

长期逻辑支撑商品、楼市成交降幅收敛

高频数据扫描

欧央行态度转变，但国际油价继续上行。焦化企业开工率较快反弹或预示投资企稳。

- **1.猪肉价格继续低位徘徊。**1月28日当周22省市猪肉平均价环比下降3.2%，同比降幅扩大至56.56%；农业部猪肉平均批发价1月30日维持在22.08元/公斤的低位。山东蔬菜批发价指数环比回落5.1%、同比降幅扩大至6.28%。1月21日当周食用农产品价格指数环比涨1.2%，但同比降17.34%，降幅与此前一周接近。
- **2.继美联储前周“鹰派”表态以后，英国央行本周连续第2次加息，并宣布将通过停止再投资的方式缩减政府债持有量，且将在不迟于2023年底减持所有公司债券。**欧央行虽按兵不动，但行长拉加德没有排除年内加息可能性。欧元对美元随后强劲上扬、致美元指数回落。**美欧央行转鹰打击权益市场、但能源转型等长期逻辑继续支撑国际大宗商品多头。**
- **OPEC+增产不足、严寒席卷美国东北。**根据IEA数据，12月OPEC+原油产量仅增加25万桶/日，为既定增产目标的63%。彭博调查显示尼日利亚和俄罗斯1月产量也可能不达目标。与此同时，严寒近日席卷美国东北。天气因素既增加取暖燃料需求、又影响原油及天然气的供应。1月28日当周美国商业原油库存超预期降104.7万桶。美油一度突破90美元关口。布伦特和WTI原油期货价分别环比涨2.35%和4.07%。**LME有色金属高位震荡。**铜、铝现价环比分别小幅回调0.4%和0.53%，铜金比价涨0.84%。
- **从长期逻辑看，能源转型下传统能源投资不足限制产量扩张的逻辑仍对原油多头形成支撑；新能源对铜、铝等金属的衍生需求也在长期内利好这些商品。**另外，一些资源出口国的供给端约束有加强趋势。智利矿宪会议近日初步通过提案，推动铜、锂矿等资产国有化，并可能增加矿业税收；俄罗斯也将自今年起提高铁矿等矿产的开采税。
- 1月28日当周国内水泥价格指数环比降1.44%；环渤海动力煤价格指数环比涨1.34%；产能超200万吨焦化企业开工率环比降1.45%；中国铁矿石价格指数环比涨6.09%；唐山钢厂高炉开工率环比降7.25%，螺纹钢库存环比增24.1%。**1月焦化企业开工率反弹较快，或预示投资增速企稳。**
- **3.楼市降幅继续收敛。**1月30日当周，100大中城市成交土地总价环比下降12.3%；成交土地溢价率环比涨337.5%。30大中城市商品房成交面积环比降2.75%，同比降35.91%；一线城市成交面积环比增40.6%，二、三线城市则分别环比降16.52%、10.77%。1月份30大中城市商品房总成交面积约1222.9万平方米，较此前12年的同期均值低约16%；而此前11、12月该指标均较历史同期均值低约20%。成交面积降幅继续呈现收敛态势。
- **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，国内外疫情防控超预期等。**

相关研究报告

《那些年，美联储的“灵活加息”》20220130

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 (单位: %)

| 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 | % | -2.46 | -0.38 | -6.85 | -3.23 | |
| 22个省市:平均价:猪肉:环比 | % | -3.20 | -0.13 | -3.70 | -4.41 | |
| 食用农产品价格指数:环比 | % | 1.20 | -0.70 | -0.40 | 0.40 | |
| 全国大中城市:出场价格:生猪:环比 | % | -1.29 | -2.59 | -6.49 | -2.19 | |
| 中国大宗商品价格指数:农产品类:环比 | % | -0.79 | 0.10 | -0.80 | 1.42 | |
| GCBFI:粮食:环比 | % | -0.63 | -8.21 | -10.04 | -10.25 | |
| 山东蔬菜批发价格指数:总指数:周:环比 | % | -5.10 | 21.45 | 2.85 | -2.15 | |
| 其他消费品 | | | | | | |
| 柯桥纺织:价格指数:原料类:环比 | % | -0.31 | 0.98 | 1.57 | 0.07 | |
| 柯桥纺织:价格指数:服装面料类:环比 | % | -0.13 | 0.30 | -0.02 | -0.12 | |
| 电影票房收入:当周值:环比 | % | -23.27 | -39.48 | -50.41 | 143.22 | |
| 柯桥纺织:价格指数:总类:环比 | % | -0.06 | 0.22 | 0.59 | -0.17 | |
| 义乌中国小商品指数:场内价格指数:环比 | % | -0.58 | 0.68 | -1.27 | 0.12 | |
| 大宗 | | | | | | |
| 生产资料价格指数:环比 | % | 0.70 | 1.50 | 0.30 | -1.40 | |
| 中国大宗商品价格指数:总指数:环比 | % | 2.92 | 0.55 | 0.95 | 1.19 | |
| RJ/CRB商品价格指数:周:环比 | % | 0.46 | 2.69 | 2.70 | 0.90 | |
| 现货价(中间价):线型低密度聚乙烯LLDPE:CFR中国:周:环比 | % | 1.56 | 1.05 | 0.00 | -0.44 | |
| 水泥价格指数:全国:周:环比 | % | -1.44 | -1.31 | -2.11 | -3.01 | |
| 市场价(中间价):聚氯乙烯PVC(乙烯法):全国:周:环比 | % | 1.36 | 1.05 | -1.57 | -0.93 | |
| 能源 | | | | | | |
| 开工率:焦化企业(100家):产能>200万吨:环比 | % | -1.45 | 4.00 | 2.44 | 15.73 | |
| 综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K):环比 | % | 1.34 | 0.95 | 0.68 | -0.54 | |
| 煤炭库存:秦皇岛港:环比 | % | -0.97 | 1.23 | -8.76 | -6.71 | |
| GCBFI:煤炭:环比 | % | 0.83 | -6.17 | -3.08 | 2.22 | |
| 中国大宗商品价格指数:能源类:环比 | % | 6.84 | 1.52 | 1.94 | 3.63 | |
| 期货结算价(连续):布伦特原油:周:环比 | % | 2.35 | 1.16 | 4.50 | 4.03 | |
| 期货结算价(连续):WTI原油:周:环比 | % | 4.07 | 0.54 | 4.74 | 4.82 | |
| 有色 | | | | | | |
| 现货结算价:LME铜:/伦敦现货黄金:以美元计价:周:环比 | % | 0.84 | 0.36 | -1.00 | 1.34 | |
| 现货结算价:LME铜:周:环比 | % | -0.40 | -0.04 | -0.14 | 1.81 | |
| GCBFI:金属矿石:环比 | % | -1.66 | -2.83 | -1.87 | -1.37 | |
| 现货结算价:LME铝:周:环比 | % | -0.53 | 1.17 | 2.88 | 2.93 | |
| 黑金 | | | | | | |
| 钢材综合价格指数:环比 | % | 0.34 | 0.26 | 0.08 | -1.29 | |
| 螺纹钢:中国:市场价:环比 | % | -0.40 | | | | |
| 日均产量:粗钢:国内:环比 | % | | | | | |
| 唐山钢厂:产能利用率:环比 | % | -2.96 | 1.73 | 15.90 | 10.90 | |
| 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 | % | 24.10 | 12.69 | 7.57 | 1.34 | |
| 中国大宗商品价格指数:钢铁类:环比 | % | 5.37 | 0.20 | 3.95 | -2.06 | |
| 钢材价格指数:螺纹钢:Φ12-25:环比 | % | 0.45 | 0.51 | 0.18 | -2.32 | |
| 中国铁矿石价格指数(GIOP1):周:环比 | % | 6.09 | 1.65 | 2.67 | 3.99 | |
| 市场价:线材:HPB300 Φ6.5mm:全国:周:环比 | % | 0.62 | | -1.01 | | |
| 房地产 | | | | | | |
| 30大中城市:商品房成交面积:当周值:环比 | % | -2.75 | -6.66 | 25.88 | -36.00 | |
| 100大中城市:成交土地总价:当周值:环比 | % | -12.30 | 54.90 | -25.60 | -84.99 | |
| 100大中城市:成交土地溢价率:当周值:环比 | % | 337.50 | -75.38 | -44.44 | -53.57 | |
| 30大中城市:商品房成交面积:一线城市:当周值:环比 | % | 40.60 | -16.41 | -6.34 | -19.75 | |
| 30大中城市:商品房成交面积:二线城市:当周值:环比 | % | -16.52 | -12.81 | 58.27 | -47.37 | |
| 30大中城市:商品房成交面积:三线城市:当周值:环比 | % | -10.77 | 25.87 | 5.54 | -24.31 | |
| 平均价:P042.5水泥:西北:全国均值:环比 | % | -2.77 | 0.00 | -1.60 | -1.24 | |
| 航运 | | | | | | |
| GCBFI:综合指数:环比 | % | 0.28 | 1.87 | 1.66 | 2.65 | |
| 波罗的海干散货指数(BDI):周:环比 | % | 6.14 | -14.31 | -22.37 | -11.85 | |
| GCBFI:综合指数:环比 | % | 0.14 | -4.59 | -2.74 | 0.43 | |

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 (单位: %)

| 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 | 24.69 | 24.23 | 23.01 | 23.24 | 20.25 | 24.28 | |
| 粗钢日均产量同比 | -13.94 | -8.16 | -17.43 | -15.85 | -24.09 | -22.82 | |
| PPI: 全部工业品: 同比 | | | | | | | |
| 生产资料价格指数同比 | 28.84 | 28.58 | 26.30 | 26.55 | 28.22 | 30.80 | |
| 中国大宗商品价格指数同比 | 13.13 | 9.40 | 10.38 | 11.90 | 10.92 | 11.43 | |
| Φ12-25螺纹钢钢材价格指数同比 | 10.81 | 9.84 | 8.70 | 9.11 | 16.18 | 18.40 | |
| 南华综合指数同比 | 27.46 | 24.44 | 22.52 | 19.04 | 20.63 | 19.55 | |
| 中国铁矿石价格指数同比 | -14.61 | -21.79 | -22.98 | -23.25 | -24.82 | -23.36 | |
| 布伦特原油期货结算价(连续) 同比 | 57.07 | 60.24 | 58.08 | 50.82 | 52.16 | 53.74 | |
| RJ/CRB现货指数同比 | 43.61 | 42.49 | 39.35 | 38.57 | 40.84 | 39.27 | |
| LME铝现货结算价同比 | 54.86 | 54.09 | 54.33 | 47.34 | 41.92 | 41.80 | |
| 线型低密度聚乙烯LLDPE现货价同比 | 19.71 | 18.35 | 16.31 | 15.43 | 14.70 | 13.80 | |
| 全国水泥价格指数同比 | 12.83 | 14.22 | 14.86 | 17.15 | 19.94 | 21.58 | |
| 聚氯乙烯PVC市场价同比 | 13.75 | 13.35 | 10.87 | 9.82 | 4.55 | 2.12 | |
| CPI: 同比 | | | | | | | |
| 食用农产品价格指数同比 | -17.34 | -17.91 | -15.69 | -13.74 | -12.02 | -10.43 | |
| 农业部猪肉平均批发价同比 | -51.48 | -53.26 | -53.96 | -52.74 | -50.12 | -47.86 | |
| 山东蔬菜批发价格指数 | 172.17 | 181.42 | 149.38 | 145.25 | 148.43 | 145.15 | |
| 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 | 0.70 | 0.16 | 1.17 | 2.52 | 3.13 | 2.74 | |
| 固定资产投资价格指数: 同比 | | | | | | | |
| HPB300 Φ6.5mm线材市场价同比 | 9.89 | 7.22 | 8.37 | 15.36 | 16.98 | 14.09 | |
| Φ12-25螺纹钢钢材价格指数同比 | 10.81 | 9.84 | 8.70 | 9.11 | 16.18 | 18.40 | |
| 生产资料价格指数同比 | 28.84 | 28.58 | 26.30 | 26.55 | 28.22 | 30.80 | |
| 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 | 81.40 | 82.60 | 79.42 | 77.53 | 66.99 | 66.55 | |
| 粗钢日均产量同比 | -13.94 | -8.16 | -17.43 | -15.85 | -24.09 | -22.82 | |
| 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 | -0.11 | 0.10 | -0.30 | -0.09 | 0.09 | -0.01 | |
| 出口金额: 同比 | | | | | | | |
| LME铜现货结算价同比 | 24.69 | 24.23 | 23.01 | 23.24 | 20.25 | 24.28 | |
| LME铝现货结算价同比 | 54.86 | 54.09 | 54.33 | 47.34 | 41.92 | 41.80 | |
| RJ/CRB现货指数同比 | 43.61 | 42.49 | 39.35 | 38.57 | 40.84 | 39.27 | |
| 布伦特原油期货结算价同比 | 57.07 | 60.24 | 58.08 | 50.82 | 52.16 | 53.74 | |
| CCBFI综合指数同比 | 1.95 | -18.94 | -19.03 | -12.76 | -6.23 | 5.95 | |
| 其他指标 | | | | | | | |
| 义乌中国小商品指数同比 | 1.03 | 1.60 | 1.07 | 2.88 | 2.92 | 1.79 | |
| 波罗的海干散货指数同比 | 4.29 | -16.82 | -14.74 | 7.78 | 61.73 | 66.55 | |
| 30大中城市商品房成交面积同比 | -95.07 | -26.20 | -21.31 | -19.66 | -31.76 | -17.22 | |
| CRB现货指数: 金属: 环比 | 29.64 | | 28.67 | 29.32 | 28.82 | 28.56 | |
| LME铜现货结算价指数 | 132.74 | 131.53 | 132.80 | 130.09 | 132.70 | 133.95 | |
| 铁矿石期货结算价指数(活跃合约) | | | | 85.04 | 84.49 | 82.84 | |
| PMI | | | | | | | |
| MSCI 新兴市场同比 | -10.77 | -10.34 | -8.48 | -6.13 | -5.00 | -1.96 | |
| 粗钢日均产量同比(月平均) | -5.16 | -13.84 | -16.38 | -20.05 | -22.98 | -23.19 | |
| LME金属指数同比 | 34.01 | 33.77 | 33.42 | 32.11 | 27.96 | 30.84 | |
| 布伦特原油价格同比 | 56.38 | 59.06 | 57.67 | 50.02 | 49.81 | 53.64 | |

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

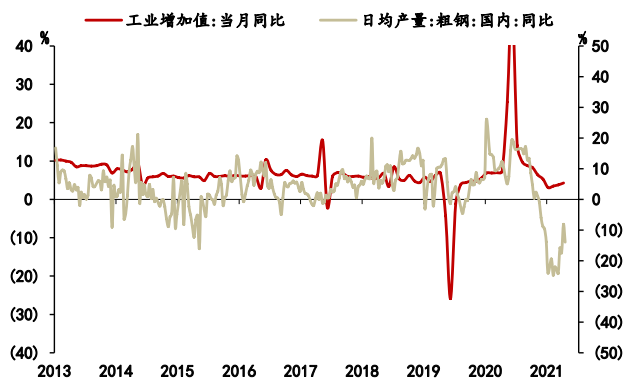
(注：红线左轴，黄线右轴)

图表 3. 铜现货价同比与工业增加值同比 (+PPI 同比)



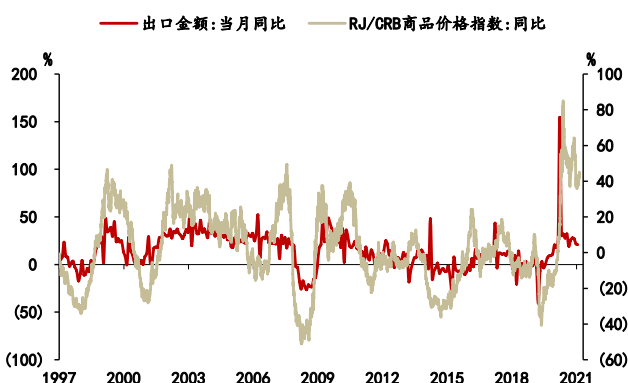
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 粗钢日均产量同比与工业增加值同比



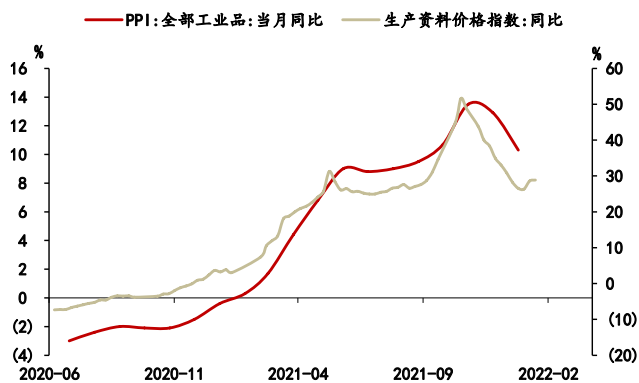
资料来源：万得，中银证券

图表 5. RJ/CRB 价格指数同比与出口金额同比



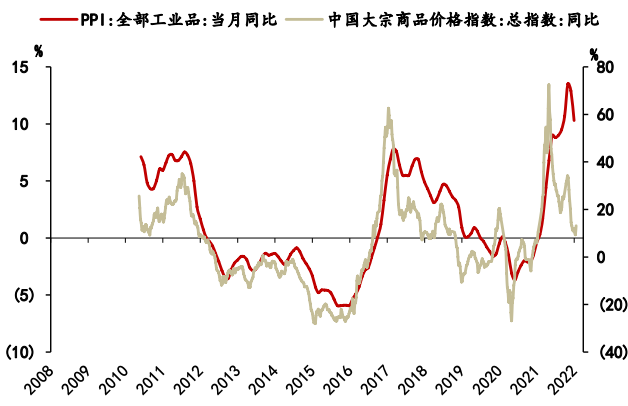
资料来源：万得，中银证券

图表 6. 生产资料价格指数同比与 PPI 工业同比



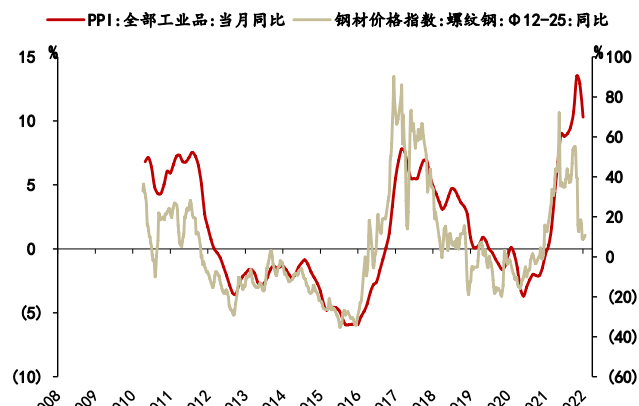
资料来源：万得，中银证券

图表 7. 大宗商品价格指数同比与 PPI 工业同比



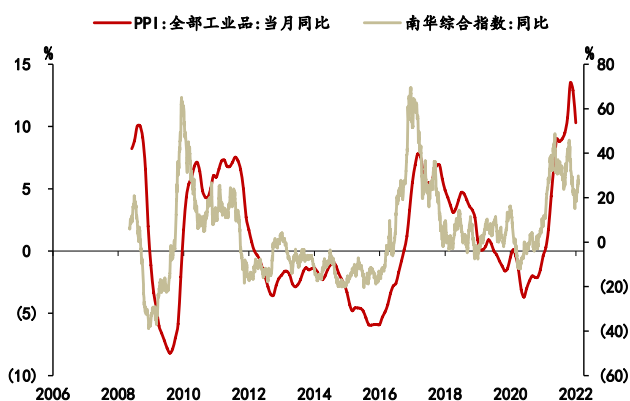
资料来源：万得，中银证券

图表 8. 螺纹钢价格指数同比与 PPI 工业同比



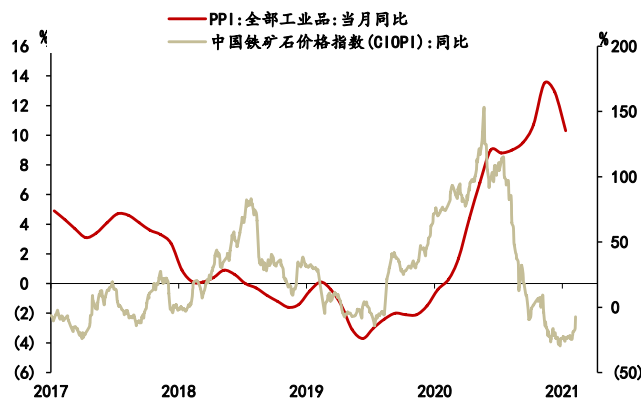
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 南华综合指数同比与 PPI 工业品同比



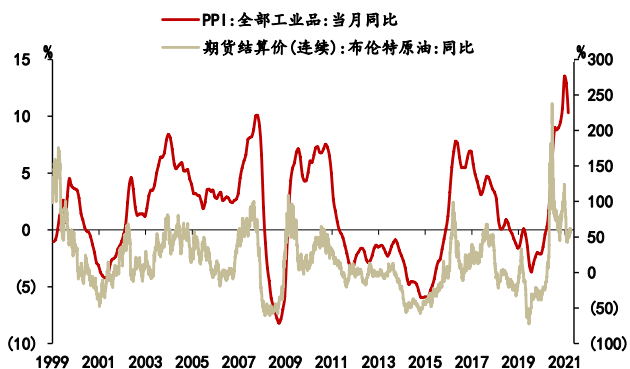
资料来源: 万得, 中银证券

图表 10. 铁矿石价格指数同比与 PPI 工业品同比



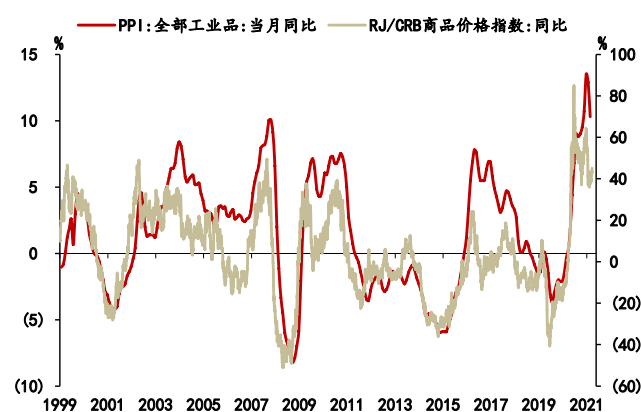
资料来源: 万得, 中银证券

图表 11. 布伦特原油价格同比与 PPI 工业品同比



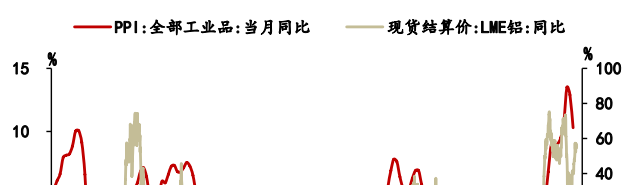
资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. RJ/CRB 价格指数同比与 PPI 工业品同比

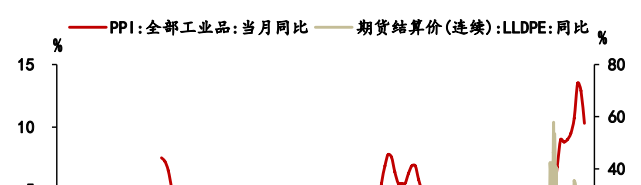


资料来源: 万得, 中银证券

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_37078



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn