

证券研究报告 / 宏观数据

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）

报告摘要：

原油方面：本周地缘紧张局势加剧，油价得到支撑。布伦特原油本周均价上涨 1.58%，WTI 原油较上周上涨 0.43%。

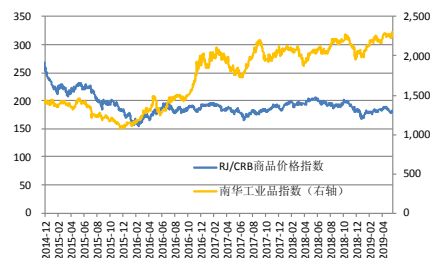
本周中东地区紧张局势显现，油价受益得到支撑。消息称，5月12日在霍尔木兹海峡附近有4艘油轮遭到袭击。14日沙特阿美的东西管道受到无人机攻击，随后8号泵站出现火灾，管道暂时停止运输。16日也门胡赛武装宣称沙特阿拉伯领导的多国联军当天对也门首都萨那实施密集空袭，加剧了地缘政治的紧张局势。伊拉克石油部长表示，伊拉克将全力以赴执行 OPEC 减产协议。在地缘政治风险加剧的影响下，本周油价中枢明显抬升。

本周有色金属铜、锌价格下降，铝价格回升。LME 铜价、LME 铝价、LME 锌价分别-1.71%、+1.85%、-1.84%。库存上来看，铜下降 12.90%、铝下降 1.23%，锌上升 13.22%。本周六大电厂日耗回升。中国铁矿石价格指数比上周上升 1.87%，前值为上升 3.06%。

本周螺纹钢期货结算价较上周下降 1.46%。Myspic 综合钢价指数较节前下降 1.20%。螺纹钢库存下降 5.54%。热卷库存下降 3.89%，前期为上涨 0.86%，冷轧库存上涨 0.20%，前期为下降 0.07%。本周高炉开工率为 69.06%，上周为 68.78%。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 价格下跌 4.59%，开工率为 86.34%，较上周上升 2.73 个百分点。

本周（2019年5月11日-2019年5月17日）30大中城市商品房成交面积环比上升 13.82%。上周 100 大中城市土地供应面积环比上升 1.89%。上周 100 大中城市土地成交面积环比上升 107.12%，但结构上看三线城市有所回落。

本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数分别上涨 0.21%，0.25%。南华农产品指数较上周上升 0.73%。本周猪肉价格平稳。



相关报告

《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)

《煤炭日耗回落，高炉开工率持续反弹，农产品价格继续回调——实体高频观察（2019年第16周）》(20180421)

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：原油价格上涨，有色、煤炭涨跌各异.....	3
2. 中游：螺纹钢期价下降，PTA 价格走低.....	4
3. 下游：房地产销售回暖，节后农产品价格继续补涨.....	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.....	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.....	7
图 20: 前海农产品批发指数.....	7
图 21: 波罗的海干散货指数和 CBCFI 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：原油价格上涨，有色、煤炭涨跌各异

原油方面：本周地缘紧张局势加剧，油价得到支撑。布伦特原油本周均价上涨 1.58%，WTI 原油较上周上涨 0.43%。

美国上周 EIA 原油库存+543.1 万桶，预期-120 万桶，前值-396.3 万桶。库欣地区原油库存+180.5 万桶，前值 82.1 万桶。汽油库存-112.3 万桶，预期-35 万桶，前值-59.6 万桶。精炼油库存+8.4 万桶，预期-71.9 万桶，前值-15.9 万桶。精炼厂设备利用率变化+1.6，预期+0.55，前值-0.3。

本周中东地区紧张局势显现，油价受益得到支撑。消息称，5 月 12 日在霍尔木兹海峡附近有 4 艘油轮遭到袭击。14 日沙特阿美的东西管道受到无人机攻击，随后 8 号泵站出现火灾，管道暂时停止运输。16 日也门胡赛武装宣称沙特阿拉伯领导的多国联军当天对也门首都萨那实施密集空袭，加剧了地缘政治的紧张局势。伊拉克石油部长表示，伊拉克将全力以赴执行 OPEC 减产协议。在地缘政治风险加剧的影响下，本周油价中枢明显抬升。

有色金属方面：本周有色金属铜、锌价格下降，铝价格回升。LME 铜价、LME 铝价、LME 锌价分别-1.71%、+1.85%，-1.84%。库存上来看，铜下降 12.90%，铝下降 1.23%，锌上升 13.22%。

煤炭方面：本周煤价下降。动力煤价格指数本周下降 0.26%，前值为下降 0.5%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存上涨 2.00%。六大发电集团煤炭库存本周上涨 2.69%，日均耗煤量上升 8.01%。近期下游电厂库存持续高企，需求释放有限，叠加进入用电淡季，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。

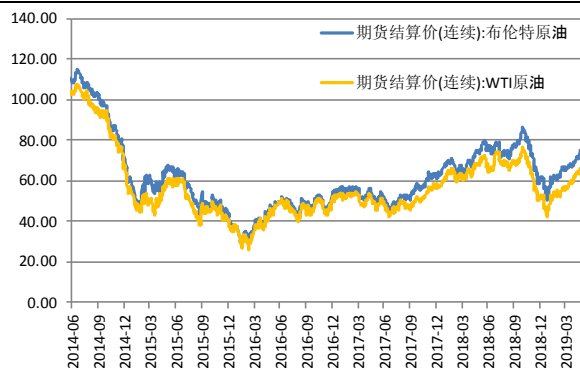
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）上升。本周指数比上周上升 1.87%，前值为上升 3.06%。全国 45 港口铁矿石库存下降 0.93%，前值为下降 0.79%。美国将针对伊朗的制裁范围扩大至伊朗的金属行业，铁矿石领域受到特朗普最新伊朗制裁行径的影响较大。

图 1：RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



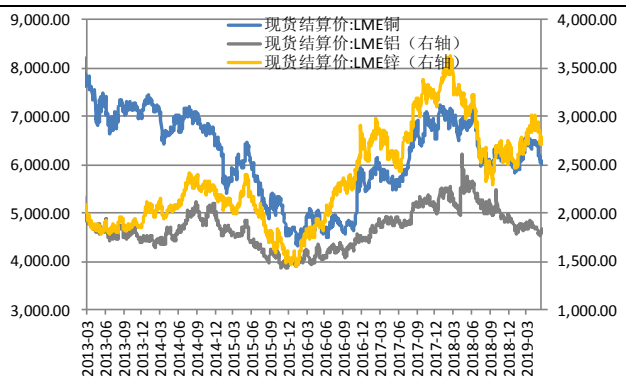
数据来源：东北证券，Wind

图 2：布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



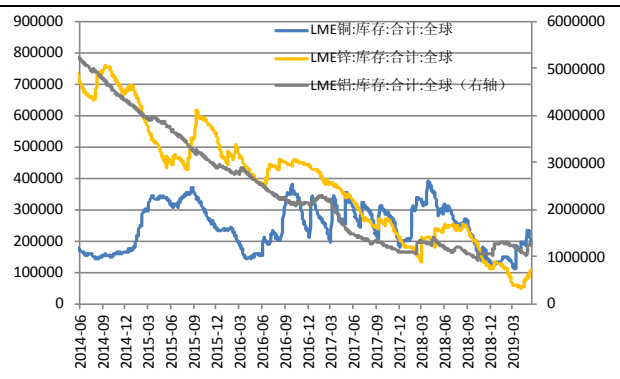
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



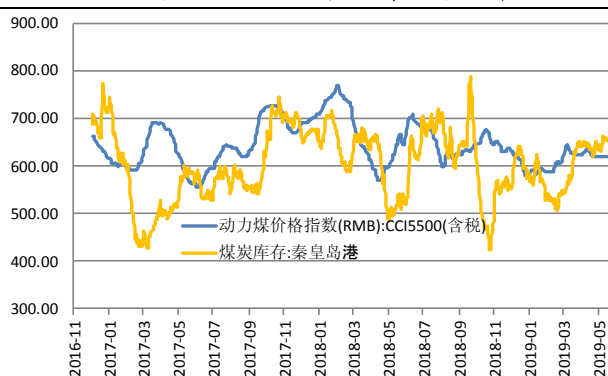
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



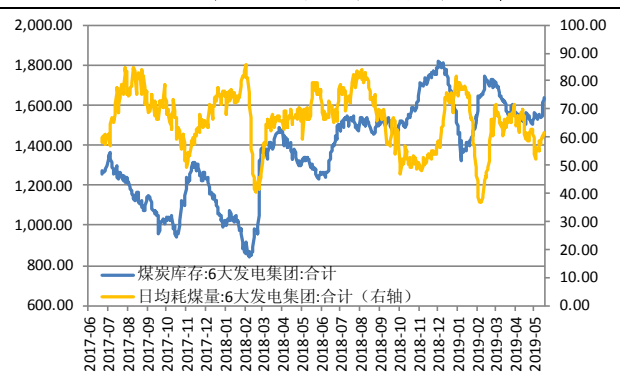
数据来源: 东北证券, Wind

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



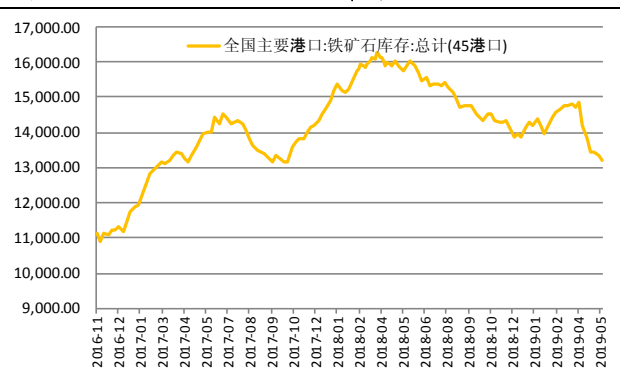
数据来源: 东北证券, Wind

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: 螺纹钢期价下降, PTA 价格走低

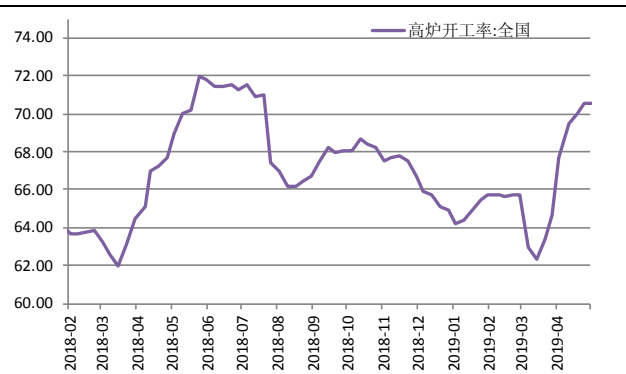
钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周下降 1.46%。Myspic 综合钢价指数较上周下降 1.20%。螺纹钢库存下降 5.54%。热卷库存下降 3.89%, 前期为上涨 0.86%, 冷轧库存上涨 0.20%, 前期为下降 0.07%。本周高炉开工率为 69.06%, 上周为 68.78%, 根据《唐山市重点行业 2019 年第二至三季度错峰生产实施方案

案》，5 月后唐山的主要生产区域须执行非采暖季错峰生产方案，这对本月的高炉开工率有下拉作用。

建材方面：玻璃价格保持回落，水泥价格继续回升。本周中国玻璃价格指数较节前一周上升 0.13%，前值为下降 0.39%；水泥价格指数较节前一周上涨 0.19%，前值为上升 0.24%。

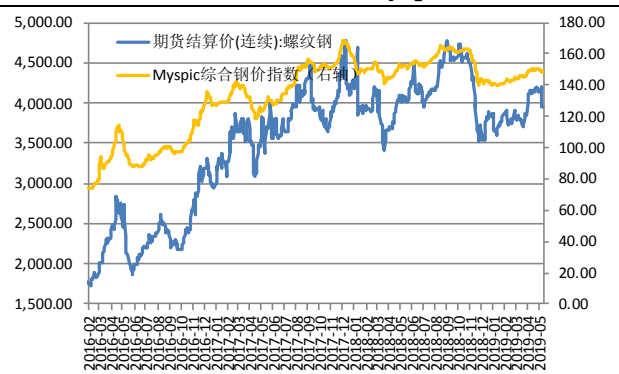
化工生产方面：国内 PTA 现价走低，开工率上升。本周开工率为 86.34%，较上周上升 2.73 个百分点。PTA 价格下跌，均值较节前一周下跌 4.59%，前值为环比上升 1.42%，南华 PTA 指数较节前一周回落 4.37%。成本端来看，近期亚洲 PX 价格趋弱，PTA 成本缺支撑。受高加工费影响，本周部分装置检修未能如期进行。尽管下游聚酯企业开工积极性较高，但市场交投仍维持平淡，叠加 4 月中美制造业 PMI 均回落、IEA 最新月报上调全球原油供给并下调原油需求、4 月国内经济金融数据均不及预期，纷纷指向需求释放趋缓。在上述因子作用下本周 PTA 价格继续走弱。

图 9：高炉开工率



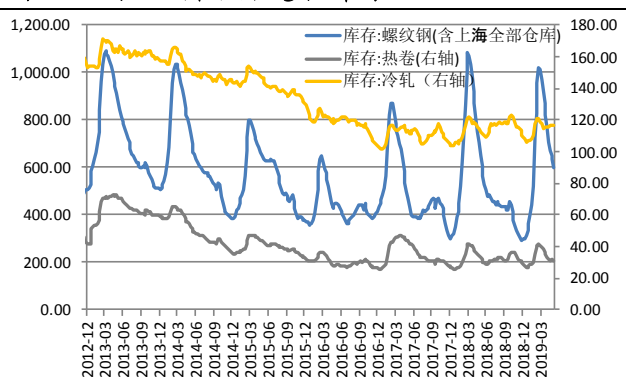
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



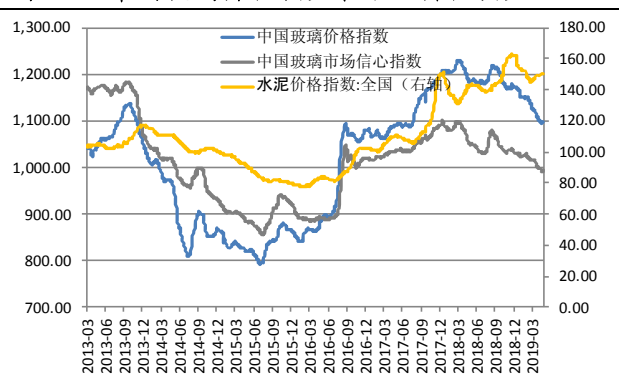
数据来源：东北证券，Wind

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



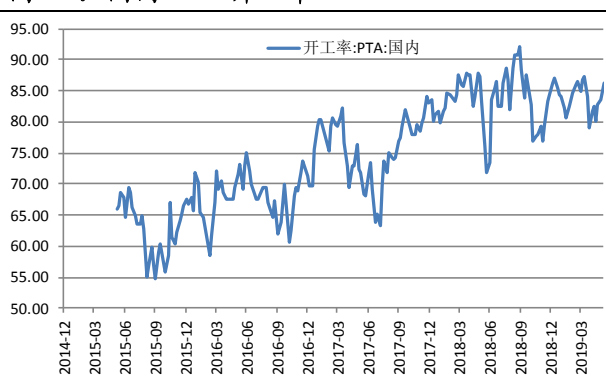
数据来源：东北证券，Wind

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: 房地产销售回暖, 节后农产品价格继续补涨

房屋销售方面: 本周(2019年5月11日-2019年5月17日)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%。上周(2019年5月4日-2019年5月10日)30大中城市商品房成交面积环比上升20.20%。其中,一、二、三线成交面积分别上升19.26%、24.46%、13.73%。

近期,住建部对一季度房地产市场的调研显示,今年一季度以来房地产市场总体保持平稳,住宅销售平稳回落,房价基本稳定,市场预期趋于理性。部分热点城市住宅销售回暖、土地市场热度回升,需引起高度关注。

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。这次政治局会议再次提及“房住不炒”的定位,意味着房地产调控依然不会放松。

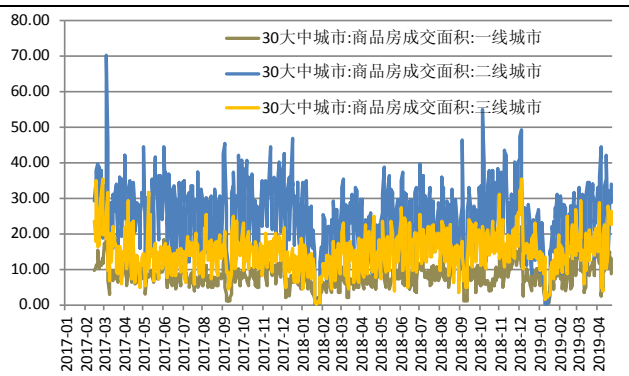
土地供应和成交: 上周100大中城市土地供应面积环比上升1.89%,其中,一、二线城市各上升118.09%和20.04%,三线城市下降21.49%。成交面积来看,上周100大中城市成交面积上升107.12%,一、二、三线城市分别上升118.09%、20.04%、-21.49%。

电影行业: 上周电影票房收入环比下降64.63%,观影人次下降57.25%。

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指数分别上涨0.21%,0.25%。南华农产品指数较上周上升0.73%。本周猪肉价格平稳。

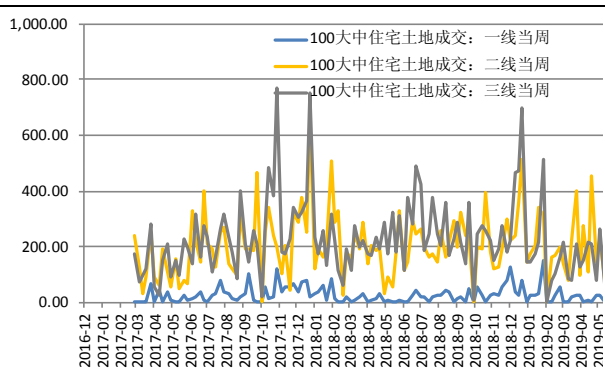
交通运输方面: 本周波罗的海干散货指数(BDI)周均值环比下降3.00%,上周环比下降7.89%。CBCFI煤炭综合指数周均值较上周下降4.12%。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



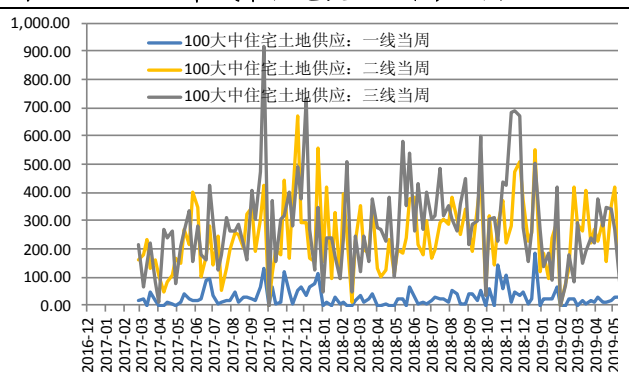
数据来源：东北证券，Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



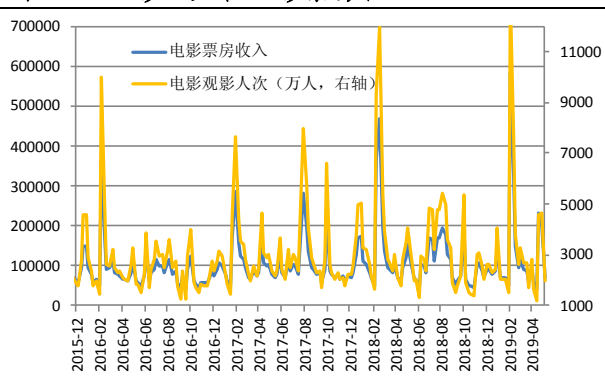
数据来源：东北证券，Wind

图 17: 100 大中城市住宅类土地供应面积



数据来源：东北证券，Wind

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

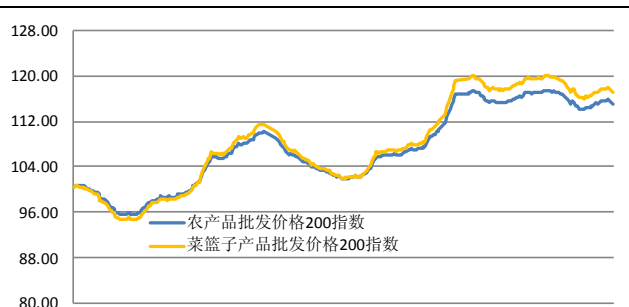
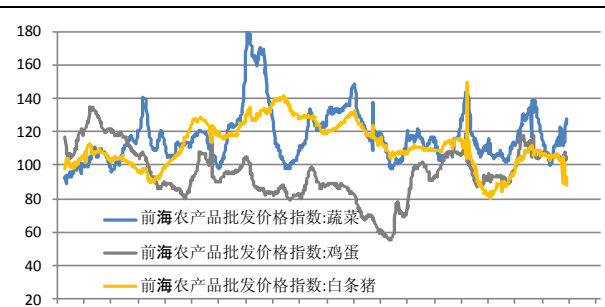


图 20: 前海农产品批发指数



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_12448

