

证券研究报告 / 宏观数据

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）

报告摘要：

原油方面：本周油价环比回升。布伦特原油本周均价环比上涨 3.05%，周五收盘 66.72 美元/桶，WTI 原油本周均价环比上涨 3.25%，周五收盘 60.21 美元/桶。

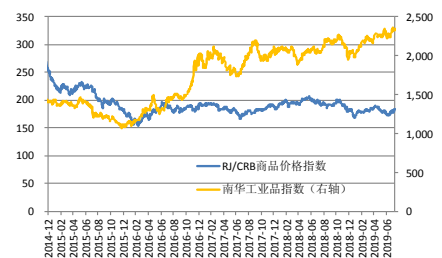
飓风来袭、OPEC 限产、地缘政治风险因素叠加，本周油价上涨。本周热带风暴“巴里”袭击墨西哥湾，造成该地区大约 53% 的石油产量生产关闭。周四英国政府称三艘伊朗船舰试图在霍尔木兹海峡上拦截一艘由 BP 运营的油轮，该消息传出进一步加剧了地缘紧张局势。此外，消息显示 6 月份欧佩克原油日产量 2983 万桶，比 5 月份减少 6.8 万桶。尽管全球需求下滑风险仍在，短期油价受供给面因素支撑，本周油价上涨。

本周 LME 铝价上涨 1.73%，LME 铜价、LME 锌价分别下跌 0.37%、3.51%。库存上来看，铝、锌库存分别下跌 3.66%、9.45%，铜库存上涨 10.41%。六大电厂日均回调 5.21%，中国铁矿石价格指数环比回调 0.82%，前值为上涨 6.92%，全国 45 港口铁矿石库存下降 0.69%。近期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，对铁矿石价格涨势抑制作用显现。

本周螺纹钢期货结算价较上周回调 1.54%。热卷库存上升 3.18%，前期为上升 2.65%，冷轧库存回升 0.33%，前期为下降 0.49%。本周高炉开工率为 66.02%，前值为 66.30%。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 价格回调。PTA 价格均值较上周回调 4.33%，前值上升 11.37%，南华 PTA 指数较上周回调 3.09%。

本周（2019 年 7 月 6 日-2019 年 7 月 12 日）30 大中城市商品房成交面积环比下降 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%。上周 100 大中城市土地供应面积环比下降 6.59%、成交面积下跌 25.46%

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 1.19%、1.38%。本周猪肉价格环比上涨。



相关报告

《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)

《油价震荡回升，铁矿石持续上涨，6 月房地产销售依旧疲弱——实体高频观察（2019 年第 25 周）》(20190623)

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：原油回升，有色表现分化，煤炭、铁矿石回调.....	3
2. 中游：螺纹钢期价回调，PTA 价格下跌.....	4
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	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	6
图 18: 观影人数和电影票房收入	6
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：原油回升，有色表现分化，煤炭、铁矿石回调

原油方面：本周油价环比回升。布伦特原油本周均价环比上涨 3.05%，周五收盘 66.72 美元/桶，WTI 原油本周均价环比上涨 3.25%，周五收盘 60.21 美元/桶。

美国上周 EIA 原油库存-949.9 万桶，预期-186.97 万桶，前值-108.5 万桶。库欣地区原油库存-31 万桶，前值 65.2 万桶。汽油库存-145.5 万桶，预期-184 万桶，前值-158.3 万桶。精炼油库存 372.9 万桶，预期 67.1 万桶，前值 140.8 万桶。精炼厂设备利用率为 94.20%，前值 94.7%。

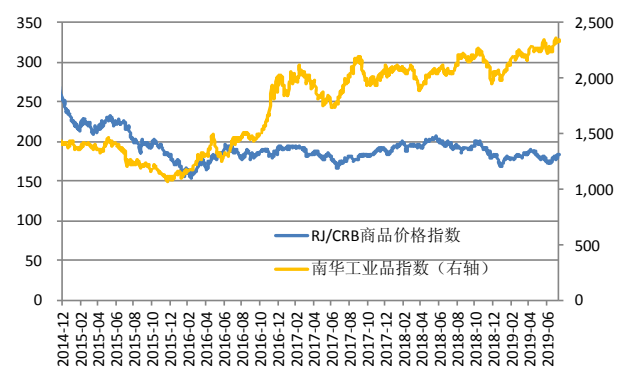
飓风来袭、OPEC 限产、地缘政治风险因素叠加，本周油价上涨。本周热带风暴“巴里”袭击墨西哥湾，造成该地区大约 53%的石油产量生产关闭。周四英国政府称三艘伊朗船舰试图在霍尔木兹海峡上拦阻一艘由 BP 运营的油轮，该消息传出进一步加剧了地缘紧张局势。此外，消息显示 6 月份欧佩克原油日产量 2983 万桶，比 5 月份减少 6.8 万桶。尽管全球需求下滑风险仍在，短期油价受供给面因素支撑，本周油价上涨。

有色金属方面：本周有色金属铝价格上涨，铜、锌价格齐跌。本周 LME 铝价上涨 1.73%，LME 铜价、LME 锌价分别下跌 0.37%、3.51%。库存上来看，铝、锌库存分别下跌 3.66%、9.45%，铜库存上涨 10.41%。

煤炭方面：本周煤价回调。动力煤价格指数周环比回调 1.43%，前值为上涨 1.62%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存回升 5.06%。六大发电集团煤炭库存本周回升 1.38%，日均耗煤量回调 5.21%。

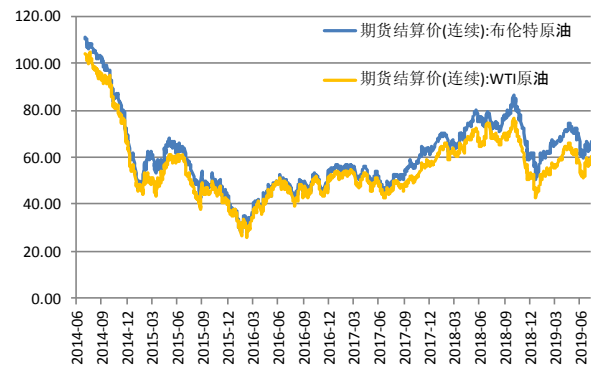
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数(CIOPI)小幅回调。本周指数环比回调 0.82%，前值为上涨 6.92%，终结了铁矿石近一个月来的涨势。全国 45 港口铁矿石库存下降 0.69%，前值为下降 0.62%。近期中钢协召开铁矿石市场座谈会，与会企业一致同意成立进口铁矿石工作小组，对铁矿石价格涨势抑制作用显现。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



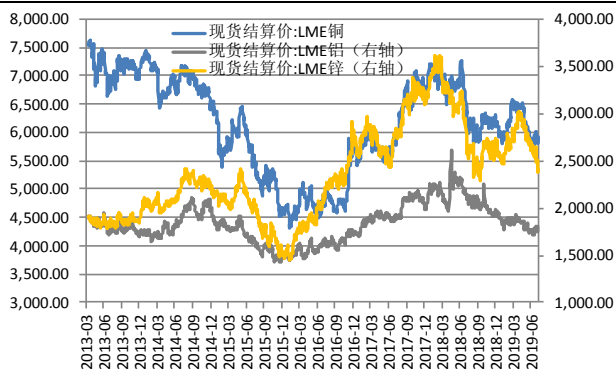
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



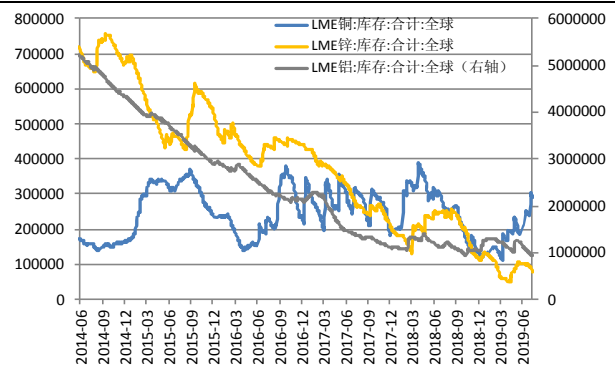
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



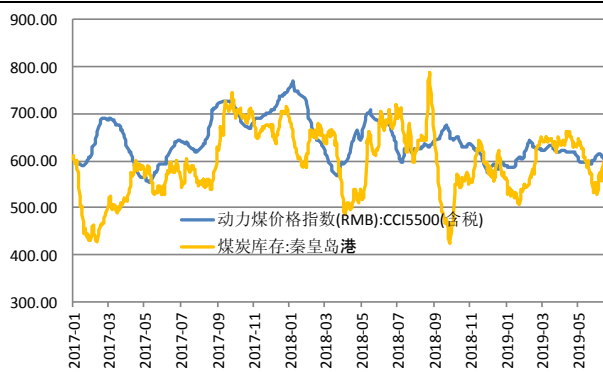
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



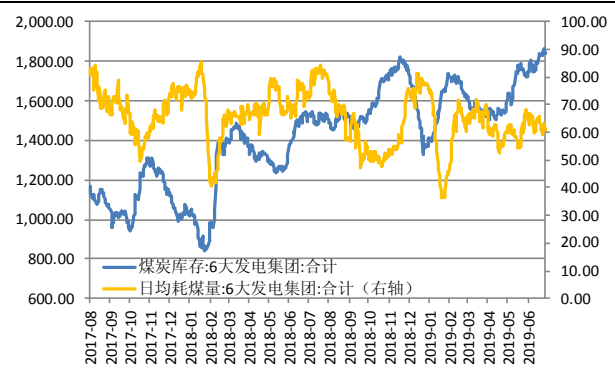
数据来源: 东北证券, Wind

图 5: 动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存



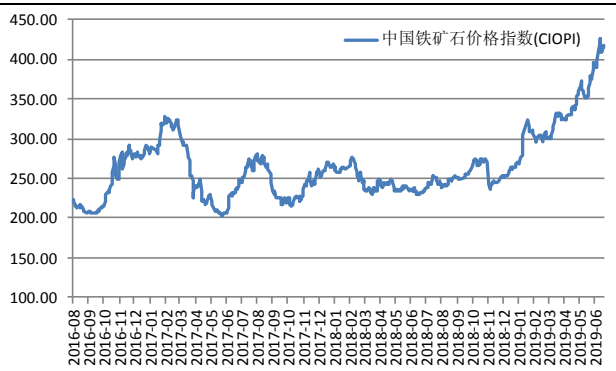
数据来源: 东北证券, Wind

图 6: 6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存



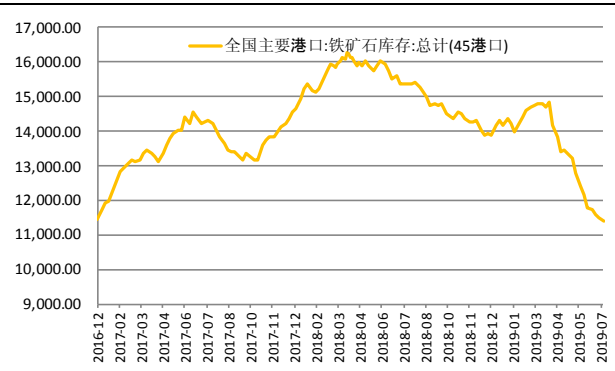
数据来源: 东北证券, Wind

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: 螺纹钢期价回调, PTA 价格下跌

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周回调 1.54%。Myspic 综合钢价指数较上周回调 1.02%。螺纹钢库存上升 0.69%。热卷库存上升 3.18%, 前期为上升 2.65%, 冷轧库存回升 0.33%, 前期为下降 0.49%。本周高炉开工率为 66.02%, 前值为 66.30%。

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 0.16%，前值为上涨 0.15%；水泥价格指数下降 0.43%，前值为下降 0.37%。

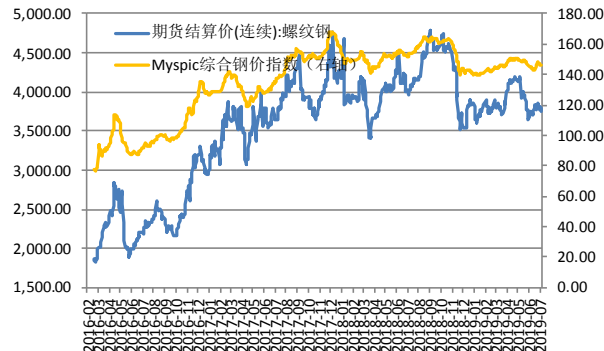
化工生产方面：国内 PTA 价格回调。PTA 价格均值较上周回调 4.33%，前值上升 11.37%，南华 PTA 指数较上周回调 3.09%。

图 9：高炉开工率



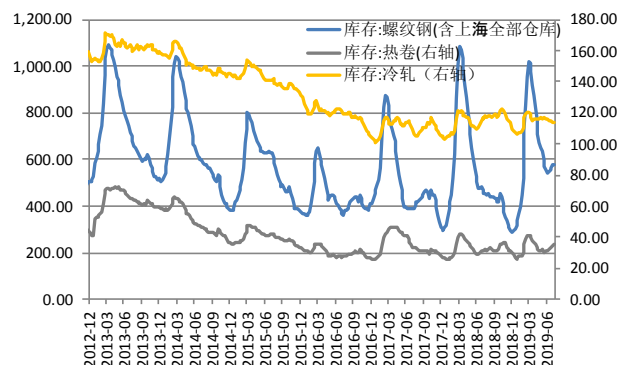
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



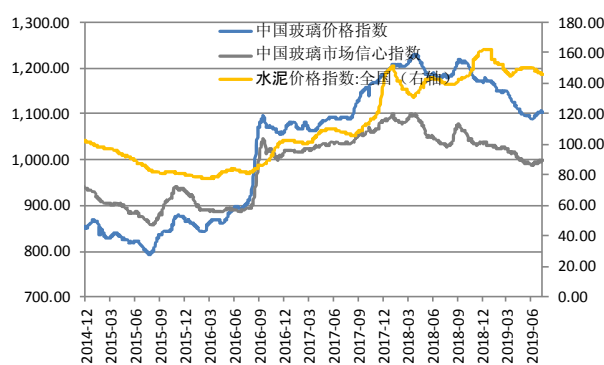
数据来源：东北证券，Wind

图 11：螺纹钢和热轧卷板库存



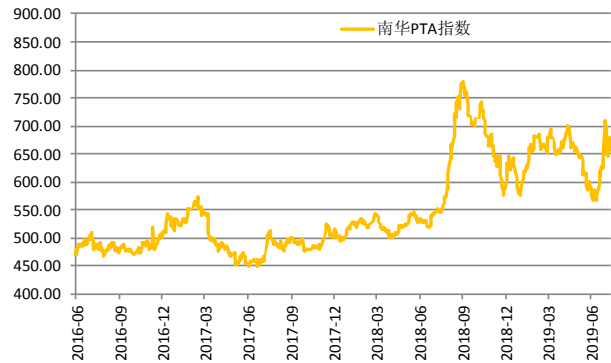
数据来源：东北证券，Wind

图 12：中国玻璃价格指数和水泥价格指数



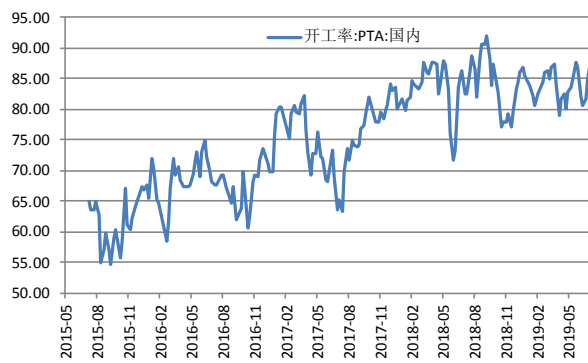
数据来源：东北证券，Wind

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6日-2019年7月12日）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%。上周30大中城市商品房成交面积环比下跌2.66%。其中，一、三线成交面积分别下降8.73%、8.21%，二线城市成交面积上升3.37%。

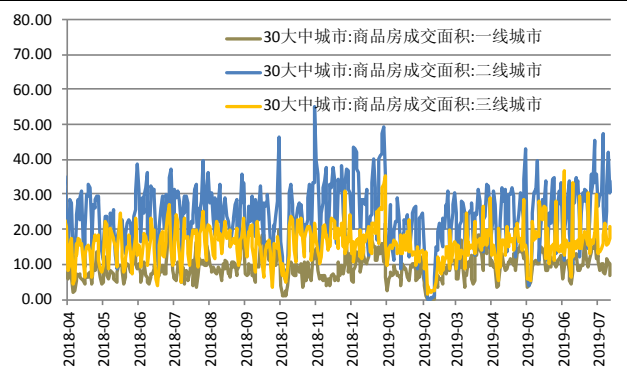
土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比下降6.59%，其中，三线城市回升50.99%，一、二线城市分别下跌100.00%、32.35%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积下跌25.46%，一、二、三线城市分别下跌60.77%、6.13%、38.51%。

电影行业：上周电影票房收入环比上涨6.12%，观影人次增加4.47%。

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1.19%，1.38%。本周猪肉价格环比上涨。

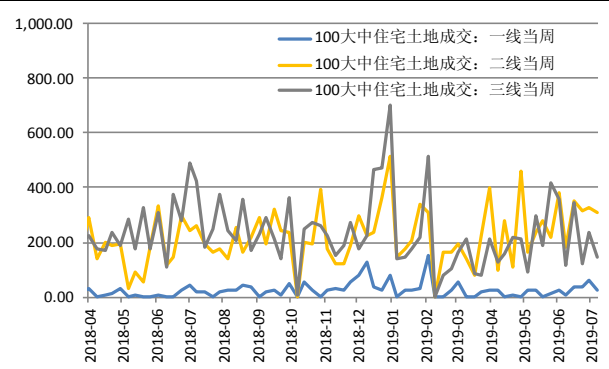
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比回升14.41%，上周环比上涨19.35%。CBCFI煤炭综合指数周均值较上周回落10.88%。

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

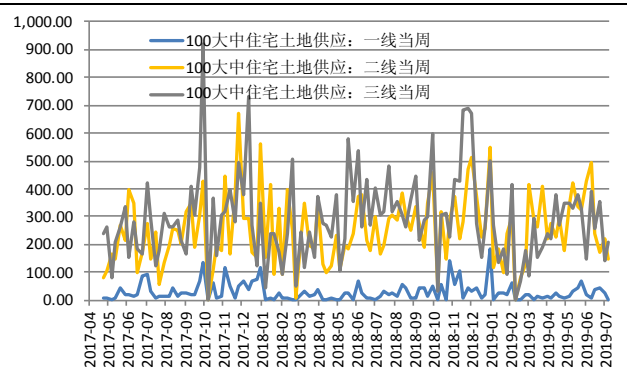
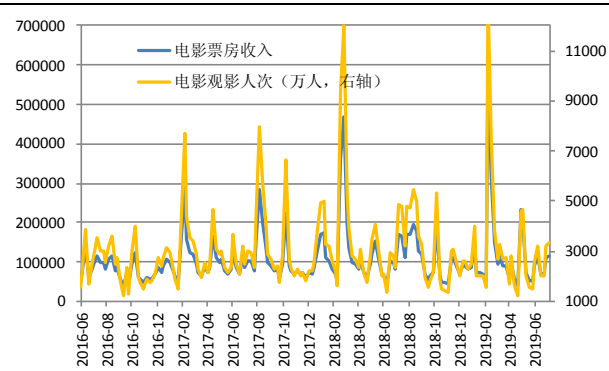
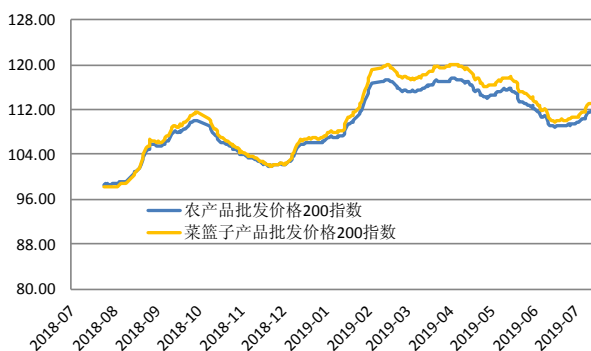


图 18：观影人数和电影票房收入



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



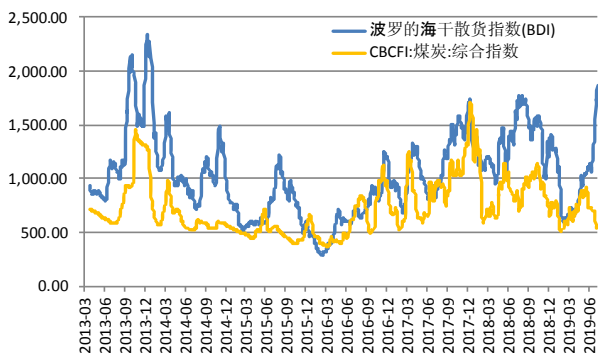
数据来源：东北证券，Wind

图 20: 猪肉批发与零售价格



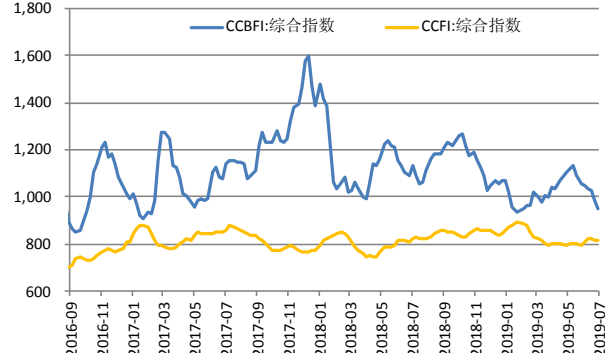
数据来源：东北证券，Wind

图 21: 波罗的海干散货指数和 CCBFI 综合指数



数据来源：东北证券，Wind

图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数



数据来源：东北证券，Wind

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_11398

