

证券研究报告 / 宏观数据

## 油价现“首负”，楼市房住不炒，农产品价格仍趋弱

——实体高频观察（2020年第17周）

### 报告摘要：

原油方面：本周油价暴跌。布伦特原油周五收盘 21.44 美元/桶，周均价环比回落 25.45%。WTI 原油价格环比大跌 80.5%，4 月 20 日结算价收于每桶-37.63 美元，这是石油期货从 1983 年在纽约商品交易所开始交易后首次跌入负数交易。

原油过剩局面仍未改善。本周油价暴跌，主要原因一是全球油库库存空间不足，二是 WTI5 月合约持有者结构异常，三是需求市场依旧疲软。但随后因美国出台鼓励减产政策以及提高了储备量、OPEC+ 强化减产信号，油价迎来小幅回弹。预计油价的拐点要看受疫情影响的海外复工复产和需求恢复的情况。

本周黑色价格齐跌、有色价格回落，电厂耗煤继续回升。中国铁矿石价格指数环比回落 0.82%，动力煤价格指数下降 2.21%。本周六大发电集团煤炭库存环比回升 0.65%，日均耗煤量环比回升 3.15%。LME 铜、铝、锌均价分别回落 0.48%、0.71% 和 1.63%。铜、铝库存分别上升 0.76%、3.74%，锌库存下降了 0.02%。

本周螺纹钢期价较上周回升 0.91%。Myspic 综合钢价指数回落 0.03%。高炉开工率为 68.65%。建材方面，本周玻璃价格指数下跌 6.1%，前值为下跌 5.35%；水泥价格指数下跌 0.17%，前值为下跌 0.52%。化工方面，国内 PTA 价格下跌 5.42%。

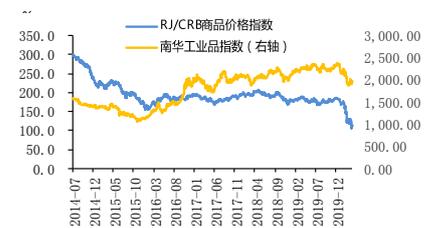
本周央行坚持“房住不炒”定位。严禁以房产作为风险抵押，通过个人消费贷款和经营性贷款等形式变相突破信贷政策要求，违规向购房者提供资金，影响房地产市场的平稳健康发展。多家银行已针对“深圳小微企业经营贷资金流入楼市”言论展开自查，严防小微信贷资金流入房地产相关领域。荆州、青岛、广州等多地宽松政策被撤回。

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 0.80%、0.96%。本周五猪肉批发价较上周五下降 1.23%。

消费持续爬坡。4 月 23 日餐饮业日均营业额较 4 月上半月环比增长 8.5%，门店营业率恢复至 88.6%，较中旬增加 1.4 个百分点。4 月乘用车前三周日均零售同比降 3%，较 3 月同比 47% 的降幅改善明显。

**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

《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

《减产预期支撑油价回暖，农产品价格持续回落（2020年第15周）》

20200412

《减产预期致油价低位反弹，大宗商品仍承压（2020年第14周）》

20200405

### 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

### 联系人：刘星辰

执业证书编号：S0550120030003  
15216889116 liuxingc@nesc.cn

## 目 录

1. 上游：原油历史性暴跌、黑色价格齐跌、有色价格回落 .....	3
2. 中游：螺纹钢期价持续回升，建材、PTA 价格下跌 .....	5
3. 下游：楼市房住不炒，农产品与猪价回落，消费逐步恢复 .....	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 .....	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 .....	8
图 20：100 大中城市住宅类土地成交面积 .....	8
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 CBCFI 综合指数 .....	9
图 26：CCBFI 和 CCFI 综合指数 .....	9
图 1：全国餐饮门店日营业额较正常日变动 .....	9
图 2：乘用车周度日均销量 .....	9
表 1：上中下游价格和库存变动一览 .....	10

## 1. 上游：原油历史性暴跌、黑色价格齐跌、有色价格回落

**原油方面：本周油价暴跌。**布伦特原油周五收盘 21.44 美元/桶，周均价环比回落 25.45%。WTI 原油价格环比暴跌 80.5%。4 月 20 日结算价收于每桶-37.63 美元，这是石油期货从 1983 年在纽约商品交易所开始交易后首次跌入负数交易。

美国至 4 月 17 日当周 EIA 原油库存+1502.2 万桶，预期+1515 万桶，前值+1924.8 万桶。精炼油库存+787.6 万桶，预期+275 万桶，前值+628 万桶。库欣地区原油库存+477.6 万桶，前值+572.4 万桶。汽油库存+101.7 万桶，预期+357.8 万桶，前值+491.4 万桶。精炼厂设备利用率+67.6%，前值+68.1%。

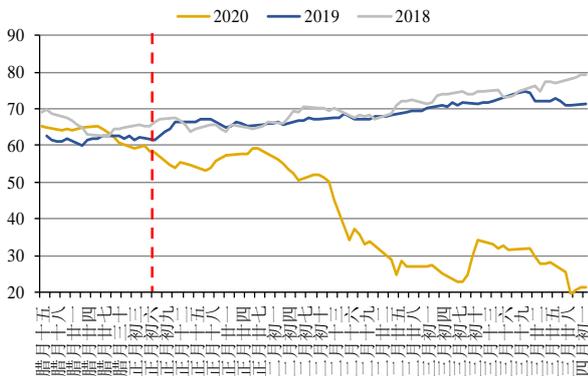
**原油过剩局面仍未改善。**本周油价暴跌，主要原因一是全球油库库存空间不足，二是 WTI5 月合约持有者结构异常，三是需求市场依旧疲软。但随后因美国出台鼓励减产政策以及提高了储备量、OPEC+强化减产信号，油价迎来小幅回弹。预计油价的拐点要看受疫情影响的海外复工复产和需求恢复的情况。

**有色方面：本周有色价格齐跌。**LME 铜、铝、锌均价分别下跌 0.48%、0.71%和 1.63%。铜、铝库存分别上升 0.76%、3.74%，锌库存下跌 0.02%。受全球疫情影响，拉美和非洲等有色金属生产地产能出现收缩，生产和出口活动受挫。欧美部分国家虽放宽限制措施，但疫情尚未得到显著控制，制约了全球经济复苏。

**煤炭方面：本周动力煤价格指数下降 2.21%。**库存上来看，本周六大发电集团煤炭库存环比回升 0.65%，日均耗煤量环比回升 3.15%。

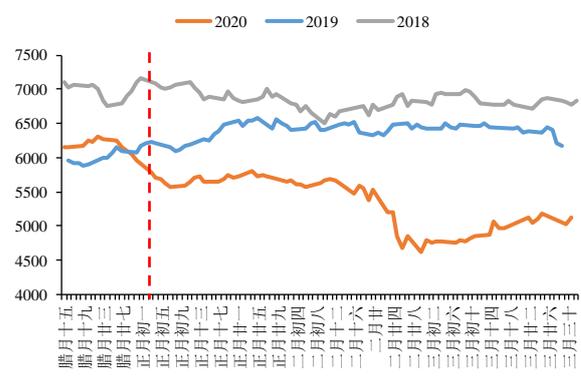
**铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）下跌。**本周指数环比下跌 0.82%。

图 1：布伦特原油价格春节前后走势



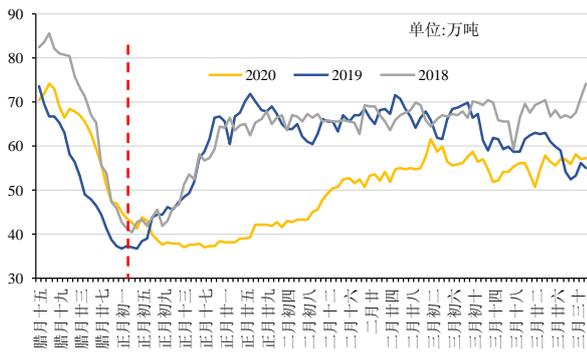
数据来源：东北证券，Wind

图 2：LME 铜价春节前后走势



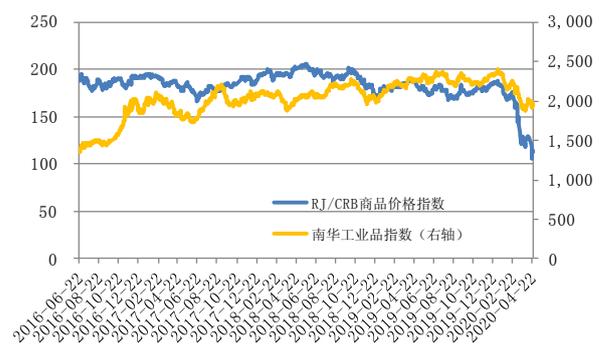
数据来源：东北证券，Wind

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



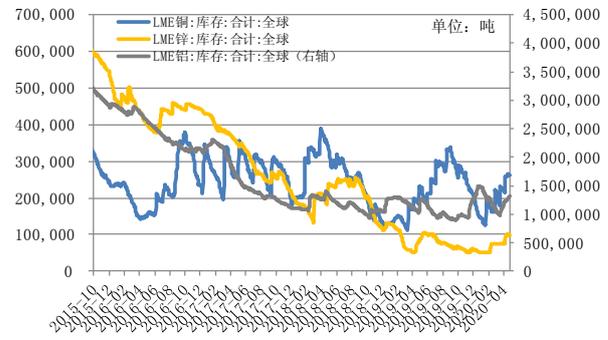
数据来源: 东北证券, Wind

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



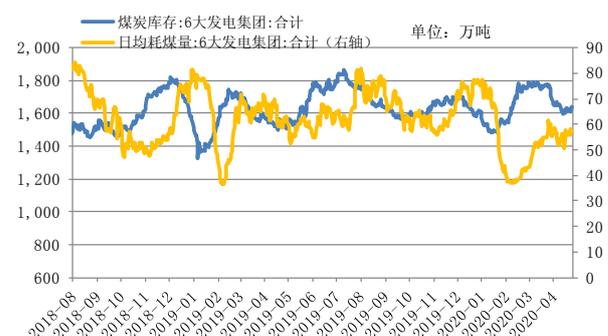
数据来源: 东北证券, Wind

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、PTA 价格下跌

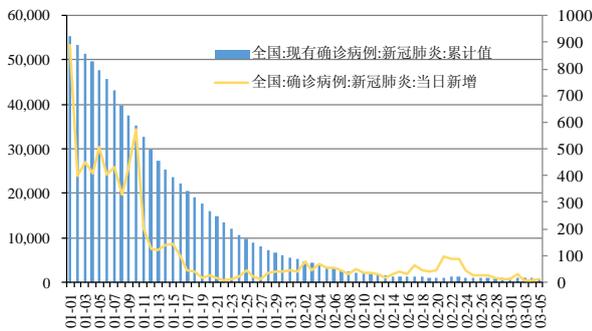
本周钢铁价格持续回升、建材、PTA 价格下跌。钢价近期维持回升, 主因国内疫情得到控制, 季节性旺季到来以及北方需求恢复。建材方面, 下游房地产、建筑行业复工率仍较低, 需求尚待释放故价格有所承压。化工方面, 本周 PTA 受原油价格暴跌的影响, 降幅较大。

**钢铁方面:** 本周螺纹钢期价较上周上升 0.91%。Myspic 综合钢价指数下跌 0.03%。本周高炉开工率为 68.65%, 与前值持平。

**建材方面:** 本周玻璃、水泥价格持续下跌。本周玻璃价格指数下跌 6.10%, 前值为下跌 5.35%; 水泥价格指数下跌 0.17%, 前值为下跌 0.52%。

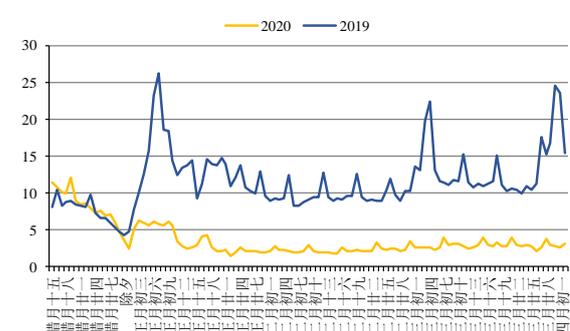
**化工生产方面:** 国内 PTA 价格下跌。PTA 价格均值较上周下跌 5.42%, 前值回升 0.56%, 南华 PTA 指数较上周下跌 5.34%, 前值下跌 1.11%。

图 11: 全国新冠肺炎累计人数与新增人数趋势



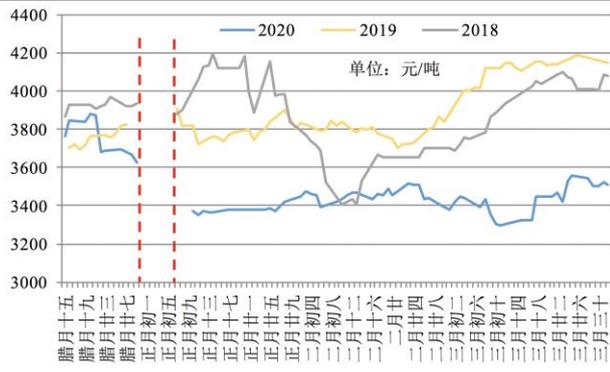
数据来源: 东北证券, Wind

图 12: 春节期间北京市迁徙规模指数



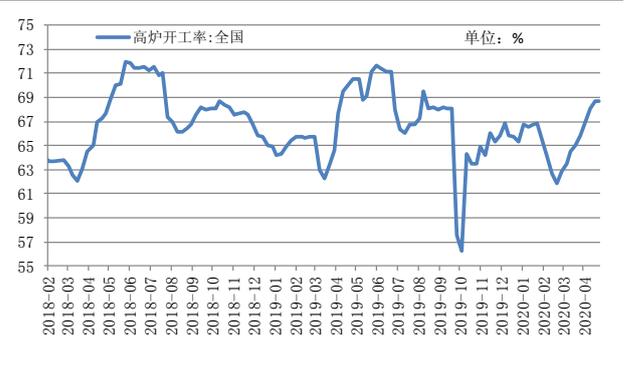
数据来源: 东北证券, 百度地图慧眼

图 13: 螺纹钢期货结算价春节前后走势



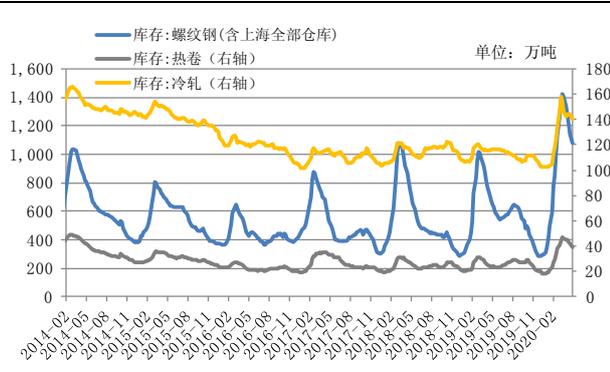
数据来源: 东北证券, Wind

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



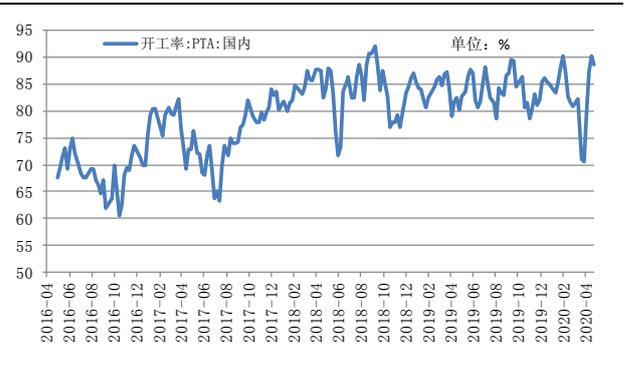
数据来源: 东北证券, Wind

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, 农产品与猪价回落, 消费逐步恢复

房屋销售方面: 本周(2019年4月20日-2020年4月26日)30大中城市商品房成交面积环比下跌1.74%。其中,二、三线城市成交面积分别下跌1.49%和5.41%,一线城市上升11.57%。上周30大中城市商品房成交面积环比回升17.02%。其中,二、三线城市成交面积分别回升29.58%、8.55%,一线城市回落0.77%。

**土地供应和成交：**本周 100 大中城市土地供应面积环比下降 53.31%。其中，一、二、三线城市供应面积分别下降 52.36%、38.57%和 66.79%。本周 100 大中城市土地成交面积环比回落 64.51%。其中，一、二、三线城市分别环比回落 21.79%、68.63%和 59.21%。

本周央行坚持“房住不炒”定位。严禁以房产作为风险抵押，通过个人消费贷款和经营性贷款等形式变相突破信贷政策要求，违规向购房者提供资金，影响房地产市场的平稳健康发展。多家银行已针对“深圳小微企业经营贷资金流入楼市”言论展开自查，严防小微信贷资金流入房地产相关领域。湖北荆州停止执行 4 月 20 日下发的《荆州市人民政府关于有效应对疫情促进房地产业平稳健康运行的若干意见》。青岛“原有住房满 2 年即可上市”等放松限购政策出台三天后立即被撤回，广州市“取消公寓限购”政策仅出台一天就被取消。

**电影行业：**本周票房收入环比上涨 200%，前值为 1 万元，本周为 3 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 0.80%、0.96%。本周五猪肉批发价较上周五下降 1.23%。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。

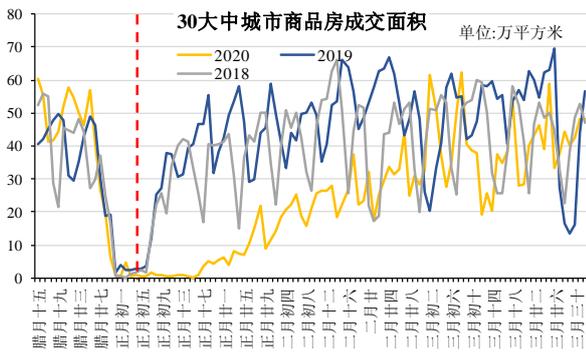
**交通运输方面，**本周 BDI 环比下跌 1.72%。

**餐饮：**据哗啦啦数据统计，截至 4 月 23 日，餐饮业累计损失为 8160 亿元，约占上年营业收入的 17.5%；4 月 16 日-4 月 23 日，餐饮业日均营业额约为上年同期的 55%，较 4 月上半月环比增长 8.5%；餐饮门店营业率恢复至 88.6%，较 4 月中旬增加 1.4 个百分点；同店营业额恢复至上年同期的 90%（2019 及 2020 年均正常营业门店）。

**汽车：**据乘联会数据显示，4 月第三周乘用车市场零售回升相对平稳，日均零售同比下降 0.5%。4 月前三周日均零售同比增速下降 7%。相对比 3 月的前三周同比下滑 47%的增速，4 月回暖明显，体现车市零售的平稳改善。

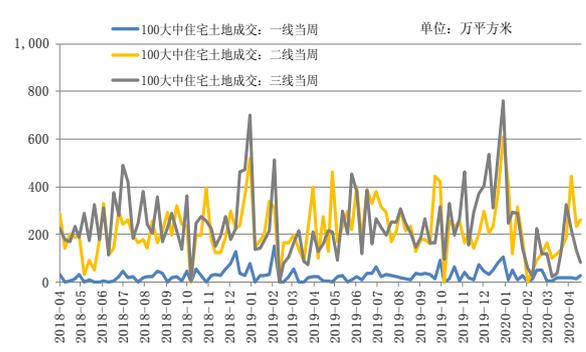
**旅游：**美团《五一“安心出游”预测报告》显示，本地游、本省游仍是五一出游的主要需求，本地游占比预计超 6 成、本省游占比预计近 9 成，均比去年同期高出约 20 个百分点；携程《2020“五一”旅游消费新趋势大数据预测报告》显示，截至 4 月中旬，今年五一小长假交通出行量环比 4 月增加 353%，出行总人次增加 282%，省内跟团游订单增加 160%。携程预计，“五一”出游人次总数有望达到清明 2 倍以上。若假设五一出游人数为清明 3 倍，人均支出与去年同期持平，则五一旅游收入同比减少 33.5%。

图 19: 30 大中城市商品房成交面积春节前后走势



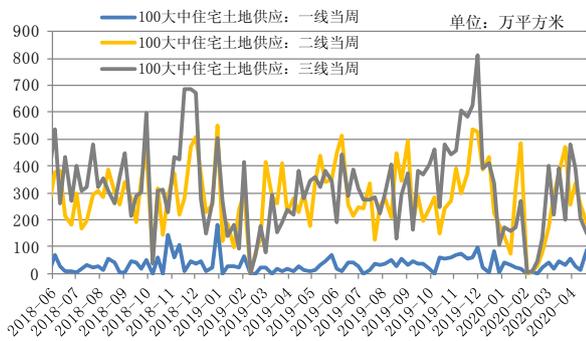
数据来源: 东北证券, Wind

图 20: 100 大中城市住宅类土地成交面积



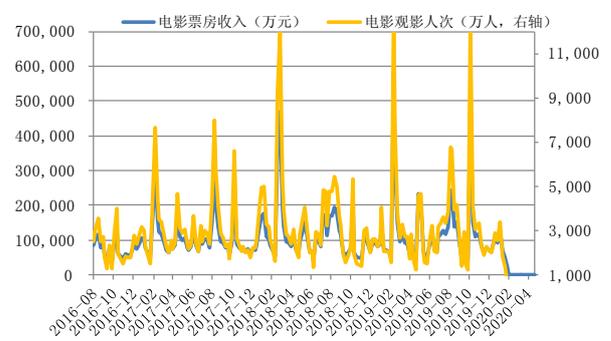
数据来源: 东北证券, Wind

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

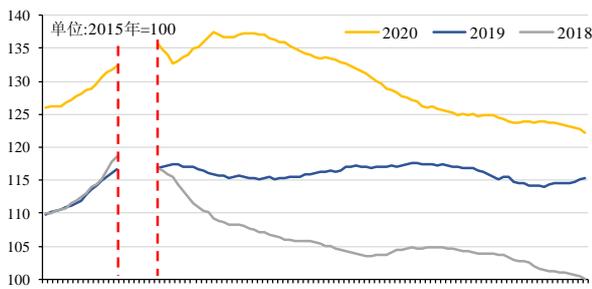


图 24: 猪肉批发与零售价格



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\\_5602](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5602)

