

高频指标总体向好，猪肉价格小幅回调 ——实体高频观察（2019 年第 51 周）

报告摘要：

原油方面：本周油价继续上涨。布伦特原油周五收盘 66.14 美元/桶，周均价环比上涨 2.66%。WTI 原油价格周五收盘 60.44 美元/桶，环比上涨 2.51%。受益于 OPEC+减产协议向好及国际贸易紧张局势有所缓和，12 月至今油价持续上涨。

本周有色、黑色价格齐涨，其中铁矿石涨势明显放缓。本周 LME 铜、铝、锌均价分别上涨 1.30%、0.17%、2.91%。库存上来看，铜、锌库存分别回落 11.36%、5.45%，铝库存回升 10.04%。动力煤价格指数本周较上周小幅回升 0.04%。中国铁矿石价格指数环比小幅上涨 0.16%。

本周螺纹钢期货结算价较上周下跌 8.25%。Myspic 综合钢价指数较上周回落 0.57%。螺纹钢库存上升 2.17%。热卷库存回升 0.10%，前期为下降 6.76%，冷轧库存回落 0.43%，前期为上升 0.30%。本周高炉开工率为 65.75%，较前值回落 0.13 个百分点。建材方面，玻璃价格继续下跌，水泥价格涨势放缓。国内 PTA 价格继续上涨，均值环比上涨 0.65%。

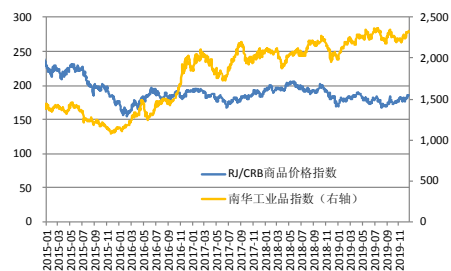
12 月至今能源及金属价格、电厂煤耗、高炉开工率等高频指标总体向好，指向国内经济目前依然稳健。

本周（2019 年 12 月 14 日-2019 年 12 月 20 日）30 大中城市商品房成交面积环比回落 1.43%。其中，二、三线城市成交面积分别回落 0.77%、11.51%，一线回升 14.43%。上周 100 大中城市土地供应面积和成交面积环比均回落。

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 指数分别上升 2.51%、2.87%。

本周猪肉批发价继续下跌，从上周五 43.74 元/公斤小幅下跌至本周五的 43.34 元/公斤，环比下跌 0.8%。

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 16.36%，上周环比下降 7.89%。CBCFI 综合指数周均值较前期上涨 6.82%。



相关报告

《油价继续上涨，猪肉价格转跌——实体高频观察（2019 年第 50 周）》（20191215）

《油价低开高走，猪价出现反弹，螺纹钢价格回落——实体高频观察（2019 年第 49 周）》（20191208）

《油价窄幅震荡，猪价跌幅收窄，11 月生产或明显改善——实体高频观察（2019 年第 48 周）》（20191131）

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：原油、有色、黑色价格齐涨.....	3
2. 中游：螺纹钢价格回调，PTA 价格上涨.....	4
3. 下游：楼市销售环比继续回落，猪肉价格震荡下跌.....	5

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	6
图 18: 观影人数和电影票房收入	6
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 CBCEI 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：原油、有色、黑色价格齐涨

原油方面：本周油价继续上涨。布伦特原油周五收盘 66.14 美元/桶，周均价环比上涨 2.66%。WTI 原油价格周五收盘 60.44 美元/桶，环比上涨 2.51%。

美国至 12 月 13 日当周 EIA 原油库存-108.5 万桶，预期-212.6 万桶，前值+82.2 万桶。精炼油库存+150.9 万桶，预期-18.9 万桶，前值+411.8 万桶。库欣地区原油库存-26.5 万桶，前值-339.3 万桶。汽油库存+252.9 万桶，预期+196.7 万桶，前值+540.5 万桶。精炼厂设备利用率+0%，前值+1.3%。

受益于 OPEC+减产协议向好及国际贸易紧张局势有所缓和，12 月至今油价持续上涨。

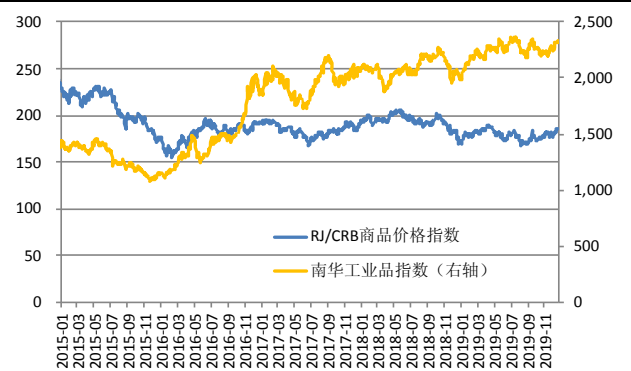
有色金属方面：本周有色价格齐涨。本周 LME 铜、铝、锌均价分别上涨 1.30%、0.17%、2.91%。库存上来看，铜、锌库存分别回落 11.36%、5.45%，铝库存回升 10.04%。

煤炭方面：本周煤价小幅回升。动力煤价格指数本周较上周小幅回升 0.04%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存回落 4.69%，六大发电集团煤炭库存环比下跌 2.24%。本周日均耗煤量环比回落 4.69%。

铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）小幅上涨。本周指数环比小幅上涨 0.16%，前值为大涨 3.39%。

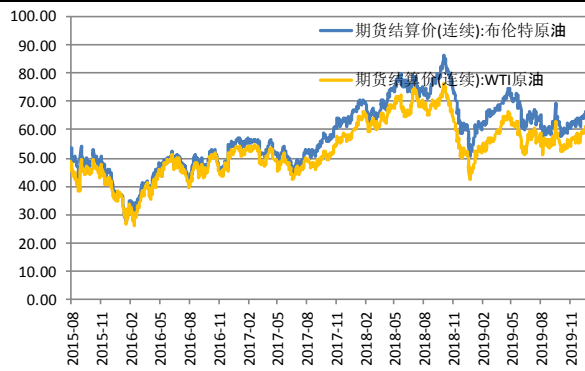
12 月至今能源及金属价格、电厂煤耗、高炉开工率等高频指标总体向好，指向国内经济目前依然稳健。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



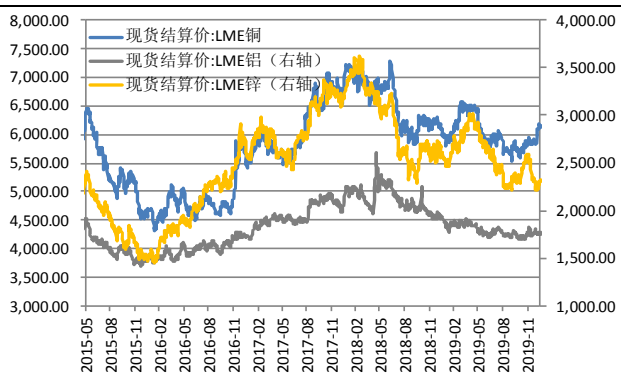
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



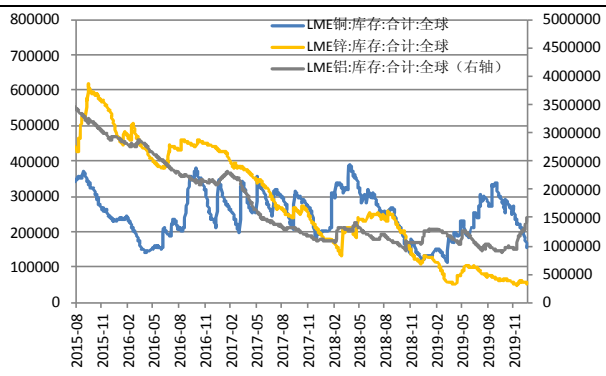
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



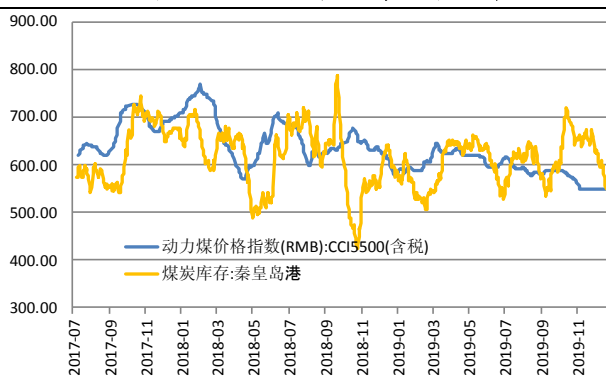
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



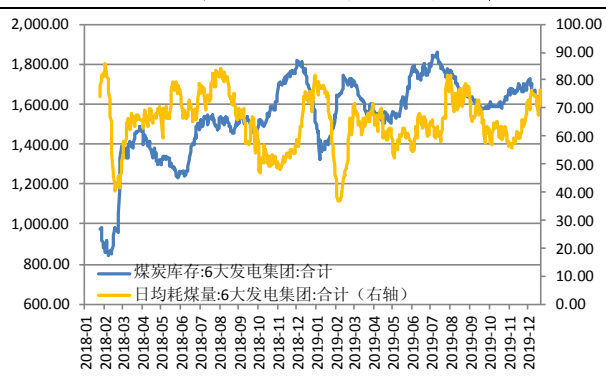
数据来源: 东北证券, Wind

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



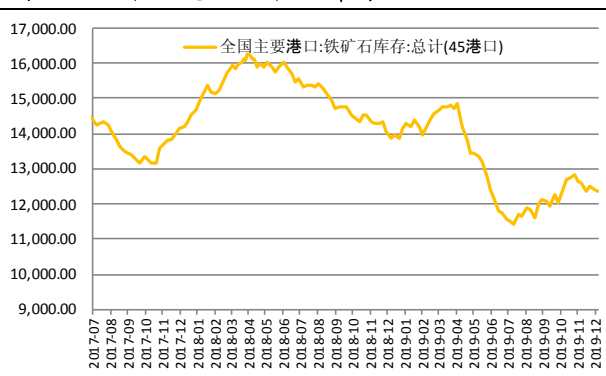
数据来源: 东北证券, Wind

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

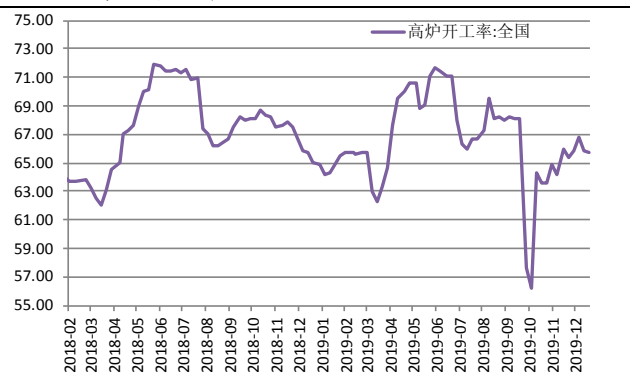
2. 中游: 螺纹钢价格回调, PTA 价格上涨

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周下跌 8.25%。Myspic 综合钢价指数较上周回落 0.57%。螺纹钢库存上升 2.17%。热卷库存回升 0.10%, 前期为下降 6.76%, 冷轧库存回落 0.43%, 前期为上升 0.30%。本周高炉开工率为 65.75%, 较前值回落 0.13 个百分点。

建材方面：玻璃价格继续下跌，水泥价格涨势放缓。本周中国玻璃价格指数下降 0.20%，前值为下跌 0.27%；水泥价格指数上升 0.27%，前值为上升 0.41%。

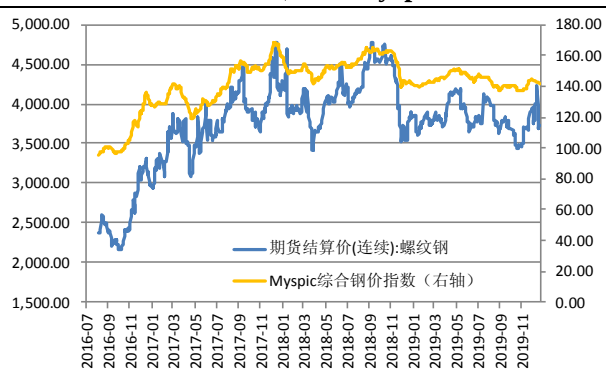
化工生产方面：国内 PTA 价格继续上涨。PTA 价格均值较上周上涨 0.65%，前值上涨 1.32%，南华 PTA 指数较上周涨 1.14%。

图 9：高炉开工率



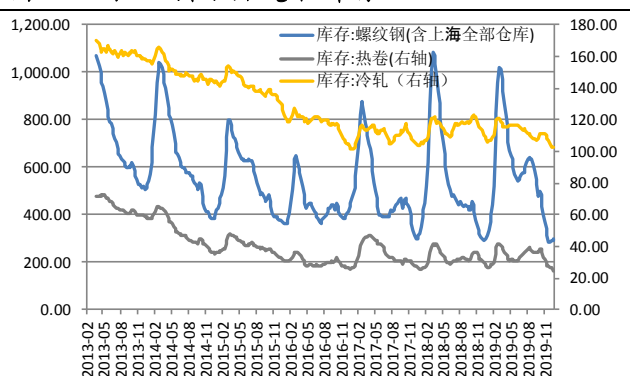
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



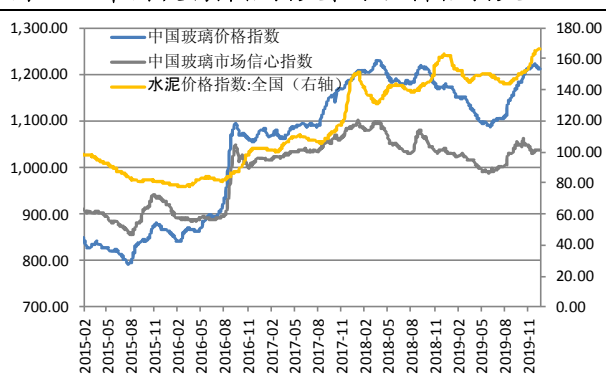
数据来源：东北证券，Wind

图 11：螺纹钢和热轧卷板库存



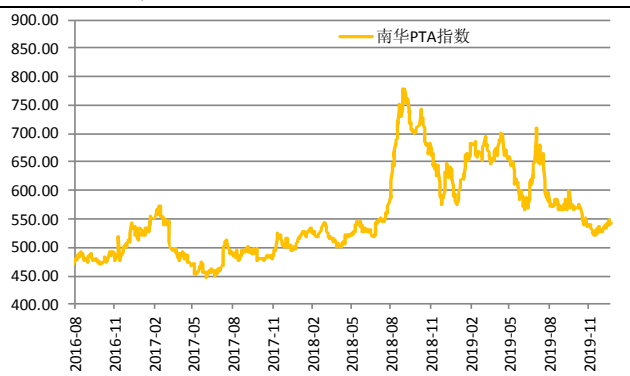
数据来源：东北证券，Wind

图 12：中国玻璃价格指数和水泥价格指数



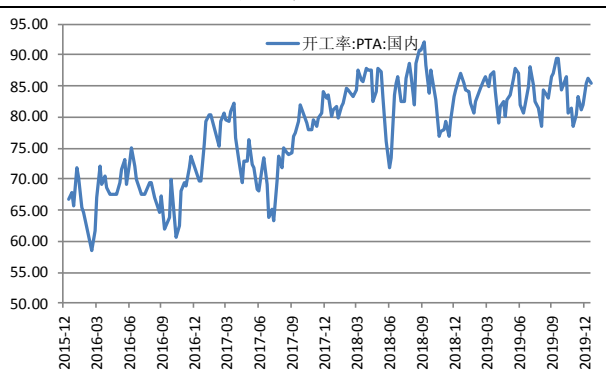
数据来源：东北证券，Wind

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：楼市销售环比继续回落，猪肉价格震荡下跌

房屋销售方面：本周（2019年12月14日-2019年12月20日）30大中城市商品房成交面积环比回落1.43%。其中，二、三线城市成交面积分别回落0.77%、11.51%，一线回升14.43%。上周30大中城市商品房成交面积环比回落10.82%。其中，二、三线城市成交面积分别回落16.79%、7.47%，一线回升6.07%。

土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比回落34.84%，其中，一、二、三线城市分别回落87.78%、20.92%、43.78%。成交面积来看，上周100大中城市土地供应面积环比回落7.86%，其中，一、二线城市分别回升108.35%、78.70%，三线回落48.96%。

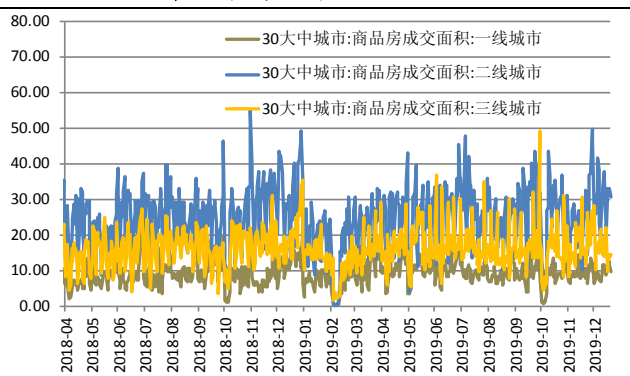
电影行业：上周电影票房收入环比回升14.85%，观影人次回升10.71%。

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指数分别上升2.51%、2.87%。

本周猪肉批发价继续下跌，从上周五43.74元/公斤小幅下跌至本周五的43.34元/公斤，环比下跌0.8%。

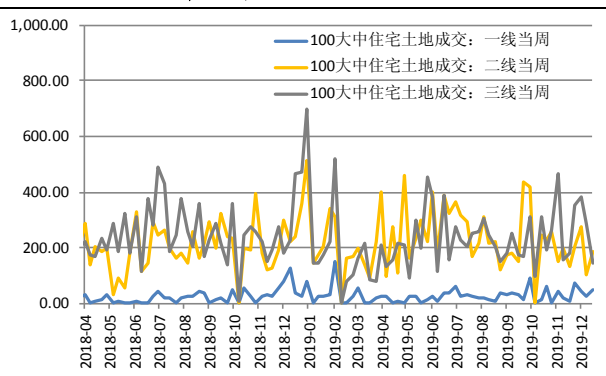
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比下降16.36%，上周环比下降7.89%。CBCFI综合指数周均值较前期上涨6.82%。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



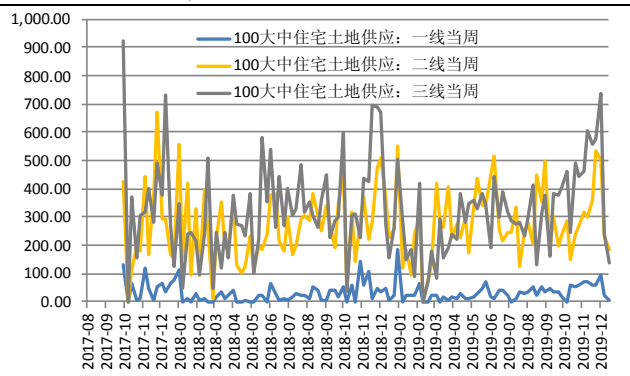
数据来源：东北证券，Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



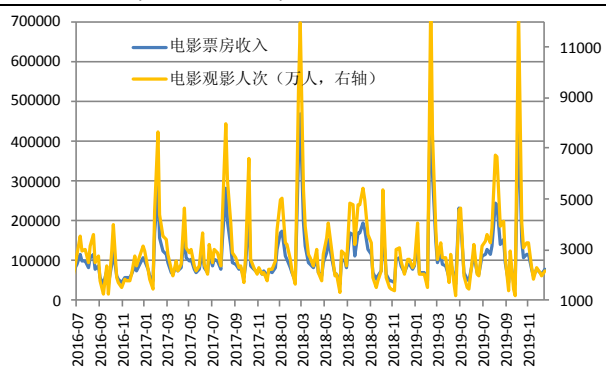
数据来源：东北证券，Wind

图 17: 100 大中城市住宅类土地供应面积



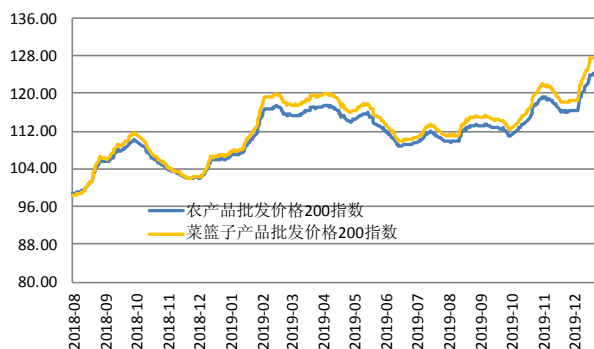
数据来源：东北证券，Wind

图 18: 观影人数和电影票房收入



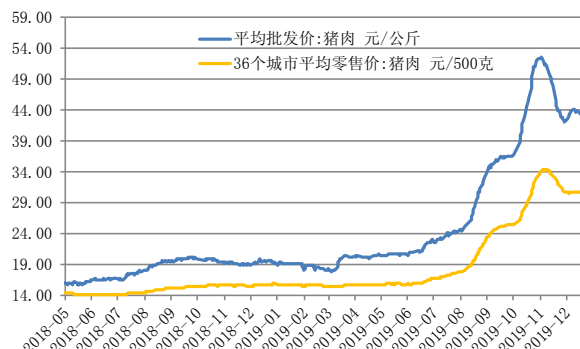
数据来源：东北证券，Wind

图 19: 农产品和菜篮子产品批发价格 200 指数



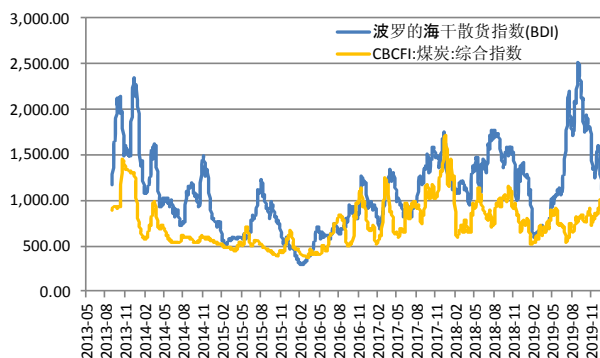
数据来源: 东北证券, Wind

图 20: 猪肉批发与零售价格



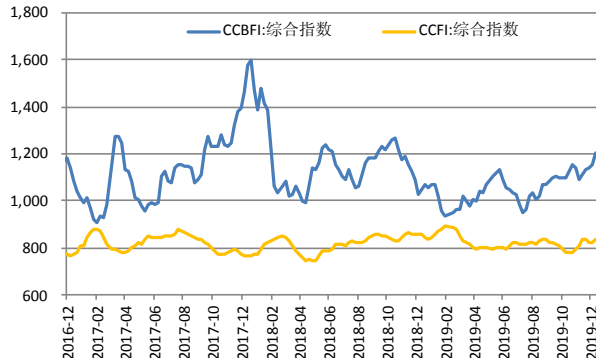
数据来源: 东北证券, Wind

图 21: 波罗的海干散货指数和 CBCFI 综合指数



数据来源: 东北证券, Wind

图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数



数据来源: 东北证券, Wind

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_8208

