

证券研究报告 / 宏观数据

油价上涨，猪肉价格再度大涨——实体高频观察（2019年第42周）

报告摘要：

原油方面：本周油价继续上涨。布伦特原油本周均价环比上涨 0.79%，周五收盘 59.42 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 0.47%，周五收盘 53.78 美元/桶。

受中美贸易谈判利好、中东局势动荡等因素影响，本周油价继续上涨。假期期间沙特阿美提前恢复原油产能，大幅超出市场预期，油价承压回落至沙特遇袭前水平。但随着上周中美谈判释放第一阶段利好、伊朗油轮爆炸等事件的持续发酵，本周油价中枢继续上扬。库存方面，周三 EIA 数据呈现原油累库、成品油去库形态，同时炼厂开工率下降，指向美炼厂已进入季节性检修状态。

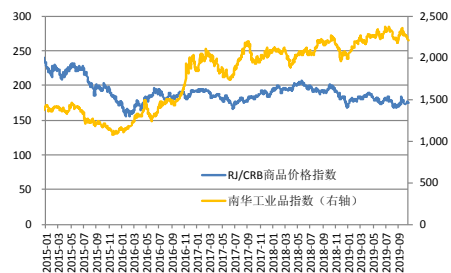
本周黑色与有色表现分化。中国铁矿石价格指数环比上涨 1.44%，动力煤价格指数环比下跌 0.79%，六大电日均耗煤下降 0.44%。本周 LME 铜、锌价分别上涨 0.68%、3.59%，铝价下跌 1.02%。库存上来看，铜、锌库存分别下降 3.42%、2.78%，铝库存上升 1.47%。

本周螺纹钢期货结算价较上周下跌 2.75%。Myspic 综合钢价指数较上周下跌 0.94%。螺纹钢库存下降 10.53%。本周高炉开工率为 63.54%，前值为 64.36%。10 月以来螺纹钢去库进度总体超季节性，指向目前建筑业景气有支撑。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 2.13%，南华 PTA 指数较上周回调 2.27%。

本周 30 大中城市商品房成交面积环比回升 20.77%。其中，一、二、三线城市成交面积分别回升 34.19%、11.90%、30.29%。上周 100 大中城市土地供应面积环比回落 10.58%，成交面积环比回升 594.06%。

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 1.64%、1.86%。受生猪及能繁母猪存栏持续下降的影响，本周猪肉价格继续大涨，平均批发价自上周五 42.29 元/公斤涨至本周五的 45.57 元/公斤，涨幅 7.8%。

本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比回升 1.40%，上周环比回升 3.61%。CBCFI 综合指数周均值较前期上涨 7.31%。



相关报告

《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)

《油价回调，高炉开工率大降，猪肉价格企稳——实体高频观察（2019年第39周）》
(20190923)

《沙特油厂遇袭推升油价，螺纹钢去库超季节性指向9月建筑业景气延续——实体高频观察（2019年第38周）》(20190923)

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：油价上涨，黑色、有色表现分化	3
2. 中游：螺纹钢期价下跌，PTA 价格回调	4
3. 下游：房地产销售继续回暖，猪肉价格再度大涨	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 CBCEI 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：油价上涨，黑色、有色表现分化

原油方面：本周油价继续上涨。布伦特原油本周均价环比上涨 0.79%，周五收盘 59.42 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 0.47%，周五收盘 53.78 美元/桶。

美国至 10 月 11 日当周 EIA 原油库存+928.1 万桶，预期+287.8 万桶，前值+292.7 万桶。汽油库存-256.2 万桶，预期-150 万桶，前值-121.3 万桶。库欣地区原油库存变动 127.6 万桶，前值 94.1 万桶。精炼厂设备利用率变化-2.6%，预期 0.35%，前值-0.7%。

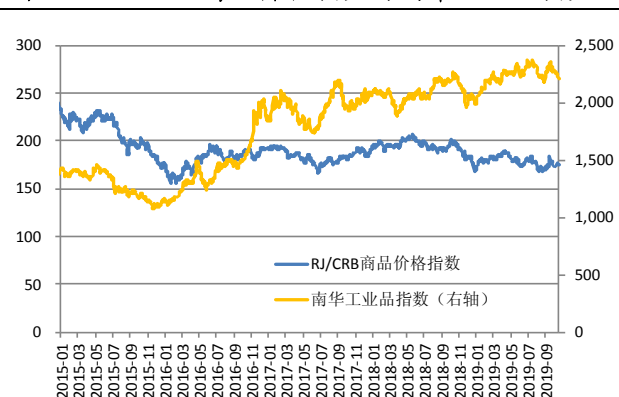
受中美贸易谈判利好、中东局势动荡等因素影响，本周油价继续上涨。假期期间沙特阿美提前恢复原油产能，大幅超出市场预期，油价承压回落至沙特遇袭前水平。但随着上周中美谈判释放第一阶段利好、伊朗油轮爆炸等事件的持续发酵，本周油价中枢继续上扬。库存方面，周三 EIA 数据呈现原油累库、成品油去库形态，同时炼厂开工率下降，指向美炼厂已进入季节性检修状态。

有色金属方面：本周有色金属表现分化。本周 LME 铜、锌价分别上涨 0.68%、3.59%，铝价下跌 1.02%。库存上来看，铜、锌库存分别下降 3.42%、2.78%，铝库存上升 1.47%。

煤炭方面：本周煤价下跌。动力煤价格指数周环比下跌 0.79%，前值为下跌 0.44%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存上升 6.89%，六大发电集团煤炭库存本周上升 0.14%。本周日均耗煤量环比下降 0.44%。假期后工商业活动恢复，用电需求回升带动日均耗煤量修复，后续需关注电厂冬储需求情况。

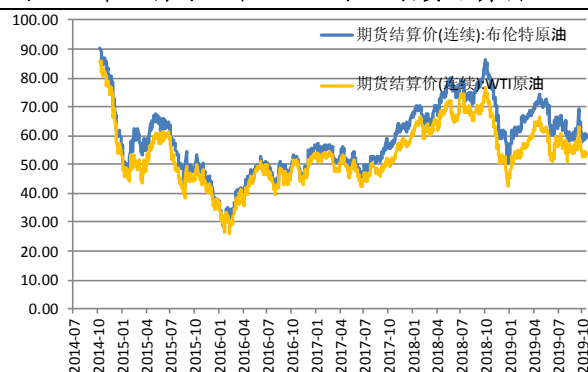
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）上涨。本周指数环比上涨 1.44%，前值为上涨 1.44%，全国 45 港口铁矿石库存上升 0.43%，前值为上升 5.28%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



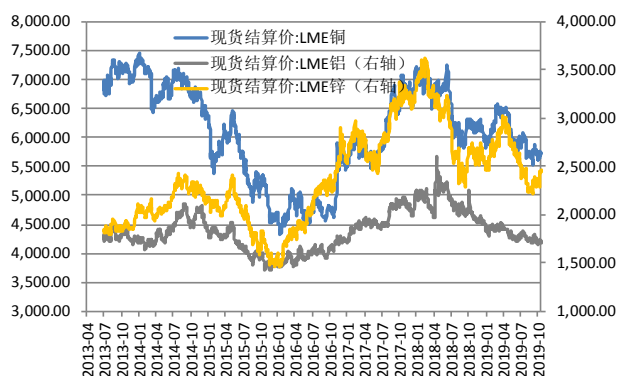
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



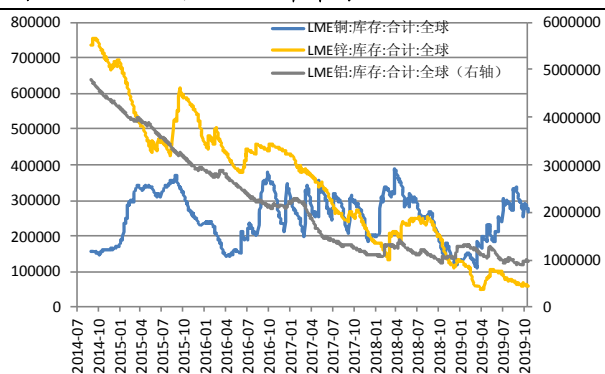
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



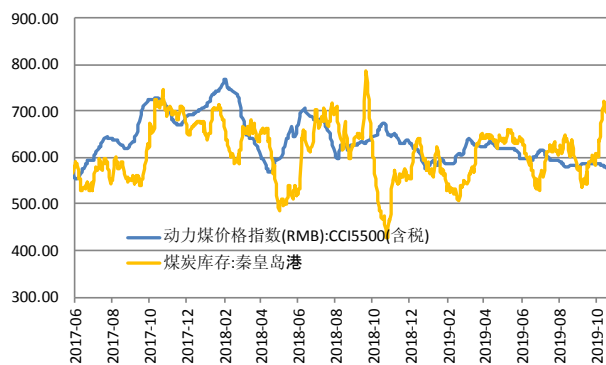
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



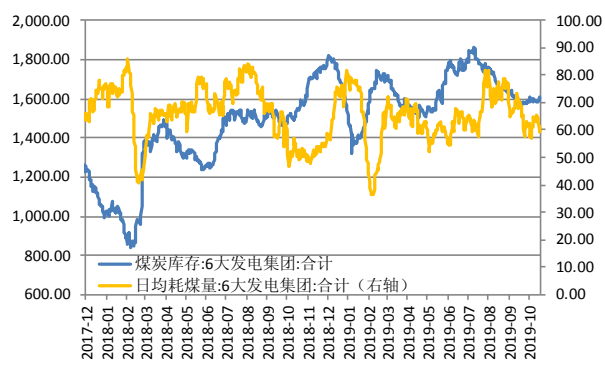
数据来源: 东北证券, Wind

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



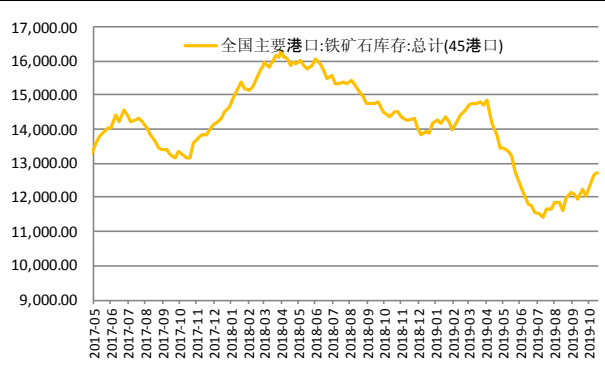
数据来源: 东北证券, Wind

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: 螺纹钢期价下跌, PTA 价格回调

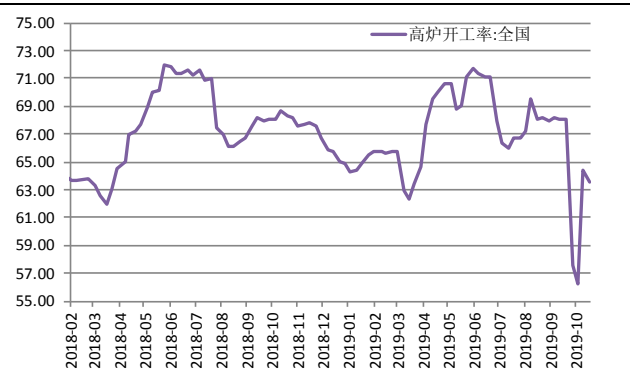
钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周下跌 2.75%。Myspic 综合钢价指数较上周下跌 0.94%。螺纹钢库存下降 10.53%。热卷库存下降 6.35%, 前期为下降 0.11%, 冷轧库存下降 0.28%, 前期为下降 0.07%。本周高炉开工率为 63.54%,

前值为 64.36%。10 月以来螺纹钢去库进度总体超季节性，指向目前建筑业景气有支撑。

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 1.15%，前值为上升 0.94%；水泥价格指数回升 0.46%，前值为上升 0.75%。

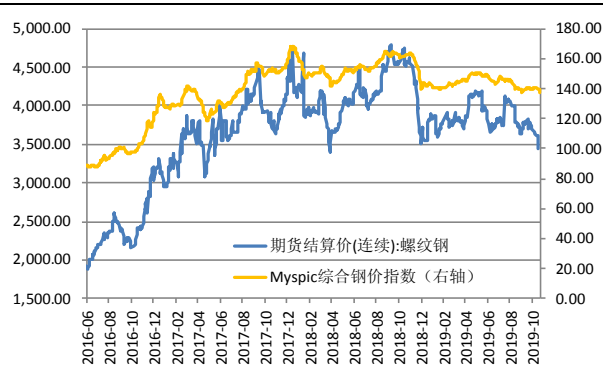
化工生产方面：国内 PTA 价格回调。PTA 价格均值较上周下跌 2.13%，前值上涨 0.94%，南华 PTA 指数较上周回调 2.27%。

图 9：高炉开工率



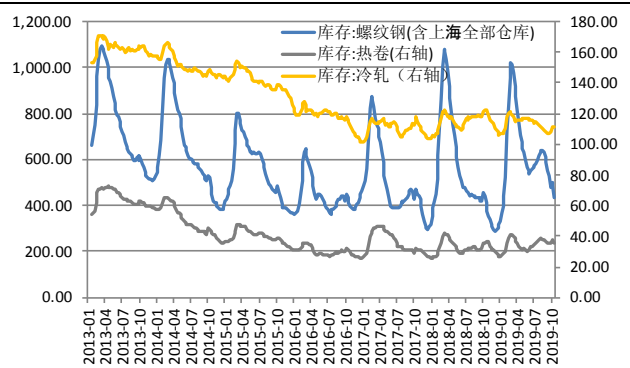
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



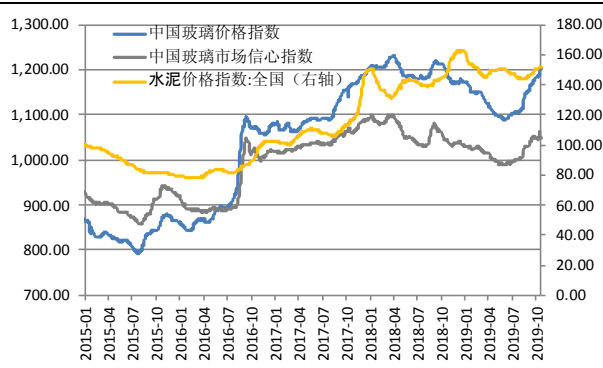
数据来源：东北证券，Wind

图 11：螺纹钢和热轧卷板库存



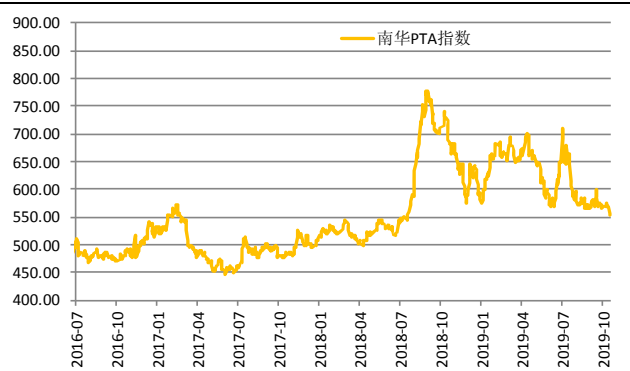
数据来源：东北证券，Wind

图 12：中国玻璃价格指数和水泥价格指数



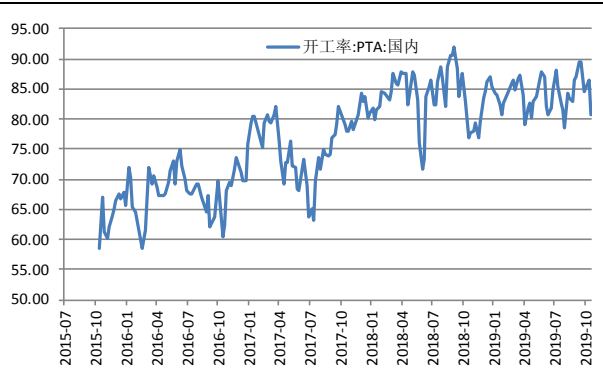
数据来源：东北证券，Wind

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：房地产销售继续回暖，猪肉价格再度大涨

房屋销售方面：本周（2019年10月13日-2019年10月19日）30大中城市商品房成交面积环比回升20.77%。其中，一、二、三线城市成交面积分别回升34.19%、11.90%、30.29%。上周30大中城市商品房成交面积环比回升35.55%。其中，一、二线城市成交面积分别回升35.55%、75.72%，三线城市回落7.19%。

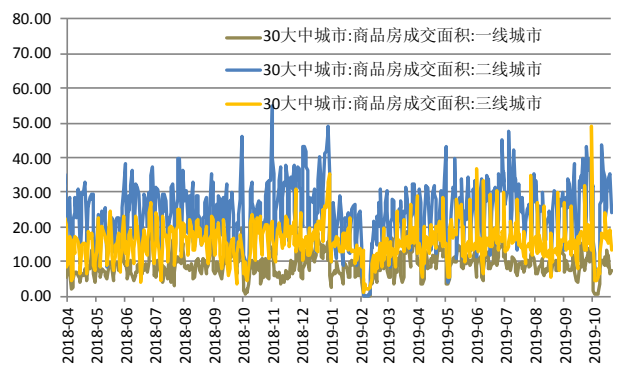
土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比回落10.58%，其中，一线城市重启供应，二、三线城市分别回落23.93%、26.90%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积环比回升594.06%，其中一线城市重启成交，二、三线城市分别回升8496.48%、225.67%。

电影行业：上周电影票房收入环比大涨67.78%，观影人次大涨67.25%。

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1.64%、1.86%。受生猪及能繁母猪存栏持续下降的影响，本周猪肉价格继续大涨，平均批发价自上周五42.29元/公斤涨至本周五的45.57元/公斤，涨幅7.8%。

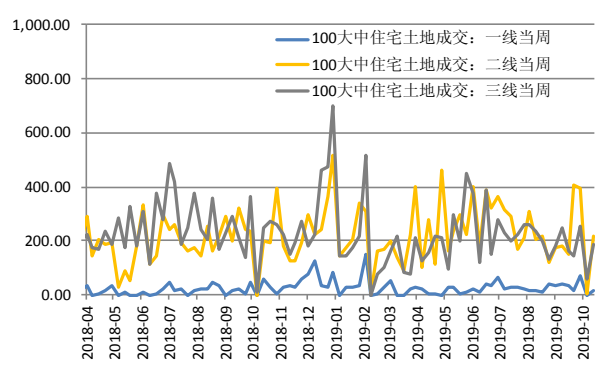
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比回升1.40%，上周环比回升3.61%。CBCFI综合指数周均值较前期上涨7.31%。

图 15：30 大中城市商品房成交面积



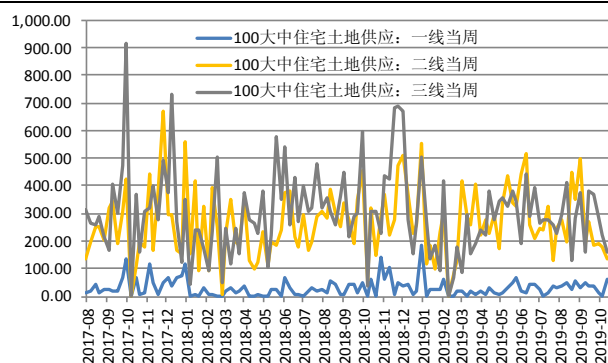
数据来源：东北证券，Wind

图 16：100 大中城市住宅类土地成交面积



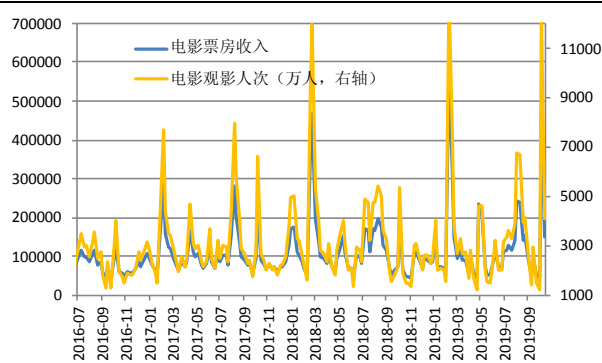
数据来源：东北证券，Wind

图 17: 100 大中城市住宅类土地供应面积



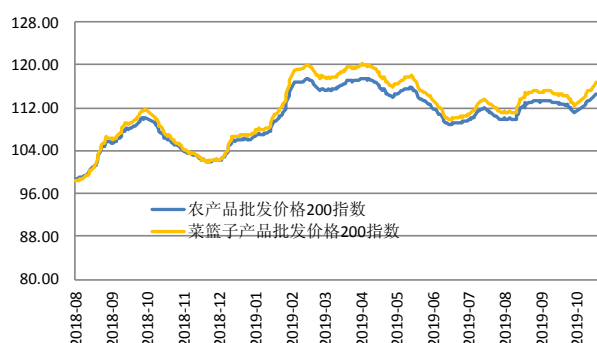
数据来源: 东北证券, Wind

图 18: 观影人数和电影票房收入



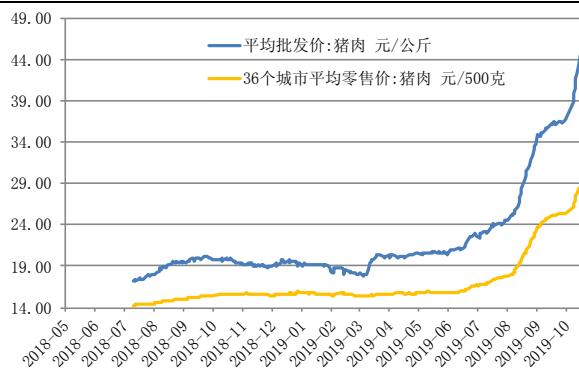
数据来源: 东北证券, Wind

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 CCBFI 综合指数

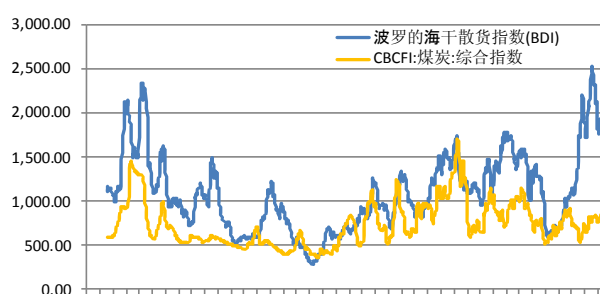
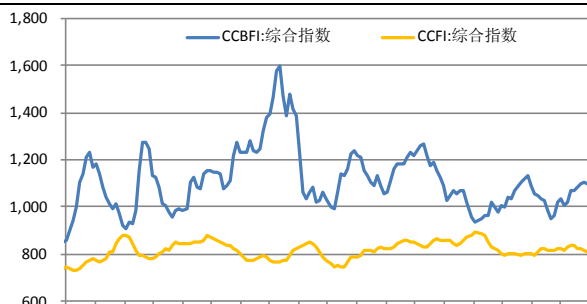


图 22: CCBFI 和 CCFI 综合指数



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_9505

