

证券研究报告 / 宏观数据

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)

报告摘要：

原油方面：本周油价小幅上涨。布伦特原油本周均价环比小幅上涨0.18%，周五收盘 63.30 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 0.27%，周五收盘 57.72 美元/桶。近期受益于中美贸易协议利好消息及需求改善预期影响，油价稳中有涨。

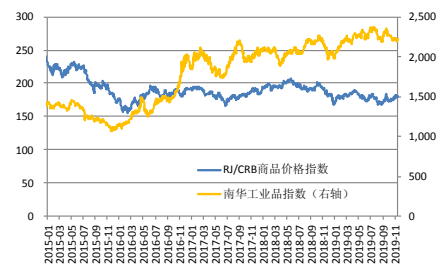
本周有色回调，铁矿石下跌。动力煤价格指数本周环比持平，中国铁矿石价格指数环比下跌 3.66%，跌幅有所扩大。本周有色价格纷纷回调。本周 LME 铜、铝、锌均价分别回落 1.16%、2.15%、1.82%。库存上来看，铜、锌库存分别下降 6.70%、0.61%，铝库存回升 3.63%。

本周螺纹钢期货结算价较上周上涨 1.94%。Myspic 综合钢价指数较上周上升 0.59%。螺纹钢库存下降 7.96%。热卷库存下降 6.40%，前期为下降 5.10%，冷轧库存下降 1.43%，前期为下降 1.10%。本周高炉开工率为 66.02%，较上周回升 1.79 个百分点。建材方面，玻璃价格指数与水泥价格继续上涨。PTA 价格均值较上周下跌 2.49%，跌幅较上周扩大。

本周（2019 年 11 月 09 日-2019 年 11 月 15 日）30 大中城市商品房成交面积环比回升 17.81%。其中，一、二、三线城市成交面积分别回升 18.33%、4.19%、39.72%。上周 100 大中城市土地供应面积环比回落 6.91%，成交面积环比回落 57.05%。

本周猪价继续大跌，平均批发价自上周五 51.18 元/公斤跌至本周五的 48.13 元/公斤，环比跌幅 5.96%，较上周的 2.33% 明显扩大。受猪价下跌幅影响，本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数分别回落 0.88%、1.02%。

本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比下降 11.54%，上周环比下降 12.99%。CBCFI 综合指数周均值较前期上涨 7.75%。



相关报告

《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)

《油价震荡走稳，有色普涨，猪肉价格涨势放缓——实体高频观察（2019 年第 44 周）》
(20191103)

《10 月日均煤耗同比修复，螺纹钢超季节性去库，本周猪价创年内最大单周涨幅——实体高频观察》(20191027)

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：油价小幅上涨，有色回调，铁矿石下跌	3
2. 中游：螺纹钢继续上涨，PTA 价格跌幅扩大	4
3. 下游：楼市销售边际回暖，猪肉价格本周大跌	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 CBCEFI 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：油价小幅上涨，有色回调，铁矿石下跌

原油方面：本周油价小幅上涨。布伦特原油本周均价环比小幅上涨 0.18%，周五收盘 63.30 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 0.27%，周五收盘 57.72 美元/桶。

美国至 11 月 1 日当周 EIA 原油库存+221.9 万桶，预期+164.9 万桶，前值+792.9 万桶。精炼油库存-247.7 万桶，预期-116 万桶，前值-62.2 万桶。库欣地区原油库存-122.9 万桶，前值+171.4 万桶。汽油库存+186.1 万桶，预期-138.5 万桶，前值-282.8 万桶。精炼厂设备利用率+1.8%，预期+1.1%。

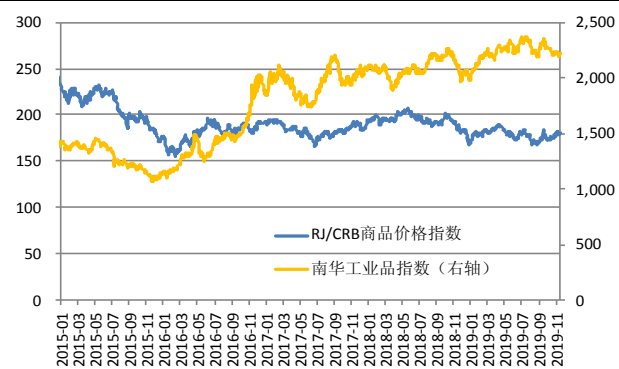
近期受益于中美贸易协议利好消息及需求改善预期影响，油价稳中有涨。

有色金属方面：本周有色价格纷纷回调。本周 LME 铜、铝、锌均价分别回落 1.16%、2.15%、1.82%。库存上来看，铜、锌库存分别下降 6.70%、0.61%，铝库存回升 3.63%。

煤炭方面：本周煤价平稳。动力煤价格指数本周与上周持平，前值为下跌 1.05%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存上升 0.28%，六大发电集团煤炭库存本周下降 0.30%。本周日均耗煤量环比上升 4.66%。

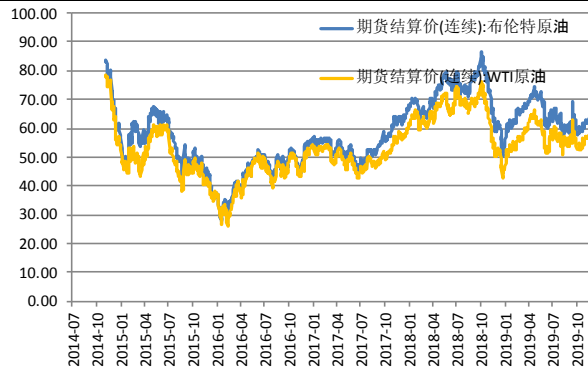
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）下跌。本周指数环比下跌 3.66%，前值为下跌 2.33%，全国 45 港口铁矿石库存下降 1.68%，前值为下降 0.50%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



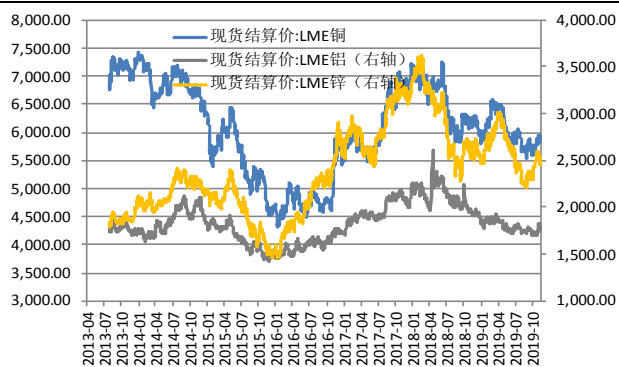
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



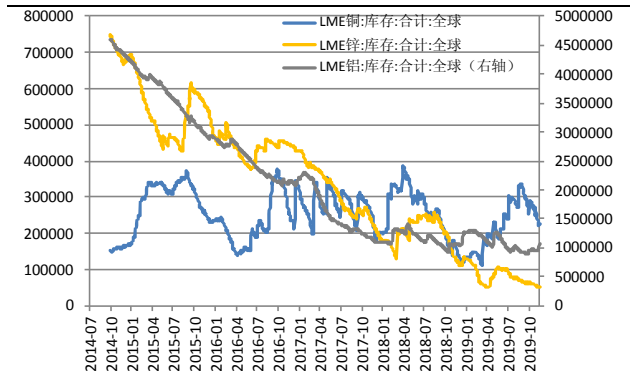
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



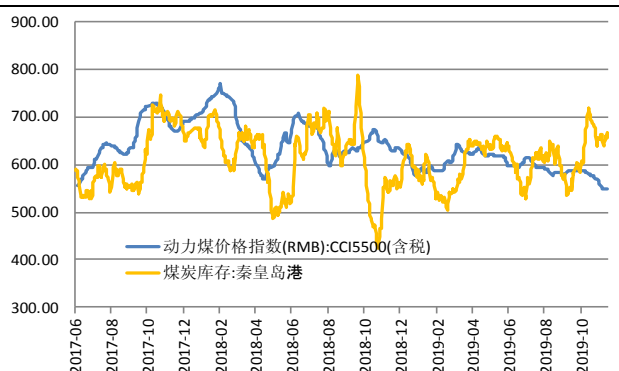
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



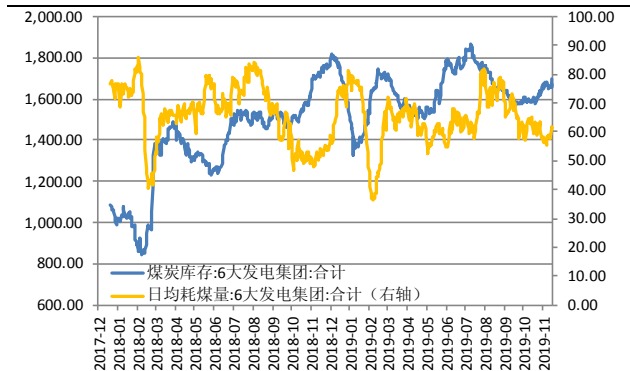
数据来源: 东北证券, Wind

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



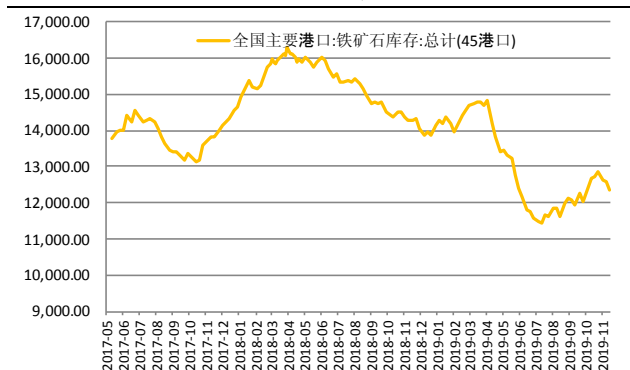
数据来源: 东北证券, Wind

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

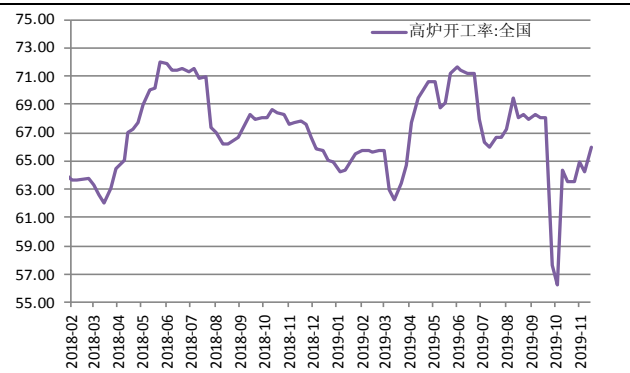
2. 中游: 螺纹钢继续上涨, PTA 价格跌幅扩大

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周上涨 1.94%。Myspic 综合钢价指数较上周上升 0.59%。螺纹钢库存下降 7.96%。热卷库存下降 6.40%, 前期为下降 5.10%, 冷轧库存下降 1.43%, 前期为下降 1.10%。本周高炉开工率为 66.02%, 前值为 64.23%。

建材方面：玻璃与水泥价格继续回升。本周中国玻璃价格指数上升 0.16%，前值为上升 0.12%；水泥价格指数上升 1.91%，前值为上升 1.29%。

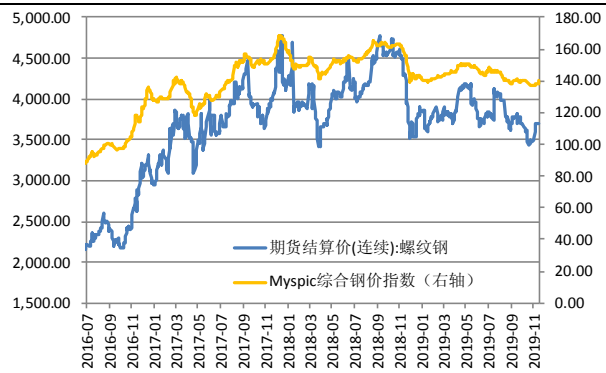
化工生产方面：国内 PTA 价格跌幅扩大。PTA 价格均值较上周下跌 2.49%，前值下跌 0.40%，南华 PTA 指数较上周回调 2.14%。

图 9：高炉开工率



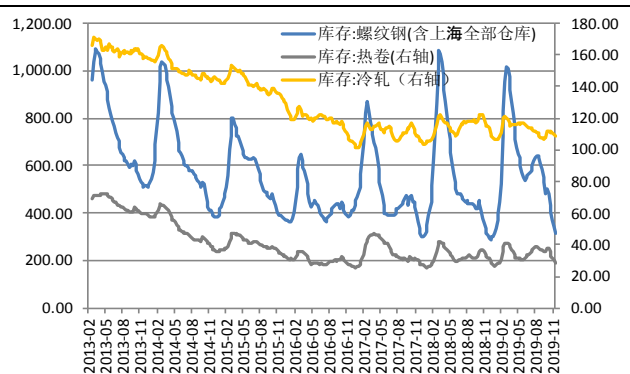
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



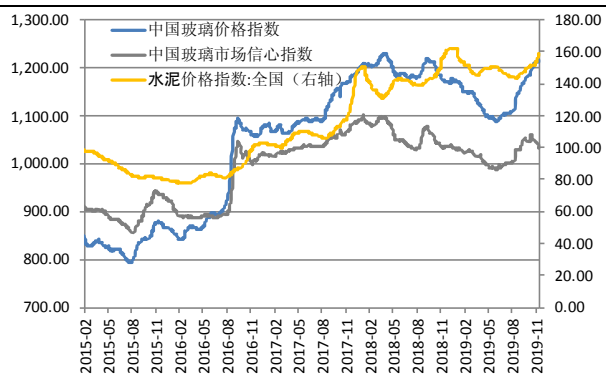
数据来源：东北证券，Wind

图 11：螺纹钢和热轧卷板库存



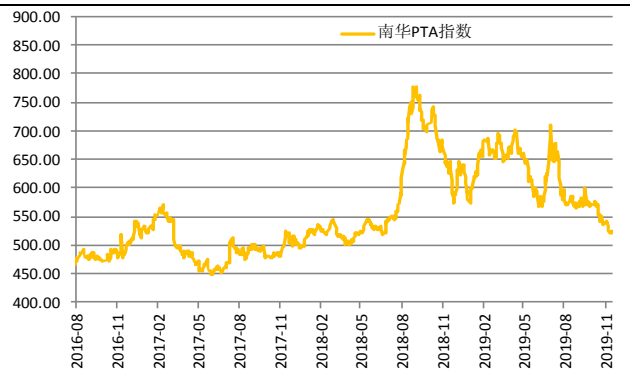
数据来源：东北证券，Wind

图 12：中国玻璃价格指数和水泥价格指数



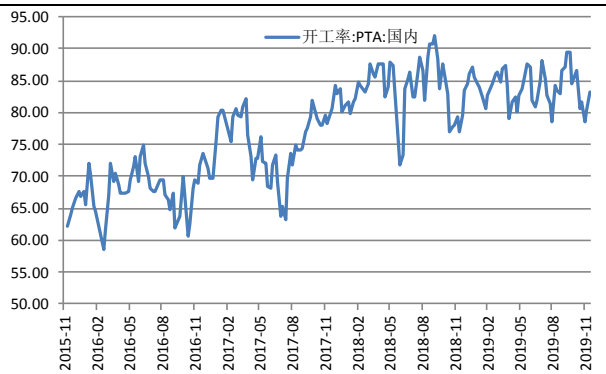
数据来源：东北证券，Wind

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：楼市销售边际回暖，猪肉价格本周大跌

房屋销售方面：本周（2019年11月09日-2019年11月15日）30大中城市商品房成交面积环比回升17.81%。其中，一、二、三线城市成交面积分别回升18.33%、4.19%、39.72%。上周30大中城市商品房成交面积环比回落14.18%。其中，一、二、三线城市成交面积分别回落24.32%、0.88%、24.82%。

土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比回落6.91%，其中，一、三线城市分别回升36.90%、21.24%，二线城市回落52.75%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积环比回落57.05%，其中一二、三线城市分别回落57.99%、1.57%、81.94%。

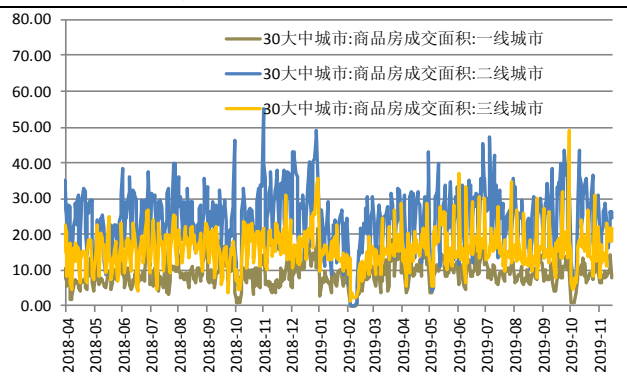
电影行业：上周电影票房收入环比回落30.86%，观影人次上升30.62%。

农产品价格方面：受猪价下跌影响，本周农产品批发价格200指数与菜篮子批发价格200指数分别回落0.88%、1.02%。

本周猪价继续大跌，平均批发价自上周五51.18元/公斤跌至本周五的48.13元/公斤，环比跌幅5.96%，较上周的2.33%明显扩大。

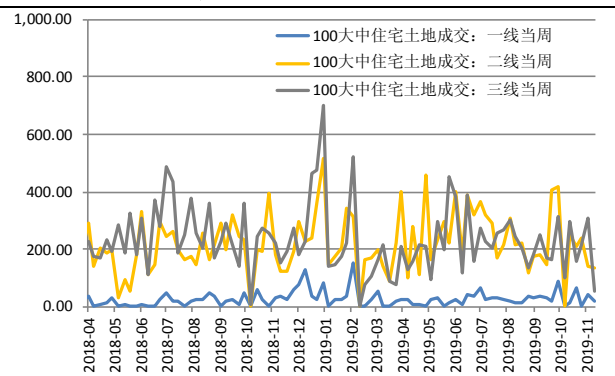
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比下降11.54%，上周环比下降12.99%。CBCFI综合指数周均值较前期上涨7.75%。

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

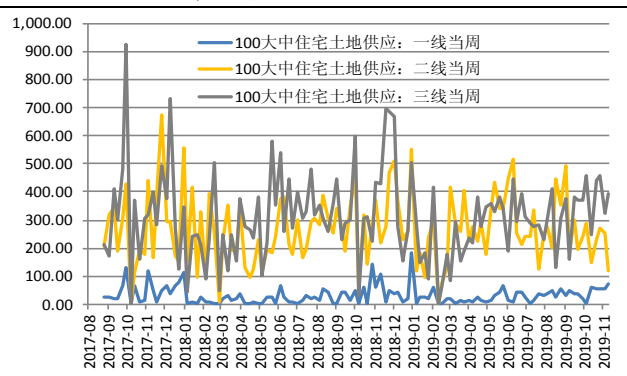
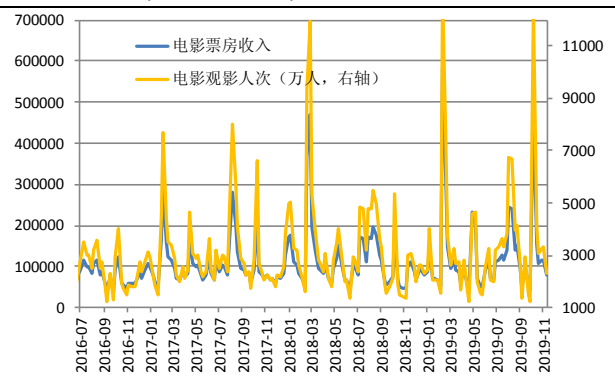
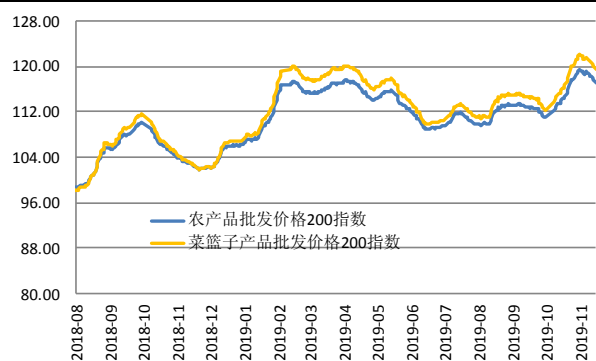


图 18: 观影人数和电影票房收入



数据来源：东北证券，Wind

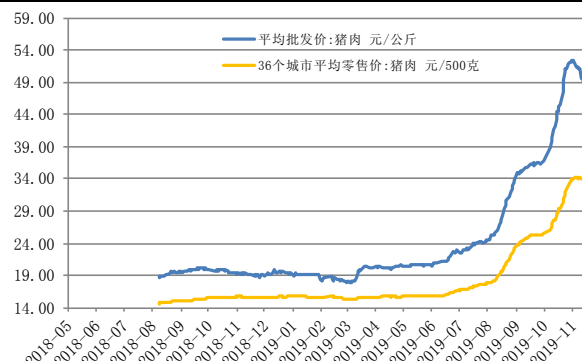
图 19: 农产品和菜篮子产品批发价格 200 指数



数据来源：东北证券，Wind

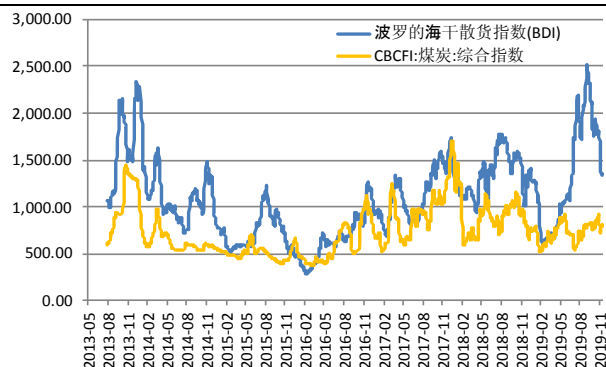
数据来源：东北证券，Wind

图 20: 猪肉批发与零售价格



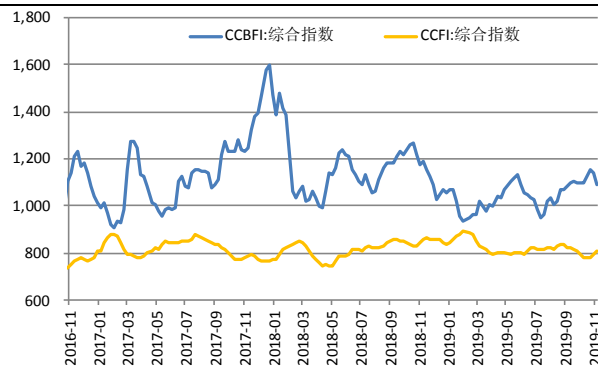
数据来源：东北证券，Wind

图 21: 波罗的海干散货指数和 CCBFI 综合指数



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_8931

