

分析师：张德礼

执业证书编号：S0740523040001

联系人：刘雅丽

相关报告

要点

- **需求端，5月地产、汽车销售同比增速均有放缓。**本周30个大中城市商品房日均成交面积环比上升，各层级城市商品房日均成交面积表现分化，三线城市环比下降，一、二线城市环比上升。5月30个大中城市商品房日均成交面积同比回落至24.5%，其中一线城市销售同比回落但仍在高位，二线城市销售同比回升，三线城市销售同比转负；从两年平均同比看，5月30城整体及一、二线城市日均成交面积同比降幅均有收窄，仅三线城市日均成交面积两年平均同比降幅走扩。上周土地市场供给走强、需求遇冷，成交土地溢价率回升。5月前28天乘联会乘用车零售和批发销量同比增速双双放缓，从两年平均同比看，零售、批发销量的同比也均有回落。本周电影票房收入下降，和近年同期相比仅高于2022年的；地铁客流略降，但仍处同期新高。本周集运价格多数下跌，5月前28天集装箱吞吐量同比增速回升。
- **生产端，开工率涨少跌多，仅汽车产业链开工率较近年同期偏强。**本周钢铁产业链的全国高炉开工率环比持平，焦化企业开工率回升。汽车开工率均降，处近年同期的中高位。化工PTA开工率回落。基建相关的石油沥青装置开工上升，不过对比看仅高于去年同期。上周水泥磨机运转率下降，和近年同期相比仅高于去年同期。
- **库存方面，钢材库存持续回落，港口煤炭库存持续回补。**本周钢材社会库存延续去化，持续四周回落，仅高于2019年同期水平。本周秦皇岛港煤炭库存延续累库，持续五周上行，库存水平处2019年以来同期次高位。
- **价格方面，食品价格涨少跌多。**本周沥青期货收盘价环比下降，全国浮法玻璃平均价格延续下跌。本周焦煤均价环比上涨，价格在底部有所企稳；动力煤均价环比跌幅超两位数；水泥价格指数均值延续回落；铁矿石价格均值上涨，螺纹钢价格均值延续下跌。本周农产品批发价格200指数回升，猪肉、水果和鸡蛋批发价环比下降，蔬菜批发价环比上升。
- **风险提示：政策变动，经济恢复不及预期。**

内容目录

- 1、需求：地产、汽车销售同比增速均有放缓..... - 4 -
- 2、生产：开工率涨少跌多 - 5 -
- 3、库存：钢材库存持续回落，港口煤炭库存持续回补 - 6 -
- 4、价格：动力煤价格大跌，食品价格涨少跌多 - 7 -

图表目录

图表 1: 30 城地产成交面积同比 (%)	- 4 -
图表 2: 乘联会乘用车批发、零售销量同比 (%)	- 4 -
图表 3: 全国日均电影票房收入 (万元, 7MA)	- 5 -
图表 4: 9 城地铁日均客运量 (万人次, 7MA)	- 5 -
图表 5: CCFI 及分航线运价指数.....	- 5 -
图表 6: 重点港口集装箱及货物吞吐量同比 (%)	- 5 -
图表 7: 全国高炉开工率 (%)	- 6 -
图表 8: 汽车全钢胎开工率 (%)	- 6 -
图表 9: 石油沥青装置开工率 (%)	- 6 -
图表 10: 全国水泥磨机运转率 (%)	- 6 -
图表 11: 钢材社会库存 (万吨)	- 6 -
图表 12: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	- 6 -
图表 13: 沥青期货收盘价 (元/吨)	- 7 -
图表 14: 全国浮法玻璃平均价格 (元/吨)	- 7 -
图表 15: 动力煤和焦煤价格 (元/吨)	- 7 -
图表 16: 螺纹钢及期货价格 (元/吨)	- 7 -
图表 17: 铁矿石及期货价格 (元/吨)	- 7 -
图表 18: 全国水泥价格指数.....	- 7 -
图表 19: 农产品批发价格 200 指数.....	- 8 -
图表 20: 主要农产品平均批发价 (元/公斤)	- 8 -

1、需求：5月地产、汽车销售同比均有回落

- **地产和汽车销售：地产销售同比放缓，一、二线城市仍具韧性。乘用车零售、批发销量同比增速回落，环比也有下降。**

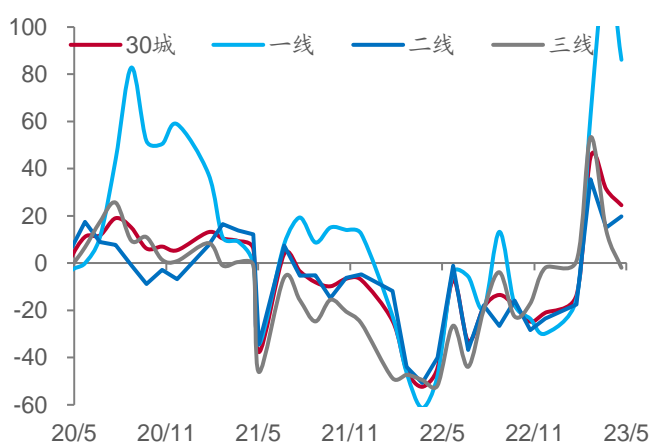
1) **地产销售方面**，本周 30 个大中城市商品房日均成交面积环比上升 13.4%，同比增速回升，和近年同期相比仅高于去年同期水平。各层级城市商品房日均成交面积环比表现分化，三线城市下降，一、二线城市上升；一、二线城市日均成交面积好于或接近于 2020 年同期水平，好于 2022 年同期水平，三线城市日均成交面积处 2020 年以来同期最低位。

5 月 30 个大中城市商品房日均成交面积同比增速较 4 月延续回落，至 24.5%。其中，一线城市日均成交面积同比回落至 86.1%，仍在高位；二线城市日均成交面积同比增速回升至 19.8%；三线城市日均成交面积同比转负至-2.0%。为剔除低基数影响，从两年平均增速看，30 城及一、二线城市日均成交面积同比降幅均有收窄，仅三线城市日均成交面积同比降幅走扩。

土地市场方面，上周土地市场供给回升、需求遇冷，百城土地供应面积环比增加 48.7%，成交面积环比减少 15.1%，供应面积和成交面积的绝对水平均处于 2019 年以来同期最低位。百城土地成交溢价率提升至 4.9%，和近年同期相比，仅高于去年同期。

2) **汽车销售方面**，5 月前 28 天乘联会乘用车零售销量同比增速降至 19%，和 4 月同期相比下降 6%；批发销量同比增速降至 13%，和 4 月同期相比下降 6%。从两年平均增速看，批发、零售销量增速同样双双放缓。5 月以来的零售市场呈现前高后低节奏，前两周因五一假期促销使得市场整体表现较好，中下旬终端客流转淡，市场热度回落。

图表 1: 30 城地产成交面积同比 (%)



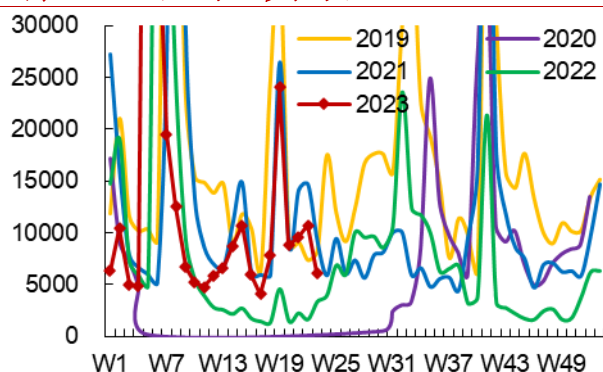
来源：WIND，中泰证券研究所，21 年为两年平均增速

图表 2: 乘联会乘用车批发、零售销量同比 (%)

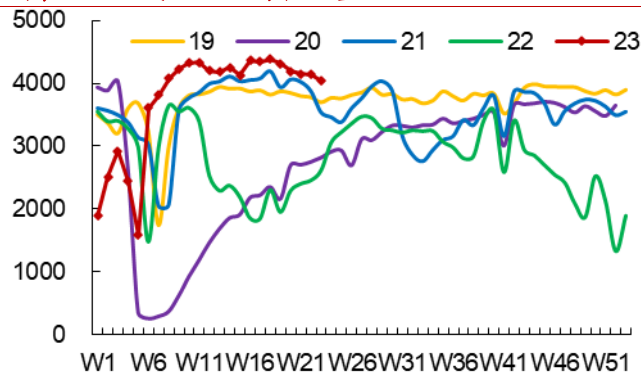


来源：WIND，中泰证券研究所，21 年为两年平均增速

- **观影和出行消费：电影票房下降，仅高于 2022 年同期；地铁客流略降，仍处同期新高。电影票房方面**，本周电影日均票房 6104 万元，环比下降 43.2%，在 2019 年以来的历年同期中仅好于 2022 年同期。**出行方面**，本周 9 城地铁客运量日均值为 4032 万人次，环比下降 2.6%，仍处 2019 年以来同期新高。

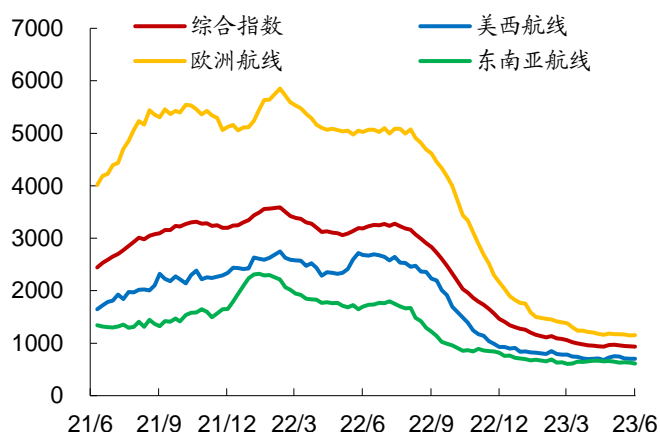
图表 3: 全国日均电影票房收入 (万元, 7MA)


来源: WIND, 中泰证券研究所

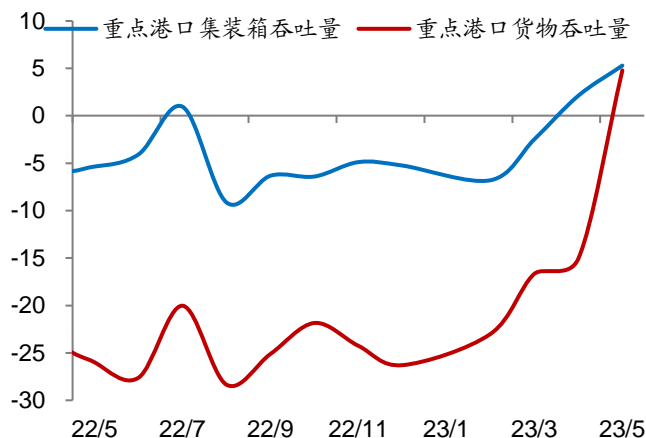
图表 4: 9 城地铁日均客运量 (万人次, 7MA)


来源: WIND, 中泰证券研究所

- **外需: 集运价格多数下跌, 集装箱吞吐量同比增速上行。**本周 CCFI 指数环比下降 0.8%, 其中美西和东南亚航线运价指数环比分别下跌 0.5% 和 3.5%, 欧洲航线运价指数环比略升 0.2%。交通部公布的上周重点港口货物吞吐量环比增长 1.34%, 集装箱吞吐量环比下降 1.34%, 5 月前 28 天重点港口货物吞吐量、集装箱吞吐量同比增速均有上行, 分别提高至 4.8% 和 5.3%。

图表 5: CCFI 及分航线运价指数


来源: WIND, 中泰证券研究所

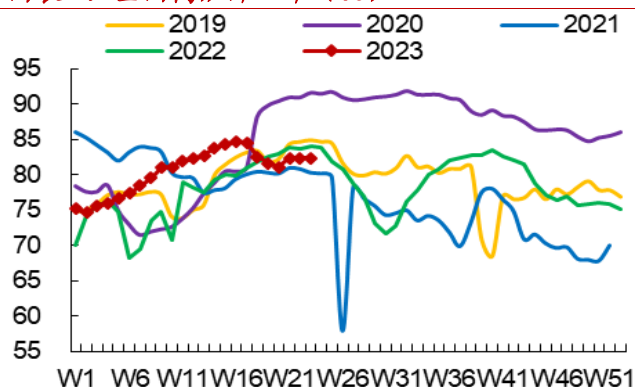
图表 6: 重点港口集装箱及货物吞吐量同比 (%)


来源: WIND, 中泰证券研究所

2、生产: 开工率涨少跌多

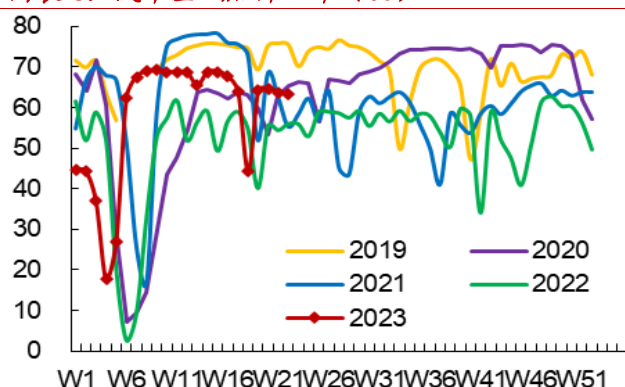
- **各产业链开工率涨少跌多。**本周钢铁产业链开工率有平有升, 处近年同期低位。其中, 全国高炉开工率环比持平, 为 82.4%, 仅高于 2021 年同期; 焦化企业开工率环比上升 0.3 个百分点至 74.7%, 仅高于 2021 年同期。汽车开工率均降, 处同期中高位。本周汽车半钢胎开工率环比下降 0.3 个百分点, 至 70.6%, 处 2019 年以来同期次高位, 低于 2019 年同期; 汽车全钢胎开工率下降 0.4 个百分点至 63.3%, 高于过去两年同期。化工开工率回落, PTA 开工率下降 3.3 个百分点至 70.9%, 在 2019 年以来的同期中仅高于去年同期水平。本周基建相关的石油沥青装置开工上升 0.9 个百分点至 31.8%, 仍仅高于去年同期; 上周水泥磨机运转率下降 0.6 个百分点至 47.8%, 仅高于去年同期。

图表 7: 全国高炉开工率 (%)



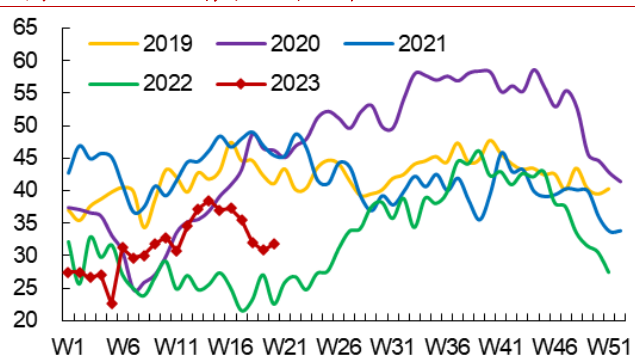
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 8: 汽车全钢胎开工率 (%)



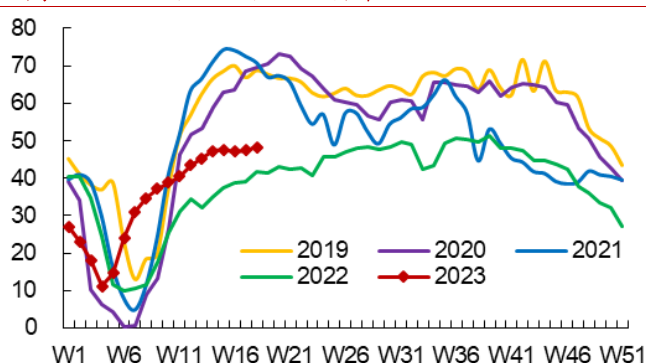
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 9: 石油沥青装置开工率 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 10: 全国水泥磨机运转率 (%)

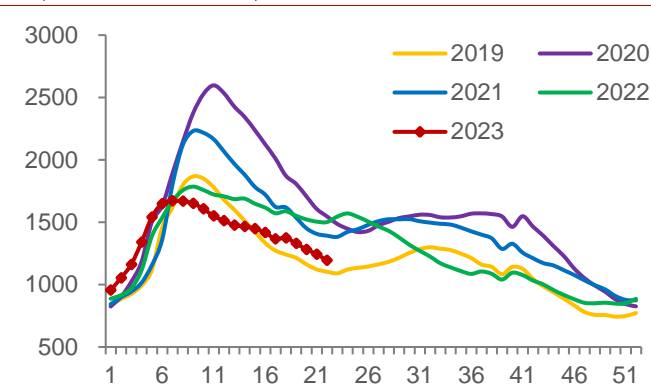


来源: WIND, 中泰证券研究所

3、库存: 钢材库存持续回落, 港口煤炭库存回补

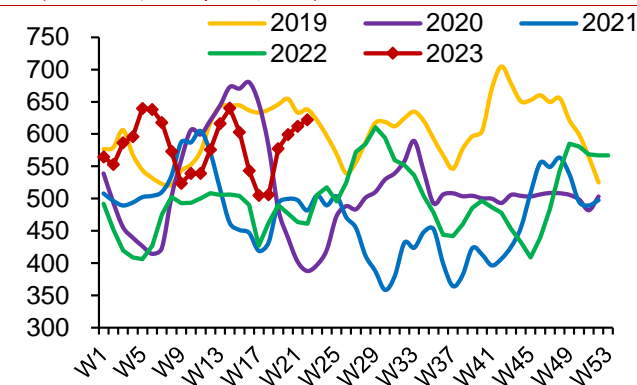
- 本周钢材社会库存延续去化, 连续四周回落, 仅高于 2019 年同期水平, 环比下降 4.0%。本周秦皇岛港煤炭库存延续累库, 持续五周上行, 环比上升 1.7%, 库存水平处 2019 年以来同期次高位, 仅低于 2019 年同期。

图表 11: 钢材社会库存 (万吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 12: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



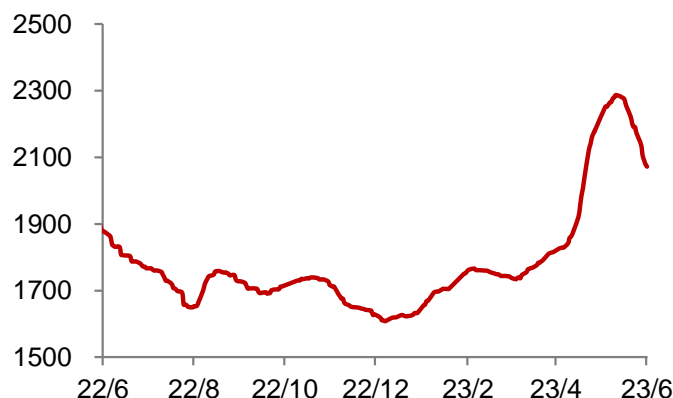
来源: WIND, 中泰证券研究所

4、价格：食品涨少跌多

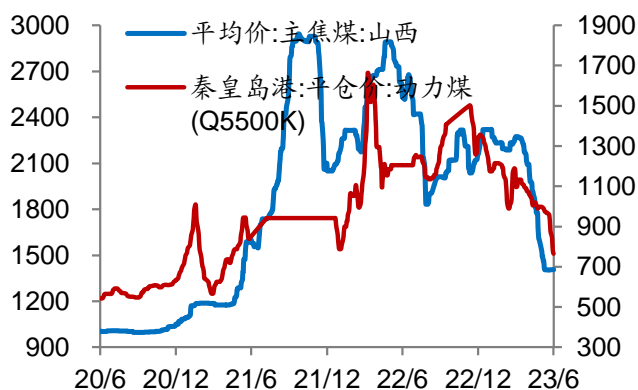
- 焦煤价格底部有所企稳，动力煤价格大跌。本周沥青期货收盘价周均值环比转降，降幅 0.1%；全国浮法玻璃平均价格周均值环比下降 4.5%。本周焦煤价格周均值环比上涨 0.1%，动力煤价格周均值环比下降 13.3%。本周螺纹钢价格周均值环比下跌 1.0%，铁矿石价格周均值环比上涨 0.5%。本周水泥价格指数均值环比下降 1.9%。

图表 13: 沥青期货收盘价 (元/吨)


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 14: 全国浮法玻璃平均价格 (元/吨)


来源: 卓创资讯, 中泰证券研究所

图表 15: 动力煤和焦煤价格 (元/吨)


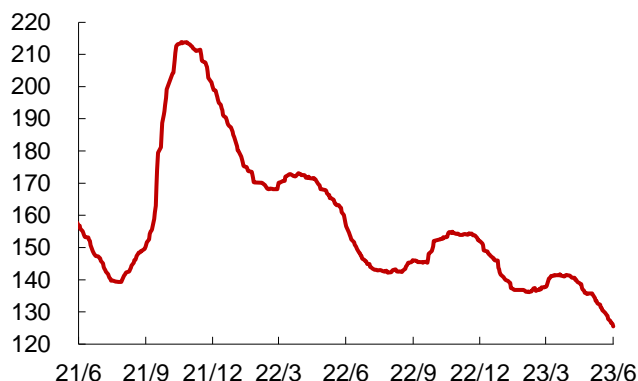
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 16: 螺纹钢及期货价格 (元/吨)


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 17: 铁矿石及期货价格 (元/吨)

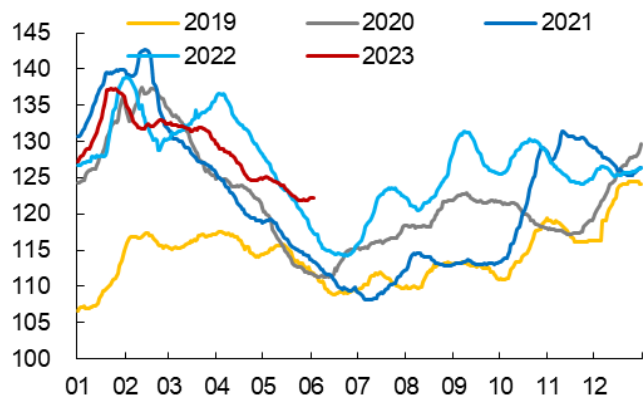

来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 18: 全国水泥价格指数


来源: WIND, 中泰证券研究所

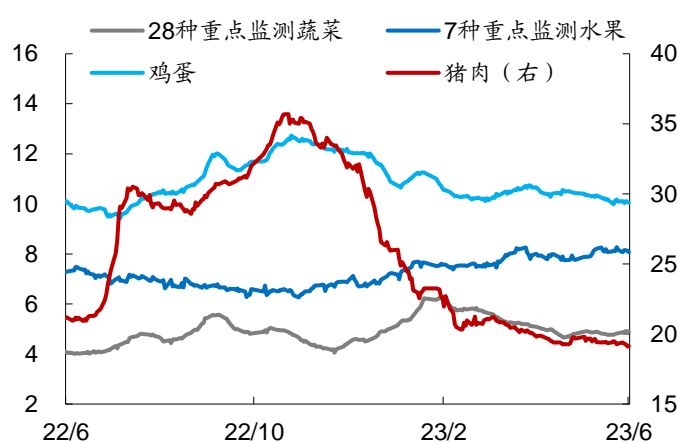
- **食品价格涨少跌多。**本周农产品批发价格 200 指数环比转涨，涨幅为 0.2%。主要农产品中，猪肉批发价环比下跌 0.9%，28 种重点监测蔬菜批发价环比上涨 1.2%，7 种重点监测水果批发价环比下跌 1.1%，鸡蛋批发价环比下跌 0.4%。

图表 19: 农产品批发价格 200 指数



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 20: 主要农产品平均批发价 (元/公斤)



来源: WIND, 中泰证券研究所

风险提示: 政策变动, 经济恢复不及预期。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。