

证券研究报告 / 宏观数据

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）

报告摘要：

原油方面：本周油价环比下降。布伦特原油本周均价环比下跌 2.93%，周五收盘 62.47 美元/桶，WTI 原油本周均价环比下跌 3.85%，周五收盘 55.63 美元/桶。

油价表现疲弱。供给方面，尽管当前伊朗局势不确定性仍然存在，但随着墨西哥湾的生产恢复正常，市场预计原油供应将进一步增加。库存方面，美国精炼油库存远超预期的增速也对油价有明显拖累作用。

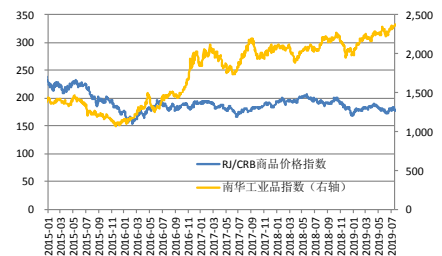
中国铁矿石价格指数环比上涨 1.54%。动力煤价格指数周环比回落 1.78%，六大电日均耗煤量回调 0.01%。铁矿石方面，目前钢铁生产已步入淡季，同时考虑到政策发力打击市场投机炒作，预计铁矿石价格的过快涨势后续将得到抑制。我们认为降雨充沛利于水电、气温偏低使居民用电偏弱，是 7 月至今六大电厂日均煤耗疲软的原因之一。气候扰动下，用日均煤耗推测工业生产走向或存在一定误差。

本周 LME 铝、铜、锌价分别上涨 1.31%、1.09%、3.11%。锌库存下降 3.78%，铝、铜库存分别上涨 3.67%、0.46%。近期秘鲁 Tia Maria 铜矿发生罢工，道路受阻。美国铝业预测今年全球铝市供应缺口或约为 100-140 万吨。

本周螺纹钢期货结算价较上周上涨 6.48%。热卷库存上升 1.16%，冷轧库存下降 0.86%。本周高炉开工率为 66.71%，前值为 66.02%。建材方面，玻璃价格指数继续上涨，水泥价格持续回调。国内 PTA 价格均值较上周下降 7.49%，南华 PTA 指数较上周回调 1.42%。

本周（2019 年 7 月 13 日-2019 年 7 月 19 日）30 大中城市商品房成交面积环比下降 13.41%。其中，一、二线成交面积分别下降 8.80%、21.22%，三线城市成交面积下降 2.98%。上周 100 大中城市土地供应面积环比上升 24.03%、成交面积下降 27.31%。随着楼市调控趋紧，房贷利率在连续降低 6 个月之后于近期出现回弹。高频显示 7 月至今 30 大中城市商品房销售仍趋弱，指向 7 月楼市承压依旧。

本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数分别上升 0.56%，0.69%。本周猪肉价格环比上涨。



相关报告

《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）

《原油、PTA 价格持续上涨，房地产销售依然疲软，农产品价格小幅回升——实体高频观察（2019 年第 26 周）》（20190702）

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：原油下降，有色齐涨，铁矿石回升.....	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 CBCEI 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：原油下降，有色齐涨，铁矿石回升

原油方面：本周油价环比下降。布伦特原油本周均价环比下跌 2.93%，周五收盘 62.47 美元/桶，WTI 原油本周均价环比下跌 3.85%，周五收盘 55.63 美元/桶。

美国上周 EIA 原油库存-311.6 万桶，预期-269.4 万桶，前值-949.9 万桶。库欣地区原油库存-135.1 万桶，前值-31 万桶。汽油库存 356.5 万桶，预期-92.5 万桶，前值-145.5 万桶。精炼油库存 568.6 万桶，预期 61.3 万桶，前值 372.9 万桶。精炼厂设备利用率为 94.40%，前值 94.7%。

本周油价表现疲弱。供给方面，尽管当前伊朗局势不确定性仍然存在，但随着墨西哥湾的生产恢复正常，市场预计原油供应将进一步增加。库存方面，美国精炼油库存远超预期的增速也对油价有明显拖累作用。

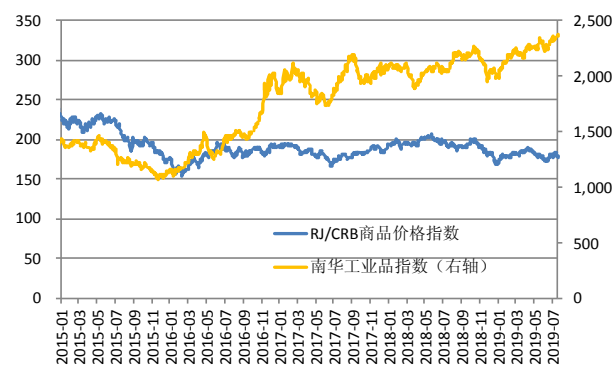
有色金属方面：本周有色金属铝、铜、锌价格齐涨。本周 LME 铝价、铜价、锌价分别上涨 1.31%、1.09%、3.11%。库存上来看，锌库存下跌 3.78%，铝和铜库存分别上涨 3.67%、0.46%。近期秘鲁 Tia Maria 铜矿发生罢工，道路受阻。美国铝业预测今年全球铝市供应缺口或约为 100-140 万吨。

煤炭方面：本周煤价回调。动力煤价格指数周环比回落 1.78%，前值为回落 1.43 %。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存回升 6.29%。六大发电集团煤炭库存本周下降 2.76%，日均耗煤量回调 0.01%。

我们认为降雨充沛利于水电、气温偏低使居民用电偏弱，是 7 月至今六大电厂日均煤耗疲软的原因之一。受副热带高压偏南、北方冷空气活动频繁的影响，今年 7 月雨带偏南，长期滞留江南南部和华南，导致广西、广东和福建异常多雨，而又由于冷空气长驱直入长江流域，江浙沪、湖北、安徽、川渝等地异常清凉。以杭州市为例，今年 7 月上旬平均气温 24.8℃，比往年平均 28.1℃偏低 3.3℃，是有观测资料以来的历史第 4 低值。气候扰动下，用日均煤耗推测工业生产走向或存在一定误差。

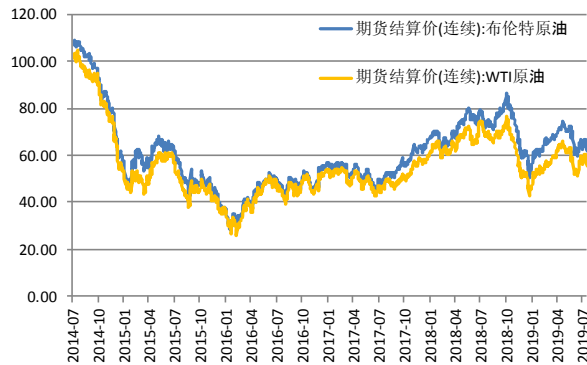
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数(CIOPI)小幅回升。本周指数环比上涨 1.42%，前值为回调 0.79%，全国 45 港口铁矿石库存上涨 2.35%，前值为下降 0.69%。今年 1 月巴西淡水河谷发生矿难事故，3 月维罗妮卡飓风袭击澳大利亚矿山地区，叠加消息称淡水河谷 Gongo Soco 矿山综合体结构发生位移，引发了市场对该地区复产的担忧，铁矿石价格持续上涨。7 月 4 日中钢协副会长屈秀丽指出钢材降价与铁矿石涨价使钢企盈利水平不断下降，产业链发展不可持续，7 月 5 日中钢协召开铁矿石市场座谈会，与会企业一致同意成立进口铁矿石工作小组，政策端对铁矿石价格涨势的抑制作用后续有望显现。最后从需求侧来看，随着天气转入盛夏，环保、去产能督查力度的加大，预计近期钢铁生产会边际放缓，亦有利于抑制铁矿石过快上涨。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



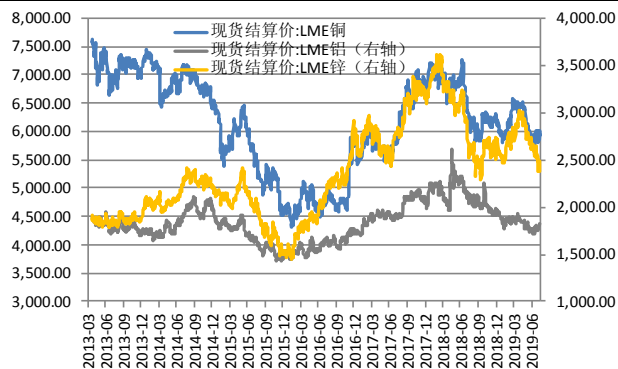
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



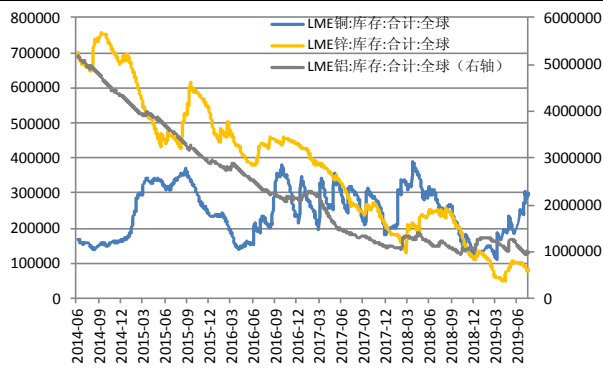
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



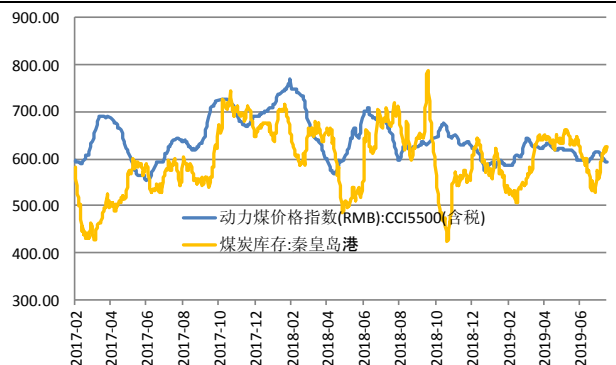
数据来源：东北证券，Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



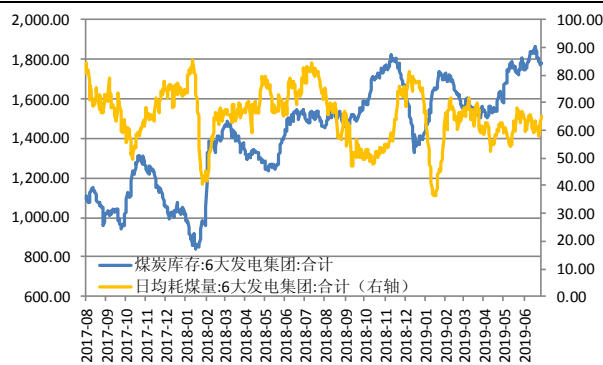
数据来源：东北证券，Wind

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



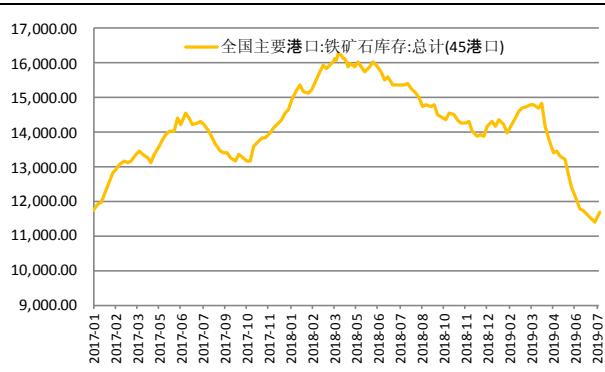
数据来源：东北证券，Wind

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

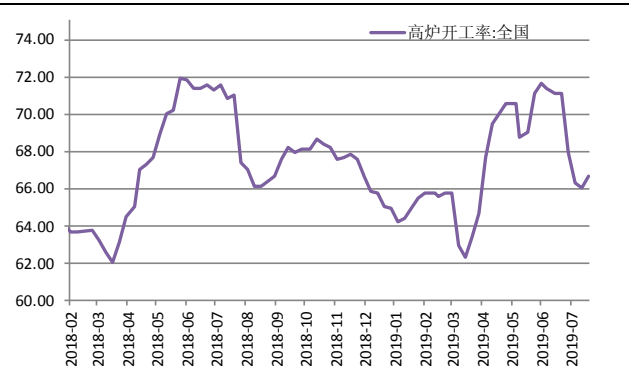
钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周上涨 6.48%。Myspic 综合钢价指数较上周回升 0.02%。螺纹钢库存上升 3.03%。热卷库存上升 1.16%, 前期为上升 3.17%, 冷轧库存下降 0.86%, 前期为上升 0.33%。本周高炉开工率为 66.71%, 前值为 66.02%。

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上涨 0.11%, 前值为上涨 0.16%; 水泥价格指数下降 0.73%, 前值为下降 0.43%。

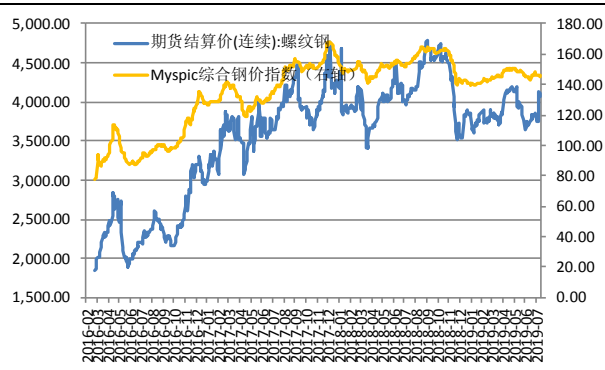
化工生产方面: 国内 PTA 价格回调。PTA 价格均值较上周回调 7.49%, 前值回调 4.33%, 南华 PTA 指数较上周回调 1.52%。国内 PTA 开工率为 82.57%。

图 9: 高炉开工率



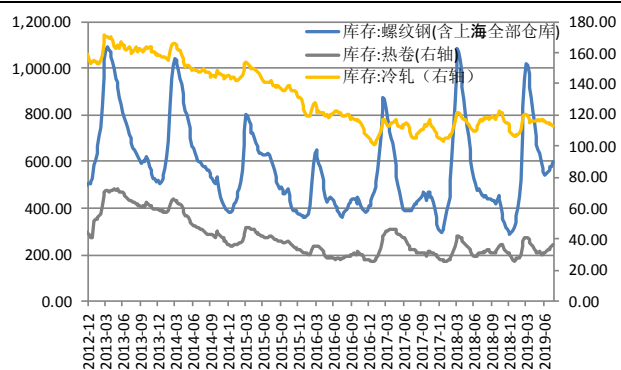
数据来源: 东北证券, Wind

图 10: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



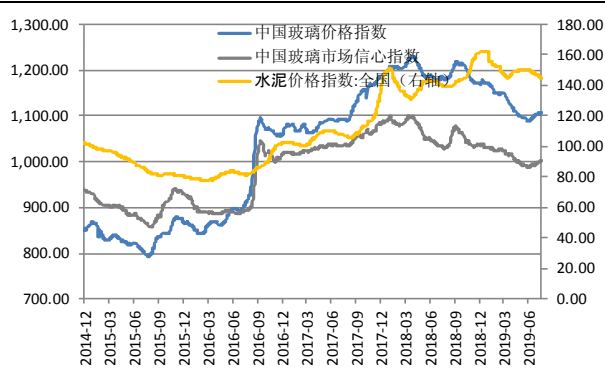
数据来源: 东北证券, Wind

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



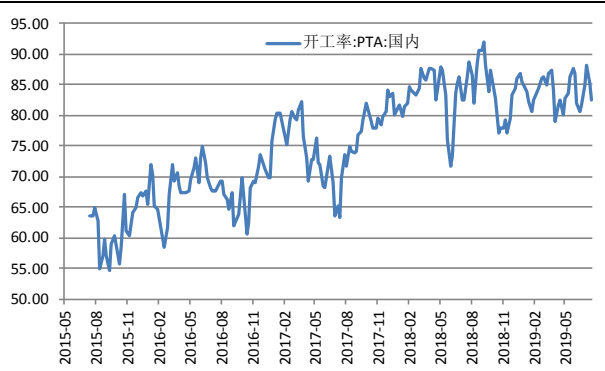
数据来源：东北证券，Wind

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13日-2019年7月19日）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%。上周30大中城市商品房成交面积环比下跌7.22%。其中，一、二线成交面积分别下降19.95%、9.74%，三线城市成交面积上升6.27%。

随着楼市调控趋紧，房贷利率在连续降低6个月之后于近期出现回弹。高频显示7月至今30大中城市商品房销售仍趋弱，指向7月楼市承压依旧。

土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比上升24.03%，其中，一线城市本周土地重启供应，二线城市供应环比增80.51%，三线城市下降18.69%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积下跌27.31%，一线城市上升24.49%，二、三线城市分别下跌37.69%、17.64%。

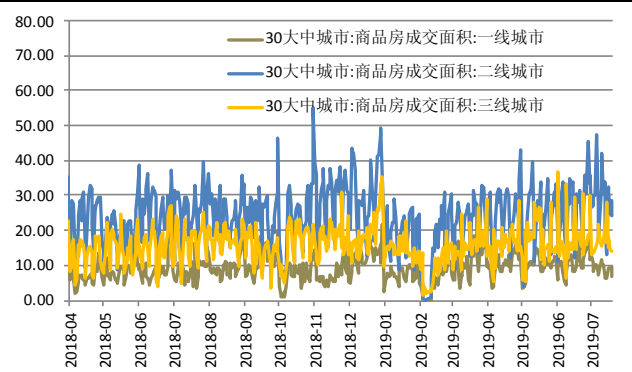
电影行业：上周电影票房收入环比上涨8.88%，观影人次增加8.16%。

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 指数分别上升 0.56%，0.69%。

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%，目前广东、浙江、福建、上海的均价都已超过 21 元/公斤。本周四川省发生 1 例非洲猪瘟疫情，截至本周末，已有 24 个省市解除封锁，4 个省市有 1 例疫情未解封，四川、贵州、广西有 2 及以上例疫情未解封。考虑到压栏肥猪在 5-6 月出清，预计三季度将出现供给断档，猪价大概率持续上涨。

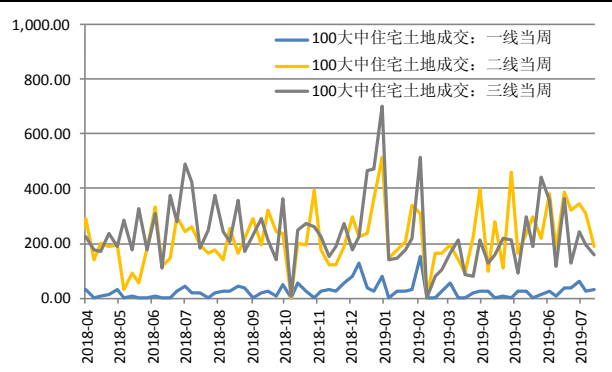
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比上升 15.22%，上周环比上涨 14.41%。CBCFI 煤炭综合指数周均值较上周上升 6.73%。

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

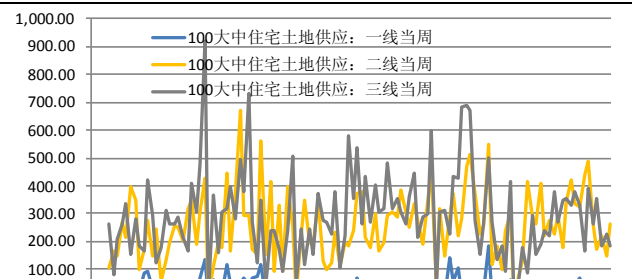
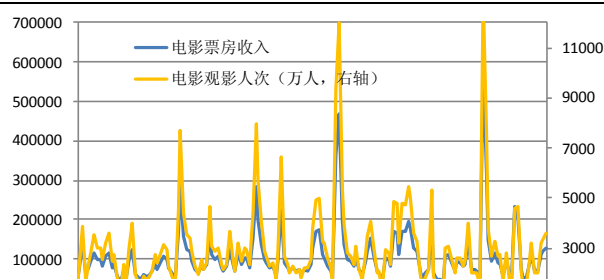


图 18: 观影人数和电影票房收入



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_11260

