

证券研究报告 / 宏观数据

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）

报告摘要：

原油方面：本周油价环比走低。布伦特原油本周均价环比下跌 0.58%，周五收盘 63.46 美元/桶，WTI 原油本周均价环比下跌 1.40%，周五收盘 56.20 美元/桶。

全球经济局势的不确定性对油价产生了一定影响，而且飓风对墨西哥湾原油生产的影响也在消退。此外，本周伊朗外交官 Araghchi 表示，无论在什么情况下，伊朗都将继续出口原油。

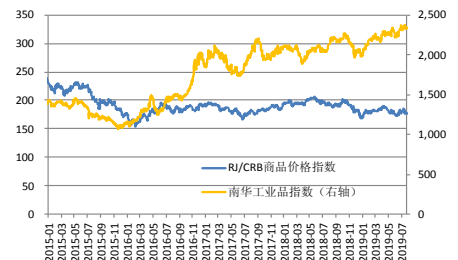
中国铁矿石价格指数环比下降 2.41%。动力煤价格指数周环比回落 0.47%，六大电日均耗煤量上升 18.85%。铁矿石方面，从供给端来看，淡水河谷布鲁库图矿区正在恢复产能，溃坝事件影响逐渐消退。从需求端来看，随着国庆节临近，北方大气治理政策日益收紧，钢铁产能必然受到影响。而未来高温少雨的天气会削弱水电的作用，增加动力煤的消耗。

本周 LME 铝价和锌价分别下跌 1.30%、1.33%。LME 铜微涨 0.28%。库存上来看，锌库存下跌 3.75%，铝和铜库存分别上涨 0.18%、0.06%。尽管宏观需求不足导致有色金属价格下跌，但因智利 Chuquibambilla 铜矿暂停开采和秘鲁 Tia Maria 铜矿发生罢工，铜的供给也受到影响。

本周螺纹钢期货结算价较上周上涨 0.79%。热卷库存上升 3.30%，冷轧库存下降 0.82%。本周高炉开工率为 66.71%，前值为 66.71%。建材方面，玻璃价格指数微弱回落，水泥价格持续下降。国内 PTA 价格均值较上周下降 5.87%，南华 PTA 指数较上周回调 8.02%。

本周（2019 年 7 月 20 日-2019 年 7 月 26 日）30 大中城市商品房成交面积环比下跌 11.18%。在楼市调控趋紧的大环境下，1-7 月至今 30 城商品房成交面积累计同比录得 9.20%，较 1-6 月下降 1.2 个百分点，指向 7 月楼市销售总体疲弱。

本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数分别下降 1.02%、1.13%。本周猪肉价格环比上涨。



相关报告

《油价下跌，铁矿石价格回升，地产销售依旧疲弱，猪价继续上涨——实体高频观察（2019 年第 29 周）》(20190721)

《油价回升，黑色、PTA 价格齐跌，农产品价格继续上涨——实体高频观察（2019 年第 28 周）》(20190714)

《原油震荡下跌，PTA 价格持续上涨，农产品价格小幅回升——实体高频观察（2019 年第 27 周）》(20190707)

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、铁矿石价格齐回落，有色涨跌不一	3
2. 中游：螺纹钢期价上涨，PTA 价格下跌.....	5
3. 下游：房地产销售依旧疲弱，农产品价格继续回升.....	6
图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数.....	4
图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价	4
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	5
图 8: 全国 45 港口铁矿石库存	5
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	6
图 12: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数	6
图 13: 南华 PTA 指数	6
图 14: 国内 PTA 开工率	6
图 15: 30 大中城市商品房成交面积	7
图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积	7
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	8
图 20: 猪肉批发与零售价格	8
图 21: 波罗的海干散货指数和 CCBFI 综合指数.....	8
图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数.....	8
表 1: 上中下游价格和库存变动一览	9

1. 上游：原油、铁矿石价格齐回落，有色涨跌不一

原油方面：本周油价环比走低。布伦特原油本周均价环比下跌 0.58%，周五收盘 63.46 美元/桶，WTI 原油本周均价环比下跌 1.40%，周五收盘 56.20 美元/桶。美国上周 EIA 原油库存-1083.5 万桶，预期-401.1 万桶，前值-311.6 万桶。库欣地区原油库存-42.9 万桶，前值-135.1 万桶。汽油库存-22.6 万桶，预期-139.5 万桶，前值 356.5 万桶。精炼油库存 61.3 万桶，预期 38.24 万桶，前值 568.6 万桶。精炼厂设备利用率为 93.1%，前值 94.40%。

全球经济局势的不稳定性对油价产生了一定影响，而且飓风对墨西哥湾原油生产的影响也在消退。此外，本周伊朗外交官 Araghchi 表示，无论在什么情况下，伊朗都将继续出口原油。但值得注意的是，上周 EIA 原油库存消耗远超预期，这可能对未来油价有提升作用。

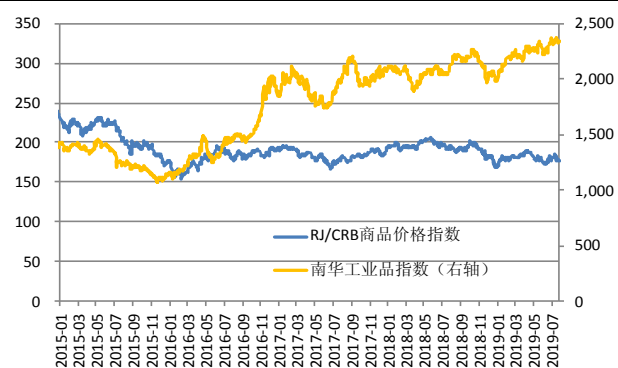
有色金属方面：本周有色铜价格稳定，金属铝、锌价格下降。本周 LME 铝价和锌价分别下跌 1.30%、1.33%。LME 铜微涨 0.28%。库存上来看，锌库存下跌 3.75%，铝和铜库存分别上涨 0.18%、0.06%。尽管宏观需求不足导致有色金属价格下跌，但因智利 Chuquibambilla 铜矿暂停开采和秘鲁 Tia Maria 铜矿发生罢工，铜的供给也受到影响。

煤炭方面：本周煤价基本稳定。动力煤价格指数周环比回落 0.47%，前值为回落 1.78 %。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存回升 0.44%。六大发电集团煤炭库存本周下降 1.72%，日均耗煤量上升 18.85%。

环保限产和天气因素仍将对煤价产生一定影响。一方面，河北天气治理力度逐渐加大，产能下降。7 月 20 日，唐钢集团唐银钢铁厂总经理庞某因未执行唐山市政府停限产要求被依法行政拘留。另据中国天气网消息，7 月下旬，江淮、江南地区将转为高温少雨天气，部分地区日最高气温可达 38-40℃，高温持续时间可达 6-8 天。同时，华北南部，黄淮，华南等地也有 3-5 天高温天气。高温少雨天气既增加居民用电，同时不利于水力发电填补缺口。

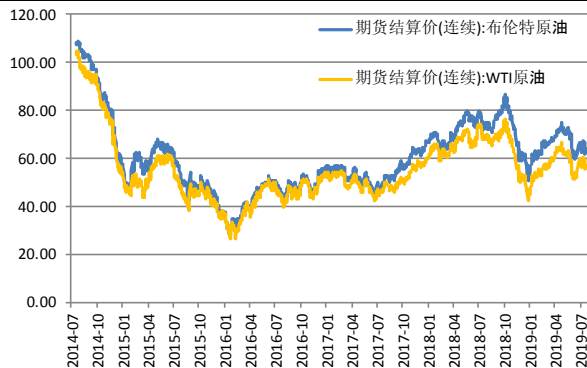
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）下跌。本周指数环比下降 2.41%，前值为上涨 1.54%，全国 45 港口铁矿石库存下降 0.34%，前值为上涨 2.35%。从供给端来看，淡水河谷布鲁库图矿区正在恢复产能，溃坝事件影响逐渐消退。从需求端来看，随着国庆节临近，北方大气治理政策日益收紧，钢铁产能必然受到影响。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



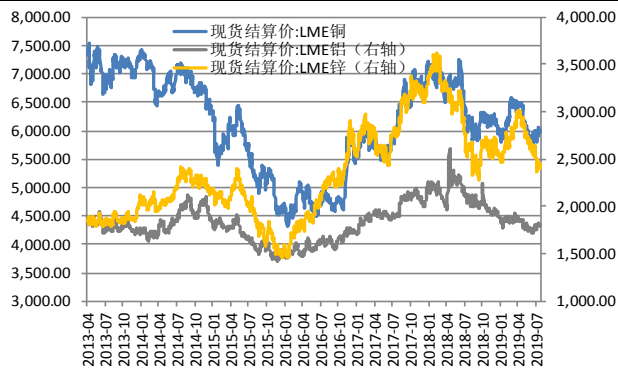
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



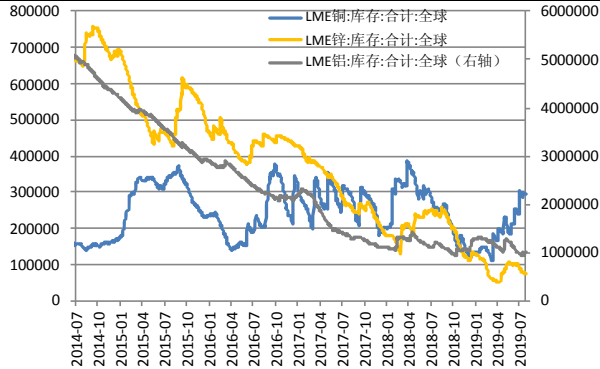
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



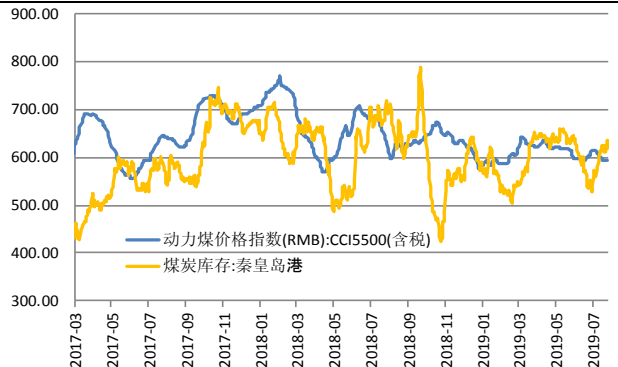
数据来源：东北证券，Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



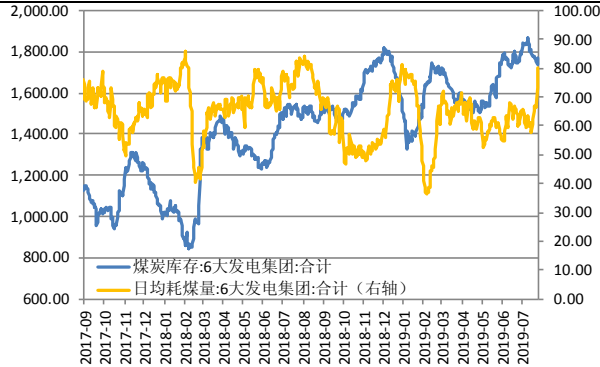
数据来源：东北证券，Wind

图 5: 动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存



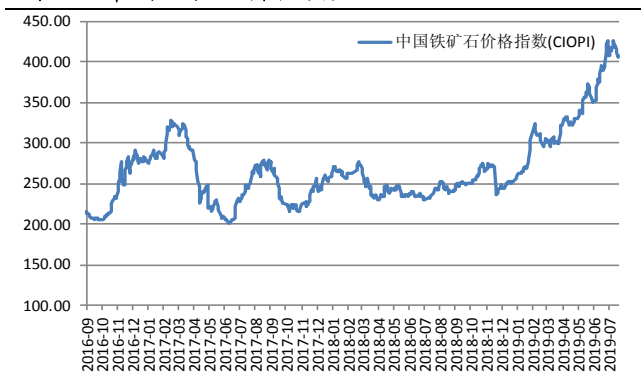
数据来源：东北证券，Wind

图 6: 6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存



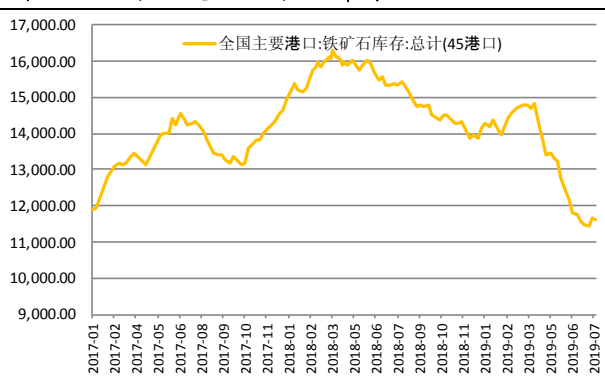
数据来源：东北证券，Wind

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 价格下跌

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周上涨 0.79%。Myspic 综合钢价指数较上周下降 0.12%。螺纹钢库存上升 3.48%。热卷库存上升 3.30%, 前期为上升 1.16%, 冷轧库存下降 0.82%, 前期为下降 0.86%。本周高炉开工率为 66.71%, 前值为 66.71%。

建国 70 周年庆典临近, 北方环保压力显现, 螺纹钢期货价格走高。 近期唐山、邯郸等北方钢铁主产区相继出台环保限产相关政策, 限产的力度与强度较大, 短期将对钢铁产量造成实质影响。

建材方面: 玻璃价格指数继续上涨, 水泥价格持续回调。本周中国玻璃价格指数回落 0.05%, 前值为上涨 0.11%; 水泥价格指数下降 0.42%, 前值为下降 0.73%。

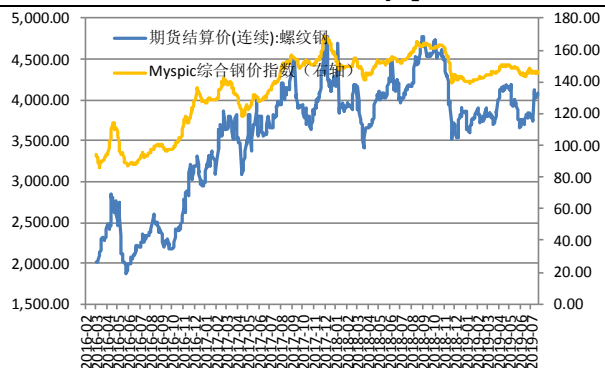
化工生产方面: 国内 PTA 价格回调。PTA 价格均值较上周下降 5.87%, 前值回调 7.49%, 南华 PTA 指数较上周下降 8.02%。国内 PTA 开工率为 81.49%。

图 9: 高炉开工率



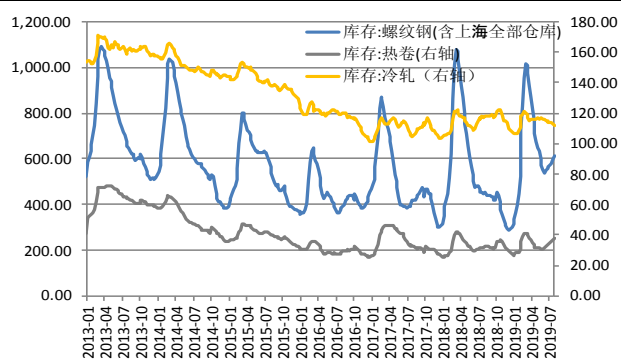
数据来源: 东北证券, Wind

图 10: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



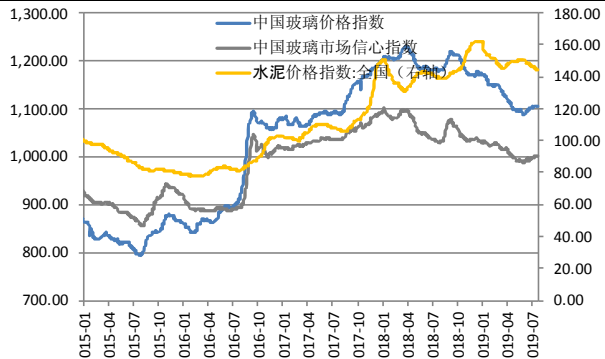
数据来源: 东北证券, Wind

图 11: 螺纹钢和热轧卷板库存



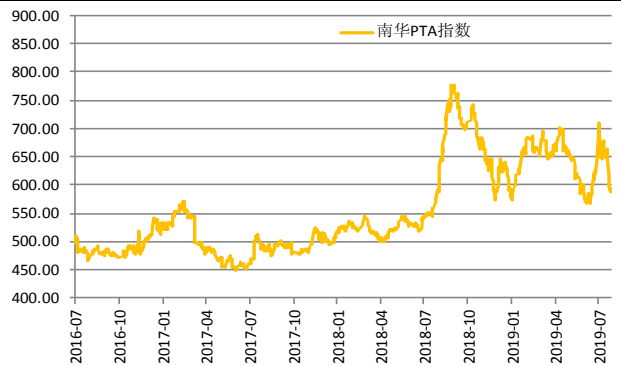
数据来源：东北证券，Wind

图 12: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



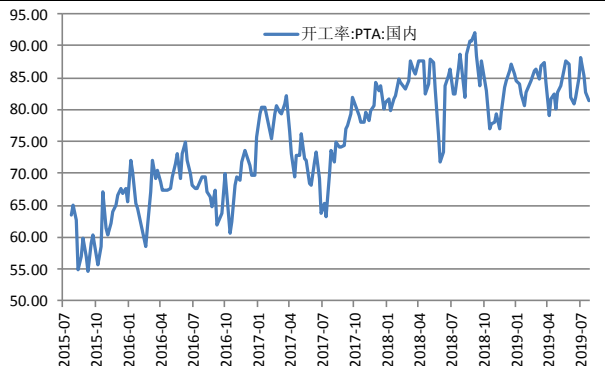
数据来源：东北证券，Wind

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，农产品价格继续回升

房屋销售方面：本周（2019年7月20日-2019年7月26日）30大中城市商品房成交面积环比下跌11.18%。其中，一线城市上升9.02%，二、三线分别下降12.67%、18.80%。上周30大中城市商品房成交面积环比下跌13.41%。其中，一、二、三线成交面积分别下降8.80%、21.22%、2.98%。

7月以来，银保监会与发改委纷纷发布文件，先后收紧了房地产信托与海外发债，当局稳地价、稳房价的意愿愈加强烈。在楼市调控趋紧的大环境下，1-7月至今30城商品房成交面积累计同比录得9.20%，较1-6月下降1.2个百分点，指向7月楼市销售总体疲弱。

土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比下降32.95%，其中，一线城市本周环比上升178.59%，二线和三线城市供应环比分别下降59.07%、10.69%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积下跌18.30%，一、二线城市分别下跌9.01%、36.30%，三线城市上涨4.85%。

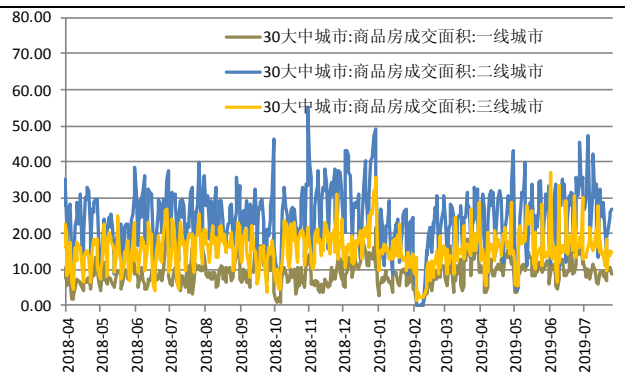
电影行业：上周电影票房收入环比下降10%，观影人次减少9.53%。

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 指数分别下降 1.02%，1.13%。

本周猪肉价格环比继续上涨。7 月 19 日全国生猪平均价为 18.91 元/公斤，周度涨幅为 3.00%，年初至今涨幅为 53.04%。尽管猪瘟疫情得到控制，但疫情造成能繁殖母猪数量下降，因此猪存栏量恢复缓慢，市场供给也将进一步减少。

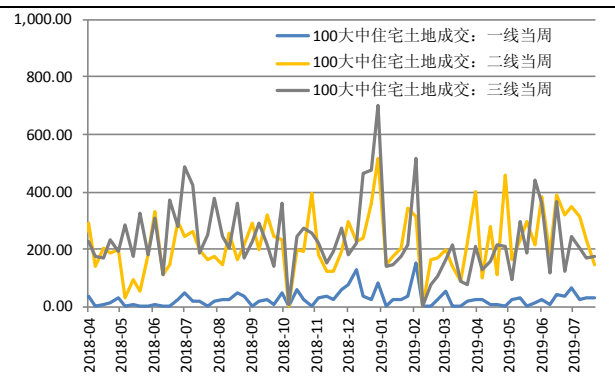
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比下降 0.48%，上周环比上涨 15.22%。CBCFI 煤炭综合指数周均值较上周上升 19.19%。

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

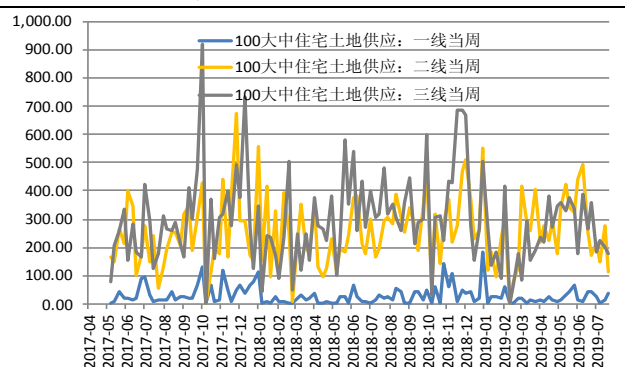
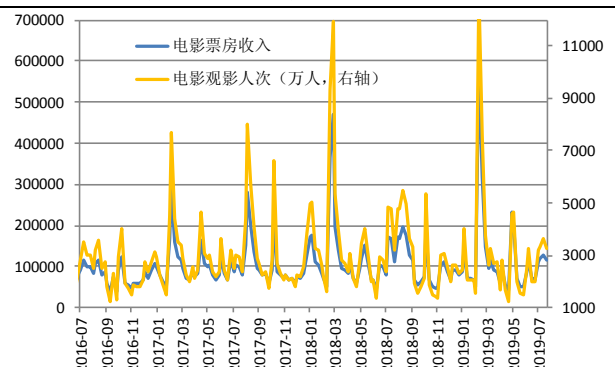


图 18: 观影人数和电影票房收入



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_11176

