

中国经济高频观察（6月第3周）

内外需“温差”收敛

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号
S1060520090001
zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

张璐 投资咨询资格编号
S1060522100001
ZHANGLU150@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询资格编号
S1060522080003
CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



平安观点：

- 本周中国经济稳步恢复。工业生产表现平稳，前期偏弱的房地产销售及投资用量恢复，而前期偏强的外需增势边际趋缓，内外需从分化走向收敛。
- 1、生产：工业生产总体平稳，结构分化。一方面，汽车轮胎开工率反弹，铁水产量、水泥熟料开工率以及部分化工品生产边际恢复。另一方面，纺织相关开工率小幅回落，前期库存偏高的沥青、钢铁板材生产也有调整。
- 2、投资：基建资金到位率回落，地产建材用量自低位微升。1) 资金方面，6月12日至18日非房建项目资金到位率回落，房建项目资金到位率微升。2) 用量方面，本周钢铁建材表观消费量同比提升，可能受地产用量带动。6月12日至18日当周，全国水泥出库量、基建水泥直供量同比增速分别回落0.9和3.9个百分点，基建对水泥出库的同比拖累或高于房建和民用。
- 3、地产：房地产销售同环比恢复。1) 新房方面，近7日（截至6月21日），我们统计的61个样本城市新房日均成交面积环比提升45.2%，同比增速-26%，跌幅较上周收窄11.4个百分点。分城市能级看，一线、二线城市商品房销售环比提升4到5成，表现偏强；三线和四五线城市环比提升2到3成，也有明显恢复。供给结构优化的同时，房企年中集中促销，叠加前期出台的“5·17”新政发酵，新房销售或具备阶段性企稳的基础。2) 二手房方面，近7日（截至6月21日），15个样本城市二手房日均面积环比回升近4成，同比由负转正。
- 4、内需：客货运稳中有升，居民商品消费有待提升。1) 货运明显恢复。近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均环比提升，同比跌幅收窄。2) 客运稳中有升。近7日国内客运航班，24城地铁客运量同比略有恢复，百度迁徙指数环比微升。3) 居民商品消费表现不佳。一是，汽车零售量负增长。6月1-16日乘用车市场日均零售同比去年同期下降13%；乘联会预计，6月狭义乘用车零售同比-7.6%。二是，家电零售额冲高回落，今年618大促时间前移，消费者需求在5月下旬提前释放，6月第一周回落。根据奥维云网监测的排产数据，6-7月国内家用空调企业内销排产分别同比下滑10.0%和12.5%。
- 5、外需：增势边际趋缓。1) 港口吞吐量同比增速回落。截至6月16日当周，交通运输部监测的港口累计完成集装箱吞吐量、货物吞吐量分别较去年同期增10.9%、3%，增速分别较此前一期回落1.2和2.6个百分点。2) 出口运价环比上涨，斜率略有放缓。4月中旬以来，中国出口集装箱运价指数连续10周提升。本周中国出口集装箱运价指数环比上涨5.5%，涨幅弱于过去5周。3) 韩国前20日出口增速回落。韩国前20个工作日日均出口金额同比8.5%，较5月出口增速回落3个百分点。
- 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%	06-21	06-14	06-07	05-31	05-24	05-17	05-10	05-03	04-26	04-19	04-12	04-05
高炉开工率:全国(247家)	变化率	iFind		1.6	0.9%	0.7%	-0.2%	0.2%	0.0%	0.0%	1.1%	1.1%	1.1%	0.6%	0.8%	1.6%
日均产量:独立焦化厂(230家)	变化率	iFind		0.5	-0.3%	0.2%	0.7%	0.0%	0.3%	1.0%	6.7%	3.2%	1.0%	0.9%	-1.2%	-0.1%
日均铁水产量:全国(247家)	变化率	iFind		1.3	0.3%	1.5%	0.0%	-0.4%	0.0%	1.0%	1.7%	0.9%	1.1%	0.7%	0.5%	1.0%
主要钢厂开工率:线材	变化率	Wind		0.7	1.1%	0.0%	0.0%	2.2%	-3.2%	3.3%	0.0%	4.6%	4.7%	2.5%	-2.4%	-1.2%
主要钢厂开工率:螺纹钢	变化率	Wind		2.2	2.3%	2.4%	-0.8%	-0.9%	1.6%	0.8%	0.8%		3.4%	0.0%	-0.8%	-0.9%
开工率:电炉:全国	变化率	中国联合钢铁		5.4		0.0%	0.0%	-1.0%	5.4%	1.1%			-1.1%	0.0%	-1.1%	-2.1%
水泥磨机运转率	变化率	根据新闻整理		-4.5		-6.4%	0.0%	0.5%	1.0%	3.3%	-1.4%		-0.9%	0.9%	10.5%	9.9%
水泥发运率	变化率	根据新闻整理		-2.7		-2.3%	-0.7%	0.1%	-1.8%	2.0%	0.9%	-0.5%	3.0%	0.9%	4.7%	3.3%
汽车轮胎开工率:全钢胎	变化率	中国橡胶信息		5.4	12.2%	-14.9%	0.0%	-7.9%	-2.9%	38.3%	3.6%	-25.2%	-7.7%	4.2%	-2.9%	-2.2%
汽车轮胎开工率:半钢胎	变化率	中国橡胶信息		-0.7	4.5%	-6.1%	0.0%	-0.2%	0.1%	5.9%	-3.6%	-2.4%	0.6%	3.4%	-3.2%	0.1%
PTA开工率:国内	变化率	Wind		6.6	-2.0%	3.2%	2.9%	2.1%	3.0%	-4.5%	-3.2%		5.4%	-1.5%	-6.3%	1.1%
涤纶长丝开工率:下游织机:江浙	变化率	隆众资讯		-3.7	-0.8%	-0.2%	-1.9%	-0.2%	-1.5%	0.0%	-2.3%			0.0%		
石油沥青装置开工率	变化率	Wind		-10.4	-8.3%	-4.3%	-11.8%	8.3%	3.1%	-4.8%	14.4%		-13.2%	-7.5%	10.9%	-12.3%
炼油厂开工率:山东地炼(常减压装置)	变化率	Wind		-9.9	0.2%	-1.0%	-3.5%	-1.0%	0.4%	-4.7%	2.9%		2.2%	2.7%	-0.9%	0.4%
开工率:PX:国内	变化率	Wind		1.1	2.3%	7.8%	3.1%	0.2%	-8.6%	-0.7%	3.5%	6.8%	1.5%	-12.7%	-2.0%	-4.0%
开工率:纯碱:下游行业	变化率	隆众资讯		-4.2	3.4%	2.7%	0.7%	-0.1%	-4.0%	-3.4%	7.8%		-3.4%	-4.0%	-1.7%	-1.3%
开工率:纯碱	变化率	隆众资讯		2.2	1.3%	7.5%	-0.6%	-0.9%	-2.1%	-1.5%	-1.4%		2.3%	1.1%	-0.4%	-4.9%
开工率:甲醇	变化率	隆众资讯		1.9	-2.1%	2.7%	0.1%	2.2%	3.2%	-6.1%	-2.4%	3.5%	0.5%	-3.9%	1.7%	1.0%
开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)	变化率	金联创		6.7	0.1%	3.1%	1.4%	2.3%	0.7%	-0.9%	2.2%	0.9%	1.4%	0.9%	0.2%	-10.2%
开工率:聚氯乙烯(PVC)	变化率	隆众资讯		-7.9	4.9%	1.1%	-2.2%	1.7%	-3.9%	-4.8%	3.2%	4.0%	5.1%	-1.2%	-4.8%	-3.4%
开工率:苯乙烯:全国估计	变化率	隆众资讯		2.7	-4.4%	2.0%	1.6%	1.0%	0.4%	-2.3%	6.8%		-2.1%	0.3%	6.5%	7.3%
总库存:建筑钢材	变化率	iFind		-9.6	-0.7%	1.4%	0.9%	-1.1%	-4.7%	-6.4%	-3.9%	-3.1%	-6.9%	-7.0%	-7.2%	-5.7%
总库存:钢铁板材	变化率	iFind		-7.5	-0.5%	0.7%	0.6%	-0.8%	-3.7%	-4.5%	-3.1%	-1.3%	-5.3%	-5.7%	-5.6%	-4.9%
五大钢材品种:总库存	变化率	iFind		-6.3	-0.3%	0.5%	0.2%	-0.3%	-3.0%	-3.8%	-2.3%	-0.6%	-4.6%	-4.6%	-4.8%	-4.2%
库存:炼焦煤:独立焦化厂	变化率	iFind		-0.9	-0.3%	-2.7%	0.3%	-1.1%	0.8%	1.8%	4.7%	1.5%	9.6%	3.8%	-3.2%	-2.3%
30大中城市:商品房成交面积	变化率	Wind		7.4	34.0%	-7.5%	-26.2%	19.0%	-4.5%	38.4%	-3.2%	-21.2%	13.0%	-3.2%	8.9%	-44.2%
30大中城市:商品房成交面积:一线	变化率	Wind		13.6	51.2%	-6.5%	-24.6%	27.5%	-12.9%	45.2%	-26.7%	-21.6%	33.6%	10.8%	-21.3%	-24.2%
30大中城市:商品房成交面积:二线	变化率	Wind		6.3	31.7%	-9.4%	-31.5%	21.6%	-1.5%	42.9%	4.4%	-23.3%	15.0%	-14.8%	22.3%	-51.2%
30大中城市:商品房成交面积:三线	变化率	Wind		3.7	20.7%	-4.3%	-12.7%	3.9%	-2.3%	22.3%	15.8%	-15.1%	-13.3%	10.6%	26.6%	-48.7%
百城成交土地溢价率	变化	Wind		0.8	23.6	29.2	-85.0	-80.5	-86.7	-61.4	-59.0	26.4	-0.2	-13.0	8.2	0.3
百城土地供应面积(MA4)	变化	Wind		35.3		-157.5	121.3	209.2	62.9	106.3	-18.8	93.1	48.6	-16.2	48.7	-239.7
百城土地成交面积(MA4)	变化	Wind		34.5		32.3	-148.8	291.2	-49.6	17.3	108.7	-33.1	-225.1	50.3	-42.1	-287.5
百城土地成交面积:一线(MA4)	变化	Wind		-2.7		4.1	3.2	7.4	-3.6	-11.0	-0.2	5.2	4.1	1.7	0.6	-6.5
百城土地成交面积:二线(MA4)	变化	Wind		32.2		-3.8	12.2	87.3	-37.3	23.1	21.8	1.7	-44.0	24.2	-33.1	-59.3
百城土地成交面积:三线(MA4)	变化	Wind		37.6		32.0	-164.1	196.5	-8.7	5.2	87.2	-40.0	-185.2	24.3	-9.7	-221.8
九大城市地铁客运量	变化率	根据新闻整理		-1.7	0.4%	-1.4%	2.1%	-2.5%	-2.4%	2.6%	-4.3%	2.9%	-1.5%	-0.9%	1.0%	0.5%
全国电影票房收入	变化率	国家电影资金		28.7	-24.5%	25.2%	35.3%	-31.1%	10.9%	-44.9%	-43.3%	364.9%	-20.9%	-23.9%	-63.4%	186.5%
义乌中国小商品指数:总价格指数	变化率	中国, 义乌小商品		0.0		0.1%	0.2%	-0.4%	0.1%	0.0%	0.5%	-0.3%	0.1%	-0.6%	0.3%	0.2%
柯桥纺织:价格指数:总类	变化率	中国柯桥纺织		-0.6		0.3%	0.6%	-0.4%	-0.2%	-0.2%	0.2%	-0.1%	0.2%	0.2%	0.0%	-0.1%
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	变化率	中国柯桥纺织		-0.9		-0.5%	0.6%	-0.5%	-0.2%	-0.2%	0.2%		0.3%	-0.5%	0.1%	0.1%
CCFI:综合指数	变化率	根据新闻整理		40.0	5.5%	8.8%	6.5%	7.7%	5.9%	6.0%	3.7%		0.6%	0.1%	-0.5%	-1.4%
CCFI:美西航线	变化率	根据新闻整理		48.1	5.3%	9.6%	5.2%	10.2%	7.0%	9.1%	1.5%		-0.5%	-4.0%	2.2%	-2.8%
CCFI:欧洲航线	变化率	根据新闻整理		46.7	5.1%	9.0%	9.0%	6.6%	9.4%	5.9%	4.0%		-3.0%	-0.3%	-2.5%	-0.7%
CCFI:澳新航线	变化率	根据新闻整理		17.2	1.2%	0.4%	1.8%	6.9%	1.5%	5.7%	5.5%		1.6%	-1.6%	-3.1%	-1.6%
CCFI:东南亚航线	变化率	根据新闻整理		34.1	7.4%	11.9%	6.2%	6.3%	0.4%	5.8%	1.8%		5.9%	2.0%	-1.5%	2.1%
CCFI:南美航线	变化率	根据新闻整理		57.6	5.2%	7.9%	9.0%	6.3%	8.8%	15.9%	14.6%		6.0%	9.5%	5.7%	2.0%
CCFI:东西非航线	变化率	根据新闻整理		104.5	3.5%	8.3%	19.7%	16.9%	18.3%	14.1%	16.9%		8.1%	-3.1%	-3.4%	0.7%
波罗的海干散货指数(BDI)	变化率	根据新闻整理		-8.5	2.5%	3.6%	3.6%	1.0%	-2.5%	-13.4%	13.5%	9.0%	-10.3%	11.0%	6.2%	-10.6%
农产品现货	变化率	农产品批发价格200指数		-6.3	-0.8%	-1.4%	-0.6%	-1.6%	-1.1%	-1.1%	-0.4%	-0.1%	-0.2%	-1.1%	-0.2%	-0.4%
	变化率	菜篮子产品批发价格200指数		-7.1	-0.9%	-1.6%	-0.8%	-1.9%	-1.8%	-1.2%	-0.4%	-0.1%	-0.3%	-1.2%	-0.2%	-0.5%
	变化率	平均批发价:28种重点监测蔬菜		-10.3	-0.5%	-0.7%	-0.9%	-3.3%	-3.8%	-2.1%	0.6%	1.3%	-0.6%	-3.0%	-1.4%	-1.0%
	变化率	平均批发价:7种重点监测水果:周		-0.3	-2.3%	-0.1%	-1.9%	2.1%	-1.1%	0.8%	-0.3%	-1.6%	1.1%	1.8%	-1.5%	-0.7%
	变化率	平均批发价:猪肉:周		19.5	0.4%	1.2%	6.7%	6.9%	2.1%	1.5%	0.9%	-1.0%	-0.8%	0.2%	1.1%	-0.4%
	变化率	平均批发价:鸡蛋:周		10.2	-4.0%	-0.7%	-1.2%	3.0%	4.0%	4.7%	1.8%	-0.9%	0.0%	-0.1%	-2.2%	-0.2%
工业品期货	变化率	南华工业品指数		-1.1	-0.7%	-0.5%	-2.3%	-0.8%	0.7%	1.9%	-0.8%	-0.7%	1.0%	1.1%	4.3%	1.1%
	变化率	南华能化指数		0.3	-0.2%	0.4%	-2.3%	0.0%	0.7%	1.4%	-1.5%	-0.9%	0.6%	0.5%	2.2%	1.0%
	变化率	南华黑色指数		-2.0	-2.3%	-0.5%	-2.4%	-2.9%	2.7%	1.1%	-0.5%	-0.5%	1.4%	2.6%	7.7%	0.3%
	变化率	南华有色金属指数		-2.2	-0.9%	-2.7%	-2.8%	-0.2%	0.0%	3.5%	0.4%	0.1%	1.7%	1.6%	4.6%	1.5%
	变化率	南华玻璃指数		3.2	-4.2%	-2.5%	-1.0%	2.6%	4.5%	-0.3%	3.4%	0.1%	4.5%	-1.4%	5.2%	-0.1%
	变化率	期货收盘价(活跃合约):IPE布油		-0.1	1.8%	4.0%	-2.3%	-0.6%	-2.6%	1.5%	0.0%	-6.0%	0.8%	-3.1%	-0.8%	4.4%
	变化率	期货收盘价(活跃合约):焦煤		-5.4	-5.9%	1.3%	-2.0%	-7.9%	5.2%	-1.7%	-2.9%	-0.6%	0.8%	5.5%	16.1%	-1.1%
	变化率	期货收盘价(活跃合约):焦炭		2.7	-5.0%	3.5%	-0.9%	-4.3%	4.9%	-0.2%	-3.7%	-0.1%	2.1%	6.7%	10.4%	-1.5%
	变化率	期货收盘价(活跃合约):铁矿石		-5.3	-1.9%	-1.4%	-2.9%	-4.7%	1.9%	2.1%	-0.1%	-1.2%	1.5%	3.3%	12.6%	1.2%
	变化率	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢		-0.7	-2.0%	-0.5%	-1.4%	-2.2%	1.9%	1.5%	0.2%	-0.8%	0.3%	1.3%	4.8%	1.5%
	变化率	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢		-1.8	-0.3%	-2.4%	-1.2%	-1.8%	-0.2%	4.1%	-1.5%	1.3%	2.2%	3.2%	4.0%	2.0%
	变化率	期货收盘价(活跃合约):铝		-0.8	-0.5%	-3.1%	-1.5%	3.3%	-0.7%	1.3%	0.7%	-0.2%	1.4%	-1.9%	4.1%	1.1%
	变化率	期货收盘价(活跃合约):铝		3.1	0.6%	-1.3%	0.2%	1.9%	-1.1%	3.5%	4.1%	-0.2%	0.4%	3.3%	1.8%	-2.1%
	变化率	期货收盘价(活跃合约):锌		-0.8	1.1%	-2.7%	-2.9%	0.7%	3.5%	0.7%	0.9%	2.6%	0.7%	-1.3%	8.3%	1.6%
	变化率	期货收盘价(活跃合约):锡		1.2	-0.1%	1.4%	-2.7%	0.7%	-1.4%	3.3%	3.1%	-1.2%	-3.4%	7.1%	11.6%	-0.1%
	变化率	期货收盘价(活跃合约):镍		-5.4	-2.6%	-4.0%	-5.9%	-0.7%	-0.4%	6.0%	1.1%	-1.9%	3.5%	1.9%		

一、工业

本周工业生产总体平稳，结构上涨跌互现。一方面，汽车轮胎开工率反弹，铁水产量、水泥熟料开工率以及部分化工品生产边际恢复。另一方面，纺织相关开工率小幅回落，前期库存偏高的沥青、钢铁板材生产也有调整。

基建资金到位率回落，地产建材用量自低位微升。1) 据百年建筑网建筑工地调研，6月12日至18日非房建项目资金到位率回落0.13个百分点至66.07%；房建项目资金到位率微升0.05个百分点至49.88%。2) 据百年建筑网统计，6月12日至18日全国水泥出库量、基建水泥直供量同比增速分别为-23.6%（较上周-0.9pct）和-11.6%（较上周3.9pct），可见基建对水泥出库量的同比拖累高于房建和民用需求。3) 本周钢铁建材（螺纹和线材）表观消费量同比-18.8%，较上周提升4.5个百分点，建材需求受房地产投资用量影响更大。

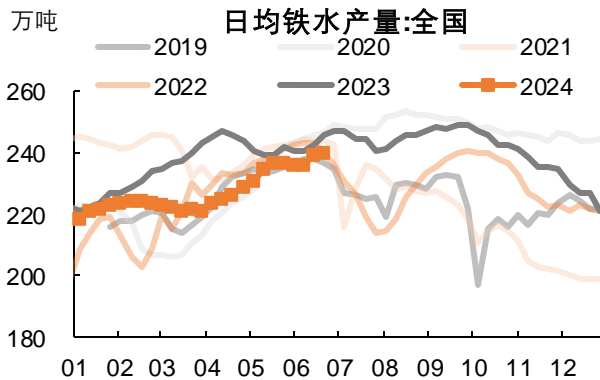
图表2 本周主要工业生产数据周度一览

单位：%		环比:本周相对上周	环比差值:近4期	同比:本周	本周同比-上周同比	本周同比-4周前同比	更新日期
黑色	日均铁水产量	0.3	1.3	-2.4	0.9	0.9	★ 06-21
	五大钢材品种产量	-0.6	-0.5	-4.5	-2.1	-3.2	★ 06-21
	钢铁板材:产量	-1.2	-0.2	3.3	-0.4	1.2	★ 06-21
	钢铁建材:产量	0.3	-1.1	-15.6	-2.1	11.0	★ 06-21
水泥 沥青	水泥熟料产能利用率	2.5	-18.6	-30.4	4.2	-15.2	★ 06-21
	水泥磨机运转率	-3.1	-2.6	-4.4	-7.4	7.8	☆ 06-14
	石油沥青装置开工率	-1.1	-1.5	-29.0	-2.8	-7.0	★ 06-19
化工	苯乙烯开工率	-3.2	6.4	0.6	-9.3	6.4	★ 06-21
	甲醇开工率	-1.8	2.3	7.2	-2.0	5.2	★ 06-21
	山东地炼炼油厂开工率	0.1	-3.1	-14.9	1.3	-0.7	★ 06-21
	纯碱开工率	1.2	6.1	-0.9	1.0	1.9	★ 06-21
	纯苯开工率	2.5	4.8	4.2	8.4	12.8	★ 06-21
纺织	聚氯乙烯(PVC)开工率	3.8	4.3	17.1	5.6	18.0	★ 06-21
	PTA开工率	-1.0	1.8	-6.6	-3.2	-12.6	★ 06-21
	开工率:聚酯切片	-0.2	-1.4	-6.8	0.3	-2.1	★ 06-21
	开工率:涤纶长丝:江浙	0.0	0.7	1.3	-0.2	-3.3	★ 06-21
	开工率:涤纶长丝:下游织机:江浙	-0.6	-2.1	7.9	-0.3	-7.2	★ 06-21
汽车	轮胎半钢胎开工率	3.4	-1.7	13.0	5.9	-1.0	★ 06-20
	轮胎全钢胎开工率	6.3	-7.9	1.2	12.7	-2.5	★ 06-20

资料来源: iFind, Wind 等,平安证券研究所

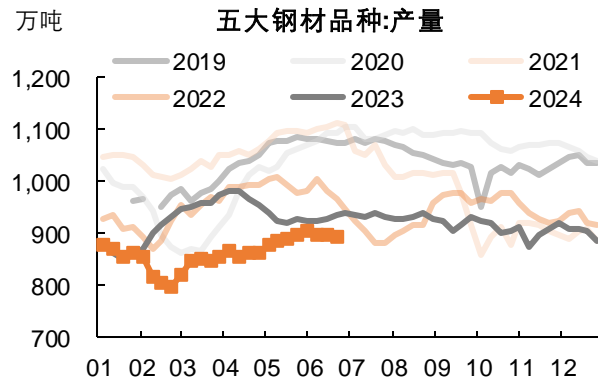
1. 钢铁

图表3 本周日均铁水产量微升



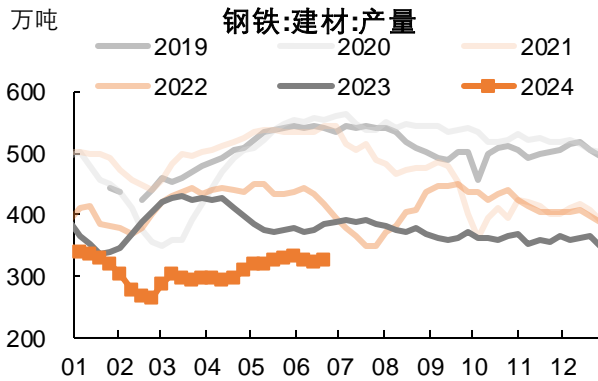
资料来源: iFind,平安证券研究所

图表4 本周五大钢材品种产量回落，低于去年同期



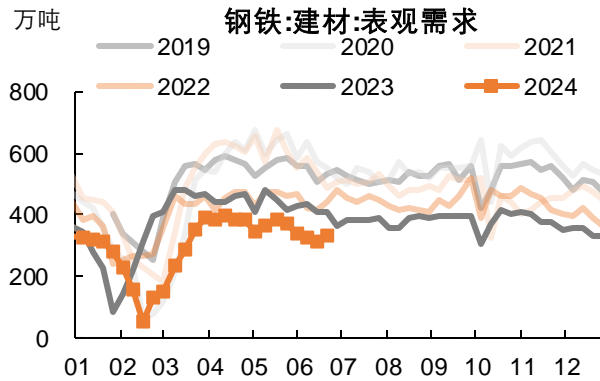
资料来源: iFind,平安证券研究所

图表5 本周钢铁建材产量微升，处历史同期低位



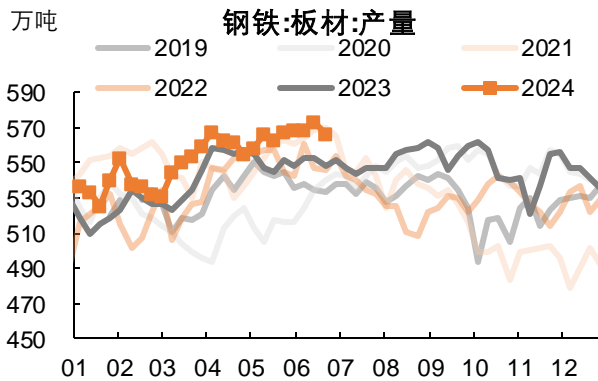
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 建材包括螺纹钢和线材

图表6 本周建材表观消费量反弹，同比跌幅收窄



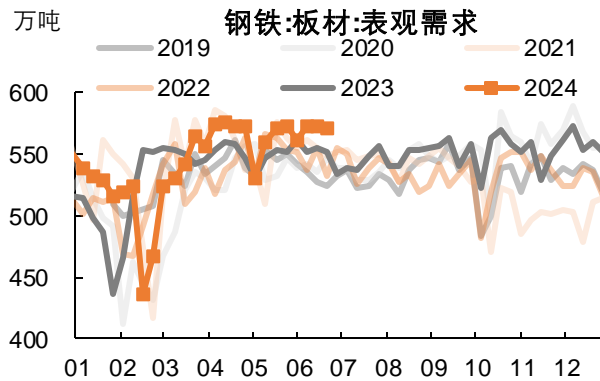
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表7 本周钢铁板材产量回落，同比涨幅收窄



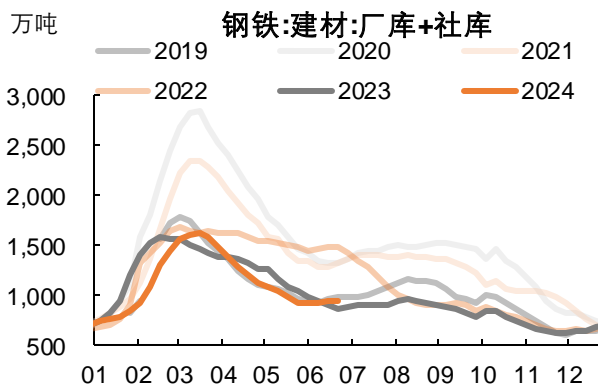
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 板材包括热轧板卷、冷轧板卷和中厚板

图表8 本周板材表观消费量微降，仍强于去年同期



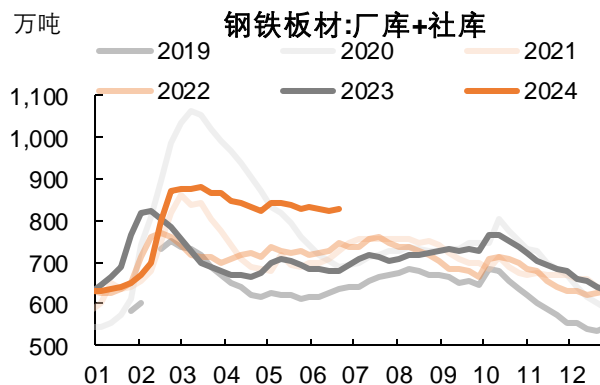
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表9 本周钢铁建材库存小幅回落



资料来源: iFind, 平安证券研究所

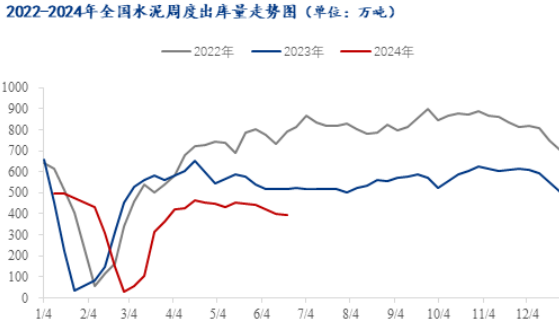
图表10 本周板材库存微升，处于历史同期高位



资料来源: iFind, 平安证券研究所

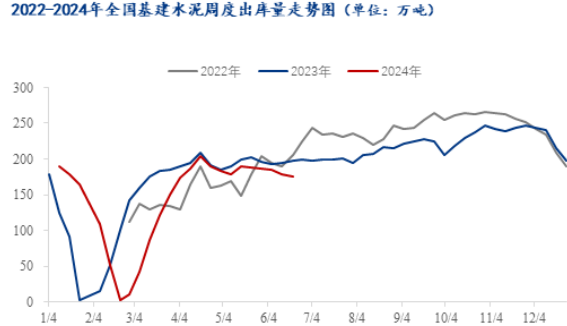
2. 水泥

图表11 6月12日-6月18日水泥出库量回落,同比-23.6%



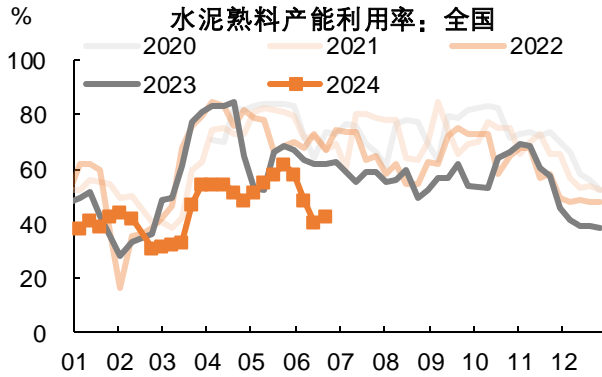
资料来源:钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

图表12 6月12-18日基建水泥直供量回落,同比-11.61%



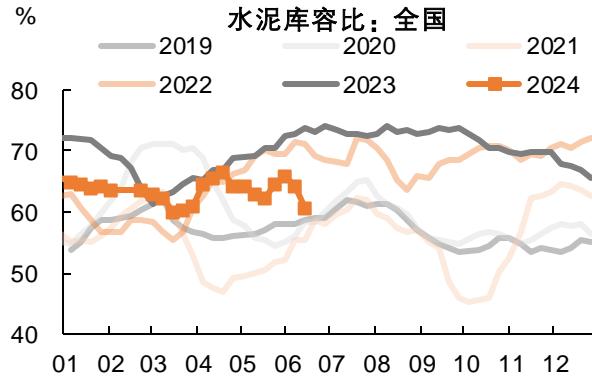
资料来源:钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

图表13 本周水泥熟料产能利用率小幅反弹,同比跌幅收窄



资料来源:wind, 平安证券研究所

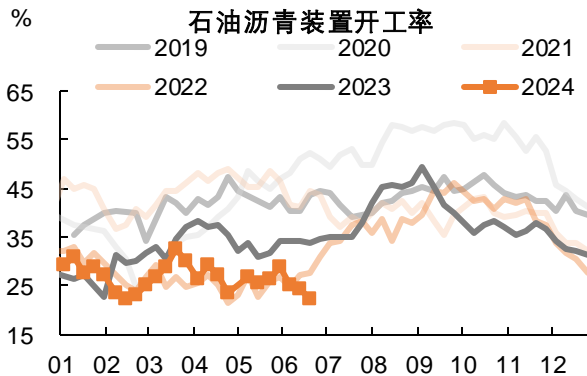
图表14 上周水泥库容比回落,较去年同期跌幅扩大



资料来源:wind, 平安证券研究所

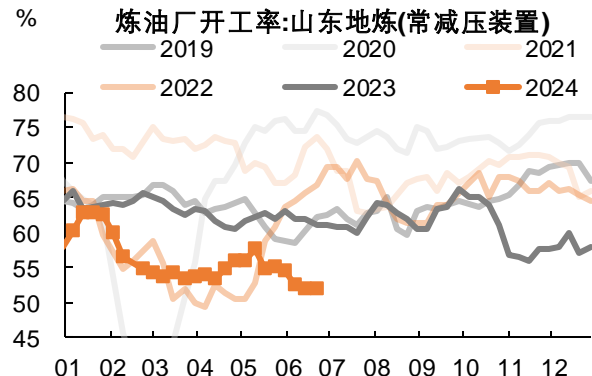
3. 化工

图表15 本周石油沥青开工率回落,达22年4月以来低点



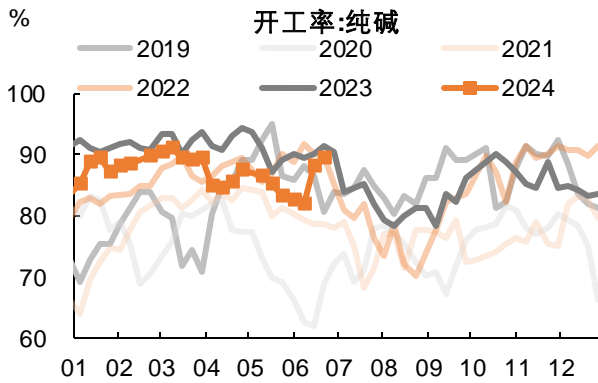
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 本周山东地炼开工率在低位维持平稳



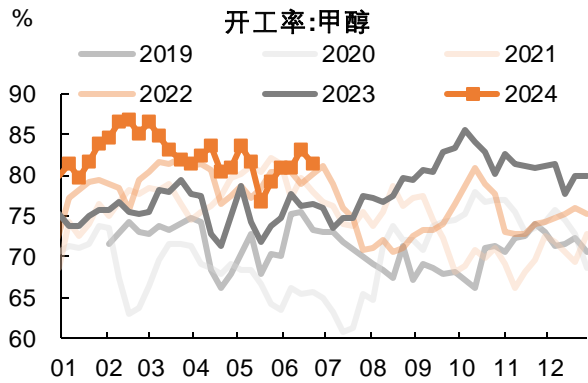
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 本周纯碱开工率提升，低于去年同期



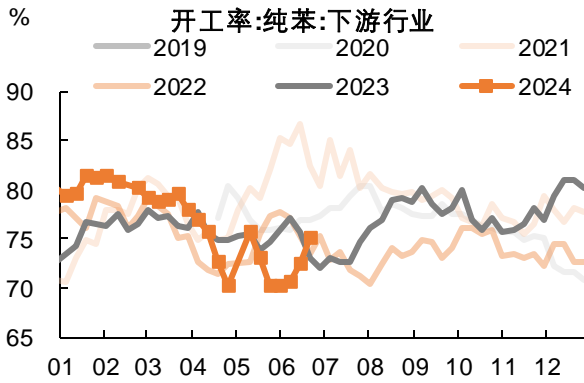
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 本周甲醇开工率回落，处历史同期高位



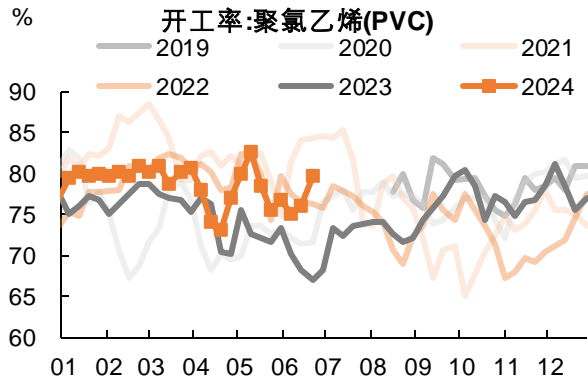
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 本周纯苯开工率进一步反弹，同比由负转正



资料来源:wind, 平安证券研究所

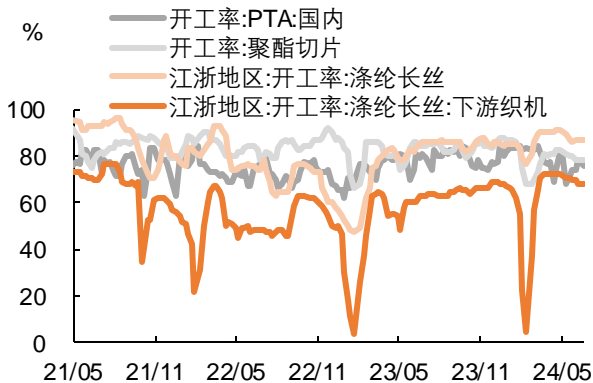
图表20 本周聚氯乙烯开工率反弹，同比涨幅扩大



资料来源:wind, 平安证券研究所

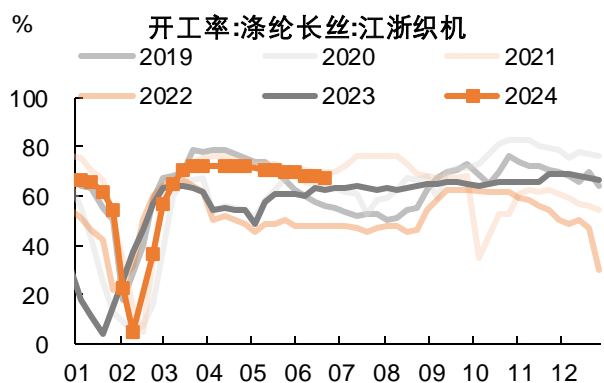
4. 纺织

图表21 本周纺织产业链开工率走弱



资料来源:wind, 平安证券研究所

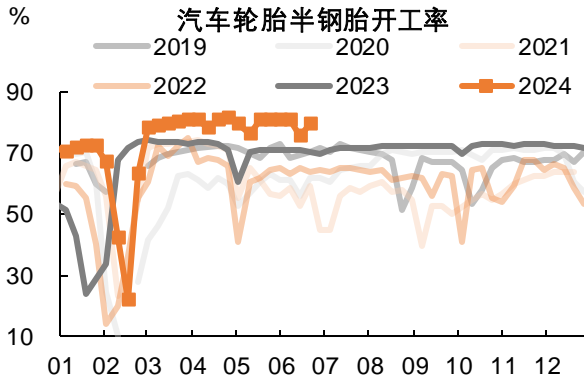
图表22 本周涤纶长丝江浙织机开工回落，同比涨幅收窄



资料来源:wind, 平安证券研究所

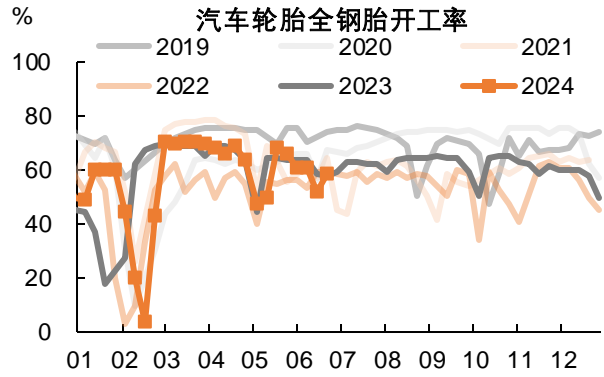
5. 汽车

图表23 本周汽车轮胎半钢胎开工率反弹，低于前期高位



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反弹，略高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

二、地产

房地产销售同、环比恢复。

新房方面，近7日（截至6月21日），我们统计的61个样本城市新房日均成交面积环比提升45.2%，同比增速-26%，跌幅较上周收窄11.4个百分点。分城市能级看，一线、二线城市商品房销售环比提升4到5成，表现偏强；三线和四五线城市环比提升2到3成，也有明显恢复。

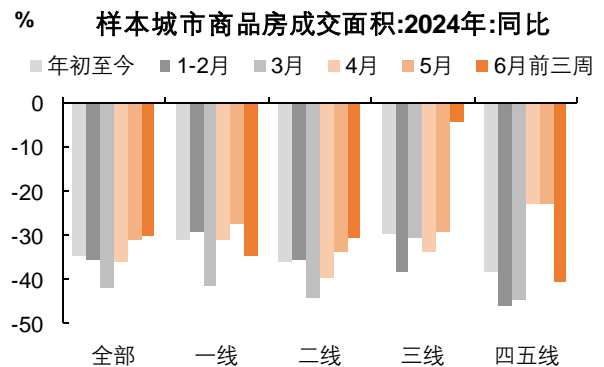
供给结构优化的同时，房企年中集中促销，叠加“5·17”新政的发酵，新房销售具备阶段性企稳的基础。据证券时报，为冲刺业绩，以降价吸引客源，多个新房项目选择在年中促销；不少开发商都会在原有折扣的基础上，送出不少“大礼”来吸引购房者；有房产中介表示，如果能在6月30日之前签约并一次性付款，还可以享受另外1%的折扣率。据克而瑞调研，6月房企计划推盘量略好于2024年一季度月均，整体供应以主城区刚需、改善为主。

二手房方面，近7日（截至6月21日），15个样本城市二手房日均面积环比回升近4成，同比由负转正。

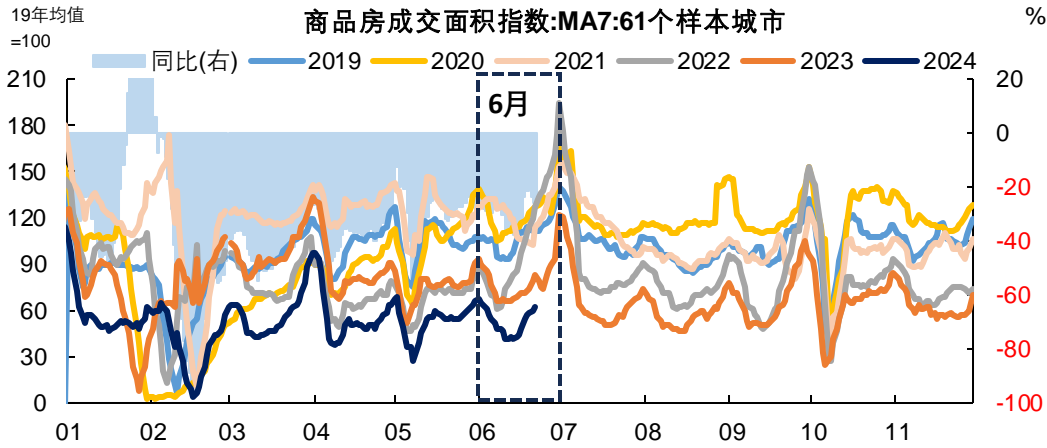
图表25 本周房地产行业主要数据一览

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	49.3	52.0	28.5	★ 06-21	
	新房	30个大中城市	34.0	-12.0	-54.8	★ 06-21
		61个样本城市	45.2	-26.0	-47.7	★ 06-21
		其中: 一线	44.5	-24.5	-30.9	★ 06-21
		二线	48.0	-18.9	-47.4	★ 06-21
		三线	20.1	-10.0	-58.9	★ 06-21
四五线	26.5	-55.3	-67.6	★ 06-21		
土地一级市场 (近四周)	百城土地成交	2.7	-27.4	-50.7	☆ 06-16	
	其中: 面积	10.5	-26.7	-58.7	☆ 06-16	
	二线	-1.0	-23.5	-60.9	☆ 06-16	
	三线	4.2	-29.3	-42.6	☆ 06-16	
	百城土地供应面积	-8.4	-38.4	-46.0	☆ 06-16	
	百城土地成交溢价率(差值)	-2.5	-7.6	-12.9	☆ 06-16	

资料来源: Wind, 平安证券研究所

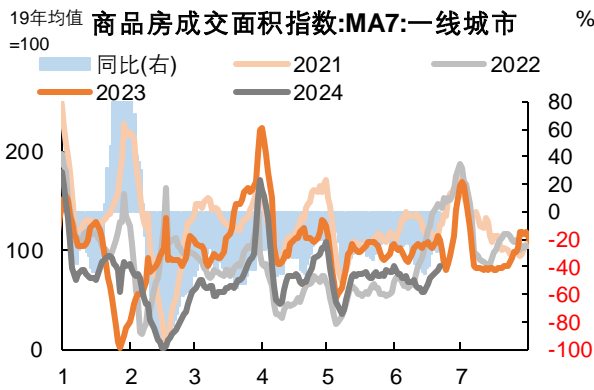


图表26 本周样本城市新房成交面积同比-26%



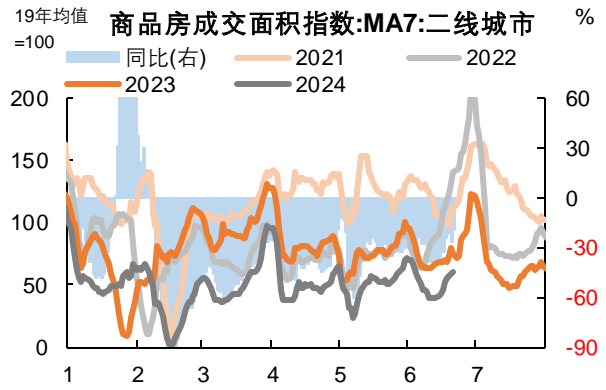
资料来源: Wind,平安证券研究所

图表27 本周一线城市新房销售面积同比-24.5%



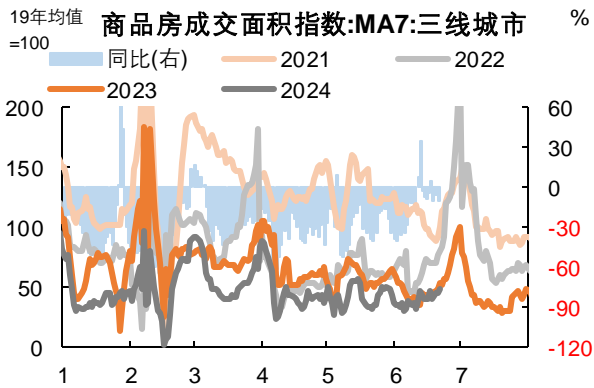
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 6月以来二线城市新房销售面积同比-18.9%



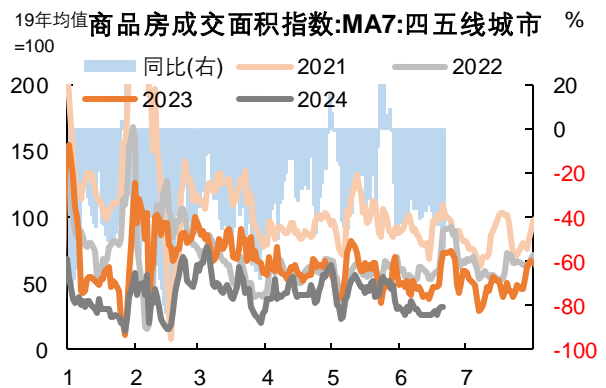
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、厦门、南宁等城市

图表29 本周三线城市新房销售面积同比-10%



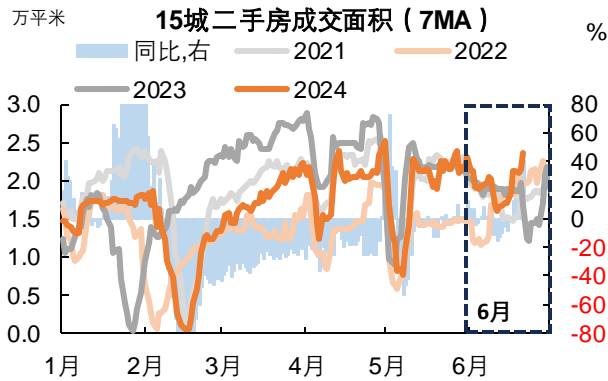
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括赣州、莆田、芜湖、舟山、盐城、江门、柳州、扬州、宿迁等城市

图表30 本周四五线城市新房销售同比-55.3%



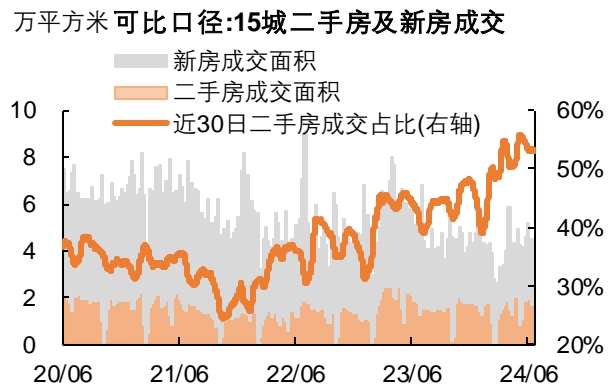
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括韶关、荆门、常德、娄底等四线城市, 鹤壁、新余等五线城市

图表31 本周二手房成交面积环比提升



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52.9%



资料来源:wind, 平安证券研究所

三、内需

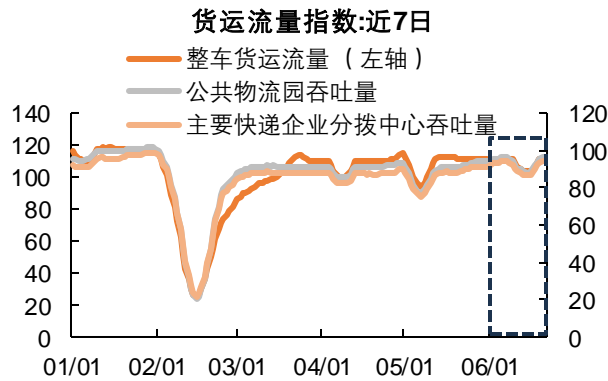
本周国内货运明显恢复，客运同比稳中有升，但居民消费相关的家电、汽车销量仍待提升。

第一，货运明显恢复。据G7数据，近7日（截至6月21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均环比提升，同比跌幅收窄。

第二，客运稳中有升。近7日（截至6月21日），国内客运航班，24城地铁客运量同比略有恢复，百度迁徙指数环比微升。

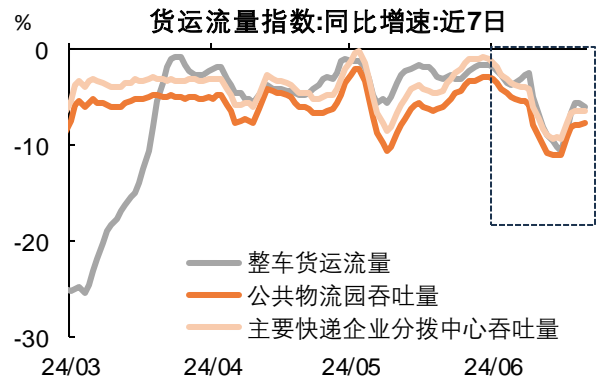
第三，居民消费表现不佳。1) **汽车零售量负增长。**据乘联会统计，6月1-16日乘用车市场日均零售同比去年同期下降13%。今年以来累计零售870.7万辆，同比增长4%，主要受一季度拉动，而4月、5月汽车销量同比负增-2%和-3%。乘联会预计，6月狭义乘用车零售市场约为175.0万辆左右，同比增长-7.6%。2) **家电零售额冲高回落，**今年618大促时间前移，受此影响消费者需求在5月下旬提前释放，而6月第一周回落。根据奥维云网（AVC）最新排产监测数据，6-7月国内家用空调企业内销排产分别同比下滑10.0%和12.5%。年初旺季备货和成本上涨，空调内销生产抢节奏并增加出货，使渠道库存累积；经历前几个月的高速增长后，奥维云网预计6月空调内销出货及排产或迎下降拐点。

图表33 本周整车货运流量指数环比提升



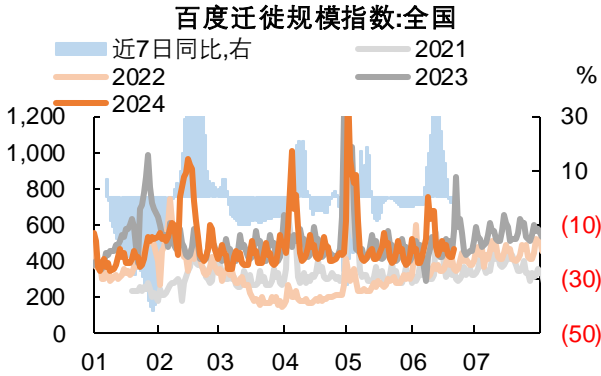
资料来源:G7, Wind, 平安证券研究所

图表34 本周运相关指数同比跌幅收窄



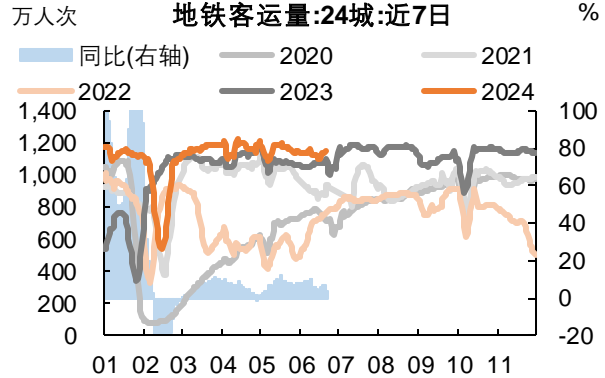
资料来源:G7, Wind, 平安证券研究所

图表35 本周百度迁徙指数同比增速回落



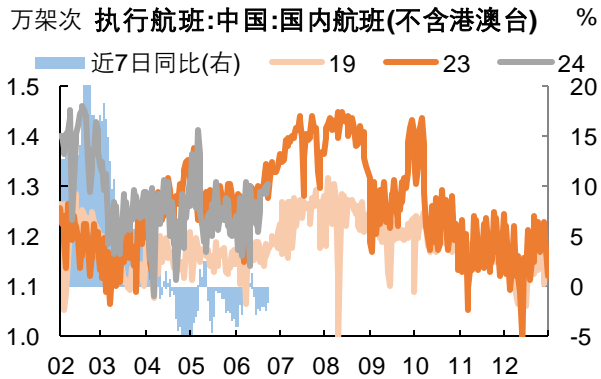
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表36 本周24城地铁客运量同比增速微升



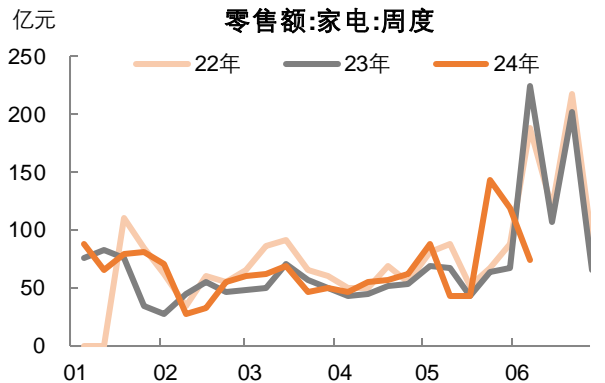
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表37 本周国内客运航班数同比跌幅收窄



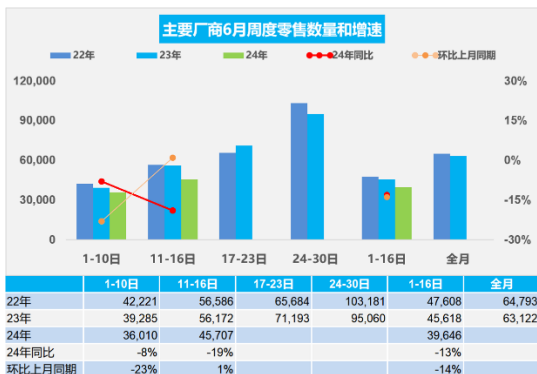
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表38 5月下半月家电零售冲高,6月初回落



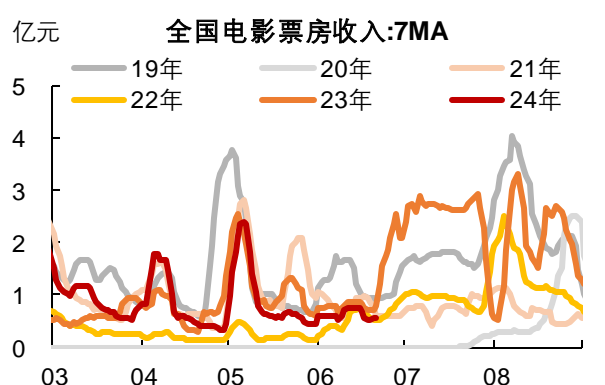
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表39 6月1日-16日乘用车零售同比-13%



资料来源:乘联会, 平安证券研究所; 注:左轴单位为辆

图表40 本周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

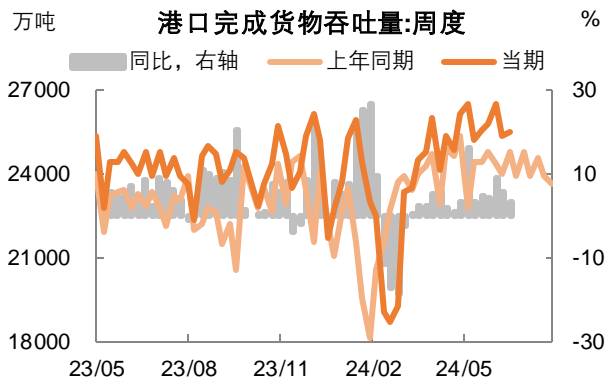
四、 外需

港口吞吐量同比增速回落。截至6月16日当周，交通运输部监测的港口累计完成集装箱吞吐量、货物吞吐量分别较去年同期增10.9%、3%，增速分别较此前期回落1.2和2.6个百分点。

出口运价环比上涨，斜率略有放缓。4月中旬以来，中国出口集装箱运价指数连续10周提升，累计上涨54.3%。本周中国出口集装箱运价指数环比上涨5.5%，涨幅弱于过去5周。

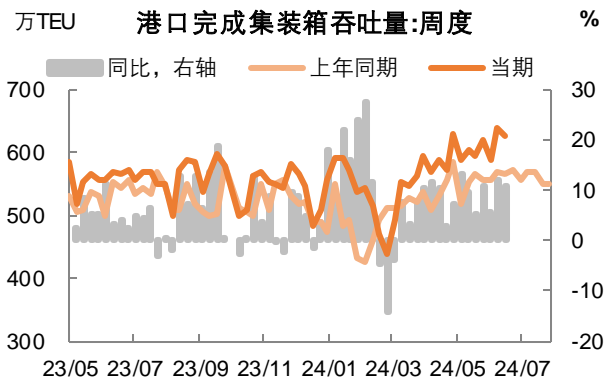
韩国前20日出口增速回落。韩国前20个工作日日均出口金额同比8.5%，较5月出口增速回落3个百分点。

图表41 上周港口货物吞吐量同比 3.0%



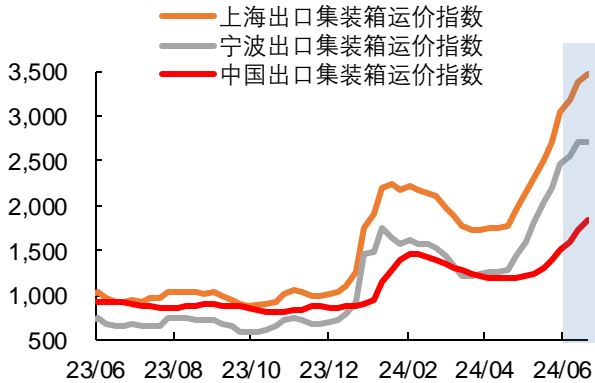
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表42 上周港口集装箱吞吐量同比 10.9%



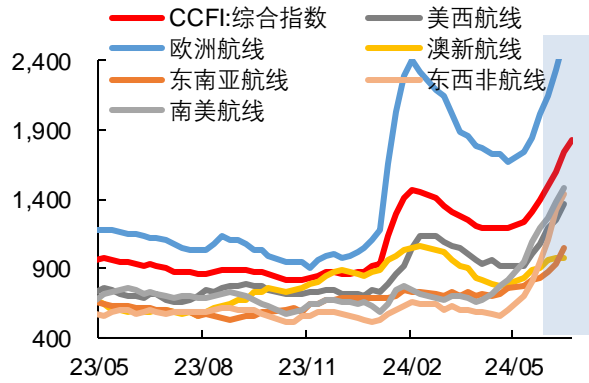
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表43 本周中国出口集装箱运价指数继续上涨



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表44 本周通往主要区域的出口集装箱运价上涨



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：

此报告旨为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