

证券研究报告 / 宏观数据

油价上涨、农产品价格继续下跌，电厂日均煤耗春节后首破 60 万吨

——实体高频观察（2020 年第 19 周）

报告摘要：

原油方面：本周油价上涨。布伦特原油周五收盘 30.94 美元/桶，周均价环比上涨 29.29%。WTI 原油周五收盘 24.74 美元/桶，周均价环比上涨 41.82%。本周油价大幅上涨是由多个因素驱动的。首先，欧美等发达国家陆续放开疫情封锁，投资者对于经济重启的预期增强。其次，美国原油库存增长低于预期。最后，过去的两周内，原油历史性大跌，低基数放大了油价的反弹力度。未来一段时间，疫情的发展或是决定油价变动的最主要因素，而地缘政治、储油能力也将影响油价走势。

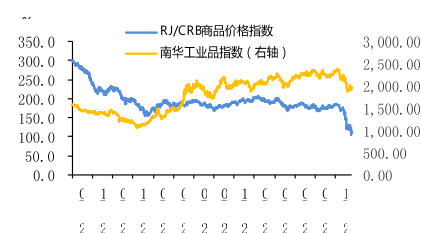
本周黑色、有色价格分化，电厂耗煤继续回升且突破 60 万吨，创春节以来新高。中国铁矿石价格指数环比回升 0.47%，动力煤价格指数下降 0.05%。本周六大发电集团煤炭库存环比回落 1.67%。同时日均耗煤量环比回升 6.15%，周内突破 60 万吨并创春节以来新高，印证 5 月后生产继续修复。LME 铜、铝均价分别回落 0.25%和 1.25%，锌均价回升 0.95%。铜库存下降 3.44%，铝、锌库存分别上升 0.49%和 2.49%。本周螺纹钢期价较上周上升 1.34%。Myspic 综合钢价指数上升 0.65%。上周高炉开工率为 69.06%。建材方面，本周玻璃价格指数下降%，水泥价格指数上升。

“五一”后，楼市、土地成交量向好，指向房地产市场逐渐复苏。政策方面，据统计，2020 年前 4 个月，我国各地合计房地产调控政策达 238 次，同比上涨 45%。密集出台的政策整体上坚持了“房住不炒”定位。近期，深圳再出手整治楼市，光明区住建局对区域内的四个热点楼盘口头传达 6.3 万元/平方米“指导价”。主管部门还要求各大房地产中介机构下架高价房源。房地产中介协会正对部分热点楼盘进行监测和整理，未来将定期分批公布异动楼盘名单，首份名单预计将于 5 月“出炉”。

本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数分别降 2.32%、2.58%。本周五猪肉批发价较上周五下降 2.87%。

风险提示：国内疫情二次波动，海外疫情扩散引发经济危机。

相关数据



相关报告

《4 月生产继续修复，建安投资、消费边际向好（2020 年第 18 周）》

20200402

《油价现“首负”，楼市房住不炒，农产品价格仍趋弱（2020 年第 17 周）》

20200427

《油价震荡回落，有色价格齐涨，农产品价格仍趋弱（2020 年第 16 周）》

20200420

证券分析师：沈新风

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

联系人：曹哲亮

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

目 录

1. 上游：油价上涨，电厂日均煤耗创春节后新高	3
2. 中游：螺纹钢期价持续回升，建材价格分化、PTA 价格上升	5
3. 下游：楼市房住不炒，农产品、猪价持续回落	6

图表目录

图 1：布伦特原油价格春节前后走势	3
图 2：LME 铜价春节前后走势	3
图 3：六大电厂耗煤量春节前后走势	4
图 4：RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数	4
图 5：LME 铜、铝、锌现货结算价	4
图 6：LME 铜、铝、锌库存	4
图 7：动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存	4
图 8：6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存	4
图 9：中国铁矿石价格指数	5
图 10：全国 45 港口铁矿石库存	5
图 11：全国新冠肺炎累计人数与新增人数趋势	5
图 12：春节期间北京市迁徙规模指数（停止更新）	5
图 13：螺纹钢期货结算价春节前后走势	6
图 14：全国高炉开工率	6
图 15：螺纹钢和热轧卷板库存	6
图 16：中国玻璃价格指数和水泥价格指数	6
图 17：南华 PTA 指数	6
图 18：国内 PTA 开工率	6
图 19：30 大中城市商品房成交面积春节前后走势	7
图 20：100 大中城市住宅类土地成交面积	7
图 21：100 大中城市住宅类土地供应面积	8
图 22：观影人数和电影票房收入	8
图 23：农产品批发价格 200 指数春节前后走势	8
图 24：猪肉批发与零售价格	8
图 25：波罗的海干散货指数和 CCBFI 综合指数	8
图 26：CCBFI 和 CCFI 综合指数	8
图 27：乘用车批发与零售销量	9
表 1：上中下游价格和库存变动一览	10

1. 上游：油价上涨，电厂日均煤耗创春节后新高

原油方面：本周油价上涨。布伦特原油周五收盘 30.94 美元/桶，周均价环比上涨 29.29%。WTI 原油周五收盘 24.74 美元/桶，周均价环比上涨 41.82%。

美国至 5 月 1 日当周 EIA 原油库存+459 万桶，预期+866.7 万桶，前值+899.1 万桶。精炼油库存+951.8 万桶，预期+288.1 万桶，前值+509.2 万桶。库欣地区原油库存+268.1 万桶，前值+249 万桶。汽油库存-223.7 万桶，预期+32.5 万桶，前值-111 万桶。精炼厂设备利用率+70.5%，前值+69.6%。

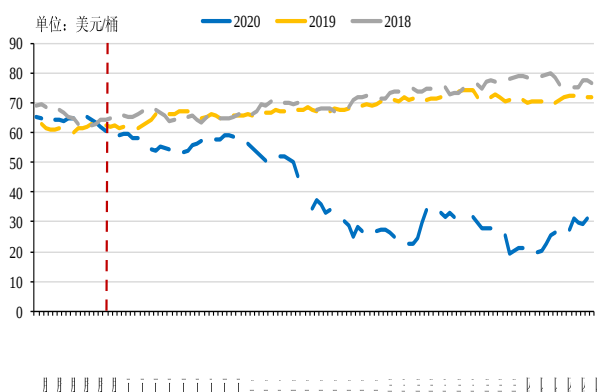
本周油价大幅上涨是由多个因素驱动的。首先，欧美等发达国家陆续放开疫情封锁，投资者对于经济重启的预期增强。其次，美国原油库存增长低于预期。最后，过去的两周内，原油历史性大跌，低基数放大了油价的反弹力度。未来一段时间，疫情的发展或是决定油价变动的最主要因素，而地缘政治、储油能力也将影响油价走势。

有色方面：本周有色价格分化。LME 铜、铝均价分别回落 0.25%和 1.25%，锌均价回升 0.95%。铜库存下降 3.44%，铝、锌库存分别上升 0.49%和 2.49%。近期油价反弹，利好大宗商品。此外欧美主要国家放宽疫情管制，市场信心得到一定修复。但疫情尚未得到显著控制，未来仍存在不确定性因素。

煤炭方面：本周动力煤价格指数下降 0.05%。库存上来看，本周六大发电集团煤炭库存环比回落 1.67%。本周日均耗煤量环比回升 6.15%，周内突破 60 万吨并创春节以来新高，印证 5 月后生产继续修复。

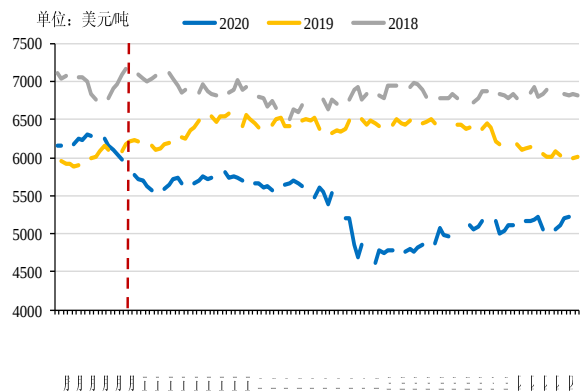
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）回升。本周指数环比回升 0.47%。

图 1：布伦特原油价格春节前后走势



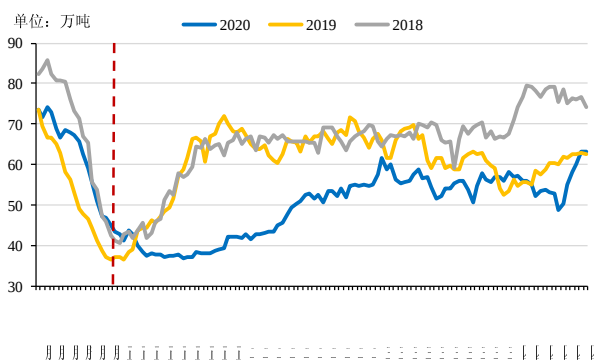
数据来源：东北证券，Wind

图 2：LME 铜价春节前后走势



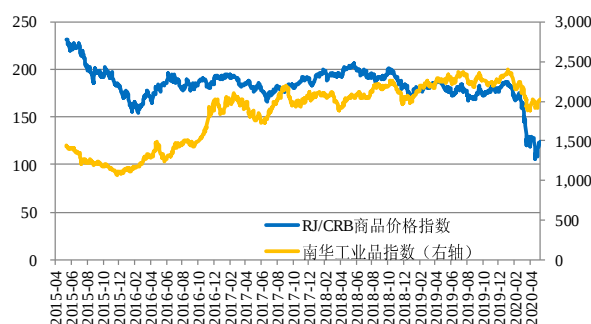
数据来源：东北证券，Wind

图 3: 六大电厂耗煤量春节前后走势



数据来源：东北证券，Wind

图 4: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



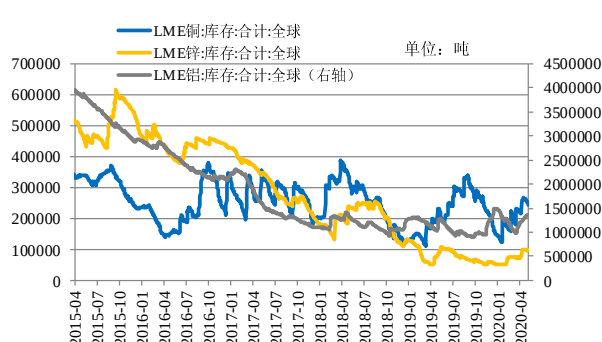
数据来源：东北证券，Wind

图 5: LME 铜、铝、锌现货结算价



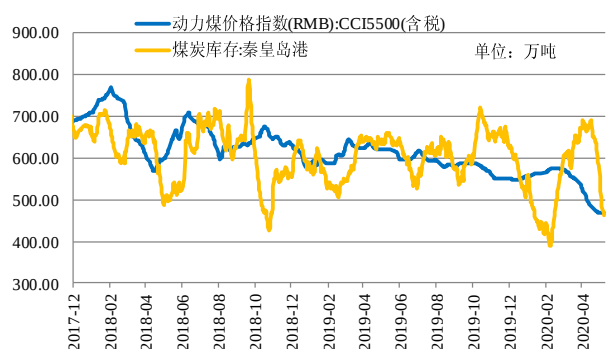
数据来源：东北证券，Wind

图 6: LME 铜、铝、锌库存



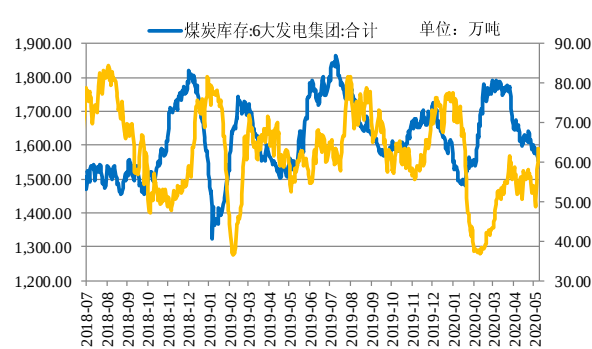
数据来源：东北证券，Wind

图 7: 动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存



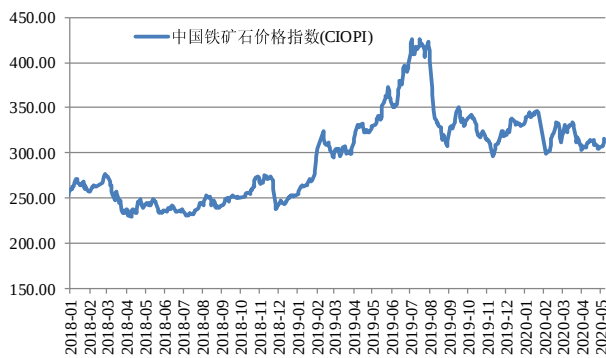
数据来源：东北证券，Wind

图 8: 6大发电集团日均耗煤量和煤炭库存



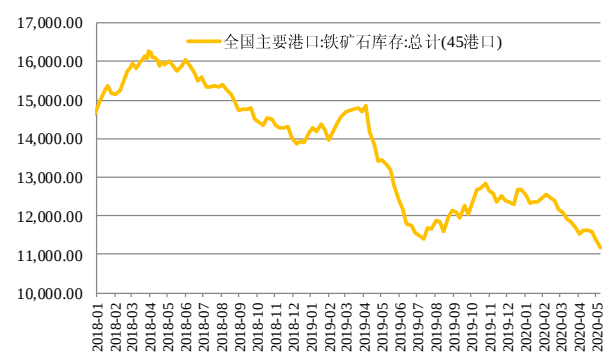
数据来源：东北证券，Wind

图 9: 中国铁矿石价格指数



数据来源: 东北证券, Wind

图 10: 全国 45 港口铁矿石库存



数据来源: 东北证券, Wind

2. 中游: 螺纹钢期价持续回升, 建材价格分化、PTA 价格上升

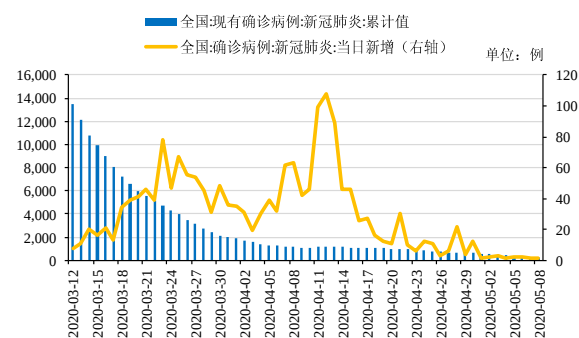
本周钢铁价格持续回升、建材分化、PTA 价格上升。钢价近期维持回升, 供需两端修复力度明显, 呈现出较为显著的被动去库存形态, 叠加疫情得到控制, 未来一段时间内钢价或将持续走高。建材方面, 下游房地产、建筑行业复工复产持续推进, 需求正在逐步释放。叠加新基建政策的带动, 建材价格或仍将走强。化工方面, 本周原油价格回升, PTA 价格受到支撑。

钢铁方面: 本周螺纹钢期价较上周上升 1.34%。Myspic 综合钢价指数上升 0.65%。本周高炉开工率为 69.06%, 较前期上升 0.41 个百分点。

建材方面: 本周玻璃价格下降、水泥价格回升。本周玻璃价格指数下跌 0.45%, 前值为下跌 2.26%; 水泥价格指数上升 0.31%, 前值为回升 0.31%。

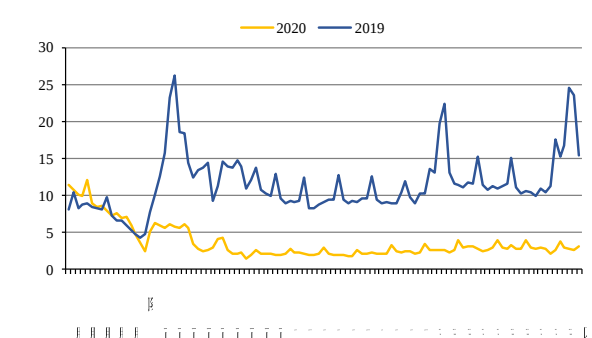
化工生产方面: 国内 PTA 价格上升。PTA 价格均值较上周上升 5.89%, 前值回升 1.44%, 南华 PTA 指数较上周上升 5.55%, 前值回升 1.65%。本周国内 PTA 开工率为 91.90%, 上周 91.30%。

图 11: 全国新冠肺炎累计人数与新增人数趋势



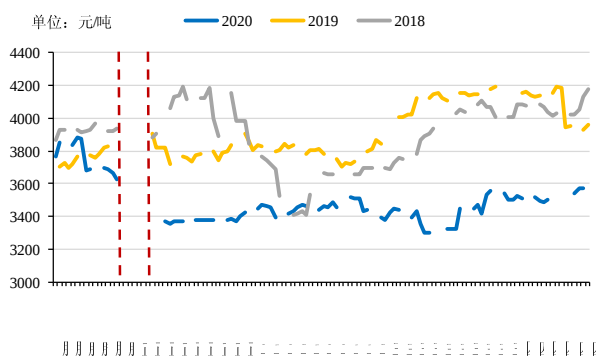
数据来源: 东北证券, Wind

图 12: 春节期间北京市迁徙规模指数(停止更新)



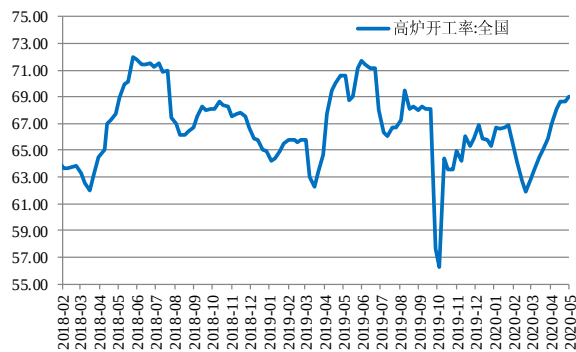
数据来源: 东北证券, 百度地图慧眼

图 13: 螺纹钢期货结算价春节前后走势



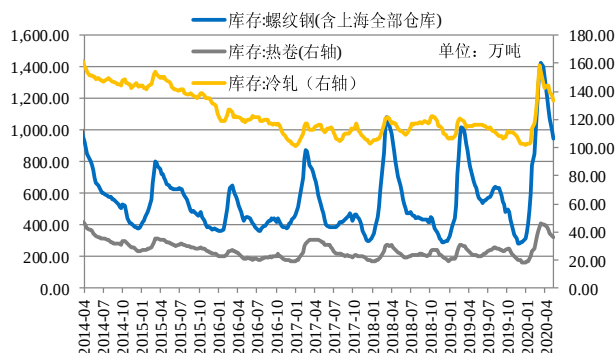
数据来源：东北证券，Wind

图 14: 全国高炉开工率



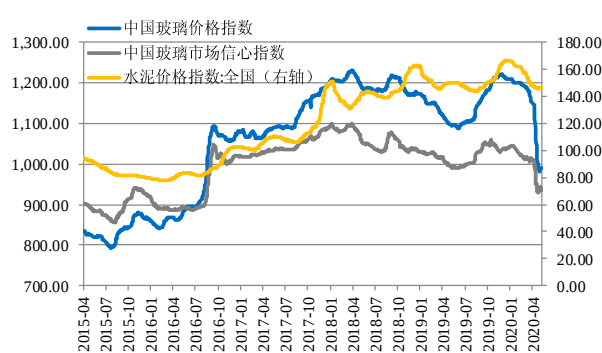
数据来源：东北证券，Wind

图 15: 螺纹钢和热轧卷板库存



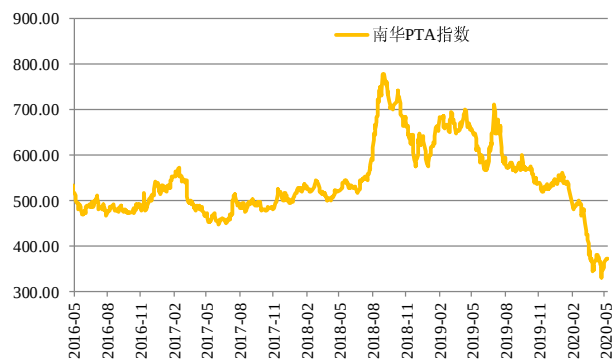
数据来源：东北证券，Wind

图 16: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



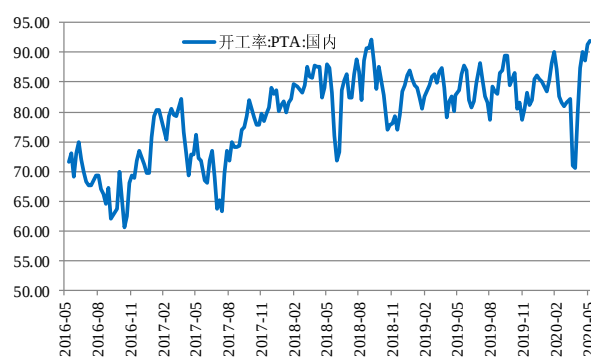
数据来源：东北证券，Wind

图 17: 南华 PTA 指数



数据来源：东北证券，Wind

图 18: 国内 PTA 开工率



数据来源：东北证券，Wind

3. 下游：楼市房住不炒，农产品、猪价持续回落

房屋销售方面：本周（2019年5月3日-2020年5月9日）30大中城市商品房成交面积环比回落 35.99%。其中，一、二、三线城市成交面积分别回落 35.49%、33.00%和 40.11%。上周 30 大中城市商品房成交面积环比上升 17.05%。其中，一、二、三线城市成交面积分别上升 69.35%、7.76%和 8.60%。

土地供应和成交：本周 100 大中城市土地供应面积环比回升 20.34%。其中，一、二、三线城市供应面积分别回升 346.36%、19.71%和 0.56%。本周 100 大中城市土地成交面积环比回升 6.35%。其中，一、三线城市分别环比回升 42.07%和 41.01%，二线城市回落 11.97%。

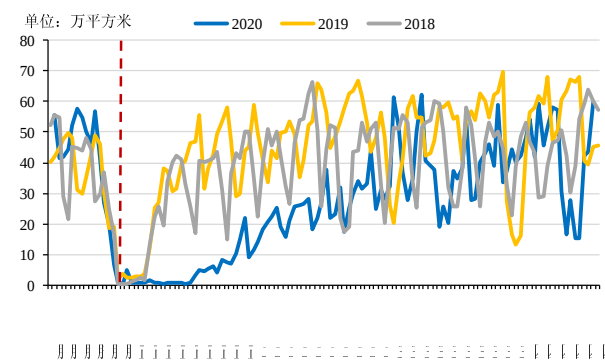
“五一”后，楼市、土地成交量向好，指向房地产市场逐渐复苏。政策方面，据统计，2020 年 1 至 4 月，我国各地合计房地产调控政策达 238 次，同比上涨 45%。密集出台的政策整体上坚持了“房住不炒”定位。近期，深圳再出手整治楼市，光明区住建局对区域内的四个热点楼盘口头传达 6.3 万元/平方米“指导价”。主管部门还要求各大房地产中介机构下架高价房源。房地产中介协会正对部分热点楼盘进行监测和整理，未来将定期分批公布异动楼盘名单，首份名单预计将于 5 月“出炉”。

电影行业：本周票房收入为 1 万元，前值为 1 万元。为防止外来输入疫情影响，全国各地电影院仍处于关停状态，自春节以来持续低迷。

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 2.32%、2.58%。本周五猪肉批发价较上周五下降 2.87%。交通管制逐渐放开叠加季节因素，农产品价格近期持续回落。猪肉方面，生猪产能恢复，猪肉供应增加。预计随着屠宰企业复工复产，或将进一步推动猪肉价格回落。

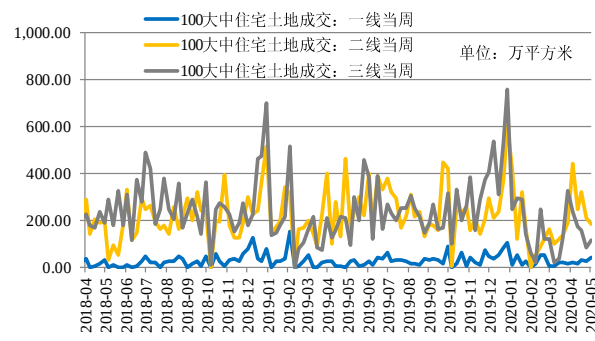
交通运输方面：本周 BDI 环比下跌 13.54%。

图 19：30 大中城市商品房成交面积春节前后走势



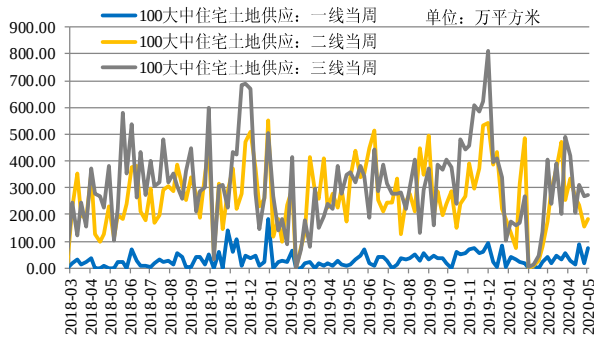
数据来源：东北证券，Wind

图 20：100 大中城市住宅类土地成交面积



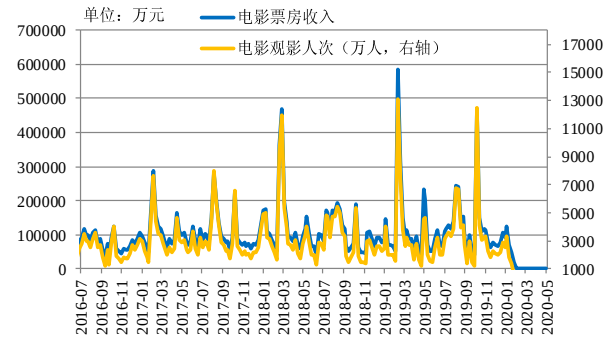
数据来源：东北证券，Wind

图 21: 100 大中城市住宅类土地供应面积



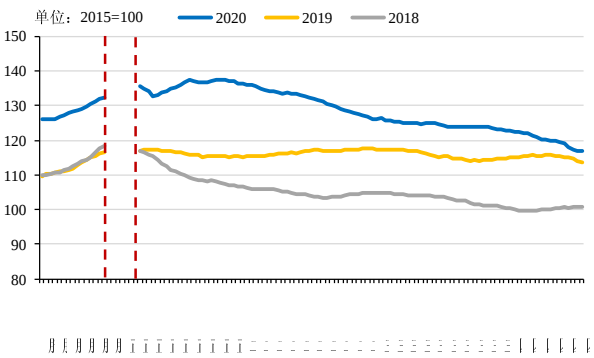
数据来源: 东北证券, Wind

图 22: 观影人数和电影票房收入



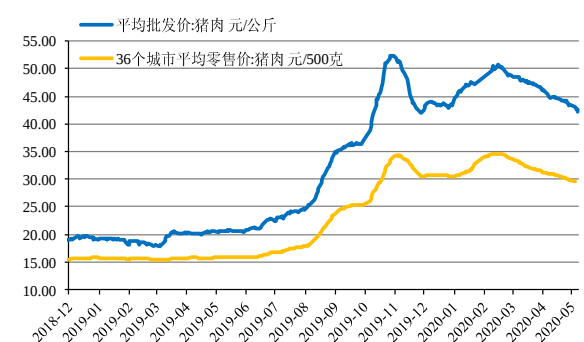
数据来源: 东北证券, Wind

图 23: 农产品批发价格 200 指数春节前后走势



数据来源: 东北证券, Wind

图 24: 猪肉批发与零售价格



数据来源: 东北证券, Wind

图 25: 波罗的海干散货指数和 CBCFI 综合指数

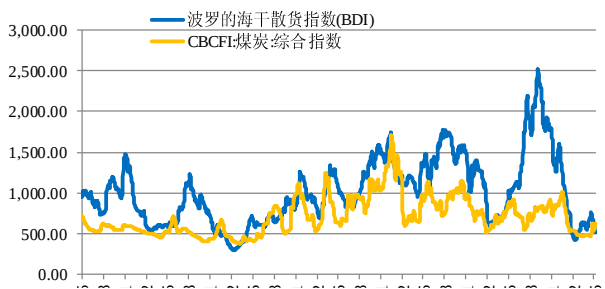
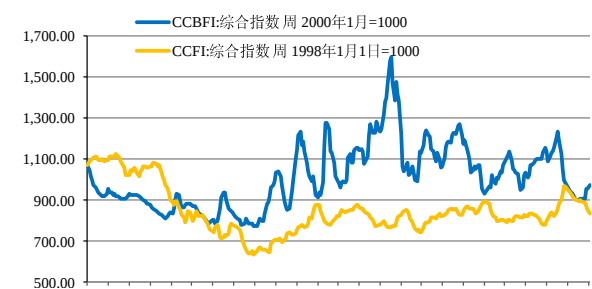


图 26: CCBFI 和 CCFI 综合指数



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_5328

