

证券研究报告 / 宏观数据

煤炭日耗回升，高炉开工率持续反弹，农产品价格出现回调——实体高频观察（2019年第15周）

报告摘要：

原油方面：本周油价均上涨。布伦特原油本周均价上涨 2.27%，WTI 原油较上周上涨 2.83%。

2019 年以来，原油的供需局面逐步发生变化，油价随之保持持续上涨的良好态势。从供应来看，OPEC+减产行动，美国对委内瑞拉的制裁以及美国页岩油产量下滑，中美贸易谈判达成新的共识等因素都助推油价上涨。从需求来看，全球范围内原油需求依然强劲。美国 3 月 ISM 制造业指数高于预期，中国 3 月 PMI 创新高，中美制造业扩张令全球原油需求前景担忧降温。消息方面，周二 IMF 再次下调 2019 年全球增长预期至金融危机以来最低水平，并警告全球经济放缓速度超预期，未来可能会突然下行，未来原油需求面或受到全球经济增长放缓的威胁。不过短期内 OPEC+的减产行动以及季节性需求旺季的到来都将会对油价起到一定程度的支撑作用。

本周有色金属铜、铝、锌价格全部下降。LME 铜价、LME 铝价、LME 锌价分别下降 0.02%、0.94%、0.79%。库存上来看，铜、锌分别上升 12.72%、2.92%，铝下降 2.05%。本周六大电厂日耗回升。中国铁矿石价格指数（CIOPI）上升。本周指数比上周上升 3.80%，前值为上升 4.97%。

本周螺纹钢期货结算价较前一周上升 5.32%。Myspic 综合钢价指数较前一周上升 1.92%。螺纹钢库存下降 6.24%。热卷库存下降 4.55%，上周下降 3.95%，冷轧库存下降 0.03%，上周下降 0.28%。本周高炉开工率为 69.48。清明节后高炉复产增多，部分地区的钢厂高炉生产情况已基本恢复正常水平。建材方面，玻璃价格回落，水泥价格回升。国内 PTA 价格环比上升 2.13%。

本周 30 大中城市商品房成交面积下降 4.90%。上周 100 大中城市土地供应面积环比上升 0.06%。一、二、三线分别为-17.32%、4.5%、-9.92%。

本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数各下降 0.25%、0.33%。目前农产品市场供应较为充足，且随着气温的升高，市场逐渐迎来需求淡季。本周生猪价格小幅下滑，消费面无较大改观，利好提振有限。



相关报告

《油价、农产品价格持续上涨，煤炭日耗回落——实体高频观察（2019年第14周）》
(20180405)

《高炉开工率与煤炭日耗继续反弹，农产品价格维持上涨——实体高频观察（2019年第13周）》(20180330)

《高炉开工率回升，煤炭日耗反弹明显，农产品价格维持上涨——实体高频观察（2019年第12周）》(20180323)

证券分析师：沈新凤

执业证书编号：S0550518040001
18917252281shenxf@nesc.cn

研究助理：尤春野

执业证书编号：S0550118060022
13817489814youcy@nesc.cn

联系人：曹哲亮

执业证书编号：S0550119010010
18010018933 caozl@nesc.cn

目录

1. 上游：原油价格继续上涨，有色、煤炭价涨跌各异.....	3
2. 中游：螺纹钢期价继续回升，PTA 价格上涨.....	5
3. 下游：商品房销售下降，农产品价格出现回调.....	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：原油价格继续上涨，有色、煤炭价涨跌各异

原油方面：本周油价均上涨。布伦特原油本周均价上涨 2.27%，WTI 原油较上周上涨 2.83%。

美国上周 EIA 原油库存+702.9 万桶，预期+250 万桶，前值+723.8 万桶。库欣地区原油库存-113.3 万桶，前值+20.1 万桶。汽油库存-771 万桶，预期-215 万桶，前值-178.1 万桶。精炼油库存-11.6 万桶，预期-105 万桶，前值-199.8 万桶。精炼厂设备利用率+1.1，预期 1.00，前值-0.2。

2019 年以来，原油的供需局面逐步发生变化，油价随之保持持续上涨的良好态势。从供应来看，OPEC+减产行动，美国对委内瑞拉的制裁以及美国页岩油产量下滑，中美贸易谈判达成新的共识等因素都助推油价上涨。从需求来看，全球范围内原油需求依然强劲。美国 3 月 ISM 制造业指数高于预期，中国 3 月 PMI 创新高，中美制造业扩张令全球原油需求前景担忧降温。消息方面，周二 IMF 再次下调 2019 年全球增长预期至金融危机以来最低水平，并警告全球经济放缓速度超预期，未来可能会突然下行，未来原油需求面或受到全球经济增长放缓的威胁。不过短期内 OPEC+的减产行动以及季节性需求旺季的到来都将会对油价起到一定程度的支撑作用。

有色金属方面：本周有色金属铜、铝、锌价格全部下降。LME 铜价、LME 铝价、LME 锌价分别下降 0.02%、0.94%、0.79%。库存上来看，铜、锌分别上升 12.72%，2.92%，铝下降 2.05%。

煤炭方面：本周煤价上升。动力煤价格指数本周上升 1.44%，前值为下降 0.06%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存下降 0.19%。六大发电集团煤炭库存本周下降 0.94%，日均耗煤量上升 1.43%。本周煤价出现淡季上涨，一方面，清明节后水泥、化工等行业需求复苏。另一方面，受环保检查和煤管票管控严格影响，鄂尔多斯和榆林等地煤炭产量受限。另外，大秦线检修以及大秦线化邵家营发生供电保障，使得大秦线发运量急剧下降，秦港库存面临继续下降。神华等大型煤企上调煤炭价格也带动了煤炭市场的看涨情绪。

本周六大电厂日耗回升，主要是本周华东、华南地区气温偏高，工业用电大幅增加。同时，随着下游复工复产，加上经济数据的良好表现，钢厂和水泥需求增加，六大电厂日耗也随之上升。

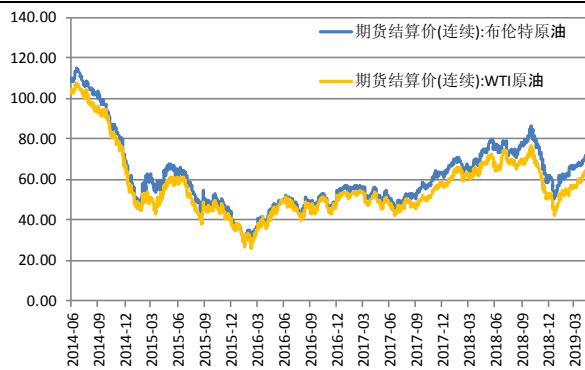
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数(CIOPI)上升。本周指数比上周上升 3.80%，前值为上升 4.97%。全国 45 港口铁矿石库存下降 4.43%，前值为上升 0.96%。

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



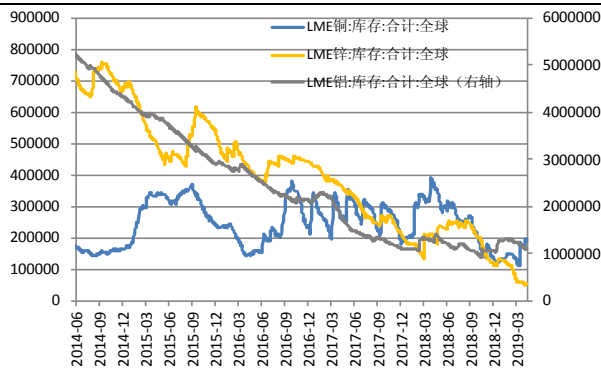
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



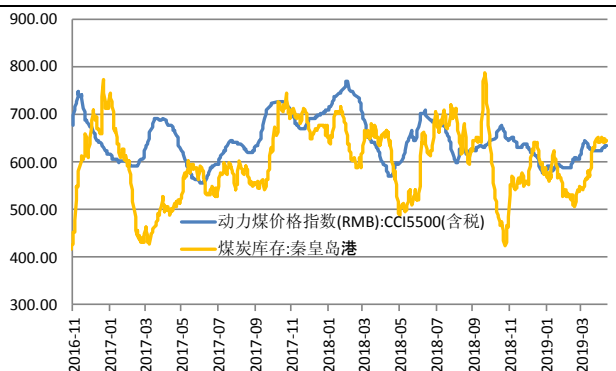
数据来源：东北证券，Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



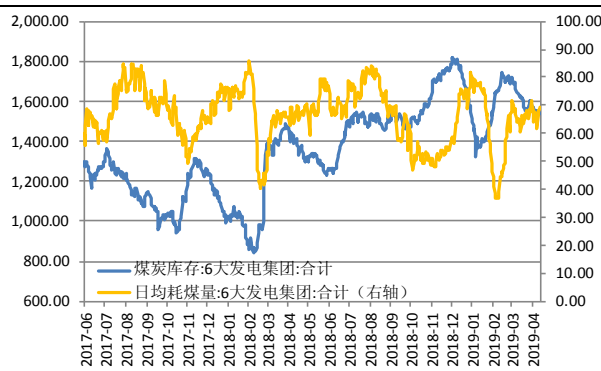
数据来源：东北证券，Wind

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



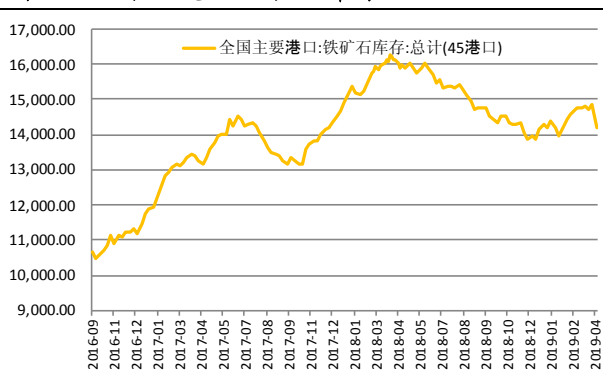
数据来源：东北证券，Wind

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: 螺纹钢期价继续回升, PTA 价格上涨

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较前一周上升 5.32%。Myspic 综合钢价指数较前一周上升 1.92%。螺纹钢库存下降 6.24%。热卷库存下降 4.55%，上周下降 3.95%，冷轧库存下降 0.03%，上周下降 0.28%。本周高炉开工率为 69.48。清明节后，下游工地复工增加，钢企库存快速下降，成交好转，刺激市场行情。并且，期螺等原料价格稳中上行，既支撑了钢企的生产成本又带动了市场的积极性，钢企推涨意愿变强，下游采购增加。另外，随着政策面利好频出，基建加速和经济数据表现可观，后续市场或将维持供需两旺局面。

本周高炉开工率继续上升。清明节后高炉复产增多，部分地区的钢厂高炉生产情况已基本恢复正常水平。且近日河北邯郸地区二、三季度钢焦行业限产文件已经出台，焦炭需求随之上升，同时目前市场情绪较为乐观，高炉开工率有望保持反弹趋势。

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上周下降 0.61%，前值为下降 0.42%；水泥价格指数较上周上升 0.95%，前值为上升 0.88%。

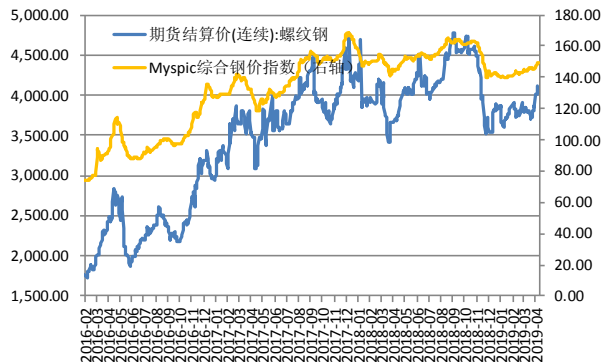
化工生产方面: 国内 PTA 价格上升, 开工率上升。本周开工率为 81.68，较上周上升 2.67 个百分点。PTA 价格较上周上升 2.13%，前值为环比上升 1.57%。南华 PTA 指数较上周上升 3.62%。进入二季度后，部分化工企业开始春季检修，同时下游终端市场也正式进入传统旺季，化工市场有向好的预期。同时，宏观环境的改善、成本端压力上升、社会库存去化等因素也有效提振了市场。但近期的化工厂事故对企业的正常生产造成影响，且 4 月下旬“一带一路”国际合作高峰论坛将于北京举办，或将对北方地区的下游开工带来影响。

图 9: 高炉开工率



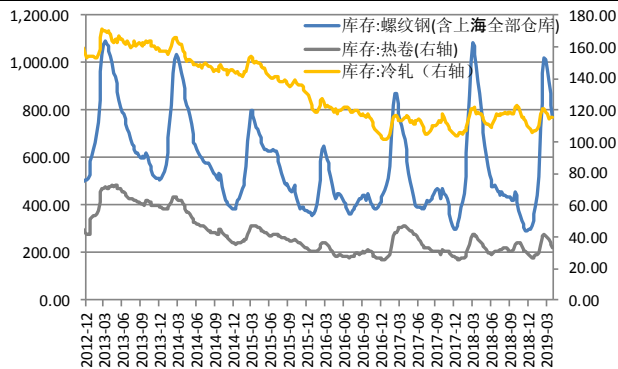
数据来源: 东北证券, Wind

图 10: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



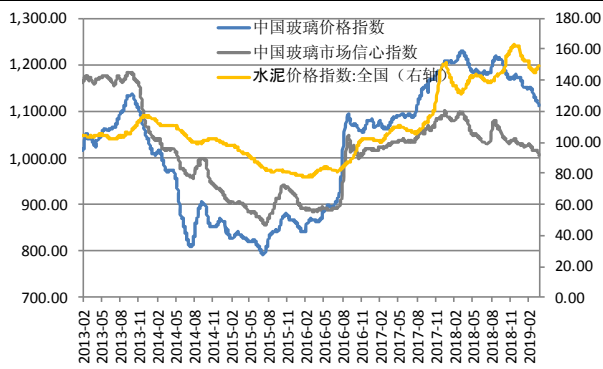
数据来源: 东北证券, Wind

图 11: 螺纹钢和热轧卷板库存



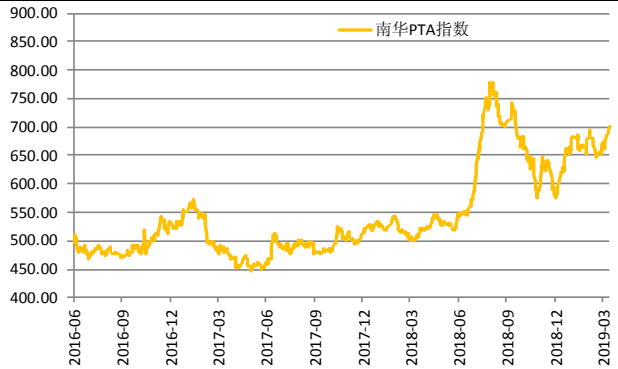
数据来源: 东北证券, Wind

图 12: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



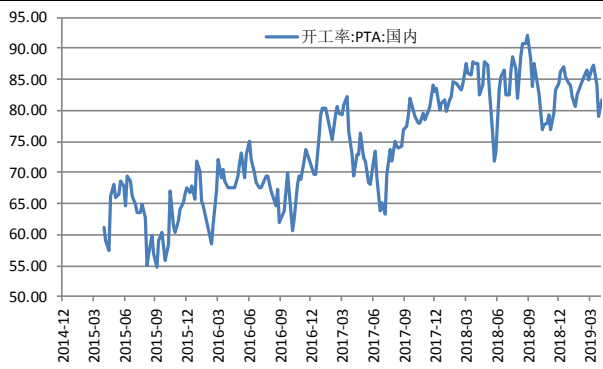
数据来源: 东北证券, Wind

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: 商品房销售下降, 农产品价格出现回调

房屋销售方面: 本周(2019年4月6日-2019年4月11日)30大中城市商品房成交面积环比下降4.90%。其中,一、三线成交面积分别下降17.32%、9.92%,二线成交面积上升4.5%。上周(2019年3月30日-2019年4月4日)30大中城市商品房成交面积环比下降10.09%。其中,一、二、三线成交面积分别下降17.72%、8.03%、7.12%。

2019 年全国首套房房贷利率已经连续四个月下调，随着“房住不炒”的概念深入人心，未来房地产调控政策将保持政策的连续性和稳定性，在房地产金融风险可控的前提下，预计 2019 年主要城市的房地产供应量相对稳定，房贷利率将整体稳中略有降。3 月市场回暖，政策宽松预期或将有所减弱，但 2019 年调控政策微调放松已在预期之中，需持续关注二季度经济表现。

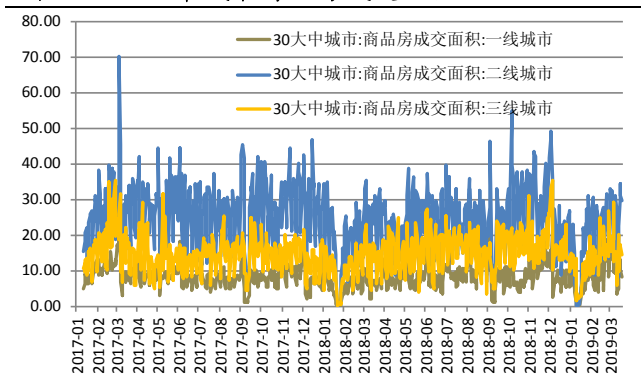
土地供应和成交：上周 100 大中城市土地供应面积环比上升 0.06%，其中，一、三线城市各下降 43.70%，14.24%，二线城市上升 18.73%。成交面积来看，上周 100 大中城市成交面积下降 70.13%，一、二、三线城市各下降 3.02%、75.82%、67.94%。

电影行业：上周电影票房收入环比上升 68.93%，观影人次上升 65.23%。

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 指数分别下降 0.25%，0.33%。南华农产品指数较上周上升 0.75%。目前农产品市场供应较为充足，且随着气温的升高，市场逐渐迎来需求淡季。本周生猪价格小幅下滑，消费面无较大改观，利好提振有限。

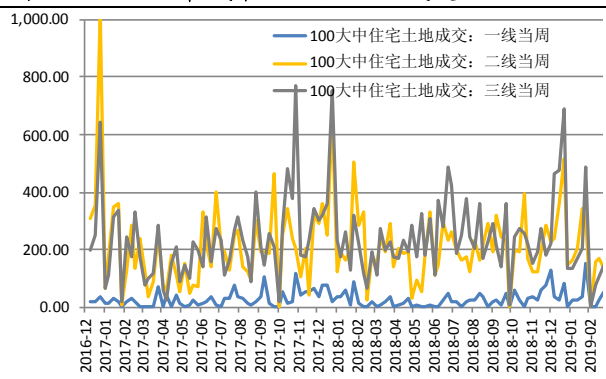
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比上升 5.49%，上周环比下降 0.89%。CBCFI 煤炭综合指数周均值较上周上升 10.32%。

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

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_13169

