

证券研究报告 / 宏观数据

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）

报告摘要：

原油方面：本周油价继周一高点后，周内单边回落，但油价中枢仍回升。布伦特原油本周均价环比上涨 2.09%，周五收盘 60.22 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 1.11%，周五收盘 54.85 美元/桶。

受需求预期边际改善与库存超预期回落影响，本周尽管油价单边回落，但中枢总体继续回升。当前中美新一轮贸易磋商顺延至 10 月份，叠加英国硬脱欧风险边际下降，短期市场情绪有所改善。另外 EIA 数据显示上周美商业原油库存超预期回落。在上述各方面因素影响下，周内油价中枢得到支撑。另外，周六沙特国营媒体报道阿美两处石油设施遭无人机攻击并起火，或使后续油价走势得到支撑。

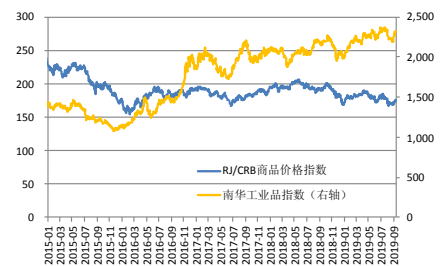
中国铁矿石价格指数环比上涨 2.80%，国常会强调“六稳”，提前下发 2020 年专项债额度，政策面利好下游需求改善。动力煤价格指数周环比上涨 0.83%，六大发电集团日均耗煤量环比基本不变。本周有色金属普涨。本周 LME 铜、铝、锌价分别上涨 2.06%、2.35%、2.70%。库存上来看，铜、铝、锌库存分别下降 6.11%、0.44%、4.30%。

本周螺纹钢期货结算价上涨 2.03%。Myspic 综合钢价指数较上周回升 1.09%。螺纹钢库存下跌 6.68%。热卷库存下跌 1.47%，前期为下跌 0.91%，冷轧库存下降 1.10%，前期为下降 0.05%。本周高炉开工率为 68.09%，前值为 68.23%。建材方面，玻璃价格指数与水泥价格继续上涨。PTA 价格均值较上周微涨 0.21%，南华 PTA 指数较上周上升 0.81%。

本周 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 6 日央行宣布 9 月 16 日起全面降准 0.5 个百分点，另定向降准 1 个百分点分两次于 10 月 15 日和 11 月 15 日实施，每次下调 0.5 个百分点。但当前货币政策的基调依然是稳健中性，政策利率并未下调，预计本轮降准难以对楼市产生刺激，后续需求依然面临压力。

本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数分别微跌 0.02%、0.02%，与上周基本持平。本周猪肉价格环比继续上涨。

本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比回落 4.81%，上周环比回升 9.69%。CBCFI 综合指数周均值较上周上升 3.63%。



相关报告

《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）

《油价震荡，有色、黑色表现分化，猪肉价格持续上涨——实体高频观察（2019年第34周）》（20190824）

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：油价中枢继续回升，黑色、有色普涨.....	3
2. 中游：螺纹钢期价上涨，PTA 价格震荡企稳	4
3. 下游：房地产销售微降，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	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 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：油价中枢继续回升，黑色、有色普涨

原油方面：本周油价继周一高点后，周内单边回落，但油价中枢仍回升。布伦特原油本周均价环比上涨 2.09%，周五收盘 60.22 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 1.11%，周五收盘 54.85 美元/桶。美国至 9 月 6 日当周 EIA 原油库存-691.2 万桶，预期-260 万桶，前值-477.1 万桶。汽油库存-68.2 万桶，预期-84.7 万桶，前值-239.6 万桶。精炼厂设备利用率+0.3%，预期-0.5%。库欣地区原油库存-79.8 万桶，前值-23 万桶。精炼油库存+270.4 万桶，预期+7.2 万桶，前值-253.8 万桶。

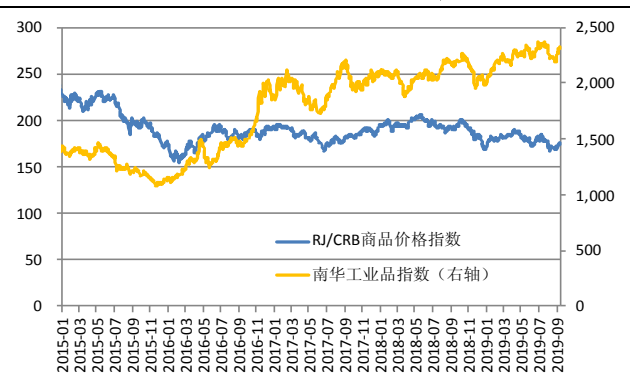
受需求预期边际改善与库存超预期回落影响，本周尽管油价单边回落，但中枢总体继续回升。当前中美新一轮贸易磋商顺延至 10 月份，叠加英国硬脱欧风险边际下降，短期市场情绪有所改善。另外 EIA 数据显示上周美商业原油库存超预期回落。在上述各方面因素影响下，周内油价中枢得到支撑。另外，周六沙特国营媒体报道阿美两处石油设施遭无人机攻击并起火，或使后续油价走势得到支撑。

有色金属方面：本周有色金属普涨。本周 LME 铜、铝、锌价分别上涨 2.06%、2.35%、2.70%。库存上来看，铜、铝、锌库存分别下降 6.11%、0.44%、4.30%。

煤炭方面：本周煤价回升。动力煤价格指数周环比上涨 0.83%，前值为下跌 0.68%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存下降 5.10%，六大发电集团煤炭库存本周下降 1.84%，库存走低。本周日均耗煤量环比基本不变，随着气温转凉，动力煤将迎来需求淡季。

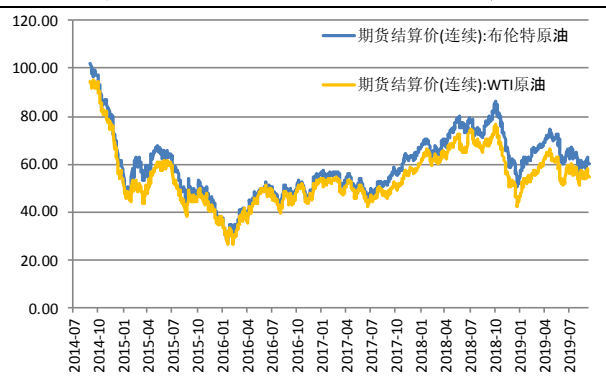
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数(CIOPI)继续上涨。本周指数环比上涨 2.80%，前值为上涨 4.22%，全国 45 港口铁矿石库存下降 1.21%，前值为下降 0.33%。国常会强调“六稳”，提前下发 2020 年专项债额度，政策面利好下游需求改善。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



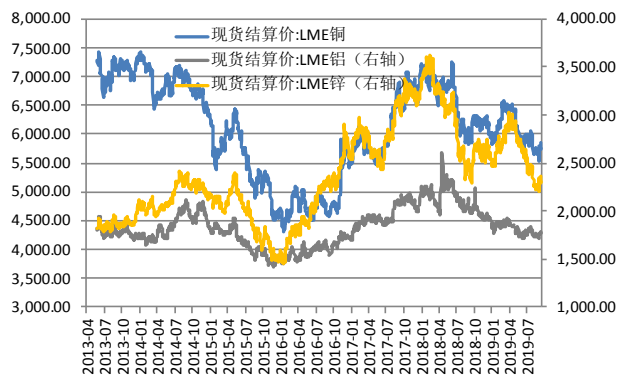
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



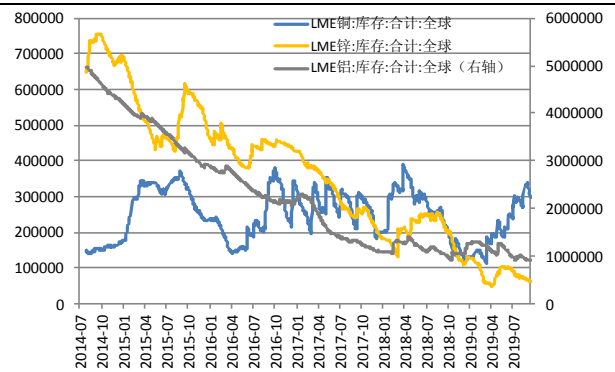
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



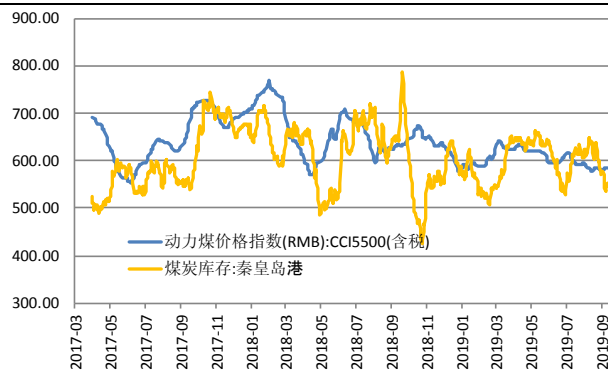
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



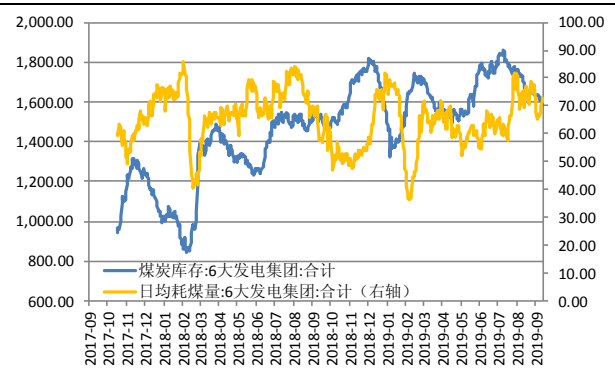
数据来源: 东北证券, Wind

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



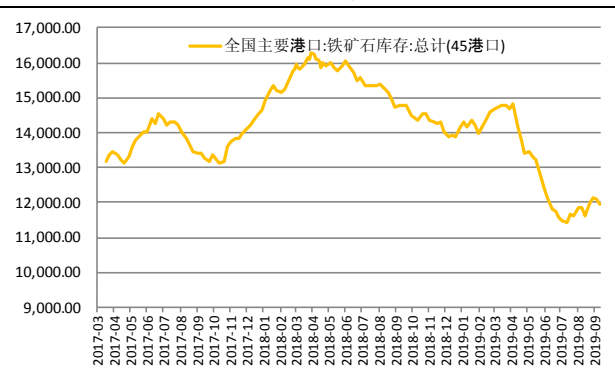
数据来源: 东北证券, Wind

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

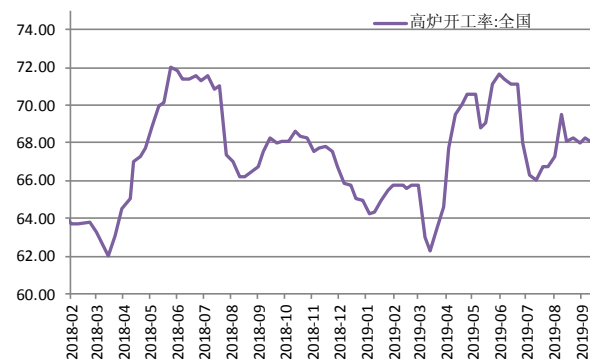
2. 中游: 螺纹钢期价上涨, PTA 价格震荡企稳

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周上涨 2.03%。Myspic 综合钢价指数较上周回升 1.09%。螺纹钢库存下跌 6.68%。热卷库存下跌 1.47%, 前期为下跌 0.91%, 冷轧库存下降 1.10%, 前期为下降 0.05%。本周高炉开工率为 68.09%, 前值为 68.23%。

建材方面：玻璃价格指数继续上涨，水泥价格继续反弹。本周中国玻璃价格指数上升 0.79%，前值为上升 0.58%；水泥价格指数回升 0.36%，前值为上升 0.70%。

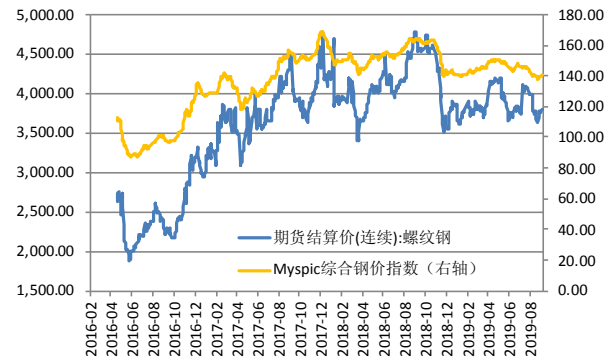
化工生产方面：国内 PTA 价格震荡企稳。PTA 价格均值较上周微涨 0.21%，前值下跌 0.33%，南华 PTA 指数较上周上升 0.81%。

图 9：高炉开工率



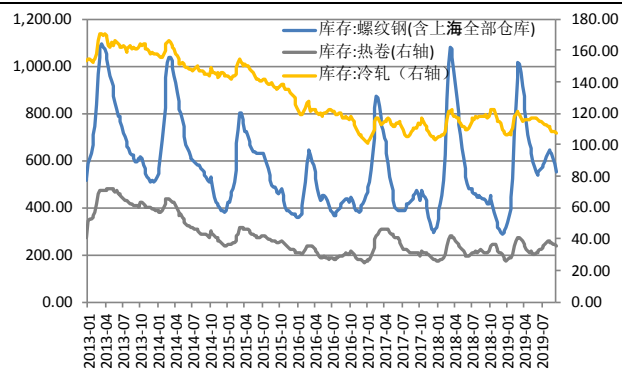
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



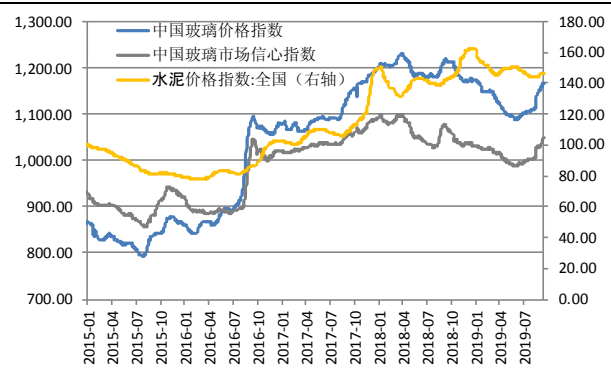
数据来源：东北证券，Wind

图 11：螺纹钢和热轧卷板库存



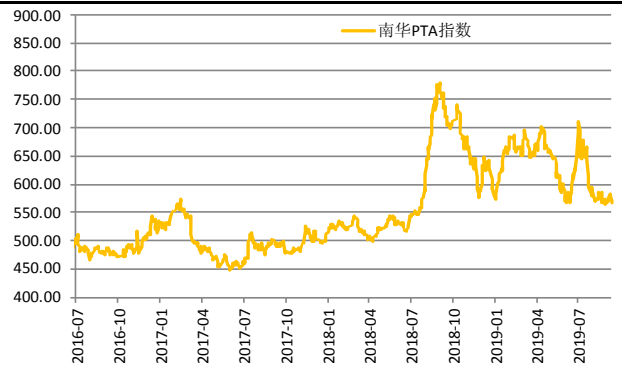
数据来源：东北证券，Wind

图 12：中国玻璃价格指数和水泥价格指数



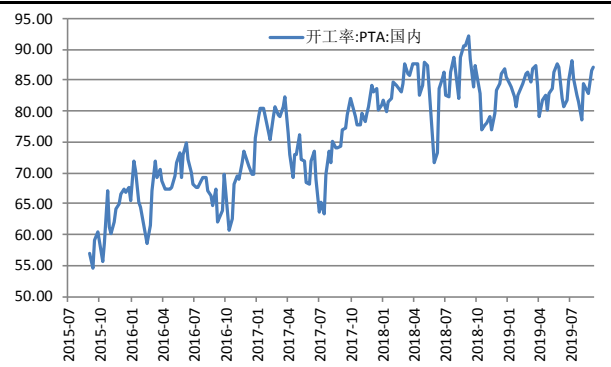
数据来源：东北证券，Wind

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：房地产销售微降，猪肉价格继续上涨

房屋销售方面：本周（2019年9月08日-2019年9月14日）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%。上周30大中城市商品房成交面积环比增0.38%。其中，二、三线城市成交面积分别上涨7.15%、6.19%，一线城市回落21.69%。

9月4日国务院常务会议部署精准施策加大力度做好“六稳工作”。6日央行宣布9月16日起全面降准0.5个百分点，另定向降准1个百分点分两次于10月15日和11月15日实施，每次下调0.5个百分点。当前积极财政政策取向不变，但货币政策的基调依然是稳健中性，政策利率并未下调，预计本轮降准难以对楼市产生刺激，后续需求依然面临压力。

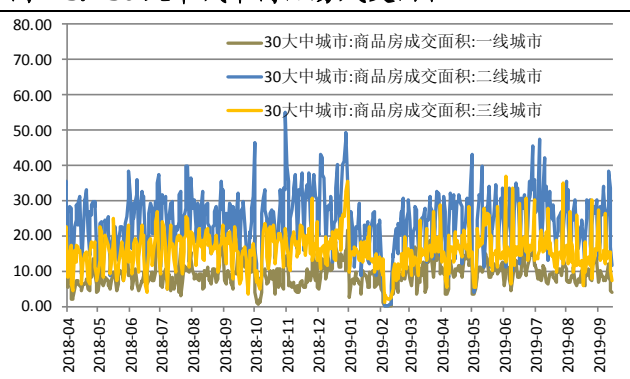
土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比回落59.07%，其中，一线城市回升53.56%，二、三线城市分别回落64.43%、63.56%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积环比微跌0.49%，其中一、二线城市分别回升17.35%、0.84%，三线城市下跌6.00%。

电影行业：上周电影票房收入环比回落50.03%，观影人次回落49.00%。

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指数分别微跌0.02%、0.02%，与上周基本持平。本周猪肉价格环比继续上涨。

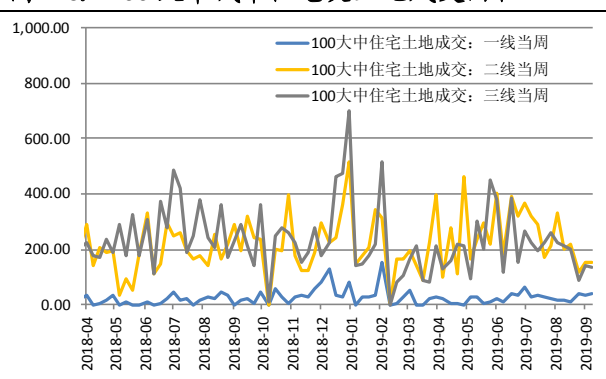
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比回落4.81%，上周环比回升9.69%。CBCFI综合指数周均值较上周上升3.63%。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



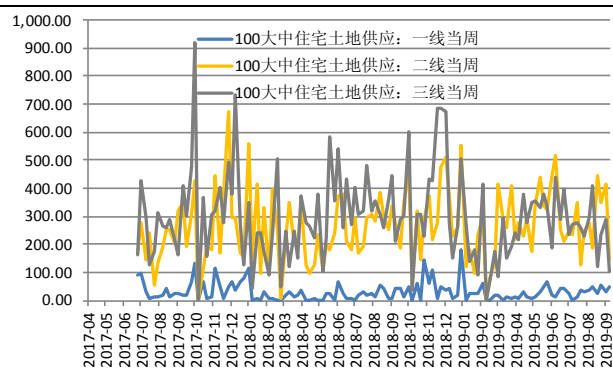
数据来源：东北证券，Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



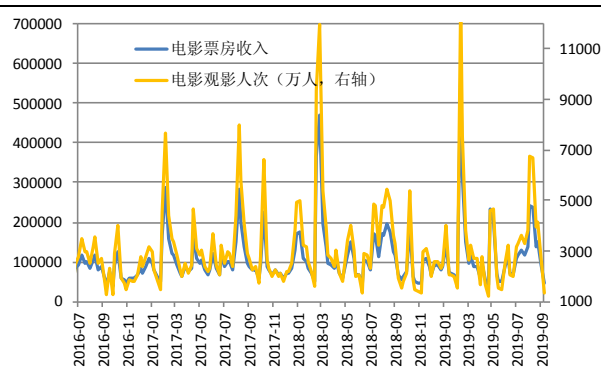
数据来源：东北证券，Wind

图 17: 100 大中城市住宅类土地供应面积



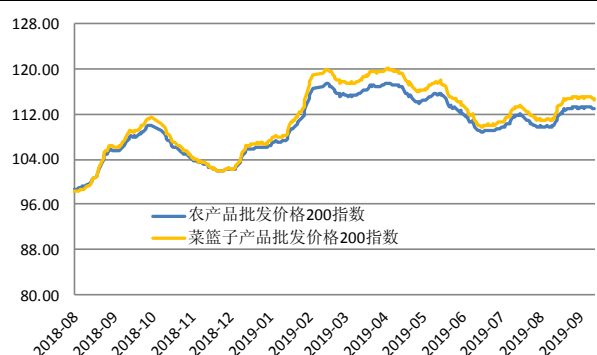
数据来源: 东北证券, Wind

图 18: 观影人数和电影票房收入



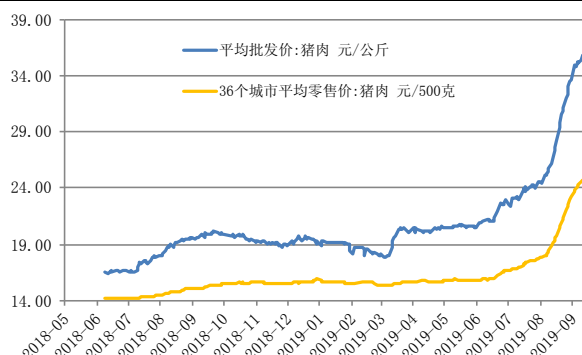
数据来源: 东北证券, Wind

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

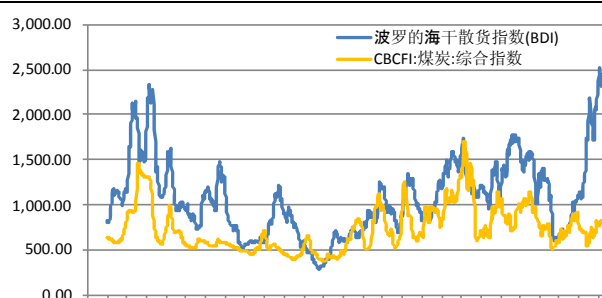
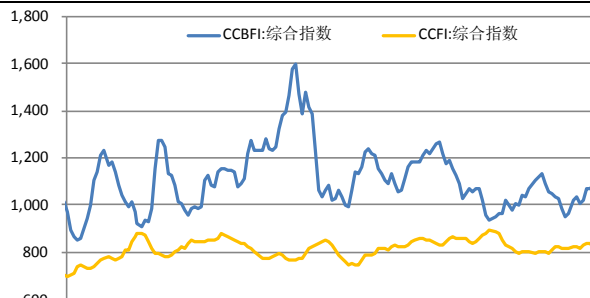


图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数



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_10116

