

证券研究报告 / 宏观数据

供需预期向好令油价大涨，国内产需继续修复

——实体高频观察（2020年第23周）

报告摘要：

原油方面：本周油价大幅上涨。布伦特原油周五收盘 42.07 美元/桶，周均价环比上涨 12.94%。WTI 原油周五收盘 39.55 美元/桶，周均价环比上涨 11.0%。受益于 OPEC+联合减产预期向好以及美国 5 月失业率的显著改善，本周油价大涨。供给方面，此前市场一度担心伊拉克等国减产不力激化欧佩克内部矛盾，导致减产会议延迟，但随着伊拉克释放配合减产信号，OPEC+会议最终定于 6 月 6 日举行，市场普遍预期有望延长 970 万桶/日的减产规模至 7 月底。需求方面，北京时间周五晚间美国公布 5 月失业率，较 4 月显著改善并大幅好于市场预期，提振市场做多情绪。

高频数据上看，国内的产需两端依然在修复，需对后续进展保持关注。

本周有色价格齐涨，LME 铜、锌、铝均价回升 3.3%、2.3%、2.3%，近期油价持续上行和复工复产持续进行利好大宗商品，拉美地区疫情对有色金属供应造成影响。

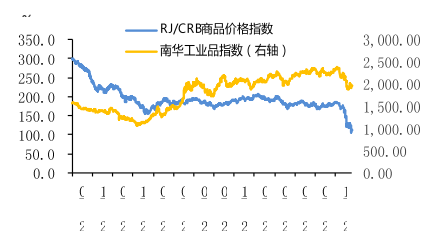
本周动力煤价格指数跌 0.2%，六大发电集团日均耗煤量环比下降 7.2%，但进入 6 月后电厂日均煤耗再度录得历史同期最高水平，表明生产仍向好，后续需关注这一趋势的持续性。本周中国铁矿石价格指数环比继续上升 3.9%，铁矿石价格在 5 月持续上涨，一方面受益于中国经济修复对需求端提振，另一方面巴西疫情深入发酵下市场担心铁矿供给受拖累。本周 Myspic 综合钢价指数涨 2.2%，螺纹钢期货结算价涨 0.9%，本周高炉开工率为 70.44%，较上周微降。建材方面，本周玻璃、水泥价格分化，玻璃价格指数回升 1.8%，水泥价格指数下跌 0.4%。

消费继续爬坡。近期来看，餐饮消费修复的环比增速有所放缓，需求仍明显低于正常水平。5 月乘用车零售快速修复至上年同期水平。零售企业供需两端持续复苏。随着市场复苏，出行限制解除，较多城市酒店入住率正逐步恢复到一月份疫情前的水平。

本周农产品价格分化，猪肉价格继续上涨。

风险提示：疫情二次波动；外需压力较大；中美摩擦升级。

相关数据



相关报告

《适度有效增加基建、房地产投资或是适宜选择（2020年第22周）》

20200601

《5月地产、基建投资加速修复，预计进口金额增幅显著（2020年第21周）》

20200524

《国际油价现企稳回升迹象，国内生产修复势头向好（2020年第20周）》

20200517

证券分析师：沈新凤

执业证书编号：S0550518040001

18917252281 shenxf@nesc.cn

联系人：曹哲亮

执业证书编号：S0550119010010

18010018933 caozl@nesc.cn

联系人：刘星辰

执业证书编号：S0550120030003

15216889116 liuxingc@nesc.cn

目 录

1. 上游：原油、有色与铁矿价格齐涨.....	3
2. 中游：钢铁、PTA 价格上涨，建材价格分化	5
3. 下游： 住宅销售下滑，消费端持续向好.....	6

图表目录

图 1：布伦特原油价格春节前后走势	4
图 2：LME 铜价春节前后走势	4
图 3：六大电厂耗煤量春节前后走势	4
图 4：RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数	4
图 5：LME 铜、铝、锌现货结算价	4
图 6：LME 铜、铝、锌库存	4
图 7：动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存	5
图 8：6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存	5
图 9：中国铁矿石价格指数	5
图 10：全国 45 港口铁矿石库存	5
图 11：螺纹钢期货结算价春节前后走势	6
图 12：全国高炉开工率	6
图 13：螺纹钢和热轧卷板库存	6
图 14：中国玻璃价格指数和水泥价格指数	6
图 15：南华 PTA 指数	6
图 16：国内 PTA 开工率	6
图 17：30 大中城市商品房成交面积春节前后走势	8
图 18：100 大中城市住宅类土地成交	8
图 19：100 大中城市住宅类土地供应面积	8
图 20：观影人数和电影票房收入	8
图 21：农产品批发价格 200 指数春节前后走势	8
图 22：猪肉批发与零售价格	8
图 23：波罗的海干散货指数和 CCBFI 综合指数	9
图 24：CCBFI 和 CCFI 综合指数	9
图 25：全国餐饮门店日营业额较正常日变动	9
图 26：乘用车周度日均销量	9
图 27：2020 年酒店入住率日度表现	9
图 28：5 月后三周酒店入住率峰值达到 50%	9
表 1：上中下游价格和库存变动一览	10

1. 上游：原油、有色与铁矿价格齐涨

原油方面：本周油价大幅上涨。布伦特原油周五收盘 42.07 美元/桶，周均价环比上涨 12.94%。WTI 原油周五收盘 39.55 美元/桶，周均价环比上涨 11.0%。

美国至 5 月 29 日当周 EIA 原油库存-207.7 万桶，预期+332.6 万桶，前值+792.8 万桶。精炼油库存+993.4 万桶，预期+319.8 万桶，前值+549.5 万桶。库欣地区原油库存-173.9 万桶，前值-339.5 万桶。汽油库存+279.5 万桶，预期-23.9 万桶，前值-72.4 万桶。精炼厂设备利用率环比上周+0.5 个百分点，预期+0.8 个百分点，前值+1.9 个百分点。

受益于 OPEC+联合减产预期向好以及美国 5 月失业率的显著改善，本周油价大涨。供给方面，此前市场一度担心伊拉克等国减产不力激化欧佩克内部矛盾，导致减产会议延迟，但随着伊拉克释放配合减产信号，OPEC+会议最终定于 6 月 6 日举行，市场普遍预期有望延长 970 万桶/日的减产规模至 7 月底。需求方面，北京时间周五晚间美国公布了 5 月失业率数据，较 4 月显著改善并且大幅好于市场预期，市场做多情绪得到提振。

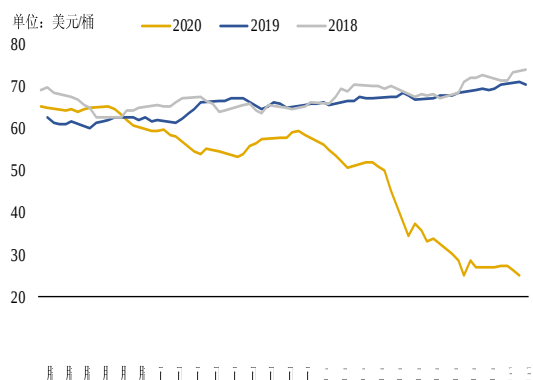
有色方面：有色价格齐涨。LME 铜、锌、铝均价回升 3.30%、2.30%、2.30%，近期油价持续上行和复工复产持续进行利好大宗商品，拉美地区疫情对有色金属供应造成影响。铜、锌库存分别下降 6.11%和 6.76%。铝库存上升 2.22%

煤炭方面：本周动力煤价格指数跌 0.20%。库存上来看，本周秦皇岛港口煤炭库存上升 1.55%，六大发电集团煤炭库存环比微升 1.77%。

本周六大发电集团日均耗煤量环比下降 7.22%，但进入 6 月后电厂日均煤耗再度录得历史同期最高水平，后续需关注这一趋势的持续性。

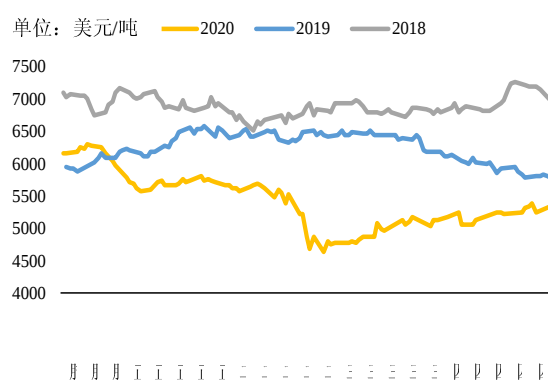
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）持续上升。本周指数环比继续上升 3.85%，同时主要港口铁矿石库存与上周持平。铁矿石价格在 5 月持续上涨，主要受益于供需面改善，一方面中国经济修复提高了对铁矿石的需求，另一方面巴西疫情深入发酵下市场担心铁矿供给受拖累。

图 1: 布伦特原油价格春节前后走势



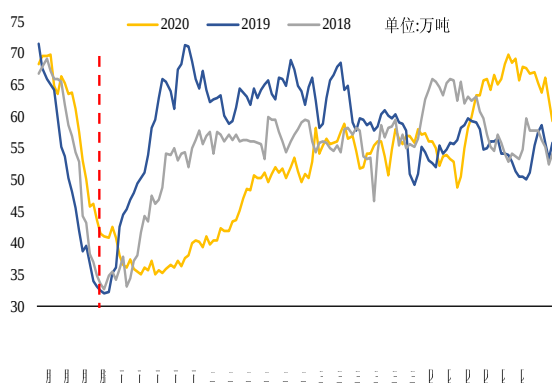
数据来源: 东北证券, Wind

图 2: LME 铜价春节前后走势



数据来源: 东北证券, Wind

图 3: 六大电厂耗煤量春节前后走势



数据来源: 东北证券, Wind

图 4: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



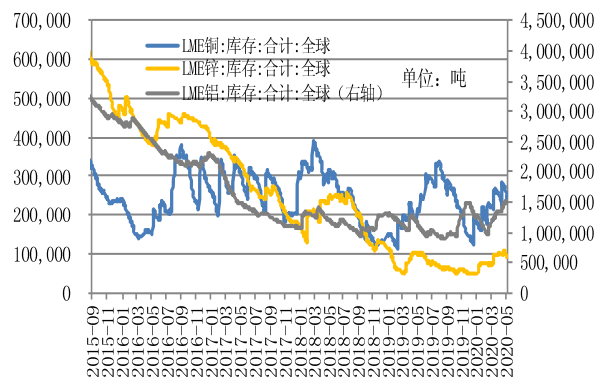
数据来源: 东北证券, Wind

图 5: LME 铜、铝、锌现货结算价



数据来源: 东北证券, Wind

图 6: LME 铜、铝、锌库存



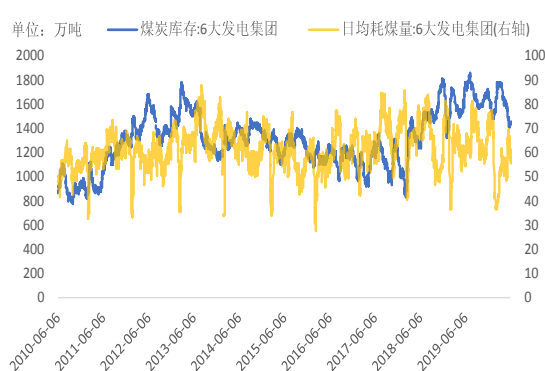
数据来源: 东北证券, Wind

图 7: 动力煤价格指数和秦皇岛港煤炭库存



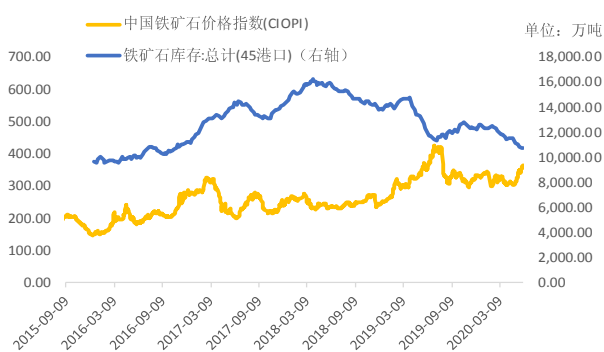
数据来源: 东北证券, Wind

图 8: 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 9: 中国铁矿石价格指数



数据来源: 东北证券, Wind

图 10: 全国 45 港口铁矿石库存



数据来源: 东北证券, Wind

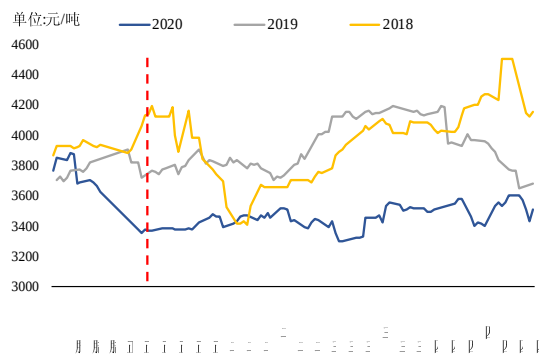
2. 中游: 钢铁、PTA 价格上涨, 建材价格分化

钢铁方面: 本周 **Myspic** 综合钢价指数涨 2.17%, 螺纹钢期货结算价涨 0.94%。库存方面, 上海全部仓库螺纹钢库存下降 3.64%, 高炉开工率为 70.44%较上周微降。唐山钢铁企业启动限产, 其中部分企业减产 30%-50%, 根据 **Mysteel** 测算, 相比 5 月此次限产影响铁水产量增加约 3.5 万吨, 减产和经济持续复苏共同支持钢材价格上升。

建材方面: 本周玻璃、水泥价格分化。本周玻璃价格指数回升 1.82%, 水泥价格指数较上周下跌 0.44%。

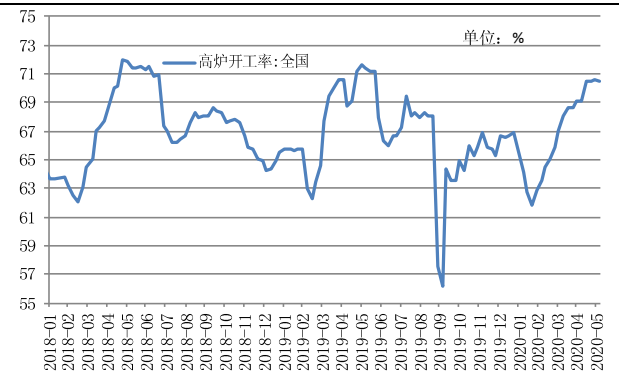
化工生产方面: 国内 **PTA** 价格上升。本周原油价格继续上升带动 **PTA** 价格上行, **PTA** 价格均值较上周上升 3.00%, 南华 **PTA** 指数较上周上升 2.72%。

图 11: 螺纹钢期货结算价春节前后走势



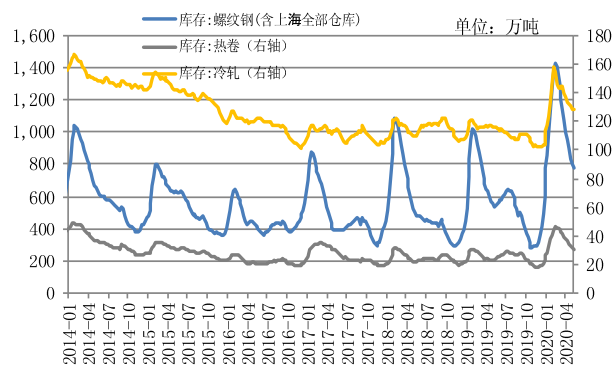
数据来源：东北证券，Wind

图 12: 全国高炉开工率



数据来源：东北证券，Wind

图 13: 螺纹钢和热轧卷板库存



数据来源：东北证券，Wind

图 14: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



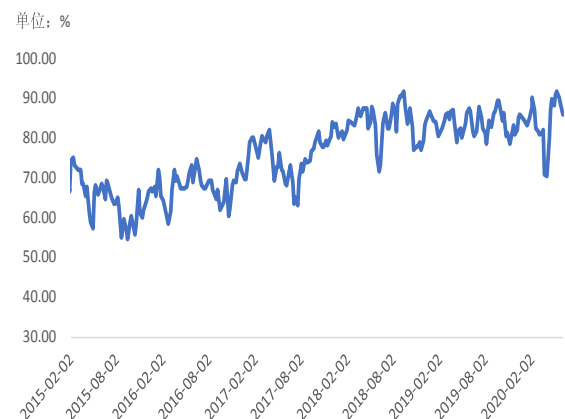
数据来源：东北证券，Wind

图 15: 南华 PTA 指数



数据来源：东北证券，Wind

图 16: 国内 PTA 开工率



数据来源：东北证券，Wind

3. 下游：住宅销售下滑，消费端持续向好

房屋销售方面：本周（2019年5月30日-2020年6月5日）30大中城市商品房成交面积环比下降 22.06%。其中，一线城市成交面积环比继续上升 1.64%，二、三

线城市成交面积继续下滑 33.35%和 16.01%。目前一线和二线城市房屋销量继续分化，前期住宅需求集中释放导致目前销售相对放缓。

土地供应和成交：上周 100 大中城市住宅土地供应面积环比下跌 45.40%。其中，一、三线城市供应面积分别下跌 78.95%和 67.85%，二线城市供应面积回升 62.33%。本周 100 大中城市住宅土地成交面积环比下降 15.18%。其中，一、二线城市土地成交面积环比下降 85.71%和 52.77%，三线城市成交数量回升 136.36%。

农产品方面：农产品价格分化，猪肉价格继续上涨。本周农产品批发价格 200 指数与菜篮子批发价格 200 指数分别跌 0.41%、0.88%。本周五猪肉批发价格指数较上周五上涨 3.00%。随着交通管制逐渐放开叠加季节因素，近期农产品价格总体仍回落，但随着餐饮门店营业率继续恢复，餐饮消费持续修复一定程度上推动了猪肉价格的企稳回升。

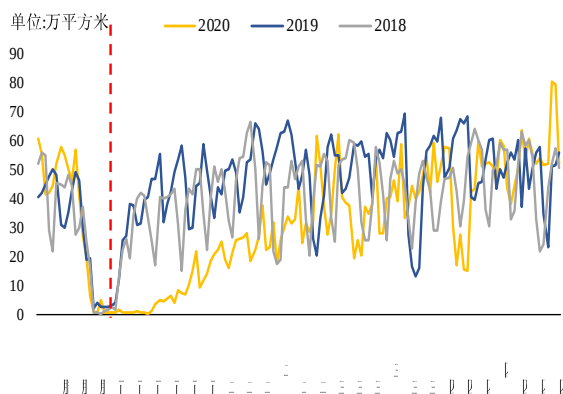
餐饮：近期餐饮消费修复的环比增速有所放缓，需求仍明显低于正常水平。据哗啦啦数据统计，截至 6 月 5 日，餐饮门店营业率恢复至 95.7%，同店营业额较去年增长近 20.9%（2019 及 2020 年均正常营业门店），外卖订单同比增长 99.1%。6 月 1 日-6 月 3 日，全国餐饮业日均营业额较上周环比增加 13.5%，约为上年同期的 60% 左右。

汽车：5 月乘用车零售快速修复至上年同期水平。据乘联会数据显示，5 月第四周（25-31 日）的乘用车市场零售走势较强。第四周日均零售 10 万辆，环比增长 24%，同比增速上升至 9%。总体看，5 月全月的主力厂家零售总体达到日均 4.9 万辆，较 4 月环比增长 12%，与上年同期持平。今年的 4-5 月零售呈现以五一节为中心的零售较强特征，5 月下旬逐步降温，最后一周又再度转强。

零售：零售企业供需两端持续复苏。根据商务部监测，截至 6 月 1 日，零售各业态限额以上企业复工率超过 95%，商务部确定的 11 条改造提升试点步行街店铺开业率达到了 94.5%，客流量和营业额分别恢复到去年同期的 80.3%和 81.6%；5 月下旬，重点监测零售企业日均销售额比 5 月中旬增长 4.8%。另据国家统计局数据，5 月份零售业商务活动指数保持在 55%以上，连续三个月在 50%的荣枯线以上。

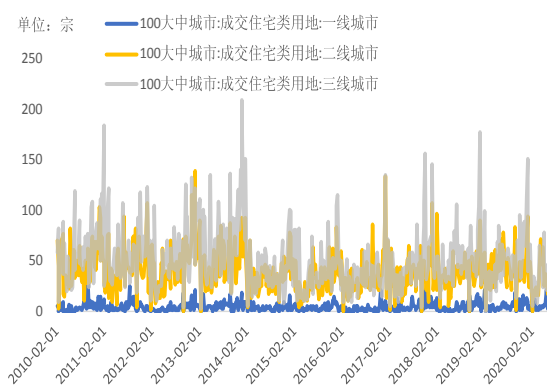
酒店：随着市场复苏，出行限制解除，较多城市酒店入住率逐步恢复到一月份疫情前的水平。截至五月底，一线城市酒店入住情况逐渐恢复，其中上海表现良好，已恢复至去年同期的 50%；休闲度假城市的酒店入住情况基本恢复到去年同期水平，省会商旅城市酒店入住率逐步攀升，但仍有上升空间。五月份最后三周酒店入住率峰值都在 50%左右，国内酒店入住率是否触顶，还需进一步观察。

图 17: 30 大中城市商品房成交面积春节前后走势



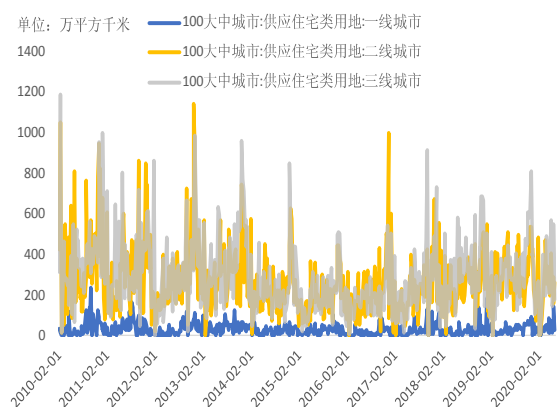
数据来源: 东北证券, Wind

图 18: 100 大中城市住宅类土地成交



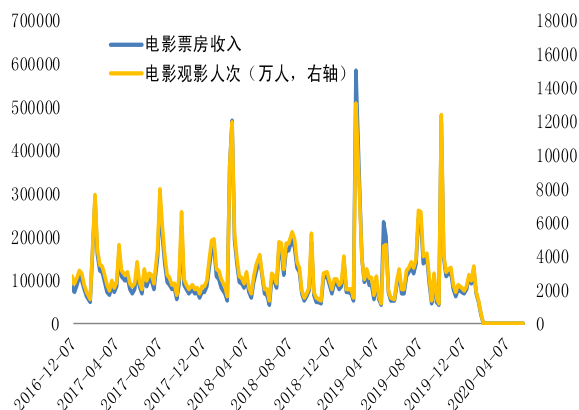
数据来源: 东北证券, Wind

图 19: 100 大中城市住宅类土地供应面积



数据来源: 东北证券, Wind

图 20: 观影人数和电影票房收入



数据来源: 东北证券, Wind

图 21: 农产品批发价格 200 指数春节前后走势

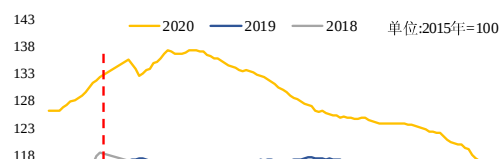


图 22: 猪肉批发与零售价格



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_4652

