

证券研究报告 / 宏观数据

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）

报告摘要：

原油方面：本周油价大涨。布伦特原油本周均价环比上涨 6.35%，周五收盘 64.28 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 5.56%，周五收盘 58.09 美元/桶。

上周周六沙特阿美遇袭，恐慌情绪短期推升油价。沙特阿美阿布盖格炼油厂上周六遇袭，胡赛武装随后宣布对此次袭击负责，并警告称若也门战争继续，则攻击还将加剧。根据武器制式、袭击区域以及打击精准度，该袭击应由伊拉克境内亲伊朗民兵或伊朗官方所为，表明伊朗有胆量更有能力打击主要石油生产国，国际市场恐慌情绪持续升温。尽管沙特承诺将在月底前完全恢复产量，但油价依然持续上涨。

中国铁矿石价格指数环比上涨 4.21%，最新环保文件未提及“错峰生产”要求，指向年内环保力度较弱，利好钢企节前补库需求持续释放，叠加基建等逆周期调控效果正在显现，支撑铁矿石价格。动力煤价格指数上涨 0.14%，六大电日均耗煤下降 1.70%。本周 LME 铜、铝、锌价分别下跌 0.29%、0.97%、0.52%。库存分别下降 3.11%、1.32%、0.57%。

本周螺纹钢期货结算价上涨 0.28%。Myspic 综合钢价指数较上周微跌 0.05%。螺纹钢库存下跌 3.72%。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 价格均值较上周上涨 1.35%，南华 PTA 指数较上周上升 1.28%。

本周 30 大中城市商品房成交面积环比回升 2.85%。其中，一、二、三线城市成交面积分别回升 3.08%、3.35%、1.88%。9 月 20 日 LPR1 年期利率下降 5 个 BP 至 4.80%，5 年期利率维持不变，长端利率持平表明防风险与楼市管控取向不变。尽管 10、11 月降准将陆续落地，但预计当前环境下难以对楼市产生刺激，后续需求依然面临压力。

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 0.32%、0.36%。本周猪肉价格环比继续上涨。

交通运输方面：本周 BDI 周均值环比回落 5.42%，上周环比回落 4.81%。CBCFI 综合指数周均值较上周上升 0.64%。



相关报告

《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)

《油价回升，猪肉价格持续上涨，8 月地产销售疲弱——实体高频观察(2019 年第 35 周)》(20190901)

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：油价大涨，有色回调，黑色普涨	3
2. 中游：螺纹钢期价上涨，PTA 价格继续回升	5
3. 下游：房地产销售边际改善，猪肉价格继续上涨	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 CBCFI 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：油价大涨，有色回调，黑色普涨

原油方面：本周油价大涨。布伦特原油本周均价环比上涨 6.35%，周五收盘 64.28 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 5.56%，周五收盘 58.09 美元/桶。

美国至 9 月 13 日当周 EIA 原油库存+105.8 万桶，预期-253.5 万桶，前值-691.2 万桶。汽油库存+78.1 万桶，预期-56.9 万桶，前值-68.2 万桶。精炼厂设备利用率-3.9%，预期-0.5%。库欣地区原油库存-64.7 万桶，前值-79.8 万桶。精炼油库存+43.7 万桶，预期+53.5 万桶，前值+270.4 万桶。

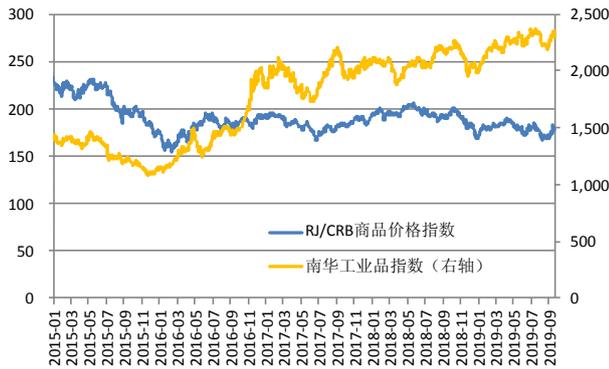
上周周六沙特阿美遇袭，恐慌情绪短期推升油价。沙特阿美阿布盖格炼油厂上周六遇袭，胡赛武装随后宣布对此次袭击负责，并警告称若也门战争继续，则攻击还将加剧。根据武器制式、袭击区域以及打击精准度，该袭击应由伊拉克境内亲伊朗民兵或伊朗官方所为，表明伊朗有胆量更有能力打击主要石油生产国，国际市场恐慌情绪持续升温。尽管沙特承诺将在月底前完全恢复产量，但情绪驱动下本周油价依然上涨。

有色金属方面：本周有色金属回落。本周 LME 铜、铝、锌价分别下跌 0.29%、0.97%、0.52%。库存上来看，铜、铝、锌库存分别下降 3.11%、1.32%、0.57%。

煤炭方面：本周煤价回升。动力煤价格指数周环比上涨 0.14%，前值为上涨 0.83%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存上升 5.12%，六大发电集团煤炭库存本周下降 1.29%，库存继续回落。本周日均耗煤量环比下降 1.70%，随着气温转凉，动力煤将迎来需求淡季。

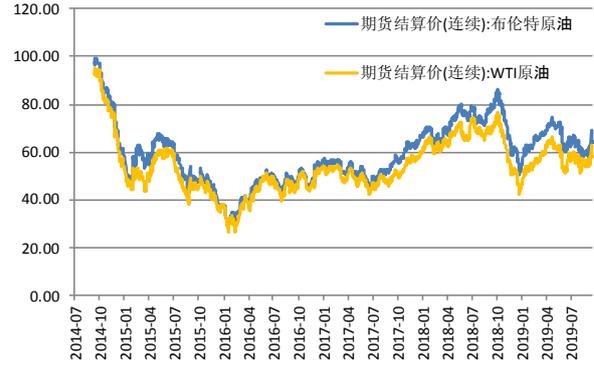
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数(CIOPI)继续上涨。本周指数环比上涨 4.21%，前值为上涨 2.80%，全国 45 港口铁矿石库存上升 2.59%，前值为下降 1.21%。**8 月基建回暖，地产韧性仍在，逆周期调控效果正在显现，终端需求利好支撑铁矿石价格。**另一方面，近期《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》公布，内容未提及对钢铁、建材、焦化等高排放行业实施“错峰生产”，指向今年 9 月以后限产力度较弱，叠加当前处于成材旺季，钢厂节前补库也对需求形成支撑。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



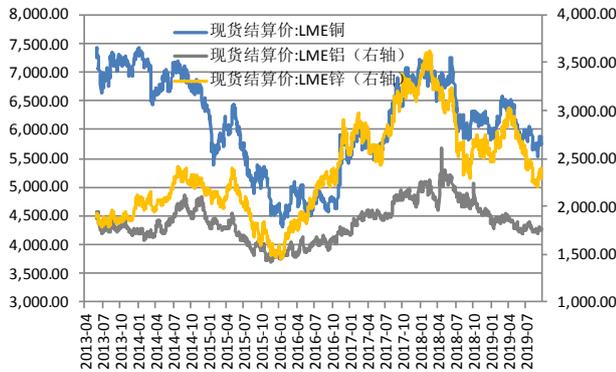
数据来源: 东北证券, Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



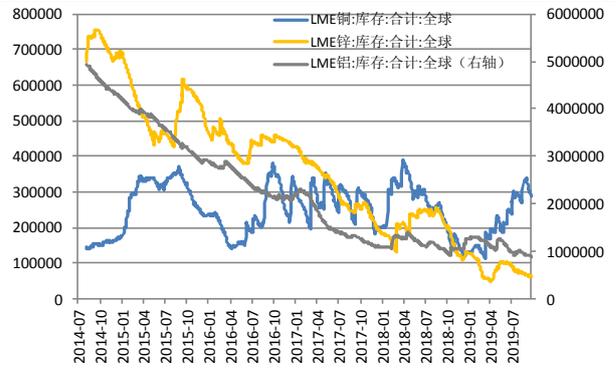
数据来源: 东北证券, Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



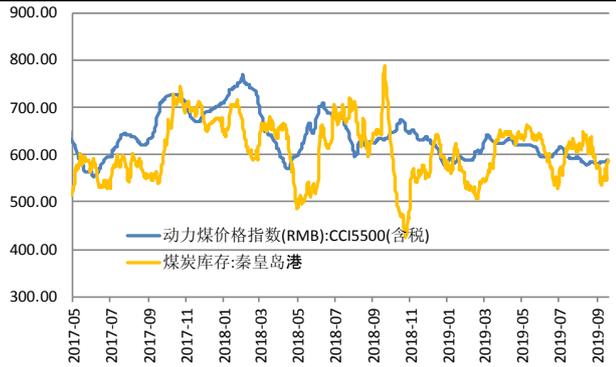
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



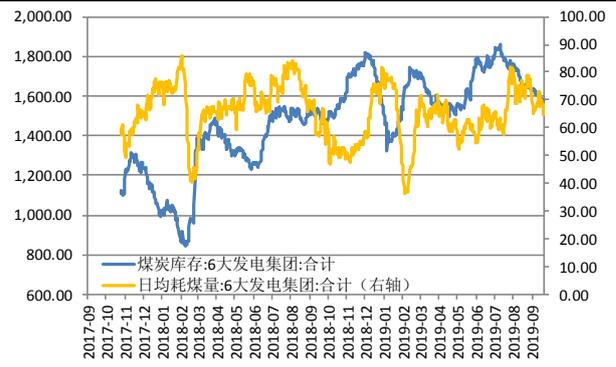
数据来源: 东北证券, Wind

图 5: 动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存



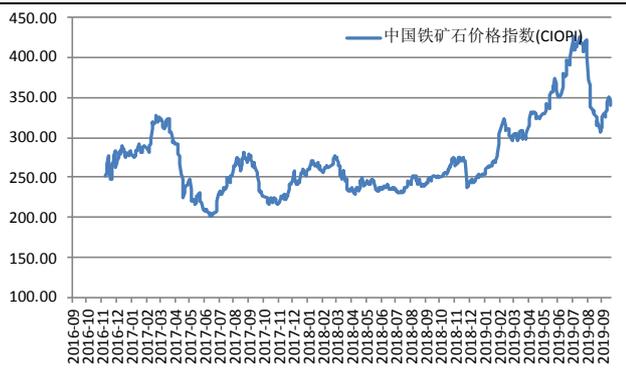
数据来源: 东北证券, Wind

图 6: 6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存



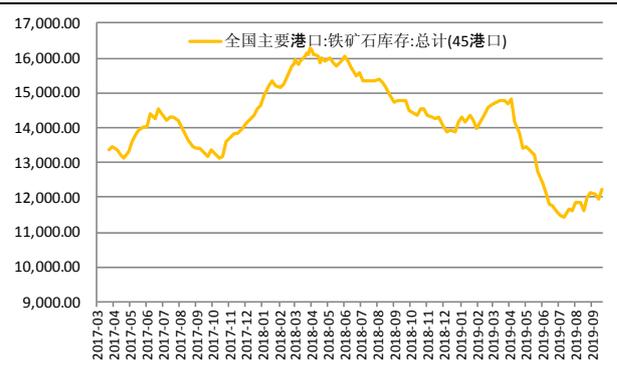
数据来源: 东北证券, Wind

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 价格继续回升

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周上涨 0.28%。Myspic 综合钢价指数较上周微跌 0.05%。螺纹钢库存下跌 3.72%。热卷库存上升 0.46%，前期为下跌 1.47%，冷轧库存上升 0.30%，前期为下降 1.10%。本周高炉开工率为 68.09%，前值为 68.09%。

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: 玻璃与水泥价格继续回升。本周中国玻璃价格指数上升 0.59%，前值为上升 0.79%；水泥价格指数回升 0.73%，前值为上升 0.36%。

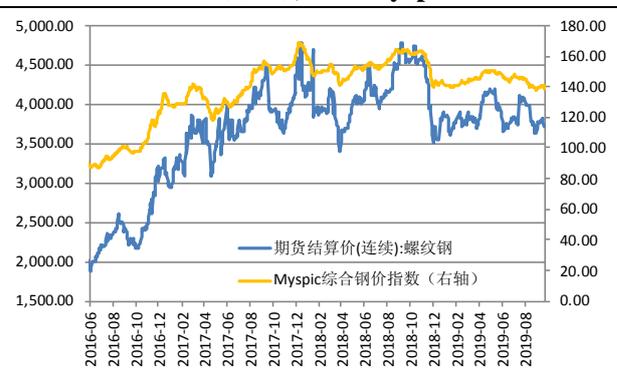
化工生产方面: 国内 PTA 价格继续上涨。PTA 价格均值较上周上涨 1.35%，前值上涨 0.21%，南华 PTA 指数较上周上升 1.28%。

图 9: 高炉开工率



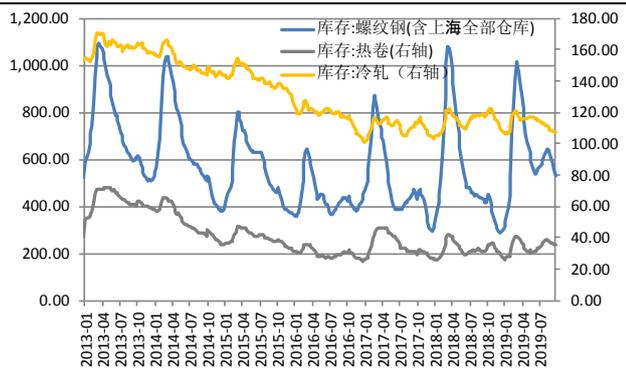
数据来源: 东北证券, Wind

图 10: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



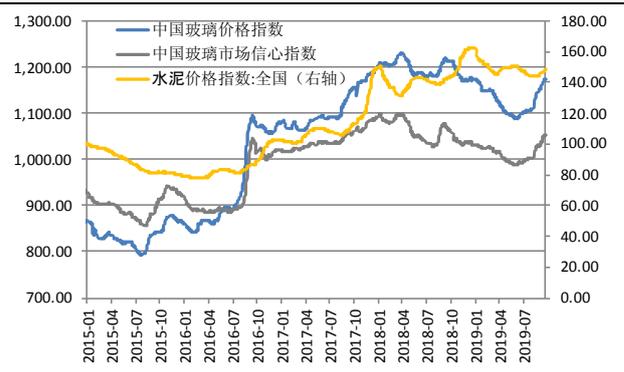
数据来源: 东北证券, Wind

图 11: 螺纹钢和热轧卷板库存



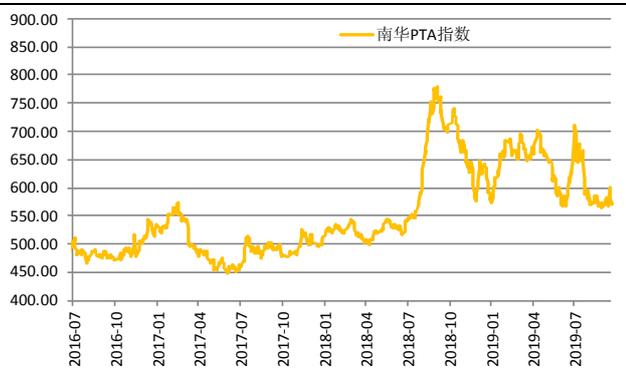
数据来源: 东北证券, Wind

图 12: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



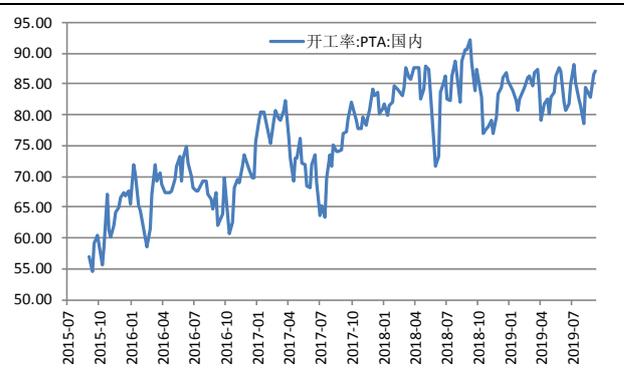
数据来源: 东北证券, Wind

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: 房地产销售边际改善, 猪肉价格继续上涨

房屋销售方面: 本周(2019年9月15日-2019年9月21日)30大中城市商品房成交面积环比回升2.85%。其中,一、二、三线城市成交面积分别回升3.08%、3.35%、1.88%。上周30大中城市商品房成交面积环比下降6.47%。其中,一、二、三线城市成交面积分别回落9.54%、5.41%、6.56%。

9月20日LPR1年期利率下降5个BP至4.80%,5年期利率维持不变,指向货币政策基调依然是稳健中性,短端利率下降旨在对冲经济下行压力,而长端利率持平表明防风险与楼市管控取向不变。尽管10、11月降准将陆续落地,但预计当前环境下难以对楼市产生刺激,后续需求依然面临压力。

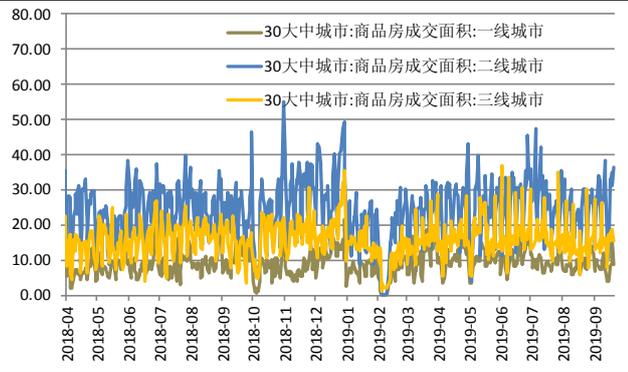
土地供应和成交: 上周100大中城市土地供应面积环比回升67.03%,其中,一线城市回落21.37%,二、三线城市分别回升48.80%、120.79%。成交面积来看,上周100大中城市成交面积环比下降40.30%,其中一、二、三线城市分别下降15.91%、58.12%、26.28%。

电影行业: 上周电影票房收入环比回升111.22%,观影人次回升114.39%。

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 0.32%、0.36%。本周猪肉价格环比继续上涨。

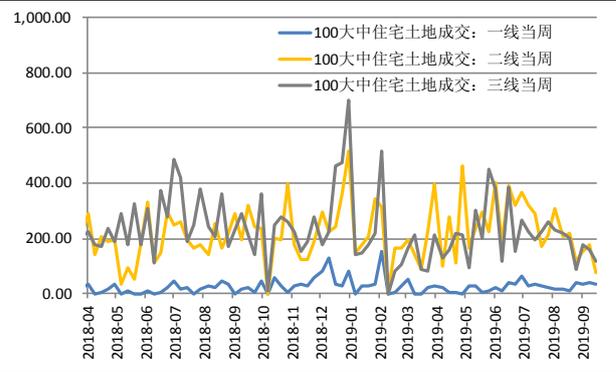
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比回落 5.42%，上周环比回落 4.81%。CBCFI 综合指数周均值较上周上升 0.64%。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



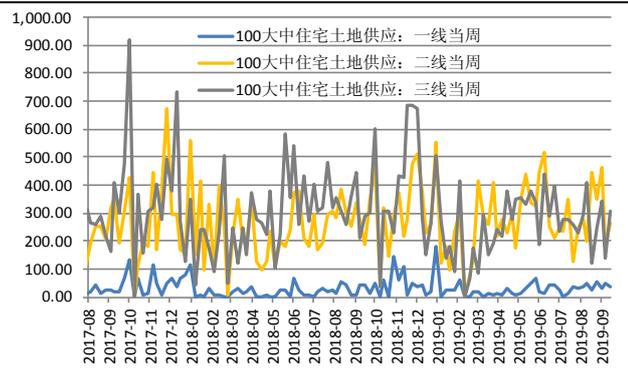
数据来源：东北证券，Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



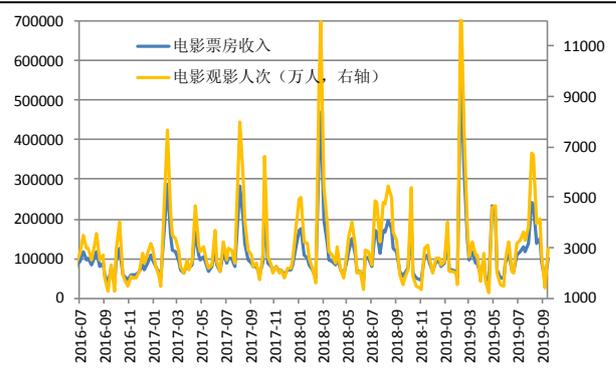
数据来源：东北证券，Wind

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

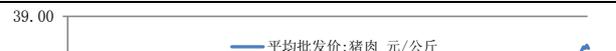


数据来源：东北证券，Wind

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_9979



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn