

国际航班持续恢复，免签释放出游热情

--经济高频数据周报（2024年1月22日-1月27日）

核心观点：

本周，随学校放假，节日临近等因素，航班架次增加，物流指标全面上扬。国内航班较上周增加7.43%至14040架次，国际航班增加5.54%至1409架次。12月-1月我国与多国达成双方或单方免签协议；新增对我国免签的国家有马来西亚，新加坡和泰国，其中马来西亚已宣布免签，新加坡将在2月9日起对我国免签，泰国将在3月1日对我国免签；我国也宣布对法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、瑞士和爱尔兰欧洲国家单方面免签。免签国家的增加预计会增加节日期间航班量。

截至1月28日，在开工率方面，唐山高炉开工率维持90.09%；石油沥青上涨1.1pct至28.9%，维持低位；全钢胎和半钢胎开工率分别环比下跌0.44和0.13pct至59.64%和72.01%。PTA和纯碱开工率下跌0.39、2.58个pct至82.91%和87.04%，PVC开工率上涨0.18pct至79.97%。电炉、螺纹钢开工率下降2.57和0.65pct至57.69%和38.65%，冷轧开工率维持85.11%。

房地产方面，销售仍较低迷。截至1月21日，30大中城市商品房成交面积上涨8.9%，至191.22万平方米，主要由一线城市带动。其中一线城市成交面积上涨35.1%，至60.66万平方米；二线城市成交面积稳定在96.49万平方米；三线城市成交面积上涨1.9%，至34.07万平方米。

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5.21%至1044.84万吨，港口铁矿石库存涨0.95%至12765.99万吨。社会螺纹钢库存涨7.28%至504.31万吨。热轧板卷上涨2.92%至228.82万吨。纯碱下降7.28%至40.62万吨。水泥库容比下降0.69pct至63.86%，发运量下降1.32pct至29.05%。煤炭库存上，国内独立焦化厂9.47%至1051.32万吨。

1月21日，本周公共物流园吞吐量指数录得100.45，同比上涨402.87%；主要快递企业分拨中心吞吐量指数录得97.00，同比上涨370.93%，原因为去年同周的春节假期影响。铁路周货运量保持在7652.0万吨；高速货车周通行量环比下降2.82%，至5224.4万辆；港口货物周吞吐量环比下跌5.85%，至24393.6万吨；邮政快递周揽收量环比上涨8.47%，至31.5亿件。

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) 2. 中国1月财新制造业PMI
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. 美国1月非农就业人口
2月3日(周六)	-
2月4日(周日)	-
2月5日(周一)	1. 中国1月财新服务业PMI 2. 欧元区12月PPI、1月服务业PMI和2月Sentix投资者信心指数 3. 美国1月Markit服务业PMI、ISM非制造业PMI
2月6日(周二)	1. 欧元区12月零售销售月率
2月7日(周三)	-
2月8日(周四)	1. 美国至2月7日10年期国债竞拍-得标利率和投标倍数 2. 美国12月批发销售月率
2月9日(周五)	-
2月10日(周六)	-
2月11日(周日)	-

资料来源: Wind, 金十数据, 中国银河证券研究院

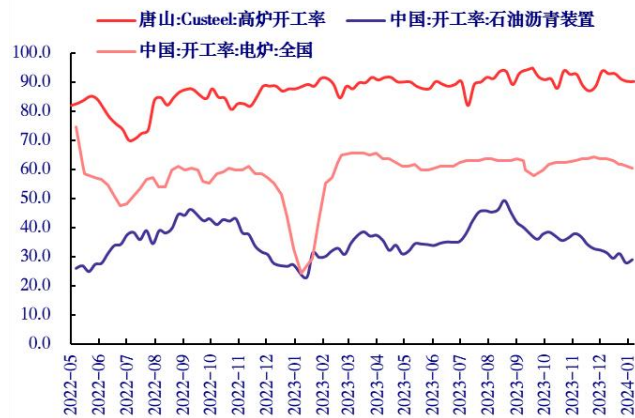
一、生产

截至1月28日，在开工率方面，唐山高炉开工率维持90.09%；石油沥青开工率上涨1.1pct至28.9%，维持低位；全钢胎和半钢胎开工率分别环比下跌0.44和0.13pct至59.64%和72.01%。PTA和纯碱开工率下跌0.39、2.58个pct至82.91%和87.04%，PVC开工率上涨0.18pct至79.97%。电炉、螺纹钢开工率下降2.57和0.65pct至57.69%、和38.65%，冷轧开工率维持85.11%。

产能利用率方面，高炉炼铁利用率上涨0.52pct至83.52%。电炉利用率下降2.28pct至56.38%，但依旧高于2021同期。水泥熟料利用率涨3.74pct至42.70%，受终端房地产影响保持低位。

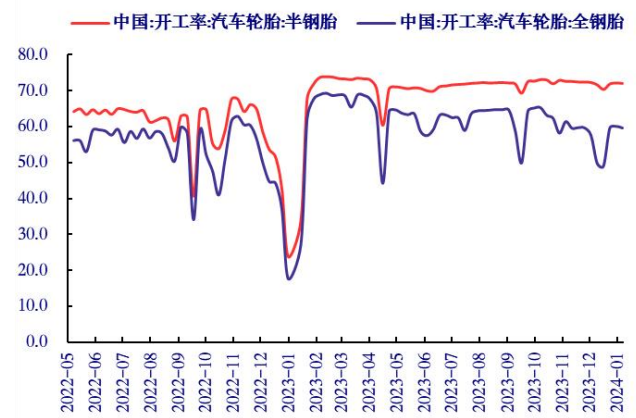
产量方面，钢产量本周有所上涨，粗钢产量涨2.8%至273.25万吨，热轧板卷涨5.47%至309.80万吨；但螺纹钢降3.11%至226.95万吨。

图1：唐山高炉开工率、石油沥青开工率、电炉开工率（%）



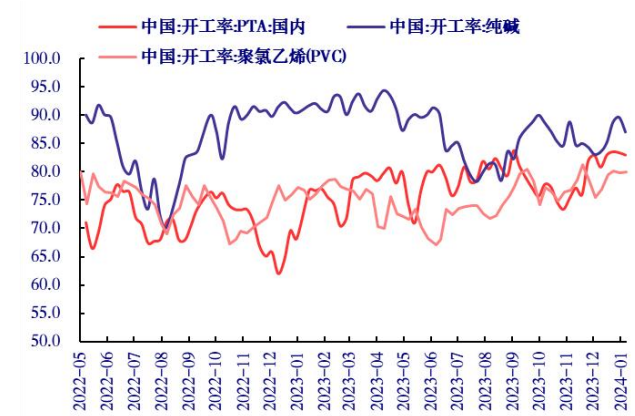
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图2：半钢胎、全钢胎开工率（%）



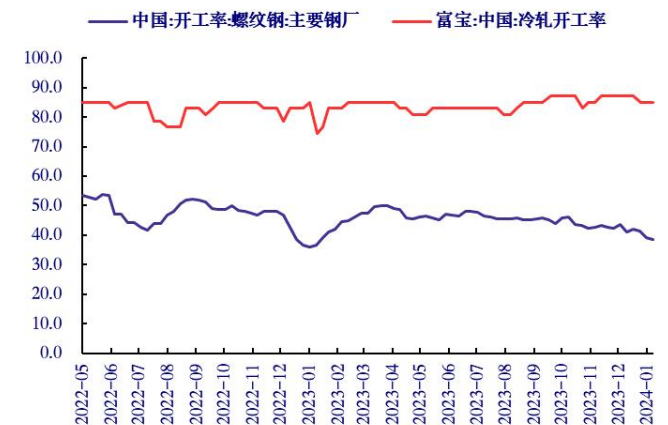
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：PTA、纯碱、PVC开工率（%）



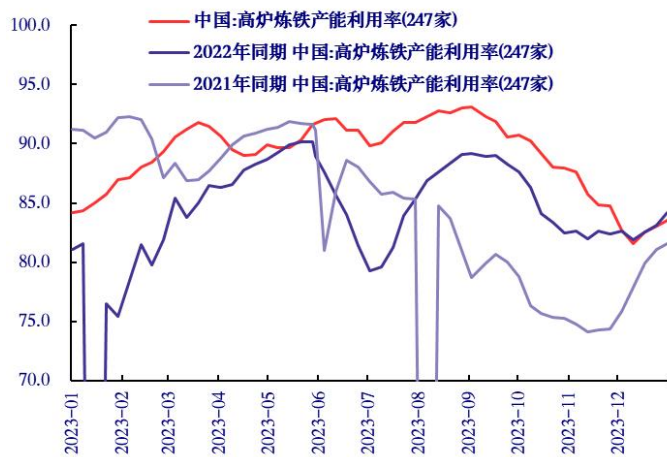
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：螺纹钢和冷轧开工率（%）



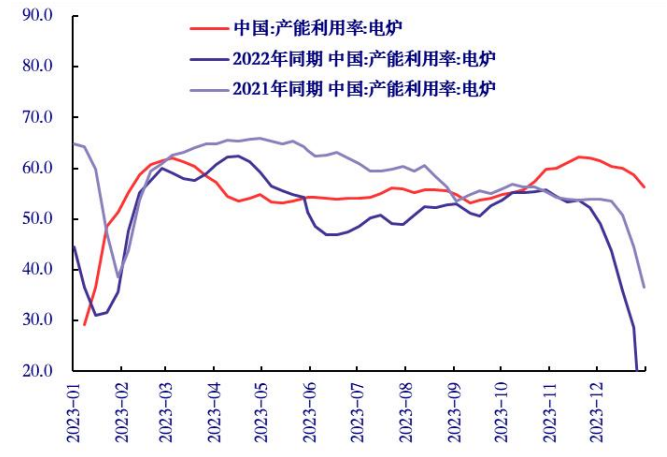
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 5: 高炉炼铁产能利用率 (%)



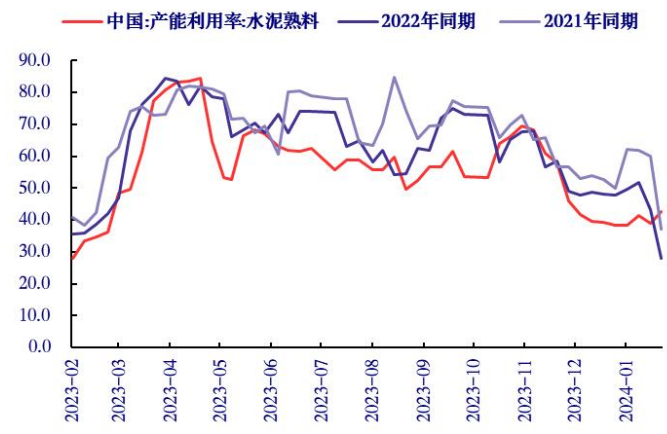
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: 电炉产能利用率 (%)



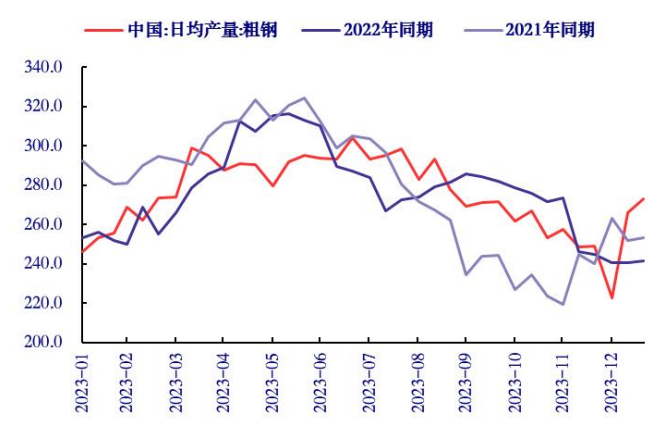
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 7: 水泥熟料产能利用率 (%)



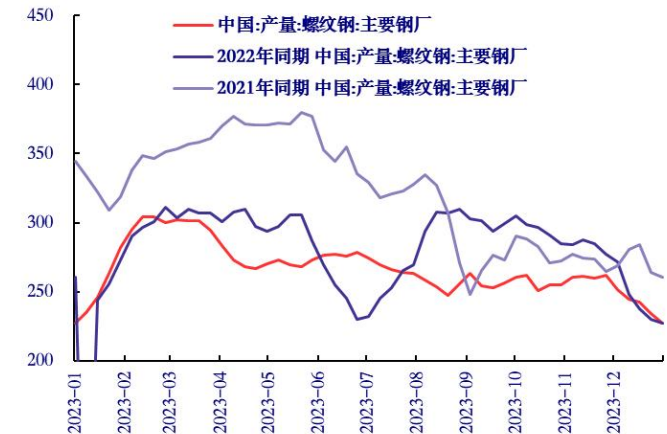
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 8: 粗钢产量 (万吨)



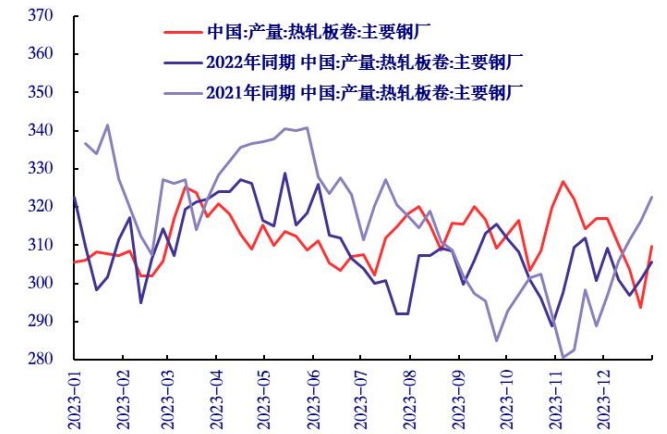
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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)



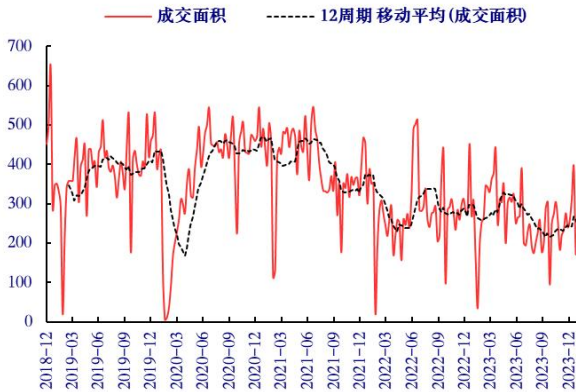
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、房地产和消费

房地产方面，销售仍较低迷。1月21日30大中城市商品房成交面积上涨8.9%，至191.22万平方米，上涨主要由一线城市带动。其中一线城市成交面积上涨35.1%，至60.66万平方米；二线城市成交面积稳定在96.49万平方米；三线城市成交面积上涨1.9%，至34.07万平方米。

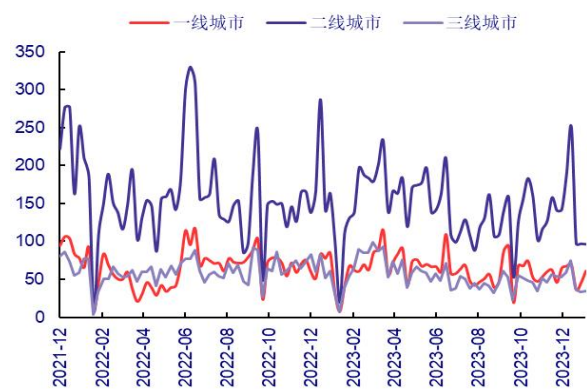
消费方面，电影观影1296万人次，较上周下跌8.0%，同比增速33.7%。乘用车同比下跌5.95%，1月总计175352辆。

图 11: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



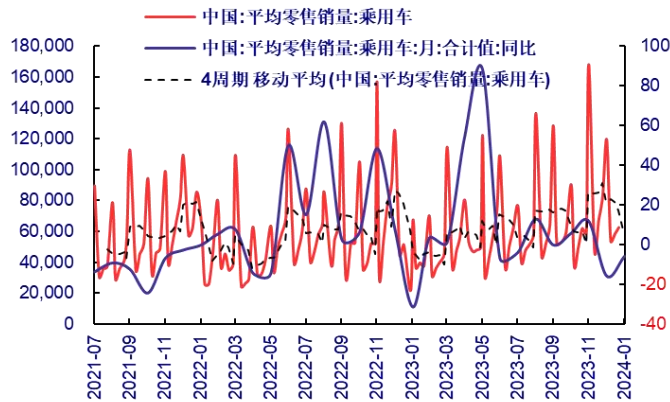
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 12: 30 大中城市商品房成交面积:分城市 (万平方米)



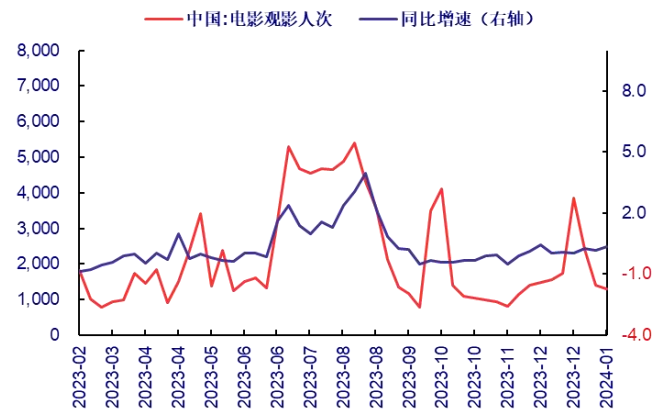
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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



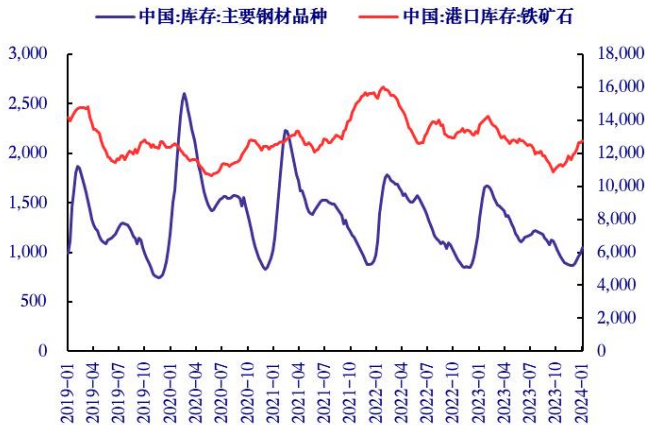
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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5.21%至1044.84万吨，港口铁矿石库存涨0.95%至12765.99万吨。社会螺纹钢库存涨7.28%至504.31万吨。热轧板卷上涨2.92%至228.82万吨。纯碱下降7.28%至40.62万吨。

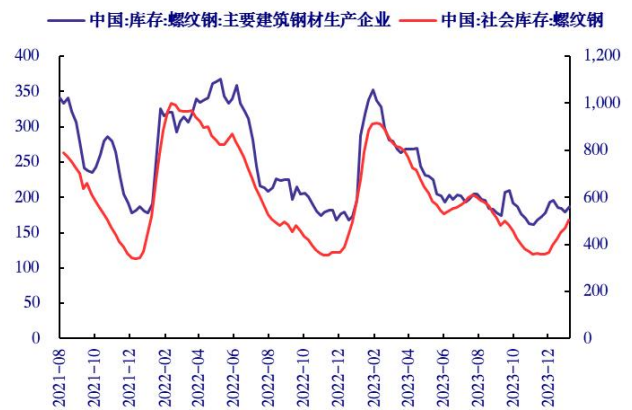
水泥库容比下降0.69pct至63.86%，发运量下降1.32pct至29.05%。煤炭库存上，国内独立焦化厂9.47%至1051.32万吨。

图 15: 钢材库存 (万吨)



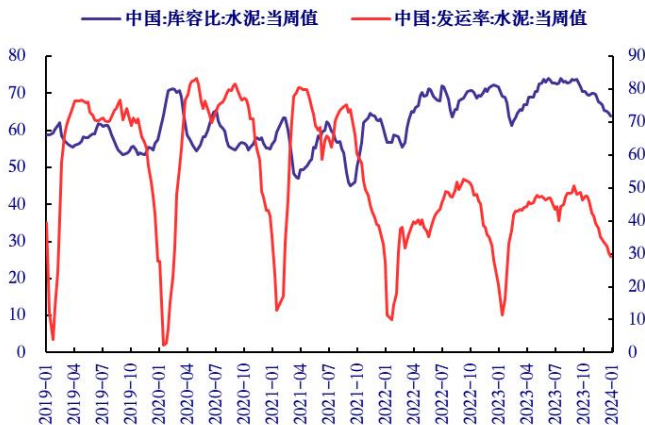
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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)



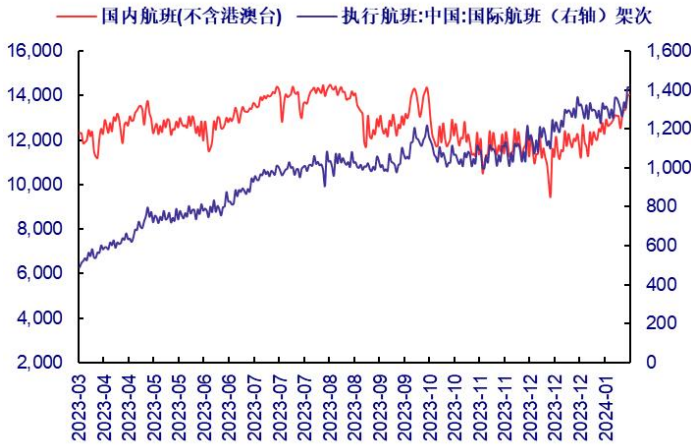
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、 航运物流

航运物流方面, 随学校放假, 节日临近等因素, 航班架次增加, 物流指标全面上扬。截至 1 月 27 日, 国内航班较上周增加 7.43% 至 14040 架次; 国际航班增加 5.54% 至 1409 架次。本月我国与德国、法国、新加坡和泰国等国达成双方或单方免签协议, 预计节日日期航班辆进一步增长。整车货运流量指数录得 120.28。

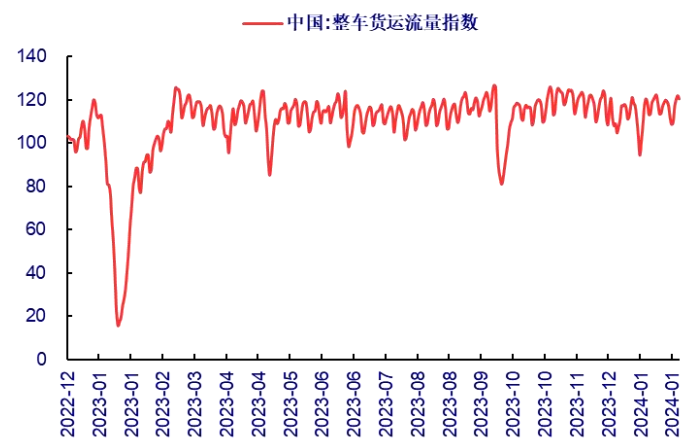
1 月 21 日, 本周公共物流园吞吐量指数录得 100.45, 同比上涨 402.87%; 主要快递企业分拨中心吞吐量指数录得 97.00, 同比上涨 370.93%, 原因为去年同周的春节假期影响。铁路周货运量保持在 7652.0 万吨; 高速货车周通行量环比下降 2.82%, 至 5224.4 万辆; 港口货物周吞吐量环比下跌 5.85%, 至 24393.6 万吨; 邮政快递周揽收量环比上涨 8.47%, 至 31.5 亿件。

图 19: 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 20: 整车货运流量指数



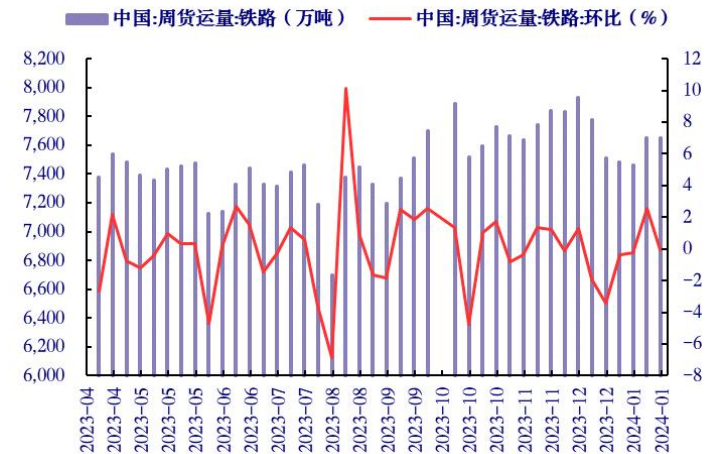
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 21: 公共物流园吞吐量指数



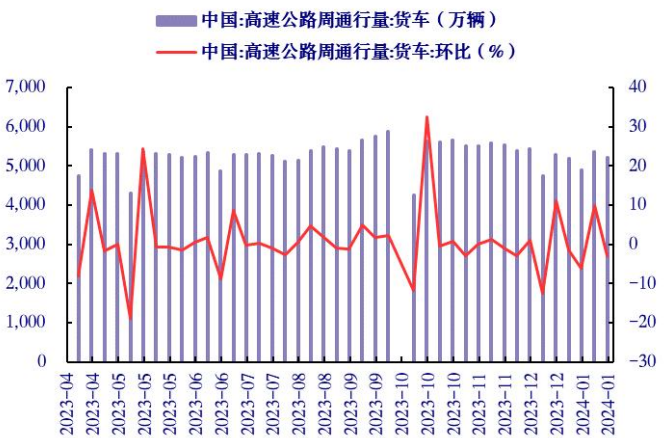
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 22: 铁路货运量



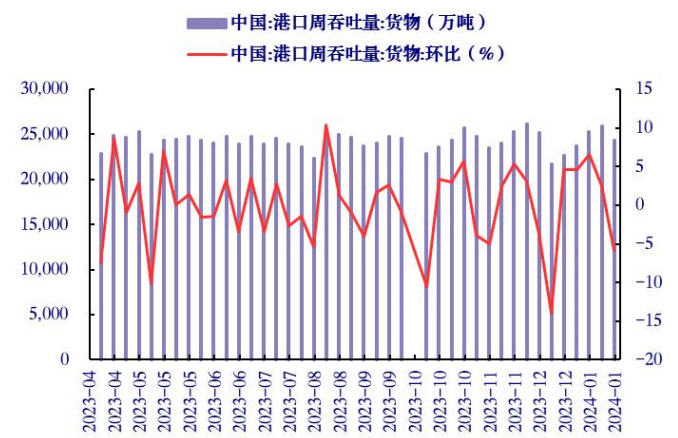
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23: 高速货车通行量



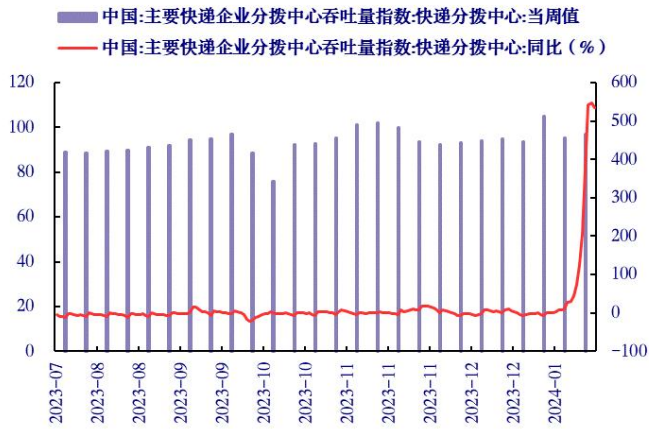
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 24: 港口货物吞吐量



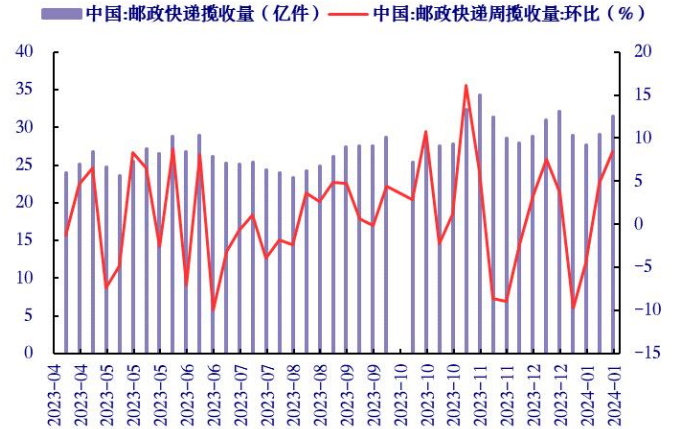
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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)	6
图 16: 螺纹钢库存 (万吨)	6
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	7
图 20: 整车货运流量指数	7
图 21: 公共物流园吞吐量指数	7
图 22: 铁路货运量	7
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	8
图 26: 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