

证券研究报告 / 宏观数据

油价继续上涨，猪肉价格转跌——实体高频观察（2019年第50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 65.22 美元/桶，周均价环比上涨 2.95%。WTI 原油价格周五收盘 60.07 美元/桶，环比上涨 2.98%。本周中美第一阶段贸易谈判结果向好，提振投资者情绪，另外 OPEC 月报相对积极，亦利好油价上涨。

本周有色表现分化，铁矿石涨势扩大。本周动力煤价格指数小幅下跌。中国铁矿石价格指数环比大涨 3.39%，前值为上涨 0.45%。本周 LME 铜均价回升 3.75%，铝、锌均价分别回落 1.07%、1.25%。

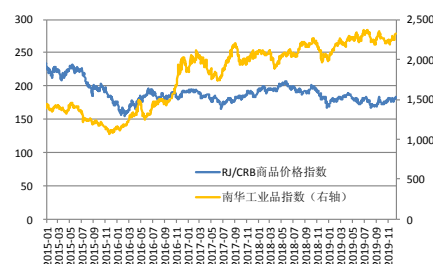
本周螺纹钢期货结算价较上周上升 7.38%。Myspic 综合钢价指数较上周回落 0.70%。螺纹钢库存上升 0.29%。热卷库存下降 6.76%，前期为下降 2.34%，冷轧库存上升 0.30%，前期为下降 1.86%。本周高炉开工率为 65.88%，较前值回落 0.97 个百分点。建材方面，玻璃价格继续下跌，水泥价格涨势放缓。PTA 价格均值较上周上涨 1.32%。

本周（2019 年 12 月 07 日-2019 年 12 月 13 日）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%。上周 100 大中城市土地供应面积和成交面积环比均回落。

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 3.16%、3.64%。

本周猪肉批发价自周一跳涨后一路下跌，从上周五 43.74 元/公斤微跌至本周五的 43.70 元/公斤，环比基本持平，上周为回升 4.0%。

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 7.89%，上周环比上升 9.62%。CBCFI 综合指数周均值较前期上涨 5.47%。



相关报告

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）（20191207）

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）

《油价微涨铁矿石反弹，日均煤耗修复，猪价跌幅继续扩大——实体高频观察（2019 年第 47 周）》（20191124）

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：油价继续上涨，有色分化，铁矿石涨势再度扩大.....	3
2. 中游：螺纹钢价格回升，PTA 价格上涨.....	4
3. 下游：楼市销售环比继续回落，猪肉价格转跌.....	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 CCBFI 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：油价继续上涨，有色分化，铁矿石涨势再度扩大

原油方面：本周油价继续上涨。布伦特原油周五收盘 65.22 美元/桶，周均价环比上涨 2.95%。WTI 原油价格周五收盘 60.07 美元/桶，环比上涨 2.98%。

美国至 12 月 6 日当周 EIA 原油库存+82.2 万桶，预期-292.4 万桶，前值-485.60 万桶。精炼油库存+411.8 万桶，预期+156.4 万桶，前值+306.3 万桶。库欣地区原油库存-339.3 万桶，前值-30.2 万桶。汽油库存+540.5 万桶，预期+253.5 万桶，前值+338.5 万桶。精炼厂设备利用率+1.3%，前值+2.6%。

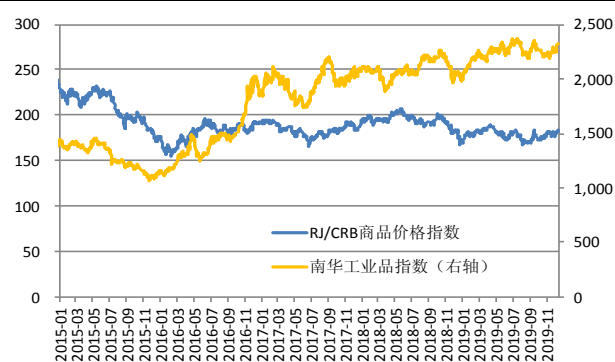
本周油价继续上涨。本周中美第一阶段贸易谈判结果向好，提振投资者情绪，另外 OPEC 月报相对积极，亦利好油价上涨。

有色金属方面：本周有色价格表现分化。本周 LME 铜均价回升 3.75%，铝、锌均价分别回落 1.07%、1.25%。库存上来看，铝库存继续回升 3.87%，铜、锌分别回落 10.36%、3.03%。

煤炭方面：本周煤价小幅下跌。动力煤价格指数本周较上周小幅下降 0.07%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存回落 3.88%，六大发电集团煤炭库存环比下跌 2.47%。本周日均耗煤量环比上升 3.21%。

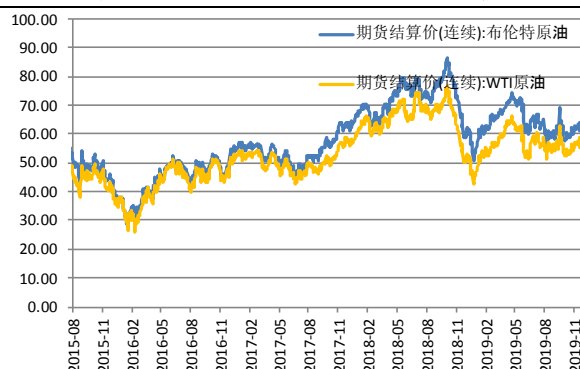
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）大涨。本周指数环比大涨 3.39%，前值为上涨 0.45%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



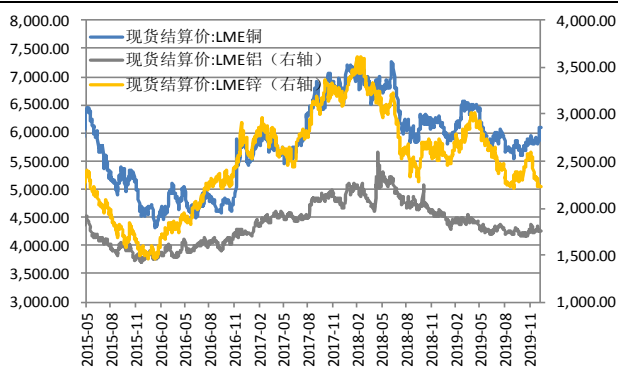
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



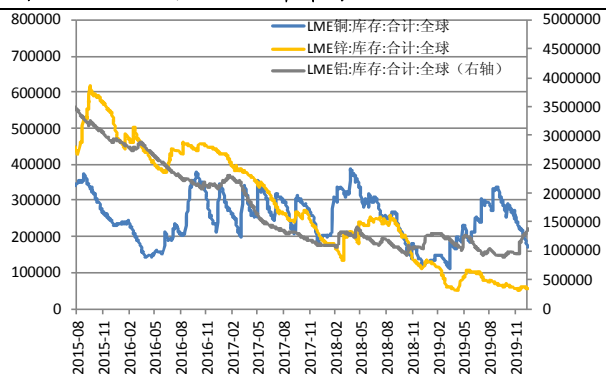
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



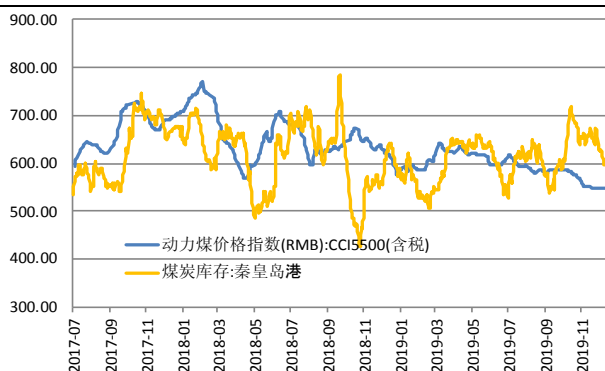
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



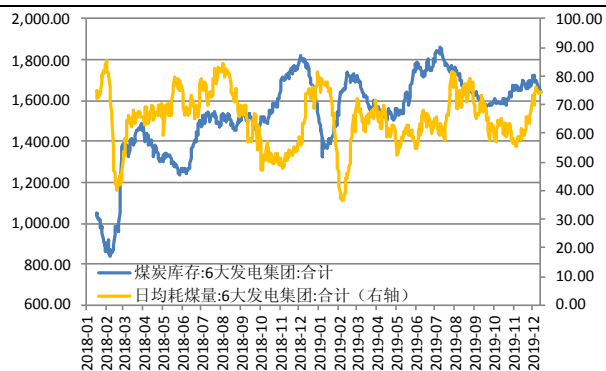
数据来源: 东北证券, Wind

图 5: 动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存



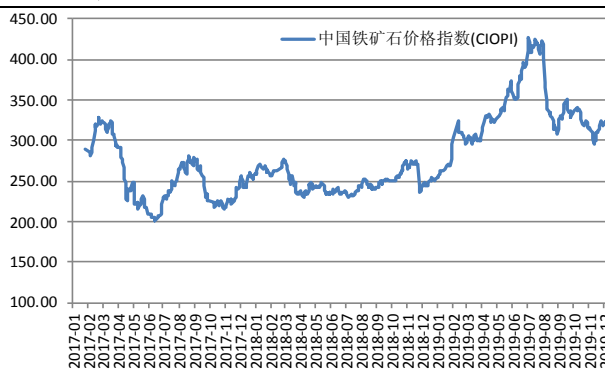
数据来源: 东北证券, Wind

图 6: 6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存



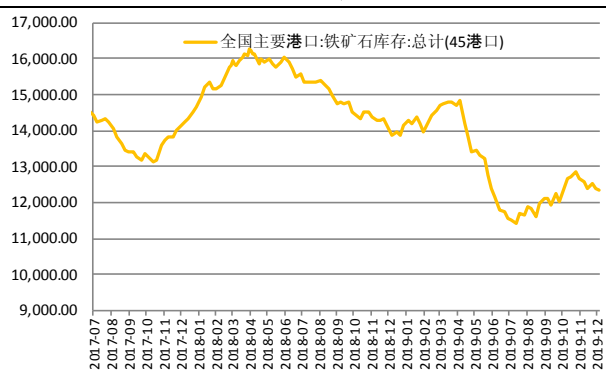
数据来源: 东北证券, Wind

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

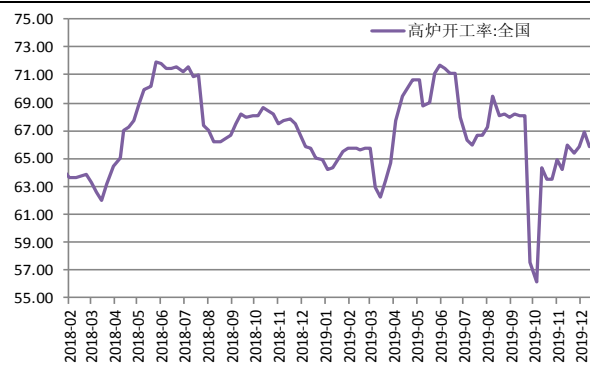
2. 中游: 螺纹钢价格回升, PTA 价格上涨

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周上升 7.38%。Myspic 综合钢价指数较上周回落 0.70%。螺纹钢库存上升 0.29%。热卷库存下降 6.76%, 前期为下降 2.34%, 冷轧库存上升 0.30%, 前期为下降 1.86%。本周高炉开工率为 65.88%, 较前值回落 0.97 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 0.27%，前值为下跌 0.33%；水泥价格指数上升 0.41%，前值为上升 0.98%。

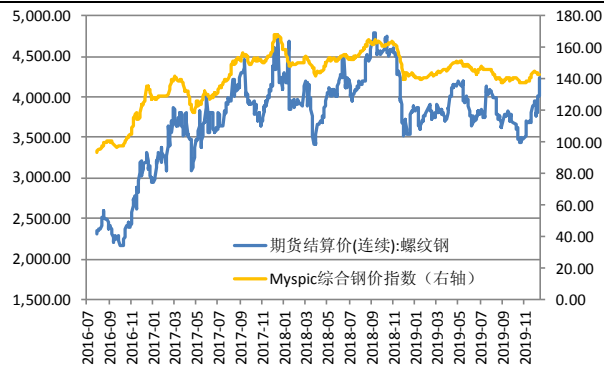
化工生产方面：国内 PTA 价格上涨。PTA 价格均值较上周上涨 1.32%，前值微跌 0.05%，南华 PTA 指数较上周涨 1.10%。

图 9：高炉开工率



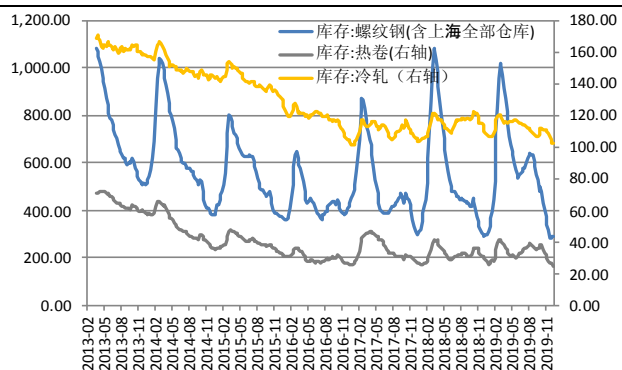
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



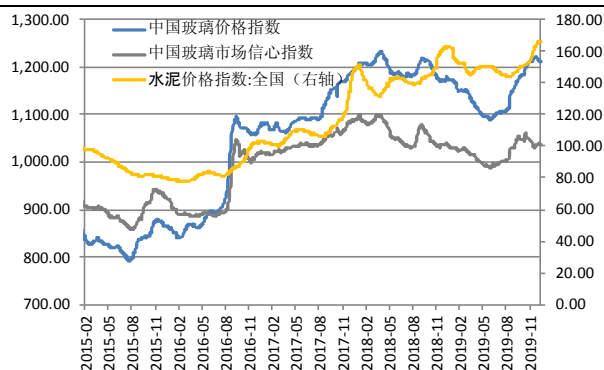
数据来源：东北证券，Wind

图 11：螺纹钢和热轧卷板库存



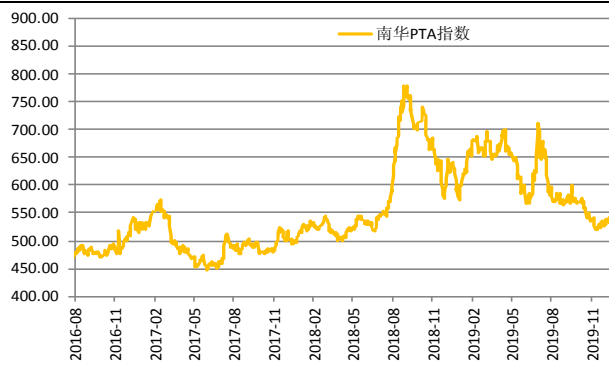
数据来源：东北证券，Wind

图 12：中国玻璃价格指数和水泥价格指数



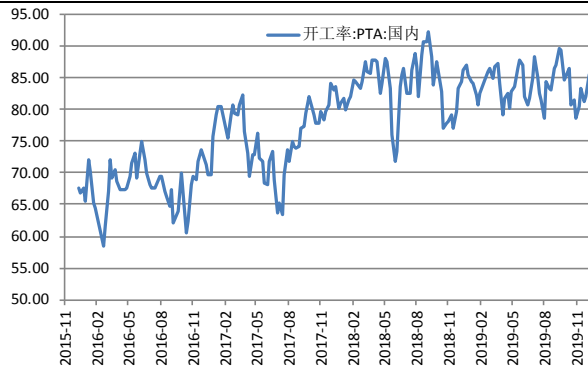
数据来源：东北证券，Wind

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，猪肉价格转跌

房屋销售方面：本周（2019年12月07日-2019年12月13日）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%。上周30大中城市商品房成交面积环比回落4.46%。其中，一、三线城市成交面积分别回落17.22%、13.75%，二线回升5.41%。

土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比回落73.15%，其中，一、二、三线城市分别回升78.25%、64.94%、78.13%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积环比回落49.89%，其中一、二、三线城市分别回落32.78%、62.78%、40.15%。

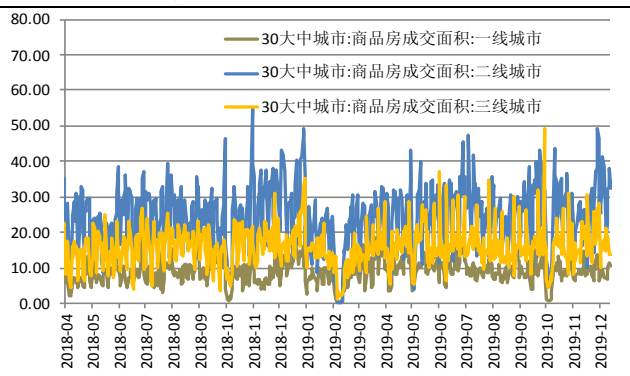
电影行业：上周电影票房收入环比回落5.61%，观影人次回落6.40%。

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3.16%、3.64%。

本周猪肉批发价自周一跳涨后一路下跌，从上周五43.74元/公斤微跌至本周五的43.70元/公斤，环比基本持平，上周为回升4.0%。

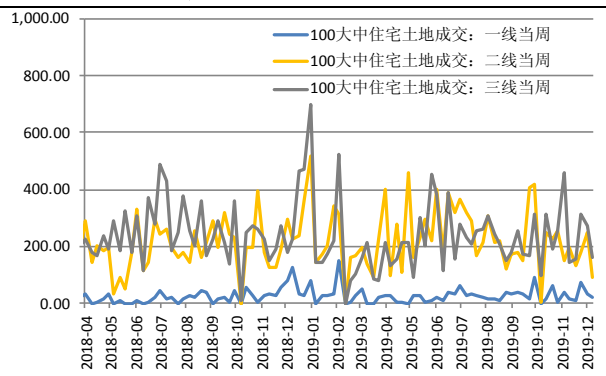
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比下降7.89%，上周环比上升9.62%。CBCFI综合指数周均值较前期上涨5.47%。

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

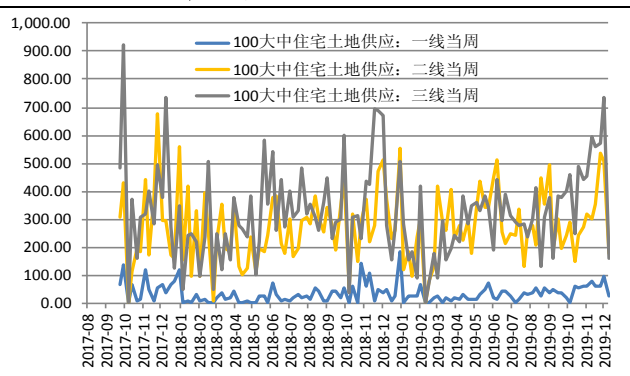
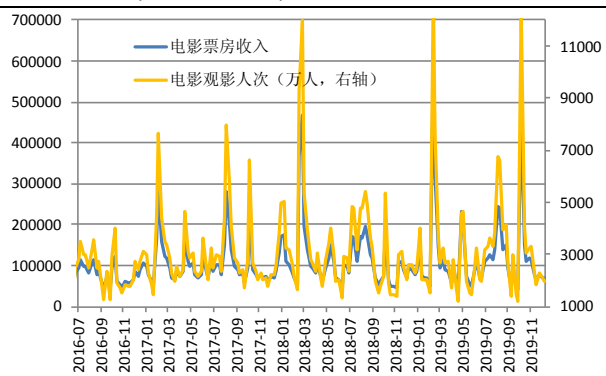
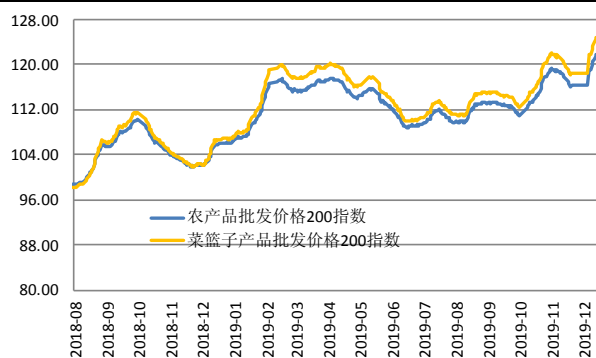


图 18: 观影人数和电影票房收入



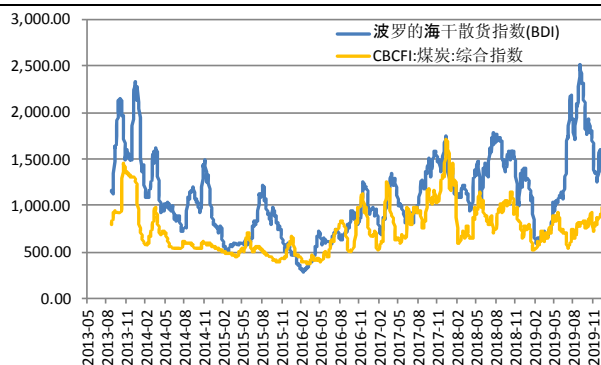
数据来源：东北证券，Wind

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

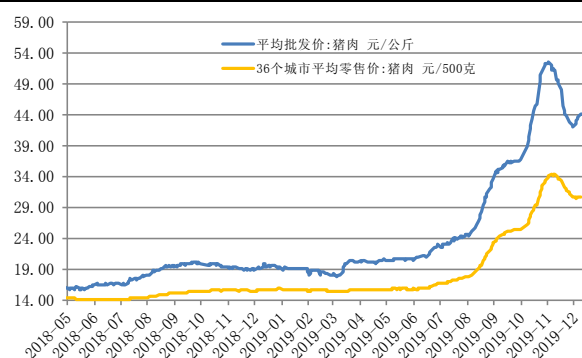
图 21: 波罗的海干散货指数和 CCBFI 综合指数



数据来源：东北证券，Wind

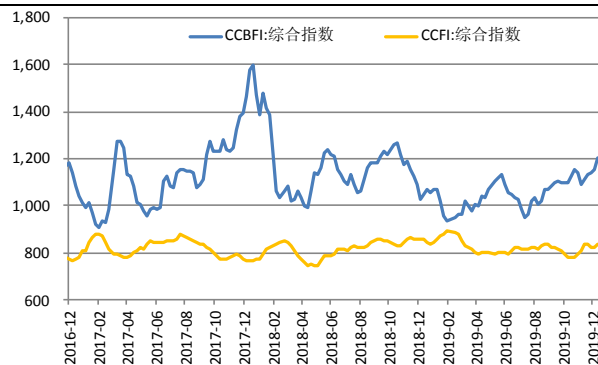
数据来源：东北证券，Wind

图 20: 猪肉批发与零售价格



数据来源：东北证券，Wind

图 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_8349

