

证券研究报告 / 宏观数据

油价上涨，8 月至今猪肉价格首度明显回落——实体高频观察（2019 年第 45 周）

报告摘要：

原油方面：本周油价上涨。布伦特原油本周均价环比上涨 1.94%，周五收盘 62.51 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 2.79%，周五收盘 57.24 美元/桶。

受益中美贸易协议利好消息，本周油价上涨。本周中美双方同意分阶段取消加征关税，贸易利好消息推动市场情绪回暖，带动油价上涨。

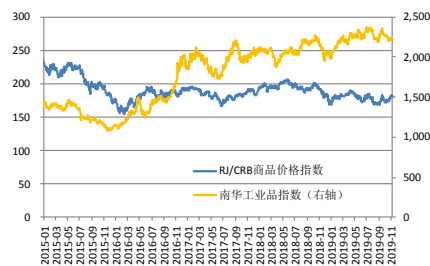
本周黑色下跌，有色普涨。动力煤价格指数本周环比下跌 1.47%，中国铁矿石价格指数环比下跌 2.33%。有色方面，本周铜、铝均价分别上涨 0.81%、3.82%，锌价微跌 0.19%，库存上来看，铜、锌库存分别下降 6.12%、1.24%、6.14%。近期智利骚乱逐渐发酵，罢工事件或影响矿产供应，短期利好有色价格回稳。

本周螺纹钢期货结算价较上周上涨 4.01%。Myspic 综合钢价指数较上周上升 0.50%。螺纹钢库存下降 7.81%。本周高炉开工率回落至 64.23%。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 0.40%，跌势有所放缓。

本周 30 大中城市商品房成交面积环比回落 14.18%。上周 100 大中城市土地供应面积环比回升 15.80%，成交面积环比回落 5.48%。

本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数分别回升 0.21%、0.23%，涨势较前几周明显放缓。自 8 月猪肉价格大涨以来，本周首度出现明显下跌，平均批发价自上周五 52.40 元/公斤跌至本周五的 51.18 元/公斤，环比跌幅 2.33%。

本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比下降 12.99%，上周环比下降 2.24%。CBCFI 综合指数周均值较前期下跌 13.42%。



相关报告

《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)

《油价上涨，猪肉价格再度大涨——实体高频观察（2019 年第 42 周）》(20191020)

证券分析师：沈新风

执业证书编号：S0550118040001
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：油价上涨，黑色下跌，有色普涨	3
2. 中游：螺纹钢期价上涨，PTA 价格跌势放缓	4
3. 下游：楼市销售仍降温，8 月以来猪肉价格首度明显下跌	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 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：油价上涨，黑色下跌，有色普涨

原油方面：本周油价上涨。布伦特原油本周均价环比上涨 1.94%，周五收盘 62.51 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 2.79%，周五收盘 57.24 美元/桶。

美国至 11 月 1 日当周 EIA 原油库存+792.9 万桶，预期+151.5 万桶，前值+570.2 万桶。精炼油库存-62.2 万桶，预期-125 万桶，前值-103.2 万桶。库欣地区原油库存 171.4 万桶，前值 157.2 万桶。汽油库存-282.8 万桶，预期-200 万桶，前值-303.7 万桶。精炼厂设备利用率-1.7%，预期 0.73%，前值 2.5%。

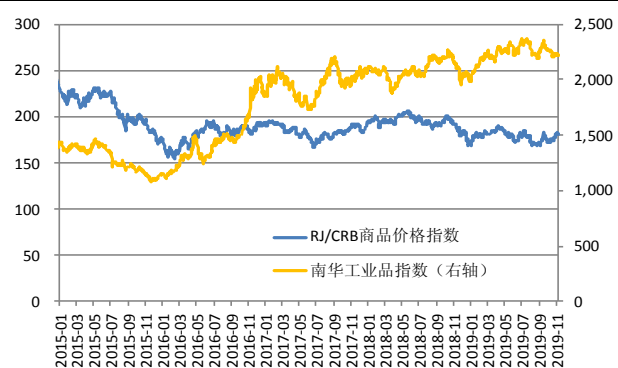
受益中美贸易协议利好消息，本周油价上涨。本周中美双方同意分阶段取消加征关税，贸易利好消息推动市场情绪回暖，带动油价上涨。

有色金属方面：本周铜铝价格上涨，锌价平稳。本周 LME 铜、铝均价分别上涨 0.81%、3.82%，锌价微跌 0.19%。库存上来看，铜、锌库存分别下降 6.12%、1.24%、6.14%。近期智利骚乱逐渐发酵，罢工事件或影响矿产供应，短期利好有色价格回稳。

煤炭方面：本周煤价下跌。动力煤价格指数周环比下跌 1.47%，前值为下跌 1.05%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存上升 0.42%，六大发电集团煤炭库存本周上升 1.28%。本周日均耗煤量环比下降 4.30%。

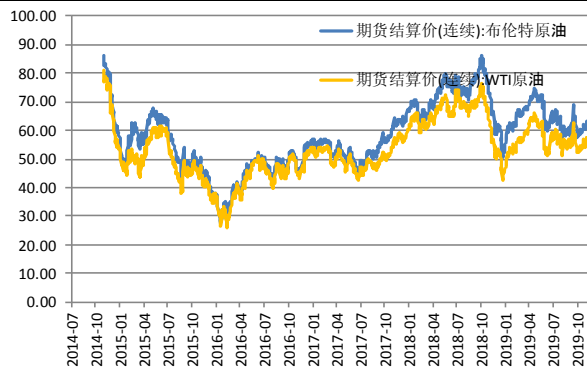
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）下跌。本周指数环比下跌 2.33%，前值为微跌 0.04%，全国 45 港口铁矿石库存下降 0.50%，前值为下降 1.46%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



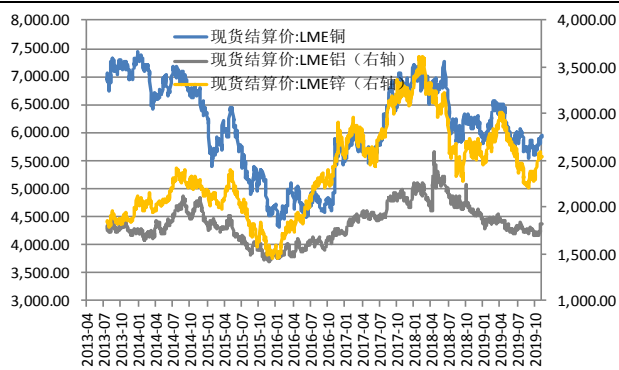
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



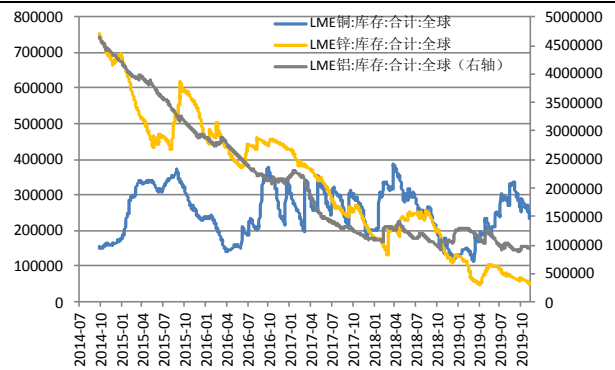
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



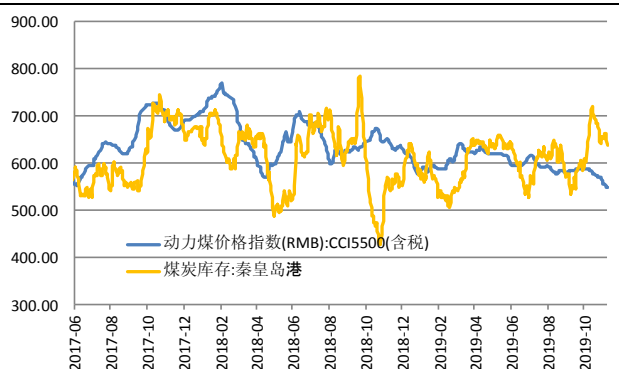
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



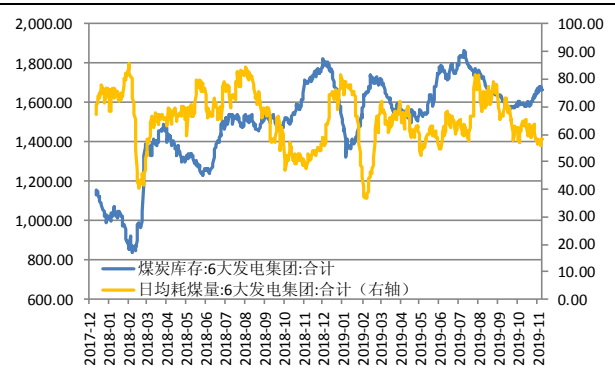
数据来源: 东北证券, Wind

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



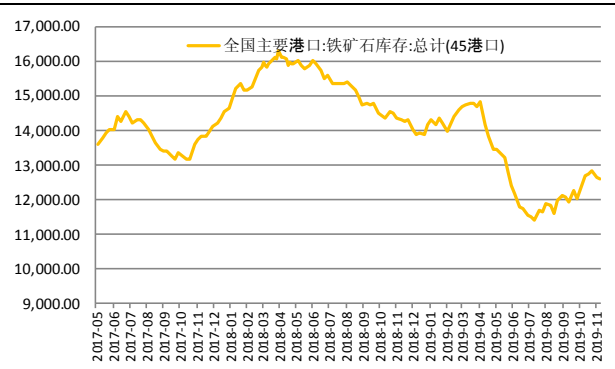
数据来源: 东北证券, Wind

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

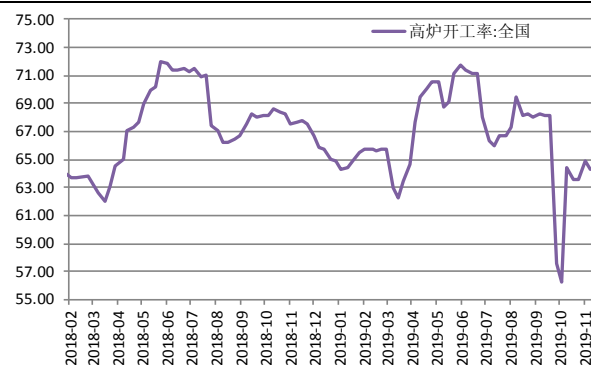
2. 中游: 螺纹钢期价上涨, PTA 价格跌势放缓

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周上涨 4.01%。Myspic 综合钢价指数较上周上升 0.50%。螺纹钢库存下降 7.81%。热卷库存下降 5.10%, 前期为下降 4.22%, 冷轧库存下降 1.10%, 前期为下降 0.13%。本周高炉开工率为 64.23%, 前值为 64.92%。

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 0.12%，前值为上升 0.47%；水泥价格指数上升 1.29%，前值为上升 0.68%。

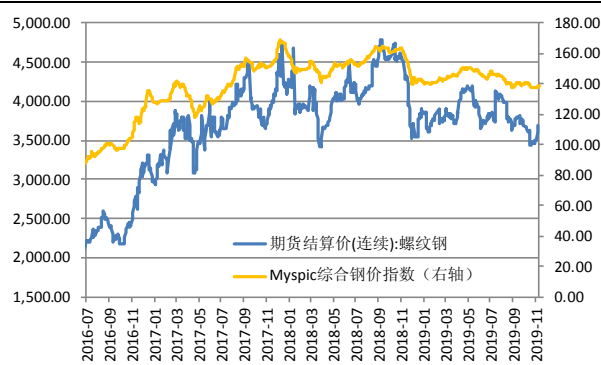
化工生产方面：国内 PTA 价格跌势放缓。PTA 价格均值较上周下跌 0.40%，前值下跌 1.30%，南华 PTA 指数较上周回调 0.81%。

图 9：高炉开工率



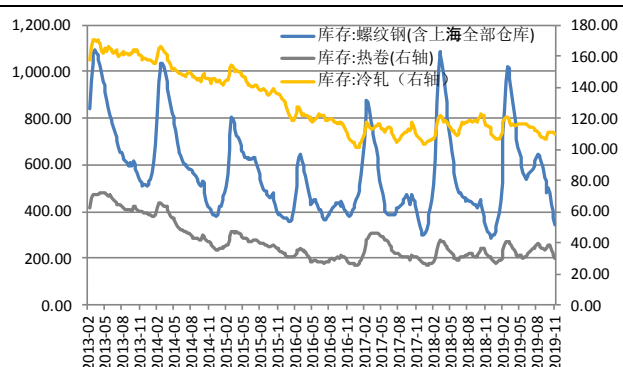
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



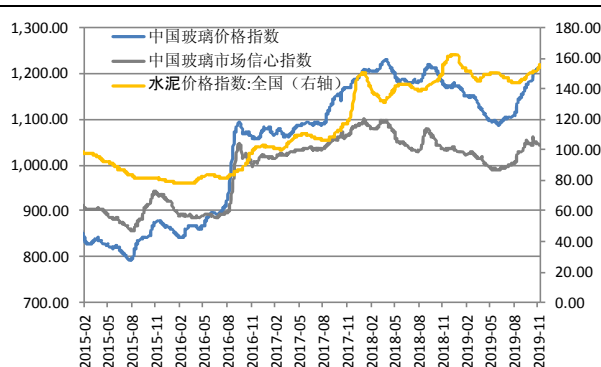
数据来源：东北证券，Wind

图 11：螺纹钢和热轧卷板库存



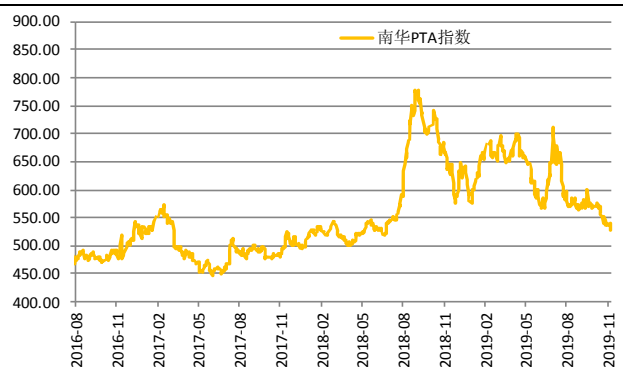
数据来源：东北证券，Wind

图 12：中国玻璃价格指数和水泥价格指数



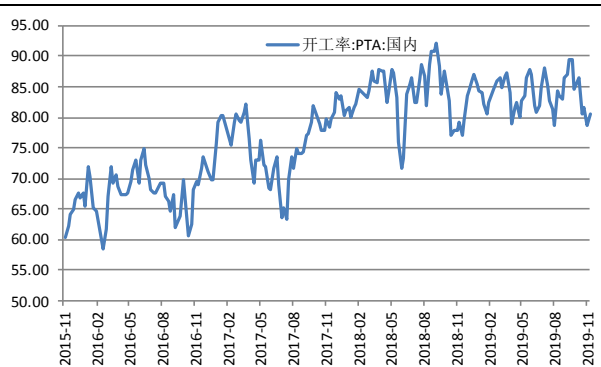
数据来源：东北证券，Wind

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：楼市销售仍降温，8月以来猪肉价格首度明显回落

房屋销售方面：本周（2019年11月03日-2019年11月09日）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%。上周30大中城市商品房成交面积环比回落5.48%。其中，一、三线城市成交面积分别回升14.64%、7.73%，二线城市回落19.33%。

土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比回落15.80%，其中，一、二、三线城市分别回落6.86%、6.73%、23.41%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积环比回落23.81%，其中一线城市成交明显回暖，环比涨770.80%。二、三线城市分别回落42.19%、19.65%。

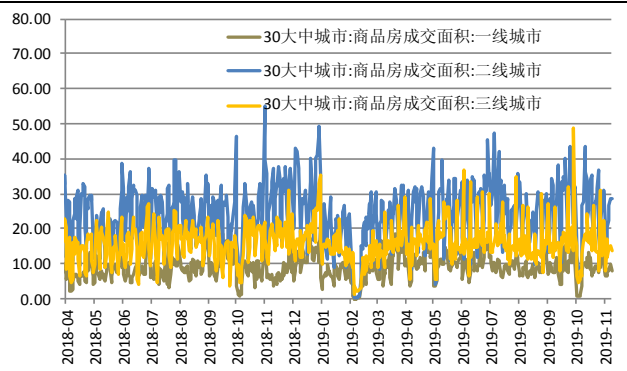
电影行业：上周电影票房收入环比回落2.35%，观影人次上升1.45%。

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指数分别回升0.21%、0.23%，涨势较前几周明显放缓。

自8月猪肉价格大涨以来，本周首度出现明显下跌，平均批发价自上周五52.40元/公斤跌至本周五的51.18元/公斤，环比跌幅2.33%。

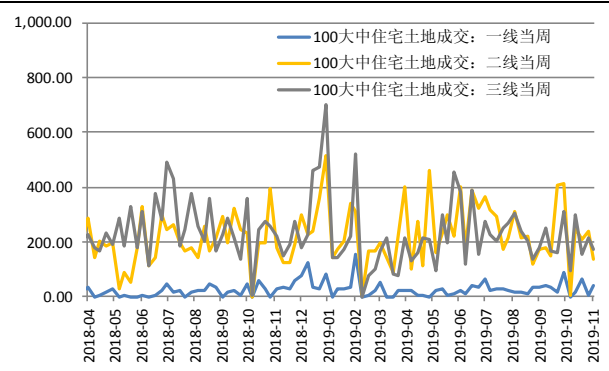
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比下降12.99%，上周环比下降2.24%。CBCFI综合指数周均值较前期下跌13.42%。

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

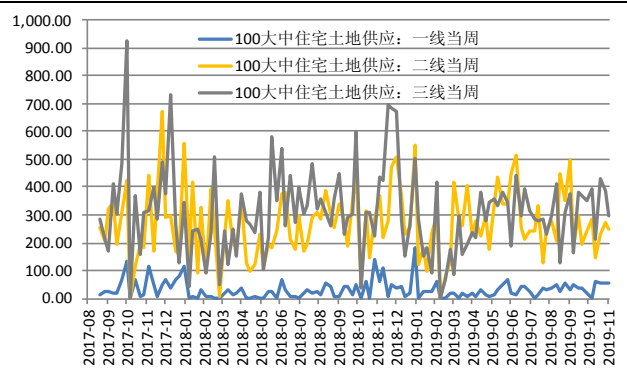
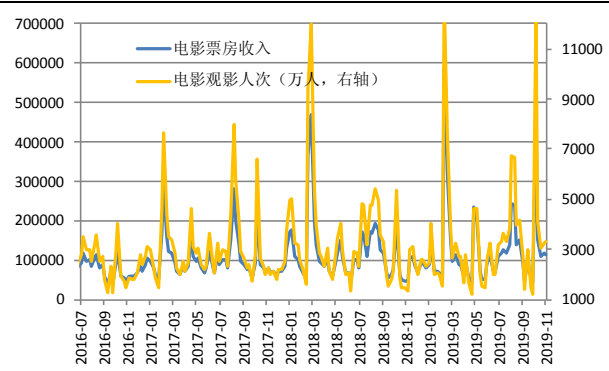
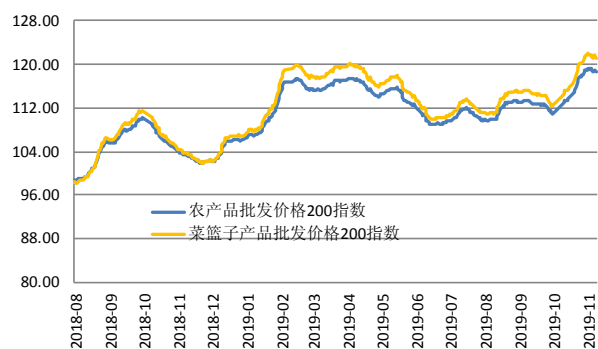


图 18: 观影人数和电影票房收入



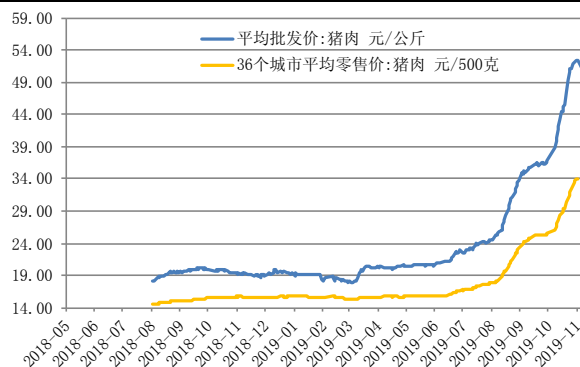
数据来源：东北证券，Wind

图 19: 农产品和菜篮子产品批发价格 200 指数



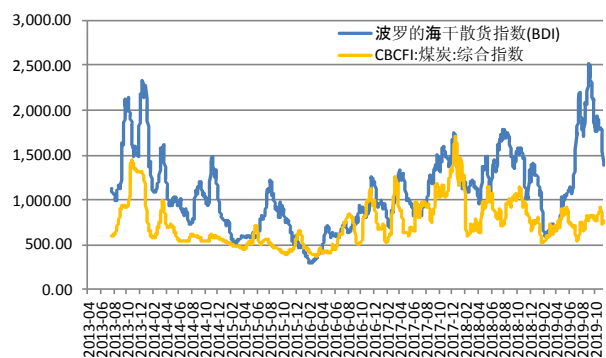
数据来源：东北证券，Wind

图 20: 猪肉批发与零售价格



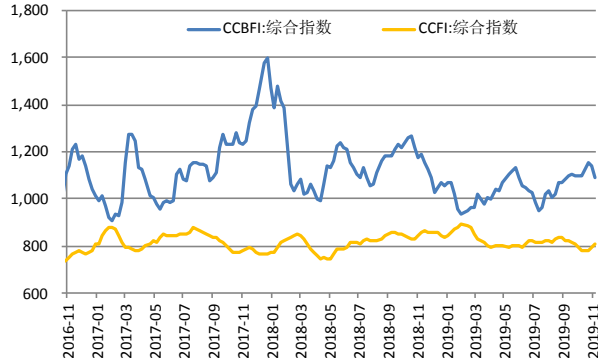
数据来源：东北证券，Wind

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_9099

