

证券研究报告 / 宏观数据

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（2019年第43周）

报告摘要：

原油方面：本周油价依然上涨。布伦特原油本周均价环比上涨 2.25%，周五收盘 62.02 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 3.31%，周五收盘 56.66 美元/桶。

受中美贸易谈判利好、美制造业景气度改善、减产预期升温等因素影响，本周油价继续上涨。需求方面，近段时间以来中美贸易谈判频现积极信号，市场情绪受提振，另一方面，受益美国最新制造业 PMI 超预期改善，投资者对经济疲弱的担忧有所缓解。供给方面，OPEC 或考虑于 12 月会议上强化减产协议，对油价形成支撑。库存方面，受美炼厂季节性检修影响，周三 EIA 数据继续呈原油累库、成品油去库形态。

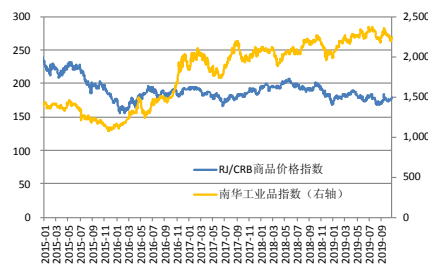
本周黑色下跌，有色表现分化。中国铁矿石价格指数环比下跌 3.29%，动力煤价格指数环比下跌 0.76%，假期后工商业活动恢复，用电需求回升带动日均耗煤量修复并维持平稳，累计来看，10 月耗煤同比明显修复，考虑到年内水电趋稳，煤耗数据一定程度上反映 10 月生产端仍有支撑。本周 LME 铜、锌价分别上涨 0.68%、3.59%，铝价下跌 1.02%。库存上来看，铜、锌库存分别下降 3.42%、2.78%，铝库存上升 1.47%。

本周螺纹钢期货结算价较上周下跌 1.72%。Myspic 综合钢价指数较上周下跌 0.98%。螺纹钢库存下降 7.11%，本周高炉开工率与上周持平。10 月以来螺纹钢去库进度总体超季节性，指向目前建筑业景气度良好。建材方面，玻璃价格指数与水泥价格继续上涨。PTA 价格有所回调。

本周 30 大中城市商品房成交面积环比回落 11.97%。上周 100 大中城市土地供应面积环比回升 11.65%，成交面积环比回落 61.24%。

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 2.24%、2.54%。受生猪及能繁母猪存栏持续下降的影响，本周猪肉价格继续大涨，平均批发价自上周五 45.57 元/公斤涨至本周的 51.01 元/公斤，涨幅 11.19%，创年内最高单周涨幅。

本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比下降 4.35%，上周环比回升 1.40%。CBCFI 综合指数周均值较前期上涨 5.17%。



相关报告

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

《油价上涨，高炉开工率回升，猪肉价格大涨——实体高频观察（2019 年第 41 周）》(20191013)

《油价回调，高炉开工率下降，猪肉价格企稳——实体高频观察（2019 年第 39 周）》(20190923)

证券分析师： 沈新凤

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、黑色下跌有色分化，10月日均煤耗修复	3
2. 中游：10月螺纹钢去库总体超季节性，PTA价格回调	4
3. 下游：房地产销售降温，猪肉价格创年内单周最高涨幅	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	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	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 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、黑色下跌有色分化，10月日均煤耗修复

原油方面：本周油价依然上涨。布伦特原油本周均价环比上涨 2.25%，周五收盘 62.02 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 3.31%，周五收盘 56.66 美元/桶。

美国至 10 月 18 日当周 EIA 原油库存-169.9 万桶，预期+275.14 万桶，前值+928.1 万桶。汽油库存-310.7 万桶，预期-213.9 万桶，前值-256.2 万桶。精炼油库存-271.5 万桶，预期-277.7 万桶，前值-382.3 万桶。库欣地区原油库存+150.6 万桶，前值+127.6 万桶。

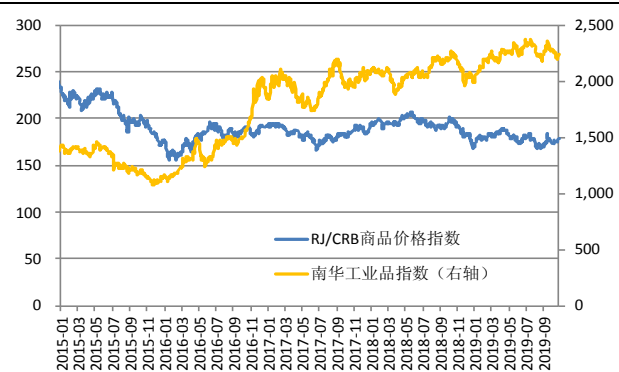
受中美贸易谈判利好、美制造业景气度改善、减产预期升温等因素影响，本周油价继续上涨。需求方面，近段时间以来中美贸易谈判频现积极信号，市场情绪受提振，另一方面，受益美国最新制造业 PMI 超预期改善，投资者对经济疲弱的担忧有所缓解。供给方面，OPEC 或考虑于 12 月会议上强化减产协议，对油价形成支撑。库存方面，受美炼厂季节性检修影响，周三 EIA 数据继续呈原油累库、成品油去库形态。

有色金属方面：本周有色金属表现分化。本周 LME 铜、锌价分别上涨 0.68%、3.59%，铝价下跌 1.02%。库存上来看，铜、锌库存分别下降 3.42%、2.78%，铝库存上升 1.47%。

煤炭方面：本周煤价下跌。动力煤价格指数周环比下跌 0.76%，前值为下跌 0.79%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存下降 3.45%，六大发电集团煤炭库存本周上升 0.45%。本周日均耗煤量环比下降 1.14%。假期后工商业活动恢复，用电需求回升带动日均耗煤量修复并维持平稳，累计来看，10 月耗煤同比明显修复，考虑到年内水电趋稳，煤耗数据一定程度上反映 10 月生产端仍有支撑。

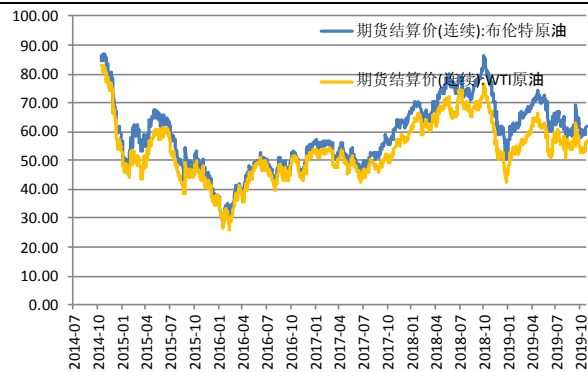
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）下跌。本周指数环比下跌 3.29%，前值为上涨 1.44%，全国 45 港口铁矿石库存上升 0.88%，前值为上升 0.43%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



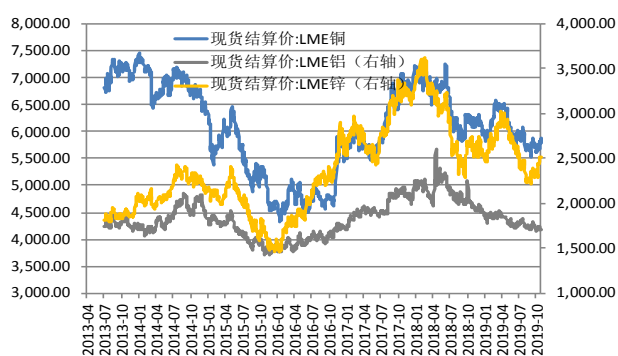
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



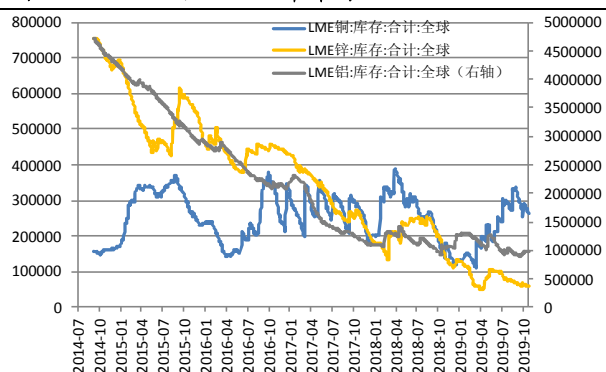
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



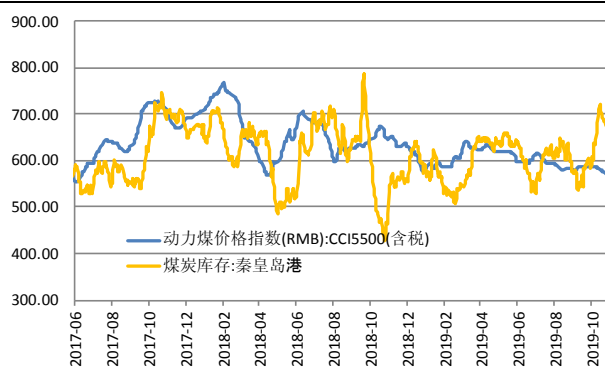
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



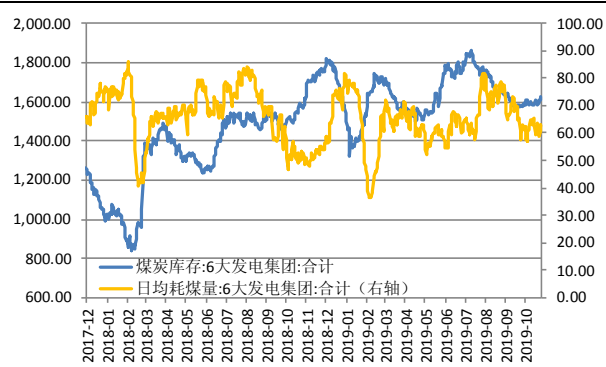
数据来源: 东北证券, Wind

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



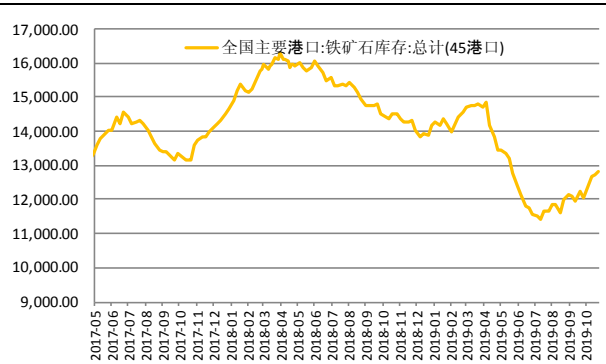
数据来源: 东北证券, Wind

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

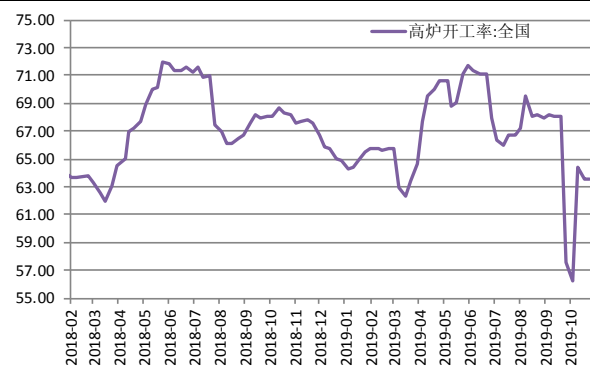
2. 中游: 10 月螺纹钢去库总体超季节性, PTA 价格回调

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周下跌 1.72%。Myspic 综合钢价指数较上周下跌 0.98%。螺纹钢库存下降 7.11%。热卷库存下降 7.58%, 前期为下降 6.35%, 冷轧库存上升 0.19%, 前期为下降 0.28%。本周高炉开工率为 63.54%, 前值为 63.54%。10 月以来螺纹钢去库进度总体超季节性, 指向目前建筑业景气度良好。

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 0.63%，前值为上升 1.15%；水泥价格指数上升 0.29%，前值为上升 0.46%。

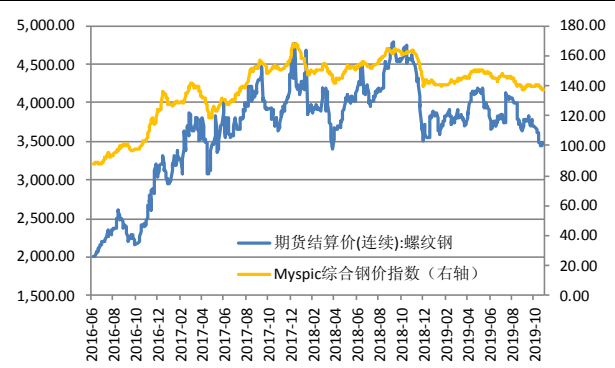
化工生产方面：国内 PTA 价格回调。PTA 价格均值较上周下跌 2.69%，前值下跌 2.13%，南华 PTA 指数较上周回调 2.48%。

图 9：高炉开工率



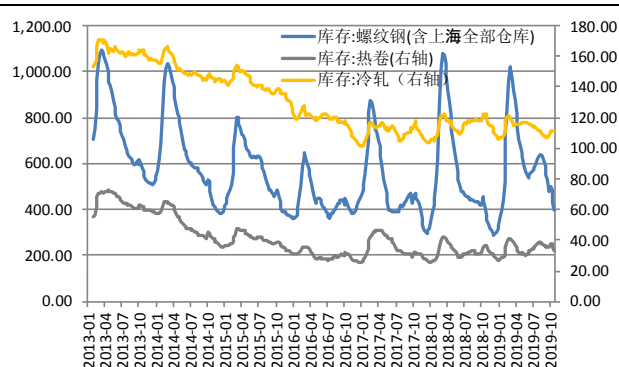
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



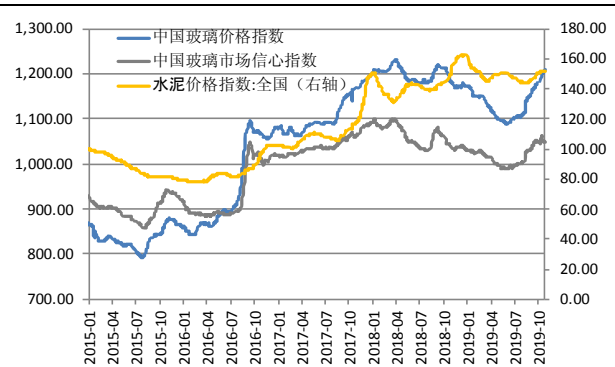
数据来源：东北证券，Wind

图 11：螺纹钢和热轧卷板库存



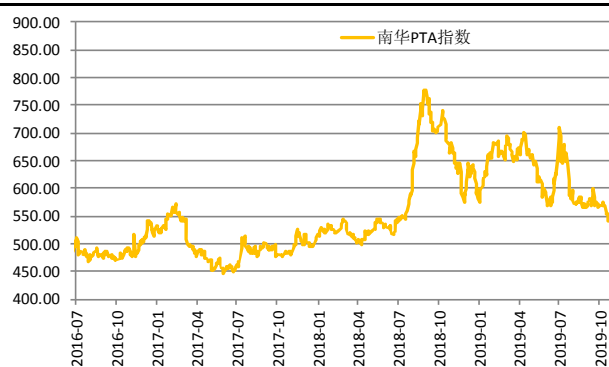
数据来源：东北证券，Wind

图 12：中国玻璃价格指数和水泥价格指数



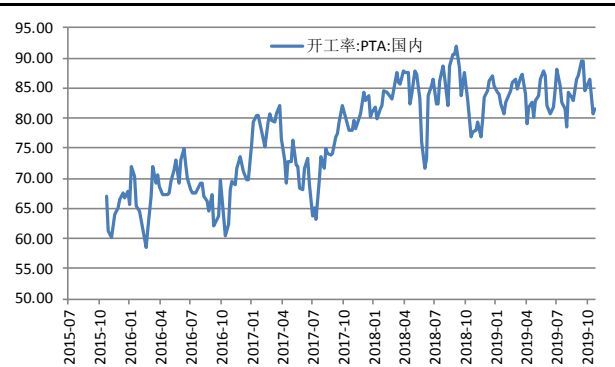
数据来源：东北证券，Wind

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：房地产销售降温，猪肉价格创年内单周最高涨幅

房屋销售方面：本周（2019年10月20日-2019年10月26日）30大中城市商品房成交面积环比回落 11.97%。其中，一、二、三线城市成交面积分别回落 12.79%、7.65%、18.51%。上周 30 大中城市商品房成交面积环比回升 20.77%。其中，一、二、三线城市成交面积分别回升 34.19%、11.90%、30.29%。

土地供应和成交：上周 100 大中城市土地供应面积环比回升 11.65%，其中，一、二线城市分别回落 10.77%、4.12%，三线城市回升 29.10%。成交面积来看，上周 100 大中城市成交面积环比回落 61.24%，其中一线城市回升 338.76%，二、三线城市分别回落 77.61%、69.59%。

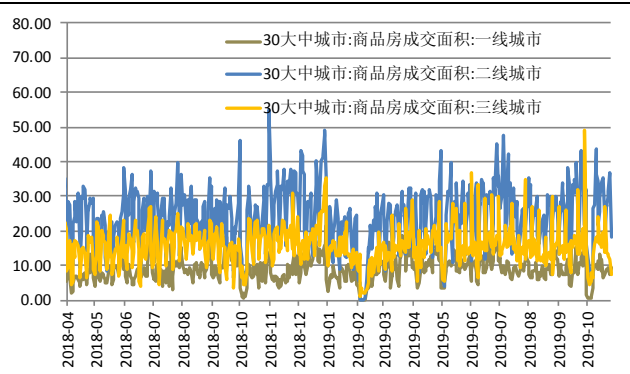
电影行业：上周电影票房收入环比下跌 28.07%，观影人次下跌 25.09%。

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 2.24%、2.54%。

受生猪及能繁母猪存栏持续下降的影响，本周猪肉价格继续大涨，平均批发价自上周五 45.57 元/公斤涨至本周五的 51.01 元/公斤，涨幅 11.19%，创年内最高单周涨幅。

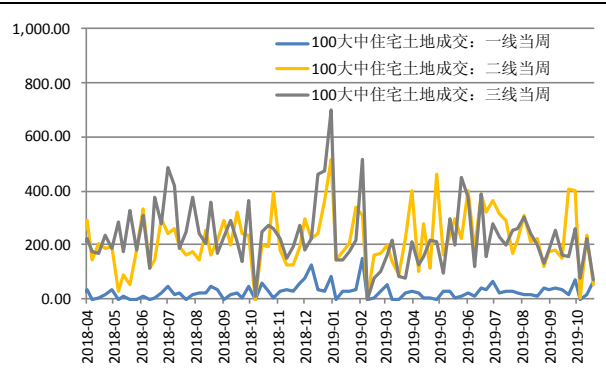
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比下降 4.35%，上周环比回升 1.40%。CBCFI 综合指数周均值较前期上涨 5.17%。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



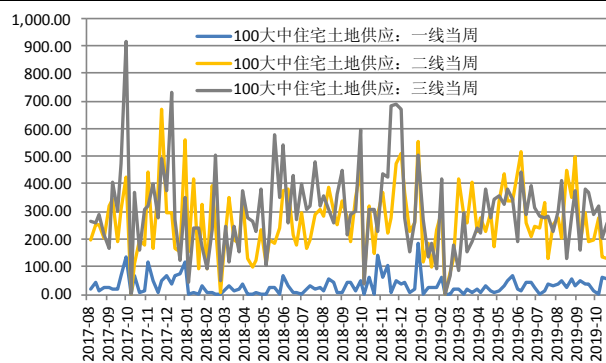
数据来源：东北证券，Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



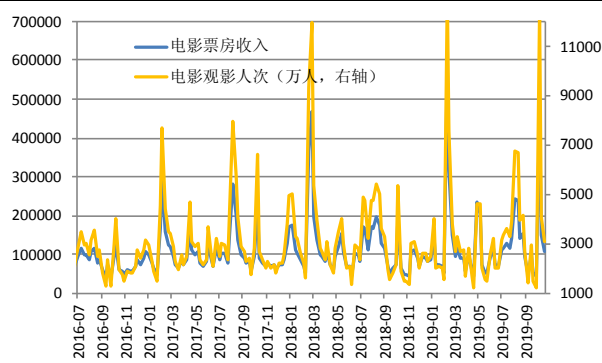
数据来源：东北证券，Wind

图 17: 100 大中城市住宅类土地供应面积



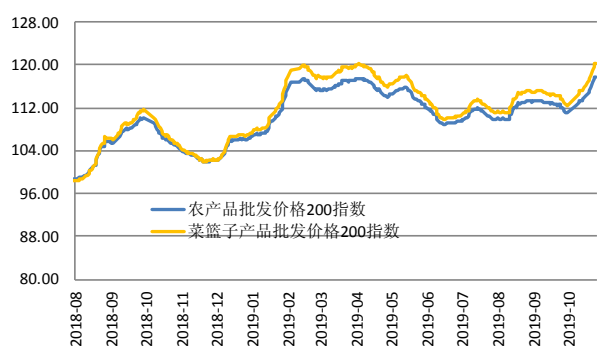
数据来源: 东北证券, Wind

图 18: 观影人数和电影票房收入



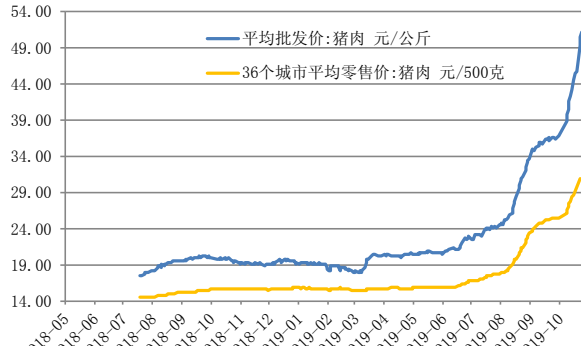
数据来源: 东北证券, Wind

图 19: 农产品和菜篮子产品批发价格 200 指数



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

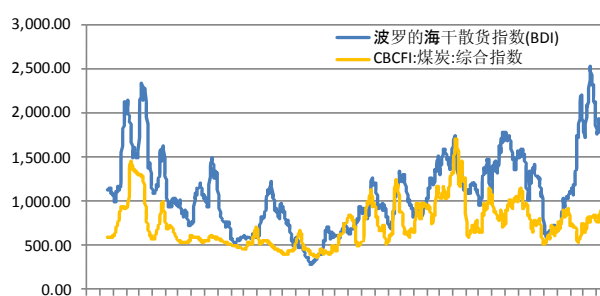
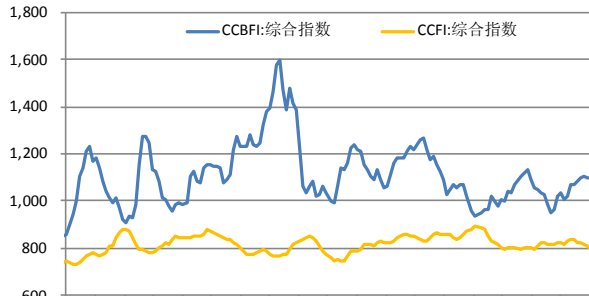


图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数



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_9418

