

假期国际油价上行，商品房成交平淡

摘要

● 假日高频数据

上游：原油价格假期期间上涨。截至2月16日，当周布伦特原油现货均价周环比上涨4.29%，WTI原油现货均价周环比上涨4.19%，由于假期期间中东地缘政治局势仍在持续发酵，引发市场对于原油供应中断的担忧。截至2月16日，当周CRB现货综合指数均值523.97，周环比上升1.15%。

中游：螺纹钢、动力煤价格较节前上涨，水泥价格较节前回落。2月18日，螺纹钢价格为4042元/吨，较春节前一周环比上涨0.27%，水泥价格指数为107.08，较春节前一周环比下降0.28%，秦皇岛港动力煤平仓价为921元/吨，较春节前一周环比上涨1.10%。

下游：商品房成交对比去年春节下滑，但二手房成交回升。春节期间（2月10日-17日）商品房成交面积约5.11万平方米，较去年春节期间（2023年1月21日-27日）下降23.62%，但各线城市表现有所分化，一、二线城市商品房成交面积分别较去年春节回升72.96%和114.49%，但三线城市下降88.58%。春节期间，房地产市场表现较为一般，实际成交较为平淡，消费者观望情绪仍较重。但从二手房市场来看，贝壳研究院监测数据显示，2024年春节假期重点50城市二手房看房量和交易量水平比2023年春节假期有明显回升，同比增加超七成。

物价：蔬菜、猪肉价格较节前下降。截至2月18日，当周农产品价格指数均值135.95环比上周下降0.95%，春节期间（2月10日-17日）农产品价格指数均值同比去年春节期间（2023年1月21日-27日）下降0.24%。2月18日，28种重点监测蔬菜和猪肉平均批发价分别为5.78和22.37元/公斤，较节前一周环比下降6.08%和1.95%。

● **风险提示：**地产复苏不及预期，消费复苏持续性低于预期。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：王润梦

执业证号：S1250522090001

电话：010-57631299

邮箱：wangm@swsc.com.cn

分析师：刘彦宏

执业证号：S1250523030002

电话：010-55758502

邮箱：liuyanhong@swsc.com.cn

相关研究

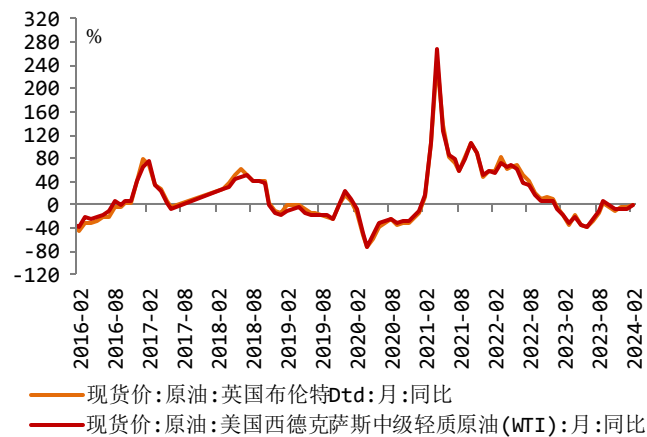
- 假期消费向好，海外波澜不断（2024-02-18）
- 数据开门红，政策放量呵护——1月社融数据点评（2024-02-11）
- 高层重磅支持资本市场，海外货币政策引关注（2024-02-09）
- 基数带动CPI向下，但不必悲观——1月通胀数据点评（2024-02-08）
- 商品和资本流动下，全球产业链重构解构（2024-02-06）
- 央企市值考核全面推开，联储打压降息预期（2024-02-04）
- 景气企稳回升，新年经济“开门红”——1月PMI数据点评（2024-02-01）
- 国企深化改革部署实施，海外重磅数据发布（2024-01-26）
- 银发经济迎机遇，欧美降息预期有所降温（2024-01-19）
- 年末成绩出炉，制造业表现亮眼——12月经济数据点评（2024-01-18）

图 1：上游高频数据周度、月度变化

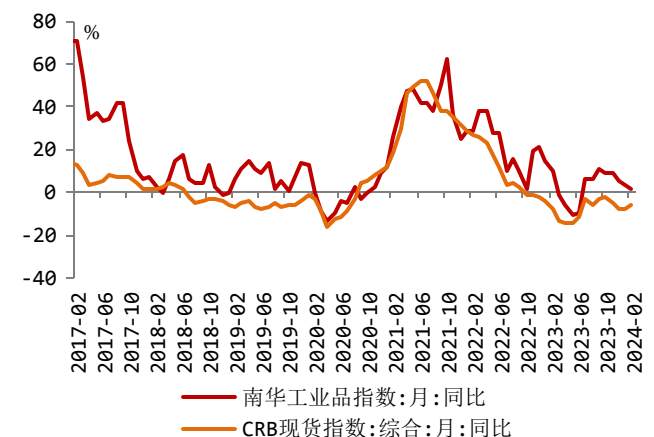
高频数据跟踪：上游							
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值		上周均值	本周环比增速	上周环比增速
		现货价:原油:英国布伦特Dtd (美元/桶)	2/16/2024	85.88	82.34	82.34	4.29%
	现货价:原油:美国WTI (美元/桶)	2/16/2024	77.73	74.60	74.60	4.19%	-0.94%
	期货结算价(活跃合约):铁矿石 (元/吨)	2/8/2024	944.00	974.20	974.20	-3.10%	0.14%
	期货结算价(活跃合约):阴极铜 (元/吨)	2/8/2024	68175.00	69102.00	69102.00	-1.34%	1.04%
	南华工业品指数	2/8/2024	0.00	3949.57	3949.57	0.00%	-1.55%
	CRB现货指数:综合	2/16/2024	523.97	518.03	518.03	1.15%	-0.60%
	CRB现货指数:工业原料	2/16/2024	544.43	539.78	539.78	0.86%	-0.56%

月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速	上月环比增速	月初至今同比增速	上月同比增速
		现货价:原油:英国布伦特Dtd (美元/桶)	2/16/2024	83.47	80.69	3.45%	3.35%	0.98%
	现货价:原油:美国WTI (美元/桶)	2/16/2024	75.65	73.78	2.53%	2.26%	-1.63%	-5.68%
	期货结算价(活跃合约):铁矿石 (元/吨)	2/8/2024	947.92	974.34	-2.71%	1.72%	8.59%	14.72%
	期货结算价(活跃合约):阴极铜 (元/吨)	2/8/2024	68491.67	68310.45	0.27%	-0.33%	-0.63%	0.87%
	南华工业品指数	2/8/2024	3954.48	4000.15	-1.14%	-0.06%	1.11%	3.03%
	CRB现货指数:综合	2/7/2024	520.92	511.20	1.90%	-0.98%	-5.83%	-8.20%
	CRB现货指数:工业原料	2/7/2024	541.96	541.31	0.12%	0.09%	-4.92%	-6.52%

数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体

图 2：布伦特原油现货价格同比由降转增，WTI 原油现货价格同比降幅收敛（更新至 2024 年 2 月 16 日）


数据来源: wind、西南证券整理

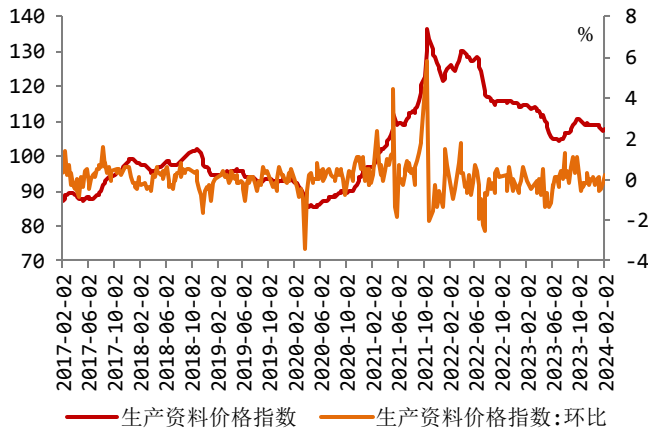
图 3：南华工业品指数同比涨幅收敛，CRB 现货指数同比降幅扩大（更新至 2024 年 2 月 8 日和 2 月 16 日）


数据来源: wind、西南证券整理

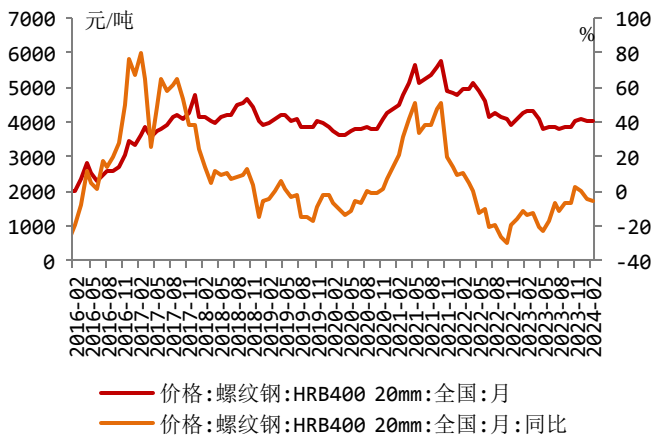
图 4：中游高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：中游								
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值		上周均值	本周环比增速/增减	上周环比增速/增减	
		生产资料价格指数	2/2/2024	107.56	107.56	107.35	0.20%	-0.20%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂 (%)	2/6/2024	81.90	81.90	81.90	0.00百分点	0.15百分点	
	唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	2/9/2024	92.62	92.62	92.62	0.00百分点	2.53百分点	
	螺纹钢:HRB400 20mm:全国:价格 (元/吨)	2/18/2024	4042.00	4042.00	4031.00	0.27%	-0.21%	
	水泥价格指数:全国	2/18/2024	107.08	107.08	107.38	-0.28%	-0.81%	
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	2/18/2024	921.00	921.00	911.00	1.10%	0.53%	
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速/增减	上月环比增速/增减	月初至今同比增速/增减	上月同比增速/增减
	生产资料价格指数	2/2/2024	107.56	107.95	-0.36%	-0.79%	-5.74%	-5.59%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂 (%)	2/6/2024	81.90	82.63	-0.73百分点	-0.86百分点	8.03百分点	14.47百分点
	唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	2/9/2024	92.62	90.96	1.67百分点	0.86百分点	2.65百分点	3.39百分点
	螺纹钢:HRB400 20mm:全国:价格 (元/吨)	2/18/2024	4033.11	4047.64	-0.36%	-0.56%	-6.00%	-4.82%
	水泥价格指数:全国	2/18/2024	107.54	111.08	-3.18%	-1.97%	-21.41%	-19.88%
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	2/18/2024	911.44	913.23	-0.20%	-2.57%	-15.94%	-23.99%

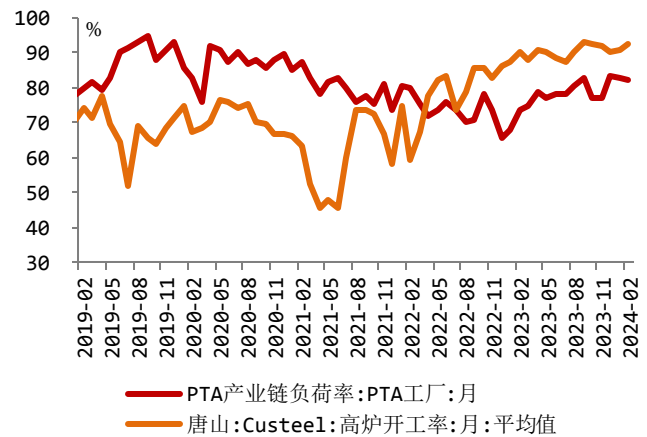
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色, 上升为红底色, 持平为黄底色, 大于0为红色字体, 小于0为绿色字体。

图 5：生产资料价格指数小幅回升 (更新至 2024 年 2 月 2 日)


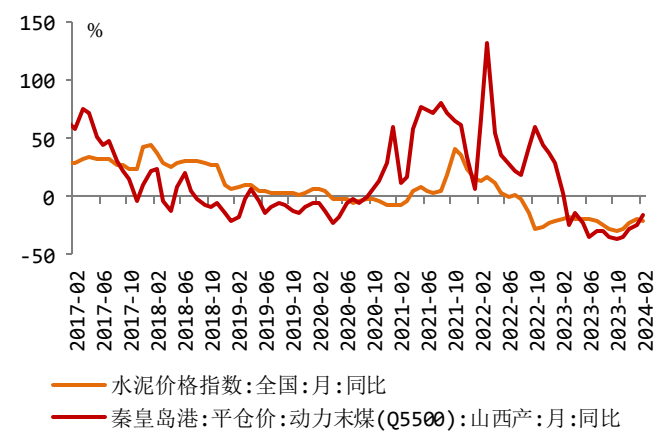
数据来源: wind、西南证券整理

图 7：螺纹钢价格同比降幅扩大 (更新至 2024 年 2 月 18 日)


数据来源: wind、西南证券整理

图 6：PTA 产业链负荷率回升 (更新至 2024 年 2 月 6 日)


数据来源: wind、西南证券整理

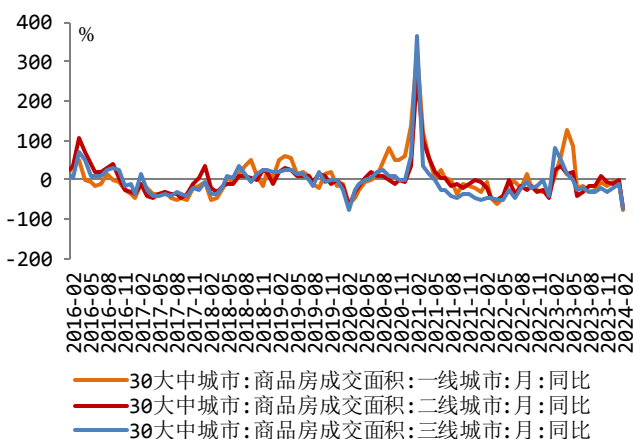
图 8：水泥价格同比降幅扩大、动力煤价格同比降幅收敛 (更新至 2024 年 2 月 18 日)


数据来源: wind、西南证券整理

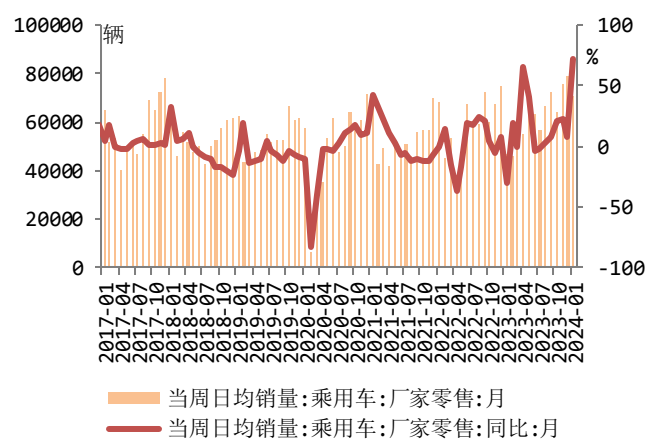
图 9：下游高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：下游							
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值	上周均值	同比增速		
		30大中城市:商品房成交面积(万m ²)	2/17/2024	5.11	6.69	-23.62%	
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万m ²)	2/17/2024	0.76	0.44	72.96%		
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万m ²)	2/17/2024	3.84	1.79	114.49%		
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万m ²)	2/17/2024	0.51	4.46	-88.58%		
	100大中城市:成交土地占地面积(万m ²)	2/11/2024	183.68	1383.19	-86.72%		
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万m ²)	2/11/2024	11.56	36.07	-67.94%		
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万m ²)	2/11/2024	79.60	456.58	-82.57%		
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万m ²)	2/11/2024	92.51	890.54	-89.61%		
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2/11/2024	2.03	0.98	1.05百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2/11/2024	0.00	0.42	-0.42百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2/11/2024	0.00	0.01	-0.01百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2/11/2024	3.53	2.45	1.08百分点		
	全国乘用车市场日均零售(万辆)	1/31/2024	11.08	6.86	-6.00%		
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速	上月环比增速	月初至今同比增速
	30大中城市:商品房成交面积(万m ²)	2/18/2024	10.49	26.16	-59.90%	-37.14%	-73.92%
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万m ²)	2/18/2024	1.91	6.96	-72.61%	-20.15%	-77.99%
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万m ²)	2/18/2024	6.05	14.06	-56.99%	-42.33%	-72.83%
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万m ²)	2/18/2024	2.53	5.13	-50.62%	-39.71%	-72.74%
	100大中城市:成交土地占地面积(万m ²)	2/11/2024	522.29	1201.32	-56.52%	-70.53%	-65.99%
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万m ²)	2/11/2024	15.88	46.32	-65.73%	-48.48%	-74.07%
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万m ²)	2/11/2024	178.73	364.25	-50.93%	-69.19%	-56.96%
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万m ²)	2/11/2024	327.69	790.75	-58.56%	-71.80%	-69.07%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2/11/2024	1.51	3.77	-2.27百分点	0.73百分点	-2.41百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2/11/2024	0.21	3.92	-3.71百分点	1.38百分点	-1.58百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2/11/2024	0.01	3.71	-3.71百分点	1.06百分点	-4.42百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2/11/2024	2.99	3.14	-0.15百分点	0.09百分点	0.36百分点
	全国乘用车市场零售(万辆)	1/31/2024	204.00	236.10	-13.00%	14.00%	58.00%

数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体, 商品房成交面积采用合计值, 本周和上周商品房成交面积数据为春节期间数据。

图 10：一二三线城市成交面积同比降幅扩大
 (更新至 2024 年 2 月 18 日)


数据来源: wind、西南证券整理

图 11：乘用车日均销量同比增速上升
 (更新至 2024 年 1 月 31 日)


数据来源: wind、西南证券整理

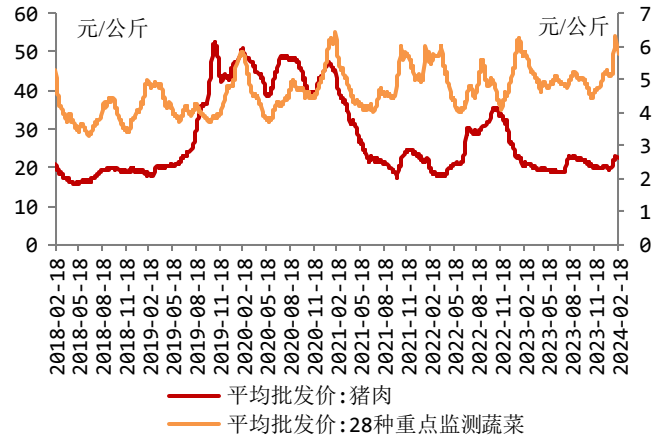
图 12: 物价高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪: 物价								
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值		上周均值	本周环比增速	上周环比增速	
	农产品批发价格200指数	2/18/2024	135.95		137.25	-0.95%	490.71%	
	平均批发价:28种重点监测蔬菜(元/公斤)	2/18/2024	5.78		6.15	-6.08%	10.32%	
	平均批发价:猪肉(元/公斤)	2/18/2024	22.37		22.82	-1.95%	6.52%	
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速	上月环比增速	月初至今同比增速	上月同比增速
	农产品批发价格200指数	2/18/2024	135.73	125.72	7.97%	2.38%	2.27%	-5.50%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜(元/公斤)	2/18/2024	5.99	5.19	15.37%	4.88%	2.55%	-8.49%
	平均批发价:猪肉(元/公斤)	2/18/2024	22.44	20.09	11.67%	-0.56%	6.30%	-15.68%

数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图 13: 农产品价格指数回落(更新至2024年2月18日)


数据来源: wind、西南证券整理

图 14: 蔬菜、猪肉价格回落(更新至2024年2月18日)


数据来源: wind、西南证券整理

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注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
公司评级	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
行业评级	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	岑宇婷	高级销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	阙钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	高级销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn

	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
广深	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn