

2024年07月10日

水泥同比继续回升_高频数据跟踪(2024年7月第1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：水泥同比继续回升

生产：电厂日耗陡峭上行。

- (1) 电厂日耗陡峭上行。7月9日，6大发电集团的平均日耗为89.7万吨，较7月2日的82.6万吨上升8.6%。7月4日，南方八省电厂日耗为220.9万吨，较6月27日上升13.0%。南方高温到来，火电负荷承压，电煤消耗加快，沿海电厂煤炭库存由累积转为消耗。
- (2) 高炉开工率温和回落。7月5日，全国高炉开工率82.8%，较6月28日下降0.3个百分点；产能利用率89.1%，较6月28日下降0.1个百分点。7月5日，唐山钢厂高炉开工率92.1%，较6月28日下降1.5个百分点。淡季终端需求疲弱态势延续，钢厂加大检修减产力度。
- (3) 轮胎开工率弱稳。7月4日，汽车全钢胎（用于卡车）开工率62.2%，较6月27日下降0.3个百分点；汽车半钢胎（用于轿车）开工率79.4%，较6月27日上升0.1个百分点。
- (4) 江浙地区涤纶长丝开工率窄幅波动。7月4日，江浙地区涤纶长丝开工率87.7%，较6月27日上升0.8个百分点；同期，下游织机开工率66.9%，较6月27日下降0.6个百分点。
- (5) 全国整车货运流量持稳。7月9日，近一周全国整车货运流量指数均值较7月2日当周上升0.04%；其中，上海/江苏/浙江/北京/广东分别上升2.7%/下降0.3%/上升2.0%/下降2.9%/下降1.8%。

需求：水泥同比继续回升。

- (1) 楼市热度回升斜率放缓。7月1-9日，30大中城市商品房日均销售面积为26.6万平方米，较6月同期（22.8万平）环比上涨16.6%，较去年7月（27.2万平）下降2.2%，较2022年7月（40.9万平）下降35.0%，较2021年7月（75.3万平）下降64.6%。
- (2) 车市零售平稳起步。7月零售同比增长6%。7月第一周，全国乘用车市场零售达到日均3.9万辆，同比增长6%，环比6月同期增长9%；今年以来累计零售同比增长3%。近几年夏季车市淡季不淡的特征日益明显，日益向欧美老龄化市场过渡，普及化特征弱化。7月批发同比下降26%。7月第一周，全国乘用车市场批发达到日均2.8万辆，同比下降26%，环比6月同期下降21%；今年以来累计批发同比增长5%。
- (3) 钢价弱势下跌。7月9日，螺纹、线材、热卷、冷轧价格较7月2日分别下跌1.1%、下跌0.7%、下跌1.3%和下跌0.5%。7月以来，上述品种环比分别下跌1.7%、下跌1.2%、下跌1.2%和下跌1.5%，同比分别下跌6.4%、下跌5.7%、下跌5.0%和下跌7.9%。钢厂检修下钢材供给收缩，但利好效应有限，需求延

续季节性弱势，钢价承压。钢材加速累库。7月5日，五大钢材品种库存1290.5万吨，较6月28日上升17.8万吨。

- (4) **水泥价格趋弱**。7月8日，全国水泥价格指数较7月1日下降0.6%；其中，华东和长江地区水泥价格分别下降2.6%和下降1.1%，表现弱于全国平均水平。7月以来，水泥均价环比下降0.3%，同比上涨3.3%。
- (5) **玻璃价格转为下跌**。7月9日，玻璃活跃期货合约价报1498.0元/吨，较7月2日下跌4.2%。7月以来，玻璃价格环比下降4.5%（前值下降1.4%），同比下跌6.1%（前值上涨5.2%）。
- (6) **集运运价指数涨势渐缓**。7月5日，CCFI指数较6月28日上涨4.6%；同期SCFI指数上涨0.5%。巴拿马运河调高每日通行量，船舶周转率提升，加之新船运力持续投入使用，集运公司增开班次，集装箱船运价虽然持续上涨但涨势乏力。

目 通货膨胀：猪价重回升势

CPI：猪价重回升势。

- (1) **猪价重回升势**。7月10日，猪肉平均批发价为24.3元/公斤，较7月3日上涨1.0%。近期国内多地频繁降雨，道路交通调运阶段性受阻，养殖端生猪出栏受到一定影响，同时养殖端看涨意愿偏强，等价增重积极性较高，但二次育肥逢高补栏热度有所降温。
- (2) **农产品价格指数继续回升**。7月10日，农产品批发价格指数较7月3日上升1.9%。分品种看，鸡蛋（上涨5.9%）>蔬菜（上涨3.5%）>猪肉（上涨1.0%）>牛肉（上涨0.4%）>鸡肉（上涨0.1%）>羊肉（下跌0.6%）>水果（下跌1.9%）。

PPI：油价转为回落。

- (1) **油价转为回落**。7月9日，布伦特和WTI原油现货价报86.4和81.4美元/桶，较7月2日分别下跌2.5%和下跌1.7%。飓风贝丽尔并未对墨西哥湾沿岸原油生产和炼油基础设施造成重大损失，缓和市场对供应紧张的担忧，国际油价连续回落。
- (2) **铜涨铝跌**。7月9日，LME3月铜价和铝价较7月2日分别上涨2.3%和下跌0.2%。7月以来，LME3月铜价环比上涨0.6%，同比上涨16.2%；LME3月铝价环比下跌0.5%，同比上涨15.4%。
- (3) **国内商品指数环比转涨**。7月9日，南华工业品指数较7月2日下跌1.3%；CRB指数较7月2日上涨0.8%。7月以来，南华商品指数环比上涨0.8%（前值下跌2.8%），同比上涨11.2%（前值上涨16.1%）；CRB指数环比下跌0.4%（前值下跌0.2%），同比下跌3.2%（前值下跌1.0%）。

目 风险提示：统计口径误差。

目 录

1. 经济增长：水泥同比继续回升.....	5
1.1. 生产：电厂日耗陡峭上行.....	5
1.1.1. 生产端：电厂日耗陡峭上行.....	5
1.1.2. 生产端：高炉开工率温和回落.....	6
1.1.3. 生产端：轮胎开工率弱稳.....	6
1.1.4. 生产端：全国整车货运流量持稳.....	7
1.2. 需求：水泥同比继续回升.....	7
1.2.1. 需求端：楼市热度回升斜率放缓.....	7
1.2.2. 需求端：车市零售平稳起步.....	8
1.2.3. 需求端：钢价弱势下跌.....	8
1.2.4. 需求端：水泥价格趋弱.....	9
1.2.5. 需求端：玻璃价格转为下跌.....	9
1.2.6. 需求端：集运运价指数涨势渐缓.....	10
2. 通货膨胀：猪价重回升势.....	11
2.1. CPI：猪价重回升势.....	11
2.1.1. 猪价重回升势.....	11
2.1.2. 农产品价格指数继续回升.....	12
2.2. PPI：油价转为回落.....	12
2.2.1. 油价转为回落.....	12
2.2.2. 铜涨铝跌.....	13
2.2.3. 工业品价格多数续跌.....	13

目 录

图 1. 行业环比（阴影：环比走弱）.....	5
图 2. 本周 6 大发电集团日耗为近年同期最高.....	5
图 3. 7 月 4 日，南方八省电厂日耗 220.9 万吨.....	5
图 4. 钢厂高炉开工率温和回落.....	6
图 5. 全国钢厂产能利用率继续回落.....	6
图 6. 轮胎厂开工率弱稳.....	6
图 7. 江浙地区涤纶长丝开工率窄幅波动.....	6
图 8. 全国整车货运流量持稳.....	7
图 9. 7 月整车货运流量指数同比转降.....	7
图 10. 楼市热度回升斜率放缓.....	7
图 11. 二线楼市销售同比再度转负.....	7
图 12. 7 月以来，乘用车零售同比增长 6%.....	8
图 13. 7 月以来，乘用车批发环比 6 月下降 21%.....	8
图 14. 钢价弱势下跌.....	8
图 15. 钢材加速累库.....	8
图 16. 水泥价格趋弱.....	9
图 17. 水泥价格同比转正.....	9
图 18. 玻璃价格转为下跌.....	9
图 19. 玻璃价格同比转为下跌.....	9
图 20. 集运运价指数涨势乏力.....	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. 猪价重回升势	11
图 24. 猪价同比涨幅走阔	11
图 25. 农产品批发价格指数继续回升	12
图 26. 7 月以来，农产品价格同比跌幅收窄	12
图 27. 油价转为回落	12
图 28. 油价同比涨幅小幅收窄	12
图 29. 铜涨铝跌	13
图 30. 国内商品指数同比涨幅收窄	13
图 31. 7 月以来，工业品价格多数续跌	13
图 32. 7 月以来，工业品价格同比跌幅部分走阔	13

1. 经济增长：水泥同比继续回升

图1. 行业环比（阴影：环比走弱）

环比		24-07	24-06	24-05	24-04	24-03	24-02	24-01	23-12	23-11	23-10	23-09	23-08	23-07
房地产	土地成交面积三月移动平均(周)	-4.2%	-3.8%	-2.0%	-5.8%	-39.5%	-2.3%	-9.8%	70.5%	3.9%	10.8%	-9.4%	-15.1%	-2.4%
	一线	-4.2%	0.5%	3.4%	-8.5%	-29.0%	-8.3%	-11.1%	19.4%	-7.6%	10.2%	-9.9%	14.5%	-9.5%
	二线	1.0%	5.7%	-7.5%	-6.4%	-40.4%	2.1%	-8.1%	81.6%	1.0%	12.0%	-14.7%	-15.5%	-8.7%
	三线	-6.8%	-8.0%	0.3%	-5.4%	-39.5%	-4.1%	-10.5%	68.8%	5.8%	10.3%	-6.9%	-16.3%	1.1%
	房地产销售面积(周)	-21.3%	27.7%	1.8%	-8.5%	104.1%	-46.8%	-37.1%	27.7%	-3.8%	-0.6%	11.2%	-0.9%	-26.3%
	一线	-15.2%	42.8%	-11.7%	0.9%	154.0%	-58.9%	-20.2%	13.0%	-3.8%	-13.7%	31.2%	-18.2%	-18.6%
	二线	-28.1%	18.2%	7.2%	-11.6%	89.2%	-43.6%	-42.3%	32.6%	-5.1%	6.6%	3.1%	10.6%	-31.4%
三线	-13.9%	34.1%	7.0%	-11.9%	96.2%	-39.2%	-39.7%	31.4%	-0.1%	-2.1%	11.5%	-5.9%	-21.9%	
电力	南方八省电厂日耗(周)	15.3%	5.7%	-1.7%	-7.7%	10.5%	-21.2%	0.5%	18.2%	6.1%	-15.6%	-5.0%	-3.0%	12.0%
煤炭	焦煤价格(日)	-1.4%	-7.9%	4.4%	1.0%	-3.8%	-5.1%	-7.1%	-1.8%	13.4%	-1.1%	21.2%	3.4%	8.1%
	焦炭价格(日)	1.8%	-2.3%	5.7%	-1.0%	-6.0%	-4.3%	-4.8%	-1.0%	8.5%	-1.6%	9.6%	0.8%	6.5%
	动力煤价格(日)	-0.4%	0.1%	0.6%	-0.7%	-0.5%	0.0%	0.0%	0.1%	-1.3%	3.1%	1.7%	1.7%	1.0%
钢铁	螺纹钢价格(日)	-1.7%	-3.0%	2.8%	-0.8%	-7.2%	-1.5%	-2.0%	0.1%	7.0%	-1.3%	2.2%	-0.5%	0.4%
	线材价格(日)	-1.2%	-2.1%	1.9%	-1.6%	-3.5%	-0.9%	-0.3%	0.1%	2.0%	-1.0%	1.8%	-1.0%	0.7%
	热轧价格(日)	-1.2%	-2.0%	0.8%	0.0%	-3.8%	-2.0%	0.2%	2.6%	4.5%	-2.8%	-1.3%	0.2%	1.5%
	冷轧价格(日)	-1.5%	-2.0%	-0.9%	-4.0%	-3.6%	-0.7%	0.0%	0.8%	0.6%	-0.3%	1.4%	2.3%	1.7%
	唐山钢厂高炉开工率(周)	-1.9%	0.2%	3.4%	0.8%	-2.9%	1.8%	1.0%	-1.7%	-1.0%	-0.2%	2.6%	3.5%	-1.4%
	粗钢产量(旬)	-	0.4%	2.3%	3.3%	-1.2%	2.8%	10.9%	-7.2%	-1.5%	-4.9%	-0.9%	-3.2%	-1.7%
建材	水泥均价(日)	-0.3%	7.0%	2.8%	0.3%	-0.9%	-3.4%	-2.0%	2.1%	3.4%	1.2%	-3.3%	-3.2%	-6.8%
	玻璃期货均价(日)	-4.5%	-1.4%	8.7%	-3.7%	-9.4%	-5.2%	-2.2%	9.0%	4.4%	-4.9%	2.2%	2.6%	7.0%
交运	货运流量指数(周)	-2.8%	0.5%	-0.6%	4.2%	68.0%	-46.1%	0.5%	-5.1%	10.1%	-6.0%	2.8%	1.4%	12.6%
	CCF指数(周)	13.7%	30.2%	14.3%	-7.0%	-11.2%	20.9%	36.2%	2.3%	4.8%	-6.9%	-0.5%	1.3%	-5.3%
	SCF指数(周)	8.6%	30.1%	46.6%	-0.9%	-15.9%	1.6%	73.2%	20.3%	8.7%	-1.6%	-7.4%	5.7%	1.3%

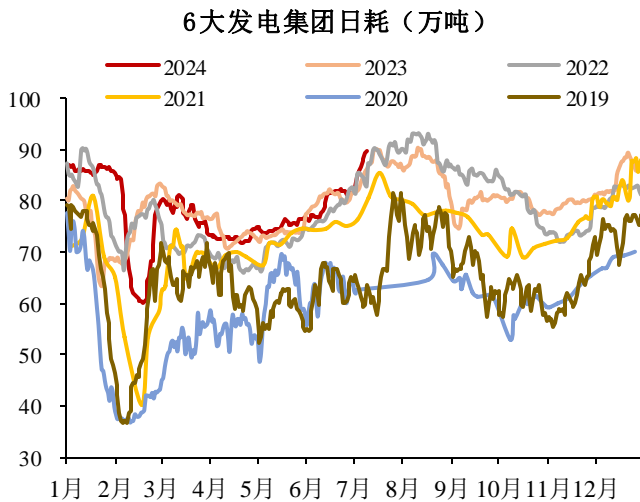
资料来源：Wind，国投证券研究中心

1.1. 生产：电厂日耗陡峭上行

1.1.1. 生产端：电厂日耗陡峭上行

电厂日耗陡峭上行。7月9日，6大发电集团的平均日耗为89.7万吨，较7月2日的82.6万吨上升8.6%。7月4日，南方八省电厂日耗为220.9万吨，较6月27日上升13.0%。南方高温到来，火电负荷承压，电煤消耗加快，沿海电厂煤炭库存由累积转为消耗。

图2. 本周6大发电集团日耗为近年同期最高



资料来源：同花顺，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.07.09）

图3. 7月4日，南方八省电厂日耗220.9万吨



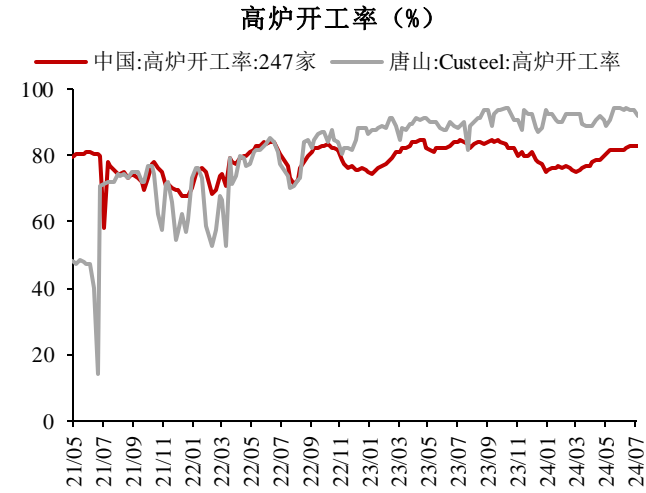
资料来源：鄂尔多斯煤炭网，国投证券研究中心（更新至2024.07.04）

1.1.2. 生产端：高炉开工率温和回落

高炉开工率温和回落。7月5日，全国高炉开工率82.8%，较6月28日下降0.3个百分点；产能利用率89.1%，较6月28日下降0.1个百分点。7月5日，唐山钢厂高炉开工率92.1%，较6月28日下降1.5个百分点。淡季终端需求疲弱态势延续，钢厂加大检修减产力度。

图4. 钢厂高炉开工率温和回落

图5. 全国钢厂产能利用率继续回落



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.07.05)

资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.07.05)

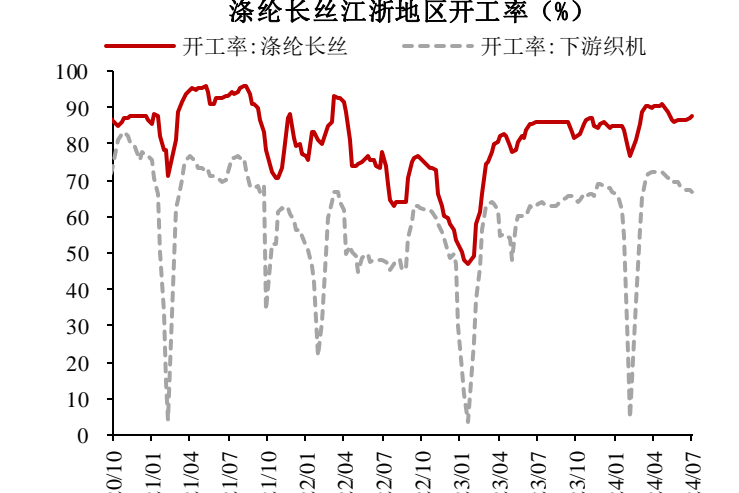
1.1.3. 生产端：轮胎开工率弱稳

轮胎开工率弱稳。7月4日，汽车全钢胎（用于卡车）开工率62.2%，较6月27日下降0.3个百分点；汽车半钢胎（用于轿车）开工率79.4%，较6月27日上升0.1个百分点。

江浙地区涤纶长丝开工率窄幅波动。7月4日，江浙地区涤纶长丝开工率87.7%，较6月27日上升0.8个百分点；同期，下游织机开工率66.9%，较6月27日下降0.6个百分点。

图6. 轮胎厂开工率弱稳

图7. 江浙地区涤纶长丝开工率窄幅波动



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.07.04)

资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.07.04)

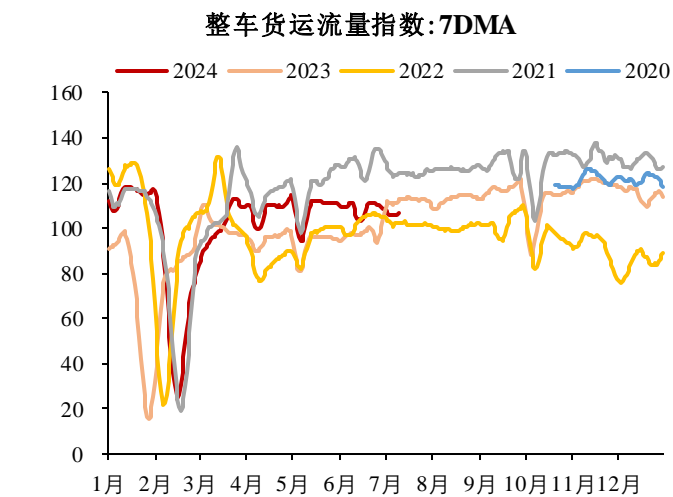
1.1.4. 生产端：全国整车货运流量持稳

全国整车货运流量持稳。7月9日，近一周全国整车货运流量指数均值较7月2日当周上升0.04%；其中，上海/江苏/浙江/北京/广东分别上升2.7%/下降0.3%/上升2.0%/下降2.9%/下降1.8%。

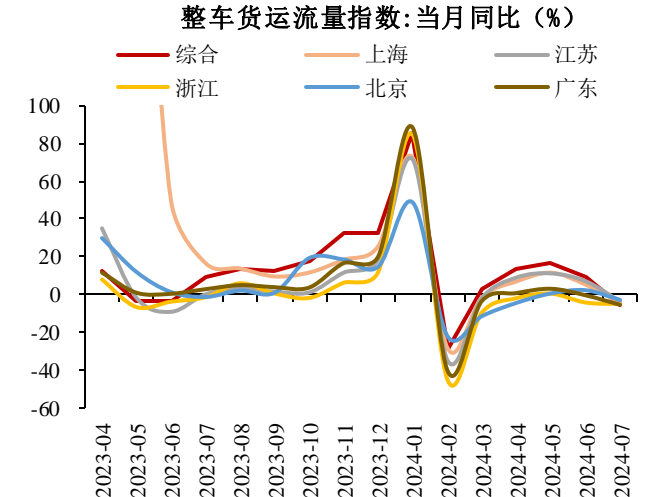
7月以来，整车货运流量指数同比下降5.7%（前值上升9.2%），环比下降2.8%（前值上升0.6%）。

图8. 全国整车货运流量持稳

图9. 7月整车货运流量指数同比转降



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.07.09）



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.07.09）

1.2. 需求：水泥同比继续回升

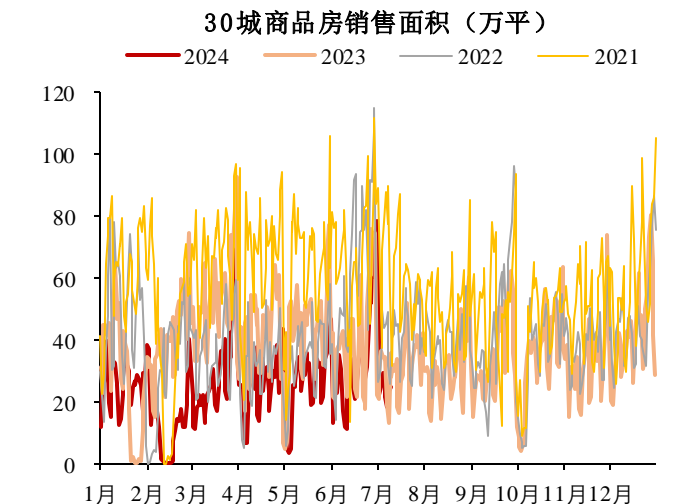
1.2.1. 需求端：楼市热度回升斜率放缓

楼市热度回升斜率放缓。7月1-9日，30大中城市商品房日均销售面积为26.6万平方米，较6月同期（22.8万平）环比上涨16.6%，较去年7月（27.2万平）下降2.2%，较2022年7月（40.9万平）下降35.0%，较2021年7月（75.3万平）下降64.6%。

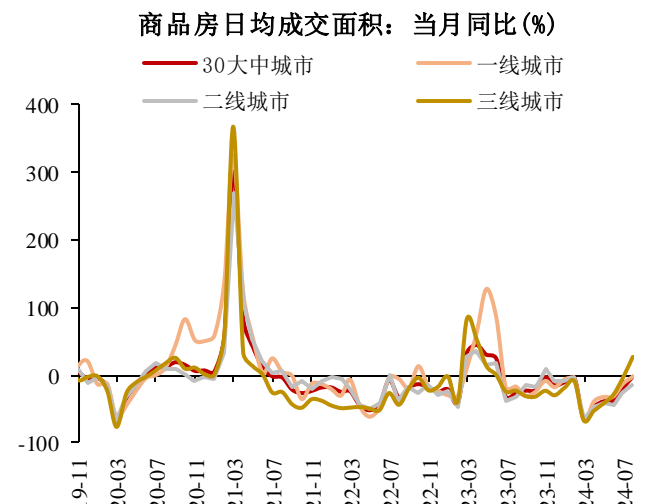
分区域来看，一线、二线和三线城市销售面积分别同比下降2.3%、下降13.2%、上升27.0%。

图10. 楼市热度回升斜率放缓

图11. 二线楼市销售同比再度转负



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.07.09）



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.07.09）

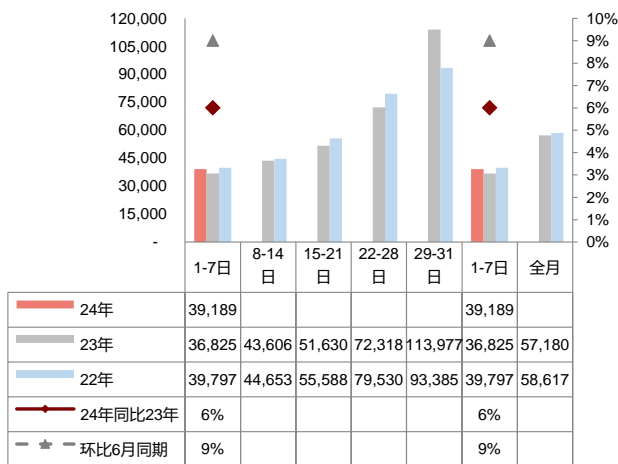
1.2.2. 需求端：车市零售平稳起步

7月零售同比增长6%。7月第一周，全国乘用车市场零售达到日均3.9万辆，同比增长6%，环比6月同期增长9%；今年以来累计零售同比增长3%。近几年夏季车市淡季不淡的特征日益明显，日益向欧美老龄化市场过渡，普及化特征弱化。

7月批发同比下降26%。7月第一周，全国乘用车市场批发达到日均2.8万辆，同比下降26%，环比6月同期下降21%；今年以来累计批发同比增长5%。

图12. 7月以来，乘用车零售同比增长6%

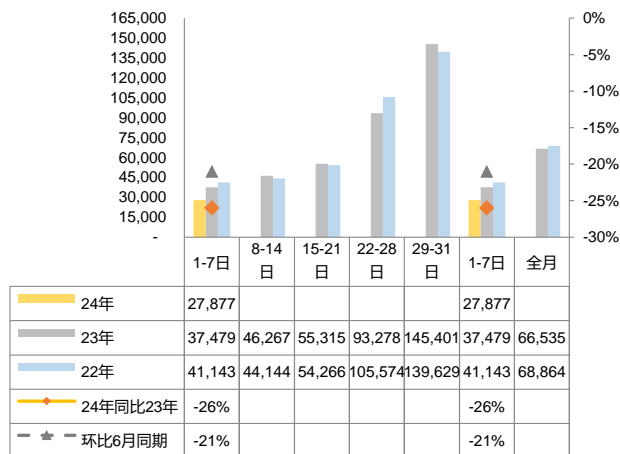
乘联会周度零售:数量与同比增速



资料来源：乘联会，国投证券研究中心（周度数据更新至2024.07.07）

图13. 7月以来，乘用车批发环比6月下降21%

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2024.07.07）

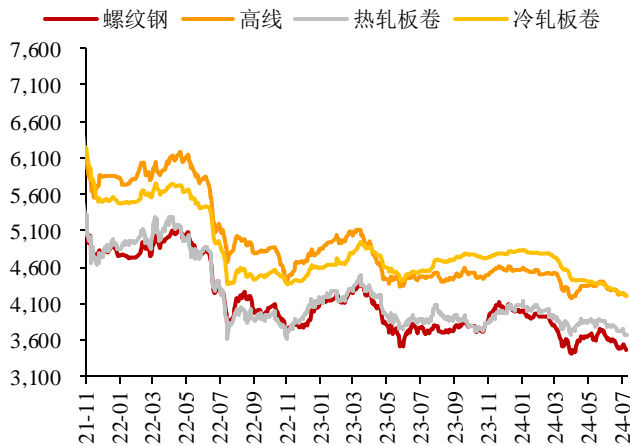
1.2.3. 需求端：钢价弱势下跌

钢价弱势下跌。7月9日，螺纹、线材、热卷、冷轧价格较7月2日分别下跌1.1%、下跌0.7%、下跌1.3%和下跌0.5%。7月以来，上述品种环比分别下跌1.7%、下跌1.2%、下跌1.2%和下跌1.5%，同比分别下跌6.4%、下跌5.7%、下跌5.0%和下跌7.9%。钢厂检修下钢材供给收缩，但利好效应有限，需求延续季节性弱势，钢价承压。

钢材加速累库。7月5日，五大钢材品种库存1290.5万吨，较6月28日上升17.8万吨。

图14. 钢价弱势下跌

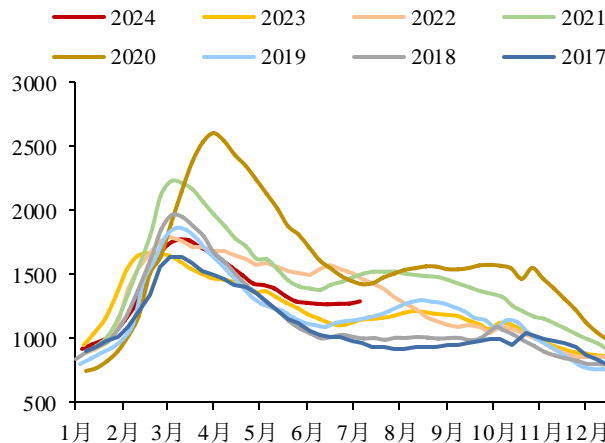
钢材价格（元/吨）



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.07.09）

图15. 钢材加速累库

钢材五大品种库存（万吨）



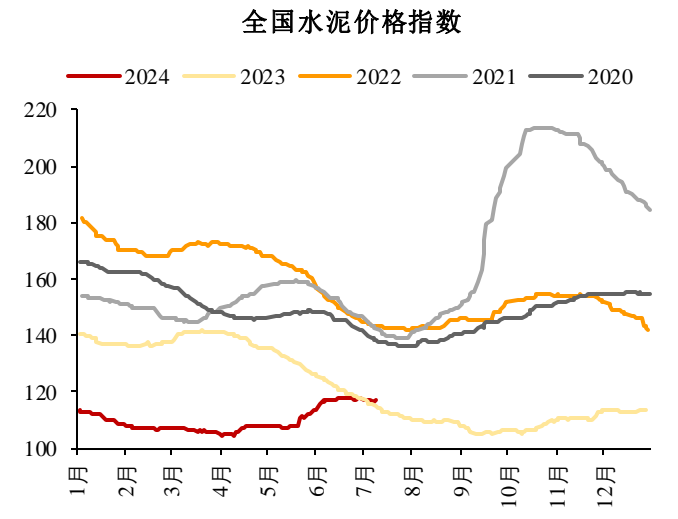
资料来源：Wind，国投证券研究中心（周度数据更新至2024.07.05）

1.2.4. 需求端：水泥价格趋弱

水泥价格趋弱。7月8日，全国水泥价格指数较7月1日下降0.6%；其中，华东和长江地区水泥价格分别下降2.6%和下降1.1%，表现弱于全国平均水平。

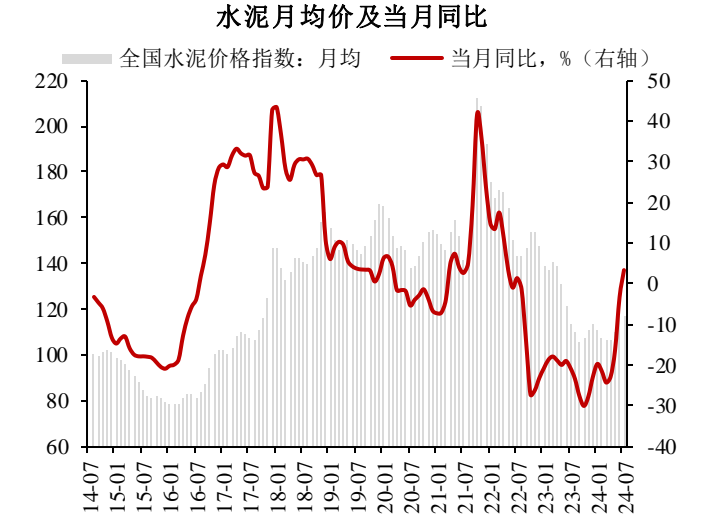
水泥价格同比回升。7月以来，水泥均价环比下降0.3%（前值上升7.1%），同比上涨3.3%（前值下跌3.4%）。

图16. 水泥价格趋弱



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.07.08)

图17. 水泥价格同比转正



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.07.08)

1.2.5. 需求端：玻璃价格转为下跌

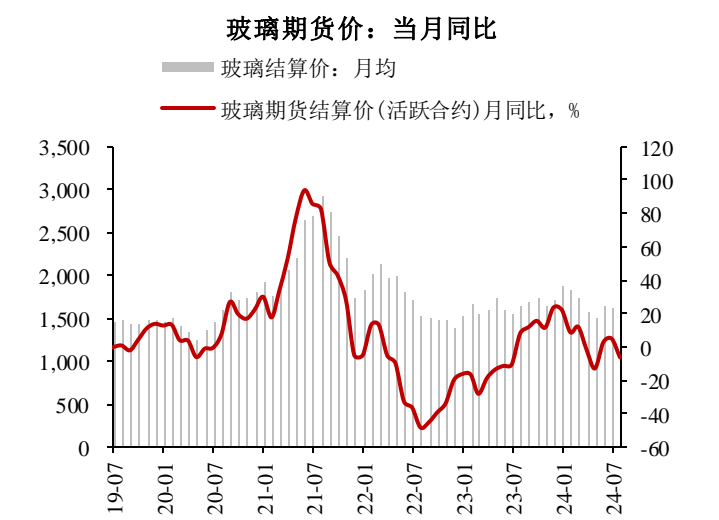
玻璃价格转为下跌。7月9日，玻璃活跃期货合约价报1498.0元/吨，较7月2日下跌4.2%。7月以来，玻璃价格环比下降4.5%（前值下降1.4%），同比下跌6.1%（前值上涨5.2%）。

图18. 玻璃价格转为下跌



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.07.09)

图19. 玻璃价格同比转为下跌



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.07.09)

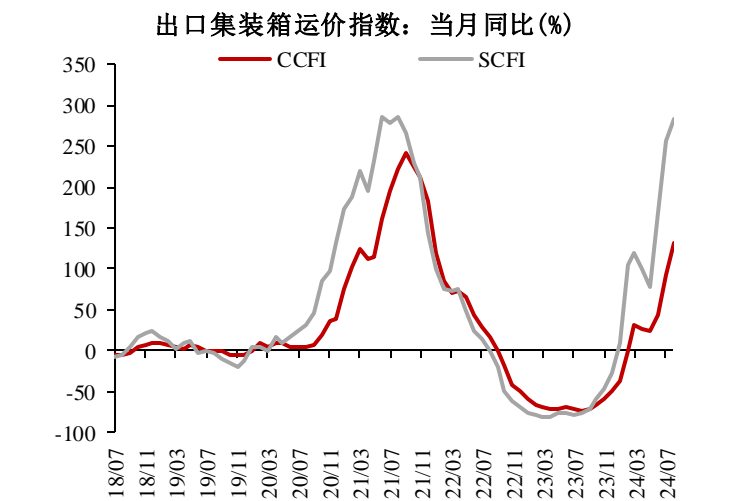
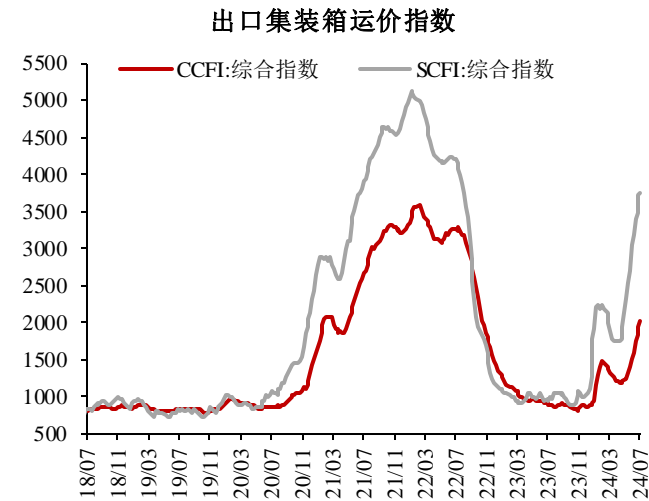
1.2.6. 需求端：集运运价指数涨势渐缓

集运运价指数涨势渐缓。7月5日，CCFI 指数较6月28日上涨4.6%；同期SCFI 指数上涨0.5%。巴拿马运河调高每日通行量，船舶周转率提升，加之新船运力持续投入使用，集运公司增开班次，集装箱船运价虽然持续上涨但涨势乏力。

7月以来，CCFI 指数同比上涨131.2%（前值上涨92.6%），环比上涨13.7%（前值上涨30.2%）；SCFI 指数同比上涨282.3%（前值上涨256.6%），环比上涨8.6%（前值上涨30.1%）。

图20. 集运运价指数涨势乏力

图21. SCFI 指数同比涨幅走阔



2. 通货膨胀：猪价重回升势

图22. 行业环比（阴影：环比走弱）

环比		24-07	24-06	24-05	24-04	24-03	24-02	24-01	23-12	23-11	23-10	23-09	23-08	23-07
农业部农产品批发价格(周)	总指数	1.0%	-4.8%	-2.6%	-2.4%	-6.3%	6.1%	2.4%	5.1%	-1.5%	-2.0%	0.9%	1.0%	-2.7%
	猪肉	0.1%	16.1%	2.0%	1.8%	-6.9%	7.9%	-0.6%	-0.7%	-4.8%	-4.4%	-0.4%	17.5%	0.0%
	牛肉	-0.6%	-3.2%	-4.7%	-3.7%	-1.7%	-1.6%	-0.7%	-0.1%	-0.2%	-0.5%	1.3%	0.2%	-3.6%
	羊肉	-0.7%	-1.9%	-2.4%	-3.0%	-1.6%	1.3%	0.3%	0.9%	0.5%	-1.0%	-0.2%	-0.2%	-2.9%
	鸡蛋	1.2%	3.5%	5.8%	-3.8%	-7.3%	-4.7%	-4.0%	-0.8%	-4.6%	-8.3%	4.3%	14.7%	-1.3%
	鸡肉	0.9%	-1.0%	0.0%	-1.0%	-0.6%	2.3%	-0.3%	-0.9%	-1.1%	-1.5%	-0.3%	2.8%	-0.7%
	蔬菜	5.8%	-6.8%	-3.7%	-6.9%	-10.1%	12.0%	4.9%	7.8%	-4.9%	-5.3%	2.1%	2.2%	-2.0%
	水果	-1.3%	-1.0%	-0.3%	-0.9%	1.2%	2.4%	0.7%	4.1%	4.3%	-2.6%	-5.2%	-5.6%	-7.6%
猪肉(周)	仔猪	1.1%	12.6%	5.4%	14.4%	13.8%	21.6%	-0.2%	-4.1%	-11.9%	-12.3%	-4.4%	3.0%	-8.0%
	生猪	-1.1%	20.8%	-1.2%	3.5%	-0.8%	2.3%	-0.4%	-2.0%	-5.0%	-6.3%	-0.9%	19.3%	-0.3%
	猪肉	0.1%	16.5%	1.2%	1.6%	-8.6%	10.9%	-1.2%	-1.2%	-5.4%	-3.6%	0.7%	17.2%	-0.7%
商务部大宗商品价格(周)	总指数	-	0.7%	0.0%	1.3%	-0.1%	1.2%	-0.6%	-0.6%	-1.4%	-1.7%	3.3%	4.4%	2.3%
	钢铁	-	-2.6%	1.1%	-2.3%	-3.5%	-0.5%	0.3%	1.7%	3.0%	-1.6%	-0.7%	-0.1%	1.3%
	矿产	-	-1.1%	6.2%	-2.9%	-5.0%	-1.5%	1.8%	2.7%	2.4%	0.6%	3.5%	-0.8%	3.6%
	有色	-	-1.2%	6.2%	5.9%	2.2%	-0.7%	0.4%	-0.5%	0.8%	-2.3%	2.8%	0.8%	0.8%
	橡胶	-	5.6%	-1.8%	3.0%	6.6%	-0.8%	2.2%	-1.6%	0.6%	1.4%	8.9%	1.6%	2.7%
大宗商品(日)	布伦特	6.5%	0.7%	-9.0%	5.5%	1.7%	4.3%	3.4%	-6.3%	-8.6%	-3.2%	9.0%	7.7%	7.2%
	WTI	5.4%	0.2%	-6.8%	4.9%	4.9%	3.9%	2.3%	-6.7%	-9.5%	-4.3%	9.8%	7.2%	7.8%
	LME铜	0.6%	-4.6%	6.8%	9.3%	4.4%	-0.4%	-0.5%	2.6%	3.1%	-3.6%	-0.9%	-0.9%	0.9%
	LME铝	-0.5%	-2.4%	3.3%	11.3%	2.3%	-0.9%	0.8%	-0.5%	0.6%	-0.1%	1.8%	-0.7%	-1.0%
	CRB	-0.4%	-0.2%	-0.3%	2.8%	1.8%	2.1%	-1.0%	-3.1%	-2.3%	-1.2%	-0.3%	-0.9%	1.9%
	南华工业指数	0.8%	-2.8%	2.6%	3.4%	0.3%	-0.7%	-0.1%	-0.3%	1.0%	-2.6%	5.9%	3.7%	5.2%

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

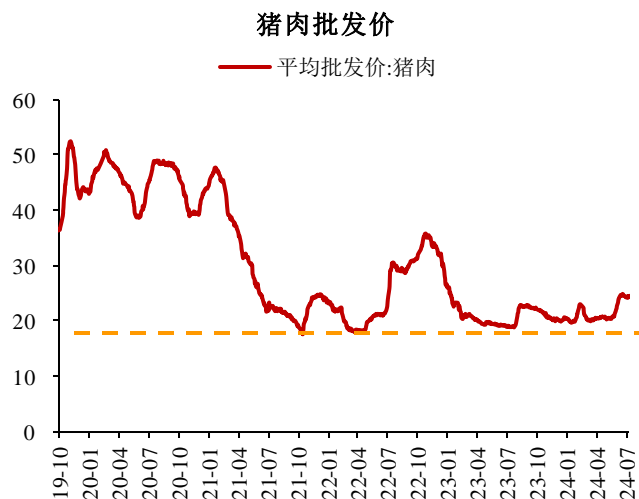
2.1. CPI：猪价重回升势

2.1.1. 猪价重回升势

猪价重回升势。7月10日，猪肉平均批发价为24.3元/公斤，较7月3日上涨1.0%。近期国内多地频繁降雨，道路交通调运阶段性受阻，养殖端生猪出栏受到一定影响，同时养殖端看涨意愿偏强，等价增重积极性较高，但二次育肥逢高补栏热度有所降温。

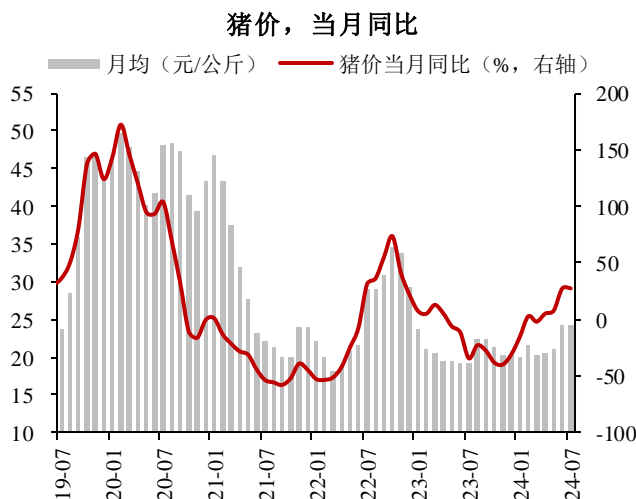
月环比涨幅收窄。7月以来，猪肉平均批发价为24.4元/公斤，环比上涨0.1%（前值上涨16.1%）；同比上涨27.4%（前值上涨27.2%）。

图23. 猪价重回升势



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.07.10)

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 2024.07.10)

2.1.2. 农产品价格指数继续回升

农产品价格指数继续回升。7月10日，农产品批发价格指数较7月3日上升1.9%。分品种看，鸡蛋（上涨5.9%）>蔬菜（上涨3.5%）>猪肉（上涨1.0%）>牛肉（上涨0.4%）>鸡肉（上涨0.1%）>羊肉（下跌0.6%）>水果（下跌1.9%）。

7月以来，农产品批发价格指数同比下跌3.9%（前值下跌7.4%）；环比上涨1.0%（前值下跌4.8%）。

图25. 农产品批发价格指数继续回升

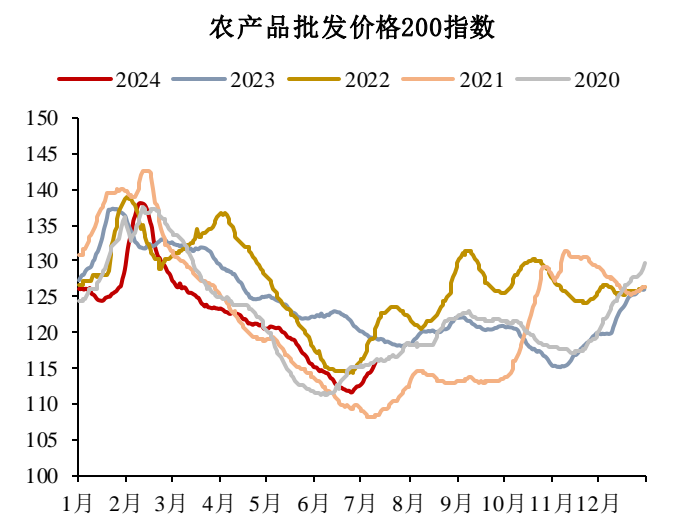
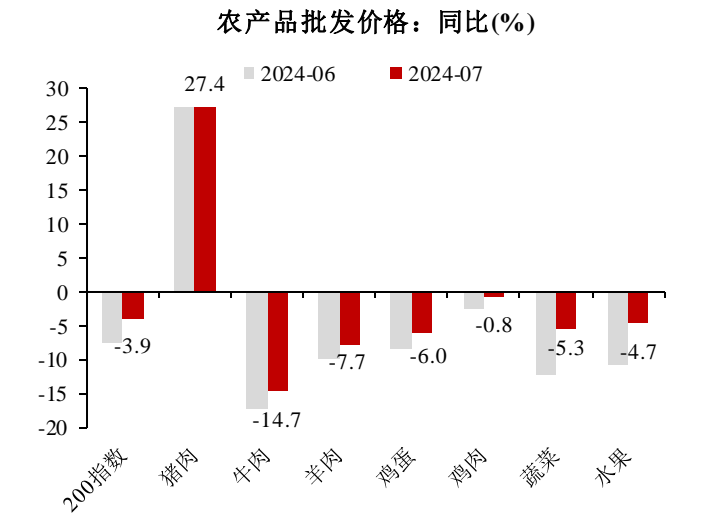


图26. 7月以来，农产品价格同比跌幅收窄



2.2. PPI：油价转为回落

2.2.1. 油价转为回落

油价转为回落。7月9日，布伦特和WTI原油现货价报86.4和81.4美元/桶，较7月2日分别下跌2.5%和下跌1.7%。飓风贝丽尔并未对墨西哥湾沿岸原油生产和炼油基础设施造成重大损失，缓和市场对供应紧张的担忧，国际油价连续回落。

7月以来，布伦特和WTI现货月均价环比分别上涨6.5%和上涨5.4%（前值分别为上涨0.7%和上涨0.2%），同比分别上涨9.9%和上涨9.5%（前值分别为上涨10.6%和上涨11.9%）。

图27. 油价转为回落

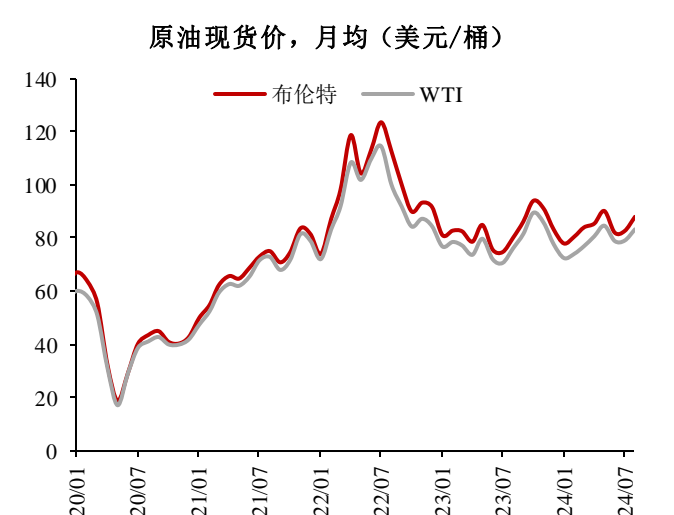


图28. 油价同比涨幅小幅收窄



2.2.2. 铜涨铝跌

铜涨铝跌。7月9日，LME3月铜价和铝价较7月2日分别上涨2.3%和下跌0.2%。7月以来，LME3月铜价环比上涨0.6%，同比上涨16.2%；LME3月铝价环比下跌0.5%，同比上涨15.4%。

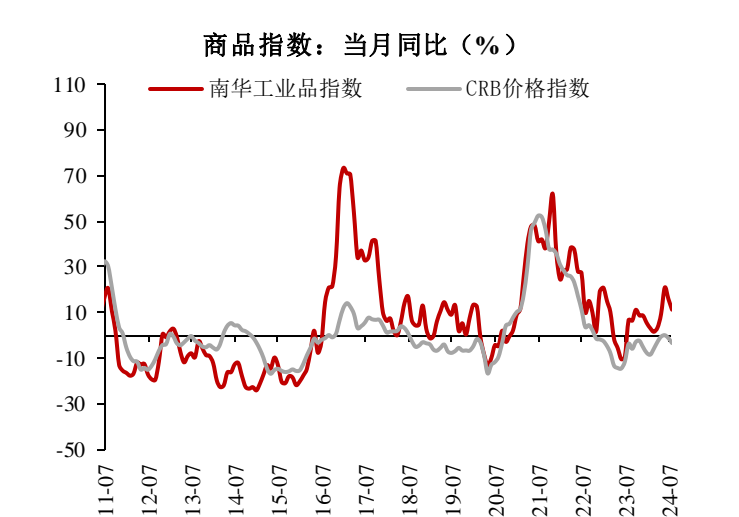
国内商品指数环比转涨。7月9日，南华工业品指数较7月2日下跌1.3%；CRB指数较7月2日上涨0.8%。7月以来，南华商品指数环比上涨0.8%（前值下跌2.8%），同比上涨11.2%（前值上涨16.1%）；CRB指数环比下跌0.4%（前值下跌0.2%），同比下跌3.2%（前值下跌1.0%）。

图29. 铜涨铝跌



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.07.09）

图30. 国内商品指数同比涨幅收窄



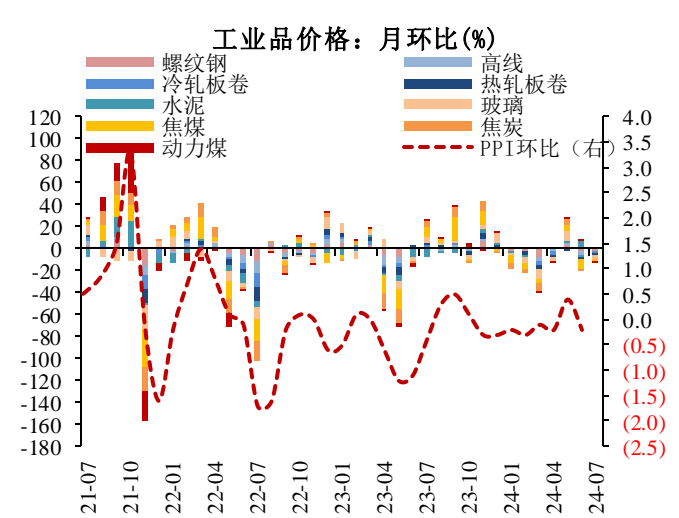
资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.07.09）

2.2.3. 工业品价格多数续跌

7月以来，工业品价格多数续跌。焦炭价格上涨，水泥、动力煤价格转跌，其他工业品价格延续下跌。

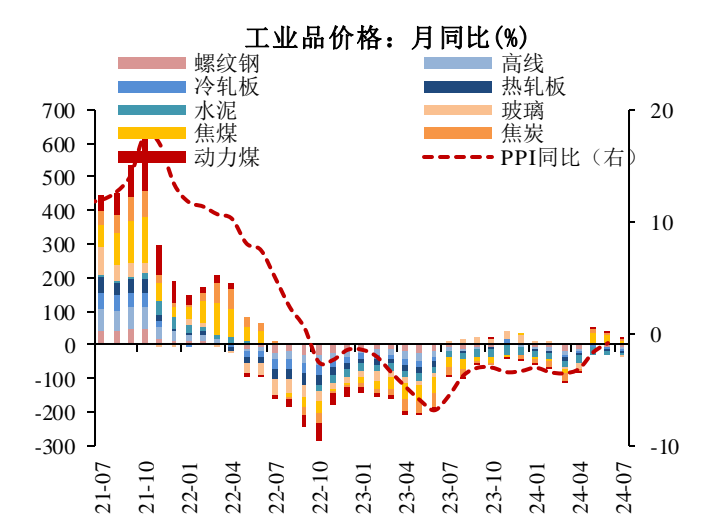
7月以来，工业品价格同比普遍下行。其中，水泥价格同比由跌转涨，焦煤、焦炭、动力煤价格同比涨幅收窄，其余工业品价格同比跌幅走阔。

图31. 7月以来，工业品价格多数续跌



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.07.09）

图32. 7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2024.07.09）

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