

中国经济高频观察（1月第3周）

新房销售环比趋稳

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号
S10605220090001
zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询资格编号
S1060522080003
CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



平安观点：

- 本周主要工业品生产分化，其中钢铁成材、水泥、沥青、纺织等生产回落，而汽车轮胎和部分化工品开工率回升。从上游工业品表现需求看，本周基建地产实物工作量仍强于季节性表现，受万亿国债、PSL等资金推动。
- 1、生产：1) 钢材延续减产累库。本周主要钢厂日均铁水产量、高炉开工率有所恢复，检修影响减弱。钢铁成材产量和表现需求继续回落，库存逐步累积，呈现淡季特征。相比于2023年农历同期，与地产相关的钢铁建材（螺纹钢和线材）产量同比-15%，表现需求同比-14%；受制造业和出口支撑的板材（热卷、冷轧和中厚板）产量同比小幅负增长，而表现需求同比微增，库存累积速度较慢。2) 水泥生产与库存微降。上周水泥磨机运转率微降，较去年农历同期低13.4%；水泥库容比略有回落，较去年农历同期低9.6%。需求方面，本周全国水泥出库量环比回落，但因去年同期春节临近，低基数推升同比表现。3) 石油沥青开工率回落。近期国际油价震荡，且稀释沥青贴水继续上涨，沥青厂加工亏损严重，生产积极性下降。4) 化工品方面，山东地炼开工率、纯碱、甲醇、纯苯等开工率回升，但纺织相关的PTA、聚酯切片、涤纶长丝江浙织机开工率均回落。5) 汽车轮胎开工率继续回升，强于历史同期均值。
- 2、地产：1) 新房销售环比趋稳，低基数推升同比表现。本周61个样本城市新房日均成交面积环比表现平稳，结束连续两周的跌势；同比跌幅出现收窄，去年同期春节临近基数走低，相较于2019至2021年同期均值低50%。2) 二手房销售基本持平。本周15个样本城市二手房日均成交面积基本持平去年同期，较2019至2021年同期均值低56%。
- 3、内需：1) 货运指标相对平稳，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基本持平于12月中旬的相对高位。2) 客运小幅回升，本周国内客运执飞航班数量、24城地铁客运量均小幅提升。3) 居民消费维持复苏势头，1月前14日国内乘用车销量同比增18%，1月第1周家电销量同比增14.5%，均处相对高位。
- 4、外需：1) 本周出口集装箱运价大涨。本周中国出口集装箱运价上涨12.9%，通往主要区域的航线运价大多上涨。2) 上周港口货物及集装箱吞吐量回升。据交通运输部数据，1月8日至14日监测港口累计完成货物吞吐量同比增长20.2%，近四周同比增长10%；完成集装箱吞吐量同比增长21.8%，近四周同比增12.5%。
- 5、物价：1) 南华工业品指数微涨。焦煤、螺纹钢、铁矿石、玻璃等主要工业品期货价格有所反弹，但现货价格大多回落，价差呈现收窄。2) 农产品价格环比微升，蔬菜、水果价格下跌，而猪肉价格反弹。
- 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	趋势	历史周%	01-19	01-12	01-05	12-29	12-22	12-15	12-08	12-01	11-24	11-17	11-10	11-03	10-27	
高炉开工率:全国(247家)	变化率	iFind			-1.9	0.2%	0.6%	0.6%	-3.2%	-0.8%	-0.6%	-2.6%	0.9%	0.6%	-1.7%	1.1%	-2.9%	0.2%
日均产量:独立焦化厂(230家)	变化率	iFind			-6.9	-5.5%	-1.2%	2.6%	-2.8%	2.5%	0.9%	-0.7%	0.1%	-1.9%	-0.8%	0.5%	-0.3%	-2.5%
日均铁水产量:全国(247家)	变化率	iFind			-2.1	0.5%	1.2%	-1.4%	-2.4%	-0.1%	-1.1%	-2.2%	-0.4%	-0.1%	-1.4%	-1.1%	-0.5%	0.1%
主要钢厂开工率:线材	变化率	Wind			-3.3	-1.2%	3.6%	-4.6%	-6.4%	-2.2%	8.0%	-4.4%	1.1%	0.0%	0.0%	-4.2%	-1.1%	0.0%
主要钢厂开工率:螺纹钢	变化率	Wind			-0.5	-4.7%	-1.7%	2.5%	-6.1%	3.1%	-0.7%	-1.6%	1.5%	0.8%	-2.3%	-0.8%	-5.7%	0.7%
开工率:电炉:全国	变化率	中国联合钢铁			-4.0	-2.1%	0.0%	-2.0%	-1.0%	0.0%	-1.0%	1.0%	0.0%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%
水泥磨机运转率	变化率	根据新闻整理			22.2		7.1%	1.1%	0.0%	-6.2%		-4.1%	-8.7%	-2.4%	-4.5%	-2.8%	-7.6%	1.6%
水泥发运率	变化率	根据新闻整理			-19.5		-5.9%	-3.8%	-2.5%	-1.9%		-3.6%	-5.6%	-2.4%	-7.7%	-3.2%	0.1%	2.5%
汽车轮胎开工率:全钢胎	变化率	中国橡胶信息			-0.2	0.8%	21.9%	-1.4%	-13.7%	-3.4%	-0.1%	0.3%	-3.0%	5.5%	-6.6%	-1.3%	-3.3%	0.2%
汽车轮胎开工率:半钢胎	变化率	中国橡胶信息			-0.8	0.4%	2.1%	-1.8%	-0.9%	-0.1%	-0.1%	-0.2%	-0.1%	-0.4%	1.3%	-1.5%	-0.1%	0.6%
PTA开工率:国内	变化率	Wind			10.0	-0.2%	0.7%	2.6%	-2.5%	1.2%	7.9%	-1.5%	2.4%	2.6%	-1.7%	-3.5%	-0.7%	2.8%
涤纶长丝开工率:下游织机:江浙	变化率	隆众资讯			-4.6	-5.6%	-1.0%	-1.1%	-1.2%	-0.6%	-0.9%	-0.2%	0.0%	4.7%	-0.4%	0.0%	0.3%	-0.2%
石油沥青装置开工率	变化率	Wind			-9.1	-10.3%	5.4%	-6.1%	-2.8%	-1.5%		-7.3%	-2.9%	4.1%	2.5%	-4.1%	-3.6%	1.9%
炼油厂开工率:山东地炼(常减压装置)	变化率	Wind			8.1	0.3%	4.1%	3.7%	1.8%	-4.7%	3.1%	0.4%	0.3%	2.9%	-1.1%	-0.3%	-6.8%	-4.7%
开工率:PX:国内	变化率	Wind			1.8	0.0%	7.3%	-4.5%	-3.3%	1.6%		3.5%	-4.4%	3.8%	0.8%	1.0%	0.2%	0.9%
开工率:纯苯:下游行业	变化率	隆众资讯			0.4	2.3%	0.3%	-0.9%	-1.0%	-0.1%	2.1%	3.1%	-1.7%	2.1%	0.8%	0.5%	-1.9%	1.4%
开工率:纯碱	变化率	隆众资讯			4.4	0.9%	4.2%	2.0%	0.5%	-1.5%		0.4%	-4.6%	4.9%	-0.8%	-2.1%	-1.7%	-1.5%
开工率:甲醇	变化率	隆众资讯			-2.2	2.6%	-2.1%	1.8%	-0.1%	3.0%	-4.6%	0.3%	0.2%	-0.3%	-0.2%	-1.5%	3.0%	-3.3%
开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)	变化率	金联创			-2.9	1.6%	1.3%	-1.1%	-1.1%	-0.6%		-0.9%	1.4%	-0.7%	1.6%	1.9%	0.0%	-1.6%
开工率:聚氯乙烯(PVC)	变化率	隆众资讯			-1.3	-0.5%	0.8%	3.3%	1.9%	-3.8%	-3.3%	3.5%	2.2%	0.5%	2.2%	-2.2%	-0.9%	4.1%
开工率:苯乙烯:全国估计	变化率	隆众资讯			7.0	-7.3%	-1.5%	8.8%	3.4%	0.0%	-3.4%	-7.2%	-1.8%	1.9%	-0.8%	0.7%	1.3%	-4.3%
总库存:建筑钢材	变化率	iFind			19.2	15.9%	18.1%	15.3%	11.9%	7.9%	0.0%	-4.3%	-9.7%	-15.7%	-18.2%	-20.7%	-17.0%	-5.2%
总库存:钢铁板材	变化率	iFind			12.2	11.4%	11.7%	9.4%	6.7%	4.1%	-1.0%	-4.1%	-6.0%	-12.2%	-14.1%	-15.9%	-13.3%	-3.0%
五大钢材品种:总库存	变化率	iFind			7.3	7.9%	7.3%	5.1%	2.2%	0.6%	-2.9%	-5.1%	-7.9%	-11.3%	-14.7%	-11.8%	-11.8%	-2.2%
库存:炼焦煤:独立焦化厂	变化率	Wind			5.9	4.9%	4.7%	6.8%	4.6%	7.6%	10.1%	12.6%	13.5%	7.1%	2.5%	-0.5%	-3.9%	-3.0%
30大中城市:商品房成交面积	变化率	Wind			-16.3	-6.2%	-11.5%	-46.8%	27.9%	15.3%	20.5%	-22.0%	22.1%	8.0%	17.1%	-37.2%	-2.4%	9.1%
30大中城市:商品房成交面积:一线	变化率	Wind			8.7	19.5%	20.8%	-46.9%	0.3%	34.6%	25.6%	-33.3%	6.1%	18.5%	13.7%	-23.9%	-19.2%	10.5%
30大中城市:商品房成交面积:二线	变化率	Wind			-20.0	-17.7%	-24.9%	-42.7%	33.9%	15.9%	19.8%	-21.8%	29.5%	10.2%	8.9%	-42.7%	2.8%	15.4%
30大中城市:商品房成交面积:三线	变化率	Wind			-28.7	-7.7%	4.9%	-58.5%	45.0%	-4.1%	18.0%	-9.5%	23.4%	-8.3%	47.3%	-33.3%	4.4%	-10.4%
百城成交土地溢价率	变化	Wind			0.0	10.8	0.7	1.2	0.5	-1.7	0.5	-0.1	0.9	0.2	-0.3	-1.3	1.3	-2.0
百城土地供应面积(MA4)	变化	Wind			-64.2	-144.8	-191.2	-445.0	-1036.3	-1184.9	-538.1	61.5	554.5	980.5	594.2	737.3	-146.1	
百城土地成交面积(MA4)	变化	Wind			261.5	-1109.7	-584.8	202.7	1185.8	973.7	498.5	319.9	-547.9	-187.2	-131.7	220.5	199.2	
百城土地成交面积:一线(MA4)	变化	Wind			173.9		-22.0	-6.3	21.9	21.0	13.9	8.1	0.6	-13.3	-0.2	-20.6	0.6	11.2
百城土地成交面积:二线(MA4)	变化	Wind			329.7		-263.7	-151.3	120.6	315.1	250.1	181.2	95.7	-135.5	-96.3	-96.1	87.7	47.2
百城土地成交面积:三线(MA4)	变化	Wind			242.8		-824.0	-427.2	60.2	849.8	709.8	309.2	223.7	-399.1	-90.8	-74.9	132.2	140.8
九大城市:地铁客流量	变化率	根据新闻整理			-0.2	0.3%	-5.3%	3.6%	5.6%	-1.4%	-2.2%	-1.5%	-1.6%	1.6%	0.6%	-2.3%	-0.8%	0.1%
全国电影票房收入	变化率	国家电影资金			8.5	-13.5%	-68.2%	154.4%	8.2%	6.8%	16.2%	-4.3%	100.0%	-7.9%	-4.3%	-13.1%	16.7%	-31.9%
义乌中国小商品指数:总价价格指数	变化率	中国义乌小商品			0.7		0.5%	-0.6%	0.2%	0.0%		-0.3%	-0.3%	0.2%	0.1%	0.7%	0.3%	-1.0%
柯桥纺织:价格指数:总类	变化率	中国柯桥纺织			-0.5		-0.1%	0.0%	-0.2%	0.0%	-0.1%	-0.2%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.0%	0.0%	-0.5%
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	变化率	中国柯桥纺织			-0.5		0.3%	-0.4%	-0.1%	-0.2%	-0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	-0.2%	0.2%	-0.3%	-0.2%
CCFI:综合指数	变化率	根据新闻整理			32.8	12.9%	21.7%	3.0%	3.3%	1.2%	1.3%	0.1%	-2.2%	0.5%	3.4%	1.9%	2.0%	-0.7%
CCFI:美西航线	变化率	根据新闻整理			9.7	8.0%	7.9%	-1.5%	5.4%	-2.0%	-0.1%	-0.2%	-3.4%	0.7%	2.5%	-1.5%	2.2%	1.4%
CCFI:欧洲航线	变化率	根据新闻整理			68.1	23.0%	40.1%	6.0%	5.5%	2.5%	4.1%	1.0%	-2.5%	0.5%	4.4%	5.4%	-3.8%	0.0%
CCFI:澳新航线	变化率	根据新闻整理			9.2	4.1%	7.8%	1.4%	3.0%	-1.5%	-1.5%	-1.3%	2.3%	3.4%	4.2%	2.5%	3.3%	2.3%
CCFI:东南亚航线	变化率	根据新闻整理			0.2	2.3%	0.3%	-0.9%	0.5%	0.3%	0.0%	-1.1%	2.3%	0.2%	4.2%	-0.6%	10.1%	-4.0%
CCFI:南美航线	变化率	根据新闻整理			-1.0	15.9%	9.4%	-5.1%	-4.4%	0.8%	-1.1%	-1.3%	-0.6%	5.8%	-0.7%	6.4%	4.3%	
CCFI:东西非航线	变化率	根据新闻整理			3.5	6.3%	8.9%	1.9%	-2.1%	-2.6%	-2.2%	-4.8%	-0.6%	-0.7%	1.2%	4.0%	1.0%	7.0%
波罗的海干散货指数(BDI)	变化率	根据新闻整理			-41.2	2.9%	-30.8%		-10.8%	-5.4%	-22.2%	51.9%	15.5%	10.8%	12.4%	-6.5%	-23.6%	
农产品现货																		
农产品批发价格200指数	变化率	农业农村部			4.2	0.1%	-1.0%	0.0%	0.8%	1.8%	2.6%	-0.1%	1.2%	1.4%	1.3%	0.0%	-1.2%	-0.7%
菜篮子产品批发价格200指数	变化率	农业农村部			5.0	0.1%	-1.1%	0.0%	0.9%	2.1%	3.0%	-0.1%	1.3%	1.7%	1.5%	0.1%	-1.4%	-1.1%
平均批发价:28种重点监测蔬菜	变化率	农业农村部			8.5	-0.4%	-2.7%	1.2%	1.8%	3.4%	4.7%	0.0%	0.6%	2.2%	2.4%	0.9%	-5.1%	-2.7%
平均批发价:7种重点监测水果:周	变化率	农业农村部			1.7	-1.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.1%	1.1%	0.6%	1.9%	0.9%	1.3%	1.7%	-0.2%	1.8%
平均批发价:猪肉:周	变化率	农业农村部			-2.0	1.4%	-2.1%	-2.0%	-0.8%	2.8%	0.2%	-0.8%	1.5%	-1.8%	-1.1%	-1.6%	0.0%	-2.3%
平均批发价:鸡蛋:周	变化率	农业农村部			-5.4	0.0%	-1.7%	1.0%	-1.6%	-2.8%	-0.4%	-1.7%	1.6%	2.4%	-0.6%	-0.5%	-1.7%	-2.3%
工业品期货																		
南华工业品指数	变化率	南华期货			-1.7	0.4%	-1.1%	-0.1%	-1.7%	2.5%	-1.4%	0.7%	-0.5%	0.3%	-0.8%	-0.3%	0.9%	1.0%
南华能化指数	变化率	南华期货			-2.4	1.0%	-1.3%	-0.1%	-2.6%	3.0%	-1.4%	-0.1%	-0.5%	0.3%	-1.1%	-1.1%	0.5%	0.0%
南华黑色指数	变化率	南华期货			-3.8	1.1%	-2.8%	0.1%	-1.0%	2.8%	-2.8%	2.2%	-1.4%	1.9%	0.4%	2.9%	2.5%	4.6%
南华有色金属指数	变化率	南华期货			0.5	-0.9%	1.0%	-1.1%	-0.6%	0.9%	0.4%	0.9%	-0.3%	-2.0%	-0.6%	-0.7%	0.4%	0.5%
南华玻璃指数	变化率	南华期货			-7.3	-3.1%	-5.6%	1.1%	2.8%	-0.9%	-4.7%	5.5%	3.2%	2.8%	-0.2%	3.2%	1.6%	-1.7%
期货收盘价(活纸合约):IPE原油	变化率	ICE			3.5	0.4%	-0.7%	2.4%	-2.3%	2.5%	1.7%	-4.9%	-0.7%	-0.6%	-1.3%	-4.1%	-4.4%	-3.6%
期货收盘价(活纸合约):焦煤	变化率	大连商品交易			-10.1	1.9%	-3.1%	-2.2%	-4.1%	3.2%	-4.2%	-6.0%	1.1%	2.3%	2.3%	6.7%	2.9%	7.0%
期货收盘价(活纸合约):焦炭	变化率	大连商品交易			-10.5	2.5%	-2.6%	-1.6%	-3.4%	2.0%	-5.2%	0.3%	-2.2%	2.6%	2.0%	4.0%	1.4%	6.3%
期货收盘价(活纸合约):铁矿石	变化率	大连商品交易			-1.6	0.9%	-5.2%	2.1%	0.2%	4.5%	-3.0%	-1.2%	-1.1%	3.6%	-1.0%	4.0%	3.9%	6.0%
期货收盘价(活纸合约):螺纹钢	变化率	上海期货交易																

一、工业

本周主要工业品生产分化，其中钢铁成材、水泥、沥青、纺织等生产回落，而汽车轮胎和部分化工品开工率回升。从上游工业品表现需求看，本周基建地产实物工作量环比小幅走弱，仍强于季节性表现，受万亿国债、PSL 等资金推动。

- **1) 钢材延续减产累库。**本周主要钢厂日均铁水产量、高炉开工率有所恢复，检修影响减弱。钢铁成材产量和表观需求继续回落，库存逐步累积，呈现淡季特征。**分品种看**，相比于 2023 年农历同期，与地产相关的钢铁建材（螺纹钢和线材）产量农历同比-15%，表观需求农历同比-14%；受制造业和出口支撑的板材（热卷、冷轧和中厚板）产量农历同比小幅负增长，而表观需求农历同比微增。
- **2) 水泥生产与库存微降。**上周水泥磨机运转率微降，较去年农历同期低 13.4%；水泥库容比略有回落，较去年农历同期低 9.6%。需求方面，据百年建筑网统计，2024 年 1 月 10 日-1 月 16 日，本周全国水泥出库量环比降 4.7%，同比增长 107.9%；基建水泥直供量环比降 5.79%，同比增长 96.7%，去年同期春节临近，低基数推升需求的同比表现。
- **3) 石油沥青开工率回落。**近期国际油价高位震荡，且稀释沥青贴水继续上涨，沥青厂加工亏损严重，生产积极性下降。
- **4) 化工品方面**，山东地炼开工率、纯碱、甲醇、纯苯等开工率回升，但纺织相关的 PTA、聚酯切片、涤纶长丝江浙织机开工率均回落。
- **5) 汽车轮胎开工率继续回升。**多用于乘用车和轻卡的汽车半钢胎开工率回升 0.3 个百分点；多用于重卡的汽车全钢胎开工率本周回升 0.5 个百分点。

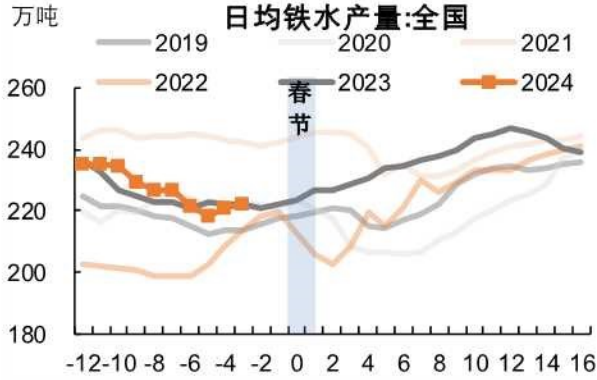
图表2 工业生产一览

单位: %		环比:本周相 对上周	环比差值: 近4期	相比上年同期	相比19-23年均 值	更新日期
黑色	高炉开工率	0.2	-1.5	0.3	-2.2	☆ 11-02
	日均铁水产量	1.1	-4.7	-0.8	-0.9	☆ 11-02
	独立焦化厂日均产量	-5.5	-6.9	-7.5	-15.7	☆ 11-02
	钢铁产量:建材	-1.7	-9.7	-1.9	-22.9	☆ 11-02
	钢铁产量:板材	-1.5	-2.8	2.0	-0.3	☆ 11-02
	表观需求:钢铁建材	-1.3	-5.6	35.1	-14.5	☆ 11-02
	表观需求:五大钢材品种	-1.0	-23.0	17.1	-4.1	☆ 11-02
水泥	磨机运转率	-2.1	-8.7	#N/A	#N/A	★ 01-12
	水泥发运率	-1.9	-16.3	#N/A	#N/A	★ 01-12
化工	石油沥青装置开工率	-3.2	-4.4	2.6	-21.6	★ 01-17
	山东地炼炼油厂开工率	0.2	5.9	#N/A	#N/A	★ 01-19
	纯碱开工率	0.8	6.5	#N/A	#N/A	★ 01-19
	甲醇开工率	2.1	1.7	#N/A	#N/A	★ 01-19
	纯苯开工率	1.8	0.5	#N/A	#N/A	★ 01-19
	聚氯乙烯(PVC)开工率	-0.4	4.3	4.0	2.0	★ 01-19
纺织	PTA开工率	-0.4	3.2	20.6	6.0	★ 01-19
	开工率:聚酯切片	-0.7	-1.6	29.2	7.0	★ 01-19
	开工率:涤纶长丝:江浙	-0.1	0.5	81.0	16.5	★ 01-19
	开工率:涤纶长丝:下游织机:江浙	-3.7	-5.9	1549	105	★ 01-19
汽车	轮胎半钢胎开工率	0.3	-0.1	68.5	28.1	★ 01-18
	轮胎全钢胎开工率	0.5	2.4	61.3	6.9	★ 01-18

资料来源: Wind, iFind, 平安证券研究所; 注, 本表同比全部为阳历同期

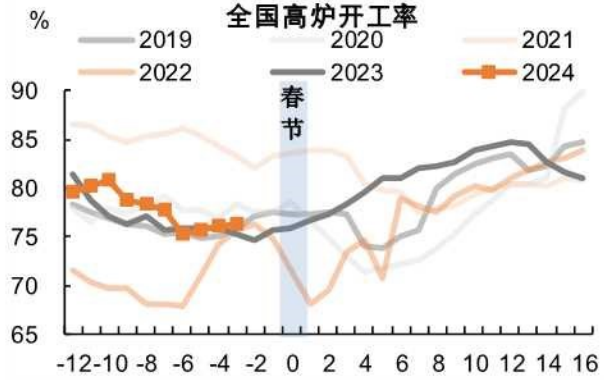
1. 钢铁

图表3 本周日均铁水产量微增，略低于去年农历同期



资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表4 本周全国高炉开工率微增，略高于去年农历同期



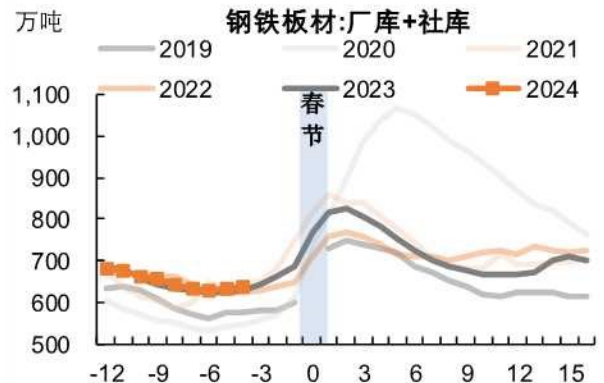
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表5 本周钢铁板材产量回落，基本持平近年农历同期



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6 本周钢铁板材补库，高于去年农历同期



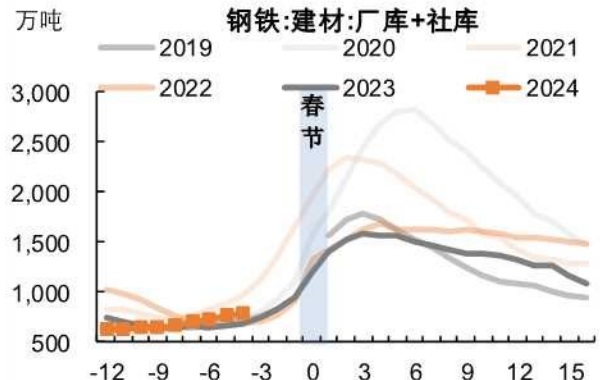
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表7 本周钢铁建材产量回落，处近年农历同期低点



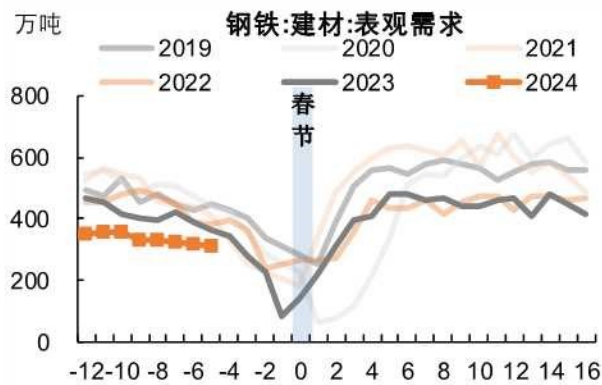
资料来源: iFind, 平安证券研究所, 注: 建材包括螺纹钢和线材

图表8 本周钢铁建材补库，高于去年农历同期



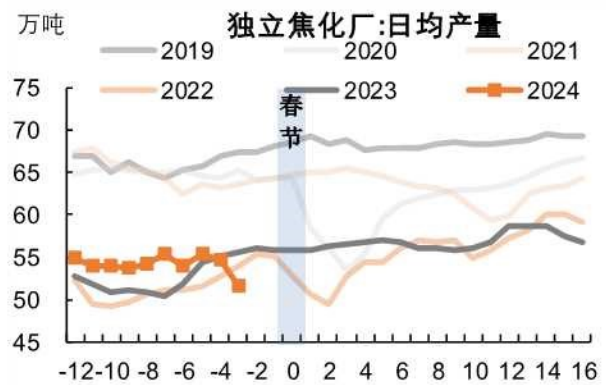
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表9 本周建材表观消费量回落，处近年农历同期低点



资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表10 本周独立焦化厂日均产量回落，处历史同期低点



资料来源: iFind, 平安证券研究所

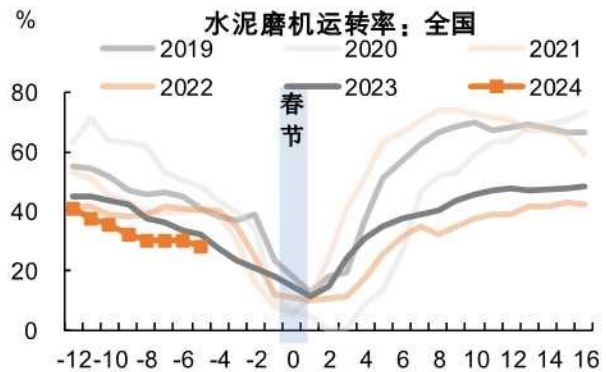
2. 水泥

图表11 1月10日-1月16日全国水泥出库量环比降4.7%



资料来源: 钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

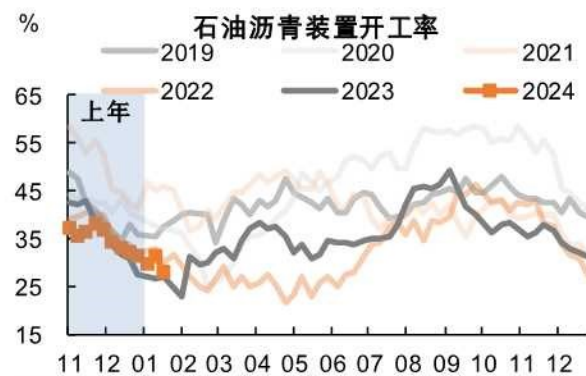
图表12 上周水泥磨机运转率回落，低于去年农历同期



资料来源: wind, 平安证券研究所

3. 化工

图表13 本周石油沥青开工率回落，略高于去年同期



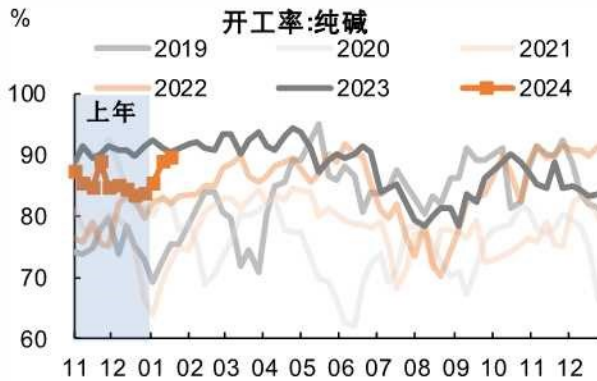
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表14 本周山东地炼炼油厂开工率微增



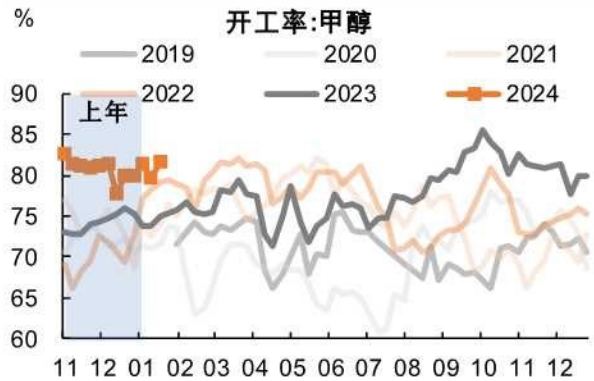
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表15 本周纯碱开工率微降，处历史同期高位



资料来源:wind, 平安证券研究所

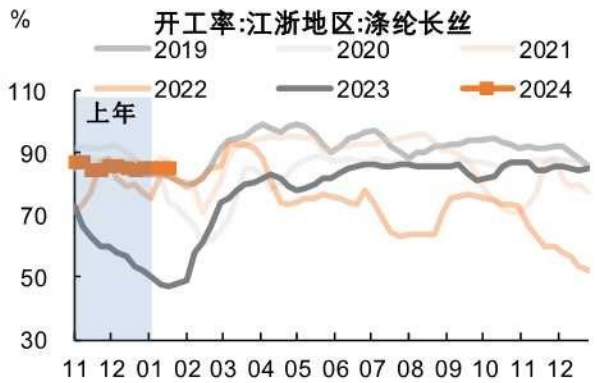
图表16 本周甲醇开工率回升，处历史同期高位



资料来源:wind, 平安证券研究所

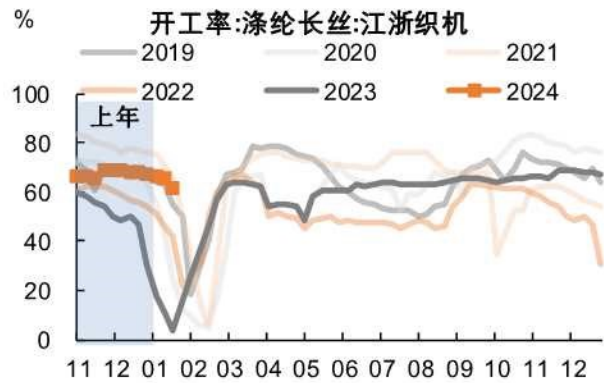
4. 纺织

图表17 本周涤纶长丝开工率基本持平于相对高位



资料来源:wind, 平安证券研究所

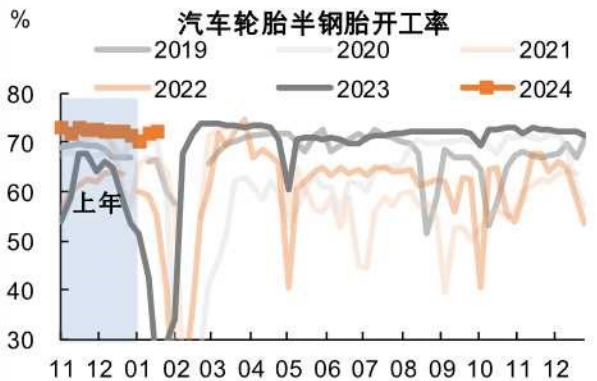
图表18 本周涤纶长丝江浙织机开工率小幅回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

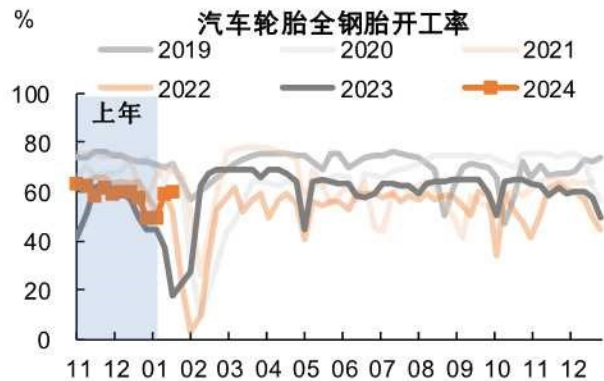
5. 汽车

图表19 本周汽车轮胎半钢胎开工率微增，处历史同期高位



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 本周汽车轮胎全钢胎开工率微增，处历史同期均值



资料来源:wind, 平安证券研究所

二、地产

新房销售环比趋稳，低基数推升同比表现。本周 61 个样本城市新房日均成交面积环比表现平稳，结束连续两周的跌势；同比跌幅出现收窄，去年同期春节临近基数走低，相较于 2019 至 2021 年同期均值低 50%。

二手房销售基本持平。本周 15 个样本城市二手房日均成交面积基本持平去年同期，较 2019 至 2021 年同期均值低 56%。

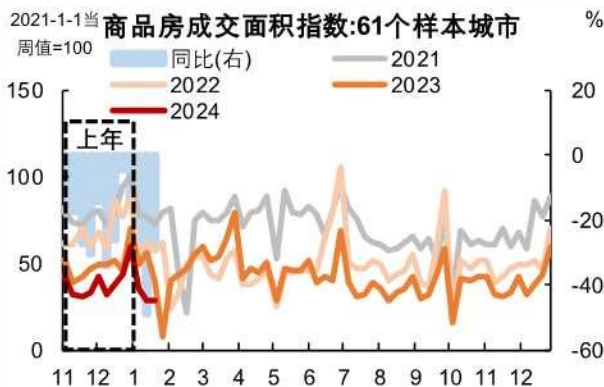
本周统计局公布 2023 年全年经济数据，其中房屋竣工面积累计同比增长 17%， “保交楼” 推进功不可没。据《经济日报》披露，2023 年末 350 万套“保交楼”项目已实现交付超过 268 万套，交付率超过 76%。本周四（1 月 18 日）安徽省住房城乡建设工作会议表示，2024 年将实现“保交楼”入库项目全部交付。

图表 21 房地产市场变化一览

		变化率, 单位 (%)	环比上周	相比上年同期	相比19-21年均值	更新日期
商品房销售 (本周)	二手房: 15个样本城市		0.2	-4.6	-56.3	★ 01-03
	新房	30个大中城市	-6.2	-17.7	-46.8	★ 01-03
		61个样本城市	0.1	-29.3	-50.3	☆ 01-20
		其中: 一线	18.7	7.8	-19.7	☆ 01-20
		二线	-8.0	-23.2	-49.5	☆ 01-20
		三线	9.6	-63.6	-53.5	☆ 01-20
		四五线	8.1	-36.4	-60.8	☆ 01-20
土地一级市场 (近四周)	百城土地成交面积		29.2	-12.5	-22.5	★ 01-14
	其中: 一线	22.7	66.7	-31.1	★ 01-14	
	二线	23.9	-6.8	-21.6	★ 01-14	
	三线	31.6	-16.6	-22.5	★ 01-14	
	百城土地供应面积	-9.3	-2.8	-36.4	★ 01-14	
	百城土地成交溢价率(差值)	0.7	-0.5	-8.9	★ 01-14	

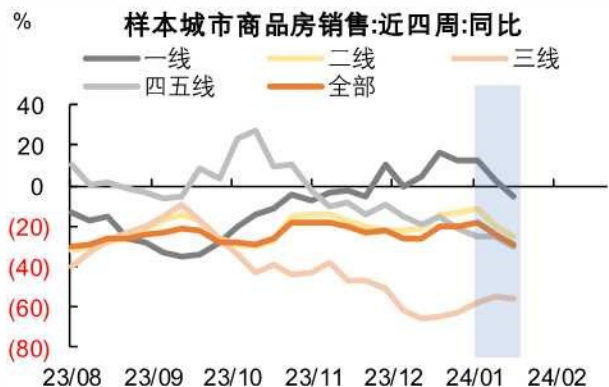
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表 22 本周样本城市新房销售较去年同期低 29%



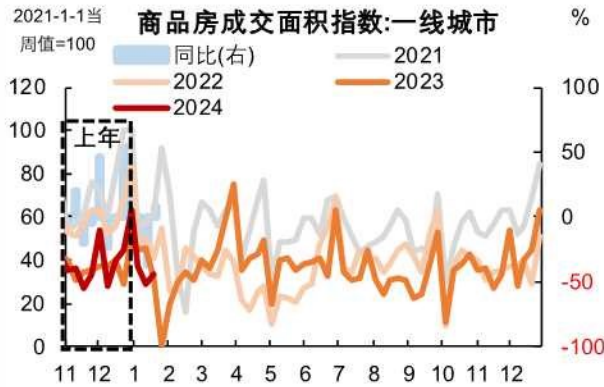
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表 23 近 4 周样本城市新房销售面积同比走势



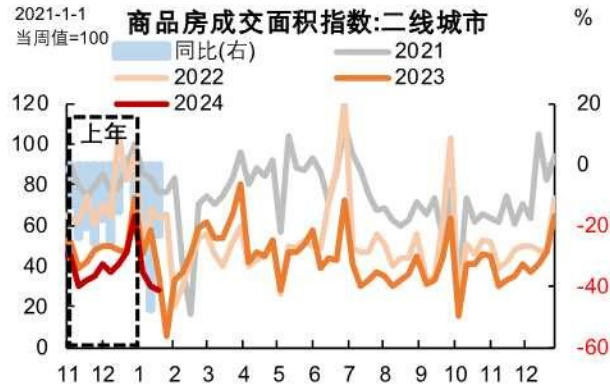
资料来源: wind, 平安证券研究所

图24 本周一线城市新房销售较去年同期高 8%



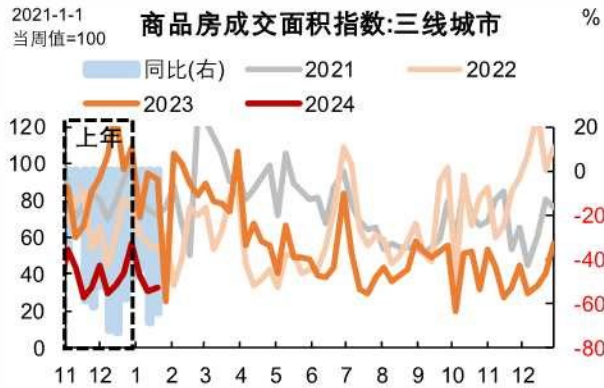
资料来源:wind, 平安证券研究所

图25 本周二线城市新房销售面积较去年同期低 23%



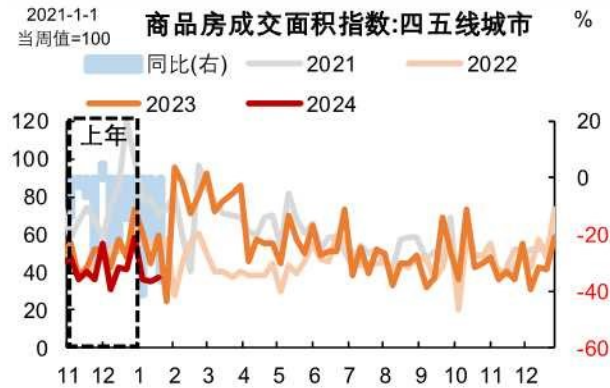
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注:包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、厦门、南宁等城市

图26 本周三线城市新房销售面积较去年同期低 64%



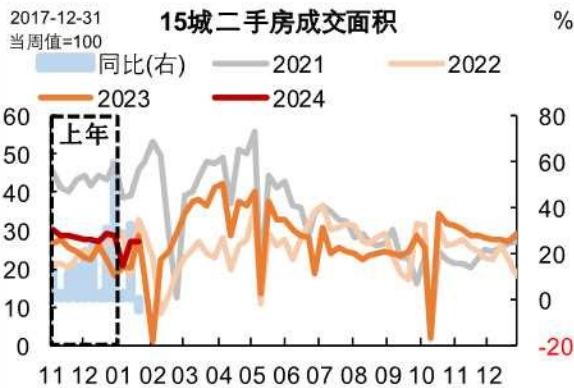
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注:包括赣州、莆田、芜湖、舟山、盐城、江门、柳州、扬州、宿迁等城市

图27 本周四五线城市新房销售较去年同期低 36%



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28 本周二手房成交面积较去年同期低 5%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图29 近4周可比口径下二手房成交面积占 39%



资料来源:wind, 平安证券研究所

三、内需

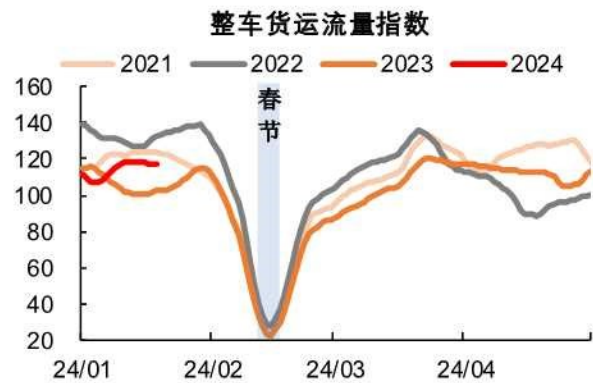
货运指标相对平稳，整车货运流量指数、公共物流园吞吐量、主要快递分拨中心吞吐量基本持平于12月中旬的相对高位。客运小幅回升，本周国内客运执飞航班数量、24城地铁客运量均小幅提升。居民消费维持复苏势头，1月前14日国内乘用车销量同比增18%，1月第1周家电销量同比增14.5%，均处相对高位。

图表30 本周货运流量指数环比平稳



资料来源: G7, Wind, 平安证券研究所

图表31 本周整车货运流量指数高于2023年农历同期



资料来源: G7, Wind, 平安证券研究所; 注: 21至23年为农历同期

图表32 本周国内执行航班(不含港澳台)数量反弹



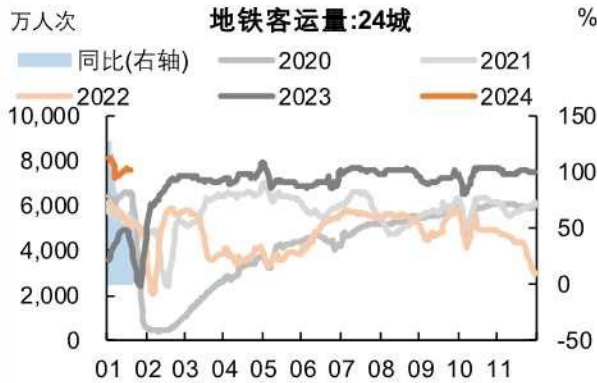
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表33 本周港澳台及国际执行航班数量平稳



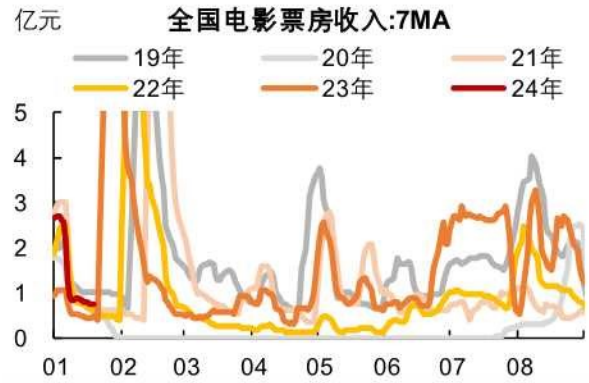
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表34 本周24城地铁客运量小幅提升



资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表35 本周电影日均票房季节性回落



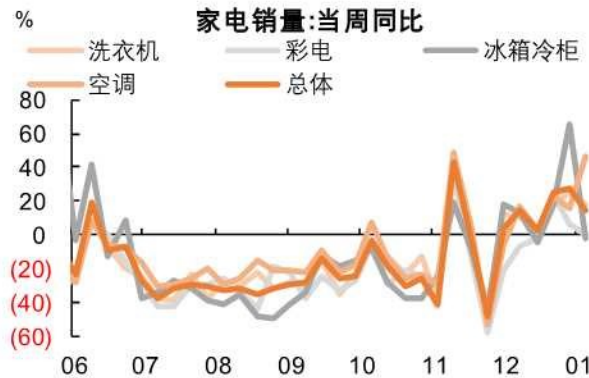
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表36 1月1-14日国内乘用车销量同比增18%



资料来源:乘联会, 平安证券研究所; 注:柱形图对应左轴, 单位为辆

图表37 1月第1周家电销量同比增14.5%



资料来源:iFind, 平安证券研究所

四、 外需

本周出口集装箱运价大涨。本周中国出口集装箱运价上涨 12.9%，通往主要区域的航线运价大多上涨。上周港口货物及集装箱吞吐量回升。据交通运输部数据，1月8日至14日监测港口累计完成货物吞吐量同比增长 20.2%，近四周同比增长 10%；完成集装箱吞吐量同比增长 21.8%，近四周同比增 12.5%。

图表38 1月8日至14日港口货物吞吐量同比增20.2%



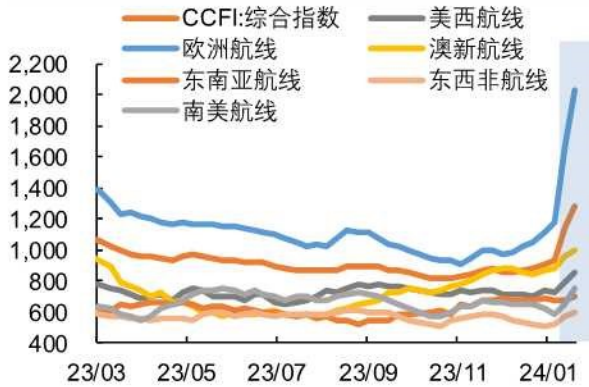
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表39 1月8日至14日港口集装箱吞吐量同比增21.8%



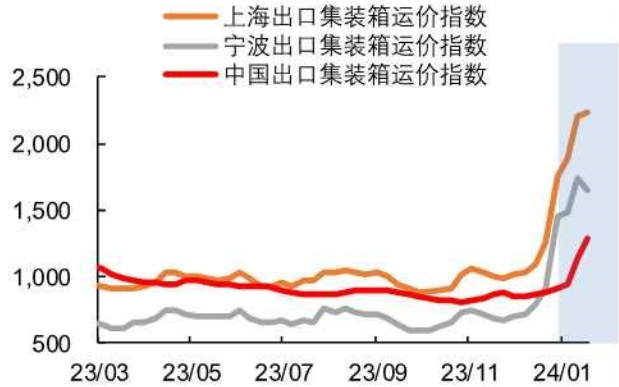
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表40 本周中国出口集装箱运价指数上涨12.9%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表41 本周上海出口集装箱运价指数上涨, 宁波下跌



资料来源:wind, 平安证券研究所

五、 物价

南华工业品指数微涨。焦煤、螺纹钢、铁矿石、玻璃等主要工业品期货价格有所反弹，但现货价格大多回落，价差呈现收窄。

农产品价格环比微升，蔬菜、水果价格下跌，而猪肉价格反弹。

图表42 本周南华工业品指数小幅上涨



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表43 本周焦煤期货上涨 1.9%，山西焦煤现货下跌 1.2%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表44 本周螺纹钢期货上涨 0.3%，现货价格下跌 0.4%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表45 本周铁矿石期货上涨 0.9%，现货价格下跌 0.9%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表46 本周全国水泥价格较上周跌 0.2%



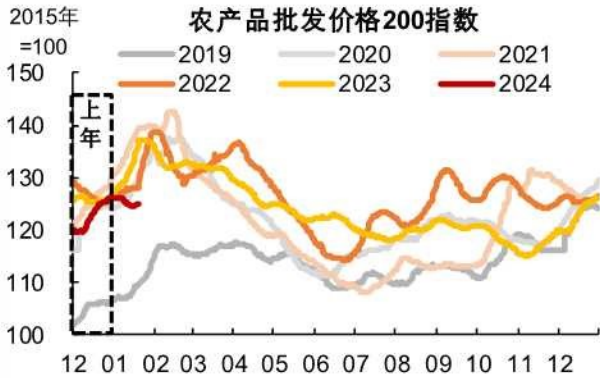
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表47 本周玻璃期货上涨 1.1%，现货价格持平



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表48 本周农产品批发价格200指数微涨



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表49 本周蔬菜、水果批发价下跌,猪肉价格反弹

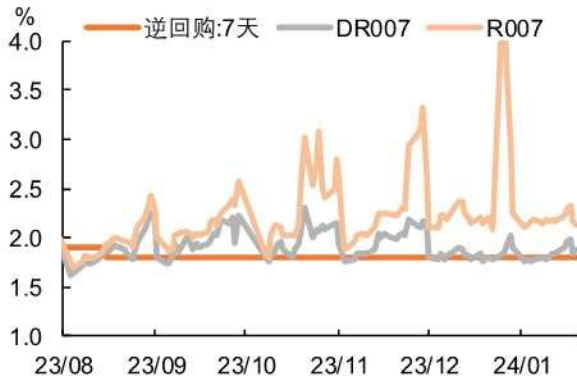


资料来源:wind, 平安证券研究所

六、金融市场

1. 货币市场: 资金面相对平稳

图表50 本周DR007处于政策利率附近



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表51 本周股份行同业存单发行利率相对平稳



资料来源:wind, 平安证券研究所

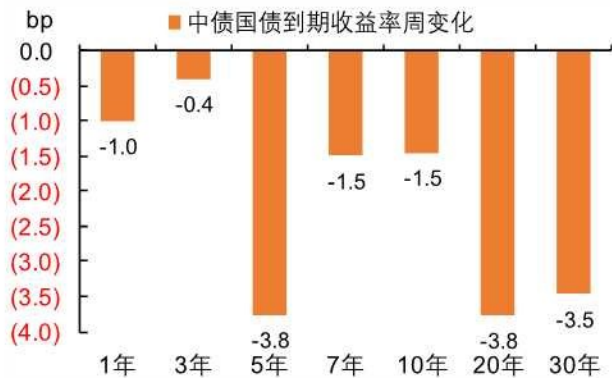
图表52 公开市场逆回购存量规模



资料来源: Wind,平安证券研究所

2. 债券市场：主要期限国债利率下行

图表53 本周主要期限国债收益率下行



资料来源:wind, 平安证券研究所

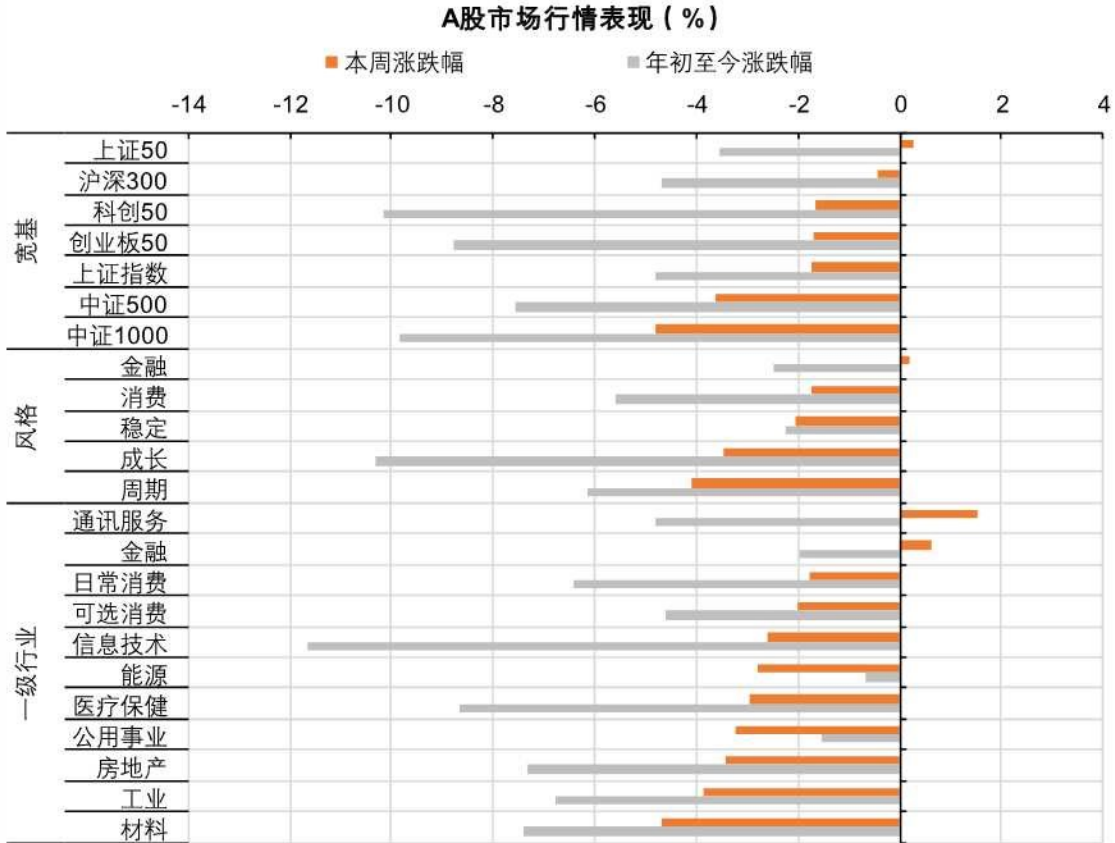
图表54 10Y-1Y国债期限利差小幅收窄



资料来源:wind, 平安证券研究所

3. 股票市场：中小盘表现弱于大盘

图表55 A股主要宽基指数及行业表现



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表56 本周北上资金净流出 A股市场



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表57 本周 A股市场融资融券余额减少



资料来源: wind, 平安证券研究所

4. 外汇市场: 人民币相对一篮子货币升值

图表 58 本周美元指数上行，日元、新西兰元等贬值



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表 59 本周人民币相对一篮子货币升值



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。

免责声明：

此报告旨在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
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