

中国经济高频观察（5月第4周）

5月高频数据表现如何

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号

S1060520090001

zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询资格编号

S1060522080003

CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



平安观点：

- **5月以来，中国经济稳步恢复。**一是，出口形势向好，港口货运量、出口运价与欧美制造业PMI同步恢复。二是，商品房销售企稳、房建资金到位率恢复，“白名单”及销售松绑效果显现。不过，居民消费恢复放缓，仍受收入制约；基建实物工作量支撑不足，专项债及特别国债落地待提速；中外经贸冲突有扩散升级的风险，给中国出口前景带来不确定性。
- **1、生产：平稳恢复。**1) 原材料生产呈复苏势头，钢材、水泥开工率略强于季节性，化工品生产基本符合季节性。2) 汽车半钢胎景气度高位提升，能够在一定程度上体现乘用车出口的强势。3) 不过，前期偏强的纺织产业链、汽车全钢胎生产边际走弱，对工业生产的带动回落。
- **2、投资：实物工作量稳步形成，房建边际恢复强于基建。**从高频数据看，5月以来全国水泥出库量跌幅收窄，而基建水泥直供量、钢铁建材表现需求跌幅有所扩大。资金到位率方面，截至5月21日当周，房建资金到位率较4月末提升1.98个百分点，基建资金到位率较4月末略有回落。
- **3、地产：销售同比跌幅收窄。新房方面，**5月以来，61个样本城市新房日均成交面积基本持平4月，同比增速-33%，跌幅较4月收窄3个百分点。**分城市能级看，**5月以来一线、二线、三线城市新房日均成交面积同比增速回升，分别为-30.5%、-35.8%和-31.2%，四五线城市跌幅有所扩大。**二手房方面，**5月以来，15个样本城市二手房日均面积同比-11.6%，跌幅较4月收窄5.5个百分点。
- **4、内需：货运同比走弱，居民线下经济活跃度尚可，但商品消费偏弱。**1) **货运流量偏弱。**5月以来整车货运流量、公共物流园吞吐量、主要快递企业分拨中心吞吐量指数较4月均值回落，同比跌幅扩大。2) **客运同比恢复。**5月以来，百度迁徙指数同比由负转正，24城地铁日均客运量同比增速提升，国内执行航班同比跌幅收窄。3) **居民消费偏弱。**5月1-19日，乘用车市场零售同比-5%，乘联会预计5月狭义乘用车零售同比-5.3%。4月27日至5月10日家电零售额同比-3.5%，增速由正转负。电影票房表现平平，5月以来电影日均票房为21年同期7成。
- **5、外需：预计5月中国出口同比涨幅扩大。**1) **港口吞吐量回升。**截至5月19日，近4周交通运输部监测的港口累计完成货物、集装箱吞吐量分别较去年同期增6.6%、8.8%，均较4月末提升。2) **海外需求回温。**5月美国制造业PMI初值回升0.9个百分点，至荣枯线以上。5月欧元区制造业PMI初值回升1.7个百分点至47.4%。5月前20日（工作日）韩国出口同比增长17.7%，高于4月的12.35%。3) **出口运价上涨。**4月中旬以来，中国出口集装箱运价指数连续6周提升，累计上涨17.2%。
- **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	来源	走势	近四周%	05-24	05-17	05-10	05-03	04-26	04-19	04-12	04-05	03-29	03-22	03-15	03-08	03-01
高炉开工率:全国(247家)	变化率	iFind		2.2	0.0	0.0	1.1	1.1	1.1	0.6	0.8	1.6	-0.4	1.0	0.7	0.5	-0.6
日均产量:独立焦化厂(230家)	变化率	iFind		11.7	0.3	1.0	6.7	3.2	1.0	0.9	-1.2	-0.1	-0.9	-1.7	-2.0	0.1	-3.0
日均铁水产量:全国(247家)	变化率	iFind		3.5	0.0	1.0	1.7	0.9	1.1	0.7	0.5	1.0	0.0	0.3	-0.6	-0.3	-0.3
主要钢厂开工率:线材	变化率	Wind		3.9	-3.2	3.3	0.0	4.6	4.7	2.5	-2.4	-1.2	-4.6	3.5	6.2	8.0	5.6
主要钢厂开工率:螺纹钢	变化率	Wind		13.7	1.6	0.8	0.8		3.4	0.0	-0.8	-0.9	0.8	1.7	-4.1	6.0	24.4
开工率:电炉:全国	变化率	中国联合钢铁		0.0	5.4	1.1			-1.1	0.0	-1.1	-2.1	-2.0	1.0	6.6	30.0	40.0
水泥磨机运转率	变化率	根据新闻整理		2.8		1.0	3.3	-1.4	-0.9	0.9	10.5	9.9	8.7	12.1	56.4	10.8	41.2
水泥发运率	变化率	根据新闻整理		6.5		2.0	0.9	-0.5	3.0	0.9	4.7	3.3	9.2	11.7	31.8	13.4	28.1
汽车轮胎开工率:全钢胎	变化率	中国橡胶信息		3.1	-2.9	38.3	3.6	-25.2	-7.7	4.2	-2.9	-2.2	-1.0	-0.3	1.0	-0.7	62.4
汽车轮胎开工率:半钢胎	变化率	中国橡胶信息		3.6	0.1	5.9	-3.6	-2.4	0.6	3.4	-3.2	0.1	0.3	0.7	1.3	0.6	23.9
PTA开工率:国内	变化率	Wind		-4.0	3.0	-4.5	-3.2		5.4	1.5	-1.5	-6.3	1.1	-5.0	-0.7	-0.5	0.2
涤纶长丝开工率:下游织机:江浙	变化率	隆众资讯		-2.5	-1.5	0.0	-2.3		-0.2	0.0			0.3	1.9	8.3	15.5	53.5
石油沥青装置开工率	变化率	Wind		-12.6	3.1	-4.8	14.4		-13.2	-7.5	10.9	-12.3	-7.6	13.9	6.7	6.3	9.1
炼油厂开工率:山东地炼(常减压)	变化率	Wind		2.9	0.4	-4.7	2.9		2.2	2.7	-0.9	0.4	0.7	-1.6	1.0	-1.5	-0.8
开工率:PX:国内	变化率	Wind		-2.7	-7.2	-0.7	3.5	6.8	1.5	-12.7	-2.0	-4.0	0.1	0.0	0.3	0.5	0.3
开工率:纯碱:下游行业	变化率	隆众资讯		-3.4	-4.0	-3.4	7.8		-3.4	-4.0	-1.7	-1.3	-2.0	0.8	0.2	-0.5	-1.2
开工率:纯碱	变化率	隆众资讯		0.5	-2.1	-1.5	-1.4		2.3	1.1	-0.4	-4.9	0.2	-0.1	-1.9	0.5	0.8
开工率:甲醇	变化率	隆众资讯		-8.4	3.2	-6.1	-2.4	3.5	0.5	-3.9	1.7	1.0	-0.5	-1.5	-2.0	-1.9	1.7
开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)	变化率	金联创		4.6	0.7	-0.9	2.2	0.9	1.4	0.9	0.2	-10.2	-4.4	-1.5	0.8	0.5	0.3
开工率:聚氯乙烯(PVC)	变化率	隆众资讯		6.0	-3.9	-4.8	3.2	4.0	5.1	-1.2	-4.8	-3.4	0.5	2.1	-2.8	0.9	-0.9
开工率:苯乙烯:全国估计	变化率	隆众资讯		2.5	0.4	-2.3	6.8		-2.1	0.3	6.5	7.3	3.5	-1.0	-9.2	-3.1	-3.4
总库存:建筑钢材	变化率	iFind		-24.4	-4.7	-6.4	-3.9	-3.1	-6.9	-7.0	-7.2	-5.7	-6.3	-3.1	0.9	3.4	7.9
总库存:钢铁板材	变化率	iFind		-18.4	-3.7	-4.5	-3.1	-1.3	-5.3	-5.7	-5.6	-4.9	-5.0	-2.5	0.7	2.3	6.0
五大钢材品种:总库存	变化率	iFind		-15.0	-3.0	-3.8	-2.3	-0.6	-4.6	-4.6	-4.8	-4.2	-4.1	-2.6	0.7	2.2	5.3
库存:炼焦煤:独立焦化厂	变化率	iFind		23.2	0.8	1.8	4.7	1.5	9.6	3.8	-3.2	-2.3	-2.2	-3.9	-6.1	-4.0	-9.3
30大中城市:商品房成交面积	变化率	Wind		15.5	-4.5	38.4	-3.2	-21.2	13.0	-3.2	8.9	-44.2	47.2	29.8	26.3	-22.8	94.0
30大中城市:商品房成交面积:一线	变化率	Wind		23.4	-12.9	45.2	-26.7	-21.6	33.6	10.8	-21.3	-24.2	49.2	19.5	33.4	-18.8	98.0
30大中城市:商品房成交面积:二线	变化率	Wind		12.1	-1.5	42.9	4.4	-23.3	15.0	-14.8	22.3	-51.2	49.1	38.6	27.8	-31.3	95.2
30大中城市:商品房成交面积:三线	变化率	Wind		15.3	-2.3	22.3	15.8	-15.1	-13.3	10.6	26.6	-48.7	40.2	21.2	16.1	-3.0	86.5
百城成交土地溢价率	变化	Wind		-4.4	-86.7	-61.4	-59.0	26.4	-0.2	-13.0	8.2	0.3	1.0	4.0	0.2	-3.0	0.7
百城土地供应面积(MA4)	变化	Wind		-5.6		106.3	-18.8	93.1	48.6	-16.2	48.7	-239.7	-97.0	-98.6	178.8	-267.8	-36.6
百城土地成交面积(MA4)	变化	Wind		-38.2		12.9	108.7	-33.1	-225.1	50.3	-42.1	-287.5	95.5	-219.2	189.9	259.0	93.8
百城土地成交面积:一线(MA4)	变化	Wind		14.1		-11.0	-0.2	5.2	4.1	1.7	0.6	-6.5	-6.8	2.3	7.2	2.7	7.7
百城土地成交面积:二线(MA4)	变化	Wind		-35.4		22.1	21.8	1.7	-44.0	24.2	-33.1	-59.3	39.4	-112.1	73.2	46.3	8.4
百城土地成交面积:三线(MA4)	变化	Wind		-41.1		1.8	87.2	-40.0	-185.2	24.3	-9.7	-221.8	62.9	-109.5	109.6	210.0	77.8
九大城市地铁客流量	变化率	根据新闻整理		-1.3	-2.4	2.6	-4.3	2.9	-1.5	-0.9	1.0	0.5	-1.8	2.7	0.6	3.7	3.3
全国电影票房收入	变化率	国家电影资金		12.6	10.9	-44.9	-43.3	364.9	-20.9	-23.9	-63.4	186.5	-4.1	-31.8	-14.7	-25.7	-57.2
义乌中国小商品指数:总价格指数	变化率	中国义乌小商品		-0.3		0.0	0.5	-0.3	0.1	-0.6	0.3	0.2	-0.5	0.5	0.2		
柯桥纺织:价格指数:总类	变化率	中国柯桥纺织		0.3		0.2	0.2	-0.1	0.2	0.2	0.0	-0.1	0.1	0.0	-0.7		
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	变化率	中国柯桥纺织		-0.2		-0.2	0.2		0.3	-0.5	0.1	0.1	0.2	-0.1	-1.1		
CCFI:综合指数	变化率	根据新闻整理		10.7	5.9	6.0	3.7		0.6	0.1	-0.5	-1.4	-2.9	-2.6	-2.6	-3.0	-3.6
CCFI:美西航线	变化率	根据新闻整理		5.7	7.0	9.1	1.5		-0.5	-4.0	2.2	-2.8	-4.3	-3.8	-1.3	-3.3	-3.8
CCFI:欧洲航线	变化率	根据新闻整理		6.5	9.4	5.9	4.0		-3.0	-0.3	-2.5	-0.7	-4.0	-1.6	-6.3	-6.4	-1.7
CCFI:澳新航线	变化率	根据新闻整理		11.6	1.5	5.7	5.5		1.6	-1.6	-3.1	-1.6	-7.8	-2.0	-4.5	-5.7	-1.7
CCFI:东南亚航线	变化率	根据新闻整理		16.3	0.4	5.8	1.8		5.9	2.0	-1.5	2.1	-3.2	3.3	-3.0	2.3	-1.6
CCFI:南美航线	变化率	根据新闻整理		54.2	8.8	15.9	14.6		6.0	9.5	5.7	2.0	-4.0	-2.2	1.0	2.6	-2.0
CCFI:东西非航线	变化率	根据新闻整理		39.8	18.3	14.1	16.9		8.1	-3.1	-3.4	0.7	-1.8	-1.0	-4.8	7.1	-8.6
波罗的海干散货指数(BDI)	变化率	根据新闻整理		6.7	-2.5	-13.4	13.5	9.0	-10.3	11.0	6.2	-10.6	-17.1	-7.5	1.2	6.4	18.1
农产品现货	农产品批发价格200指数	变化率	农业农村部	-2.9	-1.6	-1.1	-0.4	-0.1	-0.2	-1.1	-0.2	-0.4	-0.2	-1.3	-0.8	-0.8	-2.0
	菜篮子产品批发价格200指数	变化率	农业农村部	-3.3	-1.8	-1.2	-0.4	-0.1	-0.3	-1.2	-0.2	-0.5	-0.2	-1.5	-0.9	-0.9	-2.1
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	变化率	农业农村部	-3.8	-3.8	-2.1	0.6	1.3	-0.6	-3.0	-1.4	-1.0	-1.4	-2.3	-0.8	-3.6	-3.3
	平均批发价:7种重点监测水果:周	变化率	农业农村部	1.8	-1.1	0.8	-0.3	-1.6	1.1	1.8	-1.5	-0.7	0.8	-2.5	2.6	1.0	0.1
	平均批发价:猪肉:周	变化率	农业农村部	0.8	2.1	1.5	0.9	-1.0	-0.8	0.2	1.1	-0.4	0.7	0.2	0.8	-0.2	-3.8
	平均批发价:鸡蛋:周	变化率	农业农村部	5.6	4.0	4.7	1.8	-0.9	0.0	-0.1	-2.2	-0.2	-1.4	-2.5	3.1	0.6	-5.3
工业品期货	南华工业品指数	变化率	南华期货	2.6	0.7	1.9	-0.8	-0.7	1.0	1.1	4.3	1.1	-2.0	0.6	-0.9	0.7	-0.3
	南华能化指数	变化率	南华期货	0.1	0.7	1.4	-1.5	-0.9	0.6	0.5	2.2	1.0	-0.7	-0.1	0.4	0.8	0.1
	南华黑色指数	变化率	南华期货	4.1	2.7	1.1	-0.5	-0.5	1.4	2.6	7.7	0.3	-6.9	4.3	-7.1	-1.2	-1.3
	南华有色金属指数	变化率	南华期货	7.5	0.0	3.5	0.4	0.1	1.7	1.6	4.6	1.5	-0.4	-1.8	2.5	1.6	0.3
	南华玻璃指数	变化率	南华期货	6.2	4.5	-0.3	3.4	0.1	4.5	-1.4	5.2	-0.1	-4.3	-2.7	-3.0	-2.0	-1.8
	期货收盘价(活跃合约):IPE布油	变化率	ICE	-6.8	-2.6	1.5	0.0	-6.0	0.8	-3.1	-0.8	4.4	2.5	-0.5	4.0	-1.7	3.4
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	变化率	大连商品交易	0.9	5.2	-1.7	-2.9	-0.6	0.8	5.5	16.1	-1.1	-10.7	6.5	-9.5	-2.9	0.8
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	变化率	大连商品交易	4.6	4.9	-0.2	-3.7	-0.1	2.1	6.7	10.4	-1.5	-8.9	2.1	-6.6	-2.9	-0.4
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	变化率	大连商品交易	5.7	1.9	2.1	-0.1	-1.2	1.5	3.3	12.6	1.2	-12.3	8.0	-10.9	0.6	-3.1
	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	变化率	上海期货交易	2.4	1.9	1.5	0.2	-0.8	0.3	3.4	4.8	1.5	-5.5	3.5	-5.4	-1.9	-0.7
	期货收盘价(活跃合约):期根铜	变化率	上海期货交易	9.5	-0.2	4.1	-1.5	1.3	2.2	3.2	4.0	2.0	0.3	-1.1	4.5	1.5	-0.6
	期货收盘价(活跃合约):铝	变化率	上海期货交易	1.3	-0.7	1.3	0.7	-0.2	1.4	-1.9	4.1	1.1	1.6	0.5	0.5	1.2	0.6
	期货收盘价(活跃合约):铅	变化率	上海期货交易	11.5	-1.1	3.5	4.1	-0.2	0.4	3.3	1.8	-2.1	3.6	-0.5	0.6	1.6	0.5
	期货收盘价																

一、工业

从高频数据看，5月以来工业生产平稳恢复。一是，原材料生产呈复苏势头，钢材、水泥开工率略强于季节性，化工品生产基本符合季节性。二是，汽车半钢胎景气度高位提升，能够在一定程度上体现乘用车出口的强势。不过，前期偏强的纺织产业链、汽车全钢胎生产边际走弱，对工业生产的带动回落。

- 1) 钢厂生产同比恢复。**5月以来，主要钢厂日均铁水产量、钢铁成材产量均强于季节性，同比增速提升。钢铁生产偏强主要得益于盈利的修复，近四周钢厂盈利率均值为 52.7%，高于 4 月的 42.6%。钢材需求恢复弱于生产，截至 5 月 24 日，近四周钢铁建材（螺纹钢和线材）表观需求同比-16.6%，较 4 月末降 1.7 个百分点；钢铁板材（热轧板卷、冷轧板卷和中厚板）表观需求同比 2.4%，较 4 月末降 1.1 个百分点。
- 2) 水泥生产同比恢复。**5月以来，水泥磨机运转率和水泥发运率环比持续恢复，同比跌幅均较 4 月末收窄；水泥库容比趋降，截至 5 月 17 日当周约较去年同期低 11.4%。
- 3) 主要化工品生产符合季节性。**5月以来，山东地炼、苯乙烯、聚氯乙烯等开工率回升，纯碱、甲醇、纯苯等开工率回落，总体符合季节性。与道路施工相关的石油沥青开工率低位震荡，库存偏高、加工亏损较严重，制约企业生产积极性。
- 4) 纺织生产边际走弱，同比涨幅收窄。**5月纺织相关的 PTA、聚酯切片、涤纶长丝、涤纶长丝江浙织机开工率环比 4 月均值低 1.5 到 3.3 个百分点不等，同比增速均有回落。
- 5) 汽车轮胎开工率分化，乘用车相关半钢胎表现更强。**5月以来，多用于乘用车的汽车轮胎半钢胎开工率偏强，同比增速 16.1%，较 4 月提升 6 个百分点；多用于重卡的全钢胎开工率走弱，同比-2.5%，较 4 月回落 1.4 个百分点。

投资实物工作量稳步形成，房建边际恢复强于基建。从高频数据看，5月以来全国水泥出库量同比-23%，跌幅较 4 月收窄 2.3 个百分点；而基建水泥直供量、钢铁建材表观需求同比增速分别为-5.8%、-16.6%，跌幅分别较 4 月末扩大 4.4 个百分点、1.7 个百分点。据百年建筑网统计，截至 5 月 21 日当周，房建资金到位率较 4 月末提升 1.98 个百分点至 47.31%，基建资金到位率较 4 月末回落 0.04 个百分点至 65.76%。

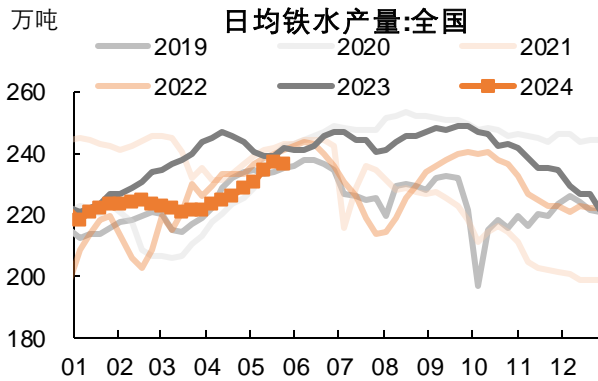
图表2 5月第4周主要工业生产数据周度一览

单位: %		环比:本周相对上周	环比差值:近4期	相比上年同期	相比19-23年均值	更新日期
黑色	高炉开工率	0.0	1.8	-1.0	-3.3	★ 05-24
	日均铁水产量	-0.1	8.1	-2.0	-1.5	★ 05-24
	独立焦化厂日均产量	0.3	11.7	-4.4	-14.8	★ 05-24
	钢铁建材:产量	0.8	6.2	-12.3	-32.4	★ 05-24
	钢铁建材:表观需求	-3.7	-2.7	-11.3	-32.1	★ 05-24
	钢铁板材:产量	0.7	2.3	2.9	4.3	★ 05-24
	钢铁板材:表观需求	0.1	-0.1	3.6	3.4	★ 05-24
水泥	磨机运转率	0.4	0.9	-2.0	-21.1	☆ 05-17
	水泥发运率	0.8	2.2	-11.7	-36.6	☆ 05-17
化工	石油沥青装置开工率	-1.3	-1.5	-16.8	-31.6	★ 05-22
	山东地炼炼油厂开工率	0.2	-0.9	-12.5	-17.3	★ 05-24
	纯碱开工率	-1.8	-4.3	-7.5	1.1	★ 05-24
	甲醇开工率	2.5	-1.6	5.8	5.2	★ 05-24
	纯苯开工率	-2.9	0.0	-7.6	-11.8	★ 05-24
	聚氯乙烯(PVC)开工率	-3.0	-1.4	3.0	2.3	★ 05-24
纺织	PTA开工率	0.9	-9.4	3.9	-5.5	★ 05-24
	开工率:聚酯切片	0.0	-2.8	-4.7	-4.8	★ 05-24
	开工率:涤纶长丝:江浙	-0.8	-4.9	4.6	1.6	★ 05-24
	开工率:涤纶长丝:下游织机:江浙	-1.1	-2.7	15.2	12.0	★ 05-24
汽车	轮胎半钢胎开工率	0.1	-0.2	13.6	23.8	★ 05-23
	轮胎全钢胎开工率	-2.0	2.6	5.2	4.6	★ 05-23

资料来源: iFind, Wind 等,平安证券研究所

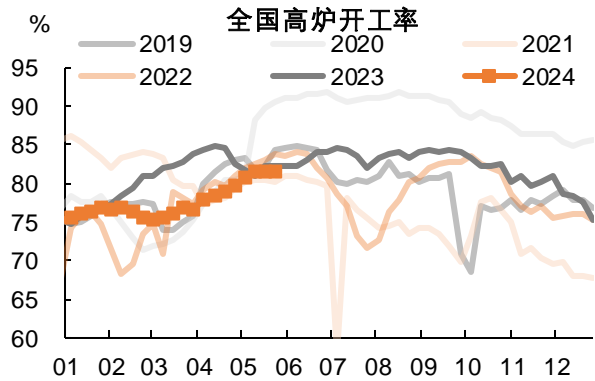
1. 钢铁

图表3 5月日均铁水产量中枢抬升，同比跌幅收窄



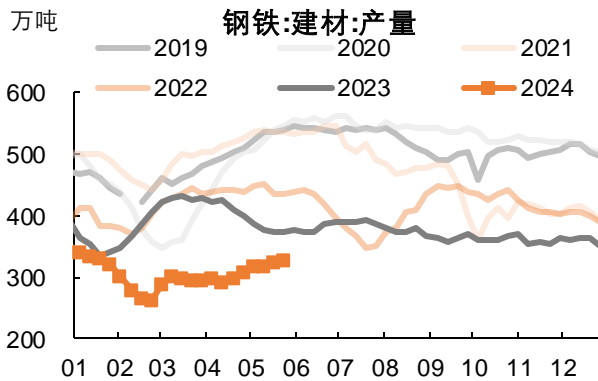
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表4 5月国高炉开工率基本持平高位，略低于去年同期



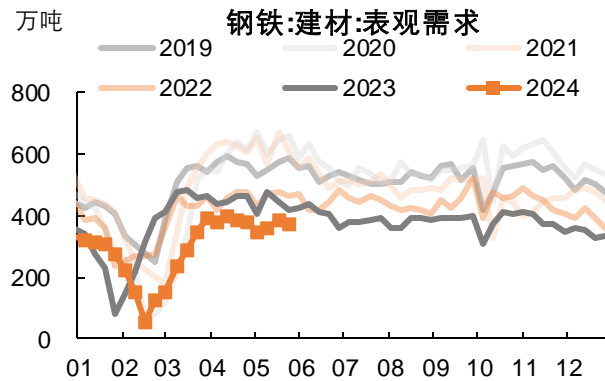
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表5 5月钢铁建材产量回升，仍处历史同期低位



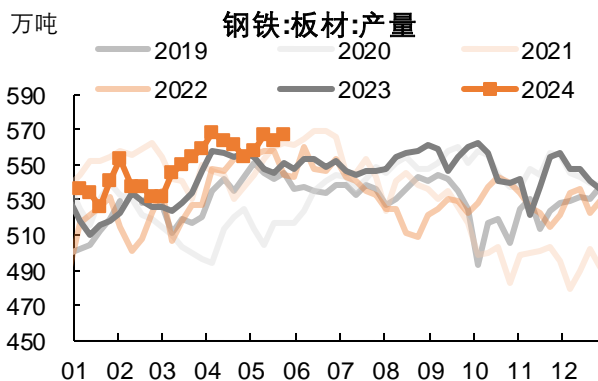
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 建材包括螺纹钢和线材

图表6 5月建材表观消费量高位震荡，弱于历史同期



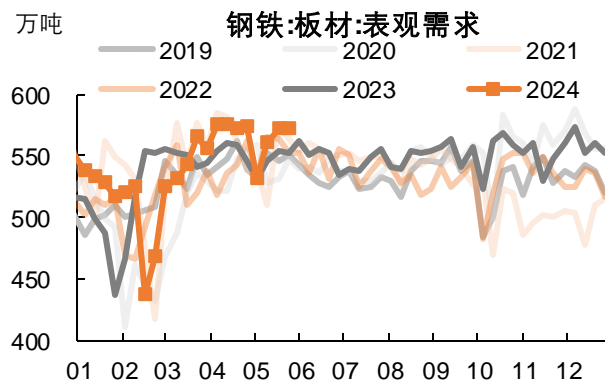
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表7 5月钢铁板材产量高位震荡，同比涨幅扩大



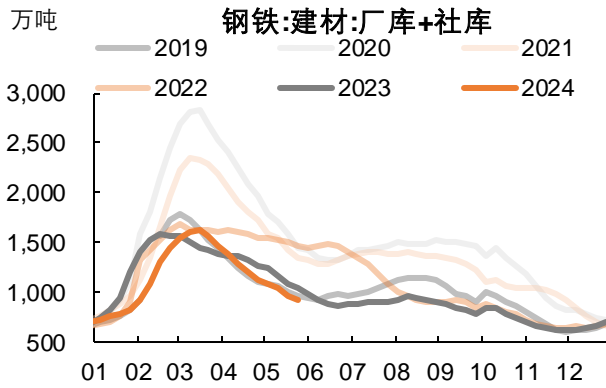
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 板材包括热轧板卷、冷轧板卷和中厚板

图表8 5月板材表观消费量处于高位，强于去年同期



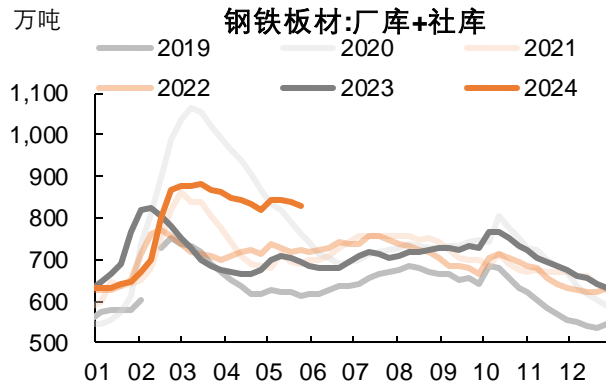
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表9 5月钢铁建材低位继续去库存



资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表10 5月板材库存先升后降, 处偏高位置

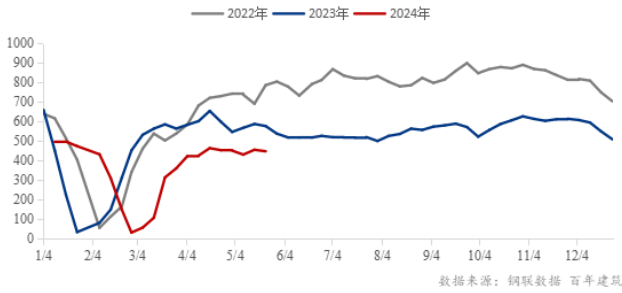


资料来源: iFind, 平安证券研究所

2. 水泥

图表11 5月前三周水泥出库量较4月均值回落

全国水泥周度出库量走势图(单位: 万吨)

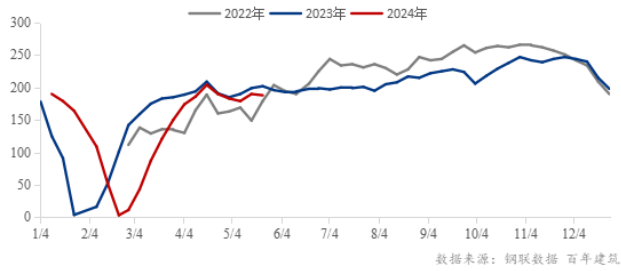


数据来源: 钢联数据, 百年建筑

资料来源: 钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

图表12 5月前三周基建水泥直供量较4月回落, 跌幅扩大

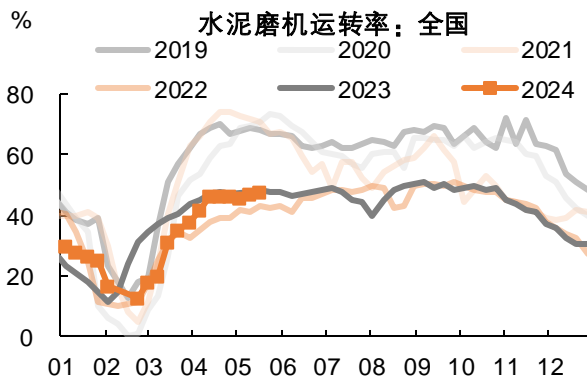
全国基建水泥周度出库量走势图(单位: 万吨)



数据来源: 钢联数据, 百年建筑

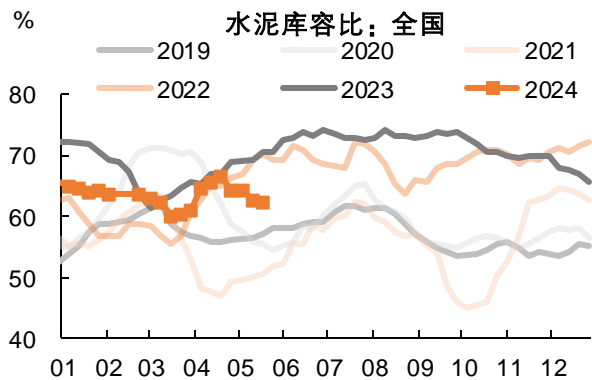
资料来源: 钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

图表13 5月以来水泥磨机运转率环比微升, 同比平稳



资料来源: wind, 平安证券研究所

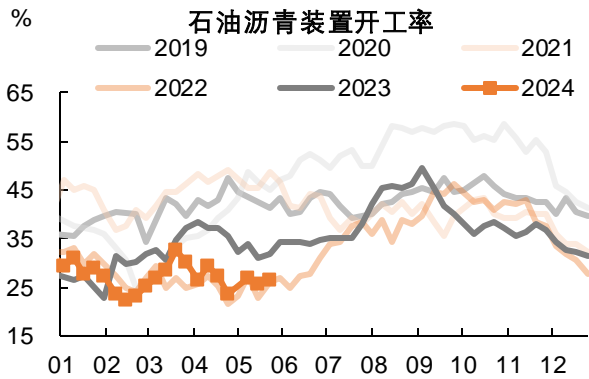
图表14 上周水泥库容比回落, 较去年同期跌幅扩大



资料来源: wind, 平安证券研究所

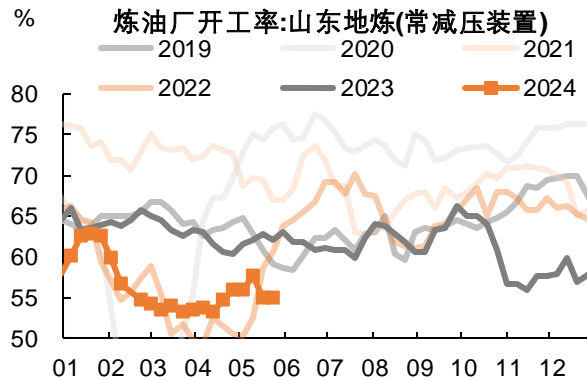
3. 化工

图表15 5月石油沥青开工率低位震荡，低于去年同期



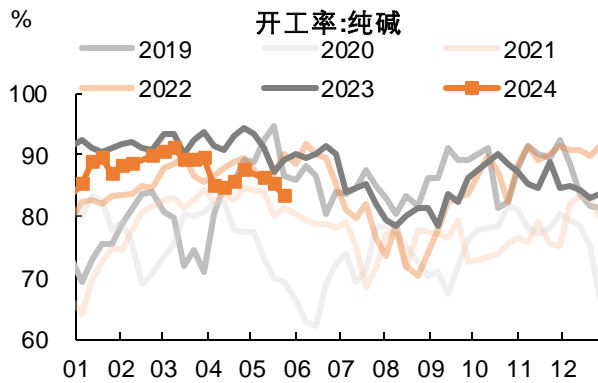
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 5月山东地炼开工率先升后降，处于近年同期低位



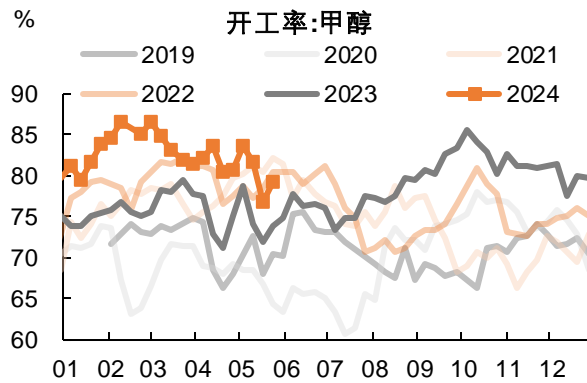
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 5月纯碱开工率季节性回落，低于去年同期



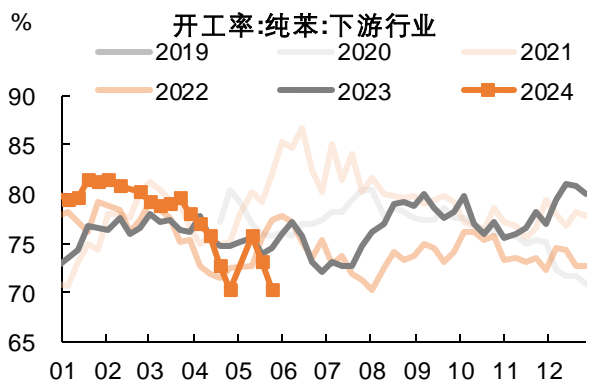
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 5月甲醇开工率季节性回落，高于去年同期



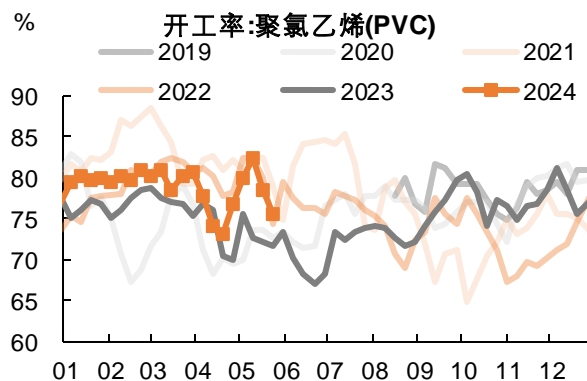
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 5月纯苯开工率弱于季节性，较去年同期跌幅扩大



资料来源:wind, 平安证券研究所

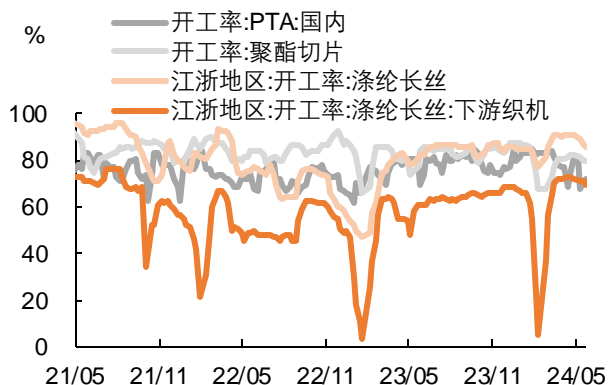
图表20 5月聚氯乙烯开工率略强于季节性，同比涨幅扩大



资料来源:wind, 平安证券研究所

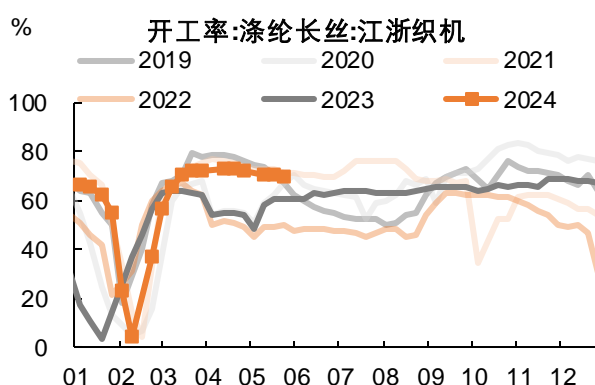
4. 纺织

图表21 5月纺织相关开工大多回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

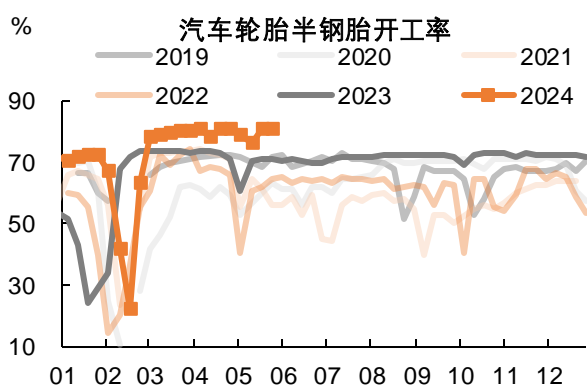
图表22 5月涤纶长丝江浙织机开工回落, 同比涨幅收窄



资料来源:wind, 平安证券研究所

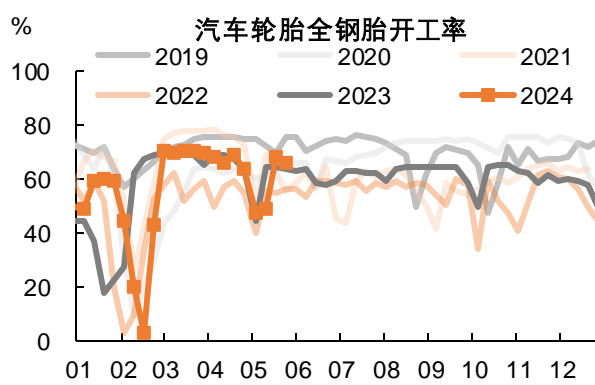
5. 汽车

图表23 5月汽车轮胎半钢胎开工率同比涨幅扩大



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 5月汽车轮胎全钢胎开工率走弱, 同比跌幅扩大



资料来源:wind, 平安证券研究所

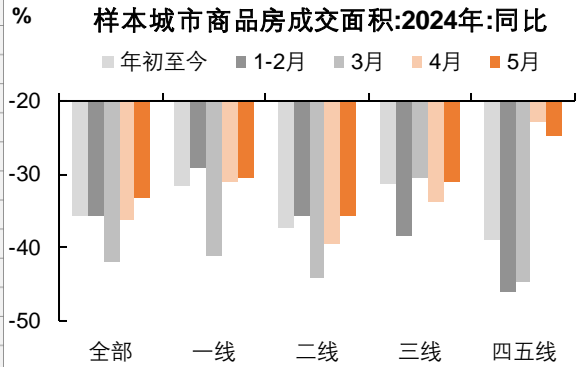
二、 地产

新房销售面积同比跌幅收窄。5月以来(截至25日),我们统计的61个样本城市新房日均成交面积基本持平4月,同比增速-33%,跌幅较4月收窄3个百分点。**分城市能级看**,5月以来一线、二线、三线城市新房日均成交面积同比增速均回升,分别提升0.7个百分点至-30.5%、提升3.8个百分点至-35.8%、提升2.6个百分点至-31.2%,而四五线城市跌幅有所扩大。

二手房方面,5月以来(截至25日),我们统计的15个样本城市二手房日均面积同比-11.6%,跌幅较4月收窄5.5个百分点。可比口径下,二手房成交面积占比为54.5%,较4月微升。

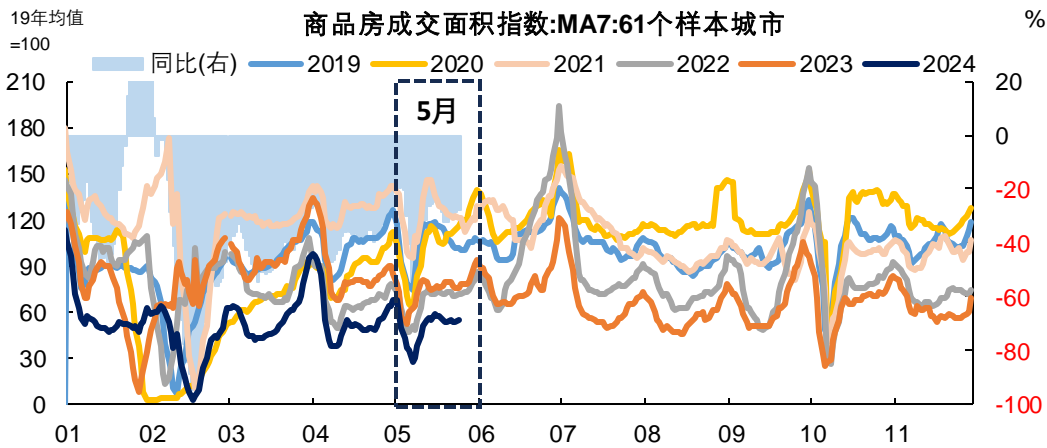
图表25 本周房地产行业主要数据一览

变化率, 单位 (%)		环比上周	相比23年同期	相比19-21年 均值	更新日期	
商品房销售 (本周)	二手房: 15个样本城市	8.5	7.4	10.4	★ 05-24	
	新房	30个大中城市	-4.5	-35.1	-54.3	★ 05-24
		61个样本城市	-4.7	-28.0	-51.9	★ 05-24
		其中: 一线	-3.3	-28.3	-27.9	★ 05-24
		二线	-5.9	-35.3	-53.6	★ 05-24
		三线	6.9	-19.5	-61.0	★ 05-24
四五线	13.8	21.8	-48.0	★ 05-24		
土地一级市场 (近四周)	百城土地成交面积	1.2	-37.4	-49.1	☆ 05-19	
	其中: 一线	-26.3	-40.8	-55.6	☆ 05-19	
	二线	7.3	-45.7	-62.9	☆ 05-19	
	三线	0.2	-32.7	-38.4	☆ 05-19	
	百城土地供应面积	7.7	-23.2	-49.1	☆ 05-19	
百城土地成交溢价率(差值)	2.0	-0.4	19.1	☆ 05-19		



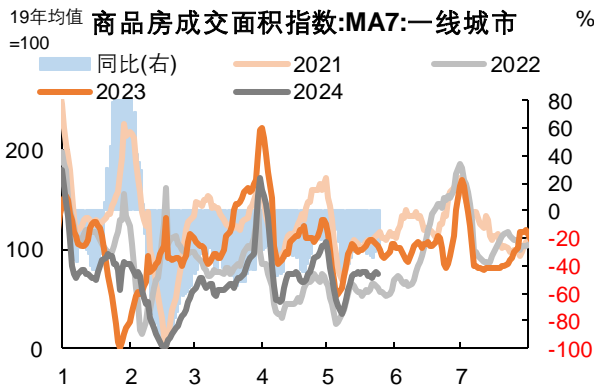
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表26 5月以来样本城市新房成交面积同比-33.2%



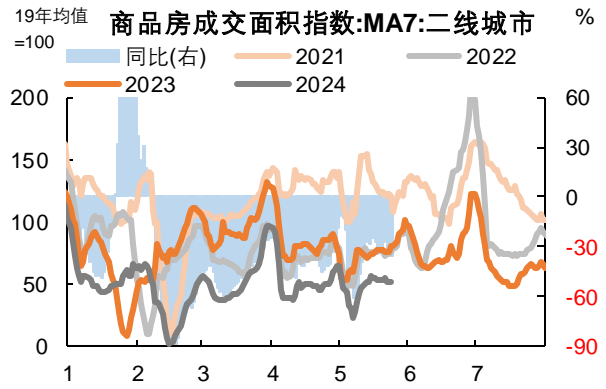
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表27 5月以来一线城市新房销售面积同比-30.5%



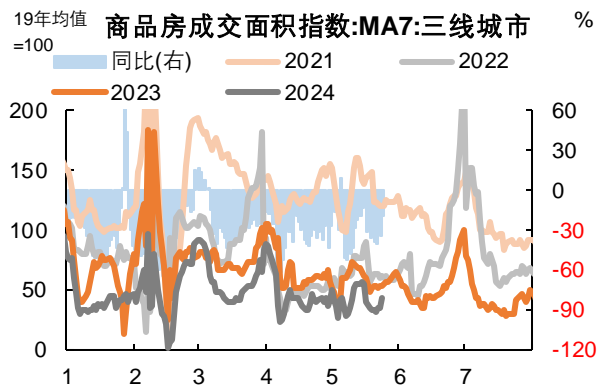
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表28 5月以来二线城市新房销售面积同比-35.8%



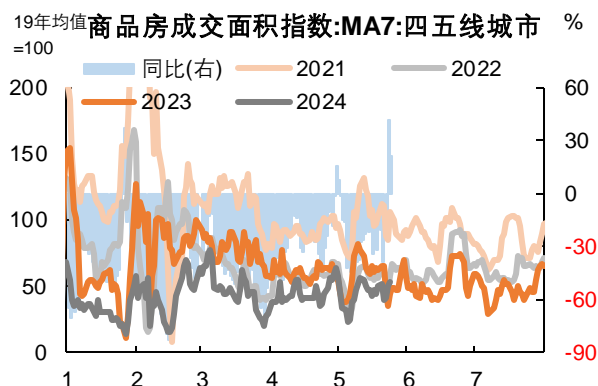
资料来源: wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、厦门、南宁等城市

图表29 5月以来三线城市新房销售面积同比-31.2%



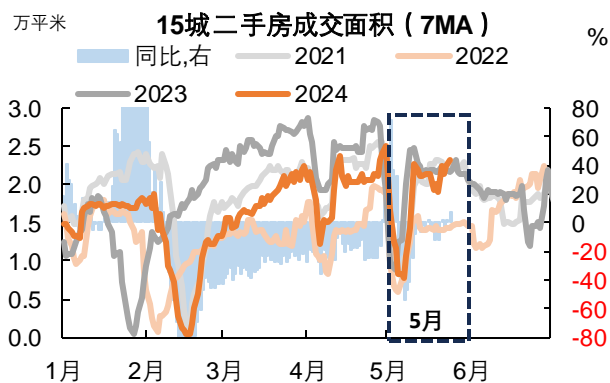
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括赣州、莆田、芜湖、舟山、盐城、江门、柳州、扬州、宿迁等城市

图表30 5月以来四五线城市新房销售同比-24.7%



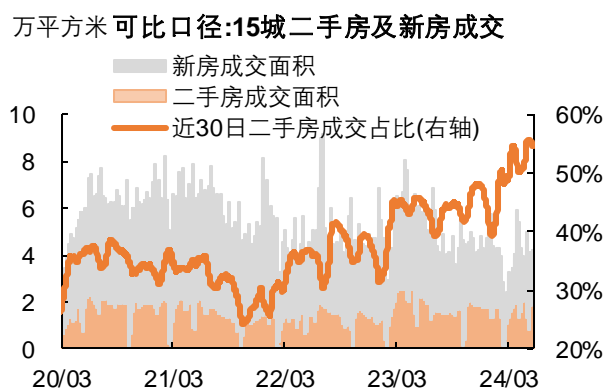
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括韶关、荆门、常德、娄底等四线城市, 鹤壁、新余等五线城市

图表31 5月以来二手房成交面积环比恢复



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 近30日可比口径下二手房成交面积占54.5%



资料来源:wind, 平安证券研究所

三、内需

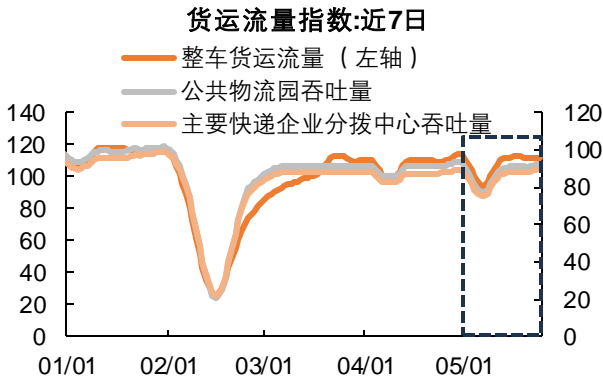
5月以来货运指标同比走弱, 居民线下经济活跃度尚可, 但商品消费偏弱。

第一, 货运流量偏弱。5月以来(截至24日)整车货运流量、公共物流园吞吐量、主要快递企业分拨中心吞吐量指数环比4月均值分别-1.3%、-3.2%、-1.9%, 同比跌幅扩大。

第二, 客运同比恢复。5月以来(截至24日), 百度迁徙指数同比增速达7.7%, 而上月负增7.5%; 24城地铁日均客运量同比增速提升4个百分点至8.4%; 国内执行航班同比跌幅收窄0.7个百分点至-1.7%。

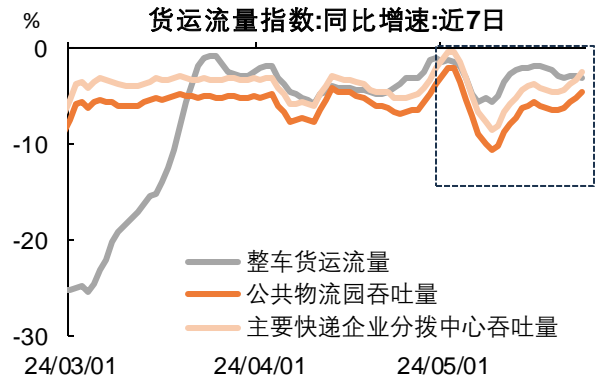
第三, 居民消费偏弱。1) 乘用车销量同比负增。据乘联会统计, 5月1-19日, 乘用车市场零售同比-5%; 今年以来累计零售726.7万辆, 同比增长6%。乘联会预计, 5月狭义乘用车零售市场约为165.0万辆左右, 同比增速-5.3%。2) 家电消费走弱。据产业在线统计, 4月27日至5月10日家电零售额月130.6亿元, 同比-3.5%, 由正转负。3) 电影票房表现平平。5月以来(截至24日), 全国电影日均票房约1.1亿元, 仅是2021年同期7成。

图表33 5月整车货运流量指数环比回落



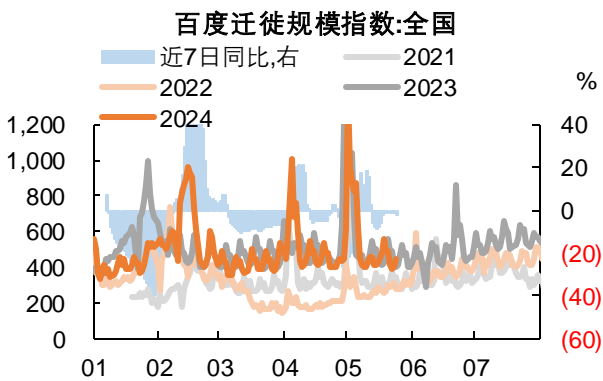
资料来源: G7, Wind, 平安证券研究所

图表34 5月货运相关指数同比负增长, 跌幅大于4月



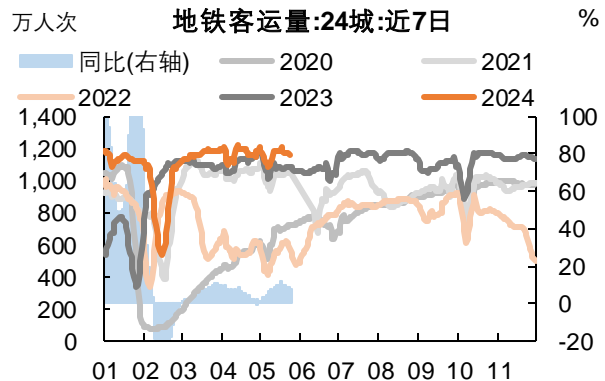
资料来源: G7, Wind, 平安证券研究所

图表35 5月百度迁徙指数同比增速较4月提升



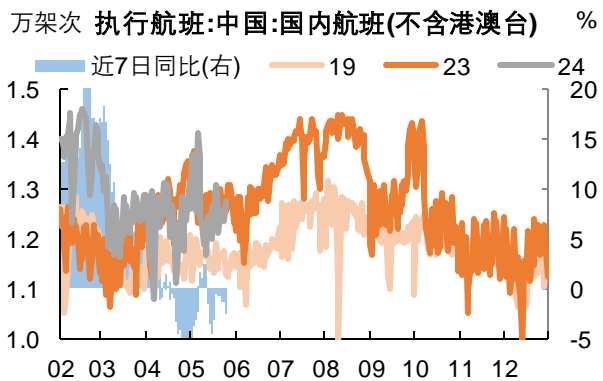
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表36 5月24城地铁客运量同比增速较4月提升



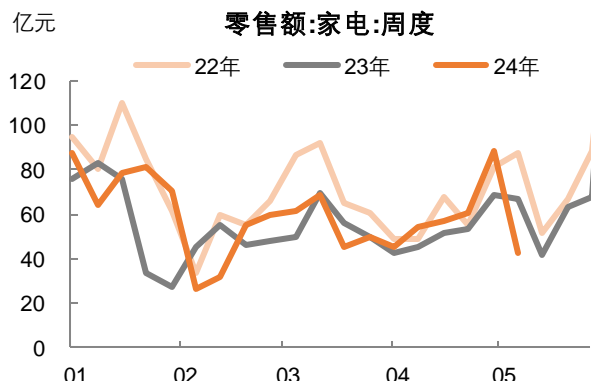
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表37 5月国内客运航班数同比回升



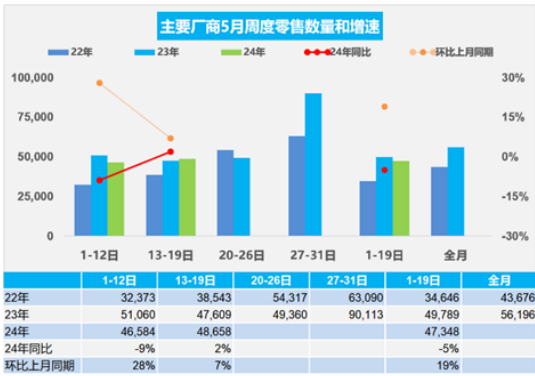
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表38 5月前两周家电零售弱于去年同期



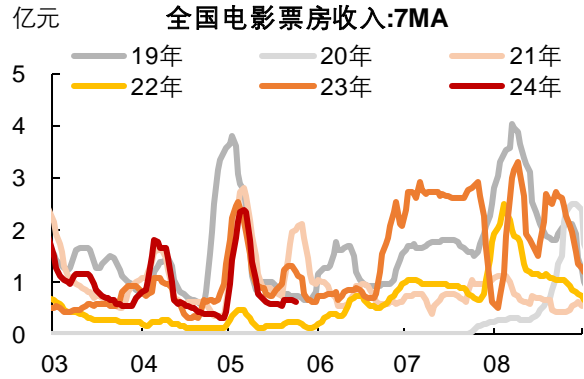
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表39 5月1日-19日乘用车零售同比-5%



资料来源: 乘联会, 平安证券研究所; 注: 左轴单位为辆

图表40 5月中下旬全国电影票房收入弱于去年同期



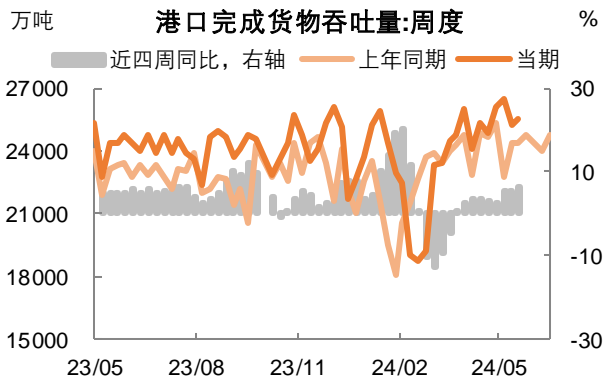
资料来源: Wind, 平安证券研究所

四、 外需

预计5月中国出口增速进一步回升。

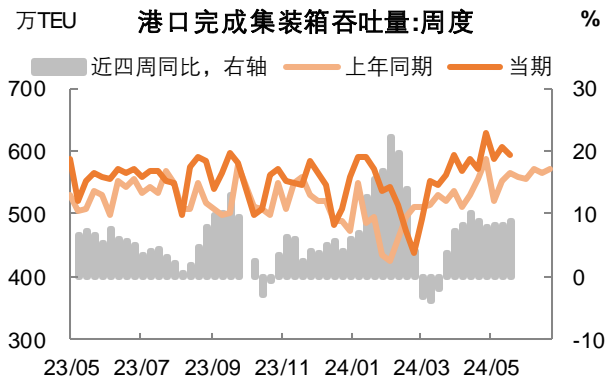
- 1) 港口吞吐量回升。截至5月19日, 近4周交通运输部监测的港口累计完成货物吞吐量、集装箱吞吐量分别较去年同期增6.6%、8.8%, 分别较4月末提升3.9和0.8个百分点。
- 2) 海外需求回温。5月美国制造业PMI初值回升0.9个点至50.9, 重回荣枯线以上。5月欧元区制造业PMI初值回升1.7个百分点至47.4%, 边际改善。5月前20日(工作日)韩国出口同比增长17.7%, 高于4月的12.35%。
- 3) 出口运价上涨。4月中旬以来, 中国出口集装箱运价指数连续6周提升, 累计上涨17.2%。

图表41 截至5月19日,近4周港口货物吞吐量同比6.6%



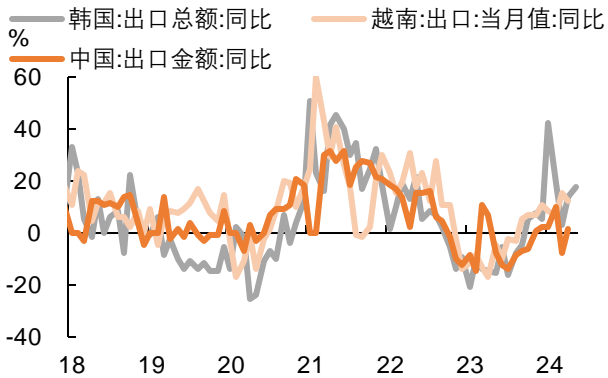
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表42 截至5月19日,近4周港口集装箱吞吐量同比8.8%



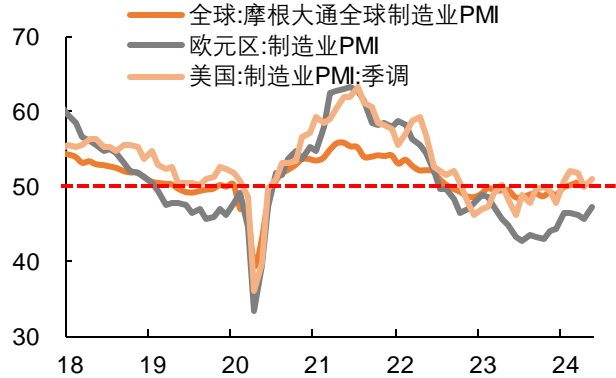
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表43 5月前20日韩国出口金额同比增17.7%



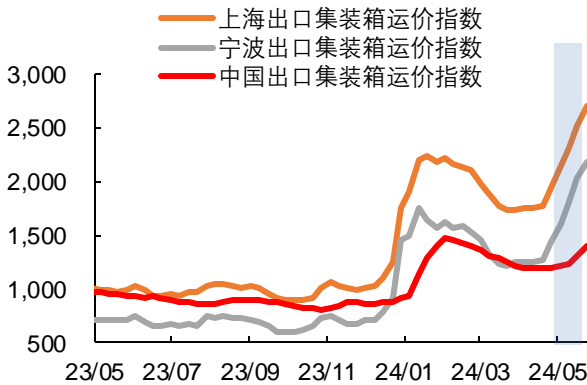
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注:韩国5月数据为前20日

图表44 美国、欧元区5月制造业PMI初值回升



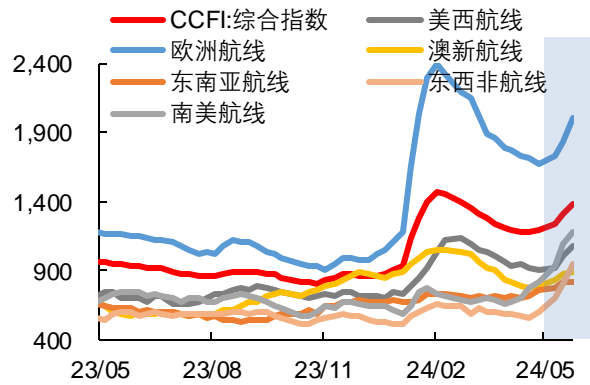
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表45 5月中国出口集装箱运价指数上涨16.4%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表46 5月通往主要区域的出口集装箱运价均上涨



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）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 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）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 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：

此报告旨在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 2024 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

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

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