

2024年08月28日

钢材去库加快\_高频数据跟踪(2024年8月第4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: 钢材去库加快

生产: 货运流量加速回升。

- (1) **电厂日耗高位波动。**8月27日,6大发电集团的平均日耗为93.3万吨,较8月20日的93.9万吨下降0.6%。8月23日,南方八省电厂日耗为244.4万吨,较8月15日上升0.5%。预计高温天气对用电负荷的支撑将持续到9月中旬,之后关注工业用电能否顺利接棒,尤其是“金九银十”期间建材、冶金、化工等行业开工率的边际回升情况。
- (2) **高炉开工率延续回落。**8月23日,全国高炉开工率77.5%,较8月16日下降1.4个百分点;产能利用率84.3%,较8月16日下降1.6个百分点。8月23日,唐山钢厂高炉开工率87.8%,较8月16日下降0.3个百分点。钢厂高炉检修持续,助力钢材市场供需矛盾缓和。
- (3) **轮胎开工率温和回升。**8月22日,汽车全钢胎(用于卡车)开工率58.3%,较8月15日上升2.6个百分点;汽车半钢胎(用于轿车)开工率79.0%,较8月15日持平。
- (4) **江浙地区涤纶长丝开工率温和回升。**8月22日,江浙地区涤纶长丝开工率88.3%,较8月15日上升0.02个百分点;同期,下游织机开工率62.7%,较8月15日上升1.9个百分点。
- (5) **全国整车货运流量回升幅度扩大。**8月27日,近一周全国整车货运流量指数均值较8月20日当周上升2.8%;其中,上海/江苏/浙江/北京/广东分别上升0.8%/上升1.8%/上升0.4%/上升2.9%/上升3.8%。

需求: 钢材去库加快。

- (1) **30城销售环比继续走弱。**8月1-27日,30大中城市商品房日均销售面积为22.2万平方米,较7月同期(24.7万平)环比下降9.9%,较去年8月(27.9万平)下降20.4%,较2022年8月(38.1万平)下降41.7%,较2021年8月(48.2万平)下降53.9%。
- (2) **车市零售走势平稳。**8月零售同比增长5%。8月第四周,全国乘用车市场零售达到日均5.7万辆,同比增长0%,环比7月同期下降4%;今年以来累计零售同比增长3%。目前消费者的消费信心不强,首购需求表现远不如换购需求大。换购增购需求已经成为车市增长重要动力。**8月批发同比下降2%。**8月第四周,全国乘用车市场批发达到日均7.3万辆,同比增长11%,环比7月同期增长10%;今年以来累计批发同比增长4%。
- (3) **钢价反弹。**8月27日,螺纹、线材、热卷、冷轧价格较8月20日分别上涨2.8%、上涨1.8%、上涨3.2%和上涨1.1%。8月以来,上述品种环比分别下跌5.4%、下跌6.0%、下跌9.9%和下跌6.7%,同比分别下跌14.1%、下跌12.2%、下跌16.9%和下跌17.4%。随着钢厂大面积减产,供需矛盾有所缓和,尤其

旧标螺纹钢市场库存去化顺利，厂商挺价意愿增强。钢材去库加快。8月23日，五大钢材品种库存1194.1万吨，较8月16日下降41.0万吨。

- (4) **水泥价格重回跌势。**8月27日，全国水泥价格指数较8月20日下跌1.4%；其中，华东和长江地区水泥价格分别下跌2.3%和下跌1.7%，表现弱于全国平均水平。8月以来，水泥均价环比下跌2.1%，同比上涨5.4%。
- (5) **玻璃价格低位下探。**8月27日，玻璃活跃期货合约价报1256.0元/吨，较8月20日下跌2.4%。8月以来，玻璃价格环比下跌11.7%（前值下跌9.7%），同比下跌23.5%（前值下跌11.2%）。
- (6) **集运运价指数再度回落。**8月23日，CCFI指数较8月16日下跌2.6%；同期SCFI指数下跌5.6%。中国出口货量不够旺盛，亚洲许多小公司将船舶抽调投入运价更高的美国西岸航线，加上潜在罢工阴霾挥之不去，市场供需变动太大，报价混乱。

### 目 通货膨胀：猪价止涨

#### CPI：猪价止涨。

- (1) **猪价止涨。**8月27日，猪肉平均批发价为27.5元/公斤，较8月20日下跌0.5%。下半年节假日增多，中秋以及国庆利好凸显，消费需求逐步转入旺季。但由于前期二育集中入场，养殖端标猪多压栏惜售，生猪产能存在后置的风险，叠加前期母猪存栏去化降幅逐步收窄，标猪出栏偏紧的压力逐步缓解，市场中大猪出栏增多，猪价前景并不乐观。
- (2) **农产品价格指数转为震荡。**8月27日，农产品批发价格指数较8月20日下跌0.2%。分品种看，牛肉（上涨2.1%）>鸡蛋（上涨1.1%）>水果（上涨0.5%）>蔬菜（上涨0.5%）>羊肉（下跌0.2%）>猪肉（下跌0.5%）>鸡肉（下跌0.8%）。

#### PPI：油价反弹。

- (1) **油价反弹。**8月27日，布伦特和WTI原油现货价报82.6和75.5美元/桶，较8月20日分别上涨3.7%和上涨3.2%。在中东冲突局势升级和利比亚暂停出口原油的双重冲击下，供应中断担忧激增，原油价格一度跳涨3%。但考虑到亚洲需求放缓、非OPEC原油供应增加以及OPEC+后续退出减产等因素，高盛和大摩仍看跌油价。
- (2) **铜铝反弹。**8月27日，LME3月铜价和铝价较8月20日分别上涨1.5%和上涨5.2%。8月以来，LME3月铜价环比下跌5.1%，同比上涨7.9%；LME3月铝价环比下跌2.4%，同比上涨8.1%。
- (3) **国内商品指数环比跌幅扩大。**8月27日，南华工业品指数较8月20日上涨2.7%；CRB指数较8月20日上涨0.5%。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1.0%（前值下跌0.8%），同比下跌3.7%（前值下跌3.6%）。

### 目 风险提示：统计口径误差。

## 目 录

1. 经济增长：钢材去库加快.....	5
1.1. 生产：货运流量加速回升.....	5
1.1.1. 生产端：电厂日耗高位波动.....	5
1.1.2. 生产端：高炉开工率延续回落.....	6
1.1.3. 生产端：轮胎开工率温和回升.....	6
1.1.4. 生产端：全国整车货运流量回升幅度扩大.....	7
1.2. 需求：钢材去库加快.....	7
1.2.1. 需求端：30 城销售环比继续走弱.....	7
1.2.2. 需求端：车市零售走势平稳.....	8
1.2.3. 需求端：钢价反弹.....	8
1.2.4. 需求端：水泥价格重回跌势.....	9
1.2.5. 需求端：玻璃价格低位下探.....	9
1.2.6. 需求端：集运运价指数再度回落.....	10
2. 通货膨胀：猪价止涨.....	11
2.1. CPI：猪价止涨.....	11
2.1.1. 猪价止涨.....	11
2.1.2. 农产品价格指数转为震荡.....	12
2.2. PPI：油价反弹.....	12
2.2.1. 油价反弹.....	12
2.2.2. 铜铝反弹.....	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 23 日，南方八省电厂日耗 244.4 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. 轮胎厂开工率温和回升.....	6
图 7. 江浙地区涤纶长丝开工率温和回升.....	6
图 8. 全国整车货运流量低于去年同期.....	7
图 9. 8 月整车货运流量指数同比降幅收窄.....	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 5%.....	8
图 13. 8 月以来，乘用车批发环比 7 月增长 11%.....	8
图 14. 钢价反弹.....	8
图 15. 钢材去库加快.....	8
图 16. 水泥价格重回跌势.....	9
图 17. 水泥价格同比涨幅扩大.....	9
图 18. 玻璃低位下探.....	9
图 19. 玻璃价格同比跌幅扩大.....	9
图 20. 集运运价指数再度回落.....	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. 猪价止涨 .....	11
图 24. 猪价同比涨幅收窄 .....	11
图 25. 农产品批发价格指数转为震荡 .....	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：钢材去库加快

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)	4.3%	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	-8.9%	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	9.6%	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)	-14.0%	-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	-9.6%	-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	-18.3%	-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	-10.6%	-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)	8.6%	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)	-11.1%	-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)	-12.3%	-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)	-0.1%	-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)	-5.4%	-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)	-6.0%	-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)	-9.9%	-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)	-6.7%	-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)	-4.4%	-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)	-2.1%	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)	-11.7%	-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)	2.1%	-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)	-0.8%	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)	-10.0%	4.7%	30.1%	46.6%	-0.9%	-15.9%	1.6%	73.2%	20.3%	8.7%	-1.6%	-7.4%	5.7%

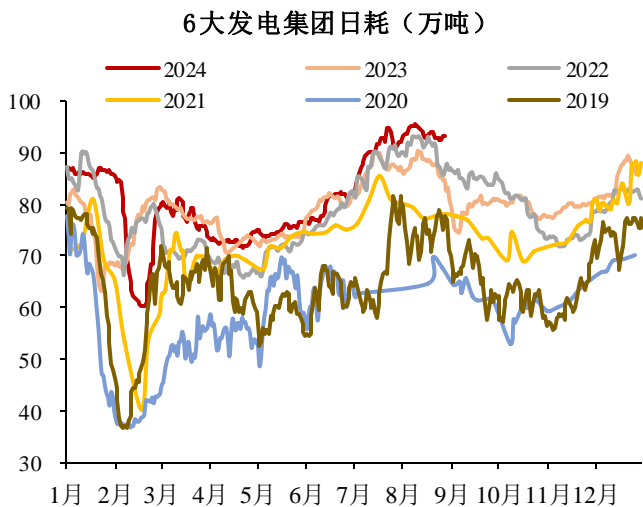
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

### 1.1. 生产：货运流量加速回升

#### 1.1.1. 生产端：电厂日耗高位波动

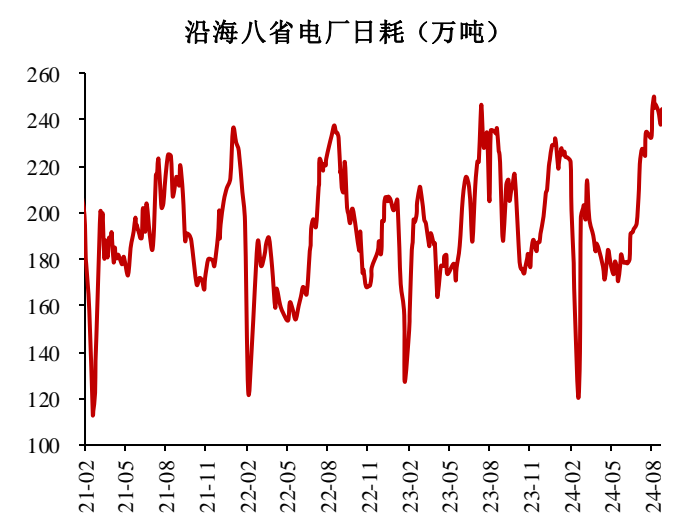
电厂日耗高位波动。8月27日，6大发电集团的平均日耗为93.3万吨，较8月20日的93.9万吨下降0.6%。8月23日，南方八省电厂日耗为244.4万吨，较8月15日上升0.5%。预计高温天气对用电负荷的支撑将持续到9月中旬，之后关注工业用电能否顺利接棒，尤其是“金九银十”期间建材、冶金、化工等行业开工率的边际回升情况。

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23日，南方八省电厂日耗244.4万吨



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：高炉开工率延续回落

高炉开工率延续回落。8月23日，全国高炉开工率77.5%，较8月16日下降1.4个百分点；产能利用率84.3%，较8月16日下降1.6个百分点。8月23日，唐山钢厂高炉开工率87.8%，较8月16日下降0.3个百分点。钢厂高炉检修持续，助力钢材市场供需矛盾缓和。

图4. 钢厂高炉开工率继续回落

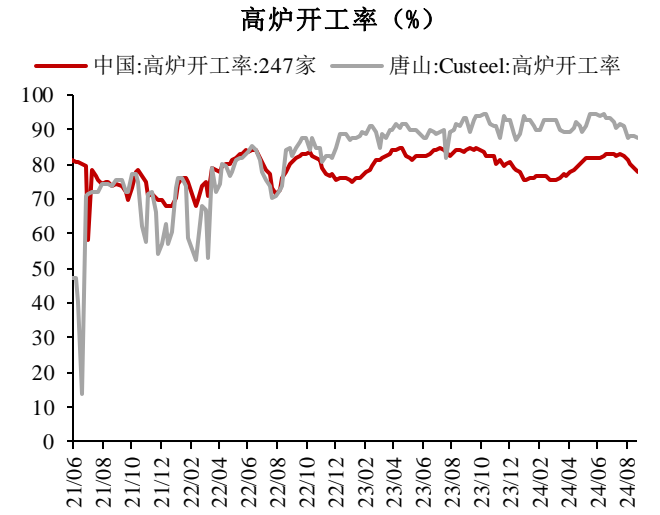
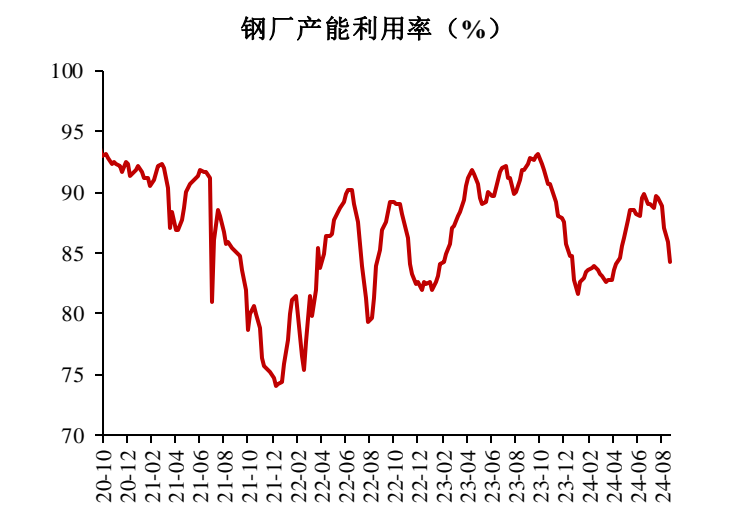


图5. 全国钢厂产能利用率回落



### 1.1.3. 生产端：轮胎开工率温和回升

轮胎开工率温和回升。8月22日，汽车全钢胎（用于卡车）开工率58.3%，较8月15日上升2.6个百分点；汽车半钢胎（用于轿车）开工率79.0%，较8月15日持平。

江浙地区涤纶长丝开工率温和回升。8月22日，江浙地区涤纶长丝开工率88.3%，较8月15日上升0.02个百分点；同期，下游织机开工率62.7%，较8月15日上升1.9个百分点。

图6. 轮胎厂开工率温和回升

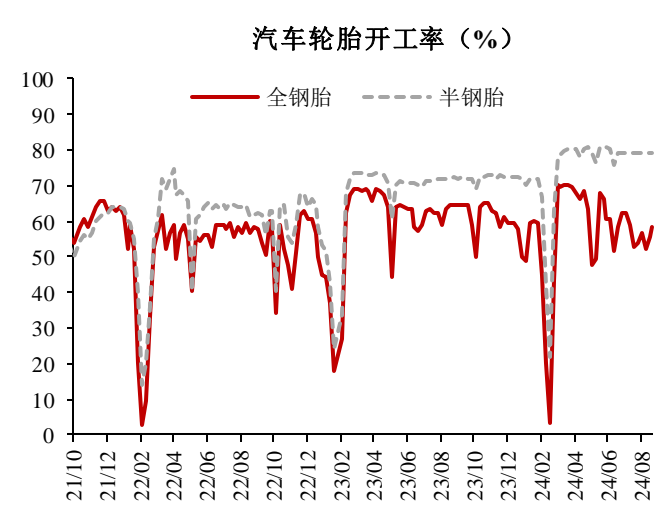
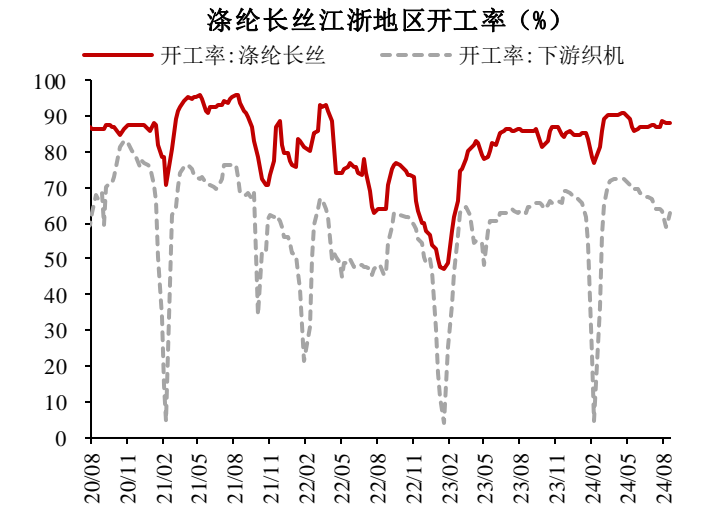


图7. 江浙地区涤纶长丝开工率温和回升

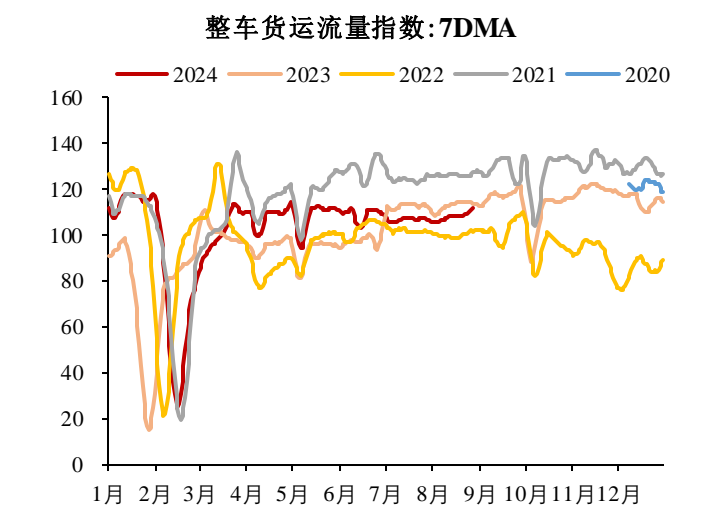


1.1.4. 生产端：全国整车货运流量回升幅度扩大

全国整车货运流量回升幅度扩大。8月27日，近一周全国整车货运流量指数均值较8月20日当周上升2.8%；其中，上海/江苏/浙江/北京/广东分别上升0.8%/上升1.8%/上升0.4%/上升2.9%/上升3.8%。

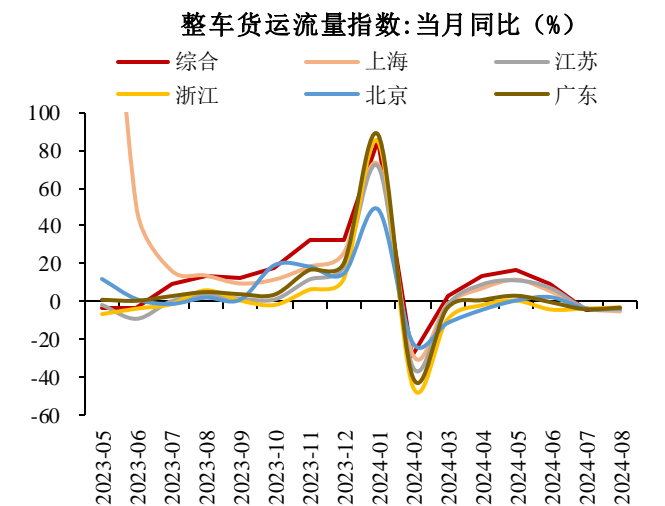
8月以来，整车货运流量指数同比下降4.1%（前值下降4.8%），环比上升2.1%（前值下降1.8%）。

图8. 全国整车货运流量低于去年同期



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.27）

图9. 8月整车货运流量指数同比降幅收窄



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.27）

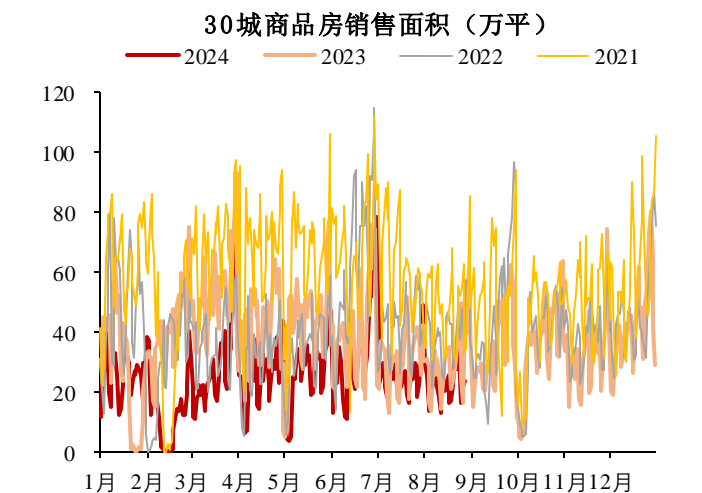
1.2. 需求：钢材去库加快

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1-27日，30大中城市商品房日均销售面积为22.2万平方米，较7月同期（24.7万平）环比下降9.9%，较去年8月（27.9万平）下降20.4%，较2022年8月（38.1万平）下降41.7%，较2021年8月（48.2万平）下降53.9%。

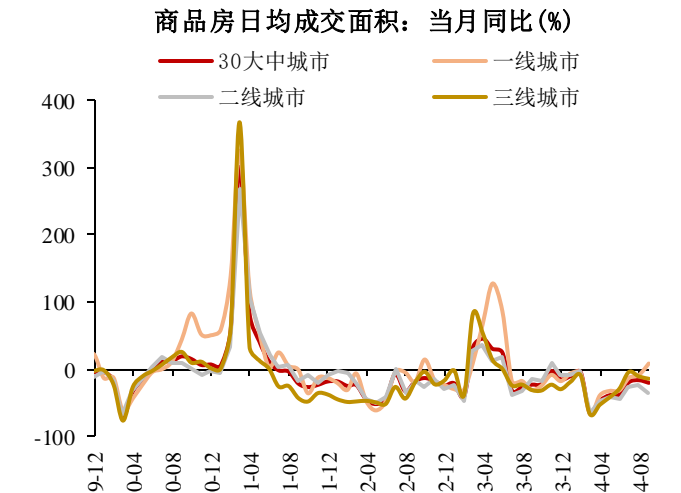
分区域来看，一线、二线和三线城市销售面积分别同比上升8.3%、下降35.0%、下降14.4%。

图10. 楼市热度回落



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.27）

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2024.08.27）

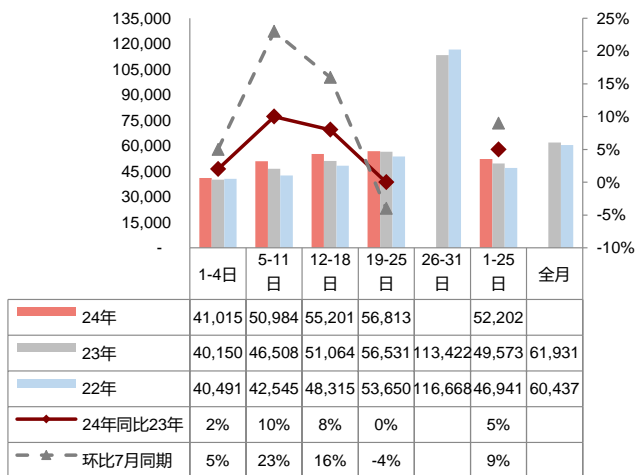
1.2.2. 需求端：车市零售走势平稳

**8月零售同比增长5%。**8月第四周，全国乘用车市场零售达到日均5.7万辆，同比增长0%，环比7月同期下降4%；今年以来累计零售同比增长3%。目前消费者的消费信心不强，首购需求表现远不如换购需求大。换购增购需求已经成为车市增长重要动力。

**8月批发同比下降2%。**8月第四周，全国乘用车市场批发达到日均7.3万辆，同比增长11%，环比7月同期增长10%；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5%

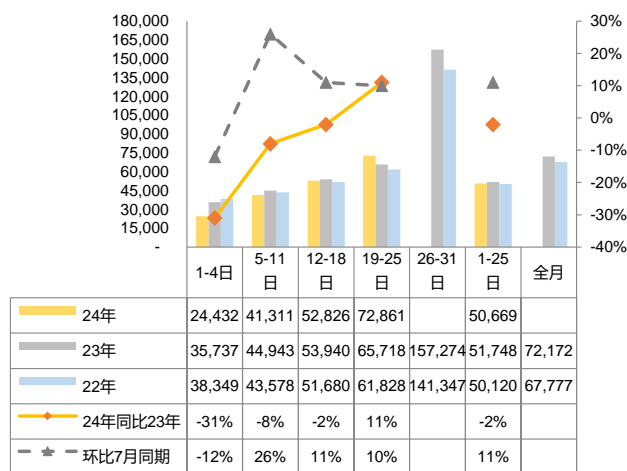
乘联会周度零售:数量与同比增速



资料来源：乘联会，国投证券研究中心（周度数据更新至2024.08.25）

图13. 8月以来，乘用车批发环比7月增长11%

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2024.08.25）

1.2.3. 需求端：钢价反弹

**钢价反弹。**8月27日，螺纹、线材、热卷、冷轧价格较8月20日分别上涨2.8%、上涨1.8%、上涨3.2%和上涨1.1%。8月以来，上述品种环比分别下跌5.4%、下跌6.0%、下跌9.9%和下跌6.7%，同比分别下跌14.1%、下跌12.2%、下跌16.9%和下跌17.4%。随着钢厂大面积减产，供需矛盾有所缓和，尤其旧标螺纹钢市场库存去化顺利，厂商挺价意愿增强。

**钢材去库加快。**8月23日，五大钢材品种库存1194.1万吨，较8月16日下降41.0万吨。

图14. 钢价反弹

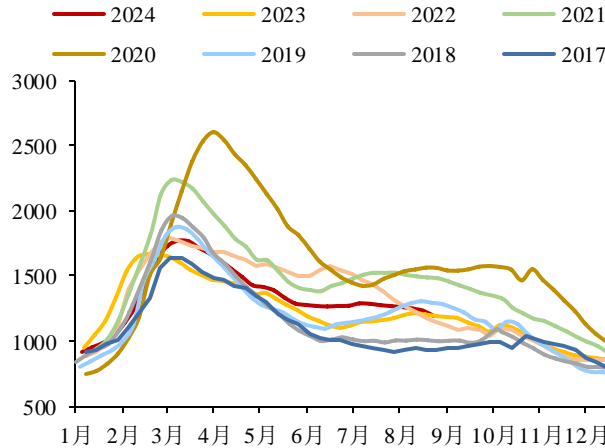
钢材价格（元/吨）



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.27）

图15. 钢材去库加快

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2024.08.23）

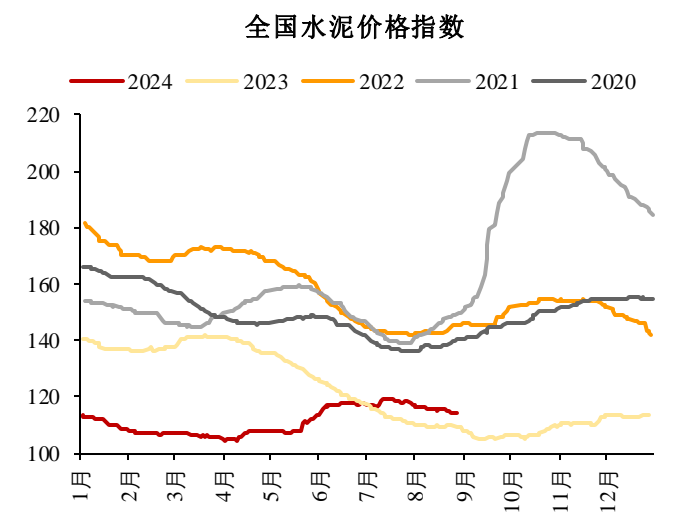


### 1.2.4. 需求端：水泥价格重回跌势

水泥价格重回跌势。8月27日，全国水泥价格指数较8月20日下跌1.4%；其中，华东和长江地区水泥价格分别下跌2.3%和下跌1.7%，表现弱于全国平均水平。

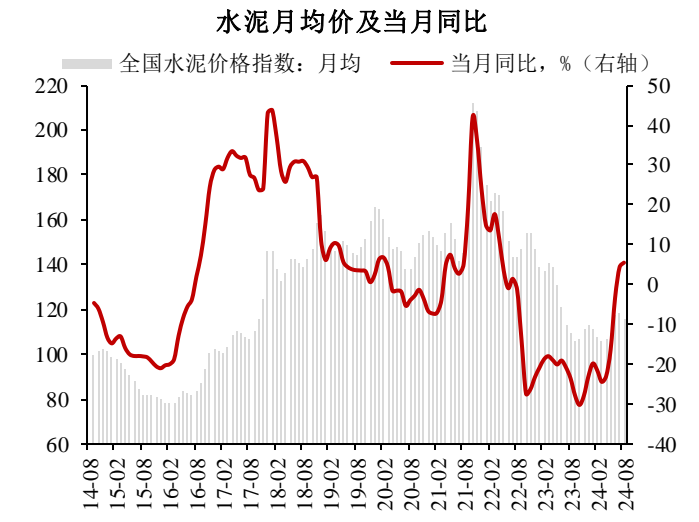
水泥价格同比涨幅扩大。8月以来，水泥均价环比下跌2.1%（前值上升0.6%），同比上涨5.4%（前值上涨4.2%）。

图16. 水泥价格重回跌势



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.27）

图17. 水泥价格同比涨幅扩大

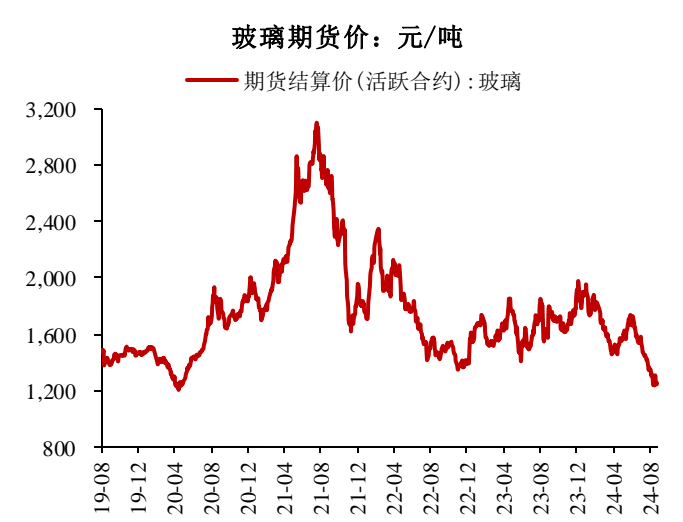


资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.27）

### 1.2.5. 需求端：玻璃价格低位下探

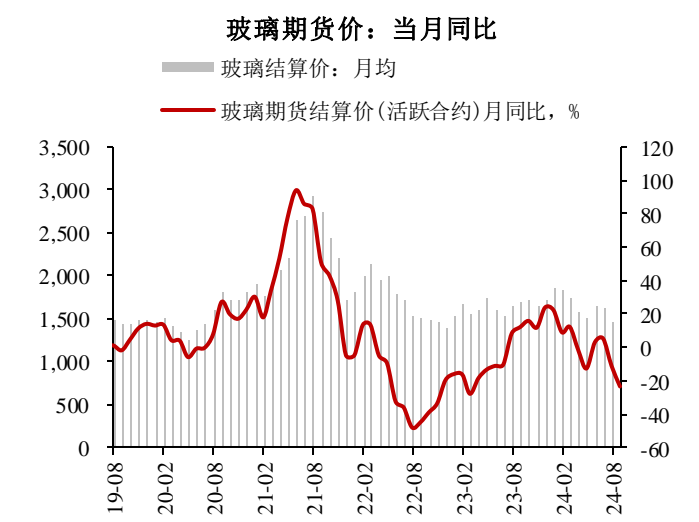
玻璃价格低位下探。8月27日，玻璃活跃期货合约价报1256.0元/吨，较8月20日下跌2.4%。8月以来，玻璃价格环比下跌11.7%（前值下跌9.7%），同比下跌23.5%（前值下跌11.2%）。

图18. 玻璃低位下探



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.27）

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2024.08.27）

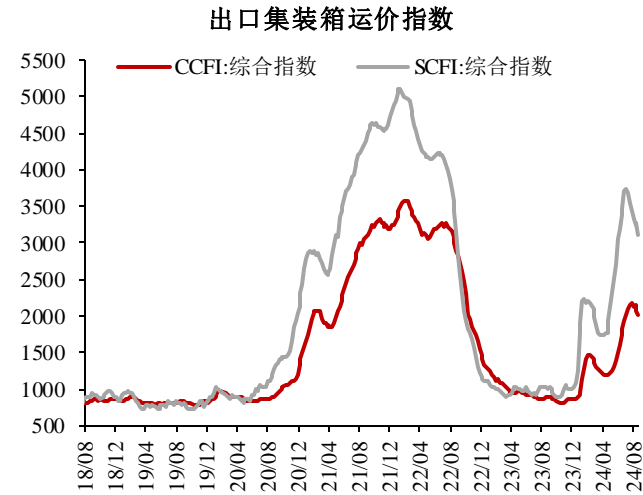
1.2.6. 需求端：集运运价指数再度回落

集运运价指数再度回落。8月23日，CCFI指数较8月16日下跌2.6%；同期SCFI指数下跌5.6%。中国出口货量不够旺盛，亚洲许多小公司将船舶抽调投入运价更高的美国西岸航线，加上潜在罢工阴霾挥之不去，市场供需变动太大，报价混乱。有些集运公司在船舶装载不满时会给予特惠价，也可能调整长约价与现货价配比，实质降价。

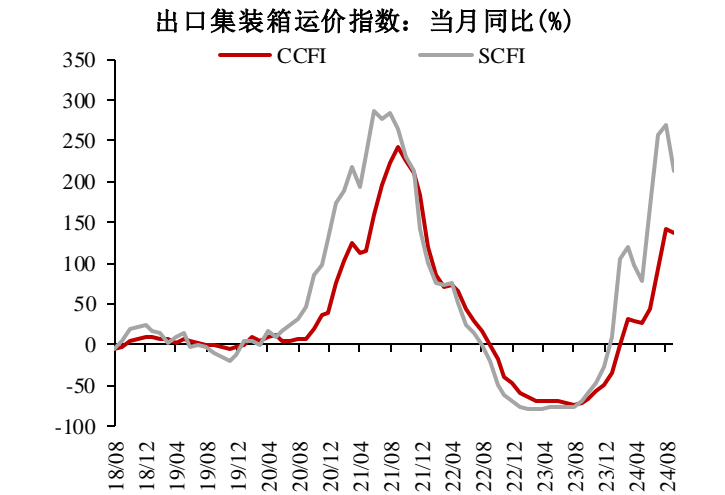
8月以来，CCFI指数同比上涨137.4%（前值上涨142.3%），环比下跌0.8%（前值上涨19.1%）；SCFI指数同比上涨214.1%（前值上涨268.6%），环比下跌10.0%（前值上涨4.7%）。

图20. 集运运价指数再度回落

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 2024.08.23)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (周度数据更新至 2024.08.23)

## 2. 通货膨胀：猪价止涨

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	9.6%	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	8.2%	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	-0.9%	-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	7.5%	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	1.2%	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	21.0%	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	2.3%	-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	1.0%	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	9.6%	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	7.1%	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	-5.2%	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	-6.3%	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	-5.1%	-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	-2.4%	-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	-1.0%	-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：猪价止涨

#### 2.1.1. 猪价止涨

**猪价止涨。**8月27日，猪肉平均批发价为27.5元/公斤，较8月20日下跌0.5%。下半年节假日增多，中秋以及国庆利好凸显，消费需求逐步转入旺季。但由于前期二育集中入场，养殖端标猪多压栏惜售，生猪产能存在后置的风险，叠加前期母猪存栏去化降幅逐步收窄，标猪出栏偏紧的压力逐步缓解，市场中大猪出栏增多，猪价前景并不乐观。

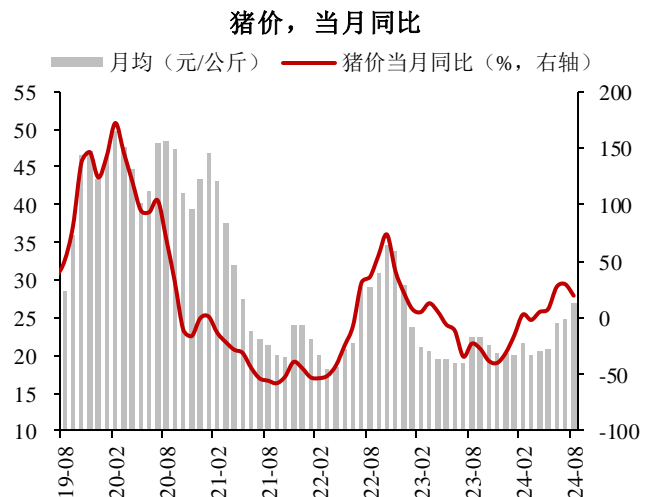
**月环比涨幅走阔。**8月以来，猪肉平均批发价为26.8元/公斤，环比上涨8.2%（前值上涨1.9%）；同比上涨19.4%（前值上涨29.7%）。

图23. 猪价止涨



资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.08.27)

图24. 猪价同比涨幅收窄



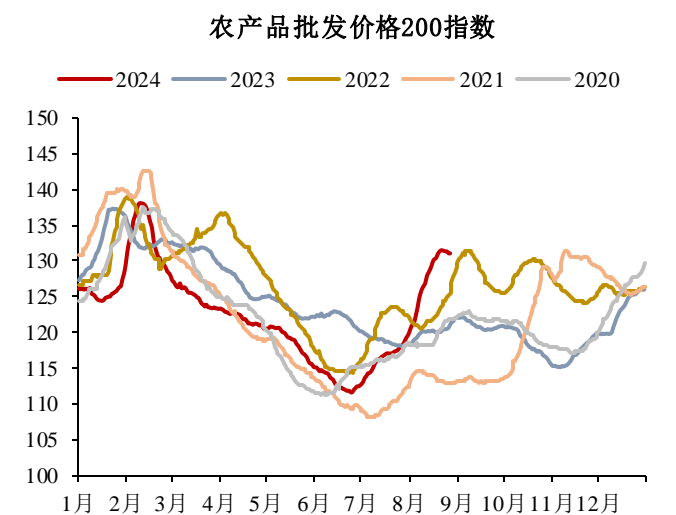
资料来源: Wind, 国投证券研究中心 (日度数据更新至 2024.08.27)

### 2.1.2. 农产品价格指数转为震荡

农产品价格指数转为震荡。8月27日，农产品批发价格指数较8月20日下跌0.2%。分品种看，牛肉（上涨2.1%）>鸡蛋（上涨1.1%）>水果（上涨0.5%）>蔬菜（上涨0.5%）>羊肉（下跌0.2%）>猪肉（下跌0.5%）>鸡肉（下跌0.8%）。

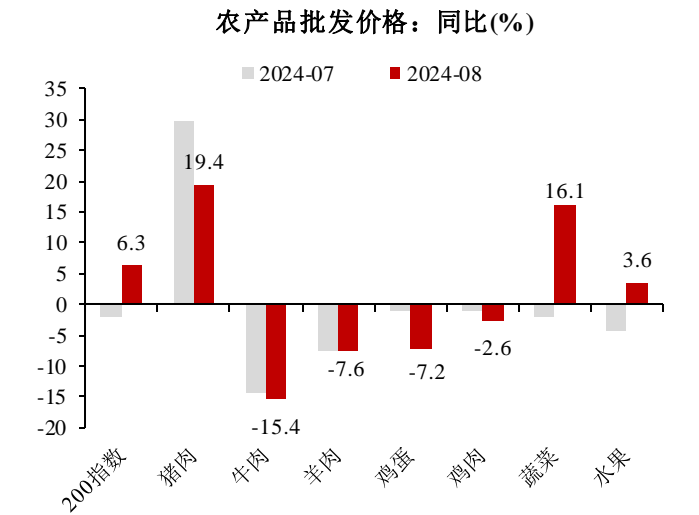
8月以来，农产品批发价格指数同比上涨6.3%（前值下跌2.1%）；环比上涨9.6%（前值上涨2.9%）。

图25. 农产品批发价格指数转为震荡



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.27）

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2024.08.27）

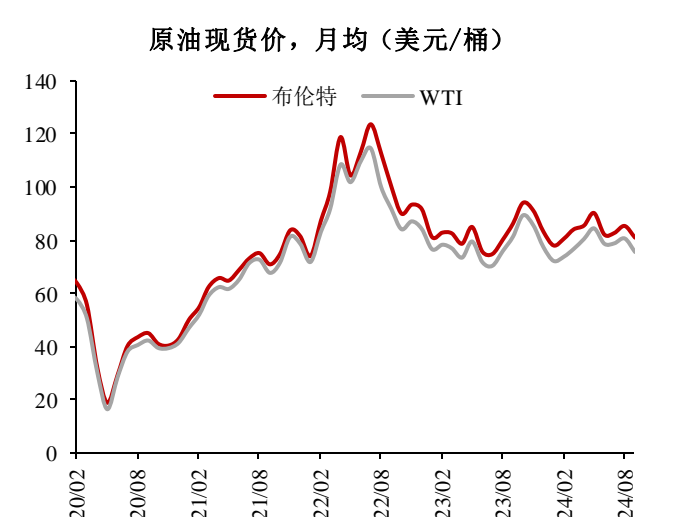
## 2.2. PPI：油价反弹

### 2.2.1. 油价反弹

油价反弹。8月27日，布伦特和WTI原油现货价报82.6和75.5美元/桶，较8月20日分别上涨3.7%和上涨3.2%。在中东冲突局势升级和利比亚暂停出口原油的双重冲击下，供应中断担忧激增，原油价格一度跳涨3%。但考虑到亚洲需求放缓、非OPEC原油供应增加以及OPEC+后续退出减产等因素，高盛和大摩仍看跌油价。

8月以来，布伦特和WTI现货月均价环比分别下跌5.2%和下跌6.3%（前值分别为上涨3.2%和上涨2.3%），同比分别下跌6.2%和下跌7.1%（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2024.08.27）

图28. 油价同比涨幅转跌



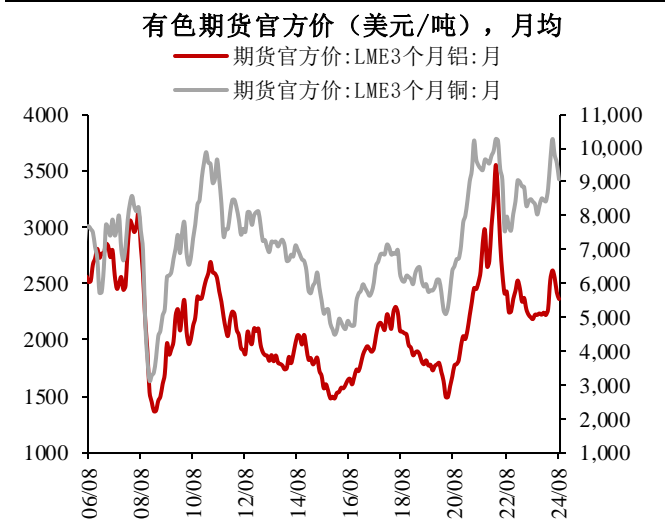
资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.27）

### 2.2.2. 铜铝反弹

**铜铝反弹。**8月27日，LME3月铜价和铝价较8月20日分别上涨1.5%和上涨5.2%。8月以来，LME3月铜价环比下跌5.1%，同比上涨7.9%；LME3月铝价环比下跌2.4%，同比上涨8.1%。

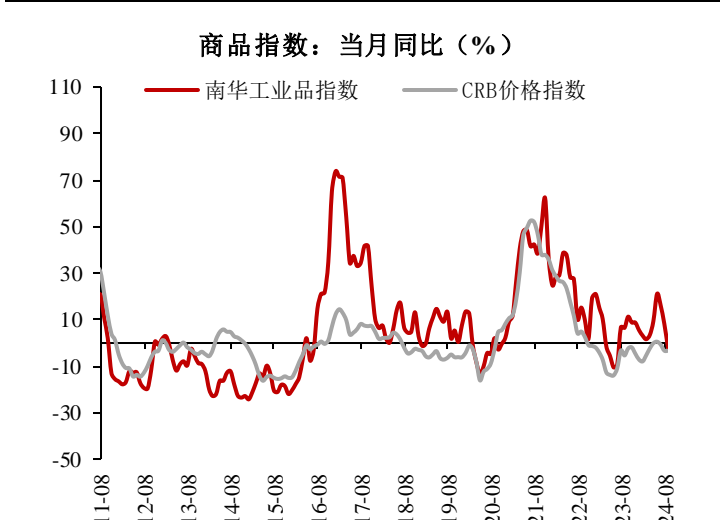
**国内商品指数环比跌幅扩大。**8月27日，南华工业品指数较8月20日上涨2.7%；CRB指数较8月20日上涨0.5%。8月以来，南华商品指数环比下跌6.2%（前值下跌2.0%），同比下跌2.2%（前值上涨8.1%）；CRB指数环比下跌1.0%（前值下跌0.8%），同比下跌3.7%（前值下跌3.6%）。

图29. 铜铝反弹



资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.27）

图30. 国内商品指数同比转跌



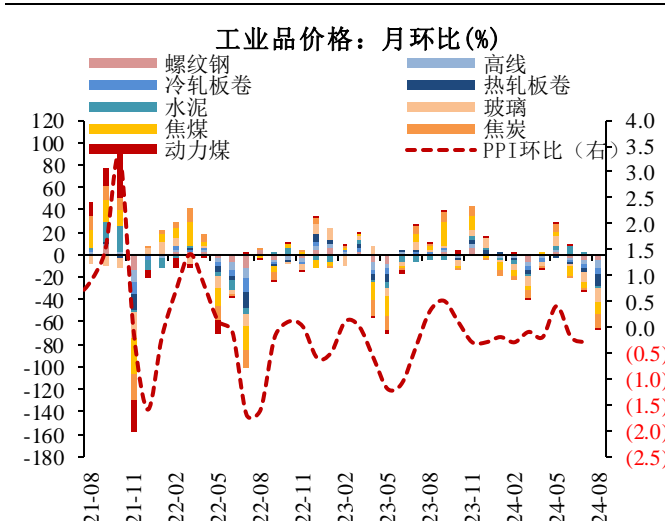
资料来源：Wind，国投证券研究中心（日度数据更新至2024.08.27）

### 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。

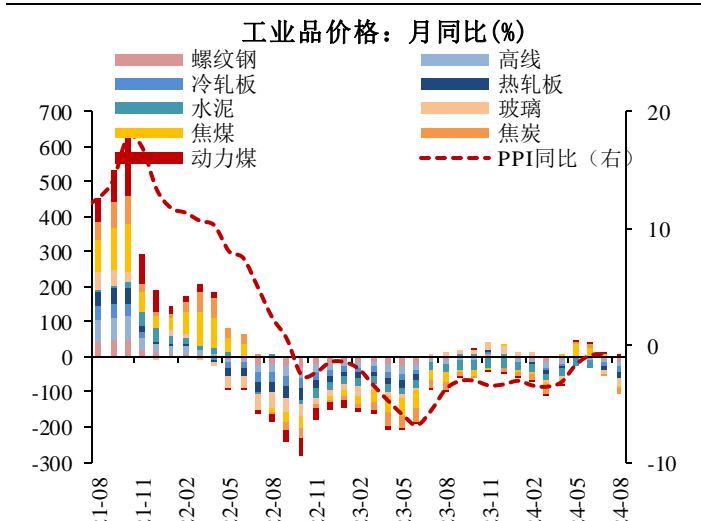
8月以来，工业品价格同比多数下行。其中，水泥价格同比涨幅走阔，焦煤、焦炭价格同比由涨转跌、动力煤价格同比涨幅收窄，其余工业品价格同比跌幅走阔。

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2024.08.27）

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2024.08.27）



## 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