

中国经济高频观察（6月第2周）

线下经济活跃度尚可

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号

S1060520090001

zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

张璐 投资咨询资格编号

S1060522100001

ZHANGLU150@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询资格编号

S1060522080003

CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



平安观点：

- **实体经济：**本周工业开工率平稳运行，房地产销售和外贸运价延续低迷态势，线下经济活跃度表现尚可，但工业品及农产品价格有所反弹。
- **1、生产：**本周建材产业链开工率持稳。**1）**黑色产业链生产端平稳，因库存偏低、价格反弹，钢厂盈利有所恢复。**2）**基建实物工作量对水泥、石油沥青等产品需求的托底并不强劲，或因基建项目及资金出现一定空窗，且雨季临近影响施工。**中下游纺织和汽车产业链景气度稳中有升。****1）**纺织产业链开工率回升，表现多强于历史同期，受居民服装消费需求的支撑。**2）**汽车产业链景气度处于高位，出口及国内消费需求表现较强。汽车轮胎半钢胎、全钢胎开工率均高于去年和历史同期均值。
- **2、需求：****1）**本周商品房新房销售回落，前期表现优异的二手房销售也小幅走弱。57个样本城市新房日均成交较去年同期低25%，不及历史同期均值的半数。**各层级城市中，仅一线城市新房销售表现强于去年同期，但弱于历史均值。****2）**线下经济活跃度表现尚可。本周货运物流明显回温，整车货运流量、快递物流吞吐量指标均明显恢复，或得益于618购物节临近，居民网购需求逐步提升。居民市内交通活跃度稳中有升，国际及港澳台航空客运流量提升；乘用车销量回升，电影票房收入强于过去两年同期。**3）**外需延续低迷态势，中国出口集装箱运价指数继续下跌。
- **3、物价：**本周工业品价格反弹。黑色商品、有色金属和玻璃等主要商品价格均上涨，仅水泥价格回落。**农产品价格有所回升，略强于季节性规律。**
- **资本市场：**本周主要股指多数调整、国债收益率下行，人民币汇率相对美元及一篮子货币显著走弱。宏观方面影响较大的有两条线索：一是，5月中国出口数据重返负增长，出口下行压力再度显现；PPI同比收缩幅度加大，物价低迷体现经济中存在产能过剩与需求不足的问题。市场对基本面的悲观预期进一步演绎，而稳增长政策尚未加码。二是，存款利率市场化进一步推进，大行自6月8日起下调存款利率，MLF降息预期有所升温。**市场表现方面：****1）**股票市场价值跑赢成长，成长和周期板块调整幅度较大；金融板块业绩直接受益于存款利率的调降，而稳定板块股息率大多偏高，二者表现相对较强。**2）**债券市场走强。资金面宽松、政策面降息预期升温、基本面增长预期下修，“顺风”环境下国债利率下行，十年期国债向下突破前期“2.7%”的阻力位，短端国债下行幅度更大。**3）**外汇市场方面，人民币汇率“定价”出口预期下修、国际收支形势转弱的影响，相对美元及相对一篮子货币明显走弱。
- **风险提示：**稳增长政策力度及效果不及预期，海外发达经济体衰退程度超预期，国际地缘政治冲突升级等。

图表1 本周国内高频数据一览

指标名称	计算	来源	走势	近四周%	06-09	06-02	05-26	05-19	05-12	05-05	04-28	04-21	04-14	04-07	03-31	03-24
高炉开工率:全国	变化率	根据新闻整理		0.8	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	-0.7%	-1.1%	-2.4%	-0.2%	0.5%	0.5%	1.4%	0.5%
焦炉生产率:独立焦化厂	变化率	根据新闻整理		-1.6	0.8%	0.4%	-0.3%	-1.3%	-1.2%	-2.0%	-0.4%	0.5%	2.9%	0.5%	1.1%	0.1%
开工率:电炉:全国	变化率	中国联合钢铁		4.1	0.0%	-3.1%	1.1%	0.0%	-2.1%	-2.0%	0.0%	-2.9%	1.0%	-1.0%	0.0%	0.0%
主要钢厂开工率:线材	变化率	Wind				2.1%	1.1%	-3.1%	-5.9%	-1.0%	4.0%	-2.9%	0.2%	-2.0%	1.0%	-2.0%
主要钢厂开工率:螺纹钢	变化率	Wind				-1.4%	0.7%	1.4%	-0.7%	-6.0%	-0.7%	-1.3%	0.0%	0.7%	4.1%	0.0%
水泥磨机运转率	变化率	根据新闻整理				-0.4%	-1.2%	1.9%			-1.2%	0.9%	4.3%	4.4%	7.3%	4.2%
水泥发运率	变化率	根据新闻整理				-1.5%	2.0%	2.9%	1.0%	-1.6%	3.5%	0.8%	1.9%	-0.6%	0.9%	0.6%
汽车轮胎开工率:全钢胎	变化率	中国橡胶信息		43.7	0.3%	-0.7%	-1.4%	0.7%	45.3%	-30.8%	-5.5%	-1.6%	-0.2%	5.2%	-4.6%	-0.4%
汽车轮胎开工率:半钢胎	变化率	中国橡胶信息		17.3	0.4%	-0.4%	-0.3%	0.8%	16.7%	-14.5%	-3.2%	-0.4%	-0.3%	0.5%	-0.3%	-0.1%
PTA开工率:国内	变化率	Wind		5.1	8.0%	-4.5%	-7.2%	2.6%	-3.3%	1.1%	1.7%	-1.0%	-0.6%	0.8%	0.7%	9.5%
涤纶长丝开工率:下游织机:江浙	变化率	隆众化工		25.2	-0.1%	0.0%	0.0%	4.3%	20.1%	-11.2%	-0.7%	-0.7%	1.1%	-12.2%	-2.0%	-1.5%
石油沥青装置开工率	变化率	Wind		6.9	-0.3%	8.2%	2.9%	-8.8%	5.6%	-9.6%	-4.8%	0.8%	-3.9%	3.5%	7.5%	12.7%
炼油厂开工率:山东地炼(常减压装置)	变化率	Wind		0.3	-1.7%	1.4%	-1.1%	1.0%	0.7%	2.1%	-0.4%	-1.6%	-2.1%	-0.5%	1.1%	-1.1%
开工率:PX:国内	变化率	Wind		8.3	3.9%	3.7%	-0.4%	-0.4%	1.3%	1.3%	0.0%	0.1%	1.9%	-2.7%	-3.3%	-4.4%
开工率:纯苯:下游行业	变化率	隆众化工		2.7	1.6%	1.9%	0.9%	-2.1%	0.4%	0.5%	0.0%	-1.0%	-2.8%	2.1%	-0.4%	-1.3%
开工率:纯碱	变化率	隆众化工		4.2	-0.6%	1.0%	2.2%	-4.2%	-2.5%	-0.9%	1.5%	2.4%	-0.9%	-2.4%	1.5%	2.6%
开工率:甲醇	变化率	隆众化工		-1.2	4.0%	1.2%	2.9%	-3.2%	-5.7%	4.9%	5.3%	-2.3%	-5.9%	-0.4%	-2.2%	2.0%
开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)	变化率	金联创		0.1	1.2%	1.0%	-0.7%	-1.8%	0.5%	3.6%	3.2%	0.9%	-3.8%	-0.4%	-3.2%	-5.2%
开工率:聚氯乙烯(PVC)	变化率	隆众化工		7.2	-4.4%	2.5%	-0.7%	-0.8%	-3.9%	7.9%	-0.4%	-7.6%	-1.0%	2.2%	-1.9%	-0.4%
开工率:苯乙烯:全国估计	变化率	隆众化工		-2.4	-2.4%	-1.5%	-7.1%	-3.2%	1.2%	0.3%	0.7%	-0.3%	3.9%	9.8%	-0.5%	2.0%
螺纹钢社会库存	变化率	Wind		-0.5	-2.6%	-5.3%	-4.1%	-3.7%	-5.6%	-1.5%	-5.8%	-3.5%	-1.8%	-0.4%	-2.4%	-2.4%
螺纹钢厂库存	变化率	Wind				-2.3%	-0.3%	-5.1%	-9.6%	0.6%	-0.4%	0.2%	2.1%	-2.3%	-3.8%	-0.5%
港口铁矿石库存	变化率	Wind		-0.9	-1.0%	-0.3%	0.1%	1.5%	-1.1%	-1.2%	-1.1%	1.0%	-1.8%	-2.3%	-1.1%	-0.6%
焦煤库存可用	变化率	根据新闻整理		4.4	-1.1%	0.0%	3.5%	-1.2%	-5.5%	2.2%	-3.3%	-7.1%	-3.9%	-6.4%	-3.5%	-1.7%
电解铝库存	变化率	根据新闻整理		-5.9	-6.6%	-8.7%	-7.8%	-12.4%	-6.9%	-1.6%	-7.7%	-7.1%	-10.9%	-4.4%	-3.3%	-7.4%
30大中城市:商品房成交面积	变化率	Wind		43.6	-32.8%	14.4%	0.4%	-8.8%	104.3%	-55.0%	26.2%	-5.1%	18.3%	-45.0%	23.7%	10.6%
30大中城市:商品房成交面积:一线	变化率	Wind		65.0	-14.9%	7.5%	-7.0%	-3.3%	100.6%	-60.1%	12.9%	24.1%	3.6%	-45.0%	37.7%	12.5%
30大中城市:商品房成交面积:二线	变化率	Wind		43.0	-43.0%	25.7%	3.1%	-14.6%	126.8%	-54.4%	28.1%	-8.8%	18.8%	-43.9%	23.0%	15.7%
30大中城市:商品房成交面积:三线	变化率	Wind		24.5	-16.7%	-9.3%	1.5%	13.3%	57.2%	-50.3%	41.1%	-23.6%	34.6%	-47.8%	12.2%	-0.4%
百城成交土地溢价率	变化	Wind				-1.2	3.1	-2.9	2.2	-1.7	-1.4	4.2	-5.0	0.7	3.4	-0.6
百城土地供应面积(MA4)	变化	Wind				-111.4	-323.1	-192.2	-19.8	-231.7	229.7	88.3	6.4	-19.6	2.9	-80.2
百城土地成交面积(MA4)	变化	Wind				-3.3	112.2	52.9	73.4	70.7	-180.3	19.1	12.0	80.8	343.3	35.0
百城土地成交面积:一线(MA4)	变化	Wind				12.0	-4.5	-27.3	-5.6	-6.7	-4.0	24.3	-8.3	10.2	8.4	-9.4
百城土地成交面积:二线(MA4)	变化	Wind				-20.2	-64.6	18.2	12.3	82.0	-35.8	25.2	-11.5	-4.3	107.1	11.8
百城土地成交面积:三线(MA4)	变化	Wind				4.9	181.3	62.0	66.8	-4.7	-140.5	-30.4	31.7	75.0	227.8	32.5
乘用车厂家当月日均销量	变化率	乘联会				23.7%	-15.2%	0.3%	3.0%	11.6%	7.1%	-6.0%			28.5%	-8.4%
九大城市地铁客流量	变化率	根据新闻整理		6.4	0.2%	-2.8%	-0.1%	-1.2%	-2.7%	-1.7%	0.9%	-0.5%	5.7%	-2.7%	1.7%	-0.7%
全国电影票房收入	变化率	国家电影资金		-9.6	-1.4%	-30.8%	11.7%	9.2%	-63.4%	209.0%	51.5%	-13.5%	-44.6%	23.6%	33.0%	11.6%
义乌中国小商品指数:总价价格指数	变化率	中国义乌小商品				0.1%	-0.1%	0.0%	-0.2%	0.0%	-0.1%	0.1%	-0.1%	0.4%	-0.3%	0.1%
柯桥纺织:价格指数:总类	变化率	中国柯桥纺织				0.2%	-0.3%	0.0%	-0.1%	-0.1%	0.1%	-0.2%	-0.3%	0.3%	-0.2%	0.3%
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	变化率	中国柯桥纺织				-0.4%	0.2%	0.2%	-0.3%	0.2%	0.0%	-0.7%	0.1%	0.5%	0.0%	-0.1%
CCFI:综合指数	变化率	根据新闻整理		4.8	-1.0%	-0.8%	-0.8%	-1.0%	-1.2%	0.3%	3.2%	-0.8%	-1.1%	-0.6%	-1.9%	-1.5%
CCFI:美西航线	变化率	根据新闻整理		9.5	-2.8%	-0.5%	-0.6%	-5.0%	-0.8%	3.8%	6.9%	-4.6%	0.6%	1.4%	-2.1%	-3.9%
CCFI:欧洲航线	变化率	根据新闻整理		3.1	-1.3%	0.2%	-1.5%	-0.4%	0.0%	-1.1%	1.9%	-1.4%	-2.0%	-1.1%	-1.9%	0.3%
CCFI:澳新航线	变化率	根据新闻整理		9.5	-3.2%	4.0%	-2.7%	0.7%	-7.0%	-5.2%	2.4%	-9.1%	3.1%	-4.8%	-3.3%	-3.2%
CCFI:东南亚航线	变化率	根据新闻整理		4.1	1.6%	-3.5%	-0.6%	0.7%	-2.3%	-1.9%	0.6%	-2.0%	-0.2%	2.6%	1.4%	-0.6%
CCFI:南美航线	变化率	根据新闻整理		1.3	-2.7%	-1.6%	0.8%	1.6%	3.3%	5.7%	2.5%	6.0%	8.1%	4.2%	-3.9%	-3.3%
CCFI:东西非航线	变化率	根据新闻整理		6.1	1.5%	-4.7%	1.4%	1.8%	6.2%	-2.2%	1.1%	-0.1%	2.1%	-1.5%	-0.2%	-2.0%
波罗的海干散货指数(BDI)	变化率	根据新闻整理		-2.3	14.8%	-21.6%	-15.3%	-11.2%	0.0%	-1.1%	4.8%	4.8%	-8.0%	12.3%	-6.7%	-3.0%
农产品批发价格200指数	变化率	农业部		2.0	2.0%	0.2%	-0.6%	-1.0%	-0.7%	0.0%	-0.1%	-1.8%	-1.2%	-0.8%	-1.5%	0.0%
菜篮子产品批发价格200指数	变化率	农业部		2.2	0.3%	0.2%	-0.7%	-1.2%	-0.8%	0.0%	-0.2%	-2.1%	-1.4%	-0.9%	-1.7%	0.0%
平均批发价:28种重点监测蔬菜	变化率	农业部		1.2	1.4%	1.2%	1.3%	-2.5%	-0.2%	1.9%	3.4%	-5.5%	-2.0%	-1.8%	-1.7%	-1.1%
平均批发价:7种重点监测水果:周	变化率	农业部		2.8	0.2%	-1.1%	1.0%	-1.5%	4.2%	1.4%	0.3%	-3.1%	0.6%	-0.1%	-3.2%	2.5%
平均批发价:猪肉:周	变化率	农业部		-1.1	0.7%	-0.9%	-0.1%	-0.4%	-0.4%	-0.9%	2.0%	-0.6%	-2.4%	-1.1%	-1.1%	-0.7%
平均批发价:鸡蛋:周	变化率	农业部		3.5	-0.7%	-0.4%	-1.0%	-1.5%	0.0%	-0.9%	-0.7%	0.8%	-0.3%	-1.9%	0.6%	1.2%
工业品期货	变化率	南华期货		0.1	1.5%	1.6%	-3.1%	1.6%	-1.5%	-2.1%	-3.2%	-2.1%	-0.5%	-0.1%	1.3%	0.0%
南华能化指数	变化率	南华期货		-2.1	0.0%	0.8%	-3.3%	1.1%	-0.6%	-2.9%	-3.8%	-2.3%	-0.8%	0.8%	1.4%	0.7%
南华黑色指数	变化率	南华期货		4.1	4.9%	2.5%	-4.8%	2.1%	-0.4%	-1.3%	-3.8%	-3.2%	-3.0%	-4.3%	1.5%	-3.0%
南华有色金属指数	变化率	南华期货		-2.8	0.8%	1.5%	-1.6%	0.9%	-4.3%	-0.3%	-1.8%	0.1%	1.7%	0.0%	-0.3%	2.7%
南华玻璃指数	变化率	南华期货		-1.9	5.5%	-1.5%	-7.9%	-5.2%	-2.9%	-3.4%	0.8%	7.9%	1.5%	-0.5%	4.3%	-0.3%
期货收盘价(活合约):IPE布油	变化率	IPE		-0.4	-1.8%	-1.0%	2.1%	1.9%	-1.6%	-6.1%	-1.8%	-5.6%	2.0%	6.3%	7.1%	2.9%
期货收盘价(活合约):焦煤	变化率	大连商品交易		4.7	1.0%	1.0%	-6.1%	-0.5%	0.0%	-2.4%	-6.8%	-4.1%	-12.3%	-4.9%	0.1%	-0.9%
期货收盘价(活合约):焦炭	变化率	大连商品交易		3.0	4.3%	0.1%	-7.7%	0.6%	0.2%	-0.4%	-5.4%	-3.1%	-7.8%	-7.3%	0.3%	-1.7%
期货收盘价(活合约):铁矿石	变化率	大连商品交易		16.4	8.9%	5.1%	-3.6%	5.6%	-0.1%	-2.3%	-2.3%	-4.9%	-3.4%	-12.3%	4.7%	-5.3%
期货收盘价(活合约):螺纹钢	变化率	上海期货交易		2.5	3.2%	2.9%	-4.2%	1.8%	-1.2%	-1.0%	-3.9%	-2.2%	-2.5%	-4.1%	1.3%	-3.6%
期货收盘价(活合约):阴极铜	变化率	上海期货交易		0.4	1.3%	2.5%	-1.6%	1.7%	-3.3%	-0.9%	-1.8%	-2.0%	1.5%	-0.2%	-0.8%	3.8%
期货收盘价(活合约):铝	变化率	上海期货交易		0.6	-0.3%	1.6%	-1.4%	3.2%	-2.5%	-0.8%	-2.2%	0.9%	0.2%	-0.1%	1.3%	1.3%
期货收盘价(活合约):铅	变化率	上海期货交易		-1.1	0.9%	-1.4%	-0.7%	1.0%	-0.7%	0.6%	-0.2%	-0.1%	-0.1%	0.2%	-0.7%	-0.1%
期货收盘价(活合约):锌	变化率	上海期货交易		6.2	3.4%	0.1%	-7.3%	0.7%	-3.0%	0.0%	-2.7%	-2.3%	1.2%	-2.7%	0.4%	0.7%
期货收盘价(活合约):锡	变化率	上海期货交易		2.9	2.1%	4.6%	0.3%	1.7%	-5.6%	-1.7%	-0.1%	7.4%	0.6%	-5.7%</		

一、生产：开工率平稳运行

本周建筑产业链开工率持稳。1) 黑色产业链生产企稳：本周全国高炉开工率和主要钢厂日均铁水产量环比基本持平，独立焦化企业开工率连续两周上行。当前焦煤、螺纹钢库存均处历史同期偏低位置，近两周黑色产品价格有所反弹，带动钢厂盈利率回升至4成以上，对生产端构成一定支撑。2) 基建投资仍是工业品需求的重要来源，但雨季临近影响施工，第二批专项债资金落地至项目尚需时日，基建项目及资金可能出现一定空窗，托底动能并不强劲。一则，水泥景气度有所回落，磨机运转率和水泥发运率环比均下上行。据百年建筑网统计(5月31日-6月6日)，全国水泥出库量环比下降3.63%；基建水泥直供量环比下降1.53%，略低于去年同期。二则，石油沥青开工率略微下行，但仍较去年同期高四分之一，其下游消费中道路施工需求约占八成，亦从侧面体现出基建实物工作量继续形成。

中下游纺织和汽车产业链景气度稳中有升。1) 纺织产业链PTA开工率、聚酯切片及涤纶长丝开工率均上行，表现强于历史同期。5月CPI服装分项同比增速提升，居民消费需求对纺织产业链尚有支撑。2) 汽车产业链景气度处于高位。需求端支撑较强，我国汽车出口5月延续高速增长、年初至5月末国内乘用车日均销量同比增长近一成。汽车轮胎半钢胎多用于乘用车和轻卡，其开工率表现更强，较历史同期均值高约15%。汽车轮胎全钢胎主要用于重型商用车，其开工率亦高于去年和历史同期均值。

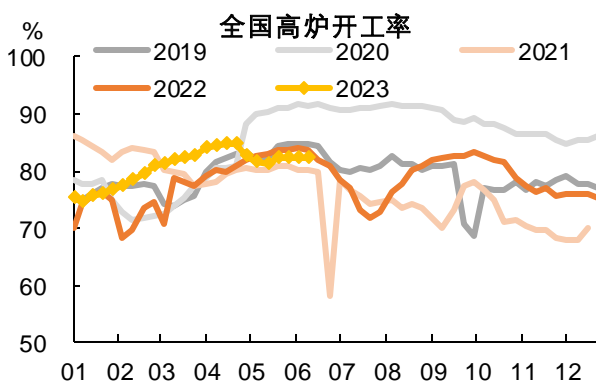
图表2 工业开工率一览

单位：%	地产基建需求						中下游需求					
	黑色			水泥			化工				汽车	
	高炉开工率	日均铁水产量	独立焦化厂开工率	磨机运转率	水泥发运率	石油沥青装置开工率	PTA开工率	山东地炼炼油厂开工率	甲醇开工率	纯碱开工率	轮胎半钢胎开工率	轮胎全钢胎开工率
环比差值：本期-上期	0.0	0.0	0.6	-0.2	-0.7	-0.1	6.9	-1.1	3.0	-0.5	0.3	0.2
环比差值：近4期	1.3	1.6	-0.3	0.5	2.0	0.4	0.5	-0.3	3.6	-1.6	0.3	-0.7
相比2022年	-1.8	4.3	-3.0	12.3	33.7	25.6	20.3	-2.9	-3.3	1.1	11.8	19.8
相比19-22年均值	-3.2	0.7	-4.4	-23.1	-27.1	-15.9	2.7	-9.3	4.1	15.6	15.0	3.2
更新日期	★ 06-09	★ 06-09	★ 06-09	☆ 06-02	☆ 06-02	★ 06-07	★ 06-09	★ 06-09	★ 06-09	★ 06-09	★ 06-09	★ 06-09

资料来源：Wind, 平安证券研究所

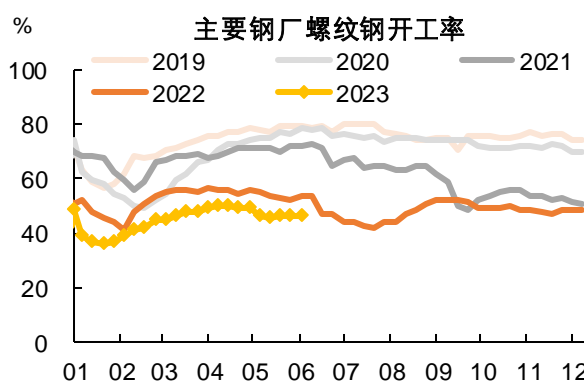
1.1 黑色

图表3 本周全国高炉开工率环比持平，略低于去年同期



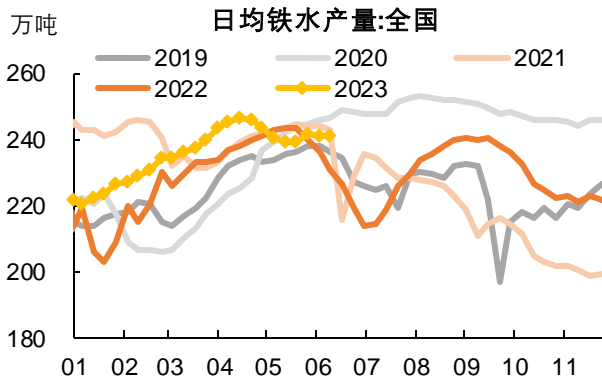
资料来源：wind, 平安证券研究所

图表4 上周主要钢厂螺纹钢开工率有所回升



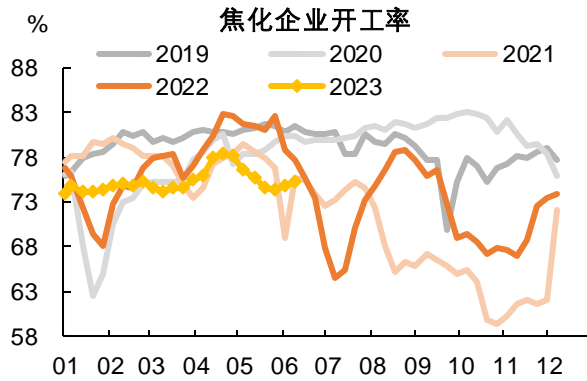
资料来源：wind, 平安证券研究所

图表5 本周日均铁水产量基本持平，略高于历史同期均值



资料来源:wind, 平安证券研究所

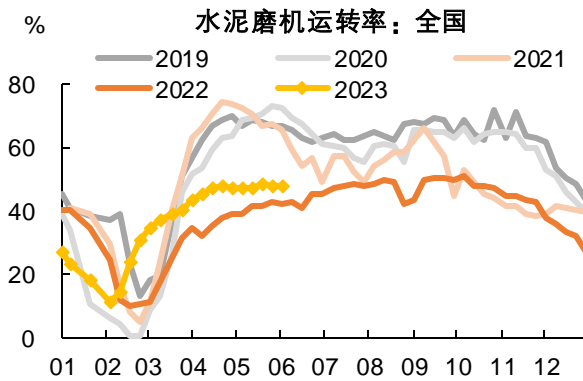
图表6 本周焦化企业开工率环比提升，但弱于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

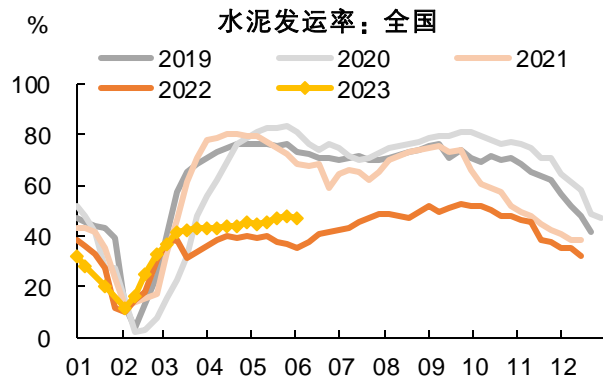
1.2 水泥

图表7 上周磨机运转率环比微降，仍高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

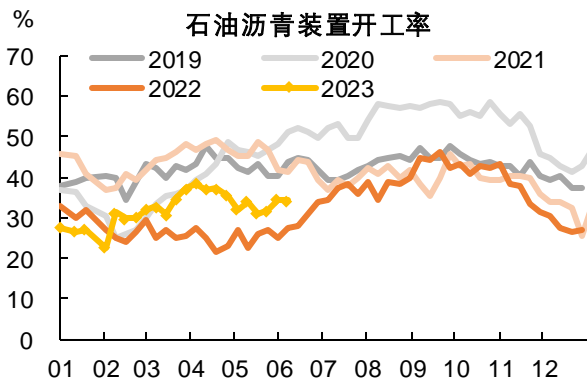
图表8 上周水泥发运率环比下行，较去年同期高三成



资料来源:wind, 平安证券研究所

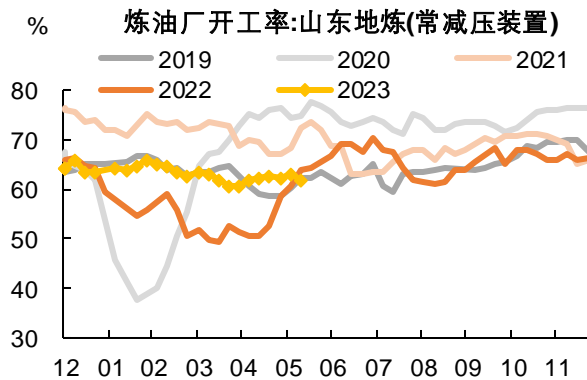
1.3 化工

图表9 本周石油沥青装置开工率平稳运行，高于去年同期



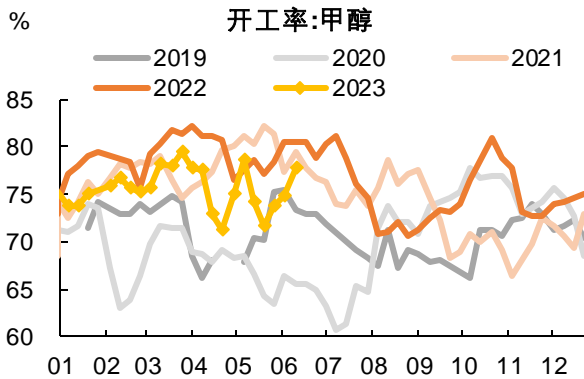
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周山东地炼炼油厂开工率下行，处历史同期低位



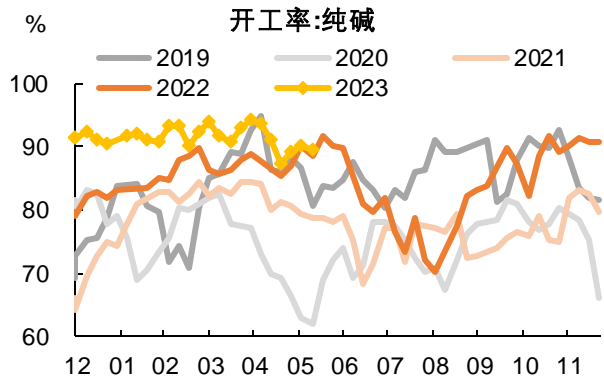
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表11 本周甲醇开工率环比提升，略高于历史均值



资料来源:wind, 平安证券研究所

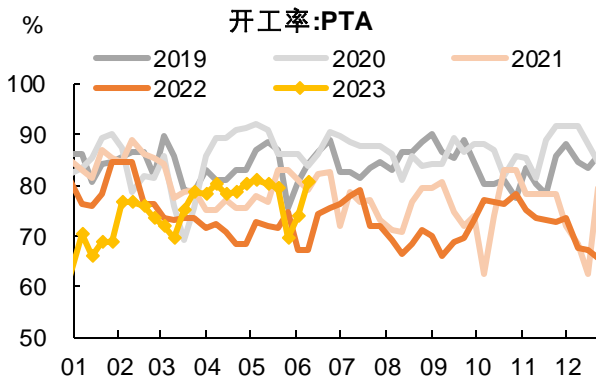
图表12 本周纯碱开工率环比上行，处历史同期高点



资料来源:wind, 平安证券研究所

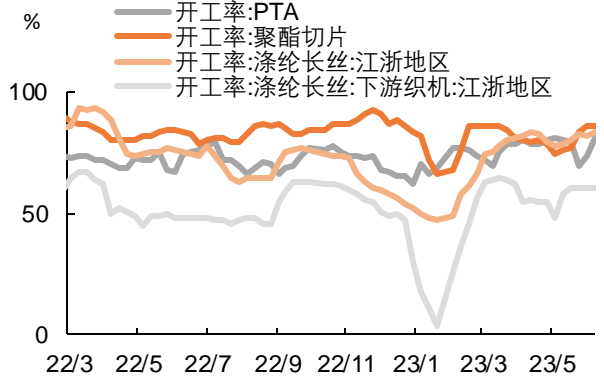
1.4 纺织

图表13 本周PTA开工率环比提升，高于历史同期均值



资料来源:wind, 平安证券研究所

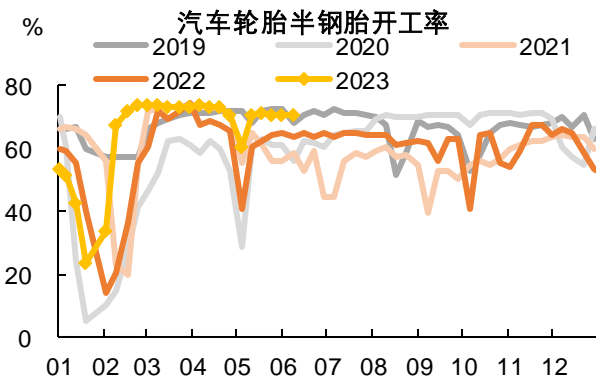
图表14 纺织产业链开工率多数回升



资料来源:wind, 平安证券研究所

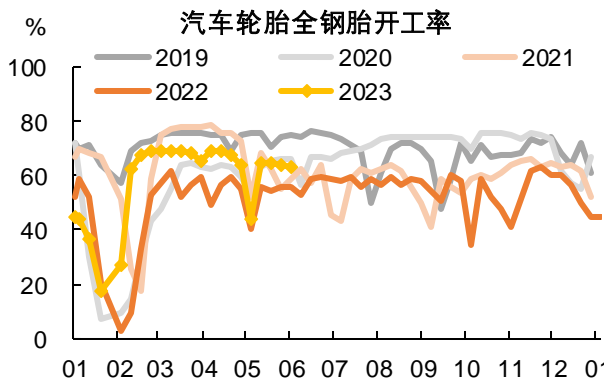
1.5 汽车

图表15 本周汽车轮胎半钢胎开工率环比微升，处历史同期高位



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 本周汽车轮胎全钢胎开工率环比微升，高于历史均值水平



资料来源:wind, 平安证券研究所

二、需求：商品房销售回落

2.1 房地产

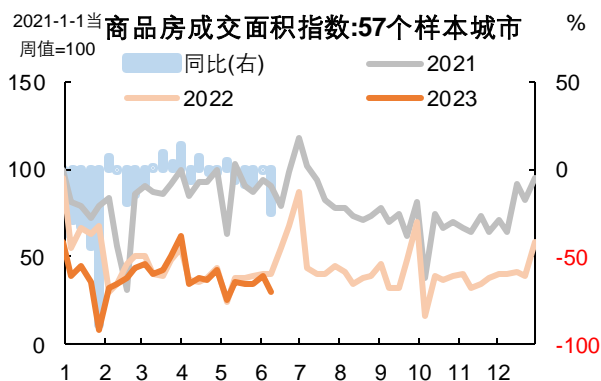
本周商品房新房销售回落,前期表现优异的二手房销售面积环比小幅走弱。57个样本城市新房日均成交较去年同期低25%,不及历史同期均值的半数。各层级城市中,仅一线城市新房销售表现强于去年同期,但弱于历史均值;新一线城市新房销售较历史同期均值低近三成;二线、三线和四五线城市较历史同期均值低六到七成。土地市场方面,近四周一线城市土地成交有所反弹,二线城市有所下行,三线城市土地成交表现尚可。

图表17 房地产市场变化一览

变化率, 单位 (%)		环比上期	相比2022年	相比19-22年 均值	走势图:相比 2022年	更新日期	
商品房销售 (本周)	二手房: 15个样本城市	-1.3	25.3	10.5		★ 06-09	
	新房	57个样本城市	-24.2	-25.1	-52.3		★ 06-09
		其中: 一线	1.2	35.3	-15.1		★ 06-09
		新一线	-35.9	-13.3	-28.3		★ 06-09
		二线	-19.9	-39.3	-72.1		★ 06-09
		三线	-13.3	-18.3	-62.7		★ 06-09
		四五线	-24.6	-9.3	-62.0		★ 06-09
土地一级市场 (近四周)	百城土地成交面积	全部	-0.2	10.9	-17.6		☆ 06-04
		其中: 一线	42.2	-56.9	-49.4		☆ 06-04
		二线	-4.3	-2.3	-40.5		☆ 06-04
	三线	0.4	23.4	-1.8		☆ 06-04	
	百城土地供应面积	-8.1	-52.3	-55.5		☆ 06-04	
	百城土地成交溢价率(差值)	-1.2	2.4	-4.2		☆ 06-04	

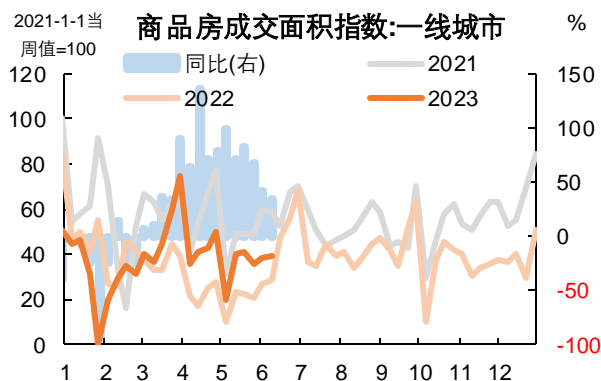
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表18 本周样本城市商品房销售回落, 但于去年同期



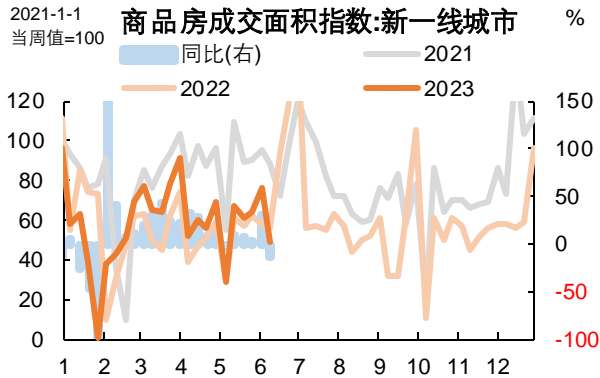
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 本周一线城市商品房销售面积环比微升



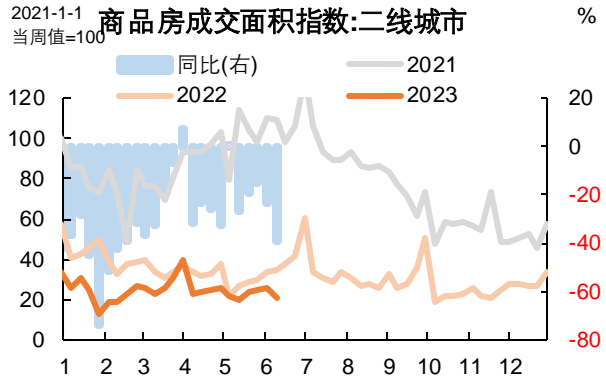
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 本周新一线城市商品房销售面积弱于去年同期



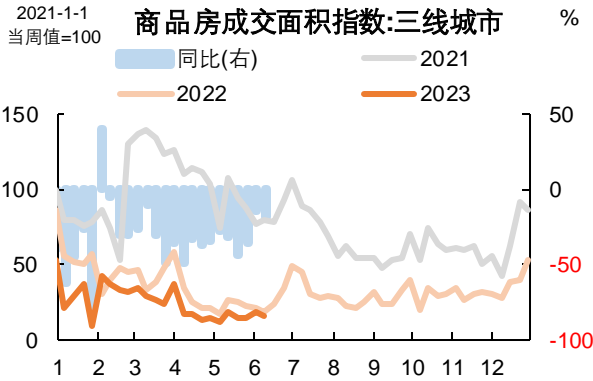
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、佛山、东莞等城市

图表21 本周二线城市商品房销售回落, 较去年同期低4成



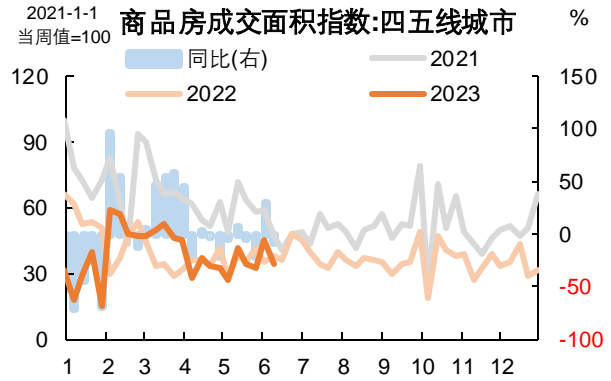
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括金华、绍兴、福州、温州、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、大连、嘉兴、台州、厦门、南宁等

图表22 本周三线城市商品房销售较历史同期低6成



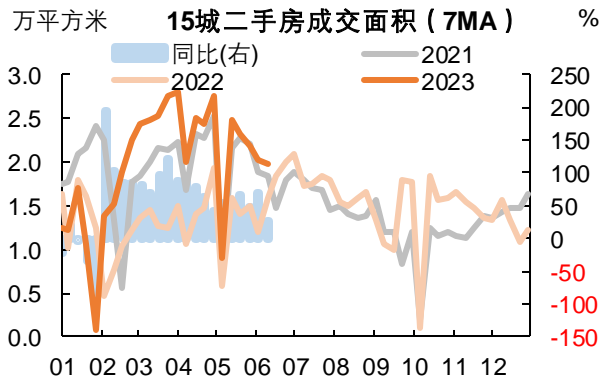
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括赣州、莆田、芜湖、舟山、肇庆、盐城、清远、江门、柳州、扬州、宿迁、南充等

图表23 本周四五线城市商品房销售较历史同期低6成



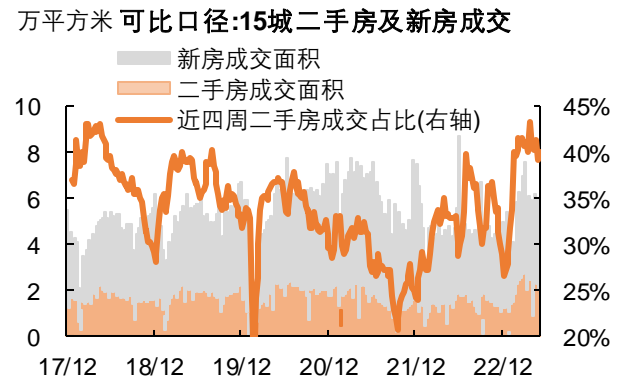
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括韶关、荆门、常德、娄底、焦作等12个四线城市, 鹤壁、新余、平凉等7个五线城市

图表24 本周二手房成交同比涨幅进一步收窄



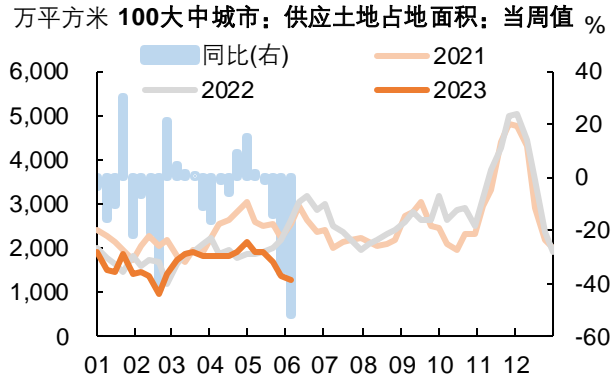
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 当前可比口径下二手房成交面积占比约4成



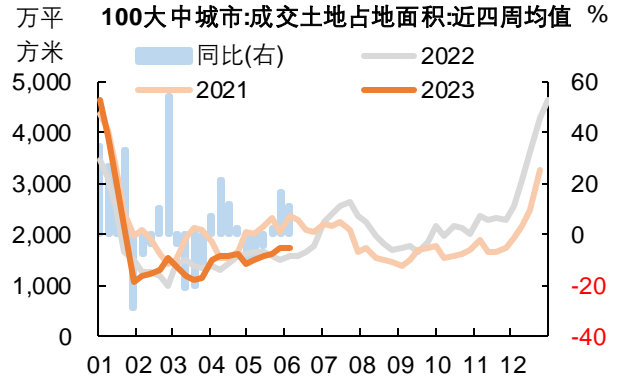
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表26 近四周百城土地供应面积继续减少，处历史低位



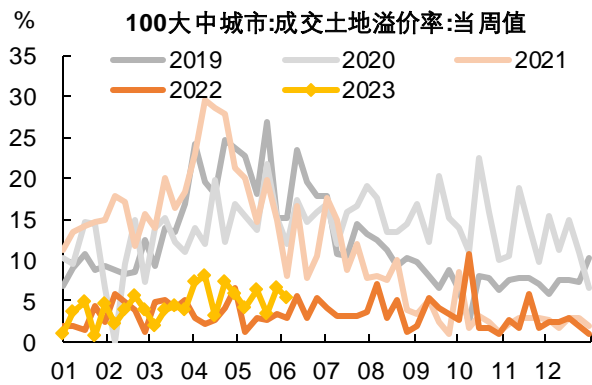
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 近四周百城土地成交面积相对平稳



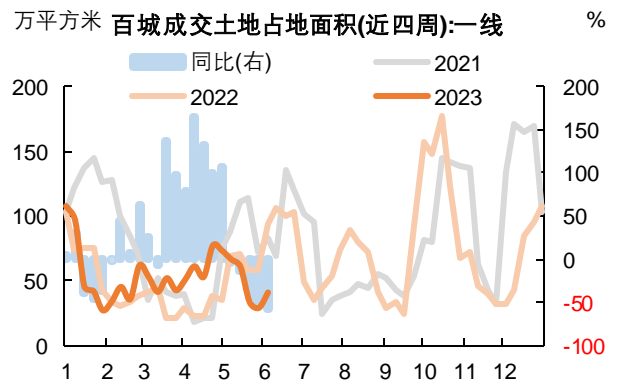
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 百城成交土地溢价率维持低位



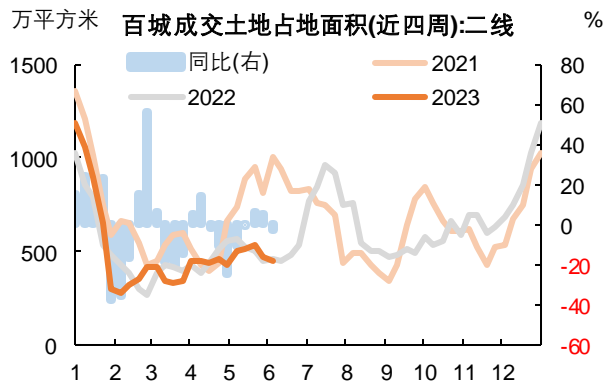
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 一线城市土地成交面积环比回升



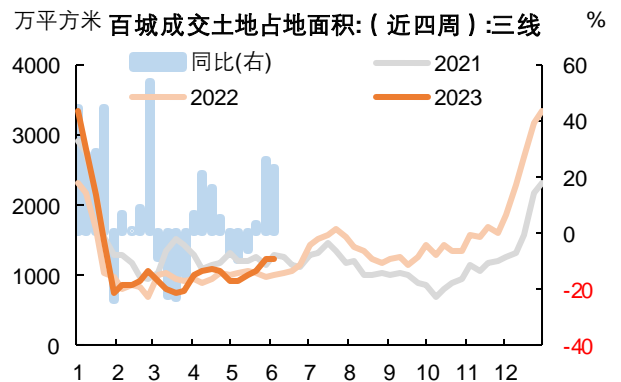
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 二线城市土地成交面积与去年同期基本相当



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 三线城市土地成交面积高于去年同期

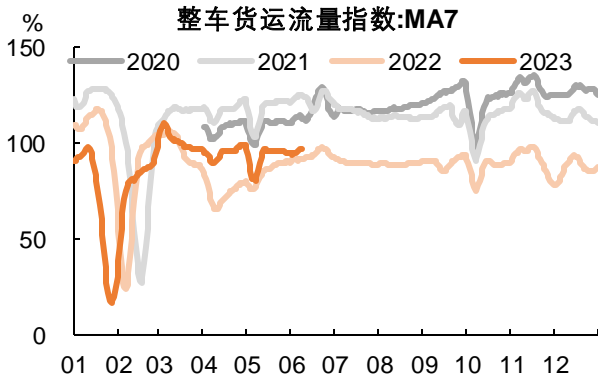


资料来源:wind, 平安证券研究所

2.2 国内需求

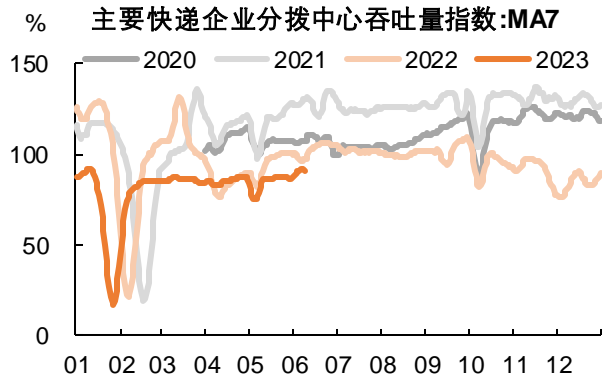
本周国内货物流通明显回温。本周整车货运流量、快递物流吞吐量指标均明显恢复，或得益于 618 购物节临近，居民网购需求逐步提升。客运方面，市内交通活跃度稳中有升，国际及港澳台航空客运流量提升。

图表32 本周整车货运流量指数环比上行，高于去年同期



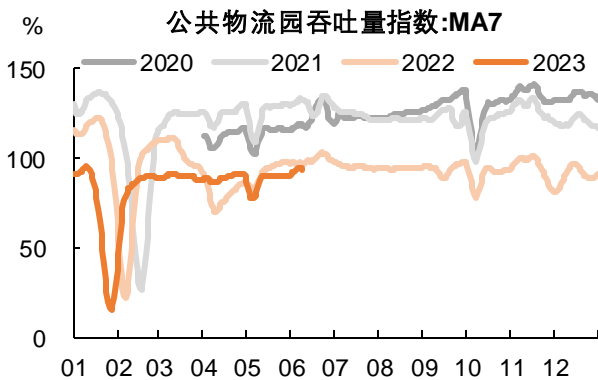
资料来源:G7,平安证券研究所

图表33 本周主要快递企业分拨中心吞吐量环比提升



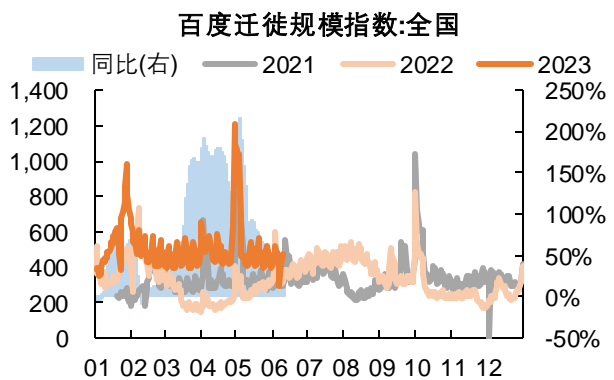
资料来源:G7,平安证券研究所

图表34 本周公共物流园吞吐量提升，但低于去年同期



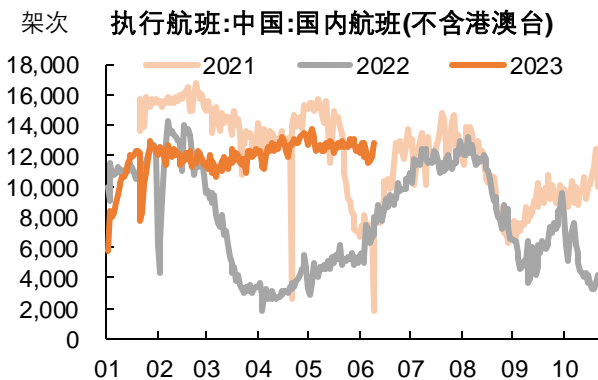
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表35 本周百度迁徙规模指数走低，略高于去年同期



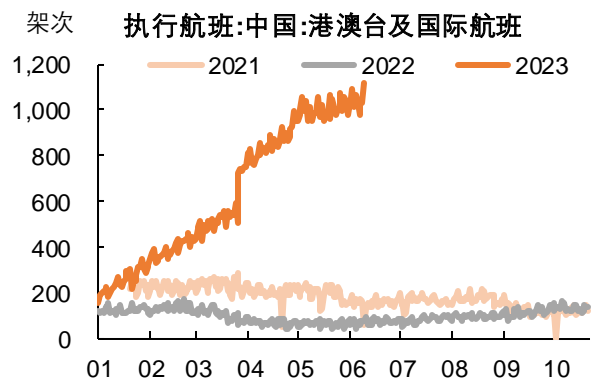
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表36 本周国内执行航班(不含港澳台)环比持平



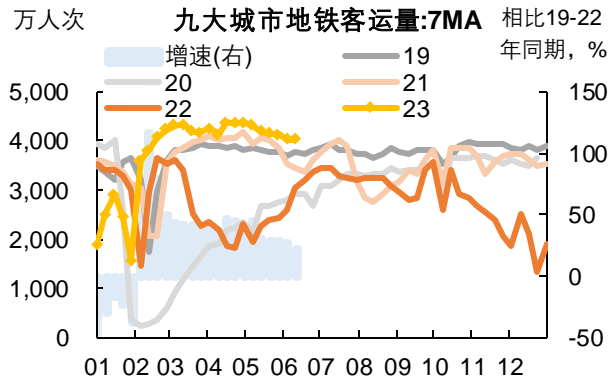
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表37 本周港澳台及国际执行航班环比持续上升



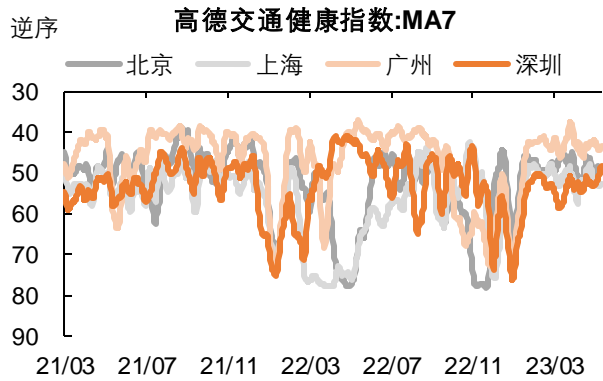
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表38 本周9大城市日均地铁客运量稳中有升



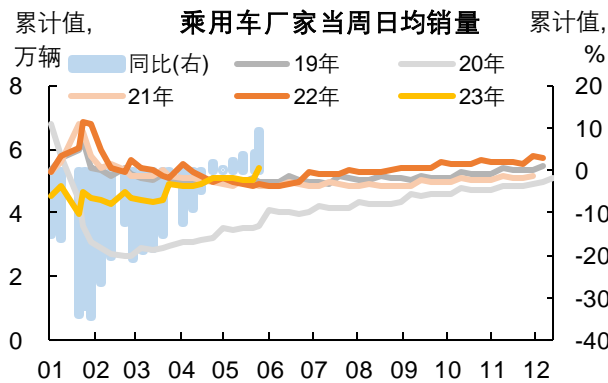
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表39 本周沪广拥堵减缓, 京深拥堵加剧



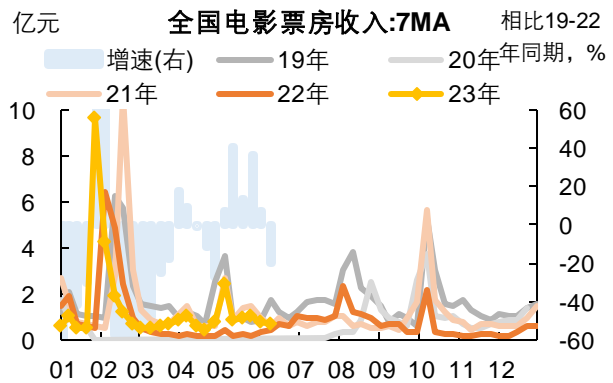
资料来源:iFind, 平安证券研究所; (注: 高德据六个指标计算: 包括路网高延时运行时间占比、路网拥堵路段里程比、常发拥堵路段里程比、路网行程延时指数、道路运行速度偏差率、平均速度等)

图表40 年初至5月末乘用车厂家日均销量明显高于去年



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表41 本周电影日均票房收入回落, 低于历史同期均值

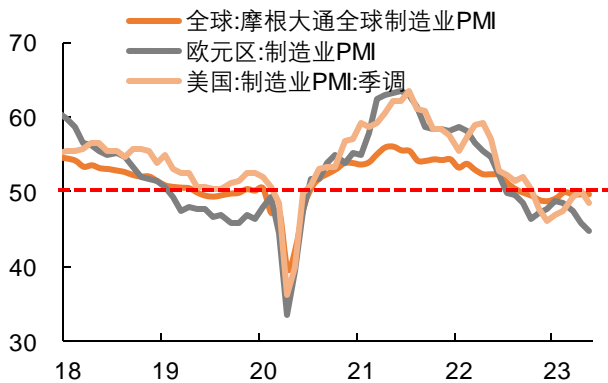


资料来源:wind, 平安证券研究所

2.3 外需出口

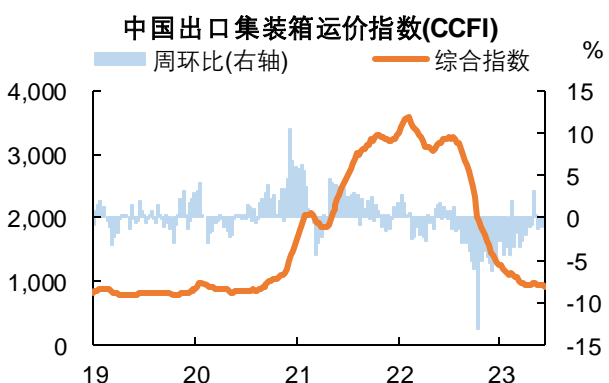
外需延续低迷态势, 中国出口集装箱运价指数继续下行, 通往美西、澳新、欧洲及南美航线的运价均下跌。

图表42 2023年5月美国、欧元区制造业PMI下滑



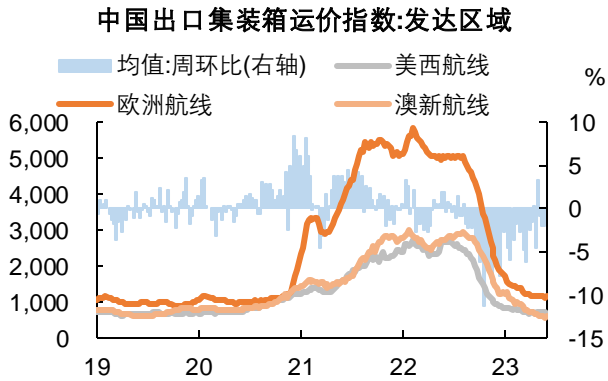
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表43 本周中国出口集装箱运价指数环比有所下行



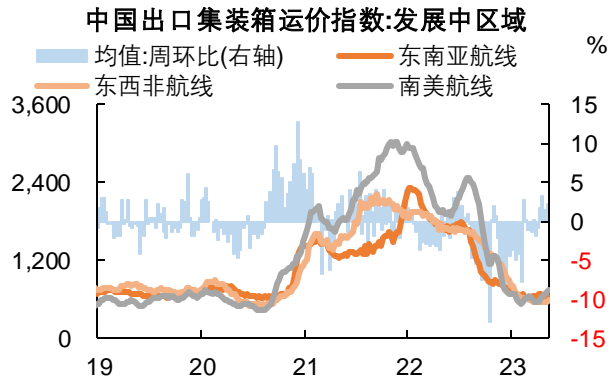
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表44 本周美西航线、澳新、欧洲航线运价下跌



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表45 本周东西非、东南亚航线运价提升, 南美运价下跌

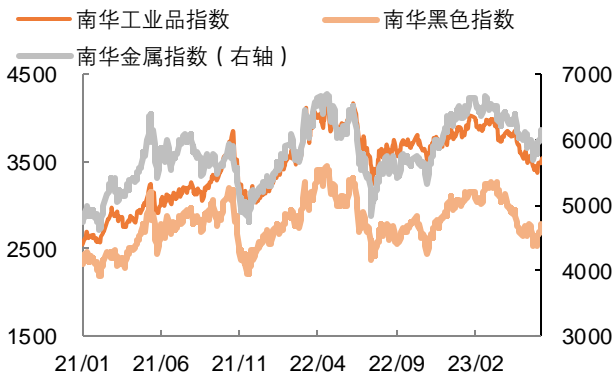


资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 物价：工业品价格反弹

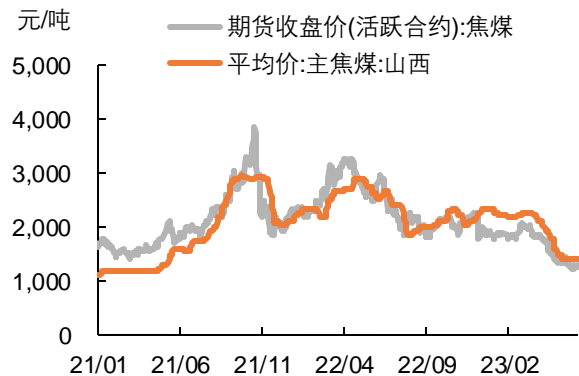
本周工业品价格反弹。主要品种中，黑色商品、有色金属和玻璃等主要商品价格均上涨，仅水泥价格回落。据 Mysteel 统计，本周五大钢材品种表观消费量环比稳中有增，库存在历史低位继续去化。农产品价格有所回升，略强于季节性规律。

图表46 本周南华工业品指数继续反弹



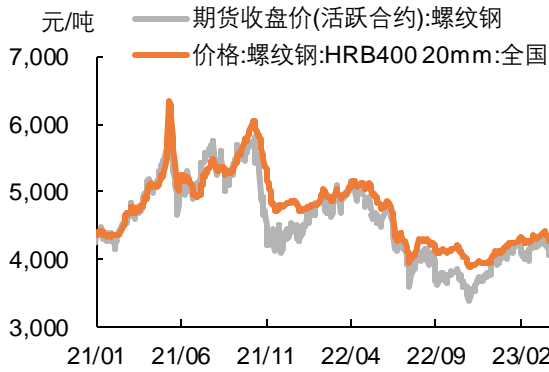
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表47 本周焦煤期货上涨 1.0%，山西焦煤未更新



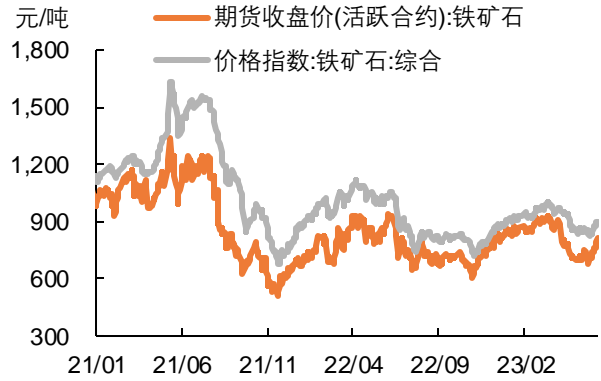
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表48 本周螺纹钢期货上涨3.2%，现货价格上涨2.5%



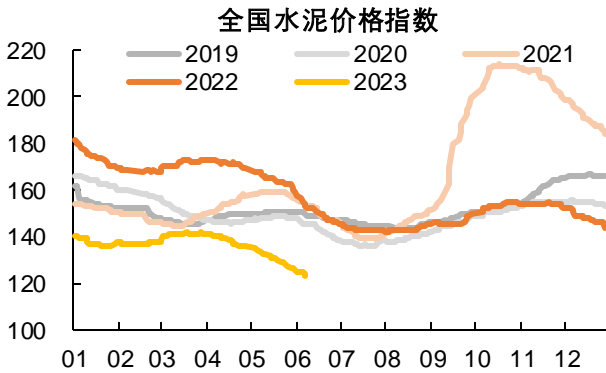
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表49 本周铁矿石期货上涨8.9%，现货价格上涨4.8%



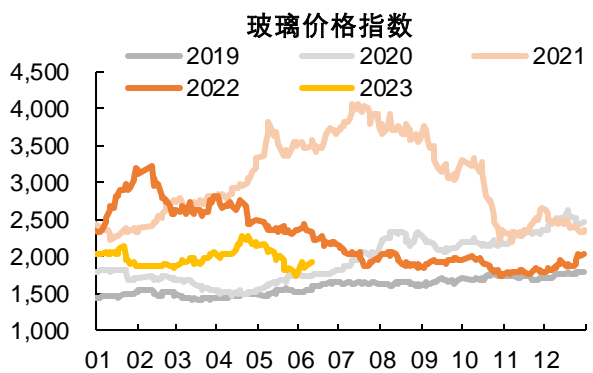
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表50 本周全国水泥价格较上周下跌1.8%



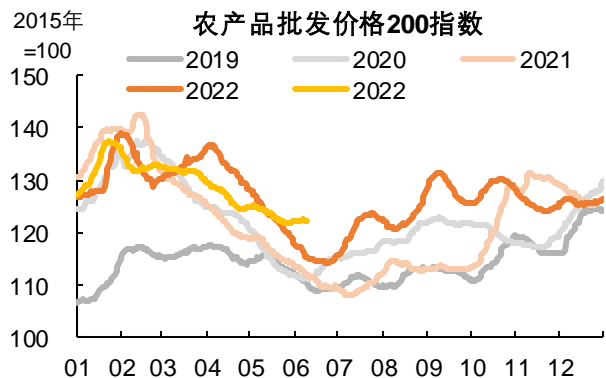
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表51 本周玻璃价格指数较上周上涨1.1%



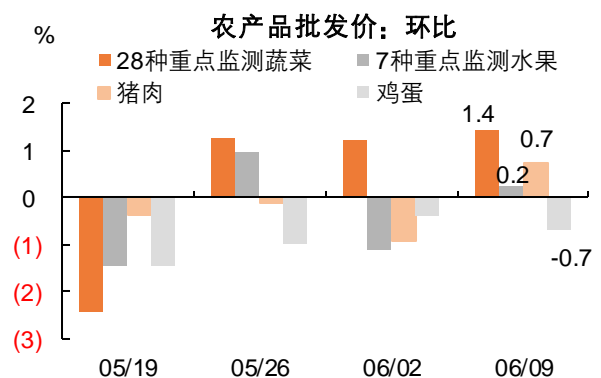
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表52 本周农产品批发价格200指数环比微涨



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表53 本周猪肉、蔬菜、水果价格下跌，鸡蛋价格上涨



资料来源:wind, 平安证券研究所

四、 金融市场：增长预期下修

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

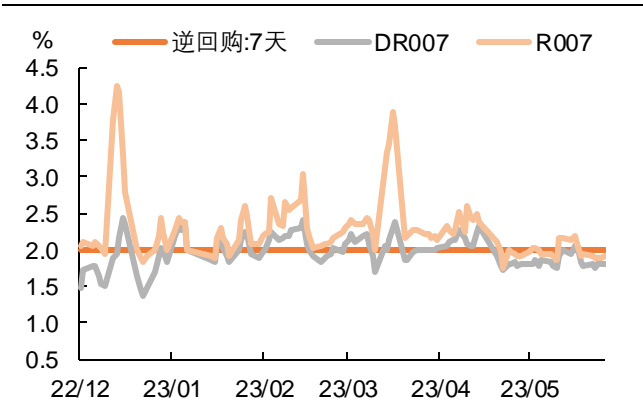
本周人民币资产的风险偏好总体走低，主要股指多数调整、国债收益率下行，人民币汇率相对美元及一篮子货币显著走弱。

宏观方面值得关注的：一是，本周公布的5月中国出口数据重返负增长，出口下行压力再度显现；PPI同比收缩幅度加大，物价低迷体现经济中存在产能过剩与需求不足的问题。市场对基本面的悲观预期进一步演绎，而稳增长政策尚未加码。二是，存款利率市场化进一步推进，人行自6月8日起下调存款利率，为贷款利率的下行和政策利率的调降打下基础，MLF降息预期有所升温。

- **股票市场普跌，中小盘成长调整幅度较大。**金融板块业绩直接受益于存款利率的调降，而稳定板块股息率大多偏高，二者表现相对较强。
- **债券市场走强，收益率曲线“牛平”。**本周资金面依然偏松，短端利率平稳运行于政策利率之下。资金面宽松、政策面降息预期升温、基本面增长预期下修，“顺风”环境下国债利率下行，十年期国债向下突破前期“2.7%”的阻力位；短端国债确定性更强，更多反映资金面和货币宽松预期，下行幅度更大。
- **外汇市场方面，**尽管美元指数有所下行，但人民币汇率相对美元继续贬值，相对一篮子货币较快走弱，“定价”出口预期下修、国际收支形势转弱的影响。

4.1 货币市场：资金面宽松

图表54 本周R007和DR007低于政策利率



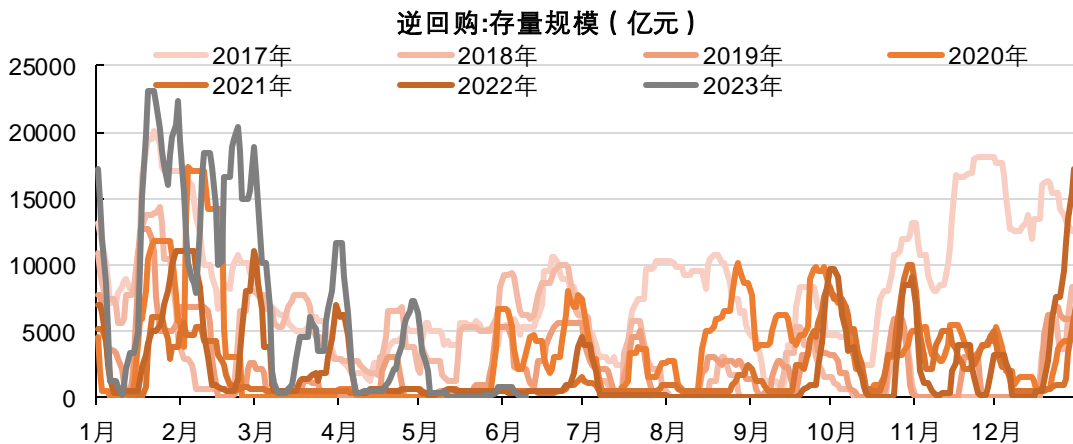
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表55 股份行同业存单发行利率降至2.4%以下



资料来源:wind, 平安证券研究所

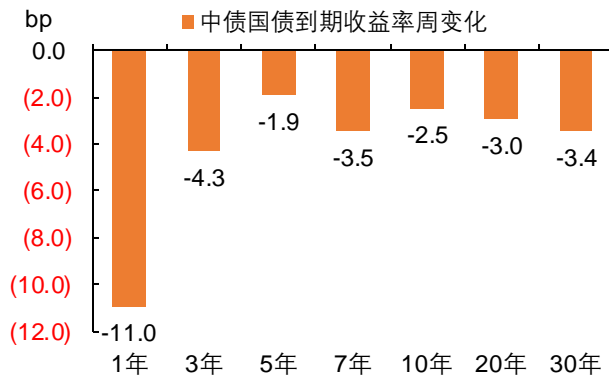
图表56 公开市场逆回购存量规模



资料来源: Wind,平安证券研究所

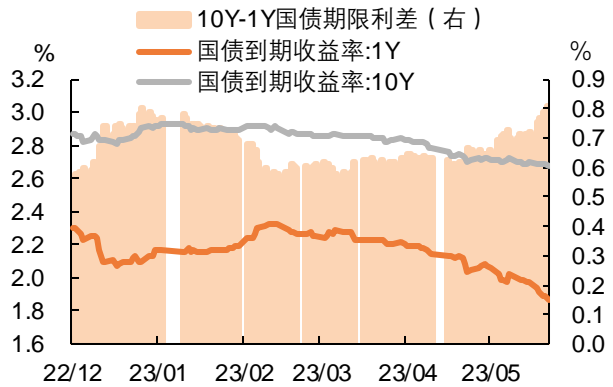
4.2 债券市场：收益率曲线平坦化下移

图表57 本周主要期限国债收益率下行



资料来源:wind, 平安证券研究所

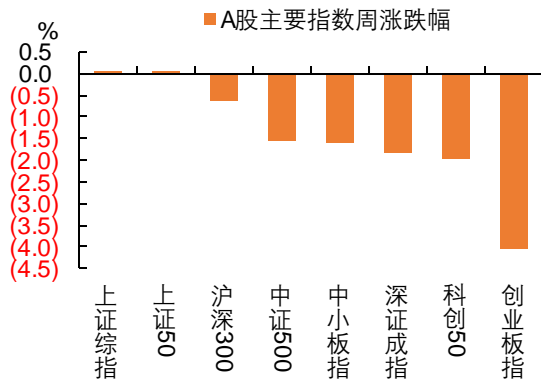
图表58 10Y-1Y国债期限利差走阔



资料来源:wind, 平安证券研究所

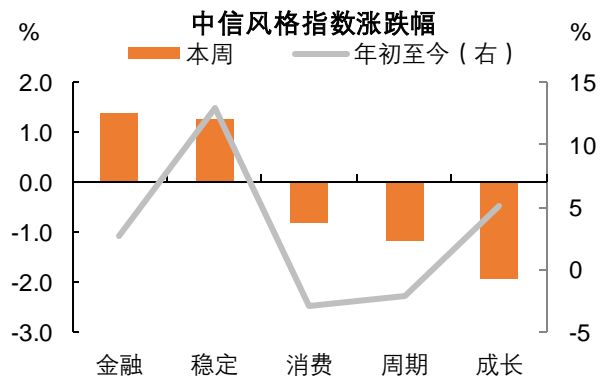
4.3 股票市场：大盘价值强于小盘成长

图表59 本周A股主要股指涨跌幅



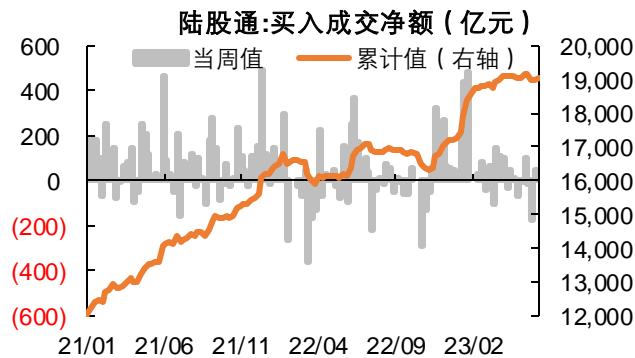
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表60 本周中信各风格指数涨跌幅



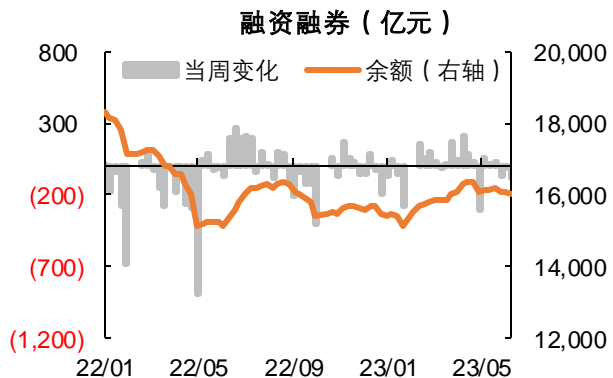
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表61 本周A股市场北上资金小幅净买入



资料来源:wind, 平安证券研究所

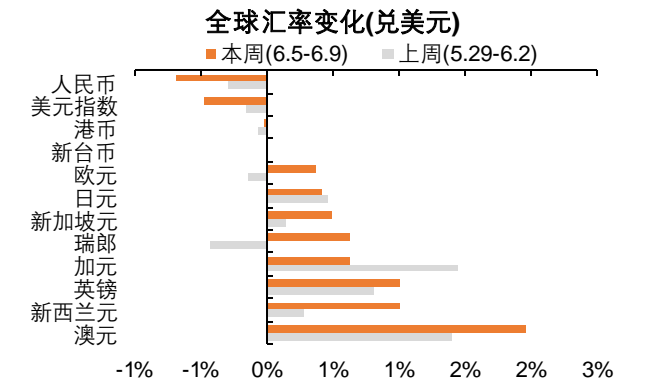
图表62 本周A股市场融资融券余额回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

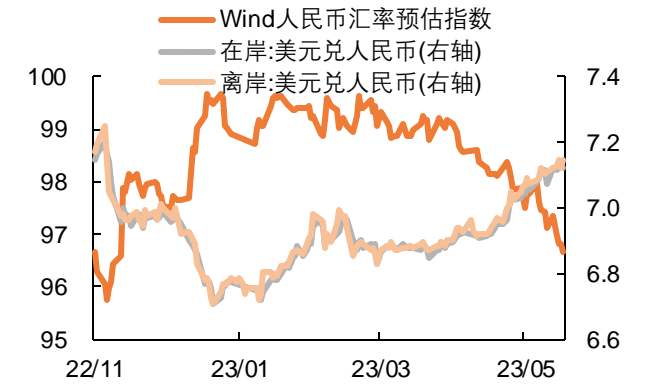
4.4 外汇市场：人民币汇率贬值

图表63 本周美元指数回落，澳元、新西兰元、英镑等升值



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表64 人民币汇率相对美元及一篮子货币贬值



资料来源:wind, 平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层