

猪肉价持续下行，房地产市场转弱

高频数据扫描

猪肉价格同比降幅继续扩大。PPI 相关大宗指标仍有分歧。近期大中城市楼市转弱值得关注。

■ **1. 猪肉价格持续下跌，蔬菜价格边际回升。**6 月 26 日当周，农业部猪肉平均批发价环比下跌 4.28%，同比下跌 50.48%，降幅继续扩大。此前 1 周，按照 22 个省市猪肉均价计算的猪粮比价已经跌破 5:1。根据发改委等 5 部门发布的猪肉稳价工作预案，当猪粮比价低于 5 时，应发布一级预警，并启动临时收储。但该预案所指的猪粮比价或根据发改委监测的生猪出场价和玉米批发价计算，与 22 个省市猪粮比价存在差异。有关部门何时启动猪肉收储，将决定猪肉价格弱势的延续性。山东蔬菜批发价环比上涨 6.24%，但同比下跌 19.85%，价格表现仍然弱于季节性。受猪肉和蔬菜价格下跌带动，6 月 18 日当周食用农产品价格环比下跌 1.80%，同比降幅扩大至 12.28%。考虑 6 月 26 日当周猪肉、蔬菜等食品价格同比降幅普遍继续扩大，整个 6 月食品价格同比降幅或将扩大。

■ **2. PPI 相关大宗指标仍有分歧。**布伦特原油和 WTI 原油期货价分别环比上涨 2.40% 和 2.55%。目前，美国拜登政府的能源政策已从前任政府的支持原油生产，开始转为限制。如果原油市场中的美国因素被大幅弱化，则传统石油出口国对国际油价的影响力将相应恢复。

金属价格持续回落。美联储议息会议强化了市场对美国货币政策收紧的预期，受此影响美元指数周内迅速从 90 附近攀升至 92.3，工业金属及贵金属价格周内较快回落。LME 铜价、铝价、铜金比价环比下跌 2.62%、2.01%、0.13%。

钢材价格走弱。中钢协副会长骆铁军近日出席特钢企业协会会员大会时指出：当前下游需求呈现出新变化，主要用钢行业总体保持增长态势，但增速放缓，环比下降。这一方面是受南方雨季和全国夏季高温影响，消费进入淡季；另一方面，也是消费逐步恢复常态后的客观要求。本周钢材综合价格指数环比下降 0.98%，螺纹钢市场价环比下跌 1.76%，钢铁类大宗商品价格指数环比下降 1.23%，铁矿石价格指数环比下降 0.79%。

■ **3. 房地产市场再度转冷。**100 大中城市成交土地总价持续下降，环比下降 84.04%，降幅边际扩大，成交土地溢价率由正转负，环比下降 35.44%。一二三线城市商品房成交面积分别环比下降 8.61%、15.17%、31.80%，带动 30 大中城市商品房成交面积环比下降 18.12%，降幅较上一期扩大。2021 年前 5 个月，30 大中城市商品房成交总面积高居有统计以来第三位；但 6 月前 25 天的商品房成交面积不但低于 2020 年同期，列有统计以来第四，已与 2012 年、2013 年和 2019 年同期成交面积接近，且近 1 周成交下降明显。近期，大中城市楼市有从前期火热回归常态的趋势，需密切关注后续演化。

■ **风险提示：**海外疫情防控超预期、国内外实体经济出现超预期变化等。

相关研究报告

《猪肉仍有降价压力，大宗价格出现分歧》
20210619

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	%	-10.05	-9.59	-10.64	0.00	
	22个省市:平均价:猪肉:环比	%	-7.00	-3.42	-10.36	-1.57	
	食用农产品价格指数:环比	%	-1.80	-1.30	-1.10	-0.80	
	全国大中城市:市场价格:生猪:环比	%	-7.63	-10.06	-4.50	-2.20	
	中国大宗商品价格指数:农产品类:环比	%	-0.51	0.01	0.01	-0.32	
	CCBFI:粮食:环比	%	-1.10	-0.91	-1.24	-2.25	
	山东蔬菜批发价格指数:总指数:周:环比	%	6.24	0.76	-5.18	-5.13	
其他消费品	柯桥纺织:价格指数:原料类:环比	%	0.24	-0.19	0.30	-0.43	
	柯桥纺织:价格指数:服装面料类:环比	%	0.09	-0.12	-0.01	0.04	
	电影票房收入:当周值:环比	%	-2.15	4.42	-26.44	-48.17	
	柯桥纺织:价格指数:总类:环比	%	0.26	-0.47	0.06	-0.13	
	义乌中国小商品指数:场内价格指数:环比	%	0.45	0.09	0.22	0.08	
大宗	生产资料价格指数:环比	%	0.00	-0.20	0.70	-1.80	
	中国大宗商品价格指数:总指数:环比	%	-0.95	0.03	0.64	-0.45	
	RJ/CRB商品价格指数:周:环比	%	0.35	-1.47	1.18	2.33	
	现货价(中间价):线型低密度聚乙烯LLDPE:CFR中国:周:环比	%	-0.20	-0.29	-0.58	-1.63	
	水泥价格指数:全国:周:环比	%	-2.62	-1.28	-1.69	-1.33	
	市场价(中间价):聚氯乙烯PVC(乙炔法):全国:周:环比	%	-0.52	0.00	-0.57	-1.20	
能源	开工率:焦化企业(100家):产能>200万吨:环比	%	-1.43	-0.88	-1.24	1.60	
	综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K):环比	%	0.31	0.31	3.56	0.00	
	煤炭库存:秦皇岛港:环比	%	1.22	-2.78	4.56	-0.21	
	CCBFI:煤炭:环比	%	-1.06	-4.84	-0.36	-6.80	
	中国煤炭价格指数:全国综合:环比	%	3.73	1.21	0.61	-0.50	
	中国大宗商品价格指数:能源类:环比	%	0.56	0.77	2.22	1.09	
	日均耗煤量:6大发电集团:合计:周:环比	%	-0.74	-0.65	-5.27	5.97	
	期货结算价(连续):布伦特原油:周:环比	%	2.40	1.85	1.98	2.62	
	期货结算价(连续):WTI原油:周:环比	%	2.55	2.11	2.50	3.13	
有色	现货结算价:LME铜:/伦敦现货黄金:以美元计价:周:环比	%	-0.13	-0.54	-1.45	0.54	
	现货结算价:LME铜:周:环比	%	-2.62	-3.74	-1.48	0.44	
	CCBFI:金属矿石:环比	%	-1.02	-3.32	-1.75	-2.94	
	现货结算价:LME铝:周:环比	%	-2.01	-0.46	1.22	2.80	
黑金	钢材综合价格指数:环比	%	-0.98	-0.73	3.72	-6.65	
	螺纹钢:中国:市场价:环比	%	-1.76	1.14	4.51	-5.16	
	日均产量:粗钢:国内:环比	%	0.00	0.00	0.00	0.00	
	唐山钢厂:产能利用率:环比	%	0.26	-0.84	-1.13	-0.57	
	高炉开工率:全国:环比	%	-0.46	-0.89	-0.88	-0.22	
	盈利钢厂:全国:环比	%	-12.80	0.82	-0.81	2.99	
	库存:螺纹钢(含上海全部仓库):环比	%	1.36	2.72	-0.03	-1.83	
	中国大宗商品价格指数:钢铁类:环比	%	-1.23	-0.44	2.49	-5.08	
	钢材价格指数:螺纹钢:Φ12-25:环比	%	-1.38	-0.83	3.86	-6.69	
	中国铁矿石价格指数(CIOPI):周:环比	%	-0.79	3.17	2.43	7.18	
	市场价:线材:HPB300 Φ6.5mm:全国:周:环比	%		1.18		4.20	
房地产	30大中城市:商品房成交面积:当周值:环比	%	-18.12	-16.15	13.91	-2.31	
	100大中城市:成交土地总价:当周值:环比	%	-84.04	-46.62	0.92	-12.19	
	100大中城市:成交土地溢价率:当周值:环比	%	-35.44	224.24	-54.55	-32.71	
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市:当周值:环比	%	-8.61	-20.02	51.92	-14.85	
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市:当周值:环比	%	-15.17	-15.24	4.90	1.62	
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市:当周值:环比	%	-31.80	-14.71	9.89	-1.60	
	平均价:P042.5水泥:西北:全国均值:环比	%	-1.32	-0.66	-0.95	0.14	
航运	CCFI:综合指数:环比	%	2.56	3.44	2.90	3.37	
	波罗的海干散货指数(BDI):周:环比	%	1.64	21.59	2.76	-8.87	
	CCBFI:综合指数:环比	%	-0.66	-0.81	-3.55	-0.62	

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

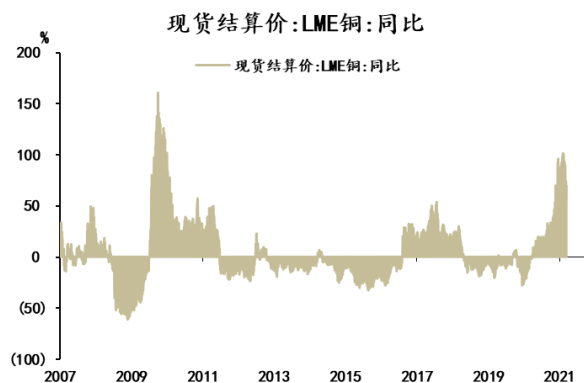
对重要指标有前瞻/相关关系的高频数据								
高频指标	最新值	T-1	T-2	T-3	T-4	T-5		历史对比
规模以上工业增加值:同比								
LME铜现货结算价同比	91.16	99.34	95.86	91.18	86.07	80.30		↓
粗钢日均产量同比	8.61	13.35	12.82	17.20	14.84	16.29		↓
PPI: 全部工业品:同比								
生产资料价格指数同比	25.71	25.58	26.45	26.09	28.39	31.25		↓
中国大宗商品价格指数同比	32.07	34.90	37.96	43.19	45.53	57.71		↓
Φ12-25螺纹钢钢材价格指数同比	35.08	36.97	37.01	35.57	44.19	72.06		↓
南华综合指数同比	32.17	33.83	32.98	34.66	33.17	36.33		↓
中国铁矿石价格指数同比	108.24	106.12	103.22	101.46	95.89	113.84		↓
布伦特原油期货结算价(连续)同比	80.76	81.12	78.68	80.66	95.22	89.04		↓
RJ/CRB现货指数同比	52.45	52.45	54.50	55.48	57.66	55.51		↓
LME铝现货结算价同比	65.36	71.29	71.19	64.77	61.49	57.54		↓
线型低密度聚乙烯LLDPE现货价同比	27.91	31.14	35.36	36.45	40.52	44.63		↓
全国水泥价格指数同比	3.13	4.61	4.26	5.54	6.82	7.60		↓
聚氯乙烯PVC市场价同比	41.13	43.01	45.99	47.50	54.25	60.31		↓
CPI:同比								
食用农产品价格指数同比	-12.28	-8.70	-6.94	-5.06	-4.29	-3.90		↓
农业部猪肉平均批发价同比	-30.69	-29.95	-29.31	-28.98	-28.44	-29.52		↓
山东蔬菜批发价格指数	96.42	90.76	90.08	95.00	100.13	103.49		↓
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	12.35	19.13	12.98	19.29	13.52	17.25		↓
固定资产投资价格指数:同比								
HPB300 Φ6.5mm线材市场价同比	41.69	41.08	41.14	64.62	60.28	45.96		↓
Φ12-25螺纹钢钢材价格指数同比	35.08	36.97	37.01	35.57	44.19	72.06		↓
聚氯乙烯PVC期货结算价同比	59.62	67.05	67.72	71.57	69.46	66.42		↓
生产资料价格指数同比	25.71	25.58	26.45	26.09	28.39	31.25		↓
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	80.86	82.03	82.76	83.80	82.48	82.16		↓
粗钢日均产量同比	8.61	13.35	12.82	17.20	14.84	16.29		↓
高炉开工率	60.91	61.19	61.74	62.29	62.43	62.15		↓
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	0.17	0.01	-0.03	0.19	0.16	0.51		↓
出口金额:同比								
LME铜现货结算价同比	91.16	99.34	95.86	91.18	86.07	80.30		↓
LME铝现货结算价同比	65.36	71.29	71.19	64.77	61.49	57.54		↓
RJ/CRB现货指数同比	52.45	52.45	54.50	55.48	57.66	55.51		↓
布伦特原油期货结算价同比	80.76	81.12	78.68	80.66	95.22	89.04		↓
CCBFI综合指数同比	23.87	20.13	21.75	25.57	22.72	27.05		↓
其他指标								
义乌中国小商品指数同比	0.67	0.30	-0.14	-0.50	-0.49	-0.63		↓
波罗的海干散货指数同比	92.08	171.29	246.01	340.14	436.87	511.42		↓
30大中城市商品房成交面积同比	-5.23	-20.88	14.67	29.61	-1.82	22.14		↓
CRB现货指数:金属:环比	66.97	66.10	68.07	70.92	71.74	72.72		↓
LME铜现货结算价指数	92.47	126.22	124.87	123.74	126.72	127.80		↓
铁矿石期货结算价指数(活跃合约)	129.30	129.19	127.43	133.00	133.66	134.22		↓
PMI								
MSCI新兴市场同比	31.10	33.45	32.90	35.89	39.41	37.62		↓
粗钢日均产量同比(月平均)	11.89	16.12	17.06	17.90	-21.28	-22.25		↓
LME金属指数同比	54.88	58.28	62.72	68.47	73.82	20.51		↓
布伦特原油价格同比	81.00	79.35	79.68	77.09	94.89	90.69		↓

资料来源: 万得, 中银证券; 注: 历史对比图中, 红线为历史均值, 左右边界为历史最小/大值。

高频数据和重要宏观指标走势对比

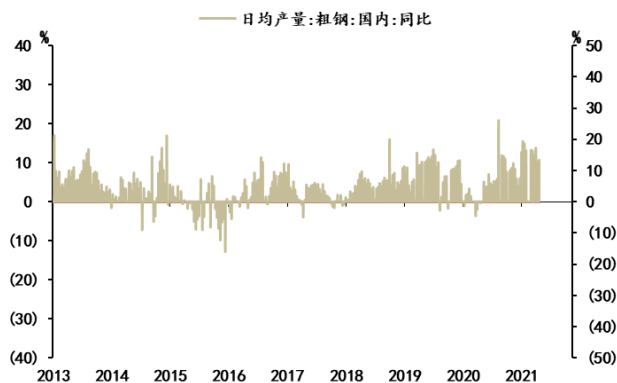
(注：黄线左轴，红线右轴)

图表 3. 铜现货价同比与工业增加值同比 (+PPI 同比)



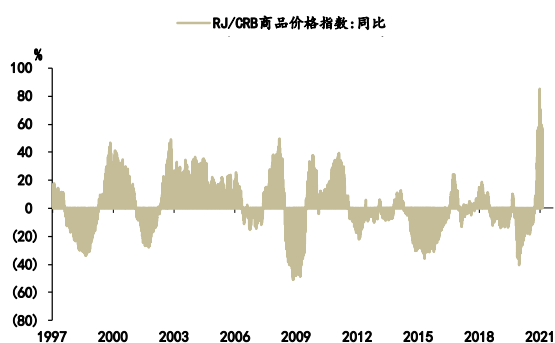
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 粗钢日均产量同比与工业增加值同比



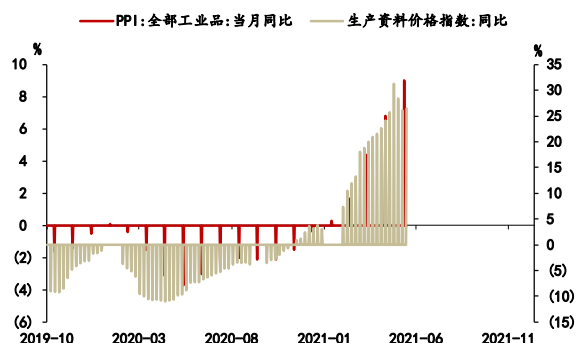
资料来源：万得，中银证券

图表 5. RJ/CRB 价格指数同比与出口金额同比



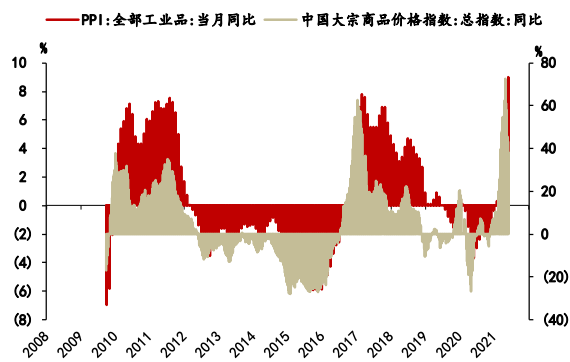
资料来源：万得，中银证券

图表 6. 生产资料价格指数同比与 PPI 工业同比



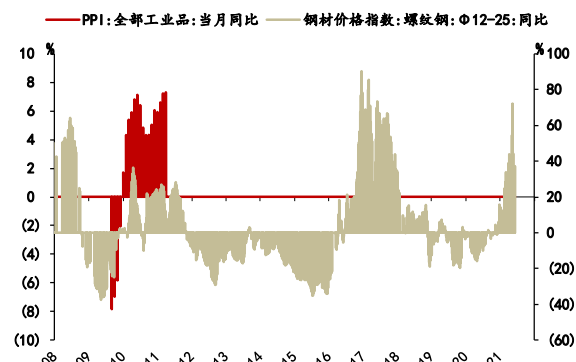
资料来源：万得，中银证券

图表 7. 大宗商品价格指数同比与 PPI 工业同比



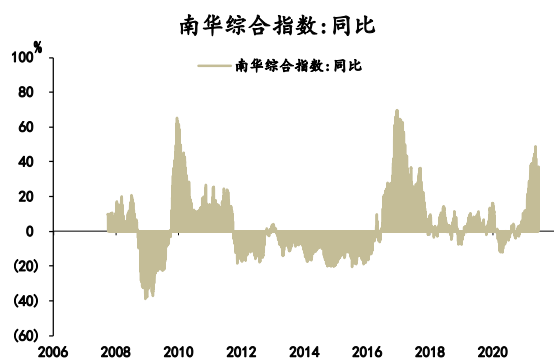
资料来源：万得，中银证券

图表 8. 螺纹钢价格指数同比与 PPI 工业同比



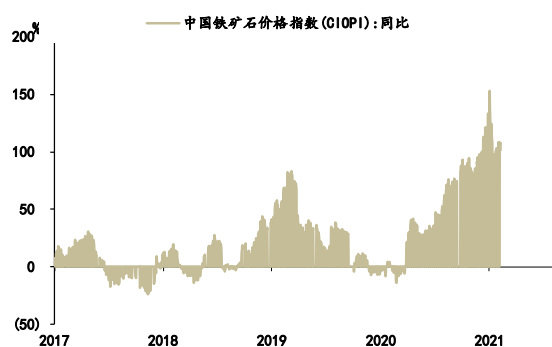
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 南华综合指数同比与 PPI 工业品同比



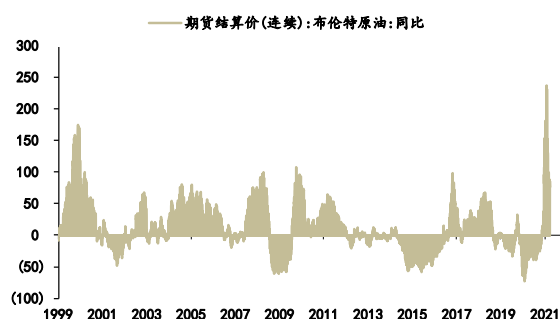
资料来源: 万得, 中银证券

图表 10. 铁矿石价格指数同比与 PPI 工业品同比



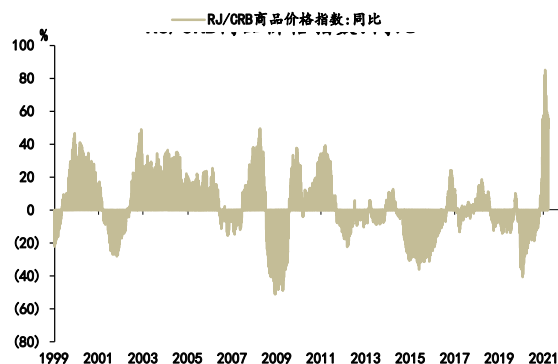
资料来源: 万得, 中银证券

图表 11. 布伦特原油价格同比与 PPI 工业品同比



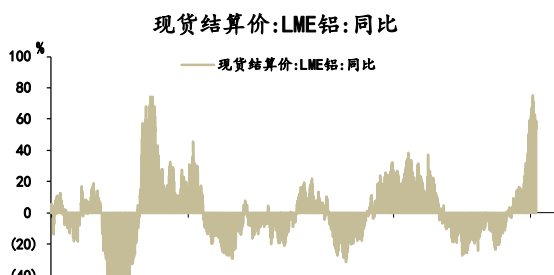
资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. RJ/CRB 价格指数同比与 PPI 工业品同比

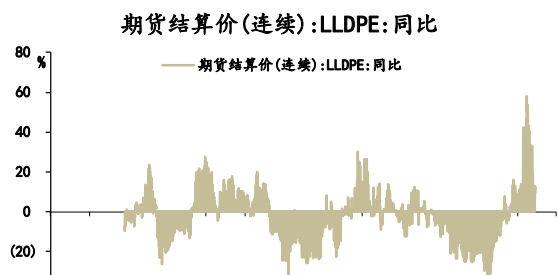


资料来源: 万得, 中银证券

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_20357

