

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，地产销售环比改善，同比降幅仍走扩。**本周 30 个大中城市商品房日均成交面积环比上涨 12.1%，同比增速由-14.9%降至-40.4%；绝对水平仍处 2020 年以来同期新低。各层级城市商品房日均成交面积环比均有回升，一、二、三线城市环比分别回升 15.8%、8.3%和 17.1%，一线城市的绝对水平和 2020、2021 年同期接近，二、三线城市绝对水平延续处 2020 年以来同期新低。上周土地市场供需双降，百城土地供应面积环比减少 11.6%；成交面积环比下降 24.4%，仅高于去年同期。百城土地成交溢价率降至 5.8%，仅高于去年同期。本周乘用车批发、零售环比均回升，但同比仍降，批发强于零售。6 月第二周（5-11 日）全国乘用车零售、批发日均销量分别为 4.3 万辆和 4.7 万辆，较 6 月第一周有所回升，分别同比去年 6 月同期下降 10%和 2%，主要是因为去年 6 月车购税减税拉动月初销量导致高基数。本周电影票房、地铁客流双双回暖。本周电影日均票房 8740 万元，环比上升 19.2%。本周 9 城地铁客运量日均值为 4144 万人次，环比上升 2.3%。本周集运价格回升，集装箱吞吐量环比上升。本周 CCFI 指数环比上升 0.6%，此前持续 5 周下跌。其中美西航线运价指数环比上涨 5.6%，欧洲和东南亚航线运价指数环比分别下跌 0.8%和 1.7%。上周重点港口货物吞吐量环比下降 1.4%，同比下降 3.8%；集装箱吞吐量环比上升 2.7%，同比下降 5.0%。
- **生产端，开工率分化，钢铁开工率四周走平后转升。**本周钢铁产业链开工率均升。全国高炉开工率环比上升 0.7 个百分点，为 83.1%，高于 2021 年和 2022 年同期；焦化企业开工率环比上升 0.2 个百分点至 75.5%，处 2019 年以来同期新低。汽车开工率均降。本周汽车半钢胎开工率环比下降 0.2 个百分点至 70.6%，处 2019 年以来同期新高；汽车全钢胎开工率下降 4.9 个百分点至 58.6%，仅高于 2022 年同期。化工开工率回升。本周 PTA 开工率上行 3.4 个百分点至 79.9%，在 2019 年以来的同期中仅高于去年同期水平。石油沥青和水泥相关开工率下降。本周基建相关的石油沥青装置开工略降 0.2 个百分点至 34.1%，仅高于去年同期；上周水泥磨机运转率下降 1.1 个百分点至 46.5%，仅高于去年同期。
- **库存方面，钢材库存持续回落，港口煤炭库存转降。**本周钢材社会库存延续去化，连续 6 周回落，仅高于 2019 年同期水平，环比下降 3.0%。本周秦皇岛港煤炭库存持续回落，或因气温升高，民电需求提升，周均值仍略升 0.2%，库存水平创 2019 年以来同期新高。
- **价格方面，黑色系商品价格回升，食品价格涨跌互现。**本周沥青期货收盘价周均值环比下降，跌幅 1.9%；全国浮法玻璃平均价格周均值环比下降 1.2%。本周焦煤价格周均值环比下降 0.07%，动力煤价格企稳回升，周均值环比下降 1.48%。本周螺纹钢价格周均值环比上涨 1.0%，铁矿石价格周均值环比上涨 3.2%。本周水泥价格指数均值环比下降 2.0%。本周农产品批发价格 200 指数环比上涨 0.4%。主要农产品中，猪肉批发价环比下跌 0.8%，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上涨 1.9%，鸡蛋批发价环比下跌 2.7%。
- **风险提示：政策变动，经济恢复不及预期。**

## 内容目录

- 1、需求：地产销售环比改善，同比降幅仍走扩 ..... - 4 -
- 2、生产：开工率分化 ..... - 5 -
- 3、库存：钢材库存持续回落，港口煤炭库存转降..... - 6 -
- 4、价格：黑色系商品价格现回升，食品价格涨跌互现 ..... - 6 -

## 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：地产销售环比改善，同比降幅仍走扩

- **地产和汽车销售**：本周地产销售环比改善，同比降幅仍走扩。本周乘用车批发、零售环比均回升，但同比仍降，批发强于零售。

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 12.1%，同比从-14.9%降至-40.4%，绝对水平仍处 2020 年以来的同期新低。各层级城市商品房日均成交面积环比均有回升，一、二、三线城市环比分别回升 15.8%、8.3%和 17.1%。一线城市销售面积的绝对水平和 2020、2021 年同期接近，二、三线城市的绝对水平延续处 2020 年以来同期新低。

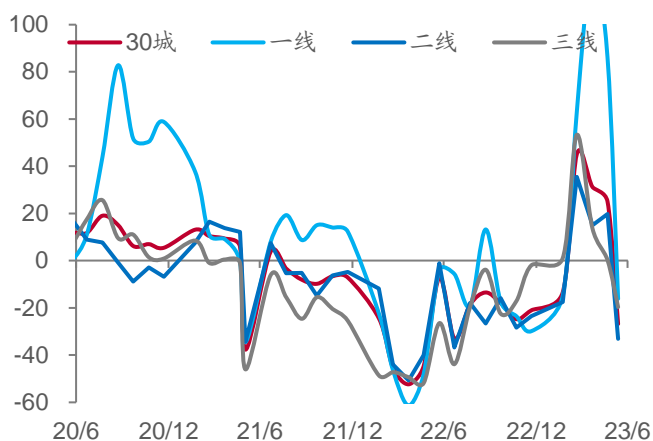
6 月前 16 天 30 个大中城市商品房日均成交面积同比从 5 月的 25.0%降至-26.8%，一、二、三线城市的日均成交面积同比分别转负至-16.2%、-33.1%和-19.7%。

**土地市场方面**，上周土地市场供需双降，百城土地供应面积环比减少 11.6%，处于 2019 年以来同期新低；成交面积环比下降 24.4%，仅高于去年同期。百城土地成交溢价率降至 5.8%，仅高于去年同期水平。

2) **汽车销售方面**，据乘联会数据，6 月第二周（5-11 日）全国乘用车零售、批发日均销量分别为 4.3 万辆和 4.7 万辆，较 6 月第一周有所回升，分别较去年 6 月同期下降 10%和 2%，主要因去年 6 月车购税减半导致的高基数；环比 5 月同期分别下降 14%、增长 13%。

6 月前 11 天，乘联会乘用车零售销量增速转负至-10%，较 2021 年同期也有下降；批发销量增速转负至-5%，较 2021 年同期有所回升。整体看批发强于零售。

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

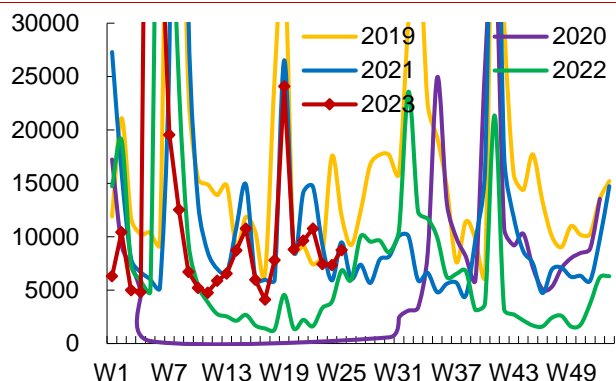
图表 2: 乘联会乘用车批发、零售销量同比 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所，21 年为两年平均增速

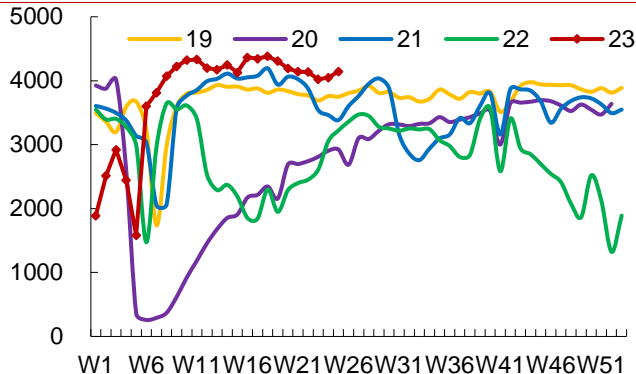
- **观影和出行消费**：电影票房、地铁客流双双回暖。电影票房方面，本周电影日均票房收入 8740 万元，环比上升 19.2%，仅高于 2022 年同期，不及 2021 年和 2019 年同期。出行方面，本周 9 城地铁客运量日均为 4144 万人次，环比上升 2.3%，仍处 2019 年以来同期新高。

**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

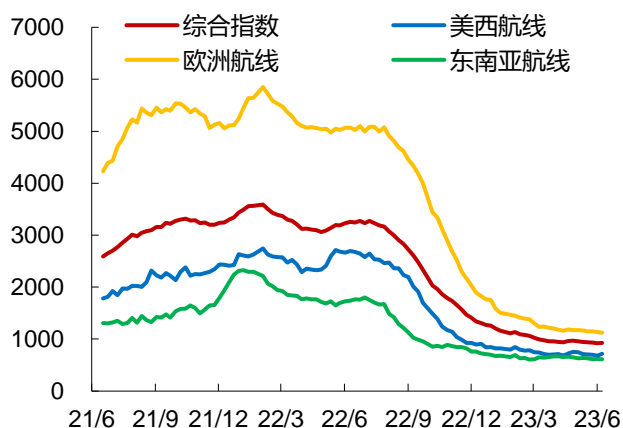
**图表4: 9城地铁日均客运量(万人次, 7MA)**



来源: WIND, 中泰证券研究所

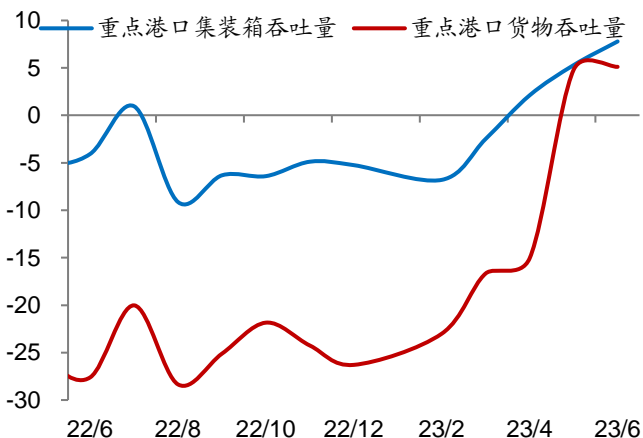
- **外需: 集运价格回升, 集装箱吞吐量环比上升。**本周 CCFI 指数环比上升 0.6%, 此前持续 5 周下跌。其中美西航线运价指数环比上涨 5.6%, 欧洲和东南亚航线运价指数环比分别下跌 0.8%和 1.7%。交通部公布的上周重点港口货物吞吐量环比下降 1.4%, 同比下降 3.8%; 集装箱吞吐量环比上升 2.7%, 同比下降 5.0%。

**图表5: CCFI 及分航线运价指数**



来源: WIND, 中泰证券研究所

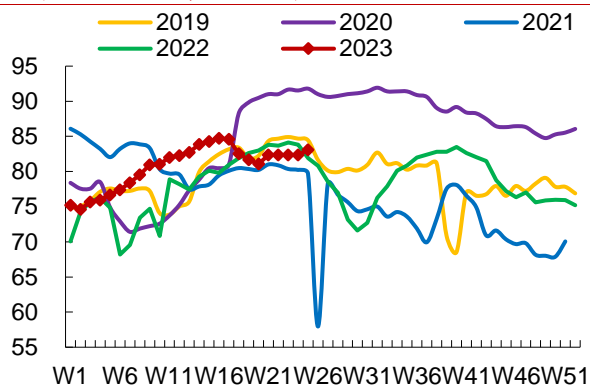
**图表6: 重点港口集装箱及货物吞吐量同比 (%)**



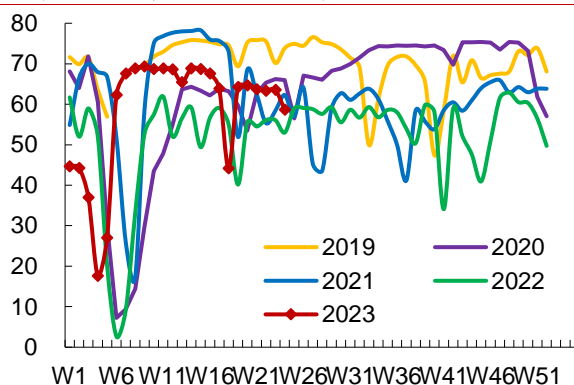
来源: WIND, 中泰证券研究所

## 2、生产: 开工率分化

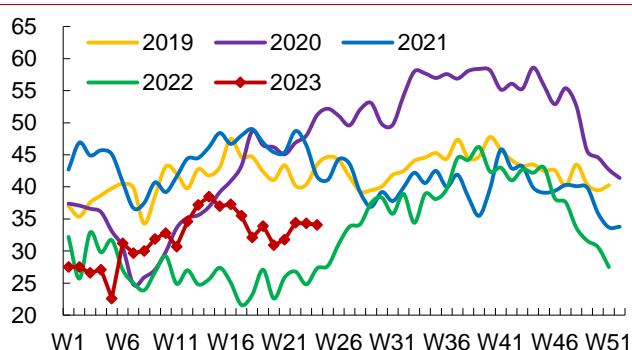
- **各产业链开工率分化。**本周钢铁产业链开工率均升。其中, 全国高炉开工率环比上升 0.7 个百分点, 至 83.1%, 高于 2021 和 2022 年同期; 焦化企业开工率环比上升 0.2 个百分点至 75.5%, 处 2019 年以来同期低位。汽车开工率均下降。本周汽车半钢胎开工率环比下降 0.2 个百分点, 至 70.6%, 处 2019 年以来同期新高; 汽车全钢胎开工率下降 4.9 个百分点至 58.6%, 仅高于 2022 年同期。化工开工率回升。本周 PTA 开工率上行 3.4 个百分点至 79.9%, 在 2019 年以来的同期中仅高于去年同期水平。本周基建相关的石油沥青装置开工略降 0.2 个百分点至 34.1%, 仍仅高于去年同期; 上周水泥磨机运转率下降 1.1 个百分点至 46.5%, 仅高于去年同期。

**图表 7: 全国高炉开工率 (%)**


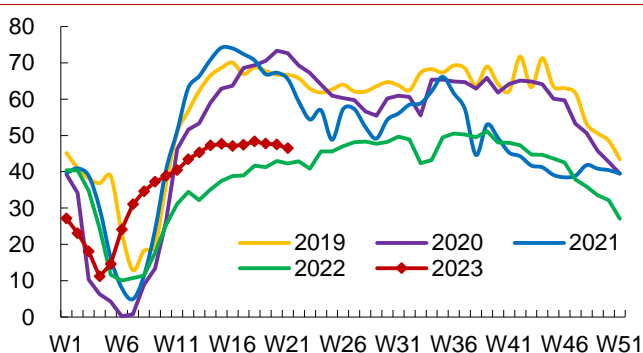
来源: WIND, 中泰证券研究所

**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 (%)**


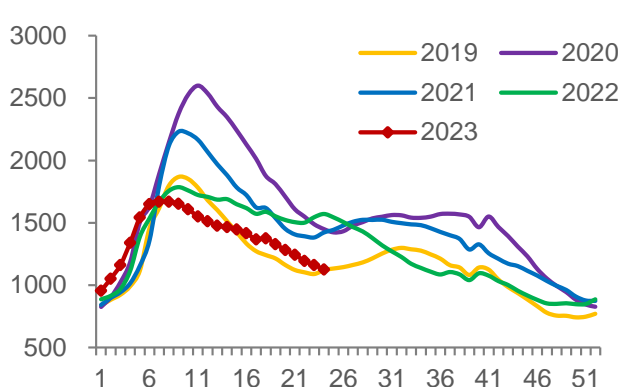
来源: WIND, 中泰证券研究所

**图表 10: 全国水泥磨机运转率 (%)**


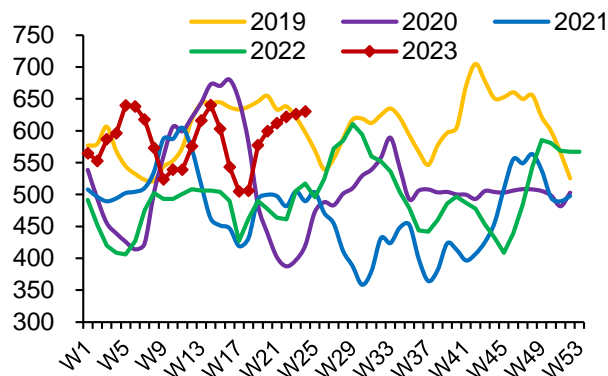
来源: WIND, 中泰证券研究所

### 3、库存: 钢材库存持续回落, 港口煤炭库存转降

- 本周钢材社会库存延续去化, 连续 6 周回落, 仅高于 2019 年同期水平, 环比下降 3.0%。本周秦皇岛港煤炭库存持续回落, 或因气温升高, 民电需求提升, 周均值仍略升 0.2%, 库存水平创 2019 年以来同期新高。

**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: 黑色系商品价格现回升, 食品价格涨跌互现



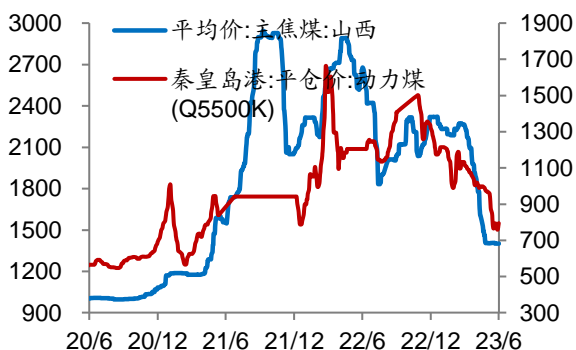
- 黑色系商品价格现回升。**本周沥青期货收盘价周均值环比下降，跌幅 1.9%；全国浮法玻璃平均价格周均值环比下降 1.2%。本周焦煤价格周均值环比下降 0.07%，动力煤价格企稳回升，周均值环比下降 1.48%。本周螺纹钢价格周均值环比上涨 1.0%，铁矿石价格周均值环比上涨 3.2%。本周水泥价格指数均值环比下降 2.0%。

**图表 13: 沥青期货收盘价 (元/吨)**

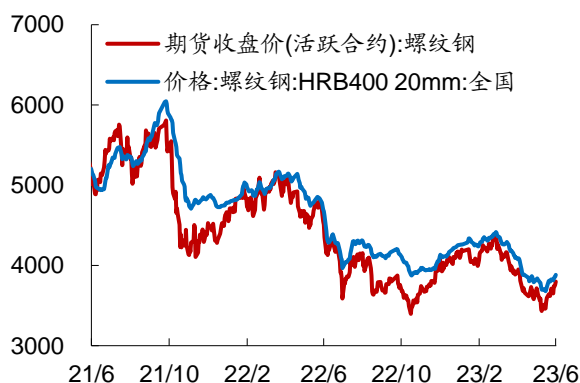

来源: WIND, 中泰证券研究所

**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)**


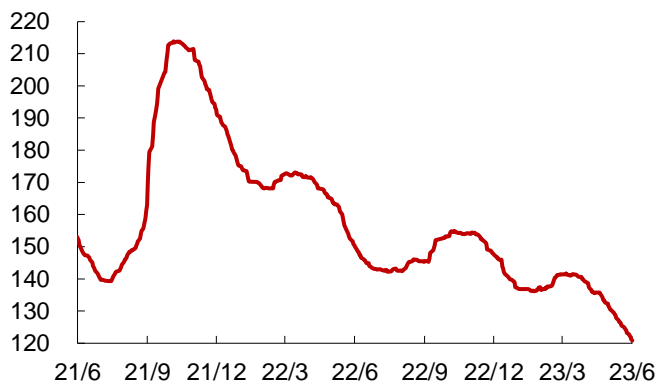
来源: WIND, 中泰证券研究所

**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

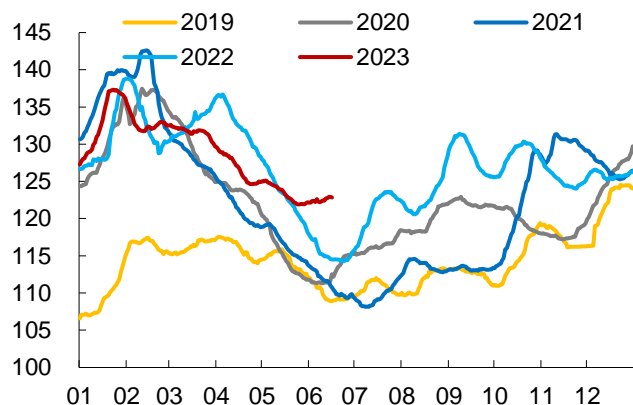
**图表 18: 全国水泥价格指数**


来源: WIND, 中泰证券研究所

- 食品价格涨跌互现。**本周农产品批发价格 200 指数环比上涨 0.4%。主要农产品中，猪肉批发价环比下跌 0.8%，28 种重点监测蔬菜批发价环

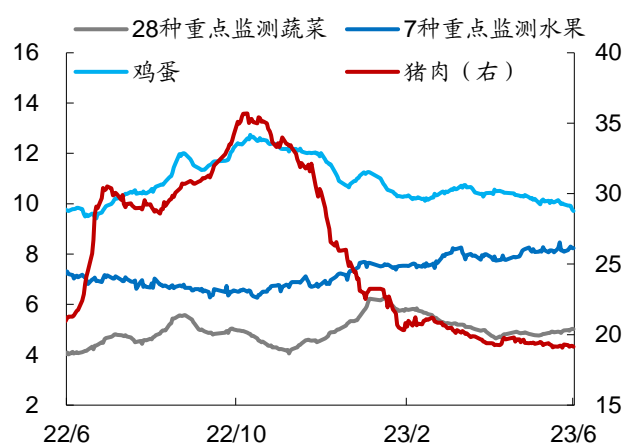
比上涨 1.2%，7 种重点监测水果批发价环比上涨 1.9%，鸡蛋批发价环比下跌 2.7%。

**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。本报告仅供本公司的客户使用。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。