

房地产需求继续走弱，汽车消费出现改善

——高频数据观察（20190624）

宏观周报

2019年06月24日

报告摘要：

● 国内高频观察：房地产需求继续走弱，汽车消费出现改善。

6月以来，商品房销售继续放缓，土地成交仍然疲弱，汽车销售出现改善。发电耗煤延续下行趋势但跌幅收窄，高炉开工率基本持平于去年同期。主要工业品价格在月内有所波动。价格方面，原油等主要大宗商品价格回升；蔬菜价格回落，水果价格上涨，猪肉价格回升。人民币在本周迎来升值。

● 海外热点观察：中美贸易谈判重启，美联储鸽声四起

习近平与特朗普确定于6月28日至6月29日G20日本大阪峰会期间会谈，中美各自团队将提前开始会谈，重启贸易谈判，全球股市应声上涨。美联储6月19日宣布将联邦基金利率目标区间维持在2.25%至2.5%不变，并表示美国经济面临的不确定性增加，将采取适当措施以保证美国经济持续扩张。美国社交媒体公司脸书正式公布其加密货币计划，将于2020年推出使用加密货币Libra的数码钱包，但脸书的加密货币将面临美联储及美国国会的审视，银行监管机构也可以针对此类公司实施反洗钱限制举措。

● 风险提示：

全球贸易形势不明、经济仍然面临下行压力等。

民生证券研究院

分析师：解运亮

执业证号：S0100519040001

电话：010-85127665

邮箱：xieyunliang@mszq.com

研究助理：毛健

执业证号：S0100119010023

电话：021-60876720

邮箱：maojian@mszq.com

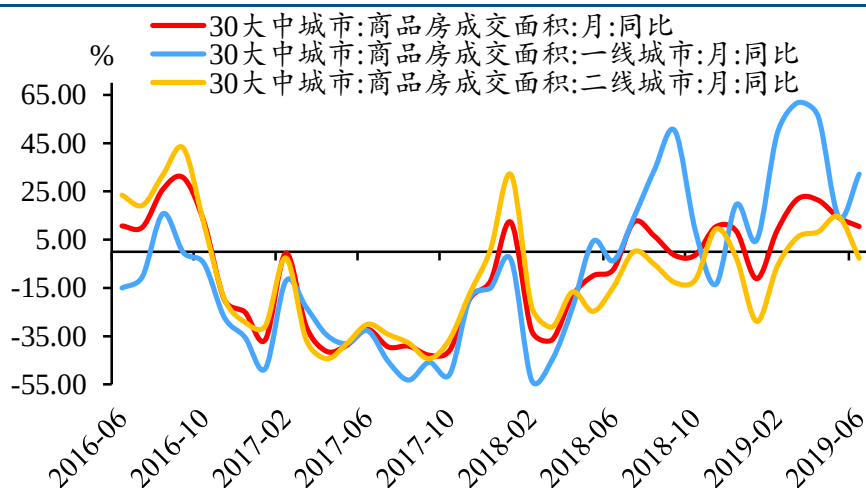
相关研究

1、国内高频观察：房地产需求继续走弱，汽车消费出现改善

下游：商品房销售放缓，土地成交疲弱，汽车消费出现改善迹象

商品房销售：截至 6 月 22 日，30 个大中城市商品房成交面积同比增长 10%，较 5 月（13.59%）增速稍有放缓，主要是受二线城市放缓的拖累（图 1）。其中，一线（32.2%）较上月（14.43%）增幅扩大，二线（-2.7%）较上月（13.35%）大幅放缓。

图 1：6 月一二线城市商品房成交面积增速出现分化

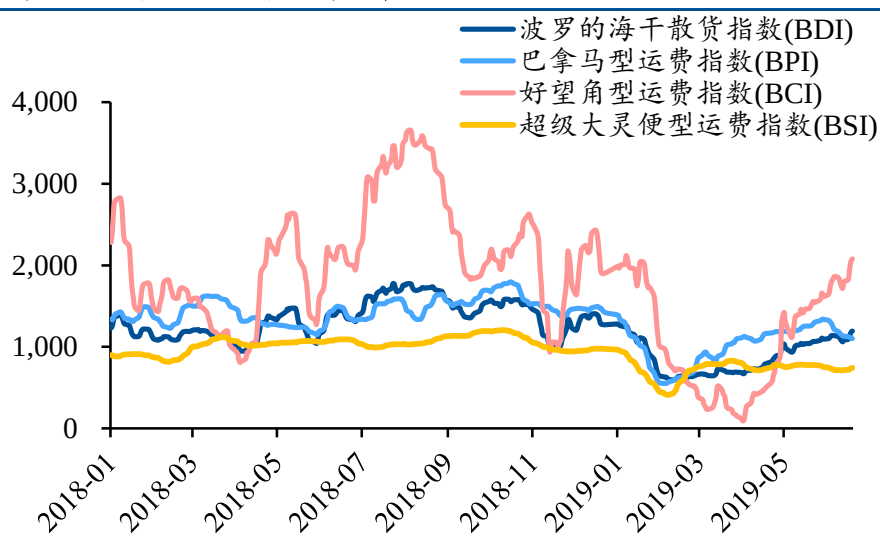


资料来源：Wind，民生证券研究院

土地交易：截至 6 月 16 日，100 城供应土地占地面积同比-38.8%，较 5 月（-14.91%）明显收缩；成交土地占地面积同比-30%，较 5 月（-15.98%）降幅扩大，原因在于多数三线城市房地产市场低迷。其中一线城市成交同比增加 113%，二线城市同比增加 0.1%，而三线城市同比下降 58%。住宅用地成交溢价率为 19.25%，较 5 月（21.74%）小幅回落。

航运指数：截至 6 月 20 日，波罗的海干散货指数 BDI 指数报 1194 点，较上周末上涨 10%，较上月末上涨 8.9%。BDI 创今年 1 月 10 日以来新高（图 2）。

图 2：BDI 指数和 BCI 指数迎来回升



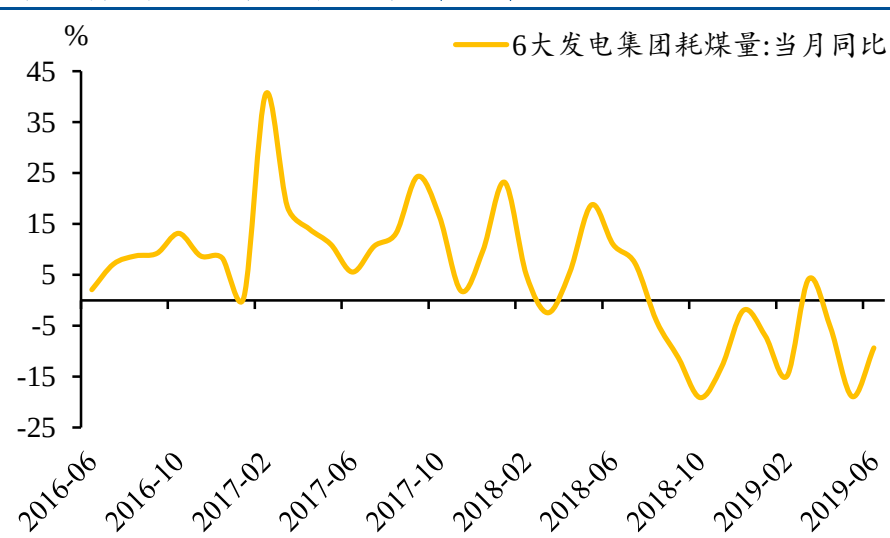
资料来源：Wind，民生证券研究院

汽车销售：据乘联会，6 月前两周，乘用车零售同比增速是 0%，较上月明显改善。随着“国五”库存被清空以及“国六”标准的正式实施，预计汽车销量会在本月底迎来进一步改善。

中游：发电耗煤延续下行趋势但跌幅收窄，高炉开工率同比基本持平

发电耗煤：6 月以来，6 大发电集团日均耗煤 62.46 万吨，较去年同期（68.9 万吨）下降 9.3%，较 5 月（-18.9%）降幅收窄（图 3）。

图 3：6 月以来发电耗煤延续下行趋势但降幅收窄



资料来源：Wind，民生证券研究院

高炉开工率：截至 6 月 21 日，全国高炉开工率为 71.13%，较上周末持平，较 5 月末下降 0.56%，较去年同期下降 0.42%（图 4）。

图 4：6 月以来高炉开工率较去年同期基本持平



资料来源：Wind，民生证券研究院

螺纹钢库存：截至 6 月 21 日，螺纹钢库存达到 556.65 万吨，较上周增加 0.98%，同比增加 8.99%。螺纹钢库仍然呈现季节性回落，同比增速较 5 月（18.55%）放缓。

工业品价格：截至 6 月 20 日，主要工业品价格在月内有所波动。螺纹钢期货结算价（连续）较上周末回升 0.8%，动力煤期货结算价（连续）较上周末微升 1.1%，发电耗煤需求反弹。水泥价格全国指数较周末微跌 0.3%。

上游：原油等大宗商品价格回升

原油价格：截至 6 月 20 日，布伦特原油现货收报 64.98 美元/桶，较上周末上涨 2.57%。市场在等候 OPEC 与包括俄罗斯在内的其他产油国的会议，此次会议将决定减产协议在本月结束后是否将继续延长，若减产协议延长，将促成石油价格继续上涨。

铁矿石价格：截至 6 月 20 日，铁矿石每吨收报 117.55 美元/吨，较上周上涨 7.4%，较上月末上涨 17.8%。

铜价：截至 6 月 20 日，LME 铜现货收报 5962 美元/吨，较上周末上涨 2.7%，较上月末上涨 3.1%。

价格：整体食品价格较上月小幅回落，蔬菜回落、水果上涨、猪肉批发价上涨。

蔬菜价格：本周，28 种重点监测蔬菜平均价格 3.78 元/公斤，暂与上周均价持平，较上月均价回落 7.3%。但 7 种重点监测水果平均价格 8.57 元/公斤，较上周均价上涨 5.3%，较上月均价上涨 9.5%。前期上涨较为明显的蔬菜水果，随着供应的增加，价格将逐步回落。

猪肉价格：截至 6 月 19 日，猪肉平均批发价为 21.62 元/公斤，较上月均价上涨 5.7%。截至 6 月 14 日，22 省市猪肉平均价为 24.02 元/公斤，价格创 2017 年 5 月以来新高。

整体食品价格：截至 6 月 20 日，农业部农产品批发价格 200 指数报 109.26 点，较上周末回升 0.3%，较上月末回落 2.6%。

流动性：公开市场操作逆回购到期 100 亿，货币市场利率、国债收益率下行，人民币升值。

货币市场利率：截至 6 月 20 日，货币市场利率呈下行，R001 报 1.3%，R007 报 2.22%，分别较上周下降 47bp 和 29bp。

国债收益率：中债国债到期收益率较上周末整体呈下行，其中，6 个月国债收益率为 2.46%，1 年期国债收益率为 2.69%，10 年期国债收益率为 3.24%，分别较上周下行 7bp、4bp 和 1bp。

汇率：截至 6 月 20 日，美元兑人民币中间价为 6.8805，即期汇率收报 6.8505，受中美贸易重启谈判提振以及美联储释放鸽派信号影响下，人民币在本周迎来升值（图 5）。

图 5：人民币在本周迎来升值



资料来源：Wind，民生证券研究院

2、海外热点观察：中美贸易谈判重启，美联储鸽声四起

中美贸易战：习近平特朗普确认在大阪 G20 会谈。据 BBC，美国总统特朗普 18 日宣布，他将在 6 月 28 日至 6 月 29 日在日本大阪 G20 期间和中国领导人习近平会晤，此前中美两国将重启贸易谈判。特朗普发推特说：和中国国家主席习近平进行了很好的电话交谈。下个星期在日本 G20 期间我们将会晤。我们各自的团队将提前开始会谈。美股迎来上涨，沪深两市在本周迎来反弹。

美联储维持利率不变，但为降息打开大门。在结束为期两天的政策会议后，美联储 6 月 19 日宣布将联邦基金利率目标区间维持在 2.25% 至 2.5% 不变，并表示美国经济面临的不确定性增加，将采取适当措施以保证美国经济持续扩张。

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_11851

