

证券研究报告 / 宏观数据

美伊冲突缓和，猪肉显现较强上涨动力 ——实体高频观察（2020 年第 2 周）

报告摘要：

本周油价高开低走。布伦特原油周五收盘 64.98 美元/桶，周均价环比回落 1.33%。WTI 原油价格环比回落 1.46%。本周美伊冲突由激烈趋向缓和，市场避险情绪随之降温。

本周初美伊冲突加剧推动油价快速上行，但在伊朗报复后两国即释放和平信号，市场担忧情绪明显缓解。综合来看，本周在美伊冲突趋于缓和、原油库存超预期回升背景下，油价承压下跌。

本周黑色价格齐涨，有色表现分化。本周动力煤价格指数较上周上升 0.54%。中国铁矿石价格指数环比上升 2.65%。本周 LME 铜、铝均价分别回落 0.38%、0.01%，锌均价回升 3.44%。库存上来看，铜、铝、锌库存分别下降 5.30%、2.57%、0.99%。

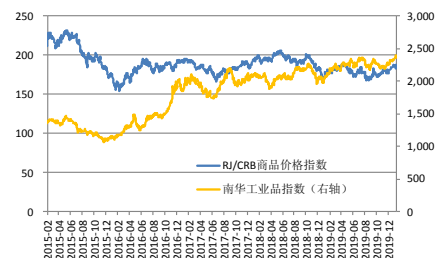
本周螺纹钢期货结算价较上周小幅上涨 0.26%。Myspic 综合钢价指数较上周下降 0.06%。螺纹钢库存上升 15.77%。热卷、冷轧库存分别上升 3.39%、0.03%。本周高炉开工率为 66.57%。建材方面，玻璃、水泥价格持续小幅下跌。国内 PTA 价格继续上涨。

本周 30 大中城市商品房成交面积环比下降 8.04%。其中，二、三线城市成交面积分别下降 4.13%、18.39%，一线回升 0.78%。上周 100 大中城市土地供应面积环比上涨 28.15%，100 大中城市土地成交面积环比回落 55.42%。

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 指数分别回升 0.93%、1.07%。本周猪肉批发价继续上涨，从上周五 44.65 元/公斤上涨至本周五 46.02 元/公斤，环比上涨 4.8%，上周为上涨 4.1%。年初至今猪价持续上行，预计年前猪价具有较强上涨动力。需求方面，春节将至，届时猪肉消费会增加；供给方面，存栏和出栏存在滞后效应。综合供需两面来看，我们预计年前猪肉具有较强的上涨动力。

交通运输方面：本周 BDI 环比下降 16.01%。CBCFI 综合指数周均值较前期下降 18.76%。

风险提示：美伊摩擦再升温致油价快速上涨



相关报告

《预计 12 月工业生产小幅放缓，本周美伊冲突激化，未来需关注油价走势——实体高频观察（2020 年第 1 周）》（20200105）

《存量浮动利率贷款定价基准换锚，高频显好，猪肉价格继续回调——实体高频观察（2019 年第 52 周）》（20191229）

《高频指标总体向好，猪肉价格小幅回调——实体高频观察（2019 年第 51 周）》（20191222）

证券分析师：沈新风

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：原油高开低走、黑色价格齐涨，有色价格分化.....	3
2. 中游：螺纹钢价格、PTA 价格上涨，建材价格小幅下跌.....	4
3. 下游：楼市销售环比继续回落，猪肉价格持续上涨.....	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	5
图 14: 国内 PTA 开工率	5
图 15: 30 大中城市商品房成交面积	6
图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积	6
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: 猪肉批发与零售价格	7
图 21: 波罗的海干散货指数和 CCBFI 综合指数	7
图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数	7
表 1: 上中下游价格和库存变动一览	8

1. 上游：原油高开低走、黑色价格齐涨，有色价格分化

原油方面：本周油价高开低走。布伦特原油周五收盘 64.98 美元/桶，周均价环比回落 1.33%。WTI 原油价格环比回落 1.46%。

美国至 1 月 3 日当周 EIA 原油库存+116.4 万桶，预期-318.5 万桶，前值-1146.3 万桶。精炼油库存+533 万桶，预期+395.7 万桶，前值+877.6 万桶。库欣地区原油库存-82.1 万桶，前值-144.9 万桶。汽油库存+913.7 万桶，预期+270.1 万桶，前值+321.2 万桶。精炼厂设备利用率+93.0%，前值+94.5%。

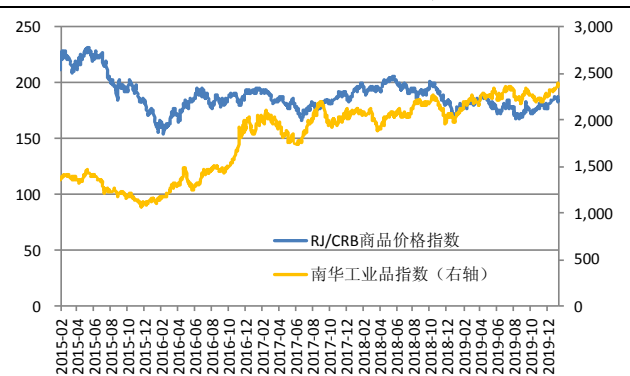
本周初美伊冲突加剧推动油价快速上行，但在伊朗报复后两国即释放和平信号，市场担忧情绪明显缓解。综合来看，本周在美伊冲突趋于缓和、原油库存超预期回升背景下，油价承压下跌。

有色金属方面：本周有色价格表现分化。本周 LME 铜、铝均价分别回落 0.38%、0.01%，锌均价回升 3.44%。库存上来看，铜、铝、锌库存分别下降 5.30%、2.57%、0.99%。

煤炭方面：本周煤价上涨。动力煤价格指数本周较上周上升 0.54%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存回落 7.90%，六大发电集团煤炭库存环比下降 3.30%。本周日均耗煤量环比回落 3.49%。

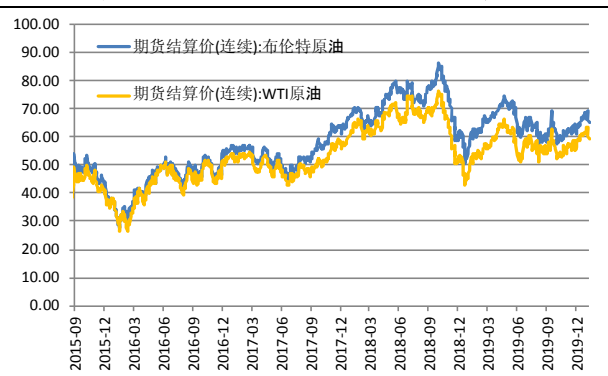
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数(CIOPI)小幅上升。本周指数环比上升 2.65%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



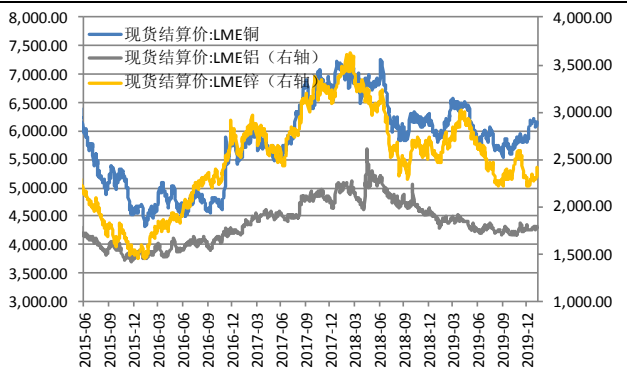
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



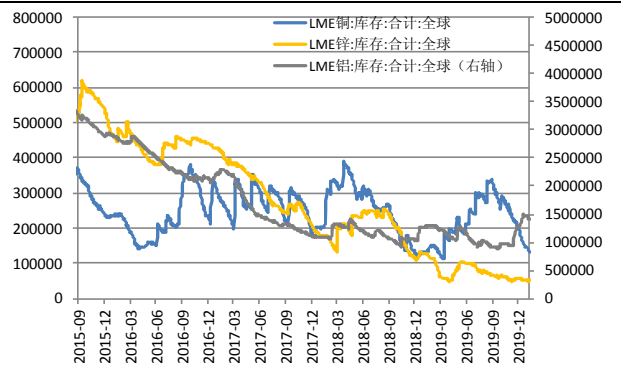
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



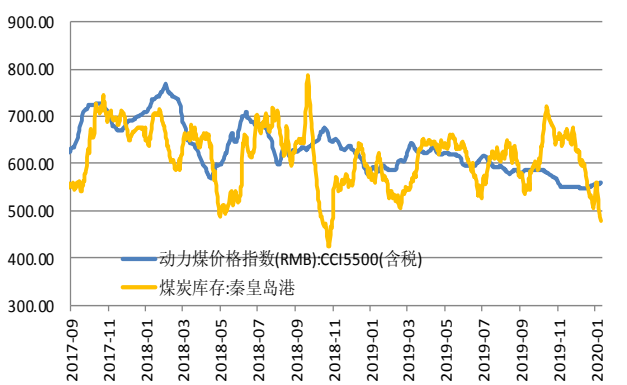
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



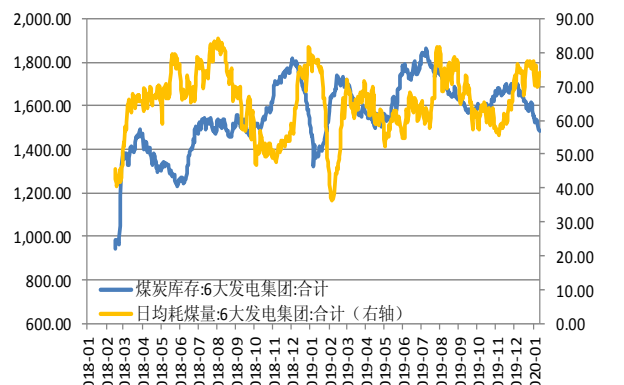
数据来源: 东北证券, Wind

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



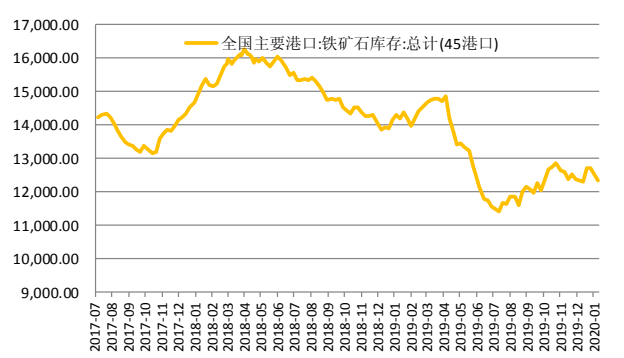
数据来源: 东北证券, Wind

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

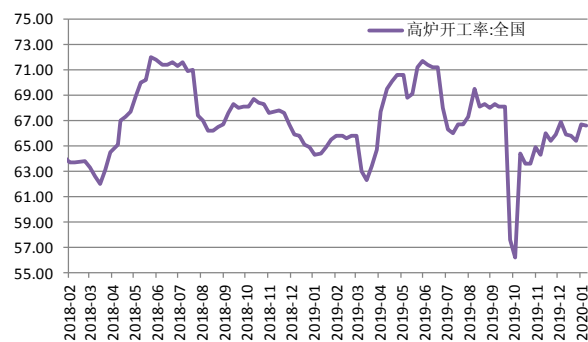
2. 中游: 螺纹钢价格、PTA 价格上涨, 建材价格小幅下跌

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周上涨 0.26%。Myspic 综合钢价指数较上周下行 0.06%。螺纹钢库存上升 15.77%。热卷库存上升 3.39%, 前期为回升 3.22%, 冷轧库存上升 0.03%, 前期为上升 0.65%。本周高炉开工率为 66.57%, 较前值回落 0.14 个百分点。

建材方面：玻璃、水泥价格均小幅下跌。本周中国玻璃价格指数下跌 0.14%，前值为下跌 0.02%，水泥价格指数下跌 0.39%，前值为下跌 0.07%。

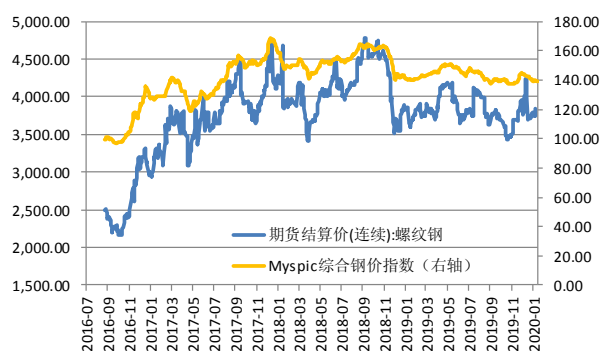
化工生产方面：国内 PTA 价格继续上涨。PTA 价格均值较上周上涨 0.09%，前值上涨 1.32%，南华 PTA 指数较上周回落 0.26%。

图 9：高炉开工率



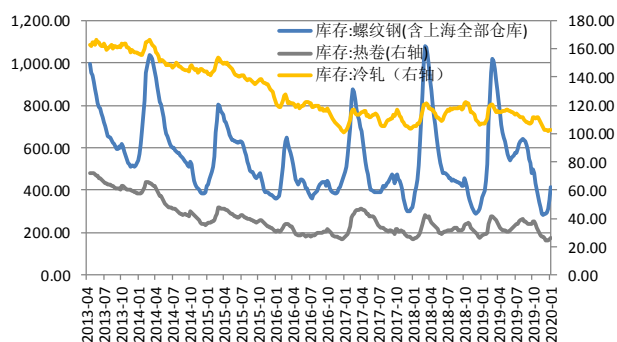
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



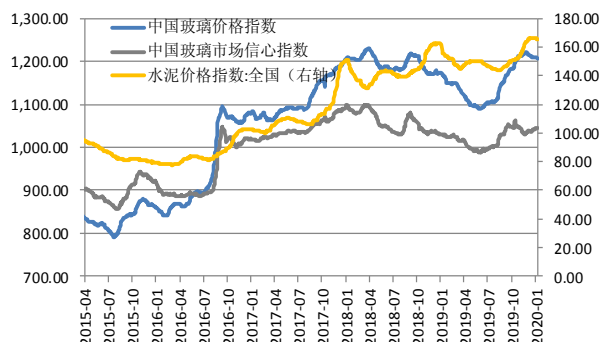
数据来源：东北证券，Wind

图 11：螺纹钢和热轧卷板库存



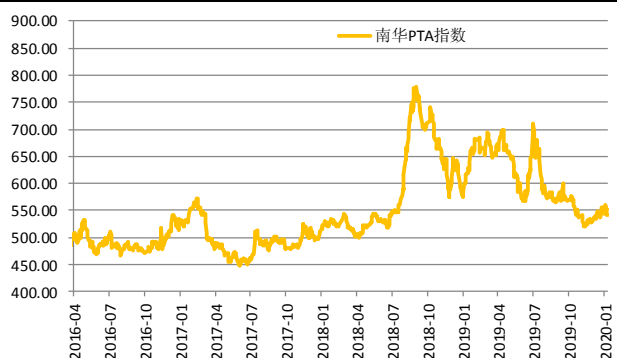
数据来源：东北证券，Wind

图 12：中国玻璃价格指数和水泥价格指数



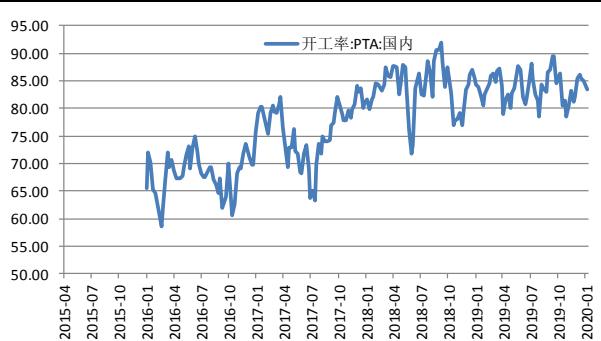
数据来源：东北证券，Wind

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：楼市销售环比继续回落，猪肉价格持续上涨

房屋销售方面：本周（2019年1月4日-2020年1月10日）30大中城市商品房成交面积环比回落 8.04%。其中，二、三线城市成交面积分别下降 4.13%、18.39%，一线回升 0.78%。上周 30 大中城市商品房成交面积环比回落 8.88%。其中，一、二线城市成交面积分别回落 25.46%、9.24%，三线回升 10.05%。

土地供应和成交：上周 100 大中城市土地供应面积环比上涨 28.15%，其中，一、三线城市分别上涨 563.77%、65.86%；二线城市下降 29.78。成交面积来看，上周 100 大中城市土地成交面积环比回落 55.42%，其中，一、二、三线城市分别回落 92.83%、37.83%、66.76%。

电影行业：上周电影票房收入环比回升 25.68%，观影人次回升 25.22%。

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 指数分别回升 0.93%、1.07%。

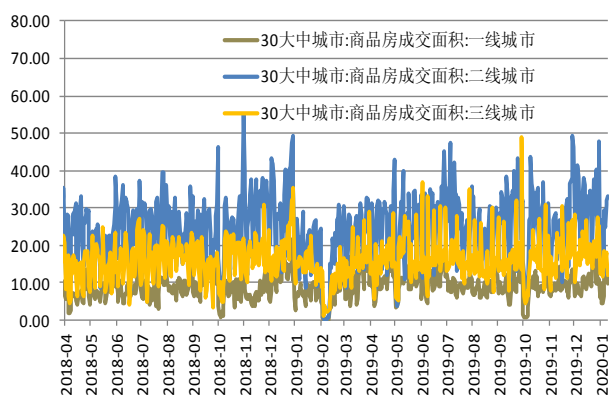
本周猪肉批发价持续上涨，从上周五 44.65 元/公斤上涨至本周五的 46.02 元/公斤，环比上涨 4.8%，上周为上涨 4.1%。

年初至今猪价持续上行，预计年前猪价具有较强上涨动力。需求方面，春节将至，届时猪肉消费会增加；供给方面，存栏和出栏存在滞后效应。综合供需两方面来看，我们预计年前猪肉具有较强的上涨动力。

交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比下降 16.01%，上周环比回落 17.24%。CBCFI 综合指数周均值较前期下降 18.76%。

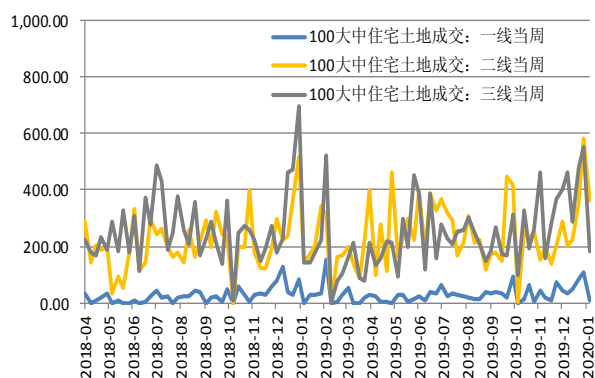
风险提示：美伊摩擦再升温致油价快速上涨

图 15: 30 大中城市商品房成交面积



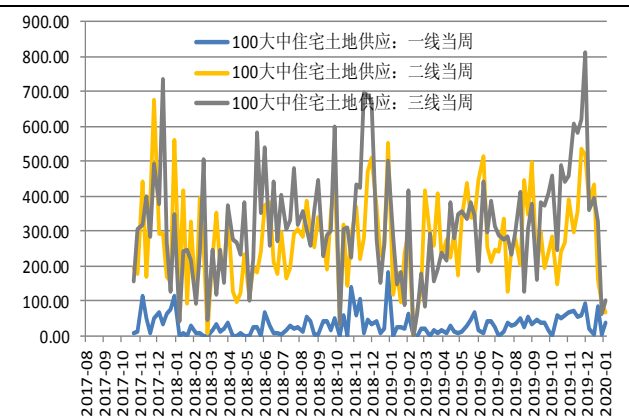
数据来源：东北证券，Wind

图 16: 100 大中城市住宅类土地成交面积



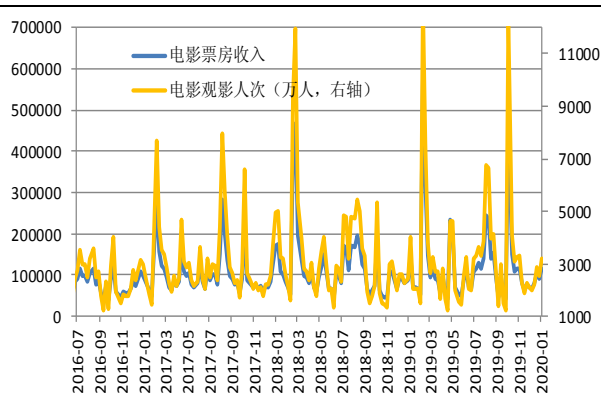
数据来源：东北证券，Wind

图 17: 100 大中城市住宅类土地供应面积



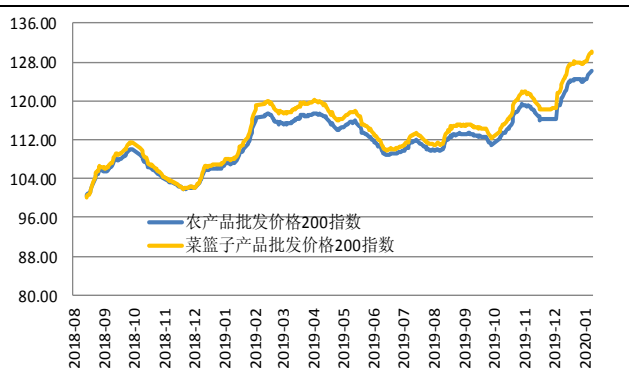
数据来源: 东北证券, Wind

图 18: 观影人数和电影票房收入



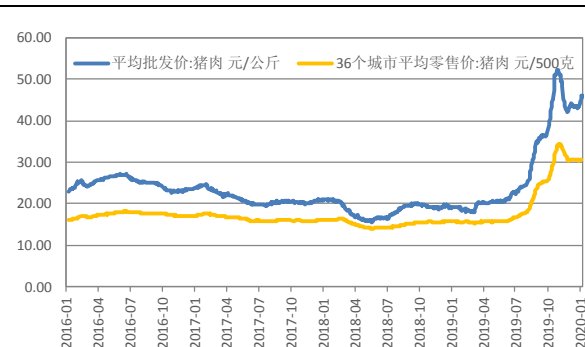
数据来源: 东北证券, Wind

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: 猪肉批发与零售价格



数据来源: 东北证券, Wind

图 21: 波罗的海干散货指数和 CBCFI 综合指数

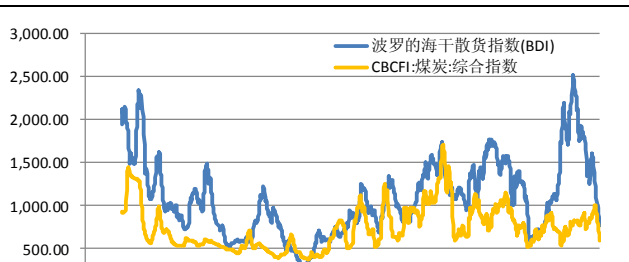
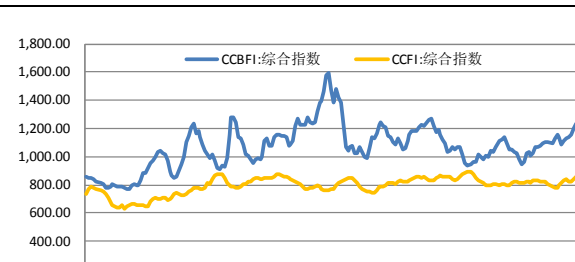


图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数



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_7839

