



供需缺口仍未弥合

——经济高频数据周报（2024年6月17日-6月23日）

2024年6月24日

- **本周生产和需求均有所下降。**生产端，螺纹钢、唐山高炉开工率下降，石油沥青开工率下降至 22.2%，全/半钢胎开工率在上周大幅下降后有所反弹。需求端，30 城房地产成交面积有所上涨，不过维持 200 万平米以下；焦煤焦炭、铁矿石、螺纹钢和热轧板等黑色系价格持续走弱；汽车消费边际下降；水泥受舆情影响价格指数和产能利用率小幅上涨，但需求疲软导致发运率下滑。运价指数持续上升，出口景气度依旧较高。
- **黑色系价格下降。**截至 6 月 21 日收盘，焦煤、焦炭期货价格较上周有所下跌，焦煤下跌 4.07% 至 1580 元/吨，焦炭价格下跌 2.56% 至 2243 元/吨。库存方面，230 家样本独立焦化厂炼焦煤库存较上周下跌 0.21% 至 744.81 万吨；钢厂焦炭库存下降 0.11% 至 556.12 万吨。截至 6 月 21 日收盘，中国北方铁矿石价格收于 105.1 美元/吨，较上周下降 2.4%。港口库存下降 0.1% 至 14886.92 万吨。6 月 16 日，澳大利亚 19 个港口向我国发运 1786 万吨铁矿石，环比上涨 11.3%。铜方面，截止 6 月 21 日，LME 铜价较上周下跌 0.90% 至 9563 美元/吨，上海保税区库存下降 4.84% 至 8.65 万吨。
- **钢材价格普遍下跌。**截至 6 月 21 日，螺纹钢、热轧板卷价格有所下滑，线材价格上升。螺纹钢（HRB400,20mm）价格下滑 1.37% 至 3674 元/吨，热轧板卷（Q235B,4.75mm）下滑 0.71% 至 3764 元/吨，线材价格上涨 1.66% 至 3864 元/吨。产量方面，截至 6 月 21 日，线材产量上升 2.99%，热轧板卷产量下降 2.17% 至 320.63 万吨。开工率方面，螺纹钢开工率低位运行在 40% 左右，本周上升 0.98 pct 至 43.29%。冷轧开工率维持在 87.23%。唐山高炉开工率下降 1.13 pct 至 93.53%。化工方面，主要化工产品价格均有所下跌，石油沥青装置的开工率下滑 2.00pct 至 22.20%。受舆情影响，水泥价格指数较上周上升 0.16 pct 至 117.76 点，产能利用率上升 2.52 pct 至 42.93%。但发运率下滑 0.94 pct 至 39.53%。半钢胎开工率和全钢胎开工率双双上升。截至 6 月 20 日，半钢胎开工率上升 3.42 pct 至 79.06%，全钢胎开工率上升 6.32 pct 至 58.17%。
- **地产/消费：**房地产方面，截至 6 月 23 日，30 城商品房成交面积为 198.34 万平米，环比上升 10.9% 但依旧在 200 万平米以下。大城市中，上海、北京、深圳商品房成交面积均回升，上海商品房住宅成交均价本周上升 10.1%。6 月 16 日，乘用车日平均销量录得 45707 辆，较上月同期下降 6%。义乌小商品价格指数录得 101.81，较上周小幅上升 0.10 pct。6 月 16 日，当周观影数据有所上升，电影观看人次录得 1147 万人次，较上周上涨 11.58%。
- **航运物流：**截至 6 月 21 日。波罗的海干散货指数收于 1997，较上周上涨 2.5%，BDTI 下滑 2.8% 至 1205。集装箱运价指数（CCFI）本周上涨 5.5% 至 1829.22。

分析师

张迪

✉: zhangdi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524060001

研究助理: 铁伟奥

风险提示

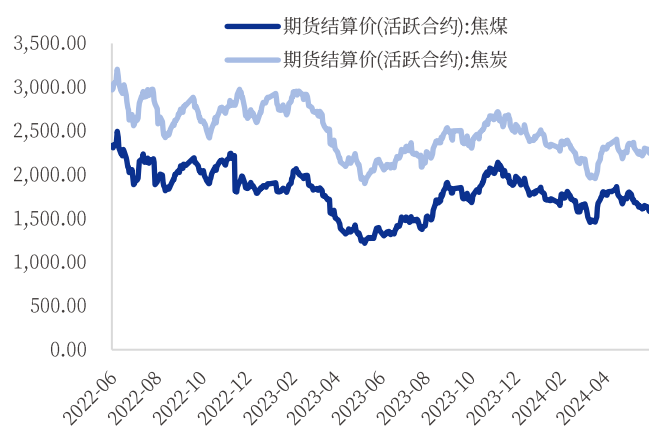
1. 国内政策时滞的风险
2. 海外经济衰退的风险

一、上游

(一) 焦煤焦炭

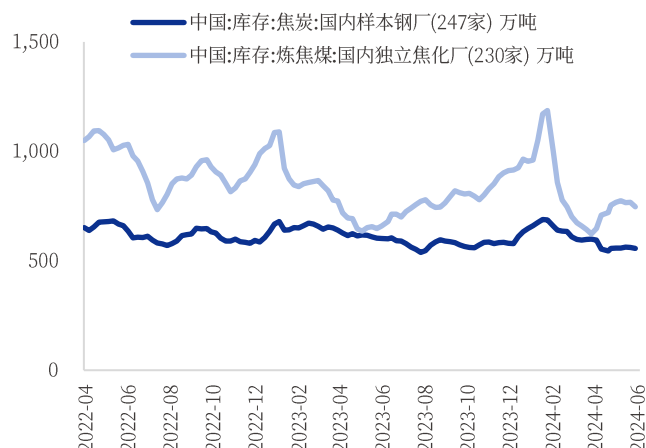
截至6月21日收盘,焦煤、焦炭期货价格较上周有所下跌,焦煤下跌4.07%至1580元/吨,焦炭价格下跌2.56%至2243元/吨。库存方面,230家样本独立焦化厂炼焦煤库存较上周下跌0.21%至744.81万吨;钢厂焦炭库存下降0.11%至556.12万吨。

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

截至6月21日收盘,中国北方铁矿石价格收于105.1美元/吨,较上周下降2.4%。港口库存下降0.1%至14886.92万吨。6月16日,澳大利亚19个港口向我国发运1786万吨铁矿石,环比上涨11.3%。

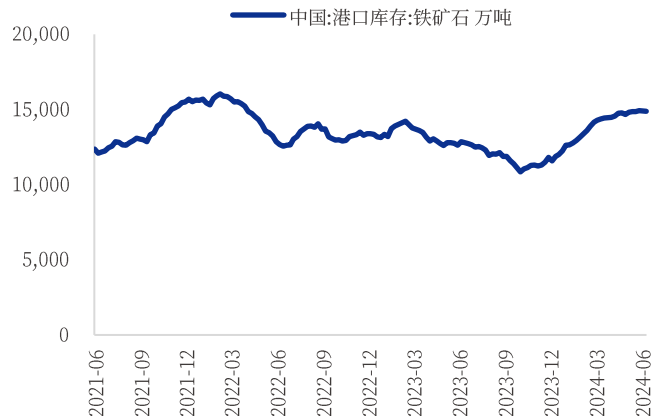
铜方面,截止6月21日,LME铜价较上周下跌0.90%至9563美元/吨,上海保税区库存下降4.84%至8.65万吨。

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

截至 6 月 21 日, 螺纹钢、热轧板卷价格有所下滑, 线材价格上升。螺纹钢(HRB400,20mm) 价格下滑 1.37%至 3674 元/吨, 热轧板卷(Q235B,4.75mm) 下滑 0.71%至 3764 元/吨, 线材价格上涨 1.66%至 3864 元/吨。

产量方面, 截至 6 月 21 日, 螺纹钢产量下降 0.82%至 230.58 万吨。线材产量上升 2.99%至 94.59 万吨。热轧板卷产量下降 2.17%至 320.63 万吨。

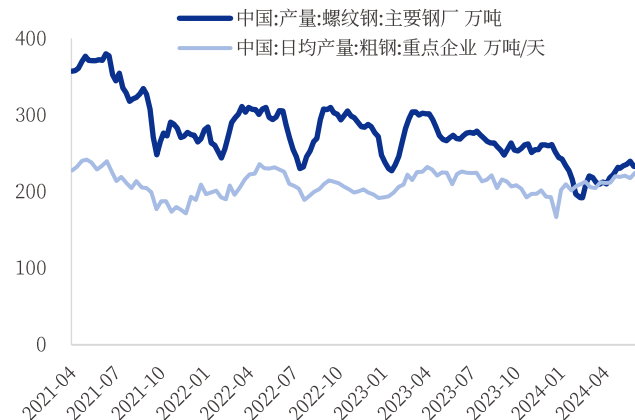
开工率方面, 螺纹钢开工率维持在 40%以上, 本周上升 0.98 pct 至 43.29 %。冷轧开工率维持在 87.23%。唐山高炉开工率下降 1.13 pct 至 93.53 %。

图7: 螺纹钢, 热轧板卷和线材价格



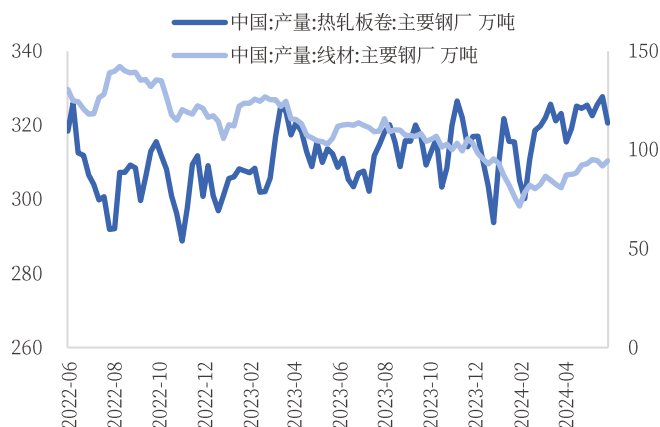
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图8: 螺纹钢和粗钢产量



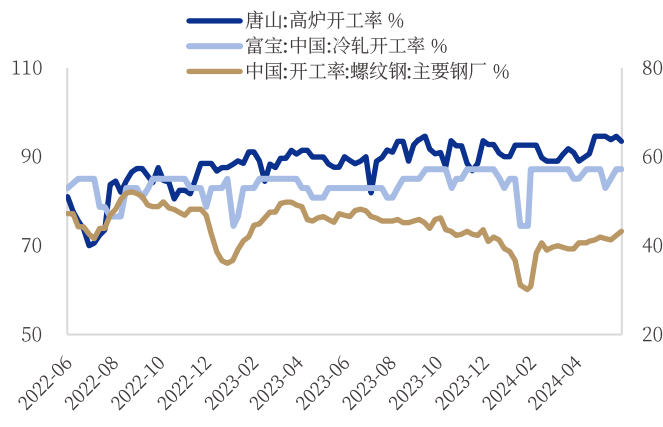
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

图10: 高炉, 冷轧和螺纹钢开工率



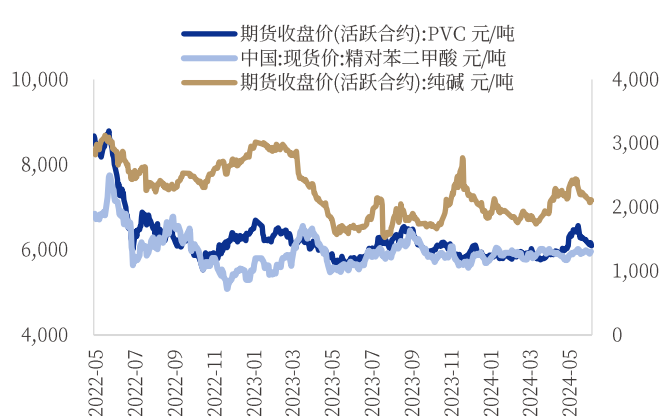
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 化工

价格方面, 主要化工产品价格均有所下跌。截至6月21日, PTA价格下跌0.33%至5960元/吨, PVC价格下跌1.91%至6096元/吨, 纯碱价格下跌2.18%至2109元/吨。

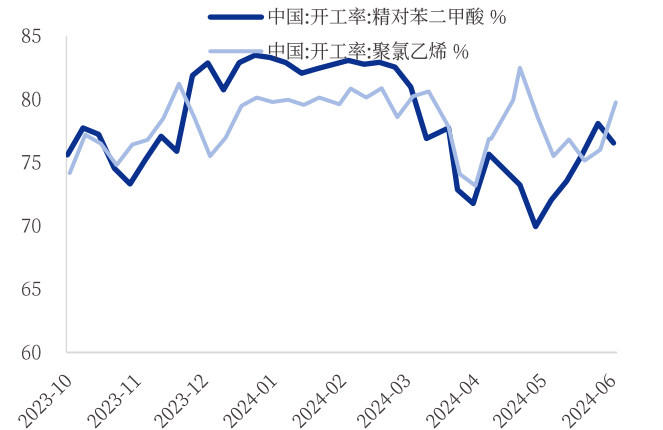
开工率方面, 聚氯乙烯、纯碱开工率有所上升, PTA、石油沥青装置的开工率下滑。PTA开工率下降1.53 pct至76.56%, PVC开工率上升3.75 pct至79.77%, 纯碱开工率上升1.18 pct至89.45%, 石油沥青装置开工率下滑2.00pct至22.20%。

图11: PVC, PTA和纯碱价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图12: PVC, PTA开工率

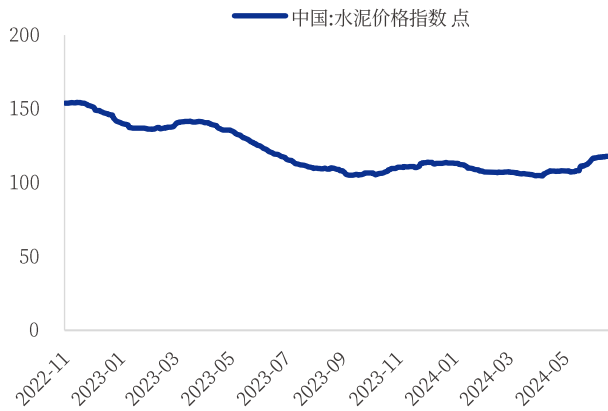


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 水泥

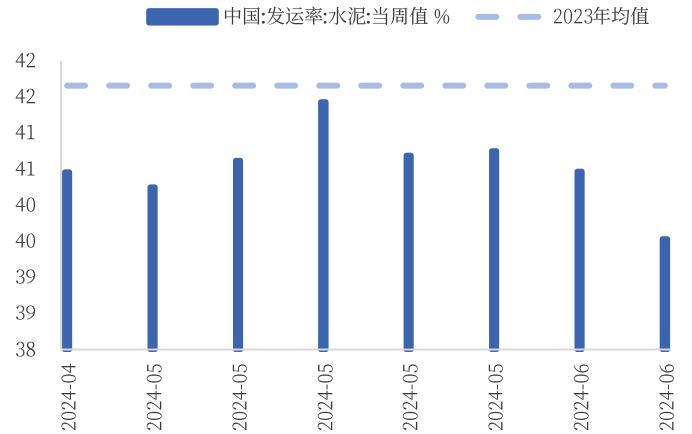
截止6月21日, 本周水泥价格指数较上周上升0.16 pct至117.76点。产能利用率上升2.52 pct至42.93%。6月14日发运率下滑0.94 pct至39.53%。

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



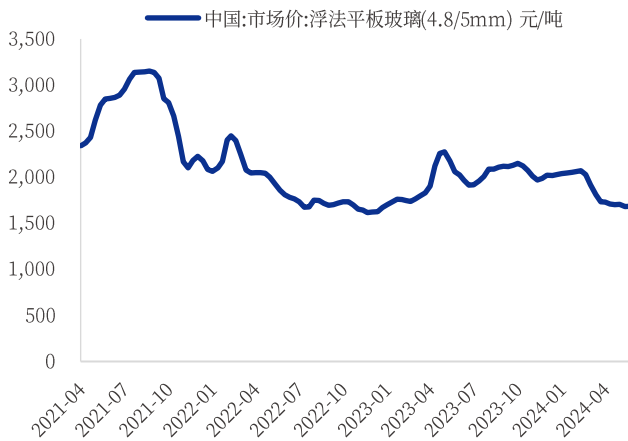
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、下游

截至 6 月 10 日, 浮法玻璃价格开始回升, 本周小幅上升 0.15% 至 1682.9 元/吨, 随着房地产政策密集出台, 房地产市场需求有望出现回暖, 玻璃价格或有所回升。

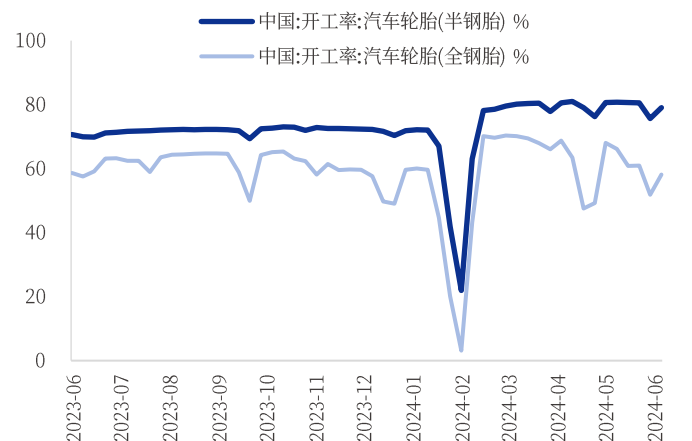
半钢胎开工率和全钢胎开工率双双上升。截至 6 月 20 日, 半钢胎开工率上升 3.42 pct 至 79.06%, 全钢胎开工率上升 6.32 pct 至 58.17%。

图15: 浮法玻璃价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图16: 开工率轮胎



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、消费

6 月 23 日, 中国国内执行航班平均每天 12990.29 架次, 国际航班 1507.57 架次, 分别环比上升 3.8% 和上升 1.8%。6 月 16 日, 乘用车日平均销量录得 45707 辆, 较上月同期下降 6%。

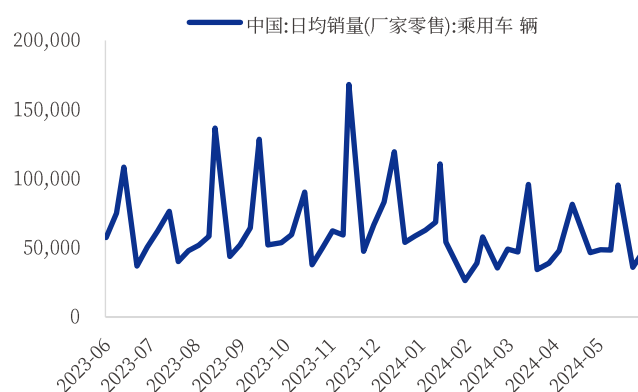
义乌小商品价格指数录得 101.81，较上周小幅上升 0.10 pct。6 月 16 日，当周观影数据有所上升，电影观看人次录得 1147 万人次，较上周上涨 11.58%，当周电影票房收入上涨 12.25%至 40800 万元。

图17: 执行国内航班数与国际航班数



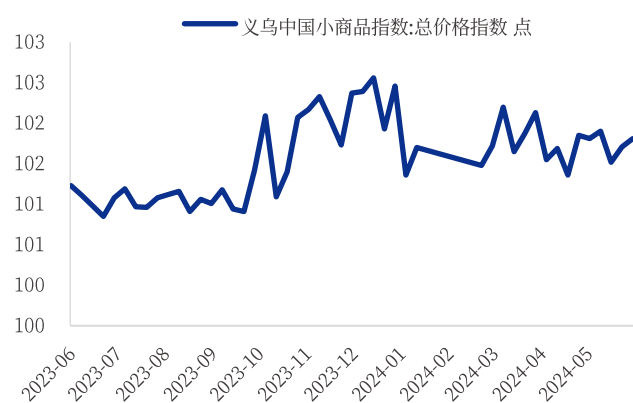
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图18: 乘用车销量



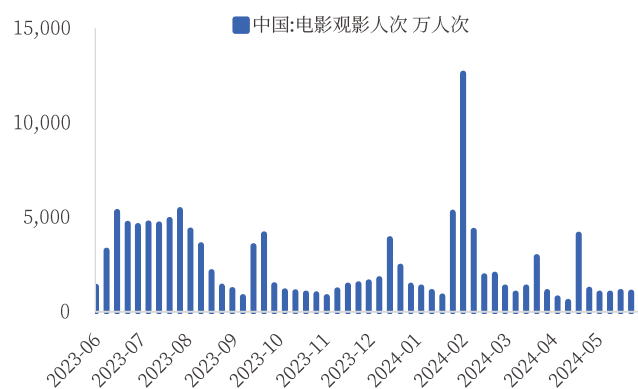
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

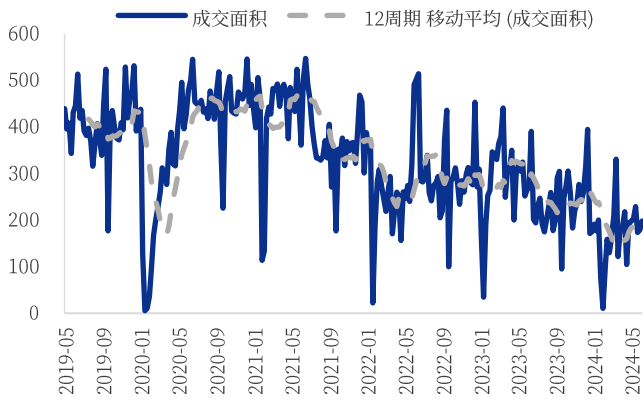


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

五、房地产

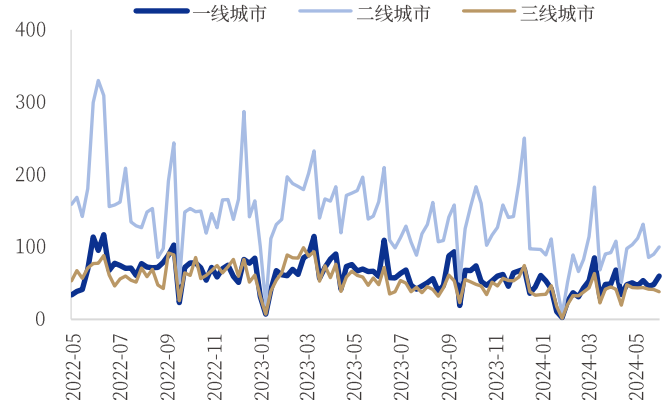
房地产方面，截至 6 月 23 日，30 城商品房成交面积为 198.34 万平米，环比上升 10.9%。大城市中，上海、北京、深圳商品房成交面积均回升，上海商品房住宅成交均价本周上升 10.1%。

图21: 30大中城市商品房成交面积 (万平方米)



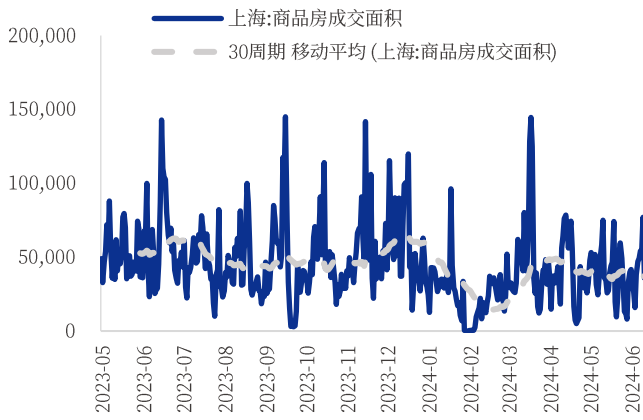
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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: 上海商品房成交面积 (平方米)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图24: 上海商品房成交均价 (元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

六、 航运出行

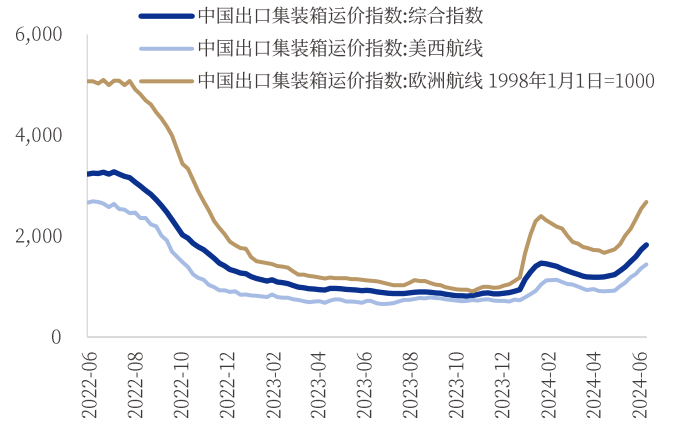
截至 6 月 21 日, 全球运价涨跌不一。波罗的海干散货指数收于 1997, 较上周上涨 2.5%, BDTI 下滑 2.8%至 1205。集装箱运价指数 (CCFI) 本周上涨 5.5%至 1829.22。

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

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曾与、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。

张迪，宏观经济分析师。

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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，香港市场以恒生指数为基准。	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

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn