

证券研究报告 / 宏观数据

原油震荡下跌、PTA 价格持续上涨，农产品价格小幅回升——实体高频观察(2019 年第 27 周)

报告摘要：

原油方面：本周油价震荡下跌。布伦特原油本周均价环比下跌 3.24%，周五收盘 64.23 美元/桶，WTI 原油本周均价环比下跌 2.05%，周五收盘 57.51 美元/桶。

全球需求不振进一步打压油价。全球制造业指数 6 月跌至 2012 年来的最低水平，美国石油库存减少不及预期，长期来看原油需求不景气，摩根士丹利已将布伦特原油长期价格预估从每桶 65 美元下调至每桶 60 美元。虽然短期内需求旺季的到来以及美元汇率走弱、欧佩克减产等因素对油价形成了支撑，本周油价仍震荡下跌。近期伊朗与美英摩擦激化，须关注地缘政治风险。

本周 LME 铜价、LME 铝价、LME 锌价分别下跌 0.84%、0.58%、4.01%。库存上来看，铝、锌库存分别下跌 2.55%、5.92%，铜库存上涨 6.97%。本周六大电厂日耗回升 3.02%，中国铁矿石价格指数环比上涨 6.92%，前值为上涨 1.65%。全国 45 港口铁矿石库存下降 0.62%。近期中钢协召开铁矿石市场座谈会，与会企业一致同意成立进口铁矿石工作小组，预计对铁矿石价格涨势有所抑制。

本周螺纹钢期货结算价较上周上升 0.78%。热卷库存回升 2.65%，前期为回升 1.53%，冷轧库存回调 0.49%，前期为回调 0.74%。本周高炉开工率为 66.30%，前值为 67.96%。建材方面，玻璃价格指数继续回升，水泥价格持续回调。国内 PTA 价格继续回升。PTA 价格均值较上周回升 11.37%，前值上升 7.74%，南华 PTA 指数较上周回升 6.78%。

本周(2019 年 6 月 29 日-2019 年 7 月 5 日)30 大中城市商品房成交面积环比下跌 2.66%。其中，一、三线成交面积分别下降 8.73%、8.21%，二线城市成交面积上升 3.37%。上周 100 大中城市土地供应面积环比下降 33.08%，成交面积回升 43.86%，

本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数分别上升 0.48%，0.57%。本周猪肉价格较上周小幅上涨。



相关报告

《原油、PTA 价格持续上涨，房地产销售依然疲软，农产品价格小幅回升——实体高频观察(2019 年第 26 周)》(20190702)

《油价震荡回升，铁矿石持续上涨，6 月房地产销售依旧疲弱——实体高频观察(2019 年第 25 周)》(20190623)

《油价震荡下跌，地产调控趋严，猪肉价格上行——实体高频观察(2019 年第 24 周)》(20190616)

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：原油震荡下跌、有色金属普跌、煤炭、铁矿石齐涨.....	3
2. 中游：螺纹钢期价回升，PTA 价格持续上涨.....	4
3. 下游：房地产销售依旧疲弱，农产品价格小幅回升.....	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 CBCEI 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：原油震荡下跌、有色金属普跌、煤炭、铁矿石齐涨

原油方面：本周油价震荡下跌。布伦特原油本周均价环比下跌 3.24%，周五收盘 64.23 美元/桶，WTI 原油本周均价环比下跌 2.05%，周五收盘 57.51 美元/桶。

美国上周 EIA 原油库存-108.5 万桶，预期-279 万桶，前值-1278.8 万桶。库欣地区原油库存 65.2 万桶，前值-174.6 万桶。汽油库存-158.3 万桶，预期-256.24 万桶，前值-99.6 万桶。精炼油库存 140.8 万桶，预期-116.4 万桶，前值-244.1 万桶。精炼厂设备利用率为 94.20%，预期--%，前值 94.2%。

全球需求不振进一步打压油价。全球制造业指数 6 月跌至 2012 年来的最低水平，美国石油库存减少不及预期，长期来看原油需求不景气，摩根士丹利已将布伦特原油长期价格预估从每桶 65 美元下调至每桶 60 美元。虽然短期内需求旺季的到来以及美元汇率走弱、欧佩克减产等因素对油价形成了支撑，本周油价仍震荡下跌。近期伊朗与美英摩擦激化，须关注地缘政治风险。

有色金属方面：本周有色金属铜、铝、锌价格齐跌。本周 LME 铜价、LME 铝价、LME 锌价分别下跌 0.84%、0.58%、4.01%。库存上来看，铝、锌库存分别下跌 2.55%、5.92%，铜库存上涨 6.97%。

煤炭方面：本周煤价继续上涨。动力煤价格指数周环比上升 1.62%，前值为回升 1.61%，延续了上周涨势。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存回升 1.94%。六大发电集团煤炭库存本周回升 3.41%，日均耗煤量回升 3.02%。

铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）上涨后略有回调。本周指数环比上涨 6.92%，前值为上涨 1.65%。全国 45 港口铁矿石库存下降 0.62%，前值为下降 1.59%。今年 1 月巴西淡水河谷发生矿难事故，3 月维罗妮卡飓风袭击澳大利亚矿山地区，叠加消息称淡水河谷 Gongo Soco 矿山综合体结构发生位移，引发了市场对该地区复产的担忧，铁矿石价格持续上涨。

近期中钢协召开铁矿石市场座谈会，与会企业一致同意成立进口铁矿石工作小组，预计对铁矿石价格涨势有所抑制。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数

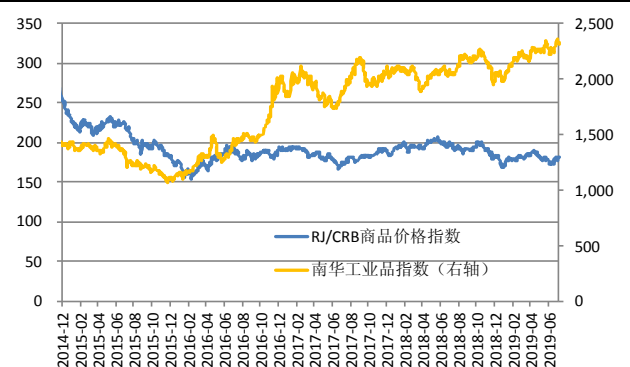
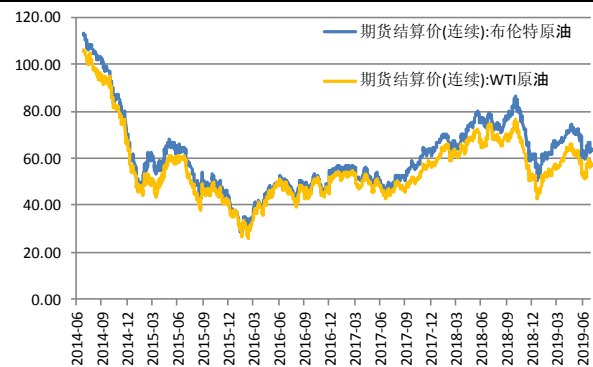
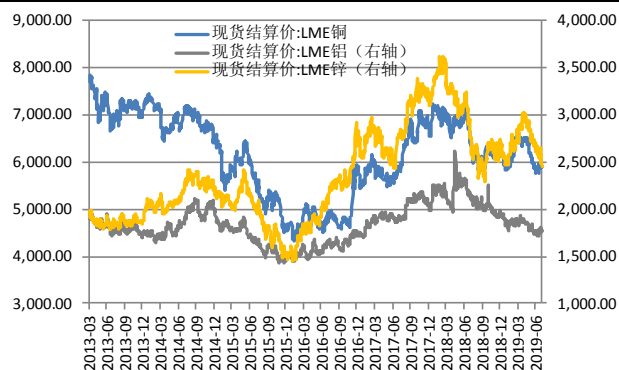


图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



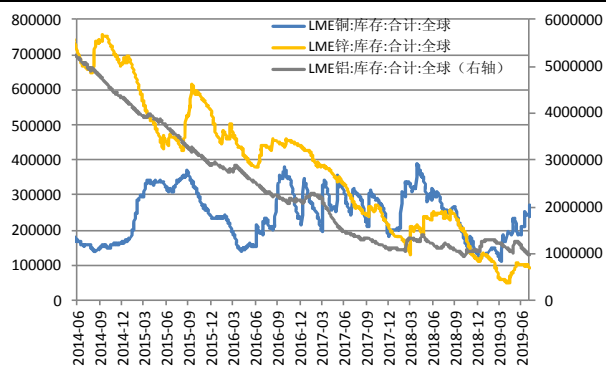
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



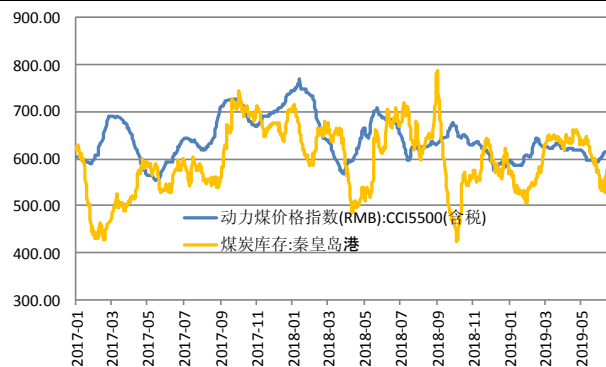
数据来源：东北证券，Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



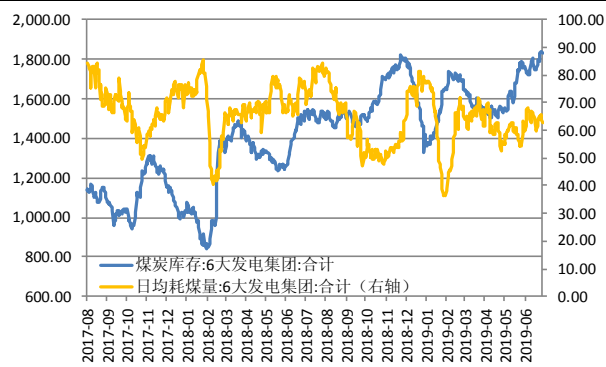
数据来源：东北证券，Wind

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



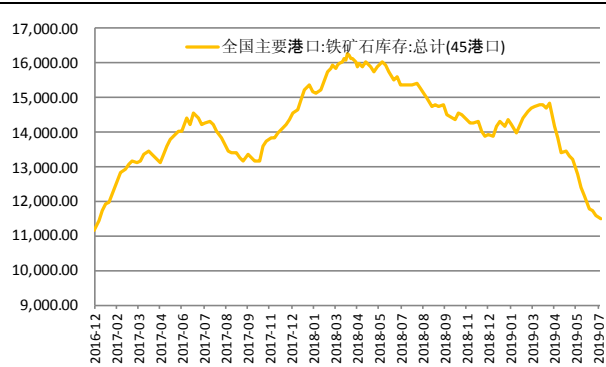
数据来源：东北证券，Wind

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：螺纹钢期价回升，PTA 价格持续上涨

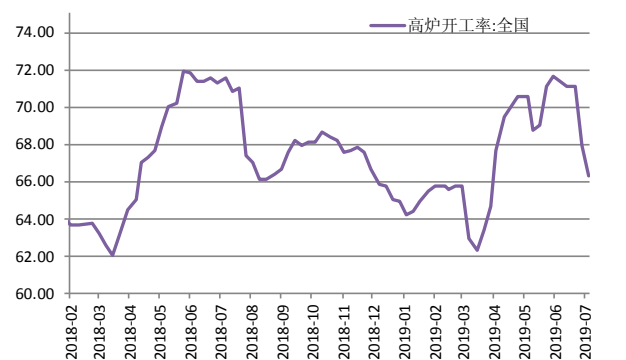
钢铁方面：本周螺纹钢期货结算价较上周上升 0.78%。Myspic 综合钢价指数较上周回升 1.12%。螺纹钢库存上升 1.49%。热卷库存回升 2.65%，前期为回升

1.53%，冷轧库存回调 0.49%，前期为回调 0.74%。本周高炉开工率为 66.30%，前值为 67.96%。

建材方面：玻璃价格指数继续回升，水泥价格持续回调。本周中国玻璃价格指数回升 0.15%，前值为回升 0.29%；水泥价格指数下降 0.37%，前值为下降 0.69%。

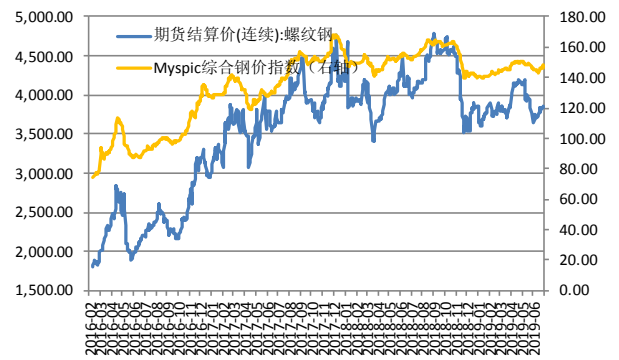
化工生产方面：国内 PTA 价格继续回升。PTA 价格均值较上周回升 11.37%，前值上升 7.74%，南华 PTA 指数较上周回升 6.78%。

图 9：高炉开工率



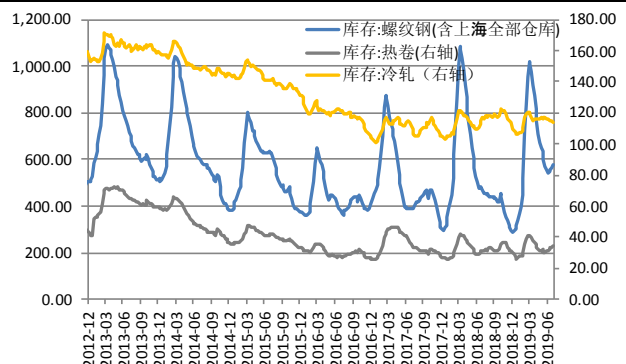
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



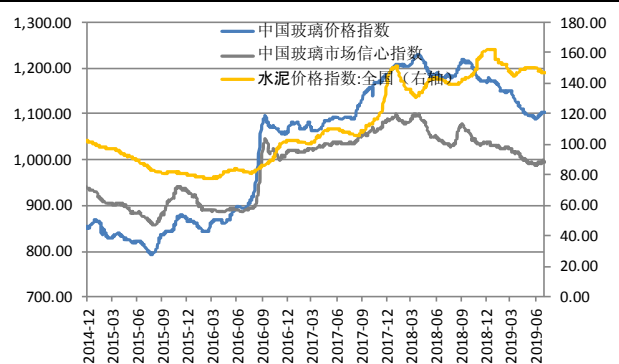
数据来源：东北证券，Wind

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



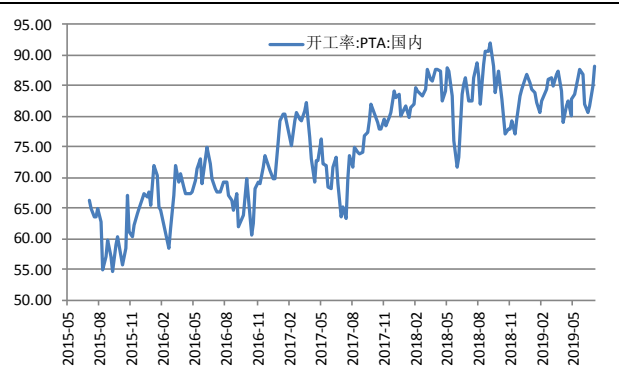
数据来源：东北证券，Wind

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：房地产销售依旧疲弱，农产品价格小幅回升

房屋销售方面：本周（2019年6月29日-2019年7月5日）30大中城市商品房成交面积环比下跌2.66%。其中，一、三线成交面积分别下降8.73%、8.21%，二线城市成交面积上升3.37%。上周30大中城市商品房成交面积环比上升3.29%。其中，一、二线成交面积分别上升6.72%、7.95%，三线城市成交面积下降5.19%。

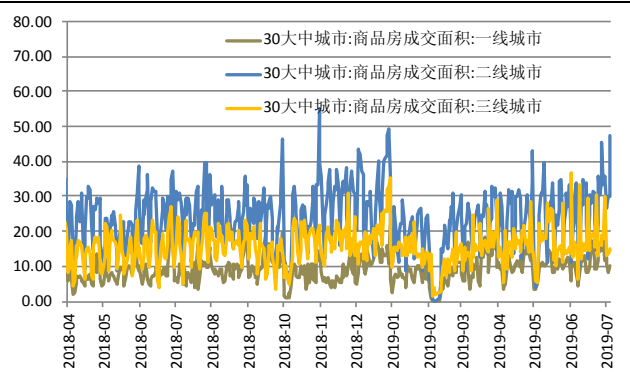
土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比下降33.08%，其中，二线城市回升30.60%，一、三线城市分别下跌38.58%、62.64%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积回升43.86%，一、二、三线城市分别回升82.53%、10.14%、113.66%。

电影行业：上周电影票房收入环比回升61.08%，观影人次增加57.95%。

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指数分别上升0.48%，0.57%。本周猪肉价格较上周小幅上涨。

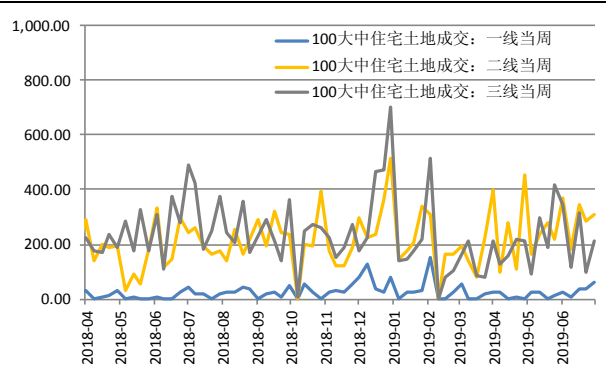
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比回升19.35%，上周环比上涨12.14%。CBCFI煤炭综合指数周均值较上周回落12.34%。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



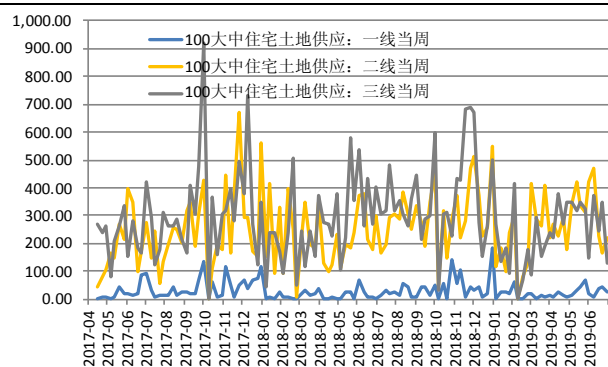
数据来源：东北证券，Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



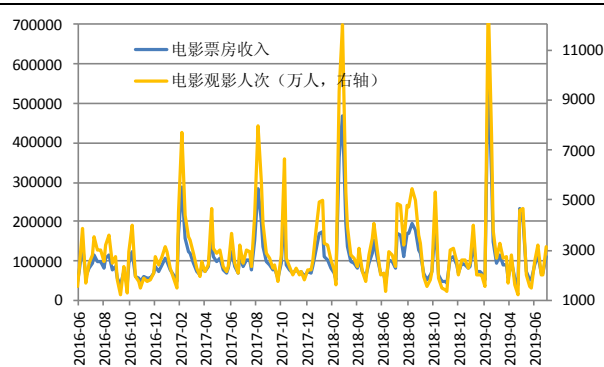
数据来源：东北证券，Wind

图 17: 100 大中城市住宅类土地供应面积



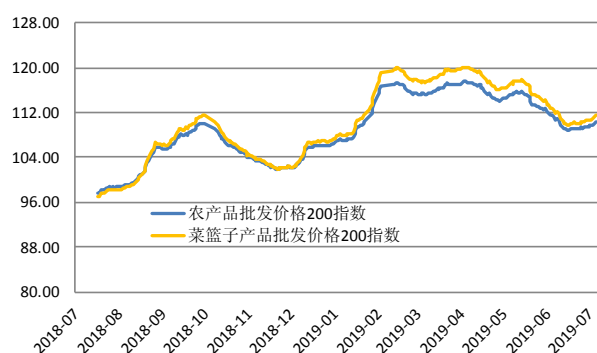
数据来源: 东北证券, Wind

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



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

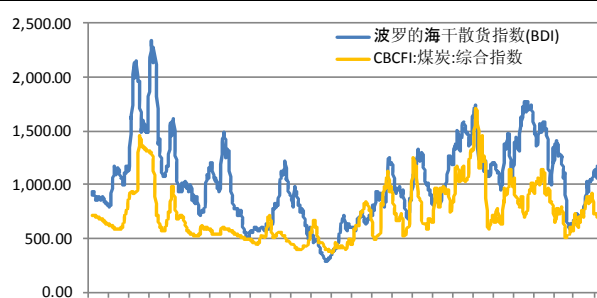
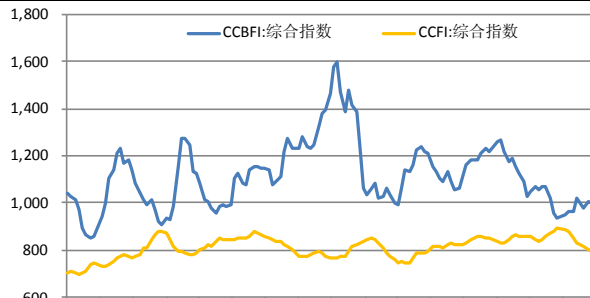


图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数



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_11606

