

证券研究报告 / 宏观数据

油价继续上涨、商品房销售稳涨、农产品价格指数回调——实体高频观察(2019年第8周)

报告摘要:

原油方面: 本周油价继续上涨。布伦特原油本周均价上升 6.09%, WTI 原油较上周上升 5.66%。增速有所上涨。

供给端来看, 沙特阿拉伯预计将在 3 月份减少对亚洲的轻质原油出口, 另外, 近日有消息称沙特油田出现故障, 加上美国对伊朗和委内瑞拉的制裁, 进一步强化了市场对于 OPEC 减产的预期。沙特阿拉伯能源部长表示, 已收到 OPEC 成员国的承诺, 愿意将产量维持在最新减产协议的配额。所以预计供给端将进一步收紧。尽管经济放缓预期和美国原油产量达到创纪录将会限制油价上涨, 但总体而言, 近期油价最主要影响因素依然是 OPEC 减产以及中美贸易谈判乐观向好的预期。

本周有色金属铜、锌价格有所上涨, 锌价略微下跌。LME 铜价、LME 锌价分别上涨 2.76%、1.77%, LME 铝价下降 0.02%。库存上来看, 铜、铝、锌分别下降 5.84%、2.33%、15.54%。动力煤价格指数上涨 1.88%, 前值为上升 1.41%。库存上来看, 本周秦皇岛煤炭库存下跌 1.67%。中国铁矿石价格指数(CIOPI)有所下降。本周指数比上周下降 1.16%, 前值为上涨 8.74%。

本周螺纹钢期货结算价较上周下降 1.41%。Myspic 综合钢价指数较上周上涨 0.49%。螺纹钢库存上涨 15.27%。热卷库存上涨 5.27%, 上周上涨 9.46%, 冷轧库存上涨 1.02%, 上周上涨 1.71%。本周高炉开工率为 65.75%, 较上周有所上升。建材方面, 玻璃、水泥价格止跌上涨。国内 PTA 开工率继续上升, PTA 价格环比上升 1.81%。

本周 30 大中城市商品房成交面积环比上涨 140.66%。受春节扰动影响, 前一周 100 大中城市土地供应面积为零, 成交面积亦逼近零点, 而上周 100 大中城市土地供应面积与成交面积均恢复至正常水平。

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 0.67%, 0.73%。春节效应消退, 猪瘟疫情得到减缓控制, 后续政策对农产品的支撑作用或将逐渐显现。



相关报告

《油价回升、商品房销售止跌回涨、农产品价格指数继续提高——实体高频观察(2019年第7周)》(20180216)

《油价由涨转跌、商品房销售回落、农产品价格指数持续上涨——实体高频观察(2019年第5周)》(20180211)

《油价持续上涨、商品房销售企稳、农产品价格指数上涨——实体高频观察(2019年第4周)》(20180127)

证券分析师: 沈新风

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、煤炭涨跌各异	3
2. 中游：钢材价格止涨回跌，PTA 价格回落	4
3. 下游：商品房销售继续上涨，农产品价格小幅回调	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 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、煤炭涨跌各异

原油方面：本周油价继续上涨。布伦特原油本周均价上升 6.09%，WTI 原油较上周上升 5.66%。增速有所上涨。

美国上周 EIA 原油库存+367.2 万桶，预期+305 万桶，前值+363.3 万桶。库欣地区原油库存+341.3 万桶，前值-101.6 万桶。汽油库存-145.4 万桶，预期-50 万桶，前值+40.8 万桶。精炼油库存-151.7 万桶，预期-150 万桶，前值+118.7 万桶。精炼厂设备利用率 0，预期-0.2%，前值-4.8%。

供给端来看，以石油输出国组织为首的减产支撑了油价。最大原油出口国沙特阿拉伯预计将在 3 月份减少对亚洲的轻质原油出口，另外，近日有消息称沙特油田出现故障，加上美国对伊朗和委内瑞拉的制裁，进一步强化了市场对于 OPEC 减产的预期。沙特阿拉伯能源部长表示，已收到 OPEC 成员国的承诺，愿意将产量维持在最新减产协议的配额。所以预计供给端将进一步收紧。尽管经济放缓预期和美国原油产量达到创纪录将会限制油价上涨，但总体而言，近期油价最主要影响因素依然是 OPEC 减产以及中美贸易谈判乐观向好的预期。

有色金属方面：本周有色金属铜、锌价格均有所上涨，锌价略微下跌。LME 铜价、LME 锌价分别上涨 2.76%，1.77%，LME 铝价下跌 0.02%。库存上来看，铜、铝、锌分别下降 5.84%、2.33%、15.54%。

煤炭方面：本周煤价继续上涨。动力煤价格指数本周上升 1.88%，前值为上升 1.41%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存下跌 1.67%。六大发电集团煤炭库存环比上升 0.93%，日均耗煤量上升 24.07%。当前市场需求仅是一些化工煤需求，而电厂市场基本没有采购，在下游电厂库存高位、经济下行压力加大的背景下，未来煤炭主产地整体销售不乐观。考虑到雨雪天气过后民用电负荷将有所下降，一段时间内工业用电或难以得到提振。

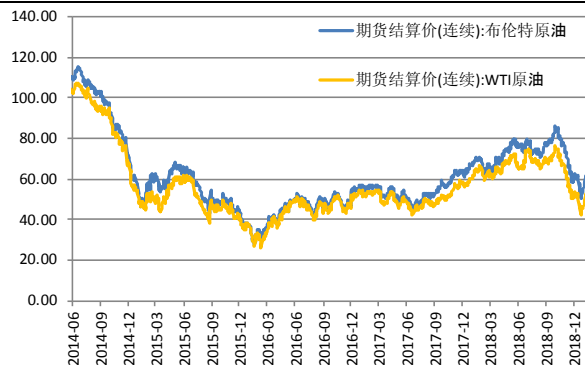
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）有所下降。本周指数比上周下降 1.16%，前值为上升 8.74%。全国 45 港口铁矿石库存上升 1.13%，前值为上升 3.15%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



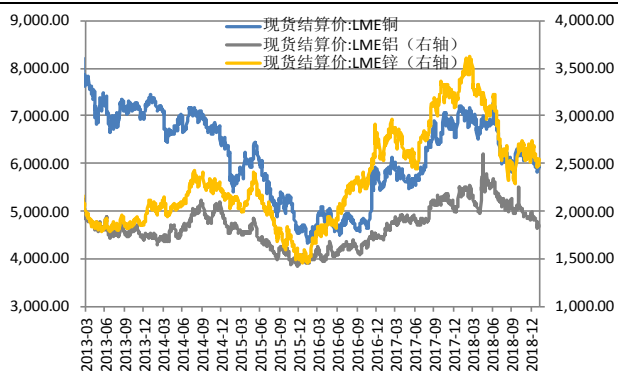
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



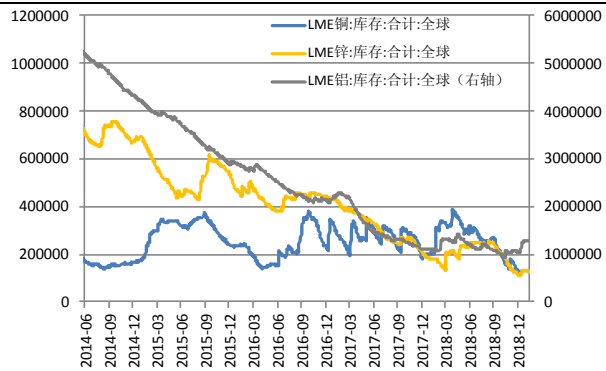
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



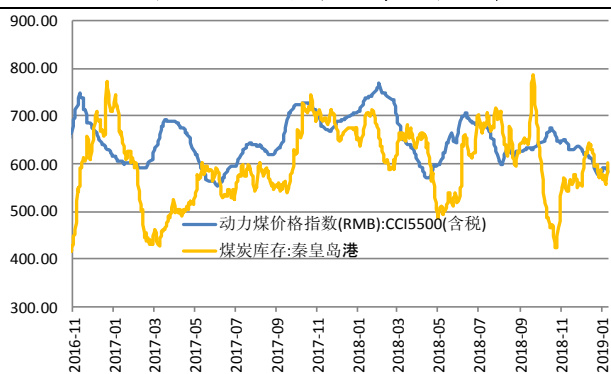
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



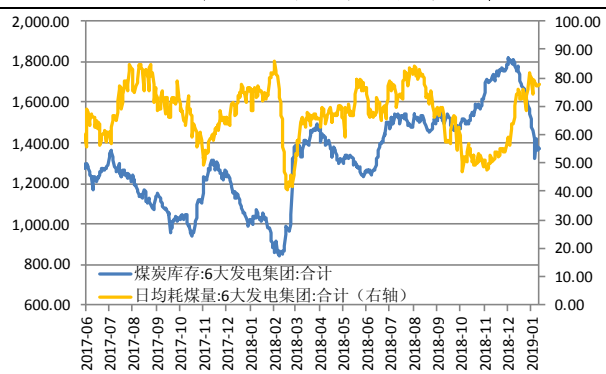
数据来源: 东北证券, Wind

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



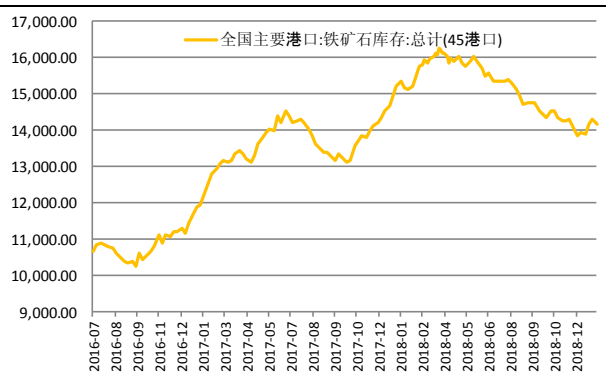
数据来源: 东北证券, Wind

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: 钢材价格止涨回跌, PTA 价格回落

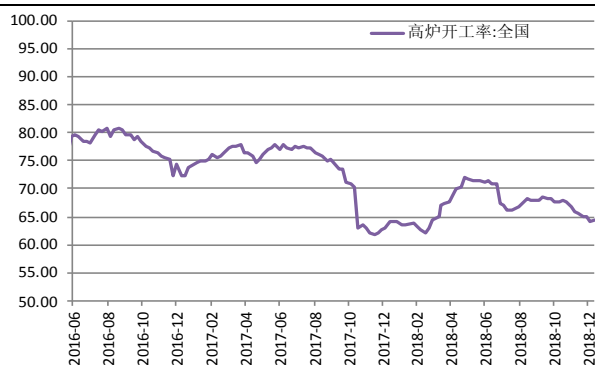
钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周下降 1.41%。Myspic 综合钢价指数较上周下降 0.49%。螺纹钢库存上涨 15.27%。热卷库存上涨 5.27%, 上周上涨 9.46%, 冷轧库存上涨 1.02%, 上周上涨 1.71%。本周高炉开工率为 65.75%, 较上周略有回升, 上周为 65.61%。年后基建开工项目增多, 持续性需求预计能消化现有

高产量和高库存，保持整体低库存局面，同时政策的托底作用后续也有望逐渐在市场体现出来。

建材方面: 玻璃、水泥价格止跌上涨。本周中国玻璃价格指数较上周上升 0.19%，前值为下跌 0.15%；水泥价格指数较上周上升 23.48%，前值为下跌 0.41%。

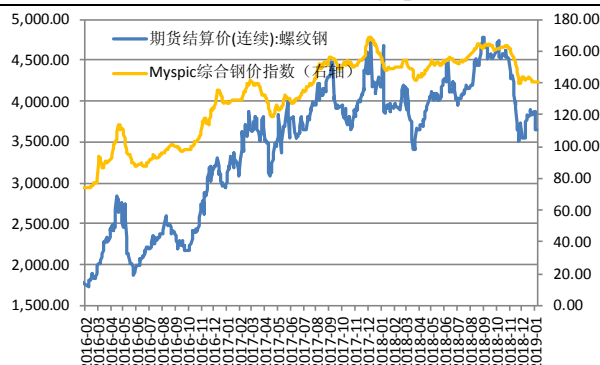
化工生产方面: 国内 PTA 开工率继续上升。本周开工率为 85.99%，较上周上升 1.43 个百分点。PTA 价格较上周下降 0.95%，前值为环比上升 1.81%。南华 PTA 指数较上周下降 0.59%。目前 PX 震荡运行，上行驱动力偏弱。节后来，PTA 供给充足、需求表现一般，且目前下游处于恢复期，市场心态有所谨慎。

图 9: 高炉开工率



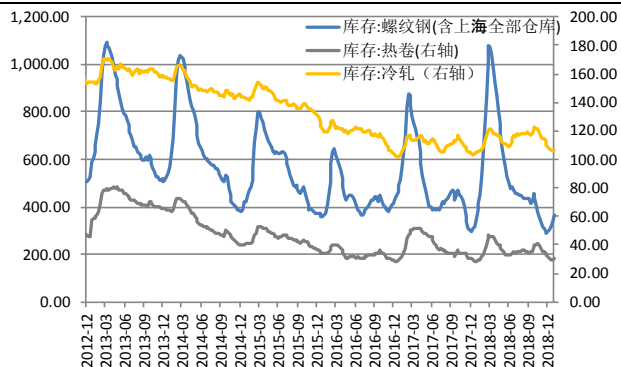
数据来源: 东北证券, Wind

图 10: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



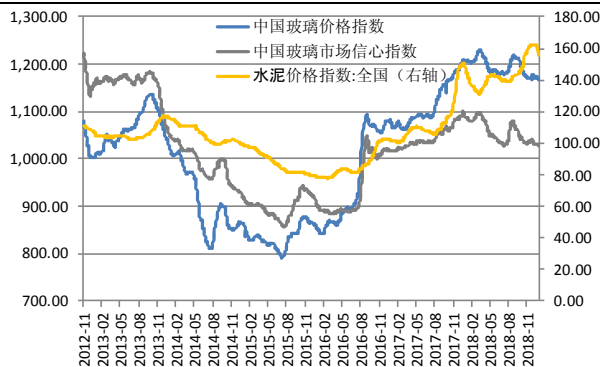
数据来源: 东北证券, Wind

图 11: 螺纹钢和热轧卷板库存



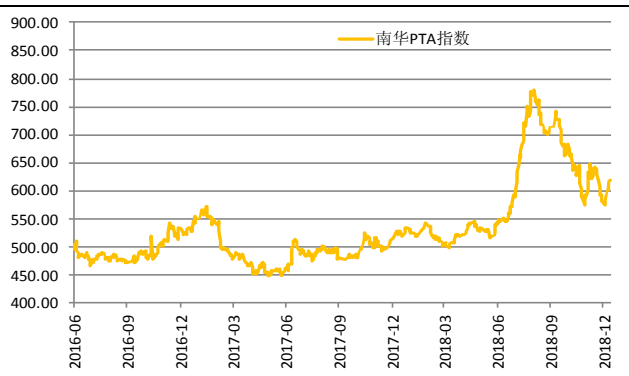
数据来源: 东北证券, Wind

图 12: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



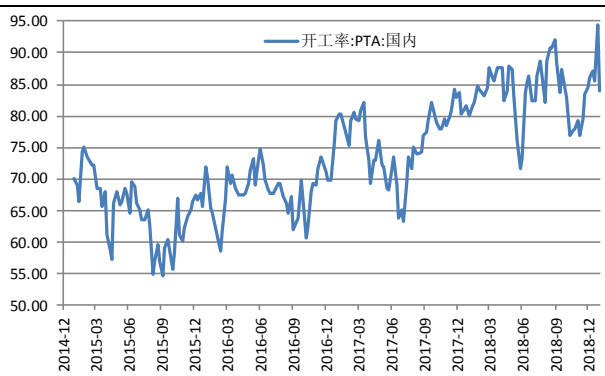
数据来源: 东北证券, Wind

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: 商品房销售继续上涨, 农产品价格小幅回调

房屋销售方面: 本周(2019年2月16日-2019年2月21日)30大中城市商品房成交面积环比上涨 140.66%。其中, 一线、二线、三线城市成交面积分别上涨 157.33%, 159.14%, 104.16%。上周(2019年2月9日-2019年2月15日)30大中城市商品房成交面积环比上涨 159.51%, 一线、二线、三线城市成交面积分别上涨 276.44%, 484.70%, 27.94%。

2019 年至今, 在因城施策方针指导下, 多个城市调控政策边际松动, 融资环境边际改善。但根据我们的春节返乡草根调研结果, 目前各地地产调控政策整体并未见宽松, 房住不炒仍是各地政策主流基础。近期三线城市成交面积增大, 可能是受返乡置业潮的拉动, 导致供需两旺。预计部分城市存在政策微调的可能性。

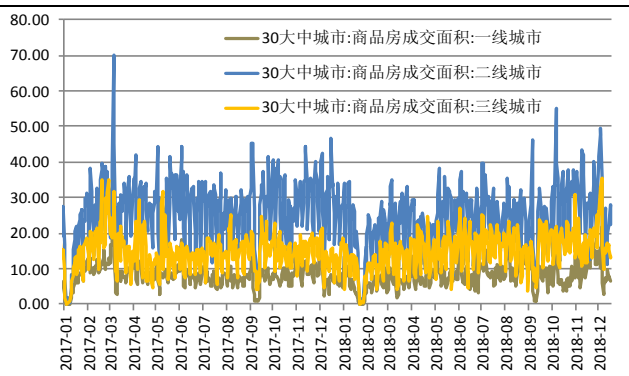
土地供应和成交: 受春节扰动, 前一周土地供应面积为零, 成交面积也逼近零点, 上周 100 大中城市土地供应面积、成交面积恢复正常水平。

电影行业: 上周电影票房收入环比下降 45.75%, 观影人次下降 42.13%。

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 0.67%, 0.73%。南华农产品指数较上周下降 0.68%。目前春节效应已基本消退, 需求出现下降, 同时猪瘟疫情基本减缓得到控制, 供需再平衡下农产品价格出现回调。考虑到 2019 年中央一号文件提出优化农业结构, 实施重要农产品保障战略, 未来政策调控作用将逐渐显现, 农产品价格波动性或将趋弱。

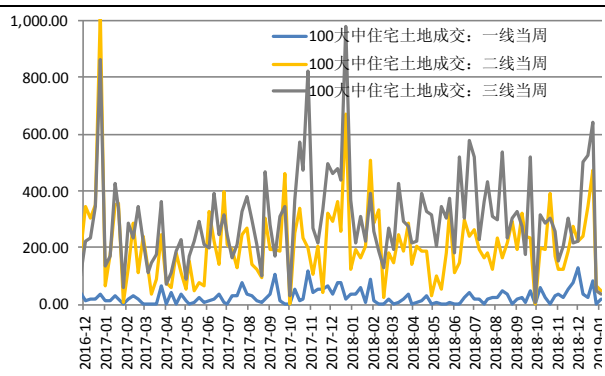
交通运输方面: 本周波罗的海干散货指数 (BDI) 继续下跌, 周均值环比下降 17.54%, 上周环比下降 1.13%。CBCFI 煤炭综合指数周均值较上周上涨 4.91%。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



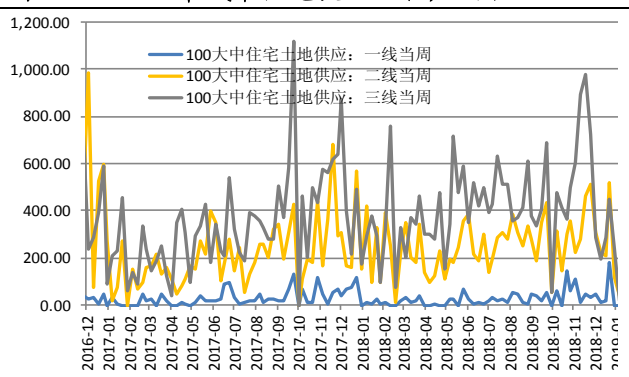
数据来源: 东北证券, Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



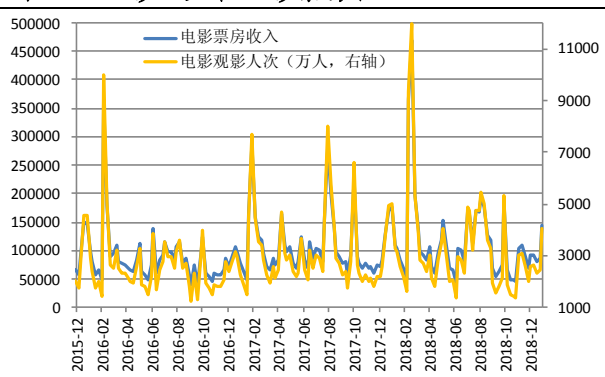
数据来源: 东北证券, Wind

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

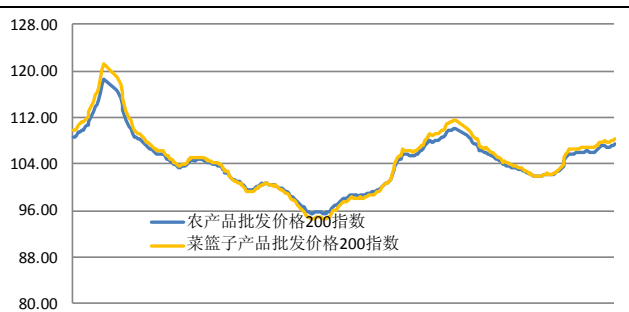
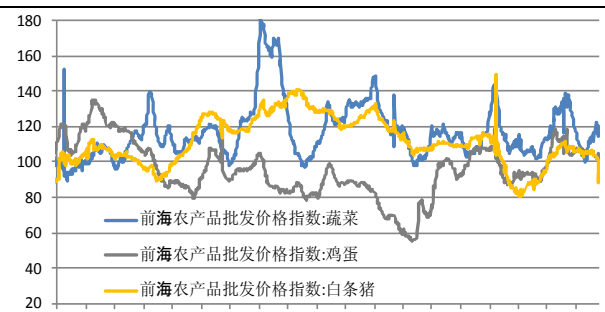


图 20: 前海农产品批发价格指数



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_14055

