

证券研究报告 / 宏观数据

油价震荡回升，有色黑色齐跌，农产品价格继续回调——实体高频观察（2019年第23周）

报告摘要：

原油方面：本周油价震荡回升。布伦特原油本周末结算价环比涨 2.10% 至 63.29 美元/桶，WTI 原油涨 1.03% 至 54.13 美元/桶。

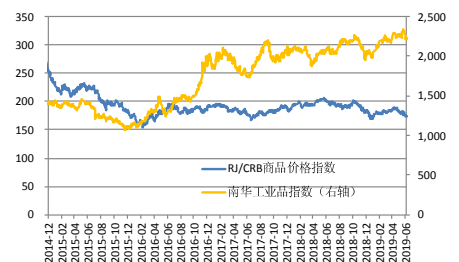
发达经济体降息预期升温，叠加减产消息发酵，本周油价震荡回升。6 月 4 日澳洲联储宣布降息至 1.25% 的历史最低水平，为澳洲联储 2016 年 8 月来首次降息，同时本周布拉德表态需要降息，这也是 1 月份以来美联储票委首次公开支持降息。周一沙特能源部长表示 OPEC+ 国家正在达成共识，产油国将继续致力于维持原油市场平衡，避免年内供应过剩，并指出“目前市场基本面健康，OPEC+ 国家高度自律，油价波动‘毫无根据’”。在供需预期向好背景下，尽管 EIA 原油库存的意外大涨使油价在周三出现熔断式下跌，但随后逐渐收复失地，全周油价呈震荡回升格局。

铜铝锌价格均下跌。本周 LME 铜价、LME 铝价、LME 锌价分别-0.84%、-0.16%、-3.29%。库存上来看，铜库存回升 7.95%，铝、锌库存分别下降 4.89%、1.53%。本周六大电厂日耗回落。中国铁矿石价格指数比上周回落 2.91%，前值为上升 1.30%。全国 45 港口铁矿石库存下降 1.93%。

本周螺纹钢期货结算价较上周下降 4.51%。高炉开工率为 71.41%，上周为 71.69%。Mysteel 数据显示目前螺纹钢产需两旺，其中 Mysteel 披露的 237 家贸易商建材成交量为 2015 年来同月最高值，指向当前地产建安投资需求依然旺盛。玻璃水泥价格下调，其中水泥终结了 3 月中旬以来的上升态势。

本周 30 大中城市商品房成交面积环比下降 15.68%。其中，一、二、三线成交面积分别-20.90%、-18.03%、+15.99%。上周 100 大中城市土地供应面积环比下降 33.16%，其中一、二、三线城市均环比回落。100 大中城市成交面积下降 8.65%，其中一二线城市回暖，三线城市大幅滑落。

本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数分别下跌 1.21%、1.36%。本周猪肉价格小幅上涨。



相关报告

《5 月商品房成交面积同比放缓，多数大宗商品持续回调——实体高频观察（2019 年第 22 周）》(20190692)

《油价大跌，大宗齐现疲弱，农产品价格回调——实体高频观察（2019 年第 21 周）》(20190526)

《地缘局势紧张致油价抬升，商品房销售持续回暖，农产品价格继续补涨——实体高频观察（2019 年第 20 周）》(20190518)

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、有色、黑色普跌	3
2. 中游：螺纹钢期价下跌，PTA 价格走低	5
3. 下游：5 月房地产销售同比放缓，农产品价格继续回调	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: 前海农产品批发指数	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：原油震荡回升、有色、黑色普跌

原油方面：本周油价震荡回升。布伦特原油本周末结算价环比涨 2.10%至 63.29 美元/桶，WTI 原油涨 1.03%至 54.13 美元/桶。

美国上周 EIA 原油库存+677.1 万桶，预期-200 万桶，前值-28.2 万桶。库欣地区原油库存+179.1 万桶，前值-1.6 万桶。汽油库存+320.5 万桶，预期+100 万桶，前值+220.4 万桶。精炼油库存+457.2 万桶，预期+50 万桶，前值-161.5 万桶。精炼厂设备利用率变化+0.6，预期+0.7，前值+1.3。

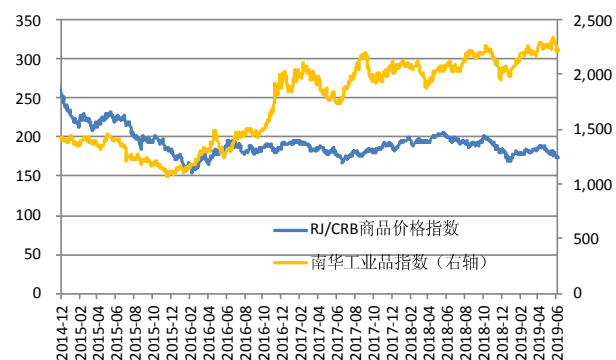
发达经济体降息预期升温，叠加减产消息发酵，本周油价震荡回升。6月4日澳洲联储宣布降息至 1.25%的历史最低水平，为澳洲联储 2016 年 8 月来首次降息，同时本周布拉德表态需要降息，这也是 1 月份以来美联储票委首次公开支持降息。周一沙特能源部长表示 OPEC+国家正在达成共识，产油国将继续致力于维持原油市场平衡，避免年内供应过剩，并指出“目前市场基本面健康，OPEC+国家高度自律，油价波动“毫无根据”。在供需预期向好背景下，尽管 EIA 原油库存的意外大涨使油价在周三出现熔断式下跌，但随后逐渐收复失地，全周油价呈震荡回升格局。

有色金属方面：本周铜铝锌价格均下跌。LME 铜价、LME 铝价、LME 锌价分别-0.84%、-0.16%、-3.29%。库存上来看，铜库存回升 7.95%，铝、锌库存分别下降 4.89%、1.53%。

煤炭方面：本周煤价继续下跌。动力煤价格指数本周下降 2.36%，前值为下降 1.17%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存下降 1.59%。六大发电集团煤炭库存本周上涨 3.31%，日均耗煤量下降 1.92%。当前电厂库存已攀升至 2011 年以来同期最高值，而受水电替代与需求不济双重效应影响，日耗仍较弱。目前正值用电淡季，电厂多以消耗库存为主，后期支撑依赖于电厂淡季补库需求的释放。

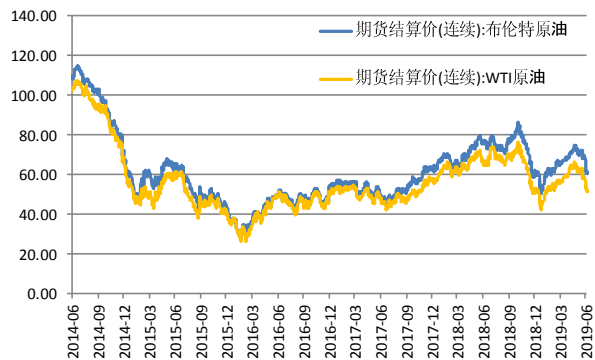
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）下降。本周指数比上周下降 2.91%，前值为上升 1.30%。全国 45 港口铁矿石库存下降 1.93%，前值为下降 2.90%。今年1月巴西淡水河谷发生矿难事故，3月维罗妮卡飓风袭击澳大利亚矿山地区，叠加消息称淡水河谷 Gongo Soco 矿山综合体结构发生位移，引发了市场对该地区复产的担忧，前期铁矿石价格持续上涨。当前铁矿石供需已趋向紧平衡，市场预期谨慎，受此影响本周价格出现回调。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



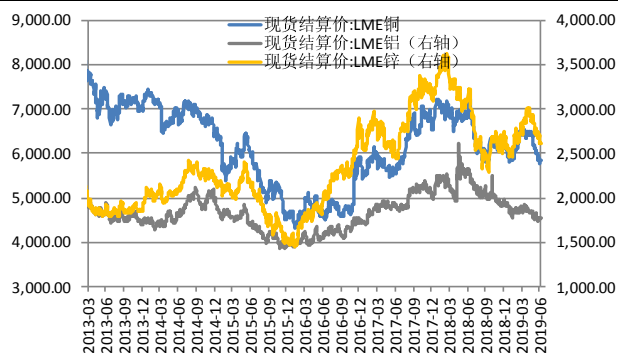
数据来源: 东北证券, Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



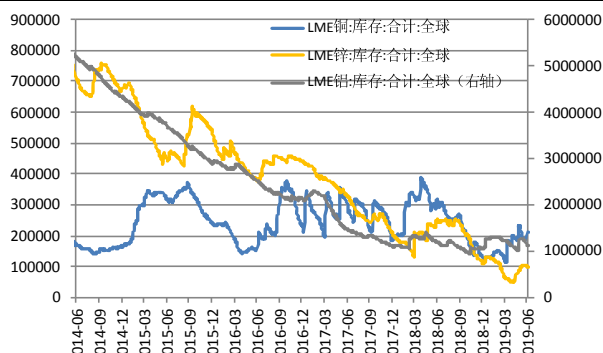
数据来源: 东北证券, Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



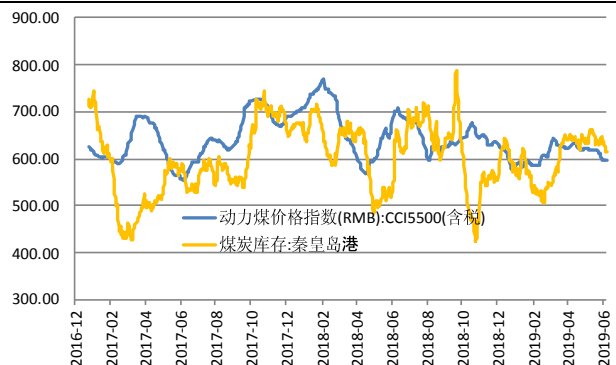
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



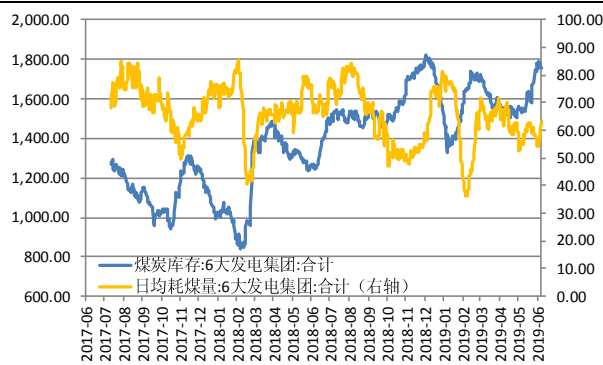
数据来源: 东北证券, Wind

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



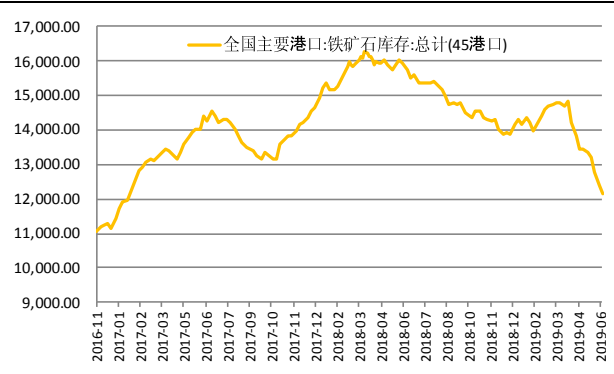
数据来源: 东北证券, Wind

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

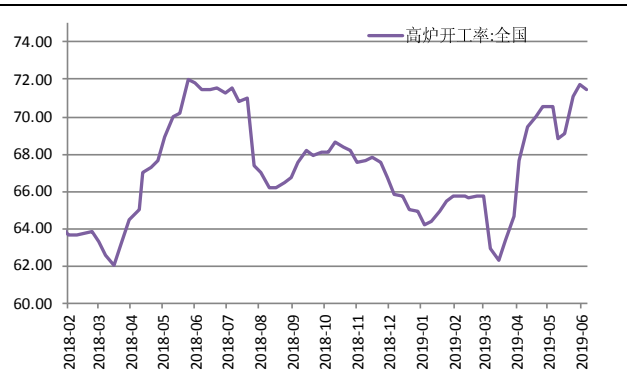
2. 中游: 螺纹钢期价下跌, PTA 价格走低

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周下降 4.51%。Myspic 综合钢价指数较上周下调 1.47%。螺纹钢库存下降 2.44%。热卷库存回升 1.72%, 前期为回升 1.34%, 冷轧库存回调 0.39%, 前期为回调 0.18%。本周高炉开工率为 71.41%, 上周为 71.69%。Mysteel 数据显示目前螺纹产需两旺, 其中 Mysteel 披露的 237 家贸易商建材成交量为 2015 年来同月最高值, 指向当前地产建安投资需求依然旺盛。

建材方面: 玻璃水泥价格下调。本周中国玻璃价格指数下降 0.24%, 前值为下降 0.42%; 水泥价格指数下降 0.04%, 前值为上升 0.01%, 终结了 3 月中旬以来的上升态势。

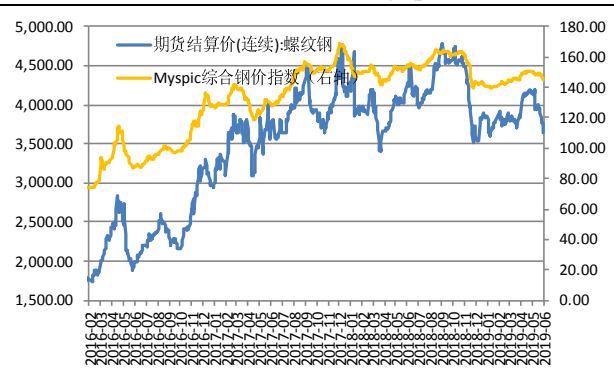
化工生产方面: 国内 PTA 价格下跌。PTA 价格均值较上周下跌 1.29%, 前值下跌 3.53%, 南华 PTA 指数较上周回落 3.69%。成本端来看, 近期油价大跌叠加亚洲 PX 价格趋弱, 使 PTA 成本支撑疲弱。受高加工费影响, 本周部分装置检修未能如期进行。尽管下游聚酯企业开工积极性较高, 但市场交投仍维持平淡, IEA 最新月报下调原油需求、国内国际经济金融数据均不及预期, 纷纷指向需求释放趋缓。在上述因子作用下本周 PTA 价格继续走弱。

图 9: 高炉开工率



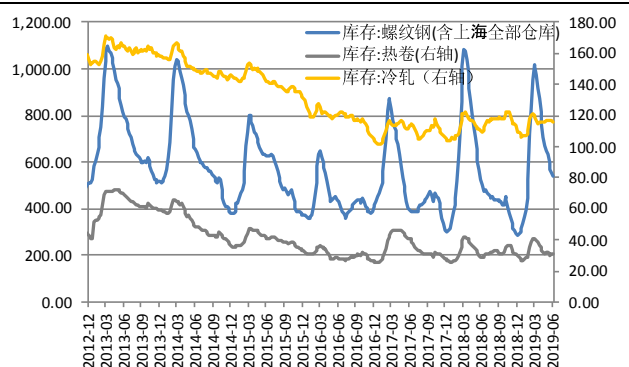
数据来源: 东北证券, Wind

图 10: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



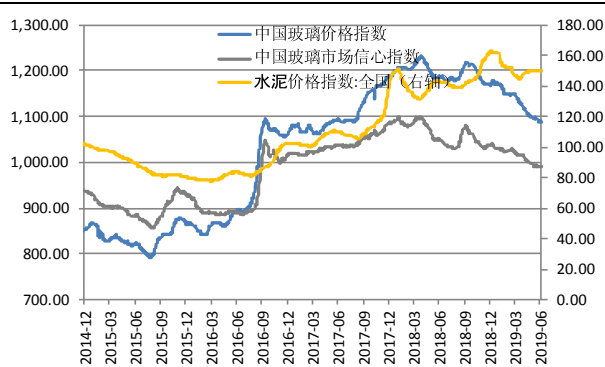
数据来源: 东北证券, Wind

图 11: 螺纹钢和热轧卷板库存



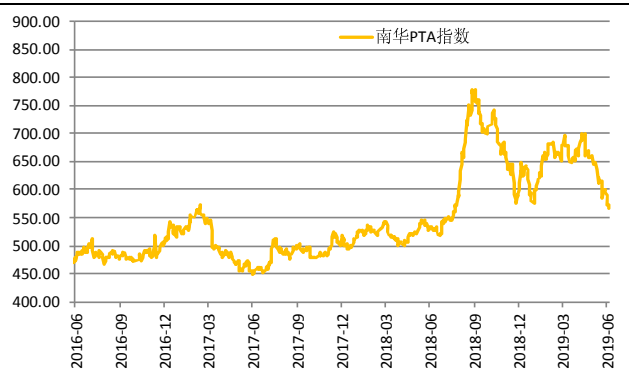
数据来源：东北证券，Wind

图 12: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



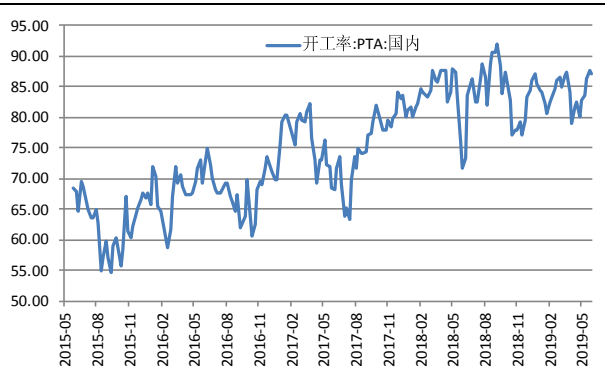
数据来源：东北证券，Wind

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：5月房地产销售同比放缓，农产品价格继续回调

房屋销售方面：本周（2019年6月1日-2019年6月7日）30大中城市商品房成交面积环比下降15.68%。其中，一、二、三线成交面积分别-20.90%、-18.03%、+15.99%。上周30大中城市商品房成交面积环比上升2.82%。其中，一、二、三线成交面积分别+11.17%、-3.12%、+7.29%。商品房5月累计成交面积同比略有放缓，其中三线城市住房销售向好势头不减，但一、二线城市累计环比放缓迹象已现，地产调控正逐渐起效。

近期楼市出现了过热的迹象，二三线特别是三线城市房价涨幅明显。4月19日，中共中央政治局会议指出：要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实好一城一策、因城施策、城市政府主体责任的长效调控机制。此后，央行一季度货币政策执行报告强调结构性去杠杆与防风险，近期各地纷纷推出地产调控政策，25日郭树清明确表态坚决避免出现房地产的过度泡沫，预计后续地产调控将趋严，对住房销售及房价有所抑制。

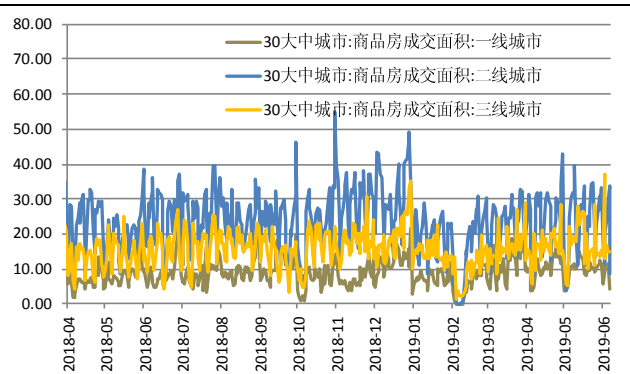
土地供应和成交：上周 100 大中城市土地供应面积环比下降 33.16%，其中，一、二、三线城市分别下降 71.08%、1.55%和 60.46%。成交面积来看，上周 100 大中城市成交面积下降 8.65%，一、二、三线城市分别+109.17%、+41.95%、-40.63%。

电影行业：上周电影票房收入环比+73.65%，观影人次+72.96%。

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 指数分别下跌 1.21%，1.36%。本周猪肉价格小幅上涨。

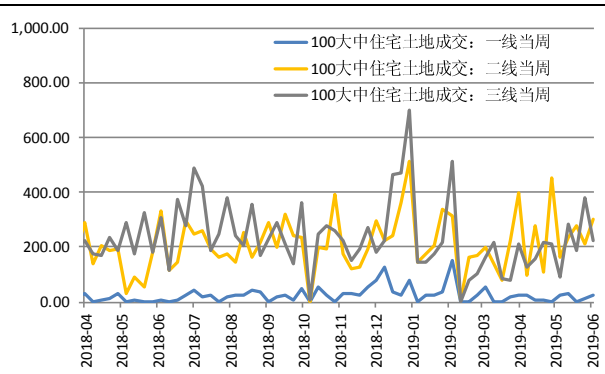
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比上升 3.05%，上周环比上升 3.43%。CBCFI 煤炭综合指数周均值较上周下跌 12.29%。

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

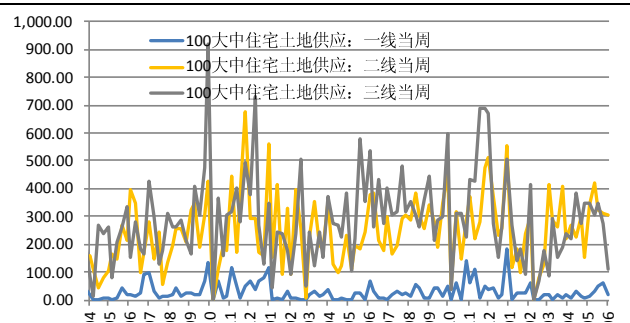
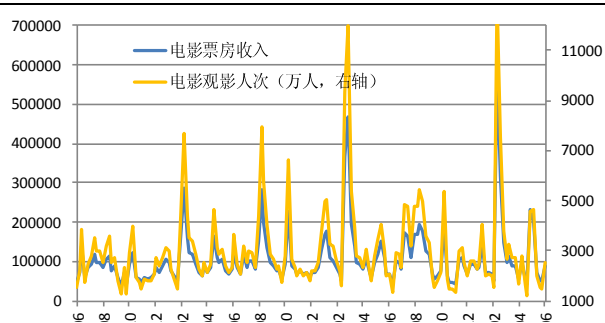


图 18：观影人数和电影票房收入



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_12157

