

证券研究报告 / 宏观数据

## 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）

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 2.11%，WTI 原油较上周上涨 4.47%。

目前供需两面向好共同支撑短期原油价格维持偏强走势。尽管沙特、俄罗斯和美国之间关于油市的博弈将加剧，但预计 OPEC+ 减产行动不会有大的变化，原油市场供需格局将继续改善，有望支撑油价中枢进一步上移。一方面，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。同时，中美双方进行了富有成效的磋商，特别是在经贸协议文本等重要问题上达成了新的共识，贸易谈判的突破将使得全球需求前景更加明朗。另一方面，OPEC 减产执行效果良好，正在推进比 OPEC 最新协议要求的更大规模的减产，且有望把减产延期至年底。据悉，OPEC 和俄罗斯牵头的主要产油国将于 6 月 25 日再维也纳开会，评估减产政策。相关信息显示，美国正考虑加强对伊朗的制裁力度，这会进一步打压该国的原油出口，同时委内瑞拉石油终端因为电力供应不足而暂停运营，这都将有助于加大 OPEC 减产行动带来的提振效果。

本周有色金属铜、铝、锌价格涨跌各异。LME 铜价、LME 锌价各上涨 1.43%、1.80%，LME 铝价下降 0.52%。库存方面，铜上涨 1.68%、铝、锌各下降 2.55%、7.40%。本周六大电厂日耗下降，主因天气转暖及水电发力增强。中国铁矿石价格指数（CIOPI）上升。本周指数比上周上升 4.97%，前值为上升 0.98%。

本周螺纹钢期货结算价较前一周上升 2.82%。Myspic 综合钢价指数较前一周上升 0.54%。螺纹钢库存下降 6.16%。热卷库存下降 3.95%，上周下降 4.42%，冷轧库存下降 0.28%，上周上升 0.79%。建材方面，玻璃价格回落，水泥价格止跌回升。国内 PTA 价格环比上升 1.57%。

本周 30 大中城市商品房成交面积下降 10.09%。上周 100 大中城市土地供应面积环比下降 22.01%。一、二、三线分别为-17.72%、-8.03%、-7.12%。

本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数各上升 0.38%，0.44%。在政策支撑基础上，受猪价与水果推动，农产品价格指数继续超季节性走高。



### 相关报告

《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)

《高炉开工率继续下降，农产品价格止跌上涨——实体高频观察（2019年第11周）》(20180316)

**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：螺纹钢期价止跌回升，PTA 价格上涨.....	5
3. 下游：商品房销售下降，农产品价格维持上涨.....	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.....	8
图 18: 观影人数和电影票房收入.....	8
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 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 2.11%，WTI 原油较上周上涨 4.47%。

美国上周 EIA 原油库存+723.8 万桶，预期-80 万桶，前值-280 万桶。库欣地区原油库存+20.1 万桶，前值-54.1 万桶。汽油库存-178.1 万桶，预期-250 万桶，前值-288.3 万桶。精炼油库存-199.8 万桶，预期-60 万桶，前值-207.5 万桶。精炼厂设备利用率-0.2，预期 1.00，前值-2.3。

目前供需两面向好共同支撑短期原油价格维持偏强走势。尽管沙特、俄罗斯和美国之间关于油市的博弈将加剧，但预计 OPEC+减产行动不会有大的变化，原油市场供需格局将继续改善，有望支撑油价中枢进一步上移。一方面，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。同时，中美双方进行了富有成效的磋商，特别是在经贸协议文本等重要问题上达成了新的共识，贸易谈判的突破将使得全球需求前景更加明朗。另一方面，OPEC 减产执行效果良好，正在推进比 OPEC 最新协议要求的更大规模的减产，且有望把减产延期至年底。据悉，OPEC 和俄罗斯牵头的主要产油国将于 6 月 25 日再维也纳开会，评估减产政策。相关信息显示，美国正考虑加强对伊朗的制裁力度，这会进一步打压该国的原油出口，同时委内瑞拉石油终端因为电力供应不足而暂停运营，这都将有助于加大 OPEC 减产行动带来的提振效果。

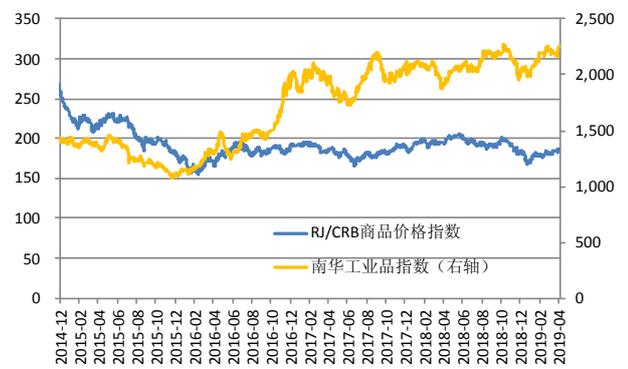
**有色金属方面：**本周有色金属铜、铝、锌价格涨跌各异。LME 铜价、LME 锌价分别上涨 1.43%、1.80%，LME 铝价下降 0.52%。库存上来看，铜上涨 1.68%，铝、锌分别下降 2.55%，7.40%。

**煤炭方面：**本周煤价继续小幅回调。动力煤价格指数本周下降 0.06%，前值为下降 0.26%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存下降 0.30%。六大发电集团煤炭库存本周下降 1.05%，日均耗煤量下降 2.71%。随着产地煤矿复工进程加快，主产地煤价稳中有跌。供应方面，根据相关部门发布消息，今年煤矿安全生产不会放松，但是为了确保供应，相关部门将通过释放优质产能以及加快在建煤矿投产等方式扩大产能。另外，最近南方的水电较大，光伏发电、水电以及其他新能源逐渐释放替代火电，电厂的去库存力度在大幅提高。需求方面，各地水泥厂已经基本恢复正常生产带动市场需求增加，建材等行业的补库采购一定程度上支撑了优质煤价格。另外，随着大秦线即将展开为期 25 天的春季集中检修以及一带一路峰会的终端保电工作的进行，预计采购量会增加从而使得煤价偏稳。但是，后期天气逐渐转热，同时产能及产量增加明显或对煤价造成一定下行压力，而且进口煤也会成为调节市场供需的重要手段。

本周六大电厂日耗下降，主因气温继续回暖以及水电发力逐渐增强等因素的影响。

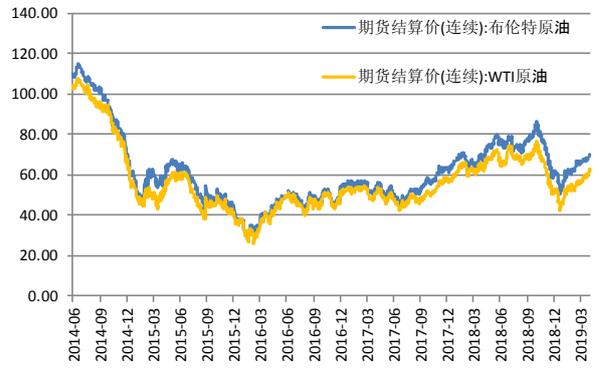
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数(CIOPI)上升。本周指数比上周上升4.97%，前值为上升0.98%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



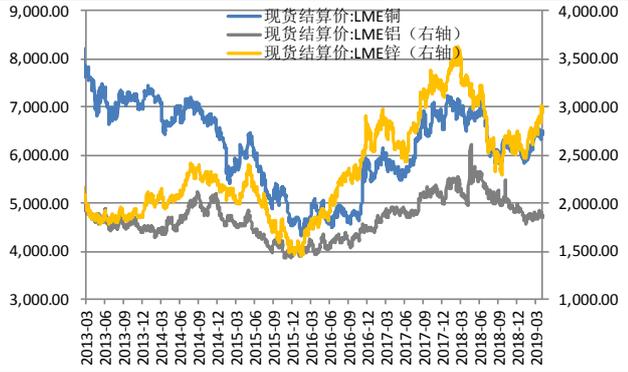
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



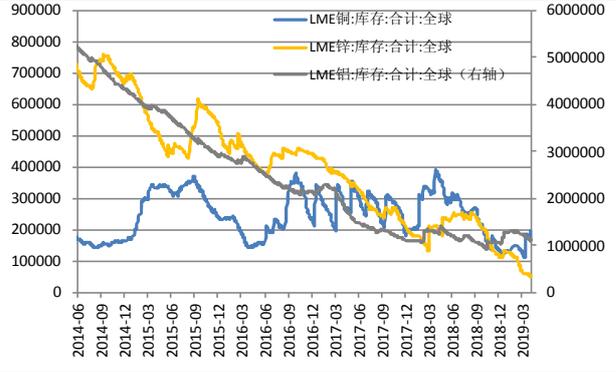
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



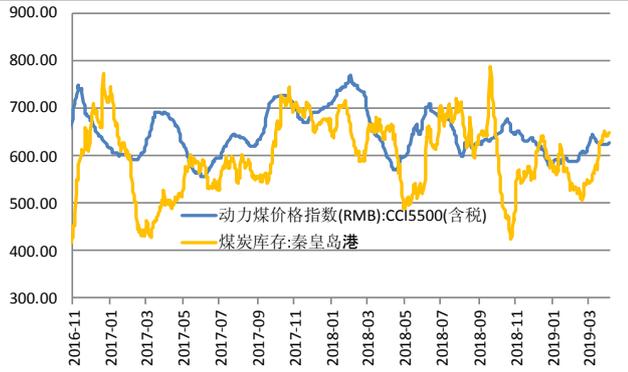
数据来源：东北证券，Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



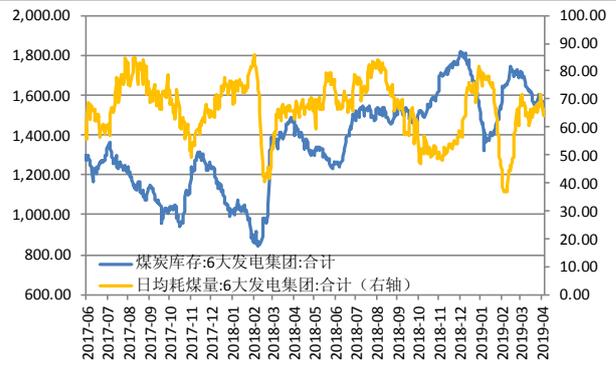
数据来源：东北证券，Wind

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



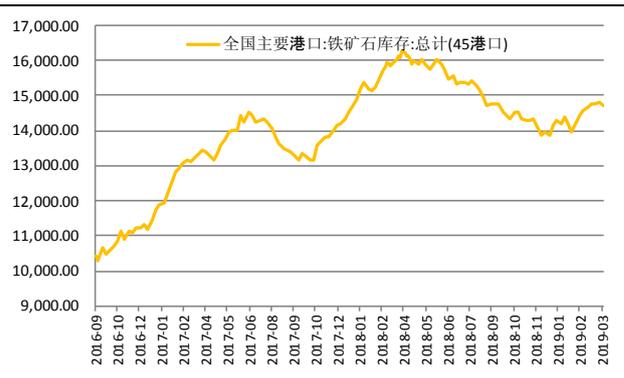
数据来源：东北证券，Wind

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: 螺纹钢期价止跌回升, 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 2.82%。Myspic 综合钢价指数较前一周上升 0.54%。螺纹钢库存下降 6.16%。热卷库存下降 3.95%，上周下降 4.42%，冷轧库存下降 0.28%，上周上升 0.79%。目前仍有库存压力，钢价承压。进入 4 月，随着气温升高，各地需求会陆续释放，终端采购逐渐增多，商家对于后市的期待有所增大，叠加 3 月份 PMI 回升、基建投资回暖等因素，或将维持供需两旺局面。此外，新税率的实行使得市场心态普遍回暖，我国对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税，中美经贸磋商向好信号显现，这将大大提振市场信心。

**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 0.42%，前值为下降 0.43%；水泥价格指数较上周上升 0.88%，前值为上升 0.59%。

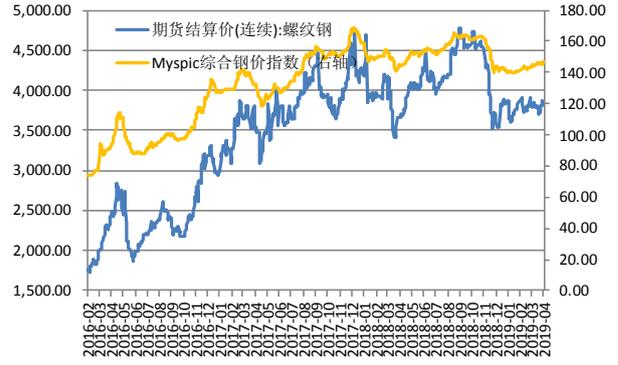
**化工生产方面:** 国内 PTA 价格上升，开工率下降。PTA 价格较上周上升 1.57%，前值为环比上升 1.85%。南华 PTA 指数较上周上升 1.48%。目前市场价格的上升主要由于宏观环境的转暖，即 3 月 PMI 数据的超预期以及国际贸易争端出现缓和迹象。同时，行业成本的压力和社会库存的缓解也有效提振了市场。然而，近期江苏又发生化工事故，对化工市场造成了波动，随即沿海省份密集提出新一轮的化工行业大整治措施或抵消税改利好，且进入 4 月份，部分化工企业将进入设备检修周期，预计未来供给端会有一定程度收紧。

图 9: 高炉开工率



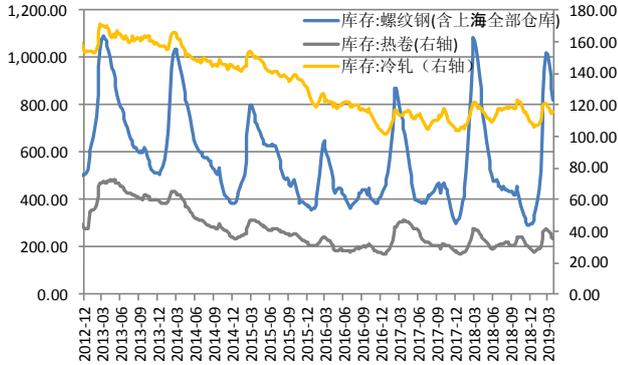
数据来源: 东北证券, Wind

图 10: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



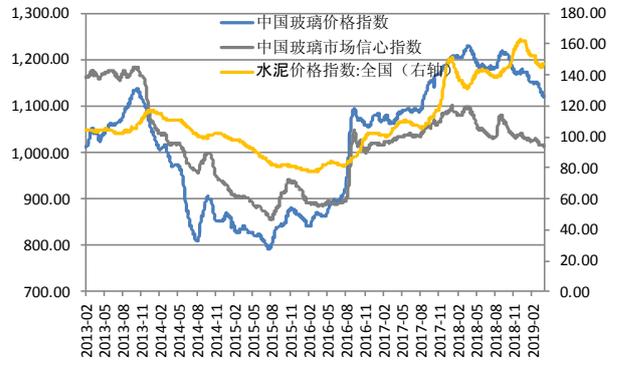
数据来源: 东北证券, Wind

图 11: 螺纹钢和热轧卷板库存



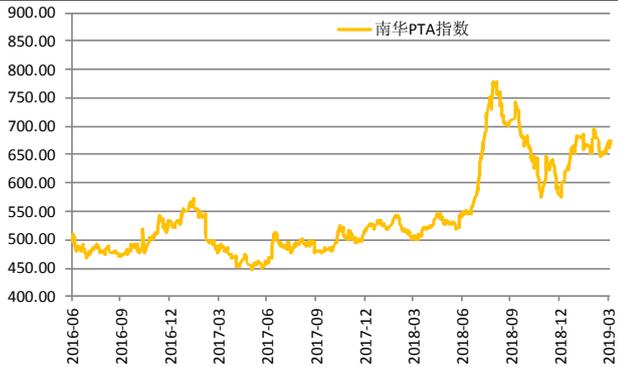
数据来源: 东北证券, Wind

图 12: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



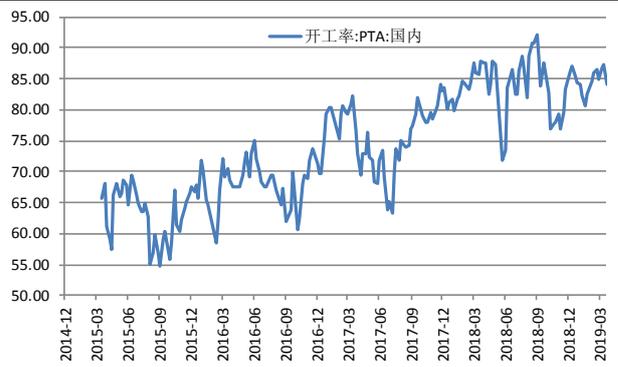
数据来源: 东北证券, Wind

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, 农产品价格维持上涨

房屋销售方面: 本周(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%。上周(2019年3月23日-2019年3月28日)30大中城市商品房成交面积环比上升4.63%。其中,一、三线成交面积各上涨7.96%,9.34%。二线下降0.42%。

随着稳地价、稳房价、稳预期的调控思路的深入，房地产市场明显稳定，当前以微调为主，同时落实城市主体责任，说明楼市调控灵活性增强。同时，随着市场流动性的改善，2019年房贷利率结束了此前单边上涨的趋势，触顶迹象显现，部分地区利率出现松动。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，房贷利率将整体上稳中有降。此外，3月份市场回暖，政策宽松预期或将有所减弱，不过2019年调控政策微调放松仍在预期之中，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下降22.01%，其中，一、三线城市土地分别上升110.33%，27.70%，二线城市下降47.23%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积上升99.95%，一、二、三线城市各上升26.67%、86.54%、151.50%。

**电影行业:** 上周电影票房收入环比下降35.18%，观影人次下降38.00%。

**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0.38%，0.44%。南华农产品指数较上周上升0.21%。在政策支持的基础上，受猪价与水果等因素推动，农产品价格指数继续超季节性走高。同时也需要关注后续中美贸易谈判的进展以及非洲猪瘟问题的解决情况对农产品价格带来的影响。

**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0.89%，上周环比下降2.40%。CBCFI煤炭综合指数周均值较上周下降2.95%。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积

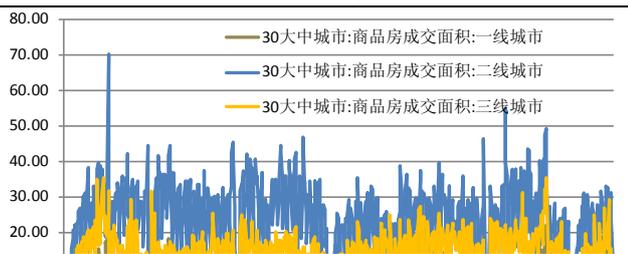
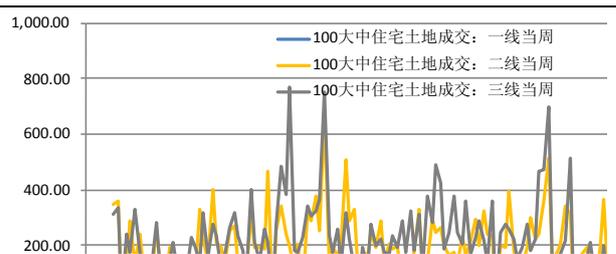


图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



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\\_13327](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13327)

