

猪价初现反弹，油价高位震荡

高频数据扫描

猪肉价触发收储，蔬菜价格小幅回升；美国非农数据利好国际大宗，但OPEC+协议陷僵局。

■ **1. 猪价下跌触发收储，蔬菜价格小幅回升。**本周，发改委宣布猪肉价格下跌触发一级预警、并启动中央和地方的猪肉临时收储工作。猪肉市场价格随即出现反弹。农业部猪肉批发价环比上涨 3.31%，但同比仍下降 50.28%，跌幅仍与前周接近；部分猪肉类产品价格反弹较为明显，农业信息网发布的瘦肉型白条猪价格指数在 7 月 1 日反弹至 22.88 元/公斤，较前周末（6 月 25 日）累计反弹超过 5.0 元/公斤。山东蔬菜批发价环比小幅上涨 0.44%，但同比降幅进一步扩大至 21.38%。6 月 25 当周，食用农产品价格环比下跌 1.30%，同比降幅扩大至 -14.62%。整个 6 月，高频食品价格指标的同比降幅仍呈扩大趋势。

■ **2. PPI 相关大宗价格高位震荡。**上周公布的美国 6 月季调后非农就业数据明显好于预期，对国际大宗市场整体具有提振作用。但由于 OPEC+ 会议就延长减产协议出现分歧。尽管 OPEC 成员及其盟友原则上同意从 8 月到 12 月每月增加 40 万桶/日的产量，并将减产协议延长至 2022 年 12 月；但阿联酋希望将其产能基线从 316.8 万桶/日提高至 380 万桶/日，这将使其实际减产产量下降。因这一争议，原油市场上周出现震荡，布伦特原油期货价环比下降 0.02%，WTI 原油期货价则环比涨 0.77%。不过整体上，OPEC+ 倾向于延长减产，市场预计供求缺口到年底将进一步扩大，OPEC+ 内部的暂时分歧不能消除原油价格继续上涨的风险。

基本金属价格上扬。LME 铜价、铝价、铜金比价环比转正，分别上涨 0.51%、4.62% 和 1.05%。国储局正式公告投放铜、铝、锌以稳定金属价格，抛储数量分别为 2 万吨、5 万吨、3 万吨，实际投放数量略低于市场预期。

钢材价格持续走弱。建筑钢材需求进入淡季，价格上涨动能有限。6 月 25 日当周，钢材综合价格指数环比降 2.33%，钢铁类大宗商品价格指数环比降 2.40%，螺纹钢市场价环比下跌 3.96%。

■ **3. 房地产市场成交环比反弹。**100 大中城市成交土地总价环比由跌转涨，环比上涨 354.41%，成交土地溢价率继续下降，环比下跌 11.31%。一二三线城市商品房成交面积扭转上期颓势，分别环比上涨 57.77%、35.08%、51.97%，带动 30 中大城市商品房成交面积环比上涨 44.00%。

■ **风险提示：**海外疫情防控超预期、国内外实体经济出现超预期变化等。

相关研究报告

《猪肉价持续下行，房地产市场转弱》20210626

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：固定收益

证券分析师：肖成哲

(8610) 66229354

chengzhe.xiao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060005

证券分析师：张鹏

peng.zhang_bj@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520090001

目录

| | |
|----------------------|----|
| 高频数据全景扫描 | 5 |
| 高频数据和重要宏观指标走势对比..... | 7 |
| 美国重要高频指标 | 13 |
| 高频数据季节性走势..... | 14 |

图表目录

| | |
|---------------------------------------|----|
| 图表 1. 高频数据周度环比变化 | 5 |
| 图表 2. 高频数据全景扫描 | 6 |
| 图表 3. 铜现货价同比与工业增加值同比 (+PPI 同比) | 7 |
| 图表 4. 粗钢日均产量同比与工业增加值同比 | 7 |
| 图表 5. RJ/CRB 价格指数同比与出口金额同比 | 7 |
| 图表 6. 生产资料价格指数同比与 PPI 工业同比 | 7 |
| 图表 7. 大宗商品价格指数同比与 PPI 工业同比 | 7 |
| 图表 8. 螺纹钢价格指数同比与 PPI 工业同比 | 7 |
| 图表 9. 南华综合指数同比与 PPI 工业品同比 | 8 |
| 图表 10. 铁矿石价格指数同比与 PPI 工业同比 | 8 |
| 图表 11. 布伦特原油价格同比与 PPI 工业同比 | 8 |
| 图表 12. RJ/CRB 价格指数同比与 PPI 工业品同比 | 8 |
| 图表 13. LME 铝价格同比与 PPI 工业同比 | 8 |
| 图表 14. LLDPE 价格同比与 PPI 工业同比 | 8 |
| 图表 15. 水泥价格指数同比与 PPI 工业同比 | 9 |
| 图表 16. PVC 价格同比与 PPI 工业同比 | 9 |
| 图表 17. 食用农产品价格指数同比与 CPI 同比 | 9 |
| 图表 18. 猪肉均价同比与 CPI 同比 | 9 |
| 图表 19. 山东蔬菜批发价格指数同比与 CPI 同比 | 9 |
| 图表 20. 成交土地溢价率与新建商品住宅价格指数环比 | 9 |
| 图表 21. 柯桥纺织价格指数同比与社会零售总额同比 | 10 |
| 图表 22. CRB 指数环比与商品房销售累计同比 | 10 |
| 图表 23. 铁矿石价格指数与 LME 铜价格指数 | 10 |
| 图表 24. 螺钢价格指数同比与固定资产投资价格指数同比 | 10 |
| 图表 25. PVC 价格同比与固定资产投资价格指数当季同比 | 10 |
| 图表 26. 焦化企业开工率与固定投资完成额同比 | 10 |
| 图表 27. 粗钢日均产量同比与固定投资完成额同比 | 11 |
| 图表 28. 高炉开工率与固定投资完成额同比 | 11 |
| 图表 29. 粗钢产量累计同比与固定投资完成额同比 | 11 |
| 图表 30. LME 铜价格同比与出口金额同比 | 11 |
| 图表 31. LME 铝价格同比与出口金额同比 | 11 |
| 图表 32. CCBFI 综合指数同比与出口金额同比 | 11 |

| | |
|--|----|
| 图表 33. 布伦特原油价格同比与出口金额同比 | 12 |
| 图表 34. 美国发电量和工业产出同比 | 13 |
| 图表 35. 美国生铁产量和工业产出 | 13 |
| 图表 36. 美国消费舒适度和核心 PCE 同比 | 13 |
| 图表 37. 美国同店销售增速和 PCE 同比 | 13 |
| 图表 38. 美国周度经济指标和实际经济增速 | 13 |
| 图表 39. 美国首周申领就业人数和失业率 | 13 |
| 图表 40. 30 大中城市: 商品房成交面积 | 14 |
| 图表 41. LME 铜现货结算价 | 14 |
| 图表 42. 粗钢(旬度)日均产量 | 14 |
| 图表 43. 生产资料价格指数 | 14 |
| 图表 44. 中国大宗商品价格指数: 总指数 | 14 |
| 图表 45. 钢材价格指数: 螺纹钢: $\Phi 12-25$ | 14 |
| 图表 46. 南华综合指数 | 15 |
| 图表 47. 中国铁矿石价格指数(CIOPI) | 15 |
| 图表 48. 布伦特原油期货结算价(连续) | 15 |
| 图表 49. RJ/CRB 商品价格指数 | 15 |
| 图表 50. LME 铝现货结算价 | 15 |
| 图表 51. 线型低密度聚乙烯 LLDPE:CFR 价格 | 15 |
| 图表 52. 全国水泥价格指数 | 16 |
| 图表 53. 聚氯乙烯 PVC(乙烯法) 市场价 | 16 |
| 图表 54. 食用农产品价格指数 | 16 |
| 图表 55. 22 个省市猪肉平均价 | 16 |
| 图表 56. 山东蔬菜批发价格指数 | 16 |
| 图表 57. 100 大中城市成交土地溢价率 | 16 |
| 图表 58. HPB300 $\Phi 6.5\text{mm}$ 线材全国市场价 (旬度) | 17 |
| 图表 59. 聚氯乙烯(PVC) 期货收盘价 | 17 |
| 图表 60. 焦化企业(100 家, 产能>200 万吨)开工率 | 17 |
| 图表 61. 全国高炉开工率 | 17 |
| 图表 62. 柯桥纺织服装面料类价格指数 | 17 |
| 图表 63. CCBFI: 综合指数 | 17 |
| 图表 64. 义乌中国小商品指数: 场内价格指数 | 18 |
| 图表 65. 波罗的海干散货指数(BDI) | 18 |

高频数据全景扫描

图表 1. 高频数据周度环比变化

| 指标名称 | 单位 | 当期值 | 前1期 | 前2期 | 前3期 | 走势图 |
|-----------------------------------|----|--------|--------|--------|--------|-----|
| 22个省市:猪粮比价:环比 | % | -9.15 | -10.05 | -9.59 | -10.64 | |
| 22个省市:平均价:猪肉:环比 | % | -12.22 | -7.00 | -3.42 | -10.36 | |
| 食用农产品价格指数:环比 | % | -1.30 | -1.80 | -1.30 | -1.10 | |
| 全国大中城市:出场价格:生猪:环比 | % | -11.04 | -7.63 | -10.06 | -4.50 | |
| 中国大宗商品价格指数:农产品类:环比 | % | -0.07 | -0.51 | 0.01 | 0.01 | |
| CCBF1:粮食:环比 | % | 1.21 | -1.10 | -0.91 | -1.24 | |
| 山东蔬菜批发价格指数:总指数:周:环比 | % | 0.44 | 6.65 | 0.76 | -5.18 | |
| 柯桥纺织:价格指数:原料类:环比 | % | -0.08 | 0.24 | -0.19 | 0.30 | |
| 柯桥纺织:价格指数:服装面料类:环比 | % | 0.04 | 0.09 | -0.12 | -0.01 | |
| 电影票房收入:当周值:环比 | % | -19.67 | -2.15 | 4.42 | -26.44 | |
| 柯桥纺织:价格指数:总类:环比 | % | 0.09 | 0.26 | -0.47 | 0.06 | |
| 义乌中国小商品指数:场内价格指数:环比 | % | 0.30 | 0.45 | 0.09 | 0.22 | |
| 生产资料价格指数:环比 | % | -0.30 | 0.00 | -0.20 | 0.70 | |
| 中国大宗商品价格指数:总指数:环比 | % | 0.09 | -0.95 | 0.03 | 0.64 | |
| RJ/CRB商品价格指数:周:环比 | % | 1.95 | 0.35 | -1.47 | 1.18 | |
| 现货价(中间价):线型低密度聚乙烯LLDPE:CFR中国:周:环比 | % | 0.00 | -0.20 | -0.29 | -0.58 | |
| 水泥价格指数:全国:周:环比 | % | -0.90 | -2.62 | -1.28 | -1.69 | |
| 市场价(中间价):聚氯乙烯PVC(乙炔法):全国:周:环比 | % | -0.88 | -0.52 | 0.00 | -0.57 | |
| 开工率:焦化企业(100家):产能>200万吨:环比 | % | -8.40 | -1.43 | -0.88 | -1.24 | |
| 综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K):环比 | % | 0.00 | 0.31 | 0.31 | 3.56 | |
| 煤炭库存:秦皇岛港:环比 | % | -7.86 | 1.22 | -2.78 | 4.56 | |
| CCBF1:煤炭:环比 | % | -1.12 | -1.06 | -4.84 | -0.36 | |
| 中国煤炭价格指数:全国综合:环比 | % | 0.48 | 3.73 | 1.21 | 0.61 | |
| 中国大宗商品价格指数:能源类:环比 | % | 2.34 | 0.56 | 0.77 | 2.22 | |
| 日均耗煤量:6大发电集团:合计:周:环比 | % | -0.74 | -0.65 | -5.27 | 5.97 | |
| 期货结算价(连续):布伦特原油:周:环比 | % | -0.02 | 2.40 | 1.85 | 1.98 | |
| 期货结算价(连续):WTI原油:周:环比 | % | 0.77 | 2.55 | 2.11 | 2.50 | |
| 现货结算价:LME铜:/伦敦现货黄金:以美元计价:周:环比 | % | 1.28 | -0.13 | -0.54 | -1.45 | |
| 现货结算价:LME铜:周:环比 | % | 0.57 | -2.62 | -3.74 | -1.48 | |
| CCBF1:金属矿石:环比 | % | -0.58 | -1.02 | -3.32 | -1.75 | |
| 现货结算价:LME铝:周:环比 | % | 4.20 | -2.01 | -0.46 | 1.22 | |
| 钢材综合价格指数:环比 | % | -2.33 | -0.98 | -0.73 | 3.72 | |
| 螺纹钢:中国:市场价:环比 | % | -3.96 | -1.76 | 1.14 | 4.51 | |
| 日均产量:粗钢:国内:环比 | % | | | | | |
| 唐山钢厂:产能利用率:环比 | % | -28.36 | 0.26 | -0.84 | -1.13 | |
| 高炉开工率:全国:环比 | % | -31.06 | -0.46 | -0.89 | -0.88 | |
| 盈利钢厂:全国:环比 | % | 0.00 | -12.80 | 0.82 | -0.81 | |
| 库存:螺纹钢(含上海全部仓库):环比 | % | 3.19 | 1.36 | 2.72 | -0.03 | |
| 中国大宗商品价格指数:钢铁类:环比 | % | -2.40 | -1.23 | -0.44 | 2.49 | |
| 钢材价格指数:螺纹钢:Φ12-25:环比 | % | -3.01 | -1.38 | -0.83 | 3.86 | |
| 中国铁矿石价格指数(CIOP1):周:环比 | % | 1.90 | -0.79 | 3.17 | 2.43 | |
| 市场价:线材:HPB300 Φ6.5mm:全国:周:环比 | % | | 1.18 | | 4.20 | |
| 30大中城市:商品房成交面积:当周值:环比 | % | 44.00 | -18.12 | -16.15 | 13.91 | |
| 100大中城市:成交土地总价:当周值:环比 | % | 354.41 | -76.48 | -47.67 | 3.53 | |
| 100大中城市:成交土地溢价率:当周值:环比 | % | -11.31 | -54.72 | 221.19 | -54.44 | |
| 30大中城市:商品房成交面积:一线城市:当周值:环比 | % | 57.77 | -8.61 | -20.02 | 51.92 | |
| 30大中城市:商品房成交面积:二线城市:当周值:环比 | % | 35.08 | -15.17 | -15.24 | 4.90 | |
| 30大中城市:商品房成交面积:三线城市:当周值:环比 | % | 51.97 | -31.80 | -14.71 | 9.89 | |
| 平均价:P042.5水泥:西北:全国均值:环比 | % | -0.45 | -1.32 | -0.66 | -0.95 | |
| CCFI:综合指数:环比 | % | 2.39 | 2.56 | 3.44 | 2.90 | |
| 波罗的海干散货指数(BDI):周:环比 | % | 5.43 | 1.64 | 21.59 | 2.76 | |
| CCBF1:综合指数:环比 | % | -7.23 | -0.66 | -0.81 | -3.55 | |

资料来源:万得,中银证券;注:由于季节原因,空白表示此期数据缺失。

图表2. 高频数据全景扫描

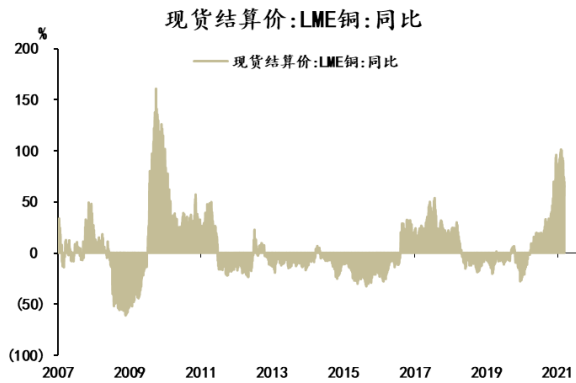
| 对重要指标有前瞻/相关关系的高频数据 | | | | | | | |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|
| 高频指标 | 最新值 | T-1 | T-2 | T-3 | T-4 | T-5 | 历史对比 |
| 规模以上工业增加值:同比 | | | | | | | |
| LME铜现货结算价同比 | 54.69 | 57.33 | 65.41 | 72.10 | 83.30 | 88.02 | |
| 粗钢日均产量同比 | 8.61 | 13.35 | 12.82 | 17.20 | 14.84 | 16.29 | |
| PPI: 全部工业品:同比 | | | | | | | |
| 生产资料价格指数同比 | 25.20 | 25.71 | 25.58 | 26.45 | 26.09 | 28.39 | |
| 中国大宗商品价格指数同比 | 30.34 | 32.07 | 34.90 | 37.96 | 43.19 | 45.53 | |
| Φ12-25螺纹钢钢材价格指数同比 | 35.08 | 36.97 | 37.01 | 35.57 | 44.19 | 72.06 | |
| 南华综合指数同比 | 34.50 | 32.17 | 33.83 | 32.98 | 34.66 | 33.17 | |
| 中国铁矿石价格指数同比 | 114.00 | 108.24 | 106.12 | 103.22 | 101.46 | 95.89 | |
| 布伦特原油期货结算价(连续)同比 | 79.71 | 80.76 | 81.12 | 78.68 | 80.66 | 95.22 | |
| RJ/CRB现货指数同比 | 53.93 | 52.45 | 52.45 | 54.50 | 55.48 | 57.66 | |
| LME铝现货结算价同比 | 57.22 | 52.72 | 55.42 | 55.57 | 59.05 | 57.16 | |
| 线型低密度聚乙烯LLDPE现货价同比 | 25.81 | 27.64 | 31.14 | 35.36 | 36.45 | 40.52 | |
| 全国水泥价格指数同比 | 3.76 | 3.13 | 4.61 | 4.26 | 5.54 | 6.82 | |
| 聚氯乙烯PVC市场价同比 | 40.48 | 41.13 | 43.01 | 45.99 | 47.50 | 54.25 | |
| CPI:同比 | | | | | | | |
| 食用农产品价格指数同比 | -14.62 | -12.28 | -8.70 | -6.94 | -5.06 | -4.29 | |
| 农业部猪肉平均批发价同比 | -50.28 | -50.48 | -45.72 | -40.01 | -36.54 | -32.26 | |
| 山东蔬菜批发价格指数 | 97.22 | 96.79 | 90.76 | 90.08 | 95.00 | 100.13 | |
| 70个大中城市新建住宅价格指数:同比 | | | | | | | |
| 100大中城市成交土地溢价率 | 7.61 | 8.58 | 5.90 | 12.95 | 19.33 | 13.52 | |
| 固定资产投资价格指数:同比 | | | | | | | |
| HPB300 Φ6.5mm线材市场价同比 | 41.69 | 41.08 | 41.14 | 64.62 | 60.28 | 45.96 | |
| Φ12-25螺纹钢钢材价格指数同比 | 35.08 | 36.97 | 37.01 | 35.57 | 44.19 | 72.06 | |
| 聚氯乙烯PVC期货结算价同比 | 40.55 | 41.37 | 43.01 | 45.52 | 1.71 | 54.11 | |
| 生产资料价格指数同比 | 25.20 | 25.71 | 25.58 | 26.45 | 26.09 | 28.39 | |
| 固定资产投资完成额:同比 | | | | | | | |
| 产能200万吨以上的100家焦化企业开工率 | 74.07 | 80.86 | 82.03 | 82.76 | 83.80 | 82.48 | |
| 粗钢日均产量同比 | 8.61 | 13.35 | 12.82 | 17.20 | 14.84 | 16.29 | |
| 高炉开工率 | 41.99 | 60.91 | 61.19 | 61.74 | 62.29 | 62.43 | |
| 社会消费品零售总额:同比 | | | | | | | |
| 柯桥纺织服装面料类价格指数同比 | 0.27 | 0.17 | 0.01 | -0.03 | 0.19 | 0.16 | |
| 出口金额:同比 | | | | | | | |
| LME铜现货结算价同比 | 54.69 | 57.33 | 65.41 | 72.10 | 83.30 | 88.02 | |
| LME铝现货结算价同比 | 57.22 | 52.72 | 55.42 | 55.57 | 59.05 | 57.16 | |
| RJ/CRB现货指数同比 | 53.93 | 52.45 | 52.45 | 54.50 | 55.48 | 57.66 | |
| 布伦特原油期货结算价同比 | 79.71 | 80.76 | 81.12 | 78.68 | 80.66 | 95.22 | |
| CCBFI综合指数同比 | 16.89 | 23.87 | 20.13 | 21.75 | 25.57 | 22.72 | |
| 其他指标 | | | | | | | |
| 义乌中国小商品指数同比 | 1.06 | 0.67 | 0.30 | -0.14 | -0.50 | -0.49 | |
| 波罗的海干散货指数同比 | 85.98 | 92.08 | 171.29 | 246.01 | 340.14 | 436.87 | |
| 30大中城市商品房成交面积同比 | -5.30 | -0.68 | -20.88 | 14.67 | 29.61 | -1.82 | |
| CRB现货指数: 金属: 环比 | 68.97 | 68.71 | 66.97 | 65.94 | 66.10 | 68.07 | |
| LME铜现货结算价指数 | 92.47 | 125.57 | 126.15 | 126.79 | 126.22 | 124.87 | |
| 铁矿石期货结算价指数(活跃合约) | 128.15 | 129.53 | 127.32 | 129.19 | 127.43 | 124.50 | |
| PMI | | | | | | | |
| MSCI新兴市场同比 | 31.59 | 31.10 | 33.45 | 32.90 | 35.89 | 39.41 | |
| 粗钢日均产量同比(月平均) | 12.24 | 15.58 | 16.12 | 17.06 | 17.64 | -21.28 | |
| LME金属指数同比 | 54.36 | 54.88 | 58.28 | 62.72 | 68.47 | 73.82 | |
| 布伦特原油价格同比 | 78.62 | 81.00 | 79.35 | 79.68 | 77.09 | 94.89 | |

资料来源: 万得, 中银证券; 注: 历史对比图中, 红线为历史均值, 左右边界为历史最小/大值。

高频数据和重要宏观指标走势对比

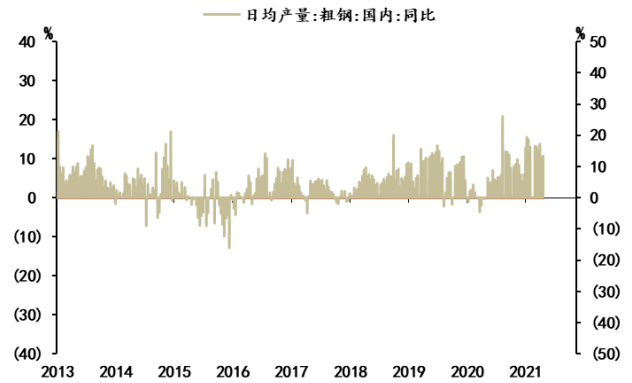
(注：黄线左轴，红线右轴)

图表 3. 铜现货价同比与工业增加值同比 (+PPI 同比)



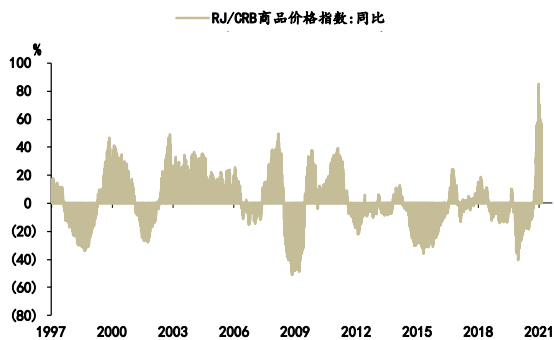
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 粗钢日均产量同比与工业增加值同比



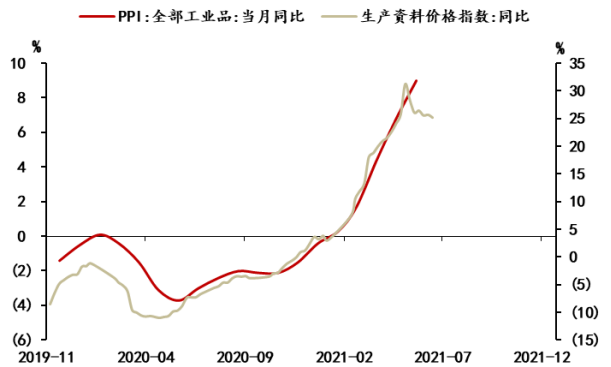
资料来源：万得，中银证券

图表 5. RJ/CRB 价格指数同比与出口金额同比



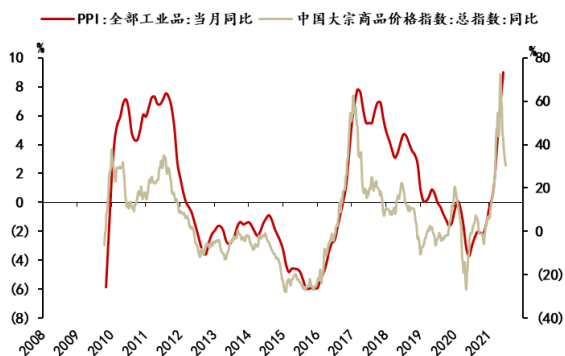
资料来源：万得，中银证券

图表 6. 生产资料价格指数同比与 PPI 工业同比



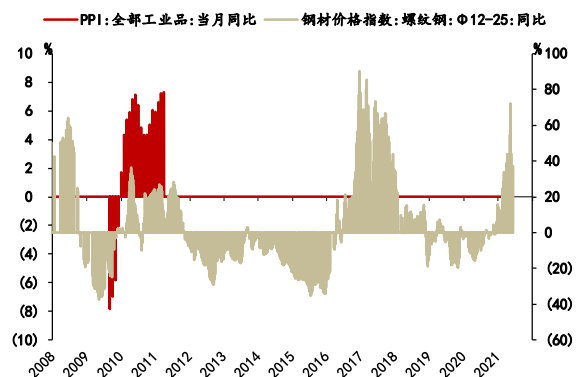
资料来源：万得，中银证券

图表 7. 大宗商品价格指数同比与 PPI 工业同比



资料来源：万得，中银证券

图表 8. 螺纹钢价格指数同比与 PPI 工业同比



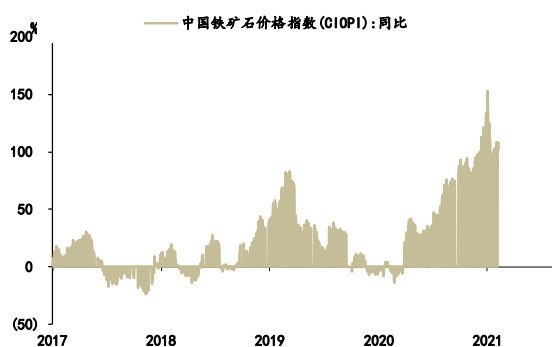
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 南华综合指数同比与 PPI 工业品同比



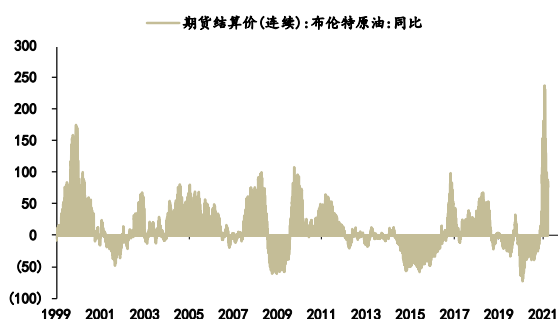
资料来源: 万得, 中银证券

图表 10. 铁矿石价格指数同比与 PPI 工业品同比



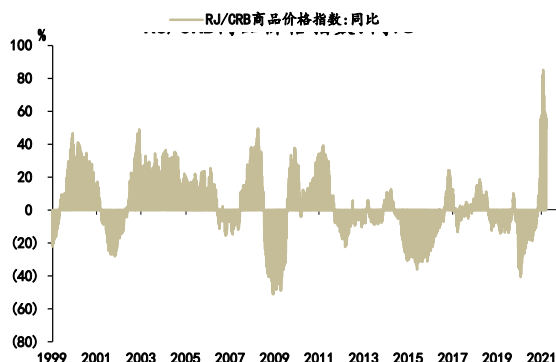
资料来源: 万得, 中银证券

图表 11. 布伦特原油价格同比与 PPI 工业品同比



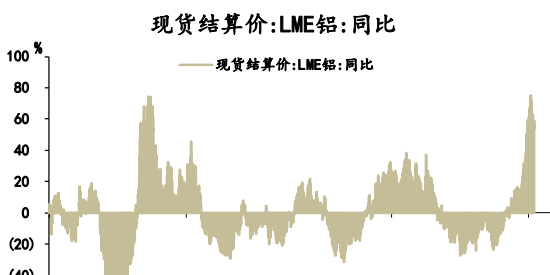
资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. RJ/CRB 价格指数同比与 PPI 工业品同比

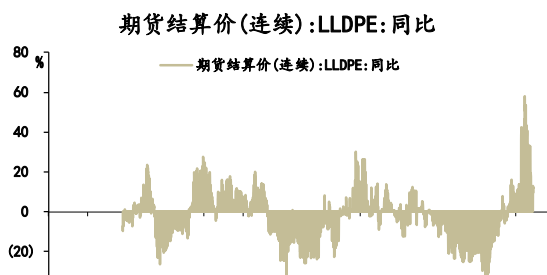


资料来源: 万得, 中银证券

图表 13. LME 铝价格同比与 PPI 工业品同比



图表 14. LLDPE 价格同比与 PPI 工业品同比



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_20501



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn