

大宗商品主要指数环比回落

宏观经济高频数据周报（2024年7月8日-7月14日）

本报告导读：

上周（7月8日-7月14日）宏观高频数据显示，大宗商品价格指数环比回落，基建相关指数表现不佳。房地产持续下探但环比降幅收窄，有效需求不足仍是核心约束。通胀高频指标整体小幅回升，流动性相关指数下行。本周（7月15日-7月21日）重点关注中国第二季度GDP年率，6月社零数据，6月规模以上工业增加值以及美国6月进口物价指数月率，英国与欧元区6月CPI月率，美联储经济状况褐皮书。

• **上游：**截至7月14日，大宗商品主要指数环比均回落，水泥价格指数及波罗的海干散货指数环比回升，动力煤期货结算价持续持平为801.40元/吨。

• **中游：**上周中游端基建相关指数同比均有回落，或受淡季需求减少及钢厂年中修减产影响。

• **下游：**上周商品房交易面积环比延续下降，土地交易量仍弱，有效需求不足仍是核心约束。

• **通胀：**猪肉平均批发价、农产品批发价格200指数及28种重点监测蔬菜环比延续正增长，7种重点监测水果则环比由降转增至7.25元/公斤，南华工业品价格则环比小幅回落至4082.15。

• **金融：**截至7月14号，货币市场主要资金利率与10年期国债收益率均小幅下行，公开市场净投放0元。

风险提示：基本面变化超预期；大宗商品价格波动超预期；外部环境存在不确定性。

麦高证券 研究发展部

分析师：刘娟秀
资格证书：S0650524050001
联系邮箱：liujuanxiu@mgzq.com
联系电话：15210154632

分析师：钟奕昕
资格证书：S0650524030001
联系邮箱：zhongyixin@mgzq.com
联系电话：15800464258

相关研究

《宏观市场周报（20240708-20240712）》2024.07.15
《黄金周度观察——2024年第28周》
2024.07.12
《宏观市场周报（20240701-20240705）》2024.07.09
《黄金周度观察——2024年第27周》
2024.07.05

正文目录

1 上游高频指标跟踪	5
2 中游高频指标跟踪	6
3 下游高频指标跟踪.....	8
4 通胀高频指标跟踪	9
5. 金融高频指标跟踪	10
6. 本周关注	12
7. 附录.....	13

图表目录

图表 1: 高频数据一览	5
图表 2: 布伦特原油价格 (美元/桶)	6
图表 3: LME 铜现货结算价 (美元/吨)	6
图表 4: 水泥价格指数	6
图表 5: 动力煤价格持续平稳 (元/吨)	6
图表 6: 波罗的海干散货指数	6
图表 7: 铁矿价格指数 (美元/吨)	6
图表 8: 高炉开工率 (247 家) (%)	7
图表 9: 水泥发运率 (%)	7
图表 10: 石油沥青装置开工率 (%)	7
图表 11: PTA 开工率 (%)	7
图表 12: 螺纹钢价格 (元/吨)	8
图表 13: 螺纹钢产量 (万吨)	8
图表 14: 30 城商品房交易面积下降 (万平方米)	8
图表 15: 100 大中城市土地成交面积震荡变动	8
图表 16: 电影票房收入环比恢复	9
图表 17: 北上广深地铁周客运总量 (万人次)	9
图表 18: 义乌中国小商品总价格指数	9
图表 19: 猪肉批发价格 (元/公斤)	10
图表 20: 农产品批发价格 200 指数	10
图表 21: 蔬菜/水果批发价格 (元/公斤)	10
图表 22: 南华工业指数处于近四年较高区间	10
图表 23: R007 (%)	11
图表 24: DR007 (%)	11
图表 25: 10 年国债到期收益率 (%)	11
图表 26: 本周公开市场情况	11
图表 27: 本周全球经济热点	12
图表 28: A 股主要指数周涨跌幅 (%)	13

图表 29: 全球市场重要指数周涨跌幅(%)	13
图表 30: 申万一级行业周涨跌幅(%)	13
图表 31: 重要商品指数周涨跌幅(%)	14
图表 32: 主要估值指数	14

上周（7月8日-7月14日）宏观高频数据显示，大宗商品价格指数环比回落，基建相关指数表现不佳。房地产持续下探但环比降幅收窄，有效需求不足仍是核心约束，进一步指向需要出台更多地产端政策。通胀价格整体小幅回升，流动性相关指数下行。本周（7月15日-7月21日）重点关注中国第二季度GDP年率，6月社零数据，6月规模以上工业增加值以及美国6月进口物价指数月率，英国与欧元区6月CPI月率，美联储经济状况褐皮书。

图表 1：高频数据一览

分类	指标名称, 单位	当周值				趋势变化	2024/7/12		2024/7/5	
		6.17-6.23	6.24-6.30	7.1-7.7	7.8-7.14		环比	同比	环比	同比
上游	期货结算价(连续):布伦特原油(美元/桶)	85.24	86.41	86.54	85.03		-1.74%	6.46%	0.15%	10.28%
	现货结算价:LME铜(美元/吨)	9,563.00	9,476.50	9,809.00	9,673.00		-1.39%	11.81%	3.51%	18.19%
	中国:水泥价格指数(点)	117.76	117.66	116.78	119.24		2.11%	5.64%	-0.75%	1.24%
	期货结算价(活跃合约):动力煤(元/吨)	801.40	801.40	801.40	801.40		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	波罗的海干散货指数(BDI)	1,997.00	2,050.00	1,966.00	1,997.00		1.58%	83.21%	-4.10%	94.85%
中国北方:铁矿石价格指数(62%Fe, CFR)(美元/吨)	105.10	106.70	110.50	108.00		-2.26%	-6.74%	3.56%	0.96%	
中游	中国:高炉开工率(247家)(%)	82.83	83.13	82.79	82.48		-0.37%	-2.18%	-0.41%	-2.02%
	中国:发运率:水泥:当周值(%)	38.53	37.74	37.58	37.39		-0.51%	-17.95%	-0.42%	-20.11%
	中国:开工率:石油沥青装置(%)	22.20	25.70	24.60	25.20		2.44%	-27.79%	-4.28%	-29.71%
	中国:开工率:精对苯二甲酸(PTA)(%)	76.56	76.52	76.61	79.04		3.17%	4.37%	0.12%	-2.98%
	中国:价格:螺纹钢(HRB400, 20mm)(元/吨)	3,674.00	3,626.00	3,660.00	3,608.00		-1.42%	-5.75%	0.94%	-4.54%
中国:产量:螺纹钢:主要钢厂(万吨)	230.58	244.83	236.68	227.16		-4.02%	-17.70%	-3.33%	-14.64%	
下游	中国:30大中城市:商品房成交面积(万平方米)	232.73	397.40	191.08	172.23		-9.87%	-11.32%	-51.92%	-5.32%
	百城土地成交面积(万平方米)	1,350.58	2,329.39	969.62	937.92		-3.27%	-6.99%	-58.37%	-29.78%
	全国电影票房收入(万元)	48,667.98	59,734.02	77,438.59	117,222.12		51.37%	-36.78%	29.64%	-59.48%
	北上广深地铁客流量(万人次)	26,802.61	26,932.10	27,727.40	28,504.10		2.80%	3.82%	2.95%	0.86%
	义乌中国小商品指数:总价格指数(点)	102.03	101.43	101.94	101.92		-0.02%	0.83%	0.50%	1.08%
通胀	平均批发价:猪肉(元/公斤)	24.55	24.21	24.43	24.73		1.23%	30.50%	0.91%	29.74%
	南华工业品价格指数(点)	4,088.20	4,120.20	4,145.42	4,082.15		-1.53%	8.66%	0.61%	14.41%
	农产品批发价格200指数(点)	111.85	112.41	114.23	116.22		1.74%	-2.39%	1.62%	-4.23%
	平均批发价:蔬菜(28种重点监测)(元/公斤)	4.33	4.47	4.64	4.79		3.23%	-1.64%	3.80%	-6.07%
	平均批发价:水果(7种重点监测)(元/公斤)	7.11	7.31	7.15	7.25		1.40%	-3.97%	-2.19%	-4.92%
金融	R007(%)	2.04	2.45	1.86	1.83		-1.21%	-6.51%	-24.18%	-1.44%
	DR007(%)	1.95	2.17	1.81	1.80		-0.23%	-0.59%	-16.50%	2.59%
	中国:中债国债到期收益率:10年(%)	2.26	2.21	2.28	2.26		-0.66%	-14.52%	3.16%	-13.82%
	公开市场操作:货币净投放(亿元)	3,900.00	3,520.00	-7,400.00	-		-100.00%	-100.00%	-310.23%	-35.99%

资料来源: Wind、麦高证券研究发展部(数据更新截至2024年7月14日)

1 上游高频指标跟踪

从高频数据来看，截至7月14日，大宗商品主要指数环比均回落，水泥价格指数及波罗的海干散货指数环比回升，动力煤期货结算价持续持平为801.40元/吨。原油价格为85.03美元/桶，环比下降1.74%，同比上涨6.46%。LME铜价为9673.00美元/吨，环比下降1.39%，同比上涨11.81%。水泥价格指数环比上涨2.11%至119.24，同比变动5.64%。波罗的海干散货指数录得1997.00，环比变动1.58%，同比上涨83.21%。铁矿石价格指数上周录得108.00美元/吨，环比变动-2.26%，同比变动-6.74%。

图表 2: 布伦特原油价格 (美元/桶)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

图表 3: LME 铜现货结算价 (美元/吨)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

图表 4: 水泥价格指数



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

图表 5: 动力煤价格持续平稳 (元/吨)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

图表 6: 波罗的海干散货指数



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

图表 7: 铁矿价格指数 (美元/吨)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

2 中游高频指标跟踪

上周中游端基建相关指数同比均有回落, 或受淡季需求减少及钢厂年中检

修减产影响。具体数据方面，高炉开工率环比温和回落 0.37%，录得 82.48%，同比下降 2.18%。螺纹钢价格为 3608.00 元/吨，环比下降 1.42%，同比下降 5.75%。螺纹钢产量录得 227.16 万吨，环比变动-4.02%，同比变动-17.70%。水泥发运率上周录得 37.39%，环比回落 0.51%，同比下降 17.95%，处于近三个月历史最低位。石油沥青装置开工率转降为增至 2.44%，回升幅度较大，但同比仍为负增 27.79%。PTA 开工率录得 79.04%，环比变动 3.17%，同比变动 4.37%。

图表 8：高炉开工率（247 家）（%）


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部（数据更新截至 2024 年 7 月 14 日）

图表 9：水泥发运率（%）


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部（数据更新截至 2024 年 7 月 14 日）

图表 10：石油沥青装置开工率（%）


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部（数据更新截至 2024 年 7 月 14 日）

图表 11：PTA 开工率（%）


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部（数据更新截至 2024 年 7 月 14 日）

图表 12: 螺纹钢价格 (元/吨)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

图表 13: 螺纹钢产量 (万吨)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

3 下游高频指标跟踪

上周商品房交易面积环比延续下降, 土地交易量仍弱, 有效需求不足仍是核心约束。上周 30 大中城市商品房交易面积为 172.23 万平方米, 环比变动-9.87%, 同比变动-11.32%。100 大中城市成交土地占地面积上周录得 937.92 万平方米, 环比下降 3.27%, 同比下降 6.99%。

图表 14: 30 城商品房交易面积下降(万平方米)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

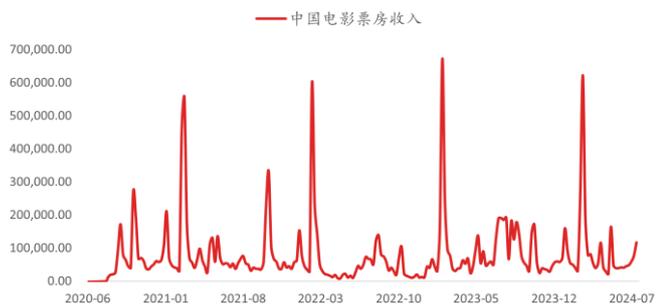
图表 15: 100 大中城市土地成交面积震荡变动



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

消费端看, 或受暑期热影响, 全国电影票房收入已连续 5 周环比上涨, 本周录得 117222.12 万元, 环比上升 51.37%, 但与去年同期仍有较大差距, 同比降幅 36.78%。北上广深地铁客运量上周录得 28504.10 万人次, 环比上升 2.80%, 同比增幅为 3.82%。义乌中国小商品指数环比小幅回落 0.02%, 同比小幅上行 0.83%, 录得 101.92。

图表 16: 电影票房收入环比恢复



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

图表 17: 北上广深地铁周客运总量(万人次)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

图表 18: 义乌中国小商品总价格指数



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

4 通胀高频指标跟踪

截至 7 月 14 号,猪肉平均批发价、农产品批发价格 200 指数及 28 种重点监测蔬菜环比延续正增长,7 种重点监测水果则环比由降转增至 7.25 元/公斤,南华工业品价格则环比小幅回落至 4082.15。具体来看,截至 7 月 14 日,猪肉批发价为 24.73 元/公斤,环比上升 1.23%,同比上升 30.50%,或因近期国内多地频繁降雨,道路交通阶段性受阻,使养殖端生猪出栏受到一定影响。28 种重点监测蔬菜批发价为 4.79 元/公斤,环比上升 3.23%,同比下降 1.64%。7 种重点监测水果批发价为 7.25 元/公斤,环比上升 1.40%,同比-3.97%。农产品批发价格

200 指数为 116.22，环比上升 1.74%，同比下降 2.39%，降幅较前期降幅收窄 1.84pct。南华工业品价格录得 4082.15，环比下降 1.53%，同比上升 8.66%。

图表 19：猪肉批发价格（元/公斤）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部（数据更新截至 2024 年 7 月 14 日）

图表 20：农产品批发价格 200 指数



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部（数据更新截至 2024 年 7 月 14 日）

图表 21：蔬菜/水果批发价格（元/公斤）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部（数据更新截至 2024 年 7 月 14 日）

图表 22：南华工业指数处于近四年较高区间

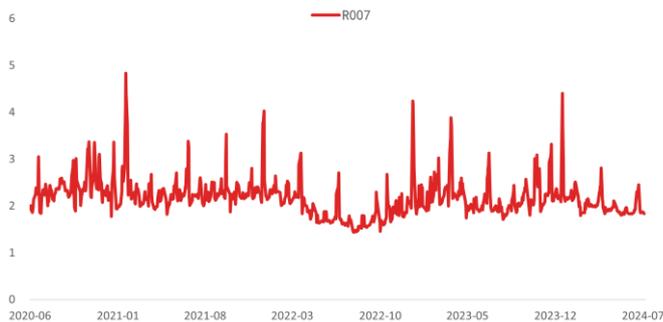


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部（数据更新截至 2024 年 7 月 14 日）

5. 金融高频指标跟踪

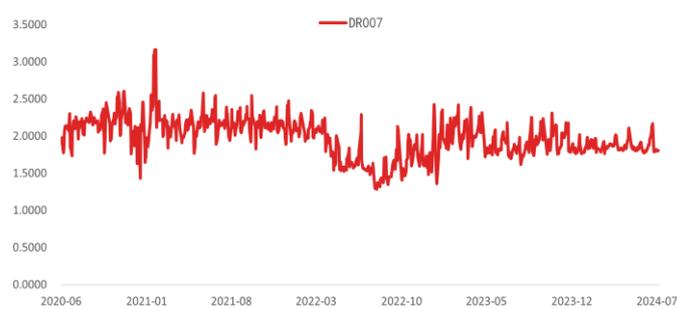
截至 7 月 14 号，货币市场主要资金利率与 10 年期国债收益率均小幅下行，公开市场净投放 0 元。截至 7 月 14 日，R007 下行至 1.83%，DR007 下行至 1.80%。10 年期国债收益率上周录得 2.26%。公开市场净投放 0 元，其中 7 天逆回购投放 100 亿元，到期 100 亿元。

图表 23: R007 (%)



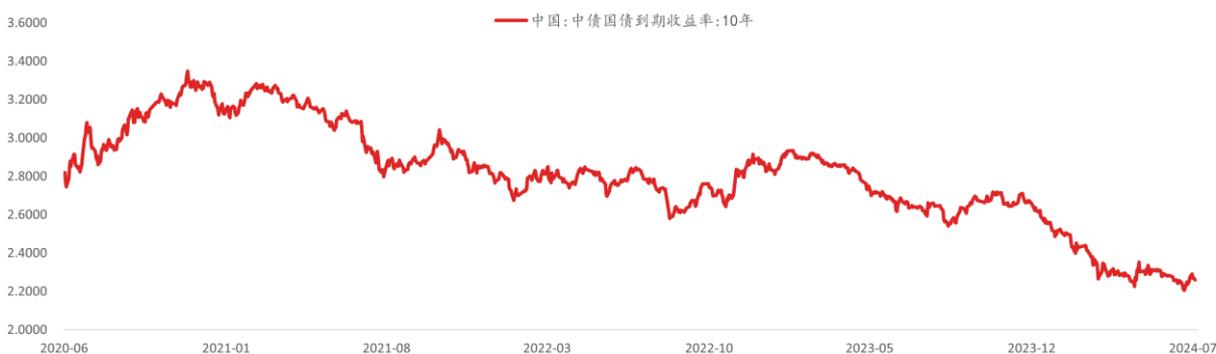
资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

图表 24: DR007 (%)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

图表 25: 10 年国债到期收益率 (%)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

图表 26: 本周公开市场情况

		名称	发生日期	规模 (亿元)	利率 (%)	期限 (天)	
7.8-7.12	投放	逆回购	2024-07-08	20	1.80%	7	
		逆回购	2024-07-09	20	1.80%	7	
		逆回购	2024-07-10	20	1.80%	7	
		逆回购	2024-07-11	20	1.80%	7	
		逆回购	2024-07-12	20	1.80%	7	
	到期	逆回购到期	2024-07-08	20	1.80%	7	
		逆回购到期	2024-07-09	20	1.80%	7	
		逆回购到期	2024-07-10	20	1.80%	7	
		逆回购到期	2024-07-11	20	1.80%	7	
		逆回购到期	2024-07-12	20	1.80%	7	
	净投放				0		

资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

6. 本周关注

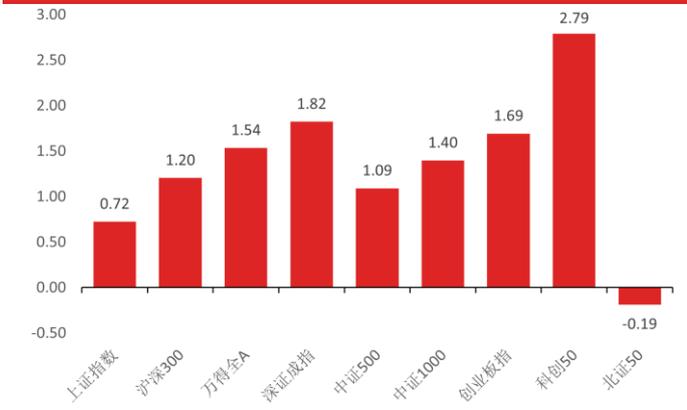
图表 27: 本周全球经济热点

财经日历 (2024. 7. 15-2024. 7. 21)	
7. 15周一	
重要数据	1. 中国至7月15日MLF中标利率及操作规模 (亿元) 2. 中国第二季度GDP年率 3. 中国6月社会消费品零售总额同比 4. 中国6月规模以上工业增加值同比 5. 美国7月纽约联储制造业指数
7. 16周二	
重要数据	1. 美国6月零售销售月率 2. 美国6月进口物价指数月率
7. 17周三	
重要数据	1. 英国6月CPI月率 2. 欧元区6月CPI月率 3. 美国至7月12日当周EIA原油库存 (万桶)
重要事件	1. 美联储理事库格勒发表讲话 2. 中国当日有1030亿元1年期中期借贷便利 (MLF) 和20亿元7天逆回购到期 3. 2024年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金发表讲话 4. 美联储理事沃勒就经济前景发表讲话
7. 18周四	
重要数据	1. 中国6月Swift人民币在全球支付中占比 2. 英国6月失业率 3. 欧元区至7月18日欧洲央行主要再融资利率 4. 美国至7月13日当周初请失业金人数 (万人)
重要事件	1. 美联储公布经济状况褐皮书 2. 欧洲央行公布利率决议 3. 欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会
7. 19周五	
重要数据	1. 日本6月核心CPI年率 2. 欧元区5月季调后经常账 (亿欧元)
重要事件	1. 2024年FOMC票委、旧金山联储主席戴利参加一场炉边谈话 2. 美联储理事鲍曼发表讲话 3. FOMC票委、纽约联储主席威廉姆斯就货币政策发表讲话

资料来源: 金十数据、麦高证券研究发展部

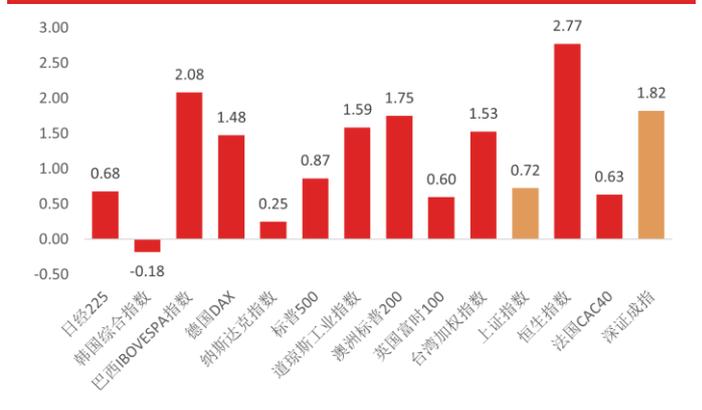
7. 附录

图表 28: A股主要指数周涨跌幅 (%)



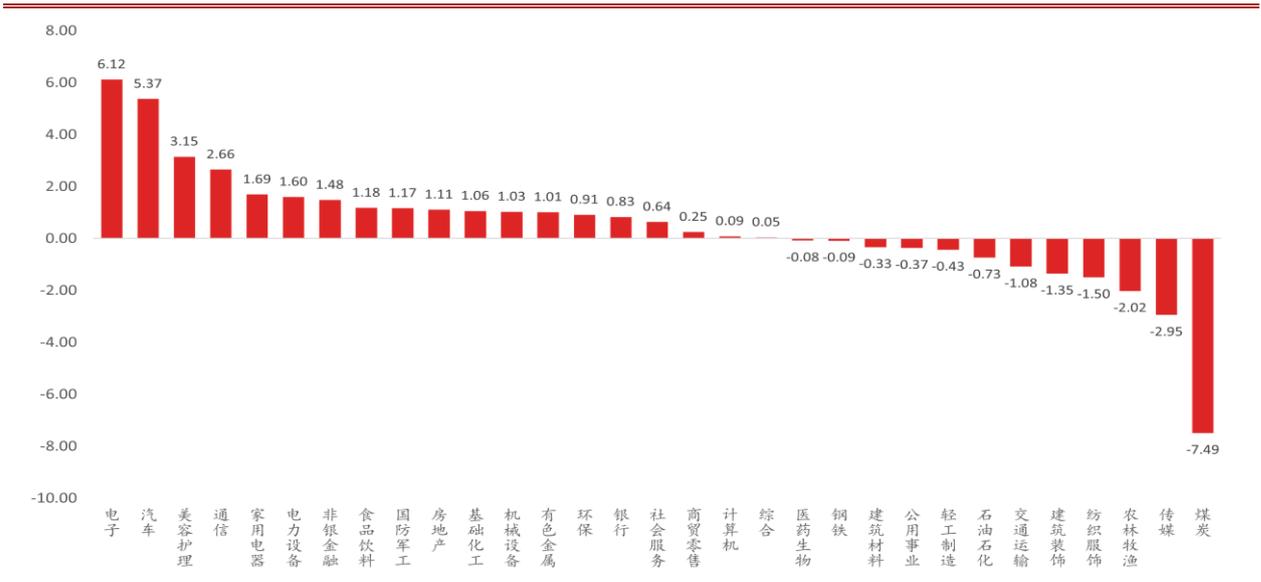
资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

图表 29: 全球市场重要指数周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

图表 30: 申万一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

图表 31: 重要商品指数周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

图表 32: 主要估值指数

指数名称	当前市盈率PE (TTM)	过去十年所处分位数	当前市净率PB	过去10年所处分位数	股息率
上证指数	13.24	40.98%	1.24	4.12%	3.22
深证成指	20.77	15.49%	1.97	1.96%	2.08
创业板指	25.78	0.98%	3.39	1.76%	1.48
恒生指数	9.44	31.29%	0.92	14.78%	4.20
标普500	28.01	89.44%	5.04	100.00%	1.24
纳斯达克	45.32	89.64%	6.52	100.00%	0.66

资料来源: Wind、麦高证券研究发展部 (数据更新截至 2024 年 7 月 14 日)

风险提示: 基本面变化超预期; 大宗商品价格波动超预期; 外部环境存在不确定性。

【分析师承诺】

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。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证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号
邮编	110014	陆家嘴滨江中心 T1 座 801 室

麦高证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
北京	刘惠莹	机构销售	17860610172	liuhuiying@mgzq.com
深圳	罗礼智	机构销售	18502313729	luolizhi@mgzq.com