

产量回升，价格下降

——经济高频数据周报（2024年5月6日-5月12日）

核心观点：

本周黑色系价格下跌，钢材产量和开工率略有回升，石油沥青开工率小幅上涨，玻璃和纯碱价格下行。房地产销售未见明显好转。房地产的下行继续压制中游制造业的价格和开工情况。

展望后市：“有效需求不足，部分行业产能过剩”的情况仍未得到有效化解，开工率和工业增加值受政府债的发力会上涨，但PPI原材料价格的上涨和中下游价格的走低会继续压制工业企业利润。本月地方政府房地产政策大幅放开，政策效力值得期待。

黑色系价格下跌，库存增加。截至5月10日收盘，焦煤焦炭期货价格均较4月末有所下降，焦煤下降2.77%至1754.50元/吨，焦炭价格下降3.68%至2276元/吨。库存方面，230家焦化厂炼焦煤库存5月10日较6日上升4.72%至753.75万吨；钢厂焦炭库存上升2.18%至556.59万吨。**铜方面**，截止5月10日，LME铜价较上周上升2.11%至9942美元/吨。

钢材价格略有下滑，产量持续回升。截至5月11日，螺纹钢价格下跌0.65%至3820元/吨，热轧板卷下降0.86%至3818元/吨，线材维持在3482元/吨。产量方面，5月10日，线材产量上涨8.06%至87.39万吨/天。热轧板卷产量上涨0.67%至88.50万吨/天。开工率方面，螺纹钢开工率升至40%以上，本周为40.99%。冷轧开工率上升至87.23%；唐山高炉开工率上升至90.70%。

化工价格下降，开工率分化。截至5月9日PTA价格下降1.03%至5780元/吨，PVC价格小幅上涨0.88%至5986元/吨，纯碱价格下滑3.98%至2172元/吨。**开工率方面**，PTA、纯碱开工率出现下滑，聚氯乙烯和石油沥青装置的开工率上升。PTA开工率下滑至73.23%，PVC开工率上升至82.50%，纯碱开工率下降至86.40%，石油沥青装置开工率上升3.40 pct至27.00%。在下游房地产需求未出现明显回暖的情况下，玻璃与钢材类价格难以走出低位，石油沥青开工率的小幅好转可能预示基建项目开始发力。半钢胎开工率下滑2.82 pct至76.21%，全钢胎开工率上升1.72 pct至49.21%。

地产/消费：5月10日，中国国内执行航班平均每天12767.71架次，国际航班1507.57架次，分别环比下降0.5%和1.0%。4月30日，乘用车日平均销量录得81568辆，环比上涨69.82%。**房地产方面**，截至5月12日，30城商品房成交面积为170.39万平米，环比上升63%，同比下降43.7%，依旧处于五年低位。

航运物流：截至5月10日，全球运价有所回升。波罗的海干散货指数收于2129，较上周上涨13.5%，BDTI上涨2.9%至1155。集装箱运价指数（CCFI）本周上涨3.7%至1237.84。

分析师

许冬石

☎：010-8357 4134

✉：xudongshi@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130515030003

研究助理：铁伟奥

风险提示

- 1.国内政策时滞的风险
- 2.海外经济衰退的风险
- 3.地缘政治的风险

宏观日历

日期	事件或数据
5月13日(周一)	1. 中国4月全社会用电量
5月14日(周二)	1. 欧元区5月ZEW经济景气指数 2. 美国4月PPI
5月15日(周三)	1. 欧元区第一季度季调后就业人数 2. 美国4月CPI、零售销售率 3. 美国5月NAHB房产市场指数
5月16日(周四)	1. 美国4月新屋开工总数、营建许可总数
5月17日(周五)	1. 中国4月社会消费品零售总额、规模以上工业增加值
5月18日(周六)	-
5月19日(周日)	-
5月20日(周一)	1. 中国至5月20日1年期LPR
5月21日(周二)	-
5月22日(周三)	-
5月23日(周四)	1. 欧元区5月制造业PMI 2. 美国4月新屋销售总数
5月24日(周五)	-
5月25日(周六)	-
5月26日(周日)	-

资料来源: Wind, 金十数据, 中国银河证券研究院

一、上游

(一) 焦煤焦炭

图 1: 焦煤焦炭期货合约价 (元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 2: 焦煤焦炭库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 铁矿石和铜

图 3: 铁矿石价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4: 铁矿石库存



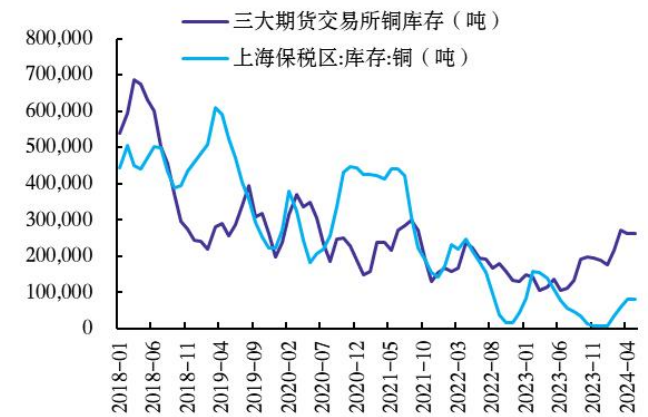
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 5: LME 铜价



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: 铜库存

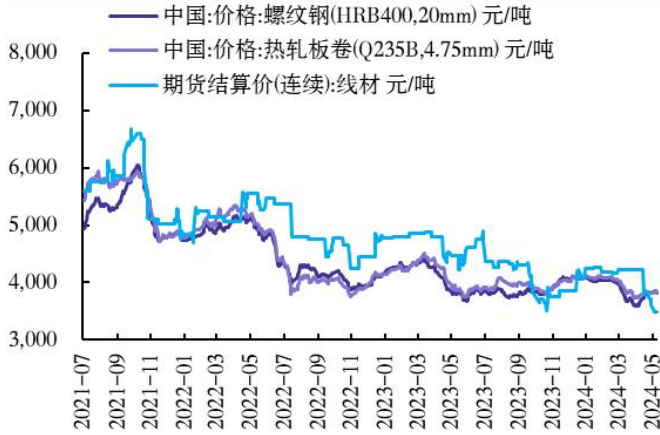


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、 中游

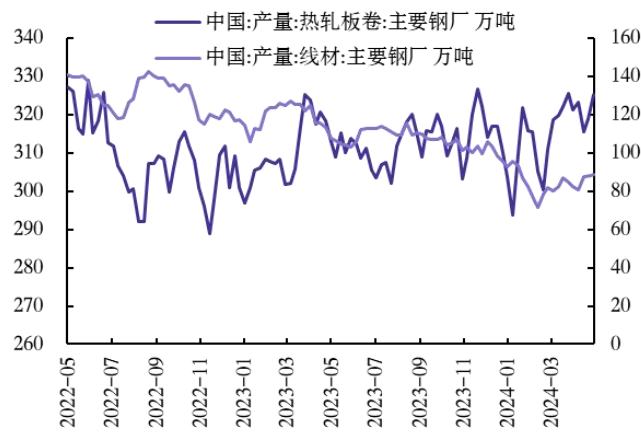
(一) 钢铁

图 7: 螺纹钢, 热轧板卷和线材价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

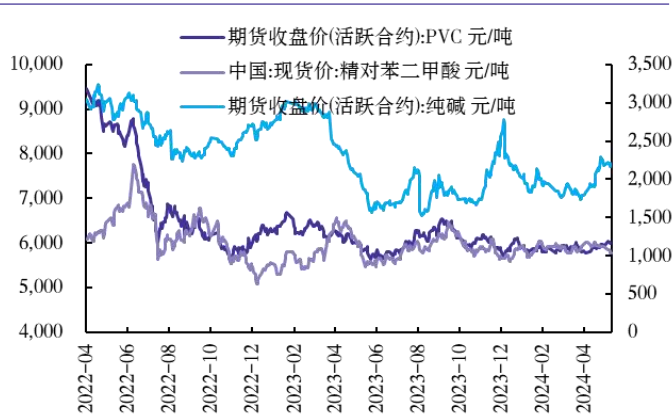
图 9: 热轧板卷和线材产量



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

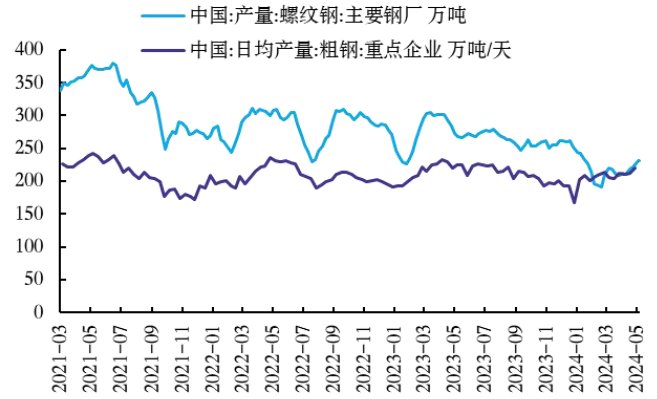
(二) 化工

图 11: PVC, PTA 和纯碱价格



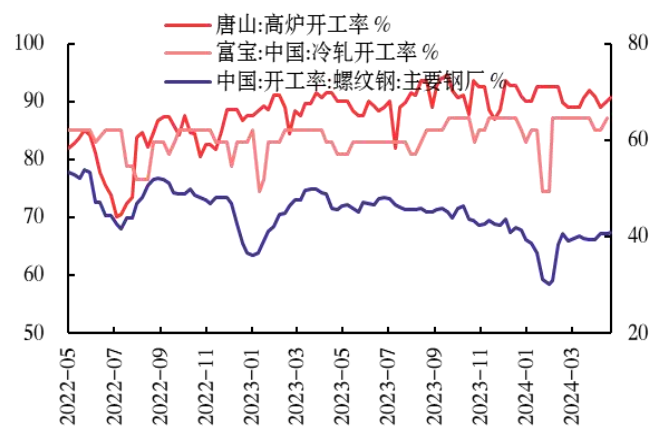
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 8: 螺纹钢和粗钢产量



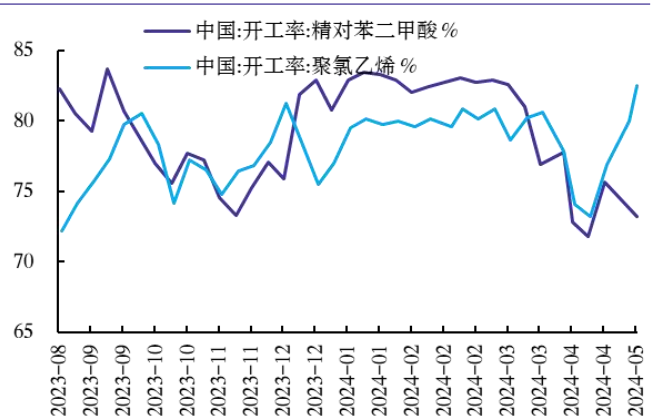
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 10: 高炉, 冷轧和螺纹钢开工率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 12: PVC, PTA 开工率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

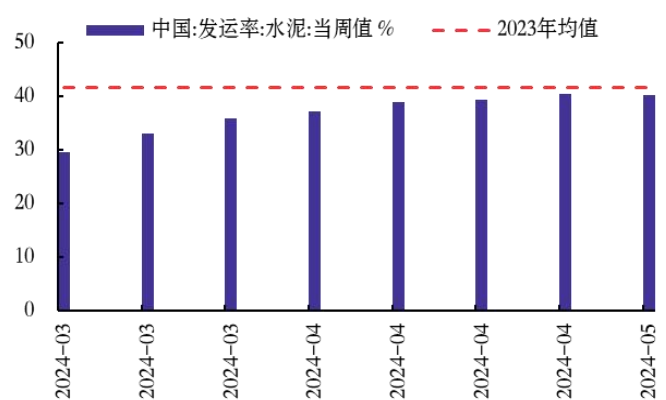
(三) 水泥

图 13: 水泥价格指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

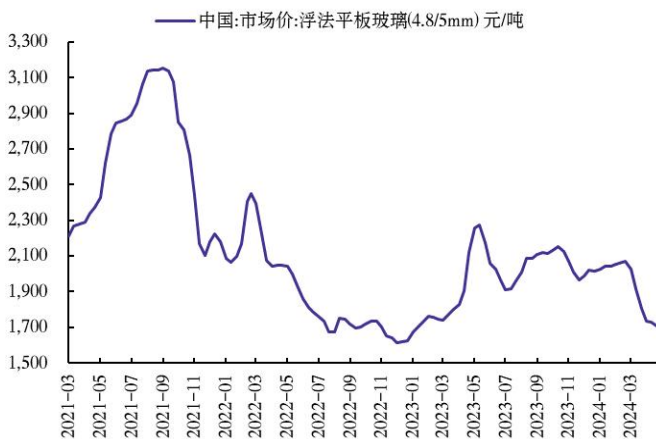
图 14: 水泥发运率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

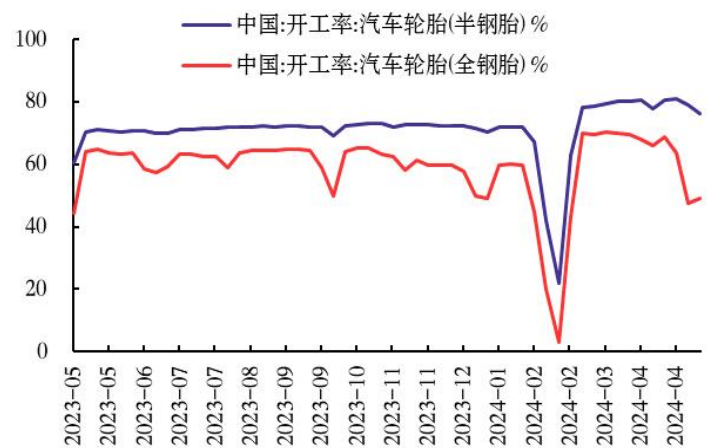
三、 下游

图 15: 浮法玻璃价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 16: 轮胎开工率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

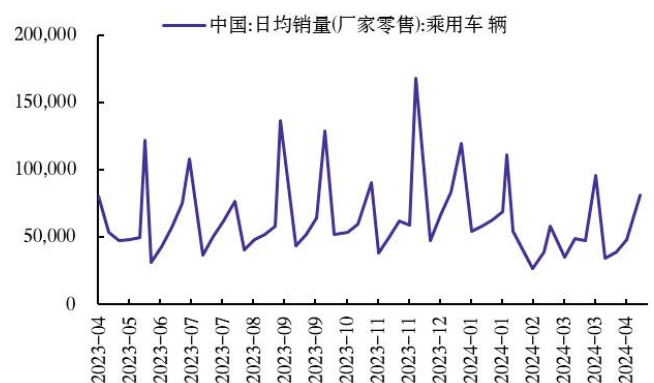
四、 消费

图 17: 执行国内航班数与国际航班数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 18: 乘用车销量



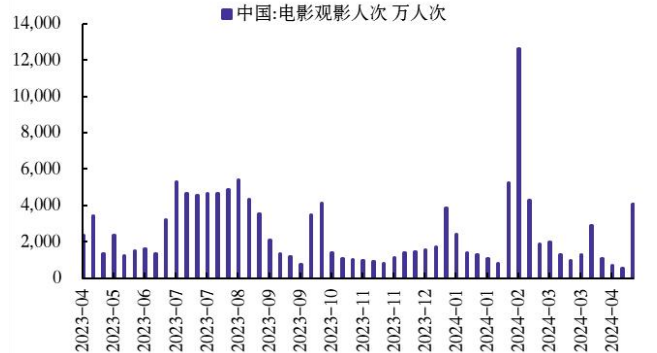
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 19: 义乌小商品价格指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

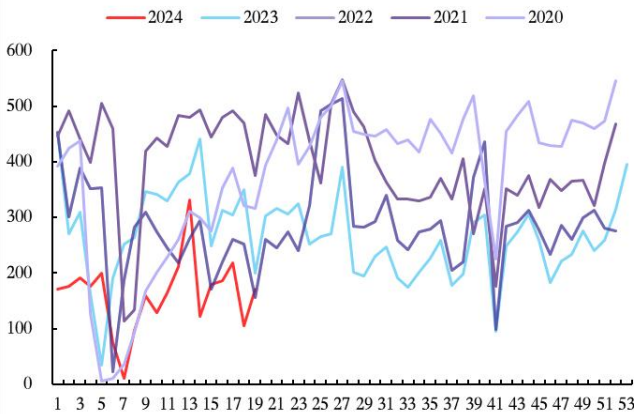
图 20: 电影观看人次



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

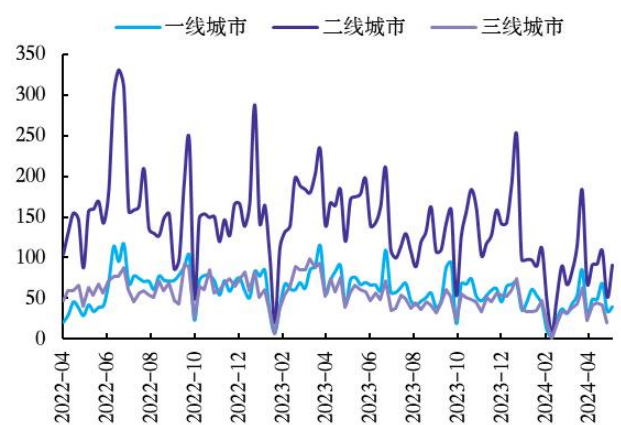
五、 房地产

图 21: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



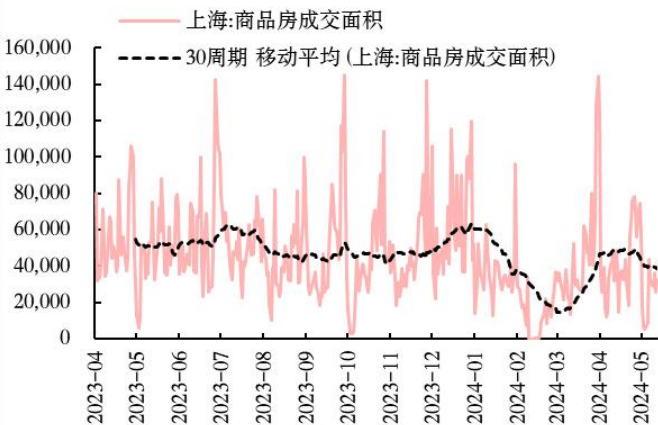
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 22: 30 大中城市商品房成交面积:分城市 (万平方米)



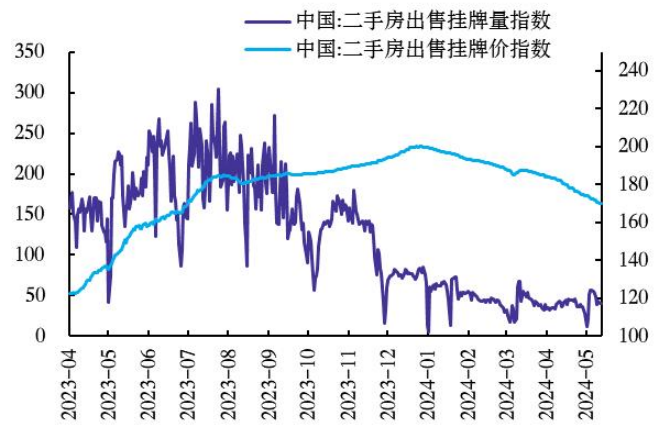
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23: 上海商品房成交面积 (平方米)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

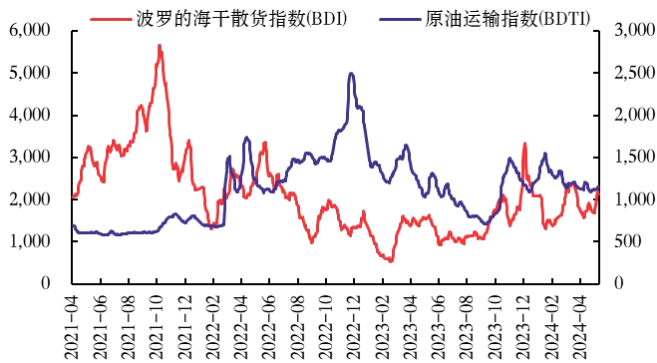
图 24: 二手房市场



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

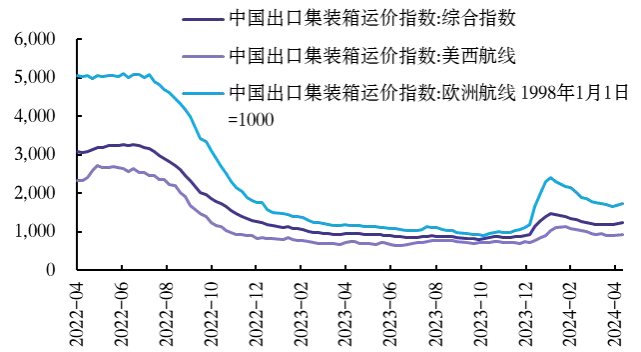
六、 航运/出行

图 25: BDI 和 BDTI



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 26: 集装箱运价指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 焦煤焦炭期货合约价 (元/吨)	3
图 2: 焦煤焦炭库存	3
图 3: 铁矿石价格	3
图 4: 铁矿石库存	3
图 5: LME 铜价	3
图 6: 铜库存	3
图 7: 螺纹钢, 热轧板卷和线材价格	4
图 8: 螺纹钢和粗钢产量	4
图 9: 热轧板卷和线材产量	4
图 10: 高炉, 冷轧和螺纹钢开工率	4
图 11: PVC, PTA 和纯碱价格	4
图 12: PVC, PTA 开工率	4
图 13: 水泥价格指数	5
图 14: 水泥发运率	5
图 15: 浮法玻璃价格	5
图 16: 轮胎开工率	5
图 17: 执行国内航班数与国际航班数	5
图 18: 乘用车销量	5
图 19: 义乌小商品价格指数	6
图 20: 电影观看人次	6
图 21: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	6
图 22: 30 大中城市商品房成交面积:分城市 (万平方米)	6
图 23: 上海商品房成交面积 (平方米)	6
图 24: 二手房市场	6
图 25: BDI 和 BDTI	7
图 26: 集装箱运价指数	7

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

许冬石：宏观经济分析师，英国邓迪大学金融学博士，2010年11月加入中国银河证券，新财富团队成员，主要从事数据分析和预测工作。2014年获得第13届“远见杯”中国经济预测第一名，2015、2016年获得第14、15届“远见杯”中国经济预测第二名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn