

2019年12月22日

猪价下跌，出口改善——高频数据跟踪（12.16-12.20）

■ **通胀：猪价下跌，主要工业品价格涨跌互现。** CPI：本周猪价高位回落，环比回落 0.82%。商务部新闻发言人高峰在例行新闻发布会上表示，从 12 月中旬开始，陆续安排中央储备冻猪肉投放，将部分缓解供给缺口压力。牛羊鸡肉价格均下跌，鸡蛋价格持续回落。天气转冷，果蔬价格小幅上涨。PPI：本周钢材、玻璃价格持续回落，原油、水泥价格持续上涨，除金属指数外南华指数均呈现上涨。

■ **工业生产：开工率好于去年同期。** 本周 6 大发电集团耗煤量环比回升 2.62% 至 76.26 万吨，高炉开工率环比回升 2.62% 至 76.26 万吨。本周螺纹钢产量小幅回落，库存企稳回升。

■ **地产：一线城市成交面积回升，二三线城市成交面积回落。** 本周 30 大中城市成交面积小幅回落 1.43%，主要受三线城市成交面积环比大幅下滑 11.51% 拖累，二线城市成交面积环比小幅回落 0.78%，一线城市成交面积持续上升，本周环比增加 14.42%，涨幅有所扩大。

■ **进出口：进口指数回落，出口指数回升。** 出口方面，出口方面，本周出口数据持续改善，CCFI（中国出口集装箱运价指数）小幅回升 2.13%，SCFI（上海出口集装箱指数）连续 4 周回升，环增 2.77%。BDI（波罗的海干散货指数）、CDFI（中国进口干散货运价指数）本周持续大幅回落，环比分别大幅下降 17.12%、5.84%。

整体来看，短期内在冻猪肉投放以及高价位抑制需求情况下，猪价或将高位震荡，但随着春节消费旺季来临，猪价上涨动力仍在，料将进一步推高 12 月、1 月 CPI。12 月钢铁、玻璃价格环比回落，原油、水泥价格持续回升，结合去年低基数，预计 12 月 PPI 将有所改善。工业生产方面，12 月以来企业开工率和钢铁企业生产均好于去年同期，一方面暖冬效应+春节提前，企业赶工，另一方面可能源于企业预期改善，1 月 2 日将发行首批专项债，专项债提前发行支撑基建，企业需求预期改善生产动力边际增强。本周地产销售持续走弱，但部分城市已调整地产政策，预计未来下行空间有限。进出口方面，12 月 15 日加征关税取消，本周出口持续改善。进口指数持续回落，但整体仍好于去年同期。

■ **风险提示：猪价快速上涨、地产政策收紧、贸易谈判不及预期等**

高频数据主题报告

证券研究报告

池光胜

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518100003
chigs@essence.com.cn**高文君**

报告联系人

gaowj@essence.com.cn

相关报告民企维持净融资缺口，信用
债收益率继续下行 2019-12-08MLF 加量不减价，长债小幅
回调 2019-12-08房地产距离“政策底”还有
多远？ 2019-12-05

基建投资有没有领先指标？ 2019-12-05

地产债净融资改善，信用利
差多数收窄 2019-12-01

内容目录

1. 通胀：猪价下跌，主要工业品价格涨跌互现.....	3
1.1. CPI：猪价下跌，果蔬价格小幅回升.....	3
1.2. PPI：主要工业品价格涨跌互现.....	3
2. 工业生产：开工率好于去年同期.....	5
3. 地产：成交面积回落.....	6
4. 进出口：进口指数回落，出口指数回升.....	6

图表目录

图 1：本周猪价、牛羊鸡肉价格均回落（元/公斤）.....	3
图 2：天气转冷，果蔬价格走高（元/公斤）.....	3
图 3：国际贸易局势乐观，原油价格实现 5 连涨（美元/桶）.....	4
图 4：钢铁价格持续回落.....	4
图 5：铜价小幅回落，铝价大幅回升（元/吨）.....	4
图 6：水泥价格持续上涨，玻璃价格小幅回落.....	5
图 7：南华指数延续上涨.....	5
图 8：12 月以来开工率好于去年同期.....	5
图 9：钢材库存企稳回升（万吨）.....	5
图 10：一线城市成交面积回升，二三线城市成交面积回落（万平方米）.....	6
图 11：进口价格指数大幅回落.....	6
图 12：出口价格指数回升.....	6

1. 通胀：猪价下跌，主要工业品价格涨跌互现

1.1. CPI：猪价下跌，果蔬价格小幅回升

本周猪价持续回落，果蔬价格小幅回升。本周（12月16日-12月20日，下同）猪价持续回落，猪肉平均批发价环比回落0.82%至43.34元/公斤。本周四华储网再次发布中央储备冻猪肉竞价交易通知，将出库投放4万吨冻猪肉供应市场。商务部新闻发言人高峰在例行新闻发布会上表示，从12月中旬开始，陆续安排中央储备冻猪肉投放。12月19日，商务部会同有关部门，组织向市场投放4万吨中央储备猪肉，后续将根据市场情况，适时加大中央储备肉的投放力度，增加市场供应。一方面政府加大冻猪肉投放部分缓解供给缺口压力，另一方面猪价维持高位抑制了部分需求，预计猪价短期或将持续高位震荡。但后续来看，即将迎来春节，猪肉消费迎来高峰期，预计猪价仍呈上涨趋势。其他肉类方面，本周牛羊鸡肉价格均转势回落，牛、羊肉价格分别小幅回落0.45%、0.86%至70.28元/公斤、67.96元/公斤，鸡肉价格环比下降1.63%至19.28元/公斤。蛋鸡存栏量较高，鸡蛋供应充足，鸡蛋价格环比大幅回落4.38%至9.61元/公斤。随着天气转冷，果蔬价格走高，水果、蔬菜价格环比分别上涨2.36%、5.74%至5.2元/公斤、4.79元/公斤。

图 1：本周猪价、牛羊鸡肉价格均回落（元/公斤）

图 2：天气转冷，果蔬价格走高（元/公斤）



资料来源：WIND，安信证券研究中心



资料来源：WIND，安信证券研究中心

1.2. PPI：主要工业品价格涨跌互现

国际贸易局势乐观，原油价格持续上涨。原油价格方面，受近来国际贸易局势乐观影响，上周五至本周四原油价格实现 5 连涨，周四布伦特原油价格上涨至 66.54 美元/桶，刷新 9 月中旬以来新高。

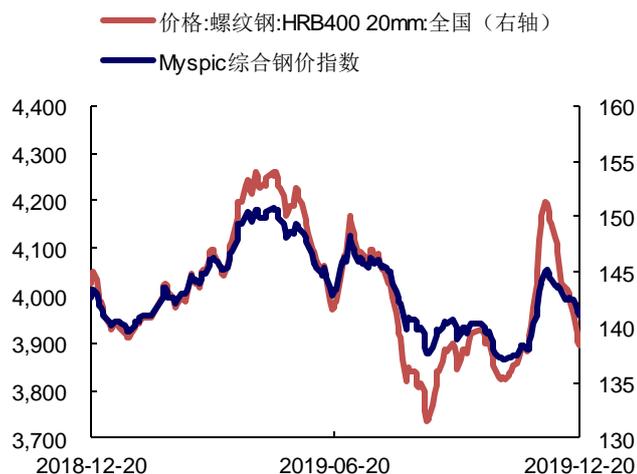
图 3: 国际贸易局势乐观, 原油价格实现 5 连涨 (美元/桶)



资料来源: WIND, 安信证券研究中心

主要工业品价格涨跌互现, 钢铁、玻璃、铜价格回落, 铝价、煤价、水泥价格持续上涨。黑色金属方面, 本周进口铁矿石与国产铁矿石价格分别环比回落 0.14%、0.83%。Myspic 钢铁指数连续 3 周回落, 环比下降-1.05%, 跌幅较上周有所扩大。螺纹钢价格连续 3 周回落, 环降 2.36%, 跌幅扩大。天气转冷, 钢铁迎来消费淡季, 12 月以来钢铁价格持续回落, 已低于去年同期价位。有色金属方面, 现货铜价结束连续 3 周上涨, 本周环比小幅回落 0.16% 至 49110 元/吨, 现货铝价大幅回升 3.21%。LME3 个月铜价、铝价分别上涨 0.52%、2.07%。非金属方面, 受环保限产影响, 水泥价格指数自 8 月下旬以来持续上涨, 本周环比上涨 0.24%, 玻璃价格延续上周回落趋势, 环比小幅下降 0.06%, 动力煤价格较上周小幅回升 0.18% 至 544 元/吨。整体来看, 本周南华指数中除金属指数其余均上涨, 南华能化指数、贵金属指数环比分别大幅上周 1.72%、1.44%。

图 4: 钢铁价格持续回落



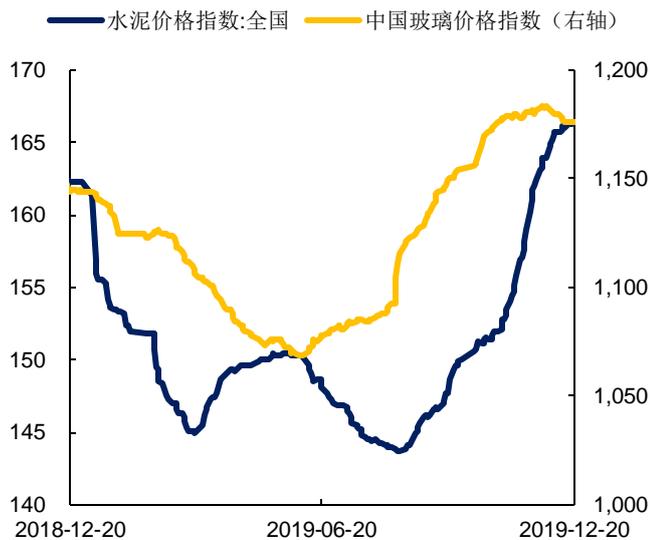
资料来源: WIND, 安信证券研究中心

图 5: 铜价小幅回落, 铝价大幅回升 (元/吨)



资料来源: WIND, 安信证券研究中心

图 6：水泥价格持续上涨，玻璃价格小幅回落



资料来源：WIND，安信证券研究中心

图 7：南华指数延续上涨



资料来源：WIND，安信证券研究中心

2. 工业生产：开工率好于去年同期

发电耗煤量、开工率好于去年同期。本周 6 大发电集团耗煤量环比回升 2.62%至 76.26 万吨。高炉开工率环比持续回落 0.13 个百分点至 65.75%。12 月以来企业开工情况好于 11 月整体水平和去年同期。由于天气转冷，通常 12 月的发电耗煤量会呈现出季节性环比上升的规律，但今年的发电耗煤量环比增幅已超季节性规律。开工率来看，受天气影响往年 12 月高炉开工率会环比回落，但今年 12 月至今的开工率显著回升。

钢材产量小幅回落，库存企稳回升。本周螺纹钢产量小幅回落，12 月以来螺纹钢生产环比、同比均出现较大涨幅。库存方面，本周企业持续补库存，螺纹钢社会库存环比增加 9.32 万吨至 435.3 万吨。线材社会库存较上周增加 1.17 万吨至 91.47 万吨。随着天气转冷，钢材需求减弱，以及 12 月产量加大的背景下，库存企稳回升。

整体来看，今年 12 月的企业生产水平较去年明显好转，一部分可能源于暖冬效应+春节提前至 1 月，企业赶工效应明显；另一部分可能是源于企业对未来需求预期的边际改善，周五四川财政发布消息称 2020 年首批专项债将于 1 月 2 日发行，地方债提前发行支撑基建发力，需求预期改善下企业生产动力增强。

图 8：12 月以来开工率好于去年同期



资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 9：钢材库存企稳回升（万吨）

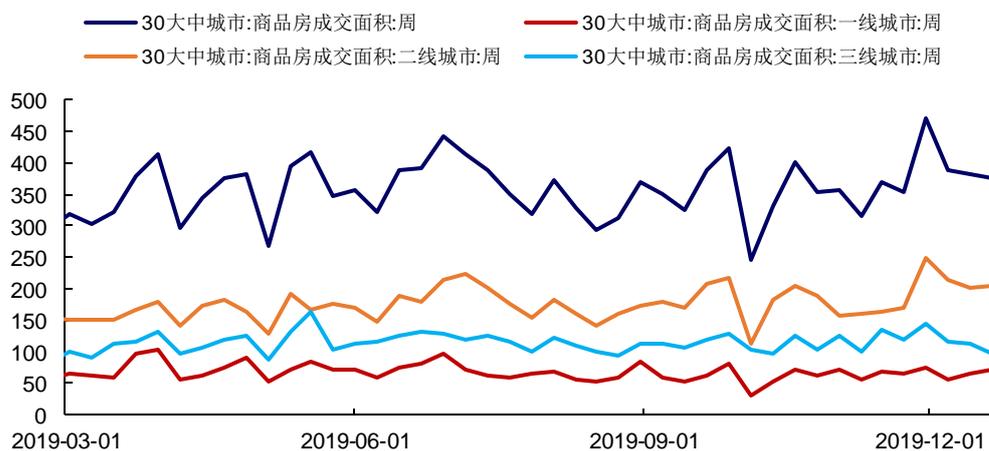


资料来源：Wind、Mysteel、安信证券研究中心

3. 地产：成交面积回落

一线城市成交面积持续回升，二三线城市成交面积持续回落。本周（12月15日-12月21日）30大中城市成交面积小幅回落1.43%，主要受三线城市成交面积环比大幅下滑11.51%拖累，二线城市成交面积环比小幅回落0.78%，一线城市成交面积持续上升，本周环比增加14.42%，涨幅有所扩大。

图 10：一线城市成交面积回升，二三线城市成交面积回落（万平方米）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

4. 进出口：进口指数回落，出口指数回升

进口指数持续回落，出口指数持续回升。出口方面，本周出口数据持续改善，CCFI（中国出口集装箱运价指数）小幅回升2.13%，SCFI（上海出口集装箱指数）连续4周回升，环比增2.77%。上周五晚间国新办召开新闻发布会称：美方表示25%的关税将会保留，其余的将会是7.5%的税率，12月15日原本要加征的关税的确不会再实施。中美贸易谈判第一阶段协议达成对出口形成利好，预计未来我国出口将会持续改善。进口方面，BDI（波罗的海干散货指数）、CDFI（中国进口干散货运价指数）本周持续大幅回落，环比分别大幅下降17.12%、5.84%。从12月前三周的进口指数来看，我国进口持续持续走弱，但整体仍好于11月和去年同期水平。

图 11：进口价格指数大幅回落

图 12：出口价格指数回升

— CDFI:综合指数

— CCFI:综合指数 — SCFI:综合指数

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_8194

