

本周地产销售有所降温

2024年01月20日

生产端观察：

本周(1.15-1.19)唐山高炉开工率续降；主要钢材品种库存续升，螺纹钢库存续升；焦化企业开工率续降，秦皇岛港煤炭库存续降，炼焦煤总库存续降；纯碱开工率续升；PTA、聚酯切片、苯乙烯、涤纶长丝、石油沥青装置开工率下降；全钢胎以及半钢胎汽车轮胎开工率续升。总体看，本周生产整体平稳运行。

需求端观察：

本周(1.15-1.19) 30大中城市商品房成交面积续降；冷轧板卷、沥青价格转升，螺纹钢、高线、热轧板卷、水泥、无氧铜杆、玻璃价格下降；全国电影票房、上海地铁客运量下降；义乌小商品价格指数转升；进出口相关指数中，CCFI综合指数、SCFI综合指数、CICFI综合指数续升；宁波出口集装箱运价指数、波罗的海干散货指数下降。

通胀观察：

本周(1.15-1.19)农产品批发价格200指数续降0.8%至124.6点；猪肉平均批发价转升0.3%至19.84元/公斤；7种重点监测水果平均批发价下降1.4%至7.12元/公斤；28种重点监测蔬菜平均批发价续降1.2%至5.1元/公斤；布伦特原油现货价格上升1.8%至80.4美元/桶；IPE英国天然气价格续降8.9%至70.9便士/色姆；LME铜现货结算价续降0.7%至8242.5美元/吨；LME铝现货结算价续降2.6%至2141.2美元/吨。

风险提示：政策不确定性；基本面变化超预期；海外地缘政治冲突。



分析师 谭逸鸣

执业证书：S0100522030001

邮箱：tanyiming@mszq.com

研究助理 郎赫男

执业证书：S0100122090052

邮箱：langhenan@mszq.com

研究助理 谢瑶

执业证书：S0100123070021

邮箱：xieyao@mszq.com

相关研究

- 利率专题：短端太高，还是长端太低？-2024/01/18
- 城投随笔系列：2024，民生城投名单-2024/01/17
- 利率专题：理财赎回潮一周年-2024/01/17
- 可转债周报 20240114：红利策略转债探索-2024/01/14
- 二永债周度跟踪 20240114：二永债交易热度呈现分化-2024/01/14

目录

1 生产：本周生产整体平稳运行	3
1.1 钢铁：唐山高炉开工率续降.....	3
1.2 煤炭：秦皇岛港煤炭库存续降.....	4
1.3 化工：化工行业开工率普遍下降.....	4
1.4 汽车轮胎：汽车轮胎半钢胎开工率续升.....	6
2 需求：30 大中城市商品房成交面积续降	7
2.1 地产：30 大中城市商品房成交面积续降.....	7
2.2 基建：钢材价格下降.....	8
2.3 消费：义乌小商品价格指数上升.....	9
2.4 贸易：中国进出口运价上行.....	10
2.5 交通物流：整车货运流量指数下降.....	11
3 通胀：原油价格持续上升	13
3.1 CPI：农产品批发价格 200 指数续降.....	13
3.2 PPI：有色金属价格续降.....	14
4 风险提示	16
插图目录	17

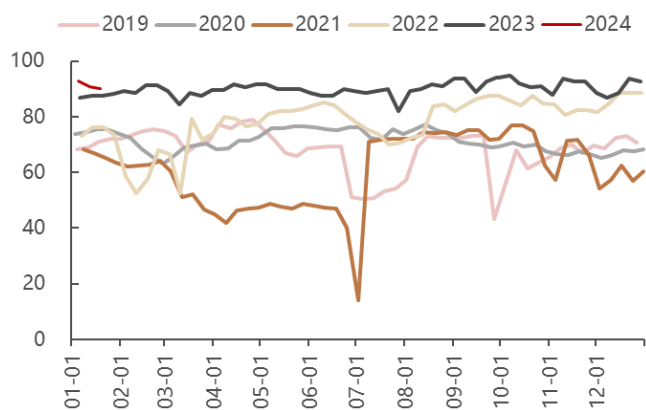
1 生产：本周生产整体平稳运行

本周(1.15-1.19)唐山高炉开工率续降，主要钢材品种库存续升，螺纹钢库存续升；焦化企业开工率续降，秦皇岛港煤炭库存续降，炼焦煤总库存续降；纯碱开工率续升；PTA、聚酯切片、苯乙烯、涤纶长丝、石油沥青装置开工率下降；全钢胎以及半钢胎汽车轮胎开工率续升。总体看，本周生产整体平稳运行。

1.1 钢铁：唐山高炉开工率续降

截至1月19日，唐山高炉开工率为90.09%，较上周下降。主要钢材品种库存993.08万吨，较上周上升3.36%。

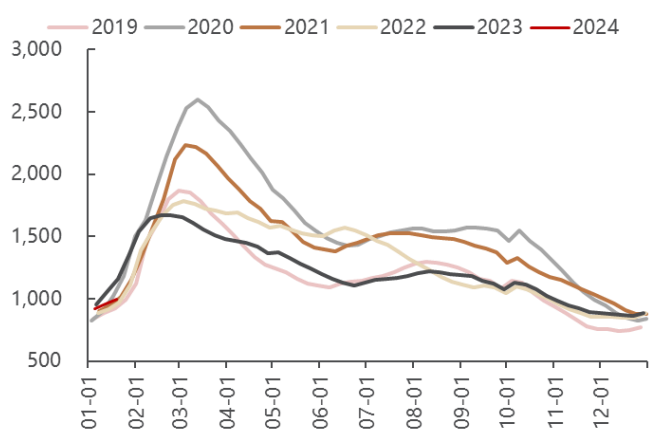
图1：本周唐山高炉开工率较上周下降（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：数据截至 2024/1/19

图2：主要钢材品种库存较上周微升（万吨）



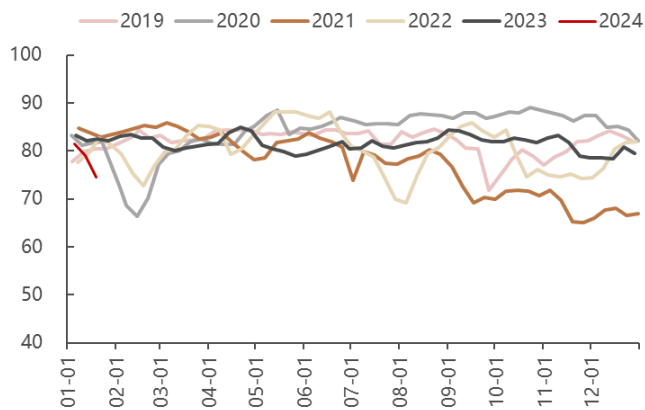
资料来源：wind，民生证券研究院

注：数据截至 2024/1/19

1.2 煤炭：秦皇岛港煤炭库存续降

截至1月19日，产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率为74.58%，环周下降4.46pct；230家国内独立焦化厂炼焦煤总库存为482.18万吨，环周下降2.87%；秦皇岛港煤炭库存为545万吨，环周下降3.88%。

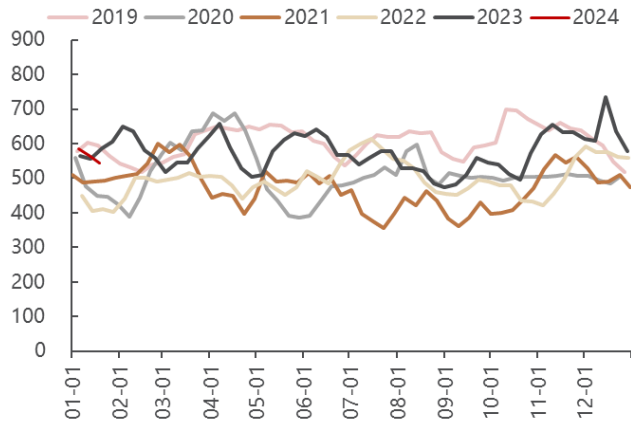
图3：本周产能>200万吨焦化企业(230家)开工率续降(%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：数据截至2024/1/19

图4：本周秦皇岛港煤炭库存续降(万吨)



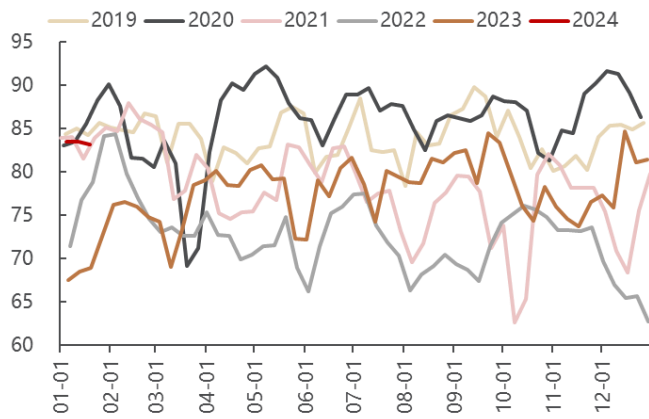
资料来源：wind，民生证券研究院

注：数据截至2024/1/19

1.3 化工：化工行业开工率普遍下降

截至1月19日，纯碱开工率环周上升0.83pct至89.62%，PTA、聚酯切片、涤纶长丝开工率分别环周下降0.32pct、0.7pct、3.67pct至83.17%、85.67%、61.84%。截止至1月18日，苯乙烯开工率环周下降5.2pct至66.4%。截至1月17日，石油沥青装置开工率环周下降3.2pct至27.8%。

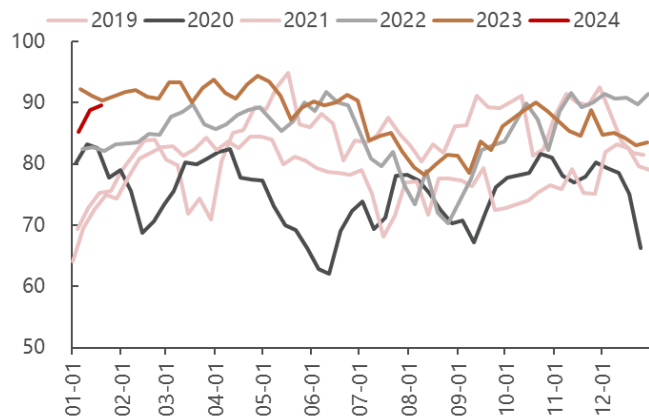
图5：本周PTA开工率转降(%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：数据截至2024/1/19

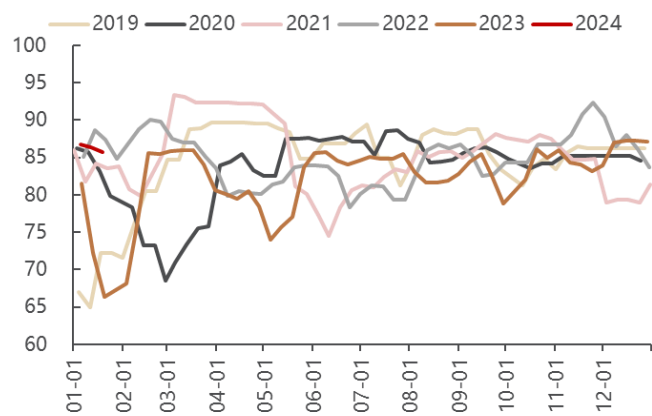
图6：本周纯碱开工率续升(%)



资料来源：wind，民生证券研究院

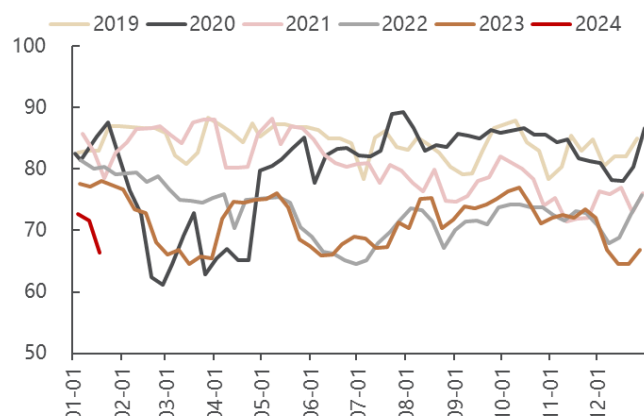
注：数据截至2024/1/19

图7: 本周聚酯切片开工率续降 (%)



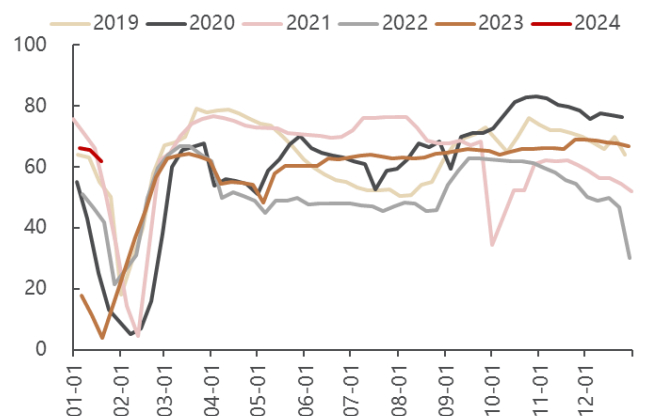
资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/1/19

图8: 本周苯乙烯开工率续降 (%)



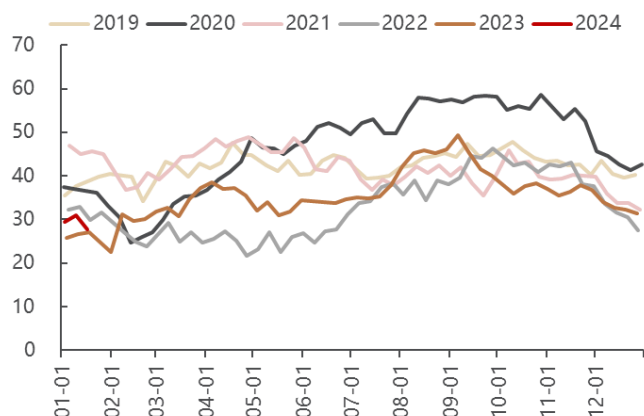
资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/1/18

图9: 本周江浙地区涤纶长丝开工率续降 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/1/19

图10: 本周石油沥青装置开工率转降 (%)

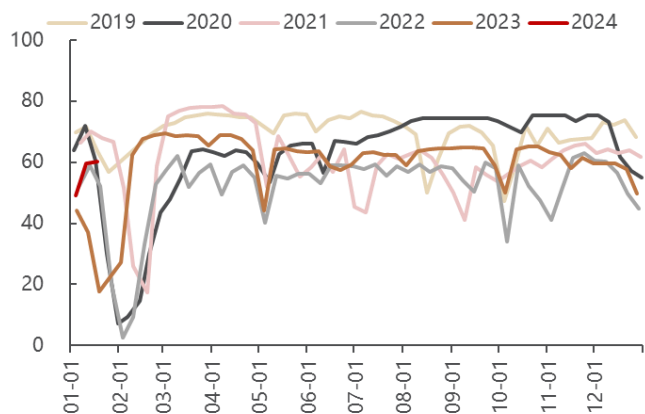


资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/1/17

1.4 汽车轮胎：汽车轮胎半钢胎开工率续升

截至1月18日，汽车轮胎（全钢胎）开工率为60.08%，环周上升0.48pct；
汽车轮胎（半钢胎）开工率为72.14%，环周上升0.29pct。

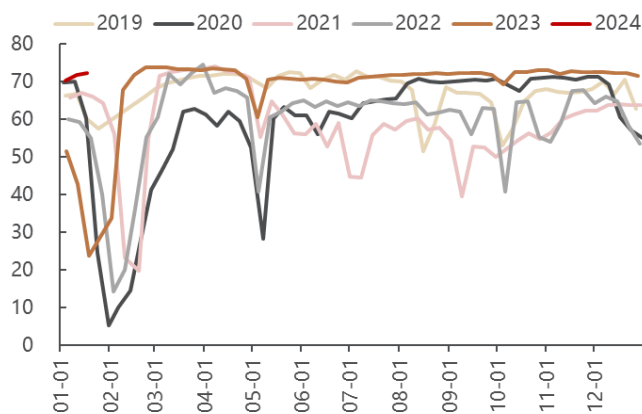
图11：本周汽车轮胎（全钢胎）续升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：数据截至2024/1/18

图12：本周汽车轮胎（半钢胎）开工率续升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：数据截至2024/1/18

2 需求：30 大中城市商品房成交面积续降

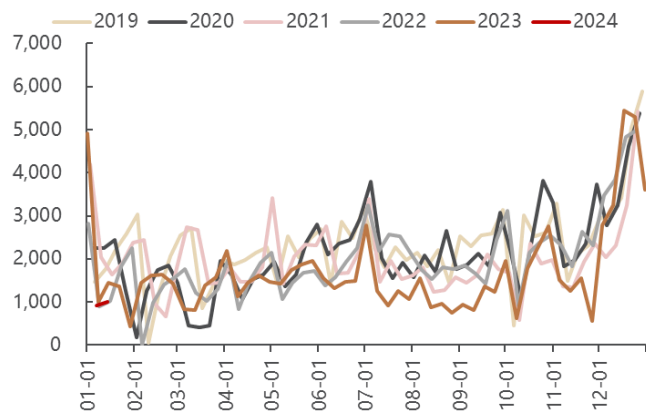
本周(1.15-1.19) 30 大中城市商品房成交面积续降；冷轧板卷、沥青价格转升，螺纹钢、高线、热轧板卷、水泥、无氧铜杆、玻璃价格下降；全国电影票房、上海地铁客运量下降；义乌小商品价格指数转升；进出口相关指数中，CCFI 综合指数、SCFI 综合指数、CICFI 综合指数续升；宁波出口集装箱运价指数、波罗的海干散货指数下降。

2.1 地产：30 大中城市商品房成交面积续降

截至 1 月 14 日 (最新数据)，100 大中城市土地成交溢价率为 4.39%，环周上升 0.71pct；100 大中城市土地成交面积为 993.81 万平方米，环周上升 9.22%，其中一线城市成交土地占地面积为 36.34 万平方米，环周上升 21.52%，二线城市成交土地占地面积为 239.66 万平方米，环周下降 31.69%，三线城市成交土地占地面积为 717.8 万平方米，环周下降 35.64%。

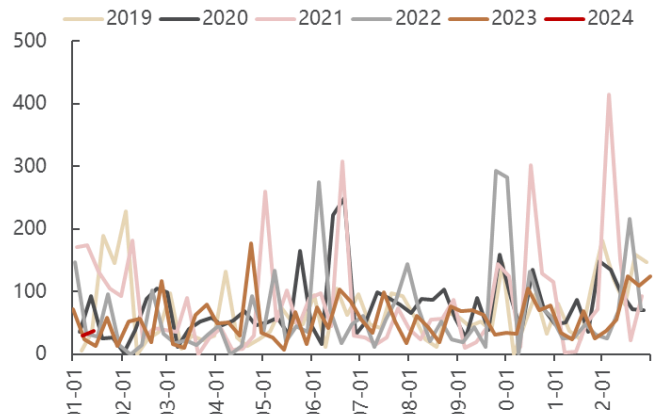
截至 1 月 20 日，30 大中城市商品房成交面积 159.3 万平方米，环周续降 9.64%，其中二、三线城市商品房成交面积环周分别下降 21.19%、4.7%至 77.78 万平方米、30.63 万平方米，一线城市商品房成交面积上升 11.94%至 50.89 万平方米。

图13：1/7-1/14 百大中城市土地成交面积转升 (万平方米)



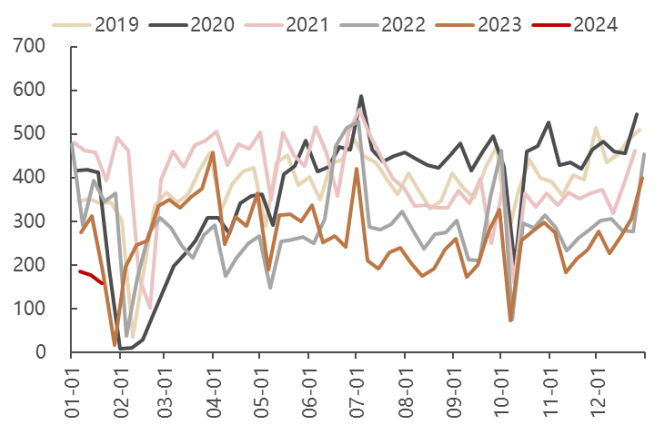
资料来源：wind，民生证券研究院
注：数据截至 2024/1/14

图14：1/7-1/14 百大中城市中一线城市土地成交面积转升 (万平方米)



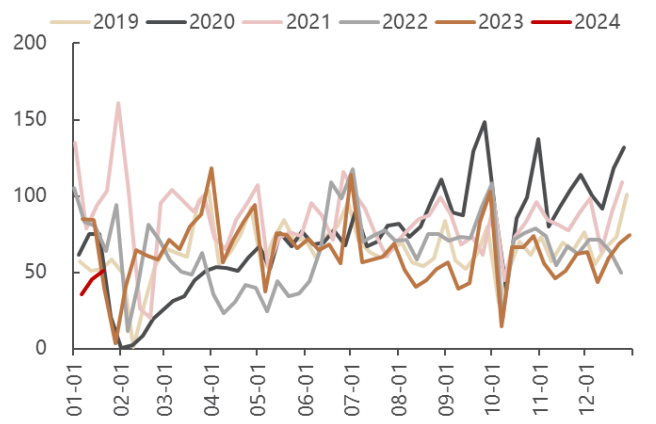
资料来源：wind，民生证券研究院
注：数据截至 2024/1/14

图15: 本周 30 大中城市商品房成交面积续降 (万平方米)



资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/1/20

图16: 本周 30 大中城市中一线城市商品房成交面积续升 (万平方米)



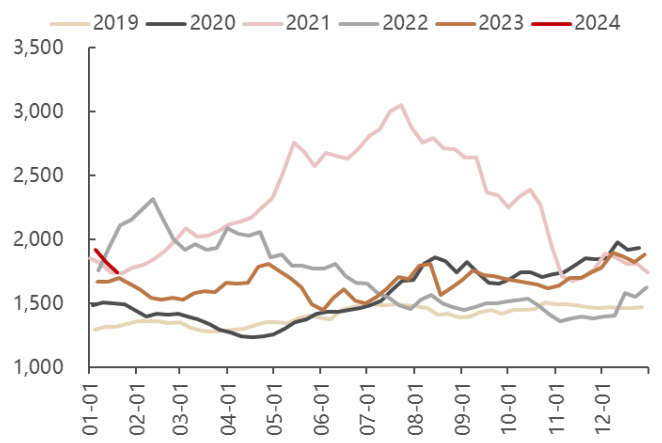
资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/1/20

2.2 基建: 钢材价格下降

截至 1 月 19 日, 冷轧板卷、沥青分别环周上升 0.17%、1.71%至 4774 元/吨、3712.2 元/吨。

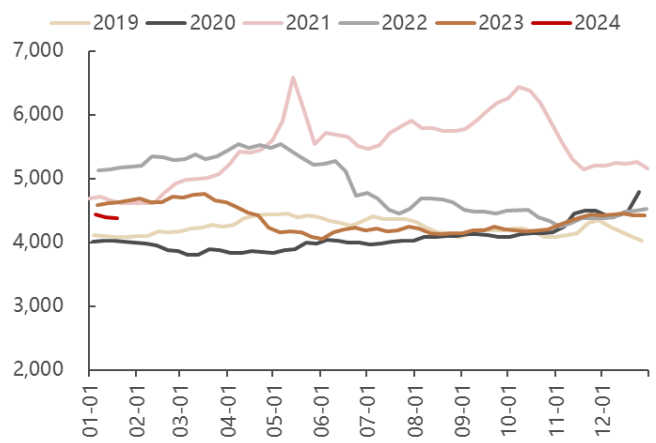
截至 1 月 19 日, 螺纹钢、高线、热轧板卷、水泥、无氧铜杆、玻璃价格分别环周续降 0.5%、0.5%、0.3%、1.3%、0.6%、4.1%至 4025 元/吨、4375.8 元/吨、4074.4 元/吨、111 点、68556 元/吨、1743 元/吨。

图17: 本周玻璃价格续降 (元/吨)



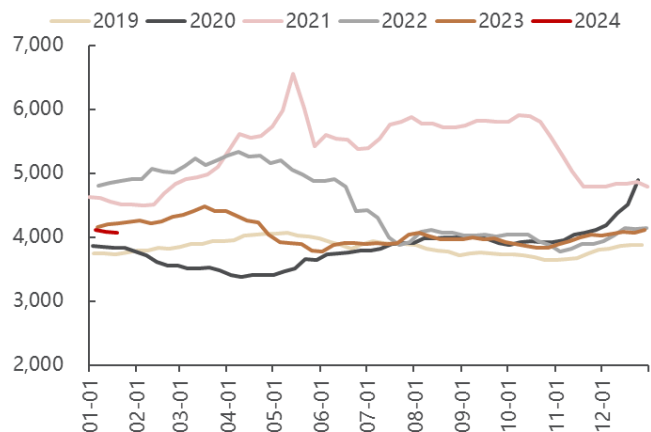
资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/1/19

图18: 本周高线价格续降 (元/吨)



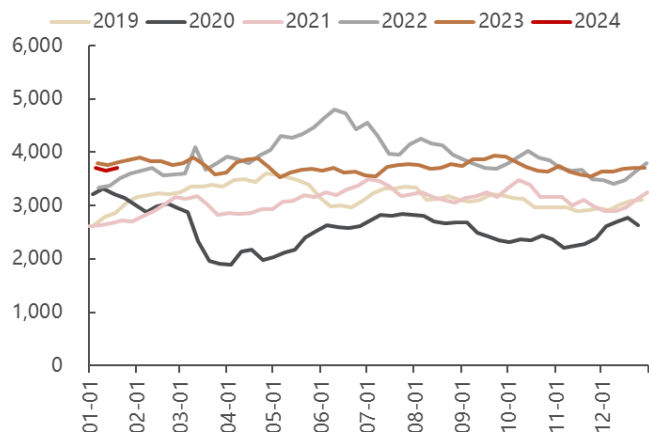
资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/1/19

图19: 本周热轧板卷价格续降 (元/吨)



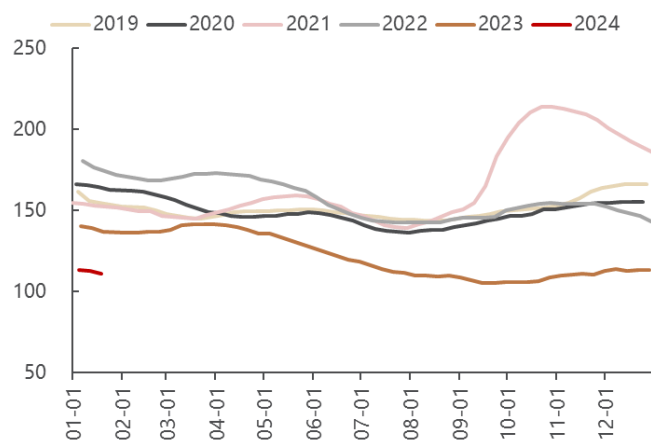
资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/1/19

图20: 本周沥青价格转升 (元/吨)



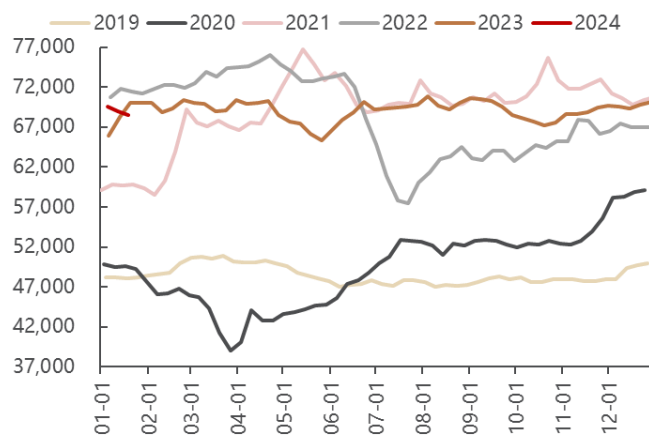
资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/1/19

图21: 本周水泥价格指数续降 (点)



资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/1/19

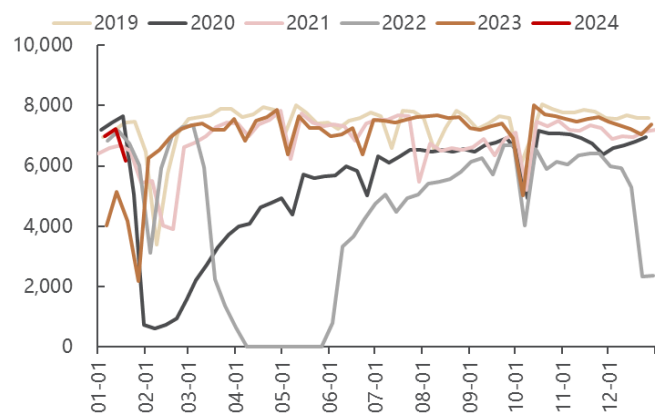
图22: 本周无氧铜杆价格续降 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/1/19

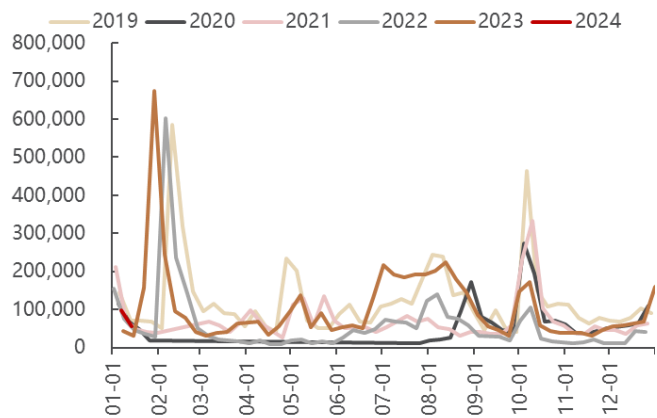
2.3 消费: 义乌小商品价格指数上升

截至1月19日, 上海地铁客运量环周下降14.7%至6158.2万人次。截至1月14日(最新数据), 全国电影票房为5.58亿元, 环周下降43.12%; 义乌小商品价格指数环周上升0.52%至102.53点。

图23：本周上海地铁客运量转降（万人次）


资料来源：wind，民生证券研究院

注：数据截至 2024/1/19

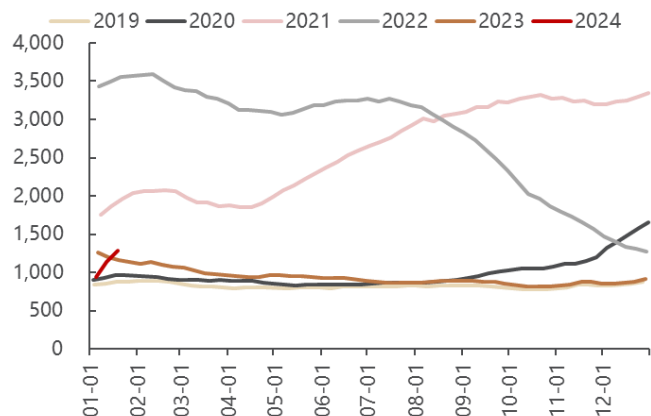
图24：1/7-1/14 全国电影票房收入续降（万元）


资料来源：wind，民生证券研究院

注：数据截至 2024/1/14

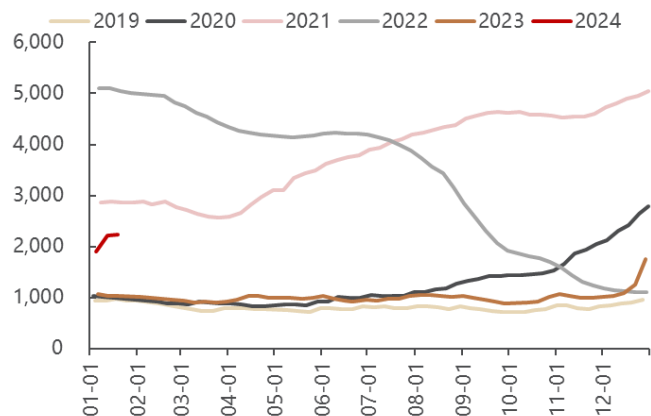
2.4 贸易：中国进出口运价上行

截至 1 月 19 日，出口方面，CCFI 综合指数、SCFI 综合指数环周分别上升 1291%、1.52%至 1287.5 点、2239.6 点；宁波出口集装箱运价指数环周下降 5.55%至 1648.6 点。进口方面，CICFI 综合指数为 758.5 点（截至 1 月 17 日），环周上升 2.65 %。全球范围来看，波罗的海干散货指数环周下降 20.09%至 1370.4 点。

图25: 本周 CCFI 综合指数续升 (点)


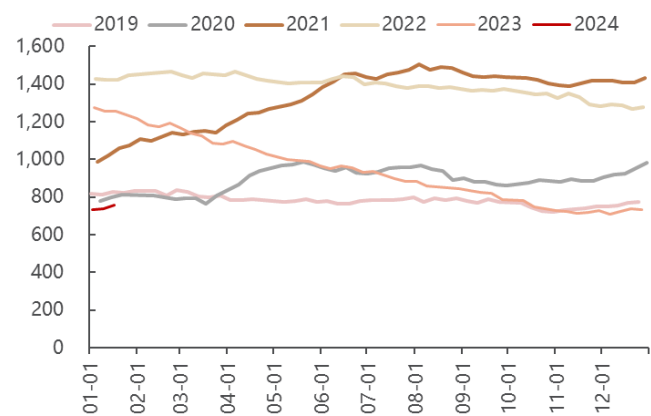
资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 数据截至 2024/1/19

图26: 本周 SCFI 综合指数续升 (点)


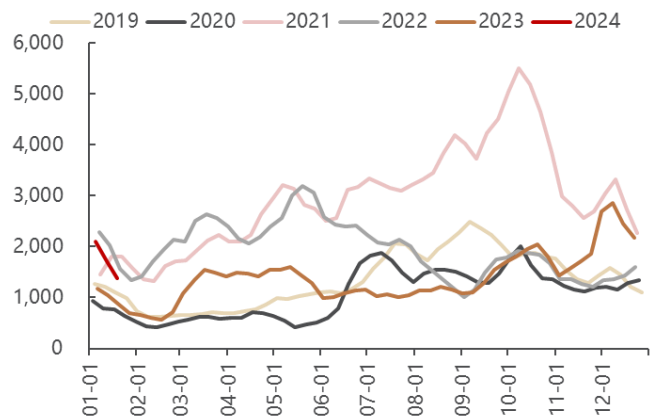
资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 数据截至 2024/1/19

图27: 本周 CICFI 综合指数续升 (点)


资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 数据截至 2024/1/17

图28: 本周波罗的海干散货指数续降 (点)


资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 数据截至 2024/1/19

2.5 交通物流: 整车货运流量指数下降

截至 1 月 14 日 (最新数据), 全国公路货运 G7 指数为 118.2 点, 环周上升 7.2%。

截至 1 月 20 日, 整车货运流量指数为 116.34 点, 环周下降 1.4%。

图29: 1/7-1/14 公路货运 G7 指数转升 (点)



资料来源: G7 易流, 民生证券研究院

注: 数据截至 2024/1/14

图30: 本周整车货运流量指数转降 (点)



资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 数据截至 2024/1/20

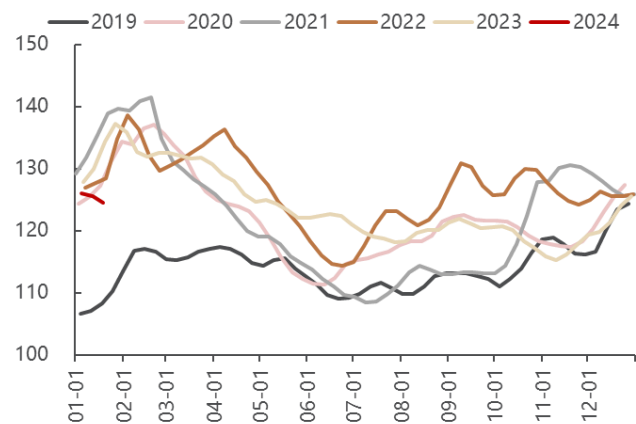
3 通胀：原油价格持续上升

本周(1.15-1.19)农产品批发价格200指数续降0.8%至124.6点；猪肉平均批发价转升0.3%至19.84元/公斤；7种重点监测水果平均批发价下降1.4%至7.12元/公斤；28种重点监测蔬菜平均批发价续降1.2%至5.1元/公斤；布伦特原油现货价格上升1.8%至80.4美元/桶；IPE英国天然气价格续降8.9%至70.9便士/色姆；LME铜现货结算价续降0.7%至8242.5美元/吨；LME铝现货结算价续降2.6%至2141.2美元/吨。

3.1 CPI：农产品批发价格200指数续降

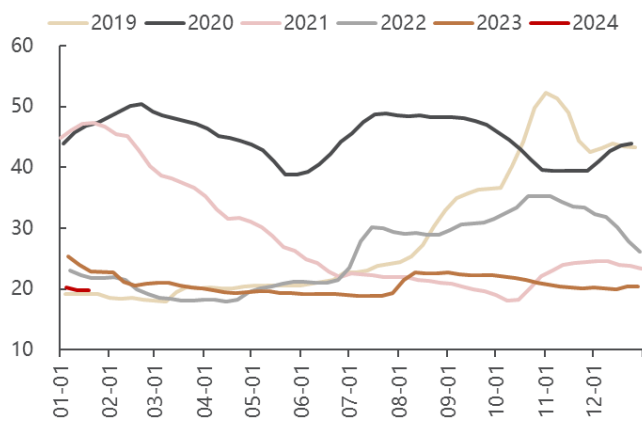
截至1月19日，农产品批发价格200指数为124.6点，环周下降0.8%；猪肉平均批发价环周上升0.3%至19.84元/公斤；羊肉平均批发价与上周持平为36.9元/公斤；牛肉、鸡蛋、大带鱼平均批发价环周分别下降0.22%、1.18%、0.2%至71元/公斤、9.6元/公斤、39.4元/公斤。28种重点监测蔬菜平均批发价格为5.1元/公斤，环周下降1.24%；7种重点监测水果平均批发价格为7.12元/公斤，环周下降1.38%。

图31：本周农产品批发价格200指数续降（点）



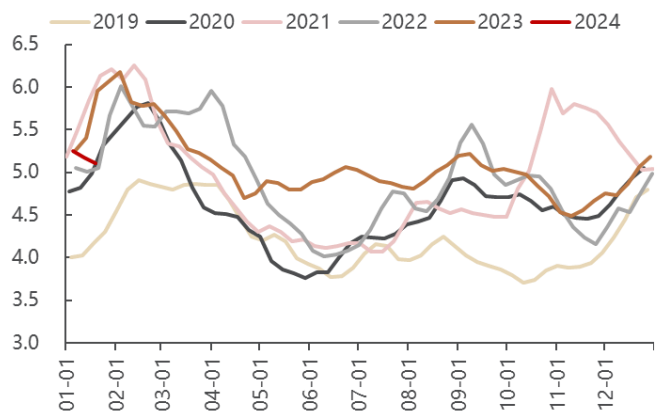
资料来源：wind，民生证券研究院
注：数据截至2024/1/19

图32：本周猪肉平均批发价微升（元/公斤）



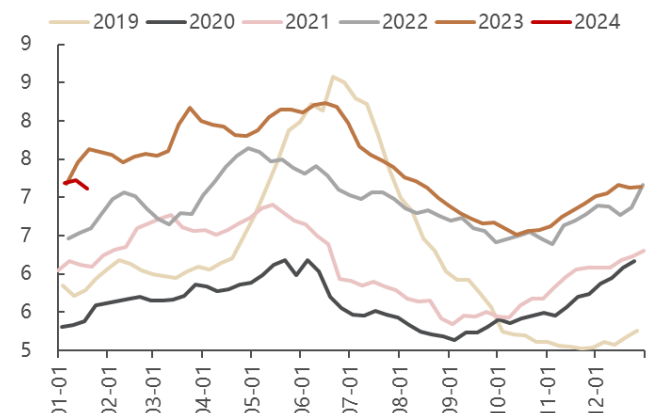
资料来源：wind，民生证券研究院
注：数据截至2024/1/19

图33: 本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价格续降 (元/公斤)



资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/1/19

图34: 本周 7 种重点监测水果平均批发价转降 (元/公斤)



资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/1/19

3.2 PPI: 有色金属价格续降

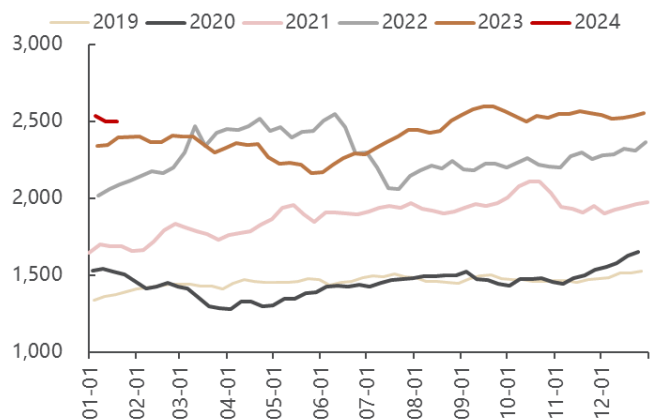
工业品价格微升。截至 1 月 19 日, 南华综合指数环周上升 0.02% 至 2500.5 点, 南华工业品指数环周上升 0.01% 至 3956 点。

原油价格续升。截至 1 月 19 日, 布伦特原油现货价格较上周上升 1.75% 至 80.4 美元/桶, WTI 原油期货价格环周上升 1.62% 至 73 美元/桶。

天然气价格续降。截至 1 月 19 日, IPE 英国天然气期货结算价环周下降 8.92% 至 70.9 便士/色姆。

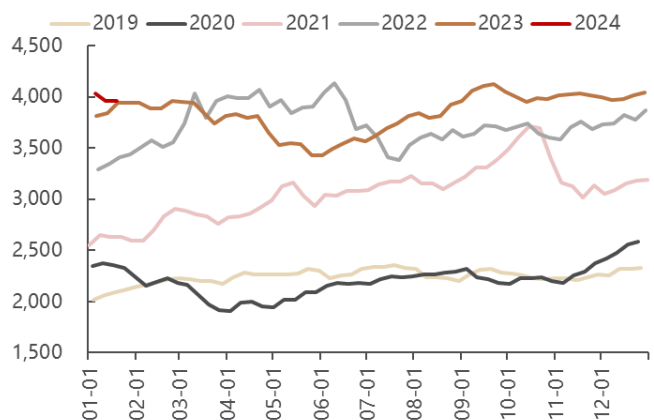
有色金属价格续降。截至 1 月 19 日, LME 铜现货价较上周下降 0.7% 至 8242.5 美元/吨, LME 铝现货价较上周下降 2.56% 至 2141.2 美元/吨。

图35: 本周南华综合指数微升 (点)



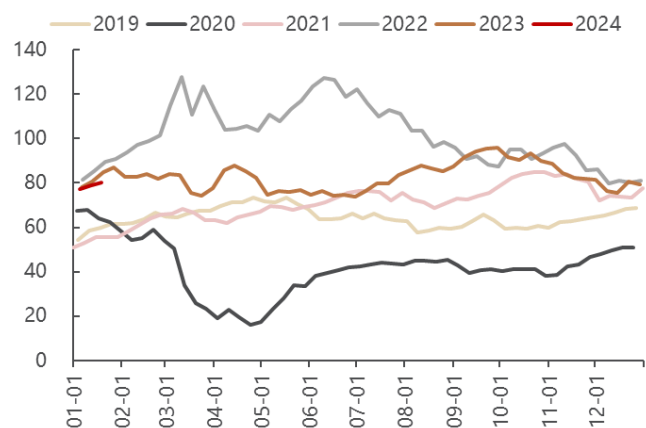
资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/1/19

图36: 本周南华工业品指数微升 (点)



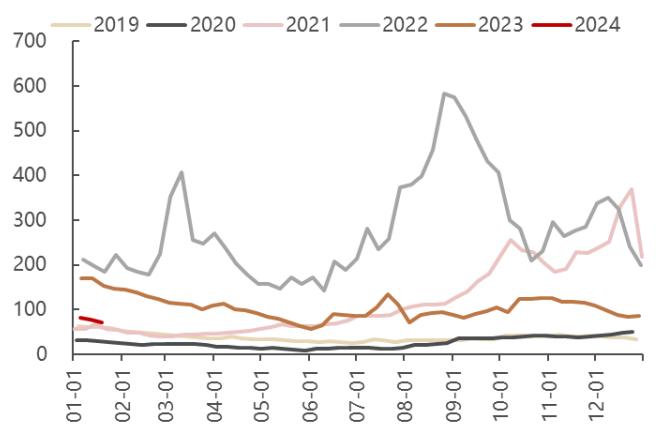
资料来源: wind, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/1/19

图37：本周布伦特原油现货价格续升（美元/桶）



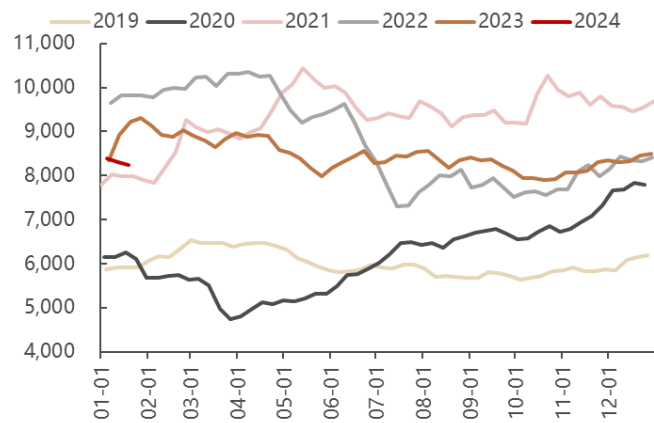
资料来源：wind，民生证券研究院
注：数据截至 2024/1/19

图38：本周 IPE 英国天然气期货结算价续降（便士/色姆）



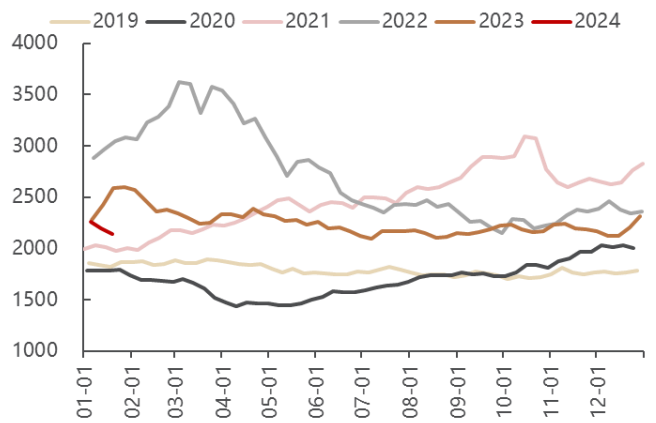
资料来源：wind，民生证券研究院
注：数据截至 2024/1/19

图39：本周 LME 铜价格续降（美元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院
注：数据截至 2024/1/19

图40：本周 LME 铝价格续降（美元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院
注：数据截至 2024/1/19

4 风险提示

- 1) **政策不确定性**：货币政策、财政政策超预期变化。
- 2) **基本面变化超预期**：经济基本面变化可能超预期。
- 3) **海外地缘政治冲突**：海外地缘政治冲突发展态势存在不确定性，或将加剧金融市场动荡。

插图目录

图 1: 本周唐山高炉开工率较上周下降 (%)	3
图 2: 主要钢材品种库存较上周微升 (万吨)	3
图 3: 本周产能 > 200 万吨焦化企业(230 家)开工率续降 (%)	4
图 4: 本周秦皇岛港煤炭库存续降 (万吨)	4
图 5: 本周 PTA 开工率转降 (%)	4
图 6: 本周纯碱开工率续升 (%)	4
图 7: 本周聚酯切片开工率续降 (%)	5
图 8: 本周苯乙烯开工率续降 (%)	5
图 9: 本周江浙地区涤纶长丝开工率续降 (%)	5
图 10: 本周石油沥青装置开工率转降 (%)	5
图 11: 本周汽车轮胎 (全钢胎) 续升 (%)	6
图 12: 本周汽车轮胎 (半钢胎) 开工率续升 (%)	6
图 13: 1/7-1/14 百大中城市土地成交面积转升 (万平方米)	7
图 14: 1/7-1/14 百大中城市中一线城市土地成交面积转升 (万平方米)	7
图 15: 本周 30 大中城市商品房成交面积续降 (万平方米)	8
图 16: 本周 30 大中城市中一线城市商品房成交面积续升 (万平方米)	8
图 17: 本周玻璃价格续降 (元/吨)	8
图 18: 本周高线价格续降 (元/吨)	8
图 19: 本周热轧板卷价格续降 (元/吨)	9
图 20: 本周沥青价格转升 (元/吨)	9
图 21: 本周水泥价格指数续降 (点)	9
图 22: 本周无氧铜杆价格续降 (元/吨)	9
图 23: 本周上海地铁客运量转降 (万人次)	10
图 24: 1/7-1/14 全国电影票房收入续降 (万元)	10
图 25: 本周 CCFI 综合指数续升 (点)	11
图 26: 本周 SCFI 综合指数续升 (点)	11
图 27: 本周 CICFI 综合指数续升 (点)	11
图 28: 本周波罗的海干散货指数续降 (点)	11
图 29: 1/7-1/14 公路货运 G7 指数转升 (点)	12
图 30: 本周整车货运流量指数转降 (点)	12
图 31: 本周农产品批发价格 200 指数续降 (点)	13
图 32: 本周猪肉平均批发价微升 (元/公斤)	13
图 33: 本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价格续降 (元/公斤)	14
图 34: 本周 7 种重点监测水果平均批发价转降 (元/公斤)	14
图 35: 本周南华综合指数微升 (点)	14
图 36: 本周南华工业品指数微升 (点)	14
图 37: 本周布伦特原油现货价格续升 (美元/桶)	15
图 38: 本周 IPE 英国天然气期货结算价续降 (便士/色姆)	15
图 39: 本周 LME 铜价格续降 (美元/吨)	15
图 40: 本周 LME 铝价格续降 (美元/吨)	15

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026