

房贷利率弹性增加

高频数据扫描

首套房贷新规利于楼市企稳、又不至使购房者产生“上车焦虑”。但 1 月 MLF 降息概率有所下降。

- **1. 猪肉价格继续回落。**本周农业部猪肉平均批发价环比降 3.22%，至 25 元/公斤附近，同比涨幅收窄至 10.19%。本周山东蔬菜批发价指数环比涨 5.72% 同比涨 3.64%。12 月 23 日当周食用农产品价格指数环比降 0.90%，同比降 1.83%，食品类 CPI 上涨压力有限。
- **2. 国内外市场风险偏好分化。**本周美联储发布 12 月会议纪要，偏鹰派纪要打压商品市场风险偏好。但如我们前期报告指出，美联储 12 月点阵图已体现对商品市场的威慑意味，本次增量信息有限。另一方面，国内外市场在理解我国防疫态势上存在节奏差异。国际市场仍在担忧我国防疫政策可能由于确诊病例增加而再度调整；而国内市场则预期我国将渡过短暂冲击，迎来经济增长修复。本周国内股市走强，而国际大宗市场以下行为主。
- **布伦特和 WTI 原油期价本周平均分别环比降 5.53% 和 6.29%；同比均转为下降，分别降 1.74% 和 4.56%。LME 有色金属现货本周以下行为主，铜、铝分别环比降 0.78% 和 3.53%；铜金比价环比降 2.76%。**
- **本周国内水泥价格指数环比降 2.10%；环渤海动力煤价格指数环比持平；产能超 200 万吨焦化企业开工率环比升 1.59%；螺纹钢价格指数环比涨 1.46%；螺纹钢库存环比升 11.98%；247 家钢厂高炉开工率环比降 0.76%。上周中国铁矿石价格指数环比涨 2.99%。**
- **3. 房贷利率弹性增加。**1 月 1 日当周，100 大中城成交土地总价环比涨 1.29%；成交土地溢价率环比降 64.80%。30 大中城商品房成交面积环比涨 64.06%；一线城市成交面积环比涨 62.76%；二线城市成交面积环比涨 73.07%；三线城市成交面积环比涨 39.93%。人行和银保监近日发文建立**首套住房贷款利率政策动态调整机制**：新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消首套住房贷款利率政策下限。我们曾在上期周报中强调，首套房利率下限政策是当前楼市博弈的焦点之一。**新机制将增加房贷利率弹性，为楼市偏冷的城市房贷利率提供下行空间，强化楼市企稳效果。**住建部部长王蒙徽近日也表示“首付比、首套利率该降的，都要降下来”。
- **根据此前阶段性放宽首套房利率下限的武汉、温州、泉州的经验，增加利率向下弹性对恢复楼市景气具有一定实质效果。**据《21 世纪经济报道》报道，以上三城的首套房贷利率 11 月均已降至 4% 以下；其中武汉和泉州的商品房日平均成交面积在 12 月份分别上升至当地近期的较高水平。
- **但另一方面，新机制也意味着该政策存在延续性，购房者的“上车焦虑”心态或可相应缓解，有利于避免房价大起大落，形成更稳定的长效机制。**购房者可能随收入增长而理性实现首套房或改善性需求，而不会使购房行为在短期内过于拥挤。
- **从整个货币政策的角度来看，房贷利率有下调空间，可以在一定程度上实现市场主体融资成本下降；在这个意义上，1 月 MLF 降息的概率略有下降。我们认为 1 月 MLF 加量续作的概率略大于降息。**
- **风险提示：**国内外实体经济出现超预期变化，通胀超预期上行，国内外疫情发展超预期等。

相关研究报告

《前期政策见效，后续尚有空间——9 月金融数据点评》20221012

《如何看待额外加息空间》20221023

《美债利率或开始“磨顶”》20221030

《如何理解“限制性”政策》20221106

《美债“抢跑”》20221113

《利率出现“重置式”调整》20221120

《实体经济需求限制利率高度》20221127

《利率上行趋势放缓》20221204

《“网上网下”看消费修复前景》20221211

《“威慑式”点阵图》20221218

《外部增长放缓态势难改》20221225

《消费修复或有反复》20230102

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

固定收益

证券分析师：肖成哲

(8610) 66229354

chengzhe.xiao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060005

证券分析师：张鹏

peng.zhang_bj@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520090001

目录

高频数据全景扫描.....	5
高频数据和重要宏观指标走势对比.....	9
美国重要高频指标.....	15
高频数据季节性走势.....	16
北上广深高频交通数据.....	21

图表目录

图表 1. 武汉、温州、泉州三地楼市成交.....	5
图表 2. 全国首套房贷平均利率与中票定价估值.....	5
图表 3. 央行近期关于价格型货币政策工具的政策表述.....	6
图表 4. 高频数据周度环比变化（单位：%）.....	7
图表 5. 高频数据全景扫描（单位：%）.....	8
图表 6. 铜现货价同比与工业增加值同比（+PPI 同比）.....	9
图表 7. 粗钢日均产量同比与工业增加值同比.....	9
图表 8. RJ/CRB 价格指数同比与出口金额同比.....	9
图表 9. 生产资料价格指数同比与 PPI 工业同比.....	9
图表 10. 大宗商品价格指数同比与 PPI 工业同比.....	9
图表 11. 螺纹钢价格指数同比与 PPI 工业同比.....	9
图表 12. 南华综合指数同比与 PPI 工业品同比.....	10
图表 13. 铁矿石价格指数同比与 PPI 工业同比.....	10
图表 14. 布伦特原油价格同比与 PPI 工业同比.....	10
图表 15. RJ/CRB 价格指数同比与 PPI 工业品同比.....	10
图表 16. LME 铝价格同比与 PPI 工业同比.....	10
图表 17. LLDPE 价格同比与 PPI 工业同比.....	10
图表 18. 水泥价格指数同比与 PPI 工业同比.....	11
图表 19. PVC 价格同比与 PPI 工业同比.....	11
图表 20. 食用农产品价格指数同比与 CPI 同比.....	11
图表 21. 猪肉平均价同比与 CPI 同比.....	11
图表 22. 山东蔬菜批发价格指数同比与 CPI 同比.....	11
图表 23. 成交土地溢价率与新建商品住宅价格指数环比.....	11
图表 24. 柯桥纺织价格指数同比与社会零售总额同比.....	12
图表 25. CRB 指数环比与商品房销售累计同比.....	12
图表 26. 铁矿石价格指数与 LME 铜价格指数.....	12
图表 27. 乘用车厂家销售量同比.....	12
图表 28. PVC 价格同比与固定资产投资价格指数同比.....	12
图表 29. 焦化企业开工率与固定投资完成额同比.....	12
图表 30. 粗钢日均产量同比与固定投资完成额同比.....	13
图表 31. 高炉开工率与固定投资完成额同比.....	13
图表 32. 粗钢产量累计同比与固定投资完成额同比.....	13
图表 33. LME 铜价格同比与出口金额同比.....	13
图表 34. LME 铝价格同比与出口金额同比.....	13
图表 35. CCBFI 综合指数同比与出口金额同比.....	13
图表 36. 布伦特原油价格同比与出口金额同比.....	14
图表 37. 美国发电量和工业产出同比.....	15
图表 38. 芝加哥联储金融状况指数.....	15
图表 39. 美国联邦基金期货隐含加/降息前景.....	15
图表 40. 美国同店销售增速和 PCE 同比.....	15

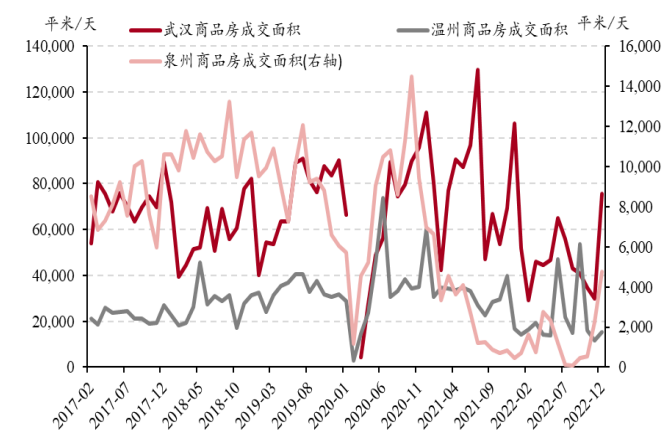
图表 41. 美国周度经济指标和实际经济增速.....	15
图表 42. 美国首周申领就业人数和失业率.....	15
图表 43. 30 大中城市: 商品房成交面积	16
图表 44. LME 铜现货结算价.....	16
图表 45. 粗钢(旬度)日均产量	16
图表 46. 生产资料价格指数.....	16
图表 47. 中国大宗商品价格指数: 总指数	16
图表 48. 钢材价格指数: 螺纹钢: Φ12-25.....	16
图表 49. 南华综合指数.....	17
图表 50. 中国铁矿石价格指数(CIOPI).....	17
图表 51. 布伦特原油期货结算价(连续).....	17
图表 52. RJ/CRB 商品价格指数	17
图表 53. LME 铝现货结算价.....	17
图表 54. 线型低密度聚乙烯 LLDPE: CFR 价格.....	17
图表 55. 全国水泥价格指数.....	18
图表 56. 聚氯乙烯 PVC(乙烯法) 市场价.....	18
图表 57. 食用农产品价格指数.....	18
图表 58. 22 个省市猪肉平均价.....	18
图表 59. 山东蔬菜批发价格指数.....	18
图表 60. 100 大中城市成交土地溢价率.....	18
图表 61. HPB300 Φ6.5mm 线材全国市场价(旬度)	19
图表 62. 聚氯乙烯(PVC) 期货收盘价.....	19
图表 63. 焦化企业(100 家, 产能>200 万吨)开工率.....	19
图表 64. 全国高炉开工率.....	19
图表 65. 柯桥纺织服装面料类价格指数.....	19
图表 66. CCBFI: 综合指数.....	19
图表 67. 义乌中国小商品指数: 场内价格指数	20
图表 68. 波罗的海干散货指数(BDI).....	20
图表 69. 北京地铁客运量同比变化.....	21
图表 70. 上海地铁客运量同比变化.....	21
图表 71. 广州地铁客运量同比变化.....	21
图表 72. 深圳地铁客运量同比变化.....	21
图表 73. 北京交通拥堵延时指数同比变化.....	21
图表 74. 上海交通拥堵延时指数同比变化.....	21
图表 75. 广州交通拥堵延时指数同比变化.....	22
图表 76. 深圳交通拥堵延时指数同比变化.....	22

高频数据全景扫描

近日，人行和银保监发文建立**首套住房贷款利率政策动态调整机制**：新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或者取消首套住房贷款利率政策下限。我们在上期周报中强调，首套房利率下限政策是当前楼市博弈的焦点之一。**该动态调整机制的构建将增加房贷利率弹性，为楼市偏冷城市首套房房贷利率提供下行空间，强化楼市企稳效果。**住建部部长倪虹近日也表示“首付比、首套利率该降的，都要降下来”、“对购买第二套住房的，要合理支持”、“对购买三套以上住房，原则上不支持，就是不给投机炒房者重新入市留有空间”。

从此前阶段性放宽首套房利率下限的武汉、温州、泉州的经验来看，增加利率向下弹性对恢复楼市景气具有一定实质效果。据《21 世纪经济报道》报道，以上三城的首套房房贷利率 11 月均已降至 4% 以下；其中武汉和泉州的商品房日平均成交面积在 12 月份分别上升至当地近期的较高水平（图表 1）。

图表 1. 武汉、温州、泉州三地楼市成交



资料来源：万得，中银证券

图表 2. 全国首套房贷平均利率与中票定价估值



资料来源：万得，中银证券

在 11-12 月债市调整后，全国首套房利率均值再度趋近于 AA 非金融企业中票 3 年期发行定价基准，未来仍有进一步下行空间，但空间可能较为有限（图表 2）。

但另一方面，新机制也意味着该政策存在延续性，购房者的“上车焦虑”心态或可相应缓解，有利于避免房价大起大落，形成更为稳定的长效机制。购房者可能随收入增长理性实现首套房或改善性居住需求，而不会使购房行为在短期内过于拥挤。

从整个货币政策的角度来看，房贷利率有下调空间，可以在一定程度上实现**市场主体融资成本下降**，在这个意义上 1 月 MLF 降息的概率略有下降。我们认为 1 月 MLF 加量续作的概率略大于降息。如下表所示，从去年 3 季度货币政策执行报告、到 4 季度货币政策委员会例会、再到最近的人行 2023 年工作会议，央行在关于“价格型政策工具”的表述方面有一定微调。其中，货政报告和货政委员会例会都强调“推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本”；而人行工作会议的提法是“多措并举降低**市场主体融资成本**”。相对而言，市场主体的范畴更广。纵向对比来看，2022 年人行工作会议对应的提法是“推动企业综合融资成本稳中有降、金融系统继续向实体经济让利”。

由于企业和居民个人均是市场主体，企业信贷成本主要参考 1 年期 LPR，居民房贷主要参考 5 年期 LPR，而在贷款利率下限动态调整机制下，居民房贷利率在 5 年期 LPR 不变条件下也可能部分下调，从而部分实现“降低**市场主体融资成本**”目标。结合银行净息差已处于有统计以来新低，房贷利率继续下行对银行净息差的压力或继续增加，我们认为 1 月 MLF 加量续作的概率略大于降息续作。

图表 3. 央行近期关于价格型货币政策工具的政策表述

2022Q3 货币政策执行报告	2022Q4 货币政策委员会例会	2023 央行工作会议
继续健全市场化利率形成和传导机制，完善中央银行政策利率体系，加强存款利率监管，发挥存款利率市场化调整机制重要作用，着力稳定银行负债成本，持续释放贷款市场报价利率（LPR）改革效能， 推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。	完善市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，发挥存款利率市场化调整机制重要作用，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用， 推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。	多措并举降低 市场主体 融资成本。

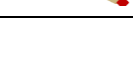
资料来源：2022 年 3 季度货币政策执行报告、2022 年 4 季度货币政策委员会例会、2023 年人民银行工作会议。

图表 4. 高频数据周度环比变化 (单位: %)

	指标名称	单位	当期值	前1期	前2期	前3期	走势图
食品	22个省市:猪粮比价:环比	%	-15.64	-10.24	-1.93	-3.48	
	22个省市:平均价:猪肉:环比	%	-11.10	-6.67	-0.46	-0.78	
	食用农产品价格指数:环比	%	-0.90		0.00	-0.70	
	全国大中城市:出场价格:生猪:环比	%	-0.94	-11.54	-9.29	-0.13	
	中国大宗商品价格指数:农产品类:环比	%	-0.20	-0.80	0.20	0.20	
	GCBFI:粮食:环比	%	-6.52	0.53	-0.62	-0.62	
其他消费品	山东蔬菜批发价格指数:总指数:周:环比	%	5.64	2.67	5.33	0.45	
	柯桥纺织:价格指数:原料类:环比	%	0.16	0.07	0.78	-0.44	
	柯桥纺织:价格指数:服装面料类:环比	%	0.21	-0.06	0.03	-0.08	
	电影票房收入:当周值:环比	%	-7.47	274.58		-45.63	
	柯桥纺织:价格指数:总类:环比	%	0.08	-0.14	0.56	-0.39	
	义乌中国小商品指数:场内价格指数:环比	%	-0.05	0.11	-0.29	-0.23	
大宗	生产资料价格指数:环比	%	-0.70		0.00	-0.60	
	中国大宗商品价格指数:总指数:环比	%	0.88	-0.84	-0.76	-0.99	
	RJ/CRB商品价格指数:周:环比	%	-4.10	1.18	0.27	2.30	
	现货价(中间价):线型低密度聚乙烯LLDPE:CFR中国:周:环比	%	1.30	0.78	0.63	0.42	
	水泥价格指数:全国:周:环比	%	-2.10	-2.09	-1.10	-1.17	
	市场价(中间价):聚氯乙烯PVC(乙法):全国:周:环比	%	0.03	-0.44	0.27	1.80	
能源	开工率:焦化企业(100家):产能>200万吨:环比	%	1.59	0.24	1.87	5.25	
	综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K):环比	%	0.00	0.00	0.00	0.00	
	煤炭库存:秦皇岛港:环比	%	0.00	0.00	2.32	-6.35	
	GCBFI:煤炭:环比	%	-5.67	-4.95	-2.93	-1.42	
	中国大宗商品价格指数:能源类:环比	%	2.30	0.50	-0.70	-2.80	
	期货结算价(连续):布伦特原油:周:环比	%	-5.53	3.15	1.31	2.60	
有色	期货结算价(连续):WTI原油:周:环比	%	-6.29	2.50	2.80	2.89	
	现货结算价:LME铜:/伦敦现货黄金:以美元计价:周:环比	%	-2.76	0.74	-0.69	-1.71	
	现货结算价:LME铜:周:环比	%	-0.78	1.06	-0.40	-0.89	
	GCBFI:金属矿石:环比	%	-2.05	-1.72	-0.72	-0.04	
	现货结算价:LME铝:周:环比	%	-3.53	0.63	-1.60	-3.34	
黑金	钢材综合价格指数:环比	%	0.60	0.05	0.06	2.85	
	螺纹钢:中国:市场价:环比	%	-0.63	1.27	0.90	0.26	
	日均产量:粗钢:国内:环比	%					
	唐山钢厂:产能利用率:环比	%	15.00	0.00	0.78	5.85	
	高炉开工率:全国:环比	%	-0.90	-0.60	-2.30	-0.85	
	盈利钢厂:全国:环比	%	0.00	2.56	15.85	8.00	
	库存:螺纹钢(含上海全部仓库):环比	%	11.98	6.29	0.51	0.02	
	中国大宗商品价格指数:钢铁类:环比	%	0.60	-0.90	2.80	2.20	
	钢材价格指数:螺纹钢:Φ12-25:环比	%	1.46	0.69	0.48	3.27	
	中国铁矿石价格指数(GIOP1):周:环比	%	2.99	0.32	1.12	6.64	
	市场价:线材:HPB300 Φ6.5mm:全国:周:环比	%		3.01		-0.54	
房地产	30大中城市:商品房成交面积:当周值:环比	%	64.06	-1.62	-10.36	4.57	
	100大中城市:成交土地总价:当周值:环比	%	1.29	-23.44	6.62	17.52	
	100大中城市:成交土地溢价率:当周值:环比	%	-64.80	-34.67	18.58	8.58	
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市:当周值:环比	%	62.76	-14.34	-20.58	7.10	
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市:当周值:环比	%	73.07	20.15	-16.63	0.23	
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市:当周值:环比	%	39.93	-28.68	14.52	12.97	
航运	平均价:P042.5水泥:西北:全国均值:环比	%	-0.85	-1.28	-0.20	-0.74	
	GCFI:综合指数:环比	%	-1.21	-2.77	-2.38	-5.01	
	波罗的海干散货指数(BDI):周:环比	%		11.45	5.88	1.73	
	GCBFI:综合指数:环比	%	-3.92	-3.29	-2.09	-0.99	

资料来源: 万得, 中银证券; 注: 由于季节原因, 空白表示此期数据缺失。

图表 5. 高频数据全景扫描 (单位: %)

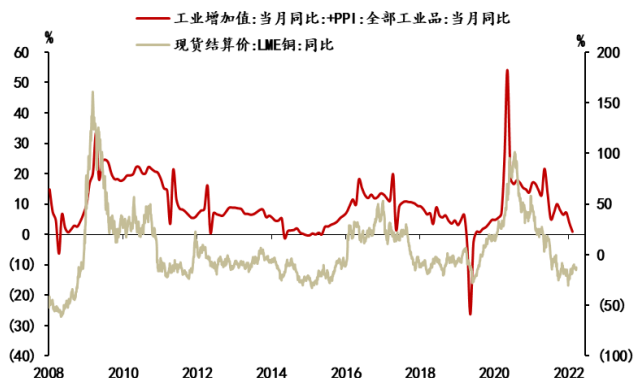
对重要指标有前瞻/相关关系的高频数据							
高频指标	最新值	T-1	T-2	T-3	T-4	T-5	
规模以上工业增加值: 同比							
LME铜现货结算价同比	-13.56	-13.18	-12.83	-11.67	-11.90	-15.02	
粗钢日均产量同比	0.65	24.54	21.44	21.66	14.11	15.59	
PPI: 全部工业品: 同比							
生产资料价格指数同比	-7.29	-7.57	-8.95	-10.23	-9.96	-11.40	
中国大宗商品价格指数同比	3.83	4.15	5.07	6.51	8.06	4.97	
Φ12-25螺纹钢钢材价格指数同比	-11.53	-12.65	-15.26	-15.68	-18.19	-17.58	
南华综合指数同比	15.81	20.03	18.39	20.03	18.63	20.52	
中国铁矿石价格指数同比	-2.27	-8.32	2.94	4.69	1.60	-2.72	
布伦特原油期货结算价(连续)同比	-1.38	6.22	9.93	8.99	3.39	20.77	
RJ/CRB现货指数同比	13.18	18.42	21.03	21.88	18.26	25.92	
LME铝现货结算价同比	-20.96	-16.47	-15.20	-10.02	-6.02	-10.07	
线型低密度聚乙烯LLDPE现货价同比	-14.31	-15.83	-17.41	-18.36	-27.93	-31.13	
全国水泥价格指数同比	-22.34	-23.36	-22.67	-23.32	-24.23	-24.24	
聚氯乙烯PVC市场价同比	-29.15	-29.46	-30.10	-31.11	-35.40	-37.70	
CPI: 同比							
食用农产品价格指数同比	-1.83	-1.63	-2.22	-2.70	-2.12	-1.43	
农业部猪肉平均批发价同比	10.19	11.97	17.17	25.95	29.79	31.51	
山东蔬菜批发价格指数	153.71	145.50	141.71	134.55	133.95	124.23	
70个大中城市新建住宅价格指数: 同比							
100大中城市成交土地溢价率	0.69	1.96	2.53	2.33	1.37	5.75	
固定资产投资价格指数: 同比							
HPB300 Φ6.5mm线材市场价同比	-13.76	-15.05	-17.14	-16.66	-15.87	-21.75	
Φ12-25螺纹钢钢材价格指数同比	-11.53	-12.65	-15.26	-15.68	-18.19	-17.58	
生产资料价格指数同比	-7.29	-7.57	-8.95	-10.23	-9.96	-11.40	
固定资产投资完成额: 同比							
产能200万吨以上的100家焦化企业开工率	83.20	81.90	81.70	80.20	76.20	74.40	
粗钢日均产量同比	0.65	24.54	21.44	21.66	14.11	15.59	
高炉开工率	45.99	46.41	46.69	47.79	48.20	48.62	
社会消费品零售总额: 同比							
柯桥纺织服装面料类价格指数同比	0.41	0.08	0.16	-0.09	-0.05	-0.18	
出口金额: 同比							
LME铜现货结算价同比	-13.56	-13.18	-12.83	-11.67	-11.90	-15.02	
LME铝现货结算价同比	-20.96	-16.47	-15.20	-10.02	-6.02	-10.07	
RJ/CRB现货指数同比	13.18	18.42	21.03	21.88	18.26	25.92	
布伦特原油期货结算价同比	-1.38	6.22	9.93	8.99	3.39	20.77	
CCBFI综合指数同比	-11.06	-7.03	-11.85	-21.37	-24.56	-29.77	
其他指标							
义乌中国小商品指数同比	-1.36	-2.56	-2.56	-2.26	-2.13	-4.92	
波罗的海干散货指数同比	-49.75	-28.82	-47.56	-58.93	-55.66	-54.18	
30大中城市商品房成交面积同比	42.01	-6.44	-33.41	-17.91	1.34	-18.44	
CRB现货指数: 金属: 同比	-20.41	-20.55	-21.56	-21.27	-21.26	-20.05	
LME铜现货结算价指数	112.41	113.18	110.34	112.78	112.74	112.84	
铁矿石期货结算价指数 (活跃合约)	73.45	75.83	75.44	76.93	79.25	79.91	
PMI							
MSCI新兴市场同比	-16.23	-17.27	-16.50	-16.57	-16.64	-16.70	
粗钢日均产量同比 (月平均)	3.08	12.15	16.12	21.66	19.40	18.72	
LME金属指数同比	-12.83	-11.07	-10.65	-7.83	-6.85	-9.89	
布伦特原油价格同比	-1.74	6.56	8.86	8.40	4.69	20.34	

资料来源: 万得, 中银证券; 注: 由于季节原因, 空白表示此期数据缺失。

高频数据和重要宏观指标走势对比

(注：红线左轴，黄线右轴)

图表 6. 铜现货价同比与工业增加值同比 (+PPI 同比)



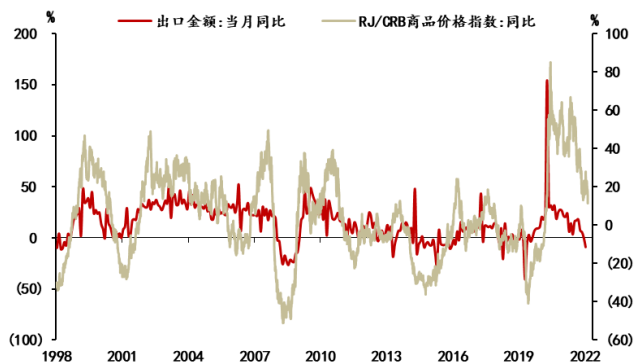
资料来源：万得，中银证券

图表 7. 粗钢日均产量同比与工业增加值同比



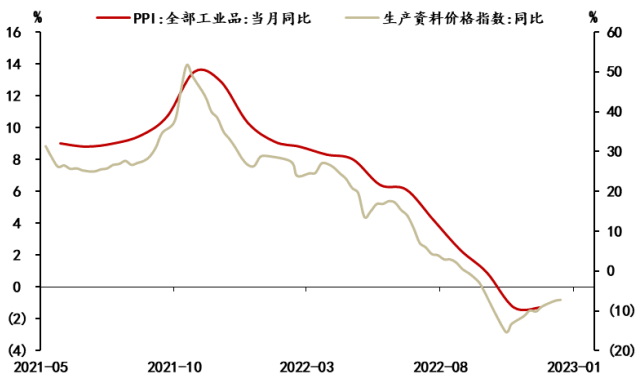
资料来源：万得，中银证券

图表 8. RJ/CRB 价格指数同比与出口金额同比



资料来源：万得，中银证券

图表 9. 生产资料价格指数同比与 PPI 工业同比



资料来源：万得，中银证券

图表 10. 大宗商品价格指数同比与 PPI 工业同比



资料来源：万得，中银证券

图表 11. 螺纹钢价格指数同比与 PPI 工业同比



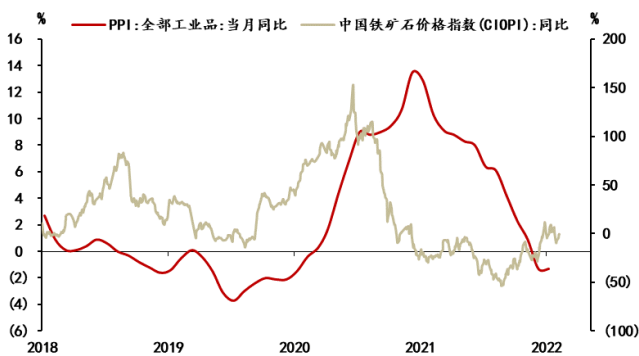
资料来源：万得，中银证券

图表 12. 南华综合指数同比与 PPI 工业品同比



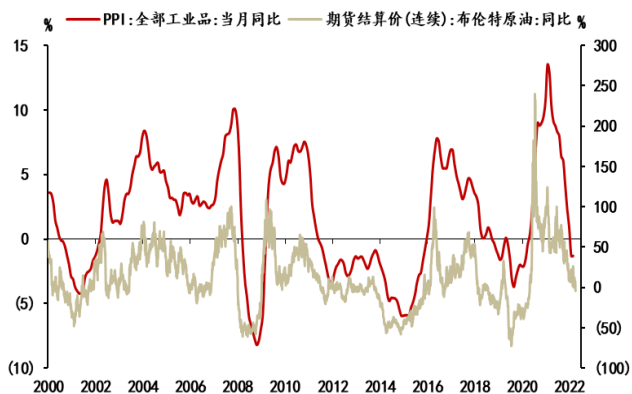
资料来源：万得，中银证券

图表 13. 铁矿石价格指数同比与 PPI 工业品同比



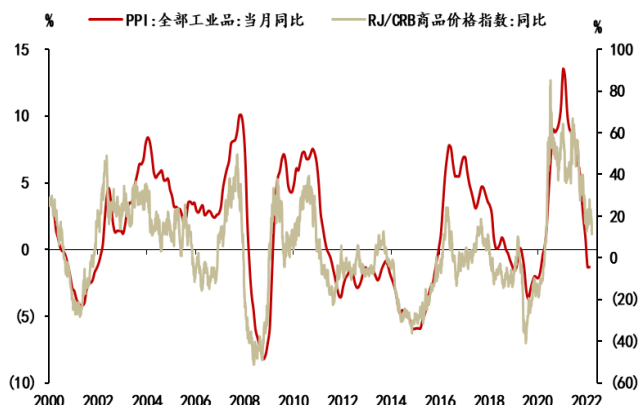
资料来源：万得，中银证券

图表 14. 布伦特原油价格同比与 PPI 工业品同比



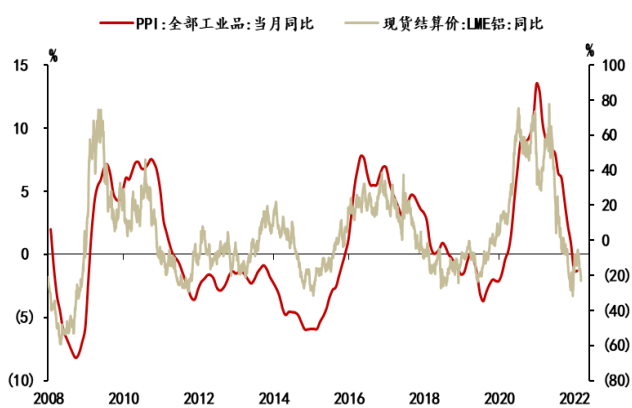
资料来源：万得，中银证券

图表 15. RJ/CRB 价格指数同比与 PPI 工业品同比



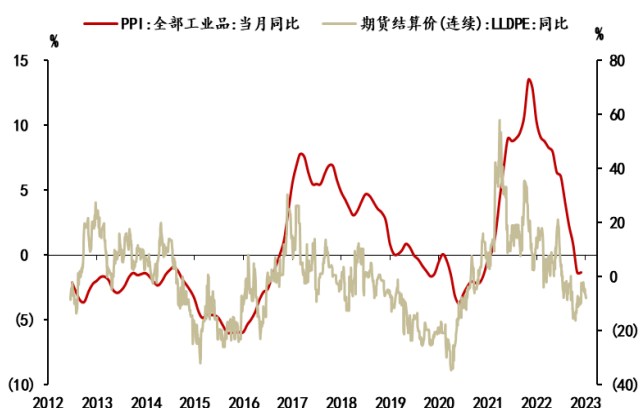
资料来源：万得，中银证券

图表 16. LME 铝价格同比与 PPI 工业品同比



资料来源：万得，中银证券

图表 17. LLDPE 价格同比与 PPI 工业品同比



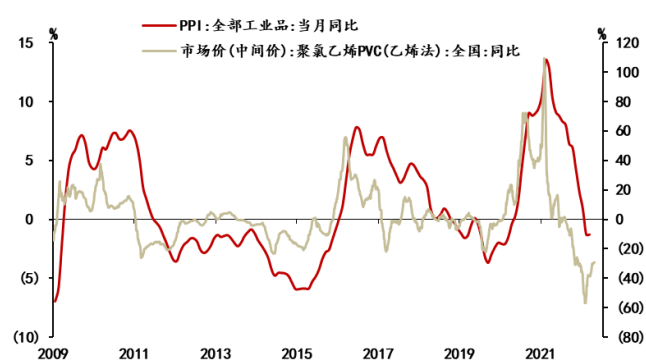
资料来源：万得，中银证券

图表 18. 水泥价格指数同比与 PPI 工业同比



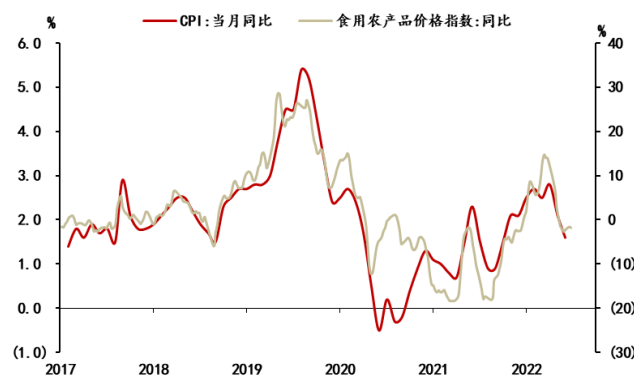
资料来源: 万得, 中银证券

图表 19. PVC 价格同比与 PPI 工业同比



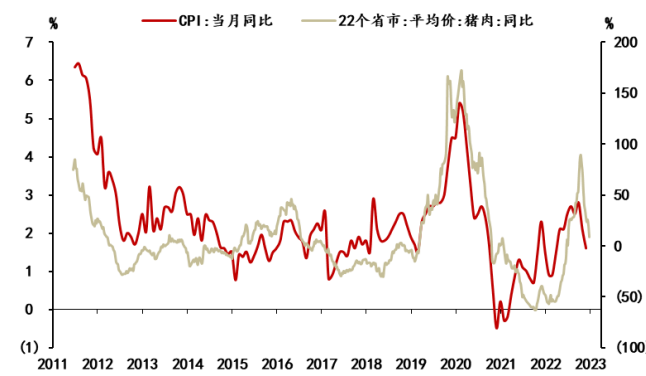
资料来源: 万得, 中银证券

图表 20. 食用农产品价格指数同比与 CPI 同比



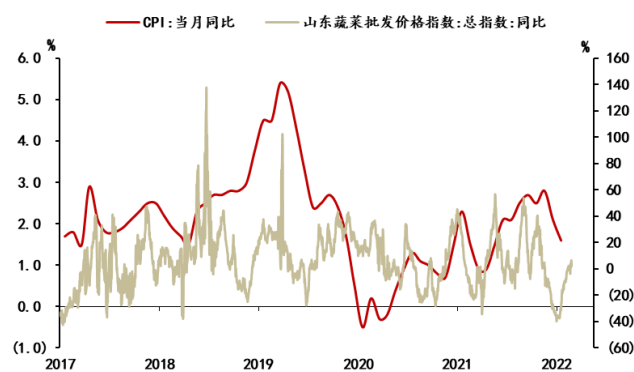
资料来源: 万得, 中银证券

图表 21. 猪肉平均价同比与 CPI 同比



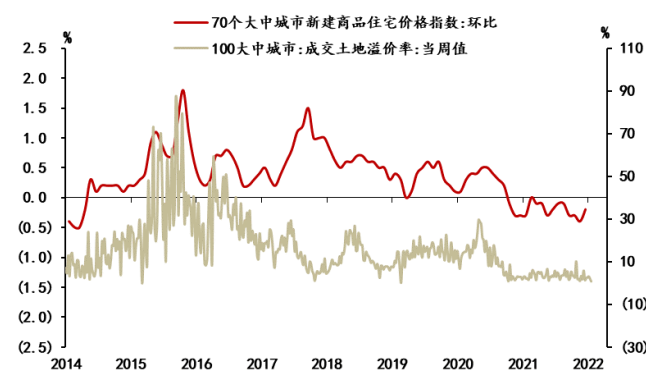
资料来源: 万得, 中银证券

图表 22. 山东蔬菜批发价格指数同比与 CPI 同比



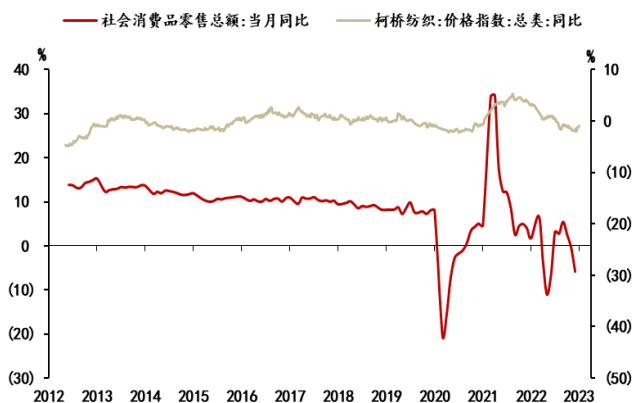
资料来源: 万得, 中银证券

图表 23. 成交土地溢价率与新建商品住宅价格指数环比



资料来源: 万得, 中银证券

图表 24. 柯桥纺织价格指数同比与社会零售总额同比



资料来源：万得，中银证券

图表 25. CRB 指数环比与商品房销售累计同比



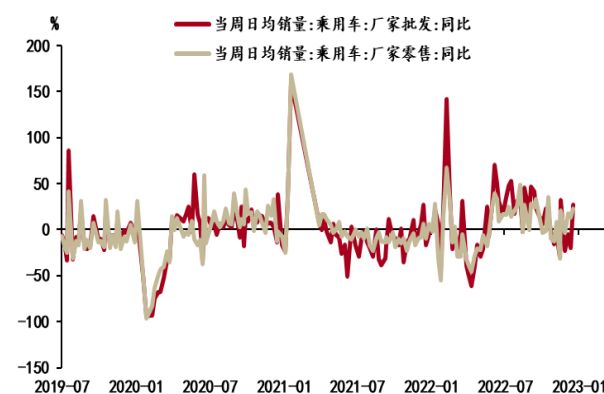
资料来源：万得，中银证券

图表 26. 铁矿石价格指数与 LME 铜价格指数



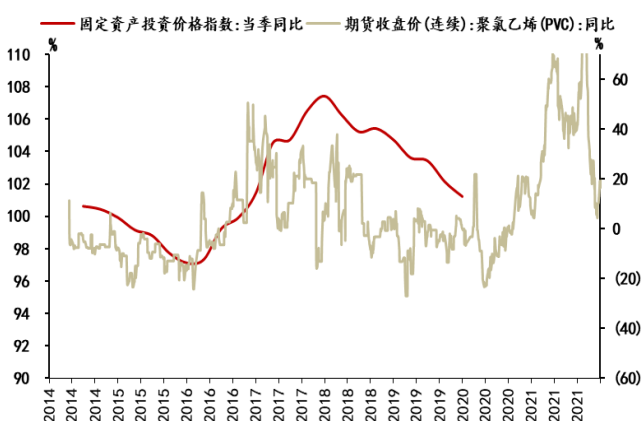
资料来源：万得，中银证券

图表 27. 乘用车厂家销售量同比



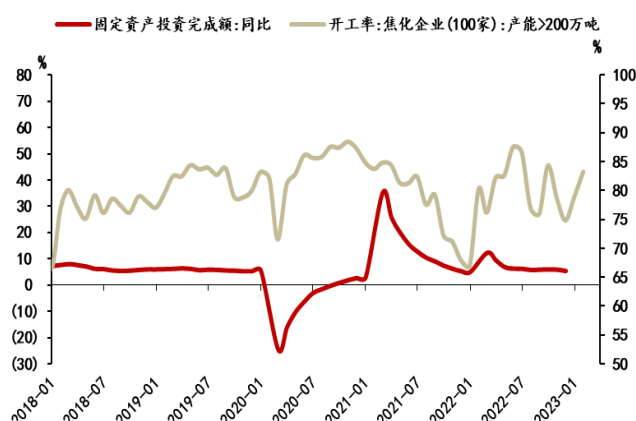
资料来源：万得，中银证券

图表 28. PVC 价格同比与固定资产投资价格指数同比



资料来源：万得，中银证券

图表 29. 焦化企业开工率与固定投资完成额同比



资料来源：万得，中银证券

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/215313034142011304>