

2024年04月24日

开工率多数回升——高频数据跟踪（2024年4月第3周）

定期报告

证券研究报告

尹睿哲

分析师

SAC 执业证书编号: S1450523120003

yinrz@essence.com.cn

刘冬

分析师

SAC 执业证书编号: S1450523120006

liudong1@essence.com.cn

相关报告

目 经济增长：开工率多数回升

生产：开工率多数回升。

- (1) **电厂日耗持续回落。**4月23日，6大发电集团的平均日耗为72.0万吨，较4月16日的72.7万吨下降0.9%。4月16日，南方八省电厂日耗为171.5万吨，较4月12日下降3.1%。目前正处于“迎峰度夏”前的消费淡季，水电出力处于上行通道，火电厂机组负荷不高，电厂消耗缓慢。
- (2) **高炉开工率持续回升。**4月19日，全国高炉开工率78.9%，较4月12日上升0.4个百分点；产能利用率84.6%，较4月12日上升0.5个百分点。同期，唐山钢厂高炉开工率91.0%，较4月12日下降0.9个百分点。澳大利亚与巴西铁矿石发运量受季节性因素影响大幅减少，市场供应趋紧。同时，钢厂生产利润逐步提升带动复产意愿趋强。
- (3) **半钢胎开工率升至近3年新高。**4月18日，汽车全钢胎（用于卡车）开工率68.8%，较4月11日上升2.8个百分点；汽车半钢胎（用于轿车）开工率80.5%，较4月11日上升2.7个百分点。
- (4) **江浙地区涤纶长丝开工率维持高位。**4月18日，江浙地区涤纶长丝开工率90.7%，较4月11日上升0.3个百分点；同期，下游织机开工率72.5%，较4月11日持平。
- (5) **全国整车货运流量窄幅波动。**4月23日，近一周全国整车货运流量指数均值较4月16日当周下降0.9%；其中，上海/江苏/浙江/北京/广东分别下降0.3%/下降0.1%/持平/下降0.3%/下降1.8%。

需求：车市零售不强。

- (1) **30城商品房销售边际回升。**4月1-23日，30大中城市商品房日均销售面积为23.5万平方米，较3月同期（23.0万平）环比上升2.0%，较去年4月（40.3万平）下降41.8%，较2022年4月（30.7万平）下降23.7%，较2021年4月（66.1万平）下降64.5%。
- (2) **车市零售走势不强。4月零售同比下降12%。**4月第三周，全国乘用车市场零售达到日均4.8万辆，同比下降13%，环比3月同期下降1%；今年以来累计同比增长9%。北京车展、以旧换新等期待引发市场观望情绪延续，对4月车市带来消费后移效应。4月批发同比增长8%。4月第三周，全国乘用车市场批发达到日均5.7万辆，同比增长1%，环比3月同期下降7%；今年以来累计同比增长10%。
- (3) **钢价延续偏强。**4月23日，螺纹、线材、热卷、冷轧价格较4月16日分别上涨0.8%、上涨1.2%、上涨0.8%和持平。4月以来，上述品种环比分别下跌1.6%、下跌2.0%、下跌0.4%和下跌4.0%，同比分别下跌11.4%、下跌8.0%、下跌8.0%和下跌

6.6%。五一节前下游有补库需求，叠加成本支撑，钢价走势偏强。钢材季节性去库。4月19日，五大钢材品种库存1491.6万吨，较4月12日下降60.4万吨。

- (4) **水泥价格反弹趋弱**。4月23日，全国水泥价格指数较4月16日上升0.4%；其中，华东和长江地区水泥价格分别上升2.1%和上升1.0，表现均强于全国平均水平。4月以来，水泥均价环比下跌0.2%，同比下跌23.3%。
- (5) **玻璃价格震荡运行**。4月23日，玻璃活跃期货合约价报1526.0元/吨，较4月16日上涨4.5%。4月以来，玻璃价格环比下跌4.8%（前值下跌9.4%），同比下跌13.7%（前值下跌1.7%）。
- (6) **集运运价指数小幅回升**。4月19日，CCFI指数较4月12日上涨0.1%；同期SCFI指数上涨0.7%。随着国内五一长假将至，欧美补库存，较多货量赶在4月底出货，多个欧洲线船舶传满舱，美西南线船舶装载率也相当不错，支撑现货运价连续三周上扬。4月以来，CCFI指数同比上涨25.2%，环比下跌7.2%；SCFI指数同比上涨74.5%，环比下跌3.5%。

目 通货膨胀：猪价转为回落

CPI：猪价转为回落。

- (1) **猪价持转为回落**。4月23日，猪肉平均批发价为20.6元/公斤，较4月16日下跌1.0%。节前屠企集中备货告一段落，市场对于猪源承接能力或有下降；而市场出栏情绪变化，养殖端逢高卖猪增加，供需格局出现变化。
- (2) **农产品价格指数季节性下跌**。4月23日，农产品批发价格指数较4月16日下跌0.5%。分品种看，水果（下跌0.7%）>牛肉（下跌0.8%）>猪肉（下跌1.0%）>鸡蛋（下跌1.0%）>羊肉（下跌1.1%）>蔬菜（下跌2.1%）>鸡肉（下跌2.3%）。

PPI：油价小幅回落。

- (1) **油价小幅回落**。4月23日，布伦特和WTI原油现货价报89.0和83.4美元/桶，较4月16日分别下降2.8%和下降2.3%。API最新数据显示，美国上周原油库存减少323万桶，为近六周最大降幅，利多油价，但近期油价的最大干扰仍是地缘风险，布伦特原油期货在上周五创下自去年11月以来的最大盘中波动幅度，现货价格也处于波动之中。
- (2) **铜铝持续上涨**。4月23日，LME3月铜价和铝价较4月16日分别上涨2.2%和上涨2.0%。4月以来，LME3月铜价环比上涨8.0%，同比上涨7.5%；LME3月铝价环比上涨10.5%，同比上涨5.9%。
- (3) **国内商品指数环比涨幅扩大**。4月23日，南华工业品指数较4月16日上涨0.4%；CRB指数较4月16日上涨0.4%。4月以来，南华商品指数环比上涨2.7%（前值上涨0.3%），同比上涨8.6%（前值上涨3.4%）；CRB指数环比上涨2.7%（前值上涨1.8%），同比下跌0.5%（前值下跌2.6%）。

目 风险提示：统计口径误差。

目 录

1. 经济增长：开工率多数回升.....	5
1.1. 生产：开工率多数回升.....	5
1.1.1. 生产端：电厂日耗持续回落.....	5
1.1.2. 生产端：高炉开工率持续回升.....	6
1.1.3. 生产端：半钢胎开工率升至近 3 年新高.....	6
1.1.4. 生产端：全国整车货运流量窄幅波动.....	7
1.2. 需求：车市零售不强.....	7
1.2.1. 需求端：30 城商品房销售边际回升.....	7
1.2.2. 需求端：车市零售不强.....	8
1.2.3. 需求端：钢价延续偏强.....	8
1.2.4. 需求端：水泥价格反弹趋弱.....	9
1.2.5. 需求端：玻璃价格震荡运行.....	9
1.2.6. 需求端：集运运价指数小幅回升.....	10
2. 通货膨胀：猪价转为回落.....	11
2.1. CPI：猪价转为回落.....	11
2.1.1. 猪价转为回落.....	11
2.1.2. 农产品价格指数季节性下跌.....	12
2.2. PPI：油价小幅回落.....	12
2.2.1. 油价小幅回落.....	12
2.2.2. 铜铝持续上涨.....	13
2.2.3. 工业品价格普遍回落.....	13

目 录

图 1. 行业环比（阴影：环比走弱）.....	5
图 2. 本周 6 大发电集团日耗继续下降.....	5
图 3. 4 月 16 日，南方八省电厂日耗 171.5 万吨.....	5
图 4. 钢厂高炉开工率继续回升.....	6
图 5. 全国钢厂产能利用率继续回升.....	6
图 6. 轮胎厂开工率高位回升.....	6
图 7. 江浙地区涤纶长丝开工率维持高位.....	6
图 8. 全国整车货运流量窄幅波动.....	7
图 9. 4 月整车货运流量指数同比涨幅扩大.....	7
图 10. 楼市销售边际回升.....	7
图 11. 各能级楼市销售跌幅收窄.....	7
图 12. 4 月以来，乘用车零售同比下降 12%.....	8
图 13. 4 月以来，乘用车批发环比 3 月下降 8%.....	8
图 14. 钢价延续偏强.....	8
图 15. 钢材季节性去库.....	8
图 16. 水泥价格反弹趋弱.....	9
图 17. 水泥价格同比跌幅收窄.....	9
图 18. 玻璃价格震荡运行.....	9
图 19. 玻璃价格同比跌幅走阔.....	9
图 20. 集运运价指数小幅回升.....	10
图 21. SCFI 指数同比涨幅收窄.....	10

图 22. 行业环比（阴影：环比走弱）	11
图 23. 猪价转为回落	11
图 24. 猪价同比转涨	11
图 25. 农产品批发价格指数季节性下跌	12
图 26. 4 月以来，农产品价格同比跌幅收窄	12
图 27. 油价小幅回落	12
图 28. 油价同比涨幅收窄	12
图 29. 铜铝上涨	13
图 30. 国内商品指数同比涨幅扩大	13
图 31. 4 月以来，工业品价格普遍回落	13
图 32. 4 月以来，工业品价格同比跌幅多数收窄	13

1. 经济增长：开工率多数回升

图1. 行业环比（阴影：环比走弱）

环比		24-04	24-03	24-02	24-01	23-12	23-11	23-10	23-09	23-08	23-07	23-06	23-05	23-04
房地产	土地成交面积三月移动平均(周)	-10.0%	-40.0%	-2.3%	-9.9%	71.5%	4.5%	12.0%	-9.3%	-15.2%	-2.5%	6.8%	4.9%	-5.8%
	一线	-14.5%	-29.4%	-8.1%	-9.1%	19.9%	-7.0%	7.6%	-10.0%	13.4%	-9.5%	24.4%	-19.0%	23.2%
	二线	-14.9%	-42.0%	2.4%	-7.4%	87.6%	3.8%	17.1%	-15.5%	-18.0%	-10.2%	6.7%	4.9%	-5.6%
	三线	-7.8%	-39.5%	-3.9%	-10.9%	68.7%	5.4%	10.5%	-7.0%	-15.5%	1.2%	6.0%	6.3%	-7.2%
	房地产销售面积(周)	-17.5%	104.1%	-46.8%	-37.1%	27.8%	-3.9%	-0.6%	11.3%	-1.0%	-26.3%	-1.8%	0.4%	-20.6%
	一线	-14.6%	154.0%	-58.9%	-20.2%	13.0%	-3.8%	-13.7%	31.2%	-18.2%	-18.6%	12.0%	-12.6%	-9.1%
	二线	-18.8%	89.2%	-43.6%	-42.3%	32.7%	-5.2%	6.7%	3.2%	10.3%	-31.4%	-7.3%	12.3%	-21.9%
三线	-17.4%	96.2%	-39.2%	-39.7%	31.4%	-0.1%	-2.1%	11.5%	-5.9%	-21.9%	-0.9%	-12.7%	-28.3%	
电力	南方八省电厂日耗(周)	-8.8%	10.5%	-21.2%	0.5%	18.2%	6.1%	-15.6%	-5.0%	-3.0%	12.0%	14.7%	1.6%	-8.7%
煤炭	焦煤价格(日)	-1.5%	-3.8%	-5.1%	-7.1%	-1.8%	13.4%	-1.1%	21.2%	3.4%	8.1%	-1.2%	-17.3%	-16.0%
	焦炭价格(日)	-3.3%	-6.0%	-4.3%	-4.8%	-1.0%	8.5%	-1.6%	9.6%	0.8%	6.5%	-1.7%	-12.2%	-14.8%
	动力煤价格(日)	-0.8%	-0.5%	0.0%	0.0%	0.1%	-1.3%	3.1%	1.7%	1.7%	1.0%	-3.6%	-4.1%	-1.7%
钢铁	螺纹钢价格(日)	-1.6%	-7.2%	-1.5%	-2.0%	0.1%	7.0%	-1.3%	2.2%	-0.5%	0.4%	1.5%	-8.2%	-6.9%
	线材价格(日)	-2.0%	-3.5%	-0.9%	-0.3%	0.1%	2.0%	-1.0%	1.8%	-1.0%	0.7%	0.8%	-4.8%	-7.7%
	热轧价格(日)	-0.4%	-3.8%	-2.0%	0.2%	2.6%	4.5%	-2.8%	-1.3%	0.2%	1.5%	0.1%	-6.7%	-5.1%
	冷轧价格(日)	-4.0%	-3.6%	-0.7%	0.0%	0.8%	0.6%	-0.3%	1.4%	2.3%	1.7%	0.0%	-4.7%	-2.8%
	唐山钢厂高炉开工率(周)	1.3%	-2.9%	1.8%	1.0%	-1.7%	-1.0%	-0.2%	2.6%	3.5%	-1.4%	-1.9%	-0.5%	3.4%
建材	粗钢产量(旬)	1.7%	-1.2%	2.8%	10.9%	-7.2%	-1.5%	-4.9%	-0.9%	-3.2%	-1.7%	2.2%	-3.3%	2.3%
	水泥均价(日)	-0.2%	-0.9%	-3.4%	-2.0%	2.1%	3.4%	1.2%	-3.3%	-3.2%	-6.8%	-7.3%	-5.3%	-1.6%
交运	玻璃期货均价(日)	-4.8%	-9.4%	-5.2%	-2.2%	9.0%	4.4%	-4.9%	2.2%	2.6%	7.0%	-3.4%	-7.9%	8.4%
	货运流量指数(周)	2.4%	68.0%	-46.1%	0.5%	-5.1%	10.1%	-6.0%	2.8%	1.4%	12.6%	7.3%	-3.2%	-5.3%
	CCFI指数(周)	-7.2%	-11.2%	20.9%	36.2%	2.3%	4.8%	-6.9%	-0.5%	1.3%	-5.3%	-3.5%	0.4%	-5.3%
	SCFI指数(周)	-3.5%	-15.9%	1.6%	73.2%	20.3%	8.7%	-1.6%	-7.4%	5.7%	1.3%	-2.1%	-2.2%	9.9%

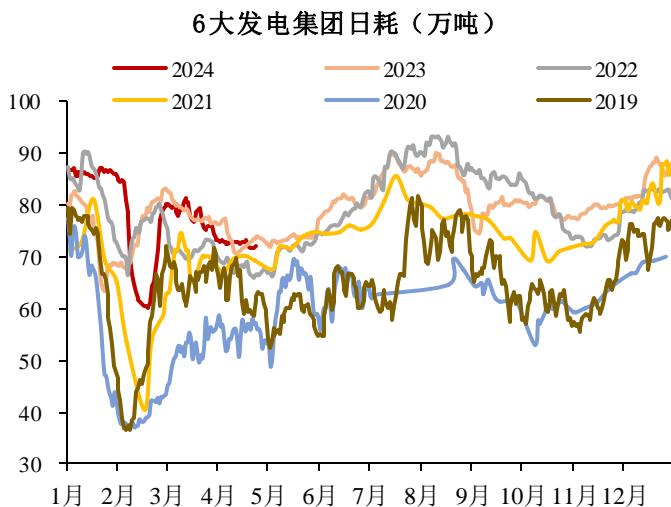
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

1.1. 生产：开工率多数回升

1.1.1. 生产端：电厂日耗持续回落

电厂日耗持续回落。4月23日，6大发电集团的平均日耗为72.0万吨，较4月16日的72.7万吨下降0.9%。4月16日，南方八省电厂日耗为171.5万吨，较4月12日下降3.1%。目前正处于“迎峰度夏”前的消费淡季，水电出力处于上行通道，火电厂机组负荷不高，电厂消耗缓慢。

图2. 本周6大发电集团日耗继续下降



资料来源: 同花顺, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.04.23)

图3. 4月16日，南方八省电厂日耗171.5万吨



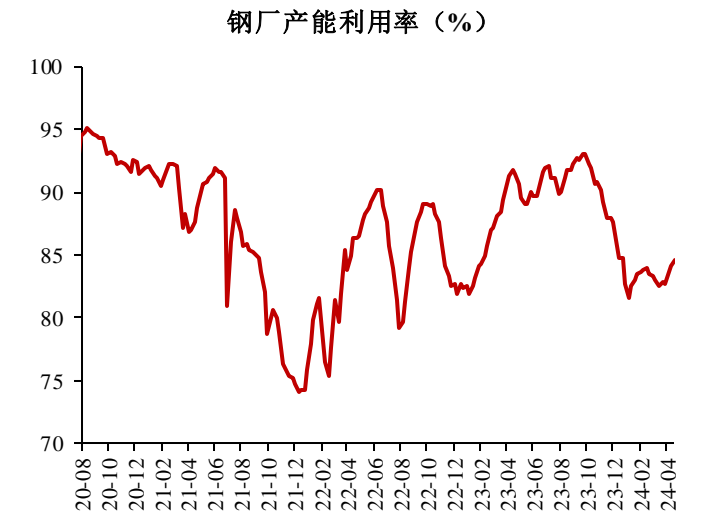
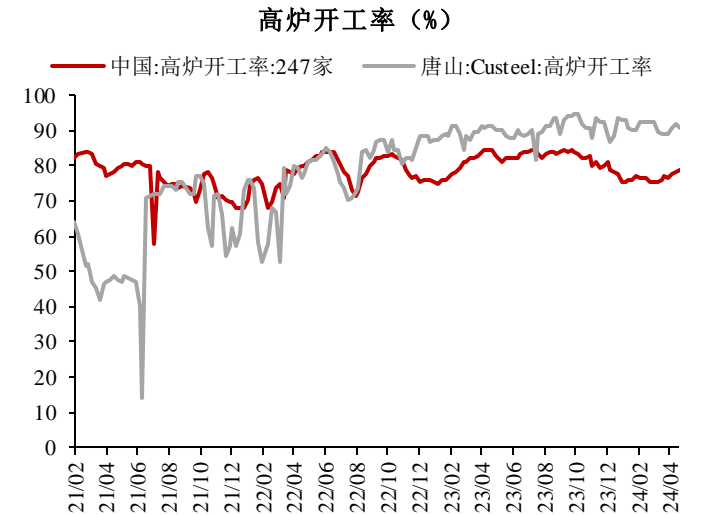
资料来源: 鄂尔多斯煤炭网, 国投证券研究中心 (更新至 2024.04.16)

1.1.2. 生产端：高炉开工率持续回升

高炉开工率持续回升。4月19日，全国高炉开工率78.9%，较4月12日上升0.4个百分点；产能利用率84.6%，较4月12日上升0.5个百分点。同期，唐山钢厂高炉开工率91.0%，较4月12日下降0.9个百分点。澳大利亚与巴西铁矿石发运量受季节性因素影响大幅减少，市场供应趋紧。同时，钢厂生产利润逐步提升带动复产意愿趋强。

图4. 钢厂高炉开工率继续回升

图5. 全国钢厂产能利用率继续回升



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.04.19)

资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.04.19)

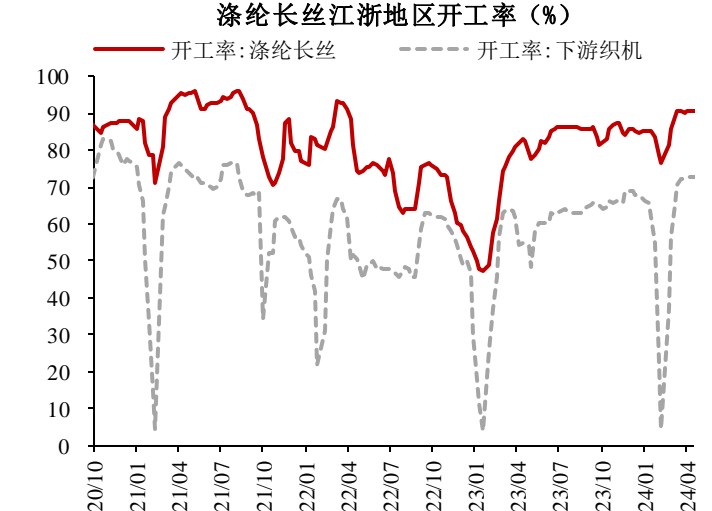
1.1.3. 生产端：半钢胎开工率升至近3年新高

半钢胎开工率升至近3年新高。4月18日，汽车全钢胎（用于卡车）开工率68.8%，较4月11日上升2.8个百分点；汽车半钢胎（用于轿车）开工率80.5%，较4月11日上升2.7个百分点。

江浙地区涤纶长丝开工率维持高位。4月18日，江浙地区涤纶长丝开工率90.7%，较4月11日上升0.3个百分点；同期，下游织机开工率72.5%，较4月11日持平。

图6. 轮胎厂开工率高位回升

图7. 江浙地区涤纶长丝开工率维持高位



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.04.18)

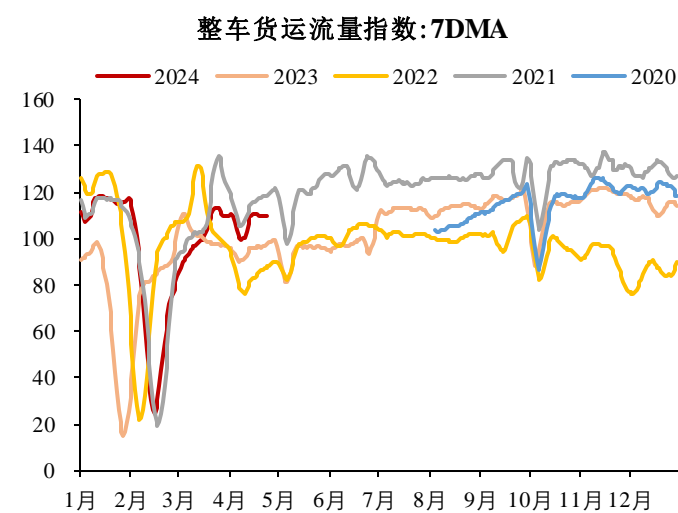
资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.04.18)

1.1.4. 生产端：全国整车货运流量窄幅波动

全国整车货运流量窄幅波动。4月23日，近一周全国整车货运流量指数均值较4月16日当周下降0.9%；其中，上海/江苏/浙江/北京/广东分别下降0.3%/下降0.1%/持平/下降0.3%/下降1.8%。

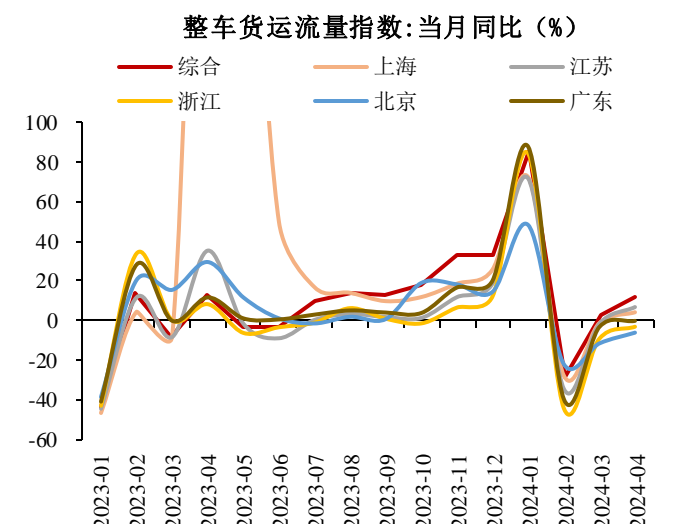
4月以来，整车货运流量指数同比上升11.6%（前值上升3.2%），环比上升2.4%（前值上升68.0%）。

图8. 全国整车货运流量窄幅波动



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.04.16）

图9. 4月整车货运流量指数同比涨幅扩大



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.04.23）

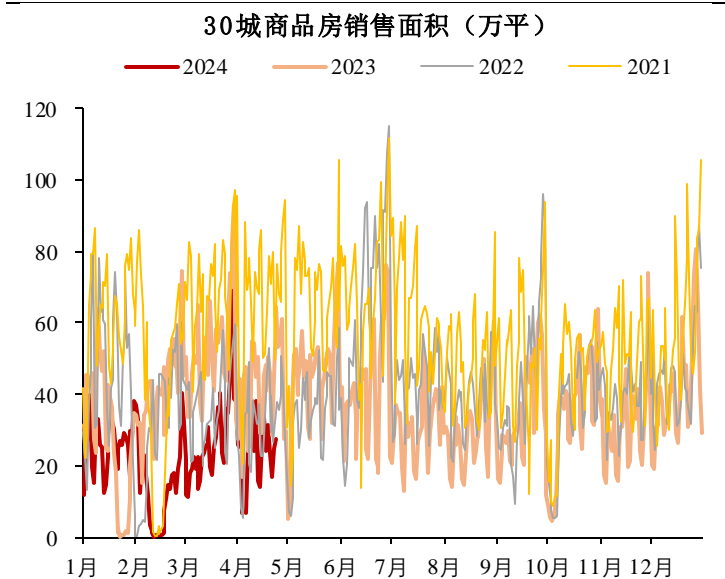
1.2. 需求：车市零售不强

1.2.1. 需求端：30城商品房销售边际回升

30城商品房销售边际回升。4月1-23日，30大中城市商品房日均销售面积为23.5万平方米，较3月同期（23.0万平）环比上升2.0%，较去年4月（40.3万平）下降41.8%，较2022年4月（30.7万平）下降23.7%，较2021年4月（66.1万平）下降64.5%。

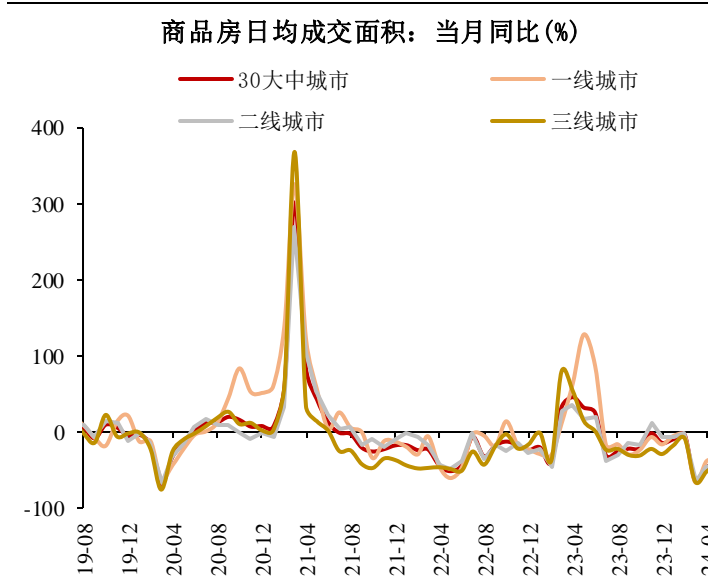
分区域来看，一线、二线和三线城市销售面积分别同比下降39.3%、下降42.5%、下降43.0%。

图10. 楼市销售边际回升



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.04.23）

图11. 各能级楼市销售跌幅收窄



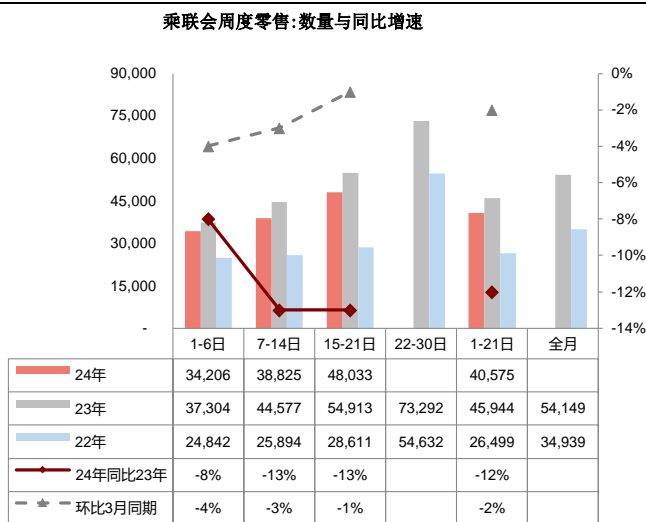
资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.04.23）

1.2.2. 需求端：车市零售不强

4月零售同比下降12%。4月第三周，全国乘用车市场零售达到日均4.8万辆，同比下降13%，环比3月同期下降1%；今年以来累计同比增长9%。北京车展、以旧换新等期待引发市场观望情绪延续，对4月车市带来消费后移效应。

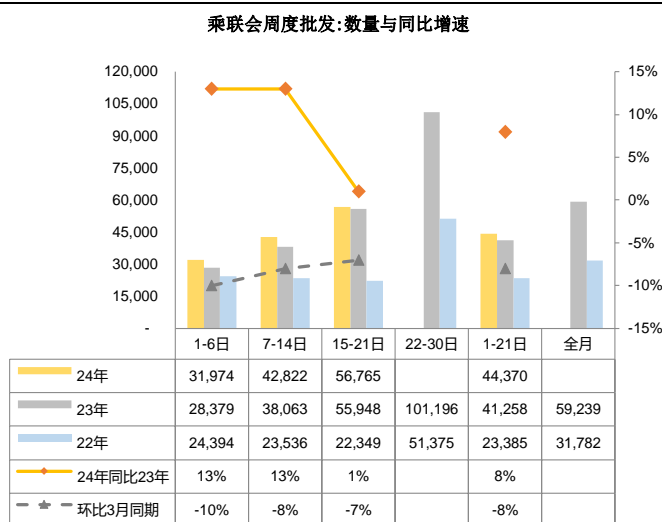
4月批发同比增长8%。4月第三周，全国乘用车市场批发达到日均5.7万辆，同比增长1%，环比3月同期下降7%；今年以来累计同比增长10%。

图12. 4月以来，乘用车零售同比下降12%



资料来源：乘联会，国投证券研究中心（周度数据更新至2024.04.21）

图13. 4月以来，乘用车批发环比3月下降8%



资料来源：乘联会，国投证券研究中心（周度数据更新至2024.04.21）

1.2.3. 需求端：钢价延续偏强

钢价延续偏强。4月23日，螺纹、线材、热卷、冷轧价格较4月16日分别上涨0.8%、上涨1.2%、上涨0.8%和持平。4月以来，上述品种环比分别下跌1.6%、下跌2.0%、下跌0.4%和下跌4.0%，同比分别下跌11.4%、下跌8.0%、下跌8.0%和下跌6.6%。五一节前下游有补库需求，叠加成本支撑，钢价走势偏强。

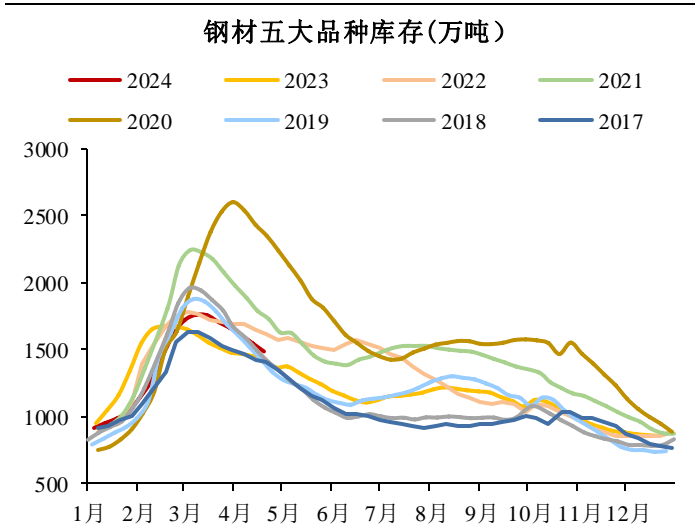
钢材季节性去库。4月19日，五大钢材品种库存1491.6万吨，较4月12日下降60.4万吨。

图14. 钢价延续偏强



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.04.23）

图15. 钢材季节性去库



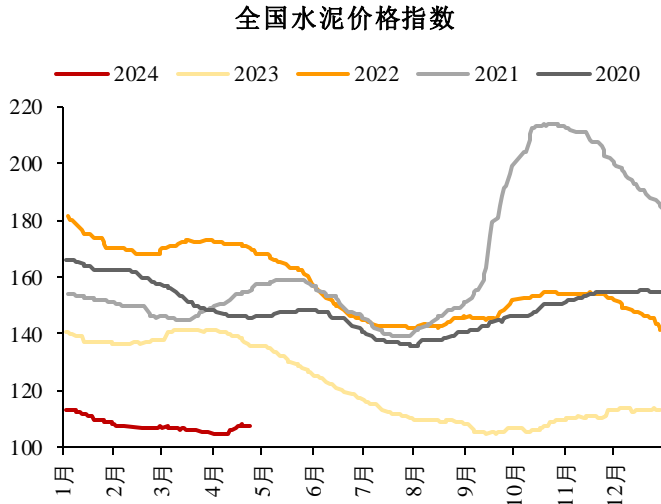
资料来源：Wind，国投证券研究中心（周度数据更新至2024.04.19）

1.2.4. 需求端：水泥价格反弹趋弱

水泥价格反弹趋弱。4月23日，全国水泥价格指数较4月16日上升0.4%；其中，华东和长江地区水泥价格分别上升2.1%和上升1.0，表现均强于全国平均水平。

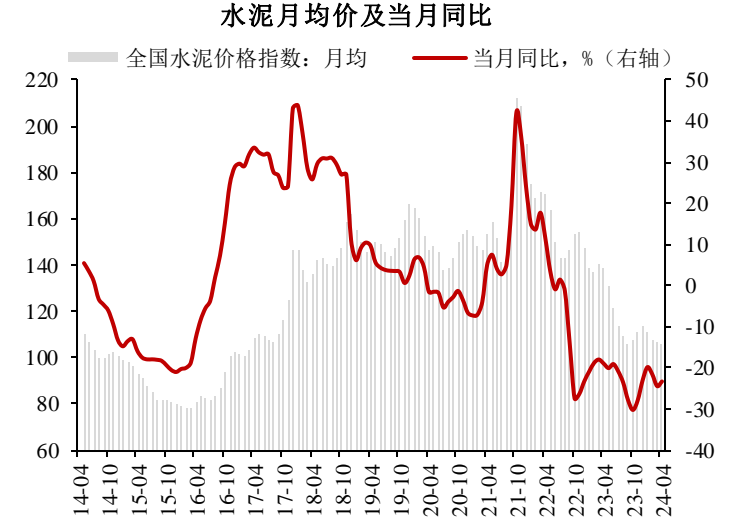
水泥价格环比跌幅收窄。4月以来，水泥均价环比下跌0.2%（前值下跌0.9%），同比下跌23.3%（前值下跌24.5%）。

图16. 水泥价格反弹趋弱



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.04.23）

图17. 水泥价格同比跌幅收窄



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.04.23）

1.2.5. 需求端：玻璃价格震荡运行

玻璃价格震荡运行。4月23日，玻璃活跃期货合约价报1526.0元/吨，较4月16日上涨4.5%。4月以来，玻璃价格环比下跌4.8%（前值下跌9.4%），同比下跌13.7%（前值下跌1.7%）。

图18. 玻璃价格震荡运行



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.04.23）

图19. 玻璃价格同比跌幅走阔



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.04.23）

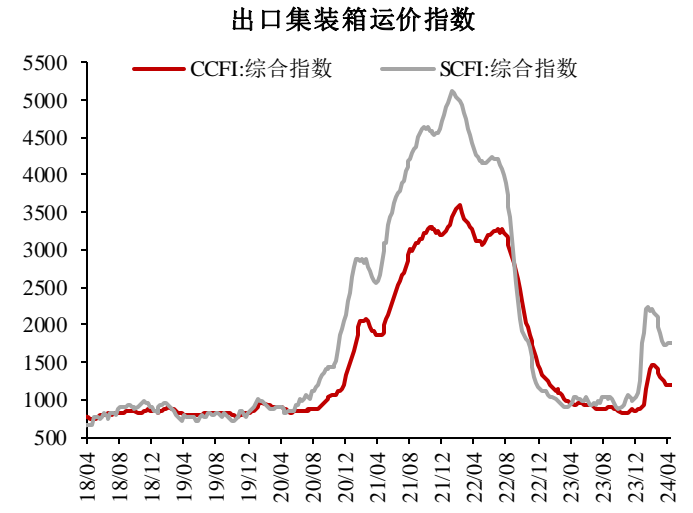
1.2.6. 需求端：集运运价指数小幅回升

集运运价指数小幅回升。4月19日，CCFI指数较4月12日上涨0.1%；同期SCFI指数上涨0.7%。随着国内五一长假将至，欧美补库存，较多货量赶在4月底出货，多个欧洲线船舶传满舱，美西南线船舶装载率也相当不错，支撑现货运价连续三周上扬。

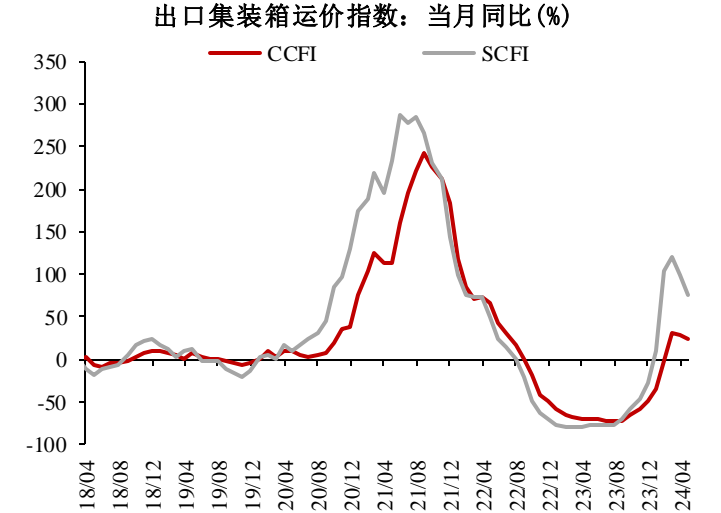
4月以来，CCFI指数同比上涨25.2%（前值上涨27.8%），环比下跌7.2%（前值下跌11.2%）；SCFI指数同比上涨74.5%（前值上涨98.7%），环比下跌3.5%（前值下跌15.9%）。

图20. 集运运价指数小幅回升

图21. SCFI指数同比涨幅收窄



资料来源：Wind，国投证券研究中心（周度数据更新至2024.04.19）



资料来源：Wind，国投证券研究中心（周度数据更新至2024.04.19）

2. 通货膨胀：猪价转为回落

图22. 行业环比 (阴影：环比走弱)

环比		24-04	24-03	24-02	24-01	23-12	23-11	23-10	23-09	23-08	23-07	23-06	23-05	23-04
农业部农产品批发价格 (周)	总指数	-2.2%	-6.3%	6.1%	2.4%	5.1%	-1.5%	-2.0%	0.9%	1.0%	-2.7%	-1.0%	-2.7%	-3.7%
	猪肉	1.9%	-6.9%	7.9%	-0.6%	-0.7%	-4.8%	-4.4%	-0.4%	17.5%	0.0%	-1.7%	-0.4%	-5.1%
	牛肉	-3.3%	-1.7%	-1.6%	-0.7%	-0.1%	-0.2%	-0.5%	1.3%	0.2%	-3.6%	-3.1%	-0.7%	-0.6%
	羊肉	-2.7%	-1.6%	1.3%	0.3%	0.9%	0.5%	-1.0%	-0.2%	-0.2%	-2.9%	-2.5%	-1.1%	-0.8%
	鸡蛋	-3.7%	-7.3%	-4.7%	-4.0%	-0.8%	-4.6%	-8.3%	4.3%	14.7%	-1.3%	-3.8%	-2.4%	-0.1%
	鸡肉	-1.1%	-0.6%	2.3%	-0.3%	-0.9%	-1.1%	-1.5%	-0.3%	2.8%	-0.7%	-1.6%	-0.3%	-0.8%
	蔬菜	-6.2%	-10.1%	12.0%	4.9%	7.8%	-4.9%	-5.3%	2.1%	2.2%	-2.0%	3.0%	-0.3%	-8.9%
	水果	-0.9%	1.2%	2.4%	0.7%	4.1%	4.3%	-2.6%	-5.2%	-5.6%	-7.6%	0.5%	2.8%	-0.2%
猪肉 (周)	仔猪	13.3%	13.8%	21.6%	-0.2%	-4.1%	-11.9%	-12.3%	-4.4%	3.0%	-8.0%	-5.1%	-1.1%	-2.2%
	生猪	3.7%	-0.8%	2.3%	-0.4%	-2.0%	-5.0%	-6.3%	-0.9%	19.3%	-0.3%	-1.3%	-0.9%	-6.0%
	猪肉	1.6%	-8.6%	10.9%	-1.2%	-1.2%	-5.4%	-3.6%	0.7%	17.2%	-0.7%	-1.8%	-0.4%	-5.2%
商务部大宗商品价格 (周)	总指数	-	-	1.2%	-0.6%	-0.6%	-1.4%	-1.7%	3.3%	4.4%	2.3%	-0.9%	-4.9%	-0.3%
	钢铁	-	-	-0.6%	0.3%	1.7%	3.0%	-1.5%	-0.8%	-0.2%	1.3%	0.6%	-6.6%	-5.3%
	矿产	-	-	-1.5%	1.9%	2.7%	2.4%	0.6%	3.5%	-0.8%	3.6%	4.3%	-6.2%	-3.7%
	有色	-	-	-0.7%	0.5%	-0.5%	0.8%	-2.3%	2.8%	0.9%	0.8%	1.1%	-3.2%	0.4%
	橡胶	-	-	-0.8%	2.2%	-1.6%	0.6%	1.3%	8.9%	1.6%	2.6%	-2.6%	0.2%	-2.9%
大宗商品 (日)	布伦特	6.0%	1.7%	4.3%	3.4%	-6.3%	-8.6%	-3.2%	9.0%	7.7%	7.2%	-1.1%	-11.0%	8.1%
	WTI	5.4%	4.9%	3.9%	2.3%	-6.7%	-9.5%	-4.3%	9.8%	7.2%	7.8%	-1.9%	-9.8%	8.3%
	LME铜	8.0%	4.4%	-0.4%	-0.5%	2.6%	3.1%	-3.6%	-0.9%	-0.9%	0.9%	1.5%	-6.2%	-0.3%
	LME铝	10.5%	2.3%	-0.9%	0.8%	-0.5%	0.6%	-0.1%	1.8%	-0.7%	-1.0%	-2.1%	-4.2%	1.3%
	CRB	2.7%	1.8%	2.1%	-1.0%	-3.1%	-2.3%	-1.2%	-0.3%	-0.9%	1.9%	1.0%	-0.9%	0.5%
	南华工业指数	2.7%	0.3%	-0.7%	-0.1%	-0.3%	1.0%	-2.6%	5.9%	3.7%	5.2%	1.3%	-7.3%	-2.2%

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

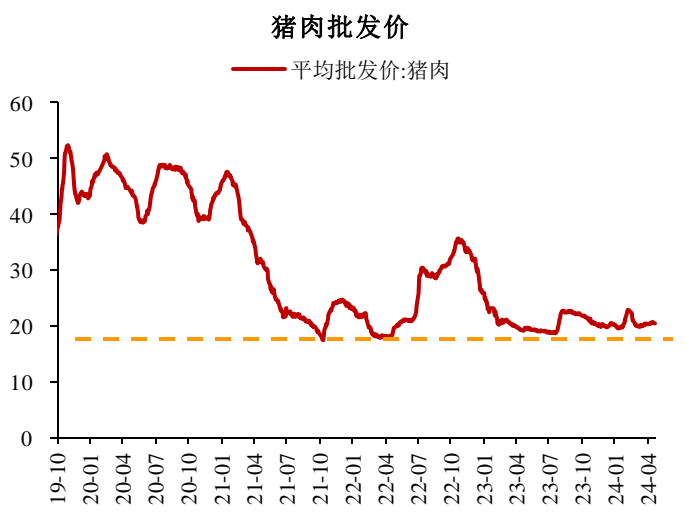
2.1. CPI：猪价转为回落

2.1.1. 猪价转为回落

猪价转为回落。4月23日，猪肉平均批发价为20.6元/公斤，较4月16日下跌1.0%。节前屠企集中备货告一段落，市场对于猪源承接能力或有下降；而市场出栏情绪变化，养殖端逢高卖猪增加，供需格局出现变化。

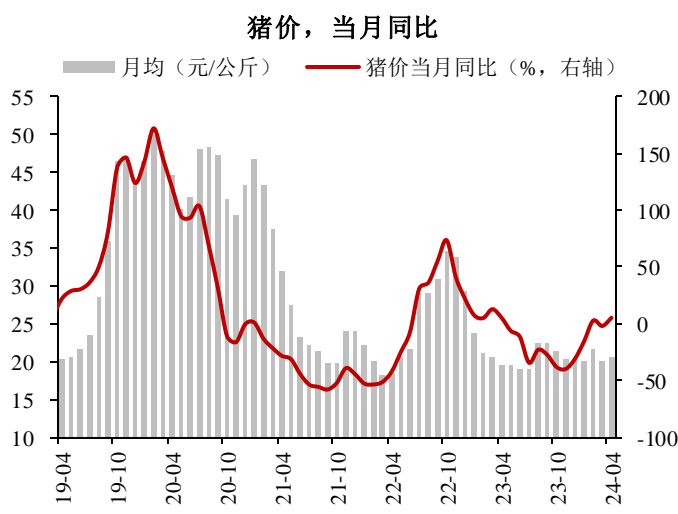
月环比转涨。4月以来，猪肉平均批发价为20.6元/公斤，环比上涨1.9%（前值下跌6.9%）；同比上涨5.2%（前值下跌2.0%）。

图23. 猪价转为回落



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.04.23)

图24. 猪价同比转涨



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.04.23)

2.1.2. 农产品价格指数季节性下跌

农产品价格指数季节性下跌。4月23日，农产品批发价格指数较4月16日下跌0.5%。分品种看，水果（下跌0.7%）>牛肉（下跌0.8%）>猪肉（下跌1.0%）>鸡蛋（下跌1.0%）>羊肉（下跌1.1%）>蔬菜（下跌2.1%）>鸡肉（下跌2.3%）。

4月以来，农产品批发价格指数同比下跌3.6%（前值下跌5.1%）；环比下跌2.2%（前值下跌6.3%）。

图25. 农产品批发价格指数季节性下跌

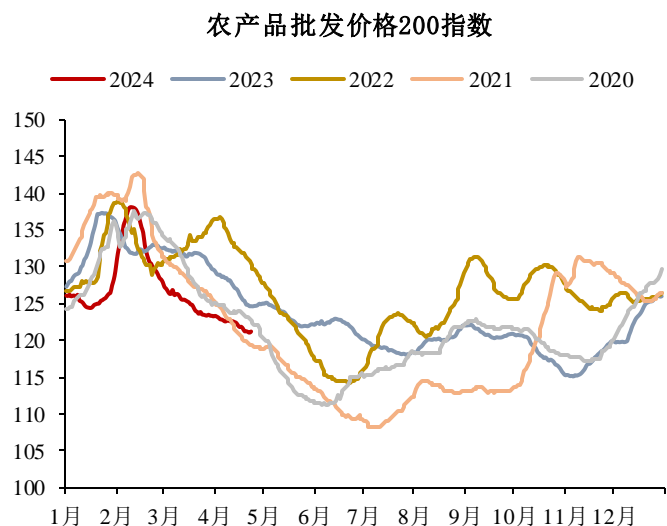
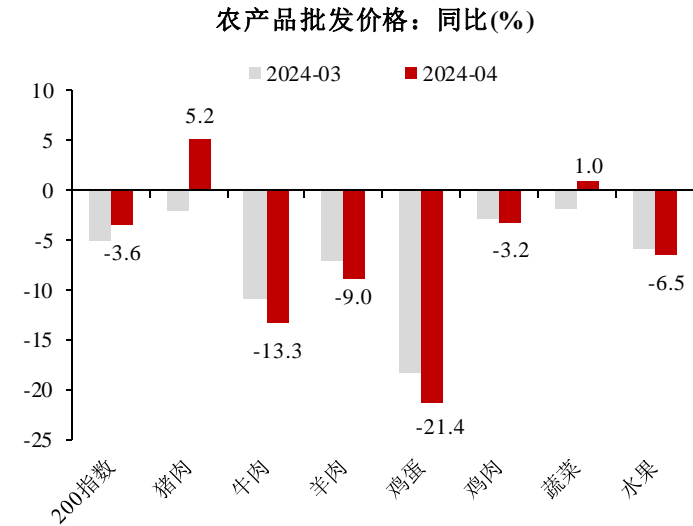


图26. 4月以来，农产品价格同比跌幅收窄



2.2. PPI：油价小幅回落

2.2.1. 油价小幅回落

油价小幅回落。4月23日，布伦特和WTI原油现货价报89.0和83.4美元/桶，较4月16日分别下降2.8%和下降2.3%。API最新数据显示，美国上周原油库存减少323万桶，为近六周最大降幅，利多油价，但近期油价的最大干扰仍是地缘风险，布伦特原油期货在上周五创下自去年11月以来的最大盘中波动幅度，现货价格也处于波动之中。

4月以来，布伦特和WTI现货月均价环比分别上涨6.0%和上涨5.4%（前值分别为上涨1.7%和上涨4.9%），同比分别上涨6.7%和上涨6.7%（前值分别为上涨8.7%和上涨9.5%）。

图27. 油价小幅回落

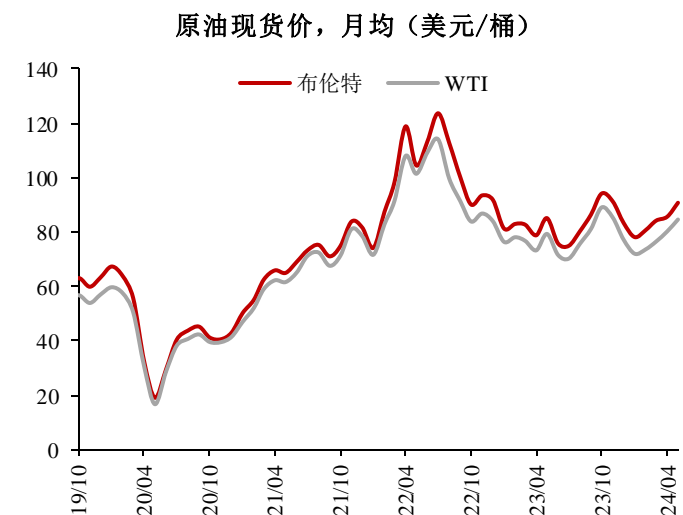
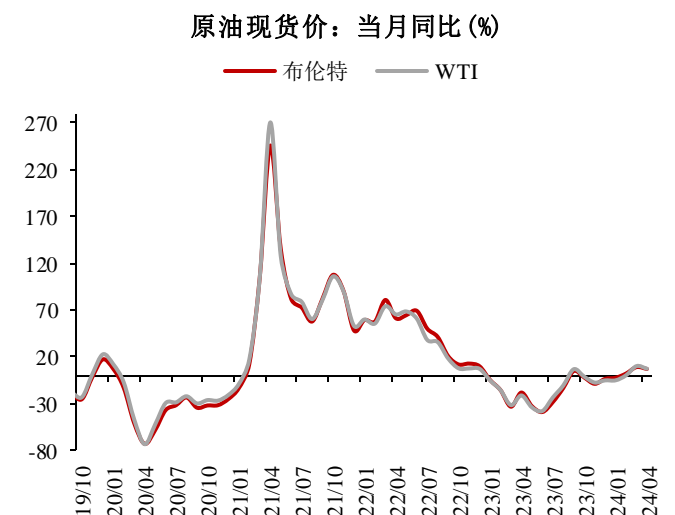


图28. 油价同比涨幅收窄



2.2.2. 铜铝持续上涨

铜铝持续上涨。4月23日，LME3月铜价和铝价较4月16日分别上涨2.2%和上涨2.0%。4月以来，LME3月铜价环比上涨8.0%，同比上涨7.5%；LME3月铝价环比上涨10.5%，同比上涨5.9%。

国内商品指数环比涨幅扩大。4月23日，南华工业品指数较4月16日上涨0.4%；CRB指数较4月16日上涨0.4%。4月以来，南华商品指数环比上涨2.7%（前值上涨0.3%），同比上涨8.6%（前值上涨3.4%）；CRB指数环比上涨2.7%（前值上涨1.8%），同比下跌0.5%（前值下跌2.6%）。

图29. 铜铝上涨

有色期货官方价（美元/吨），月均



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.04.23)

图30. 国内商品指数同比涨幅扩大

商品指数：当月同比（%）



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.04.23)

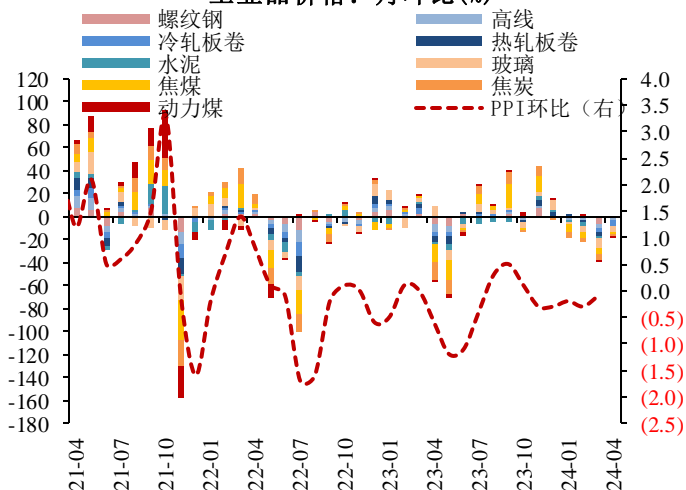
2.2.3. 工业品价格普遍回落

4月以来，工业品价格普遍回落。其中玻璃、冷轧、焦炭价格环比跌幅居前。

4月以来，工业品价格同比跌幅多数收窄。冷轧板、玻璃价格同比跌幅走阔，其他工业品价格同比跌幅均为收窄。

图31. 4月以来，工业品价格普遍回落

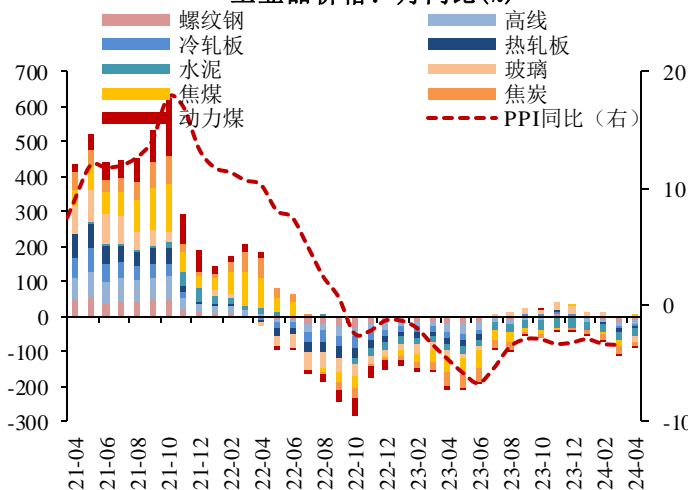
工业品价格：月环比（%）



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.04.23)

图32. 4月以来，工业品价格同比跌幅多数收窄

工业品价格：月同比（%）



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.04.23)

目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034