

证券研究报告 / 宏观数据

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）

报告摘要：

原油方面：本周油价呈上涨态势。布伦特原油本周均价上涨 3.23%，WTI 原油较上周涨 2.29%。

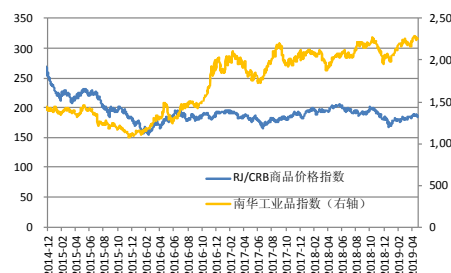
伊朗方面的情况是本周原油关注的焦点。4 月 22 日，美国总统特朗普宣布不会更新 5 月 2 日到期的进口伊朗原油豁免政策，目的是将伊朗原油的全球出口量降至零。若制造得到落实，伊朗方面可能封锁霍尔木兹海峡，令中东地区的石油都无法进出，这将会导致原油价格短期暴涨。周五特朗普宣称已与 OPEC 方面通电话，要求对方降低油价，受此消息影响当天油价闪崩近 3 个点，最终录得本月 5 日至今的最低值。近一年来，特朗普数次在推特上催促 OPEC 方面降低油价，市场对此类消息反映敏感，短期油价均会显著下挫，但随后都会出现回补。

本周有色金属铝价上涨，铜、锌价格下降。LME 铜价、LME 铝价、LME 锌价分别-0.81%、+0.20%、-3.06%。库存上来看，铜、铝分别回落 0.56%，3.52%，锌上升 30.64%。本周六大电厂日耗维持平稳。中国铁矿石价格指数(CIOPI)本周比上周下降 1.31%，前值为下降 0.11%。

本周螺纹钢期货结算价较前一周上升 0.41%。Myspic 综合钢价指数较前一周上升 0.10%。螺纹钢库存下降 5.05%。热卷库存下降 2.12%，上周下降 4.81%，冷轧库存上升 0.41%，上周上升 0.10%。本周高炉开工率为 70.58。清明节后高炉复产增多，部分地区的钢厂高炉生产情况已基本恢复正常水平。建材方面，玻璃价格回落，水泥价格回升。国内 PTA 价格环比回落 2.66%。

本周 30 大中城市商品房成交面积上升 12.24%。上周 100 大中城市土地供应面积环比上升 24.61%，成交面积环比上升 48.08%。近期以来二线城市楼市表现火热，房价同比明显上涨，3 月二线城市土地供应面积创历史新高，4 月土地供应明显回落，一定程度上反映出政府的调控倾向。

本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数分别下降 1.20%，1.35%。目前农产品市场供应较为充足，且随着气温的升高，市场逐渐迎来需求淡季。4 月以来猪肉价格涨势放缓，对农产品价格的贡献有所减弱。



相关报告

《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)

《油价、农产品价格持续上涨，煤炭日耗回落——实体高频观察（2019 年第 14 周）》(20180405)

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：原油价格上涨，有色、煤炭价格纷纷回调	3
2. 中游：螺纹钢期价继续上涨，PTA 再度回调	5
3. 下游：房地产调控趋严，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	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	6
图 10: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数	6
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	8
图 18: 观影人数和电影票房收入	8
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 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：原油价格上涨，有色、煤炭价格纷纷回调

原油方面：本周油价呈上涨态势。布伦特原油本周均价上涨 3.23%，WTI 原油较上周涨 2.29%。

美国 4 月 19 日当周 EIA 原油库存+548 万桶，预期+100 万桶，前值-139.6 万桶。库欣地区原油库存+46.3 万桶，前值-154.3 万桶。汽油库存-212.9 万桶，预期-182.2 万桶，前值-117.4 万桶。精炼油库存-66.2 万桶，预期-90 万桶，前值-36.2 万桶。精炼厂设备利用率+2.4%，预期+0.8%，前值+0.2%。

伊朗方面的情况是本周原油关注的焦点。4 月 22 日，美国总统特朗普宣布不会更新 5 月 2 日到期的进口伊朗原油豁免政策，目的是将伊朗原油的全球出口量降至零。美国白宫本周表示，美国、沙特、阿联酋这三大能源生产国将会弥补伊朗原油退出市场所留下的空缺。但沙特由于要遵守 OPEC+减产协议的承诺，石油产量将保持在“义务减产配额的上限之内”，但同时回应客户需求。

据 4 月 24 日俄罗斯卫星通讯社(sputniknews)消息，伊朗外长扎里夫指出：“若美国采取疯狂措施试图阻止我们出售石油，那么美方应该为后果做好准备”。显然这里的后果，是指伊朗可能封锁霍尔木兹海峡，令中东地区的石油都无法进出。这已不是伊朗第一次提出要封锁霍尔木兹海峡。去年 7 月，伊朗总统鲁哈尼曾暗示，若美国禁止伊朗出口石油，则将封锁霍尔木兹海峡以切断中东的海上石油运输线。

霍尔木兹海峡是石油运输的咽喉要道，是伊拉克、伊朗、科威特、卡塔尔、阿拉伯联合酋长国、巴林和沙特阿拉伯这些海湾地区产油国将石油运往世界各地的唯一海上通道。其承担了全球近 40%石油的出口供应。若该海峡被伊朗封锁，可能会导致原油价格短期暴涨。

值得注意的是，周五特朗普宣称已与 OPEC 方面通电话，要求对方降低油价，受此消息影响当天油价闪崩近 3 个点，最终录得本月 5 日至今的最低值。近一年来，特朗普数次在推特上催促 OPEC 方面降低油价，市场对此消息普遍敏感，短期油价均会显著下挫，但随后都会出现回补。

有色金属方面：本周有色金属铝价上涨，铜、锌价格下降。LME 铜价、LME 铝价、LME 锌价分别-0.81%、+0.20%、-3.06%。库存上来看，铜、铝分别回落 0.56%，3.52%，锌上升 30.64%。

煤炭方面：本周煤价下降。动力煤价格指数本周回落 1.21%，前值为下降 0.79%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存回升 0.12%。六大发电集团煤炭库存本周回落 0.24%，日均耗煤量与上周持平。

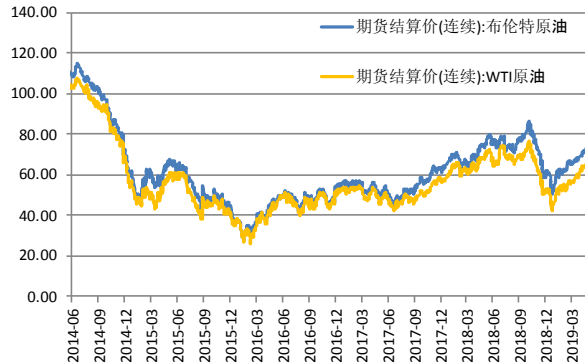
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数(CIOPI)下降。本周指数比上周下降 1.31%，前值为下降 0.11%。全国 45 港口铁矿石库存下降 2.96%，前值为下降 2.47%。

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



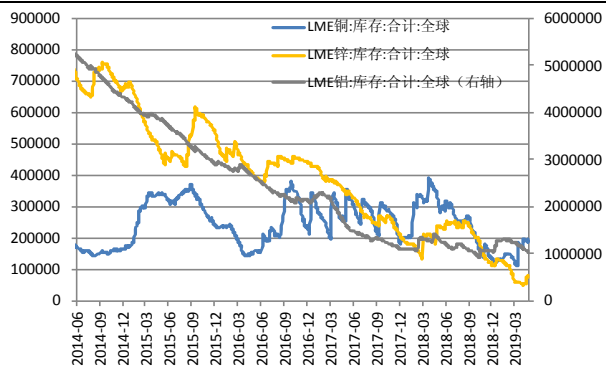
数据来源: 东北证券, Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



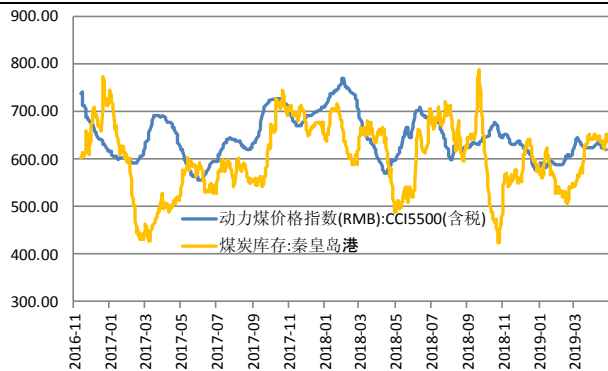
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



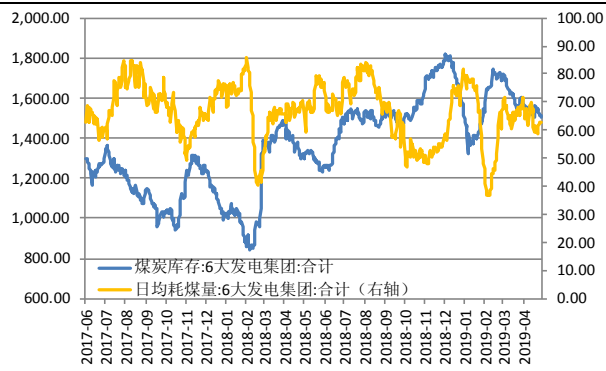
数据来源: 东北证券, Wind

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



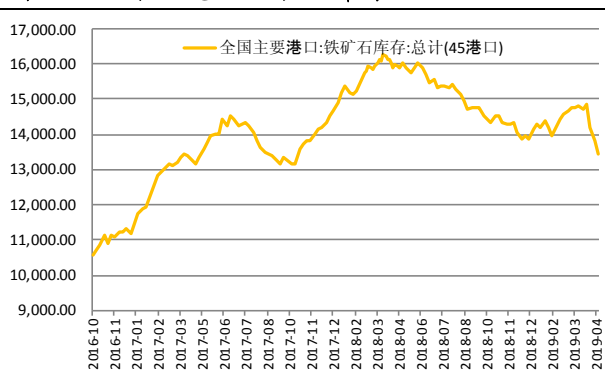
数据来源: 东北证券, Wind

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: 螺纹钢期价继续上涨, PTA 再度回调

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较前一周上升 0.41%。Myspic 综合钢价指数较前一周上升 0.10%。螺纹钢库存下降 5.05%。热卷库存下降 2.12%，上周下降 4.81%，冷轧库存上升 0.41%，上周上升 0.10%。本周高炉开工率为 70.58，前值为 70.03。清明节后，下游工地复工增加，钢企库存快速下降，成交好转，刺激市场行情。并且，期螺等原料价格稳中上行，既支撑了钢企的生产成本又带动了市场的积极性，钢企推涨意愿变强，下游采购增加。另外，随着政策面利好频出，基建加速和经济数据表现可观，后续市场或将维持供需两旺局面。

本周高炉开工率继续上升。清明节后高炉复产增多，部分地区的钢厂高炉生产情况已基本恢复正常水平。且近期河北邯郸地区二、三季度钢焦行业限产文件已经出台，焦炭需求随之上升，同时目前市场情绪较为乐观，高炉开工率有望保持反弹趋势。

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上周下降 0.57%，前值为下降 0.51%；水泥价格指数较上周上升 0.20%，前值为上升 0.29%。

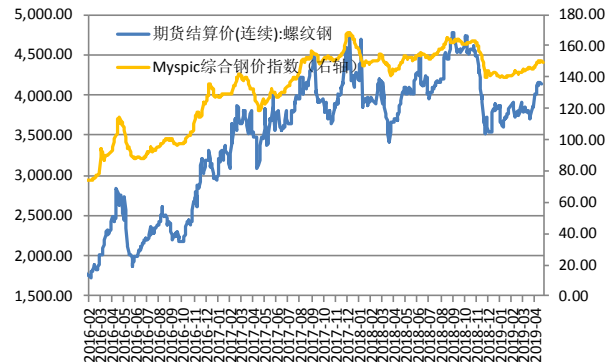
化工生产方面: 国内 PTA 价格与开工率均回落。本周开工率为 80.08%，较上周上升 2.45 个百分点。PTA 价格继续环比回落 0.46%，前值为环比下降 2.66%。南华 PTA 指数较上周回落 2.61%。成本端来看，近期亚洲 PX 价格持续下跌，PTA 成本支撑趋弱。需求来看，虽然下游聚酯企业开工积极性较高，但市场交投仍维持平淡，PTA 需求释放趋缓。在上述因子作用下本周 PTA 价格继续走弱。

图 9: 高炉开工率



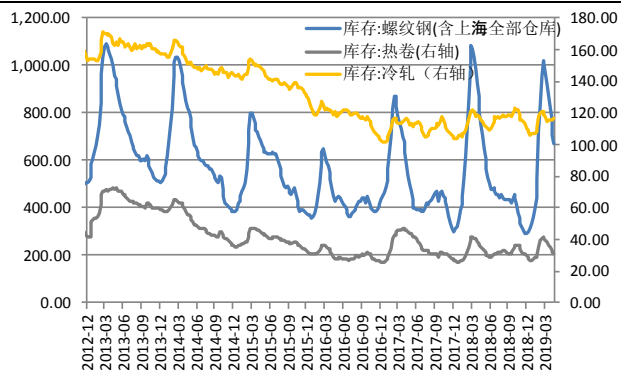
数据来源: 东北证券, Wind

图 10: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



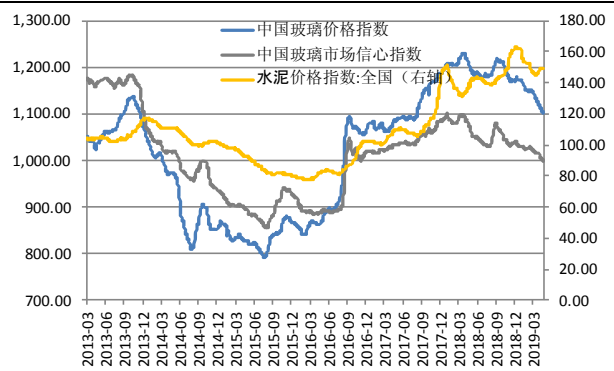
数据来源: 东北证券, Wind

图 11: 螺纹钢和热轧卷板库存



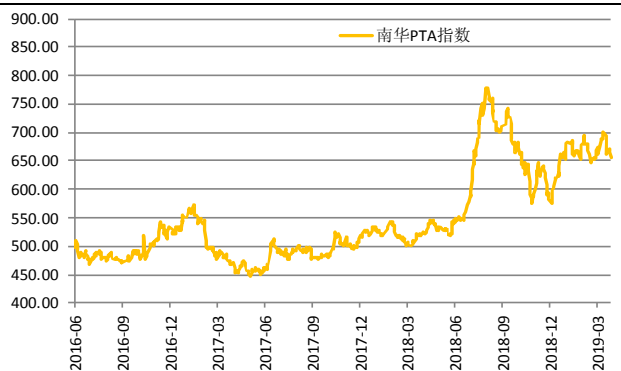
数据来源: 东北证券, Wind

图 12: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



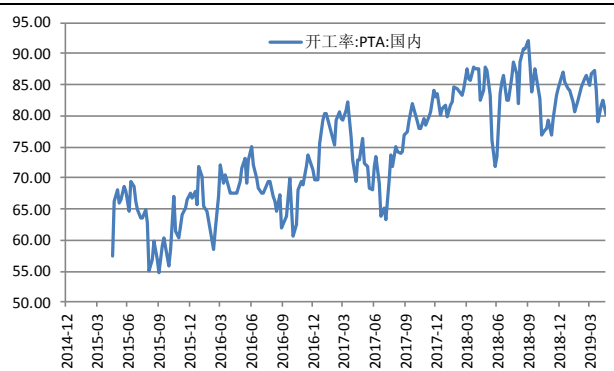
数据来源: 东北证券, Wind

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: 房地产调控趋严, 农产品价格继续回调

房屋销售方面: 本周(2019年4月20日-2019年4月26日)30大中城市商品房成交面积环比上升3.49%。其中,一、三线成交面积分别上升29.75%、7.51%,二线城市回落8.87%。上周(2019年4月13日-2019年4月19日)30大中城市商品房成交面积环比上升12.24%。其中,一、二、三线成交面积分别上升19.13%、8.61%、14.43%。

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回落9.66%，其中，一、三线城市各回落57.13%，31.23%，二线城市上涨31.20%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积下降31.21%，一、三线城市各上升14.70%、20.60%，二线城市下降62.14%。近期以来二线城市楼市表现火热，房价同比明显上涨，3月二线城市土地供应面积创历史新高，4月土地供应明显回落，一定程度上反映出政府的调控倾向。

电影行业：上周电影票房收入环比下降27.41%，观影人次下降26.99%。美国漫威年度大片《复仇者联盟4：终极之战》在4月24日0点上映。上映仅三天累计票房达到17.65亿，排片率达到83.2%，刷新了《变形金刚3》维持了7年的记录。映前总预售7.74亿，也刷新了《复联3》此前保持的4.17亿的记录。

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指数分别下降1.20%，1.35%。南华农产品指数较上周回落0.85%。

交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比上升5.43%，上周环比上升5.41%。CBCFI煤炭综合指数周均值较上周下降2.27%。目前农产品市场供应较为充足，且随着气温的升高，市场逐渐迎来需求淡季。4月以来猪肉价格涨势放缓，对农产品价格的贡献有所减弱。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积

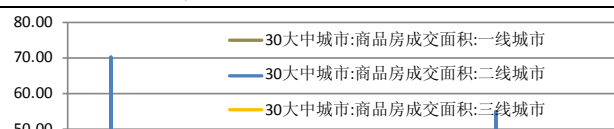
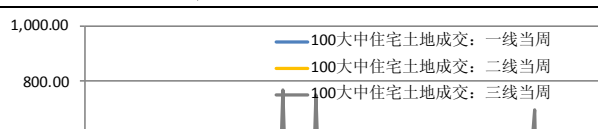


图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



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_12878

