

地缘风险扰动商品价格

——经济高频数据周报（2024年4月8日-4月14日）

核心观点：

热点信息：4月12日，美国和英国宣布对俄罗斯铝、铜和镍实施新的交易限制，禁止LME和芝加哥商业交易所(CME)接受俄罗斯新生产的金属；4月14日凌晨，伊朗通过导弹和无人机对以色列发起大规模袭击，中东紧张局势再度升级。但目前美国总统拜登警告以色列总理内塔尼亚胡，如果以色列决定报复，美国将不会参与对伊朗的反攻。内塔尼亚胡在与拜登通电话后取消回击伊朗。

市场动态：受地缘因素影响，4月15日开盘LME有色金属期货全线大涨，铜、锌涨超2%，镍超7%，铝6%，铅1%。黄金大幅波动，15日高开12美元至2366美元/盎司后回落，但后续再冲高至2372美元附近后再次跌破2350美元。原油价格开盘后并未受到较大波及，但价格依旧高企，布油保持90美元/桶高位。

展望后市：目前来看中东问题虽然各方都有意缓和局势，但地缘风险依旧较高，以总理表示伊朗袭击必须得到回应，巴以互换人质协议并未谈判成功。情绪和避险依旧主导短期定价逻辑。自从2022年以来地缘风险是持续升高的状态，交易层面会逐渐适应高压，价格逐步趋于理性，就像2022年的油价。但警惕一旦风险快速被释放或缓和，都会造成市场风险偏好迅速回落。因此在实质的泄压事件之前，商品价格还会高位震荡并随着事件的发生阶梯式提高价格中枢。

黑色系价格大幅上涨。截至4月12日收盘，焦煤焦炭期货价格均较上周大幅回暖，焦煤上涨12.69%至1673.5元/吨，焦炭价格上涨6.49%至2125元/吨。中国北方铁矿石价格收于108.65美元/吨，较上周上涨10.5%。铜方面，截止4月12日，LME铜价较上周上涨2.22%至9402美元/吨，上海保税区库存上涨6.39%至6.66万吨，库存与价格均继续上涨。

钢材生产下降但价格上涨。截至4月12日，主要钢材价格小幅上升。螺纹钢（HRB400,20mm）价格上涨3.23%至3708元/吨，热轧板卷（Q235B,4.75mm）上涨1.66%至3791元/吨。产量上，螺纹钢产量较4月5日下滑1%，线材产量下滑2.57%，热轧板卷产量下滑1.36%。浮法玻璃价格继续走低，本周下跌4.14%至1734元/吨，在下游房地产需求未出现明显回暖的情况下，玻璃与钢材类价格难以走出低位。半钢胎与全钢胎开工率均有所下滑，半钢胎开工率下滑2.59pct至77.86%。

地产：截至4月14日，30城商品房成交面积153.03万平米，环比上涨25.9%。大城市中，上海、北京、深圳商品房成交面积均有所回暖，不过上海商品房住宅成交均价仍延续下跌，周度均价环比下降14.3%。

航运物流：截至4月12日，全球运价普遍上升。波罗的海干散货指数收于1729，较上周上涨6.2%，BDTI上涨7.1%至1202。集装箱运价指数（CCFI）本周下降0.5%至1185.13。

分析师

高明

☎：18510969619

✉：gaoming_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522120001

研究助理：铁伟奥

风险提示

- 1.国内政策时滞的风险
- 2.海外经济衰退的风险
- 3.地缘政治的风险

宏观日历

日期	事件或数据
4月15日(周一)	<ol style="list-style-type: none"> 1. 美国3月零售销售率 2. 美国4月纽约联储制造业指数、NAHB房产市场指数
4月16日(周二)	<ol style="list-style-type: none"> 1. 中国第一季度GDP 2. 中国3月社会消费品零售总额、规模以上工业增加值 3. 欧元区4月ZEW经济景气指数 4. 美国3月新屋开工、营建许可、工业产出率
4月17日(周三)	<ol style="list-style-type: none"> 1. 欧元区3月CPI
4月18日(周四)	<ol style="list-style-type: none"> 1. 美国至4月13日当周初请失业金人数 2. 美国3月成屋销售、谘商会领先指标率
4月19日(周五)	-
4月20日(周六)	-
4月22日(周日)	-
4月23日(周一)	<ol style="list-style-type: none"> 1. 中国至4月22日LPR
4月24日(周二)	<ol style="list-style-type: none"> 1. 欧元区4月PMI 2. 美国4月标普全球PMI 3. 美国3月新屋销售总数
4月25日(周三)	-
4月26日(周四)	<ol style="list-style-type: none"> 1. 美国第一季度实际GDP、实际个人消费支出、PCE
4月27日(周五)	<ol style="list-style-type: none"> 1. 美国3月PCE 2. 美国4月密歇根大学消费者信心指数
4月28日(周六)	-
4月29日(周日)	-

资料来源: Wind, 金十数据, 中国银河证券研究院

一、上游

(一) 焦煤焦炭

图 1: 焦煤焦炭期货合约价 (元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 2: 焦煤焦炭库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 铁矿石和铜

图 3: 铁矿石价格



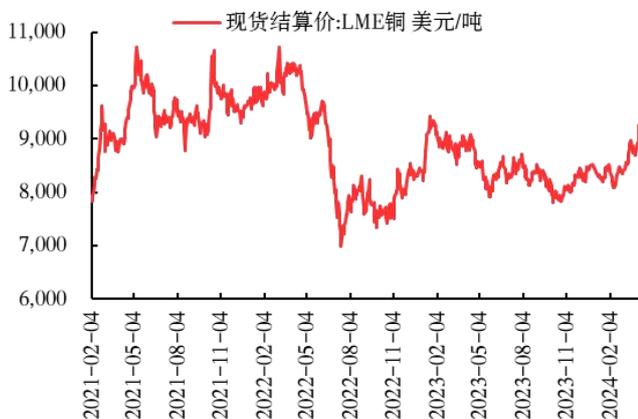
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4: 铁矿石库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 5: LME 铜价



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: 铜库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、中游

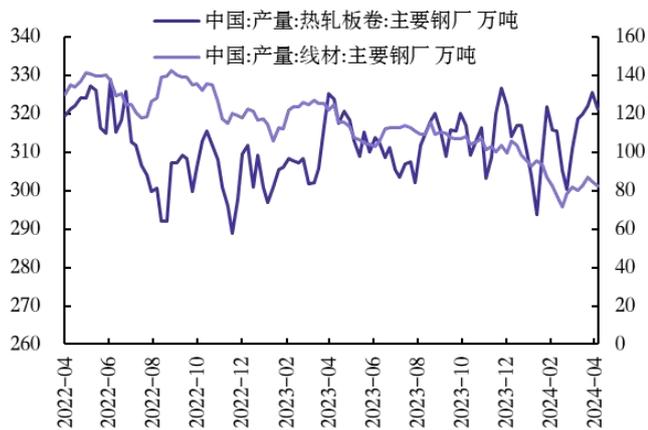
(一) 钢铁

图 7: 螺纹钢, 热轧板卷和线材价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 9: 热轧板卷和线材产量



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 化工

图 11: PVC, PTA 和纯碱价格



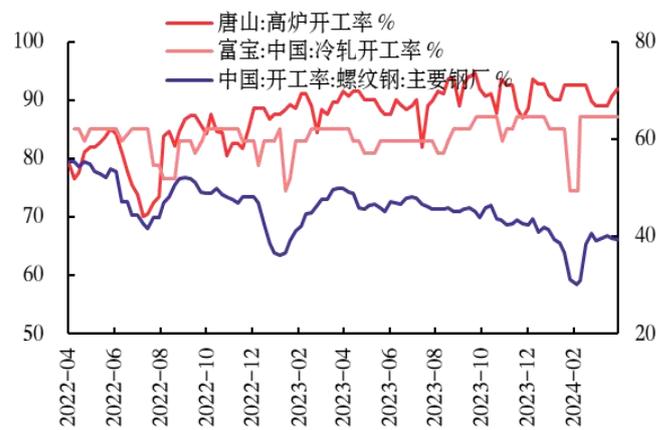
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 8: 螺纹钢和粗钢产量



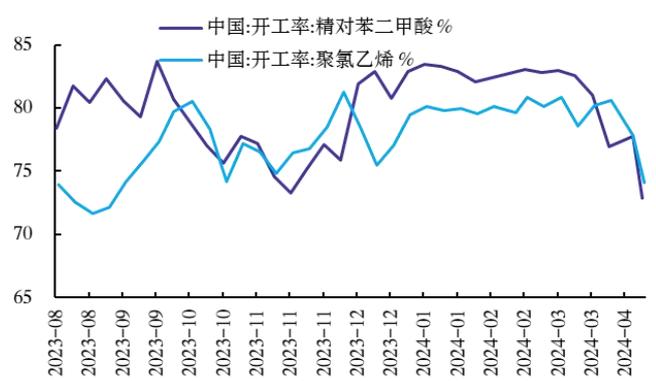
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 10: 高炉, 冷轧和螺纹钢开工率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 12: PVC, PTA 开工率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

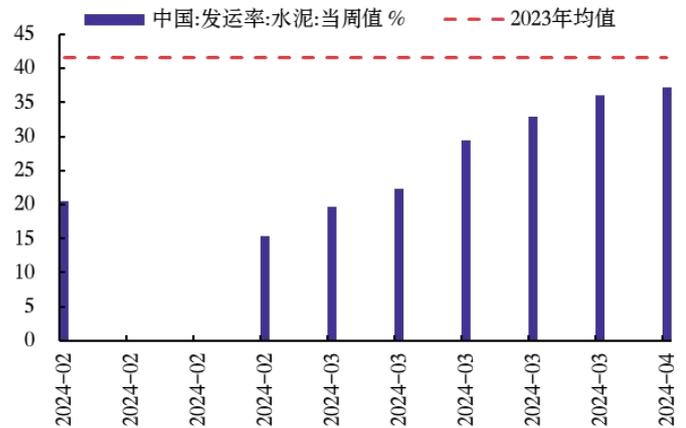
(三) 水泥

图 13: 水泥价格指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

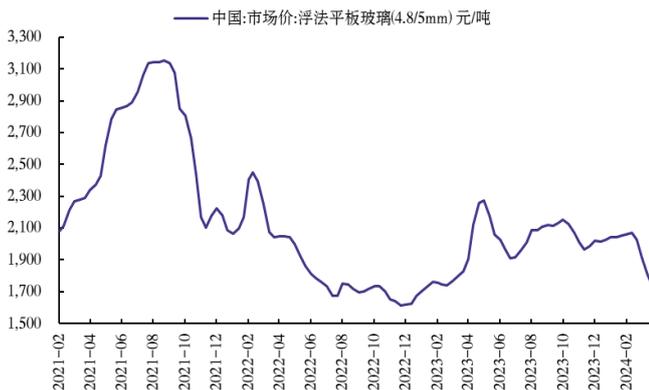
图 14: 水泥发运率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

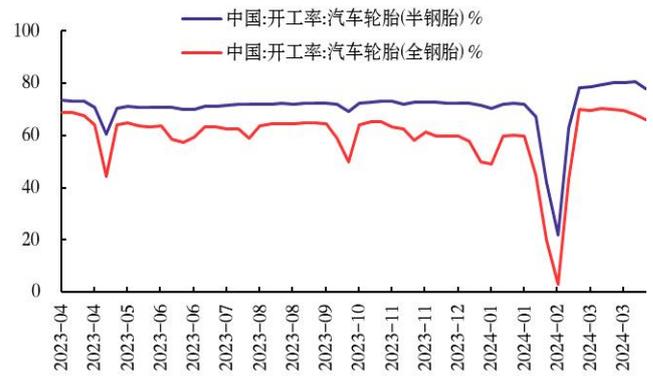
三、下游

图 15: 浮法玻璃价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

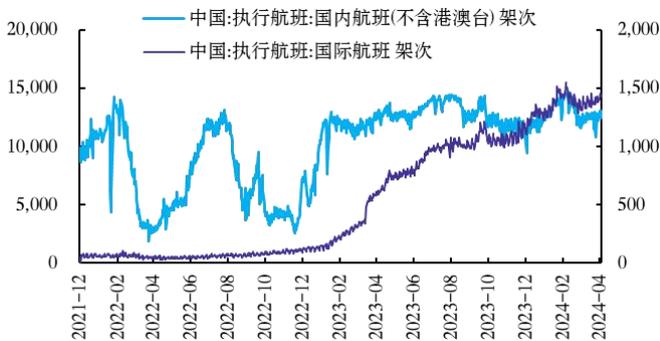
图 16: 轮胎开工率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

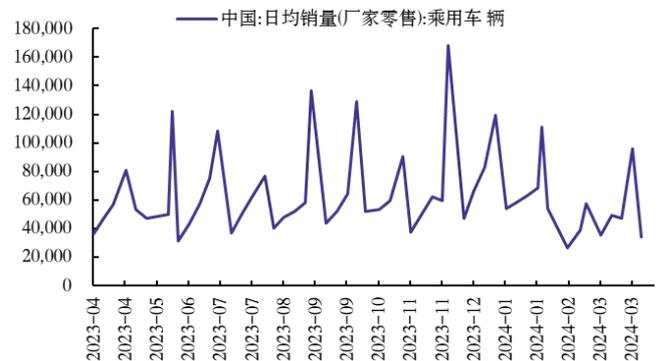
四、消费

图 17: 执行国内航班数与国际航班数



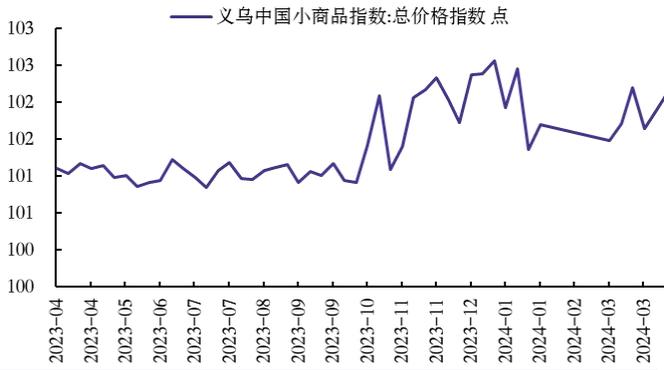
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 18: 乘用车销量



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 19: 义乌小商品价格指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

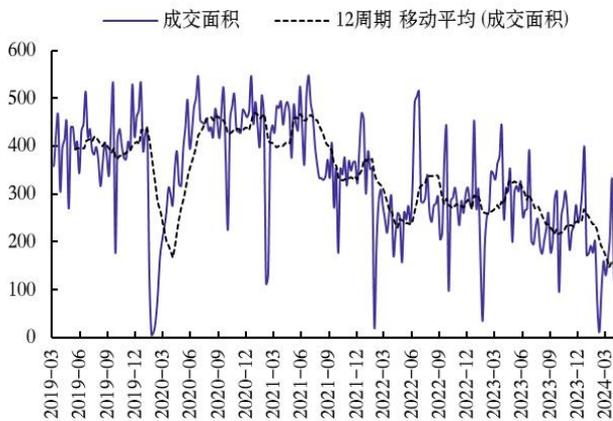
图 20: 电影观看人次



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

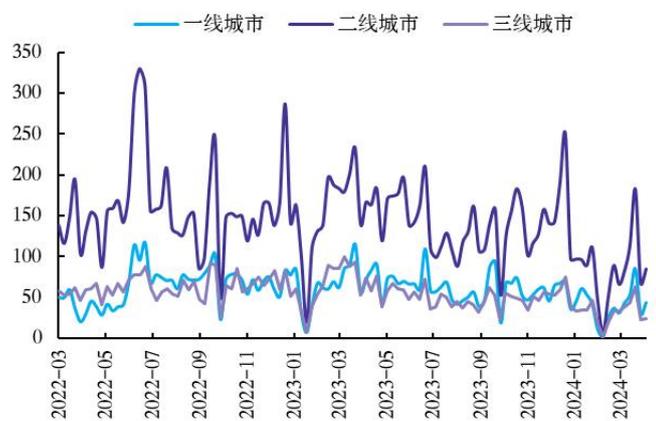
五、 房地产

图 21: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



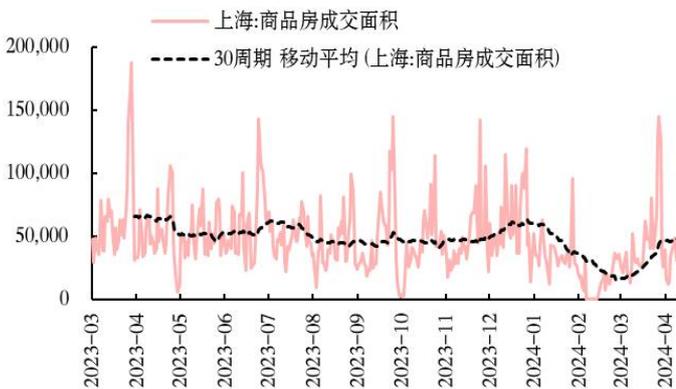
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 22: 30 大中城市商品房成交面积:分城市 (万平方米)



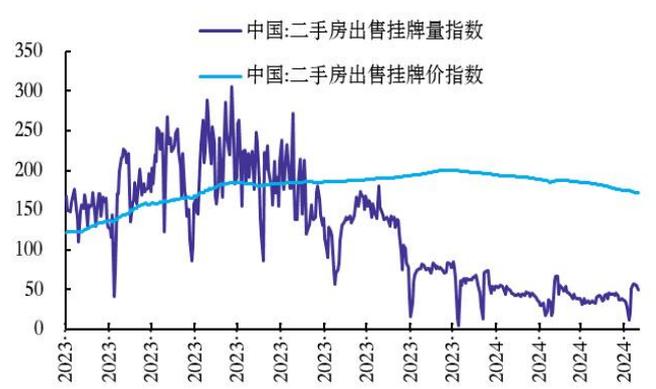
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23: 上海商品房成交面积 (平方米)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 24: 二手房市场



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

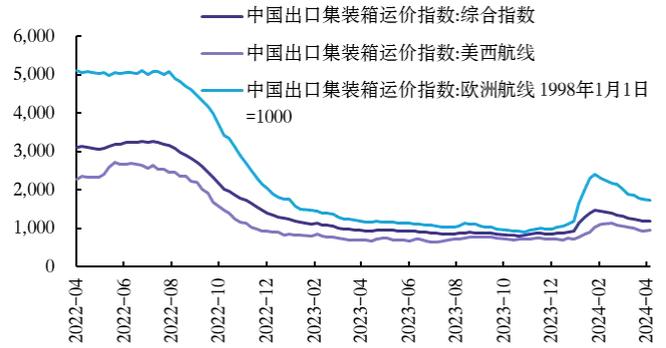
六、 航运/出行

图 25: BDI 和 BDTI



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 26: 集装箱运价指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 焦煤焦炭期货合约价 (元/吨)	3
图 2: 焦煤焦炭库存	3
图 3: 铁矿石价格	3
图 4: 铁矿石库存	3
图 5: LME 铜价	3
图 6: 铜库存	3
图 7: 螺纹钢, 热轧板卷和线材价格	4
图 8: 螺纹钢和粗钢产量	4
图 9: 热轧板卷和线材产量	4
图 10: 高炉, 冷轧和螺纹钢开工率	4
图 11: PVC, PTA 和纯碱价格	4
图 12: PVC, PTA 开工率	4
图 13: 水泥价格指数	5
图 14: 水泥发运率	5
图 15: 浮法玻璃价格	5
图 16: 轮胎开工率	5
图 17: 执行国内航班数与国际航班数	5
图 18: 乘用车销量	5
图 19: 义乌小商品价格指数	6
图 20: 电影观看人次	6
图 21: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	6
图 22: 30 大中城市商品房成交面积:分城市 (万平方米)	6
图 23: 上海商品房成交面积 (平方米)	6
图 24: 二手房市场	6
图 25: BDI 和 BDTI	7
图 26: 集装箱运价指数	7

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。

高明：宏观经济分析师，中国人民大学国民经济学博士，2015至2017年招商证券与中国人民大学联合培养应用经济学博士后。2018至2022年招商证券宏观分析师；2022年11月加入中国银河证券，重点关注“经济结构—产业政策—资产轮动”联动分析。

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 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
 唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn