

年前数据平缓，大宗商品淡季走弱

--物价高频数据周报（2024年1月8日-1月12日）

核心观点：

本周物价观察：本月第二周，消费生产两端价格均弱势下行。农产品方面，生猪价格继续下探，蔬菜价格稳中有降，鸡蛋、水产品、水果均小幅下跌。工业品价格全线下行，上游原油价格震荡下行，受季节性弱势影响，中游黑色系、有色金属等工业品价格周环比延续下行。

展望后市，消费者物价在春节有望上行，进入年末季节性消费旺季，需关注进入腊月之后的整体消费提升力度对于猪价底部的支撑作用；下周南方产区将继续迎来雨雪天气，届时对果蔬生长较为不利，随着农历腊月的到来，预计下周果蔬价格指数有小幅上涨的可能。工业品出厂价格环比可能稳定，原油方面，当前需求低迷的格局下，需关注中东局势对油价的扰动；钢厂进入消费淡季及钢厂利润持续亏损，使得焦煤、螺纹钢等黑色系商品表现垫底，目前钢价已接近贸易商冬储意愿价格，且国内宏观利好政策持续推出，使得钢价下行空间受限；国内铜、铝库存仍处于低位，价格跌至低位将提振消费，有色价格下方有支撑。

CPI：猪肉价格延续阶梯性下滑，菜价价格回落

- 本周生猪现货价格下降 4.29%，期货价格下跌 0.99%。本周供需两端僵持运行，价格波动维持幅跌。供应端有不同程度的降重增量表现，且多地仍有零星猪病拖累，需求端暂无新的利好提振，南方腌腊仍有发生，但支撑效果有限。短期内供需错配表现或利空短期价格维持偏弱运行，需关注进入腊月之后的整体消费提升力度对于价格底部的支撑作用。
- 本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价格下跌 2.66%，苹果期货价格上涨 0.08%。本周全国整体来说没有大规模降雪降温等极端天气，气温相对较好，适宜蔬菜生长收割，道路交通便利，方便蔬菜流通，多种蔬菜出现价格回落现象。未来一周，天气多为多云，或有可能降雪，距离春节已经不到一个月时间，未来一周的蔬菜或许会保持平稳，或许会在这次回落的基础上有所回升。
- 此外，鸡蛋价格环周下跌 1.73%，7 种重点监测水果平均批发价较上周持平。

PPI：原油价格震荡下行，工业品商品全线下跌

- 本周原油价格回落，WTI 和布伦特原油分别下跌 1.53%和 0.6%。本周沙特大幅下调对所有地区的原油销售价格，引发了对需求前景的担忧。与此同时，调查显示石油输出国组织成员国上个月的石油产量有所增加。
- 本周黑色系商品价格全线回落转跌，焦煤价格跌幅 4.41%，焦炭价格下跌 3.41%，铁矿石价格下跌 3.99%，螺纹钢跌幅 2.39%。自 1 月 3 日起，部分钢厂对焦炭开启首轮提降，9 日唐山市场冶金焦价格偏弱运行，个别钢厂已通知焦炭第二轮降价。上周表现出色的铁矿石本周冲高回落，主要原因在于供需基本面进入淡季后的逐步转弱以及投机情绪出现了降温。螺纹钢基本面季节性走弱，同时原料价格高位回落引发钢价成本下行，利空因素发酵。
- 本周有色等工业品价格延续下行，铜和铝价格分别下降 0.38%和 0.94%，水泥和玻璃分别下降 0.8%和 7.7%。有色金属消费季节性走弱，不过春节前有备库需求，而库存仍处于低位，累库尚有限。玻璃产线开工条数周度环比增加 1 条，表需延续走强，季节性淡季，价格弱势。

分析师

许冬石

☎：(8610) 8357 4134

✉：xudongshi@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130515030003

研究助理：吕雷

风险提示

- 1.经济超预期下行的风险
- 2.外需回落超预期

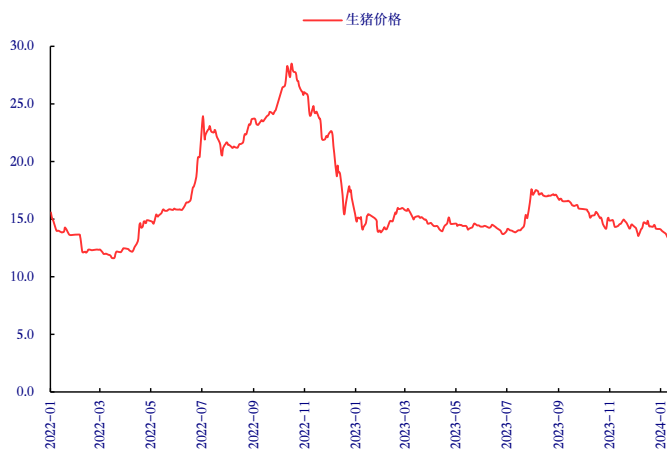
图1: 物价相关高频数据

	指标名称	本周值	上周值	上上周值	本周环比	上周环比	本周更新时间	上周更新时间	上上周更新时间
CPI	生猪价格	13.39	13.99	14.17	-4.29%	-1.27%	2024-01-12	2024-01-05	2023-12-29
	期货结算价(活跃合约):生猪	13520	13655	13705	-0.99%	-0.36%	2024-01-12	2024-01-05	2023-12-29
	批发平均价:猪肉(白条猪)	19.86	20.24	20.50	-1.88%	-1.27%	2024-01-12	2024-01-05	2023-12-29
	中国:平均批发价:鸡蛋	9.65	9.82	9.72	-1.73%	1.03%	2024-01-12	2024-01-05	2023-12-29
	中国:平均批发价:蔬菜(28种重点监测)	5.13	5.27	5.21	-2.66%	1.15%	2024-01-12	2024-01-05	2023-12-29
	期货结算价(活跃合约):苹果	8275	8268	8216	0.08%	0.63%	2024-01-12	2024-01-05	2023-12-29
	中国:平均批发价:水果(7种重点监测)	7.20	7.20	7.20	0.00%	0.00%	2024-01-12	2024-01-05	2023-12-29
PPI	期货结算价(连续):布伦特原油	78.29	78.76	77.04	-0.60%	2.23%	2024-01-12	2024-01-05	2023-12-29
	期货结算价(连续):WTI原油	72.68	73.81	71.65	-1.53%	3.01%	2024-01-12	2024-01-05	2023-12-29
	期货结算价(活跃合约):焦煤	1789.0	1871.5	1884.0	-4.41%	-0.66%	2024-01-12	2024-01-05	2023-12-29
	期货结算价(活跃合约):焦炭	2396.5	2481.0	2478.5	-3.41%	0.10%	2024-01-12	2024-01-05	2023-12-29
	期货结算价(活跃合约):铁矿石	963.5	1003.5	973.5	-3.99%	3.08%	2024-01-12	2024-01-05	2023-12-29
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	3915	4011	4000	-2.39%	0.28%	2024-01-12	2024-01-05	2023-12-29
	期货结算价(活跃合约):热轧卷板	4040	4106	4110	-1.61%	-0.10%	2024-01-12	2024-01-05	2023-12-29
	期货结算价(活跃合约):阴极铜	68090	68350	68970	-0.38%	-0.90%	2024-01-12	2024-01-05	2023-12-29
	期货结算价(活跃合约):铝	19005	19185	19490	-0.94%	-1.56%	2024-01-12	2024-01-05	2023-12-29
	水泥价格指数	112.15	113.06	113.37	-0.80%	-0.27%	2024-01-12	2024-01-05	2023-12-29
	期货结算价(活跃合约):玻璃	1751	1897	1902	-7.70%	-0.26%	2024-01-12	2024-01-05	2023-12-29

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

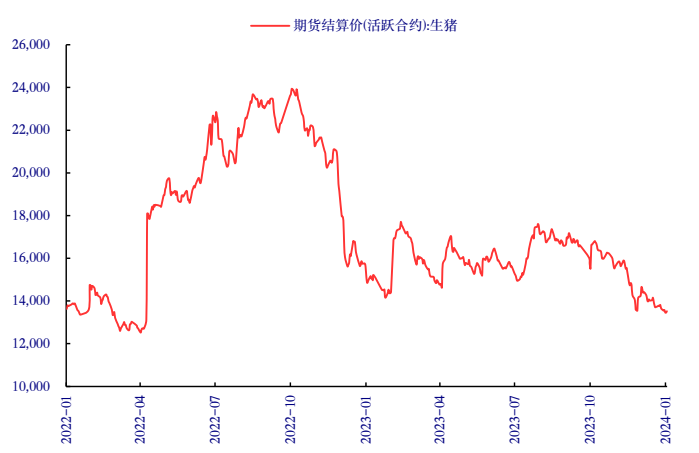
本周: 1月8日-1月12日, 上周: 1月1日-1月5日, 上上周: 12月25日-12月29日

图2: 生猪现货价格(元/千克)



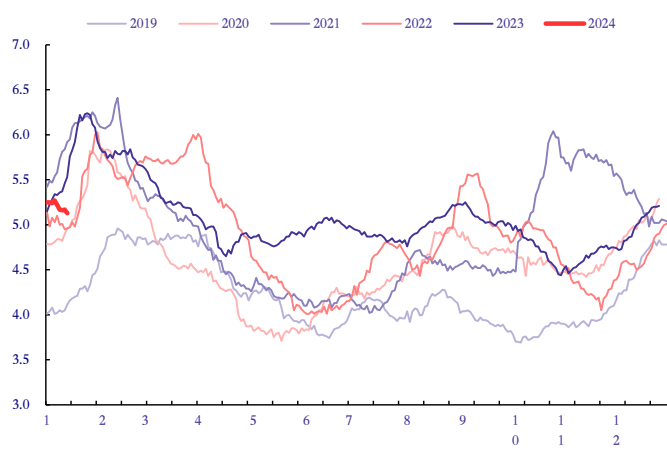
资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图3: 生猪期货价格(元/吨)



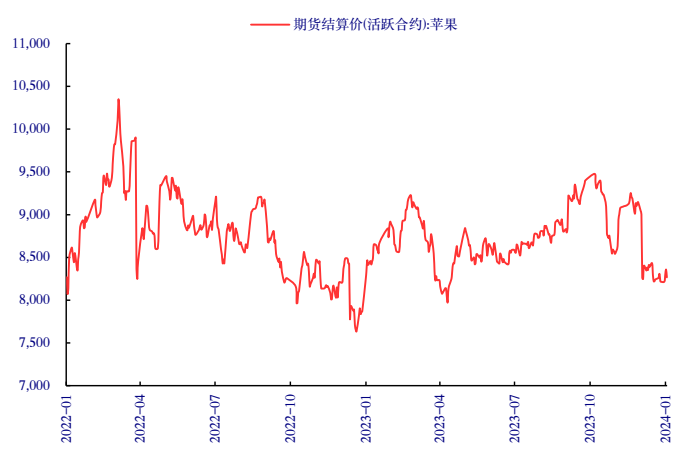
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图4: 28种重点监测蔬菜平均批发价格上升(元/千克)



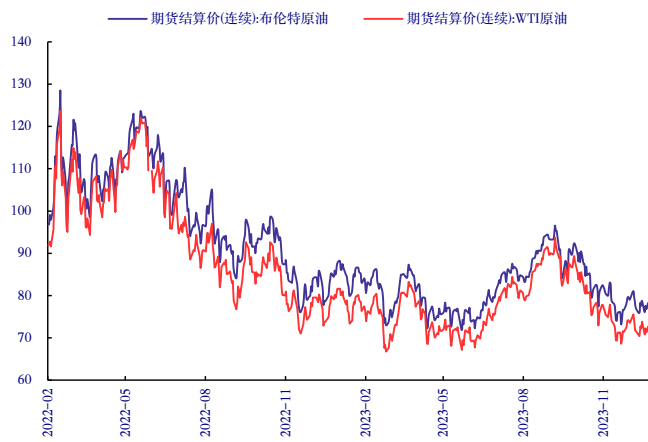
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图5: 苹果期货价格(元/吨)



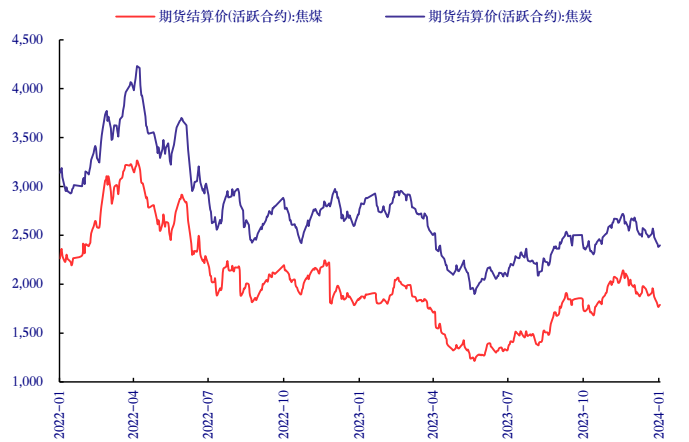
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图6: 原油期货价格 (美元/桶)



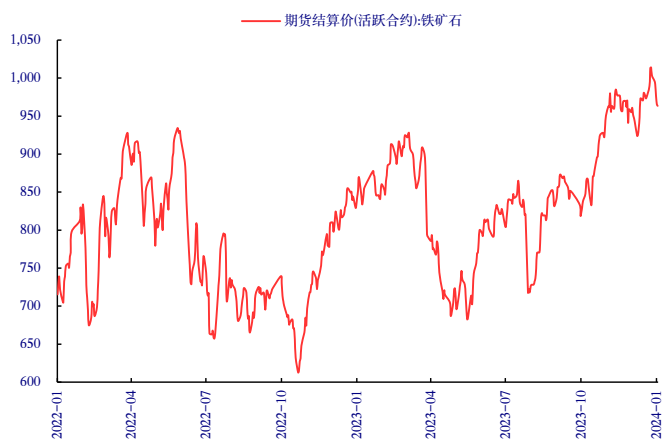
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图7: 焦煤焦炭期货价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图8: 铁矿石期货价格 (元/吨)



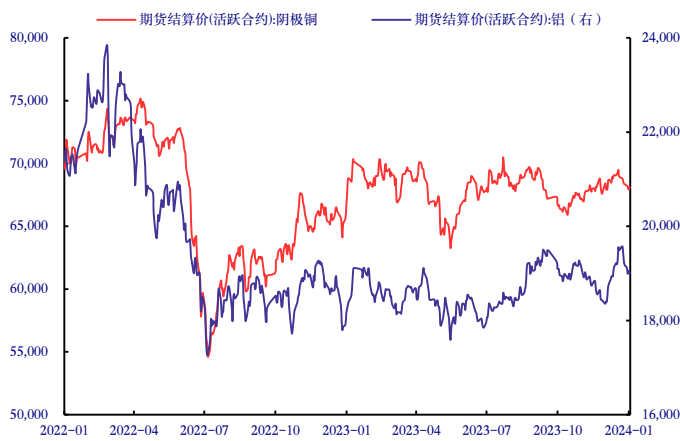
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图9: 螺纹钢期货价格 (元/吨)



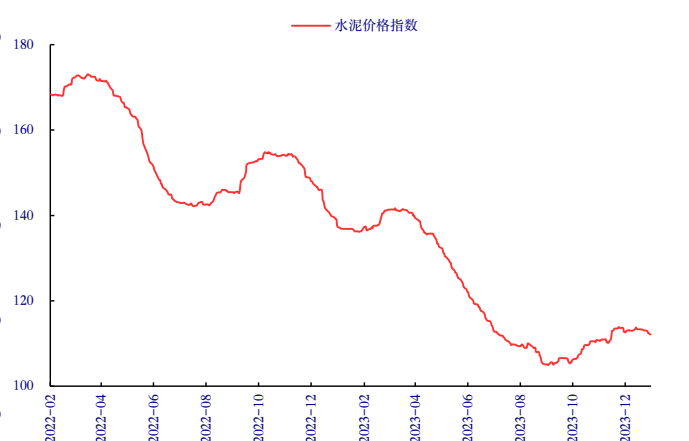
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图10: 有色金属期货价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图11: 水泥价格指数 (点)



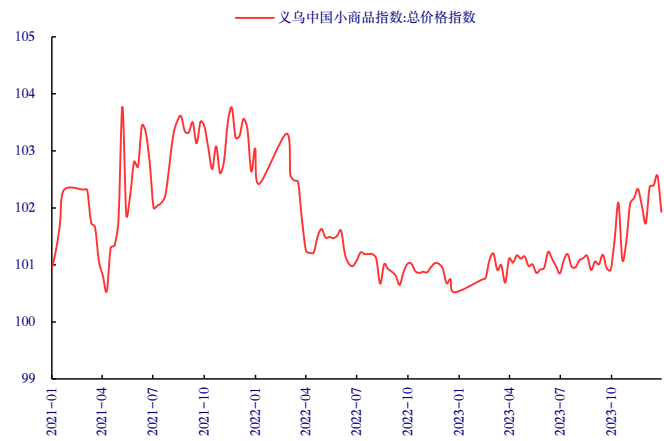
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图12: 玻璃期货价格(元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图13: 义乌中国小商品价格指数(点)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 物价相关高频数据.....	2
图 2: 生猪现货价格 (元/千克)	2
图 3: 生猪期货价格 (元/吨)	2
图 4: 28 种重点监测蔬菜平均批发价格上升 (元/千克)	2
图 5: 苹果期货价格 (元/吨)	2
图 6: 原油期货价格 (美元/桶)	3
图 7: 焦煤焦炭期货价格 (元/吨)	3
图 8: 铁矿石期货价格 (元/吨)	3
图 9: 螺纹钢期货价格 (元/吨)	3
图 10: 有色金属期货价格 (元/吨)	3
图 11: 水泥价格指数 (点)	3
图 12: 玻璃期货价格 (元/吨)	4
图 13: 义乌中国小商品价格指数 (点)	4

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

许冬石 宏观经济分析师。英国邓迪大学金融学博士，2010年11月加入中国银河证券研究院，新财富宏观团队成员，重点关注数据分析和预测。2014年第13届“远见杯”中国经济预测第一名，2015、2016年第14、15届“远见杯”中国经济预测第二名。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn