

宏观研究/国内周报

2020年07月05日

张继强 执业证书编号: S0570518110002
研究员 zhangjiqiang@htsc.com

芦哲 执业证书编号: S0570518120004
研究员 luzhe@htsc.com

张大为
联系人 zhangdawei@htsc.com

相关研究

- 1《宏观: BDI 大涨为哪般?》2020.06
- 2《宏观: 特别国债的发行与运用》2020.06
- 3《宏观: 疫情周期反复, 气候因素添扰》2020.06

猪价还会上涨吗?

实体经济观察 (2020/07/05)

核心观点

截至 7 月 4 日, 猪肉价格已连涨 5 周。我们认为近期猪肉涨价的因素包括, 气温升高及雨水洪涝影响生猪养殖/调运, 局部地区发生猪瘟扩散, 猪肉供应的补充渠道进口与储备冻猪肉投放有所放缓, 2 月起猪肉价格不断下跌引起养殖户抛售后供给有所收紧。我们预计近期猪价涨势难以持续, 一方面, 学校暑假来临或引起猪肉需求下降, 另一方面, 根据母猪补栏对于生猪出栏的领先性, 今年下半年猪肉供给有望改善, 仍需警惕南方雨季带来的猪瘟扩散风险。我们假设猪价上涨与下跌的情景作对比, 测算出 CPI 同比的误差区间最大约 1 个百分点。本周关注通胀、金融(待定)数据。

实体观察: 黑色下跌、有色上涨, 水泥跌幅扩大, 猪价、菜价继续上涨

据 Wind, 上周上游布伦特油价环比上涨 1.3%, 动力煤价格环比 2.3%, 铁矿石价格环比下跌 2.1%, 铜价、铝价环比上涨 2.6%、1.4%。中游发电耗煤量环比走低 2.6%, 同比达 4.2%, 螺纹钢、水泥、玻璃价格环比分别为 -1%、-1.8%、0.7%; 外贸运输方面, BDI 指数环比 8.9%, 海岬型船运价涨幅领先, CDFI、CCFI 环比 3.7%、1.4%。下游 30 城商品房成交面积环比 4.2%, 百城土地成交面积环比 -26.4%, 楼面均价环比 24.7%, 溢价率环比走高 11.7 个百分点; 上周乘用车批发、零售日均销量环比回升 0.3%、17.6%; 食品价格方面, 猪肉环比 2.9%, 蔬菜环比 2%, 水果环比 -1.5%。

疫情发展: 北京疫情基本稳定; 美国多个州暂停重启; 日本疫情小幅反弹

上周全国新增确诊新冠肺炎 62 例(本土 36 例, 输入 26 例)。北京疫情基本得到控制, 过去 7 天有 6 天新增为个位数, 检测能力基本达到应检人员动态清零。29 日吴尊友表示, 未来 7 天左右北京报告病例将会清零。疫苗方面, 中国又有新的疫苗进入临床实验, 目前共有 7 个疫苗处在临床试验阶段。海外方面, 全球新增确诊 1,225,350 例, 较上上周增加 12.7%。美国单日新增不断创造新高, 目前有 13 个州暂停经济重启, 6 个州重启倒退, 其中包括数个经济重州; 欧洲疫情相对平稳, 日本疫情出现小幅反弹, 但目前仍相对可控; 新兴市场中, 俄罗斯疫情不断降温, 巴西印度尚未见顶。

重点政策: 央行下调再贷款再贴现利率, 专项债可支持银行补充资本金

货币政策方面, 上周央行开展 1000 亿 7 天逆回购(当周共到期资金 4950 亿), 7 月 1 日下调支农再贷款、支小再贷款利率 0.25 个百分点, 再贴现利率 0.25 个百分点, 金融稳定再贷款利率 0.5 个百分点。上周央行发布标《准化票据管理办法》、《公司信用类债券违约处置有关事宜》及《标准化债权类资产认定规则》。财政政策方面, 本周财政部针对海南出台离岛旅客免税购物政策、企业所得税优惠政策及高端紧缺人才个人所得税政策。7 月 1 日国常会指出, 在今年新增地方政府专项债限额中安排一定额度, 允许地方政府通过认购可转换债券等方式, 探索补充中小银行资本金新途径。

上周回顾与本周关注

上周公布 6 月制造业 PMI 50.9% (前值 50.6%), 第 4 个月高于荣枯线。分项看, 外需开始改善、库存积极去化、价格继续回暖, 企业的生产动力有所增强。结构上, 基建走强是推动供求、进口回暖的主线, 消费尚且乏力。经济逐季好转是大概率事件, 视线或更应关注经济结构分化, 以及政策退出“救急模式”后的重心变化。本周国内将公布 6 月通胀数据(周四)、可能公布金融数据(待定), 我们预计: CPI 同比 2.7%, 受南方降雨洪涝、国内局部疫情扰动, 部分食品价格表现强于季节性, PPI 同比 -3.1%, 上游能源/黑色/有色金属环比涨幅较大。此外关注疫情变化、国内政策动态。

风险提示: 国内疫情反复、海外疫情持续扩散、中美矛盾升级。

正文目录

上周回顾与本周关注	3
猪肉价格近期缘何反弹、持续性如何、会对 CPI 带来什么影响?	3
上周疫情发展	6
上周实体观察	7
上游：黑色下跌、有色上涨	7
中游：水泥跌幅扩大、BDI 延续涨势	8
下游：猪价、菜价继续上涨	8
上周重点政策	9
疫情发展	11
国内疫情	11
海外疫情	12
实体观察：上游	13
实体观察：中游	13
实体观察：下游	15
实体观察：食品价格	16
风险提示	16

上周回顾与本周关注

上周公布 6 月官方 PMI，制造业 PMI 50.9%，较 5 月上升 0.3 个百分点，第 4 个月处在荣枯线之上。PMI 指数维持扩张态势，经济仍处于疫后渐进修复的阶段。分项看，外需开始改善、库存积极去化、价格继续回暖，企业的生产动力有所增强。结构上，基建走强是推动供求、进口回暖的主线，消费尚且乏力。此外，小型企业景气度明显走弱，行业集中度或加快提升，但对就业存在不利影响。我们认为二季度是经济环比修复最快的阶段，各项经济指标逐月向好，但也带来政策重心再平衡。三季度，财政加码基建仍相对具有确定性，消费有望稳步修复，但出口仍存隐忧。向后看，经济虽然短期难以恢复至疫前状态、修复斜率可能放缓，但逐季好转是大概率事件。视线或更应关注经济结构分化，以及政策退出“救急模式”后的重心变化。

本周国内将公布 6 月通胀数据（周四），可能公布金融数据（待定）。

通胀方面，我们预计 6 月 CPI 环比 0.2%，同比 2.7%。农业部口径猪肉、蔬菜、水果价格环比分别为 4.3%、3.8%、-3.9%。6 月受南方降雨洪涝、国内局部疫情扰动，部分食品价格表现强于历史季节性。虽然 6 月 CPI 或小幅反弹，但全年逐季走低趋势未动摇，中枢或落在 2.5% 左右。预计 6 月 PPI 环比 0.3%，同比 -3.1%。上游能源、黑色、有色金属环比涨幅较大，预计在全球经济重启、国内财政加码基建的大背景下，PPI 下半年将震荡回升，不确定性来自于秋冬季节全球疫情二次反弹的风险。

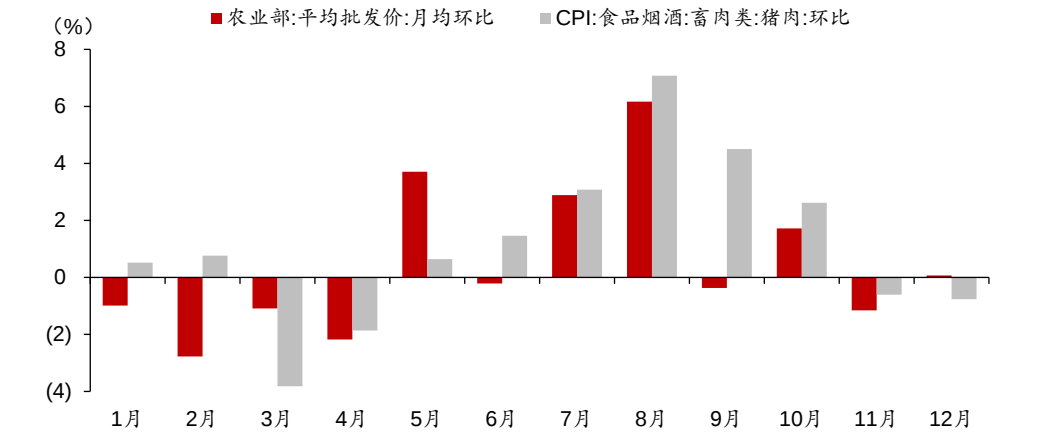
金融数据方面，我们预计 6 月信贷新增 1.8 万亿元。6 月是季末信贷旺季，叠加货币政策创新工具支持，预计信贷环比不弱。但由于银行储备项目可能不如前期充足，同时套利等因素引起监管关注，银行贷款审查或趋于谨慎，因此同比增量或有所收窄；预计社融新增 2.7 万亿元，信贷与企业债或是主要增量贡献；预计 M2 同比 11.1%，持平于前值，M1 同比 7.3%，走高 0.5 个百分点。6 月份打击融资购买结构性存款套利是监管重点之一，压减结存规模、商品房销售走热、实体经济活力修复都意味着 M2 与 M1 剪刀差有望继续收窄。

猪肉价格近期缘何反弹、持续性如何、会对 CPI 带来什么影响？

猪肉价格暂停了连续 3 个月的下行过程，6 月初开始反弹，截至 7 月 2 日，农业部口径猪肉平均批发价较 5 月底已累计上涨 18.8%。

目前国内生猪养殖的大背景是，产能恢复势头良好，但供给短缺问题尚未化解。生猪存栏、出栏及屠宰量均是猪肉供应的指标，其中屠宰量和出栏量，代表即期猪肉供给情况，生产存栏代表库存水平，反映半年内猪肉供给的松紧格局。能繁母猪存栏决定生猪供应，进而影响 10-15 个月以后的猪肉供给情况。生猪与能繁母猪存栏量自去年 10 月以来持续增长，生猪生产恢复势头良好，但据农业部，截至今年 3 月生猪存栏量及能繁母猪存栏量同比分别为 -14%、-20%，即期猪肉供应方面，一季度生猪出栏量同比 -30.3%，5 月生猪定点屠宰企业屠宰量同比 -27.7%，因此，目前猪肉供应依然紧俏。

从近期猪肉供应的边际变化来看，由于气温升高与雨水洪涝影响生猪养殖/调运，6 月猪价上涨有季节性因素，并且局部地区发生了猪瘟扩散。其一，受气温升高影响，年初补栏的仔猪经过约半年育肥期后，出栏成活率及育肥增重速度下降。其二，6 月中下旬，洪涝灾害对南方部分地区影响严重，不仅生猪调运受阻，且生猪存栏量和能繁母猪存栏量均出现下滑，导致猪肉和生猪产能边际收紧。此外，据涌益咨询，华南地区受降水影响导致非洲猪瘟有扩散趋势，能繁母猪存栏量月度环比 -3.87%，两广、四川、云贵、两湖地区 6 月生猪存栏环比下降 5% 左右，据 Wind，以上地区 2018 年肉猪出栏量占全国的 43.2%，对全国生猪供应举足轻重。

图表1：猪肉价格存在一定季节性规律（数据为过去六年均值）

资料来源：Wind，华泰证券研究所

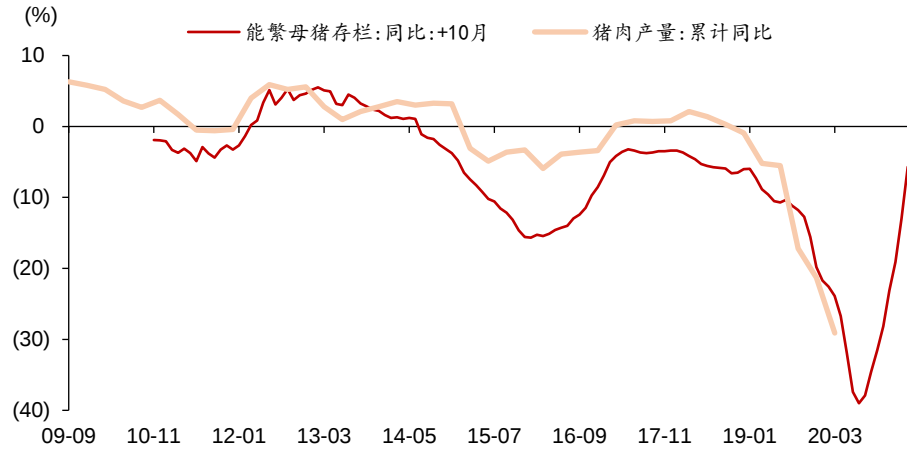
进口与储备冻猪肉投放是猪肉供应的补充渠道，近期有所放缓。储备冻猪肉投放为政府调控猪肉市场的重要手段，据华储网公告，年初至6月23日，共计投放冻猪肉22次，累计投放量达41万吨，1-6月投放量分别为10、7、8、8、5、3万吨，5月开始投放量明显下降，一方面储备猪肉从去年9月开始大量投放，储量可能不足，另一方面近期投放的储备肉多为进口猪肉，市场出于对进口冷冻食品携带新冠病毒的担忧，储备猪肉成交不活跃。

由于海外疫情扩散影响，近期我国猪肉进口监管加强，6月以来，我国已暂停受理美国、德国、英国、爱尔兰、巴西等国部分肉制品企业的进口申报，或影响我国猪肉进口供应量。据《中国农业产业发展报告》，2019年我国猪肉进口量仅占消费量5.6%，短期内对猪价存在冲击，但猪肉价格走势仍主要取决于国内生猪产能的恢复情况。

此外，2月起猪肉价格不断下跌引起养殖户抛售情绪，助跌之后供给有所收紧。2月中旬起新冠疫情抑制猪肉需求，叠加猪肉投放，猪肉价格持续走低，促使养殖户急于出栏压栏的肥猪，又推动猪肉价格跌幅扩大。随着肥猪阶段性投放后，目前供应局面又有所收紧。

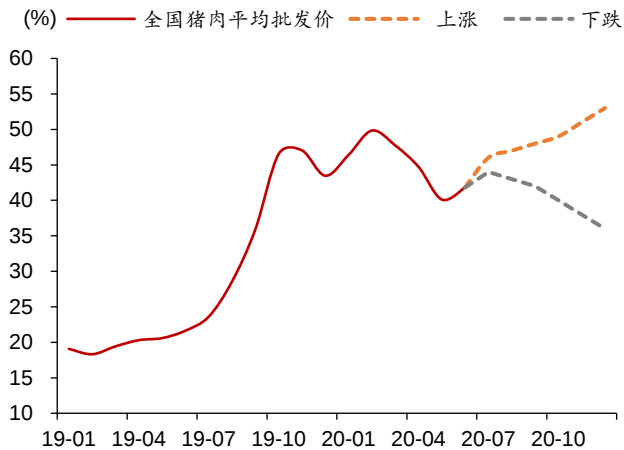
需求方面，随着全国各地餐饮业复市、学校单位食堂复工，猪肉需求增长，新发地疫情也可能阶段性增加了猪肉替代需求。由于新发地疫情，居民对海鲜食品需求下降，预计短期内包括猪肉在内的畜禽类出现一定替代需求。据7月3日国务院联防联控新闻发布会介绍，北方部分地区冷冻水产品近期销量确有下降。

我们预计下半年猪肉价格仍有望回归下行趋势，但警惕南方雨季造成猪瘟风险。其一，随着学校暑假来临，猪肉需求或有所下降，预计7、8月份猪价上涨空间有限；其二，根据母猪补栏对于生猪出栏的领先性，今年下半年猪肉供给有望逐步改善。目前猪肉供给端定价特征突出，随着生猪存栏量持续恢复，猪价就很难有继续大幅上涨的基础。但非洲猪瘟仍需警惕，据涌益咨询，南方部分企业反映若7月份降雨仍延续6月份降雨模式，雨水增多有利于非瘟病毒传播，猪瘟疫情或不稳定，生猪存栏存在下降风险。

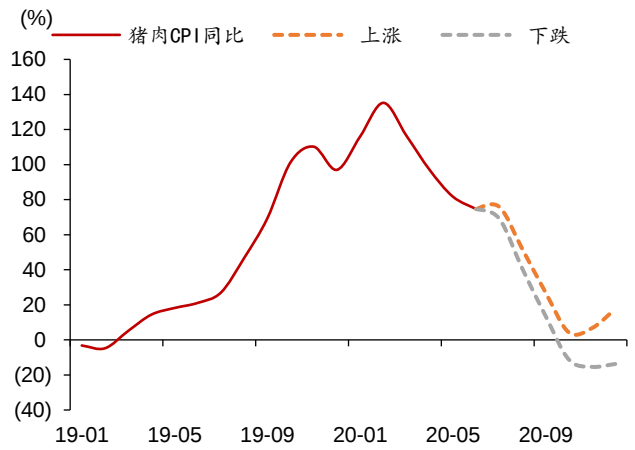
图表2：在猪瘟可控的情况下，猪肉产量或将有序回升

资料来源：Wind，华泰证券研究所

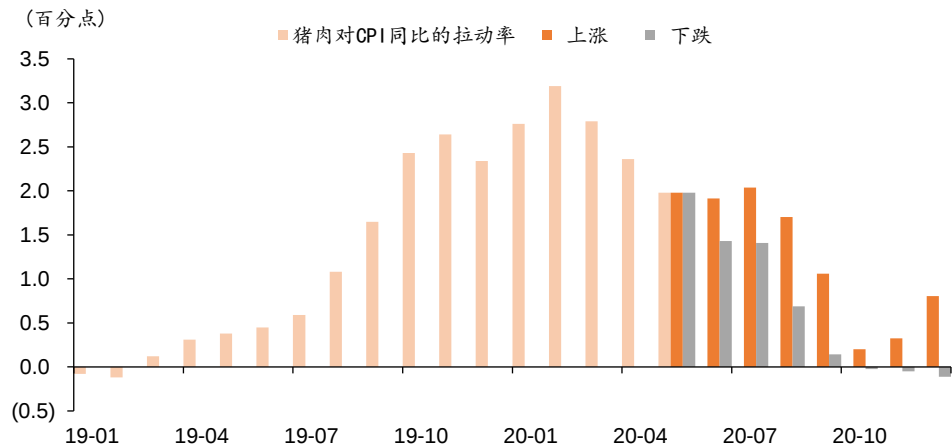
如果下半年猪肉价格继续上涨，通胀压力会否卷土重来？我们分别假设了猪价上涨与下跌的情景作对比（现实情况可能落在两者之间），测算两种情景下的CPI猪肉同比，其一，都会在今年8-10月快速走低，这源于去年同期猪价基数大幅跃升。其二，四季度走势略有分化，但即便反弹也只是低位回升。我们进一步测算了CPI同比拉动率，两种猪价走势下，造成预判CPI同比的误差区间最大在1个百分点左右。

图表3：下半年猪肉价格假设（虚线为假设值）

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：基于假设的CPI猪肉测算（虚线为测算值）

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：基于假设的猪肉对CPI同比拉动率测算（2020年6月以后为测算值）

资料来源：Wind，华泰证券研究所

上周疫情发展

国内方面，(6月27日-7月3日)全国新增确诊新冠肺炎 62 例，其中本土病例 36 例(北京 35 例、上海 1 例)，其中境外输入 26 例(上海 8 例、广东 6 例、四川 6 例、甘肃 2 例、辽宁 2 例、陕西 1 例、云南 1 例)。截至 7 月 3 日，全国现存确诊病例 402 例，当周净减 3 例；现存疑似病例 7 例，当周净减少 1 例；尚在医学观察的无症状感染者 98 例，当周净减 8 例。

北京疫情基本得到控制，本土疫情趋稳。北京上周共计新增 35 例确诊病例，过去 7 天中有 6 天新增为个位数，较上周持续改善，说明北京疫情已经基本得到控制。上周全国的本土病例中绝大部分在北京，上海出现了 1 例本土病例，系印度籍境外输入病例的父亲，作为监护人陪同是感染，并不是新的“本土疫情”。北京卫健委表示，自 6 月 11 日至 7 月 2 日，北京市已完成核酸检测 1005.9 万人，基本实现应检人员动态清零，我们认为在这样的检测力度下，确诊人数持续减少基本可以证明北京疫情风险已经不大。6 月 29 日，中疾控专家吴尊友表示，未来 7 天左右北京报告病例将会清零。

中国多个疫苗进入临床阶段，但是仍存隐忧。6 月 29 日，中国研制的重组蛋白新冠病毒疫苗获得国家药监局批准，进入临床试验。目前中国已经有 7 个疫苗处在临床试验阶段，4 个灭活疫苗，1 个腺病毒载体疫苗，1 个重组蛋白疫苗以及 1 个 mRNA 疫苗，总体的进展顺利。7 月 3 日，世卫组织表示对候选疫苗的进展感到鼓舞。但是同时关于疫苗的担忧仍存，一方面的担忧来自于疫苗到底可以提供多长时间免疫保护期和有效性，美国专家福奇认为，预计有效时间在 3-6 个月左右，最长不超过 1 年，有效性约在 70%-75%；另一方面的担忧来自于疫苗产量是否能匹配需求，目前没有一家公司能在短时间内生产出数亿剂疫苗，但是目前的需求量有数十亿剂，疫苗交付速度和紧急需求之间已经存在差距。

海外方面，上周(6月7日-7月3日)全球新增确诊新冠肺炎 1,225,350 例，全球新增本周继续抬升，较上周增加 12.7%。其中新增逾万例的国家分别为，美国 304,156 例、巴西 260,122 例、印度 135,143 例、南非 49,686 例、俄罗斯 47,089 例、墨西哥 34,923 例、沙特阿拉伯 26,969 例、孟加拉国 26,671 例、巴基斯坦 26,151 例、智利 25,477 例、哥伦比亚 24,896 例、秘鲁 23,788 例、阿根廷 19,901 例、伊朗 17,767 例、哈萨克斯坦 15,976 例、伊拉克 14,569 例、埃及 10,169 例，哈萨克斯坦首次单周新增过万。

美国疫情反弹严重，多个州暂停重启进程。美国现有确诊病例达到 152.3 万人，较上周增加 12.3%。截至 7 月 4 日，已经够有 13 个州暂停重启进程，6 个州重启倒退(德克萨斯，佛罗里达，加利福尼亚，亚利桑那，密歇根，科罗拉多)，其中加州，德州和佛州是美国去年产值最高的几个州，2019 年 GDP 占比分别为 14.5%，8.7%和 5.1%。目前美国个州也开始出台新的政策来遏制新冠病毒传播，7 月 2 日，佛罗里达州的迈阿密戴德县市长宣布实行宵禁；德州州长 Abbott 宣布重启“口罩令”；加州州长 Newsom 宣布通过新的强制性关闭措施取消 7 月 4 日的美国独立纪念日烟花。但是情况并不乐观，美国专家福奇上周表示，美国的形势十分严峻，预计一些州会出现“非常令人不安的峰值”。

日本疫情小幅反弹，欧洲疫情相对平稳。德、法、英、意、西每日新增基本保持在三位数水平，但是日本近期疫情出现反弹，已经连续 6 天单日新增过百。7 月 1 日，日本内阁长官表示，如果今后疫情恶化，有可能再次宣布紧急状态；7 月 3 日，日本内阁官房长官表示日本现在无需再次宣布紧急事态宣言。我们认为，目前日本疫情仍然相对可控，目前还没出现大幅度的二次爆发。

南美和印度疫情尚未见顶，新兴市场疫情出现分化。过去一周新兴市场的疫情继续呈现分化趋势，第一类是巴西、印度为代表的爆发较早的国家仍在不断刷新新高，尚未见顶；第二类是以俄罗斯为代表的包括南美地区较早爆发的秘鲁、智利和墨西哥，以及中东地区的伊朗、巴基斯坦和沙特等国疫情逐渐降温，持续改善；第三类是最近开始爆发的，南美地区的阿根廷、哥伦比亚，以及亚非地区的南非、伊拉克和埃及等国出现了逐渐升温的趋势，未来风险较大。

上周实体观察

图表6： 实体观察数据表

	类别	指标	单位	环比		同比			
				周	月	7月至今	6月	5月	4月
上游	综合	RJ/CRB指数	%	1.8	2.7	-22.1	-22.7	-30.2	-35.9
		南华工业品指数	%	-0.7	0.5	-6.8	-4.4	-10.0	-13.3
	能源	原油(布伦特) 价格	%	1.3	4.6	-33.6	-35.3	-53.9	-62.8
		动力煤价格	%	2.3	4.0	-4.6	-8.9	-12.1	-19.2
	黑色	铁矿石价格	%	-2.1	-2.5	-15.3	-1.5	-2.6	-7.0
	有色	铜价	%	2.6	5.7	5.0	-0.2	-8.5	-16.0
铝价		%	1.4	3.2	1.1	-2.8	-10.3	-14.1	
中游	工业	6大发电集团日均耗煤量	%	-2.6	-0.4	-1.2	8.1	14.0	-10.2
		高炉开工率(全国)	百分点	0.0	0.0	4.0	4.7	-0.1	-1.2
		地炼开工率(山东炼厂)	百分点	0.5	0.1	17.7	0.0	16.7	9.1
	建筑	建筑钢材成交量(主流贸易商)	%	1.1	4.0	38.1	11.5	23.7	8.8
		螺纹钢库存(主要城市)	%	3.8	4.4	34.8	38.0	49.1	58.6
		螺纹钢价格	%	-1.0	-1.7	-8.3	-5.7	-11.2	-13.9
		水泥价格指数	%	-1.8	-3.7	-3.5	-1.9	-1.6	-1.6
		玻璃价格指数	%	0.7	2.6	-1.2	-2.9	-8.4	-4.5
	外贸	波罗的海干散货指数(BDI)	%	8.9	60.5	-1.6	-2.4	-52.8	-14.1
		中国进口干散货运价指数(CDFI)	%	3.7	25.7	-10.6	1.0	0.6	0.8
		中国出口集装箱运价指数(CCFI)	%	1.4	1.5	4.5	3.7	5.0	10.5
下游	房地产	商品房成交面积(32城)	%	4.2	-18.5	-5.5	9.4	-2.3	-19.5
		一线(4城)	%	17.5	-16.3	-4.0	-0.1	-4.5	-23.3
		二线(14城)	%	9.4	-2.5	11.6	14.7	-1.6	-23.0
		三线(14城)	%	4.9	-16.6	-0.8	7.4	-2.2	-11.5
		土地成交面积(百城)	%	-26.4	-	-	-18.9	27.2	27.9
		土地楼面均价(百城)	%	24.7	-	-	-3.2	13.3	3.7
		土地溢价率	百分点	11.7	-	-	-19.2	-5.7	-8.6
	汽车	乘用车批发	%	0.3	-	-	6.3	61.9	-23.1
		乘用车零售	%	17.6	-	-	-28.8	9.3	-26.3
	食品	猪肉	%	2.9	9.6	94.3	93.4	94.8	120.3
		鸡蛋	%	-2.1	-1.5	-31.8	-24.7	-26.0	-9.2
		蔬菜	%	2.0	6.3	4.1	3.9	-6.6	-2.0
		水果	%	-1.5	-6.6	-30.2	-30.2	-19.9	-7.5

注：“-”为数据未更新

资料来源：Wind, Mysteel, 华泰证券研究所

上游：黑色下跌、有色上涨

能源方面，国际油价持续上涨。上周布伦特油价环比上涨 1.3%，动力煤价格环比上涨 2.3%。7 月 2 日美国公布 6 月非农工作人口增加 480 万人，远高于市场预期（MarketWatch 调查估计新增就业人数 370 万人），给原油需求带来乐观预期，此外当日 EIA 公布数据显示，截至 6 月 26 日当周美国商业原油库存减少 719.5 万桶，此前预期增加 28.9 万桶。但美国疫情反弹严重，数十州已暂停重启经济，就业好转的延续性存疑，原油价格仍存在不确定性。进口煤政策受限，主产地在煤管票控制下供应持续偏紧，推动动力煤价格上涨。

基本金属方面，黑色下跌、有色上涨。上周铁矿石价格环比下跌 2.1%，铜价环比上涨 2.6%，铝价环比上涨 1.4%。铁矿石生产方面，近期澳巴发运量回升，据巴西外贸部，6 月巴西铁矿石出口总量同比增长 1.3%，为 8 个月以来最高单月出口量，铁矿石到港量增多，港口库存攀升。而疫情对智利、秘鲁等国铜矿生产扰动进一步增加。

中游：水泥跌幅扩大、BDI 延续涨势

建筑施工方面，水泥价格跌幅扩大。上周六大发电集团（新口径）日均耗煤量环比走低 2.6%，同比为 4.2%，主流贸易商建筑钢材成交环比走高 1.1%。螺纹钢、水泥、玻璃价格环比分别为-1%、-1.8%、0.7%。螺纹钢库存自 3 月 13 日持续下跌以来，于两周前开始累库，或反映下游需求趋缓。水泥价格跌幅扩大，南方强降雨仍在持续，据中国气象局，截至 7 月 3 日，南方共出现 12 次大范围强降雨过程，强降雨天气导致水泥需求进入淡季。

外贸运输方面，BDI 持续涨势。上周 BDI 指数环比 8.9%，CDFI 指数环比 3.7%，CCFI 指数环比 1.4%。BDI 指数延续 6 月以来涨势，其中主运铁矿石、煤炭的海岬型船运价指数涨势明显。BDI 指数持续上涨系随着多国经济重启，全球经贸活动回暖，尤其得益于我国对铁矿石、煤炭等大宗商品需求旺盛，及巴西铁矿石出口量大幅上涨。CCFI 上涨主因两条北美航线运输量增加，或反映北美贸易活动趋于活跃。

下游：猪价、菜价继续上涨

商品房成交量持续回升。上周 30 城商品房成交面积环比 4.2%，累计同比-20.2%。分能级看，一、二、三线样本城市商品房成交面积环比分别为 17.5%、9.4%、4.9%；百城土地成交面积环比-26.4%，成交土地楼面均价环比 24.7%，土地溢价率环比走高 11.7 个百分点。6 月商品房成交面积同比 9.4%，年后首次当月同比转正。房地产政策方面，7 月 2 日，杭州市发布人才优先购房限售 5 年、摇号倾斜“无房家庭”的新政；6 月 28 日，福建发布进一步放宽放开重点城市落户政策的措施。

汽车销量走势平稳。上周乘用车批发、零售日均销量环比分别回升 0.3%、17.6%。汽车销量回升幅度下降，据乘联会，因数据期间为 6 月 22-27 日，包含端午假期，调休后的工作日仅有 3 天，叠加北京疫情的影响，丰台地区也是北京市场的重要组成，因此北京疫情的零售影响也是存在的。

猪价菜价持续上涨。上周农产品批发价格指数环比 0.6%，据农业部全国平均批发价，猪肉环比 2.9%，蔬菜环比 2%，鸡蛋环比-2.1%，水果环比-1.5%。猪肉价格已连续 5 周上涨，由于气温升高与雨水洪涝影响生猪养殖/调运，猪价上涨有季节性因素，并且局部地区发生了猪瘟扩散。近期进口与储备冻猪肉投放有所放缓。南方降雨天气对菜价影响较大。

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_4125

