

证券研究报告 / 宏观数据

## 油价由涨转跌、商品房销售回落，农产品价格指数持续上涨——实体高频观察（2019年第5周）

报告摘要：

本周油价止涨回跌，布伦特原油小幅回落。布伦特原油本周均价下跌0.18%，WTI原油较上周上升0.90%。

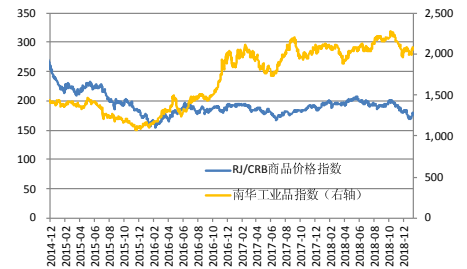
虽然EIA数据显示美国月度原油产量连续六个月刷新国内最高记录，自去年6月以来连创记录，但OPEC和俄罗斯开始贯彻今年的减产协议，原油供应压力短期趋紧；最新OPEC和IEA均维持对全球石油需求增长的预测，IEA认为2018年油价高基数效应正在逐渐衰退，这有助于抵消经济疲软所带来的影响。目前短期供应已趋紧，叠加市场担忧美国制裁伊朗与委内瑞拉拖累供给，使得油价中枢得到支撑，预计油价短期内或震荡上行。

本周有色金属铜、铝、锌价格均有所上升。LME铜价、LME铝价、LME锌价分别上涨2.68%、0.43%、3.62%。库存上来看，铜上涨2.03%，铝、锌分别下降0.77%、3.42%。本周煤价小幅下滑。动力煤价格指数下跌1.11%，上周上升0.85%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存下跌4.26%。中国铁矿石价格指数(CIOPI)持续上升。本周指数环比上涨4.85%，涨幅持续增加。

本周螺纹钢期货结算价上涨1.91%。Myspic综合钢价指数上涨0.39%。螺纹钢库存本周上涨17.65%。热卷库存上涨6.09%，上周下跌0.39%，冷轧库存上涨1.79%，上周上涨1.64%。本周高炉开工率为65.75%，较上周继续上升，上周为65.47%。建材方面，玻璃、水泥价格较上周继续下跌。国内PTA开工率有所上升，PTA价格环比上升0.96%。

本周(2019年1月26日-2019年2月1日)30大中城市商品房成交面积环比下跌11.81%。上周100大中城市土地供应面积环比降低52.13%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积环比上升54.01%，前一周为下跌28.68%，一线、二线、三线城市涨幅分别为27.53%、62.74%、41.73%。

本周农产品批发价格200指数与菜篮子批发价格200指数持续上涨，分别环比上涨2.84%和3.28%。



### 相关报告

《油价持续上涨、商品房销售企稳、农产品价格指数上涨——实体高频观察（2019年第4周）》(20180127)

《油价继续上涨、商品房销售跌幅收窄，农产品价格指数持续提高——实体高频观察（2019年第3周）》(20190113)

《油价震荡回升、商品房销售继续下跌，农产品价格指数持续上涨——实体高频观察（2019年第2周）》(20190113)

**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：原油价格止涨回跌，有色价格有所上升 .....   | 3 |
| 2. 中游：钢材价格继续上涨，PTA 价格涨幅收窄 ..... | 4 |
| 3. 下游：商品房销售回落，农产品价格持续提高 .....   | 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 .....             | 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 .....  | 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 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：原油价格止涨回跌，有色价格有所上升

**原油方面：**本周油价止涨回跌，布伦特原油小幅回落。布伦特原油本周均价下跌 0.18%，WTI 原油较上周上升 0.90%。

美国上周 EIA 原油库存+91.9 万桶，预期+315 万桶，前值+797 万桶。库欣地区原油库存-14.5 万桶，前值-19 万桶。汽油库存-223.5 万桶，预期+280 万桶，前值+405 万桶。精炼油库存-112.2 万桶，预期-110 万桶，前值-61.7 万桶。精炼厂设备利用率-2.8%，预期-0.85%，前值-1.7%。

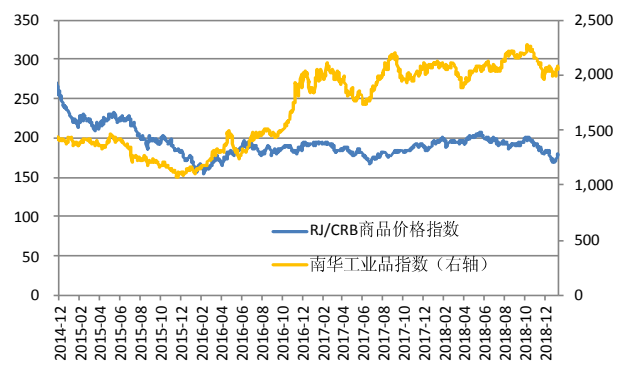
供给方面，虽然 EIA 数据显示美国月度原油产量连续六个月刷新国内最高记录，自去年 6 月以来连创记录，但 OPEC 和俄罗斯开始贯彻今年的减产协议，供应压力短期趋紧；最新 OPEC 和 IEA 均维持对全球石油需求增长的预测，IEA 认为 2018 年油价高基数效应正在逐渐衰退，这有助于抵消经济疲软所带来的影响。目前短期供应已趋紧，叠加市场担忧美国制裁伊朗与委内瑞拉拖累供给，使得油价中枢得到支撑，**预计油价短期内或震荡上行。**

**有色金属方面：**本周有色金属铜、铝、锌价格均有所上升。LME 铜价、LME 铝价、LME 锌价分别上涨 2.68%、0.43%、3.62%。库存上来看，铜上涨 2.03%，铝、锌分别下降 0.77%、3.42%。

**煤炭方面：**本周煤价小幅下滑。动力煤价格指数下跌 1.11%，上周上升 0.85%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存下跌 4.26%。六大发电集团煤炭库存环比上升 6.33%，日均耗煤量下降 26.92%。受陕西矿难及春节影响，煤矿陆续停产放假，煤炭供应阶段性偏紧；而随着春节临近，电厂日耗快速下降。煤炭市场目前呈现供需双弱局面，需求逻辑较强，因节前效应凸显，日耗将继续下行，**预计动力煤价格大概率继续回落。**

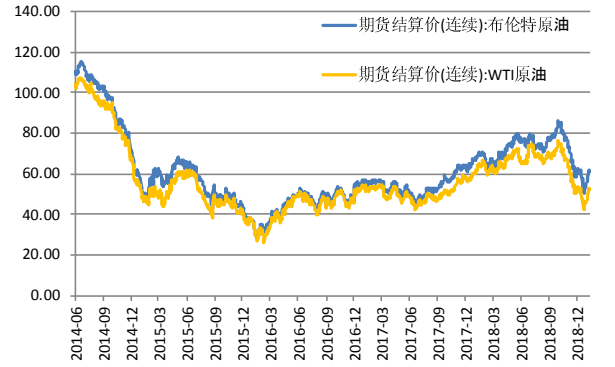
**铁矿石方面：**中国铁矿石价格指数(CIOPI)持续上升。本周指数环比上涨 4.85%，上周上涨 2.00%。全国 45 港口铁矿石库存下跌 1.63%，上周下跌 1.17%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



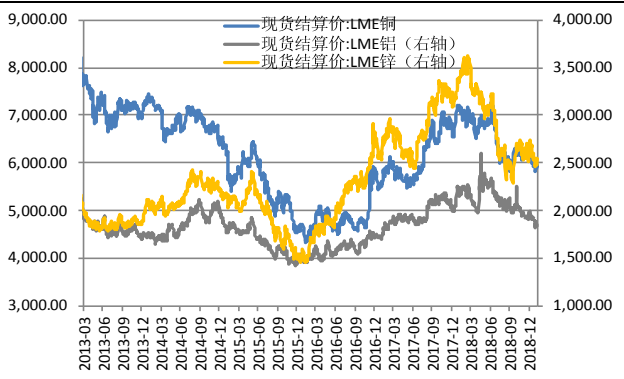
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



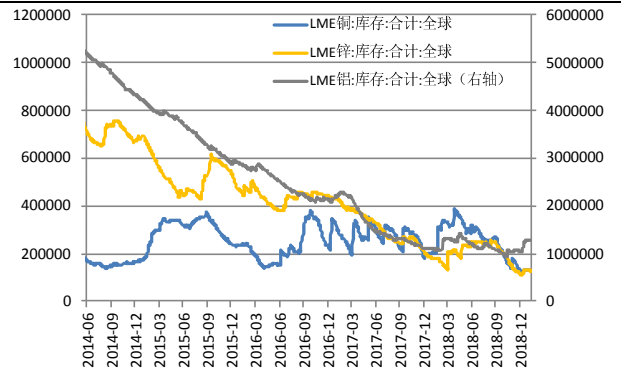
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



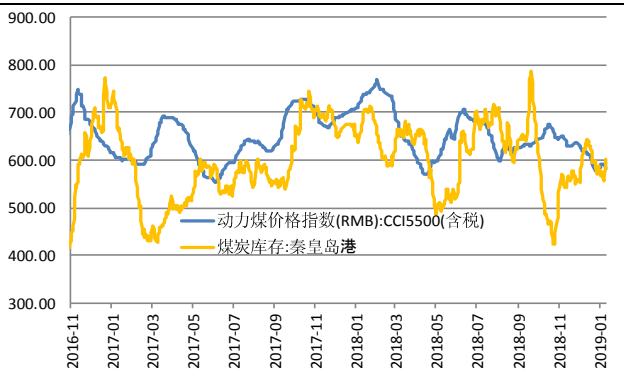
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



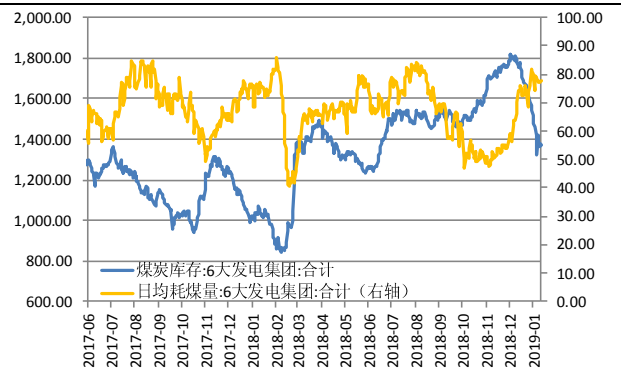
数据来源: 东北证券, Wind

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



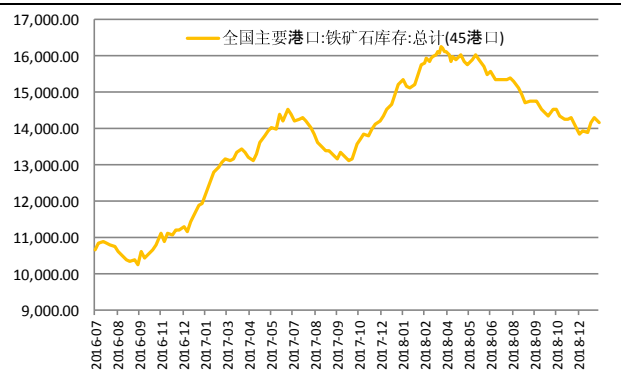
数据来源: 东北证券, Wind

图 7: 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: 钢材价格继续上涨, PTA 价格涨幅收窄

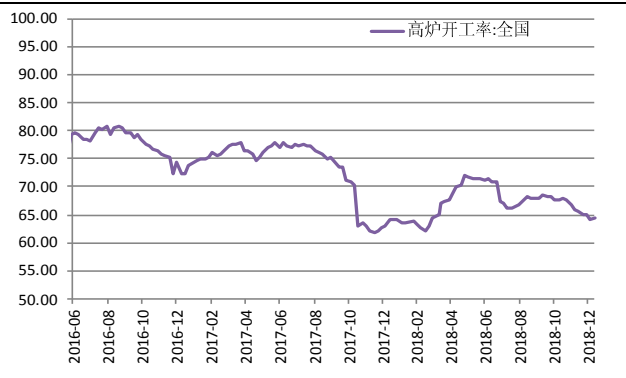
钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价上涨 1.91%。Myspic 综合钢价指数上涨 0.39%。螺纹钢库存本周上涨 17.65%。热卷库存上涨 6.09%，上周下跌 0.39%，冷轧库存上涨 1.79%，上周上涨 1.64%。本周高炉开工率为 65.75%，较上周继续上升，上周为 65.47%，一月以来高炉开工率稳步回升，与 PMI 房屋建筑指数的火爆相吻合。目前节前终端采购超预期，2018 年 12 月以来，房地产新开工数据高位持

续，有效对冲基建投资增速下滑影响，对钢材消费形成较强支撑。叠加钢材库存快速上升及唐山再出限产政策，**预计钢价短期前景偏强。**

**建材方面：玻璃、水泥价格较上周继续下跌。**本周中国玻璃价格指数跌幅 0.31%，上周为下跌 0.97%；水泥价格指数下跌 0.60%，上周下跌 0.66%。

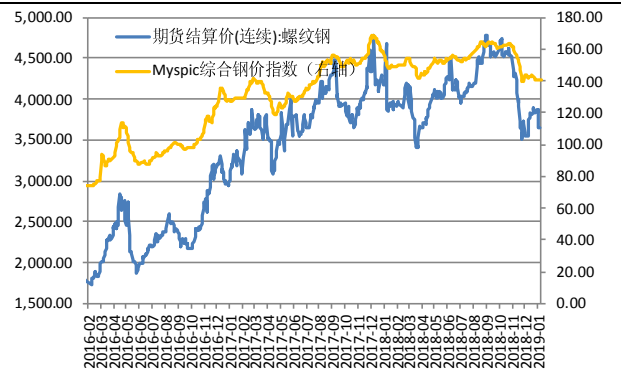
**化工生产方面：国内 PTA 开工率有所上升。**本周开工率为 82.55%，较上周上升 1.93 个百分点。PTA 价格环比上升 0.96%，上周为环比上升 3.51%。南华 PTA 指数上升 1.11%。因春节期间化纤下游停产，对 PTA 需求形成制约，且原油价格止涨转跌，趋于震荡，上游支撑不足，**预计 PTA 价格涨势或放缓。**

图 9：高炉开工率



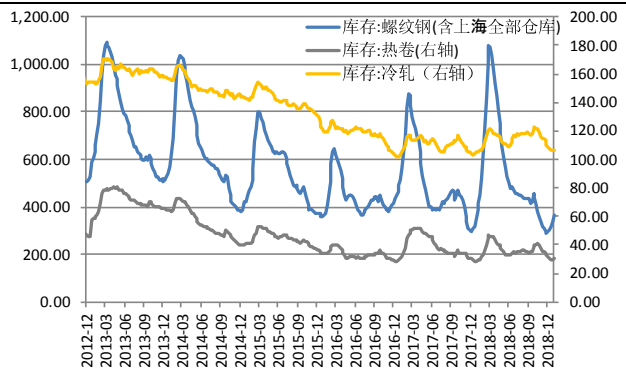
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



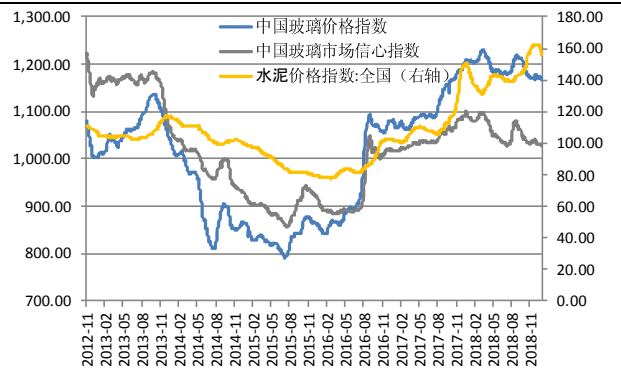
数据来源：东北证券，Wind

图 11：螺纹钢和热轧卷板库存



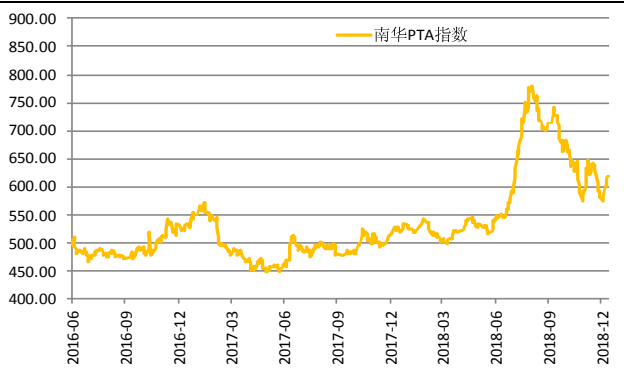
数据来源：东北证券，Wind

图 12：中国玻璃价格指数和水泥价格指数



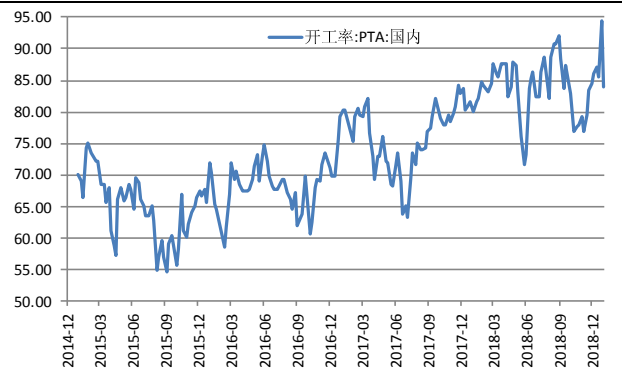
数据来源：东北证券，Wind

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: 商品房销售回落, 农产品价格持续提高

**房屋销售方面:** 本周(2019年1月26日-2019年2月1日)30大中城市商品房成交面积环比下跌**11.81%**。其中,一线、二线、三线城市成交面积分别下跌9.23%、11.55%、13.63%。目前房地产市场继续偏弱,但在央行降准、推出TMLF等政策引导下,行业资金面将逐步改善,叠加地方行业政策出现边际放松,预计房屋销售较快滑落的可能性不大。

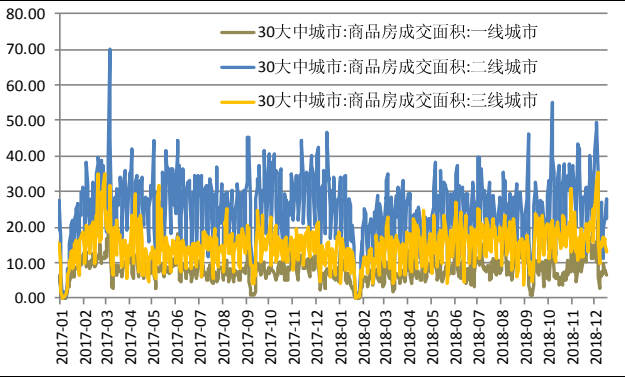
**土地供应和成交:** 上周100大中城市土地供应面积环比降低**52.13%**,前一周为环比降低33.75%。其中,一线、二线、三线城市分别环比下跌24.52%、26.45%、75.30%。成交面积来看,上周100大中城市成交面积环比上升54.01%,前一周为下跌28.68%,一线、二线、三线城市涨幅分别为27.53%、62.74%、41.73%。

**电影行业:** 上周电影票房收入环比下跌3.52%,观影人次下跌0.78%。

**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指数持续上涨,分别环比上涨**2.84%**和**3.28%**。南华农产品指数上涨0.35%。春节期间备货需求持续增加,预计农产品价格将不断上涨。

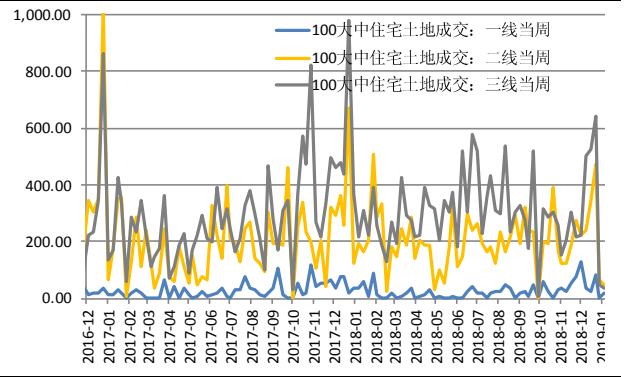
**交通运输方面:** 本周波罗的海干散货指数(BDI)继续下跌,周均值环比下降25.66%。CBCFI煤炭综合指数周均值下跌5.74%。

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



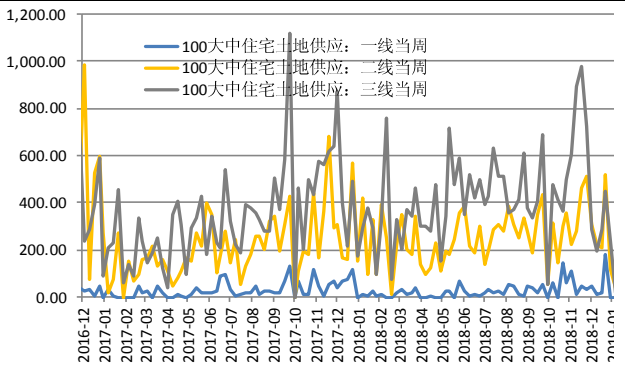
数据来源: 东北证券, Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



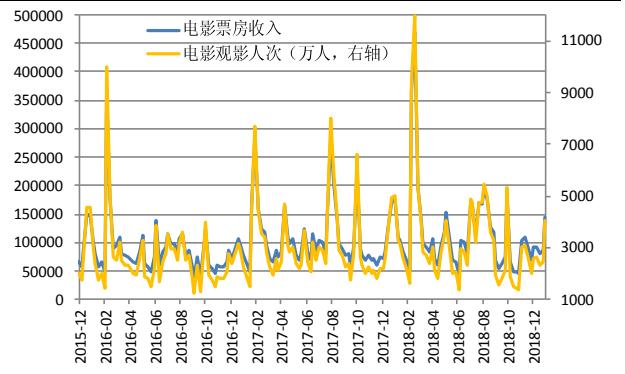
数据来源: 东北证券, Wind

图 17: 100 大中城市住宅类土地供应面积



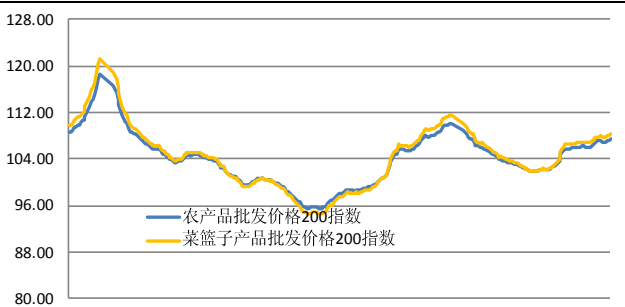
数据来源: 东北证券, Wind

图 18: 观影人数和电影票房收入



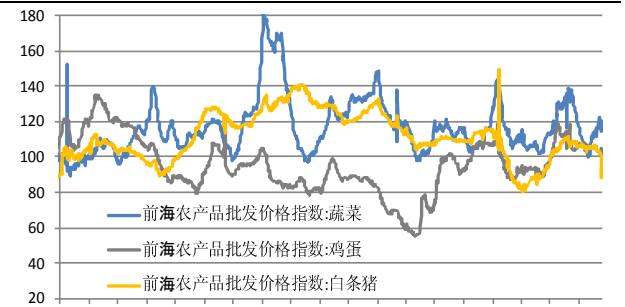
数据来源: 东北证券, Wind

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: 前海农产品批发价格指数



数据来源: 东北证券, Wind

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\\_14321](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14321)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn