

中国经济高频观察（1月第4周）

1月高频数据表现如何

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号

S1060520090001

zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询资格编号

S1060522080003

CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



平安观点：

- 1月以来，工业生产和建筑施工表现总体强于季节性规律，得益于春节时间较晚，且受万亿国债、PSL等资金推动。需求方面，春节前客运、货运活跃度较高，外需也有边际修复，但房地产销售中枢进一步回落。
- 1、生产：1) 钢铁淡季减产累库，铁水强于成材、板材强于建材。近4周建材类（螺纹钢、线材）产量较上月环比回落7.9%，板材类（热轧板卷、冷轧板卷和中厚板）产量较上月环比回落1.6%；相比于去年农历同期，板材类产量-增长1.4%、库存增幅仅0.6%，而建材类产量-15%，库存较去年农历同期高12.7%。2) 水泥淡季去库存，需求呈现韧性。1月前两周，水泥磨机运转率微降，农历同比跌幅收窄；水泥库容比持续回落，较去年农历同期低10.5%；水泥发运率环比-13.1%，表现强于2019-2023年农历同期的-16.7%。3) 石油沥青开工率回落，成本攀升、需求处于淡季，加工亏损加剧使其生产积极性下降。4) 化工原料生产多有恢复。山东地炼、纯碱、甲醇、纯苯、聚氯乙烯等开工率提升。5) 纺织中下游开工率季节性回落，但回落幅度低于近年农历同期。6) 汽车轮胎开工率提升。元旦后，前期检修的产线陆续复工。
- 2、地产：1) 新房销售中枢回落。近四周我们统计的61个样本城市新房日均成交面积较去年12月环比回落30%，农历同比跌幅扩大至44%，较2019至2021年农历同期均值低-57%（去年12月为-44%）。分城市能级看，新房日均成交面积环比以一二线城市回落幅度更大。2) 二手房销售面积同比维持增势。近四周15个样本城市二手房日均面积较去年12月回落9%，农历同比增长约26%，较2019至2021年农历同期均值低-57%（去年12月为-50%）。
- 3、内需：1) 货运指标同比回升。1月以来整车货运流量指数、公共物流园吞吐量、主要快递分拨中心吞吐量高于去年12月均值，低基数下同比表现明显提升。2) 客运指标环比提升，1月以来，国内、国际及港澳台执飞航班数量、24城地铁客运量、百度迁徙指数均较12月均值提升。3) 居民消费弱修复，1月前21日国内乘用车销量同比增46%，得益于去年同期低基数。1月以来（截至27日），全国电影日均票房约8844万元，低于2019及2021年均值。
- 4、外需：环比恢复。1) 美欧1月制造业PMI初值分别较上月回升2.4和2.2个百分点。2) 出口集装箱运价大涨。1月以来中国出口集装箱运价上涨54.3%，通往欧洲及其他主要区域的航线运价大多上涨。3) 港口货物及集装箱吞吐量回升。据交通运输部数据，1月1日至21日监测港口累计完成货物吞吐量环比12月均值增长8.1%，同比增长17.1%；完成集装箱吞吐量环比12月均值增长11.7%，同比增长14.8%。
- 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	走势	近四周%	01-26	01-19	01-12	01-05	12-29	12-22	12-15	12-08	12-01	11-24	11-17	11-10	11-03		
高炉开工率:全国(247家)	变化率	iFind			2.2	0.8%	0.2%	0.6%	0.6%	-3.2%	-0.8%	-0.6%	-2.6%	0.9%	0.6%	-1.7%	1.1%	-2.9%	
日均产量:独立焦化厂(230家)	变化率	iFind			-3.6	0.7%	-5.5%	-1.2%	2.6%	-2.8%	2.5%	0.9%	-0.7%	0.1%	-1.9%	-0.8%	0.5%	-0.3%	
日均铁水产量:全国(247家)	变化率	iFind			0.9	0.6%	0.5%	1.2%	-1.4%	-2.4%	-0.1%	-1.1%	-2.2%	-0.4%	-0.1%	-1.4%	-1.1%	-0.5%	
主要钢厂开工率:线材	变化率	Wind			-2.6	-3.5%	-1.2%	3.6%	-4.6%	-6.4%	-2.2%	8.0%	-4.4%	1.1%	0.0%	0.0%	-4.2%	-1.1%	
主要钢厂开工率:螺纹钢	变化率	Wind			-4.1	-1.7%	-4.7%	-1.7%	2.5%	-6.1%	3.1%	-0.7%	-1.6%	1.5%	0.8%	-2.3%	-0.8%	-5.7%	
开工率:电炉:全国	变化率	中国联合钢铁			-5.0	-4.3%	-2.1%	0.0%	-2.0%	-1.0%	0.0%	-1.0%	1.0%	0.0%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
水泥磨机运转率	变化率	根据新闻整理			-17.3		-4.1%	-7.1%	-1.1%	0.0%		-9.7%	-4.1%	-8.7%	-2.4%	-4.5%	-2.8%	-7.6%	
水泥发运率	变化率	根据新闻整理			-17.1		-4.3%	-5.9%	-3.8%	-2.5%		-7.1%	-3.6%	-5.6%	-2.4%	-7.7%	-3.2%	0.1%	
汽车轮胎开工率:全钢胎	变化率	中国橡胶信息			0.7	-0.7%	0.8%	21.5%	-1.4%	-13.7%	-3.4%	-0.1%	0.3%	-3.0%	5.5%	-6.6%	-1.3%	-3.3%	
汽车轮胎开工率:半钢胎	变化率	中国橡胶信息			-0.3	-0.2%	0.4%	2.1%	-1.8%	-0.9%	-0.1%	-0.1%	-0.2%	-0.1%	-0.4%	1.3%	-1.5%	-0.1%	
PTA开工率:国内	变化率	Wind			1.7	-0.5%	-0.2%	0.7%	2.6%	-2.5%	1.2%	7.9%	-1.5%	2.4%	2.6%	-1.7%	-1.5%	-0.7%	
涤纶长丝开工率:下游织机:江浙	变化率	隆众资讯			-9.2	-11.6%	-5.6%	-1.0%	-1.1%	-1.2%	-0.6%	-0.9%	-0.2%	0.0%	4.7%	-0.4%	0.0%	0.3%	
石油沥青装置开工率	变化率	Wind			-15.0	4.0%	-10.3%	5.4%	-6.1%	-2.8%		-4.1%	-7.3%	-2.9%	4.1%	2.5%	-4.1%	-3.6%	
炼油厂开工率:山东地炼(常减压装置)	变化率	Wind			5.1	-0.4%	0.3%	4.1%	3.7%	1.8%	4.7%	3.1%	0.4%	0.3%	2.9%	-1.1%	-0.3%	-6.8%	
开工率:PX:国内	变化率	Wind			0.6	0.0%	0.0%	7.3%	-4.5%	-3.3%		1.2%	3.5%	-4.4%	3.8%	0.8%	1.0%	0.2%	
开工率:纯苯:下游行业	变化率	隆众资讯			0.5	-0.2%	2.3%	0.3%	-0.9%	-1.0%	-0.1%	2.1%	3.1%	-1.7%	2.1%	0.8%	0.5%	-1.9%	
开工率:纯碱	变化率	隆众资讯			6.2	-2.9%	0.9%	4.2%	2.0%	0.5%		-0.8%	0.4%	-4.6%	4.9%	-0.8%	-2.1%	-1.7%	
开工率:甲醇	变化率	隆众资讯			5.2	2.6%	2.6%	-2.1%	1.8%	0.1%		3.0%	-4.6%	0.3%	0.2%	-0.3%	-0.2%	-1.5%	3.0%
开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)	变化率	金联创			0.1	2.9%	1.6%	1.3%	-1.1%	-1.1%		-1.3%	-0.9%	1.4%	-0.7%	1.6%	1.9%	0.0%	
开工率:聚氯乙烯(PVC)	变化率	隆众资讯			1.6	0.2%	-0.5%	0.0%	3.3%	1.9%		-3.8%	-3.3%	3.5%	2.2%	0.5%	2.2%	-2.2%	-0.9%
开工率:苯乙烯:全国估计	变化率	隆众资讯			2.8	2.3%	-7.3%	-1.5%	8.8%	3.4%	0.0%	-3.4%	-7.2%	-1.8%	1.9%	-0.8%	0.7%	1.3%	
总库存:建筑钢材	变化率	iFind			21.9	18.1%	15.9%	18.1%	15.3%	11.9%	7.9%	0.0%	-4.3%	-9.7%	-15.7%	-18.2%	-20.7%	-17.6%	
总库存:钢铁板材	变化率	iFind			14.7	13.8%	11.4%	11.7%	9.4%	6.7%	4.1%	-1.0%	-4.1%	-8.0%	-12.2%	-14.1%	-15.9%	-13.3%	
五大钢材品种:总库存	变化率	iFind			9.6	10.8%	7.9%	7.3%	5.1%	2.2%	0.6%	-2.9%	-5.1%	-7.9%	-11.3%	-13.1%	-14.7%	-11.8%	
库存:炼焦煤:独立焦化厂	变化率	iFind			5.2	13.6%	4.9%	4.7%	6.8%	4.6%	7.6%	10.1%	12.6%	13.5%	7.1%	2.5%	-0.5%	-3.9%	
30大中城市:商品房成交面积	变化率	Wind			-33.5	-1.0%	-4.3%	-11.5%	-46.8%	27.9%	15.3%	20.5%	-22.0%	22.1%	8.0%	17.1%	-37.2%	-2.4%	
30大中城市:商品房成交面积:一线	变化率	Wind			3.5	-5.4%	19.5%	20.8%	-46.9%	0.3%	34.6%	25.6%	-33.3%	6.1%	18.5%	13.7%	-23.9%	-19.2%	
30大中城市:商品房成交面积:二线	变化率	Wind			-42.6	0.5%	-14.1%	-24.9%	-42.7%	33.9%	15.9%	19.8%	-21.8%	29.5%	10.2%	8.9%	-42.7%	2.8%	
30大中城市:商品房成交面积:三线	变化率	Wind			-44.2	2.4%	-7.7%	4.9%	-58.5%	45.0%	-4.1%	18.0%	-9.5%	23.4%	-8.3%	47.3%	-33.3%	4.4%	
百城成交土地溢价率	变化	Wind			0.4	30.0	-1.8	0.5	0.7	1.0	-1.7	0.5	-0.1	0.9	0.2	-0.3	-1.3	1.3	
百城土地供应面积(MA4)	变化	Wind			-68.5		10.6	-137.5	-191.2	-445.0	-1036.3	-1183.6	-538.1	61.5	554.5	980.5	594.2	737.3	
百城土地成交面积(MA4)	变化	Wind			148.4		-923.6	-1098.6	-583.3	205.3	1185.8	973.7	498.5	319.9	-547.9	-187.2	-131.7	220.5	
百城土地成交面积:一线(MA4)	变化	Wind			153.5		-2.3	-22.0	-6.3	22.1	21.0	13.9	8.1	0.6	-13.3	-0.2	-20.6	0.6	
百城土地成交面积:二线(MA4)	变化	Wind			185.0		-237.6	-261.0	-150.6	122.1	314.3	250.1	181.2	95.7	-135.5	-96.3	-36.1	87.7	
百城土地成交面积:三线(MA4)	变化	Wind			135.5		-683.8	-815.6	-426.3	61.1	850.6	709.8	309.2	223.7	-399.1	-90.8	-74.9	132.2	
九大城市地铁客运量	变化率	根据新闻整理			2.4	-1.9%	0.3%	-5.3%	3.6%	5.6%	-1.4%	-2.2%	-1.5%	-1.6%	1.6%	0.6%	-2.3%	-0.8%	
全国电影票房收入	变化率	国家电影资金			-19.2	-11.4%	-13.5%	-68.2%	154.4%	8.2%	6.8%	16.2%	-4.3%	100.0%	-7.9%	-4.3%	-13.1%	16.7%	
义乌中国小商品指数:总价格指数	变化率	中国义乌小商品			-1.0		-1.1%	0.5%	-0.6%	0.2%		0.6%	-0.3%	-0.3%	0.2%	0.1%	0.7%	0.3%	
柯桥纺织:价格指数:总类	变化率	中国柯桥纺织			-0.3		0.1%	-0.1%	0.0%	-0.2%	0.0%	-0.1%	-0.2%	0.0%	-0.1%	-0.2%	0.0%	0.0%	
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	变化率	中国柯桥纺织			-0.2		0.3%	0.3%	-0.4%	-0.1%	-0.2%	-0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	-0.2%	0.2%	-0.3%	
CCFI:综合指数	变化率	根据新闻整理			48.1	9.0%	12.9%	21.7%	3.0%	3.3%	1.2%	1.3%	0.1%	-2.2%	0.5%	3.4%	1.9%	2.0%	
CCFI:美西航线	变化率	根据新闻整理			18.6	7.6%	8.0%	7.9%	-1.5%	5.4%	-2.0%	-0.1%	-0.2%	-3.4%	0.7%	2.5%	-1.5%	2.2%	
CCFI:欧洲航线	变化率	根据新闻整理			98.7	12.9%	23.0%	40.1%	6.6%	5.5%	2.5%	4.1%	1.0%	-2.5%	0.5%	4.4%	5.4%	-3.8%	
CCFI:澳新航线	变化率	根据新闻整理			15.4	3.5%	4.1%	7.8%	1.4%	3.0%	-1.5%	-1.5%	-1.3%	2.3%	3.4%	4.2%	2.5%	3.3%	
CCFI:东南亚航线	变化率	根据新闻整理			2.5	5.9%	2.3%	0.3%	-0.9%	0.5%	0.3%	0.0%	-1.1%	2.3%	0.2%	4.2%	-0.6%	10.1%	
CCFI:南美航线	变化率	根据新闻整理			16.0	3.8%	15.9%	9.4%	-5.1%	-4.4%	0.8%	-1.1%	-1.3%	-1.3%	-0.6%	5.8%	-0.7%	6.4%	
CCFI:东非航线	变化率	根据新闻整理			12.5	4.8%	6.3%	8.9%	1.9%	-2.1%	-2.6%	-2.2%	-4.8%	-0.6%	-0.7%	1.2%	4.0%	1.0%	
波罗的海干散货指数(BDI)	变化率	根据新闻整理			-36.0	1.0%	2.9%	-30.8%			-10.8%	-5.4%	-22.2%	51.9%	15.5%	10.8%	12.4%	-6.5%	
农产品现货	农产品批发价格200指数	变化率	农业农村部		1.7	0.9%	0.1%	-1.0%	0.0%	0.8%	1.8%	2.6%	-0.1%	1.2%	1.4%	1.3%	0.0%	-1.2%	
	菜篮子产品批发价格200指数	变化率	农业农村部		2.0	1.1%	0.1%	-1.1%	0.0%	0.9%	2.1%	3.0%	-0.1%	1.3%	1.7%	1.5%	0.1%	-1.4%	
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	变化率	农业农村部		3.2	1.4%	-0.4%	-2.7%	1.2%	1.8%	3.4%	4.7%	0.0%	0.6%	2.2%	2.4%	0.9%	-5.1%	
	平均批发价:7种重点监测水果:周	变化率	农业农村部		-0.4	0.3%	-1.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.1%	1.1%	0.6%	1.9%	0.9%	1.3%	1.7%	-0.2%	
	平均批发价:猪肉:周	变化率	农业农村部		-0.8	2.4%	1.4%	-2.1%	-2.0%	-0.8%	2.8%	0.2%	-0.8%	1.5%	-1.8%	-1.1%	-1.6%	0.0%	
	平均批发价:鸡蛋:周	变化率	农业农村部		-5.0	-0.2%	0.0%	-1.7%	1.0%	-1.6%	-2.8%	-0.4%	-1.7%	1.6%	2.4%	-0.6%	-0.5%	-1.7%	
工业品期货	南华工业品指数	变化率	南华期货		0.1	2.3%	0.4%	-1.1%	-0.1%	-1.7%	2.5%	-1.4%	0.7%	-0.5%	0.3%	-0.8%	-0.3%	0.9%	
	南华能化指数	变化率	南华期货		-0.1	2.2%	1.0%	-1.3%	-0.1%	-2.6%	3.0%	-1.4%	0.1%	-0.5%	0.3%	-1.1%	-1.1%	0.5%	
	南华黑色指数	变化率	南华期货		0.1	1.8%	1.1%	-2.8%	0.1%	-1.0%	2.8%	-2.8%	2.2%	-1.4%	1.9%	0.4%	2.9%	2.3%	
	南华有色金属指数	变化率	南华期货		-0.8	2.0%	-0.9%	1.0%	-1.1%	-0.6%	0.9%	0.4%	0.9%	-0.3%	-2.0%	-0.6%	-0.7%	0.4%	
	南华玻璃指数	变化率	南华期货		-5.8	5.2%	-3.1%	-5.6%	1.1%	2.8%	-0.9%	-4.7%	5.5%	3.2%	2.8%	-0.2%	3.2%	1.6%	
	期货收盘价(活跃合约):IPE布油	变化率	ICE		2.2	5.6%	0.4%	-0.7%	2.4%	-2.3%	2.5%	1.7%	-4.9%	-0.7%	-0.6%	-1.3%	-4.1%	-4.4%	
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	变化率	大连商品交易		-4.5	-2.4%	1.9%	-3.1%	-2.2%	-4.1%	3.2%	-4.2%	-6.0%	1.1%	2.3%	2.3%	6.7%	2.9%	
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	变化率	大连商品交易		-3.3	0.6%	2.5%	-2.6%	-1.6%	-3.4%	2.0%	-5.2%	0.3%	-2.2%	2.6%	2.0%	4.0%	1.4%	
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	变化率	大连商品交易		2.4	3.4%	0.9%	-5.2%	2.1%	0.2%	4.5%	-3.0%	-1.2%	-1.1%	3.6%	-1.0%	4.0%</		

一、工业

从高频数据看，1月以来，工业生产总体表现略强于季节规律。其中，钢材、水泥、沥青、纺织等工业品生产环比出现季节性回落，但山东地炼、纯碱、甲醇、纯苯、聚氯乙烯等化工品生产环比恢复。从钢铁、水泥、石油沥青等工业品的产需和库存推测，1月建筑施工表现强于季节性规律，得益于春节时间较晚，且受万亿国债、PSL等资金推动。

- **第一，钢铁淡季减产累库。**生产方面，近4周主要钢厂日均铁水产量、高炉开工率均值较上月略有回落，节奏上逐步回升，因前期检修产线陆续复产；钢铁成材表现弱于铁水，其中建材类（螺纹钢、线材）产量较上月环比回落7.9%，板材类（热轧板卷、冷轧板卷和中厚板）产量较上月环比回落1.6%；相比于去年农历同期，板材类产量-增长1.4%、库存增幅仅0.6%，而建材类产量-15%，库存较去年农历同期高12.7%。**需求方面**，近4周板材表观需求环比表现弱于季节性规律，回落幅度大于2019至2023年农历同期；**建材类表观需求环比略弱于2023年农历同期，但强于2019至2022年农历同期。**
- **第二，水泥淡季去库存，需求呈现韧性。**1月前两周，水泥磨机运转率微降，农历同比跌幅收窄；水泥库容比持续回落，较去年农历同期低10.5%；水泥发运率环比-13.1%，表现强于2019-2023年农历同期的-16.7%。
- **第三，石油沥青开工率回落。**1月以来，国际油价出现反弹，且稀释沥青贴水上涨，沥青生产成本攀升，而冬季沥青需求处于淡季，加工亏损加剧使其生产积极性下降。
- **第四，化工原料生产多有恢复。**山东地炼、纯碱、甲醇、纯苯、聚氯乙烯等化工品开工率提升。
- **第五，纺织中下游开工率季节性回落。**1月以来，春节临近，纺织中下游聚酯切片、涤纶长丝江浙织机开工率均回落，但其回落幅度低于近年农历同期。
- **第六，汽车轮胎开工率提升。**元旦后，前期检修的产线陆续复工。

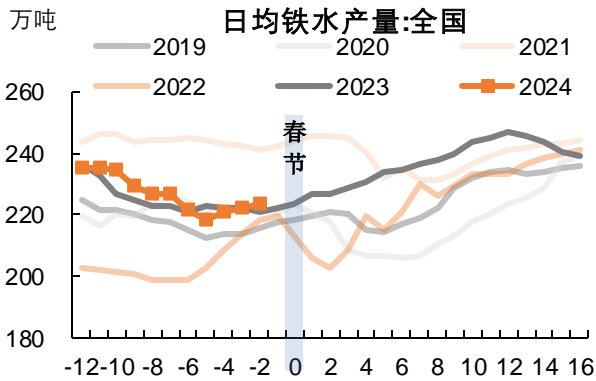
图表2 1月第4周工业生产一览

单位：%	环比:本周相对上周	环比差值:近4期	相比23年农历同期	相比19-23年农历同期均值	更新日期
黑色	高炉开工率	0.6	1.6	2.9	0.2 ★ 01-26
	日均铁水产量	1.4	2.0	1.2	0.7 ★ 01-26
	独立焦化厂日均产量	0.7	-3.6	-7.5	-15.1 ★ 01-26
	钢铁产量:建材	-2.9	-8.5	-12.3	-26.8 ★ 01-26
	钢铁产量:板材	2.9	0.8	4.3	3.0 ★ 01-26
	表观需求:钢铁建材	-10.6	-16.7	-18.7	-36.0 ★ 01-26
	表观需求:钢铁板材	-2.3	-6.4	-7.3	-17.3 ★ 01-26
	水泥	磨机运转率	-1.1	-7.9	-1.5
水泥发运率		-1.3	-8.3	-10.8	-24.3 ☆ 01-19
化工	石油沥青装置开工率	1.1	-2.4	#N/A	#N/A ★ 01-24
	山东地炼炼油厂开工率	-0.2	4.6	-1.0	-5.3 ★ 01-26
	纯碱开工率	-2.6	3.5	-4.5	4.2 ★ 01-26
	甲醇开工率	2.1	3.9	13.4	11.4 ★ 01-26
	纯苯开工率	-0.2	1.1	9.3	6.6 ★ 01-26
	聚氯乙烯(PVC)开工率	0.2	3.0	5.2	-0.8 ★ 01-26
纺织	PTA开工率	2.7	0.0	22.2	7.9 ★ 01-26
	开工率:聚酯切片	-3.0	-4.4	1.4	1.4 ★ 01-26
	开工率:涤纶长丝:江浙	-1.5	-1.4	67.1	11.2 ★ 01-26
	开工率:涤纶长丝:下游织机:江浙	-7.2	-12.2	208	64 ★ 01-26
汽车	轮胎半钢胎开工率	-0.1	0.4	39.8	20.7 ★ 01-25
	轮胎全钢胎开工率	-0.4	9.9	34.8	2.2 ★ 01-25

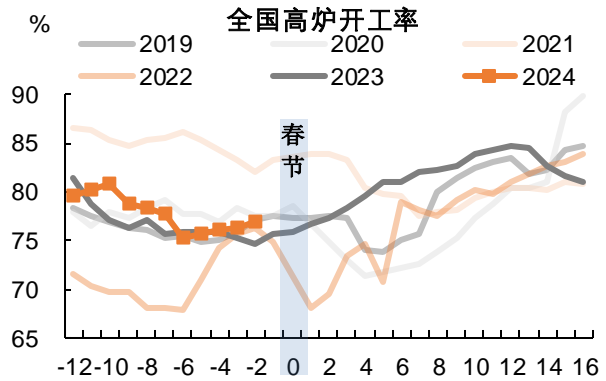
资料来源: Wind, iFnd, 平安证券研究所; 注, 本表同比全部为农历同期

1. 钢铁

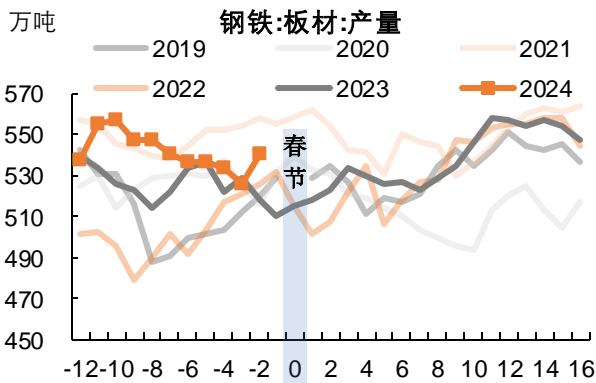
图表3 1月日均铁水产量提升，基本持平去年农历同期



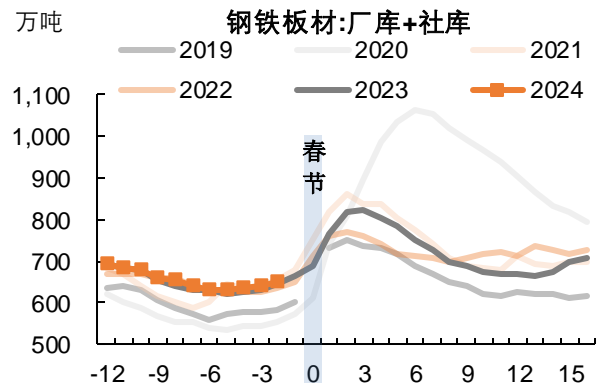
图表4 1月全国高炉开工率微增，高于去年农历同期



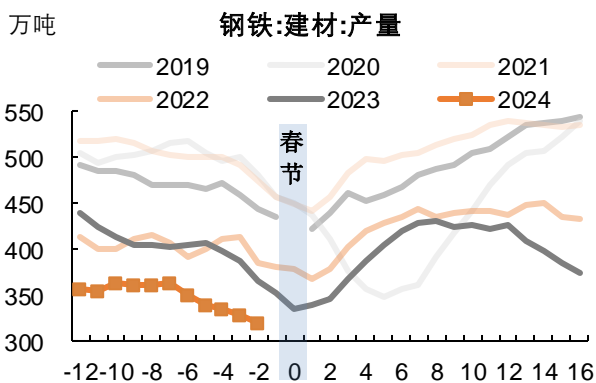
图表5 1月钢铁板材产量先降后升，高于去年农历同期



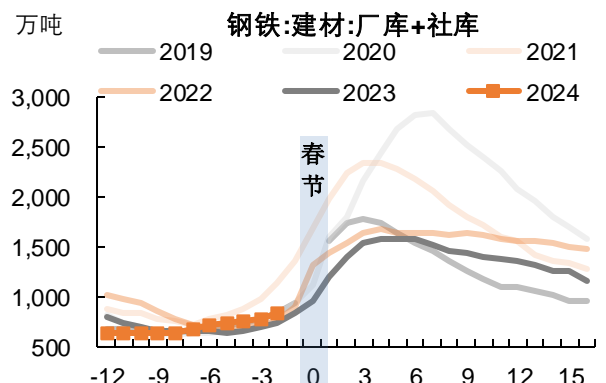
图表6 1月钢铁板材开启补库



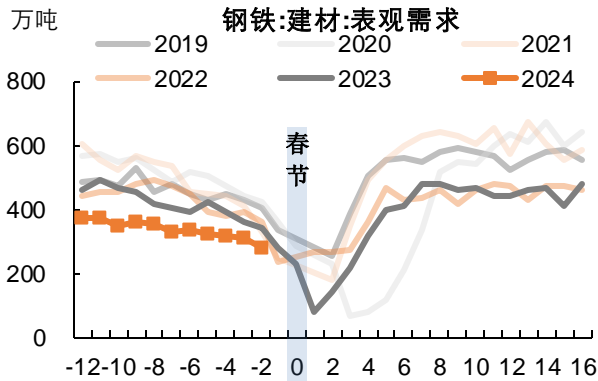
图表7 1月钢铁建材产量回落，处近年农历同期低点



图表8 1月钢铁建材补库，高于去年农历同期

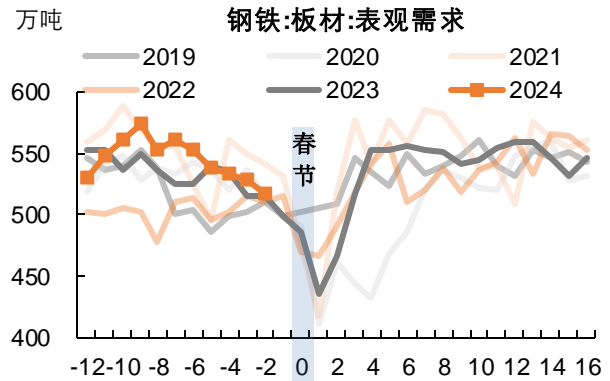


图表9 1月建材表观消费量小幅回落，低于去年农历同期



资料来源:iFind,平安证券研究所

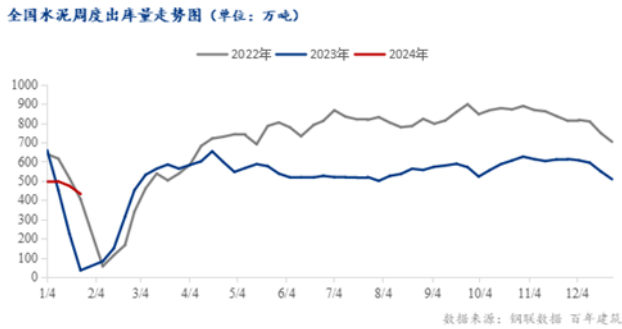
图表10 1月板材表观消费量回落，高于去年农历同期



资料来源:iFind,平安证券研究所

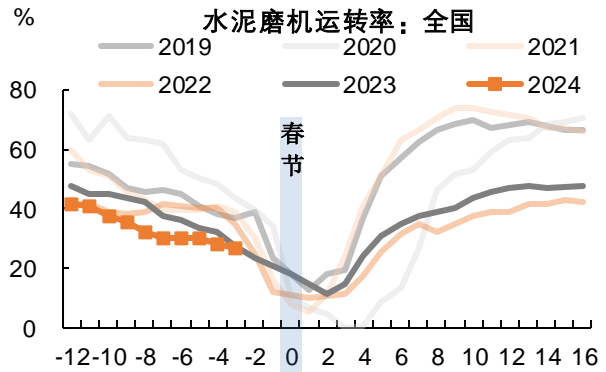
2. 水泥

图表11 1月17日-23日全国水泥出货量环比降8.8%



资料来源:钢联数据,百年建筑,平安证券研究所

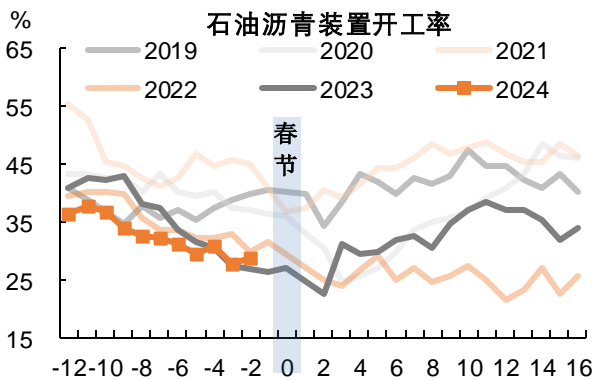
图表12 上周水泥磨机运转率回落，基本持平去年农历同期



资料来源:wind,平安证券研究所

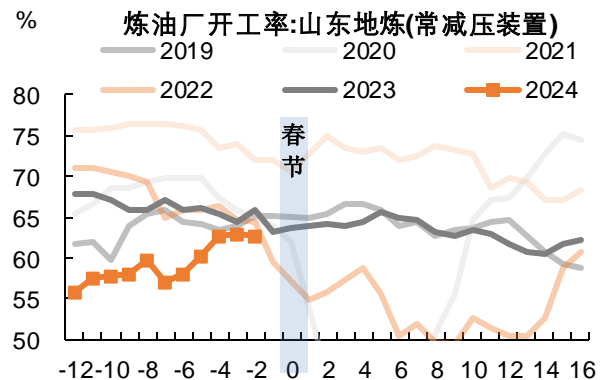
3. 化工

图表13 1月石油沥青开工率趋降，基本持平去年农历同期



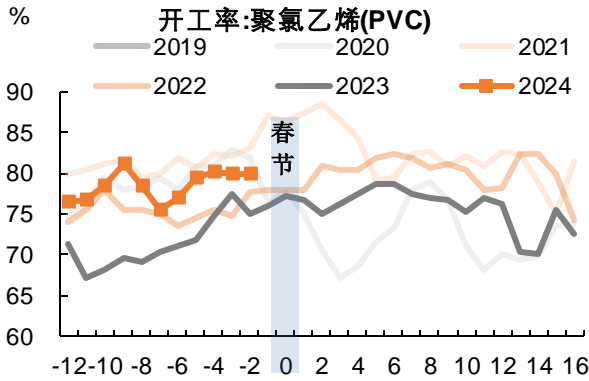
资料来源:wind,平安证券研究所

图表14 1月以来山东地炼炼油厂开工率提升



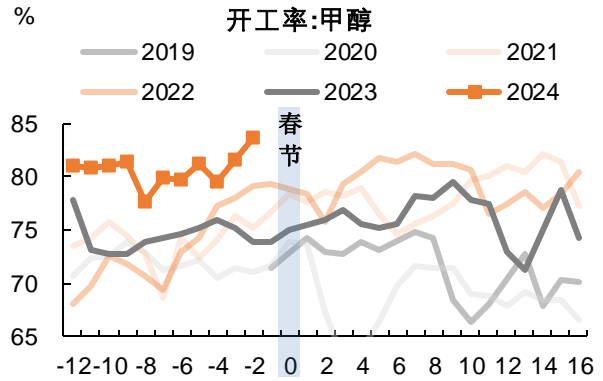
资料来源:wind,平安证券研究所

图表15 1月以来聚氯乙烯开工率提升，高于去年农历同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

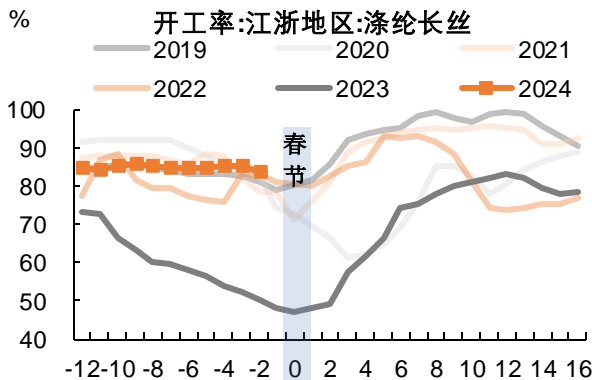
图表16 1月以来甲醇开工率回升，处历史同期高位



资料来源:wind, 平安证券研究所

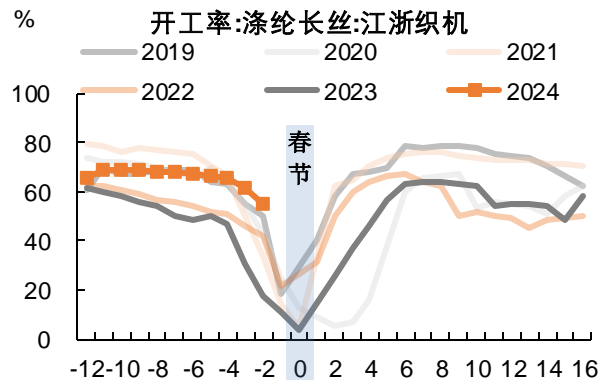
4. 纺织

图表17 1月以来涤纶长丝开工率处于高位



资料来源:wind, 平安证券研究所

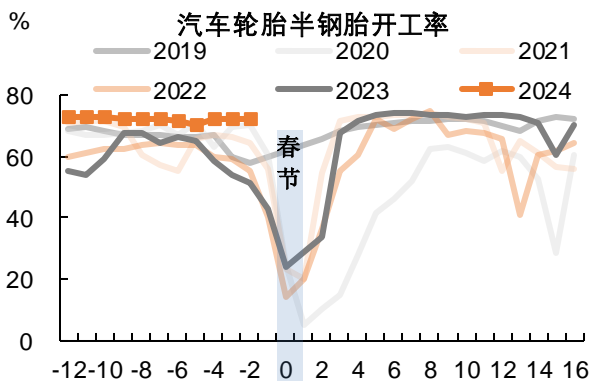
图表18 1月以来涤纶长丝江浙织机开工率季节性回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

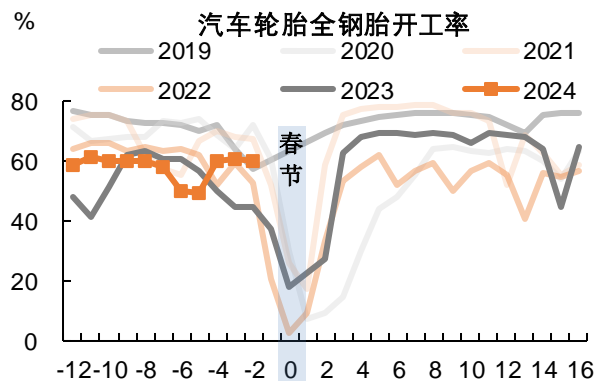
5. 汽车

图表19 1月汽车轮胎半钢胎开工率处近年农历同期高位



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 1月汽车轮胎全钢胎开工率回升



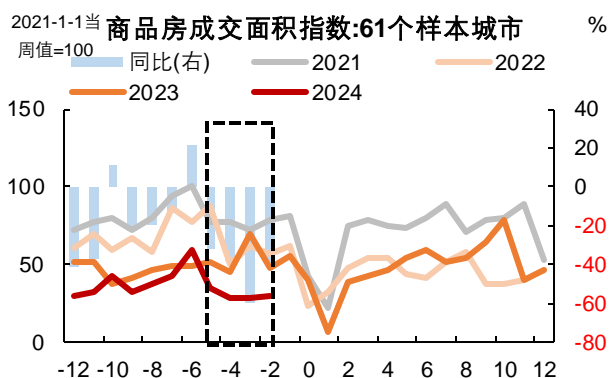
资料来源:wind, 平安证券研究所

二、地产

新房销售中枢回落。近四周我们统计的 61 个样本城市新房日均成交面积较去年 12 月环比回落 30%，农历同比跌幅扩大至 44%，较 2019 至 2021 年农历同期均值低-57%（去年 12 月为-44%）。**分城市能级看**，近四周新房日均成交面积农历同比增速均有回落，环比以一线（-26%）、二线（-34%）回落幅度更大，三线（-13%）、四五线（-18%）回落幅度略弱。

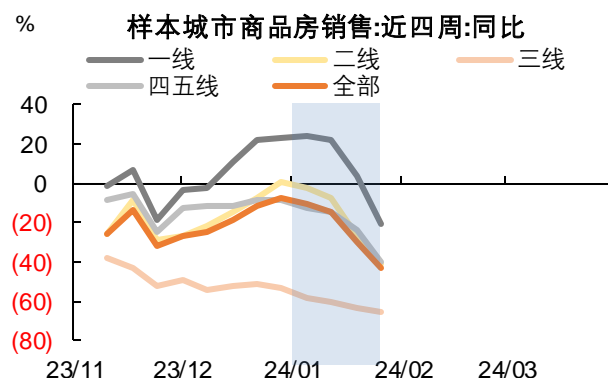
二手房销售面积同比维持增势。近四周 15 个样本城市二手房日均面积较去年 12 月回落 9%，农历同比增长约 26%，较 2019 至 2021 年农历同期均值低-57%（去年 12 月为-50%）。可比口径下，二手房成交面积占比为 40%，边际有所回落。

图表21 近四周样本城市新房销售农历同比跌 44%



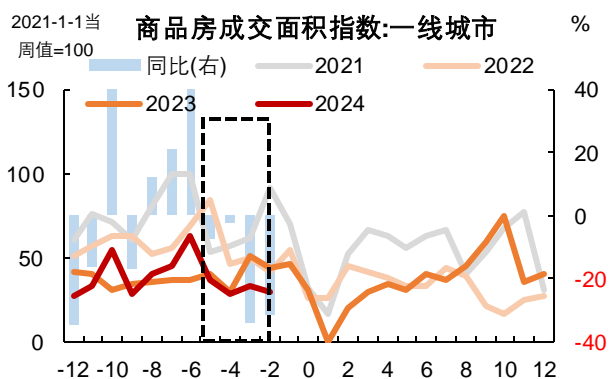
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 2021-2023 年为农历同期

图表22 近 4 周样本城市新房销售面积同比走势



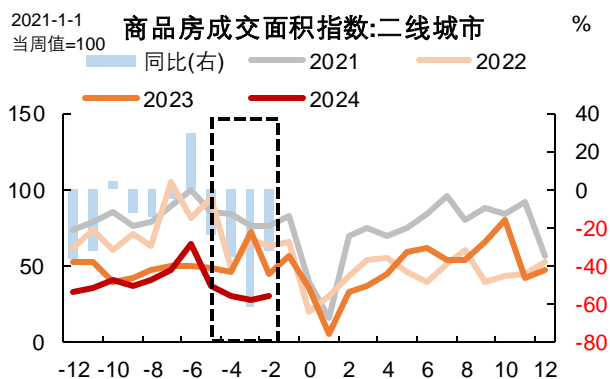
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 2021-2023 年为农历同期

图表23 近四周一线城市新房销售农历同比跌 21%



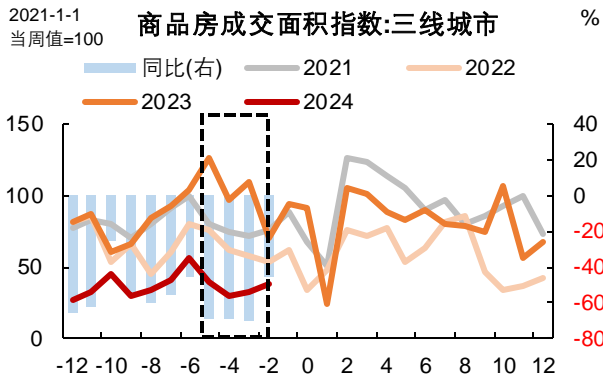
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 2021-2023 年为农历同期

图表24 近四周二线城市新房销售面积农历同比跌 41%



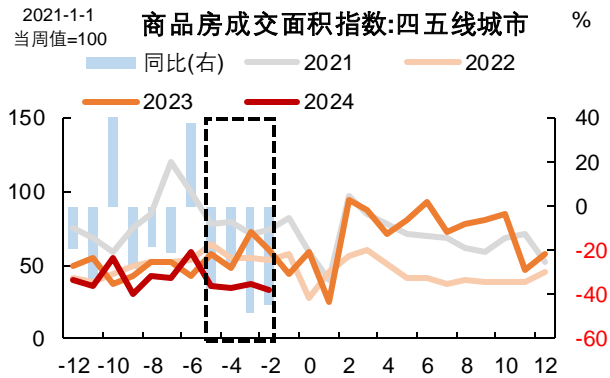
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、厦门、南宁等城市; 2021-2023 年为农历同期

图表25 近四周三线城市新房销售面积农历同比跌 65%



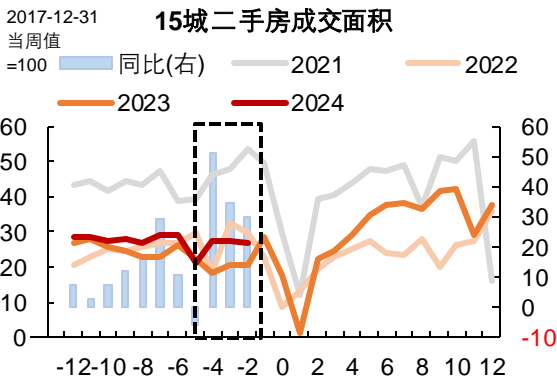
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括赣州、莆田、芜湖、舟山、盐城、江门、柳州、扬州、宿迁等城市; 2021-2023 年为农历同期

图表26 近四周四五线城市新房销售面积农历同比跌 40%



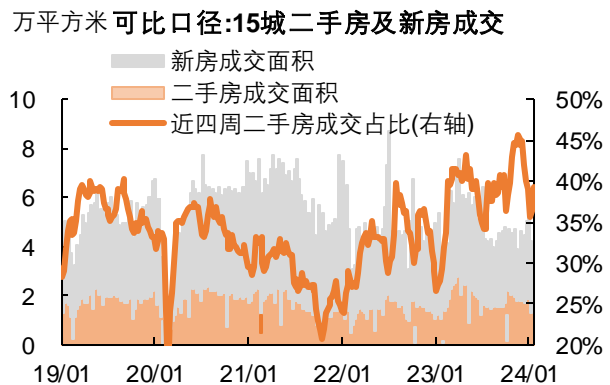
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括韶关、荆门、常德等四线城市, 鹤壁、新余等五线城市; 2021-2023 年为农历同期

图表27 本周二手房成交面积农历同比增 25.8%



资料来源:wind, 平安证券研究所; 2021-2023 年为农历同期

图表28 近 4 周可比口径下二手房成交面积占四成



资料来源:wind, 平安证券研究所

三、内需

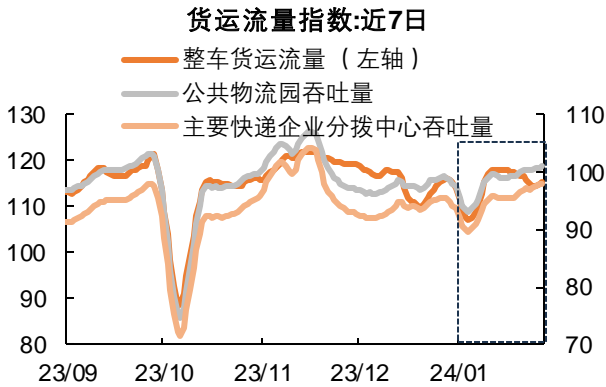
1 月以来货运指标同比回升, 客运指标环比提升, 居民消费延续弱恢复。

第一, 货运流量同比回升。1) 据 G7 数据, 1 月以来 (截至 27 日) 整车货运流量、公共物流园吞吐量、主要快递企业分拨中心吞吐量指数均值较去年 12 月增长 0.6%、1.6%和 2%, 低基数下同比表现明显提升。**2)** 据交通运输部数据, 1 月 1 日至 21 日高速公路货车通行量、铁路货运量、民航保障货运航班数同比分别增长 2.2%、12.8%、-4.5%, 均较去年 12 月提升。

第二, 客运流量环比提升。1 月以来 (截至 26 日), 24 城地铁日均客运量较去年 12 月增长 1.5%, 国内执行航班架次较去年 12 月均值提升 9.6%, 国际及港澳台执飞航班较去年 12 月均值提升 5.8%; 百度迁徙指数较去年 12 月均值增长 8.9%, 相比 2023 年农历同期高 36%。

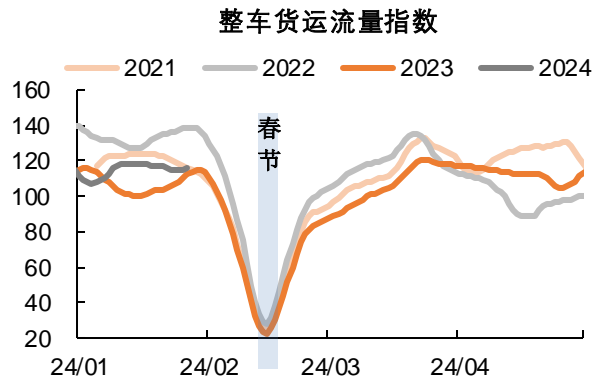
第三, 居民消费弱修复。1) 据乘联会数据, 1 月前 21 日乘用车市场零售同比去年同期增长 46%, 但弱于 2022 年同期。今年 1 月有 22 个工作日, 相对 2023 年 1 月份 18 个工作日多 4 天, 节前有效产销时间更长, 开门红效果将更加突出。**2)** 电影票房热度不高。1 月以来 (截至 27 日), 全国电影日均票房约 8844 万元, 低于 2019 及 2021 年均值。

图表29 1月以来货运流量指数中枢抬升



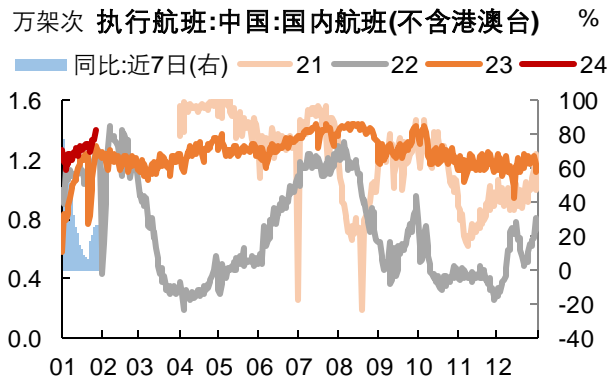
资料来源: G7, Wind, 平安证券研究所

图表30 1月以来整车货运流量基本高于2023年农历同期



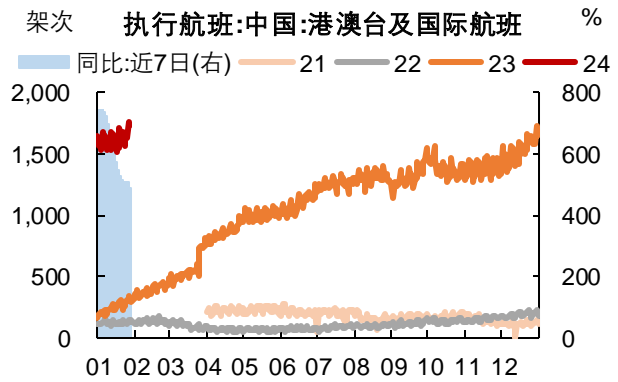
资料来源: G7, Wind, 平安证券研究所; 注: 21至23年为农历同期

图表31 1月以来国内执行航班(不含港澳台)数量提升



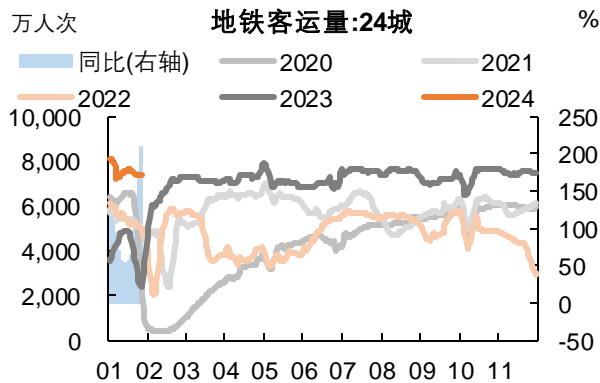
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表32 1月以来港澳台及国际执行航班数量提升



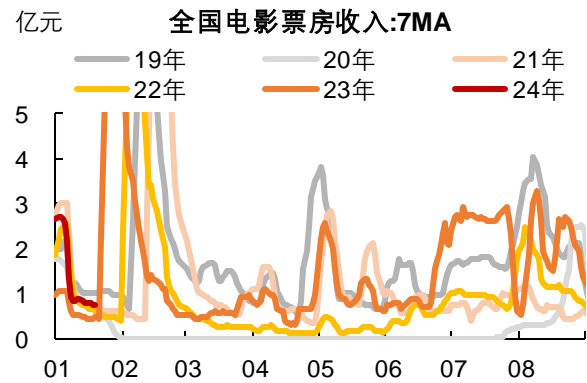
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表33 元旦后24城地铁客运量仍处高位



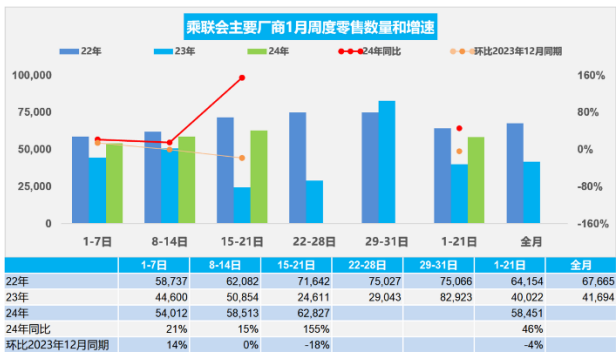
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表34 元旦后电影日均票房季节性回落



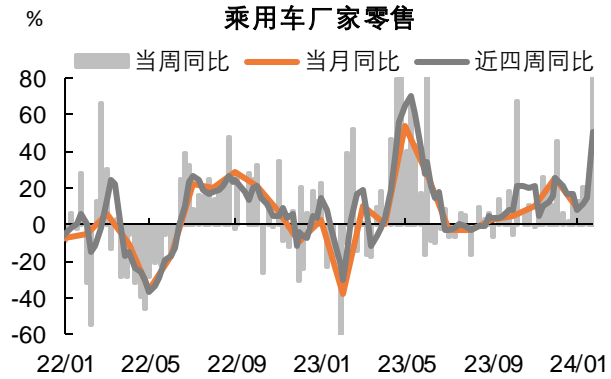
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表35 1月1-21日国内乘用车销量同比增46%



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36 近四周国内乘用车销量同比增速提升

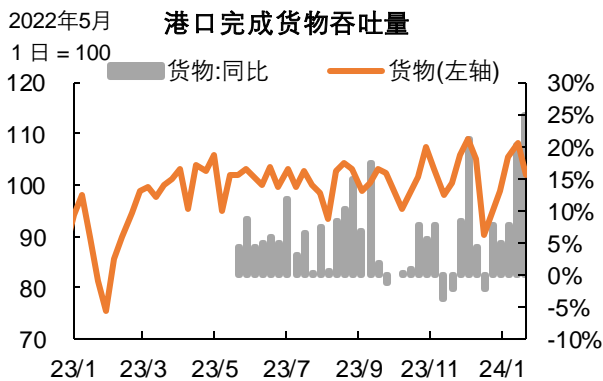


资料来源:wind, 平安证券研究所

四、 外需

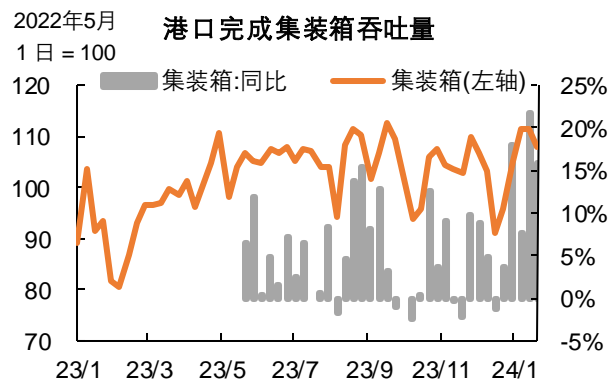
外需环比恢复。1) 2024年1月, 美欧制造业 PMI 初值分别较上月回升 2.4 和 2.2 个百分点。2) 出口集装箱运价大涨。1 月以来中国出口集装箱运价上涨 54.3%, 通往欧洲及其他主要区域的航线运价大多上涨。3) 港口货物及集装箱吞吐量回升。据交通运输部数据, 1月1日至21日监测港口累计完成货物吞吐量环比 12 月均值增长 8.1%, 同比增长 17.1%; 完成集装箱吞吐量环比 12 月均值增长 11.7%, 同比增长 14.8%。

图表37 1月前3周港口货物吞吐量同比增17.1%



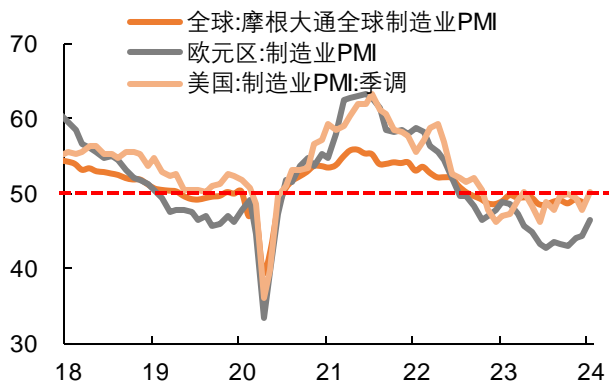
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表38 1月前3周港口集装箱吞吐量同比增14.8%



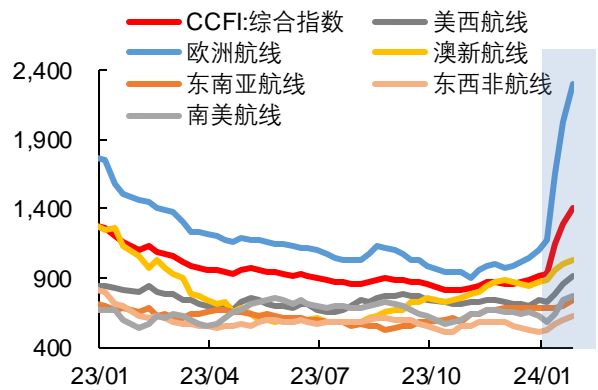
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表39 1月美欧制造业PMI初值均回升



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表40 1月以来中国出口集装箱运价指数上涨 54.3%



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。

免责条款：

此报告旨为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