

## 国内宏观周报

## 地产销售修复放缓

## 证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号

S1060520090001

zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询资格编号

S1060522080003

CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



## 平安观点：

- **本周工业开工率分化**，基建地产投资相关的生产活动继续走强，中下游部分开工率边际走弱。**房地产销售修复放缓**，日均成交水平略强于去年同期，但明显弱于历史均值。**居民线下经济指标走势平稳**，国际客运航班进一步恢复，市内地铁交通表现平稳，乘用车销量环比回升，电影票房收入有所下行。**运价走势分化**，中国出口集装箱运价指数下跌；其中美、欧、澳航线运价偏弱，南美航线运价大涨，东西非航线微降。
- **1、生产：开工率走势分化。**1) **基建投资、地产竣工**实物工作量较快形成，开工率多数高于去年同期，高炉开工率、纯碱开工率处于历史同期高位。2) **汽车产业链景气度处于高位**，我国汽车出口较快增长、国内汽车销售3月下旬以来企稳回升。3) **多数化工品生产边际走弱**，本周山东地炼开工率、PTA、苯乙烯、甲醇开工率均下行，略低于历史均值水平。
- **2、物流：**本周公路货运延续弱修复态势；市内交通运输相关指标表现平稳，国际客运航班继续回暖，但国内客运航班环比小幅减少。
- **3、地产：**本周商品房销售面积环比走弱，57个样本城市的日均成交水平略强于去年同期，但明显弱于历史均值。**不同层级城市地产销售的恢复情况依然分化**，一线、新一线城市新房销售分别较去年同期高七成、一成；二三线城市新房销售较去年同期减少，较历史同期均低六成以上；四五线城市同比基本持平，但较历史同期低近七成。**近四周百城土地成交面积**较去年同期高出一成，略高于历史同期均值；其中，一线、三线城市土地成交均有恢复，二线城市土地市场表现略弱。
- **4、物价：工业品价格调整。**主要品种中，黑色商品价格跌幅更深，有色金属、水泥价格小幅调整；但玻璃价格较快上涨，侧面反映出地产竣工需求向好、预期走强。Mysteel统计的五大钢材品种消费量本周环比微降，供应量明显下行。**农产品价格下跌**，符合季节性趋势。
- **5、资本市场：**本周国内一季度经济数据公布，GDP读数超市场预期；结构上消费表现较强、地产基建投资增速小幅走弱。然而，市场情绪偏弱，依然担心经济复苏的持续性，人民币资产风险偏好有所回落。1) **资金利率走高**，主要受缴税扰动，央行公开市场增加投放。2) **债券市场偏强**，主要国债收益率多数下行，期限利差走阔。3) **股票市场回调**，本周主要股指多数下跌，周期、成长风格跌幅更大。4) **外汇市场美元指数上行**，人民币回落贬值，离岸人民币贬值幅度较大。
- **风险提示：**稳增长政策力度及效果不及预期，海外发达经济体衰退程度超预期，国际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                  | 来源      | 04-21  | 04-14  | 04-07  | 03-31 | 03-24 | 03-17 | 03-10  | 03-03  | 02-24  | 02-17  | 02-10  |
|-----------------------|---------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 日均产量:粗钢:国内            | 西本新干线   |        |        | 9.0%   |       |       | 4.3%  | -2.5%  |        |        | 1.0%   | 2.9%   |
| 产能利用率:电炉:全国           | 中国联合钢铁  | -3.0%  | -1.6%  | -1.1%  | 0.9%  | 1.2%  | 3.5%  | 6.3%   | 7.6%   | 5.6%   | 33.1%  | 25.5%  |
| 高炉开工率(247家):全国        | 根据新闻整理  | -0.2%  | 0.5%   | 0.5%   | 1.4%  | 0.5%  | 0.4%  | 1.1%   | 0.1%   | 1.8%   | 1.4%   | 1.3%   |
| 汽车轮胎开工率:全钢胎           | 中国橡胶信息  | -1.6%  | -0.2%  | 5.2%   | -4.6% | -0.4% | 0.3%  | -1.0%  | 0.6%   | 1.9%   | 8.5%   | 130.1% |
| 汽车轮胎开工率:半钢胎           | 中国橡胶信息  | -0.4%  | -0.3%  | 0.5%   | -0.3% | -0.1% | -0.6% | -0.1%  | 0.3%   | 2.7%   | 5.9%   | 100.4% |
| 焦化企业开工率               | 根据新闻整理  | 0.5%   | 2.9%   | 0.5%   | 1.1%  | 0.1%  | 0.4%  | -0.5%  | -0.8%  | 0.4%   | -0.1%  | 0.3%   |
| 石油沥青装置开工率             | Wind    | 0.8%   | -3.9%  | 3.5%   | 7.5%  | 12.7% | -6.4% | 2.8%   | 6.3%   | 1.0%   | -4.8%  | 38.1%  |
| PTA产业链负荷率:PTA工厂       | Wind    | 0.5%   |        | 0.4%   | -1.7% | 4.9%  | -1.0% | 1.9%   | -1.9%  | -1.5%  | 0.1%   |        |
| 螺纹钢社会库存               | Wind    | -3.5%  | -1.8%  | -0.4%  | -2.4% | -2.4% | -3.4% | -2.5%  | -0.5%  | 0.4%   | 3.1%   | 11.3%  |
| 螺纹钢厂库存                | Wind    | 0.2%   | 2.1%   | -2.3%  | -3.8% | -0.5% | -5.4% | -9.3%  | -2.8%  | -4.3%  | 4.2%   | 6.3%   |
| 电解铝库存                 | 根据新闻整理  |        | -8.0%  | -6.7%  | -3.7% | -6.0% | -5.9% | -2.6%  | -0.2%  | 1.3%   | 1.9%   | 6.6%   |
| 港口铁矿石库存               | Wind    | 1.0%   | -1.8%  | -2.3%  | -1.1% | -0.6% | -0.6% | -1.6%  | -1.6%  | 0.8%   | 0.7%   | 0.7%   |
| 焦煤库存可用                | 根据新闻整理  |        | -7.1%  | -3.9%  | -6.4% | -3.5% | -1.7% | 0.0%   | 1.8%   | 1.8%   | 0.9%   | -1.8%  |
| 30大中城市:商品房成交面积        | Wind    | -6.4%  | 18.3%  | -45.0% | 23.7% | 10.6% | 5.0%  | -11.0% | 18.2%  | 19.5%  | 12.4%  | 22.0%  |
| 30大中城市:商品房成交面积:一线     | Wind    | 24.1%  | 3.6%   | -45.0% | 37.7% | 12.5% | 17.1% | -10.2% | 34.1%  | -13.7% | 3.5%   | 53.4%  |
| 30大中城市:商品房成交面积:二线     | Wind    | -11.2% | 18.8%  | -43.9% | 23.0% | 15.7% | -3.5% | -10.8% | 12.3%  | 32.8%  | 7.5%   | 9.3%   |
| 30大中城市:商品房成交面积:三线     | Wind    | -23.6% | 34.6%  | -47.8% | 12.2% | -0.4% | 14.1% | -12.2% | 20.8%  | 23.8%  | 38.6%  | 28.6%  |
| 100大中城市:成交土地占地面积      | Wind    |        | 21.2%  | -48.5% | 39.7% | 13.0% | 71.6% | -1.5%  | -42.6% | -12.9% | 1.8%   | 11.1%  |
| 100大中城市:成交土地溢价率       | Wind    |        | -5.3%  | 0.0%   | 3.4%  | 0.6%  | 0.6%  | 2.0%   | 2.0%   | 1.7%   | 1.6%   | 1.8%   |
| 全国电影票房收入              | 国家电影资金  | -13.5% | -44.6% | 23.6%  | 33.0% | 11.6% | 23.2% | -8.8%  | -35.3% | -35.6% | -35.8% | -54.3% |
| 九大城市地铁客流量             | 根据新闻整理  | 0.0%   | 5.7%   | -2.7%  | 1.7%  | -0.7% | -3.0% | 0.2%   | 2.3%   | 3.7%   | 6.9%   | 5.8%   |
| 乘用车厂家当月日均销量           | 乘联会     | -6.0%  |        |        |       | -8.4% | 4.8%  | -6.2%  | 8.5%   | -22.3% | -11.5% | -8.5%  |
| 义乌中国小商品指数:总价格指数       | 中国,义乌小商 |        | -0.1%  | 0.4%   | -0.3% | 0.1%  | -0.3% | 0.1%   | 0.3%   | 0.0%   |        |        |
| 柯桥纺织:价格指数:总类          | 中国柯桥纺织  |        | -0.3%  | 0.3%   | -0.2% | 0.3%  | -0.2% | -0.2%  | 0.3%   | -0.5%  | 0.1%   |        |
| 柯桥纺织:价格指数:服装面料类       | 中国柯桥纺织  |        | 0.1%   | 0.5%   | 0.0%  |       |       | -0.2%  |        |        |        |        |
| CCBFI:综合指数            | 根据新闻整理  | -1.6%  | -0.8%  | -0.8%  | 0.4%  | 3.4%  | 0.8%  | 0.5%   | 1.4%   | 4.1%   | 1.9%   | -0.9%  |
| CICFI:综合指数            | 根据新闻整理  | -2.0%  | -2.2%  | 1.3%   | -0.2% | -3.5% | -1.1% | -2.7%  | -1.9%  | 1.4%   | -0.7%  | -2.8%  |
| 波罗的海干散货指数(BDI)        | 根据新闻整理  | 4.8%   | -8.0%  | 12.3%  | -6.7% | -3.0% | 7.8%  | 17.6%  | 37.1%  | 64.1%  | -10.6% | -3.1%  |
| SCFI:综合指数             | 根据新闻整理  | 0.3%   | 8.0%   | 3.6%   | 1.7%  | -0.2% | 0.3%  | -2.6%  | -1.6%  | -2.9%  | -2.1%  | -1.2%  |
| CCFI:综合指数             | 根据新闻整理  | -0.8%  | -1.1%  | -0.6%  | -1.9% | -1.5% | -2.8% | -3.5%  | -1.9%  | -1.5%  | -3.4%  | 2.1%   |
| CCFI:美西航线             | 根据新闻整理  | -4.6%  | 0.6%   | 1.4%   | -2.1% | -3.9% | -1.2% | -4.4%  | 0.1%   | -1.8%  | -6.1%  | 6.5%   |
| CCFI:欧洲航线             | 根据新闻整理  | -1.4%  | -2.0%  | -1.1%  | -1.9% | 0.3%  | -5.1% | -5.6%  | -1.1%  | -1.2%  | -2.6%  | -1.1%  |
| CCFI:东南亚航线            | 根据新闻整理  | -2.0%  | -0.2%  | 2.6%   | 1.4%  | -0.6% | 6.2%  | 0.5%   | -4.6%  | 0.8%   | -8.7%  | 5.3%   |
| 农产品批发价格200指数          | 农业部     | -1.8%  | -1.2%  | -0.8%  | -1.5% | 0.0%  | -0.3% | -0.2%  | -0.5%  | 0.7%   | 0.1%   | -1.9%  |
| 菜篮子产品批发价格200指数        | 农业部     | -2.1%  | -1.4%  | -0.9%  | -1.7% | 0.0%  | -0.3% | -0.2%  | -0.5%  | 0.8%   | 0.2%   | -2.1%  |
| 平均批发价:28种重点监测蔬菜       | 农业部     | -5.5%  | -2.0%  | -1.8%  | -1.7% | -1.1% | -2.8% | -3.7%  | -2.3%  | -0.5%  | 0.7%   | -5.6%  |
| 平均批发价:7种重点监测水果:周      | 农业部     | -3.1%  | 0.6%   | -0.1%  | -3.2% | 2.5%  | 4.7%  | 1.5%   | 0.1%   | 0.1%   | 0.0%   | -0.5%  |
| 平均批发价:猪肉:周            | 农业部     | -0.6%  | -2.4%  | -1.1%  | -1.1% | -0.7% | -1.8% | -1.0%  | 1.3%   | -0.9%  | 2.3%   | -9.8%  |
| 平均批发价:鸡蛋:周            | 农业部     | 0.8%   | -0.3%  | -1.9%  | 0.6%  | 1.2%  | 1.1%  | 2.0%   | -1.0%  | -0.8%  | 0.2%   | -2.2%  |
| 期货结算价(连续):布油          | IPE     | -3.3%  | 1.1%   | 7.8%   | 4.6%  | -0.8% | -8.9% | -1.1%  | 2.0%   | -3.0%  | 1.2%   | 1.5%   |
| 期货收盘价(活跃合约):动力煤       | 郑州商品交易  |        |        |        |       |       |       |        |        |        |        |        |
| 期货收盘价(活跃合约):焦煤        | 大连商品交易  | -4.1%  | -12.3% | -4.9%  | 0.1%  | -0.9% | -4.1% | -2.4%  | -2.2%  | 8.0%   | 3.1%   | 1.5%   |
| 平均价:主焦煤:山西            | Wind    | -6.2%  | -4.3%  | -5.4%  | -3.6% | -3.6% | -0.6% | -0.4%  | 1.7%   | 0.1%   | 2.1%   | -0.4%  |
| 期货收盘价(活跃合约):焦炭        | 大连商品交易  | -3.1%  | -7.8%  | -7.3%  | 0.3%  | -1.7% | -3.7% | -2.6%  | 0.5%   | 4.3%   | 3.5%   | -0.7%  |
| 出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁     | Wind    | -4.3%  | -2.5%  | -2.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   |
| 期货收盘价(活跃合约):螺纹钢       | 上海期货交易  | -2.2%  | -2.3%  | -4.1%  | 1.3%  | -3.6% | -1.2% | 1.0%   | 1.1%   | 1.4%   | 2.3%   | 0.5%   |
| 价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国 | Wind    | -1.9%  | -2.1%  | -2.5%  | 0.6%  | -2.3% | -0.5% | 0.9%   | 0.3%   | 1.1%   | 0.7%   | -0.7%  |
| 价格指数:铁矿石:综合           | 根据新闻整理  | -2.7%  | -0.9%  | -2.6%  | 3.3%  | -4.2% | -0.7% | 1.3%   | 0.7%   | 3.0%   | 1.1%   | 0.6%   |
| 期货收盘价(活跃合约):铁矿石       | 大连商品交易  | -4.9%  | -3.4%  | -12.3% | 4.7%  | -5.3% | 0.5%  | -1.0%  | 1.0%   | 2.2%   | 3.0%   | 1.2%   |
| Myspic综合钢价指数          | 根据新闻整理  | -0.8%  | -1.6%  | -1.5%  | -0.4% | -1.7% | 1.0%  | 1.1%   | 0.3%   | 1.9%   | 0.3%   | -1.0%  |
| 长江有色:铜:1#             | 根据新闻整理  | -2.1%  | 2.2%   | -1.1%  | 0.6%  | 2.8%  | -2.4% | -0.5%  | 0.0%   | 0.4%   | 1.2%   | -0.2%  |
| 长江有色:铝:A00            | 根据新闻整理  | 1.8%   | 0.2%   | 0.0%   | 1.9%  | 0.9%  | -0.4% | -1.7%  | 0.4%   | 0.1%   | -0.6%  | -1.5%  |
| 长江有色:铅:1#             | 根据新闻整理  | 0.3%   | 0.3%   | 0.0%   | -1.0% | 0.0%  | 1.8%  | -0.3%  | -0.7%  | 1.0%   | -1.5%  | 0.7%   |
| 长江有色:锌:0#             | 根据新闻整理  | -1.2%  | 1.2%   | -2.7%  | 1.2%  | 0.1%  | -1.6% | -1.8%  | -0.7%  | 2.0%   | -0.9%  | -3.6%  |
| 长江有色:锡:1#             | 根据新闻整理  | 8.4%   | 0.5%   | -5.8%  | 5.9%  | 6.9%  | -1.7% | -5.8%  | -6.1%  | -1.4%  | -1.4%  | -4.2%  |
| 长江有色:镍板:1#            | 根据新闻整理  | 1.0%   | 4.4%   | 1.3%   | 0.1%  | -0.3% | -1.3% | -3.1%  | -6.6%  | -3.2%  | -5.3%  | -1.3%  |
| 水泥价格指数:全国             | 中国水泥网   | -1.2%  | -0.7%  | -0.3%  | 0.0%  | 0.0%  | 0.4%  | 2.2%   | 0.5%   | 0.1%   | 0.5%   | -0.2%  |
| 南华玻璃指数                | 南华期货    | 7.9%   | 1.5%   | -0.5%  | 4.3%  | -0.3% | 0.9%  | 3.3%   | -0.6%  | 0.7%   | -0.7%  | -3.5%  |

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

## 一、生产：工业开工率分化

本周工业开工率走势分化。1) 基建投资、地产竣工实物工作量较快形成，高炉开工率、纯碱开工率处历史同期高位；水泥磨机运转率、水泥发运率、石油沥青开工率等明显高于去年同期，但弱于历史均值水平。2) 汽车产业链景气度处于高位，我国汽车出口较快增长、国内汽车销售3月下旬以来企稳回升。3) 多数化工品生产边际走弱，本周山东地炼开工率、PTA、苯乙烯、甲醇开工率均下行，略低于历史均值水平。

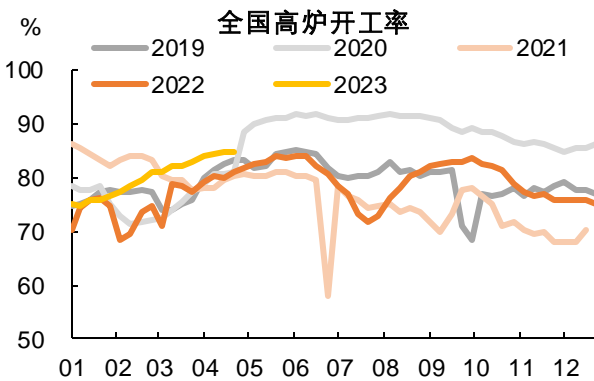
图表2 工业开工率一览

| 单位: %       | 地产基建需求  |          |         |         |           |         | 中下游需求      |         |         |         |          |          |
|-------------|---------|----------|---------|---------|-----------|---------|------------|---------|---------|---------|----------|----------|
|             | 黑色      |          | 水泥      |         | 石油沥青装置开工率 | 纯碱开工率   | 化工         |         |         |         | 汽车       |          |
|             | 高炉开工率   | 独立焦化厂开工率 | 磨机运转率   | 水泥发运率   |           |         | 山东地炼炼油厂开工率 | PTA开工率  | 苯乙烯开工率  | 甲醇开工率   | 轮胎半钢胎开工率 | 轮胎全钢胎开工率 |
| 环比差值: 本期-上期 | -0.1    | 0.4      | 1.9     | 0.8     | 0.3       | 2.2     | -1.0       | -0.8    | -0.2    | -1.6    | -0.3     | -1.1     |
| 相比2022年     | 4.5     | -5.3     | 34.6    | 10.3    | 48.6      | 5.6     | 15.4       | 6.9     | 6.0     | -11.7   | 6.7      | 19.2     |
| 相比19-22年均值  | 4.1     | -2.6     | -18.3   | -33.5   | -6.9      | 11.4    | -5.4       | -2.6    | -0.7    | -2.5    | 7.5      | 0.1      |
| 更新日期        | ★ 04-21 | ★ 04-21  | ☆ 04-14 | ☆ 04-14 | ★ 04-19   | ★ 04-21 | ★ 04-21    | ★ 04-21 | ★ 04-21 | ★ 04-21 | ★ 04-21  | ★ 04-21  |

资料来源: Wind, 平安证券研究所

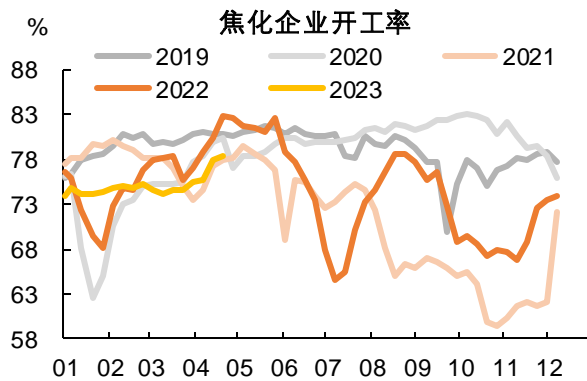
## 2.1 黑色

图表3 本周全国高炉开工率自历史同期高位微降



资料来源: wind, 平安证券研究所

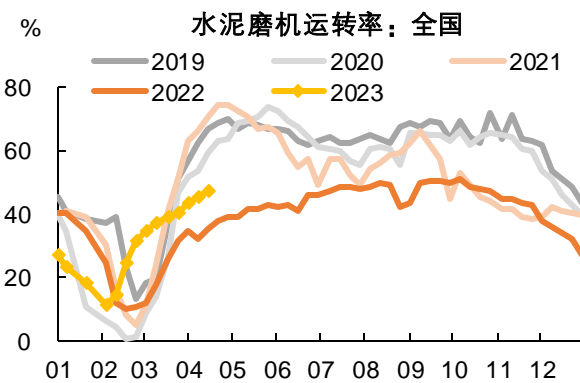
图表4 本周焦化企业开工环比上升, 但低于历史同期均值



资料来源: wind, 平安证券研究所

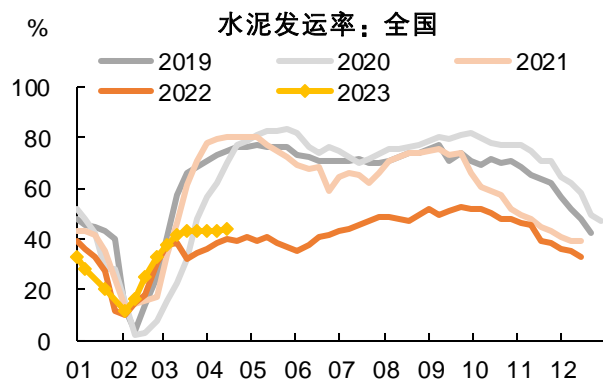
## 2.1 水泥

图表5 上周磨机运转率 47.3%, 环比上升 1.9 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

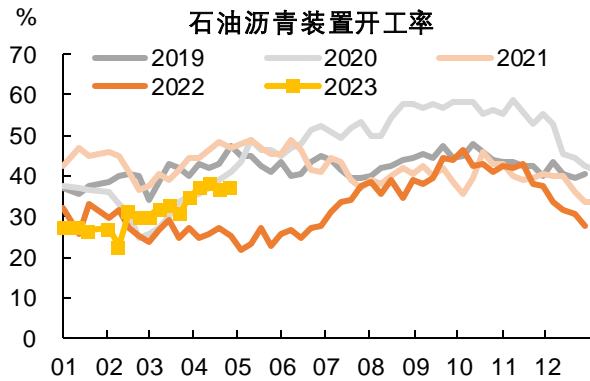
图表6 上周水泥发运率 44.0%, 环比上升 0.8 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

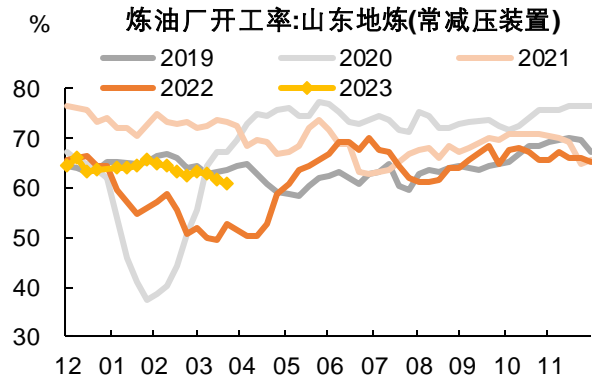
## 2.2 化工

图表7 本周石油沥青装置开工率环比上行，高于去年同期



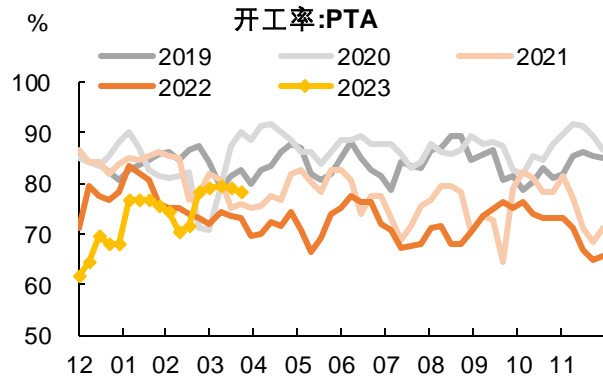
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周山东地炼炼油厂开工率下滑，但高于去年同期



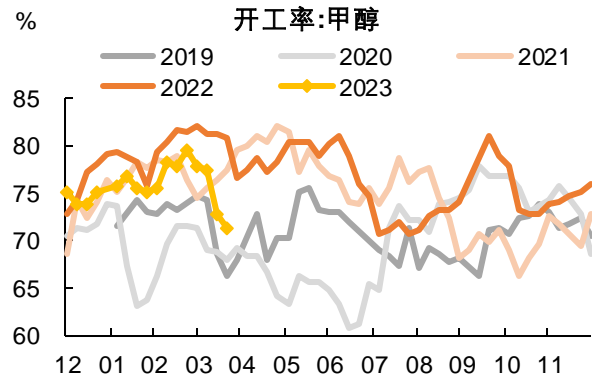
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 本周PTA开工率高于去年同期，处历史均值附近



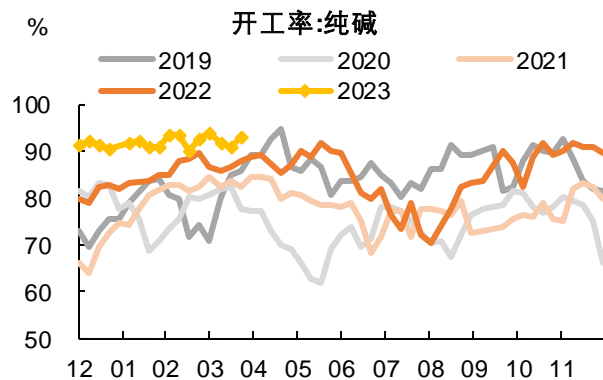
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周甲醇开工率环比大降，低于去年同期



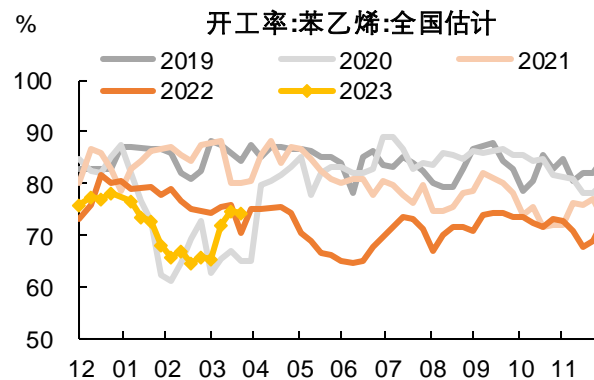
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表11 本周纯碱开工率环比上升，处历史同期最高水平



资料来源:wind, 平安证券研究所

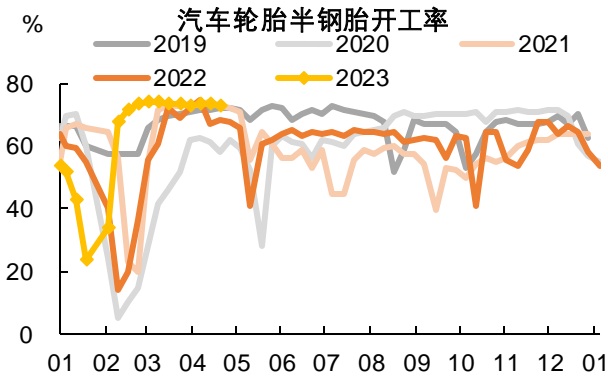
图表12 本周苯乙烯开工率高于去年同期，处历史均值附近



资料来源:wind, 平安证券研究所

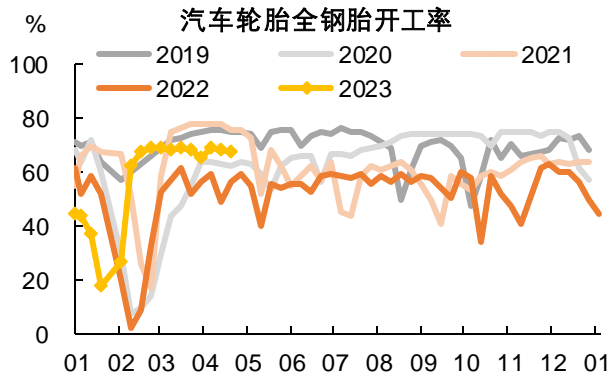
### 2.3 汽车

图表13 本周汽车轮胎半钢胎开工率环比下降，景气度仍处历史同期高位



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周汽车轮胎全钢胎开工率环比下降，基本持平于历史均值水平

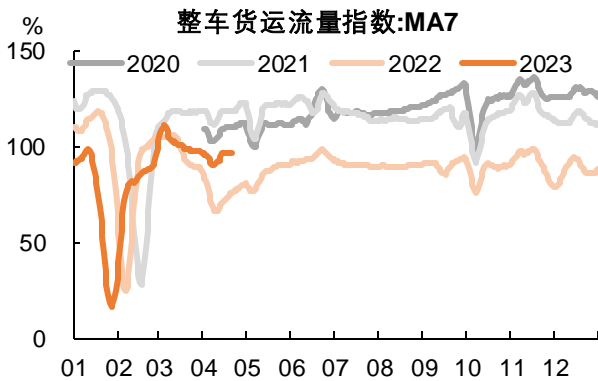


资料来源:wind, 平安证券研究所

## 二、物流：货运流量小幅修复

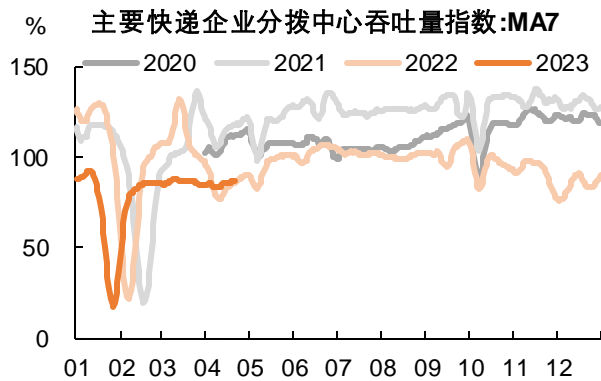
本周公路货运延续弱修复态势；市内交通运输相关指标表现平稳，国际客运航班继续回暖，但国内客运航班环比小幅减少。

图表15 本周整车货运流量指数环比上升0.4%



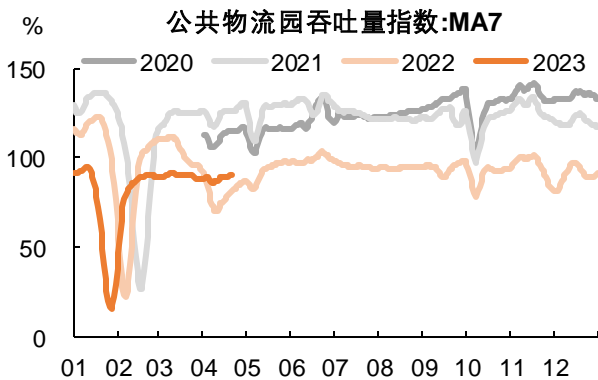
资料来源:G7, 平安证券研究所

图表16 本周主要快递企业分拨中心吞吐量环比上升1.3%



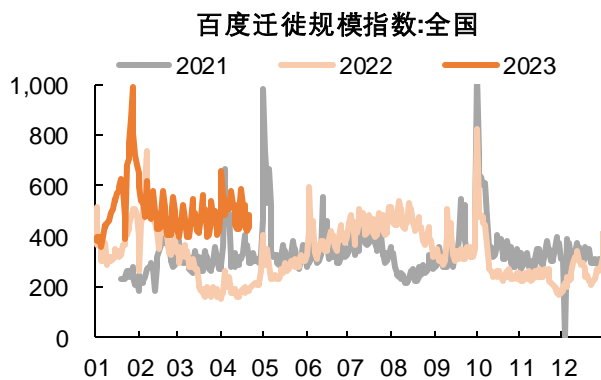
资料来源:G7, 平安证券研究所

图表17 本周公共物流园吞吐量指数环比上升1.7%



资料来源:wind, 平安证券研究所

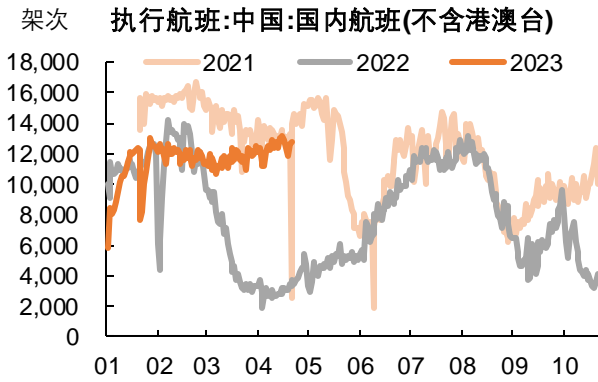
图表18 本周百度迁徙规模指数高位运行



资料来源:wind, 平安证券研究所

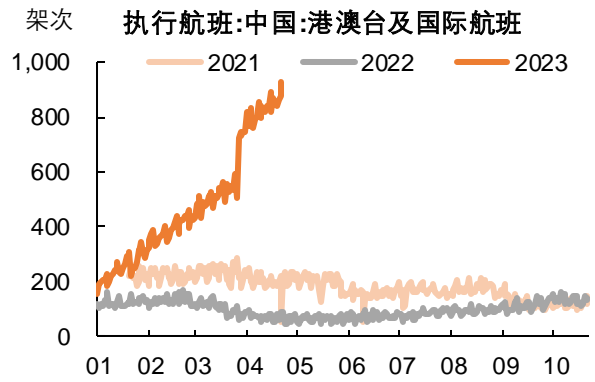


图表19 本周国内执行航班(不含港澳台)环比减少 1.7%



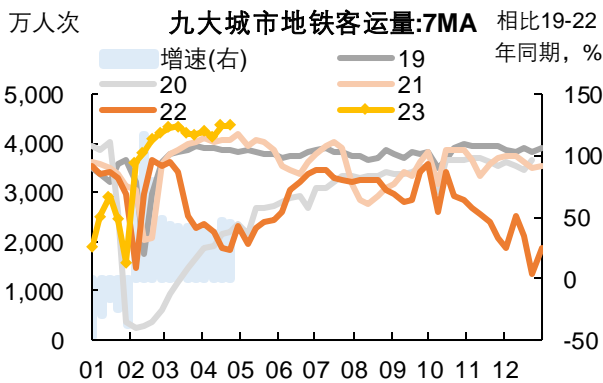
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 本周港澳台及国际执行航班环比增加 4.3%



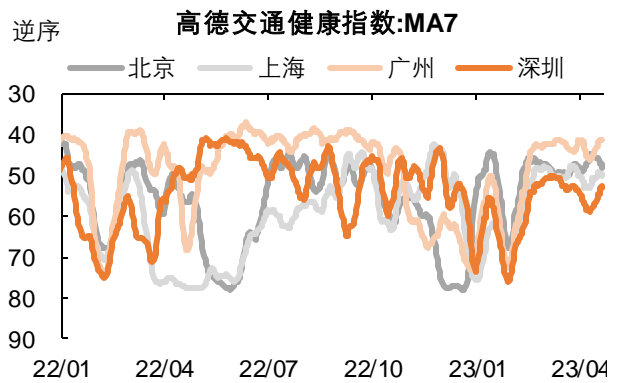
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周 9 大城市日均地铁客运量环比基本持平



资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表22 本周沪广深三地拥堵减缓, 北京拥堵加剧



资料来源:iFind, 平安证券研究所; (注: 高德据六个指标计算: 包括路网高延时运行时间占比、路网拥堵路段里程比、常发拥堵路段里程比、路网行程延时的指数、道路运行速度偏差率、平均速度等)

### 三、需求：地产销售修复放缓

本周商品房销售面积环比走弱，57个样本城市的日均成交水平略强于去年同期，但明显弱于历史均值。不同层级城市地产销售的恢复情况依然分化，一线城市新房销售较去年同期高七成（去年同期上海、北京等地受疫情影响）、新一线城市新房销售较去年同期高一成；二三线城市新房销售同比减少，且较历史同期均低六成以上；四五线城市同比基本持平，但较历史同期低近七成。近四周百城土地成交面积较去年同期高出一成，略高于历史同期均值；其中，一线、三线城市土地成交均有恢复，二线城市土地市场表现略弱。

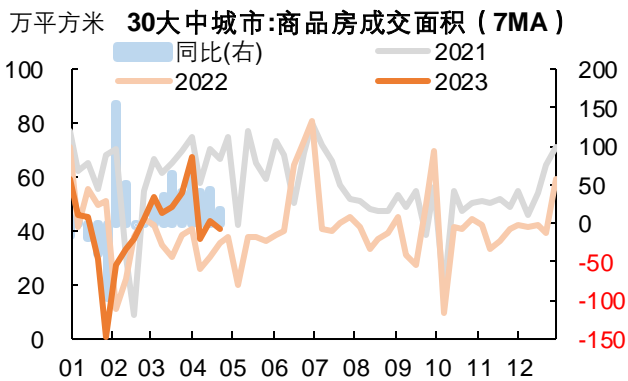
#### 3.1 房地产

图表23 房地产市场变化一览

| 变化率, 单位 (%)  |               | 环比上期    | 走势图:相比2022年 | 相比2022年 | 相比19-22年均值 | 更新日期    |         |
|--------------|---------------|---------|-------------|---------|------------|---------|---------|
| 商品房销售 (本周)   | 二手房: 15个样本城市  | -5.8    |             | 48.5    | 15.2       | ★ 04-21 |         |
|              | 新房            | 30大中城市  | -6.4        |         | 16.1       | -23.0   | ★ 04-21 |
|              |               | 57个样本城市 | -1.4        |         | 1.3        | -29.1   | ★ 04-21 |
|              |               | 其中:一线   | -5.5        |         | 70.7       | -6.6    | ★ 04-21 |
|              |               | 新一线     | -6.6        |         | 10.9       | -11.4   | ★ 04-21 |
|              |               | 二线      | 2.0         |         | -25.8      | -62.0   | ★ 04-21 |
|              |               | 三线      | -7.5        |         | -11.7      | -62.9   | ★ 04-21 |
|              |               | 四五线     | -7.7        |         | 0.4        | -68.0   | ★ 04-21 |
| 土地一级市场 (近四周) | 全部            | -0.4    |             | 10.8    | 3.6        | ☆ 04-16 |         |
|              | 百城土地成交面积      | 其中:一线   | -15.3       |         | 124.2      | 37.0    | ☆ 04-16 |
|              |               | 二线      | -5.6        |         | -4.8       | -18.5   | ☆ 04-16 |
|              |               | 三线      | 2.7         |         | 15.4       | 14.3    | ☆ 04-16 |
|              | 百城土地供应面积      | 0.7     |             | -7.7    | -26.8      | ☆ 04-16 |         |
|              | 百城土地成交溢价率(差值) | -5.3    |             | -0.8    | -15.4      | ☆ 04-16 |         |

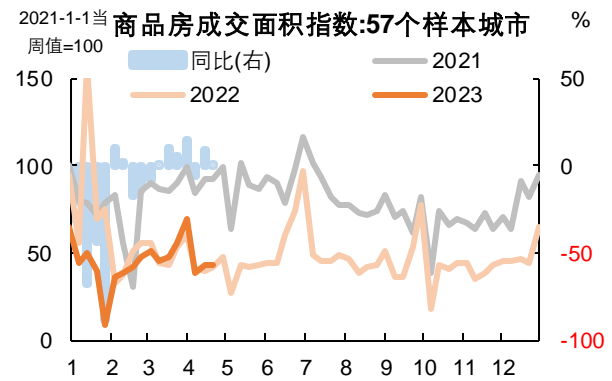
资料来源: Wind,平安证券研究所

图表24 本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 6.4%



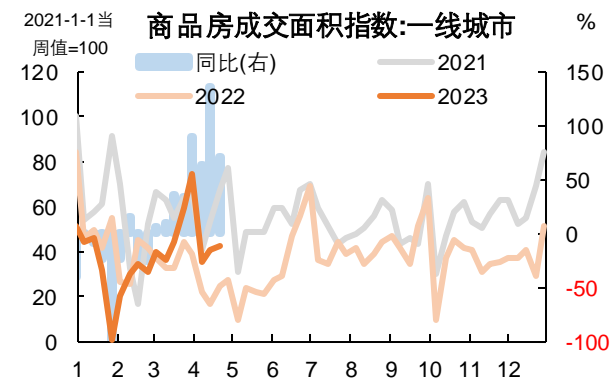
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 本周样本城市商品房销售面积环比小幅下降



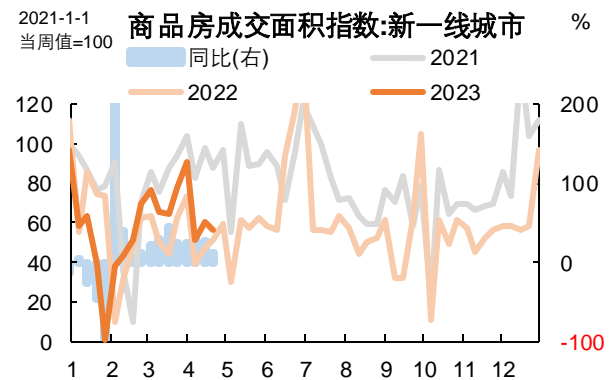
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表26 一线城市(北上广深)商品房销售面积



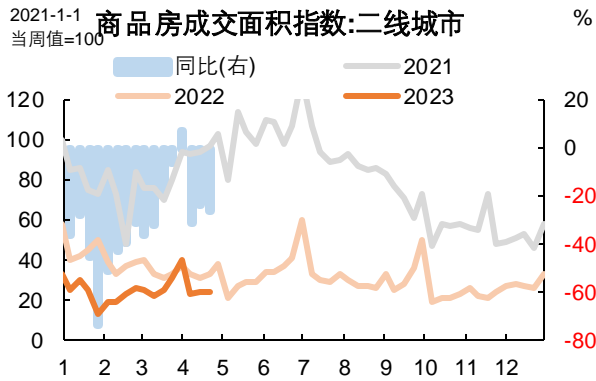
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周新一线城市商品房销售面积同比增 11%



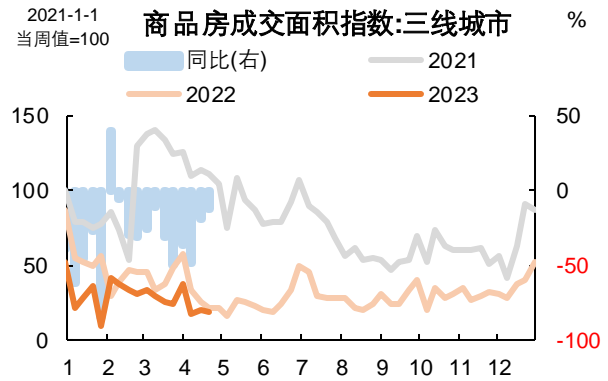
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、佛山、东莞等城市

图表28 本周二线城市商品房销售面积同比跌幅走阔



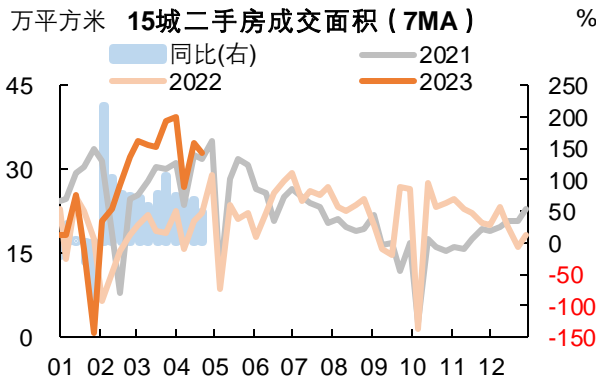
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括金华、绍兴、福州、温州、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、大连、嘉兴、台州、厦门、南宁等

图表29 本周三线城市商品房销售面积同比降幅收窄



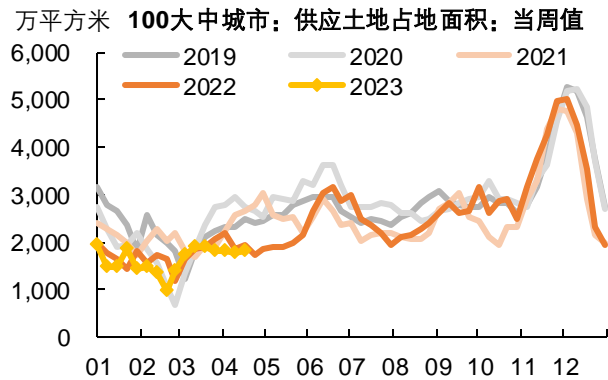
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括赣州、莆田、芜湖、舟山、肇庆、盐城、清远、江门、柳州、扬州、宿迁、南充等

图表30 本周15城二手房成交面积环比降5.8%



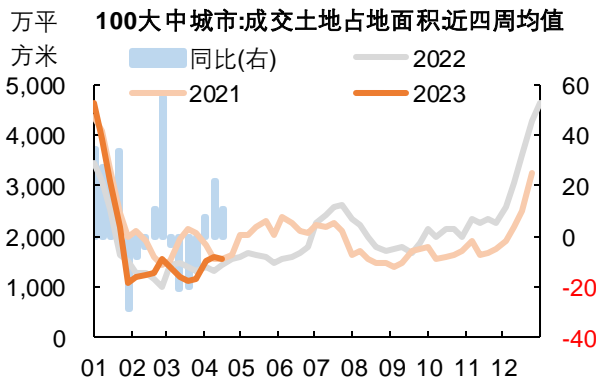
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 近四周百城土地供应面积环比有所增加



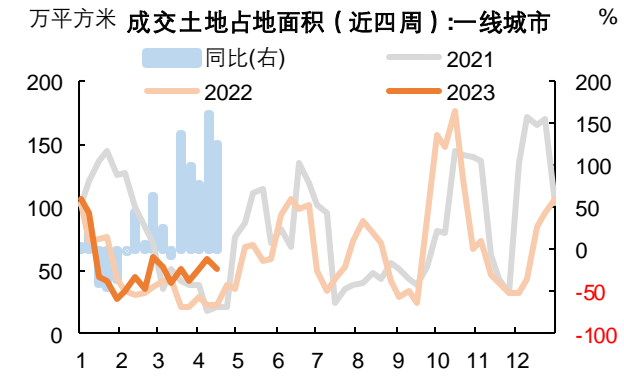
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 近四周百城土地成交面积环比略有减少



资料来源:wind, 平安证券研究所

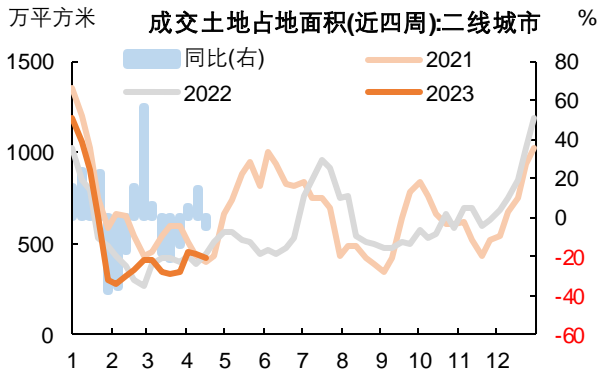
图表33 近四周一线城市土地成交面积同比增124%



资料来源:wind, 平安证券研究所

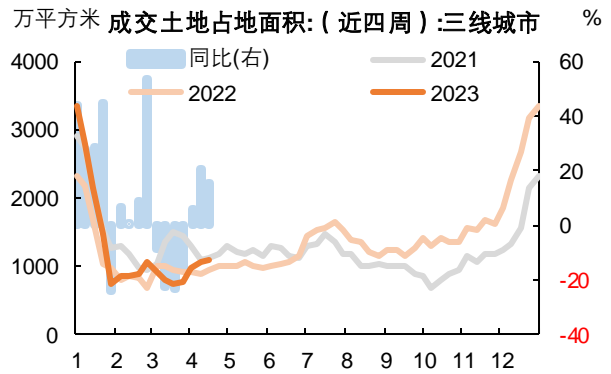


图表34 近四周二线城市土地成交面积同比下降



资料来源:wind, 平安证券研究所

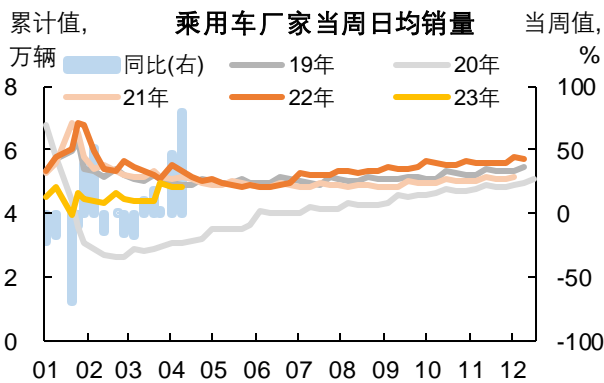
图表35 近四周三线城市土地成交面积同比增 15%



资料来源:wind, 平安证券研究所

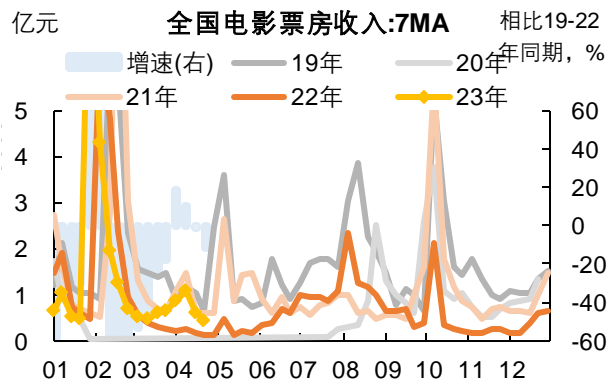
### 3.2 国内消费

图表36 4月第二周乘用车厂家销量环比继续修复



资料来源:wind, 平安证券研究所

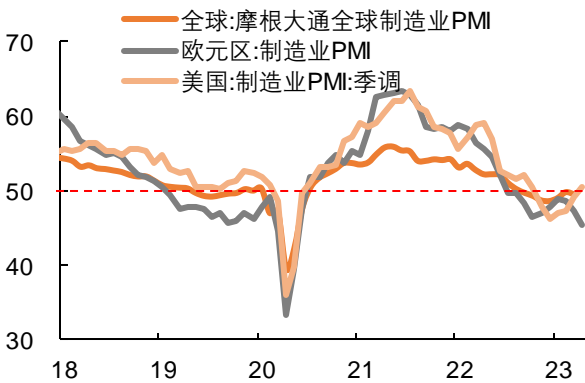
图表37 本周电影日均票房4096万, 环比降31.1%



资料来源:wind, 平安证券研究所

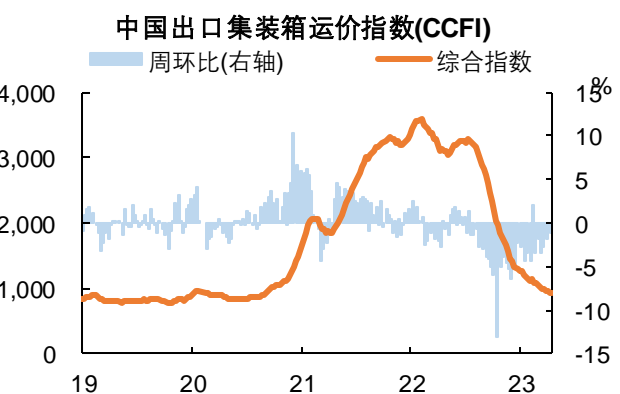
### 3.2 外需出口

图表38 2023年4月欧元区制造业PMI下滑, 美国提升



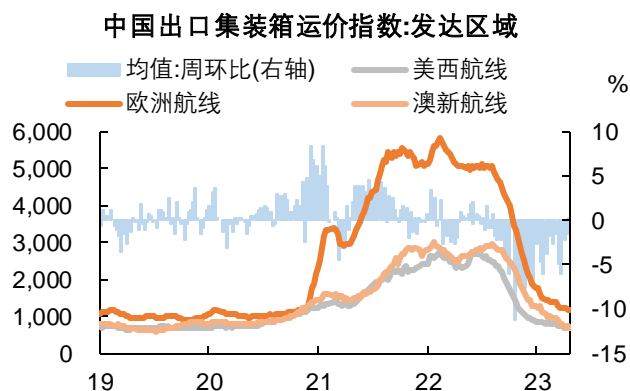
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表39 本周中国出口集装箱运价指数环比降幅收窄



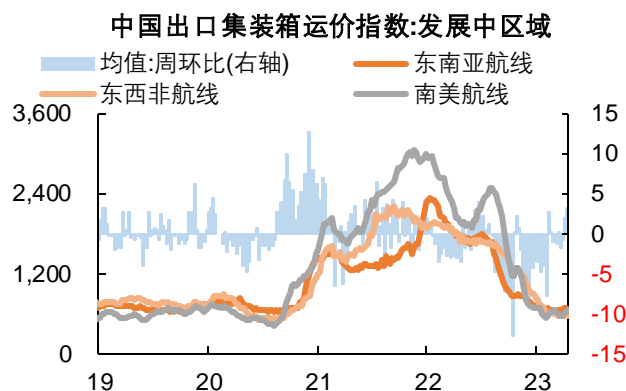
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表40 本周美西、欧洲、澳新航线运价均下跌



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表41 本周南美航线运价大涨, 东南亚、东西非航线微跌



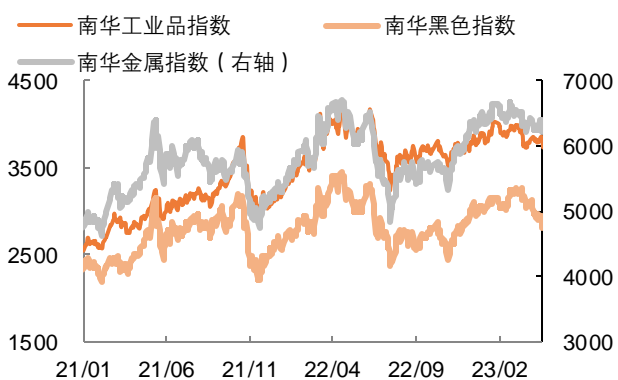
资料来源:wind, 平安证券研究所

## 四、 物价：工业品价格调整

本周工业品价格调整。主要品种中，黑色商品价格跌幅更深，有色金属、水泥价格小幅调整；但玻璃价格较快上涨，侧面反映出地产竣工端需求向好、预期走强。Mysteel 统计的五大钢材品种消费量本周环比微降 0.1%，其中建材消费降幅 0.3%；钢材价格下跌已对生产端产生一定影响，本周五大钢材品种供应量环比下降约 1.9%。

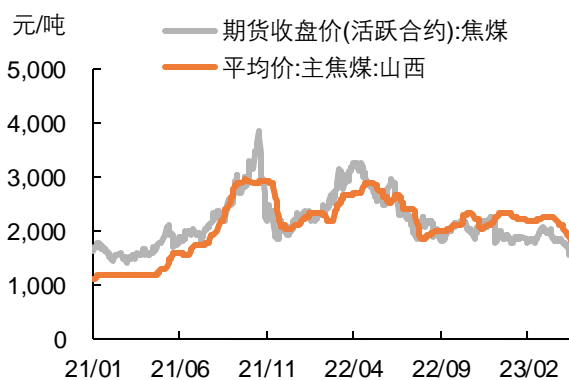
农产品价格下跌，符合季节性趋势。本周农产品批发价格 200 指数环比下跌 1.8%。主要农产品中，蔬菜、水果、猪肉批发价环比均下跌，仅鸡蛋批发价上涨。

图表42 本周南华工业品指数下跌



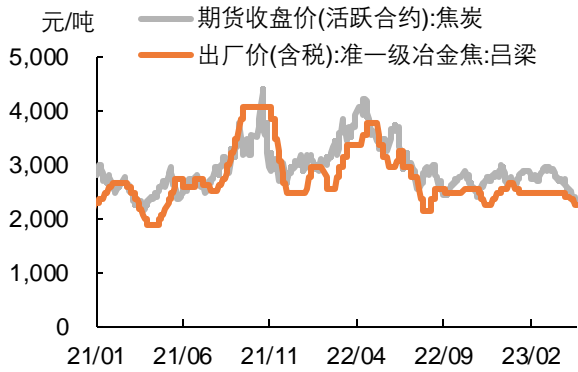
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表43 本周焦煤期货下跌 4.1%，山西焦煤下跌 6.2%



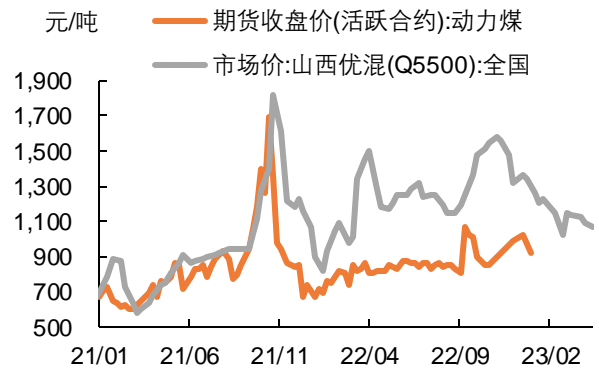
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表44 本周焦炭期货下跌3.1%，吕梁现货下跌4.3%



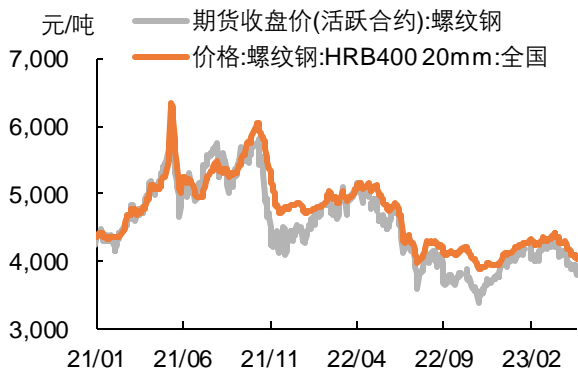
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表45 动力煤4月上旬现货价格下跌2.1%



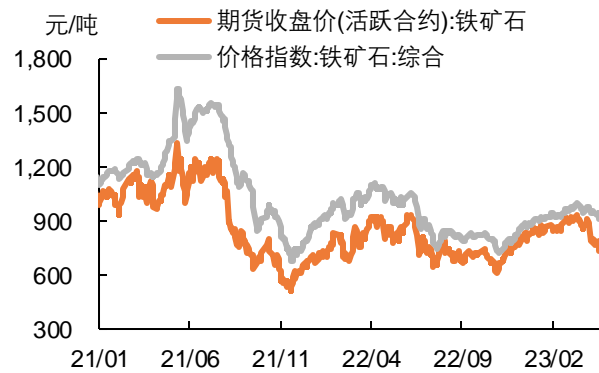
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表46 本周螺纹钢期货下跌2.2%，现货价格下跌1.9%



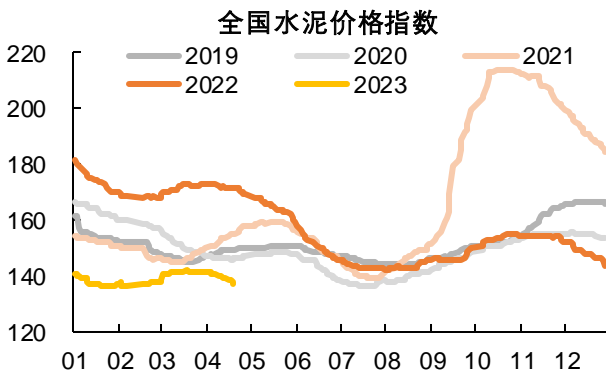
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表47 本周铁矿石期货下跌4.9%，现货价格下跌2.7%



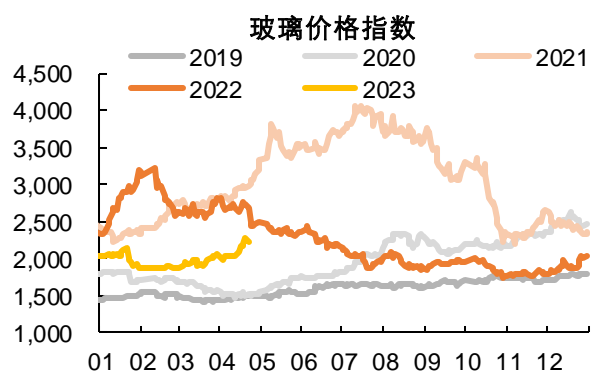
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表48 本周全国水泥价格较上周下跌1.7%



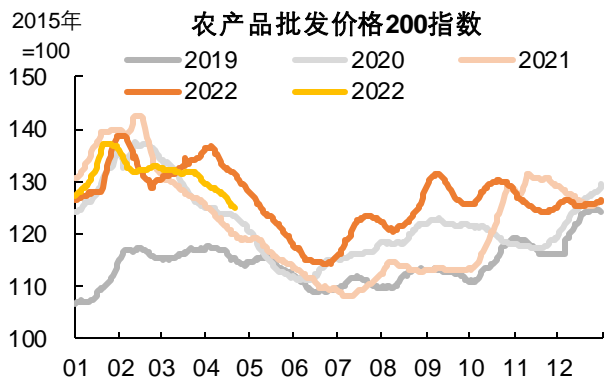
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表49 本周玻璃价格指数较上周上涨6.0%



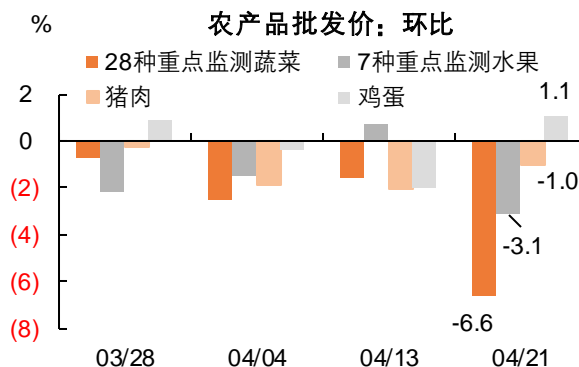
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表50 本周农产品批发价格200指数环比下跌1.8%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表51 本周蔬菜、猪肉、水果价格下跌，鸡蛋价格上涨



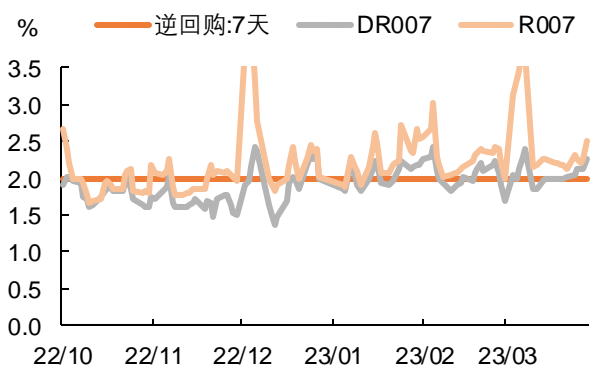
资料来源:wind, 平安证券研究所

## 五、 金融市场：市场情绪偏弱

本周国内一季度经济数据公布，GDP 读数超市场预期；结构上消费表现较强、地产基建投资增速小幅走弱。然而，市场情绪偏弱，依然担心经济复苏的持续性，人民币资产风险偏好有所回落。1) 资金利率走高，本周资金面受税期扰动，央行公开市场操作净投放 1780 亿元，货币市场利率明显走高。2) 债券市场偏强，本周主要国债收益率多数下行，期限利差走阔。3) 股票市场回调，本周主要股指多数下跌，周期、成长风格跌幅更大；北上资金流入规模边际放缓，但融资融券余额继续增加。4) 外汇市场方面，美元指数上行，人民币回落贬值，离岸人民币贬值幅度较大。

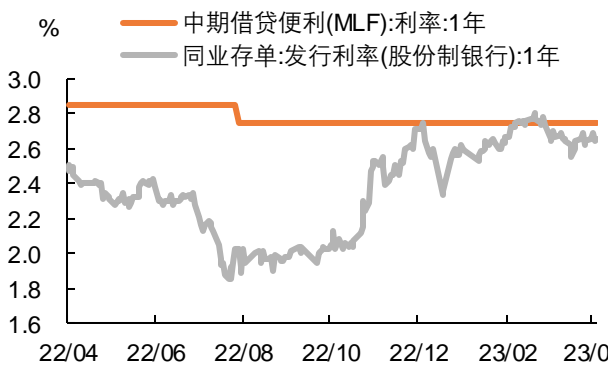
### 3.1 货币市场：资金利率走高

图表52 R007 和 DR007 周五分别收 2.51%和 2.27%，较上周五分别上行 37.2bp 和上行 25.2bp



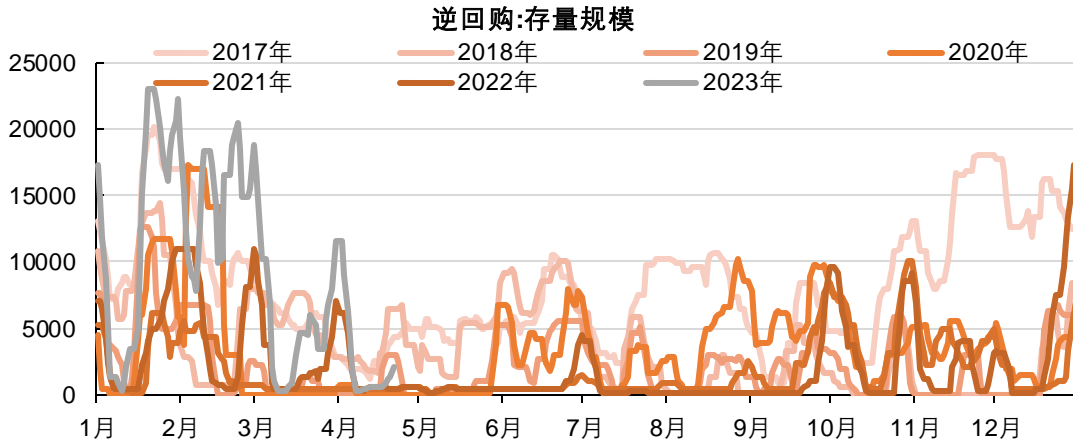
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表53 本周股份行一年期同业存单发行利率收于 2.6514%，较上周五下行 0.7bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

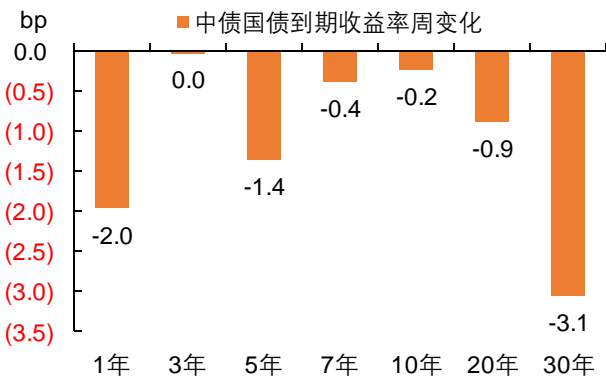
图表54 公开市场逆回购存量规模（亿元）



资料来源: Wind, 平安证券研究所

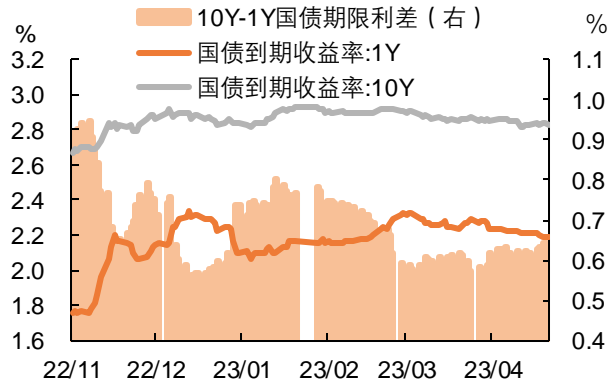
### 3.2 债券市场：国债收益率下行

图表55 本周主要期限国债收益率下行



资料来源: wind, 平安证券研究所

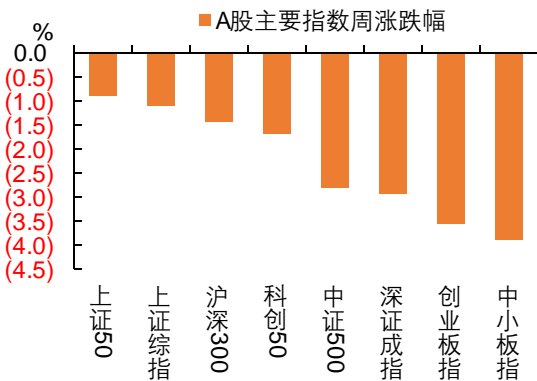
图表56 10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔1.7bp



资料来源: wind, 平安证券研究所

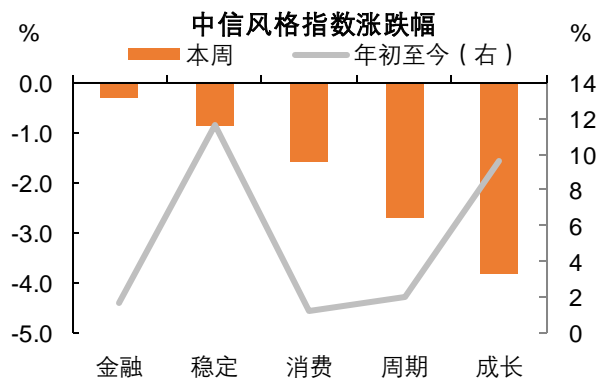
### 3.3 股票市场：主要股指下跌

图表57 本周A股主要股指涨跌幅



资料来源: wind, 平安证券研究所

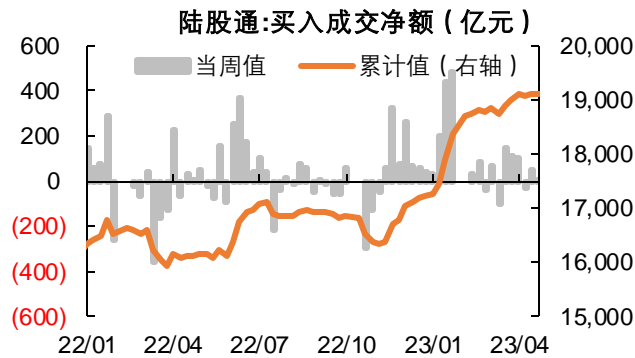
图表58 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源: wind, 平安证券研究所

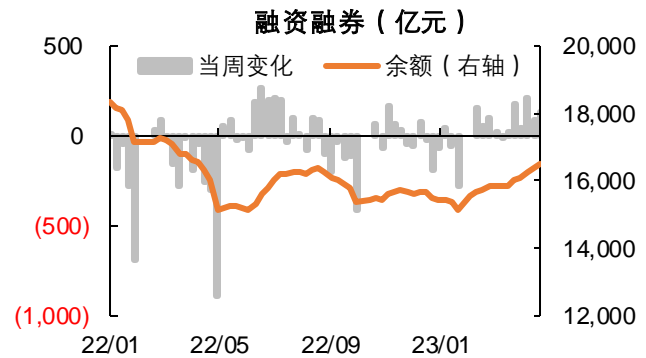


图表59 本周北上资金流入规模放缓



资料来源:wind, 平安证券研究所

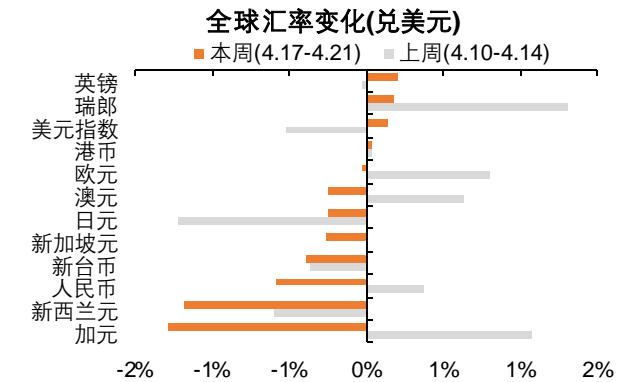
图表60 本周两融余额继续增加



资料来源:wind, 平安证券研究所

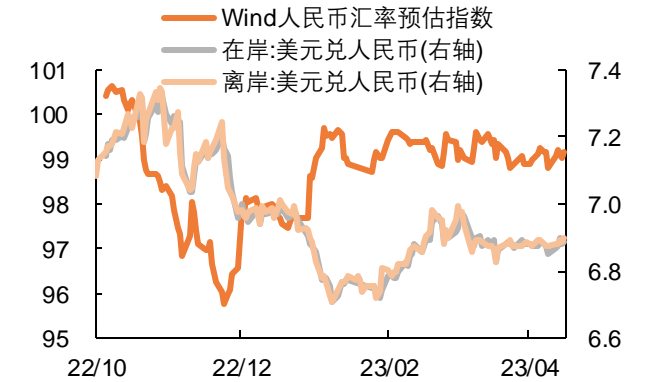
### 3.4 外汇市场：人民币相对美元贬值

图表61 本周美元指数上行，加元、新西兰元等贬值



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表62 本周在岸人民币相对美元贬值 0.23%、离岸人民币贬值 0.41%



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：

此报告旨在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 2023 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

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼  
邮编：200120  
传真：(021) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层  
邮编：100033