



研究所

分析师:梁伟超  
SAC 登记编号:S1340523070001  
Email:liangweichao@cnpsec.com  
分析师:崔超  
SAC 登记编号:S1340523120001  
Email:cuichao@cnpsec.com

近期研究报告

《关注春节错位因素影响——1月物价  
解读 20240210》 - 2024.02.17

固收周报

## 节中出行娱乐消费热度高 ——高频数据跟踪 20240218

### ● 核心观点

春节假期期间,居民消费保持较高热度,春节档电影票房创历史纪录,旅游人次、花费大幅增长并超 2019 年,全国发送旅客量大幅增加,其中民航客运量同比翻倍。2024 年春节假期较往年多一天,对相关数据增长有一定推动作用,但居民消费意愿的恢复是主要原因。物价方面,农产品价格节后逐步回落,原油或将偏强运行。短期关注节后生产和房地产市场恢复情况。

### ● 生产:节前季节性下降,化工生产相对稳定

2月16日当周,焦炉产能利用率较前一周回升0.04 pct,螺纹钢产量减少4.75万吨、库存增加72.93万吨。2月9日当周,高炉开工率较前一周升高0.24 pct,石油沥青开工率延续下行,PX、PTA开工率稳中有升,汽车全钢胎、半钢胎开工率季节性大幅下降。

### ● 需求:电影票房创记录,旅游热度超 2019 年

电影:春节档(2.10-17)票房合计80.16亿元,观影人次为1.63亿,分别较2023年春节档增长18.47%和26.36%,创历史最高记录。

旅游:春节假期(2.10-17)国内旅游4.74亿人次,同比增长34.3%,按可比口径较2019年同期增长19.0%;国内出游总花费6326.87亿元,同比增长47.3%,按可比口径较2019年同期增长7.7%。

2月11日当周,节前商品房成交、土地供应面积季节性下降,存销比升幅较大。1月底汽车零售、批发量大幅增长,并超历年同期水平。节前国内航运指数小幅下降,节后BDI指数震荡回升。

### ● 物价:原油偏强运行,农产品季节性回落

2月16日布伦特原油、铜、铝、锌价格分别较前一周+1.56%、+3.46%、-0.02%、+3.98%。2月18日农产品较节前大幅回落,步入季节性下行通道。2月8日节前国内焦煤、螺纹钢价格分别较前一周+0.44%、-0.57%。

### ● 物流:假期旅客运量大幅增长,货运流量指数回升

春节假期(2.10-17)全国发送旅客人次同比大幅增长,尤其是民航客运量翻倍,铁路、水路涨幅超90%,居民出行意愿较强。节后地铁客运量、整车货运流量指数稳步回升。

### ● 风险提示:

政策效果不及预期,流动性超预期收紧。

## 目录

1 生产：节前季节性下降，化工生产相对稳定 .....	4
2 需求：电影票房创记录，旅游热度超 2019 年 .....	5
3 物价：原油偏强运行，农产品季节性回落 .....	8
4 物流：假期旅客运量大幅增长，货运流量指数回升.....	10
5 总结：节中出行娱乐消费热度高 .....	11
6 风险提示.....	11

## 图表目录

图表 1: 假期当周焦炉开工率小幅回升 .....	4
图表 2: 节前化工开工率稳中有升 .....	4
图表 3: 全国建材钢厂螺纹钢产量 .....	5
图表 4: 半钢胎开工率季节性下降 .....	5
图表 5: 商品房成交面积季节性回落 .....	5
图表 6: 供地面积春节前大幅下降 .....	5
图表 7: 商品房存销比大涨, 土地成交溢价率回升 .....	6
图表 8: 2024 年春节档票房、观影人次再创记录 .....	6
图表 9: 2024 年春节国内出游人次创历史新高 .....	7
图表 10: 2024 年春节国内出游花费总额创历史新高 .....	7
图表 11: 1 月底乘用车日均零售量约 11.1 万辆 .....	7
图表 12: 1 月底乘用车日均批发量约 16.8 万辆 .....	7
图表 13: 节前 SCFI、CCFI 指数小幅下降 .....	8
图表 14: 节后 BDI 指数波动回升 .....	8
图表 15: 布伦特原油突破 83 美元/桶 .....	9
图表 16: 铜、锌价格上涨, 铝价微降 .....	9
图表 17: 农产品批发价格 200 指数节后季节性回落 .....	9
图表 18: 四类农产品价格较节前下降明显 .....	9
图表 19: 北京日均地铁客运量触底回升 .....	10
图表 20: 上海日均地铁客运量触底回升 .....	10
图表 21: 2024 年春节假期旅客运量大幅增长 .....	11
图表 22: 整车货运流量指数节后稳步回升 .....	11

## 1 生产：节前季节性下降，化工生产相对稳定

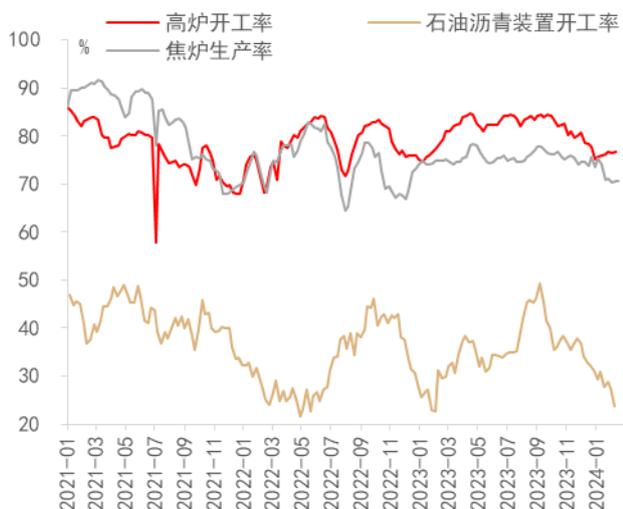
**钢铁：**假期当周焦炉开工率小幅回升，需求减少螺纹钢库存增加较多。2月16日当周，230家国内独立焦化厂的焦炉产能利用率70.56%，较前一周回升0.04pct；全国建材钢厂螺纹钢产量192.14万吨，较前一周减少4.75万吨；螺纹钢库存307.62万吨，较前一周增加72.93万吨。2月9日当周全国247家钢厂高炉开工率76.76%，较前一周升高0.24pct，整体保持相对稳定。春节期间螺纹钢产量微降，需求减少库存增长较多。

**石油沥青：**开工率节前延续下行。2月7日当周，石油沥青装置开工率为23.7%，较前一周下降3.7pct，春节前延续下行，节后或将企稳。

**化工：**节前开工率稳中有升。2月8日，PX和PTA开工率分别为86.10%、83.30%，分别与前一周持平和+1.24pct。春节前一周PX、PTA开工率稳中有升，整体均处于近两年同期高位。

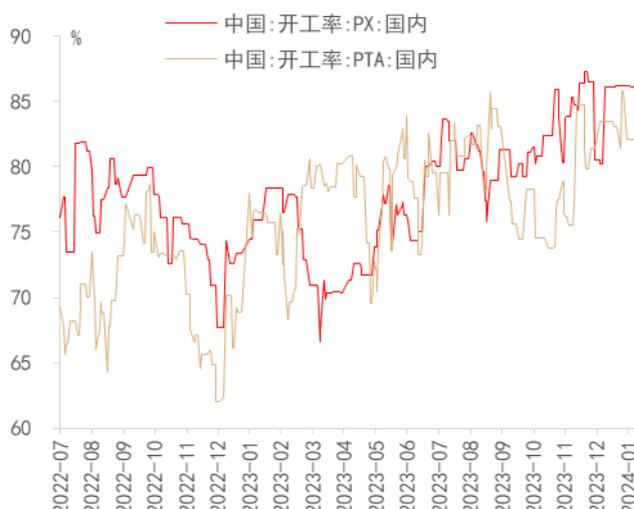
**汽车轮胎：**节前全钢胎、半钢胎开工率季节性大幅下降。2月8日当周，汽车全钢胎开工率为20.13%，较前一周下降24.51pct；半钢胎开工率为41.93%，较前一周下降25.13pct。春节临近，全钢胎、半钢胎开工率大幅下降符合季节性规律。

图表1：假期当周焦炉开工率小幅回升



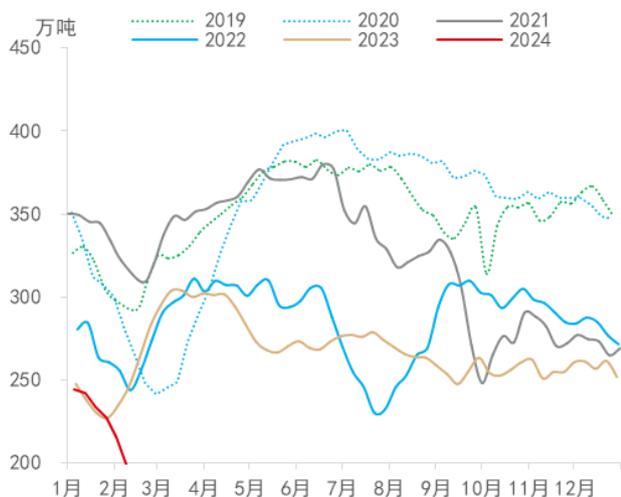
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表2：节前化工开工率稳中有升



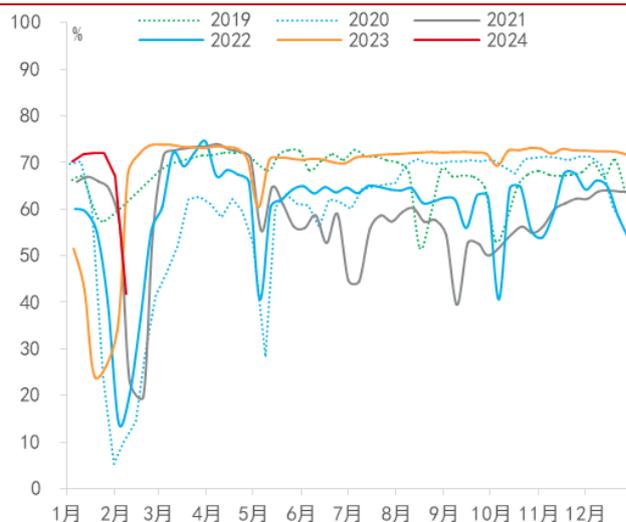
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表3：全国建材钢厂螺纹钢产量



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表4：半钢胎开工率季节性下降

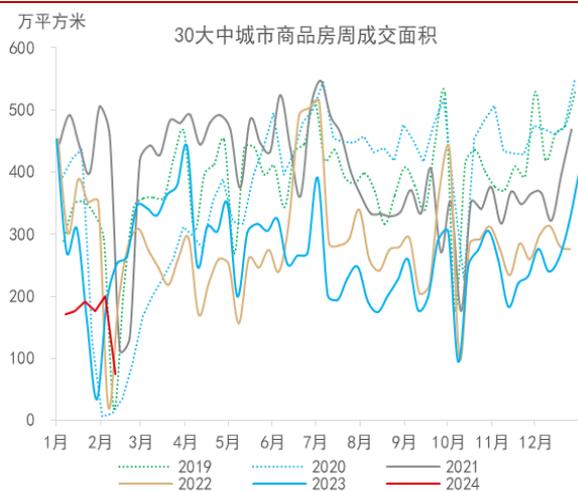


资料来源：Wind，中邮证券研究所

## 2 需求：电影票房创记录，旅游热度超2019年

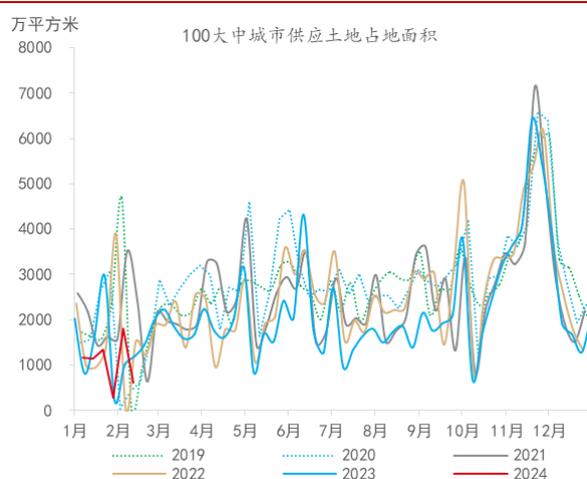
**房地产：**节前房地产市场季节性回落，商品房成交、土地供应面积下降，存销比升幅较大。2月11日当周，30大中城市商品房成交74.69万平方米，较前一周减少125.32万平方米；10大城市商品房存销比（面积）为124.75，较前一周升高32.47，节前一周商品房成交季节性回落，存销比升幅较大；100大中城市土地供应面积620.66万平方米，较前一周下降1181.33万平方米；100大中城市住宅用地成交溢价率为3.36%，较前一周升高2.59 pct。

图表5：商品房成交面积季节性回落



资料来源：Wind，中邮证券研究所

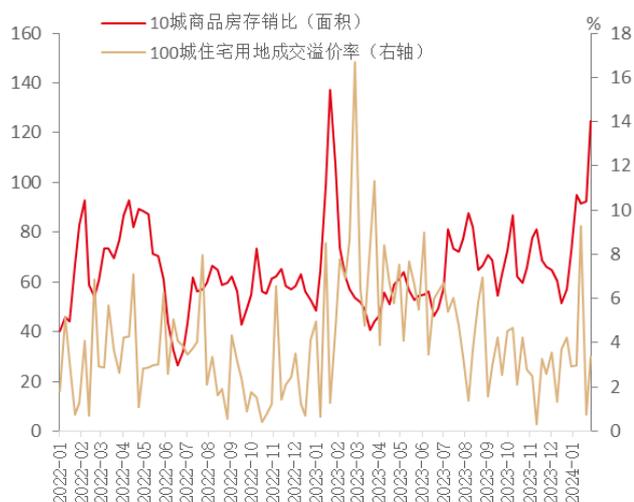
图表6：供地面积春节前大幅下降



资料来源：Wind，中邮证券研究所

**电影票房：春节档票房、观影人次创历史记录，人均票价或有所下降。**根据国家电影局2月18日发布的数据，初步统计2024年春节档（2月10日至2月17日）全国电影票房合计80.16亿元，观影人次为1.63亿人次，分别较2023年春节档增长18.47%和26.36%，创历史最高记录，居民观影意愿较强。简单通过总票房除以总观影人次计算人均票价为49.18元，低于2022年（52.7元）和2023年（52.3元）水平。

**图表7：商品房存销比大涨，土地成交溢价率回升**



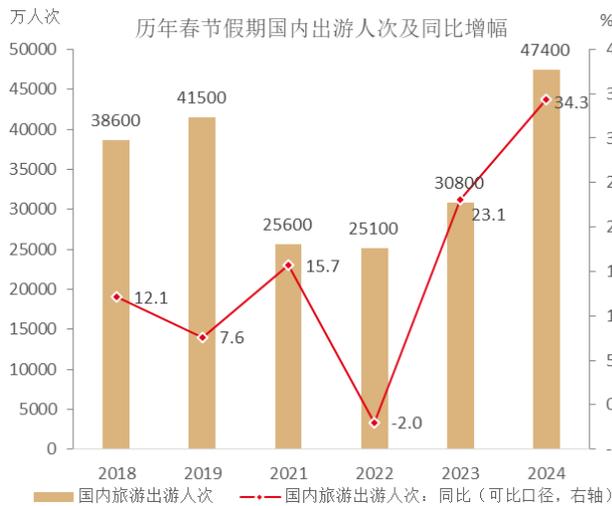
**图表8：2024年春节档票房、观影人次再创记录**



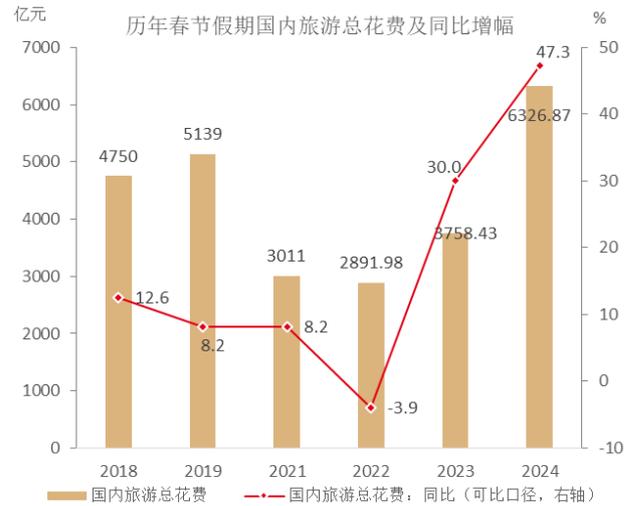
资料来源：Wind，中邮证券研究所

资料来源：iFind，国家电影局，中邮证券研究所

**旅游演出：旅游人次、花费超2019年同期水平。**根据文化和旅游部统计，春节假期（2.10-2.17）全国营业性演出场次1.63万场，同比增长52.10%；票房收入7.78亿元，同比增长80.09%；观演人数657.65万人次，同比增长77.71%。根据文旅部测算，春节假期全国国内旅游出游4.74亿人次，同比增长34.3%，按可比口径较2019年同期增长19.0%；国内游客出游总花费6326.87亿元，同比增长47.3%，按可比口径较2019年同期增长7.7%；入出境旅游约683万人次，其中出境游约360万人次，入境游约323万人次。

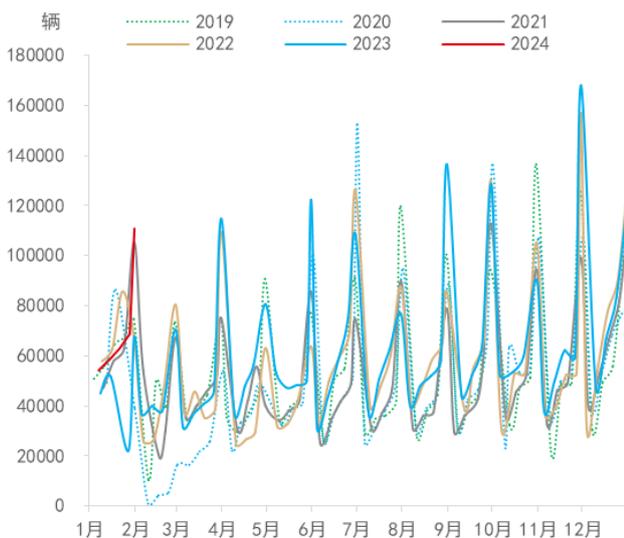
**图表9：2024年春节国内出游人次创历史新高**


资料来源：iFind，文化和旅游部，中邮证券研究所

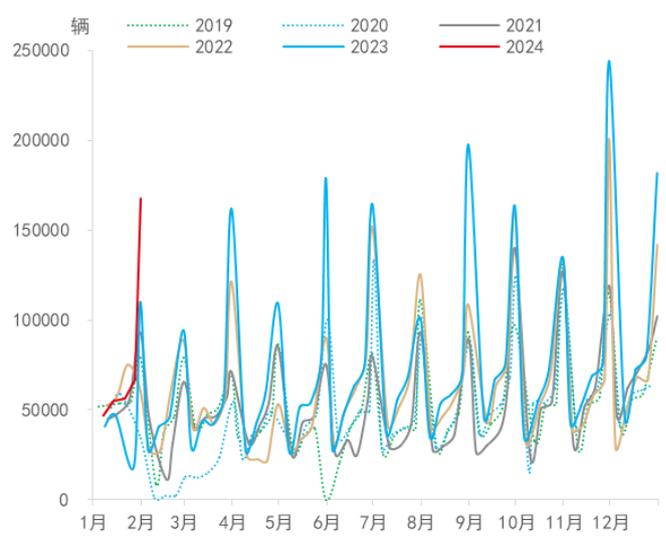
**图表10：2024年春节国内出游花费总额创历史新高**


资料来源：iFind，文化和旅游部，中邮证券研究所

**汽车：1月底汽车零售、批发量大幅增长，并超历年同期水平。**1月31日当周，乘用车厂家零售日均销量110803辆，较前一周增加42204辆；乘用车厂家批发日均销量167676辆，较前一周增加101013辆。1月底汽车销量周期性增长，并超历年同期水平。

**图表11：1月底乘用车日均零售量约11.1万辆**


资料来源：Wind，中邮证券研究所

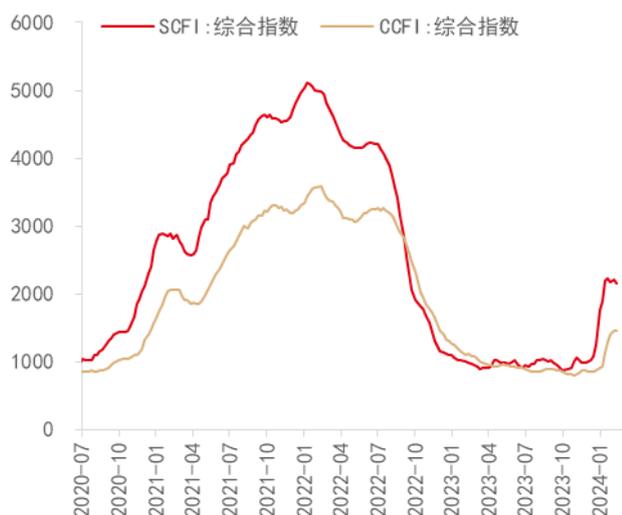
**图表12：1月底乘用车日均批发量约16.8万辆**


资料来源：Wind，中邮证券研究所

**航运指数：节前国内 SCFI、CCFI 指数小幅下降，节后 BDI 指数震荡回升。**

2月9日 SCFI 和 CCFI 指数分别报 2166.31 点和 1455.19 点，分别较前一周-51.42 点和-9.62 点，春节前国内航运指数小幅下降，整体保持稳定。2月16日 BDI 指数报 1610 点，较前一周升高 65 点。

**图表13：节前 SCFI、CCFI 指数小幅下降**



资料来源：Wind，中邮证券研究所

**图表14：节后 BDI 指数波动回升**



资料来源：Wind，中邮证券研究所

### 3 物价：原油偏强运行，农产品季节性回落

**能源：布伦特原油突破 83 美元/桶，短期或将偏强运行。**2月16日，布伦特原油期货结算价收于 83.47 美元/桶，较前一周上涨 1.28 美元/桶，涨幅 1.56%。短期中东局势依然偏紧，原油价格或将持续偏强运行。

**焦煤：节前最后一周微涨 0.44%。**2月8日，焦煤期货结算价报 1726.5 元/吨，较前一周上涨 7.5 元/吨，周涨幅 0.44%。节前焦煤价格保持稳定。

**金属：有色金属价格稳中有升。**2月16日，LME 期货收盘价铜收于 8472 美元/吨、铝收于 2216 美元/吨、锌收于 2388 美元/吨，分别较前一周+283 美元/吨、-0.5 美元/吨、+91.5 美元/吨，变动幅度分别为+3.46%、-0.02%、+3.98%。2月8日，国内螺纹钢期货结算价收于 3849 元/吨，较前一周-22 元/吨，变动幅度-0.57%。

图表15: 布伦特原油突破 83 美元/桶



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

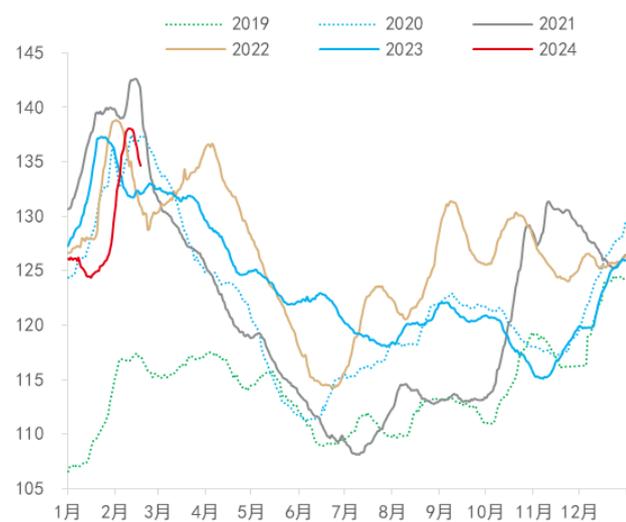
图表16: 铜、锌价格上涨, 铝价微降



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

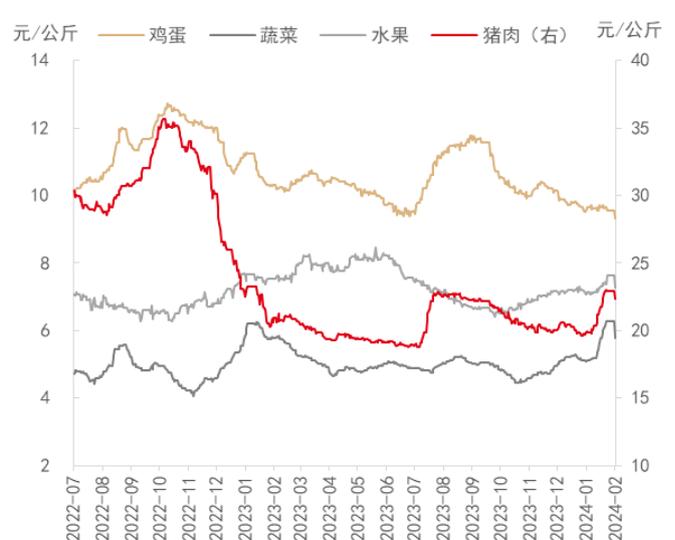
**农产品: 节后价格持续回落, 步入季节性下行通道。**2月18日, 农业农村部监测的猪肉、鸡蛋、蔬菜、水果平均批发价分别为 22.37 元/公斤、9.31 元/公斤、5.78 元/公斤、7.27 元/公斤, 分别较前节前 (2月9日) -0.59 元/公斤、-0.24 元/公斤、-0.51 元/公斤、-0.35 元/公斤, 变动幅度分别为 -2.6%、-2.5%、-8.1%、-4.6%。2月18日农产品批发价格 200 指数连续八天下降至 132.95, 较节前 (2月9日) 下降 5.11, 节后农产品价格已步入季节性下行通道。

图表17: 农产品批发价格 200 指数节后季节性回落



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表18: 四类农产品价格较节前下降明显

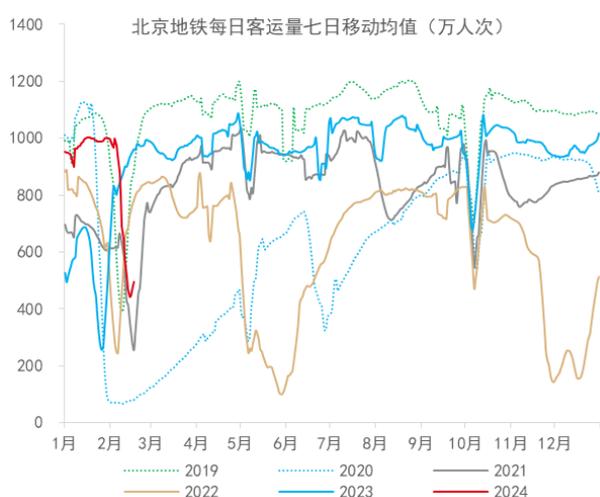


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

## 4 物流：假期旅客运量大幅增长，货运流量指数回升

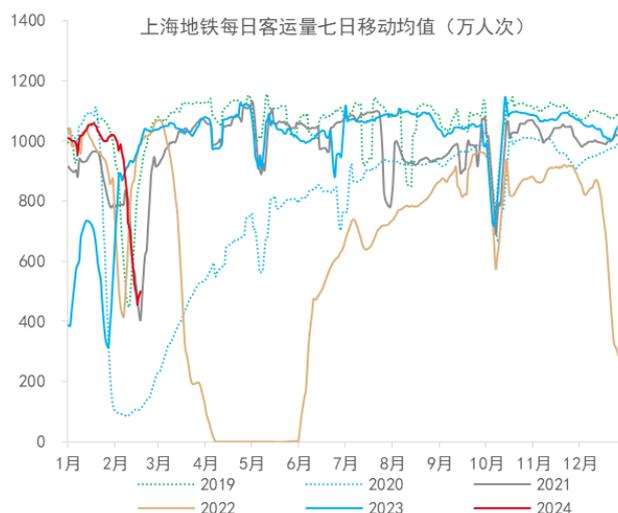
**地铁客运量：假期结束，客运量预期稳步回升。**2月17日北京地铁客运量七天移动均值495.58万人次，较前一周（2月11日）减少80.05万人次；上海地铁客运量七天移动均值501.66万人次，较前一周减少143.83万人次。2月16日以来地铁客运量已呈现稳步回升趋势。

图表19：北京日均地铁客运量触底回升



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表20：上海日均地铁客运量触底回升

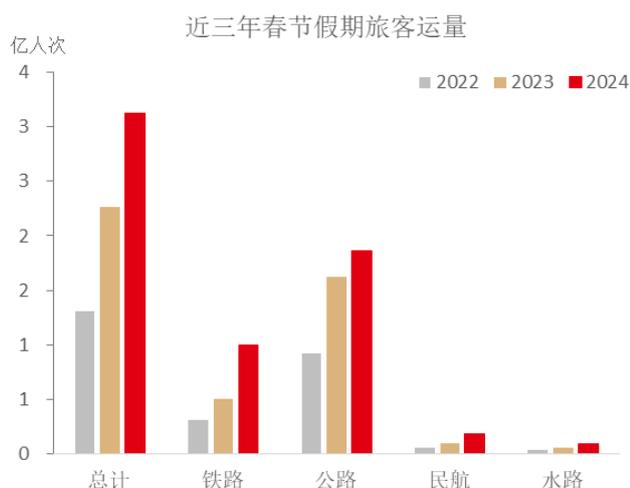


资料来源：Wind，中邮证券研究所

**假期出行：全国发送旅客人次大幅增长。**2024年综合运输春运工作专班统计数据显示，春节假期（2.10-17）期间，全国共发送旅客3.13亿人次，较2023年同期增长38.5%。具体看，铁路客运量预计9959万人次，较2023年增长98.5%；公路营业性客运量预计1.86亿人次，较2023年增长14.8%；水路客运量预计940万人次，较2023年增长93.1%；民航客运量预计1804万人次，较2023年增长100.3%。整体看，2024年春节出行数据较2023年呈现大幅增长，其中民航客运量翻倍，铁路、水路涨幅超90%，居民出行意愿较强。

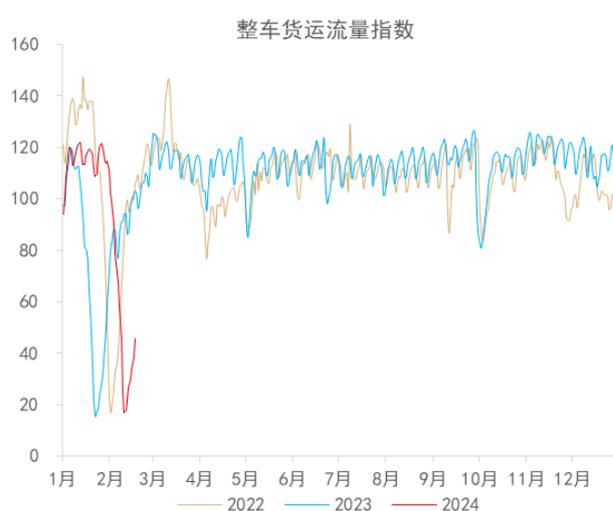
**整车货运：流量指数节后稳步回升。**2月17日近七天整车货运流量指数均值为30.62点，较前一周均值下降21.14点。从日数据上看，2月10日触底以来持续回升，短期将快速升至节前水平。

图表21：2024年春节假期旅客运量大幅增长



资料来源：iFind，人民日报，中邮证券研究所

图表22：整车货运流量指数节后稳步回升



资料来源：Wind，中邮证券研究所

## 5 总结：节中出行娱乐消费热度高

春节假期期间，居民消费保持较高热度，春节档电影票房创历史纪录，旅游人次、花费大幅增长并超2019年，全国发送旅客量大幅增加，其中民航客运量同比翻倍。2024年春节假期较往年多一天，对相关数据增长有一定推动作用，但居民消费意愿的恢复是主要原因。物价方面，农产品价格节后逐步回落，原油或将偏强运行。短期关注节后生产和房地产市场恢复情况。

## 6 风险提示

政策效果不及预期，流动性超预期收紧。

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
回避		预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下	

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

## 中邮证券研究所

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号  
邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼  
邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼  
邮编：518048