

证券研究报告 / 宏观数据

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）

报告摘要：

原油方面：本周油价震荡回升。布伦特原油本周均价环比上涨 1.93%，周四收盘 64.45 美元/桶，WTI 原油本周均价环比上涨 3.97%，周四收盘 56.65 美元/桶。

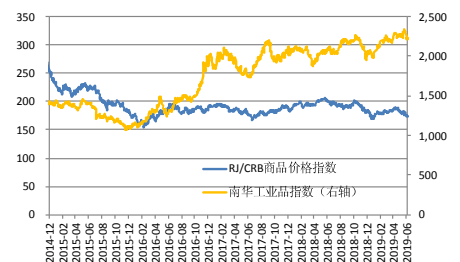
美联储降息预期叠加中东紧张局势，本周油价震荡回升。美联储表示，如果未来几个月经济前景没有改善的话，央行将会降息，预计降息概率提升将进一步施压美元。另一方面，周四美国官方确认，美国海军一架 MQ-4C“海神”高空无人机在飞越霍尔木兹海峡国际空域时被伊朗地对空导弹击落，引发市场对伊朗与美国之间军事对抗的担忧。此外，美国石油库存减少和欧佩克减产同样对油价形成了支撑。尽管美中贸易争端带来的需求风险仍然存在，本周油价震荡回升。

LME 锌价周环比下跌 1.47%，LME 铜价、LME 铝价分别上涨 1.03%、0.38%。库存上来看，铝、锌库存分别下跌 4.28%、2.73%，铜库存上升 9.26%。本周六大电厂日耗回升，中国铁矿石价格指数比上周回升 4.69%，前值为上升 2.02%。全国 45 港口铁矿石库存下降 0.37%。

本周螺纹钢期货结算价较上周下降 0.11%。热卷库存回升 1.99%，前期为回升 4.58%，冷轧库存回调 0.13%，前期为回调 0.57%。本周高炉开工率为 71.13%，与上周持平。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 3.19%，前值上升 0.61%，南华 PTA 指数较上周回升 4.70%。

本周（2019 年 6 月 15 日-2019 年 6 月 21 日）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%。累计来看，进入 6 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。上周 100 大中城市土地供应面积环比下降 51.17%，其中，一线城市回升 288.93%，二、三线城市分别下跌 53.48%、59.13%。成交面积来看，上周 100 大中城市成交面积回升 87.16%，一、二、三线城市分别上涨 306.94%、46.54%、159.57%。

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 0.59%，0.68%。本周猪肉价格小幅上涨。



相关报告

《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)

《5 月商品房成交面积同比放缓，多数大宗商品持续回调——实体高频观察（2019 年第 22 周）》(20190602)

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：原油震荡回升、有色表现分化、铁矿石上涨.....	3
2. 中游：螺纹钢期价下跌，PTA 价格上涨.....	4
3. 下游：房地产销售回暖，农产品价格继续回调.....	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: 前海农产品批发指数.....	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：原油震荡回升、有色表现分化、铁矿石上涨

原油方面：本周油价震荡回升。布伦特原油本周均价环比上涨 1.93%，周四收盘 64.45 美元/桶，WTI 原油本周均价环比上涨 3.97%，周四收盘 56.65 美元/桶。

美国上周 EIA 原油库存-310.6 万桶，预期-153.3 万桶，前值 220.6 万桶。库欣地区原油库存 64.2 万桶，前值 209.6 万桶。汽油库存-169.2 万桶，预期 47.7 万桶，前值 76.4 万桶。精炼油库存-55.1 万桶，预期 37.7 万桶，前值-100 万桶。精炼厂设备利用率为 93.90%，预期-%，前值 93.20%。

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：本周有色金属锌价下跌，铜、铝价格上涨。LME 锌价周环比下跌 1.47%，LME 铜价、LME 铝价分别上涨 1.03%、0.38%。库存上来看，铝、锌库存分别下跌 4.28%、2.73%，铜库存上升 9.26%。

煤炭方面：本周煤均价与上周持平。动力煤价格指数自周一至周四起维持在 595 元/吨的水平不变，周五有所拉升，收盘 600 元/吨，周均价连续三周持平。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存下降 3.64%。六大发电集团煤炭库存本周上升 1.65%，日均耗煤量上涨 0.99%。

铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）上涨。本周指数比上周上涨 4.69%，前值为上涨 2.02%。全国 45 港口铁矿石库存下降 0.37%，前值为下降 2.99%。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。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数

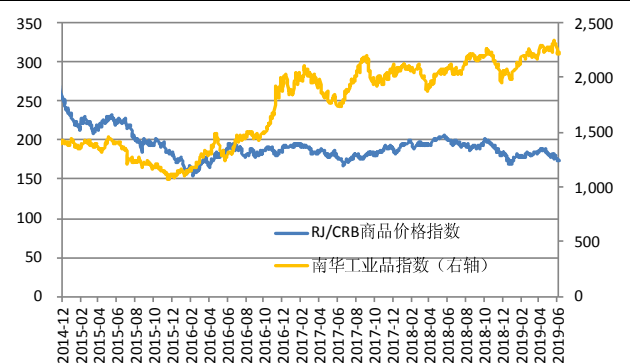
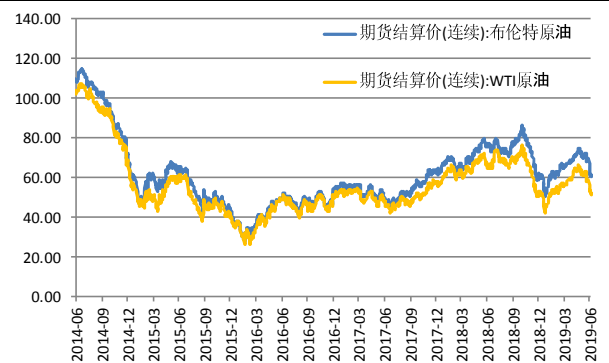


图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



数据来源：东北证券，Wind

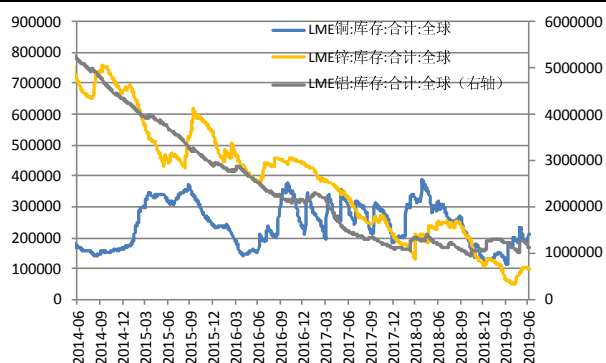
图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



数据来源：东北证券，Wind

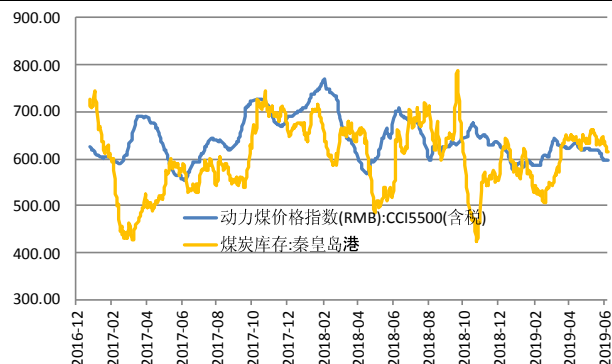
数据来源：东北证券，Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



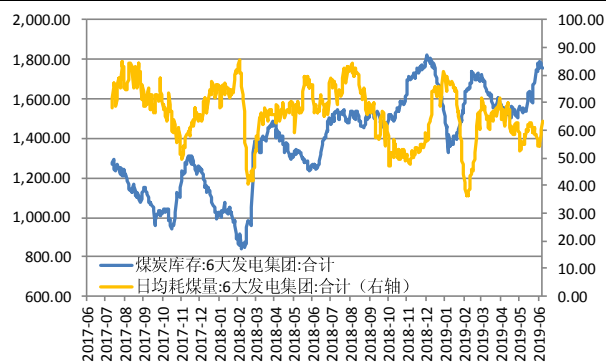
数据来源：东北证券，Wind

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



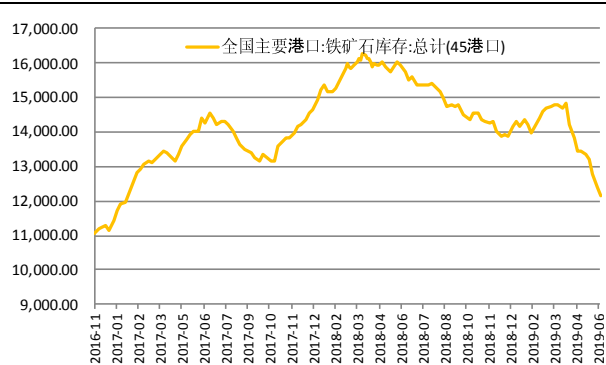
数据来源：东北证券，Wind

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 价格上涨

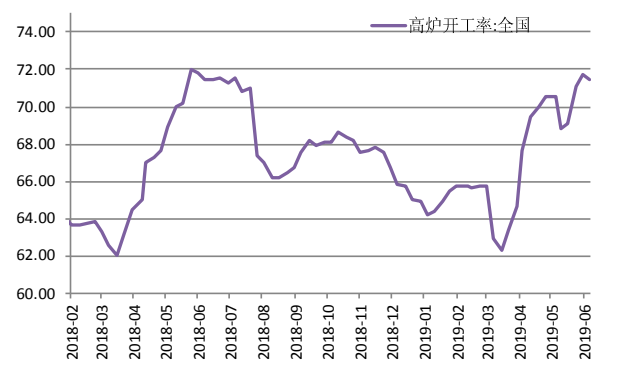
钢铁方面：本周螺纹钢期货结算价较上周下降 0.11%。Myspic 综合钢价指数较上周下调 1.04%。螺纹钢库存上升 0.98%。热卷库存回升 1.99%，前期为回升

4.58%，冷轧库存回调 0.13%，前期为回调 0.57%。本周高炉开工率为 71.13%，与上周持平。

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 0.45%，前值为回升 0.37%；水泥价格指数下降 0.43%，前值为下降 0.85%。

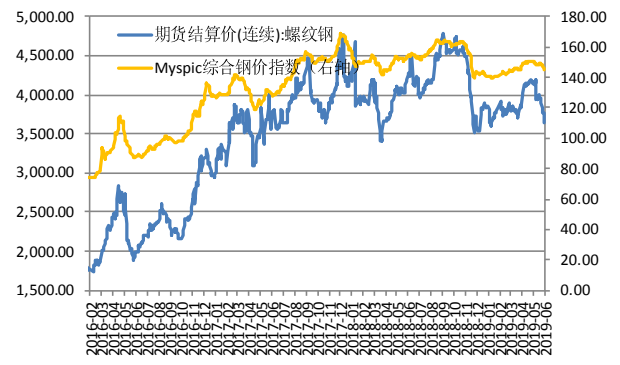
化工生产方面：国内 PTA 价格继续回升。PTA 价格均值较上周回升 3.19%，前值上升 0.61%，南华 PTA 指数较上周回升 4.70%。

图 9：高炉开工率



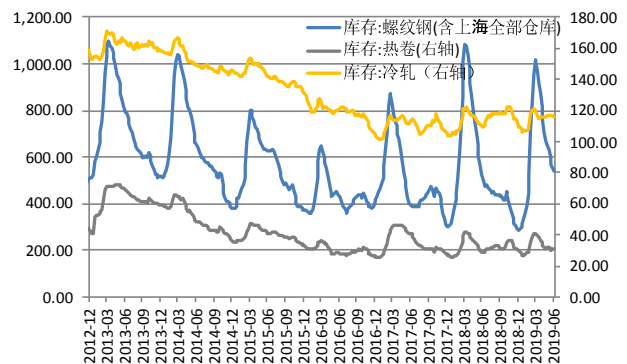
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



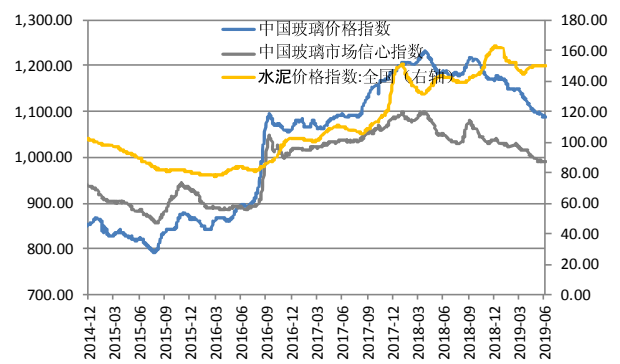
数据来源：东北证券，Wind

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



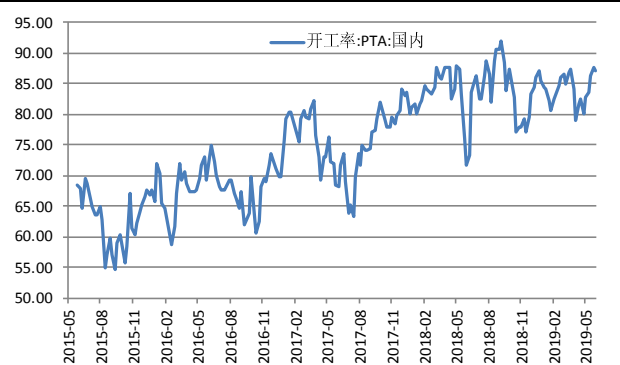
数据来源：东北证券，Wind

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：房地产销售回暖，农产品价格继续回调

房屋销售方面：本周（2019年6月15日-2019年6月21日）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%。上周30大中城市商品房成交面积环比上升8.07%。其中，一二线成交面积分别回升12.89%、16.91%，三线下跌5.51%。

累计来看，进入6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。

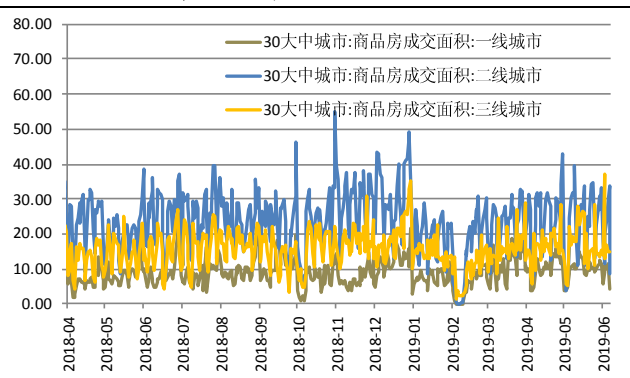
土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比下降51.17%，其中，一线城市回升288.93%，二、三线城市分别下跌53.48%、59.13%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积回升87.16%，一、二、三线城市分别上涨306.94%、46.54%、159.57%。

电影行业：上周电影票房收入环比下降38.71%，观影人次减少37.93%。

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0.59%，0.68%。本周猪肉价格小幅上涨。

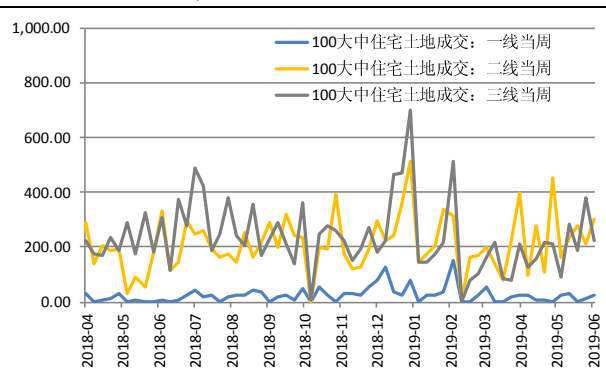
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比回升7.02%，上周环比下降-3.28%。CBCFI煤炭综合指数周均值较上周回落3.23%。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



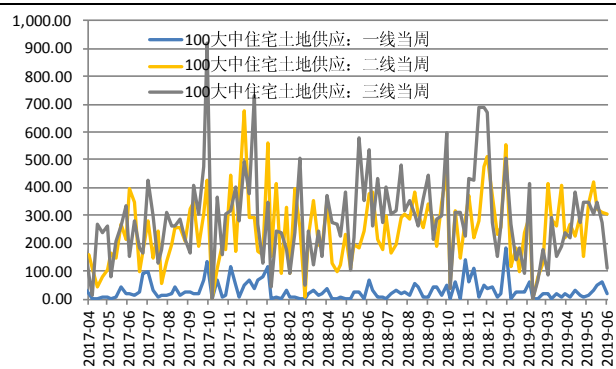
数据来源：东北证券，Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



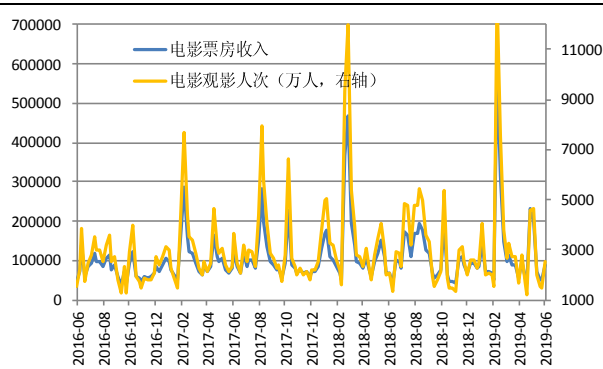
数据来源：东北证券，Wind

图 17: 100 大中城市住宅类土地供应面积



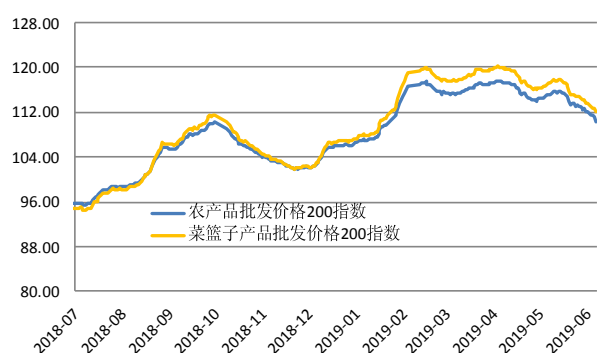
数据来源: 东北证券, Wind

图 18: 观影人数和电影票房收入



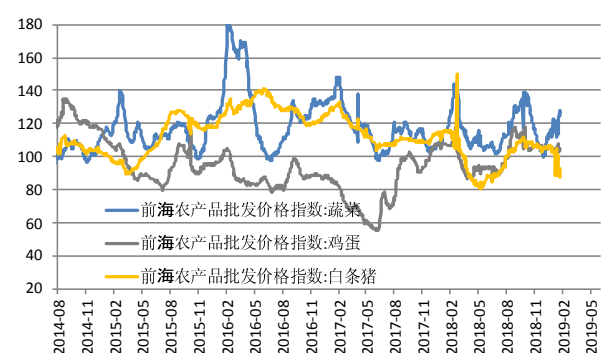
数据来源: 东北证券, Wind

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: 前海农产品批发指数



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

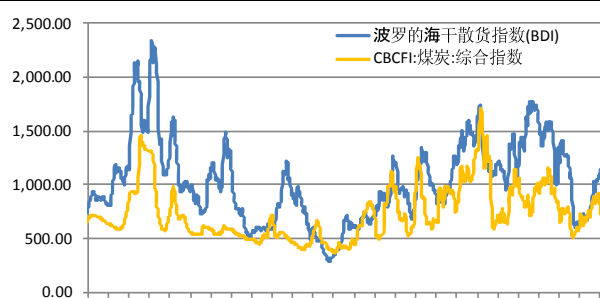
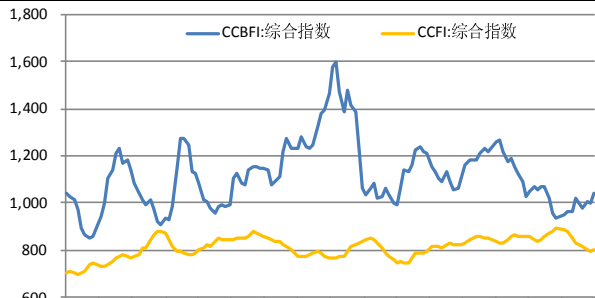


图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数



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_11832

