

证券研究报告 / 宏观数据

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）

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上涨 1.05%，周五收盘 59.34 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 0.42%，周五收盘 54.17 美元/桶。

市场情绪未见明显好转，油价周三上涨后持续回落，行情仍在震荡中。当前油价主要受需求端扰动的影响。周五中国国务院关税税则委员会公布了对美国约 750 亿美元进口商品加征关税的具体措施，随后美方宣布将提高对约 5500 亿美元自中国进口产品的关税税率，中美贸易摩擦的升级正使市场对需求的担忧不断发酵。

中国铁矿石价格指数环比下跌 3.57%，动力煤价格指数周环比上涨 0.45%。六大电日均耗煤量环比增加 0.11%。8 月以来，日均耗煤量呈现持续修复的形态。

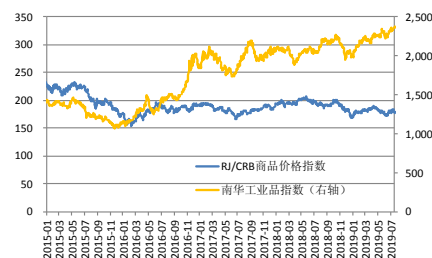
本周 LME 铝价上涨 0.40%，铜、锌价分别下跌 0.26%、0.73%。库存上来看，铜库存上升 13.65%，铝和锌库存分别下跌 3.35%、4.48%。

本周螺纹钢期货结算价较上周下跌 4.73%。Myspic 综合钢价指数较上周下跌 0.26%。螺纹钢库存下跌 0.92%。热卷库存下跌 1.86%，前期为下跌 2.84%，冷轧库存下降 1.45%，前期为下降 0.86%。建材方面，玻璃价格指数继续上涨，水泥价格止跌回升。PTA 价格均值较上周下跌 0.53%，南华 PTA 指数较上周回落 0.23%。

本周（2019 年 8 月 17 日-2019 年 8 月 23 日）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%。上周 100 大中城市土地供应面积环比回落 19.76%，成交面积减少 27.42%。

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 1.56%，1.80%。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 7.71%，上周环比回升 11.91%。CBCFI 综合指数周均值较上周上涨 14.68%。



相关报告

《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34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）

《油价跳水，猪肉价格继续上涨，7月地产销售依旧疲弱——实体高频观察（2019年第31周）》（20190805）

证券分析师：沈新凤

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：原油震荡，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：房地产销售弱势企稳，猪肉价格继续上涨	6

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 CBCEFI 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：原油震荡，黑色、有色表现分化

原油方面：本周油价震荡。布伦特原油本周均价环比上涨 1.05%，周五收盘 59.34 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 0.42%，周五收盘 54.17 美元/桶。美国至 8 月 16 日当周 EIA 原油库存-273.2 万桶，预期-188.9 万桶，前值+158 万桶。库欣原油库存-248.5 万桶，前值-254 万桶。精炼油库存+261 万桶，预期+31.4 万桶，前值-193.8 万桶。汽油库存+31.2 万桶，预期+16.9 万桶，前值-141.2 万桶。

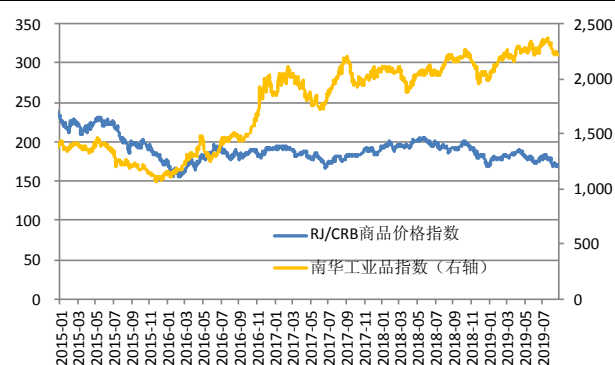
市场情绪未见明显好转，油价周三上涨后持续回落，行情仍在震荡中。当前油价主要受需求端扰动的影响。周五中国国务院关税税则委员会公布了对美国约 750 亿美元进口商品加征关税的具体措施，随后美方宣布将提高对约 5500 亿美元自中国进口产品的关税税率，中美贸易摩擦的升级正使市场对需求的担忧不断发酵。

有色金属方面：本周有色金属铝价格微涨，铝、锌价下跌。本周 LME 铝价上涨 0.40%，铜、锌价分别下跌 0.26%、0.73%。库存上来看，铜库存上升 13.65%，铝和锌库存分别下跌 3.35%、4.48%。

煤炭方面：本周煤价回升。动力煤价格指数周环比上涨 0.45%，前值为下跌 1.46%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存下降 3.35%。六大发电集团煤炭库存本周下降 1.86%，日均耗煤量环比增加 0.11%。8 月以来，日均耗煤量呈现持续修复的状态。

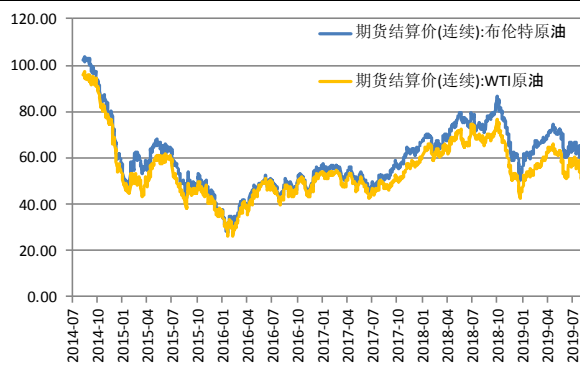
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数(CIOPI)继续下跌。本周指数环比下跌 3.57%，前值为下跌 8.96%，全国 45 港口铁矿石库存增加 3.30%，前值为减少 2.11%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



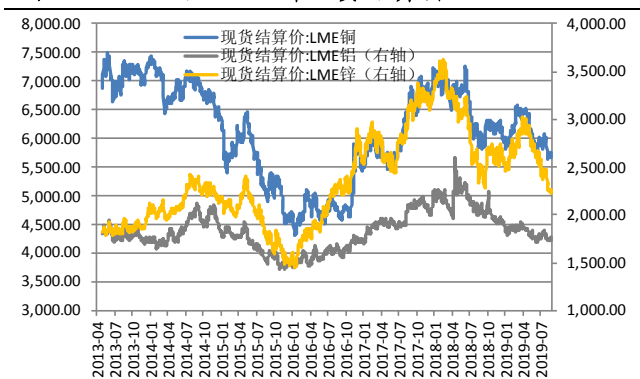
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



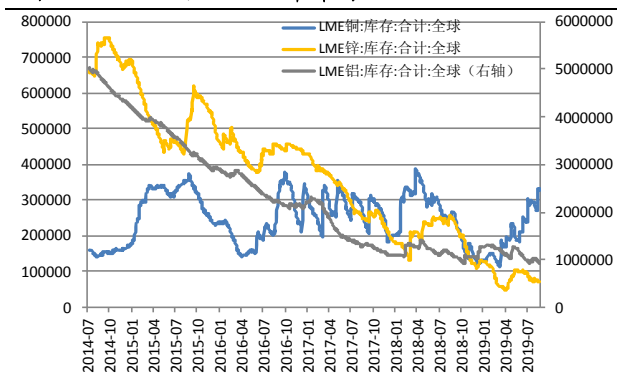
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



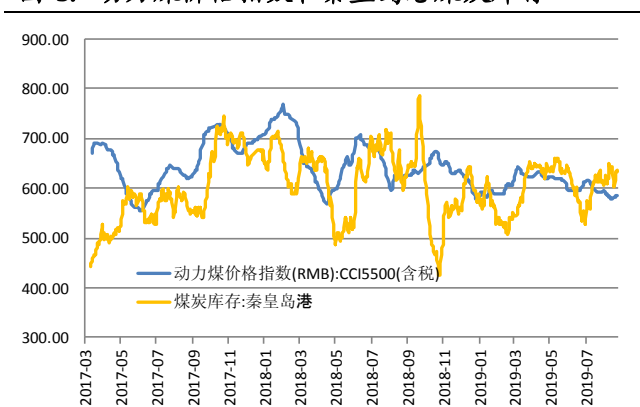
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



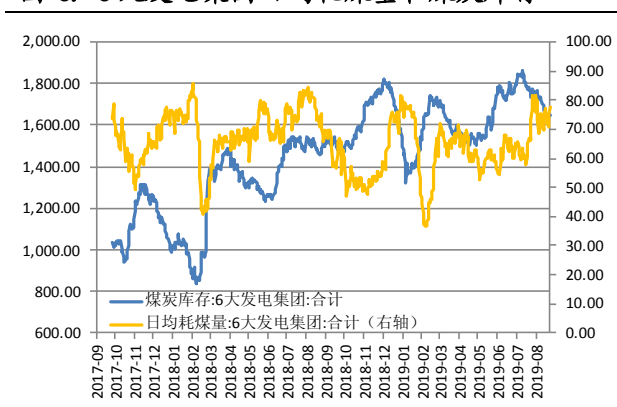
数据来源: 东北证券, Wind

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



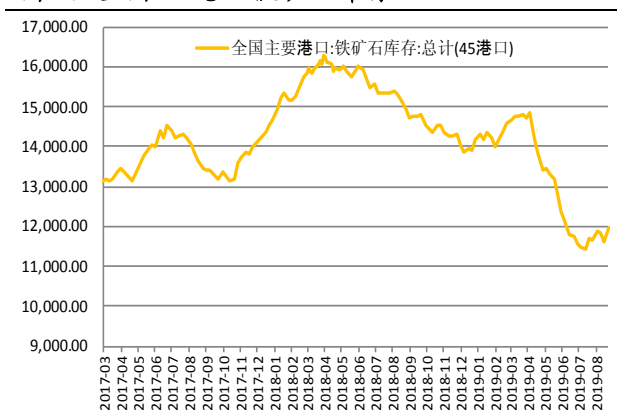
数据来源: 东北证券, Wind

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

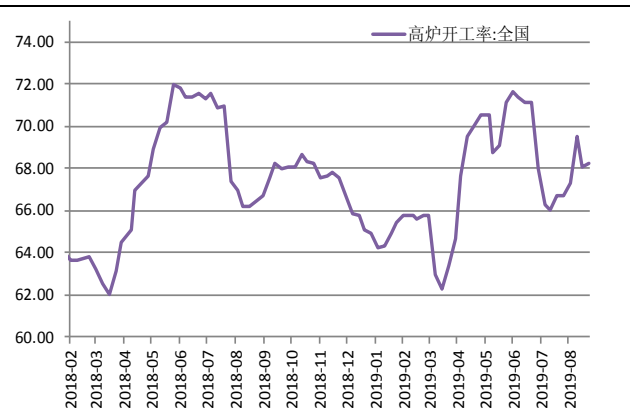
钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周下跌 4.73%。Myspic 综合钢价指数较上周下跌 0.26%。螺纹钢库存下跌 0.92%。热卷库存下跌 1.86%, 前期为下跌

2.84%，冷轧库存下降 1.45%，前期为下降 0.86%。本周高炉开工率为 68.23%，前值为 68.09%。

建材方面：玻璃价格指数继续上涨，水泥价格出现反弹。本周中国玻璃价格指数上升 1.31%，前值为上升 1.63%；水泥价格指数回升 0.15%，前值为下降 0.16%。

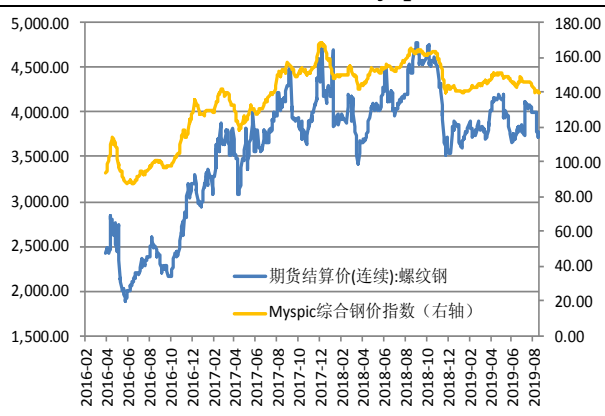
化工生产方面：国内 PTA 价格再度回落。PTA 价格均值较上周下跌 0.53%，前值上涨 2.08%，南华 PTA 指数较上周回落 0.23%。国内 PTA 开工率为 82.93%。

图 9：高炉开工率



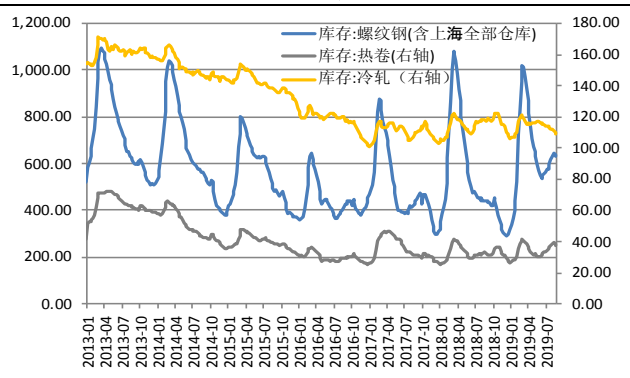
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



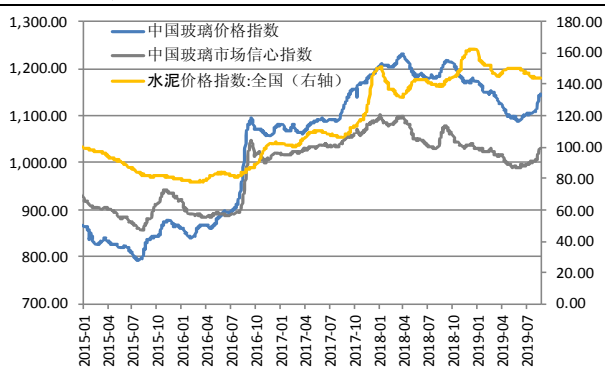
数据来源：东北证券，Wind

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

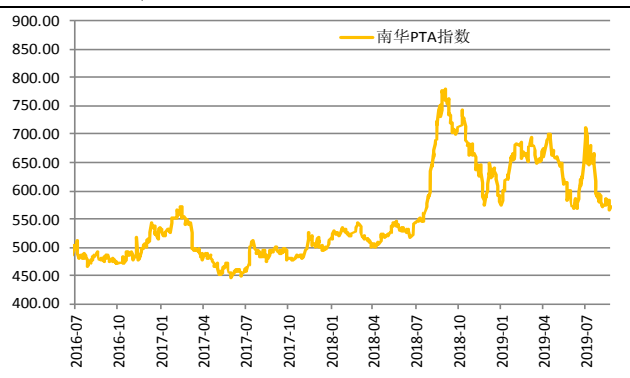
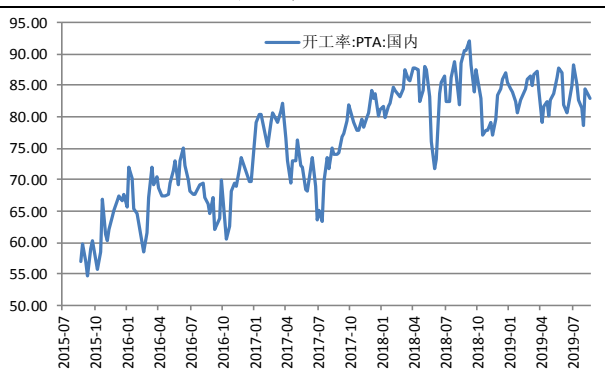


图 14：国内 PTA 开工率



数据来源：东北证券，Wind

数据来源：东北证券，Wind

3. 下游：房地产销售弱势企稳，猪肉价格继续上涨

房屋销售方面：本周（2019年8月17日-2019年8月23日）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%。上周30大中城市商品房成交面积环比下跌13.50%。其中，一、二、三线成交面积分别下跌7.86%、16.42%、12.04%。

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。

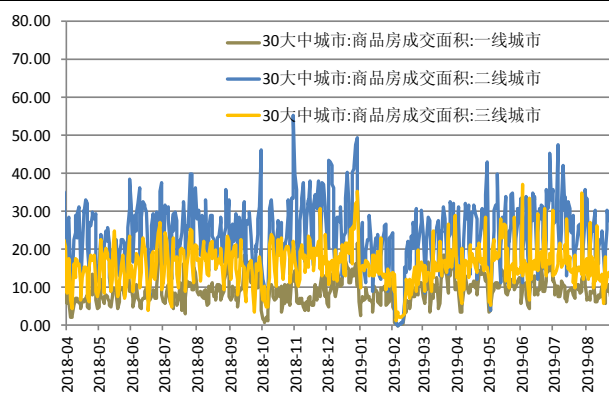
土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比回落19.76%，其中，一、三线城市分别回落58.57%、79.98%，二线城市回升125.94%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积减少27.42%，一、二、三线城市分别下跌53.28%、26.25%、17.58%。

电影行业：上周电影票房收入环比下跌41.92%，观影人次减少40.67%。

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1.56%，1.80%。本周猪肉价格环比继续上涨。

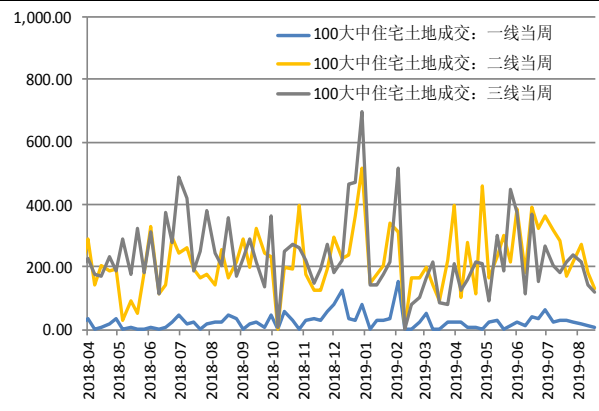
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比回升7.71%，上周环比回升11.91%。CBCFI综合指数周均值较上周上涨14.68%。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



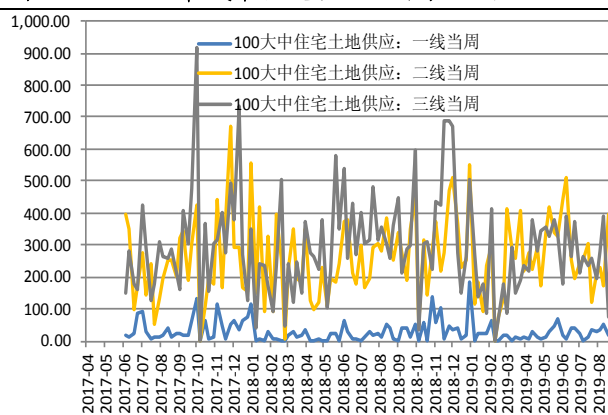
数据来源：东北证券，Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



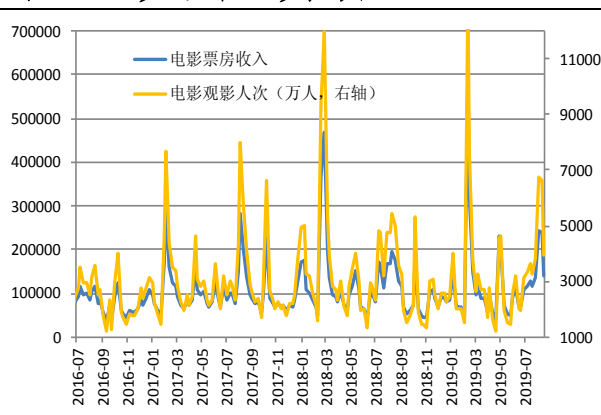
数据来源：东北证券，Wind

图 17: 100 大中城市住宅类土地供应面积



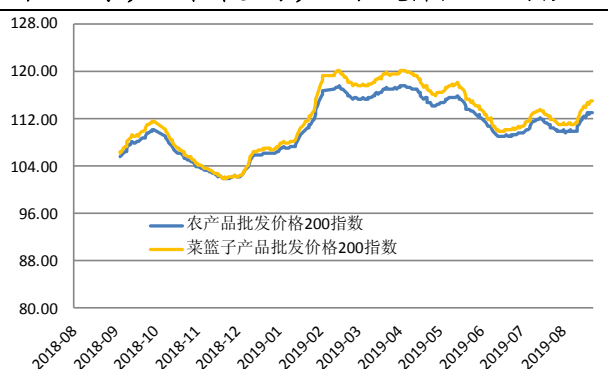
数据来源: 东北证券, Wind

图 18: 观影人数和电影票房收入



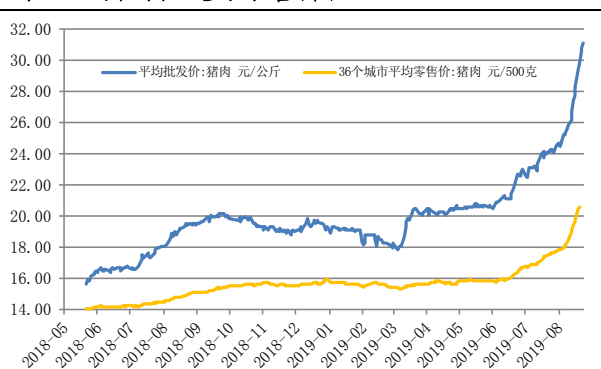
数据来源: 东北证券, Wind

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

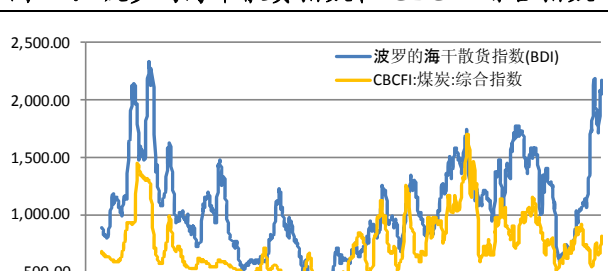
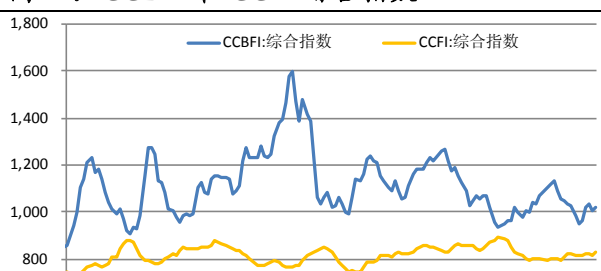


图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数



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_10533

