

工业生产进入淡季

—经济高频数据周报（2024年1月8日-1月14日）

核心观点：

临近春节，经济活动持续转弱，工业生产高频数据维持下滑态势，房地产销售遇冷，库存增加，物流量下滑。

工业生产：生产方面，截至1月14日，高炉、螺纹钢和冷轧开工率分别环比下降1.9、0.7和2.12pct。轮胎开工率上涨，全钢胎开工率环比增加10.56pct至59.60%，半钢胎涨1.51pct。石油沥青、PTA、纯碱和PVC开工率小幅上涨。但螺纹钢、冷轧和高炉开工率环比下降。**产能利用率方面**，高炉炼铁利用率上涨1.01pct至82.58%，保持全年高利用率的水平，且高于2021同期。电炉利用率下降0.42pct至59.97%，但依旧高于2021同期。水泥熟料利用率涨3.24pct至41.53%，受终端房地产影响保持低位。**产量方面**，钢产量本周全面下降，粗钢产量降10.6%至222.87万吨，螺纹钢和热轧板卷分别降0.73%和2.11%至242.47和303.67万吨。

房地产方面：销售在经历几周上涨后，本周大幅缩水。1月7日30大中城市商品房成交面积下跌56.5%，至171.57万平方米。其中一线、二线和三线城市成交面积下跌48.3%、61.2%和48.6%，分别为35.95、97.27和38.35万平方米。

库存方面：年末为生产淡季，企业出现季节性被动补库存。主要钢材品种涨4.03%至960.83万吨，港口铁矿石库存涨3.07%至12623.87万吨。社会螺纹钢库存涨6.13%至448.55万吨。热轧板卷和纯碱均上涨1.93%和15.23%至221.06和42.59万吨。

航运方面：航班架次增长。截至1月12日，国内和国际航班分别较上周增加8.38%和2.7%。

物流方面：高频指标整体下跌。1月7日，本周公共物流园吞吐量指数录得109.25，同比下跌8.12%；主要快递企业分拨中心吞吐量指数录得105.10，同比下跌7.69%。铁路周货运量、高速货车周通行量和邮政快递周揽收量环比下跌0.23%、6.06%和4.45%。港口货物周吞吐量环比增长6.61%，至25278万吨。

分析师

高明

☎：18510969619

✉：gaoming_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522120001

风险提示

- 1.国内政策时滞的风险
- 2.海外经济衰退的风险
- 3.地缘政治的风险

宏观日历

日期	事件或数据
1月15日(周一)	1. 欧元区11月工业产出月率
1月16日(周二)	1. 欧元区1月ZEW经济景气指数 2. 美国1月纽约联储制造业指数
1月17日(周三)	1. 中国2023全年GDP 2. 中国12月经济数据 3. 欧元区12月CPI
1月18日(周四)	1. 美国12月营建许可总数
1月19日(周五)	1. 美国1月费城联储制造业指数、一年期通胀率预期 2. 美国1月密歇根大学消费者信心指数
1月20日(周六)	-
1月21日(周日)	-
1月22日(周一)	1. 中国至1月22日LRP 2. 美国12月谘商会领先指标月率
1月23日(周二)	1. 美国1月里奇蒙德联储制造业指数
1月24日(周三)	1. 欧元区1月制造业PMI 2. 美国1月Markit制造业和服务业PMI
1月25日(周四)	1. 欧元区至1月25日欧洲央行主要再融资利率 2. 美国第四季度实际GDP、实际个人消费支出和核心PCE物价指数
1月26日(周五)	1. 美国12月核心PCE物价指数、个人支出月率和成屋签约销售指数
1月27日(周六)	-
1月28日(周日)	-

资料来源: Wind, 金十数据, 中国银河证券研究院

一、生产

截至1月14日，在开工率方面，高炉、螺纹钢和冷轧开工率分别环比下降1.9，0.7和2.12pct至90.87%、41.29%和85.11%。全钢胎开工率环比增加10.56pct至59.60%，半钢胎涨1.51pct至71.85%。石油沥青、PTA、纯碱和PVC开工率小幅上涨，分别为31%、83.49%、88.97%和80.16%。但螺纹钢、冷轧和高炉开工率下降0.7、2.12和1.9pct至41.29%、85.11%和90.87%。

产能利用率方面，高炉炼铁利用率上涨1.01pct至82.58%，保持全年高利用率的水平，且高于2021同期。电炉利用率下降0.42pct至59.97%，但依旧高于2021同期。水泥熟料利用率涨3.24pct至41.53%，受终端房地产影响保持低位。

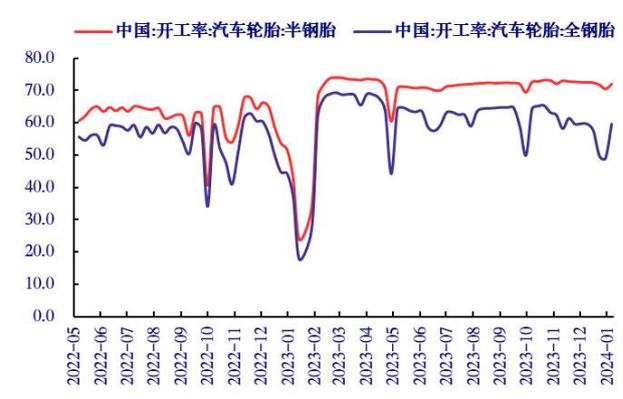
产量方面，钢产量本周全面下降，粗钢产量降10.6%至222.87万吨，螺纹钢和热轧板卷分别降0.73%和2.11%至242.47和303.67万吨。

图1：唐山高炉开工率、石油沥青开工率、电炉开工率（%）



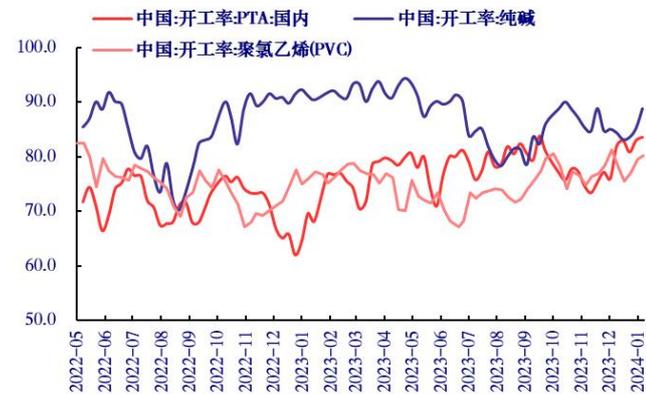
资料来源：博亚和讯，中国银河证券研究院

图2：半钢胎、全钢胎开工率（%）



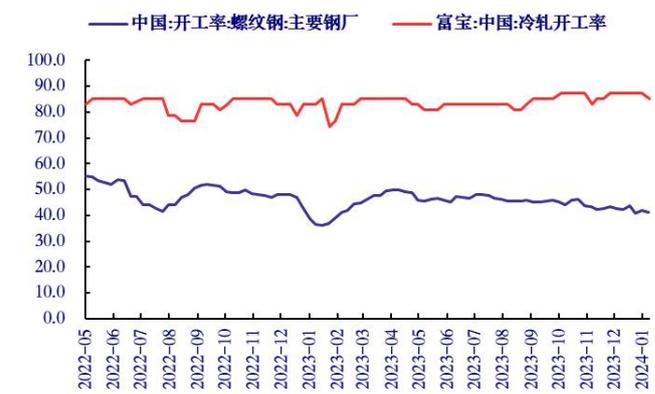
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：PTA、纯碱、PVC开工率（%）



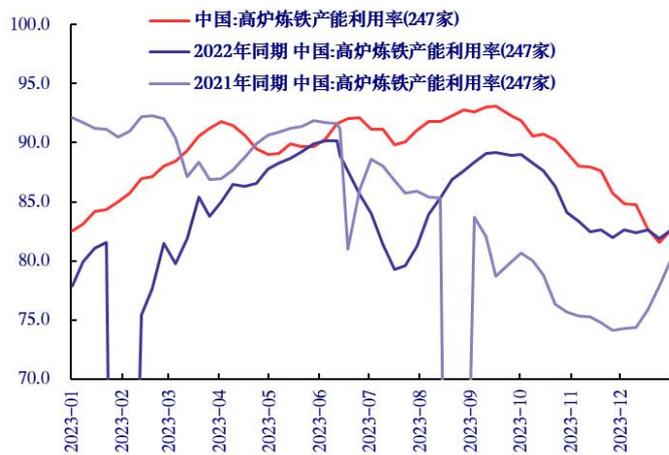
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：螺纹钢和冷轧开工率（%）



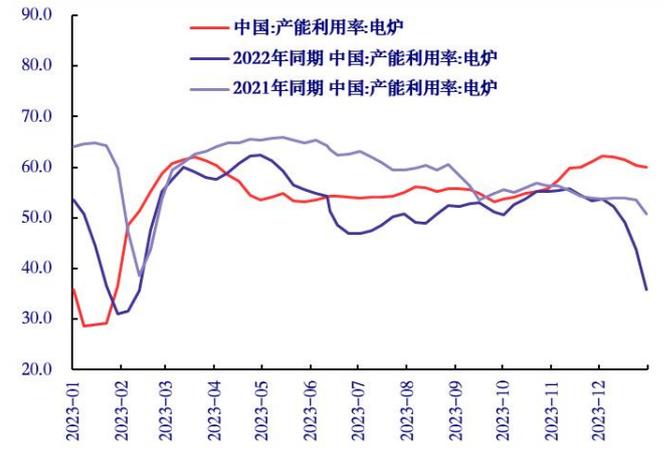
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 5: 高炉炼铁产能利用率 (%)



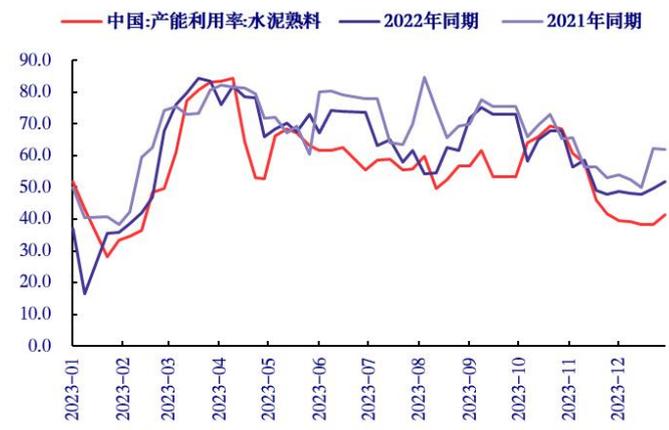
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: 电炉产能利用率 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 7: 水泥熟料产能利用率 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 8: 粗钢产量 (万吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 9: 螺纹钢产量 (万吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 10: 热轧板卷 (万吨)

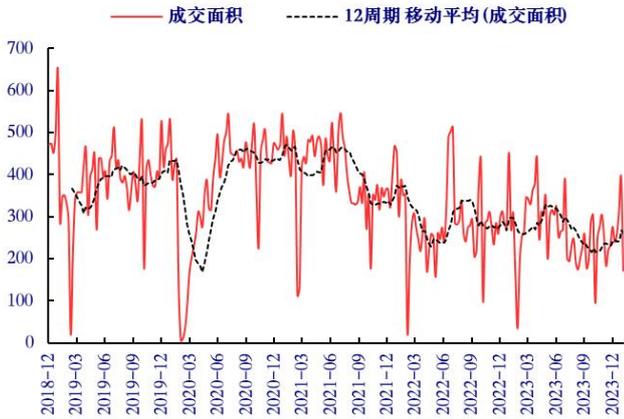


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、 房地产和消费

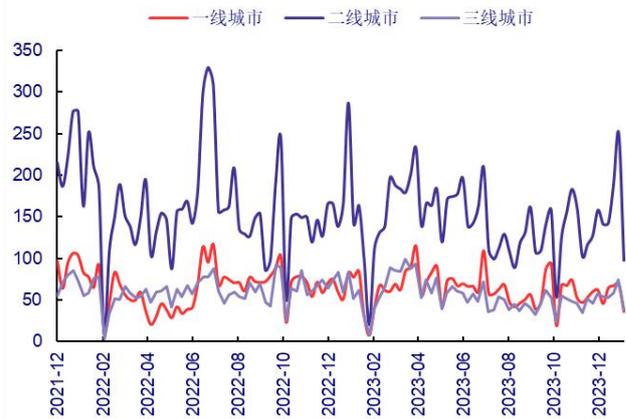
房地产方面, 销售大幅缩水。1月7日30大中城市商品房成交面积下跌56.5%, 至171.57万平方米。其中一线、二线和三线城市成交面积下跌48.3%、61.2%和48.6%, 分别为35.95、97.27和38.35万平方米。电影观影2405万人次, 较上周下跌37.6%, 同比增速25.6%。

图 11: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



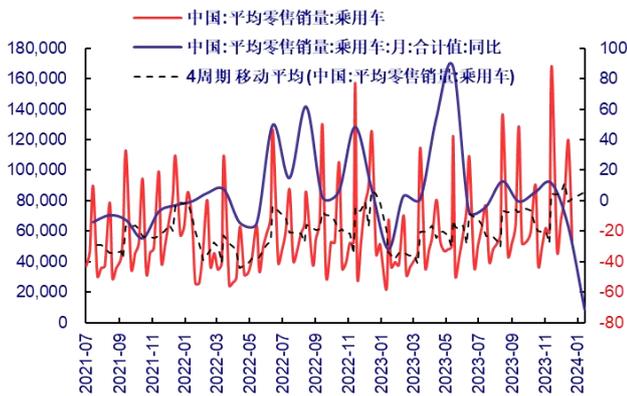
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 12: 30 大中城市商品房成交面积:分城市 (万平方米)



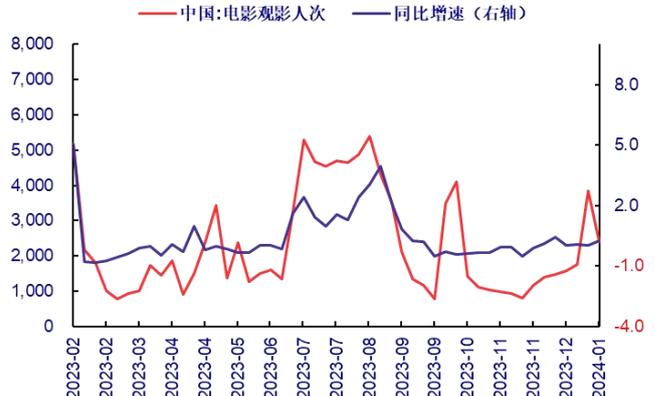
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 13: 乘用车销售 (辆, %)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 14: 电影观影人次

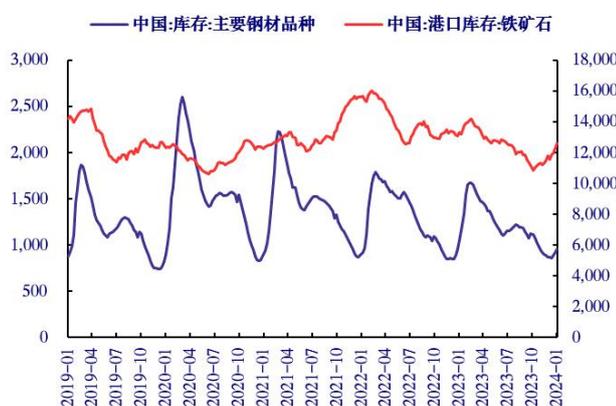


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、库存

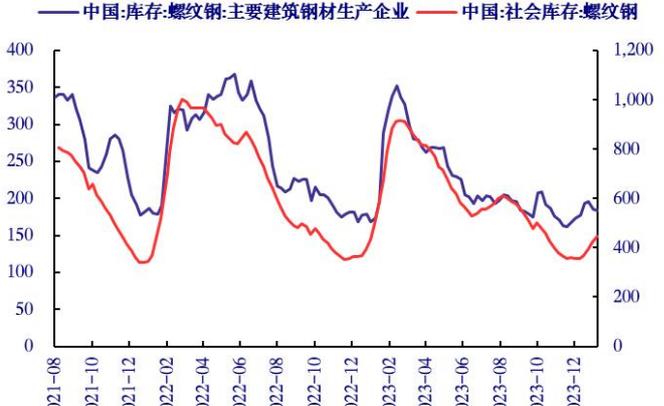
库存方面,年末为生产淡季,企业出现季节性被动补库存。主要钢材品种涨 4.03%至 960.83 万吨,港口铁矿石库存涨 3.07%至 12623.87 万吨。社会螺纹钢库存涨 6.13%至 448.55 万吨。热轧板卷和纯碱均上涨 1.93%和 15.23%至 221.06 和 42.59 万吨。

图 15: 钢材库存 (万吨)



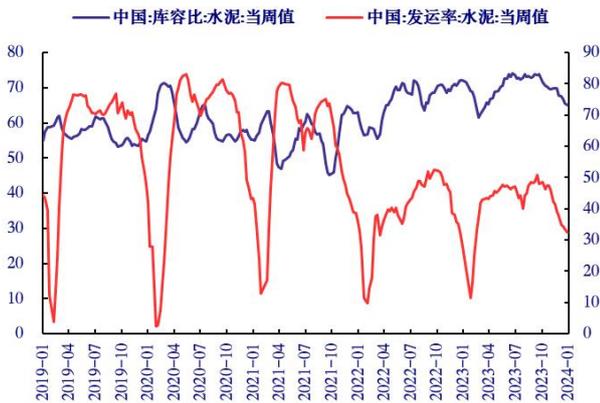
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 16: 螺纹钢库存 (万吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 17: 水泥库容比 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 18: 焦化厂炼焦煤库存 (万吨)



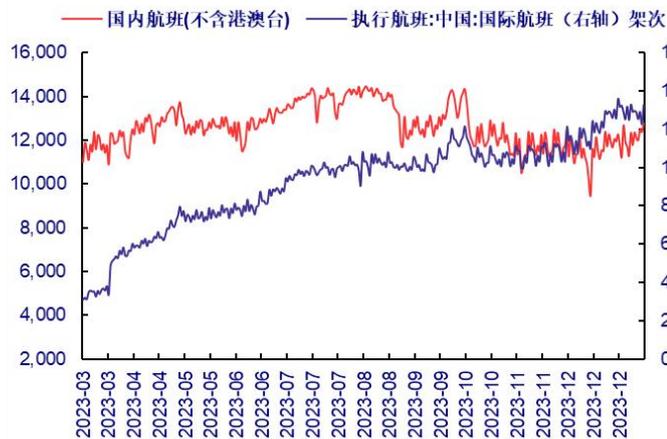
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、 航运物流

航运物流方面, 航班架次增长, 物流指标整体下跌。截至 1 月 12 日, 较上周国内航班增加 8.38% 至 12764 架次; 国际航班增加 2.7% 至 1329 架次。1 月 12 日, 整车货运流量指数录得 122.02。1 月 7 日, 本周公共物流园吞吐量指数录得 109.25, 同比下跌 8.12%; 主要快递企业分拨中心吞吐量指数录得 105.10, 同比下跌 7.69%; 铁路周货运量环比下跌 0.23%, 至 7465 万吨; 高速货车周通行量环比下跌 6.06%, 至 4889.8 万辆; 港口货物周吞吐量环比增长 6.61%, 至 25278 万吨; 邮政快递周揽收量环比下降 4.45%, 至 27.7 亿件。

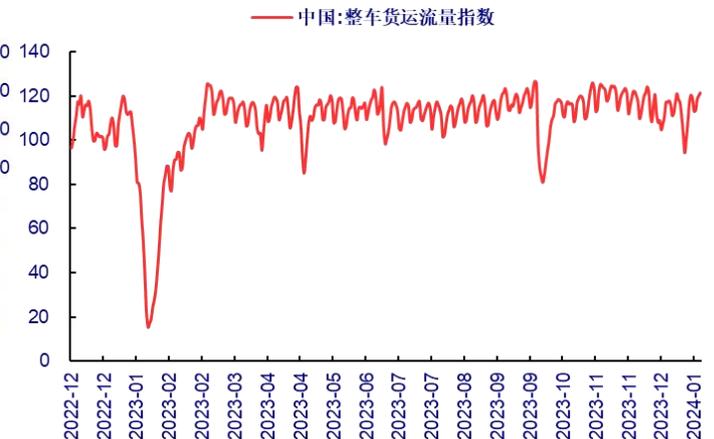
图 19: 执行国内航班数与国际航班数

图 20: 整车货运流量指数



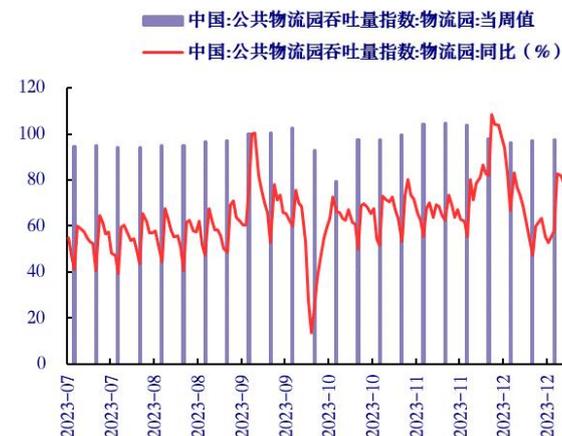
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 21: 公共物流园吞吐量指数

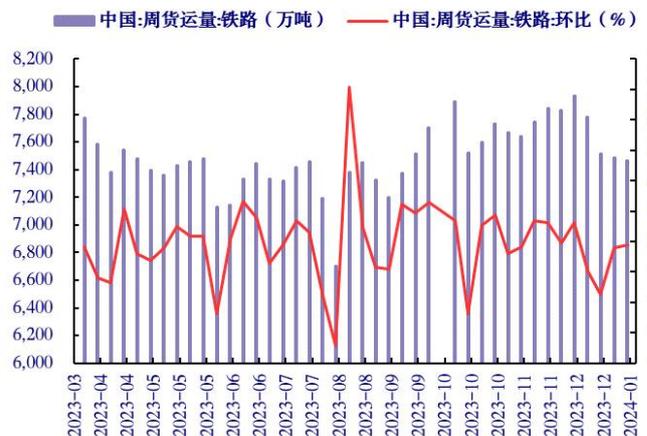


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 22: 铁路货运量

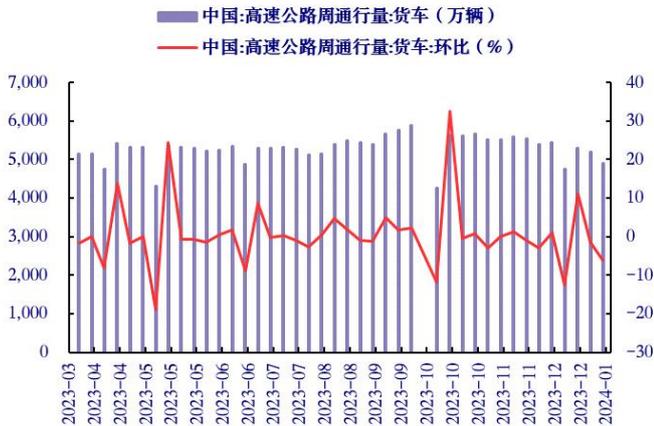


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23: 高速货车通行量



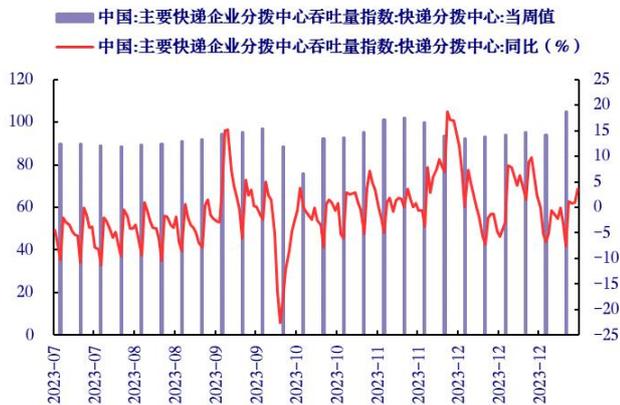
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 24: 港口货物吞吐量



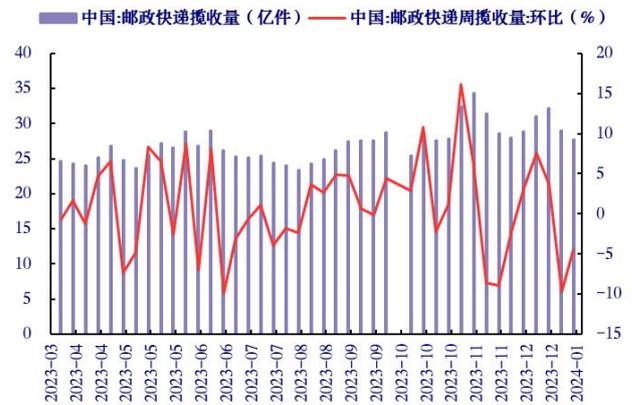
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 25: 快递企业分拨中心吞吐量指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 26: 邮政快递揽收量



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 唐山高炉开工率、石油沥青开工率、电炉开工率 (%)	3
图 2: 半钢胎、全钢胎开工率 (%)	3
图 3: PTA、纯碱、PVC 开工率 (%)	3
图 4: 螺纹钢和冷轧开工率 (%)	3
图 5: 高炉炼铁产能利用率 (%)	4
图 6: 电炉产能利用率 (%)	4
图 7: 水泥熟料产能利用率 (%)	4
图 8: 粗钢产量 (万吨)	4
图 9: 螺纹钢产量 (万吨)	4
图 10: 热轧板卷 (万吨)	4
图 11: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	5
图 12: 30 大中城市商品房成交面积:分城市 (万平方米)	5
图 13: 乘用车销售 (辆, %)	5
图 14: 电影观影人次	5
图 15: 钢材库存 (万吨)	5
图 16: 螺纹钢库存 (万吨)	5
图 17: 水泥库容比 (%)	6
图 18: 焦化厂炼焦煤库存 (万吨)	6
图 19: 执行国内航班数与国际航班数	6
图 20: 整车货运流量指数	6
图 21: 公共物流园吞吐量指数	6
图 22: 铁路货运量	6
图 23: 高速货车通行量	7
图 24: 港口货物吞吐量	7
图 25: 快递企业分拨中心吞吐量指数	7
图 26: 邮政快递揽收量	7

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高明：宏观经济分析师，中国人民大学国民经济学博士，2015 至 2017 年招商证券与中国人民大学联合培养应用经济学博士后。2018 至 2022 年招商证券宏观分析师；2022 年 11 月加入中国银河证券。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn