

证券研究报告 / 宏观数据

油价回调，节后农产品价格补涨——实体高频观察（2019年第19周）

报告摘要：

原油方面：在伊朗制裁效果不及预期、经济数据趋弱、中美贸易冲突升温等因素影响下，本周油价回调。布伦特原油本周均价下降 1.75%，WTI 原油较上周下跌 1.72%。

伊朗制裁效果不及预期，叠加趋弱的经济数据和对贸易前景的担忧，本周油价中枢回落。供给方面，尽管目前美伊对峙升级，但中国未停止从伊朗进口原油，欧洲表态支持伊朗石油贸易，而沙特和俄罗斯均声称做好准备以弥补原油供应的短缺，市场前期对供给趋紧的预期落空。需求方面，4月数据显示主要经济体制造业 PMI 均有下滑，指向需求前景或存在变局，同时特朗普宣布 5 月 10 日对中国价值 2000 亿美元的输美商品所征收的关税将从目前的 10% 增加到 25%，中美经贸摩擦再度激化，全球经济下行风险加剧。上述因素均对油价形成下行压力。

本周有色金属铜、铝、锌价格下降。LME 铜价、LME 铝价、LME 锌价分别-3.04%、-1.78%、-3.84%。库存上来看，铜下降 1.93%、铝大涨 10.39%，锌上升 1.49%。本周六大电厂日耗回落。中国铁矿石价格指数（CIOPI）本周比上周上升 2.09%，前值为下降 1.31%。

本周螺纹钢期货结算价较节前一周下降 1.14%。Myspic 综合钢价指数较节前一周上升 0.09%。螺纹钢库存下降 3.27%。热卷库存上涨 0.86%，前期为上涨 1.18%，冷轧库存下降 0.07%，前期为上升 0.35%。本周高炉开工率为 68.78%，前值为 70.58%。建材方面，玻璃价格回落，水泥价格回升。本周 PTA 开工率为 82.53%，较上周上升 0.84 个百分点。

本周（2019 年 5 月 4 日-2019 年 5 月 10 日）30 大中城市商品房成交面积环比上升 20.20%。上周 100 大中城市土地供应面积环比上升 31.2%

本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数分别上涨 0.78%，0.83%。南华农产品指数较上周上升 0.5%，本周猪肉价格小幅上升。



相关报告

《伊朗制裁风波促涨油价，二线城市土地供应边际收紧，农产品价格继续回落——实体高频观察（2019 年第 17 周）》(20180428)

《煤炭日耗回落，高炉开工率持续反弹，农产品价格继续回调——实体高频观察（2019 年第 16 周）》(20180421)

《煤炭日耗回升，高炉开工率持续反弹，农产品价格出现回调——实体高频观察（2019 年第 15 周）》(20180413)

证券分析师： 沈新凤

执业证书编号：S0550118040001
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：原油价格明显回调，有色、煤炭涨跌各异	3
2. 中游：螺纹钢期价下降，PTA 价格震荡趋弱	5
3. 下游：房地产销售回暖，节后农产品价格补涨	6
图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数	4
图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价	4
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	5
图 8: 全国 45 港口铁矿石库存	5
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	6
图 12: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数	6
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	8
图 20: 前海农产品批发指数	8
图 21: 波罗的海干散货指数和 CBCFI 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：原油价格明显回调，有色、煤炭涨跌各异

原油方面：在伊朗制裁效果不及预期、经济数据趋弱、中美贸易冲突升温等因素影响下，本周油价回调。布伦特原油本周均价下降 1.75%，WTI 原油较上周下跌 1.72%。

美国上周 EIA 原油库存-396.3 万桶，预期+190 万桶，前值+993.4 万桶。库欣地区原油库存+82.1 万桶，前值-26.5 万桶。汽油库存-59.6 万桶，预期-100 万桶，前值+91.7 万桶。精炼油库存-15.9 万桶，预期-50 万桶，前值-130.7 万桶。精炼厂设备利用率变化-0.3，预期+0.5，前值-0.9。

伊朗制裁效果不及预期，叠加趋弱的经济数据和对贸易前景的担忧，本周油价中枢回落。供给方面，尽管目前美伊对峙升级，但中国未停止从伊朗进口原油，欧洲表态支持伊朗石油贸易，而沙特和俄罗斯均声称做好准备以弥补原油供应的短缺，市场前期对供给趋紧的预期落空。需求方面，4 月数据显示主要经济体制造业 PMI 均有下滑，指向需求前景或存在变局，同时特朗普宣布 5 月 10 日对中国价值 2000 亿美元的输美商品所征收的关税将从目前的 10%增加到 25%，中美经贸摩擦再度激化，全球经济下行风险加剧。上述因素均对油价形成下行压力。

有色金属方面：本周有色金属铜、铝、锌价格下降。LME 铜价、LME 铝价、LME 锌价分别-3.04%、-1.78%，-3.84%。库存上来看，铜下降 1.93%、铝大涨 10.39%，锌上升 1.49%。

煤炭方面：本周煤价下降。动力煤价格指数本周下降 0.5%，前值为下降 1.21%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存上涨 0.74%。六大发电集团煤炭库存本周上涨 0.45%，日均耗煤量下降 5.48%。本周受下游电厂库存高企影响，需求释放有限，叠加进入用电淡季，电厂多以消耗库存为主，后期支撑依赖于电厂淡季补库需求的释放。

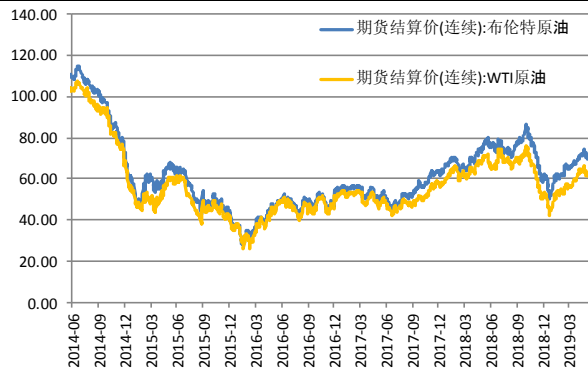
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）上升。本周指数比上周上升 2.09%，前值为下降 1.31%。全国 45 港口铁矿石库存下降 0.79%，前值为下降 2.96%。美国将针对伊朗的制裁范围扩大至伊朗的金属行业，铁矿石领域受到特朗普最新伊朗制裁行径的影响较大。

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



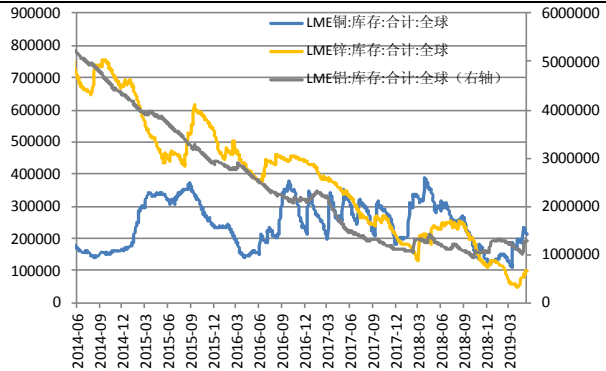
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



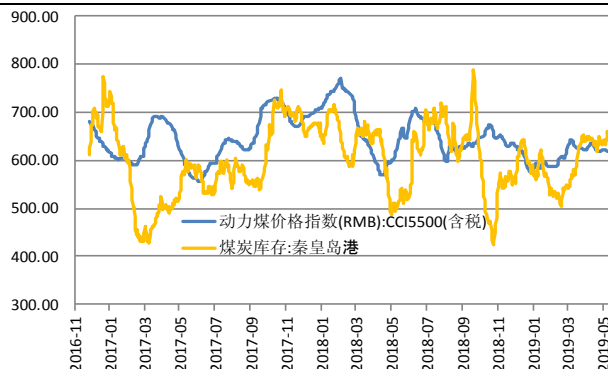
数据来源：东北证券，Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



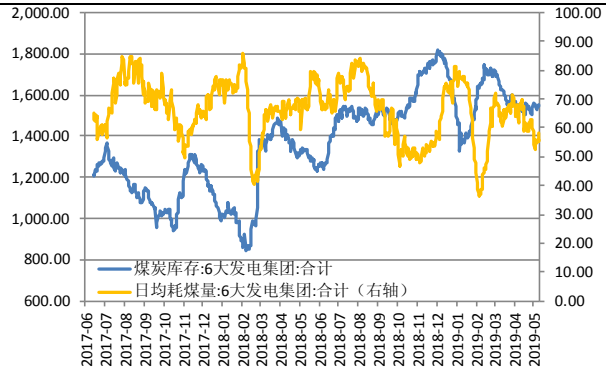
数据来源：东北证券，Wind

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



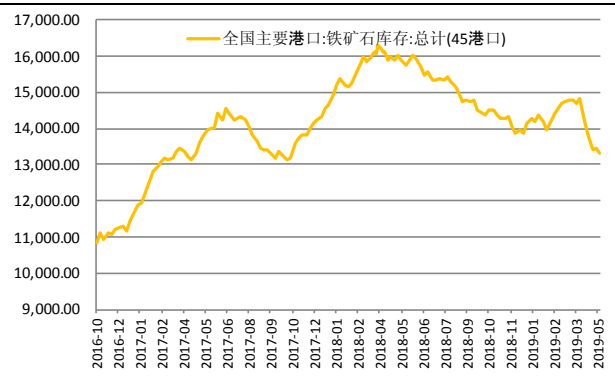
数据来源：东北证券，Wind

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: 螺纹钢期价下降, PTA 价格震荡趋弱

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较节前一周下降 1.14%。Myspic 综合钢价指数较节前一周上升 0.09%。螺纹钢库存下降 3.27%。热卷库存上涨 0.86%, 前期为上涨 1.18%, 冷轧库存下降 0.07%, 前期为上升 0.35%。本周高炉开工率为 68.78%, 上周为 70.58%, 根据《唐山市重点行业 2019 年第二至三季度错峰生产实施方案》, 5 月后唐山的主要生产区域须执行非采暖季错峰生产方案, 这对高炉开工率有明显下拉作用。

建材方面: 玻璃价格保持回落, 水泥价格继续回升。本周中国玻璃价格指数较节前一周下降 0.29%, 前值为上涨 0.01%; 水泥价格指数较节前一周上涨 0.20%, 前值为上升 0.05%。

化工生产方面: 国内 PTA 现价震荡期价走弱, 开工率上升。本周开工率为 82.53%, 较上周上升 0.84 个百分点。PTA 价格周内震荡, 均值较节前一周上涨 1.11%, 前值为环比上升 0.79%, 但南华 PTA 指数较节前一周回落 1.64%。成本端来看, 近期 PX 价格趋弱, PTA 成本缺支撑。受高加工费影响, 本周部分装置检修未能如期进行。尽管下游聚酯企业开工积极性较高, 但市场交投仍维持平淡, 叠加 4 月中美制造业 PMI 均回落, 均指向需求释放趋缓。在上述因子作用下本周 PTA 价格震荡趋弱。

图 9: 高炉开工率

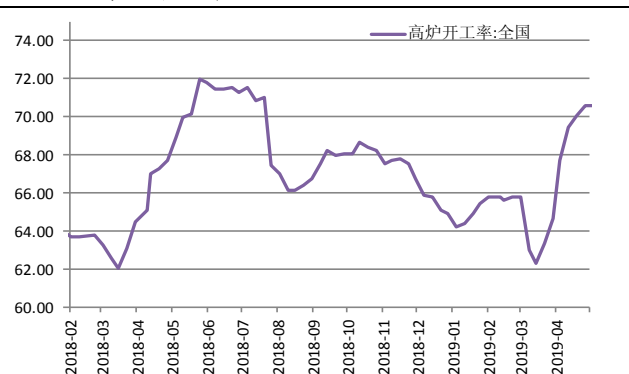
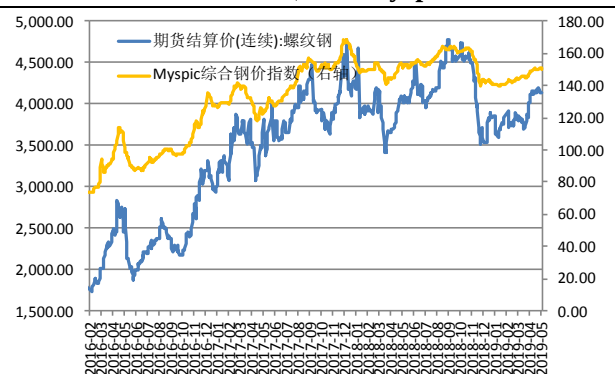
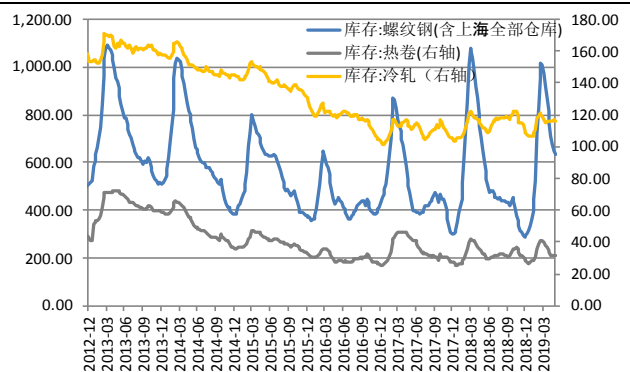


图 10: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



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

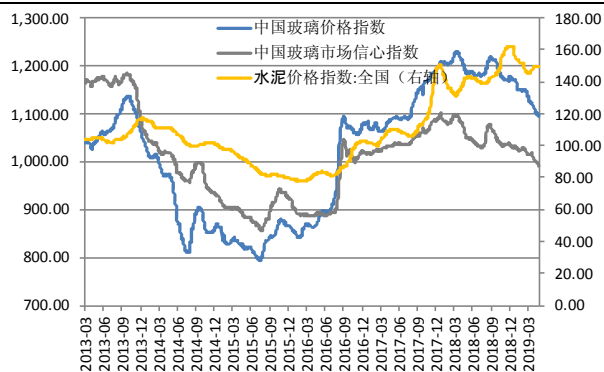
图 13: 南华 PTA 指数



数据来源：东北证券，Wind

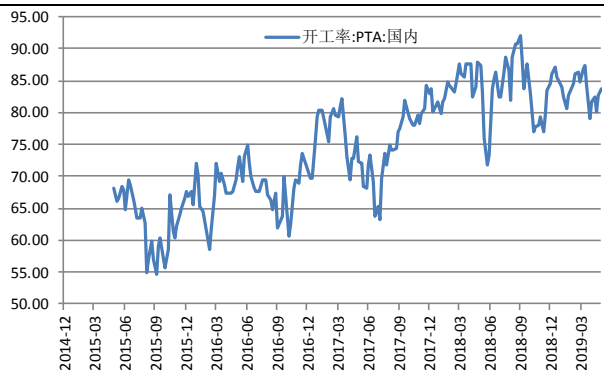
数据来源：东北证券，Wind

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 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，节后农产品价格补涨

房屋销售方面：本周（2019年5月4日-2019年5月10日）30大中城市商品房成交面积环比上升20.20%。其中，一、二、三线成交面积分别上升19.26%、24.46%、13.73%。上周（2019年4月27日-2019年5月3日）30大中城市商品房成交面积环比下降21.57%。其中，一、二、三线成交面积分别下降34.33%、12.41%和25.29%。

近期，住建部对一季度房地产市场的调研显示，今年一季度以来房地产市场总体保持平稳，住宅销售平稳回落，房价基本稳定，市场预期趋于理性。部分热点城市住宅销售回暖、土地市场热度回升，需引起高度关注。

4月19日，中共中央政治局会议指出：要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实好一城一策、因城施策、城市政府主体责任的长效调控机制。这次政治局会议再次提及“房住不炒”的定位，意味着房地产调控依然不会放松。

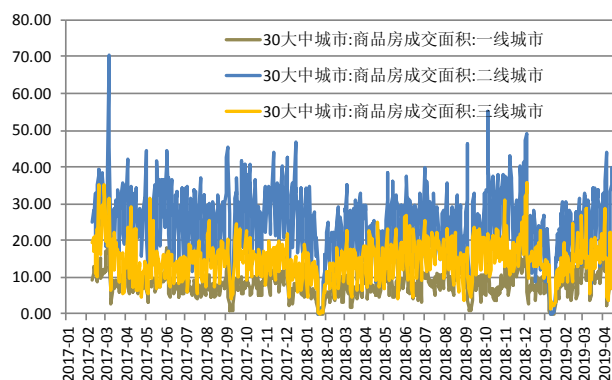
土地供应和成交：上周 100 大中城市土地供应面积环比上升 31.2%，其中，一、二线城市各上升 54.59%和 107.23%，三线城市下降 2.06%。成交面积来看，上周 100 大中城市成交面积下降 62.41%，一线城市上升 401.70%，二、三线城市各下降 68.28%、62.02%。

电影行业：上周电影票房收入环比下降 13.01%，观影人次上升 0.91%。

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 指数分别上涨 0.78%，0.83%。南华农产品指数较上周上升 0.5%。本周猪肉价格小幅回升。

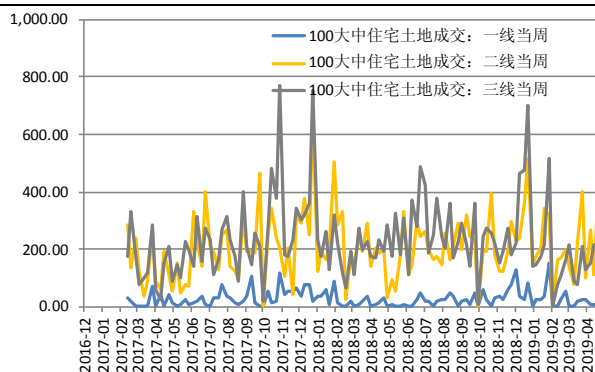
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比下降 7.89%，上周环比上升 20.95%。CBCFI 煤炭综合指数周均值较上周下降 14.40%。

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

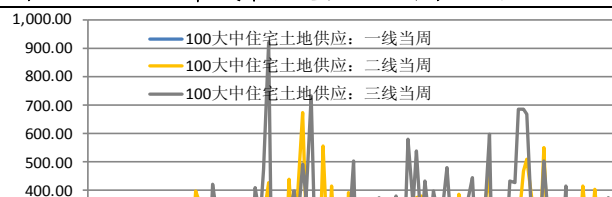
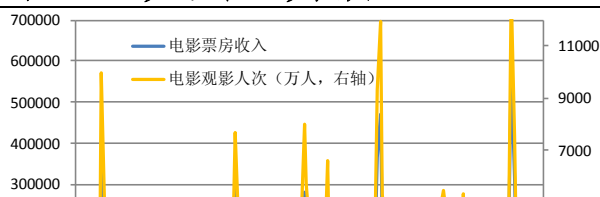


图 18: 观影人数和电影票房收入



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_12582

