

证券研究报告 / 宏观数据

油价回调，高炉开工率大降，猪肉价格企稳——实体高频观察（2019年第39周）

报告摘要：

原油方面：本周油价回调。布伦特均价环比下跌 3.36%，周五收盘 61.91 美元/桶，WTI 原油价格环比下跌 3.99%，周五收盘 55.91 美元/桶。

受沙特全面恢复生产、EIA 库存反弹、美元指数走强等因素的影响，本周油价明显回调。本周沙特阿美提前恢复原油产能，大幅超出市场预期，指向沙特遇袭事件对供给端的扰动已基本出清，另外，周五鲁哈尼宣称美国已提出解除对伊朗的所有制裁以换取良好谈判结果，尽管随后美国政府对这一说法予以否认，但美伊谈判的潜在可能提振了市场对中东局势缓和的预期，利空油价。另一方面，周三 EIA 库存超预期反弹叠加炼厂开工率明显回落，显示美国原油消费呈季节性下滑，需求端支撑趋弱。最后，本周美元指数明显上升，对油价亦有所抑制。

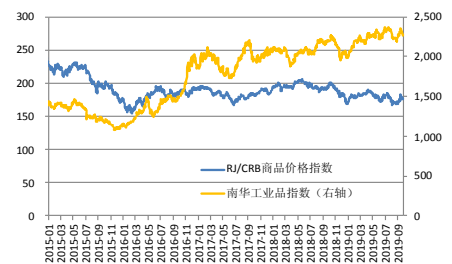
中国铁矿石价格指数环比下跌 3.06%，环保限产压力下本周钢厂对铁矿需求明显下滑，本周高炉开工率骤降 10.5 个百分点至 57.6%，令铁矿石价格承压下跌。动力煤价格指数微涨 0.03%，六大电日均耗煤下降 9.54%。本周 LME 铜、铝、锌价分别下跌 0.80%、1.19%、0.71%。库存上来看，铜、锌库存分别下降 6.53%、1.43%，铝库存上涨 0.25%。

本周螺纹钢期货结算价较上周下跌 1.14%。Myspic 综合钢价指数较上周回落 0.30%。螺纹钢库存下降 9.07%。9 月以来螺纹钢去库进度显著超季节性，与 8 月建筑业商务活动指数走高相一致，指向 9 月建筑业景气延续。建材方面，玻璃价格指数与水泥价格继续上涨。PTA 价格均值较上周回调 2.29%，南华 PTA 指数回调 1.80%。

本周 30 大中城市商品房成交面积环比回升 9.52%。其中，一、二、三线城市成交面积分别回升 29.49%、4.25%、8.31%。周四财政部发布《金融企业财务规则（征求意见稿）》，提出防止金融企业过度参与房地产等领域投资，指向政策对地产融资端调控偏紧的态度依然坚定。

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 指数分别下跌 0.43%、0.50%。本周猪肉价格企稳。

交通运输方面：波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比回落 9.71%，上周环比回落 5.42%。CBCFI 综合指数周均值较上周回落 1.34%。



相关报告

《沙特油厂遇袭推升油价，螺纹钢去库超季节性指向 9 月建筑业景气延续——实体高频观察（2019 年第 38 周）》(20190923)

《油价中枢继续抬升，有色、黑色普涨——实体高频观察（2019 年第 37 周）》(20190916)

《油价震荡回升，铁矿石价格反弹，猪肉延续涨势——实体高频观察（2019 年第 36 周）》(20190908)

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：原油、有色、铁矿石价格齐回落	3
2. 中游：螺纹钢期价下跌，PTA 价格回调	5
3. 下游：房地产销售边际回暖，猪肉价格企稳	6
图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数	4
图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价	4
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	5
图 8: 全国 45 港口铁矿石库存	5
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	6
图 12: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数	6
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 CCBFI 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：原油、有色、铁矿石价格齐回落

原油方面：本周油价回调。布伦特原油本周均价环比下跌 3.36%，周五收盘 61.91 美元/桶，WTI 原油价格环比下跌 3.99%，周五收盘 55.91 美元/桶。

美国至 9 月 20 日当周 EIA 原油库存+241.2 万桶，预期-24.9 万桶，前值+105.8 万桶。汽油库存+51.9 万桶，预期+29.6 万桶，前值+78.1 万桶。精炼厂设备利用率 89.8%，预期 90.6%。库欣地区原油库存+225.6 万桶，前值-64.7 万桶。精炼油库存-297.8 万桶，预期-73.3 万桶，前值+43.7 万桶。

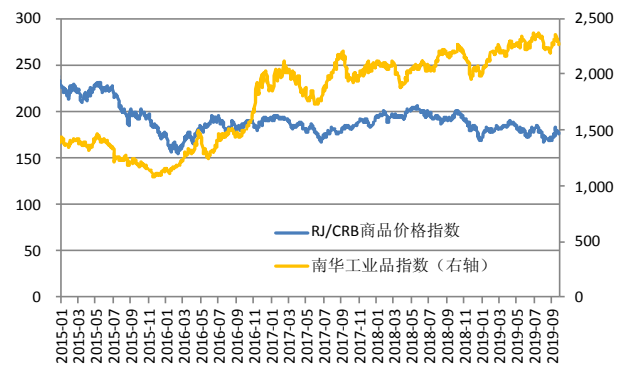
受沙特全面恢复生产、EIA 库存反弹、美元指数走强等因素的影响，本周油价明显回调。本周沙特阿美提前恢复原油产能，大幅超出市场预期，指向沙特遇袭事件对供给端的扰动已基本出清，另外，周五鲁哈尼宣称美国已提出解除对伊朗的所有制裁以换取良好谈判结果，尽管随后美国政府对这一说法予以否认，但美伊谈判的潜在可能提振了市场对中东局势缓和的预期，利空油价。另一方面，周三 EIA 库存超预期反弹，叠加炼厂开工率明显回落，指向美国原油消费季节性下滑趋势下，需求对油价的支撑正在减弱。最后，本周美元指数明显上升，对油价亦有所抑制。

有色金属方面：本周有色金属继续下跌。本周 LME 铜、铝、锌价分别下跌 0.80%、1.19%、0.71%。库存上来看，铜、锌库存分别下降 6.53%、1.43%，铝库存上涨 0.25%。

煤炭方面：本周煤价平稳。动力煤价格指数周环比微涨 0.03%，前值为上涨 0.14%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存上升 2.66%，六大发电集团煤炭库存本周上升 0.22%。本周日均耗煤量环比下降 9.54%，随着气温转凉，动力煤将迎来需求淡季。

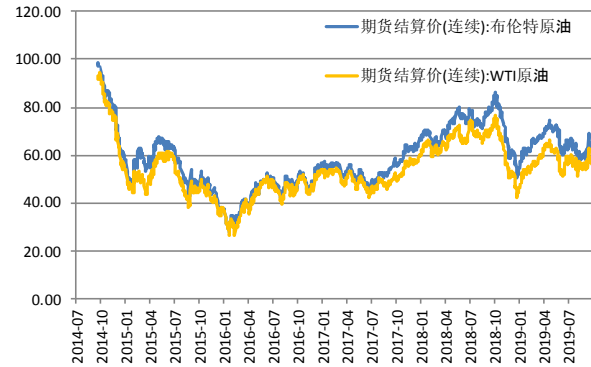
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）回落。本周指数环比下跌 3.06%，前值为上涨 2.60%，全国 45 港口铁矿石库存下降 1.80%，前值为上升 2.59%。**环保限产压力下本周钢厂对铁矿需求明显下滑，铁矿石价格承压下跌。**9 月 23 日，各地政府纷纷下发针对国庆期间的停限产政策，如唐山地区钢厂烧结机已全部停产，致使本周全国高炉开工率骤降 10.5 个百分点至 57.6%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



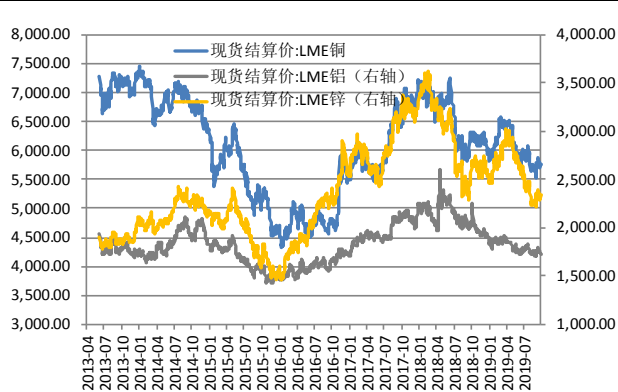
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



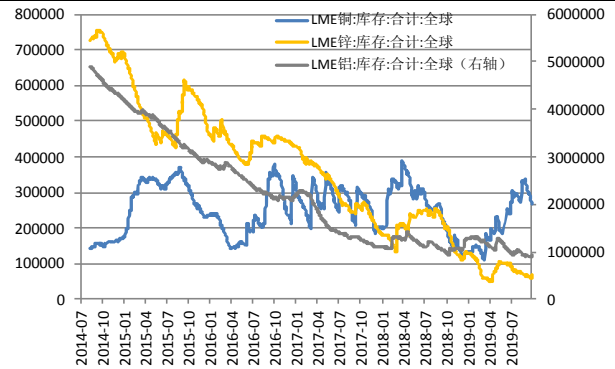
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



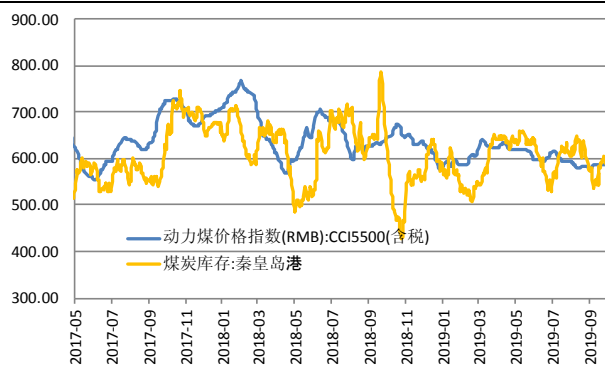
数据来源：东北证券，Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



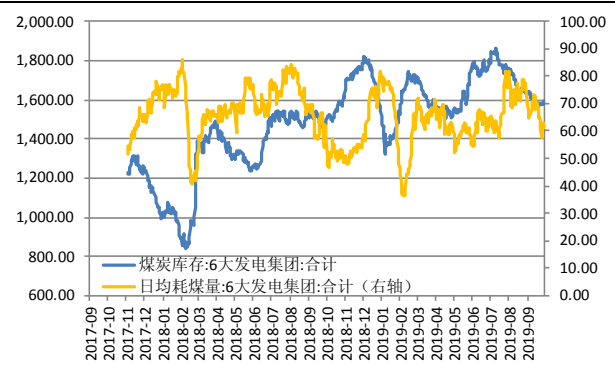
数据来源：东北证券，Wind

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



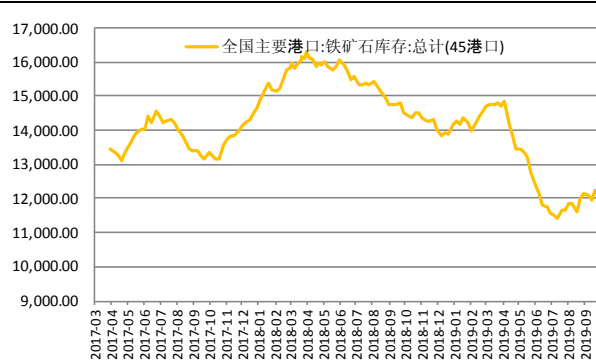
数据来源：东北证券，Wind

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: 螺纹钢期价下跌, PTA 价格回调

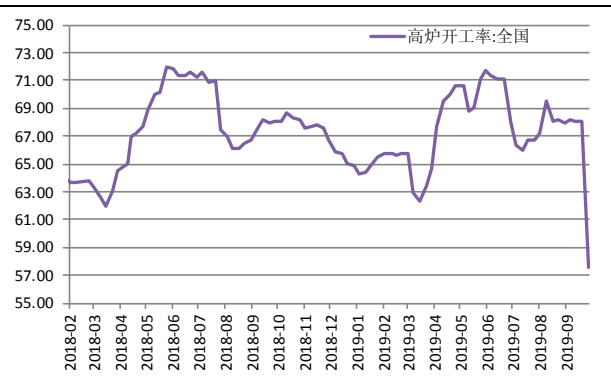
钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周下跌 1.14%。Myspic 综合钢价指数较上周回落 0.30%。螺纹钢库存下降 9.07%。热卷库存上升 0.09%, 前期为上升 0.46%, 冷轧库存上升 0.59%, 前期为上升 0.30%。本周高炉开工率为 57.60%, 前值为 68.09%。

9 月以来螺纹钢去库进度持续超季节性, 与 8 月建筑业商务活动指数走高相一致, 指向 9 月建筑业景气延续。

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 0.60%, 前值为上升 0.59%; 水泥价格指数回升 1.30%, 前值为上升 0.73%。

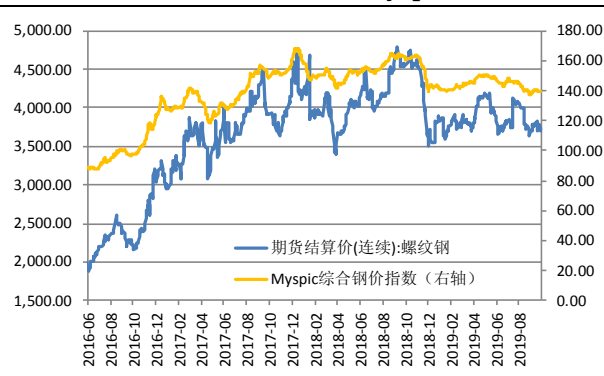
化工生产方面: 国内 PTA 价格回调。PTA 价格均值较上周回调 2.29%, 前值上涨 1.35%, 南华 PTA 指数较上周回调 1.80%。

图 9: 高炉开工率



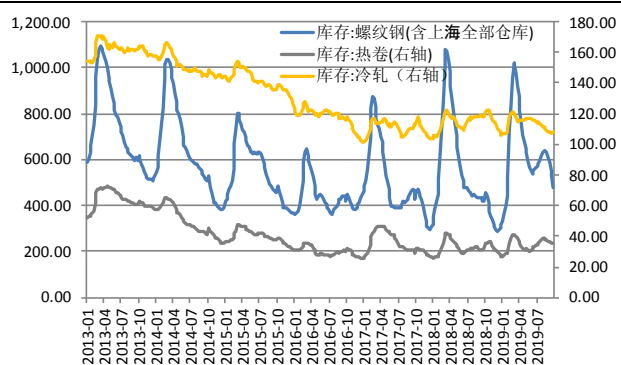
数据来源: 东北证券, Wind

图 10: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



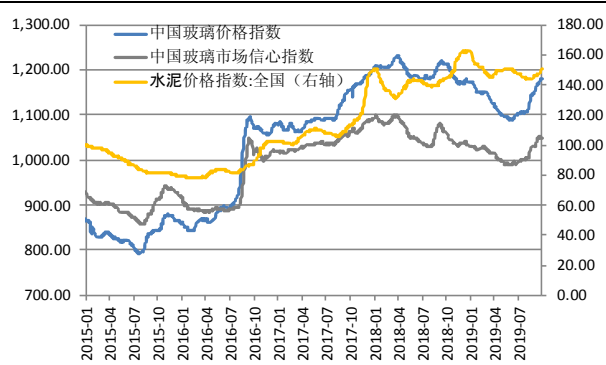
数据来源: 东北证券, Wind

图 11: 螺纹钢和热轧卷板库存



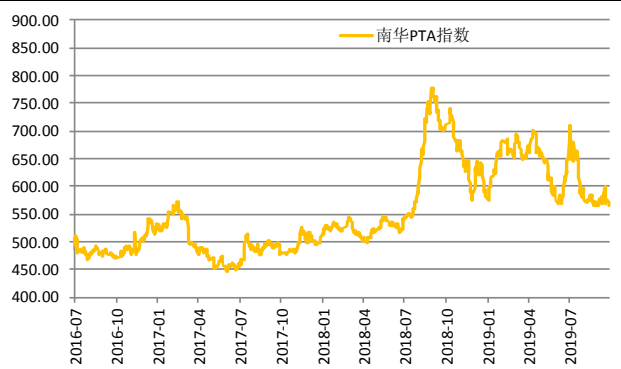
数据来源：东北证券，Wind

图 12: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



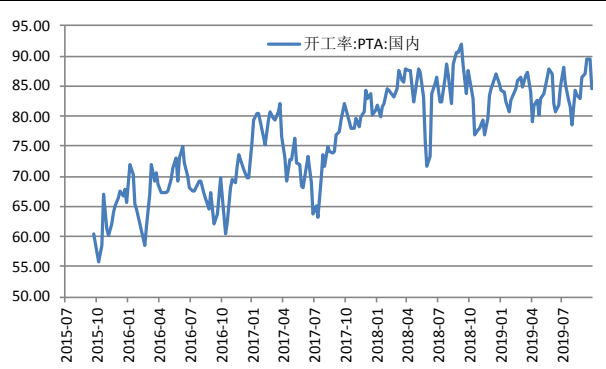
数据来源：东北证券，Wind

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：房地产销售边际回暖，猪肉价格企稳

房屋销售方面：本周（2019年9月22日-2019年9月28日）30大中城市商品房成交面积环比回升9.52%。其中，一、二、三线城市成交面积分别回升29.49%、4.25%、8.31%。上周30大中城市商品房成交面积环比回升18.97%。其中，一、二、三线城市成交面积分别回升18.21%、23.00%、12.91%。

本周四财政部发布《金融企业财务规则（征求意见稿）》，提出防止金融企业过度参与房地产等领域投资，指向政策对地产融资端调控偏紧的态度依然坚定。

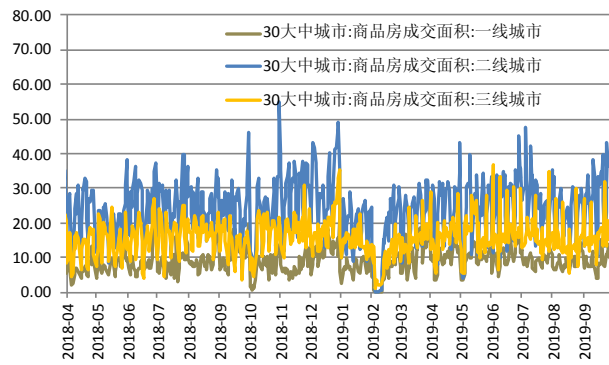
土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比回落24.09%，其中，一、二、三线城市分别回落2.94%、35.85%、17.29%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积环比上升55.02%，其中一、三线城市分别下降48.83%、4.54%，二线城市回升170.60%。

电影行业：上周电影票房收入环比下跌49.87%，观影人次回落50.19%。

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指数分别下跌0.43%、0.50%。本周猪肉价格企稳。

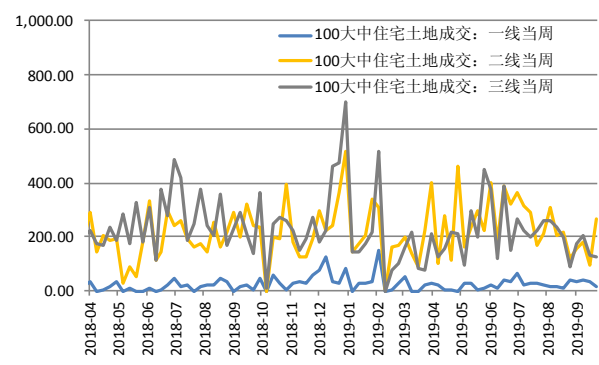
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比回落 9.71%，上周环比回落 5.42%。CBCFI 综合指数周均值较上周回落 1.34%。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



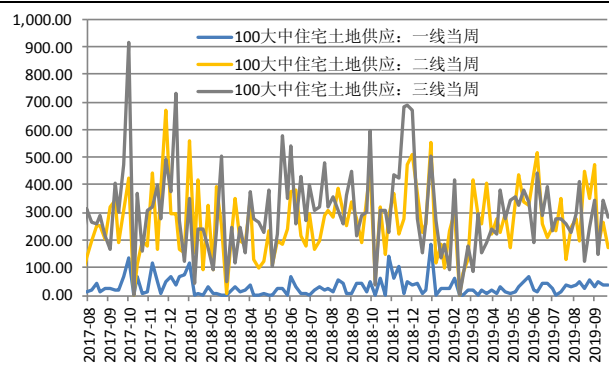
数据来源：东北证券，Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



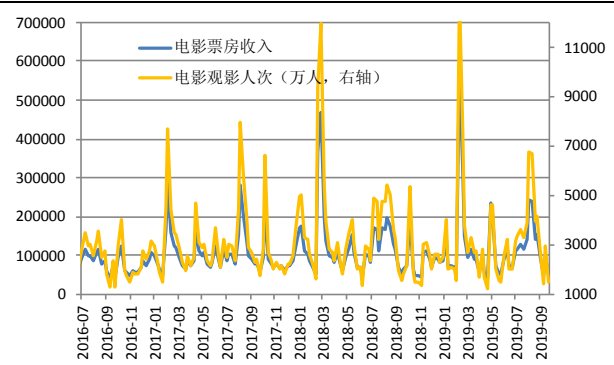
数据来源：东北证券，Wind

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

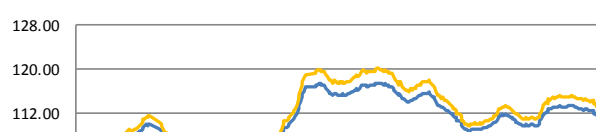


图 20: 猪肉批发与零售价格



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_9852

