

分析师：肖雨

执业证书编号：S0740520110001

Email: xiaoyu@r.qizq.com.cn

联系人：薛瑶

Email: xueyao@zts.com.cn

投资要点

- **生产：适逢端午假期，数据披露不全。从已公布数据来看，汽车轮胎生产回落：**本周汽车全钢胎开工率环比回落 2.29 个百分点，月初至今同比上涨 3.67 个百分点，半钢胎开工率环比回落 1.10 个百分点，月初至今同比上涨 6.22 个百分点。
- **需求：商品房销售热度回落，土地市场热度回暖。本周商品房销售面积整体下降：**30 大中城市商品房成交面积环比下跌 11.83%，一线、二线、三线城市商品房成交面积分别环比下跌 16.87%、6.45%、19.29%。**土地成交面积涨跌互现：**截至 6 月 18 日，100 大中城市成交土地面积 1235.83 万平方米，环比下跌 0.88%。一线、二线城市商品房成交面积分别环比上涨 78.08%、11.42%，三线城市商品房成交面积环比下跌 9.54%。**成交土地溢价率涨跌互现：**截至 6 月 18 日，100 大中城市成交土地溢价率约为 7.00%，较上周回升 1.35 个百分点。一线城市成交土地溢价率环比上涨 10.25%，二线、三线城市成交土地溢价率分别环比下跌 2.19%、1.81%。当前土地市场总体热度回升，月初至今，100 大中城市成交土地占地面积环比下跌，低于去年同期水平，本周成交土地溢价率上涨，表现高于上月同期水平和去年同期水平。商品房销售方面，一线、二线、三线城市销售面积均有所下降。

当前房地产市场仍在缓慢恢复，需求不稳已成主要制约因素。作为降成本、稳需求的途径之一，房贷利率近期再次下降。国务院常务会议明确提出，要进一步稳定社会预期，提振发展信心，激发市场活力，推动经济运行持续回升向好。

钢材库存整体下降：从库存来看，螺纹钢和线材库存连续数周持续回落，本周环比分别下跌 2.78%和 5.39%，热轧板存有所回落，本周环比下跌 0.07%。螺纹钢、线材和热轧板卷库存均高于上月以及去年同期。

进口表现有所回暖：进口方面整体需求表现回暖。散货船市场有所上升，各船型需求热度涨跌互现，BDI 本周环比上涨 15.24%，中国进口干散货运价指数（CDFI）环比下跌 0.17%。当前进出口指标同环比整体上均为负值，或指向内外需仍然较为疲软。

- **价格：截至 6 月 21 日，食品价格涨跌互现，上游产品价格整体上行。食品价格涨跌互现：**本周猪肉价格相比上周有所回升，平均批发价环比上涨 0.26%。除猪肉外，牛肉、羊肉、鸡蛋、白条鸡价格分别环比下跌 1.94%、1.24%、1.72%、0.55%。蔬果价格涨跌互现，本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价环比上涨 0.80%，7 种重点监测水果平均批发价环比下跌 1.93%。**上游产品价格整体上行：大宗商品价格涨跌互现：**本周原油期货价格上涨，布伦特原油期货结算价环比上涨 5.36%，WTI 原油期货结算价环比上涨 6.24%。有色期货价格涨跌互现，LME3 个月铜本周环比上涨 0.76%，铝价格环比下跌 0.78%。**工业品价格整体上行：**本周南华工业品指数环比上涨 0.73%。长江有色市场铜价格环比上涨 1.93%，铝价格环比上涨 1.40%；螺纹钢价格环比上涨 0.23%；Myspic 综合钢价指数环比上涨 0.09%；秦皇岛港动力煤价格环比上涨 7.19%；仅水泥价格环比下跌 2.14%。**本周人民币面临贬值压力：**本周美元兑人民币汇率环比上涨 1.08%至 7.19，欧元兑人民币汇率环比上涨 0.79%至 7.87，100 日元兑人民币汇率环比上涨 0.33%至 5.07，人民币有效实际汇率指数环比下跌 0.68%。
- **风险提示：钢材库存持续下降，商品房销售热度下降。**

一、生产端高频数据追踪

1、汽车轮胎开工率指标回落

由于恰逢端午假期，数据披露不全，本周只更新汽车轮胎生产数据。

汽车轮胎生产回落：本周汽车全钢胎开工率环比回落 2.29 个百分点，月初至今同比上涨 3.67 个百分点，半钢胎开工率环比回落 1.10 个百分点，月初至今同比上涨 6.22 个百分点。

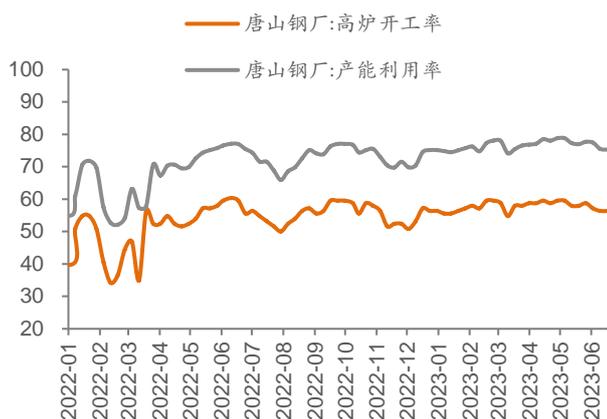
图表 1：生产端主要高频数据

生产端	指标名称	本周值	本周环比 (%)	上周环比 (%)	月初至今环比 (%)	月初至今同比 (%)	更新时间
开工率	高炉开工率:唐山钢厂 (%)	-	-	0.00	-1.85	-3.17	2023-06-23
	产能利用率:唐山钢厂 (%)	-	-	-0.28	-1.62	-0.81	2023-06-23
	开工率:PX:国内:周 (%)	-	-	-3.03	3.58	-8.32	2023-06-22
	开工率:PTA:国内:周 (%)	-	-	-7.10	-4.34	1.57	2023-06-22
	汽车轮胎开工率:全钢胎 (%)	56.35	-2.29	-4.91	2.75	3.67	2023-06-22
	汽车轮胎开工率:半钢胎 (%)	69.51	-1.10	-0.20	3.07	6.22	2023-06-22
	开工率:涤纶长丝:江浙地区 (%)	-	-	1.75	4.74	8.88	2023-06-22
产量	主要钢厂产量:螺纹钢:全国:当周值 (万吨)	-	-	-0.36	0.46	-10.70	2023-06-23

来源：WIND，中泰证券研究所

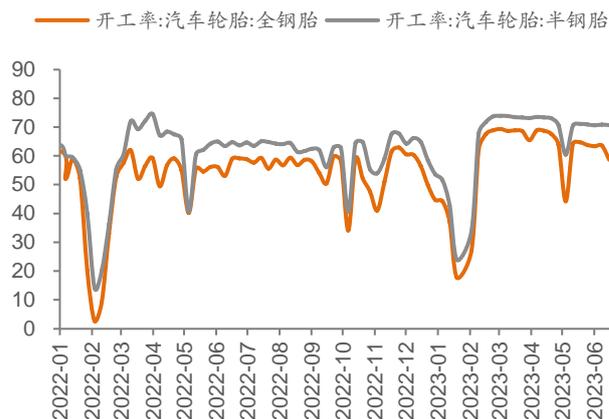
注：由于适逢端午假期，部分数据有所缺失

图表 2：钢厂高炉开工率、产能利用率 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

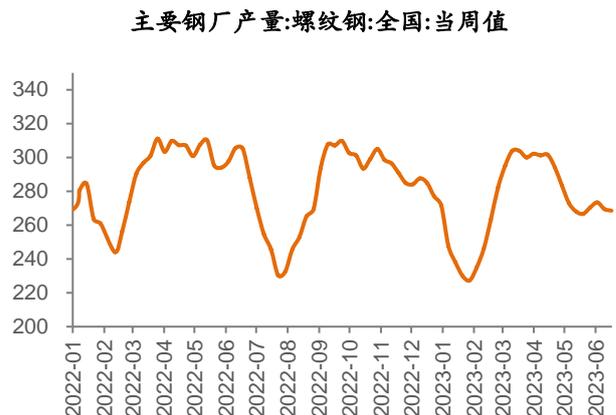
图表 3：汽车轮胎开工率 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

图表 4: PX、PTA 开工率 (%)

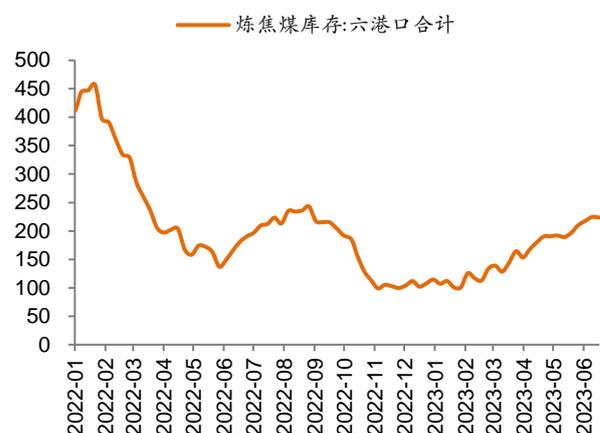

来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 5: 全国主要钢厂螺纹钢产量 (万吨)


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 6: 煤炭库存 (百万吨)


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 7: 炼焦煤库存 (万吨)


来源: WIND, 中泰证券研究所

二、需求端高频数据追踪

1、房地产：商品房销售热度回落，土地市场热度回暖

商品房销售面积整体下降：30 大中城市商品房成交面积环比下跌 11.83%，一线、二线、三线城市商品房成交面积分别环比下跌 16.87%、6.45%、19.29%。

土地成交面积涨跌互现：截至 6 月 18 日，100 大中城市成交土地面积 1235.83 万平方米，环比下跌 0.88%。一线、二线城市商品房成交面积分别环比上涨 78.08%、11.42%，三线城市商品房成交面积环比下跌 9.54%。

成交土地溢价率涨跌互现：截至 6 月 18 日，100 大中城市成交土地溢价率约为 7.00%，较上周回升 1.35 个百分点。一线城市成交土地溢价率环比上涨 10.25%，二线、三线城市成交土地溢价率分别环比下跌 2.19%、1.81%。

当前土地市场总体热度回升。月初至今，100 大中城市成交土地占地面积环

比下跌，低于去年同期水平，本周成交土地溢价率上涨，表现高于上月同期水平和去年同期水平。商品房销售方面，一线、二线、三线城市销售面积均有所下降。

当前房地产市场仍在缓慢恢复，需求不稳已成主要制约因素。作为降成本、稳需求的途径之一，房贷利率近期再次下降。国务院常务会议明确提出，要进一步稳定社会预期，提振发展信心，激发市场活力，推动经济运行持续回升向好。

2、库存：钢材库存整体下降

从库存来看，螺纹钢和线材库存连续数周持续回落，本周环比分别下跌 2.78%和 5.39%，热轧板存有所回落，本周环比下跌 0.07%。螺纹钢、线材和热轧板卷库存均高于上月以及去年同期。

3、进出口：进口表现有所回暖

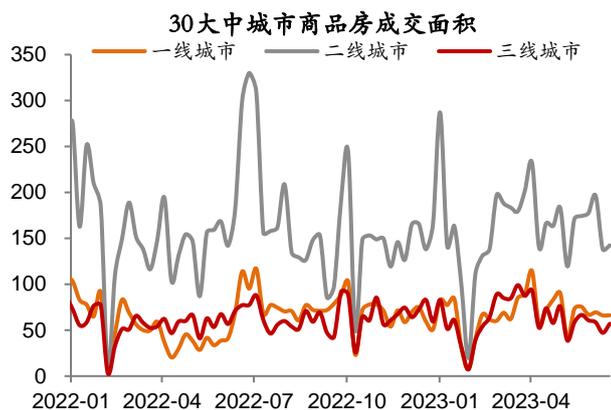
进口方面整体需求表现回暖。散货船市场有所上升，各船型需求热度涨跌互现，BDI 本周环比上涨 15.24%，中国进口干散货运价指数（CDFI）环比下跌 0.17%。当前进出口指标同环比整体上均为负值，或指向内外需仍然较为疲软。

图表 8：需求端主要高频数据

需求端	指标名称	本周值	本周环比(%)	上周环比(%)	月初至今环比(%)	月初至今同比(%)	更新时间
商品房销售	30 大中城市:商品房成交面积 (万方)	242.29	-11.83	14.89	-7.49	-33.46	2023-06-23
	30 大中城市:商品房成交面积:一线城市 (万方)	59.73	-16.87	15.83	1.55	-21.93	2023-06-23
	30 大中城市:商品房成交面积:二线城市 (万方)	136.62	-6.45	13.62	-11.38	-39.77	2023-06-23
	30 大中城市:商品房成交面积:三线城市 (万方)	45.94	-19.29	17.08	-6.56	-25.65	2023-06-23
土地成交	100 大中城市:成交土地溢价率:当周值 (%)	7.00	1.35	-0.24	1.54	2.34	2023-06-18
	100 大中城市:成交土地溢价率:一线城市 (%)	10.25	10.25	-8.64	1.55	2.72	2023-06-18
	100 大中城市:成交土地溢价率:二线城市 (%)	5.00	-2.19	2.18	0.81	2.92	2023-06-18
	100 大中城市:成交土地溢价率:三线城市 (%)	2.68	-1.81	-1.71	1.98	1.52	2023-06-18
	100 大中城市:成交土地占地面积:当周值 (万方)	1235.83	-0.88	-16.11	-21.00	-18.57	2023-06-18
	100 大中城市:成交土地占地面积:一线城市 (万方)	73.11	78.08	-44.42	91.79	-48.19	2023-06-18
	100 大中城市:成交土地占地面积:二线城市 (万方)	382.97	11.42	-33.90	-22.99	-9.29	2023-06-18
100 大中城市:成交土地占地面积:三线城市 (万方)	779.75	-9.54	-3.39	-23.37	-19.21	2023-06-18	
库存	Mysteel 全国螺纹钢库存 (万吨)	761.32	-2.78	-2.53	43.28	109.89	2023-06-23
	Mysteel 全国线材库存 (万吨)	90.64	-5.39	-8.71	53.98	45.97	2023-06-23
	Mysteel 全国热轧板卷库存 (万吨)	262.82	-0.07	-0.24	31.08	41.76	2023-06-23
出口	CCFI (点)	-	-	0.56	-3.16	-71.26	2023-06-23
	SCFI (点)	-	-	-4.65	-0.38	-76.76	2023-06-23
进口	BDI (点)	1240.00	15.24	1.99	-3.11	-51.29	2023-06-23
	CDFI (点)	976.24	-0.17	2.05	-0.02	-43.29	2023-06-21

来源：WIND，中泰证券研究所

图表 9: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



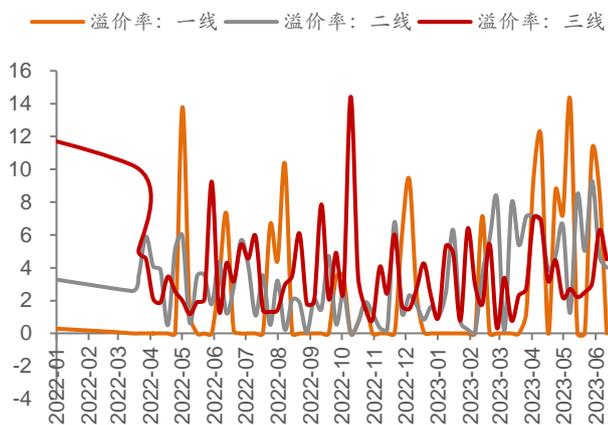
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 10: 100 大中城市土地成交面积 (万平方米)



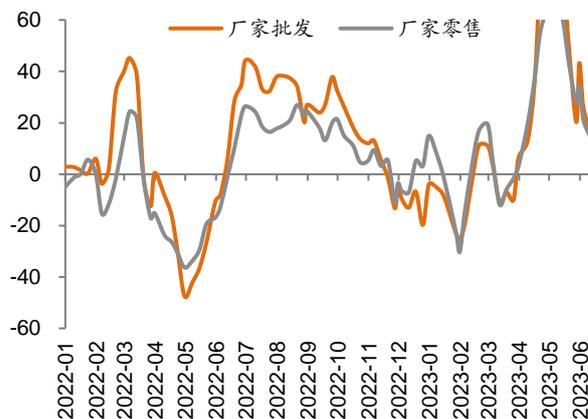
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 11: 100 大中城市成交土地溢价率 (%)



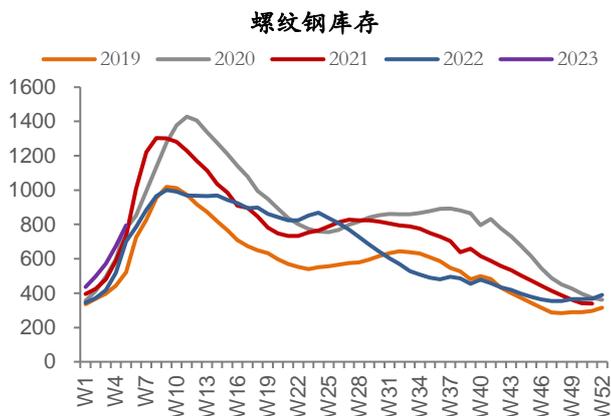
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 12: 乘用车当周日均销量:同比, 4WMA (%)



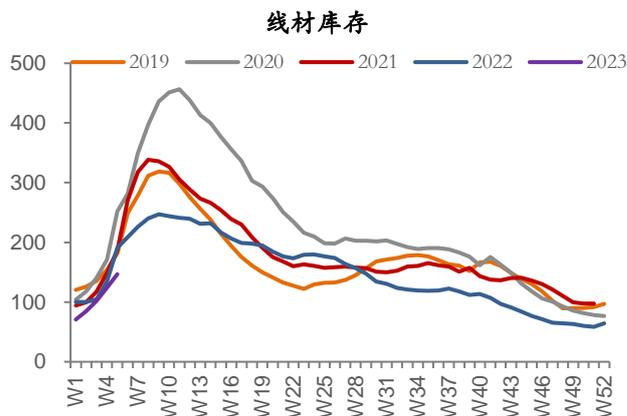
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 13: 螺纹钢库存 (万吨)



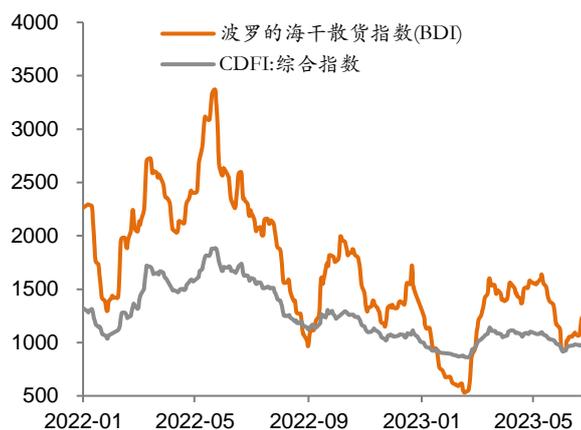
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 14: 线材库存 (万吨)



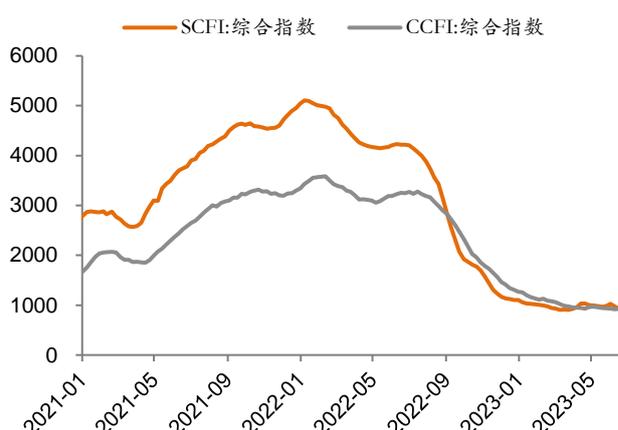
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 15: 进口干散货运价指数



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 16: 出口集装箱运价指数



来源: WIND, 中泰证券研究所

三、价格数据追踪

1、食品价格涨跌互现

本周猪肉价格相比上周有所回升, 平均批发价环比上涨 0.26%。除猪肉外, 牛肉、羊肉、鸡蛋、白条鸡价格分别环比下跌 1.94%、1.24%、1.72%、0.55%。蔬果价格涨跌互现, 本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价环比上涨 0.80%, 7 种重点监测水果平均批发价环比下跌 1.93%。

2、上游产品价格整体上行

大宗商品价格涨跌互现: 本周原油期货价格上涨, 布伦特原油期货结算价环比上涨 5.36%, WTI 原油期货结算价环比上涨 6.24%。有色期货价格涨跌互现, LME3 个月铜本周环比上涨 0.76%, 铝价格环比下跌 0.78%。

工业品价格整体上行: 本周南华工业品指数环比上涨 0.73%。长江有色金属市场铜价格环比上涨 1.93%, 铝价格环比上涨 1.40%; 螺纹钢价格环比上涨 0.23%; Myspic 综合钢价指数环比上涨 0.09%; 秦皇岛港动力煤价格环比上涨 7.19%; 仅水泥价格环比下跌 2.14%。

3、人民币面临贬值压力

本周美元兑人民币汇率环比上涨 1.08%至 7.19, 欧元兑人民币汇率环比上涨 0.79%至 7.87, 100 日元兑人民币汇率环比上涨 0.33%至 5.07, 人民币有效实际汇率指数环比下跌 0.68%。

图表 17: 价格相关高频数据

价 格	指标名称	本周值	本周环比 (%)	上周环比 (%)	月初至今环比 (%)	月初至今同 比(%)	更新时间
CPI	平均批发价:猪肉 (元/公斤)	19.23	0.26	-0.16	-1.72	-9.50	2023-06-21
	平均批发价:牛肉 (元/公斤)	72.85	-1.94	-0.63	-2.78	-4.54	2023-06-21
	平均批发价:羊肉 (元/公斤)	65.45	-1.24	-0.11	-2.17	-1.00	2023-06-21
	平均批发价:鸡蛋 (元/公斤)	9.74	-1.72	-0.80	-3.19	0.72	2023-06-21
	平均批发价:白条鸡 (元/公斤)	17.97	-0.55	2.38	-1.56	-0.61	2023-06-21
	平均批发价:28种重点监测蔬菜 (元/公斤)	5.05	0.80	2.87	2.76	22.77	2023-06-21
	平均批发价:7种重点监测水果 (元/公斤)	8.14	-1.93	1.84	1.62	-89.44	2023-06-21
PPI	期货结算价(连续):布伦特原油 (美元/桶)	77.12	5.36	-4.05	-1.94	-36.63	2023-06-21
	期货结算价(连续):WTI原油 (美元/桶)	72.53	6.24	-4.84	-2.70	-33.77	2023-06-21
	期货收盘价:LME3个月铜 (美元/吨)	8591	0.76	2.41	3.40	3.97	2023-06-21
	期货收盘价:LME3个月铝 (美元/吨)	2237	-0.78	2.20	0.02	-2.34	2023-06-21
	Myspic综合钢价指数 (点)	143.51	0.09	0.96	2.83	-11.73	2023-06-21
	南华工业品指数 (点)	3594.05	0.73	2.58	2.95	-2.30	2023-06-21
	长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)	69780	1.93	1.75	5.63	5.30	2023-06-21
	长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)	18840	1.40	1.59	2.25	-3.03	2023-06-21
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国 (元/吨)	3864	0.23	1.13	3.48	-10.77	2023-06-21
	水泥价格指数:全国 (点)	119.36	-2.14	-2.24	-3.90	-16.27	2023-06-21
汇 率	秦皇岛港:平仓价:动力末煤 (元/吨)	820.00	7.19	-2.55	-10.18	-35.15	2023-06-20
	即期汇率:美元兑人民币	7.19	1.08	-0.10	2.45	6.57	2023-06-24
	即期汇率:欧元兑人民币	7.87	0.79	1.78	1.54	8.84	2023-06-24
	即期汇率:100日元兑人民币	5.07	0.33	-1.16	-0.54	1.51	2023-06-24
	人民币实际有效汇率指数	117.41	-0.68	-0.53	-1.86	-9.42	2023-06-24

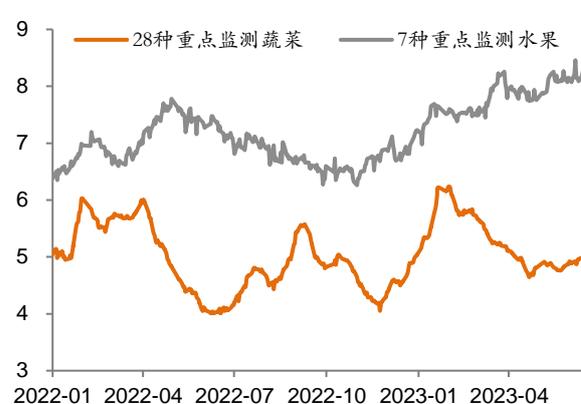
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 18: 猪肉平均批发价 (元/公斤)

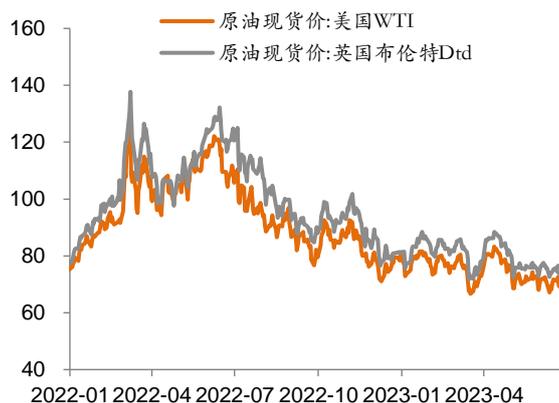


来源: WIND, 中泰证券研究所

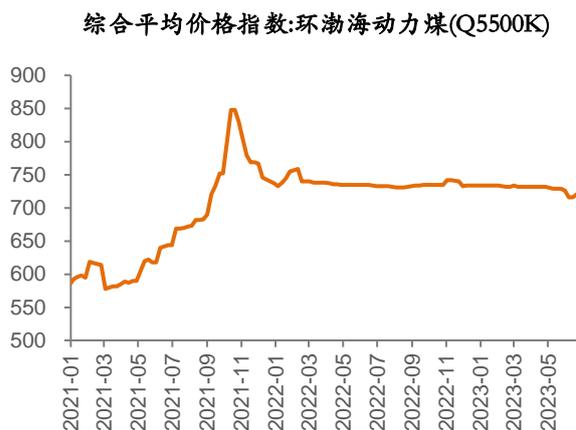
图表 19: 蔬菜、水果平均批发价 (元/公斤)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 20: 原油现货价格 (美元/桶)


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 21: 动力煤平均价格指数


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 22: 铁矿石、钢坯价格 (元/吨)


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 23: 有色金属价格 (万元/吨)


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 24: 水泥价格指数


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 25: 义乌中国小商品指数


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 26: 南华综合指数



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 27: 南华工业品指数



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 28: 美元兑人民币价格



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 29: 美元指数



来源: WIND, 中泰证券研究所

风险提示: 钢材库存持续下降, 商品房销售热度下降。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%-15%之间
	持有	预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%+5%之间
	减持	预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6-12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6-12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%+10%之间
	减持	预期未来 6-12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

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。