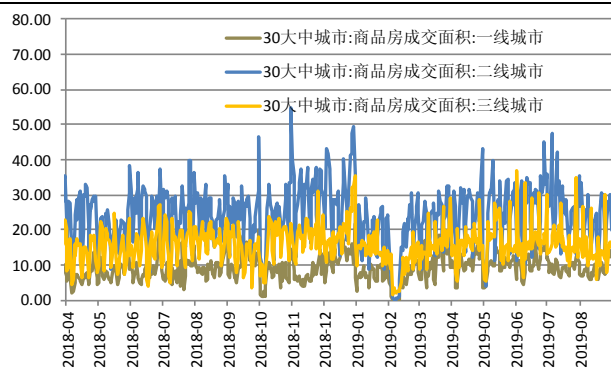
电影行业：上周电影票房收入环比增加5.00%，观影人次增加5.01%。

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指数分别上涨0.39，0.45%。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）周均值环比回升8.35%，上周环比回升7.71%。CBCFI综合指数周均值较上周下跌0.13%。

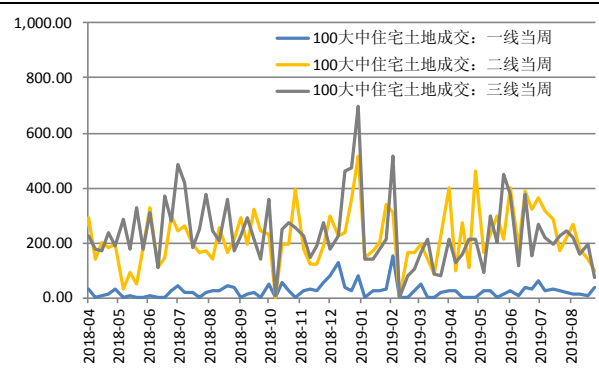
。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



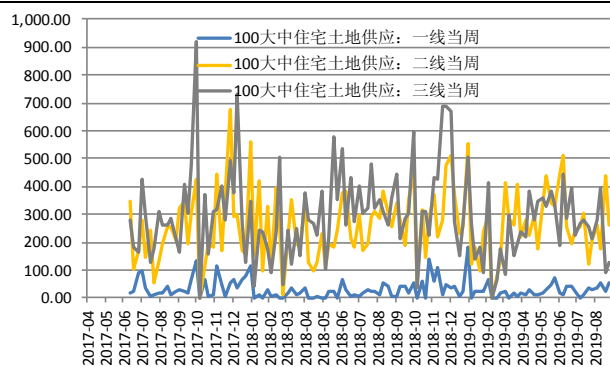
数据来源：东北证券，Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



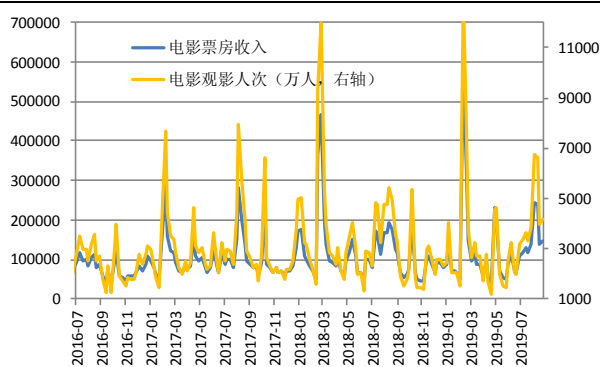
数据来源：东北证券，Wind

图 17: 100 大中城市住宅类土地供应面积



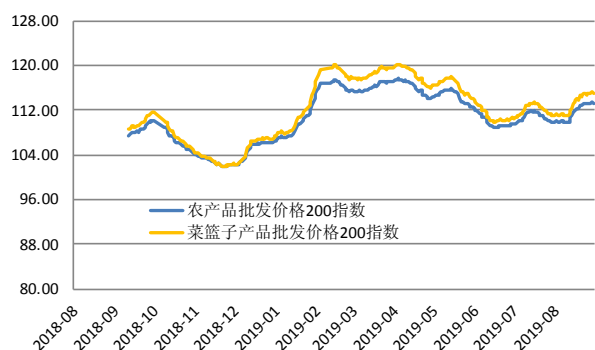
数据来源: 东北证券, Wind

图 18: 观影人数和电影票房收入



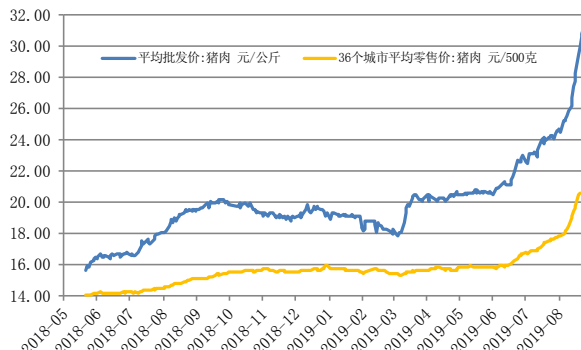
数据来源: 东北证券, Wind

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

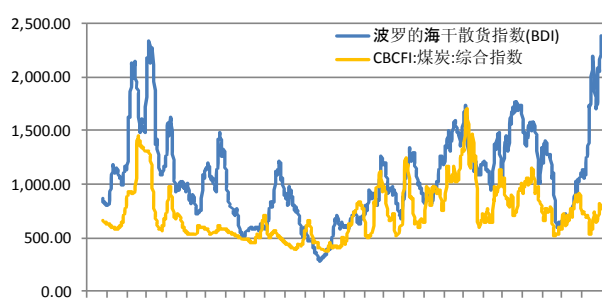
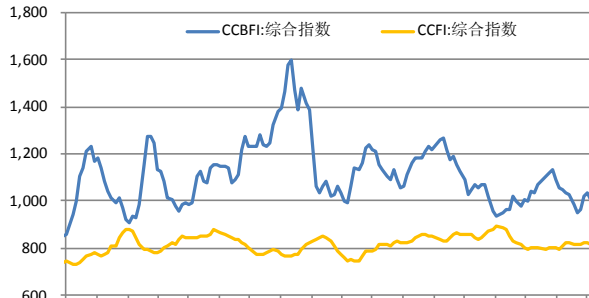


图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数



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_10391

