

证券研究报告 / 宏观数据

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）

报告摘要：

原油方面：本周两油油价周三以后均大幅跳水。布伦特原油本周均价环比下跌 0.79%，周五收盘 60.50 美元/桶，WTI 原油价格环比微涨 0.11%，周五收盘 53.95 美元/桶。

欧美经济疲软，宏观经济下行风险加大，特朗普再次威胁加征关税引爆市场利空情绪。本周油价周一至周三持续回升，符合我们上期周报对油价短期走势的判断。8月1日周四，一系列增量信息公布，欧元区7月制造业PMI显示制造业连续第6个月萎缩，美国7月ISM制造业PMI 51.2，同样不及预期。当天，美国总统特朗普通过社交媒体发文表示将从9月1日起对价值3000亿美元的中国商品加征10%的关税，引爆市场利空情绪。尽管周三公布的EIA原油库存数据相较预期大幅减少，周四当天，WTI原油仍然暴跌近8%，布油也暴跌7.17%，均创下近3年来单日原油最大跌幅。

中国铁矿石价格指数环比上涨 1.32%。动力煤价格指数周环比回升 0.13%，六大电厂日均耗煤量上升 12.31%。铁矿石方面，随着国庆节临近，北方大气治理政策趋紧，钢铁产能必然受到影响，进而影响铁矿石需求。

本周LME铜价、铝价分别下跌 1.14%、1.40%，锌价微涨 0.35%。库存上来看，铝库存上升 4.75%，铜和锌库存分别下跌 1.58%、0.62%。

本周螺纹钢期货结算价较上周上涨 0.20%。热卷库存上升 3.34%，冷轧库存下降 0.51%。本周高炉开工率为 67.27%，前值为 66.71%。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 4.23%，南华PTA指数较上周下跌 2.00%。

本周30大中城市商品房成交面积环比上涨 10.49%。累计来看，1-7月30大中城市商品房成交面积累计同比增加 9.05%，较1-6月回落 1.4个百分点，指向7月房地产销售依旧疲弱。近期中央政治局会议明确表示不将房地产作为短期刺激经济的手段，将给下半年楼市带来下行压力。

本周农产品批发价格200指数与菜篮子批发价格200指数分别下跌 0.72%、0.02%，上周猪肉价格环比继续上涨。



相关报告

《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)

《油价回升，黑色、PTA价格齐跌，农产品价格继续上涨——实体高频观察（2019年第28周）》(20190714)

证券分析师：沈新凤

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：油价周三以后跳水，有色表现分化，煤炭、铁矿石回升.....	3
2. 中游：螺纹钢期价上涨，PTA 价格下跌.....	4
3. 下游：7 月房地产销售疲弱，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	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：油价跳水，有色表现分化，煤炭、铁矿石回升

原油方面：本周两油油价周三以后均大幅跳水。其中，布伦特原油本周均价环比下跌 0.79%，周五收盘 60.50 美元/桶，WTI 原油价格环比微涨 0.11%，周五收盘 53.95 美元/桶。

美国上周 EIA 原油库存-849.6 万桶，预期-273.93 万桶，前值-1083.5 万桶。库欣地区原油库存-153.3 万桶，前值-42.9 万桶。汽油库存-179.1 万桶，预期-148.13 万桶，前值-22.6 万桶。精炼油库存-89.4 万桶，预期 77 万桶，前值 61.3 万桶。精炼厂设备利用率为 93%，前值 93.10%。

欧美经济疲软，宏观经济下行风险加大，特朗普再次威胁加征关税引爆市场利空情绪。本周油价周一至周三持续回升，符合我们上期周报对油价短期走势的判断。8月1日周四，一系列增量信息公布，欧元区7月制造业 PMI 显示制造业连续第6个月萎缩，美国7月 ISM 制造业 PMI 51.2，同样不及预期。当天，美国总统特朗普通过社交媒体发文表示将从9月1日起对价值 3000 亿美元的中国商品加征 10% 的关税，引爆市场利空情绪。尽管周三公布的 EIA 原油库存数据相较预期大幅减少，周四当天，WTI 原油仍然暴跌近 8%，布油也暴跌 7.17%，均创下近 3 年来单日原油最大跌幅。

有色金属方面：本周有色金属铜、铝价格下跌，锌价稳定。本周 LME 铜价、铝价分别下跌 1.14%、1.40%，锌价微涨 0.35%。库存上来看，铝库存上升 4.75%，铜和锌库存分别下跌 1.58%、0.62%。

煤炭方面：本周煤价回升。动力煤价格指数周环比回升 0.13%，前值为回调 0.47%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存下降 1.37%。六大发电集团煤炭库存本周下降 0.14%，日均耗煤量环比增加 12.31%。随着高温天气的来袭，六大电日均耗煤量大幅增加，下游需求旺季特征显现，市场情绪好转。

铁矿石方面：中国铁矿石价格指数(CIOPI)小幅回升。本周指数环比上涨 1.32%，前值为回调 2.41%，45 港口铁矿石库存上涨 1.95%，前值为下降 0.34%。随着国庆节临近，北方大气治理政策趋紧，钢铁产能必然受到影响，并影响铁矿石需求。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数

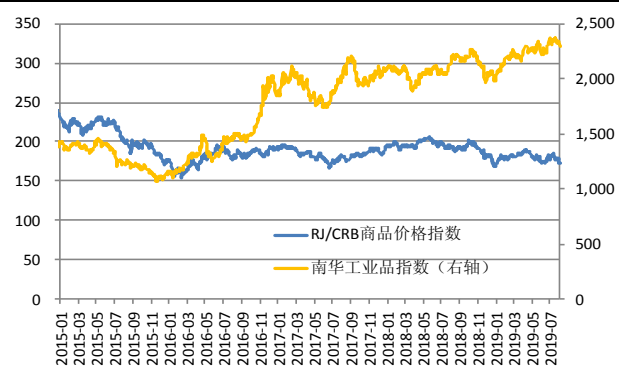
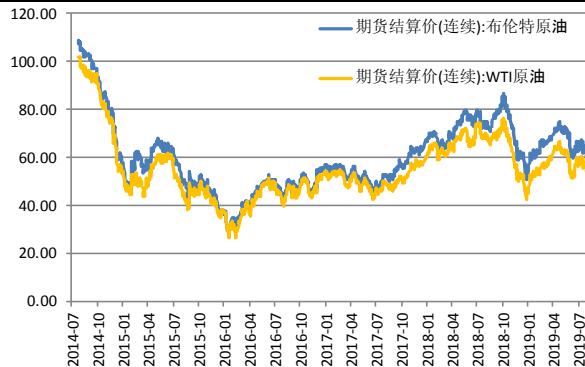
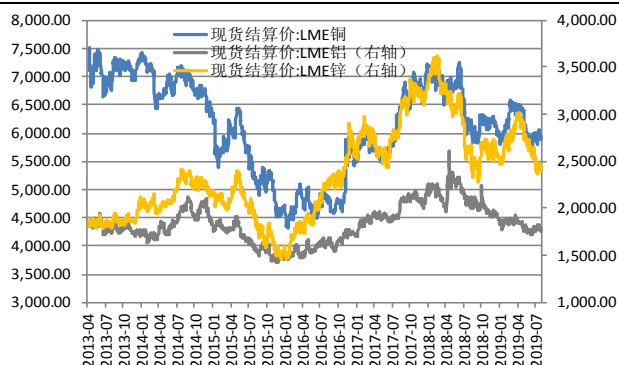


图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



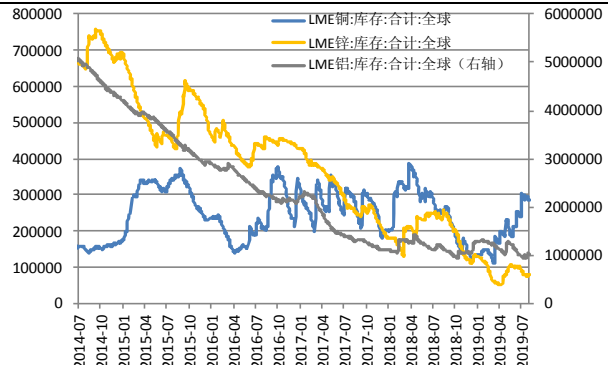
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



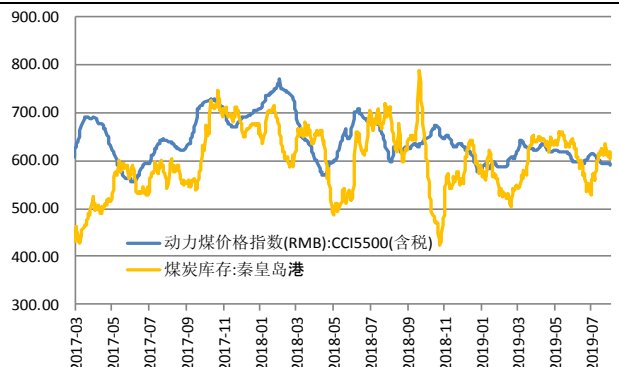
数据来源：东北证券，Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



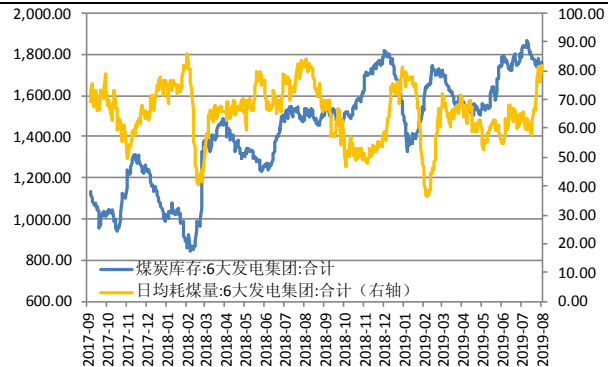
数据来源：东北证券，Wind

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



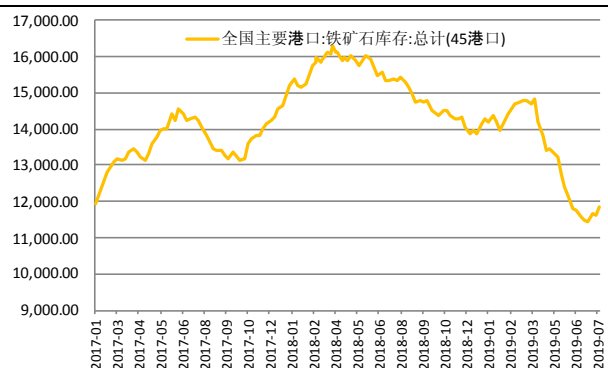
数据来源：东北证券，Wind

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 价格下跌

钢铁方面：本周螺纹钢期货结算价较上周上涨 0.20%。Myspic 综合钢价指数较上周回调 0.63%。螺纹钢库存上升 2.62%。热卷库存上升 3.34%，前期为上升

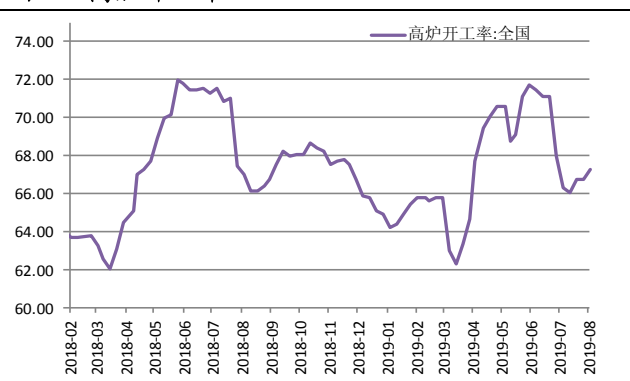
3.30%，冷轧库存下降 0.51%，前期为下降 0.82%。本周高炉开工率为 67.27%，前值为 66.71%。

建国 70 周年庆典临近，北方环保压力凸显，螺纹钢期货价格走高。近期唐山、邯郸等北方钢铁主产区相继出台环保限产相关政策，限产的力度与强度较大，短期将对钢铁产量造成实质影响。

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回升 0.25%，前值为下跌 0.05%；水泥价格指数下降 0.15%，前值为下降 0.42%。

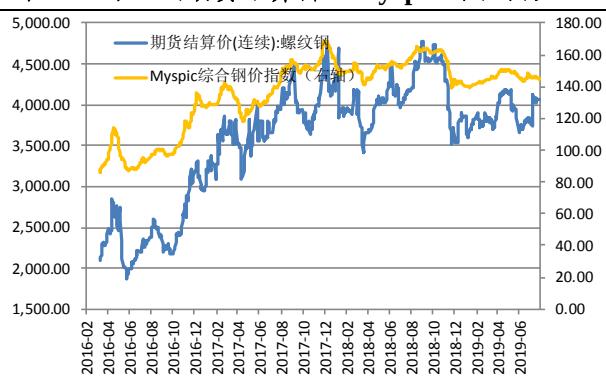
化工生产方面：国内 PTA 价格持续下行。PTA 价格均值较上周下跌 4.23%，前值下跌 5.87%，南华 PTA 指数较上周下跌 2.00%。国内 PTA 开工率为 78.57%。

图 9：高炉开工率



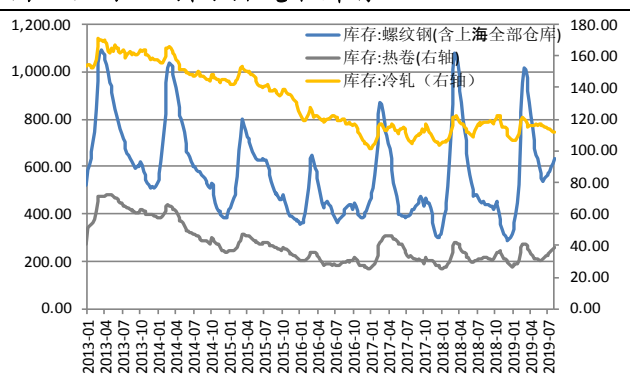
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



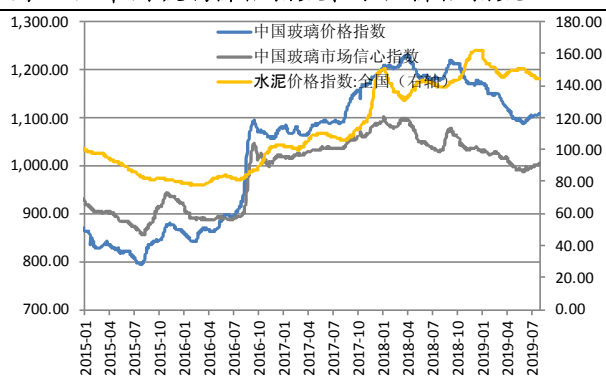
数据来源：东北证券，Wind

图 11：螺纹钢和热轧卷板库存



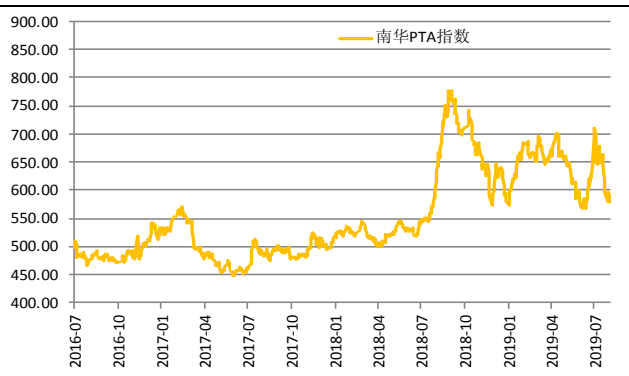
数据来源：东北证券，Wind

图 12：中国玻璃价格指数和水泥价格指数



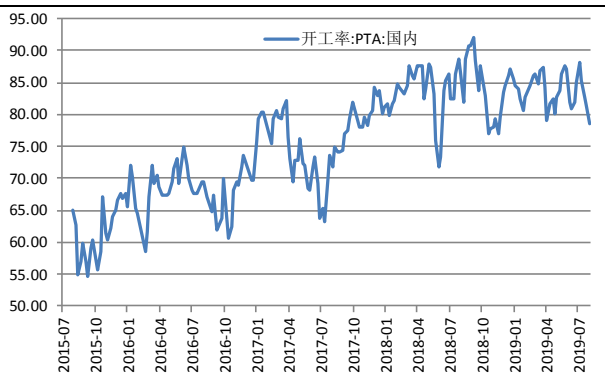
数据来源：东北证券，Wind

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: 7 月房地产销售疲弱, 猪肉价格继续上涨

房屋销售方面: 本周 (2019 年 7 月 27 日-2019 年 8 月 2 日) 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%。上周 30 大中城市商品房成交面积环比下跌 11.18%。其中, 一线城市成交面积上升 9.02%, 二、三线分别下降 12.67%、18.80%。累计来看, 1-7 月 30 大中城市商品房成交面积累计同比增加 9.05%, 较 1-6 月显著回落 1.4 个百分点, 指向 7 月房地产销售依旧疲软。

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。

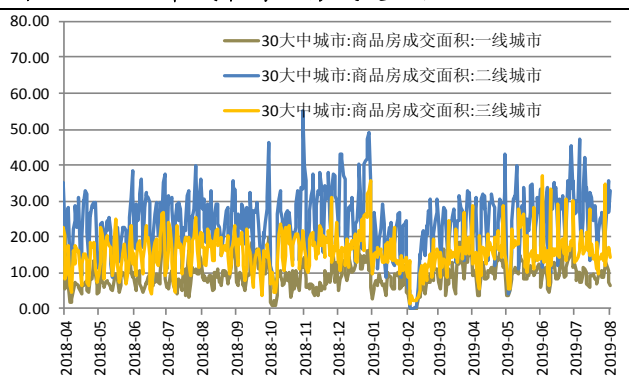
土地供应和成交: 上周 100 大中城市土地供应面积环比下降 21.65%, 其中, 一二、三线城市分别下降 14.41%、1.44%、34.24%。成交面积来看, 上周 100 大中城市成交面积上涨 8.18%, 一线城市下跌 19.62%, 二、三线城市分别上涨 9.93%、11.01%。

电影行业: 上周电影票房收入环比上涨 17.20%, 观影人次增加 14.61%。

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 0.73%, 0.82%。本周猪肉价格环比继续上涨。

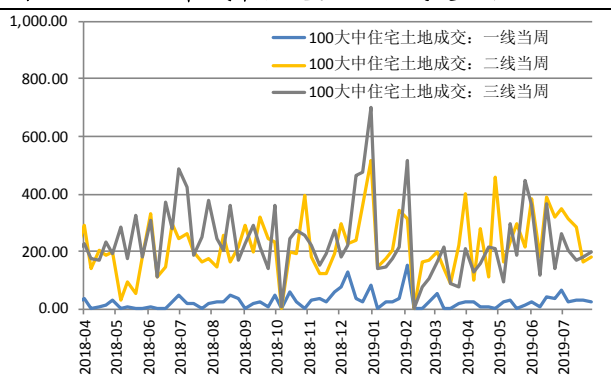
交通运输方面: 本周波罗的海干散货指数 (BDI) 周均值环比下降 9.41%, 上周环比下跌 0.48%。CBCFI 煤炭综合指数周均值较上周上升 3.45%。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



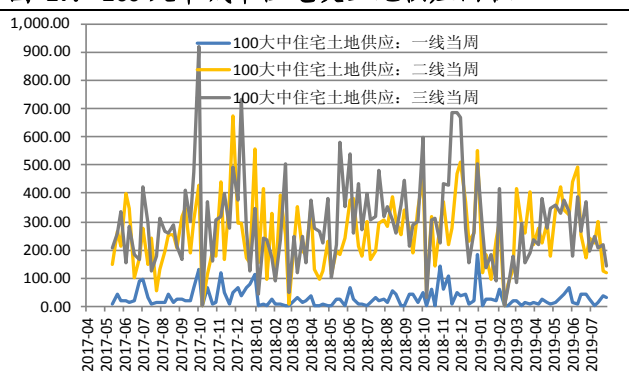
数据来源: 东北证券, Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



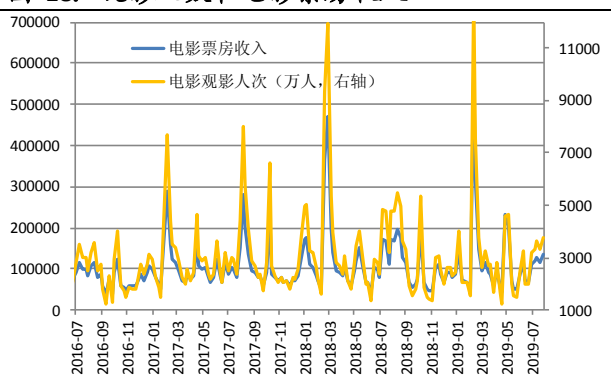
数据来源: 东北证券, Wind

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

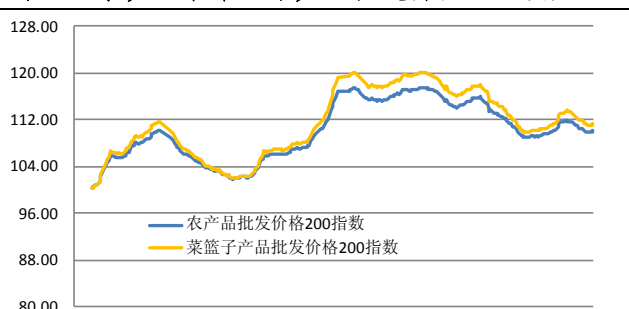
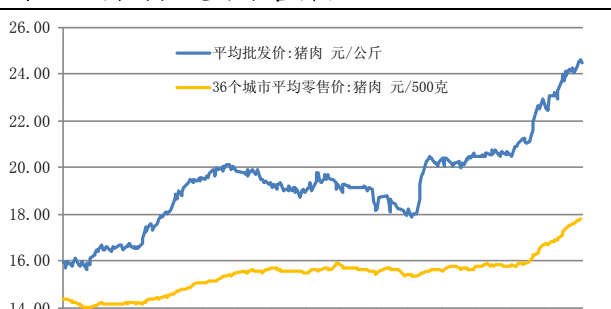


图 20: 猪肉批发与零售价格



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_10975

