

国内宏观周报

黑色产业链景气度走低

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：

- **实体经济：本周工业开工率分化，基建地产投资相关的生产活动走弱，汽车景气度处于高位，化工品开工率有所恢复。地产销售和土地市场成交面积趋于下行。居民出行活跃度提升，但消费能力略显不足：相比2019年，今年五一假期的旅游人次高近两成，但旅游收入基本持平，电影票房收入偏弱。出口集装箱运价指数微升，美西、南美航线运价有所上行。**
- **1、生产：工业开工率走势分化。1) 基建投资、地产竣工相关开工率未延续强劲表现，高炉开工率、焦化企业开工率下行，低于去年同期及历史均值水平；水泥磨机运转率、石油沥青开工率高于去年同期，但环比走弱，且弱于历史均值水平。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；五一假期期间汽车轮胎半钢胎、全钢胎开工率季节性放缓，但其绝对水平高于去年同期和历史均值。3) 化工品生产边际走强，本周山东地炼开工率、PTA、甲醇、苯乙烯等开工率均有提升，高于去年同期，处历史同期均值附近。**
- **2、物流：五一假期出行火热，百度迁徙指数走高，但货运指标明显走弱，物流吞吐量低于去年同期，一线城市客运活跃度有所下行。**
- **3、地产：本周商品房销售面积环比走弱，57个样本城市新房日均成交水平略强于去年同期，但较历史均值低四成；15个样本城市二手房成交未延续前期亮眼表现，本周降至历史均值水平以下。近四周百城土地成交面积较去年同期低两成，较历史同期低三成。**
- **4、物价：工业品价格大跌，能化、黑色、有色金属、水泥、玻璃价格均有调整，受海外风险事件和国内下游需求走弱的影响。农产品价格企稳。**
- **金融市场：本周国内市场风险偏好回落，国债利率较快下行、股票市场成长风格指数大幅调整。一则，4月制造业PMI跌破荣枯线，政治局会议并未释放强刺激的政策信号。二则，存款利率市场化继续推进之下，债券市场降息预期有所升温，做多情绪偏强。外汇市场方面，人民币相对美元有所升值，但较一篮子货币的走势显著偏弱。从资产价格走势看，当前股债市场对基本面复苏持悲观态度，或因近期经济环比走弱的信号增多：1) 黑色商品开工率走弱，价格已连续五周调整，下游钢材消费不及市场预期，暗含基建地产投资施工表现不强。2) 地产销售恢复放缓，一线城市仍有去年基数及刚需支撑，新一线及二线城市仅与去年同期水平相当，三四五线城市表现则明显弱于去年同期。3) 票据利率下行，4月以来国股行半年期票据贴现利率较快下行，5月以来加速走弱，或预示信贷需求有所放缓。**
- **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		单位%	来源	近四周	05-05	04-28	04-21	04-14	04-07	03-31	03-24	03-17	03-10	03-03	02-24	02-17	
生产	高炉开工率:全国	变化率	根据新闻整理	-3.1	-1.1	-2.4	-0.2	0.5	0.5	1.4	0.5	0.4	1.1	0.1	1.8	1.4	
	焦炉生产率:独立焦化厂	变化率	根据新闻整理	0.9	-2.0	-0.4	0.5	2.9	0.5	1.1	0.1	0.4	-0.5	-0.8	0.4	-0.1	
	开工率:电炉:全国	变化率	中国联合钢铁	-4.0	-2.0	0.0	-2.9	1.0	-1.0	0.0	0.0	1.0	4.1	9.0	3.5	28.4	
	主要钢厂开工率:线材	变化率	Wind	0.2	-1.0	4.0	-2.9	0.2	-2.0	1.0	-2.0	2.0	4.1	-1.0	2.1	0.0	
	主要钢厂开工率:螺纹钢	变化率	Wind	-7.9	-6.0	-0.7	-1.3	0.0	0.7	4.1	0.0	2.8	2.9	0.7	6.2	2.4	
	水泥磨机运转率	变化率	根据新闻整理			-1.2	0.9	4.3	4.4	7.3	4.2	4.3	7.6	11.6	28.6	65.6	
	水泥发运率	变化率	根据新闻整理				0.8	1.9	-0.6	0.9	0.6	2.5	12.3	12.2	33.2	52.2	
	汽车轮胎开工率:全钢胎	变化率	中国橡胶信息	-35.8	-30.8	-5.5	-1.6	-0.2	5.2	-4.6	-0.4	0.3	-1.0	0.6	1.9	8.5	
	汽车轮胎开工率:半钢胎	变化率	中国橡胶信息	-17.8	-14.5	-3.2	-0.4	-0.3	0.5	-0.3	-0.1	-0.6	-0.1	0.3	2.7	5.9	
	PTA开工率:国内	变化率	Wind	1.1	1.1	1.7	-1.0	-0.6	0.8	0.7	9.5	1.9	-5.2	-1.6	-2.0	0.4	
	涤纶长丝开工率:下游织机:江浙	变化率	隆众化工	-11.5	-11.2	-0.7	-0.7	1.1	-12.2	-2.0	-1.5	0.8	1.3	11.4	23.4	24.2	
	石油沥青装置开工率	变化率	Wind	-16.6	-9.6	-4.8	0.8	-3.9	3.5	7.5	12.7	-6.4	2.8	6.3	1.0	-4.8	
	炼油厂开工率:山东地炼(常减压)	变化率	Wind	-2.1	2.1	-0.4	-1.6	-2.1	-0.5	1.1	-1.1	-2.0	-0.6	-1.0	1.8	1.0	
	开工率:PK:国内	变化率	Wind	3.4	1.3	0.0	0.1	1.9	-2.7	-3.3	-4.4	-1.5	0.3	-0.9	0.0	3.2	
	开工率:纯苯:下游行业	变化率	隆众化工	-3.2	0.5	0.0	-1.0	-2.8	2.1	-0.4	-1.3	0.3	-0.3	1.7	0.9	-2.1	
	开工率:纯碱	变化率	隆众化工			1.5	2.4	-0.9	-2.4	1.5	2.6	-3.4	0.0	2.9	-0.4	-1.1	
	开工率:甲醇	变化率	隆众化工	1.6	4.9	5.3	-2.3	-5.9	-0.4	-2.2	2.0	-0.4	3.5	0.6	-0.6	-1.6	
	开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)	变化率	金联创	3.6	3.6	3.2	0.9	-3.8	-8.4	-3.2	-5.2	-1.3	-1.9	-1.0	-0.1	3.5	
开工率:聚氯乙烯(PVC)	变化率	隆众化工	-1.7	7.9	-0.4	-7.6	-1.0	2.2	-1.9	-0.4	-0.7	-1.6	0.2	1.4	1.8		
开工率:苯乙烯:全国估计	变化率	隆众化工	4.6	0.3	0.7	-0.3	3.9	9.8	-0.5	2.0	-3.6	1.4	-2.9	-6.7	-0.8		
库存	螺纹钢社会库存	变化率	Wind	-12.0	-1.5	-5.8	-3.5	-1.8	-0.4	-2.4	-2.4	-3.4	-2.5	-0.5	0.4	3.1	
	螺纹钢厂库存	变化率	Wind	2.5	0.6	-0.4	0.2	2.1	-2.3	-3.8	-0.5	-5.4	-9.3	-2.8	-4.3	4.2	
	港口铁矿库存	变化率	Wind	-3.2	-1.2	-1.1	1.0	-1.8	-2.3	-1.1	-0.6	-0.6	-1.6	-1.6	0.8	0.7	
	焦煤库存可用	变化率	根据新闻整理	-11.7	2.2	-3.3	-7.1	-3.9	-6.4	-3.5	-1.7	0.0	1.8	1.8	0.9	-1.8	
电解铝库存	变化率	根据新闻整理	-24.5	-1.6	-7.7	-7.6	-10.1	-2.4	-3.3	-7.4	-4.3	-0.8	0.7	2.0	2.3		
地产	30大中城市:商品房成交面积	变化率	Wind	-36.2	-55.0	26.2	-5.1	18.3	-45.0	23.7	10.6	5.0	-11.0	18.2	19.5	12.4	
	30大中城市:商品房成交面积:一线	变化率	Wind	-42.1	-60.1	12.9	24.1	3.6	-45.0	37.7	12.5	17.1	-10.2	34.1	-13.7	3.5	
	30大中城市:商品房成交面积:二线	变化率	Wind	-36.7	-54.4	28.1	-8.8	18.8	-43.9	23.0	15.7	-3.5	-10.8	12.3	32.8	7.5	
	30大中城市:商品房成交面积:三线	变化率	Wind	-27.9	-50.3	41.1	-23.6	34.6	-47.8	12.2	-0.4	14.1	-12.2	20.8	23.8	38.6	
	百城土地溢价率	变化	Wind			0	4	-6	1	3	-1	1	2	-2	-2	2	
	百城土地供应面积(MA4)	变化	Wind			106	73	6	-24	-6	-80	33	163	307	442	-38	
	百城土地成交面积(MA4)	变化	Wind			80	9	5	80	343	35	-63	-20	-158	249	70	
	百城土地成交面积:一线(MA4)	变化	Wind			-4	18	-8	10	8	-9	11	-12	-9	26	-9	
百城土地成交面积:二线(MA4)	变化	Wind			-79	22	-17	-4	107	12	-16	-67	-1	64	34		
百城土地成交面积:三线(MA4)	变化	Wind			-23	-4	30	75	228	33	-58	-12	-14	160	46		
乘用车厂家当月日均销量	变化率	乘联会			7.1	-6.0				28.5	-8.4	4.8	-6.2	8.5	-22.3	-11.5	
消费	九大城市地铁客运量	变化率	根据新闻整理	4.3	-1.7	0.9	-0.5	5.7	-2.7	1.7	-0.7	-3.0	0.2	2.3	3.7	6.9	
	全国电影票房收入	变化率	国家电影资金	124.1	209.0	51.5	-13.5	-44.6	23.6	33.0	11.6	23.2	-8.8	-35.3	-35.6	-35.8	
	义乌中国小商品指数:总价格指数	变化率	中国义乌小商			-0.1	0.1	-0.1	0.4	0.0	-0.1	-0.3	0.1	0.3	0.0	0.0	
	柯桥纺织:价格指数:总类	变化率	中国柯桥纺织			0.1	-0.2	-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	变化率	中国柯桥纺织			0.0	-0.7	0.1	0.5	0.0	-0.1	0.1	-0.2	0.1	-0.1	0.0		
出口运价	CCFI:综合指数	变化率	根据新闻整理	1.5	0.3	3.2	-0.8	-1.1	-0.6	-1.9	-1.5	-2.8	-3.5	-1.9	-1.5	-3.4	
	CCFI:美西航线	变化率	根据新闻整理			6.9	-4.6	0.6	1.4	-2.1	-3.9	-1.2	-4.4	0.1	-1.8	-6.1	
	CCFI:欧洲航线	变化率	根据新闻整理			1.9	-1.4	-2.0	-1.1	-1.9	0.3	-5.1	-5.6	-1.1	-1.2	-2.6	
	CCFI:澳新航线	变化率	根据新闻整理			2.4	-9.1	3.1	-4.8	-3.3	-3.2	-11.6	-4.1	-3.5	-5.4	6.0	
	CCFI:东南亚航线	变化率	根据新闻整理			0.6	-2.0	-0.2	2.6	1.4	-0.6	6.2	0.5	-4.6	0.8	-8.7	
	CCFI:南美航线	变化率	根据新闻整理			2.5	6.0	8.1	4.2	-3.9	-3.3	-4.9	-3.1	5.4	-2.5	9.3	
	CCFI:东西非航线	变化率	根据新闻整理			1.1	-0.1	2.1	-1.5	-0.2	-2.0	-1.2	-1.3	-4.2	-1.9	1.6	
	波罗的海干散货指数(BDI)	变化率	根据新闻整理	-0.1	-1.1	4.8	4.8	-8.0	12.3	-6.7	-3.0	7.8	17.6	37.1	64.1	-10.6	
农产品现货	农产品批发价格200指数	变化率	农业部	-3.0	0.0	-0.1	-1.8	-2.0	-0.8	-1.5	0.0	-3.0	-0.2	-0.5	0.7	0.1	
	菜篮子产品批发价格200指数	变化率	农业部	-3.6	0.0	-0.2	-2.1	-1.4	-0.9	-1.7	0.0	-0.3	-0.2	-0.5	0.8	0.2	
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	变化率	农业部	-2.4	1.9	3.4	-5.5	-2.0	-1.8	-1.7	-1.1	-2.8	-3.7	-2.3	-0.5	0.7	
	平均批发价:7种重点监测水果:周	变化率	农业部	-0.9	1.4	0.3	-3.1	0.6	-0.1	-3.2	2.5	4.7	1.5	0.1	0.1	0.0	
平均批发价:猪肉:周	变化率	农业部	-1.8	-0.9	2.0	-0.6	-2.4	-1.1	-1.1	-0.7	-1.8	-1.0	1.3	-0.9	2.3		
平均批发价:鸡蛋:周	变化率	农业部	-1.1	-0.9	-0.7	0.8	-0.3	-1.9	0.6	1.2	1.1	2.0	-1.0	-0.8	0.2		
工业品期货	南华工业品指数	变化率	南华期货	-7.8	-2.1	-3.2	-2.1	-0.5	-0.1	1.3	0.0	-3.0	-2.1	0.4	1.3	0.7	
	南华能化指数	变化率	南华期货	-9.4	-2.9	-3.8	-2.3	-0.8	0.8	1.4	0.7	-4.3	-2.8	0.9	1.4	1.2	
	南华黑色指数	变化率	南华期货	-10.7	-1.3	-3.8	-3.2	-3.0	-4.3	1.5	-3.0	-1.6	-1.1	0.4	3.1	2.6	
	南华有色金属指数	变化率	南华期货	-0.3	-0.3	-1.8	0.1	1.7	0.0	-0.3	2.7	-1.8	-2.6	-1.6	1.0	-2.2	
	南华玻璃指数	变化率	南华期货	6.6	-3.4	0.8	7.9	1.5	-0.5	4.3	0.9	3.3	-0.9	-0.6	0.7	-0.7	
	期货收盘价(活跃合约):IPE布油	变化率	IPE	-11.3	-6.1	-1.8	-5.6	2.0	6.3	7.1	2.9	-2.9	-12.2	-3.9	3.8	-0.4	-3.9
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	变化率	大连商品交易	-23.5	-2.4	-6.8	-4.1	-12.3	-4.9	0.1	-0.9	-4.1	-2.4	-2.2	8.0	3.1	
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	变化率	大连商品交易	-15.8	-0.4	-5.4	-3.1	-7.8	-7.3	0.3	-1.7	-3.7	-2.6	0.5	4.3	3.5	
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	变化率	大连商品交易	-12.3	-2.3	-2.3	-4.9	-3.4	-12.3	4.7	-5.3	0.5	-1.0	1.0	2.2	3.0	
	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	变化率	上海期货交易	-9.2	-1.0	-3.9	-2.2	-2.3	-4.1	1.3	-3.6	-1.2	1.0	1.1	1.4	2.3	
	期货收盘价(活跃合约):阴极铜	变化率	上海期货交易	-3.2	-0.9	-1.8	-2.0	1.5	-0.2	-0.8	3.8	-2.3	-1.4	0.3	1.1	0.7	
	期货收盘价(活跃合约):铝	变化率	上海期货交易	-2.0	-0.8	-2.2	0.9	0.2	-0.1	1.3	1.3	-0.2	-2.7	0.8	0.6	-0.5	
	期货收盘价(活跃合约):铅	变化率	上海期货交易	0.2	0.6	-0.2	0.1	-0.1	0.2	-0.7	1.3	1.6	-0.9	-0.4	1.2	-1.5	
	期货收盘价(活跃合约):锌	变化率	上海期货交易	-3.9	0.0	-2.7	-2.3	1.2	-2.7	0.4	0.7	-1.5	-2.6	-0.1	2.8	-1.6	
期货收盘价(活跃合约):锡	变化率	上海期货交易	6.2	-1.7	-0.1	7.4	0.6	-5.7	4.5	8.8	-1.8	-6.3	-6.1	0.1	-2.4		
期货收盘价(活跃合约):镍	变化率	上海期货交易	2.2	0.5	-1.6	0.0	3.3	2.9	-4.0	3.1	-2.1	-4.0	-8.0	0.1	-7.1		

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：开工率走势分化

本周工业开工率走势分化。1) 基建投资、地产竣工相关开工率未延续强劲表现，高炉开工率、焦化企业开工率下行，低于去年同期及历史均值水平；水泥磨机运转率、石油沥青开工率高于去年同期，但环比走弱，且弱于历史均值水平。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；五一假期期间汽车轮胎半钢胎、全钢胎开工率季节性放缓，但其绝对水平高于去年同期和历史均值。3) 化工品生产边际走强，本周山东地炼开工率、PTA、甲醇、苯乙烯等开工率均有提升，高于去年同期，处历史同期均值附近。

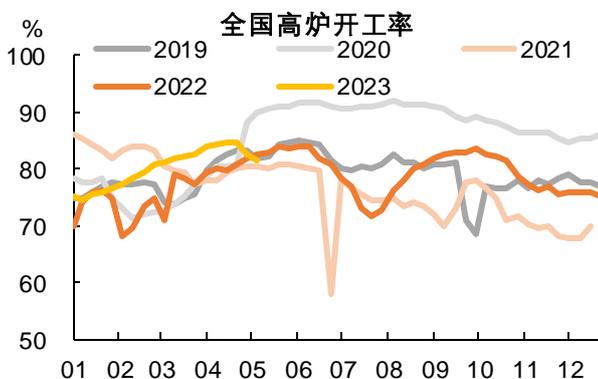
图表2 工业开工率一览

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		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	石油沥青装置开工率	山东地炼炼油厂开工率	PTA开工率	甲醇开工率	苯乙烯开工率	聚氯乙烯(PVC)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	-0.9	-1.6	-0.6	1.6	-3.4	1.3	0.9	3.7	0.2	5.5	-10.3	-19.7
环比差值：近4期	-2.6	0.7	3.7	2.4	-6.4	-1.3	0.9	1.2	3.3	-1.3	-13.1	-24.6
相比2022年	-1.1	-6.4	21.3	13.5	48.6	22.2	15.0	1.6	0.1	-3.3	48.6	10.0
相比19-22年均值	-2.4	-4.5	-23.6	-33.4	-18.5	-3.8	0.9	4.5	-7.7	-0.9	23.2	-20.1
更新日期	★ 05-05	★ 05-05	☆ 04-28	☆ 04-28	★ 05-03	★ 05-05	★ 05-05	★ 05-05	★ 05-05	★ 05-05	★ 05-05	★ 05-05

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环比下降，略低于去年同期



资料来源：wind, 平安证券研究所

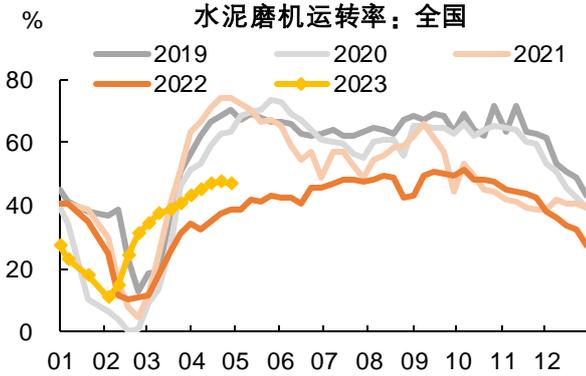
图表4 本周焦化企业开工环比下降，处历史同期低位



资料来源：wind, 平安证券研究所

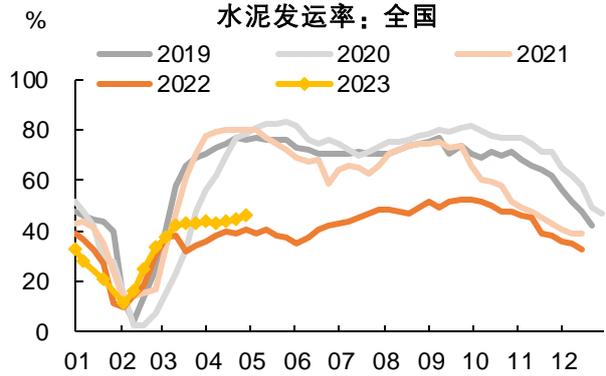
2.1 水泥

图表5 上周磨机运转环比下降，仍高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

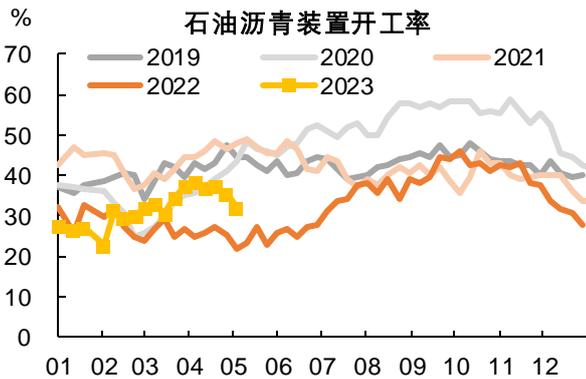
图表6 上周水泥发运率 45.9%，环比上升 1.6 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

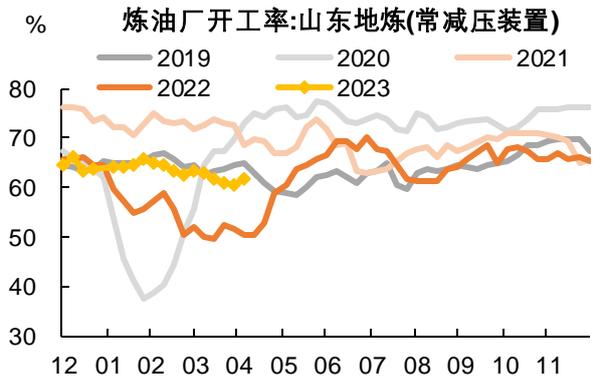
2.2 化工

图表7 本周石油沥青装置开工率下行，仍高于去年同期



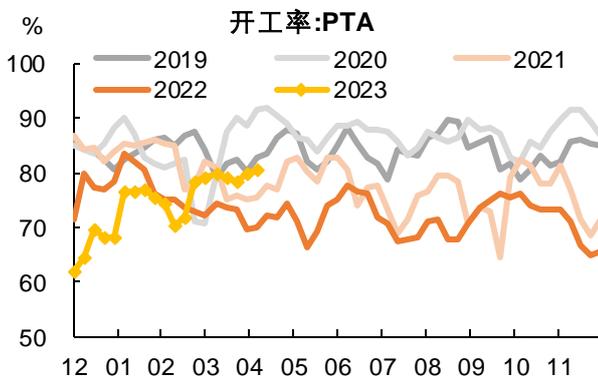
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周山东地炼炼油厂开工率提升，高于去年同期



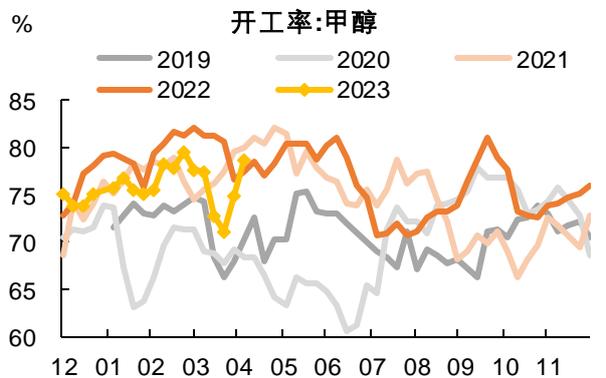
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 本周 PTA 开工率提升，略高于历史同期均值



资料来源:wind, 平安证券研究所

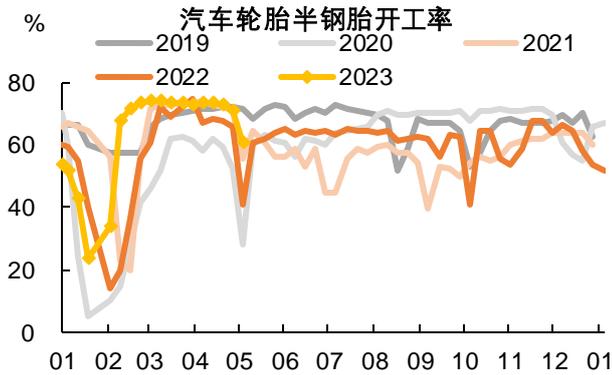
图表10 本周甲醇开工率上升，高于去年同期和历史均值



资料来源:wind, 平安证券研究所

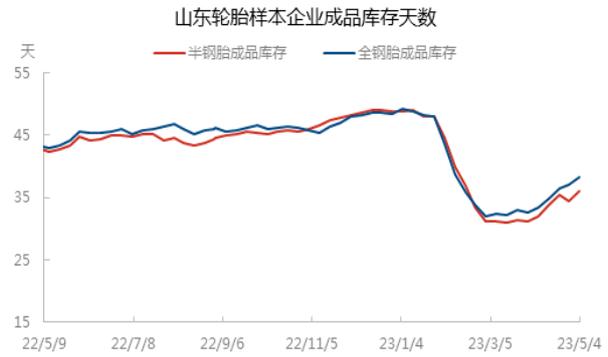
2.3 汽车

图表11 本周汽车轮胎半钢胎开工率季节性下行



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表12 本周山东轮胎样本企业成品库存环比上涨

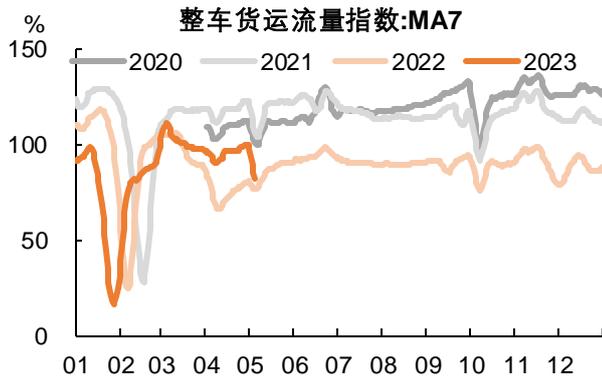


资料来源:隆众资讯, 平安证券研究所

二、物流：货运物流下行

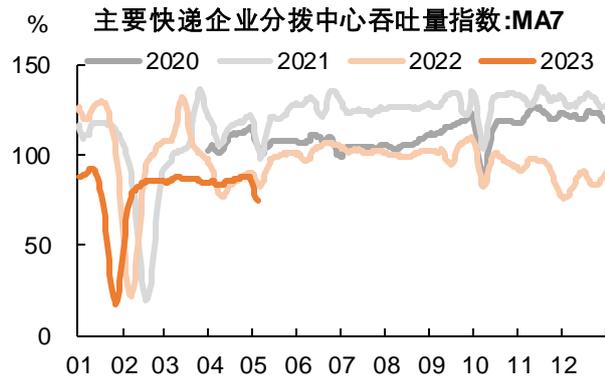
五一假期出行火热，百度迁徙指数走高，但货运指标明显走弱，物流吞吐量低于去年同期，一线城市客运活跃度有所下行。

图表13 本周整车货运流量指数环比大降，略高于去年同期



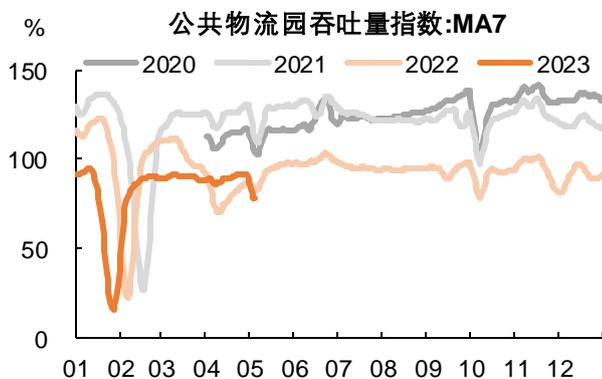
资料来源:G7,平安证券研究所

图表14 本周主要快递企业分拨中心吞吐量低于去年同期



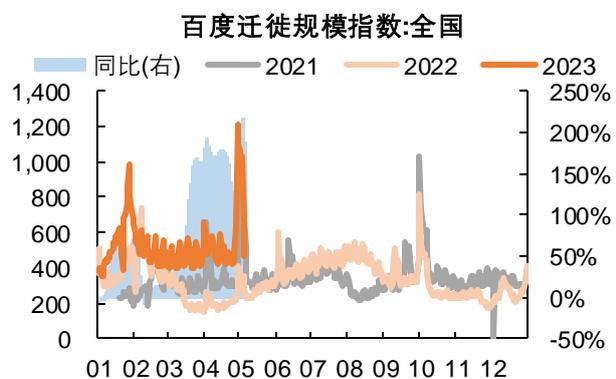
资料来源:G7,平安证券研究所

图表15 本周公共物流园吞吐量环比大降，低于去年同期



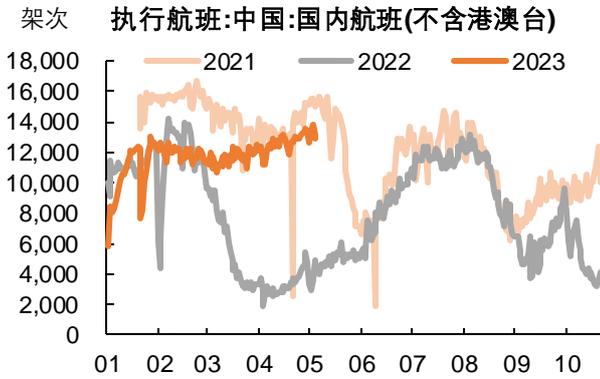
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 五一期间百度迁徙规模指数约较去年同期高两倍



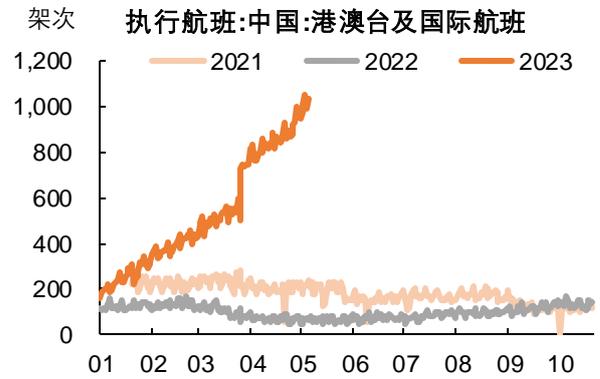
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 本周国内执行航班环比有所减少，不及21年同期



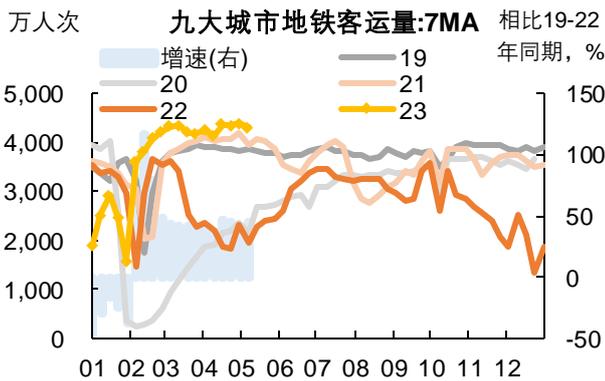
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 本周港澳台及国际执行航班环比进一步增加



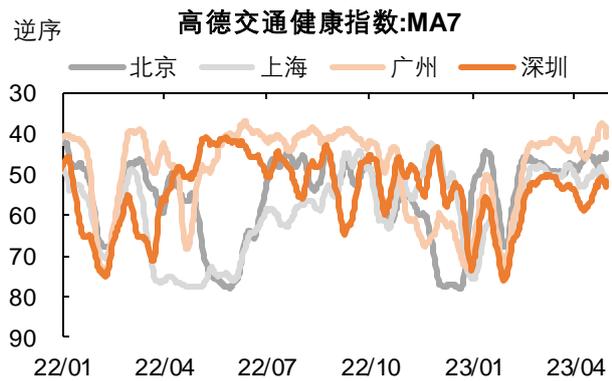
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 本周9大城市日均地铁客运量环比略有下行



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20 本周一线城市交通健康指数上行,拥堵减缓



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、路网行程延时指数、道路运行速度偏差率、平均速度等)

三、需求：地产销售走弱

3.1 房地产

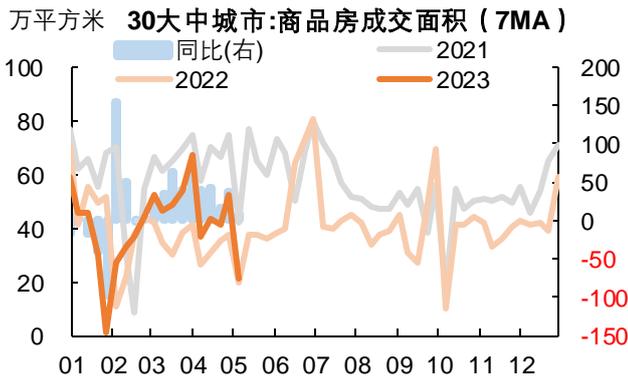
本周商品房销售面积环比走弱，57个样本城市新房日均成交水平略强于去年同期，但较历史均值低四成；15个样本城市二手房成交未延续前期亮眼表现，本周降至历史均值水平以下。不同层级城市地产销售表现分化，一线城市新房销售远超去年同期（去年同期上海、北京等地受疫情影响）、新一线及二线城市新房销售基本持平于去年；三四五线城市新房销售明显弱于去年同期，远低于历史均值。近四周百城土地成交面积较去年同期低两成，较历史同期低三成；二三线城市表现疲弱，仅一线城市土地成交有所恢复。

图表21 房地产市场变化一览

变化率, 单位 (%)		环比上期	相比2022年	相比19-22年 均值	走势图:相比 2022年	更新日期	
商品房销售 (本周)	二手房: 15个样本城市	-66.7	42.3	-12.9		★ 05-05	
	新房	30大中城市	-59.0	8.7	-44.6		★ 05-05
		57个样本城市	-41.6	3.4	-40.2		★ 05-05
		其中: 一线	-53.0	130.9	-18.6		★ 05-05
		新一线	-57.6	-1.3	-35.9		★ 05-05
		二线	-15.7	0.2	-62.1		★ 05-05
		三线	-39.3	-15.3	-64.8		★ 05-05
土地一级市场 (近四周)	全部	-17.4	-28.5	-78.1		★ 05-05	
	百城土地成交面积	其中: 一线	-19.2	-20.5	-29.1		☆ 04-30
		二线	-5.8	88.6	24.1		☆ 04-30
		三线	-17.4	-33.6	-44.1		☆ 04-30
	百城土地供应面积	-20.8	-17.0	-22.4		☆ 04-30	
	百城土地成交溢价率(差值)	5.6	7.2	-19.3		☆ 04-30	
		-0.3	-1.0	-11.6		☆ 04-30	

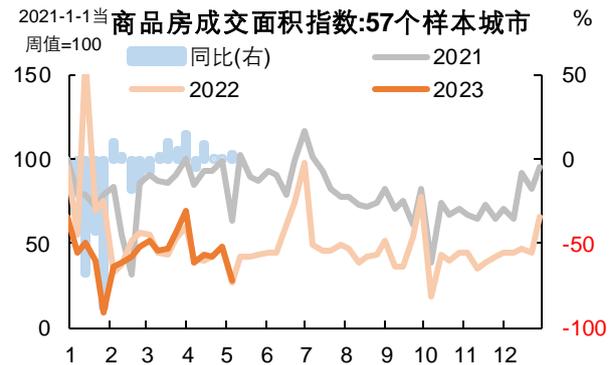
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表22 本周 30 城商品房日均销售面积略高于去年同期



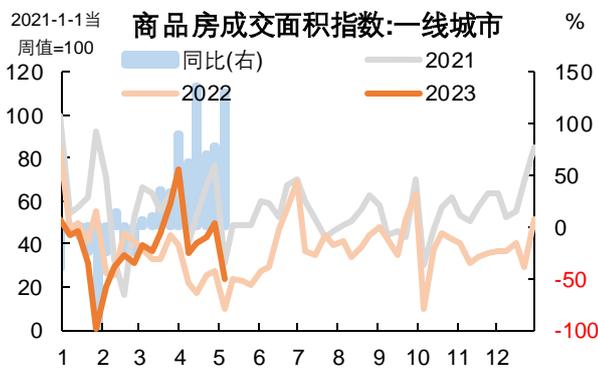
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表23 本周样本城市商品房销售面积略高于去年同期



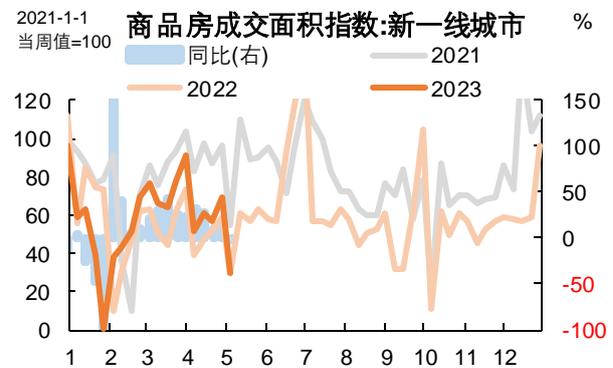
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表24 一线城市(北上广深)商品房销售面积



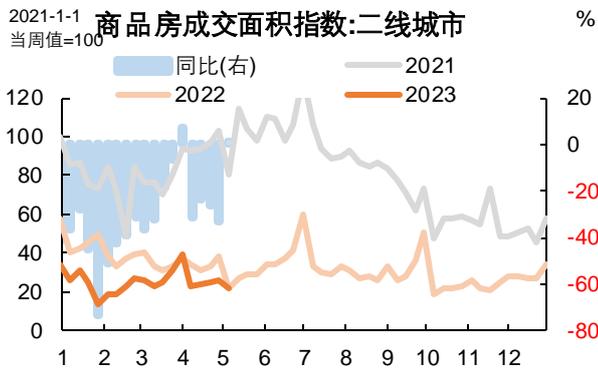
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表25 本周新一线城市商品房销售面积略低于去年同期



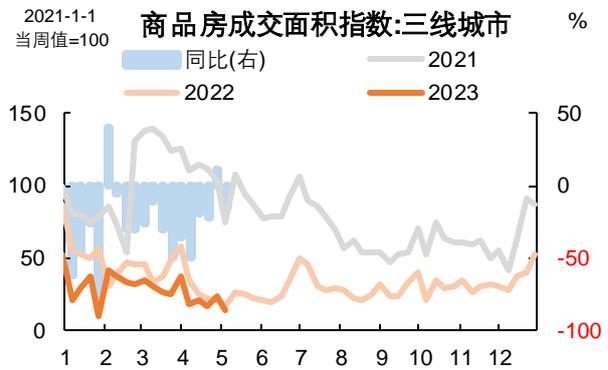
资料来源: wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、佛山、东莞等城市

图表26 本周二线城市商品房销售面积基本持平于去年



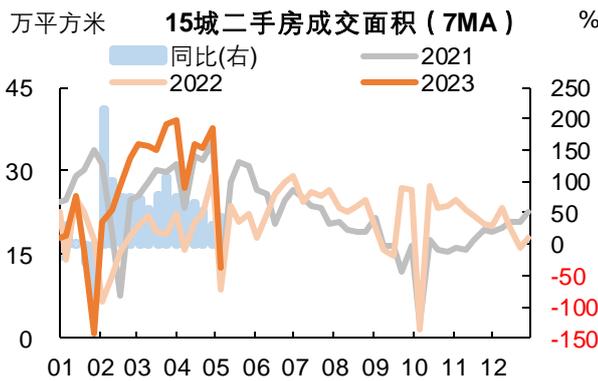
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括金华、绍兴、福州、温州、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、大连、嘉兴、台州、厦门、南宁等

图表27 本周三线城市商品房销售面积较去年同期低 15%



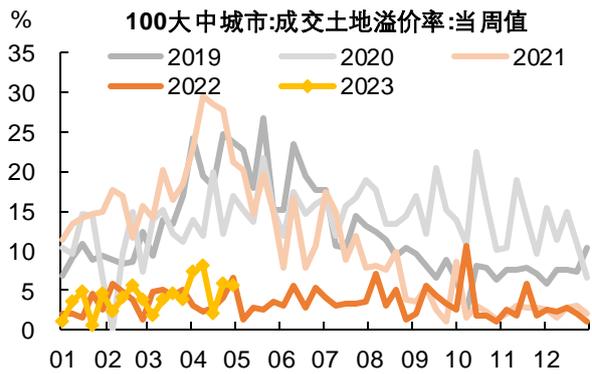
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括赣州、莆田、芜湖、舟山、肇庆、盐城、清远、江门、柳州、扬州、宿迁、南充等

图表28 本周 15 城二手房成交面积降至历史均值以下



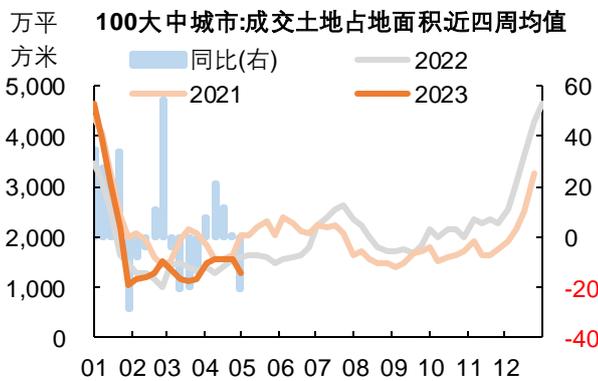
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 上周百城成交土地溢价率下降至 5.5%



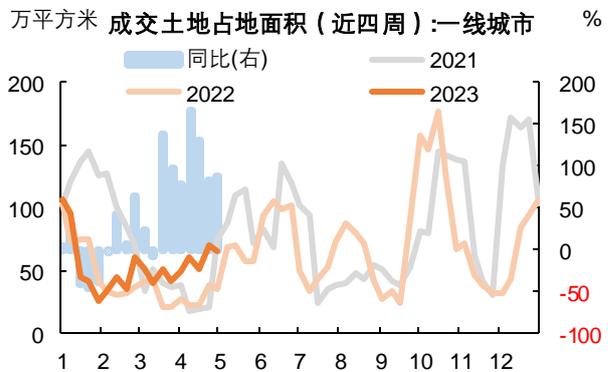
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 近四周百城土地成交面积同比大降



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 近四周一线城市土地成交同比表现偏强



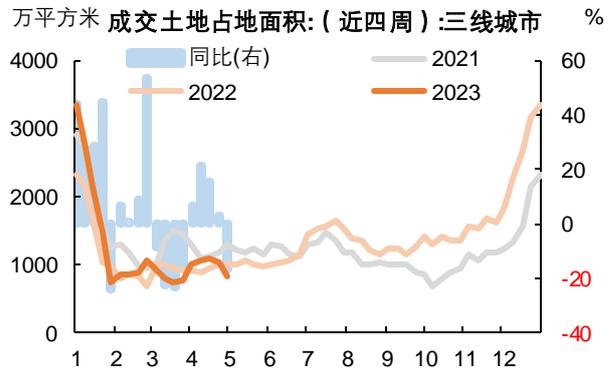
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 近四周二线城市土地成交同比降 33%



资料来源:wind, 平安证券研究所

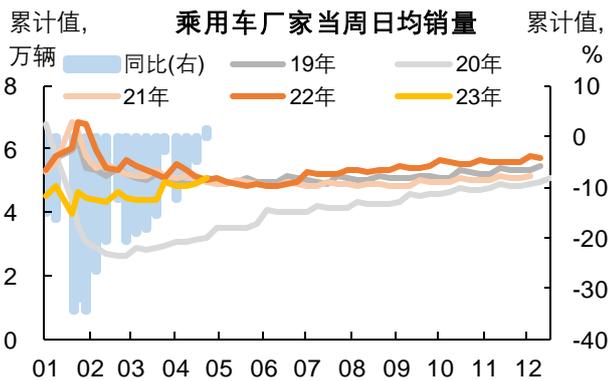
图表33 近四周三线城市土地成交面积同比降 17%



资料来源:wind, 平安证券研究所

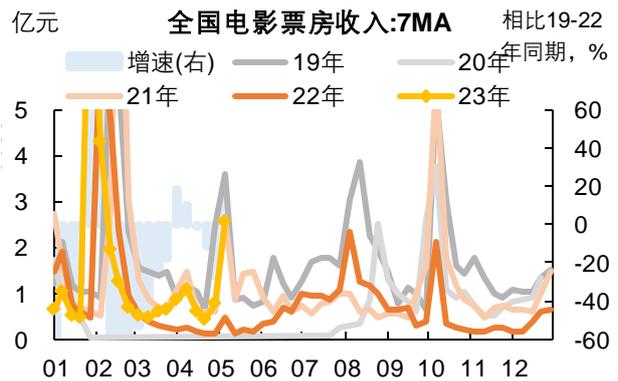
3.2 国内消费

图表34 年初至 4 月第 3 周乘用车厂家日均销量同比微增



资料来源:wind, 平安证券研究所

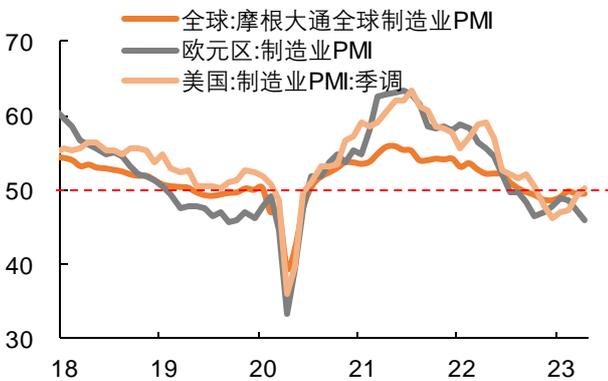
图表35 本周电影日均票房收入不及 19 年及 21 年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

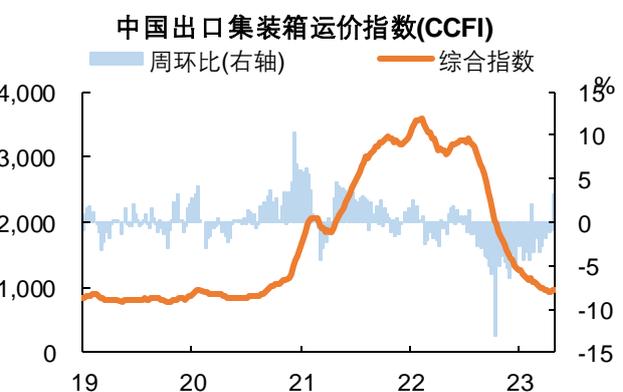
3.2 外需出口：运价微升

图表36 2023 年 4 月欧元区制造业 PMI 下滑，美国提升



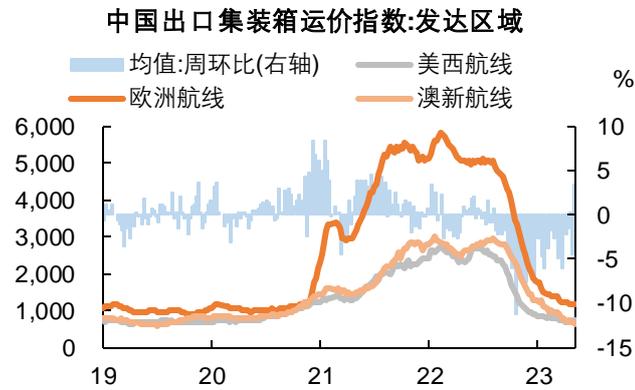
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表37 本周中国出口集装箱运价指数环比微升



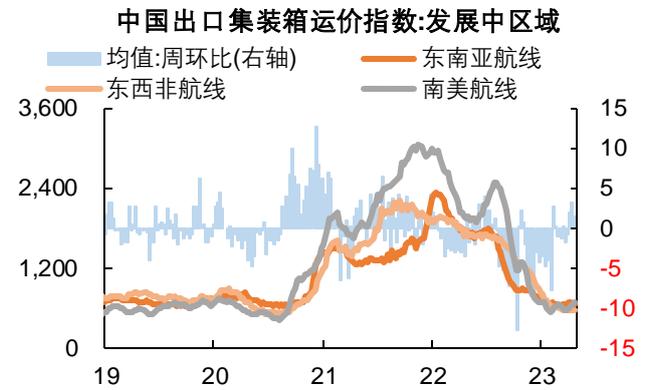
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表38 本周欧洲、澳新航线运价下跌，美西航线上涨



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表39 本周南美航线运价大涨，东南亚、东西非航线下跌



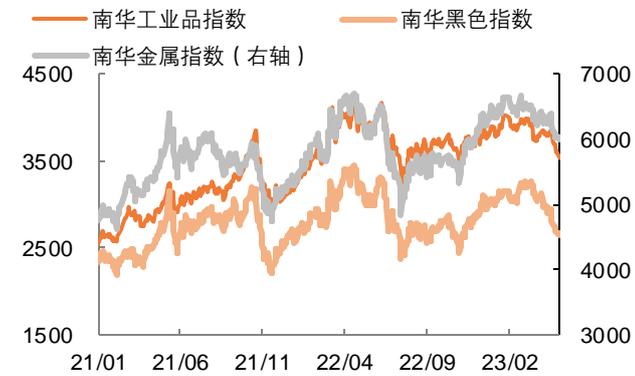
资料来源:wind, 平安证券研究所

四、 物价：工业品大跌

工业品价格大跌，能化、黑色、有色金属、水泥、玻璃价格均有调整，受海外风险事件和国内下游需求走弱的影响。Mysteel 统计的五大钢材品种本周消费量环比大降 6%，库存环比增 0.9%。

农产品价格企稳，本周农产品批发价格 200 指数环比持平。其中，蔬菜、水果、猪肉批发价环比上涨，仅鸡蛋批发价下跌。

图表40 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41 本周焦煤期货下跌 8.2%，山西焦煤下跌 11.3%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表42 本周螺纹钢期货下跌1.7%，现货价格下跌2.1%



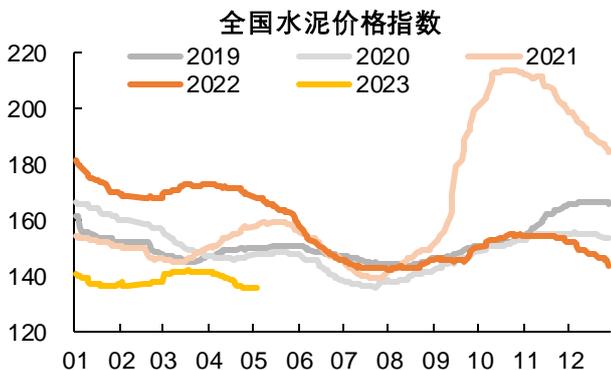
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表43 本周铁矿石期货下跌1.9%，现货价格下跌3.9%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表44 本周全国水泥价格较上周下跌0.5%



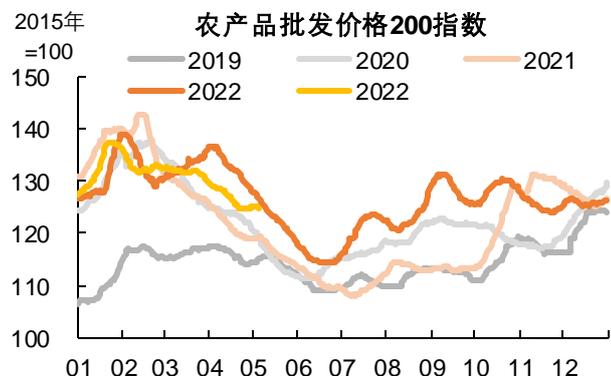
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表45 本周玻璃价格指数较上周下跌4.9%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表46 本周农产品批发价格200指数环比持平



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表47 本周蔬菜、猪肉、水果价格上涨，鸡蛋价格下跌



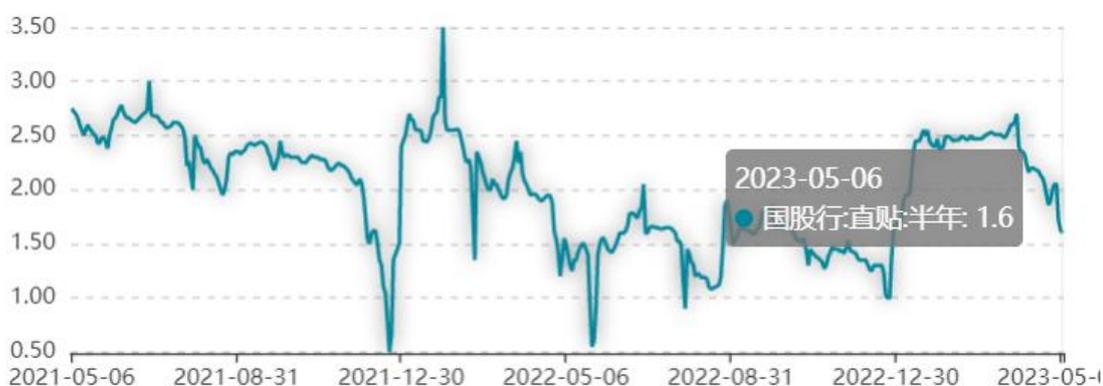
资料来源:wind, 平安证券研究所

五、 金融市场： 风险偏好回落

本周国内市场风险偏好回落，国债利率较快下行、股票市场成长风格指数大幅调整。一则，基本面预期走弱，4月制造业PMI跌破荣枯线，政治局会议并未释放强刺激的政策信号。二则，节后资金面转松，存款利率市场化继续推进（浙商银行、渤海银行、恒丰银行三家股份制银行公告自5月5日起下调存款挂牌利率），债券市场降息预期有所升温，做多情绪偏强。外汇市场方面，人民币相对美元有所升值，但较一篮子货币的走势显著偏弱。

从资产价格走势看，当前股债市场对基本面复苏持悲观态度，或因近期经济环比走弱的信号增多：1) 黑色商品开工率走弱，价格已连续五周调整，下游钢材消费不及市场预期，暗含基建地产投资施工表现不强。2) 地产销售恢复放缓，一线城市仍有去年基数及刚需支撑，新一线及二线城市仅与去年同期水平相当，三四五线城市表现则明显弱于去年同期。3) 票据利率下行，4月以来国股行半年期票据贴现利率较快下行，5月以来加速走弱，或预示信贷需求有所放缓。

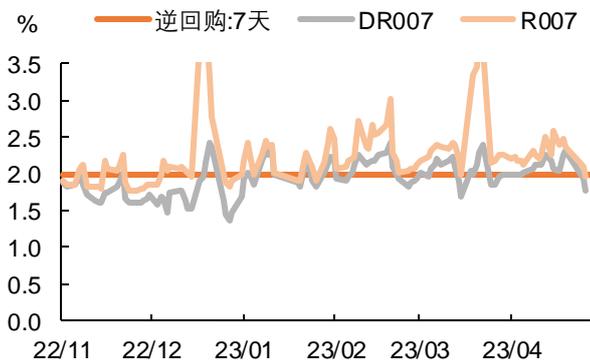
图表48 国股行票据贴现利率较快下行（单位：%）



资料来源：Wind, 平安证券研究所

3.1 货币市场： 资金面宽松

图表49 周五 DR007、R007 利率回落至政策利率以下



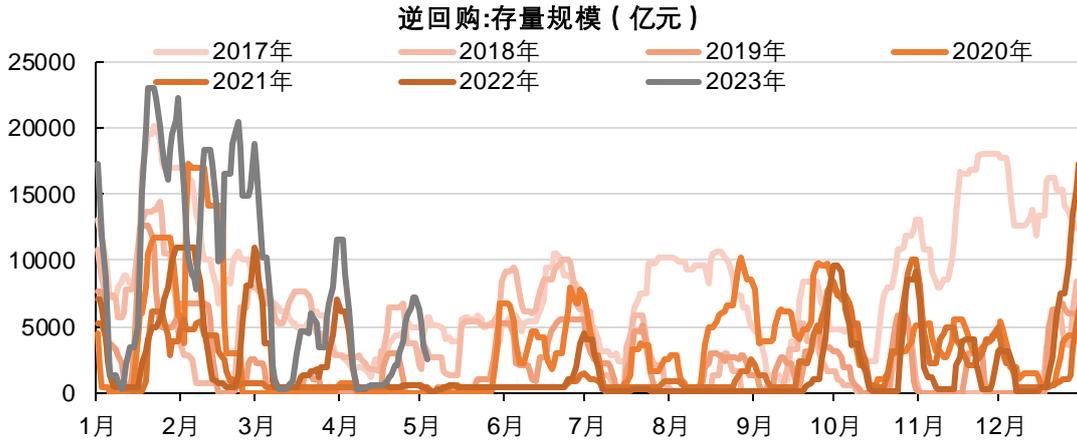
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表50 本周股份行一年期同业存单发行利率降至 2.56%



资料来源:wind, 平安证券研究所

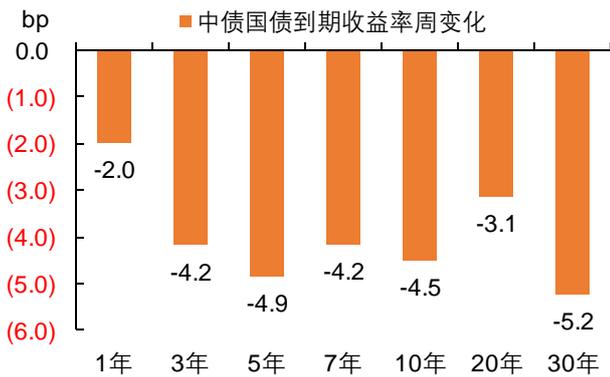
图表51 公开市场逆回购存量规模



资料来源: Wind, 平安证券研究所

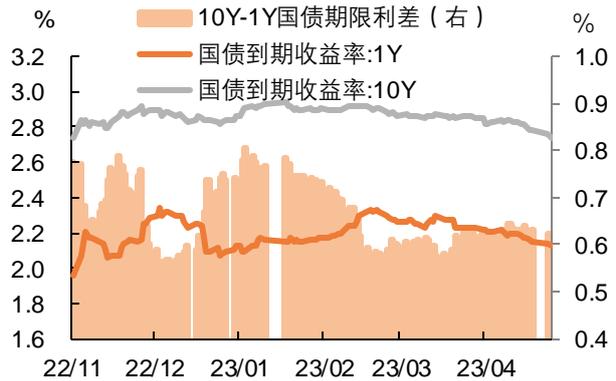
3.2 债券市场: 国债利率下行

图表52 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

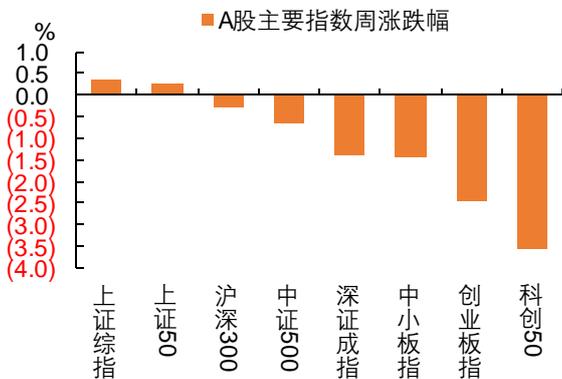
图表53 10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄 3.3bp



资料来源: wind, 平安证券研究所

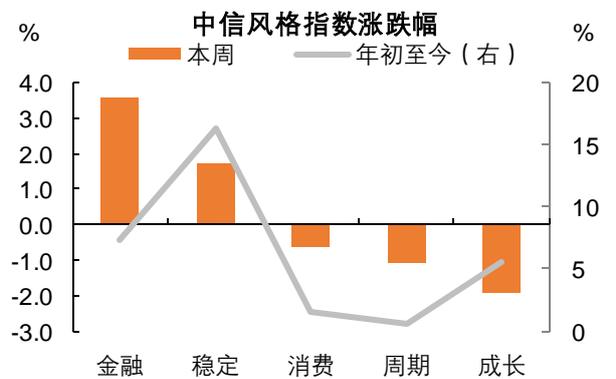
3.3 股票市场: 成长风格调整

图表54 本周A股主要股指涨跌幅



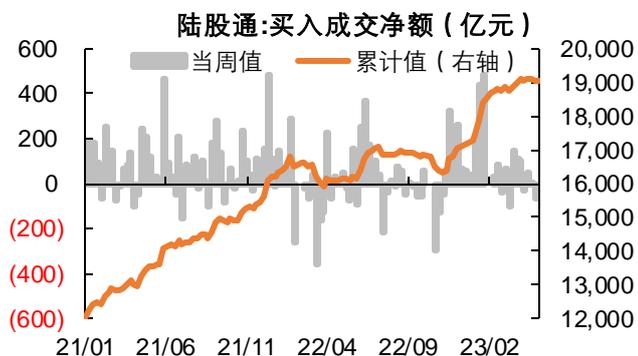
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表55 本周中信各风格指数涨跌幅



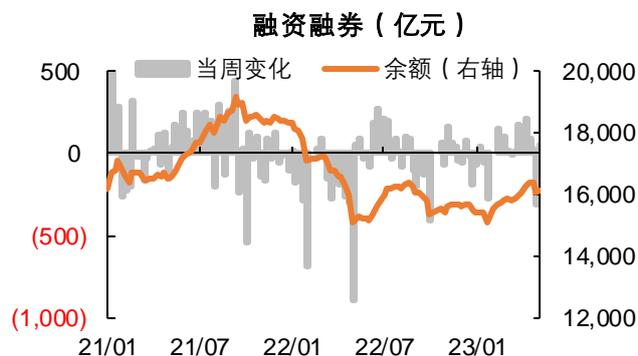
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表56 北上资金流入放缓



资料来源:wind, 平安证券研究所

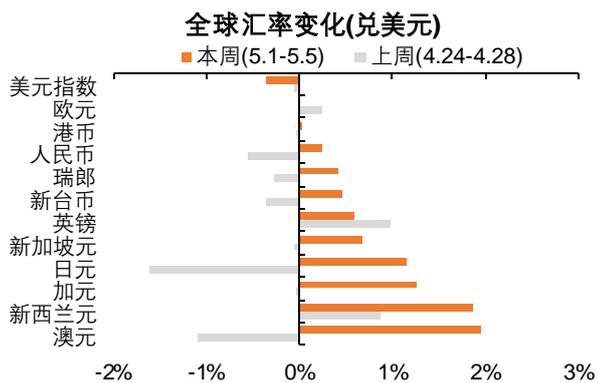
图表57 融资融券余额走低



资料来源:wind, 平安证券研究所

3.4 外汇市场：人民币汇率升值

图表58 本周美元指数下行，澳元、新西兰元等升值



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表59 本周人民币相对美元略有升值



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

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 楼 25 层