

证券研究报告 / 宏观数据

油价震荡走稳，有色普涨，猪肉价格涨势放缓——实体高频观察(2019年第44周)

报告摘要:

原油方面：本周油价平稳。布伦特原油本周均价环比上涨 0.71%，周五收盘 61.69 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 0.17%，周五收盘 56.20 美元/桶。

本周油价平稳，中枢略升。尽管近段时间以来中美贸易谈判频现积极信号，但利好因素已基本消化完毕，且美国三季度 GDP 表现低于预期以及联储议息会议暗示降息周期暂停等事件令市场情绪趋于谨慎，受此影响油价震荡走稳。

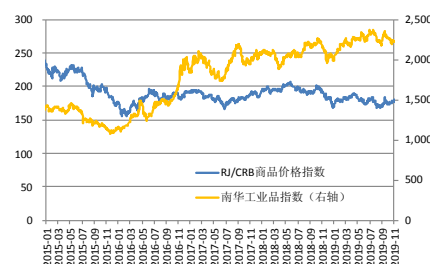
本周黑色下跌，有色普涨。动力煤价格指数本周环比下跌 1.05%，中国铁矿石价格指数环比微跌 0.04%。本周 LME 铜、铝、锌价分别上涨 0.70%、1.36%、1.94%。库存上来看，铜、锌库存分别下降 2.94%、1.03%、5.74%。近期智利骚乱逐渐发酵，罢工事件或影响矿产供应，短期利好有色价格回稳。

本周螺纹钢期货结算价较上周上涨 0.49%。Myspic 综合钢价指数较上周下跌 0.08%。螺纹钢库存下降 7.25%。本周高炉开工率回升至 64.92%。建材方面，玻璃价格指数与水泥价格继续上涨。PTA 价格均值较上周下跌 1.30%。

本周 30 大中城市商品房成交面积环比回落 5.48%。上周 100 大中城市土地供应面积环比回升 27.17%，成交面积环比回落 14.09%。

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 1.87%、2.13%。本周猪肉价格依然上涨但涨势有所放缓，平均批发价自上周五 51.01 元/公斤涨至本周五的 52.40 元/公斤，环比涨幅由上周的 11.19%降至 2.72%。

本周波罗的海干散货指数 (BDI) 周均值环比下降 2.24%，上周环比下降 4.35%。CBCFI 综合指数周均值较前期下跌 3.21%。



相关报告

《10 月日均煤耗同比修复，螺纹钢超季节性去库，本周猪价创年内最大单周涨幅——实体高频观察》(20191027)

《油价上涨，猪肉价格再度大涨——实体高频观察 (2019 年第 42 周)》(20191020)

《油价上涨，高炉开工率回升，猪肉价格大涨——实体高频观察 (2019 年第 41 周)》(20191013)

证券分析师：沈新风

执业证书编号：S0550118040001
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：油价平稳，有色普涨，黑色小幅下跌.....	3
2. 中游：螺纹钢期价上涨，PTA 价格继续回调	4
3. 下游：房地产销售继续降温，猪肉价格涨势放缓	5

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	6
图 18: 观影人数和电影票房收入	6
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 CBCEFI 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：油价平稳，有色普涨，黑色小幅下跌

原油方面：本周油价平稳。布伦特原油本周均价环比上涨 0.71%，周五收盘 61.69 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 0.17%，周五收盘 56.20 美元/桶。

美国至 10 月 25 日当周 EIA 原油库存+570.2 万桶，预期+49.4 万桶，前值-169.9 万桶。汽油库存-303.7 万桶，预期-230 万桶，前值-310.7 万桶。库欣地区原油库存 157.2 万桶，前值 150.6 万桶。精炼油库存-103.2 万桶，预期-240 万桶，前值-271.5 万桶。精炼厂设备利用率变化 2.5%，预期 0.6%，前值 2.1%。

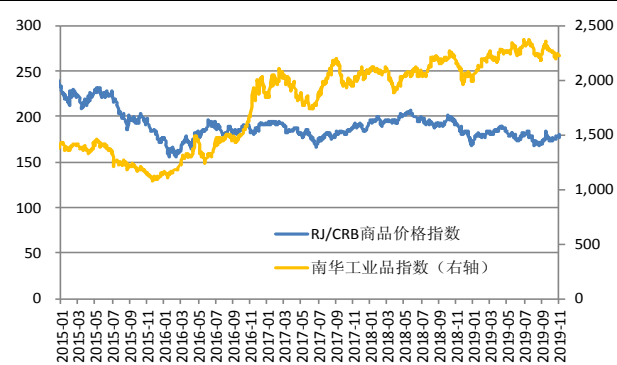
本周油价走势平稳，中枢略升。尽管近段时间以来中美贸易谈判频现积极信号，但利好因素已基本消化完毕，且美国三季度 GDP 表现低于预期以及联储议息会议暗示降息周期暂停等事件令市场情绪趋于谨慎，油价震荡走稳。

有色金属方面：本周有色金属齐涨。本周 LME 铜、铝、锌价分别上涨 0.70%、1.36%、1.94%。库存上来看，铜、锌库存分别下降 2.94%、1.03%、5.74%。近期智利骚乱逐渐发酵，罢工事件或影响矿产供应，短期利好有色价格回稳。

煤炭方面：本周煤价下跌。动力煤价格指数周环比下跌 1.05%，前值为下跌 0.76%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存下降 4.47%，六大发电集团煤炭库存本周上升 2.87%。本周日均耗煤量环比下降 3.65%。

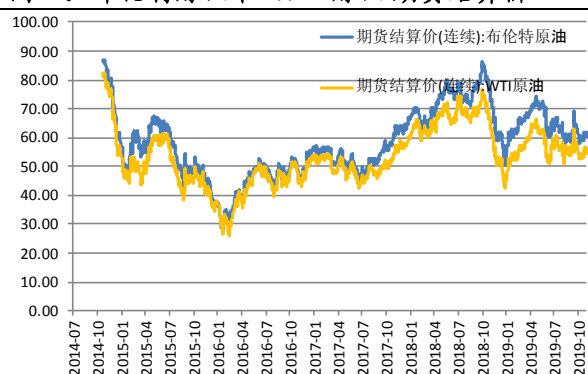
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）平稳。本周指数环比微跌 0.04%，前值为下跌 3.29%，全国 45 港口铁矿石库存下降 1.46%，前值为上升 0.88%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



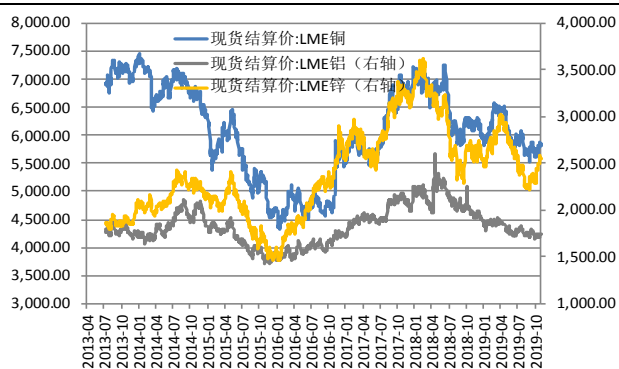
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



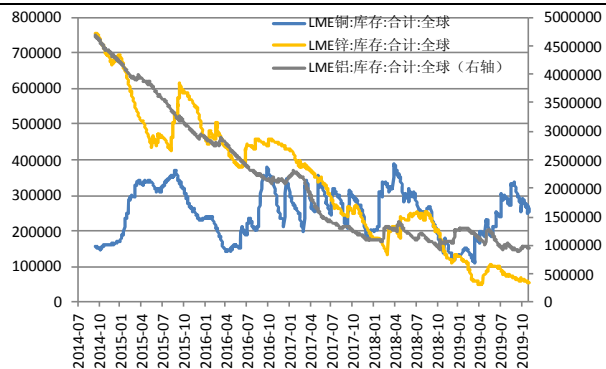
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



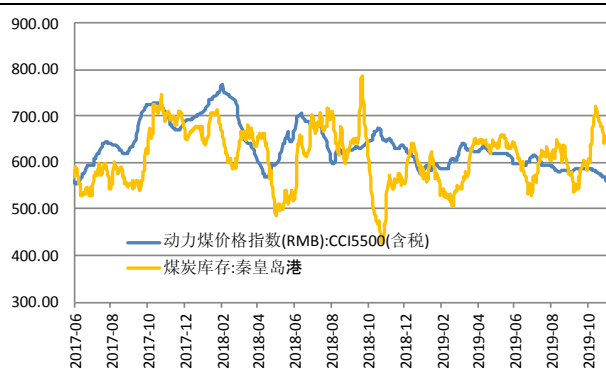
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



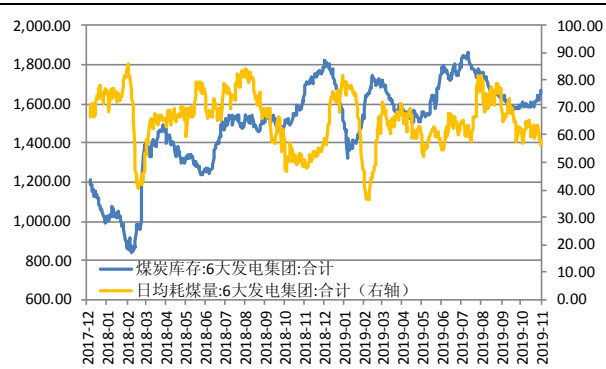
数据来源: 东北证券, Wind

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



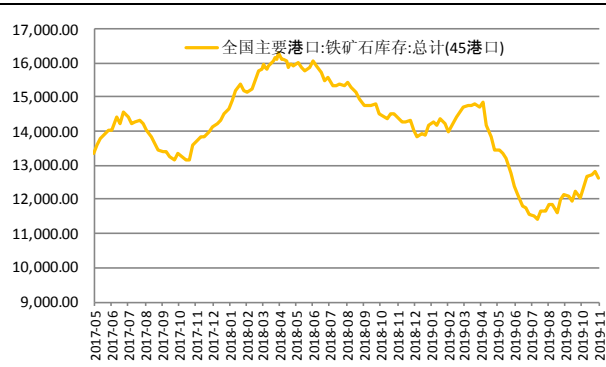
数据来源: 东北证券, Wind

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

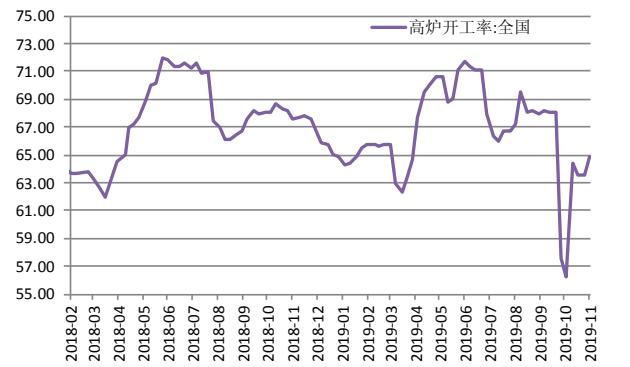
2. 中游: 螺纹钢期价上涨, PTA 价格继续回调

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周上涨 0.49%。Myspic 综合钢价指数较上周下跌 0.08%。螺纹钢库存下降 7.25%。热卷库存下降 4.22%, 前期为下降 7.58%, 冷轧库存下降 0.13%, 前期为上升 0.19。本周高炉开工率为 64.92%, 前值为 63.54%。

建材方面：玻璃与水泥价格继续回升。本周中国玻璃价格指数上升 0.47%，前值为上升 0.63%；水泥价格指数上升 0.68%，前值为上升 0.29%。

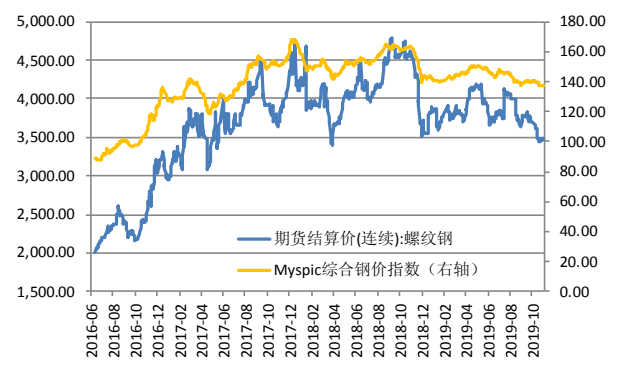
化工生产方面：国内 PTA 价格下跌。PTA 价格均值较上周下跌 1.30%，前值下跌 2.69%，南华 PTA 指数较上周回调 1.19%。

图 9：高炉开工率



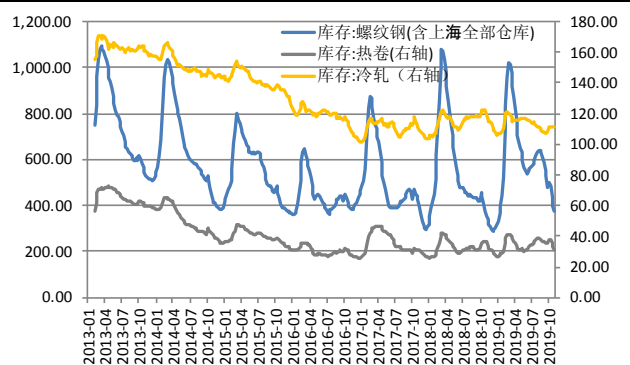
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



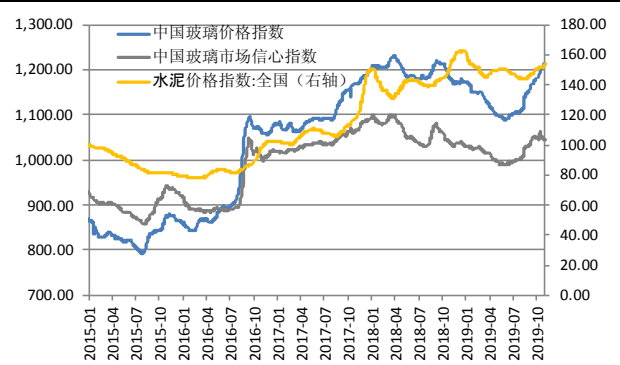
数据来源：东北证券，Wind

图 11：螺纹钢和热轧卷板库存



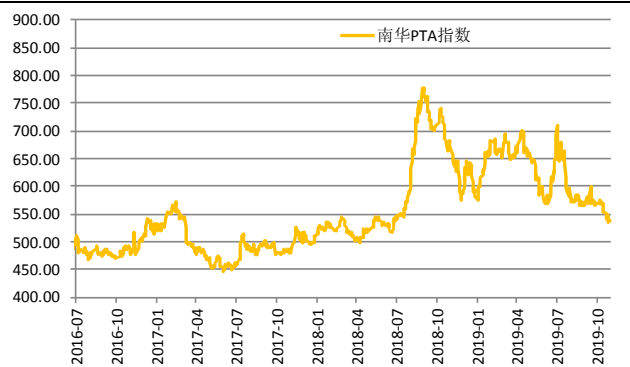
数据来源：东北证券，Wind

图 12：中国玻璃价格指数和水泥价格指数



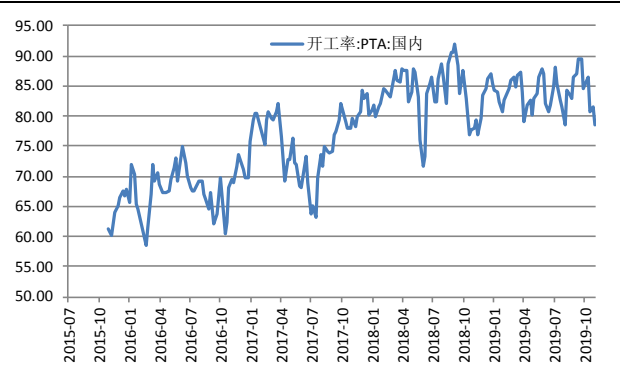
数据来源：东北证券，Wind

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：房地产销售继续降温，猪肉价格涨势放缓

房屋销售方面：本周（2019年10月27日-2019年11月02日）30大中城市商品房成交面积环比回落5.48%。其中，一、三线城市成交面积分别回升14.64%、7.73%，二线城市回落19.33%。上周30大中城市商品房成交面积环比回落11.97%。其中，一、二、三线城市成交面积分别回落12.79%、7.65%、18.51%。

土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比回落27.17%，其中，一线城市环比回升8.91%，二、三线城市分别回落47.14%、19.43%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积环比回落14.09%，其中一、二线城市回落93.07%、19.79%，三线城市回升47.79%。

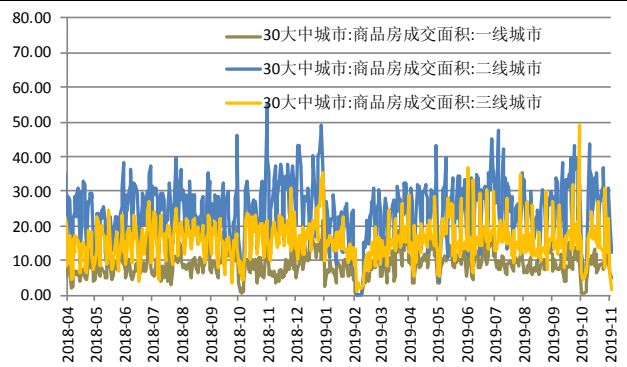
电影行业：上周电影票房收入环比上升6.84%，观影人次上升5.40%。

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1.87%、2.13%。

本周猪肉价格依然上涨但涨势有所放缓，平均批发价自上周五51.01元/公斤涨至本周的52.40元/公斤，环比涨幅由上周的11.19%降至2.72%。

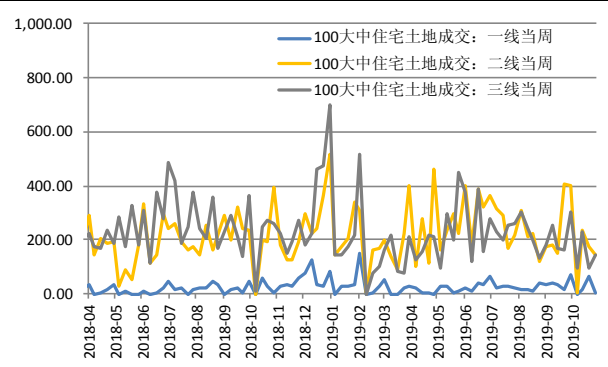
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比下降2.24%，上周环比下降4.35%。CBCFI综合指数周均值较前期下跌3.21%。

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

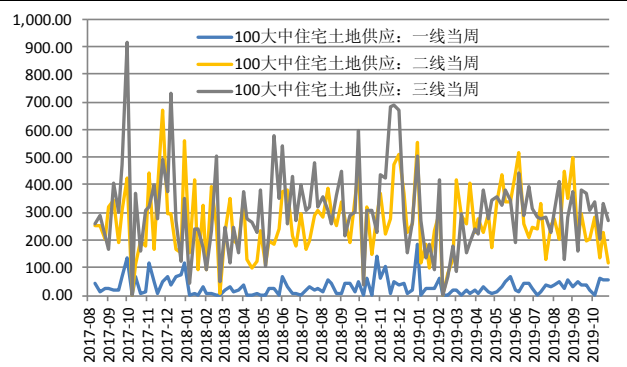
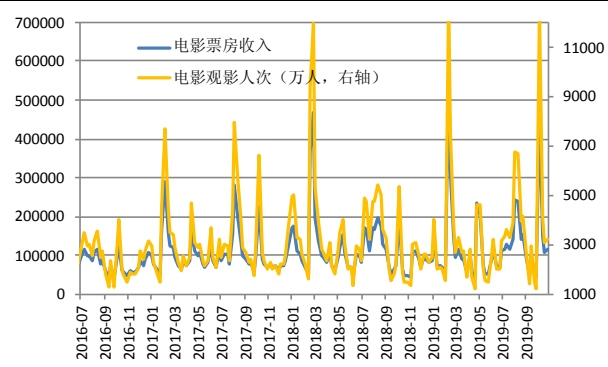
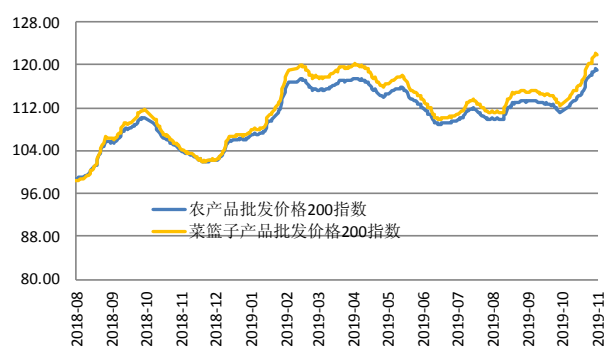


图 18: 观影人数和电影票房收入



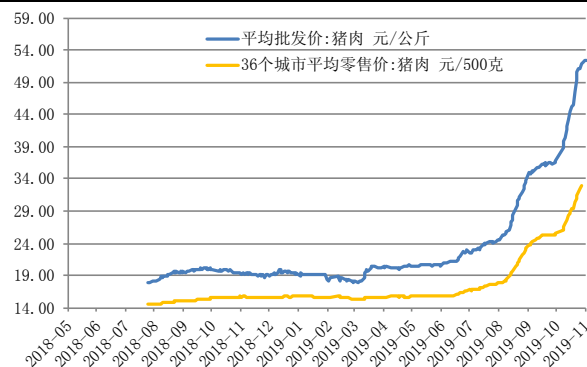
数据来源：东北证券，Wind

图 19: 农产品和菜篮子产品批发价格 200 指数



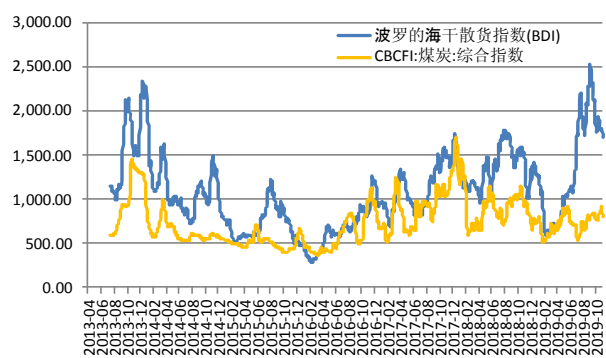
数据来源：东北证券，Wind

图 20: 猪肉批发与零售价格



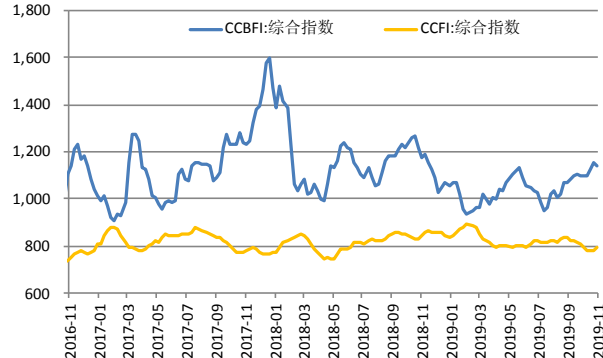
数据来源：东北证券，Wind

图 21: 波罗的海干散货指数和 CCBFI 综合指数



数据来源：东北证券，Wind

图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数



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_9246

