

部委密集释放利好信号，海外地缘政治引波动

摘要

一周大事记

国内：经济主题记者会释放重大信号，外汇储备小幅升高。3月5日，2月财新服务业PMI录得52.5%，较1月回落0.2个百分点，显示服务业仍维持扩张但势头放缓，财新制造业和服务业PMI的走势与官方制造业和服务业PMI走势再度背离；6日，十四届全国人大二次会议经济主题记者会召开，发改委、财政部、商务部、央行和证监会领导发言，就经济发展、财政货币、消费和资本市场等方面表态，释放利好信号；5日，国家发改委发布《2024年国民经济和社会发展计划的主要任务》提出，加强重大经济金融风险防控，牢牢守住不发生系统性风险的底线，以科技创新引领现代化产业体系建设，加快形成新质生产力；7日，国家外管局数据显示，2月外汇储备小幅升高，央行连续第16个月增持黄金，地缘政治风险不断，全球央行购金潮在今年可能仍将有所延续，支撑黄金中长期中枢价格；7日，财政部公开了《2023年中国财政政策执行情况报告》，认为去年财政政策有力促进我国经济运行向好和高质量发展，并展望2024年财政政策。

海外：红海局势再度升温，超级星期二结果出炉。当地时间3月3日，OPEC+成员国达成协议，同意延期额外自愿减产的协议至二季度，支持石油市场的稳定与平衡，预计短期国际油价在供需两端因素共同作用下，呈震荡偏强走势；当地时间4日，亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，预计美联储将在今年第三季度首次降息，6日和7日，鲍威尔在国会两院听证会老调重弹，基于目前美国经济数据变化，我们仍维持美联储将在年中左右开始降息；5日数据显示，2月日本东京CPI同比上涨2.6%，高于市场预期，体现国内通胀目前仍具有持续性，日本是否摆脱通缩困境还需要进一步确认工资和物价之间的良性循环，后续建议关注3月份日本春季劳资谈判的结果以及服务价格变化等；5日，美国“超级星期二”，15个州和一个海外领地美属萨摩亚将同时举行初选，拜登和特朗普赢得大部分州的初选；5日，欧盟1月PPI同比下降8.6%，降幅大于预期，能源价格是导致PPI继续下滑的主因，欧洲经济偏疲弱，叠加通胀放缓，预计欧央行或在上半年进行降息。

● **高频数据：**上游：本周布伦特原油现货均价、铁矿石价格、阴极铜价周环比升1.2%、落0.9%、升0.34%；中游：螺纹钢价格周环比下降2.06%，水泥价格指数周环比下降0.04%，秦皇岛港动力煤平仓价周环比落0.63%；下游：商品房成交面积周环比回落32.72%，2月第五周全国乘用车市场日均零售5.8万辆；物价：蔬菜价格周环比回落3.13%，猪肉价格回落1.36%。

● **下周重点关注：**中国2月M2年率、新增人民币贷款（周一），美国2月CPI年率（周二）；EIA公布月度短期能源展望报告（周三）；美国2月PPI年率、零售销售月率（周四）；美国2月工业产出月率、进口物价指数、3月密歇根大学消费者信心指数（周五）。

● **风险提示：**国内经济复苏不及预期，海外经济超预期下行。

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

1. 超预期的CPI，低于预期的PPI——2月通胀数据点评 (2024-03-10)
2. 基数效应主导，出口表现更优——1-2月贸易数据点评 (2024-03-08)
3. 纵深推进，高质量与新发展——《2024政府工作报告》解读 (2024-03-06)
4. 踏浪前行——动能转换中的经济运行与投资抉择 (2024-03-04)
5. 分化的数据，期待政策加力——2月PMI数据点评 (2024-03-02)
6. 加快发展新质生产力，美国经济数据下修 (2024-03-01)
7. 国内大幅降息，美国担心过快降息 (2024-02-23)
8. 新旧动能如何平稳接续？——详解地产转型后的财政、金融以及新质生产力 (2024-02-21)
9. 假期国际油价上行，商品房成交平淡 (2024-02-19)
10. 假期消费向好，海外波澜不断 (2024-02-18)

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：经济主题记者会释放重大信号，外汇储备小幅升高	1
1.2 海外：红海局势再度升温，超级星期二结果出炉	3
2 国内高频数据	5
3 下周重点关注	8

1 一周大事记

1.1 国内：经济主题记者会释放重大信号，外汇储备小幅升高

(1) 财新制造业景气度微升，服务业景气度维持扩张

3月5日，2月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得52.5%，较1月回落0.2个百分点，显示服务业仍维持扩张但势头放缓，1日公布数据显示，2月财新中国制造业PMI录得50.9，较上月微升0.1个百分点，2021年下半年以来首次连续四个月位于扩张区间，表明制造业景气度持续提升。

点评：财新制造业和服务业PMI的走势与官方制造业和服务业PMI走势再度背离，国家统计局公布的2月制造业PMI为49.1%，低于1月0.1个百分点，服务业商务活动指数上升0.9个百分点至51.0，为2023年8月以来最高。具体分项来看，制造业方面，2月制造业产出与需求均继续扩张，生产指数、新订单指数、新出口订单指数均在扩张区间上升，其中新出口订单指数录得一年来新高，由于生产较为活跃，采购量和原材料库存在2月均有增加，其中原材料库存指数录得2020年12月以来新高。同时，制造业企业预期提升，2月生产经营预期指数续创2023年5月以来新高，企业家预期未来一年全球经济回暖。但是价格水平依然疲弱，2月制造业购进价格指数仅略高于荣枯线，出厂价格指数连续第二个月位于收缩区间，均为2023年8月来最低；服务业方面，供需维持稳定扩张，2月新业务较前值微升，外需好于内需，与制造业不同的是，服务业价格有所回升，投入品价格指数在扩张区间再度回升，收费价格指数重回荣枯线以上。然而，受春节假期影响，就业情况走弱，2月服务业就业指数降至收缩区间。预期方面，2月服务业经营预期指数在扩张区间小幅下行，降至近四个月最低，部分企业判断市况将相对低迷、客户消费能力仍然疲弱，对前景持谨慎态度。目前，国内经济面临的困难和压力依然较大，需求疲弱的问题仍然存在，2024年政府工作报告提出今年经济增长预期目标为5%，财政上适度加力，货币政策后续发力也有空间，预计随着各项稳增长政策持续加码，制造业景气度有望逐渐回升。

(2) 经济主题记者会释放重大信号，有关经济发展、财政货币、消费和资本市场

3月6日，十四届全国人大二次会议在梅地亚中心新闻发布厅举行记者会，国家发展和改革委员会主任郑栅洁、财政部部长蓝佛安、商务部部长王文涛、中国人民银行行长潘功胜、中国证券监督管理委员会主席吴清就发展改革、财政预算、商务、金融证券等相关问题回答中外记者提问。

点评：发展改革方面，今年宏观经济政策会继续加强，包括推动大规模设备更新和消费品以旧换新、超长期特别国债等增量政策。设备更新初步估算市场规模在5万亿以上，汽车、家电更新换代也能创造万亿规模的市场空间，而超长期特别国债将重点支持科技创新、城乡融合发展、区域协调发展、粮食能源、人口高质量发展。而且还将持续向民间资本推荐优质项目；财政预算方面，财政支出强度总体扩大、政府债券规模明显增加、推出结构性减税降费政策、从严从紧控制三公经费支出；促消费方面，一个是推动消费品以旧换新，另一个是提升服务消费。2023年我国服务性消费占比为45.2%，过去十年中，仅2019年略高于此，若将我国当前人均可支配收入水平与美国对比，服务消费仍有提升空间；货币政策方面，将把维护价格稳定、推动价格温和回升作为货币政策的重要考量，目前中国银行业的存款准备金率平均是7%，后续仍然有降准的空间，并将约束对产能过剩行业的融资供给，以提升资金使用效率。2023年工业企业中产能利用率较低的行业包括非金属矿物制品业、食品制造

业和电力、热力、燃气及水生产和供应业等；资本市场方面，监管工作重点是“两强两严”，对重点领域、重大违法行为要重点严打，增强投资者对市场的信心和信任，吸引特别是长期资金参与到市场中。此外，对多年不分红或者分红比例偏低的公司区分不同情况采取硬措施。据统计，信息技术、工业、房地产等行业平均股利支付率较低。另外，还将设置更加严格的退市制度。

(3) 发改委表示加强重大经济金融风险防控，牢牢守住不发生系统性风险的底线

国家发改委3月5日发布《2024年国民经济和社会发展的主要任务》，其中提出，加强重大经济金融风险防控，牢牢守住不发生系统性风险的底线，以科技创新引领现代化产业体系建设，加快形成新质生产力。

点评：房地产方面，促进房地产市场平稳健康发展，高质量完成保交楼任务，一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，继续支持城市政府自主调整优化房地产市场调控措施，加强在建项目预售资金监管，加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造。科技创新方面，以科技创新引领现代化产业体系建设，加快形成新质生产力。提升科技创新能力，部署实施一批国家重大科技项目。积极培育发展新兴产业和未来产业，打造生物制造、商业航天、新材料、低空经济等新增长引擎。开展“人工智能+”行动，加快氢能等未来能源产业创新发展，持续推进核聚变等前沿技术研究开发。促进数字技术与实体经济深度融合。基建方面，适度超前布局建设数据基础设施，实施“数据要素x”行动计划，加强数据要素应用场景指引，深化数据要素市场化配置改革，扩大停车设施有效供给，加快构建高质量充电基础设施体系，积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点。发改委今年的主要任务重点仍在三大工程、科技创新上，此外，防风险方面也有重点指示。

(4) 2月外汇储备小幅升高，央行连续第16个月增持黄金

3月7日，国家外汇管理局统计数据显示，截至2024年2月末，我国外汇储备规模为32258.2亿美元，1月末为32193.2亿美元，升幅为0.20%。2月末黄金储备7258万盎司，1月末为7219万盎司，为连续第16个月增持黄金储备。

点评：2024年2月，受主要经济体宏观经济数据、货币政策预期等因素影响，美元指数上涨，全球金融资产价格涨跌互现，汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模小幅上升。2月份，主要海外国家股市呈上行态势，标普500涨幅达5.17%，纳指上涨6.12%，欧元区STOXX50上涨4.93%，日经225上涨7.94%；美债收益率有所回升，10年期美国国债收益率从3.87%升至4.25%，上升幅度达38个基点，2年期国债收益率从4.2%上行至4.64%，升幅达44个基点；美元指数在2月份略有走高，上升幅度达约0.59%。美元指数上升和美债收益率升高对冲了部分风险资产上涨对我国外汇储备的影响。随着两会后稳增长政策持续发力，国内经济有望保持韧性，有利于外汇储备规模保持基本稳定。此外，中国央行持续增持黄金，2023年全球央行购买黄金规模达到1037吨，创下历史第二高位，仅比2022年减少45吨。增持黄金储备规模最大的仍是中国内地，总计增持逾200吨黄金。此外，全球央行增持黄金储备还出现两个新趋势，一是增加黄金储备的国家不断扩大，二是发达国家也开始增持黄金储备。地缘政治风险不断，全球央行购金潮在今年可能仍将有所延续，支撑黄金中长期中枢价格。

(5) 财政部发布政策执行报告，支持扩大国内需求是今年工作重点

3月7日，财政部公开了《2023年中国财政政策执行情况报告》（下称《报告》），近2万字对2023年财政政策进行全面盘点，认为去年财政政策有力促进我国经济运行向好和高质量发展，并展望2024年财政政策。

点评：财政部数据显示，2023年全国新增减税降费及退税缓费超2.2万亿元，其中新增减税降费约1.57万亿元，办理留抵退税约6500亿元，中小微企业、制造业等受益最大。全年国家融资担保基金新增再担保合作业务规模1.31万亿元、同比增长8.67%，再担保合作业务的平均担保费率和贷款利率均有所下降，降低小微企业融资成本。另外，财政还通过政府采购扶持中小企业，加大稳岗就业政策来支持企业纾困。比如2023年，中央财政下达就业补助资金预算667.43亿元，比上年增长8.1%。扩大国内有效需求方面，去年加快地方政府专项债券发行使用，全年各地共发行用于项目建设的新增专项债券3.7万亿元，累计支持项目超过3.5万个，带动扩大有效投资。2024年拟安排地方政府专项债券3.9万亿元、比上年增加1000亿元，是财政政策适度加力的一大体现。今年一大工作重点是支持扩大国内需求。比如继续用好2023年增发国债资金，严格按照项目实施进度及时拨付资金。加大社会保障、转移支付等调节，增加城乡居民收入。研究鼓励和引导消费的财税政策，推动壮大消费新增长点等。

1.2 海外：红海局势再度升温，超级星期二结果出炉

（1）大宗商品：OPEC+延长减产协议，原油价格稳定在今年以来高位

当地时间3月3日，据OPEC官网的声明，OPEC+成员国达成协议，同意延期额外自愿减产的协议至二季度，支持石油市场的稳定与平衡。

点评：沙特阿拉伯表示，自2023年7月开始实施的日均100万桶的自愿减产措施将延长至今年6月底，该减产措施延长后，沙特石油日产量将保持在900万桶左右；阿联酋也额外自愿减少石油产量16.3万桶/日的措施延长至2024年第二季度。而据此前各大成员国发布自愿减产协议来讲，OPEC+的综合产量目标已下降了约220万桶/日。此前，哈萨克斯坦和伊拉克先后宣布将解决超过商定自愿减产的任何过剩产量问题，未来将严格遵守配额水平，但一直以来，减产协议遵守性是OPEC+成员国间存在分歧的重要因素。此次OPEC+延长减产协议体现了该组织的凝聚力，表现出OPEC+并不基于恢复原油的供应量。在OPEC+延长减产以避免全球原油过剩后，油价稳定在今年最高水平附近，美国WTI原油维持在每桶80美元左右，维持在上周五创下的四个月高点附近，布伦特原油涨至83.92美元/桶。预计短期国际油价在供需两端因素共同作用下，呈震荡偏强走势。

（2）美国：美联储票委预计美联储三季度首次降息，鲍威尔听证会老调重弹

当地时间3月4日，今年票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，预计美联储将在今年第三季度首次降息，然后在接下来的会议上暂停，以评估政策转变对经济的影响。当地时间3月6日和7日，美联储主席鲍威尔将分别在美国国会两院出席半年一度的货币政策听证会。

点评：博斯蒂克在亚特兰大联储网站上发表的另一篇评论中表示，他担心企业过于繁荣，降息后可能会释放大量新的需求，从而加剧物价压力。关于缩表，博斯蒂克表示希望在一段时间内继续以目前的速度削减美联储资产负债表规模，而不是马上缩减减少的规模。美联储主席鲍威尔出席美国国会两院举行的听证会表示，政策利率可能在本轮紧缩周期中达到峰值，如果经济大体按照当前的预期发展，那么在今年某个时候开始放松政策限制可能是适当的。与以往一样，报告写道，美国经济前景存在不确定性，无法确保能否持续地向实现2%通胀

目标推进。讲稿中鲍威尔也没有提到有关“首降”的时间点以及全年降息幅度的预测。基于目前美国经济数据变化，我们仍维持美联储将在年中左右开始降息。

(3) 日本：2月东京CPI仍具有韧性，后续还需进一步确认工资物价循环

当地时间3月5日，日本总务省公布数据显示，2月日本东京CPI同比上涨2.6%，高于市场预期2.5%，涨幅较1月扩大0.8个百分点；除生鲜食品之外的核心CPI同比增长2.5%，持平预期，较1月份涨幅扩大0.7个百分点；除生鲜食品和能源之外的核心CPI同比增长3.1%，持平于预期，较1月回落0.2个百分点，但继续高于日本央行目标。

点评：2月份东京物价涨幅再度回升，体现国内通胀目前仍具有持续性。2月东京物价回升主要是因为，在政府采取措施遏制电费和煤气费一年后，压低价格的影响已经减弱，而且住宿费的涨幅有所扩大，且食品价格（不包括新鲜食品）一直保持在高位，尽管增长有所放缓。该数据基本符合市场预期，所以在数据公布后，10年期日本国债收益率升至0.725%，外汇市场基本上没有受到外界普遍预期的日元升值的影响，美元兑日元徘徊在150左右。同日公布数据显示，日本2月服务业PMI终值录得52.9%，高于初值52.5%，但低于1月终值53.1%，日本服务业新订单扩张速度为6个月来最快，就业和订单积压稳步上升，要价增速为去年8月以来最强。日本服务业依然保持了坚挺的态势，尤其是入境旅游业。当地时间3月1日，日本央行行长植田和男表示，现在就断定通胀率已接近可持续地实现央行2%的通胀目标还为时过早，并强调需要关注更多有关薪资前景的数据，植田和男的鸽派发言令日元继续承压。我们认为日本是否摆脱通缩困境还需要进一步确认工资和物价之间的良性循环，后续建议关注3月份日本春季劳资谈判的结果以及服务价格变化等。

(4) 美国：超级星期二结果出炉，拜登和特朗普赢得大部分州的初选

当地时间3月5日，美国迎来2024年总统选举初选阶段最重要的一天“超级星期二”。当天，美国15个州和一个海外领地美属萨摩亚将同时举行初选，部分州还同期选举州长、参议员等职位的候选人。

点评：从结果看，拜登和特朗普赢得大部分州的初选。共和党方面，今年“超级星期二”候选人要争夺2429个代表中的854个，占比超过35%。民主党方面，各位候选人要争夺大约1420名党代表名额，占到总数的36%。共和党领跑者特朗普已拿下缅因州、田纳西州、阿肯色州、马萨诸塞州、阿拉巴马州、得克萨斯州、弗吉尼亚州、科罗拉多州、俄克拉何马州、北卡罗来纳州，美国共和党总统参选人黑莉拿下了佛蒙特州。美国总统拜登目前也已轻松赢得缅因州、田纳西州、佛蒙特州、阿肯色州、科罗拉多州、阿拉巴马州、得克萨斯州、弗吉尼亚州、马萨诸塞州、北卡罗来纳州、俄克拉何马州的民主党初选。今年美国大选变化对于未来美国宏观经济走势及大类资产价格波动有较大影响，目前看，特朗普和拜登的优势明显，两者之争复制多年前的局面，下半年政策博弈或愈发加强，我们将持续关注。

(5) 欧元区：1月PPI同比连续九个月下降，环比创近1年最大降幅

当地时间3月5日，欧盟统计局公布1月生产者价格指数（PPI）报告，1月PPI同比下降8.6%，降幅大于预期的-8.1%，降幅较12月的-10.6%有所放缓，连续第九个月下滑。1月PPI环比加速下滑至-0.9%，远超预期的-0.1%，为2023年5月以来的最大降幅。

点评：能源价格是导致PPI继续下滑的主因。剔除能源价格后的1月PPI分别同比下降1.5%、环比上涨0.2%。同比来看，能源价格跌幅最大，达到21.3%。此外，中间产品下滑5.8%，资本货物（如机械、工具或建筑物）、耐用消费品、非耐用消费品的价格分别上涨了

2.1%、1.1%和 2%。环比来看，跌幅最大的仍是能源价格。欧元区能源价格下跌 2.9%，中间产品价格下跌 0.2%，耐用消费品价格下降 0.2%，资本货物环比上涨 0.6%，非耐用消费品价格上涨 3.2%。从国别看，环比跌幅靠前的国家为斯洛伐克、波兰和奥地利；同比跌幅靠前的国家为爱尔兰、保加利亚和拉脱维亚。数据公布后，欧元兑美元小幅波动，报 1.0847；德国 10 年期国债收益短线上走高 2 个基点，现报 2.398%。此前公布的欧元区 2 月 CPI 数据显示核心通胀放缓程度低于预期，但仍呈现出下行趋势，为欧央行“不急于降息”的立场提供支持。今年 1 月，欧央行已经连续第三次停止加息。欧央行 1 月会议纪要显示央行管委会普遍认为现在谈及降息还为时过早，过早降息的危险超过了过晚降息，纪要还表示，需要在抗通胀方面取得进一步进展，3 月可能会下调对 2024 年的通胀预测。目前，欧洲经济偏弱，叠加通胀放缓，预计欧央行或在上半年进行降息。

2 国内高频数据

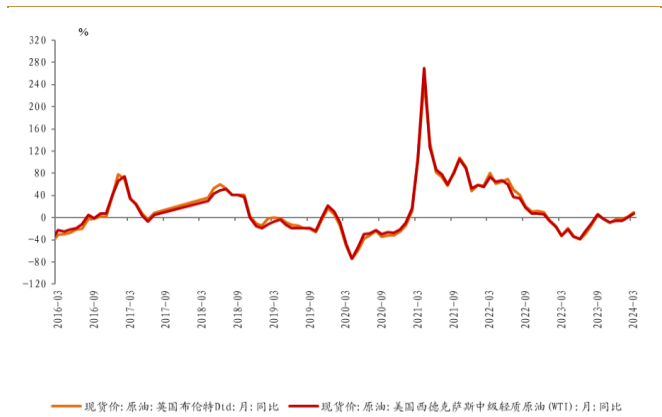
上游：原油价格、阴极铜价格周环比回升，铁矿石价格周环比回落。截至 3 月 7 日，本周布伦特原油现货均价周环比回升 1.2%，铁矿石价格周环比回落 0.9%，阴极铜价格周环比回升 0.34%。

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)	2024/3/7	85.78	84.76	1.20%	-1.14%
	现货价:原油:美国WTI (美元/桶)	2024/3/7	78.74	78.64	0.12%	1.21%	
	期货结算价(活跃合约):铁矿石 (元/吨)	2024/3/7	879.50	887.50	-0.90%	-3.48%	
	期货结算价(活跃合约):阴极铜 (元/吨)	2024/3/7	69152.50	68920.00	0.34%	0.11%	
	南华工业品指数	2024/3/7	3995.71	3977.27	0.19%	0.70%	
	CRB现货指数:综合	2024/3/7	525.05	524.04	0.19%	0.16%	
	CRB现货指数:工业原料	2024/3/7	547.22	546.92	0.05%	0.33%	
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
	现货价:原油:英国布伦特Dtd (美元/桶)	2024/3/7	86.14	84.15	2.36%	4.30%	1.80%
	现货价:原油:美国WTI (美元/桶)	2024/3/7	78.98	76.64	3.05%	3.89%	-0.33%
	期货结算价(活跃合约):铁矿石 (元/吨)	2024/3/7	881.80	922.10	-4.37%	-5.36%	-1.91%
	期货结算价(活跃合约):阴极铜 (元/吨)	2024/3/7	69114.00	68720.67	0.57%	0.60%	0.42%
	南华工业品指数	2024/3/7	3994.34	3971.02	0.59%	-0.73%	3.69%
	CRB现货指数:综合	2024/3/6	524.75	522.01	0.53%	2.11%	-3.86%
	CRB现货指数:工业原料	2024/3/6	546.90	543.64	0.60%	0.43%	-2.31%

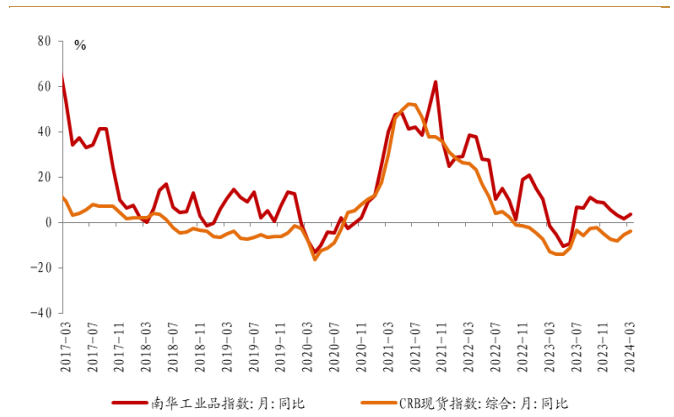
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体

图 2：布伦特原油现货价格同比回升
(更新至 2024 年 3 月 7 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 3：南华工业品指数、CRB 现货综合指数同比增速回升
(更新至 2024 年 3 月 7 日)



数据来源: wind、西南证券整理

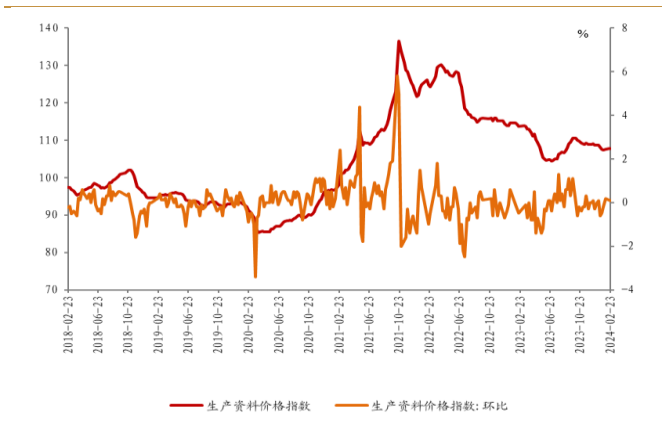
中游：螺纹钢、动力煤、水泥价格周环比回落。截至3月7日，本周螺纹钢价格周环比下降2.06%，水泥价格指数周环比下降0.04%，秦皇岛港动力煤平仓价周环比回落0.63%。

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	2024/2/23	107.78	107.67	0.10%	0.10%	
	PTA产业链负荷率: PTA工厂 (%)	2024/3/6	82.50	82.50	0.00百分点	-0.06百分点		
	唐山: Custeel: 高炉开工率 (%)	2024/3/8	89.83	92.62	-2.79百分点	0.00百分点		
	螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2024/3/7	3906.25	3988.60	-2.06%	-0.98%		
	水泥价格指数: 全国	2024/3/7	107.10	107.14	-0.04%	0.17%		
	秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	2024/3/7	917.75	923.60	-0.63%	-1.62%		
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	2024/2/23	107.67	107.95	-0.26%	-0.79%	-5.65%	-5.59%
	PTA产业链负荷率: PTA工厂 (%)	2024/3/6	82.50	82.37	0.13百分点	-0.26百分点	7.62百分点	8.50百分点
	唐山: Custeel: 高炉开工率 (%)	2024/3/8	91.23	92.62	-1.40百分点	1.67百分点	3.36百分点	2.65百分点
	螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2024/3/7	3919.40	4022.78	-2.57%	-0.61%	-9.51%	-6.24%
	水泥价格指数: 全国	2024/3/7	107.12	107.26	-0.13%	-3.44%	-23.91%	-21.61%
	秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	2024/3/7	918.40	921.89	-0.38%	0.95%	-17.33%	-14.98%

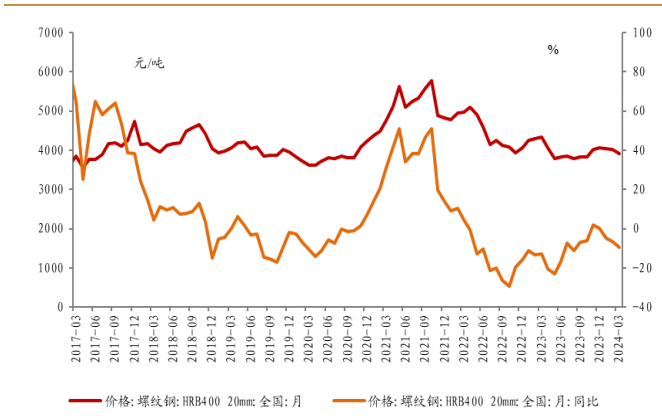
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图5：生产资料价格指数略升（更新至2024年2月23日）



数据来源: wind、西南证券整理

图7：螺纹钢价格同比增速回落（更新至2024年3月7日）



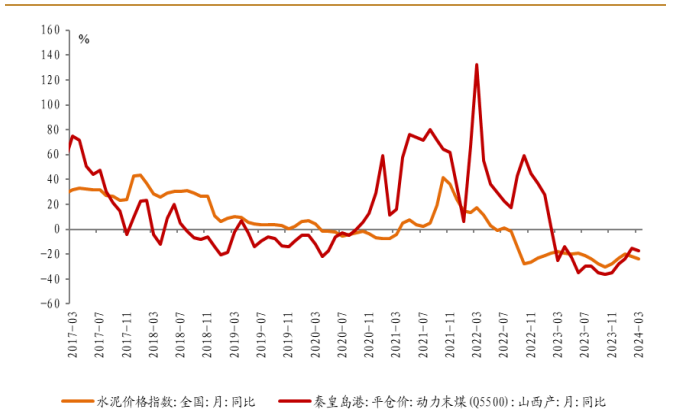
数据来源: wind、西南证券整理

图6：PTA产业链负荷率略回升（更新至2024年3月6日）



数据来源: wind、西南证券整理

图8：水泥价格、动力煤价格同比降幅扩大（更新至2024年3月7日）



数据来源: wind、西南证券整理

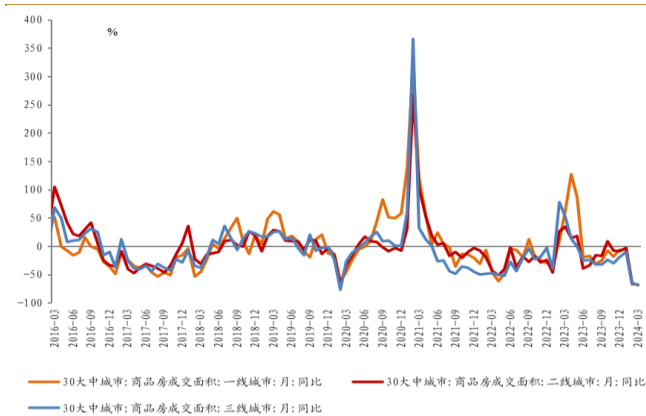
下游：房地产销售周环比回落，乘用车零售同比增长。截至3月7日，本周商品房成交面积周环比回落32.72%。2月第五周全国乘用车市场日均零售5.8万辆，同比去年2月同期增长6%，环比上月同期下降37%。2月1-29日，乘用车市场零售109.2万辆，同比下降21%，环比下降47%，今年以来累计零售312.6万辆，同比去年增长17%。

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	本周环比增速/增减	上周环比增速/增减		
		30大中城市:商品房成交面积(万㎡)	2024/3/7	76.65	113.93	-32.72%	61.13%	
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2024/3/7	15.02	23.73	-36.71%	47.35%		
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2024/3/7	44.43	69.60	-36.17%	74.16%		
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2024/3/7	17.20	20.60	-16.51%	46.77%		
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2024/3/3	1774.71	1742.77	1.83%	380.25%		
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2024/3/3	67.55	41.83	61.50%	0.00%		
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2024/3/3	472.38	614.73	-23.16%	1283.12%		
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2024/3/3	1234.78	1086.21	13.68%	241.11%		
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2024/3/3	3.21	4.16	-0.95个百分点	4.07个百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2024/3/3	0.00	6.56	-6.56个百分点	0.00个百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2024/3/3	7.25	3.84	3.41个百分点	3.84个百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2024/3/3	0.57	1.38	-0.81个百分点	1.27个百分点		
	全国乘用车市场日均零售(万辆)	2024/2/29	5.80	3.90	-37.00%	-41.00%		
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	上月同比增速
	30大中城市:商品房成交面积(万㎡)	2024/3/7	17.41	13.92	25.06%	-46.78%	-67.53%	-65.39%
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2024/3/7	4.01	2.86	40.19%	-58.88%	-66.42%	-66.96%
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2024/3/7	9.15	7.94	15.35%	-43.56%	-68.03%	-64.34%
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2024/3/7	4.24	3.12	35.89%	-39.20%	-67.45%	-66.44%
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2024/3/3	1774.71	1065.85	66.51%	-8.89%	54.54%	-30.60%
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2024/3/3	67.55	23.59	186.33%	-49.07%	60.96%	-61.47%
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2024/3/3	472.38	333.74	41.54%	0.85%	37.81%	-19.63%
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2024/3/3	1234.78	708.52	74.28%	-10.61%	61.69%	-33.12%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2024/3/3	3.21	1.60	1.61个百分点	-2.18个百分点	-0.30个百分点	-2.32个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2024/3/3	0.00	2.33	-2.33个百分点	-1.59个百分点	-0.31个百分点	0.54个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2024/3/3	7.25	1.03	6.22个百分点	-2.70个百分点	2.10个百分点	-3.39个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2024/3/3	0.57	1.53	-0.96个百分点	-1.61个百分点	-1.74个百分点	-1.11个百分点
	全国乘用车市场零售(万辆)(累计值)	2024/2/29	109.20	204.00	-47.00%	-13.00%	-21.00%	58.00%

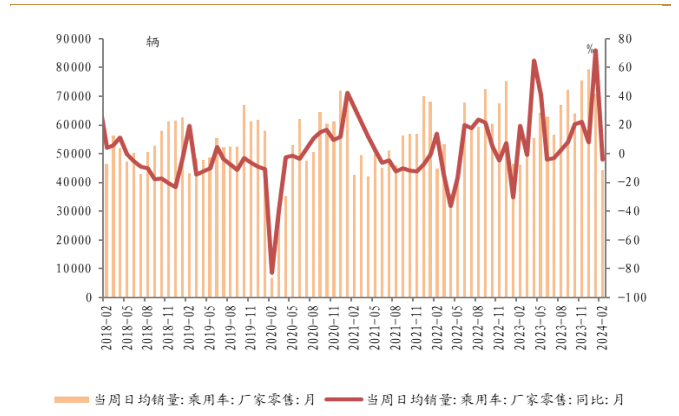
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体, 商品房成交面积采用合计值。

图10：一、二、三线城市成交面积同比降幅扩大 (更新至2024年3月7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回升 (更新至2024年2月29日)



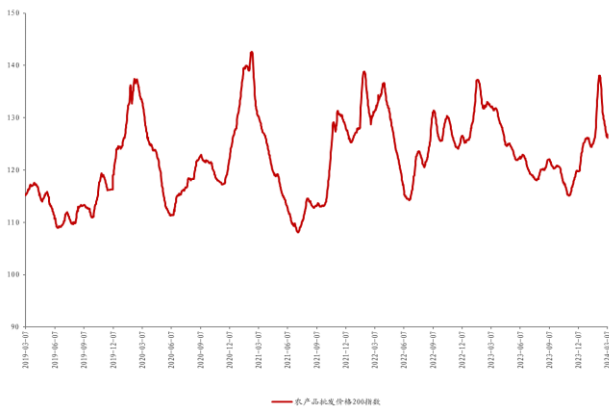
数据来源: wind、西南证券整理

物价：蔬菜价格、猪肉价格周环比回落。截至3月7日，本周蔬菜价格周环比回落3.13%，猪肉价格周环比回落1.36%。

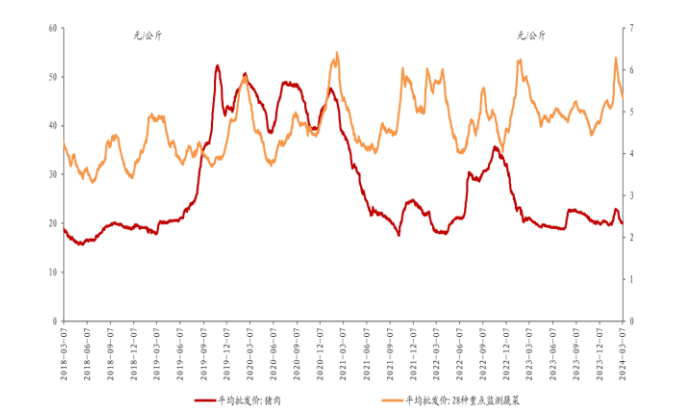
图 12: 物价高频数据周度、月度变化

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	2024/3/7	126.43	127.79	-1.07%	-200.80%
	平均批发价: 28种重点监测蔬菜 (元/公斤)	2024/3/7	5.38	5.55	-3.13%	-2.63%
	平均批发价: 猪肉 (元/公斤)	2024/3/7	20.10	20.38	-1.36%	-4.32%
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
	农产品批发价格200指数	2024/3/7	126.67	133.44	-5.07%	6.14%
	平均批发价: 28种重点监测蔬菜 (元/公斤)	2024/3/7	5.40	5.82	-7.16%	12.02%
	平均批发价: 猪肉 (元/公斤)	2024/3/7	20.11	21.68	-7.24%	7.88%

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 3 月 7 日)


数据来源: wind、西南证券整理

图 14: 蔬菜价格、猪肉价格回落
 (更新至 2024 年 3 月 7 日)


数据来源: wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (3.11)	周二 (3.12)	周三 (3.13)	周四 (3.14)	周五 (3.15)
中国	中国 2 月 M2 年率、新增人民币贷款	——	——	——	70 个大中城市住宅销售价格月度报告
海外	日本第四季度季调后实际 GDP 季率	德国 2 月 CPI 年率 英国 1 月失业率 美国 2 月 CPI 年率 欧佩克公布月度原油市场报告	英国 1 月 GDP 月率、工业产出年率、季调后贸易帐 EIA 公布月度短期能源展望报告	美国 2 月 PPI 年率、零售销售月率 IEA 公布月度原油市场报告	欧元区 2 月储备资产总额 美国 2 月工业产出月率、进口物价指数、3 月密歇根大学消费者信心指数

数据来源: 新浪财经, 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。

本报告及附录版权为西南证券所
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
	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
	卞黎旻	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
