



国联证券
GUOLIAN SECURITIES

本报告仅供
ybjieshou@eastmoney.com
未经许可，不得外传。

供需结构影响消费，基建发力仍需扶持

——高频数据跟踪（2023年6月第3周）

分析师：王宇鹏 执业证书编号：S0590522020002

联系人：吴嘉颖 执业证书编号：S0590122070028

目 录

第一部分	需求篇
第二部分	生产篇
第三部分	房地产与基建篇
第四部分	通货膨胀篇
第五部分	风险提示

本研报仅供
邮箱所有人使用
未经许可，不得外传。





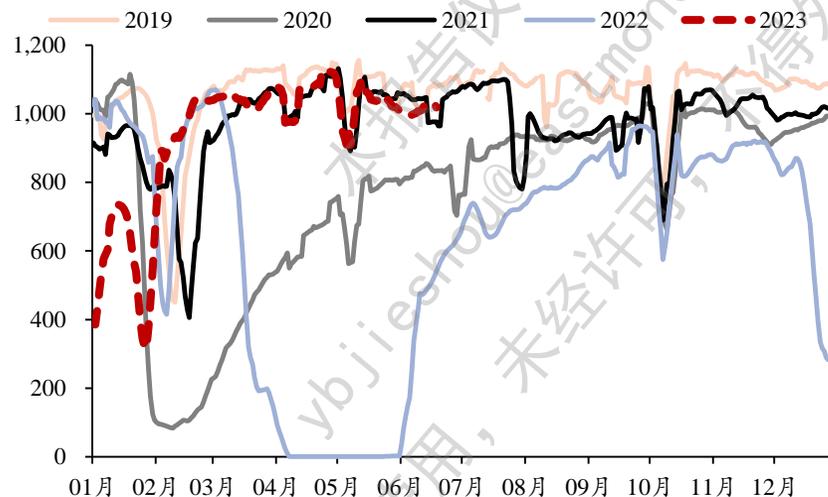
1、需求篇

本报告仅供
ybjieshou@eastmoney.com
邮箱所有人使用，未经许可，不得外传。

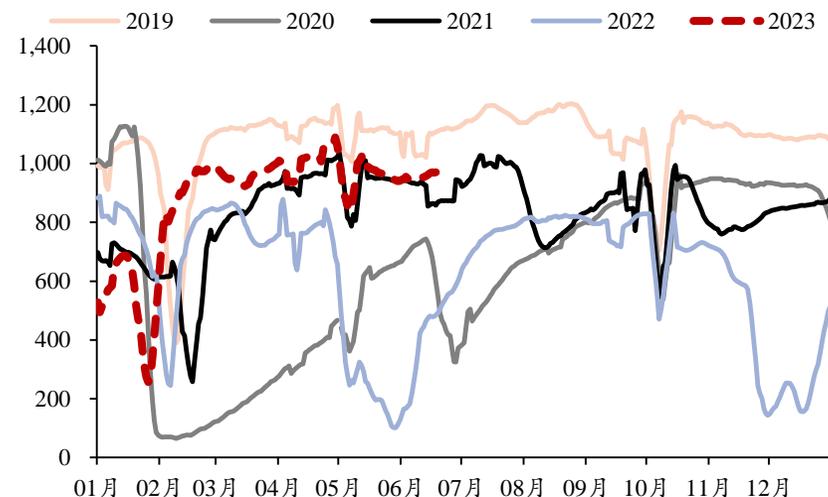
人流物流：一线城市地铁客运量整体呈震荡修复态势，不及19年水平

- 上海地铁客运量小幅回升。截至6月18日，6月第三周上海地铁平均客运量1028.15万人次，环比上周的1002.84万人次小幅回升；同比低于2019年的1060.81万人次。
- 北京地铁客运量尚未超越疫情前水平。截至6月18日，6月第三周北京地铁平均客运量为964.20万人次，环比上周的952.83万人次有所回升；同比低于2019年的1079.28万人次。
- 广州地铁客运量有所回升。截至6月18日，6月第三周广州地铁平均客运量为852.83万人次，环比上周的835.17万人次小幅回升；同比低于2019年同期的901.26万人次。
- 深圳地铁客运量持续超疫情前水平。截至6月18日，6月第三周深圳地铁平均客运量为722.50万人次，环比上周的709.91万人次呈现回升态势；同比来看仍超过2019年同期543.32万人次。

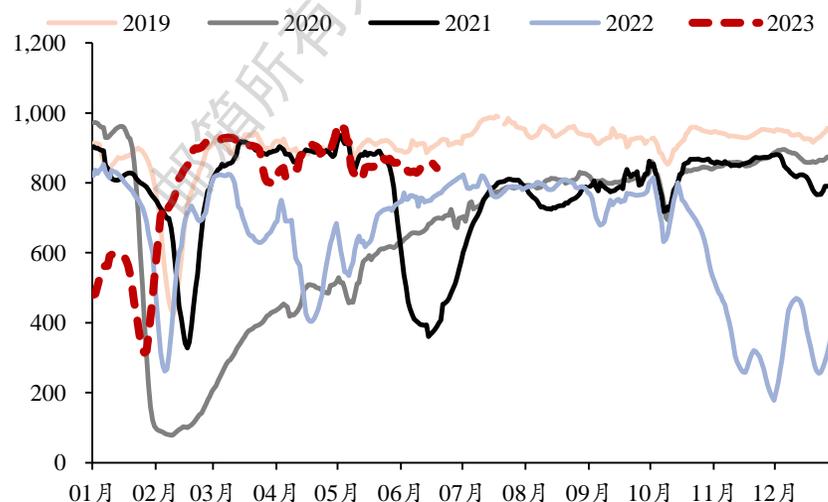
上海地铁客运量小幅回升（万人次）



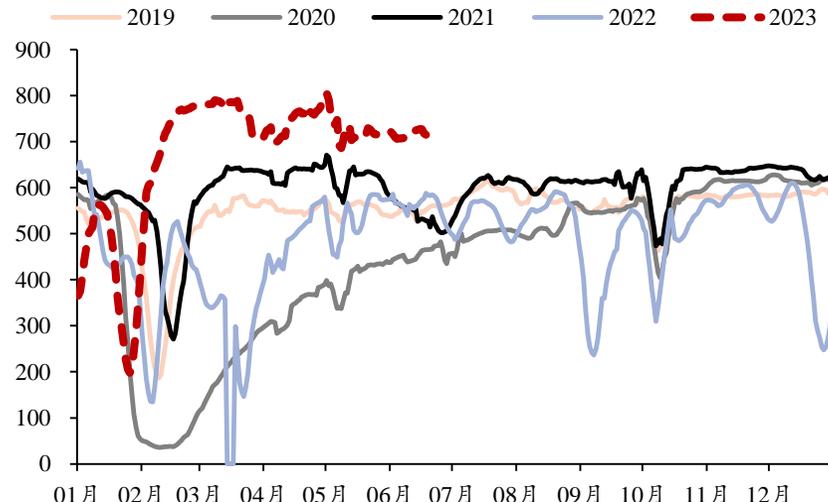
北京地铁客运量尚未超越疫情前水平（万人次）



广州地铁客运量有所回升（万人次）



深圳地铁客运量持续超疫情前水平（万人次）

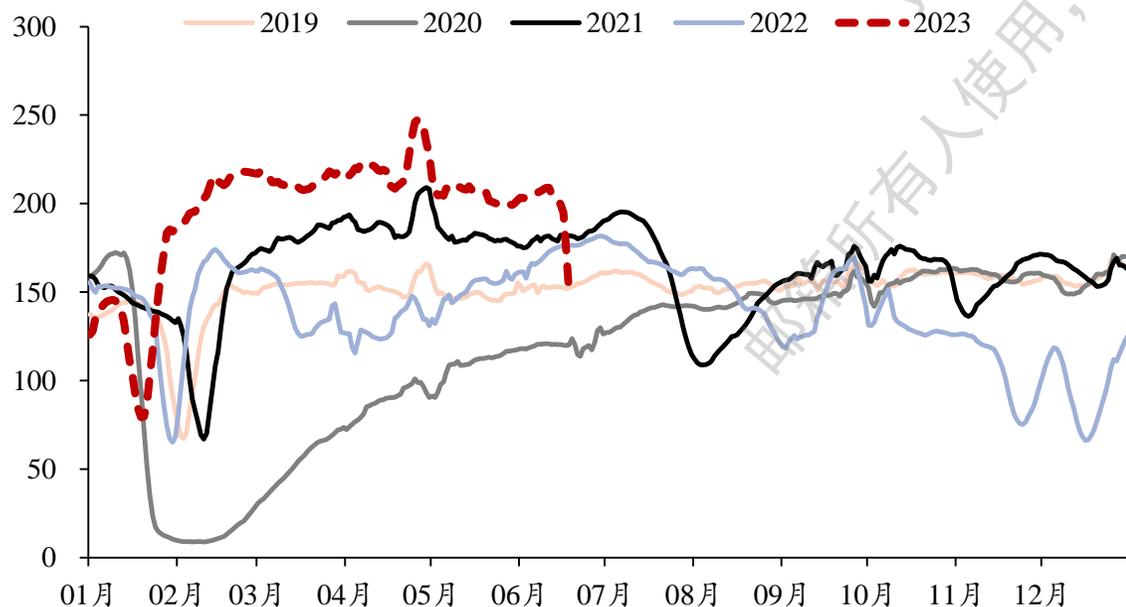


数据来源：Wind，国联证券研究所

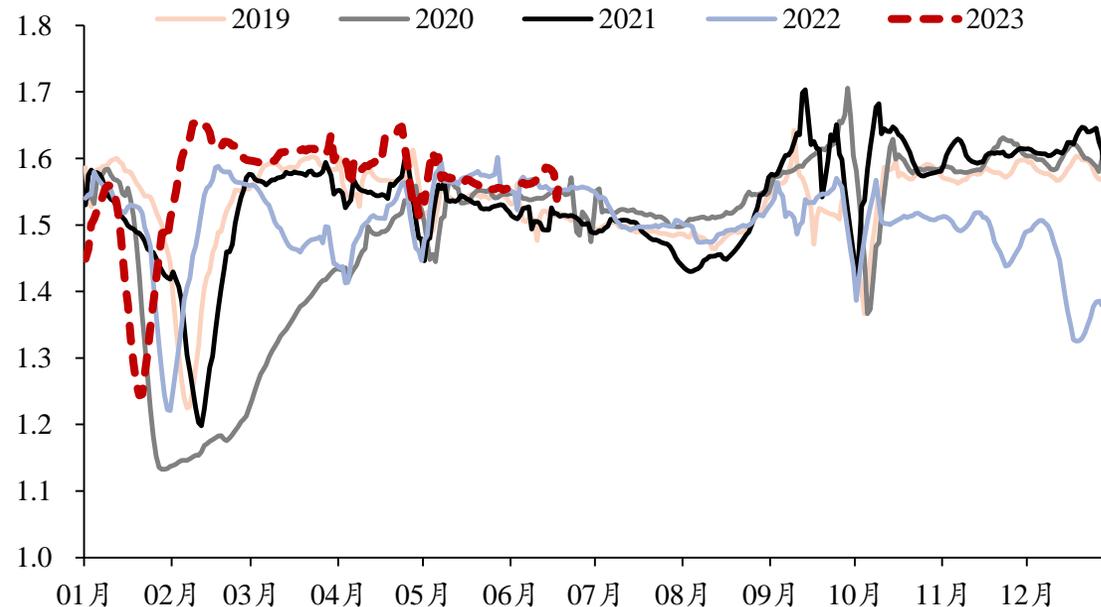
人流物流：14城地铁客运量回落，日常出行活跃度有所提升

- 除一线城市外，其余14城地铁客运量出现回落。截至6月18日，6月第三周14城地铁客运量平均值录得189.66万人次，较上周207.31万人次出现回落；同比高于2019、2020、2021与2022年同期水平。或因端午假期即将来临，居民本周周末出游意愿较低。
- 百城拥堵指数有所回升。截至6月18日，6月第三周百城拥堵指数平均值为1.57，与上周1.56相比有所回升。同比来看，高于2019年同期1.52、2020年同期1.55、2021年同期1.51和2022年同期1.55。

其余14城*地铁客运量出现回落（万人次）



百城拥堵指数有所回升（点）



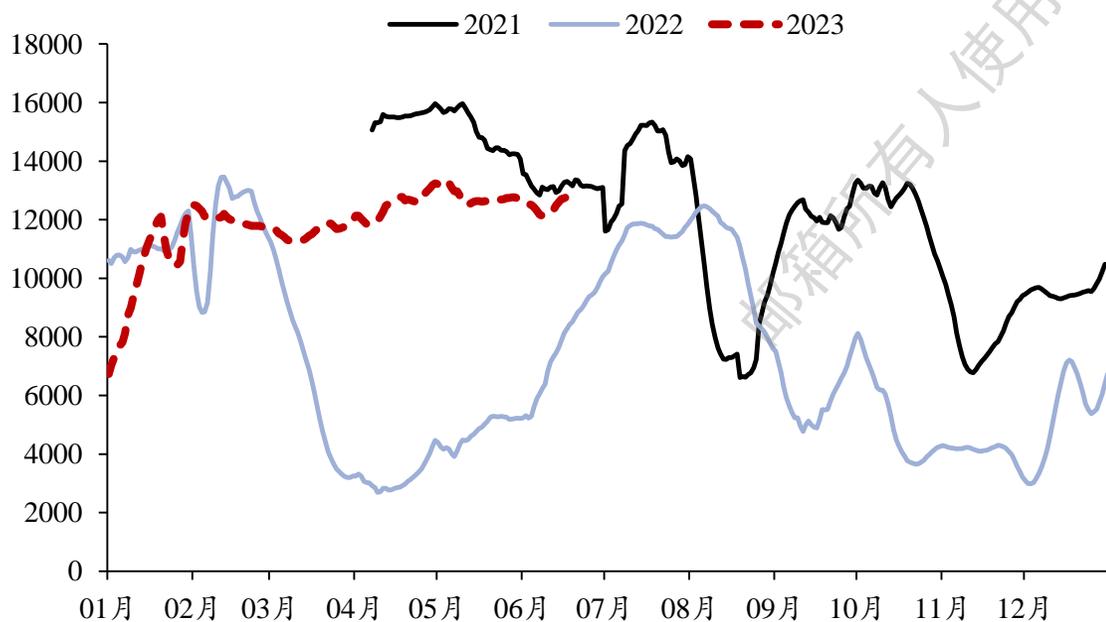
数据来源：Wind，国联证券研究所

*注：14城分别为成都、武汉、南京、西安、郑州、苏州、重庆、长沙、石家庄、厦门、合肥、昆明、南宁、东莞

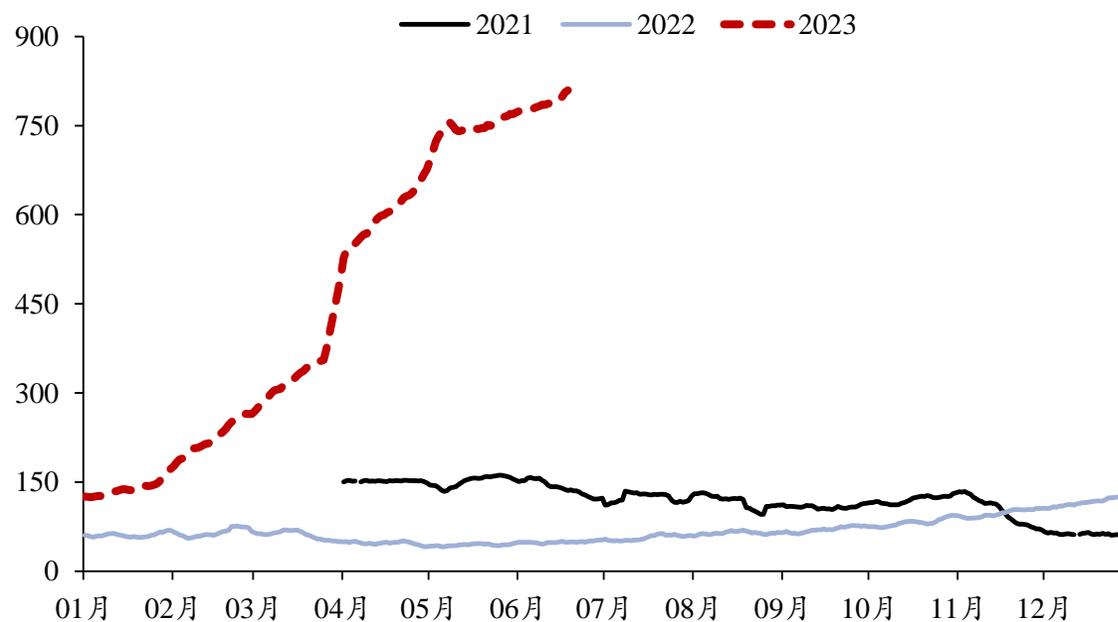
人流物流：远距离出行持续修复，国内航班与国际航班量均有所提升

- ▼ 远距离出行震荡修复，国内航班量小幅上行。截至6月18日，6月第三周国内航班量平均值为12635架次，环比上周的12232架次上行；同比来看，低于2021年同期13148架次，但高于2022年同期7876架次。
- ▼ 国际航班出行量小幅提升，增速有所放缓。截至6月18日，6月第三周国际航班出行量平均值为796架次，环比上周782架次小幅上升，同比远超2021年140架次和2022年同期水平49架次，国际航班出行量呈现持续攀升态势。

远距离出行震荡修复，国内航班量小幅上行（架次）



国际航班出行量小幅提升，增速有所放缓（架次）

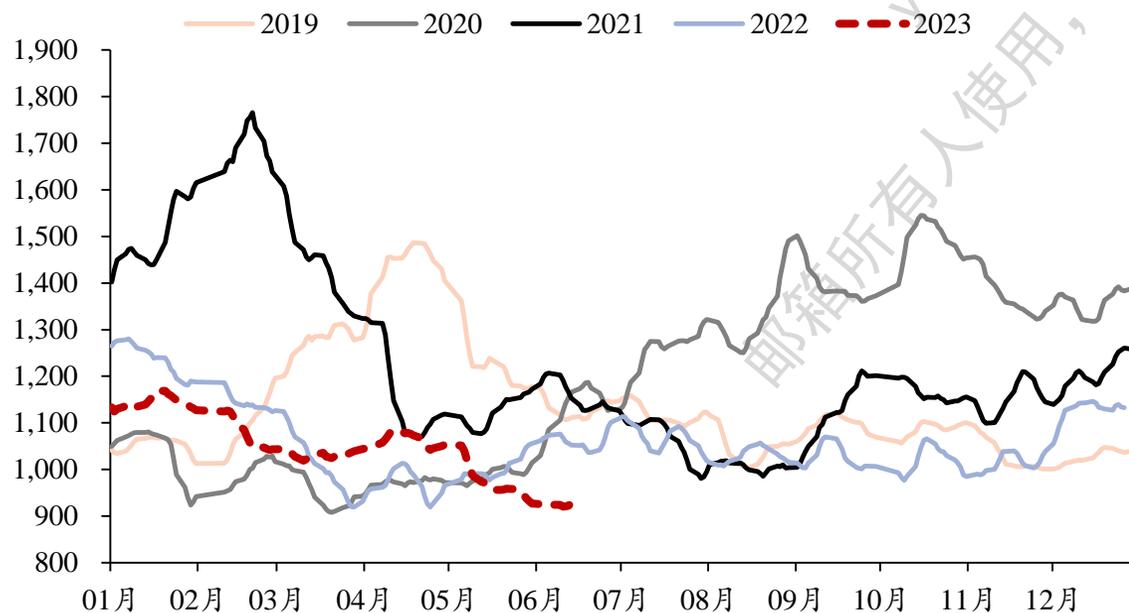


数据来源：Wind，国联证券研究所

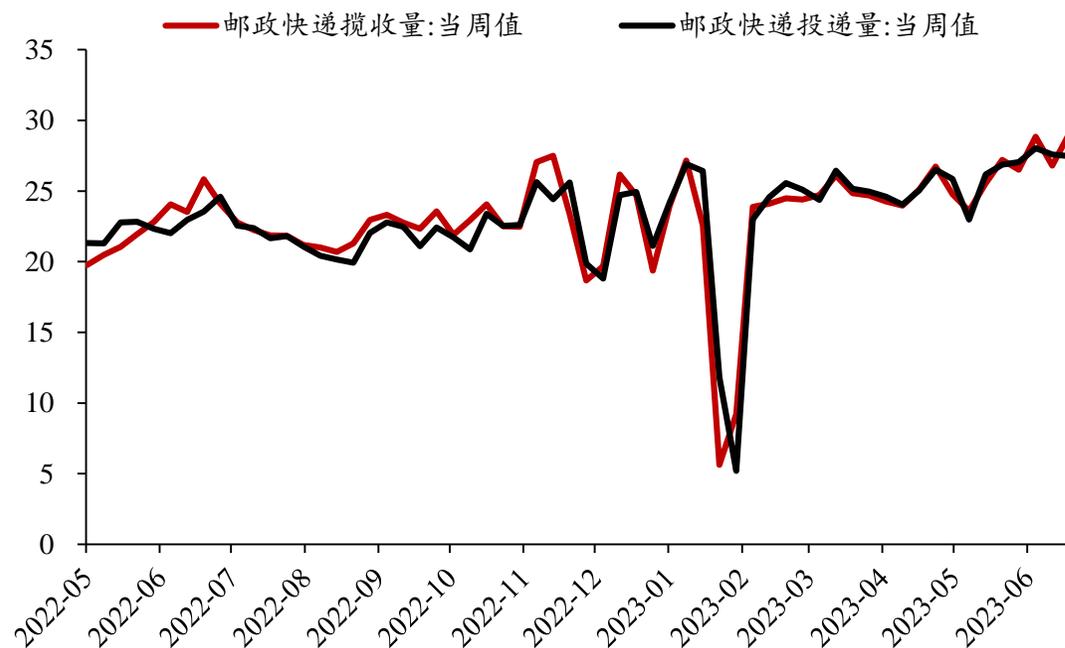
人流物流：快递行业指数出现回升，邮政揽收量回升、投递量下降

- ▼ 快递行业指数小幅回升，呈现修复态势。截至6月16日，6月第三周快递行业指数平均值为928.62，环比上周的923.83小幅回升，同比不及2019年同期1109.57、2020年同期1162.87、2021年同期1152.24和2022年同期1054.44。
- ▼ 邮政快递揽收量回升，投递量下降。截至6月18日，6月第三周邮政快递平均每周揽收量为28.99亿件，环比上周26.81亿件小幅回升；6月第三周邮政快递平均每周投递量为27.47亿件，环比上周27.58亿件有所下行。或因618购物节活动期间，物流系统的运作压力和调整策略所致。

快递行业指数持续回升（点）



邮政揽收量回升，投递量下降（亿件）

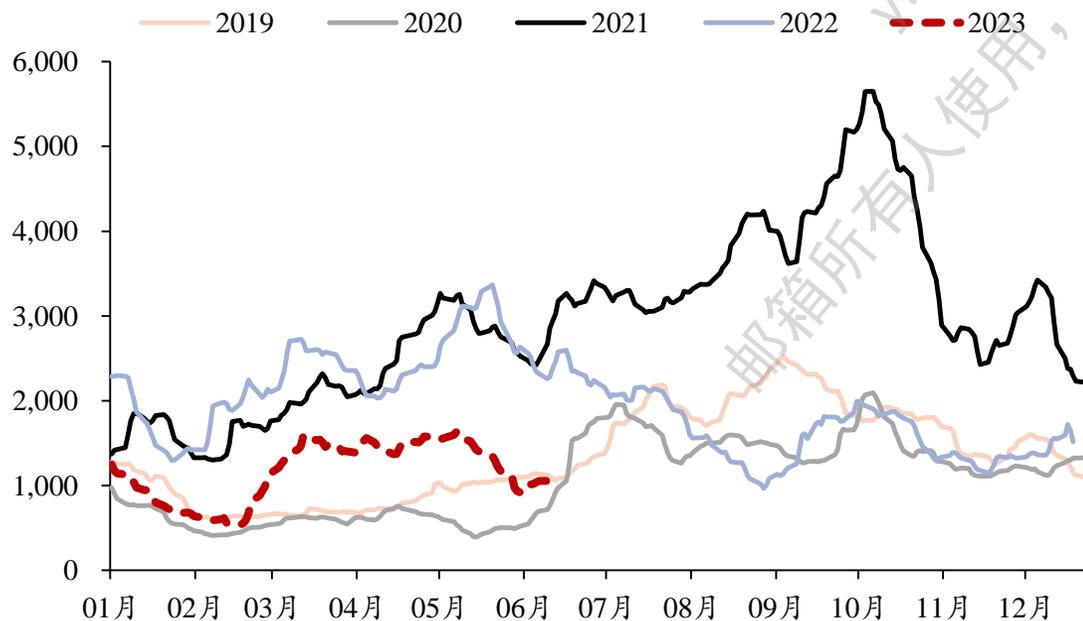


数据来源：Wind，国联证券研究所

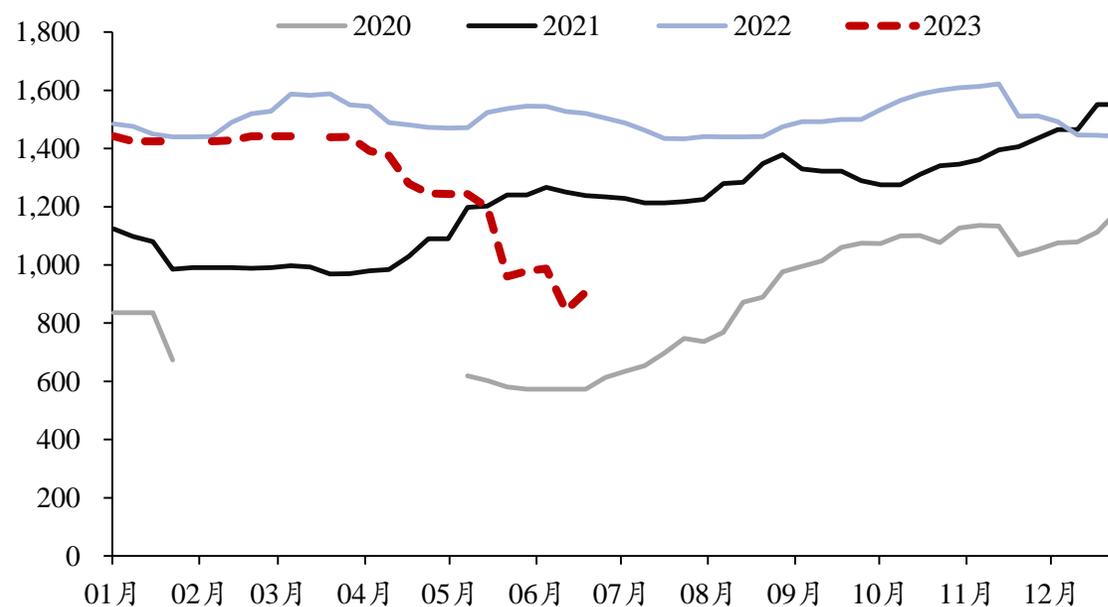
人流物流：物流行业有望恢复，全球货运、中国出口均有所提升

- ▼ 波罗的海干散货指数有所回升，全球货运市场存在波动。截至6月16日，6月第三周波罗的海干散货指数平均值录得1075.8点，相比上周1014点有所回升；同比来看，6月第三周该指数超越2020年同期水平，但低于2019年、2021年和2022年同期水平。或受国际贸易需求上涨影响。
- ▼ 沿海集运箱运价指数出现回升。截至6月17日，6月第三周沿海集运箱运价指数平均值录得906.89，相比上周数值843.70出现回升；同比低于2021和2022年同期水平，高于2020年同期水平。或因贸易、运输需求有所改善。

波罗的海干散货指数有所回升（点）



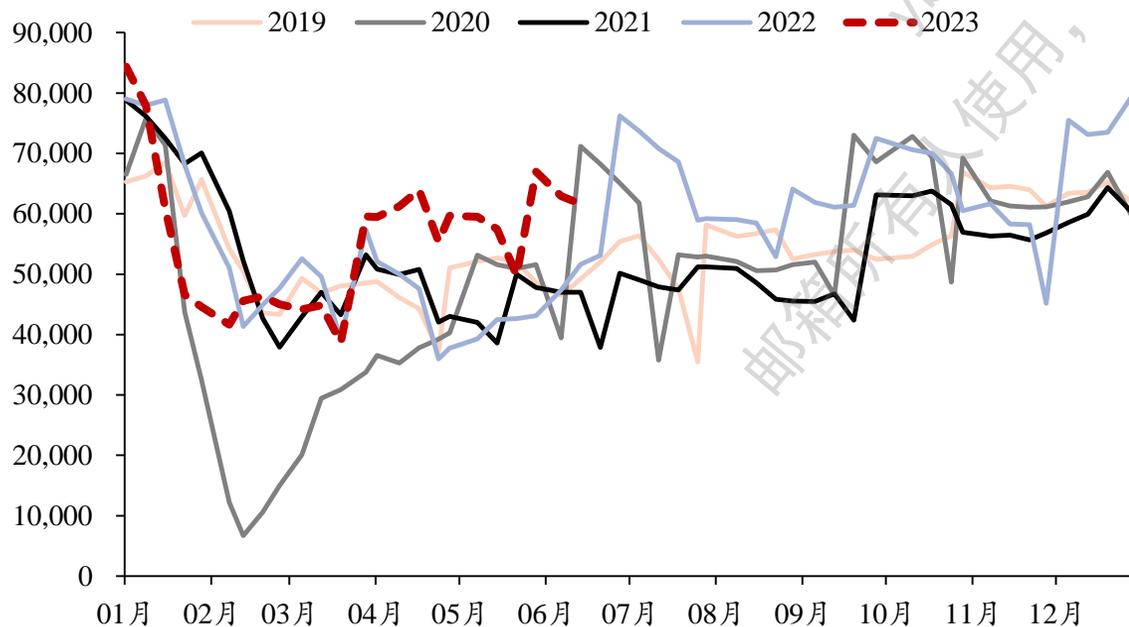
沿海集运箱运价指数出现回升（%）



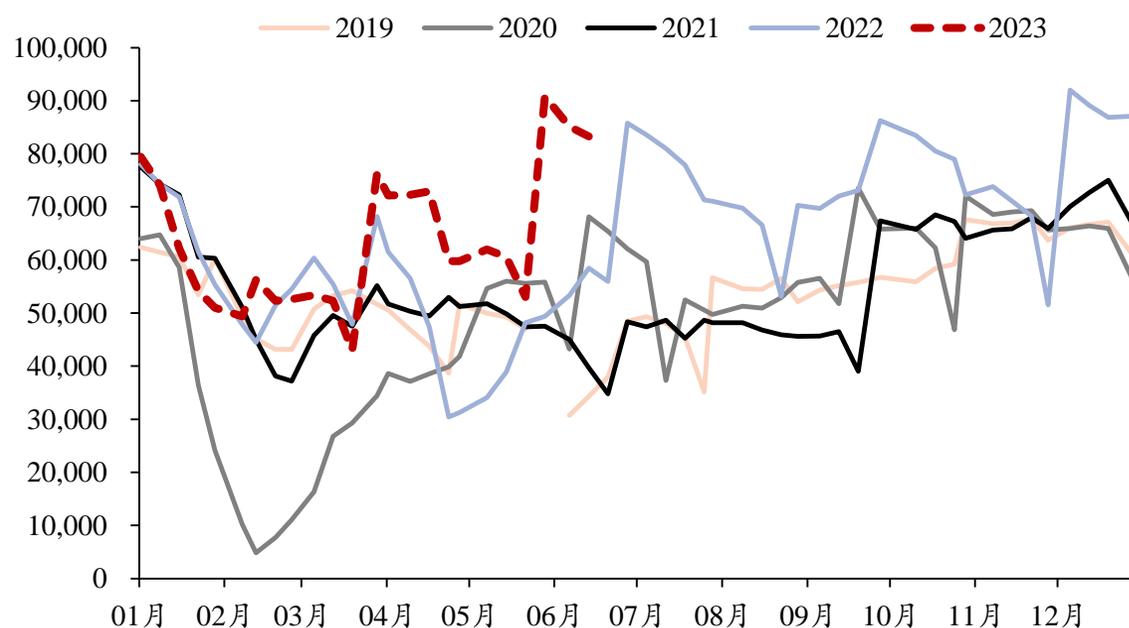
消费端：批发/零售销量均回落，或受去年刺激政策所带来的高基数影响

- 乘用车零售日均销量有所回落。截至6月11日，6月第二周乘用车零售日均销量为61,603辆，环比上周的64,971辆有所回落。同比来看，高于2019年同期49,236辆、2021年同期46,985辆和2022年同期51,6378辆，但低于2020年同期71,170辆。
- 乘用车批发日均销量小幅回落。截至6月11日，6月第二周乘用车批发日均销量为83,248辆，环比上周的87,943辆小幅回落。同比来看，高于2019年同期34,323辆、2020年同期68,147辆、2021年同期39,713辆和2022年同期58,487辆。或因去年6月车购税减税拉动月初销量转移，所带来的高基数影响。

乘用车零售日均销量有所回落（辆）



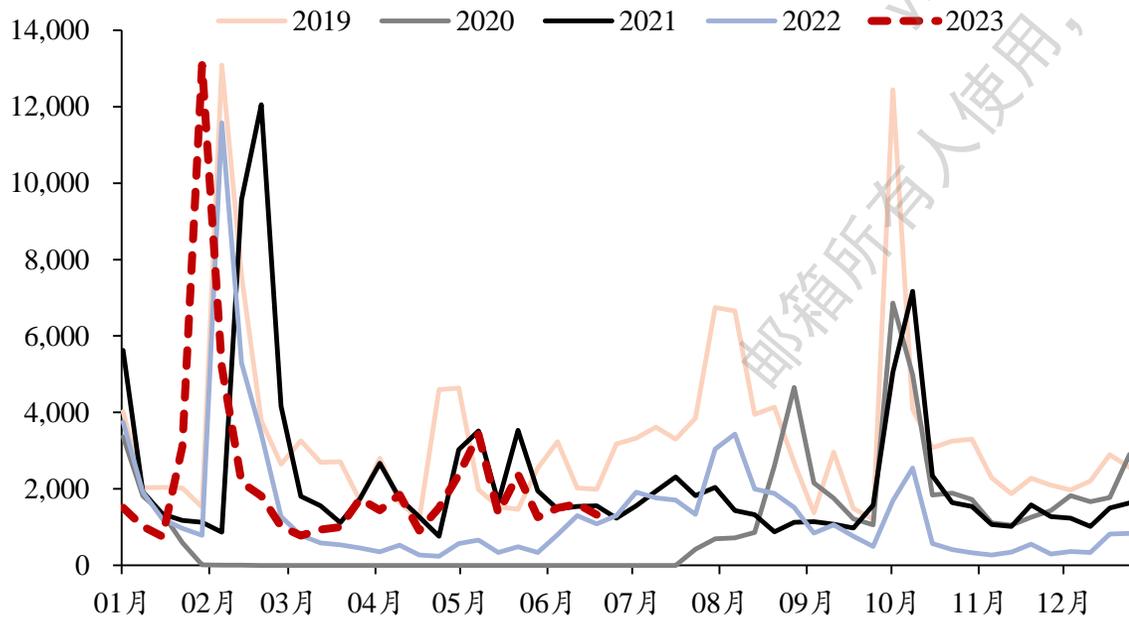
乘用车批发日均销量小幅回落（辆）



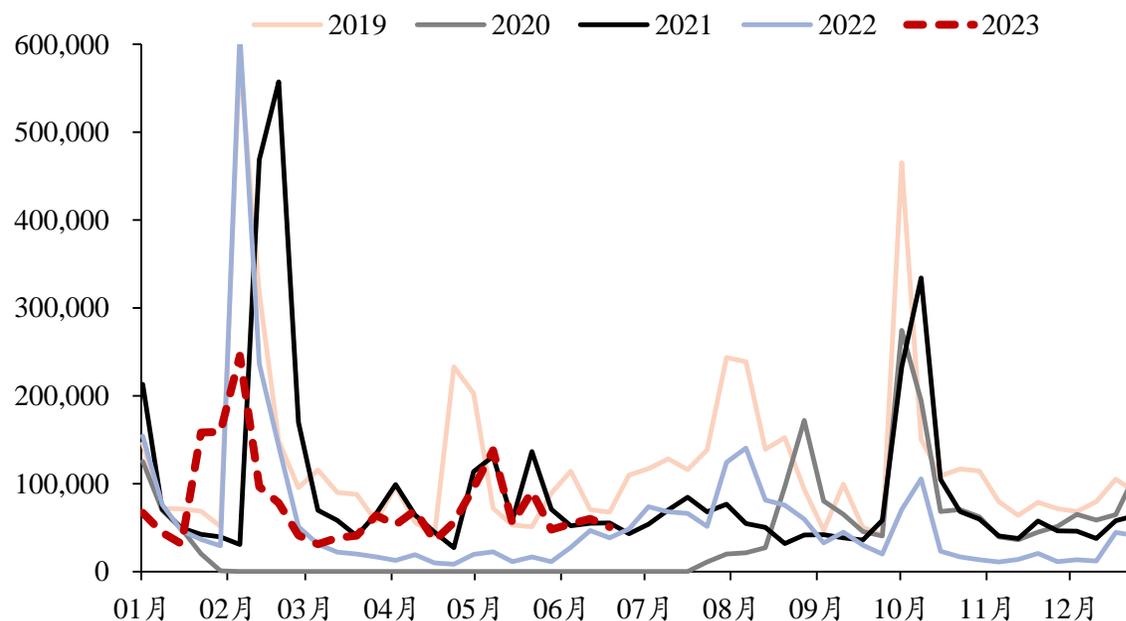
消费端：6月第三周电影市场有所回落，符合季节性因素

6月第三周电影观影人数与票房收入较上周均有所回落。截至6月18日，6月第三周观影人数达到1,331万人次，环比上周的1,608万人次有所下降，仍未超越疫情前水平，同比低于2019年同期的1,994万人次。6月第三周电影票房收入达到5.05亿元，环比上周的6.01亿元有所回落，或因场景消费减少，符合季节性因素；同比来看，低于2019年同期的6.77亿元。

电影观影人数有所回落（万人次）



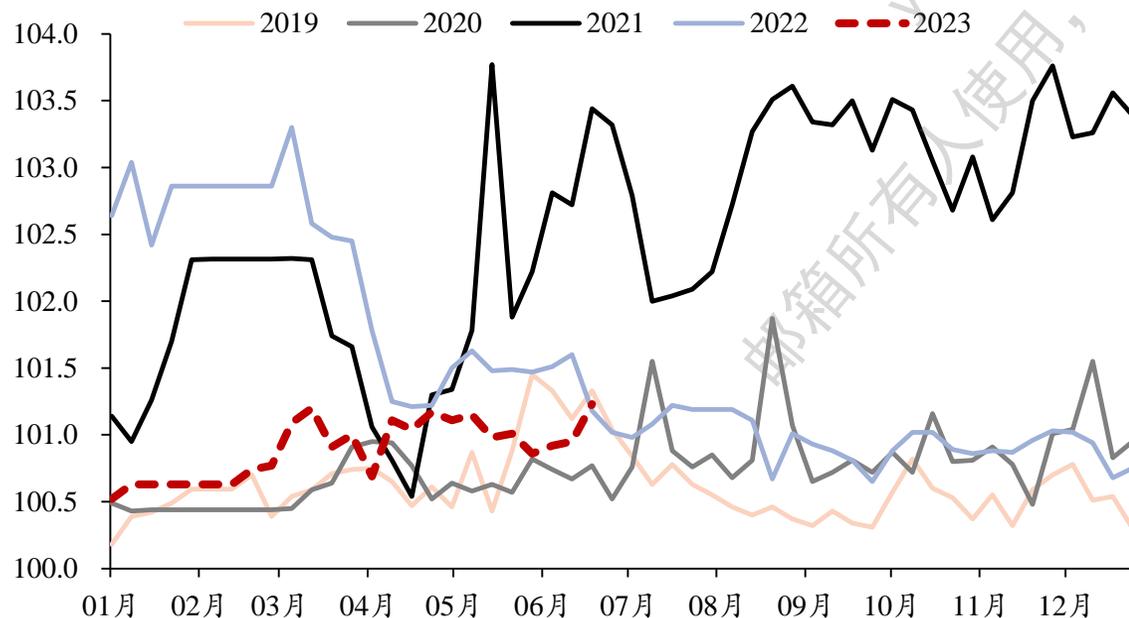
电影票房收入边际回落（万元）



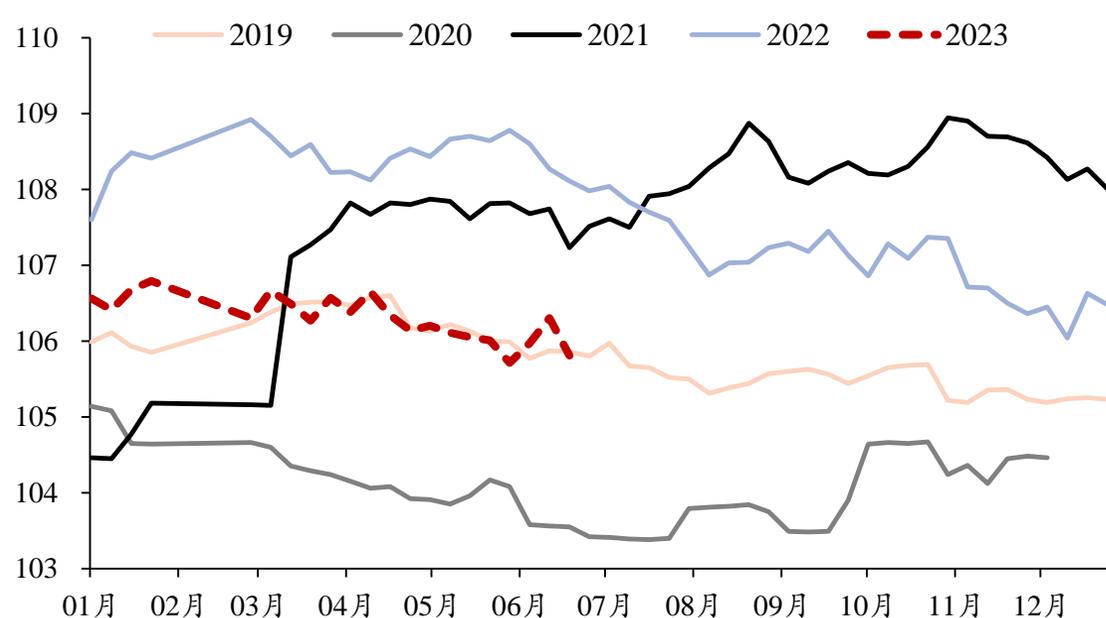
消费端：线下商贸批发零售呈震荡修复态势，批发零售均回升

- ▼ 义乌小商品指数小幅回升。截至6月18日，6月第三周义乌小商品指数录得101.23，环比上周的100.95小幅回升。同比来看，低于2019年和2021年同期水平，但高于2020年和2022年同期水平。
- ▼ 纺织服装价格指数有所回落。截至6月19日，6月第三周柯桥纺织价格指数录得105.81，环比上周的106.30小幅回落。同比来看，低于2019年、2021年和2022年同期水平，但高于2020年同期水平。

义乌小商品指数小幅回升（点）



纺织服装价格指数有所回落（点）





2、生产篇

本报告仅供
ybjieshou@eastmoney.com
邮箱所有人使用，未经许可，不得外传。

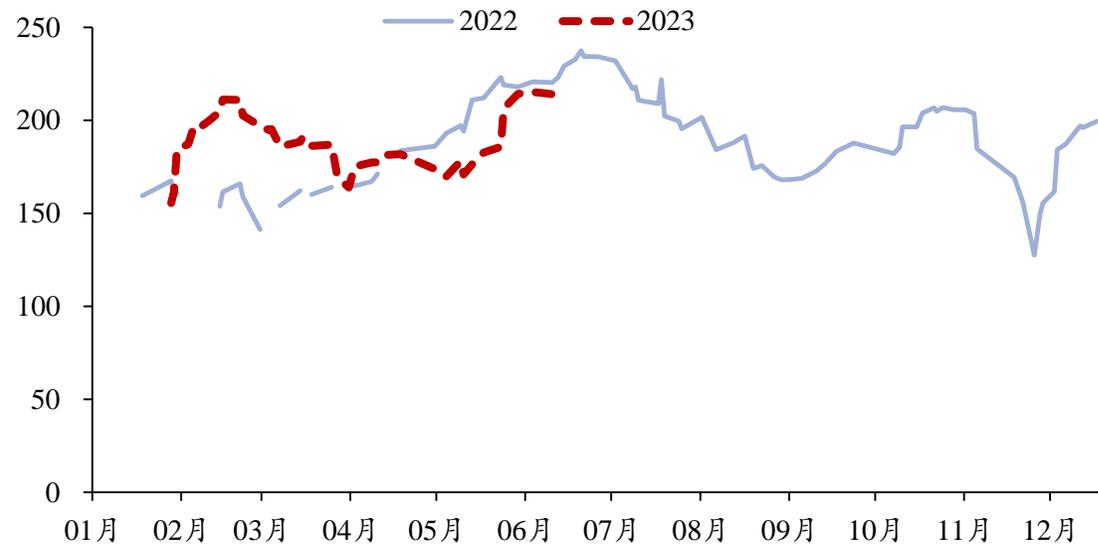
生产端：南方八省电厂耗煤小幅回落，或受梅雨季节影响，高温天气有所缓解

南方八省电厂日耗煤量小幅回落。截至6月12日，6月第三周南方八省电厂日耗煤量为214.10万吨，环比上周的214.75万吨小幅回落，或受梅雨季节影响，高温天气有所缓解，居民用电需求小幅下降；同比来看，南方八省电厂日耗煤量同比下降，低于2022年同期的220.30万吨。

南方八省电厂日耗煤量持续小幅回落（万吨）



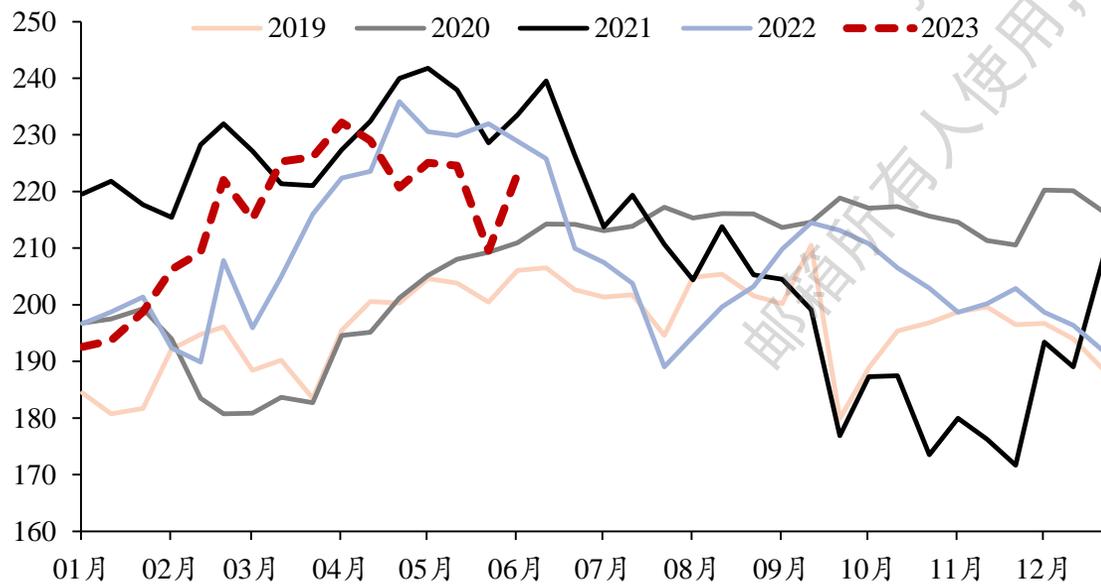
南方八省电厂日耗煤量同比下降（万吨）



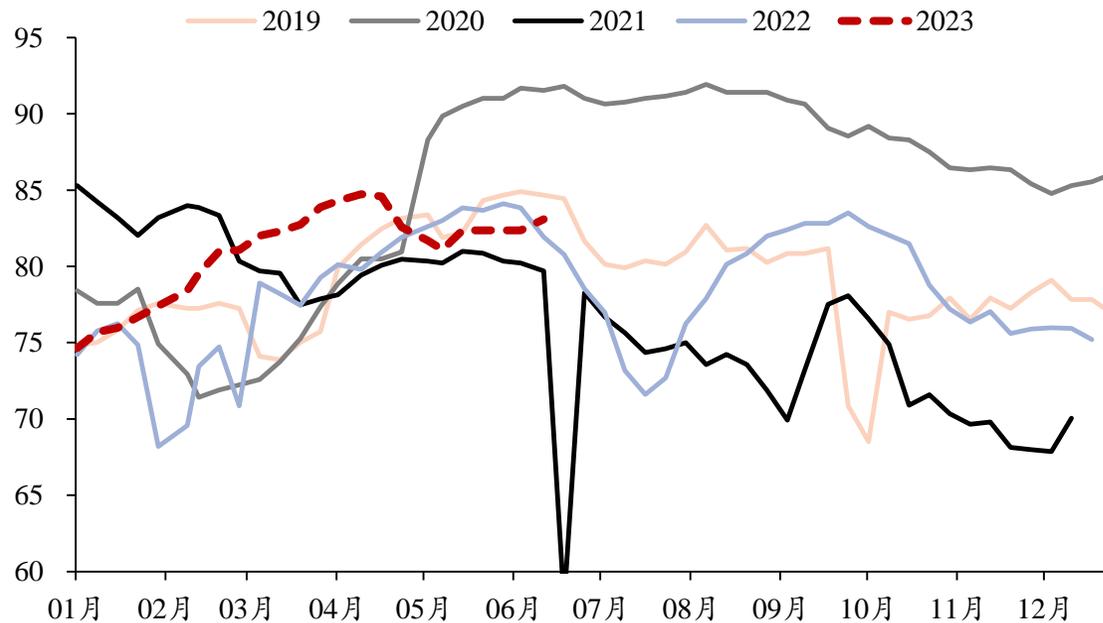
生产端：重点企业日均粗钢产量因需求改善有所回升，高炉开工率小幅提升

- 重点企业日均粗钢产量有所回升。截至6月10日，6月上旬重点企业日均粗钢产量为223.11万吨，环比5月下旬的209.54万吨有所回升；同比来看，高于2019同期的206.05万吨、2020年同期的210.92万吨，但低于2021年同期的233.53万吨和2022年同期的228.86万吨。或受基建施工段开始发力以及钢材出口预期影响。
- 全国高炉开工率小幅提升。截至6月16日，6月第三周全国高炉开工率为83.09%，环比上周82.36%小幅提升；同比来看，低于2019年同期84.67%和2021年同期91.54%，但高于2021年同期79.69%和2022年同期81.92%。

重点企业日均粗钢产量有所回升（万吨/天）



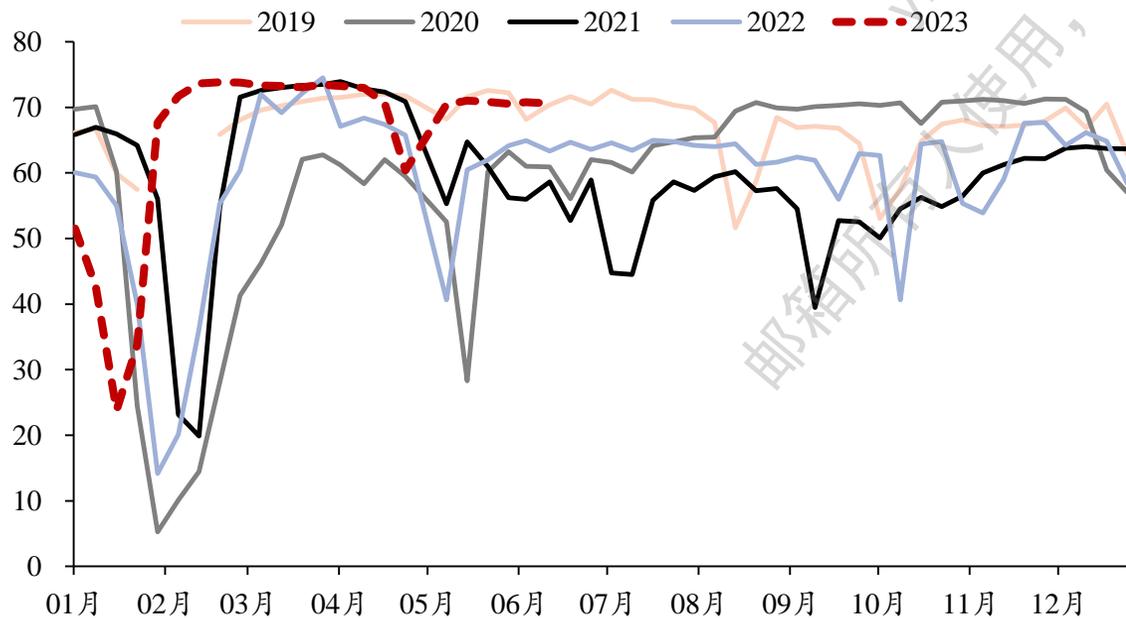
全国高炉开工率小幅提升（%）



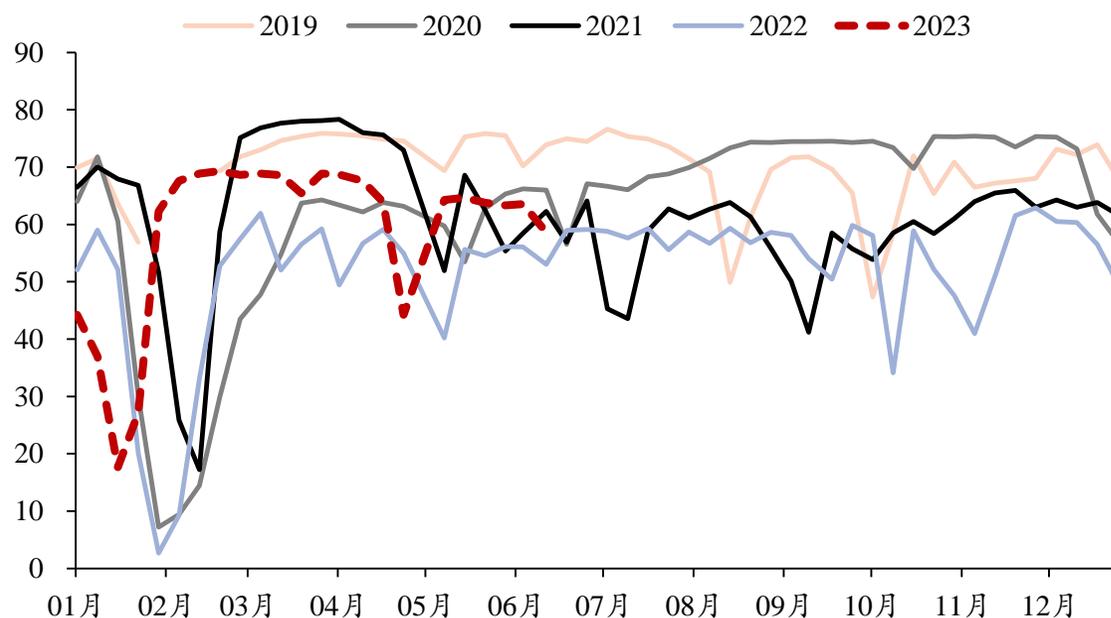
生产端：全/半钢胎边际小幅回落，或受高库存压力影响

- 汽车半钢胎开工率小幅回落。截至6月15日，6月第三周汽车半钢胎（用于轿车、商务车）开工率为70.61%，环比上周的70.81%小幅回落；同比高于2019年、2020年、2021年和2022年同期水平。
- 汽车全钢胎开工率边际回落。截至6月15日，6月第三周汽车全钢胎（用于卡车）开工率为58.64%，环比上周的63.55%边际回落，高于2022年同期水平，但低于2019年同期70.20%、2020年同期66.22%和2021年同期62.31%。

汽车半钢胎开工率小幅回落（%）

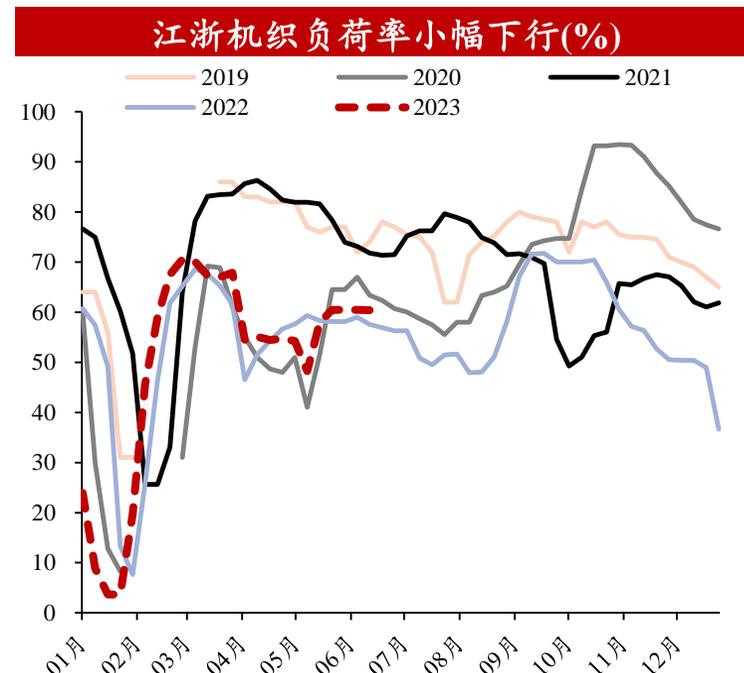
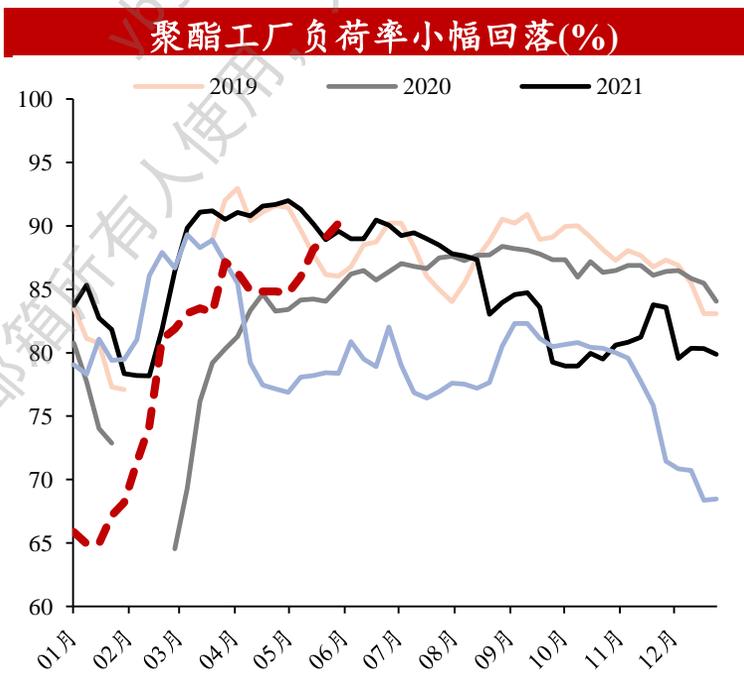
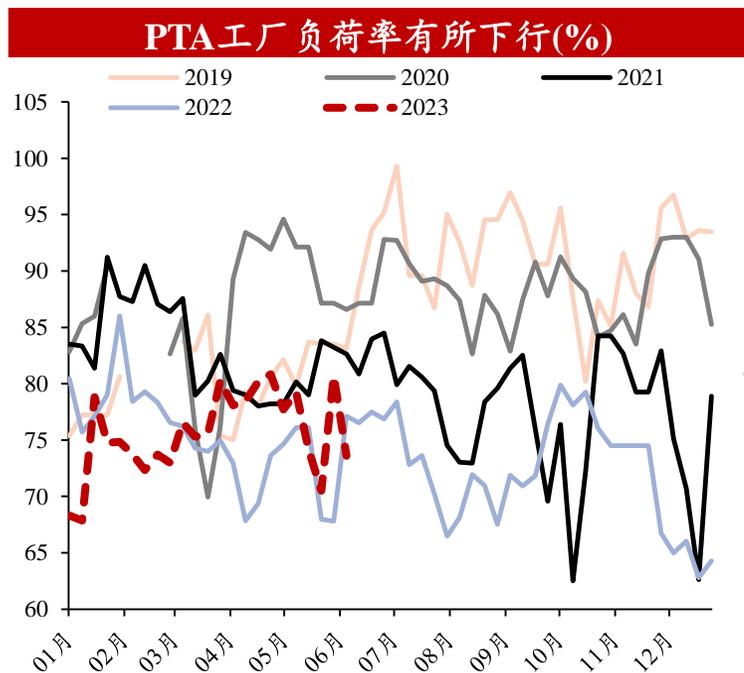


汽车全钢胎开工率边际回落（%）



生产端：PTA产业链整体有所下行，符合季节性规律

- ▼ 中游PTA工厂负荷率有所下行。截至6月17日，6月第三周PTA工厂负荷率为73.59%，环比上周的80.69%有所下行，低于2022年同期的76.54%。
- ▼ 中游聚酯工厂负荷率小幅回落。截至6月17日，6月第三周聚酯工厂负荷率为89.96%，环比上周的90.22%有所回落，高于2022年同期的79.49%。
- ▼ 下游机织负荷率小幅下行。截至6月17日，6月第三周江浙机织负荷率为60.38%，环比上周60.46%小幅下行，高于2022年同期的57.57%。



数据来源：Wind，国联证券研究所



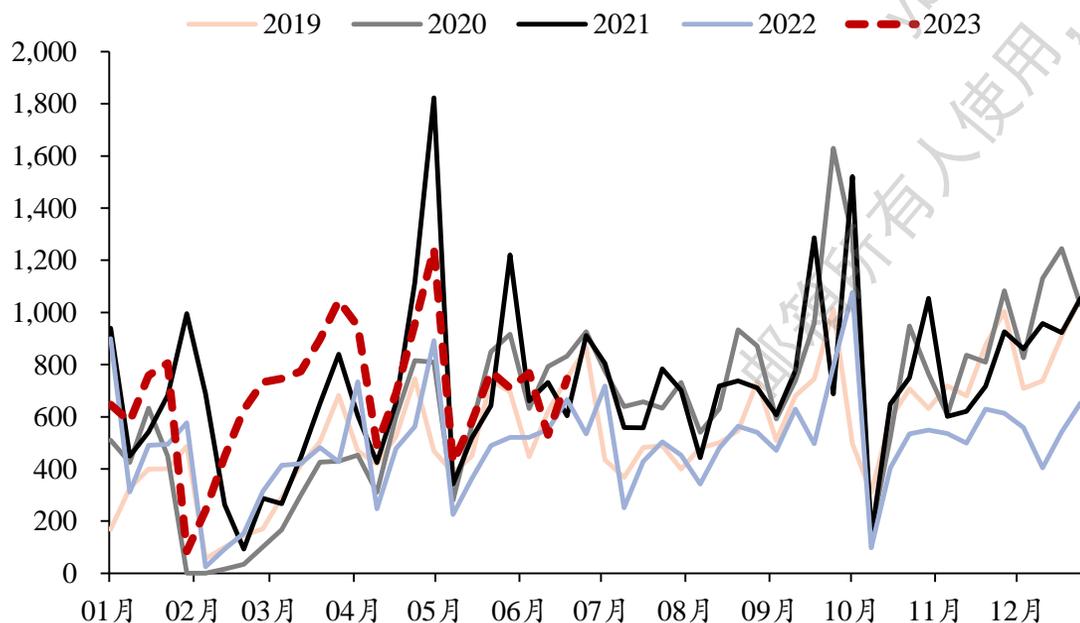
3、房地产与基建篇

本报告仅供
ybjieshou@eastmoney.com
邮箱所有人使用，未经许可，不得外传。

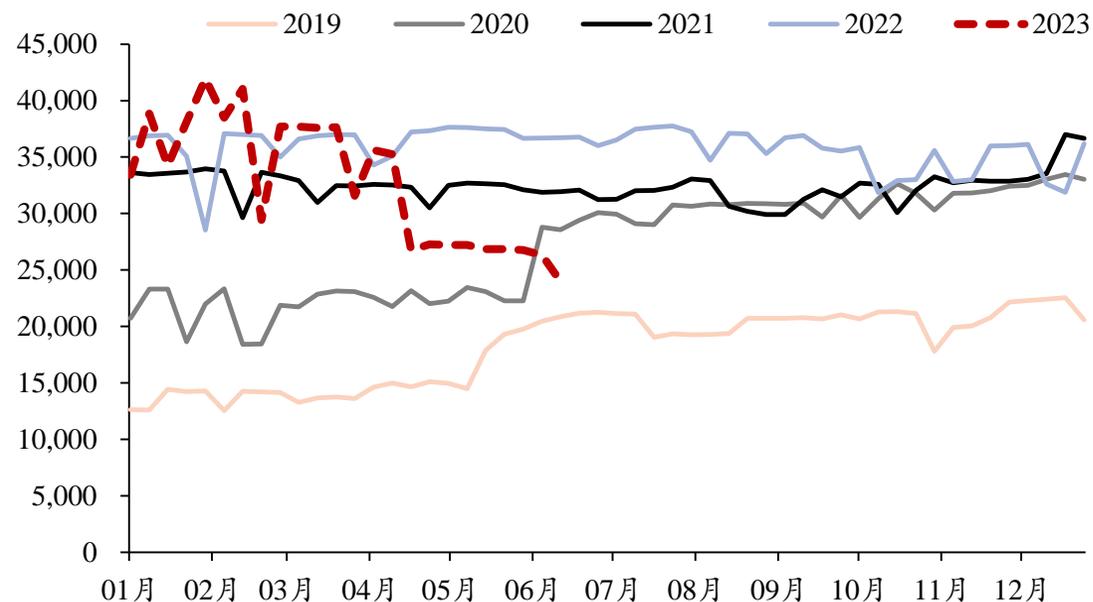
房地产供应端：百城商品房批准上市面积上行，存量面积有所下降

- 百城商品房批准上市面积上行。截至6月18日，6月第三周百城商品房批准上市面积为746万平方米，环比上周的530.68万平方米上行；同比来看，低于2019年和2020年同期水平，但高于2021年和2022年同期水平。
- 百城商品房可售（存量）面积小幅下行。截至6月18日，6月第三周百城商品房可售面积为23,987.74万平方米，环比上周的26,321.39万平方米小幅下行，高于2019和2020年同期水平，但低于2021和2022年同期水平。

百城商品房批准上市面积上行（万平方米）



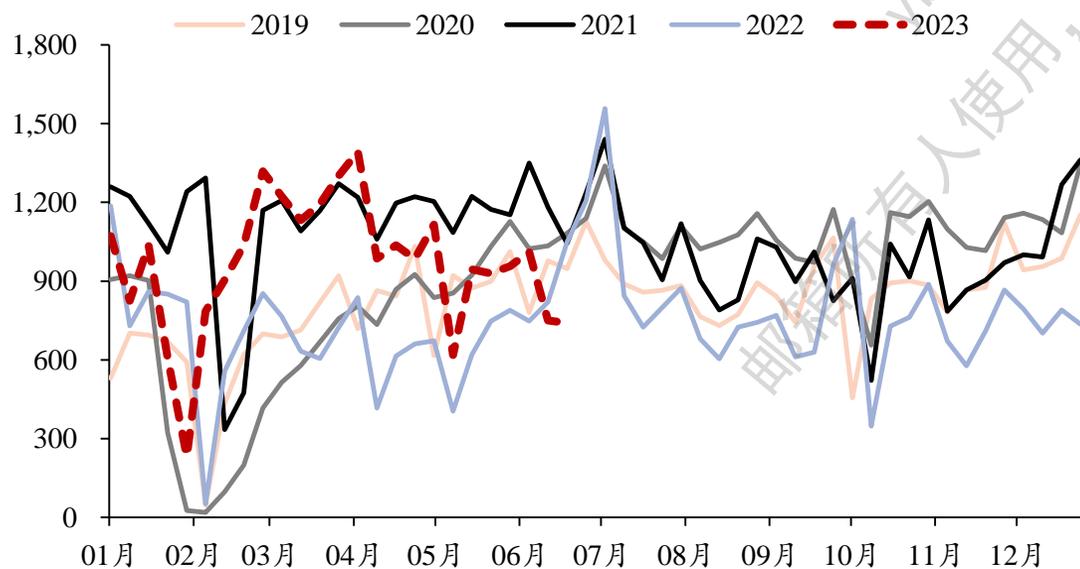
百城商品房可售（存量）面积小幅下行（万平方米）



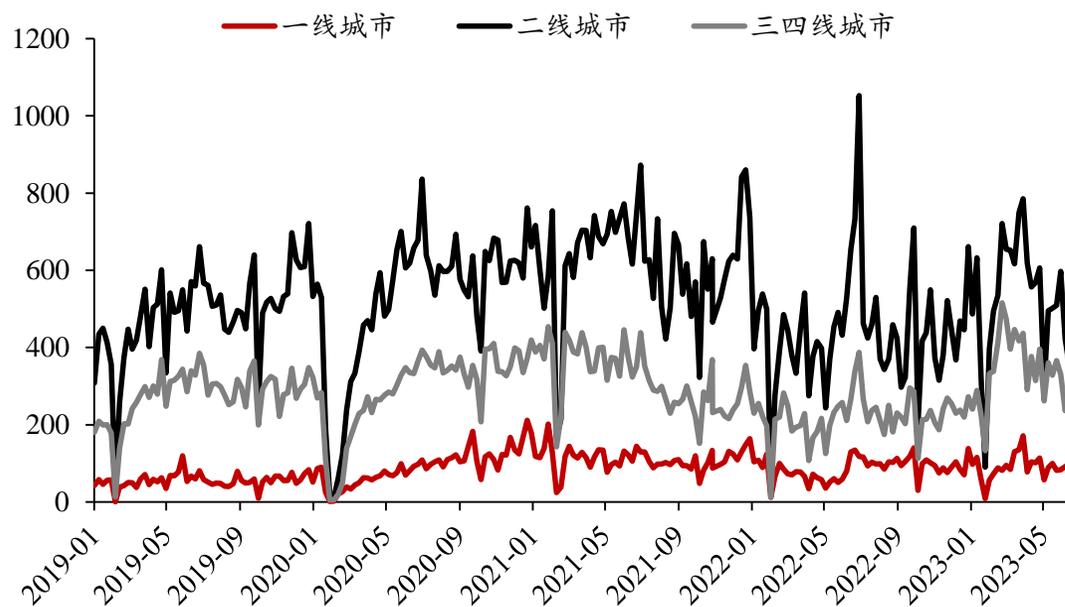
房地产交易端：百城商品房销售面积整体下行，主要表现在二线城市

- 百城商品房销售面积有所回落。截至6月18日，6月第三周百城商品房销售面积为740.82万平方米，环比上周750.09万平方米有所回落，低于2019年同期947.36万平方米、2020年同期1083.14万平方米、2021年同期1044.54万平方米和2022年同期1048.28万平方米。
- 一线城市商品房销售面积上行，二、三四线城市商品房销售面积下滑。截至6月18日，6月第三周一线城市商品房销售面积96.28万平方米，环比高于上周91.72万平方米；二线城市商品房销售面积352.41万平方米，环比低于上周同期421.95万平方米；三四线城市商品房销售面积292.13万平方米，环比高于上周同期236.13万平方米，二线城市商品房销售面积则成为整体下行的主要因素。

百城商品房销售面积有所回落（万平方米）



一、三四线城市销售面积上行，二线城市下行（万平方米）



数据来源：中指研究院，国联证券研究所

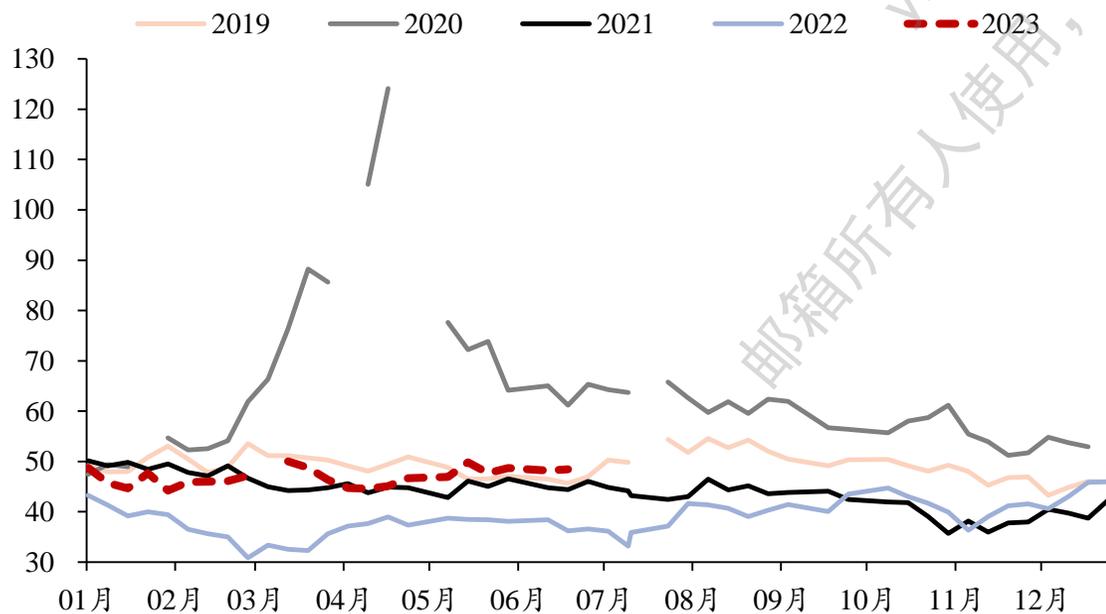
*注：一线城市数量4个；二线城市数量39个；三四线城市数量66个

房地产与基建施工端：沥青/石油价格比因需求改善回升、开工率因部分炼厂间歇停产下降

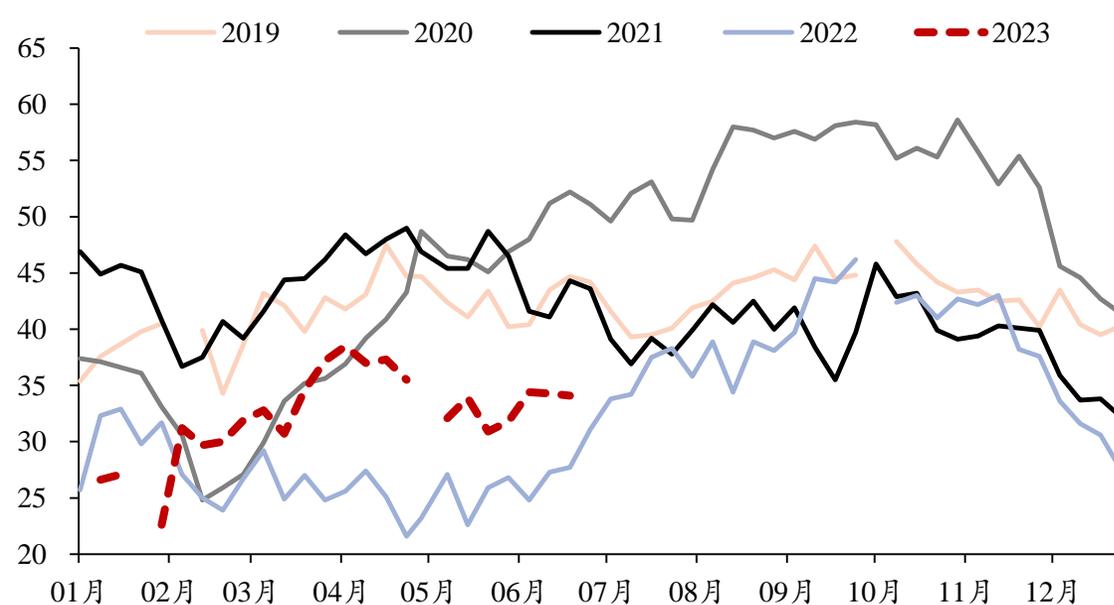
▼ 沥青/石油价格比边际回升。截至6月17日，6月第三周沥青/石油价格比为48.44，环比上周48.19小幅回升。同比来看，低于2020年同期61.18，但高于2019年、2021年和2022年同期水平。或受需求改善，社会库存小幅去化的影响。

▼ 石油沥青开工率小幅下降。截至6月17日，6月第三周石油沥青开工率为34.10%，环比上周34.30%小幅下降。同比来看，低于2019年同期44.70%、2020年同期52.20%和2021年同期44.30%，高于2022年同期27.70%。或因华北、华东以及西南地区个别炼厂间歇停产，带动整体开工率下降。

沥青/石油价格比小幅回升



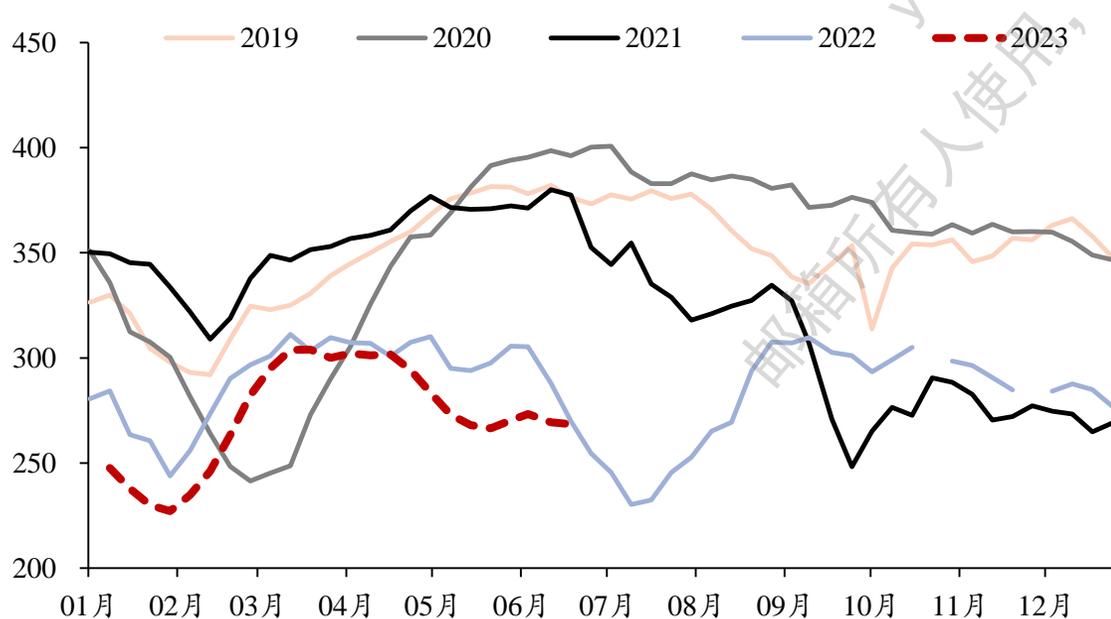
石油沥青开工率小幅下降 (%)



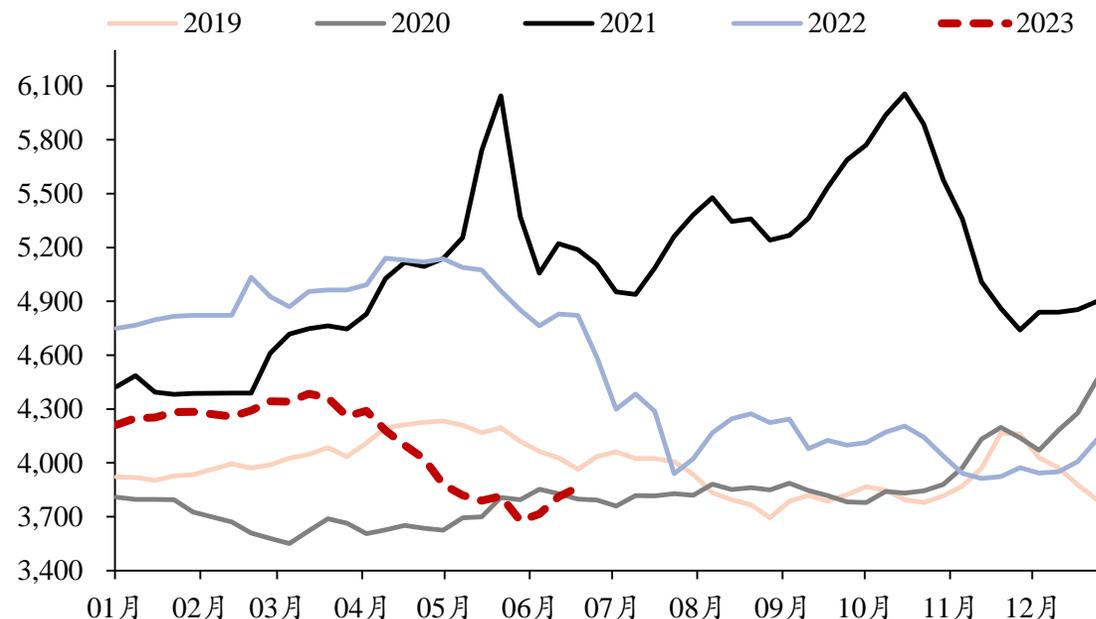
房地产与基建施工端：螺纹钢产量回落、价格上涨，或因供需紧张，成本上涨

- ▼ 螺纹钢产量边际回落，符合季节性规律。截至6月16日，6月第三周螺纹钢产量为268.50万吨，环比上周269.47小幅回落。同比来看，低于2019年同期376.32万吨、2020年同期396.21万吨、2021年同期377.41万吨和2022年同期269.86万吨。
- ▼ 螺纹钢价格环比小幅上涨。截至6月17日，6月第三周螺纹钢价格指数为3,864.08元/吨，环比上周的3,810.22元/吨小幅上涨；同比来看，低于2019年、2021年和2022年同期水平，但高于2020年同期3,798.45。或受供需紧张，成本上涨的影响。

螺纹钢产量边际回落（万吨）



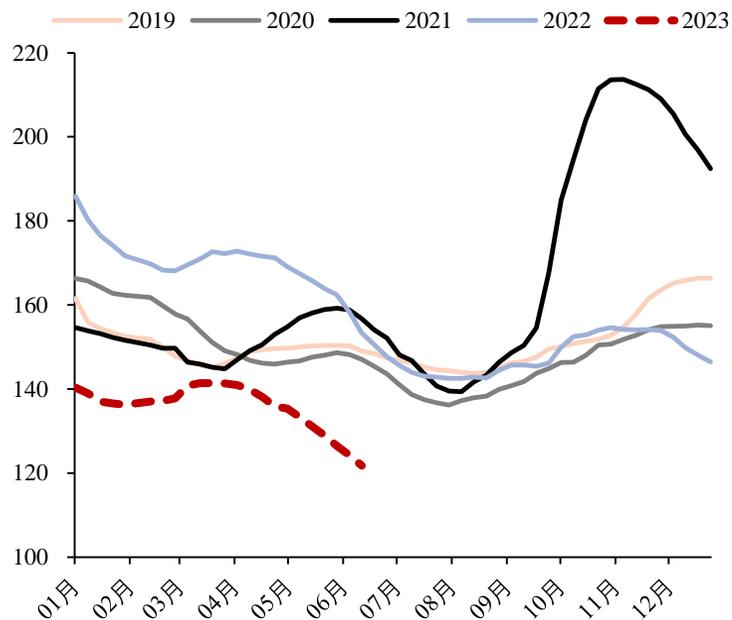
螺纹钢价格环比小幅上涨（元/吨）



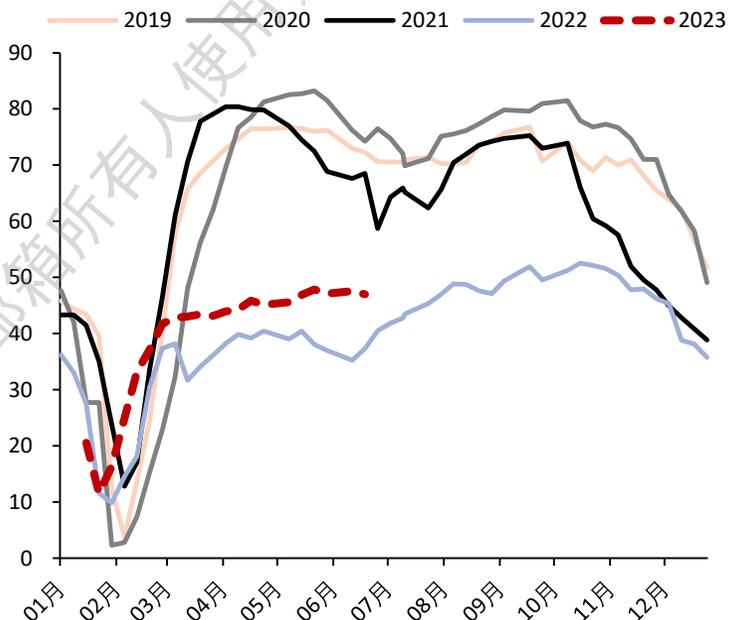
房地产与基建施工端：水泥价格持续下跌，发运率下行、磨机运转率上行

- ▼ 水泥价格指数持续下行。截至6月17日，6月第三周水泥价格指数录得121.77，环比上周的124.29持续下行，低于2019年同期149.05、2020年同期147.09、2021年同期156.71和2022年同期153.35。或受需求释放不足，库存高位承压影响。
- ▼ 水泥发运率小幅回落。截至6月16日，6月第三周水泥发运率为46.98%，环比上周的47.55%小幅回落，低于2019年同期72.25%、2020年同期74.26%和2021年同期68.52%，但高于2020年同期37.25%。
- ▼ 磨机运转率有所上行。截至6月15日，6月第三周磨机运转率为46.86%，环比上周的46.49%有所上行，在经历连续四周下降后出现触底回升态势。同比来看，低于2019年同期61.85%、2020年同期69.25%和2021年同期54.38%，但高于2022年同期40.85%。

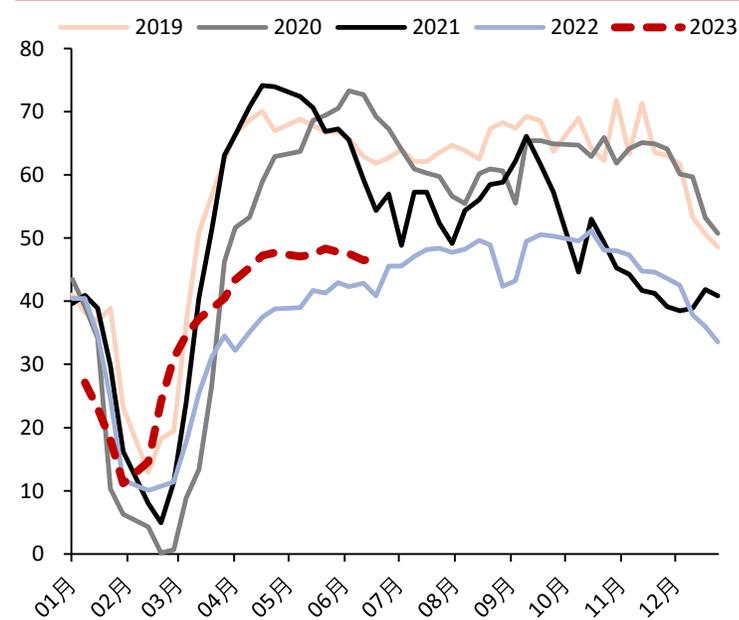
水泥价格指数持续下行（点）



水泥发运率小幅回落（%）



磨机运转率有所上行（%）



数据来源：Wind，国联证券研究所



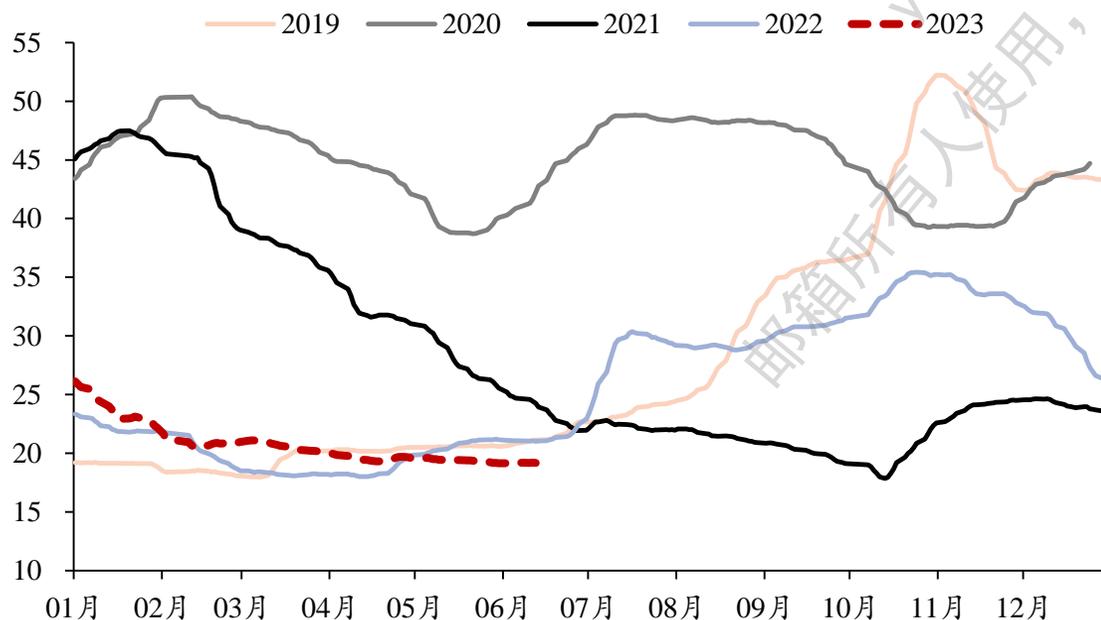
4、通货膨胀篇

本报告仅供
ybjieshou@eastmoney.com
邮箱所有人使用，未经许可，不得外传。

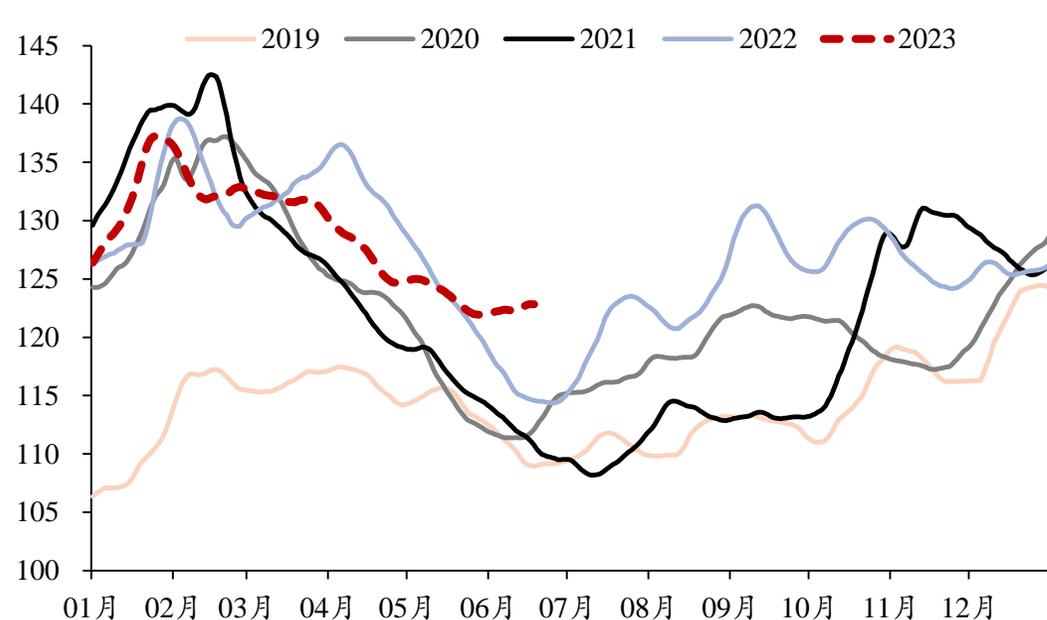
通货膨胀：猪肉、农产品价格均上涨，或受供需失衡影响

- 猪肉价格环比小幅回升。截至6月16日，6月第三周猪肉平均批发价为19.19元/公斤，环比上周19.17元/公斤小幅回升，低于2019年同期21元/公斤。或受端午节备货，需求增大的影响。
- 农产品批发价格指数有所回升。截至6月18日，6月第三周农产品批发价格指数平均值录得122.74，环比上周122.34小幅回升；同比来看，高于2019年同期109.29、2020年同期111.61、2021年同期111.40年和2022年同期114.83。或因周期性供需失衡以及游资炒作。

猪肉价格环比小幅回升（元/公斤）



农产品批发价格指数有所回升

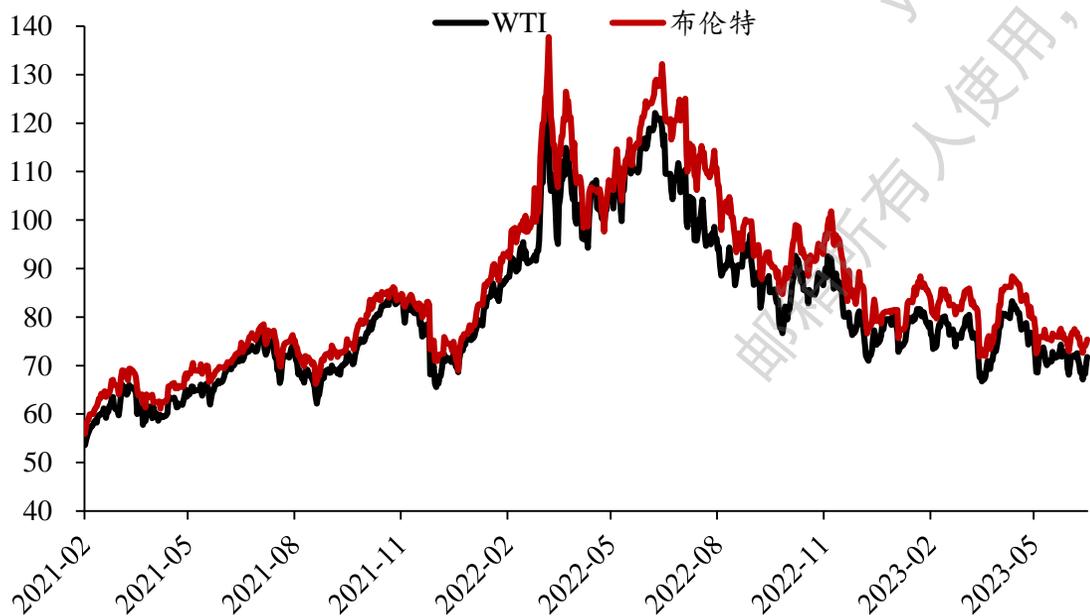


通货膨胀：原油价格短期波动，WTI和布伦特均有所下跌

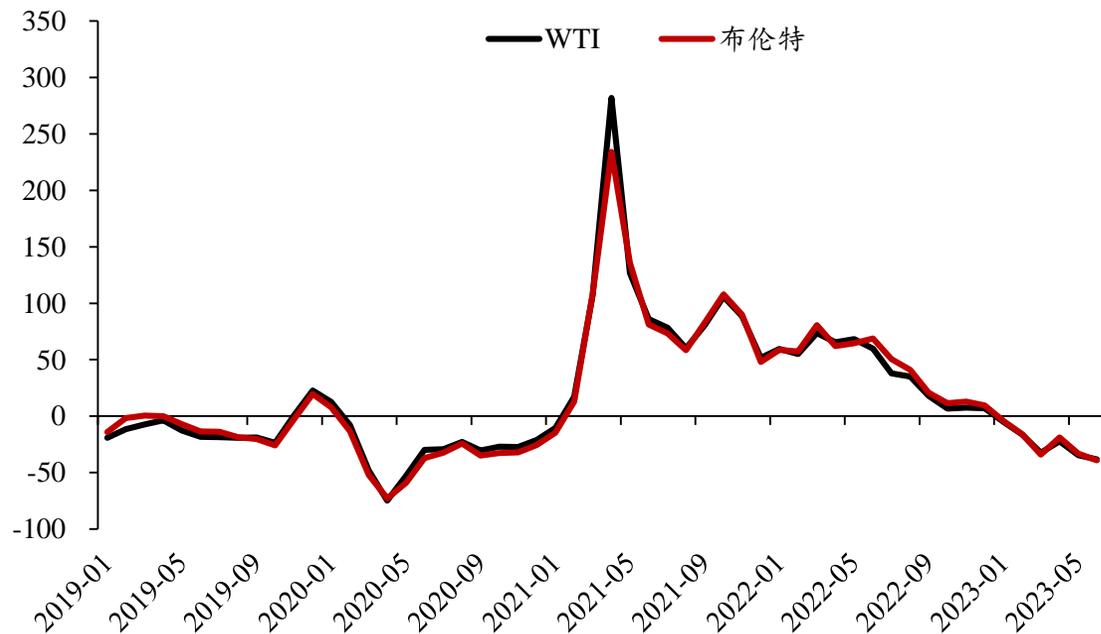
原油价格波动，WTI和布伦特有所下跌，且均低于去年同期水平。截至6月16日，6月第三周WTI原油现货价格平均值录得69.44美元/桶，环比上周70.74美元/桶有所下跌；布伦特原油现货价格平均值录得74.12美元/桶，相比上周75.84美元/桶有所下跌；均远低于2022年同期WTI和布伦特原油现货价格118.71美元/桶和128.09美元/桶。或受全球经济持续减速、分析师下调油价预测以及美联储周三会议影响。

原油价格同比呈现下跌趋势。截至6月18日，6月WTI和布伦特现货同比增速分别录得-38.24%以及-39.05%，较5月的-34.67%以及-33.12%呈现下降趋势。

原油价格波动，WTI和布伦特有所下跌（美元/桶）



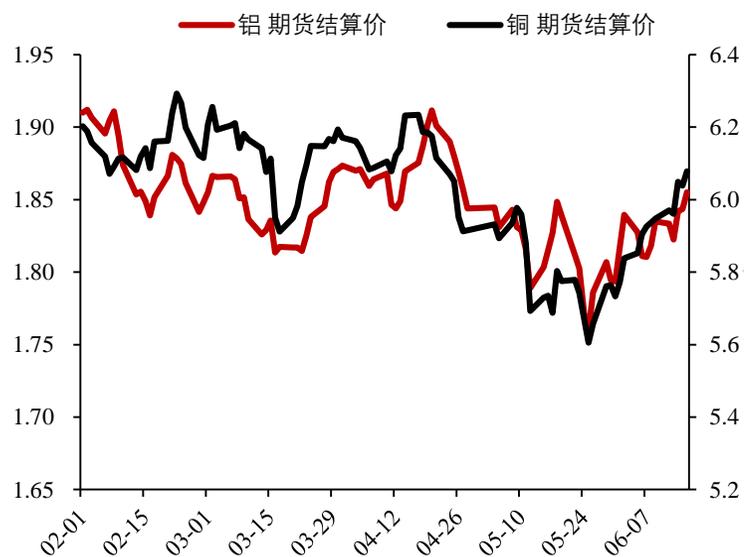
原油现货价格同比呈现下跌趋势（%）



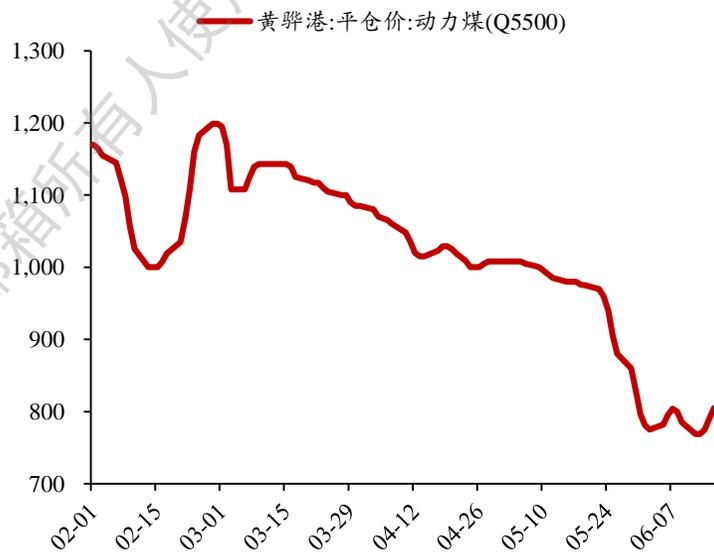
通货膨胀：有色金属、铁矿石价格上涨，动力煤价格下跌，或受供需失衡影响

- ▼ 铜、铝金属价格小幅上涨。截至6月16日，6月第三周铝价格平均值录得1.84万元/吨，环比上周1.82万元/吨持续小幅上涨；6月第三周铜价格6.02万元/吨，环比上周5.91万元/吨持续上涨。同比来看，两者均低于2022年同期的2.00万元/吨与6.33万元/吨。
- ▼ 动力煤价格环比下跌。截至6月16日，6月第三周动力煤平仓价平均值为781.60元/吨，环比上周的793.20元/吨有所下跌，且低于2022年同期的1,215元/吨。或受库存保持高位，但需求减弱影响。
- ▼ 铁矿石价格环比上涨。截至6月16日，6月第三周铁矿石期货结算价平均值为852.70元/吨，环比上周的838.10元/吨上涨，低于2022年同期的980.88元/吨。或因下游钢厂步入补库存阶段以及钢厂利润修复带来溢价空间走扩影响。

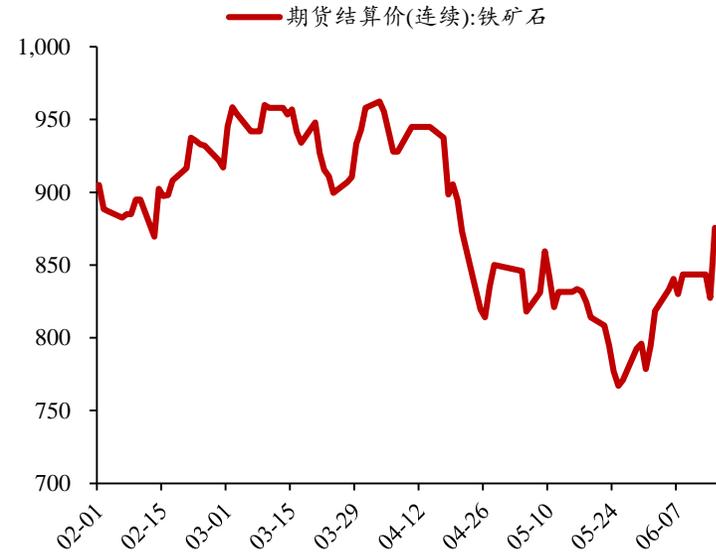
铜铝金属价格小幅上涨（万元/吨）



动力煤平仓价环比下跌（元/吨）



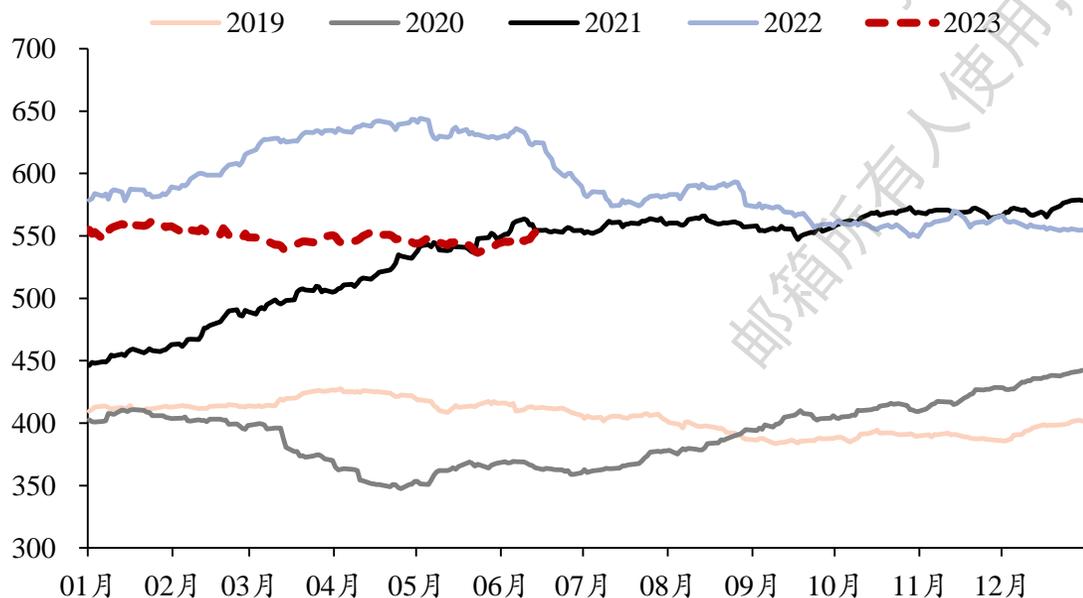
铁矿石期货结算价环比上涨（元/吨）



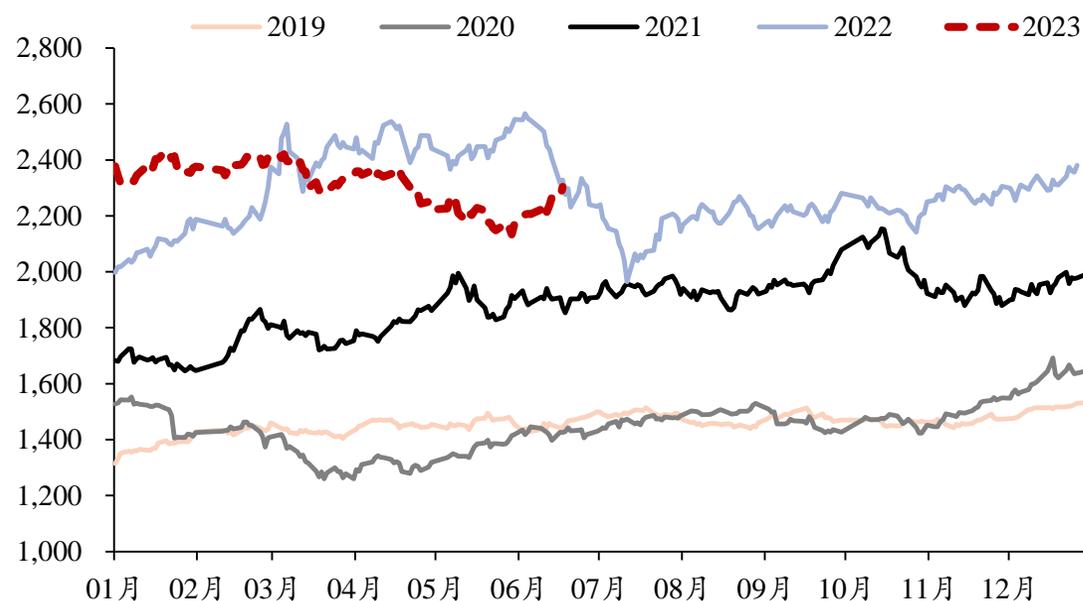
通货膨胀：商品市场释放积极信号，CRB指数与南华综合指数均持续上涨

- ▼ **CRB现货指数有所上涨。**截至6月16日，6月第三周CRB现货指数平均值录得550.22，环比上周545.86有所上涨，低于2021年同期557.92和2022年同期625.08，但高于2019和2020年同期水平。
- ▼ **南华综合指数小幅上涨。**截至6月16日，6月第三周南华综合指数平均值为2,257.73，环比上周2,217.69有所上涨，低于2022年同期2,387.71，但高于2019、2020和2021年同期水平。

CRB现货指数有所上涨



南华综合指数小幅上涨





5、风险提示

本报告仅供
ybjieshou@eastmoney.com
邮箱所有人使用，未经许可，不得外传。

- ◆ 政策宽松效果不及预期；
- ◆ 地产出清风险导致地产供给端投资不及预期；
- ◆ 海外金融风险事件发酵超预期导致系统性风险对全球经济产生负面影响；

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准	评级	说明	
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
	弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上	

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373



国联证券
GUOLIAN SECURITIES

THANK YOU!

王宇鹏分析师

执业证书编号：S0590522020002

邮箱：wyp@glsc.com.cn

吴嘉颖联系人

邮箱：wjiaying@glsc.com.cn



国联证券股份有限公司
GUOLIAN SECURITIES CO., LTD.

成为受人尊重的投资银行