

等待政策发酵

——经济高频数据周报（2024年5月13日-5月19日）

核心观点：

本周传统黑色系价格小幅下跌，但库存持续上涨；主要钢材价格小幅上涨，开工率有所上升。上海地产成交量价齐涨。航运价格连续两周快速上升。目前我国经济的两条主线为“新旧动能转换”和出口相关，5月17日经济数据展现出目前国内制造业投资增速以新质生产力相关的高新技术产业投资带动，同时出口产业生产持续走高，4月出口在全球制造业景气度延续回暖、海外需求部门补库的情况下也有超预期增长，因此航运价格持续上行。但国内制造业依旧受制于出厂价格的下行导致企业利润的下滑。

展望后市：517地产联合会议为我国在经济转型的过程中提供政策托底，避免经济增长的大起大落。预计政策组合拳将提振上中游制造业的需求以及居民收入和财富预期，缓解“有效需求不足，部分行业产能过剩”的局面。

地产/消费：房地产方面，截至5月19日，30城商品房成交面积为193.25万平米，与上周持平。其中一线城市上涨4.9%至50.41万平米，二线城市上升5.2%至103.19万平米，但三线城市降17%。消费方面，5月12日，乘用车日平均销量录得46584辆，较4月14日上升19.98%。义乌小商品价格指数录得101.85，较上周小幅上升0.49 pct。

黑色系价格下降，库存上涨。截至5月17日收盘，焦煤焦炭期货价格均较上周有所下降，焦煤下降1.62%至1726元/吨，焦炭价格下降0.88%至2256元/吨。但库存上涨，230家样本独立焦化厂炼焦煤库存较上周上升1.81%至767.4万吨；钢厂焦炭库存上升0.16%至557.50万吨。截至5月16日收盘，中国北方铁矿石价格收于116.90美元/吨，较上周上涨0.3%。港口库存上涨0.9%至14809.62万吨。铜方面，截止5月17日，LME铜价较上周上升4.59%至10398美元/吨。

钢材价格小幅上涨，高炉开工上升。截至5月17日，主要钢材价格均有所上升。螺纹钢价格上涨0.57%至3849元/吨，热轧板卷上涨0.52%至3840元/吨，线材上涨维持3881元/吨。产量方面，螺纹钢产量上涨1.29%至233.64万吨；线材产量上涨4.45%至92.44万吨/天。热轧板卷产量下滑0.19%至324.58万吨/天。开工率方面，螺纹钢开工率维持在40%以上，本周为41.33%。冷轧开工率维持在87.23%。唐山高炉开工率上升3.96 pct至94.66%。半钢胎开工率和全钢胎开工率均上升。截至5月16日，半钢胎开工率上升4.48 pct至80.69%，钢胎开工率上升18.85 pct至68.06%。浮法玻璃价格继续走低，截至5月10日下跌0.42%至1701.1元/吨。

航运物流：截至5月17日，全球运价涨跌不一。集装箱运价指数（CCFI）本周上涨6.0%至1311.85。波罗的海干散货指数收于1844，较上周下跌13.4%，BDTI上涨3.5%至1195。

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20日(周一)	1. 中国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)	-
5月27日(周一)	1. 中国4月规模以上工业企业利润
5月28日(周二)	1. 美国3月FHFA房价指数、S&P/CS20座大城市房价指数 2. 美国5月谘商会消费者信心指数
5月29日(周三)	-
5月30日(周四)	1. 欧元区4月失业率 2. 欧元区5月工业景气指数、经济景气指数
5月31日(周五)	1. 中国5月官方制造业PMI 2. 欧元区5月CPI 3. 美国4月核心PCE
6月1日(周六)	-
6月2日(周日)	-

资料来源: Wind, 金十数据, 中国银河证券研究院

一、上游

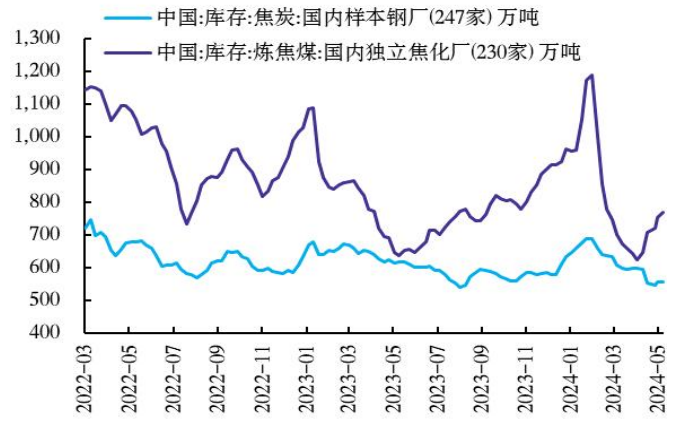
(一) 焦煤焦炭

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

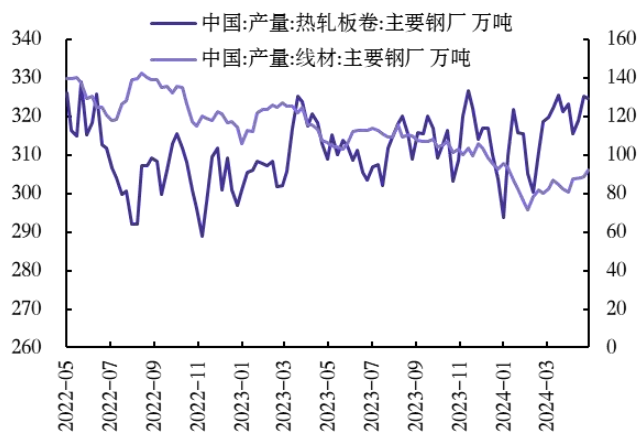
(一) 钢铁

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

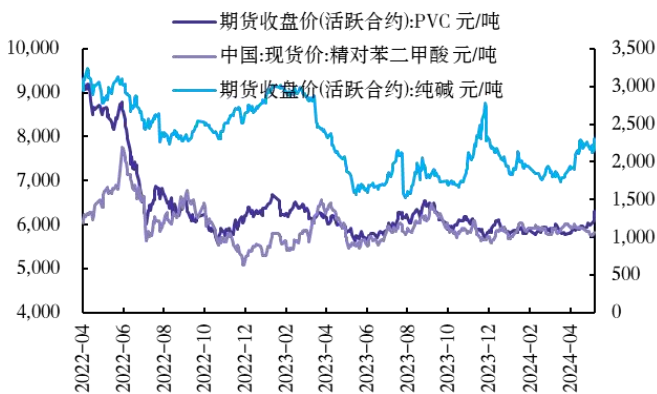
图 9: 热轧板卷和线材产量



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 化工

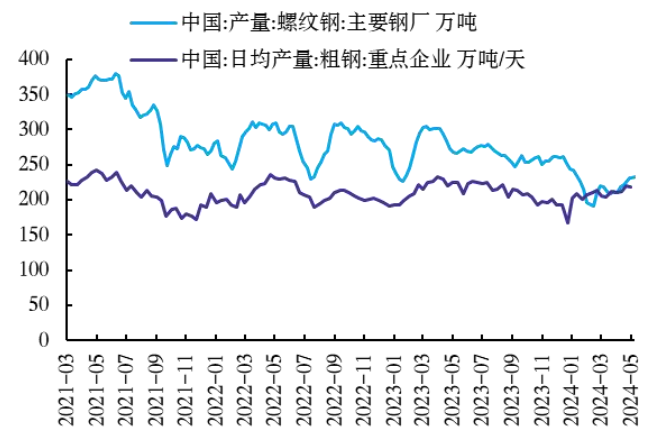
图 11: PVC, PTA 和纯碱价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

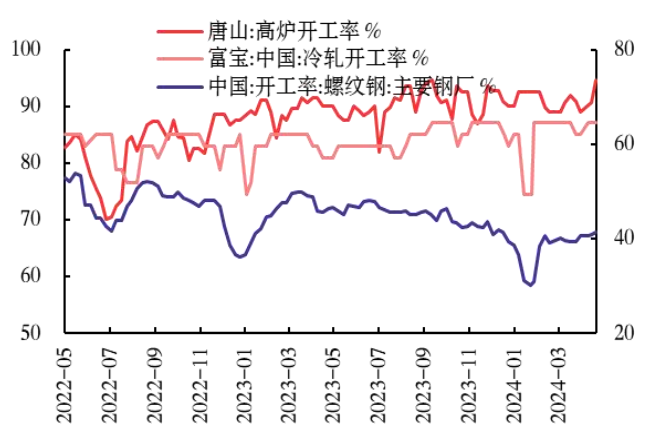
(三) 水泥

图 8: 螺纹钢和粗钢产量



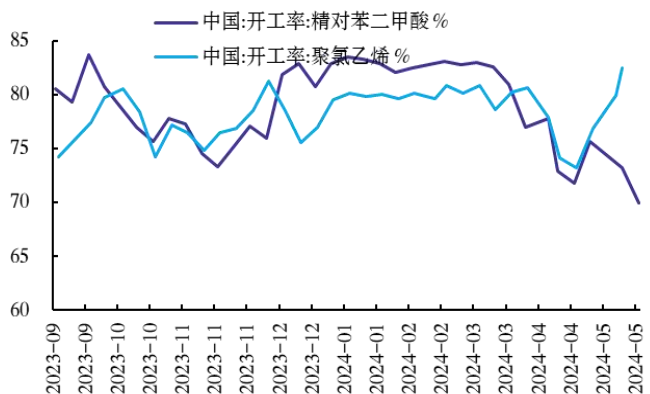
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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



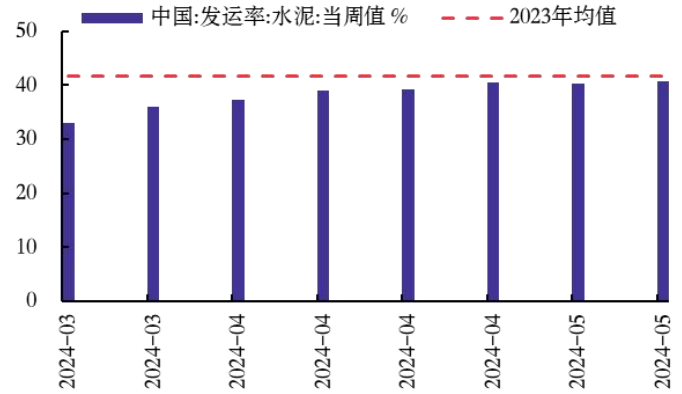
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 13: 水泥价格指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

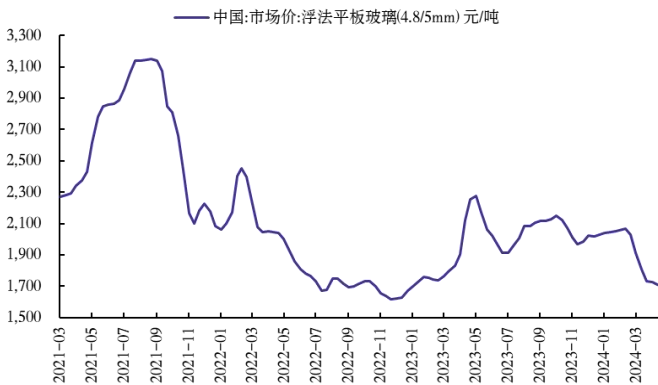
图 14: 水泥发运率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

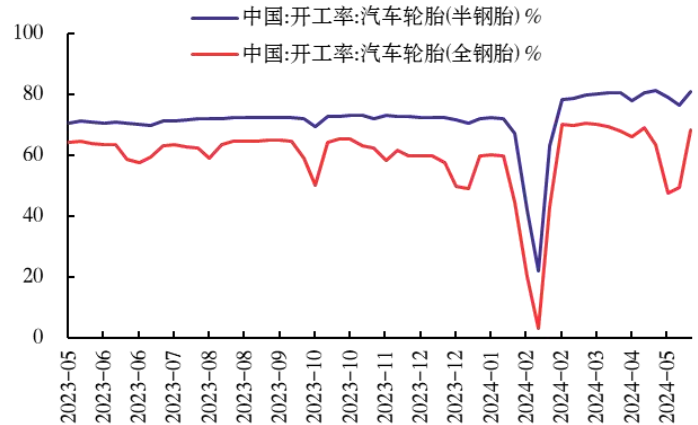
三、下游

图 15: 浮法玻璃价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

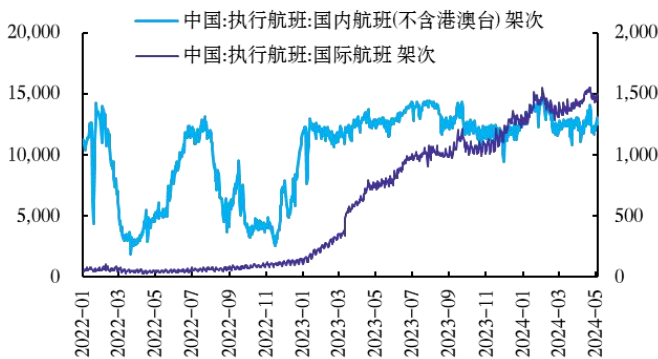
图 16: 轮胎开工率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

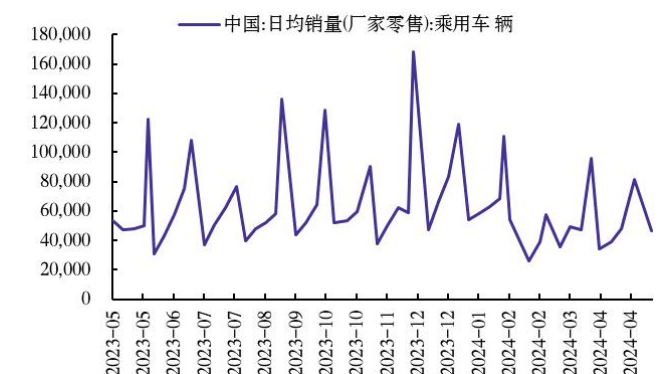
四、消费

图 17: 执行国内航班数与国际航班数



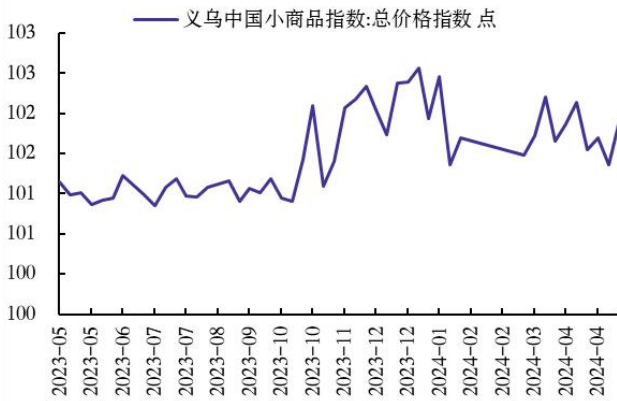
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

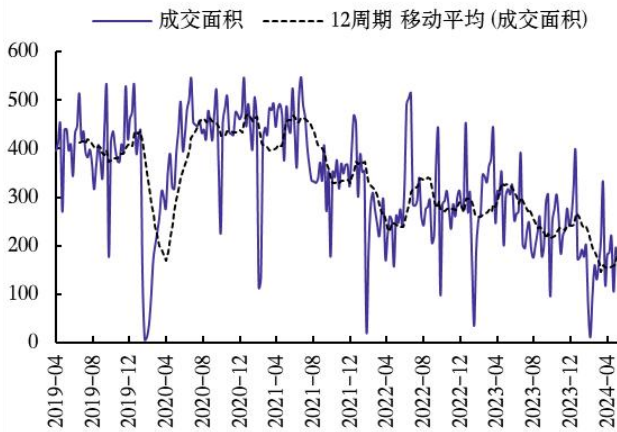
图 20: 电影观看人次



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

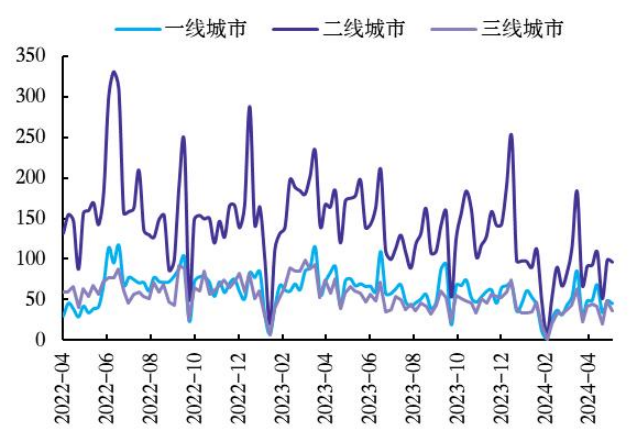
五、房地产

图 21: 30大中城市商品房成交面积(万平方米)



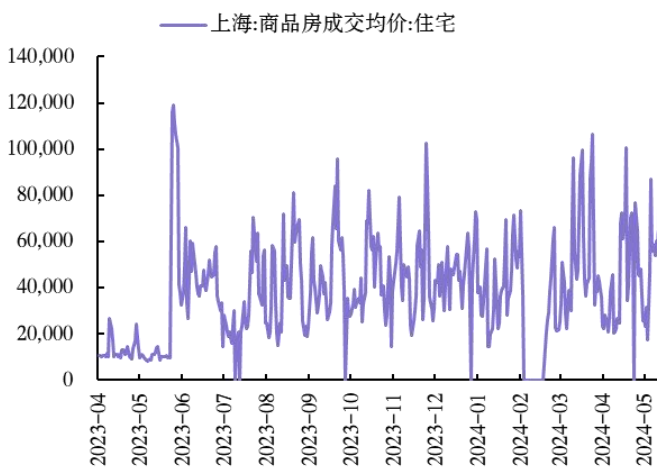
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 22: 30大中城市商品房成交面积:分城市(万平方米)



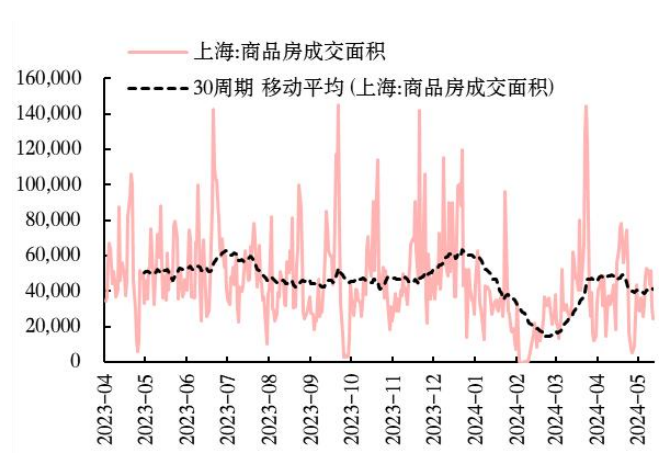
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23: 上海商品房成交价(元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

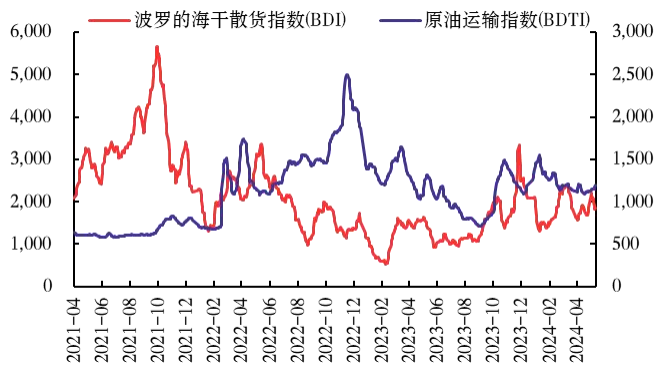
图 24: 上海商品房成交面积(平方米)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

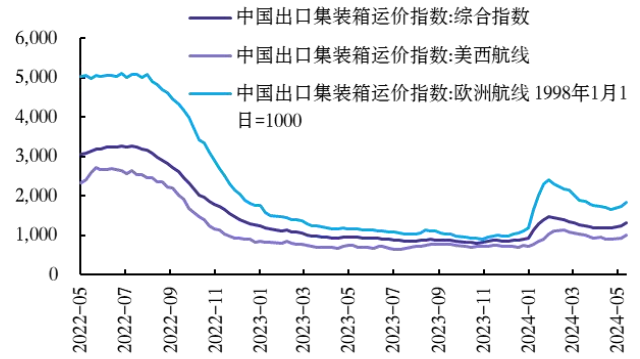
六、 航运/出行

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: 上海商品房成交价 (元)	6
图 24: 上海商品房成交面积 (平方米)	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