

证券研究报告 / 宏观数据

油价现企稳回升迹象，国内生产修复势头向好

——实体高频观察（2020年第20周）

报告摘要:

原油方面：本周油价上涨。布伦特原油周五收盘 32.5 美元/桶，周均价环比上涨 2.8%。WTI 原油周五收盘 29.4 美元/桶，周均价环比上涨 12.2%。

供需两端均释放利好，油价现企稳回升迹象。供给方面，5月11日，沙特单边宣布6月额外减产100万桶原油每日，此后科威特和阿联酋也跟进沙特步伐，分别宣布6月额外减产8万桶/日和10万桶/日。需求方面，近期欧洲多个国家放松对于疫情的管控，经济现重启迹象，此外德国、美国、印度等多国的经济刺激计划取得进展，市场对需求恢复的预期升温。库存方面，上周EIA原油库存录得2月以来首次环比下降，印证油市基本面边际好转。美油库存数据积极叠加供需修复预期，令本周国际油价得到支撑，并表现出了企稳回升的迹象。

本周六大发电集团日均耗煤量环比大涨21.4%并创历史同期新高，同时高炉开工率升破70%，为2019年7月以来首次，均指向生产端修复势头向好。本周黑色价格普涨、有色价格分化。中国铁矿石价格指数环比上涨4.7%，动力煤价格指数回升2.3%，Myspic综合钢价指数上升1.5%。LME铜、锌均价分别回升0.7%和1.7%，铝均价下降0.4%。铜、铝库存分别上升3.7%和1.7%，锌库存回落1.3%。建材方面，本周玻璃、水泥价格指数分别上升0.2%和0.7%。

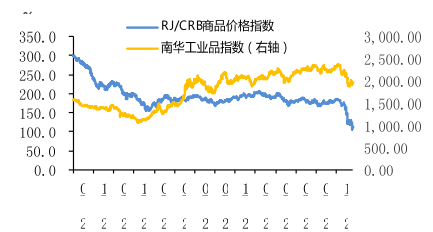
房地产市场趋向复苏。根据国家统计局15日发布的数据，1-4月房地产开发投资、商品房销售面积等指标跌幅逐渐收窄，房地产市场呈现出“V”型反转的态势。疫情逐渐得到控制叠加因城施策政策落实，令楼市活动持续复苏。政策方面，根据本周央行发布的一季度货币政策执行报告，当前货币政策端继续强调“房住不炒”、“不将房地产作为短期刺激经济的手段”。

消费方面，5月乘用车销售回暖势头有所放缓，但高频数据显示五一节后餐饮、商超零售、酒店商旅等需求积极修复，指向消费端继续爬坡。

本周农产品批发价格200指数与菜篮子批发价格200指数分别降2.52%、2.87%。本周五猪肉批发价较上周五下降4.63%，至此猪肉价格已连续11周下跌。

风险提示：国内疫情二次波动，海外疫情扩散引发经济危机。

相关数据



相关报告

- 《油价上涨、农产品价格继续下跌，电厂日均煤耗春节后首破60万吨(2020年第19周)》
20200509
- 《4月生产继续修复，建安投资、消费边际向好(2020年第18周)》
20200503
- 《油价现“首负”，楼市房住不炒，农产品价格仍趋弱(2020年第17周)》
20200427

证券分析师: 沈新风

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：油价现企稳回升迹象，黑色价格普涨有色分化.....	3
2. 中游：综合钢价上涨，建材价格齐涨、PTA 价格上升	5
3. 下游：楼市 V 型反转，农产品价格仍回落，消费继续爬坡.....	6

图表目录

图 1：布伦特原油价格春节前后走势	3
图 2：LME 铜价春节前后走势	3
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	4
图 8：6 大发电集团日均耗煤量和煤炭库存.....	4
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：全国新冠肺炎累计人数与新增人数趋势.....	5
图 12：乘用车周度日均销量.....	5
图 13：螺纹钢期货结算价春节前后走势	6
图 14：全国高炉开工率.....	6
图 15：螺纹钢和热轧卷板库存	6
图 16：中国玻璃价格指数和水泥价格指数.....	6
图 17：南华 PTA 指数.....	6
图 18：国内 PTA 开工率	6
图 19：30 大中城市商品房成交面积春节前后走势	8
图 20：100 大中城市住宅类土地成交面积.....	8
图 21：100 大中城市住宅类土地供应面积.....	8
图 22：观影人数和电影票房收入.....	8
图 23：农产品批发价格 200 指数春节前后走势.....	8
图 24：猪肉批发与零售价格.....	8
图 25：波罗的海干散货指数和 CBCFI 综合指数.....	9
图 26：CCBFI 和 CCFI 综合指数.....	9
表 1：上中下游价格和库存变动一览.....	9

1. 上游：油价现企稳回升迹象，黑色价格普涨有色分化

原油方面：本周油价上涨。布伦特原油周五收盘 32.50 美元/桶，周均价环比上涨 2.77%。WTI 原油周五收盘 29.43 美元/桶，周均价环比上涨 12.22%。

美国至 5 月 8 日当周 EIA 原油库存-74.5 万桶，预期+432 万桶，前值+459 万桶。精炼油库存+351.1 万桶，预期+368 万桶，前值+951.8 万桶。库欣地区原油库存-226 万桶，前值+268.1 万桶。汽油库存-191 万桶，预期-232.9 万桶，前值-223.7 万桶。精炼厂设备利用率+67.9%，前值+70.5%。

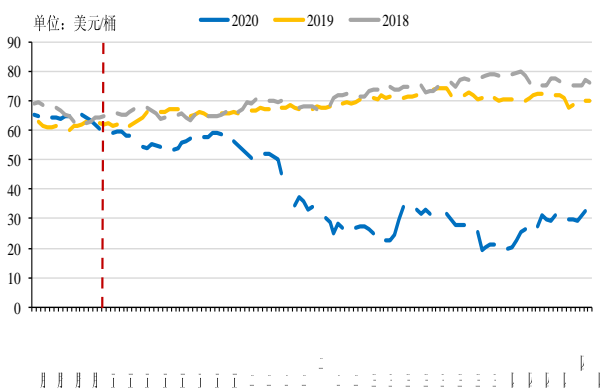
供需两端均释放利好，油价现企稳回升迹象。供给方面，5 月 11 日，沙特单边宣布 6 月额外减产 100 万桶原油每日，此后科威特和阿联酋也跟进沙特步伐，分别宣布 6 月额外减产 8 万桶/日和 10 万桶/日。需求方面，近期欧洲多个国家放松对于疫情的管控，经济现重启迹象，此外德国、美国、印度等多国的经济刺激计划取得进展，市场对需求恢复的预期升温。库存方面，上周 EIA 原油库存录得 2 月以来首次环比下降，印证油市基本面边际好转。美油库存数据积极叠加供需修复预期，令本周国际油价得到支撑，并表现出了企稳回升的迹象。

有色方面：本周有色价格分化。LME 铜、锌均价分别回升 0.68%和 1.72%，铝均价下降 0.42%。铜、铝库存分别上升 3.71%和 1.74%，锌库存回落 1.30%。近期油价持续上行利好大宗商品。此外，欧美各国对于疫情的管控措施也在逐步放宽，市场风险偏好有所修复。

煤炭方面：本周动力煤价格指数回升 2.30%。库存上来看，本周六大发电集团煤炭库存环比下降 3.59%。本周六大发电集团日均耗煤量环比大涨 21.4%并创历史同期新高，同时高炉开工率升破 70%，为 2019 年 7 月以来首次，均指向生产端修复势头向好。

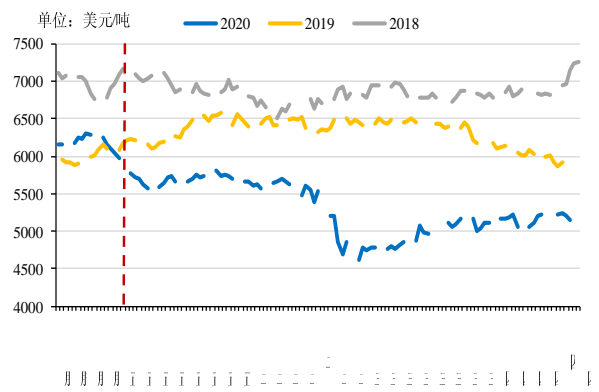
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）回升。本周指数环比回升 4.66%。

图 1：布伦特原油价格春节前后走势



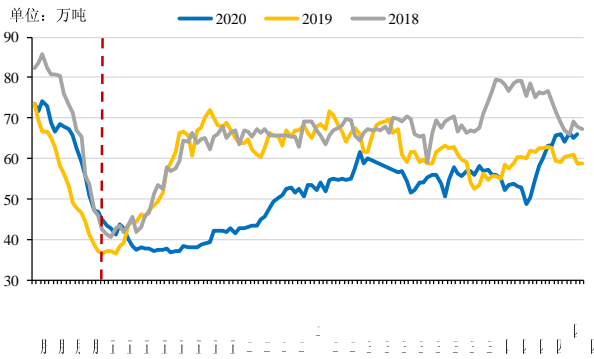
数据来源：东北证券，Wind

图 2：LME 铜价春节前后走势



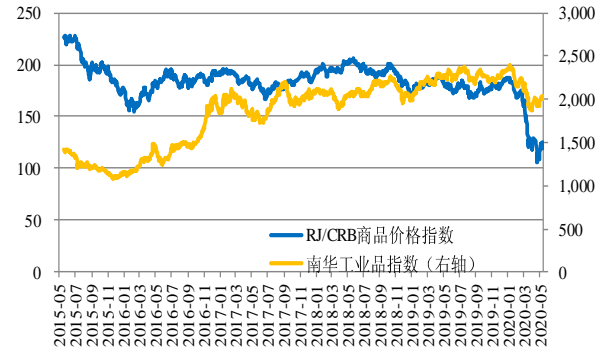
数据来源：东北证券，Wind

图 3: 六大电厂耗煤量春节前后走势



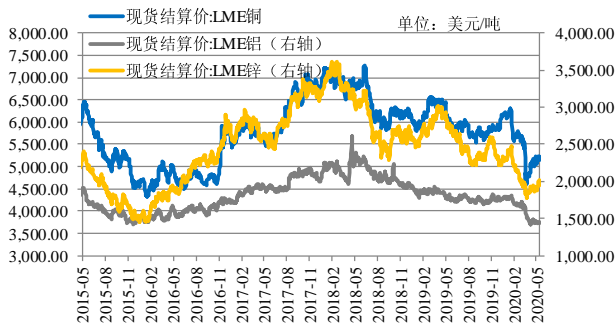
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



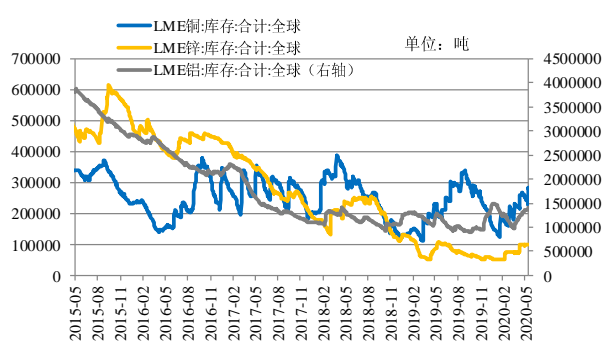
数据来源: 东北证券, Wind

图 5: LME 铜、铝、锌现货结算价



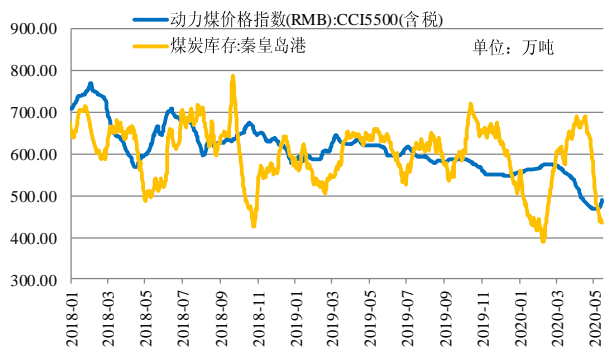
数据来源: 东北证券, Wind

图 6: LME 铜、铝、锌库存



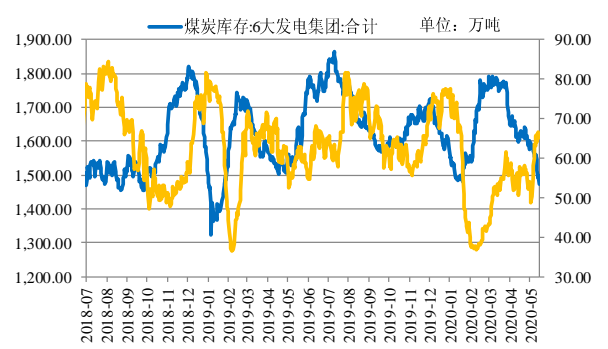
数据来源: 东北证券, Wind

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



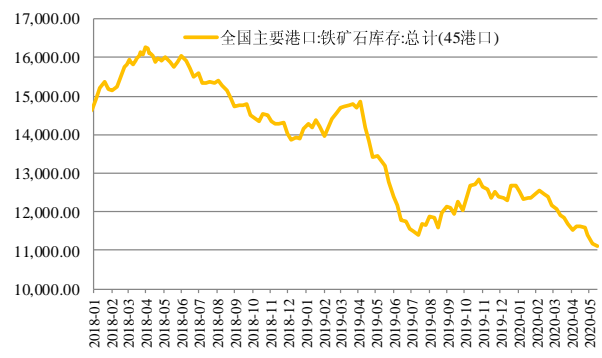
数据来源: 东北证券, Wind

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: 综合钢价上涨, 建材价格齐涨、PTA 价格上升

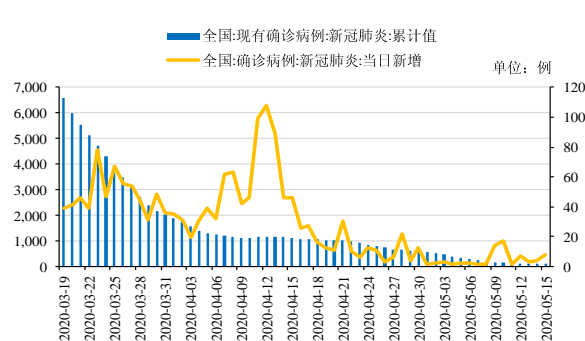
本周钢铁整体呈现高位震荡特征, 建材、PTA 价格齐涨。钢铁方面, 需求旺季叠加欧美复工复产持续带动产能修复, 库存迅速去化, 短期内宏观基本面较佳, 后续需关注两会进展及海外疫情变化。建材方面, 疫情持续受控叠加逆周期调节政策落地, 令房地产投资快速修复、基建投资持续发力, 建材需求得以释放。化工方面, 本周原油价格回升, PTA 价格受到支持。

钢铁方面: 本周 Myspic 综合钢价指数上升 1.45%。高炉开工率为 70.44%, 较前期上升 1.38 个百分点。

建材方面: 本周玻璃、水泥价格齐涨。本周玻璃价格指数回升 0.15%, 前值为下跌 0.45%; 水泥价格指数上升 0.68%, 前值为上升 0.31%。

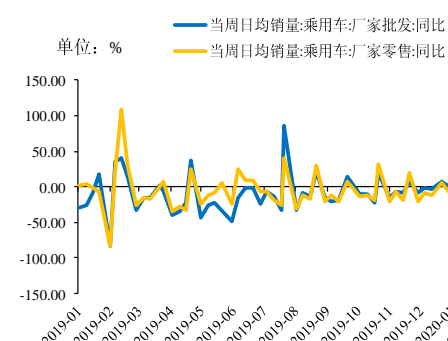
化工生产方面: 国内 PTA 价格上升。PTA 价格均值较上周上升 0.68%, 前值回升 5.89%, 南华 PTA 指数较上周上升 0.81%, 前值上升 5.55%。

图 11: 全国新冠肺炎累计人数与新增人数趋势



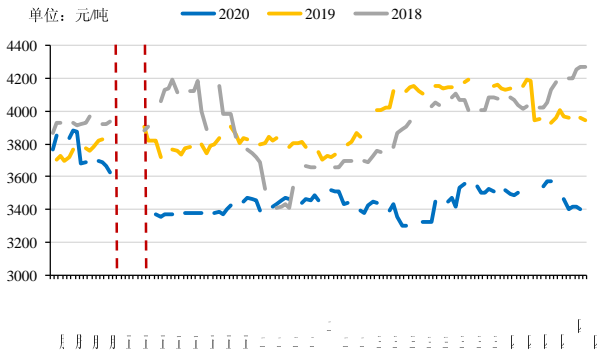
数据来源: 东北证券, Wind

图 12: 乘用车周度日均销量



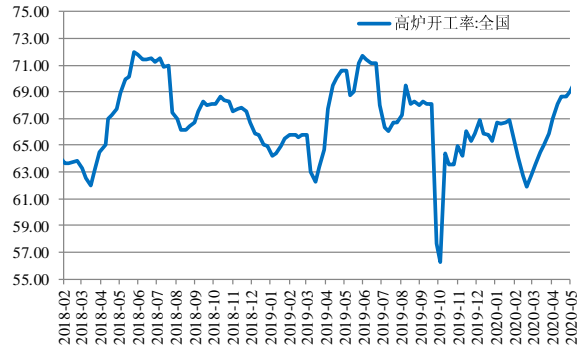
数据来源: 东北证券, 乘联会

图 13: 螺纹钢期货结算价春节前后走势



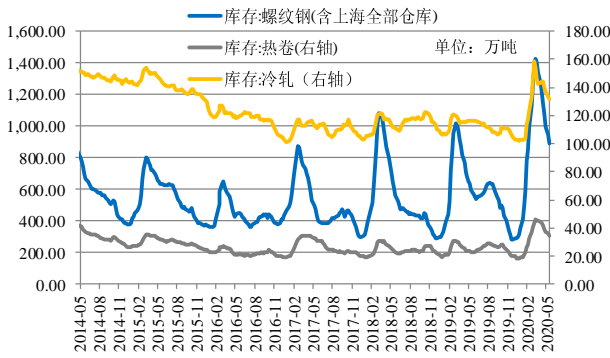
数据来源: 东北证券, Wind

图 14: 全国高炉开工率



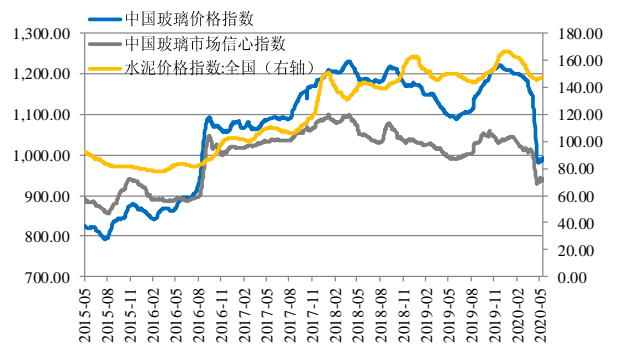
数据来源: 东北证券, Wind

图 15: 螺纹钢和热轧卷板库存



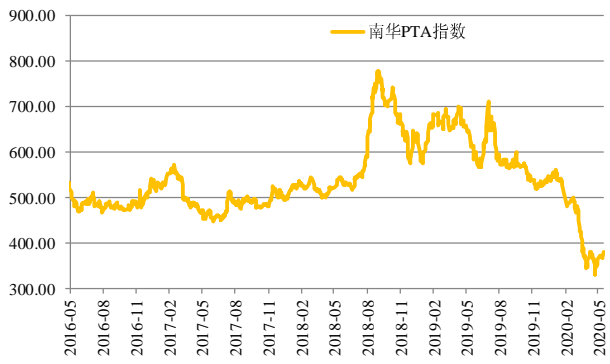
数据来源: 东北证券, Wind

图 16: 中国玻璃价格指数和水泥价格指数



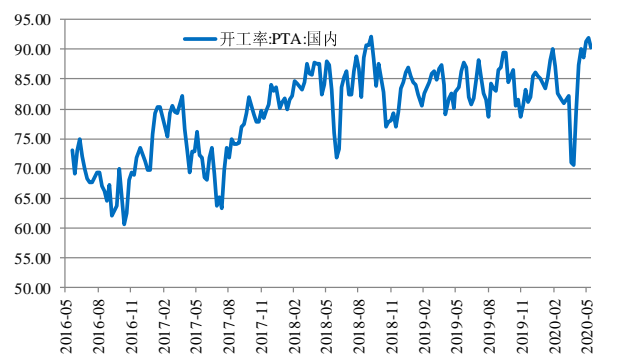
数据来源: 东北证券, Wind

图 17: 南华 PTA 指数



数据来源: 东北证券, Wind

图 18: 国内 PTA 开工率



数据来源: 东北证券, Wind

3. 下游: 楼市 V 型反转, 农产品价格仍回落, 消费继续爬坡

房屋销售方面: 本周(2019年5月10日-2020年5月16日)30大中城市商品房成交面积环比回升 61.38%。其中,一、二、三线城市成交面积分别回升 57.98%、66.96% 和 55.73%。上周 30 大中城市商品房成交面积环比回落 35.99%。其中,一、二、三线城市成交面积分别回落 35.49%、33.00%和 40.11%。

土地供应和成交：本周 100 大中城市土地供应面积环比回落 65.22%。其中，一、二、三线城市供应面积分别回落 76.70%、45.16%和 78.33%。本周 100 大中城市土地成交面积环比回落 65.46%。其中，一、二、三线城市分别环比回落 13.96%、49.17%和 74.13%。

房地产市场趋向复苏。根据国家统计局 15 日发布的数据，1-4 月房地产开发投资、商品房销售面积等指标跌幅逐渐收窄，房地产市场呈现出“V”型反转的态势。疫情逐渐得到控制叠加因城施策政策落实，令楼市活动持续复苏。政策方面，根据本周央行发布的一季度货币政策执行报告，当前货币政策端继续强调“房住不炒”、“不将房地产作为短期刺激经济的手段”。

电影行业：本周票房收入为 1 万元，前值为 1 万元。为防止外来输入疫情影响，全国各地电影院仍处于关停状态，自春节以来持续低迷。

交通运输方面：本周 BDI 环比下跌 24.18%。

汽车：据乘联会数据显示，5 月第一周（1-10 日）的乘用车市场零售较 4 月后三周表现有所回落。5 月第一周日均零售 3.2 万辆，同比增速为-7%，而 4 月第一周-第四周日均零售分别为 2.2 万辆、3.3 万辆、3.7 万辆、4.9 万辆。由于去年同期的国五车型甩库存的行动力度较大，对拉动消费的效果也异常明显。

餐饮：5 月以来餐饮业出现明显修复。据哗啦啦数据统计，截至 5 月 14 日，餐饮门店营业率恢复至 93.3%，较 4 月下旬增加近 5 个百分点，同店营业额较去年增长近 15%（2019 及 2020 年均正常营业门店）。5 月 1 日-5 月 14 日，餐饮业日均营业额约为上年同期的 65%，较 4 月下旬环比增长 25%。

零售：“五一”期间全国市场人气明显回升，消费呈现积极回暖态势。5 月 1 日-5 日，商务部重点监测零售企业日均销售额比清明假期增长 32.1%，同比下降 6.7%。其中，家电、日用品、化妆品、服装日均销售额比清明假期分别增长 71.1%、53.7%、38.8%和 31.2%。4 月 28 日至 5 月 10 日，商务部会同工业和信息化部等三部门开展了第二届“双品网购节”促销活动。共计带动同期全国网络零售额超 4300 亿元，同比增长 20.8%，其中实物商品网络零售额超 3800 亿元，同比增长 33.3%。

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_5131

