

证券研究报告 / 宏观数据

## 油价触底反弹，猪肉价格涨势放缓——实体高频观察（2020年第3周）

### 报告摘要：

本周油价触底反弹。布伦特原油周五收盘 64.85 美元/桶，周均价环比下降 3.25%，WTI 原油周均价下降 4.27%，尽管周均价下跌，但周内趋势呈现先跌后反弹。前期地缘政治扰动已基本出清，同时受益于近日中美签署第一阶段贸易协议、国内外经济数据提振市场情绪等积极因素，油价自周一大跌后震荡修复，呈触底反弹格局。

本周黑色、有色价格大部上涨。本周动力煤价格指数较上周上升 0.24%。中国铁矿石价格指数环比上升 0.11%。本周 LME 铜、锌均价分别回升 1.62%、0.51%，铝均价小幅回落 0.18%。库存上来看，铜、铝库存分别下降 7.61%、4.87%，锌库存回升 1.35%。

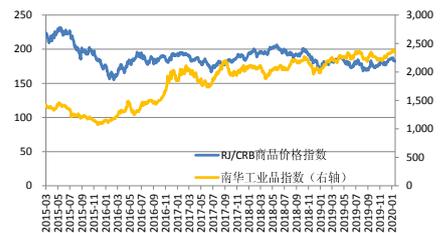
本周螺纹钢期货结算价较上周小幅上涨 0.48%。Myspic 综合钢价指数较上周下降 0.20%。螺纹钢库存上升 19.94%。热卷、冷轧库存分别上升 7.16%、0.18%。本周高炉开工率为 66.71%。建材方面，玻璃、水泥价格持续小幅下跌。国内 PTA 价格有所回落。

本周 30 大中城市商品房成交面积环比下降 5.48%。其中二线城市下降 22.32%，一、三线分别回升 4.94%、15.51%。上周 100 大中城市土地供应面积环比回落 30.70%，其中，一、二、三线城市分别回落 19.08%、42.42%、27.65%。100 大中城市土地成交面积环比下降 51.44%，其中二、三线城市分别回落 78.59%、20.10%，一线回升 480.20%。

本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数分别上涨 1.42%、1.57%。本周猪肉批发价涨势放缓，从上周五 46.02 元/公斤上涨至本周五的 46.92 元/公斤，环比上涨 2.5%，较上周 4.8% 的涨幅有所放缓。年初至今猪价持续上行，预计年前猪价具有较强上涨动力。需求方面，春节将至，届时猪肉消费会增加；供给方面，存栏和出栏存在滞后效应。综合供需两面来看，我们预计年前猪肉具有较强的上涨动力。

交通运输方面，本周 BDI 环比下降 3.44%。CBCFI 综合指数周均值较前期下降 13.02%。

风险提示：经济基本面不及预期，中美贸易摩擦激化。



### 相关报告

《美伊冲突缓和，猪肉显现较强上涨动力（2020年第2周）》（20200112）

《预计 12 月工业生产小幅放缓，本周美伊冲突激化，未来需关注油价走势——实体高频观察（2020年第1周）》（20200105）

《存量浮动利率贷款定价基准换锚，高频显好，猪肉价格继续回调——实体高频观察（2019年第52周）》（20191229）

### 证券分析师：沈新风

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：油价触底反弹，黑色、有色价格大部上涨 .....	3
2. 中游：螺纹钢期价上涨，建材继续下跌，PTA 价格回落 .....	4
3. 下游：楼市销售环比下滑，猪肉价格持续上涨 .....	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 .....	5
图 14: 国内 PTA 开工率 .....	5
图 15: 30 大中城市商品房成交面积 .....	6
图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积 .....	6
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: 猪肉批发与零售价格 .....	7
图 21: 波罗的海干散货指数和 CBCFI 综合指数 .....	7
图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数 .....	7
表 1: 上中下游价格和库存变动一览 .....	8

## 1. 上游：油价触底反弹，黑色、有色价格大部上涨

**原油方面：**本周油价触底反弹。布伦特原油周五收盘 64.85 美元/桶，周均价环比下降 3.25%，WTI 原油周均价下降 4.27%，尽管周均价下跌，但周内趋势呈现先跌后反弹。

美国至 1 月 10 日当周 EIA 原油库存-254.9 万桶，预期+38.5 万桶，前值+116.4 万桶。精炼油库存+817.1 万桶，预期+202.4 万桶，前值+533 万桶。库欣地区原油库存-6.9 万桶，前值-100 万桶。汽油库存+320 万桶，预期+400 万桶，前值+670 万桶。精炼厂设备利用率+92.2%，前值+93%。

前期地缘政治扰动已基本出清，同时受益于近日中美签署第一阶段贸易协议、国内外经济数据提振市场情绪等积极因素，油价自周一大跌后震荡修复，呈触底反弹格局。

**有色金属方面：**本周有色价格大部上涨。本周 LME 铜、锌均价分别回升 1.62%、0.51%，铝均价小幅回落 0.18%。库存上来看，铜、铝库存分别下降 7.61%、4.87%，锌库存回升 1.35%。

**煤炭方面：**本周煤价上涨。动力煤价格指数本周较上周上升 0.24%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存回落 8.53%，六大发电集团煤炭库存环比下降 2.07%。受春节效应影响，本周日均耗煤量环比回落 4.36%。

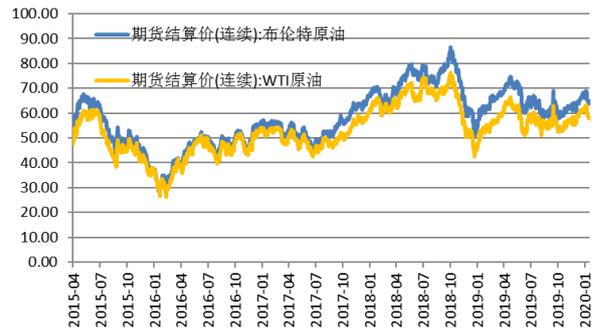
**铁矿石方面：**中国铁矿石价格指数(CIOPI)小幅上行。本周指数环比上升 0.11%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



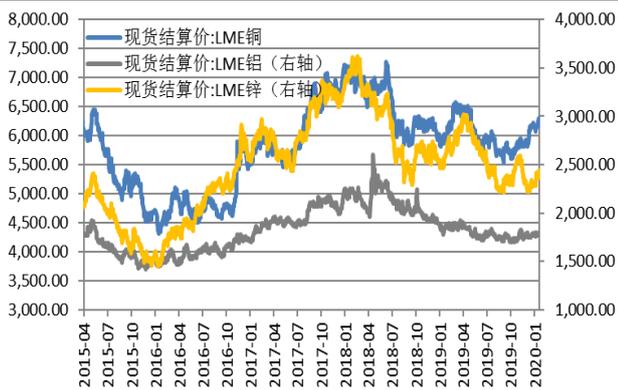
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



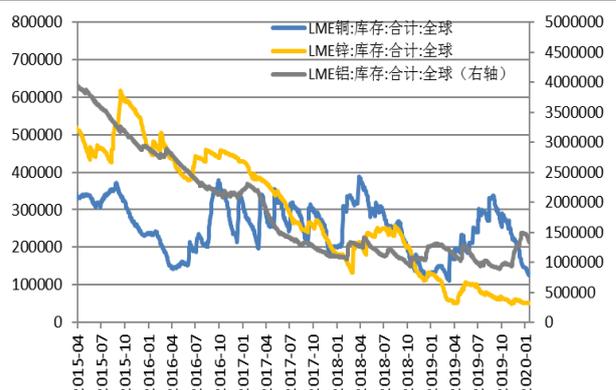
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



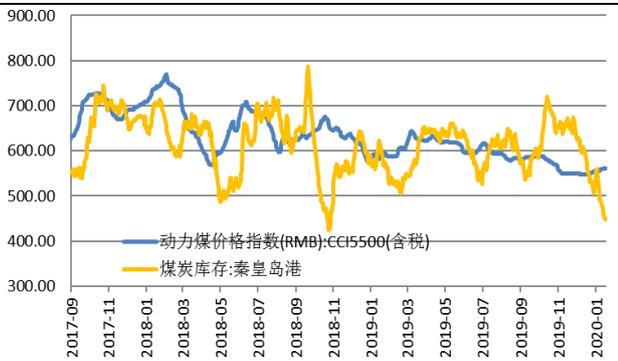
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



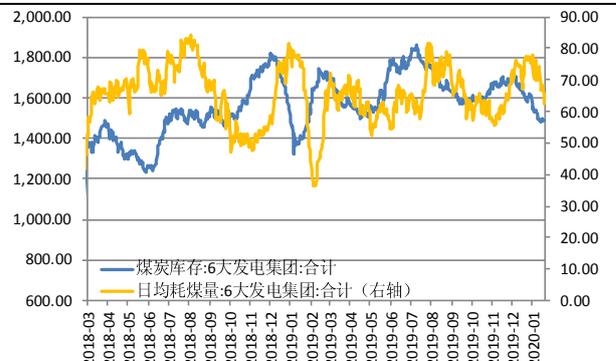
数据来源: 东北证券, Wind

图 5: 动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存



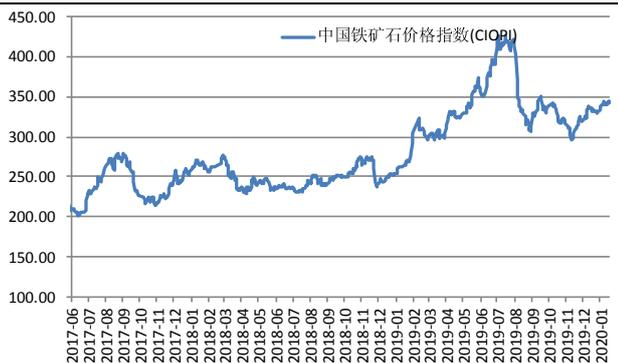
数据来源: 东北证券, Wind

图 6: 6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存



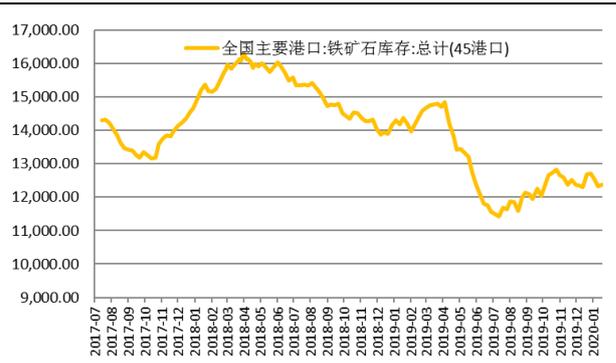
数据来源: 东北证券, Wind

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: 螺纹钢期价上涨, 建材继续下跌, PTA 价格回落

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周上涨 0.48%。Myspic 综合钢价指数较上周下行 0.20%。螺纹钢库存上升 19.94%。热卷库存上升 7.16%, 前期为上升 3.39%, 冷轧库存上升 0.18%, 前期为上升 0.03%。本周高炉开工率为 66.71%, 较前值回升 0.14 个百分点。

**建材方面：玻璃、水泥价格均小幅下跌。**本周中国玻璃价格指数下跌 0.40%，前值为下跌 0.14%，水泥价格指数下跌 0.85%，前值为下跌 0.39%。

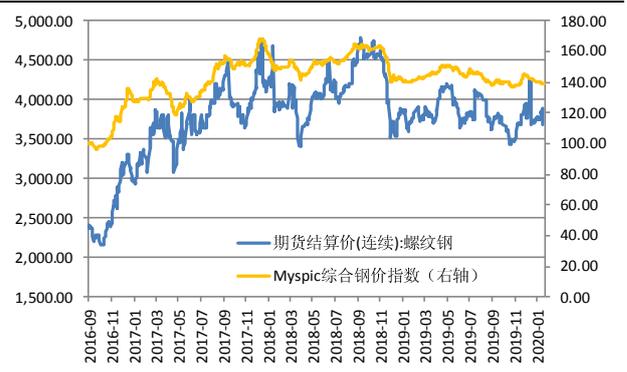
**化工生产方面：国内 PTA 价格回落。**PTA 价格均值较上周回落 1.64%，前值上涨 0.09%，南华 PTA 指数较上周回落 1.91%。

**图 9：高炉开工率**



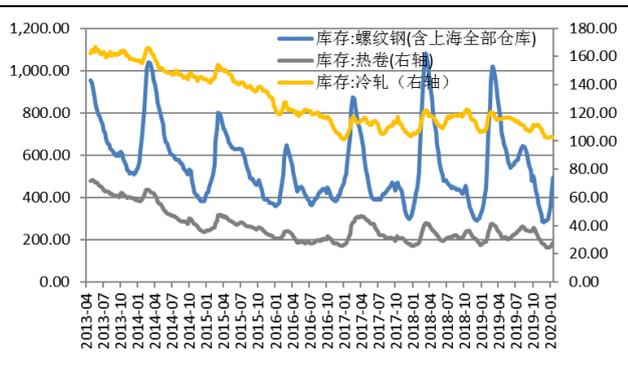
数据来源：东北证券，Wind

**图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数**



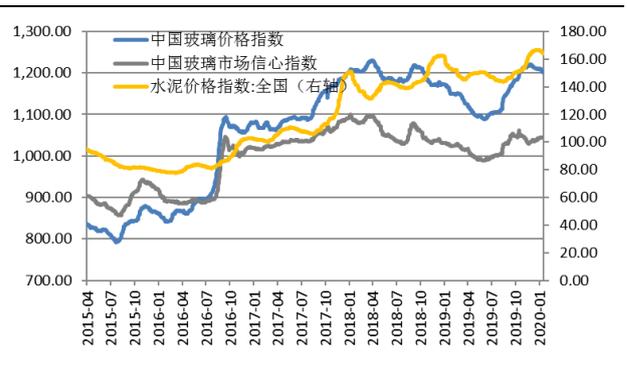
数据来源：东北证券，Wind

**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**



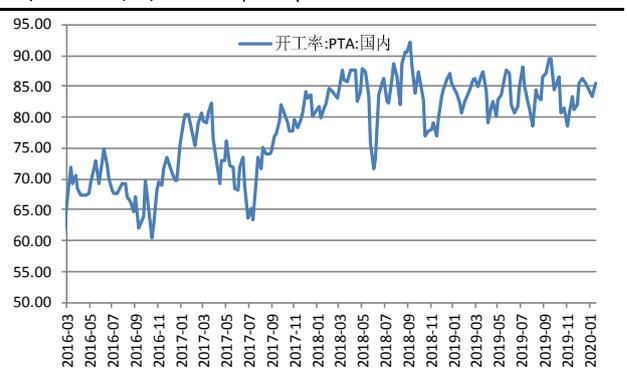
数据来源：东北证券，Wind

**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：楼市销售环比下滑，猪肉价格持续上涨

房屋销售方面：本周（2019年1月11日-2020年1月18日）30大中城市商品房成交面积环比下降5.48%。其中，二线城市成交面积下降22.32%，一、三线分别回升4.94%、15.51%。上周30大中城市商品房成交面积环比回落8.04%。其中，二、三线城市成交面积分别下降4.13%、18.39%，一线回升0.78%。

土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比回落30.70%，其中，一、二、三线城市分别回落19.08%、42.42%和27.65%。成交面积来看，上周100大中城市土地成交面积环比下降51.44%，其中，一线城市回升480.20%，二、三线城市分别回落78.59%和20.10%。

电影行业：上周电影票房收入环比回落45.51%，观影人次回落46.89%。

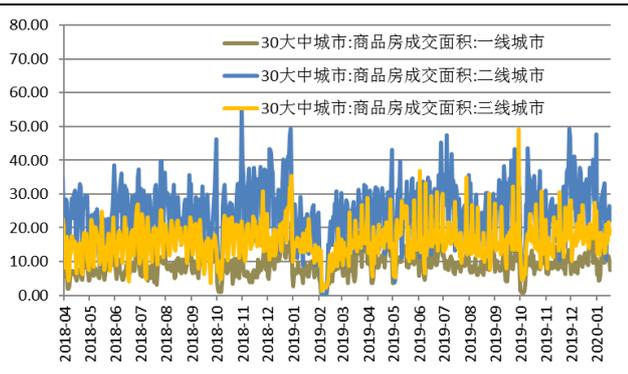
农产品价格方面：本周农产品批发价格200指数与菜篮子批发价格200指数分别回升1.42%、1.57%。

本周猪肉批发价涨势放缓，从上周五46.02元/公斤上涨至本周五的46.92元/公斤，环比上涨2.5%，较上周4.8%的涨幅有所放缓。

交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比下降3.44%，上周环比下降16.01%。CBCFI综合指数周均值较前期下降13.02%。

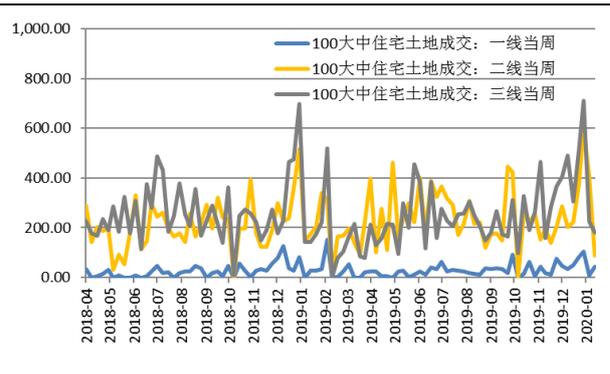
风险提示：经济基本面不及预期，中美贸易摩擦激化。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



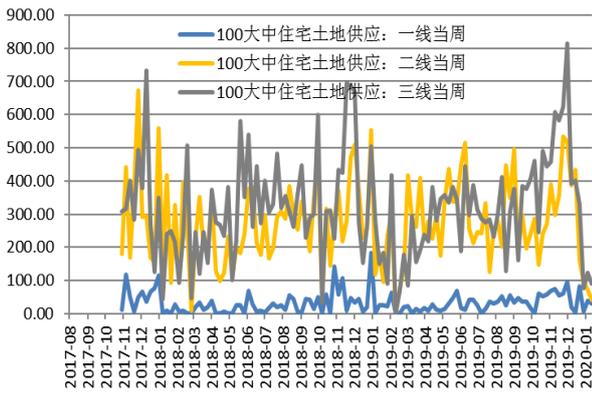
数据来源：东北证券，Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



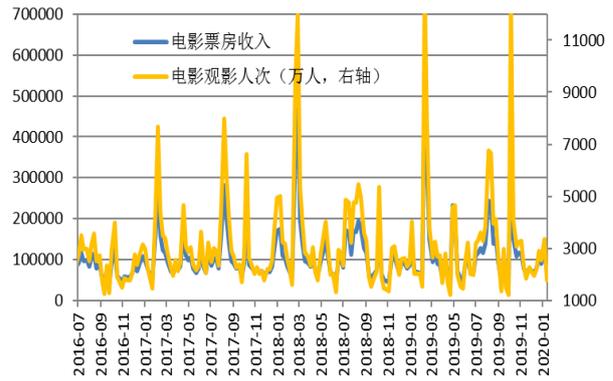
数据来源：东北证券，Wind

图 17: 100 大中城市住宅类土地供应面积



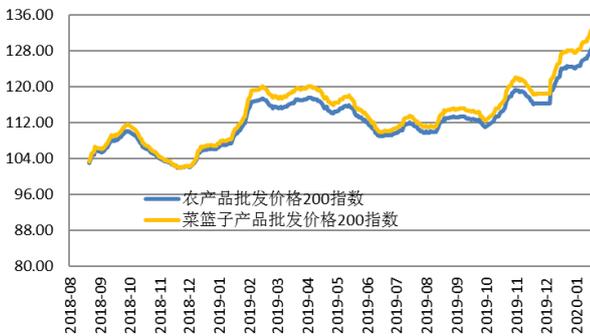
数据来源: 东北证券, Wind

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



数据来源: 东北证券, Wind

图 20: 猪肉批发与零售价格



数据来源: 东北证券, Wind

图 21: 波罗的海干散货指数和 CCBFI 综合指数

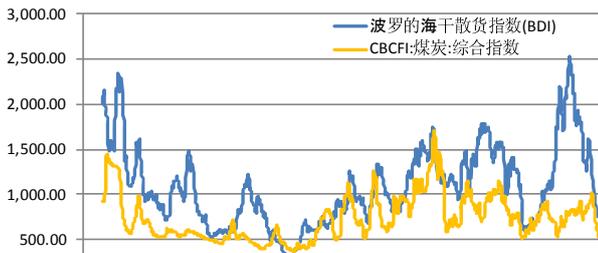
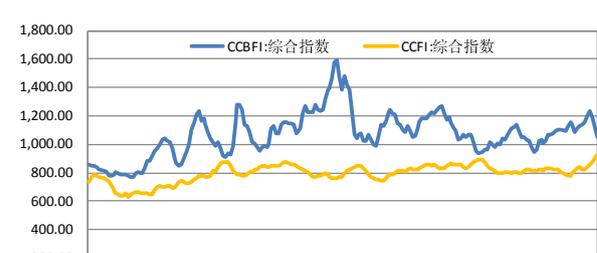


图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数



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\\_7628](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7628)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn