

## 中国经济高频观察（6月第3周）

## 国常会释放积极信号

## 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：**本周工业开工率稳中有升，居民线下经济活跃度有所提升，工业品及农产品价格反弹，但房地产销售和土地市场依然低迷。

**1、生产：**工业开工率稳中有升。**1）黑色产业链**生产全线回升，得益于价格反弹和盈利修复。**2）基建投资托底水泥、石油沥青**等工业品需求。结合微观调研信息看，目前基建存量项目施工稳定，拟建项目在陆续开工。**3）纺织产业链**下游涤纶长丝、江浙织机开工率均上行，疫情防控优化后居民消费需求回暖形成支撑。**4）汽车产业链**景气度处于高位。多用于乘用车和轻卡的半钢胎开工率表现更强，高于去年和历史同期均值；主要用于重型商用车的全钢胎开工率本周有所回落，主要受设备检修影响。

**2、需求：****1）商品房新房销售偏弱**，本周日均成交较去年同期低四成以上，不及历史同期均值的半数，一二三线城市新房销售弱于去年同期及历史均值。**二手房销售未延续强劲表现**，日均成交面积回落至历史均值以下。**2）居民线下经济活跃度提升**，乘用车日均销量维持在高位，国内及国际航空客运流量、地铁客运及市内交通活跃度同步提升。国内货运物流总体平稳，整车货运流量有所恢复，但快递物流吞吐量指标略有下行。**3）外需**中国出口集装箱运价指数上行，通往美西、澳新、东西非及南美的运价均上涨。

**3、物价：**南华工业品指数连续**3周**上涨。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。**

■ **资本市场：**本周“稳增长”政策开始加码，提振资本市场信心和风险偏好，A股主要指数反弹、长端国债收益率呈“V”型走势，人民币相对美元汇率在周五企稳。海外方面，美联储6月议息会议暂停加息，美国国务卿布林肯访华日程确定，均对市场风险偏好形成提振。**国内方面，1）**央行调降OMO/SLF/MLF政策利率各10bp。**2）“弱数据”**公布，本周公布的5月金融数据、经济数据均弱于市场预期，市场对稳增长政策的期待升温。**3）**国常会释放积极信号，研究推动经济持续回升向好的一批政策措施。

■ **6月16日国常会传递三点信息：****1）对外部环境的担忧加剧。**肯定“当前我国经济运行整体回升向好”，但表示“外部环境更趋复杂严峻，全球贸易投资放缓等，直接影响我国经济恢复进程”。**2）释放积极的“稳增长”政策信号，**后续将较快出台。会议表示“围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施。会议强调，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施的储备，最大限度发挥政策综合效应”。**3）依然重视经济结构的优化。**高质量发展诉求下，新一批产业政策值得期待。

■ **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%	06-16	06-09	06-02	05-26	05-19	05-12	05-05	04-28	04-21	04-14	04-07	03-31	03-24	
生产	高炉开工率:全国	变化率	根据新闻整理		2.5	0.9%	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		-0.1	0.3%	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		-1.1	1.1%	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	0.0%	-2.1%	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		3.6	4.3%	-1.4%	-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				-2.2%	-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		5.4		0.9%	-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		-8.7	-7.7%	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		0.2	-0.3%	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		2.6	4.5%	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		8.6	4.2%	-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	-0.6%	-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)	变化率	Wind		-0.4	0.1%	-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		5.7	-1.1%	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		0.3	-1.9%	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		-1.3	0.5%	-0.6%	1.0%	2.2%	-4.2%	-2.5%	-0.9%	1.5%	2.4%	-0.9%	-2.4%	1.5%	1.6%	
	开工率:甲醇	变化率	隆众化工		2.7	-2.1%	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		0.8	1.2%	1.2%	1.0%	-0.7%	-1.8%	0.5%	3.6%	3.2%	0.9%	-3.8%	-8.4%	-3.2%	-5.2%	
	开工率:聚氯乙烯(PVC)	变化率	隆众化工		-6.1	-2.7%	-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		13.1	0.3%	-2.4%	-1.5%	-7.1%	-3.2%	1.2%	0.3%	0.7%	-0.3%	3.9%	9.8%	-0.5%	2.0%	
库存	螺纹钢社会库存	变化率	Wind		19.2	-4.2%	-2.6%	-5.3%	-4.1%	-4.7%	-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		17.0	-1.0%	-9.2%	-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		2.0	1.8%	-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		2.3	1.1%	-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		35.4	-6.2%	-6.6%	-8.7%	-7.8%	-12.4%	-6.9%	-1.6%	-7.7%	-7.6%	-10.1%	-2.4%	-3.3%	-7.4%	
	30大中城市:商品房成交面积	变化率	Wind		20.3	12.1%	-32.1%	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		-4.7	15.8%	-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		30.3	8.3%	-41.8%	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		-7.2	17.1%	-16.7%	-9.3%	1.5%	3.3%	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		3.8		-0.3	-0.8	3.1	-2.9	2.2	-1.7	-1.4	4.2	-5.0	0.7	3.4	-0.6	
地产	百城土地供应面积(MA4)	变化	Wind		19.3		0.3	260.9	-256.4	-189.8	-2.5	-231.6	230.2	88.3	6.4	-19.6	2.9	-80.2	
	百城土地成交面积(MA4)	变化	Wind		8.3		-0.1	11.5	115.8	59.2	76.7	71.4	-180.3	12.8	10.0	80.8	343.3	35.0	
	百城土地成交面积:一线(MA4)	变化	Wind		39.9		-0.0	12.3	-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		15.4		-0.1	-15.2	-64.3	24.5	15.5	82.0	-35.8	18.9	-11.5	-4.3	107.1	11.8	
	百城土地成交面积:三线(MA4)	变化	Wind		24.6		-0.1	14.4	184.6	62.0	66.8	-3.9	-140.5	-30.4	31.7	75.0	227.8	32.5	
	消费	乘用车厂家当月日均销量	变化率	乘联会		-9.3	-8.7%	-5.6%	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		-1.2	2.3%	0.7%	-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		-6.4	12.4%	-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:总价格指数	变化率	中国·义乌小商品		-0.2		0.0%	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%	0.2%	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		0.7		1.2%	-0.4%	0.2%	0.2%	-0.3%	0.2%	0.0%	-0.7%	0.1%	0.5%	0.0%	-0.1%	
柯桥纺织:价格指数:家纺类		变化率	中国柯桥纺织		0.2		0.3%	0.2%	0.3%	0.0%	-0.1%	-0.1%	0.1%	-0.2%	0.3%	0.3%	-0.2%	0.3%	
出口运价	CCFI:综合指数	变化率	根据新闻整理		-3.1	0.6%	-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				-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				-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:澳洲航线	变化率	根据新闻整理				-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				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				-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				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		30.9	2.0%	14.8%	-21.6%	-15.3%	-11.2%	0.0%	-1.1%	4.8%	4.8%	-8.0%	12.3%	-6.7%	-3.0%	
	农产品现货	农产品批发价格200指数	变化率	农业部		-0.9	0.4%	0.2%	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		-1.0	0.4%	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		2.7	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		0.5	1.9%	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		-1.4	-0.8%	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		-6.1	-2.7%	-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		南华工业品指数	变化率	南华期货		4.0	2.4%	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		0.6	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		6.9	2.2%	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		5.1	3.5%	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		-4.9	4.8%	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(活跃合约):HPB石油	变化率	IPE		2.8	1.6%	-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(活跃合约):焦煤	变化率	大连商品交易		3.6	8.7%	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(活跃合约):焦炭	变化率	大连商品交易		1.7	5.0%	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(活跃合约):铁矿石	变化率	大连商品交易		16.9	0.4%	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(活跃合约):螺纹钢	变化率	上海期货交易		6.1</														

## 一、生产：开工率稳中有升

本周建筑产业链开工率稳中有升。1) 黑色产业链生产回升：本周主要钢厂日均铁水产量、全国高炉开工率、螺纹钢开工率、独立焦化企业开工率均上行。当前焦煤、螺纹钢库存均处历史同期偏低位置，且黑色商品连涨3周带动盈利修复，厂商复产积极性提升。2) 基建投资仍是工业品需求的重要来源，目前存量项目施工稳定，且因“稳增长”诉求提升，拟建项目在陆续开工。一则，水泥景气度企稳，发运率环比微升。据百年建筑网统计(6月7日-6月13日)，全国基建水泥直供量环比微增0.52%，高于去年同期；多地天气好转，基建项目施工稳定，局部项目新开工带动一定水泥需求回补。二则，石油沥青开工率表现平稳，较去年同期高两成以上，其下游消费中道路施工需求约占八成，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表现平稳。1) 纺织产业链下游涤纶长丝、江浙织机开工率均上行，表现强于去年同期，疫情防控优化后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，但全钢胎开工率受设备检修影响有所回落。汽车产业链需求端支撑较强，我国汽车出口5月延续高速增长、年初至6月上旬国内乘用车日均销量同比保持增势。汽车轮胎半钢胎多用于乘用车和轻卡，其开工率表现更强，较历史同期均值高一成以上。汽车轮胎全钢胎主要用于重型商用车，春节复工后其开工率基本运行于去年和历史同期均值水平之上，但本周有所回落。据隆众资讯，虽然多数全钢胎样本企业延续平稳运行，但山东广饶地区个别样本企业因设备检修，生产受限。

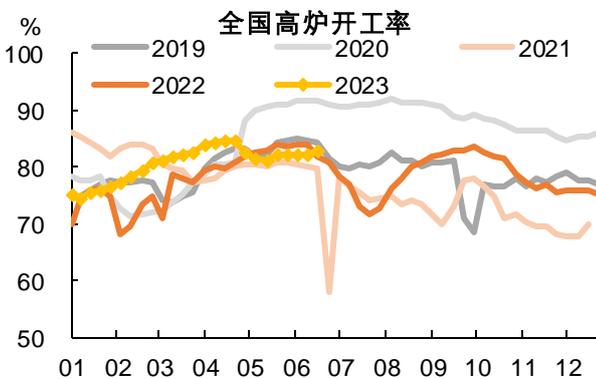
图表2 工业开工率一览

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	螺纹钢开工率	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	0.7	1.7	0.2	2.0	1.1	0.4	0.2	7.1	0.0	1.6	0.5	0.2	4.9	
环比差值: 近4期	0.7	3.2	0.9	1.0	0.9	2.0	3.2	5.6	0.9	4.4	2.7	0.4	6.0	
相比2022年	1.4	7.2	-0.1	0.0	8.5	27.3	23.1	-1.1	-3.9	-5.4	-1.9	9.1	-0.6	
相比19-22年均值	-1.6	4.9	-3.1	-31.4	-21.6	-24.9	-19.2	-10.5	-10.9	2.6	11.4	13.0	-9.7	
更新日期	★ 06-16	★ 06-16	★ 06-16	★ 06-16	☆ 06-09	☆ 06-09	★ 06-14	★ 06-16	★ 06-16	★ 06-16	★ 06-16	★ 06-16	★ 06-16	

资料来源: Wind, 平安证券研究所

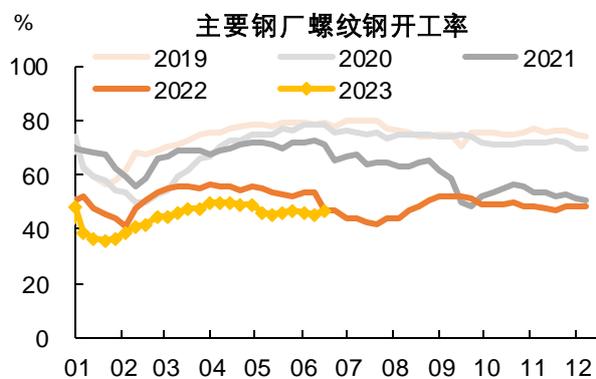
### 1.1 黑色

图表3 本周全国高炉开工率环比提升，强于去年同期



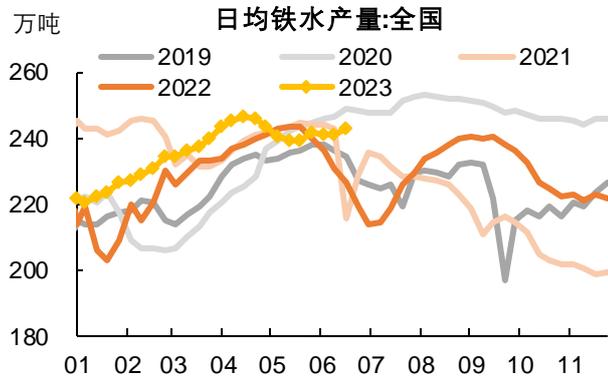
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表4 本周主要钢厂螺纹钢开工率有所回升



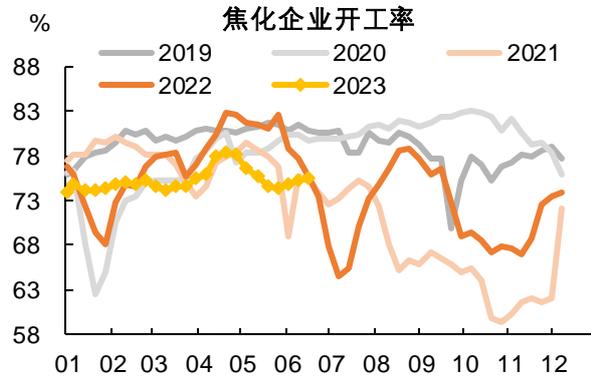
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表5 本周日均铁水产量增加，明显强于历史同期均值



资料来源:wind, 平安证券研究所

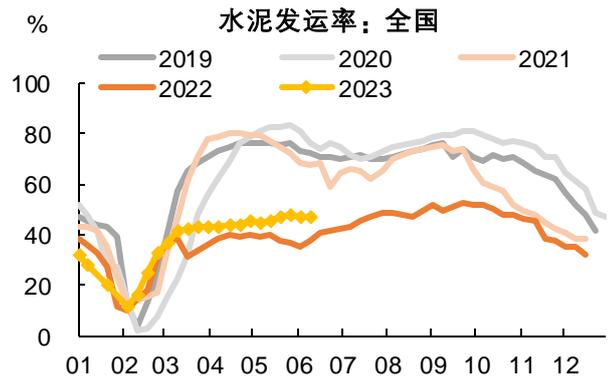
图表6 本周焦化企业开工率微升，基本持平于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

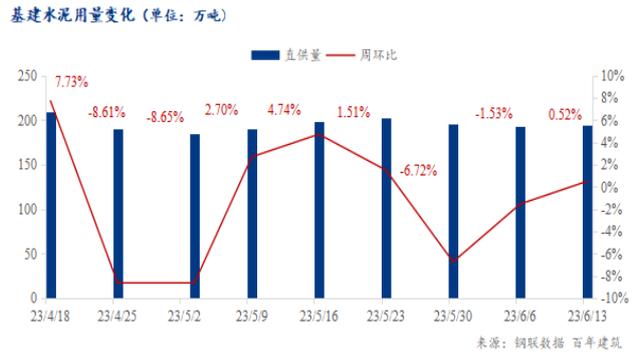
## 1.2 水泥

图表7 上周水泥发运率环比提升，较去年同期近高三成



资料来源:wind, 平安证券研究所

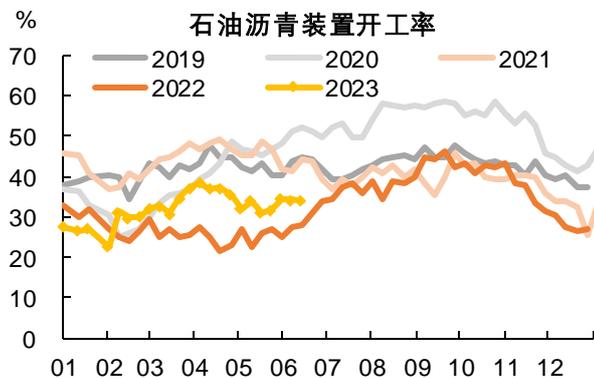
图表8 本周基建水泥需求小幅提升



资料来源:钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

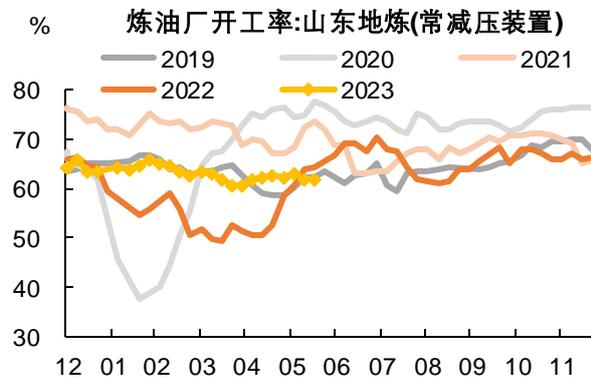
## 1.3 化工

图表9 本周石油沥青装置开工率平稳运行，高于去年同期



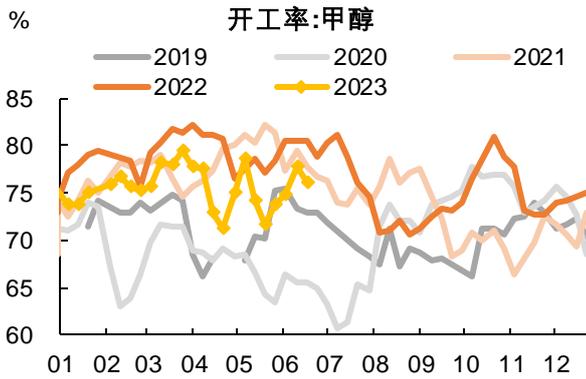
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周山东地炼炼油厂开工率微降，处历史同期低位



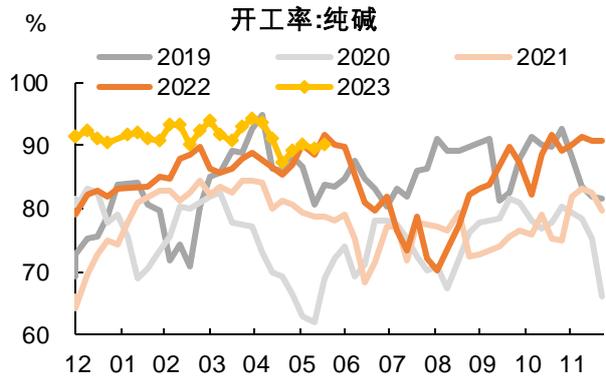
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表11 本周甲醇开工率环比下行，略高于历史均值



资料来源:wind, 平安证券研究所

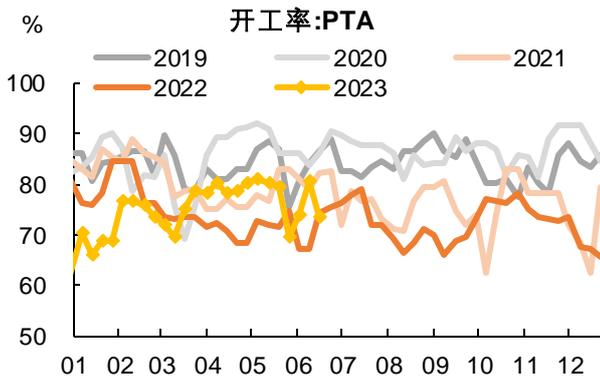
图表12 本周纯碱开工率环比微升，处历史同期高位



资料来源:wind, 平安证券研究所

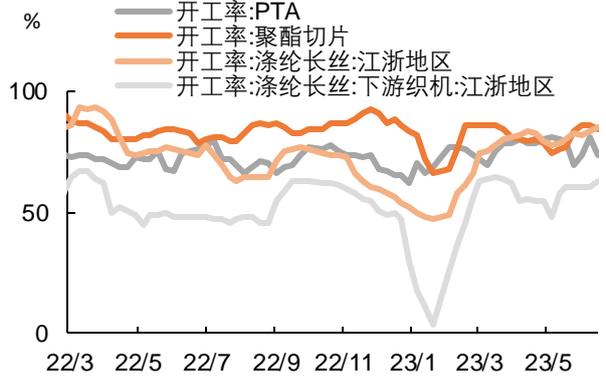
### 1.4 纺织

图表13 本周PTA开工率环比下行，低于历史同期均值



资料来源:wind, 平安证券研究所

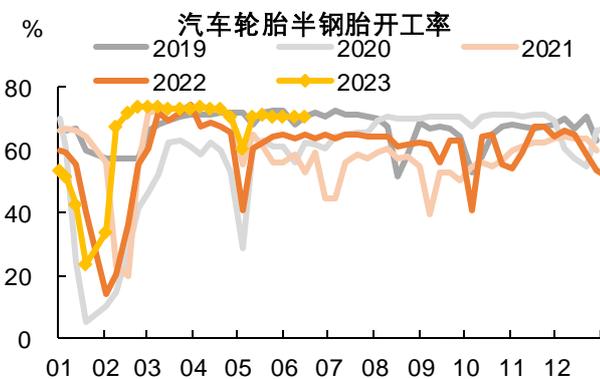
图表14 纺织产业链开工率多数稳中有升



资料来源:wind, 平安证券研究所

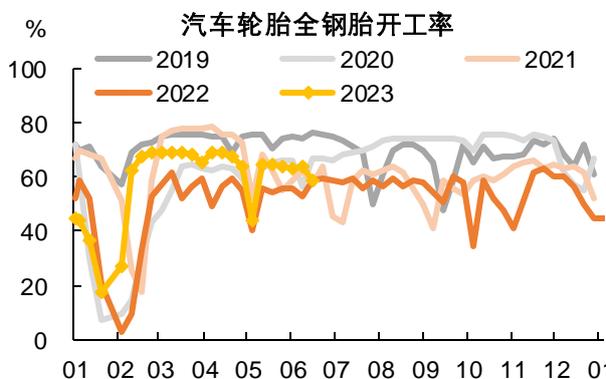
### 1.5 汽车

图表15 本周汽车轮胎半钢胎开工率微降，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下行，略弱于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

## 二、需求：商品房销售偏弱

### 2.1 房地产

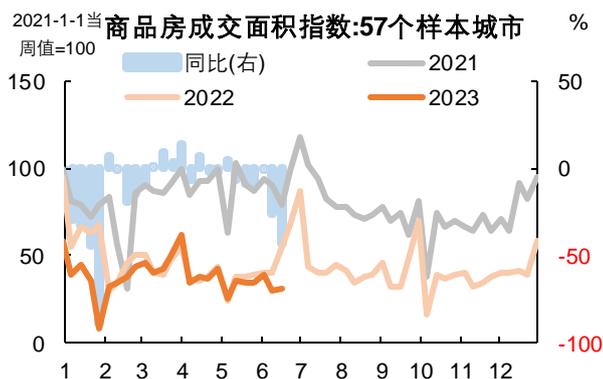
本周商品房新房销售偏弱，57个样本城市新房日均成交较去年同期低四成以上，不及历史同期均值的半数。前期表现优异的二手房销售进一步走弱，15个样本城市二手房成交面积回落至历史同期均值以下。各层级城市中，仅四五线城市新房销售表现略强于去年同期，但不及历史均值的半数；一线、新一线、二线、三线城市新房销售均弱于历史同期均值，分别较历史同期低近两成、近三成、七成以上、六成以上。土地市场方面，近四周一线城市、二线、三线城市土地成交表现均有所回落。

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	-5.3	2.4	-0.7		★ 06-16	
	新房	57个样本城市	4.8	-43.5	-52.8		★ 06-16
		其中: 一线	5.3	-13.0	-19.9		★ 06-16
		新一线	10.7	-41.7	-29.7		★ 06-16
		二线	-3.9	-48.5	-73.6		★ 06-16
		三线	0.0	-34.7	-65.9		★ 06-16
		四五线	8.2	3.0	-52.9		★ 06-16
土地一级市场 (近四周)	百城土地成交 面积	全部	-7.9	1.7	-21.6		☆ 06-11
		其中: 一线	-2.8	-62.8	-45.6		☆ 06-11
		二线	-8.2	-5.0	-43.4		☆ 06-11
	百城土地供应面积	全部	32.3	-25.4	-27.5		☆ 06-11
		其中: 一线	-8.0	11.2	-7.2		☆ 06-11
		二线	-1.5	-1.3	-11.4		☆ 06-11
百城土地成交溢价率(差值)	-1.5	-1.3	-11.4		☆ 06-11		

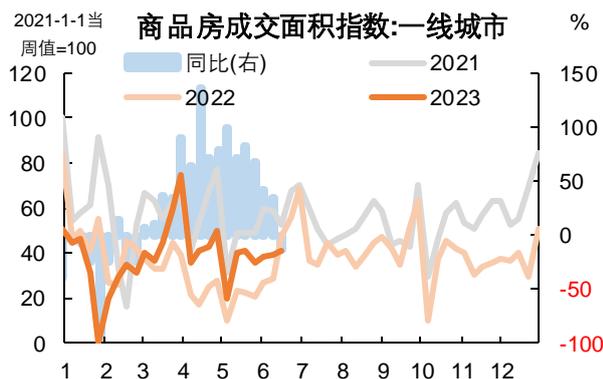
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表18 本周样本城市商品房销售微升，低于去年同期



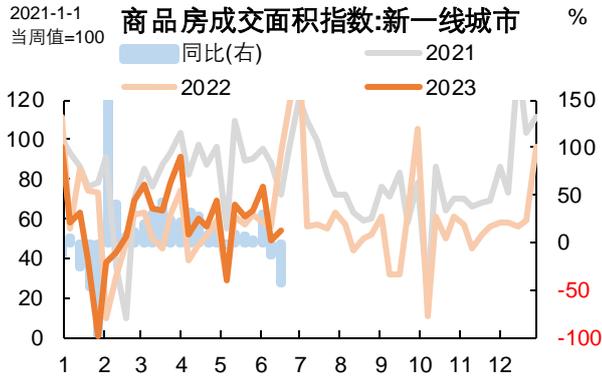
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 本周一线城市商品房销售面积环比提升



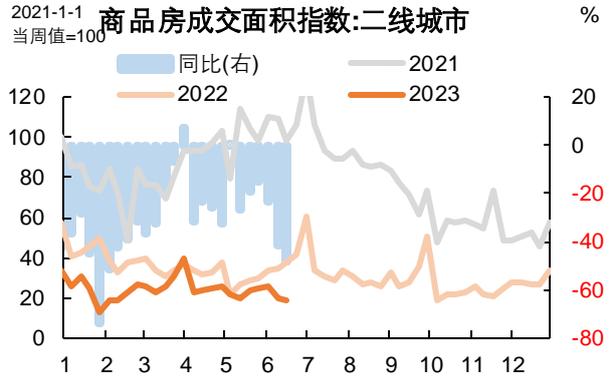
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 本周新一线城市商品房销售面积弱于去年同期



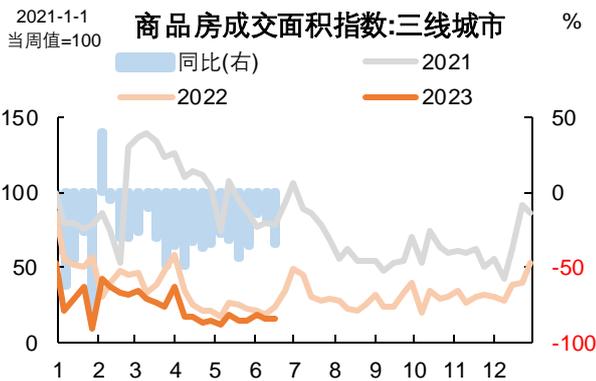
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、佛山、东莞等城市

图表21 本周二线城市商品房销售回落, 仅为去年同期半数



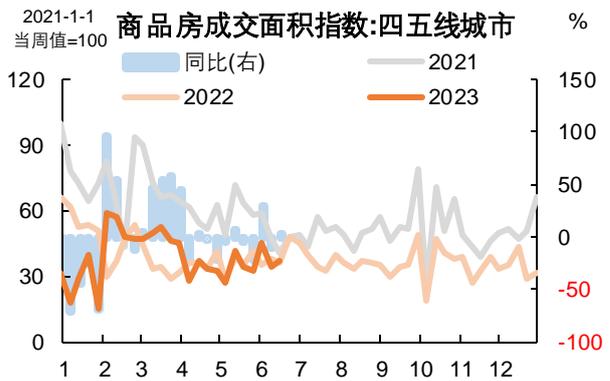
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括金华、绍兴、福州、温州、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、大连、嘉兴、台州、厦门、南宁等

图表22 本周三线城市商品房销售较历史同期低7成



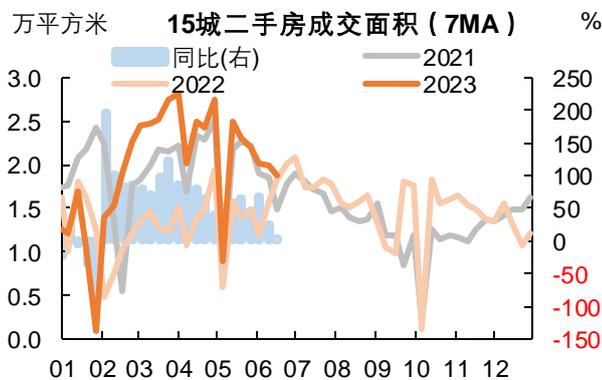
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括赣州、莆田、芜湖、舟山、肇庆、盐城、清远、江门、柳州、扬州、宿迁、南充等

图表23 本周四五线城市商品房销售基本持平于去年同期



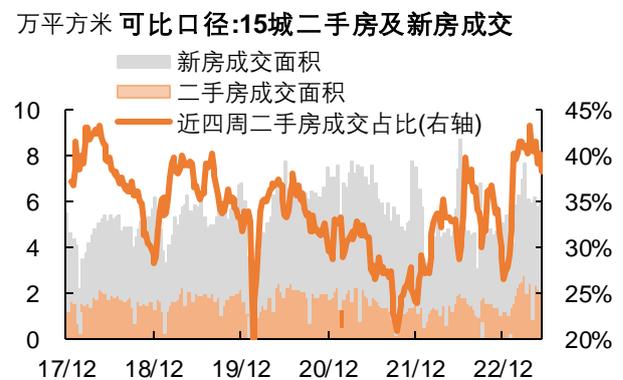
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括韶关、荆门、常德、娄底、焦作等12个四线城市, 鹤壁、新余、平凉等7个五线城市

图表24 本周二手房成交同比涨幅进一步收窄



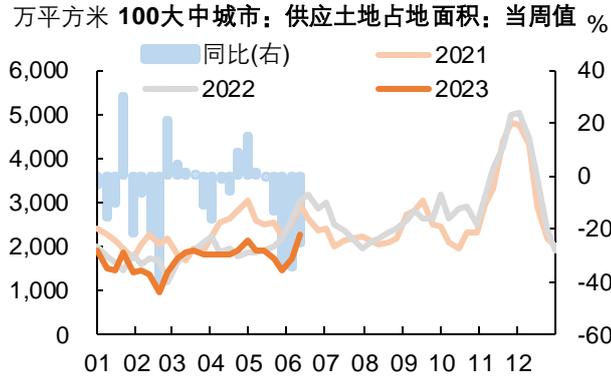
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 当前可比口径下二手房成交面积占比约4成



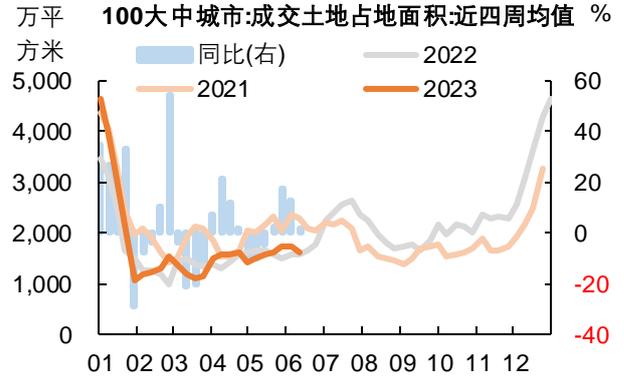
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表26 近四周百城土地供应面积增加，但处历史低位



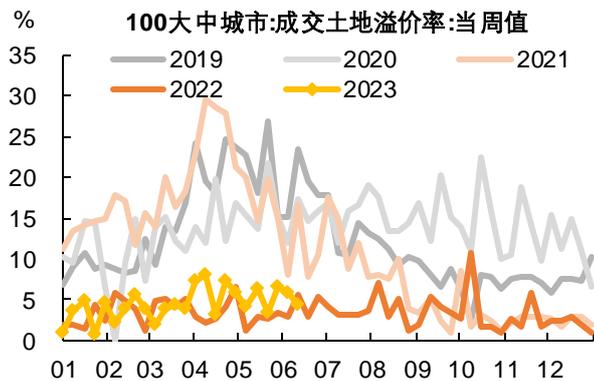
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 近四周百城土地成交面积下行，仅略高于去年



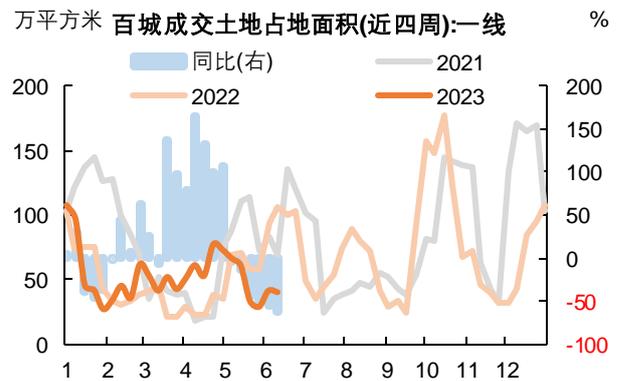
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 百城成交土地溢价率处于低位



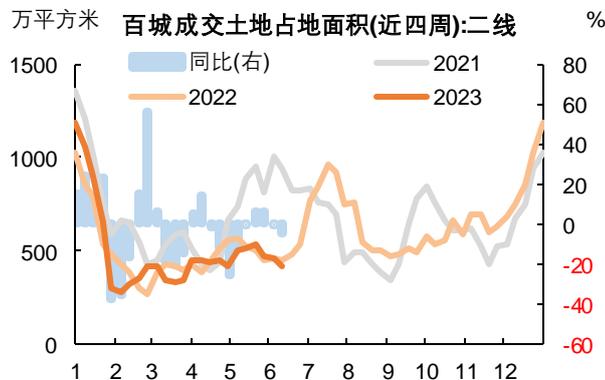
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 一线城市土地成交面积环比微降



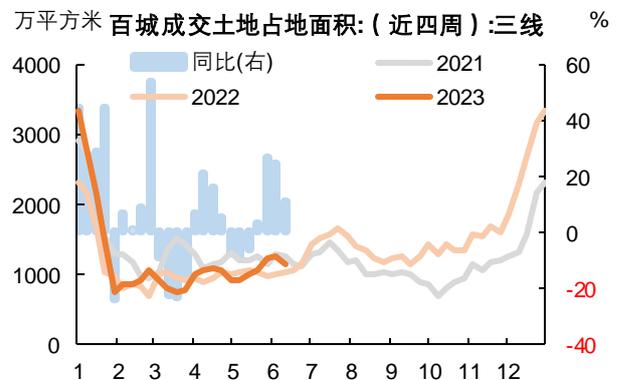
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 二线城市土地成交面积低于去年同期



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

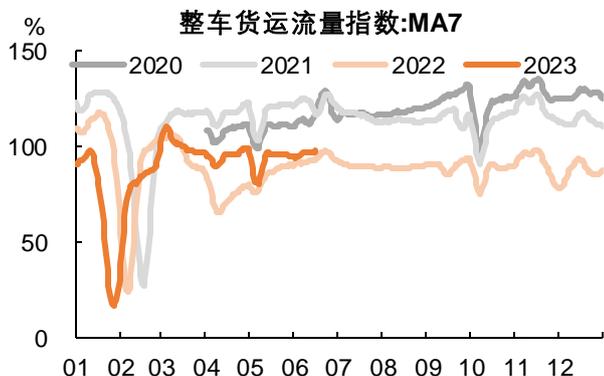


资料来源:wind, 平安证券研究所

## 2.2 国内需求

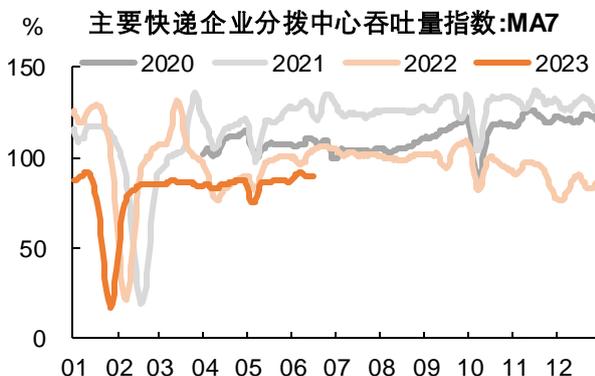
国内货运物流总体平稳，整车货运流量有所恢复，但快递物流吞吐量指标略有下行。居民端线下经济活跃度提升，乘用车日均销量维持在高位，国内及国际航空客运流量、地铁客运及市内交通活跃度同步提升。

图表32 本周整车货运流量指数环比上行，高于去年同期



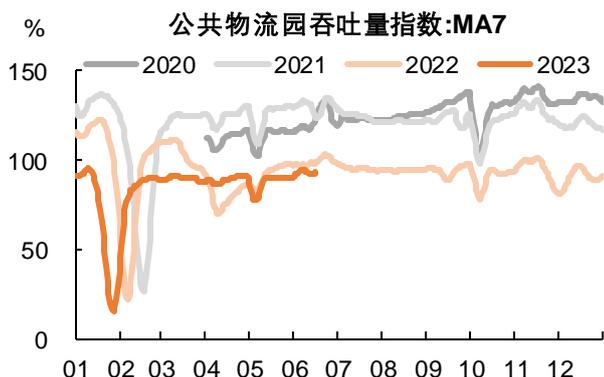
资料来源:G7,平安证券研究所

图表33 本周主要快递企业分拨中心吞吐量环比微降



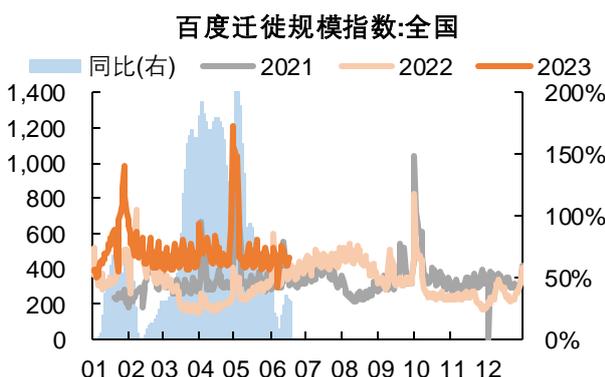
资料来源:G7,平安证券研究所

图表34 本周公共物流园吞吐量微降，低于去年同期



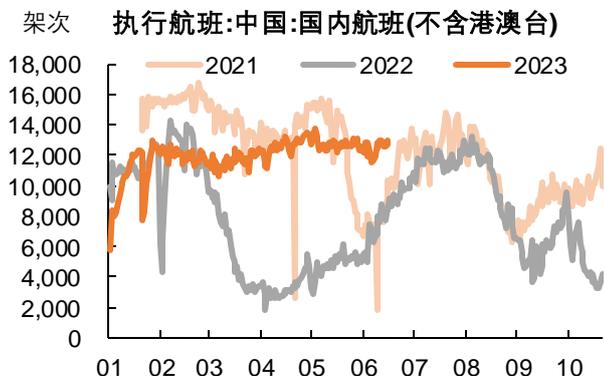
资料来源:wind, 平安证券研究所

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)环比增加



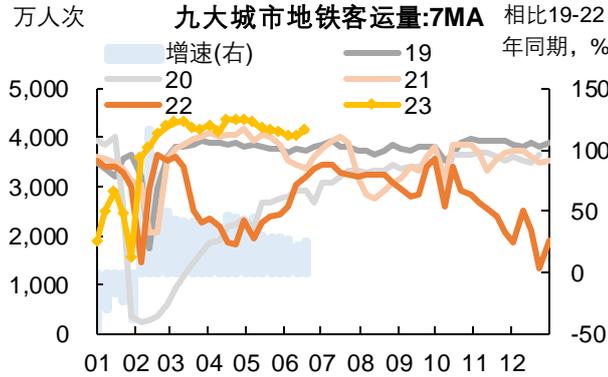
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表37 本周港澳台及国际执行航班环比进一步提升



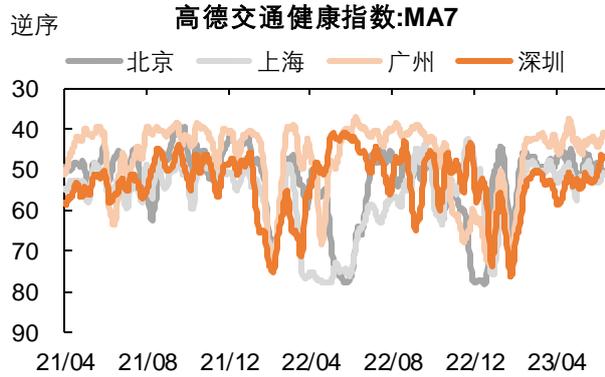
资料来源:wind, 平安证券研究所

图38 本周9大城市日均地铁客运量有所增加



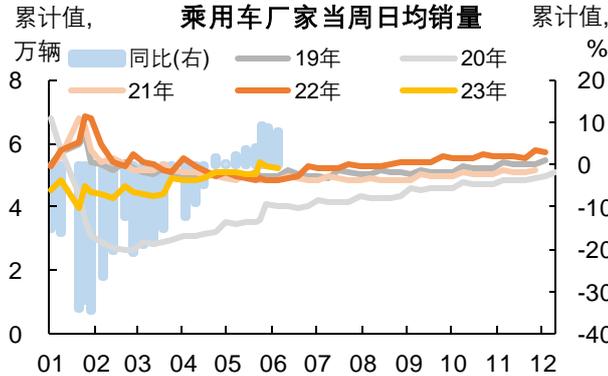
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图39 本周沪广深拥堵加剧, 仅北京拥堵减缓



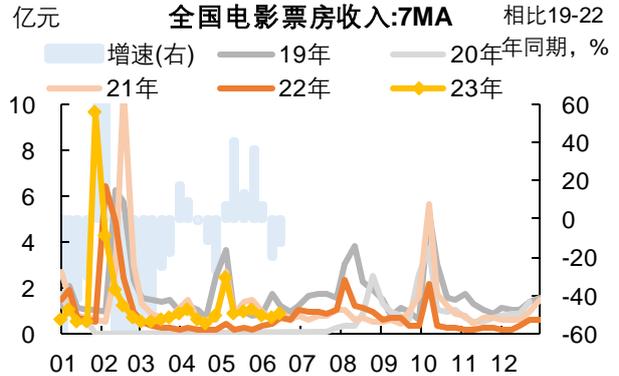
资料来源:iFind, 平安证券研究所; (注: 高德据六个指标计算: 包括路网高延时运行时间占比、路网拥堵路段里程比、常发拥堵路段里程比、路网行程延时指数、道路运行速度偏差率、平均速度等)

图40 年初至6月上旬乘用车厂家日均销量同比增加



资料来源:wind, 平安证券研究所

图41 本周电影日均票房低于历史同期均值

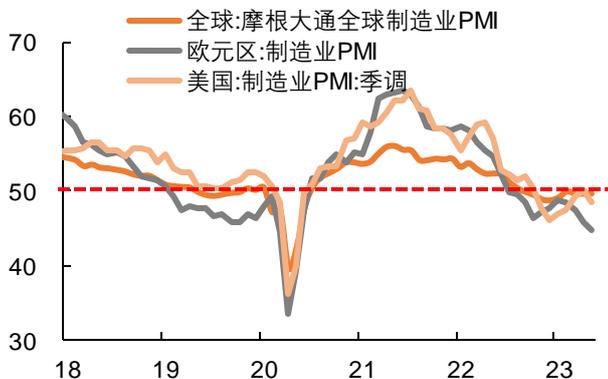


资料来源:wind, 平安证券研究所

### 2.3 外需出口

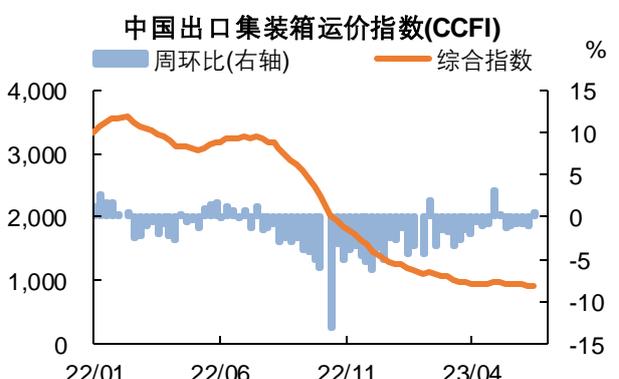
中国出口集装箱运价指数有所上行, 通往美西、澳新、东西非及南美航线的运价均上涨。

图42 2023年5月美国、欧元区制造业PMI下滑



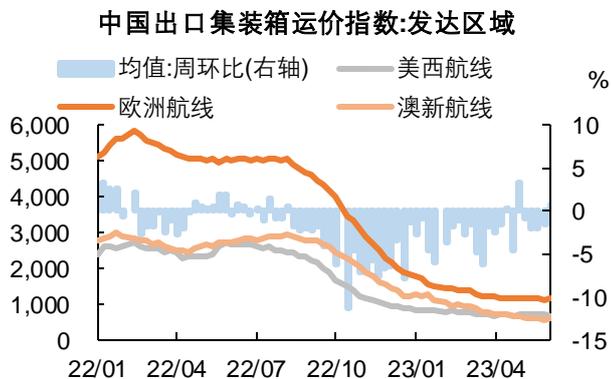
资料来源:wind, 平安证券研究所

图43 本周中国出口集装箱运价指数环比微升



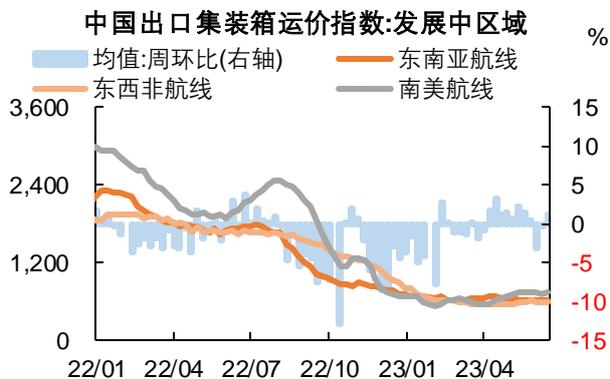
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表44 本周美西、澳新航线运价上涨，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、南美航线运价提升，东南亚运价下跌

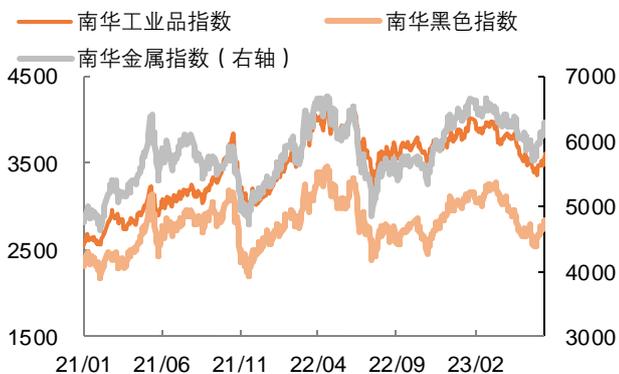


资料来源:wind, 平安证券研究所

### 三、 物价：南华工业品连涨3周

本周南华工业品指数上涨，已连续3周反弹。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现消费量有所下降，但产量依然偏低，库存继续去化。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8.7%，山西焦煤持平



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表48 本周螺纹钢期货上涨2.4%，现货价格上涨1.5%



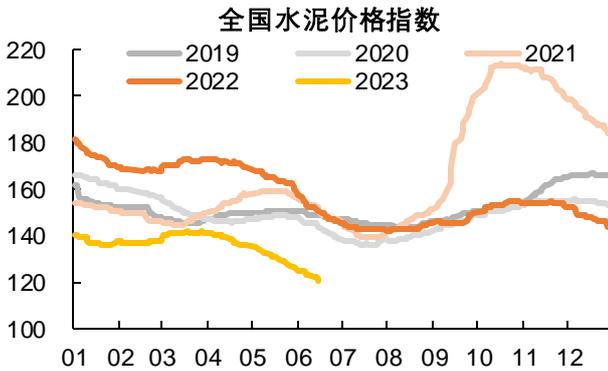
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表49 本周铁矿石期货上涨0.4%，现货价格上涨0.3%



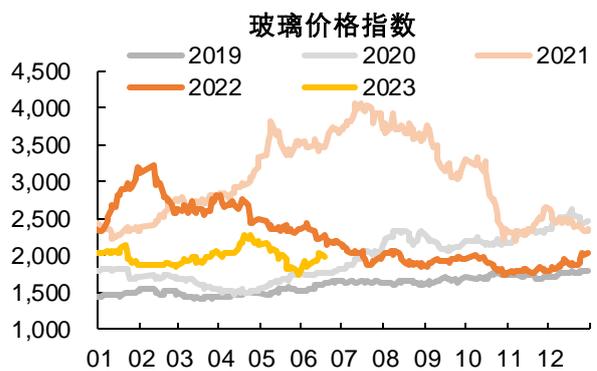
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表50 本周全国水泥价格继续下跌



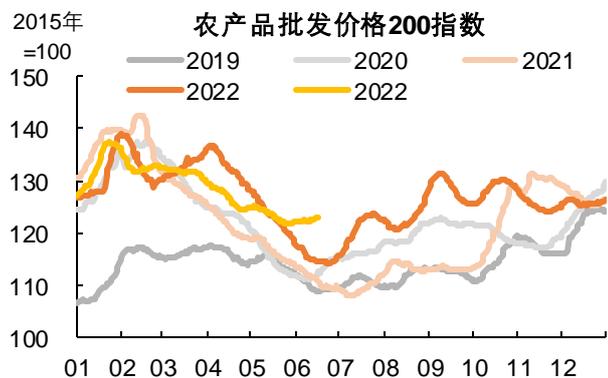
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表51 本周玻璃价格指数上涨



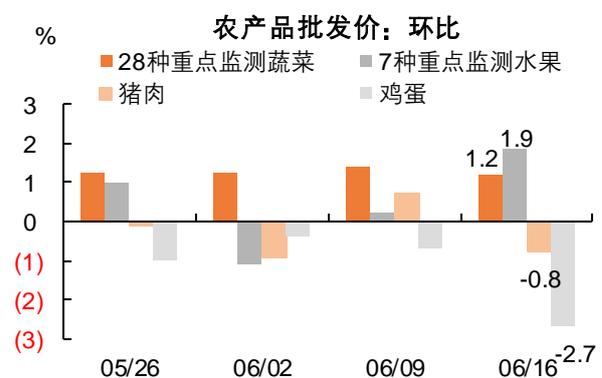
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表52 本周农产品批发价格200指数环比上涨



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表53 本周蔬菜、水果价格上涨，猪肉、鸡蛋价格下跌



资料来源:wind, 平安证券研究所

## 四、 金融市场：“稳增长”政策加码

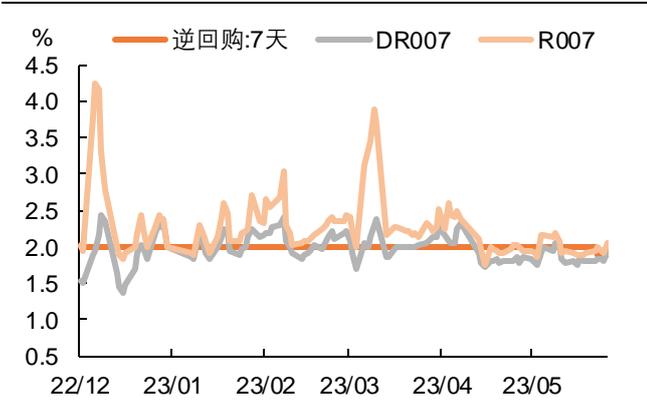
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

本周“稳增长”政策开始加码，提振资本市场信心和风险偏好，A股主要指数反弹、长端国债收益率呈“V”型走势，人民币相对美元汇率在周五企稳。海外方面，美联储6月议息会议暂停加息，美国国务卿布林肯访华日程确定，均对市场风险偏好形成提振。国内方面增量信息密集：1)央行降息，周二调降OMO和SLF利率政策10bp，周四同步调降MLF利率10bp。二是“弱数据”公布，本周公布的5月金融数据、经济数据均弱于市场预期，叠加央行降息操作，市场对稳增长政策的期待升温。三是国常会进一步释放积极信号，表示正研究推动经济持续回升向好的一批政策措施。

6月16日国常会传递了几点信息：1)对外部环境的担忧加剧。会议表示“当前我国经济运行整体回升向好”，但“外部环境更趋复杂严峻，全球贸易投资放缓等，直接影响我国经济恢复进程”。2)释放积极的“稳增长”政策信号，后续将陆续出台。会议表示“会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施。会议强调，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施的储备，最大限度发挥政策综合效应”。3)依然重视经济结构的优化，高质量发展诉求下新一批产业政策值得期待。会议表示“必须采取更加有力的措施，增强发展动能，优化经济结构”，审议通过《加大力度支持科技型企业融资行动方案》。

### 4.1 货币市场：资金面宽松

图表54 本周7天OMO政策利率下调10bp



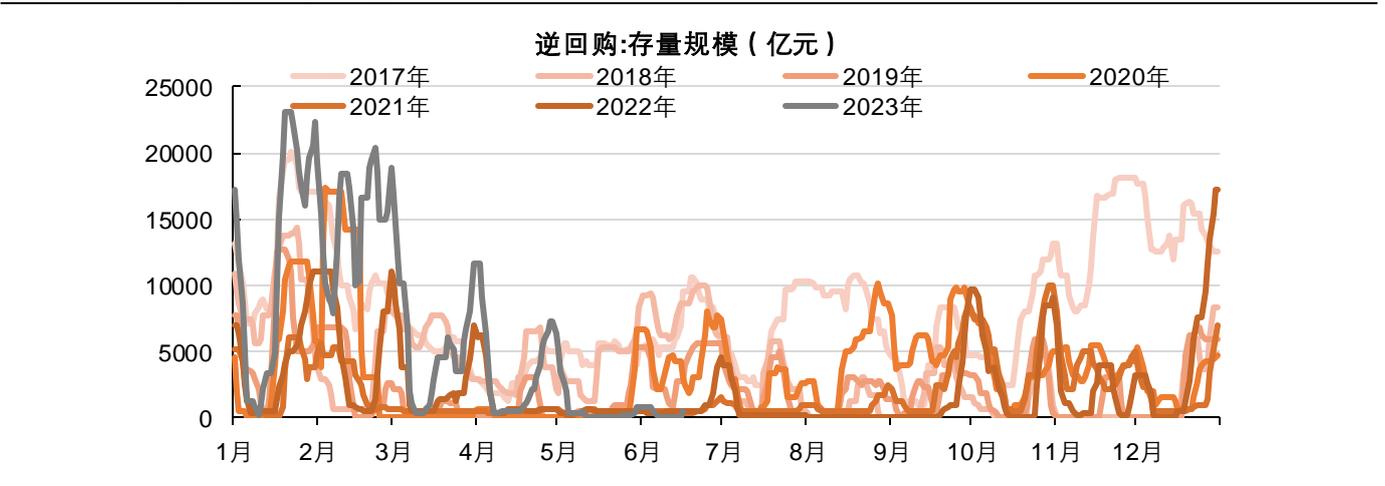
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表55 股份行同业存单发行利率降至2.3%左右



资料来源:wind, 平安证券研究所

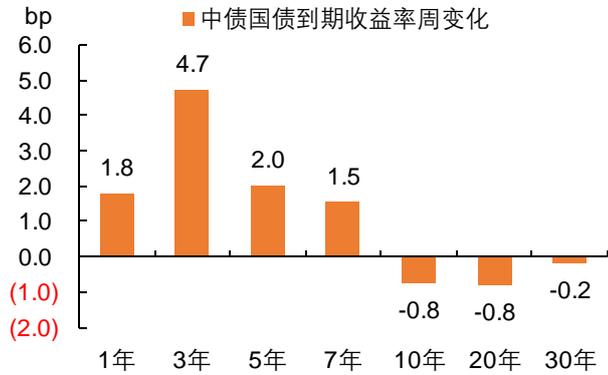
图表56 公开市场逆回购存量规模



资料来源: Wind,平安证券研究所

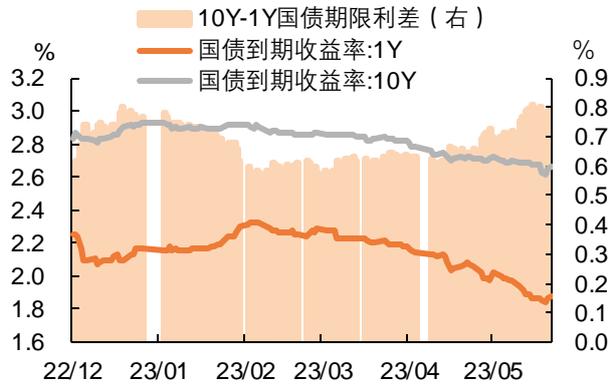
### 4.2 债券市场：收益率曲线趋平

图表57 本周中长期国债收益率上行



资料来源:wind, 平安证券研究所

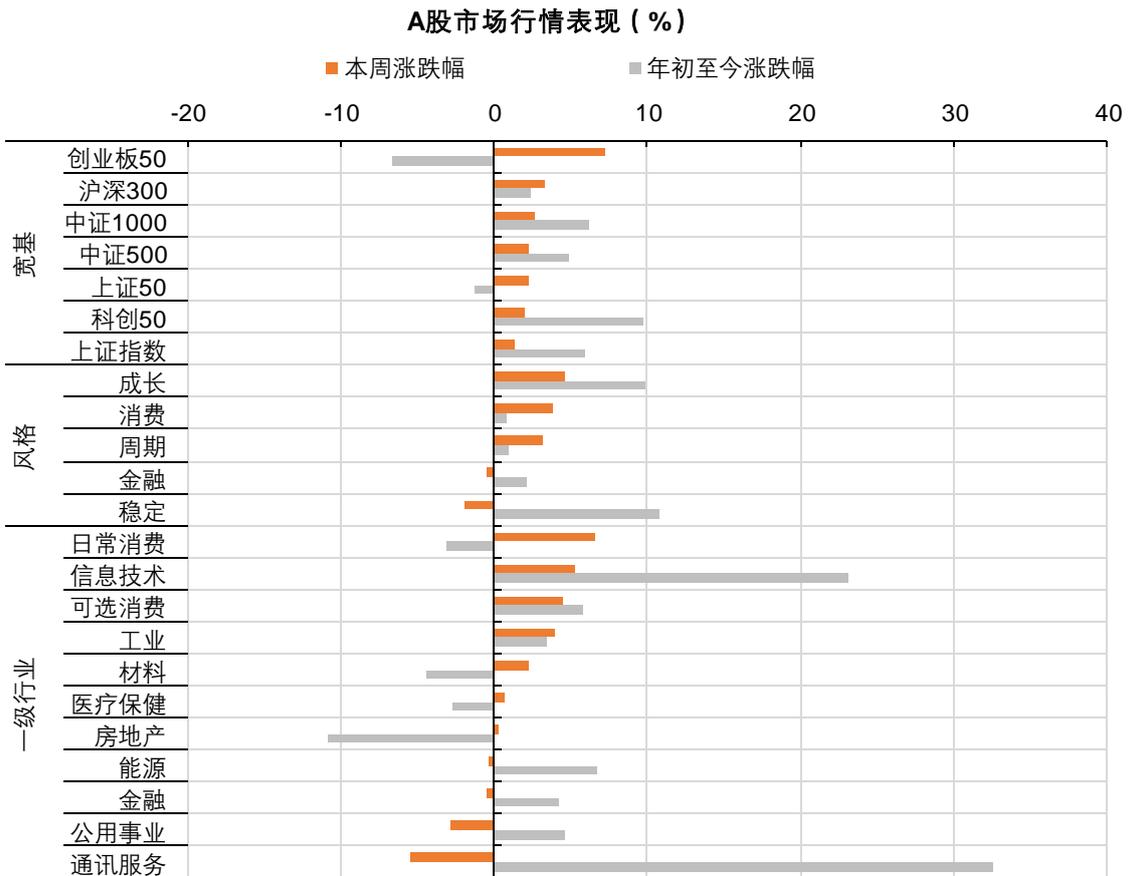
图表58 10Y-1Y国债期限利差收窄



资料来源:wind, 平安证券研究所

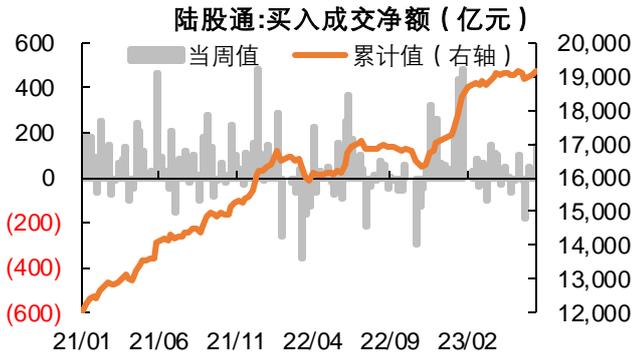
### 4.3 股票市场：成长及消费风格领涨

图表59 A股主要指数表现



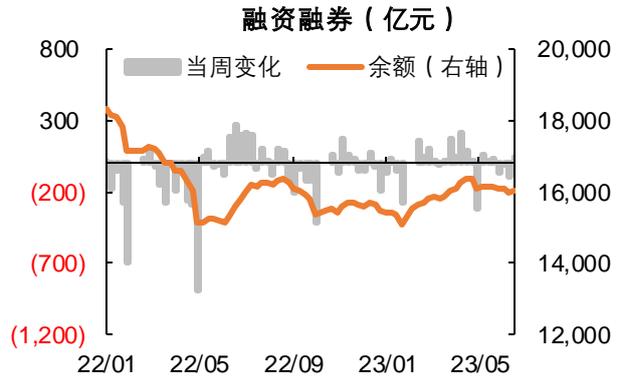
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表60 本周A股市场北上资金净买入



资料来源:wind, 平安证券研究所

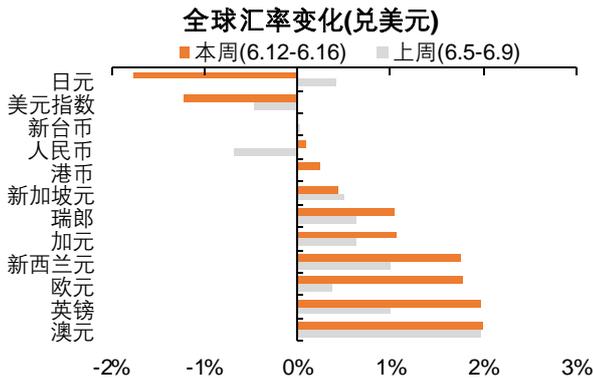
图表61 本周A股市场融资融券余额有所回升



资料来源:wind, 平安证券研究所

### 4.4 外汇市场：人民币相对一篮子货币贬值

图表62 本周美元指数回落，澳元、欧元、英镑等升值



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表63 人民币汇率相对一篮子货币继续贬值



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：

此报告旨在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