分析师：沈彦東
执业证书：S0380519100001
联系电话：0755-82830333（195）
邮箱：shenyd@wanhesec.com

商品价格周度观察

- **上游资源：**截止 12 月 28 日，WTI 原油、布伦特原油期货价双周分别下跌 3.01%、2.68%，报 47.62 美元/桶、50.86 美元/桶。
- 截止 12 月 28 日，动力煤、焦炭、焦煤期货价分别上涨-3.29%、5.96%、2.78%；秦皇岛港煤炭库存双周下上涨 3.60%。
- 截止 12 月 28 日，基本金属价格多数上涨，LME 铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价双周分别上涨 0.80%、-0.10%、1.85%、-3.26%、2.64%、-2.08%；COMEX 黄金期货价双周上涨 2.77%，报 1880.40 美元/盎司；白银期货价双周上涨 9.02%，报 26.54 美元/盎司。
- **中游材料：**截止 12 月 28 日，螺纹钢、热轧卷板、铁矿石期货价双周分别上涨 4.04%、3.14%、3.51%，螺纹钢、热轧卷板现货价分别上涨 7.19%、2.82 %，青岛港巴西、澳大利亚铁矿石车板价分别上涨 9.64%、8.91%；主要港口铁矿石、主要城市螺纹钢库存分别上涨 1.68%、-8.51%；全国高炉开工率上升至 67.13%，唐山钢厂产能利用率上升至 80.33%。
- 截止 12 月 25 日，全国 31 省会城市 42.5 袋装水泥均价双周上涨-0.56%；主要城市浮法玻璃现货均价双周上涨 11.15%，产能利用率升至 67.02%。
- 截止 12 月 28 日，粘胶长丝双周持平，涤纶 POY、涤纶 DTY、腈纶短纤价格指数分别上涨 6.80%、3.02%、9.68%；期货价分别下跌，甲醇、天然橡胶、PTA、PVC 期货价分别上涨 5.03%、-1.56%、2.42%、-12.97%；山东地区聚合 MDI 主流价、华东地区重质纯碱主流价分别上涨 0.55%、-4.29%；库存方面，涤纶 POY 库存天数减至 15.5 天。

风险提示：本报告为行业数据整理分析类报告，不构成任何对市场走势的判断或建议，不构成任何对板块或个股的推荐或建议，使用前请仔细阅读报告末页“相关声明”。

目录

一、 上游资源 4
（一） 原油 4
（二） 煤炭 5
（三） 有色金属 5
二、 中游材料 6
（一） 钢铁 6
（二） 建材 8
（三） 化工 9
三、 风险提示 10

图表 1 原油期货价、库存及产量变动情况 4
图表 2 国际原油期货价走势 4
图表 3 EIA 美国商业原油库存情况 4
图表 4 DOE 美国原油产量情况 4
图表 5 OPEC 原油产量情况 4
图表 6 煤炭价格及库存变动情况 5
图表 7 秦皇岛港动力煤平仓价走势 5
图表 8 煤炭期货价走势 5
图表 9 秦皇岛港煤炭库存 5
图表 10 六大发电集团煤炭日均耗煤量 5
图表 11 有色金属期货价格变动情况 5
图表 12 铜期货价及库存变动情况 6
图表 13 铝期货价及库存变动情况 6
图表 14 COMEX 贵金属期货价走势 6
图表 15 钢铁价格、库存及供给变动情况 6
图表 16 螺纹钢期货价及现货价走势 7
图表 17 热轧卷板期货价及现货价走势 7
图表 18 铁矿石期货价走势 7
图表 19 青岛港进口铁矿石车板价走势 7
图表 20 钢铁库存变动情况 8
图表 21 全国高炉开工率及唐山钢厂产能利用率 8
图表 22 建材价格和产量变动情况 8
图表 23 袋装水泥价格走势 8
图表 24 浮法玻璃价格走势 8
图表 25 浮法玻璃产能利用率 9
图表 26 化工价格及库存变动情况 9
图表 27 粘胶市场价格走势 9
图表 28 化纤市场价格走势 9
图表 29 PTA 及 PVC 期货价走势 10
图表 30 甲醇及天然橡胶期货价走势 10

一、 上游资源

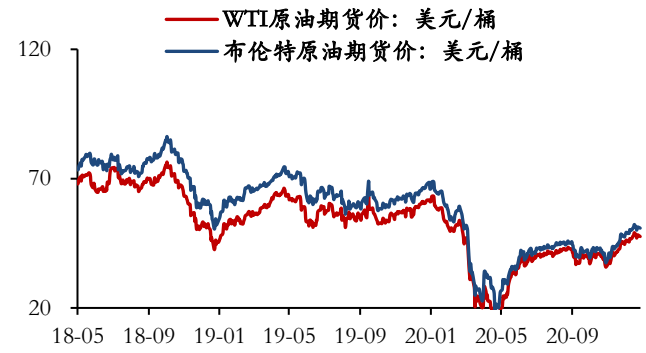
（一）原油

图表 1 原油期货价、库存及产量变动情况

价格				
	单位	截至 12 月 28 日	单周涨跌幅	双周涨跌幅
WTI 原油期货价	美元/桶	54.85	-3.01%	2.25%
布伦特原油期货价	美元/桶	60.22	-2.68%	1.78%
库存与产量				
	单位	截至 12 月 28 日	单周涨跌幅	双周涨跌幅
EIA 美国商业原油库存	千桶	493,469	-1.21%	-1.33%
DOE 美国原油产量	千桶/天	11,000	0.00%	-0.80%
美国原油钻机数量	部	267	0.38%	2.33%
	单位	11 月	10 月	月度涨跌幅
OPEC 原油产量	千桶/天	25107	24402	2.90%

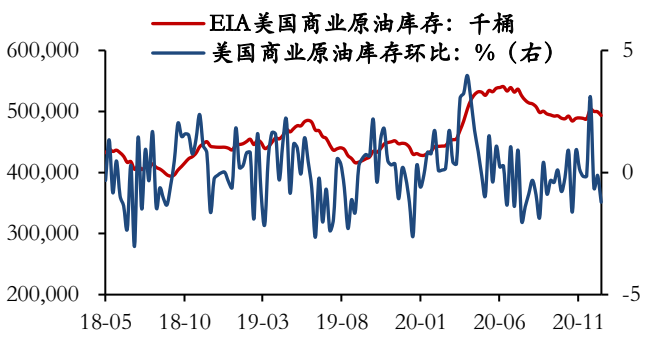
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 2 国际原油期货价走势



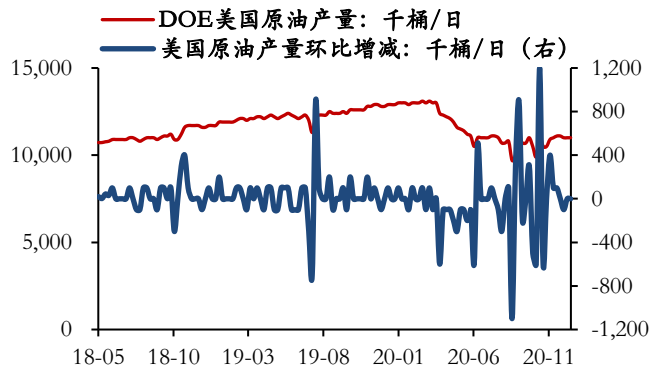
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 3 EIA 美国商业原油库存情况



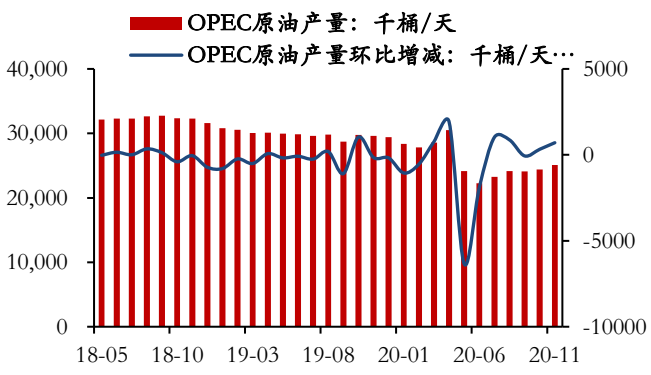
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 4 DOE 美国原油产量情况



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 5 OPEC 原油产量情况



资料来源：Wind，万和证券研究所

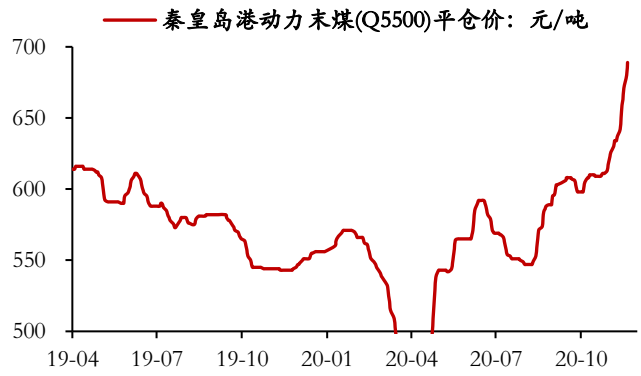
（二）煤炭

图表 6 煤炭价格及库存变动情况

价格				
	单位	截至 12 月 28 日	单周涨跌幅	双周涨跌幅
动力煤期货价	元/吨	692.00	-3.29%	-10.44%
焦炭期货价	元/吨	2850.50	5.96%	9.41%
焦煤期货价	元/吨	1705.50	2.78%	4.95%
库存与消耗				
	单位	截至 12 月 28 日	单周涨跌幅	双周涨跌幅
秦皇岛港煤炭库存	万吨	508.50	-2.76%	-3.60%

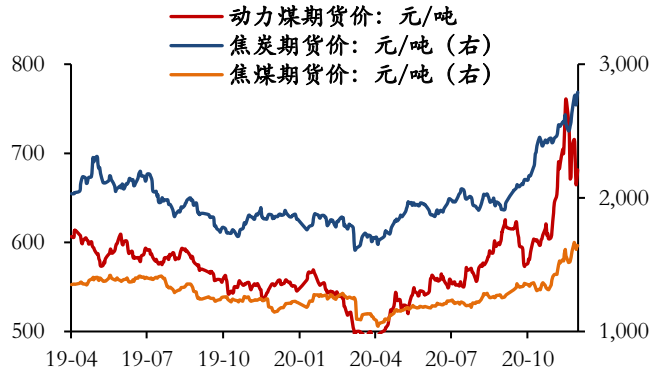
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 7 秦皇岛港动力煤平仓价走势



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 8 煤炭期货价走势



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 9 秦皇岛港煤炭库存



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 10 六大发电集团煤炭日均耗煤量



资料来源：Wind，万和证券研究所

（三）有色金属

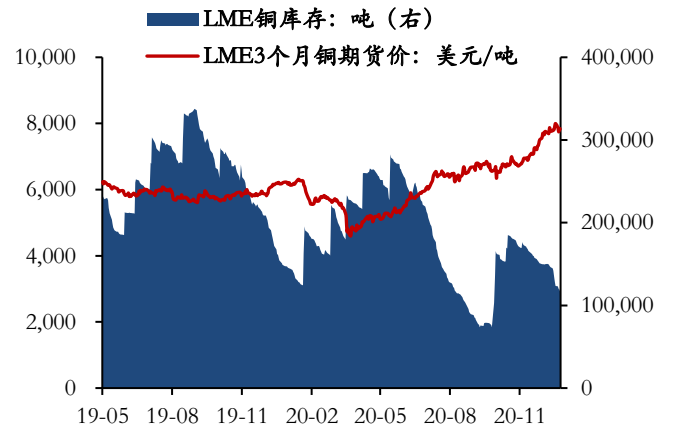
图表 11 有色金属期货价格变动情况

	单位	截至 12 月 28 日	单周涨跌幅	双周涨跌幅
工业金属				
LME 3 个月铜期货价	美元/吨	7821.0	-2.06%	0.80%
LME 3 个月铝期货价	美元/吨	2030.0	-1.22%	-0.10%
LME 3 个月锌期货价	美元/吨	2836.0	-0.77%	1.85%

LME 3 个月铅期货价	美元/吨	1990.0	-1.97%	-3.26%
LME 3 个月锡期货价	美元/吨	20045.0	-0.17%	2.64%
LME 3 个月镍期货价	美元/吨	16975.0	-2.89%	-2.08%
贵金属				
COMEX 黄金期货价	美元/盎司	1882.40	0.01%	2.776%
COMEX 白银期货价	美元/盎司	26.54	-0.61%	9.02%

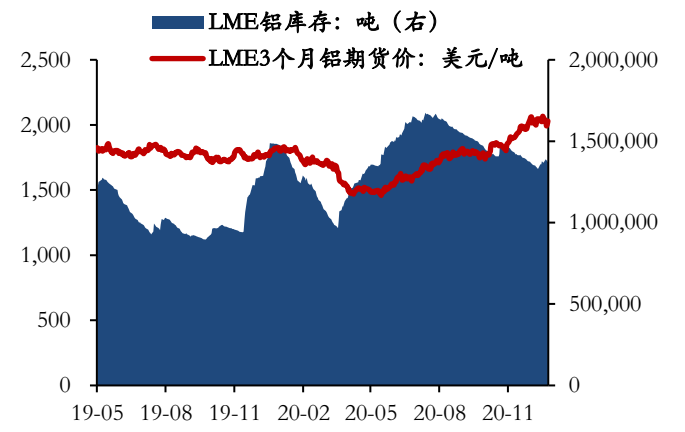
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 12 铜期货价及库存变动情况



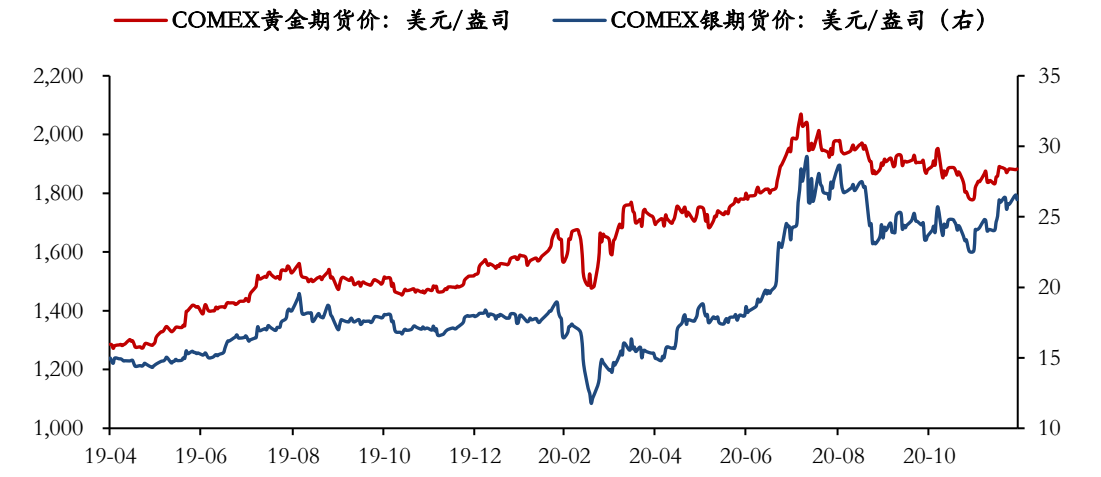
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 13 铝期货价及库存变动情况



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 14 COMEX 贵金属期货价走势



资料来源：Wind，万和证券研究所

二、 中游材料

（一） 钢铁

图表 15 钢铁价格、库存及供给变动情况

	单位	截至 12 月 28 日	单周涨跌幅	双周涨跌幅
价格				
螺纹钢期货价	元/吨	4300.0	0.61%	4.04%
热轧卷板期货价	元/吨	4506	0.35%	3.14%

铁矿石期货价	元/吨	1036.0	-1.01%	3.51%
螺纹钢 HRB400 20mm	元/吨	4470.0	-4.08%	7.19%
热轧卷板 Q235B 3.0mm	元/吨	4740.0	-7.06%	2.82%
冷轧卷板 1.0mm	元/吨	5970.0	-0.83%	5.85%
中板普 20mm	元/吨	4700.0	-1.26%	7.55%
青岛港巴西卡拉加斯粉车板价	元/湿吨	1228.0	0.74%	9.64%
青岛港澳大利亚 PB 粉矿车板价	元/湿吨	1125.0	0.36%	8.91%
库存				
主要港口铁矿石库存	万吨	12408.68	0.03%	1.68%
主要城市螺纹钢库存	万吨	362.31	-2.71%	-8.53%
供给				
全国高炉开工率	%	67.13	0.42%	0.84%
唐山钢厂产能利用率	%	80.33	-0.06%	2.03%

资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 16　螺纹钢期货价及现货价走势



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 17　热轧卷板期货价及现货价走势



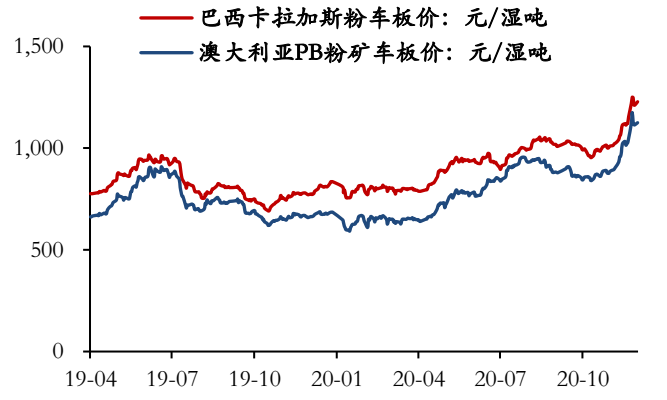
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 18　铁矿石期货价走势



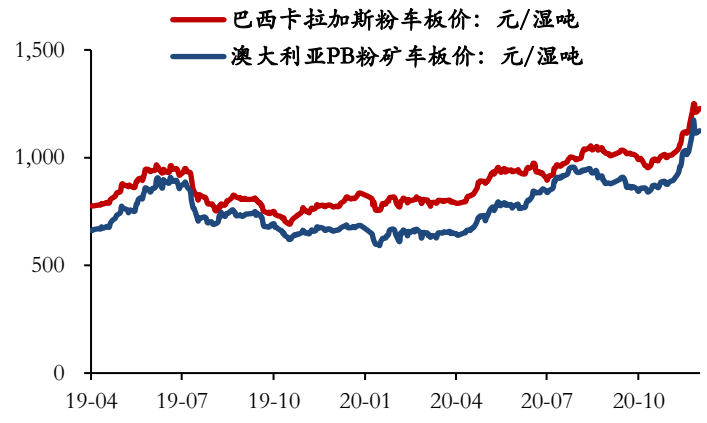
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 19　青岛港进口铁矿石车板价走势



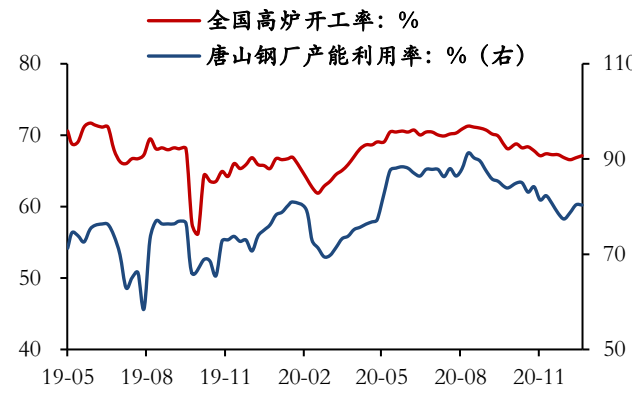
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 20 钢铁库存变动情况



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 21 全国高炉开工率及唐山钢厂产能利用率



资料来源：Wind，万和证券研究所

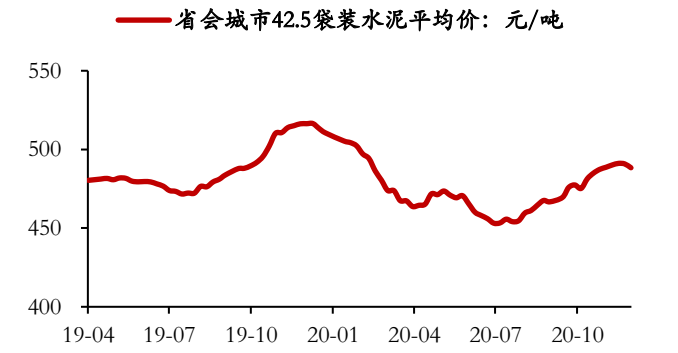
（二） 建材

图表 22 建材价格和产量变动情况

	单位	截至 12 月 25 日	单周涨跌幅	双周涨跌幅
价格				
31 省会城市 42.5 袋装水泥平均价	元/吨	488.35	-0.50%	-0.56%
主要城市浮法玻璃现货平均价	元/吨	2182.86	5.77%	11.15%
产量				
浮法玻璃产能利用率	%	67.02	0.00%	-0.67%

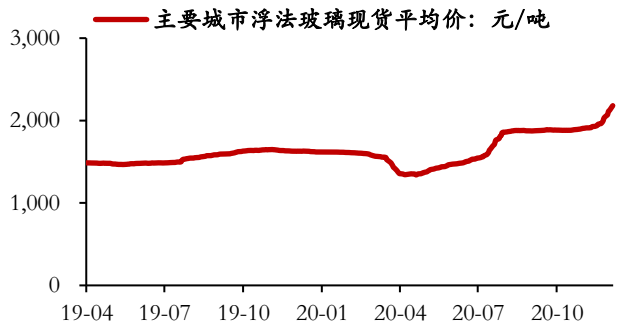
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 23 袋装水泥价格走势



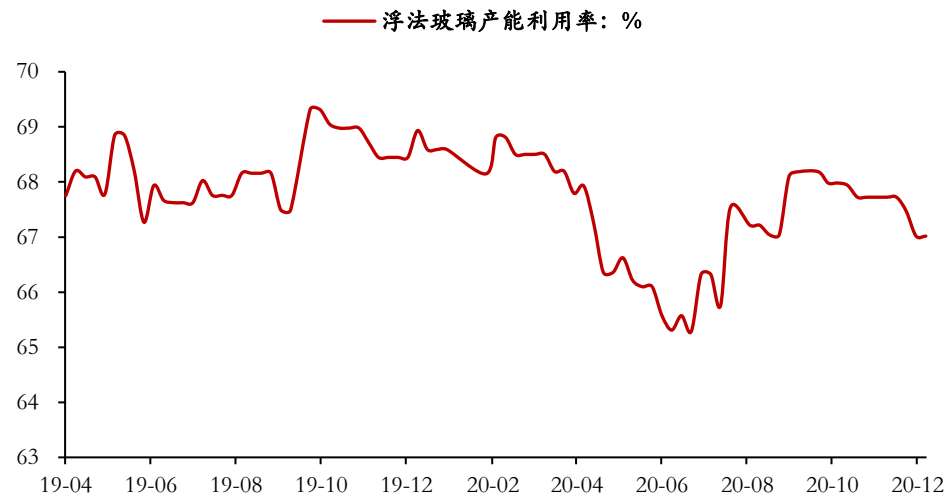
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 24 浮法玻璃价格走势



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 25 浮法玻璃产能利用率



资料来源：Wind，万和证券研究所

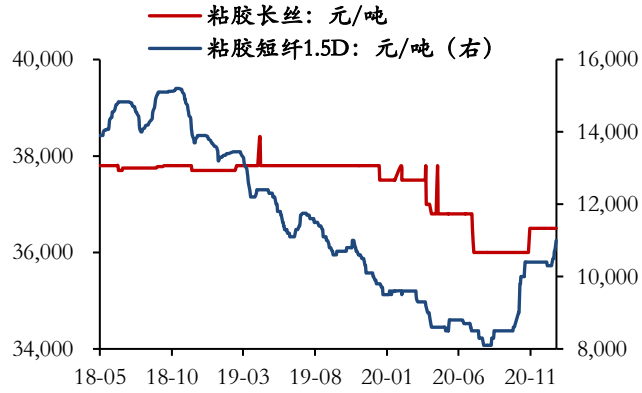
（三）化工

图表 26 化工价格及库存变动情况

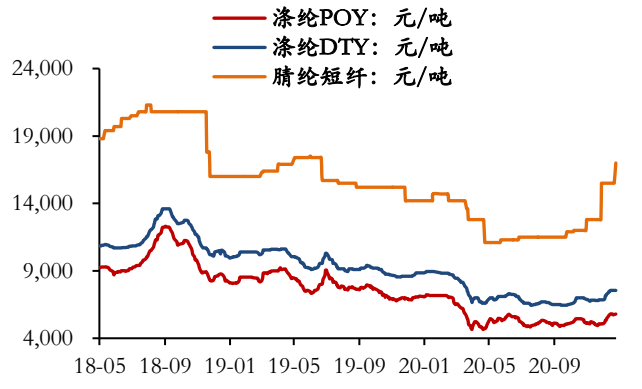
价格				
	单位	截至 12 月 28 日	单周涨跌幅	双周涨跌幅
粘胶长丝价格指数	元/吨	36500.0	0.00%	0.00%
粘胶短纤 1.5D 价格指数	元/吨	11.000	4.76%	6.80%
涤纶 POY 价格指数	元/吨	5795.0	-0.17%	3.02%
涤纶 DTY 价格指数	元/吨	7550.0	0.00%	3.02%
腈纶短纤价格指数	元/吨	17000.0	9.68%	9.68%
PTA 期货价	元/吨	3790.0	-1.24%	2.42%
PVC 期货价	元/吨	7135	-4.23%	-12.97%
甲醇期货价	元/吨	2419.0	-1.39%	5.03%
天然橡胶期货价	元/吨	14000	-3.53%	-1.56%
山东地区聚合 MDI 主流价	元/吨	18200.0	4.00%	0.55%
华东地区重质纯碱主流价	元/吨	22300.0	-3.04%	-4.29%
库存				
	单位	截至 12 月 28 日	单周涨跌幅	双周涨跌幅
涤纶长丝 POY 库存天数	天	15.5	-11.43%	-11.43%

资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 27 粘胶市场价格走势



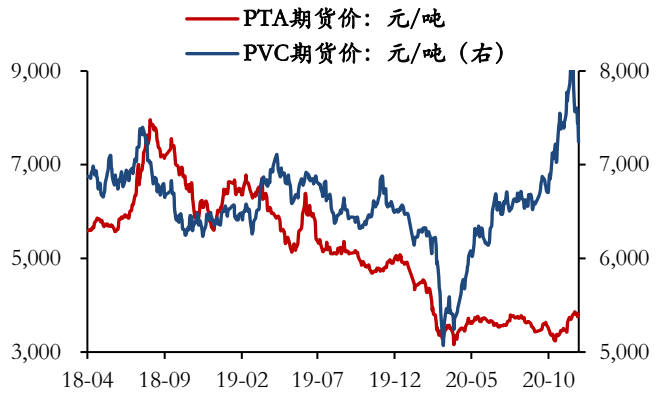
图表 28 化纤市场价格走势



资料来源：Wind，万和证券研究所

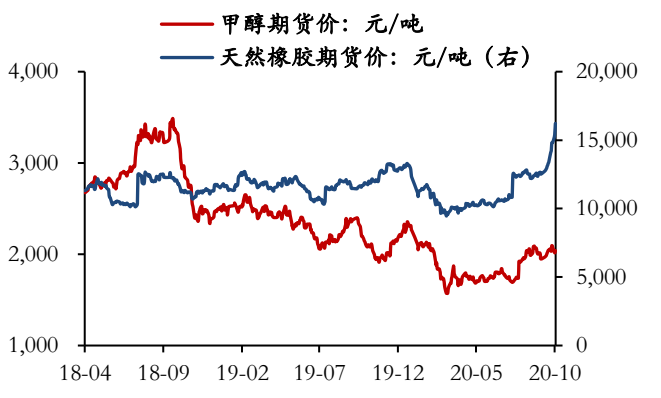
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 29　PTA 及 PVC 期货价走势



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 30　甲醇及天然橡胶期货价走势



资料来源：Wind，万和证券研究所

三、 风险提示

本报告为行业数据整理分析类报告，不构成任何对市场走势的判断或建议，不构成任何对板块或个股的推荐或建议，使用前请仔细阅读报告末页“相关声明”。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

分析师声明：本研究报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的12个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

同步大市：相对沪深300指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的12个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深300指数涨幅15%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于5%—15%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深300指数跌幅5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写,报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道7028号时代科技大厦西座20楼

电话：0755-82830333　传真：0755-25170093

邮编：518040　公司网址：http://www.vanho.cn