

房地产住房成交连续两周低位

--经济高频数据周报（2024年1月15日-1月19日）

核心观点：

房地产方面依旧低迷。截至1月14日，30大中城市商品房成交面积随较上周上涨2.3%，至175.54万平方米，但依旧低迷，进入2024连续两周销量在200万平方米以下。本周上涨主要由一线城市带动。可售面积下降0.16%至56125.42万平方米。**新盘套数和去化方面同样低迷**，本周重点城市新开盘项目仅有1961套，2024年前两周仅合计2982套，不及23年最后一周的50%，平均去化率仅有20.7%。

本周开工率普遍下跌，仅有半钢胎、全钢胎和纯碱开工率小幅上涨。其余产线开工率下降，唐山高炉下降0.78pct至90.09%；石油沥青跌3.20pct至27.80%；电炉开工率跌1.28pct至60.26%；螺纹钢和冷轧开工率分别环比下降1.9pct和2.12pct至39.33%和85.11%；PTA和PVC跌0.19pct和0.37pct至83.3%和79.79%。产能利用率方面，高炉炼铁利用率上涨0.42pct至83%，季节上来看年初高炉炼铁会开始回升。电炉利用率下降1.31pct至58.66%。水泥熟料利用率下降2.57pct至38.96%，已跌至较低水平，依然受终端房地产影响。产量方面，本周粗钢产量大幅上涨，19.3%至265.91万吨；但螺纹钢和热轧板卷分别降3.4%和2.27%至234.23和293.74万吨。

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3.36%至993.08万吨，港口铁矿石库存涨0.17%至12645.49万吨。社会螺纹钢库存涨4.8%至470.09万吨，但主要建筑钢材企业螺纹钢库存降低2.8%至178.94万吨。热轧板卷和纯碱均上涨0.86%和2.86%至222.97和43.81万吨。企业煤炭库存也有所上涨，国内独立焦化厂炼焦煤库存涨0.56%至960.35万吨，国内样本钢厂炼焦煤库存涨1.55%至829.47万吨。

航运方面，执行班次增加。截至1月19日，国内和国际航班分别较上周增加6.91%和4.46%。

物流方面，高频指标全面上扬。1月14日，本周公共物流园吞吐量指数和主要快递企业分拨中心吞吐量指数同比上涨11.45%和11.29%，分别录得99.18和95.46。铁路周货运量、高速货车周通行量、港口货物周吞吐量和邮政快递周揽收量环比上涨2.54%、9.94%、2.50%和4.80%，分别为7654.9万吨、5375.9万辆、25909.4万吨和29.1亿件。

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22日(周一)	1. 中国至1月22日一年期 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. 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 2. 欧元区至1月25日欧洲央行主要再融资利率
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. 中国12月工业企业利润
1月28日(周日)	-
1月29日(周一)	1. 美国1月达拉斯联储商业活动指数
1月30日(周二)	1. 欧元区第四季度 GDP 年率初值 2. 欧元区1月工业景气指数、消费者信心指数和经济景气指数 3. 美国11月 FHFA 房价指数、S&P/CS20 座大城市房价指数 4. 美国12月 JOLTs 职位空缺、1月谘商会消费者信心指数
1月31日(周三)	1. 美国1月 ADP 就业人数、芝加哥 PMI 和第四季度劳工成本指数
2月1日(周四)	1. 美国至1月31日美联储利率决定(上限)、1月 Markit 和 ISM 制造业 PMI、12月营建支出 2. 中国1月财新制造业 PMI 3. 欧元区1月制造业 PMI、1月 CPI 和12月失业率
2月2日(周五)	1. 美国1月失业率、密歇根大学消费者信心指数和一年期通胀率预期
2月3日(周六)	-
2月4日(周日)	-

资料来源: Wind, 金十数据, 中国银河证券研究院

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

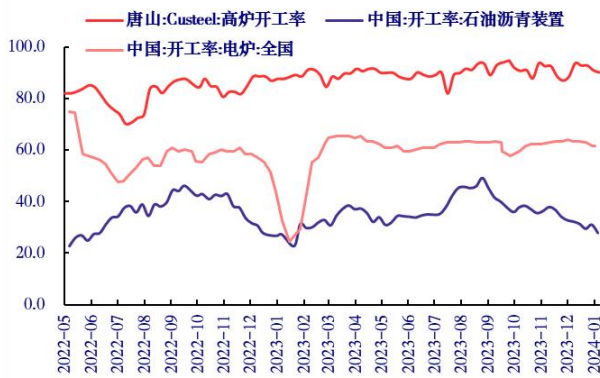
一、生产

截至1月20日，本周开工率方面普遍下跌，仅有半钢胎、全钢胎和纯碱开工率小幅上涨，分别升0.29pct、0.48pct和0.83pct至72.14%、60.08%和89.62%。其余产线开工率下降，唐山高炉下降0.78pct至90.09%；石油沥青跌3.20pct至27.80%；电炉开工率跌1.28pct至60.26%；螺纹钢和冷轧开工率分别环比下降1.9pct和2.12pct至39.33%和85.11%；PTA和PVC跌0.19pct和0.37pct至83.3%和79.79%。

产能利用率方面，高炉炼铁利用率上涨0.42pct至83%，年初高炉炼铁会开始回升。电炉利用率下降1.31pct至58.66%。水泥熟料利用率下降2.57pct至38.96%，已跌至较低水平，依然受终端房地产影响。

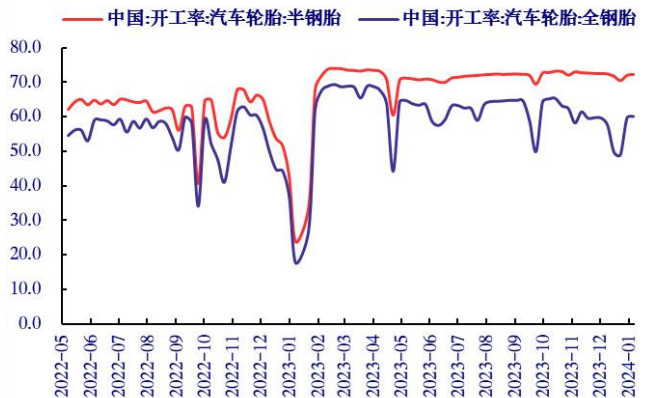
产量方面，本周粗钢产量大幅上涨，19.3%至265.91万吨；但螺纹钢和热轧板卷分别降3.4%和2.27%至234.23和293.74万吨。

图1：唐山高炉开工率、石油沥青开工率、电炉开工率（%）



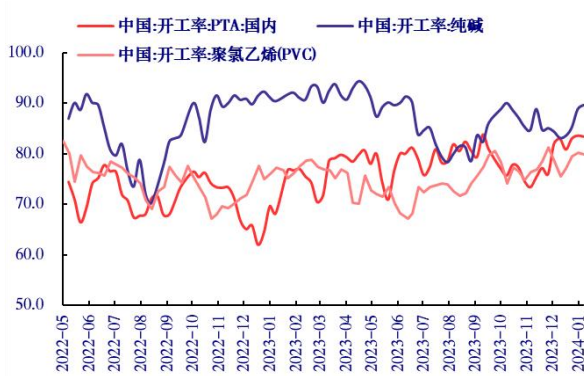
资料来源：博亚和讯，中国银河证券研究院

图2：半钢胎、全钢胎开工率（%）



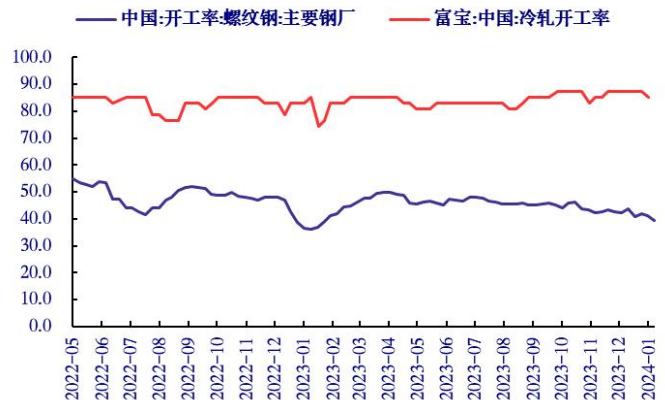
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：PTA、纯碱、PVC开工率（%）



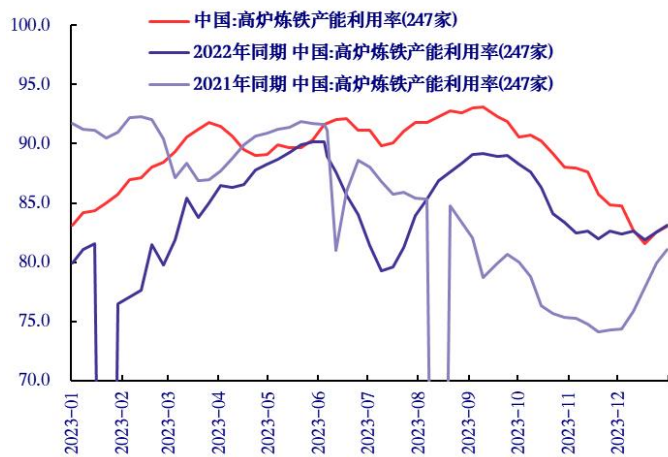
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：螺纹钢和冷轧开工率（%）



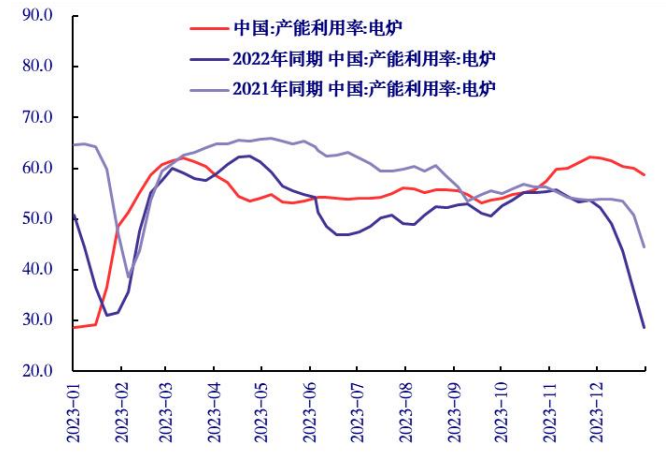
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 5: 高炉炼铁产能利用率 (%)



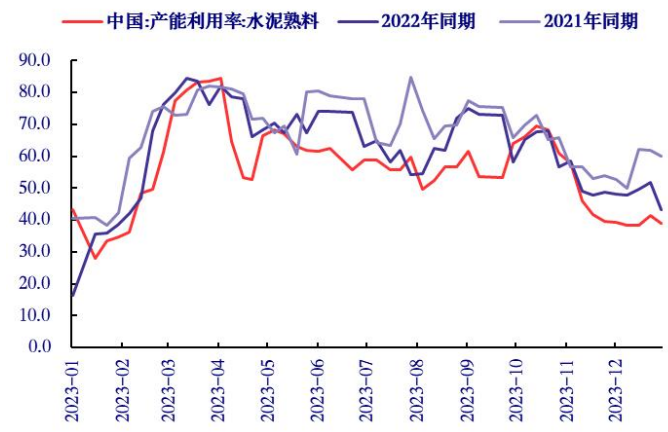
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: 电炉产能利用率 (%)



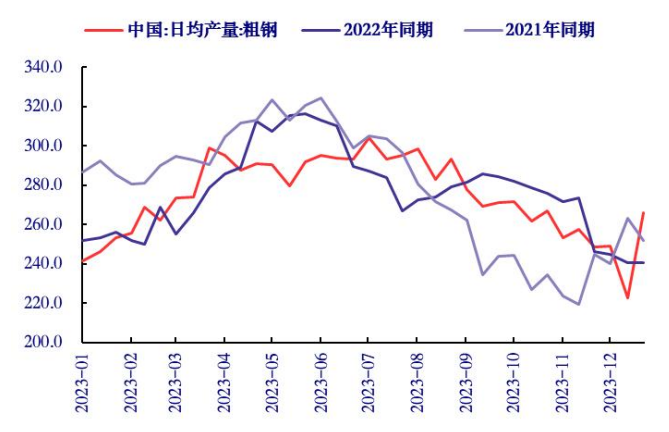
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 7: 水泥熟料产能利用率 (%)



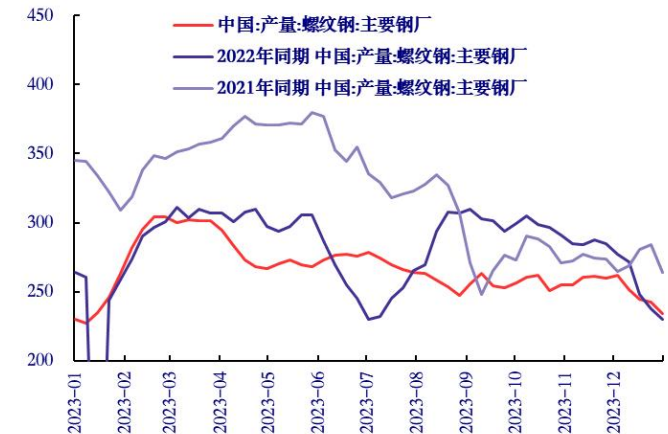
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 8: 粗钢产量 (万吨)



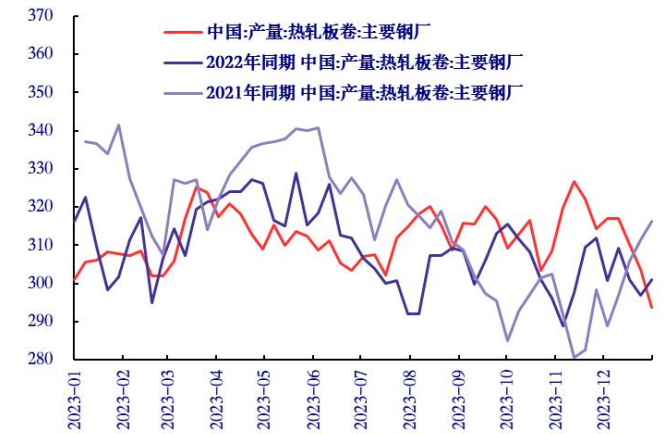
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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)



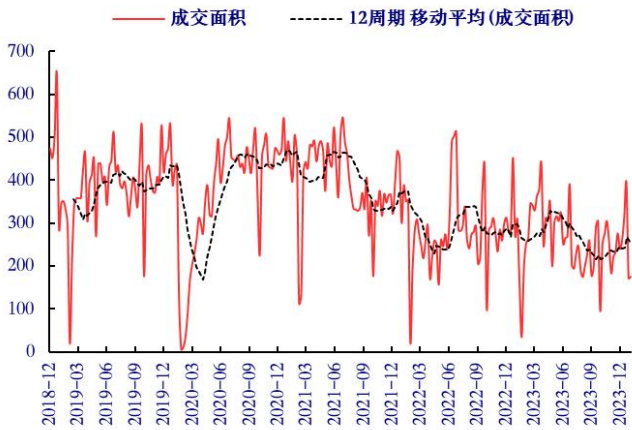
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、房地产和消费

房地产方面，销售略有回升，但依旧低迷。1月14日30大中城市商品房成交面积上涨2.3%，至175.54万平方米，上涨主要由一线城市带动。其中一线城市成交面积上涨24.9%，至44.92万平方米；二线城市成交面积稳定在97.18万平方米；三线城市成交面积下跌12.8%，至33.45万平方米。可售面积下降0.16%至56125.42万平方米新盘去化方面同样低迷，重点城市开盘项目套数1951套，2024年前两周总共仅有2982套，2023年最后一周的50%，平均去化率仅有20.7%，较上周降低21pct。

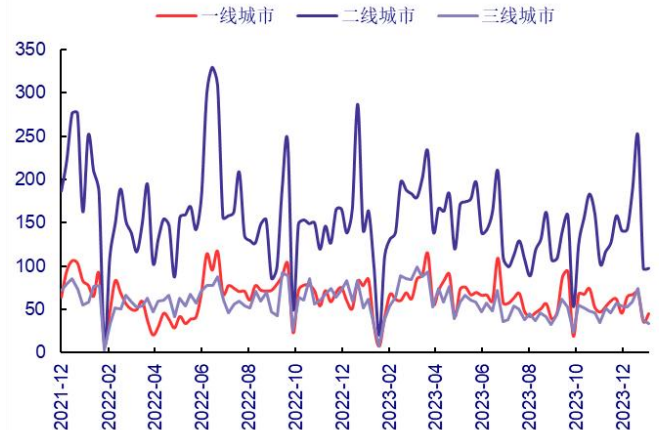
消费方面，电影观影1408万人次，较上周下跌41.5%，同比增速16.0%。春节前消费活动低迷。

图 11: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



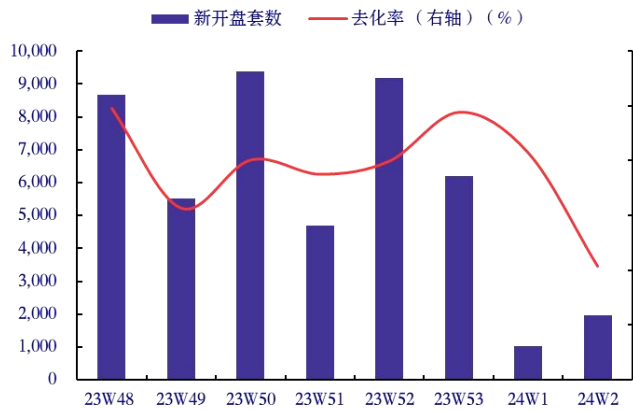
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 12: 30 大中城市商品房成交面积:分城市 (万平方米)



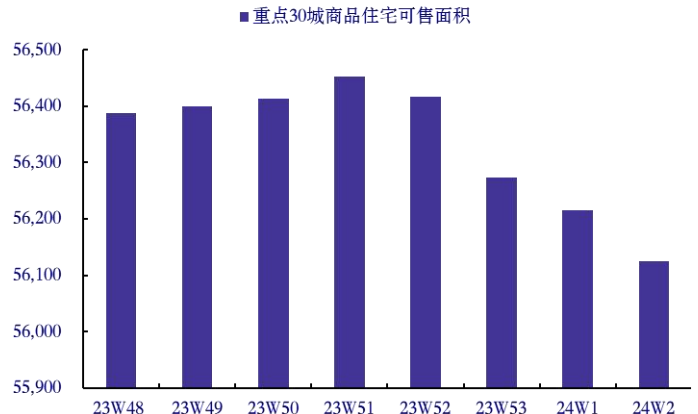
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 13: 新开盘套数和去化率



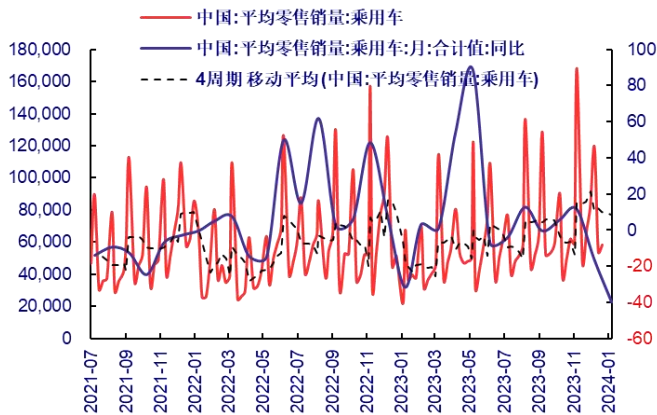
资料来源: 中指研究院, 中国银河证券研究院

图 14: 30 大中城市商品房可售面积 (万平方米)



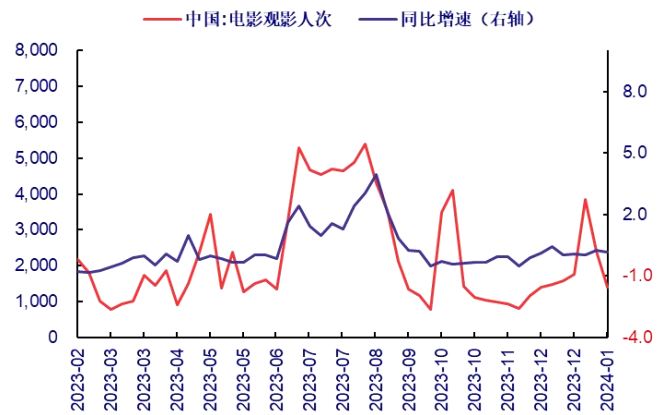
资料来源: 中指研究院, 中国银河证券研究院

图 15: 乘用车销售 (辆, %)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 16: 电影观影人次

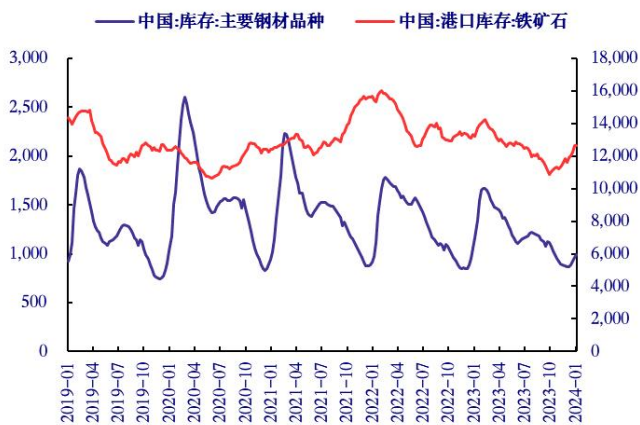


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、 库存

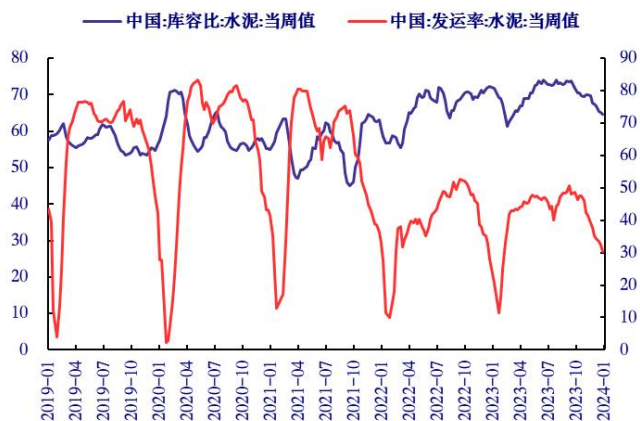
库存方面, 年末为生产淡季, 企业出现季节性被动补库存。主要钢材品种涨 3.36%至 993.08 万吨, 港口铁矿石库存涨 0.17%至 12645.49 万吨。社会螺纹钢库存涨 4.8%至 470.09 万吨, 但主要建筑钢材企业螺纹钢库存降低 2.8%至 178.94 万吨。热轧板卷和纯碱均上涨 0.86%和 2.86%至 222.97 和 43.81 万吨。企业煤炭库存也有所上涨, 国内独立焦化厂炼焦煤库存涨 0.56%至 960.35 万吨, 国内样本钢厂炼焦煤库存涨 1.55%至 829.47 万吨。

图 17: 钢材库存 (万吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 19: 水泥库容比 (%)



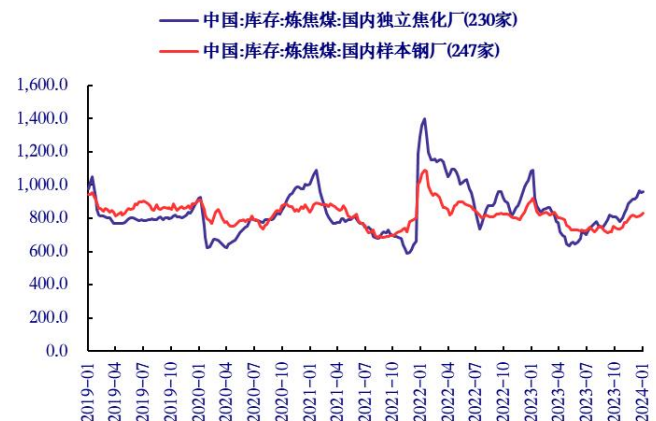
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 18: 螺纹钢库存 (万吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: 焦化厂炼焦煤库存 (万吨)



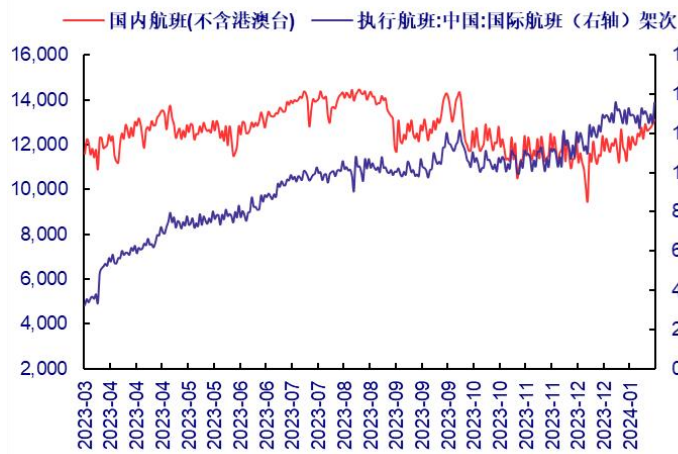
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、 航运物流

航运物流方面，航班架次增加，物流指标全面上扬。截至1月19日，国内航班较上周增加6.91%至13112架次；国际航班增加4.46%至1359架次。整车货运流量指数录得119.01。

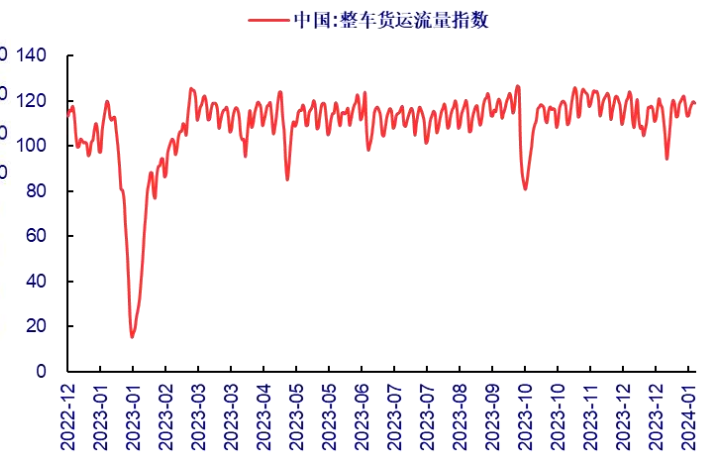
1月14日，本周公共物流园吞吐量指数录得99.18，同比上涨11.45%；主要快递企业分拨中心吞吐量指数录得95.46，同比上涨11.29%；铁路周货运量环比上涨2.54%，至7654.9万吨；高速货车周通行量环比上涨9.94%，至5375.9万辆；港口货物周吞吐量环比增长2.50%，至25909.4万吨；邮政快递周揽收量环比上涨4.80%，至29.1亿件。

图 21：执行国内航班数与国际航班数



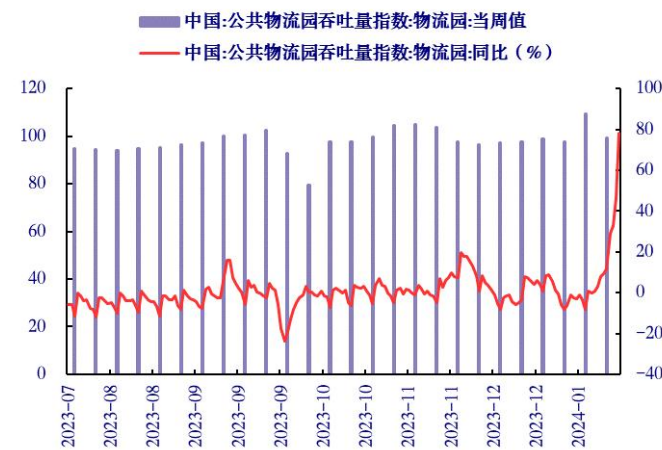
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 22：整车货运流量指数



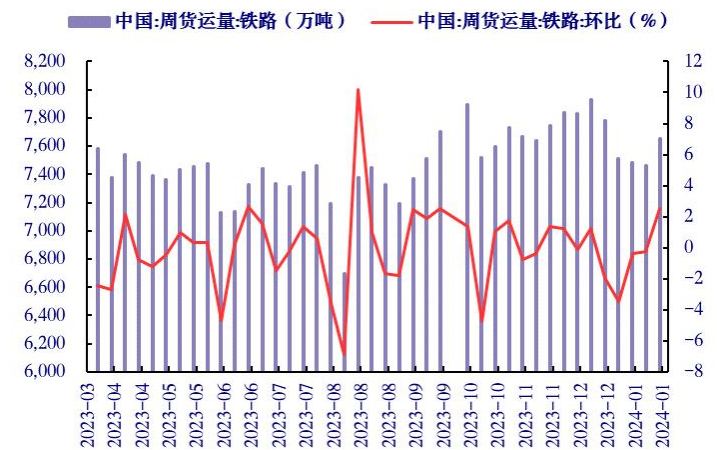
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 23：公共物流园吞吐量指数



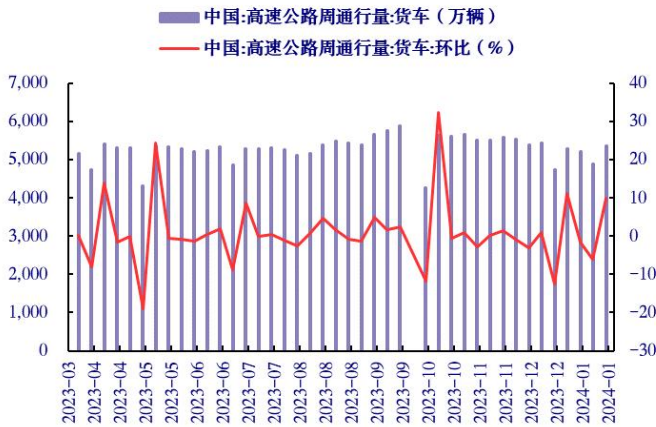
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 24：铁路货运量



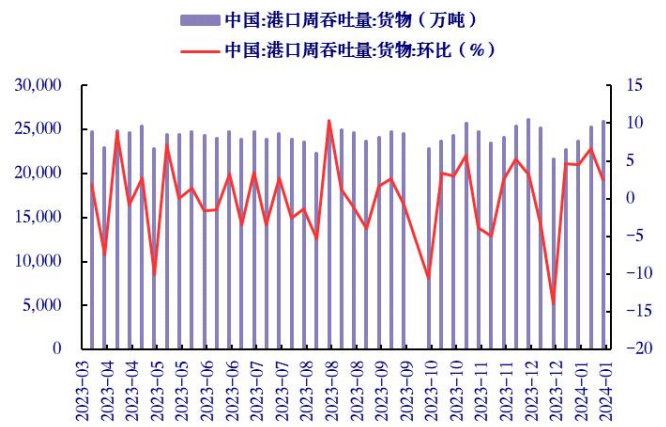
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 25: 高速货车通行量



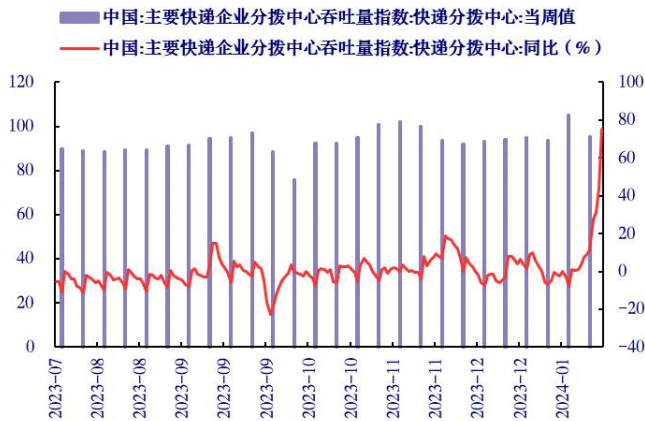
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 26: 港口货物吞吐量



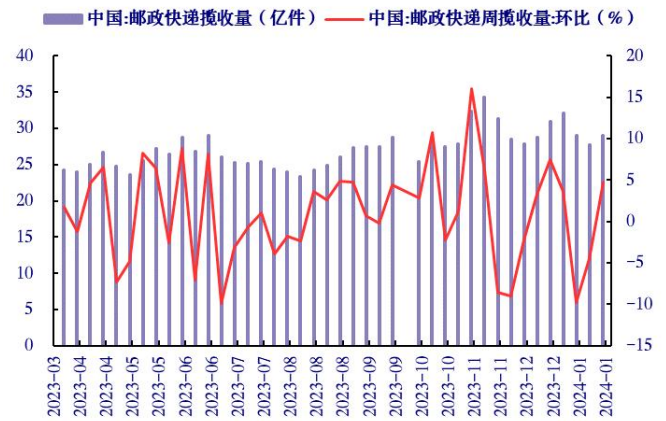
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 27: 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 28: 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: 新开盘套数和去化率	5
图 14: 30 大中城市商品房可售面积 (万平方米)	5
图 15: 乘用车销售 (辆, %)	6
图 16: 电影观影人次	6
图 17: 钢材库存 (万吨)	6
图 18: 螺纹钢库存 (万吨)	6
图 19: 水泥库容比 (%)	6
图 20: 焦化厂炼焦煤库存 (万吨)	6
图 21: 执行国内航班数与国际航班数	7
图 22: 整车货运流量指数	7
图 23: 公共物流园吞吐量指数	7
图 24: 铁路货运量	7
图 25: 高速货车通行量	8
图 26: 港口货物吞吐量	8
图 27: 快递企业分拨中心吞吐量指数	8
图 28: 邮政快递揽收量	8

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，重点关注“经济结构—产业政策—资产轮动”联动分析。

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。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

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