

信义山证 汇通天下

证券研究报告

宏观策略

中观高频周报

开工率指标整体回落，地产市场热度依旧不高——2023 年第 10 期

2023 年 6 月 6 日

宏观策略研究/定期报告

山证宏观策略团队

分析师：

张治

执业登记编码：S0760522030002

邮箱：zhangzhi@sxzq.com

研究助理：

范鑫

邮箱：fanxin@sxzq.com

投资要点：

➤ **主要工业开工指标整体回落：**上周，多数开工率数据呈下降趋势。钢铁行业方面，上游唐山钢厂高炉开工率和下游螺纹钢开工率均有小幅下降，分别录得 57.14% 和 45.90%；产能利用率 77.45%，环比下降 0.3 个百分点。化工行业方面，PVC 和涤纶长丝开工率指标均有所下降；纯碱开工率持续回升，目前已达到 90.14%。汽车轮胎开工小幅回落，全钢胎、半钢胎开工率分别降至 63.33% 和 70.56%。

➤ **房地产市场热度不高：**上周，二手房成交量和价格均有所下降，土地成交面积降幅尤为明显。二手房销售方面，全国二手房成交面积降至 222.93 万平方米，但仍高于近两年同期水平；二手房出售挂牌价指数继续跌落，一、二、三线城市挂牌价指数分别环比下降 0.09%、0.12% 和 0.08%。拿地方面，百城成交土地面积下降幅度较大，环比下降 34.66%，但一、二、三线城市成交土地面积表现分化明显，一、二线城市均大幅上升，三线城市环比下降 58.59%；成交土地溢价率回落，但仍显著高于去年同期情况。

➤ **其他高频数据表现。上下游价格涨跌互现：**原油价格止跌回升，海外风险逐步释放，WTI 原油现货价和 IPE 布油期货结算价格收涨；有色期货价格整体上涨，LME3 个月铜、铝、铅、锌期货官方价分别环比增长 1.39%、1.62%、0.70%、1.53%；钢材价格整体回落，螺纹钢、高线、热轧板、冷轧板、普中板价格分别环比下跌 2.73%、1.79%、1.28%、1.57%、1.48%；下游食品价格整体下降，蔬菜和水果价格分别环比下降 0.41% 和 0.74%。工业品去库过程持续：主要钢材品种方面，螺纹钢、线材、热轧板、冷轧板、普中板库存持续下降；煤炭与化工品小幅去库。客运维持高位：长途客运方面，上周国内平均执行航班 12501 架次，国际航班平均为 778 架次，航空领域运输能力仍在恢复。

➤ **风险提示：**宏观经济不及预期，海外需求超预期萎缩



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

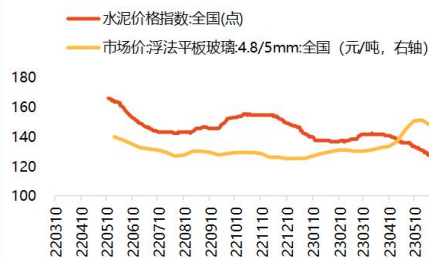
1



上游原料

建材

建材价格



水泥发运率及熟料产能利用率 (%)



截至日期: 20230605

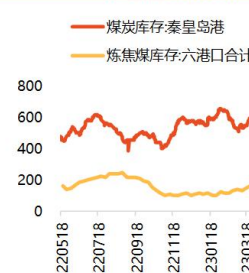
截至日期: 20230602

煤炭

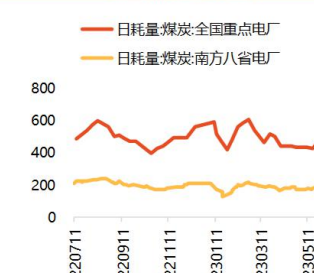
煤炭价格 (元/吨)



煤炭库存 (万吨)



煤炭日耗量 (万吨)



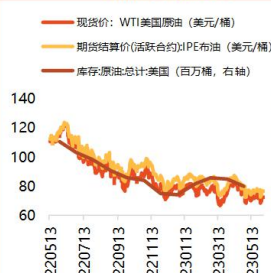
截至日期: 20230605

截至日期: 20230606

截至日期: 20230525

能源石化

原油价格及库存



NYMEX天然气期货价格(美元/百万英热)



地炼及石油沥青设备开工率 (%)



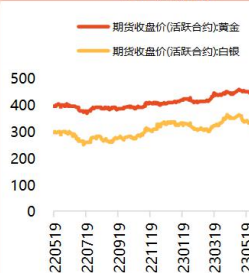
截至日期: 20230605

截至日期: 20230605

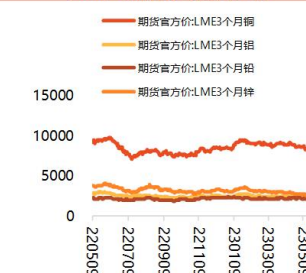
截至日期: 20230531

有色

贵金属价格



工业金属价格 (美元/吨)



稀土价格指数 (2010年=100)



截至日期: 20230605

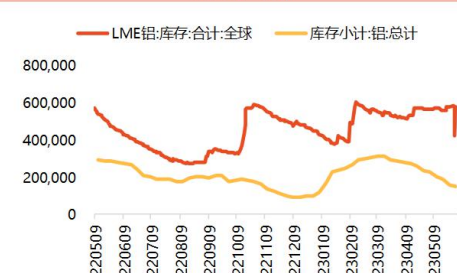
截至日期: 20230605

截至日期: 20230605

铜库存 (吨)



铝库存 (吨)

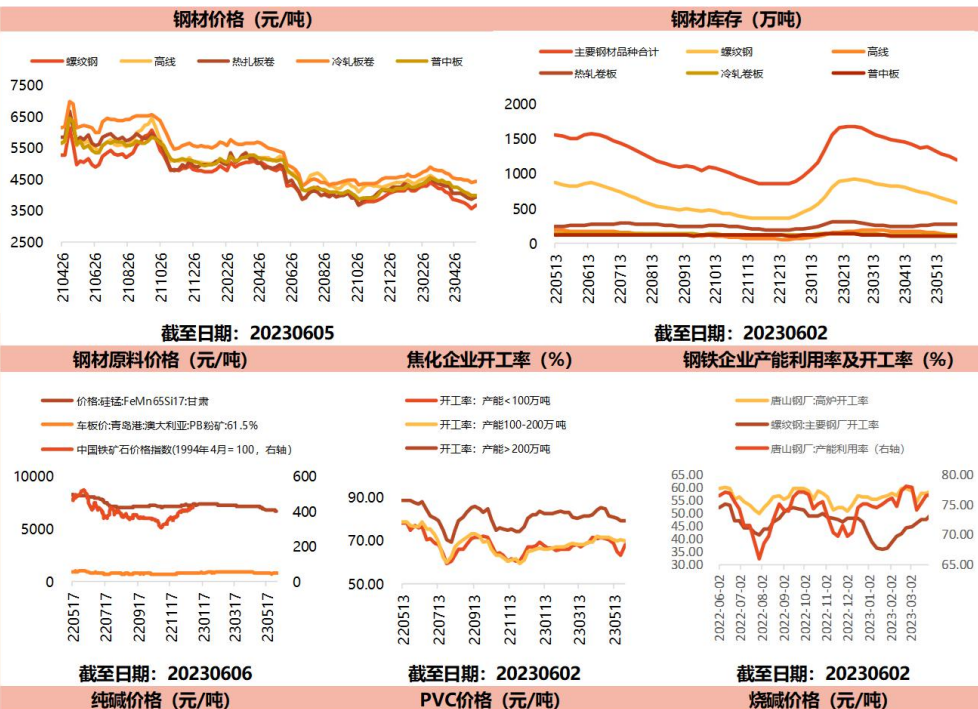


截至日期: 20230605

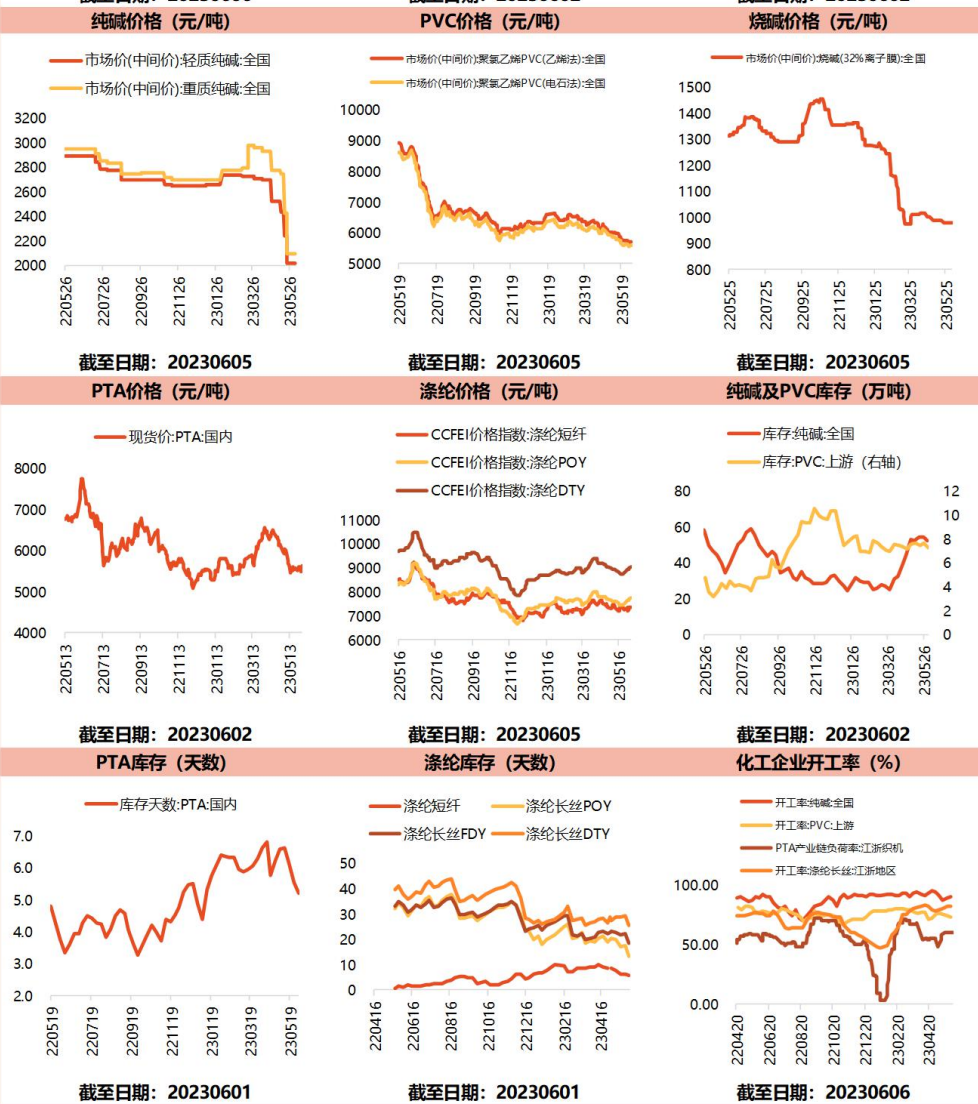
截至日期: 20230605

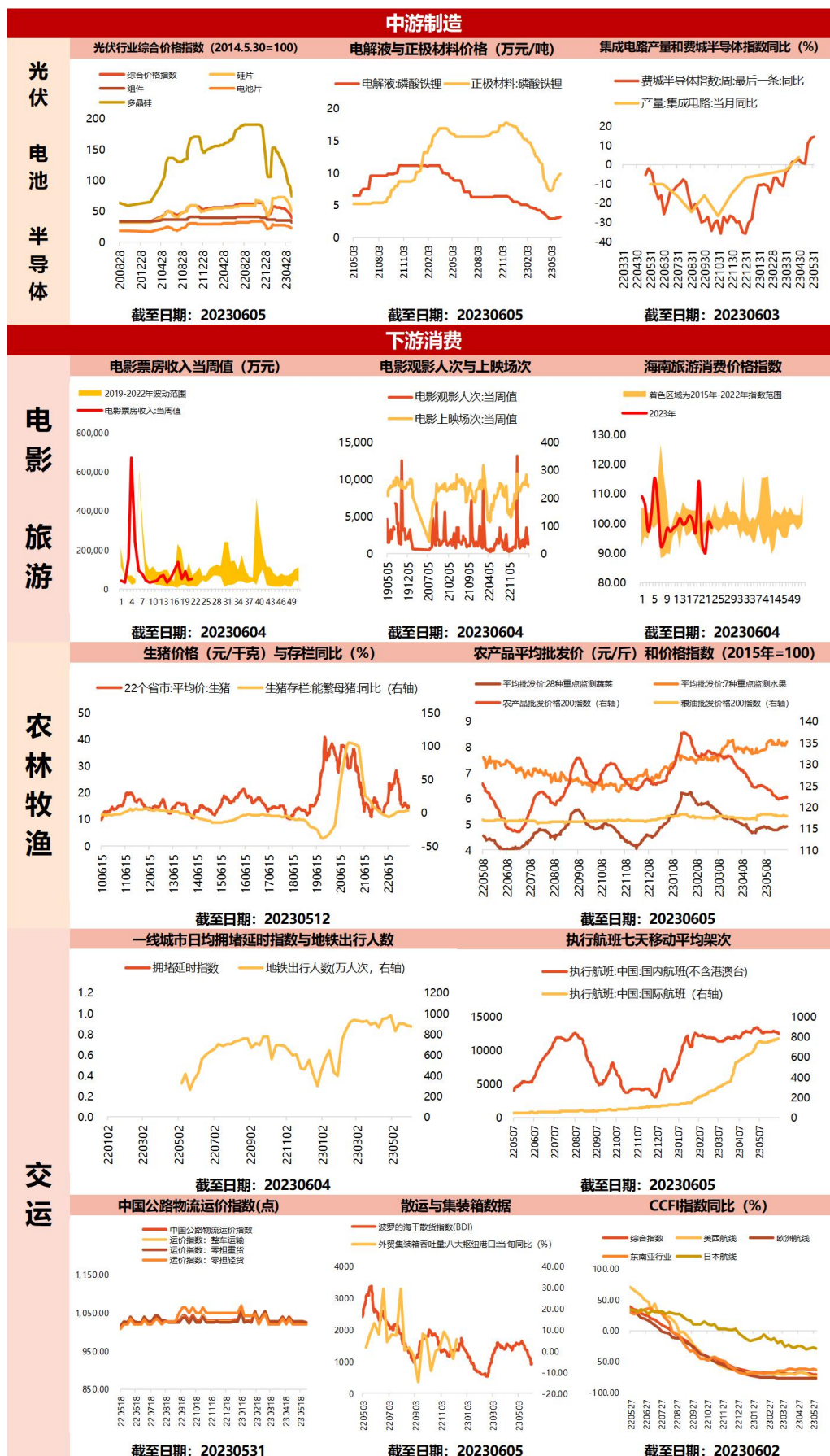


钢铁



化工

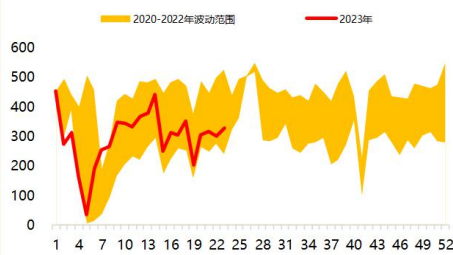






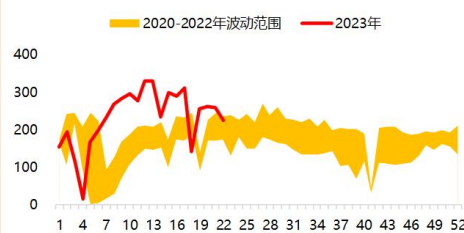
房地产

30大中城市商品房成交面积当周值(万平方米)



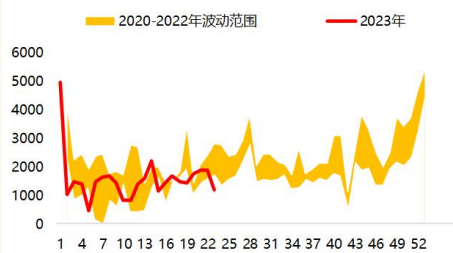
截至日期: 20230604

全国二手房成交面积(万平方米)



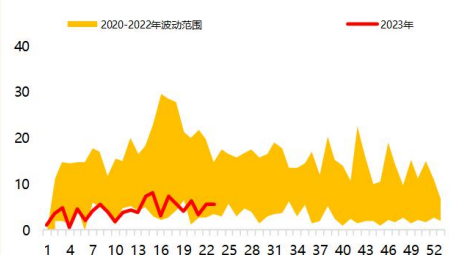
截至日期: 20230603

100大中城市成交土地占地面积当周值(万平方米)



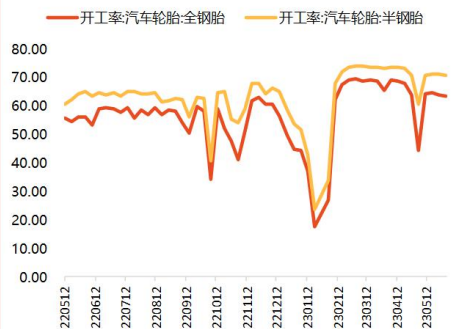
截至日期: 20230604

100大中城市成交土地溢价率当周值(%)



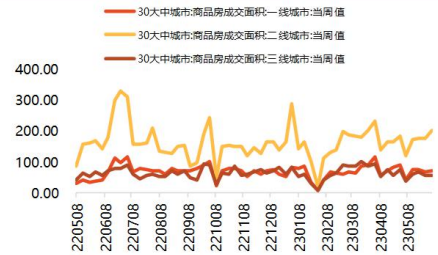
截至日期: 20230604

全钢胎、半钢胎开工率(%)



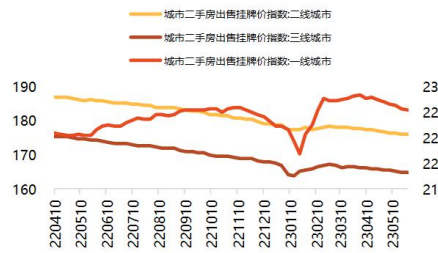
截至日期: 20230601

一二三线城市商品房成交面积当周值(万平方米)



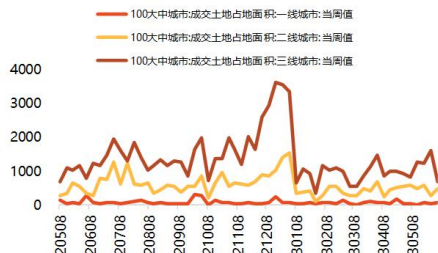
截至日期: 20230604

一二三线城市二手房出售挂牌价指数(2015年=100)



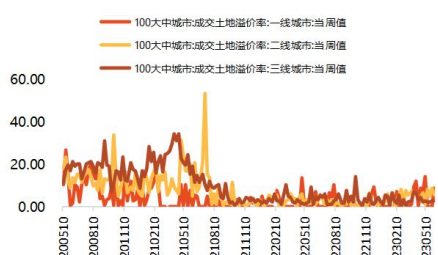
截至日期: 20230528

一二三线城市成交土地占地面积当周值(万平方米)



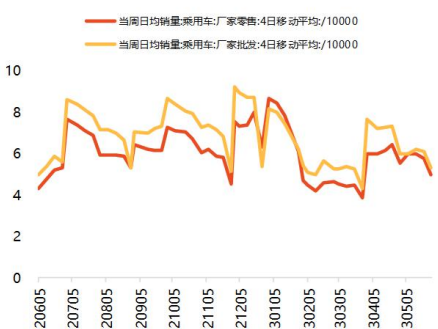
截至日期: 20230604

一二三线城市成交土地溢价率当周值(%)



截至日期: 20230604

乘用车四周移动平均日销量(万辆)



截至日期: 20230528

资料来源: Wind, 山西证券研究所

汽车

分析师承诺:

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师,本人承诺,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本人对证券研究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,分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:



上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话: 010-83496336