

2020 年 01 月 05 日

猪油价格同步回升，地产销售大幅回落——高频数据跟踪 (12.30-1.3)

■ **通胀：猪价回升，主要工业品价格多数上涨。** CPI：本周猪价结束了连续 3 周的下跌，小幅回升 4.10% 至 44.65 元/公斤。春节将至，猪价短期内或将呈现上涨态势。但随着中央冻猪肉的持续投放，以及前期涨价带来的高位抑制效应，今年春节猪价涨幅或将有限。其余肉类价格均回落，水果价格下跌，蔬菜价格与上周持平。PPI：本周铝、原油、钢铁价格回升，铜、水泥价格回落，南华工业增加值持续上涨。

■ **工业生产：开工率小幅回升。** 本周 6 大发电集团耗煤量回落 9.04% 至 70.26 万吨。高炉开工率小幅增加 1.38 个百分点至 66.71%。本周螺纹钢库存持续回升。

■ **地产销售：一二线城市成交面积大幅回落，三线城市成交面积小幅回升。** 本周 30 大中城市成交面积环比回落 17.89%，主要受一二线城市成交面积回落所致，分别环比回落 44.32%、13.50%，三线城市成交面积小幅上升，本周环比增加 1.85%。

■ **进出口：进口指数大幅回落，出口指数持续改善。** 出口方面，本周出口数据持续改善，CCFI（中国出口集装箱运价指数）小幅回升 2.12%，SCFI（上海出口集装箱指数）连续 6 周回升，环比大幅上涨 6.69%。进口方面，BDI（波罗的海干散货指数）大幅回落 16.79%，CDFI（中国进口干散货运价指数）小幅回落 3.15%。

整体来看，春节将至，猪价小幅上涨，但其余食品价格多数下跌。1 月现货铝、原油、钢铁价格均回升，铜、水泥价格回落。由于去年低基数效应，多数工业品价格同比仍大幅提升。工业生产方面，开工率小幅回升，表明企业生产意愿的相对改善。本周地产成交面积大幅下降，但考虑到未来地产政策边际收紧概率可能不大，预计未来销售下行空间有限。进出口方面，得益于中美贸易谈判第一阶段协议的达成，出口持续改善。由于前期高基数影响，进口指数持续回落。

■ **风险提示：猪价上涨超预期、地产政策收紧等**

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

地产债研究之重庆篇：谁是
重庆房价的风向标？ 2020-01-04地产销售回落，出口持续改
善——高频数据跟踪 2019-12-29
(12.23-12.27)

1 月份流动性压力有多大？ 2019-12-29

信用债净融资大幅缩减，信
用利差被动走阔 2019-12-29降准预期+资金面宽松，国
开债集体下行 2019-12-28

内容目录

1. 通胀：猪价小幅回升，主要工业品价格多数上涨.....	3
1.1. CPI：猪价小幅回升，其余食品价格多数回落.....	3
1.2. PPI：主要工业品价格多数上涨.....	3
2. 工业生产：开工率小幅回升.....	4
3. 地产：成交面积大幅回落.....	5
4. 进出口：进口指数大幅回落，出口指数持续回升.....	5

图表目录

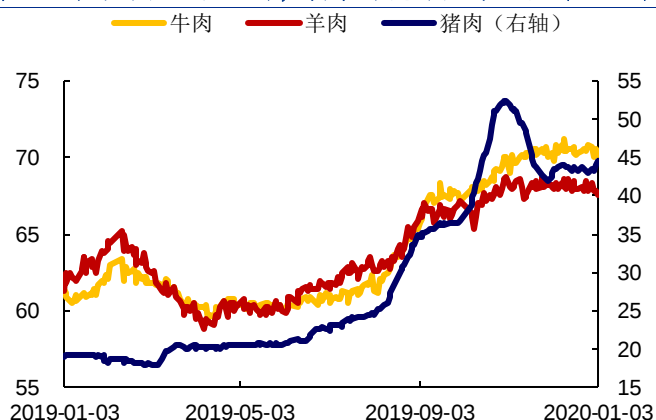
图 1：猪肉价格小幅回升，其余肉类价格均回落（元/公斤）.....	3
图 2：水果价格回落，蔬菜价格不变（元/公斤）.....	3
图 3：中东局势紧张，原油价格再度刷新 9 月中旬以来新高（美元/桶）.....	3
图 4：螺纹钢价格小幅回升（元/吨）.....	4
图 5：铜价下跌、铝价回升（元/吨）.....	4
图 6：水泥价格结束近 5 个月的持续上涨小幅回落（点）.....	4
图 7：南华工业品指数持续上涨（点）.....	4
图 8：发电耗煤量回落，开工率小幅回升（万吨，%）.....	5
图 9：本周钢材库存持续回升（万吨）.....	5
图 10：一二线城市成交面积大幅回落，三线城市成交面积小幅回升（万平方米）.....	5
图 11：进口价格指数大幅回落（点）.....	6
图 12：出口价格指数持续回升（点）.....	6

1. 通胀：猪价小幅回升，主要工业品价格多数上涨

1.1. CPI：猪价小幅回升，其余食品价格多数回落

本周猪肉价格小幅回升，其余食品价格多数回落。本周（12月30日-1月3日，下同）猪价结束了连续3周的下跌，小幅回升4.10%至44.65元/公斤。春节将至，猪价短期内或将呈现持续上涨态势。但随着中央冻猪肉的持续投放，以及前期涨价带来的高位抑制效应，今年春节猪价涨幅或将有限。其他肉类方面，本周牛肉价格小幅下跌，环比下跌0.75%至72.23元/公斤，羊肉价格连续3周小幅回落，环比小幅下降0.22%至67.62元/公斤，鸡肉价格环比小幅下降0.74%至18.71元/公斤，创去年10月以来新低。产蛋鸡存栏量较高，鸡蛋供应充足，鸡蛋价格回落至8.98元/公斤，本周环比大幅下降4.74%。果蔬方面，水果价格环比回落2.25%至5.21元/公斤，蔬菜价格与上周持平。

图1：猪肉价格小幅回升，其余肉类价格均回落（元/公斤）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

图2：水果价格回落，蔬菜价格不变（元/公斤）

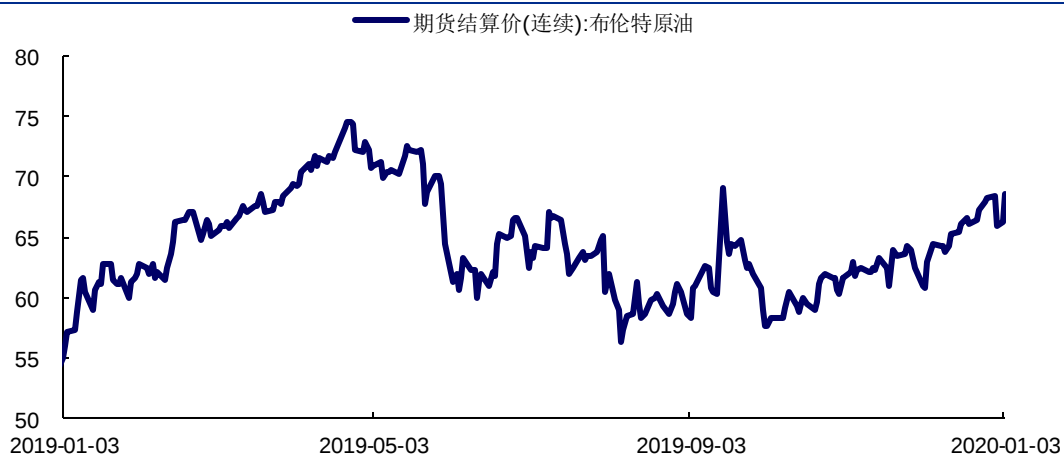


资料来源：WIND，安信证券研究中心

1.2. PPI：主要工业品价格多数上涨

地缘政治紧张带动原油价格再创去年9月以来新高。受美国伊朗局势紧张影响，周五原油价格迅速上涨至68.6美元/桶，再度刷新去年9月中旬以来新高。考虑到地缘政治这一因素的长期性和复杂性，预计未来原油价格或将持续上涨。

图3：中东局势紧张，原油价格再度刷新9月中旬以来新高（美元/桶）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

主要工业品价格多数上涨。黑色金属方面，本周进口铁矿石与国产铁矿石价格分别上升0.90%、0.44%。Myspic钢铁指数、螺纹钢价格持续回落4周后，本周由降转升，分别小幅

回升 0.16%、0.44%。有色金属方面,铜现货、期货价格均小幅下跌,分别下跌 0.91%、1.43%;现货铝、期货铝价格分化,现货铝价上涨 0.76%,LME3 个月铝价下跌 0.25%。非金属方面,水泥价格结束 8 月下旬以来的持续上涨局势,环比小幅下跌 0.32%,玻璃价格基本保持不变。动力煤价格较上周小幅回升 0.55%至 551 元/吨。南华工业品指数自 11 月底以来持续上涨,本周环比上升 0.45%。

图 4: 螺纹钢价格小幅回升 (元/吨)



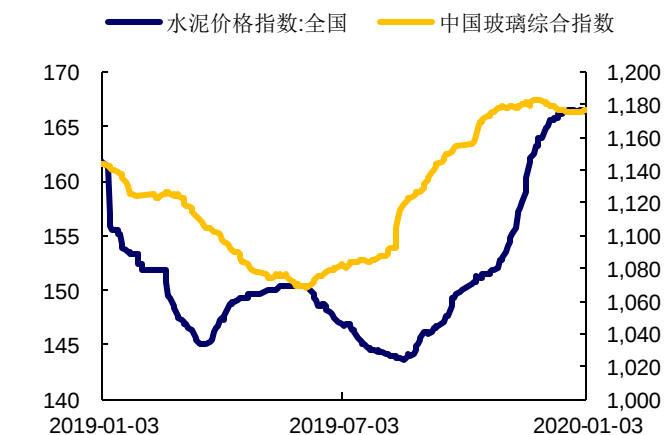
资料来源: WIND, 安信证券研究中心

图 5: 铜价下跌、铝价回升 (元/吨)



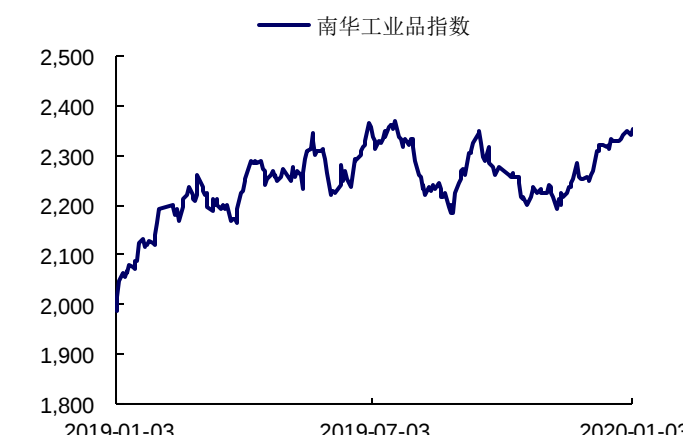
资料来源: WIND, 安信证券研究中心

图 6: 水泥价格结束近 5 个月的持续上涨小幅回落 (点)



资料来源: WIND, 安信证券研究中心

图 7: 南华工业品指数持续上涨 (点)



资料来源: WIND, 安信证券研究中心

2. 工业生产: 开工率小幅回升

发电耗煤量回落, 开工率小幅回升。本周 6 大发电集团耗煤量环比回落 9.04%至 70.26 万吨。高炉开工率小幅增加 1.38 个百分点至 66.71%。本周包含元旦假日, 但开工率依旧呈现回升, 结合周二公布的 PMI 生产数据, 表明 12 月至今企业生产意愿有所改善。

钢材库存持续回升。本周螺纹钢产量略微回升, 社会库存环比大幅增加 48.22 万吨至 509.67 万吨。线材社会库存较上周大幅增加 6.78 万吨至 103.75 万吨。本周钢材库存大幅回升, 一方面是由于消费淡季下库存的被动回升, 另一方面可能是由于部分钢厂存在冬储考虑。

图 8：发电耗煤量回落，开工率小幅回升（万吨，%）



资料来源：Wind、安信证券研究中心

图 9：本周钢材库存持续回升（万吨）

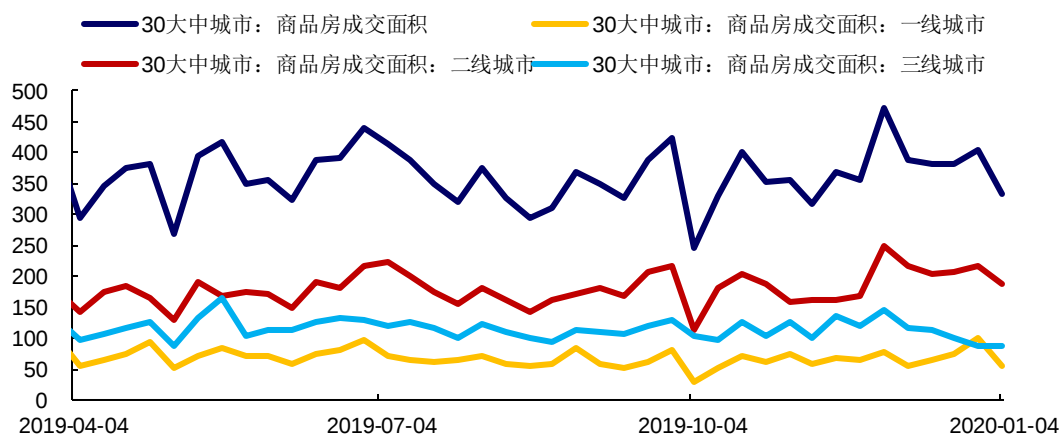


资料来源：Wind、Mysteel、安信证券研究中心

3. 地产：成交面积大幅回落

一二线¹城市成交面积大幅下降，三线城市成交面积小幅回升。本周（12月30日-1月4日）30大中城市成交面积环比大幅回落17.89%，主要受一二线城市成交面积大幅回落所致，分别环比回落44.32%、13.50%，三线城市成交面积小幅上升，本周环比增加1.85%。

图 10：一二线城市成交面积大幅回落，三线城市成交面积小幅回升（万平方米）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

4. 进出口：进口指数大幅回落，出口指数持续回升

进口指数大幅回落，出口指数持续回升。出口方面，本周出口数据持续改善，CCFI（中国出口集装箱运价指数）小幅回升2.12%，SCFI（上海出口集装箱指数）连续6周回升，本周环比大幅上涨6.69%，12月以来我国出口数据的持续改善主要得益于中美贸易谈判第一阶段协议的达成。进口方面，BDI（波罗的海干散货指数）大幅回落16.79%，CDFI（中国进口干散货运价指数）小幅回落3.15%。新年首周进口数据回落，或由于前期高基数影响，但较去年同期对比，CDFI仍处合理水平。

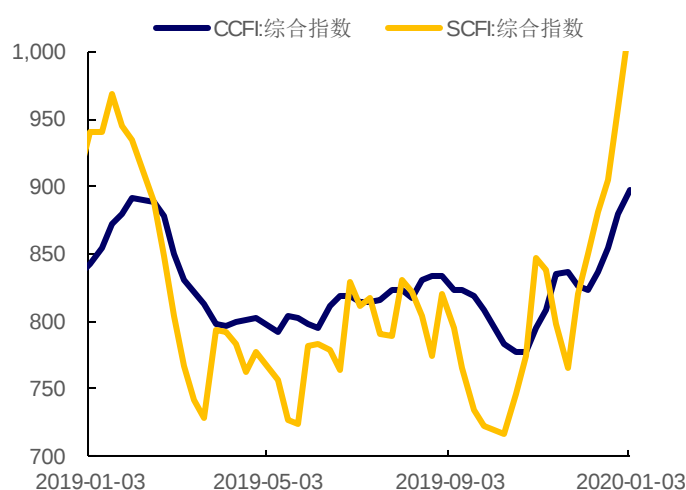
¹ 一线城市包括北京、上海、深圳、广州；二线城市包括天津、成都、杭州、南京、青岛、苏州、厦门、大连、武汉、南昌、福州、长春、长沙、哈尔滨，其中杭州、武汉、南昌和哈尔滨为商品房的数据，其它城市为住宅数据；三线城市包括无锡、东莞、佛山、惠州、包头、扬州、安庆、岳阳、韶关、南宁、江阴、昆明、石家庄、兰州。其中佛山、扬州、安庆、南宁、江阴、昆明、兰州为商品房数据，其它城市为住宅数据。

图 11: 进口价格指数大幅回落 (点)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 12: 出口价格指数持续回升 (点)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

整体来看，春节将至，猪价小幅上涨，但其余食品价格多数下跌。1 月现货铝、原油、钢铁价格均回升，铜、水泥价格回落。由于去年低基数效应，多数工业品价格同比仍大幅提升。工业生产方面，开工率小幅回升，表明企业生产意愿的相对改善。本周地产成交面积大幅下降，但考虑到未来地产政策边际收紧概率可能不大，预计未来销售下行空间有限。进出口方面，得益于中美贸易谈判第一阶段协议的达成，出口持续改善。由于前期高基数影响，进口指数持续回落。

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_7958

