平安证券

2023年7月16日

中国经济高频观察(7月第2周) 水泥景气度弱势运行

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号

S1060520090001

zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

张璐 投资咨询资格编号

S1060522100001

ZHANGLU150@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询资格编号

S1060522080003

CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



平安观点:

实体经济:本周工业上游开工率有转弱迹象,汽车产业链景气度依然向好。居民线下经济活跃度继续提升,但房地产销售环比继续走弱。

1、生产:上游开工率有转弱迹象。1)黑色产业链生产有转弱迹象。本周主要钢厂日均铁水产量环比下行、全国高炉开工率边际走弱,五大钢材品种生产减量,受粗钢平控消息、错峰生产及年中常规检修等因素影响。2)本周石油沥青开工率环比微降,同比增速较快走弱,因去年同期基建实物工作量较快形成。水泥景气度弱势运行,价格继续调整,出库量环比略降,较去年同期降4成;基建水泥需求稳中有增,直供量微升,但仍较去年同期低约15%。3)纺织产业链中下游聚酯切片、涤纶长丝、江浙织机开工率表现平稳,强于去年同期;但上游PTA开工率下滑,低于去年和历史同期均值。4)汽车产业链景气度处于高位。多用于乘用车和轻卡的半钢胎开工率表现更强;主要用于重型商用车的全钢胎开工率也强于历史均值。

- 2、需求: 1)本周新房销售环比继续走弱。57 个样本城市新房日均成交面积约为去年同期的六成、历史同期均值的四成。15 个样本城市二手房环比趋稳,但仍较去年同期低近两成,约为历史同期均值的半数。各层级城市新房销售表现依然分化,相比于历史同期均值而言,一线城市约低近 3 成、新一线城市低近 5 成,二线、三线新房销售较历史均值降 7 成以上。近四周百城土地成交面积小幅回落,绝对水平较去年同期低 3 成左右。
- 2)居民线下经济活跃度继续提升。本周国内及国际航空客运流量、百度迁徙指数均进一步提升,主要城市地铁客运量、电影日均票房收入处于2019年以来同期高点。据乘联会统计,7月第1周乘用车零售销量较2021年同期增8%,但较去年同期降7%,因去年同期购置税减免政策出台后需求集中释放。3)外需中国出口集装箱运价指数下行。
- **3、物价:本周南华工业品指数大涨**,南华能化、南华黑色、南华金属和玻璃价格均上行。本周海外美联储 9 月加息预期降温、美元指数回落至 100以下,全球大宗商品风险偏好明显提升,价格共振上行。农产品价格 7 月以来环比趋降,表现弱于去年同期,但本周降幅有所收窄。
- 资本市场:本周资本市场风险偏好回升,股票市场震荡上行,人民币汇率相对美元明显升值;资金利率小幅上行,带动 1 年期国债小幅调整;中长端国债收益率窄幅震荡,更多反映基本面弱势的现状。宏观方面影响资本市场的主要是三条线索:1)国内基本面下行压力依然存在,本周公布的 6 月物价、出口增速均下行;尽管社融及人民币贷款数据强于市场预期,但其同比表现并不强劲。2)国务院总理李强主持召开平台企业座谈会,政策暖风有助于市场信心的恢复。3)美联储加息预期降温、美元指数及美债收益率回落,提振海内外风险偏好。
- 风险提示: 稳增长政策不及预期,海外经济衰退程度超预期,地缘政治冲突升级等。

图表1 本周国内高频数据一览

	指标名称	计算		正 第	近四周:%	07-14		06-30	06-23	06-16		06-02	05-26	05-19			
	高炉开工率:全国		根据新闻整理		2.4	-0.2%	0.5%	0.0%	1.2%	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	-0.7%	-1.1%	-2.
	焦炉生产率:独立焦化厂	变化率	根据新闻整理		0.0	0.3%	0.1%	-1.2%	0.5%	0.3%	0.8%	0.4%	-0.3%	-1.3%	-1.2%	-2.0%	-0.
	开工率:电炉:全国		中国联合钢铁	\	4.3	2.1%	0.0%	0.0%	1.1%	1.1%	0.0%	-3.1%	1.1%	0.0%	-2.1%	-2.0%	0.0
	主要钢厂开工率:线材	变化率	Wind		5.3	0.0%	3.1%	1.1%	1.1%	0.0%	-2.1%	2.1%	1.1%	-3.1%	-5.9%	-1.0%	4.0
	主要钢厂开工率:螺纹钢	变化率	Wind	~	6.5	0.7%	2.8%	-0.7%	-0.7%	4.3%	-1.4%	-1.4%	0.7%	1.4%	-0.7%	-6.0%	-0.
	水泥磨机运转率	变化率	根据新闻整理	/			1.5%	1.7%	1.5%	0.8%	-2.2%	-0.4%	-1.2%	1.9%			-1.
	水泥发运率	变化率	根据新闻整理	VV-			0.3%	1.4%	-1.5%	-1.2%	0.9%	-1.5%	2.0%	2.9%	1.0%	-1.6%	3.5
	汽车轮胎开工率:全钢胎	变化率	中国橡胶信息	7	-0.5	0.2%	6.7%	2.9%	-1.9%	-7.7%	0.3%	-0.7%	-1.4%	0.7%	45.3%	-30.8%	-5.
	汽车轮胎开工率:半钢胎	变化率	中国橡胶信息	~~ /	0.7	0.3%	1.8%	-0.2%	-0.9%	-0.3%	0.4%	-0.4%	-0.3%	0.8%	16.7%	-14.5%	-3.
	PTA开工率:国内	变化率	Wind		-1.0	-4.1%	-2.7%	1.5%	0.0%	4.5%	8.0%	-4.5%	-7.2%	2.6%	-3.3%	1.1%	1.
生产	涤纶长丝开工率:下游织机:江浙		隆众资讯	~	5.8	0.4%	0.9%	0.8%	-0.6%	4.2%	-0.1%	0.0%	0.0%	4.3%	20.1%	-11.2%	-0.
	石油沥青装置开工率	变化率		7-	1.7	-0.3%	1.2%	2.4%	-0.9%	-0.6%	-0.3%	8.2%	2.9%	-8.8%	5.6%	-9.6%	-4
	炼油厂开工率:山东地炼(常减压装				-1.6	0.1%	-0.5%	0.3%	-1.6%	0.1%	-1.7%	1.4%	-1.1%	1.0%	0.7%	2.1%	-0
	开工率:PX:国内	变化率		~~	-3.1	0.7%	-2.8%	-0.1%	0.9%	-1.7%	3.9%	3.7%	-0.4%	-0.4%	1.3%	1.3%	0.
	开工率:纯苯:下游行业		隆众资讯		-6.0	-0.8%	1.6%	-1.5%	-3.4%	-1.7%	1.6%	1.9%	0.9%	-2.1%	0.4%	0.5%	0.
				~~~													
	开工率:纯碱		隆众资讯	1	-5.6	0.9%	-7.2%	-1.1%	1.4%	0.5%	-0.6%	1.0%	2.2%	-4.2%	-2.5%	-0.9%	1.
	开工率:甲醇		隆众资讯	7	-3.8	1.9%	-3.3%	-0.8%	0.5%	-2.1%	4.0%	1.2%	2.9%	-3.2%	-5.7%	4.9%	5.
	开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)	变化率			15.7	1.5%	8.0%	3.3%	0.9%	1.2%	1.2%	1.0%	-0.7%	-1.8%	0.5%	3.6%	3.
	开工率:聚氯乙烯(PVC)	变化率	隆众资讯	1	3.2	-1.4%	7.8%	1.6%	-1.7%	-2.7%	-4.4%	2.5%	-0.7%	-0.8%	-3.9%	7.9%	-0
	开工率:苯乙烯:全国估计	变化率	隆众资讯		2.0	-2.2%	-0.4%	1.8%	2.6%	0.3%	-2.4%	-1.5%	-7.1%	-3.2%	1.2%	0.3%	0.
	螺纹钢社会库存	变化率	根据新闻整理	<u></u>	-2.0	0.5%	2.7%	1.9%	-2.8%	-4.2%	-2.6%	-5.3%	-4.1%	-4.7%	-5.6%	-1.5%	-5
	螺纹钢厂商库存	变化率	Wind	~~	-0.4	3.5%	-3.3%	5.6%	-4.8%	-1.0%	-9.2%	-2.3%	-0.3%	-5.1%	-9.6%	0.6%	-0
库存	港口铁矿石库存	变化率	根据新闻整理	~	-1.0	-1.1%	-0.8%	-0.4%	-0.4%	1.8%	-1.0%	-0.3%	0.1%	1.5%	-1.1%	-1.2%	-1
	焦煤库存可用	变化率	根据新闻整理		6.9	-3.1%	0.0%	6.7%	2.3%	1.1%	-1.1%	0.0%	3.5%	-1.2%	-5.5%	2.2%	-3
	电解铝库存		根据新闻整理	V >	-0.6	5.0%	4.6%	-2.0%	-1.5%	-6.2%	-6.6%	-8.7%	-7.8%	-12.4%	-6.9%	-1.6%	-7
	30大中城市:商品房成交面积	变化率		~~~	20.8	-10.8%	-49.0%	68.0%	-9.9%	14.9%	-31.2%	12.8%	0.4%	-8.8%	104.3%	-55.0%	26
	30大中城市:商品房成交面积:一线			~~~	-5.2	1.8%	-47.3%	83.5%	-16.9%	15.8%	-14.9%	7.5%	-7.0%	-3.3%	100.6%	-60.1%	12
	30大中城市:商品房成交面积:二线			1	24.4	-15.4%	-50.2%	62.5%	-2.7%	13.6%	-40.6%	23.0%	3.1%	-14.6%	126.8%	-54.4%	28
	30大中城市:商品房成交面积:三线			~~	31.0	-15.6%	-47.6%	64.9%	-19.3%	17.1%	-16.7%	-9.3%	1.5%	3.3%	57.2%	-50.3%	41.
					31.0	-15.0%											
地产	百城成交土地溢价率	变化		~~			-0.5	2.2	-5.7	2.8	0.1	-0.7	3.1	-2.9	2.2	-1.7	-1
	百城土地供应面积(MA4)	24.10	Wind	4			-832.0	164.6	-292.1	50.2	642.3	298.4	-184.4	-124.8	19.9	-230.6	230
	百城土地成交面积(MA4)		Wind	Ž-			-41.4	298.6	-118.5	-114.3	-117.0	21.7	115.8	59.1	76.7	72.2	-18
	百城土地成交面积:一线(MA4)	变化	Wind				-6.5	-14.9	16.1	2.6	8.7	11.9	-4.5	-27.3	-5.6	-6.2	-4
	百城土地成交面积:二线(MA4)	变化	Wind	$\searrow$			-34.1	28.1	18.9	-30.5	-35.5	-10.8	-64.3	24.5	15.5	82.0	-35
	百城土地成交面积:三线(MA4)	变化	Wind	$\sim$			-0.8	285.4	-153.5	-86.4	-90.2	20.6	184.6	61.8	66.8	-3.6	-14
	乘用车厂家当周日均销量	变化率	乘联会	$\sim$ .	9.5			22.0%	1.0%	-8.7%	-5.6%	23.7%	-15.2%	0.3%	3.0%	11.6%	7.
	九大城市地铁客运量	变化率	根据新闻整理	~~	8.8	-0.9%	1.6%	8.5%	-2.8%	2.5%	0.7%	-2.8%	-0.1%	-1.2%	-2.7%	-1.7%	0.9
消费	全国电影票房收入	变化率	国家电影资金		265.9	-3.2%	7.9%	65.3%	88.5%	12.4%	-1.4%	-30.8%	11.7%	9.2%	-63.4%	209.0%	51.
	义乌中国小商品指数:总价格指数	变化率	中国.义乌小商	$\sim$			-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.3%	0.0%	0.1%	-0.1%	0.0%	-0.2%	0.0%	-0.
	柯桥纺织:价格指数:总类	变化率	中国柯桥纺织	/			0.4%	-0.2%	-0.2%	-0.5%	0.3%	0.2%	-0.3%	0.0%	-0.1%	-0.1%	0.3
	柯桥纺织:价格指数:服装面料类	变化率	中国柯桥纺织	1			0.6%	-0.3%	-0.5%	-0.6%	1.2%	-0.4%	0.2%	0.2%	-0.3%	0.2%	0.0
	CCFI:综合指数		根据新闻整理	-	-5.6	-1.2%	-1.7%	-2.6%	-0.8%	0.6%	-1.0%	-0.8%	-0.8%	-1.0%	-1.2%	0.3%	3.2
	CCFI:美西航线		根据新闻整理	~~	-3.0	0.6%	-1.6%	-6.9%	-0.4%	5.6%	-2.8%	-0.5%	-0.6%	-5.0%	-0.8%	3.8%	6.
	CCFI:欧洲航线		根据新闻整理	~	-7.2	-2.6%	-1.9%	-1.6%	-0.5%	-0.8%	-1.3%	0.2%	-1.5%	-0.4%	0.0%	-1.1%	1.
				1	-1.2	-2.0%	-1.5%	-1.0%		-0.0%	-1.5//	0.27	-1.5%	-0.4%	0.0%	-5.2%	2.4
出口运价	CCFI:澳新航线		根据新闻整理		0.0	2.26	2.0%	1 6%		1.7%	2 214	4.0%	2.7%	0.7%	7.0%		Z.
4720	CCFI:东南亚航线		An 4P or An abrem	( )	-0.9	-2.2%	-2.8%	1.6%	0.9%	1.7%	-3.2%	4.0%	-2.7%	-0.7%	-7.0%		
			根据新闻整理		-6.4	-1.3%	-2.3%	0.2%	0.9% -1.5%	-1.7%	1.6%	-3.5%	-0.6%	0.7%	-2.3%	-1.9%	
	CCFI:南美航线	变化率	根据新闻整理		-6.4 -2.4	-1.3% 3.6%	-2.3% -3.0%	0.2%	0.9% -1.5% -3.1%	-1.7% 2.1%	1.6%	-3.5% -1.6%	-0.6% 0.8%	0.7% 1.6%	-2.3% 3.3%	-1.9% 5.7%	2.
	CCFI:东西非航线	变化率 变化率	根据新闻整理 根据新闻整理	\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	-6.4 -2.4 0.5	-1.3% 3.6% 0.3%	-2.3% -3.0% 2.6%	0.2% -1.9% -2.1%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4%	-1.7% 2.1% 3.2%	1.6% -2.7% 1.5%	-3.5% -1.6% -4.7%	-0.6% 0.8% 1.4%	0.7% 1.6% 1.8%	-2.3% 3.3% 6.2%	-1.9% 5.7% -2.2%	0.0 2.5 1.3
	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI)	变化率 变化率 变化率	根据新闻整理 根据新闻整理 根据新闻整理	\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	-6.4 -2.4 0.5 3.3	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% 15.2%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1%	2.1 1.1
文产品现货	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI) 6 农产品批发价格200指数	变化率 变化率 变化率 变化率	根据新闻整理 根据新闻整理 根据新闻整理 农业农村部	\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0% -1.4%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% 15.2% -0.7%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0%	2.1 1.1 4.1
文产品现货	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI) 级产品批发价格200指数 莱篮子产品批发价格200指数	变化率 变化率 变化率 变化率	根据新闻整理 根据新闻整理 根据新闻整理 农业农村部 农业农村部	\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	-6.4 -2.4 0.5 3.3	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% 15.2%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2% 0.2%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0% -1.2%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1%	2.1 1.1 4.1
<b>欠产品现货</b>	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI) 6 农产品批发价格200指数	变化率 变化率 变化率 变化率	根据新闻整理 根据新闻整理 根据新闻整理 农业农村部	\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0% -1.4%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% 15.2% -0.7%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0%	2. 1. 4. -0
<b>文产品现</b> 货	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI) 级产品批发价格200指数 莱篮子产品批发价格200指数	变化率 变化率 变化率 变化率	根据新闻整理 根据新闻整理 根据新闻整理 农业农村部 农业农村部	\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7 -3.2	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9% -1.0%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0% -1.4% -1.6%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% 15.2% -0.7% -0.8%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4% 0.4%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2% 0.3%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2% 0.2%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6% -0.7%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0% -1.2%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7% -0.8%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0% 0.0%	2. 1. 4. -0 -0 3.
<b>灾产品现货</b>	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI) 《农产品批发价格200指数 葉篮子产品批发价格200指数 平均批发价:28种重点监测蔬菜	变化率 变化率 变化率 变化率 变化率	根据新闻整理 根据新闻整理 根据新闻整理 农业农村部 农业农村部	\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7 -3.2 -1.8	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2% -0.2% -1.4%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9% -1.0%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0% -1.4% -1.6% -1.2%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% 15.2% -0.7% -0.8% 0.6%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4% 0.4% 1.2%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2% 0.3% 1.4%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2% 0.2%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6% -0.7% 1.3%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0% -1.2% -2.5%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7% -0.8% -0.2%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0% 0.0% 1.9%	2.1 4.3 -0.0 -0.3 0.3
<b>文产品现</b> 货	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI) 《 农产品批发价格200指数 莱篮子产品批发价格200指数 平均批发价:28种重点监测蔬菜 平均批发价:7种重点监测流某.网	变化 文 文 文 文 文 文 文 文 化 化 化 化 化 化 化 化 化 化 化	根据新闻整理根据新闻整理根据新闻整理农业农村部农村部农村部农业农村部农业农村部农业农村部	\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7 -3.2 -1.8 -6.7	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2% -0.2% -1.4% 0.4%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9% -1.0% -1.0%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0% -1.4% -1.6% -1.2% -2.6%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% 15.2% -0.7% -0.8% 0.6% -1.2%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4% 0.4% 1.2% 1.9%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2% 0.3% 1.4% 0.2%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2% 0.2% 1.2% -1.1%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6% -0.7% 1.3% 1.0%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0% -1.2% -2.5% -1.5%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7% -0.8% -0.2% 4.2%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0% 0.0% 1.9% 1.4%	2. 1. 4. -0 -0 3. 0. 2.
	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI) ( 农产品批发价格200指数 業篮子产品批发价格200指数 平均批发价:28种重点监测波集 平均批发价:7种重点监测水果:周 平均批发价:猪肉:周	变化率率 率率率率率率率率率率率率率率率率率率率率率率率率率率率率率率率率率率	根据新新闻和村根据新闻闻闻和村村的南国闻闻村村的部部的市场时时的部部的市场的市场的市场。	\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7 -3.2 -1.8 -6.7	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2% -0.2% -1.4% 0.4%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9% -1.0% -1.0% -5.2% -0.5%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0% -1.4% -1.6% -2.6% -1.6%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% 15.2% -0.7% -0.8% 0.6% -1.2% 0.5%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4% 0.4% 1.2% 1.9% -0.8%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2% 0.3% 1.4% 0.2% 0.7%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2% 0.2% 1.2% -1.1% -0.9%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6% -0.7% 1.3% 1.0% -0.1%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0% -1.2% -2.5% -0.4%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7% -0.8% -0.2% 4.2% -0.4%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0% 0.0% 1.9% 1.4% -0.9%	2. 1. 4. -0 -0 3. 0. 2.
	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI) 6 农产品批发价格200档数 業篮子产品批发价格200档数 平均批发价:28种重点监测旅業 平均批发价:7种重点监测水果。同 平均批发价:74商品。同 平均批发价:3周周	变化 化化化化化化化化化化化化化化化化化化化化化化化化化化化化化化化化化化化	根根据新闻闻和整理理理中的一种主义的一种主义的一种。	\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7 -3.2 -1.8 -6.7 -1.8	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2% -0.2% -1.4% 0.4% 0.6% -0.9%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9% -1.0% -1.0% -5.2% -0.5% 0.6%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0% -1.4% -1.6% -1.2% -2.6% -1.6% -2.0%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% 15.2% -0.7% -0.8% 0.6% -1.2% 0.5%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4% 0.4% 1.2% 1.9% -0.8%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2% 0.3% 1.4% 0.2% 0.7% -0.7%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2% 0.2% 1.2% -1.1% -0.9% -0.4%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6% -0.7% 1.3% 1.0% -0.1% -1.0%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0% -1.2% -2.5% -1.5% -0.4% -1.5%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7% -0.8% -0.2% 4.2% -0.4% 0.0%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0% 0.0% 1.9% 1.4% -0.9% -0.9%	2.4 4.4 -0. -0. 3.4 0.1 2.4 -0.
	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI) 氧 农产品批发价格200档数 莱蓝子产品批发价格200档数 平均批发价:28种重点监测族某 平均批发价:7种重点监测水果。周 平均批发价:74商。周 平均批发价:36高。周 平均批发价:36高。周	变变变变变变变变变变变变变变 变	根根据据新文农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农	\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7 -3.2 -1.8 -6.7 -1.8 -4.6 6.3	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2% -1.4% 0.4% 0.6% -0.9% 3.7%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9% -1.0% -1.0% -5.2% -0.5% 0.6% 1.0%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0% -1.4% -1.6% -2.6% -2.6% -2.0% -0.1%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% 15.2% -0.7% -0.8% 0.6% -1.2% 0.5% 0.3% -0.6%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4% 0.4% 1.2% 1.9% -0.8% -2.7% 2.4%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2% 0.3% 1.4% 0.2% 0.7% -0.7%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2% 0.2% 1.2% -1.1% -0.9% -0.4% 1.6%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6% -0.7% 1.3% 1.0% -0.1% -0.1% -1.0% -3.1%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0% -1.2% -2.5% -1.5% -0.4% -1.5%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7% -0.8% -0.2% 4.2% -0.4% 0.0% -1.5%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0% 0.0% 1.9% 1.4% -0.9% -0.9% -2.1%	2. 1. 4. -0 -0 3. 0. 2. -0 -3 -3
	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI) 《 灾产品批发价格200指数 莱蓝产产品批发价格200指数 平均批发价:28种重点监测蔬菜 平均批发价:7种重点监测水果。周 平均批发价:7辆亩。周 平均批发价:3亩。周 军均批发价:5亩至。周 雨华工业品指数 南华汇化指数	变变变变变变变变变变变变变变 变变变变变变变变变变变变	根根根板 农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农	\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7 -3.2 -1.8 -6.7 -1.8 -4.6 6.3 8.6	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2% -1.4% 0.4% 0.6% -0.9% 3.7%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9% -1.0% -1.0% -5.2% -0.5% 0.6% 1.0%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0% -1.4% -1.6% -2.6% -1.6% -2.0% -0.1% -0.2%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% 15.2% -0.7% -0.8% 0.6% -1.2% 0.5% 0.3% -0.6% 0.4%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4% 0.4% 1.2% 1.9% -0.8% -2.7% 2.4% 2.1%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2% 0.3% 1.4% 0.2% 0.7% -0.7% 1.5% 0.0%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2% 0.2% 1.2% -1.1% -0.9% -0.4% 1.6% 0.8%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6% -0.7% 1.0% -0.1% -1.0% -3.1% -3.3%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0% -1.2% -2.5% -0.4% -1.5% 1.6% 1.1%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7% -0.8% -0.2% 4.2% -0.4% 0.0% -1.5% -0.6%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0% 0.0% 1.9% 1.4% -0.9% -2.1% -2.9%	2. 1. 40 -0 3. 0. 20 -3 -3
	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI) 京 农产品批发价格200指数 業篮子产品批发价格200指数 平均批发价:28种重点监测水果:周 平均批发价:落南:周 平均批发价:落南:周 南华工业品指数 南华能化指数 南华黑色指数	变变变变变变变变变变变变变变变	根根根农农农农农农南南南南南姆据据班业业业业华华华明湖新新农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农	\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7 -3.2 -1.8 -6.7 -1.8 -4.6 6.3 8.6 3.8 3.6	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2% -1.4% 0.6% -0.9% 3.7% 4.5% 4.3% 2.1%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9% -1.0% -5.2% -0.5% 0.6% 1.0% 1.6% -1.4% 1.3%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0% -1.4% -1.6% -2.6% -1.6% -2.0% -0.1% -0.2% 1.0% -2.0%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% -3.4% -0.7% -0.8% 0.6% -1.2% 0.5% 0.3% -0.6% 0.4% -2.2% -1.3%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4% 0.4% 1.2% -0.8% -2.7% 2.4% 2.1% 2.2% 3.5%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2% 0.3% 1.4% 0.2% 0.7% -0.7% 1.5% 0.0% 4.9%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2% 0.2% 1.2% -1.1% -0.9% -0.4% 1.6% 0.8% 2.5% 1.5%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6% -0.7% 1.3% 1.0% -0.1% -1.0% -3.1% -3.3% -4.8% -1.6%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0% -1.2% -2.5% -1.5% -0.4% -1.5% 1.6% 1.1% 2.1%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7% -0.8% -0.2% 4.2% -0.4% 0.0% -1.5% -0.6% -0.4%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0% 0.0% 1.9% -0.9% -0.9% -2.1% -2.9% -1.3% -0.3%	2 4 400 3 0 20331
	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI) 该 农产品批发价格200档数 莱篮子产品批发价格200档数 平均批发价:28种重点监测水果:周 平均批发价:7种重点监测水果:周 平均批发价:7种重点监测水果:周 平均批发价:34番周 简单年汇业品括数 简华都化指数 简华都化指数 简华取识指数	变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变	根根根农农农农农南南南南南新新新东农农农农农农和期期期期前新新东农农农农农期期期期期间间间村村村村村货货货货货整整整部部部部部部部	(2221/2/20/2/2/2/	-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7 -3.2 -1.8 -6.7 -1.8 -4.6 6.3 8.6 3.8 3.6 5.7	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2% -1.4% 0.4% 0.6% -0.9% 3.7% 4.5% 4.3% 2.1%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9% -1.0% -5.2% -0.5% 0.6% 1.0% 1.6% -1.4% 1.3%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0% -1.4% -1.6% -1.2% -2.6% -2.0% -0.1% -0.2% 1.0% -2.0% -0.5%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% -3.4% -0.7% -0.8% 0.6% -1.2% -0.5% 0.3% -0.6% 0.4% -2.2% -1.3% -6.4%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4% 0.4% 1.2% 1.9% -0.8% -2.7% 2.4% 2.1% 2.2% 3.5% 4.8%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2% 0.3% 1.4% 0.2% 0.7% -0.7% 1.5% 0.0% 4.9% 0.8% 5.5%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2% 0.2% 1.2% -1.1% -0.9% -0.4% 1.6% 0.8% 2.5% 1.5%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6% -0.7% 1.3% 1.0% -0.1% -1.0% -3.1% -3.3% -4.8% -1.6% -7.9%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0% -1.2% -2.5% -1.5% -0.4% -1.5% 1.6% 1.1% 2.1% 0.9% -5.2%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7% -0.8% -0.2% 4.2% -0.4% -0.6% -0.6% -0.4% -1.5% -0.4% -2.9%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0% 0.0% 1.9% 1.4% -0.9% -2.1% -2.9% -1.3% -0.3% -3.4%	2.4 4.3 -0. -0. 3.4 0.3 2.1 -0. -3. -3. -1. 0.3
	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI)	变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变	模模模农农农农农农南南南南PE据据据业业业业业业华华华华军团间间间村村村村村村货货货货货整整整部部部部部部货货货货货		-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7 -3.2 -1.8 -6.7 -1.8 -4.6 6.3 8.6 3.8 3.6 5.7 6.1	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2% -1.4% 0.4% 0.6% -0.9% 3.7% 4.5% 4.3% 2.1%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9% -1.0% -5.2% -0.5% 0.6% 1.6% -1.4% 1.3% 3.9%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0% -1.4% -1.6% -1.2% -2.6% -2.0% -0.1% -0.2% 1.0% -2.0% -0.5% 0.9%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% 15.2% -0.7% -0.6% -1.2% 0.5% 0.3% -0.6% -4.4% -2.2%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4% 0.4% 1.2% 1.9% -0.8% -2.7% 2.4% 2.1% 2.2% 3.5% 4.8% 1.6%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2% 0.3% 1.4% 0.2% 0.7% -0.7% 1.5% 0.0% 4.9% 0.8% 5.5% -1.8%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2% 0.2% 1.2% -1.1% -0.9% -0.4% 1.6% 0.8% 2.5% 1.5% -1.5% -1.0%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6% -0.7% 1.3% 1.0% -0.1% -1.0% -3.1% -4.8% -1.6% -7.9% 2.1%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0% -1.2% -2.5% -1.5% -1.5% 0.4% -1.5% 1.1% 2.1% 0.9% -5.2%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7% -0.8% -0.2% 4.2% -0.0% -1.5% -0.6% -0.4% -4.3% -2.9% -1.6%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0% 0.0% 1.9% 1.4% -0.9% -2.1% -2.9% -1.3% -0.3% -3.4%	2. 1. 40 -0 3. 0. 20 -3 -3 -3 -1 01
	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI) 该 农产品批发价格200档数 業篮子产品批发价格200档数 平均批发价:28种重点监测水果。阿平均批发价:28种重点监测水果。阿平均批发价:7种重点监测水果。阿平均批发价:对通点周 简单工业品指数 简单工业品指数 简单集色指数 简单集色指数 简单年色电报指数 简单年度的经济运行的。11PE布油 别货收益价(活跃合约):1PE布油 别货收益价(活跃合约):排煤	变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变	模模模农农农农农农南南南南PF、据期据业业业业业业华华华华的新新新农农农农农和期期期期间间间村村村村村村货货货货货品配管整整部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部	\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7 -3.2 -1.8 -6.7 -1.8 -4.6 6.3 8.6 3.8 3.6 5.7 6.1	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2% -1.4% 0.4% 0.6% -0.9% 3.7% 4.5% 4.1% 1.9% 8.7%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9% -1.0% -5.2% -0.5% 0.6% 1.0% -1.4% 1.3% 3.9% 4.0%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0% -1.4% -1.6% -1.2% -2.6% -1.6% -2.0% -0.1% -0.2% -0.9% -0.1%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% 15.2% -0.7% -0.8% -1.2% 0.5% 0.3% -0.6% 0.4% -2.2% -1.3% -6.4% -2.2% -3.4%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4% 0.4% 1.2% 1.9% -0.8% -2.7% 2.4% 2.1% 2.2% 3.5% 4.8% 1.6%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2% 0.3% 1.4% 0.2% 0.7% -0.7% 1.5% 0.0% 4.9% 0.8% 5.5% -1.8%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2% 0.2% -1.1% -0.9% -0.4% 1.6% 0.8% 2.5% -1.5% -1.5% -1.0%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6% -0.7% 1.3% 1.0% -0.1% -3.1% -3.3% -4.8% -1.6% -7.9% 2.1%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0% -1.2% -2.5% -1.5% -0.4% -1.5% 1.1% 2.1% 0.9% -5.2% 1.9% -0.5%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7% -0.8% -0.2% 4.2% -0.4% 0.0% -1.5% -0.4% -0.4% -0.6% -0.6%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0% 1.9% -0.9% -0.9% -2.1% -2.9% -0.3% -3.4% -6.1% -2.4%	2. 1. 40 -0 3. 0. 20 -3 -3 -3 -1 01 -6
	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI) 資 农产品批发价格200档数 業蓝子产品批发价格200档数 平均批发价:28种重点监测水果。阿平均批发价:28种重点监测冰果。阿平均批发价:36语,阿平均批发价:36语,阿中均批发价:36语,阿市华底化指数 南华黑化指数 南华黑色指数 南华黑色指数 南华黑色指数 南华强使的强强的分别(FE)	安安变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变	模模模农农农农农农农农农商南南南阳广大连据据据业业业业业华华华华连连连新新新农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农财期期期期间间间间村村村村村村投货货货品品品管整整部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部部	125(22)(1/2/2/2/5/6/	-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7 -3.2 -1.8 -6.7 -1.6 6.3 8.6 5.7 6.1 10.6 6.9	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2% -1.4% 0.4% 0.6% -0.9% 3.7% 4.5% 4.1% 1.9% 8.7%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9% -1.0% -1.0% -5.2% -0.5% 0.6% 1.0% 1.6% -1.4% 1.3% 3.9% 4.0% -3.0% -2.6%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0% -1.4% -1.6% -2.6% -0.1% -0.2% -0.0% -0.1% -0.2% -0.5% -0.9% -0.1% -0.8%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% 15.2% -0.7% -0.8% 0.6% -1.2% 0.3% -0.6% 0.4% -2.2% -3.4% -1.8%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4% 0.4% 1.2% 1.9% -0.8% -2.7% 2.4% 2.1% 2.2% 3.5% 4.8% 1.6% 8.7%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2% 0.3% 1.4% 0.2% 0.7% -0.7% 1.5% 0.0% 4.9% 0.8% 5.5% -1.8% 1.0%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2% 0.2% 1.2% -0.4% 1.6% 0.8% 2.5% 1.5% -1.5% -1.0% 0.1%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6% -0.7% 1.3% 1.0% -0.1% -1.0% -3.1% -3.3% -4.8% -1.6% -7.9% 2.1% -6.1%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0% -2.5% -0.4% -1.5% 1.6% 1.1% 2.1% 0.9% -5.2% 1.9% -0.5% 0.6%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7% -0.8% -0.2% 4.2% -0.4% 0.0% -1.5% -0.6% -4.3% -2.9% -1.6% 0.0%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0% 0.0% 1.9% 1.4% -0.9% -2.1% -2.9% -1.3% -3.4% -6.1% -2.4% -0.4%	2. 1. 40 -0 3
	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI) 京 农产品批发价格200指数 莱蓝子产品批发价格200指数 莱蓝子产品批发价格200指数 平均批发价:2种重点监测水果:周 平均批发价:落南:周 平均批发价:汤蛋:周 商华工业品指数 商华基色指数 商华基色指数 商华基色指数 商华基色信数 商华基色信数 商华基色信数 商华基色信数 商华基色信题 商华基色统《活跃合约》:由于 现货收益价(活跃合约):焦美 期货收益价(活跃合约):焦美	变变变变变变变变变变变变变变变变变变变	模模模农业农农农农农农商南南南户大大大摇摇摇业业业业业华华华华年连连连京新新新农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农农村村村村村投货货 品品品有间间间村村村村村村投货货 员 品品品整整整部部部部部部	115555000000000000000000000000000000000	-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7 -3.2 -1.8 -6.7 -1.8 -4.6 6.3 8.6 3.8 3.6 5.7 6.1 10.6 6.9 4.6	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2% -0.2% -1.4% 0.6% -0.9% 3.7% 4.5% 4.3% 2.1% 4.1% 1.9% 8.7% 7.2%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9% -1.0% -1.0% -5.2% -0.5% 0.6% -1.4% 1.3% 3.9% 4.0% -3.0% -2.6% -1.2%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0% -1.4% -1.6% -1.6% -2.0% -0.1% -0.2% 1.0% -0.5% 0.9% -0.1% -0.8% 3.1%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% 15.2% -0.7% -0.8% 0.6% -1.2% 0.5% -0.6% 0.4% -2.2% -1.3% -6.4% -2.2% -1.8% -2.1%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4% 0.4% 1.2% 1.9% -0.8% -2.7% 2.4% 2.1% 2.2% 3.5% 4.8% 1.6% 8.7% 5.0%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2% 0.3% 1.4% 0.2% 0.7% -0.7% -0.7% 0.8% 5.5% -1.8% -1.8% 1.0%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2% 1.2% -1.1% -0.9% -0.4% 1.6% 0.8% 2.5% 1.5% -1.0% 0.1%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6% -0.7% 1.3% 1.0% -0.1% -1.0% -3.1% -3.3% -4.8% -1.6% -7.9% 2.1% -6.1% -7.7%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0% -2.5% -0.4% -1.5% 1.6% 1.1% 2.1% 0.9% -5.2% 1.9% 0.6% 5.6%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7% -0.8% -0.2% 4.2% -0.4% 0.0% -1.5% -0.4% -4.3% -2.9% -1.6% -0.0% 0.0%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0% 1.9% -0.9% -0.9% -2.1% -2.1% -2.9% -1.3% -3.4% -6.1% -2.4% -0.4% -2.4% -0.4% -2.3%	2. 1. 40 -0 3. 0. 20 -3 -3 -3 -1 01 -6 -5 -2
	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI) 该 农产品批发价格200档数 莱篮子产品批发价格200档数 平均批发价:28种重点监测水果:周 平均批发价:28种重点监测水果:周 平均批发价:34商。周 平均批发价:34商。周 南华亚忠品指数 南华惠化指数 南华惠化指数 南华惠化指数 南华惠俄指数 南华惠城有约(活跃合约):焦煤 期货收益价(活跃合约):焦煤 期货收益价(活跃合约):煤砂 期货收益价(活跃合约):煤砂 期货收益价(活跃合约):煤砂	变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变	模模模农农农农农农农农南南南南阳广大大上、据据据业业业业业业华华华华华哈上连连海新新新农农农农农农农期期期期 商商商期间间间村村村村村投货货货货 品品品货整整部部部部部部	\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7 -3.2 -1.8 -6.7 -1.8 -4.6 6.3 8.6 5.7 6.1 10.6 6.9 4.6 1.7	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2% -0.2% -1.4% 0.4% 0.6% -0.9% 3.7% 4.5% 4.1% 1.9% 8.7% 7.2%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9% -1.0% -1.0% -5.2% -0.5% 0.6% 1.0% 1.6% -1.4% 1.3% 3.9% 4.0% -3.0% -2.6% -1.2% -1.3%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0% -1.6% -1.6% -2.6% -1.6% -2.0% -0.1% -0.5% 0.9% -0.1% -0.8% -0.1% -0.9%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% -15.2% -0.7% -0.8% 0.6% -1.2% 0.5% 0.3% -0.6% -1.3% -6.4% -2.2% -3.4% -1.8% -2.1% -3.0%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4% 0.4% 1.2% 1.9% -0.8% -2.7% 2.4% 3.5% 4.8% 1.6% 8.7% 5.0% 0.4% 2.4%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2% 0.3% 1.4% 0.2% 0.7% -0.7% 1.5% 0.0% 4.9% 0.8% 5.5% -1.8% 1.0% 4.3% 8.9% 3.2%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2% 1.2% -1.1% -0.9% -0.4% 1.6% 0.8% 2.5% 1.5% -1.5% -1.0% 0.1% 5.1%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6% -0.7% 1.3% 1.0% -0.1% -1.0% -3.1% -3.3% -4.8% -1.6% -7.9% 2.1% -6.1% -6.1% -7.7% -3.6% -4.2%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0% -2.5% -1.5% -0.4% -1.5% 1.6% 1.1% 2.1% 0.9% -5.2% 1.9% -0.5% 0.6% 5.6%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7% -0.8% -0.2% 4.2% -0.4% 0.0% -1.5% -0.6% -0.4% -1.6% 0.0% -1.6% -1.6% -1.6% -1.6% -1.6% -1.6% -1.6% -1.6% -1.6% -1.6% -1.6%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0% 1.9% 1.4% -0.9% -2.1% -2.1% -2.3% -3.4% -6.1% -2.4% -2.3% -1.0%	2. 1. 40 -0 3. 0. 20 -331 011 -66 -552 -33
	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI) 该 农产品批发价格200档数 莱篮子产品批发价格200档数 莱篮子产品批发价格200档数 平均批发价:28种重点监测水果:阿平均批发价:7种重点监测水果:阿平均批发价:7种重点监测水果:阿平均批发价:7种重点监测水果:阿平均批发价:7种量点 南 有年工业品指数 南华配化指数 南华配化指数 南华服化指数 南华服化指数 南华服使量价(活跃合约):用足布油 期货收量价(活跃合约):焦炭 期货收量价(活跃合约):集炭 期货收量价(活跃合约):螺纹钢 期货收量价(活跃合约):螺纹钢 期货收量价(活跃合约):螺纹钢 期货收量价(活跃合约):卵极铜	变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变	模模模农农农农农农农南南南南门大大大上,据据据业业业业业业华华华华华区连连海海新新新农农农农农农期期期期 商商商期期间间间间间村村村村村村投货货货货 品品品货货整整部部部部部部部 等级货货货 最多易易易易易	\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7 -3.2 -1.8 -6.7 -1.8 -4.6 6.3 8.6 5.7 6.1 10.6 6.9 4.6 1.7 3.3	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2% -0.2% -1.4% 0.6% -0.9% 3.7% 4.5% 4.1% 1.9% 8.7% 7.2% 4.5% 2.8%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9% -1.0% -1.0% -5.2% -0.5% 0.6% 1.0% -1.4% 1.3% 3.9% 4.0% -3.0% -2.6% -1.2% -1.3% 0.5%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0% -1.6% -1.6% -2.6% -1.6% -2.0% -0.1% -0.2% 1.0% -0.5% 0.9% -0.1% -0.8% 3.1% -0.9% -2.4%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% -0.7% -0.8% 0.6% -1.2% 0.5% 0.3% -0.6% 0.4% -2.2% -3.4% -1.8% -2.1% -3.0% 0.4%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4% 1.2% 1.9% -0.8% -2.7% 2.4% 3.5% 4.8% 1.6% 8.7% 5.0% 0.4% 2.4% 2.3%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2% 0.3% 1.4% 0.2% 0.7% -0.7% 1.5% -1.6% 1.0% 4.9% 0.8% 5.5% -1.8% 1.0% 4.3% 8.9% 3.2%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2% 0.2% 1.2% -1.1% -0.9% -0.4% 1.6% -0.8% 2.5% 1.5% -1.0% 1.0% 1.0% 5.1% 2.9%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6% 0.7% 1.3% 1.0% -0.1% -1.0% -3.1% -3.3% -4.8% -1.6% -7.9% 2.1% -6.1% -7.7% -3.6% -4.2% -1.6%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0% -1.2% -2.5% -1.5% -0.4% -1.5% 1.6% 1.1% 2.1% 0.9% -5.2% 1.9% -0.5% 5.6% 1.8% 1.7%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7% -0.8% -0.2% 4.2% -0.4% 0.0% -1.5% -0.6% -0.4% -4.3% -2.9% -1.6% 0.0% -1.5% -3.3%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0% 1.9% 1.4% -0.9% -0.9% -2.1% -2.9% -1.3% -3.4% -6.1% -2.4% -0.4% -2.3% -0.4% -0.9%	2. 1. 40 -0 -0 -3 .0 .0 .0 .0 .0 .0 .0 .0 .0 .0 .0 .0 .0
	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI) 该 农产品批发价格200档数 莱篮子产品批发价格200档数 平均批发价:28种重点监测水果:周 平均批发价:28种重点监测水果:周 平均批发价:34商。周 平均批发价:34商。周 南华亚忠品指数 南华惠化指数 南华惠化指数 南华惠化指数 南华惠俄指数 南华惠城有约(活跃合约):焦煤 期货收益价(活跃合约):焦煤 期货收益价(活跃合约):煤砂 期货收益价(活跃合约):煤砂 期货收益价(活跃合约):煤砂	<b>变化率</b> 安变发变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变	模模模农农农农农农南南南南时尺大大上上上据据据据业业业业业华华华华年 连连海海海斯斯新新农农农农农农期期期期 商商商期期期周间间村村村村村村货货货货货 品品品货货货整整整部部部部部部 贫资货货 交交交交	\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$	-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7 -3.2 -1.8 -6.7 -1.8 -4.6 6.3 8.6 5.7 6.1 10.6 6.9 4.6 1.7	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2% -0.2% -1.4% 0.4% 0.6% -0.9% 3.7% 4.5% 4.1% 1.9% 8.7% 7.2%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9% -1.0% -1.0% -5.2% -0.5% 0.6% 1.0% 1.6% -1.4% 1.3% 3.9% 4.0% -3.0% -2.6% -1.2% -1.3%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0% -1.6% -1.6% -2.6% -1.6% -2.0% -0.1% -0.5% 0.9% -0.1% -0.8% -0.1% -0.9%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% -15.2% -0.7% -0.8% 0.6% -1.2% 0.5% 0.3% -0.6% -1.3% -6.4% -2.2% -3.4% -1.8% -2.1% -3.0%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4% 0.4% 1.2% 1.9% -0.8% -2.7% 2.4% 3.5% 4.8% 1.6% 8.7% 5.0% 0.4% 2.4%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2% 0.3% 1.4% 0.2% 0.7% -0.7% 1.5% 0.0% 4.9% 0.8% 5.5% -1.8% 1.0% 4.3% 8.9% 3.2%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2% 1.2% -1.1% -0.9% -0.4% 1.6% 0.8% 2.5% 1.5% -1.5% -1.0% 0.1% 5.1%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6% -0.7% 1.3% 1.0% -0.1% -1.0% -3.1% -3.3% -4.8% -1.6% -7.9% 2.1% -6.1% -6.1% -7.7% -3.6% -4.2%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0% -2.5% -1.5% -0.4% -1.5% 1.6% 1.1% 2.1% 0.9% -5.2% 1.9% -0.5% 0.6% 5.6%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7% -0.8% -0.2% 4.2% -0.4% 0.0% -1.5% -0.6% -0.4% -1.6% 0.0% -1.6% -1.6% -1.6% -1.6% -1.6% -1.6% -1.6% -1.6% -1.6% -1.6% -1.6%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0% 1.9% 1.4% -0.9% -2.1% -2.1% -2.9% -1.3% -0.3% -3.4% -6.1% -2.4% -2.3% -1.0%	2.1. 4.1. 4.10.00. 3.0. 2.1033165231.
	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI) 该 农产品批发价格200档数 莱篮子产品批发价格200档数 莱篮子产品批发价格200档数 平均批发价:28种重点监测水果:阿平均批发价:7种重点监测水果:阿平均批发价:7种重点监测水果:阿平均批发价:7种重点监测水果:阿平均批发价:7种量点 南 有年工业品指数 南华配化指数 南华配化指数 南华服化指数 南华服化指数 南华服使量价(活跃合约):用足布油 期货收量价(活跃合约):焦炭 期货收量价(活跃合约):集炭 期货收量价(活跃合约):螺纹钢 期货收量价(活跃合约):螺纹钢 期货收量价(活跃合约):螺纹钢 期货收量价(活跃合约):卵极铜	<b>变化率率</b> 安变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变	模模模农农农农农农农南南南南门大大大上上上上据拥据业业业业业业华华华华臣连连海海海海朗闻闻闻村村村村村村货货货货 品品品货货货货整整整部部部部部 网络沙女交交	\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7 -3.2 -1.8 -6.7 -1.8 -4.6 6.3 8.6 5.7 6.1 10.6 6.9 4.6 1.7 3.3	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2% -0.2% -1.4% 0.6% -0.9% 3.7% 4.5% 4.1% 1.9% 8.7% 7.2% 4.5% 2.8%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9% -1.0% -1.0% -5.2% -0.5% 0.6% 1.0% -1.4% 1.3% 3.9% 4.0% -3.0% -2.6% -1.2% -1.3% 0.5%	0.2% -1.9% -2.1% -12.0% -1.6% -1.6% -2.6% -1.6% -2.0% -0.1% -0.2% 1.0% -0.5% 0.9% -0.1% -0.8% 3.1% -0.9% -2.4%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% -0.7% -0.8% 0.6% -1.2% 0.5% 0.3% -0.6% 0.4% -2.2% -3.4% -1.8% -2.1% -3.0% 0.4%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4% 1.2% 1.9% -0.8% -2.7% 2.4% 3.5% 4.8% 1.6% 8.7% 5.0% 0.4% 2.4% 2.3%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2% 0.3% 1.4% 0.2% 0.7% -0.7% 1.5% -1.6% 1.0% 4.9% 0.8% 5.5% -1.8% 1.0% 4.3% 8.9% 3.2%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2% 0.2% 1.2% -1.1% -0.9% -0.4% 1.6% -0.8% 2.5% -1.5% -1.0% 1.0% 1.0% 5.1% 2.9%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6% 0.7% 1.3% 1.0% -0.1% -1.0% -3.1% -3.3% -4.8% -1.6% -7.9% 2.1% -6.1% -7.7% -3.6% -4.2% -1.6%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0% -1.2% -2.5% -1.5% -0.4% -1.5% 1.6% 1.1% 2.1% 0.9% -5.2% 1.9% -0.5% 5.6% 1.8% 1.7%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7% -0.8% -0.2% 4.2% -0.4% 0.0% -1.5% -0.6% -0.4% -4.3% -2.9% -1.6% 0.0% -1.5% -3.3%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0% 1.9% 1.4% -0.9% -0.9% -2.1% -2.9% -1.3% -3.4% -6.1% -2.4% -0.4% -2.3% -0.4% -0.9%	2. 1. 40 -0 -0 -3 .0 .0 .0 .0 .0 .0 .0 .0 .0 .0 .0 .0 .0
	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI) 该 安产品批发价格200档数 莱篮子产品批发价格200档数 莱篮子产品批发价格200档数 平均批发价:28种重点监测水果。周平均批发价:74种重点监测水果。周平均批发价:74种重点监测水果。周平均批发价:74种重点监测水果。周平均批发价:74基点监测水果。周中年化指数 南华在化指数 南华在化指数 南华在化指数 南华在使指数 南华高级的(活跃合约):1PE布油 期货收金价(活跃合约):煤煤 期货收金价(活跃合约):螺纹 期货收金价(活跃合约):螺纹 期货收金价(活跃合约):螺纹 期货收金价(活跃合约):螺纹 期货收金价(活跃合约):用极铜 期货收金价(活跃合约):相极铜 期货收金价(活跃合约):相	<b>变化率率</b> 安变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变变	模模模农农农农农农南南南南时尺大大上上上据据据据业业业业业华华华华年 连连海海海斯斯新新农农农农农农期期期期 商商商期期期周间间村村村村村村货货货货货 品品品货货货整整整部部部部部部 贫资货货 交交交交	\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7 -3.2 -1.8 -6.7 -1.8 -4.6 6.3 8.6 3.8 3.6 5.7 6.1 10.6 6.9 4.6 1.7 3.3 -0.7	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2% -0.2% -1.4% 0.6% 3.7% 4.5% 4.3% 2.1% 1.9% 8.7% 7.2% 4.5% 2.5%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9% -1.0% -1.0% -5.2% -0.5% -0.6% 1.0% 1.6% -1.4% 1.3% -2.6% -1.3% -2.6% -1.3% -0.5% -0.9%	0.2% -1.9% -2.1% -1.2% -1.4% -1.6% -1.2% -2.0% -0.1% -0.2% 1.0% -0.5% 0.9% -0.1% -0.8% 3.1% -0.9% -2.4% -2.4% -2.4%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% -15.2% -0.7% -0.8% 0.6% -1.2% -0.6% 0.4% -2.2% -1.3% -6.4% -2.2% -3.4% -1.8% -2.1% -3.0% 0.4% -1.5%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4% 0.4% 1.2% 1.9% -0.8% 2.1% 2.1% 2.2% 3.5% 4.8% 1.6% 8.7% 5.0% 0.4% 2.4% 2.3% 1.3%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2% 0.3% 1.4% 0.2% 0.7% 1.5% 0.0% 4.9% 0.8% 5.5% -1.8% 1.0% 4.3% 8.9% 3.2% 1.3% -0.3%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2% 1.2% -1.1% -0.9% 0.8% 2.5% -1.5% -1.5% -1.0% 0.1% 5.1% -1.0% 0.1% 5.1%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6% -0.7% 1.3% 1.0% -0.1% -3.1% -3.3% -4.8% -1.6% -7.9% 2.1% -6.1% -7.7% -3.6% -4.2% -1.6% -1.4%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0% -2.5% -1.5% -1.5% 1.6% 1.1% 2.1% 0.9% -5.2% 1.9% -0.5% 0.6% 5.6% 1.8% 1.7% 3.2%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7% -0.8% -0.2% 4.2% -0.4% -0.4% -0.4% -2.9% -1.6% 0.0% 0.2% -1.15% -1.6% -2.9% -1.6% -2.9% -1.5%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0% 0.0% 1.9% 1.4% -0.9% -2.1% -2.9% -1.3% -3.4% -6.1% -2.4% -0.4% -2.3% -1.0% -0.9% -0.8%	2.
	CCFI:东西非航线 波罗的海干散货指数(BDI)	· 变化字字 交交交交交交交交交交交交交交交交交交交交交交交交交交交交交交交交交交	模模模农农农农农农农南南南南门大大大上上上上据拥据业业业业业业华华华华臣连连海海海海朗闻闻闻村村村村村村货货货货 品品品货货货货整整整部部部部部 网络沙女交交	J\$\$\$\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	-6.4 -2.4 0.5 3.3 -2.7 -3.2 -1.8 -6.7 -1.8 -4.6 6.3 8.6 3.8 3.6 5.7 6.1 10.6 6.9 4.6 1.7 3.3 -0.7	-1.3% 3.6% 0.3% 8.0% -0.2% -0.2% -1.4% 0.4% 0.6% -0.9% 3.7% 4.5% 4.3% 2.1% 4.1% 4.1% 4.5% 2.8% 2.5% 2.5%	-2.3% -3.0% 2.6% -7.5% -0.9% -1.0% -1.0% -5.2% -0.5% 0.6% 1.0% -1.4% 1.3% -3.0% -2.6% -1.2% -1.2% -0.5% 0.4%	0.2% -1.9% -2.1% -1.20% -1.4% -1.6% -1.2% -2.6% -0.1% -0.2% 1.0% -0.5% -0.5% -0.5% -0.8% -3.1% -0.8% -2.4% -2.4% -2.1% -1.0%	0.9% -1.5% -3.1% -3.4% 15.2% -0.7% -0.8% 0.6% -1.2% 0.3% -0.6% 0.4% -2.2% -1.3% -6.4% -2.2% -3.4% -1.8% -2.1% -3.0% 0.4% -3.0%	-1.7% 2.1% 3.2% 2.0% 0.4% 0.4% 1.2% 1.9% -2.8% 2.1% 2.2% 3.5% 4.8% 1.6% 8.7% 5.0% 0.4% 2.4% 2.1%	1.6% -2.7% 1.5% 14.8% 0.2% 0.3% 1.4% 0.2% 0.7% -0.7% 1.5% 0.0% 4.9% 0.8% 5.5% -1.8% 1.0% 4.3% 8.9% 3.2% 0.9%	-3.5% -1.6% -4.7% -21.6% 0.2% 1.2% -1.1% -0.9% 1.6% 0.8% 2.5% -1.5% -1.5% -1.0% 0.1% 5.1% 2.5% 1.6% -1.4%	-0.6% 0.8% 1.4% -15.3% -0.6% -0.7% 1.3% 1.0% -0.1% -1.0% -3.1% -3.3% -4.8% -1.6% -7.9% -6.1% -7.7% -3.6% -4.2% -1.6% -1.4% -0.7%	0.7% 1.6% 1.8% -11.2% -1.0% -1.2% -2.5% -1.5% -0.4% -1.5% 1.6% 1.1% 2.1% 0.9% -5.2% 0.6% 5.6% 1.8% 3.2% 1.0%	-2.3% 3.3% 6.2% 0.0% -0.7% -0.8% -0.2% 4.2% -0.4% 0.0% -0.4% -1.5% -2.9% -1.6% 0.0% 0.2% -1.5% -0.1% -1.2% -3.3% -2.5% -0.7%	-1.9% 5.7% -2.2% -1.1% 0.0% 0.0% 1.9% 1.4% -0.9% -2.1% -2.9% -1.3% -3.4% -6.1% -2.4% -0.4% -2.3% -1.0% 0.9% 0.6%	2. 1. 4. -0 -0 3. 0. -3 -3 -1 -6 -5 -2 -3 -1 -2 -0

资料来源: Wind,平安证券研究所; 注: 图表数据为相比上周的环比变化率

## 一、 生产: 开工率有转弱迹象

本周上游开工率有环比转弱迹象。需要注意的是,去年同期地产风险事件演绎,使黑色产业链基数较快走低;而基建实物工作量较快形成,水泥沥青需求明显上行,这两条线索可能对上游生产的同比增速构成一定扰动。

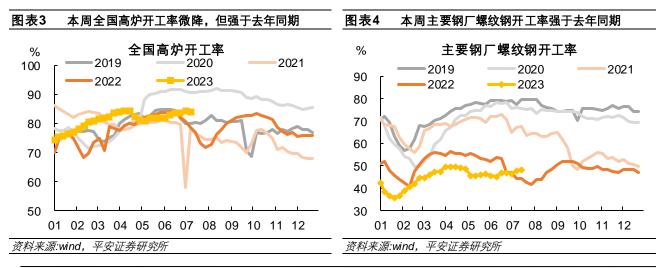
- **1)黑色产业链生产有转弱迹象**。本周主要钢厂日均铁水产量环比下行、全国高炉开工率边际走弱,但螺纹钢和独立焦化企业开工率有所提升。从 Mysteel 统计数据看,本周五大钢材品种生产减量,受"粗钢平控"消息、错峰生产以及年中常规检修等因素影响;周消费量微增,但库存继续累积。需注意的是,去年同期地产风险事件演绎,钢厂主动减产、较快去库存。
- 2) 水泥、石油沥青等工业品需求同比走弱。一则,水泥景气度弱势运行。本周水泥价格继续调整,上周水泥库容比仍处历史偏高位置。据百年建筑网统计(7月5日-7月11日),本周全国水泥出库量环比略下降,年同比下降四成;基建水泥直供量有所提升,但年同比仍下降约15%。百年建筑网调研表明,本周北方天气好转,多地处于正常施工阶段;四川、云南等地限电,局部出现小赶工,带动需求回升;南方雨水高温持续,但在供的重点项目基本需求稳定。二则,石油沥青开工率环比微降,同比增速较快走弱,其下游消费中道路施工需求约占八成,而去年同期基建实物工作量较快形成。
- **3) 纺织产业链**中下游聚酯切片、涤纶长丝、江浙织机开工率表现平稳,绝对水平强于去年同期;但上游 PTA 开工率下滑,低于去年和历史同期均值。
- **4)** 汽车产业链景气度处于高位,乘用车需求支撑较强。6 月我国汽车出口延续高速增长、年初至7月第1周乘联会统计的国内乘用车厂家日均零售规模维持较高水平。汽车轮胎半钢胎多用于乘用车和轻卡,其开工率表现相对更强;汽车轮胎全钢胎主要用于重型商用车,开工率也强于历史同期均值水平。

地产基建需求 黑色 水泥 化工 汽车 单位:% 山东地炼炼 独立焦化厂 螺纹钢开工 轮胎半钢胎 轮胎全钢胎 日均铁水产量 PTA开工率 磨机运转率 水泥发运率 甲醇开工率 纯碱开工率 置开工率 油厂开工率 开工率 开工率 环比差值: -0.2 -2.4 0.2 0.3 0.1 0.1 4.3 0.1 1.4 0.1 本期-上期 环比差值: 0.8 0.8 0.2 -1.5 0.2 1.3 0.5 6.0 1.0 1.4 -5.4 4.6 近4期 相比2022年 9.5 8.0 2.6 8.9 2.8 10.0 -6.9 -7.4 -12.1 -5.2 4.6 9.7 6.7 相比19-22年 3.9 #N/A -2.2 4.6 -1.9 -27.8 -12.1 -24.0 -17.5 -9.9 -9.1 10.9 更新日期 07-14 **☆** 07-14 <> 07-07 ☆ 07-07 **☆** 07-12 07-14 07-14 07-14 **☆** 07-14 ♦ 07-13 07-13

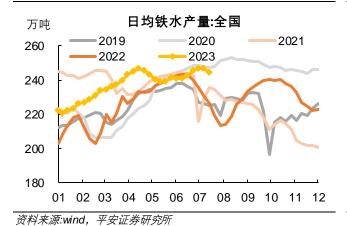
图表2 工业开工率一览

资料来源: Wind,平安证券研究所

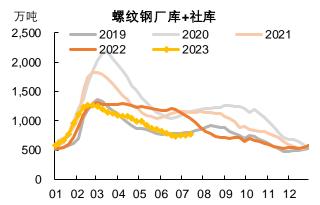
#### 1.1 黑色



#### 图表5 本周日均铁水产量环比减少,但强于历史同期均值



#### 图表6 本周螺纹钢继续累库,而去年同期较快去库存

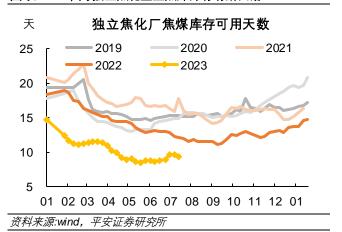


资料来源:wind, 平安证券研究所

#### 图表7 本周焦化企业开工率小幅上行,强于去年同期

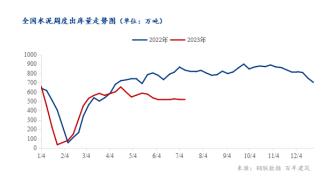


图表8 本周独立焦化企业焦煤库存有所回落

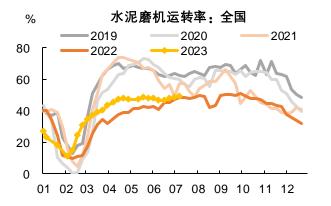


1.2 水泥

#### 图表9 本周(7月5日-11日)水泥出库量同比降近4成



#### 图表10 上周水泥磨机运转率略高于去年同期



资料来源:wind,平安证券研究所

资料来源:钢联数据,百年建筑,平安证券研究所

平安证券 宏观周报

### 1.3 化工



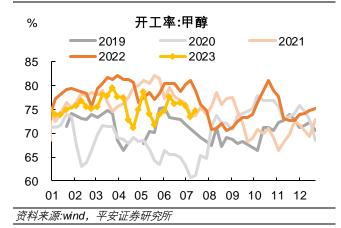


#### 图表12 本周山东地炼炼油厂开工率处历史同期低位

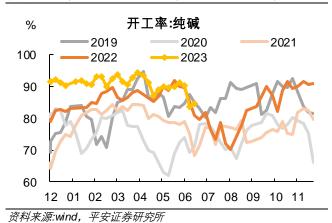


资料来源:wind,平安证券研究所

图表13 本周甲醇开工率回升,高于历史同期均值



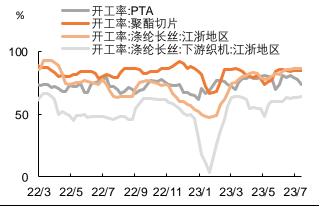
图表14 本周纯碱开工率回升,处于历史同期高位



1.4 纺织



#### 图表16 纺织产业链中下游开工率表现平稳

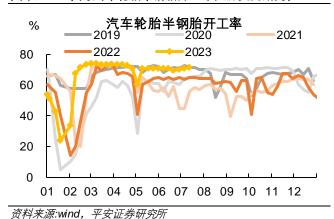


资料来源:wind,平安证券研究所

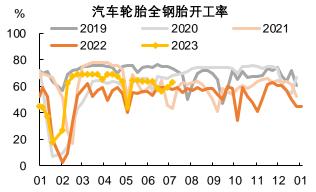
图表18

### 1.5 汽车

#### 图表17 本周汽车轮胎半钢胎开工率处历史同期高位



本周汽车轮胎全钢胎开工率强于过去两年同期



资料来源:wind,平安证券研究所

## 二、 需求:地产销售继续走弱

### 2.1 房地产

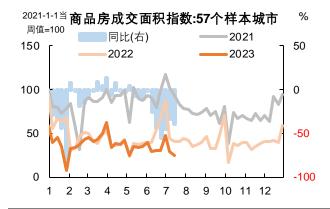
本周地产销售继续走弱。新房销售继续走弱,57个样本城市新房日均成交面积约为去年同期的六成、历史同期均值的四成。15个样本城市二手房环比趋稳,但仍较去年同期低近两成,约为历史同期均值的半数。各层级城市新房销售表现依然分化,相比于历史同期均值而言,一线城市约低近3成、新一线城市低近5成,二线、三线新房销售较历史均值降7成以上。土地市场方面,近四周百城土地成交面积小幅回落,绝对水平较去年同期低3成左右。

图表19 房地产市场变化一览

3	变化率,单位(》	6)	环比上期		相比2022年	相比19-22 年均值	走势图:相比 2022年	更新日期	
	二手房: 15个样本城市			5.5	-18.0	-47.5	<del></del>	☆ 07-14	
	新房	57个样本城市		-15.2	-39.3	-61.3	هريدها	☆ 07-14	
		其中:一线		-9.4	-11.3	-27.5	- Andrews	☆ 07-14	
商品房销售		新一线		-26.0	-34.7	-49.4	<del></del>	☆ 07-14	
(本周)		二线		-15.2	-38.2	-73.3	A CONTRACTOR	<b>☆</b> 07-14	
		三线		-5.3	-55.8	-70.8	<del>pi-m-raj</del>	☆ 07-14	
		四五线		41.8	-5.6	-60.5	altanony.	<b>☆</b> 07-14	
	百城土地成交 面积	全部		-2.5	-30.6	-34.2	المحملية	☆ 07-09	
		其中: 一线		-12.1	35.8	-45.8	المالية	☆ 07-09	
土地一级市 场(近四 周)		二线		-8.0	-51.6	-57.2	<del></del>	☆ 07-09	
		三线		-0.1	-20.4	-18.9	الإمالية المالية	☆ 07-09	
	百城土地供应面积			-33.6	-33.9	-31.6	the same	☆ 07-09	
	百城土地成交流		-0.5	1.7	-5.4	بأساليس	☆ 07-09		

资料来源: Wind,平安证券研究所

#### 图表20 本周样本城市商品房销售面积降至去年同期六成



资料来源:wind,平安证券研究所

#### 图表21 本周一线城市商品房销售面积回落,低于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

#### 图表22 本周新一线城市商品房销售面积低于去年同期



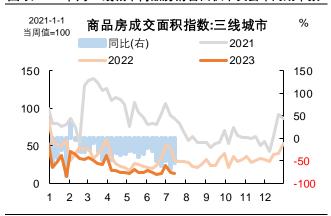
资料来源:wind,平安证券研究所;注:包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、佛山、东莞等城市

#### 图表23 本周二线城市商品房销售面积约为去年同期六成



资料来源:wind, 平安证券研究所; 注; 包括金华、绍兴、福州、温州、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、大连、嘉兴、台州、厦门、南宁等

#### 图表24 本周三线城市商品房销售面积不及去年同期半数



资料来源:wind,平安证券研究所;注:包括赣州、莆田、芜湖、舟山、 肇庆、盐城、清远、江门、柳州、扬州、宿迁、南充等

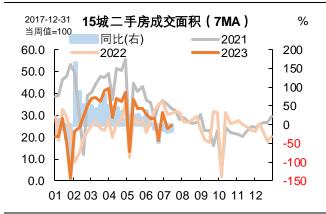
#### 图表25 本周四五线城市商品房销售略低于去年同期



资料来源:wind,平安证券研究所;注:包括韶关、荆门、常德、娄底、焦作等 12 个四线城市,鹤壁、新余、平凉等 7 个五线城市

平安证券

#### 图表26 本周二手房成交面积较去年同期低两成



资料来源:wind,平安证券研究所

#### 图表27 可比口径下二手房成交面积占比趋于回落



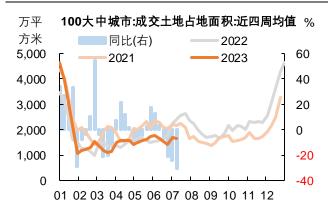
资料来源:wind,平安证券研究所

#### 图表28 近四周百城土地供应面积较去年同期低3成



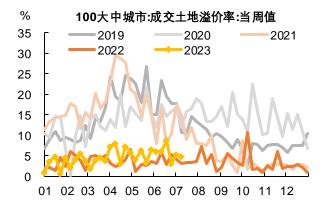
资料来源:wind,平安证券研究所

#### 图表29 近四周百城土地成交面积较去年同期低3成



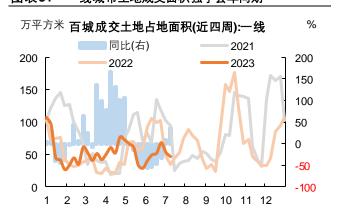
资料来源:wind,平安证券研究所

#### 图表30 百城成交土地溢价率处于低位



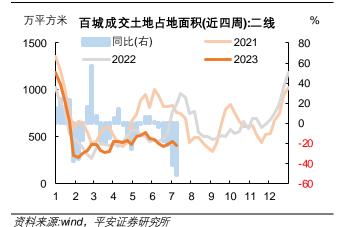
资料来源:wind,平安证券研究所

#### 图表31 一线城市土地成交面积强于去年同期



资料来源:wind,平安证券研究所

#### 图表32 二线城市土地成交面积不及去年同期半数



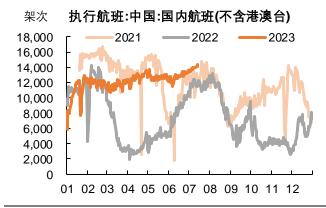


### 2.2 国内需求

**暑期出行消费需求持续释放,居民线下经济活跃度继续提升。**本周国内及国际航空客运流量、百度迁徙指数均进一步提升,主要城市地铁客运量、电影日均票房收入处于 2019 年以来同期高点。据乘联会统计,7 月第 1 周乘用车零售销量较 2021 年同期增 8%,但较去年同期降 7%,因去年同期购置税减免政策出台后需求集中释放。

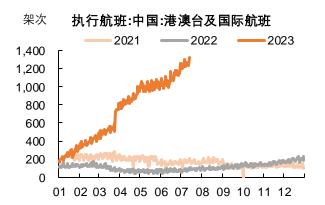
不过,去年7月疫情对线下经济活动的影响消退,居民出行及消费有所提升,可能会对部分数据的同比读数构成一定扰动。

#### 图表34 本周国内执行航班(不含港澳台)数量环比提升



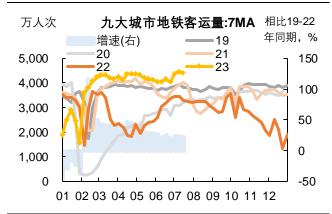
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表35 本周港澳台及国际执行航班数量环比提升



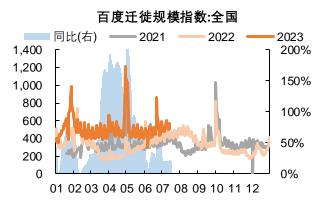
资料来源:wind, 平安证券研究所

#### 图表36 本周9大城市日均地铁客运量仍处高位



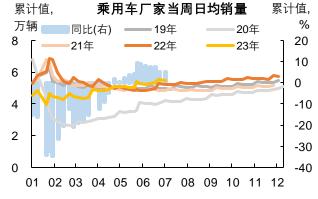
资料来源:wind,平安证券研究所(注:9 大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

### 图表37 本周百度迁徙规模指数较去年同期高两成



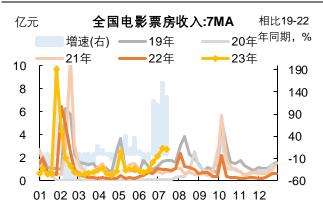
资料来源: iFind, 平安证券研究所

#### 图表38 年初至7月第1周乘用车厂家销量同比增5%



资料来源:wind,平安证券研究所

#### 图表39 本周电影日均票房继续处于历史同期高点



资料来源:wind,平安证券研究所

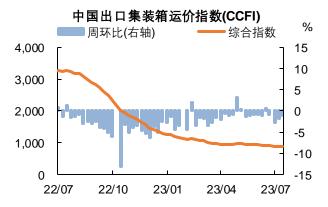
#### 2.3 外需出口

中国出口集装箱运价指数下行,通往美西、欧洲、澳新、东南亚航线的运价均下跌。

#### 图表40 2023年6月美国、欧元区制造业PMI下滑



图表41 本周中国出口集装箱运价指数环比继续回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

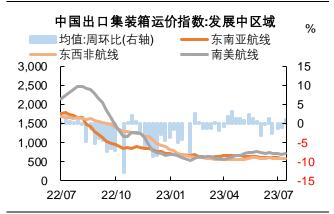
平安证券 宏观周报

#### 图表42 本周通往美西、欧洲、澳新航线的运价均下跌

#### 中国出口集装箱运价指数:发达区域 ■均值:周环比(右轴) 美西航线 % 欧洲航线 澳新航线 6,000 10 5,000 5 4.000 0 3,000 -5 2,000 -10 1,000 -15 22/07 22/09 22/11 23/01 23/03 23/05

资料来源:wind, 平安证券研究所

#### 图表43 本周东西非、南美航线运价上涨,东南亚航线下跌



资料来源:wind,平安证券研究所

## 三、 物价: 南华工业品指数大涨

本周南华工业品指数大涨。主要品种中,南华能化、南华黑色、南华金属和玻璃价格均上行,仅水泥价格继续回落。本周海外美联储 9 月加息预期降温、美元指数回落至 100 以下,全球大宗商品风险偏好明显提升,价格共振上行。

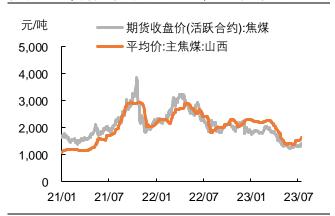
农产品价格7月以来环比趋降,表现弱于去年同期,但本周降幅有所收窄。

#### 图表44 本周南华工业品指数大涨



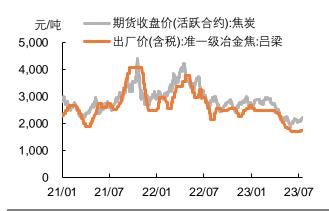
资料来源:wind,平安证券研究所

#### 图表45 本周焦煤期货上涨8.7%, 山西焦煤上涨5.1%



资料来源:wind,平安证券研究所

#### 图表46 本周焦炭期货上涨7.2%, 吕梁现货上涨2.9%



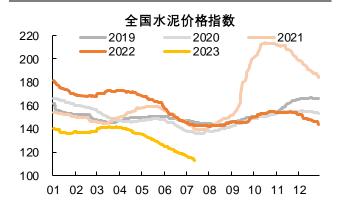
资料来源:wind, 平安证券研究所

#### 图表47 本周螺纹钢期货上涨 2.8%, 现货价格下跌 0.2%



资料来源:wind,平安证券研究所

#### 图表48 本周全国水泥价格继续下跌



资料来源:wind,平安证券研究所

#### 图表49 本周玻璃价格指数上涨



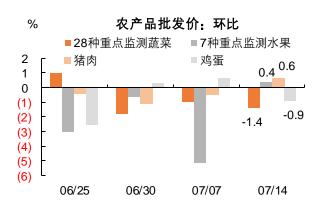
资料来源:wind, 平安证券研究所

#### 图表50 本周农产品批发价格 200 指数微跌



资料来源:wind, 平安证券研究所

#### 图表51 本周猪肉、水果价格上涨,蔬菜、鸡蛋价格下跌



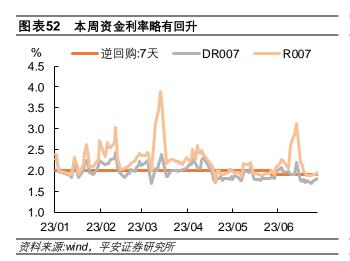
资料来源:wind, 平安证券研究所

## 四、 金融市场: 人民币汇率升值

本周资本市场风险偏好回升,A股及人民币汇率反弹,而债券市场窄幅震荡。宏观方面影响资本市场的主要是三条线索: 1) 国内基本面下行压力依然存在,本周公布的 6 月物价增速、出口增速均下行,体现出内外需的弱势;尽管社融及人民币贷款 数据强于市场预期,但其同比表现并不强劲。2) 美国通胀涨幅低于预期,美联储加息预期降温、美元指数及美债收益率回 落,提振海内外风险偏好。3) 国务院总理李强主持召开平台企业座谈会,听取对更好促进平台经济规范健康持续发展的意 见建议,政策暖风有助于市场信心的恢复。

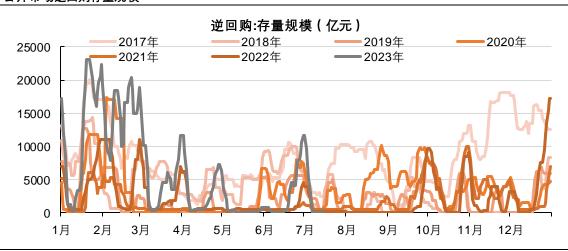
具体看: 1)股票市场震荡上行,市场在大盘小盘、价值成长两个维度上的风格特征并不突出。2)债券市场方面,央行公开市场小幅净投放,受税期临近、政府债发行缴款的影响,资金利率小幅上行,短端 1 年期国债也有调整。中长端国债收益率窄幅震荡,更多反映基本面弱势的现状。3)外汇市场方面,美元指数大幅回落至 100 以下,人民币汇率相对美元明显升值,但相对一篮子货币有所走弱。

#### 4.1 货币市场: 资金利率略有回升





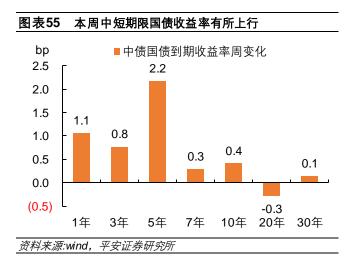
#### 图表54 公开市场逆回购存量规模

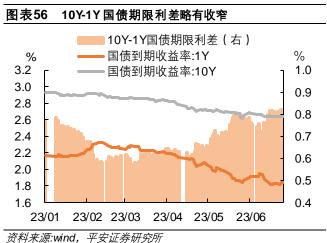


资料来源: Wind,平安证券研究所

平安证券 宏观周报

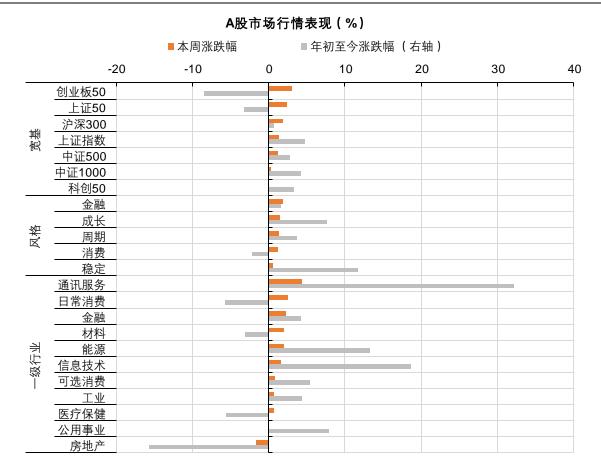
### 4.2 债券市场: 中短期限国债收益率略有上行





### 4.3 股票市场: 主要股指多数上涨

#### 图表57 A股主要指数表现



资料来源: Wind,平安证券研究所

#### 图表58 本周A股市场北上资金大幅净买入



#### 图表59 本周A股市场融资融券余额有所减少



资料来源:wind, 平安证券研究所

### 4.4 外汇市场:人民币相对美元升值

#### 图表60 本周美元指数下行,日元、欧元等升值



平安证券研究所

#### 图表61 人民币相对美元升值



资料来源:wind, 平安证券研究所

## 平安证券研究所投资评级:

#### 股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内,股价表现强于市场表现20%以上)

荐 (预计6个月内,股价表现强于市场表现10%至20%之间)

性 (预计6个月内,股价表现相对市场表现在±10%之间) 中

避 (预计6个月内,股价表现弱于市场表现10%以上) 

#### 行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内,行业指数表现强于市场表现5%以上)

性 (预计6个月内,行业指数表现相对市场表现在 ± 5% 之间)

弱于大市 (预计6个月内,行业指数表现弱于市场表现5%以上)

#### 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研 究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上 述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清 醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

#### 免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司(以下简称"平安证券")的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面 明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息 或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损 失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、 见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指 的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

平安证券研究所 电话: 4008866338

深圳 上海 北京

融中心 B 座 25 层

大厦 26 楼

深圳市福田区益田路 5023 号平安金 上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融 北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼 丽泽平安金融中心 B 座 25 层