

美国抗疫“温和收紧”、大宗市场弱势震荡

高频数据扫描

美联储“转鹰”、OPEC+维持增产；11月国内楼市改善有限、猪肉价进一步收敛。

- **1. 食品价格转为下降。**山东蔬菜批发价格指数环比由正转负，降1.73%，同比涨20.39%；农业部猪肉平均批发价环比小幅上涨0.27%，同比降幅则扩大至40.09%；生猪期货活跃合约结算价环比降3.18%。
- **2. 大宗价格弱势震荡。**据央视网报道，截至12月2日全球已有至少30个国家和地区报告发现Omicron毒株感染病例，市场避险情绪升温。但**美国应对Omicron措施相对“温和”**。12月2日，美国总统拜登就冬季新冠疫情计划发表的讲话显示，美国应对Omicron的措施并不包括新的“封锁计划”，而是依赖疫苗和检测等现有工具来遏制其传播。这套措施的重点包括：要求入境旅客进行新冠检测；将公共交通佩戴口罩要求延长至3月18日；推动疫苗接种和新冠检测等。由于美国应对措施相对“温和”，当日美股及国际大宗商品多数出现反弹。
- **油价后续上行仍面临压力。**美联储主席鲍威尔本周在国会听证中放弃了对通胀的“暂时性”表述，并表示联储将在下次议息会议讨论加速缩减购债。对于疫情反复，鲍威尔在陈述稿中指出这可能降低人们工作意愿、加剧供应链中断，增加通胀的不确定性。随后，包括Quarles、Bostic和Daly等联储官员都表示联储可能加速缩减和提前加息，Mester甚至对明年加息次数持开放态度。OPEC+本周的部长会议则维持此前的增产计划。据《金融时报》报道，一个美国政府代表团本周对沙特进行了访问，美国与沙特之间就原油产量的分歧似有缩小趋势。
- **布伦特和WTI原油期价环比分别降11.72%、11.96%。**EIA报告显示：11月26日当周美国原油平均产量增加10万桶至1160万桶/日，原油产品四周平均供应量为2072.3万桶/日，较去年同期增加7.1%。
- **有色金属普遍下行。**LME铜、铝价环比分别降2.06%、1.08%；铜金比价环比降1.36%。
- **国内水泥价格指数环比降2.44%；钢材综合价格指数环比降0.94%；中国铁矿石价格指数环比涨1.51%；高炉开工率环比降0.85%。**
- **3. 楼市成交分化。**100大中城市成交土地总价环比涨184.41%，成交土地溢价率环比涨1.82%。**商品房市场成交分化**，30大中城市商品房成交面积环比涨1.71%，一、二线城市成交面积分别环比涨18.16%、10.93%，三线城市环比降27.98%。**11月，30大中城市商品房总成交面积约1360万平方米，较此前10年（2011-2020）同期平均值低约23%。**而9月和10月，成交面积比此前10年同期均值分别低约27%和31%。相对而言，11月大中城市楼市较此前两月边际好转，但幅度有限。
- **风险提示：**国内外实体经济出现超预期变化、通胀超预期上行，海外疫情防控超预期等。

相关研究报告

《疫情反复与投资迟滞风险》2021202

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: Φ12-25	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 Φ6.5mm 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	%	-0.10	0.20		3.70	
全国大中城市:出场价格:生猪:环比	%	1.08	5.00	4.83	2.19	
中国大宗商品价格指数:农产品类:环比	%	0.60	0.70	0.91	-0.49	
CGBFI:粮食:环比	%	-0.29	0.00	0.37	0.18	
山东蔬菜批发价格指数:总指数:周:环比	%	-1.73	0.27	-3.24	4.26	
其他消费品						
柯桥纺织:价格指数:原料类:环比	%	-0.52	-0.36	-0.59	-0.55	
柯桥纺织:价格指数:服装面料类:环比	%	0.12	0.09	0.10	0.06	
电影票房收入:当周值:环比	%	-19.61	53.51	-3.83	-34.43	
柯桥纺织:价格指数:总类:环比	%	-0.17	-0.07	-0.01	-0.18	
义乌中国小商品指数:场内价格指数:环比	%	1.22	2.34	0.83	-2.64	
大宗						
生产资料价格指数:环比	%	-0.30	-1.60		-2.00	
中国大宗商品价格指数:总指数:环比	%	-0.22	-1.95	-0.29	-1.37	
RJ/CRB商品价格指数:周:环比	%	-4.88	-0.79	0.09	-0.11	
现货价(中间价):线型低密度聚乙烯LLDPE:CFR中国:周:环比	%	0.00	0.00	-0.61	-0.91	
水泥价格指数:全国:周:环比	%	-2.44	-1.68	-1.04	-0.62	
市场价(中间价):聚氯乙烯PVC(乙烯法):全国:周:环比	%	-0.92	0.47	0.00	-4.34	
能源						
开工率:焦化企业(100家):产能>200万吨:环比	%	1.41	-0.28	-6.67	-2.58	
综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K):环比	%	-0.26	0.00	-1.28	-3.23	
煤炭库存:秦皇岛港:环比	%	-0.90	0.36	4.71	11.09	
CGBFI:煤炭:环比	%	1.50	6.31	2.48	9.90	
中国大宗商品价格指数:能源类:环比	%	-1.00	-1.20	0.24	2.18	
期货结算价(连续):布伦特原油:周:环比	%	-11.72	-1.41	-2.64	0.29	
期货结算价(连续):WTI原油:周:环比	%	-11.96	-3.81	-3.62	0.22	
有色						
现货结算价:LME铜:/伦敦现货黄金:以美元计价:周:环比	%	-1.36	5.57	-3.44	-2.37	
现货结算价:LME铜:周:环比	%	-2.06	1.83	-2.62	0.69	
CGBFI:金属矿石:环比	%	1.31	1.83	1.11	3.39	
现货结算价:LME铝:周:环比	%	-1.08	1.51	1.66	-1.85	
黑金						
钢材综合价格指数:环比	%	-0.94	0.59	-2.90	-5.03	
螺纹钢:中国:市场价:环比	%			-5.90	-2.63	
日均产量:粗钢:国内:环比	%					
唐山钢厂:产能利用率:环比	%	-5.42	0.96	5.76	5.46	
高炉开工率:全国:环比	%	-0.85	-0.86	-1.12	1.42	
盈利钢厂:全国:环比	%	8.00	46.13	-11.12	-28.71	
库存:螺纹钢(含上海全部仓库):环比	%	-6.57	-6.52	-5.70	-5.93	
中国大宗商品价格指数:钢铁类:环比	%	1.31	-2.92	-3.50	-5.20	
钢材价格指数:螺纹钢:Φ12-25:环比	%	-0.71	2.95	-2.07	-12.60	
中国铁矿石价格指数(GIOP1):周:环比	%	1.51	8.94	-3.53	-5.57	
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	%	1.71	-5.40	20.47	-20.75	
100大中城市:成交土地总价:当周值:环比	%	184.41	90.92	-64.91	61.46	
100大中城市:成交土地溢价率:当周值:环比	%	1.82	-17.09	210.94	33.33	
30大中城市:商品房成交面积:一线城市:当周值:环比	%	18.16	-5.77	1.07	-17.92	
30大中城市:商品房成交面积:二线城市:当周值:环比	%	10.93	-4.47	24.34	-18.57	
30大中城市:商品房成交面积:三线城市:当周值:环比	%	-27.98	-6.60	35.98	-27.16	
平均价:P042.5水泥:西北:全国均值:环比	%	-2.46	-0.71	-0.77	-1.26	
航运						
CGBFI:综合指数:环比	%	-0.03	-1.41	0.41	-1.60	
波罗的海干散货指数(BDI):周:环比	%	13.17	5.26	-8.90	-6.38	
CGBFI:综合指数:环比	%	1.25	4.60	1.86	6.97	

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

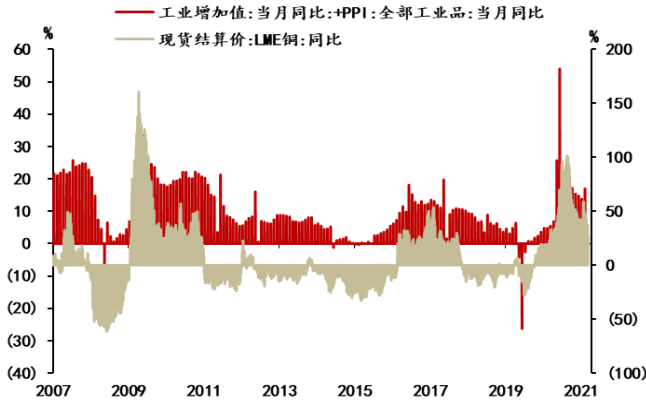
规模以上工业增加值:同比							
LME铜现货结算价同比	25.04	33.89	35.65	42.55	44.29	47.60	
粗钢日均产量同比	-22.82	-22.04	-24.71	-19.38	-24.00	-13.82	
PPI: 全部工业品:同比							
生产资料价格指数同比	38.35	40.02	43.86	48.71	51.59	44.81	
中国大宗商品价格指数同比	20.25	23.71	28.28	33.23	34.16	32.08	
Φ12-25螺纹钢钢材价格指数同比	17.82	16.83	12.63	16.14	39.16	39.84	
南华综合指数同比	22.48	27.86	27.18	30.72	34.59	38.88	
中国铁矿石价格指数同比	-21.49	-18.56	-24.47	-20.05	-13.46	3.23	
布伦特原油期货结算价(连续)同比	45.34	67.97	83.33	91.85	105.34	114.62	
RJ/CRB现货指数同比	38.50	47.32	52.67	54.73	59.68	61.74	
LME铝现货结算价同比	30.40	36.24	34.42	36.42	41.08	53.44	
线型低密度聚乙烯LLDPE现货价同比	26.19	26.19	39.00	41.04	41.91	41.91	
全国水泥价格指数同比	29.24	32.41	35.38	38.25	39.96	41.85	
聚氯乙烯PVC市场价同比	14.96	17.03	19.89	24.75	31.97	57.02	
CPI:同比							
食用农产品价格指数同比	-2.64	-1.76	-1.96	-3.98	-8.24	-13.25	
农业部猪肉平均批发价同比	-40.09	-37.76	-38.42	-39.03	-41.62	-44.20	
山东蔬菜批发价格指数	163.50	166.37	165.93	171.48	164.47	175.32	
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	3.36	3.30	1.28	0.96	2.52	3.13	
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	17.82	16.83	12.63	16.14	39.16	39.84	
生产资料价格指数同比	38.35	40.02	43.86	48.71	51.59	44.81	
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	65.95	65.03	65.21	69.87	71.72	70.69	
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	47.79	48.20	48.62	49.17	48.48	52.07	
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	0.19	0.11	-0.32	-0.52	-0.07	-0.27	
出口金额:同比							
LME铜现货结算价同比	25.04	33.89	35.65	42.55	44.29	47.60	
LME铝现货结算价同比	30.40	36.24	34.42	36.42	41.08	53.44	
RJ/CRB现货指数同比	38.50	47.32	52.67	54.73	59.68	61.74	
布伦特原油期货结算价同比	45.34	67.97	83.33	91.85	105.34	114.62	
CCBFI综合指数同比	35.38	38.31	36.64	39.48	29.94	36.71	
其他指标							
义乌中国小商品指数同比	5.09	4.39	1.60	0.64	3.39	2.01	
波罗的海干散货指数同比	155.91	127.07	124.22	142.45	132.70	173.10	
30大中城市商品房成交面积同比	-22.31	-25.24	-13.49	-12.61	-21.13	-26.31	
CRB现货指数: 金属: 环比	49.35	55.75	54.91	53.50	52.55	52.73	
LME铜现货结算价指数	92.47	127.97	128.65	129.44	133.50	132.43	
铁矿石期货结算价指数(活跃合约)	66.89	69.04	68.71	68.05	66.28	64.29	
PMI							
MSCI 新兴市场同比	1.44	3.51	7.31	8.14	10.53	13.70	
粗钢日均产量同比(月平均)	-12.74	-22.24	-21.77	-21.98	-18.43	-14.84	
LME金属指数同比	27.36	32.85	35.64	39.65	40.67	46.14	
布伦特原油价格同比	46.10	67.38	83.15	92.43	107.05	117.30	

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。

高频数据和重要宏观指标走势对比

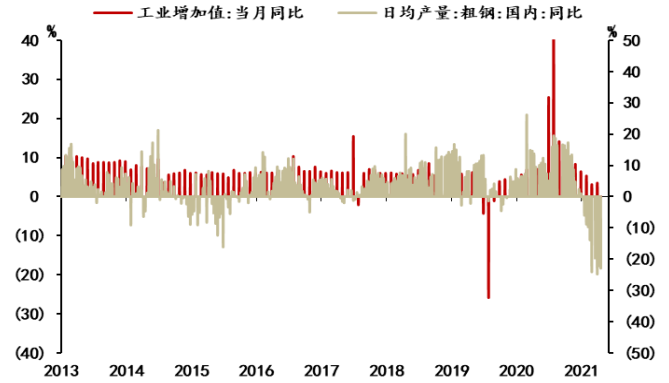
(注：黄线左轴，红线右轴)

图表 3. 铜现货价同比与工业增加值同比 (+PPI 同比)



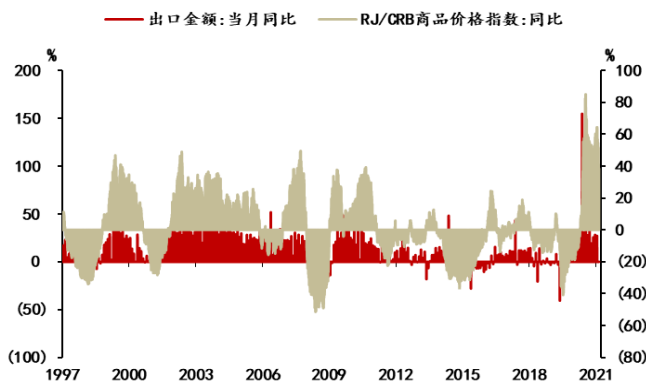
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 粗钢日均产量同比与工业增加值同比



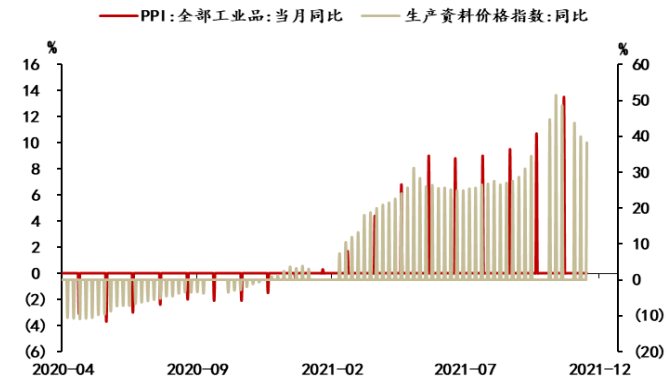
资料来源：万得，中银证券

图表 5. RJ/CRB 价格指数同比与出口金额同比



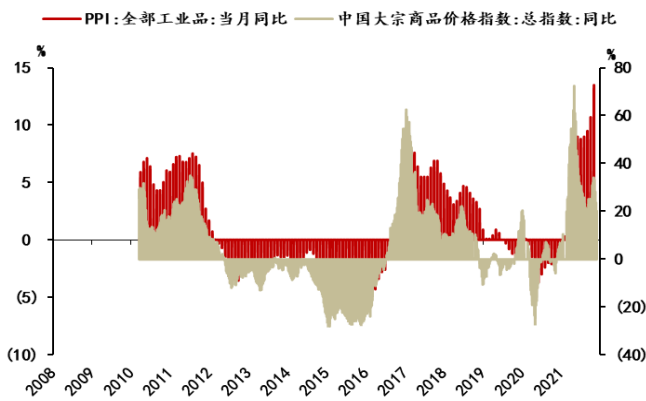
资料来源：万得，中银证券

图表 6. 生产资料价格指数同比与 PPI 工业同比



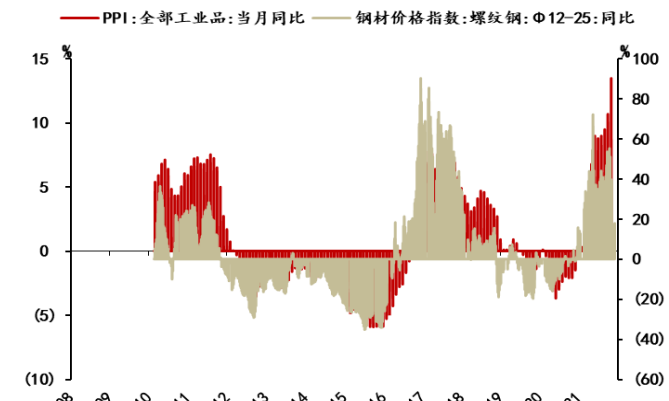
资料来源：万得，中银证券

图表 7. 大宗商品价格指数同比与 PPI 工业同比



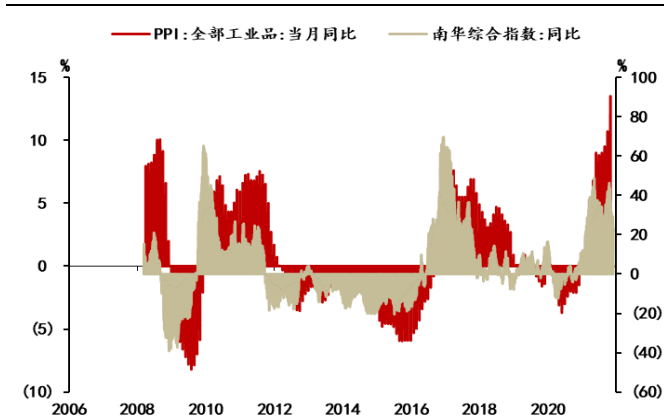
资料来源：万得，中银证券

图表 8. 螺纹钢价格指数同比与 PPI 工业同比



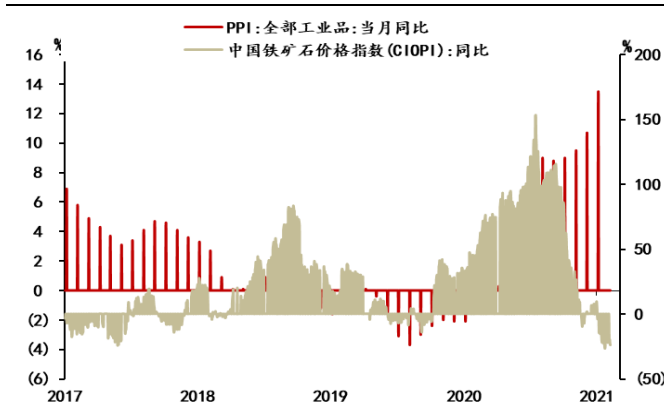
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 南华综合指数同比与 PPI 工业品同比



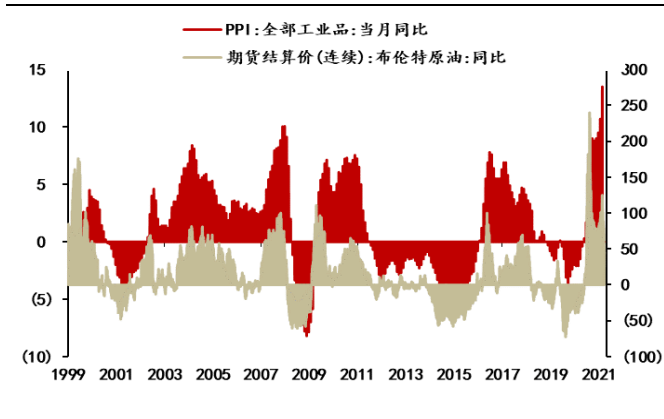
资料来源: 万得, 中银证券

图表 10. 铁矿石价格指数同比与 PPI 工业品同比



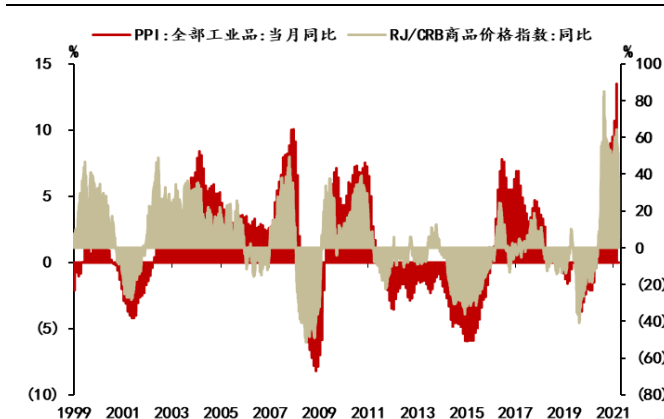
资料来源: 万得, 中银证券

图表 11. 布伦特原油价格同比与 PPI 工业品同比



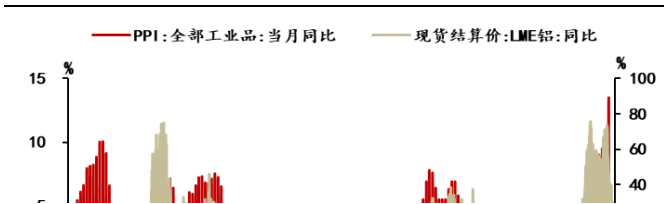
资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. RJ/CRB 价格指数同比与 PPI 工业品同比

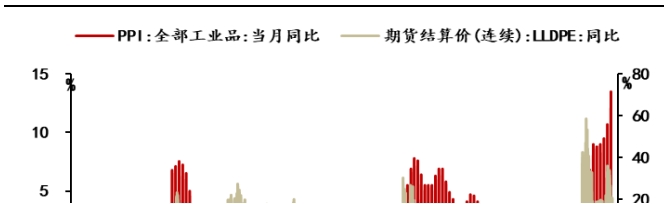


资料来源: 万得, 中银证券

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_30762



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn