

中国经济高频观察（7月第2周）

物流数据指向增长斜率放缓

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：

- 7月前两周，中国工业生产弱势运行，投资实物工作量有所放缓。同时，公路货运及物流数据表现不佳，港口吞吐量超预期回落，也可印证经济增长斜率承压。不过，居民暑期出行需求有所释放，乘用车销量同比恢复、
- 1、生产：工业生产弱势运行。**1) 上游原材料生产趋弱。其中，低盈利背景下钢铁、石油沥青开工率回落，同比跌幅有所扩大；主要化工品开工率同、环比大多走弱；仅前期偏弱的水泥熟料产能利用率自低位回升。2) 中下游汽车轮胎、涤纶长丝江浙织机开工率回落，SMM统计的光伏下游组件7月排产、产业在线统计的三大白电7月排产均环比回落。
- 2、投资：实物工作量形成或有放缓。**1) 资金方面，据百年建筑网调研，截至7月9日当周，建筑工地资金到位率较6月末回落。其中，非房建资金到位率回落0.54个百分点至64.42%；房建资金到位率回落0.31个百分点至48.96%。2) 用量方面，近两周（6月26日-7月9日）全国水泥出库量、基建水泥直供量同比跌幅走阔，钢铁建材表观消费同比跌幅收窄。
- 3、地产：新房销售同比跌幅收窄，受低基数助推。**1) 新房方面，7月以来（截至12日），61个样本城市新房日均成交面积同比-15.6%，较6月的-18.7%跌幅收窄。相比于2019-2021年同期均值，7月以来新房成交跌56.9%，跌幅超过6月的47.5%和5月的52.7%。2) 二手房方面，7月以来（截至12日），15个样本城市二手房日均面积环比小幅回落，同比涨幅扩大至34.9%。3) 不同能级城市分化较大。7月以来，一线城市新房销售面积同比增1.8%，由负转正；二线、三线城市同比分别为-12.6%和-12.5%；而四五线城市进一步走弱，同比跌幅扩大至-44%。
- 4、内需：暑运开启。**1) 货运物流同比回落。7月以来（截至12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同比表现弱于6月末。2) 暑期客运热度一般。7月以来（截至12日），国内客运航班、百度迁徙指数同比增速分别为0.5%、-1.1%，较6月增速提升；24城地铁客运量同比3.1%，较6月增速回落。7月11日-8月31日，国内航线机票平均价格同比去年下降约8%。3) 居民消费弱修复。7月1日-7日，乘用车市场零售27.4万辆，同比增6%，或受暑期购车出行的推动；但乘用车厂商批发仅19.5万辆，同比下降26%。7月以来（截至12日）电影日均票房收入恢复至1.06亿元，而去年同期日均2.7亿元。
- 5、外需：增势趋缓。**1) 出口运价环比上涨，斜率继续放缓。本周中国出口集装箱运价指数环比上涨3.7%，涨幅弱于过去8周。尤其是，上海、宁波两个重要港口出口集装箱运价环比回落。1) 港口吞吐量环比回落。7月1日至7日，交通运输部监测的港口累计完成集装箱吞吐量、货物吞吐量分别环比下降2%、17.88%，同比增速也有回落。
- 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	07-12	07-05	06-28	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			0.5	-0.4%	-0.4%	0.4%	0.9%	0.7%	-0.2%	0.2%	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			1.7	0.5%	1.4%	0.1%	-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			-0.4	-0.4%	-0.1%	-0.2%	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			1.4	-1.1%	-4.3%	0.0%	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			1.7	-3.7%	-2.3%	3.8%	2.3%	2.4%	-0.8%	-0.9%	1.6%	0.8%		3.4%	0.0%	0.0%	-0.8%	-0.9%
开工率:电炉:全国	变化率	中国联合钢铁			-2.1	-1.1%	-1.0%	0.0%	-1.0%	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			-7.0		-2.9%	-0.2%	2.6%	-6.4%	0.0%	0.5%	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			-7.8		-0.4%	-2.1%	-2.5%	-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			2.2	-5.2%	-0.4%	7.4%	12.2%	-14.9%	0.0%	-7.9%	-3.2%	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			-1.5	-0.2%	0.1%	0.3%	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			4.2	3.2%	0.1%	-0.1%	-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			-3.8	-2.6%	-0.9%	-0.1%	-0.8%	-0.2%	-1.9%	-0.2%	-1.5%	0.0%	-2.3%		-0.2%	0.0%		
石油沥青装置开工率	变化率	Wind			-14.3	2.4%	-4.3%	15.8%	-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			-7.4	-6.2%	-0.8%	-2.0%	0.2%	-1.0%	-3.9%	-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			18.9	2.8%	1.2%	3.3%	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:纯苯:下游行业	变化率	隆众资讯			12.8	1.9%	2.7%	2.7%	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			2.6	3.0%	-3.2%	-2.1%	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			-1.4	-1.4%	-0.4%	-0.7%	-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:乙二醛(综合)	变化率	金联创			7.5	2.3%	2.6%	0.1%	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			-0.8	-6.5%	-4.4%	-0.1%	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			-5.3	1.8%	-3.2%	-1.2%	-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			3.1	-1.2%	-0.2%	1.7%	-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			1.8	-0.7%	-0.2%	1.1%	-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			1.5	-0.4%	0.3%	0.7%	-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			-2.3	1.6%	1.9%	-1.5%	-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			21.8	-41.1%	-8.1%	42.7%	36.0%	-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			38.7	-35.5%	-8.4%	42.0%	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			4.7	-42.1%	-7.2%	34.7%	34.9%	-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			50.1	-45.8%	-9.7%	62.8%	22.2%	-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			0.5	827.5	15.1	-5.1	22.1	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			13.4		-60.3	-83.8	-79.2	-156.9	121.4	215.5	92.5	110.1	-18.8	93.1	48.6	-16.2	48.7	-239.7
百城土地成交面积(MA4)	变化	Wind			17.1		28.6	154.9	47.9	36.0	-147.6	293.2	-47.3	9.8	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			46.6		-2.7	-4.5	2.1	4.1	3.2	8.6	-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			28.0		-4.2	105.8	30.2	-2.8	12.2	88.1	-35.3	15.1	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			11.0		35.4	53.5	15.6	34.7	-163.0	196.5	-8.4	5.7	87.2	-40.0	-185.2	24.3	-9.7	-221.8
九大城市:地铁客流量	变化率	根据新闻整理			4.6	1.1%	3.4%	0.2%	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			118.2	32.8%	6.4%	60.3%	-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			0.4		0.5%	-0.6%	0.2%	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			0.5		0.2%	-0.2%	0.3%	-0.3%	0.6%	-0.4%	-0.2%	0.0%	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			-0.1		-0.3%	-0.2%	0.4%	-0.5%	0.6%	-0.5%	-0.2%	0.2%	0.3%	-0.5%	0.1%	0.1%	0.1%	
CCFI:综合指数	变化率	根据新闻整理			34.4	3.7%	4.6%	5.1%	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			34.8	5.5%	6.1%	4.7%	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			44.1	6.2%	7.7%	7.2%	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			7.7	1.2%	2.8%	1.3%	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			43.8	3.1%	6.6%	5.7%	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			37.7	6.3%	3.9%	7.1%	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			35.0	-5.0%	-5.2%	6.2%	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			8.3	1.6%	-4.1%	2.7%	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:农产品批发价格指数200指数	变化率	农业农村部			-0.8	1.7%	1.6%	0.5%	-0.8%	-1.4%	-0.6%	-1.6%	-1.6%	-1.1%	-0.4%	-0.1%	-0.2%	-1.1%	-0.2%	-0.4%
菜篮子产品批发价格指数200指数	变化率	农业农村部			-0.9	2.0%	1.9%	0.6%	-0.9%	-1.6%	-0.8%	-1.9%	-1.8%	-1.2%	-0.4%	-0.1%	-0.3%	-1.2%	-0.2%	-0.5%
平均批发价:28种重点监测蔬菜	变化率	农业农村部			5.0	3.2%	3.8%	3.2%	-0.5%	-0.7%	-0.9%	-3.3%	-3.8%	-2.1%	0.6%	1.3%	-0.6%	-3.0%	-1.4%	-1.0%
平均批发价:7种重点监测水果:周	变化率	农业农村部			-3.8	1.4%	-2.2%	2.8%	-2.3%	-0.1%	-1.9%	2.1%	-1.1%	0.8%	-0.3%	-1.6%	1.1%	1.8%	-1.5%	-0.7%
平均批发价:猪肉:周	变化率	农业农村部			7.8	1.2%	0.9%	-1.4%	0.4%	1.2%	6.7%	6.9%	2.1%	1.5%	0.9%	-1.0%	-0.8%	0.2%	1.1%	-0.4%
平均批发价:鸡蛋:周	变化率	农业农村部			-1.9	5.6%	2.2%	1.7%	-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:南华工业品指数	变化率	南华期货			-2.1	-1.5%	0.6%	0.8%	-0.7%	-0.5%	-2.3%	-0.8%	0.7%	1.9%	-0.8%	-0.7%	1.0%	1.1%	4.3%	1.1%
南华能化指数	变化率	南华期货			-0.9	-1.5%	-0.1%	1.2%	-0.2%	0.4%	-2.3%	0.0%	0.7%	1.4%	-1.5%	-0.9%	0.6%	0.5%	2.2%	1.0%
南华黑色指数	变化率	南华期货			-3.6	-1.5%	1.0%	0.6%	-2.3%	-0.5%	-2.4%	-2.9%	2.7%	1.1%	-0.5%	-0.5%	1.4%	2.6%	7.7%	0.3%
南华有色金属指数	变化率	南华期货			-4.7	-1.8														

一、工业

7月以来，工业生产弱势运行。一是，上游原材料生产趋弱。其中，低盈利背景下钢铁、石油沥青开工率回落，同比跌幅有所扩大；主要化工品开工率同、环比大多走弱；仅前期偏弱的水泥熟料产能利用率自低位回升。二是，中下游汽车轮胎、涤纶长丝江浙织机开工率回落，SMM统计的光伏下游组件7月排产、产业在线统计的三大白电7月排产均环比回落。

建筑工地资金到位率回落。1) 据百年建筑网调研，截至7月9日当周，建筑工地资金到位率较6月末回落。其中，非房建项目资金到位率回落0.54个百分点至64.42%；房建项目资金到位率回落0.31个百分点至48.96%。2) 据百年建筑网统计，6月26日-7月9日全国水泥出库量、基建水泥直供量同比增速分别为-27.8%（较6月25日当周-1.5pct）和-13.9%（较6月25日当周-0.8pct）。3) 不过，受房地产投资用量影响较大的钢铁建材（螺纹钢和线材）表观消费量本周同比-9.7%，较6月跌幅收窄。

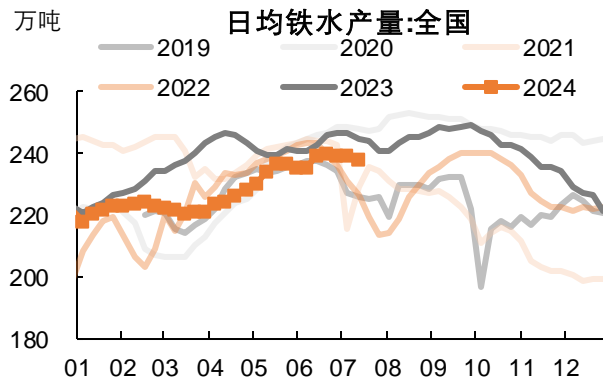
图表2 本周主要工业生产数据周度一览

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	-0.4	-0.4	-2.5	1.7	0.8	★ 07-12
	五大钢材品种产量	-1.0	-0.9	-4.7	-2.2	-1.6	★ 07-12
	钢铁板材:产量	0.4	-0.6	4.7	1.0	2.6	★ 07-12
	钢铁建材:产量	-3.5	-1.4	-17.7	-2.6	9.9	★ 07-12
水泥 沥青	水泥熟料产能利用率	2.8	17.1	3.4	/	44.8	★ 07-12
	水泥磨机运转率	-1.3	-3.3	-9.3	-4.1	-3.3	☆ 07-05
	石油沥青装置开工率	-1.1	-0.7	-29.7	-4.0	-5.1	★ 07-10
化工	纯碱开工率	2.6	-0.9	2.6	1.5	0.3	★ 07-12
	纯苯开工率	1.5	8.1	11.1	2.9	19.3	★ 07-12
	苯乙烯开工率	1.2	-9.7	0.5	3.8	-9.7	★ 07-12
	甲醇开工率	-1.1	-4.6	5.2	-3.3	-1.5	★ 07-12
	山东地炼炼油厂开工率	-3.2	-4.5	-20.7	-3.8	-0.3	★ 07-12
	聚氯乙烯(PVC)开工率	-5.0	-4.8	-3.0	-6.8	-3.1	★ 07-12
纺织	PTA开工率	2.9	2.9	7.1	8.5	10.6	★ 07-12
	开工率:聚酯切片	-3.6	-2.4	-10.2	-4.1	-3.2	★ 07-12
	开工率:涤纶长丝:江浙	-0.1	0.9	1.8	0.0	0.2	★ 07-12
	开工率:涤纶长丝:下游织机:江浙	-1.7	-2.9	2.0	-3.1	-6.2	★ 07-12
汽车	轮胎半钢胎开工率	-0.2	3.6	11.1	-0.5	4.0	★ 07-11
	轮胎全钢胎开工率	-3.2	7.1	-6.8	-5.3	4.8	★ 07-11

资料来源: iFind, Wind 等, 平安证券研究所

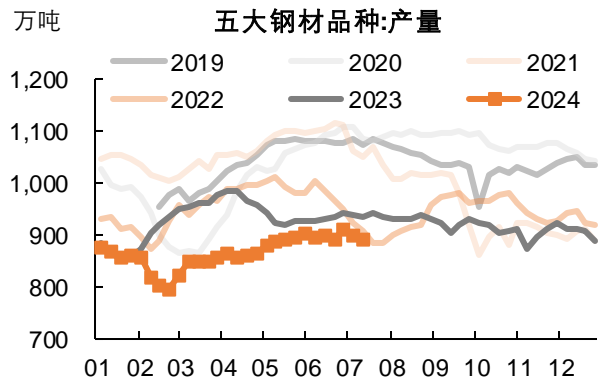
1. 钢铁

图表3 7月以来日均铁水产量小幅回落



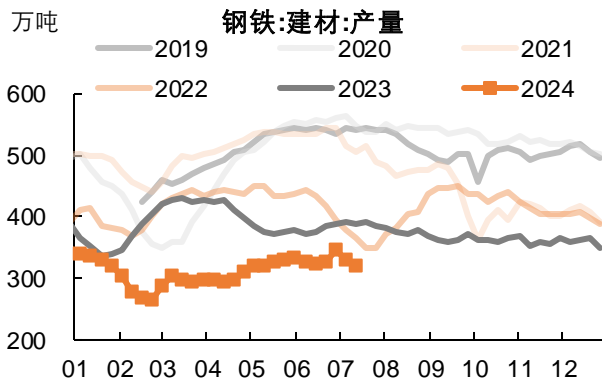
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表4 7月以来五大钢材品种产量回落, 同比跌幅扩大



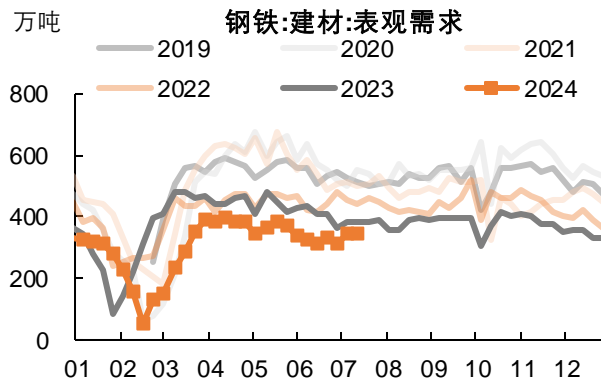
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表5 7月以来钢铁建材产量回落，同比跌幅扩大



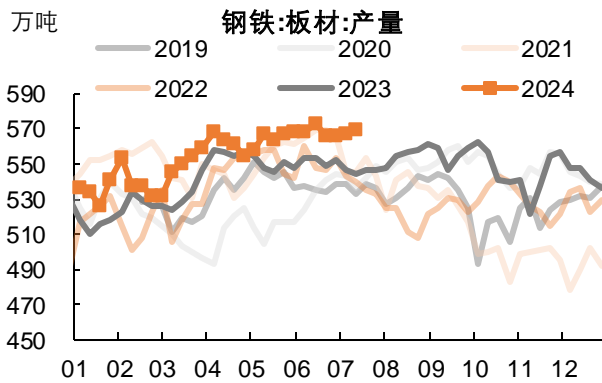
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 建材包括螺纹钢和线材

图表6 7月以来建材表观消费量同比跌幅收窄



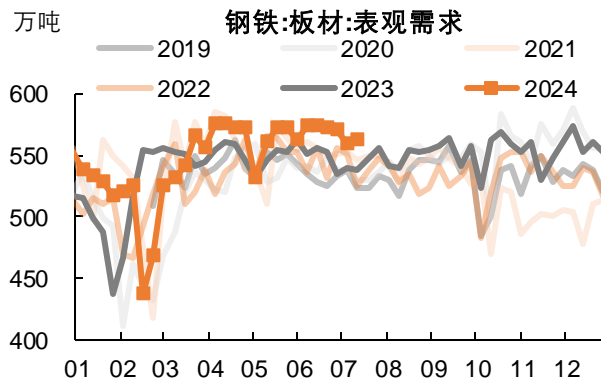
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表7 7月以来钢铁板材产量微增，同比涨幅扩大



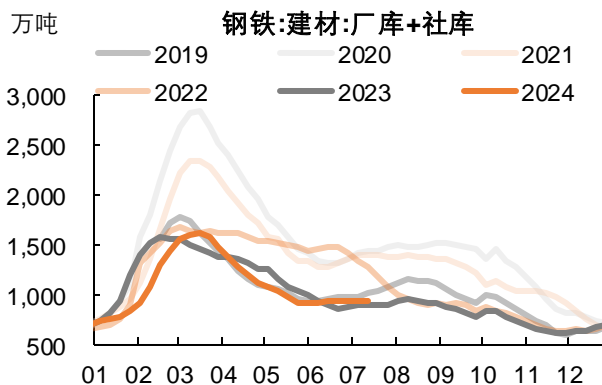
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 板材包括热轧板卷、冷轧板卷和中厚板

图表8 7月以来板材表观消费量强于去年同期



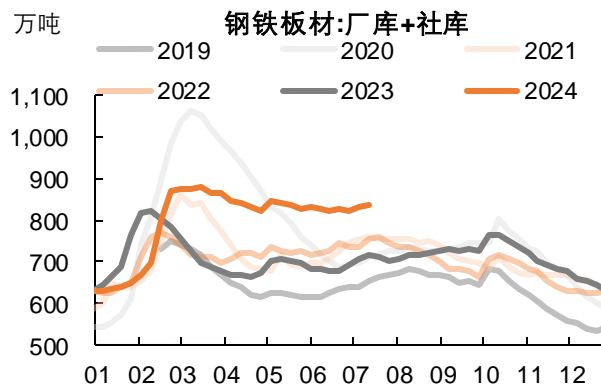
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表9 7月以来钢铁建材库存小幅回落



资料来源: iFind, 平安证券研究所

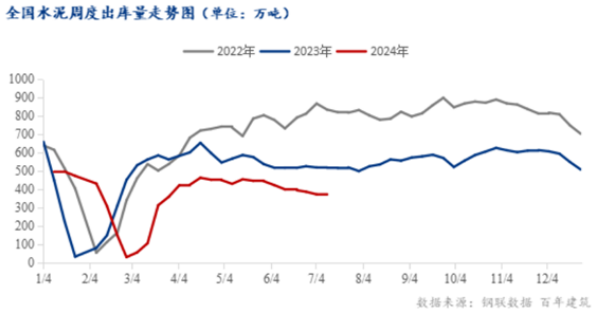
图表10 7月以来板材库存累积，处于历史同期高位



资料来源: iFind, 平安证券研究所

2. 水泥

图表11 7月3日-9日水泥出库量回落，同比-27.5%



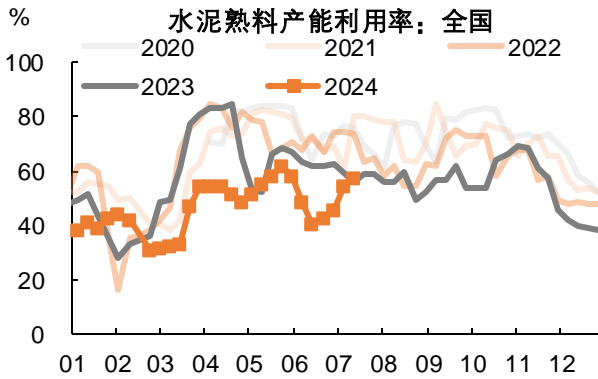
资料来源:钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

图表12 7月3日-9日基建水泥直供量同比-14%



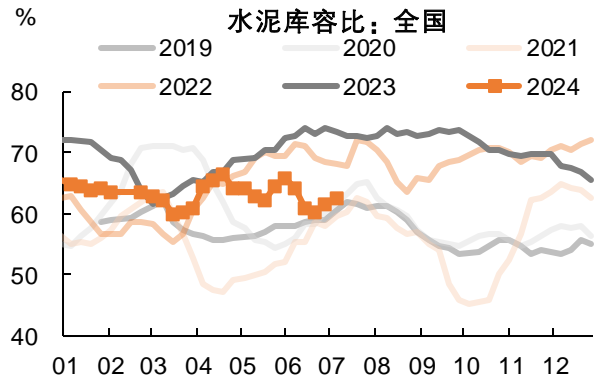
资料来源:钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

图表13 7月以来水泥熟料产能利用率反弹，同比跌幅收窄



资料来源:wind, 平安证券研究所

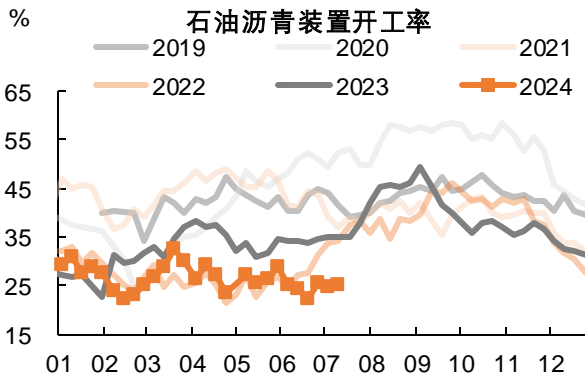
图表14 上周水泥库容比回升，仍低于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

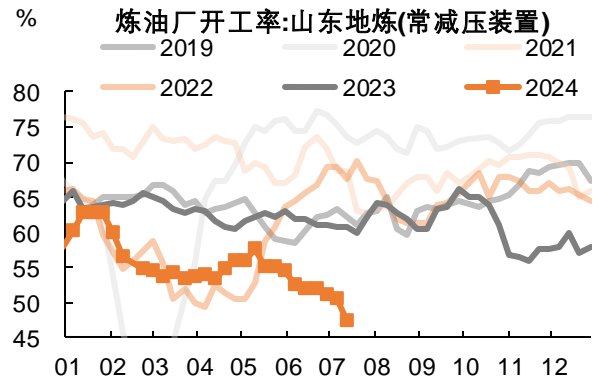
3. 化工

图表15 7月以来石油沥青开工率窄幅波动



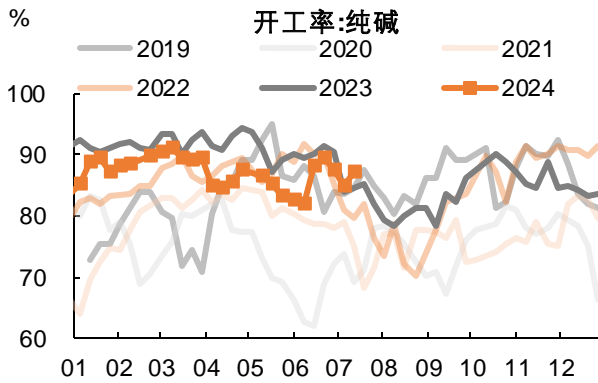
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 7月以来山东地炼开工率自低位进一步回落



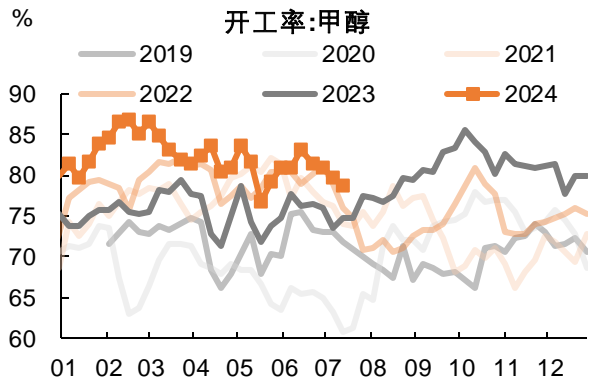
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 7月以来纯碱开工率同比由跌转涨



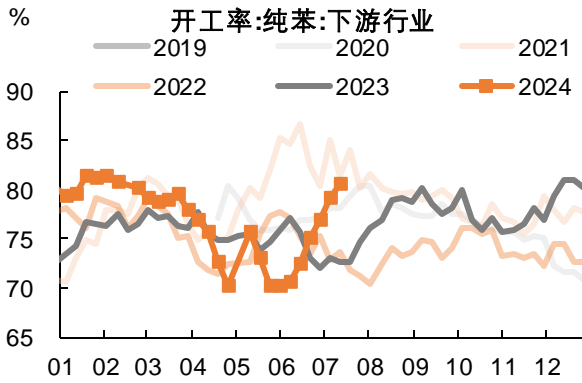
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 7月以来甲醇开工率回落, 仍处历史同期高位



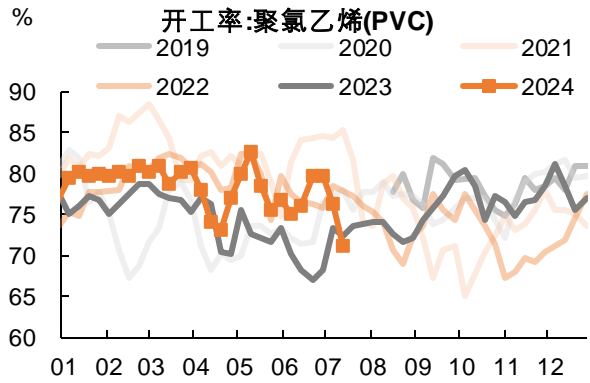
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 7月以来纯苯开工率较快提升, 同比涨幅扩大



资料来源:wind, 平安证券研究所

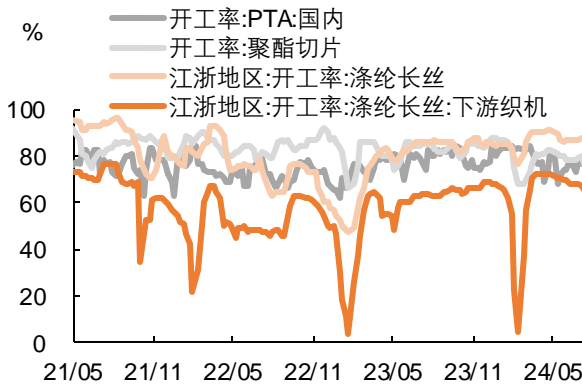
图表20 7月以来聚氯乙烯开工率回落, 同比由涨转跌



资料来源:wind, 平安证券研究所

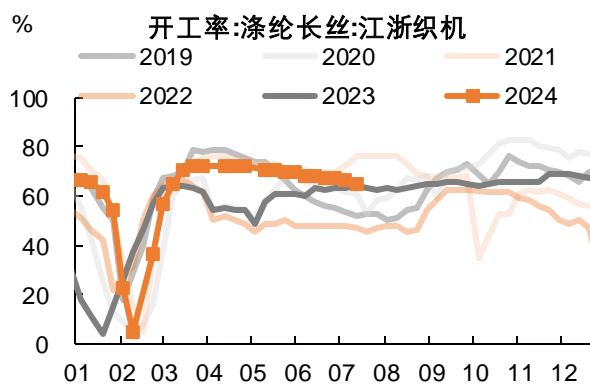
4. 纺织

图表21 7月以来纺织中下游开工率走弱



资料来源:wind, 平安证券研究所

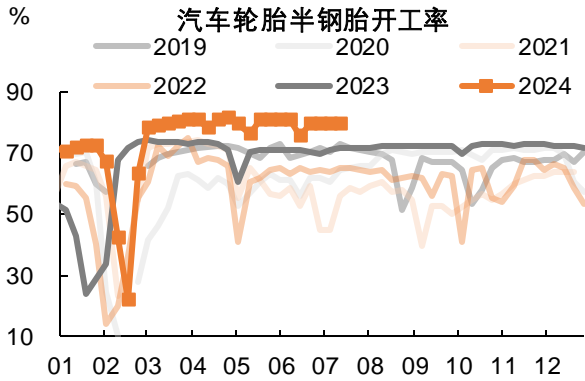
图表22 7月以来涤纶长丝江浙织机开工率继续回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

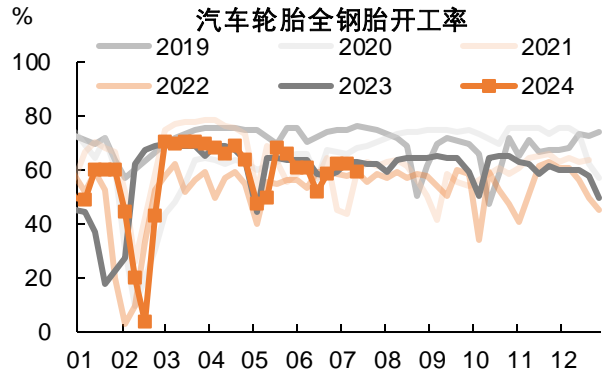
5. 汽车

图表23 7月以来汽车轮胎半钢胎开工率相对平稳



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 7月以来汽车轮胎全钢胎开工率回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

二、 地产

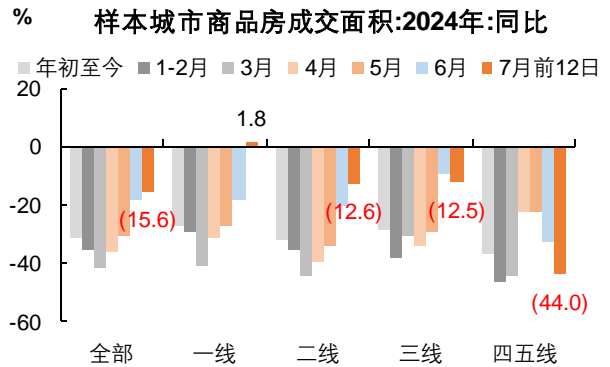
新房方面，7月以来（截至12日），我们统计的61个样本城市新房日均成交面积环比季节性回落，同比增速-15.6%，较6月-18.7%的跌幅收窄。二手房方面，7月以来（截至12日），15个样本城市二手房日均面积环比小幅回落，同比涨幅较6月扩大18个百分点至34.9%。

值得关注的有两点：一是，不同能级城市分化较大。7月以来，一线城市新房销售面积同比增1.8%，由负转正；二线、三线城市同比分别为-12.6%和-12.5%；而四五线城市进一步走弱，同比跌幅扩大至-44%。二是，新房成交同比恢复的主要原因在于基数的较快走低。7月以来新房成交相比于2019-2021年同期均值跌56.9%，跌幅超过6月的47.5%和5月的52.7%。

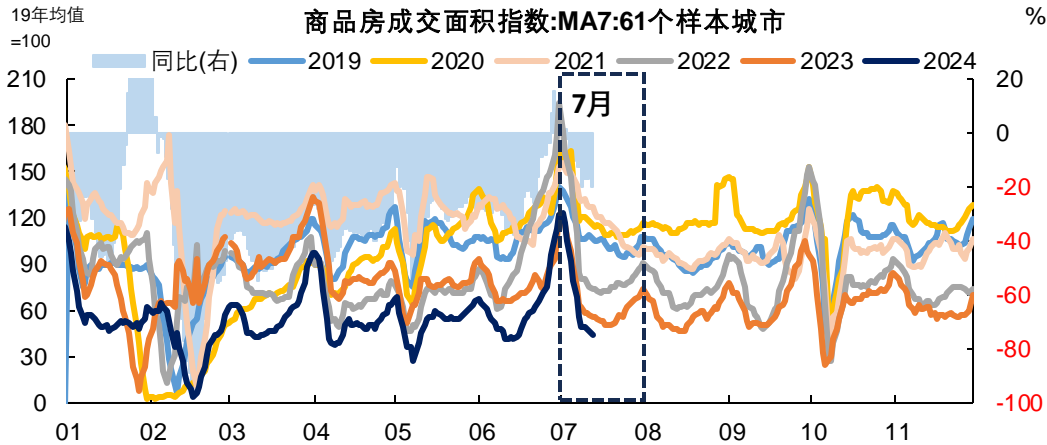
图表25 房地产行业主要数据一览

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	0.7	34.1	13.6	★ 07-12	
	新房	30个大中城市	-41.3	-11.1	-60.4	★ 07-12
		61个样本城市	-43.6	-20.1	-61.7	★ 07-12
		其中: 一线	-40.8	-7.1	-27.9	★ 07-12
		二线	-47.6	-18.3	-65.0	★ 07-12
		三线	-20.5	-17.3	-70.1	★ 07-12
	四五线	-7.3	-46.8	-76.3	★ 07-12	
土地一级市场 (近四周)	百城土地成交面积	2.0	-19.0	-45.4	☆ 07-07	
	其中: 一线	-6.5	-44.0	-62.7	☆ 07-07	
	二线	-0.8	4.3	-52.7	☆ 07-07	
	三线	4.0	-27.0	-38.7	☆ 07-07	
	百城土地供应面积	-3.8	-16.5	-38.6	☆ 07-07	
百城土地成交溢价率(差值)	-2.0	-2.4	-10.6	☆ 07-07		

资料来源: Wind, 平安证券研究所

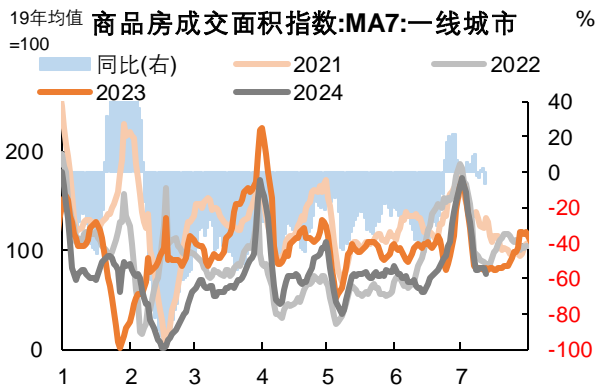


图表26 7月以来样本城市新房成交面积同比-15.6%



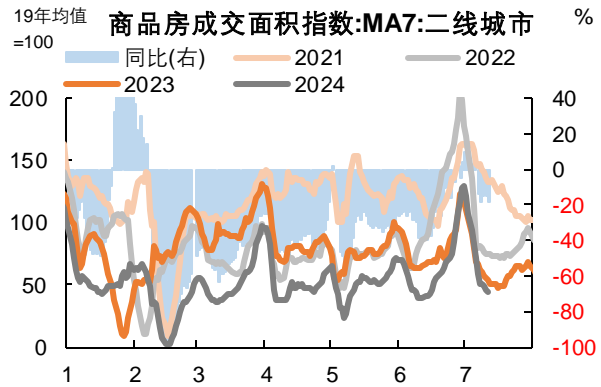
资料来源: Wind,平安证券研究所

图表27 7月以来一线城市新房销售面积同比增 1.8%



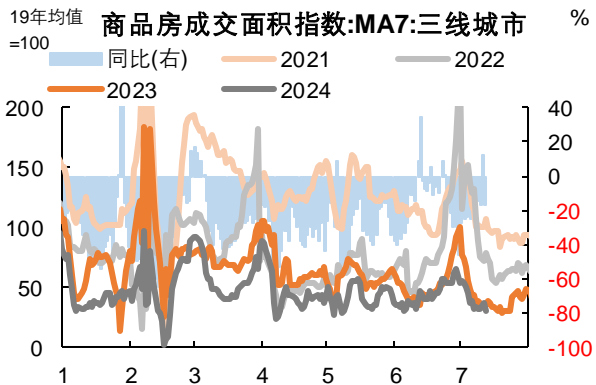
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 7月以来二线城市新房销售面积同比-12.6%



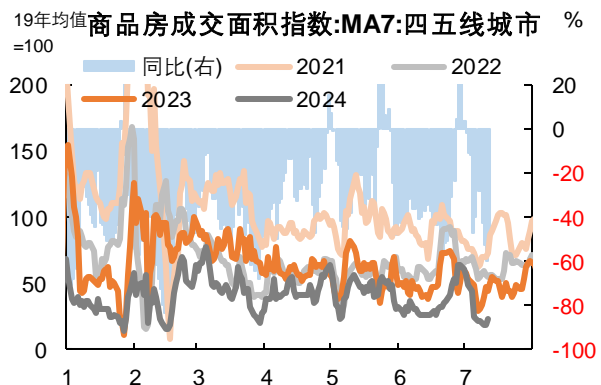
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、厦门、南宁等城市

图表29 7月以来三线城市新房销售面积同比-12.5%



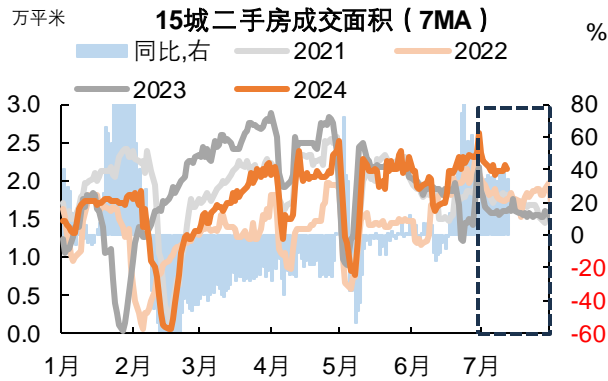
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括赣州、莆田、芜湖、舟山、盐城、江门、柳州、扬州、宿迁等城市

图表30 7月以来四五线城市新房销售同比-44%



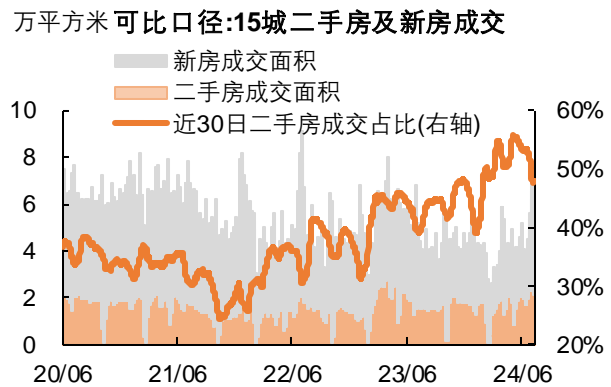
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括韶关、荆门、常德、娄底等四线城市, 鹤壁、新余等五线城市

图表31 7月以来二手房成交面积同比 34.9%



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48%



资料来源:wind, 平安证券研究所

三、内需

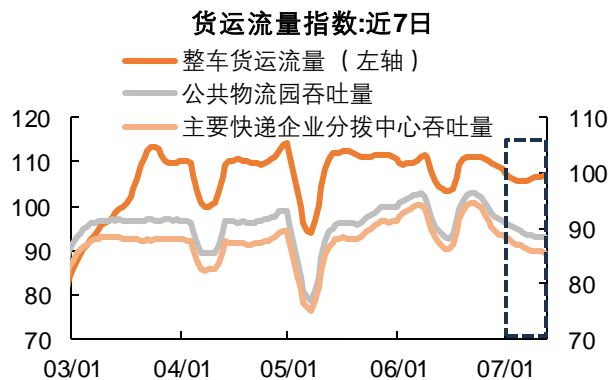
7月以来，货运流量同比回落，暑期客运热度平平，仅汽车零售同比恢复。

第一，货运物流同比回落。据G7数据，7月以来（截至12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同比增速均有回落。

第二，暑期客运热度平平。7月以来（截至12日），国内客运航班、百度迁徙指数同比增速分别为0.5%、-1.1%，较6月增速提升；24城地铁客运量同比3.1%，较6月增速回落。航旅纵横大数据显示，7月11日-8月31日，国内航线机票平均价格（不含税）约1012元，同比去年下降约8%；出入境航线机票平均价格同比去年下降约6%。

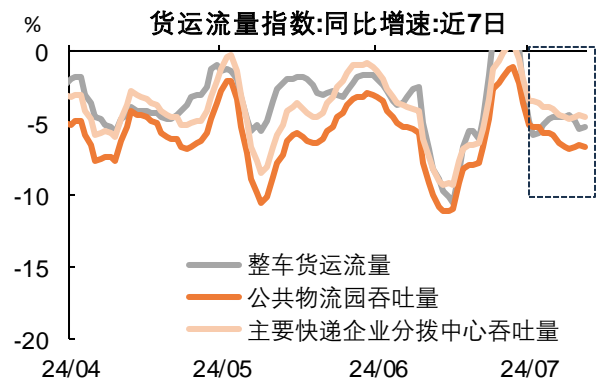
第三，居民消费弱修复。1) 汽车零售同比恢复。据乘联会统计，7月1日-7日，乘用车市场零售27.4万辆，同比去年同期增长6%，或受暑期购车出行的推动；但乘用车厂商批发表现弱于零售端，7月第一周批发19.5万辆，同比下降26%。**2) 电影票房收入环比恢复，幅度弱于季节性。**7月以来（截至12日）全国电影日均票房收入1.06亿元，虽高于6月的0.67亿元，却不及去年同期日均2.7亿元。

图表33 7月以来货运相关指数中枢回落



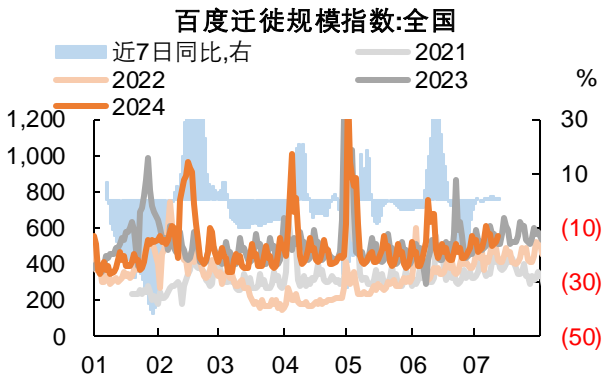
资料来源:G7, Wind, 平安证券研究所

图表34 7月以来货运相关指数同比跌幅扩大



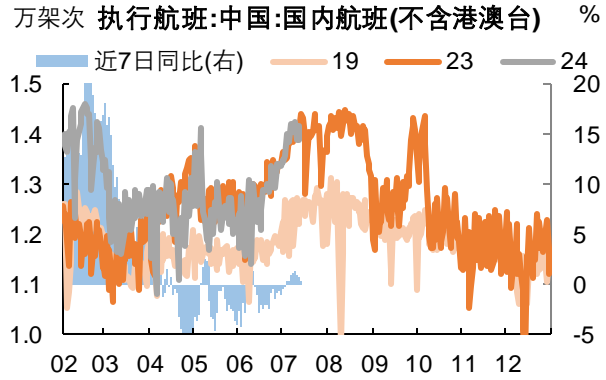
资料来源:G7, Wind, 平安证券研究所

图表35 7月以来百度迁徙指数略高于去年同期



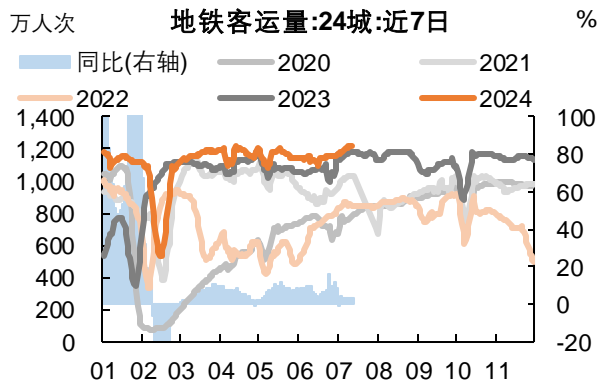
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表36 7月以来国内客运航班数提升, 略高于去年同期



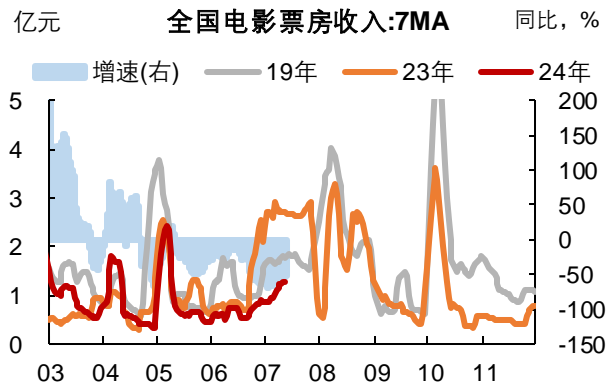
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表37 7月以来24城地铁客运量环比季节性回升



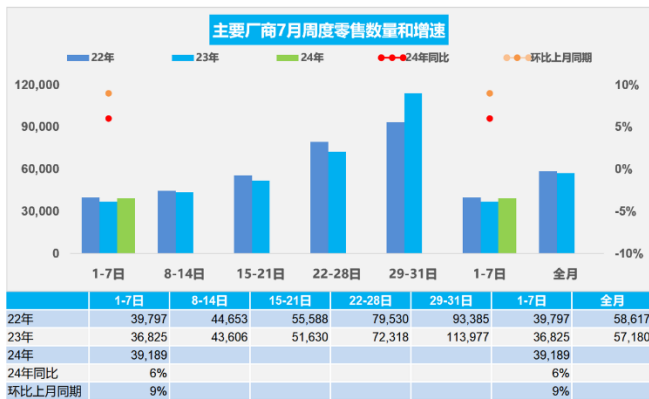
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表38 7月以来全国电影票房收入弱于去年同期



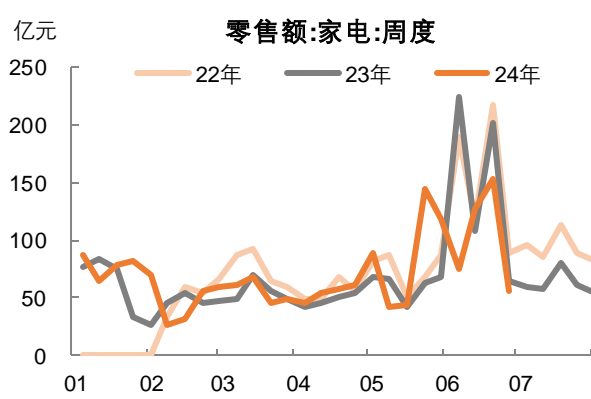
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表39 7月1-7日乘用车零售同比增6%



资料来源: 乘联会, 平安证券研究所; 注: 左轴单位为辆

图表40 6月家电零售额低于去年同期



资料来源: iFind, 平安证券研究所

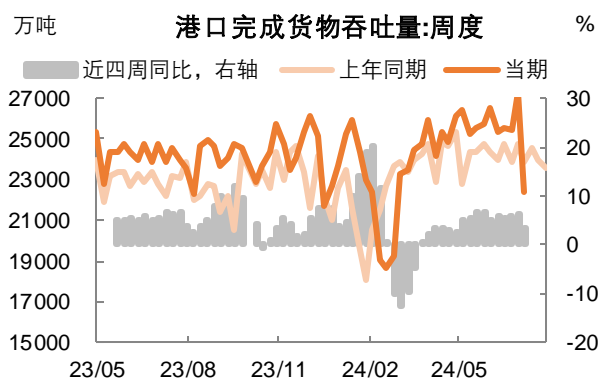
四、 外需

出口运价环比上涨，但斜率放缓。4月中旬以来，中国出口集装箱运价指数连续13周提升，累计上涨75.9%。本周中国出口集装箱运价指数环比上涨3.7%，涨幅弱于过去8周。值得关注的是，本周上海、宁波两个重要港口出口集装箱运价环比回落，可能预示着本轮出口运价接近见顶。

港口吞吐量环比回落。7月1日至7日，交通运输部监测的港口累计完成集装箱吞吐量、货物吞吐量分别环比下降2%、17.88%，同比增速也有回落。

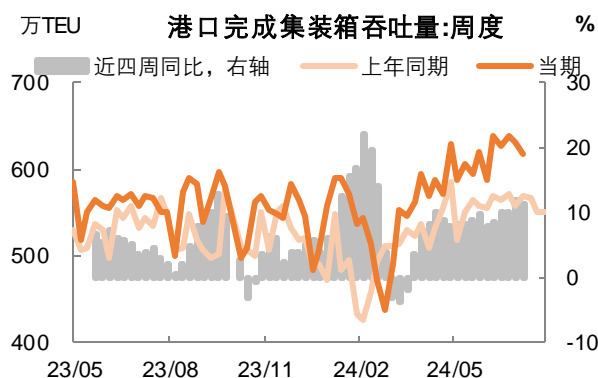
我们认为，7月首周港口数据回落，主要受内贸拖累。1)从港口内外贸结构看，货物吞吐量中外贸相关占比约为30%，而集装箱吞吐量中外贸相关占比约50%，可见集装箱吞吐量变化对外贸的代表性更强。2)从主要产品看，剔除集装箱（通常用于运输机械设备、纺服、家电及轻工产品）后，中国港口吞吐的主要货物分别是煤炭、金属矿石、矿建原料、石油及制品，合计占比接近60%。可见，国内原材料需求对于内贸货物运输有着至关重要的影响。7月以来国内建筑工地资金到位率不足，叠加多地洪涝灾害影响内河运输，或可解释内贸货物运输的低迷。

图表41 截至7月7日近四周港口货物吞吐量同比3.4%



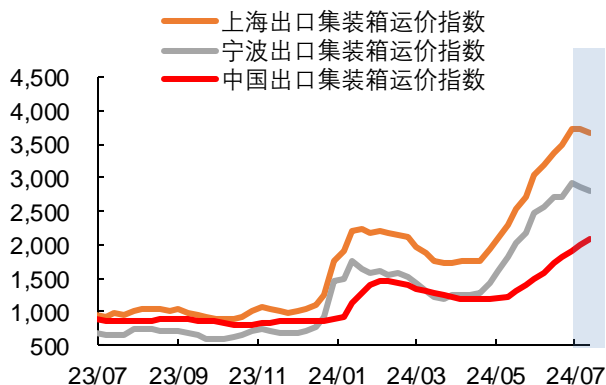
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表42 截至7月7日近四周港口集装箱吞吐量同比11.1%



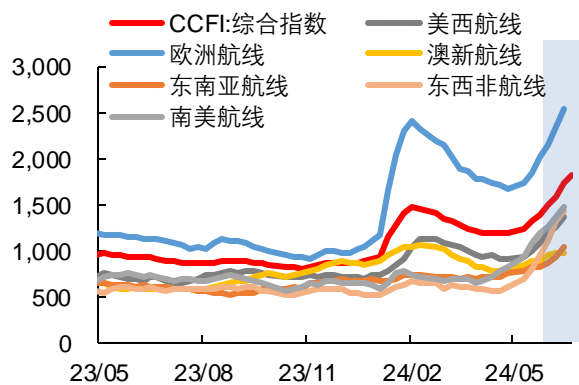
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表43 7月以来上海、宁波出口集装箱运价回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表44 7月以来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
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