

证券研究报告 / 宏观数据

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）

报告摘要：

原油方面：本周油价低开高走。布伦特原油周一跳水至 61 美元低位，随后逐渐回升，周五收盘 63.39 美元/桶，但受高基数影响周均价环比下跌 2.72%。WTI 原油价格环比下跌 2.22%，周五收盘 58.43 美元/桶。

此前有消息称沙特将不再对其他成员国不遵守减产协议的行为做补偿，且俄罗斯方面对原油产量统计存在异议，市场担忧 OPEC+减产力度不及预期，致使本周初油价下跌。但随后由于原油库存数据超预期及 OPEC 会议释放深化减产的信号，油价走出了平稳反弹的形态。

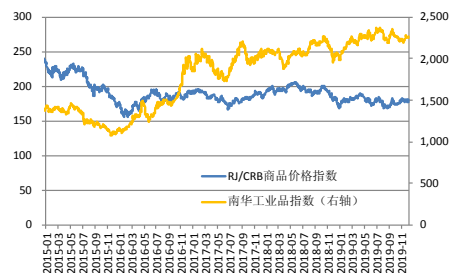
本周有色表现分化，铁矿石涨势放缓。动力煤价格指数本周环比持平，中国铁矿石价格指数涨幅放缓至 0.45%。本周 LME 铝均价继续回升 0.65%，铜、锌均价分别回落 0.69%、2.78%。

本周螺纹钢期货结算价较上周回落 2.53%。Myspic 综合钢价指数较上周回落 0.83%。螺纹钢库存上升 1.97%。热卷、冷轧库存分别下降 2.34%、1.86%。本周高炉开工率为 66.85%，较前值回升 0.97 个百分点。建材方面，玻璃价格回落，水泥价格继续上涨。PTA 价格本周平稳。

本周（2019 年 11 月 30 日-2019 年 12 月 06 日）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%。上周 100 大中城市土地供应面积和成交吗环比均回落。

本周猪肉批发价出现反弹，从上周五 42.06 元/公斤升至本周五的 43.74 元/公斤，环比回升 4.0%，上周为下跌 3.9%。猪价反弹带动本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数回升 0.39%、0.45%。

本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比上升 9.62%，上周环比上升 11.97%。CBCFI 综合指数周均值较前期上涨 4.58%。



相关报告

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）

《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）

《油价小幅上涨，有色回调，猪肉价格跌幅扩大——实体高频观察（2019 年第 46 周）》（20191118）

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：油价低开高走，有色分化，铁矿石涨势放缓.....	3
2. 中游：螺纹钢价格回落，PTA 价格平稳.....	4
3. 下游：楼市销售边际回落，猪肉价格反弹.....	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	6
图 14: 国内 PTA 开工率	6
图 15: 30 大中城市商品房成交面积	7
图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积	7
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 CBCEI 综合指数	8
图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数	8
表 1: 上中下游价格和库存变动一览	9

1. 上游：油价低开高走，有色分化，铁矿石涨势放缓

原油方面：本周油价低开高走。布伦特原油周一跳水至 61 美元低位，随后逐渐回升，周五收盘 63.39 美元/桶，但受高基数影响周均价环比下跌 2.72%。WTI 原油价格环比下跌 2.22%，周五收盘 58.43 美元/桶。

美国至 11 月 29 日当周 EIA 原油库存-485.60 万桶，预期-148.6 万桶，前值+157.2 万桶。精炼油库存+306.3 万桶，预期+108 万桶，前值+72.5 万桶。库欣地区原油库存-30.2 万桶，前值-9.7 万桶。汽油库存+338.5 万桶，预期+182.6 万桶，前值+513.2 万桶。精炼厂设备利用率+2.6%，前值-0.2%。

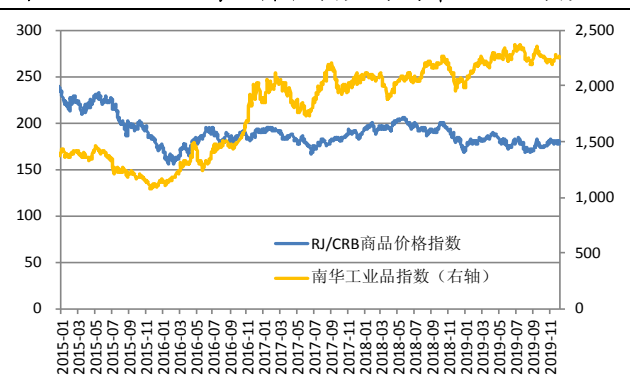
本周油价低开高走。此前有消息称沙特将不再对其他成员国不遵守减产协议的行为做补偿，且俄罗斯方面对原油产量统计存在异议，市场担忧 OPEC+减产力度不及预期，致使本周初油价下跌。但随后由于原油库存数据超预期及 OPEC 会议释放深化减产的信号，油价走出了平稳反弹的形态。

有色金属方面：本周有色价格表现分化。本周 LME 铝均价继续回升 0.65%，铜、锌均价分别回落 0.69%、2.78%。库存上来看，铝库存回升 3.32%，铜、锌分别回落 4.93%、0.53%。

煤炭方面：本周煤价维持平稳。动力煤价格指数本周与上周持平。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存回落 4.96%，六大发电集团煤炭库存本周库存与上周持平。本周日均耗煤量环比大涨 10.05%。11 月发电耗煤量持续回升且斜率大于去年同期，与 PMI 数据的改善相印证，指向 11 月生产明显改善。

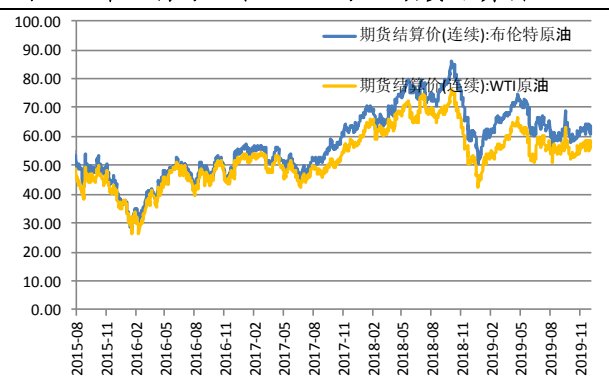
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数(CIOPI)涨势放缓。本周指数环比回升 0.45%，前值为上涨 2.92%，全国 45 港口铁矿石库存回落 0.32%，前值为回落 1.07%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



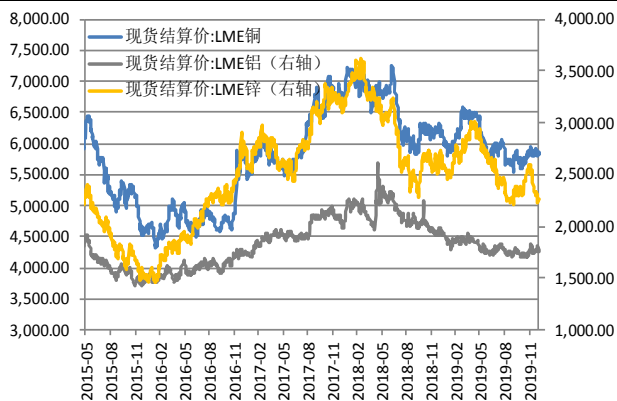
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



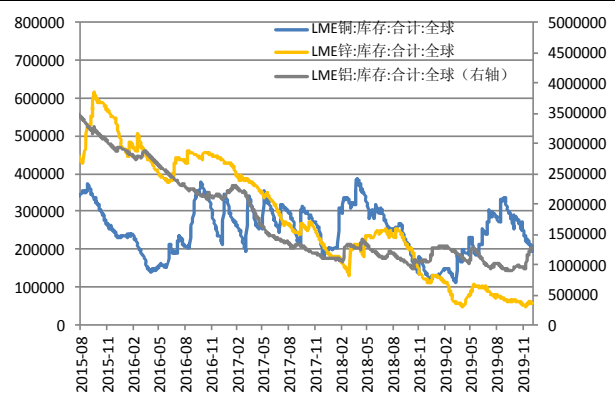
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



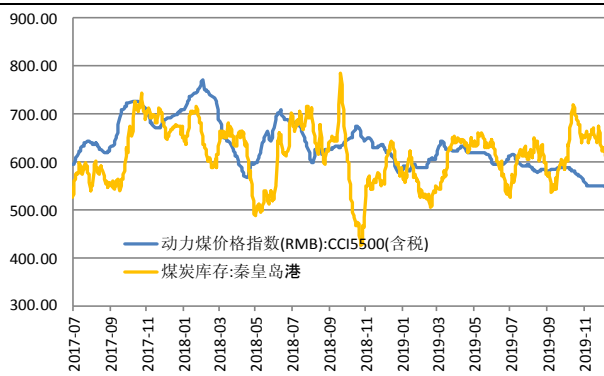
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



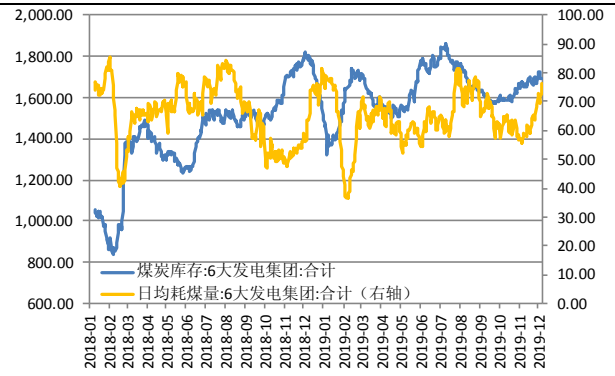
数据来源: 东北证券, Wind

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



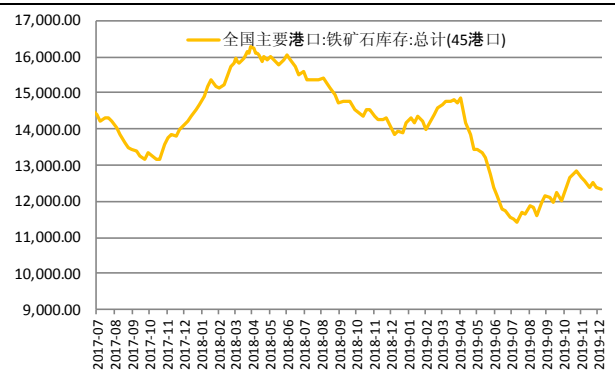
数据来源: 东北证券, Wind

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: 螺纹钢价格回落, PTA 价格平稳

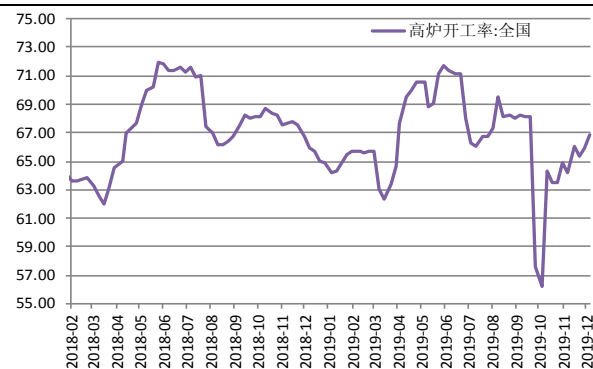
钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周回落 2.53%。Myspic 综合钢价指数较上周回落 0.83%。螺纹钢库存上升 1.97%。热卷库存下降 2.34%, 前期为下降 1.09%, 冷轧库存下降 1.86%, 前期为下降 1.72%。本周高炉开工率为 66.85%, 较前值回升 0.97 个百分点。

11 月发电耗煤修复斜率大于去年同期，中游高炉开工率、螺纹钢价格等指标均向好，与 PMI 数据修复相印证，叠加去年同期低基数，预计 11 月生产或明显改善。

建材方面：玻璃价格回落，水泥价格继续上涨。本周中国玻璃价格指数下降 0.33%，前值为上升 0.18%；水泥价格指数上升 0.98%，前值为上升 1.31%。

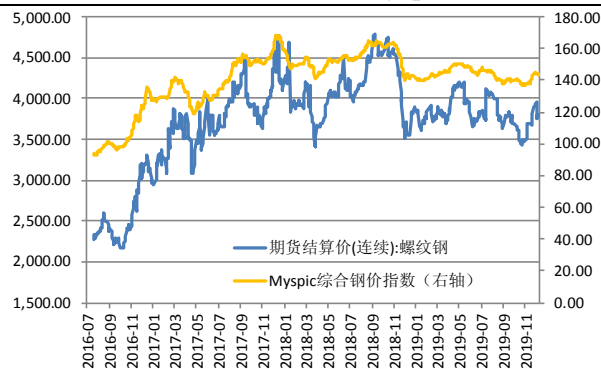
化工生产方面：国内 PTA 价格平稳。PTA 价格均值较上周微跌 0.05%，前值涨 0.22%，南华 PTA 指数较上周涨 0.33%。

图 9：高炉开工率



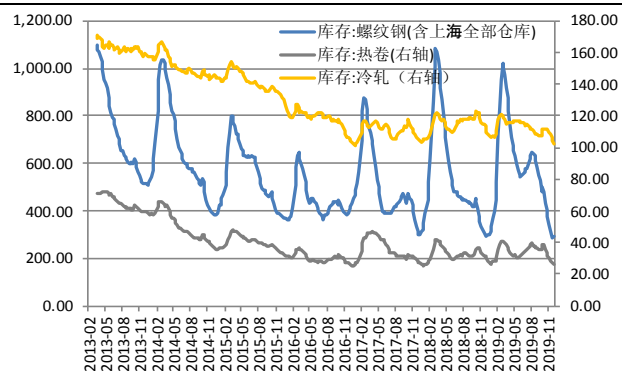
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



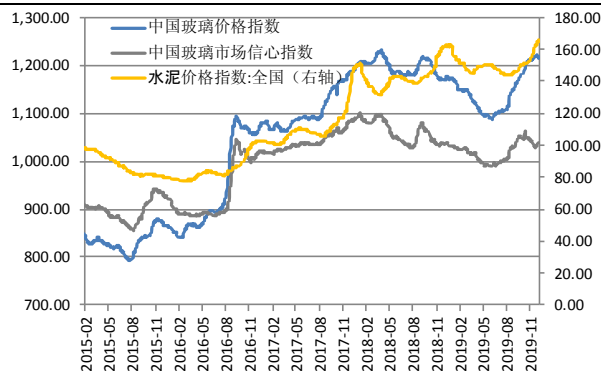
数据来源：东北证券，Wind

图 11：螺纹钢和热轧卷板库存



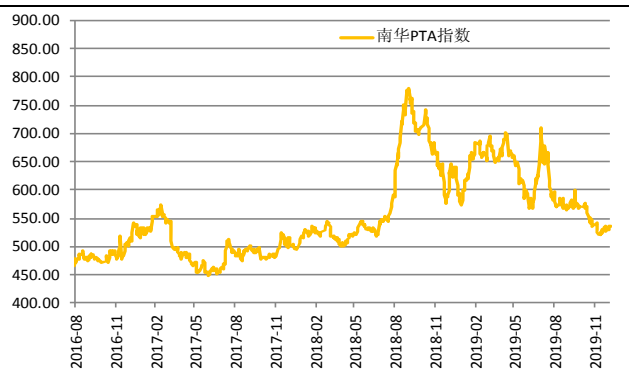
数据来源：东北证券，Wind

图 12：中国玻璃价格指数和水泥价格指数



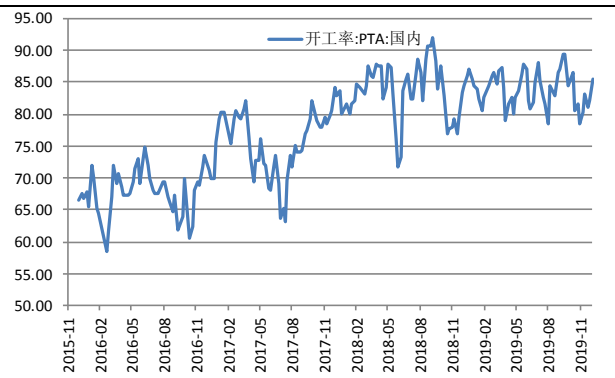
数据来源：东北证券，Wind

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: 楼市销售边际回落, 猪肉价格反弹

房屋销售方面: 本周(2019年11月30日-2019年12月06日)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%,二线城市回升5.41%。上周30大中城市商品房成交面积环比回升23.5%。其中,一、二、三线城市成交面积分别回升8%、32.63%、19.11%。

土地供应和成交: 上周100大中城市土地供应面积环比回落4.80%,其中,一、三线城市分别回升54.88%、22.30%,二线城市回落33.57%。成交面积来看,上周100大中城市成交面积环比回落19.15%,其中一、三线城市分别回落63.42%、26.80%,二线城市回升15.47%。

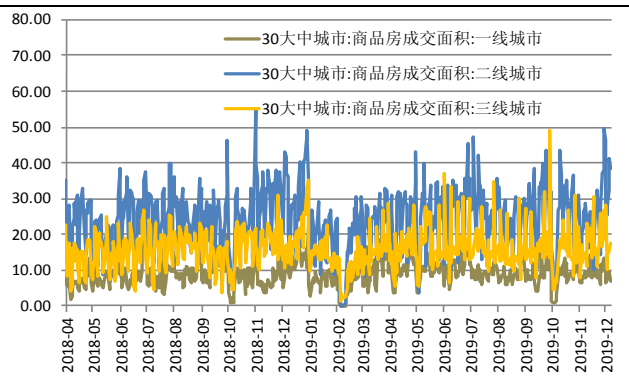
电影行业: 上周电影票房收入环比回落9.46%,观影人次回落8.76%。

农产品价格方面: 本周猪肉价格反弹,带动本周农产品批发价格200指数与菜篮子批发价格200指数回升0.39%、0.45%。

本周猪肉批发价出现反弹,从上周五42.06元/公斤升至本周五的43.74元/公斤,环比回升4.0%,上周为下跌3.9%。

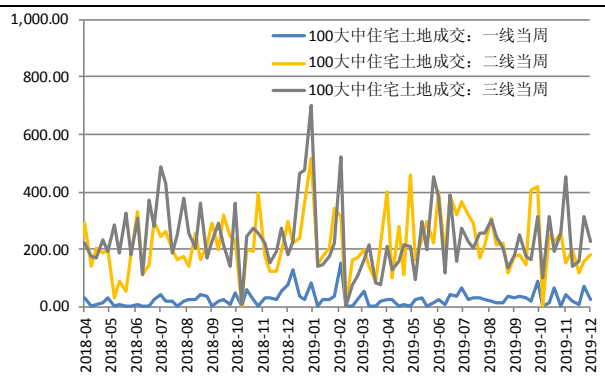
交通运输方面: 本周波罗的海干散货指数(BDI)周均值环比上升9.62%,上周环比上升11.97%。CBCFI综合指数周均值较前期上涨4.58%。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



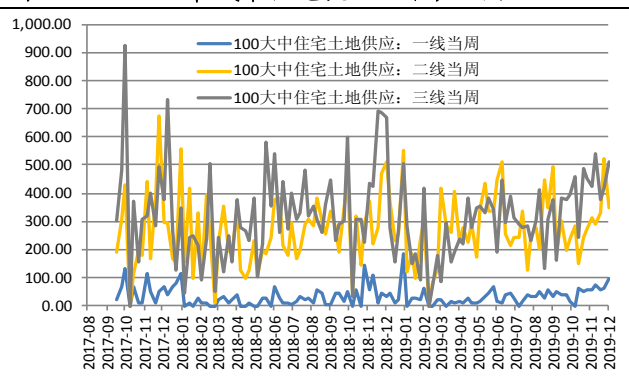
数据来源: 东北证券, Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



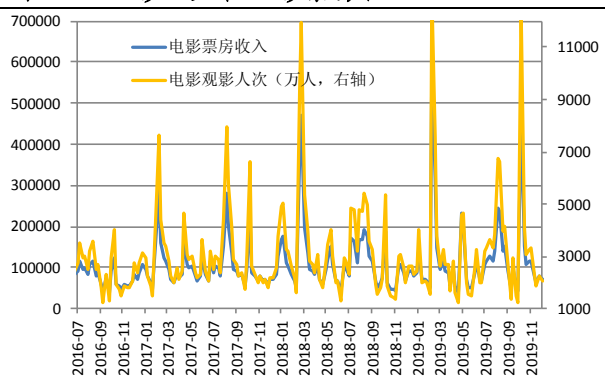
数据来源: 东北证券, Wind

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

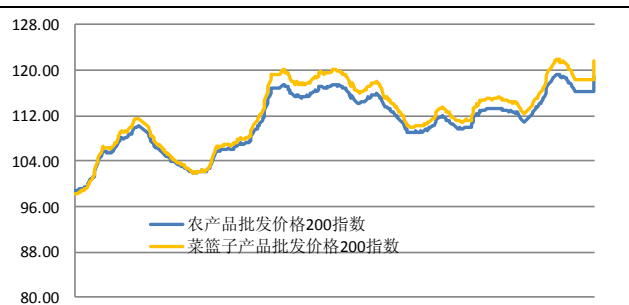
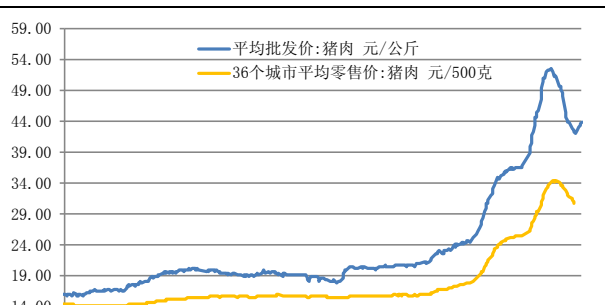


图 20: 猪肉批发与零售价格



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_8576

