

证券研究报告 / 宏观数据

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）

报告摘要：

原油方面：本周油价有所回升。布伦特原油本周均价上升 2.40%，WTI 原油较上周上升 0.68%。

供给端来看，美国 EIA 原油库存超预期上涨，但其库存压力目前仍不足以决定全球原油的供应平衡，2019 年 1 月以来，OPEC 成员国持续推进减产且执行率水平较高，俄罗斯也承诺逐步加大减产力度，力争 4 月前实现减产目标，叠加伊朗、委内瑞拉石油出口下降，供给端或进一步收紧；需求方面，虽然全球经济增长有放缓迹象，IMF 将 2019 年全球增速预期下调至 3.5%，为三年来最低，但是伴随着中美贸易争端逐步缓解、美联储收紧货币倾向趋于缓和，市场对原油需求减少的预期将逐步降低。短期而言，预计国际油价有望继续反弹。

本周有色金属铜、铝、锌价格均有所下跌。LME 铜价、LME 铝价、LME 锌价分别下跌 0.54%、1.75%、3.80%。库存上来看，铜、铝、锌分别下降 1.93%、1.19%、9.12%。动力煤价格指数较春节前一周上升 1.41%，前值为下跌 1.11%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存下跌 1.41%。中国铁矿石价格指数（CIOPI）持续上升。本周指数比春节前一周上涨 8.74%，前值为上涨 4.85%。

本周螺纹钢期货结算价较春节前一周上涨 0.66%。Myspic 综合钢价指数较节前上涨 1.45%。螺纹钢库存上涨 14.23%。热卷库存上涨 9.46%，上周上涨 18.41%，冷轧库存上涨 1.71%，上周上涨 6.45%。本周高炉开工率为 65.61%，较上周有所下跌。建材方面，玻璃、水泥价格较上周继续下跌。国内 PTA 开工率有所上升，PTA 价格环比上升 0.96%。

本周 30 大中城市商品房成交面积环比上涨 159.51%。上周 100 大中城市土地供应面积较春节前一周下降 90.77%。成交面积来看，上周 100 大中城市成交面积较春节前一周下跌 94.47%，春节期间土地成交面积为零，一线、二线、三线城市分别较节前下跌 100.00%、92.25%、93.85%。

本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数持续上涨，分别较春节前一周上涨 2.09%和 2.43%。根据我们春节返乡草根调研报告，猪瘟疫情对猪价影响在二线城市较为明显，猪肉消费总体保持平稳但不排除出现边际减少的可能，上述因素或形成猪肉价格上涨压力。



相关报告

《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）

《油价继续上涨、商品房销售跌幅收窄，农产品价格指数持续提高——实体高频观察（2019 年第 3 周）》（20190113）

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：原油价格回升，有色、煤炭涨跌各异.....	3
2. 中游：钢材价格继续上涨，PTA 价格涨幅扩大.....	5
3. 下游：商品房销售由跌转涨，农产品价格持续提高.....	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.....	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.....	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 CBCEFI 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：原油价格回升，有色、煤炭涨跌各异

原油方面：本周油价有所回升。布伦特原油本周均价上升 2.40%，WTI 原油较上周上升 0.68%。前一周春节期间（2019 年 2 月 4 日-2019 年 2 月 8 日），国际油价整体运行相对平稳，布伦特原油均价环比上升 1.10%，WTI 原油环比下跌 0.37%。

美国上周 EIA 原油库存+363.3 万桶，预期+240 万桶，前值+126.3 万桶。库欣地区原油库存-101.6 万桶，前值-144.1 万桶。汽油库存+40.8 万桶，预期+140 万桶，前值+51.3 万桶。精炼油库存+118.7 万桶，预期-150 万桶，前值-225.7 万桶。精炼厂设备利用率-4.8%，预期-0.7%，前值+0.6%。

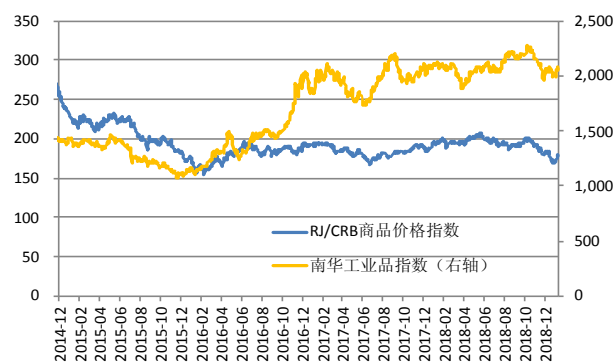
供给端来看，美国 EIA 原油库存超预期上涨，但其库存压力目前仍不足以决定全球原油的供应平衡，2019 年 1 月以来，OPEC 成员国持续推进减产且执行率水平较高，俄罗斯也承诺逐步加大减产力度，力争 4 月前实现减产目标，叠加伊朗、委内瑞拉石油出口下降，供给端将进一步收紧；需求方面，虽然全球经济增长有效缓迹象，IMF 将 2019 年全球增速预期下调至 3.5%，为三年来最低，但是伴随着中美贸易争端或逐步缓解、美联储收紧货币倾向趋于缓和，市场对原油需求减少的预期将逐步降低。短期而言，预计国际油价有望继续反弹。

有色金属方面：本周有色金属铜、铝、锌价格均有所下跌。LME 铜价、LME 铝价、LME 锌价分别下跌 0.54%、1.75%、3.80%。库存上来看，铜、铝、锌分别下降 1.93%、1.19%、9.12%。

煤炭方面：本周煤价小幅上涨。动力煤价格指数较春节前一周上升 1.41%，前值为下跌 1.11%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存下跌 1.41%。六大发电集团煤炭库存环比上升 3.59%，日均耗煤量上升 14.13%。春节假期后，下游企业陆续开工，电厂日耗进入向上阶段，叠加近日全国多地雨雪天气，需求缓慢回升。目前电厂库存充足，待上游完全恢复生产后，供应将逐渐宽松，在日耗尚未大幅回升背景下，预计煤价偏弱运行，但因节前矿难导致安检升级，供给或将出现紧张状况，故不排除煤价继续上涨的可能性。

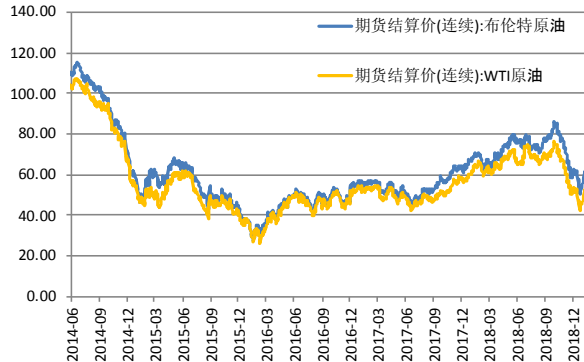
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）持续上升。本周指数比春节前一周上涨 8.74%，前值为上涨 4.85%。全国 45 港口铁矿石库存较节前上升 3.15%，前值为下跌 1.63%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



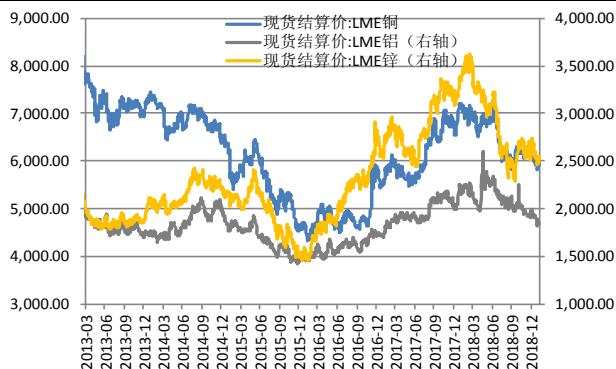
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



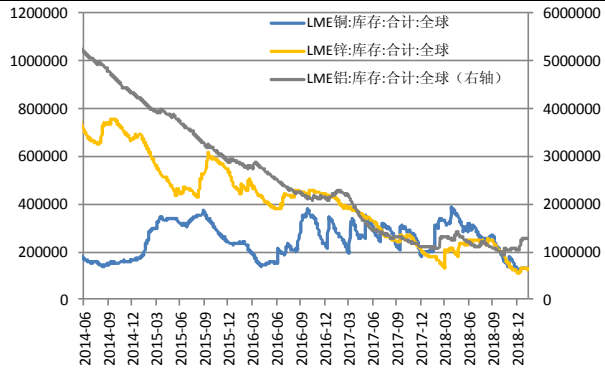
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



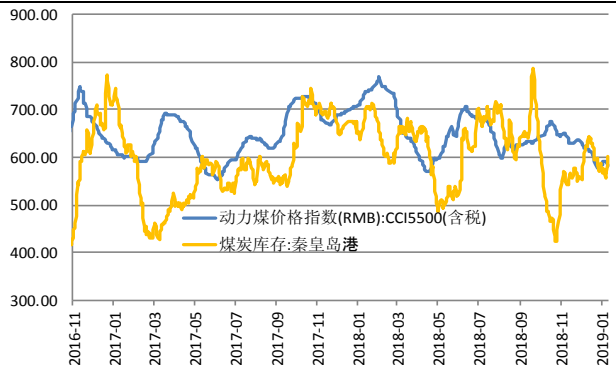
数据来源：东北证券，Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



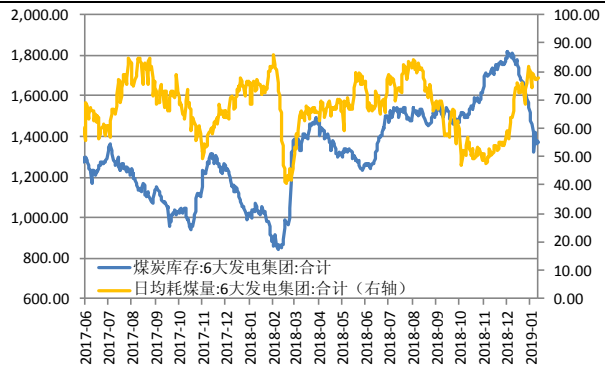
数据来源：东北证券，Wind

图 5: 动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存



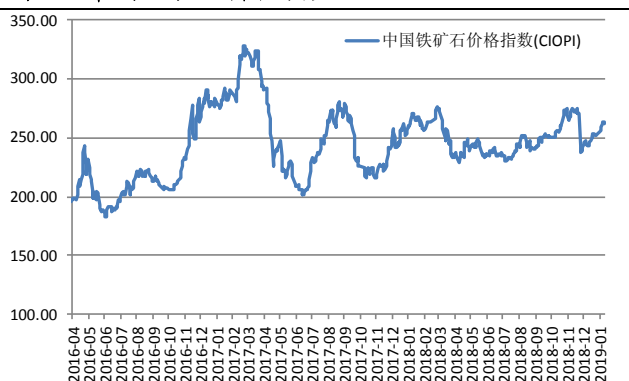
数据来源：东北证券，Wind

图 6: 6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存



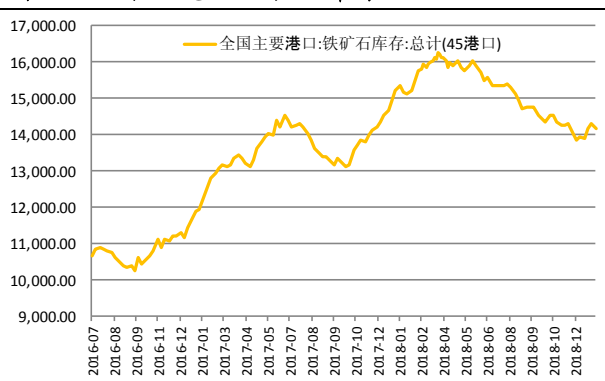
数据来源：东北证券，Wind

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

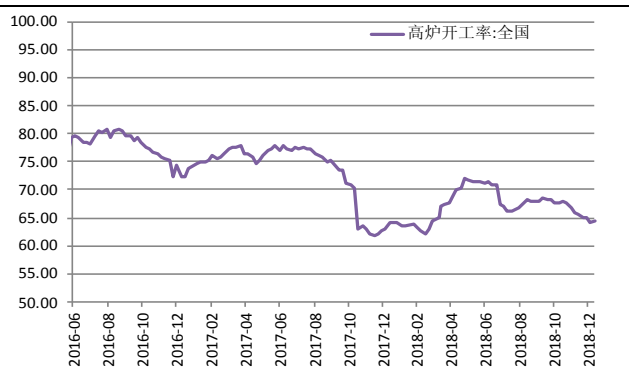
2. 中游: 钢材价格继续上涨, PTA 价格涨幅扩大

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较春节前一周上涨 0.66%。Myspic 综合钢价指数较节前一周上涨 1.45%。螺纹钢库存上涨 14.23%。热卷库存上涨 9.46%，上周上涨 18.41%，冷轧库存上涨 1.71%，上周上涨 6.45%。本周高炉开工率为 65.61%，较上周有所下跌，上周为 65.75%。由于春节后大量在途资源入库，各类钢材库存大幅增加，而下周随着下游需求逐渐释放，库存积累速度将趋缓，预计钢价会有阶段性反弹。

建材方面: 玻璃、水泥价格继续下跌。本周中国玻璃价格指数较春节前一周下跌 0.15%，前值为下跌 0.31%；水泥价格指数较节前下跌 0.41%，前值为下跌 0.60%。

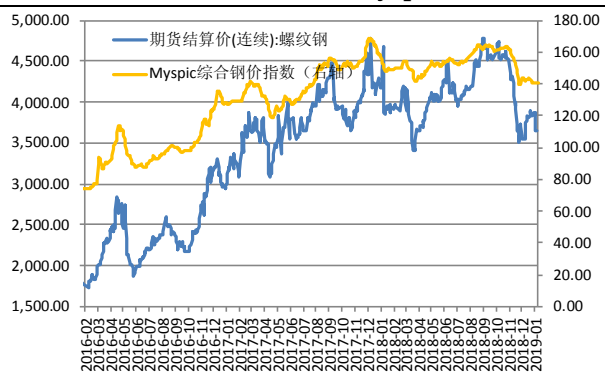
化工生产方面: 国内 PTA 开工率继续上升。本周开工率为 84.56%，较春节前一周上升 2.01 个百分点。PTA 价格较春节前一周上升 1.81%，前值为环比上升 0.96%。南华 PTA 指数较节前上升 0.35%。受石油市场涨势拉动，PX 市场上涨，PTA 成本端支撑良好，随着聚酯及终端织造工厂节后陆续开工，下游需求亦对 PTA 价格形成支撑，预计 PTA 价格仍有上涨空间。

图 9: 高炉开工率



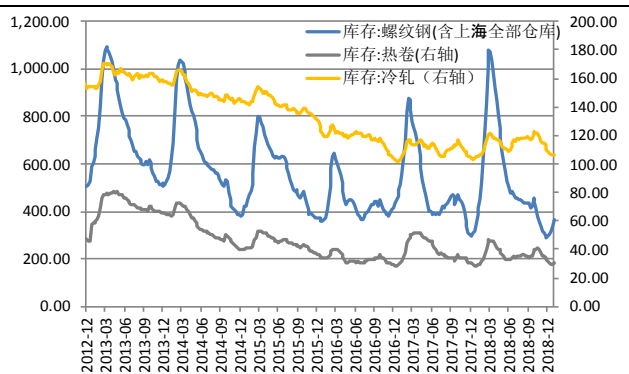
数据来源: 东北证券, Wind

图 10: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



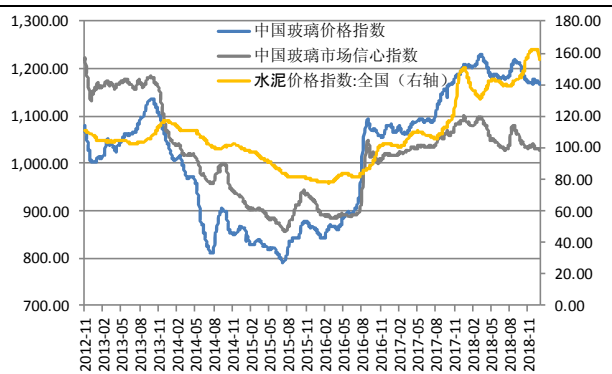
数据来源: 东北证券, Wind

图 11: 螺纹钢和热轧卷板库存



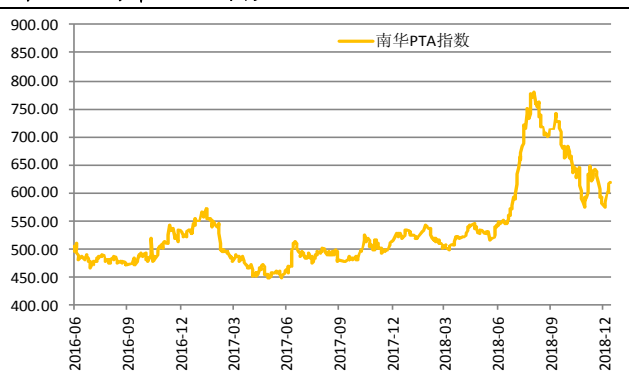
数据来源：东北证券，Wind

图 12: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



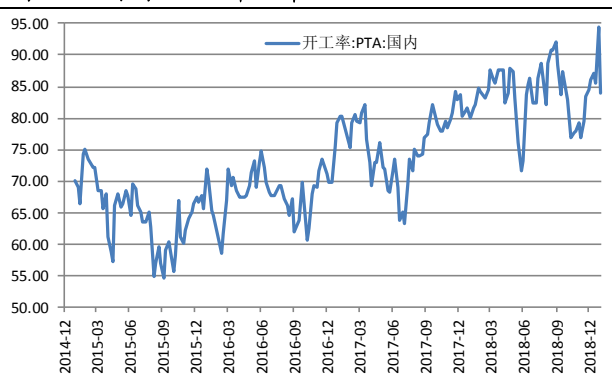
数据来源：东北证券，Wind

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：商品房销售由跌转涨，农产品价格持续提高

房屋销售方面：本周（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%。其中，一线、二线、三线城市成交面积分别上涨 276.44%，484.70%，27.94%。上周（2019年2月2日-2019年2月8日）30大中城市商品房成交面积环比下跌 80.42%，一线、二线、三线城市成交面积分别下跌 89.96%，76.39%，60.71%。

假期成交大幅下滑，春节过后，成交面积逐步回升。在地方政策定调“因城施策”和“以稳为主”的背景下，随着流动性继续宽松及房贷利率拐点向下，房地产市场需求将受益并有望出现结构性改善。

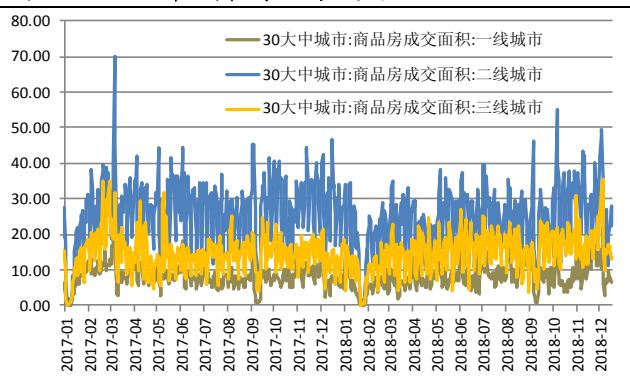
土地供应和成交：上周 100 大中城市土地供应面积较春节前一周下降 90.77%，春节期间土地供应面积为零，其中，一线、二线、三线城市分别较节前下跌 100.00%，85.81%，93.55%。成交面积来看，上周 100 大中城市成交面积较春节前一周下跌 94.47%，春节期间土地成交面积为零，一线、二线、三线城市分别较节前下跌 100.00%，92.25%，93.85%。

电影行业：上周电影票房收入环比上涨 1040.14%，观影人次上涨 756.18%。

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 指数持续上涨，分别较春节前一周上涨 2.09%和 2.43%。南华农产品指数较春节前一周上涨 0.28%。根据我们的春节返乡草根调研报告，当前猪瘟疫情对猪价影响在二线城市较为明显，而猪肉消费总体保持平稳但不排除出现边际减少的可能，上述因素或造成猪肉价格上涨压力。目前春节效应仍未消退，预计短期内，农产品价格仍有上涨空间。

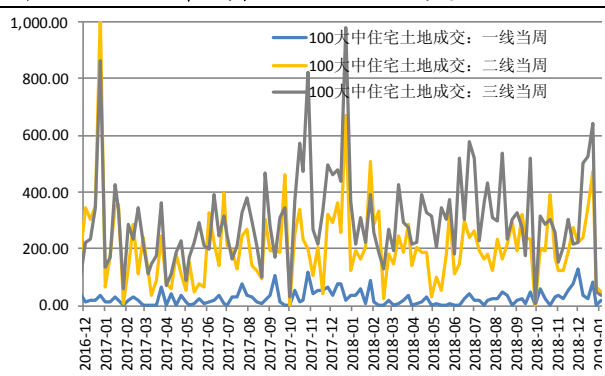
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）继续下跌，周均值环比下降 1.13%，上周环比下降 15.75%。CBCFI 煤炭综合指数周均值较春节前一周上涨 9.43%。

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

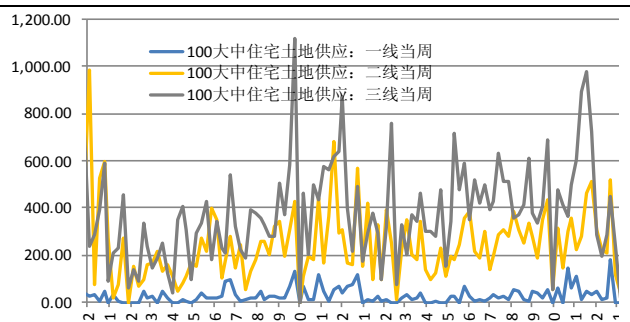
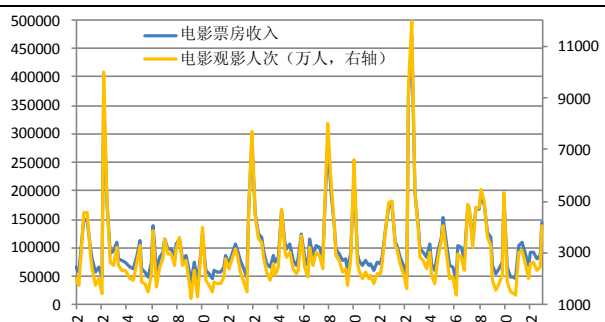


图 18: 观影人数和电影票房收入



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_14205

