

2024年06月19日

电厂日耗恢复性增长\_高频数据跟踪(2024年6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

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：电厂日耗恢复性增长

生产：电厂日耗恢复性增长。

- (1) **电厂日耗恢复性增长。**6月18日，6大发电集团的平均日耗为81.5万吨，较6月11日的77.9万吨上升4.6%。6月13日，南方八省电厂日耗为190.9万吨，较6月6日上升7.1%。上周三开始，华东、华南部分地区气温回升，雨水减少，民用电负荷拉起，电厂日耗出现恢复性增长。
- (2) **高炉开工率高位上行。**6月14日，全国高炉开工率82.1%，较6月7日上升0.6个百分点；产能利用率89.6%，较6月7日上升1.4个百分点。6月14日，唐山钢厂高炉开工率94.7%，较6月7日上升0.8个百分点。随着钢价疲软，钢厂盈利出现下降，但钢铁产量不降反增，钢厂开工率维持高位运行。
- (3) **轮胎开工率明显下滑。**6月13日，汽车全钢胎（用于卡车）开工率51.9%，较6月6日下降9.1个百分点；汽车半钢胎（用于轿车）开工率75.6%，较6月13日下降4.9个百分点。
- (4) **江浙地区涤纶长丝开工率持稳。**6月13日，江浙地区涤纶长丝开工率86.7%，较6月6日下降0.1个百分点；同期，下游织机开工率68.1%，较6月6日下降0.1个百分点。
- (5) **全国整车货运流量节后回升。**6月18日，近一周全国整车货运流量指数均值较6月11日当周上升3.3%；其中，上海/江苏/浙江/北京/广东分别上升5.1%/上升5.5%/上升3.9%/上升3.3%/下降3.3%。

需求：车市零售平稳起步。

- (1) **各线城市销售同比降幅明显收敛。**6月1-18日，30大中城市商品房日均销售面积为24.8万平方米，较5月同期（22.3万平）环比上涨11.1%，较去年6月（35.6万平）下降30.4%，较2022年6月（49.4万平）下降49.7%，较2021年6月（62.7万平）下降60.4%。分区域来看，一线、二线和三线城市销售面积分别同比下降29.4%、下降33.8%、下降23.0%。
- (2) **车市零售平稳起步。**6月零售同比下降14%。6月第一/二周，全国乘用车市场零售分别达到日均3.6/4.6万辆，同比分别下降8%/19%，环比5月同期分别下降23%/增长1%；今年以来累计零售同比增长4%。乘用车市场进入半年收官期，各地方和车企努力冲刺销量业绩的意愿强烈，6月销量大概率走势较好。**6月批发同比持平。**6月第一/二周，全国乘用车市场批发分别达到日均3.5/4.4万辆，同比分别下降13%/28%，环比5月同期分别增长4%/下降5%；今年以来累计批发同比增长6%。
- (3) **钢价窄幅震荡。**6月18日，螺纹、线材、热卷、冷轧价格较6月11日分别上涨0.3%、上涨0.2%、上涨0.3%和下跌0.5%。6月以来，上述品种环比分别下跌2.0%、下跌1.7%、下跌1.4%和下跌1.6%，同比分别下跌3.4%、下跌3.4%、下跌1.8%和下

跌 4.5%。近期建材消费淡季趋势愈加明显，但钢价存在成本支撑，价格或难有大幅波动。钢材去库放缓。6月14日，五大钢材品种库存1267.5万吨，较6月7日下降3.7万吨。

- (4) **水泥价格上涨放缓**。6月18日，全国水泥价格指数较6月11日上升0.5%；其中，华东和长江地区水泥价格分别下降0.1%和下降0.7%，表现弱于全国平均水平。6月以来，水泥均价环比上升6.8%，同比下跌3.7%。
- (5) **玻璃价格明显回落**。6月18日，玻璃活跃期货合约价报1588.0元/吨，较6月11日下跌5.9%。6月以来，玻璃价格环比上涨1.3%（前值上涨8.7%），同比上涨8.1%（前值上涨3.0%）。
- (6) **集运运价指数站上3300点**。6月14日，CCFI指数较6月7日上涨8.8%；同期SCFI指数上涨6.1%。加拿大和美国东岸劳资谈判即将展开，给下半年北美洲港口和内贸铁路运输添增不确定性，在多项变数的连锁反应下，全球供应链紧张加剧，海运需求持续处于高位，欧美线到7月中旬都为满舱状态，短线运价呈快速上涨态势。6月以来，CCFI指数同比上涨81.0%，环比上涨22.4%；SCFI指数同比上涨240.4%，环比上涨24.2%。

#### 目 通货膨胀：猪价涨势趋缓

##### CPI：猪价涨势趋缓。

- (1) **猪价涨势趋缓**。6月18日，猪肉平均批发价为24.8元/公斤，较6月11日上涨0.8%。端午假期间猪价表现依然坚挺，打破了现货端“逢节必跌”的魔咒，二次育肥看涨后市行情更乐于补栏，同时养殖端也选择减少出栏量，压栏育肥，多方面因素共同带动猪价持续上涨。
- (2) **农产品价格指数持续下行**。6月18日，农产品批发价格指数较6月11日下跌1.2%。分品种看，牛肉（上涨1.1%）>猪肉（上涨0.8%）>羊肉（上涨0.1%）>鸡肉（下跌1.2%）>鸡蛋（下跌1.4%）>水果（下跌1.5%）>蔬菜（下跌2.1%）。

##### PPI：油价反弹力度加大。

- (1) **油价反弹力度加大**。6月18日，布伦特和WTI原油现货价报85.5和81.6美元/桶，较6月11日分别上涨5.7%和上涨4.7%。进入6月之后，全球开始迎来石油消费旺季，需求逐步回暖的同时，欧佩克+三季度依旧在履行减产政策，原油市场的基本面预期向好，从而推动油价反弹。
- (2) **铜铝下跌**。6月18日，LME3月铜价和铝价较6月11日分别下跌1.3%和下跌2.1%。6月以来，LME3月铜价环比下跌3.9%，同比上涨17.3%；LME3月铝价环比下跌1.4%，同比上涨16.0%。
- (3) **国内商品指数环比转跌**。6月18日，南华工业品指数较6月11日下跌0.5%；CRB指数较6月11日上涨0.1%。6月以来，南华商品指数环比下跌2.7%（前值上涨2.6%），同比上涨16.3%（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：电厂日耗恢复性增长.....	5
1.1. 生产：电厂日耗恢复性增长.....	5
1.1.1. 生产端：电厂日耗恢复性增长.....	5
1.1.2. 生产端：高炉开工率高位上行.....	6
1.1.3. 生产端：轮胎开工率明显下滑.....	6
1.1.4. 生产端：全国整车货运流量节后回升.....	7
1.2. 需求：车市零售平稳起步.....	7
1.2.1. 需求端：各线城市销售同比降幅明显收敛.....	7
1.2.2. 需求端：车市零售平稳起步.....	8
1.2.3. 需求端：钢价窄幅震荡.....	8
1.2.4. 需求端：水泥价格上涨放缓.....	9
1.2.5. 需求端：玻璃价格明显回落.....	9
1.2.6. 需求端：集运运价指数站上 3300 点.....	10
2. 通货膨胀：猪价涨势趋缓.....	11
2.1. CPI：猪价涨势趋缓.....	11
2.1.1. 猪价涨势趋缓.....	11
2.1.2. 农产品价格指数持续下行.....	12
2.2. PPI：油价反弹力度加大.....	12
2.2.1. 油价反弹力度加大.....	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 大发电集团日耗升至去年同期水平.....	5
图 3. 6 月 13 日，南方八省电厂日耗 190.9 万吨.....	5
图 4. 钢厂高炉开工率高位上行.....	6
图 5. 全国钢厂产能利用率温和回落.....	6
图 6. 轮胎厂开工率明显下滑.....	6
图 7. 江浙地区涤纶长丝开工率持稳.....	6
图 8. 全国整车货运流量节后回升.....	7
图 9. 6 月整车货运流量指数同比涨幅收窄.....	7
图 10. 楼市销售边际改善.....	7
图 11. 各能级楼市销售跌幅收窄.....	7
图 12. 6 月以来，乘用车零售同比下降 13%.....	8
图 13. 6 月以来，乘用车批发环比 5 月持平.....	8
图 14. 钢价窄幅震荡.....	8
图 15. 钢材去库放缓.....	8
图 16. 水泥价格上涨势头趋缓.....	9
图 17. 水泥价格同比跌幅收窄.....	9
图 18. 玻璃价格明显回落.....	9
图 19. 玻璃价格同比涨幅扩大.....	9
图 20. 集运运价指数突破 3300 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. 猪价涨势趋缓 .....	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. 油价反弹力度加大 .....	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：电厂日耗恢复性增长

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)	-11.3%	-2.0%	-5.8%	-39.5%	-2.3%	-9.8%	70.5%	3.9%	10.8%	-9.4%	-15.1%	-2.4%	6.2%
	一线	-2.2%	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	-7.3%	-7.5%	-6.4%	-40.4%	2.1%	-8.1%	81.6%	1.0%	12.0%	-14.7%	-15.5%	-8.7%	5.5%
	三线	-13.3%	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)	-6.3%	1.8%	-8.5%	104.1%	-46.8%	-37.1%	27.7%	-3.8%	-0.6%	11.2%	-0.9%	-26.3%	-1.8%
	一线	-0.1%	-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	-11.6%	7.2%	-11.6%	89.2%	-43.6%	-42.3%	32.6%	-5.1%	6.6%	3.1%	10.6%	-31.4%	-7.4%
	三线	-0.2%	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)	-6.2%	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)	-2.0%	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)	-2.0%	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)	-1.7%	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)	-1.6%	-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)	0.6%	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)	2.6%	2.3%	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)	6.8%	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)	-0.4%	-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)	22.4%	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)	24.1%	46.6%	-0.9%	-15.9%	1.6%	73.2%	20.3%	8.7%	-1.6%	-7.4%	5.7%	1.3%	-2.1%

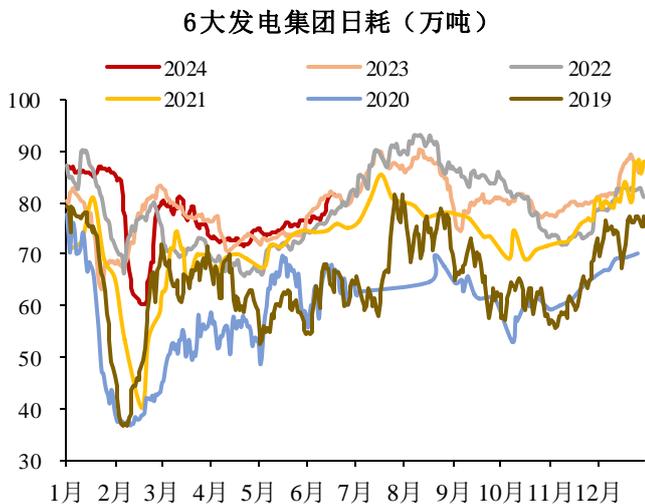
资料来源：Wind，国投证券研究中心

### 1.1. 生产：电厂日耗恢复性增长

#### 1.1.1. 生产端：电厂日耗恢复性增长

电厂日耗恢复性增长。6月18日，6大发电集团的平均日耗为81.5万吨，较6月11日的77.9万吨上升4.6%。6月13日，南方八省电厂日耗为190.9万吨，较6月6日上升7.1%。上周三开始，华东、华南部分地区气温回升，雨水减少，民用电负荷拉起，电厂日耗出现恢复性增长。

图2. 本周6大发电集团日耗升至去年同期水平



资料来源：同花顺，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.06.18）

图3. 6月13日，南方八省电厂日耗190.9万吨

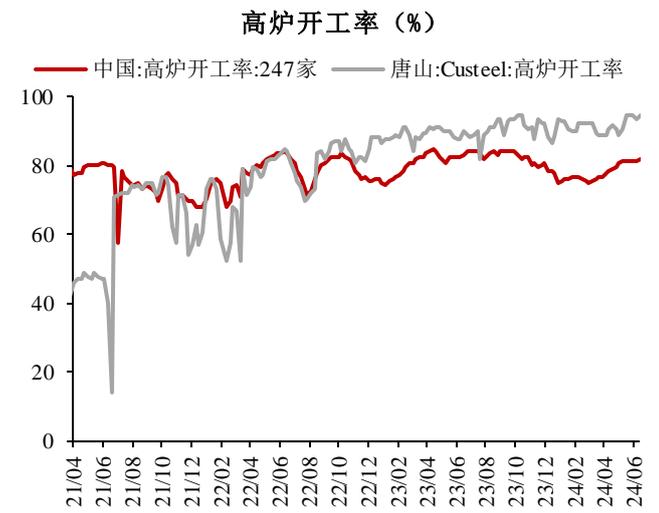


资料来源：鄂尔多斯煤炭网，国投证券研究中心（更新至2024.06.13）

### 1.1.2. 生产端：高炉开工率高位上行

高炉开工率高位上行。6月14日，全国高炉开工率82.1%，较6月7日上升0.6个百分点；产能利用率89.6%，较6月7日上升1.4个百分点。6月14日，唐山钢厂高炉开工率94.7%，较6月7日上升0.8个百分点。随着钢价疲软，钢厂盈利出现下降，但钢铁产量不降反增，钢厂开工率维持高位运行。

图4. 钢厂高炉开工率高位上行



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.06.14)

图5. 全国钢厂产能利用率温和回落



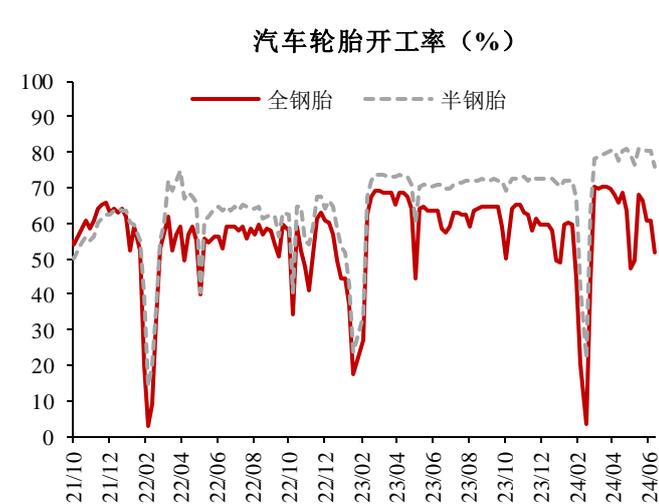
资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.06.14)

### 1.1.3. 生产端：轮胎开工率明显下滑

轮胎开工率明显下滑。6月13日，汽车全钢胎（用于卡车）开工率51.9%，较6月6日下降9.1个百分点；汽车半钢胎（用于轿车）开工率75.6%，较6月13日下降4.9个百分点。

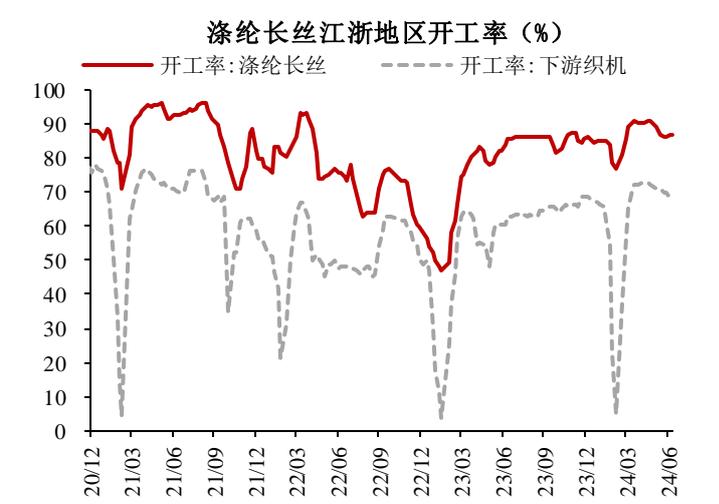
江浙地区涤纶长丝开工率持稳。6月13日，江浙地区涤纶长丝开工率86.7%，较6月6日下降0.1个百分点；同期，下游织机开工率68.1%，较6月6日下降0.1个百分点。

图6. 轮胎厂开工率明显下滑



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.06.13)

图7. 江浙地区涤纶长丝开工率持稳



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.06.13)

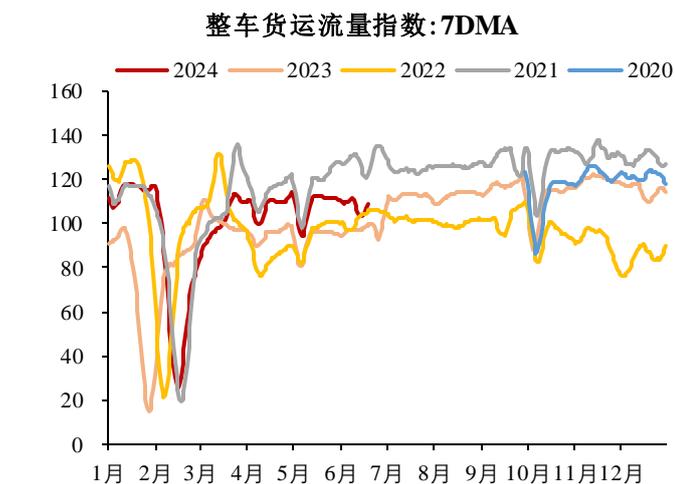
### 1.1.4. 生产端：全国整车货运流量节后回升

全国整车货运流量节后回升。6月18日，近一周全国整车货运流量指数均值较6月11日当周上升3.3%；其中，上海/江苏/浙江/北京/广东分别上升5.1%/上升5.5%/上升3.9%/上升3.3%/下降3.3%。

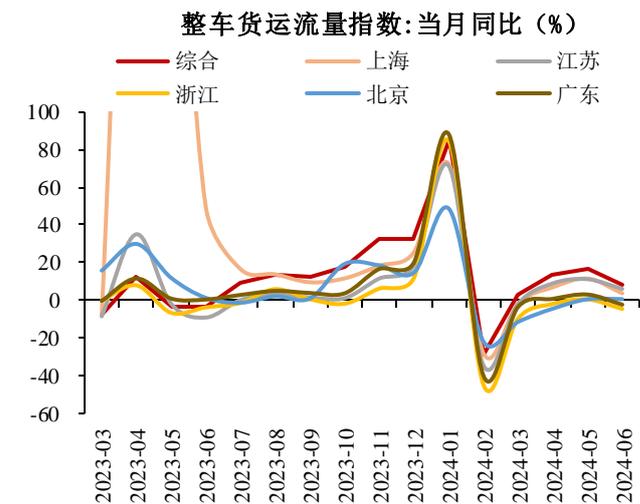
6月以来，整车货运流量指数同比上升8.3%（前值上升16.6%），环比下降0.4%（前值下降0.6%）。

图8. 全国整车货运流量节后回升

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2024.06.18）



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.06.18）

## 1.2. 需求：车市零售平稳起步

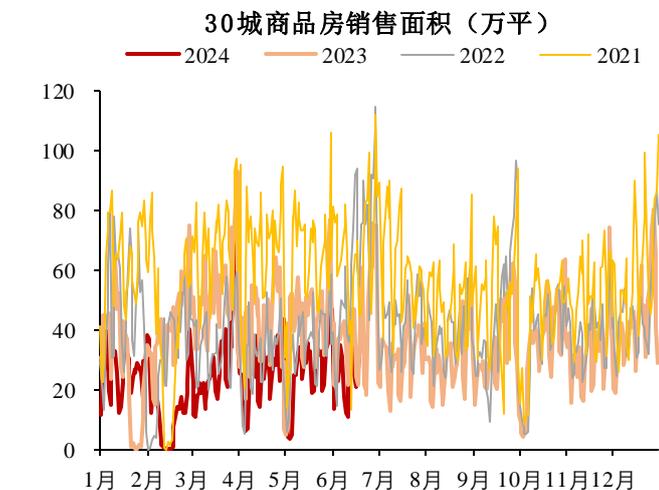
### 1.2.1. 需求端：各线城市销售同比降幅明显收敛

各线城市销售同比降幅明显收敛。6月1-18日，30大中城市商品房日均销售面积为24.8万平方米，较5月同期（22.3万平）环比上涨11.1%，较去年6月（35.6万平）下降30.4%，较2022年6月（49.4万平）下降49.7%，较2021年6月（62.7万平）下降60.4%。

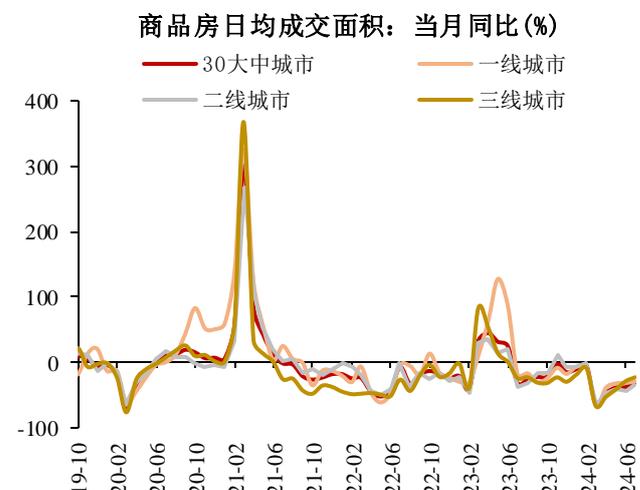
分区域来看，一线、二线和三线城市销售面积分别同比下降29.4%、下降33.8%、下降23.0%。

图10. 楼市销售边际改善

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2024.06.18）



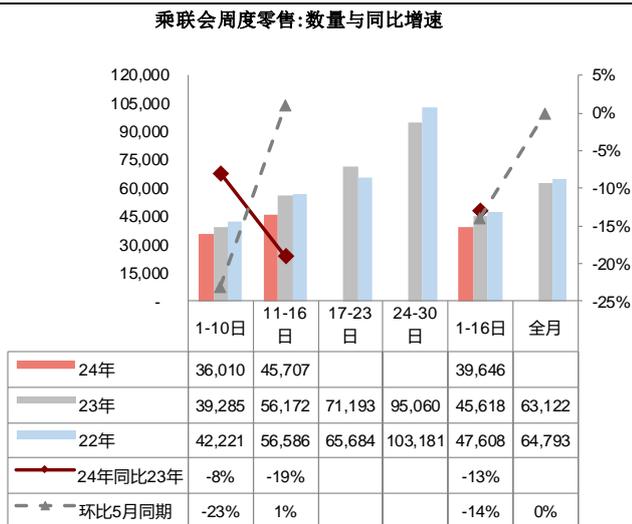
资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.06.18）

1.2.2. 需求端：车市零售平稳起步

**6月零售同比下降14%。**6月第一/二周，全国乘用车市场零售分别达到日均3.6/4.6万辆，同比分别下降8%/19%，环比5月同期分别下降23%/增长1%；今年以来累计零售同比增长4%。乘用车市场进入半年收官期，各地方和车企努力冲刺销量业绩的意愿强烈，6月销量大概率走势较好。

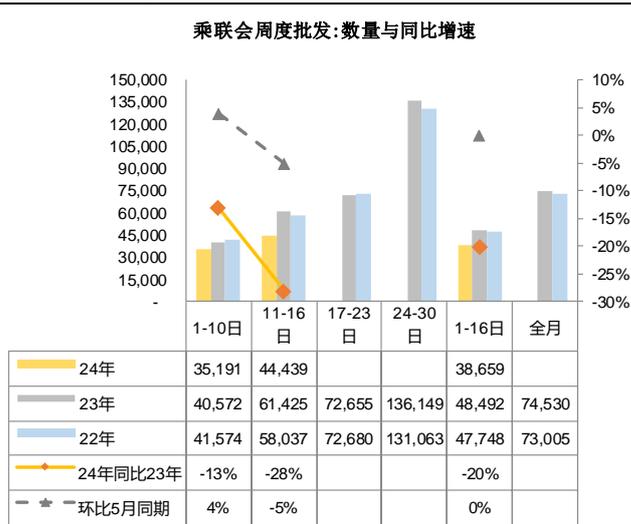
**6月批发同比持平。**6月第一/二周，全国乘用车市场批发分别达到日均3.5/4.4万辆，同比分别下降13%/28%，环比5月同期分别增长4%/下降5%；今年以来累计批发同比增长6%。

图12. 6月以来，乘用车零售同比下降13%



资料来源：乘联会，国投证券研究中心（周度数据更新至2024.06.16）

图13. 6月以来，乘用车批发环比5月持平



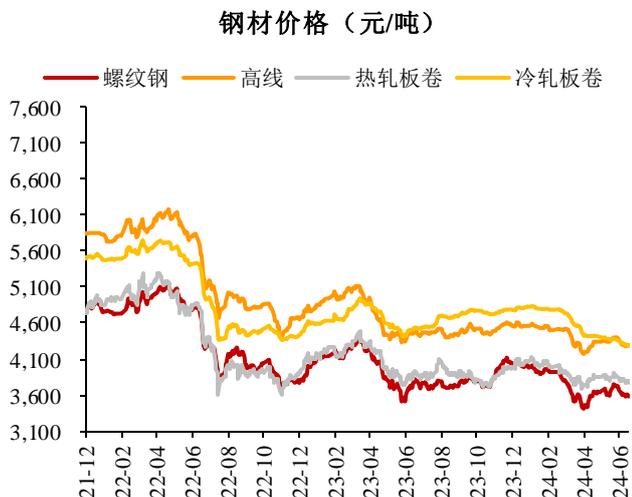
资料来源：乘联会，国投证券研究中心（周度数据更新至2024.06.16）

1.2.3. 需求端：钢价窄幅震荡

**钢价窄幅震荡。**6月18日，螺纹、线材、热卷、冷轧价格较6月11日分别上涨0.3%、上涨0.2%、上涨0.3%和下跌0.5%。6月以来，上述品种环比分别下跌2.0%、下跌1.7%、下跌1.4%和下跌1.6%，同比分别下跌3.4%、下跌3.4%、下跌1.8%和下跌4.5%。近期建材消费淡季趋势愈加明显，但钢价存在成本支撑，价格或难有大幅波动。

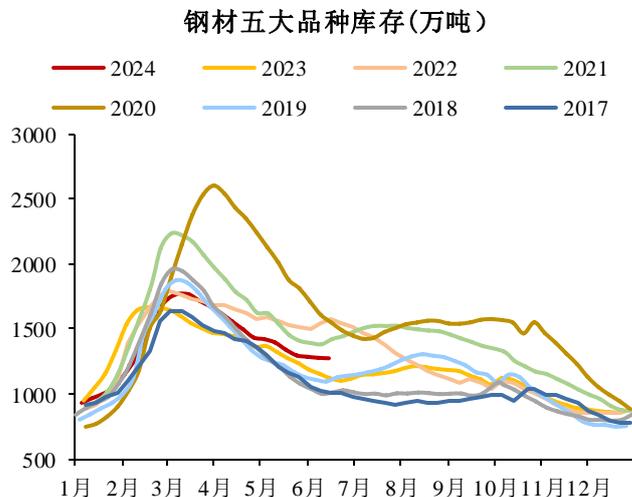
**钢材去库放缓。**6月14日，五大钢材品种库存1267.5万吨，较6月7日下降3.7万吨。

图14. 钢价窄幅震荡



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.06.18）

图15. 钢材去库放缓



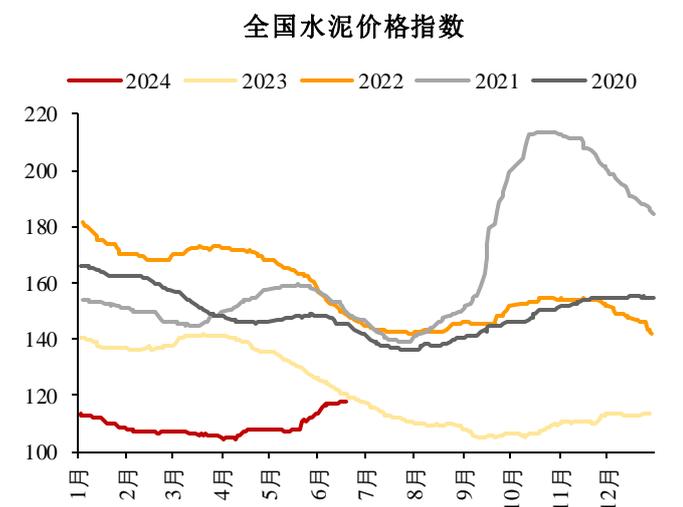
资料来源：Wind，国投证券研究中心（周度数据更新至2024.06.14）

### 1.2.4. 需求端：水泥价格上涨放缓

水泥价格上涨放缓。6月18日，全国水泥价格指数较6月11日上升0.5%；其中，华东和长江地区水泥价格分别下降0.1%和下降0.7%，表现弱于全国平均水平。

水泥价格环比涨幅扩大。6月以来，水泥均价环比上升6.8%（前值上升2.8%），同比下跌3.7%（前值下跌16.4%）。

图16. 水泥价格上涨势头趋缓



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.06.18）

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2024.06.18）

### 1.2.5. 需求端：玻璃价格明显回落

玻璃价格明显回落。6月18日，玻璃活跃期货合约价报1588.0元/吨，较6月11日下跌5.9%。6月以来，玻璃价格环比上涨1.3%（前值上涨8.7%），同比上涨8.1%（前值上涨3.0%）。

图18. 玻璃价格明显回落



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.06.18）

图19. 玻璃价格同比涨幅扩大



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.06.18）

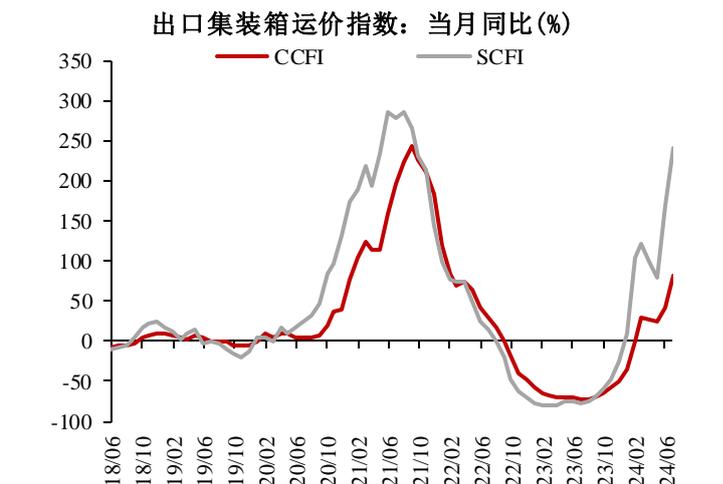
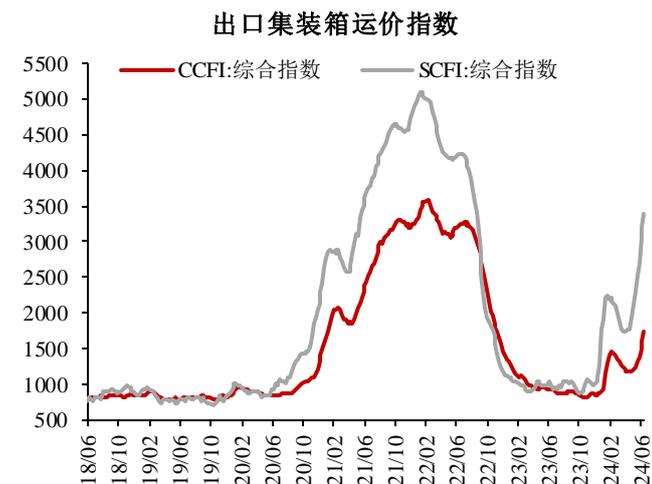
1.2.6. 需求端：集运运价指数站上 3300 点

集运运价指数站上 3300 点。6 月 14 日，CCFI 指数较 6 月 7 日上涨 8.8%；同期 SCFI 指数上涨 6.1%。加拿大和美国东岸劳资谈判即将展开，给下半年北美洲港口和内贸铁路运输添增不确定性，在多项变数的连锁反应下，全球供应链紧张加剧，海运需求持续处于高位，欧美线到 7 月中旬都为满舱状态，短线运价呈快速上涨态势。

6 月以来，CCFI 指数同比上涨 81.0%（前值上涨 42.7%），环比上涨 22.4%（前值上涨 14.3%）；SCFI 指数同比上涨 240.4%（前值上涨 168.6%），环比上涨 24.2%（前值上涨 46.6%）。

图20. 集运运价指数突破 3300 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 2024.06.14)

资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.06.14)

## 2. 通货膨胀：猪价涨势趋缓

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	-4.2%	-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	15.7%	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	-3.0%	-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	-1.6%	-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	5.5%	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	-1.3%	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	-6.8%	-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	10.8%	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	0.0%	-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	15.3%	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	-	0.0%	1.3%	-0.1%	1.2%	-0.6%	-0.6%	-1.4%	-1.7%	3.3%	4.4%	2.3%	-0.9%
	钢铁	-	1.1%	-2.3%	-3.5%	-0.5%	0.3%	1.7%	3.0%	-1.6%	-0.7%	-0.1%	1.3%	0.7%
	矿产	-	6.2%	-2.9%	-5.0%	-1.5%	1.8%	2.7%	2.4%	0.6%	3.5%	-0.8%	3.6%	4.3%
	有色	-	6.2%	5.9%	2.2%	-0.7%	0.4%	-0.5%	0.8%	-2.3%	2.8%	0.8%	0.8%	1.0%
	橡胶	-	-1.8%	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	-2.5%	-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	-1.9%	-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	-3.9%	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	-1.4%	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	-2.7%	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

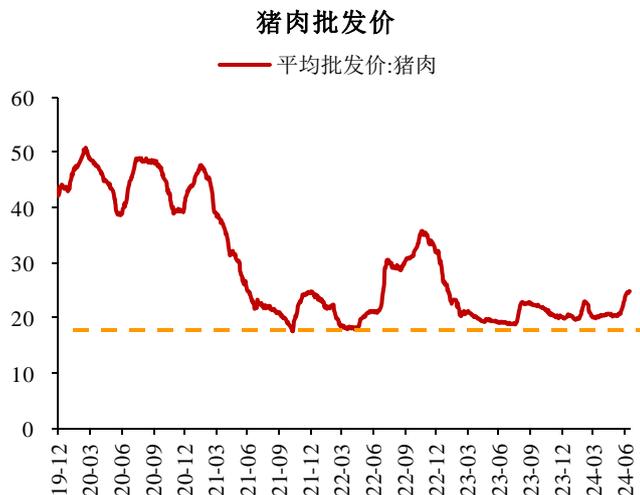
### 2.1. CPI：猪价涨势趋缓

#### 2.1.1. 猪价涨势趋缓

**猪价涨势趋缓。**6月18日，猪肉平均批发价为24.8元/公斤，较6月11日上涨0.8%。端午假期期间猪价表现依然坚挺，打破了现货端“逢节必跌”的魔咒，二次育肥看涨后市行情更乐于补栏，同时养殖端也选择减少出栏量，压栏育肥，多方面因素共同带动猪价持续上涨。

**月环比涨幅扩大。**6月以来，猪肉平均批发价为24.2元/公斤，环比上涨15.7%（前值上涨2.0%）；同比上涨26.8%（前值上涨7.7%）。

图23. 猪价涨势趋缓



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.06.18)

图24. 猪价同比涨幅走阔



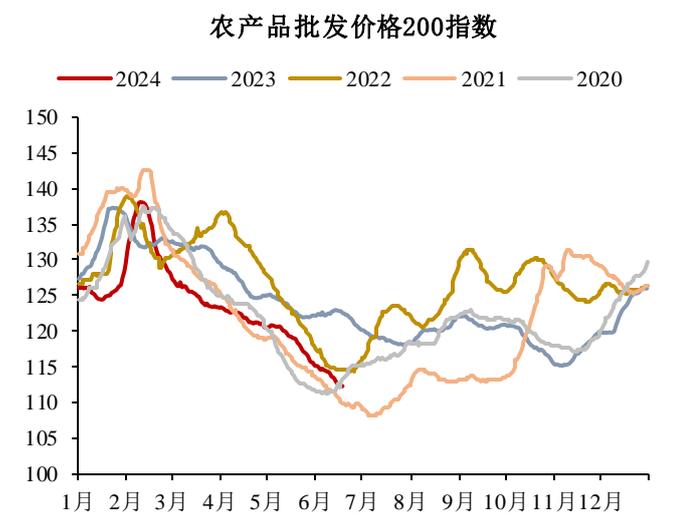
资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.06.18)

### 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18日，农产品批发价格指数较6月11日下跌1.2%。分品种看，牛肉（上涨1.1%）>猪肉（上涨0.8%）>羊肉（上涨0.1%）>鸡肉（下跌1.2%）>鸡蛋（下跌1.4%）>水果（下跌1.5%）>蔬菜（下跌2.1%）。

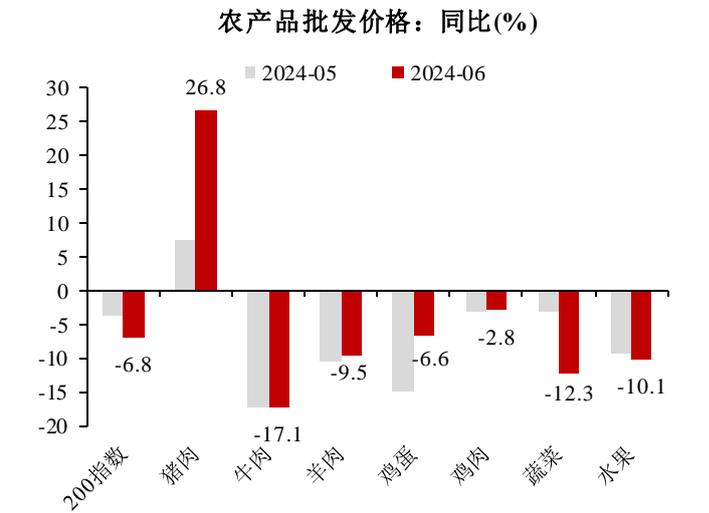
6月以来，农产品批发价格指数同比下跌6.8%（前值下跌3.7%）；环比下跌4.2%（前值下跌2.6%）。

图25. 农产品批发价格指数弱于近两年同期



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.06.18)

图26. 6月以来，农产品价格同比跌幅走阔



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.06.18)

## 2.2. PPI：油价反弹力度加大

### 2.2.1. 油价反弹力度加大

油价反弹力度加大。6月18日，布伦特和WTI原油现货价报85.5和81.6美元/桶，较6月11日分别上涨5.7%和上涨4.7%。进入6月之后，全球开始迎来石油消费旺季，需求逐步回暖的同时，欧佩克+三季度依旧在履行减产政策，原油市场的基本面预期向好，从而推动油价反弹。

6月以来，布伦特和WTI现货月均价环比分别下跌2.5%和下跌1.9%（前值分别为下跌9.0%和下跌6.8%），同比分别上涨7.1%和上涨9.7%（前值分别为上涨8.6%和上涨9.7%）。

图27. 油价反弹力度加大



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.06.18)

图28. 油价同比涨幅收窄



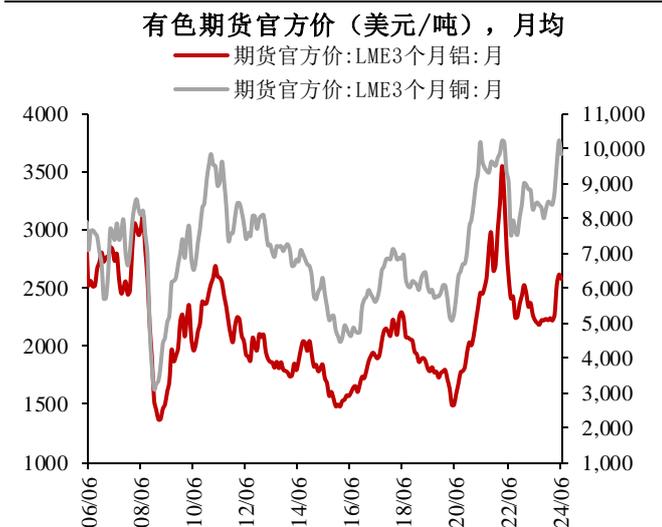
资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.06.18)

### 2.2.2. 铜铝下跌

铜铝下跌。6月18日，LME3月铜价和铝价较6月11日分别下跌1.3%和下跌2.1%。6月以来，LME3月铜价环比下跌3.9%，同比上涨17.3%；LME3月铝价环比下跌1.4%，同比上涨16.0%。

国内商品指数环比转跌。6月18日，南华工业品指数较6月11日下跌0.5%；CRB指数较6月11日上涨0.1%。6月以来，南华商品指数环比下跌2.7%（前值上涨2.6%），同比上涨16.3%（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2024.06.18）

图30. 国内商品指数同比涨幅收窄



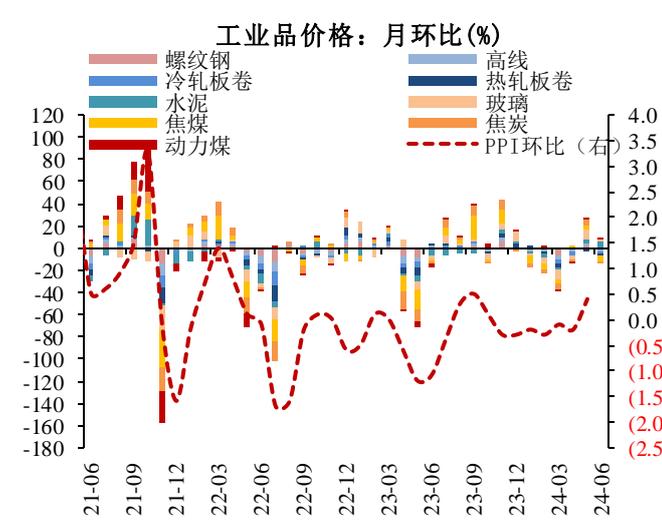
资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.06.18）

### 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。

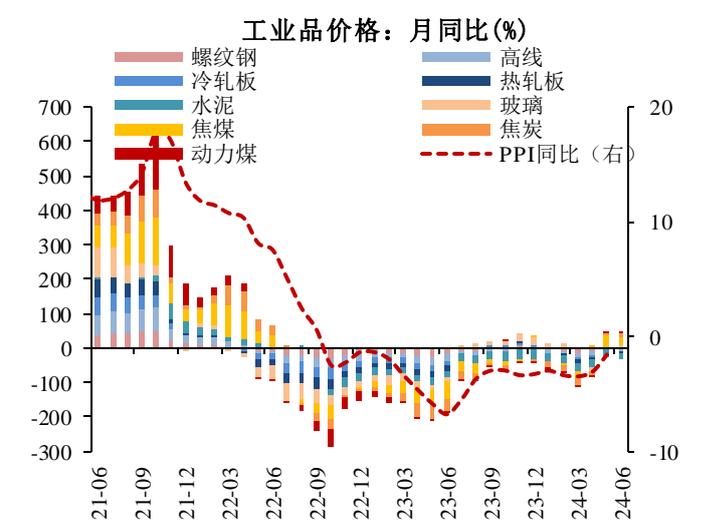
6月以来，工业品价格同比普遍下行。其中，玻璃、动力煤价格同比涨幅扩大，焦煤、焦炭价格同比涨幅收窄，水泥价格同比跌幅收窄，其余工业品价格同比跌幅走阔。

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2024.06.18）

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2024.06.18）

## 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