

分析师: 肖雨

执业证书编号: S0740520110001

Email: xiaoyu@zts.com.cn

联系人: 薛瑶

Email: xueyao@zts.com.cn

投资要点

- **生产: 主要开工率整体上行。高炉开工率整体上行:** 截至上周全国高炉开工率周环比上升 0.30 个百分点, 月初至今同比上升 8.95 个百分点, 唐山高炉开工率周环比维持不变, 月初至今同比上升 12.25 个百分点。**汽车轮胎开工率全面上行:** 截至上周汽车全钢胎开工率周环比上升 4.29 个百分点, 月初至今同比上升 5.68 个百分点, 半钢胎开工率周环比上升 0.25 个百分点, 月初至今同比上升 11.46 个百分点。**化纤生产开工率全面上行:** 截至上周 PX 开工率周环比上升 2.35 个百分点, PTA 开工率周环比上升 1.54 个百分点, 涤纶长丝(江浙地区)开工率周环比上升 0.17 个百分点。

从生产端来看, 本周开工率整体上行。全国高炉开工率较上周有所上升, 唐山高炉开工率较上周维持不变; 汽车全钢胎、半钢胎开工率较上周均有所上升; 化工产品开工率方面, PX、PTA、涤纶长丝开工率较上周均有所上升。

- **需求: 房地销售整体上行。商品房销售面积全面上行:** 截至 7 月 1 日, 30 大中城市商品房成交面积周环比上升 72.76%, 其中, 一、二、三线城市商品房成交面积周环比分别上升 43.08%、75.29%、109.02%。**土地成交面积整体上行:** 截至上周, 100 大中城市成交土地面积 1936.66 万平方米, 周环比上升 46.53%, 其中一线城市土地成交面积周环比下降 38.06%, 二、三线城市土地成交面积周环比分别上升 79.10%、32.27%。**成交土地溢价率涨跌互现:** 截至上周, 100 大中城市成交土地溢价率约为 2.40%, 较上周下降 1.13 个百分点, 其中一、三线城市分别上升 0.24、3.53 个百分点, 二线城市下降 4.36 个百分点。

本周乘用车销量全面上行: 截至 6 月 23 日的一周, 乘用车批发日均销量为 7.86 万辆, 周环比上升 76.92%, 月初至今同比下降 1.16%, 乘用车零售日均销量为 6.46 万辆, 周环比上升 41.41%, 月初至今同比下降 5.60%。

钢材库存全面上行: 从库存来看, 本周螺纹钢、线材库存周环比分别上升 1.10%、0.11%, 热轧板卷库存周环比下降 1.24%。相较于上月以及去年同期, 热轧板库存目前处于相对高位。

进出口表现全面上行: 出口数据全面上行, 截至上周, 中国出口集装箱运价指数周环比上升 5.10%; 上海出口集装箱运价指数周环比上升 6.87%。进口数据全面上行, BDI 周环比上升 2.65%, 中国进口干散货运价指数(CDFI)周环比上升 0.32%。

- **价格: 食品价格整体上行, 上游产品价格涨跌互现。食品价格整体上行:** 截至 7 月 1 日, 猪肉、牛肉平均批发价周环比下降 0.29%、0.92%, 羊肉、鸡蛋、白条鸡、28 种重点监测蔬菜、7 种重点监测水果平均批发价周环比分别上升 0.29%、2.18%、0.75%、4.15%、0.14%。**大宗商品价格涨跌互现:** 截至 7 月 1 日, 原油期货价格全面上行, 布伦特原油期货结算价周环比上升 0.69%, WTI 原油期货结算价周环比上升 2.14%。有色期货价格涨跌互现, LME3 个月铜价格周环比下降 0.08%、LME3 个月铝价格周环比上升 0.80%。**工业品价格整体下行:** 截至 7 月 1 日, 南华工业品指数、玻璃期货结算价周环比分别上升 1.92%、0.32%, CRB 现货指数、长江有色市场铜、长江有色市场铝、螺纹钢、水泥价格指数、周环比分别下降 0.20%、0.24%、0.84%、0.11%、0.24%。**人民币汇率有所贬值:** 截至 7 月 1 日, 美元兑人民币汇率周环比上升 0.09%至 7.27, 欧元兑人民币汇率周环比上升 0.14%至 7.80, 100 日元兑人民币汇率周环比下降 0.84%至 4.51。

- **风险提示: 房地销售热度回升, 工业品价格整体下行。**

一、生产端高频数据追踪

1、主要开工率全面上行

高炉开工率整体上行：截至上周全国高炉开工率周环比上升 0.30 个百分点，月初至今同比上升 8.95 个百分点，唐山高炉开工率周环比维持不变，月初至今同比上升 12.25 个百分点。

汽车轮胎开工率全面上行：截至上周汽车全钢胎开工率周环比上升 4.29 个百分点，月初至今同比上升 5.68 个百分点，半钢胎开工率周环比上升 0.25 个百分点，月初至今同比上升 11.46 个百分点。

化纤生产开工率全面上行：截至上周 PX 开工率周环比上升 2.35 个百分点，PTA 开工率周环比上升 1.54 个百分点，涤纶长丝（江浙地区）开工率周环比上升 0.17 个百分点。

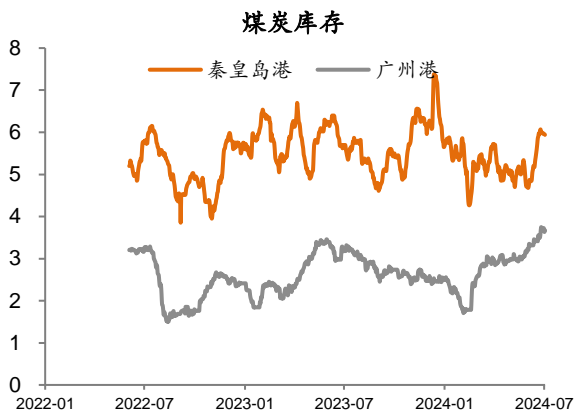
从生产端来看，本周开工率全面上行。全国高炉开工率较上周有所上升，唐山高炉开工率较上周维持不变；汽车全钢胎、半钢胎开工率较上周均有所上升；化工产品开工率方面，PX、PTA、涤纶长丝开工率较上周均有所上升。

图表 1：生产端主要高频数据

生产端	指标名称	本周值	本周环比(%)	上周环比(%)	月初至今环比(%)	月初至今同比(%)	更新时间
开工率	高炉开工率:全国 (%)	83.13	0.30	0.76	9.44	8.95	2024-06-28
	唐山:高炉开工率 (%)	93.53	0.00	-1.13	10.62	12.25	2024-06-28
	开工率:PX:国内:周 (%)	85.37	2.35	1.83	2.08	11.25	2024-06-27
	开工率:PTA:国内:周 (%)	77.11	1.54	-0.99	1.61	8.72	2024-06-27
	汽车轮胎开工率:全钢胎 (%)	62.46	4.29	6.32	0.28	5.68	2024-06-27
	汽车轮胎开工率:半钢胎 (%)	79.31	0.25	3.42	-0.24	11.46	2024-06-27
	开工率:涤纶长丝:江浙地区 (%)	86.91	0.17	0.00	9.48	10.54	2024-06-27

来源：WIND，中泰证券研究所

图表 2：煤炭库存（百万吨）



来源：WIND，中泰证券研究所

图表 3：炼焦煤库存（万吨）



来源：WIND，中泰证券研究所

二、需求端高频数据追踪

1、房地产：房地产销售整体上行

商品房销售面积全面上行：截至7月1日，30大中城市商品房成交面积周环比上升72.76%，其中，一、二、三线城市商品房成交面积周环比分别上升43.08%、75.29%、109.02%。

土地成交面积整体上行：截至上周，100大中城市成交土地面积1936.66万平方米，周环比上升46.53%，其中一线城市土地成交面积周环比下降38.06%，二、三线城市土地成交面积周环比分别上升79.10%、32.27%。

成交土地溢价率涨跌互现：截至上周，100大中城市成交土地溢价率约为2.40%，较上周下降1.13个百分点，其中一、三线城市分别上升0.24、3.53个百分点，二线城市下降4.36个百分点。

2、乘用车销量：汽车消费全面上行

截至6月23日的一周，乘用车批发日均销量为7.86万辆，周环比上升76.92%，月初至今同比下降1.16%，乘用车零售日均销量为6.46万辆，周环比上升41.41%，月初至今同比下降5.60%。

3、库存：钢材库存全面上行

从库存来看，本周螺纹钢、线材库存周环比分别上升1.10%、0.11%，热轧板卷库存周环比下降1.24%。相较于上月以及去年同期，热轧板库存目前处于相对高位。

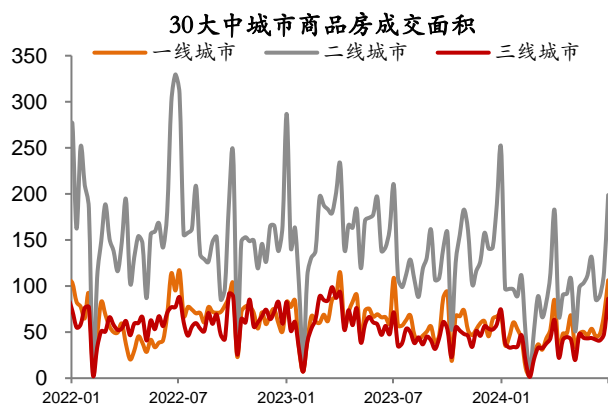
4、进出口：进出口表现全面上行

出口数据全面上行，截至上周，中国出口集装箱运价指数周环比上升5.10%；上海出口集装箱运价指数周环比上升6.87%。进口数据全面上行，BDI周环比上升2.65%，中国进口干散货运价指数（CDFI）周环比上升0.32%。

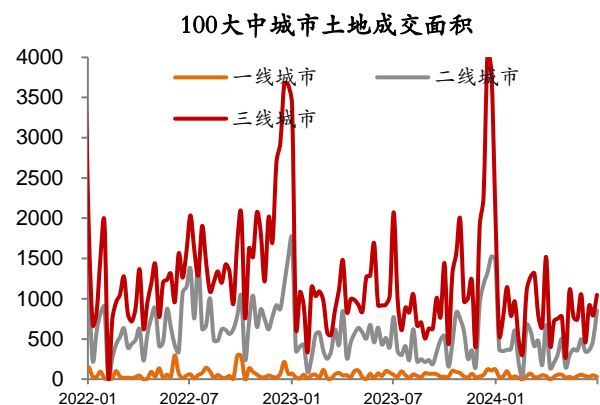
图表 4: 需求端主要高频数据

需求端	指标名称	本周值	本周环比(%)	上周环比(%)	月初至今环比(%)	月初至今同比(%)	更新时间
商品房销售	30 大中城市:商品房成交面积 (万方)	409.84	72.76	21.69	134.71	98.08	2024-07-01
	30 大中城市:商品房成交面积:一线城市 (万方)	102.81	43.08	38.00	18.93	-37.01	2024-07-01
	30 大中城市:商品房成交面积:二线城市 (万方)	200.76	75.29	16.35	61.13	119.17	2024-07-01
	30 大中城市:商品房成交面积:三线城市 (万方)	106.28	109.02	14.43	496.25	308.02	2024-07-01
土地成交	100 大中城市:成交土地溢价率:当周值 (%)	2.40	-1.13	2.59	0.45	-3.07	2024-06-30
	100 大中城市:成交土地溢价率:一线城市 (%)	0.61	0.24	0.37	-0.14	-3.92	2024-06-30
	100 大中城市:成交土地溢价率:二线城市 (%)	1.69	-4.36	5.65	1.14	-2.37	2024-06-30
	100 大中城市:成交土地溢价率:三线城市 (%)	4.91	3.53	-1.61	0.92	-2.00	2024-06-30
	100 大中城市:成交土地占地面积:当周值 (万方)	1936.66	46.53	1.25	7.50	-7.90	2024-06-30
	100 大中城市:成交土地占地面积:一线城市 (万方)	31.37	-38.06	66.63	12.69	-44.21	2024-06-30
	100 大中城市:成交土地占地面积:二线城市 (万方)	856.98	79.10	32.28	23.86	2.50	2024-06-30
	100 大中城市:成交土地占地面积:三线城市 (万方)	1048.31	32.27	-13.22	-0.57	-10.44	2024-06-30
乘用车销量	当周日均销量:乘用车:厂家批发 (辆)	78622	76.92	26.28	-24.38	-1.16	2024-06-23
	当周日均销量:乘用车:厂家零售 (辆)	64632	41.41	26.93	-13.33	-5.60	2024-06-23
库存	Mysteel 全国螺纹钢库存 (万吨)	885.61	1.10	0.26	23.14	77.99	2024-06-28
	Mysteel 全国线材库存 (万吨)	83.60	0.11	0.46	24.83	25.57	2024-06-28
	Mysteel 全国热轧板卷库存 (万吨)	316.29	-1.24	0.38	7.65	34.17	2024-06-28
出口	CCFI (点)	1922.46	5.10	5.52	--	--	2024-06-28
	SCFI (点)	3714.32	6.87	2.85	--	--	2024-06-28
进口	BDI (点)	2050.00	2.65	2.52	48.12	-20.48	2024-06-28
	CDFI (点)	1288.12	0.32	1.53	24.84	31.46	2024-06-28

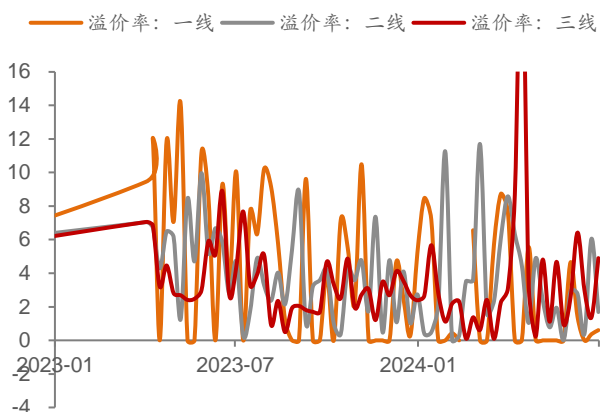
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 5: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 6: 100 大中城市土地成交面积 (万平方米)


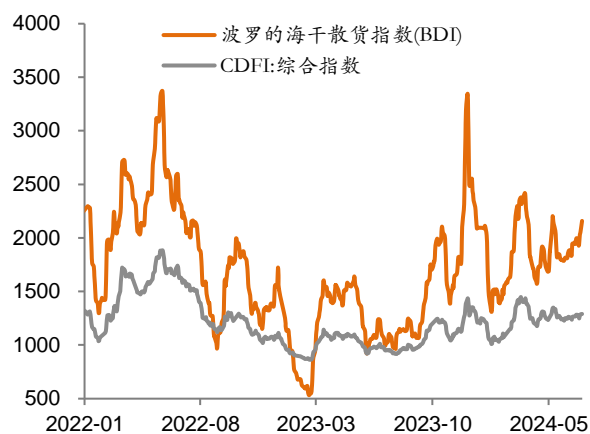
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 7: 100 大中城市成交土地溢价率 (%)


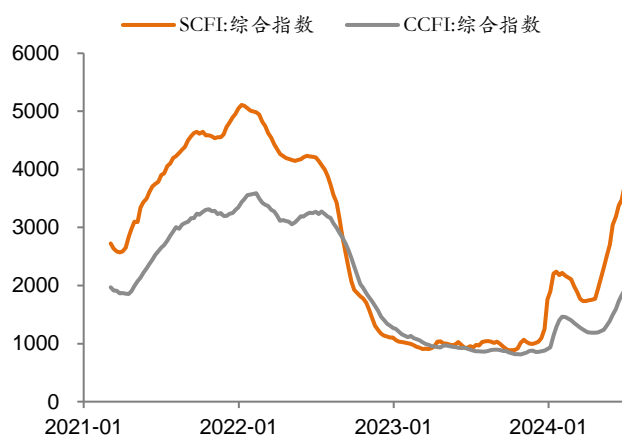
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 8: 乘用车当周日均销量:同比, 4WMA (%)


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 9: 进口干散货运价指数


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 10: 出口集装箱运价指数


来源: WIND, 中泰证券研究所

三、价格数据追踪

1、食品价格整体上行

截至 7 月 1 日, 猪肉、牛肉平均批发价周环比下降 0.29%、0.92%, 羊肉、鸡蛋、白条鸡、28 种重点监测蔬菜、7 种重点监测水果平均批发价周环比分别上升 0.29%、2.18%、0.75%、4.15%、0.14%。

2、上游产品价格涨跌互现

大宗商品价格涨跌互现: 截至 7 月 1 日, 原油期货价格全面上行, 布伦特原油期货结算价周环比上升 0.69%, WTI 原油期货结算价周环比上升 2.14%。有色期货价格涨跌互现, LME3 个月铜价格周环比下降 0.08%、LME3 个月铝价格周环比上升 0.80%。

工业品价格整体下行: 截至7月1日, 南华工业品指数、玻璃期货结算价周环比分别上升1.92%、0.32%, CRB现货指数、长江有色市场铜、长江有色市场铝、螺纹钢、水泥价格指数、周环比分别下降 0.20%、0.24%、0.84%、0.11%、0.24%。

3、人民币汇率有所贬值

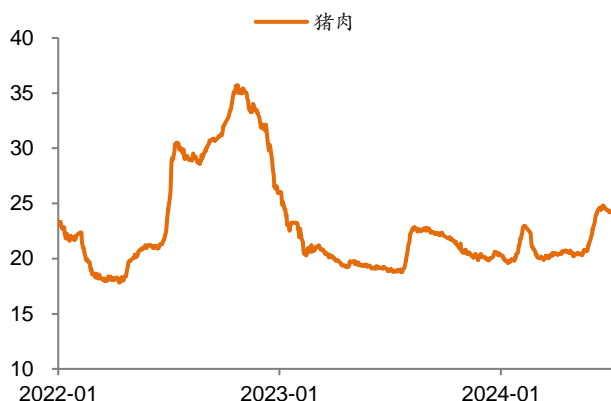
人民币汇率有所贬值: 截至7月1日, 美元兑人民币汇率周环比上升0.09%至7.27, 欧元兑人民币汇率周环比上升0.14%至7.80, 100日元兑人民币汇率周环比下降0.84%至4.51。

图表 11: 价格相关高频数据

价格	指标名称	本周值	本周环比(%)	上周环比(%)	月初至今环比(%)	月初至今同比(%)	更新时间
CPI	平均批发价:猪肉 (元/公斤)	24.31	-0.29	-1.77	--	--	2024-07-01
	平均批发价:牛肉 (元/公斤)	60.29	-0.92	-0.99	--	--	2024-07-01
	平均批发价:羊肉 (元/公斤)	59.24	0.29	-1.20	--	--	2024-07-01
	平均批发价:鸡蛋 (元/公斤)	8.90	2.18	-4.39	--	--	2024-07-01
	平均批发价:白条鸡 (元/公斤)	17.52	0.75	0.17	--	--	2024-07-01
	平均批发价:28种重点监测蔬菜 (元/公斤)	4.52	4.15	1.17	--	--	2024-07-01
	平均批发价:7种重点监测水果 (元/公斤)	7.13	0.14	0.56	--	--	2024-07-01
PPI	期货结算价(连续):布伦特原油 (美元/桶)	87.47	0.69	2.09	--	--	2024-07-01
	期货结算价(连续):WTI原油 (美元/桶)	83.17	2.14	1.62	--	--	2024-07-01
	期货收盘价:LME3个月铜 (美元/吨)	8872	-0.08	-0.51	--	--	2024-07-01
	期货收盘价:LME3个月铝 (美元/吨)	2335	0.80	-0.40	--	--	2024-07-01
	CRB现货指数:综合 (点)	539.31	-0.20	-0.43	--	--	2024-07-01
	南华工业品指数 (点)	4137.55	1.92	-0.16	--	--	2024-07-01
	长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)	77960	-0.24	-0.84	--	--	2024-07-01
	长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)	20050	-0.84	-0.69	--	--	2024-07-01
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国 (元/吨)	3628	-0.11	-2.02	--	--	2024-07-01
	水泥价格指数:全国 (点)	117.46	-0.24	0.22	--	--	2024-07-01
	期货结算价(活跃合约):玻璃 (元/吨)	1553.00	0.32	-3.91	--	--	2024-07-01
秦皇岛港:平仓价:动力末煤 (元/吨)	845.00	-1.74	-1.15	--	--	2024-07-01	
汇率	即期汇率:美元兑人民币	7.27	0.09	0.08	--	--	2024-07-01
	即期汇率:欧元兑人民币	7.80	0.14	0.04	--	--	2024-07-01
	即期汇率:100日元兑人民币	4.51	-0.84	-1.09	--	--	2024-07-01

来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 12: 猪肉平均批发价 (元/公斤)



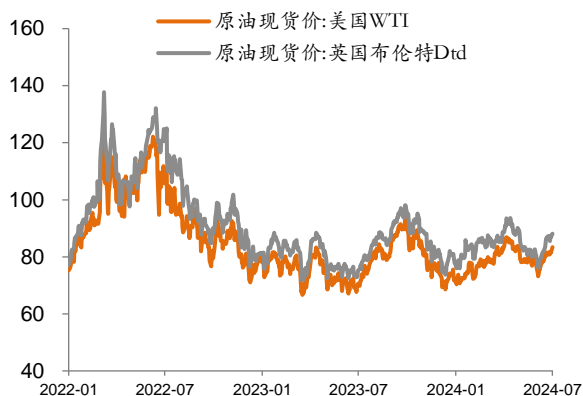
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 13: 蔬菜、水果平均批发价 (元/公斤)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 14: 原油现货价格 (美元/桶)



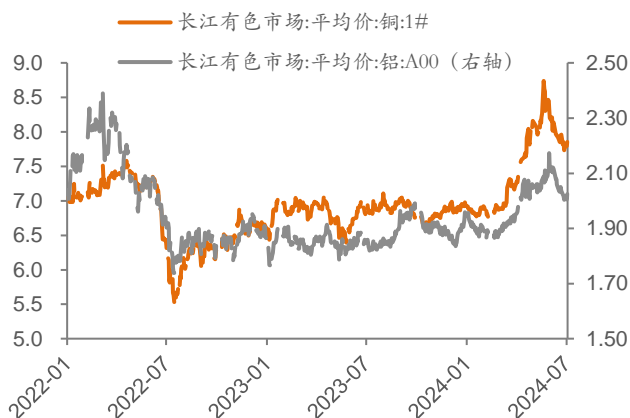
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 15: 动力煤平均价格指数



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 16: 有色金属价格 (万元/吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 17: 生产资料价格 (2005年12月=100)



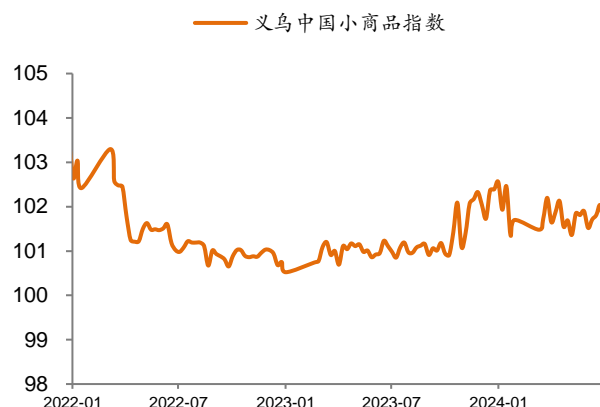
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 18: 水泥价格指数



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 19: 义乌中国小商品指数



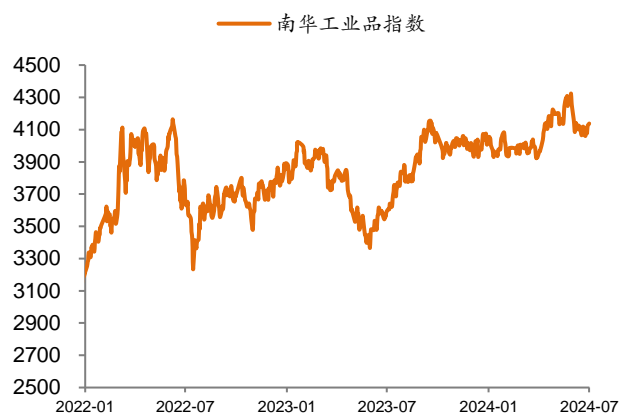
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 20: 南华综合指数



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 21: 南华工业品指数



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 22: 美元兑人民币价格



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 23: 美元指数



来源: WIND, 中泰证券研究所

■ 风险提示: 房地销售热度回升, 工业品价格整体下行。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%-15%之间
	持有	预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%-+5%之间
	减持	预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6-12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6-12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%-+10%之间
	减持	预期未来 6-12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。