

## 中国经济高频观察（6 月第 1 周）

## 水泥新国标助涨价格

## 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：

- 从本周高频数据看，我国经济增长动能仍需巩固。一是，原材料生产边际趋弱。基建地产资金到位不足，建筑施工进度缓慢，继而使原材料需求不足、库存累积，不利于生产的恢复。二是，新房销售中枢回落，5 月 17 日地产新政的效果已有边际衰减。不过，受端午假期、“6·18”促销等因素影响，居民经济活跃度边际恢复，本周 24 城地铁客运量、百度迁徙指数和电影票房环比有所回升，5 月下旬家电零售表现较为强劲。
- 工业：原材料生产边际趋弱。1) 钢铁生产回落，库存由降转增。本周高炉开工率、日均铁水产量、钢铁成材供应均环比微降。五大钢材品种表现消费量回落幅度大于生产，库存小幅提升，结束此前连续 11 周的去库存。2) 水泥出库量持续下降，建筑施工资金问题待解，新国标助推水泥价格，不利于需求的释放。3) 石油沥青生产回落，仍面临需求不振、库存累积、亏损严重的问题。4) 中下游纺织生产季节性回升，汽车轮胎开工率相对平稳。
- 地产：新房销售边际走弱。1) 新房方面，61 个样本城市新房日均成交面积季节性回落，同比跌幅略微收窄。目前看，5 月 17 日地产新政的效果有边际衰减，相比于 2019 至 2021 年同期均值，本周新房销售跌幅约 56.4%，而 5 月 17 日至 5 月末的跌幅约为 49.9%。2) 二手房方面，本周成交面积同比涨幅收窄至 9%。
- 内需：居民经济活跃度边际修复。1) 货运方面，整车货运流量指数、公共物流园吞吐量指数、主要快递企业分拨中心吞吐量指数同比跌幅均扩大。2) 客运方面，24 城地铁客运量同比涨幅扩大，百度迁徙指数同比由降转增。3) 消费方面，本周电影票房收入环比提升，同比跌幅收窄。据乘联会数据，5 月乘用车市场零售同比下降 3%，但月末恢复，27 日至 31 日同比增长 6%；由于 6.18 活动提前开启，5 月 24 日当周家电销售强劲。
- 外需：总体向好。1) 上周港口吞吐量分化。6 月 2 日当周，集装箱吞吐量环比下降，而货物吞吐量环比提升，二者近四周同比增速分别为 5.8%、8.8%。2) 运价指数屡创新高。中国出口集装箱运价指数环比上周提升 6.5%，继续保持持续提升态势。
- 物价：本周南华工业品指数下跌，能源和黑色原材料跌幅较大。房地产投资恢复预期降温，不利于黑色商品表现；美联储降息预期走弱打压原油需求和风险偏好，且短期内原油供应有逐步增加趋势，导致能源价格回调。值得关注的是，本周水泥价格逆势上涨，5 月下旬以来水泥累计涨幅已有 8.1%，主要受 6 月 1 日起新国标实施、成本提升的影响。
- 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	06-07	05-31	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		
生产	高炉开工率:全国(247家)	变化率	iFind		0.0	-0.2%	0.2%	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		2.0	0.7%	0.0%	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		0.5	0.0%	-0.4%	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		2.4	0.0%	2.2%	-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		11.6	-0.8%	-0.9%	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	中国橡胶钢铁		5.4	0.0%	-1.0%	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		3.9		0.5%	0.5%	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		0.7		0.1%	-1.8%	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		-4.1	0.0%	-7.9%	-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		-0.5	0.0%	-0.2%	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		-2.8	2.9%	2.1%	3.0%	-4.5%	-3.2%		5.4%	-1.5%	-6.3%	1.1%	-5.0%	-1.9%	-0.5%	0.2%	-0.4%		
	涤纶长丝开工率:下游织机:江浙	变化率	隆众资讯		-3.9	-1.9%	-0.2%	-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		21.6	-11.8%	8.3%	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(常减压装置)	变化率	Wind		-2.5	-3.9%	-1.0%	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		0.6	1.9%	0.2%	-8.6%	-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:纯苯:下游行业	变化率	隆众资讯		-0.1	0.7%	-0.1%	-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		-5.7	-0.6%	-0.9%	-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		0.1	0.1%	2.2%	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:聚醚产业链:乙二醇(综合)	变化率	金研创		5.3	1.4%	2.3%	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		-0.1	-2.2%	1.7%	-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		-5.9	1.6%	1.0%	0.4%	-2.3%	6.8%			-2.1%	0.3%	6.5%	7.3%	3.5%	-1.0%	-9.2%	-3.1%	-3.4%		
库存	总库存:建筑钢材	变化率	iFind		-17.8	0.9%	-1.1%	-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		-12.8	0.6%	-0.8%	-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%		
	五大钢种:总库存	变化率	iFind		-9.6	0.2%	-0.3%	-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		8.0	0.3%	-1.1%	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		20.0	-26.2%	19.0%	-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%		
地产	30大中城市:商品房成交面积:一线	变化率	Wind		-7.4	-24.6%	27.5%	-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		37.1	-31.5%	21.6%	-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		22.0	-12.7%	3.9%	-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		-12.6	-85.0	-80.5	-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		
	百城土地成交面积(MA4)	变化	Wind		17.1		195.7	62.9	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		-5.7		275.3	-49.6	17.3	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		-0.6		7.4	-3.6	-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		10.5		83.0	-37.3	23.1	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		-11.8		184.9	-8.7	5.2	87.2	-4.0	-185.2	24.3	-9.7	-221.8	62.9	-109.5	109.6	210.0	77.8			
消费	九大城市地铁客流量	变化率	根据新闻整理		-3.9	2.1%	-2.5%	-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		10.9	35.3%	-31.1%	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:总价价格指数	变化率	中国义乌小商品		-0.2		-0.4%	0.1%	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		-0.7		-0.4%	-0.2%	-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		-0.8		-0.5%	-0.2%	-0.2%	0.2%		0.3%	-0.5%	0.1%	0.1%	0.2%	-0.1%	-1.1%				
出口运价	CCFI综合指数	变化率	根据新闻整理		25.3	6.5%	7.7%	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		30.4	5.2%	10.2%	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		28.5	9.0%	6.6%	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		21.0	1.8%	6.9%	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		14.8	6.2%	6.3%	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		53.4	9.0%	6.3%	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		84.6	19.7%	16.9%	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		5.5	3.6%	1.0%	-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		-4.8	-0.6%	-1.6%	-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		-5.5	-0.8%	-1.9%	-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		-7.1	-0.9%	-3.3%	-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		-0.1	-1.9%	2.1%	-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		10.6	6.7%	6.9%	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		13.3	-1.2%	3.0%	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		0.3	-2.3%	-0.8%	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		-0.3	-2.3%	0.0%	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		-0.2	-2.4%	-2.9%	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		3.9	-2.8%	-0.2%	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		10.5	-1.0%	2.6%	4.5%	-0.3%	3.4%	0.1%	4.5%	-1.4%	5.2%	-0.1%	-4.3%	-					

## 一、工业

本周原材料生产边际趋弱。基建地产资金到位不足，建筑施工进度缓慢，继而使原材料需求不足、库存累积，不利于生产的恢复。不过，中下游纺织生产季节性回升，汽车轮胎开工率相对平稳。

**1) 钢铁生产回落，库存由降转增。**本周高炉开工率、日均铁水产量、钢铁成材供应均环比微降。从五大钢材品种看，本周钢材生产环比回落 0.75%，表观消费量回落 1.7%，库存增幅为 0.23%，而此前连续 11 周去库存。

**2) 水泥出库量持续下降。**上周水泥磨机运转率环比提升 0.3%，同时库容比有所上升。5 月 29 日-6 月 4 日，本周全国水泥出库量 423.3 万吨，环比下降 4.8%，年同比下降 18.3%；基建水泥直供量 185 万吨，环比下降 1.07%，年同比下降 4.15%。总体来看，水泥需求回落受两方面影响。一是，建筑施工资金不足，根据百年建筑调研，截至 6 月 4 日，样本建筑工地资金到位率为 63.21%，周环比下降 0.11 个百分点。二是，水泥新国标自 6 月 1 日执行，这使水泥成本上涨，继而推升价格，不利于水泥需求的恢复。

**3) 石油沥青短期弱势难改。**本周石油沥青装置开工率相较于上周环比下降 3.4%。南方进入梅雨季节，且端午节前部分市区停止施工、并对危险车辆限制，沥青需求弱势，库存不断累积。

**4) 化工开工率呈现分化，纺织开工率季节性回升。**山东地炼、纯碱开工率本周进一步回落，同比跌幅扩大；甲醇开工率基本持平，同比涨幅收窄；聚氯乙烯开工率回升，同比涨幅扩大。PTA 开工率江浙地区涤纶长丝开工率环比提升 4.8%和 0.4%，聚酯切片开工率环比下降 0.5%。

**5) 汽车轮胎生产平稳。**本周汽车轮胎半钢胎开工率和全钢胎开工率环比持平，但同比来看边际有所回落。近期橡胶价格上涨、存量订单交付及补库存等因素共同支撑半钢胎开工率继续维持高位，但由于卡客车轮胎 4 月出口（海关总署数据）环比和同比分别下跌 3.41%、5.42%，全钢胎开工率同比跌幅存在扩大趋势。

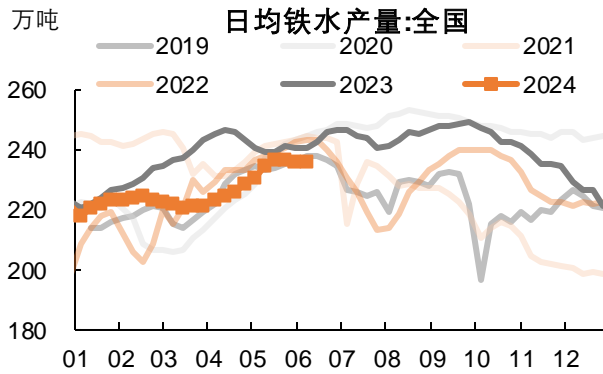
图表2 主要工业生产数据周度一览

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	-0.2	0.0	-1.0	-3.7	★ 06/07
	日均铁水产量	-0.1	1.3	-2.1	-2.7	★ 06/07
	独立焦化厂日均产量	0.7	2.0	-4.4	-14.5	★ 06/07
	钢铁建材:产量	-2.1	2.7	-12.0	-33.0	★ 06/07
	钢铁建材:表观需求	-4.0	-9.9	-25.5	-38.3	★ 06/07
	钢铁板材:产量	0.0	0.3	2.8	3.7	★ 06/07
	钢铁板材:表观需求	2.0	2.2	3.9	5.1	★ 06/07
水泥	磨机运转率	0.3	2.5	0.7	-19.4	☆ 05/31
	水泥发运率	0.1	0.5	-13.5	-35.6	☆ 05/31
化工	石油沥青装置开工率	-3.4	-1.7	-16.6	-27.5	★ 06/05
	山东地炼炼油厂开工率	-2.2	-5.2	-15.3	-23.2	★ 06/07
	纯碱开工率	-0.5	-4.3	-8.9	1.5	★ 06/07
	甲醇开工率	0.1	-0.6	6.3	7.1	★ 06/07
	纯苯开工率	0.5	-5.1	-6.7	-11.6	★ 06/07
	聚氯乙烯(PVC)开工率	-1.7	-7.3	10.2	-0.4	★ 06/07
纺织	PTA开工率	4.8	10.6	-2.7	-2.6	★ 06/07
	开工率:聚酯切片	-0.5	-3.1	-9.2	-6.0	★ 06/07
	开工率:涤纶长丝:江浙	0.4	-2.3	3.8	2.4	★ 06/07
	开工率:涤纶长丝:下游织机:江浙	-1.3	-2.5	13.0	11.5	★ 06/07
汽车	轮胎半钢胎开工率	0.0	4.4	14.2	25.1	★ 06/06
	轮胎全钢胎开工率	0.0	11.7	-3.9	-3.3	★ 06/06

资料来源: iFind, Wind 等,平安证券研究所

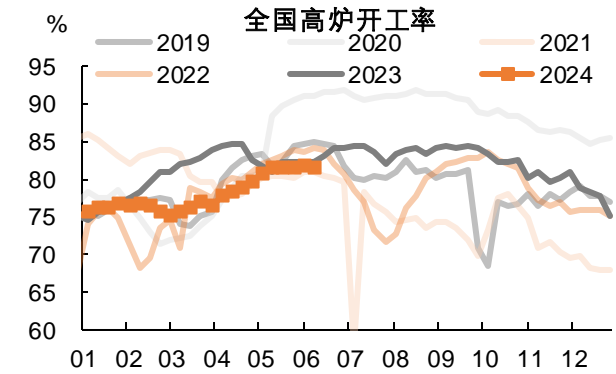
### 1. 钢铁

图表3 本周日均铁水产量持平



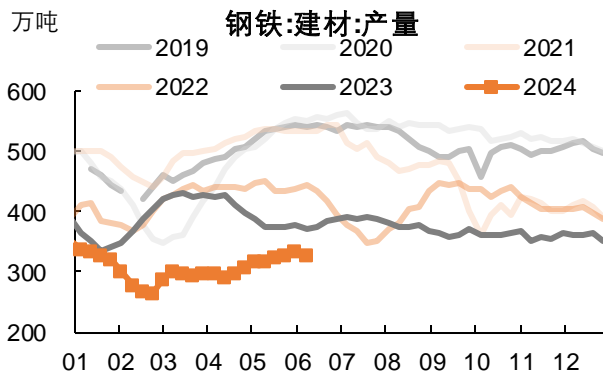
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表4 本周全国高炉开工率略降



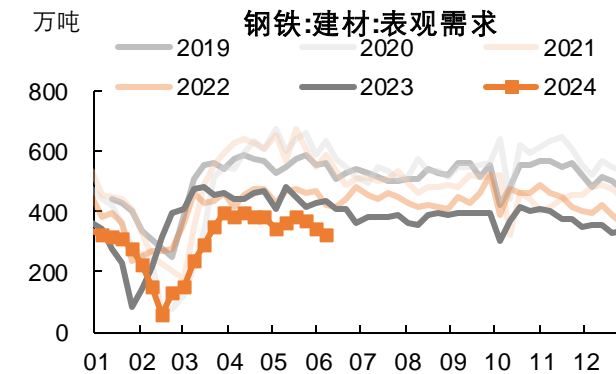
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表5 本周钢铁建材产量有所下滑



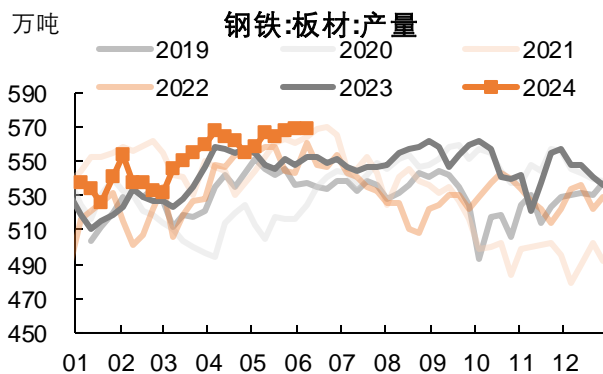
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 建材包括螺纹钢和线材

图表6 本周建材表观消费量下滑明显



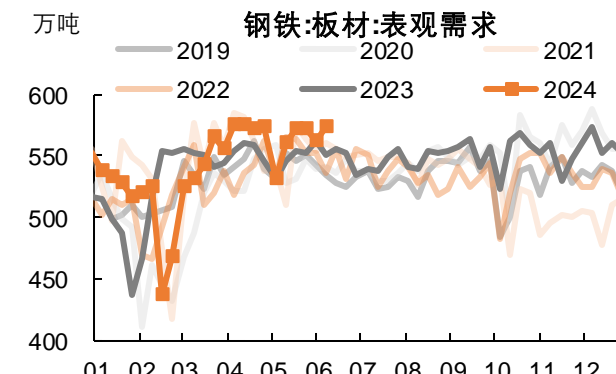
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表7 本周钢铁板材产量基本持平



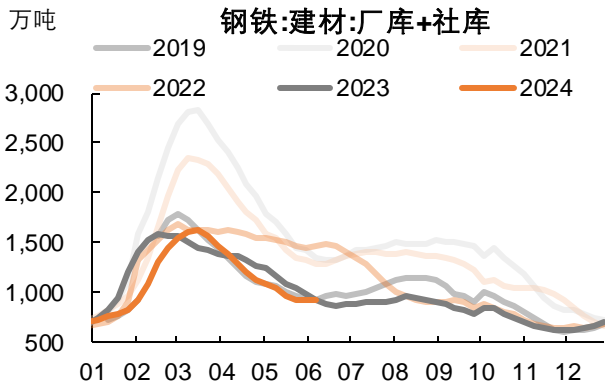
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 板材包括热轧板卷、冷轧板卷和中厚板

图表8 本周板材表观消费量有所增加



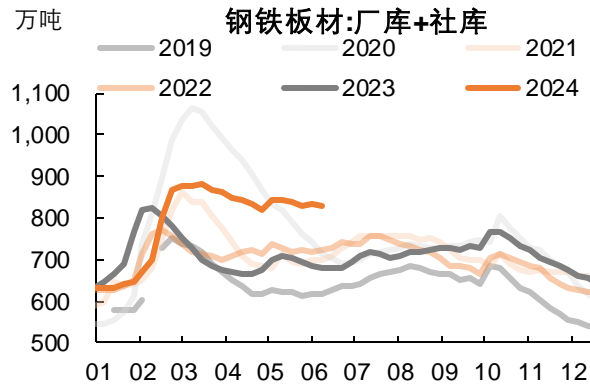
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表9 本周钢铁建材库存略增，仍处历史低位



资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表10 本周板材库存略降，仍处历史同期高位

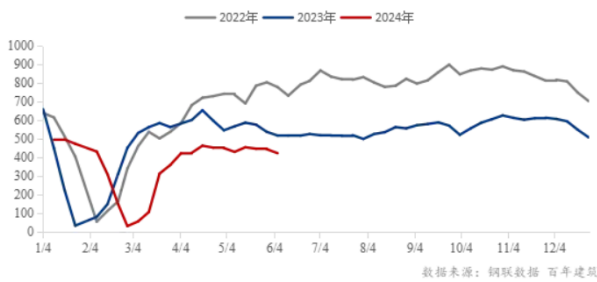


资料来源: iFind, 平安证券研究所

## 2. 水泥

图表11 5月29日-6月4日水泥出货量同比下降18.3%

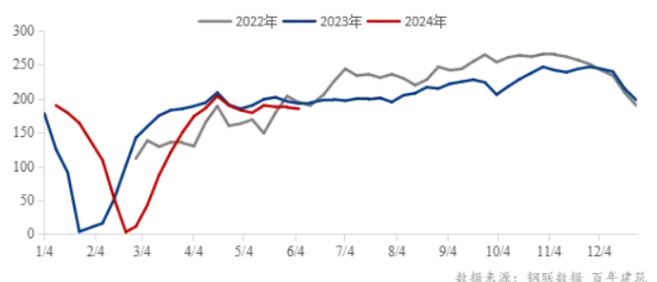
全国水泥周度出货量走势图 (单位: 万吨)



资料来源: 钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

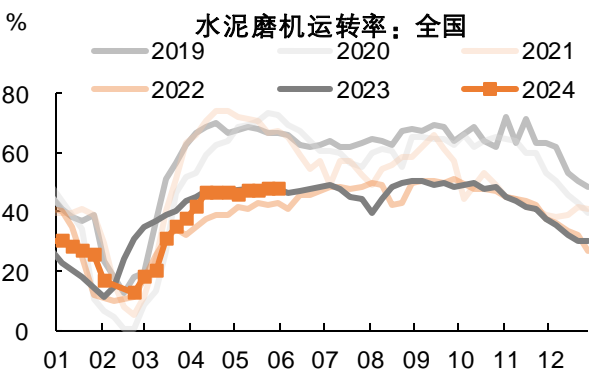
图表12 5月29日-6月4日基建水泥直供量同比下降4.15%

全国基建水泥周度出货量走势图 (单位: 万吨)



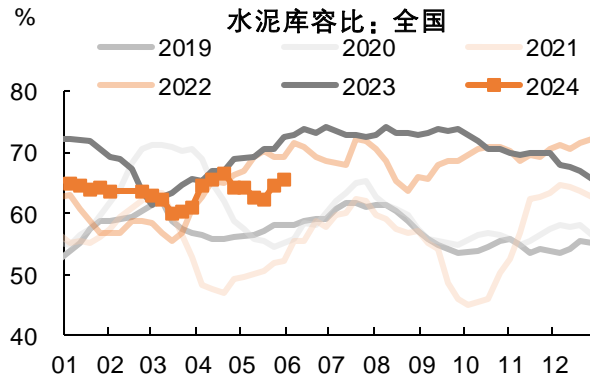
资料来源: 钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

图表13 上周水泥磨机运转率小幅提升，略高于去年同期



资料来源: wind, 平安证券研究所

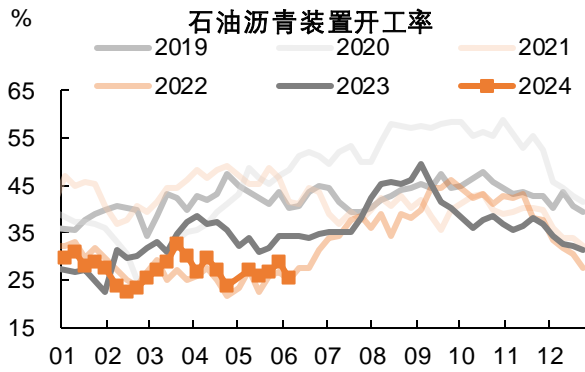
图表14 上周水泥库容比有所上升



资料来源: wind, 平安证券研究所

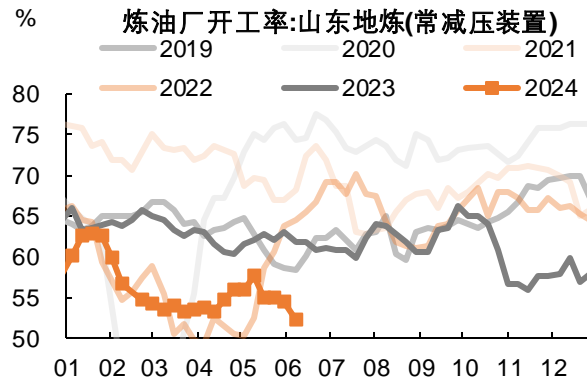
3. 化工

图表15 本周石油沥青开工率回落，同比跌幅扩大



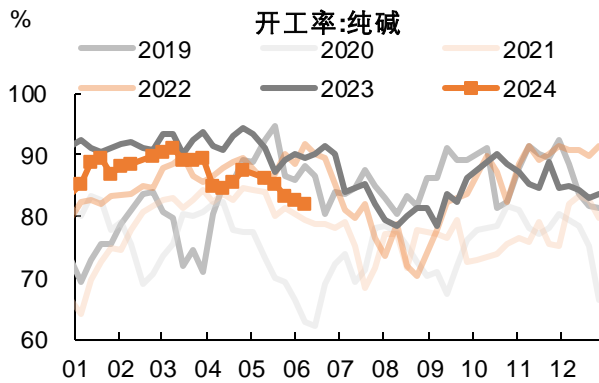
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 本周山东地炼开工率降至2022年6月以来最低



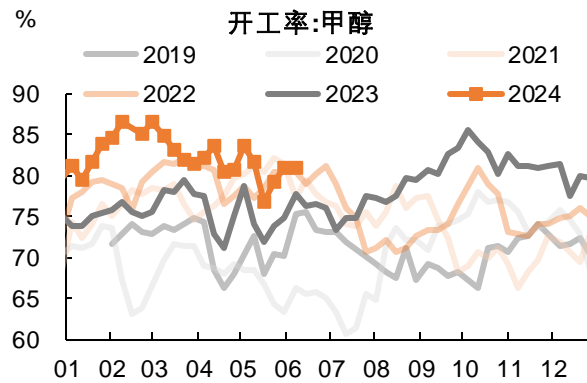
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 本周纯碱开工率回落，同比跌幅扩大



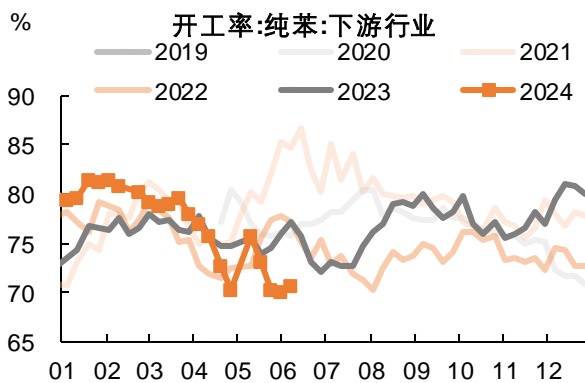
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 本周甲醇开工率基本持平，与去年同期涨幅收窄



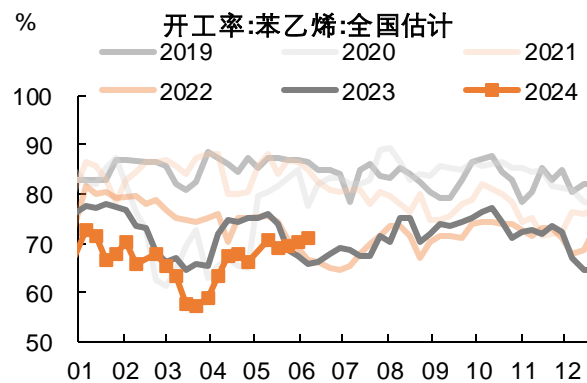
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 本周纯苯开工率略微回升，同比跌幅收窄



资料来源:wind, 平安证券研究所

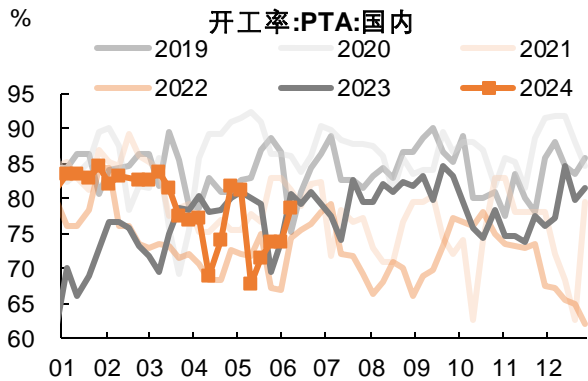
图表20 上周苯乙烯开工率回升，高于去年同期水平



资料来源:wind, 平安证券研究所

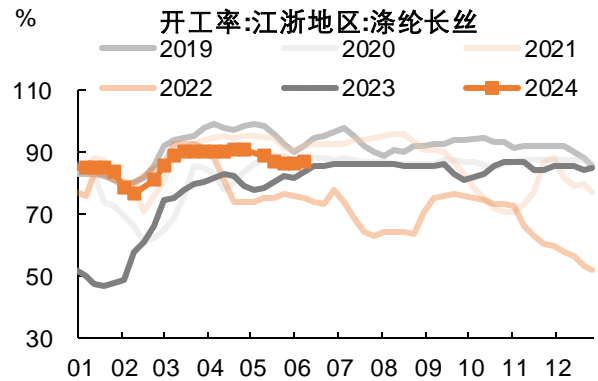
## 4. 纺织

图表21 本周PTA开工率回升，略低于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

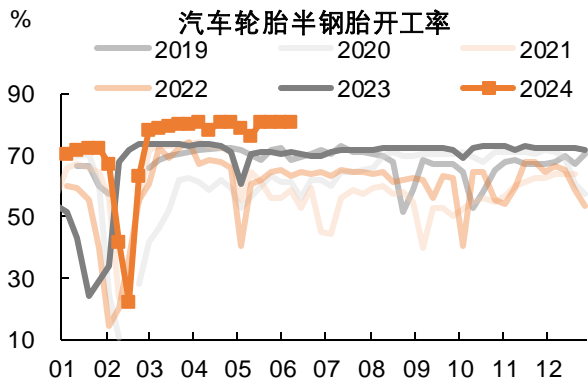
图表22 上周涤纶长丝江浙织机开工率提升，同比涨幅收窄



资料来源:wind, 平安证券研究所

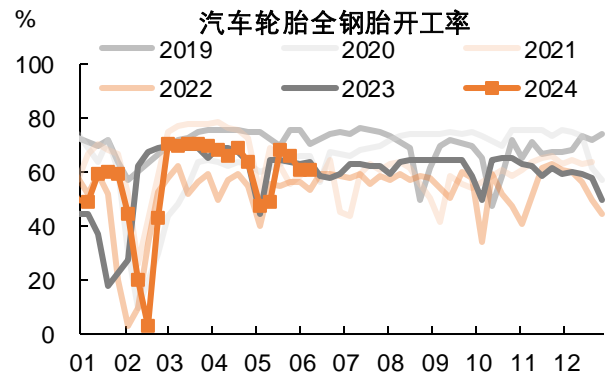
## 5. 汽车

图表23 本周汽车轮胎半钢胎开工率持平，同比涨幅收窄



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周汽车轮胎全钢胎开工率持平，低于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

## 二、 地产

本周新房销售环比季节性回落，同比跌幅略微收窄。新房销售方面，我们统计的61个样本城市新房日均成交面积本周环比下降26.5%，同比跌幅略微收窄至-27.6%。不同能级呈现分化，一线、二线城市新房日均成交面积同比跌幅扩大，而三线、四五线城市新房日均成交面积同比跌幅收窄，形成一定对冲。总体来看，本周新房销售环比回落受季节性因素影响较大。不过，5月17日地产新政的效果也有边际衰减，相比于2019至2021年同期均值，本周新房销售跌幅约56.4%，而5月17日至5月末的跌幅约为49.9%。

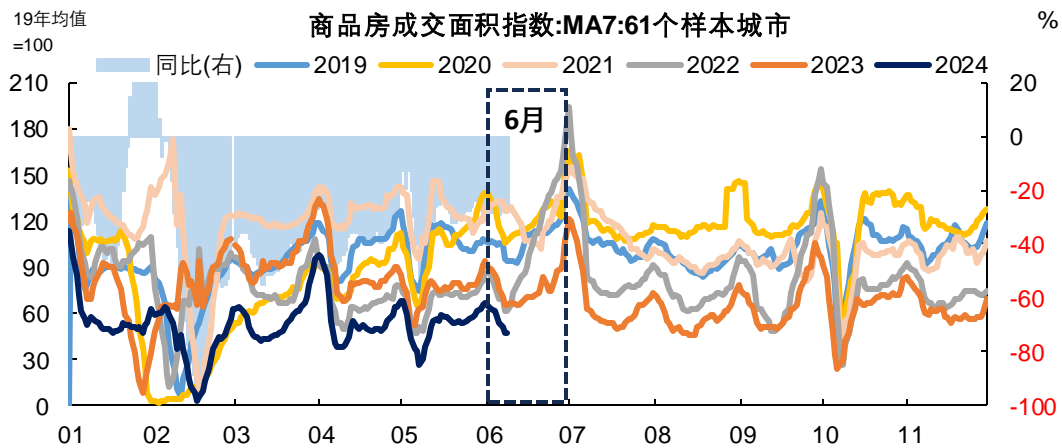
二手房成交本周环比略回落，15个样本城市二手房日均成交面积本周环比下降3.0%，同比增加9.0%，高于2019-2021年的历史同期水平。

图表25 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	-3.0	9.0	10.2	★ 06/08	
	新房	30个大中城市	-26.2	-26.5	-59.5	★ 06/08
		61个样本城市	-26.5	-27.6	-56.4	★ 06/08
		其中: 一线	-14.1	-29.1	-36.2	★ 06/08
		二线	-34.0	-27.5	-58.3	★ 06/08
		三线	2.4	-11.9	-63.9	★ 06/08
		四五线	-9.7	-38.4	-69.7	★ 06/08
土地一级市 场 (近四 周)	百城土地成交 面积	全部	26.4	-30.8	-46.2	☆ 06/02
		其中: 一线	27.4	-15.5	-54.0	☆ 06/02
		二线	28.3	-34.2	-62.7	☆ 06/02
		三线	25.6	-29.7	-33.6	☆ 06/02
	百城土地供应面积	12.7	-15.5	-43.6	☆ 06/02	
	百城土地成交溢价率(差值)	3.0	-2.5	-8.4	☆ 06/02	

资料来源: Wind, 平安证券研究所

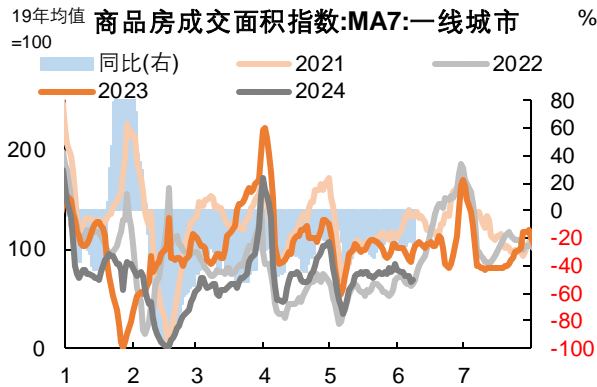
图表26 本周样本城市新房成交面积同比下降 27.6%



资料来源: Wind, 平安证券研究所

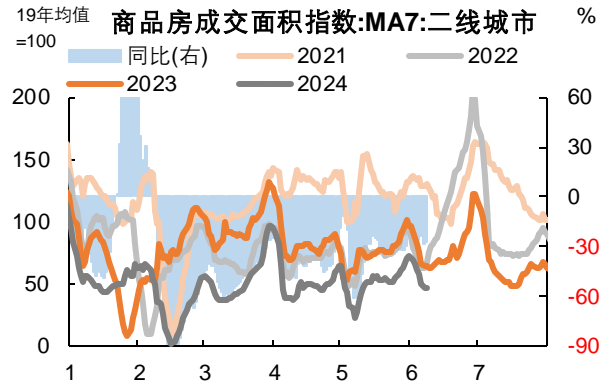


图表27 本周一线城市新房销售同比-29.1%，跌幅扩大



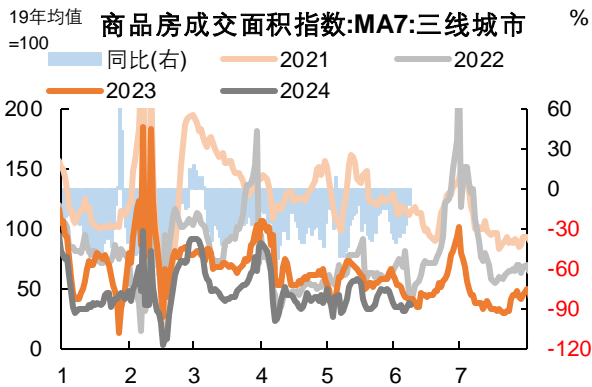
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周二线城市新房销售面积同比-27.5%，跌幅扩大



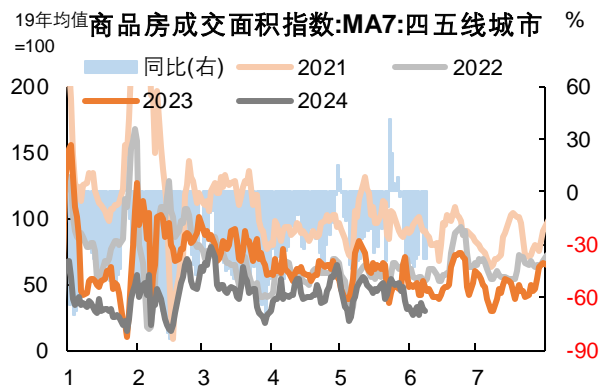
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、厦门、南宁等

图表29 本周三线城市新房销售面积同比-11.9%，跌幅收窄



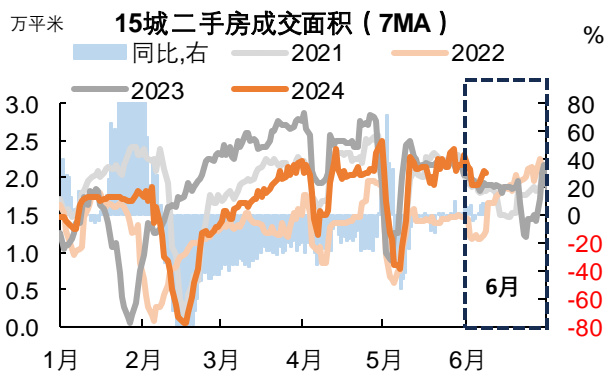
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括赣州、莆田、芜湖、舟山、盐城、江门、柳州、扬州、宿迁等城市

图表30 本周四五线城市新房销售同比-38.4%，跌幅收窄



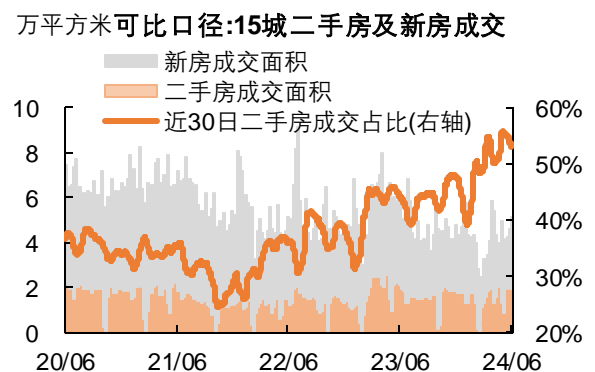
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括韶关、荆门、常德、娄底等四线城市, 鹤壁、新余等五线城市

图表31 二手房成交面积环比上周下降3.0%，同比9.0%



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53.4%



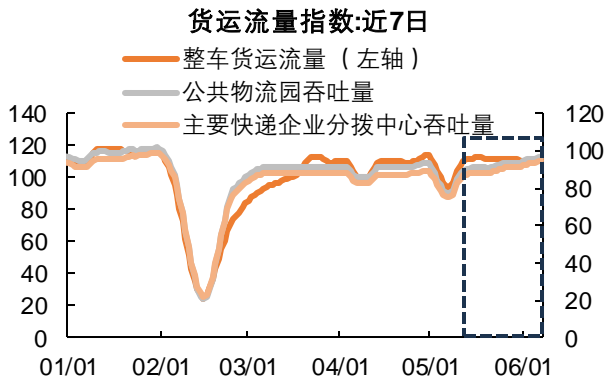
资料来源:wind, 平安证券研究所

### 三、内需

货运物流同比跌幅扩大。近7日（截至6月7日），整车货运流量指数、公共物流园吞吐量指数、主要快递企业分拨中心吞吐量指数环比分别为-0.3%、2.5%、3.4%，同比增速分别为-3.1%、-5.3%、-3.9%，跌幅扩大。

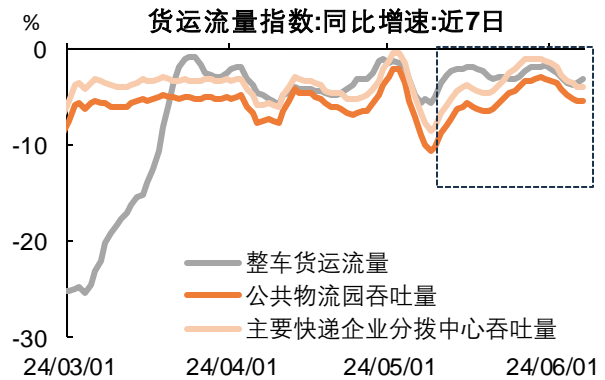
居民消费有所恢复。客运方面，受端午假期出行高峰影响，近7日（截至6月7日），24城地铁客运量同比涨幅扩大；近7日（截至6月7日），百度迁徙指数同比上升3.8%，涨幅扩大。消费方面，电影票房收入环比上升35.2%，同比跌幅收窄；据乘联会统计，5月1-31日，乘用车市场零售同比下降3%，但月末27日至31日零售同比增长6%；据产业在线数据，由于6.18活动提前开启，5月24日当周家电销售强劲，零售额相较于此前一周增加近81亿元，近四周同比增加32.2%。

图表33 本周货运相关指数整体呈现回升态势



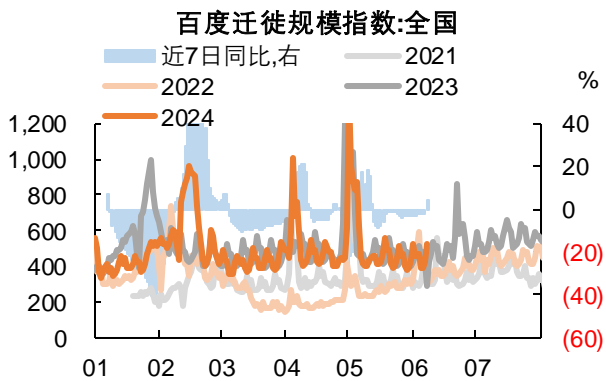
资料来源: G7, Wind, 平安证券研究所

图表34 本周整车货运流量指数同比跌幅扩大



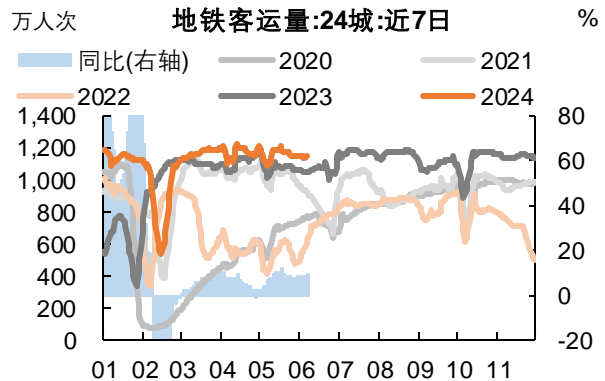
资料来源: G7, Wind, 平安证券研究所

图表35 本周百度迁徙指数同比增加3.8%



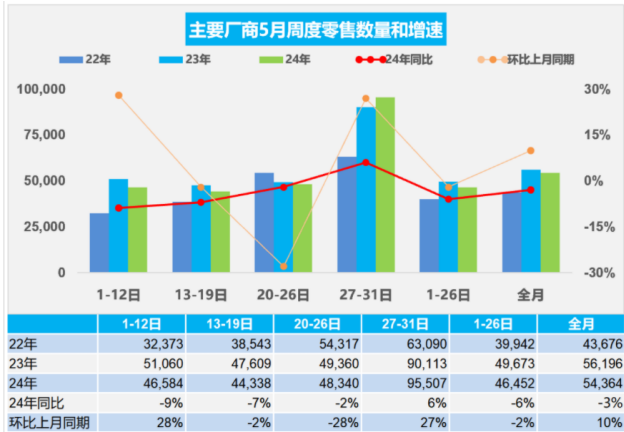
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表36 本周24城地铁客运量有所增加



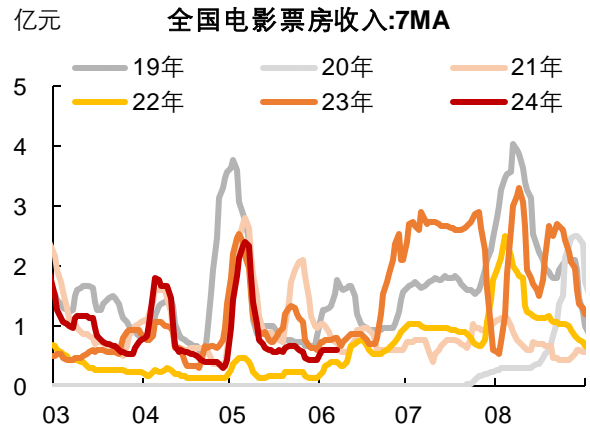
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表37 5月1-31日乘用车零售数量同比下降3%



资料来源: 乘联会, 平安证券研究所; 注: 左轴单位为辆

图表38 本周全国电影票房收入环比上升, 低于去年同期



资料来源: Wind, 平安证券研究所

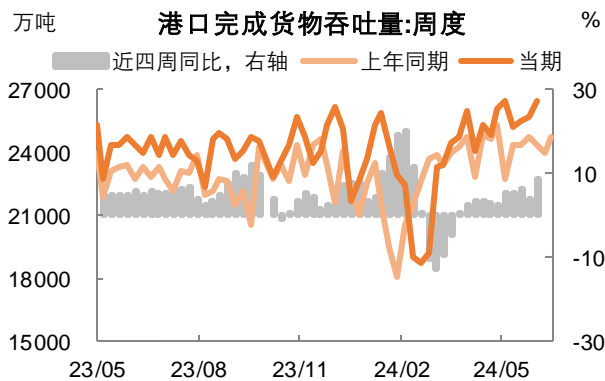
## 四、 外需

上周港口吞吐量呈现分化。6月2日当周, 交通运输部监测的港口累计完成集装箱吞吐量环比下降, 而货物吞吐量环比提升, 集装箱吞吐量和货物吞吐量近四周相比去年同期分别增 5.8%、8.8%。

出口运价飙升。本周中国出口集装箱运价指数环比提升 6.5%, 已连续 8 周上涨。依然受红海局势持续紧张和全球海运价格飙升等因素所推动。

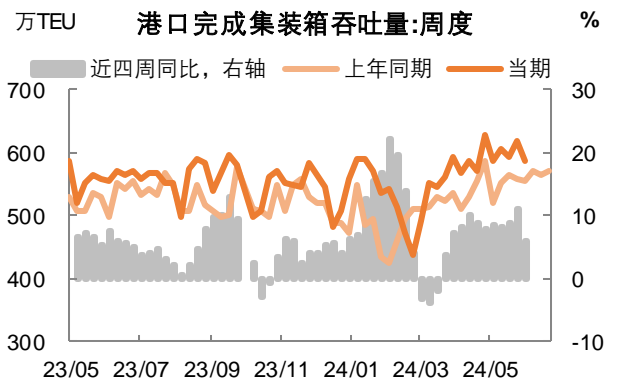
5月中国、韩国、越南出口增速较快增长。5月中国出口同比增长 7.6%, 高于4月的 1.5%; 5月韩国出口金额同比增 11.7%, 略低于4月同期的 13.8%, 维持较快增长。截止5月29日, 越南出口同比增 12.94%, 高于4月的 12.35%。

图表39 近四周港口货物吞吐量同比上升 8.8%



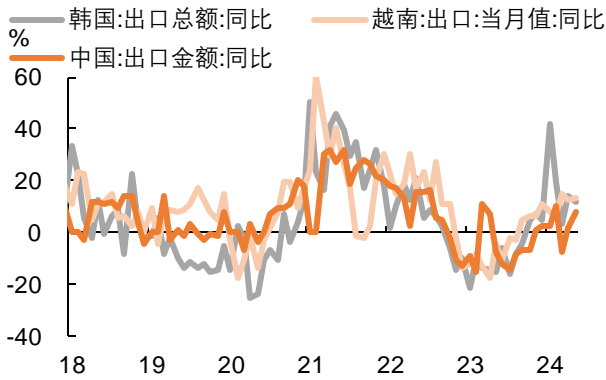
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表40 近四周港口集装箱吞吐量同比上升 5.8%



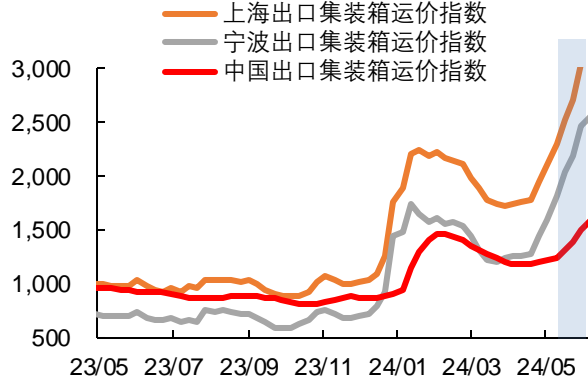
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表41 5月中国出口金额同比增7.6%



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表42 中国出口集装箱运价指数持续走高

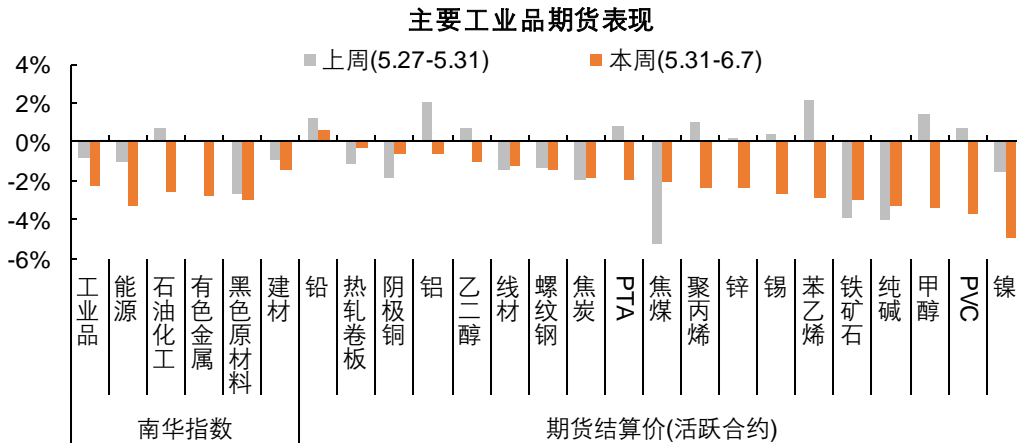


资料来源: wind, 平安证券研究所

## 五、 物价

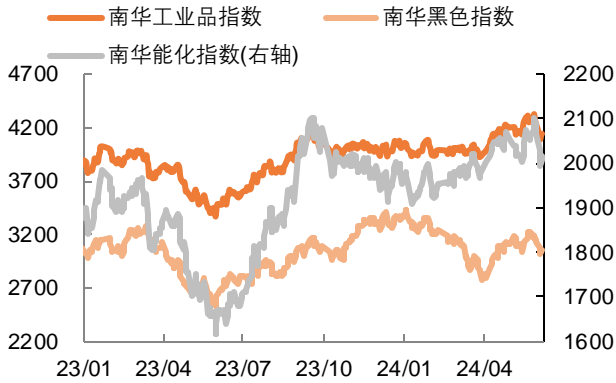
本周南华工业品指数下跌,能源和黑色原材料跌幅较大。本周南华工业品指数下跌 2.3%,黑色原材料和能源分别下跌 3.01%和 3.34%。黑色方面,房地产投资需求恢复预期降温,且国务院 5 月 29 日公布的《2024—2025 年节能降碳行动方案》提及粗钢产量调控,抑制铁矿石远期需求,导致近期黑色原材料较快下跌。能源方面,美联储降息预期走弱打压原油需求和风险偏好,且 6 月 2 日 OPEC 额外减产部分的结束时间点早于市场预期,短期内原油供应有逐步增加趋势,导致能源价格短期内有回调需求。值得关注的是,水泥价格逆势上涨,5 月下旬以来累计涨幅已有 8.1%,主要受 6 月 1 日起新国标实施的影响,水泥中熟料和石膏等主要原材料的使用比例提升,成本面临较大上涨压力。

图表43 本周南华工业品指数下跌,能源和黑色原材料跌幅较大



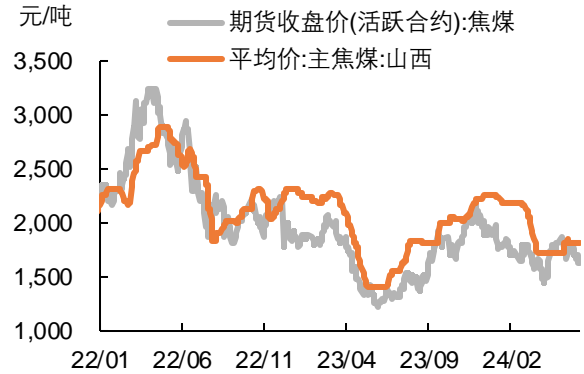
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表44 本周南华工业品指数下跌 2.3%



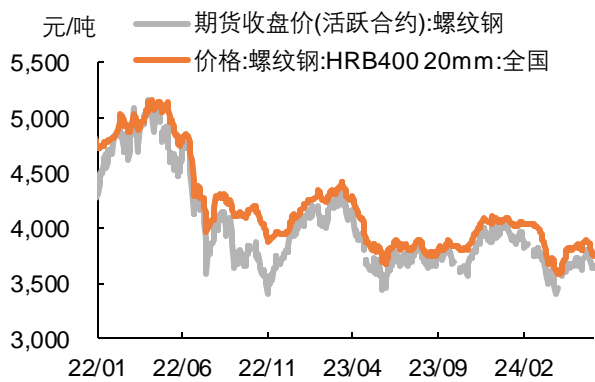
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表45 本周焦煤期货下跌 2.0%，山西焦煤现货微跌 0.4%



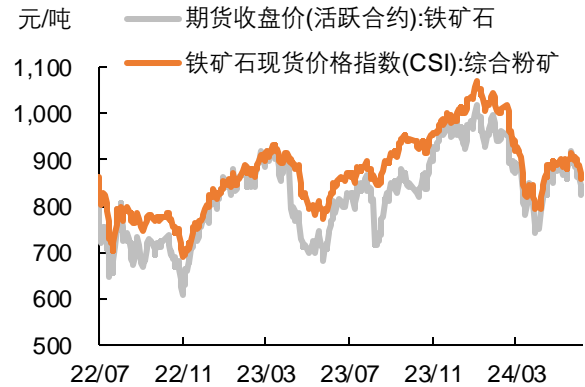
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表46 本周螺纹钢期货下跌 1.4%，现货下跌 1.9%



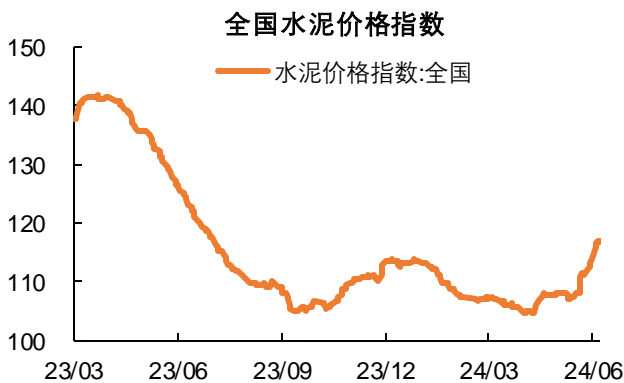
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表47 本周铁矿石期货下跌 2.9%，现货价格下跌 2.9%



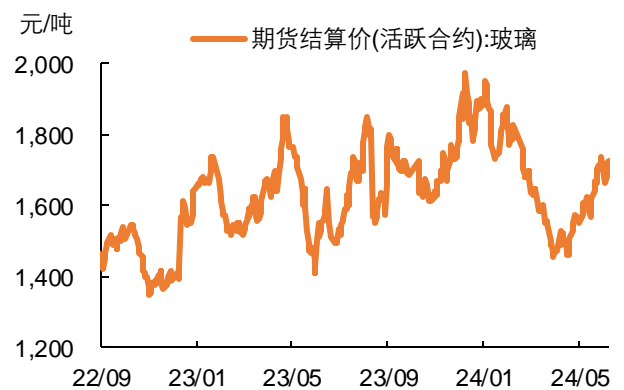
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表48 本周全国水泥价格上涨 2.7%



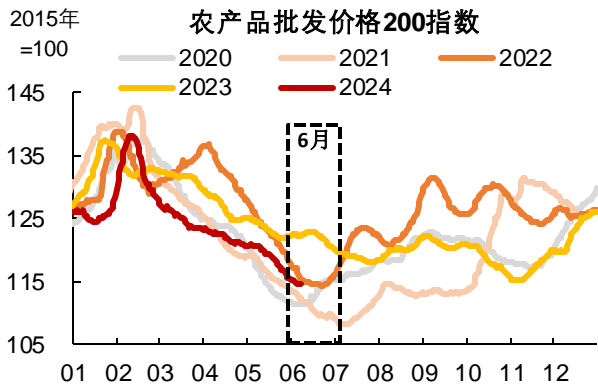
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表49 本周玻璃期货价格上涨 1.3%



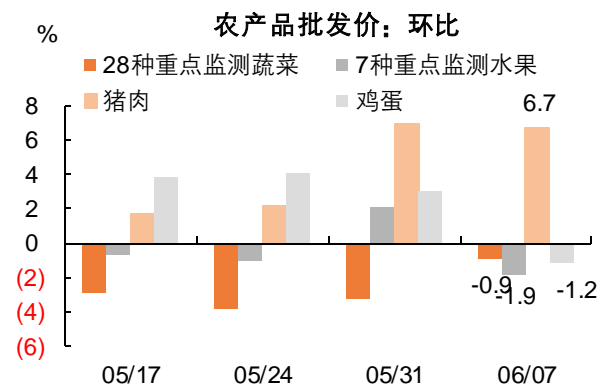
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表50 本周农产品批发价格200指数继续回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表51 本周猪肉价格上涨, 蔬菜、水果、鸡蛋价格下跌



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  
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