

证券研究报告 / 宏观数据

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）

报告摘要：

原油方面：本周油价窄幅震荡。布伦特原油在 63 美元位置低幅波动，受低基数影响周均价环比上涨 1.99%，周五收盘 63.87 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 1.71%，周五收盘 58.25 美元/桶。尽管本周各主要经济体制制造业 PMI 数据改善，但美国会通过所谓“香港人权与民主法案”，中美关系有趋紧迹象，引发投资者对中美达成第一阶段协议的担忧。此外，本周俄罗斯要求在 OPEC+会议上重新调整石油产量配额，因为该国产量统计口径包含凝析油，而沙特近期表态将不再通过自身超额减产弥补伊拉克与俄罗斯等国的超产，上述事件均指向 12 月 5 日 OPEC+深化减产可能性趋弱。综合影响下，本周油价窄幅震荡。

本周有色表现分化，铁矿石继续回升。动力煤价格指数本周环比持平，中国铁矿石价格指数继续回升，环比涨 2.92%。本周 LME 铜、铝均价分别回升 0.75%、1.09%，锌均价继续下跌 1.31%。

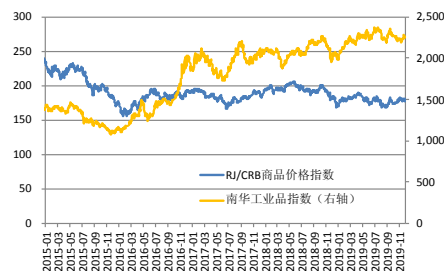
本周螺纹钢期货结算价较上周上涨 4.00%。Myspic 综合钢价指数较上周上升 1.35%。螺纹钢库存下降 1.34%。热卷、冷轧库存分别下降 1.09%、1.72%。本周高炉开工率回升 0.55 百分点至 65.88%。建材方面，玻璃价格指数与水泥价格继续上涨。PTA 本周涨势放缓，环比涨 0.22%。

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。

本周 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%。上周 100 大中城市土地供应面积环比回落 14.11%，成交面积环比回升 52.31%。

本周猪肉批发价跌势放缓，从上周五 43.78 元/公斤跌至本周五的 42.06 元/公斤，环比下跌 3.9%，较上周 9.1%的跌幅明显收窄。受猪肉跌幅放缓影响，本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数跌幅分别较上周收窄 1.19、1.37 个百分点至 0.11%、0.12%。

本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比上升 11.97%，上周环比下降 5.07%。CBCFI 综合指数周均值较前期上涨 0.88%。



相关报告

《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)

《油价上涨，8月以来猪肉价格首次明显回落——实体高频观察（2019年第45周）》(20191110)

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：油价窄幅震荡，有色分化，铁矿石继续反弹.....	3
2. 中游：螺纹钢持续上涨，PTA 价格涨势放缓	4
3. 下游：楼市销售边际修复，猪肉价格跌幅收窄	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：油价窄幅震荡，有色分化，铁矿石继续反弹

原油方面：本周油价窄幅震荡。布伦特原油在 63 美元位置低幅波动，受低基数影响周均价环比上涨 1.99%，周五收盘 63.87 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 1.71%，周五收盘 58.25 美元/桶。

美国至 11 月 15 日当周 EIA 原油库存+157.2 万桶，预期-7.9 万桶，前值+137.9 万桶。精炼油库存+72.5 万桶，预期+41 万桶，前值-97.4 万桶。库欣地区原油库存-9.7 万桶，前值-229.5 万桶。汽油库存+513.2 万桶，预期+75.8 万桶，前值+175.6 万桶。精炼厂设备利用率-0.2%，前值+1.7%。

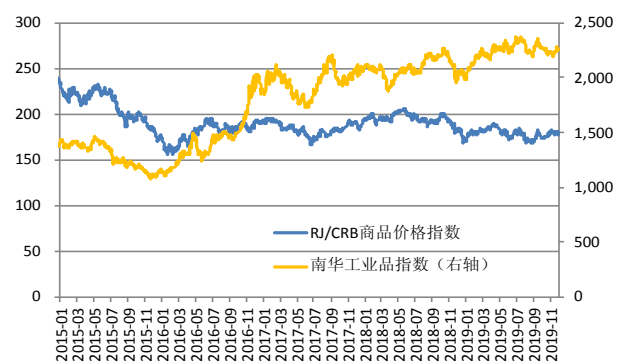
本周油价窄幅波动。需求方面，尽管本周各主要经济体制造业 PMI 数据向好，但美国会通过所谓“香港人权与民主法案”，中美关系有趋紧迹象，引发投资者对中美达成第一阶段协议的担忧。供给方面，本周俄罗斯要求在 OPEC+会议上重新调整石油产量配额，因为该国产量统计口径包含凝析油，而沙特近期表态将不再通过自身超额减产弥补伊拉克与俄罗斯等国的超产，上述事件均指向 12 月 5 日 OPEC+深化减产可能性趋弱。综合影响下，本周油价窄幅震荡。

有色金属方面：本周有色价格表现分化。本周 LME 铜、铝均价分别回升 0.75%、1.09%，锌均价继续下跌 1.31%。库存上来看，铜库存回落 3.68%，铝、锌库存分别回升 6.07%、3.79%。

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 0.40%，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上升 7.16%。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。

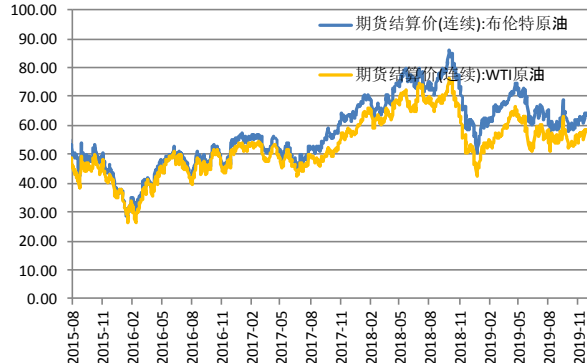
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数(CIOPI)继续回升。本周指数环比回升 2.92%，前值为上涨 3.88%，全国 45 港口铁矿石库存回落 1.07%，前值为回升 1.16%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



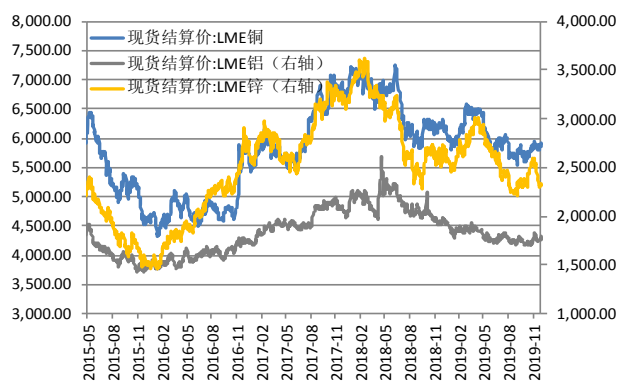
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



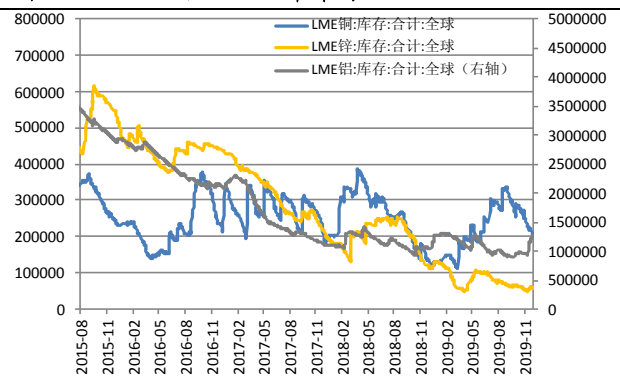
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



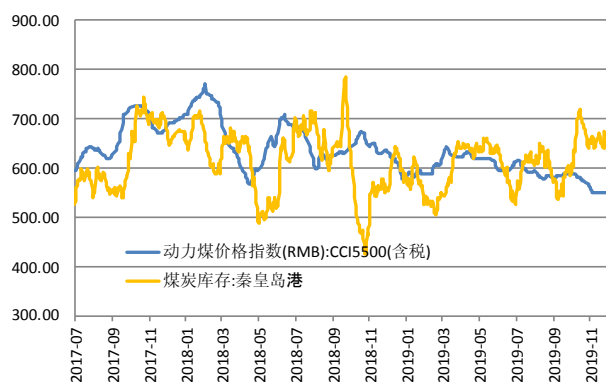
数据来源：东北证券，Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



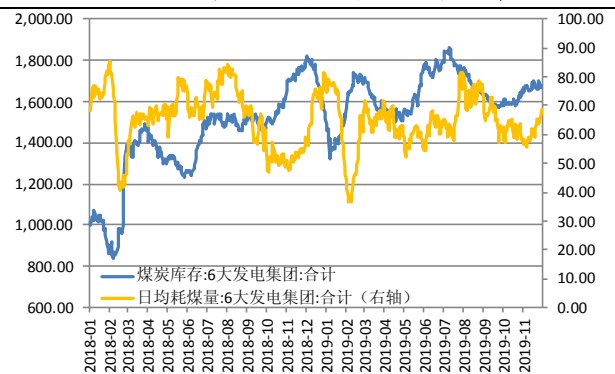
数据来源：东北证券，Wind

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



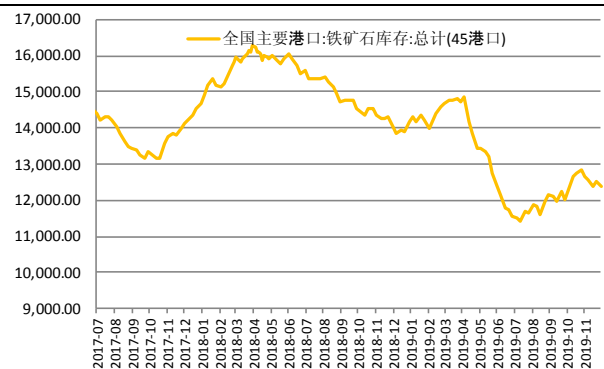
数据来源：东北证券，Wind

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：螺纹钢持续上涨，PTA 价格涨势放缓

钢铁方面：本周螺纹钢期货结算价较上周上涨 4.00%。Myspic 综合钢价指数较上周上升 1.35%。螺纹钢库存下降 1.34%。热卷库存下降 1.09%，前期为下降

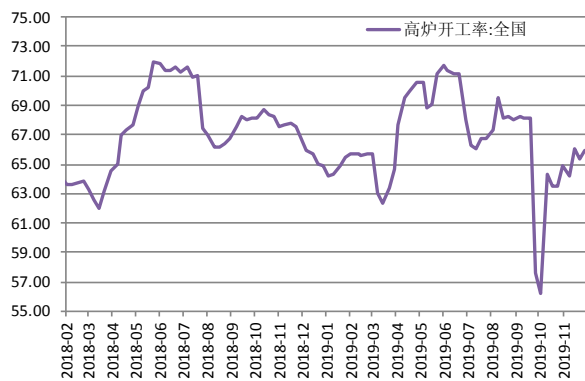
2.69%，冷轧库存下降 1.72%，前期为下降 1.83%。本周高炉开工率为 65.88%，较前值回升 0.55 个百分点。

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：玻璃与水泥价格继续上涨。本周中国玻璃价格指数上升 0.18%，前值为上升 0.3%；水泥价格指数上升 1.31%，前值为上升 2.37%。

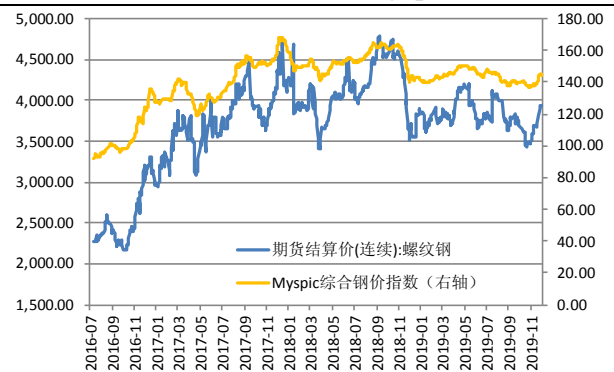
化工生产方面：国内 PTA 价格涨势放缓。PTA 价格均值较上周涨 0.22%，前值回升 1.55%，南华 PTA 指数较上周涨 0.15%。

图 9：高炉开工率



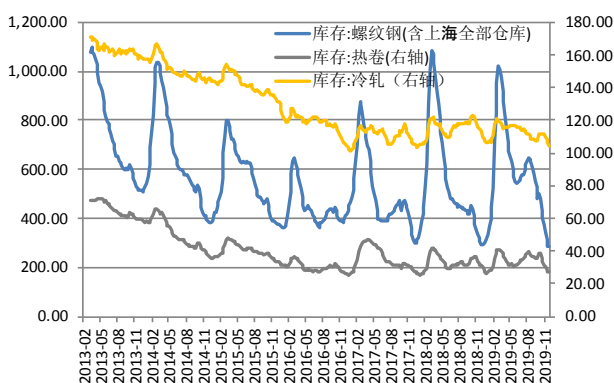
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



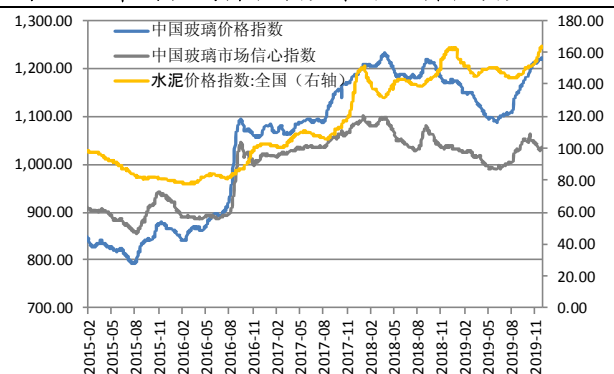
数据来源：东北证券，Wind

图 11：螺纹钢和热轧卷板库存



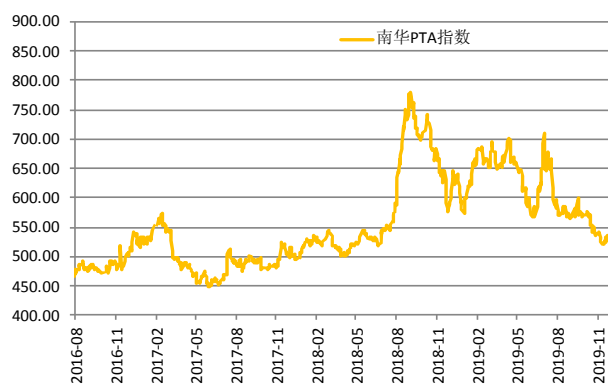
数据来源：东北证券，Wind

图 12：中国玻璃价格指数和水泥价格指数



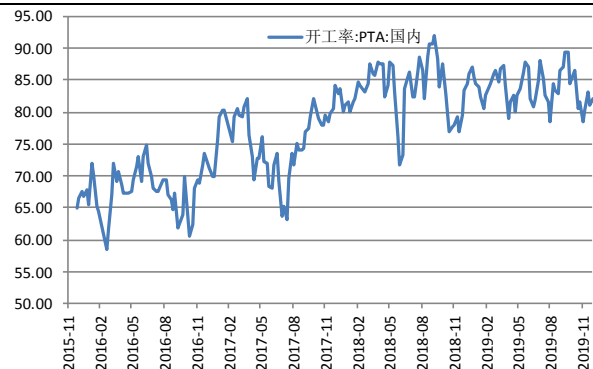
数据来源：东北证券，Wind

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: 楼市销售边际修复, 猪肉价格跌幅收窄

房屋销售方面: 本周(2019年11月23日-2019年11月29日)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%。上周30大中城市商品房成交面积环比下跌3.00%。其中,一、二线城市成交面积分别回升0.55%、3.59%,三线城市回落12.73%。

土地供应和成交: 上周100大中城市土地供应面积环比回落14.11%,其中,二、三线城市分别回落25.94%、5.53%,一线城市回升9.86%。成交面积来看,上周100大中城市成交面积环比回升52.31%,其中一、三线城市分别回升620.85%、68.74%,二线城市回落18.19%。

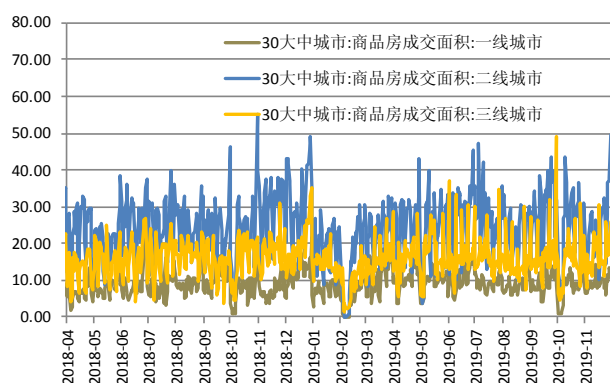
电影行业: 上周电影票房收入环比回升16.06%,观影人次上升14.39%。

农产品价格方面: 猪肉价格跌势放缓,带动本周农产品批发价格200指数与菜篮子批发价格200指数跌幅分别较上周收窄1.19、1.37个百分点至0.11%、0.12%。

本周猪肉批发价跌势放缓,从上周五43.78元/公斤跌至本周五的42.06元/公斤,环比下跌3.9%,较上周9.1%的跌幅明显收窄。

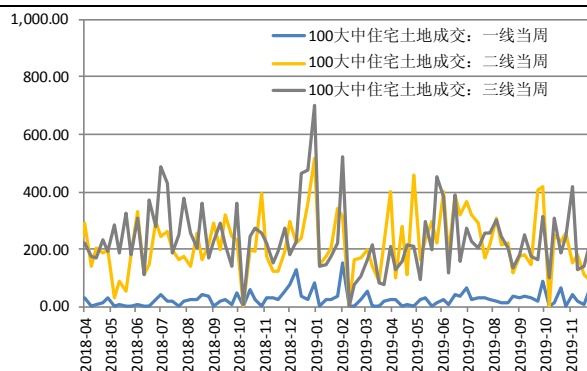
交通运输方面: 本周波罗的海干散货指数(BDI)周均值环比上升11.97%,上周环比下降5.07%。CBCFI综合指数周均值较前期上涨0.88%。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



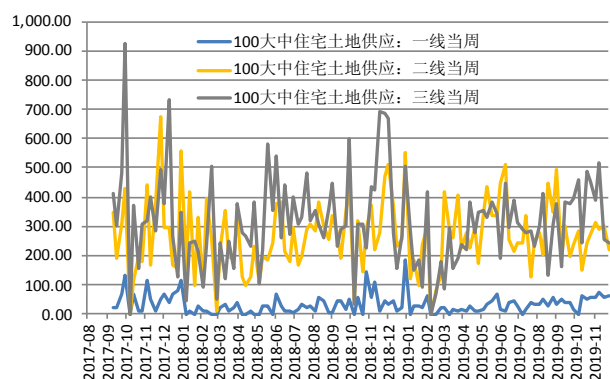
数据来源: 东北证券, Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



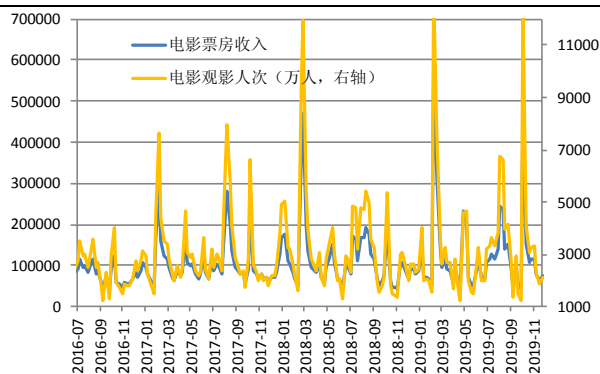
数据来源: 东北证券, Wind

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

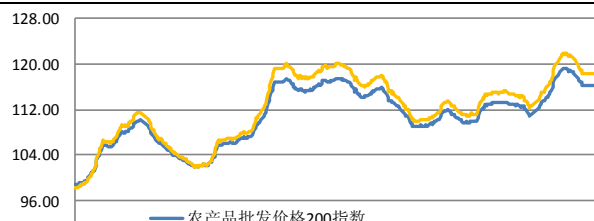


图 20: 猪肉批发与零售价格



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_8719

