

住房租赁推进政策加码，海外数据表现差异

摘要

一周大事记

国内：租赁团体购房贷款批复，“宽带边疆”建设提出7方面任务。1月9日消息，央行将强化逆周期和跨周期调节，从总量、结构、价格三方面发力，2024年，货币整体基调仍稳健，对于实体经济的支持力度仍大；7日至8日，全国商务工作会议在京召开，会议强调，2024年重点做好八个方面工作，对比2023年的六大方面工作新增两条，培育外贸新动能，加快建设贸易强国，以及打造“投资中国”品牌；10日，工信部、教育部等十三部门发布关于加快“宽带边疆”建设的通知，提出7方面重点任务，未来边疆地区5G和千兆光网的基础设施建设有望加快；同日，上海市人民政府办公厅印发《关于进一步促进上海股权投资行业高质量发展的若干措施》通知，共提出32条措施，措施更多针对创新领域，后续在投资支持力度加强下，相关产业预计将加快发展；11日，央行已批复总额1000亿元的住房租赁团体购房贷款，支持8个试点城市购买存量商品房用作长租房，有助于满足团体批量购买租赁住房的合理融资需求，及推动商品房去库存。

海外：国际油价波动大，欧日数据表现指向不同。当地时间1月8日，欧元区11月份零售额下降0.3%，创下8月份以来零售额的最大降幅，预计短期内欧元区消费和经济仍将较为疲软；9日，上海国际能源交易中心日间原油期货主力合约震荡收跌，成交下降，原油价格下跌主要因为沙特阿美石油公司下调产品价格，也与OPEC+减产不及预期、非OPEC国家增产、美国原油出口上升等因素有关；同日，欧元区11月失业率为6.4%，低于市场预期，从数据看，欧元区经济的不确定更强，虽然就业尚且稳定，但需求端的压力或更大，欧洲货币政策转向的时点具有较大不确定性；11日数据显示，11月日本劳工现金收入超预期大幅放缓至0.2%，远低于预期，短期日央行或仍维持宽松，中期或逐渐回归正常化；同日数据显示，美国12月CPI同比上涨3.4%，超出预期，预计在经济趋弱背景下美联储降息的方向不变，但通胀仍有韧性或对联储货币政策的节奏有所影响。

- **高频数据：**上游：本周布伦特原油现货均价、阴极铜价周环比升2.09%、降0.67%，铁矿石价格周环比下降2.23%；中游：螺纹钢价格周环比下降1.05%，水泥价格指数周环比下降0.57%，秦皇岛港动力煤平仓价周环比下降0.78%；下游：商品房成交面积周环比上升24.22%，1月1-7日，乘用车零售同比去年同期增长21%；物价：蔬菜价格周环比下降1.38%，猪肉价格下降1.92%。
- **下周重点关注：**12月中国城镇固定资产投资年率、规上工业增加值年率、社消总额年率（周一）；美国12月进口物价指数、零售销售月率（周三）；欧元区12月核心调和CPI年率、1月消费者信心指数（周五）。
- **风险提示：**国内经济复苏不及预期，海外经济超预期下行。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：王润梦

执业证号：S1250522090001

电话：010-57631299

邮箱：wangm@swsc.com.cn

分析师：刘彦宏

执业证号：S1250523030002

电话：010-55758502

邮箱：liuyanhong@swsc.com.cn

相关研究

1. PSL重启稳增长，联储纪要并不“鸽”（2024-01-05）
2. 又是一轮“虚幻的黎明”？——关于日本疫后物价上行持续性的探究（2024-01-04）
3. 制造业与建筑业景气分化——12月PMI数据点评（2024-01-02）
4. 辞旧迎新：国内重点部署，海外资产波动（2023-12-30）
5. 贷款不降存款降，地缘政治又生变数（2023-12-23）
6. 工业生产加快，经济仍在持续修复中（2023-12-16）
7. 地产政策继续优化，美联储放“鸽”（2023-12-15）
8. 居民贷款表现好转，政策提速或支持后续数据——11月社融数据点评（2023-12-14）
9. 改善预期，唱响光明论——2023年中央经济工作会议点评（2023-12-13）
10. 猪、油共振走低，CPI继续探底——11月通胀数据点评（2023-12-10）

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：租赁住房团体购房贷款批复，“宽带边疆”建设提出 7 方面任务.....	1
1.2 海外：国际油价波动大，欧日数据表现指向不同.....	3
2 国内高频数据	5
3 下周重点关注	8

1 一周大事记

1.1 国内：租赁团体购房贷款批复，“宽带边疆”建设提出7方面任务

(1) 央行将强化逆周期和跨周期调节，从总量、结构、价格三方面发力

1月9日消息，央行货币政策司司长邹澜在接受采访时表示，总量方面，将综合运用公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现、准备金等基础货币投放工具，为社会融资规模和货币信贷合理增长提供有力支撑，同时，防止资金淤积，引导金融机构加强流动性风险管理，维护货币市场平稳运行。优化资金供给结构，要做到有增有减，增的方面，要进一步提升货币信贷政策引导效能，紧扣重大战略、重点领域和薄弱环节，重点做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，服务好高质量发展；减的方面，要通过债务重组、市场出清等多种方式，盘活被低效占用的金融资源。价格方面，继续深化利率市场化改革，促进社会综合融资成本稳中有降。

点评：具体来看，要合理把握债券与信贷两个最大融资市场的关系：一方面加强与财政政策的协调配合，保障政府债券顺利发行，继续推动公司信用类债券和金融债券市场发展；另一方面支持金融机构围绕九大重点任务积极挖掘信贷需求和项目储备，多措并举促进贷款合理增长。此外，2024年中国人民银行工作会议1月4日-5日在京召开，分析当前形势，部署2024年工作，继续强调稳健的货币政策灵活适度、精准有效。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。注重新增信贷均衡投放，提高存量资金使用效率，进一步优化信贷结构，确保社会融资规模全年可持续较快增长。2024年，货币整体基调仍稳健，对于实体经济的支持力度仍大。

(2) 统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，打造“投资中国”品牌

1月7日至8日，全国商务工作会议在京召开。会议强调，2024年重点做好八个方面工作：一是推动消费持续扩大，完善市场和流通体系。以“消费促进年”为主线，办好各类促消费活动。激发消费潜能，培育壮大新型消费，稳定和扩大传统消费，推进服务消费品质升级。二是培育外贸新动能，加快建设贸易强国。升级货物贸易，拓展中间品贸易、跨境电商出口，创新服务贸易，发展数字贸易。三是打造“投资中国”品牌，促进外资稳量提质。四是提升开放平台效能，稳步扩大制度型开放。深入实施自贸试验区提升战略。五是高质量共建“一带一路”，抓好八项行动的落实落地。六是推动对外投资创新，提升合作质量水平。七是积极参与全球经济治理，强化多双边经贸合作。八是维护经济安全，守好安全底线。

点评：从八方面工作看，对比2023年的六大方面工作新增两条，2023年的主要工作分别是：一把恢复和扩大消费摆在优先位置，二是更大力度推动外贸稳规模、优结构，三是更大力度吸引和利用外资，四是培育国际经贸合作新增长点，五是深化多双边经贸合作，六是提升维护经济安全能力。对比来看，2024年新增培育外贸新动能，加快建设贸易强国，以及打造“投资中国”品牌。2023年1-11月，全国新设立外商投资企业48078家，同比增长36.2%。英国、法国、荷兰、瑞士、澳大利亚实际对华投资大幅增长。近年来，我国通过搭建进博会、服贸会、链博会等合作平台，深化多双边和区域经贸合作，塑造了“投资中国”品牌，全方位展示了中国资源禀赋、产业基础、营商环境，打包打造“投资中国”品牌是一

个复杂而长期的过程，后续在推进制度型开放，对标国际高标准经贸规则等方面仍将继续推进。

(3) “宽带边疆”建设提出7方面任务，5G和千兆光网等相关基建有望加快

1月10日，据工信部官网消息，工业和信息化部、教育部等十三部门发布关于加快“宽带边疆”建设的通知。《通知》实施范围包括内蒙古、辽宁、吉林等9个沿边省（区）的陆地边境县（市、区、旗）和新疆生产建设兵团的边境团场；天津、河北、辽宁、上海等11个沿海省（区、市）拥有海岸线的县（市、区）。

点评：《通知》提出目标：到2025年底，边疆地区县城、乡镇驻地实现5G和千兆光网通达，行政村、20户以上农村人口聚居区、边境管理及贸易机构、有人居住海岛通宽带（含通光纤、通4G或通5G）比例达到100%，沿边国道和省道沿线基本实现移动网络覆盖，内海海域按需实现网络覆盖；到2027年底，边疆地区行政村、边境管理及贸易机构通5G网络比例达到95%以上，20户以上农村人口聚居区、沿边国道和省道沿线基本实现5G网络覆盖，有人居住海岛通5G网络比例达到100%，内海、领海等海域基本实现5G网络覆盖。重点任务包括7个方面：加快县城宽带网络升级、加强乡村宽带网络建设、推进道路移动网络覆盖、增强边境管理机构 and 边贸区域网络保障能力、加强海岛海域宽带网络覆盖、提升网络维护服务水平、赋能边疆地区数字化发展。此前在2023年1月11日，全国工业和信息化工作会议上便提出了启动“宽带边疆”建设，此次通知的发布明确了“宽带边疆”建设的范围、目标、重点任务和保障措施等。目前边疆地区5G网络建设正在加快，比如，截至2023年11月底，内蒙古全区累计建成5G基站6万座，每万人拥有5G基站25个，居全国前列。未来边疆地区5G和千兆光网的基础设施建设有望加快，关注相关产业链机会。

(4) 上海提出32项措施支持创投，扩大股票实物分配试点范围

1月10日，上海市人民政府办公厅印发《关于进一步促进上海股权投资行业高质量发展的若干措施》通知。《若干措施》从优化股权投资机构设立服务和行业管理，引导投早投小投科技，支持企业风险投资发展，培育长期资本、耐心资本，畅通股权投资退出渠道，落实财税优惠政策，推动行业联动创新发展，高质量建设股权投资集聚区，加强行业社会组织建设等九个方面，共提出32条措施。

点评：《若干措施》注重贴合股权投资行业运行规律，瞄准行业发展面临的难点问题，提出针对性的措施，持续细化、优化“募、投、管、退”全流程、各环节服务，打造投早投小投科技的风向标，着力营造政府领投、机构跟投的氛围。其中值得关注的是，《若干措施》支持股权投资基金管理人上市，扩大试点有序开展股权投资基金实物分配股票、畅通企业境内外上市通道以及深化合格境外有限合伙人（QFLP）试点。举措中有七个亮点值得关注：其一，发挥企业年金和养老金支持作用。其二，大力推动二级市场基金（S基金）发展。其三，畅通企业境内外上市通道。其四，试点开展股权投资基金实物分配股票。其五，支持股权投资基金管理人上市。其六，支持股权投资机构发债。其七，深化合格境外有限合伙人（QFLP）试点。截至2023年三季度，注册在上海的私募股权、创业投资管理公司1843家、管理基金8865只、管理规模2.3万亿元，三项数据均位居全国前列，其中，上海的创投基金管理规模6150亿元，位居全国之首。截至2023年末，科创板上市企业566家，IPO融资额超9000亿元，总市值6.1万亿元，为推动上海国际金融中心和科技创新中心联动发展提供了强有力的支撑。吸引外资方面，截至2023年末，共计90家境内外知名投资机构参与上海QFLP试点，累计试点规模约186亿美元。措施更多针对创新领域，后续在投资支持力度加强下，相关产业预计将加快发展。

(5) 央行批复千亿住房租赁团体购房贷款，有助于盘活存量房源

1月11日，据经济观察网报道，央行已批复总额1000亿元的住房租赁团体购房贷款，支持8个试点城市购买商品用房用作长租房，年化利率约为3%，期限最长不超过30年。贷款渠道主要为国开行、中国银行等7个国有银行。

点评：2023年1月，中国人民银行印发《关于开展租赁住房贷款支持计划试点有关事宜的通知》，设立“租赁住房贷款支持计划”，贷款利率原则上不超过3%，对于符合要求的贷款，人民银行按贷款本金的100%予以资金支持，利率为1.75%。近期政策也在继续加大对住房租赁的支持力度，2024年1月5日，《中国人民银行 国家金融监督管理总局关于金融支持住房租赁市场发展的意见》从加强住房租赁信贷产品和服务模式创新、拓宽住房租赁市场多元化投融资渠道、加强和完善住房租赁金融管理等方面提出17条支持住房租赁市场发展的措施。中指研究院数据显示，2023年1-11月50城住宅租金累计上涨0.18%，年末淡季租金有所回调，重点城市租金整体平稳运行。“住房租赁团体购房贷款”是属于央行结构性货币政策工具，一方面有助于满足团体批量购买租赁住房的合理融资需求，另一方面也有助于推动商品房去库存。

1.2 海外：国际油价波动大，欧日数据表现指向不同

(1) 欧元区：11月零售销售转为下降，消费者信心指数回升但仍为负

当地时间1月8日，根据欧盟统计局数据，欧元区11月份零售额下降0.3%，由10月份上涨0.4%转为下降，并创下8月份以来零售额的最大降幅。

点评：11月欧元区零售销售数据下滑符合市场预期，其中，食品、饮料和烟草销售额连续第二个月下降，11月份下降0.1%，而由于在线零售下滑1.2%，非食品销售额（不包括燃料）下降0.4%。在欧元区最大的经济体中，德国零售销售收缩2.5%，抵消了法国0.4%的增长。市场对于该数据的反应不大，欧元兑美元当日上涨0.06%至1.0957。同日数据显示，12月份欧元区消费者信心较11月份的-16.9回升至-15.0，修正至22个月以来的最高水平，欧元区整体经济信心指数从94升至96.4，创下2023年5月以来的最高水平，所有行业的信心均有所改善。从现状来看，欧元区消费依然较为低迷，不同国家之间存在分化，但随着高通胀回落，消费者信心正在逐步回升，但仍处于负值区间。预计短期内欧元区消费和经济仍将较为疲软。

(2) 大宗商品：沙特阿美调降原油售价，短期油价或震荡偏弱

1月9日，上海国际能源交易中心日间原油期货主力合约震荡收跌，成交下降，持仓减少。主力2402合约收报540.0元，跌3.16%或17.6元。隔夜，纽约商品交易所2月交割的西德州中质原油(WTI)期货价格下跌3.04美元，跌幅为4.1%，收于每桶70.77美元。

点评：原油价格下跌主要因为：当地时间1月7日，在市场持续疲软的情况下，沙特阿美石油公司将其旗舰产品“阿拉伯轻质原油”2月份对亚洲的售价调低2美元，比基准价每桶高出1.5美元，为2021年11月以来最低价格，下调幅度大于市场预期。此外，沙特阿美还下调了2月份向西北欧、地中海和北美交货的产品价格。一方面是因为石油消费在每年2、3月都会季节性下降，炼油厂在这个时期会进行定期维护，另一方面需求端也在走弱，12月美国ISM制造业PMI录得47.4%，连续14个月收缩，服务业PMI较11月的52.7%回落至50.6%，12月中国制造业PMI继续走低至49%。另外国际油价下降也与OPEC+减产不及预

期、非 OPEC 国家增产、美国原油出口上升等因素有关。根据美国能源信息署 (EIA) 最新发布的数据,截至 2023 年 12 月 29 日当周,美国原油出口量每天增加 137.7 万桶,达到 529.2 万桶。预计短期内国际油价仍呈震荡偏弱的态势。

(3) 欧元区: 11 月失业率创历史新低, 欧央行降息前景不明朗

当地时间 1 月 9 日, 欧盟统计局公布数据显示, 欧元区 11 月失业率为 6.4%, 低于市场预期的 6.5%, 也低于 10 月 6.5% 的失业率, 为有记录以来的最低水平。相当于 3 亿多人中约有近 1100 万人失业。

点评: 欧央行持续加息使得欧元区经济陷入负增长, 濒临衰退, 但欧元区劳动力市场却依然坚挺。12 月的利率会议上, 欧洲央行连续第二次维持利率不变, 三大关键利率主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别为 4.50%、4.75% 和 4.00%。自 2022 年 7 月结束长达八年的负利率时代以来, 欧洲央行累计加息 450 个基点。当地时间 1 月 8 日, 欧洲央行管委会成员、克罗地亚央行行长鲍里斯·武伊契奇 (Boris Vujčić) 表示, 欧洲央行不太可能在夏季前降息。当地时间 1 月 10 日, 欧央行副行长德金多斯 (Luis de Guindos) 在马德里发表讲话时称, 通胀下行的过程预计会在今年放缓, 年初通胀还会继续回升。1 月公布的数据显示, 欧元区 CPI 从 11 月的 2.4% 回升至 12 月的 2.9%, 显示欧洲央行距离市场激进定价的降息周期, 仍有一段距离。从数据看, 欧元区经济的不确定更强, 虽然就业尚且稳定, 但需求端的压力或更大, 欧洲货币政策转向的时点具有较大不确定性。

(4) 日本: 工资增速放缓, 央行紧缩预期打压

当地时间 1 月 11 日, 日本厚生劳动省发布 11 月劳工现金收入数据, 11 月日本劳工现金收入超预期大幅放缓至 0.2%, 远低于预期的 1.5%, 实际工资同比下降 3%, 也低于 2% 的预期。

点评: 超预期放缓的工资数据打压紧缩预期, 日本股市延续昨日涨势, 截至收盘, 日经 225 指数收涨 2%, 续创新高。此前对日本股市而言, 有两个潜在危机: 一是日本央行转向预期, 二是日元可能升值。当前工资数据超预期放缓、美联储降息前景不确定, 加上 1 月发生的能登半岛地震, 导致两个阻力似乎都被推迟了。日本央行行长植田和男高度关注工资趋势, 一直以来寻求薪资上涨和物价上涨之间存在良性循环, 以推动货币政策正常化。上个月, 植田和男表示, 如果持续实现 2% 通胀目标的可能性“持续攀升”, 日本央行将考虑退出负利率政策。今年 3 月, 日本主要公司的管理层将于工会举行一年一度的工资谈判 (“春斗”)。此前, 日本最大的工会联合会敦促企业原则上至少加薪 5%。1 月 23 日, 日本央行将召开最新利率决议会议, 届时会发布最新利率政策和经济增长预期。短期日央行或仍维持宽松, 中期或逐渐回归正常化。

(5) 美国: CPI 超市场预期, 市场对联储降息时点预期有所调整

当地时间 1 月 11 日, 美国劳工统计局公布的数据显示, 美国 2023 年 12 月 CPI 同比上涨 3.4%, 较 11 月的 3.1% 有所反弹, 超出预期的 3.2%, 为三个月来的最高涨幅; 环比增速升至 0.3%, 高于前值 0.1% 和预期的 0.2%。

点评: 其中, 美联储更为关注的剔除食品和能源成本的核心通胀, 同比增速为 3.9%, 较前值 4% 有所回落, 但超过预期值 3.8%, 超级核心 CPI (即剔除住房的核心服务通胀) 同比为 3.87%, 环比上涨 0.44%。从分项来看, 12 月份住房价格继上月环比上涨 0.4% 后继续上涨 0.5%, 是除食品和能源以外的所有项目指数月度上涨的最大因素; 能源指数在 11

月份下跌 2.3%之后,在 12 月份上涨了 0.4%;食品指数 12 月份和 11 月份一样上涨了 0.2%;二手车价格连续第二个月上涨,超出市场此前下跌的预期,但涨幅较 11 月份的 1.6%回落至 0.5%。数据公布后,美联储掉期交易显示,美联储 3 月和 5 月降息的可能性下调。同日,美联储“三把手”纽约联储行长威廉姆斯周三发表讲话时暗示,尽管货币政策已经紧缩到足够水平,但何时降息还需要参考更多数据。预计在经济趋弱背景下美联储降息的方向不变,但通胀仍有韧性或对联储货币政策的节奏有所影响,资产价格可能波动较大。

2 国内高频数据

上游: 原油价格周环比回升, 阴极铜、铁矿石价格周环比下降。截至 1 月 11 日, 本周布伦特原油现货均价周环比上升 2.09%, 铁矿石价格周环比下降 2.23%, 阴极铜价格周环比下降 0.67%。

图 1: 上游高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪: 上游							
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值	上周均值	本周环比增速	上周环比增速	
	现货价: 原油: 英国布伦特Dtd (美元/桶)	2024/1/11	78.69	77.08	2.09%	-2.93%	
现货价: 原油: 美国WTI (美元/桶)	2024/1/11	71.60	72.27	-0.93%	-1.37%		
期货结算价(活跃合约): 铁矿石 (元/吨)	2024/1/11	982.63	1005.00	-2.23%	2.98%		
期货结算价(活跃合约): 阴极铜 (元/吨)	2024/1/11	68092.50	68552.50	-0.67%	-0.91%		
南华工业品指数	2024/1/11	3954.77	4042.27	-2.02%	0.60%		
CRB现货指数: 综合	2024/1/11	505.05	509.03	-0.78%	-0.39%		
CRB现货指数: 工业原料	2024/1/11	538.74	541.95	-0.59%	-0.26%		

月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速	上月环比增速	月初至今同比增速	上月同比增速
	现货价: 原油: 英国布伦特Dtd (美元/桶)	2024/1/11	77.88	78.07	-0.24%	-6.31%	-6.09%	-3.89%
现货价: 原油: 美国WTI (美元/桶)	2024/1/11	71.94	72.15	-0.30%	-6.72%	-8.04%	-5.72%	
期货结算价(活跃合约): 铁矿石 (元/吨)	2024/1/11	993.81	957.83	3.76%	0.45%	17.01%	18.54%	
期货结算价(活跃合约): 阴极铜 (元/吨)	2024/1/11	68322.50	68534.76	-0.31%	1.26%	0.89%	3.90%	
南华工业品指数	2024/1/11	3995.46	4002.71	-0.18%	-0.34%	2.91%	5.41%	
CRB现货指数: 综合	2024/1/10	507.32	516.25	-1.73%	-3.16%	-8.89%	-7.45%	
CRB现货指数: 工业原料	2024/1/10	540.57	540.80	-0.04%	0.13%	-6.64%	-5.27%	

数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体

图 2: 布伦特原油现货价格同比回落

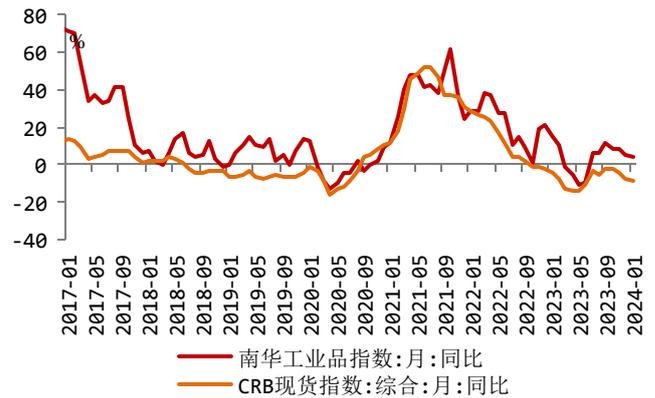
(更新至 2024 年 1 月 11 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 3: 南华工业品指数略升、CRB 现货综合指数同比下降

(更新至 2024 年 1 月 11 日和 1 月 10 日)



数据来源: wind、西南证券整理

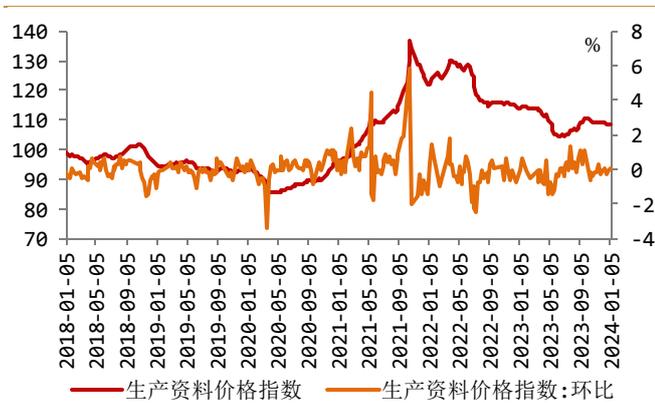
中游: 螺纹钢、水泥、动力煤价格周环比下降。截至 1 月 11 日, 本周螺纹钢价格周环比下降 1.05%, 水泥价格指数周环比下降 0.57%, 秦皇岛港动力煤平仓价周环比下降 0.78%。

图 4：中游高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：中游							
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值	上周均值	本周环比增速/增减	上周环比增速/增减	上周环比增速/增减
		生产资料价格指数	2024/1/5	108.76	108.65	0.10%	0.00%
	PTA产业链负荷率: PTA工厂 (%)	2024/1/9	82.46	82.46	0.00百分点	0.55百分点	
	唐山: Custeel: 高炉开工率 (%)	2024/1/12	90.87	92.77	-1.90百分点	0.00百分点	
	螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2024/1/11	4048.50	4091.50	-1.05%	0.51%	
	水泥价格指数: 全国	2024/1/11	112.54	113.18	-0.57%	-0.27%	
	秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤 (Q5500): 山西产 (元/吨)	2024/1/11	918.50	925.75	-0.78%	-0.01%	
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速/增减	上月环比增速/增减	月初至今同比增速/增减
	生产资料价格指数	2024/1/5	108.76	108.80	-0.04%	-0.19%	-4.88%
	PTA产业链负荷率: PTA工厂 (%)	2024/1/9	82.46	83.49	-1.03百分点	6.32百分点	14.30百分点
	唐山: Custeel: 高炉开工率 (%)	2024/1/12	91.82	90.10	1.72百分点	-1.52百分点	4.25百分点
	螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2024/1/11	4070.00	4070.38	-0.01%	1.45%	-4.30%
	水泥价格指数: 全国	2024/1/11	112.86	113.31	-0.40%	2.15%	-18.59%
	秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤 (Q5500): 山西产 (元/吨)	2024/1/11	922.13	937.29	-1.62%	0.12%	-23.25%

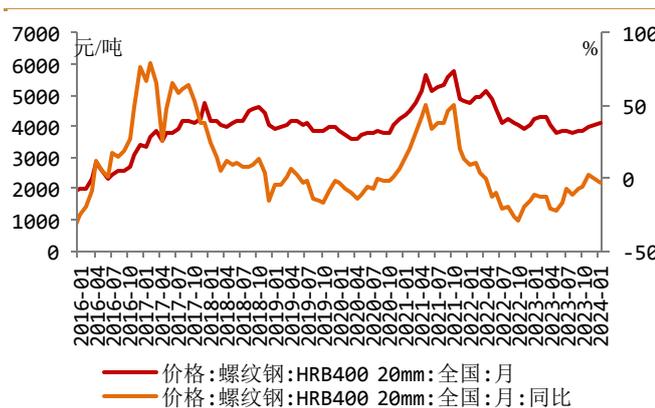
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图 5：生产资料价格指数平稳 (更新至 2024 年 1 月 5 日)



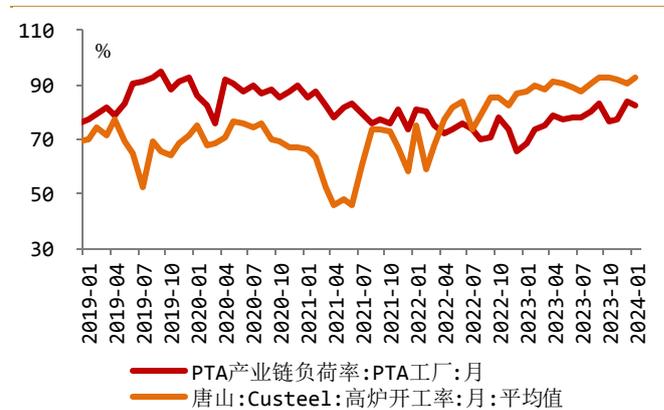
数据来源: wind、西南证券整理

图 7：螺纹钢价格同比增速回落 (更新至 2024 年 1 月 11 日)



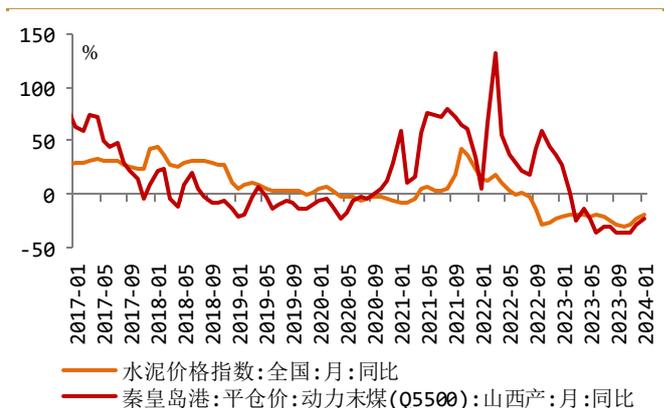
数据来源: wind、西南证券整理

图 6：PTA 产业链负荷率回升 (更新至 2024 年 1 月 9 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 8：水泥、动力煤价格同比降幅收敛 (更新至 2024 年 1 月 11 日)



数据来源: wind、西南证券整理

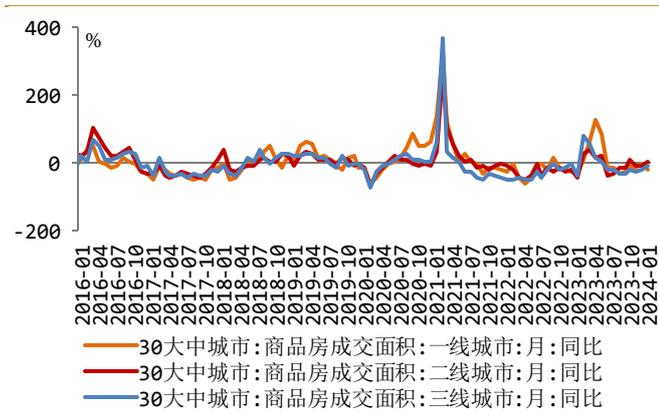
下游：房地产销售周环比回升，乘用车零售同比增长。截至1月11日，本周商品房成交面积周环比上升24.22%。1月第一周全国乘用车市场日均零售5.4万辆，同比去年1月同期增长21%，环比上月同期增长14%。1月1-7日，乘用车市场零售37.8万辆，同比去年同期增长21%，较上月同期增长14%。

图9：下游高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：下游								
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值	上周均值	本周环比增速/增减	上周环比增速/增减		
		30大中城市:商品房成交面积(万㎡)	2024/1/11	120.09	96.67	24.22%	-56.54%	
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2024/1/11	26.81	17.58	52.54%	-48.30%		
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2024/1/11	73.91	62.59	18.09%	-61.19%		
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2024/1/11	19.36	16.51	17.32%	-48.61%		
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2024/1/7	812.66	3563.14	-77.19%	-32.55%		
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2024/1/7	23.52	118.58	-80.16%	8.73%		
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2024/1/7	339.20	1367.46	-75.19%	-1.42%		
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2024/1/7	449.94	2077.10	-78.34%	-45.14%		
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2024/1/7	3.60	2.21	1.39百分点	0.18百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2024/1/7	8.57	1.95	6.62百分点	0.57百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2024/1/7	0.42	2.43	-2.01百分点	1.37百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2024/1/7	1.71	2.00	-0.29百分点	-0.74百分点		
	全国乘用车市场日均零售(万辆)	2024/1/7	5.40	11.90	14.00%	-11.00%		
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速	上月环比增速	月初至今同比增速	上月同比增速
	30大中城市:商品房成交面积(万㎡)	2024/1/11	26.51	41.61	-36.28%	27.77%	-5.58%	-10.41%
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2024/1/11	5.71	8.72	-34.57%	13.01%	-23.13%	-6.24%
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2024/1/11	15.56	24.38	-36.17%	32.68%	3.71%	-8.66%
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2024/1/11	5.25	8.51	-38.35%	31.42%	-7.22%	-18.61%
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2024/1/7	812.66	4062.89	-80.00%	234.05%	-55.68%	-5.05%
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2024/1/7	23.52	88.71	-73.48%	135.52%	-34.08%	-6.60%
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2024/1/7	339.20	1177.76	-71.20%	303.40%	-37.52%	14.56%
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2024/1/7	449.94	2796.42	-83.91%	215.39%	-64.15%	-11.40%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2024/1/7	3.60	2.82	0.78百分点	0.07百分点	0.67百分点	0.39百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2024/1/7	8.57	1.89	6.68百分点	-0.85百分点	8.57百分点	-1.08百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2024/1/7	0.42	2.45	-2.03百分点	0.06百分点	-1.74百分点	0.82百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2024/1/7	1.71	2.97	-1.26百分点	0.30百分点	-1.96百分点	0.30百分点
	全国乘用车市场零售(万辆)(累计值)	2024/1/7	38.80	236.10	14.00%	14.00%	21.00%	9.00%

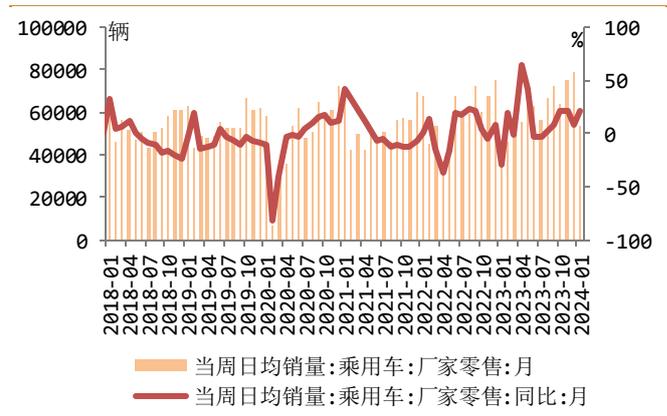
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体, 商品房成交面积采用合计值。

图10：二线城市成交面积同比回正，一线城市同比降幅扩大 (更新至2024年1月11日)



数据来源: wind、西南证券整理

图11：乘用车日均销量同比增速回升 (更新至2024年1月7日)



数据来源: wind、西南证券整理

物价：蔬菜价格、猪肉价格周环比下降。截至1月11日，本周蔬菜价格周环比下降1.38%，猪肉价格周环比下降1.92%。

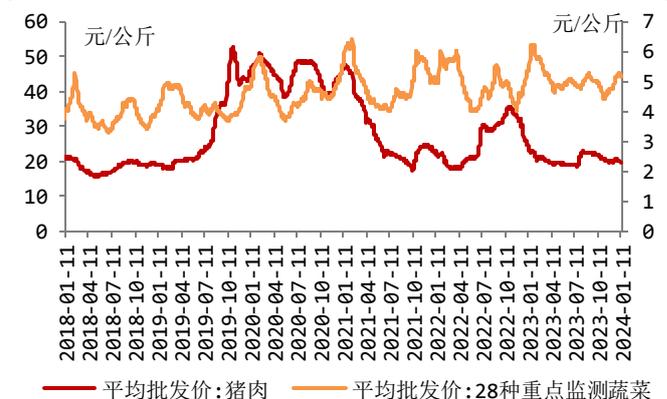
图 12: 物价高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪: 物价						
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值	上周均值	本周环比增速	上周环比增速
	农产品批发价格200指数	2024/1/11	125.51	126.05	-0.43%	21.58%
	平均批发价: 28种重点监测蔬菜 (元/公斤)	2024/1/11	5.18	5.25	-1.38%	1.24%
	平均批发价: 猪肉 (元/公斤)	2024/1/11	19.82	20.20	-1.92%	-1.14%
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速	上月环比增速
	农产品批发价格200指数	2024/1/11	125.85	122.80	2.48%	5.09%
	平均批发价: 28种重点监测蔬菜 (元/公斤)	2024/1/11	5.22	4.95	5.33%	7.76%
	平均批发价: 猪肉 (元/公斤)	2024/1/11	20.01	20.21	-0.98%	-0.70%
					月初至今同比增速	上月同比增速
					-5.41%	-2.44%
					-8.10%	5.63%
					-16.04%	-31.05%

数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图 13: 农产品价格指数回落
 (更新至2024年1月11日)


数据来源: wind、西南证券整理

图 14: 蔬菜价格、猪肉价格回落
 (更新至2024年1月11日)


数据来源: wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (1.15)	周二 (1.16)	周三 (1.17)	周四 (1.18)	周五 (1.19)
中国	12月城镇固定资产投资年率、规上工业增加值年率、社消总额年率	——	第四季度GDP年率	——	——
海外	欧元区 11月季调后贸易帐	德国 12月CPI年率、1月ZEW经济景气指数 英国 11月季调后商品贸易帐	英国 12月核心CPI年率、零售物价指数 美国 12月进口物价指数、零售销售月率	美国 12月新屋开工年化月率、1月费城联储制造业指数	日本 12月全国核心CPI年率 欧元区 12月核心调和CPI年率、1月消费者信心指数 美国 12月成屋销售、1月密歇根大学消费者信心指数

数据来源: 新浪财经, 西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
公司评级	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
行业评级	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阙钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn

	张鑫	销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
