

证券研究报告 / 宏观数据

高炉开工率回升，煤炭反弹明显，农产品价格维持上涨——实体高频观察（2019年第12周）

报告摘要：

原油方面：本周油价均上涨。布伦特原油本周均价上涨 1.28%，WTI 原油较上周上涨 2.94%。

目前油价主要从 OPEC 主导的减产，美国对委内瑞拉和伊朗的制裁以及需求增长中获得支撑。沙特能源部长称 6 月份以后 OPEC 以及减产同盟会继续减产，俄罗斯石油巨头们也表示将坚持在 OPEC+ 减产会议上所承诺的目标。但伊朗原油进口豁免权的有效期将在 5 月到期，市场普遍预期特朗普将会延长豁免期限，这会一定程度上削弱减产行动带来的利好影响。且中美贸易谈判的不确定因素也令油价反弹空间遭受抑制，据外媒报道称，中美两国领导人会谈不会在本月举行，最早也要等到 4 月，这次会谈被外界寄希望于达成最终的贸易协定。当前美联储政策转向鸽派，表示 2019 年基本不会加息，还将在 5 月放缓收缩资产负债表进程，9 月底结束缩表，这将成未来主线索，叠加各国经济刺激力度逐步加大，石油需求有望边际改善。

本周有色金属铜、铝、锌价格均有所上涨。LME 铜价、LME 铝价、锌价格各上涨 0.65%、2.28%、0.74%。库存方面，铜上涨 33.93%，铝、锌各下降 2.28%、1.55%。本周六大电厂日耗反弹较为明显，目前工业用电渐入佳境，煤耗有望维持较强趋势。中国铁矿石价格指数（CIOPI）上升。本周指数比上周上升 0.82%，前值为下降 1.11%。

本周螺纹钢期货结算价较前一周下降 0.61%。Myspic 综合钢价指数较前一周上涨 1.03%。螺纹钢库存下降 5.78%。热卷库存下降 3.78%，上周下降 2.24%，冷轧库存下降 2.04%，上周下降 1.20%。本周高炉开工率为 63.40，较前两周有所反弹但仍低于往年同期水平，主因钢企开工率逐步复苏，检修限产情况明显减少。建材方面，节后玻璃、水泥价格中枢下移。国内 PTA 开工率上升，PTA 价格环比下降 3.15%。

本周 30 大中城市商品房成交面积上升 2.83%。上周 100 大中城市土地供应面积环比下降 32.71%。一、二、三线各为 19.94%、-9.09%、11.02%。

本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数各上升 0.67%，0.76%。猪价抬升影响显现。



相关报告

《高炉开工率继续下降，农产品价格止跌上涨——实体高频观察（2019年第11周）》
(20180316)

《煤耗恢复正常，两会期间高炉开工率回落——实体高频观察（2019年第10周）》
(20180309)

《节后煤耗回暖明显，生产需求边际分化——实体高频观察（2019年第9周）》(20180302)

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：原油价格继续上涨，有色、煤炭价涨跌各异.....	3
2. 中游：螺纹钢期价下降，PTA 价格回调.....	6
3. 下游：商品房销售上升，农产品价格维持上涨.....	8
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: 动力煤价格指数——春节前后.....	5
图 8: 秦皇岛港煤炭库存——春节前后.....	5
图 9: 6 大发电集团日均耗煤量——春节前后.....	5
图 10: 6 大发电集团煤炭库存——春节前后.....	5
图 11: 中国铁矿石价格指数.....	5
图 12: 全国 45 港口铁矿石库存.....	5
图 13: 中国铁矿石价格指数——春节前后.....	6
图 14: 全国 45 港口铁矿石库存——春节前后.....	6
图 15: 高炉开工率.....	7
图 16: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数.....	7
图 17: 全国高炉开工率——春节前后.....	7
图 18: 螺纹钢和热轧卷板库存.....	7
图 19: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数.....	7
图 20: 中国玻璃价格指数——春节前后.....	8
图 21: 全国水泥价格指数——春节前后.....	8
图 22: 南华 PTA 指数.....	8
图 23: 国内 PTA 开工率.....	8
图 24: 30 大中城市商品房成交面积.....	9
图 25: 100 大中城市住宅类土地成交面积.....	9
图 26: 100 大中城市住宅类土地供应面积.....	9
图 27: 观影人数和电影票房收入.....	9
图 28: 农产品和菜篮子产品批发价格 200 指数.....	10
图 29: 前海农产品批发指数.....	10
图 30: 波罗的海干散货指数和 CBCFI 综合指数.....	10
图 31: CCBFI 和 CCFI 综合指数.....	10
表 1: 上中下游价格和库存变动一览.....	11

1. 上游：原油价格继续上涨，有色、煤炭价涨跌各异

原油方面：本周油价均上涨。布伦特原油本周均价上涨 1.28%，WTI 原油较上周上涨 2.94%。

美国上周 EIA 原油库存-958.9 万桶，预期+175 万桶，前值-386.2 万桶。库欣地区原油库存-46.8 万桶，前值-67.2 万桶。汽油库存-458.7 万桶，预期-250 万桶，前值-462.4 万桶。精炼油库存-412.7 万桶，预期-150 万桶，前值-38.3 万桶。精炼厂设备利用率 1.3，预期 0.4，前值 0.1。

目前油价主要从 OPEC 主导的减产，美国对委内瑞拉和伊朗的制裁以及需求增长中获得支撑。沙特能源部长称 6 月份以后 OPEC 以及减产同盟会继续减产，俄罗斯石油巨头们也表示将坚持在 OPEC+减产会议上所承诺的目标。但伊朗原油进口豁免权的有效期将在 5 月到期，市场普遍预期特朗普将会延长豁免期限，这会在一定程度上削弱减产行动带来的利好影响。且中美贸易谈判的不确定因素也令油价反弹空间遭受抑制，据外媒报道称，中美两国领导人会谈不会在本月举行，最早也要等到 4 月，这次会谈被外界寄希望于达成最终的贸易协定。当前美联储政策转向鸽派，表示 2019 年基本不会加息，还将在 5 月放缓收缩资产负债表进程，9 月底结束缩表，这将成未来主线索，叠加各国经济刺激力度逐步加大，石油需求有望边际改善。

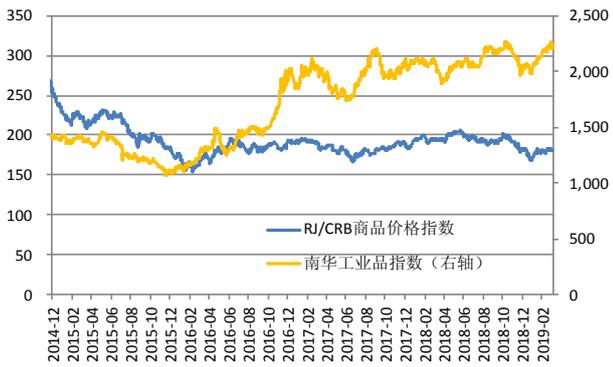
有色金属方面：本周有色金属铜、铝、锌价格均有所上涨。LME 铜价、LME 铝价、LME 锌价各上涨 0.65%，2.28%，0.74%。库存上来看，铜上升 33.93%，铝、锌分别下降 2.28%，1.55%。

煤炭方面：本周煤价保持回调。动力煤价格指数本周下降 1.20%，前值为下降 1.03%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存增长 6.73%。六大发电集团煤炭库存本周下降 2.95%，日均耗煤量上升 4.77%。两会后产地产量超预期，下游库存仍处在相对高位。此外，受上周山西发生的两起煤矿安全事故影响，山西煤矿停产整顿的消息令市场对于供应缩紧的担忧加剧。需求方面，钢厂、水泥厂存在季节性刚性需求的补库采购，短期需求会增加。同时，四月大秦线检修在即，一带一路峰会要召开，终端面临保电任务压力，预计后期会继续增加采购量从而使得煤价偏稳。但是，政策调控、煤矿安全以及进口煤的不确定性对市场的影响不容忽视。

近期六大电厂日耗持续回升，本周反弹较为明显。目前工业用电渐入佳境，煤耗有望维持较强趋势。

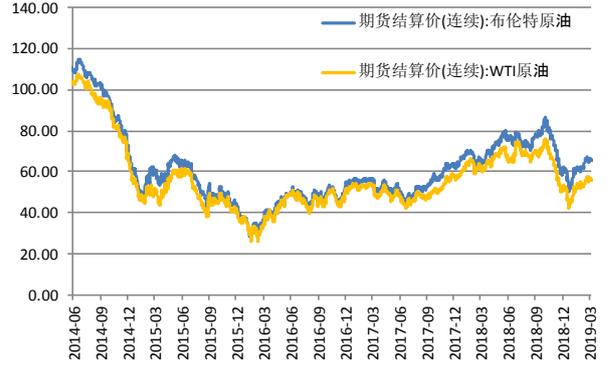
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数(CIOPI)上升。本周指数比上周上升 0.82%，前值为下降 1.11%。全国 45 港口铁矿石库存上升 0.13%，前值为上升 0.17%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



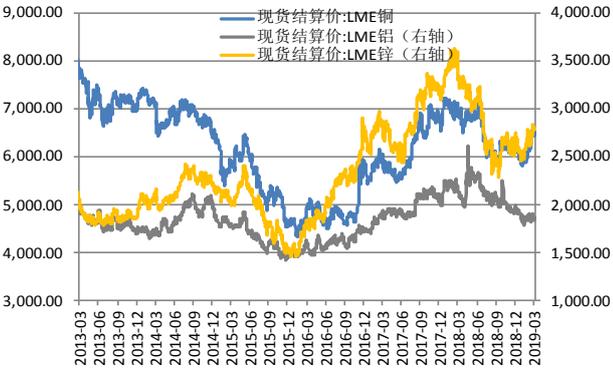
数据来源: 东北证券, Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



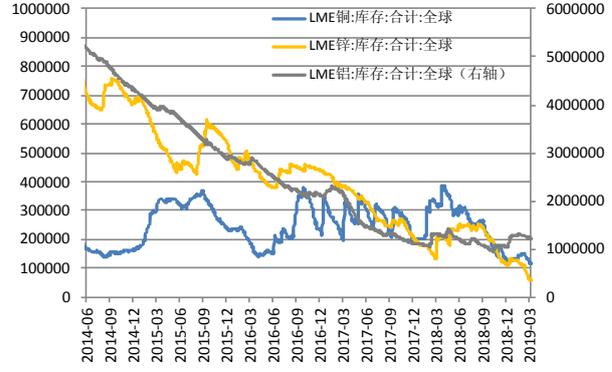
数据来源: 东北证券, Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



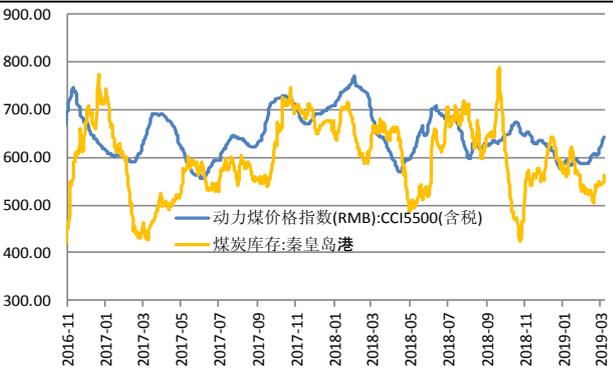
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



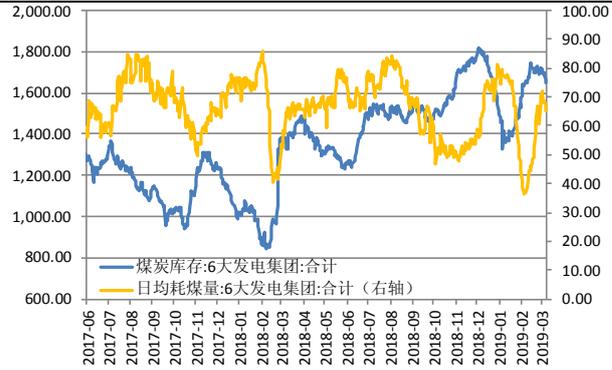
数据来源: 东北证券, Wind

图 5: 动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存



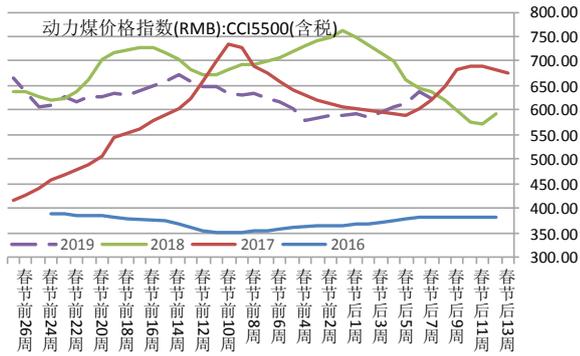
数据来源: 东北证券, Wind

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: 动力煤价格指数——春节前后



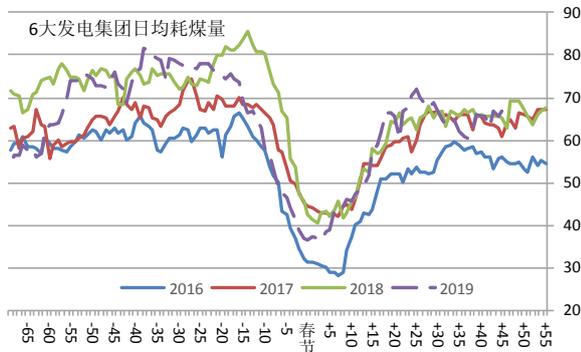
数据来源: 东北证券, Wind

图 8: 秦皇岛港煤炭库存——春节前后



数据来源: 东北证券, Wind

图 9: 6大发电集团日均耗煤量——春节前后



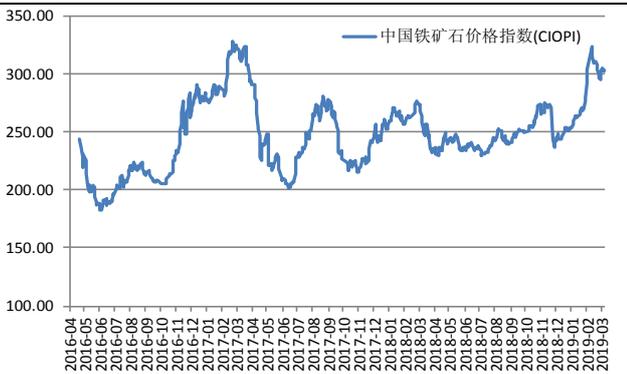
数据来源: 东北证券, Wind

图 10: 6大发电集团煤炭库存——春节前后



数据来源: 东北证券, Wind

图 11: 中国铁矿石价格指数



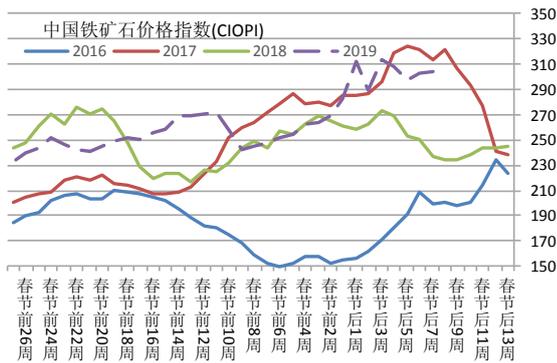
数据来源: 东北证券, Wind

图 12: 全国 45 港口铁矿石库存



数据来源: 东北证券, Wind

图 13: 中国铁矿石价格指数——春节前后



数据来源: 东北证券, Wind

图 14: 全国 45 港口铁矿石库存——春节前后



数据来源: 东北证券, Wind

2. 中游: 螺纹钢期价下降, PTA 价格回调

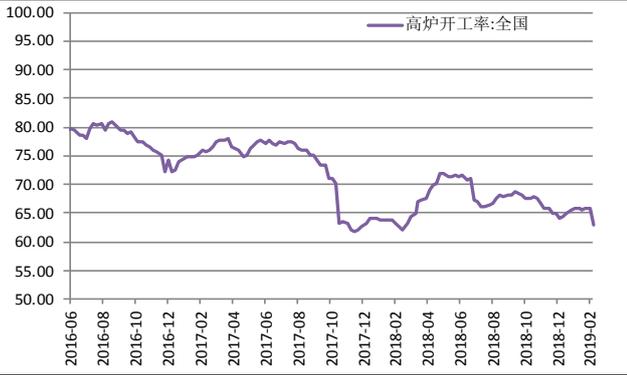
钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较前一周下降 0.61%。Myspic 综合钢价指数较前一周上涨 1.03%。螺纹钢库存下降 5.78%。热卷库存下降 3.78%，上周下降 2.24%，冷轧库存下降 2.04%，上周下降 1.20%。本周高炉开工率为 63.40。随着天气转暖和各地稳增长政策措施的陆续出台，对钢材需求的拉动作用将在后期逐渐显现，但受钢铁产能释放较快的影响，钢材价格上涨幅度或将受限。此外，即将实施的税改政策有望对后续市场带来提振作用。

本周的高炉开工率较前两周有所反弹，但仍低于往年同期水平。近期国内钢企开工率呈现逐步复苏状态，检修限产情况明显减少。一方面，北方雾霾天气略有好转，部分城市解除空气污染警报，钢企生产监管限制有所放松；另一方面，铁矿石迎来利空消息，巴西淡水河谷码头有望正常发货，钢企生产成本下降盈利有所增加，主动检修积极性进一步减弱。综合来看，目前处于需求逐步释放的时期，钢企生产意愿强，而 4 月以后采暖季限产即将解除，将进一步释放钢企生产动能。

建材方面: 玻璃、水泥价格保持回落。节后玻璃、水泥价格中枢略有下移。本周中国玻璃价格指数较上周下降 0.70%，前值为下降 0.68%；水泥价格指数较上周下降 0.46%，前值为下降 0.73%。

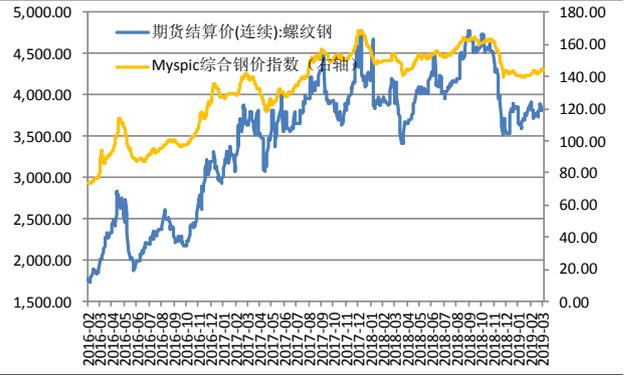
化工生产方面: 国内 PTA 价格回落，开工率上升。本周开工率为 87.34%，较上周上升 0.53 个百分点。PTA 价格较上周下降 3.15%，前值为环比下降 1.28%。南华 PTA 指数较上周下降 3.12%。目前 PTA 工率维持高位，不少产品仍处于高库存状态，使价格承压。随着后续工地生产步伐加快，下游开始入市补仓，同时叠加即将到来的春季检修的影响，将会利好化工市场。长期来看，2019 年增值税改革政策也会使得化工市场从中受益。

图 15: 高炉开工率



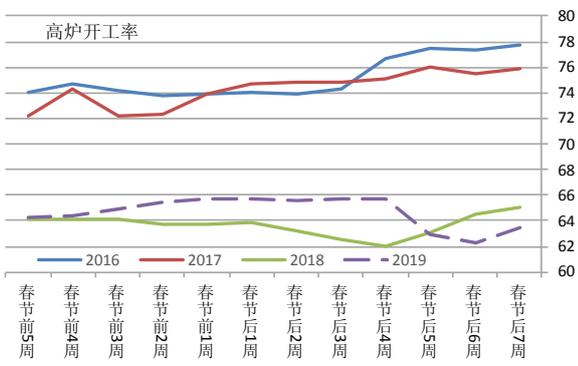
数据来源: 东北证券, Wind

图 16: 螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



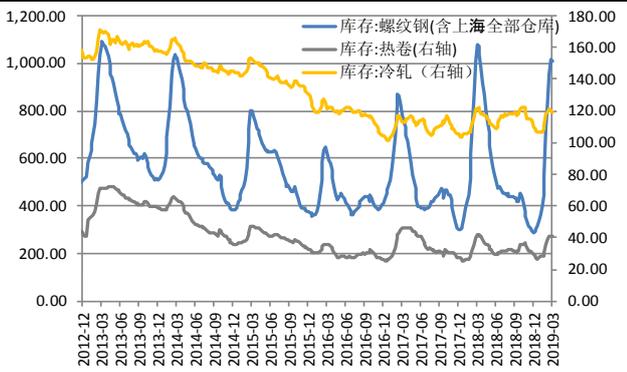
数据来源: 东北证券, Wind

图 17: 全国高炉开工率——春节前后



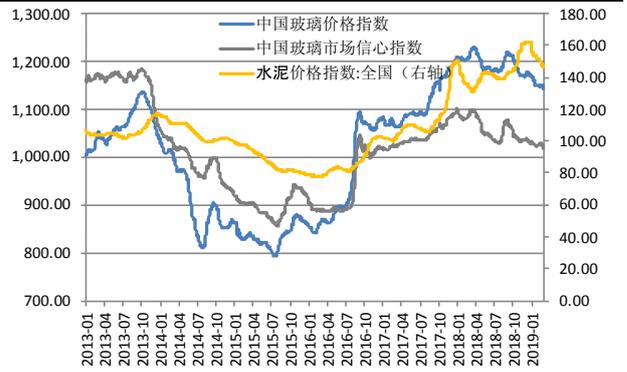
数据来源: 东北证券, Wind

图 18: 螺纹钢和热轧卷板库存



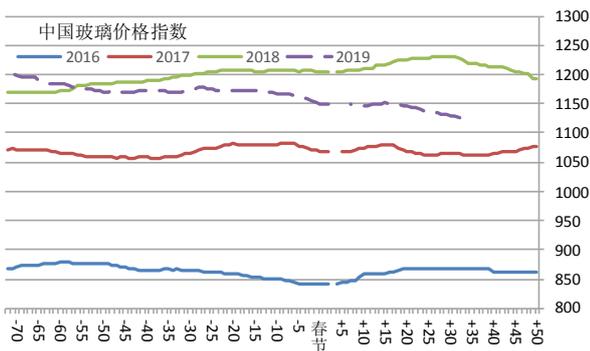
数据来源: 东北证券, Wind

图 19: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



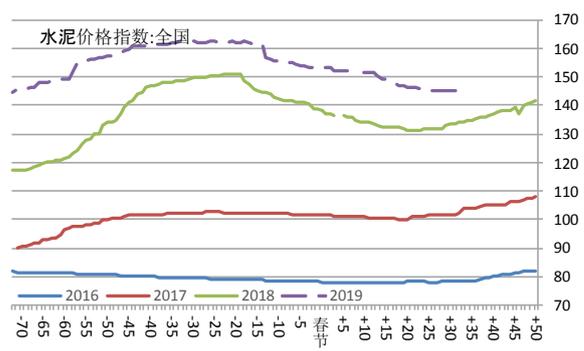
数据来源: 东北证券, Wind

图 20: 中国玻璃价格指数——春节前后



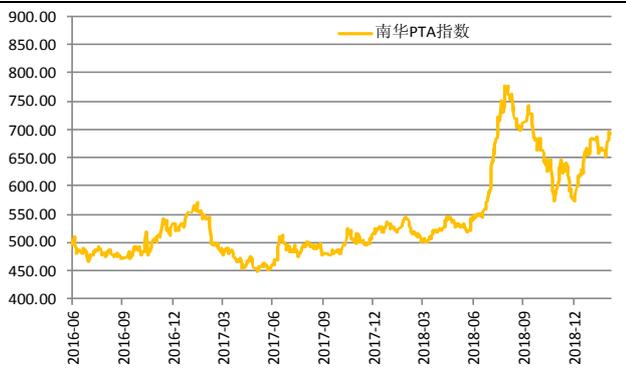
数据来源: 东北证券, Wind

图 21: 全国水泥价格指数——春节前后



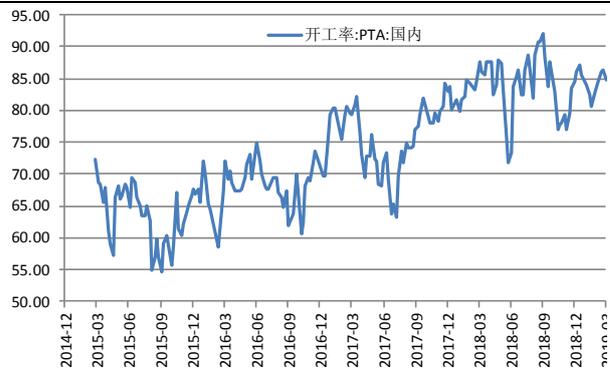
数据来源: 东北证券, Wind

图 22: 南华 PTA 指数



数据来源: 东北证券, Wind

图 23: 国内 PTA 开工率



数据来源: 东北证券, Wind

3. 下游: 商品房销售上升, 农产品价格维持上涨

房屋销售方面: 本周(2019年3月16日-2019年3月21日)30大中城市商品房成交面积环比上升2.83%。其中,一、三线成交面积各上涨19.94%,11.02%。二线下降9.09%。上周(2019年3月9日-2019年3月14日)30大中城市商品房成交面积环比上升4.53%。其中,一、三线成交面积各上涨6.79%,17.23%。二线下降4.18%。

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_13544



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>