

大宗走势分化、楼市边际收敛

高频数据扫描

国际市场风险偏好改善；国内食品价格继续回落。

- **1. 食品价格继续回落。**农业部猪肉平均批发价同比降幅扩大至 47.86%，22 个省市猪肉平均价环比降 2.53%。山东蔬菜批发价指数虽然环比反弹 0.94%，但仍然弱于季节性，同比降幅扩大至 15.73%。12 月 24 日当周，食用农产品价格指数环比降 0.7%，同比降幅扩大至 12%。
- **2. 国际市场风险偏好改善。**尽管约翰斯·霍普金斯大学发布的美国 12 月 30 日新增新冠感染病例超 70 万，其中纽约州当日新增病例就超 7 万。但市场面对 Delta 和 Omicron 毒株的双重威胁所表现出的忧虑很有限。美国等国家甚至试图缩短无症状感染者的隔离时间。纽约市长白思豪也宣布时报广场跨年庆祝将按计划进行。纽约股市道琼斯及标普 500 指数均创历史新高。
- **国际油价冲高回落。**布伦特和 WTI 原油期价环比分别涨 5.37%、5.83%，不过周五冲高后明显回落。EIA 报告显示，12 月 24 日当周美国商业原油库存减少 357.6 万桶，精炼油库存减少 172.6 万桶，汽油库存减少 145.9 万桶，库存下降超出市场预期。此前 IEA、OPEC 等组织均预测 2022 年初国际原油可能出现供给过剩，但近期市场开始忧虑 OPEC+ 实际的原油产量能否达到其增产目标。能源研究机构 HFI 研究发现，近几个月来主要是沙特、科威特和阿联酋支撑了 OPEC+ 原油出口增长，而其他国家实际出口增长缓慢或继续支撑油价。
- **基本金属上涨为主。**受欧洲气价、电价飙升影响，市场对欧洲有色金属产能的忧虑支撑基本金属价格多数上涨。LME 铜、铝分别环比涨 1.46%、2.16%，LME 铜金比价环比涨 1.14%。不过欧洲天然气价格已有所回调。俄罗斯总统普京近日表示，“北溪 2”天然气管道已经准备就绪，只要欧洲批准，俄就可以增加天然气出口。
- **国内水泥价格指数环比降 1.61%；钢材综合价格指数环比降 1.29%，中国铁矿石价格指数环比降 3.38%，12 月 24 日当周高炉开工率环比降 0.9%；产能超 200 万吨焦化企业开工率环比涨 0.66%。**
- **3. 楼市颓势有所收敛。**12 月 26 日当周 100 大中城市成交土地总价环比涨 337.46%，成交土地溢价率环比涨 138.85%。30 个大中城市商品房成交面积环比涨 34.62%，一、二、三线城市成交面积分别环比涨 12.53%、63.12%、6.92%。整个 12 月，30 大中城市商品房总成交面积仅为 1582 万平米，仍为有记录以来第二低点，较此前 11 年同期平均值低约 20.6%。其中上半月（1-15 日）成交较此前 11 年同期均值低约 30%；但下半月（16-31 日）成交较此前 11 年同期均值仅低约 13%，销售颓势有所收敛。
- **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

《利率破位逻辑仍不顺畅》2021209

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

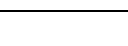
高频数据全景扫描

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	%	-2.53	-6.16	-2.16	-0.15	
	22个省市:平均价:猪肉:环比	%	-2.53	-1.53	-2.25	3.21	
	食用农产品价格指数:环比	%	-0.70	-0.80	-1.00	-0.50	
	全国大中城市:市场价格:生猪:环比	%	-1.75	-4.94	-0.75	0.43	
	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	%	-12.04	-6.51	-3.64	-2.03	
	山东蔬菜批发价格指数:总指数:周:环比	%	0.94	-2.36	-4.42	-5.75	
其他消费品	柯桥纺织:价格指数:原料类:环比	%	-0.72	-0.30	-0.18	-0.79	
	柯桥纺织:价格指数:服装面料类:环比	%	0.03	-0.23	-0.03	-0.03	
	电影票房收入:当周值:环比	%	9.59	53.57	-17.65	-1.24	
	柯桥纺织:价格指数:总类:环比	%	-0.21	-0.24	0.13	-0.27	
	义乌中国小商品指数:场内价格指数:环比	%	0.12	0.02	-0.10	-2.81	
大宗	生产资料价格指数:环比	%	-1.00	-0.60	-0.90	-1.40	
	中国大宗商品价格指数:总指数:环比	%	0.03	0.60	0.45	-2.99	
	RJ/CRB商品价格指数:周:环比	%	2.89	0.95	-0.13	2.17	
	现货价(中间价):线型低密度聚乙烯LLDPE:CFR中国:周:环比	%	-1.12			0.00	
	水泥价格指数:全国:周:环比	%	-1.61	-1.84	-2.21	-1.84	
	市场价(中间价):聚氯乙烯PVC(乙烯法):全国:周:环比	%	-1.19	-1.14	-4.10	-3.07	
能源	开工率:焦化企业(100家):产能>200万吨:环比	%	0.66	-2.18	0.47	2.67	
	综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K):环比	%	-0.41	-0.40	-0.40	-2.74	
	煤炭库存:秦皇岛港:环比	%	4.69	-1.01	-10.49	0.00	
	CCBFI:煤炭:环比	%	-10.71	-17.24	-6.51	-8.89	
	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	%	5.37	0.88	-0.91	6.09	
	期货结算价(连续):WTI原油:周:环比	%	5.83	0.91	-0.11	6.59	
有色	现货结算价:LME铜:/伦敦现货黄金:以美元计价:周:环比	%	1.14	0.51	-1.56	-0.09	
	现货结算价:LME铜:周:环比	%	1.46	0.93	-1.15	-0.23	
	CCBFI:金属矿石:环比	%	-5.49	-6.87	-3.02	-1.78	
	现货结算价:LME铝:周:环比	%	2.16	4.42	0.97	-1.14	
黑金	钢材综合价格指数:环比	%	-1.29	0.01	0.26	0.51	
	螺纹钢:中国:市场价:环比	%			-0.13	0.54	
	日均产量:粗钢:国内:环比	%					
	唐山钢厂:产能利用率:环比	%	6.08	-0.92	-2.32	-10.56	
	高炉开工率:全国:环比	%	-0.90	-0.60	-2.30	-0.85	
	盈利钢厂:全国:环比	%	0.00	2.56	15.85	8.00	
	库存:螺纹钢(含上海全部仓库):环比	%	-0.75	-5.33	-7.01	-6.09	
	中国大宗商品价格指数:钢铁类:环比	%	0.00	1.31	-2.92	-3.50	
	钢材价格指数:螺纹钢:Φ12-25:环比	%	-2.32	-0.01	0.19	1.24	
	中国铁矿石价格指数(GIOP1):周:环比	%	-3.38	11.88	4.02	3.10	
	市场价:线材:HPB300 Φ6.5mm:全国:周:环比	%		0.75		-5.23	
房地产	30大中城市:商品房成交面积:当周值:环比	%	34.62	18.24	-16.84	2.77	
	100大中城市:成交土地总价:当周值:环比	%	337.46	-44.21	-20.32	-27.43	
	100大中城市:成交土地溢价率:当周值:环比	%	138.85	-54.43	34.96	-20.14	
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市:当周值:环比	%	12.53	47.72	-34.17	6.63	
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市:当周值:环比	%	63.12	7.93	-22.07	7.34	
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市:当周值:环比	%	6.92	12.10	31.15	-14.70	
航运	平均价:P042.5水泥:西北:全国均值:环比	%	-1.24	-1.39	-1.65	-1.56	
	CCFI:综合指数:环比	%	1.33	1.69	0.21	1.23	
	波罗的海干散货指数(BDI):周:环比	%	-17.24	-17.65	9.15	13.17	
	CCBFI:综合指数:环比	%	-8.30	-12.67	-5.02	-6.37	

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	
规模以上工业增加值: 同比							
LME铜现货结算价同比	24.28	22.61	20.68	24.45	25.04	33.89	
粗钢日均产量同比	-17.43	-15.85	-24.09	-22.82	-22.04	-24.71	
PPI: 全部工业品: 同比							
生产资料价格指数同比	28.22	30.80	33.04	34.93	38.35	40.02	
中国大宗商品价格指数同比	10.92	11.43	13.13	14.59	20.25	23.71	
Φ12-25螺纹钢钢材价格指数同比	8.70	9.11	16.18	18.40	17.82	16.83	
南华综合指数同比	20.63	19.55	20.13	22.75	22.48	27.86	
中国铁矿石价格指数同比	-24.82	-23.36	-27.26	-25.05	-21.49	-18.56	
布伦特原油期货结算价(连续) 同比	53.74	48.55	45.43	52.93	45.34	67.97	
RJ/CRB现货指数同比	40.84	39.27	37.61	41.81	37.63	47.32	
LME铝现货结算价同比	41.80	37.73	30.12	30.38	30.40	36.24	
线型低密度聚乙烯LLDPE现货价同比	14.70	13.80	13.58	26.19	26.19	39.00	
全国水泥价格指数同比	19.94	21.58	23.70	26.64	29.24	32.41	
聚氯乙烯PVC市场价同比	4.55	2.12	1.78	8.17	14.96	17.03	
CPI: 同比							
食用农产品价格指数同比	-12.02	-10.43	-7.81	-5.48	-2.64	-1.76	
农业部猪肉平均批发价同比	-47.86	-45.87	-44.95	-42.40	-40.09	-37.76	
山东蔬菜批发价格指数	145.15	143.80	147.27	154.09	163.50	166.37	
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	3.32	1.39	2.26	2.83	3.07	3.67	
固定资产投资价格指数: 同比							
HPB300 Φ6.5mm线材市场价同比	15.36	16.98	14.09	13.34	25.47	41.64	
Φ12-25螺纹钢钢材价格指数同比	8.70	9.11	16.18	18.40	17.82	16.83	
生产资料价格指数同比	28.22	30.80	33.04	34.93	38.35	40.02	
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	66.99	66.55	68.03	67.71	65.95	65.03	
粗钢日均产量同比	-17.43	-15.85	-24.09	-22.82	-22.04	-24.71	
高炉开工率	45.99	46.41	46.69	47.79	48.20	48.62	
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	0.09	-0.01	-0.04	0.25	0.19	0.11	
出口金额: 同比							
LME铜现货结算价同比	24.28	22.61	20.68	24.45	25.04	33.89	
LME铝现货结算价同比	41.80	37.73	30.12	30.38	30.40	36.24	
RJ/CRB现货指数同比	40.84	39.27	37.61	41.81	37.63	47.32	
布伦特原油期货结算价同比	53.74	48.55	45.43	52.93	45.34	67.97	
CCBFI综合指数同比	-12.76	-6.23	5.95	17.71	35.38	38.31	
其他指标							
义乌中国小商品指数同比	2.88	2.92	1.79	2.77	5.09	4.39	
波罗的海干散货指数同比	66.55	105.59	193.40	155.91	127.07	124.22	
30大中城市商品房成交面积同比	-18.64	-10.69	-23.54	-36.24	-23.85	-24.60	
CRB现货指数: 金属: 环比	40.73	41.26	41.63	41.59	39.96	38.67	
LME铜现货结算价指数	92.47	130.59	129.78	128.80	129.12	129.38	
铁矿石期货结算价指数 (活跃合约)	74.39	74.39	73.18	75.77	76.93	76.88	
PMI							
MSCI新兴市场同比	-1.96	-1.37	-0.50	0.82	1.44	3.51	
粗钢日均产量同比 (月平均)	-11.11	-21.20	-23.42	-22.24	-21.68	-21.07	
LME金属指数同比	30.84	28.37	24.12	26.81	27.36	32.85	
布伦特原油价格同比	53.64	46.95	44.79	51.56	46.10	67.38	

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

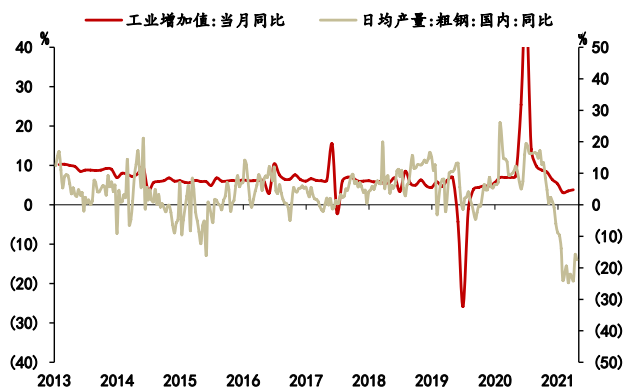
(注：黄线左轴，红线右轴)

图表 3. 铜现货价同比与工业增加值同比 (+PPI 同比)



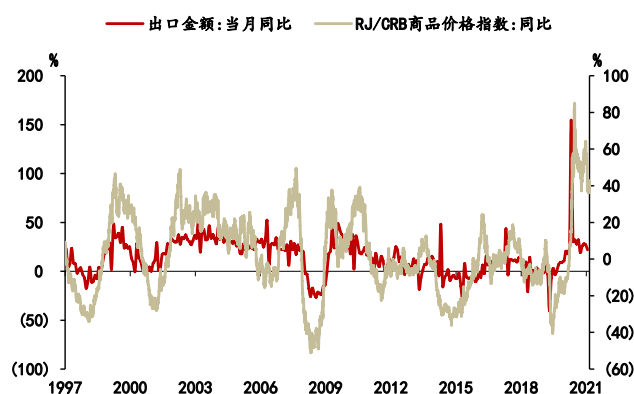
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 粗钢日均产量同比与工业增加值同比



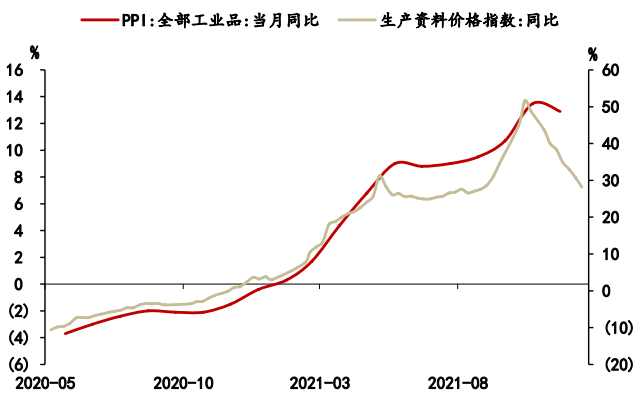
资料来源：万得，中银证券

图表 5. RJ/CRB 价格指数同比与出口金额同比



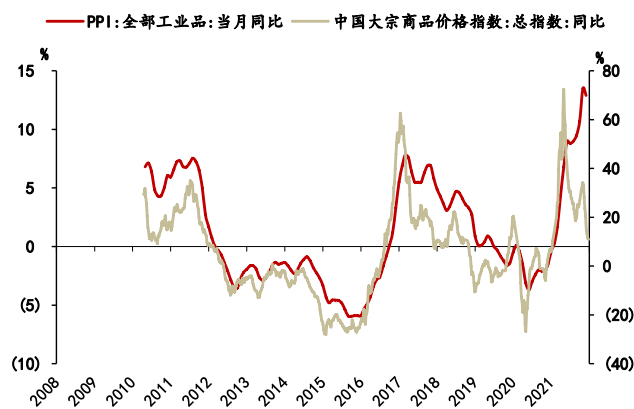
资料来源：万得，中银证券

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



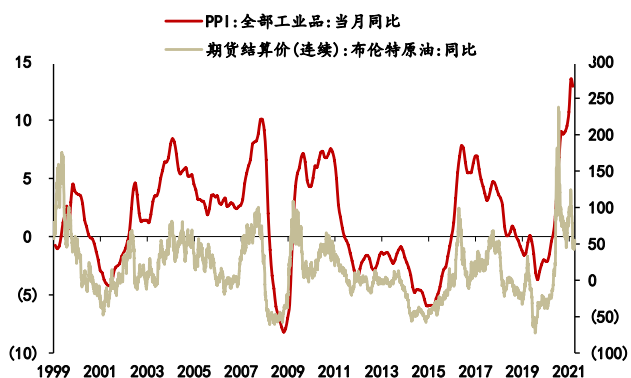
资料来源：万得，中银证券

图表 10. 铁矿石价格指数同比与 PPI 工业品同比



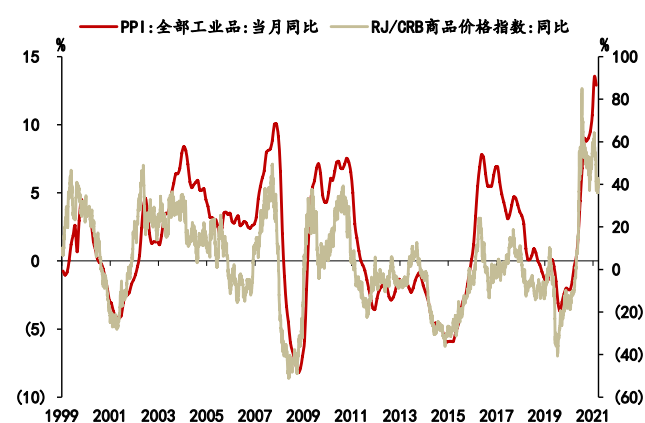
资料来源：万得，中银证券

图表 11. 布伦特原油价格同比与 PPI 工业品同比



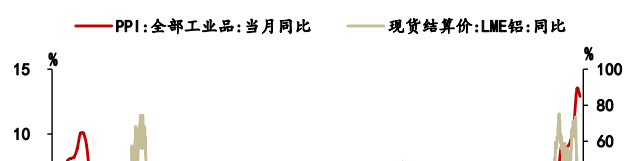
资料来源：万得，中银证券

图表 12. RJ/CRB 价格指数同比与 PPI 工业品同比

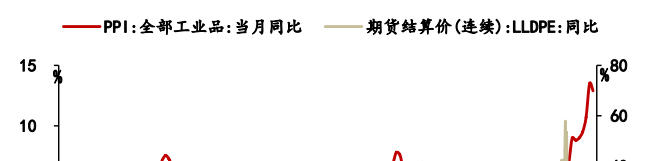


资料来源：万得，中银证券

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_35578

