



研究所

分析师:梁伟超
SAC 登记编号:S1340523070001
Email:liangweichao@cnpsec.com
分析师:崔超
SAC 登记编号:S1340523120001
Email:cuichao@cnpsec.com

近期研究报告

《弱资质城投如何骑乘？——信用周报 20240603》 - 2025.06.05

固收周报

物价边际回暖，航运指数上行 ——高频数据跟踪 20250609

● 核心观点

高频经济数据关注点：第一，生产稳中有降，焦炉、高炉、轮胎开工率下降，沥青、化工回升。第二，房地产持续边际改善，30城商品房成交面积连续四周增长，100城土地供应面积连续三周回升。第三，物价边际回暖，原油、焦煤价格低位上行幅度较大，铜、铝、锌、螺纹钢价格均上涨。第四，航运指数持续大幅上行，SCFI 周上涨 8.09%，BDI 周上涨 15.16%。短期重点关注新一轮稳增长刺激政策落地、房地产市场恢复情况及美国关税政策变动影响。

● 生产：焦炉、高炉、轮胎开工率下降，沥青、化工回升

6月6日当周，焦炉产能利用率下降 0.15 pct，高炉开工率下降 0.31 pct，螺纹钢产量减少 7.05 万吨；石油沥青开工率升高 3.6 pct；化工 PX 开工率升高 4.91 pct，PTA 开工率升高 6.1 pct；全钢胎开工率下降 1.33 pct，半钢胎开工率下降 4.39 pct。

● 需求：房地产边际改善，航运指数大幅上行

6月1日当周，房地产市场持续改善，商品房成交面积回升，存销比下降；土地成交面积回升，住宅用地成交溢价率下降；电影票房较前一周增加 2.35 亿元；汽车厂家日均零售增加 3.45 万辆，日均批发增加 8.07 万辆。6月6日当周，航运指数 SCFI 上涨 8.09%，CCFI 上涨 3.34%，BDI 大幅上涨 15.16%。

● 物价：原油、焦煤、金属价格均回升

6月6日当周，布伦特原油价格上涨 4.02% 至 66.47 美元/桶，焦煤期货价格上涨 5.06% 至 779 元/吨，LME 铜、铝、锌期货价格变动分别为 +1.83%、+0.12%、+1.25%，国内螺纹钢期货价格上涨 0.64%。农产品整体价格下降，猪肉、鸡蛋、蔬菜、水果价格较前一周变动分别为 -0.97%、-2.96%、+0.46%、-0.64%。

● 物流：地铁客运量下降，城市拥堵情况持续缓解

6月7日当周，地铁客运量北京、上海均减少，一线城市高峰拥堵指数持续回落。

● 风险提示

政策效果不及预期，流动性超预期收紧。

目录

1 生产：焦炉、高炉、轮胎开工率下降，沥青、化工回升	4
2 需求：房地产边际改善，航运指数大幅上行	5
3 物价：原油、焦煤、金属价格均回升	8
4 物流：地铁客运量下降，城市拥堵情况持续缓解	9
5 总结：物价边际回暖，航运指数上行	11
6 风险提示	11

图表目录

图表 1: 焦炉、高炉开工率下降, 沥青回升	4
图表 2: PX、PTA 开工率均大幅回升	4
图表 3: 螺纹钢产量下降	5
图表 4: 半钢胎开工率下降	5
图表 5: 6.1 当周 30 城商品房成交面积持续回升	6
图表 6: 6.1 当周百城供地面积持续回升	6
图表 7: 6.1 当周商品房存销比、土地成交溢价率均下降	6
图表 8: 6.1 当周电影票房环比增加 2.35 亿元	6
图表 9: 5.31 当周乘用车日均零售量增加 3.45 万辆	7
图表 10: 5.31 当周乘用车日均批发量增加 8.07 万辆	7
图表 11: 6.6 当周 SCFI 持续大幅上涨 8.09%	7
图表 12: 6.6 当周 BDI 指数大幅上涨 15.16%	7
图表 13: 铜铝锌价格均上涨	8
图表 14: 原油、焦煤、螺纹钢价格均上涨	8
图表 15: 蔬菜上涨, 猪肉、鸡蛋、水果下跌	9
图表 16: 农产品价格整体下降	9
图表 17: 北京地铁客运量七日均值减少约 74 万人	10
图表 18: 上海地铁客运量七日均值减少约 136 万人	10
图表 19: 5.28 当周国内、国际航班量均减少	10
图表 20: 一线城市高峰拥堵指数持续回落	10

1 生产：焦炉、高炉、轮胎开工率下降，沥青、化工回升

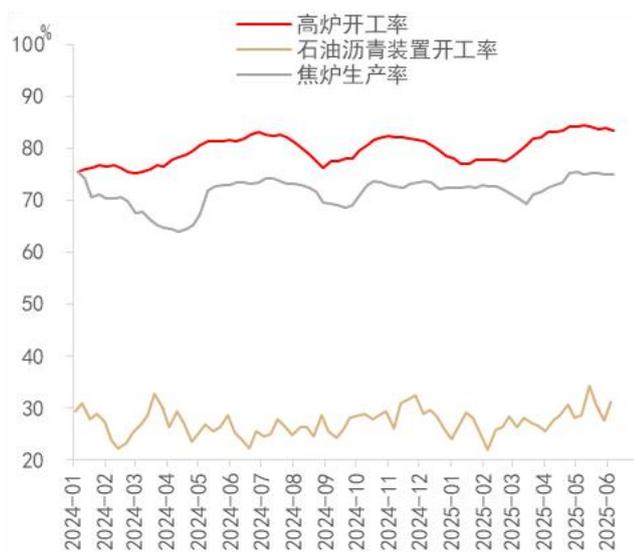
钢铁：焦炉产能利用率下降 0.15 pct，高炉开工率下降 0.31 pct，螺纹钢产量减少 7.05 万吨。6 月 6 日当周，国内独立焦化厂（230 家样本）焦炉产能利用率为 74.93%，较前一周下降 0.15pct；钢厂高炉（247 家样本）开工率为 83.56%，较前一周下降 0.31pct；全国建材钢厂螺纹钢产量 218.46 万吨，较前一周下降 7.05 万吨；库存 184.86 万吨，较前一周下降 1.6 万吨。

石油沥青：开工率升高 3.6 pct。6 月 4 日当周，国内石油沥青装置开工率为 31.3%，较前一周升高 3.6pct。

化工：PX 开工率升高 4.91 pct，PTA 开工率升高 6.1 pct。6 月 5 日，国内化工 PX 开工率为 86.61%，较前一周升高 4.91pct；PTA 开工率为 82.74%，较前一周升高 6.1pct。

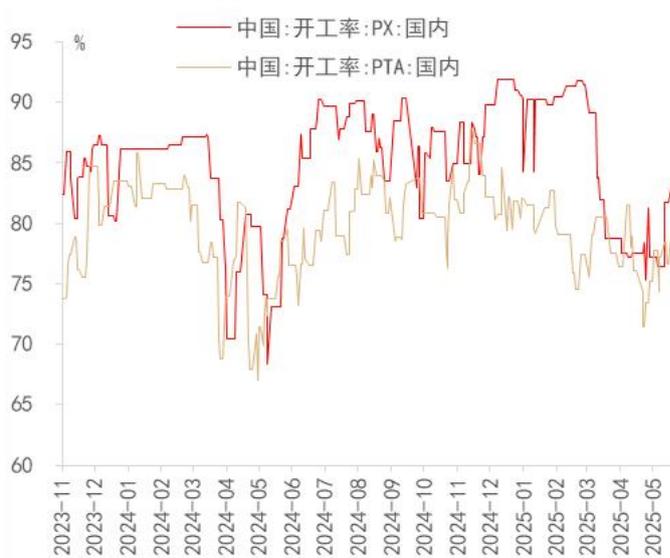
汽车轮胎：全钢胎开工率下降 1.33 pct，半钢胎开工率下降 4.39 pct。6 月 5 日当周，汽车全钢胎开工率为 63.47%，较前一周下降 1.33pct；汽车半钢胎开工率为 73.86%，较前一周下降 4.39pct。

图表 1：焦炉、高炉开工率下降，沥青回升



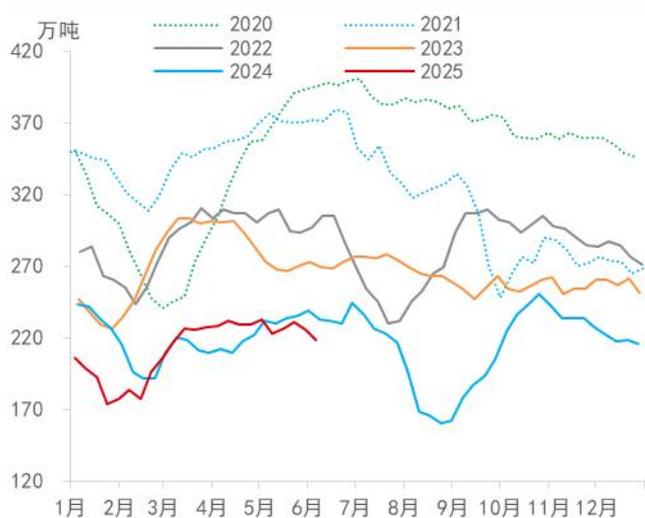
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表 2：PX、PTA 开工率均大幅回升



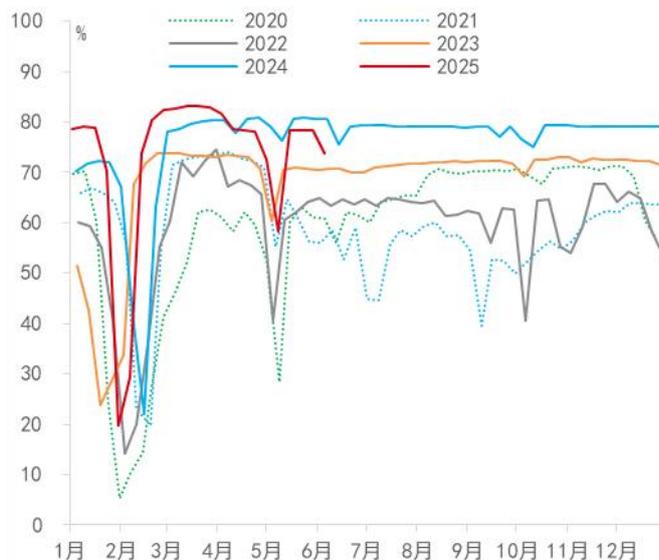
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 3：螺纹钢产量下降



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表 4：半钢胎开工率下降



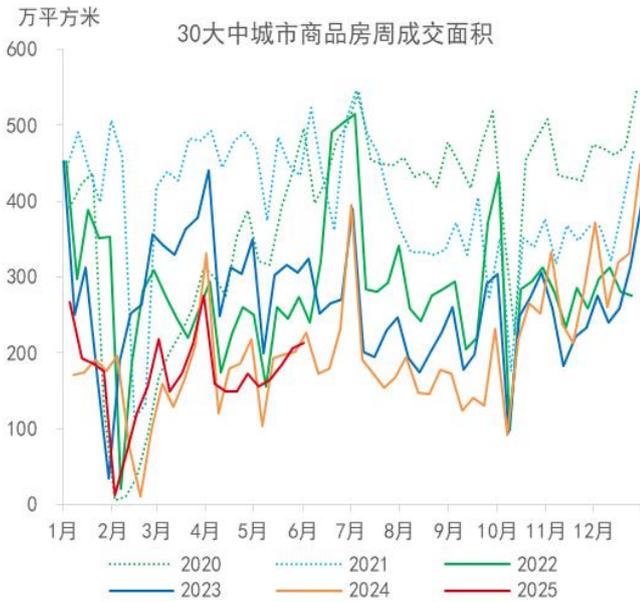
资料来源：Wind，中邮证券研究所

2 需求：房地产边际改善，航运指数大幅上行

房地产：商品房成交面积回升，存销比下降；土地成交面积回升，住宅用地成交溢价率下降。6月1日当周，30大中城市商品房成交212.62万平方米，较前一周增加6.68万平方米；10大城市商品房存销比（面积）80.81，较前一周下降4.5；100大中城市供应土地占地面积为1925.23万平方米，较前一周增加58.52万平方米；100大中城市住宅类用地成交溢价率为5.47，较前一周下降8.01。

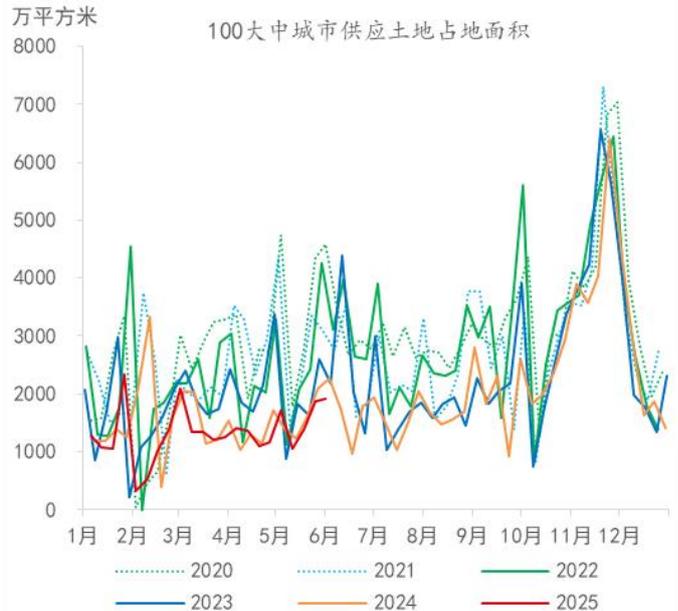
电影票房：较前一周增加2.35亿元。6月1日当周，全国电影票房总收入48000万元，较前一周增加23500万元。

图表 5：6.1 当周 30 城商品房成交面积持续回升



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 6：6.1 当周百城供地面积持续回升

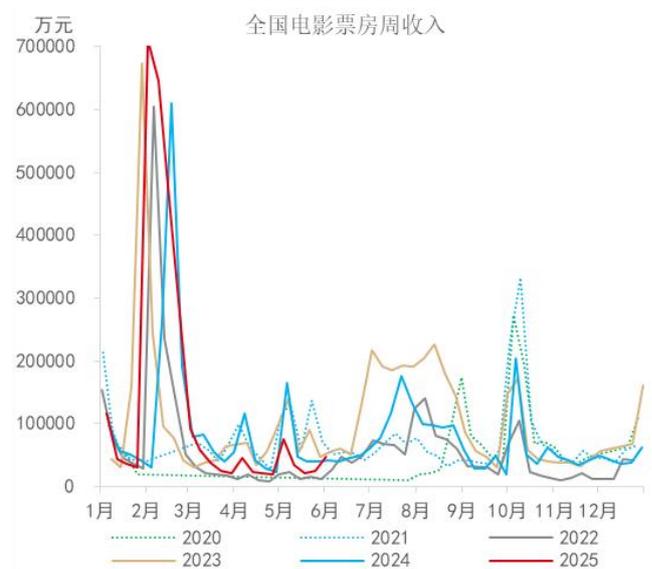


资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 7：6.1 当周商品房存销比、土地成交溢价率均下降 图表 8：6.1 当周电影票房环比增加 2.35 亿元



资料来源：Wind，中邮证券研究所

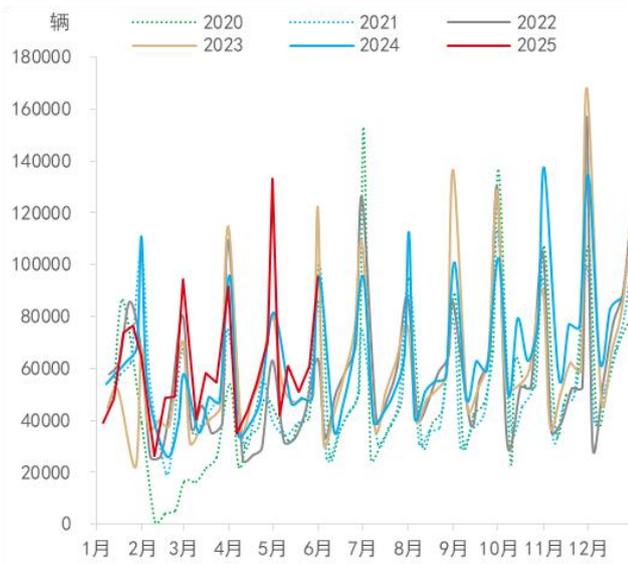


资料来源：Wind，中邮证券研究所

汽车：5月31日当周厂家日均零售增加3.45万辆，日均批发增加8.07万辆。

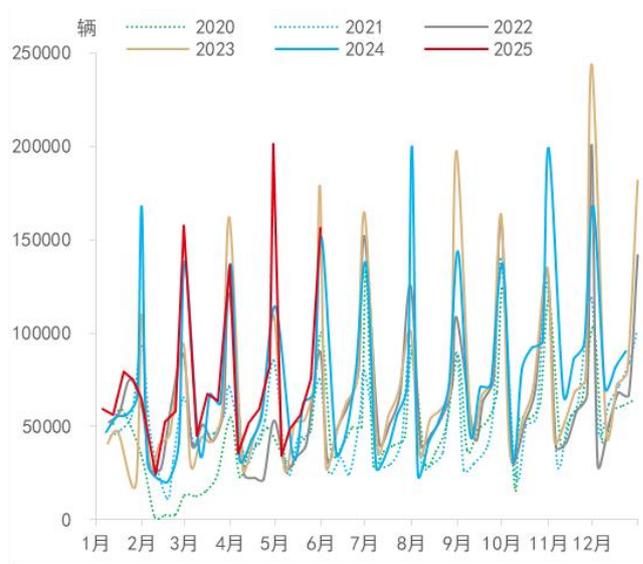
5月31日当周，全国乘用车厂家日均零售销量95364辆，较前一周增加34541辆；全国乘用车厂家日均批发销量156618辆，较前一周增加80695辆。

图表 9：5.31 当周乘用车日均零售量增加 3.45 万辆



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 10：5.31 当周乘用车日均批发量增加 8.07 万辆

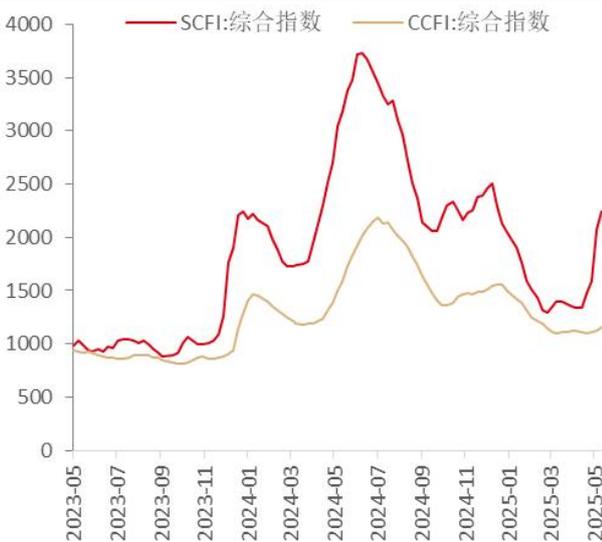


资料来源：Wind，中邮证券研究所

航运指数：SCFI 上涨 8.09%，CCFI 上涨 3.34%，BDI 大幅上涨 15.16%。

6 月 6 日当周，上海出口集装箱运价指数（SCFI）录得 2240.35 点，较前一周升高 167.64 点；中国出口集装箱运价指数（CCFI）录得 1154.98 点，较前一周升高 37.37 点；波罗的海干散货指数（BDI）录得 1633 点，较前一周升高 215 点，周涨幅为 15.16%。

图表 11：6.6 当周 SCFI 持续大幅上涨 8.09%



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 12：6.6 当周 BDI 指数大幅上涨 15.16%



资料来源：Wind，中邮证券研究所

3 物价：原油、焦煤、金属价格均回升

能源：布伦特原油价格上涨 4.02% 至 66.47 美元/桶。6 月 6 日，布伦特原油期货（连续合约）结算价收于 66.47 美元/桶，较前一周上涨 2.57 美元/桶，周变动幅度为 4.02%。

焦煤：期货价格周上涨 5.06% 至 779 元/吨。6 月 6 日，焦煤期货（活跃合约）结算价收于 779 元/吨，较前一周上涨 37.5 元/吨，周变动幅度为 5.06%。

金属：LME 铜、铝、锌期货价格变动分别为 +1.83%、+0.12%、+1.25%，国内螺纹钢期货价格上涨 0.64%。6 月 6 日，LME 铜期货（活跃合约）收盘价为 9670.5 美元/吨，较前一周上涨 173.5 美元/吨，周变动幅度为 1.83%；LME 铝期货（活跃合约）收盘价为 2451.5 美元/吨，较前一周上涨 3 美元/吨，周变动幅度为 0.12%；LME 锌期货（活跃合约）收盘价为 2662.5 美元/吨，较前一周上涨 33 美元/吨，周变动幅度为 1.25%；国内螺纹钢期货（活跃合约）结算价为 2982 元/吨，较前一周上涨 19 元/吨，周变动幅度为 0.64%。

图表 13：铜铝锌价格均上涨



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 14：原油、焦煤、螺纹钢价格均上涨

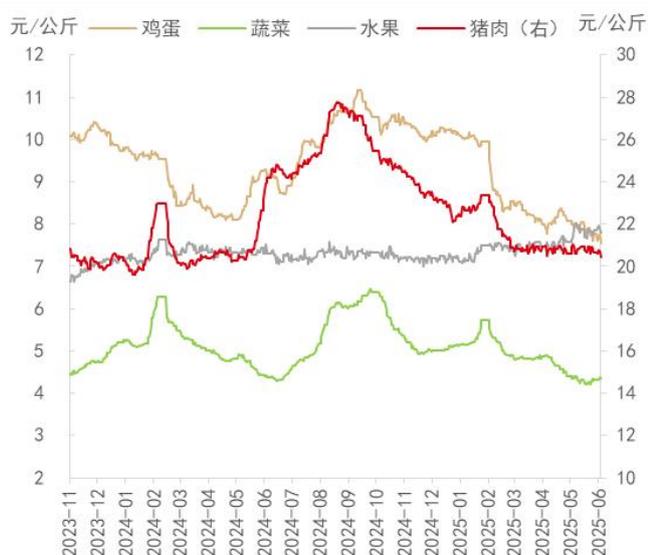


资料来源：Wind，中邮证券研究所

农产品：整体价格下降，农产品批发价格 200 指数下降 0.66%，猪肉、鸡蛋、蔬菜、水果价格较前一周变动分别为 -0.97%、-2.96%、+0.46%、-0.64%。6 月 6 日，农业农村部发布的农产品批发价格 200 指数录得 113.4，较一周前下降 0.75，

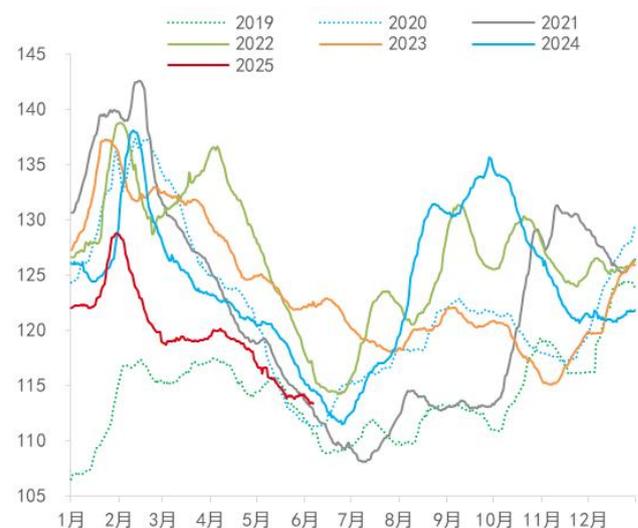
周变动幅度为-0.66%；主要农产品中，猪肉平均批发价为 20.46 元/公斤，较一周前下降 0.2 元/公斤，周变动幅度为-0.97%；鸡蛋平均批发价为 7.55 元/公斤，较一周前下降 0.23 元/公斤，周变动幅度为-2.96%；28 种重点监测蔬菜平均批发价为 4.35 元/公斤，较一周前升高 0.02 元/公斤，周变动幅度为 0.46%；7 种重点监测水果平均批发价为 7.79 元/公斤，较一周前下降 0.05 元/公斤，周变动幅度为 -0.64%。

图表 15: 蔬菜上涨, 猪肉、鸡蛋、水果下跌



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表 16: 农产品价格整体下降

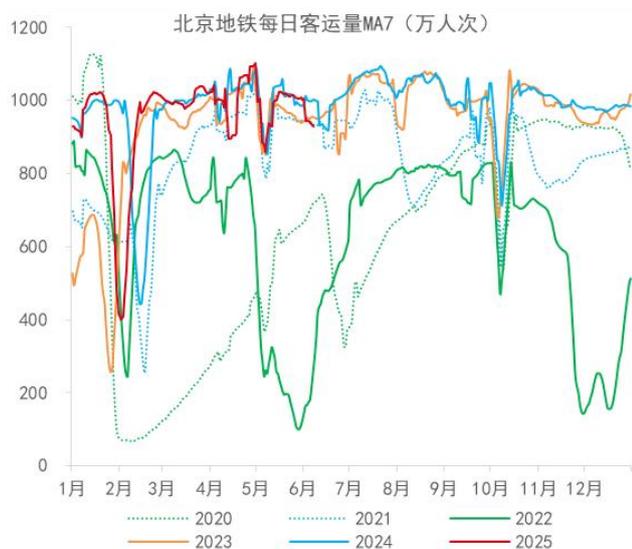


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

4 物流: 地铁客运量下降, 城市拥堵情况持续缓解

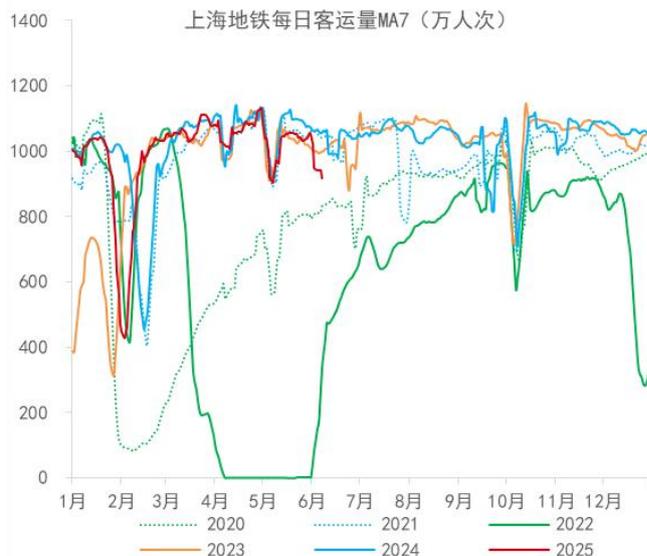
地铁客运量: 北京、上海均减少。6 月 7 日, 北京地铁客运量七天移动均值为 928.54 万人次, 较前一周减少 73.95 万人次, 周变动幅度为-7.38%; 上海地铁客运量七天移动均值为 918.29 万人次, 较前一周减少 136 万人次, 周变动幅度为-12.9%。

图表 17: 北京地铁客运量七日均值减少约 74 万人



资料来源: iFind, 中邮证券研究所

图表 18: 上海地铁客运量七日均值减少约 136 万人



资料来源: iFind, 中邮证券研究所

执行航班量: 5 月 28 日当周国内、国际航班量均下降。5 月 28 日, 国内(不含港澳台)执行航班量近七天移动均值为 12675.29 架次, 较前一周减少 125.14 架次, 周变动幅度为-0.98%; 国内(港澳台)执行航班量近七天移动均值为 340.14 架次, 较前一周减少 0.57 架次, 周变动幅度为-0.17%; 国际执行航班量近七天移动均值为 1698.43 架次, 较前一周减少 23.86 架次, 周变动幅度为-1.39%。

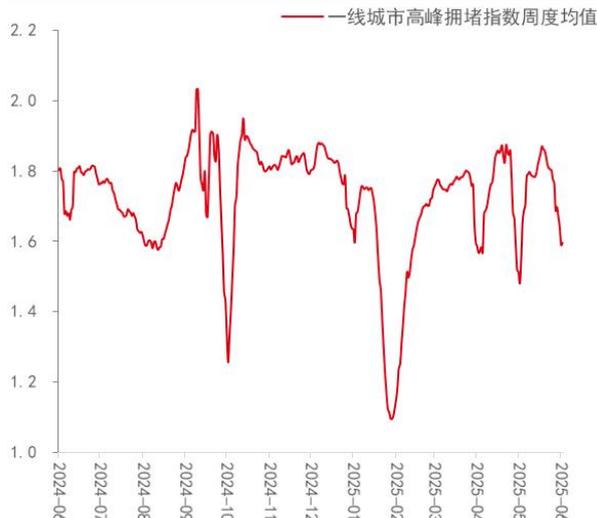
城市交通: 一线城市高峰拥堵指数持续下降。6 月 7 日, 一线城市高峰拥堵指数近七天移动均值为 1.6, 较前一周减少 0.18, 周变动幅度为-10.12%。

图表 19: 5.28 当周国内、国际航班量均减少



资料来源: iFind, 中邮证券研究所

图表 20: 一线城市高峰拥堵指数持续回落



资料来源: iFind, 中邮证券研究所

5 总结：物价边际回暖，航运指数上行

高频经济数据关注点：第一，生产稳中有降，焦炉、高炉、轮胎开工率下降，沥青、化工回升。第二，房地产持续边际改善，30城商品房成交面积连续四周增长，100城土地供应面积连续三周回升。第三，物价边际回暖，原油、焦煤价格低位上行幅度较大，铜、铝、锌、螺纹钢价格均上涨。第四，航运指数持续大幅上行，SCFI周上涨8.09%，BDI周上涨15.16%。短期重点关注新一轮稳增长刺激政策落地、房地产市场恢复情况及美国关税政策变动影响。

6 风险提示

政策效果不及预期，流动性超预期收紧。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048