

国际原油价格连降七周

2023年12月09日

► 生产端观察:

本周(12.4-12.8)唐山高炉开工率下降,主要钢厂螺纹钢开工率下降,螺纹钢库存下降,主要钢材品种库存续降;焦化企业开工率续降,秦皇岛港煤炭库存下降,炼焦煤总库存上升;PTA、苯乙烯、涤纶长丝、石油沥青装置开工率下降,纯碱、聚酯切片开工率上升;汽车轮胎(全钢胎)开工率上升,汽车轮胎(半钢胎)开工率下降。总体看,本周生产整体平稳运行。

► 需求端观察:

本周(12.4-12.8)30大中城市商品房成交面积下降;螺纹钢、高线、热轧卷板、冷轧板卷、水泥、玻璃价格上升,沥青、无氧铜杆价格下降;全国电影票房续升,上海地铁客运量下降,义乌小商品价格指数转降;进出口相关指数中,CCFI综合指数、SCFI综合指数、宁波出口集装箱运价指数、波罗的海干散货指数上行,CICFI综合指数下行。

► 通胀观察:

本周(12.4-12.8)农产品批发价格200指数上升0.4%至119.8点;猪肉平均批发价下降1.1%至20.07元/公斤;7种重点监测水果平均批发价上升0.4%至7.05元/公斤;布伦特原油现货价格下降6.2%至76.3美元/桶;IPE英国天然气价格下降9.6%至98.3便士/色姆;LME铜现货结算价下降0.5%至8308.4美元/吨;LME铝现货结算价下降2.1%至2119.5美元/吨。

► 风险提示:政策不确定性;基本面变化超预期;海外地缘政治冲突。



分析师 谭逸鸣

执业证书: S0100522030001

电话: 18673120168

邮箱: tanyiming@mszq.com

研究助理 郎赫男

执业证书: S0100122090052

电话: 15618988818

邮箱: langhenan@mszq.com

研究助理 谢瑶

执业证书: S0100123070021

电话: 13761602770

邮箱: xieyao@mszq.com

相关研究

- 1.利率专题:偏紧的资金,走弱的存单-2023/12/06
- 2.商业银行研究系列:站在风口:城农商二永债-2023/12/06
- 3.可转债打新系列:盛航转债:液体化学品航运龙头-2023/12/05
- 4.城投随笔系列:名单内外?实质重于形式-2023/12/05
- 5.信用一二级市场跟踪周报 20231203:发行减少,发行利率上行、信用利差普遍走阔-2023/12/03

目录

1 生产：本周生产整体平稳运行	3
1.1 钢铁：唐山高炉开工率续降	3
1.2 煤炭：炼焦煤总库存上升	4
1.3 化工：纯碱开工率上升	4
1.4 汽车轮胎：汽车半钢胎开工率基本持平	6
2 需求：30 城商品房成交面积下降	7
2.1 地产：30 城商品房成交面积下降	7
2.2 基建：水泥价格续升	8
2.3 消费：上海地铁客运量下降	9
2.4 贸易：SCFI 综合指数上升	10
2.5 交通物流：整车货运流量指数续降	11
3 通胀：原油价格下降	13
3.1 CPI：猪肉批发价格下降	13
3.2 PPI：有色金属价格下降	14
4 风险提示	16
插图目录	17

1 生产：本周生产整体平稳运行

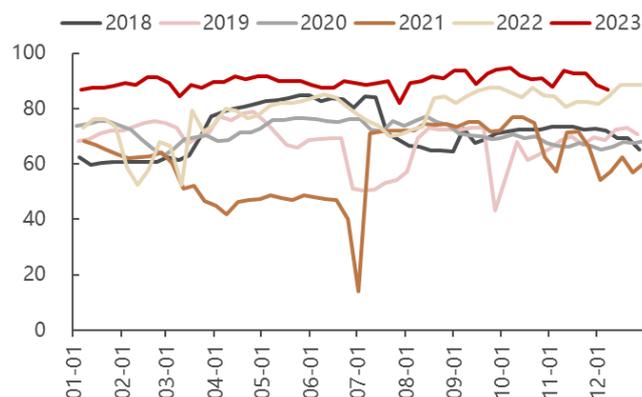
本周(12.4-12.8) 唐山高炉开工率下降，主要钢厂螺纹钢开工率下降，螺纹钢库存下降，主要钢材品种库存续降；焦化企业开工率续降，秦皇岛港煤炭库存下降，炼焦煤总库存上升；PTA、苯乙烯、涤纶长丝、石油沥青装置开工率下降，纯碱、聚酯切片开工率上升；汽车轮胎（全钢胎）开工率上升，汽车轮胎（半钢胎）开工率下降。总体看，本周生产整体平稳运行。

1.1 钢铁：唐山高炉开工率续降

截至 12 月 08 日，唐山高炉开工率为 86.9%，较上周下降 1.7pct。

截至 12 月 1 日（最新数据），重点企业日均粗钢产量 201.6 万吨/天，较 11 月 24 日上升 4.7%。

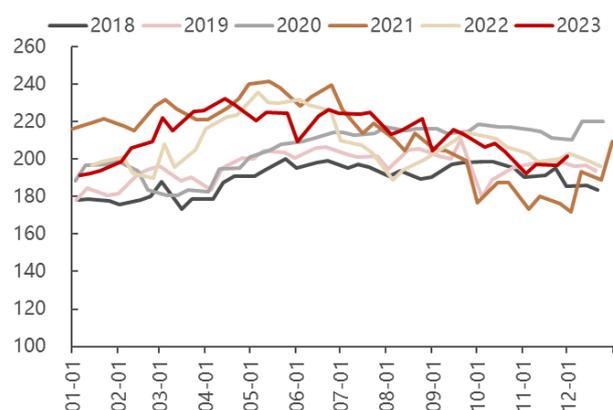
图1：本周唐山高炉开工率较上周下降（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：数据截至 2023/12/8

图2：11/25-12/1 重点企业日均粗钢产量上升（万吨）



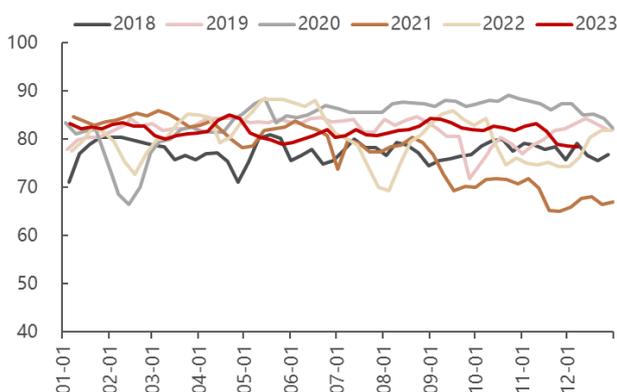
资料来源：wind，民生证券研究院

注：数据截至 2023/12/1

1.2 煤炭：炼焦煤总库存上升

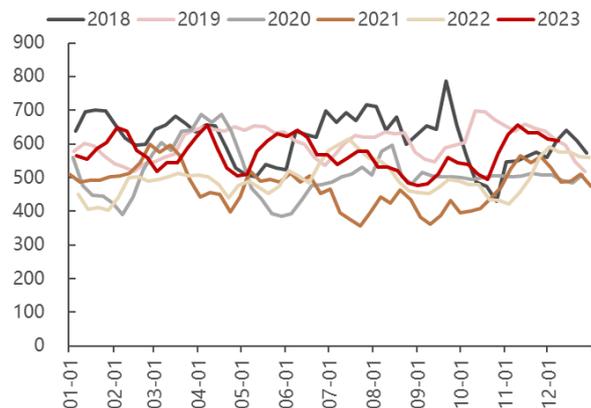
截至12月8日，产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率为78.5%，环周下降0.1pct；230家国内独立焦化厂炼焦煤总库存为479.3万吨，环周上升4.4%；秦皇岛港煤炭库存为608.0万吨，环周下降1.1%。

图3：本周产能>200万吨焦化企业(230家)开工率续降(%)



资料来源：wind，民生证券研究院
注：数据截至2023/12/8

图4：本周秦皇岛港煤炭库存较上周续降(万吨)



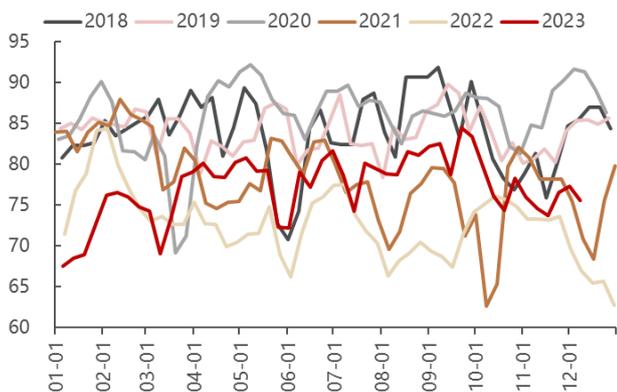
资料来源：wind，民生证券研究院
注：数据截至2023/12/8

1.3 化工：纯碱开工率上升

截至12月8日，PTA、涤纶长丝开工率分别环周下降1.7pct、0.2pct至75.6%、68.7%；纯碱、聚酯切片开工率环周上升0.3pct、3.2pct至85.0%、87.1%。

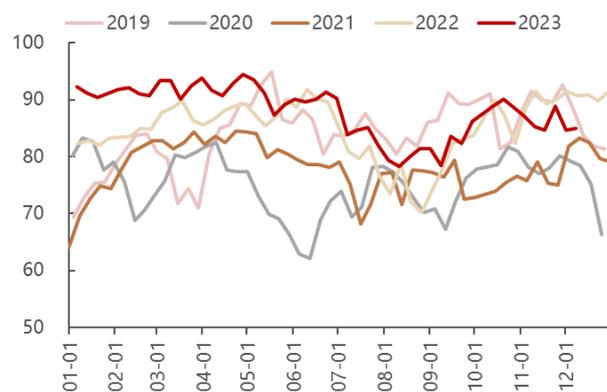
截至12月7日，苯乙烯开工率环周下降5.2pct至66.9%。截至12月6日，石油沥青装置开工率环周下降2.7pct至34.1%。

图5：本周PTA开工率下降(%)



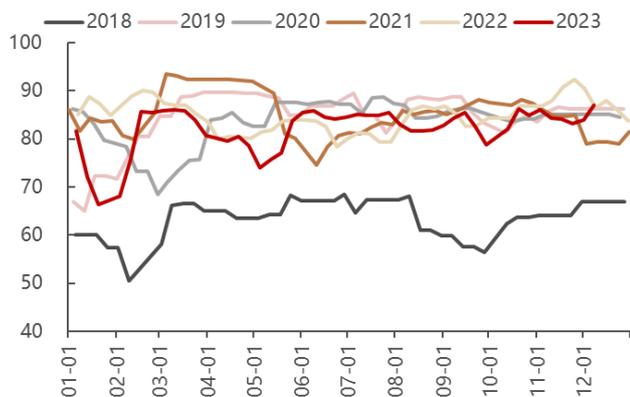
资料来源：wind，民生证券研究院
注：数据截至2023/12/8

图6：本周纯碱开工率上升(%)



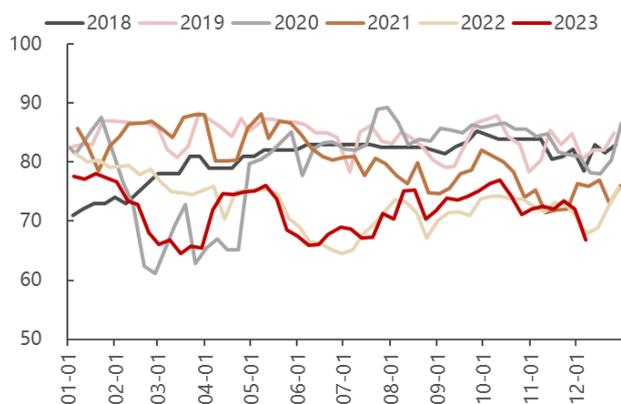
资料来源：wind，民生证券研究院
注：数据截至2023/12/8

图7：本周聚酯切片开工率续升（%）



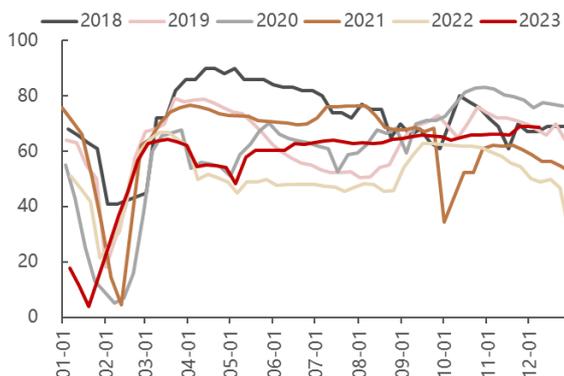
资料来源：wind，民生证券研究院
注：数据截至 2023/12/8

图8：本周苯乙烯开工率续降（%）



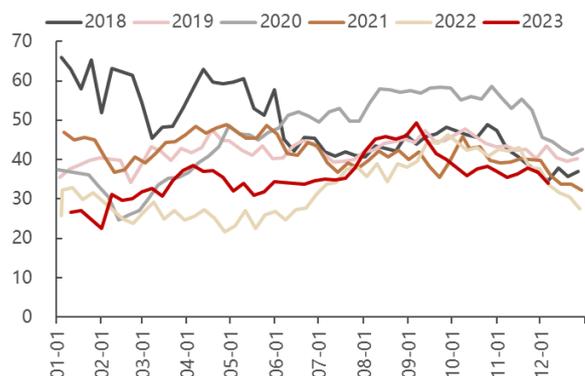
资料来源：wind，民生证券研究院
注：数据截至 2023/12/7

图9：本周江浙地区涤纶长丝开工率下降（%）



资料来源：wind，民生证券研究院
注：数据截至 2023/12/8

图10：本周石油沥青装置开工率续降（%）

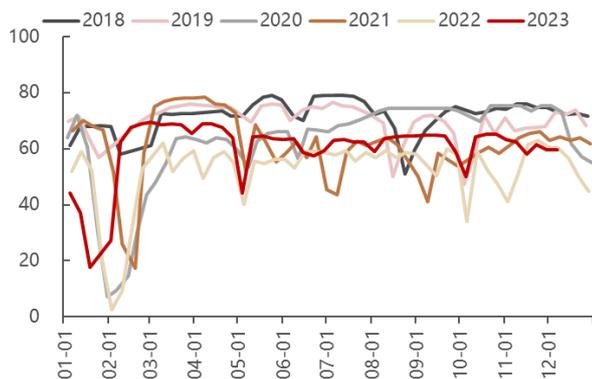


资料来源：wind，民生证券研究院
注：数据截至 2023/12/6

1.4 汽车轮胎：汽车半钢胎开工率基本持平

截至 12 月 7 日，汽车轮胎（全钢胎）开工率为 59.7%，环周上升 0.2pct；
汽车轮胎（半钢胎）开工率为 72.4%，环周下降 0.1pct。

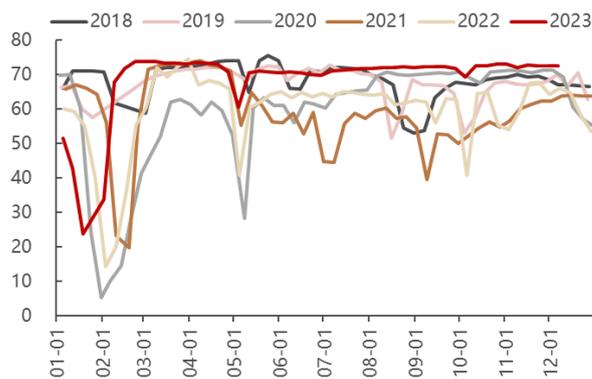
图11：本周汽车轮胎（全钢胎）开工率微升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：数据截至 2023/12/7

图12：本周汽车轮胎（半钢胎）开工率基本持平（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：数据截至 2023/12/7

2 需求：30 城商品房成交面积下降

本周(12.4-12.8) 30 大中城市商品房成交面积下降；螺纹钢、高线、热轧卷板、冷轧板卷、水泥、玻璃价格上升，沥青、无氧铜杆价格下降；全国电影票房续升，上海地铁客运量下降，义乌小商品价格指数转降；进出口相关指数中，CCFI 综合指数、SCFI 综合指数、宁波出口集装箱运价指数、波罗的海干散货指数上行，CICFI 综合指数下行。

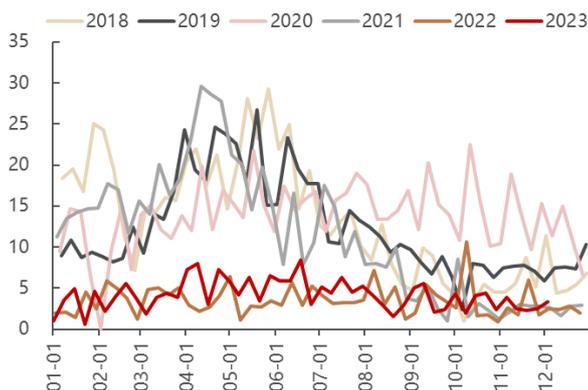
2.1 地产：30 城商品房成交面积下降

截至 12 月 3 日 (最新数据)，100 大中城市土地成交溢价率环周上升 0.9pct 至 3.4%；100 大中城市土地成交面积为 2738.6 万平方米，环周上升 402.2%，其中一线城市成交土地占地面积为 34.1 万平方米，环周上升 35.5%，二线城市成交土地占地面积为 887.0 万平方米，环周上升 555.7%，三线城市成交土地占地面积为 1817.5 万平方米，环周上升 372.2%。

截至 12 月 9 日，30 大中城市商品房成交面积 198.8 万平方米，环周下降 28.4%，其中一线城市商品房成交面积环周下降 42.8%至 36.2 万平方米，二、三线城市商品房成交面积分别环周下降 25.6%、20.2%至 118.4 万平方米、44.2 万平方米。

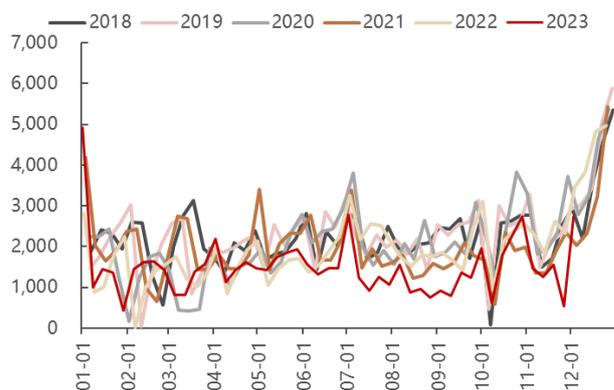
截至 11 月 26 日 (最新数据)，二手房出售挂牌价指数环周下降 0.1pct 至 178.0 点。

图13：11/27-12/3 百大中城市成交土地溢价率上升 (%)



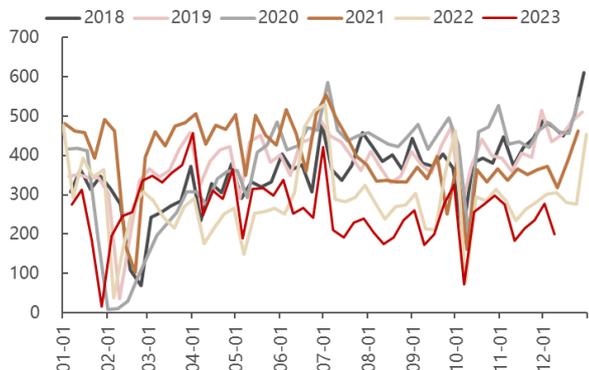
资料来源：wind，民生证券研究院
注：数据截至 2023/12/3

图14：11/27-12/3 百大中城市土地成交面积上升 (万平方米)



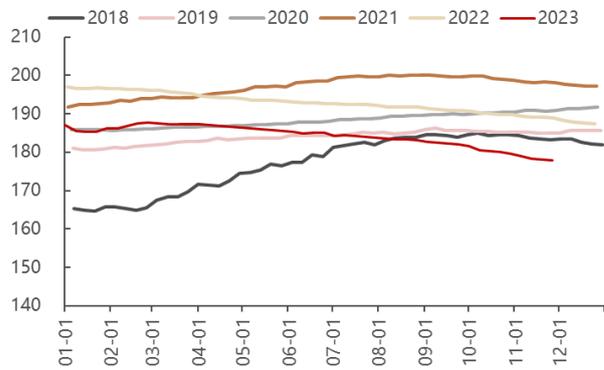
资料来源：wind，民生证券研究院
注：数据截至 2023/12/3

图15: 本周 30 大中城市商品房成交面积下降 (万平方米)



资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2023/12/9

图16: 11/20-11/26 二手房挂牌价指数微降 (点)

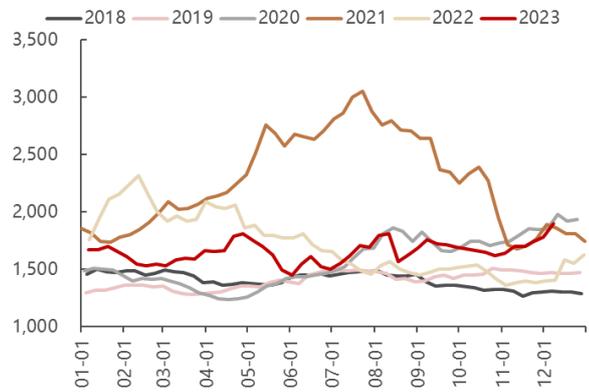


资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2023/11/26

2.2 基建: 水泥价格续升

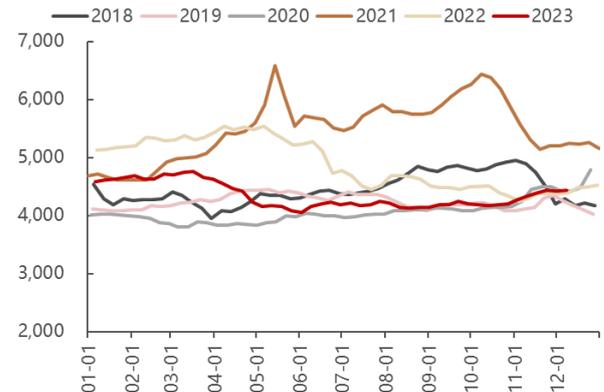
截至 12 月 8 日, 螺纹钢、高线、热轧板卷、冷轧板卷、水泥、玻璃价格分别环周上升 0.1%、0.1%、0.5%、0.5%、0.8%、6.5%至 4067.2 元/吨、4434.2 元/吨、4049.4 元/吨、4782.0 元/吨、113.7 点、1898.0 元/吨, 沥青、无氧铜杆价格分别环周下降 0.1%、0.1%至 3629.8 元/吨、69606.0 元/吨。

图17: 本周玻璃价格续升 (元/吨)



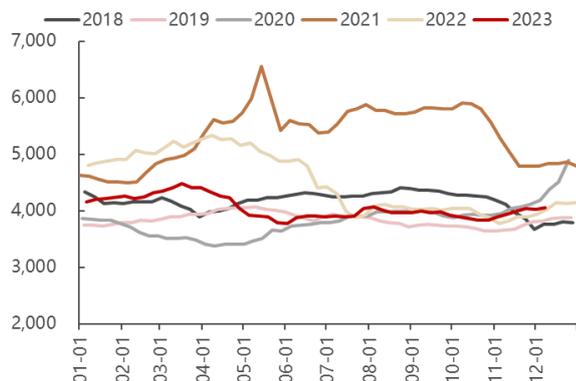
资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2023/12/8

图18: 本周高线价格上升 (元/吨)



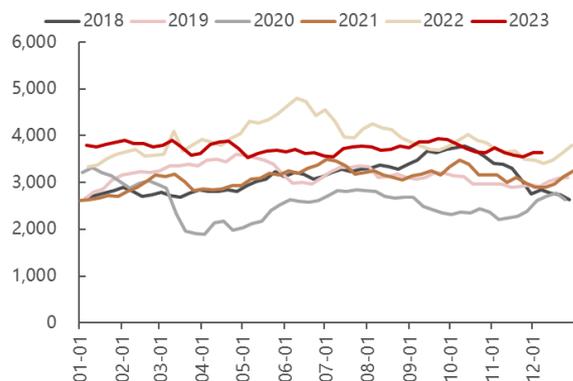
资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2023/12/8

图19: 本周热轧板卷价格上涨 (元/吨)



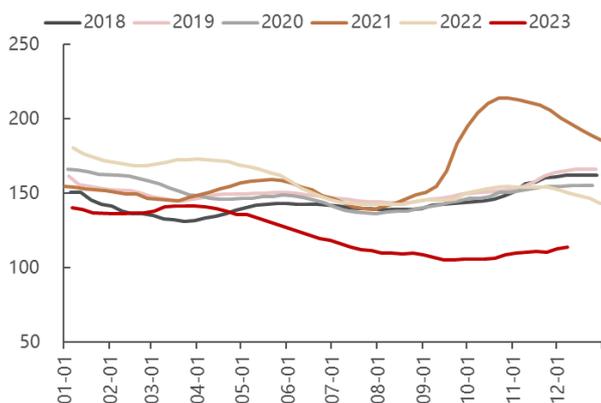
资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2023/12/8

图20: 本周沥青价格下降 (元/吨)



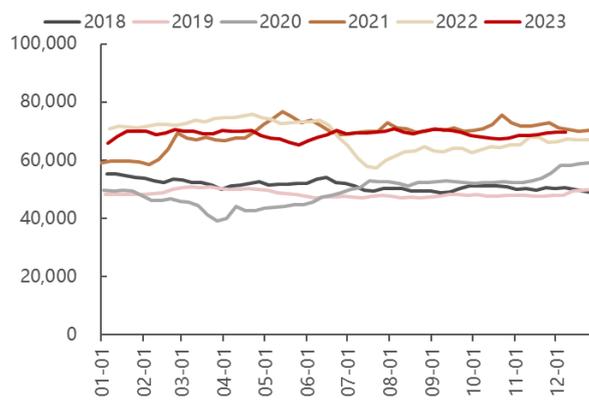
资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2023/12/8

图21: 本周水泥价格指数续升 (点)



资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2023/12/8

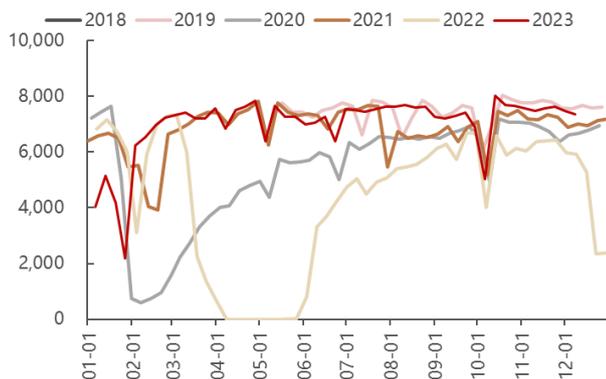
图22: 本周无氧铜杆价格微降 (元/吨)



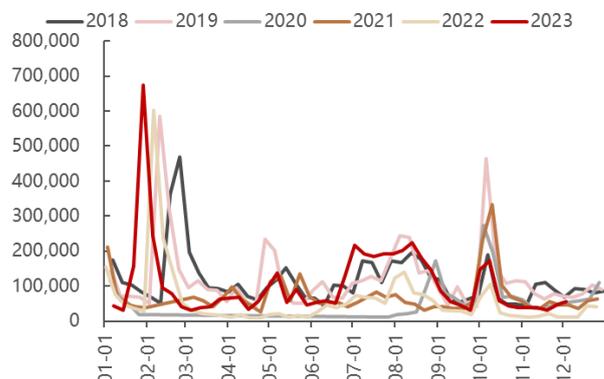
资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2023/12/8

2.3 消费: 上海地铁客运量下降

截至 12 月 8 日, 上海地铁客运量环周下降 1.7%至 7348.2 万人次。截至 12 月 3 日 (最新数据), 全国电影票房为 5.7 亿元, 环周上升 23.7%; 义乌小商品价格指数环周下降 0.3%至 102.0 点。

图23: 本周上海地铁客运量下降 (万人次)


资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2023/12/8

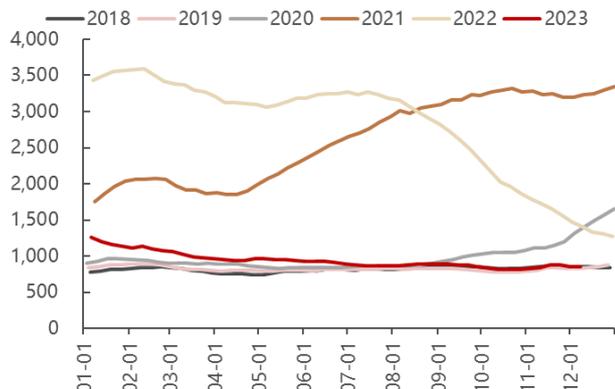
图24: 11/27-12/3 全国电影票房收入续升 (万元)


资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2023/12/3

2.4 贸易: SCFI 综合指数上升

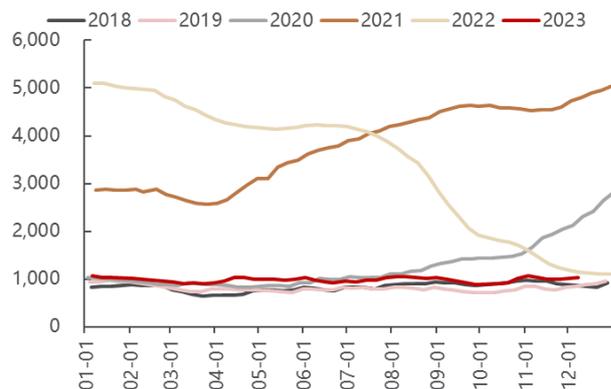
截至12月8日, 出口方面, CCFI 综合指数环周上升0.1%至858.4点, SCFI 综合指数、宁波出口集装箱运价指数环周分别上升 2.1%、2.3%至 1032.2 点、718.3 点。进口方面, CICFI 综合指数为 709.9 点 (截至 12 月 6 日), 环周下降 2.8%。全球范围来看, 波罗的海干散货指数环周上升 6.2%至 2863.0 点。

图25: 本周 CCFI 综合指数上升 (点)



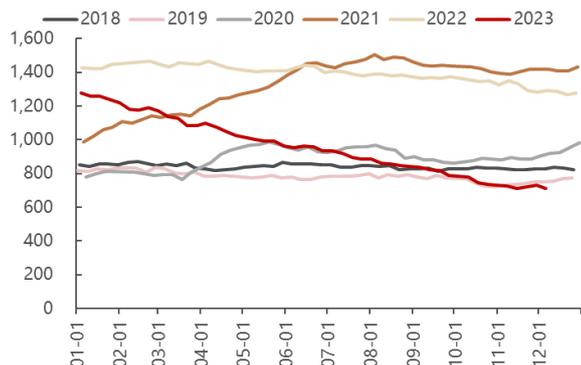
资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2023/12/8

图26: 本周 SCFI 综合指数续升 (点)



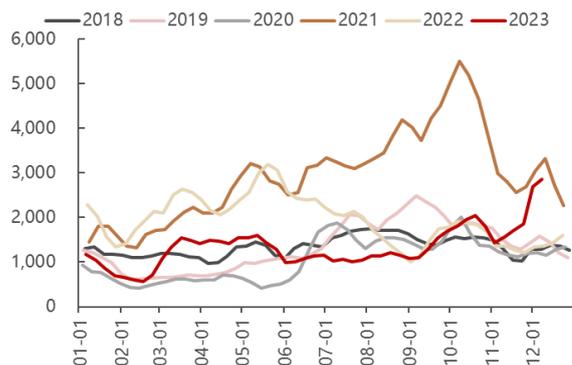
资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2023/12/8

图27: 本周 CICFI 综合指数转降 (点)



资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2023/12/6

图28: 本周波罗的海干散货指数续升 (点)



资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2023/12/8

2.5 交通物流: 整车货运流量指数续降

截至 12 月 3 日 (最新数据), 全国公路货运 G7 指数为 118.0 点, 环周下降 1.2%。

截至 12 月 9 日, 整车货运流量指数为 117.2 点, 环周下降 0.9%。

图29: 11/27-12/3 公路货运 G7 指数续降 (点)



资料来源: G7 易流, 民生证券研究院

注: 数据截至 2023/12/3

图30: 本周整车货运流量指数续降 (点)



资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 数据截至 2023/12/9

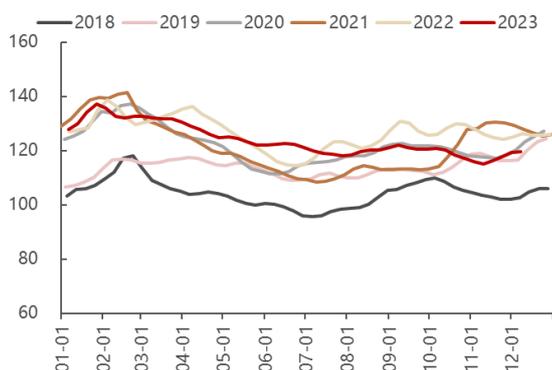
3 通胀：原油价格下降

本周(12.4-12.8) 农产品批发价格 200 指数上升 0.4%至 119.8 点；猪肉平均批发价下降 1.1%至 20.07 元/公斤；7 种重点监测水果平均批发价上升 0.4%至 7.05 元/公斤；布伦特原油现货价格下降 6.2%至 76.3 美元/桶；IPE 英国天然气价格下降 9.6%至 98.3 便士/色姆；LME 铜现货结算价下降 0.5%至 8308.4 美元/吨；LME 铝现货结算价下降 2.1%至 2119.5 美元/吨。

3.1 CPI：猪肉批发价格下降

截至 12 月 8 日，农产品批发价格 200 指数为 119.8 点，环周上升 0.4%；猪肉、牛肉、羊肉、鸡蛋平均批发价分别环周下降 1.1%、0.2%、0.1%、0.8%至 20.1 元/公斤、71.6 元/公斤、63.7 元/公斤和 10.3 元/公斤，大带鱼平均批发价环周上升 0.4%至 38.8 元/公斤；28 种重点监测蔬菜平均批发价格为 4.7 元/公斤，环周下降 0.3%；7 种重点监测水果平均批发价格为 7.1 元/公斤，环周上升 0.4%。

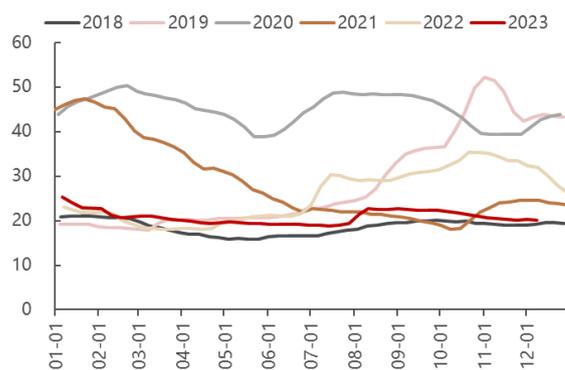
图31：本周农产品批发价格 200 指数续升（点）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：数据截至 2023/12/8

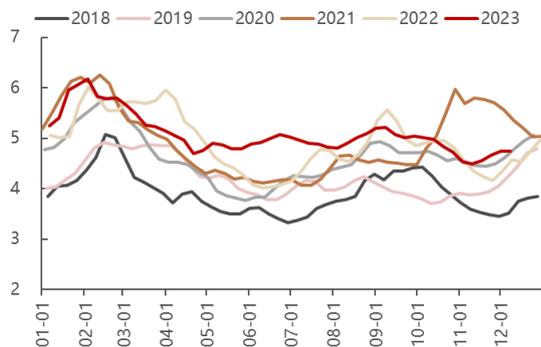
图32：本周猪肉平均批发价下降（元/公斤）



资料来源：wind，民生证券研究院

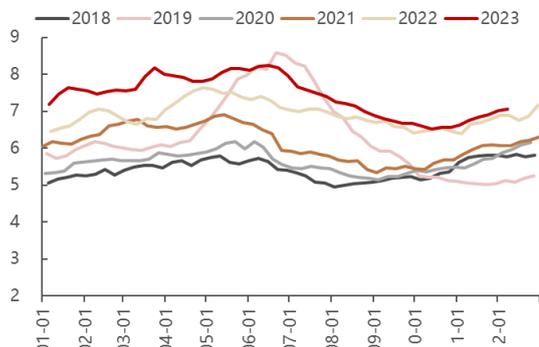
注：数据截至 2023/12/8

图33: 本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价格转降 (元/公斤)



资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2023/12/8

图34: 本周 7 种重点监测水果平均批发价续升 (元/公斤)



资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2023/12/8

3.2 PPI: 有色金属价格下降

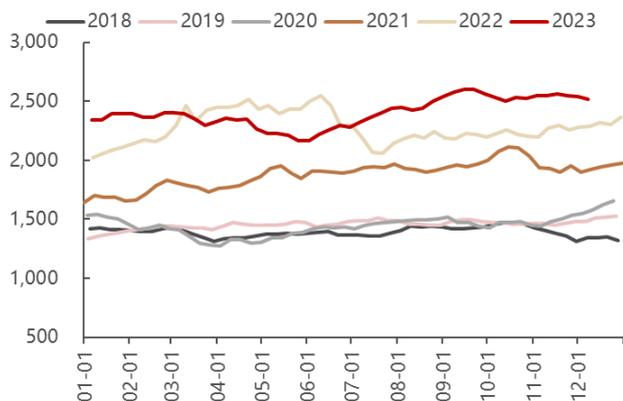
工业品价格下降。截至 12 月 8 日, 南华综合指数环周下降 0.9%至 2519.1 点, 南华工业品指数环周下降 0.6%至 3970.9 点。

原油价格下降。截至 12 月 8 日, 布伦特原油现货价格较上周下降 6.2%至 76.3 美元/桶, WTI 原油期货价格环周下降 6.3%至 71.1 美元/桶。

天然气价格下降。截至 12 月 8 日, IPE 英国天然气期货结算价环周下降 9.6%至 98.3 便士/色姆。

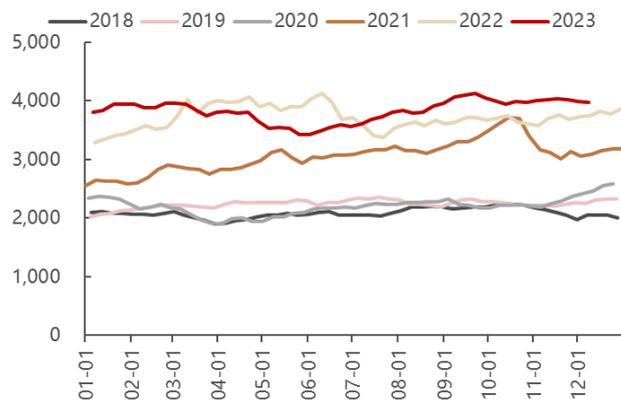
有色金属价格下降。截至 12 月 8 日, LME 铜现货价较上周下降 0.5%至 8308.4 美元/吨, LME 铝现货价较上周下降 2.1%至 2119.5 美元/吨。

图35: 本周南华综合指数续降 (点)



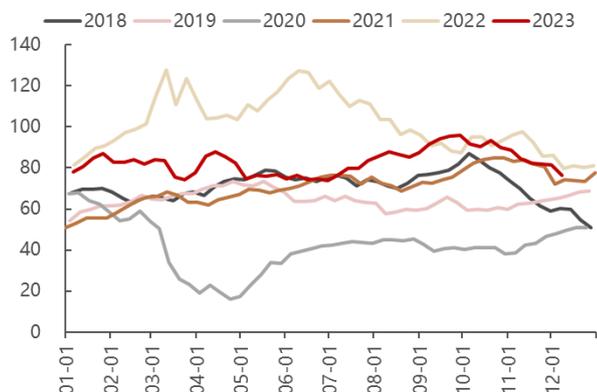
资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2023/12/8

图36: 本周南华工业品指数续降 (点)



资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2023/12/8

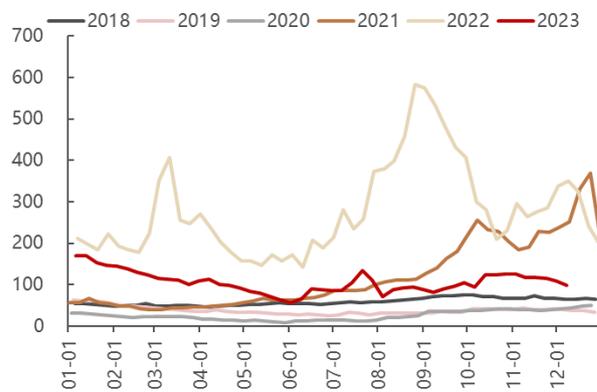
图37: 本周布伦特原油现货价格续降 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 数据截至 2023/12/8

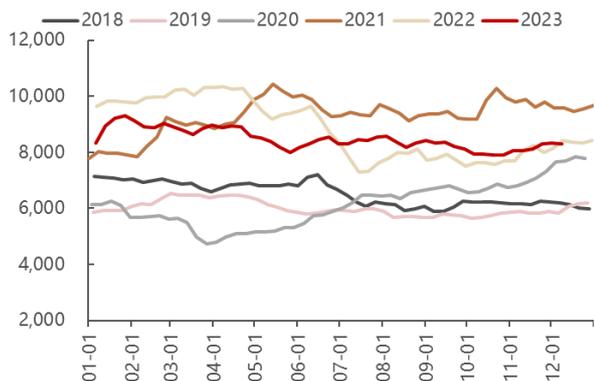
图38: 本周 IPE 英国天然气期货结算价续降 (便士/色姆)



资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 数据截至 2023/12/8

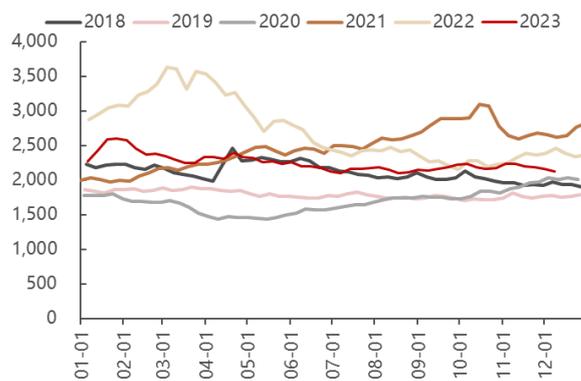
图39: 本周 LME 铜价格转降 (美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 数据截至 2023/12/8

图40: 本周 LME 铝价格续降 (美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 数据截至 2023/12/8

4 风险提示

- 1) **政策不确定性**：货币政策、财政政策超预期变化。
- 2) **基本面变化超预期**：经济基本面变化可能超预期。
- 3) **海外地缘政治冲突**：海外地缘政治冲突发展态势存在不确定性，或将加剧金融市场动荡。

插图目录

图 1: 本周唐山高炉开工率较上周下降 (%)	3
图 2: 11/25-12/1 重点企业日均粗钢产量上升 (万吨)	3
图 3: 本周产能 > 200 万吨焦化企业(230 家)开工率续降 (%)	4
图 4: 本周秦皇岛港煤炭库存较上周续降 (万吨)	4
图 5: 本周 PTA 开工率下降 (%)	4
图 6: 本周纯碱开工率上升 (%)	4
图 7: 本周聚酯切片开工率续升 (%)	5
图 8: 本周苯乙烯开工率续降 (%)	5
图 9: 本周江浙地区涤纶长丝开工率下降 (%)	5
图 10: 本周石油沥青装置开工率续降 (%)	5
图 11: 本周汽车轮胎 (全钢胎) 开工率微升 (%)	6
图 12: 本周汽车轮胎 (半钢胎) 开工率基本持平 (%)	6
图 13: 11/27-12/3 百大中城市成交土地溢价率上升 (%)	7
图 14: 11/27-12/3 百大中城市土地成交面积上升 (万平方米)	7
图 15: 本周 30 大中城市商品房成交面积下降 (万平方米)	8
图 16: 11/20-11/26 二手房挂牌价指数微降 (点)	8
图 17: 本周玻璃价格续升 (元/吨)	8
图 18: 本周高线价格上升 (元/吨)	8
图 19: 本周热轧板卷价格上涨 (元/吨)	9
图 20: 本周沥青价格下降 (元/吨)	9
图 21: 本周水泥价格指数续升 (点)	9
图 22: 本周无氧铜杆价格微降 (元/吨)	9
图 23: 本周上海地铁客运量下降 (万人次)	10
图 24: 11/27-12/3 全国电影票房收入续升 (万元)	10
图 25: 本周 CCFI 综合指数上升 (点)	11
图 26: 本周 SCFI 综合指数续升 (点)	11
图 27: 本周 CICFI 综合指数转降 (点)	11
图 28: 本周波罗的海干散货指数续升 (点)	11
图 29: 11/27-12/3 公路货运 G7 指数续降 (点)	12
图 30: 本周整车货运流量指数续降 (点)	12
图 31: 本周农产品批发价格 200 指数续升 (点)	13
图 32: 本周猪肉平均批发价下降 (元/公斤)	13
图 33: 本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价格转降 (元/公斤)	14
图 34: 本周 7 种重点监测水果平均批发价续升 (元/公斤)	14
图 35: 本周南华综合指数续降 (点)	14
图 36: 本周南华工业品指数续降 (点)	14
图 37: 本周布伦特原油现货价格续降 (美元/桶)	15
图 38: 本周 IPE 英国天然气期货结算价续降 (便士/色姆)	15
图 39: 本周 LME 铜价格转降 (美元/吨)	15
图 40: 本周 LME 铝价格续降 (美元/吨)	15

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026