

## 中国经济高频观察（3月第1周）

## 资金制约建筑复工进度

## 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三周，货物流动、人员返程、建筑工地复工等进展仍然缓慢。工业原材料生产弱于季节性，但中下游汽车、纺织生产恢复较好。需求方面，新房销售环比回落近3成，外需环比继续恢复。
- 建筑复工：同比偏慢。1) 据百年建筑调研，截至3月5日（正月十八），全国工地复工率农历同比减少13.6个百分点；劳务上工率农历同比下降10.7个百分点。续建项目进度偏缓，且新项目明显减少，资金问题未有明显改善。2) 从主要建筑原料需求看，实物工作量形成速度约较去年农历同期低2成以上。其中，水泥出库量农历同比下降28.2%，基建水泥直供量农历同比下降17.3%。全国混凝土产能利用率为1.69%，同比降低1.38个百分点；混凝土发运量为33.85万方，同比减少45%。
- 线下活动：货物流动恢复较慢，人员流动同比略有改善。1) 近7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17.4%、低7.7%、低7.9%，同比增速均处负值区间。2) 近7日，百度迁徙指数弱于去年同期，24城地铁客运量同比由负转正。
- 工业生产：延续恢复势头。1) 钢铁、沥青、水泥等建筑原材料生产环比回升，多数指标绝对水平低于去年同期。2) 主要化工原料开工率分化，纯碱、甲醇、聚氯乙烯有所提升，而山东地炼、纯苯开工率回落。3) 中下游生产表现较好，汽车轮胎开工率高位运行，纺织化纤产业链也有修复。
- 地产：新房销售环比走弱，二手房销售环比恢复。1) 近7日（截至3月8日），我们统计的61个样本城市新房日均成交面积环比下跌近3成，同比下跌45%，相比2019至2021年同期均值跌5成以上。分城市能级看，一线(-27%)>三线(-30%)>四五线(-31%)>二线(-55.5%)。2) 近7日，15个样本城市二手房日均成交面积环比提升2成以上，同比增速约-29%，绝对水平高于2019-2021年同期均值。
- 外需：本周出口集装箱运价回落，通往美西、欧洲、澳新等主要发达区域的航线运价均下跌；通往东南亚、东西非及南美等新兴市场及发展中区域的航线运价回升。上周港口吞吐量环比恢复，但低于去年同期。截至3月5日当周，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回落2.4%、回落4.0%。
- 物价：南华工业品指数回落，工业品现货价格大多下跌。焦煤、螺纹钢、铁矿石、玻璃、水泥等主要工业品现货价格大多回落。农产品价格环比回落，蔬菜价格明显下跌，水果价格下跌，而猪肉价格反弹。
- 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:	03-08	03-01	02-23	02-16	02-09	02-02	01-26	01-19	01-12	01-05	12-29	12-22	12-15
					%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
高炉开工率:全国(247家)	变化率	iFind		-1.5	0.5%	-0.6%	-1.0%	-0.5%	0.3%	-0.4%	0.8%	0.2%	0.6%	0.6%	-3.2%	-0.8%	-0.6%
日均产量:独立焦化厂(230家)	变化率	iFind		-3.9	0.1%	-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		-0.8	-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		-2.2	8.0%	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		-5.1	6.0%	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		-22.2	30.0%	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		-28.6		41.2%					-5.9%	-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		-29.4		28.1%					-3.8%	-4.3%	-5.9%	-3.8%	-2.5%	-1.9%	-7.1%
汽车轮胎开工率:全钢胎	变化率	中国橡胶信息		17.6	-0.7%	62.4%	1279.6%	-84.5%	-54.9%	-25.2%	-0.7%	0.8%	21.5%	-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		8.5	0.6%	23.9%	187.6%	-47.7%	-37.5%	-6.9%	-0.2%	0.4%	2.1%	-1.8%	-0.9%	-0.1%	-0.1%
PTA开工率:国内	变化率	Wind		-0.2	0.2%	-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		3.2	15.5%	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		-12.5	6.3%	9.1%	3.6%	-5.5%	-13.5%		4.0%	-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		-13.2	-1.5%	-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		0.3	0.4%	0.3%	0.1%		0.0%		0.0%	0.0%	7.3%	-4.5%	-3.3%	1.6%	1.2%
开工率:纯苯:下游行业	变化率	隆众资讯		-2.5	-0.5%	-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		4.0	0.5%	0.8%	1.4%		0.4%		-2.9%	0.9%	4.2%	2.0%	0.5%	-1.5%	-0.8%
开工率:甲醇	变化率	隆众资讯		3.3	-1.9%	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		13.0	0.5%	0.3%	1.7%		3.3%		2.9%	1.6%	1.3%	-1.1%	-1.1%	-0.6%	-1.3%
开工率:聚氯乙烯(PVC)	变化率	隆众资讯		0.2	0.9%	-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		-3.5	-3.1%	-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		86.5	49.2%	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		70.0	42.2%	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		64.1	39.9%	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		-26.0	-37.0%	-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		-9.1	-23.1%	94.0%	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		-30.0	-18.8%	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		3.8	-31.8%	95.2%	1281.0%	-94.6%	-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		-10.1	-3.0%	86.5%	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		-4.1	76.3	-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		1.6		-156.4	-59.9	-289.5	322.9	215.6	-242.9	17.0	-132.1	-189.8	-432.1	-1036.3	-1183.6
百城土地成交面积(MA4)	变化	Wind		-66.3		78.9	148.6	-295.9	-92.7	136.7	-613.4	-938.8	-1097.4	-580.1	205.3	1185.8	973.7
百城土地成交面积:一线(MA4)	变化	Wind		-76.2		7.7	5.7	-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		-67.8		0.1	61.4	-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		-65.1		71.1	81.5	-197.4	-73.2	105.8	-334.6	-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		2.3	3.7%	3.3%	65.8%	-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		124.4	-25.7%	-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:总价指数	变化率	中国·义乌小商品									0.3%	-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		-3.6	-3.0%	-3.6%	-3.6%		-0.7%	4.4%	9.0%	12.9%	21.7%	3.0%	3.3%	1.2%	1.3%
CCI:美西航线	变化率	根据新闻整理		19.0	-3.3%	-3.8%	0.7%		8.4%	13.4%	7.6%	8.0%	7.9%	-1.5%	5.4%	-2.0%	-0.1%
CCI:欧洲航线	变化率	根据新闻整理		-6.3	-6.4%	-1.7%	-5.5%		-3.4%	4.4%	12.9%	23.0%	40.1%	6.6%	5.5%	2.5%	4.1%
CCI:澳新航线	变化率	根据新闻整理		-1.1	-5.7%	-1.7%	-1.9%		0.9%	1.7%	3.5%	4.1%	7.8%	1.4%	3.0%	-1.5%	-1.5%
CCI:东南亚航线	变化率	根据新闻整理		-4.2	2.3%	-1.6%	-1.9%		-0.1%	-0.7%	5.9%	2.3%	0.3%	-0.9%	0.5%	0.3%	0.0%
CCI:南美航线	变化率	根据新闻整理		-13.1	2.6%	-2.0%	-4.3%		-2.2%	-5.3%	3.8%	15.9%	9.4%	-5.1%	-4.4%	0.8%	-1.1%
CCI:东西非航线	变化率	根据新闻整理		-6.0	7.1%	-8.6%	0.9%		-3.2%	5.3%	4.3%	6.3%	8.9%	1.9%	-2.1%	-2.6%	-2.2%
波罗的海干散货指数(BDI)	变化率	根据新闻整理		45.1	6.4%	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	农产品批发价格200指数	变化率	农业农村部	1.0	-0.8%	-2.0%	-4.1%	-2.0%	4.3%	5.0%	0.9%	0.1%	-1.0%	0.0%	0.8%	1.8%	2.6%
	菜篮子产品批发价格200指数	变化率	农业农村部	1.5	-0.9%	-2.1%	-4.5%	-2.2%	4.9%	5.8%	1.1%	0.1%	-1.1%	0.0%	0.9%	2.1%	3.0%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	变化率	农业农村部	6.0	-3.6%	-3.3%	-9.7%		9.0%	11.4%	1.4%	-0.4%	-2.7%	1.2%	1.8%	3.4%	4.7%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	变化率	农业农村部	1.5	1.0%	0.1%	-4.9%		4.4%	2.1%	0.3%	-1.0%	0.0%	0.4%	0.1%	1.1%	
	平均批发价:猪肉:周	变化率	农业农村部	-1.1	-0.2%	-3.8%	-8.8%		5.4%	7.0%	2.4%	1.4%	-2.1%	-2.0%	-0.8%	2.8%	0.2%
	平均批发价:鸡蛋:周	变化率	农业农村部	-12.6	0.6%	-5.3%	-6.9%		-1.0%	0.2%	-0.2%	0.0%	-1.7%	1.0%	-1.6%	-2.8%	-0.4%
工业品期货	南华工业品指数	变化率	南华期货	-2.0	0.7%	-0.3%	0.4%		1.1%	-3.1%	2.3%	0.4%	-1.1%	-0.1%	-1.7%	2.5%	-1.4%
	南华能化指数	变化率	南华期货	-0.6	0.8%	0.1%	1.1%		1.5%	-3.2%	2.2%	1.0%	-1.3%	-0.1%	-2.6%	3.0%	-1.4%
	南华黑色指数	变化率	南华期货	-6.7	-1.2%	-1.3%	-2.6%		1.6%	-4.4%	1.8%	1.1%	-2.8%	0.1%	-1.0%	2.8%	-2.8%
	南华有色金属指数	变化率	南华期货	0.6	1.6%	0.3%	2.4%		-0.3%	-1.7%	2.0%	-0.9%	1.0%	-1.1%	-0.6%	0.9%	0.4%
	南华玻璃指数	变化率	南华期货	-9.3	-2.0%	-1.8%	-5.9%		-0.8%	-1.1%	5.2%	-3.1%	-5.6%	1.1%	2.8%	-0.9%	-4.7%
	期货收盘价(活跃合约):IPE布油	变化率	ICE	0.5	-1.7%	3.4%	-3.4%	2.1%	5.4%	-6.4%	5.6%	0.4%	-0.7%	2.4%	-2.3%	2.5%	1.7%
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	变化率	大连商品交易	0.1	-2.9%	0.8%	1.1%		2.2%	-3.9%	-2.4%	1.9%	-3.1%	-2.2%	-4.1%	3.2%	-4.2%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	变化率	大连商品交易	-4.0	-2.9%	-0.4%	-0.3%		2.1%	-5.3%	0.6%	2.5%	-2.6%	-1.6%	-3.4%	2.0%	-5.2%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	变化率	大连商品交易	-11.9	0.6%	-3.1%	-6.7%		2.4%	-4.9%	3.4%	0.9%	-5.2%	2.1%	0.2%	4.5%	-3.0%
	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	变化率	上海期货交易	-5.3	-1.9%	-0.7%	-1.7%		0.8%	-3.7%	1.5%	0.3%	-1.9%	-0.6%	0.0%	2.3%	-3.1%
	期货收盘价(活跃合约):阴极铜	变化率	上海期货交易	0.1	1.5%	-0.6%	2.1%		-1.0%	-0.3%	1.6%	-0.6%	-0.3%	-0.8%	-0.2%	0.6%	0.9%
	期货收盘价(活跃合约):铝	变化率	上海期货交易	-0.5	1.2%	0.6%	-0.3%		0.5%	-1.3%	2.1%	-1.9%	-0.9%	-1.6%	1.8%	2.3%	1.4%
	期货收盘价(活跃合约):铅	变化率	上海期货交易	-1.6	1.6%	0.5%	-2.2%		0.1%	0.1%	-0.8%	0.2%	1.7%	1.1%	1.3%		

## 一、复工复产进展

本周是春节假期结束后的第三周，货物流动、人员返程、建筑工地复工等进展仍然缓慢。

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 3 月 5 日 (农历正月十八)，全国 10094 个工地开复工率 62.9%，农历同比减少 13.6 个百分点；劳务上工率 57.5%，农历同比下降 10.7 个百分点。续建项目进度偏缓，且新项目明显减少，资金问题未有明显改善 (同期施工单位资金到位率 44.7%，较去年略低)；2) 从主要建筑原料需求看，本周 (春节假期后第三周) 实物工作量形成速度约较去年农历同期低 2 成以上。其中，水泥出库量 107.15 万吨，农历同比下降 28.2%；基建水泥直供量 43 万吨，农历同比下降 17.3%。全国混凝土产能利用率为 1.69%，同比降低 1.38 个百分点；混凝土发运量为 33.85 万方，同比减少 45%。

货物流恢复较慢，人员流动同比略有改善。1) 近 7 日 (截至 3 月 8 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 17.4%、低 7.7%、低 7.9%，同比增速均处负值区间。2) 近 7 日 (截至 3 月 8 日)，百度迁徙指数弱于去年同期，24 城地铁客运量同比由负转正。

### 1. 建筑复工

图表2 百年建筑调研：春节后建筑工地开复工数据

指标 时间	开复工率				劳务上工率			
	2021年	2022年	2023年	2024年	2021年	2022年	2023年	2024年
第1期 (正月初十)	17.5%	27.3%	10.5%	13.0%	23.5%	25.7%	14.7%	15.5%
第2期 (正月十七)	48.6%	51.0%	38.4%	39.9%	48.7%	60.2%	43.3%	38.1%
第3期 (正月廿四)	86.9%	69.6%	76.5%	62.9%	83.6%	70.8%	68.2%	57.5%
第4期 (二月初二)	93.8%	80.4%	86.1%		96.9%	81.2%	83.9%	

数据来源：百年建筑

注1：受节假日影响，24年调研日农历顺延一天  
注2：样本说明：调研样本覆盖187家建筑施工头部企业，共10094个工地，工地总数同比下降17%。其中，房地产类项目占比27%，非房地产类项目占比73%。分区域看，华东占比50%；华南占比18%；西北11%；华北占比10%；华中占比7%；西南占比3%；东北占比1%。

资料来源：百年建筑，平安证券研究所

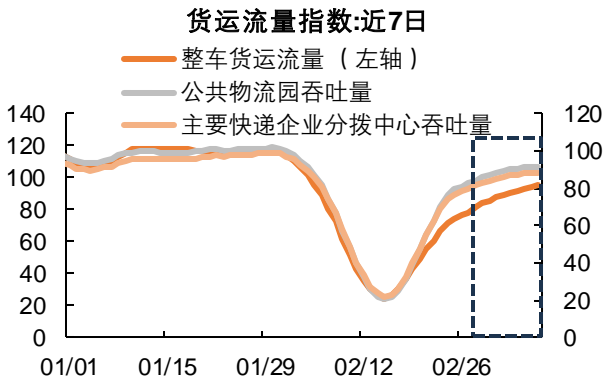
图表3 百年建筑调研：2024年春节后第三期 (截至3月五日) 分区域开复工数据及材料用量

区域	开复工率	劳务上工率	开复工同比	劳务上工率同比	水泥出库量 (万吨)	农历同比	混凝土利用率 (%)	农历同比
全国	62.9%	57.5%	-13.6%	-10.7%	107.15	-28.2%	1.7%	-1.4%
华东	67.6%	65.3%	-14.9%	-7.5%	32.6	-23.7%	2.1%	-1.1%
华南	77.8%	64.1%	1.6%	-6.6%	16.75	-30.9%	1.4%	-4.0%
华中	62.7%	53.4%	-20.8%	-23.2%	15.15	-23.3%	1.4%	-1.0%
西南	58.5%	52.1%	-12.5%	-3.7%	36.8	-29.4%	2.0%	-1.4%
华北	40.8%	41.6%	-12.6%	-17.8%	3.2	-32.6%	1.3%	-0.4%
西北	45.3%	34.5%	-5.4%	-3.1%	2.35	-53.0%	1.3%	0.3%
东北	15.4%	20.2%	1.1%	7.3%	0.3	-50.0%	0.2%	0.2%

资料来源：百年建筑，平安证券研究所

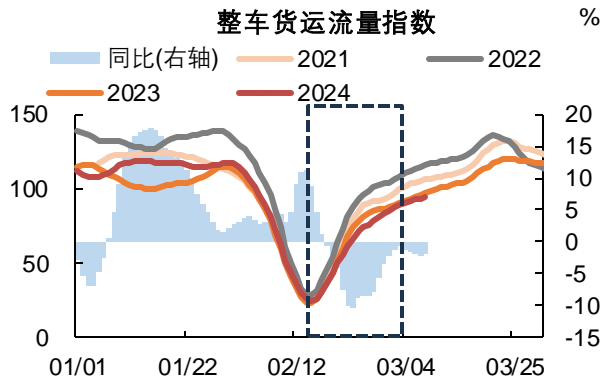
### 2. 货运流量

图表4 本周公共物流园、主要快递企业吞吐量分别较1月均值低7.7%、低7.9%



资料来源: G7, Wind, 平安证券研究所

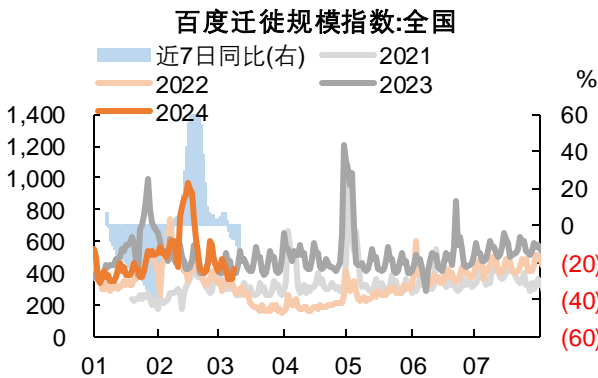
图表5 本周整车货运流量较1月均值低17.4%, 农历同比负增长



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

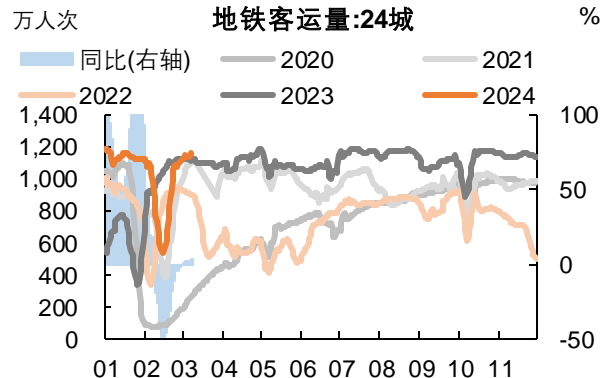
### 3. 人员活动

图表6 本周百度迁徙指数低于去年同期



资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表7 本周24城地铁客运量略高于去年同期



资料来源: iFind, 平安证券研究所

## 二、工业

本周是春节后的第三周，工业生产延续恢复势头。1) 钢铁、沥青、水泥等建筑原材料生产环比回升，多数指标绝对水平低于去年同期。2) 主要化工原料开工率有所分化，纯碱、甲醇、聚氯乙烯有所提升，而山东地炼、纯苯开工率回落。3) 中下游生产表现相对较好，汽车轮胎开工率高位运行，纺织化纤产业链也有修复。



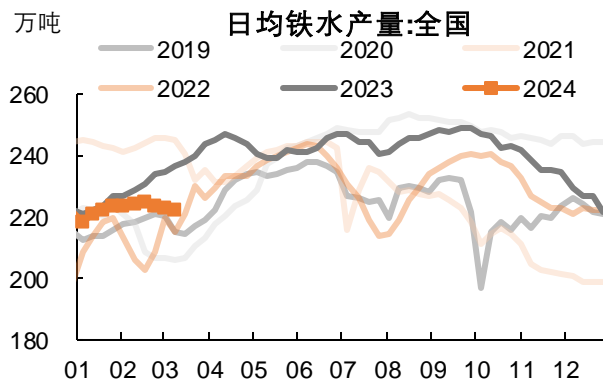
图表8 主要工业生产数据周度一览

单位: %		环比:本周相 对上周	环比差值: 近4期	相比上年同期	相比19-23年均 值	更新日期
黑色	高炉开工率	0.4	-1.2	-5.0	-0.5	★ 03-08
	日均铁水产量	-0.6	-1.8	-3.7	-0.4	★ 03-08
	独立焦化厂日均产量	0.1	-3.9	-12.3	-16.5	★ 03-08
	钢铁产量:建材	4.8	8.3	-21.8	-29.7	★ 03-08
	钢铁产量:板材	2.5	1.4	2.9	2.6	★ 03-08
	表观需求:钢铁建材	57.9	54.4	-25.0	-36.8	★ 03-08
水泥	表现需求:五大钢材品种	13.8	-1.0	-11.7	-14.6	★ 03-08
	磨机运转率	5.2	-1.4	18.0	23.4	☆ 03-01
化工	水泥发运率	4.3	8.6	19.7	20.7	☆ 03-01
	石油沥青装置开工率	1.6	3.2	-18.0	-20.6	★ 03-06
	山东地炼炼油厂开工率	-0.5	-5.5	-15.8	-7.8	★ 03-08
	纯碱开工率	0.7	2.2	-3.0	7.3	★ 03-08
	甲醇开工率	1.4	1.8	10.5	14.1	★ 03-08
	纯苯开工率	-1.0	-2.3	2.6	0.3	★ 03-08
	聚氯乙烯(PVC)开工率	0.7	0.7	5.1	2.2	★ 03-08
纺织	PTA开工率	0.0	0.6	15.4	6.3	★ 03-08
	开工率:聚酯切片	2.1	-4.7	-18.9	-16.9	★ 03-08
	开工率:涤纶长丝:江浙	4.6	7.1	15.1	11.8	★ 03-08
	开工率:涤纶长丝:下游织机:江浙	19.7	33.6	-10	-2	★ 03-08
汽车	轮胎半钢胎开工率	0.5	36.6	5.8	18.1	★ 03-07
	轮胎全钢胎开工率	-0.5	49.5	1.1	6.5	★ 03-07

资料来源: iFind, Wind 等,平安证券研究所

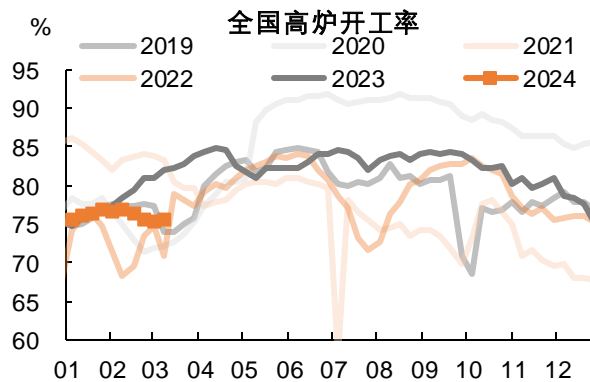
## 1. 钢铁

图表9 本周日均铁水产量微降, 低于去年同期



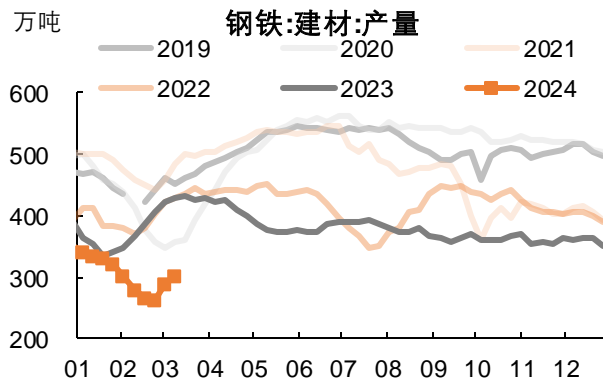
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表10 本周全国高炉开工率小幅反弹, 低于去年同期



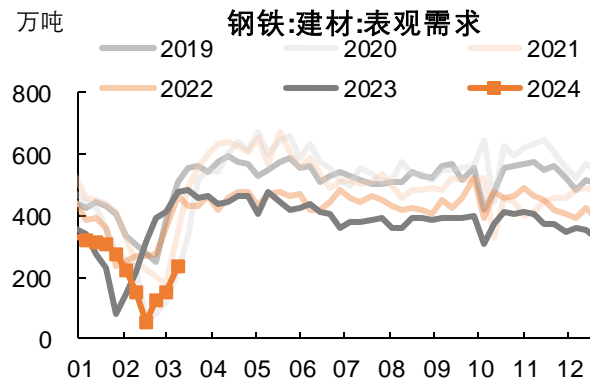
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表11 本周钢铁建材产量较去年同期低3成



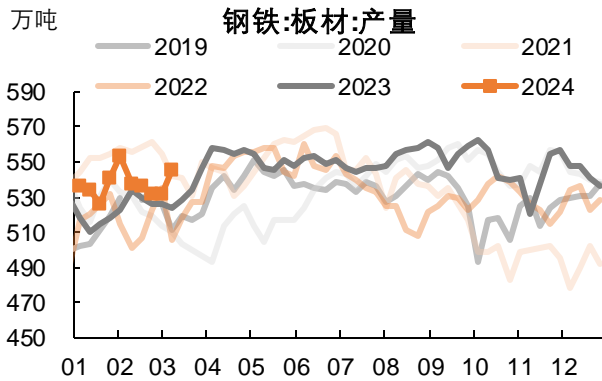
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 建材包括螺纹钢和线材

图表12 本周建材表观消费量较去年同期低5成



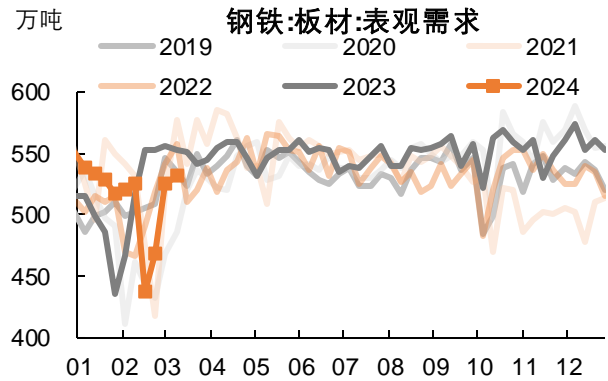
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表13 本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

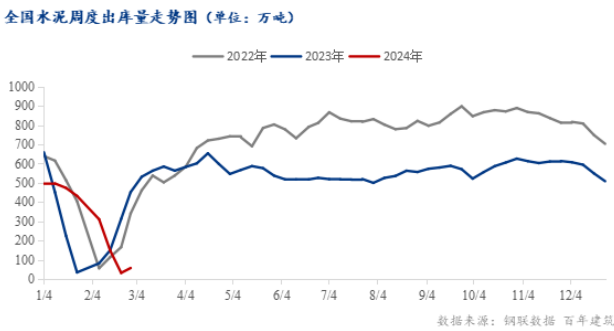
图表14 本周板材表观消费量略低于去年同期



资料来源:iFind,平安证券研究所

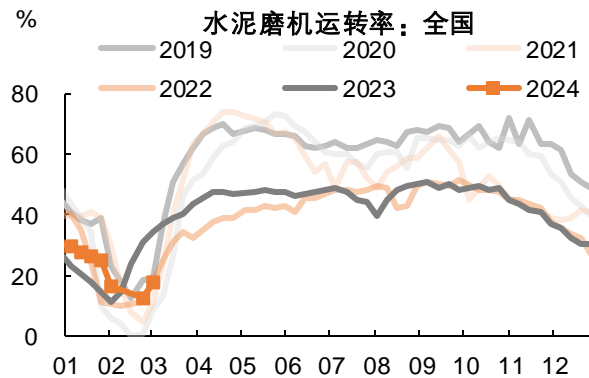
## 2. 水泥

图表15 2月28日-3月5日水泥出库量农历同比降28.2%



资料来源:钢联数据,百年建筑,平安证券研究所

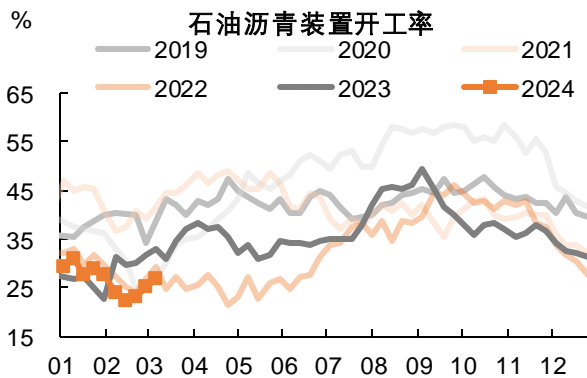
图表16 上周水泥磨机运转率自低位小幅反弹



资料来源:wind,平安证券研究所

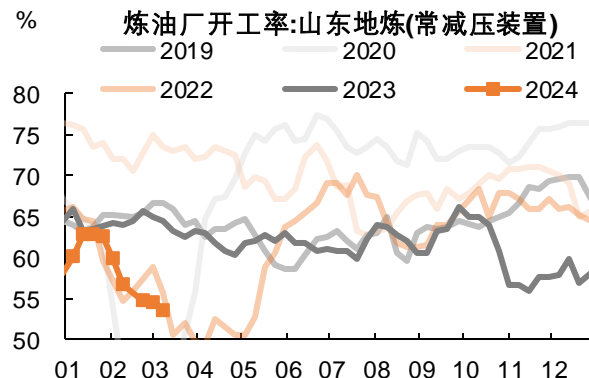
## 3. 化工

图表17 本周石油沥青开工率回升,仍低于去年同期



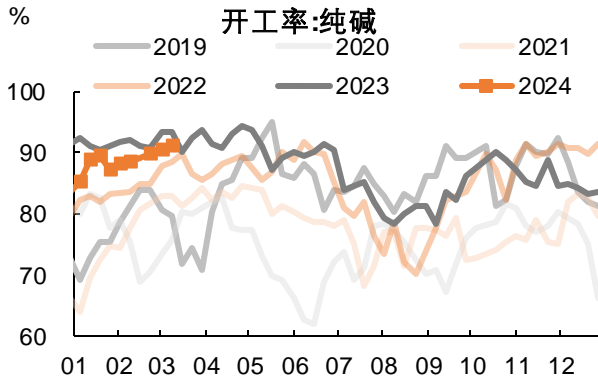
资料来源:wind,平安证券研究所

图表18 本周山东地炼开工率进一步回落



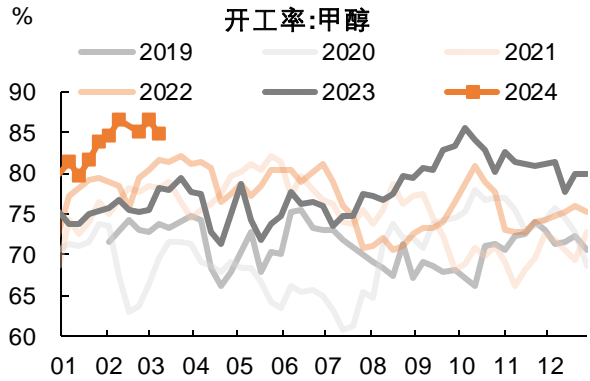
资料来源:wind,平安证券研究所

图表19 本周纯碱开工率继续回升，低于去年同期



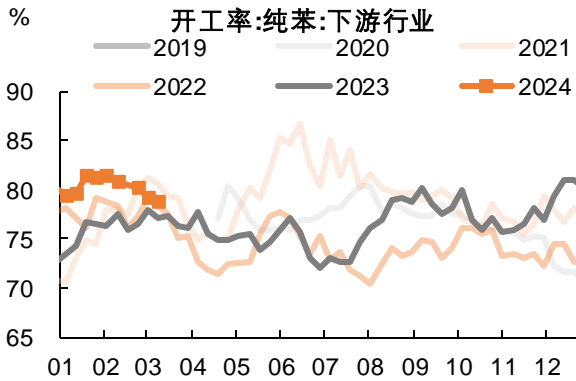
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 本周甲醇开工率小幅回落，高于去年同期



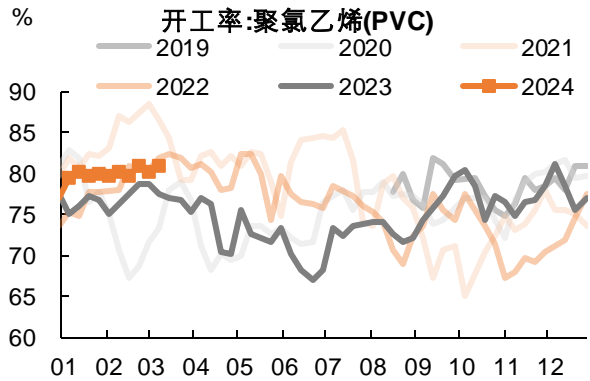
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周纯苯开工率继续回落，略高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

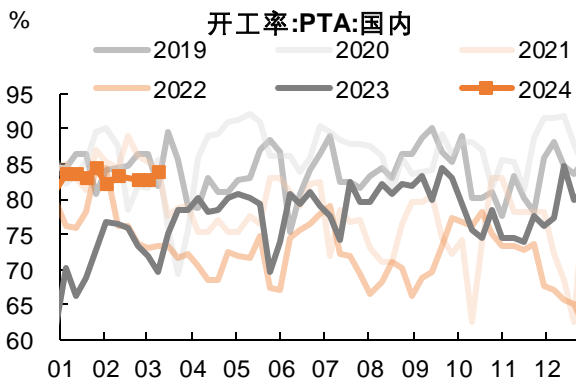
图表22 本周聚氯乙烯开工率稳中有升，高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

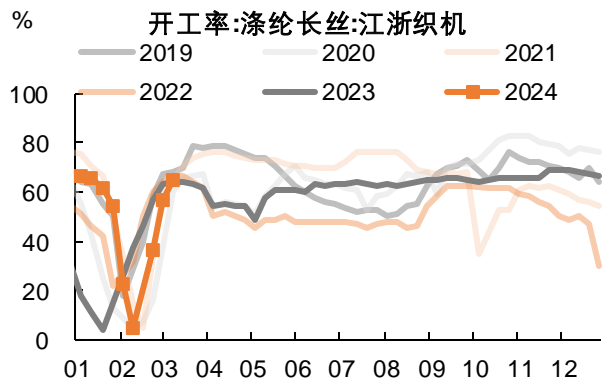
#### 4. 纺织

图表23 本周PTA开工率小幅反弹，高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

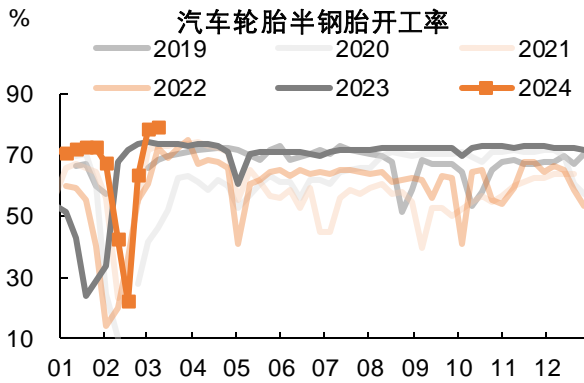
图表24 本周涤纶长丝江浙织机开工率反弹，高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

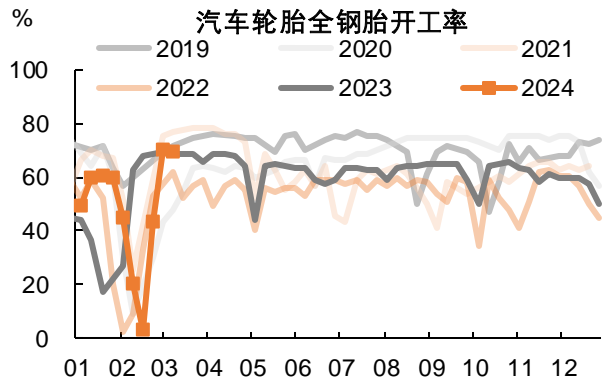
### 5. 汽车

图表25 本周汽车轮胎半钢胎开工率续创15年以来新高



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表26 本周汽车轮胎全钢胎开工率高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

## 三、 地产

**本周新房销售环比走弱。**近7日(截至3月8日),我们统计的61个样本城市新房日均成交面积环比下跌近3成,同比下跌45%,相比2019至2021年同期均值跌5成以上。分城市能级看新房销售面积同比情况,一线(-27%)>三线(-30%)>四五线(-31%)>二线(-55.5%)。

**本周二手房销售环比恢复。**近7日(截至3月8日),15个样本城市二手房日均成交面积环比提升2成以上,同比增速约-29%,绝对水平高于2019-2021年同期均值。

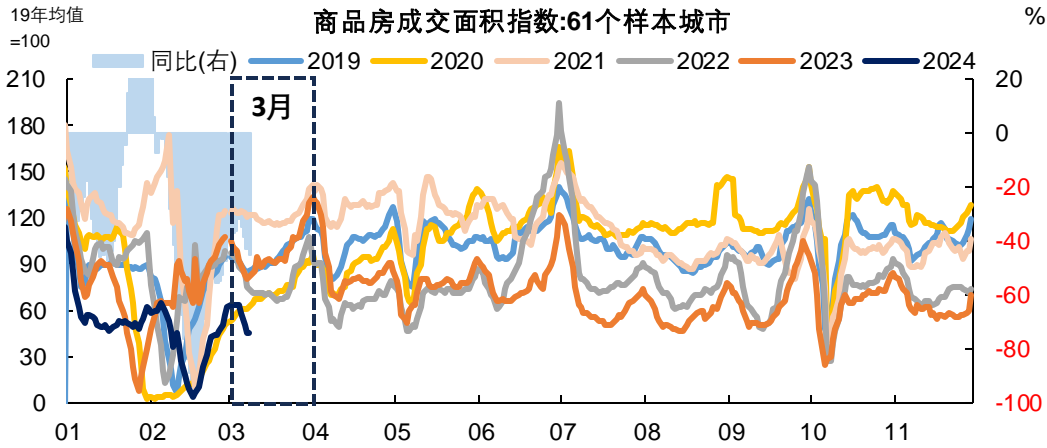
图表27 房地产行业主要数据一览

		变化率, 单位 (%)	环比上周	相比23年同期	相比19-21年 均值	更新日期
商品房销售 (本周)	二手房: 15个样本城市		21.9	-29.0	17.9	★ 03-08
	新房	30个大中城市	-1.6	-64.6	-67.2	★ 03-08
		61个样本城市	-29.5	-45.0	-50.3	★ 03-08
		其中: 一线	8.2	-26.7	-33.4	★ 03-08
		二线	-34.3	-55.5	-53.3	★ 03-08
		三线	-37.3	-29.9	-53.6	★ 03-08
		四五线	-20.3	-30.9	-50.7	★ 03-08
土地一级市场 (近四周)	百城土地成交 面积	全部	7.4	-16.9	-24.6	☆ 03-03
		其中: 一线	32.7	-40.2	-39.8	☆ 03-03
		二线	0.0	-19.3	-32.2	☆ 03-03
		三线	10.0	-14.4	-20.0	☆ 03-03
	百城土地供应面积	-11.1	-27.0	-14.8	☆ 03-03	
	百城土地成交溢价率(差值)	-1.0	1.3	-9.2	☆ 03-03	

资料来源: Wind, 平安证券研究所

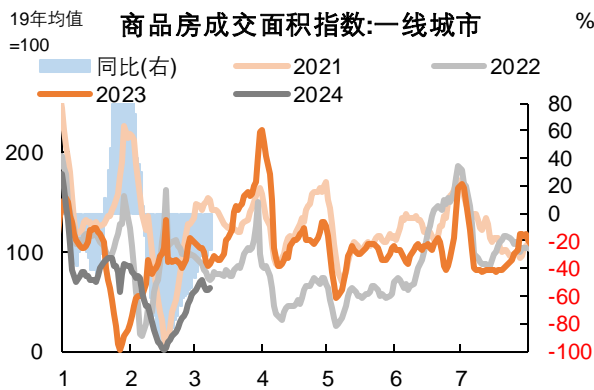


图表28 本周样本城市新房成交面积同比-45%



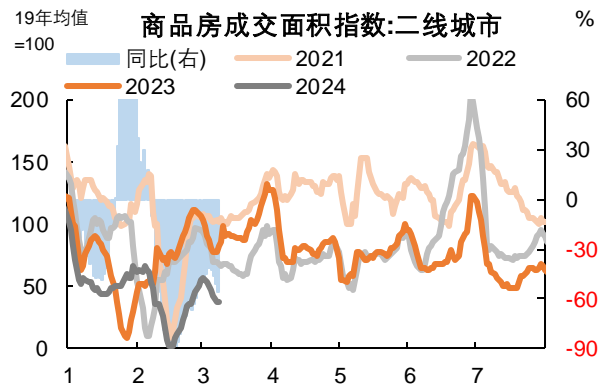
资料来源: Wind,平安证券研究所

图表29 本周一线城市新房销售同比-27%



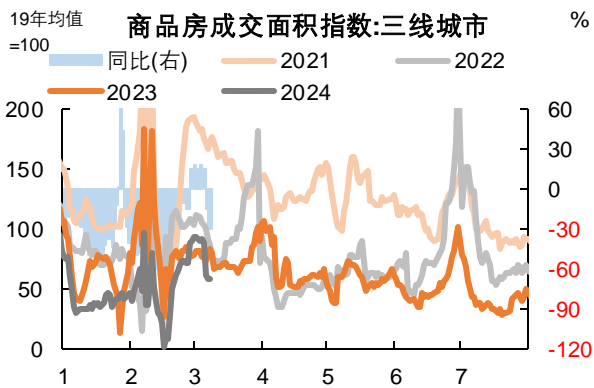
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周二线城市新房销售面积同比-55.5%



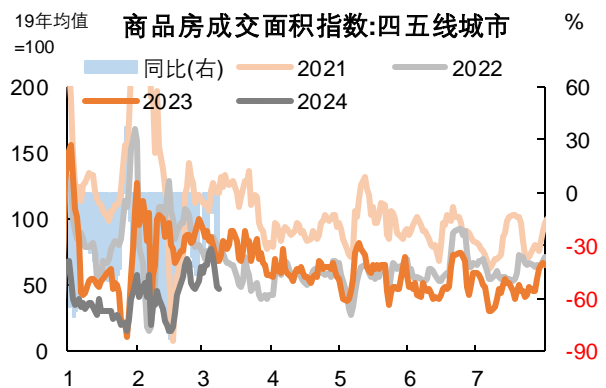
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、厦门、南宁等城市

图表31 本周三线城市新房销售面积同比-30%



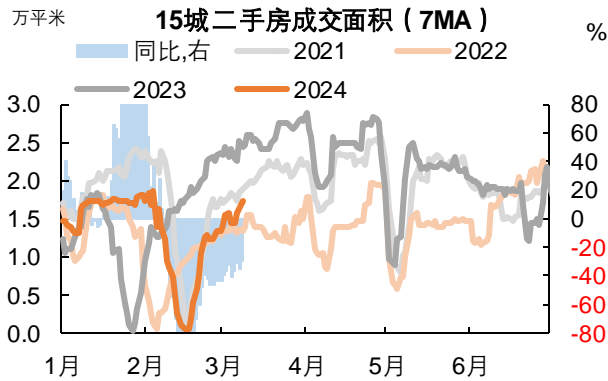
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括赣州、莆田、芜湖、舟山、盐城、江门、柳州、扬州、宿迁等城市

图表32 本周四五线城市新房销售同比-31%



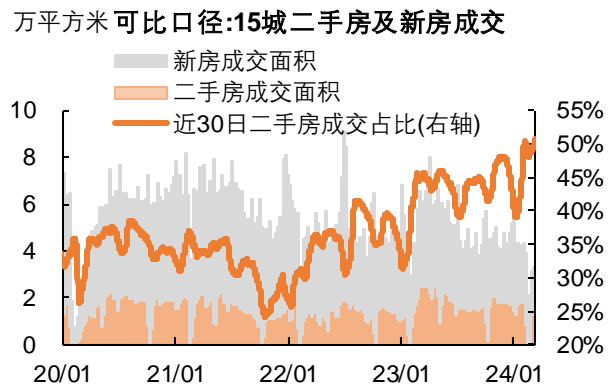
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括韶关、荆门、常德、娄底等四线城市, 鹤壁、新余等五线城市

图表33 本周二手房成交面积同比跌幅收窄



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表34 近30日可比口径下二手房成交面积占50.8%



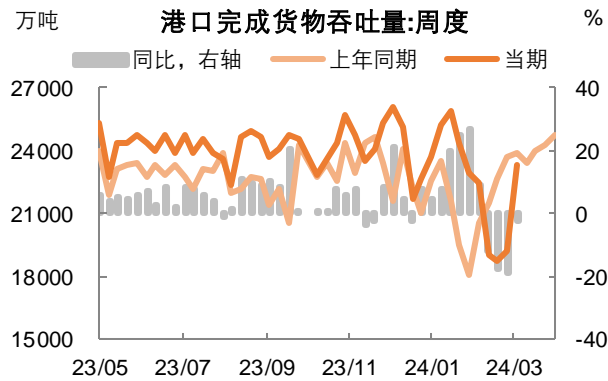
资料来源:wind, 平安证券研究所

## 四、 外需

本周出口集装箱运价回落，通往美西、欧洲、澳新等主要发达区域的航线运价均下跌；通往东南亚、东西非及南美等新兴市场及发展中区域的航线运价回升。

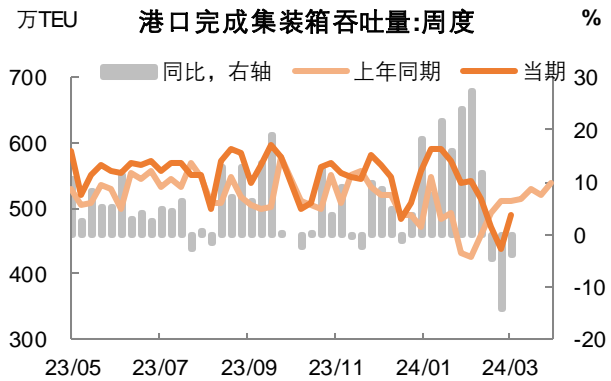
上周港口吞吐量环比恢复，但低于去年同期。截至3月5日当周，交通运输部监测的港口累计完成集装箱吞吐量、货物吞吐量分别较去年同期回落2.4%、回落4.0%。

图表35 截至3月5日当周，港口货物吞吐量同比-2.4%



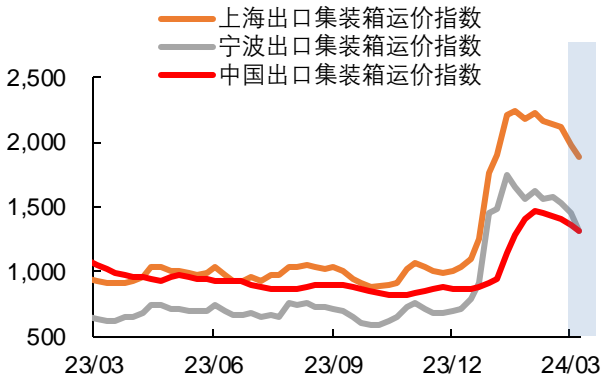
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表36 截至3月5日当周，港口集装箱吞吐量同比-4%



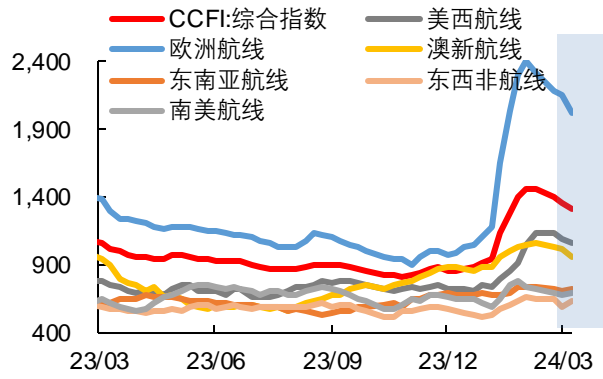
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表37 本周上海、宁波出口集装箱运价指数回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

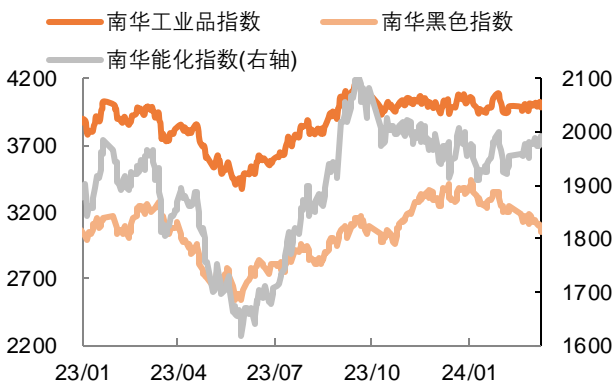
图表38 本周通往主要发达区域的出口集装箱运价回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

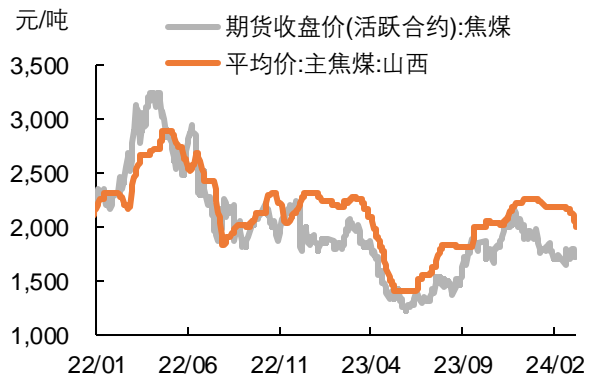
## 五、 物价

图表39 本周南华工业品指数小幅下跌



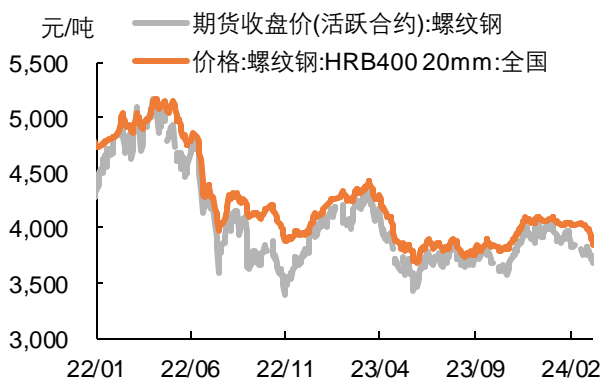
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表40 本周焦煤期货下跌 2.9%，山西焦煤现货下跌 6.5%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表41 本周螺纹钢期货下跌 1.9%，现货价格下跌 3.1%



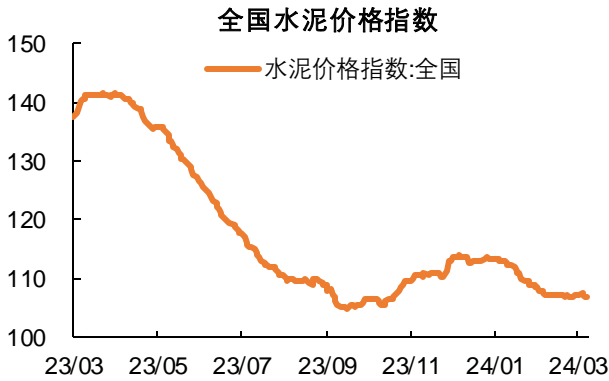
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表42 本周铁矿石期货上涨 0.6%，现货价格下跌 1.7%



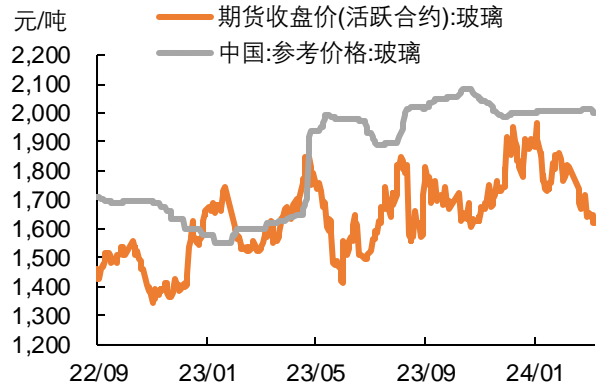
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表43 本周全国水泥价格较上周跌0.4%



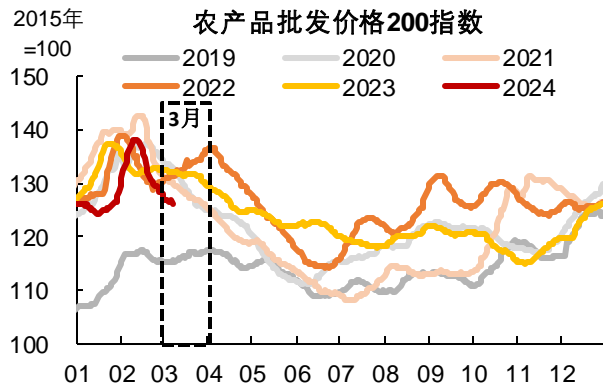
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表44 本周玻璃期、现货价格均下跌



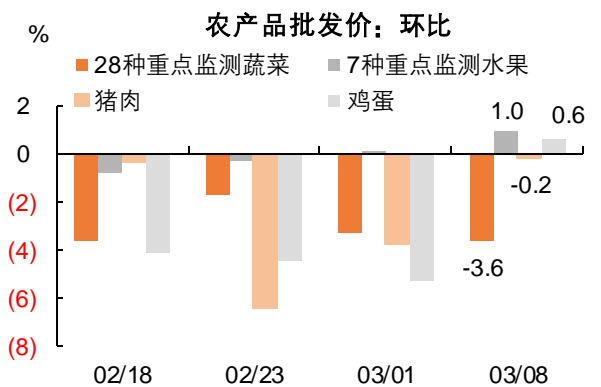
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表45 本周农产品批发价格200指数回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表46 本周蔬菜、猪肉批发价下跌,水果、鸡蛋价格反弹



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