

2024年08月22日

电厂日耗临近高位拐点\_高频数据跟踪(2024年8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: 电厂日耗临近高位拐点

生产: 电厂日耗临近高位拐点。

- (1) **电厂日耗临近高位拐点。**8月19日,6大发电集团的平均日耗为94.0万吨,较8月12日的94.2万吨下降0.1%。8月15日,南方八省电厂日耗为243.3万吨,较8月8日下降1.3%。立秋过后,北方地区秋意渐起,南方高温天气也有所缓解。虽然沿海电厂日耗仍处于高位水平,但根据季节性特点,日耗已临近拐点。
- (2) **高炉开工率持续回落。**8月16日,全国高炉开工率78.8%,较8月9日下降1.4个百分点;产能利用率85.9%,较8月9日下降1.1个百分点。8月16日,唐山钢厂高炉开工率88.1%,较8月9日持平。目前钢厂亏损扩大,检修继续增多,原材料需求减少,成本支撑下移,产业链负反馈加深。
- (3) **轮胎开工率小幅波动。**8月15日,汽车全钢胎(用于卡车)开工率55.7%,较8月8日上升3.4个百分点;汽车半钢胎(用于轿车)开工率79.0%,较8月8日下降0.1个百分点。
- (4) **江浙地区涤纶长丝开工率平稳运行。**8月15日,江浙地区涤纶长丝开工率88.3%,较8月8日持平;同期,下游织机开工率60.9%,较8月8日上升1.9个百分点。
- (5) **全国整车货运流量温和回升。**8月20日,近一周全国整车货运流量指数均值较8月13日当周上升0.2%;其中,上海/江苏/浙江/北京/广东分别下跌1.0%/上升1.0%/上升1.1%/上升0.7%/下跌3.7%。

需求: 集运运价指数微幅反弹。

- (1) **30城销售环比继续走弱。**8月1-20日,30大中城市商品房日均销售面积为21.3万平方米,较7月同期(25.2万平)环比下降15.3%,较去年8月(26.3万平)下降19.0%,较2022年8月(37.5万平)下降43.1%,较2021年8月(48.5万平)下降56.0%。
- (2) **车市零售平稳起步。**8月零售同比增长8%。8月第三周,全国乘用车市场零售达到日均5.5万辆,同比增长8%,环比7月同期增长16%;今年以来累计零售同比增长3%。虽然今年地方刺激购车消费的补贴金额与受益用户规模普遍比去年低,但国家报废更新补贴政策翻倍,带动换购增购需求成为车市增长重要动力。**8月批发同比下降9%。**8月第三周,全国乘用车市场批发达到日均5.3万辆,同比下降2%,环比7月同期增长11%;今年以来累计批发同比增长4%。
- (3) **钢价跌幅扩大。**8月20日,螺纹、线材、热卷、冷轧价格较8月13日分别持平、下跌1.5%、下跌4.0%和下跌2.6%。8月以来,上述品种环比分别下跌5.8%、下跌5.8%、下跌9.1%和下跌6.1%,同比分别下跌14.4%、下跌12.0%、下跌16.2%和下

跌 16.9%。目前钢材减产尚未结束，产业延续负反馈格局，原料需求减弱后导致成本支撑下移，钢价延续弱势。钢材温和去库。8月16日，五大钢材品种库存 1235.1 万吨，较 8月9日下降 16.8 万吨。

- (4) **水泥价格止跌**。8月20日，全国水泥价格指数较8月13日上涨 0.1%；其中，华东和长江地区水泥价格分别下跌 1.2%和下跌 1.3%，表现弱于全国平均水平。
- (5) **玻璃价格止跌反弹**。8月20日，玻璃活跃期货合约价报 1287.0 元/吨，较8月13日上涨 0.9%。8月以来，玻璃价格环比下跌 11.2%，同比下跌 23.1%。尽管玻璃现货价格持续下滑，但并没有刺激起下游拿货意愿，高供给无法承接弱需求。随着亏损时间拉长，各地产能有继续下降预期，对多地市场稳价起到支撑。
- (6) **集运运价指数微幅反弹**。8月16日，CCFI 指数较8月9日下跌 3.0%；同期 SCFI 指数上涨 0.8%。近期美加罢工谈判即将展开，有利于支撑美国线航线运价。此外，由于红海问题船只绕行非洲航程时间拉长，及塞港问题等诸多外在因素，零售商为应对返校潮及年底购物旺季，开始持续拉高库存水位，8月下旬起至十一黄金周货量有望出现新一波高峰。

### 目 通货膨胀：猪价持续走高

#### CPI：猪价持续走高。

- (1) **猪价持续走高**。8月20日，猪肉平均批发价为 27.6 元/公斤，较8月13日上涨 2.0%。尽管高温天气导致白条走货一般，需求提振不足，但市场供应整体偏紧，规模场缩量，散户惜售现象依旧存在，对猪价形成利多支撑。
- (2) **农产品价格指数上行斜率放缓**。8月20日，农产品批发价格指数较8月13日上升 2.3%。分品种看，蔬菜（上涨 3.6%）>猪肉（上涨 2.0%）>鸡蛋（上涨 1.5%）>羊肉（上涨 0.3%）>牛肉（下跌 0.8%）>鸡肉（下跌 1.4%）>水果（下跌 2.3%）。

#### PPI：油价先涨后跌。

- (1) **油价先涨后跌**。8月20日，布伦特和 WTI 原油现货价报 79.6 和 73.2 美元/桶，较8月13日分别下跌 4.6%和下跌 6.6%。近期美国劳动力数据缓解了经济衰退的担忧，加之股市连续强劲反弹，上周末国际油价有所冲高；但随着美国推动达成停火协议以结束加沙冲突，引发市场对需求疲软的担忧持续，导致国际油价连续下跌至两周低点。
- (2) **铜铝反弹**。8月20日，LME3月铜价和铝价较8月13日分别上涨 3.4%和上涨 6.8%。8月以来，LME3月铜价环比下跌 5.7%，同比上涨 7.2%；LME3月铝价环比下跌 4.1%，同比上涨 6.2%。
- (3) **国内商品指数环比跌幅扩大**。8月20日，南华工业品指数较8月13日下跌 1.3%；CRB 指数较8月13日上涨 0.01%。8月以来，南华商品指数环比下跌 6.2%（前值下跌 2.0%），同比下跌 2.2%（前值上涨 8.1%）；CRB 指数环比下跌 1.2%（前值下跌 0.8%），同比下跌 3.8%（前值下跌 3.6%）。

### 目 风险提示：统计口径误差。

## 目 录

1. 经济增长：电厂日耗临近高位拐点.....	5
1.1. 生产：电厂日耗临近高位拐点.....	5
1.1.1. 生产端：电厂日耗临近高位拐点.....	5
1.1.2. 生产端：高炉开工率持续回落.....	6
1.1.3. 生产端：轮胎开工率小幅波动.....	6
1.1.4. 生产端：全国整车货运流量温和回升.....	7
1.2. 需求：集运运价指数微幅反弹.....	7
1.2.1. 需求端：30 城销售环比继续走弱.....	7
1.2.2. 需求端：车市零售平稳起步.....	8
1.2.3. 需求端：钢价跌幅扩大.....	8
1.2.4. 需求端：水泥价格止跌.....	9
1.2.5. 需求端：玻璃价格止跌反弹.....	9
1.2.6. 需求端：集运运价指数微幅反弹.....	10
2. 通货膨胀：猪价持续走高.....	11
2.1. CPI：猪价持续走高.....	11
2.1.1. 猪价持续走高.....	11
2.1.2. 农产品价格指数上行斜率放缓.....	12
2.2. PPI：油价先涨后跌.....	12
2.2.1. 油价先涨后跌.....	12
2.2.2. 铜铝加速反弹.....	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. 8 月 15 日，南方八省电厂日耗 243.3 万吨.....	5
图 4. 钢厂高炉开工率继续回落.....	6
图 5. 全国钢厂产能利用率回落.....	6
图 6. 轮胎厂开工率小幅波动.....	6
图 7. 江浙地区涤纶长丝开工率平稳运行.....	6
图 8. 全国整车货运流量低于去年同期.....	7
图 9. 8 月整车货运流量指数同比降幅走阔.....	7
图 10. 楼市热度回落.....	7
图 11. 一线楼市销售同比为正.....	7
图 12. 8 月以来，乘用车零售同比增长 8%.....	8
图 13. 8 月以来，乘用车批发环比 7 月增长 12%.....	8
图 14. 钢价下行加速.....	8
图 15. 钢材温和去库.....	8
图 16. 水泥价格止跌.....	9
图 17. 水泥价格同比涨幅扩大.....	9
图 18. 玻璃价格反弹.....	9
图 19. 玻璃价格同比跌幅扩大.....	9
图 20. 集运运价指数反弹.....	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. 猪价持续走高 .....	11
图 24. 猪价同比涨幅收窄 .....	11
图 25. 农产品批发价格指数上行斜率放缓 .....	12
图 26. 8 月以来，农产品价格同比转涨 .....	12
图 27. 油价连续下跌至两周低点 .....	12
图 28. 油价同比涨幅转跌 .....	12
图 29. 铜铝加速反弹 .....	13
图 30. 国内商品指数同比转跌 .....	13
图 31. 8 月以来，工业品价格多数续跌 .....	13
图 32. 8 月以来，工业品价格同比跌幅多数走阔 .....	13

## 1. 经济增长：电厂日耗临近高位拐点

图1. 行业环比（阴影：环比走弱）

环比		24-08	24-07	24-06	24-05	24-04	24-03	24-02	24-01	23-12	23-11	23-10	23-09	23-08
房地产	土地成交面积三月移动平均(周)	2.5%	6.2%	-3.5%	-2.0%	-5.8%	-39.5%	-2.3%	-9.8%	70.5%	3.9%	10.8%	-9.4%	-15.1%
	一线	-11.8%	6.9%	1.0%	3.4%	-8.5%	-29.0%	-8.3%	-11.1%	19.4%	-7.6%	10.2%	-9.9%	14.5%
	二线	4.5%	6.5%	6.0%	-7.5%	-6.4%	-40.4%	2.1%	-8.1%	81.6%	1.0%	12.0%	-14.7%	-15.5%
	三线	2.3%	6.1%	-7.6%	0.3%	-5.4%	-39.5%	-4.1%	-10.5%	68.8%	5.8%	10.3%	-6.9%	-16.3%
	房地产销售面积(周)	-17.4%	-23.6%	27.7%	1.8%	-8.5%	104.1%	-46.8%	-37.1%	27.7%	-3.8%	-0.6%	11.2%	-0.9%
	一线	-9.9%	-14.6%	42.8%	-11.7%	0.9%	154.0%	-58.9%	-20.2%	13.0%	-3.8%	-13.7%	31.2%	-18.2%
	二线	-24.3%	-26.8%	18.2%	7.2%	-11.6%	89.2%	-43.6%	-42.3%	32.6%	-5.1%	6.6%	3.1%	10.6%
三线	-12.9%	-27.4%	34.1%	7.0%	-11.9%	96.2%	-39.2%	-39.7%	31.4%	-0.1%	-2.1%	11.5%	-5.9%	
电力	南方八省电厂日耗(周)	9.2%	20.3%	5.7%	-1.7%	-7.7%	10.5%	-21.2%	0.5%	18.2%	6.1%	-15.6%	-5.0%	-3.0%
煤炭	焦煤价格(日)	-10.6%	-4.3%	-7.9%	4.4%	1.0%	-3.8%	-5.1%	-7.1%	-1.8%	13.4%	-1.1%	21.2%	3.4%
	焦炭价格(日)	-12.1%	-2.2%	-2.3%	5.7%	-1.0%	-6.0%	-4.3%	-4.8%	-1.0%	8.5%	-1.6%	9.6%	0.8%
	动力煤价格(日)	0.0%	-0.3%	0.1%	0.6%	-0.7%	-0.5%	0.0%	0.0%	0.1%	-1.3%	3.1%	1.7%	1.8%
钢铁	螺纹钢价格(日)	-5.8%	-5.1%	-3.0%	2.8%	-0.8%	-7.2%	-1.5%	-2.0%	0.1%	7.0%	-1.3%	2.2%	-0.5%
	线材价格(日)	-5.8%	-3.1%	-2.1%	1.9%	-1.6%	-3.5%	-0.9%	-0.3%	0.1%	2.0%	-1.0%	1.8%	-1.0%
	热轧价格(日)	-9.1%	-4.0%	-2.0%	0.8%	0.0%	-3.8%	-2.0%	0.2%	2.6%	4.5%	-2.8%	-1.3%	0.2%
	冷轧价格(日)	-6.1%	-3.3%	-2.0%	-0.9%	-4.0%	-3.6%	-0.7%	0.0%	0.8%	0.6%	-0.3%	1.4%	2.3%
	唐山钢厂高炉开工率(周)	-3.5%	-2.9%	0.2%	3.4%	0.8%	-2.9%	1.8%	1.0%	-1.7%	-1.0%	-0.2%	2.6%	3.5%
建材	粗钢产量(旬)	-4.2%	-5.0%	0.4%	2.3%	3.3%	-1.2%	2.8%	10.9%	-7.2%	-1.5%	-4.9%	-0.9%	-3.2%
	水泥均价(日)	-1.9%	0.6%	7.0%	2.8%	0.3%	-0.9%	-3.4%	-2.0%	2.1%	3.4%	1.2%	-3.3%	-3.2%
交运	玻璃期货均价(日)	-11.2%	-9.7%	-1.4%	8.7%	-3.7%	-9.4%	-5.2%	-2.2%	9.0%	4.4%	-4.9%	2.2%	2.6%
	货运流量指数(周)	1.2%	-1.8%	0.5%	-0.6%	4.2%	68.0%	-46.1%	0.5%	-5.1%	10.1%	-6.0%	2.8%	1.4%
	CCF指数(周)	0.4%	19.1%	30.2%	14.3%	-7.0%	-11.2%	20.9%	36.2%	2.3%	4.8%	-6.9%	-0.5%	1.3%
	SCF指数(周)	-8.6%	4.7%	30.1%	46.6%	-0.9%	-15.9%	1.6%	73.2%	20.3%	8.7%	-1.6%	-7.4%	5.7%

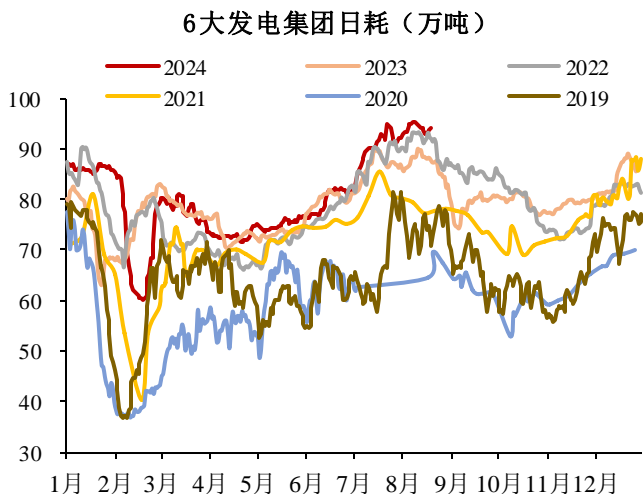
资料来源：Wind，国投证券研究中心

### 1.1. 生产：电厂日耗临近高位拐点

#### 1.1.1. 生产端：电厂日耗临近高位拐点

电厂日耗临近高位拐点。8月19日，6大发电集团的平均日耗为94.0万吨，较8月12日的94.2万吨下降0.1%。8月15日，南方八省电厂日耗为243.3万吨，较8月8日下降1.3%。立秋过后，北方地区秋意渐起，南方高温天气也有所缓解。虽然沿海电厂日耗仍处于高位水平，但根据季节性特点，日耗已临近拐点。

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2024.08.19）

图3. 8月15日，南方八省电厂日耗243.3万吨

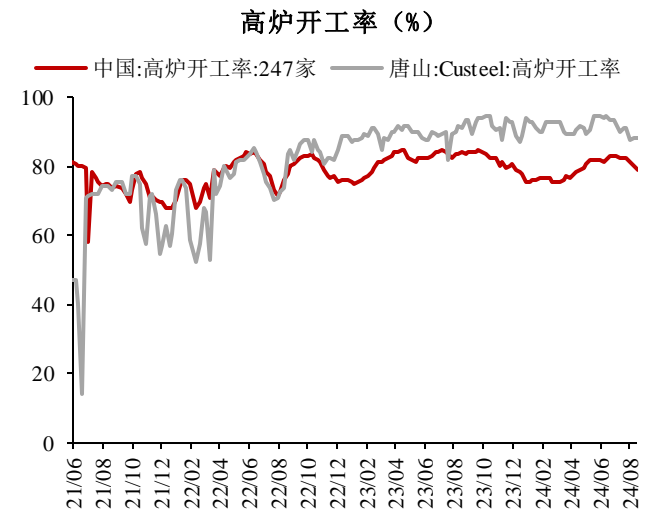


资料来源：鄂尔多斯煤炭网，国投证券研究中心（更新至2024.08.19）

### 1.1.2. 生产端：高炉开工率持续回落

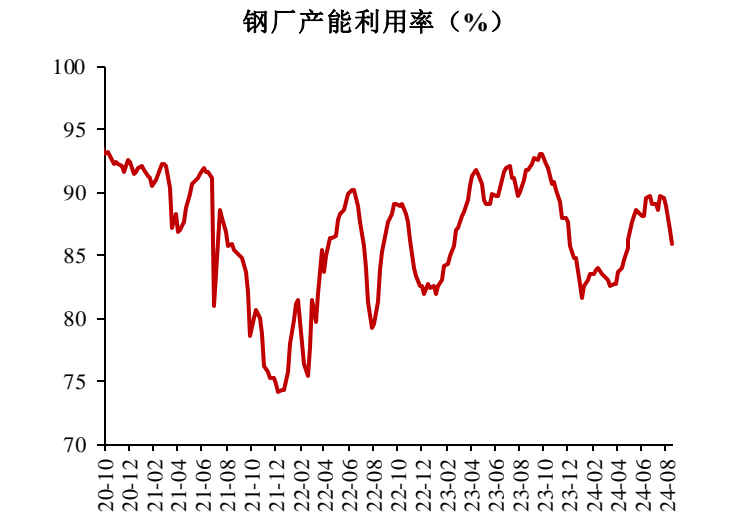
高炉开工率持续回落。8月16日，全国高炉开工率78.8%，较8月9日下降1.4个百分点；产能利用率85.9%，较8月9日下降1.1个百分点。8月16日，唐山钢厂高炉开工率88.1%，较8月9日持平。目前钢厂亏损扩大，检修继续增多，原材料需求减少，成本支撑下移，产业链负反馈加深。

图4. 钢厂高炉开工率继续回落



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.08.16)

图5. 全国钢厂产能利用率回落



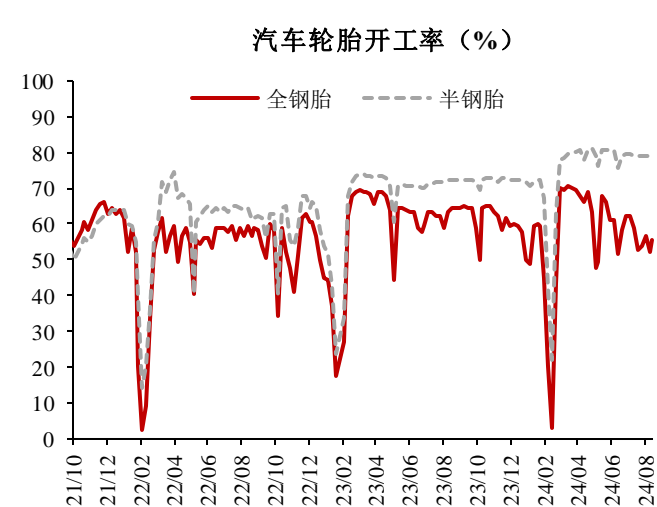
资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.08.16)

### 1.1.3. 生产端：轮胎开工率小幅波动

轮胎开工率小幅波动。8月15日，汽车全钢胎（用于卡车）开工率55.7%，较8月8日上升3.4个百分点；汽车半钢胎（用于轿车）开工率79.0%，较8月8日下降0.1个百分点。

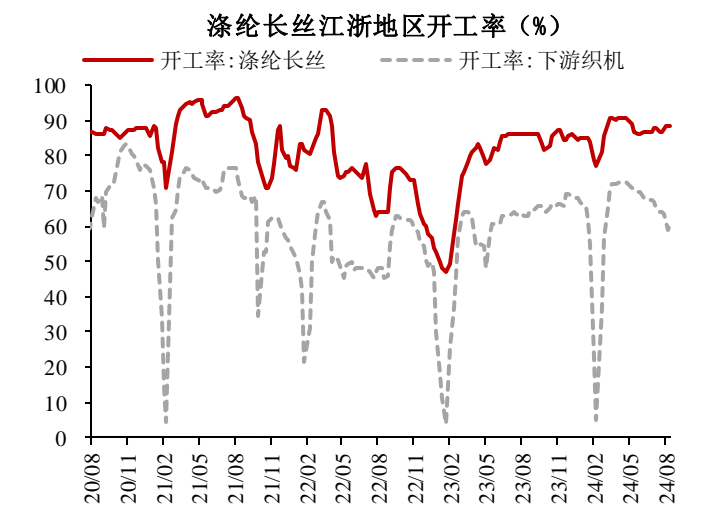
江浙地区涤纶长丝开工率平稳运行。8月15日，江浙地区涤纶长丝开工率88.3%，较8月8日持平；同期，下游织机开工率60.9%，较8月8日上升1.9个百分点。

图6. 轮胎厂开工率小幅波动



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.08.15)

图7. 江浙地区涤纶长丝开工率平稳运行



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.08.15)

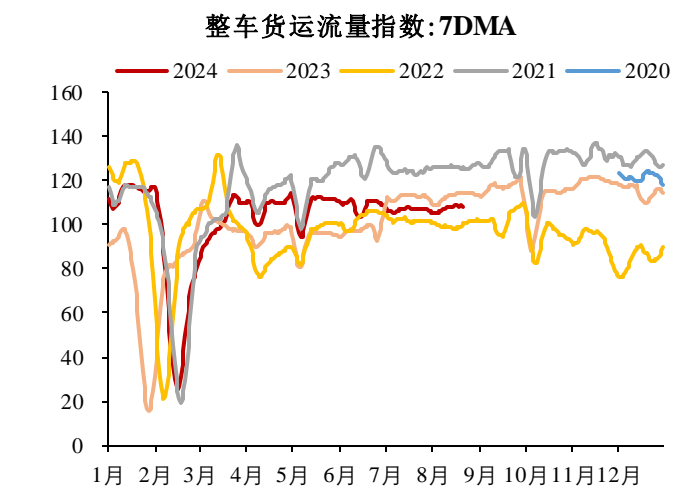
### 1.1.4. 生产端：全国整车货运流量温和回升

全国整车货运流量温和回升。8月20日，近一周全国整车货运流量指数均值较8月13日当周上升0.2%；其中，上海/江苏/浙江/北京/广东分别下跌1.0%/上升1.0%/上升1.1%/上升0.7%/下跌3.7%。

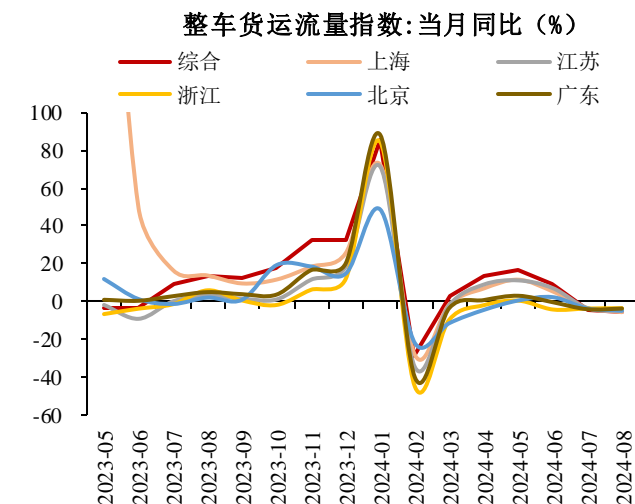
8月以来，整车货运流量指数同比下降5.0%（前值下降4.8%），环比上升1.2%（前值下降1.8%）。

图8. 全国整车货运流量低于去年同期

图9. 8月整车货运流量指数同比降幅走阔



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.20）



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.20）

## 1.2. 需求：集运运价指数微幅反弹

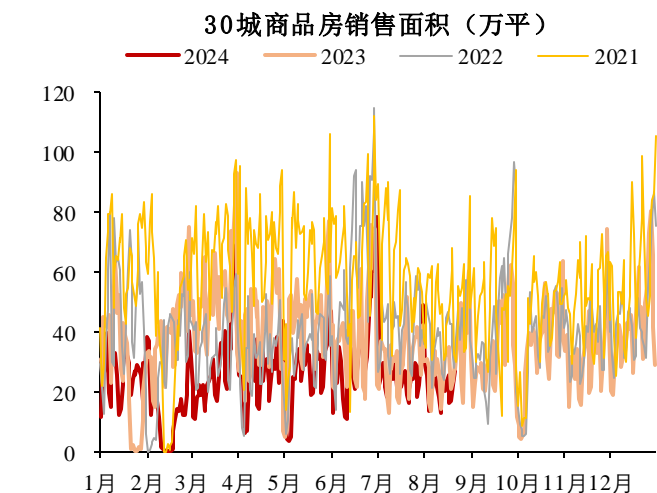
### 1.2.1. 需求端：30城销售环比继续走弱

30城销售环比继续走弱。8月1-20日，30大中城市商品房日均销售面积为21.3万平方米，较7月同期（25.2万平）环比下降15.3%，较去年8月（26.3万平）下降19.0%，较2022年8月（37.5万平）下降43.1%，较2021年8月（48.5万平）下降56.0%。

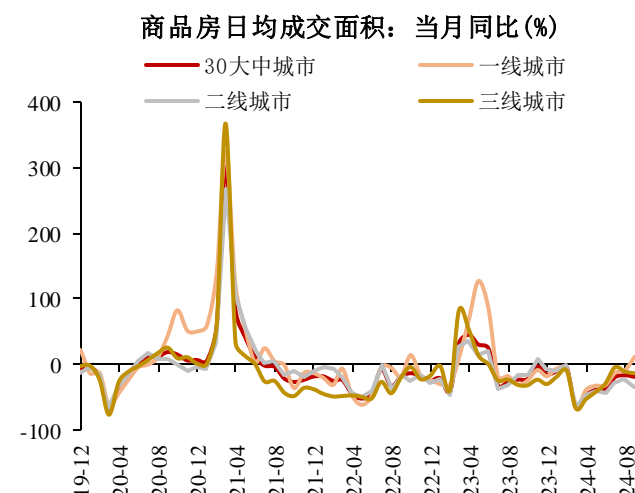
分区域来看，一线、二线和三线城市销售面积分别同比上升11.9%、下降35.0%、下降13.4%。

图10. 楼市热度回落

图11. 一线楼市销售同比为正



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.13）



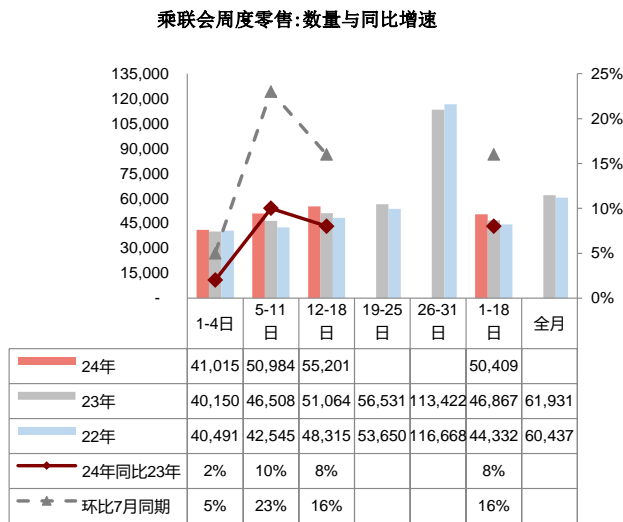
资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.13）

### 1.2.2. 需求端：车市零售平稳起步

**8月零售同比增长8%。**8月第三周，全国乘用车市场零售达到日均5.5万辆，同比增长8%，环比7月同期增长16%；今年以来累计零售同比增长3%。虽然今年地方刺激购车消费的补贴金额与受益用户规模普遍比去年低，但国家报废更新补贴政策翻倍，带动换购增购需求成为车市增长重要动力。

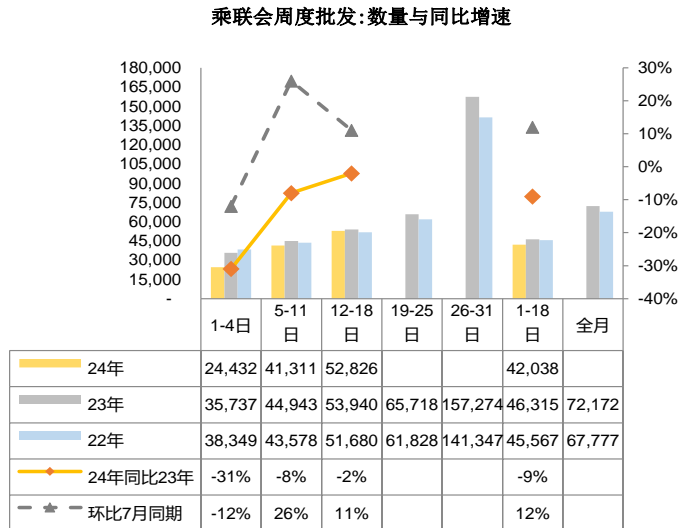
**8月批发同比下降9%。**8月第三周，全国乘用车市场批发达到日均5.3万辆，同比下降2%，环比7月同期增长11%；今年以来累计批发同比增长4%。

图12. 8月以来，乘用车零售同比增长8%



资料来源：乘联会，国投证券研究中心（周度数据更新至2024.08.18）

图13. 8月以来，乘用车批发环比7月增长12%



资料来源：乘联会，国投证券研究中心（周度数据更新至2024.08.18）

### 1.2.3. 需求端：钢价跌幅扩大

**钢价跌幅扩大。**8月20日，螺纹、线材、热卷、冷轧价格较8月13日分别持平、下跌1.5%、下跌4.0%和下跌2.6%。8月以来，上述品种环比分别下跌5.8%、下跌5.8%、下跌9.1%和下跌6.1%，同比分别下跌14.4%、下跌12.0%、下跌16.2%和下跌16.9%。目前钢材减产尚未结束，产业延续负反馈格局，原料需求减弱后导致成本支撑下移，钢价延续弱势。

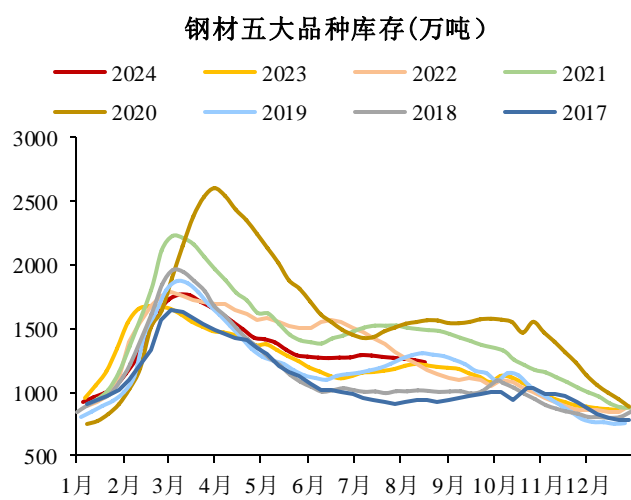
**钢材温和去库。**8月16日，五大钢材品种库存1235.1万吨，较8月9日下降16.8万吨。

图14. 钢价下行加速



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.20）

图15. 钢材温和去库



资料来源：Wind，国投证券研究中心（周度数据更新至2024.08.16）

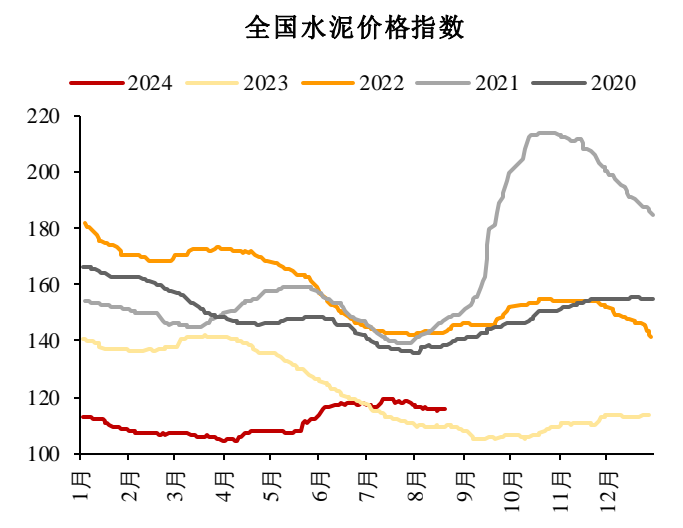


### 1.2.4. 需求端：水泥价格止跌

水泥价格止跌。8月20日，全国水泥价格指数较8月13日上涨0.1%；其中，华东和长江地区水泥价格分别下跌1.2%和下跌1.3%，表现弱于全国平均水平。

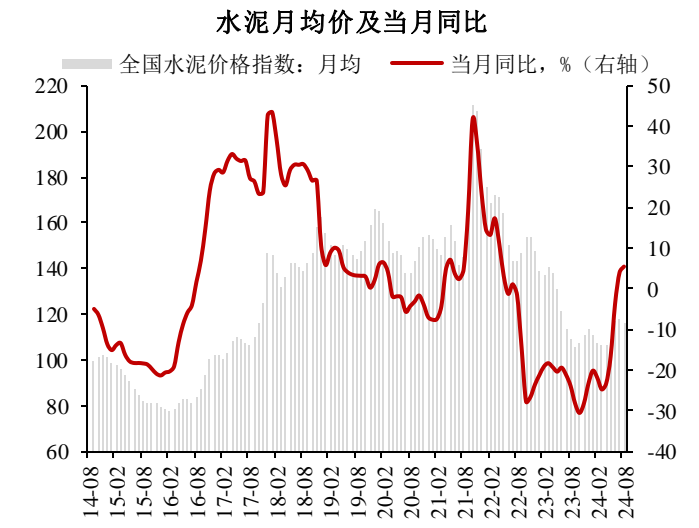
水泥价格同比涨幅扩大。8月以来，水泥均价环比下跌1.9%（前值上升0.6%），同比上涨5.7%（前值上涨4.2%）。

图16. 水泥价格止跌



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.20）

图17. 水泥价格同比涨幅扩大

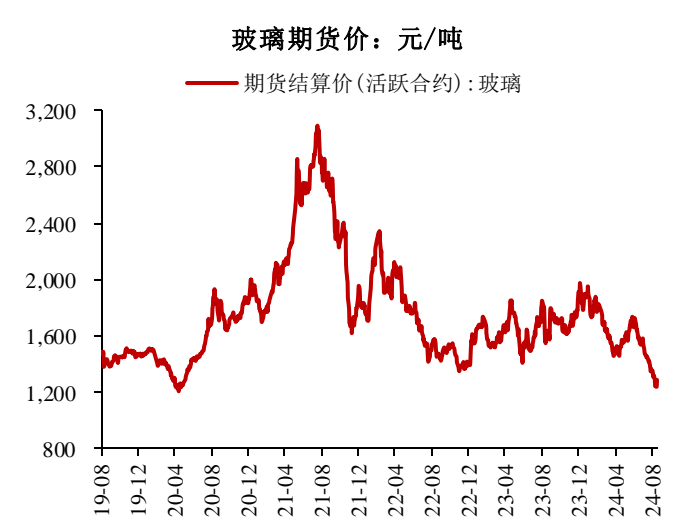


资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.20）

### 1.2.5. 需求端：玻璃价格止跌反弹

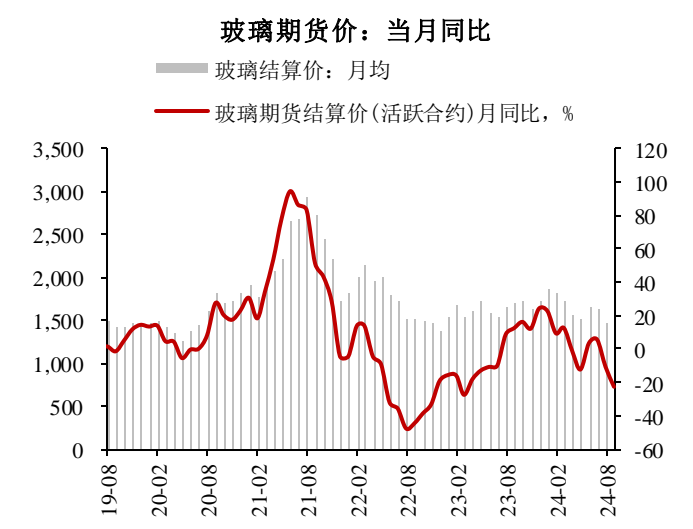
玻璃价格止跌反弹。8月20日，玻璃活跃期货合约价报1287.0元/吨，较8月13日上涨0.9%。8月以来，玻璃价格环比下跌11.2%（前值下跌9.7%），同比下跌23.1%（前值下跌11.2%）。尽管玻璃现货价格持续下滑，但并没有刺激起下游拿货意愿，高供给无法承接弱需求。随着亏损时间拉长，各地产能或有进一步下降预期，对多地区市场稳价起到支撑。

图18. 玻璃价格反弹



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.20）

图19. 玻璃价格同比跌幅扩大



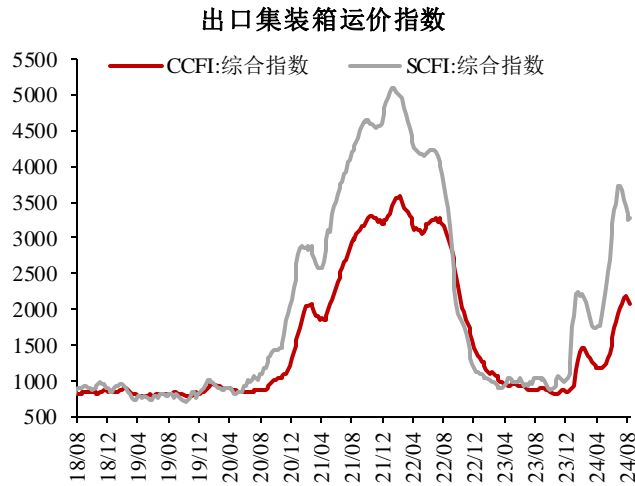
资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.20）

### 1.2.6. 需求端：集运运价指数微幅反弹

集运运价指数微幅反弹。8月16日，CCFI指数较8月9日下跌3.0%；同期SCFI指数上涨0.8%。近期美加罢工谈判即将展开，有利于支撑美国线航线运价。此外，由于红海问题船只绕行非洲航程时间拉长，及塞港问题等诸多外在因素，零售商为应对返校潮及年底购物旺季，开始持续拉高库存水位，8月下旬起至十一黄金周货量有望出现新一波高峰。

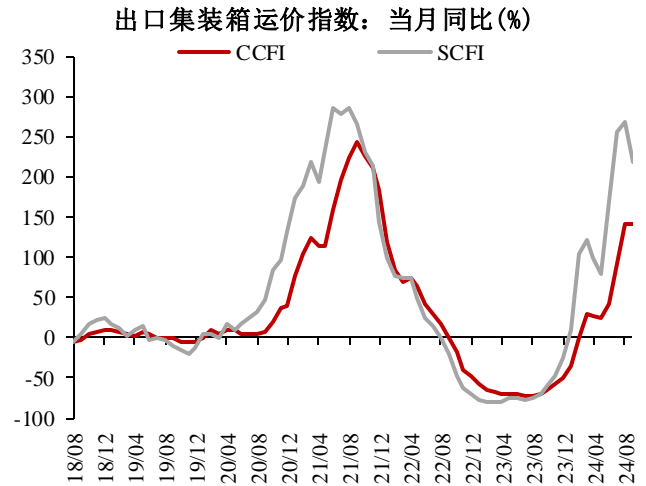
8月以来，CCFI指数同比上涨140.1%（前值上涨142.3%），环比上涨0.4%（前值上涨19.1%）；SCFI指数同比上涨218.8%（前值上涨268.6%），环比下跌8.6%（前值上涨4.7%）。

图20. 集运运价指数反弹



资料来源：Wind，国投证券研究中心（周度数据更新至2024.08.17）

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2024.08.17）

## 2. 通货膨胀：猪价持续走高

图22. 行业环比（阴影：环比走弱）

环比		24-08	24-07	24-06	24-05	24-04	24-03	24-02	24-01	23-12	23-11	23-10	23-09	23-08
农业部农产品批发价格(周)	总指数	8.5%	2.9%	-4.8%	-2.6%	-2.4%	-6.3%	6.1%	2.4%	5.1%	-1.5%	-2.0%	0.9%	1.0%
	猪肉	7.0%	1.9%	16.1%	2.0%	1.8%	-6.9%	7.9%	-0.6%	-0.7%	-4.8%	-4.4%	-0.4%	17.5%
	牛肉	-1.3%	-0.3%	-3.2%	-4.7%	-3.7%	-1.7%	-1.6%	-0.7%	-0.1%	-0.2%	-0.5%	1.3%	0.2%
	羊肉	-0.1%	-0.7%	-1.9%	-2.4%	-3.0%	-1.6%	1.3%	0.3%	0.9%	0.5%	-1.0%	-0.2%	-0.2%
	鸡蛋	6.2%	6.6%	3.5%	5.8%	-3.8%	-7.3%	-4.7%	-4.0%	-0.8%	-4.6%	-8.3%	4.3%	14.7%
	鸡肉	1.1%	0.7%	-1.0%	0.0%	-1.0%	-0.6%	2.3%	-0.3%	-0.9%	-1.1%	-1.5%	-0.3%	2.8%
	蔬菜	18.6%	9.6%	-6.8%	-3.7%	-6.9%	-10.1%	12.0%	4.9%	7.8%	-4.9%	-5.3%	2.1%	2.2%
	水果	2.5%	-0.9%	-1.0%	-0.3%	-0.9%	1.2%	2.4%	0.7%	4.1%	4.3%	-2.6%	-5.2%	-5.6%
猪肉(周)	仔猪	0.8%	0.8%	12.6%	5.4%	14.4%	13.8%	21.6%	-0.2%	-4.1%	-11.9%	-12.3%	-4.4%	3.0%
	生猪	9.3%	3.1%	20.8%	-1.2%	3.5%	-0.8%	2.3%	-0.4%	-2.0%	-5.0%	-6.3%	-0.9%	19.3%
	猪肉	5.4%	1.7%	16.5%	1.2%	1.6%	-8.6%	10.9%	-1.2%	-1.2%	-5.4%	-3.6%	0.7%	17.2%
商务部大宗商品价格(周)	总指数	-	0.4%	0.7%	0.0%	1.3%	-0.1%	1.2%	-0.6%	-0.6%	-1.4%	-1.7%	3.3%	4.4%
	钢铁	-	-2.8%	-2.6%	1.1%	-2.3%	-3.5%	-0.5%	0.3%	1.7%	3.0%	-1.6%	-0.7%	-0.1%
	矿产	-	2.0%	-1.1%	6.2%	-2.9%	-5.0%	-1.5%	1.8%	2.7%	2.4%	0.6%	3.5%	-0.8%
	有色	-	-2.2%	-1.2%	6.2%	5.9%	2.2%	-0.7%	0.4%	-0.5%	0.8%	-2.3%	2.8%	0.8%
	橡胶	-	-0.8%	5.6%	-1.8%	3.0%	6.6%	-0.8%	2.2%	-1.6%	0.6%	1.4%	8.9%	1.6%
大宗商品(日)	布伦特	-5.1%	3.2%	0.7%	-9.0%	5.5%	1.7%	4.3%	3.4%	-6.3%	-8.6%	-3.2%	9.0%	7.7%
	WTI	-5.9%	2.3%	0.2%	-6.8%	4.9%	4.9%	3.9%	2.3%	-6.7%	-9.5%	-4.3%	9.8%	7.2%
	LME铜	-5.7%	-2.5%	-4.6%	6.8%	9.3%	4.4%	-0.4%	-0.5%	2.6%	3.1%	-3.6%	-0.9%	-0.9%
	LME铝	-4.1%	-5.1%	-2.4%	3.3%	11.3%	2.3%	-0.9%	0.8%	-0.5%	0.6%	-0.1%	1.8%	-0.7%
	CRB	-1.2%	-0.8%	-0.2%	-0.3%	2.8%	1.8%	2.1%	-1.0%	-3.1%	-2.3%	-1.2%	-0.3%	-0.9%
	南华工业指数	-6.2%	-2.0%	-2.8%	2.6%	3.4%	0.3%	-0.7%	-0.1%	-0.3%	1.0%	-2.6%	5.9%	3.7%

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

### 2.1. CPI：猪价持续走高

#### 2.1.1. 猪价持续走高

猪价持续走高。8月20日，猪肉平均批发价为27.6元/公斤，较8月13日上涨2.0%。尽管高温天气导致白条走货一般，需求提振不足，但市场供应整体偏紧，规模场缩量，散户惜售现象依旧存在，对猪价形成利多支撑。

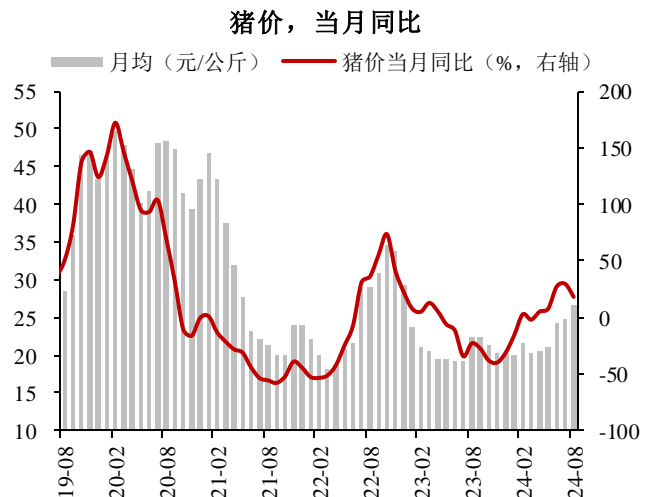
月环比涨幅走阔。8月以来，猪肉平均批发价为26.5元/公斤，环比上涨7.0%（前值上涨1.9%）；同比上涨18.1%（前值上涨29.7%）。

图23. 猪价持续走高



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.08.20)

图24. 猪价同比涨幅收窄



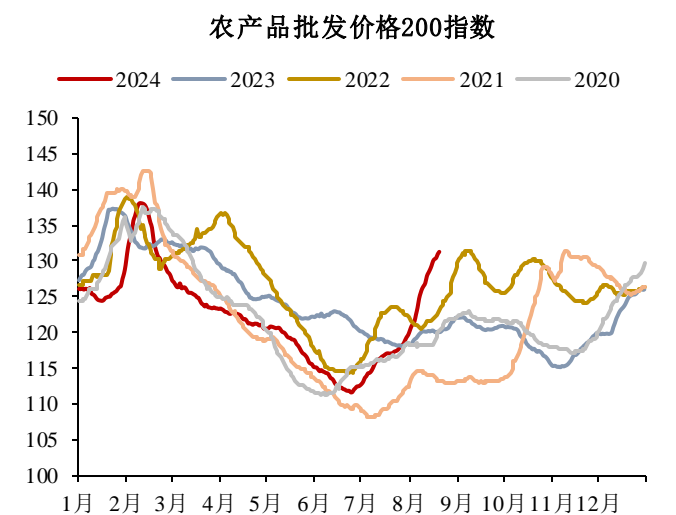
资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.08.20)

### 2.1.2. 农产品价格指数上行斜率放缓

农产品价格指数上行斜率放缓。8月20日，农产品批发价格指数较8月13日上升2.3%。分品种看，蔬菜（上涨3.6%）>猪肉（上涨2.0%）>鸡蛋（上涨1.5%）>羊肉（上涨0.3%）>牛肉（下跌0.8%）>鸡肉（下跌1.4%）>水果（下跌2.3%）。

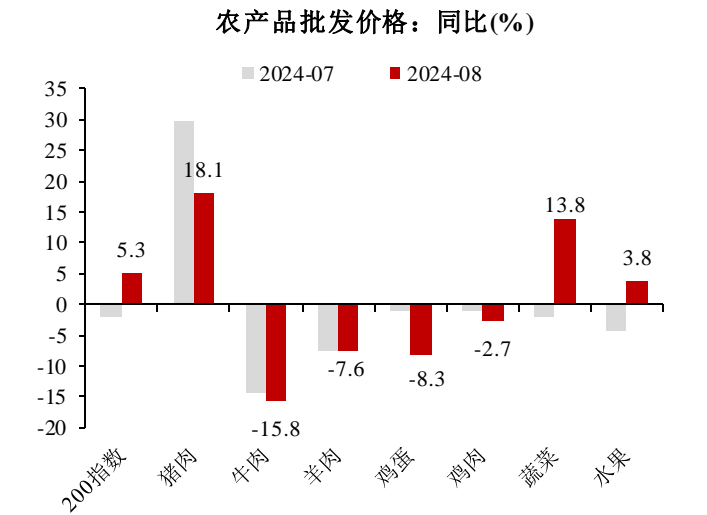
8月以来，农产品批发价格指数同比上涨5.3%（前值下跌2.1%）；环比上涨8.5%（前值上涨2.9%）。

图25. 农产品批发价格指数上行斜率放缓



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.20）

图26. 8月以来，农产品价格同比转涨



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.20）

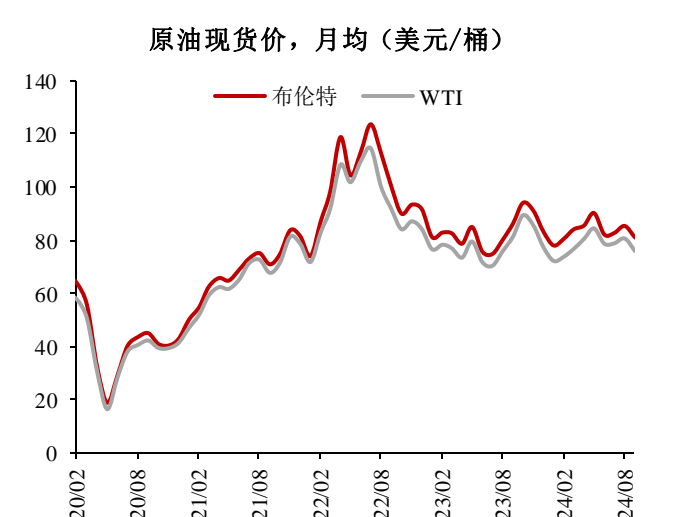
## 2.2. PPI：油价先涨后跌

### 2.2.1. 油价先涨后跌

油价先涨后跌。8月20日，布伦特和WTI原油现货价报79.6和73.2美元/桶，较8月13日分别下跌4.6%和下跌6.6%。近期美国劳动力数据缓解了经济衰退的担忧，加之股市连续强劲反弹，上周末国际油价有所冲高；但随着美国推动达成停火协议以结束加沙冲突，引发市场对需求疲软的担忧持续，导致国际油价连续下跌至两周低点。

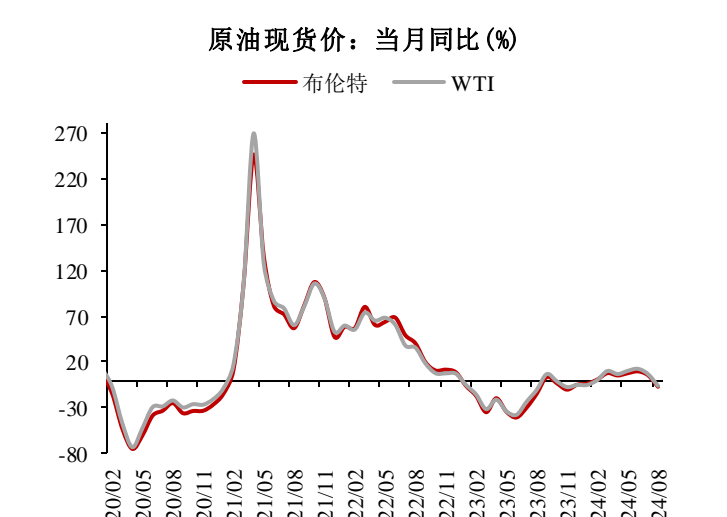
8月以来，布伦特和WTI现货月均价环比分别下跌5.1%和下跌5.9%（前值分别为上涨3.2%和上涨2.3%），同比分别下跌6.1%和下跌6.7%（前值分别为上涨6.5%和上涨6.3%）。

图27. 油价连续下跌至两周低点



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.20）

图28. 油价同比涨幅转跌



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.20）

### 2.2.2. 铜铝加速反弹

**铜铝加速反弹。**8月20日，LME3月铜价和铝价较8月13日分别上涨3.4%和上涨6.8%。8月以来，LME3月铜价环比下跌5.7%，同比上涨7.2%；LME3月铝价环比下跌4.1%，同比上涨6.2%。

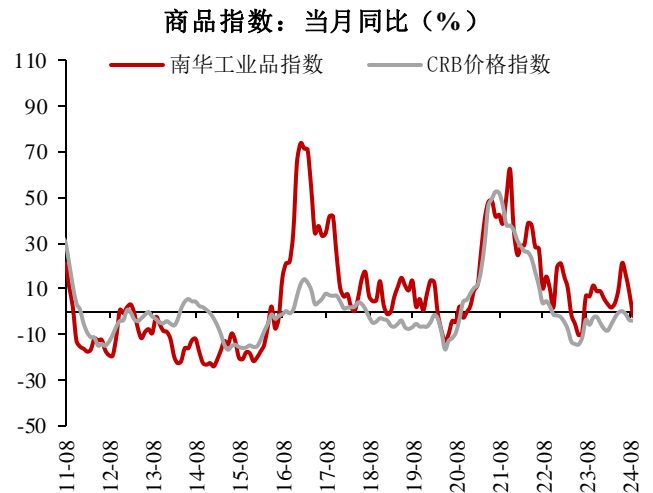
**国内商品指数环比跌幅扩大。**8月20日，南华工业品指数较8月13日下跌1.3%；CRB指数较8月13日上涨0.01%。8月以来，南华商品指数环比下跌6.2%（前值下跌2.0%），同比下跌2.2%（前值上涨8.1%）；CRB指数环比下跌1.2%（前值下跌0.8%），同比下跌3.8%（前值下跌3.6%）。

图29. 铜铝加速反弹



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.20）

图30. 国内商品指数同比转跌



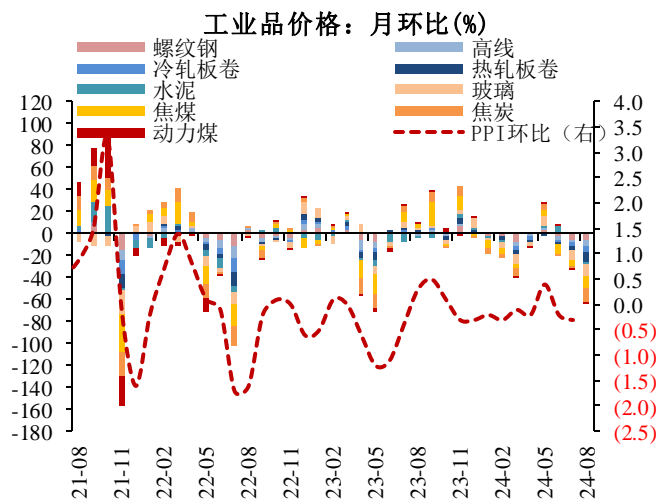
资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.20）

### 2.2.3. 工业品价格多数续跌

8月以来，工业品价格多数续跌。其中焦炭、焦煤、玻璃跌幅居前。

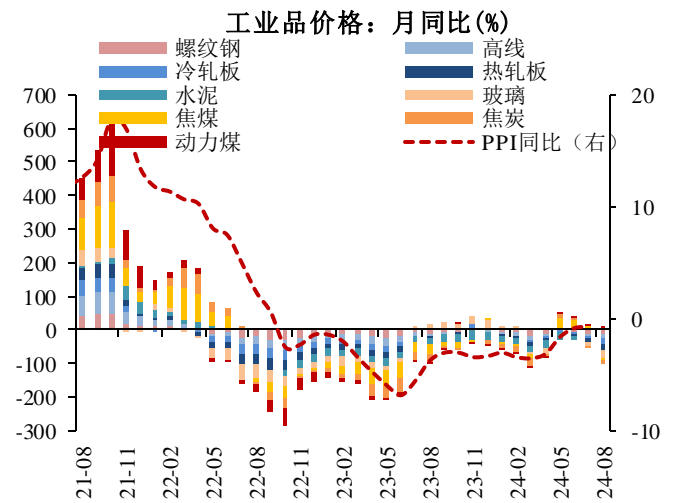
8月以来，工业品价格同比多数下行。其中，水泥价格同比涨幅走阔，焦煤、焦炭价格同比由涨转跌、动力煤价格同比涨幅收窄，其余工业品价格同比跌幅走阔。

图31. 8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2024.08.20）

图32. 8月以来，工业品价格同比跌幅多数走阔



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.20）

## 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