

## 期货价格震荡止跌

### --物价高频数据周报（2024年1月15日-1月19日）

#### 核心观点:

**本周物价观察:** 本月第三周, 消费生产两端价格区间震荡中出现分化。农产品方面, 生猪价格震荡上行, 果蔬价格有涨有跌, 鸡蛋价格持平。工业品价格震荡止跌, 上游原油价格小幅上涨, 黑色系商品期价现止跌迹象, 双焦价格震荡上行, 有色等工业品价格延续走弱。

展望后市, 消费者物价在月末有望上行, 预计月末猪肉需求有增量, 猪价或有震荡上行空间, 临近年底屠宰企业屠宰量变化幅度或较大, 后市重点关注; 下周将迎来大范围雨雪天气, 部分地区气温波动频繁, 届时会对蔬菜的产、运、销等环节造成一定不良影响, 预计下周果蔬价格可能有小幅上涨。工业品价格或延续窄幅震荡运行, 原油方面, 红海地区石油供应的持续中断将加大能源市场的压力, 总体上地缘政治风险仍然支撑原油价格; 1月底煤矿会着手准备放假事宜, 预计近期焦煤焦炭价格阶段性见底, 短期震荡运行概率大; 据SMM高炉检修跟踪情况来看, 未来三周依旧维持小幅上涨趋势, 但节前补库进入尾声, 铁矿石整体需求难有大幅增加, 对于矿价支撑有限。目前铜、铝、玻璃等库存较低, 预计大幅下跌空间不大, 期价或区间震荡为主。

#### CPI: 猪肉价格震荡走强, 果蔬价格涨跌互现

- 本周生猪现货价格环比上涨3.96%, 期货价格上涨1.18%。本周适逢腊八, 市场节前少量备货, 猪价震荡走高。供应端北方地区散户标猪存栏压力不大, 且大体重猪明显减少, 需求端1月下旬后按季节性来说有集中备货表现, 或对猪价底部形成一定支撑。
- 本周28种重点监测蔬菜平均批发价格下跌0.39%, 苹果期货价格上涨1.22%。目前处于“南菜北运”阶段, 南方蔬菜集中上市, 蔬菜供应形势良好, 上市品种丰富, 菜价易跌难涨。本月20日起寒潮将影响我国中东部, 南方地区有大范围雨雪天气, 局地有冻雨, 需要关注大风降温和低温雨雪冰冻天气对果蔬生产、运输的不利影响。
- 此外, 鸡蛋价格较上周持平, 7种重点监测水果平均批发价环周下跌0.97%。

#### PPI: 原油价格小幅上涨, 工业品价格震荡止跌

- 本周WTI和布伦特原油分别上涨1%和0.34%。本周极端寒冷天气扰乱了美国的石油生产, 以及美国对胡塞武装的新一轮打击加剧了中东紧张局势, 原油价格小幅上涨。
- 本周黑色系商品期价现止跌迹象, 双焦价格震荡上行, 焦煤价格上涨1.51%, 焦炭价格上涨1.63%, 铁矿石价格下跌1.71%, 螺纹钢跌幅0.2%, 热卷跌幅0.27%。由于煤矿事故影响, 焦煤供应局部区域收紧, 但影响时间有限, 1月底煤矿会着手准备放假事宜, 预计近期焦煤焦炭价格阶段性见底。从高频数据来看, 近期进口铁矿到港量处于高位, 在铁水产量低位背景下港口持续累库。当前螺纹钢、热卷现货市场进入淡季, 全国建筑钢材成交量逐步萎缩, 由于盈利状况仍不理想, 螺纹钢、热卷周产量处于较低水平。
- 本周有色等工业品价格延续走弱, 铜和铝价格分别下降0.68%和1.63%, 水泥和玻璃分别下降2.1%和0.23%。有色金属市场供需矛盾实际不突出, 消费季节性趋弱, 而库存仍处于低位, 累库尚有限。玻璃需求接近尾声, 产销疲软, 行业进入季节性累库, 但厂家库存压力不大, 降价意愿不强, 挺价操作为主。

#### 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	月环比	本周更新时间	上周更新时间	上上周更新时间
CPI	生猪价格	13.92	13.39	13.99	3.96%	-4.29%	-6.36%	2024-01-19	2024-01-12	2024-01-05
	期货结算价(活跃合约):生猪	13680	13520	13655	1.18%	-0.99%	-2.70%	2024-01-19	2024-01-12	2024-01-05
	批发平均价:猪肉(白条猪)	19.82	19.86	20.24	-0.20%	-1.88%	-2.56%	2024-01-19	2024-01-12	2024-01-05
	中国:平均批发价:鸡蛋	9.65	9.65	9.82	0.00%	-1.73%	-2.13%	2024-01-19	2024-01-12	2024-01-05
	中国:平均批发价:蔬菜(28种重点监测)	5.11	5.13	5.27	-0.39%	-2.66%	1.79%	2024-01-19	2024-01-12	2024-01-05
	期货结算价(活跃合约):苹果	8376	8275	8268	1.22%	0.08%	1.00%	2024-01-19	2024-01-12	2024-01-05
	中国:平均批发价:水果(7种重点监测)	7.13	7.20	7.20	-0.97%	0.00%	0.28%	2024-01-19	2024-01-12	2024-01-05
PPI	期货结算价(连续):布伦特原油	78.56	78.29	78.76	0.34%	-0.60%	-0.85%	2024-01-19	2024-01-12	2024-01-05
	期货结算价(连续):WTI原油	73.41	72.68	73.81	1.00%	-1.53%	-0.72%	2024-01-19	2024-01-12	2024-01-05
	期货结算价(活跃合约):焦煤	1816.0	1789.0	1871.5	1.51%	-4.41%	-3.76%	2024-01-19	2024-01-12	2024-01-05
	期货结算价(活跃合约):焦炭	2435.5	2396.5	2481.0	1.63%	-3.41%	-3.03%	2024-01-19	2024-01-12	2024-01-05
	期货结算价(活跃合约):铁矿石	947.0	963.5	1003.5	-1.71%	-3.99%	2.32%	2024-01-19	2024-01-12	2024-01-05
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	3907	3915	4011	-0.20%	-2.39%	-0.59%	2024-01-19	2024-01-12	2024-01-05
	期货结算价(活跃合约):热轧卷板	4029	4040	4106	-0.27%	-1.61%	-0.02%	2024-01-19	2024-01-12	2024-01-05
	期货结算价(活跃合约):阴极铜	67630	68090	68350	-0.68%	-0.38%	-1.24%	2024-01-19	2024-01-12	2024-01-05
	期货结算价(活跃合约):铝	18695	19005	19185	-1.63%	-0.94%	-1.27%	2024-01-19	2024-01-12	2024-01-05
	水泥价格指数	109.79	112.15	113.06	-2.10%	-0.80%	-2.89%	2024-01-19	2024-01-12	2024-01-05
期货结算价(活跃合约):玻璃	1747	1751	1897	-0.23%	-7.70%	-2.18%	2024-01-19	2024-01-12	2024-01-05	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

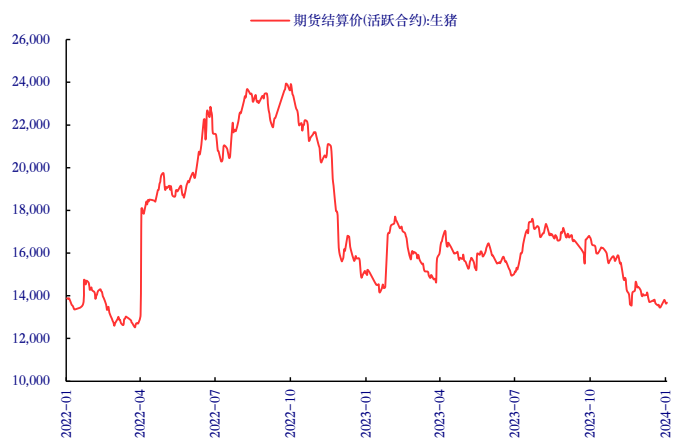
本周: 1月15日-1月19日, 上周: 1月8日-1月12日, 上上周: 1月1日-1月5日

图2: 生猪现货价格(元/千克)



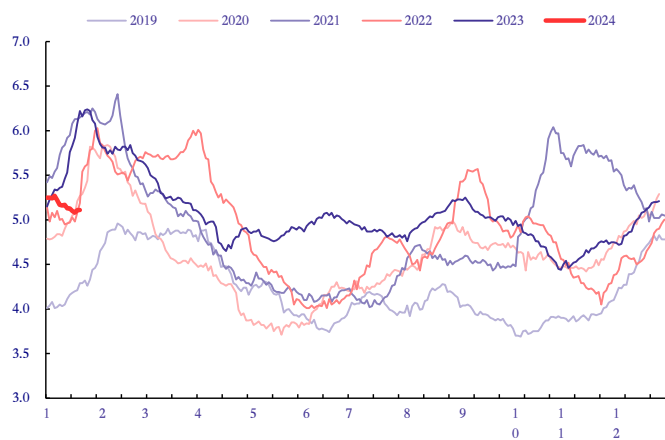
资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图3: 生猪期货价格(元/吨)



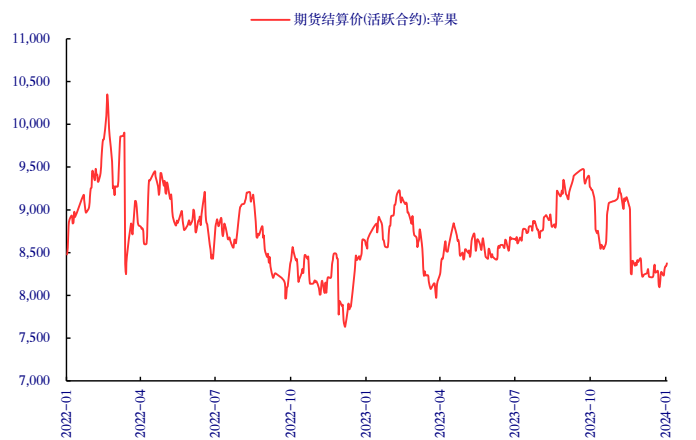
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图4: 28种重点监测蔬菜平均批发价格上升(元/千克)



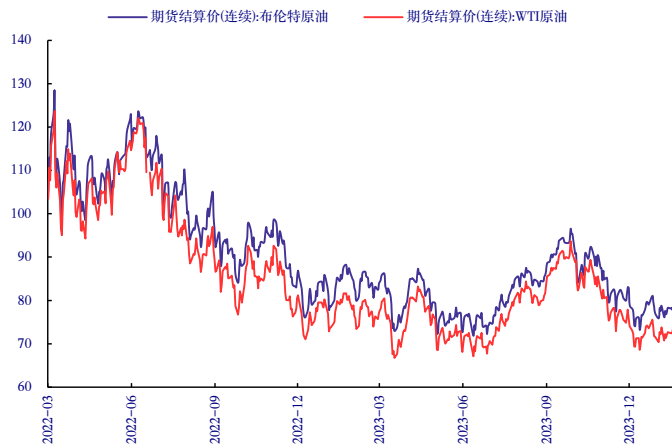
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图5: 苹果期货价格(元/吨)



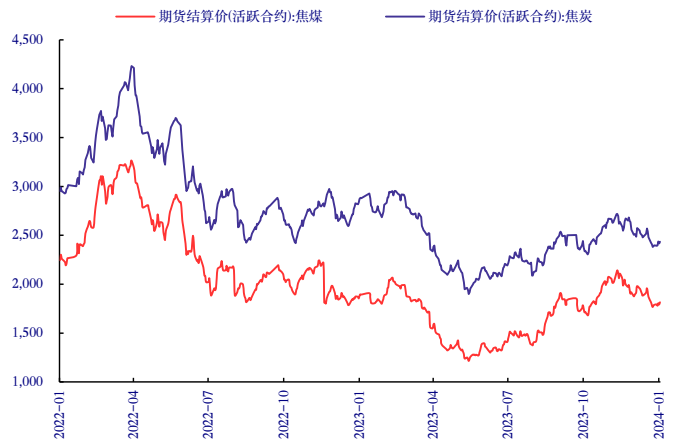
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图6: 原油期货价格 (美元/桶)



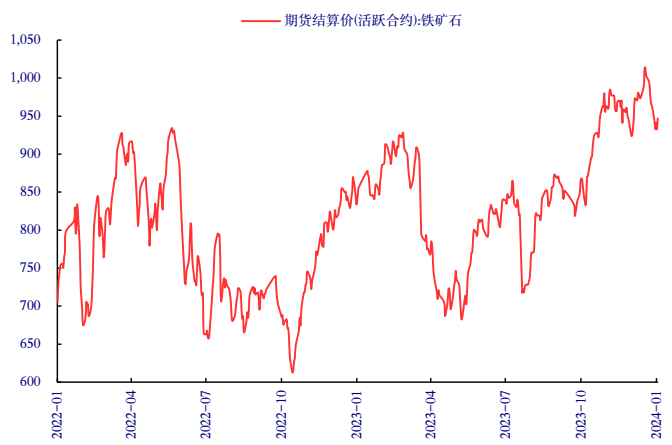
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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)



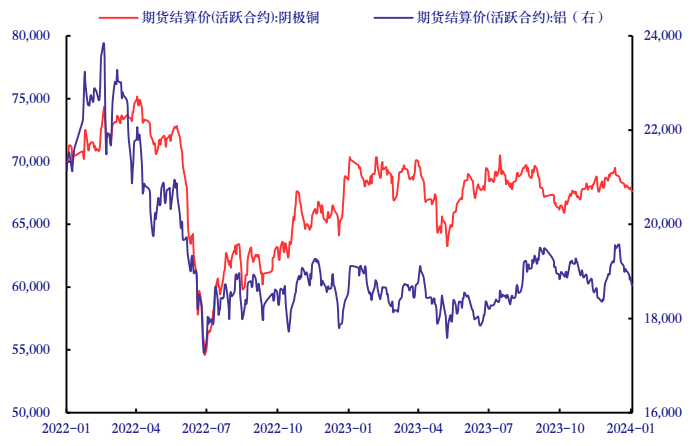
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图10: 热轧卷板期货价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图11: 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: 热轧卷板期货价格 (元/吨) .....	3
图 11: 有色金属期货价格 (元/吨) .....	3
图 12: 水泥价格指数 (点) .....	4
图 13: 玻璃期货价格 (元/吨) .....	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。

### 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。

### 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

### 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	liyongyang_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