



原材料价格周环比回升，地产假期销售改善

摘要

- 上游：原油、铁矿石、阴极铜价格周环比上升。**截至6月23日，上周英国布伦特原油现货均价上涨0.98%至74.85美元/桶，WTI原油现货均价为70.74美元/桶，上升1.87%；在高基数和全球经济增速放缓背景之下，截至6月23日，6月英国布伦特原油现货均价同比下降39.29%，WTI原油现货均价同比下降38.20%，降幅分别较5月扩大6.04、3.68个百分点。铁矿石、阴极铜价格周环比回升，截至6月21日，铁矿石期货结算价周环比上升0.41%至806.67元/吨，阴极铜期货结算价为68683.33元/吨，周环比上升1.50%；6月，铁矿石和阴极铜期货结算价同比分别下降7.06%和2.85%，分别较5月降幅缩窄7.56和6.03个百分点。截至6月21日，南华工业品价格指数均值为3588.58点，环比上升1.09%，截至6月23日，上周CRB现货综合指数均值554.92，周环比上升0.86%。
- 中游：动力煤、螺纹钢价格周环比上升，水泥价格周环比下降。**截至6月16日，生产资料价格指数较前一周回升0.10%至104.74；截至6月26日，6月PTA产业链负荷率均值为77.75%，较5月均值回升0.81个百分点；截至6月23日，当周唐山钢厂高炉开工率为58.73%，较之前一周回升2.38个百分点，截至6月23日，6月唐山钢厂高炉开工率为57.14%，较5月下降1.39个百分点；截至6月25日，螺纹钢价格较前一周回升0.41%至3865.75元/吨，6月螺纹钢均价为3824.88元/吨，月环比上升1.00%，同比下降16.67%；截至6月25日，上周水泥价格指数均值为119.68点，周环比下降1.71%，从均值来看，6月水泥价格指数月环比下降6.52%，同比下降18.42%；截至6月25日，上周秦皇岛港动力煤平仓均价为818.75元/吨，周环比上升6.11%，6月秦皇岛港动力煤平仓均价月环比下降16.64%，同比下降34.91%。
- 下游：房地产销售较去年假期回升，乘用车零售量同比下降。**截至6月25日，30个大中城市商品房成交面积周环比下降2.16%，按均值计，6月环比下降15.65%，同比下降41.54%，一、二、三线城市6月同比增速分别为-31.93%、-47.04%和-33.73%；端午假期期间（6月22日-6月24日），30个大中城市商品房成交面积较去年端午假期（2022年6月3日-6月5日）上升4.37%，据中指研究院，端午节期间代表城市新建商品住宅成交面积共计92.4万平方米，较去年端午假期增长近两成，较2019年端午假期下降约一成。6月20日，1年期和5年期以上LPR分别下调10bp，有助于提振房地产市场信心。截至6月25日，当周100个大中城市成交土地占地面积环比增速为-41.18%，一、二、三线城市环比增速分别为3.97%、-63.86%和-33.30%，其中，三线城市土地溢价率最高，为4.89%，其次是一线城市，为2.42%，最后是二线城市，为0.11%。截至6月18日，根据乘联会数据，6月第三周全国乘用车市场日均零售5.8万辆，同比去年6月同期下降2%，环比上月同期增长21%，6月1-18日，乘用车市场零售82.8万辆，同比去年同期下降6%，较上月同期下降8%。目前国六B的RDE政策平稳过渡、经销商和客户对价格预期明显改善，市场需求恢复良好。6月21日，财政部等宣布将延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，有助于稳定企业和消费者预期，促进新能源汽车行业长期稳定发展。
- 物价：蔬菜价格周环比上升，猪肉价格周环比下降。**截至6月25日，上周农产品价格指数均值122.12，周环比下降0.56%。周度来看，蔬菜价格上升，猪肉价格下降，截至6月25日，上周28种重点监测蔬菜批发均价为5.00元/公斤，较前一周上升1.44%，猪肉平均批发价较前一周下降0.13%至19.18元/公斤；截至6月25日，6月28种重点监测蔬菜批发均价和猪肉平均批发价同比分别上升22.46%和下降11.27%，分别较上月涨幅扩大5.09个百分点。
- 风险提示：**国内复苏不及预期，海外经济超预期衰退。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：王润梦

执业证号：S1250522090001

电话：010-57631299

邮箱：wangm@swsc.com.cn

分析师：刘彦宏

执业证号：S1250523030002

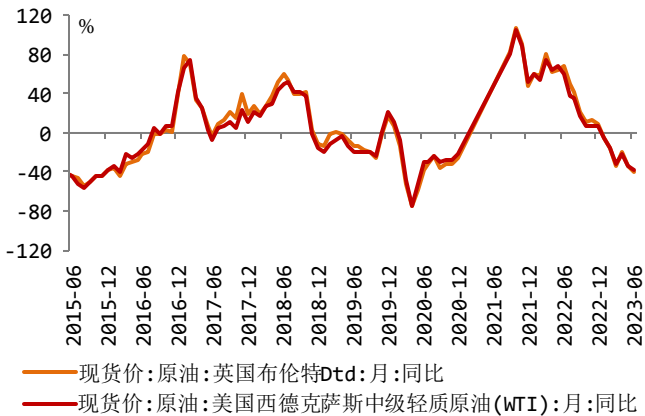
电话：010-55758502

邮箱：liuyanong@swsc.com.cn

相关研究

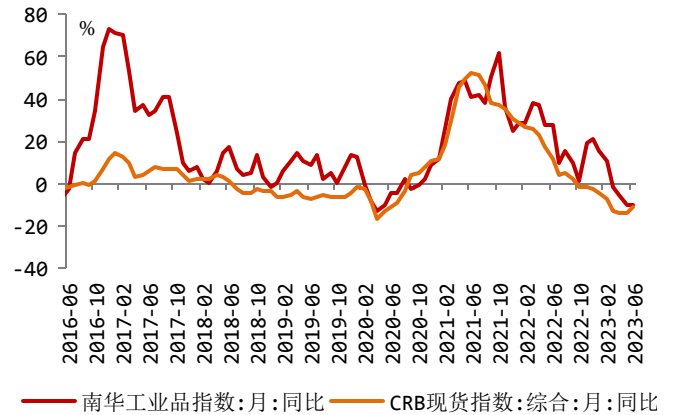
- 假期消费复苏延续，对外交流积极推进（2023-06-25）
- 超级央行周欧美放鹰，国内宽松政策落地（2023-06-17）
- 生产消费表现平平，政策提振未来可期（2023-06-16）
- 降息落地，期待政策效果显现——5月社融数据点评（2023-06-14）
- CPI延续弱势，PPI正在筑底——5月通胀数据点评（2023-06-11）
- 国内金融迈入新时代，关注海外风险扰动（2023-06-09）
- 全球央行“购金热”的驱动与影响——国际货币体系演变解析之二（2023-06-08）
- 出口增速转负，基数和外需是主因——5月贸易数据点评（2023-06-08）
- 新兴产业加速布局，短期黄金仍承压（2023-06-02）
- PMI继续走低，但结构表现有亮点——5月PMI数据点评（2023-06-01）

图 1：6 月布伦特原油、WTI 原油现货价格同比降幅扩大



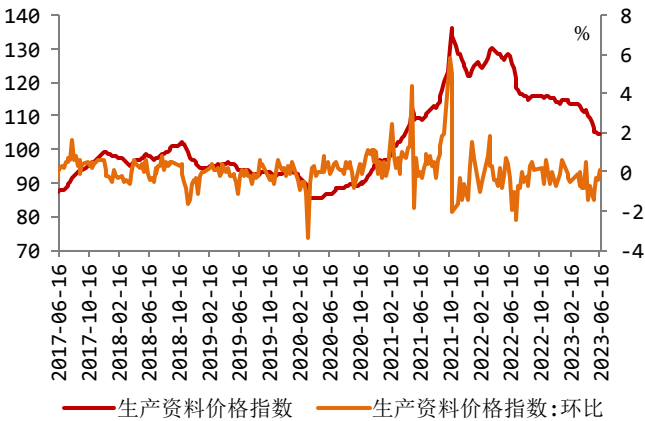
数据来源: wind、西南证券整理

图 2：南华工业品指数、CRB 现货综合指数降幅缩小



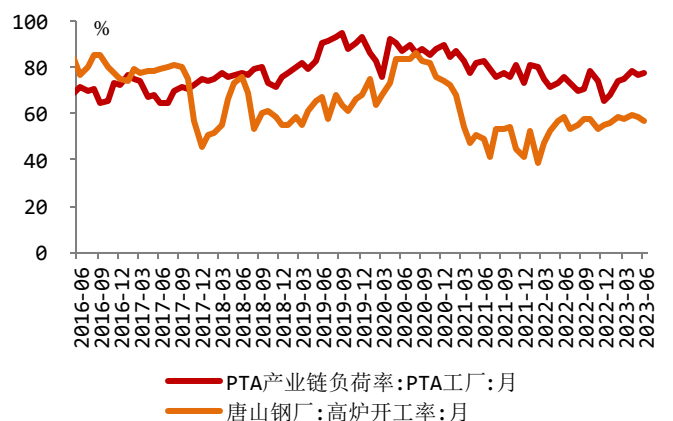
数据来源: wind、西南证券整理

图 3：6 月生产资料价格指数下降



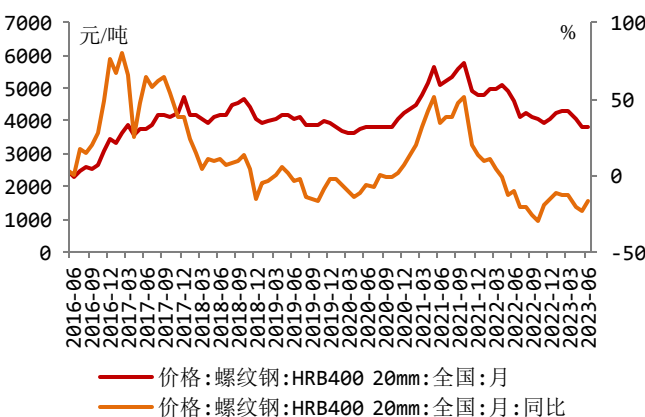
数据来源: wind、西南证券整理

图 4：PTA 产业链负荷率回升，高炉开工率下降



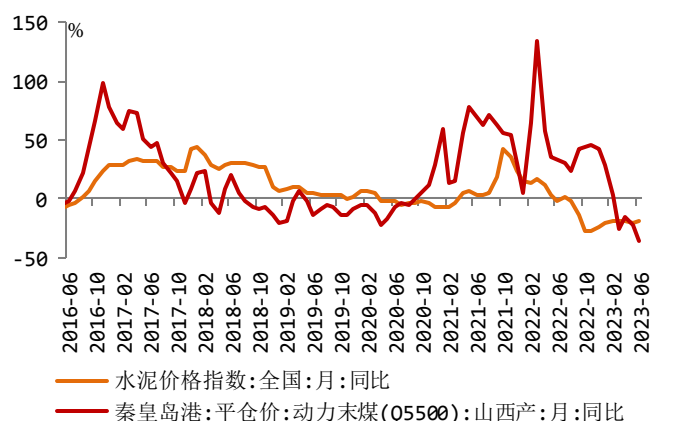
数据来源: wind、西南证券整理

图 5：6 月螺纹钢价格同比降幅缩小



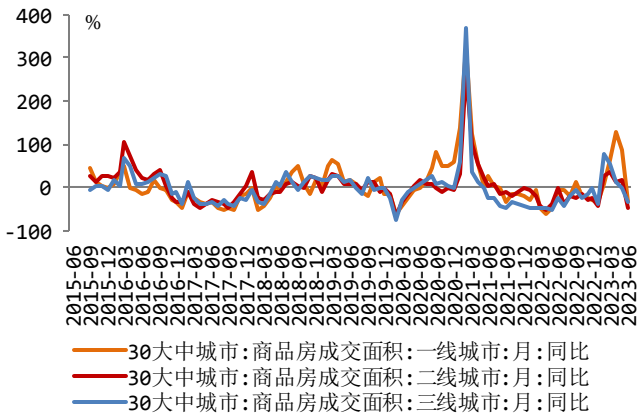
数据来源: wind、西南证券整理

图 6：水泥价格同比降幅缩小、动力煤价格同比降幅扩大



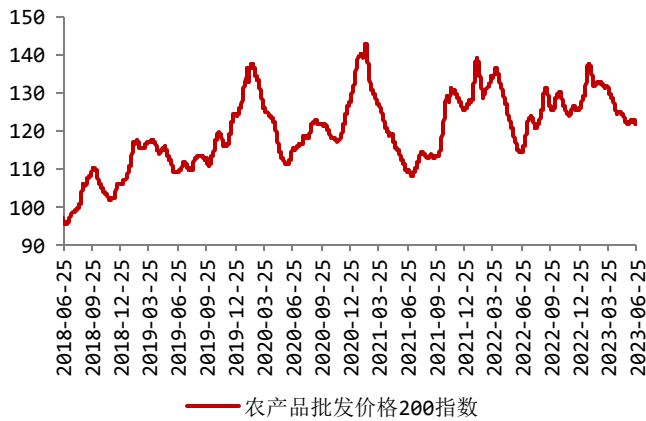
数据来源: wind、西南证券整理

图 7：6 月一、二、三线城市成交面积同比增速由升转降



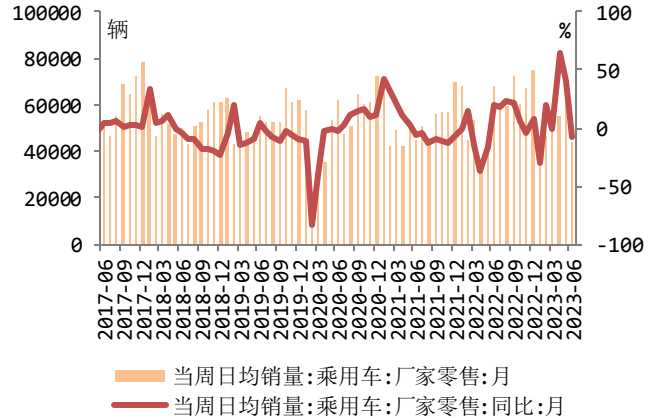
数据来源：wind、西南证券整理

图 9：农产品价格指数小幅下降



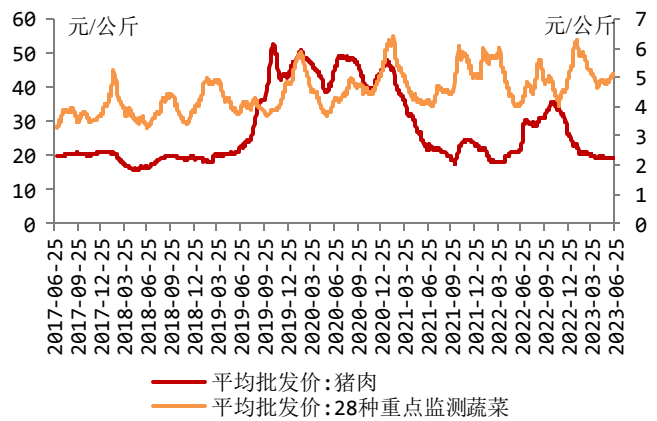
数据来源：wind、西南证券整理

图 8：6 月乘用车日均销量同比下降



数据来源：wind、西南证券整理

图 10：蔬菜价格上升、猪肉价格下降



数据来源：wind、西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtfy@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn