

## 国内宏观周报

## 黑色商品通胀降温

## 证券分析师

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

张德礼 投资咨询资格编号  
S1060521020001  
zhangdeli586@pingan.com.cn

## 研究助理

张璐 一般证券从业资格编号  
S1060120100009  
ZHANGLU150@pingan.com.cn

常艺馨 一般证券从业资格编号  
S1060121110020  
CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



## 平安观点：

■ **实体经济：**本周全国疫情继续稳中下降，工业品库存去化，开工率有所分化；商品房销售延续回暖，土地一级市场仍显低迷；黑色系商品期、现货多数下跌，出口集装箱吞吐量回升。**1)** 上周六至本周五（6月18日-6月24日），上海、内蒙古、北京等5个省市自治区合计新增确诊病例76例，较6月11日-6月17日的6个省市自治区新增381例减少。**2)** 开工率分化。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率、焦化企业开工率环比分别下降4.0个百分点、3.8个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率、磨机运转率上周环比分别上升2.5个百分点、4.7个百分点，近期我国多项重大水利工程开工，基建投资明显发力。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下滑1.1个百分点，处于过去三年均值水平的附近；全钢胎开工率环比上升0.1个百分点。**3)** 工业品库存去化。产成品中，螺纹钢厂库+社库环比下滑1.1%，电解铝库存环比下滑5.5%。原材料库存中，港口铁矿石库存较上周下滑0.7%，独立焦化厂焦煤库存可用13天，基本持平于上周。**4)** 商品房销售继续回暖，出口集装箱吞吐量回升。本周30城商品房日均销售面积环比上升8.9%，绝对水平约为过去三年均值的102.6%。土地一级市场仍显低迷，上周百城土地供应面积、成交面积环比分别减少28.5%、24.4%，绝对水平分别为过去三年均值的93.5%、61.8%；百城成交土地溢价率下降1.8个百分点至3.9%，仍在低位。6月中旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为-23.4%、29.5%，外贸继续上升，内贸延续回落。**5)** 黑色商品期、现货价格多数下跌。本周动力煤、焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货分别下跌0.2%、下跌11.2%、下跌8.1%、下跌3.8%、下跌10.4%，对应品种的现货价格分别未更新、下跌5.1%、下跌9.2%、下跌7.3%、下跌11.5%。农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比下跌0.2%。主要农产品中，水果批发价环比下跌1.8%，蔬菜、鸡蛋、猪肉批发价环比分别上涨1.2%、1.2%、2.2%。

■ **资本市场：**本周临近季末资金面趋紧，债券市场利率上行，主要股票指数继续上涨，二者共同反映了对国内经济回暖的预期。具体看：货币市场方面，R007和DR007周五分别收于2.25%和1.80%，较上周五分别上行52.6bp和上行9.4bp；本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.31%，较上周五上行0.5bp。债券市场方面，本周1年期国债收益率下行4.0bp，10年期国债收益率上行1.3bp；10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔5.3bp。股票市场方面，本周主要股指继续上涨，北上资金流入40.64亿元。在基本面底部确认和市场情绪回暖的助推下，股票市场自4月末启动的反弹已持续了两个月。外汇市场方面，周五美元指数收于104.13，较上周五下跌0.5%。本周在岸人民币兑美元贬值0.10%、离岸人民币升值0.38%。

■ **风险提示：**稳增长力度不及预期，国内疫情多点扩散，地缘政治冲突升级。

## 一、国内一周要闻

本周市场关注度高的宏观要闻：

图表1 本周市场关注度高的宏观要闻

| 事件                  | 内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 简评                                                                                                                                                                                                                             |
|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 国常会：部署继续做好防汛救灾工作等 | 6月22日，国务院常务会议部署继续做好防汛救灾工作，切实保障人民群众生命财产安全；听取稳定粮食生产工作汇报，进一步部署确保全年粮食丰收的举措；确定加大汽车消费支持的政策；决定完善自然科学基金资助体系的措施。会议表示，要进一步释放汽车消费潜力：一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费。二是支持新能源汽车消费。考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策年底到期后延期问题。三是完善汽车平行进口政策，有序发展汽车融资租赁，支持停车场等建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元。                                                                                                                                                   | 本周国常会再度关注释放汽车消费的潜力，特别提及新能源免征购置税的延期问题，汽车作为大件消费，对居民消费的撬动作用较强。5月社会消费品零售总额同比依然较大幅度负增长，相关政策有必要继续发力，助力消费尽快企稳。                                                                                                                        |
| 2 央行部分官员发声          | 央行副行长陈雨露介绍，结构性货币政策工具兼具总量调节和结构性调节双重功能，央行在总量框架下运用结构性货币政策工具，会根据经济发展不同时期、不同阶段的重点需要“有进有退”，把结构性货币政策工具的数量和投放规模控制在一个合意的水平，与总量型的政策工具形成一个良好的配合。结构性货币政策工具的利率水平同市场利率水平之间相差通常不是很大，所以不会对市场化的利率体系造成太大的影响。<br>中国人民银行货币政策委员会委员王一鸣在中国宏观经济论坛季度论坛上表示，当前稳健的货币政策在总量上是足够充裕的。下一步可以研究通过贴息来支持金融机构开展消费、信贷业务。通过政府适当补贴、金融机构适当让利来发放低息的、免息的消费信贷来推动消费。就宏观政策来说，积极的财政政策需要加大力度。比如能不能适当上调赤字水平，进行预算调整。也可以考虑增加不计入赤字的特别国债的发行，来进一步来推动内需的扩大。 | 本周央行部分官员发声，值得关注的有三个信号：一是结构性货币政策工具方面，近年央行对总量型政策工具的运用相对谨慎，结构性货币政策工具箱已成为货币政策的重要手段，上半年又新推出了三项结构性再贷款，此次发声或是对相关工具的“重定位”。<br>二是在财政政策工具方面，王一鸣的发言在半官方层面再度提及特别国债发行的必要性。<br>三是促消费及信贷方面，以财政贴息的方式促进金融机构消费信贷的投放，后续财政货币政策在稳增长和稳信用方面的相互配合值得期待。 |
| 3 多地继续松绑房地产政策       | 据中原地产研究院统计，6月截至20日，累积已经超过80个城市发布了稳楼市政策接近100多条。<br>本周郑州出台房票安置实施办法，对中心城区的棚户区改造将推行房票安置，对被征收人使用房票购买商品住房，给予安置补偿权益金额8%奖励，且不计入家庭限购套数。<br>6月20日武汉市购房新政再度调整。本市户籍居民在限购区域已有2套住房的可以新增购买一套房，该政策执行时间持续至2022年12月31日止。                                                                                                                                                                                              | 本周值得关注的地区性房地产政策主要是郑州的房票，拓宽棚户区改造安置渠道，同时减少拆迁安置的财政补偿压力，政策松绑的步伐加快。<br>从30大中城市商品房销售数据看，近期房地产政策的松绑在销售端已小有成效，部分一线和强二线城市房地产市场率先反弹。我们认为，不宜低估房地产政策松绑的力度和潜在效果，下半年更多城市或将迎来商品房销售的回暖，房地产投资增速也有望在年内逐步企稳。                                      |

资料来源：wind、平安证券研究所



## 二、实体经济：开工率分化，工业去库存

本周国内高频数据一览：

图表2 本周国内高频数据一览

| 指标名称 |                         | 来源       | 06-24  | 06-17  | 06-10  | 06-03  | 05-27  | 05-20  | 05-13  | 05-06  | 04-29 | 04-22  |
|------|-------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 生产   | 日均产量:粗钢:国内              | 西本新干线    |        | -0.9%  | -1.1%  |        | 0.4%   |        |        | -1.7%  |       |        |
|      | 产能利用率:电炉:全国             | 中国联合钢铁   | -5.3%  | -1.1%  | -1.1%  |        | -6.5%  | -3.1%  | -1.9%  | 0.3%   | 2.4%  | 3.3%   |
|      | 高炉开工率(163家):全国          | 根据新闻整理   |        |        |        |        |        |        |        |        |       |        |
|      | 汽车轮胎开工率:全钢胎             | 中国橡胶信息   | 0.2%   | 11.2%  | -5.5%  | -0.1%  | 2.9%   | -2.0%  | 38.5%  | -26.9% | -7.0% | 4.2%   |
|      | 汽车轮胎开工率:半钢胎             | 中国橡胶信息   | -1.7%  | 2.1%   | -2.4%  | 1.2%   | 3.5%   | 2.5%   | 48.8%  | -38.2% | -2.4% | -1.4%  |
|      | 焦化企业开工率                 | 根据新闻整理   | -4.6%  | 1.8%   | -0.5%  | -0.2%  | -1.2%  | -0.1%  | 3.0%   | 1.9%   | 2.5%  | 1.7%   |
|      | 石油沥青装置开工率               | Wind     |        |        | 10.1%  | -7.5%  | 3.5%   | 14.6%  | -16.6% | 16.8%  | 7.4%  | -13.9% |
| 库存   | PTA产业链负荷率:PTA工厂         | Wind     | 1.3%   | -0.8%  | 13.8%  | -0.3%  | -10.7% | 0.0%   | 2.0%   | 1.4%   | 6.1%  | 2.3%   |
|      | 螺纹钢社会库存                 | Wind     |        |        | 5.4%   | -0.1%  | -2.2%  | -2.1%  | -4.2%  | 0.4%   | -3.2% | -1.8%  |
|      | 螺纹钢厂库存                  | Wind     |        | 2.2%   | -3.2%  | -6.4%  | 1.2%   | 0.6%   | 6.1%   | 0.5%   | 1.1%  | -1.5%  |
|      | 电解铝库存                   | 根据新闻整理   |        |        | -5.5%  | -8.2%  | -3.7%  | -6.1%  | -3.2%  | -3.8%  | 5.3%  | -3.2%  |
|      | 港口铁矿石库存                 | Wind     | -0.7%  | -1.4%  | -2.9%  | -1.6%  | -0.8%  | -3.1%  | -2.3%  | -1.3%  | -1.4% | -1.0%  |
|      | 焦煤库存可用                  | 根据新闻整理   | 0.0%   | -1.5%  | 1.5%   | 1.6%   | -3.0%  | -2.2%  | -4.3%  | -2.1%  | 0.0%  | 0.0%   |
| 地产   | 30大中城市:商品房成交面积          | Wind     | 8.9%   | 69.4%  | 1.0%   | 7.2%   | -1.9%  | 2.7%   | 76.1%  | -42.5% | 2.5%  | 18.7%  |
|      | 30大中城市:商品房成交面积:一线       | Wind     | -2.9%  | 57.9%  | 25.1%  | 38.6%  | 5.8%   | -26.3% | 128.0% | -56.4% | 10.1% | 36.5%  |
|      | 30大中城市:商品房成交面积:二线       | Wind     | 24.2%  | 96.2%  | -3.3%  | -2.5%  | -3.4%  | 13.1%  | 72.8%  | -36.3% | -2.9% | 11.7%  |
|      | 30大中城市:商品房成交面积:三线       | Wind     | -23.9% | 27.1%  | -8.1%  | 10.2%  | -2.9%  | 3.6%   | 55.9%  | -43.2% | 7.2%  | 21.8%  |
|      | 100大中城市:成交土地占地面积        | Wind     |        | -24.4% | 0.8%   | -19.6% | 5.6%   | 11.6%  | 34.3%  | -50.1% | 16.4% | 24.9%  |
|      | 100大中城市:成交土地溢价率         | Wind     |        | -1.8   | 2.7    | -0.5   | 0.9    | -0.2   | 1.7    | -5.3   | 2.4   | 1.4    |
|      | 100大中城市:成交土地溢价率:一线      | Wind     |        | -7.1   | 4.1    |        |        |        |        | -12.6  |       |        |
|      | 100大中城市:成交土地溢价率:二线      | Wind     |        | 4.1    | -4.6   | 4.1    | -1.9   | 0.2    | 2.9    | -5.3   | 0.8   | 4.7    |
| 消费   | 100大中城市:成交土地溢价率:三线      | Wind     |        | -1.1   | 2.9    | -8.2   | 7.6    | 0.1    | 0.7    | -0.8   | -0.7  | -0.8   |
|      | 全国电影票房收入                | 国家电影资金办  | -12.8% | 74.2%  | 17.8%  | 37.8%  | 9.5%   | 57.9%  | -69.3% | 247.3% | -6.6% | -16.3% |
|      | 九大城市地铁客流量               | 内存       | 4.3%   | 5.4%   | 17.0%  | 4.5%   |        |        | 12.6%  | -15.3% | 24.7% | -0.4%  |
|      | 乘用车厂家当月销量               | 乘联会      | -1.2%  | 6.8%   | 2.4%   | 15.6%  | -21.1% | -2.0%  | -1.0%  | 5.6%   | -2.4% | -14.5% |
|      | 义乌中国小商品指数:总价格指数         | 中国·义乌小商品 | -0.2%  | -0.4%  | 0.1%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | -0.1%  | 0.1%   | 0.3%  | 0.0%   |
| 进口   | 柯桥纺织:价格指数:总类            | 中国柯桥纺织指  |        | -0.1%  | -0.3%  | -0.2%  | 0.1%   | -0.1%  | 0.0%   | 0.2%   | -0.1% | 0.1%   |
|      | 柯桥纺织:价格指数:服装面料类         | 中国柯桥纺织指  |        | 0.1%   | -0.3%  | 0.0%   |        | -0.1%  | 0.1%   | 0.1%   | -0.4% | -0.1%  |
|      | CBFI:综合指数               | 根据新闻整理   | 0.2%   | 0.0%   |        |        | -7.4%  | 0.1%   | 3.2%   | 1.5%   | -1.4% | 0.0%   |
| 出口   | CICFI:综合指数              | 根据新闻整理   |        | -0.3%  | 0.9%   | 1.2%   | 0.0%   | 0.1%   | 0.3%   |        |       | -0.8%  |
|      | 波罗的海干散货指数(BDI)          | 根据新闻整理   | -9.6%  | 11.1%  | -11.9% | -1.8%  | -19.8% | 7.7%   | 14.2%  | 13.1%  | 4.2%  | 8.0%   |
|      | SCFI:综合指数               | 根据新闻整理   | -0.1%  | -0.3%  | 0.6%   |        | 1.1%   | 0.4%   | -0.4%  | -0.3%  | -0.4% | -0.8%  |
|      | CCFI:综合指数               | 根据新闻整理   | -0.2%  | 0.7%   | 1.3%   |        | 1.6%   | 1.5%   | 1.0%   | -1.3%  | -0.4% | -0.6%  |
|      | CCFI:美西航线               | 根据新闻整理   | -0.6%  | 1.0%   | -0.6%  |        | 3.2%   | 7.7%   | 3.2%   | 0.6%   | -0.6% | -0.7%  |
|      | CCFI:欧洲航线               | 根据新闻整理   | -0.9%  | 0.0%   | 0.9%   |        | 0.9%   | -1.4%  | 0.2%   | -0.5%  | -0.4% | 0.3%   |
|      | CCFI:东南亚航线              | 根据新闻整理   | 1.5%   | 0.6%   | 2.1%   |        | -1.8%  | 2.5%   | -1.8%  | -3.0%  | 0.2%  | -1.1%  |
|      | 农产品批发价格(连续):布油          | IPE      | -5.2%  | -2.3%  | 1.8%   | 3.5%   | 3.2%   | 4.7%   | -2.0%  | 3.1%   | -2.3% | 2.4%   |
| 农产品  | 期货收盘价(活跃合约):动力煤         | 郑州商品交易所  | -2.7%  | -0.1%  | -1.4%  | 1.0%   | 4.9%   | -1.6%  | -0.5%  | 3.2%   | 0.0%  | 0.2%   |
|      | 期货收盘价(活跃合约):动力煤:国内主要地区  | Wind     |        |        |        |        |        |        |        |        |       |        |
|      | 期货收盘价(活跃合约):焦煤          | 大连商品交易所  | -11.2% | -10.0% | 1.8%   | 9.9%   | -4.2%  | 3.7%   | -5.5%  | -4.5%  | -4.9% | -7.4%  |
|      | 期货收盘价(活跃合约):焦炭          | Wind     | -5.1%  | 3.9%   | 2.0%   | -3.7%  | -3.9%  | -1.5%  | -3.2%  | -0.8%  | 0.0%  | 6.6%   |
|      | 期货收盘价(活跃合约):焦炭:一级冶金焦:山西 | 大连商品交易所  | -8.1%  | -10.6% | -0.5%  | 9.5%   | -3.6%  | 4.1%   | -3.4%  | -4.6%  | -5.4% | -9.2%  |
|      | 出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁       | Wind     | -9.2%  | 6.5%   | 3.4%   | 0.0%   | -6.3%  | -6.0%  | -10.6% | 0.0%   | 0.0%  | 5.6%   |
|      | 期货收盘价(活跃合约):螺纹钢         | 上海期货交易所  | -3.8%  | -9.2%  | 0.1%   | 4.6%   | -1.3%  | -0.7%  | -1.4%  | -3.6%  | -1.1% | -1.7%  |
| 钢铁   | 价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国   | Wind     | -7.3%  | -4.2%  | 0.3%   | 1.1%   | -1.8%  | -2.2%  | -3.0%  | 0.5%   | -0.9% | 0.4%   |
|      | 价格指数:铁矿石:综合             | 根据新闻整理   | -11.5% | -6.1%  | 1.2%   | 2.2%   | 0.5%   | 1.0%   | -5.7%  | 1.2%   | -3.9% | 0.2%   |
|      | 期货收盘价(活跃合约):铁矿石         | 大连商品交易所  | -10.4% | -10.2% | -2.2%  | 8.3%   | 2.5%   | 2.4%   | -0.2%  | -5.1%  | -1.3% | -3.8%  |
|      | Myspic综合钢价指数            | 根据新闻整理   | -7.4%  | -2.6%  | 0.4%   | 0.1%   | -1.7%  | -1.6%  | -2.1%  | 0.8%   | -1.4% | 0.5%   |
|      | 长江有色:铜:1#               | 根据新闻整理   | -8.1%  | -3.7%  | 0.2%   | 0.0%   | 0.7%   | 1.2%   | -2.3%  | -1.6%  | -1.3% | -0.5%  |
| 有色   | 长江有色:铝:A00              | 根据新闻整理   | -3.9%  | -2.8%  | -0.2%  | -1.2%  | 0.1%   | 3.3%   | -1.0%  | -2.5%  | -4.5% | 0.3%   |
|      | 长江有色:铅:1#               | 根据新闻整理   | -1.2%  | 0.3%   | -0.2%  | 0.2%   | 0.8%   | -0.8%  | -4.6%  | 1.3%   | -1.1% | 2.1%   |
|      | 长江有色:锌:0#               | 根据新闻整理   | -4.0%  | -1.1%  | -1.0%  | 1.9%   | 0.2%   | 1.7%   | -6.3%  | -2.3%  | -2.6% | 1.5%   |
|      | 长江有色:锡:1#               | 根据新闻整理   | -12.3% | -4.2%  | -4.0%  | 4.0%   | -9.6%  | -3.5%  | -10.0% | -0.4%  | -1.9% | -0.3%  |
| 建材   | 长江有色:镍板:1#              | 根据新闻整理   | -9.6%  | -3.9%  | -4.2%  | 3.0%   | -1.4%  | 2.5%   | -2.1%  | -5.5%  | -2.4% | 3.7%   |
|      | 水泥价格指数:全国               | 中国水泥网    | -1.9%  | -1.9%  | -3.1%  | -2.5%  | -1.0%  | -1.2%  | -1.0%  | -0.9%  | -1.2% | -0.2%  |
|      | 南华玻璃指数                  | 南华期货     | -2.8%  | -5.4%  | 1.7%   | 0.7%   | -2.0%  | 0.1%   | -3.9%  | 0.6%   | -9.4% | 1.3%   |

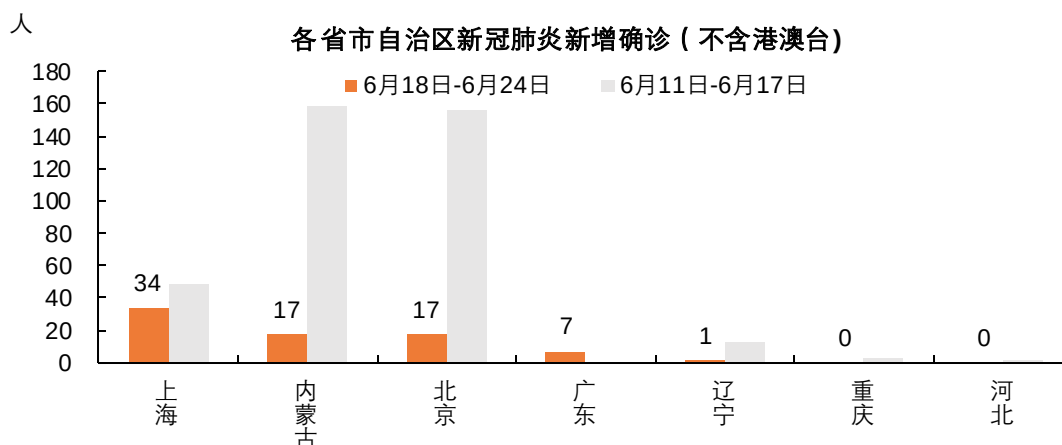
资料来源: Wind,平安证券研究所; 注: 图表数据为相比上周的环比变化率

### 2.1 国内疫情：本土新增确诊病例继续回落

【平安观点】上周六至本周五（6月18日-6月24日），上海、内蒙古、北京等5省市自治区合计新增确诊病例76例，较6月11日-6月17日的6个省市自治区新增381例减少。据6月24日的国务院联防联控机制新闻发布会，近日来，全国疫情继续稳中下降，每天新增本土感染者已经降到40例以下，近三天平均每天报告感染者28例，为今年以来报告感染者人数新低，全国疫情总体处于稳中向好态势。但是，局部地区疫情还有波动，个别地区疫情拖尾时间比较长。后续将继续指导各地按照“外防输入、内防反弹”的总策略和“动态清零”总方针，压实四方责任，做好局部疫情处置和常态化疫情防控，强化监测预警，科学精准落实各项疫情防控措施。

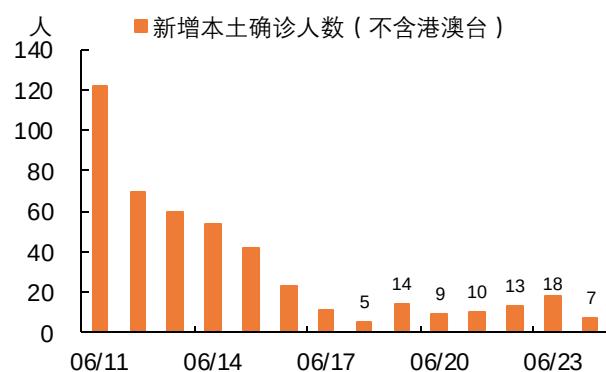
从内需高频数据看，疫情扩散对线下消费抑制作用减弱，国内经济的活跃度有所提升。本周电影日均票房环比下滑12.8%，但其绝对水平已接近于2021年同期；9大城市日均地铁客运量环比上升4.3%，京沪两地拥堵时长上升，广深略有下滑。

图表3 上周六至本周五（6月18日-6月24日），上海、内蒙古、北京等5省市自治区合计新增确诊病例76例



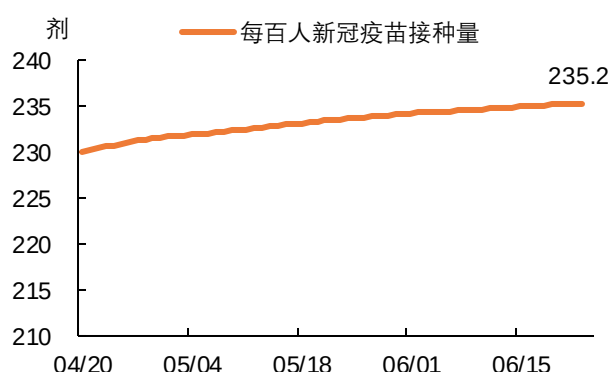
资料来源：Wind, 平安证券研究所

图表4 近期本土日新增确诊数（不含港澳台）



资料来源：wind，平安证券研究所

图表5 6月23日国内每百人疫苗接种量达到235.3剂



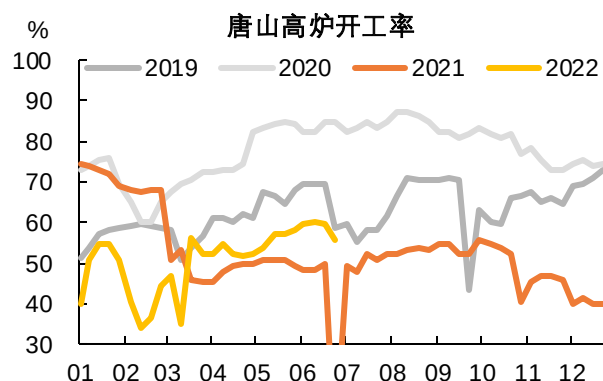
资料来源：wind，平安证券研究所

## 2.2 工业生产：开工率分化

【平安观点】本周工业开工率分化。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率、焦化企业开工率环比分别下降4.0个百分点、3.8个百分点。黑色链条开工率走弱，或因黑色金属商品价格近两周大跌，且夏季高温多雨为钢材消费淡季，部分钢厂开始实施减量检修计划。基建相关的石油沥青装置开工率、磨机运转率上周环比分别上升2.5个百分点、4.7个百分点，近期我国多项重大水利工程开工，基建投资明显发力。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下滑1.1个百分点，运行于过去三

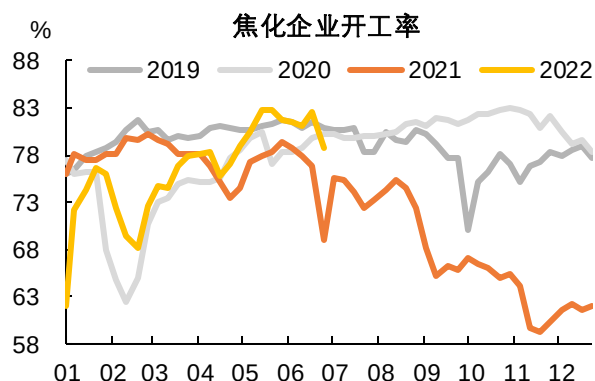
年均值水平附近；全钢胎开工率环比上升 0.1 个百分点。5 月以来工业生产的恢复得益于疫情约束减弱后，国内物流产业链恢复、消费需求回暖。然而，房地产投资尚未见底、外需面临回落压力，后续可能会制约工业生产恢复的持续性。

图表6 本周唐山高炉开工率 55.6%，环比降低 4.0 个百分点



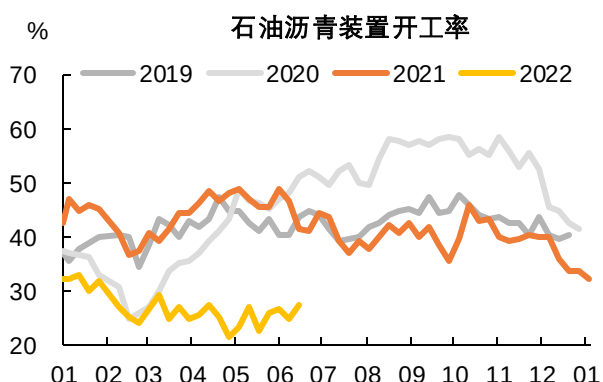
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 78.8%，环比下滑 3.8 个百分点



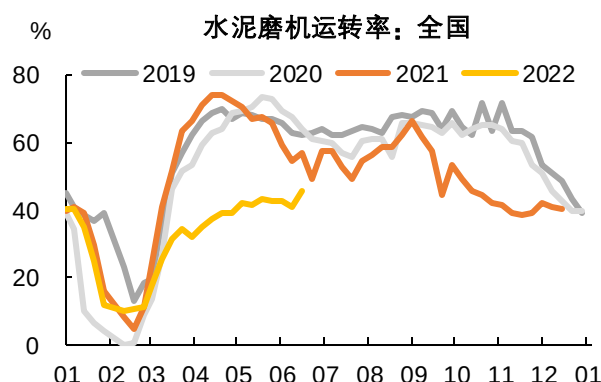
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 上周石油沥青装置开工率 27.3%，环比上升 2.5 个百分点



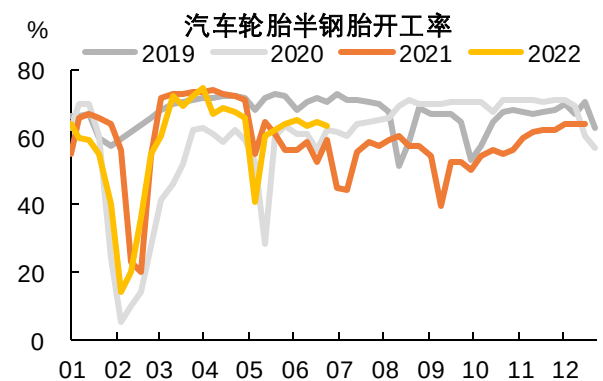
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率 45.6%，环比上升 4.7 个百分点



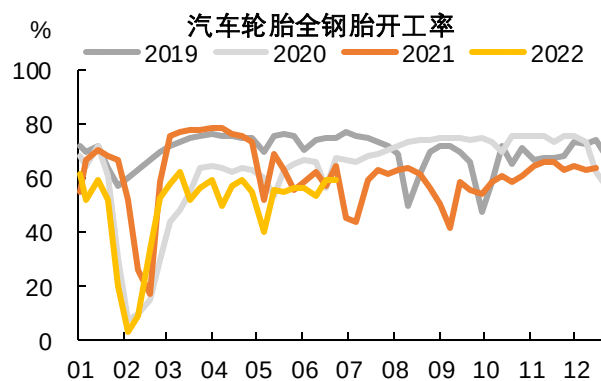
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 63.6%，环比下滑 11 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率 59.1%，环比上升 0.1 个百分点

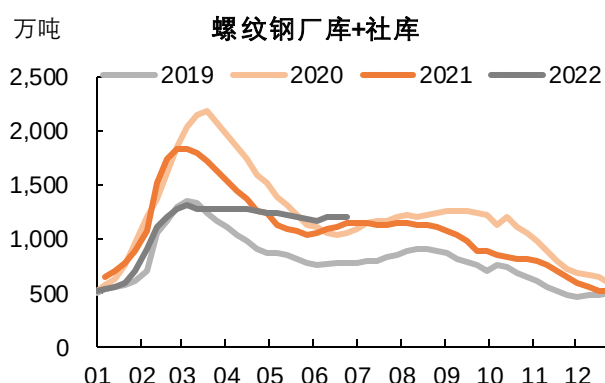


资料来源:wind, 平安证券研究所



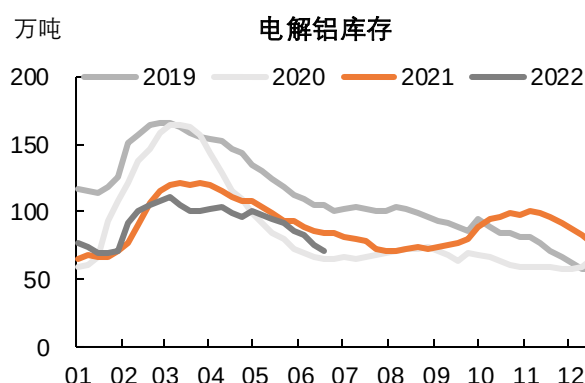
## 2.3 库存：工业品库存去化

图表12 本周螺纹钢厂库+社库 1195.3 万吨，环比上升 2.9%



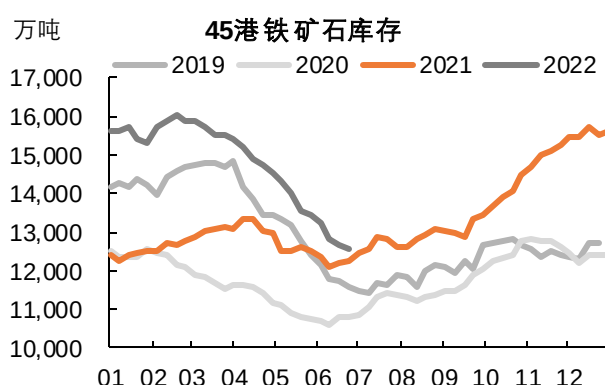
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比下滑 5.5%



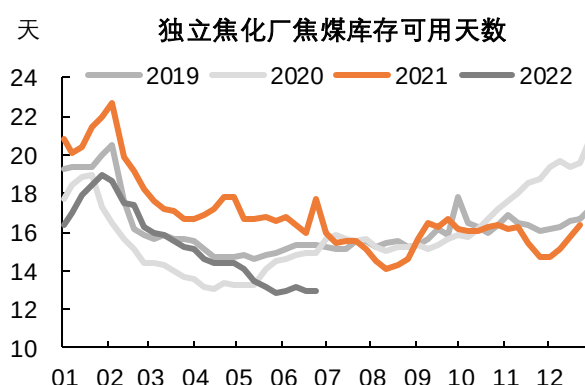
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周下滑 0.7%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 13 天，基本持平于上周



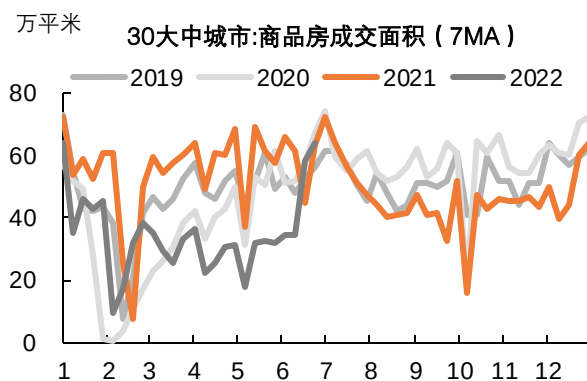
资料来源:wind, 平安证券研究所

## 2.4 需求：商品房销售继续回暖

**【平安观点】**商品房销售继续回暖，土地一级市场仍显低迷。本周 30 城商品房日均销售面积环比上升 8.9%，绝对水平约为过去三年均值的 102.6%。本周地产销售的回暖主要由二线城市贡献，环比上升了 24.2%；而一线城市、三线城市环比分别下滑 2.9%、23.9%。土地一级市场仍显低迷，上周百城土地供应面积、成交面积环比分别减少 28.5%、24.4%，绝对水平分别为过去三年均值的 93.5%、61.8%；百城成交土地溢价率下降 1.8 个百分点至 3.9%，仍在低位。本周值得关注的地区性房地产政策主要是郑州的房票，拓宽棚户区改造安置渠道，同时减少拆迁安置的财政补偿压力，政策松绑的步伐加快。我们认为，不宜低估房地产政策松绑的力度和潜在效果，下半年更多城市或将迎来商品房销售的回暖，房地产投资增速也有望在年内逐步企稳。

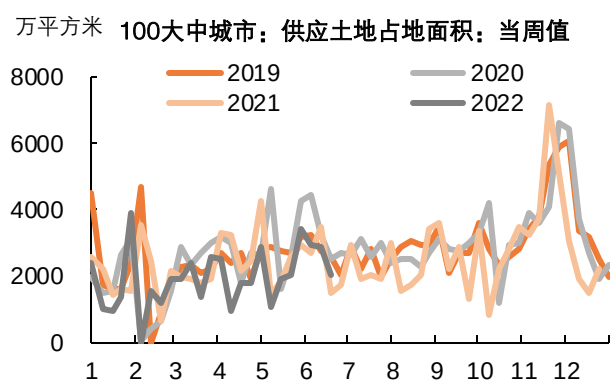
外需方面，出口的韧性依然较强。本周中国出口集装箱运价指数较上周下滑 0.2%；6 月中旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为-23.4%、29.5%，外贸继续上升，内贸延续回落。

图表16 本周 30 城商品房日均销售面积环比上升 8.9%



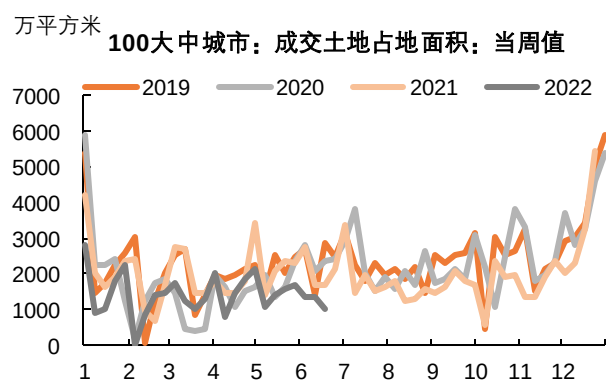
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比减少 28.5%



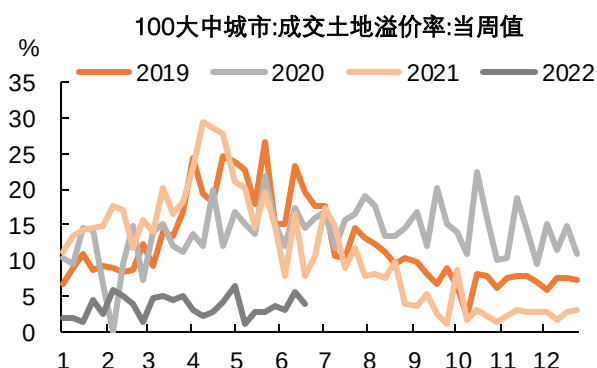
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比减少 24.4%



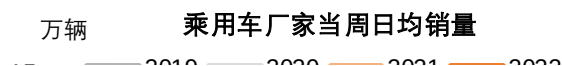
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 上周百城成交土地溢价率下降至 3.9%

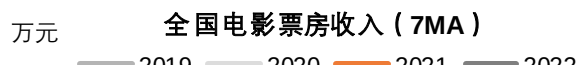


资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 6 月第 3 周乘用车厂家的销售继续回暖



图表21 本周电影日均票房 5949 万, 环比下滑 12.8%



预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_43288](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43288)

