

## 中国经济高频观察

## 开年及节后产需表现如何

## 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：

- 本周是春节假期结束后的第二周，货物流动、人员返程、建筑工地复工、工业原材料生产等弱于季节性，仅中下游汽车、纺织复工复产偏强。

**第一，人员返城、货运物流恢复较慢。**1) 全社会跨区域人员流动情况、百度迁徙指数农历同比表现弱于节前，一线城市地铁客运量仍较1月均值低1.7%。2) 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分别较1月均值-25.3%、-11.6%、-12%。

**第二，投资实物工作量形成同比放缓。**1) 截至正月十八，全国工地劳务上工率农历同比降5.2个百分点；开复工率略强于去年同期，但弱于21-22年同期。2) 从钢铁建材表观需求、全国水泥出库量、基建水泥直供量等主要建筑原料需求看，投资实物工作量形成速度较去年农历同期低3成。

**第三，工业生产方面，原材料与中下游存在分化。**汽车轮胎和纺织中下游开工率强势恢复，而钢材、沥青、水泥等原材料生产略弱于季节性。

- 结合年初以来高频数据看，1-2月工业生产平稳、服务业扩张。需求端基建投资偏强，商品消费和出口稳步复苏，但房地产投资及销售存在拖累。

**第一，工业生产总体平稳。**1) 从制造业PMI数据看，1月生产指数回升1.1个点，强于农历同期；2月生产指数回落1.6个点至49.8，环比略弱于农历同期。2) 从高频数据看，1-2月汽车轮胎、化工和纺织生产强于季节性，水泥生产基本符合季节性，钢铁和沥青生产略弱于季节性。

**第二，基建投资实物工作量强于去年同期，房地产拖累仍较大。**1) 从PMI数据看，2月份建筑业商务活动和新订单指数分别为53.5和47.3；其中，基建相关的土木工程建筑业商务活动指数和新订单指数均升至60以上。2) 从高频数据看，前9周螺纹钢和线材表观需求同比增长-20%；前8周全国水泥出库量同比增长3.3%，基建水泥直供量同比增长15.4%。

**第三，新房销售同比跌三到五成。**1-2月，克而瑞统计的百强房企销售操盘金额同比-48.8%；我们统计的61个样本城市新房成交面积同比-32.8%，其中一线(-25.6%)>二线(-32.4%)>三线(-36.1%)>四五线(-47.8%)。

**第四，居民消费方面，预计社零同比6%以上，服务零售额同比10%以上。**年初服务消费亮眼；汽车、家电等商品消费受低基数推升，表现尚可。

**第五，外需出口维持复苏势头，尽管去年同期基数抬升，但不排除1-2月中国出口小幅正增长的可能性。**1) 年初至2月25日，港口累计完成的集装箱吞吐量、货物吞吐量维持正增长。2) 从PMI数据看，海外需求有回温迹象。3) 1-2月韩国、越南出口累计同比分别增长11.2%、19.2%。

- 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%	03-01	02-23	02-16	02-09	02-02	01-26	01-19	01-12	01-05	12-29	12-22	12-15	12-08
高炉开工率:全国(247家)	变化率	iFind			-1.7	-0.6%	-1.0%	-0.5%	0.3%	-0.4%	0.8%	0.2%	0.6%	-3.2%	-0.8%	-0.6%	-2.6%
日均产量:独立焦化厂(230家)	变化率	iFind			-3.9	-3.0%	-1.1%	0.1%	0.1%	-0.6%	0.7%	-5.5%	-1.2%	2.6%	-2.8%	2.5%	0.9%
日均铁水产量:全国(247家)	变化率	iFind			-0.3	-0.3%	-0.5%	0.2%	0.3%	0.1%	0.6%	0.5%	1.2%	-1.4%	-2.4%	-0.1%	-1.1%
主要钢厂开工率:线材	变化率	Wind			-0.8	5.6%	1.5%	-6.7%	-2.6%	-6.1%	-3.5%	-1.2%	3.6%	-4.6%	-6.4%	-2.2%	8.0%
主要钢厂开工率:螺纹钢	变化率	Wind			-1.4	24.4%	2.3%	-3.2%	-15.2%	-5.1%	-1.7%	-4.7%	-1.7%	2.5%	-6.1%	3.1%	-0.7%
开工率:电炉:全国	变化率	中国联合钢铁			-46.8	40.0%	16.3%	-2.3%	-33.3%	-26.7%	-4.3%	-2.1%	0.0%	-2.0%	-1.0%	0.0%	-1.0%
水泥磨机运转率	变化率	根据新闻整理			-52.4				-32.9%			-4.1%	-7.1%	-1.1%	0.0%	-6.2%	-9.7%
水泥发运率	变化率	根据新闻整理			-47.0				-26.9%			-4.3%	-5.9%	-3.8%	-2.5%	-1.9%	-3.6%
汽车轮胎开工率:全钢胎	变化率	中国橡胶信息			-28.1	62.4%	1279.6%	-84.5%	-54.9%	-25.2%	-0.7%	0.8%	21.6%	-1.4%	-13.7%	-3.4%	-0.1%
汽车轮胎开工率:半钢胎	变化率	中国橡胶信息			-12.6	23.9%	187.6%	-47.7%	-37.5%	-6.9%	-0.2%	0.4%	2.1%	-1.8%	-0.9%	-0.1%	-0.2%
PTA开工率:国内	变化率	Wind			-0.3	-0.4%	0.8%		0.4%	-1.0%	-0.5%	-0.2%	0.7%	2.6%	-2.5%	1.2%	7.9%
涤纶长丝开工率:下游织机:江浙	变化率	隆众资讯			-40.6	53.5%	685.5%		-79.5%	-58.2%	-11.6%	-5.6%	-1.0%	-1.1%	-1.2%	-0.6%	-0.9%
石油沥青装置开工率	变化率	Wind			-16.5	9.1%	3.6%	-5.5%	-13.5%	-5.2%		-10.3%	5.4%	-6.1%	-2.8%	-1.5%	-4.1%
炼油厂开工率:山东地炼(常减压装置)	变化率	Wind			-12.8	-0.8%	-3.1%		-5.4%	-4.5%	-0.4%	0.3%	4.1%	3.7%	1.8%	-4.7%	3.1%
开工率:PX:国内	变化率	Wind			0.1	0.3%	0.1%		0.0%	0.0%		0.0%	7.3%	-4.5%	-3.3%	1.6%	1.2%
开工率:纯碱:下游行业	变化率	隆众资讯			-1.5	-1.2%	-0.7%		-0.9%	0.4%	-0.2%	2.3%	0.3%	-0.9%	-1.0%	-0.1%	2.1%
开工率:纯碱	变化率	隆众资讯			0.2	0.8%	1.4%		0.4%	1.4%		0.9%	4.2%	2.0%	0.5%	-1.5%	-0.8%
开工率:甲醇	变化率	隆众资讯			4.2	1.7%	-1.8%		2.2%	1.1%	2.6%	2.6%	-2.1%	1.8%	-0.1%	3.0%	-4.6%
开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)	变化率	金联创			16.0	0.3%	1.7%		3.3%	7.3%		1.6%	1.3%	-1.1%	-1.1%	-0.6%	-1.3%
开工率:聚酯产业链:PVC	变化率	隆众资讯			1.3	-0.9%	1.6%	-0.7%	0.7%	-0.5%	0.2%	-0.5%	0.8%	3.3%	1.9%	-3.8%	-3.3%
开工率:苯乙烯:全国估计	变化率	隆众资讯			2.1	-3.4%	3.0%		-6.3%	3.4%	2.3%	-7.3%	-1.5%	8.8%	3.4%	0.0%	-3.4%
总库存:建筑钢材	变化率	iFind			84.3	67.5%	72.9%	66.5%	42.2%	26.5%	18.1%	15.9%	18.1%	15.3%	11.9%	7.9%	0.0%
总库存:钢铁板材	变化率	iFind			68.5	56.5%	60.3%	53.3%	32.1%	20.2%	13.8%	11.4%	11.7%	9.4%	6.7%	4.1%	-1.0%
五大钢材品种:总库存	变化率	iFind			62.6	52.2%	55.9%	47.9%	27.6%	17.2%	10.8%	7.9%	7.3%	5.1%	2.2%	0.6%	-2.9%
库存:炼焦煤:独立焦化厂	变化率	iFind			-10.7	-33.5%	-18.4%	4.3%	24.2%	21.4%	13.6%	4.9%	4.7%	6.8%	4.6%	7.6%	10.1%
30大中城市:商品房成交面积	变化率	Wind			-53.0	93.3%	1484.6%	-95.1%	-48.6%	18.0%	0.5%	-4.3%	-11.5%	-46.8%	27.9%	15.3%	20.5%
30大中城市:商品房成交面积:一线	变化率	Wind			-66.6	98.0%	4587.5%	-98.0%	-57.8%	-10.9%	-5.4%	19.5%	20.8%	-46.9%	0.3%	34.6%	25.6%
30大中城市:商品房成交面积:二线	变化率	Wind			-45.8	94.0%	1281.0%	-94.0%	-44.4%	27.8%	1.9%	-14.1%	-24.9%	-42.7%	33.9%	15.9%	19.8%
30大中城市:商品房成交面积:三线	变化率	Wind			-48.6	86.1%	1097.3%	-94.2%	-49.1%	37.2%	6.6%	-7.7%	4.9%	-58.5%	45.0%	-4.1%	18.0%
百城成交土地溢价率	变化	Wind			-2.4	-97.8	-66.7	-1.1	0.3	-4.0	2.6	-1.8	0.5	0.7	1.0	-1.7	0.5
百城土地供应面积(MA4)	变化	Wind			3.7			-289.6	278.0	192.3	-296.2	17.0	-132.1	-189.8	-432.1	-1036.3	-1183.6
百城土地成交面积(MA4)	变化	Wind			-68.2			-295.9	-92.7	136.6	-613.5	-938.8	-1097.4	-500.1	205.3	1185.8	973.7
百城土地成交面积:一线(MA4)	变化	Wind			-55.8			-25.0	-5.1	1.7	-26.4	-2.3	-22.0	-6.3	22.1	21.0	13.9
百城土地成交面积:二线(MA4)	变化	Wind			-68.8			-73.5	-14.4	29.3	-252.4	-263.5	-261.0	-147.5	122.1	314.3	250.1
百城土地成交面积:三线(MA4)	变化	Wind			-68.4			-197.4	-73.2	105.7	-334.8	-673.0	-814.4	-426.3	61.1	850.6	709.8
九大城市地铁客流量	变化率	根据新闻整理			-2.8	3.3%	65.0%	-20.6%	-24.7%	0.0%	-1.9%	0.3%	-5.3%	3.6%	5.6%	-1.4%	-2.2%
全国电影票房收入	变化率	国家电影资金			364.5	-57.2%	-66.8%	2401.6%	-22.0%	-19.2%	-11.4%	-13.5%	-68.2%	154.4%	8.2%	6.8%	16.2%
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									-1.1%	0.5%	-0.6%	0.2%	0.0%	0.6%	
柯桥纺织:价格指数:总类	变化率	中国柯桥纺织							-0.1%	0.3%	0.1%	-0.1%	0.0%	-0.2%	0.0%	-0.1%	
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	变化率	中国柯桥纺织							0.9%	0.1%	0.3%	0.3%	-0.4%	-0.1%	-0.2%	0.1%	
CCI:综合指数	变化率	根据新闻整理			8.9	-3.6%	-3.6%		-0.7%	4.4%	9.0%	12.9%	21.7%	3.0%	3.3%	1.2%	
CCI:美西航线	变化率	根据新闻整理			39.2	-3.8%	0.7%		8.4%	13.4%	7.6%	8.0%	7.9%	-1.5%	5.4%	-2.0%	
CCI:欧洲航线	变化率	根据新闻整理			7.7	-1.7%	-5.5%		-3.4%	4.4%	12.9%	23.0%	40.1%	6.6%	5.5%	2.5%	
CCI:澳新航线	变化率	根据新闻整理			4.2	-1.7%	-1.9%		0.9%	1.7%	3.5%	4.1%	7.8%	1.4%	3.0%	-1.5%	
CCI:东南亚航线	变化率	根据新闻整理			3.2	-1.6%	-1.9%		-0.1%	-0.7%	5.9%	2.3%	0.3%	-0.9%	0.5%	0.0%	
CCI:南美航线	变化率	根据新闻整理			-7.9	-2.0%	-4.3%		-2.2%	-5.3%	3.8%	15.9%	9.4%	-5.1%	-4.4%	0.8%	
CCI:东西非航线	变化率	根据新闻整理			7.3	-8.6%	0.9%		-3.2%	5.3%	4.3%	6.3%	8.9%	1.9%	-2.1%	-2.6%	
波罗的海干散货指数(BDI)	变化率	根据新闻整理			24.2	18.1%	15.9%	4.2%	9.8%	-7.3%	1.0%	2.9%	-30.8%		-10.8%	-5.4%	
农产品现货	变化率	农业农村部			4.0	-2.0%	-4.1%	-2.0%	4.3%	5.0%	0.9%	0.1%	-1.0%	0.0%	0.8%	1.8%	
农产品批发价格200指数	变化率	农业农村部			4.8	-2.1%	-4.5%	-2.2%	4.9%	5.8%	1.1%	0.1%	-1.1%	0.0%	0.9%	2.1%	
农产品批发价格:28种重点监测蔬菜	变化率	农业农村部			11.2	-3.3%	-9.7%		9.0%	11.4%	1.4%	-0.4%	-2.7%	1.2%	1.8%	3.4%	
农产品批发价格:7种重点监测水果:周	变化率	农业农村部			1.7	0.1%	-4.9%		4.4%	2.1%	0.3%	-1.0%	0.0%	0.4%	0.1%	1.1%	
农产品批发价格:猪肉:周	变化率	农业农村部			5.2	-3.8%	-8.8%		5.4%	7.0%	2.4%	1.4%	-2.1%	-2.0%	-0.8%	2.8%	
农产品批发价格:鸡蛋:周	变化率	农业农村部			-7.9	-5.3%	-6.9%		-1.0%	0.2%	-0.2%	0.0%	-1.7%	1.0%	-1.6%		
工业品期货	变化率	南华期货			0.6	-0.3%	0.4%		1.1%	-3.1%	2.3%	0.4%	-1.1%	-0.1%	-1.7%	2.5%	
南华能化指数	变化率	南华期货			1.6	0.1%	1.1%		1.5%	-3.2%	2.2%	1.0%	-1.3%	-0.1%	-2.6%	3.0%	
南华黑色指数	变化率	南华期货			-3.8	-1.3%	-2.6%		1.6%	-4.4%	1.8%	1.1%	-2.8%	0.1%	-1.0%	2.8%	
南华有色金属指数	变化率	南华期货			2.4	0.3%	2.4%		-0.3%	-1.7%	2.0%	-0.9%	1.0%	-1.1%	-0.6%	0.9%	
南华玻璃指数	变化率	南华期货			-2.8	-1.8%	-5.9%		-0.8%	-1.1%	5.2%	-3.1%	-5.6%	1.1%	2.8%		
期货收盘价(活跃合约):IPE原油	变化率	ICE			2.7	3.4%	-3.4%	2.1%	5.4%	-6.4%	5.6%	0.4%	-0.7%	2.4%	-2.3%	2.5%	
期货收盘价(活跃合约):焦煤	变化率	大连商品交易			-3.1	0.8%	1.1%		2.2%	-3.9%	-2.4%	1.9%	-3.1%	-2.2%	-4.1%	3.2%	
期货收盘价(活跃合约):焦炭	变化率	大连商品交易			-3.1	-0.4%	-0.3%		2.1%	-5.3%	0.6%	2.5%	-2.6%	-1.6%	-3.4%	2.0%	
期货收盘价(活跃合约):铁矿石	变化率	大连商品交易			-6.1	-3.1%	-6.7%		2.4%	-4.9%	3.4%	0.9%	-5.2%	2.1%	0.2%	4.5%	
期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	变化率	上海期货交易			-3.2	-0.7%	-1.7%		0.8%	-3.7%	1.5%	0.3%	-1.9%	-0.6%	0.0%	2.3%	
期货收盘价(活跃合约):阴根铜	变化率	上海期货交易			2.4	-0.6%	2.1%		-1.0%	-0.3%	1.6%	-0.6%	-0.3%	-0.8%	-0.2%	0.6%	
期货收盘价(活跃合约):铝	变化率	上海期货交易			1.0	0.6%	-0.3%		0.5%	-1.3%	2.1%	-1.9%	-0.9%	-1.6%	1.8%	2.3%	
期货收盘价(活跃合约):铅	变化率	上海期货交易			-2.9	0.5%	-2.2%		0.1%	0.1%	-0.8%	0.2%	1.7%	1.1%	1.3%	0.3%	
期货收盘价(活跃合约):锌	变化率	上海期货交易			-1.4	1.0%	-0.6%		-1.0%	-3.2%	3.6%	-2.2%	-0.5%	-1.4%	1.5%	1.7%	
期货收盘价(活跃合约):锡	变化率	上海期货交易			1.1	0.6%	-0.4%		1.6%	-3.5%	3.5%	3.6%	-0.2%	-2.3%	1.0%	1.1%	
期货收盘价(活跃合约):镍	变化率	上海期货交易			6.0	1.1%	7.4%		-0.1%	-3.0%	1.9%	-1.1%	4.8%	-1.3%	-4.2%	-1.0%	

资料来源: Wind, iFind 等, 平安证券研究所; 注: 图表数据为相比上周的环比变化率

## 一、节后复工复产情况

本周是春节假期结束后的第二周，货物流动、人员返程、建筑工地复工等进展较慢，工业原材料生产表现也弱于季节性。

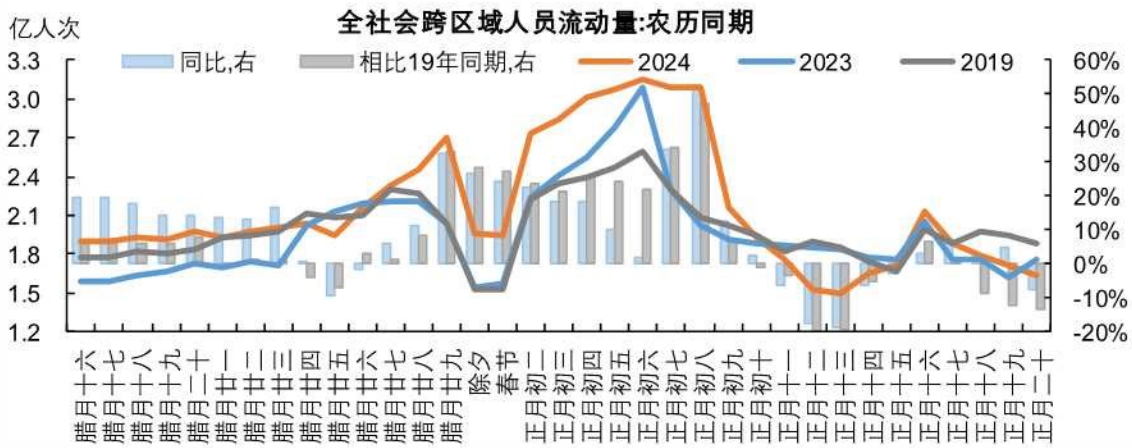
**第一，人员返城、货运物流恢复较慢。**1) 综合全社会跨区域人员流动情况、百度迁徙指数，节前至正月初五的返乡客流较2023年同期高一到两成；正月初七至初八第一波返城客流较大，而正月初十以来的第二波返城客流弱于2023年同期。2) 二线城市地铁客运恢复强于一线。近7日（截至3月1日），一线城市地铁客运量约较1月均值低1.7%，而二线城市地铁客运量较1月均值高0.8%。3) 近7日（截至3月1日），整车货运流量指数、公共物流园吞吐量指数、主要快递企业分拨中心吞吐量指数分别较1月均值低25.3%、低11.6%、低12%，同比增速均处负值区间。

**第二，投资实物工作量形成同比放缓。**1) 据百年建筑调研，截至2024年2月27日（农历正月十八），全国10094个工地开复工率39.9%，较去年农历同期高1.5个百分点，弱于21-22年同期；劳务上工率38.1%，农历同比下降5.2个百分点。2) 从主要建筑原料需求看，本周（春节假期后第二周）实物工作量形成速度约较去年农历同期低3成。其中，钢铁建材表观需求、全国水泥出库量、基建水泥直供量农历同比增速分别为-32%、-29.9%和-31.25%。

**第三，工业生产方面，原材料与中下游复产存在差异。**汽车轮胎和纺织中下游开工率强势恢复，而钢材、沥青、水泥等原材料生产及表观需求略弱于季节性。1) **原材料生产恢复较弱。**节后钢铁开工率回落，石油沥青节后复工不强，化工品开工率呈现震荡。需要强调的是，相比于石油沥青，钢铁和主要化工品生产的连贯性较强，春节假期季节性影响相对有限。2) **纺织上游PTA和聚酯切片**相对稳定，企业或有观望情绪，而中下游涤纶长丝、江浙织机复工复产进度较快。3) **汽车轮胎企业**春节复工进度快于以往。截至2月29日当周，汽车半钢胎开工率达78.1%，达2015年以来最高点；汽车全钢胎开工率达70.1%，高于2022至2023年同期水平。

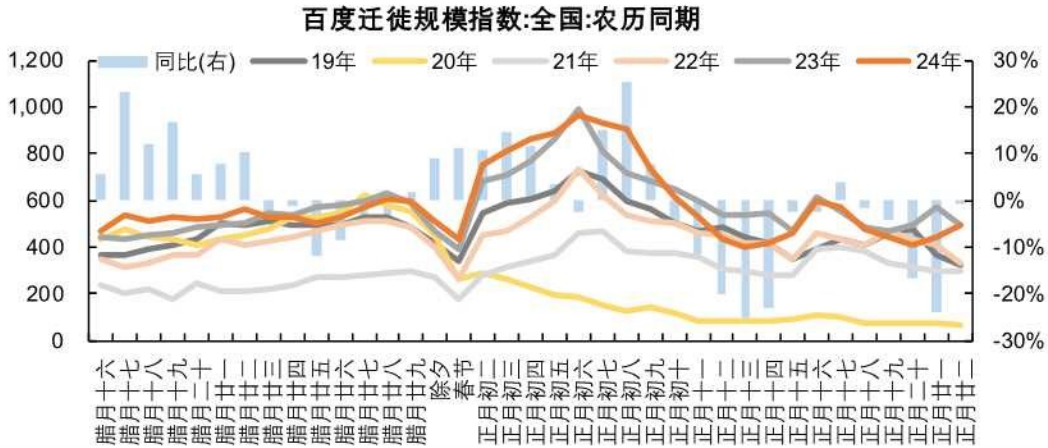
### 1. 人员流动

图表2 全社会跨区域人员流动量



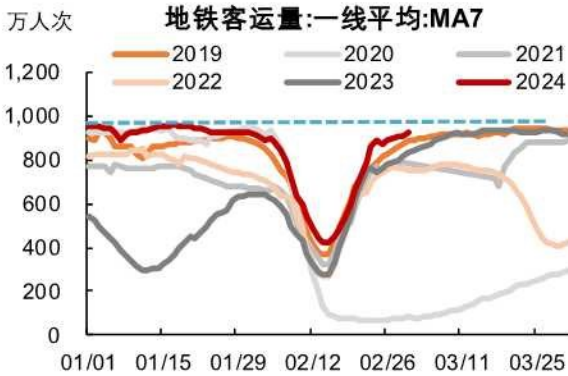
资料来源: 交通运输部, 平安证券研究所

图表3 百度迁徙规模指数



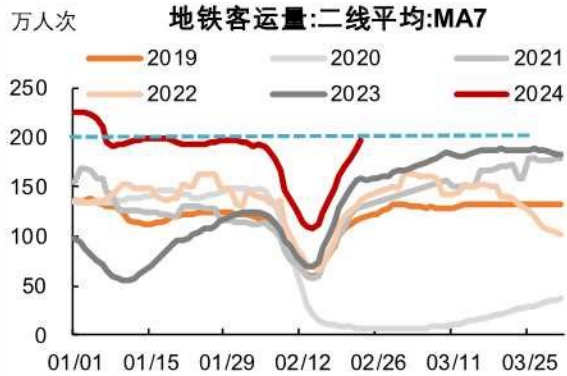
资料来源: Wind, iFind, 平安证券研究所

图表4 本周一线城市地铁客运量约较1月均值低1.7%



资料来源: iFind, 平安证券研究所

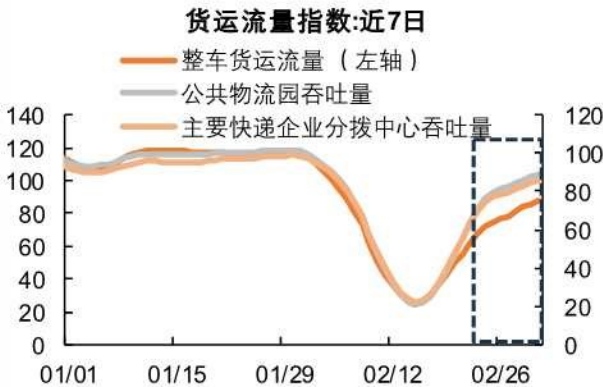
图表5 本周二线城市地铁客运量已较1月均值高0.8%



资料来源: iFind, 平安证券研究所

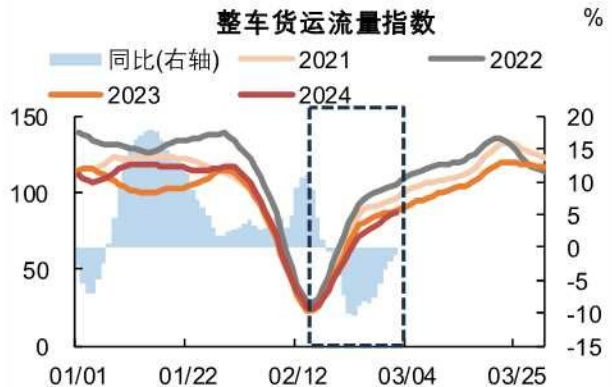
## 2. 货运流量

图表6 本周公共物流园、主要快递企业吞吐量分别较1月均值低11.6%、低12%



资料来源: G7, Wind, 平安证券研究所

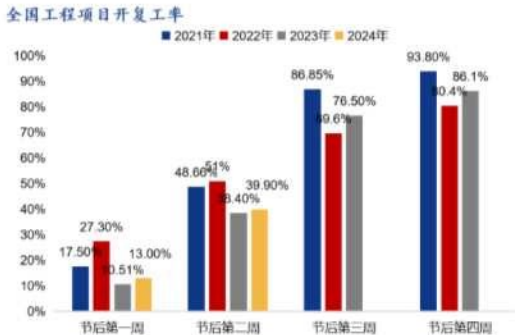
图表7 本周整车货运流量较1月均值低25.3%, 农历同比负增长



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

### 3. 企业调研

图8 百年建筑调研全国工程项目开工率



资料来源: 百年建筑, Mysteel, 平安证券研究所

图9 百年建筑调研全国工程项目劳务到位率



资料来源: 百年建筑, Mysteel, 平安证券研究所

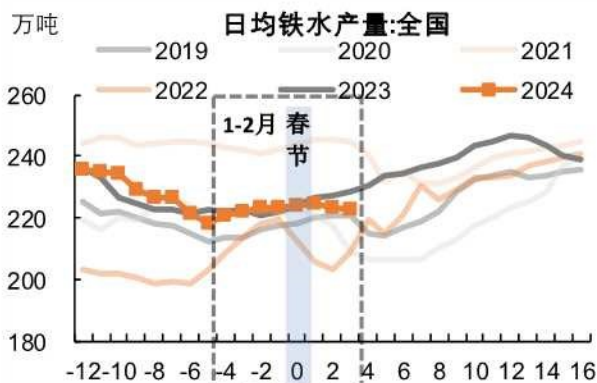
## 二、工业及建筑施工

从高频数据看，1-2 月工业生产总体表现尚可。具体看：**1) 钢铁、沥青**生产略弱于季节性。主要钢厂日均铁水产量、全国高炉开工率、石油沥青开工率均弱于去年同期，同比增速分别为-2.2%、-2.2%、-6.6%。**2) 水泥**生产基本符合季节性，磨机运转率均值略高于去年同期。不过，水泥数据公布滞后一周，且春节期间部分数据缺失，代表性有所欠缺。**3) 化工**生产多有恢复。相比于去年 12 月，1-2 月甲醇、纯碱、山东地炼炼油厂、苯乙烯开工率同比跌幅收窄或涨幅提升，仅纯苯和聚氯乙烯(PVC)同比涨幅略有回落。**4) 纺织**生产同比高增，PTA、涤纶长丝、江浙织机开工率分别同比增长 14.9%、45.6%和 41.7%，聚酯切片开工率基本持平去年同期。**5) 汽车轮胎**开工强势，半钢胎、全钢胎开工率分别同比增长 22%、3.2%。

年初以来，**基建实物工作量形成强于去年同期**。**1)**从水泥数据看，近 8 周（23 年 12 月 27 日-24 年 2 月 27 日），全国水泥出库量同比增长 3.3%，基建水泥直供量同比增长 15.4%。**2)**从钢材表观需求看，2024 年前 9 周，钢铁建材类（螺纹钢和线材）表观需求同比增长-20%，房地产用量拖累仍较大。**3)**从 PMI 数据看，房地产建筑施工仍偏弱，基建托底作用有所显现。2 月份建筑业商务活动指数为 53.5，比上月下降 0.4 个百分点；业务活动预期指数提升 0.6 个点至 47.3。反映基础建设投资需求的土木工程建筑业供需呈现向好迹象，商务活动指数和新订单指数均升至 60%以上。

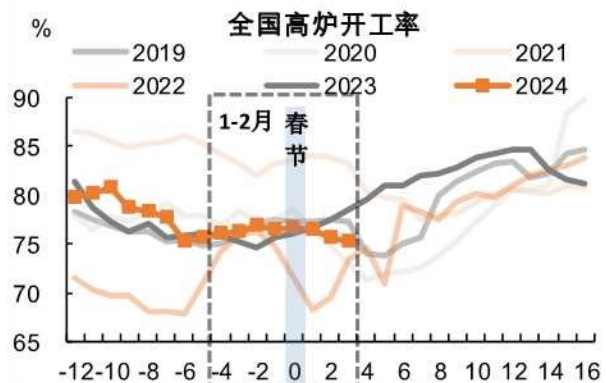
### 1. 钢铁

图10 2024 年前 9 周，日均铁水产量同比由升转降



资料来源: iFind, 平安证券研究所

图11 2024 年前 9 周，全国高炉开工率同比由升转降



资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表12 2024年前9周，钢铁板材产量高于去年同期



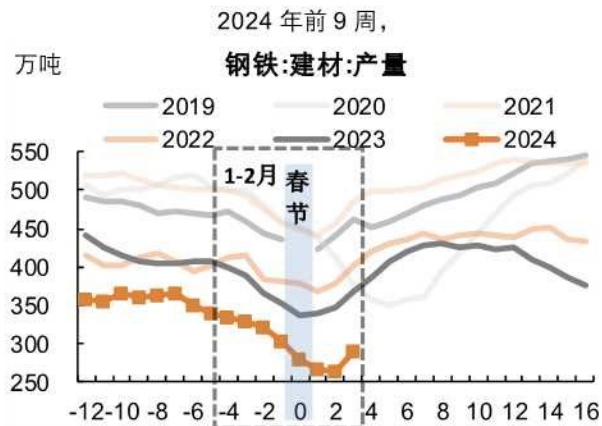
资料来源: iFind, 平安证券研究所, 注: 板材包括热轧板卷、冷轧板卷和中厚板

图表13 2024年前9周，板材表观消费量略高于去年同期



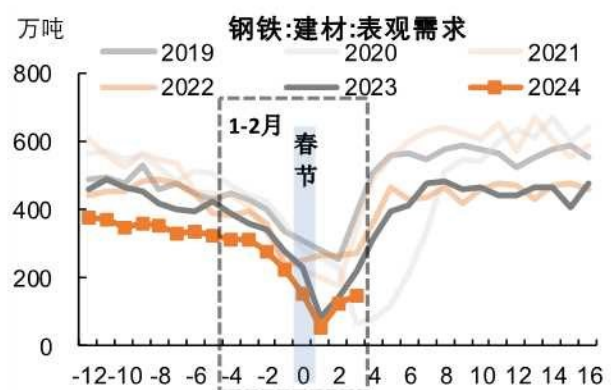
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表14 2024年前9周，钢铁建材产量同比回落近两成



资料来源: iFind, 平安证券研究所, 注: 建材包括螺纹钢和线材

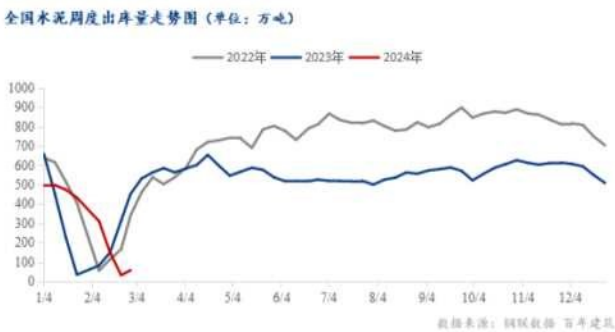
图表15 2024年前9周，建材表观消费量低于去年同期



资料来源: iFind, 平安证券研究所

## 2. 水泥

图表16 2月21日-27日全国水泥出库量农历同比降29.9%



资料来源: 钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

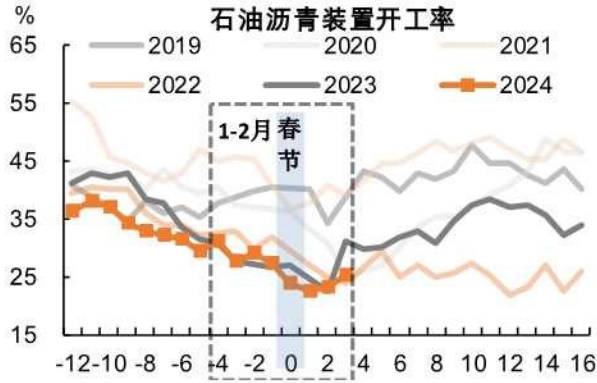
图表17 2024年前8周，水泥磨机运转率同比基本持平



资料来源: wind, 平安证券研究所

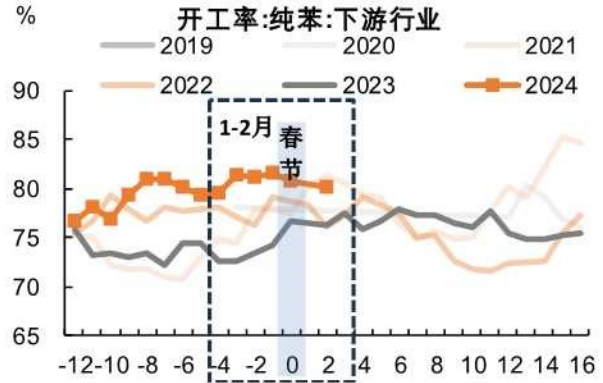
### 3. 化工

图表18 2024年前9周，石油沥青开工率低于去年同期



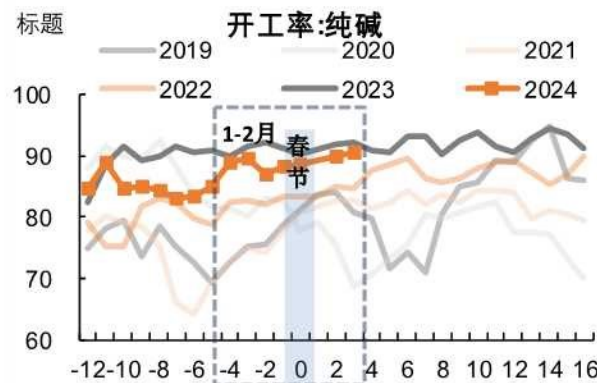
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 2024年前9周，纯苯开工率先升后降



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 2024年前9周，纯碱开工率趋于回升



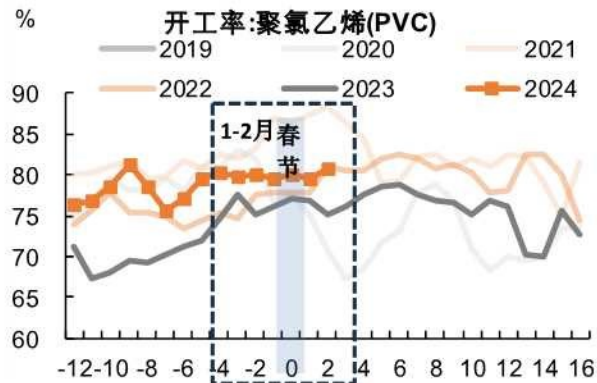
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 2024年前9周，甲醇开工率趋于回升



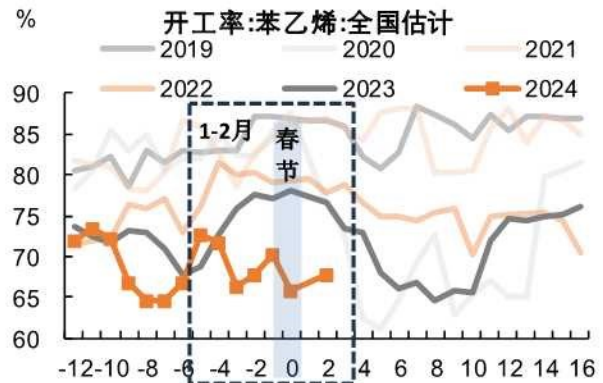
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表22 2024年前9周，聚氯乙烯开工率趋升



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表23 2024年前9周，苯乙烯开工率震荡走弱



资料来源:wind, 平安证券研究所

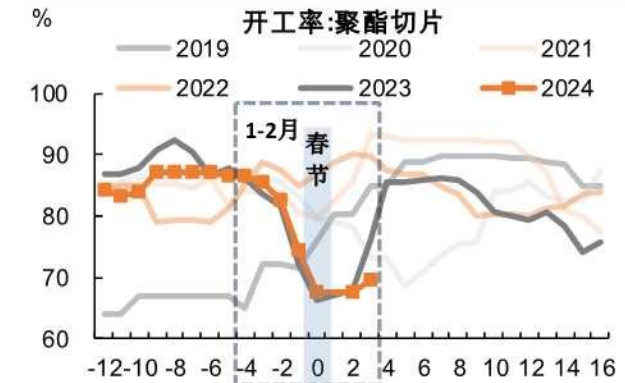
### 4. 纺织

图表24 2024年前9周, PTA开工率高于去年同期



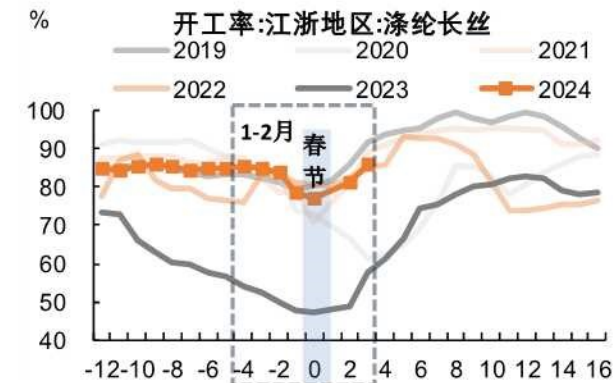
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 节后聚酯切片开工率表现弱于季节性



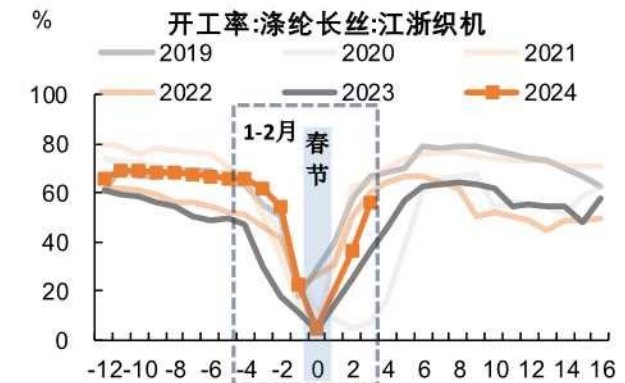
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表26 涤纶长丝开工率节后回升



资料来源:wind, 平安证券研究所

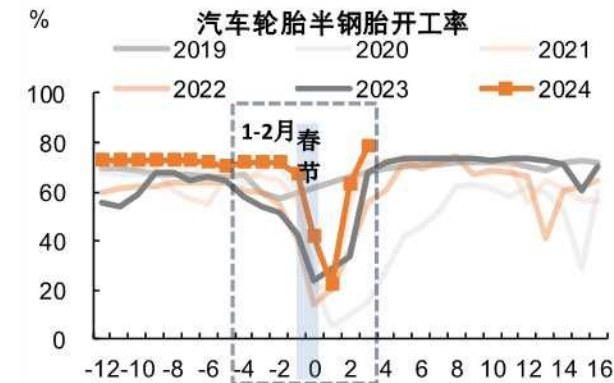
图表27 涤纶长丝江浙织机开工率节后较快反弹



资料来源:wind, 平安证券研究所

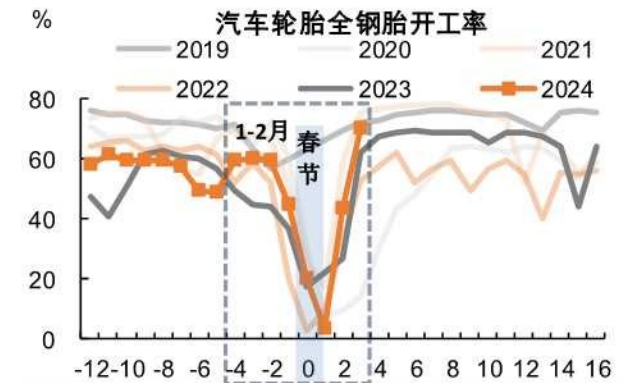
### 5. 汽车

图表28 本周汽车轮胎半钢胎开工率达2015年以来最高点



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周汽车轮胎全钢胎开工率较快反弹



资料来源:wind, 平安证券研究所



### 三、 地产销售

**年初新房销售同比跌三到五成。**2024年1-2月，克而瑞统计的百强房企销售操盘金额同比-48.8%；我们统计的61个样本城市新房成交面积累计同比增长-32.8%，其中一线(-25.6%)>二线(-32.4%)>三线(-36.1%)>四五线(-47.8%)；我们统计的15个样本城市二手房成交面积累计同比回落2%。

**本周房地产销售环比恢复。**近7日（截至3月1日），我们统计的61个样本城市新房日均成交面积环比继续恢复，农历同比跌幅收窄至-30.5%，其中三线(-25%)>一线(-27.5%)>二线(-28.6%)>四五线(-35.7%)；15个样本城市二手房日均成交面积环比恢复，农历同比增速约-1.7%，绝对水平高于近年同期均值。

**图表30 本周样本城市新房成交面积农历同比-30.5%**



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 注: 2019-2023年为农历同期

**图表31 本周一线城市新房销售农历同比-27.5%**



资料来源: wind, 平安证券研究所; 注: 2019-2023年为农历同期

**图表32 本周二线城市新房销售面积农历同比-28.6%**



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; 2019-2023年为农历同期

图表33 本周三线城市新房销售面积农历同比-25%



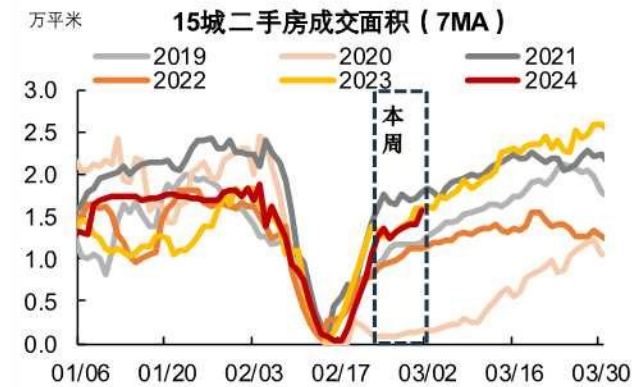
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括赣州、莆田、芜湖、舟山、盐城、江门、柳州、扬州、宿迁等城市; 2019-2023 年为农历同期

图表34 本周四五线城市新房销售面积农历同比-35.7%



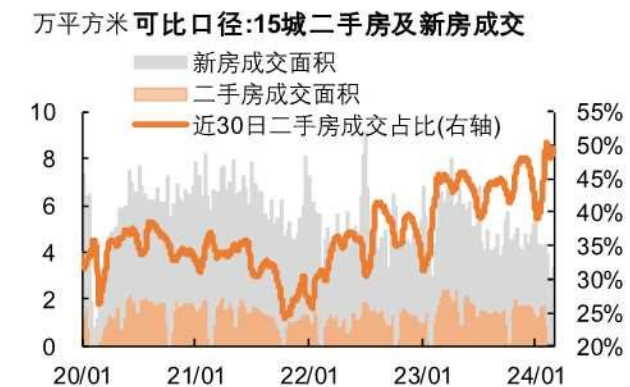
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括韶关、荆门、常德、娄底等四线城市, 鹤壁、新余等五线城市; 2019-2023 年为农历同期

图表35 本周二手房成交面积略低于去年农历同期



资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 2019-2023 年为农历同期

图表36 近30日可比口径下二手房成交面积占49%



资料来源:wind, 平安证券研究所

## 四、居民消费

综合各口径高频数据, 1-2月社零同比增速有望达到6%以上, 服务零售额有望录得双位数增速。1) 据商务部商务大数据监测, 春节期间, 全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长8.5%, 其中重点监测餐饮企业销售额同比增长17%。2) 据商务部重点电商平台监测, 2024全国网上年货节(1月18日至2月17日), 全国网络零售额达11860.2亿元, 比去年年货节日均增长9%。3) 据中国人民银行公布, 除夕至大年初八, 网联清算和中国银联日均处理网络支付交易的笔数和金额, 相比去年春节假期日均分别增长18.6%和8.0%。

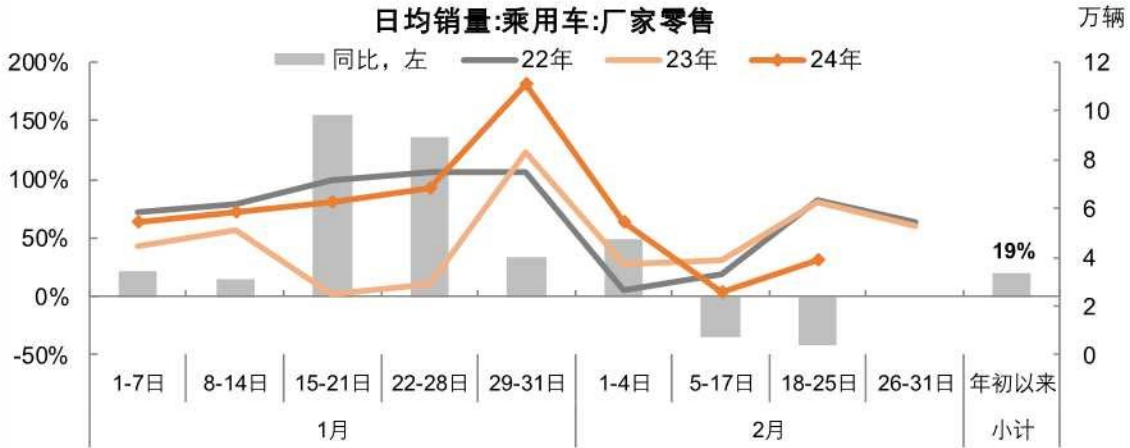
一方面, 服务消费是年初内需的亮点。从PMI数据看, 年初服务业表现亮眼, 服务业商务活动指数1月提升0.8个点至50.1, 2月再提升0.9个点至51.0。春节服务消费体现在吃住消费、景区旅游、交通运输、信息消费以及文体娱乐各个层面, 餐饮业、住宿业、景区服务业、航空运输业、电信服务业、互联网及软件技术服务业和文体娱乐相关行业的商务活动指数较上月均有不同程度上升。

另一方面, 汽车、家电等商品消费受低基数推升, 年初表现尚可。1) 据乘联会统计, 年初至2月25日, 乘用车累计零售289.5万辆, 同比增长19%; 累计批发279.1万辆, 同比增长1%, 厂商生产谨慎, 而节前促销拉动零售较强, 推动厂商和

渠道库存下降。2) 据产业在线统计,截至2月16日,近7周家电销售额同比增长11.3%,与去年12月表现基本相当。今年1月4日至2月12日,海尔“美好中国年”活动累计销售额171亿元,同比增长7%。

不过,居民消费客单价偏弱,或因收入对消费能力存在一定制约。春节旅游人均消费约为19年同期9成;春节档电影票价同比下滑6.1%;央行公布的网络支付笔数增长18.6%,而支付金额仅增长8.0%。

图表37 年初至2月25日乘用车厂家零售量累计同比增长19%



资料来源: Wind, 乘联会, 平安证券研究所

## 五、 外需出口

1-2月外需环比复苏势头延续,尽管去年同期基数抬升,但不排除中国出口小幅正增长的可能性。

1) 港口吞吐量维持正增长。年初至2月25日,交通运输部监测的港口累计完成集装箱吞吐量、货物吞吐量分别较去年同期增10.5%、4.0%。

2) 海外需求有回温迹象。从PMI数据看,摩根大通全球制造业PMI连续三个月回升,1月份达到50,此前已连续16个月处荣枯线以下。美国制造业PMI年初持续回升,连续两个月处于荣枯线以上。欧元区制造业PMI在去年11月至今年1月连续三个月回升,2月份略回落0.1个点。

3) 1-2月韩国、越南出口累计同比分别增长11.2%、19.2%,也能体现全球货物出口的恢复。

图表38 年初至2月25日港口货物吞吐量累计同比增4%



资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表39 年初至2月25日港口集装箱吞吐量同比增10.5%



资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表40 美国、欧元区制造业 PMI 趋于回升



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表41 韩国、越南 1-2 月出口分别同比增长 11.2%、19.2%



资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 历年1-2月调整为累计同比

## 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