

2020年01月19日

## 春节效应下食品价格上涨、发电耗煤回落——高频数据跟踪 (1.13-1.17)

■ **通胀**：多数食品价格步入涨价通道，主要工业品价格涨跌互现。CPI：猪价持续回升 1.96%至 46.92 元/公斤，春节消费旺季再度驱动猪价上行。临近春节，牛羊肉、果蔬价格均步入涨价通道。PPI：本周原油价格窄幅震荡，螺纹钢价格基本不变，铁矿石、有色金属价格均回升，非金属价格多数回落。

■ **工业生产**：发电耗煤量回落，高炉开工率回升，钢铁生产大幅回落。本周 6 大发电集团耗煤量大幅回落 6.49%至 67.13 万吨。高炉开工率略微增加 0.14 个百分点至 66.71%。本周螺纹钢产量环比大幅回落 6.97%，钢材库存持续大幅回升。

■ **地产销售**：地产成交面积持续回落。本周 30 大中城市成交面积持续下降，环比回落 3.39%，主要受二线城市成交面积大幅回落 21.52%的拖累，三线城市成交面积大幅回升 19.64%，一线城市成交面积基本不变。

■ **进出口**：进口指数回落，出口指数分化。出口方面，本周 CCFI（中国出口集装箱运价指数）环比持续回升 4.09%，SCFI（上海出口集装箱指数）持续两周回落，本周小幅回落 1.19%。春节即将来临，短期内出口指数或将呈现季节性回落。进口方面，CDFI（中国进口干散货运价指数）小幅回落 2.44%。

**整体来看**，临近春节多数食品价格均迎来上涨通道，但在冻猪肉大量投放缓解供给压力下，节前猪价上涨幅度和时间均有限，1 月 CPI 或低于市场预期。而进口上升以及高价位抑制需求，节后猪价或将下行。果蔬方面，天气较往年偏暖以及水果市场供给总量充足，春节效应消退后预计均会回落。本周工业品价格涨跌互现，但 1 月以来主要工业品价格环比、同比均大幅上涨，预计 1 月 PPI 环比、同比均将持续改善。工业生产方面，发电耗煤量大幅回升，开工率小幅回落，钢铁生产大幅回落。或受春节干扰，1 月工业生产环比有所减弱。本周地产销售持续回落，但由于部分城市政策已经出现边际放松迹象，预计未来地产销售下行空间有限。进出口方面，本周进口指数小幅回落，出口指数分化。1 月以来进口指数回落或由于春节因素扰动企业将进口提前至 12 月，而出口指数持续回升主要源于中美贸易环境的改善。随着中美签订第一阶段协议的签订，未来进出口数据或将进一步改善。

■ **风险提示**：猪价上涨超预期、中美经贸关系不达预期等

## 高频数据主题报告

证券研究报告

池光胜

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518100003  
chigs@essence.com.cn

高文君

报告联系人

gaowj@essence.com.cn

## 相关报告

地产债净融资放量，信用利  
差多数收窄 2020-01-18地方债加速发行，国开长端  
窄幅震荡 2020-01-18从地方两会看 2020 年经济  
增长 2020-01-18

2020 年 01 月 14 日新债定价 2020-01-14

猪价持续回升，油价高位回  
落——高频数据跟踪 2020-01-12  
(1.6-1.10)

## 内容目录

1. 通胀：多数食品步入涨价通道，主要工业品价格涨跌互现.....	3
1.1. CPI：春节临近多数食品步入涨价通道.....	3
1.2. PPI：主要工业品价格涨跌互现.....	3
2. 工业生产：发电耗煤量回落，高炉开工回升，钢铁生产大幅回落.....	5
3. 地产：成交面积持续回落.....	5
4. 进出口：进口指数回落，出口指数分化.....	6

## 图表目录

图 1：肉类价格均回升（元/公斤）.....	3
图 2：果蔬价格持续上涨（元/公斤）.....	3
图 3：原油价格窄幅震荡（美元/桶）.....	4
图 4：螺纹钢价格基本不变（元/吨）.....	4
图 5：铜、铝价格均回升（元/吨）.....	4
图 6：水泥、玻璃价格持续回落（点）.....	4
图 7：南华工业品指数略微回落（点）.....	4
图 8：发电耗煤量大幅回落，开工率小幅回升（万吨，%）.....	5
图 9：螺纹钢产量持续回落，钢材库存持续回升（万吨）.....	5
图 10：二线城市成交面积持续回落，三线城市成交面积大幅回升（万平方米）.....	5
图 11：进口价格指数回落（点）.....	6
图 12：出口价格指数分化（点）.....	6

## 1. 通胀：多数食品步入涨价通道，主要工业品价格涨跌互现

### 1.1. CPI：春节临近多数食品步入涨价通道

**春节临近多数食品步入涨价通道。**本周（1月13日-1月17日，下同）猪价持续回升1.96%至46.92元/公斤，春节消费旺季再度驱动猪价上行，1月以来（截至1月17日，下同）猪价已环比上涨5.67%。1月19日举行的国家发改委例行发布会中提到：自冬至前10天至腊月十五，已经合计投放了约15万吨中央冻猪肉储备。在今后一段时间包括春节以后，将继续加大冻猪肉投放力度，并且为保障低收入群体不受价格上涨因素影响，将继续落实保障补贴机制，目前已向困难群众发放价格临时补贴112.5亿元，此外还将打击哄抬物价、囤货等各类价格违法行为。下周便迎来春节，节前猪价上涨幅度和时间均有限。长期来看，2019年四季度生猪存栏环比已经止跌回升，表明未来生猪供应有望企稳。此外，中美第一阶段经贸协议签订后，我国将扩大自美采购的农产品，此前海关总署已公布降低冻猪肉进口关税并新增16个猪肉来源国，2020年进口猪肉数量将会大幅上升。叠加高价位抑制需求，未来猪价上涨动力不足，节后或将步入下行通道。

其他肉类方面，临近春节牛羊肉持续上涨，价格分别涨至72.4元/公斤、69.58元/公斤，均为历史新高。鸡肉、鸡蛋价格再度回落，分别下跌0.26%、3.15%。冬季运输成本较高叠加春节需求较旺，果蔬价格季节性上涨，本周分别环增1.87%、5.19%。但当前气温较往年偏暖以及水果市场供给总量充足，苹果入库率达到历史高位，节后价格或将回落。

图1：肉类价格均回升（元/公斤）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

图2：果蔬价格持续上涨（元/公斤）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

### 1.2. PPI：主要工业品价格涨跌互现

**原油价格窄幅震荡。**受地缘政治影响，1月上半月原油价格经历大起大落后，本周原油价格窄幅震荡，环比略微回落0.2%至64.85美元/桶。中美贸易第一阶段协议已经签订、中东地缘政治局势有所缓和，以及API库存回升，未来原油价格上涨动力不足，但短期内利比亚封锁部分原油出口或对原油价格造成一定扰动。

图 3: 原油价格窄幅震荡 (美元/桶)



资料来源: WIND, 安信证券研究中心

主要工业品价格涨跌互现。黑色金属方面, 本周进口铁矿石与国产铁矿石价格分别上涨 0.41%、0.50%。Myspic 钢铁指数持续回落, 本周略微回落 0.25%, 螺纹钢价格与上周基本持平。有色金属方面, 现货铜、期货铜价格均回升, 分别回升 0.60%、1.06%; 现货铝、期货铝价格出现分化, 现货铝价格上涨 0.28%、期货铝价格下跌 0.36%。非金属方面, 水泥价格持续三周小幅回落, 本周环比下降 0.79%; 动力煤价格持续 4 周小幅回升, 环增 0.18% 至 556 元/吨; 玻璃价格本周环比回落 0.27%。南华工业品指数环比小幅回落 0.30%。整体来看, 1 月以来, 主要工业品价格环比、同比均大幅上涨。

图 4: 螺纹钢价格基本不变 (元/吨)



资料来源: WIND, 安信证券研究中心

图 5: 铜、铝价格均回升 (元/吨)



资料来源: WIND, 安信证券研究中心

图 6: 水泥、玻璃价格持续回落 (点)



资料来源: WIND, 安信证券研究中心

图 7: 南华工业品指数略微回落 (点)



资料来源: WIND, 安信证券研究中心

## 2. 工业生产：发电耗煤量回落，高炉开工回升，钢铁生产大幅回落

发电耗煤量大幅回落，开工率小幅回升。本周6大发电集团耗煤量环比大幅回落6.49%至67.13万吨，高炉开工率略微增加0.14个百分点至66.71%。1月以来发电耗煤量、高炉开工率均环比小幅回落，表明或受春节干扰，1月工业生产环比有所减弱。

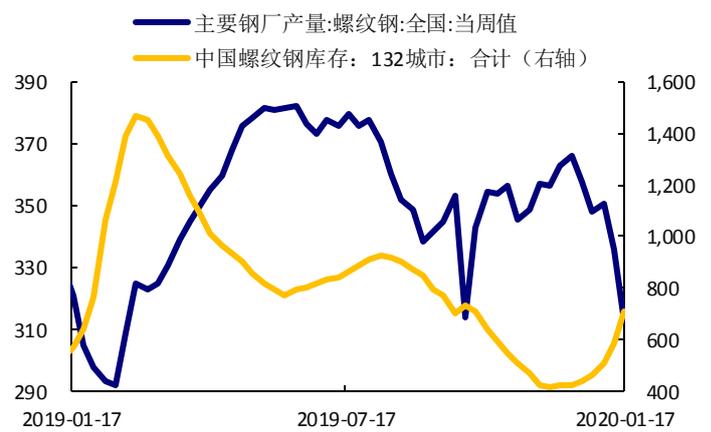
螺纹钢产量大幅回落，钢材库存持续回升。本周螺纹钢产量环比大幅回落6.97%，消费淡季及春节临近，钢厂生产季节性回落。螺纹钢社会库存持续大幅增加125.51万吨至708.53万吨；线材社会库存环增22.28万吨至140.20万吨；热轧社会库存环增13.05万吨至186.37万吨。春节提前下钢材库存回升节点也较往年提前，但从规模上来看，当前钢材社会库存回升仍符合季节性。

图 8：发电耗煤量大幅回落，开工率小幅回升（万吨，%）



资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 9：螺纹钢产量持续回落，钢材库存持续回升（万吨）

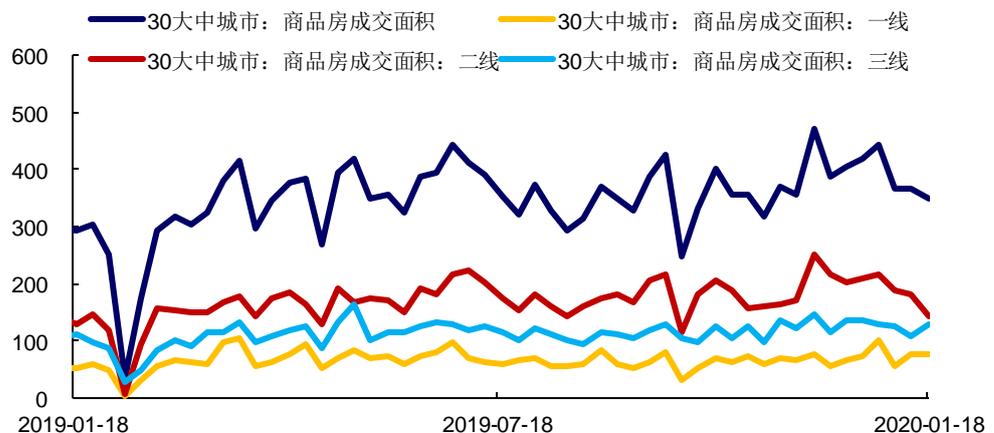


资料来源：Wind、Mysteel、安信证券研究中心

## 3. 地产：成交面积持续回落

地产成交面积持续回落。本周（1月13日-1月18日）30大中城市成交面积持续下降，环比回落3.39%，主要受二线<sup>1</sup>城市成交面积大幅回落21.52%的拖累，三线城市成交面积大幅回升19.64%，一线城市成交面积基本不变。

图 10：二线城市成交面积持续回落，三线城市成交面积大幅回升（万平方米）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

<sup>1</sup> 一线城市包括北京、上海、深圳、广州；二线城市包括天津、成都、杭州、南京、青岛、苏州、厦门、大连、武汉、南昌、福州、长春、长沙、哈尔滨，其中杭州、武汉、南昌和哈尔滨为商品房的数据，其它城市为住宅数据；三线城市包括无锡、东莞、佛山、惠州、包头、扬州、安庆、岳阳、韶关、南宁、江阴、昆明、石家庄、兰州。其中佛山、扬州、安庆、南宁、江阴、昆明、兰州为商品房数据，其它城市为住宅数据。

#### 4. 进出口：进口指数回落，出口指数分化

**进口指数回落，出口指数分化。**出口方面，本周 CCFI（中国出口集装箱运价指数）环比持续回升 4.09%，SCFI（上海出口集装箱指数）持续两周回落，本周小幅回落 1.19%。春节即将来临，短期内出口指数或将呈现季节性回落。进口方面，CDFI（中国进口干散货运价指数）小幅回落 2.44%。

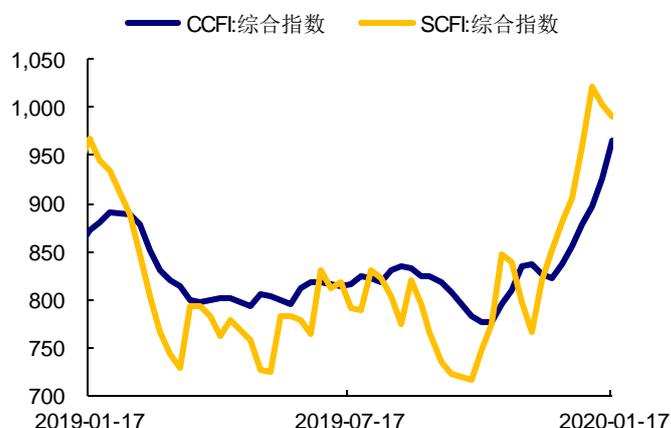
1 月以来进口指数环比大幅回落 14.03%，可能由于部分企业考虑到春节影响将进口提前至 12 月，本周公布的 12 月进口同比大幅提升至 16.3%，也能部分从侧面印证这一观点。而周四中美成功签署第一阶段协议，中方将扩大自美采购和进口制成品、农产品、能源产品和服务不少于 2000 亿美元，以及海关总署降低部分商品关税，预计未来进口或将持续改善。而出口方面，1 月以来出口指数大幅改善，主要源于中美贸易环境的改善。自 12 月中美双方宣布达成第一阶段文本协议后，出口指数便持续好转，12 月对美出口跌幅也显著收窄。而第一阶段协议达成后，预计我国出口也将会再度受到提振。

图 11：进口价格指数回落（点）



资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 12：出口价格指数分化（点）



资料来源：Wind、安信证券研究中心

**整体来看**，临近春节多数食品价格均迎来上涨通道，但在冻猪肉大量投放缓解供给压力下，节前猪价上涨幅度和时间均有限，1 月 CPI 或低于市场预期。而进口上升以及高价位抑制需求，节后猪价或将下行。果蔬方面，天气较往年偏暖以及水果市场供给总量充足，春节效应消退后预计均会回落。本周工业品价格涨跌互现，但 1 月以来主要工业品价格环比、同比均大幅上涨，预计 1 月 PPI 环比、同比均将持续改善。工业生产方面，发电耗煤量大幅回升，开工率小幅回落，钢铁生产大幅回落。或受春节干扰，1 月工业生产环比有所减弱。本周地产销售持续回落，但由于部分城市政策已经出现边际放松迹象，预计未来地产销售下行

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\\_7624](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7624)

