

2019年12月29日

地产销售回落，出口持续改善——高频数据跟踪（12.23-12.27）

■ **通胀：猪价持续下跌，主要工业品价格涨跌互现。** CPI：本周猪价持续回落，环比回落 1.04%。12 月以来，华储网共发布三次冻猪肉竞价交易通知，累计将出库投放 10 万吨冻猪肉，争取在“两节”期间缓解供给缺口压力。牛肉价格小幅上涨，羊肉、鸡肉、鸡蛋价格持续回落。随着天气转冷，水果价格持续走高，刷新 10 月以来新高点。PPI：本周铜、铝、原油价格回升，钢铁、水泥、玻璃价格回落，南华指数均呈现上涨。

■ **工业生产：发电耗煤量持续回升。** 本周 6 大发电集团耗煤量环比回升 1.29%至 77.24 万吨。本周螺纹钢产量持续季节性回落，库存企稳回升。

■ **地产：一线城市成交面积回升，二三线城市成交面积回落。** 本周 30 大中城市成交面积环比回落 2.7%，主要受二三线城市成交面积回落所致，分别环比回落 4.7%、13.57%，一线城市成交面积持续上升，本周环比大幅增加 16.64%。

■ **进出口：进口指数回落，出口持续改善。** 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 2.87%，SCFI（上海出口集装箱指数）连续 5 周回升，环比大幅上涨 5.94%。进口方面，BDI（波罗的海干散货指数）小幅回落 2.94%，CDFI（中国进口干散货运价指数）略微回升 0.35%。

整体来看，12 月在冻猪肉投放以及高价位抑制需求情况下，猪价环比回落，牛羊肉价格变化不大，鸡肉、鸡蛋价格大幅回落，预计 12 月 CPI 环比或将下行。但随着春节消费旺季来临，猪价上涨动力仍在，料将进一步推高 1 月 CPI。12 月铜、铝、水泥、原油价格均环比回升，螺纹钢、玻璃价格回落。由于去年低基数效应，多数工业品价格同比均大幅提升，预计 12 月 PPI 同比、环比将有所改善。工业生产方面，12 月以来企业开工率和钢铁企业生产均好于去年同期，一方面暖冬效应+春节提前，企业赶工，另一方面可能源于企业预期改善，1 月 2 日将发行首批专项债，专项债提前发行支撑基建，企业需求预期改善、生产动力边际增强。本周地产销售持续走弱，但部分城市已调整地产政策，预计未来下行空间有限。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。进口指数持续回落，但整体仍好于去年同期。

■ **风险提示：猪价快速上涨、地产政策收紧、贸易谈判不及预期等**

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

降准预期+资金面宽松，国
开债集体下行 2019-12-28
解析地方债体系——地方债
研究系列一 2019-12-25
猪价下跌，出口改善——高
频数据跟踪（12.16-12.20） 2019-12-22
资金先紧后松，长债先上后
下 2019-12-22
信用利差全面上行，信用债
取消发行有所增多 2019-12-22

内容目录

1. 通胀：猪价持续下跌，主要工业品价格涨跌互现.....	3
1.1. CPI：猪价持续下跌，水果价格创 10 月新高.....	3
1.2. PPI：主要工业品价格涨跌互现.....	3
2. 工业生产：发电耗煤量好于去年同期.....	5
3. 地产：成交面积持续回落.....	5
4. 进出口：进口指数回落，出口指数回升.....	6

图表目录

图 1：本周除牛肉外，多数肉类价格持续回落（元/公斤）.....	3
图 2：水果价格创 10 月以来新高（元/公斤）.....	3
图 3：上周美国原油库存降幅超预期，原油价格刷新 9 月中旬以来新高（美元/桶）.....	4
图 4：12 月以来钢铁价格持续回落（元/吨）.....	4
图 5：铜、铝价格均回升（元/吨）.....	4
图 6：水泥、玻璃价格基本不变（点）.....	5
图 7：南华工业品指数延续上涨（点）.....	5
图 8：12 月以来发电耗煤量、钢铁生产均好于去年同期（万吨）.....	5
图 9：本周钢材库存企稳回升（万吨）.....	5
图 10：一线城市成交面积回升，二三线城市成交面积回落（万平方米）.....	6
图 11：进口价格指数大幅回落（点）.....	6
图 12：出口价格指数回升（点）.....	6

1. 通胀：猪价持续下跌，主要工业品价格涨跌互现

1.1. CPI：猪价持续下跌，水果价格创 10 月新高

本周除牛肉外，多数肉类价格均回落，水果价格上涨至 10 月以来新高点。本周（12 月 23 日-12 月 27 日，下同）猪价持续回落，猪肉平均批发价环比回落 1.04% 至 42.89 元/公斤。本周华储网再次发布中央储备冻猪肉竞价交易通知，将出库投放 2 万吨冻猪肉供应市场。12 月以来，华储网共发布三次冻猪肉竞价交易通知，累计将出库投放 10 万吨冻猪肉，争取在“两节”期间缓解供给缺口压力。而另一方面，猪价维持高位抑制了春节前备货需求，预计猪价短期或将持续高位震荡。但后续来看，即将迎来春节，猪肉消费迎来高峰期，预计猪价呈上涨趋势。其他肉类方面，本周牛肉价格小幅上涨，环比上涨 0.68% 至 70.76 元/公斤，羊肉价格延续回落，小幅下降 0.28%，鸡肉价格环比再度大幅下降 2.23%。蛋鸡存栏量较高，鸡蛋供应充足，鸡蛋价格环比持续回落，下降 2.29% 至 9.39 元/公斤。随着天气转冷，水果价格持续走高，刷新 10 月以来新高点，蔬菜价格小幅回落至 4.78%。

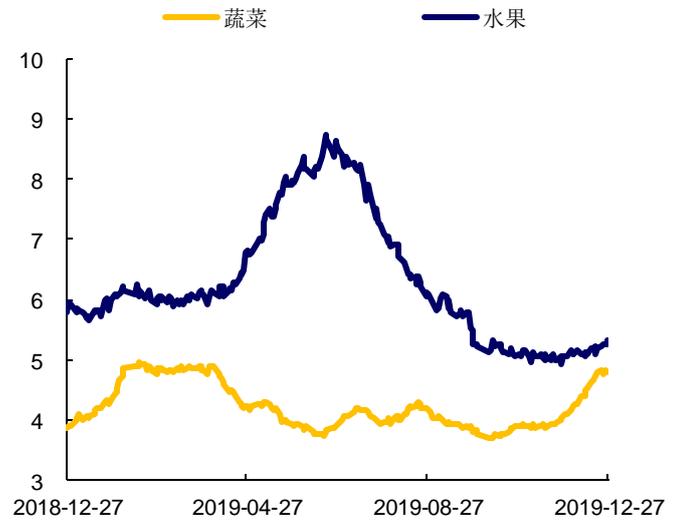
12 月以来（截至 12 月 27 日，下同）在中央冻猪肉不断投放的情况下，猪价持续回落，较 11 月环比大幅回落 7.58%。牛羊肉价格较上月变化基本不大，鸡肉、鸡蛋在供应充足的情况下价格分别大幅回落 10.55%、6.02%。随着天气转冷，果蔬价格均出现季节性走高，蔬菜价格环比大涨 15.3%，水果价格环比大涨 2.22%。但考虑到去年低基数效应，以及前期价格大幅上涨，同比来看肉类价格、蔬菜价格均较去年大幅上涨，仅水果同比大幅下降 11.08%。

图 1：本周除牛肉外，多数肉类价格持续回落（元/公斤）

图 2：水果价格创 10 月以来新高（元/公斤）



资料来源：WIND，安信证券研究中心



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

上周美国原油库存降幅超预期，原油价格刷新 9 月中旬以来新高。原油价格方面，API 数据显示上周美国原油库存降幅远超预期，市场预期 EIA 原油库存将下降，叠加中旬以来持续乐观的国际贸易环境因素，原油价格持续上涨，周五布伦特原油价格上涨至 68.16 美元/桶，再度刷新 9 月中旬以来新高。12 月初原油价格跳水下跌，随后持续走高。整体来看，12 月原油均价较 11 月环比小幅回落，但由于去年的低基数效应，同比仍大涨 17.84%。

图 3: 上周美国原油库存降幅超预期, 原油价格刷新 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回落 0.13%、1.84%。Myspic 钢铁指数连续 4 周回落, 环比下降 1.05%。天气转冷, 地产、基建开工需求减弱, 钢铁迎来消费淡季, 螺纹钢 (截至 12 月 26 日¹) 价格连续 4 周回落, 环降 1.75%, 跌幅较上周有所收窄。有色金属方面, 铜现货、期货价格均小幅上涨, 分别上涨 0.71%、0.52%; 现货铝、期货铝价格分化, 现货铝价格略微走弱 0.1%, LME3 个月铝价大幅上涨 2.07%。非金属方面, 水泥价格结束 8 月下旬以来的持续上涨局势, 本周水泥价格基本保持稳定, 玻璃价格结束 3 周的下跌, 本周价格基本保持不变。动力煤价格 (截至 12 月 26 日) 较上周小幅回升 0.55% 至 547 元/吨, 可能与天气转冷 6 大集团发电耗煤量持续增加有关。整体来看, 本周南华工业品指数持续上涨。

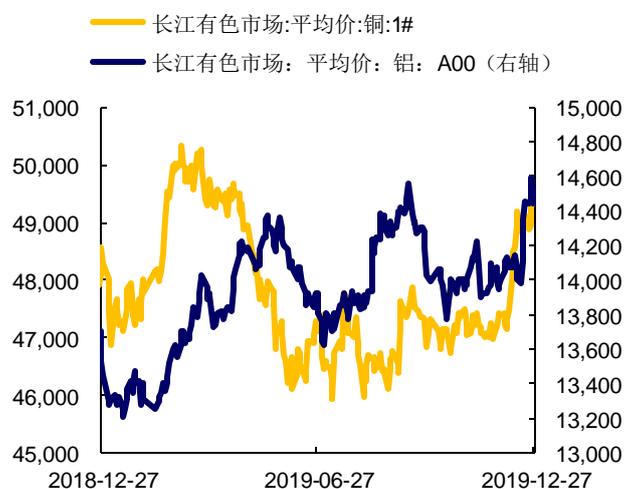
12 月以来, Myspic 钢铁价格指数环比小幅上涨 0.78%, 在需求减弱的情况下, 螺纹钢价格较 11 月大幅回落 5.93%, 铜、铝价格环比均回升。而在环保限产的因素扰动下, 水泥价格持续上涨 4.3%, 玻璃价格略微回落 0.24%。但考虑到去年的低基数效应, 12 月以来除螺纹钢价格外, 多数工业品价格同比仍呈现大幅上涨。

图 4: 12 月以来钢铁价格持续回落 (元/吨)



资料来源: WIND, 安信证券研究中心

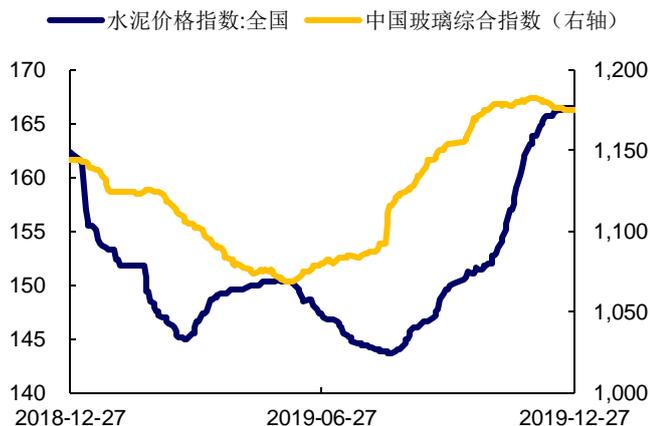
图 5: 铜、铝价格均回升 (元/吨)



资料来源: WIND, 安信证券研究中心

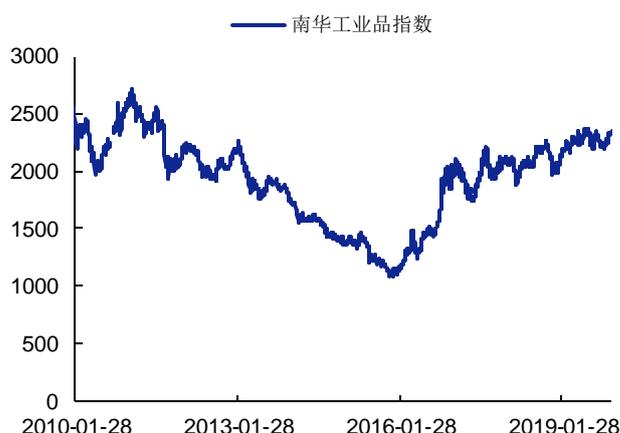
¹ 除特殊注明截止日期外, 本文中所有数据均截至 12 月 27 日

图 6：水泥、玻璃价格基本不变（点）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

图 7：南华工业品指数延续上涨（点）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

2. 工业生产：发电耗煤量好于去年同期

发电耗煤量好于去年同期。本周 6 大发电集团耗煤量环比回升 1.29%至 77.24 万吨。12 月以来 6 大发电集团耗煤量环比、同比均大幅多增，而在今年的暖冬效应下，表明 12 月以来企业开工情况较去年有明显改善。

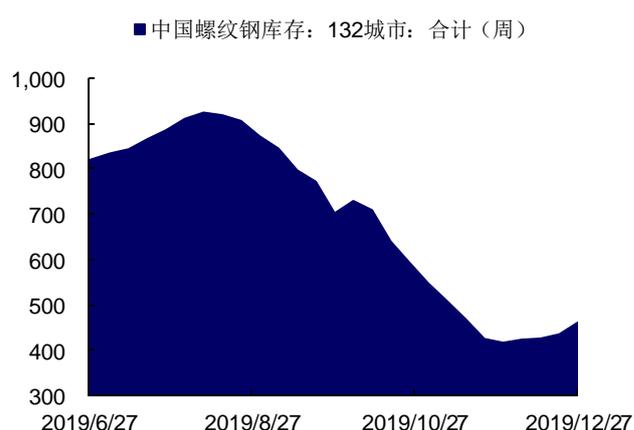
钢材产量回落，库存持续回升。本周螺纹钢产量持续回落，需求减弱及天气转冷，产量回落符合季节性规律，但同比来看螺纹钢产量仍较去年同期大幅增加。库存方面，本周螺纹钢社会库存环比大幅增加 26.15 万吨至 461 万吨。线材社会库存较上周大幅增加 5.5 万吨至 96.97 万吨。12 月以来，在钢材需求转弱叠加产量加大的背景下，钢铁库存持续回升。

图 8：12 月以来发电耗煤量、钢铁生产均好于去年同期（万吨）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 9：本周钢材库存企稳回升（万吨）



资料来源：Wind，Mysteel，安信证券研究中心

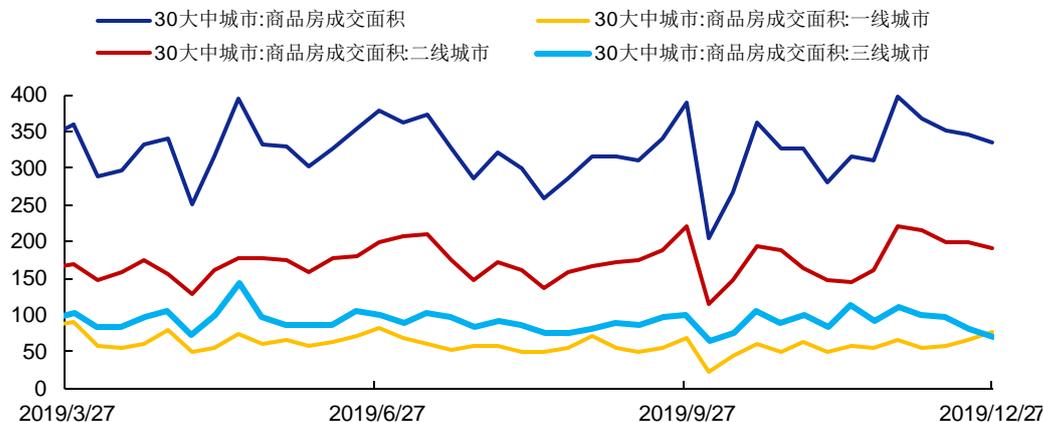
3. 地产：成交面积持续回落

一线城市成交面积持续回升，二三线城市成交面积持续回落。本周（12 月 23 日-12 月

² 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。

27日) 30大中城市成交面积环比回落2.7%，主要受二三线城市成交面积回落所致，分别环比回落4.7%、13.57%，一线城市成交面积持续上升，本周环比大幅增加16.64%。整体来看，12月30大中城市成交面积环比回升8.58%，主要受一、二线城市环比大幅上涨10.42%、22.92%拉动，三线城市12月以来商品房销售不佳，环比大幅回落12.86%。

图 10：一线城市成交面积回升，二三线城市成交面积回落（万平方米）



资料来源：WIND，安信证券研究中心

4. 进出口：进口指数回落，出口指数回升

进口指数持续回落，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2.87%，SCFI（上海出口集装箱指数）连续5周回升，环比大幅上涨5.94%，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，本周中美双方均宣布第一阶段协议正在有序推进中，预计未来我国出口将会进一步改善。进口方面，BDI（波罗的海干散货指数）小幅回落2.94%，CDFI（中国进口干散货运价指数）略微回升0.35%。12月以来，在中美贸易谈判利好的情况下，出口数据持续改善，CCFI、SCFI环比分别大幅上涨6.57%、15.03%，但考虑到去年抢出口效应带来的高基数，同比仍小幅负增长。进口指数方面，尽管12月进口数据相对走弱，但整体仍好于去年同期水平。

图 11：进口价格指数大幅回落（点）

图 12：出口价格指数回升（点）



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_8107



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>