

中国经济高频观察（1月第1周）

基建水泥需求回温

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：

- 本周工业生产大多季节性回落，仅部分化工品生产有所修复。值得关注的是，水泥需求同比恢复，尤其是基建水泥直供量同比涨幅明显提升，或受增发万亿国债的资金拨付带动。
- 1、生产：1) 钢铁继续减产。本周主要钢厂日均铁水产量、与地产相关的钢铁建材（螺纹钢和线材）产量回落；板材（热卷、冷轧和中厚板）产量保持相对稳定，受制造业和出口支撑。2) 水泥生产平稳，库存回落，需求同比提升。上周水泥磨机运转率持平，略高于去年同期；水泥库容比继续回落，低于去年同期。需求方面，据百年建筑网统计，2023年12月27日-1月2日，本周全国水泥出库量环比下降2.5%，同比跌幅收窄3个百分点至24.7%；基建水泥直供量环比下降2%，同比涨幅提升4.8个百分点至9%。3) 石油沥青开工率继续下滑，略高于去年同期。4) 化工品开工率多数回升，包括山东地炼开工率、纯碱、甲醇、苯乙烯、聚氯乙烯、PTA等。进口配额下发、节前备货对山东地炼开工率形成提振。5) 汽车轮胎开工率季节性回落。多用于乘用车和轻卡的汽车半钢胎开工率回落1.3个百分点，仍处历史同期高位；多用于重卡的汽车全钢胎开工率本周回落0.7个百分点，低于历史同期均值。
- 2、地产：新房销售环比回落，去年年末冲量的影响消退。本周61个样本城市新房日均成交面积环比回落4成，同比增速回落至-27%。不过，2023年年末冲量存在影响，移动平均4周后，样本城市新房销售同比增速小幅回升，其中一线城市新房销售同比增速基本持平，二线、三线城市同比跌幅有所收窄，仅四五线城市同比增速进一步回落。二手房销售同比维持正增长。本周15个样本城市二手房日均成交面积较去年同期高3%，较历史同期均值低6成。
- 3、内需：货运指标大多回落，整车货运流量指数、公共物流园吞吐量、主要快递分拨中心吞吐量均环比下行，同比增速也有回落；元旦假期后客运也有回落。国内客运执飞航班数量平稳，国际客运航班及24城地铁客运量自高位小幅回落。
- 4、外需：运价提升。本周中国出口集装箱运价上涨3%，上海、宁波港口运价分别上涨7.8%和2.7%。上周港口货物及集装箱吞吐量回升。2023年12月15日至31日监测港口累计完成集装箱吞吐量同比增长18%，近四周同比增长6.1%；完成货物吞吐量同比增长4.9%，近四周同比增3.7%。
- 5、物价：南华工业品指数下跌。主要商品中，金属、能化、煤炭、水泥价格下跌，玻璃及铁矿石价格上涨。农产品价格环比持平，其中蔬菜、水果和鸡蛋价格上涨，猪肉价格继续下跌。
- 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%	01-05	12-29	12-22	12-15	12-08	12-01	11-24	11-17	11-10	11-03	10-27	10-20	10-13
高炉开工率:全国(247家)	变化率	iFind		-4.0	0.6%	-3.2%	-0.8%	-0.6%	-2.6%	0.9%	0.6%	-1.7%	1.1%	-2.9%	0.2%	0.2%	-1.5%
日均产量:独立焦化厂(230家)	变化率	iFind		3.2	2.6%	-2.8%	2.5%	0.9%	-0.7%	0.1%	-1.9%	-0.8%	0.5%	-0.3%	-2.5%	-1.2%	0.1%
日均铁水产量:全国(247家)	变化率	iFind		-4.9	-1.4%	-2.4%	-0.1%	-1.1%	-2.2%	-0.4%	-0.1%	-1.4%	-1.1%	-0.5%	0.1%	-1.4%	-0.4%
主要钢厂开工率:线材	变化率	Wind		-5.2	-4.6%	-6.4%	-2.2%	8.0%	-4.4%	1.1%	0.0%	0.0%	-4.2%	-1.1%	0.0%	1.1%	1.1%
主要钢厂开工率:螺纹钢	变化率	Wind		-0.5	2.5%	-6.1%	3.1%	-0.7%	-1.6%	1.5%	0.8%	-2.3%	-0.8%	-5.7%	0.7%	4.6%	-2.9%
开工率:电炉:全国	变化率	中国联合钢铁		-1.0	-2.0%	-1.0%	0.0%	-1.0%	1.0%	0.0%	1.0%	1.0%	0.0%	0.0%	1.0%	3.2%	3.3%
水泥磨机运转率	变化率	根据新闻整理		-25.8		0.0%	-6.2%	-9.7%	-4.1%		-2.4%	-4.5%	-2.8%	-7.6%	1.6%	-3.1%	
水泥发运率	变化率	根据新闻整理		-19.0		-2.5%	-1.9%	-7.1%	-3.6%		-2.4%	-7.7%	-3.2%	0.1%	2.5%	-4.6%	
汽车轮胎开工率:全钢胎	变化率	中国橡胶信息		-19.0	-1.4%	-13.7%	-3.4%	-0.1%	0.3%	-3.0%	5.5%	-6.6%	-1.3%	-3.3%	0.2%	1.4%	28.8%
汽车轮胎开工率:半钢胎	变化率	中国橡胶信息		-1.3	-1.8%	-0.9%	-0.1%	-0.1%	-0.2%	-0.1%	-0.4%	1.3%	-1.5%	-0.1%	0.6%	0.2%	4.6%
PTA开工率:国内	变化率	Wind		7.3	2.6%	-2.5%	1.2%	7.9%	-1.5%	2.4%	2.6%	-1.7%	-3.5%	-0.7%	2.8%	-1.8%	
涤纶长丝开工率:下游织机:江浙	变化率	隆众资讯		-2.8	-1.1%	-1.2%	-0.6%	-0.9%	-0.2%	0.0%	4.7%	-0.4%	0.0%	0.3%	-0.2%	1.8%	1.3%
石油沥青装置开工率	变化率	Wind		-17.4	-6.1%	-2.8%	-1.5%	-4.1%	-7.3%		4.1%	2.5%	-4.1%	-3.6%	1.9%	4.7%	
炼油厂开工率:山东地炼(常减压装置)	变化率	Wind		0.8	3.7%	1.8%	-4.7%	3.1%	0.4%	0.3%	2.9%	-1.1%	-0.3%	-6.8%	-4.7%	-1.6%	0.0%
开工率:PX:国内	变化率	Wind		-1.6	-4.5%	-3.3%	1.6%	1.2%	3.5%		3.8%	0.8%	1.0%	0.2%	0.9%	0.6%	
开工率:纯苯:下游行业	变化率	隆众资讯		2.4	-0.9%	-1.0%	-0.1%	2.1%	3.1%	-1.7%	2.1%	0.8%	0.5%	-1.9%	1.4%	-1.2%	-3.8%
开工率:纯碱	变化率	隆众资讯		-5.0	2.0%	0.5%	-1.5%	-0.8%	0.4%		4.9%	-0.8%	-2.1%	-1.7%	-1.5%	1.4%	
开工率:甲醇	变化率	隆众资讯		-1.3	1.8%	-0.1%	3.0%	-4.6%	0.3%	0.2%	-0.3%	-0.2%	-1.5%	3.0%	-3.3%	-1.4%	-1.7%
开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)	变化率	金联创		-2.5	-1.1%	-1.1%	-0.6%	-1.3%	-0.9%		-0.7%	1.6%	1.9%	0.0%	-1.6%	-0.3%	
开工率:聚氯乙烯(PVC)	变化率	隆众资讯		0.2	3.3%	1.9%	-3.8%	-3.3%	3.5%	2.2%	0.5%	2.2%	-2.2%	-0.9%	4.1%	-5.3%	-2.7%
开工率:苯乙烯:全国估计	变化率	隆众资讯		-9.0	8.8%	3.4%	0.0%	-3.4%	-7.2%	-1.8%	1.9%	-0.8%	0.7%	1.3%	-4.3%	-3.4%	0.9%
总库存:建筑钢材	变化率	iFind		12.8	15.3%	11.9%	7.9%	0.0%	-4.3%	-9.7%	-15.7%	-18.2%	-20.7%	-17.6%	-5.2%	-4.0%	-1.7%
五大钢材品种:总库存	变化率	iFind		2.2	5.1%	2.2%	0.6%	-2.9%	-5.1%	-7.9%	-11.3%	-13.1%	-14.7%	-11.8%	-2.2%	-0.8%	1.5%
库存:炼焦煤:独立焦化厂	变化率	iFind		8.7	6.8%	4.6%	7.6%	10.1%	12.6%	13.5%	7.1%	2.5%	-0.5%	-3.9%	-3.0%	1.8%	5.5%
30大中城市:商品房成交面积	变化率	Wind		69.2	-49.8%	27.9%	15.3%	20.5%	-22.0%	22.1%	8.0%	17.1%	-37.2%	-2.4%	9.1%	6.7%	241.1%
30大中城市:商品房成交面积:一线	变化率	Wind		20.0	-46.9%	0.3%	34.6%	25.6%	-33.3%	6.1%	18.5%	13.7%	-23.9%	-19.2%	10.5%	10.4%	181.5%
30大中城市:商品房成交面积:二线	变化率	Wind		88.3	-44.2%	33.9%	15.9%	19.8%	-21.8%	29.5%	10.2%	8.9%	-42.7%	2.8%	15.4%	8.4%	299.7%
30大中城市:商品房成交面积:三线	变化率	Wind		83.2	-68.6%	45.0%	-4.1%	18.0%	-9.5%	23.4%	-8.3%	47.3%	-33.3%	4.4%	-10.4%	-1.9%	198.0%
百城成交土地溢价率	变化	Wind		0.8	-21.8	0.6	-1.6	0.1	-0.1	0.9	0.2	-0.3	-1.3	1.3	-2.0	0.4	2.1
百城土地供应面积(MA4)	变化	Wind		-3.9		-455.1	-1036.3	-1186.5	-539.0	59.6	554.5	980.5	594.2	737.3	-146.1	99.9	-55.0
百城土地成交面积(MA4)	变化	Wind		54.1		171.5	1176.0	972.2	498.4	319.9	-547.9	-187.2	-131.7	220.5	199.2	264.1	104.3
百城土地成交面积:一线(MA4)	变化	Wind		17.9		18.5	21.0	13.9	8.1	0.6	-13.3	-0.2	-20.6	0.6	11.2	9.5	10.5
百城土地成交面积:二线(MA4)	变化	Wind		56.1		108.9	308.5	248.5	181.2	95.7	-135.5	-96.3	-36.1	87.7	47.2	58.3	21.3
百城土地成交面积:三线(MA4)	变化	Wind		54.7		44.1	846.6	709.8	309.1	223.7	-399.1	-90.8	-74.9	132.2	140.8	196.3	72.4
九大城市地铁客流量	变化率	根据新闻整理		-1.3	3.6%	5.6%	-1.4%	-2.2%	-1.5%	-1.6%	1.6%	0.6%	-2.3%	-0.8%	0.1%	0.4%	16.8%
全国电影票房收入	变化率	国家电影资金		157.3	154.4%	8.2%	6.8%	16.2%	-4.3%	100.0%	-7.9%	-4.3%	-13.1%	16.7%	-31.9%	-6.9%	-77.9%
义乌中国小商品指数:总价价格指数	变化率	中国,义乌小商		0.2		0.2%	0.0%	0.6%	-0.3%	0.2%	0.2%	0.1%	0.7%	0.3%	-1.0%	0.7%	0.5%
柯桥纺织:价格指数:总类	变化率	中国柯桥纺织		-0.5		-0.2%	0.0%	-0.1%	-0.2%	0.0%	-0.1%	-0.2%	0.0%	0.0%	-0.5%	0.3%	0.5%
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	变化率	中国柯桥纺织		-0.2		-0.1%	-0.2%	-0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	-0.2%	0.2%	-0.3%	-0.2%	0.2%	0.4%
CCFI:综合指数	变化率	根据新闻整理		3.7	3.0%	3.3%	1.2%	1.3%	0.1%	-2.2%	0.5%	3.4%	1.9%	2.0%	-0.7%	-0.3%	
CCFI:美西航线	变化率	根据新闻整理		-0.5	-1.5%	5.4%	-2.0%	-0.1%	-0.2%	-3.4%	0.7%	2.5%	-1.5%	2.2%	1.4%	-1.7%	
CCFI:欧洲航线	变化率	根据新闻整理		10.9	6.6%	5.5%	2.5%	4.1%	1.0%	-2.5%	0.5%	4.4%	5.4%	-3.8%	0.0%	-0.9%	
CCFI:澳新航线	变化率	根据新闻整理		0.9	1.4%	3.0%	-1.5%	-1.5%	-1.3%	2.3%	3.4%	4.2%	2.5%	3.3%	2.3%	2.7%	
CCFI:东南亚航线	变化率	根据新闻整理		2.0	-0.9%	0.5%	0.3%	0.0%	-1.1%	2.3%	0.2%	4.2%	-0.6%	10.1%	-4.0%	2.8%	
CCFI:南美航线	变化率	根据新闻整理		-7.1	-5.1%	-4.4%	0.8%	-1.1%	-1.3%	-1.3%	-0.6%	5.8%	-0.7%	6.4%	4.3%	1.3%	
CCFI:东西非航线	变化率	根据新闻整理		-11.7	1.9%	-2.1%	-2.6%	-2.2%	-4.8%	-0.6%	-0.7%	1.2%	4.0%	1.0%	7.0%	-0.6%	
波罗的海干散货指数(BDI)	变化率	根据新闻整理					-10.8%	-5.4%	-22.2%	51.9%	15.5%	10.8%	12.4%	-6.5%	-23.6%	5.2%	0.8%
农产品批发价格200指数	变化率	农业农村部		6.4	0.0%	0.8%	1.8%	2.6%	-0.1%	1.2%	1.4%	1.3%	0.0%	-1.2%	-0.7%	-1.5%	-1.1%
菜篮子产品批发价格200指数	变化率	农业农村部		7.5	0.0%	0.9%	2.1%	3.0%	-0.1%	1.3%	1.7%	1.5%	0.1%	-1.4%	-1.1%	-1.5%	-1.2%
平均批发价:28种重点监测蔬菜	变化率	农业农村部		10.9	1.2%	1.8%	3.4%	4.7%	0.0%	0.6%	2.2%	2.4%	0.9%	-5.1%	-2.7%	-2.6%	
平均批发价:7种重点监测水果	变化率	农业农村部		4.2	0.0%	0.4%	0.1%	1.1%	0.6%	1.9%	0.9%	1.3%	1.7%	-0.2%	1.8%	-0.2%	
平均批发价:猪肉:周	变化率	农业农村部		2.8	-2.0%	-0.8%	2.8%	0.2%	-0.8%	1.5%	-1.8%	-1.1%	-1.6%	0.0%	-2.3%	-1.9%	
平均批发价:鸡蛋:周	变化率	农业农村部		-4.9	1.0%	-1.6%	-2.8%	-0.4%	-1.7%	1.6%	2.4%	-0.6%	-0.5%	-1.7%	-2.3%	-2.1%	
南华工业品指数	变化率	南华期货		-0.2	-0.1%	-1.7%	2.5%	-1.4%	0.7%	-0.5%	0.3%	-0.8%	-0.3%	0.9%	1.0%	0.6%	
南华能化指数	变化率	南华期货		-1.6	-0.1%	-2.6%	3.0%	-1.4%	-0.1%	-0.5%	0.3%	-1.1%	-1.1%	0.5%	0.0%	1.6%	
南华黑色指数	变化率	南华期货		-0.3	0.1%	-1.0%	2.8%	-2.8%	2.2%	-1.4%	1.9%	0.4%	2.9%	2.3%	4.6%	-0.7%	
南华有色金属指数	变化率	南华期货		1.3	-1.1%	-0.6%	0.9%	0.4%	0.9%	-0.3%	-2.0%	-0.6%	-0.7%	0.4%	0.5%	-1.2%	
南华玻璃指数	变化率	南华期货		5.8	1.1%	2.8%	-0.9%	-4.7%	5.5%	3.2%	2.8%	-0.2%	3.2%	1.6%	-1.7%	-0.3%	
期货收盘价(活跃合约):IPE原油	变化率	ICE		-3.8	2.4%	-2.3%	2.5%	1.7%	-4.9%	-0.7%	-0.6%	-1.3%	-4.1%	-4.4%	-3.6%	1.9%	7.5%
期货收盘价(活跃合约):焦煤	变化率	大连商品交易		-9.8	-2.2%	-4.1%	3.2%	-4.2%	-6.0%	1.1%	2.3%	2.3%	6.7%	2.9%	7.0%	-1.7%	
期货收盘价(活跃合约):焦炭	变化率	大连商品交易		-3.3	-1.6%	-3.4%	2.0%	-5.2%	0.3%	-2.2%	2.6%	2.0%	4.0%	1.4%	6.3%	-1.5%	
期货收盘价(活跃合约):铁矿石	变化率	大连商品交易		-0.8	2.1%	0.2%	4.5%	-3.0%	-1.2%	-1.1%	3.6%	-1.0%	4.0%	3.9%	6.0%	-0.4%	
期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	变化率	上海期货交易		0.7	-0.6%	0.0%	2.3%	-3.1%	3.0%	-1.3%	1.2%	1.3%	1.9%	2.2%	3.2%	-0.3%	
期货收盘价(活跃合约):阴极铜	变化率	上海期货交易		1.3	-0.8%	-0.2%	0.6%	0.9%	-0.5%	0.5%	0.2%	1.0%	-0.8%	1.3%	1.1%	-0.5%	
期货收盘价(活跃合约):铝	变化率	上海期货交易		3.9	-1.6%	1.8%	2.3%	1.4%	-0.2%	-1.3%	-0.5%	-1.2%	-0.5%	1.5%	-0.1%	-0.1%	
期货收盘价(活跃合约):铅	变化率	上海期货交易		3.6	1.1%	1.3%	0.3%	1.4%	-2.4%	-4.1%	-3.3%	3.2%	-0.7%	2.1%	-0.9%	1.4%	
期货收盘价(活跃合约):锌	变化率	上海期货交易		2.2													

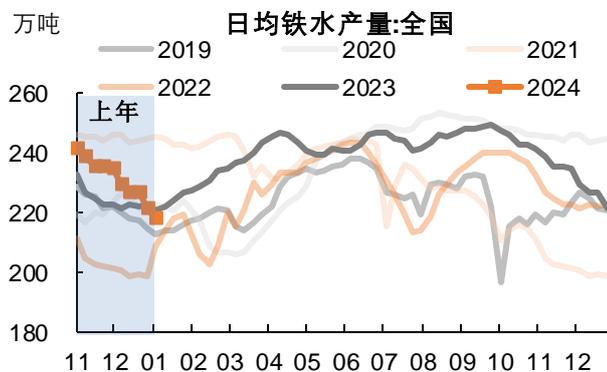
一、工业

本周主要工业品生产大多季节性回落，仅部分化工品生产有所修复。

- **1) 钢铁继续减产。**本周主要钢厂日均铁水产量、钢铁成材产量趋降。**分品种看**，与地产相关的钢铁建材（螺纹钢和线材）产量回落，表观需求自历史低位继续下行，而库存小幅提升；受制造业和出口支撑的板材（热卷、冷轧和中厚板）产量保持相对稳定、表观需求略有提升，而库存继续下行。
- **2) 水泥生产平稳，库存回落，需求同比提升。**上周水泥磨机运转率持平，略高于去年同期；水泥库容比继续回落，低于去年同期。需求方面，据百年建筑网统计，2023年12月27日-1月2日，本周全国水泥出库量环比下降2.5%，同比跌幅收窄3个百分点至24.7%；基建水泥直供量环比下降2%，同比涨幅提升4.8个百分点至9%。
- **3) 石油沥青开工率继续下滑，略高于去年同期。**冬季沥青需求季节性回落，部分大中型企业停产、减产，主动去库存。
- **4) 化工品开工率多数回升**，包括山东地炼开工率、纯碱、甲醇、苯乙烯、聚氯乙烯、PTA等。进口配额下发、节前备货对山东地炼开工率形成提振。据金联创，商务部于近日下发2024年第二批原油非国营贸易进口允许量，系首次给多数企业一次性下发完毕2024年全年配额，炼厂局部复工、提量。
- **5) 汽车轮胎开工率季节性回落。**多用于乘用车和轻卡的汽车半钢胎开工率回落1.3个百分点，仍处历史同期高位；多用于重卡的汽车全钢胎开工率本周回落0.7个百分点，低于历史同期均值。

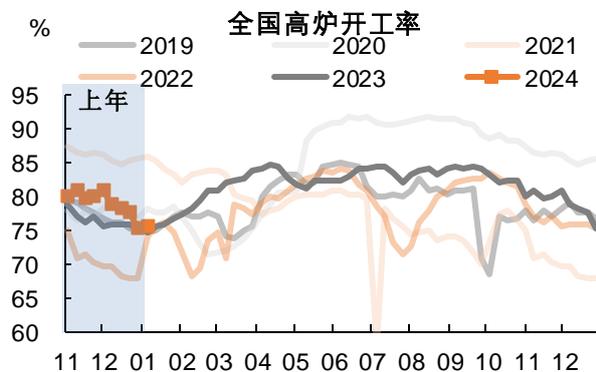
1. 钢铁

图表2 本周日均铁水产量继续回落，低于去年同期



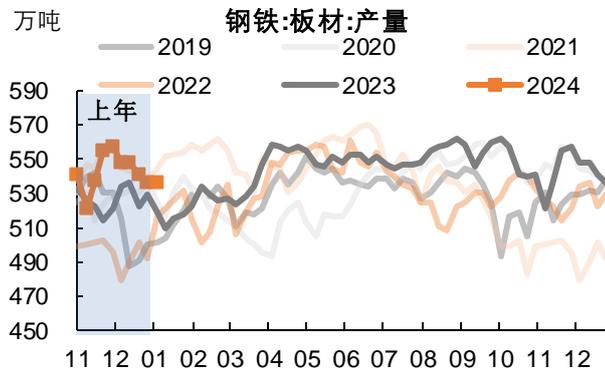
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表3 本周全国高炉开工率微增，高于去年同期



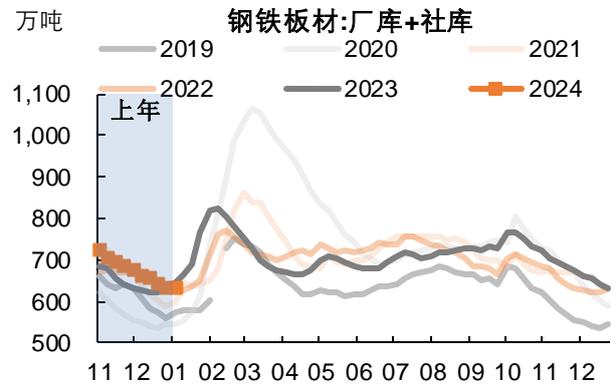
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表4 本周钢铁板材产量微增，仍处历史同期较高位



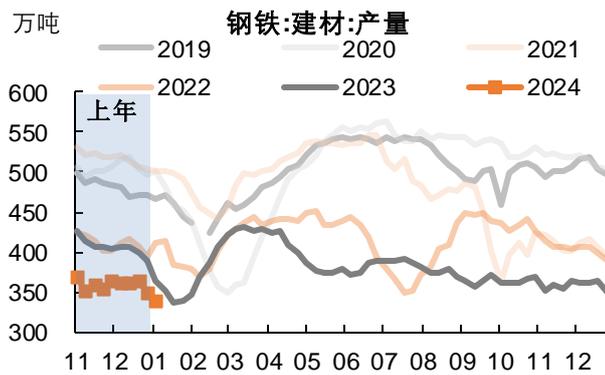
资料来源: iFind, 平安证券研究所, 注: 板材包括热轧板卷、冷轧板卷和中厚板

图表5 本周钢铁板材继续去库，库存水平低于去年同期



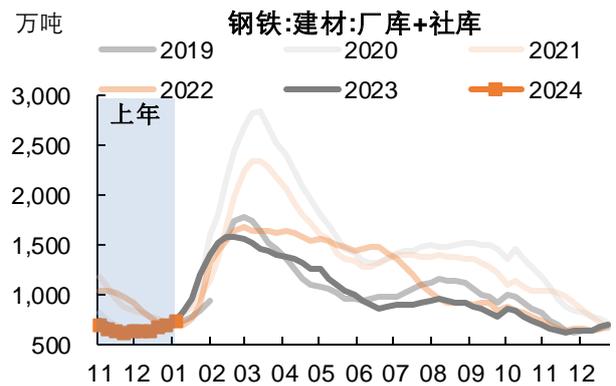
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表6 本周钢铁建材产量回落，处历史同期低点



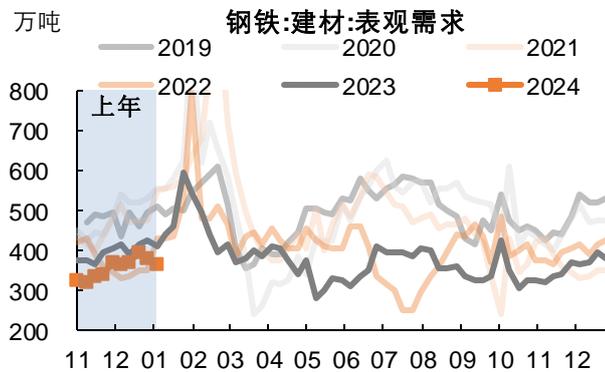
资料来源: iFind, 平安证券研究所, 注: 建材包括螺纹钢和线材

图表7 本周钢铁建材小幅补库，库存水平低于去年同期



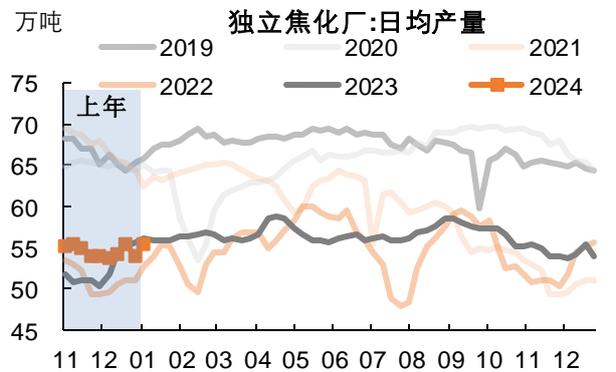
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表8 本周建材表观消费量回落，处历史同期低点



资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表9 本周独立焦化厂日均产量微增，低于去年同期



资料来源: iFind, 平安证券研究所

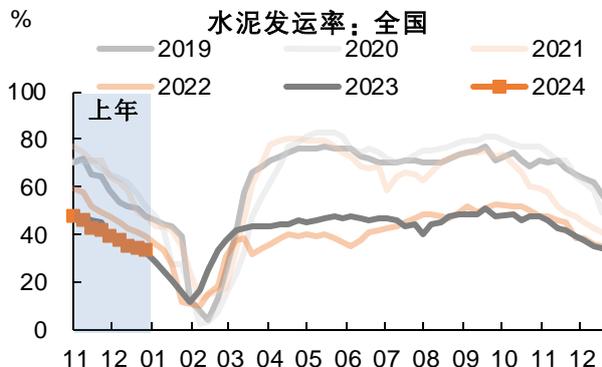
2. 水泥

图表10 全国水泥出库量趋于回落



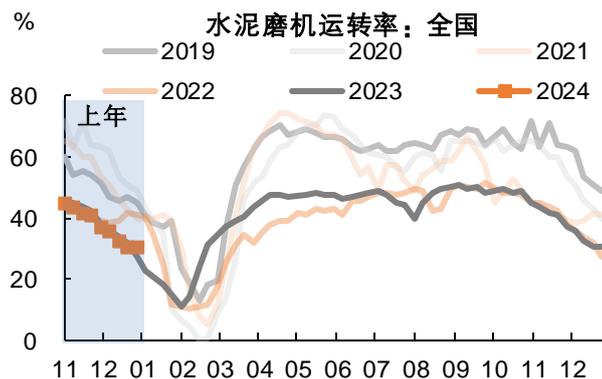
资料来源:钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

图表11 上周水泥发运率回落, 略高于去年同期



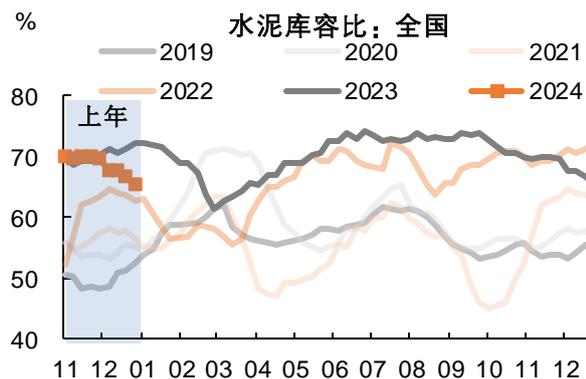
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表12 上周水泥磨机运转率持平, 略高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

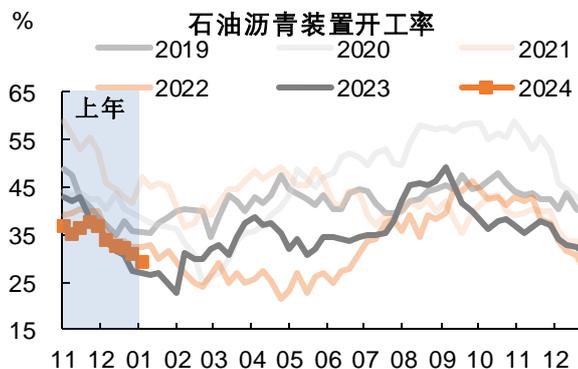
图表13 上周水泥库容比下滑, 低于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

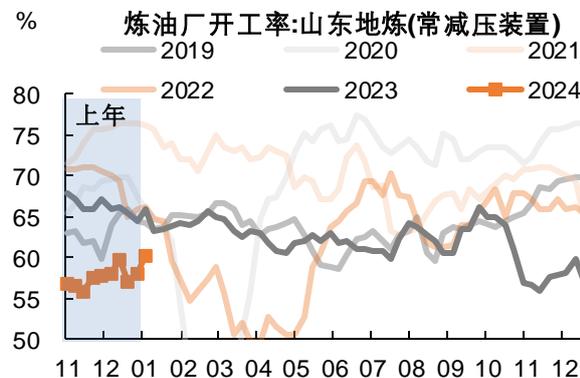
3. 化工

图表14 本周石油沥青开工率继续下滑, 高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

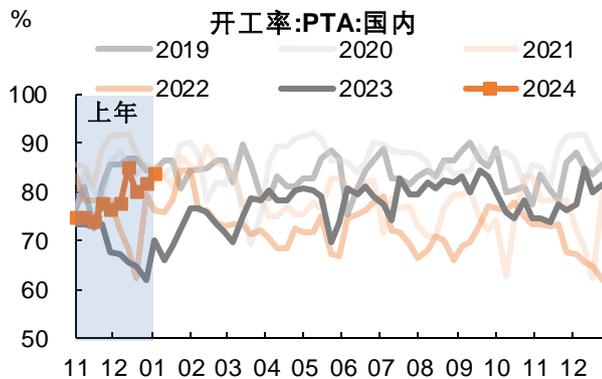
图表15 本周山东地炼炼油厂开工率回升, 处历史同期低位



资料来源:wind, 平安证券研究所

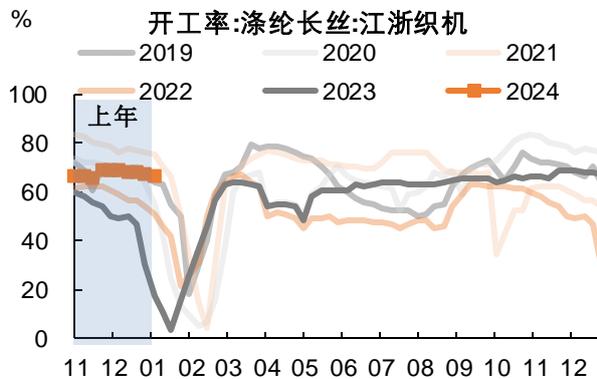
4. 纺织

图表16 本周PTA开工率反弹，高于历史同期均值



资料来源:wind, 平安证券研究所

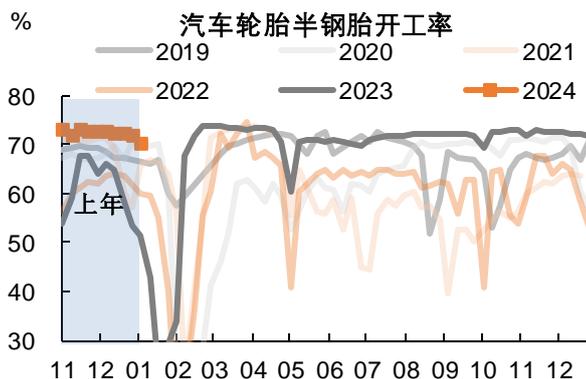
图表17 涤纶长丝江浙织机开工率微降，符合季节性特征



资料来源:wind, 平安证券研究所

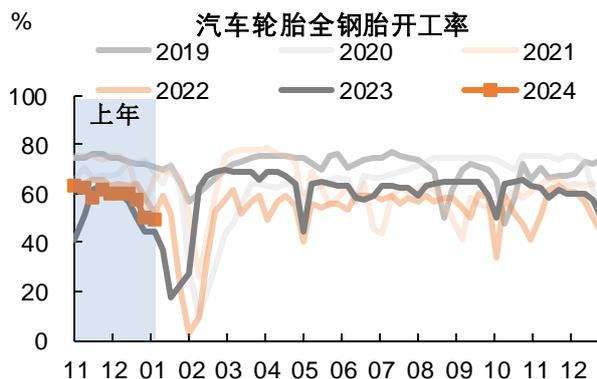
5. 汽车

图表18 本周汽车轮胎半钢胎开工率回落，处历史同期高位



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 本周汽车轮胎全钢胎开工率略高于去年同期



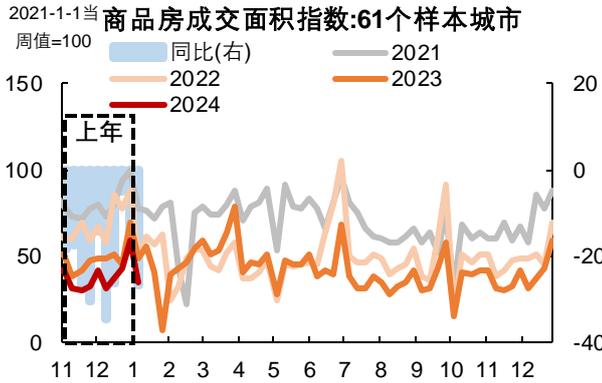
资料来源:wind, 平安证券研究所

二、 地产

新房销售环比回落，去年年末冲量的影响消退。本周 61 个样本城市新房日均成交面积环比回落 4 成，同比增速回落至-27%。不过，2023 年年末冲量存在影响，移动平均 4 周后，样本城市新房销售同比增速小幅回升，其中一线城市新房销售同比增速基本持平，二线、三线城市同比跌幅有所收窄，仅四五线城市同比增速进一步回落。

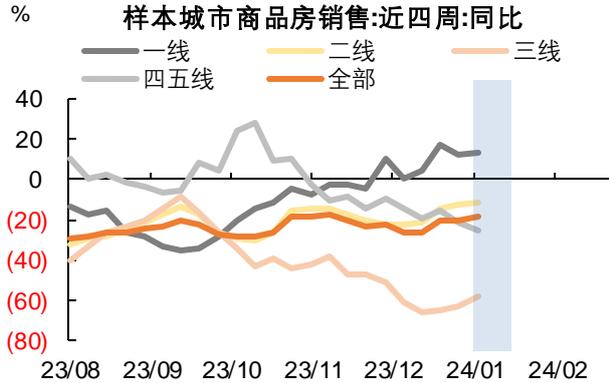
二手房销售同比维持正增长。本周 15 个样本城市二手房日均成交面积较去年同期高 3%，较历史同期均值低 6 成。

图表20 本周样本城市新房销售较去年同期低 27%



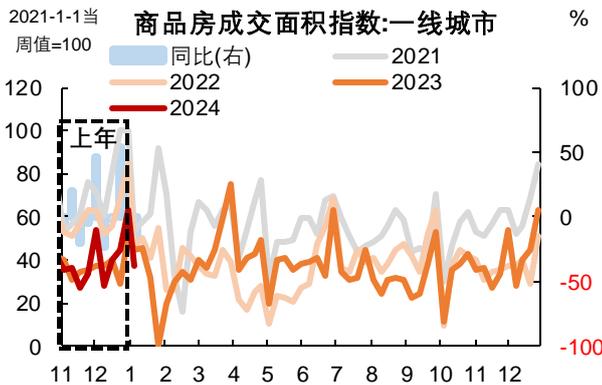
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 近 4 周样本城市新房销售面积同比走势



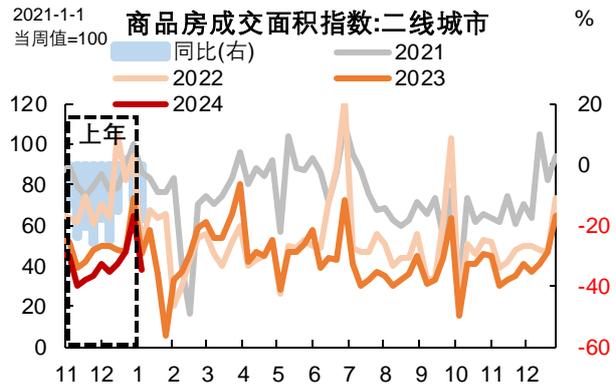
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表22 本周一线城市新房销售较去年同期低 16%



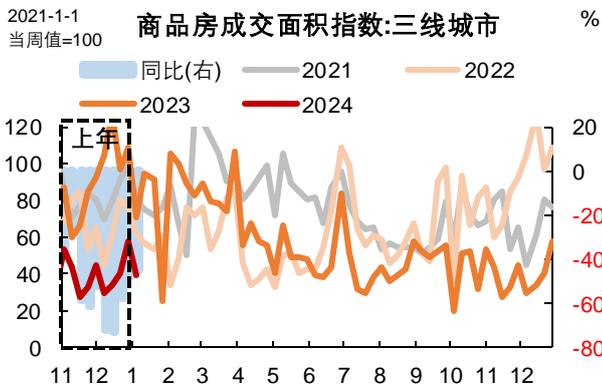
资料来源:wind, 平安证券研究所;

图表23 本周二线城市新房销售面积较去年同期低 18%



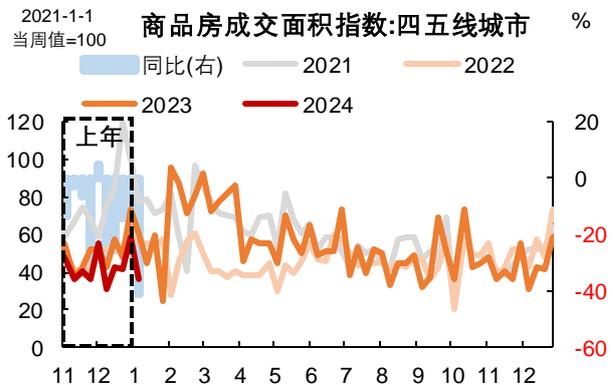
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、厦门、南宁等城市

图表24 本周三线城市新房销售面积较去年同期低 45%



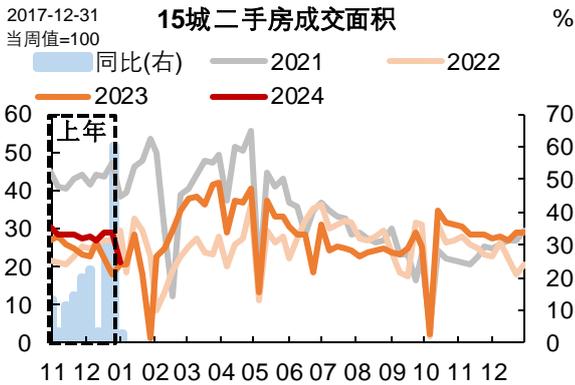
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括赣州、莆田、芜湖、舟山、盐城、江门、柳州、扬州、宿迁等城市

图表25 本周四五线城市新房销售较去年同期低 41%



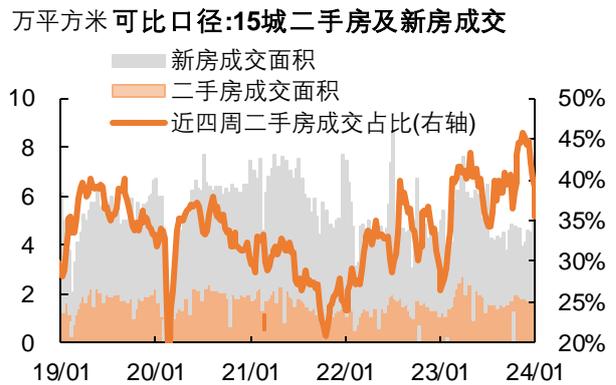
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括韶关、荆门、常德、娄底、焦作等四线城市, 鹤壁、新余、平凉等五线城市

图表26 本周二手房成交面积较去年同期高3%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 近4周可比口径下二手房成交面积占36%

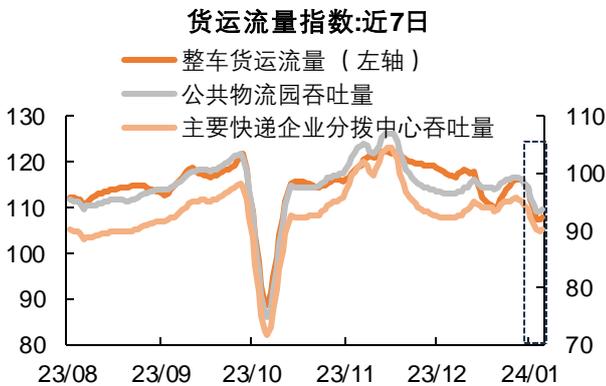


资料来源:wind, 平安证券研究所

三、内需

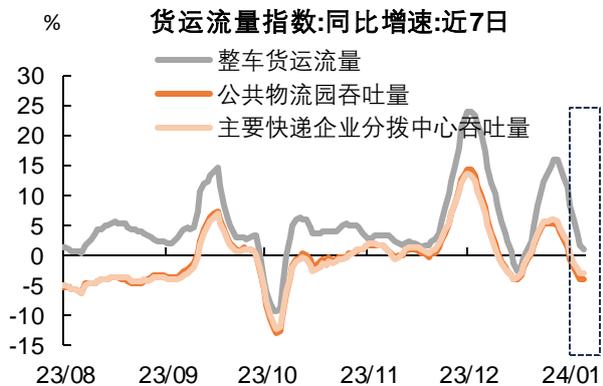
货运指标大多回落，元旦假期后客运也有回落。货运相关的整车货运流量指数、公共物流园吞吐量、主要快递分拨中心吞吐量均环比下行，同比增速也有回落；国内客运执飞航班数量平稳，国际客运航班及24城地铁客运量自高位小幅回落。

图表28 本周货运流量指数环比趋于回落



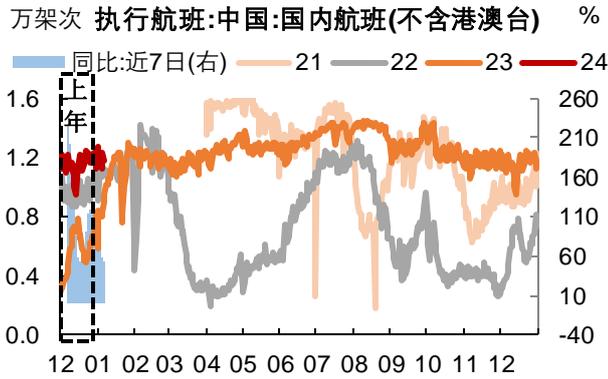
资料来源:G7, Wind, 平安证券研究所

图表29 本周货运流量相关指数同比增速回落



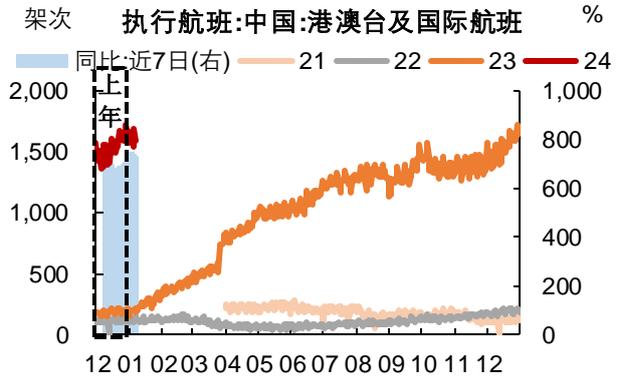
资料来源:G7, Wind, 平安证券研究所

图表30 本周国内执行航班(不含港澳台)数量相对平稳



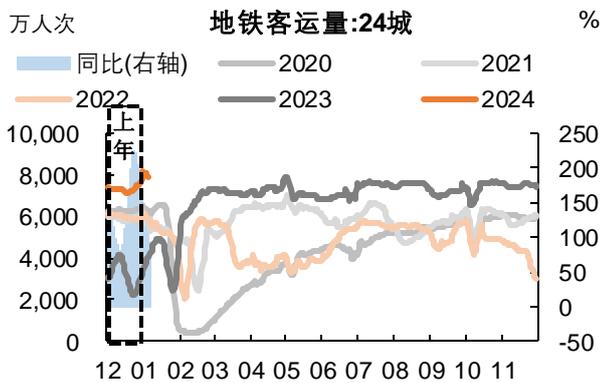
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表31 本周港澳台及国际执行航班数量小幅回落



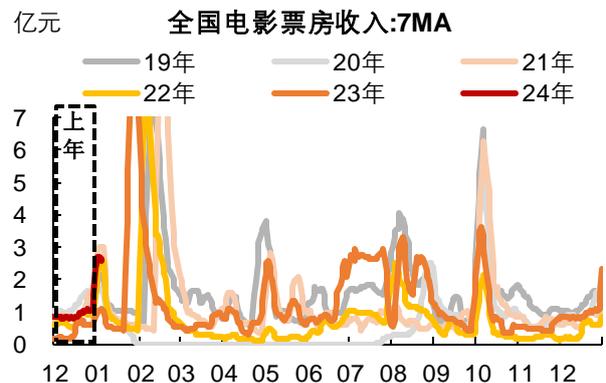
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表32 本周 24 城地铁客运量自高位小幅回落



资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表33 本周电影日均票房保持相对高位

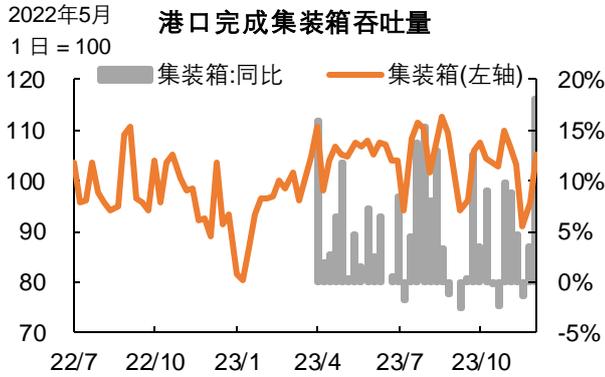


资料来源: wind, 平安证券研究所

四、 外需

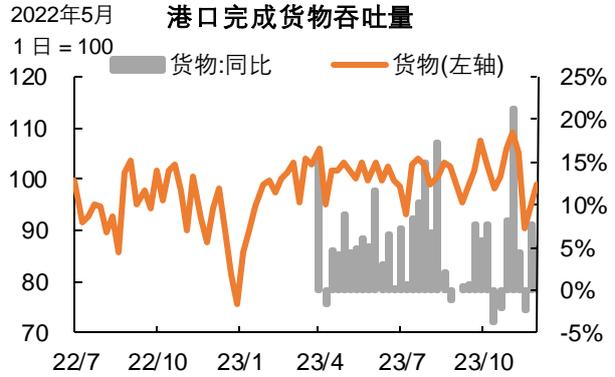
本周出口集装箱运价提升。本周中国出口集装箱运价上涨 3%，上海、宁波港口运价分别上涨 7.8%和 2.7%。上周港口货物及集装箱吞吐量回升。据交通运输部数据，2023 年 12 月 15 日至 31 日监测港口累计完成集装箱吞吐量同比增长 18%，近四周同比增长 6.1%；完成货物吞吐量同比增长 4.9%，近四周同比增 3.7%。

图表34 12月25日至31日港口集装箱吞吐量同比增18%



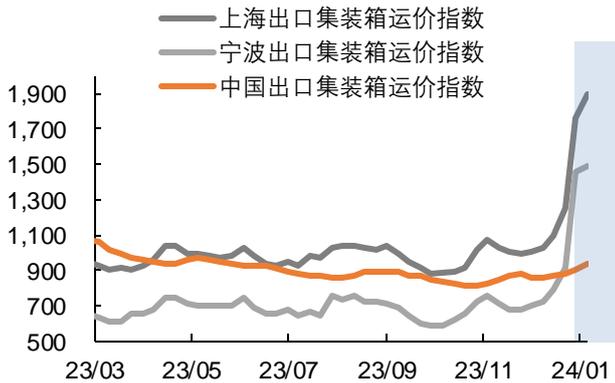
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表35 12月25日至31日港口货物吞吐量同比增4.9%



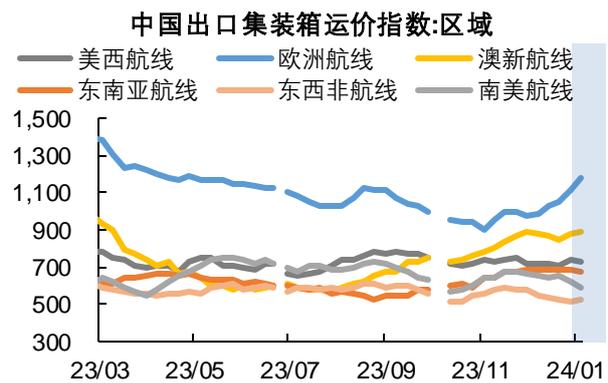
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表36 本周上海、宁波出口集装箱运价指数上涨



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表37 本周欧洲航线出口集装箱运价指数上涨



资料来源:wind, 平安证券研究所

五、 物价

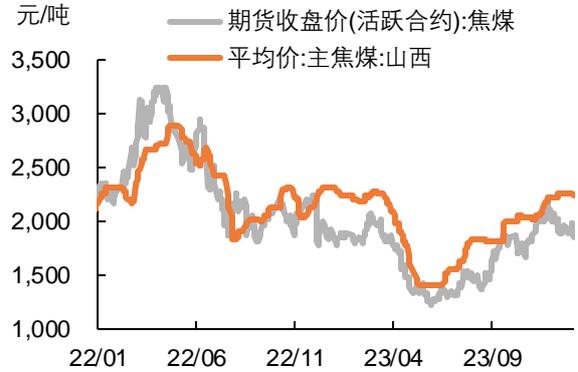
南华工业品指数下跌。主要商品中，金属、能化、煤炭、水泥价格下跌，玻璃及铁矿石价格上涨。农产品价格环比持平，其中蔬菜、水果和鸡蛋价格上涨，猪肉价格继续下跌。

图表38 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39 本周焦煤期货下跌 1.8%，山西焦煤现货下跌 0.7%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表40 本周螺纹钢期货下跌 0.4%，现货价格上涨 0.2%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表41 本周铁矿石期货上涨 3.5%，现货价格上涨 2.6%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表42 本周全国水泥价格较上周跌 0.1%



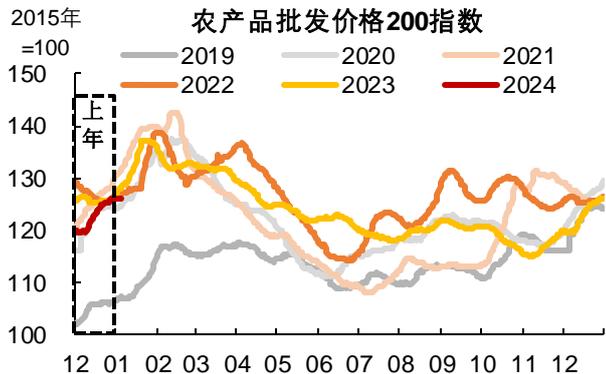
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表43 本周玻璃价格指数较上周涨 4.8%



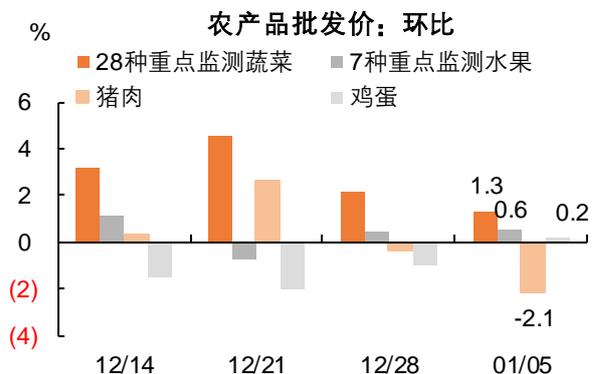
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表44 本周农产品批发价格200指数平稳



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表45 本周蔬菜、水果、鸡蛋批发价上涨，猪肉下跌



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：

此报告旨为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 2024 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