

## 国内楼市暖风频吹，欧美经济仍具韧性

### 摘要

#### ● 一周大事记

**国内：一线城市房市利好策不断，节能降碳行动方案落地。**5月27日，4月，规上工业企业实现利润同比增长4.0%，后续随着超长期国债，降成本等提振内需政策逐渐落地，国内经济有望加快复苏，推动工业企业利润上升；同日，中共中央政治局召开会议，审议《新时代推动中部地区加快崛起的若干政策措施》《防范化解金融风险问责规定（试行）》，后续中部地区有望加快产业升级；同日，上海四部门联合印发《关于优化本市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》，广州市出台调整优化差别化住房信贷政策，29日，深圳市下调个人住房贷款最低首付款比例和利率下限，预计一线城市房地产市场有望逐步回暖，同时也有望进一步强化楼市企稳的预期，助力全国楼市企稳回升；29日，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，针对能源、钢铁等十大领域部署了27项任务，有望加快我国能源和产业结构转型，光伏、电网改造、储能、虚拟电厂、新能源汽车等相关领域有望加快发展。

**海外：美国房价继续升高，褐皮书显示经济小幅扩张。**当地时间5月28日，美国3月房价环比增长了0.33%，美国房价延续上行或给居民带来“财富效应”，同时也会影响到后续CPI中租金价格的走势，进而使得美联储抗击通胀进展放缓；当地时间29日，日本央行审议委员安达诚司于发言暗示，央行可能在维持经济监控的同时，逐步上调利率，预计日本央行短期仍将保持较为宽松的货币政策；同日，美联储褐皮书显示，美国大部分地区自4月初以来经济在以“轻微或小幅”的速度扩张，同日，欧美国债价格普跌，收益率上行集体施压股市，美债利率保持高位可能将继续抑制融资需求；同日，德国5月CPI同比录得2.4%，持平预期，30日，欧盟执委会发布的数据显示，4月欧元区失业率为6.4%，低于预期和前值。欧洲经济目前已经出现复苏的迹象，但由于美国利率仍在高位、地缘政治因素仍在，复苏前景依然有变数。

● **高频数据：**上游：布伦特原油现货均价周环比上升1.42%，铁矿石、阴极铜价格周环比下降1.47%、1.58%；中游：螺纹钢价格周环比下降0.73%，水泥、秦皇岛港动力煤平仓价周环比上升1.84%、1.03%；下游：房地产销售周环比上升14.05%，5月第三周全国乘用车市场日均零售同比下降2%；本周蔬菜价格周环比下降3.44%，猪肉价格周环比上升5.36%。

● **下周重点关注：**中国5月财新制造业PMI、日德意法英欧5月制造业PMI、美国ISM制造业指数（周一）；德国5月失业率、美国4月工厂订单环比、4月JOLTS职位空缺（周二）；中日德意法英欧美5月综合、服务业PMI、欧元区4月PPI、美国ADP就业人数变动（周三）；欧洲央行公布利率决议、美国4月贸易帐（周四）；中国5月外汇储备、进出口同比、德国4月工业产出同比、欧元区一季度GDP同比终值、美国5月失业率、非农就业人口变动（周五）。

● **风险提示：**政策落地节奏不及预期，海外经济超预期波动。

### 西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：刘彦宏

执业证号：S1250523030002

电话：010-55758502

邮箱：liuyan hong@swsc.com.cn

### 相关研究

1. 美国居民消费年内该何去何从？——基于劳动力市场、家庭资产负债表和消费信心分析（2024-05-29）
2. 政策助力企业降成本，欧美经济表现走强（2024-05-26）
3. 财政政策发力在即，美国通胀再迎改善（2024-05-18）
4. 工业生产偏强，投资和消费偏弱——2024年4月经济数据点评（2024-05-18）
5. 地产频迎政策暖风，日央行喊话汇率（2024-05-12）
6. CPI、PPI增速回升，油价上涨是主因——4月通胀数据点评（2024-05-12）
7. 基数和价格波动，进、出口双双超预期——1-4月贸易数据点评（2024-05-10）
8. 政治局会议加强部署，美联储保持利率不变（2024-05-06）
9. 制造业景气平稳扩张，非制造业结构分化——4月PMI数据点评（2024-04-30）
10. 国内财政加力可期，美国通胀仍有韧性（2024-04-26）

## 目 录

<b>1 一周大事记</b> .....	<b>1</b>
1.1 国内：一线城市房市利好策不断，节能降碳行动方案落地.....	1
1.2 海外：美国房价继续升高，褐皮书显示经济小幅扩张.....	3
<b>2 国内高频数据</b> .....	<b>5</b>
<b>3 下周重点关注</b> .....	<b>9</b>

## 1 一周大事记

### 1.1 国内：一线城市房市利好策不断，节能降碳行动方案落地

#### (1) 4月份工业利润由降转涨，后续政策助力下有望持续改善

5月27日，国家统计局数据显示，1-4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额20946.9亿元，同比增长4.3%，4月份单月规模以上工业企业实现利润由3月份同比下降3.5%转为增长4.0%。

**点评：**分注册类型来看，1-4月，国有控股企业实现利润总额同比下降2.8%，降幅扩大0.2个百分点，股份制企业实现利润总额增长0.9%，涨幅扩大0.1个百分点，私营企业实现利润总额增长6.4%。涨幅扩大0.6个百分点；分行业来看，制造业利润回升，1-4月，采矿业利润总额同比下降18.6%，降幅较1-3月小幅扩大，制造业利润总额同比增长8%，涨幅小幅扩大0.1个百分点，电力、热力、燃气及水的生产和供应业利润总额上涨36.9%，涨幅收敛3.1个百分点。其中，石油、煤炭及其他燃料加工业、造纸和纸制品业、有色金属矿采选业、其他制造业同比增速较1-3月回升较多，化学纤维制造业、黑色金属矿采选业、家具制造业等行业利润增速下滑较多。此外，装备制造业和消费品制造业均保持较快增速，分别同比涨16.3%和12%。1-4月工业企业营业收入同比增长2.6%，增速较1-3月升高0.3个百分点，企业收入也有所改善，而每百元营业收入中的成本为85.34元，较1-3月有所升高，较去年同期的85.18元也有上升，说明企业的成本压力有所升高。从库存情况来看，1-4月工业企业产成品存货同比增长3.1%，增速较1-3月上升0.6个百分点，且自去年1-11月以来连续升高，或显示出国内已经开始进入到新一轮的补库周期中，但幅度偏弱。总体来看，4月工业企业利润增速回升，主因国内生产较为活跃，加之去年同期基数较低，是同期工业增加值和PPI走势的验证，后续随着超长期国债，降成本等提振内需政策逐渐落地，国内经济有望加快复苏，进一步带动工业需求，推动工业企业利润上升。

#### (2) 政策推动中部地区加快崛起，中部地区有望加快产业升级

5月27日，中共中央政治局召开会议，审议《新时代推动中部地区加快崛起的若干政策措施》、《防范化解金融风险问责规定（试行）》。

**点评：**会议指出，推动中部地区崛起是党中央作出的重大战略决策，要始终紧扣中部地区作为我国重要粮食生产基地、能源原材料基地、现代装备制造及高技术产业基地和综合交通运输枢纽的战略定位，着力推进各项重点任务，推动中部地区崛起取得新的重大突破。具体来看，要充分发挥科教资源集聚的优势，加强原创性科技攻关；因地制宜发展新质生产力，加快构建现代化产业体系，做大做强实体经济；发挥区位优势，加强现代化交通基础设施体系建设；要协同推进生态环境保护和绿色低碳发展，坚持城乡融合发展，扎实推进乡村全面振兴；要大力提升粮食能源资源保障能力，实现高质量发展和高水平安全相互促进。2023年，我国中部省份GDP占全国比重21.6%，生产总值近27万亿元，在全国占比超过五分之一。近年来，中部地区在多个领域取得显著成就。2023年中部6省粮食产量占全国的29.2%，成为全国重要特色农产品生产基地；能源原材料基地建设不断提速，江西重稀土矿约占全国2/3；先进制造业、高技术产业加快发展，推进产业基础高级化、产业链现代化取得显著成效。近年来中部各省推动产业有序转移承接，从传统产业转向先进制造业，国家级战略性新兴产业集群和国家先进制造业集群占全国比重分别达27.3%和17.8%，同时积极承接东部战略性新兴产业、企业研发中心逐步向中部地区转移。中部地区地理位置优越，具有建设综合交通

枢纽的区位优势,有利于中部六省融入区域重大战略,与京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展、黄河流域生态保护和高质量发展互促共进。此次会议提出了若干指导性政策,后续相关政策有望加大支持力度,中部地区有望加快产业升级,构建以先进制造为支撑的现代化产业体系,区域经济迎来高速发展。

### (3) 上海、广深接连优化调整房地产政策,有望强化楼市企稳信心

5月27日,上海四部门联合印发《关于优化本市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》,明确缩短非沪籍购房所需缴纳社保或个税年限、降低首付款比例、提高公积金贷款额度;同日,广州市出台调整优化差别化住房信贷政策,首套房和二套房最低首付款比例分别调整为15%和25%,取消利率下限;鼓励规模化租赁机构收购存量商品住房;28日,深圳市官方媒体深圳特区报发布消息称,自5月29日起,深圳市下调个人住房贷款最低首付款比例和利率下限。

**点评:**与此前的“渐进式”放松政策不同,本次上海政策调整针对性更强、力度更大、涉及范围更广。《通知》提出调整优化住房限购政策、支持多子女家庭合理住房需求、优化住房信贷政策、支持“以旧换新”以及优化土地和住房供应等九条政策措施。上海中原地产最新发布的数据显示,4月份上海新建商品住宅成交面积为57万平方米,较3月下降34.7%;4月上海二手住宅成交约1.57万套,二手总网签量约为1.8万套,其中住宅成交约为1.5万套,相较于3月也降幅明显。“沪九条”在此前传闻已久,落地当晚有新房售楼处宣布不打烊,中介延后休息日抢占成交,不少犹豫买家选择加速入市。同日,广州市也优化调整地产政策,包括下调首付比例、取消利率下限等,有助于进一步推动降低居民购房成本,支持刚性和改善性住房需求。4月广州新建商品住宅成交面积53.7万平方米,环比下降7.7%,据广州市房地产中介协会数据,4月广州市二手住宅网签宗数和面积分别为9128宗和89.93万平方米,环比小幅下降2.61%和3.78%,市场活跃度有所下降,二手市场以价换量特征明显。29日起,深圳市下调个人住房贷款最低首付款比例和利率下限。首套住房个人住房贷款最低首付款比例由原来的30%调整为20%,二套住房个人住房贷款最低首付款比例由原来的40%调整为30%。首套住房商业性个人住房贷款利率下限由原来的LPR-10BP调整为LPR-45BP,二套住房商业性个人住房贷款利率下限由原来的LPR+30BP调整为LPR-5BP。后续预计在上海“沪九条”、广州和深圳优化住房信贷政策落地之后,一线城市房地产市场有望逐步回暖,同时也有望进一步强化楼市企稳的预期,助力全国楼市企稳回升。

### (4) 节能降碳行动方案发布,光伏、储能、新能源汽车等领域有望加快发展

5月29日,国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》。《方案》提出完善能源消耗总量和强度调控,重点控制化石能源消费,强化碳排放强度管理,分领域分行业实施节能降碳专项行动,更高水平更高质量做好节能降碳工作,更好发挥节能降碳的经济效益、社会效益和生态效益,为实现碳达峰碳中和目标奠定坚实基础。

**点评:**从目标来看,《方案》要求2024年,单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右,规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右,非化石能源消费占比达到18.9%左右,重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。2025年,非化石能源消费占比达到20%左右,重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨,尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标;从具体领域来看,《行动方案》针对能源、钢铁行业、石化化工行业、有色金属行业、建材行业、建筑、交通运输、公共机构和用能产品设备

十大重点领域部署了 27 项任务，同时明确了制度标准、价格政策、资金支持、科技引领、市场化机制、全民行动等 6 项措施。“十四五”以来，节能降碳取得显著成效，初步测算，扣除原料用能和非化石能源消费量后，“十四五”前三年，全国能耗强度累计降低约 7.3%，在保障高质量发展用能需求的同时，节约化石能源消耗约 3.4 亿吨标准煤、少排放二氧化碳约 9 亿吨。《方案》加大节能降碳攻坚力度，分领域分行业实施节能降碳专项行动，更好发挥节能降碳的经济效益、社会效益和生态效益，为实现碳达峰碳中和目标奠定基础，加快我国能源和产业结构转型。光伏、电网改造、储能、虚拟电厂、新能源汽车等相关领域有望加快发展。

## 1.2 海外：美国房价继续升高，褐皮书显示经济小幅扩张

### (1) 美国：房价持续上涨，库存紧张状况依然存在

当地时间 5 月 28 日，标准普尔 CoreLogic-Case Shiller 最新数据显示，美国 3 月房价环比增长了 0.33%，略高于预期的 0.3%，而 2 月份的环比涨幅从 0.61% 下修至 0.55%。美国 3 月房价同比增长了 7.38%，为自 2022 年 10 月以来的最快涨幅，自 2023 年 5 月以来持续走高。

**点评：**美国房价自去年触底反弹，截至 3 月已连续 13 个月上涨，然而美国 3 月成屋销售环比下跌，脱离此前 2 月创下的最近一年高位。具体来看，美国 3 月成屋销售总数年化 419 万户，预期 420 万户，2 月前值 438 万户，2 月时创下最近一年新高。3 月成屋销售环比下跌 4.3%，为 2022 年 11 月以来最大单月跌幅。目前，美国房市呈现出量跌价升的趋势。当地时间 5 月 30 日，美国房地产经纪人协会（NAR）公布的数据显示，美国 4 月成屋签约销售指数环比大跌 7.7%，至 72.3，创 2020 年 4 月份以来新低。房屋库存量不足是导致房价高涨的主要原因。截至 3 月底，有 111 万户待售房屋，同比大涨 14.4%。而且，当前房贷成本快速上行背景下，已锁定低利率贷款的业主不愿出售房屋，进一步导致成屋供应短缺。目前，美国绝大多数背着房贷的人所承受的利率远低于当前利率。根据房地产经纪公司 Redfin 对美国联邦住房金融局数据的分析，89% 的房主的抵押贷款利率低于 6%。许多人（59.4%）的利率甚至低于 4%。换房意味着承担更高的贷款。按照目前的销售速度计算，需要约 3.2 个月的时间消耗掉市场上的供应量，虽然远高于去年同期时的 2.7 个月，但低于 5 个月的库销比，表明虽然库存上涨，但整体来看市场供应仍紧张。美国房价延续上行，或给美国居民带来“财富效应”，同时也会影响到后续 CPI 中租金价格的走势，进而使得美联储抗击通胀进展放缓，影响货币政策节奏。

### (2) 日本：安达诚司表示央行加息仍需谨慎，预计短期货币政策保持宽松

当地时间 5 月 29 日，日本央行审议委员安达诚司于的发言暗示，央行可能在维持经济监控的同时，逐步上调利率。他强调，即使物价目标已达成，央行仍需谨慎行动，避免过快的加息。安达委员表示，央行缩减债券购买操作并不意在发送政策信号；同时，他警告称，若日元持续走软，可能导致通胀预期意外上升，届时将考虑采取相应措施。

**点评：**关于货币政策，安达诚司表示，日本货币政策的目标是实现可持续和稳定的通胀，在实现目标之前，维持当前宽松的金融条件非常重要。尽管实现的可能性正在增加，但还没有处于可以肯定地说它将实现的境地，因此保持实际利率为负值很重要；关于汇率对价格的影响，如果日元贬值加速或延长，CPI 的增速有可能比预期更早地从放缓中逆转，如果通胀率持续稳定在 2% 以上的可能性变得更大，可能有必要通过加息来加快调整货币宽松程度的

步伐；关于工资上涨对价格的影响，由于春季劳资谈判导致的劳动力成本上涨需要一定时间才能反映在价格上，预计今年夏季至秋季的价格上涨势头可能会增加；关于日本国债的购买，在综合考虑债券市场的供求、运作和流动性状况的情况下，逐步减少日本国债的购买量是可取的，但目前以可预测方式削减日本国债购买规模还为时过早。5月，日本东京CPI（除生鲜食品及能源）同比录得1.7%，略低于预期和前值1.8%。今年以来，尽管日本央行结束负利率，但日元仍然呈现贬值趋势，美元兑日元从年初的141上升至目前的157左右，贬值幅度超过10%，日元贬值也引起了日本政府和央行的关注。当地时间5月8日，植田和男警告称，可能针对汇率波动采取“货币应对措施”。由于日元贬值，日本进口价格指数同比在4月份大幅上行至6.4%，或推动日本后续物价上行，尤其是商品价格。但目前来看，日本工资-物价的传导路径仍有阻碍，比如中小企业的价格转嫁依然困难，因此预计日本央行短期仍将保持较为宽松的货币政策。

### （3）美国：美联储褐皮书报告经济小幅扩张，美债收益率上行打压股市

当地时间5月29日，美联储公布12个地方联储编制的经济形势调查报告——褐皮书。本次褐皮书显示，美国的大部分地区，自4月初以来经济在以“轻微或小幅”的速度扩张，消费者对价格上涨表示抵制。

**点评：**从就业情况来看，褐皮书报告指出，就业以轻微的速度增长，大多数地区都表示劳动力供应情况有所改善，但部分行业或地区仍存在劳动力短缺。工资增长基本上保持温和，一些地区报告了幅度更小的增长。有几个地区报告说，工资增长已经达到或是接近新冠疫情之前的水平；从物价水平来看，褐皮书指出，价格以“温和的速度”上涨，大多数地区的商业联系人指出，消费者对进一步的价格上涨表示抵制，这导致利润率下降，因为投入品价格上涨。零售支出持平或略有上升，反映了可自由支配支出的减少和消费者对价格敏感性的增加。价格短期内将继续保持小幅的增长；从房地产市场来看，信贷标准收紧和高利率继续制约贷款的增长。尽管住房需求小幅上升，单家庭住宅建设增加，但有报道称利率上升影响了销售活动。同时，由于供应担忧、信贷条件收紧和借贷成本上升，商业地产的状况有所疲软；此外，制造业活动普遍持平或上升，不过有两个地区报告出现下降。总体来看，褐皮书对美国经济的描述依然是保持了扩张的态势，但是零售、就业等方面趋弱，美国企业对未来的悲观情绪升温，或给未来美国经济带来一些负面影响。本周，多位美联储官员也发表讲话，比如美联储博斯蒂克表示，第四季度可能是美联储降息的时机，通胀范围缩小将增加美联储降息的信心；明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，美国央行的政策立场是限制性的，但政策制定者并未完全排除进一步加息的可能性。5月30日，美国商务部发布的修正数据显示，美国第一季度实际GDP年化季环比增速为1.3%，较初值1.6%下修0.3个百分点，较去年四季度的3.4%大幅放缓。后续联储货币政策路径仍取决于美国通胀、就业数据，通胀的广度也值得关注。同日，由于欧美国债价格普跌，收益率上行集体施压股市。继周二两年期和五年期国债标售均需求不佳后，周三的440亿美元七年期美债标售仍疲软，而且同日美国世界大型企业联合会（Conference Board）公布数据显示，5月美国消费者信心指数升至102点，四个月来首度上涨，超过市场普遍预期，消费者对当前状况和劳动力市场的看法改善。数据公布后，长端美债收益率扩大涨幅，并在一级市场国债发行结果公布后进一步走高。十年期美债收益率近四周来首次升破4.60%，两年期美债收益率逼近5.0%至四周新高。投资者担心美国大举发债、债市供应增加推升收益率。美债利率保持高位可能将继续抑制融资需求。

#### (4) 德国5月CPI如期增长，欧元区4月失业率小幅下降

5月29日,德国统计局公布的数据表示,德国5月CPI同比增长2.4%,预期增长2.4%,高于4月的2.2%,环比增长0.1%,预期增长0.2%,符合市场预期。5月30日,欧盟执委会发布的数据显示,欧元区5月消费者信心指数初值为-14.3,市场预估为-14.2,前月为-14.7。欧元区4月份失业率为6.4%,预期6.5%,前值6.5%,略超市场预期

**点评:** 5月德国通胀数据符合市场预期,但较上月有所回升,主要与一年前德国推出廉价公共交通票并令物价下降有关。目前,欧元区通胀压力已逐步缓解,欧元区CPI同比涨幅自2022年10月份达到10.6%的高位后便持续回落,今年一季度持续下行。4月欧元区通胀率为2.4%,已接近欧洲央行2%的目标,给欧洲央行提供降息空间。5月27日,欧洲央行首席经济学家菲利普·莱恩表示,欧央行有希望在6月6日的议息会议上开始降息。他说,“除非发生重大意外,从目前的情况来看,足以解除最高级别的利率限制”。由于欧元区通胀水平逐步回落接近2%的目标,目前市场已普遍预期欧洲央行将在6月份开始降息,将基准存款利率从4%的历史高点下调。欧盟委员会近日发布的2024年春季经济展望报告表明,受能源价格下跌、通胀缓和以及降息预期增强等因素影响,经季节调整后,今年一季度欧元区经济同比增长0.4%,环比增长0.3%。欧洲经济目前已经出现复苏的迹象,但由于美国利率仍在高位、地缘政治因素仍在,复苏前景依然有变数。

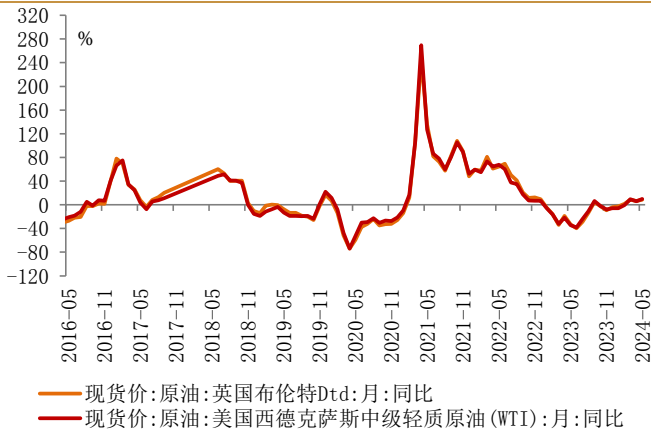
## 2 国内高频数据

**上游:** 原油价格周环比上升,铁矿石、阴极铜价格周环比下降。截至5月30日,布伦特原油现货均价周环比上升1.42%,阴极铜价格周环比下降1.58%。本周铁矿石价格周环比下降1.47%。

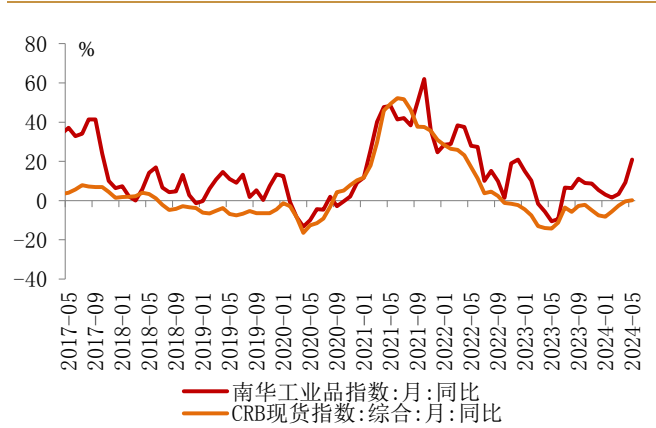
图1: 上游高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪: 上游								
	高频数据指标	最近更新日期	本周均值		上周均值		本周环比增速	
			月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速	上月环比增速	月初至今同比增速	上月同比增速
周度变化	现货价:原油:英国布伦特Dtd (美元/桶)	2024/5/30	82.17	81.02	1.42%	-1.00%		
	现货价:原油:美国WTI (美元/桶)	2024/5/30	78.92	78.12	1.02%	-1.12%		
	期货结算价(活跃合约):铁矿石 (元/吨)	2024/5/30	892.13	905.40	-1.47%	3.83%		
	期货结算价(活跃合约):阴极铜 (元/吨)	2024/5/30	84325.00	85676.00	-1.58%	4.53%		
	南华工业品指数	2024/5/30	4285.03	4282.38	0.06%	2.61%		
	CRB现货指数:综合	2024/5/29	550.91	546.50	0.81%	0.69%		
	CRB现货指数:工业原料	2024/5/29	564.85	562.86	0.35%	0.71%		
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速	上月环比增速	月初至今同比增速	上月同比增速
	现货价:原油:英国布伦特Dtd (美元/桶)	2024/5/30	82.29	90.35	-8.92%	5.54%	8.70%	6.19%
	现货价:原油:美国WTI (美元/桶)	2024/5/30	78.67	84.35	-6.73%	4.93%	9.75%	6.18%
	期货结算价(活跃合约):铁矿石 (元/吨)	2024/5/30	886.95	834.28	6.31%	0.18%	24.58%	7.66%
	期货结算价(活跃合约):阴极铜 (元/吨)	2024/5/30	83033.68	77376.50	7.31%	8.74%	27.11%	12.54%
	南华工业品指数	2024/5/30	4223.66	4118.14	2.56%	3.43%	20.93%	9.30%
	CRB现货指数:综合	2024/5/29	544.54	546.35	-0.33%	2.80%	0.21%	-0.39%
CRB现货指数:工业原料	2024/5/29	558.84	554.33	0.81%	1.41%	1.16%	-1.05%	

数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体

**图 2：布伦特、WTI 原油现货价格同比增速上升**  
 (更新至 2024 年 5 月 30 日)


数据来源: wind、西南证券整理

**图 3：南华工业品指数同比涨幅扩大，CRB 现货指数同比由降转涨**  
 (更新至 2024 年 5 月 30 日、5 月 29 日)


数据来源: wind、西南证券整理

**中游：螺纹钢价格周环比下降，水泥、动力煤价格周环比上升。**截至 5 月 30 日，本周螺纹钢价格周环比下降 0.73%，动力煤价格指数周环比上升 1.03%，水泥价格指数周环比上升 1.84%。

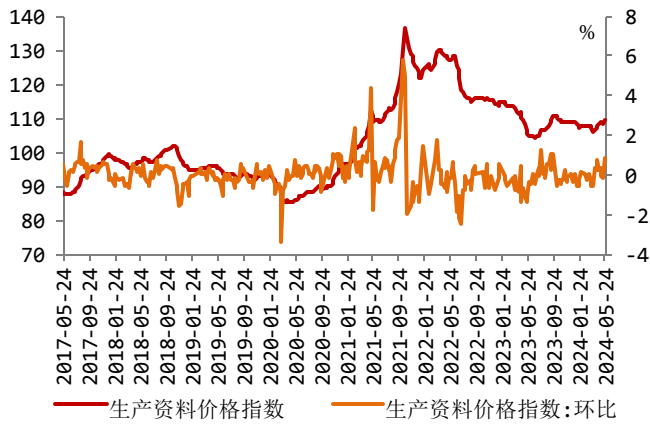
**图 4：中游高频数据周度、月度变化**

高频数据跟踪：中游								
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值		上周均值		本周环比增速/增减	上周环比增速/增减
		生产资料价格指数	2024/5/24	109.50	108.52	108.52	0.90%	-0.10%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂 (%)	2024/5/24	74.90	73.92	73.92	0.98百分点	1.04百分点	
	唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	2024/5/31	94.66	94.66	94.66	0.00百分点	0.00百分点	
	螺纹钢:HRB400 20mm:全国:价格 (元/吨)	2024/5/30	3857.75	3886.00	3886.00	-0.73%	1.67%	
	水泥价格指数:全国	2024/5/30	112.56	110.53	110.53	1.84%	2.57%	
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	2024/5/29	886.00	877.00	877.00	1.03%	1.98%	
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速/增减	上月环比增速/增减	月初至今同比增速/增减	上月同比增速/增减
	生产资料价格指数	2024/5/24	108.82	107.45	1.28%	0.26%	1.33%	-3.42%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂 (%)	2024/5/24	74.15	75.25	-1.10百分点	-5.11百分点	-2.79百分点	-3.50百分点
	唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	2024/5/31	93.67	90.61	3.07百分点	0.69百分点	3.34百分点	-0.22百分点
	螺纹钢:HRB400 20mm:全国:价格 (元/吨)	2024/5/30	3851.15	3726.82	3.34%	-0.96%	1.69%	-8.16%
	水泥价格指数:全国	2024/5/30	109.39	106.62	2.59%	0.27%	-16.56%	-23.01%
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	2024/5/29	866.05	816.14	6.12%	-6.45%	-7.70%	-19.62%

数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体。

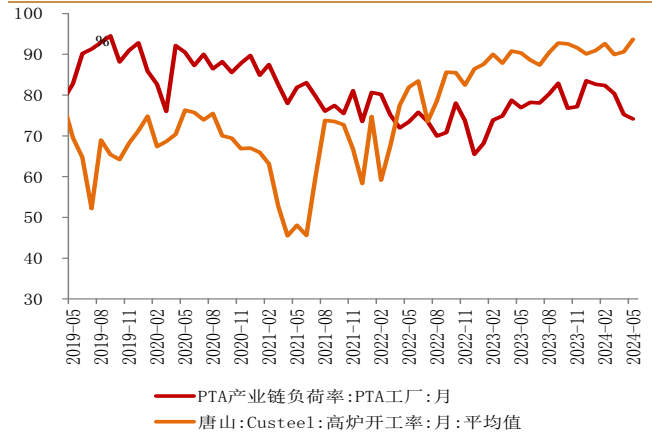


**图 5：生产资料价格指数价格环比上升**  
 (更新至 2024 年 5 月 24 日)



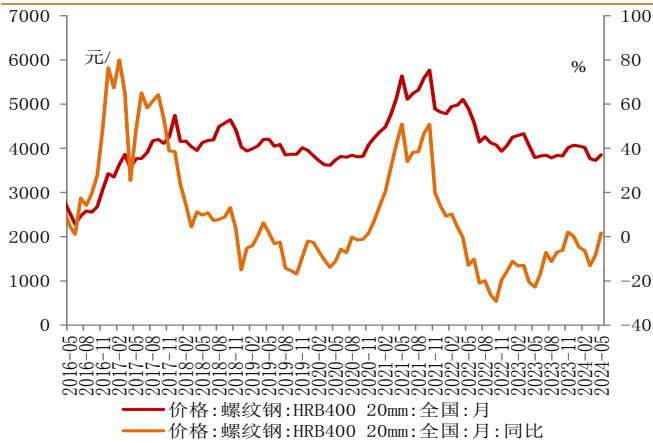
数据来源: wind、西南证券整理

**图 6：PTA 产业链负荷率上升、高炉开工率下降**  
 (更新至 2024 年 5 月 31 日、5 月 24 日)



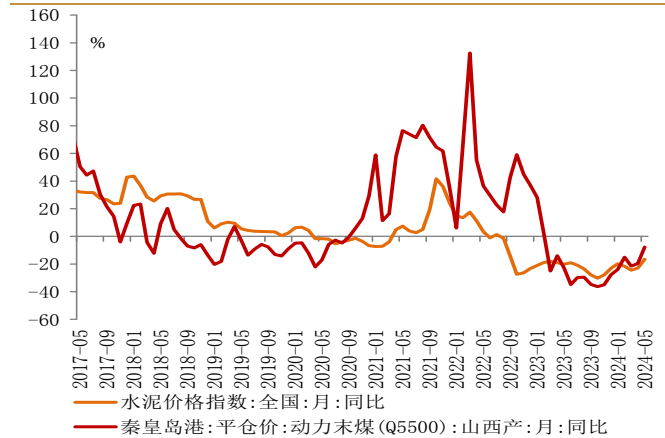
数据来源: wind、西南证券整理

**图 7：螺纹钢价格同比增速转为上涨**  
 (更新至 2024 年 5 月 30 日)



数据来源: wind、西南证券整理

**图 8：动力煤、水泥价格同比降幅收敛**  
 (更新至 2024 年 5 月 30 日、29 日)



数据来源: wind、西南证券整理

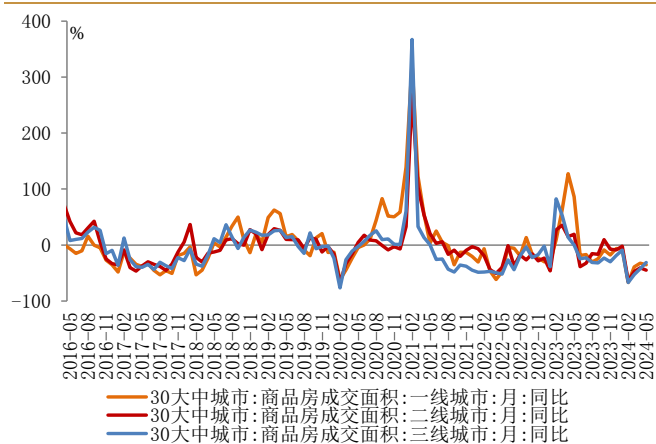
**下游：房地产销售周环比上升，乘用车零售同比下降。**截至 5 月 30 日，本周商品房成交面积周环比上涨 14.05%。5 月第三周全国乘用车市场日均零售 4.8 万辆，同比去年 5 月同期下降 2%，环比上月同期下降 28%。5 月 1-26 日，乘用车市场零售 120.8 万辆，同比下降 6%，环比下降 2%；今年以来累计零售 757.5 万辆，同比增长 5%。

图 9：下游高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：下游								
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值	上周均值	本周环比增速/增减	上周环比增速/增减		
		30大中城市:商品房成交面积(万m <sup>2</sup> )	2024/5/30	146.11	128.12	14.05%	2.21%	
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万m <sup>2</sup> )	2024/5/30	28.32	27.90	1.48%	-7.43%		
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万m <sup>2</sup> )	2024/5/30	90.87	74.92	21.30%	8.52%		
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万m <sup>2</sup> )	2024/5/30	18.76	25.30	-25.85%	-1.54%		
	100大中城市:成交土地占地面积(万m <sup>2</sup> )	2024/5/26	1112.89	1150.37	-3.26%	-19.61%		
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万m <sup>2</sup> )	2024/5/26	42.35	14.04	201.67%	-53.43%		
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万m <sup>2</sup> )	2024/5/26	343.06	368.86	-7.00%	23.77%		
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万m <sup>2</sup> )	2024/5/26	727.48	767.47	-5.21%	-30.41%		
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2024/5/26	0.39	3.11	-2.72百分点	2.12百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2024/5/26	0.00	0.00	0.00百分点	0.00百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2024/5/26	0.01	1.99	-1.98百分点	1.21百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2024/5/26	0.92	4.75	-3.83百分点	3.63百分点		
	全国乘用车市场日均零售(万辆)	2024/5/26	4.83	4.87	-28.00%	-2.00%		
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速	上月环比增速	月初至今同比增速	上月同比增速
	30大中城市:商品房成交面积(万m <sup>2</sup> )	2024/5/30	25.66	26.00	-1.30%	-8.48%	-39.97%	-38.90%
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万m <sup>2</sup> )	2024/5/30	6.12	7.34	-16.58%	0.90%	-35.55%	-32.47%
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万m <sup>2</sup> )	2024/5/30	13.84	13.27	4.31%	-11.64%	-44.86%	-40.64%
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万m <sup>2</sup> )	2024/5/30	5.61	5.39	4.11%	-11.87%	-31.09%	-42.23%
	100大中城市:成交土地占地面积(万m <sup>2</sup> )	2024/5/26	1032.43	987.09	4.59%	-39.08%	-44.37%	-40.78%
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万m <sup>2</sup> )	2024/5/26	27.10	36.67	-26.11%	-15.84%	-5.86%	-46.02%
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万m <sup>2</sup> )	2024/5/26	289.29	281.60	2.73%	-39.80%	-47.89%	-49.33%
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万m <sup>2</sup> )	2024/5/26	716.04	668.82	7.06%	-39.69%	-43.70%	-35.88%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2024/5/26	1.81	7.07	-5.26百分点	2.44百分点	-3.40百分点	0.58百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2024/5/26	0.00	1.40	-1.40百分点	-3.02百分点	-6.33百分点	-6.69百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2024/5/26	1.30	4.14	-2.85百分点	-1.92百分点	-4.80百分点	-2.00百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2024/5/26	2.90	9.14	-6.24百分点	7.44百分点	0.25百分点	4.25百分点
	全国乘用车市场零售(万辆)	2024/5/26	55.90	158.50	-2.00%	-6.00%	-6.00%	-2.00%

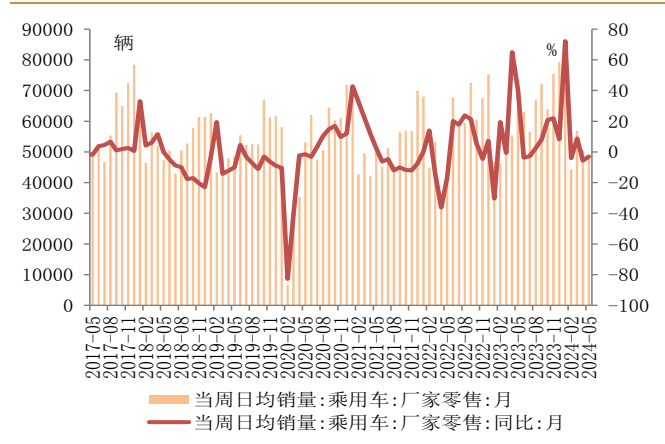
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体, 商品房成交面积采用合计值。

图 10：一二线城市成交面积降幅扩大、三线城市成交面积降幅收敛 (更新至 2024 年 5 月 30 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 11：乘用车日均销量同比回升 (更新至 2024 年 5 月 26 日)



数据来源: wind、西南证券整理

物价：蔬菜价格周环比下降、猪肉价格周环比上升。截至5月30日，本周蔬菜价格周环比下降3.44%，猪肉价格周环比5.36%。

图 12：物价高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：物价								
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值	上周均值	本周环比增速	上周环比增速		
	农产品批发价格200指数	2024/5/30	115.84	117.49	-1.41%	-143.70%		
	平均批发价:28种重点监测蔬菜(元/公斤)	2024/5/30	4.47	4.62	-3.44%	-2.86%		
	平均批发价:猪肉(元/公斤)	2024/5/30	21.96	20.85	5.36%	1.67%		
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速	上月环比增速	月初至今同比增速	上月同比增速
	农产品批发价格200指数	2024/5/30	118.87	121.93	-2.51%	-2.44%	-3.64%	-3.81%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜(元/公斤)	2024/5/30	4.71	4.87	-3.42%	-6.86%	-2.79%	0.33%
	平均批发价:猪肉(元/公斤)	2024/5/30	20.86	20.54	1.59%	1.79%	7.24%	5.09%

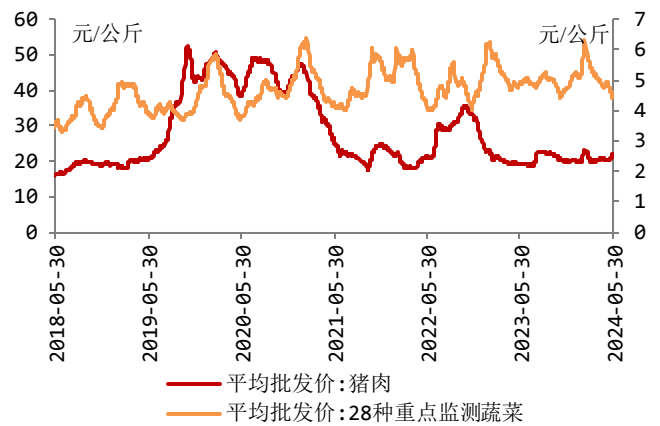
数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图 13：农产品价格指数下降（更新至2024年5月30日）



数据来源：wind、西南证券整理

图 14：蔬菜价格下降，猪肉价格上升（更新至2024年5月30日）



数据来源：wind、西南证券整理

### 3 下周重点关注

	周一 (6.3)	周二 (6.4)	周三 (6.5)	周四 (6.6)	周五 (6.7)
中国	5月财新制造业PMI	——	5月财新服务业、综合PMI	——	5月外汇储备，贸易帐，进出口同比
海外	日德意法英欧5月制造业PMI	德国5月失业率 美国4月工厂订单环比、4月JOLTS职位空缺	日德意法英欧5月综合、服务业PMI 欧元区4月PPI 美国5月Markit综合、服务业PMI, ISM非制造业指数、ADP就业人数变动	德国4月季调后工厂订单同比、环比 欧洲央行公布利率决议、欧元区4月零售销售同比 美国4月贸易帐，一季度非农单位劳动力成本、非农生产力终值	德国4月工业产出同比 欧元区一季度GDP同比终值 美国5月失业率、非农就业人口变动

数据来源：新浪财经，西南证券整理

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
<b>公司评级</b>	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
<b>行业评级</b>	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

### 深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

## 西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旻	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
上海	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
北京	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	高级销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn

---

	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
广深	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn

---