

证券研究报告 / 宏观数据

原油、铁矿石大幅跳水，猪肉价格继续上涨——实体高频观察（2019年第32周）

报告摘要：

原油方面：本周油价大幅下跌。布伦特原油本周均价环比下跌 7.94%，周五收盘 58.53 美元/桶，WTI 原油价格环比下跌 5.88%，周五收盘 54.50 美元/桶。

本周对经济前景的担忧与累库风险的显现使油价跳水，随后在减产预期下油价震荡反弹。一方面，上周四以来欧美 PMI 数据低于预期叠加中美贸易冲突升级等信息仍在发酵，市场对宏观经济的情绪低落，油价受到强烈打压。周三美国原油库存意外增加又加剧了市场对供过于求的担忧，当日两油皆跌至开年以来最低价。另一方面，沙特正计划加大减产力度，叠加美国原油产量增速放缓，油价在周三以后震荡反弹。

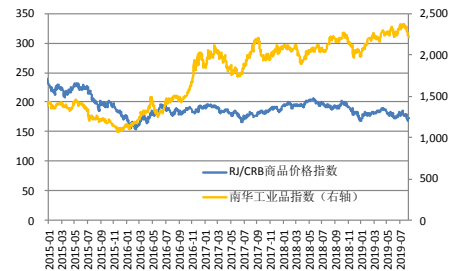
中国铁矿石价格指数环比下跌 14.34%。动力煤价格指数周环比下跌 1.25%。六大电日均耗煤量环比下跌 9.22%。

本周 LME 铜价、铝价、锌价分别下跌 3.50%、1.76%、5.52%。库存上来看，锌库存上升 1.19%，铜和铝库存分别下跌 4.61%、1.40%。

本周螺纹钢期货结算价较上周下跌 1.74%。热卷库存上升 0.97%，冷轧库存下降 0.46%。本周高炉开工率为 69.48%，前值为 67.27%。建材方面，玻璃价格指数上涨，水泥价格持续下跌。国内 PTA 价格均值较上周下跌 5.60%，南华 PTA 指数较上周下跌 2.59%。

本周（2019年8月3日-2019年8月9日）30大中城市商品房成交面积环比下跌 9.35%。其中，一、二、三线成交面积分别下跌 21.22%、2.49%、11.94%。上周 100 大中城市土地供应面积环比上升 50.32%，成交面积上涨 11.36%，

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 0.01%，0.07%。本周猪肉价格环比继续上涨。



相关报告

《油价跳水，猪肉价格继续上涨，7 月地产销售依旧疲弱——实体高频观察（2019 年第 31 周）》(20190805)

《油价走低，铁矿石价格回落，猪价继续上涨——实体高频观察（2019 年第 30 周）》(20190728)

《油价下跌，铁矿石价格回升，地产销售依旧疲弱，猪价继续上涨——实体高频观察（2019 年第 29 周）》(20190721)

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、铁矿石大幅跳水，有色、煤炭齐跌	3
2. 中游：螺纹钢期价下跌，PTA 价格持续下行	4
3. 下游：房地产销售疲弱，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 CBCFI 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：原油、铁矿石大幅跳水，有色、煤炭齐跌

原油方面：本周油价大幅下跌。布伦特原油本周均价环比下跌 7.94%，周五收盘 58.53 美元/桶，WTI 原油价格环比下跌 5.88%，周五收盘 54.50 美元/桶。美国上周 EIA 原油库存 238.5 万桶，预期-253.4 万桶，前值-849.6 万桶。库欣地区原油库存-150.4 万桶，前值-153.3 万桶。汽油库存 443.7 万桶，预期-123.6 万桶，前值-179.1 万桶。精炼油库存 152.9 万桶，预期 20.03 万桶，前值-89.4 万桶。精炼厂设备利用率为 96.4%，前值 93%。

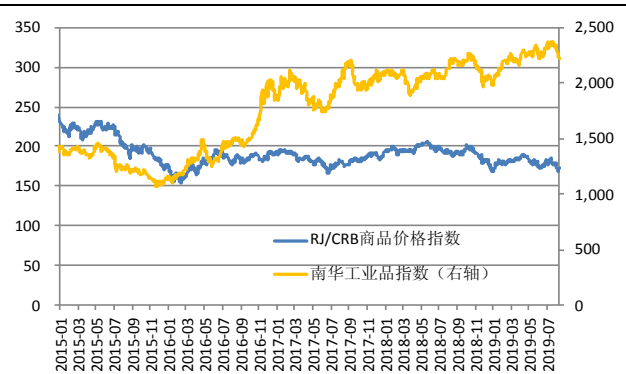
本周对经济前景的担忧与累库风险的显现使油价跳水，随后在减产预期下油价震荡反弹。一方面，上周四以来欧美 PMI 数据低于预期叠加中美贸易冲突升级等信息仍在发酵，市场对宏观经济的情绪低落，油价受到强烈打压。周三美国原油库存意外增加又加剧了市场对供过于求的担忧，当日两油皆跌至开年以来最低价。另一方面，沙特正计划加大减产力度，叠加美国原油产量增速放缓，油价在周三以后震荡反弹。

有色金属方面：本周有色金属铜、铝、锌价格齐跌。本周 LME 铜价、铝价、锌价分别下跌 3.50%、1.76%、5.52%。库存上来看，锌库存上升 1.19%，铜和铝库存分别下跌 4.61%、1.40%。

煤炭方面：本周煤价下跌。动力煤价格指数周环比下跌 1.25%，前值为回升 0.13%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存上升 1.61%。六大发电集团煤炭库存本周下降 1.36%，日均耗煤量环比下跌 9.22%。

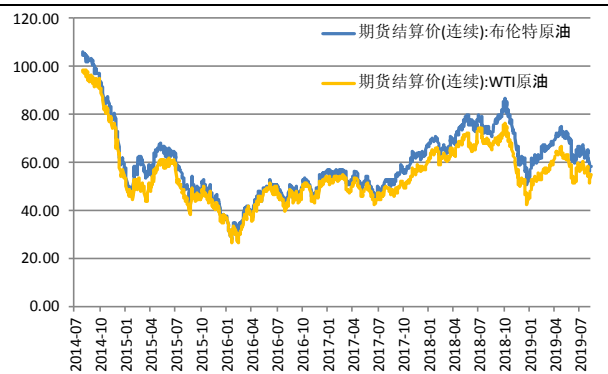
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）大幅下跌。本周指数环比下跌 14.34%，前值为上涨 1.32%，全国 45 港口铁矿石库存减少 0.16%，前值为增加 1.95%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



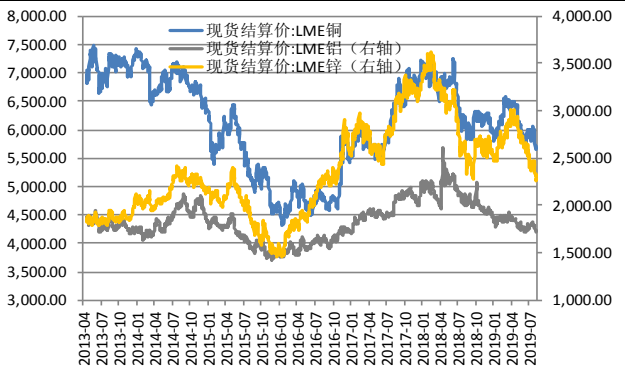
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



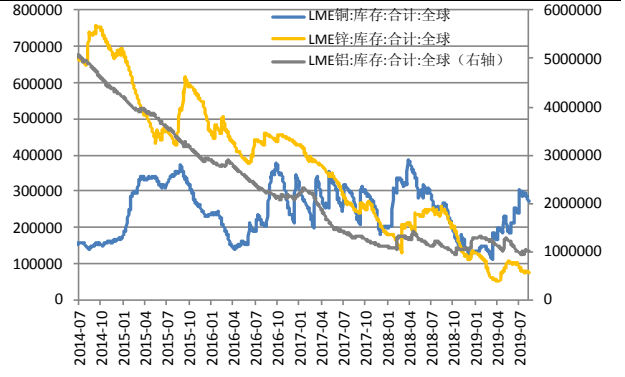
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



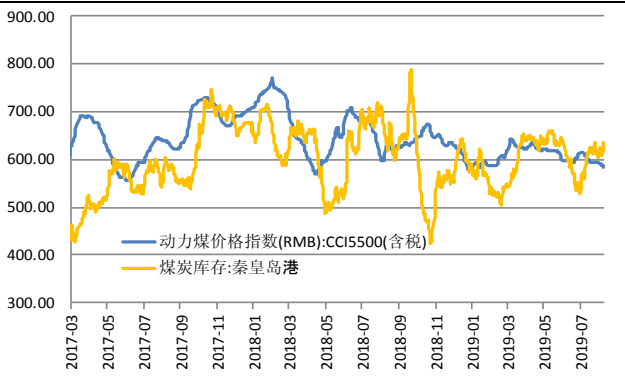
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



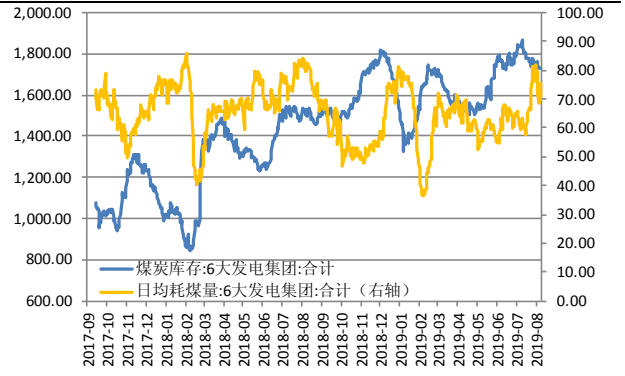
数据来源: 东北证券, Wind

图 5: 动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存



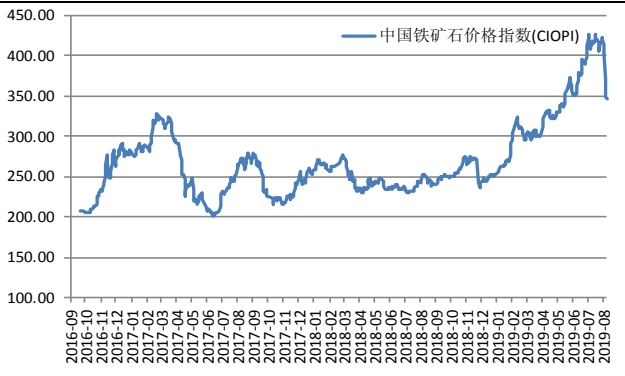
数据来源: 东北证券, Wind

图 6: 6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存



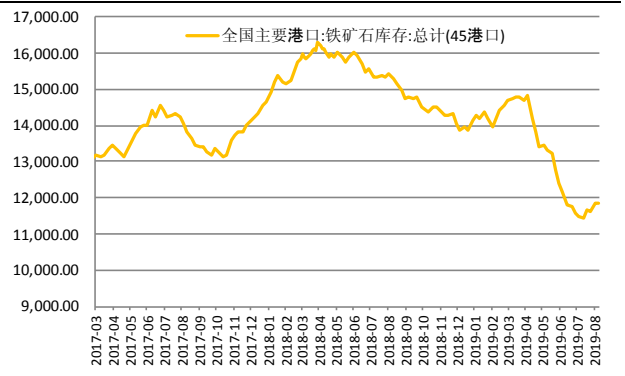
数据来源: 东北证券, Wind

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

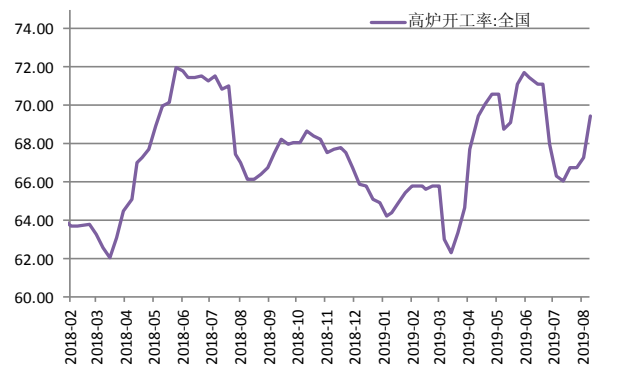
2. 中游: 螺纹钢期价下跌, PTA 价格持续下行

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周下跌 1.74%。Myspic 综合钢价指数较上周下跌 1.73%。螺纹钢库存上升 1.59%。热卷库存上升 0.97%, 前期为上升 3.34%, 冷轧库存下降 0.46%, 前期为下降 0.51%。本周高炉开工率为 69.48%, 前值为 67.27%。

建材方面：玻璃价格指数上涨，水泥价格持续下跌。本周中国玻璃价格指数上升 0.34%，前值为上升 0.25%；水泥价格指数下降 0.22%，前值为下降 0.15%。

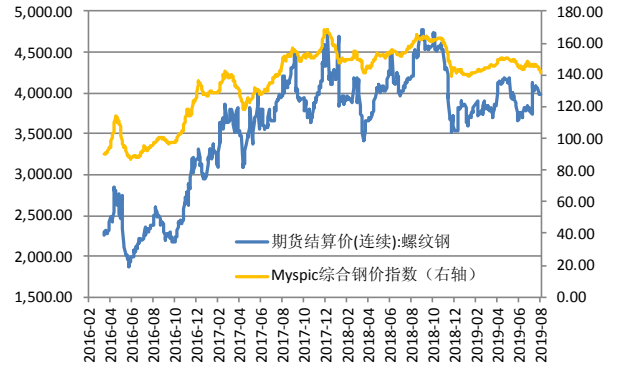
化工生产方面：国内 PTA 价格持续下行。PTA 价格均值较上周下跌 5.60%，前值下跌 4.23%，南华 PTA 指数较上周下跌 2.59%。国内 PTA 开工率为 84.35%。

图 9: 高炉开工率



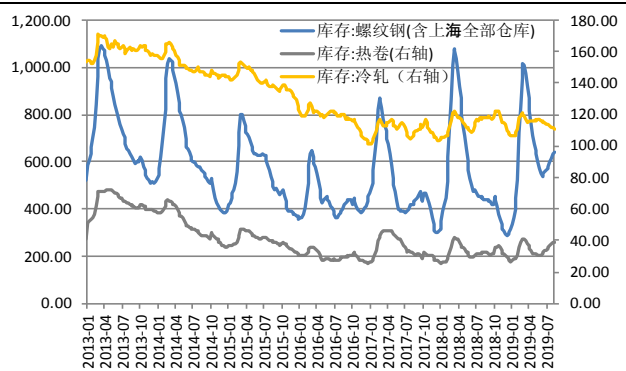
数据来源：东北证券，Wind

图 10: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



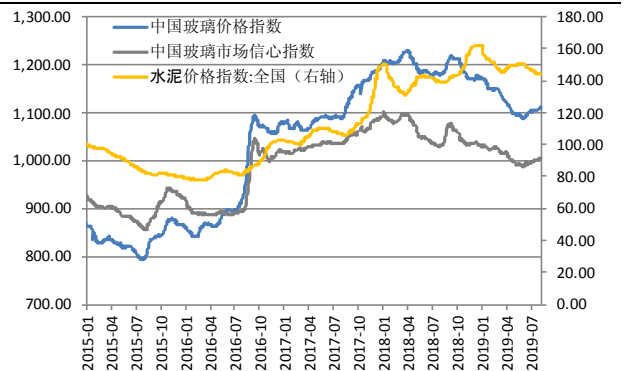
数据来源：东北证券，Wind

图 11: 螺纹钢和热轧卷板库存



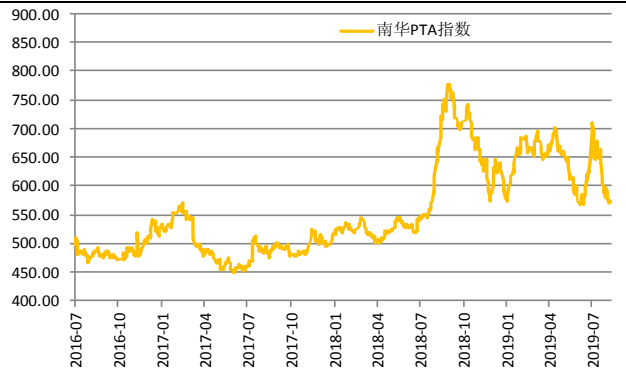
数据来源：东北证券，Wind

图 12: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



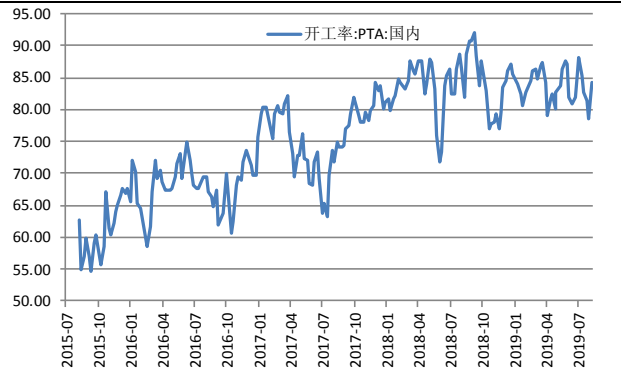
数据来源：东北证券，Wind

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：房地产销售疲弱，猪肉价格继续上涨

房屋销售方面：本周（2019年8月3日-2019年8月9日）30大中城市商品房成交面积环比下跌9.35%。其中，一、二、三线成交面积分别下跌21.22%、2.49%、11.94%。上周30大中城市商品房成交面积环比上涨10.49%。其中，一、二、三线成交面积分别上涨8.12%、9.50%、13.56%。

7月以来，银保监会与发改委纷纷发布文件，收紧房地产信托和海外发债。7月30日的中央政治局会议更加明确表示不将房地产作为短期刺激经济的手段，各地房地产政策也纷纷响应。这对于房地产市场将带来供需双抑的效果。

土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比上升50.32%，其中，一二、三线城市分别增加11.62%、56.01%、53.32%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积上涨11.36%，一、三线城市分别下跌25.67%、11.61%，二线城市上涨43.18%。

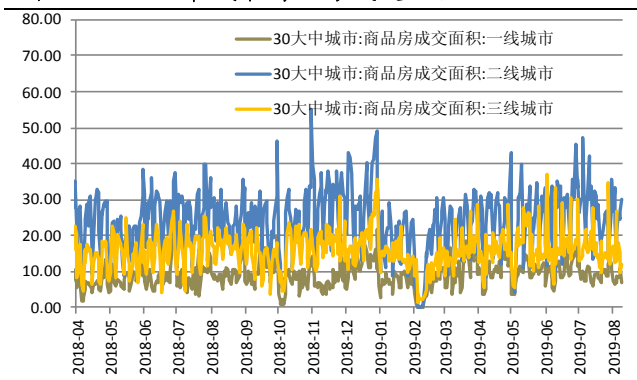
电影行业：上周电影票房收入环比上涨75.40%，观影人次增加75.05%。

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0.01%，0.07%。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）周均值环比下降6.47%，上周环比下跌9.41%。CBCFI煤炭综合指数周均值较上周下跌9.41%。

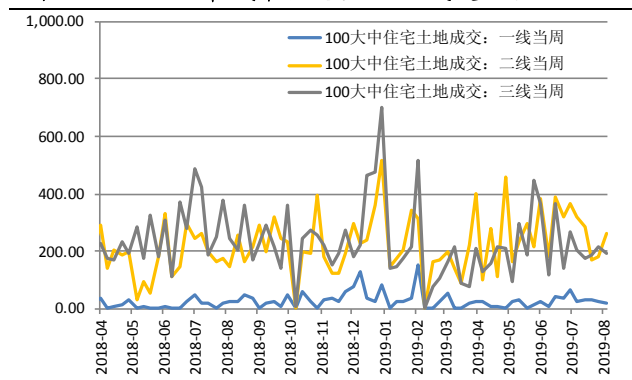
。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



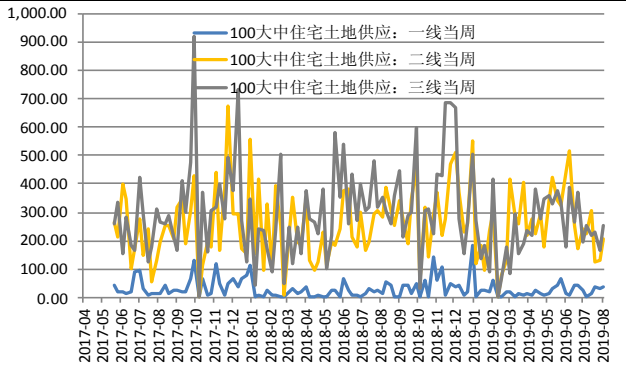
数据来源：东北证券，Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



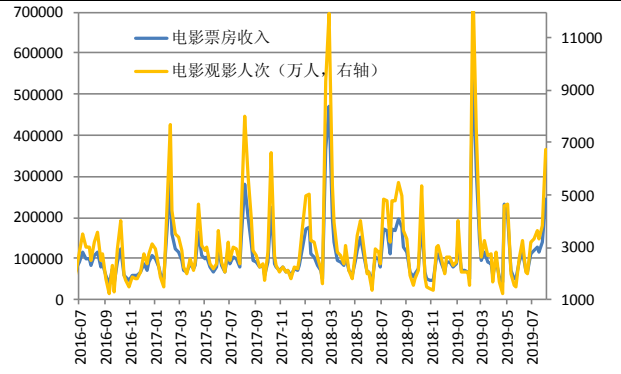
数据来源：东北证券，Wind

图 17: 100 大中城市住宅类土地供应面积



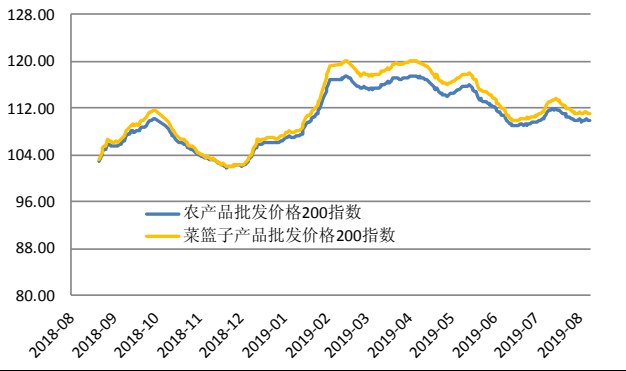
数据来源: 东北证券, Wind

图 18: 观影人数和电影票房收入



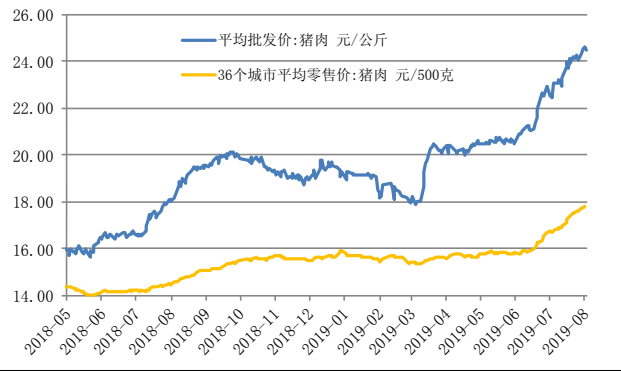
数据来源: 东北证券, Wind

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

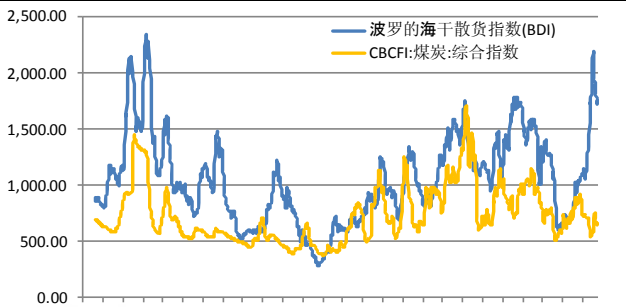
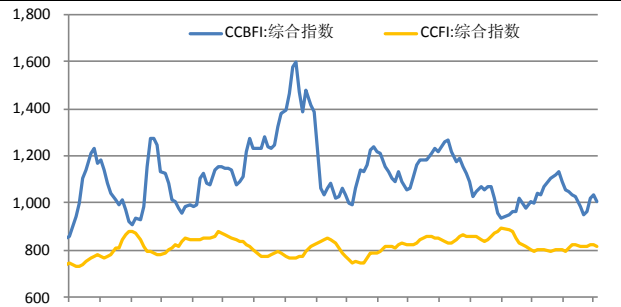


图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数



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_10824



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn