

新房销售改善，生产持续分化

——6.16-6.30 宏观高频数据跟踪

投资要点：

► 下游需求：新房销售季节性回暖

物流方面，物流运输保持平稳，但公路运输量有所下降。消费方面，观影市场有所回暖。6月下半月，国电影票房为26.3亿元，日均票房较上半月环比升131.6%。汽车销售整体平稳。房地产方面，新房销售有所回升，30城商品房日均销售面积46.63万平方米，较6月上半月回升27.6%。但回顾历史，半年末新房销售都会出现冲销量的情况，还需关注后续走势。土地成交持续低迷，6月后两周，全国土地累计成交2746万平方米，环比6月前两周回落1%，较去年同期下降34.3%。二手房市场整体疲弱，6月，百城二手住宅价格环比下跌城市数量攀升至91个，创历史新高。外贸方面，港口货物吞吐量持续回升，波罗的海干散货指数（BDI）与中国出口集装箱运价指数有所回落，上海集装箱运价则止跌回升。

► 工业生产：基建整体有所回升，开工率持续分化

基建整体有所回升。6月下半月，磨机运开工率和石油沥青装置开工率小幅回升，水泥发货率则有所回落。水泥库容比冲高回落，但仍在历史高位。水泥价格和南华玻璃价格指数均有所回落。

工业开工率持续分化：上游行业延续分化，下游整体回升。上游行业，200万吨以上焦化企业开工率的主要螺纹钢厂开工率小幅回落；国内PTA开工率和唐山高炉开工率则有所回升。下游行业，江浙织机负荷与全钢胎开工率有所回升，半钢胎开工率虽小幅回落，但仍在历史高位。

库存回落放缓。库存延续之前的回落趋势，但节奏有所放缓。

► 物价：食品价格小幅回落，大宗价格走势分化

6月下半月，猪肉、蔬菜和水果价格都有所回落。；中上游大宗商品价格走势分化：铁矿石和焦炭小幅回升，原油价格基本持平，有色和农产品价格大幅回调。

► 货币市场：资金利率呈现波动态势

6月后两周，受税期以及半年末因素的影响，货币市场利率整体呈现“脉冲式”波动。随着半年末影响的消退，预计进入7月后，市场利率将重新回归低位运行。

6月下半月，国债1年期利率回升1个基点，至1.87%；国债10年期则回落1个基点，至2.64%。

至6月30日，人民币对美元汇率较6月15日累计贬值1194个基点，至7.2620。美联储近期重申鹰派立场，预计今年将再加息两次。在强美元背景下，预计未来人民币汇率将在7.3附近波动。

风险提示

经济出现超预期变化。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 下游.....	4
1.1. 物流运输：公路运输量有所下降.....	4
1.2. 居民消费：消费有所回暖.....	5
1.3. 房地产：新房销售季节性回升.....	6
1.4. 外贸出口：港口货物吞吐量持续回升.....	7
2. 中游.....	8
2.1. 基建投资：基建整体有所回升.....	8
2.2. 工业生产：开工率持续分化.....	10
2.3. 工业库存：库存回落放缓.....	11
3. 上游.....	12
3.1. 大宗商品：上游价格走势分化.....	12
3.2. 食品价格：食品价格小幅回落.....	14
4. 货币市场：资金利率呈现波动态势.....	14
5. 风险提示.....	15

图表目录

图 1 地铁客运量：一线城市：周日均（万人次）.....	4
图 2 执行航班情况（架次）.....	4
图 3 整车货运流量指数.....	4
图 4 中国公路物流运价指数.....	4
图 5 铁路和公路物流情况.....	5
图 6 全国邮政快递投揽情况（亿件）.....	5
图 7 乘联会乘用车批发零售同比增速（%）.....	5
图 8 全国电影票房：周（万元）.....	5
图 9 30城商品房成交面积：全国（万平方米）.....	6
图 10 30城商品房成交面积：各级城市（万平方米）.....	6
图 11 100城土地成交面积：全国（万平方米）.....	6
图 12 100城土地成交面积：各级城市（万平方米）.....	6
图 13 城市二手房出售挂牌量指数：全国.....	7
图 14 城市二手房出售挂牌量指数：各级城市.....	7
图 15 全国港口周吞吐量.....	7
图 16 波罗的海干散货指数（BDI）.....	7
图 17 中国出口集装箱运价指数（CCFI）.....	8
图 18 上海出口集装箱运价指数（SCFI）.....	8
图 19 磨机运转率：全国（%）.....	8
图 20 水泥发运率：全国（%）.....	8
图 21 库容比：水泥：全国（%）.....	9
图 22 石油沥青装置开工率（%）.....	9
图 23 水泥价格指数.....	9
图 24 南华玻璃价格指数.....	9
图 25 开工小时数：挖掘机：当月值（小时/月）.....	9
图 26 液压挖掘机销量：当月值（千台）.....	9
图 27 焦化企业开工率：产能>200万吨（%）.....	10
图 28 唐山钢厂：高炉开工率（%）.....	10
图 29 主要螺纹钢厂开工率（%）.....	10
图 30 南方八省电厂：煤炭日耗量（万吨）.....	10
图 31 PTA 开工率：全国（%）.....	11
图 32 负荷率：江浙织机（%）.....	11
图 33 汽车轮胎：全钢胎开工率（%）.....	11
图 34 汽车轮胎：半钢胎开工率（%）.....	11
图 35 库存：主要钢材品种（万吨）.....	12
图 36 螺纹钢库存：主要建筑钢材生产企业（万吨）.....	12

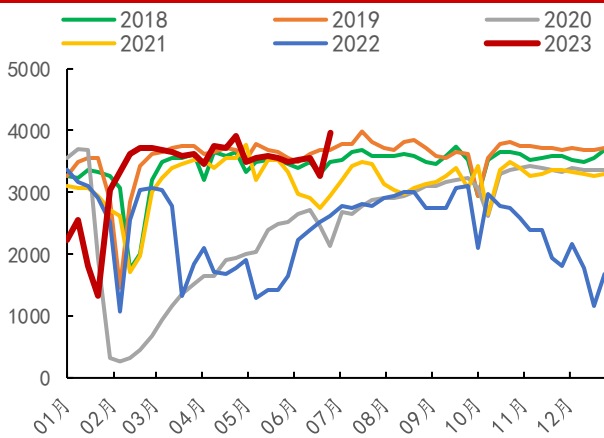
图 37 库存天数:PTA:国内(天).....	12
图 38 焦炭总库存:焦化企业(万吨).....	12
图 39 WTI 原油价格(美元/桶).....	13
图 40 煤炭价格(元/吨).....	13
图 41 铁矿石车板价:青岛港:澳大利亚:元/湿吨).....	13
图 42 螺纹钢价格:HRB400 20mm(元/吨).....	13
图 43 有色金属价格(美元/吨).....	13
图 44 农业大宗商品期货结算价(美分/蒲式耳).....	13
图 45 22 个省市:生猪均价(元/千克).....	14
图 46 农业部:全国猪肉平均批发价(元/千克).....	14
图 47 平均批发价:28 种重点监测蔬菜(元/公斤).....	14
图 48 平均批发价:7 种重点监测水果(元/公斤).....	14
图 49 银行间市场资金利率(%).....	15
图 50 公开市场操作:货币净投放(亿元).....	15
图 51 中债国债到期收益率(%).....	15
图 52 人民币汇率走势.....	15

1. 下游

1.1. 物流运输：公路运输量有所下降

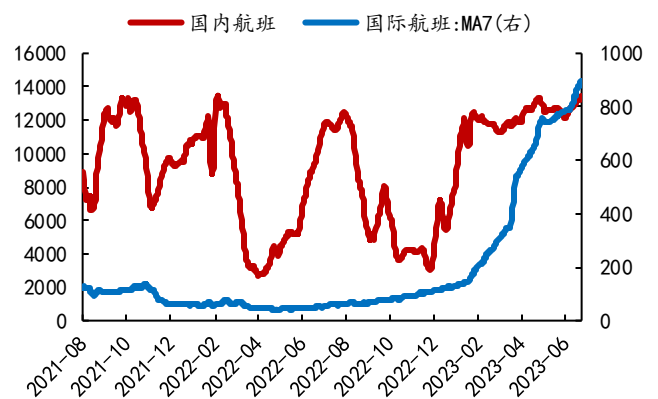
物流运输保持平稳。6月前两周，整车货运流量指数均值为95.83，环比6月上半月回落1.41%，与去年同期相比下降约9.3%；公路物流运价指数则保持平稳，基本与前值持平。6月下半月，铁路货运量有所回升，周均货运量录得7385.55万吨，较上半月回升3.54%。“6.18”之后高速公路周均通行量有所回落，环比上半月下降2.3%，至5107.3万辆。

图1 地铁客运量：一线城市：周日均(万人次)



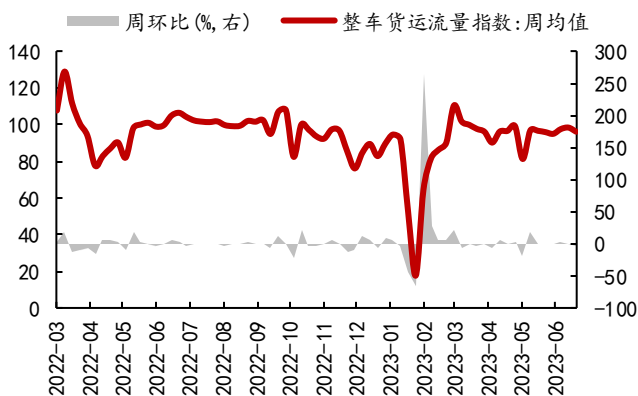
资料来源：WIND，华西证券研究所，一线城市：北上广深

图2 执行航班情况(架次)



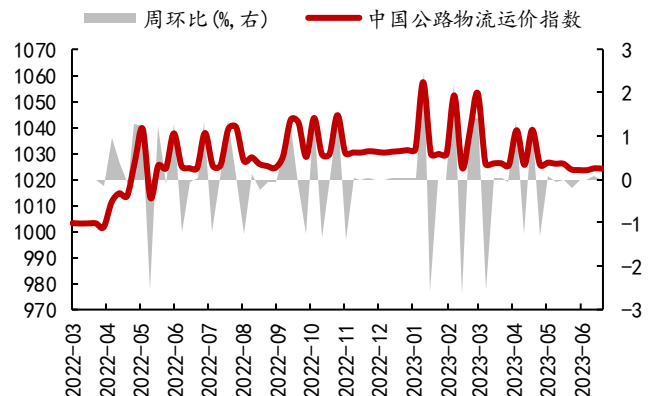
资料来源：WIND，华西证券研究所

图3 整车货运流量指数



资料来源：WIND，华西证券研究所

图4 中国公路物流运价指数



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 5 铁路和公路物流情况

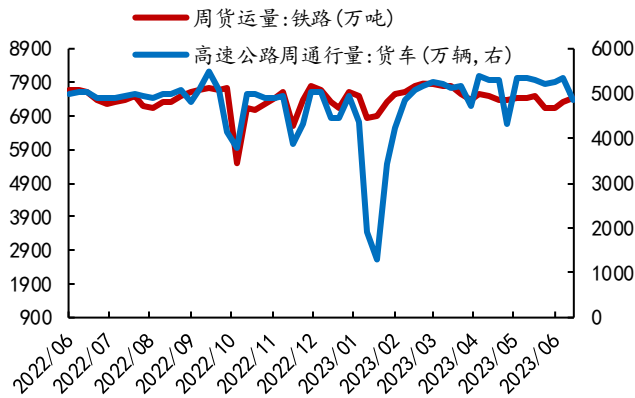
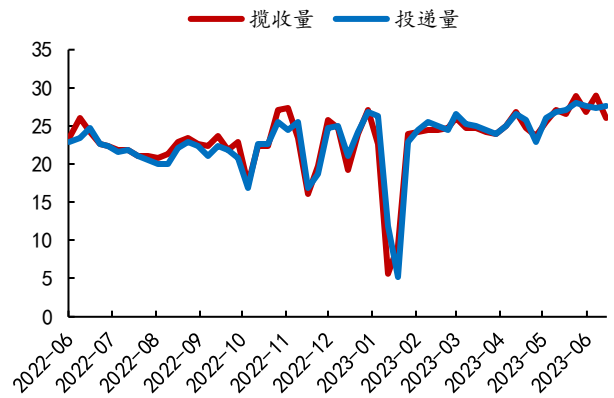


图 6 全国邮政快递投揽情况(亿件)



1.2. 居民消费：消费有所回暖

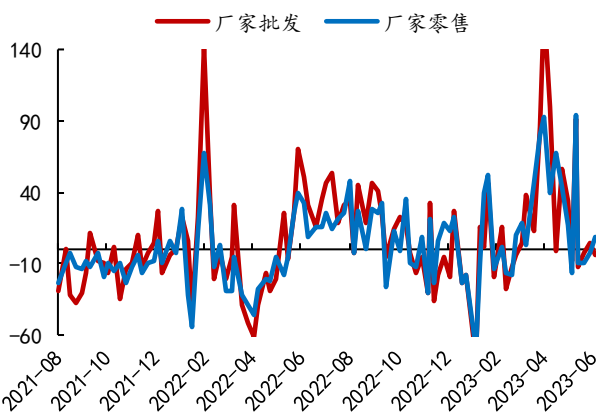
6 月下半月，观影市场有所回暖。6 月 16 日-6 月 30 日，全国电影票房为 26.3 亿元，日均票房较上半月环比回升 131.6%。根据猫眼数据，6 月 16 日-6 月 30 日共新上映影片 40 部。其中，端午节上映的《消失的她》成为“大热”，上映 10 天，票房已达到 20.35 亿元，极大地带动了票房回升。

6 月 1-25 日，乘用车市场零售 135.4 万辆，同比去年同期下降 1%，较上月同期增长 9%；全国乘用车厂商批发 140.8 万辆，同比去年同期下降 2%，较上月同期增长 13%。

6 月 1-25 日，新能源车市场零售 50.0 万辆，同比去年同期增长 13%，较上月同期增长 15%；全国乘用车厂商新能源批发 53.4 万辆，同比去年同期增长 14%，较上月同期增长 14%。

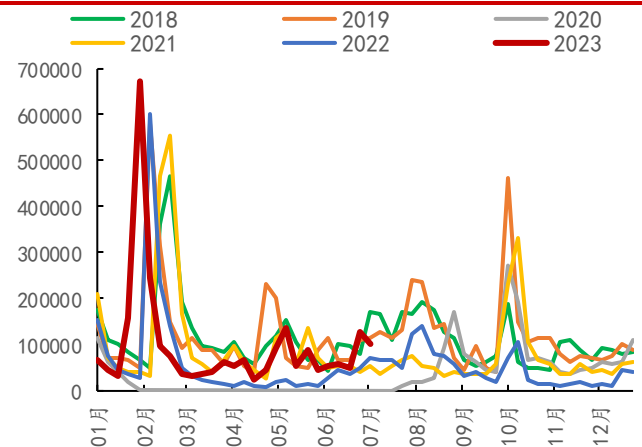
月初，商务部办公厅发布了《关于组织开展汽车促消费活动的通知》，商务部将统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。预计后续汽车消费仍将是政策端扩内需的重要抓手。

图 7 乘联会乘用车批发零售同比增速(%)



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 8 全国电影票房:周(万元)



资料来源：WIND，华西证券研究所

1.3. 房地产：新房销售季节性回升

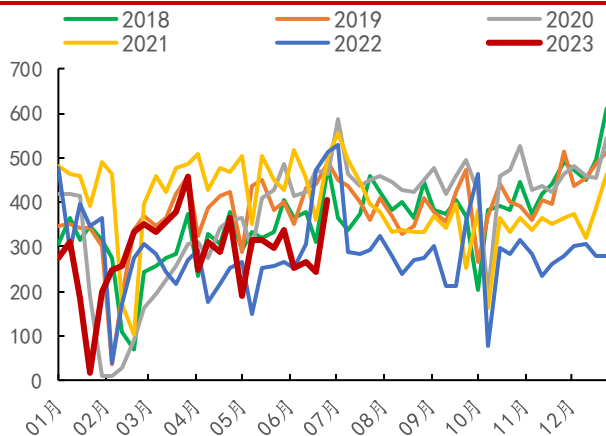
6月下半月，新房销售有所回升，土地成交持续低迷，二手房市场整体疲弱。

新房销售方面，6月16日-6月30日，30城商品房销售面积达到了699.39万平方米，日均销售面积46.63万平方米，较6月上半月36.54万平方米的日均销售面积回升27.6%。6月，30城新房成交面积为1247.50万平方米，环比5月下降5.86%，约为2022年同期的水平67.4%，2021年同期水平的62.5%。回顾历史，半年末新房销售都会出现冲销量的情况，还需关注后续新房销售回暖是否能够持续。

土地方面，6月后两周，全国土地成交面积先升后降，累计成交2746万平方米，较6月前两周回落1%，但不及去年同期水平，同比下降34.3%。

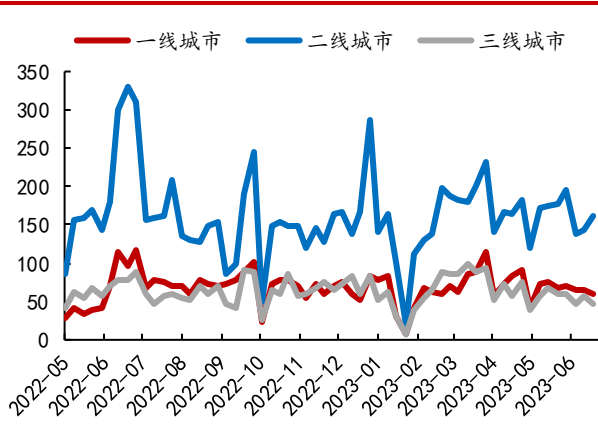
二手房方面，市场整体疲弱。中指研究院数据显示，6月，百城二手住宅价格环比下跌城市数量持续攀升至91个，创历史新高，部分城市挂牌规模持续突破新高，市场去化压力进一步加大。2023年上半年，百城二手住宅平均价格累计下跌0.82%，较去年同期由涨转跌。

图9 30城商品房成交面积:全国(万平方米)



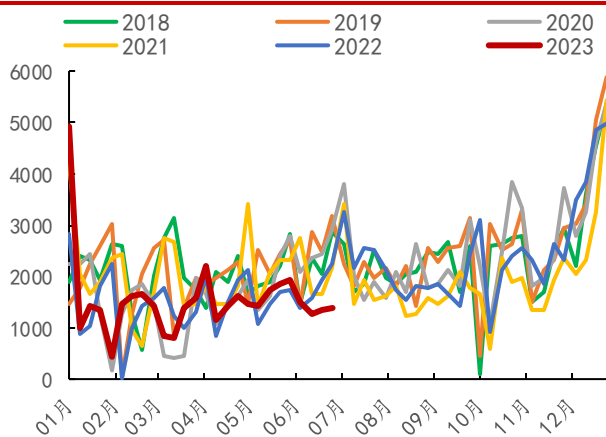
资料来源：WIND，华西证券研究所

图10 30城商品房成交面积:各级城市(万平方米)



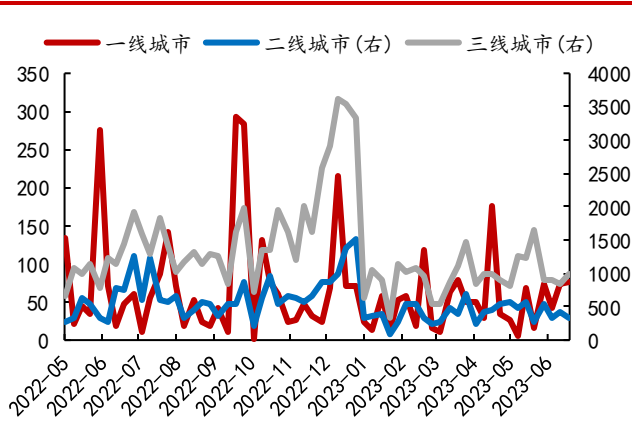
资料来源：WIND，华西证券研究所

图11 100城土地成交面积:全国(万平方米)



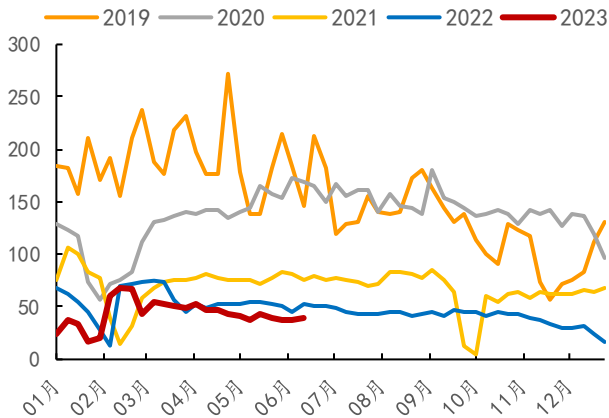
资料来源：WIND，华西证券研究所

图12 100城土地成交面积:各级城市(万平方米)



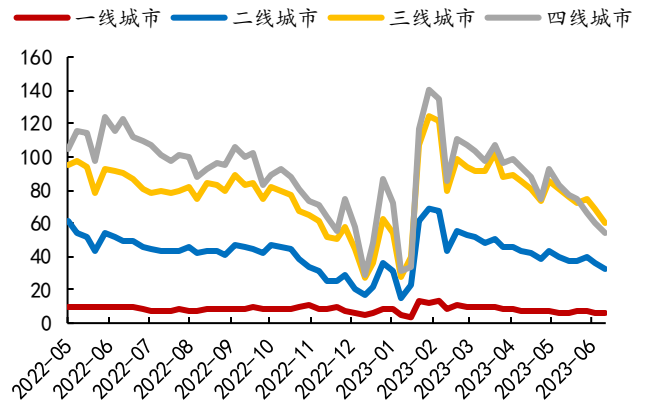
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 13 城市二手房出售挂牌量指数:全国



资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 14 城市二手房出售挂牌量指数:各级城市



资料来源: WIND, 华西证券研究所

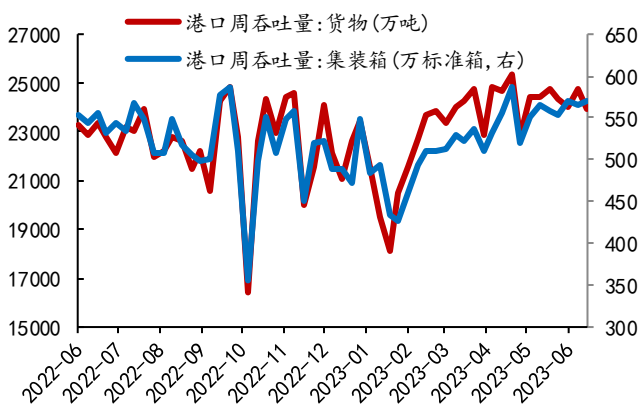
1.4. 外贸出口: 港口货物吞吐量持续回升

6 月后两周, 全国港口货物吞吐量为 48668.2 万吨, 环比上半月微升 0.7%。6 月港口货物吞吐量环比 5 月回升 0.7%, 较去年同期上升 5.17%。6 月后两周, 全国港口集装箱吞吐量为 1136.5 万标准箱, 环比上半月回升 1.1%。6 月, 港口集装箱吞吐量环比 5 月值回升 3.08%, 较去年同期上升 5.10%。

6 月下半月, 波罗的海干散货指数 (BDI) 先升后降。截至 6 月 30 日, BDI 较 6 月 15 日水平微降 0.27%。

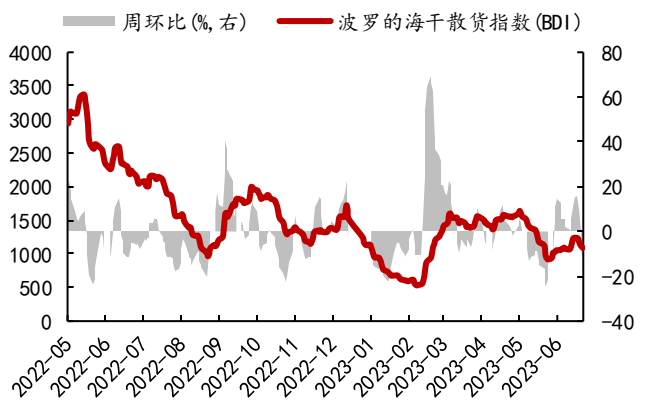
中国出口集装箱运价指数和上海集装箱运价走势分化。6 月下半月, 中国出口集装箱运价指数 (CCFI), 累计回落 3.33%; 上海出口集装箱运价指数 (SCFI) 则止跌回升, 累计回升 2.06%。

图 15 全国港口周吞吐量



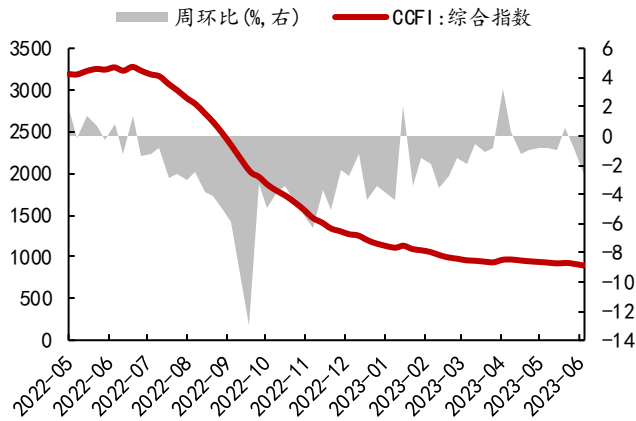
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 16 波罗的海干散货指数 (BDI)



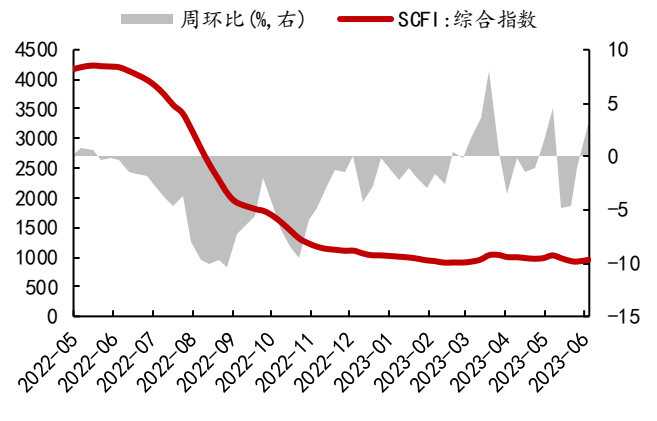
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 17 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)



资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 18 上海出口集装箱运价指数 (SCFI)



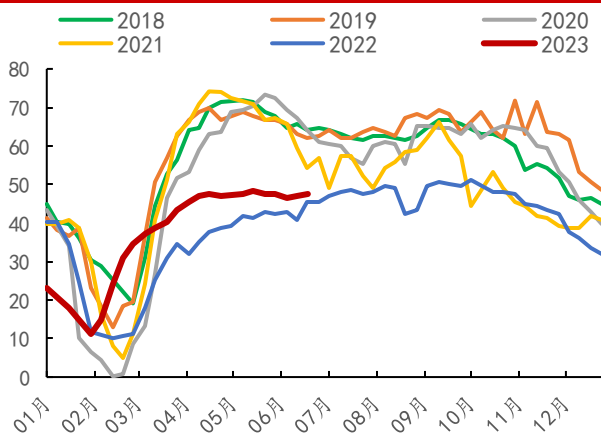
资料来源: WIND, 华西证券研究所

2. 中游

2.1. 基建投资: 基建整体有所回升

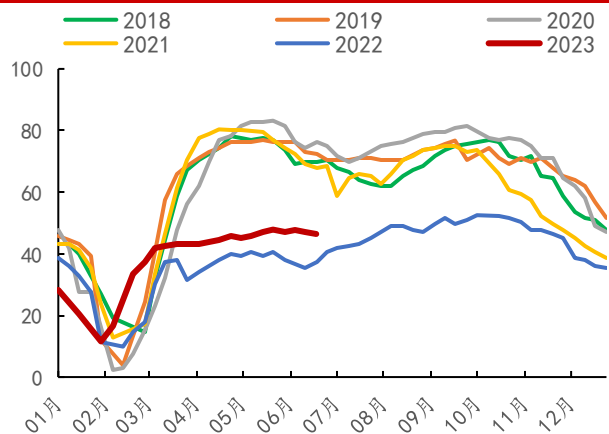
基建指标有所回升。6月下半月,磨机运开工率小幅回升累计回升1.06个百分点,至47.55%;水泥发货率小幅回落1.29个百分点,至46.26%。6月下半月,石油沥青装置开工率,较前值累计回升0.5个百分点至34.6%。水泥库容比冲高回落,在达到了73.92%的历史高点后,回落0.86个百分点,降至73.06%。库存压力下,水泥价格延续回落趋势,截至6月30日,较6月15日价格水平累计下降6.87%;南华玻璃价格指数再度回落,较6月15日累计下降2.93%。5月,挖掘机销售量录得1.681万台,略低于历史同期平均水平。

图 19 磨机运转率:全国 (%)



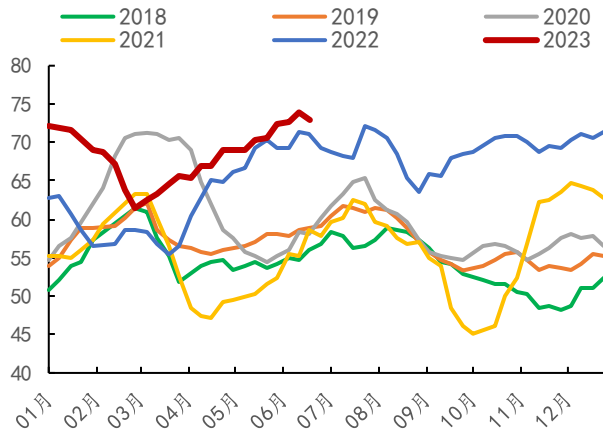
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 20 水泥发运率:全国 (%)



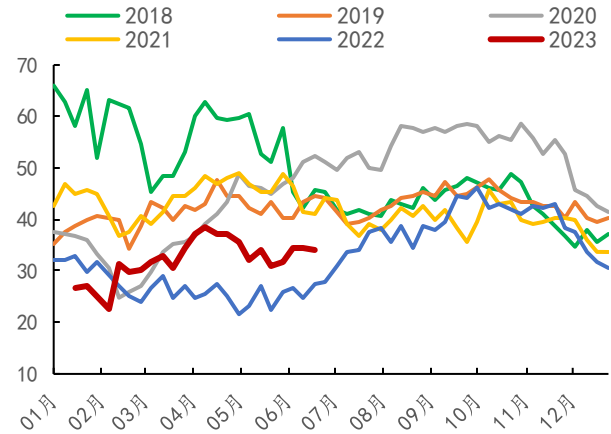
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 21 库容比:水泥:全国(%)



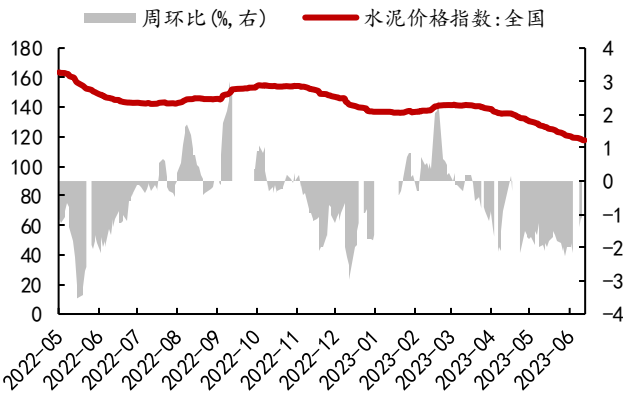
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 22 石油沥青装置开工率(%)



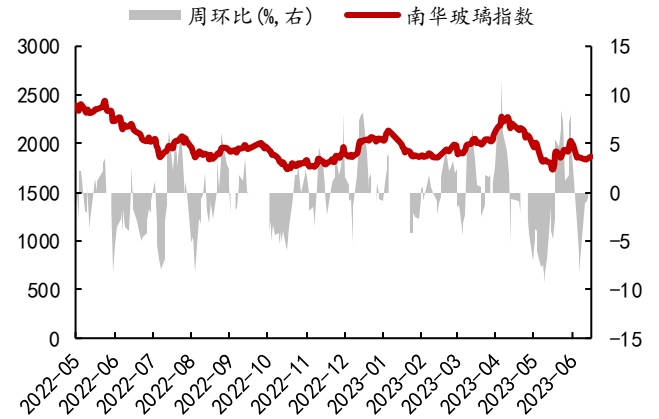
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 23 水泥价格指数



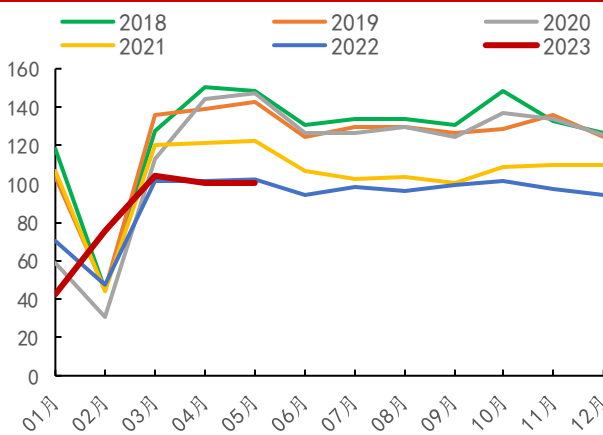
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 24 南华玻璃价格指数



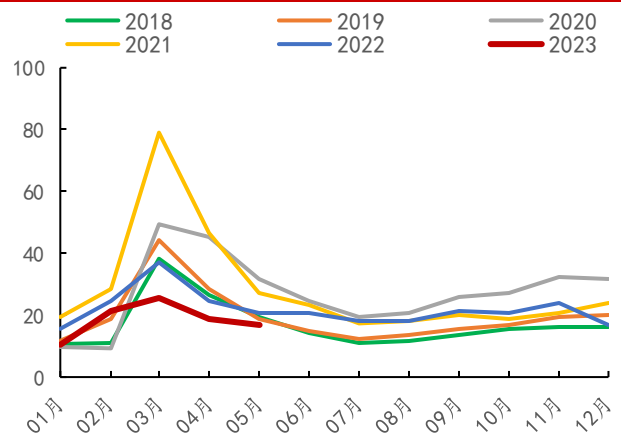
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 25 开工小时数:挖掘机:当月值(小时/月)



资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 26 液压挖掘机销量:当月值(千台)



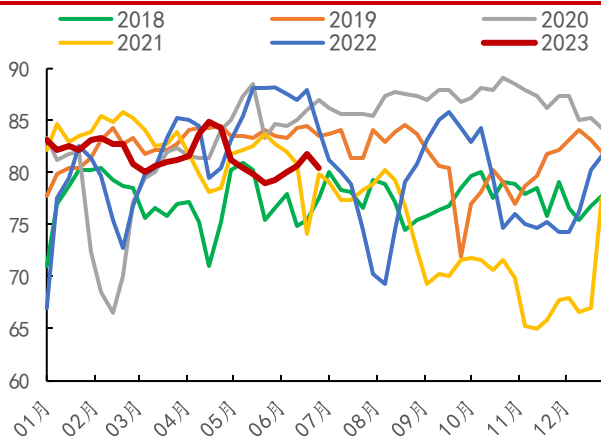
资料来源: WIND, 华西证券研究所

2.2. 工业生产：开工率持续分化

6月下半月，工业开工率持续分化：上游行业延续分化，下游整体回升。其中，200万吨以上焦化企业开工率两周小幅回落0.2个百分点，至80.9%；近两周，唐山高炉开工率累计回升1.59个百分点，至57.94%；主要螺纹钢厂开工率累计回落0.65个百分点，至46.56%。国内PTA开工率近两周延续回升，累计上升0.93个百分点，至80.87%。

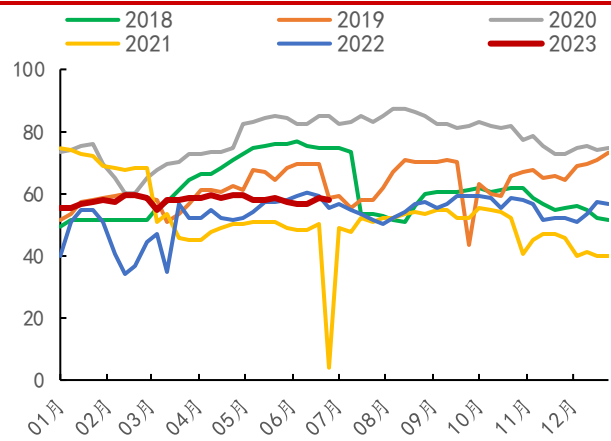
6月下半月，江浙织机负荷累计回升1.64个百分点，至62.02%。全钢胎开工率先降后升，累计回升0.52个百分点，至59.16%；半钢胎开工率回落0.76个百分点，至69.85%，但仍保持在高位。

图 27 焦化企业开工率：产能>200万吨(%)



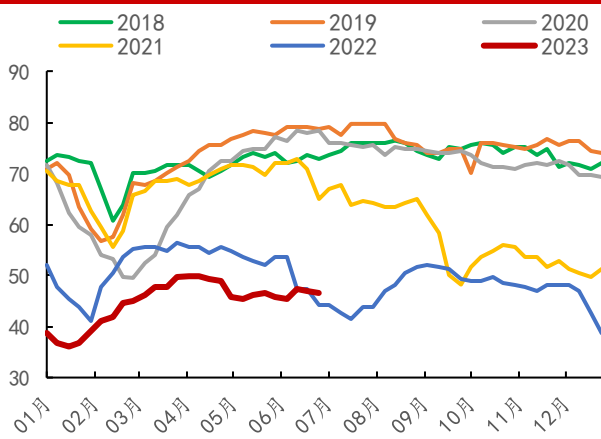
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 28 唐山钢厂：高炉开工率(%)



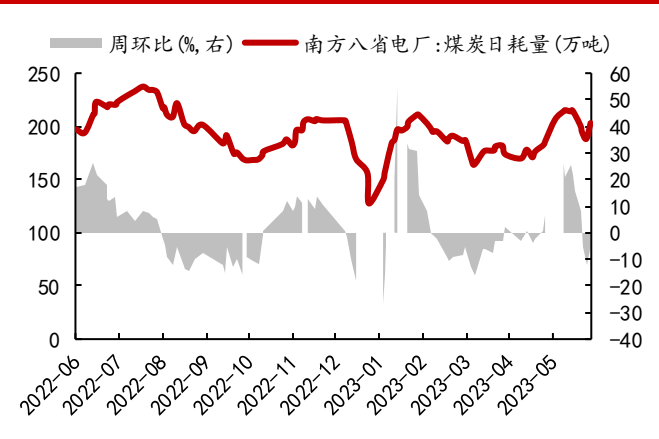
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 29 主要螺纹钢厂开工率(%)



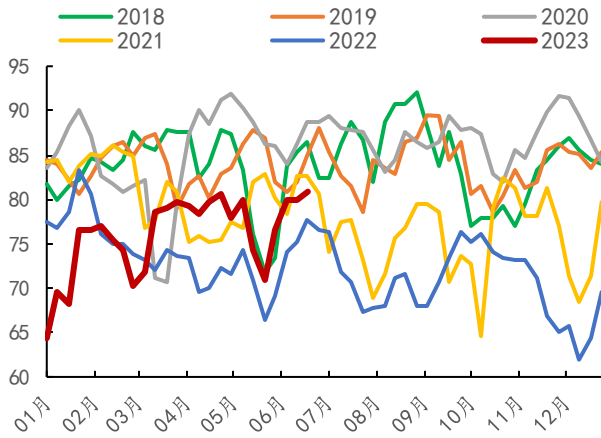
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 30 南方八省电厂：煤炭日耗量(万吨)



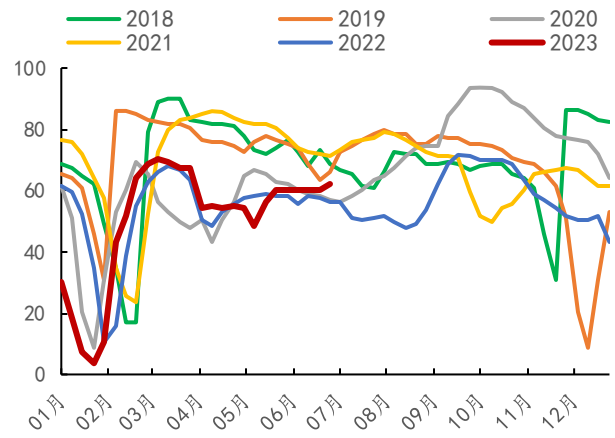
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 31 PTA 开工率:全国 (%)



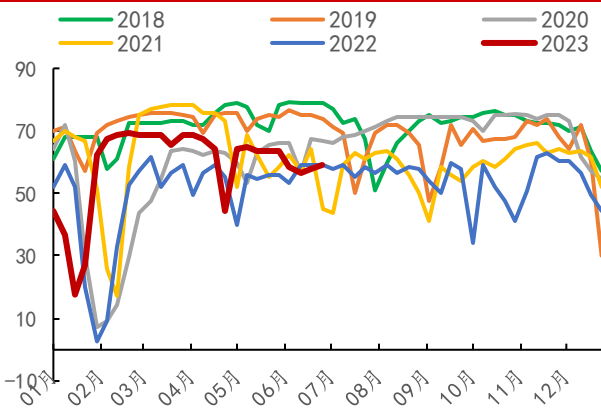
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 32 负荷率:江浙织机 (%)



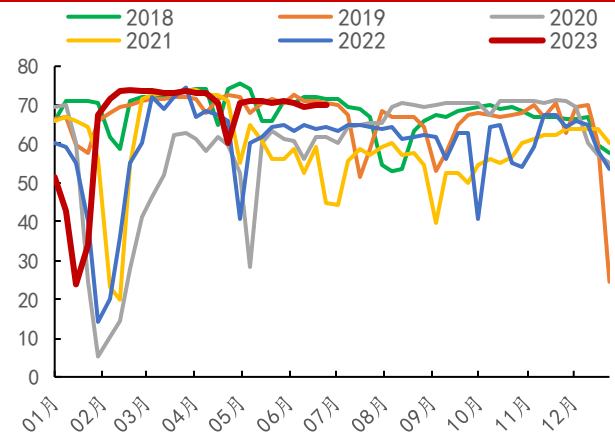
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 33 汽车轮胎:全钢胎开工率 (%)



资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 34 汽车轮胎:半钢胎开工率 (%)

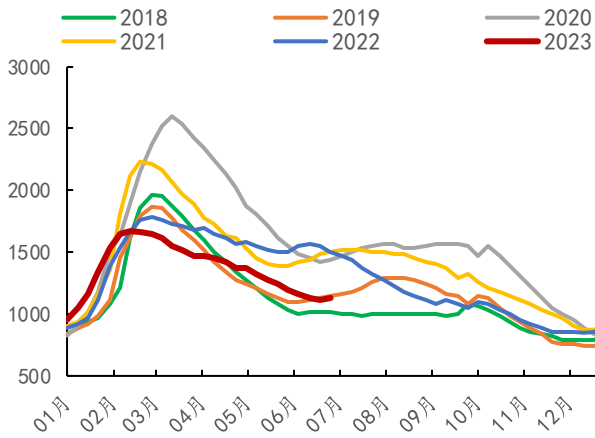


资料来源: WIND, 华西证券研究所

2.3. 工业库存: 库存回落放缓

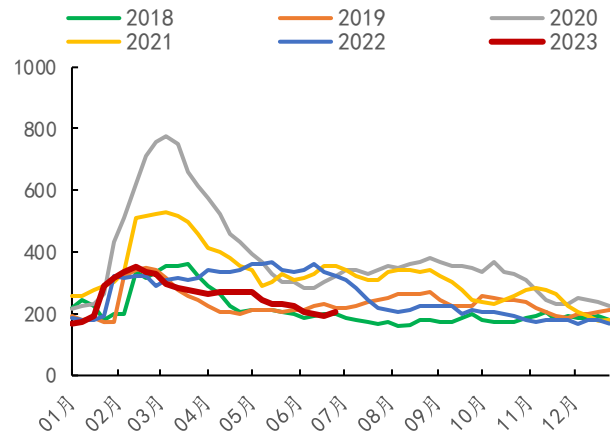
6 月下半月, 库存延续之前的回落趋势, 但节奏有所放缓。其中, 主要钢材品种库存微降 0.19 万吨, 至 1126.42 万吨; 主要建筑钢材生产企业螺纹钢库存回升 1.13 万吨, 至 203.50 万吨; 焦化企业焦炭库存延续回落, 两周累计减少 3.4 万吨, 至 71.7 万吨; PTA 库存天数持续回落, 累计下降 0.25 天, 至 4.13 天。

图 35 库存:主要钢材品种(万吨)



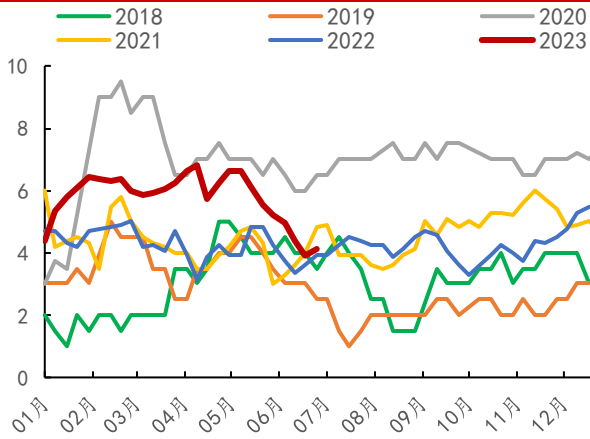
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 36 螺纹钢库存:主要建筑钢材生产企业(万吨)



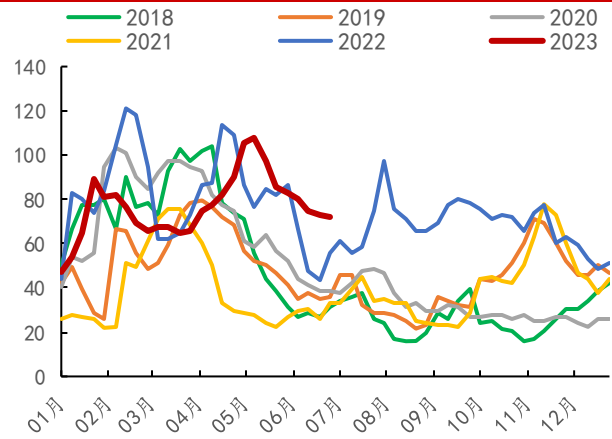
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 37 库存天数:PTA:国内(天)



资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 38 焦炭总库存:焦化企业(万吨)



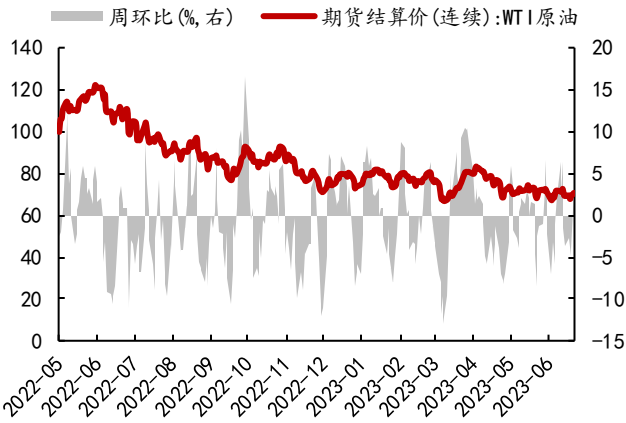
资料来源: WIND, 华西证券研究所

3. 上游

3.1. 大宗商品: 上游价格走势分化

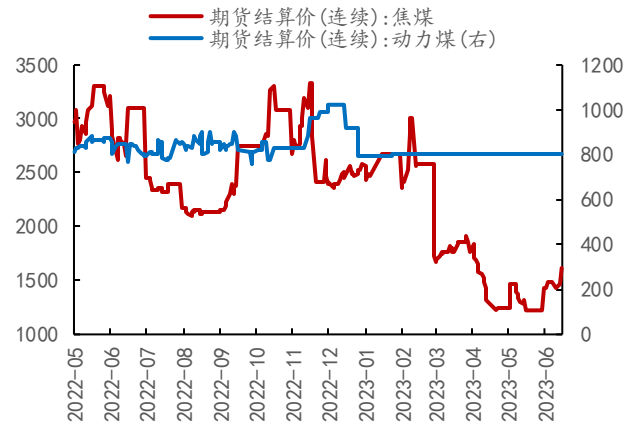
6 月下半月, 上游价格走势分化: 铁矿石和焦炭小幅回升, 原油价格基本持平, 有色和农产品价格大幅回调。大宗商品价格分化。能源方面, WTI 原油价格先升后降, 月末价格与月中持平; 焦煤价格加速回升。铁矿石价格回升, 螺纹钢价格小幅回落, 有色金属价格普遍回落。主要农产品期货价格则出现明显回调。

图 39 WTI 原油价格(美元/桶)



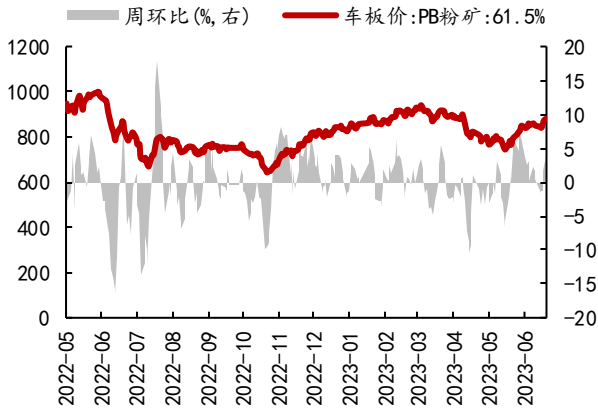
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 40 煤炭价格(元/吨)



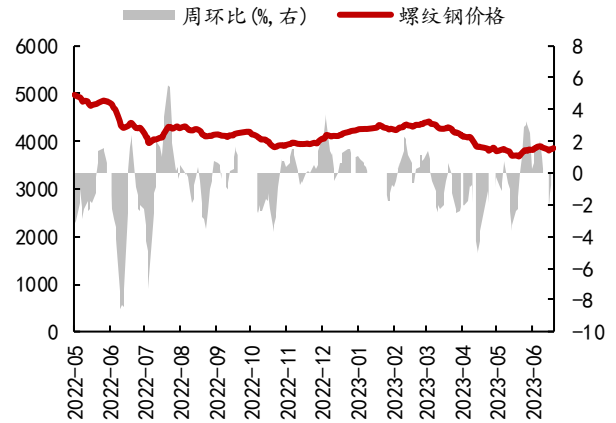
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 41 铁矿石车板价:青岛港:澳大利亚:元/湿吨)



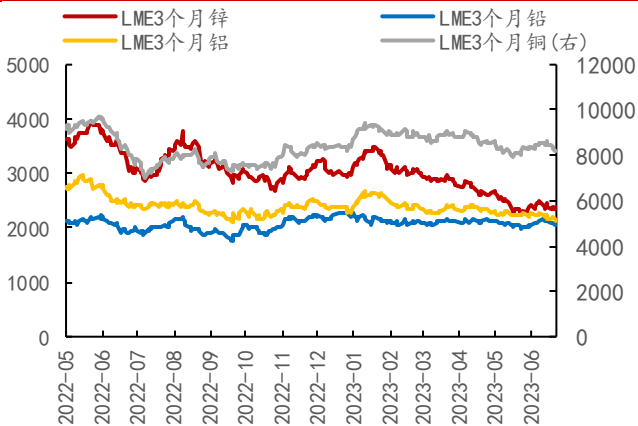
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 42 螺纹钢价格:HRB400 20mm(元/吨)



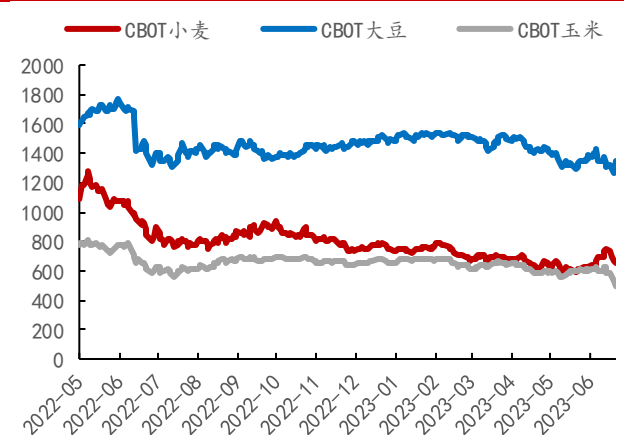
资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 43 有色金属价格(美元/吨)



资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 44 农业大宗商品期货结算价(美分/蒲式耳)

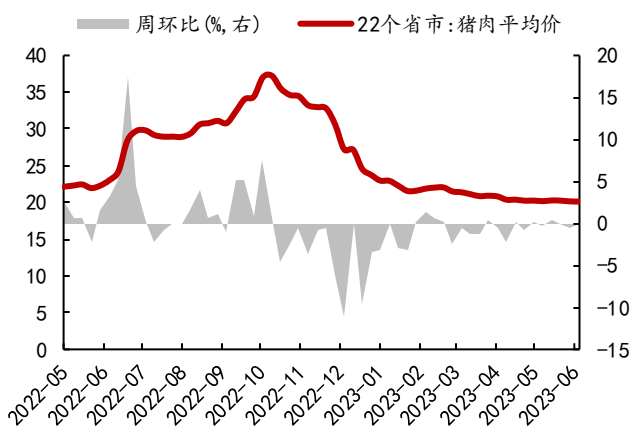


资料来源: WIND, 华西证券研究所

3.2. 食品价格：食品价格小幅回落

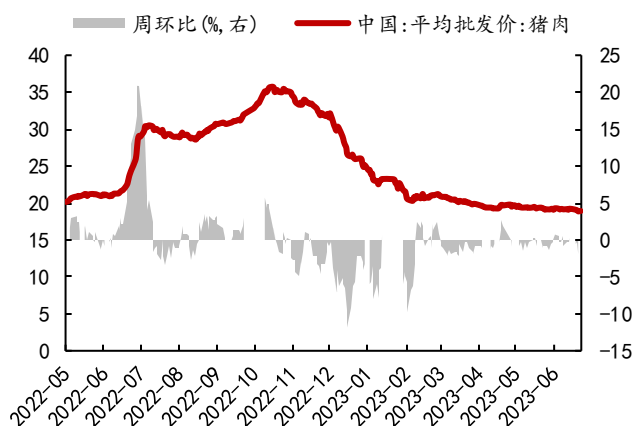
6月下半月，食品价格小幅回落，猪肉、蔬菜和水果价格都有所回落。截至6月30日，农产品批发市场猪肉平均价格为18.92元/公斤，较6月15日累计下降1.46%。蔬菜平均批发价格小幅回落，累计下降0.80%，至4.99元/公斤；水果平均批发价格也有所回落，累计下降3.64%，至7.93元/公斤。

图 45 22 个省市：生猪平均价(元/千克)



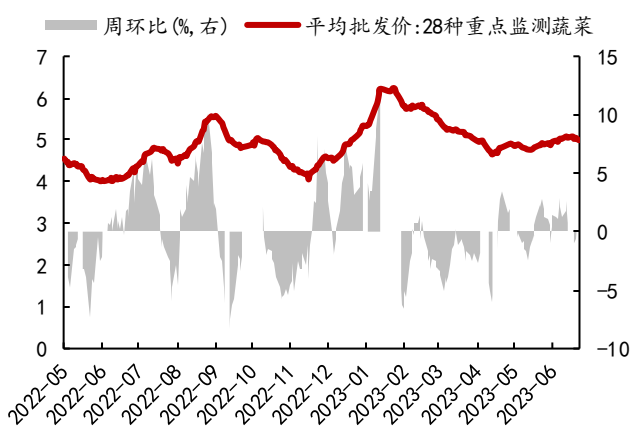
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 46 农业部：全国猪肉平均批发价(元/千克)



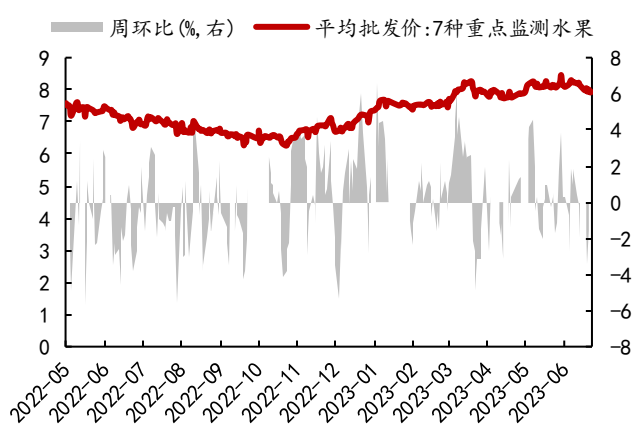
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 47 平均批发价：28 种重点监测蔬菜(元/公斤)



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 48 平均批发价：7 种重点监测水果(元/公斤)



资料来源：WIND，华西证券研究所

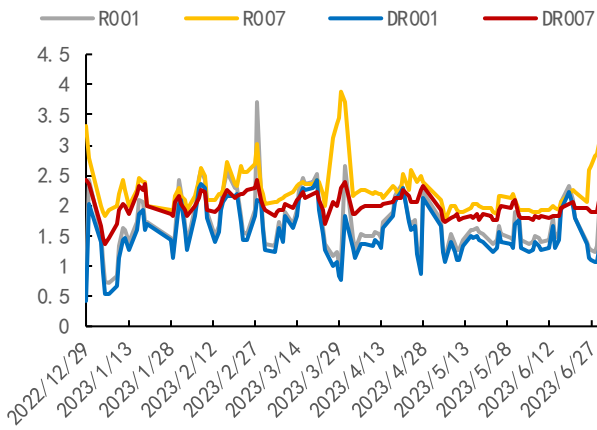
4. 货币市场：资金利率呈现波动态势

6月下半月，受税期以及半年末因素的影响，货币市场利率整体呈现“脉冲式”波动：第一周，受缴税因素影响，利率出现较明显上升，在6月19日到达高点，随后逐步回落；第二周，受到年末影响下，R007自6月26日开始出现明显上升，DR007和R007利差最大为0.95个百分点。为了缓解半年末资金偏紧的情况，人行近两周加大了货币净投放，两周累计投放规模达到111900亿元。预计进入7月后，随着半年末影响的消退，利率将重新回归低位运行。

6月下半月，国债长短端利率相对稳定，国债1年期利率在6月30日较6月15日累计回升约1个基点至1.87%，国债10年期利率累计降低约1个基点至2.64%。

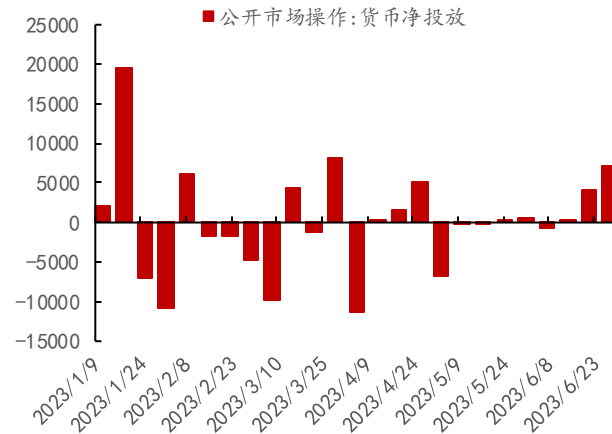
6月下半月，美元兑人民币（在岸）即期汇率延续贬值趋势，截至6月30日较6月15日累计贬值1194个基点至7.2620。美联储近期重申鹰派立场，预计今年将再加息两次。美元强势背景下，预计未来人民币汇率将在7.3附近波动。

图 49 银行间市场资金利率(%)



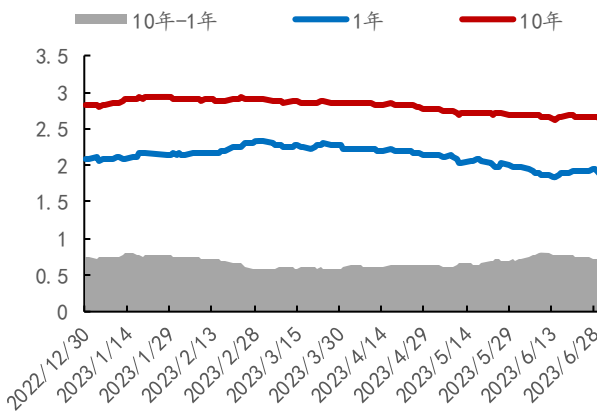
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 50 公开市场操作:货币净投放(亿元)



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 51 中债国债到期收益率(%)



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 52 人民币汇率走势



资料来源：WIND，华西证券研究所

5. 风险提示

宏观经济、产业政策出现超预期变化。

分析师与研究助理简介

孙付，毕业于复旦大学世界经济系，华西宏观首席分析师，专注于经济增长、货币政策与利率研究，完成“蜕变时期：杠杆风险与增长动能研究”和“逆风侵袭：冲击与周期叠加”两部宏观经济研究专著，诸多成果被“金融市场研究”、“新财富”等收录刊发。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。