

证券研究报告 / 宏观数据

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）

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 0.04%，WTI 原油较上周上涨 0.02%。

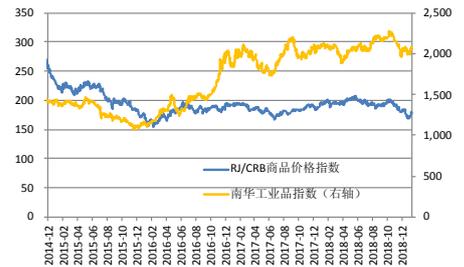
目前油价主要从 OPEC 主导的减产，美国对委内瑞拉和伊朗的制裁以及需求增长中获得支撑。消息方面，本周四 OPEC 取消了原定于 4 月召开的旨在审议产量协议的会议，将减产措施至少保留到 6 月。伊朗原油进口豁免权的有效期将在 5 月到期，目前来看对伊朗偏强硬派势力的支持者正在增加，上周美国财政部也宣布了对伊朗的新一轮制裁。此外，刘鹤副总理将于 4 月初应邀访美进行第九轮中美经贸高级别磋商，中美贸易谈判的良好预期有利于提振市场信心。需求方面，美联储政策转向鸽派，表示 2019 年基本不会加息，还将在 5 月放缓收缩资产负债表进程，9 月底结束缩表，这将成未来主线索，叠加世界各国经济刺激力度逐步加大，石油需求有望边际改善。

本周有色金属铜、铝、锌价格涨跌各异。LME 铜价、LME 铝价各下降 1.85%、0.90%，LME 锌价上涨 1.58%。库存方面，铜、铝、锌各下降 4.55%、2.40%、5.42%。近期六大电厂日耗保持回升，主因工业用电增加及中东地区气温波动的支撑，同时大秦线即将检修使得部分采购需求提前释放。中国铁矿石价格指数（CIOPI）下降。本周指数比上周上升 0.98%，前值为上升 0.82%。

本周螺纹钢期货结算价较前一周下降 1.86%。Myspic 综合钢价指数较前一周下降 0.39%。螺纹钢库存下降 4.87%。热卷库存下降 4.42%，上周下降 3.78%，冷轧库存上升 0.79%，上周下降 2.04%。本周高炉开工率为 63.64，依旧保持回升，主因邯郸解除污染天气一级响应，钢厂复产。建材方面，玻璃价格回落，水泥价格止跌回升。国内 PTA 开工率下降，PTA 价格环比上升 1.85%。

本周 30 大中城市商品房成交面积上升 4.63%。上周 100 大中城市土地供应面积环比上升 35.89%。一、二、三线各为 7.96%、-0.42%、9.34%。

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 0.10%，0.09%。在猪价与水果等推动下，农产品价格指数继续超季节性走高。



相关报告

《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)

《煤耗恢复正常，两会期间高炉开工率回落——实体高频观察（2019年第10周）》(20180309)

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：原油价格继续上涨，有色、煤炭价涨跌各异.....	3
2. 中游：螺纹钢期价下降，PTA 价格上升.....	6
3. 下游：商品房销售上升，农产品价格维持上涨.....	8
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: 动力煤价格指数——春节前后.....	5
图 8: 秦皇岛港煤炭库存——春节前后.....	5
图 9: 6 大发电集团日均耗煤量——春节前后.....	5
图 10: 6 大发电集团煤炭库存——春节前后.....	5
图 11: 中国铁矿石价格指数.....	5
图 12: 全国 45 港口铁矿石库存.....	5
图 13: 中国铁矿石价格指数——春节前后.....	6
图 14: 全国 45 港口铁矿石库存——春节前后.....	6
图 15: 高炉开工率.....	7
图 16: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数.....	7
图 17: 全国高炉开工率——春节前后.....	7
图 18: 螺纹钢和热轧卷板库存.....	7
图 19: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数.....	7
图 20: 中国玻璃价格指数——春节前后.....	8
图 21: 全国水泥价格指数——春节前后.....	8
图 22: 南华 PTA 指数.....	8
图 23: 国内 PTA 开工率.....	8
图 24: 30 大中城市商品房成交面积.....	9
图 25: 100 大中城市住宅类土地成交面积.....	9
图 26: 100 大中城市住宅类土地供应面积.....	9
图 27: 观影人数和电影票房收入.....	9
图 28: 农产品和菜篮子产品批发价格 200 指数.....	10
图 29: 前海农产品批发指数.....	10
图 30: 波罗的海干散货指数和 CBCFI 综合指数.....	10
图 31: CCBFI 和 CCFI 综合指数.....	10
表 1: 上中下游价格和库存变动一览.....	11

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 0.04%，WTI 原油较上周上涨 0.02%。

美国上周 EIA 原油库存-280 万桶，预期-250 万桶，前值-958.9 万桶。库欣地区原油库存-54.1 万桶，前值-46.8 万桶。汽油库存-288.3 万桶，预期-300 万桶，前值-458.7 万桶。精炼油库存-207.5 万桶，预期-100 万桶，前值-412.7 万桶。精炼厂设备利用率-2.3，预期 0.5，前值 1.3。

目前油价主要从 OPEC 主导的减产，美国对委内瑞拉和伊朗的制裁以及需求增长中获得支撑。消息方面，本周四 OPEC 取消了原定于 4 月召开的旨在审议产量协议的会议，将减产措施至少保留到 6 月，俄罗斯石油巨头们也表示将坚持在 OPEC+减产会议上所承诺的目标。伊朗原油进口豁免权的有效期将在 5 月到期，目前来看对伊朗偏强硬派势力的支持者正在增加，上周美国财政部也宣布了对伊朗的新一轮制裁。此外，刘鹤副总理将于 4 月初应邀访美进行第九轮中美经贸高级别磋商，中美贸易谈判的良好预期有利于提振市场信心。近日特朗普称 OPEC 增加原油供应非常重要。根据最新市场消息，俄罗斯能源部长称，已告知沙特能源大臣不能保证减产协议延长至 2019 年底，这会在一定程度上造成油价下行压力。需求方面，美联储政策转向鸽派，表示 2019 年基本不会加息，还将在 5 月放缓收缩资产负债表进程，9 月底结束缩表，这将成未来主线索，叠加世界各国经济刺激力度逐步加大，石油需求有望边际改善。

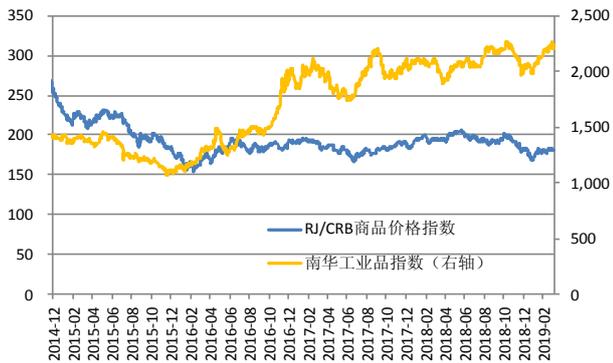
有色金属方面：本周有色金属铜、铝、锌价格涨跌各异。LME 铜价、LME 铝价分别下降 1.85%、0.90%、LME 锌价上涨 1.58%。库存上来看，铜、铝、锌分别下降 4.55%，2.40%，5.42%。

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 0.26%，前值为下降 1.20%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存增长 5.17%。六大发电集团煤炭库存本周上升 0.91%，日均耗煤量上升 1.36%。供应方面，进入 4 月份，产地煤矿复产面有望恢复正常水平，重点是随着产能的逐步提高，有望提升产地煤炭的整体供应能力。受税率下调的政策影响或利空销售端，上下游贸易商心态普遍看淡后市。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，钢厂、水泥厂存在季节性刚性需求的补库采购，短期需求会增加。后续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。同时，也要重视政策调控、煤矿安全以及进口煤的不确定性对市场造成的影响。

近期六大电厂日耗保持回升趋势。主要是受到工业用电大幅增加以及中东部地区气温波动的支撑，同时大秦线即将检修使得部分采购需求提前释放。

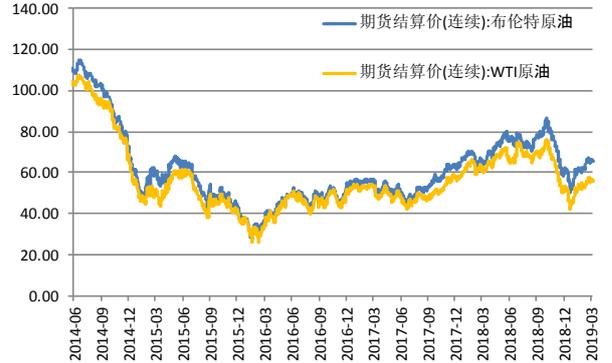
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）下降。本周指数比上周下降 0.98%，前值为上升 0.82%。全国 45 港口铁矿石库存下降 0.58%，前值为上升 0.13%。

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



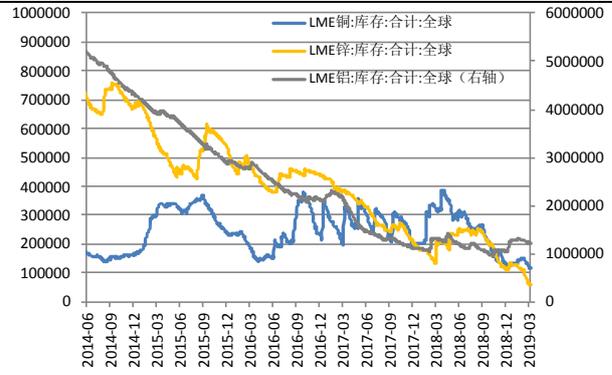
数据来源: 东北证券, Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



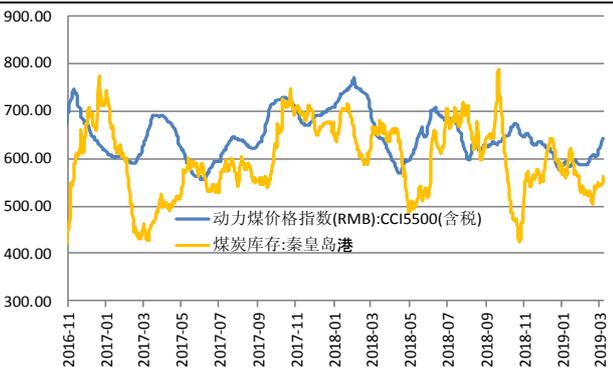
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



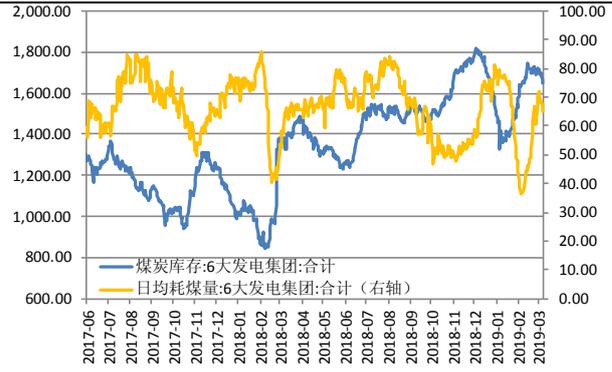
数据来源: 东北证券, Wind

图 5: 动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存



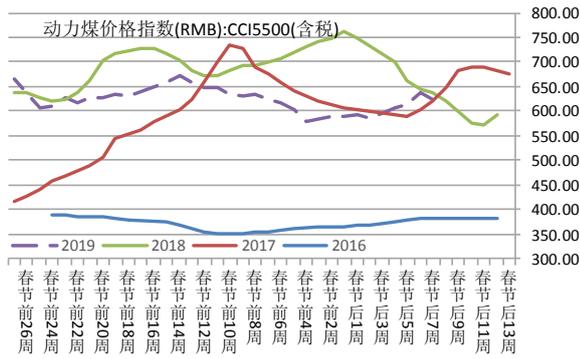
数据来源: 东北证券, Wind

图 6: 6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存



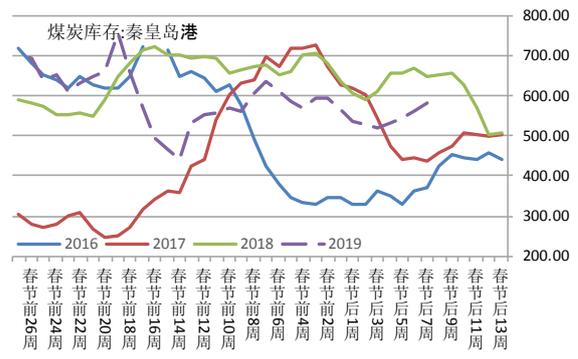
数据来源: 东北证券, Wind

图 7: 动力煤价格指数——春节前后



数据来源: 东北证券, Wind

图 8: 秦皇岛港煤炭库存——春节前后



数据来源: 东北证券, Wind

图 9: 6大发电集团日均耗煤量——春节前后



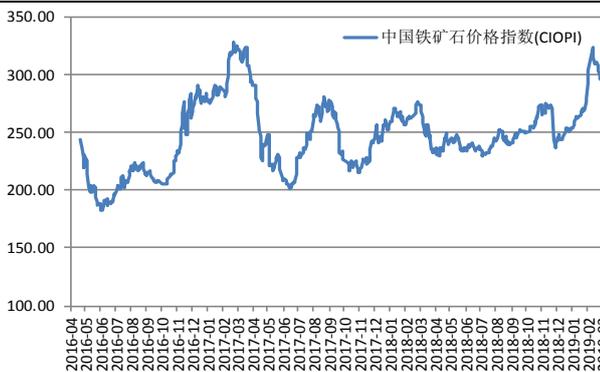
数据来源: 东北证券, Wind

图 10: 6大发电集团煤炭库存——春节前后



数据来源: 东北证券, Wind

图 11: 中国铁矿石价格指数



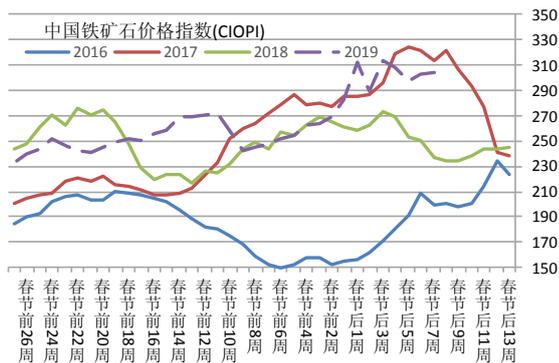
数据来源: 东北证券, Wind

图 12: 全国 45 港口铁矿石库存



数据来源: 东北证券, Wind

图 13: 中国铁矿石价格指数——春节前后



数据来源：东北证券，Wind

图 14: 全国 45 港口铁矿石库存——春节前后



数据来源：东北证券，Wind

2. 中游：螺纹钢期价下降，PTA 价格上升

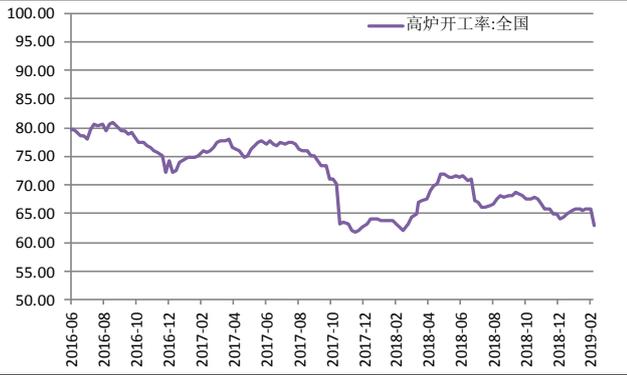
钢铁方面：本周螺纹钢期货结算价较前一周下降 1.86%。Myspic 综合钢价指数较前一周下降 0.39%。螺纹钢库存下降 4.87%。热卷库存下降 4.42%，上周下降 3.78%，冷轧库存上升 0.79%，上周下降 2.04%。本周高炉开工率为 63.64。当前贸易商以去库存为主，下游采购不积极，导致钢厂去库存放慢，供需压力有所加大。随着唐山钢厂限产持续，但其他地区钢厂正在陆续复产，江苏钢厂自查阶段也不会减产，预计 4 月钢铁产量将稳步回升。同时，4 月 1 日增值税改革正式实施后，钢材需求或将增加，预计后续钢市供需或双双回升。

本周的高炉开工率保持小幅回升，主因邯郸解除污染天气一级响应，钢厂积极复产，而华东、西北、西南地区高炉检修仍有增多，产能利用率下降。随着天气转暖，采暖季限产即将解除，叠加税收政策对后续市场的提振效果，钢企的生产动能将进一步得到释放，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，水泥价格止跌回升。本周中国玻璃价格指数较上周下降 0.43%，前值为下降 0.70%；水泥价格指数较上周上升 0.59%，前值为下降 0.46%。

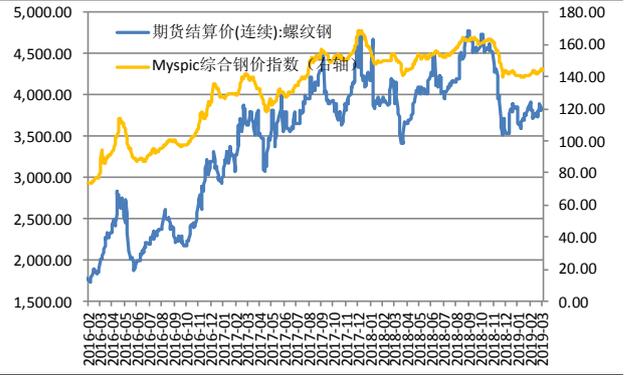
化工生产方面：国内 PTA 价格上升，开工率下降。本周开工率为 84.10%，较上周下降 3.24 个百分点。PTA 价格较上周上升 1.85%，前值为环比下降 3.15%。南华 PTA 指数较上周上升 1.00%。一季度由于 PTA 装置检修不多，开工率处于高位。进入 4 月份，随着部分 PTA 装置的陆续检修，市场将阶段性去库存，同时叠加终端需求旺季的到来，有望进入加速去库存状态。另外，随着增值税的下调，化工市场的供需面预计会得到进一步改善。

图 15: 高炉开工率



数据来源: 东北证券, Wind

图 16: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



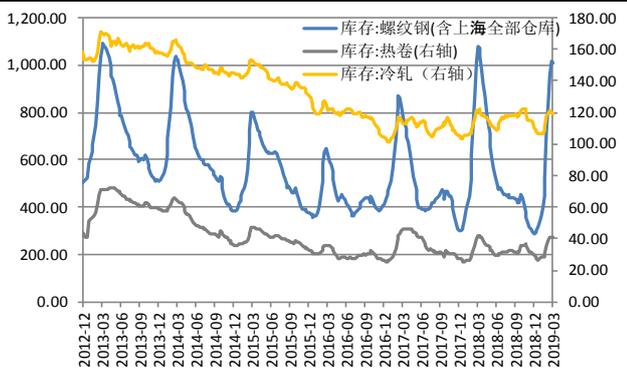
数据来源: 东北证券, Wind

图 17: 全国高炉开工率——春节前后



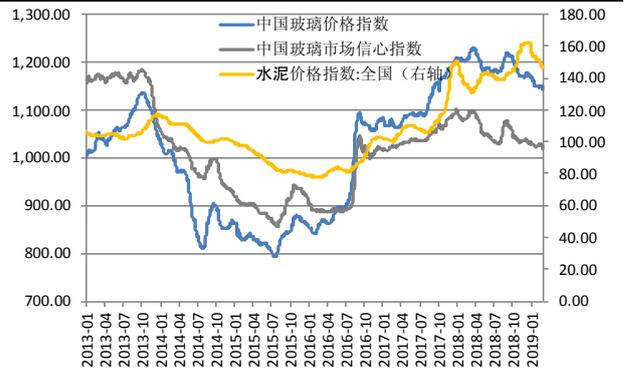
数据来源: 东北证券, Wind

图 18: 螺纹钢和热轧卷板库存



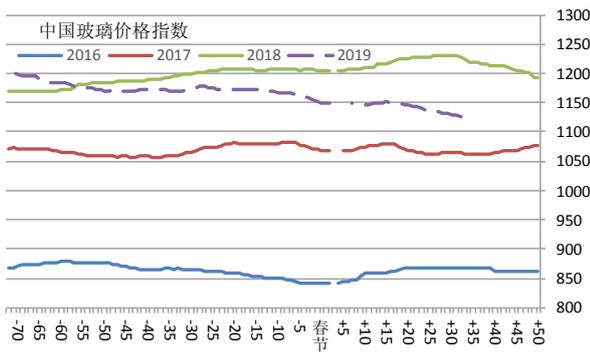
数据来源: 东北证券, Wind

图 19: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



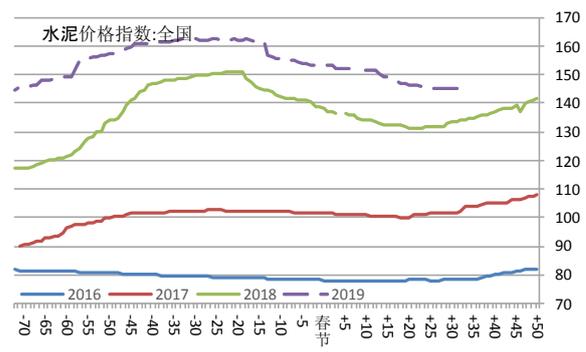
数据来源: 东北证券, Wind

图 20: 中国玻璃价格指数——春节前后



数据来源: 东北证券, Wind

图 21: 全国水泥价格指数——春节前后



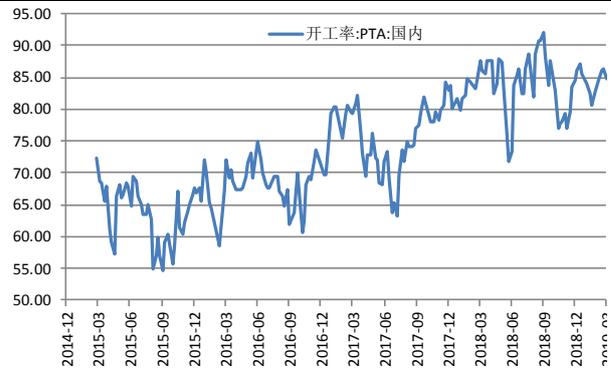
数据来源: 东北证券, Wind

图 22: 南华 PTA 指数



数据来源: 东北证券, Wind

图 23: 国内 PTA 开工率



数据来源: 东北证券, Wind

3. 下游: 商品房销售上升, 农产品价格维持上涨

房屋销售方面: 本周(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%。上周(2019年3月16日-2019年3月21日)30大中城市商品房成交面积环比上升2.83%。其中,一、三线成交面积各上涨19.94%,11.02%。二线下降9.09%。

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_13410



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn