

大宗冲高回落、通胀压力犹存

高频数据扫描

国内 CPI 涨幅温和的主因是通胀传导仍然偏慢，而上游涨价压力并未消化。

- **1.猪肉价格继续低位徘徊。**本周 22 省市猪肉均价环比下降 3.72%，同比降幅扩大至 54.15%；农业部猪肉平均批发价同比降幅缩小至 51.99%。发改委继上周 4 万吨收储后，启动第二批 3.8 万吨中央储备冻猪肉收储。但去库存缓慢仍对肉价形成供给压力，叠加需求淡季，收储提振有限。本周山东蔬菜批发价指数环比降 0.46%，同比涨幅扩大至 13.45%。
- **2.国际大宗剧烈震荡。**俄乌冲突第二周，市场反应趋于冷静，而且似乎开始定价冲突较快缓和的可能性。本周俄乌外长会谈未达成停火协议，但俄外长在记者会上表示，俄未把石油和天然气用作武器，俄永远都会有能源出口市场。另外，阿联酋驻美大使呼吁 OPEC 考虑增产、美国与委内瑞拉接触等利空因素出现，原油价格大幅冲高后回落。EIA 周报显示，3 月 4 日当周美国商业原油库存减少 186.3 万桶，至 4.116 亿桶。全周平均看，**布伦特和 WTI 原油期货冲高回落**，平均分别环比涨 6.73 % 和 6.39%。
- **LME 基本金属现价多数上涨，镍价大涨 73.07%。**铜价环比涨 0.19%，铝价环比降 0.58%；铜金比价环比降 3.28%。由于俄罗斯镍产量占全球 10% 以上，且相对能源贸易更可能受美欧制裁影响，导致市场剧烈震荡。
- 本周国内水泥价格指数环比涨 0.81%；环渤海动力煤价格指数环比降 0.27%；产能超 200 万吨焦化企业开工率环比涨 0.75%；中国铁矿石价格指数环比涨 7.67%；唐山钢厂高炉开工率环比降 25.43%，螺纹钢库存环比降 0.85%。
- 2 月国内 CPI 涨幅相对温和，但主因是通胀压力传导偏慢，食品价格保持近 4% 的同比降幅，1-2 月环比涨幅在历史同期偏低，核心 CPI 涨幅亦很温和。而柴油、电解铜等上游价格受国际大宗带动已累积较大涨幅。2 月交通燃料价格涨幅甚至超过柴油价涨幅，传导效率有所提高。如前期报告所述，美欧对俄制裁可能改变部分初级产品的贸易结构。这种改变能否缓解输入型通胀，对通胀压力可控与否将至关重要。
- **3. 3 月上旬大中城楼市成交仍然低迷。**3 月 6 日当周，100 大中城市成交土地总价环比下降 6.59%；成交土地溢价率环比持平。30 大中城市商品房成交面积环比降 14.87%；一、二线城市成交面积环比降 18.45%、28.03%，三线城市成交面积环比增 29.57%。3 月上旬（1 日-10 日），30 大中城市商品房总成交面积仅为 301 万平米，较此前 12 年的同期均值低约 1/3。2 月居民中长期贷款环比减少，反映居民购房需求整体偏弱。
- **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，国内外疫情发展超预期等。

相关研究报告

《供应链被打乱、大宗价格飙升》20220306

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 (单位: %) | 5 |
| 图表 2. 高频数据全景扫描 (单位: %) | 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 (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 | % | -4.93 | -0.67 | -0.66 | -12.23 | |
| | 22个省市:平均价:猪肉:环比 | % | -3.72 | -3.36 | -1.44 | -3.77 | |
| | 食用农产品价格指数:环比 | % | -2.00 | | 1.20 | -0.70 | |
| | 全国大中城市:市场价格:生猪:环比 | % | -0.44 | -1.36 | -5.94 | | |
| | 中国大宗商品价格指数:农产品类:环比 | % | -1.48 | -0.60 | | -2.44 | |
| | GCBFI:粮食:环比 | % | 6.66 | 13.41 | 2.91 | -3.65 | |
| | 山东蔬菜批发价格指数:总指数:周:环比 | % | -0.46 | 7.09 | 4.48 | -3.09 | |
| 其他消费品 | 柯桥纺织:价格指数:原料类:环比 | % | -0.06 | | -0.31 | 0.98 | |
| | 柯桥纺织:价格指数:服装面料类:环比 | % | -0.23 | | -0.13 | 0.30 | |
| | 电影票房收入:当周值:环比 | % | -38.61 | -64.38 | -39.57 | -60.89 | |
| | 柯桥纺织:价格指数:总类:环比 | % | -0.20 | | -0.06 | 0.22 | |
| 义乌中国小商品指数:场内价格指数:环比 | % | | -0.58 | 0.68 | -1.27 | | |
| 大宗 | 生产资料价格指数:环比 | % | -1.00 | | 0.70 | 1.50 | |
| | 中国大宗商品价格指数:总指数:环比 | % | 0.82 | -0.87 | | 1.89 | |
| | RJ/CRB商品价格指数:周:环比 | % | 4.46 | 6.89 | 1.22 | 1.02 | |
| | 现货价(中间价):线型低密度聚乙烯LLDPE:CFR中国:周:环比 | % | 1.91 | -0.63 | 2.60 | 1.99 | |
| | 水泥价格指数:全国:周:环比 | % | 0.81 | 0.84 | -0.05 | -0.90 | |
| | 市场价(中间价):聚氯乙烯PVC(乙烯法):全国:周:环比 | % | 3.02 | 1.42 | -1.80 | -1.49 | |
| | 开工率:焦化企业(100家):产能>200万吨:环比 | % | 0.75 | 3.77 | 5.78 | -3.71 | |
| 能源 | 综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K):环比 | % | -0.27 | 0.00 | 0.00 | -2.50 | |
| | 煤炭库存:秦皇岛港:环比 | % | 0.92 | -2.10 | 0.10 | 12.47 | |
| | GCBFI:煤炭:环比 | % | 8.76 | 16.12 | -0.06 | -5.52 | |
| | 中国大宗商品价格指数:能源类:环比 | % | 2.57 | 0.71 | | 4.39 | |
| | 期货结算价(连续):布伦特原油:周:环比 | % | 6.73 | 12.63 | 3.18 | 2.22 | |
| | 期货结算价(连续):WTI原油:周:环比 | % | 6.39 | 15.89 | -0.87 | 2.36 | |
| | 现货结算价:LME铜:/伦敦现货黄金:以美元计价:周:环比 | % | -3.28 | 1.28 | -1.81 | -2.05 | |
| 有色 | 现货结算价:LME铜:周:环比 | % | 0.19 | 2.52 | -0.17 | 0.44 | |
| | GCBFI:金属矿石:环比 | % | 3.81 | 3.64 | -1.54 | -2.03 | |
| | 现货结算价:LME铝:周:环比 | % | -0.58 | 7.07 | 3.13 | 1.64 | |
| | 钢材综合价格指数:环比 | % | 0.32 | 1.19 | -0.18 | -0.92 | |
| 黑金 | 螺纹钢:中国:市场价:环比 | % | 2.64 | | -1.17 | | |
| | 日均产量:粗钢:国内:环比 | % | | | | | |
| | 唐山钢厂:产能利用率:环比 | % | -9.29 | 16.65 | 3.89 | -1.16 | |
| | 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 | % | -0.85 | 3.64 | 9.01 | 12.84 | |
| | 中国大宗商品价格指数:钢铁类:环比 | % | 1.01 | -6.28 | | 0.30 | |
| | 钢材价格指数:螺纹钢:Φ12-25:环比 | % | 0.07 | 1.07 | -0.47 | -1.59 | |
| | 中国铁矿石价格指数(GIOP1):周:环比 | % | 7.67 | 5.72 | -0.06 | -6.60 | |
| | 市场价:线材:HPB300 Φ6.5mm:全国:周:环比 | % | -1.64 | | 3.01 | | |
| 房地产 | 30大中城市:商品房成交面积:当周值:环比 | % | -14.87 | 12.67 | 57.24 | 597.89 | |
| | 100大中城市:成交土地总价:当周值:环比 | % | -6.59 | -75.98 | 282.54 | 9595.17 | |
| | 100大中城市:成交土地溢价率:当周值:环比 | % | 0.00 | -72.92 | -31.93 | -7.59 | |
| | 30大中城市:商品房成交面积:一线城市:当周值:环比 | % | -18.45 | -16.80 | 78.95 | 342.96 | |
| | 30大中城市:商品房成交面积:二线城市:当周值:环比 | % | -28.03 | 40.47 | 42.06 | 798.32 | |
| | 30大中城市:商品房成交面积:三线城市:当周值:环比 | % | 29.57 | 3.04 | 60.99 | 970.17 | |
| 平均价:P042.5水泥:西北:全国均值:环比 | % | 0.05 | 0.33 | 0.31 | -0.65 | | |
| 航运 | GCFI:综合指数:环比 | % | -0.67 | -1.08 | -2.13 | -2.44 | |
| | 波罗的海干散货指数(BDI):周:环比 | % | 19.71 | -1.89 | 10.33 | 13.39 | |
| | GCBFI:综合指数:环比 | % | 6.43 | 10.84 | -0.26 | -3.87 | |

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: %)

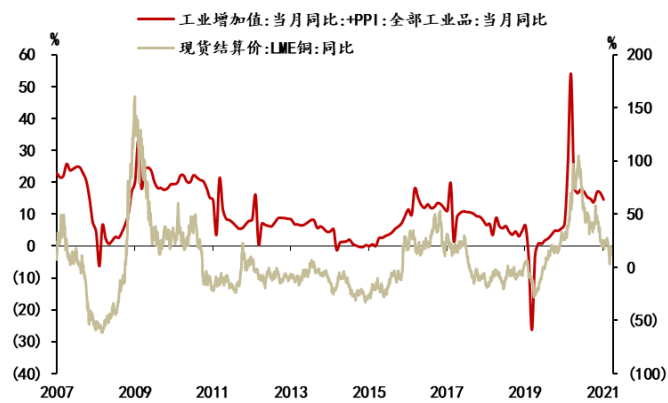
| 对重要指标有前瞻/相关关系的高频数据 | | | | | | | |
|----------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|--|
| 高频指标 | 最新值 | T-1 | T-2 | T-3 | T-4 | T-5 | |
| 规模以上工业增加值: 同比 | | | | | | | |
| LME铜现货结算价同比 | 14.02 | 12.44 | 7.75 | 16.96 | 21.36 | 24.69 | |
| 粗钢日均产量同比 | -8.77 | -13.86 | -10.24 | -8.75 | -11.14 | -13.94 | |
| PPI: 全部工业品: 同比 | | | | | | | |
| 生产资料价格指数同比 | 27.43 | 28.72 | 28.84 | 28.58 | 26.30 | 26.55 | |
| 中国大宗商品价格指数同比 | 9.88 | 10.77 | 11.73 | 15.80 | 13.13 | 9.40 | |
| Φ12-25螺纹钢钢材价格指数同比 | 5.28 | 3.23 | 5.09 | 8.50 | 10.25 | 10.65 | |
| 南华综合指数同比 | 37.52 | 26.92 | 19.96 | 20.72 | 25.91 | 27.17 | |
| 中国铁矿石价格指数同比 | -7.55 | -16.02 | -19.51 | -18.89 | -8.78 | -15.75 | |
| 布伦特原油期货结算价(连续)同比 | 71.10 | 70.57 | 47.40 | 48.05 | 51.20 | 58.03 | |
| RJ/CRB现货指数同比 | 55.06 | 50.40 | 38.00 | 40.40 | 42.18 | 44.98 | |
| LME铝现货结算价同比 | 67.81 | 66.52 | 55.91 | 55.86 | 56.94 | 54.86 | |
| 线型低密度聚乙烯LLDPE现货价同比 | 5.99 | 6.28 | 16.05 | 19.83 | 19.82 | 20.03 | |
| 全国水泥价格指数同比 | 17.62 | 16.09 | 14.70 | 12.42 | 13.43 | 13.10 | |
| 聚氯乙烯PVC市场价同比 | 0.72 | -1.43 | -3.56 | 5.98 | 11.02 | 13.60 | |
| CPI: 同比 | | | | | | | |
| 食用农产品价格指数同比 | -17.93 | -16.26 | -17.34 | -17.91 | -15.69 | -13.74 | |
| 农业部猪肉平均批发价同比 | -51.99 | -52.24 | -51.84 | -53.10 | -52.35 | -51.48 | |
| 山东蔬菜批发价格指数 | 169.82 | 170.61 | 159.32 | 152.49 | 157.36 | 174.46 | |
| 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 | 1.01 | 1.01 | 5.48 | 5.93 | 2.67 | 4.51 | |
| 固定资产投资价格指数: 同比 | | | | | | | |
| HPB300 Φ6.5mm线材市场价同比 | 5.05 | 9.75 | 14.68 | 11.58 | 9.89 | 7.22 | |
| Φ12-25螺纹钢钢材价格指数同比 | 5.28 | 3.23 | 5.09 | 8.50 | 10.25 | 10.65 | |
| 生产资料价格指数同比 | 27.43 | 28.72 | 28.84 | 28.58 | 26.30 | 26.55 | |
| 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 | 80.40 | 79.80 | 76.90 | 72.70 | 75.50 | 79.60 | |
| 粗钢日均产量同比 | -8.77 | -13.86 | -10.24 | -8.75 | -11.14 | -13.94 | |
| 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 | 14.02 | 12.44 | 7.75 | 16.96 | 21.36 | 24.69 | |
| LME铝现货结算价同比 | 67.81 | 66.52 | 55.91 | 55.86 | 56.94 | 54.86 | |
| RJ/CRB现货指数同比 | 55.06 | 50.40 | 38.00 | 40.40 | 42.18 | 44.98 | |
| 布伦特原油期货结算价同比 | 71.10 | 70.57 | 47.40 | 48.05 | 51.20 | 58.03 | |
| CCBFI综合指数同比 | 0.19 | -7.90 | -7.47 | 1.09 | 5.16 | 1.95 | |
| 其他指标 | | | | | | | |
| 义乌中国小商品指数同比 | 0.92 | 1.03 | 1.60 | 1.07 | 2.88 | 2.92 | |
| 波罗的海干散货指数同比 | 31.33 | 23.34 | 25.08 | 26.98 | 30.51 | 3.07 | |
| 30大中城市商品房成交面积同比 | -42.23 | -41.47 | -21.75 | 2248.60 | 1391.08 | -91.93 | |
| CRB现货指数: 金属: 环比 | 79.56 | 74.63 | 71.57 | 72.44 | 68.87 | 67.96 | |
| LME铜现货结算价指数 | 136.37 | 136.35 | 135.12 | 136.72 | 144.23 | 140.68 | |
| 铁矿石期货结算价指数(活跃合约) | 90.12 | 87.42 | 92.11 | 93.27 | 92.88 | | |
| PMI | | | | | | | |
| MSCI新兴市场同比 | -15.41 | -12.02 | -12.03 | -12.46 | -11.34 | -10.77 | |
| 粗钢日均产量同比(月平均) | -5.82 | -11.00 | -11.02 | -10.50 | -12.67 | -13.18 | |
| LME金属指数同比 | 40.80 | 31.69 | 22.25 | 28.03 | 31.81 | 34.01 | |
| 布伦特原油价格同比 | 70.60 | 67.64 | 47.00 | 48.22 | 50.27 | 56.38 | |

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

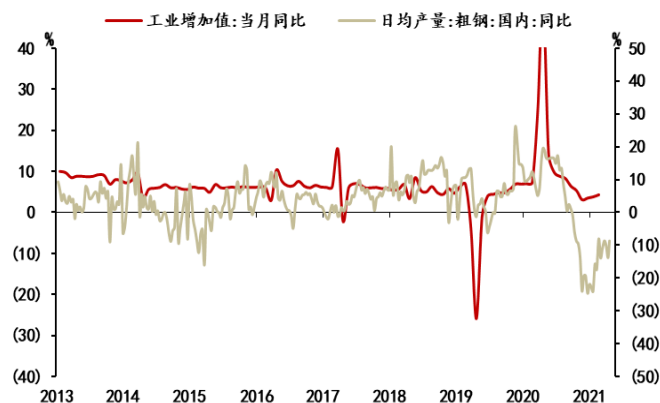
(注：红线左轴，黄线右轴)

图表 3. 铜现货价同比与工业增加值同比 (+PPI 同比)



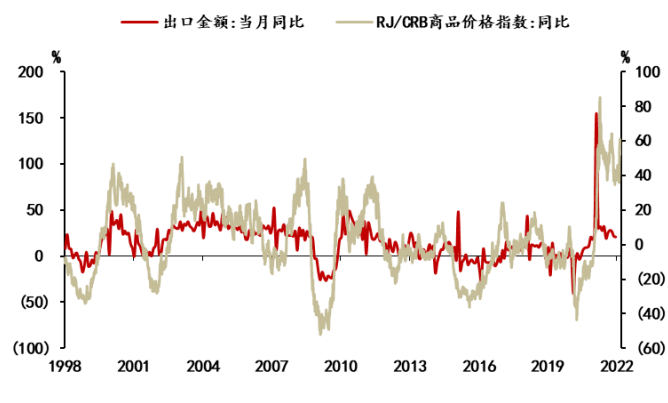
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 粗钢日均产量同比与工业增加值同比



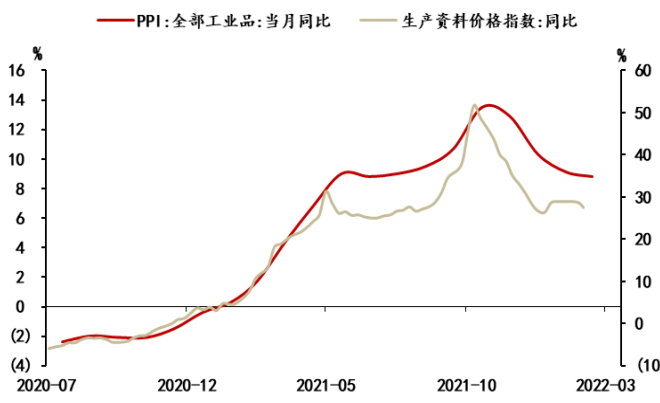
资料来源：万得，中银证券

图表 5. RJ/CRB 价格指数同比与出口金额同比



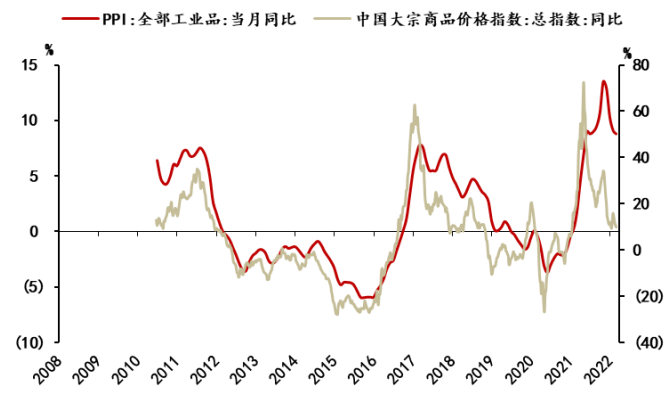
资料来源：万得，中银证券

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



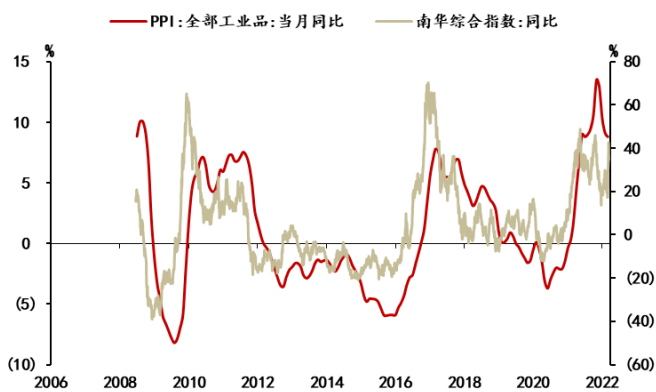
资料来源：万得，中银证券

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



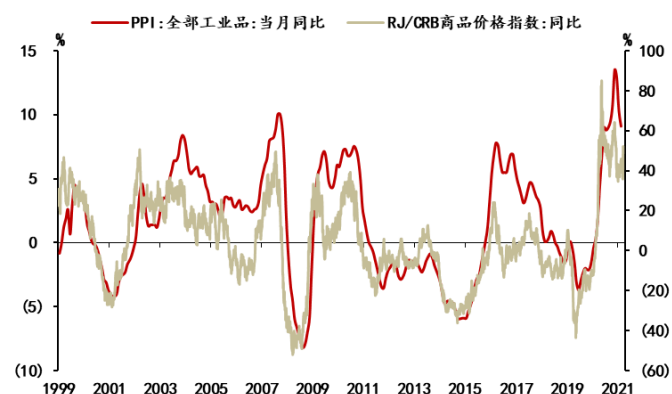
资料来源: 万得, 中银证券

图表 11. 布伦特原油价格同比与 PPI 工业品同比



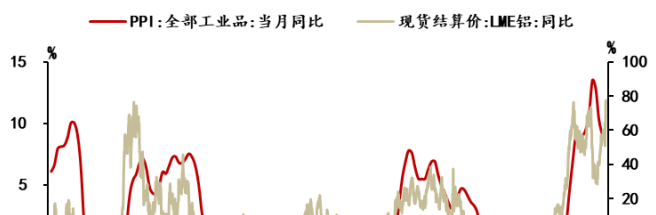
资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. RJ/CRB 价格指数同比与 PPI 工业品同比

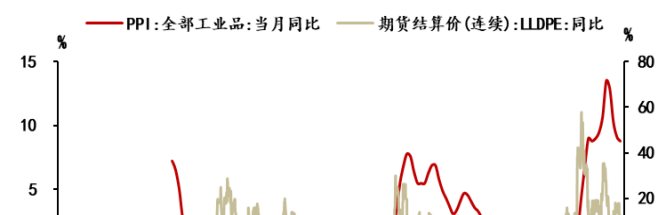


资料来源: 万得, 中银证券

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_39431



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn