

证券研究报告 / 宏观数据

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）

报告摘要：

原油方面：在全球经济增长趋缓、美油库存创新高、美伊关系有缓解迹象三因素影响下，本周油价明显回调。布伦特原油本周均价下跌 1.81%，WTI 原油较上周下跌 2.07%。

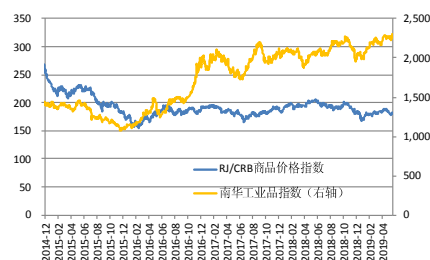
进入 5 月后，中、美、日、德制造业 PMI 均不及市场预期，同时中美贸易冲突激化，23 日 IMF 下调年内全球经济增长预期 0.3 个百分点至 3.2%，均指向全球经济增长趋缓，市场担忧情绪发酵。此外，从供给侧来看，受炼厂开工率低迷影响，美油库存已创 2017 年 7 月以来新高，累库风险显现，对油价形成明显抑制。最后从消息面来看，地缘政治冲突呈现缓解迹象，5 月 22 日美国代理国防部长称伊朗威胁已经消退，美伊不会陷入战争，市场预期明显回调。在上述三大因素合力作用下，油价明显回调。

本周铜铝锌价格均下跌。LME 铜价、LME 铝价、LME 锌价分别-1.78%、-2.42%、-1.63%。库存上来看，铜、铝、锌分别下降 4.18%、2.40%、1.45%。本周六大电厂日耗回升。中国铁矿石价格指数比上周上升 5.21%，前值为上升 5.87%。全国 45 港口铁矿石库存下降 3.32%。

本周螺纹钢期货结算价较上周下降 2.92%。Myspic 综合钢价指数较上周回升 0.26%。螺纹钢库存下降 4.66%。本周高炉开工率回升 2.07 个百分点至 71.13%。开年以来地产开工高增，同时施工节奏持续加快，指向下游需求依旧健康。近期铁矿石涨势凶猛，叠加螺纹库存回调，钢价事实上仍有较强支撑。但当前房价大涨已催化了政府的调控意愿，各地针对性措施纷纷出台，受此影响本周螺纹期价明显回调。建材方面沿袭前期走势，玻璃价格回落，水泥价格回升。本周 PTA 价格均值较上周下跌 9.34%，开工率回升 1.39 个百分点至 87.73%。

本周 30 大中城市商品房成交面积环比下降 18.41%。上周 100 大中城市土地供应面积和成交面积分别环比下降 4.39%、33.62%。

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 1.40%，1.61%。南华农产品指数较上周上升 0.25%。本周猪肉价格平稳。



相关报告

《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）》(20180518)

《油价回调，节后农产品价格补涨——实体高频观察（2019 年第 19 周）》(20180511)

《伊朗制裁风波促涨油价，二线城市土地供应边际收紧，农产品价格继续回落——实体高频观察（2019 年第 17 周）》(20180428)

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、有色、煤炭普跌，铁矿石大涨.....	3
2. 中游：螺纹钢期价下跌，PTA 价格走低.....	5
3. 下游：房地产销售趋弱，农产品价格回调.....	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.....	6
图 10: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数.....	6
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 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、有色、煤炭普跌，铁矿石大涨

原油方面：在全球经济增长趋缓、美油库存创新高、美伊关系有缓解迹象三因素影响下，本周油价明显回调。布伦特原油本周均价下跌 1.81%，WTI 原油较上周下跌 2.07%。

美国上周 EIA 原油库存+474 万桶，预期-170 万桶，前值+543.1 万桶。库欣地区原油库存+126.6 万桶，前值 180.5 万桶。汽油库存+371.6 万桶，预期-85 万桶，前值-112.3 万桶。精炼油库存+76.8 万桶，预期-50 万桶，前值+8.4 万桶。精炼厂设备利用率变化-0.6，预期+0.5，前值+1.6。

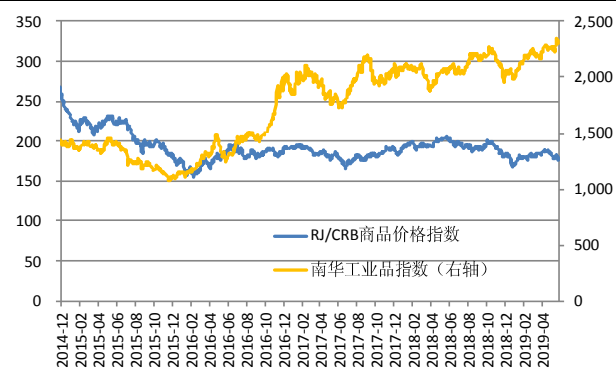
在全球经济增长趋缓、美油库存创新高、美伊关系有缓解迹象的合力作用下，本周油价明显回调。进入 5 月后，中、美、日、德制造业 PMI 均不及市场预期，同时中美贸易冲突激化，23 日 IMF 下调年内全球经济增长预期 0.3 个百分点至 3.2%，均指向全球经济增长趋缓，市场担忧情绪发酵。此外，从供给侧来看，受炼厂开工率低迷影响，美油库存已创 2017 年 7 月以来新高，累库风险显现，对油价形成明显抑制。最后从消息面来看，地缘政治冲突呈现缓解迹象，5 月 22 日美国代理国防部长称伊朗威胁已经消退，美伊不会陷入战争，市场预期明显回调。在上述三大因素合力作用下，油价明显回调。

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-1.78%、-2.42%、-1.63%。库存上来看，铜、铝、锌分别下降 4.18%、2.40%、1.45%。

煤炭方面：本周煤价下降。动力煤价格指数本周下降 0.23%，前值为下降 0.26%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存下降 3.09%。六大发电集团煤炭库存本周上涨 2.21%，日均耗煤量上升 2.19%。近期电厂库存持续高企，重点电厂库存已突破 8000 万吨，而日耗仍较弱，指向需求依然不足。尽管近段时间气温有所回升，但水电替代效应明显，未能对煤炭形成有效支撑。当前正值用电淡季，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。

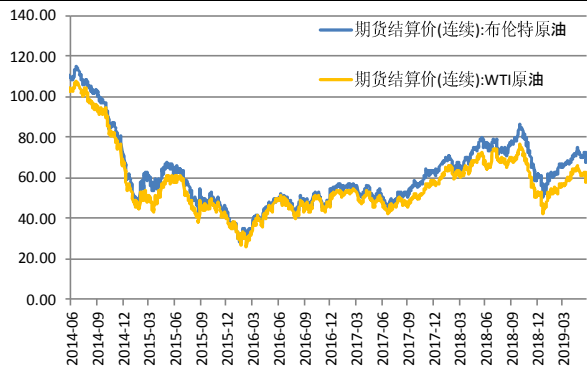
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）上升。本周指数比上周上升 5.21%，前值为上升 5.87%。全国 45 港口铁矿石库存下降 3.32%，前值为下降 3.93%。今年 1 月巴西淡水河谷放生矿难事故，3 月维罗妮卡飓风袭击澳大利亚矿山地区，近期消息称淡水河谷 Gongo Soco 矿山综合体结构发生位移，引发了市场对该地区复产的担忧。而国内建筑业景气较高，钢厂开工率良好，指向需求活跃。在上述影响下，国内铁矿石价格涨势凶猛，库存持续下降。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



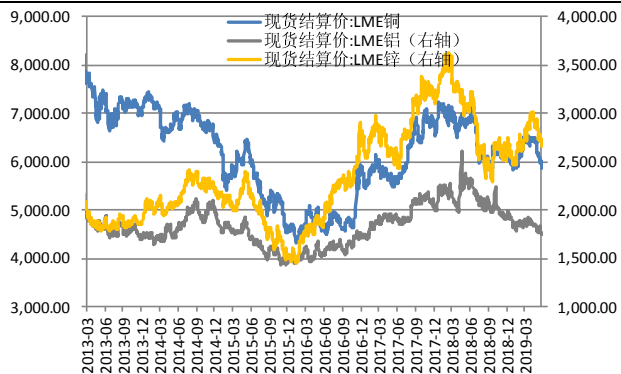
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



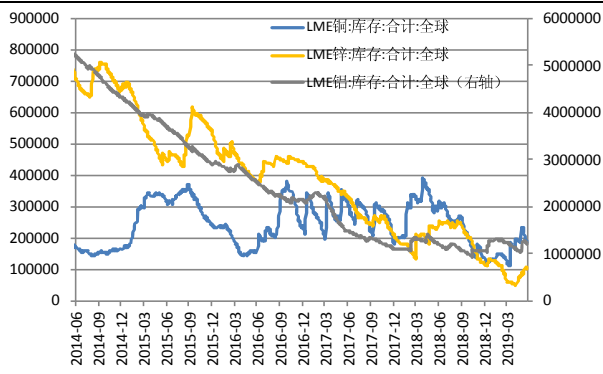
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



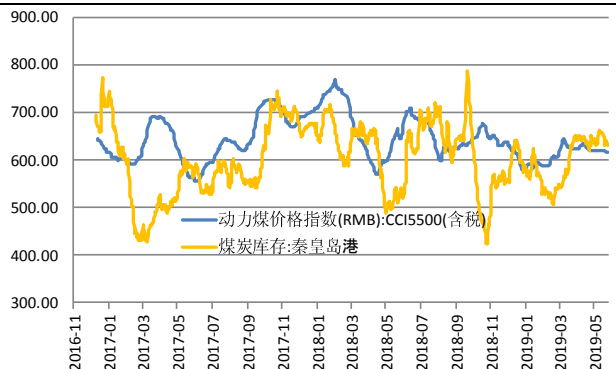
数据来源：东北证券，Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



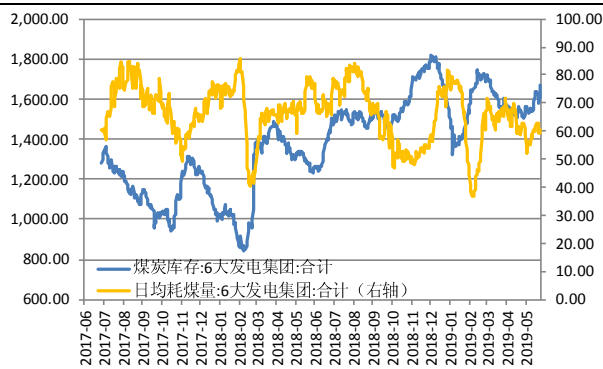
数据来源：东北证券，Wind

图 5: 动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存



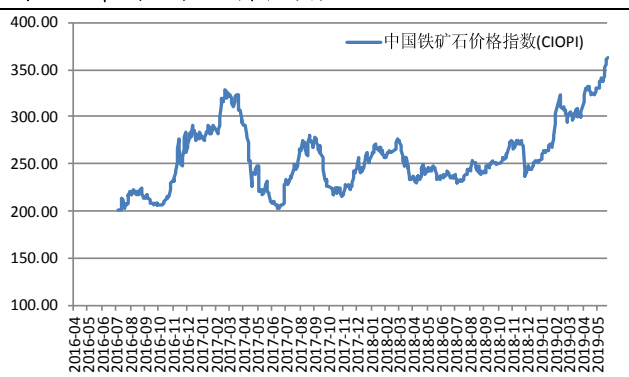
数据来源：东北证券，Wind

图 6: 6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存



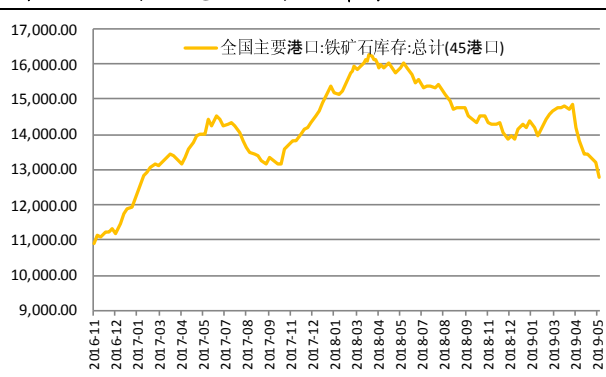
数据来源：东北证券，Wind

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 2.92%。Myspic 综合钢价指数较上周回升 0.26%。螺纹钢库存下降 4.66%。热卷库存下降 0.92%，前期为下降 3.89%，冷轧库存不变，前期为上涨 0.20%。本周高炉开工率为 71.13%，上周为 69.06%。开年以来地产开工高增，同时施工节奏持续加快，指向下游需求依旧健康。近期铁矿石涨势凶猛，叠加螺纹库存回调，钢价事实上仍有较强支撑。但当前房价大涨已催化了政府的调控意愿，各地针对性措施纷纷出台，受此影响本周螺纹钢期价明显回调。

建材方面: 玻璃价格保持回落，水泥价格继续回升。本周中国玻璃价下降 0.11%，前值为回升 0.13%；水泥价格指数上涨 0.07%，前值为上升 0.19%，上升势头持续放缓。

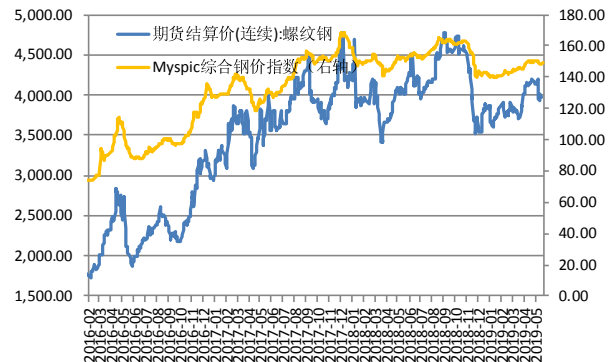
化工生产方面: 国内 PTA 价格大跌，开工率上升。本周开工率为 87.73%，较上周上升 1.39 个百分点。PTA 价格均值较上周下跌 9.34%，前值下降 4.59%，南华 PTA 指数较上周回落 2.61%。成本端来看，近期油价大跌叠加亚洲 PX 价格趋弱，使 PTA 成本支撑疲弱。受高加工费影响，本周部分装置检修未能如期进行。尽管下游聚酯企业开工积极性较高，但市场交投仍维持平淡，IEA 最新月报下调原油需求、国内国际经济金融数据均不及预期，纷纷指向需求释放趋缓。在上述因子作用下本周 PTA 价格继续走弱。

图 9: 高炉开工率



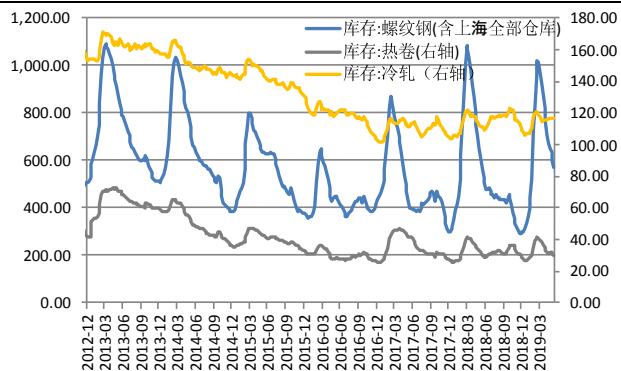
数据来源: 东北证券, Wind

图 10: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



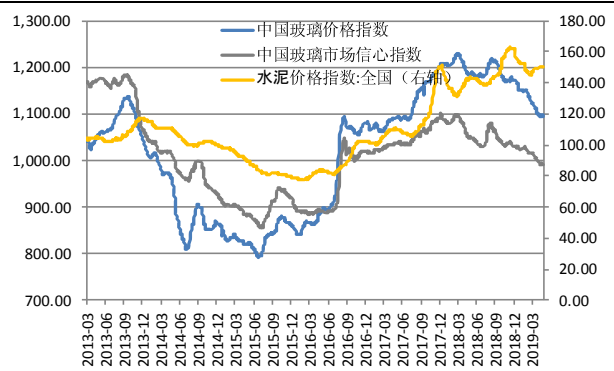
数据来源: 东北证券, Wind

图 11: 螺纹钢和热轧卷板库存



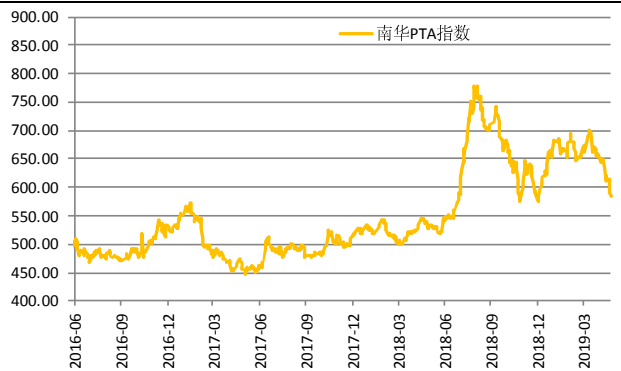
数据来源: 东北证券, Wind

图 12: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



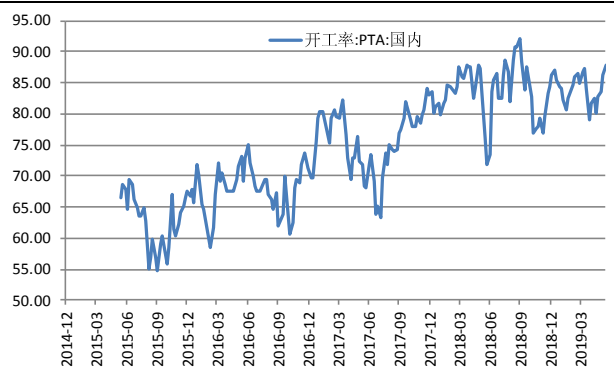
数据来源: 东北证券, Wind

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: 房地产销售趋弱, 农产品价格回调

房屋销售方面: 本周(2019 年 5 月 18 日-2019 年 5 月 24 日) 30 大中城市商品房成交面积环比下降 18.41%。其中, 一、二、三线成交面积分别-18.41%、+4.29%、-39.53%。上周 30 大中城市商品房成交面积环比上升 13.82%。其中, 一、二、三线成交面积分别+20.17%、-8.40%、+49.50%。

近期楼市出现了过热的迹象，二三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。

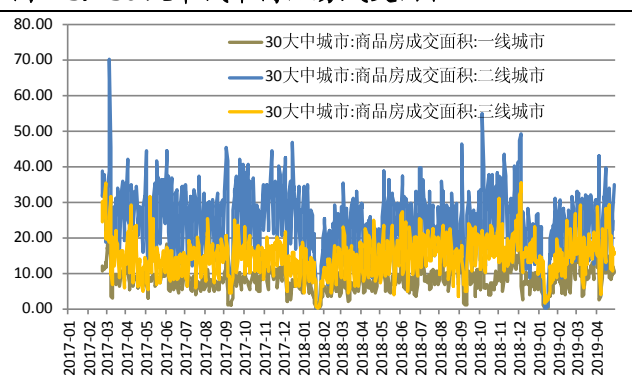
土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比下降4.39%，其中，一、三线城市各上升37.30%和16.98%，二线城市下降22.56%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积下降33.62%，一、二、三线城市分别下降90.05%、16.32%、-42.46%。

电影行业：上周电影票房收入环比下降26.77%，观影人次下降22.39%。

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1.40%，1.61%。南华农产品指数较上周上升0.25%。本周猪肉价格平稳。

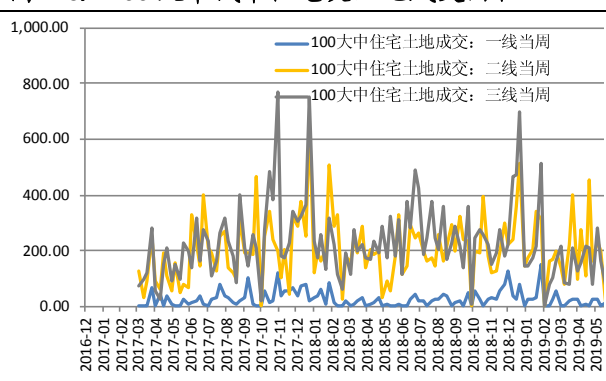
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比上升2.13%，上周环比下降3.00%，。CBCFI煤炭综合指数周均值较上周上升3.37%。

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_12359

