

变异毒株触发避险、原油市场博弈升级

高频数据扫描

国际大宗周五普遍明显下挫；国内肉类涨幅收敛；大中城楼市成交仍在低位。

- **1. 肉类涨幅收敛。**农业部猪肉平均批发价继续上涨，同比降幅收窄至 37.76%，环比涨 1%；山东蔬菜批发价指数环比小幅涨 0.27%，波动幅度均明显小于 11 月中上旬。食用农产品价格指数环比涨 0.2%。
- **2. 周五国际大宗市场普遍明显下挫。**据新华社消息，博茨瓦纳、南非等多国近日报告新型变异新冠病毒，专家认为该毒株的多处变异或导致对现有疫苗更强的抗药性。多国已宣布限制或暂停来自南非等国的航班。市场显然开始忧虑变异毒株 Omicron 可能引发更多国际旅行限制、扰动全球经济复苏。周五避险情绪明显升温，原油大幅下挫，美债利率跳降。
- 此外，美联储“选帅”尘埃初定，鲍威尔终获连任提名。这显示通胀在拜登政府的政策考虑中仍占有重要地位。美联储本月的议息会议纪要也显示，多位与会者对加快缩减购债和更早加息持开放态度。
- **原油供求博弈进一步升级。**EIA 报告显示，11 月 19 日当周美国商业原油库存增 101.7 万桶至 4.34 亿桶；库欣地区原油库存增 78.7 万桶，至 2738.5 万桶，连续两周反弹。美国政府宣布将联合日本、韩国、印度、英国等消费国释放约 7000 万桶战略原油储备。但这也可能引发 OPEC+ 相应调整产量。此前 OPEC 月报已小幅下调对全球原油需求的预测；国际能源论坛(IEF)也警告，若消费国释放储备，OPEC+ 可能改变计划；加上本次 Omicron 来袭，不排除 12 月 2 日的 OPEC+ 部长级会议可能调整增产计划。
- 布伦特和 WTI 原油期货价分别环比降 1.41% 和 3.81%，同比降幅分别收窄至 67.38% 和 69.49%。
- **有色价格多数上涨。**铜、铝价格小幅上涨，LME 铜价同比涨 33.89%，环比涨 1.83%；铝价同比涨 36.24%，环比涨 1.51%；铜金比价环比涨 5.57%。
- 本周国内水泥价格指数环比降幅扩大至 1.68%。国内产能超 200 万吨焦化企业开工率环比降 0.28%。高炉开工率环比降 0.86%。环渤海动力煤价格指数与前周基本持平。
- **3. 大中城市楼市成交仍在低位。**11 月 22 日当周，100 大中城市土地成交总价环比涨 21.25%，成交土地溢价率环比降 84.07%。30 大中城市商品房成交面积环比降 5.4%，其中一、二、三线城市成交面积分别环比降 5.77%、4.47%、6.6%。11 月前 25 天，30 大中城市商品房成交 1103 万平米，有数据记录以来仅好于 2011 年同期。我们维持此前观点，尽管近期互联网不时传出楼市监管或松动的消息，但近期楼市的主要矛盾是购房者的观望情绪，而不是政策面的微调。
- **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、通胀超预期上行等。

相关研究报告

《大宗回调为主、楼市继续清淡》20211107
 《通胀压抑大宗预期、楼市仍未明显回暖》20211114
 《美联储“选帅疑云”搅动市场》20211122

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. 猪肉平均价同比与 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

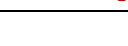
高频数据全景扫描

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
食品	22个省市:猪粮比价:环比	%	2.24	6.48	-0.51	14.37	
	22个省市:平均价:猪肉:环比	%	3.00	8.59	5.14	5.68	
	食用农产品价格指数:环比	%	0.20		3.70	4.30	
	全国大中城市:出场价格:生猪:环比	%	5.00	4.83	2.19	16.29	
	中国大宗商品价格指数:农产品类:环比	%	0.60	0.70	0.91	-0.49	
	CCBFI:粮食:环比	%	0.00	0.37	0.18	0.43	
	山东蔬菜批发价格指数:总指数:周:环比	%	0.27	-3.24	4.26	-6.19	
其他消费品	柯桥纺织:价格指数:原料类:环比	%	-0.36	-0.59	-0.55	-0.12	
	柯桥纺织:价格指数:服装面料类:环比	%	0.09	0.10	0.06	0.01	
	电影票房收入:当周值:环比	%	53.51	-3.83	-34.43	-12.62	
	柯桥纺织:价格指数:总类:环比	%	-0.07	-0.01	-0.18	-0.04	
大宗	义乌中国小商品指数:场内价格指数:环比	%	2.34	0.83	-2.64	1.62	
	生产资料价格指数:环比	%	-1.60		-2.00	5.00	
	中国大宗商品价格指数:总指数:环比	%	-0.29	-1.37	0.06	1.00	
	RJ/CRB商品价格指数:周:环比	%	-0.79	0.09	-0.11	-1.19	
	现货价(中间价):线型低密度聚乙烯LLDPE:CFR中国:周:环比	%	0.00	-0.61	-0.91	0.00	
	水泥价格指数:全国:周:环比	%	-1.68	-1.04	-0.62	-0.52	
	市场价(中间价):聚氯乙烯PVC(乙炔法):全国:周:环比	%	0.47	0.00	-4.34	-11.77	
能源	开工率:焦化企业(100家):产能>200万吨:环比	%	-0.28	-6.67	-2.58	1.46	
	综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K):环比	%	0.00	-1.28	-3.23	-3.01	
	煤炭库存:秦皇岛港:环比	%	0.36	4.71	11.09	6.94	
	CCBFI:煤炭:环比	%	6.31	2.48	9.90	-3.02	
	中国煤炭价格指数:全国综合:环比	%	1.64	2.38	2.49	2.31	
	中国大宗商品价格指数:能源类:环比	%	-1.00	-1.20	0.24	2.18	
	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	%	-1.41	-2.64	0.29	-2.58	
	期货结算价(连续):WTI原油:周:环比	%	-3.81	-3.62	0.22	-2.05	
有色	现货结算价:LME铜:/伦敦现货黄金:以美元计价:周:环比	%	5.57	-3.44	-2.37	-1.18	
	现货结算价:LME铜:周:环比	%	1.83	-2.62	0.69	-1.33	
	CCBFI:金属矿石:环比	%	1.83	1.11	3.39	-0.62	
	现货结算价:LME铝:周:环比	%	1.51	1.66	-1.85	-4.58	
黑金	钢材综合价格指数:环比	%	0.59	-2.90	-5.03	-3.73	
	螺纹钢:中国:市场价:环比	%		-5.90	-2.63	-7.32	
	日均产量:粗钢:国内:环比	%					
	唐山钢厂:产能利用率:环比	%	0.96	5.76	5.46	-13.58	
	高炉开工率:全国:环比	%	-0.86	-1.12	1.42	-6.89	
	盈利钢厂:全国:环比	%	46.13	-11.12	-28.71	-11.41	
	库存:螺纹钢(含上海全部仓库):环比	%	-6.52	-5.70	-5.93	-4.33	
	中国大宗商品价格指数:钢铁类:环比	%	-3.50	-5.20	-3.30	-3.52	
	钢材价格指数:螺纹钢:Φ12-25:环比	%	2.95	-2.07	-12.60	1.98	
	中国铁矿石价格指数(CIOPI):周:环比	%	8.94	-3.53	-5.57	-14.23	
	市场价:线材:HPB300 Φ6.5mm:全国:周:环比	%	-5.23	-8.27		-2.35	
房地产	30大中城市:商品房成交面积:当周值:环比	%	-5.40	20.47	-20.75	12.31	
	100大中城市:成交土地总价:当周值:环比	%	21.25	-79.77	88.33	-45.37	
	100大中城市:成交土地溢价率:当周值:环比	%	-84.07	322.43	7.00	-60.16	
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市:当周值:环比	%	-5.77	1.07	-17.92	18.36	
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市:当周值:环比	%	-4.47	24.34	-18.57	16.12	
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市:当周值:环比	%	-6.60	35.98	-27.16	1.64	
	平均价:P042.5水泥:西北:全国均值:环比	%	-0.71	-0.77	-1.26	-0.44	
航运	CCFI:综合指数:环比	%	-1.41	0.41	-1.60	0.22	
	波罗的海干散货指数(BDI):周:环比	%	5.26	-8.90	-6.38	-22.21	
	CCBFI:综合指数:环比	%	4.60	1.86	6.97	-2.02	

资料来源:万得, 中银证券; 注: 由于季节等原因, 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	
规模以上工业增加值:同比							
LME铜现货结算价同比	33.89	35.65	42.55	44.29	47.60	49.78	
粗钢日均产量同比	-22.82	-22.04	-24.71	-19.38	-24.00	-13.82	
PPI: 全部工业品:同比							
生产资料价格指数同比	40.02	43.86	48.71	51.59	44.81	34.60	
中国大宗商品价格指数同比	28.28	33.23	34.16	32.08	30.97	25.23	
Φ12-25螺纹钢钢材价格指数同比	16.83	12.63	16.14	39.16	39.84	51.03	
南华综合指数同比	27.86	27.18	30.72	34.59	38.88	41.28	
中国铁矿石价格指数同比	-18.56	-24.47	-20.05	-13.46	3.23	3.70	
布伦特原油期货结算价(连续)同比	67.97	83.33	91.85	105.34	114.62	100.66	
RJ/CRB现货指数同比	47.32	52.67	54.73	59.68	61.74	57.08	
LME铝现货结算价同比	36.24	34.42	36.42	41.08	53.44	67.67	
线型低密度聚乙烯LLDPE现货价同比	26.19	39.00	41.04	41.91	41.91	43.96	
全国水泥价格指数同比	32.41	35.38	38.25	39.96	41.85	41.94	
聚氯乙烯PVC市场价同比	17.03	19.89	24.75	31.97	57.02	90.73	
CPI:同比							
食用农产品价格指数同比	-1.76	-1.96	-3.98	-8.24	-13.25	-18.29	
农业部猪肉平均批发价同比	-37.76	-38.42	-39.03	-41.62	-44.20	-51.15	
山东蔬菜批发价格指数	166.37	165.93	171.48	164.47	175.32	169.12	
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	0.72	4.52	1.00	2.51	3.21	1.18	
固定资产投资价格指数:同比							
HPB300 Φ6.5mm线材市场价同比	13.34	25.47	41.64	51.95	56.63	53.71	
Φ12-25螺纹钢钢材价格指数同比	16.83	12.63	16.14	39.16	39.84	51.03	
生产资料价格指数同比	40.02	43.86	48.71	51.59	44.81	34.60	
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	65.03	65.21	69.87	71.72	70.69	71.66	
粗钢日均产量同比	-22.82	-22.04	-24.71	-19.38	-24.00	-13.82	
高炉开工率	48.20	48.62	49.17	48.48	52.07	53.18	
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	0.11	-0.32	-0.52	-0.07	-0.27	-0.09	
出口金额:同比							
LME铜现货结算价同比	33.89	35.65	42.55	44.29	47.60	49.78	
LME铝现货结算价同比	36.24	34.42	36.42	41.08	53.44	67.67	
RJ/CRB现货指数同比	47.32	52.67	54.73	59.68	61.74	57.08	
布伦特原油期货结算价同比	67.97	83.33	91.85	105.34	114.62	100.66	
CCBFI综合指数同比	38.31	36.64	39.48	29.94	36.71	38.16	
其他指标							
义乌中国小商品指数同比	4.39	1.60	0.64	3.39	2.01	-0.50	
波罗的海干散货指数同比	127.07	124.22	142.45	132.70	173.10	236.74	
30大中城市商品房成交面积同比	-25.16	-13.49	-12.61	-21.13	-26.31	-27.47	
CRB现货指数:金属:环比	55.75	53.50	52.55	52.73	53.01	56.15	
LME铜现货结算价指数	92.47	133.50	132.43	129.32	127.02	127.63	
铁矿石期货结算价指数(活跃合约)	64.74	68.05	66.28	57.73	59.49	60.04	
PMI							
MSCI新兴市场同比	3.51	7.31	8.14	10.53	13.70	13.54	
粗钢日均产量同比(月平均)	-13.37	-21.77	-21.98	-18.67	-14.84	-10.20	
LME金属指数同比	32.85	35.64	39.65	40.67	46.14	49.89	
布伦特原油价格同比	67.38	83.15	92.43	107.05	117.30	100.89	

资料来源: 万得, 中银证券; 注: 由于季节等原因, 空白表示此期数据缺失。

高频数据和重要宏观指标走势对比

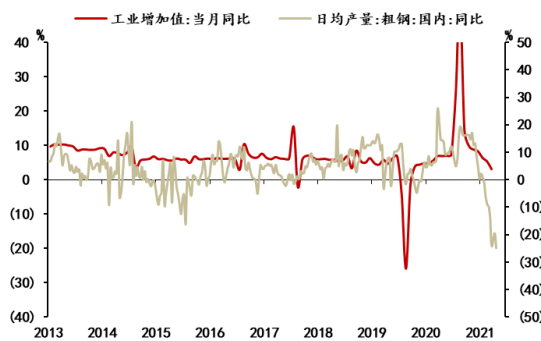
(注：黄线左轴，红线右轴)

图表 3. 铜现货价同比与工业增加值同比 (+PPI 同比)



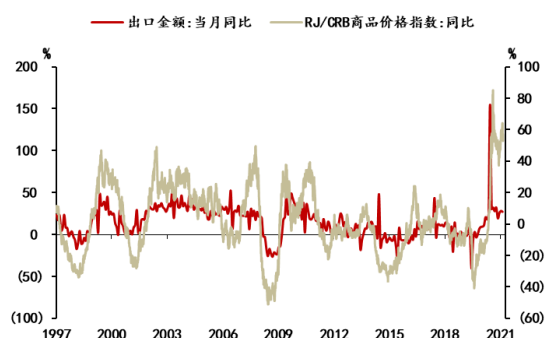
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 粗钢日均产量同比与工业增加值同比



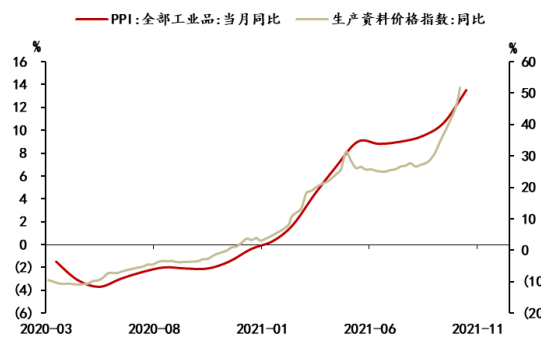
资料来源：万得，中银证券

图表 5. RJ/CRB 价格指数同比与出口金额同比



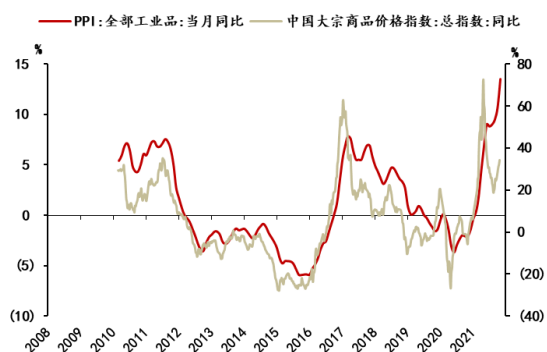
资料来源：万得，中银证券

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



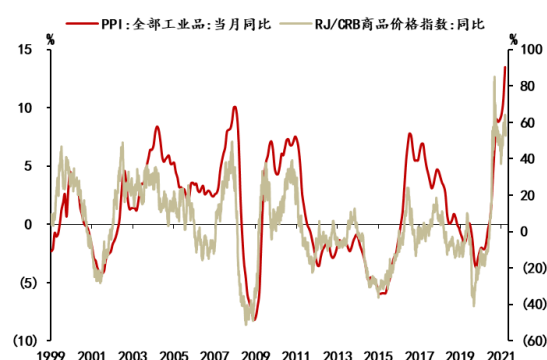
资料来源：万得，中银证券

图表 11. 布伦特原油价格同比与 PPI 工业品同比



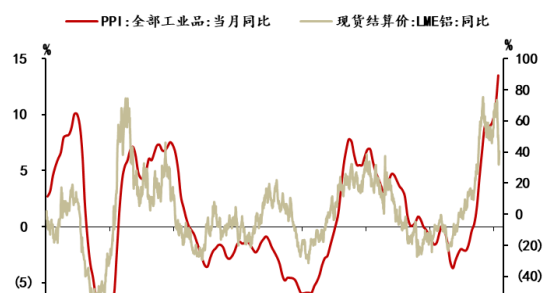
资料来源：万得，中银证券

图表 12. RJ/CRB 价格指数同比与 PPI 工业品同比

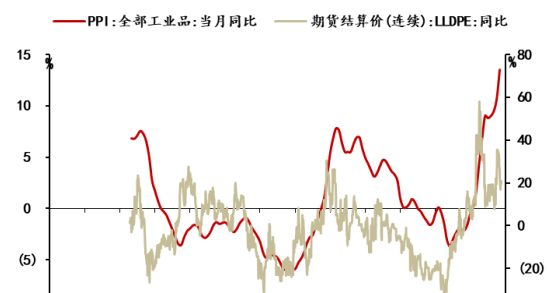


资料来源：万得，中银证券

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_30223

