

2024年06月05日

车市零售月底回暖\_高频数据跟踪(2024年5月第5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

赵心茹 分析师

SAC 执业证书编号: S1450524040006

zhaoxr@essence.com.cn

相关报告

目 经济增长：车市零售月底回暖

生产：电厂日耗缓慢回升。

- (1) 电厂日耗缓慢回升。6月4日，6大发电集团的平均日耗为77.2万吨，较5月28日的76.4万吨上升1.0%。5月28日，南方八省电厂日耗为178.7万吨，较5月21日上升0.4%。夏季用煤高峰临近，南方沿海地区依然阴雨连绵，电厂负荷虽有回升但总体偏低。
- (2) 高炉开工率窄幅波动。5月31日，全国高炉开工率81.7%，较5月24日上升0.2个百分点；产能利用率88.2%，较5月24日下降0.4个百分点。5月31日，唐山钢厂高炉开工率94.7%，较5月24日持平。经过前期焦炭一轮提降后，钢厂利润有所回升，仍处于谨慎复产中。
- (3) 轮胎开工率高位回落。5月30日，汽车全钢胎（用于卡车）开工率60.9%，较5月23日下降5.2个百分点；汽车半钢胎（用于轿车）开工率80.6%，较5月23日下降0.2个百分点。
- (4) 江浙地区涤纶长丝开工率温和回升。5月30日，江浙地区涤纶长丝开工率86.4%，较5月23日上升0.3个百分点；同期，下游织机开工率69.5%，较5月23日下降0.1个百分点。
- (5) 全国整车货运流量略有回落。6月4日，近一周全国整车货运流量指数均值较5月28日当周下降1.6%；其中，上海/江苏/浙江/北京/广东分别下降1.9%/下降0.2%/下降1.4%/下降1.1%/上升0.4%。

需求：车市零售月底回暖。

- (1) 30城商品房销售仍然偏弱。6月1-4日，30大中城市商品房日均销售面积为19.5万平方米，较5月同期（6.3万平）环比上涨208.1%，较去年6月（31.0万平）下降37.1%，较2022年6月（27.7万平）下降29.6%，较2021年6月（74.9万平）下降74.0%。
- (2) 车市零售月底回暖。5月零售同比下降3%。5月第四周，全国乘用车市场零售达到日均9.6万辆，同比增长6%，环比4月同期增长27%；初步统计，5月全月乘用车市场零售同比下降3%，环比增长10%，今年以来累计同比增长5%。5月批发同比持平。5月第四周，全国乘用车市场批发达到日均15.1万辆，同比增长11%，环比4月同期增长34%；初步统计，5月全月乘用车市场零售同比增长0%，环比增长3%，今年以来累计同比增长8%。
- (3) 钢价转跌。6月4日，螺纹、线材、热卷、冷轧价格较5月28日分别下跌2.9%、下跌2.0%、下跌1.6%和下跌0.9%。6月以来，上述品种环比分别下跌1.2%、下跌1.1%、下跌1.4%和下跌1.0%，同比分别下跌2.7%、下跌2.8%、下跌1.7%和下跌3.9%。淡季临近，下游刚需逐渐下滑，尤其南方地区受雨水天

气影响，成交情况较差。钢材去库放缓。5月31日，五大钢材品种库存1279.0万吨，较5月24日下降10.6万吨。

- (4) **水泥价格加速修复**。6月4日，全国水泥价格指数较5月28日上升3.7%；其中，华东和长江地区水泥价格分别上升0.3%和上升0.3%，表现弱于全国平均水平。6月1日起执行的新国标导致水泥成本上升约30元/吨左右，加之6月东北再次错峰停窑，近期东北三省、京津冀地区水泥企业也在大幅推涨价格。6月以来，水泥均价环比上升6.1%，同比下跌4.3%。
- (5) **玻璃价格反弹结束**。6月4日，玻璃活跃期货合约价报1664.0元/吨，较5月28日下跌2.3%。6月以来，玻璃价格环比上涨1.3%，同比上涨8.0%。
- (6) **集运运价指数加速上涨**。5月31日，CCFI指数较5月24日上涨7.7%；同期SCFI指数上涨12.6%。5月以来全球几乎所有细分航线运价都在无差别飙升，目前推动运价持续攀升的主要原因在于港口拥堵导致的供需失衡。近期东南亚的恶劣天气加剧了新加坡港口的拥堵程度，等待靠泊的集装箱数量已远超疫情时期的数轮高点。6月以来，CCFI指数同比上涨42.7%，环比上涨14.3%；SCFI指数同比上涨168.6%，环比上涨46.6%。

### 目 通货膨胀：猪价加速反弹

#### CPI：猪价加速反弹。

- (1) **猪价加速反弹**。6月4日，猪肉平均批发价为23.6元/公斤，较5月28日上涨7.6%。短期来看，根据饲料行业信息网数据，5月全国生猪屠宰同比下降8%，市场上猪肉供应整体仍将偏紧。中期来看，3月开始生猪存栏量同比下降幅度逐步扩大，预计中期生猪供给压力持续。
- (2) **农产品价格指数持续下行**。6月4日，农产品批发价格指数较5月28日下跌1.1%。分品种看，猪肉（上涨7.6%）>鸡蛋（上涨2.2%）>羊肉（下跌0.3%）>水果（下跌0.5%）>鸡肉（下跌0.9%）>牛肉（下跌0.9%）>蔬菜（下跌1.6%）。

#### PPI：油价显著回落。

- (1) **油价显著回落**。6月4日，布伦特和WTI原油现货价报76.3和73.3美元/桶，较5月28日分别下跌7.7%和下跌8.2%。6月2日，OPEC+会议决定延长减产协议至2025年底，同时将自愿减产措施延长至今年9月底，但10月起部分成员国将按月增产，这一产量政策对油价构成利空。
- (2) **铜铝下跌**。6月4日，LME3月铜价和铝价较5月28日分别下跌4.5%和下跌2.3%。6月以来，LME3月铜价环比下跌1.9%，同比上涨19.7%；LME3月铝价环比上涨1.7%，同比上涨19.6%。
- (3) **国内商品指数环比转跌**。6月4日，南华工业品指数较5月28日下跌3.5%；CRB指数较5月28日下跌1.2%。6月以来，南华商品指数环比下跌2.4%（前值上涨2.6%），同比上涨16.6%（前值上涨21.0%）；CRB指数环比上涨0.1%（前值下跌0.3%），同比下跌0.7%（前值上涨0.3%）。

### 目 风险提示：统计口径误差。

## 目 录

1. 经济增长：车市零售月底回暖.....	5
1.1. 生产：电厂日耗缓慢回升.....	5
1.1.1. 生产端：电厂日耗缓慢回升.....	5
1.1.2. 生产端：高炉开工率窄幅波动.....	6
1.1.3. 生产端：轮胎开工率高位回落.....	6
1.1.4. 生产端：全国整车货运略有回落.....	7
1.2. 需求：车市零售月底回暖.....	7
1.2.1. 需求端：30 城商品房销售仍然偏弱.....	7
1.2.2. 需求端：车市零售月底回暖.....	8
1.2.3. 需求端：钢价转跌.....	8
1.2.4. 需求端：水泥价格加速修复.....	9
1.2.5. 需求端：玻璃价格反弹结束.....	9
1.2.6. 需求端：集运运价指数加速上涨.....	10
2. 通货膨胀：猪价加速反弹.....	11
2.1. CPI：猪价加速反弹.....	11
2.1.1. 猪价加速反弹.....	11
2.1.2. 农产品价格指数持续下行.....	12
2.2. PPI：油价显著回落.....	12
2.2.1. 油价显著回落.....	12
2.2.2. 铜铝下跌.....	13
2.2.3. 工业品价格多数转跌.....	13

## 目 录

图 1. 行业环比（阴影：环比走弱）.....	5
图 2. 本周 6 大发电集团日耗弱于去年同期.....	5
图 3. 5 月 28 日，南方八省电厂日耗 178.7 万吨.....	5
图 4. 钢厂高炉开工率持稳.....	6
图 5. 全国钢厂产能利用率温和回落.....	6
图 6. 轮胎厂开工率高位回落.....	6
图 7. 江浙地区涤纶长丝开工率温和回升.....	6
图 8. 全国整车货运流量略有回落.....	7
图 9. 6 月整车货运流量指数同比涨幅收窄.....	7
图 10. 楼市销售仍然偏弱.....	7
图 11. 各能级楼市销售跌幅走阔.....	7
图 12. 5 月以来，乘用车零售同比下降 3%.....	8
图 13. 5 月以来，乘用车批发环比 4 月增长 3%.....	8
图 14. 钢价转跌.....	8
图 15. 钢材去库放缓.....	8
图 16. 水泥价格持续上涨.....	9
图 17. 水泥价格同比跌幅收窄.....	9
图 18. 玻璃价格反弹结束.....	9
图 19. 玻璃价格同比涨幅扩大.....	9
图 20. 集运运价指数突破 3000 点.....	10
图 21. SCFI 指数同比涨幅走阔.....	10

图 22. 行业环比（阴影：环比走弱） .....	11
图 23. 猪价加速反弹 .....	11
图 24. 猪价同比涨幅走阔 .....	11
图 25. 农产品批发价格指数弱于近两年同期 .....	12
图 26. 6 月以来，农产品价格同比跌幅走阔 .....	12
图 27. 油价显著回落 .....	12
图 28. 油价同比涨幅收窄 .....	12
图 29. 铜铝下跌 .....	13
图 30. 国内商品指数同比涨幅收窄 .....	13
图 31. 6 月以来，工业品价格多数转跌 .....	13
图 32. 6 月以来，工业品价格同比跌幅部分走阔 .....	13

## 1. 经济增长：车市零售月底回暖

图1. 行业环比（阴影：环比走弱）

环比		24-06	24-05	24-04	24-03	24-02	24-01	23-12	23-11	23-10	23-09	23-08	23-07	23-06
房地产	土地成交面积三月移动平均(周)	-7.8%	-2.1%	-6.0%	-39.5%	-2.3%	-9.8%	70.5%	3.9%	10.8%	-9.4%	-15.1%	-2.4%	6.2%
	一线	6.5%	3.4%	-8.5%	-29.0%	-8.3%	-11.1%	19.4%	-7.6%	10.2%	-9.9%	14.5%	-9.5%	24.4%
	二线	-5.1%	-8.0%	-7.0%	-40.4%	2.1%	-8.1%	81.6%	1.0%	12.0%	-14.7%	-15.5%	-8.7%	5.5%
	三线	-9.6%	0.3%	-5.4%	-39.5%	-4.1%	-10.5%	68.8%	5.8%	10.3%	-6.9%	-16.3%	1.1%	5.7%
	房地产销售面积(周)	-26.3%	1.8%	-8.5%	104.1%	-46.8%	-37.1%	27.7%	-3.8%	-0.6%	11.3%	-1.0%	-26.3%	-1.8%
	一线	-24.0%	-11.7%	0.9%	154.0%	-58.9%	-20.2%	13.0%	-3.8%	-13.7%	31.2%	-18.2%	-18.6%	12.0%
	二线	-27.3%	7.2%	-11.6%	89.2%	-43.6%	-42.3%	32.6%	-5.1%	6.6%	3.3%	10.4%	-31.4%	-7.4%
三线	-26.3%	7.0%	-11.9%	96.2%	-39.2%	-39.7%	31.4%	-0.1%	-2.1%	11.5%	-5.9%	-21.9%	-0.9%	
电力	南方八省电厂日耗(周)	-	-1.7%	-7.7%	10.5%	-21.2%	0.5%	18.2%	6.1%	-15.6%	-5.0%	-3.0%	12.0%	14.7%
煤炭	焦煤价格(日)	-4.3%	4.4%	1.0%	-3.8%	-5.1%	-7.1%	-1.8%	13.4%	-1.1%	21.2%	3.4%	8.1%	-1.2%
	焦炭价格(日)	-1.7%	5.7%	-1.0%	-6.0%	-4.3%	-4.8%	-1.0%	8.5%	-1.6%	9.6%	0.8%	6.5%	-1.7%
	动力煤价格(日)	0.1%	0.6%	-0.7%	-0.5%	0.0%	0.0%	0.1%	-1.3%	3.1%	1.7%	1.7%	1.0%	-3.6%
钢铁	螺纹钢价格(日)	-1.2%	2.8%	-0.8%	-7.2%	-1.5%	-2.0%	0.1%	7.0%	-1.3%	2.2%	-0.5%	0.4%	1.5%
	线材价格(日)	-1.1%	1.9%	-1.6%	-3.5%	-0.9%	-0.3%	0.1%	2.0%	-1.0%	1.8%	-1.0%	0.7%	0.8%
	热轧价格(日)	-1.4%	0.8%	0.0%	-3.8%	-2.0%	0.2%	2.6%	4.5%	-2.8%	-1.3%	0.2%	1.5%	0.1%
	冷轧价格(日)	-1.0%	-0.9%	-4.0%	-3.6%	-0.7%	0.0%	0.8%	0.6%	-0.3%	1.4%	2.3%	1.7%	0.0%
	唐山钢厂高炉开工率(周)	-	3.4%	0.8%	-2.9%	1.8%	1.0%	-1.7%	-1.0%	-0.2%	2.6%	3.5%	-1.4%	-1.9%
	粗钢产量(旬)	-	2.7%	3.3%	-1.2%	2.8%	10.9%	-7.2%	-1.5%	-4.9%	-0.9%	-3.2%	-1.7%	2.2%
建材	水泥均价(日)	6.1%	2.8%	0.3%	-0.9%	-3.4%	-2.0%	2.1%	3.4%	1.2%	-3.3%	-3.2%	-6.8%	-7.3%
	玻璃期货均价(日)	1.3%	8.7%	-3.7%	-9.4%	-5.2%	-2.2%	9.0%	4.4%	-4.9%	2.2%	2.6%	7.0%	-3.4%
交运	货运流量指数(周)	-0.6%	-0.6%	4.2%	68.0%	-46.1%	0.5%	-5.1%	10.1%	-6.0%	2.8%	1.4%	12.6%	7.3%
	CCF指数(周)	-	14.3%	-7.0%	-11.2%	20.9%	36.2%	2.3%	4.8%	-6.9%	-0.5%	1.3%	-5.3%	-3.5%
	SCF指数(周)	-	46.6%	-0.9%	-15.9%	1.6%	73.2%	20.3%	8.7%	-1.6%	-7.4%	5.7%	1.3%	-2.1%

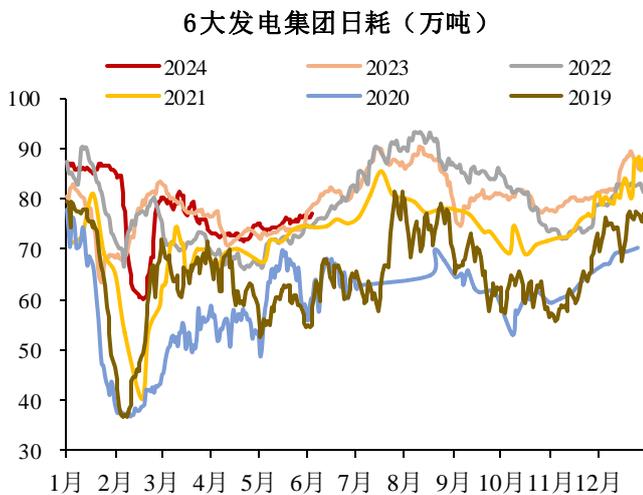
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

### 1.1. 生产：电厂日耗缓慢回升

#### 1.1.1. 生产端：电厂日耗缓慢回升

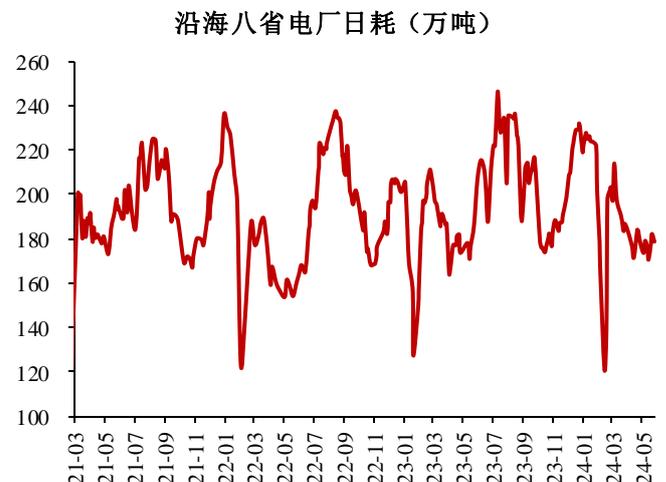
电厂日耗缓慢回升。6月4日，6大发电集团的平均日耗为77.2万吨，较5月28日的76.4万吨上升1.0%。5月28日，南方八省电厂日耗为178.7万吨，较5月21日上升0.4%。夏季用煤高峰临近，南方沿海地区依然阴雨连绵，电厂负荷虽有回升但总体偏低。

图2. 本周6大发电集团日耗弱于去年同期



资料来源: 同花顺, 国投证券研究中心(日度数据更新至2024.06.04)

图3. 5月28日，南方八省电厂日耗178.7万吨



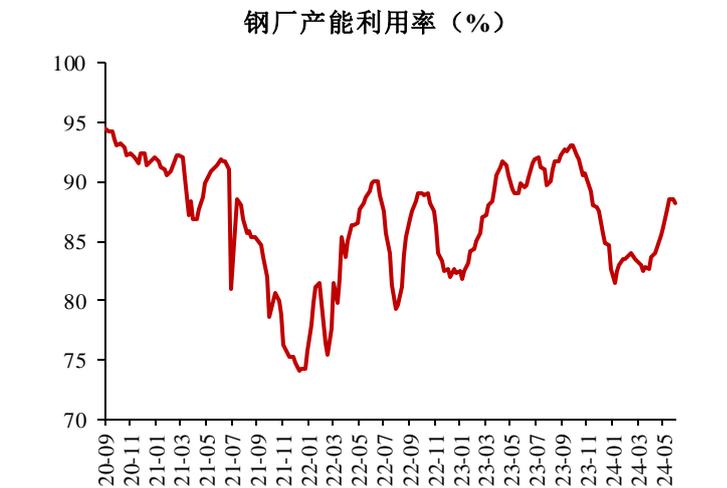
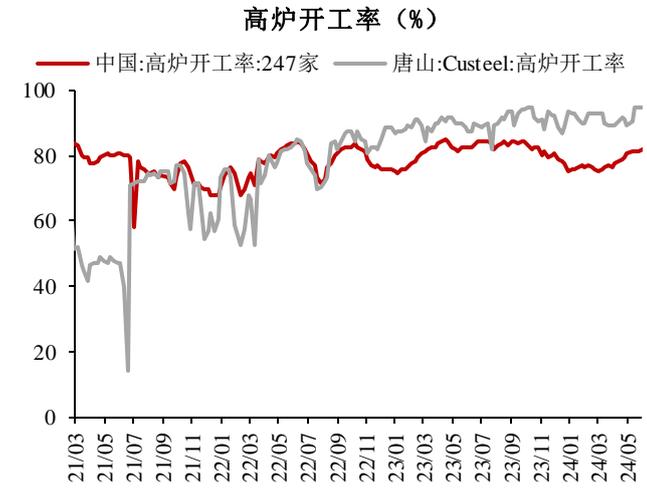
资料来源: 鄂尔多斯煤炭网, 国投证券研究中心(更新至2024.05.28)

### 1.1.2. 生产端：高炉开工率窄幅波动

高炉开工率窄幅波动。5月31日，全国高炉开工率81.7%，较5月24日上升0.2个百分点；产能利用率88.2%，较5月24日下降0.4个百分点。5月31日，唐山钢厂高炉开工率94.7%，较5月24日持平。经过前期焦炭一轮提降后，钢厂利润有所回升，仍处于谨慎复产中。

图4. 钢厂高炉开工率持稳

图5. 全国钢厂产能利用率温和回落



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.05.31)

资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.05.31)

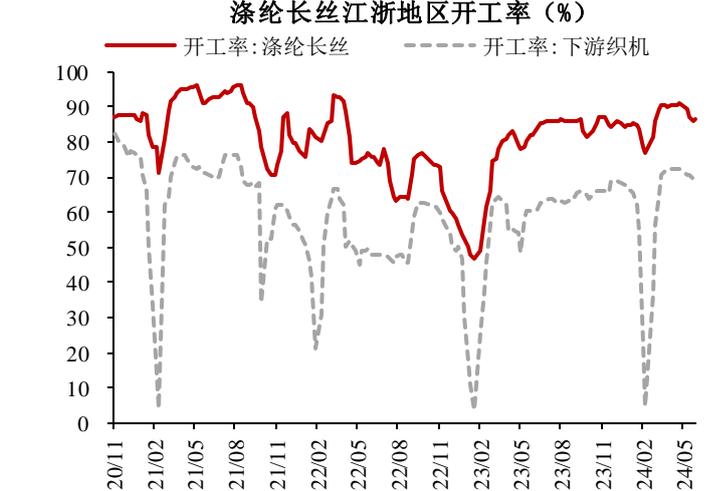
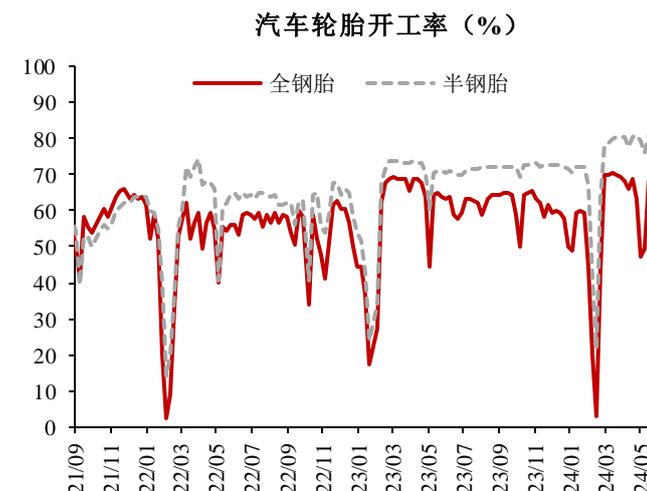
### 1.1.3. 生产端：轮胎开工率高位回落

轮胎开工率高位回落。5月30日，汽车全钢胎（用于卡车）开工率60.9%，较5月23日下降5.2个百分点；汽车半钢胎（用于轿车）开工率80.6%，较5月23日下降0.2个百分点。

江浙地区涤纶长丝开工率温和回升。5月30日，江浙地区涤纶长丝开工率86.4%，较5月23日上升0.3个百分点；同期，下游织机开工率69.5%，较5月23日下降0.1个百分点。

图6. 轮胎厂开工率高位回落

图7. 江浙地区涤纶长丝开工率温和回升



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.05.30)

资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.05.30)

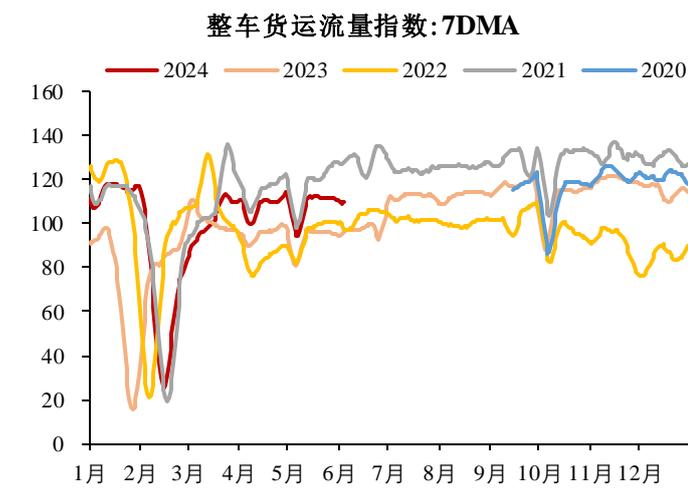
### 1.1.4. 生产端：全国整车货运略有回落

全国整车货运流量略有回落。6月4日，近一周全国整车货运流量指数均值较5月28日当周下降1.6%；其中，上海/江苏/浙江/北京/广东分别下降1.9%/下降0.2%/下降1.4%/下降1.1%/上升0.4%。

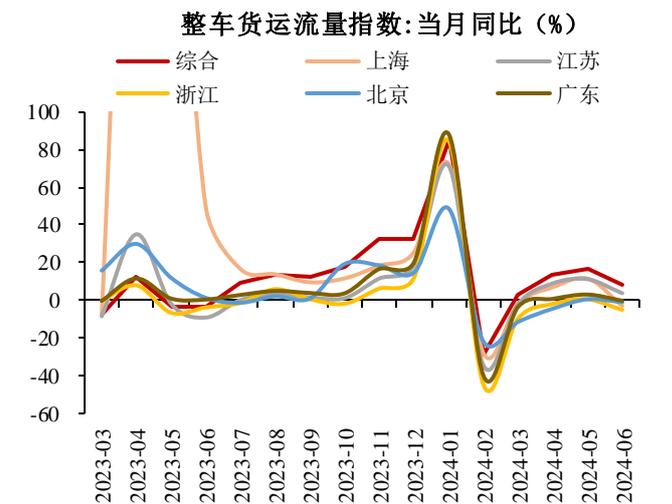
6月以来，整车货运流量指数同比上升8.0%（前值上升16.6%），环比下降0.6%（前值下降0.6%）。

图8. 全国整车货运流量略有回落

图9. 6月整车货运流量指数同比涨幅收窄



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.06.04）



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.06.04）

## 1.2. 需求：车市零售月底回暖

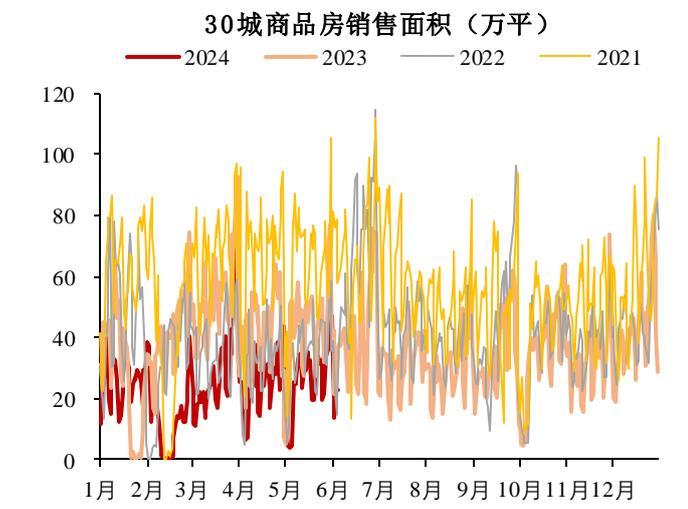
### 1.2.1. 需求端：30城商品房销售仍然偏弱

30城商品房销售仍然偏弱。6月1-4日，30大中城市商品房日均销售面积为19.5万平方米，较5月同期（6.3万平）环比上涨208.1%，较去年6月（31.0万平）下降37.1%，较2022年6月（27.7万平）下降29.6%，较2021年6月（74.9万平）下降74.0%。

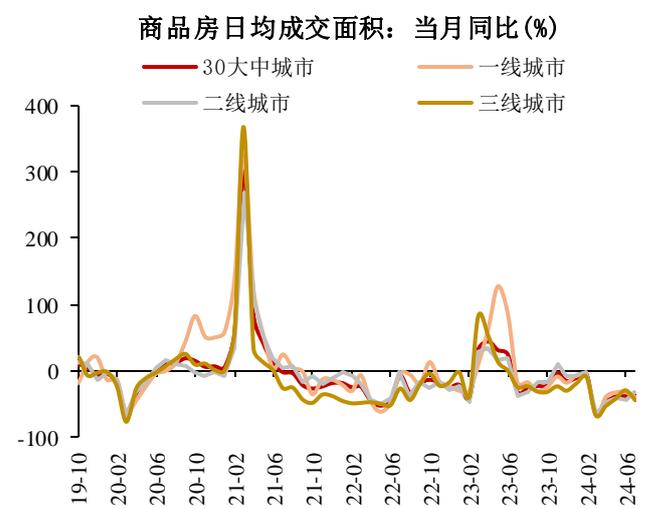
分区域来看，一线、二线和三线城市销售面积分别同比下降39.5%、下降32.3%、下降44.3%。

图10. 楼市销售仍然偏弱

图11. 各能级楼市销售跌幅走阔



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.06.04）



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.06.04）

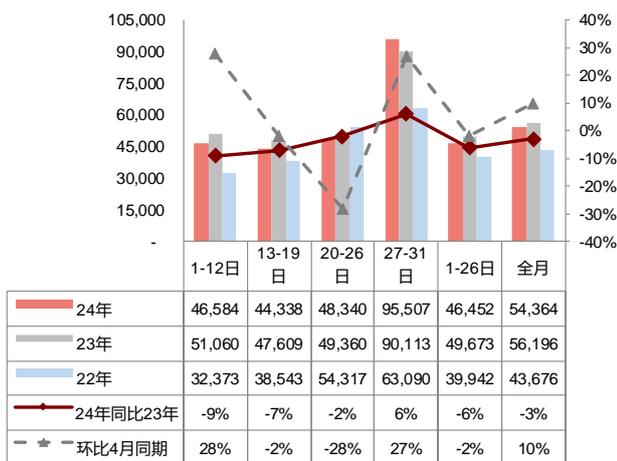
1.2.2. 需求端：车市零售月底回暖

**5月零售同比下降3%。**5月第四周，全国乘用车市场零售达到日均9.6万辆，同比增长6%，环比4月同期增长27%；初步统计，5月全月乘用车市场零售同比下降3%，环比增长10%，今年以来累计同比增长5%。

**5月批发同比持平。**5月第四周，全国乘用车市场批发达到日均15.1万辆，同比增长11%，环比4月同期增长34%；初步统计，5月全月乘用车市场零售同比增长0%，环比增长3%，今年以来累计同比增长8%。

图12. 5月以来，乘用车零售同比下降3%

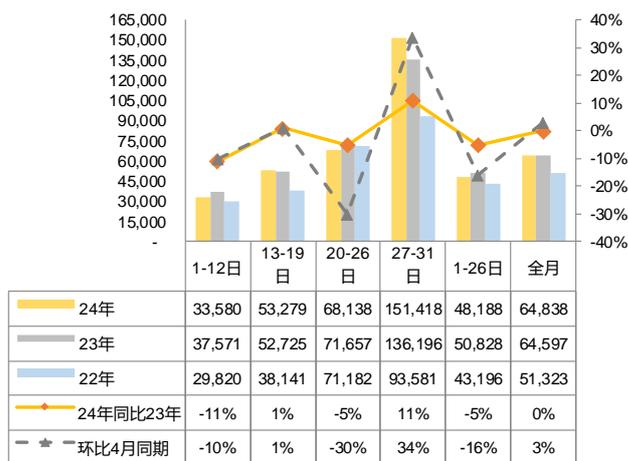
乘联会周度零售:数量与同比增速



资料来源：乘联会，国投证券研究中心（周度数据更新至2024.05.31）

图13. 5月以来，乘用车批发环比4月增长3%

乘联会周度批发:数量与同比增速



资料来源：乘联会，国投证券研究中心（周度数据更新至2024.05.31）

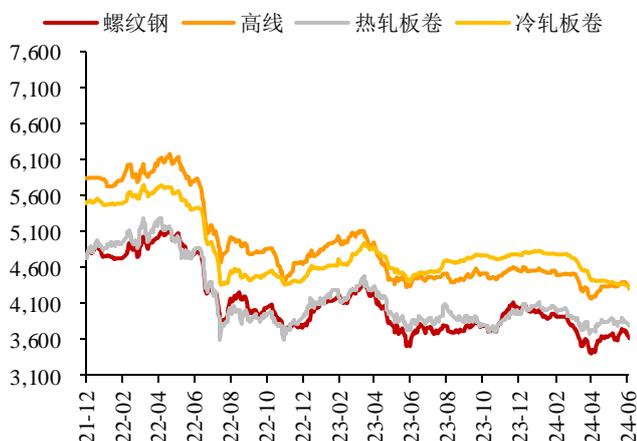
1.2.3. 需求端：钢价转跌

**钢价转跌。**6月4日，螺纹钢、线材、热卷、冷轧价格较5月28日分别下跌2.9%、下跌2.0%、下跌1.6%和下跌0.9%。6月以来，上述品种环比分别下跌1.2%、下跌1.1%、下跌1.4%和下跌1.0%，同比分别下跌2.7%、下跌2.8%、下跌1.7%和下跌3.9%。淡季临近，下游刚需逐渐下滑，尤其南方地区受雨水天气影响，成交情况较差。

**钢材去库放缓。**5月31日，五大钢材品种库存1279.0万吨，较5月24日下降10.6万吨。

图14. 钢价转跌

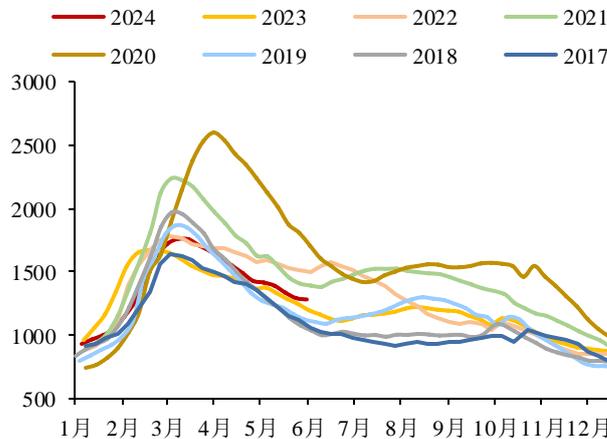
钢材价格（元/吨）



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.06.04）

图15. 钢材去库放缓

钢材五大品种库存（万吨）



资料来源：Wind，国投证券研究中心（周度数据更新至2024.05.31）

### 1.2.4. 需求端：水泥价格加速修复

**水泥价格加速修复。**6月4日，全国水泥价格指数较5月28日上升3.7%；其中，华东和长江地区水泥价格分别上升0.3%和上升0.3%，表现弱于全国平均水平。6月1日起执行的新国标导致水泥成本上升约30元/吨左右，加之6月东北再次错峰停窑，继长三角之后，东北三省、京津冀地区水泥企业也在大幅推涨价格。

**水泥价格环比涨幅扩大。**6月以来，水泥均价环比上升6.1%（前值上升2.8%），同比下跌4.3%（前值下跌16.4%）。

图16. 水泥价格持续上涨

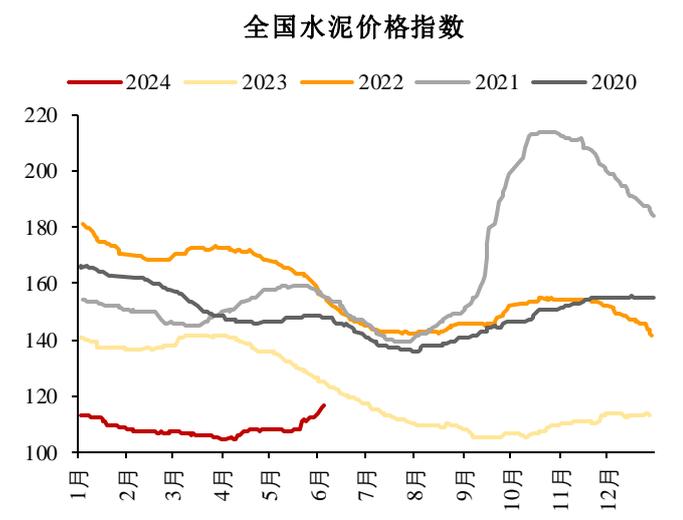


图17. 水泥价格同比跌幅收窄



### 1.2.5. 需求端：玻璃价格反弹结束

**玻璃价格反弹结束。**6月4日，玻璃活跃期货合约价报1664.0元/吨，较5月28日下跌2.3%。6月以来，玻璃价格环比上涨1.3%（前值上涨8.7%），同比上涨8.0%（前值上涨3.0%）。

图18. 玻璃价格反弹结束



图19. 玻璃价格同比涨幅扩大



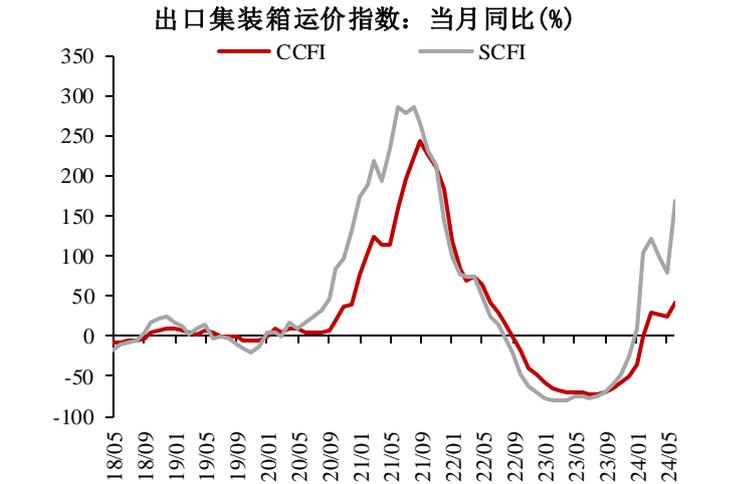
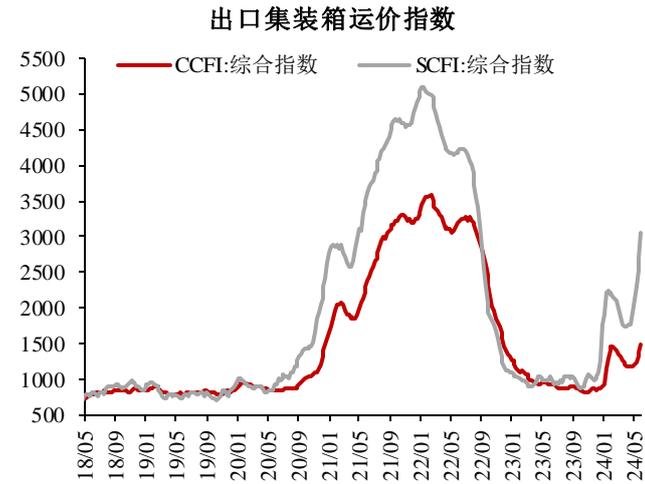
1.2.6. 需求端：集运运价指数加速上涨

集运运价指数加速上涨。5月31日，CCFI指数较5月24日上涨7.7%；同期SCFI指数上涨12.6%。5月以来全球几乎所有细分航线运价都在无差别飙升，目前推动运价持续攀升的主要原因在于港口拥堵导致的供需失衡。近期东南亚的恶劣天气加剧了新加坡港口的拥堵程度，等待靠泊的集装箱数量已远超疫情时期的数轮高点。

5月以来，CCFI指数同比上涨42.7%（前值上涨25.4%），环比上涨14.3%（前值下跌7.0%）；SCFI指数同比上涨168.6%（前值上涨79.1%），环比上涨46.6%（前值下跌0.9%）。

图20. 集运运价指数突破 3000 点

图21. SCFI 指数同比涨幅走阔



资料来源：Wind，国投证券研究中心（周度数据更新至 2024.05.31）

资料来源：Wind，国投证券研究中心（周度数据更新至 2024.05.31）

## 2. 通货膨胀：猪价加速反弹

图22. 行业环比 (阴影：环比走弱)

环比		24-06	24-05	24-04	24-03	24-02	24-01	23-12	23-11	23-10	23-09	23-08	23-07	23-06
农业部农产品批发价格(周)	总指数	-3.3%	-2.6%	-2.4%	-6.3%	6.1%	2.4%	5.1%	-1.5%	-2.0%	0.9%	1.0%	-2.7%	-1.0%
	猪肉	11.6%	2.0%	1.8%	-6.9%	7.9%	-0.6%	-0.7%	-4.8%	-4.4%	-0.4%	17.5%	0.0%	-1.7%
	牛肉	-2.6%	-4.7%	-3.7%	-1.7%	-1.6%	-0.7%	-0.1%	-0.2%	-0.5%	1.3%	0.2%	-3.6%	-3.1%
	羊肉	-1.1%	-2.4%	-3.0%	-1.6%	1.3%	0.3%	0.9%	0.5%	-1.0%	-0.2%	-0.2%	-2.9%	-2.5%
	鸡蛋	6.6%	5.8%	-3.8%	-7.3%	-4.7%	-4.0%	-0.8%	-4.6%	-8.3%	4.3%	14.7%	-1.3%	-3.8%
	鸡肉	-2.0%	0.0%	-1.0%	-0.6%	2.3%	-0.3%	-0.9%	-1.1%	-1.5%	-0.3%	2.8%	-0.7%	-1.6%
	蔬菜	-6.0%	-3.7%	-6.9%	-10.1%	12.0%	4.9%	7.8%	-4.9%	-5.3%	2.1%	2.2%	-2.0%	3.0%
	水果	-0.3%	-0.3%	-0.9%	1.2%	2.4%	0.7%	4.1%	4.3%	-2.6%	-5.2%	-5.6%	-7.6%	0.5%
猪肉(周)	仔猪	-	5.4%	14.4%	13.8%	21.6%	-0.2%	-4.1%	-11.9%	-12.3%	-4.4%	3.0%	-8.0%	-5.1%
	生猪	-	-1.2%	3.5%	-0.8%	2.3%	-0.4%	-2.0%	-5.0%	-6.3%	-0.9%	19.3%	-0.3%	-1.3%
	猪肉	-	1.2%	1.6%	-8.6%	10.9%	-1.2%	-1.2%	-5.4%	-3.6%	0.7%	17.2%	-0.7%	-1.8%
商务部大宗商品价格(周)	总指数	-	-	1.3%	-0.1%	1.2%	-0.6%	-0.6%	-1.4%	-1.7%	3.3%	4.4%	2.3%	-0.9%
	钢铁	-	-	-2.3%	-3.5%	-0.5%	0.3%	1.7%	3.0%	-1.6%	-0.7%	-0.1%	1.3%	0.7%
	矿产	-	-	-2.9%	-5.0%	-1.5%	1.8%	2.7%	2.4%	0.6%	3.5%	-0.8%	3.6%	4.3%
	有色	-	-	5.9%	2.2%	-0.7%	0.4%	-0.5%	0.8%	-2.3%	2.8%	0.8%	0.8%	1.0%
	橡胶	-	-	3.0%	6.6%	-0.8%	2.2%	-1.6%	0.6%	1.4%	8.9%	1.6%	2.7%	-2.6%
大宗商品(日)	布伦特	-6.7%	-9.0%	5.5%	1.7%	4.3%	3.4%	-6.3%	-8.6%	-3.2%	9.0%	7.7%	7.2%	-1.1%
	WTI	-6.2%	-6.8%	4.9%	4.9%	3.9%	2.3%	-6.7%	-9.5%	-4.3%	9.8%	7.2%	7.8%	-1.9%
	LME铜	-1.9%	6.8%	9.3%	4.4%	-0.4%	-0.5%	2.6%	3.1%	-3.6%	-0.9%	-0.9%	0.9%	1.5%
	LME铝	1.7%	3.3%	11.3%	2.3%	-0.9%	0.8%	-0.5%	0.6%	-0.1%	1.8%	-0.7%	-1.0%	-2.1%
	CRB	0.1%	-0.3%	2.8%	1.8%	2.1%	-1.0%	-3.1%	-2.3%	-1.2%	-0.3%	-0.9%	1.9%	1.0%
	南华工业指数	-2.4%	2.6%	3.4%	0.3%	-0.7%	-0.1%	-0.3%	1.0%	-2.6%	5.9%	3.7%	5.2%	1.3%

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

### 2.1. CPI：猪价加速反弹

#### 2.1.1. 猪价加速反弹

**猪价加速反弹。**6月4日，猪肉平均批发价为23.6元/公斤，较5月28日上涨7.6%。短期来看，根据饲料行业信息网数据，5月全国生猪屠宰同比下降8%，市场上猪肉供应整体仍将偏紧。中期来看，3月开始生猪存栏量同比下降幅度逐步扩大，预计中期生猪供给压力持续。

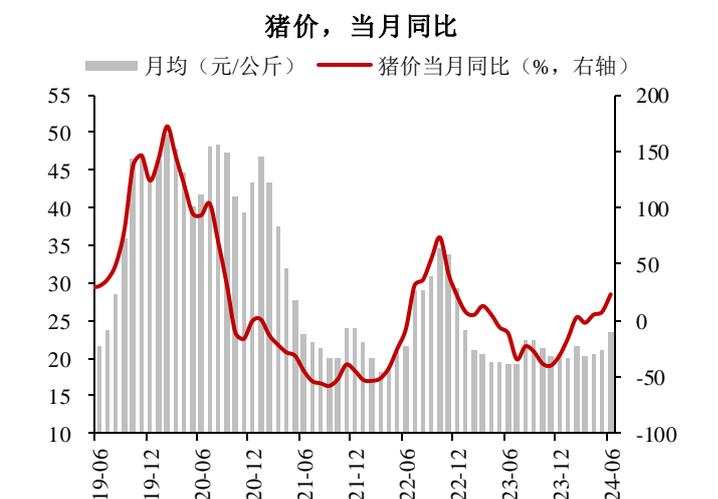
**月环比涨幅扩大。**6月以来，猪肉平均批发价为23.4元/公斤，环比上涨11.6%（前值上涨2.0%）；同比上涨22.3%（前值上涨7.7%）。

图23. 猪价加速反弹



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.06.04)

图24. 猪价同比涨幅走阔



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.06.04)

### 2.1.2. 农产品价格指数持续下行

农产品价格指数持续下行。6月4日，农产品批发价格指数较5月28日下跌1.1%。分品种看，猪肉（上涨7.6%）>鸡蛋（上涨2.2%）>羊肉（下跌0.3%）>水果（下跌0.5%）>鸡肉（下跌0.9%）>牛肉（下跌0.9%）>蔬菜（下跌1.6%）。

6月以来，农产品批发价格指数同比下跌5.9%（前值下跌3.7%）；环比下跌3.3%（前值下跌2.6%）。

图25. 农产品批发价格指数弱于近两年同期

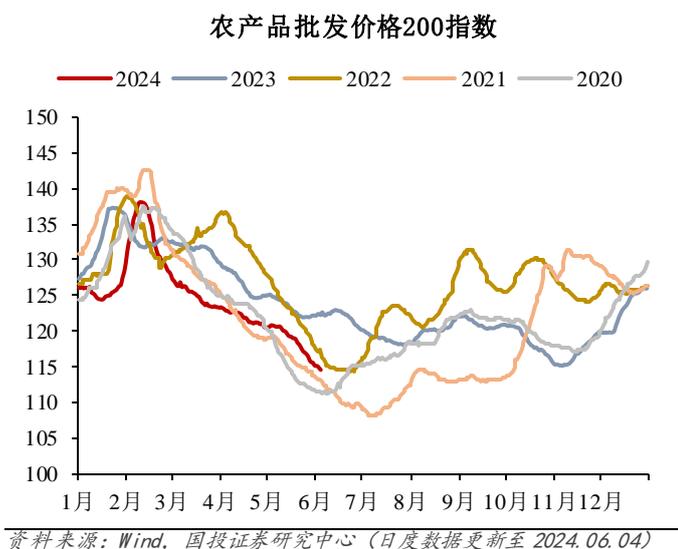
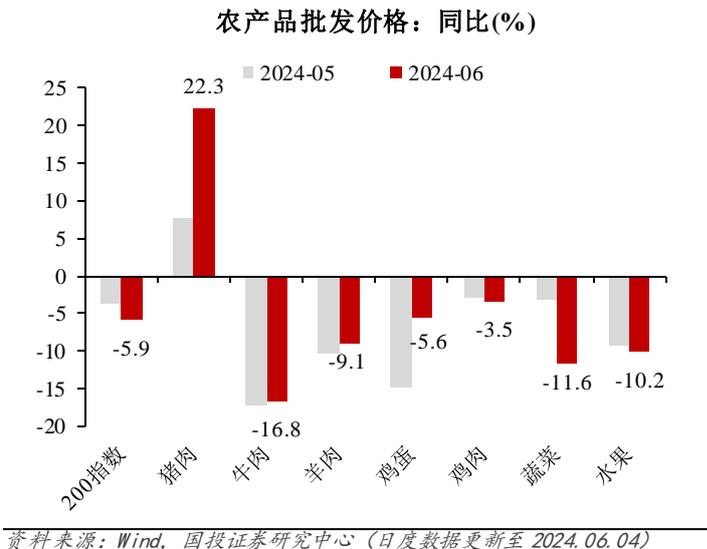


图26. 6月以来，农产品价格同比跌幅走阔



## 2.2. PPI：油价显著回落

### 2.2.1. 油价显著回落

油价显著回落。6月4日，布伦特和WTI原油现货价报76.3和73.3美元/桶，较5月28日分别下跌7.7%和下跌8.2%。6月2日，OPEC+会议决定延长减产协议至2025年底，同时将自愿减产措施延长至今年9月底，但10月起部分成员国将按月增产，这一产量政策对油价构成利空。

6月以来，布伦特和WTI现货月均价环比分别下跌6.7%和下跌6.2%（前值分别为下跌9.0%和下跌6.8%），同比分别上涨2.5%和上涨4.8%（前值分别为上涨8.6%和上涨9.7%）。

图27. 油价显著回落



图28. 油价同比涨幅收窄

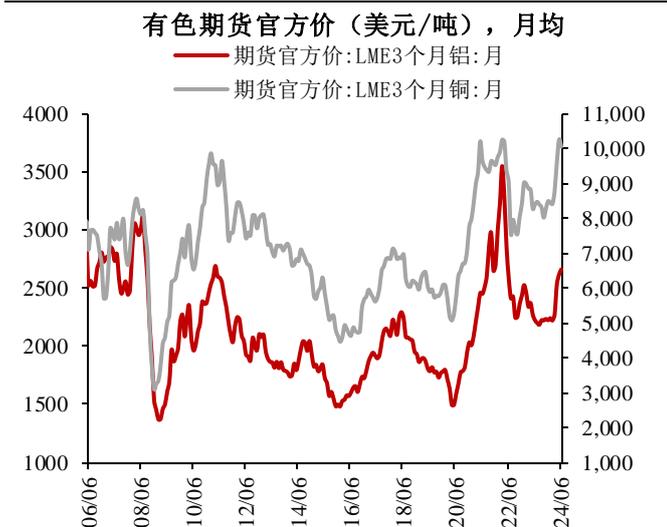


### 2.2.2. 铜铝下跌

**铜铝下跌。**6月4日，LME3月铜价和铝价较5月28日分别下跌4.5%和下跌2.3%。6月以来，LME3月铜价环比下跌1.9%，同比上涨19.7%；LME3月铝价环比上涨1.7%，同比上涨19.6%。

**国内商品指数环比转跌。**6月4日，南华工业品指数较5月28日下跌3.5%；CRB指数较5月28日下跌1.2%。6月以来，南华商品指数环比下跌2.4%（前值上涨2.6%），同比上涨16.6%（前值上涨21.0%）；CRB指数环比上涨0.1%（前值下跌0.3%），同比下跌0.7%（前值上涨0.3%）。

图29. 铜铝下跌



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至 2024.06.04）

图30. 国内商品指数同比涨幅收窄



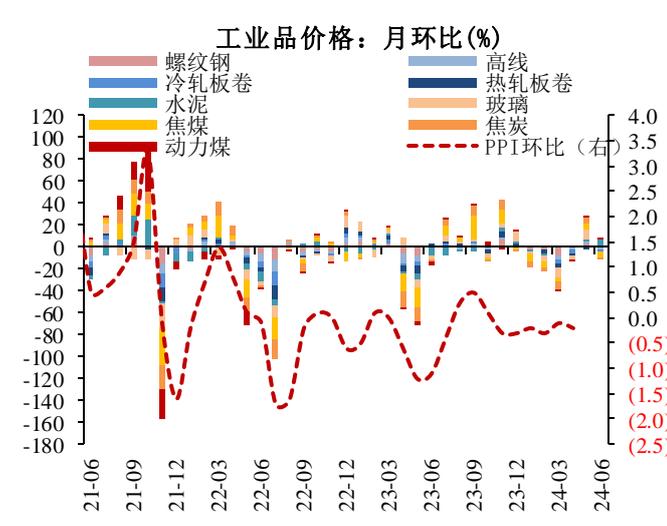
资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至 2024.06.04）

### 2.2.3. 工业品价格多数转跌

6月以来，工业品价格多数转跌。水泥、玻璃、动力煤价格续涨，其他工业品价格多数转为下跌。

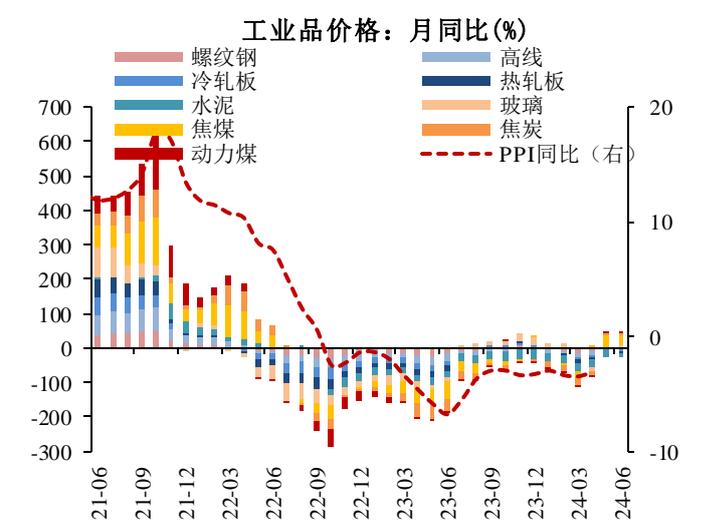
6月以来，工业品价格同比普遍下行。其中，玻璃、动力煤价格同比涨幅扩大，焦煤、焦炭价格同比涨幅收窄，水泥价格同比跌幅收窄，其余工业品价格同比跌幅走阔。

图31. 6月以来，工业品价格多数转跌



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至 2024.06.04）

图32. 6月以来，工业品价格同比跌幅部分走阔



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至 2024.06.04）

## 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： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

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