

证券研究报告 / 宏观数据

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）

报告摘要：

原油方面：本周油价持续回升。布伦特原油本周均价环比上涨 4.75%，周五收盘 66.55 美元/桶，WTI 原油本周均价环比上涨 7.07%，周五收盘 58.47 美元/桶。

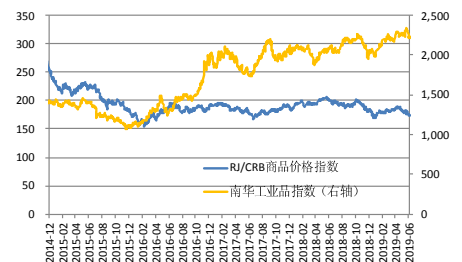
美联储降息预期叠加中东紧张局势，本周油价震荡回升。美联储表示，如果未来几个月经济前景没有改善的话，央行将会降息，预计降息概率提升将进一步施压美元。另一方面，周四美国官方确认，美国海军一架 MQ-4C“海神”高空无人机在飞越霍尔木兹海峡国际空域时被伊朗地对空导弹击落，引发市场对伊朗与美国之间军事对抗的担忧。此外，美国石油库存减少和欧佩克减产同样对油价形成了支撑。尽管美中贸易争端带来的需求风险仍然存在，本周油价震荡回升。

本周 LME 铜价、LME 铝价、LME 锌价分别上涨 1.40%、1.96%、0.05%。库存上来看，铜、铝、锌库存分别下跌-2.55%、-3.34%、-0.70%。本周六大电厂日耗回调 4.48%，中国铁矿石价格指数环比上升 1.65%，前值为上升 4.69%。全国 45 港口铁矿石库存下降 1.59%。

本周螺纹钢期货结算价较上周上升 2.04%。热卷库存回升 1.53%，前期为回升 1.99%，冷轧库存回调 0.74%，前期为回调 0.13%。本周高炉开工率为 67.96%，前值为 71.13%。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 7.74%，前值上升 3.19%，南华 PTA 指数较上周回升 5.76%。

本周（2019 年 6 月 22 日-2019 年 6 月 28 日）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%。上周 100 大中城市土地供应面积环比下降 35.99%，成交面积回调 44.96%。累计来看，进入六月后，30 大中城市商品房成交面积同比依旧呈放缓态势，指向调控政策升温背景下 6 月商品房销售依旧疲弱。

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 0.16%、0.21%。本周猪肉价格周环比上升 5.46%，涨幅较大。



相关报告

《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）

《油价震荡回升，有色黑色齐跌，农产品价格继续回调——实体高频观察（2019 年第 23 周）》（20190609）

证券分析师：沈新凤

执业证书编号：S0550518040001

18917252281shenxf@nesc.cn

研究助理：尤春野

执业证书编号：S0550118060022

13817489814youcy@nesc.cn

联系人：曹哲亮

执业证书编号：S0550119010010

18010018933 caozl@nesc.cn

目录

1. 上游：原油持续上涨、煤价回升、有色黑色齐涨	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: 猪肉批发价与平均零售价	7
图 21: 波罗的海干散货指数和 CCBFI 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：原油持续上涨、煤价回升、有色黑色齐涨

原油方面：本周油价持续回升。布伦特原油本周均价环比上涨 4.75%，周五收盘 66.55 美元/桶，WTI 原油本周均价环比上涨 7.07%，周五收盘 58.47 美元/桶。

美国上周 EIA 原油库存-1278.8 万桶，预期-283.7 万桶，前值-310.6 万桶。库欣地区原油库存-174.6 万桶，前值 64.2 万桶。汽油库存-99.6 万桶，预期-33.1 万桶，前值-169.2 万桶。精炼油库存-244.1 万桶，预期 17.1 万桶，前值-55.1 万桶。精炼厂设备利用率为 94.20%，预期-%，前值 93.9%。

美联储降息预期叠加中东紧张局势，本周油价震荡回升。美联储表示，如果未来几个月经济前景没有改善的话，央行将会降息，预计降息概率提升将进一步施压美元。另一方面，周四美国官方确认，美国海军一架 MQ-4C“海神”高空无人机在飞越霍尔木兹海峡国际空域时被伊朗地对空导弹击落，引发市场对伊朗与美国之间军事对抗的担忧。此外，美国石油库存减少和欧佩克减产同样对油价形成了支撑。尽管美中贸易争端带来的需求风险仍然存在，本周油价震荡回升。

有色金属方面：本周有色金属铜、铝、锌价格齐涨。本周 LME 铜价、LME 铝价、LME 锌价分别上涨 1.40%、1.96%、0.05%。库存上来看，铜、铝、锌库存分别下跌-2.55%、-3.34%、-0.70%。

煤炭方面：本周煤价上涨。动力煤价格指数周内持续回升，截至周五上涨到 611 元/吨，周环比上涨 1.61%，打破了三周以来均价平稳的态势。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存下降 6.01%。六大发电集团煤炭库存本周下降 0.64%，日均耗煤量回调 4.48%。

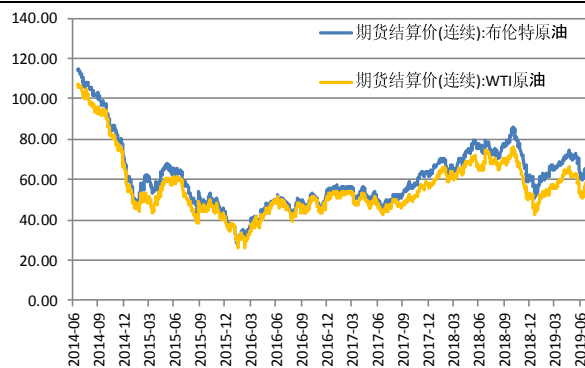
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）上涨。本周指数环比上涨 1.65%，前值为上涨 4.69%。全国 45 港口铁矿石库存下降 1.59%，前值为下降 0.37%。今年1月巴西淡水河谷发生矿难事故，3月维罗妮卡飓风袭击澳大利亚矿山地区，叠加消息称淡水河谷 GongoSoco 矿山综合体结构发生位移，引发了市场对该地区复产的担忧，铁矿石价格持续上涨。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



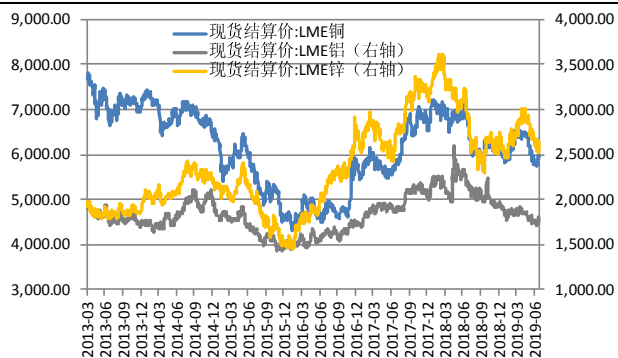
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



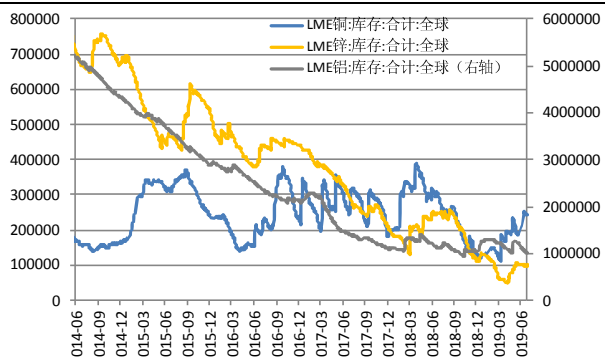
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



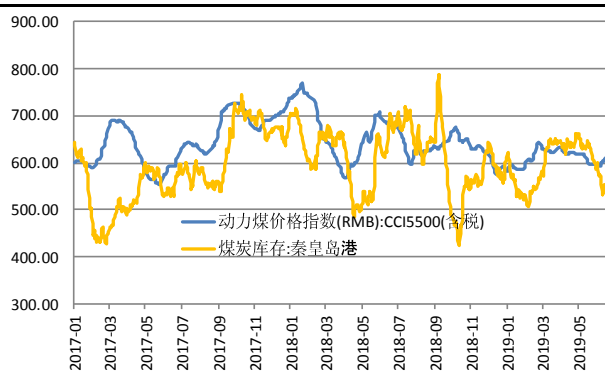
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



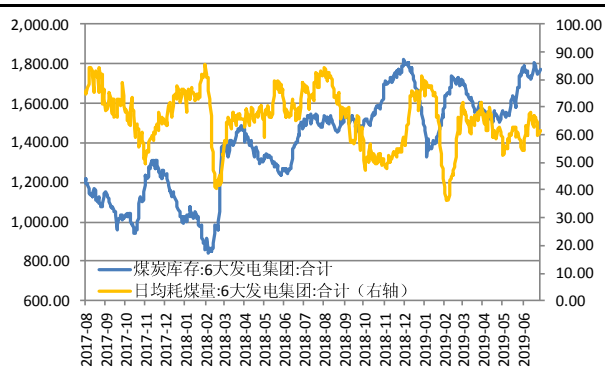
数据来源: 东北证券, Wind

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



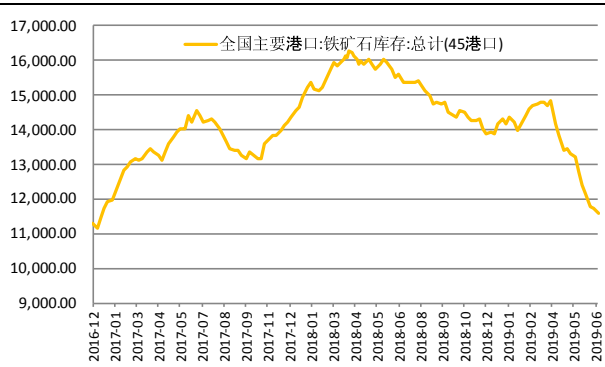
数据来源: 东北证券, Wind

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 2.04%。Myspic 综合钢价指数较上周回升 1.73%。螺纹钢库存上升 1.74%。热卷库存回升 1.53%, 前期为回升 1.99%, 冷轧库存回调 0.74%, 前期为回调 0.13%。本周高炉开工率为 67.96%, 前值为 71.13%。

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0.29%，前值为回升0.45%；水泥价格指数下降0.69%，前值为下降0.43%。

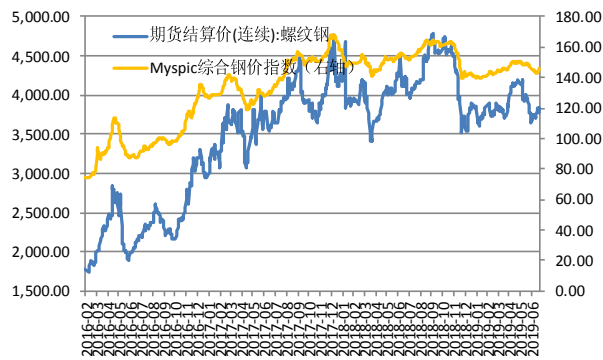
化工生产方面：国内 PTA 价格继续回升。PTA 价格均值较上周回升 7.74%，前值上升 3.19%，南华 PTA 指数较上周回升 5.76%。

图 9：高炉开工率



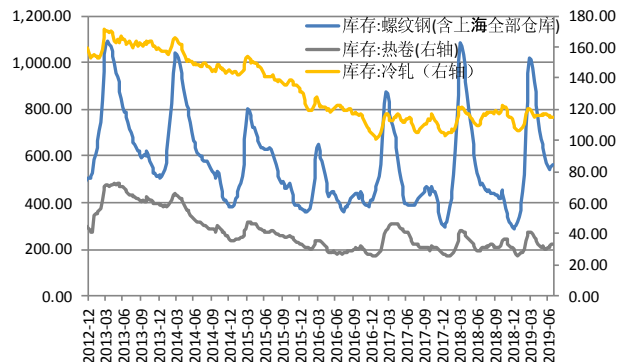
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



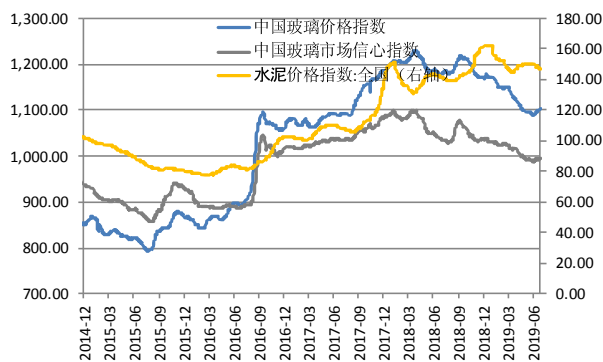
数据来源：东北证券，Wind

图 11：螺纹钢和热轧卷板库存



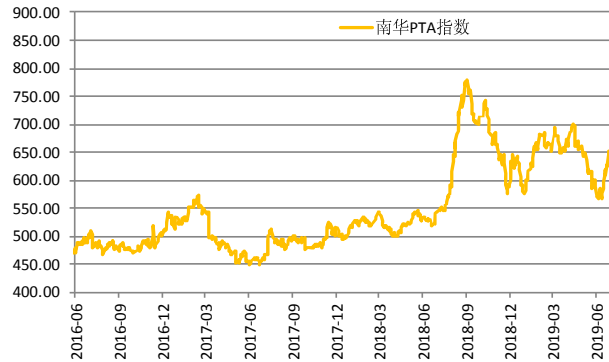
数据来源：东北证券，Wind

图 12：中国玻璃价格指数和水泥价格指数



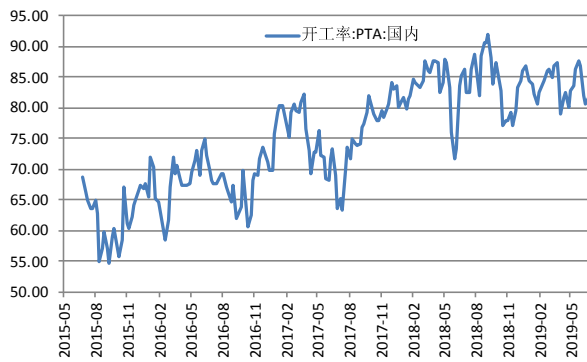
数据来源：东北证券，Wind

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22日-2019年6月28日）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%。上周30大中城市商品房成交面积环比上升8.89%。其中，一、二、三线成交面积分别上升23.19%、0.21%、13.85%分析。

累计来看，进入六月后，30大中城市商品房成交面积同比依旧呈放缓态势，指向调控政策升温背景下6月商品房销售依旧疲弱。

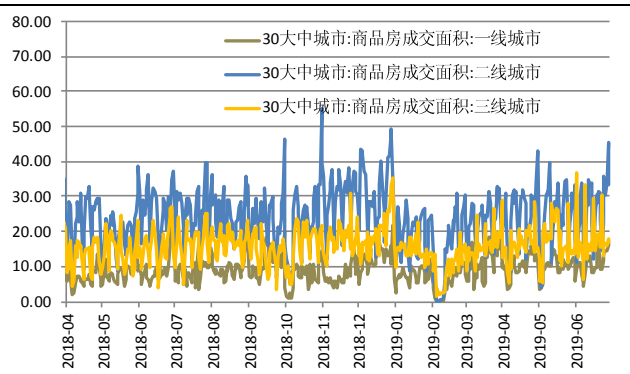
土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比下降35.99%，其中，一线城市回升2.47%，二、三线城市分别下跌52.56%、26.33%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积回调44.96%，一、二、三线城市分别回调29.50%、7.87%、85.10%。

电影行业：上周电影票房收入环比下降3.50%，观影人次减少0.85%。

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0.16%，0.21%。本周猪肉价格周环比上升5.46%，涨幅较大。

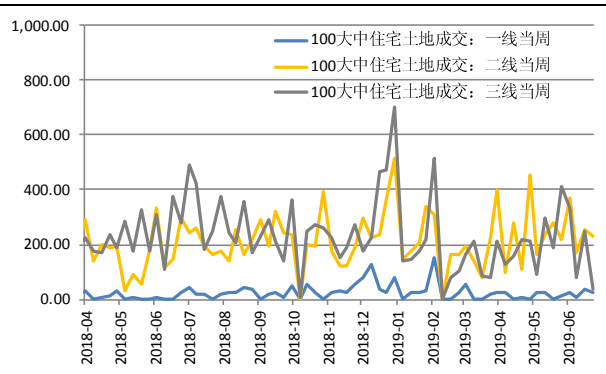
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比回升12.14%，上周环比上涨7.02%。CBCFI煤炭综合指数周均值较上周回落0.76%。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



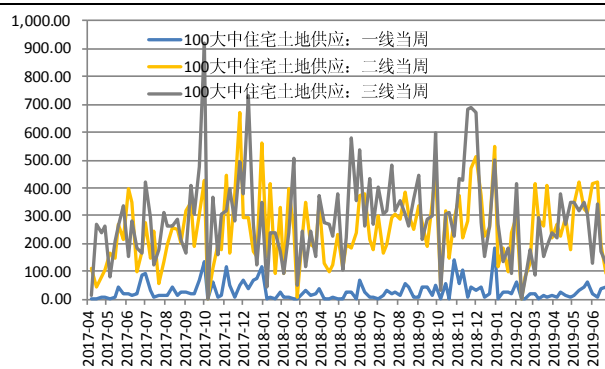
数据来源：东北证券，Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



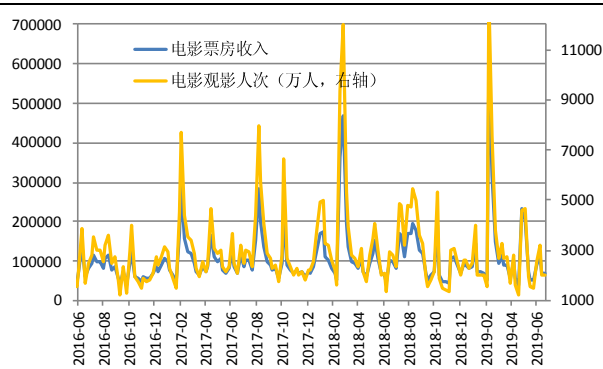
数据来源：东北证券，Wind

图 17: 100 大中城市住宅类土地供应面积



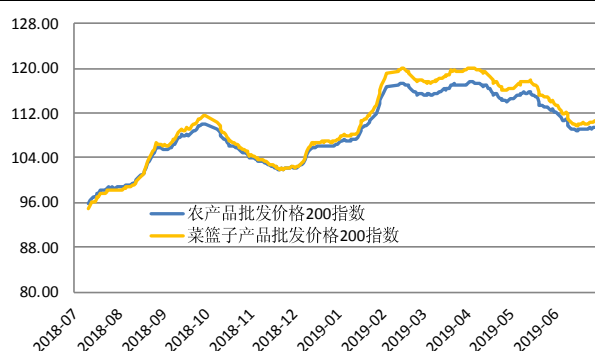
数据来源: 东北证券, Wind

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: 猪肉批发价与平均零售价



数据来源: 东北证券, Wind

图 21: 波罗的海干散货指数和 CBCFI 综合指数

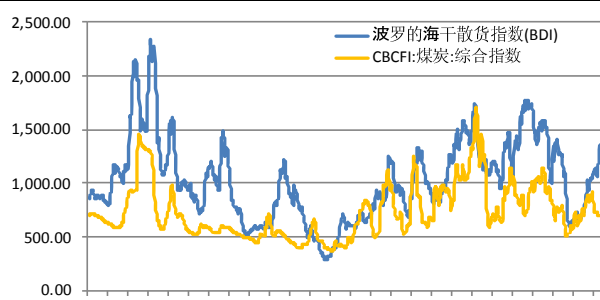
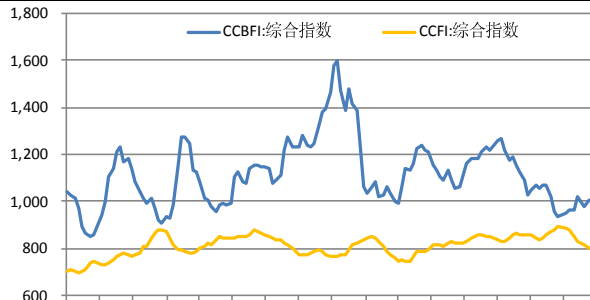


图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数



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_11665

