

## 中国经济高频观察（11月第1周）

## 出口运价反弹

## 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：

- 本周原材料生产多数走弱，以其表观需求推测，基建、地产施工用量稳中有升，局部小赶工形成支撑。需求方面，地产销售同比平稳，居民线下活跃度处于高位，货运流量环比回升，外需量价均呈恢复。
- 1、生产：1) 钢铁生产趋降。本周钢厂盈利率处于低位，钢铁产业链生产总体走弱，表观需求总体稳定，库存较快去化。2) 水泥景气修复。本周全国水泥出库量环比明显回升，同比跌幅收窄至-29.6%；基建水泥直供量同比增速为-7.1%，系9月初以来高位。上周水泥磨机运转率小幅回升，库存继续回落，水泥库容比处于6月以来最低点。3) 石油沥青和山东地炼开工率均走弱，处近年同期低点。成品油需求季节性回落，但炼油成本居高难下，利润低迷或对炼厂开工形成抑制。4) 中下游方面，轮胎开工率所指示的汽车生产较强；纺织产业链中下游开工率稳中有升。
- 2、地产：本周地产销售环比回落，同比表现平稳。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18%，较历史同期均值低近4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1成，较历史同期均值低3到4成。分能级看新房销售，相比于去年同期，本周一线(-11.1%) ≈ 二线(-11.8%) > 四五线(-13.7%) > 三线(-41.6%)；相比于上周，三线和四五线城市环比反弹，一线城市环比走弱。土地一级市场方面，近四周二三线城市土地成交环比继续改善，同比跌幅明显收窄。
- 3、内需：货运环比回升。货运相关指数环比回升，同比均正增长。居民线下经济活跃度处于高位。本周国际客运航班环比回升，国内客运航班略有回落，电影日均票房收入、地铁客运量稳定在高位。商品消费方面，乘联会预计10月乘用车同比增9.5%，高于9月的4.7%；产业在线统计的10月4周家电销量同比增速约-17.6%，高于9月的-22.8%。
- 4、外需：出口运价反弹，港口货物及集装箱吞吐量回升。本周中国出口集装箱运价指数回升，宁波、上海运价均反弹。10月第四周监测港口累计完成货物吞吐量、完成集装箱吞吐量分别较去年同期增长5.7%、14.3%。
- 5、物价：南华工业品指数上涨。本周黑色商品、有色金属、水泥、玻璃价格均呈上涨。农产品价格继续回落，蔬菜、水果、鸡蛋等主要农产品价格均下跌。
- 6、资本市场：宏观环境方面，跨月后国内资金面转松，本周公布的10月中国制造业PMI回落至荣枯线以下，海外美债利率和美元指数回落。资产价格方面，海内外流动性环境转松，主要期限国债利率下行，A股市场继续反弹；人民币相对美元略有升值，相对一篮子货币小幅走弱。
- 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%	11-03	10-27	10-20	10-13	10-06	09-29	09-22	09-15	09-08	09-01	08-25	08-18	
高炉开工率:全国(247家)	变化率	iFind			3.9	0.2%	0.2%	-1.5%	-0.9%	-0.4%	0.5%	-0.4%	0.4%	0.9%	-0.9%	0.3%	0.5%
日均产量:独立焦化厂(230家)	变化率	iFind			3.9	-2.5%	-1.2%	0.1%	0.0%	-0.4%	-0.8%	-0.8%	0.0%	1.4%	1.1%	0.5%	1.1%
日均铁水产量:全国(247家)	变化率	iFind			2.3	0.1%	-1.4%	-0.4%	-0.8%	0.1%	0.4%	-0.2%	0.5%	0.5%	0.0%	0.8%	1.1%
主要钢厂开工率:线材	变化率	Wind			4.8	-1.1%	0.0%	1.1%	1.1%	-1.1%	-2.1%	1.1%	-1.1%	1.1%	-4.1%	0.0%	3.1%
主要钢厂开工率:螺纹钢	变化率	Wind			0.8	-5.7%	0.7%	4.6%	-2.9%	-1.5%	0.7%	0.8%	0.0%	-1.5%	0.8%	0.0%	0.0%
开工率:电炉:全国	变化率	中国联合钢铁			4.3	0.0%	1.0%	3.2%	3.3%	-3.2%	-5.1%	-1.0%	1.0%	0.0%	0.0%	-1.0%	0.0%
水泥磨机运转率	变化率	根据新闻整理					1.6%	3.1%	2.8%		-3.8%	1.9%	-2.9%	0.5%	1.8%	2.2%	8.3%
水泥发运率	变化率	根据新闻整理					2.5%	-4.6%	1.1%		-5.4%	4.3%	0.8%	-0.2%	2.3%	5.7%	0.8%
汽车轮胎开工率:全钢胎	变化率	中国橡胶信息			7.3	-3.3%	0.2%	1.4%	28.8%	-15.3%	-8.9%	-0.2%	-0.1%	0.3%	0.2%	0.1%	1.4%
汽车轮胎开工率:半钢胎	变化率	中国橡胶信息			1.5	-0.1%	0.6%	0.2%	4.6%	-3.6%	-0.4%	-0.2%	0.1%	0.1%	-0.2%	0.2%	0.1%
PTA开工率:国内	变化率	Wind			4.3	-0.7%	2.8%	-1.8%	-4.6%	0.0%	-3.5%	5.5%	-1.5%	-2.2%	2.3%	-1.7%	4.3%
涤纶长丝开工率:下游织机:江浙	变化率	隆众资讯			1.3	0.3%	-0.2%	1.8%	1.3%	-1.8%	-0.7%	-0.3%	0.8%	1.1%	0.5%	2.0%	0.3%
石油沥青装置开工率	变化率	Wind			7.5	-3.6%	1.9%	4.7%	-10.0%		-3.8%	-8.2%	-8.1%	6.9%	1.8%	-1.1%	1.1%
炼油厂开工率:山东地炼(常减压装置)	变化率	Wind			4.3	-6.8%	-4.7%	-1.6%	0.0%	-1.9%	4.4%	0.2%	4.7%	-0.1%	-2.1%	-1.4%	-1.6%
开工率:PX:国内	变化率	Wind			1.1	0.3%	0.9%	0.6%	-0.7%		1.4%	1.3%	-4.3%	-0.3%	2.0%	-1.2%	-2.2%
开工率:纯碱:下游行业	变化率	隆众资讯			3.2	-1.9%	1.4%	-1.2%	-3.8%	2.3%	0.6%	-1.3%	-1.9%	1.6%	-0.4%	0.3%	2.5%
开工率:纯碱	变化率	隆众资讯			1.2	-1.7%	-1.5%	1.4%	3.1%		4.6%	-1.5%	6.5%	-3.5%	-0.1%	1.9%	2.1%
开工率:甲醇	变化率	隆众资讯			1.0	3.0%	-3.3%	-1.4%	-1.7%	2.6%	0.8%	3.1%	-0.5%	1.5%	-0.3%	2.9%	1.0%
开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)	变化率	金联创			3.4	0.0%	-1.6%	-0.3%	-1.6%		0.5%	-0.9%	-0.1%	0.6%	0.9%	0.8%	-0.4%
开工率:聚氯乙烯(PVC)	变化率	隆众资讯					4.1%	-5.3%	-2.7%	1.0%	3.1%	2.2%	2.0%	2.8%	0.7%	-1.2%	-1.8%
开工率:苯乙烯:全国估计	变化率	隆众资讯			4.1	1.3%	-4.3%	-3.4%	0.9%	1.5%	1.3%	0.8%	-0.4%	3.1%	2.0%	-6.6%	0.3%
总库存:建筑钢材	变化率	iFind			9.3	-5.2%	-4.0%	-1.7%	-4.2%	-14.2%	-11.2%	-9.4%	-7.6%	-2.4%	1.4%	3.9%	6.3%
总库存:钢铁板材	变化率	iFind			5.7	-3.0%	-1.5%	0.0%	-2.0%	-10.4%	-8.1%	-6.4%	-4.9%	-0.8%	1.8%	3.2%	4.8%
五大钢材品种:总库存	变化率	iFind			4.7	-2.2%	-0.8%	1.5%	-0.2%	-7.8%	-5.7%	-4.9%	-3.5%	-0.3%	2.0%	2.5%	3.5%
库存:炼焦煤:独立焦化厂	变化率	iFind			0.1	-3.0%	1.8%	5.5%	9.0%	10.3%	5.1%	-1.9%	-3.5%	-1.7%	2.0%	7.5%	10.0%
30大中城市:商品房成交面积	变化率	Wind			-14.3	-5.8%	9.1%	6.7%	241.1%	-77.1%	20.7%	36.9%	18.0%	-38.0%	17.3%	22.8%	7.6%
30大中城市:商品房成交面积:一线	变化率	Wind			-42.2	-19.2%	10.5%	10.4%	181.5%	-79.2%	29.6%	93.7%	8.3%	-34.3%	6.8%	22.1%	11.9%
30大中城市:商品房成交面积:二线	变化率	Wind			9.1	-3.0%	15.4%	8.4%	299.7%	-77.5%	11.9%	21.9%	16.0%	-41.5%	28.7%	20.9%	16.4%
30大中城市:商品房成交面积:三线	变化率	Wind			-25.8	4.4%	-10.4%	-1.9%	198.0%	-72.9%	31.0%	22.7%	36.0%	-29.0%	-3.7%	29.8%	-16.3%
百城成交土地溢价率	变化	Wind			2.6		-1.9	1.5	1.1	-2.3	1.9	0.4	-3.5	0.5	2.1	1.4	-1.4
百城土地供应面积(MA4)	变化	Wind			14.2		-113.4	102.1	-69.8	-270.7	332.5	163.5	17.1	6.1	163.1	-102.4	51.2
百城土地成交面积(MA4)	变化	Wind			68.0		132.6	237.9	90.3	-51.5	255.7	122.0	101.8	-18.3	-156.8	-77.9	-73.7
百城土地成交面积:一线(MA4)	变化	Wind			-51.3		-3.2	1.8	-2.0	-15.6	-8.6	-11.2	11.1	6.8	1.8	14.7	-8.2
百城土地成交面积:二线(MA4)	变化	Wind			101.3		33.8	46.3	20.2	9.0	64.1	67.6	14.5	-11.9	-51.7	-10.0	-29.6
百城土地成交面积:三线(MA4)	变化	Wind			70.1		102.0	189.7	72.1	-44.9	200.2	65.7	76.2	-13.2	-106.9	-82.7	-35.8
九大城市地铁客流量	变化率	根据新闻整理			3.3	-0.5%	0.1%	0.4%	16.8%	-11.6%	2.3%	2.0%	1.8%	-3.5%	-4.2%	0.2%	-1.1%
全国电影票房收入	变化率	国家电影资金			-49.6	16.7%	-31.9%	-6.9%	-77.9%	208.5%	91.5%	-28.8%	-2.3%	-42.8%	-41.6%	-2.9%	-23.2%
义乌中国小商品指数:总价格指数	变化率	中国,义乌小商品			0.5	0.3%	-1.0%	0.7%	0.5%		-0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	-0.2%	0.0%	0.0%
柯桥纺织:价格指数:总类	变化率	中国柯桥纺织					-0.5%	0.3%	0.5%	-0.6%	0.2%	0.0%	0.0%	0.1%	-0.3%	0.2%	
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	变化率	中国柯桥纺织					-0.2%	0.2%	0.4%	-0.8%	0.8%	-0.5%	0.2%	-0.5%	0.8%	-0.7%	0.1%
CCFI:综合指数	变化率	根据新闻整理			2.8	2.0%	-0.7%	-0.3%	-3.8%		-2.3%	-0.4%	-1.7%	-0.3%	-0.2%	0.6%	1.7%
CCFI:美西航线	变化率	根据新闻整理			1.8	2.2%	1.4%	-1.7%	-3.5%		-2.6%	-0.6%	-1.5%	2.2%	-1.3%	3.0%	2.9%
CCFI:欧洲航线	变化率	根据新闻整理			9.0	-3.8%	0.0%	-0.9%	-4.5%		-3.2%	-1.2%	-3.4%	-3.2%	-0.1%	-1.6%	5.0%
CCFI:澳新航线	变化率	根据新闻整理			4.1	3.3%	2.3%	2.7%	-4.0%		3.0%	1.0%	7.1%	1.2%	3.2%	3.9%	2.3%
CCFI:东南亚航线	变化率	根据新闻整理			1.0	10.1%	-4.0%	2.8%	2.1%		0.4%	5.5%	0.1%	1.6%	2.6%	-3.7%	-0.8%
CCFI:南美航线	变化率	根据新闻整理			2.2	6.4%	4.3%	1.3%	-9.2%		-2.6%	-4.7%	-3.5%	-2.0%	-1.8%	2.0%	2.0%
CCFI:东西非航线	变化率	根据新闻整理			0.4	1.0%	7.0%	-0.6%	-6.6%		-3.5%	-3.9%	-0.1%	0.7%	-2.6%	0.3%	2.6%
波罗的海干散货指数(BDI)	变化率	根据新闻整理			-4.1	-6.5%	-23.6%	5.2%	0.8%	13.4%	6.8%	15.4%	16.4%	11.4%	-1.4%	-12.7%	9.6%
农产品现货																	
农产品批发价格200指数	变化率	农业农村部			4.6	-1.2%	-0.7%	-1.5%	-1.1%	-0.1%	0.4%	-0.3%	-0.7%	-0.3%	1.3%	0.3%	-0.1%
菜篮子产品批发价格200指数	变化率	农业农村部			5.2	-1.4%	-1.1%	-1.5%	-1.2%	-0.1%	0.4%	-0.3%	-0.9%	-0.4%	1.4%	0.3%	-0.1%
平均批发价:28种重点监测蔬菜	变化率	农业农村部			-11.7	-5.1%	-2.7%	-2.6%	-1.8%		1.0%	-1.2%	-2.3%	-1.1%	2.5%	1.4%	1.6%
平均批发价:7种重点监测水果:周	变化率	农业农村部			-0.3	-0.2%	1.8%	-0.2%	-1.8%		0.3%	-0.6%	-1.0%	-1.6%	-1.2%	-3.3%	0.0%
平均批发价:猪肉:周	变化率	农业农村部			6.0	0.0%	-2.3%	-1.9%	-2.0%		-0.1%	-0.5%	-0.7%	-1.0%	0.0%	0.1%	-0.9%
平均批发价:鸡蛋:周	变化率	农业农村部			-2.9	-1.7%	-2.3%	-2.1%	-7.4%		-0.8%	-0.8%	2.4%	-0.2%	0.1%	1.5%	1.3%
工业品期货																	
南华工业品指数	变化率	南华期货			-0.8	0.9%	1.0%	0.6%	-3.2%		-0.8%	-0.9%	3.2%	-0.8%	2.7%	2.7%	0.6%
南华能化指数	变化率	南华期货			2.8	0.5%	0.0%	1.6%	-4.7%		-0.1%	-0.7%	3.8%	0.1%	3.8%	2.7%	0.5%
南华黑色指数	变化率	南华期货			3.2	2.3%	4.6%	-0.7%	-3.0%		-1.4%	-0.5%	4.8%	-2.0%	2.3%	3.8%	1.3%
南华有色金属指数	变化率	南华期货			1.6	0.4%	0.5%	-1.2%	-1.2%		-1.4%	-1.5%	0.7%	-1.1%	1.5%	2.2%	-0.6%
南华玻璃指数	变化率	南华期货			2.1	1.6%	-1.7%	-0.3%	-1.7%		-1.8%	-0.8%	-1.0%	3.2%	3.9%	3.5%	1.3%
期货收盘价(活跃合约):IPE布油	变化率	ICE			7.5	-4.4%	-3.6%	1.9%	7.5%	-8.3%	-0.3%	-2.0%	4.2%	1.6%	5.6%	-0.6%	-2.2%
期货收盘价(活跃合约):焦煤	变化率	大连商品交易			1.4	2.9%	7.0%	-1.7%	-6.4%		-0.6%	2.1%	11.0%	1.0%	7.8%	6.7%	-4.7%
期货收盘价(活跃合约):焦炭	变化率	大连商品交易			1.7	1.4%	6.3%	-1.5%	-7.4%		1.1%	1.2%	7.7%	-0.9%	3.7%	5.7%	-4.5%
期货收盘价(活跃合约):铁矿石	变化率	大连商品交易			8.5	3.9%	6.0%	-0.4%	-1.2%		-2.2%	-0.9%	6.2%	-2.1%	2.2%	7.2%	4.4%
期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	变化率	上海期货交易			3.1	2.2%	3.2%	-0.3%	-1.9%		-2.4%	-1.2%	2.9%	-1.6%	1.7%	0.4%	0.2%
期货收盘价(活跃合约):阴极铜	变化率	上海期货交易			0.7	1.3%	1.1%	-0.5%	-1.1%		-1.4%	-2.2%	1.5%	-1.4%	1.2%	1.4%	-0.3%
期货收盘价(活跃合约):铝	变化率	上海期货交易			1.3	1.5%	-0.1%	-0.1%	-2.6%		-0.9%	1.5%	2.0%	-1.9%	4.2%	0.8%	-1.1%
期货收盘价(活跃合约):铅	变化率	上海期货交易			0.8</												

## 一、工业

本周钢铁、沥青及地炼等原材料生产走弱，水泥景气度弱修复。从上游工业品生产和表观需求推测，本周基建、地产施工用量稳中有升，局部小赶工形成支撑。

- **1) 钢铁生产趋降。**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，盈利钢厂比例走低，10月以来钢厂趋于主动减产。本周钢铁产业链生产在总体走弱，主要钢厂日均铁水产量、独立焦化厂日均产量、高炉开工率均回落；钢厂盈利率为16.9%，处于低位；表观需求总体稳定，其中受房地产建筑施工影响较大，前期偏弱的建材类（螺纹钢、线材）微升；受制造业和出口需求支撑，前期偏强的板材类（热轧板卷、冷轧板卷和中厚板）微降；库存较快去化，五大钢材品种总库存下降3.8%。
- **2) 水泥景气修复。**据百年建筑网统计，本周（10月25日-31日）全国水泥出库量环比明显回升，同比跌幅收窄0.9个百分点至-29.6%；基建水泥直供量同比跌幅收窄2个百分点至-7.1%。上周水泥生产小幅回升，磨机运转率略高于过去两年同期；库存略有回落，水泥库容比低于去年同期，系今年6月以来最低点。本周水泥价格温和回升，需求持续回温，库存逐步回落形成支撑。
- **3) 石油沥青和山东地炼开工率均走弱，处近年同期低点。**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。据金联创资讯，进入11月，成品油需求转淡，但炼油成本居高难下，炼油利润低迷或对炼厂开工形成抑制。

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稳中有升。

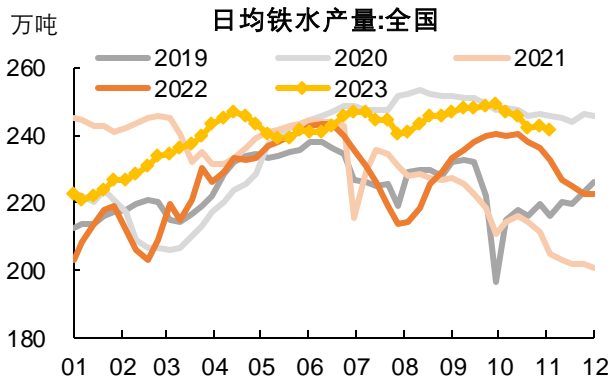
图表2 工业生产一览

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	-2.4	-2.1	1.7	2.5	★ 11-03
	日均铁水产量	-0.5	-1.8	3.7	7.3	★ 11-03
	独立焦化厂日均产量	-0.3	-3.9	6.4	-7.7	★ 11-03
	钢铁产量:建材	0.8	2.2	-13.2	-20.7	★ 11-03
	钢铁产量:板材	0.3	-2.8	1.5	2.6	★ 11-03
	表观需求:钢铁建材	0.8		-13.2	-20.4	★ 11-03
	表观需求:五大钢材品种	-0.1		-5.4	-8.3	★ 11-03
水泥	磨机运转率	0.8	-1.3	3.0	-14.9	☆ 10-27
	水泥发运率	1.2	-3.3	-5.9	-26.3	☆ 10-27
化工	石油沥青装置开工率	-1.4	-3.0	-12.3	-19.3	★ 11-01
	山东地炼炼油厂开工率	-4.2	-8.2	-16.3	-18.2	★ 11-03
	甲醇开工率	2.4	-3.0	6.1	13.0	★ 11-03
	纯碱开工率	-1.5	1.0	-8.1	6.3	★ 11-03
纺织	PTA开工率	-3.7	-8.5	-0.6	-7.3	★ 11-03
	开工率:聚酯切片	1.1		-0.8	0.8	★ 11-03
	开工率:涤纶长丝:江浙	0.3		31.7	9.5	★ 11-03
	开工率:涤纶长丝:下游织机:江浙	0.2	2.0	13.3	13.3	★ 11-03
汽车	轮胎半钢胎开工率	-0.1	3.7	35.4	15.4	★ 11-02
	轮胎全钢胎开工率	-2.2	13.3	54.1	1.9	★ 11-02

资料来源: Wind, iFind, 平安证券研究所

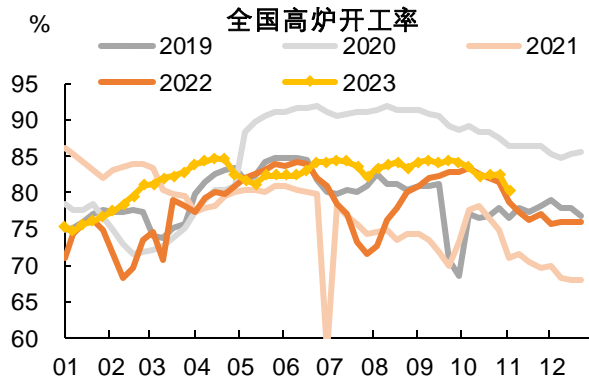
1. 钢铁

图表3 本周日均铁水产量下行，仍高于去年同期



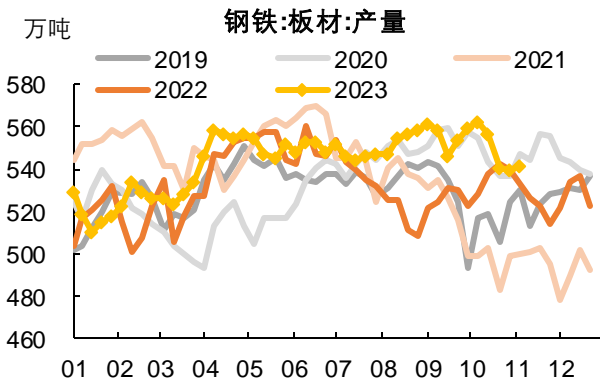
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表4 本周全国高炉开工率下滑，与去年同期基本相当



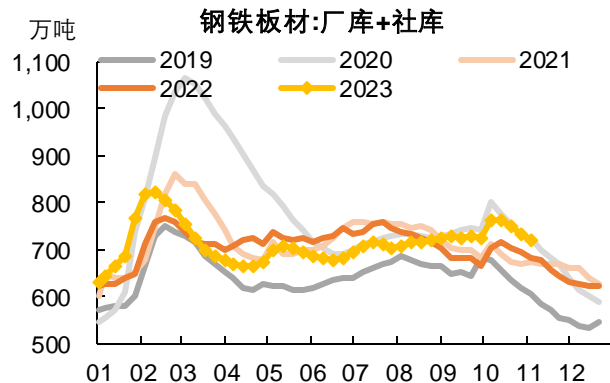
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表5 本周钢铁板材产量微升，高于去年同期



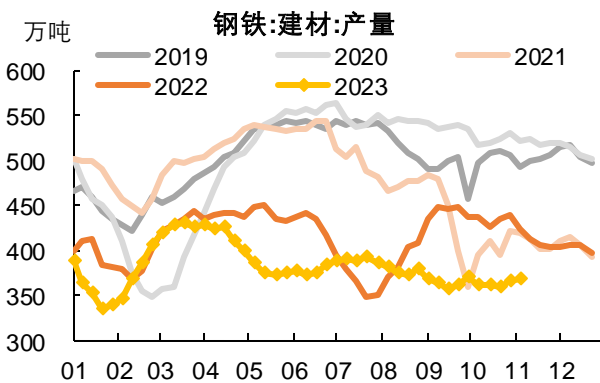
资料来源: iFind, 平安证券研究所, 注: 板材包括热轧板卷、冷轧板卷和中厚板

图表6 本周钢铁板材库存继续压降



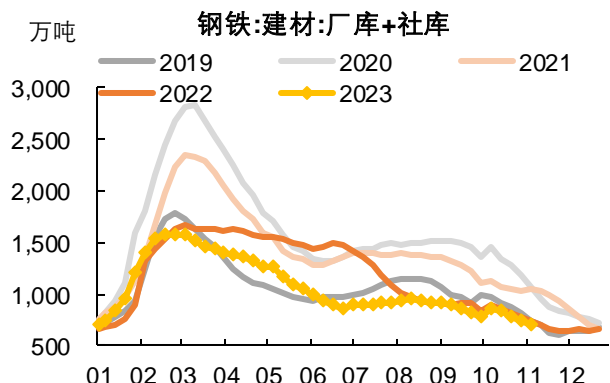
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表7 本周钢铁建材产量低位微升



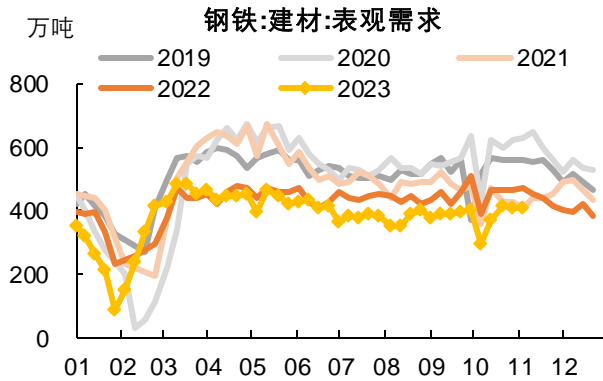
资料来源: iFind, 平安证券研究所, 注: 建材包括螺纹钢和线材

图表8 本周钢铁建材继续去库存



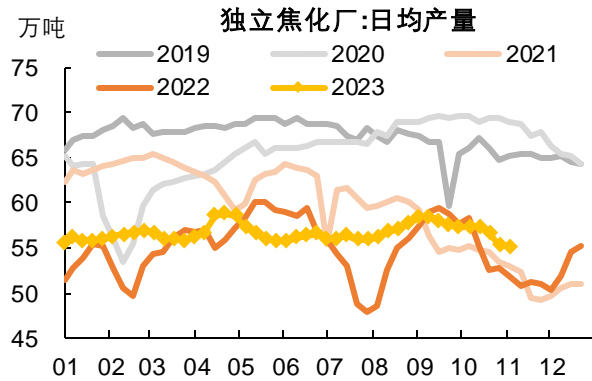
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表9 本周建材表观消费量相对平稳



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

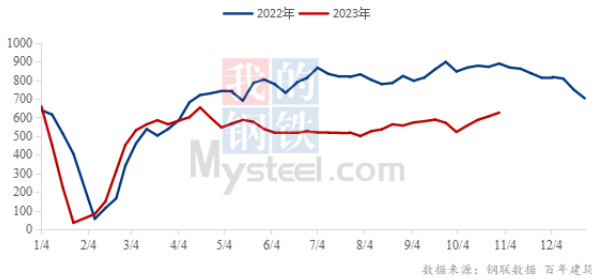


资料来源:iFind,平安证券研究所

## 2. 水泥

图表11 本周(10月25日-31日)水泥出库量同比降29.6%

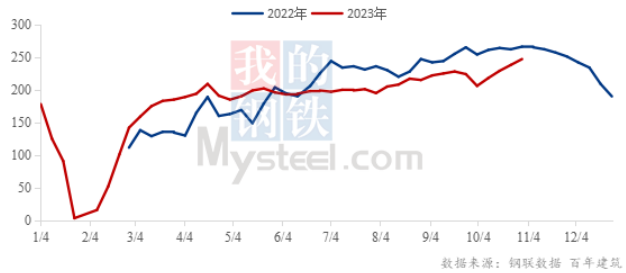
全国水泥周度出库量走势图(单位:万吨)



资料来源:钢联数据,百年建筑,平安证券研究所

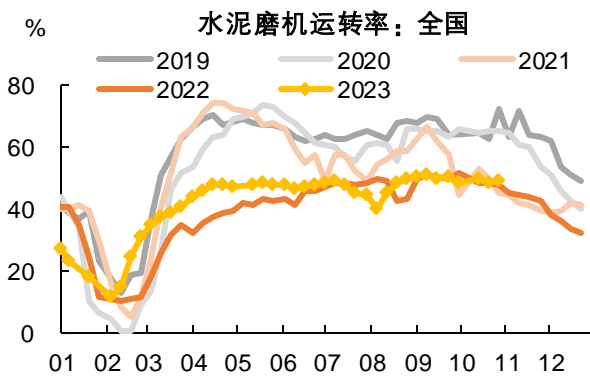
图表12 本周基建水泥出库量同比降7.1%

全国基建水泥周度出库量走势图(单位:万吨)



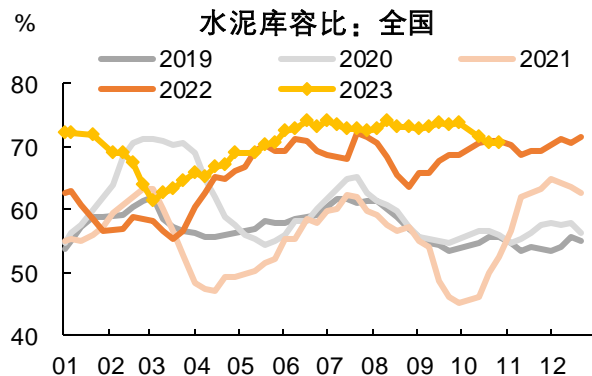
资料来源:钢联数据,百年建筑,平安证券研究所

图表13 上周水泥磨机运转率基本持平于去年同期



资料来源:wind,平安证券研究所

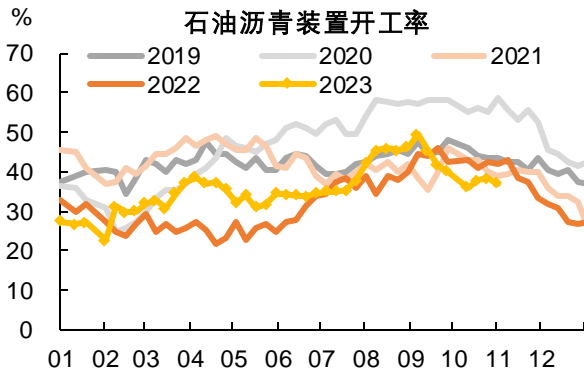
图表14 水泥库容比略低于去年同期



资料来源:wind,平安证券研究所

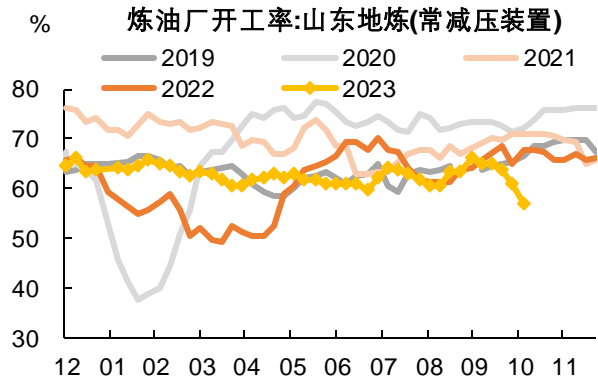
### 3. 化工

图表15 本周石油沥青开工率微降，处近年同期低点



资料来源:wind, 平安证券研究所

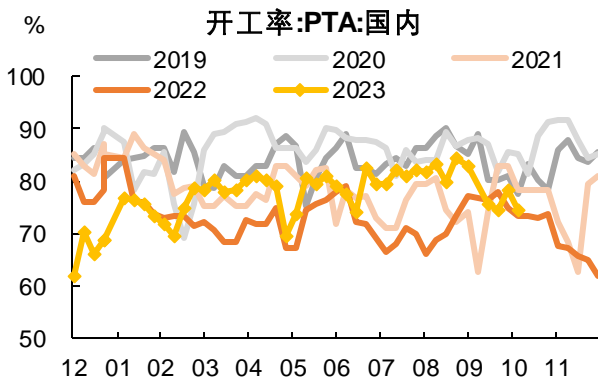
图表16 本周山东地炼炼油厂开工率下滑，低于历史同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

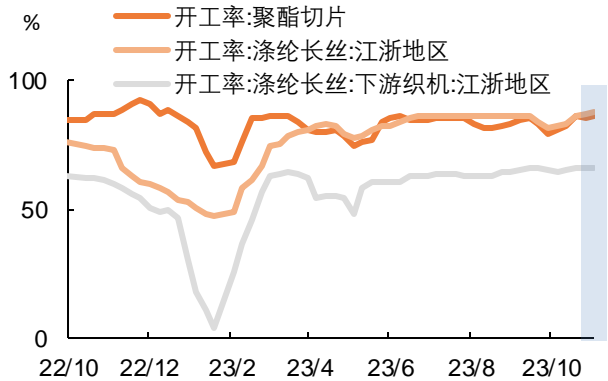
### 4. 纺织

图表17 本周PTA开工率回落，低于历史同期均值



资料来源:wind, 平安证券研究所

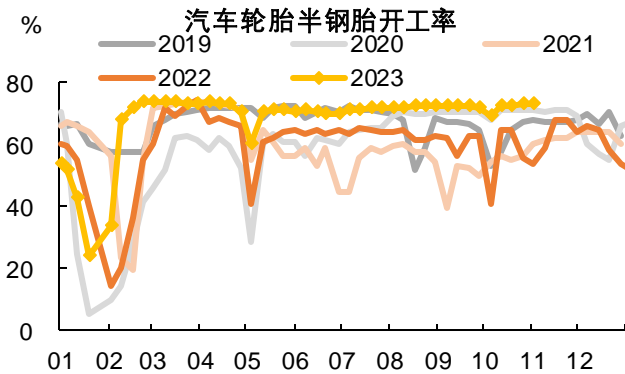
图表18 纺织产业链中下游开工率处于高位



资料来源:wind, 平安证券研究所

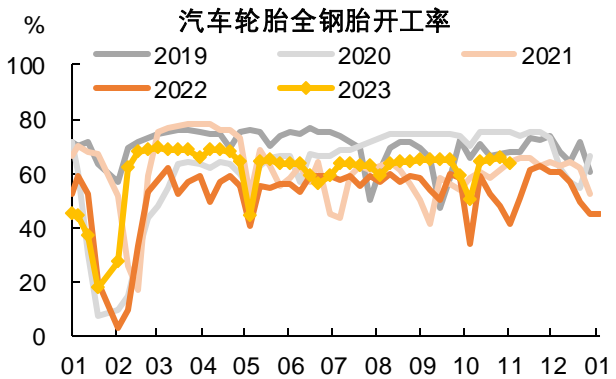
### 5. 汽车

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、 地产

本周地产销售环比回落，同比表现平稳。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 18%，较历史同期均值低近 4 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 1 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，本周一线(-11.1%) ≈ 二线(-11.8%) > 四五线(-13.7%) > 三线(-41.6%); 相比于上周，三线和四五线城市环比反弹，一线城市环比走弱。

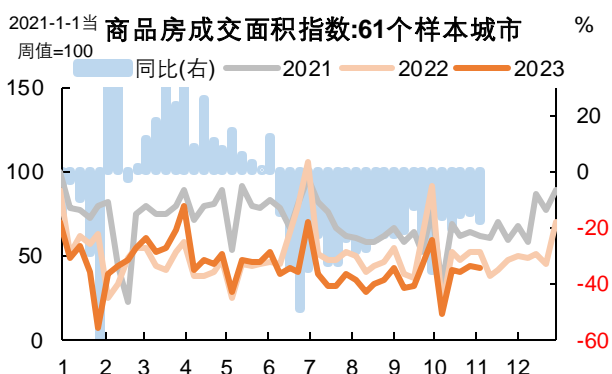
土地一级市场方面，近四周二三线城市土地成交环比继续改善，同比跌幅明显收窄。

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	-2.6	9.7	-27.3	★ 11-03	
	新房	30个大中城市	-7.9	10.8	-34.9	★ 11-03
		61个样本城市	-2.9	-17.7	-37.5	★ 11-03
		其中: 一线	-16.4	-11.1	-27.5	★ 11-03
		二线	0.0	-11.8	-34.8	★ 11-03
		三线	5.5	-41.6	-37.2	★ 11-03
		四五线	7.2	-13.7	-34.2	★ 11-03
土地一级市场 (近四周)	百城土地成交面积	全部	8.2	-12.5	-16.0	☆ 10-29
		其中: 一线	-9.5	-54.3	-65.7	☆ 10-29
		二线	8.2	-23.6	-40.6	☆ 10-29
		三线	8.7	-5.6	2.3	☆ 10-29
	百城土地供应面积	-5.5	-21.2	-24.6	☆ 10-29	
	百城土地成交溢价率(差值)	-1.9	1.9	-3.1	☆ 10-29	

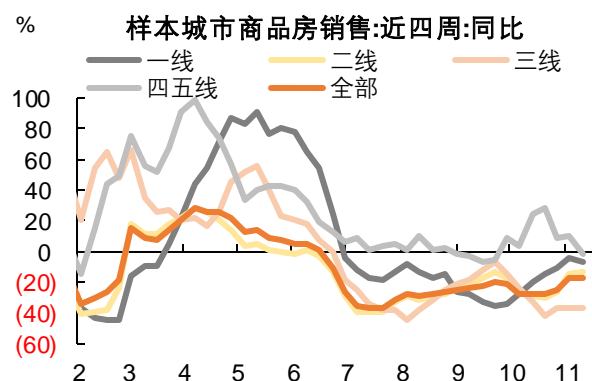
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表22 本周样本城市新房销售较去年同期低 15%



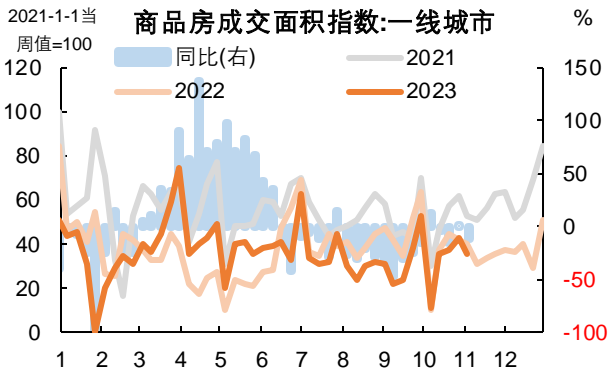
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表23 近 4 周样本城市新房销售面积同比走势



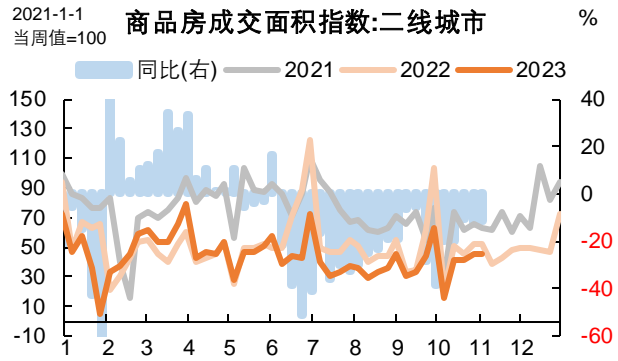
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周一线城市新房销售较去年同期低 11%



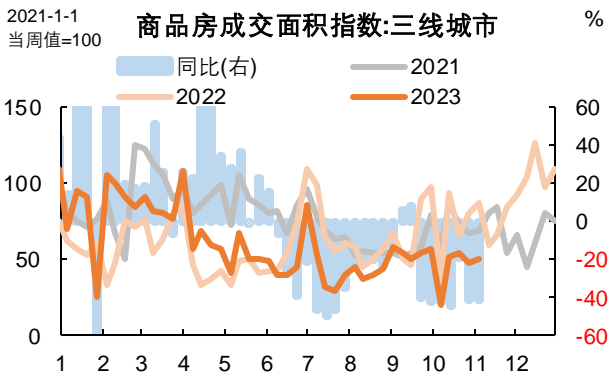
资料来源:wind, 平安证券研究所;

图表25 本周二线城市新房销售面积较去年同期低 12%



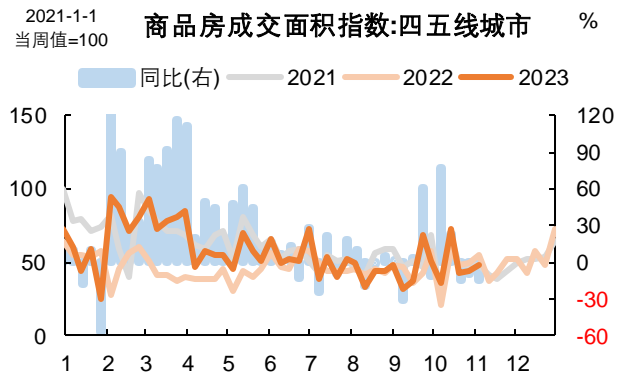
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注:包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、厦门、南宁等城市

图表26 本周三线城市新房销售面积较去年同期低四成



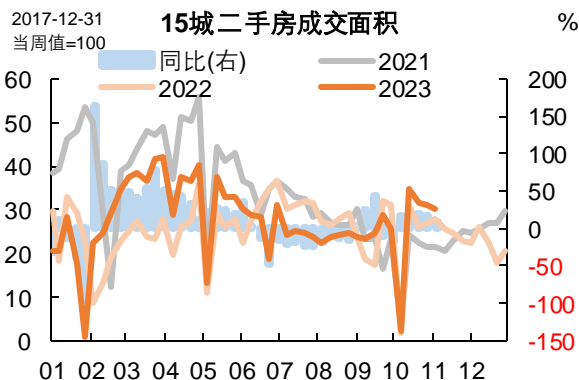
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注:包括赣州、莆田、芜湖、舟山、盐城、江门、柳州、扬州、宿迁等城市

图表27 本周四五线城市新房销售较去年同期低 14%



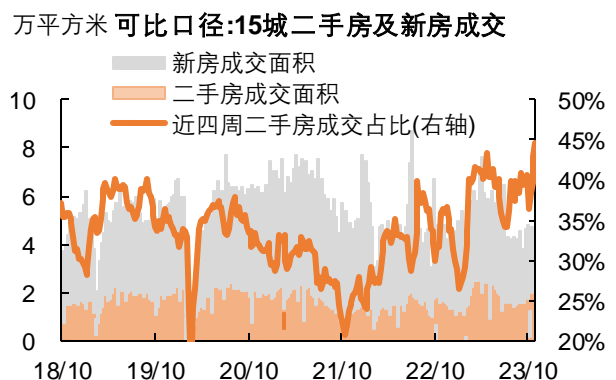
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注:包括韶关、荆门、常德、娄底、焦作等四线城市, 鹤壁、新余、平凉等五线城市

图表28 本周二手房成交面积较去年同期高 10%



资料来源:wind, 平安证券研究所

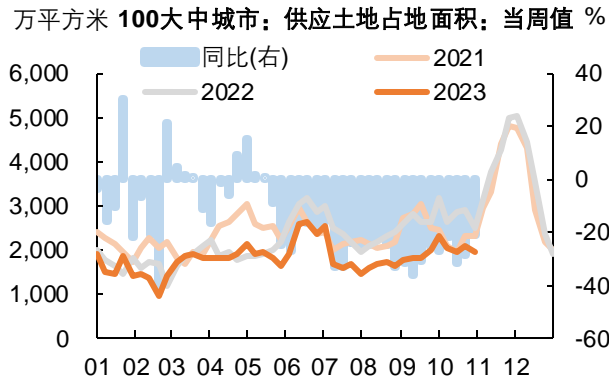
图表29 近4周可比口径下二手房成交面积占 45%



资料来源:wind, 平安证券研究所

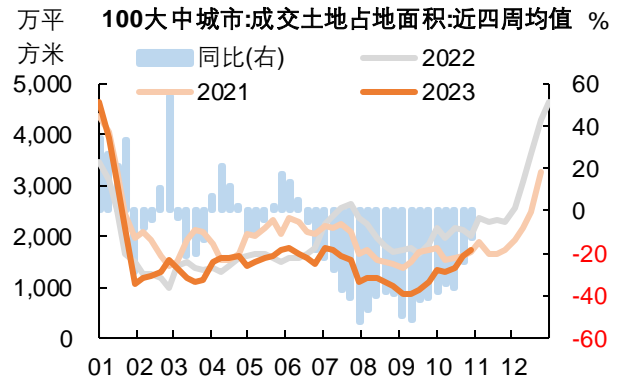


图表30 近四周百城土地供应面积较去年同期低2成



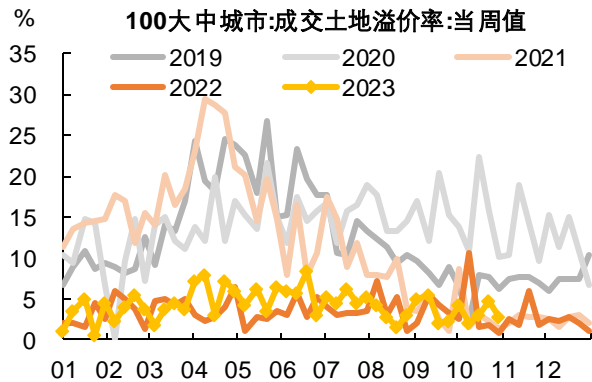
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 近四周百城土地成交面积较去年同期低1成



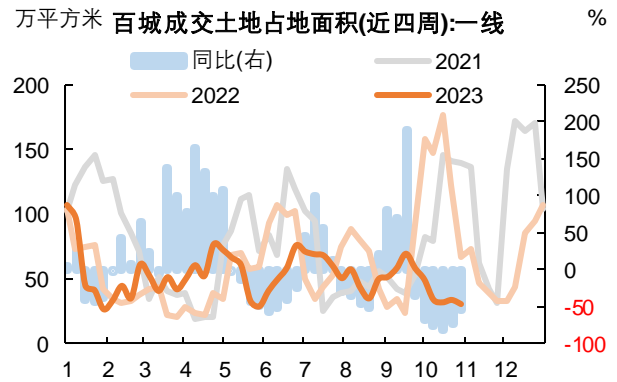
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 百城成交土地溢价率较低



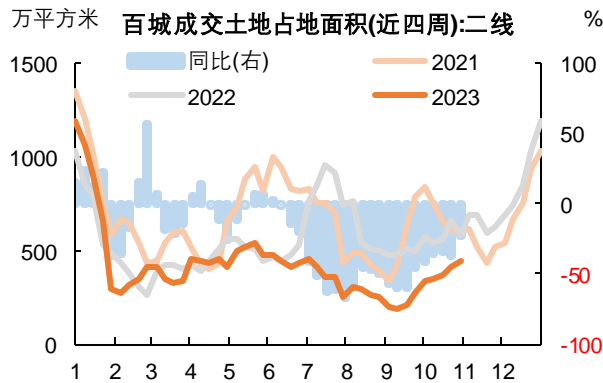
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 一线城市土地成交面积节奏与去年同期错位



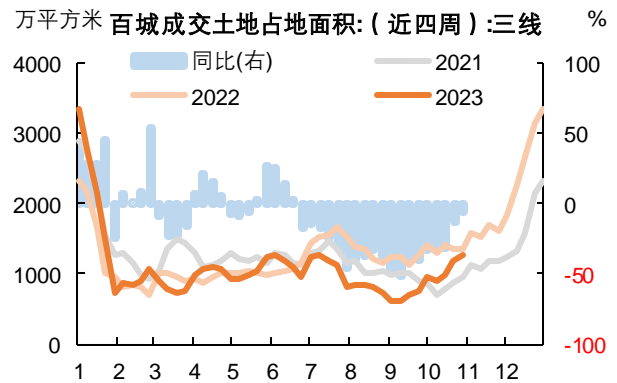
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表34 二线城市土地成交面积较去年同期低24%



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6%



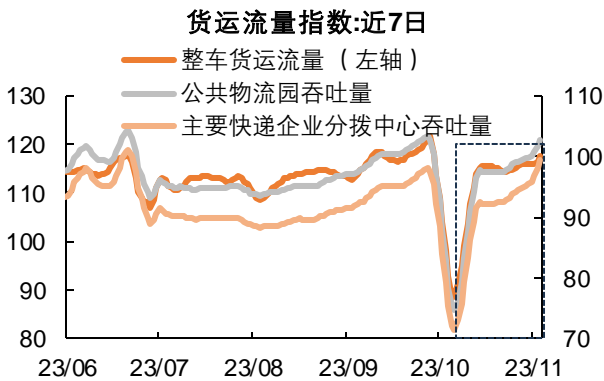
资料来源:wind, 平安证券研究所

### 三、内需

货运流量进一步回升。本周整车货运流量指数、公共物流园吞吐量指数、主要快递企业分拨中心吞吐量等货运相关指数回升，同比较均正增长。

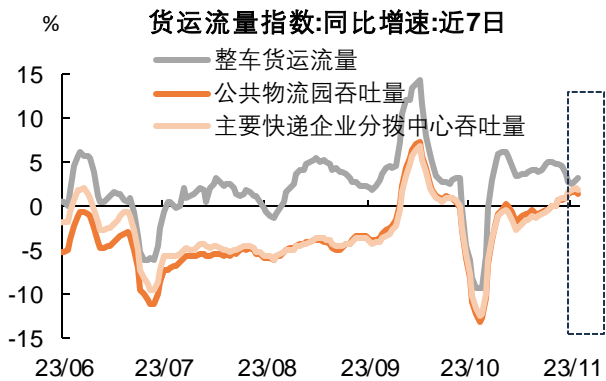
居民线下经济活跃度处于高位。本周国际客运航班环比回升，国内客运航班略有回落，电影日均票房收入、地铁客运量稳定在高位。商品消费方面，乘联会预计10月乘用车零售市场约为202.0万辆左右，环比0.1%，同比9.5%，而9月同比增速为4.7%；产业在线统计的10月4周家电销量同比增速约-17.6%，高于9月的-22.8%。

图表36 本周主要货运流量指数进一步上行



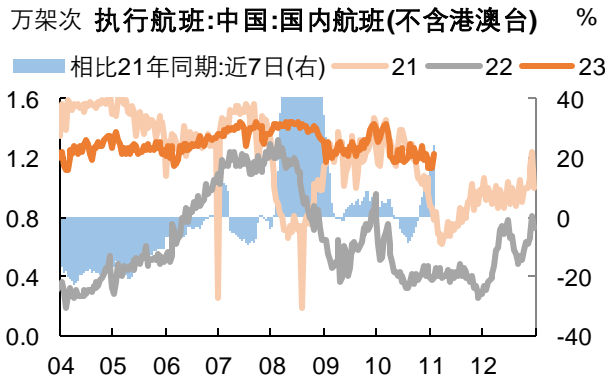
资料来源: G7, Wind, 平安证券研究所

图表37 本周主要货运流量指数同比正增长



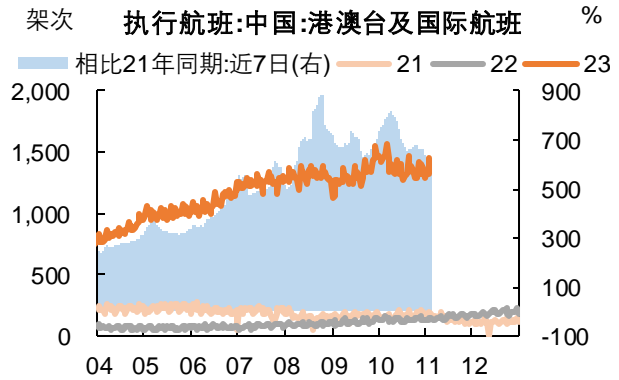
资料来源: G7, Wind, 平安证券研究所

图表38 本周国内执行航班(不含港澳台)数量微降



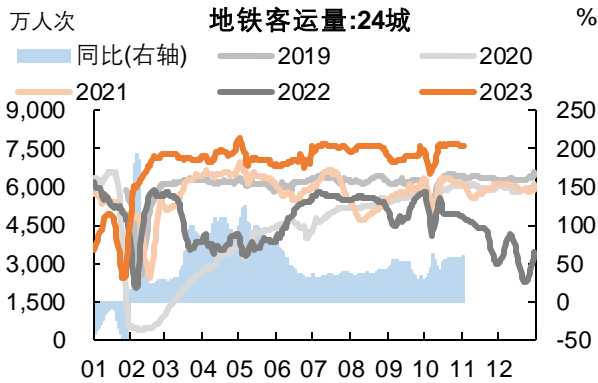
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表39 本周港澳台及国际执行航班数量提升



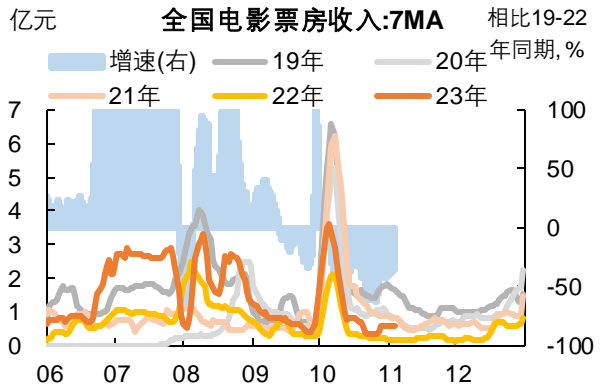
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表40 本周24城地铁客运量高位表现平稳



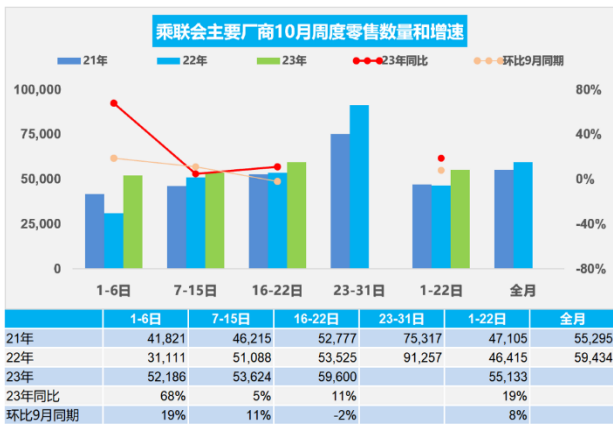
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表41 本周电影日均票房较19-22年同期跌幅收窄



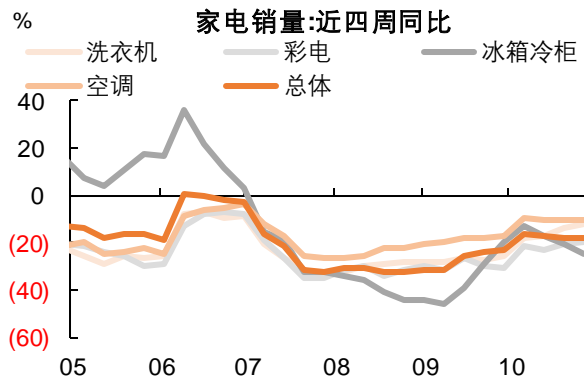
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表42 10月前三周乘用车销量同比增19%



资料来源: 乘联会, 平安证券研究所

图表43 10月家电销量同比增速总体较9月提升

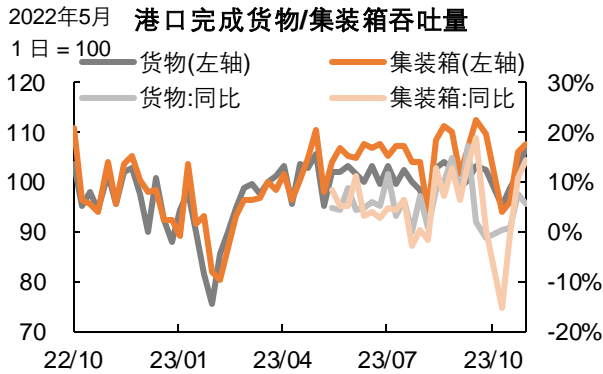


资料来源: iFind, 平安证券研究所

## 四、 外需

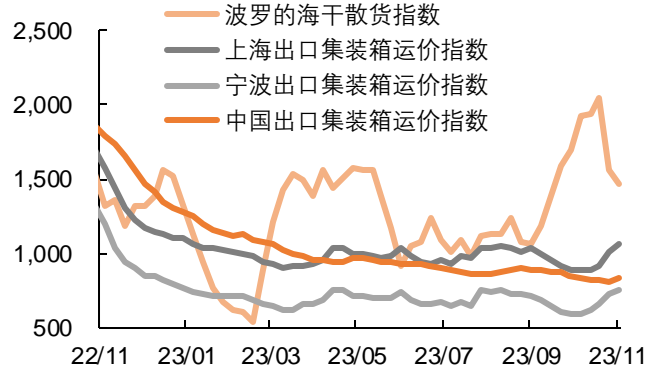
出口运价反弹，港口货物及集装箱吞吐量回升。据交通运输部数据，10月第四周监测港口累计完成货物吞吐量、完成集装箱吞吐量分别较去年同期增长5.7%、14.3%。运价方面，本周中国出口集装箱运价指数回升，宁波、上海运价均反弹，但波罗的海干散货指数有所回落。

图表44 10月中下旬，港口货物及集装箱吞吐量回升



资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表45 本周中国出口集装箱运价指数微涨，上海涨幅更大

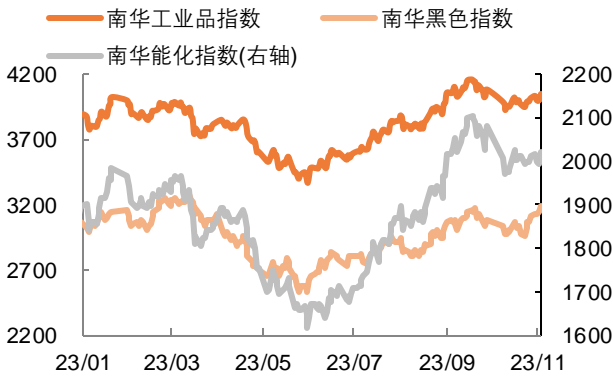


资料来源:wind, 平安证券研究所

## 五、 物价

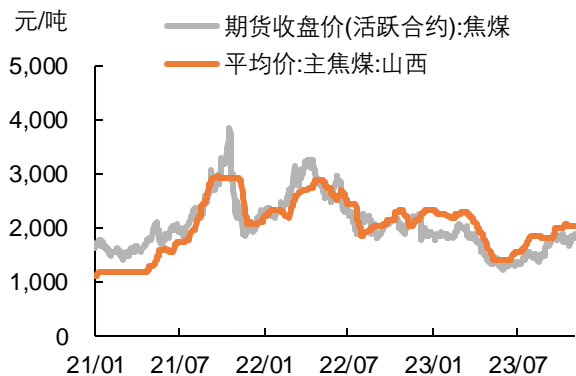
南华工业品指数上涨。本周黑色商品、有色金属、水泥、玻璃价格均呈上涨。农产品价格继续回落，蔬菜、水果、鸡蛋等主要农产品价格均下跌。

图表46 本周南华工业品指数小幅上涨



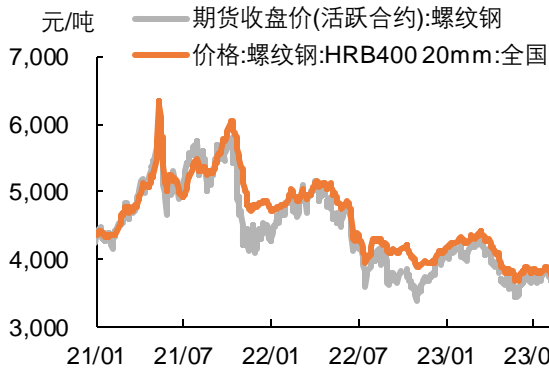
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表47 本周焦煤期货上涨 2.9%，山西焦煤现货下跌 0.3%



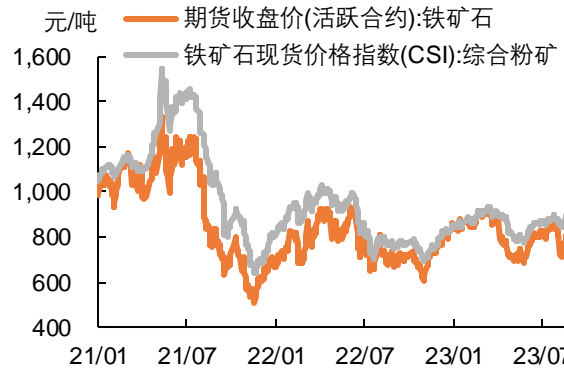
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表48 本周螺纹钢期货上涨2.2%，现货价格上涨1.8%



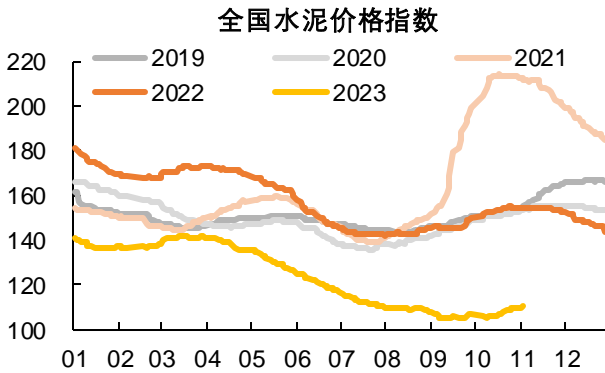
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表49 本周铁矿石期货上涨3.9%，现货价格上涨1.6%



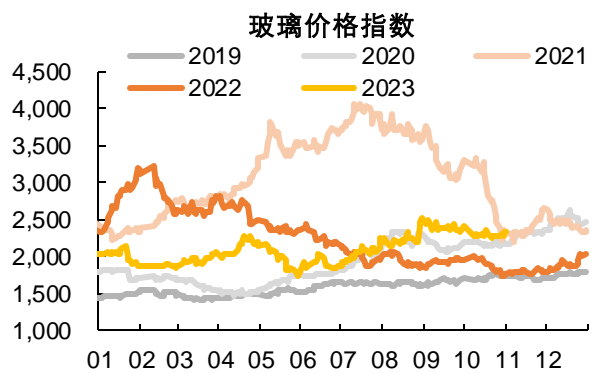
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表50 本周全国水泥价格较上周涨0.9%



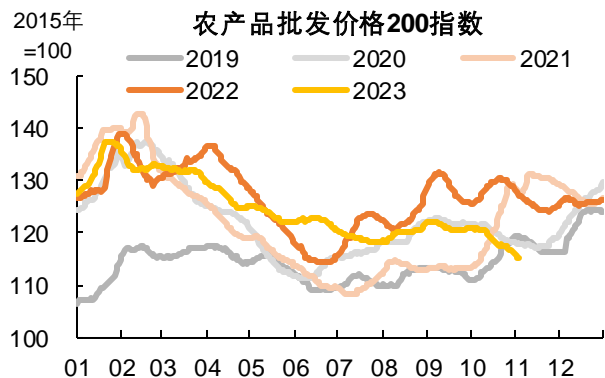
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表51 本周玻璃价格指数较上周涨2.9%



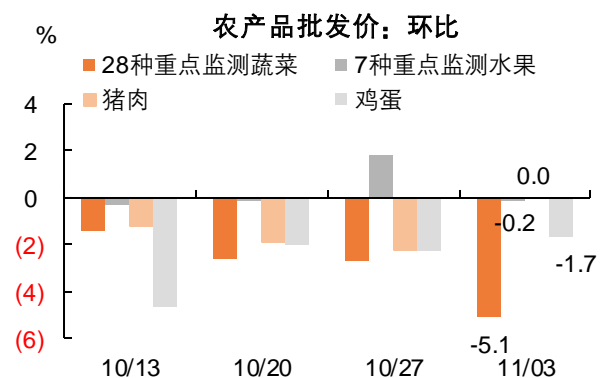
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表52 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53 本周蔬菜、鸡蛋、水果批发价下跌，猪肉持平



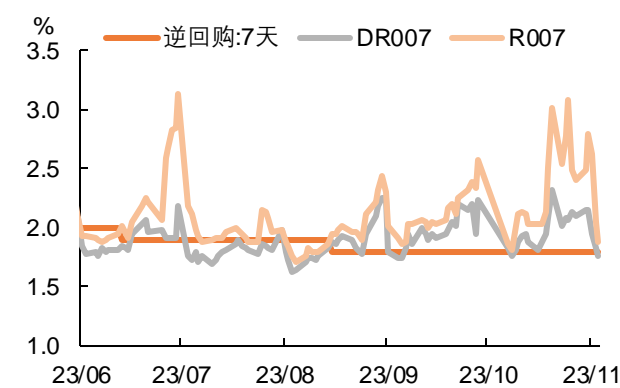
资料来源:wind, 平安证券研究所

## 六、 金融市场

本周海内外流动性环境趋松，主要期限国债利率下行，A股市场继续反弹，人民币汇率相对美元略有升值。海外本周美联储11月议息会议召开，加息预期降温，美债利率和美元指数回落。国内跨月后资金面转松，本周五DR007回落至政策利率附近。具体看：债券市场方面，本周资金利率汇率，短端国债利率明显下行；同时，国内10月制造业PMI回落至荣枯线以下，基本面修复存在波折，长端国债利率也有回落。股票市场方面，流动性环境转松，茅台提价提振消费股情绪和业绩预期，主要指数多有反弹，小盘表现优于大盘，消费和成长板块强于金融和稳定板块。外汇市场方面，人民币相对美元略有升值，相对一篮子货币小幅走弱。

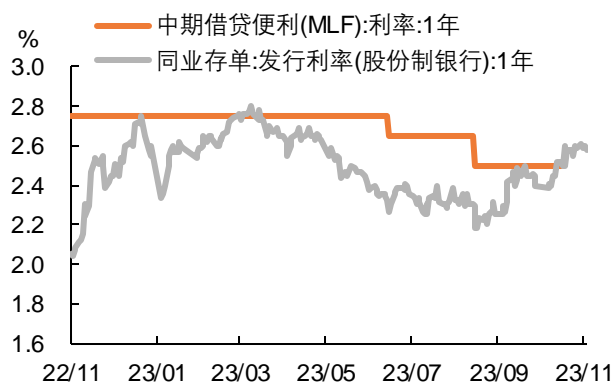
### 1. 货币市场：资金利率回落

图表54 本周跨月后资金利率回落至政策利率水平



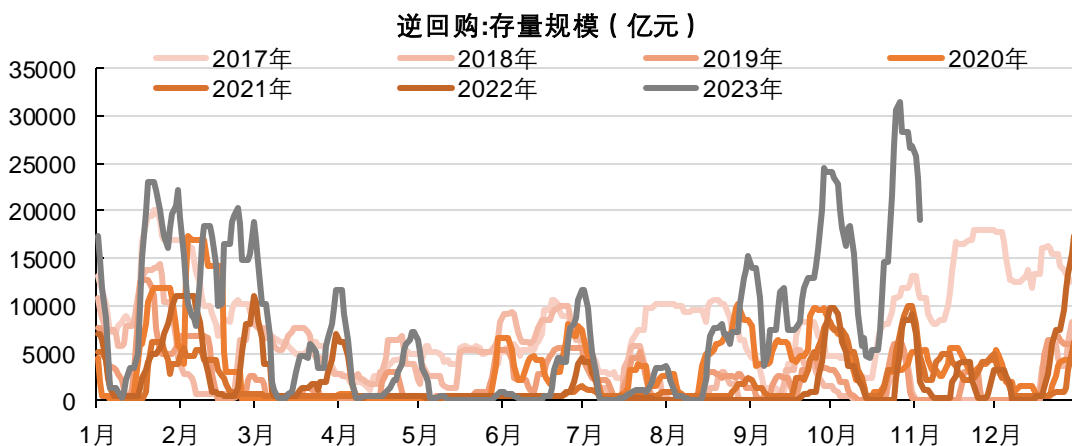
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表55 本周股份行同业存单发行利率略有下行



资料来源:wind, 平安证券研究所

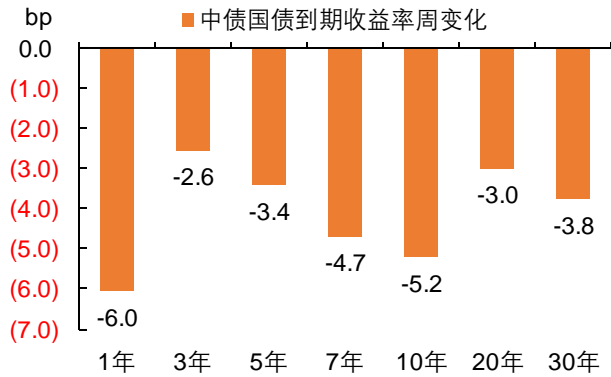
图表56 公开市场逆回购存量规模



资料来源: Wind,平安证券研究所

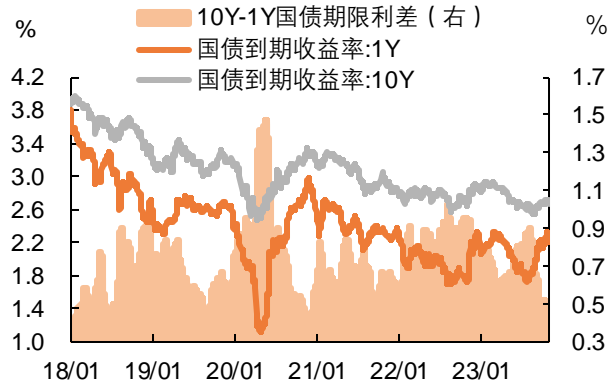
## 2. 债券市场：主要期限国债收益率回落

图表57 本周主要期限国债收益率回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

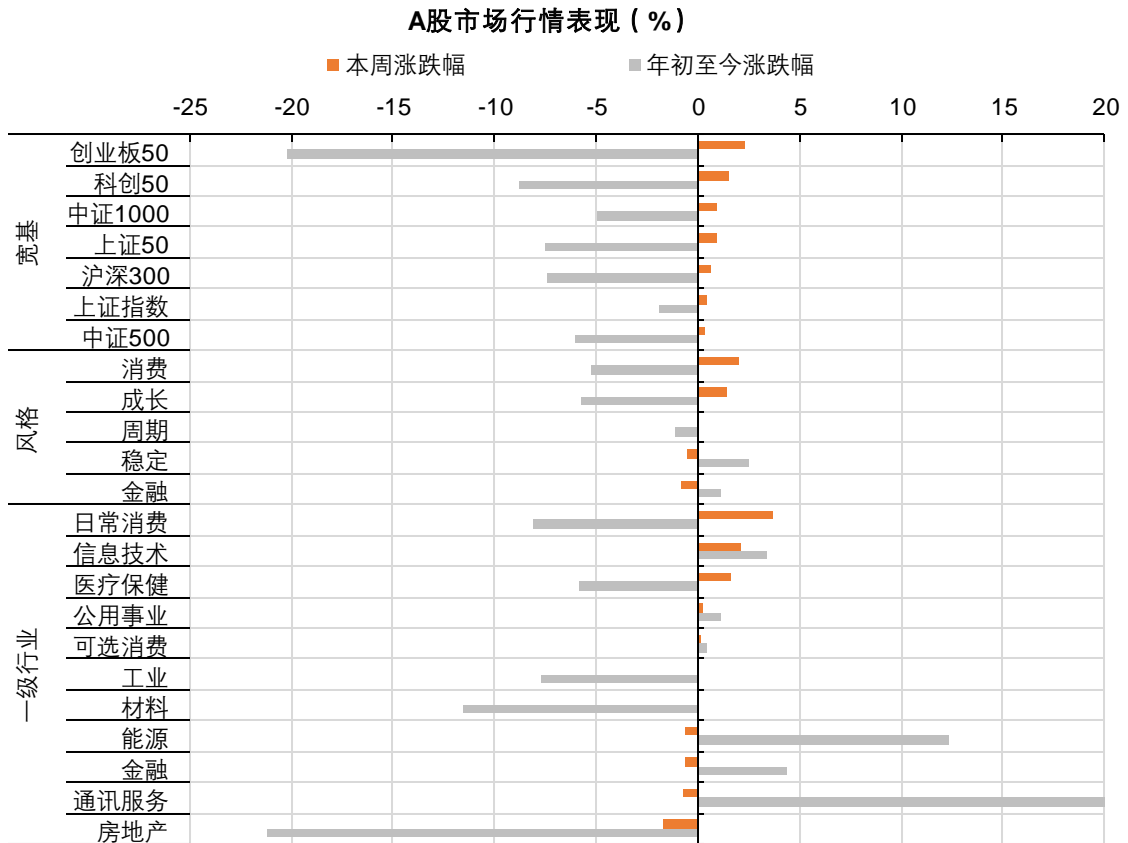
图表58 10Y-1Y国债期限利差略微走阔



资料来源:wind, 平安证券研究所

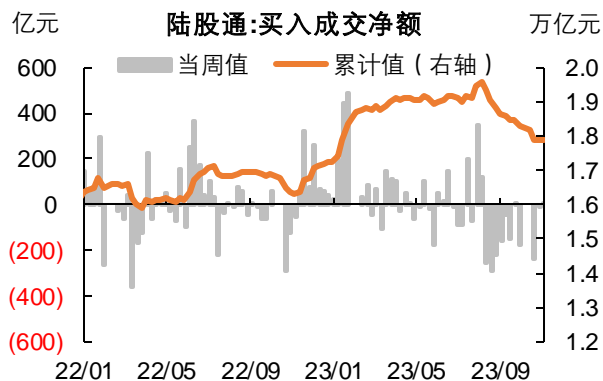
## 3. 股票市场：主要宽基指数反弹

图表59 A股主要宽基指数及行业表现



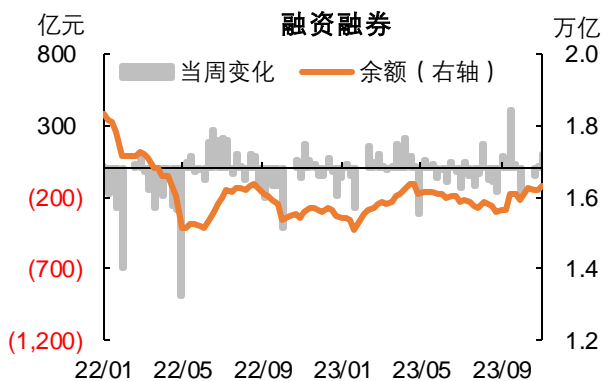
资料来源: Wind,平安证券研究所

图表60 本周北上资金小幅净流入



资料来源:wind, 平安证券研究所

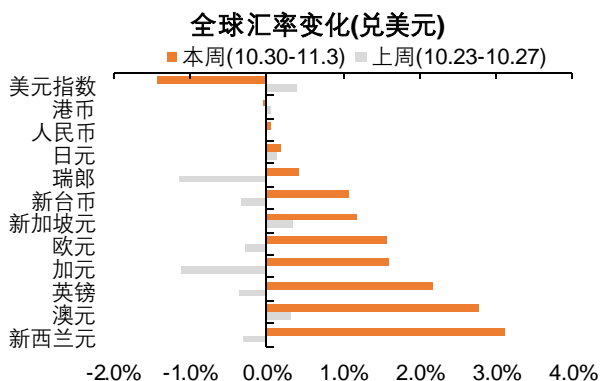
图表61 本周 A 股市场融资融券余额增加



资料来源:wind, 平安证券研究所

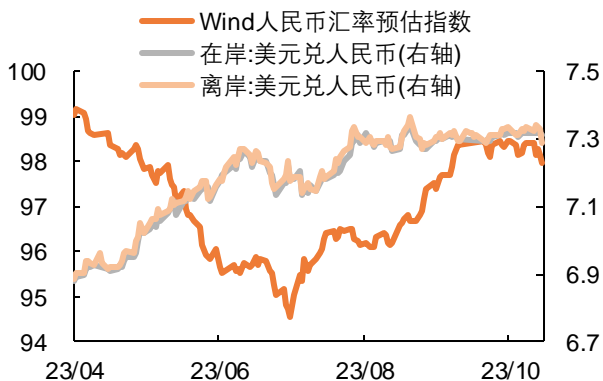
#### 4. 外汇市场：人民币相对一篮子货币走弱

图表62 本周美元指数下行，澳元、欧元、英镑等升值



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表63 人民币相对一篮子货币走弱



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

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

#### 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 座 25 层