

中国经济高频观察（10月第3周）

地产销售同比弱修复

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：

- **实体经济：**本周钢铁减产去库存，而水泥、汽车、纺织生产强于9月同期；基建、地产施工相关工业品用量小幅增加，已高于9月均值水平。国内地产销售同比弱修复，二三线城市拿地边际改善，线下经济活跃度提升。
- **1、生产：**1) 钢铁生产继续回落，库存较快去化。9月下旬以来，黑色商品价格逐步回落，盈利钢厂比例持续走低，10月以来钢厂陆续开始主动减产。2) 水泥景气度弱修复。本周全国水泥出库量环比明显回升，同比跌幅收窄。水泥价格略有提升，带动贸易商囤货增加，也在一定程度上推升出库量。上周水泥磨机运转率小幅回升，水泥库容比降至6月以来最低点。3) 石油沥青开工率低位小幅反弹，仍处近年同期低位。沥青下游消费中道路施工需求约占八成，今年前9个月道路运输业投资增0.7%，弱于基建投资的总体表现。4) 中下游方面，轮胎开工率所指示的汽车生产依然较强；纺织产业链中下游开工率本周继续回升，已高于9月均值水平。
- **2、需求：**1) 本周地产销售环比回落，同比呈现弱修复。二手房方面，15个样本城市二手房环比回落，较去年同期高2成，较历史同期均值低3到4成。新房方面，本周61个样本城市新房日均成交面积较去年同期低17%，较历史同期均值低近5成。分能级看新房销售，相比于去年同期，本周二线(-13%) > 四五线(-14%) > 一线(-16%) > 三线(-23%)；相比于上周，一线城市环比反弹，二三线城市小幅走弱，四五线城市较快回落。土地一级市场方面，近四周二三线城市土地成交环比改善，同比跌幅也有收窄。2) 线下经济活跃度小幅回升。货运方面，相关指数环比微升，同比增速也有提升。客运方面，国内及国际客运航班、地铁客运量环比稳中有升。本周电影日均票房收入继续季节性回落，乘联会统计的10月上半月全国乘用车零售较去年同期高23%，产业在线统计的10月前两周家电销量同比增速较9月提升。3) 外需方面，本周中国出口集装箱运价指数环比微跌，跌幅较上周收窄。
- **3、物价：**工业品价格表现分化。本周南华工业品指数微涨，其中黑色商品、有色金属价格均趋于调整，但国际原油价格大幅反弹，带动能化品价格走高。值得关注的是，本周玻璃、水泥价格均小幅上涨，房屋施工相关的工业品价格有边际修复的迹象。农产品价格有所回落，弱于季节性规律。
- **资本市场：**本周人民币股债汇资产同步走弱，国内短端资金利率飙升，海外美债利率走高。债券市场方面，资金利率上行带动短端国债利率走高，并对中长端利率形成推升。股票市场方面，外围美债利率一度突破5%关口，北上资金单周净流出240亿元，市场风险偏好下行，主要指数普遍调整。外汇市场方面，美元指数走低，人民币相对美元小幅贬值，相对一篮子货币略有升值。
- **风险提示：**稳增长政策不及预期，海外经济衰退程度超预期，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	计算	来源	走势	近四周%	10-20	10-13	10-06	09-29	09-22	09-15	09-08	09-01	08-25	08-18	08-11	08-04	07-28
高炉开工率:全国(247家)	变化率	iFind		-2.5	0.2%	-1.5%	-0.9%	-0.4%	0.5%	-0.4%	0.4%	0.9%	-0.9%	0.3%	0.5%	1.5%	-1.7%
日均产量:独立焦化厂(230家)	变化率	iFind		-1.5	-1.2%	0.1%	0.0%	-0.4%	-0.8%	-0.8%	0.0%	1.4%	1.1%	0.5%	1.1%	0.5%	0.0%
日均铁水产量:全国(247家)	变化率	iFind		-2.6	-1.4%	-0.4%	-0.8%	0.1%	0.4%	-0.2%	0.5%	0.5%	0.0%	0.8%	1.1%	0.1%	-1.5%
主要钢厂开工率:线材	变化率	Wind		-2.6	1.1%	1.1%	-1.1%	-2.1%	1.1%	-1.1%	1.1%	-4.1%	0.0%	3.1%	0.0%	-1.0%	-1.2%
主要钢厂开工率:螺纹钢	变化率	Wind		-1.3	4.6%	-2.9%	-1.5%	0.7%	0.8%	0.0%	-1.5%	0.8%	0.0%	0.0%	-1.4%	-0.7%	-2.8%
开工率:电炉:全国	变化率	中国联合钢铁		-5.1	3.2%	3.3%	-3.2%	-5.1%	-1.0%	1.0%	0.0%	0.0%	-1.0%	0.0%	1.0%	0.0%	0.0%
水泥磨机运转率	变化率	根据新闻整理		-2.2		2.8%		-3.8%	1.9%	-2.9%	0.5%	1.8%	2.2%	8.3%	12.0%	-10.3%	-1.4%
水泥发运率	变化率	根据新闻整理		0.4		1.1%		-5.4%	4.3%	0.8%	-0.2%	2.3%	5.7%	0.8%	10.6%	-9.1%	2.0%
汽车轮胎开工率:全钢胎	变化率	中国橡胶信息		-0.8	1.4%	28.8%	-15.3%	-8.9%	-0.2%	-0.1%	0.3%	0.2%	0.1%	1.4%	7.8%	-5.6%	-0.1%
汽车轮胎开工率:半钢胎	变化率	中国橡胶信息		0.4	0.2%	4.6%	-3.6%	-0.4%	-0.2%	0.1%	0.1%	-0.2%	0.2%	0.1%	0.3%	0.1%	0.2%
PTA开工率:国内	变化率	Wind		-4.4	-1.8%	-4.6%	0.0%	-3.5%	5.5%	-1.5%	-2.2%	2.3%	-1.7%	4.3%	0.3%	-3.3%	4.6%
涤纶长丝开工率:下游织机:江浙	变化率	隆众资讯		-0.7	1.8%	1.3%	-1.8%	-0.7%	-0.3%	0.8%	1.1%	0.5%	2.0%	0.3%	-0.5%	0.5%	-1.0%
石油沥青装置开工率	变化率	Wind		-27.0	4.7%	-10.0%		-3.8%	-8.2%	-8.1%	6.9%	1.8%	-1.1%	1.1%	7.3%	11.3%	7.7%
炼油厂开工率:山东地炼(常减压装置)	变化率	Wind		7.4	-1.6%	0.0%	-1.9%	4.4%	0.2%	4.7%	-0.1%	-2.1%	-1.4%	-1.6%	-0.5%	2.9%	4.2%
开工率:PX:国内	变化率	Wind		-2.4	0.8%	-0.7%		1.4%	1.3%	-4.3%	-0.3%	2.0%	-1.2%	-2.2%	1.3%	1.9%	0.6%
开工率:纯苯:下游行业	变化率	隆众资讯		-4.0	-1.2%	-3.8%	2.3%	0.6%	-1.3%	-1.9%	1.6%	-0.4%	0.3%	2.5%	1.2%	1.9%	2.9%
开工率:纯碱	变化率	隆众资讯		13.1	1.4%	3.1%		4.6%	-1.5%	6.5%	-3.5%	-0.1%	1.9%	2.1%	-1.4%	-3.0%	-3.8%
开工率:甲醇	变化率	隆众资讯		4.1	-1.4%	-1.7%	2.6%	0.8%	3.1%	-0.5%	1.5%	-0.3%	2.9%	1.0%	-0.5%	-0.5%	3.8%
开工率:聚酯产业链乙二醇(综合)	变化率	金联创		-2.1	-0.3%	-1.6%		0.5%	-0.9%	-0.1%	0.6%	0.9%	0.8%	-0.4%	-0.1%	2.5%	-1.3%
开工率:聚氨酯乙醚(PVC)	变化率	隆众资讯		5.6	-5.3%	-2.7%	1.0%	3.1%	2.2%	2.0%	2.8%	0.7%	-1.2%	-1.8%	-0.1%	0.3%	0.5%
开工率:苯乙烯:全国估计	变化率	隆众资讯		4.2	-3.4%	0.9%	1.5%	1.3%	0.8%	-0.4%	3.1%	2.0%	-6.6%	0.3%	6.8%	-1.4%	6.0%
总库存:建筑钢材	变化率	iFind		-5.3	-4.0%	-1.7%	-4.2%	-14.2%	-11.2%	-9.4%	-7.6%	-2.4%	1.4%	3.9%	6.3%	4.6%	2.6%
总库存:钢铁板材	变化率	iFind		-2.8	-1.5%	0.0%	-2.0%	-10.4%	-8.1%	-6.4%	-4.9%	-0.8%	1.8%	3.2%	4.8%	3.6%	2.0%
五大钢材品种:总库存	变化率	iFind		-0.8	-0.8%	1.5%	-0.2%	-7.8%	-5.7%	-4.9%	-3.5%	-0.3%	2.0%	2.5%	3.5%	2.7%	1.9%
库存:炼焦煤:独立焦化厂	变化率	iFind		8.2	1.8%	5.5%	9.0%	10.3%	5.1%	-1.9%	-3.5%	-1.7%	2.0%	7.5%	10.0%	6.1%	3.9%
30大中城市:商品房成交面积	变化率	Wind		52.5	1.9%	241.1%	-77.1%	20.7%	36.9%	18.0%	-38.0%	17.3%	22.8%	7.6%	-23.0%	-3.2%	9.7%
30大中城市:商品房成交面积:一线	变化率	Wind		59.4	10.4%	181.5%	-79.2%	29.6%	93.7%	8.3%	-34.3%	6.8%	22.1%	11.9%	-30.8%	-15.1%	15.1%
30大中城市:商品房成交面积:二线	变化率	Wind		42.3	-0.4%	299.7%	-77.5%	11.9%	21.9%	16.0%	-41.5%	28.7%	20.9%	16.4%	-21.0%	-3.0%	18.4%
30大中城市:商品房成交面积:三线	变化率	Wind		76.7	-1.9%	198.0%	-72.9%	31.0%	22.7%	36.0%	-29.0%	-3.7%	29.8%	-16.3%	-19.2%	14.1%	-13.8%
百城成交土地溢价率	变化	Wind		45.9	-59.2	-0.1	-2.2	1.9	0.3	-3.5	0.5	2.1	1.4	-1.4	-1.3	-1.1	0.8
百城土地供应面积(MA4)	变化	Wind		-17.4	0.0	0.0	-278.0	-281.2	-83.4	-89.0	7.5	163.1	-102.4	51.2	98.6	135.0	-225.0
百城土地成交面积(MA4)	变化	Wind		28.1	0.1	-52.3	255.7	111.1	99.1	-18.3	-156.8	-77.9	-73.7	-11.5	77.4	-428.4	
百城土地成交面积:一线(MA4)	变化	Wind		-0.5		-0.2	-15.6	-8.6	-11.2	11.1	6.8	1.8	14.7	-8.2	-14.1	6.8	-9.5
百城土地成交面积:二线(MA4)	变化	Wind		28.0		0.0	8.7	66.1	56.6	11.9	-11.9	-51.7	-10.0	-29.6	-11.6	55.1	-108.2
百城土地成交面积:三线(MA4)	变化	Wind		30.0		0.1	-45.4	198.2	65.7	76.2	-13.2	-106.9	-82.7	-35.8	14.2	15.5	-310.8
九大城市地铁客运量	变化率	根据新闻整理		9.7	0.2%	16.8%	-11.6%	2.3%	2.0%	1.8%	-3.5%	-4.2%	0.2%	-1.1%	0.6%	0.3%	0.1%
全国电影票房收入	变化率	国家电影资金		-9.1	-6.9%	-77.9%	208.5%	91.5%	-28.8%	-2.3%	-42.8%	-41.6%	-2.9%	-23.2%	56.0%	-27.5%	10.8%
义乌中国小商品指数:总价格指数	变化率	中国,义乌小商		0.4		0.5%		-0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	-0.2%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	-0.2%
柯桥纺织:价格指数:总类	变化率	中国柯桥纺织										0.1%	-0.3%	0.2%	0.4%	0.0%	0.1%
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	变化率	中国柯桥纺织										0.8%	-0.7%	0.1%	0.1%	0.1%	-0.3%
CCFI:综合指数	变化率	根据新闻整理		-7.9	-0.3%	-3.8%		-2.3%	-0.4%	-1.7%	-0.3%	-0.2%	0.6%	1.7%	1.2%	0.1%	-0.3%
CCFI:美西航线	变化率	根据新闻整理		-8.0	-1.7%	-3.5%		-2.6%	-0.6%	-1.5%	2.2%	-1.3%	3.0%	2.9%	-0.4%	4.8%	4.8%
CCFI:欧洲航线	变化率	根据新闻整理		-11.7	-0.9%	-4.5%		-3.2%	-1.2%	-3.4%	-3.2%	-0.1%	-1.6%	5.0%	4.7%	-0.4%	0.3%
CCFI:澳新航线	变化率	根据新闻整理		6.9	2.7%	-4.0%		3.0%	1.0%	7.1%	1.2%	3.2%	3.9%	2.3%	4.5%	3.9%	-3.3%
CCFI:东南亚航线	变化率	根据新闻整理		8.3	2.8%	2.1%		0.4%	5.5%	0.1%	1.6%	2.6%	-3.7%	-0.8%	-3.1%	1.6%	-4.0%
CCFI:南美航线	变化率	根据新闻整理		-18.6	1.3%	-9.2%		-2.6%	-4.7%	-3.5%	-2.0%	-1.8%	2.0%	2.0%	2.6%	0.2%	-3.2%
CCFI:东西非航线	变化率	根据新闻整理		-13.5	-0.6%	-6.6%		-3.5%	-3.9%	-0.1%	0.7%	-2.6%	0.3%	2.6%	1.7%	-0.9%	1.0%
波罗的海干散货指数(BDI)	变化率	根据新闻整理		64.0	5.2%	0.8%	13.4%	6.8%	15.4%	16.4%	11.4%	-1.4%	-12.7%	9.6%	-0.6%	2.3%	13.5%
农产品批发价格200指数	变化率	农业农村部		-1.9	-1.5%	-1.1%	-0.1%	0.4%	-0.3%	-0.7%	-0.3%	1.3%	0.3%	-0.1%	1.2%	0.6%	-0.3%
菜篮子产品批发价格200指数	变化率	农业农村部		-2.1	-1.5%	-1.2%	-0.1%	0.4%	-0.3%	-0.9%	-0.4%	1.4%	0.3%	-0.1%	1.4%	0.6%	-0.4%
平均批发价:28种重点监测蔬菜	变化率	农业农村部		-4.3	-2.6%	-1.8%		1.0%	-1.2%	-2.3%	-1.1%	2.5%	1.4%	1.6%	4.0%	-1.0%	-1.4%
平均批发价:7种重点监测水果:周	变化率	农业农村部		-3.1	-0.2%	-1.8%		0.3%	-0.6%	-1.0%	-1.6%	-1.2%	-3.3%	0.6%	0.6%	-2.7%	-1.7%
平均批发价:猪肉:周	变化率	农业农村部		-3.3	-1.9%	-2.0%		-0.1%	-0.5%	-0.7%	-1.0%	0.0%	0.1%	-0.9%	3.0%	11.6%	5.8%
平均批发价:鸡蛋:周	变化率	农业农村部		-6.6	-2.1%	-7.4%		-0.8%	-0.8%	2.4%	-0.2%	0.1%	1.5%	1.3%	5.4%	3.8%	4.5%
南华工业品指数	变化率	南华期货		-1.8	0.6%	-3.2%		-0.8%	-0.9%	3.2%	-0.8%	2.7%	2.7%	0.6%	0.1%	-0.6%	1.7%
南华能化指数	变化率	南华期货		-1.9	1.6%	-4.7%		-0.1%	-0.7%	3.8%	0.1%	3.8%	2.7%	0.5%	0.9%	-0.3%	2.9%
南华黑色指数	变化率	南华期货		-0.3	-0.7%	-3.0%		-1.4%	-0.5%	4.8%	-2.0%	2.3%	3.8%	1.3%	0.2%	-2.2%	-0.1%
南华有色金属指数	变化率	南华期货		-3.4	-1.2%	-1.2%		-1.4%	-1.5%	0.7%	-1.1%	1.5%	2.2%	-0.6%	-1.7%	0.2%	1.1%
南华玻璃指数	变化率	南华期货		-5.1	-0.3%	-1.7%		-1.8%	-0.8%	3.2%	3.9%	3.5%	1.3%	-1.7%	6.2%	-0.9%	
期货收盘价(活跃合约):IPE布油	变化率	IPE		0.4	1.9%	7.5%	-8.3%	-0.3%	-2.0%	4.2%	1.6%	5.6%	-0.6%	-2.2%	0.7%	2.2%	4.2%
期货收盘价(活跃合约):焦煤	变化率	大连商品交易		5.5	-1.7%	-6.4%		-0.6%	2.1%	11.0%	1.0%	7.8%	6.7%	-4.7%	0.9%	-1.0%	-1.1%
期货收盘价(活跃合约):焦炭	变化率	大连商品交易		2.1	-1.5%	-7.4%		1.1%	1.2%	7.7%	-0.9%	3.7%	5.7%	-4.5%	-0.5%	-2.9%	0.5%
期货收盘价(活跃合约):铁矿石	变化率	大连商品交易		1.8	-0.4%	-1.2%		-2.2%	-0.9%	6.2%	-2.1%	2.2%	7.2%	4.4%	-9.6%	-2.0%	-1.4%
期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	变化率	上海期货交易		-2.6	-0.3%	-1.9%		-2.4%	-1.2%	2.9%	-1.6%	1.7%	0.4%	0.2%	-1.2%	-3.0%	0.7%
期货收盘价(活跃合约):阴极铜	变化率	上海期货交易		-3.3	-0.5%	-1.1%		-1.4%	-2.2%	1.5%	-1.4%	1.2%	1.4%	-0.3%	-1.7%	0.4%	0.6%
期货收盘价(活跃合约):阴极铝	变化率	上海期货交易		-0.1	-0.1%	-2.6%		-0.9%	1.5%	2.0%	-1.9%	4.2%	0.8%	-0.1%	-0.4%	0.6%	0.4%

一、生产：钢材减产去库存

从上游工业品生产和表观需求推测，本周基建、地产施工用量继续小幅增加，已高于9月均值水平。

- **1) 钢铁减产去库存。**今年7月至9月钢铁生产偏强，持续高于去年及近年同期均值，受需求回温、价格上行的支撑。9月下旬以来，黑色商品价格逐步回落，盈利钢厂比例持续走低，10月以来钢厂陆续开始主动减产。本周钢铁生产继续回落，主要钢厂日均铁水产量、独立焦化厂日均产量、五大钢材品种产量均回落；Mysteel 统计的钢厂盈利率仅 19.05%，环比下降 5.19 个百分点，同比下降 19.48 个百分点。库存较快去化，五大钢材品种总库存下降 4.1%。分品种看，受制造业用钢和出口需求支撑，前期生产偏强的钢铁板材类（热轧板卷、冷轧板卷和中厚板）表观需求有所回落，但产量明显下行，库存有所去化；受房地产建筑施工拖累较大，生产表现偏弱的建材类（螺纹钢、线材）表观需求有所提升，供应徘徊在低位，库存快速去化。
- **2) 水泥景气度弱修复。**据百年建筑网统计，本周（10月11日-17日）全国水泥出货量环比明显回升，同比跌幅收窄 2.7 个百分点至 33%；基建水泥直供量同比跌幅收窄 3.2 个百分点至 13.3%。上周水泥生产小幅回升，磨机运转率略高于去年同期；库存高位下行，水泥库容比较9月末降 2.1 个百分点至 71.7%，达今年6月以来最低点。本周水泥价格略有提升，带动贸易商囤货增加，也在一定程度上推升出库量。
- **3) 石油沥青开工率低位小幅反弹，**仍处近年同期低位。沥青下游消费中道路施工需求约占八成，今年前9个月道路运输业固定资产投资完成额累计同比增长 0.7%，弱于基建投资的总体表现。

中下游方面，轮胎开工率所指示的汽车生产依然较强；纺织产业链中下游开工率本周继续回升，已高于9月均值水平。

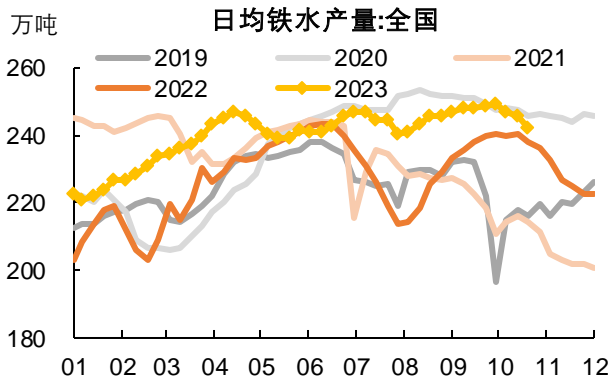
图表2 工业生产一览

单位：%		环比:本期相对上期	环比差值:近4期	相比2022年	相比19-22年均值	更新日期
黑色	高炉开工率	0.1	-1.8	0.4	1.8	★ 10-20
	日均铁水产量	-1.4	-2.6	1.8	6.1	★ 10-20
	独立焦化厂日均产量	-1.2	-1.5	8.0	-6.5	★ 10-20
	钢铁产量:建材	-0.2	-2.7	-17.0	-22.6	★ 10-20
	钢铁产量:板材	-2.9	-3.3	-0.3	4.6	★ 10-20
	表观需求:钢铁建材	11.9	4.0	-11.5	-19.2	★ 10-20
	表观需求:五大钢材品种	4.3	2.1	-5.2	-7.7	★ 10-20
水泥	磨机运转率	#N/A	0.3	3.0	-13.7	☆ 10-13
	水泥发运率	#N/A	-0.2	-7.0	-27.0	☆ 10-13
化工	石油沥青装置开工率	1.7	-7.6	-8.0	-18.3	★ 10-18
	山东地炼炼油厂开工率	-1.0	0.5	-6.5	-7.2	★ 10-20
	甲醇开工率	-1.2	0.1	2.3	10.4	★ 10-20
	纯碱开工率	1.2	7.7	-7.3	9.3	★ 10-20
纺织	PTA开工率	-1.3	-10.1	-2.4	-7.5	★ 10-20
	开工率:聚酯切片	82.0	-3.5	-2.7	-2.4	★ 10-20
	开工率:涤纶长丝:江浙	82.9	-3.4	13.2	2.0	★ 10-20
	开工率:涤纶长丝:下游织机:江浙	0.8	-1.0	4.9	4.9	★ 10-20
汽车	轮胎半钢胎开工率	0.1	0.5	12.1	13.7	★ 10-19
	轮胎全钢胎开工率	0.9	0.6	25.0	3.3	★ 10-19

资料来源：Wind, iFind, 平安证券研究所

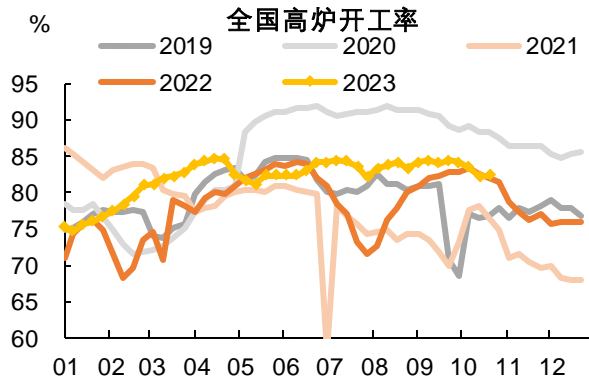
1. 钢铁

图表3 本周日均铁水产量继续下滑，略高于去年同期



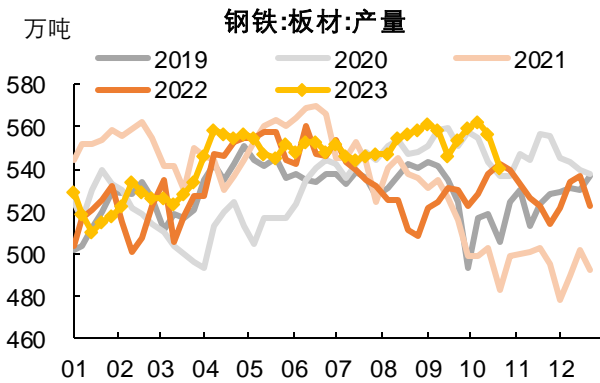
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表4 本周全国高炉开工率基本持平于去年同期



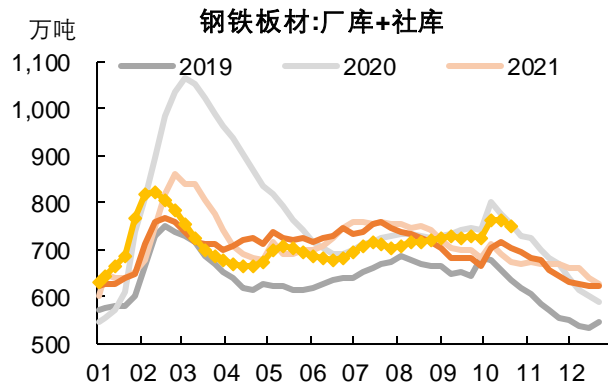
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表5 本周钢铁板材产量大幅下滑，略低于去年同期



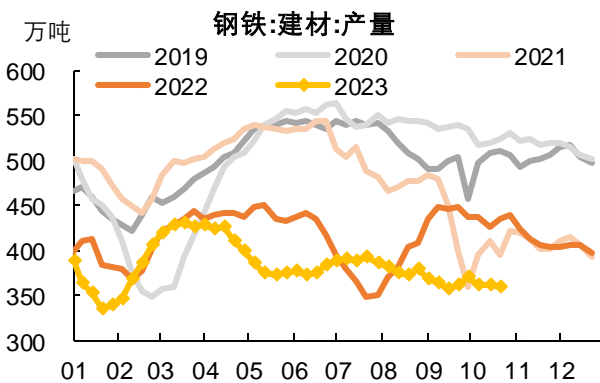
资料来源: iFind, 平安证券研究所, 注: 板材包括热轧板卷、冷轧板卷和中厚板

图表6 本周钢铁板材库存趋降



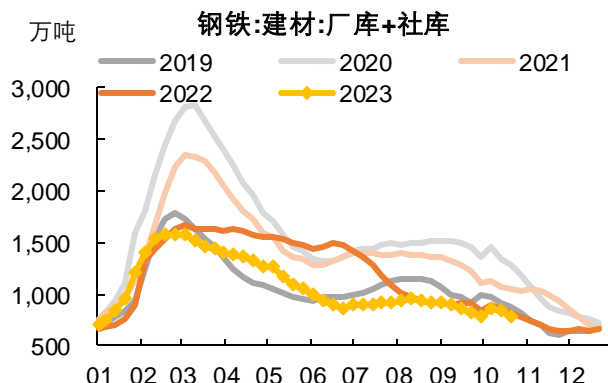
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表7 本周钢铁建材产量低位徘徊



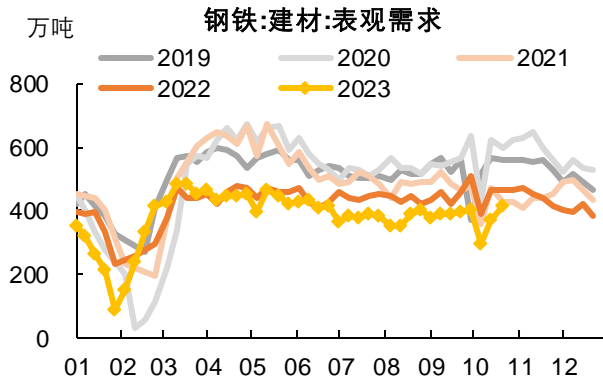
资料来源: iFind, 平安证券研究所, 注: 建材包括螺纹钢和线材

图表8 本周钢铁建材继续去库存



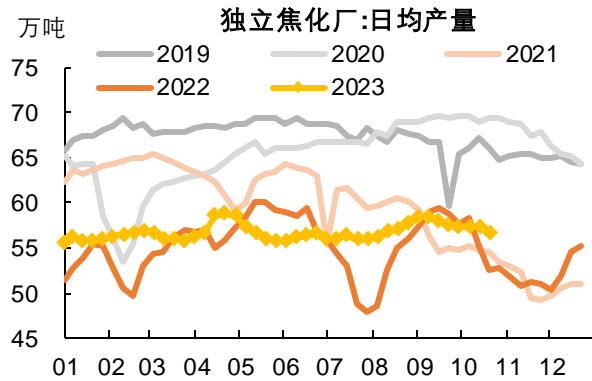
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表9 本周建材表观消费量回升，高于9月同期



资料来源:iFind,平安证券研究所

图表10 本周独立焦化厂日均产量微降，高于过去两年同期

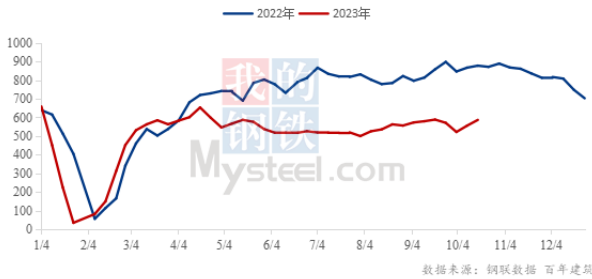


资料来源:iFind,平安证券研究所

2. 水泥

图表11 本周(10月11日-17日)水泥出库量同比降33%

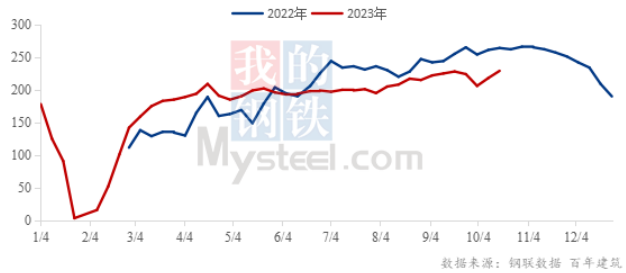
全国水泥周度出库量走势图(单位:万吨)



资料来源:钢联数据,百年建筑,平安证券研究所

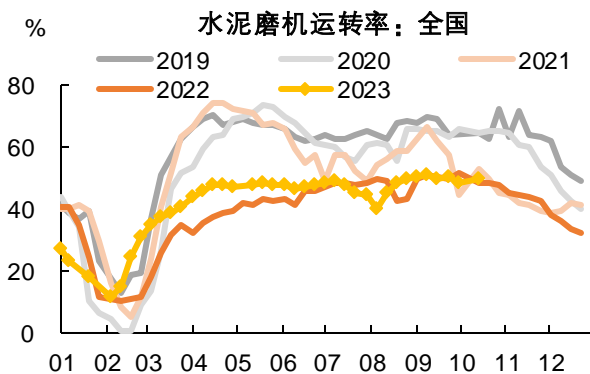
图表12 本周基建水泥出库量同比降13.3%

全国基建水泥周度出库量走势图(单位:万吨)



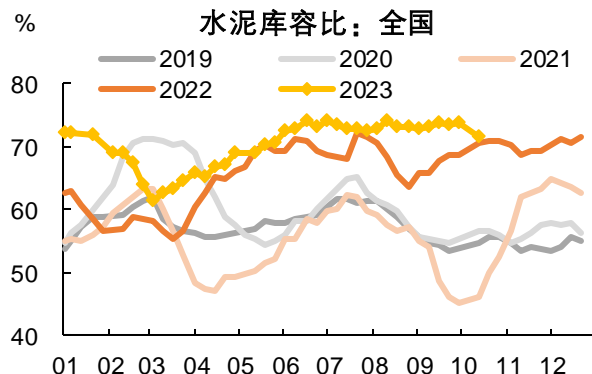
资料来源:钢联数据,百年建筑,平安证券研究所

图表13 上周水泥磨机运转率微升，略高于去年同期



资料来源:wind,平安证券研究所

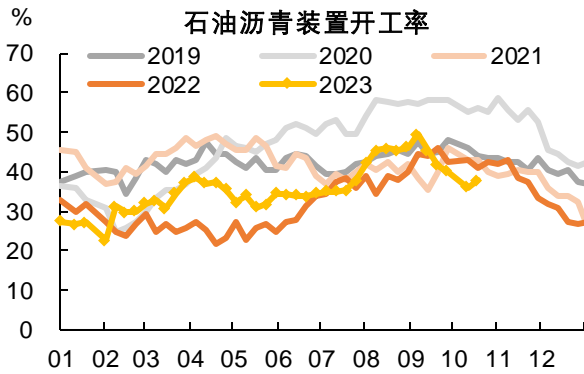
图表14 水泥库容比自高位明显下行



资料来源:wind,平安证券研究所

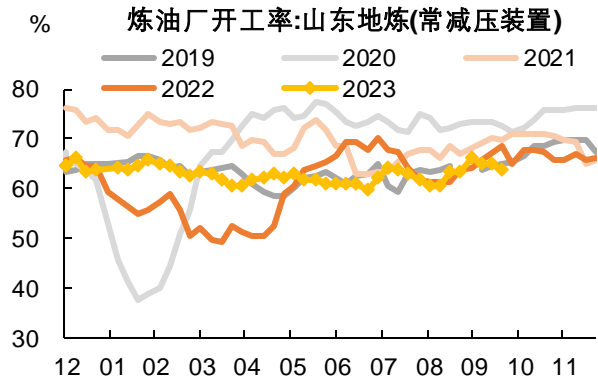
3. 化工

图表15 本周石油沥青开工率小幅反弹，仍处近年同期低点



资料来源:wind, 平安证券研究所

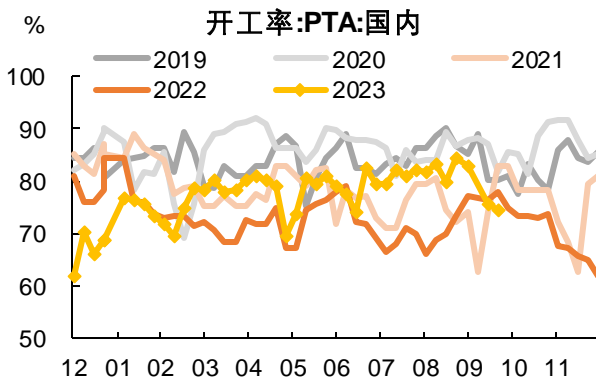
图表16 本周山东地炼炼油厂开工率微降，低于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

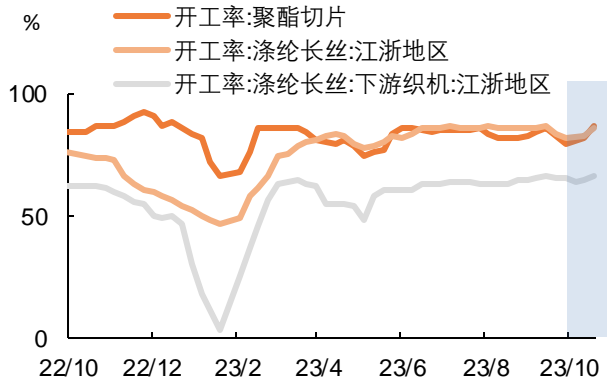
4. 纺织

图表17 本周PTA开工率下行，处历史同期低位



资料来源:wind, 平安证券研究所

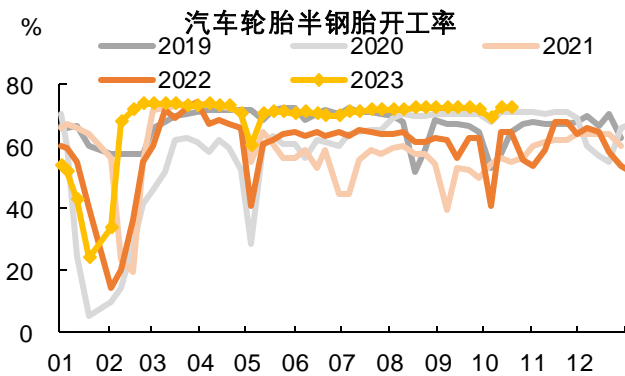
图表18 纺织产业链中下游开工率继续回升



资料来源:wind, 平安证券研究所

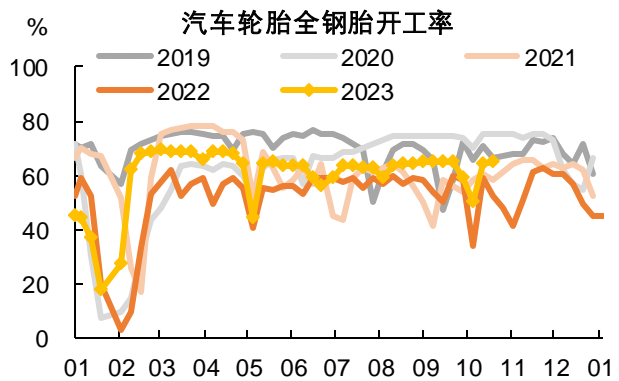
5. 汽车

图表19 本周汽车轮胎半钢胎开工率处历史同期高位



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 本周汽车轮胎全钢胎开工率高于历史同期均值



资料来源:wind, 平安证券研究所

二、需求：地产销售同比弱修复

1. 房地产

本周地产销售环比略微回落，同比呈现弱修复。新房销售方面，本周 61 个样本城市新房日均成交面积较去年同期低 17%，较历史同期均值低近 5 成。二手房方面，15 个样本城市二手房环比回落，较去年同期高 2 成，较历史同期均值低 3 到 4 成。各能级城市新房销售表现不一，相比于去年同期，本周二线(-13%) > 四五线(-14%) > 一线(-16%) > 三线(-23%); 相比于上周，一线城市环比反弹，二三线城市环比小幅走弱，四五线城市环比较快回落。

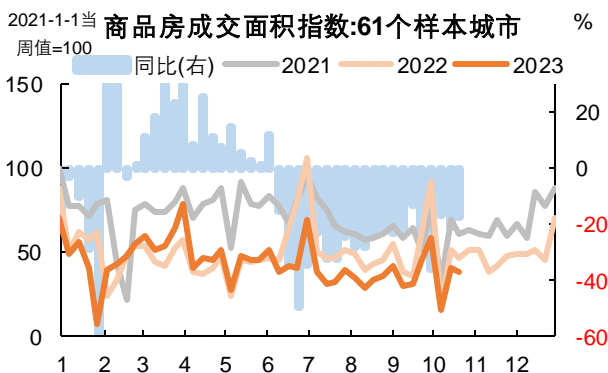
土地一级市场方面，近四周二三线城市土地成交环比改善，同比跌幅也有收窄。

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19-21年均值	更新日期	
商品房销售 (本周)	二手房: 15个样本城市	-9.1	20.1	-35.7	★ 10-20	
	新房	30个大中城市	-0.1	-11.1	-36.8	★ 10-20
		61个样本城市	-4.5	-17.3	-47.1	★ 10-20
		其中: 一线	6.5	-15.8	-28.3	★ 10-20
		二线	-2.0	-12.5	-45.1	★ 10-20
		三线	-1.8	-23.1	-48.3	★ 10-20
		四五线	-42.2	-13.6	-49.7	★ 10-20
土地一级市场 (近四周)	百城土地成交 面积	全部	5.1	-37.8	-32.4	☆ 10-15
		其中: 一线	-22.4	-85.1	-72.3	☆ 10-15
		二线	4.0	-37.8	-50.5	☆ 10-15
		三线	6.6	-31.9	-18.5	☆ 10-15
	百城土地供应面积	3.2	-61.7	-57.3	☆ 10-15	
	百城土地成交溢价率(差值)	-0.2	0.2	-9.3	☆ 10-15	

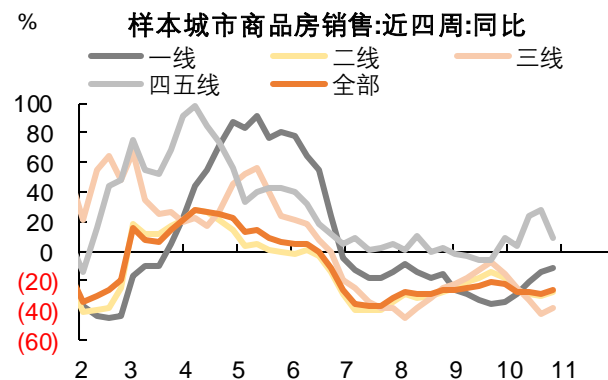
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表22 本周样本城市新房销售较去年同期低近 2 成



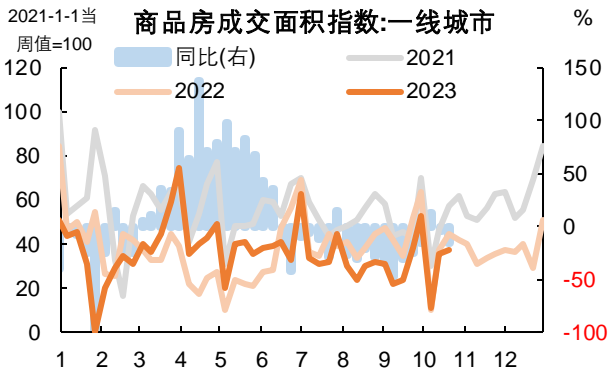
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表23 近 4 周样本城市新房销售面积同比跌幅略收窄



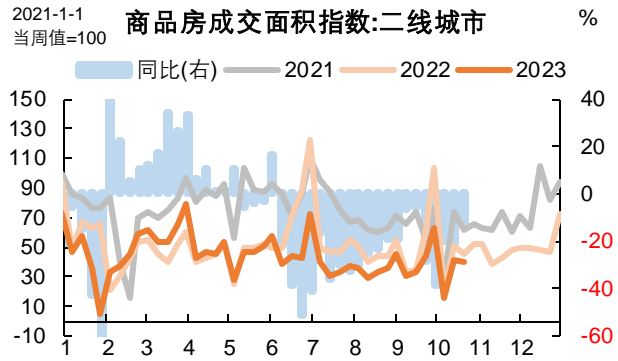
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表24 本周一线城市新房销售较去年同期低 16%



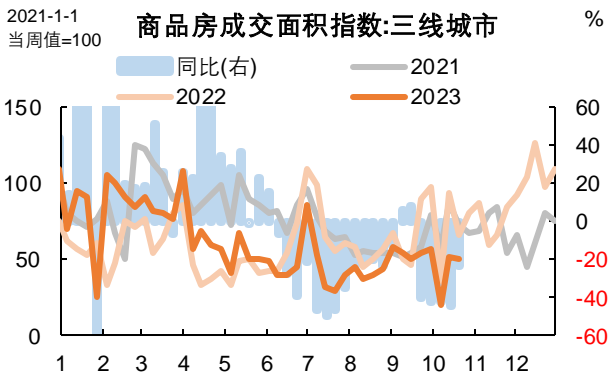
资料来源:wind, 平安证券研究所;

图表25 本周二线城市新房销售面积较去年同期低 13%



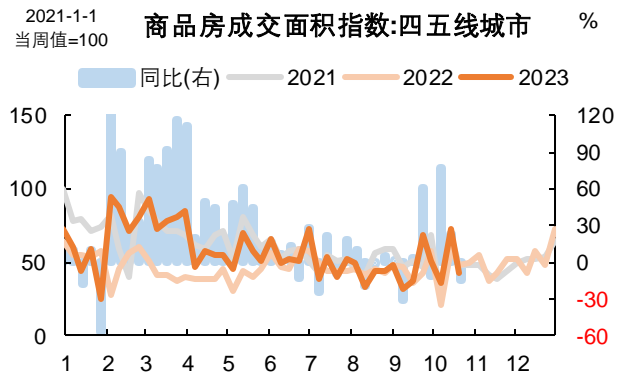
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注:包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、厦门、南宁等城市

图表26 本周三线城市新房销售面积较去年同期低 23%



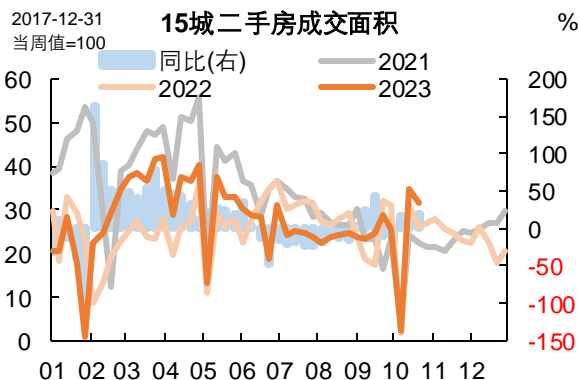
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注:包括赣州、莆田、芜湖、舟山、盐城、江门、柳州、扬州、宿迁、南充等城市

图表27 本周四五线城市新房销售较去年同期低 14%



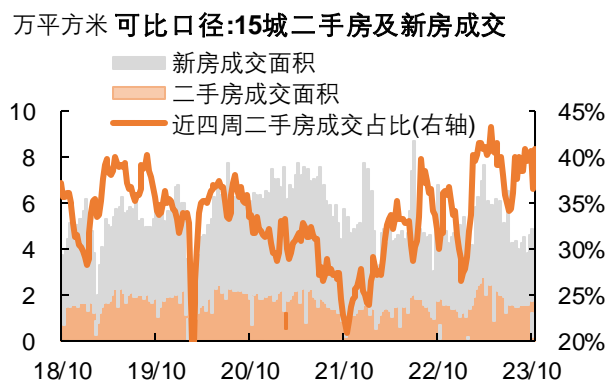
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注:包括韶关、荆门、常德、娄底、焦作等12个四线城市, 鹤壁、新余、平凉等7个五线城市

图表28 本周二手房成交面积较去年同期高 2 成



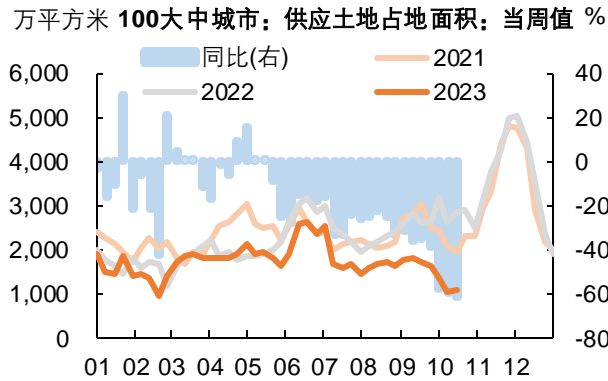
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 近 4 周可比口径下二手房成交面积占四成



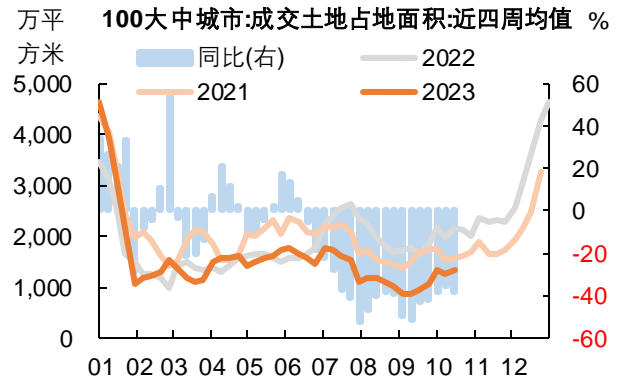
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 近四周百城土地供应面积较去年同期低6成



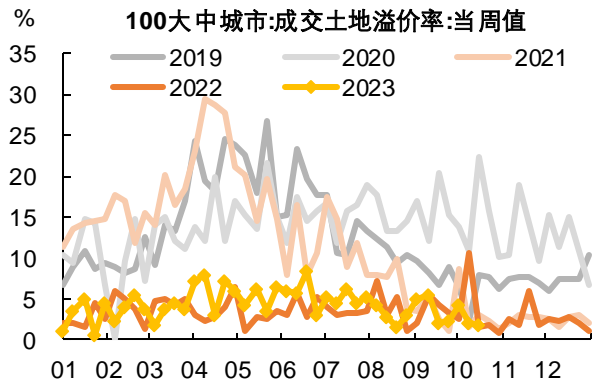
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 近四周百城土地成交面积较去年同期低近4成



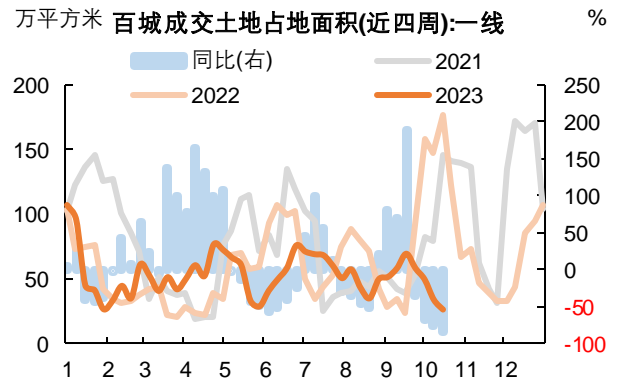
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 百城成交土地溢价率处于低位



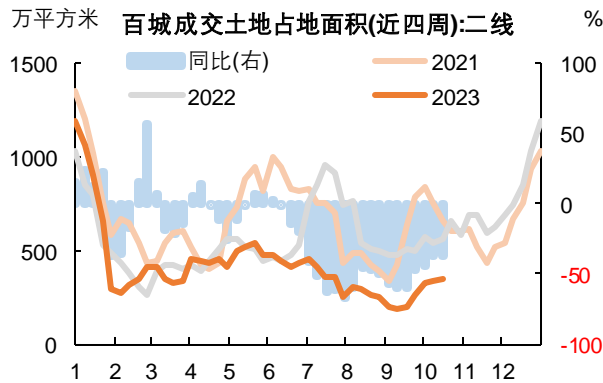
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 一线城市土地成交面积节奏与去年同期错位



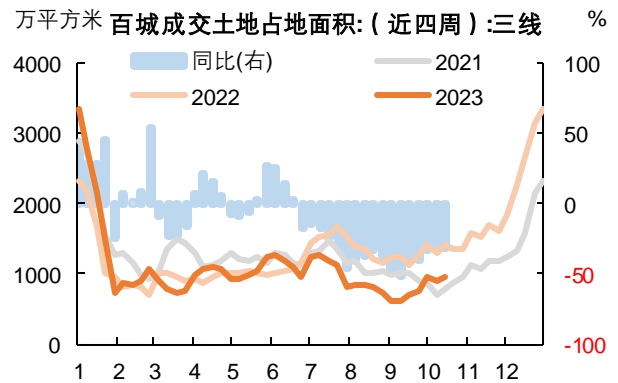
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表34 二线城市土地成交面积较去年同期低4成



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表35 三线城市土地成交面积较去年同期低3成

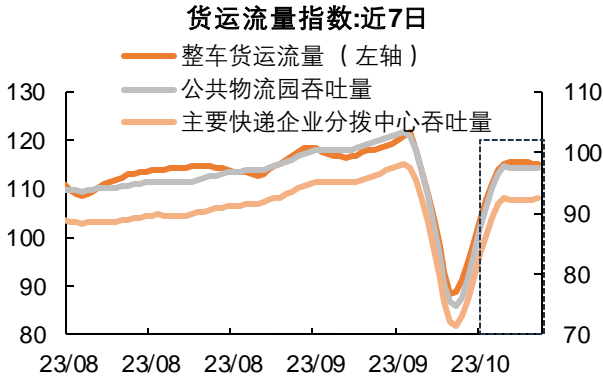


资料来源:wind, 平安证券研究所

2. 国内需求

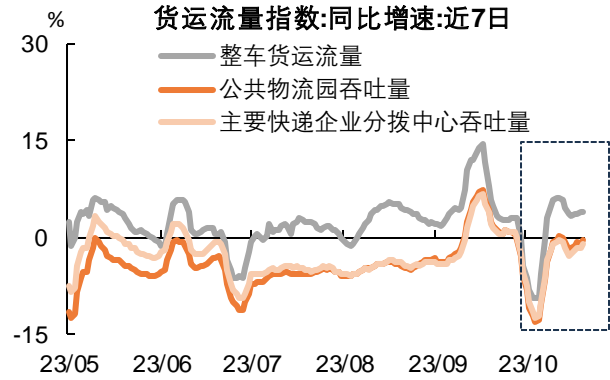
线下经济活跃度小幅回升。本周货运相关的整车货运流量指数、公共物流园吞吐量指数、主要快递企业分拨中心吞吐量环比微升，同比增速也有提升；国内及国际客运航班、地铁客运量环比稳中有升；电影日均票房收入继续季节性回落。乘联会统计的10月上半月全国乘用车零售较去年同期高23%，产业在线统计的10月前两周家电销量同比增速较9月提升。

图表36 本周主要货运流量指数稳中有升，但低于9月



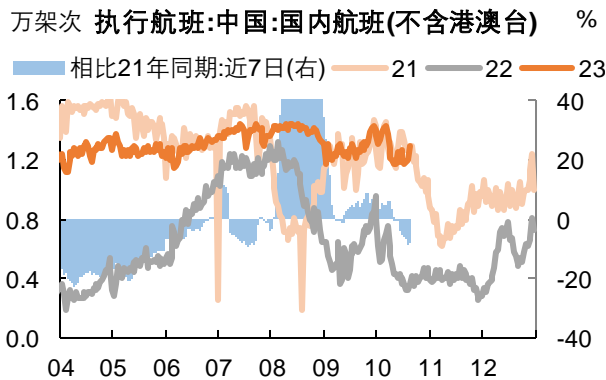
资料来源: G7, Wind, 平安证券研究所

图表37 本周主要货运流量指数同比增速提升



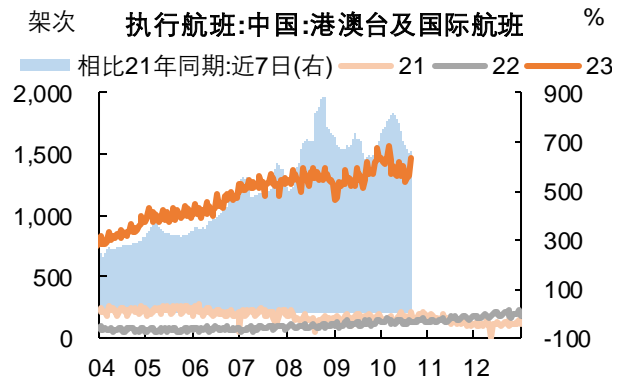
资料来源: G7, Wind, 平安证券研究所

图表38 本周国内执行航班(不含港澳台)数量微升



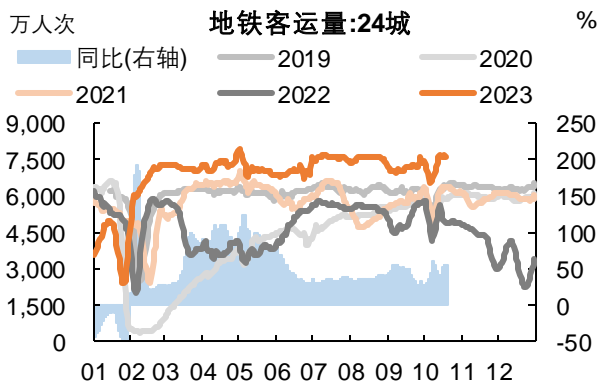
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表39 本周港澳台及国际执行航班数量微升



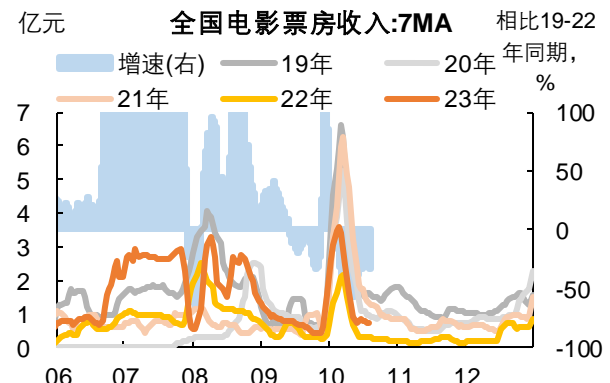
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表40 本周24城地铁客运量稳中有升



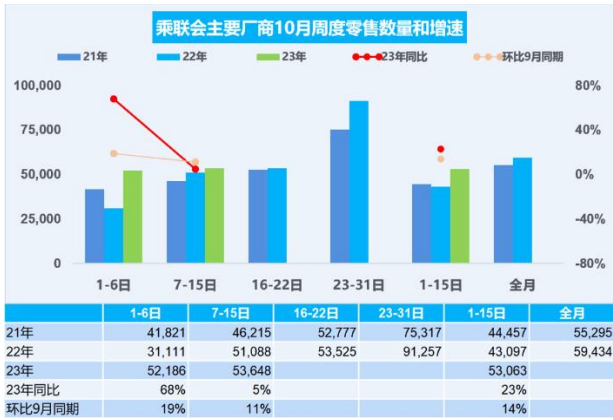
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表41 本周电影日均票房回落，低于19-21年同期



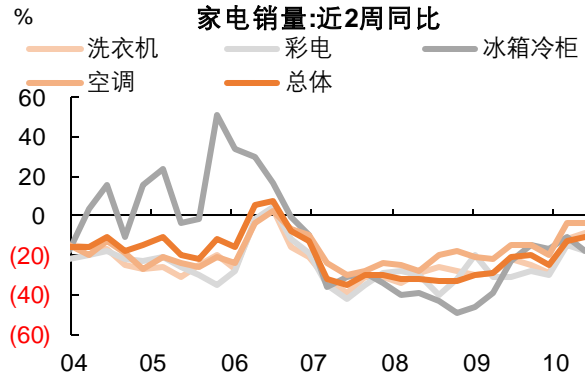
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表42 10月上半月乘用车销量同比增23%



资料来源:乘联会, 平安证券研究所

图表43 10月前两周家电销量同比增速总体较9月提升

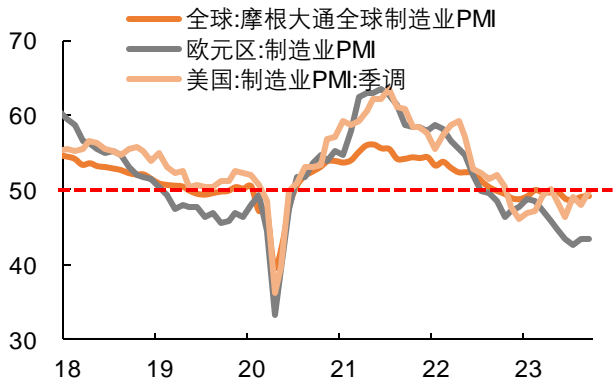


资料来源:iFind, 平安证券研究所

3. 外需出口

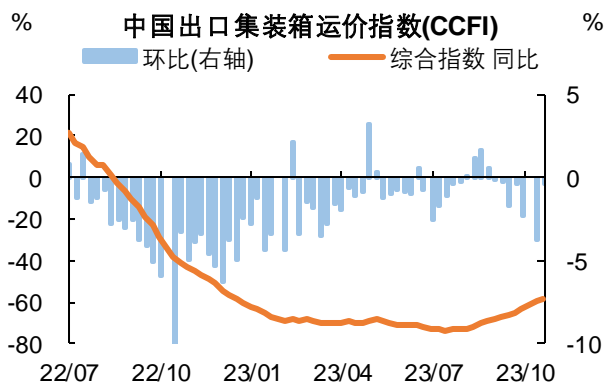
本周中国出口集装箱运价指数环比微跌, 跌幅较上周收窄。其中, 澳新、东南亚、南美航线运价反弹, 而欧洲、美西、东西非航线运价下跌。

图表44 2023年9月美国和欧元区制造业PMI分化



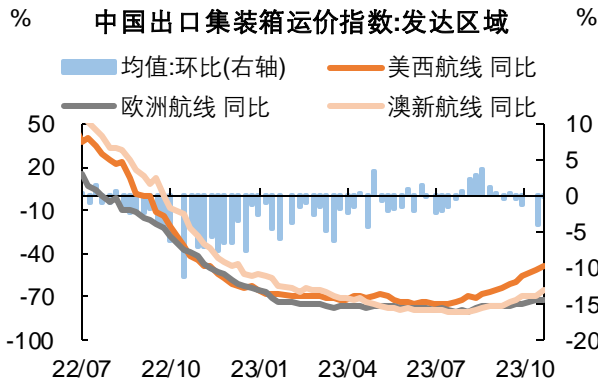
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表45 本周中国出口集装箱运价指数同、环比跌幅收窄



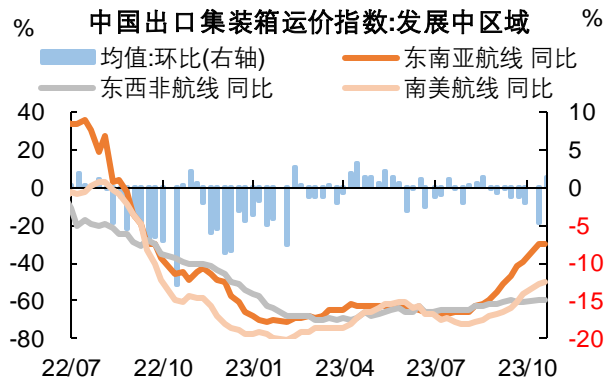
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表46 本周澳新航线运价上涨，美西、欧洲航线下跌



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表47 本周东南亚、南美航线运价上涨，东西非航线下跌



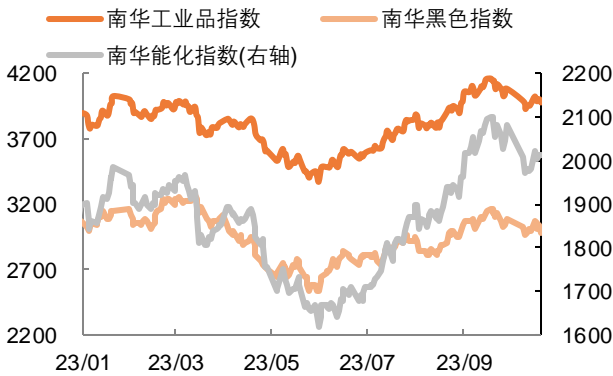
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 物价：工业品价格表现分化

工业品价格表现分化。本周南华工业品指数微涨 0.6%，但工业品价格表现存在结构分化。黑色商品、有色金属价格均趋于调整，而国际原油价格大幅反弹，带动能化品价格走高。值得关注的是，本周玻璃、水泥价格均小幅上涨，房屋施工相关的工业品价格有边际修复的迹象。

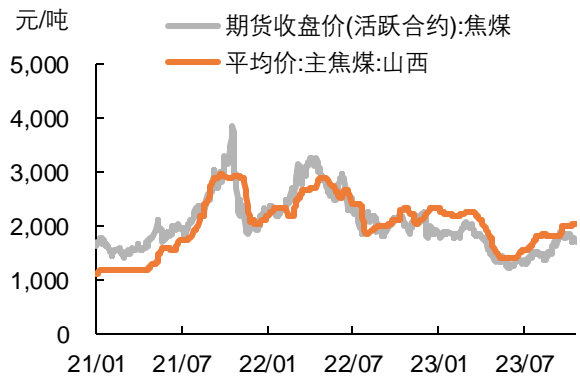
农产品价格有所回落，弱于季节性规律。

图表48 本周南华工业品指数下跌



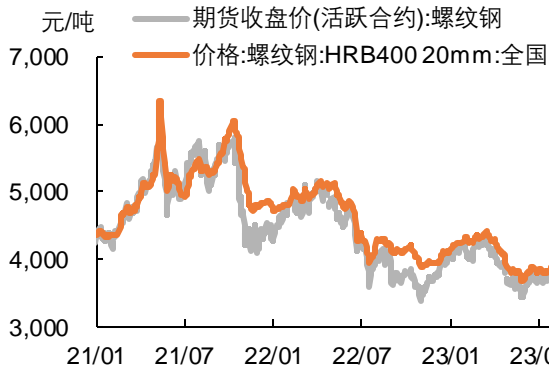
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表49 本周焦炭期货下跌 1.5%，吕梁现货持平



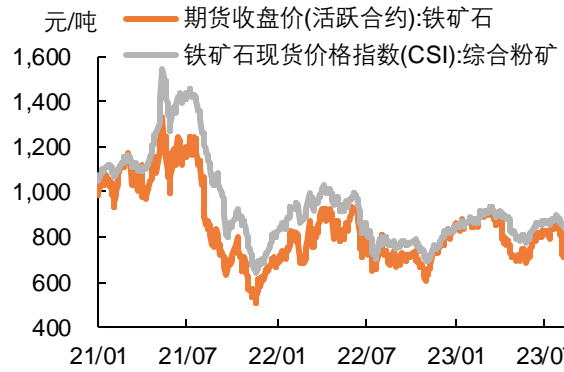
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表50 本周螺纹钢期货下跌0.3%，现货价格上涨0.6%



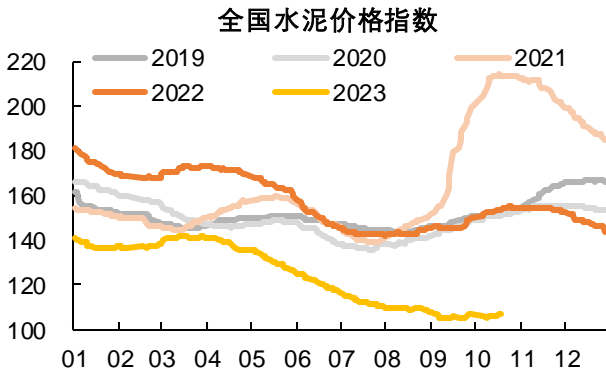
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表51 本周铁矿石期货下跌0.4%，现货价格下跌1.1%



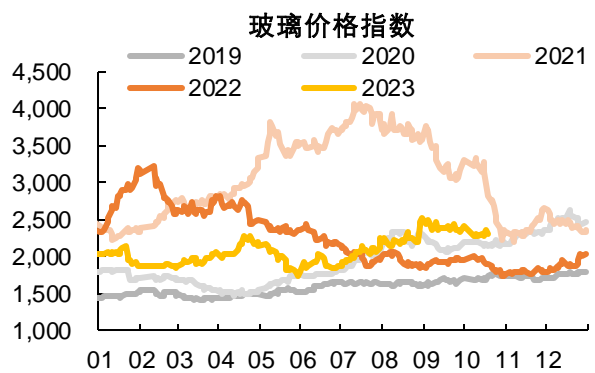
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表52 本周全国水泥价格较上周上涨1.1%



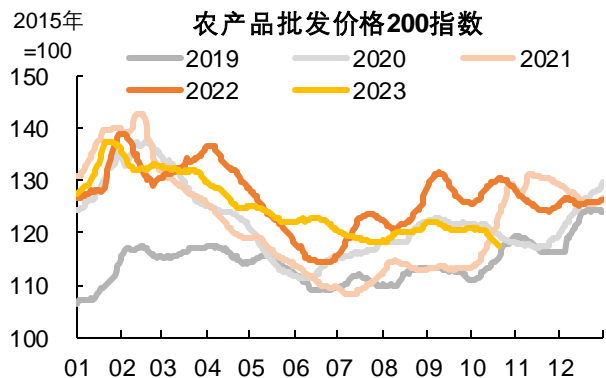
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表53 本周玻璃价格指数较上周上涨0.5%



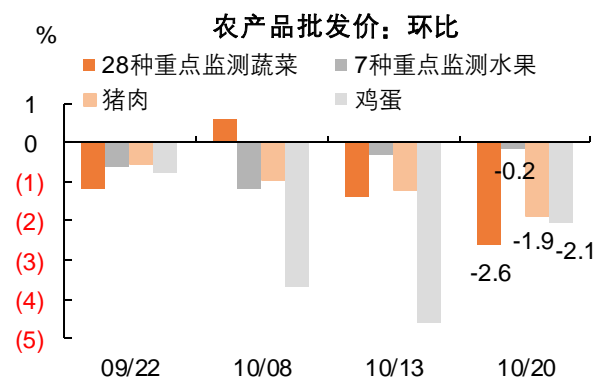
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表54 本周农产品批发价格200指数下跌



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表55 本周蔬菜、水果、猪肉、鸡蛋批发价均下跌



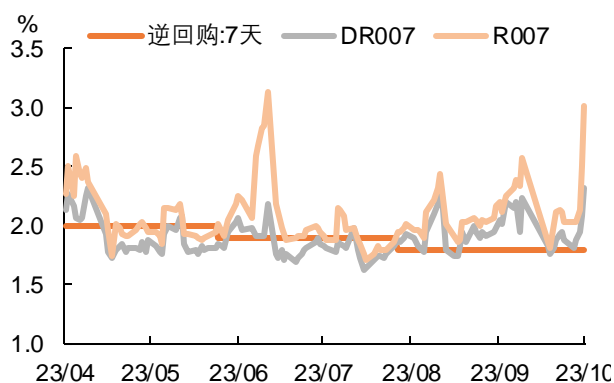
资料来源:wind, 平安证券研究所

四、 金融市场：人民币股债汇均走弱

本周人民币股债汇资产同步走弱，国内短端资金利率飙升，海外美债利率走高，市场呈现“紧缩交易”。债券市场方面，本周资金利率大幅上行，短端国债利率走高，并对中长端利率形成推升，10年-1年国债期限利差也收窄至收窄至21年1月以来低位。**股票市场方面**，尽管中国前三季度经济增速超市场预期，但外围美债利率一度突破5%关口，北上资金单周净流出240亿元，市场风险偏好下行，主要指数普遍调整。**外汇市场方面**，美元指数走低，人民币相对美元小幅贬值，相对一篮子货币略有升值。

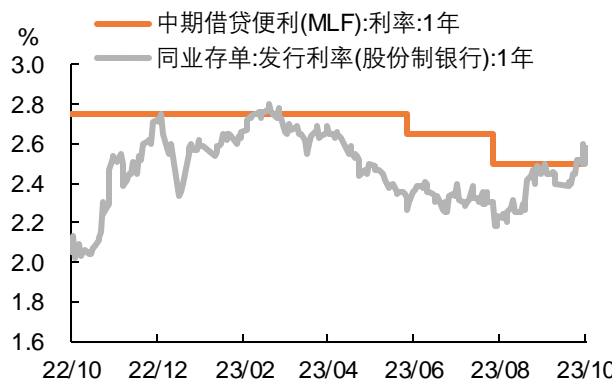
1. 货币市场：资金面偏紧

图表56 本周资金利率飙升



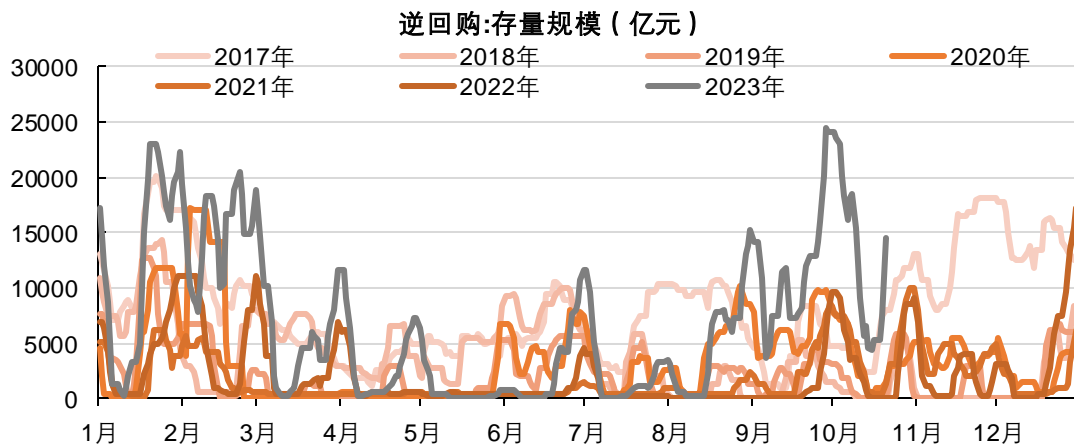
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表57 本周股份行同业存单发行利率高于MLF政策利率



资料来源:wind, 平安证券研究所

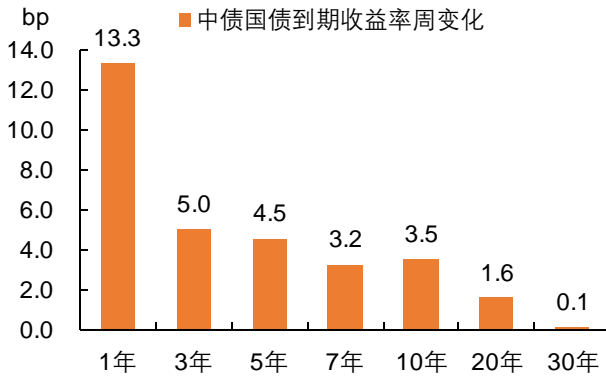
图表58 公开市场逆回购存量规模



资料来源: Wind,平安证券研究所

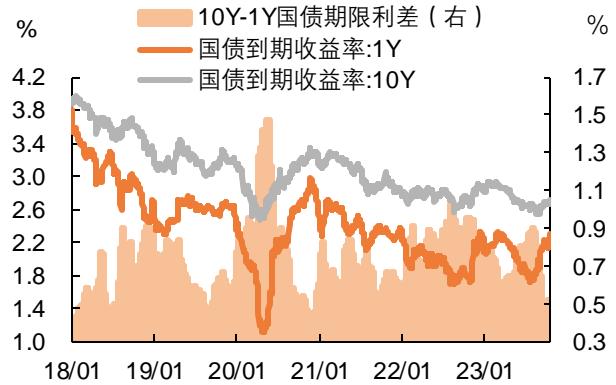
2. 债券市场：收益率曲线平坦化上移

图表59 本周主要期限国债收益率走高



资料来源:wind, 平安证券研究所

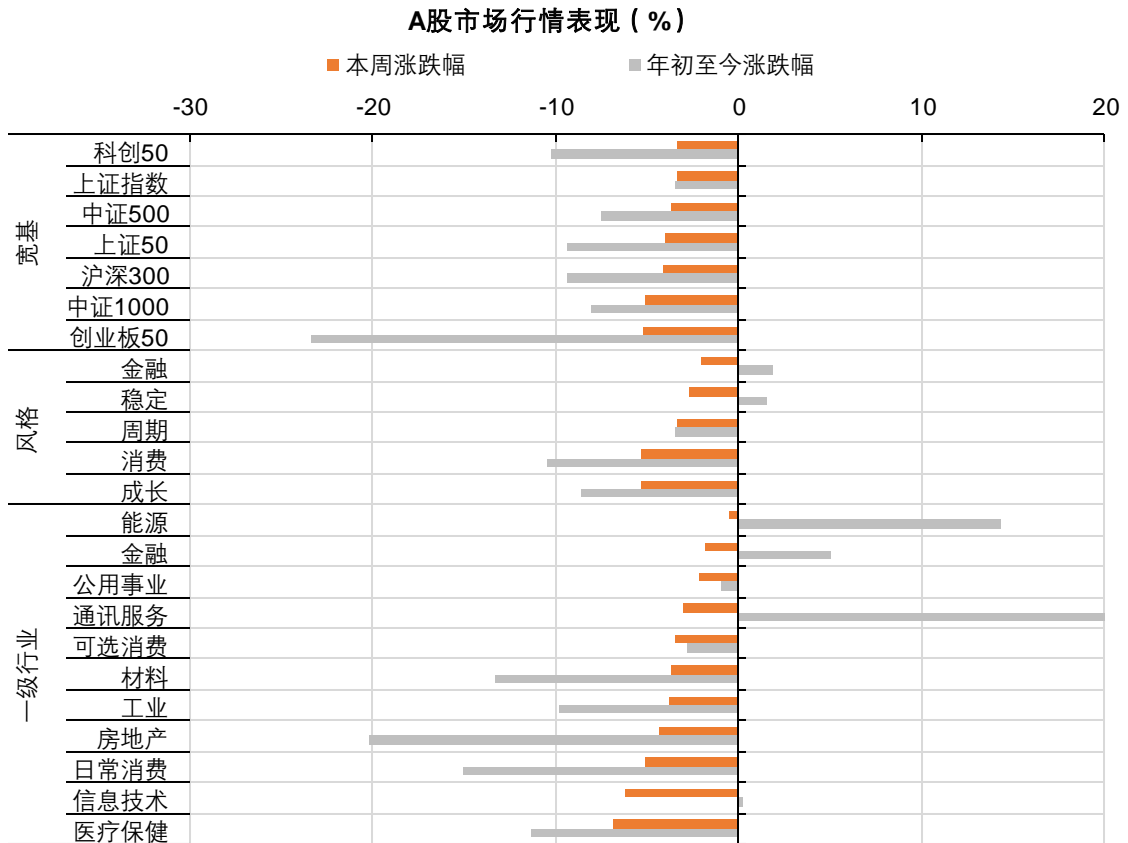
图表60 10Y-1Y国债期限利差收窄至21年1月以来低位



资料来源:wind, 平安证券研究所

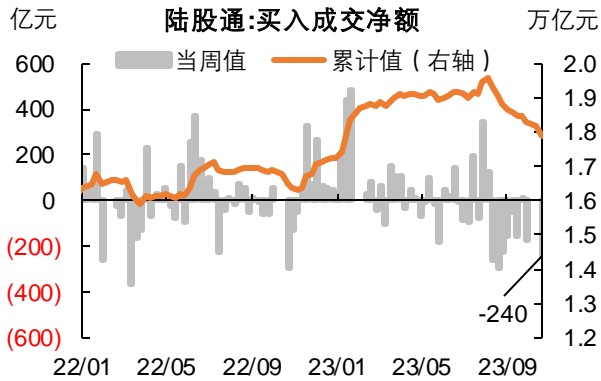
3. 股票市场：主要指数均下跌

图表61 A股主要宽基指数及行业表现



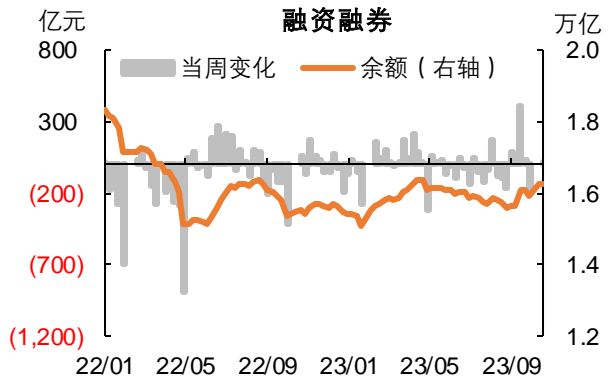
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表62 本周北上资金净流出 240 亿元



资料来源:wind, 平安证券研究所

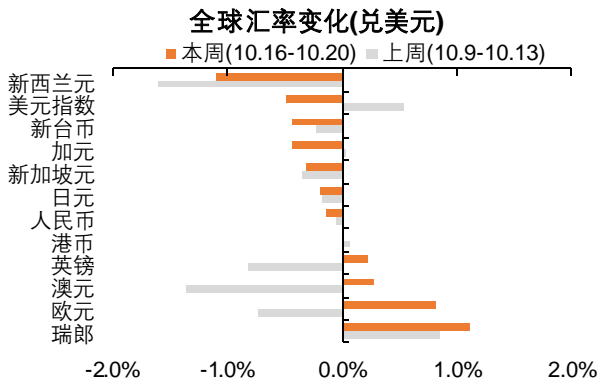
图表63 本周 A 股市场融资融券余额略有增加



资料来源:wind, 平安证券研究所

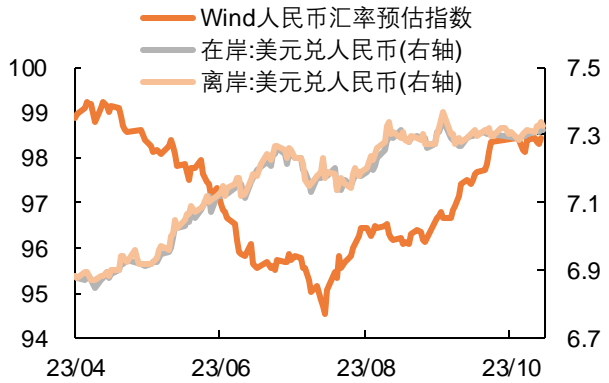
4. 外汇市场：人民币相对美元小幅贬值

图表64 本周美元指数回落，瑞郎、欧元、澳元等升值



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表65 人民币相对美元小幅贬值



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

上海

北京

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融
融中心 B 座 25 层

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼

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 座 25 层