

证券研究报告 / 宏观数据

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)

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 1.83%，周五收盘 58.64 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 3.81%，周五收盘 54.87 美元/桶。

市场情绪未见明显好转，本周油价回升属于底部反弹，行情仍在震荡中。周三，美国 2 年期和 10 年期国债收益率曲线自 2007 年来首次出现倒挂，英国 2 年期与 10 年期国债利率也出现了自 2008 年金融危机以来的首次倒挂，部分投资者视为经济衰退的重要信号。周四，针对美方宣布的将对约 3000 亿美元自华进口商品加征 10% 关税，国务院关税税则委员会有关负责人表示中方将不得不采取必要的反制措施。尽管油价目前对需求侧较敏感，但 OPEC+ 限产政策仍持续，且美国原油产量增速减弱在供应端给予了油价支撑，短期油价维持震荡。

中国铁矿石价格指数环比下跌 8.96%，动力煤价格指数周环比下跌 1.23%。六大电日均耗煤量环比增加 2.33%。8 月以来，日均耗煤量呈现持续修复的形态。

本周 LME 铜价、铝价分别微涨 0.32%、0.10%，锌价下跌 1.28%。库存上来看，铜库存上升 4.91% 铝和锌库存分别下跌 2.85%、3.78%。

本周螺纹钢期货结算价较上周下跌 1.09%，热卷库存下跌 2.84%，冷轧库存下降 0.86%。本周高炉开工率为 68.09%，前值为 69.48%。建材方面，玻璃价格指数继续上涨，水泥价格持续下跌。国内 PTA 价格均值较上周上涨 2.08%，南华 PTA 指数较上周上涨 0.86%。

本周（2019 年 8 月 10 日-2019 年 8 月 16 日）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%。上周 100 大中城市土地供应面积环比上升 11.63%，成交面积减少 36.02%。

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 1.04%，1.23%。本周猪肉价格环比继续上涨。



相关报告

《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)

《油价走低，铁矿石价格回落，猪价继续上涨——实体高频观察（2019 年第 30 周）》
(20190728)

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: 原油震荡回升, 煤炭、铁矿石继续下跌, 有色表现分化 . . .	3
2. 中游: 螺纹钢期价下跌, PTA 价格止跌回升	4
3. 下游: 房地产销售依旧疲弱, 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 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：原油震荡回升，煤炭、铁矿石继续下跌，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上涨 1.83%，周五收盘 58.64 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 3.81%，周五收盘 54.87 美元/桶。美国上周 EIA 原油库存 158 万桶，预期-219 万桶，前值 238.5 万桶。库欣地区原油库存-254 万桶，前值-150.4 万桶。汽油库存-141.2 万桶，预期 61.6 万桶，前值 443.7 万桶。精炼油库存-193.8 万桶，预期 87.5 万桶，前值 152.9 万桶。精炼厂设备利用率为 94.8%，前值 96.4%。

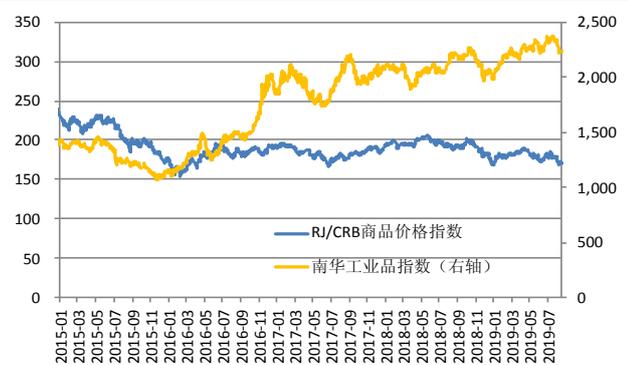
市场情绪未见明显好转，本周油价回升属于底部反弹，行情仍在震荡中。周三，美国 2 年期和 10 年期国债收益率曲线自 2007 年来首次出现倒挂，英国 2 年期与 10 年期国债利率也出现了自 2008 年金融危机以来的首次倒挂，部分投资者视为经济衰退的重要信号。周四，针对美方宣布的将对约 3000 亿美元自华进口商品加征 10% 关税，国务院关税税则委员会有关负责人表示中方将不得不采取必要的反制措施。尽管油价目前对需求侧较敏感，但 OPEC+ 限产政策仍持续，且美国原油产量增速减弱在供应端给予了油价支撑，短期油价维持震荡。

有色金属方面：本周有色金属铜、铝价格微涨，锌价下跌。本周 LME 铜价、铝价分别微涨 0.32%、0.10%，锌价下跌 1.28%。库存上来看，铜库存上升 4.91% 铝和锌库存分别下跌 2.85%、3.78%。

煤炭方面：本周煤价继续下跌。动力煤价格指数周环比下跌 1.23%，前值为下跌 1.25%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存上升 3.01%。六大发电集团煤炭库存本周下降 3.10%，日均耗煤量环比增加 2.33%。8 月以来，日均耗煤量呈现持续修复的形态。

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 8.96%，前值为下跌 14.34%，全国 45 港口铁矿石库存减少 2.11%，前值为减少 0.16%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



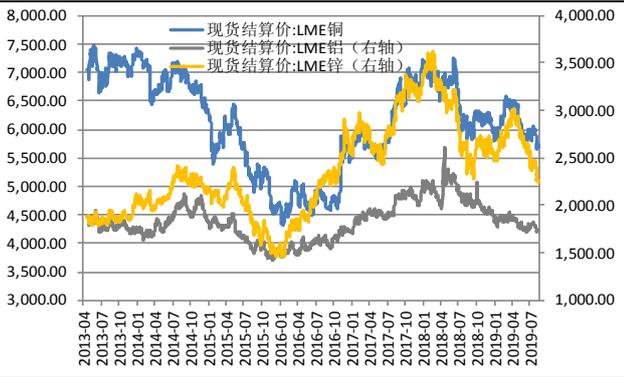
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



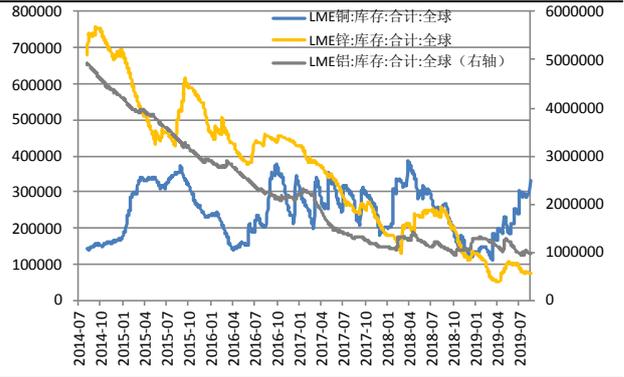
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



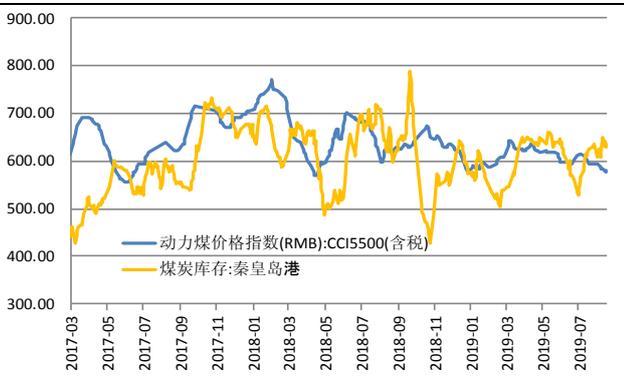
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



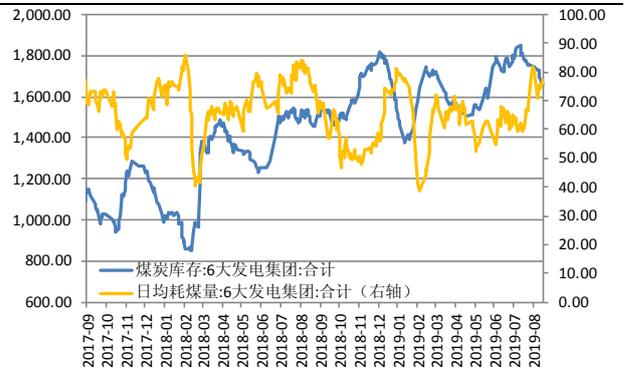
数据来源: 东北证券, Wind

图 5: 动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存



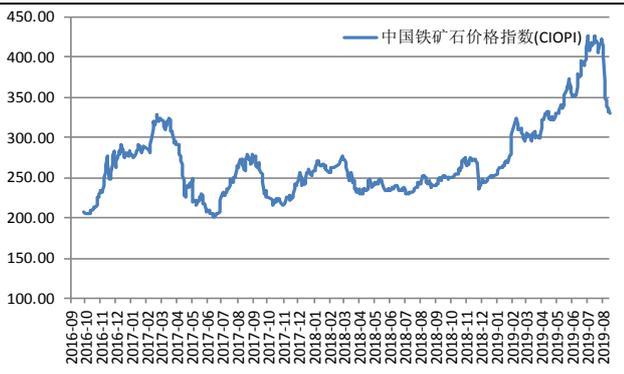
数据来源: 东北证券, Wind

图 6: 6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存



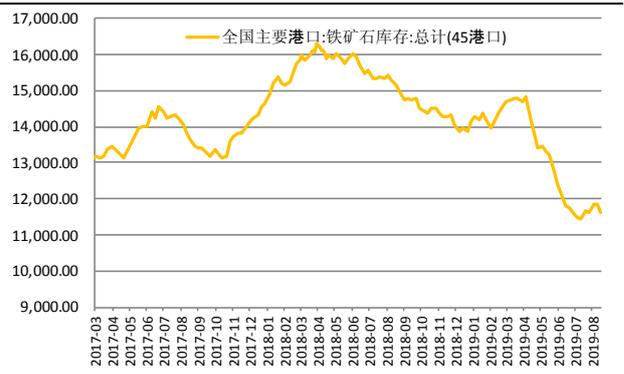
数据来源: 东北证券, Wind

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 价格止跌回升

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周下跌 1.09%。Myspic 综合钢价指数较上周下跌 1.30%。螺纹钢库存下跌 0.89%。热卷库存下跌 2.84%, 前期为上升 0.97%, 冷轧库存下降 0.86%, 前期为下降 0.46%。本周高炉开工率为 68.09%, 前值为 69.48%。

建材方面：玻璃价格指数继续上涨，水泥价格持续下跌。本周中国玻璃价格指数上升 1.63%，前值为上升 0.34%；水泥价格指数下降 0.16%，前值为下降 0.22%。

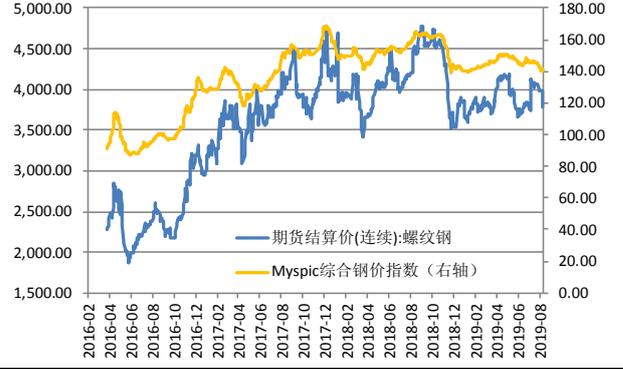
化工生产方面：国内 PTA 价格止跌回升。PTA 价格均值较上周上涨 2.08%，前值下跌 5.60%，南华 PTA 指数较上周上涨 0.86%。国内 PTA 开工率为 83.43%。

图 9: 高炉开工率



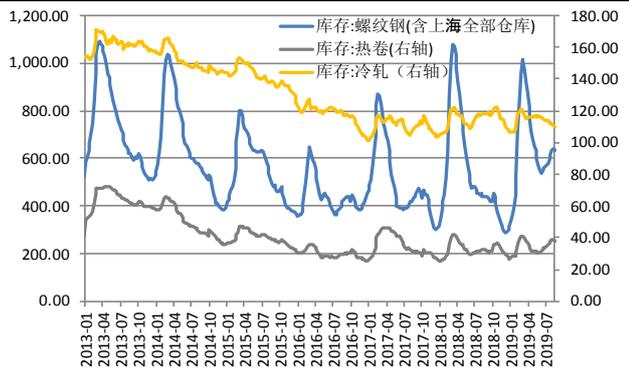
数据来源: 东北证券, Wind

图 10: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



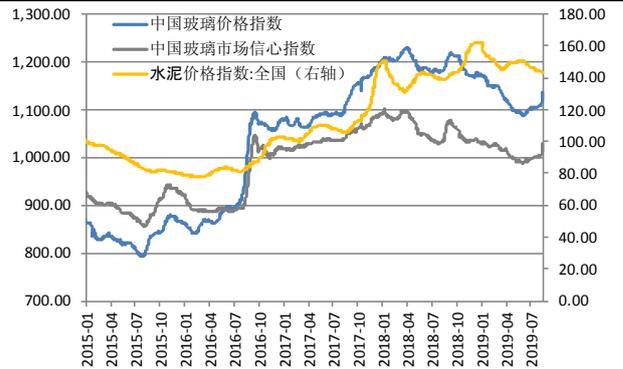
数据来源: 东北证券, Wind

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



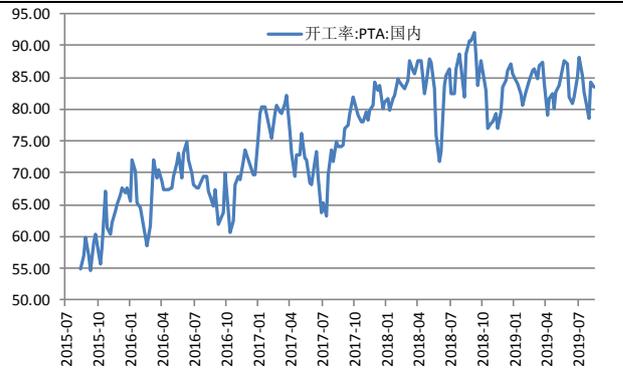
数据来源: 东北证券, Wind

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：房地产销售依旧疲弱，猪肉价格继续上涨

房屋销售方面：本周（2019年8月10日-2019年8月16日）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%。上周30大中城市商品房成交面积环比下跌9.35%。其中，一、二、三线成交面积分别下跌21.22%、2.49%、11.94%。

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。

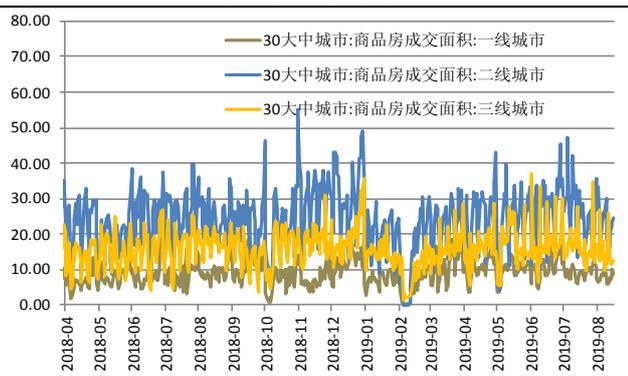
土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比上升11.63%，其中，一、三线城市分别增加44.35%、28.98%，二线城市减少17.50%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积减少36.02%，一、二、三线城市分别下跌18.04%、38.74%、42.56%。

电影行业：上周电影票房收入环比下跌1.73%，观影人次减少1.02%。

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1.04%，1.23%。本周猪肉价格环比继续上涨。

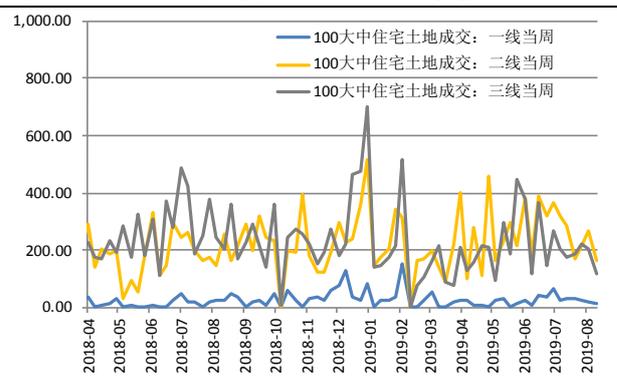
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比下降12.12%，上周环比下跌6.47%。CBCFI煤炭综合指数周均值较上周上涨4.46%。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



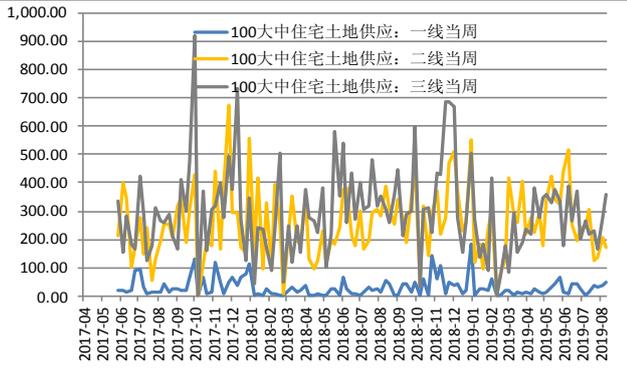
数据来源：东北证券，Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



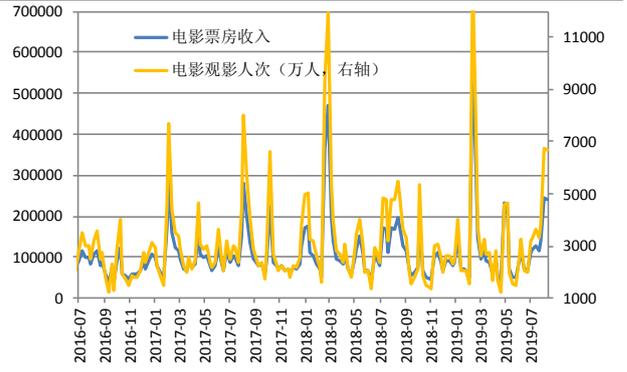
数据来源：东北证券，Wind

图 17: 100 大中城市住宅类土地供应面积



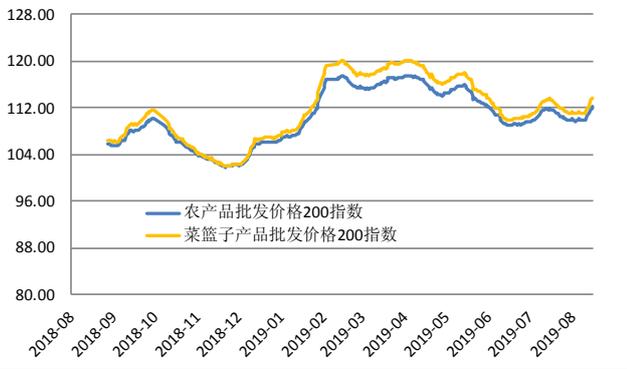
数据来源: 东北证券, Wind

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

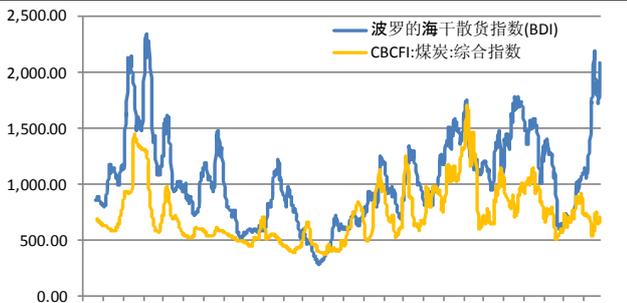


图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数



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_10638



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn