

证券研究报告 / 宏观数据

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）

报告摘要：

原油方面：本周油价上涨。布伦特原油本周均价环比上涨 0.37%，周五收盘 60.54 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 0.24%，周五收盘 54.70 美元/桶。

受中美贸易谈判利好、运费上涨、伊朗油轮爆炸等因素影响，本周油价稳步上涨。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。但本周随着中美谈判释放第一阶段利好、伊朗制裁致油轮运费上扬、伊朗油轮爆炸等事件的发酵，油价稳步上扬。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，指向炼厂已进入季节性检修状态。

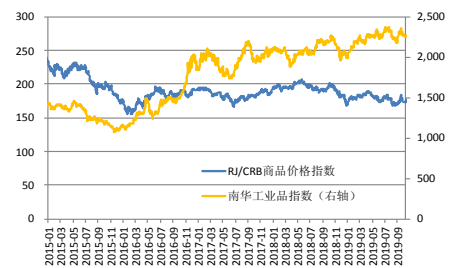
本周黑色表现分化，有色价格反弹。中国铁矿石价格指数环比上涨 1.44%，动力煤价格指数环比下跌 0.44%，六大电日均耗煤上升 5.60%。本周 LME 铜、铝、锌价分别上涨 0.73%、1.51%、0.36%。库存上来看，铜、铝库存分别上升 4.72%、1.72%，锌库存下降 4.57%。

本周螺纹钢期货结算价较上周下跌 2.53%。Myspic 综合钢价指数较上周微涨 0.02%。螺纹钢库存下降 3.39%。9 月以来螺纹钢去库进度显著超季节性，指向 9 月建筑业景气有支撑。建材方面，玻璃价格指数与水泥价格继续上涨。PTA 价格均值较上周上涨 0.94%，南华 PTA 指数较上周回调 0.11%。

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%。上周 100 大中城市土地供应面积环比回落 44.08%，成交面积环比回落 98.24%。

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 0.27%、0.25%。受生猪及能繁母猪存栏持续下降的影响，本周猪肉价格大涨，平均批发价自节前 39 元/公斤涨至 10 月 12 日的 42.3 元/公斤，涨幅 8.5%。

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 3.61%，上周环比回落 11.13%。CBCFI 综合指数周均值较前期回落 1.00%。



相关报告

《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）》
(20190930)

《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)

《油价中枢继续抬升，有色、黑色普涨——实体高频观察（2019年第37周）》(20190916)

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：油价上涨，有色反弹，黑色表现分化.....	3
2. 中游：螺纹钢期价下跌，PTA 价格回升.....	4
3. 下游：房地产销售边际回暖，猪肉价格大涨.....	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	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：油价上涨，有色反弹，黑色表现分化

原油方面：本周油价上涨。布伦特原油本周均价环比上涨 0.37%，周五收盘 60.54 美元/桶，WTI 原油价格环比上涨 0.24%，周五收盘 54.70 美元/桶。

美国至 9 月 20 日当周 EIA 原油库存+292.7 万桶，预期+171.7 万桶，前值+310.4 万桶。汽油库存-121.3 万桶，预期-33.5 万桶，前值-22.8 万桶。精炼厂设备利用率 85.7%。库欣地区原油库存+94.1 万桶。精炼油库存-394.3 万桶，预期-207.4 万桶，前值-241.8 万桶。

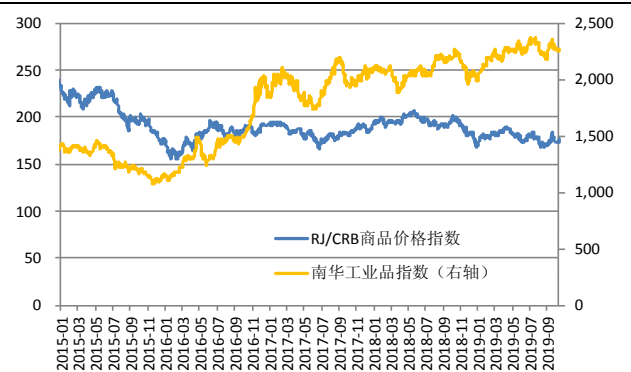
受中美贸易谈判利好、运费上涨、伊朗油轮爆炸等因素影响，本周油价稳步上涨。假期期间沙特阿美提前恢复原油产能，大幅超出市场预期，油价承压回落至沙特遇袭前水平。但本周随着中美谈判释放第一阶段利好、伊朗制裁致油轮运费上扬、伊朗油轮爆炸等事件的发酵，油价稳步上扬。库存方面，周三 EIA 数据呈现原油累库、成品油去库形态，同时炼厂开工率下降，指向炼厂已进入季节性检修状态。

有色金属方面：本周有色金属反弹。本周 LME 铜、铝、锌价分别上涨 0.73%、1.51%、0.36%。库存上来看，铜、铝库存分别上升 4.72%、1.72%，锌库存下降 4.57%。

煤炭方面：本周煤价下跌。动力煤价格指数周环比下跌 0.44%，前值为上涨 0.03%。库存上来看，本周秦皇岛煤炭库存上升 10.83%，六大发电集团煤炭库存本周下降 0.27%。本周日均耗煤量环比上升 5.60%。假期后工商业活动恢复，用电需求回升带动日均耗煤量上行，但国庆限产政策仍对动力煤价格有所压制，后续需关注电厂冬储需求情况。

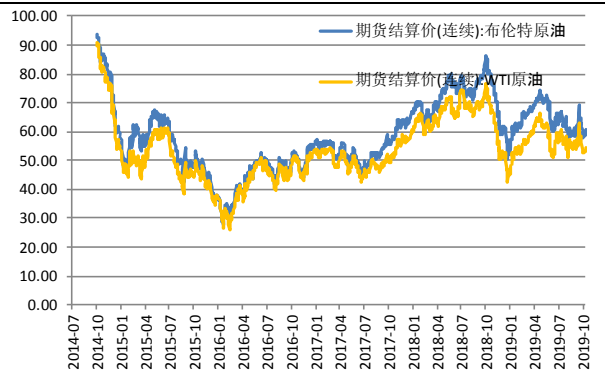
铁矿石方面：中国铁矿石价格指数（CIOPI）上涨。本周指数环比上涨 1.44%，前值为下跌 3.06%，全国 45 港口铁矿石库存上升 5.28%，前值为下降 1.80%。

图 1: RJ/CRB 商品价格指数与南华工业品指数



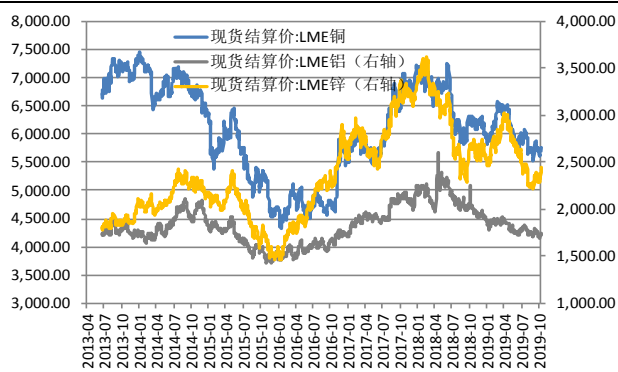
数据来源：东北证券，Wind

图 2: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价



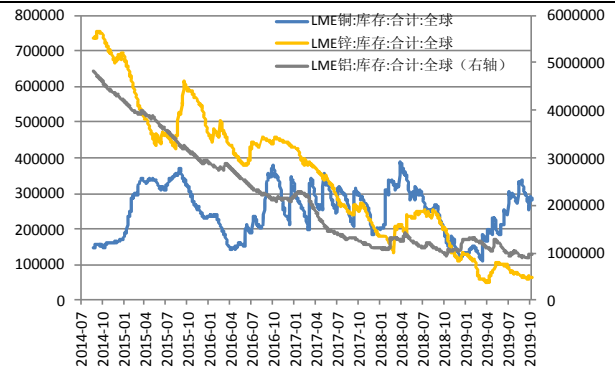
数据来源：东北证券，Wind

图 3: LME 铜、铝、锌现货结算价



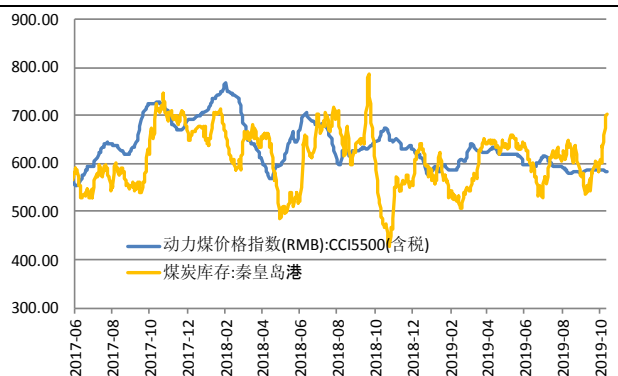
数据来源: 东北证券, Wind

图 4: LME 铜、铝、锌库存



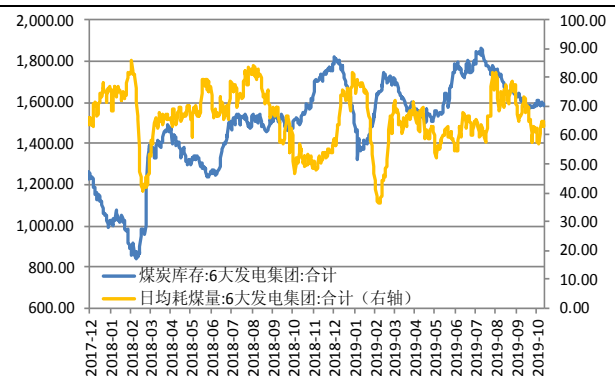
数据来源: 东北证券, Wind

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



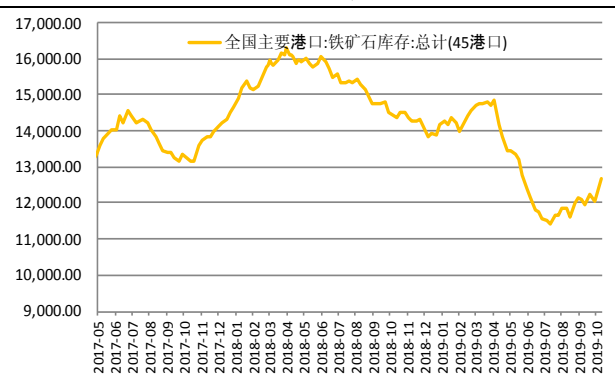
数据来源: 东北证券, Wind

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

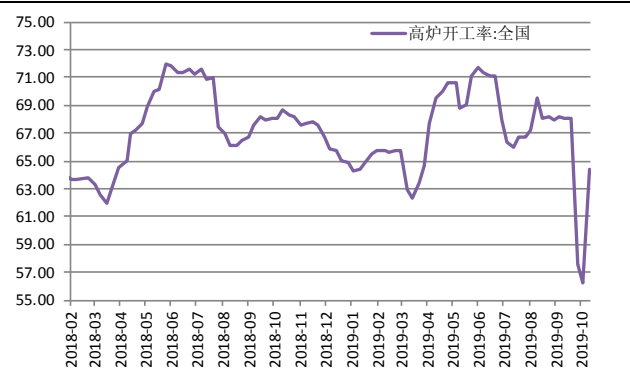
2. 中游: 螺纹钢期价下跌, PTA 价格回升

钢铁方面: 本周螺纹钢期货结算价较上周下跌 2.53%。Myspic 综合钢价指数较上周微涨 0.02%。螺纹钢库存下降 3.39%。热卷库存下降 0.11%, 前期为上升 6.04%, 冷轧库存下降 0.07%, 前期为上升 3.42%。本周高炉开工率为 64.36%, 前值为 56.22%。9 月以来螺纹钢去库进度持续超季节性, 指向 9 月建筑业景气有支撑。

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 0.94%，前值为上升 0.6%；水泥价格指数回升 0.75%，前值为上升 1.30%。

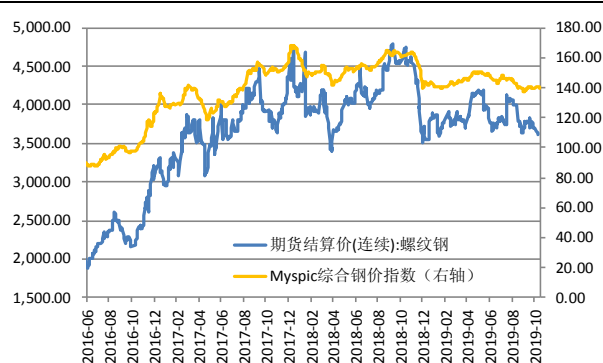
化工生产方面：国内 PTA 价格回升。PTA 价格均值较上周上涨 0.94%，前值下跌 2.29%，南华 PTA 指数较上周回调 0.11%。

图 9：高炉开工率



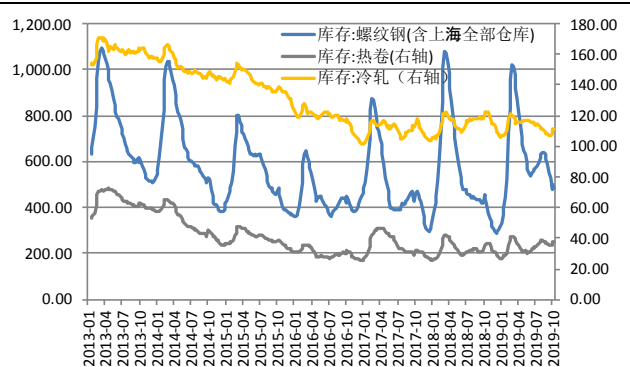
数据来源：东北证券，Wind

图 10：螺纹钢期货结算价、Myspic 综合指数



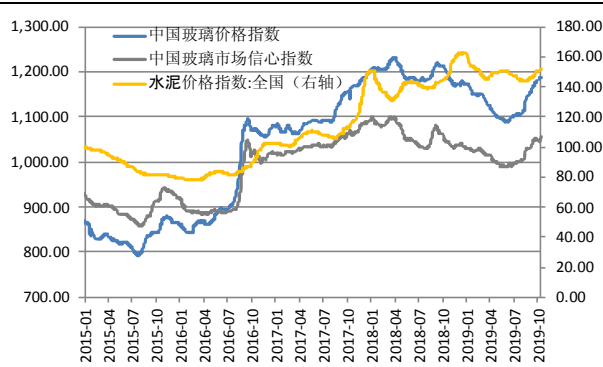
数据来源：东北证券，Wind

图 11：螺纹钢和热轧卷板库存



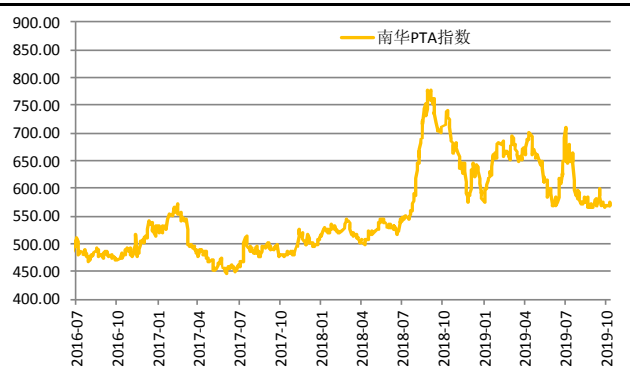
数据来源：东北证券，Wind

图 12：中国玻璃价格指数和水泥价格指数



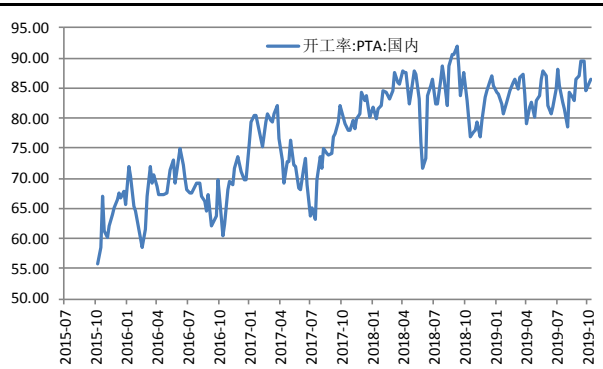
数据来源：东北证券，Wind

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：房地产销售边际回暖，猪肉价格大涨

房屋销售方面：本周（2019年10月6日-2019年10月12日）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%。上周30大中城市商品房成交面积环比回升9.52%。其中，一、二、三线城市成交面积分别回升29.49%、4.25%、8.31%。

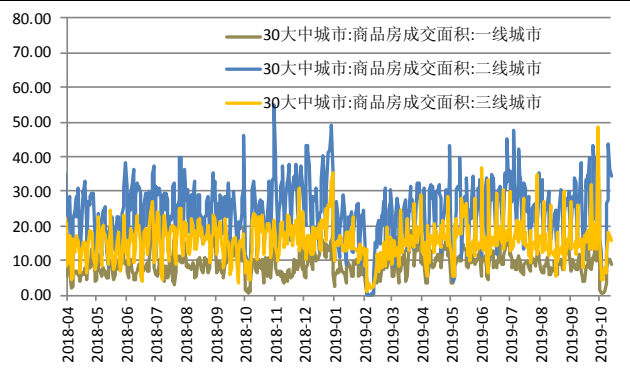
土地供应和成交：上周100大中城市土地供应面积环比回落44.08%，其中，一、二、三线城市分别回落100%、3.25%、75.75%。成交面积来看，上周100大中城市成交面积环比回落98.24%，其中一、二、三线城市分别下降100%、100%、94.16%。

电影行业：上周电影票房收入环比大涨1003.47%，观影人次大涨927.05%。

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0.27%、0.25%。受生猪及能繁母猪存栏持续下降的影响，本周猪肉价格大涨，平均批发价自节前39元/公斤涨至10月12日的42.3元/公斤，涨幅8.5%。

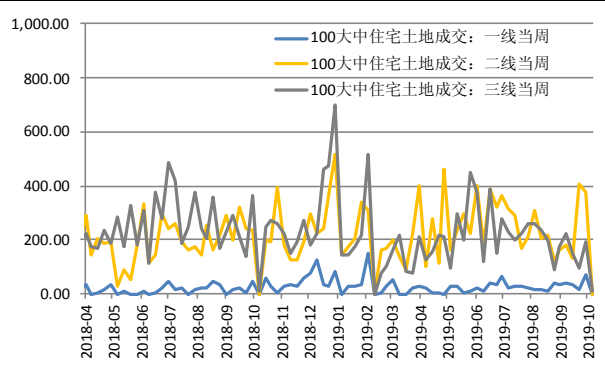
交通运输方面：本周波罗的海干散货指数（BDI）周均值环比回升3.61%，上周环比回落11.13%。CBCFI综合指数周均值较前期回落1.00%。

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

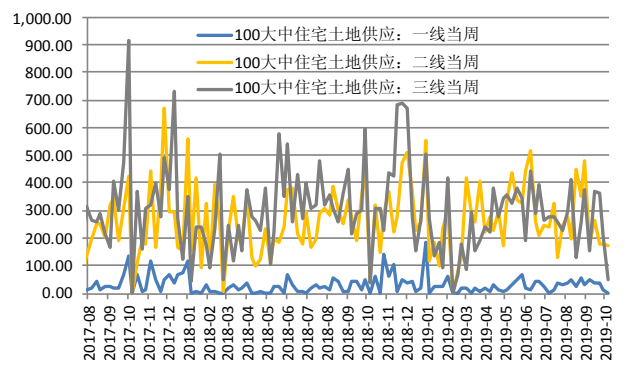
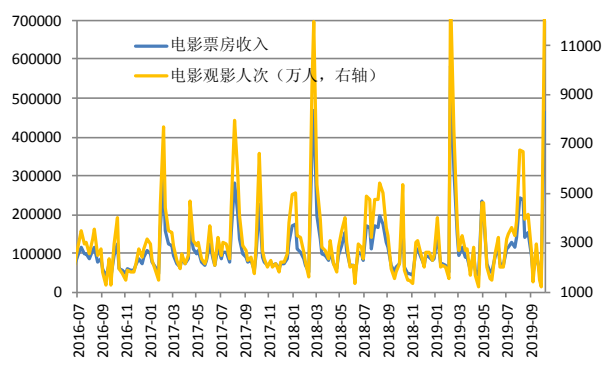
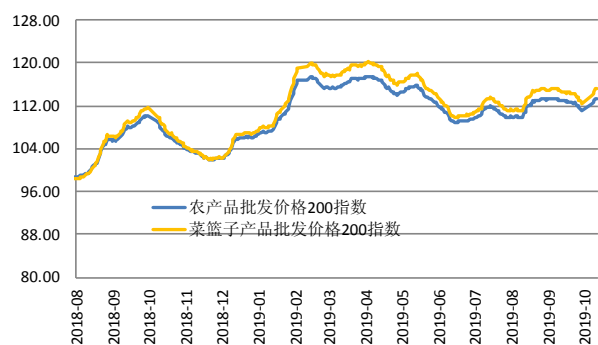


图 18：观影人数和电影票房收入



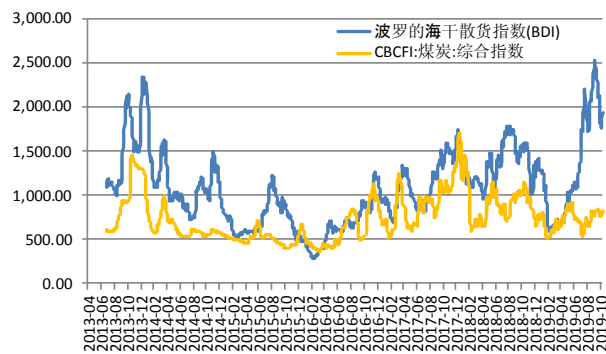
数据来源：东北证券，Wind

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

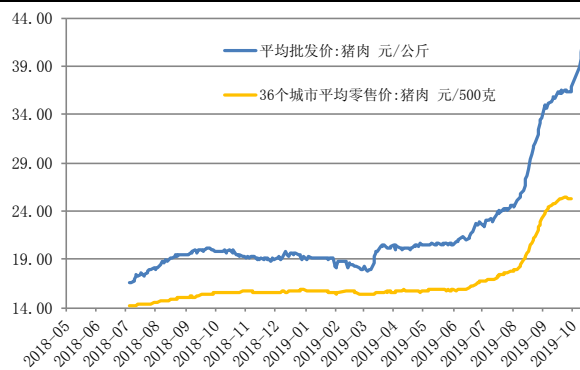
图 21: 波罗的海干散货指数和 CCBFI 综合指数



数据来源：东北证券，Wind

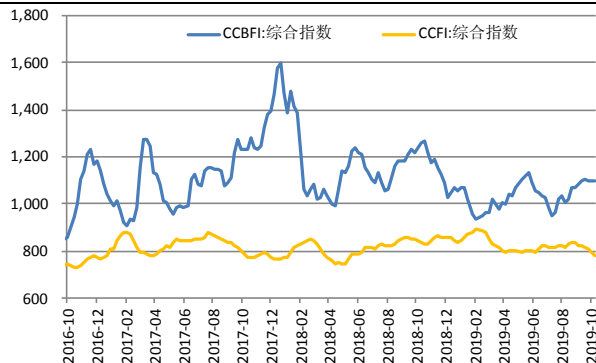
数据来源：东北证券，Wind

图 20: 猪肉批发与零售价格



数据来源：东北证券，Wind

图 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_9714

