

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，本周地产、汽车销售改善。6月整月看，地产销售同比在高基数下转为负增长，一线城市相对更具韧性。**本周30个大中城市商品房日均成交面积环比上涨55.7%，同比从-51.8%升至-31.5%；绝对水平处2019年以来同期新低。一、二、三线城市商品房日均成交面积环比分别回升70.6%、49.3%和56.3%。6月30个大中城市商品房日均成交面积同比从上月的24.6%降至-33.6%，一、二、三线城市的日均成交面积同比分别转负至-20.5%、-40.4%和-25.6%，主因去年6月形成了较高的基数。**土地市场供需低迷，成交溢价率降至低位。**上周百城土地供应面积环比减少28.1%，成交面积环比回升1.6%，供给和成交面积均处2019年以来同期新低。百城土地成交溢价率降至2.4%，创今年3月以来新低，处2019年以来同期新低。**本周乘用车批发、零售环比均升。**6月第四周（19-25日）全国乘用车零售、批发日均销量均为7.5万辆，较5月同期分别增长53%和10%。6月前25天，乘联会乘用车零售、批发销量增速转负至-1%、-2%，主因去年6月车购税免税初期形成高基数，两年平均增速均较5月加快。**本周电影票房创2019年以来同期新高，地铁客流回暖。**本周电影日均票房2.6亿元，环比上升64.3%，创2019年以来同期新高。本周9城地铁客运量日均值为4184万人次，环比上升3.6%。**本周集运价格走低，上周集装箱吞吐量上升。**本周CCFI指数环比下降2.6%。上周重点港口货物吞吐量环比下降3.4%，集装箱吞吐量环比上升1.0%。
- **生产端，本周开工率多有回升，6月环比多有上行且好于去年同期，印证6月制造业PMI生产指数环比改善。本周钢铁产业链开工率有平有降。**全国高炉开工率走平至84.1%，处2019年以来同期次高位；焦化企业开工率环比下降0.9个百分点至75.0%，低于2019和2020年同期。**汽车开工率环比均升。**本周汽车半钢胎开工率环比上升0.3个百分点至69.9%，略低于2019年同期；汽车全钢胎开工率上升2.8个百分点至59.2%，仅高于2022年同期。**化工开工率回升。**本周PTA开工率上行1.0个百分点至80.9%，高于2021和2022年同期水平。本周基建相关的石油沥青装置开工率上升0.8个百分点至34.6%，上周水泥磨机运转率上升0.7个百分点至47.6%，均仅高于去年同期。
- **库存方面，钢材库存止跌回升，港口煤炭库存去化。**本周钢材社会库存略有回补，环比上升1.5%，结束过去7周持续回落态势，仍处2019年以来同期新低。本周秦皇岛港煤炭库存延续回落，周均值环比下降3.2%，库存水平处2019年以来同期新高。
- **价格方面，煤炭价格上涨，食品价格涨少跌多。**本周沥青期货收盘价周均值环比下降2.2%；全国浮法玻璃平均价格周均值环比下降2.0%；水泥价格指数均值环比下降1.3%。本周焦煤价格周均值环比上升4.5%，持续两周上涨，动力煤价格周内回升，周均值环比下降0.1%。本周螺纹钢价格周均值环比下跌1.2%，铁矿石价格周均值环比上涨0.9%。本周农产品批发价格200指数环比下跌1.4%。主要农产品中，猪肉批发价环比下跌1.1%，28种重点监测蔬菜批发价环比下跌1.8%，7种重点监测水果批发价环比下跌0.6%，鸡蛋批发价环比上涨0.3%。
- **风险提示：政策变动，经济恢复不及预期。**

## 内容目录

1、需求：本周地产、汽车销售改善 .....	- 4 -
2、生产：开工率多有回升 .....	- 5 -
3、库存：钢材库存止跌回升，港口煤炭库存去化.....	- 6 -
4、价格：煤炭价格上涨，食品价格涨少跌多 .....	- 7 -

**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) .....	- 7 -
图表 12: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨) .....	- 7 -
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) .....	- 8 -
图表 18: 全国水泥价格指数.....	- 8 -
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：本周地产、汽车销售改善

- **地产和汽车销售：**本周地产销售环比改善，6月整月看，同比在高基数下转为负增长，较上月也有回落。本周乘用车批发、零售环比均升，6月前25天，批发、零售同比在高基数下转降，但较上月回升，两年平均增速也有加快。

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55.7%，同比从-51.8%升至-31.5%，绝对水平仍处2019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上升，一、二、三线城市商品房日均成交面积环比分别回升70.6%、49.3%和56.3%，一线城市商品房日均成交面积处2020年以来同期次高位，二、三线城市均处2020年以来同期低位，仅高于2022年同期水平。

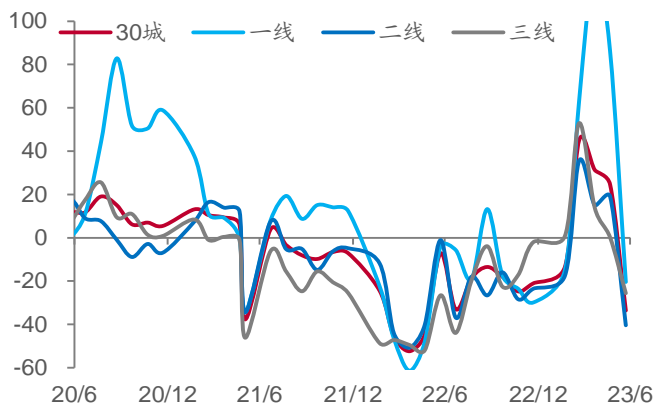
6月30个大中城市商品房日均成交面积同比从上月的24.6%降至-33.6%，一、二、三线城市的日均成交面积同比分别转负至-20.5%、-40.4%和-25.6%。6月商品房销售面积同比转负，主要原因是去年6月形成了较高的基数，去年6月的销售面积是去年单月最好的。环比看，6月30个大中城市商品房日均成交面积较5月下降7.3%，其中一线城市环比上涨5.8%，二、三线城市环比分别下降12.7%和5.7%。总体看，地产销售仍走弱，一线城市相对更具韧性。

**土地市场方面**，上周百城土地供应面积环比减少28.1%，处2019年以来同期新低；成交面积环比回升1.6%，处2019年以来同期新低。百城土地成交溢价率降至2.4%，创今年3月以来新低，同时处2019年以来同期新低。

2) **汽车销售方面**，据乘联会数据，6月第四周（19-25日）全国乘用车零售、批发日均销量均为7.5万辆，创月内单周新高，分别较去年6月同期增长9%、下降4%；环比5月同期分别增长53%和10%。

6月前25天，乘联会乘用车零售销量增速转负至-1%，批发销量增速转负至-2%，主要是因为去年6月车购税免税实施初期形成高基数，两年平均增速均较5月加快，批发、零售分别环比5月同期增长13%和9%。一方面，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，有助于市场需求恢复；另一方面，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》，各地汽车促消费活动开展，提振汽车消费热情。整体看，汽车消费热度较高。

图表1：30城地产成交面积同比（%）



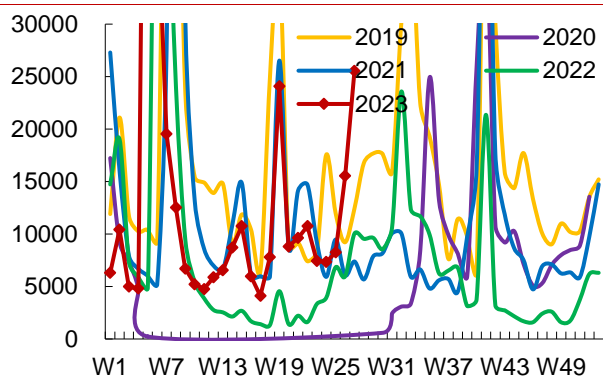
来源：WIND，中泰证券研究所，21年为两年平均增速

图表2：乘联会乘用车批发、零售销量同比（%）

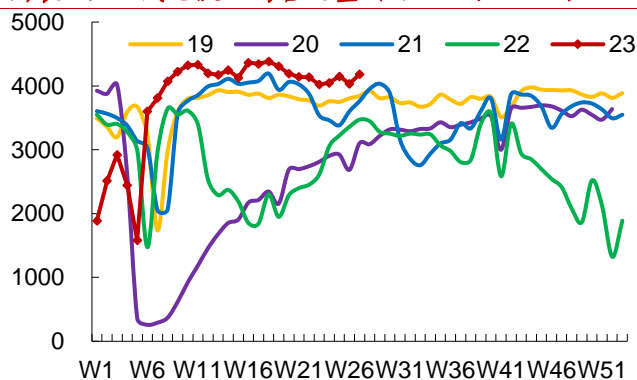


来源：WIND，中泰证券研究所，21年为两年平均增速

- **观影和出行消费：电影票房创 2019 年以来同期新高，地铁客流回暖。** 电影票房方面，本周电影日均票房收入 2.6 亿元，环比上升 64.3%，创 2019 年以来同期新高，日均票房持续两周破亿，市场热度在暑假和热门影片的提振下不断走高。出行方面，本周 9 城地铁客运量日均为 4182 万人次，环比上升 3.6%，处 2019 年以来同期新高。

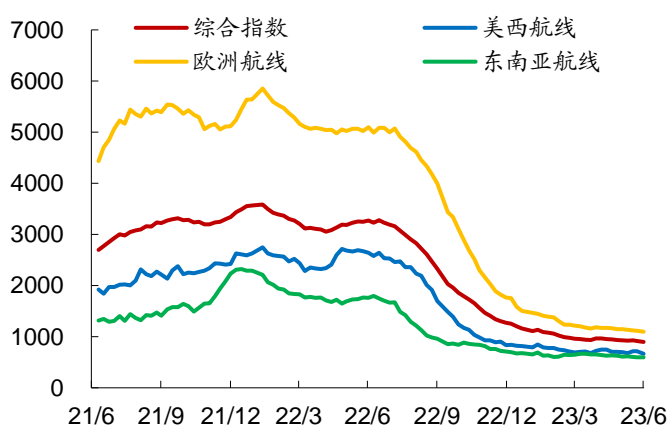
**图表 3：全国日均电影票房收入（万元，7MA）**


来源：WIND，中泰证券研究所

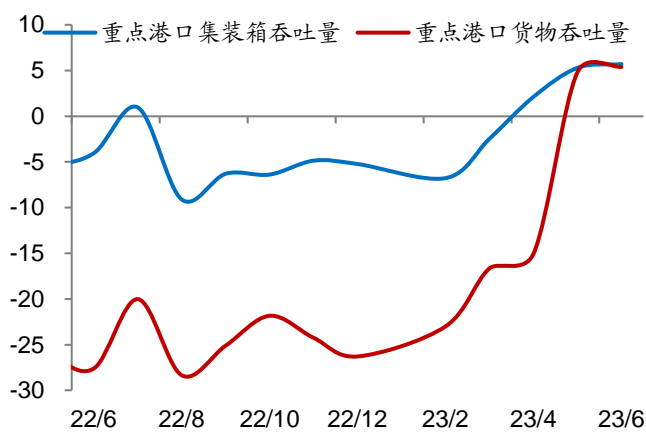
**图表 4：9 城地铁日均客运量（万人次，7MA）**


来源：WIND，中泰证券研究所

- **外需：集运价格走低，集装箱吞吐量环比上升。** 本周 CCFI 指数环比下降 2.6%。其中美西、欧洲航线运价指数环比分别下降 6.9% 和 1.6%，东南亚航线运价指数环比上涨 0.2%。交通部公布的上周重点港口货物吞吐量环比下降 3.4%，同比上升 3.3%；集装箱吞吐量环比上升 1.0%，同比上升 2.3%。

**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（%）**


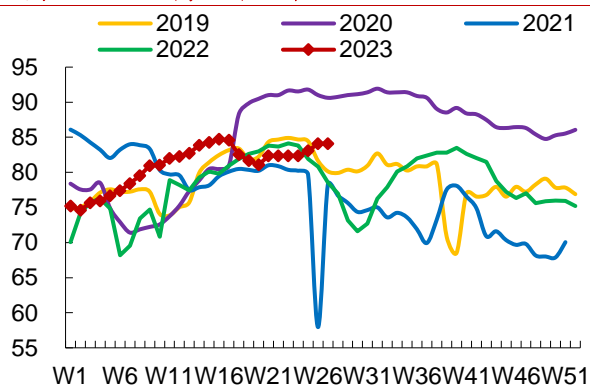
来源：WIND，中泰证券研究所

## 2、生产：开工率多有回升

- **各产业链开工率多数回升。** 本周钢铁产业链开工率有平有降。其中，全国高炉开工率走平至 84.1%，处 2019 年以来同期次高位；焦化企业开工率环比下降 0.9 个百分点至 75.0%，低于 2019 和 2020 年同期。汽车开工率环比均升。本周汽车半钢胎开工率环比上升 0.3 个百分点，至 69.9%，略低于 2019 年同期；汽车全钢胎开工率上升 2.8 个百分点至

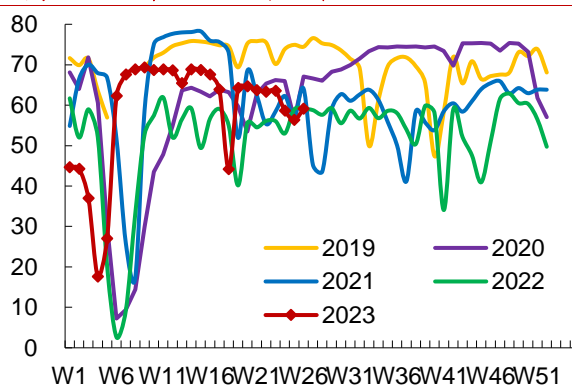
59.2%，仅高于 2022 年同期。化工开工率回升。本周 PTA 开工率上行 1.0 个百分点至 80.9%，高于 2021 和 2022 年同期水平。本周基建相关的石油沥青装置开工率上升 0.8 个百分点至 34.6%，仍仅高于去年同期；上周水泥磨机运转率上升 0.7 个百分点至 47.6%，仅高于去年同期。

图表 7：全国高炉开工率 (%)



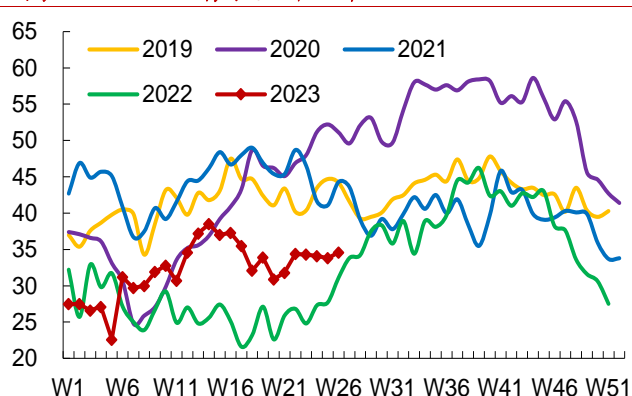
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 8：汽车全钢胎开工率 (%)



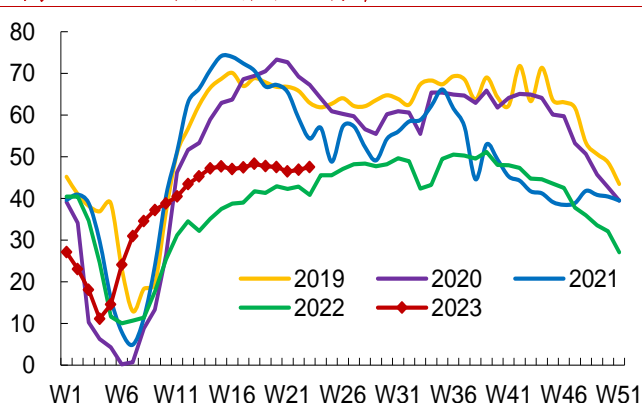
来源：WIND，中泰证券研究所

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 (%)



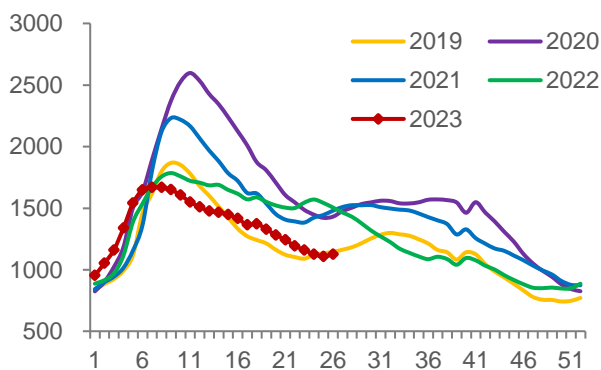
来源：WIND，中泰证券研究所

### 3、库存：钢材库存止跌回升，港口煤炭库存去化

- 本周钢材社会库存略有回补，环比上升 1.5%，结束过去 7 周持续回落态势，仍处 2019 年以来同期新低。本周秦皇岛港煤炭库存延续回落，周均值环比下降 3.2%，库存水平仍创 2019 年以来同期新高。

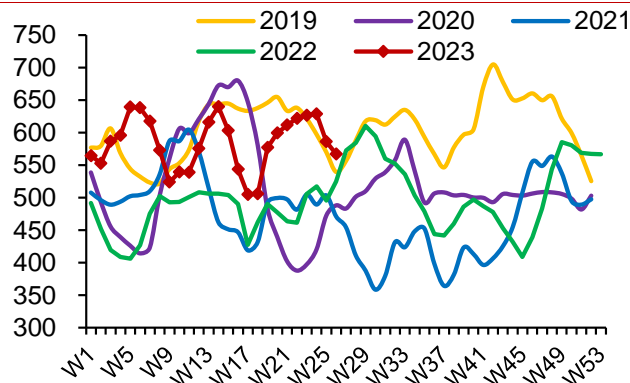


图表 11: 钢材社会库存 (万吨)



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: 煤炭价格上涨, 食品价格涨少跌多

- **煤炭价格上涨。**本周沥青期货收盘价周均值环比下降, 跌幅 2.2%; 全国浮法玻璃平均价格周均值环比下降 2.0%。本周焦煤价格周均值环比上升 4.5%, 持续两周上涨, 动力煤价格周内回升, 周均值环比下降 0.1%。本周螺纹钢价格周均值环比下跌 1.2%, 铁矿石价格周均值环比上涨 0.9%。本周水泥价格指数均值环比下降 1.3%。

图表 13: 沥青期货收盘价 (元/吨)



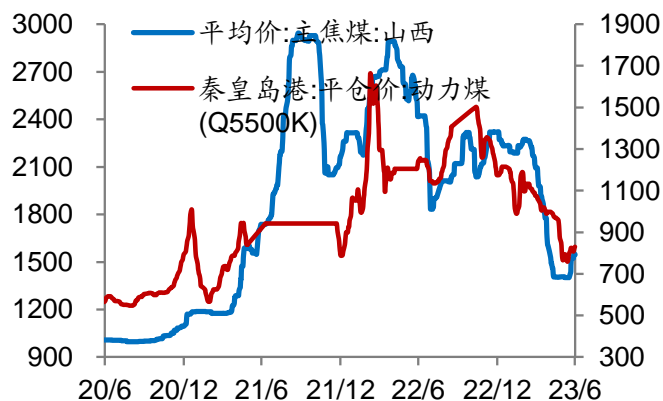
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 14: 全国浮法玻璃平均价格 (元/吨)



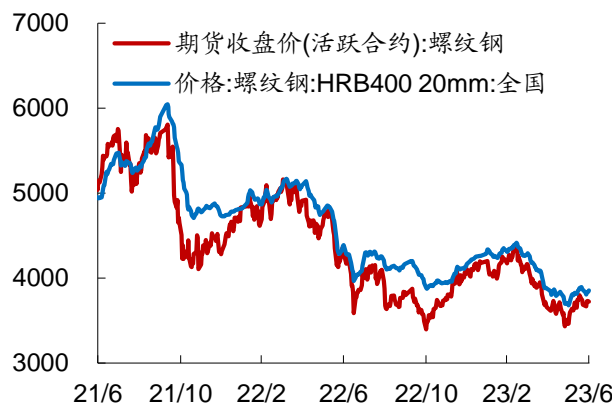
来源: 卓创资讯, 中泰证券研究所

图表 15: 动力煤和焦煤价格 (元/吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

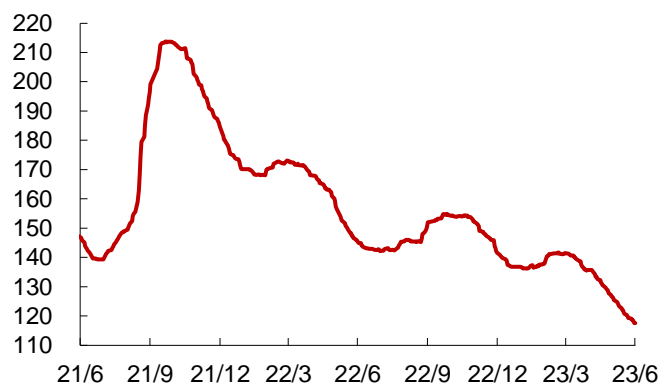
图表 16: 螺纹钢及期货价格 (元/吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

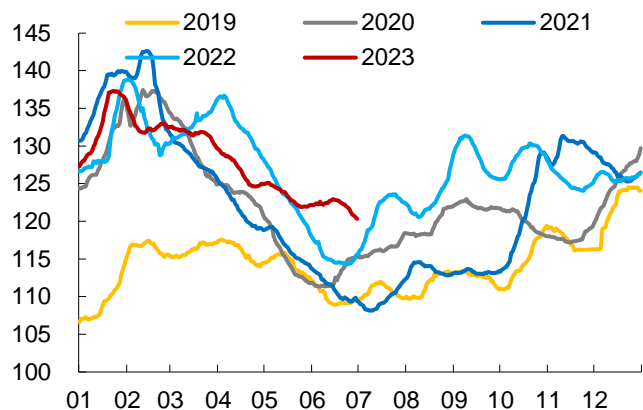
**图表 17: 铁矿石及期货价格 (元/吨)**


来源: WIND, 中泰证券研究所

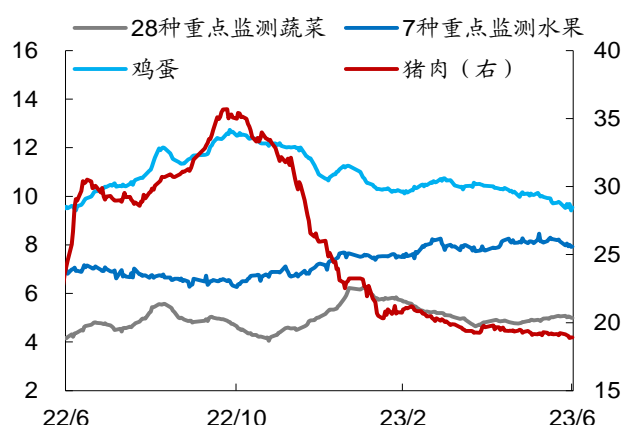
**图表 18: 全国水泥价格指数**


来源: WIND, 中泰证券研究所

- 食品价格涨少跌多。** 本周农产品批发价格 200 指数环比下跌 1.4%。主要农产品中,猪肉批发价环比下跌 1.1%, 28 种重点监测蔬菜批发价环比下跌 1.8%, 7 种重点监测水果批发价环比下跌 0.6%, 鸡蛋批发价环比上涨 0.3%。

**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。