

中国经济高频观察（3月第4周）

3月高频数据表现如何

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：

- 3月以来，工业生产表现分化，与外需相关的中下游生产偏强，与国内建筑施工相关的上游原材料生产偏弱。需求方面，外需延续较快增长，居民消费维持韧性，但房地产销售及投资的拖累仍较大。
- 1、生产：上游与中下游分化。从高频数据看，中下游汽车半钢胎、纺织相关开工率表现较强，但上游钢材、水泥及化工品生产多弱于季节性。从PMI数据看，3月制造业PMI重回荣枯线以上，强于季节性表现；结构上看，处于中下游、且与外需相关的高技术和装备制造业PMI回升强于总体。
- 2、投资：实物工作量形成环比提速，但弱于季节性。从高频数据看，3月以来全国水泥出库量、基建水泥直供量、钢铁建材表观需求环比逐周恢复，但同比均处负值区间。从PMI数据看，3月建筑业商务活动指数环比回升，但其回升幅度略弱于农历时间较接近的3月同期。
- 3、地产：1) 新房销售面积同比回落。3月61个样本城市新房日均成交面积环比回升，同比增速-44%，跌幅较1-2月扩大8个百分点。2) 分城市能级看，3月新房日均成交面积同比增速以一线和二线城市回落幅度更大，三线、四五线城市跌幅略有收窄。3) 二手房方面，3月15个样本城市二手房日均面积同比-28%，但高于2019、2020和2022年同期。可比口径下，二手房成交面积占比为53%，较2月末边际提升。
- 4、内需：1) 货运流量偏弱。3月以来整车货运流量、公共物流园吞吐量、主要快递企业分拨中心吞吐量指数低于1月均值，同比均呈负增长。2) 客运分化，活动半径收窄。地铁客运体现市内客运流量偏强，国内客运航班及百度迁徙指数表明跨区域迁徙略弱。3) 居民消费延续恢复。一方面，乘用车保持增势。据乘联会统计，3月1-24日，乘用车市场零售同比去年同期增长11%，今年以来累计零售同比增长16%。另一方面，电影票房热度尚可。3月以来全国电影日均票房高于2021至2023年，但低于2017至2019年。
- 5、外需：海外需求仍有韧性，预计3月中国出口增速小幅正增长。1) 3月中国制造业PMI新出口订单环比回升5个点至51.3，重回荣枯线以上；美国制造业PMI初值回升0.3个点至52.5。2) 3月越南出口同比增长15%；3月前20日韩国出口增长11.2%，高于前10日的-13.4%。3) 港口吞吐量同比正增长。截至3月17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增3.1%、2%。截至3月24日，近4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增3.7%、0.5%。
- 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%	03-29	03-22	03-15	03-08	03-01	02-23	02-16	02-09	02-02	01-26	01-19	01-12	01-05
高炉开工率:全国(247家)	变化率	iFind		1.3	-0.4%	1.0%	0.7%	0.5%	-0.6%	-1.0%	-0.5%	0.3%	-0.4%	0.8%	0.2%	0.6%	0.6%
日均产量:独立焦化厂(230家)	变化率	iFind		-7.3	-0.9%	-1.7%	-2.0%	0.1%	-3.0%	-1.1%	0.1%	0.1%	-0.6%	0.7%	-5.5%	-1.2%	2.6%
日均铁水产量:全国(247家)	变化率	iFind			0.0%	0.3%	-0.6%	-0.3%	-0.3%	-0.5%	0.2%	0.3%	0.1%	0.6%	0.5%	1.2%	-1.4%
主要钢厂开工率:线材	变化率	Wind				3.5%	6.2%	8.0%	5.6%	1.5%	-6.7%	-2.6%	-6.1%	-3.5%	-1.2%	3.6%	-4.6%
主要钢厂开工率:螺纹钢	变化率	Wind				1.7%	-4.1%	6.0%	24.4%	2.3%	-3.2%	-15.2%	-5.1%	-1.7%	-4.7%	-1.7%	2.5%
开工率:电炉:全国	变化率	中国联合钢铁		92.0	-2.0%	1.0%	6.6%	30.0%	40.0%	16.3%	-2.3%	-33.3%	-26.7%	-4.3%	-2.1%	0.0%	-2.0%
水泥磨机运转率	变化率	根据新闻整理				12.1%	56.4%	10.8%	41.2%				-32.9%	-5.9%	-4.1%	-7.1%	-1.1%
水泥发运率	变化率	根据新闻整理				11.7%	31.8%	13.4%	28.1%				-26.9%	-3.8%	-4.3%	-5.9%	-3.8%
汽车轮胎开工率:全钢胎	变化率	中国橡胶信息		60.9	-1.0%	-0.3%	1.0%	-0.7%	62.4%	1279.6%	-84.5%	-54.9%	-25.2%	-0.7%	0.8%	21.5%	-1.4%
汽车轮胎开工率:半钢胎	变化率	中国橡胶信息		27.4	0.3%	0.7%	1.3%	0.6%	23.9%	187.6%	-47.7%	-37.5%	-6.9%	-0.2%	0.4%	2.1%	-1.8%
PTA开工率:国内	变化率	Wind		-7.4	-5.0%	-1.9%	-0.5%	0.2%	-0.4%	0.8%		0.4%	-1.0%	-0.5%	0.7%	2.6%	1.8%
涤纶长丝开工率:下游织机:江浙	变化率	隆众资讯		96.2	0.3%	1.9%	8.3%	15.5%	53.5%	685.5%		-79.5%	-58.2%	-11.6%	-5.6%	-1.0%	-1.1%
石油沥青装置开工率	变化率	Wind		46.0	-7.6%	13.9%	6.7%	6.3%	9.1%	3.6%	-5.5%	-13.5%	-5.2%	4.0%	-10.3%	5.4%	-6.1%
炼油厂开工率:山东地炼(常减压)	变化率	Wind		-2.2	0.7%	-1.6%	1.0%	-1.5%	-0.8%	-3.1%		-5.4%	-4.5%	-0.4%	0.3%	4.1%	3.7%
开工率:PX:国内	变化率	Wind		1.1	0.1%	0.0%	0.3%	0.5%	0.3%	0.1%		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.3%	-4.5%
开工率:纯苯:下游行业	变化率	隆众资讯		-2.7	-2.0%	0.8%	0.2%	-0.5%	-1.2%	-0.7%		-0.9%	0.4%	-0.2%	2.3%	0.3%	-0.9%
开工率:纯碱	变化率	隆众资讯		-0.5	0.2%	-0.1%	-1.9%	0.5%	0.8%	1.4%		0.4%	1.4%	-2.9%	0.9%	4.2%	2.0%
开工率:甲醇	变化率	隆众资讯		-4.2	-0.5%	-1.5%	-2.0%	-1.9%	1.7%	-1.8%		2.2%	1.1%	2.6%	2.6%	-2.1%	1.8%
开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)	变化率	金联创		-4.3	-4.4%	-1.5%	0.8%	0.5%	0.3%	1.7%		3.3%	7.3%	2.9%	1.6%	1.3%	-1.1%
开工率:聚氯乙烯(PVC)	变化率	隆众资讯		-0.3	0.5%	2.1%	-2.8%	0.9%	-0.9%	1.6%	-0.7%	0.7%	-0.5%	0.2%	-0.5%	0.8%	3.3%
开工率:苯乙烯:全国估计	变化率	隆众资讯		-13.0	3.5%	-1.0%	-9.2%	-3.1%	-3.4%	3.0%		-6.3%	3.4%	2.3%	-7.3%	-1.5%	8.8%
总库存:建筑钢材	变化率	iFind			-6.3%	-3.1%	0.9%	3.4%	7.9%	10.7%	20.8%	16.1%	11.3%	6.6%	3.2%	3.3%	4.0%
总库存:钢铁板材	变化率	iFind		6.0	-5.0%	-2.5%	0.7%	2.3%	6.0%	9.9%	19.2%	12.6%	8.6%	5.1%	2.7%	2.5%	2.8%
五大钢材品种:总库存	变化率	iFind		3.2	-4.1%	-2.6%	0.7%	2.2%	5.3%	9.9%	18.3%	11.2%	7.8%	4.3%	2.1%	2.1%	1.9%
库存:炼焦煤:独立焦化厂	变化率	iFind		-18.4	-2.2%	-3.9%	-6.1%	-4.0%	-9.3%	-14.4%	-15.6%	1.4%	11.3%	9.5%	2.5%	-0.9%	4.2%
30大中城市:商品房成交面积	变化率	Wind		258.2	45.9%	29.8%	26.3%	-22.8%	94.0%	1484.6%	-95.1%	-48.6%	18.0%	0.5%	-4.3%	-11.5%	-46.8%
30大中城市:商品房成交面积:一线	变化率	Wind		282.4	49.2%	19.5%	33.4%	-18.8%	98.0%	4587.5%	-98.0%	-57.8%	-10.9%	-5.4%	19.5%	20.8%	-46.9%
30大中城市:商品房成交面积:二线	变化率	Wind		254.5	49.1%	38.6%	27.8%	-31.3%	95.2%	1281.0%	-94.6%	-44.4%	27.8%	1.9%	-14.1%	-24.9%	-42.7%
30大中城市:商品房成交面积:三线	变化率	Wind		241.4	34.1%	21.2%	16.1%	-3.0%	86.5%	1097.3%	-94.2%	-49.1%	37.2%	6.6%	-7.7%	4.9%	-58.5%
百城成交土地溢价率	变化	Wind		#REF!	73.8	108.7	-1.0	-3.0	0.7	4.1	-1.1	0.3	-4.0	2.6	-1.8	0.5	0.7
百城土地供应面积(MA4)	变化	Wind		-3.6		-103.2	170.5	-280.4	-97.8	92.9	-241.4	474.8	223.4	-240.9	17.0	-132.1	-189.8
百城土地成交面积(MA4)	变化	Wind		8.6		-231.1	189.9	258.5	93.2	149.8	-295.9	-92.7	136.7	-611.8	-938.8	-1097.4	-580.1
百城土地成交面积:一线(MA4)	变化	Wind		-30.1		1.6	7.2	2.3	7.7	5.7	-25.0	-5.1	1.7	-26.4	-2.3	-22.0	-6.3
百城土地成交面积:二线(MA4)	变化	Wind		8.4		-113.9	73.2	46.3	8.4	63.7	-73.5	-14.4	29.3	-252.4	-263.5	-261.0	-147.5
百城土地成交面积:三线(MA4)	变化	Wind		10.8		-118.8	109.6	210.0	77.1	80.4	-197.4	-73.2	105.8	-333.0	-673.0	-814.4	-426.3
九大城市地铁客流量	变化率	根据新闻整理		8.7	-1.8%	2.7%	0.6%	3.7%	3.3%	65.8%	-20.6%	-24.7%	0.0%	-1.9%	0.3%	-5.3%	3.6%
全国电影票房收入	变化率	国家电影资金		-82.3	-4.1%	-31.8%	-14.7%	-25.7%	-57.2%	-66.8%	2401.6%	-22.0%	-19.2%	-11.4%	-13.5%	-68.2%	154.4%
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				0.5%	0.2%						0.3%	-1.1%	0.5%	-0.6%	
柯桥纺织:价格指数:总类	变化率	中国柯桥纺织				0.0%	-0.7%					-0.1%	0.3%	0.1%	0.1%	0.0%	
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	变化率	中国柯桥纺织				-0.1%	-1.1%					0.9%	0.1%	0.3%	0.3%	-0.4%	
CCFI:综合指数	变化率	根据新闻整理		-13.8	-2.9%	-2.6%	-2.6%	-3.0%	-3.6%	-3.6%		-0.7%	4.4%	9.0%	12.9%	21.7%	3.0%
CCFI:美西航线	变化率	根据新闻整理		-15.5	-4.3%	-3.8%	-1.3%	-3.3%	-3.8%	0.7%		8.4%	13.4%	7.6%	8.0%	7.9%	-1.5%
CCFI:欧洲航线	变化率	根据新闻整理		-18.7	-4.0%	-1.6%	-6.3%	-6.4%	-1.7%	-5.5%		-3.4%	4.4%	12.9%	23.0%	40.1%	6.6%
CCFI:澳新航线	变化率	根据新闻整理		-20.1	-7.8%	-2.0%	-4.5%	-5.7%	-1.7%	-1.9%		0.9%	1.7%	3.5%	4.1%	7.8%	1.4%
CCFI:东南亚航线	变化率	根据新闻整理		-2.4	-3.2%	3.3%	-3.0%	2.3%	-1.6%	-1.9%		-0.1%	-0.7%	5.9%	2.3%	0.3%	-0.9%
CCFI:南美航线	变化率	根据新闻整理		-4.7	-4.0%	-2.0%	-1.0%	2.6%	-2.0%	-4.3%		-2.2%	-5.3%	3.8%	15.9%	9.4%	-5.1%
CCFI:东西非航线	变化率	根据新闻整理		-9.4	-1.8%	-1.0%	-4.8%	7.1%	-8.6%	0.9%		-3.2%	5.3%	4.3%	6.3%	8.9%	1.9%
波罗的海干散货指数(BDI)	变化率	根据新闻整理		-2.4	-17.1%	-7.5%	1.2%	6.4%	18.1%	15.9%	4.2%	9.8%	-7.3%	1.0%	2.9%	-30.8%	
农产品现货																	
农产品批发价格200指数	变化率	农业农村部		-5.0	-0.2%	-1.3%	-0.8%	-0.8%	-2.0%	-4.1%	-2.0%	4.3%	5.0%	0.9%	0.1%	-1.0%	0.0%
菜篮子产品批发价格200指数	变化率	农业农村部		-5.5	-0.2%	-1.5%	-0.9%	-0.9%	-2.1%	-4.5%	-2.2%	4.9%	5.8%	1.1%	0.1%	-1.1%	0.0%
平均批发价:20种重点监测蔬菜	变化率	农业农村部		-10.9	-1.4%	-2.3%	-0.8%	-3.6%	-3.3%	-9.7%		9.0%	11.4%	1.4%	-0.4%	-2.7%	1.2%
平均批发价:7种重点监测水果:周	变化率	农业农村部		1.9	0.8%	-2.5%	2.6%	1.0%	0.1%	-4.9%		4.4%	2.1%	0.3%	-1.0%	0.0%	0.0%
平均批发价:猪肉:周	变化率	农业农村部		-2.2	0.7%	0.2%	0.8%	-0.2%	-3.8%	-8.8%		5.4%	7.0%	2.4%	1.4%	-2.1%	-2.0%
平均批发价:鸡蛋:周	变化率	农业农村部		-5.6	-1.4%	-2.5%	3.1%	0.6%	-5.3%	-6.9%		-1.0%	0.2%	-0.2%	0.0%	-1.7%	1.0%
工业品期货																	
南华工业品指数	变化率	南华期货		-1.9	-2.0%	0.6%	-0.9%	0.7%	-0.3%	0.4%		1.1%	-3.1%	2.3%	0.4%	-1.1%	-0.1%
南华能化指数	变化率	南华期货		0.4	-0.7%	0.1%	0.4%	0.8%	0.1%	1.1%		1.5%	-3.2%	2.2%	1.0%	-1.3%	-0.1%
南华黑色指数	变化率	南华期货		-12.1	-6.9%	4.3%	-7.1%	-1.2%	-1.3%	-2.6%		1.6%	-4.4%	1.8%	1.1%	-2.8%	0.1%
南华有色金属指数	变化率	南华期货		2.2	-0.4%	-1.8%	2.5%	1.6%	0.3%	2.4%		-0.3%	-1.7%	2.0%	-0.9%	1.0%	-1.1%
南华玻璃指数	变化率	南华期货		-13.0	-4.3%	-2.7%	-3.0%	-2.0%	-1.8%	-5.9%		-0.8%	-1.1%	5.2%	-3.1%	-5.6%	1.1%
期货收盘价(活跃合约):IPE布油	变化率	ICE		7.8	2.5%	-0.5%	4.0%	-1.7%	3.4%	-3.4%	2.1%	5.4%	-6.4%	5.6%	0.4%	-0.7%	2.4%
期货收盘价(活跃合约):焦煤	变化率	大连商品交易		-15.8	-10.7%	6.5%	-9.5%	-2.9%	0.8%	1.1%		2.2%	-3.9%	-2.4%	1.9%	-3.1%	-2.2%
期货收盘价(活跃合约):焦炭	变化率	大连商品交易		-16.1	-8.9%	2.1%	-6.6%	-2.9%	-0.4%	-0.3%		2.1%	-5.3%	0.6%	2.5%	-2.6%	-1.6%
期货收盘价(活跃合约):铁矿石	变化率	大连商品交易		-17.7	-12.3%	8.0%	-10.9%	0.6%	-3.1%	-6.7%		2.4%	-4.9%	3.4%	0.9%	-5.2%	2.1%
期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	变化率	上海期货交易		-10.0	-5.5%	3.5%	-5.4%	-1.9%	-0.7%	-1.7%		0.8%	-3.7%	1.5%	0.3%	-1.9%	-0.6%
期货收盘价(活跃合约):期根铜	变化率	上海期货交易		4.6	0.3%	-1.1%	4.5%	1.5%	-0.6%	2.1%		-1.0%	-0.3%	1.6%	-0.6%	-0.	

一、工业

从高频数据看，3月以来工业生产表现分化，中下游汽车半钢胎、纺织相关开工率表现较强，但上游钢材、水泥及主要化工品生产大多弱于季节性。从PMI数据看，3月制造业PMI提升1.7个百分点，重回荣枯线以上，强于季节性表现；结构上看，处于中下游、且与外需相关的高技术和装备制造业PMI表现更强，分别环比提升3.1和2.1个百分点。

- 1) **钢厂亏损去库存，生产弱于季节性。**3月前4周，主要钢厂日均铁水产量环比弱于季节性，同比跌幅扩大。目前看，制约钢铁生产的原因有二：一是钢厂亏损严重，3月前四周钢厂盈利率均值为24.2%，较1-2月26.6%的中枢进一步回落。二是库存高企，截至3月末，钢铁建材和板材库存分别较去年同期高6.2%和27.7%，去库存仍需时日。
- 2) **化工生产大多环比回落，弱于季节性。**相比于1-2月均值，3月山东地炼、PTA、甲醇、纯苯、苯乙烯等化工品开工率均回落，仅纯碱开工率中枢提升。
- 3) **水泥及沥青生产恢复，符合季节性规律。**水泥方面，3月前3周，水泥磨机运转率和水泥发运率环比持续恢复，同比跌幅较2月末明显收窄；水泥库容比趋降，约较去年同期低6.6%。沥青方面，3月前3周石油沥青开工率回升，第4周回落；尽管下游需求季节性回升，但沥青加工亏损仍较严重，制约企业生产积极性。
- 4) **纺织中下游开工率回升，略强于季节性。**3月纺织中下游涤纶长丝、涤纶长丝江浙织机开工率均较1-2月均值明显提升，同比增速分别为14.7%和10.5%。
- 5) **汽车轮胎开工率同比正增长，乘用车相关半钢胎表现更强。**3月汽车轮胎全钢胎开工率处于高位，半钢胎开工率高位持续抬升，同比增速分别为3%和8.5%。

投资实物工作量形成提速，但幅度弱于去年同期和季节性水平。从高频数据看，3月以来全国水泥出库量、基建水泥直供量、钢铁建材表观需求环比逐周恢复，但同比均处负值区间，至月末最后一周的同比增速分别为-36.1%、-18.9%、-15.6%。从PMI数据看，3月建筑业商务活动指数环比回升2.7个点至56.2，幅度略弱于农历时间较接近的3月同期（2013年、2016年、2018年、2019年和2021年）。

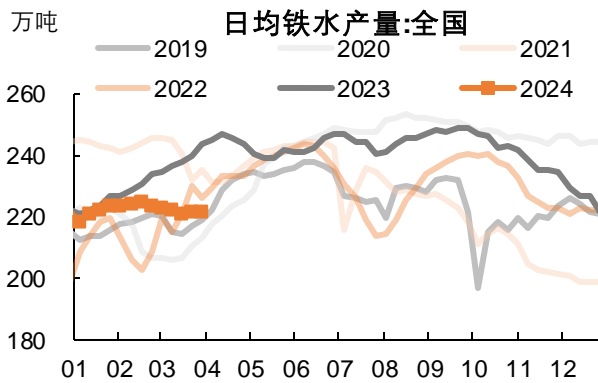
图表2 主要工业生产数据周度一览

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	-0.3	1.4	-8.7	-2.3 ★ 03-29
	日均铁水产量	-0.1	-1.6	-9.1	-2.6 ★ 03-29
	独立焦化厂日均产量	-0.9	-4.4	-15.6	-22.9 ★ 03-29
	钢铁建材:产量	0.8	2.7	-30.7	-34.5 ★ 03-29
	钢铁建材:表观需求	12.5	162.7	-15.6	-25.1 ★ 03-29
	钢铁板材:产量	0.9	5.2	2.3	5.9 ★ 03-29
	钢铁板材:表观需求	-1.6	6.0	2.1	2.8 ★ 03-29
水泥	磨机运转率	3.8	-38.1	-13.8	-23.9 ☆ 03-22
	水泥发运率	3.5	-22.9	-23.5	-34.0 ☆ 03-22
化工	石油沥青装置开工率	-2.5	4.9	-18.8	-17.6 ★ 03-27
	山东地炼炼油厂开工率	0.4	-0.8	-15.0	-11.0 ★ 03-29
	纯碱开工率	0.2	-1.1	-2.4	5.1 ★ 03-29
	甲醇开工率	-0.4	-5.0	5.1	6.6 ★ 03-29
	纯苯开工率	-1.6	-1.2	0.4	2.7 ★ 03-29
	聚氯乙烯(PVC)开工率	0.4	0.5	4.9	1.9 ★ 03-29
纺织	PTA开工率	-0.8	-6.0	-2.0	0.7 ★ 03-29
	开工率:聚酯切片	-0.2	10.5	-0.7	-3.5 ★ 03-29
	开工率:涤纶长丝:江浙	-0.4	4.4	11.6	2.6 ★ 03-29
	开工率:涤纶长丝:下游织机:江浙	0.2	15.7	16.3	7.6 ★ 03-29
汽车	轮胎半钢胎开工率	0.2	2.3	9.3	13.3 ★ 03-28
	轮胎全钢胎开工率	-0.7	-0.7	2.2	1.4 ★ 03-28

资料来源: iFind, Wind 等,平安证券研究所

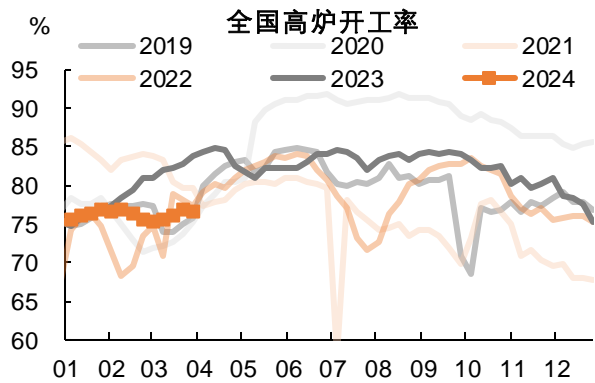
1. 钢铁

图表3 3月日均铁水产量中枢回落，同比跌幅走阔



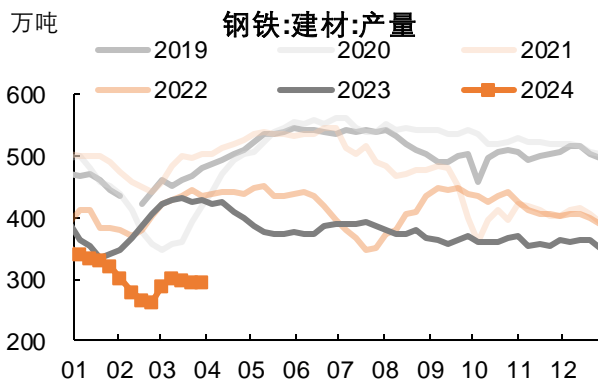
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表4 3月国高炉开工率小幅反弹，低于去年同期



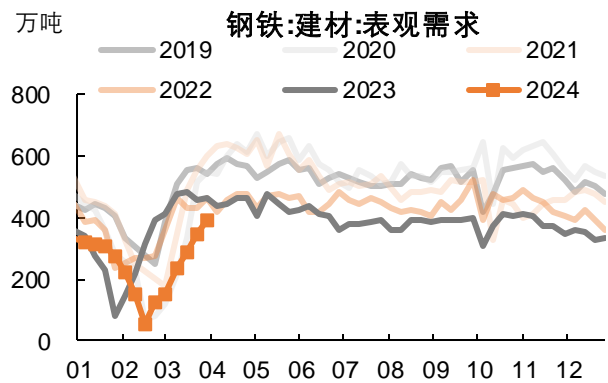
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表5 3月钢铁建材产量回升，仍处历史同期低位



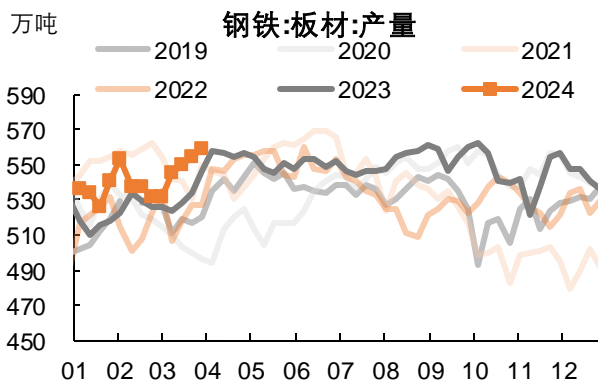
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 建材包括螺纹钢和线材

图表6 3月建材表观消费量逐步恢复，弱于历史同期



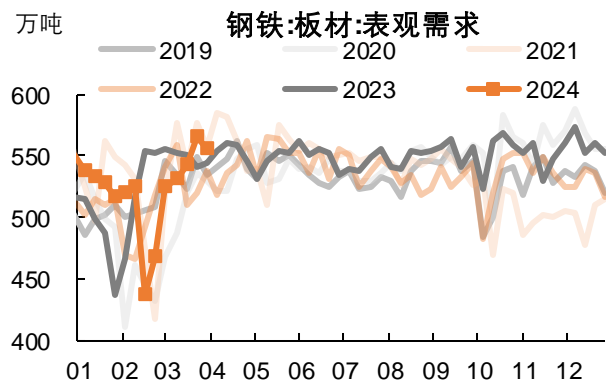
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表7 3月钢铁板材产量回升，高于去年同期



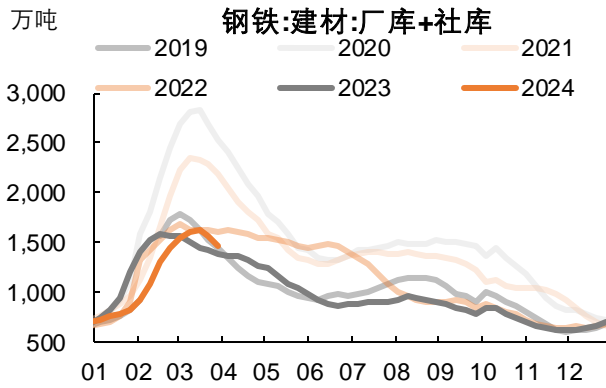
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 板材包括热轧板卷、冷轧板卷和中厚板

图表8 3月板材表观消费量趋于回升，月末高于去年同期



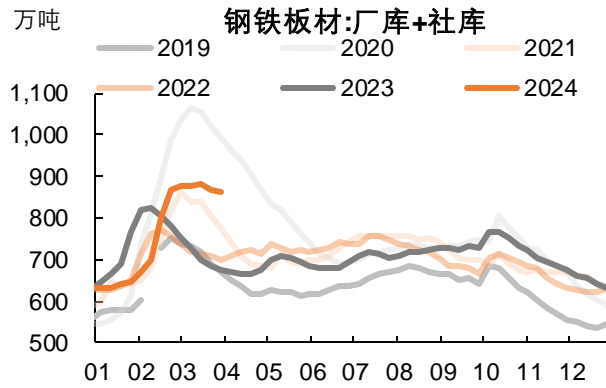
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表9 3月钢铁建材继续去库存



资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表10 本周板材库存略有回落, 仍处偏高位置

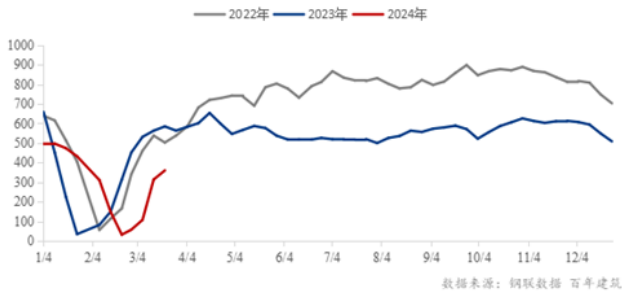


资料来源: iFind, 平安证券研究所

2. 水泥

图表11 3月20日-26日水泥出货量同比跌幅收窄至-36.1%

全国水泥周度出货量走势图 (单位: 万吨)

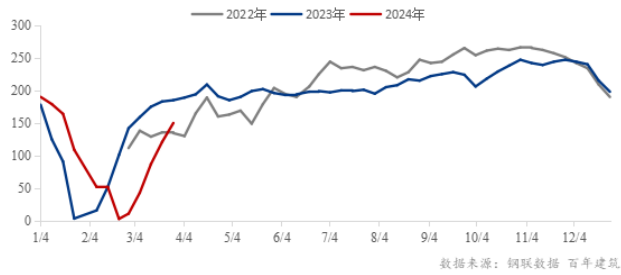


数据来源: 钢联数据, 百年建筑

资料来源: 钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

图表12 3月20日-26日基建水泥直供量同比-5.7%

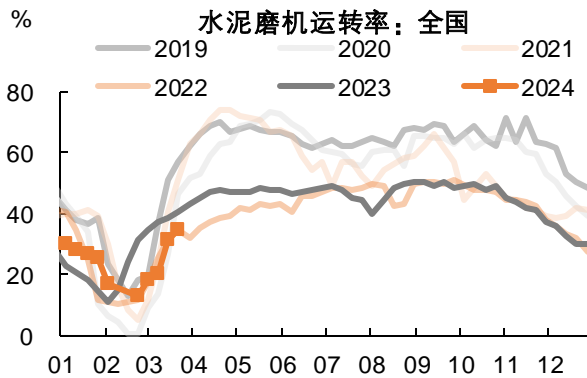
全国基建水泥周度出货量走势图 (单位: 万吨)



数据来源: 钢联数据, 百年建筑

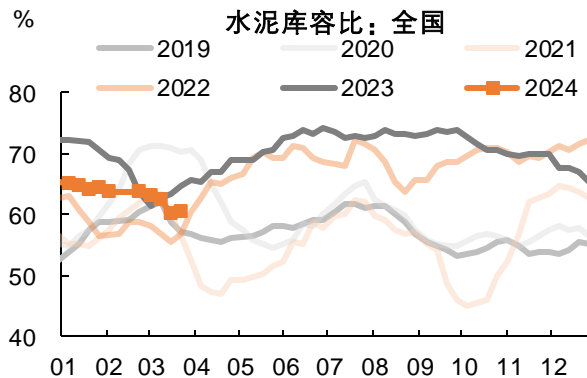
资料来源: 钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

图表13 上周水泥磨机运转率较快反弹, 较去年同期低 14%



资料来源: wind, 平安证券研究所

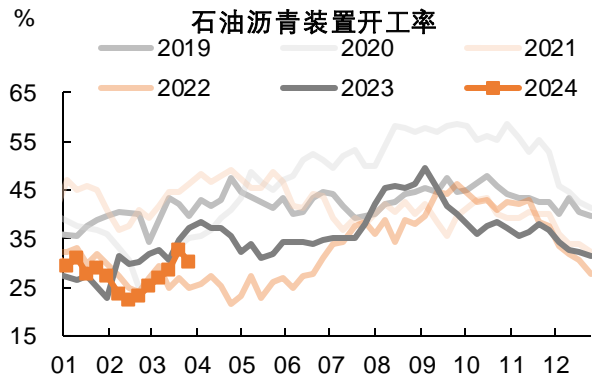
图表14 上周水泥库容比微增, 低于去年同期



资料来源: wind, 平安证券研究所

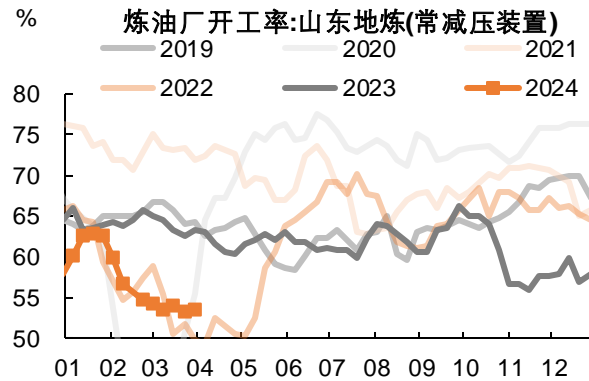
3. 化工

图表15 3月石油沥青开工率先升后降，低于去年同期



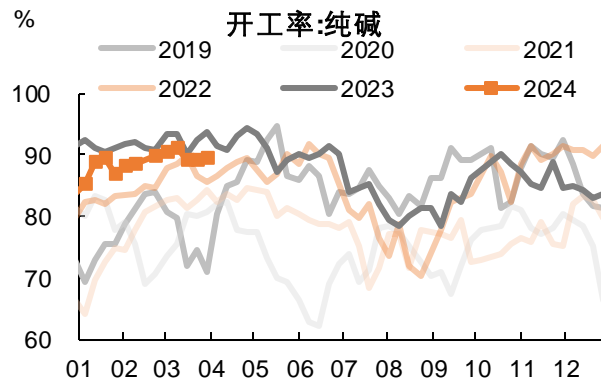
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 3月山东地炼开工率趋于回落



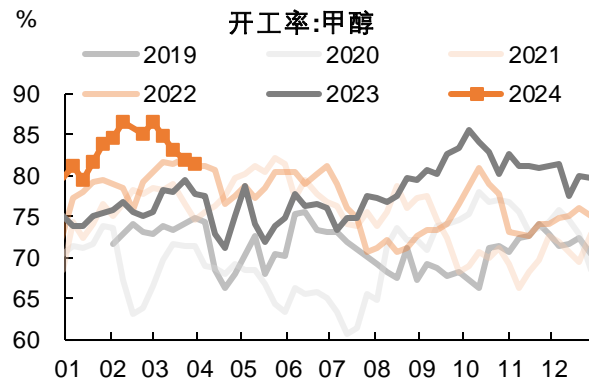
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 3月纯碱开工率中枢回落，低于去年同期



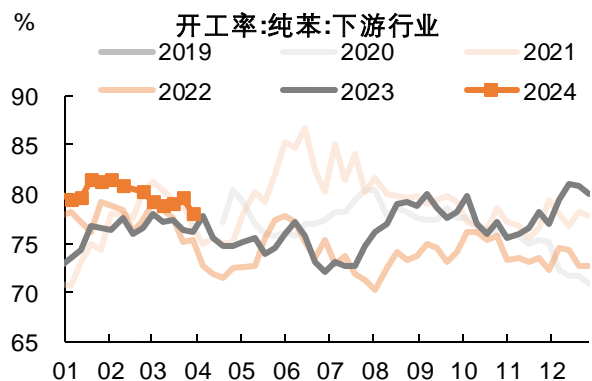
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 3月甲醇开工率趋于回落，仍高于去年同期



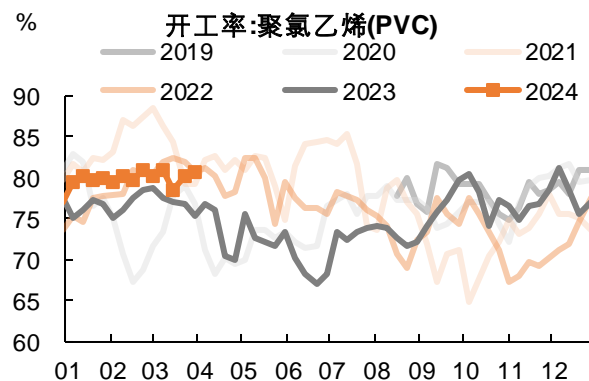
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 3月纯苯开工率中枢回落，高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

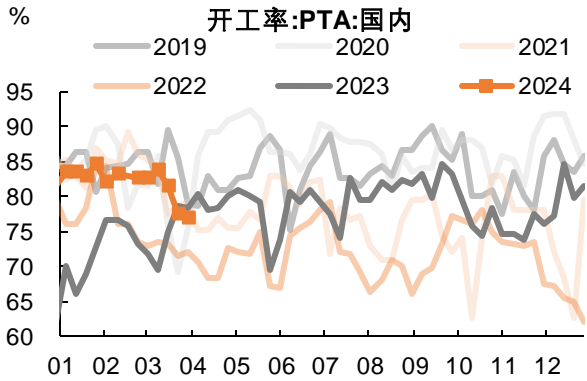
图表20 3月聚氯乙烯开工率震荡，高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

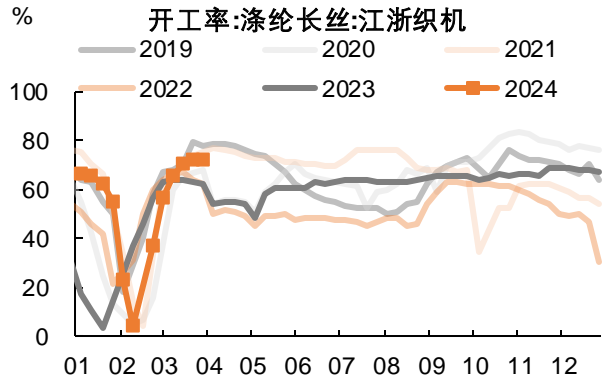
4. 纺织

图表21 3月PTA开工率持续回落，月末低于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

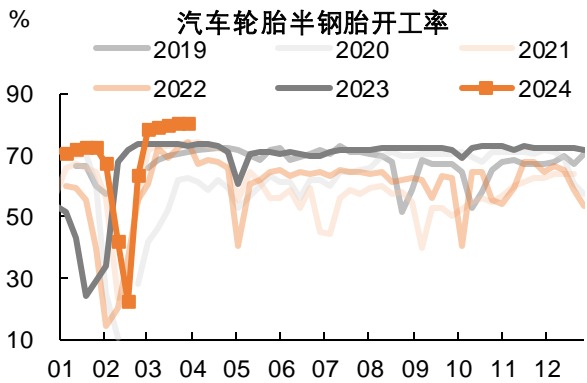
图表22 3月涤纶长丝江浙织机开工率提升，高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

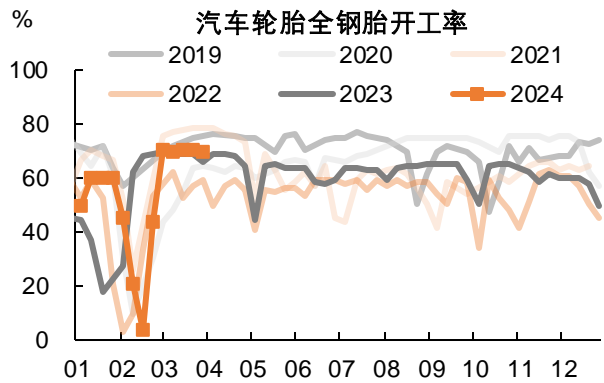
5. 汽车

图表23 3月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24 3月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

二、 地产

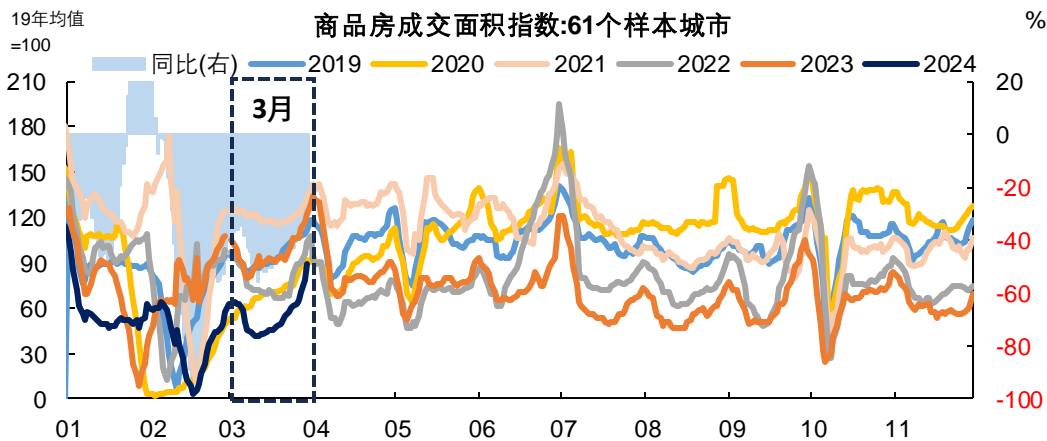
新房销售面积同比回落。3月以来(截至3月29日),我们统计的61个样本城市新房日均成交面积环比回升,同比增速-44%,跌幅较1-2月扩大8个百分点。**分城市能级看**,3月以来新房日均成交面积同比增速以一线和二线城市回落幅度更大,分别回落15个百分点至-44%、回落11个百分点至-46%,而三线、四五线城市跌幅略有收窄,分别收窄7个百分点至-33%、收窄3个百分点至-44%。**二手房方面**,3月以来(截至3月29日),我们统计的15个样本城市二手房日均面积同比-28%,但高于2019、2020和2022年同期。可比口径下,二手房成交面积占比为53%,较2月末边际提升。

图表25 本周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	7.2	-23.3	19.3	★ 03-29	
	新房	30个大中城市	45.9	-36.9	-26.6	★ 03-29
		61个样本城市	53.5	-27.5	-21.0	★ 03-29
		其中: 一线	70.8	-28.9	-6.3	★ 03-29
		二线	58.9	-26.6	-17.2	★ 03-29
		三线	95.4	-9.0	-23.9	★ 03-29
		四五线	-52.1	-68.2	-75.8	★ 03-29
土地一级市场 (近四周)	百城土地成交 面积	-14.3	20.2	-10.8	☆ 03-24	
	其中: 一线	3.9	0.9	-0.1	☆ 03-24	
	二线	-24.6	2.1	-34.3	☆ 03-24	
	三线	-10.7	29.4	1.6	☆ 03-24	
	百城土地供应面积	-6.6	-20.3	-36.0	☆ 03-24	
	百城土地成交溢价率(差值)	4.4	2.6	-8.9	☆ 03-24	

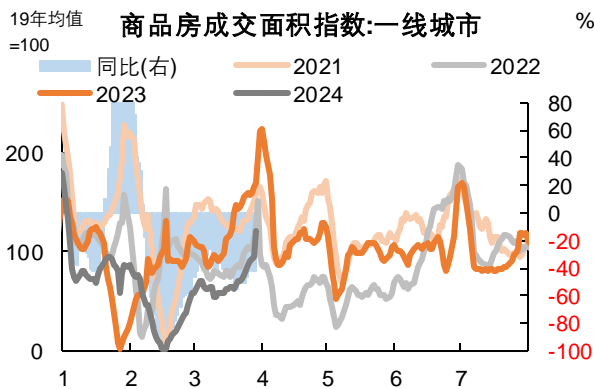
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表26 3月以来样本城市新房成交面积同比-44%



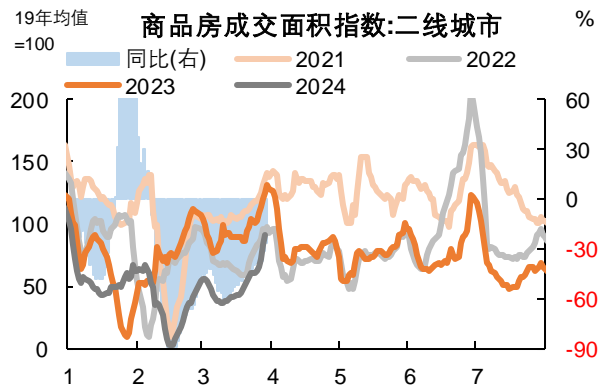
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表27 3月以来一线城市新房销售同比-44%



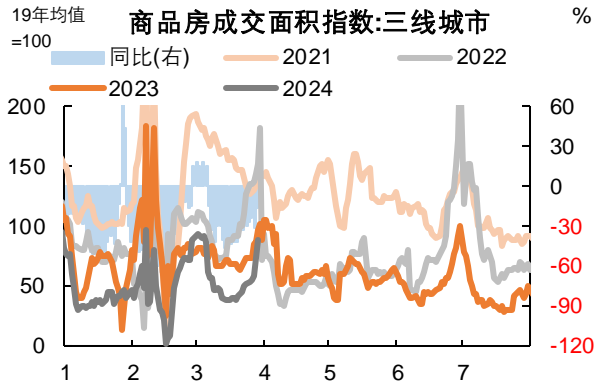
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表28 本周二线城市新房销售面积同比-46%



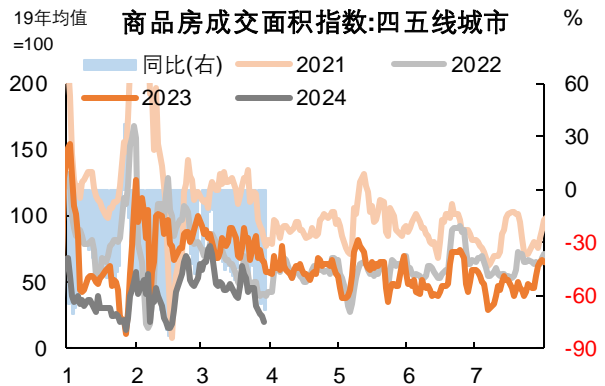
资料来源: wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、厦门、南宁等城市

图表29 3月以来三线城市新房销售面积同比-33%



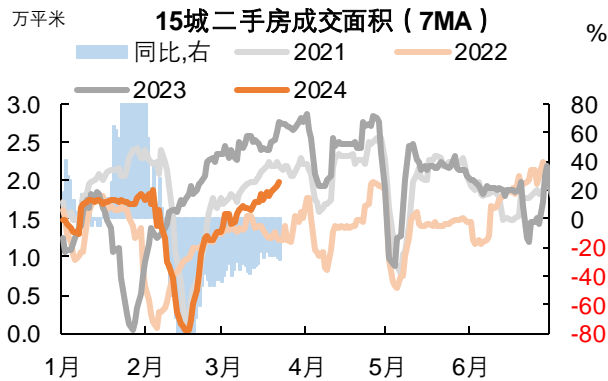
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注:包括赣州、莆田、芜湖、舟山、盐城、江门、柳州、扬州、宿迁等城市

图表30 3月以来四五线城市新房销售同比-44%



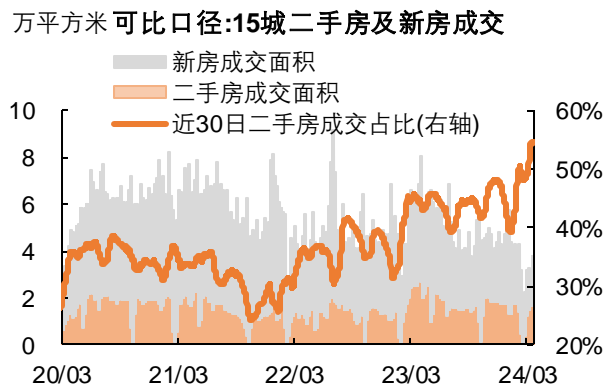
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注:包括韶关、荆门、常德、娄底等四线城市, 鹤壁、新余等五线城市

图表31 3月以来二手房成交面积环比恢复, 同比-28%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 近30日可比口径下二手房成交面积占52.6%



资料来源:wind, 平安证券研究所

三、内需

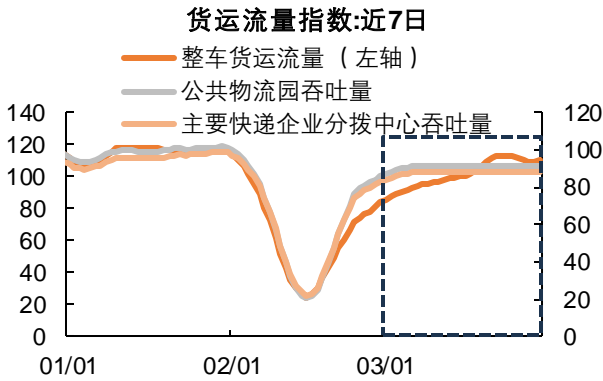
3月以来货运指标同比偏弱, 市内客运表现较强, 居民消费延续恢复势头。

第一, 货运流量偏弱。3月以来(截至30日)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相比1月均值低-9.5%、-7.6%、-8.0%, 同比均呈负增长。

第二, 市内客运流量偏强, 跨区域迁徙略弱。3月以来(截至29日), 24城地铁日均客运量较1月均值增长5%。然而, 国内执行航班架次较1月均值回落3.2%, 百度迁徙指数弱于去年同期, 仅国际及港澳台执飞航班较1月均值提升4.4%。

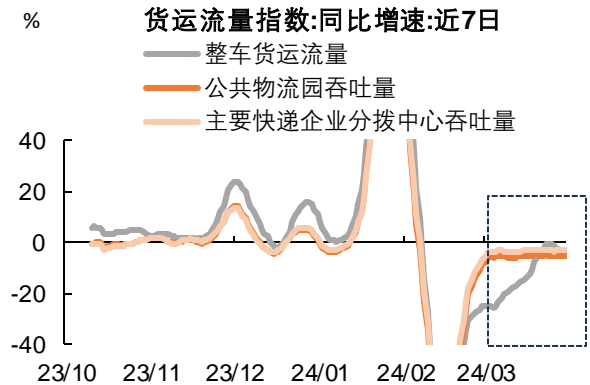
第三, 居民消费延续恢复。1) 乘用车保持增势。据乘联会统计, 3月1-24日, 乘用车市场零售同比去年同期增长11%, 较上月同期增长25%; 今年以来累计零售417万辆, 同比增长16%。2) 电影票房热度尚可。3月以来(截至29日), 全国电影日均票房约8458万元, 高于2021至2023年, 但低于2017至2019年1.3亿元的均值水平。

图表33 3月整车货运流量指数环比提升



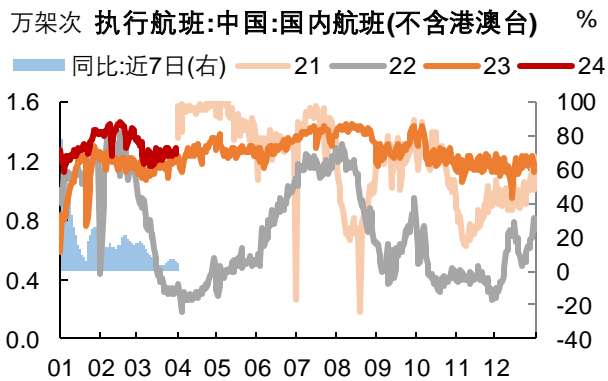
资料来源: G7, Wind, 平安证券研究所

图表34 3月货运相关指数同比负增长



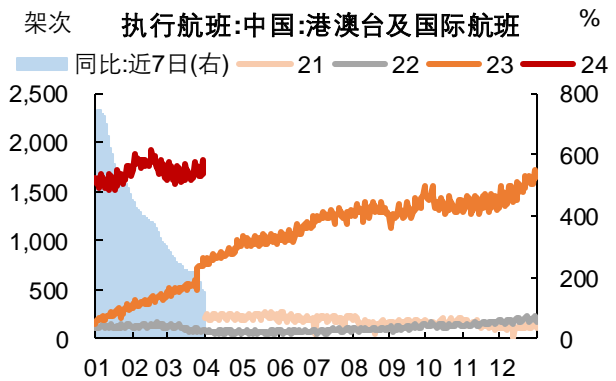
资料来源: G7, Wind, 平安证券研究所

图表35 3月国内客运航班数环比回落,但高于去年同期



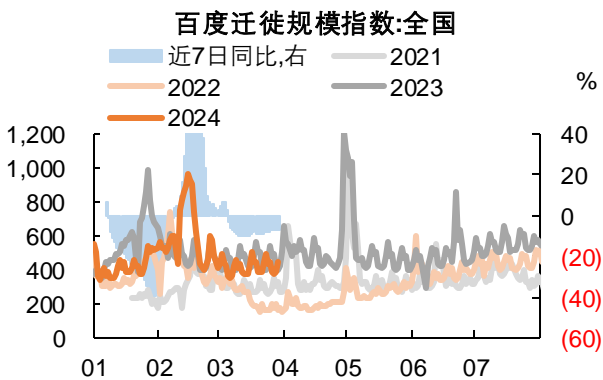
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表36 3月钢套筒及国际客运航班数处于相对高位



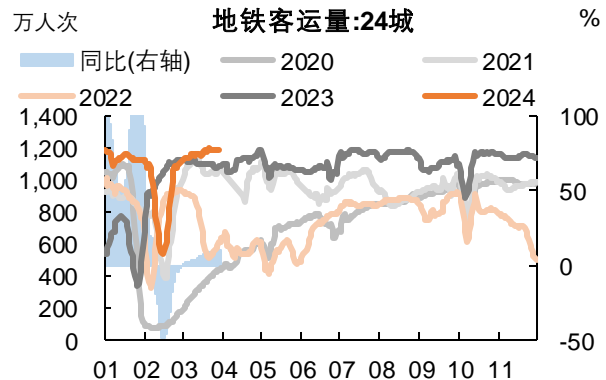
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表37 3月百度迁徙指数表现平稳,低于去年同期



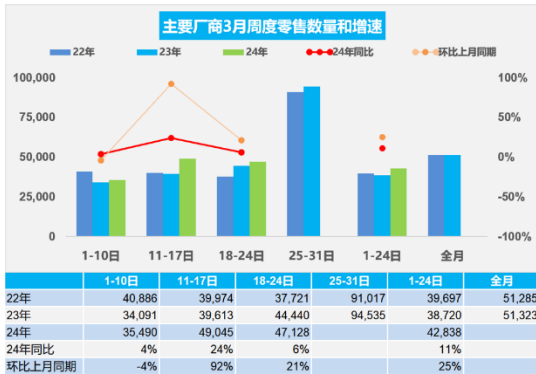
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表38 3月24城地铁客运量高于去年同期



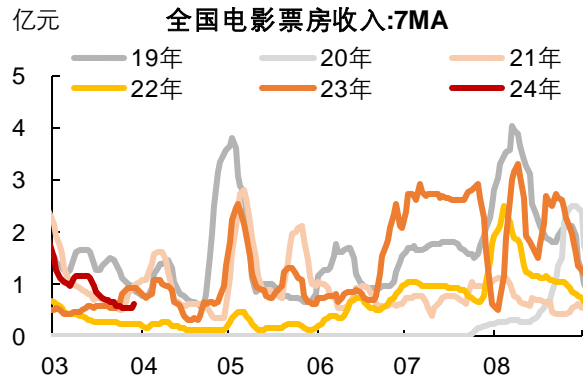
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表39 3月1日-24日乘用车零售同比增长11%



资料来源: 乘联会, 平安证券研究所; 注: 左轴单位为辆

图表40 3月全国电影票房收入回落, 高于20-23年同期



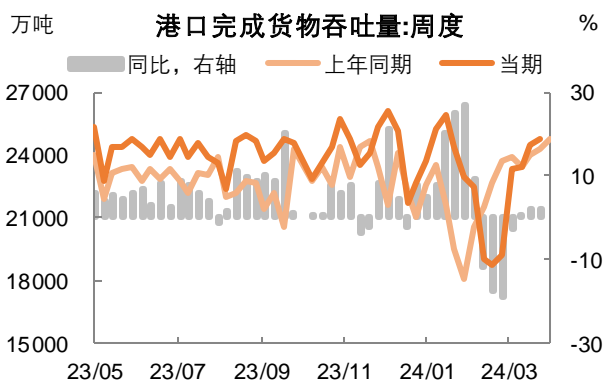
资料来源: Wind, 平安证券研究所

四、 外需

海外需求仍有韧性, 预计3月中国出口增速小幅正增长

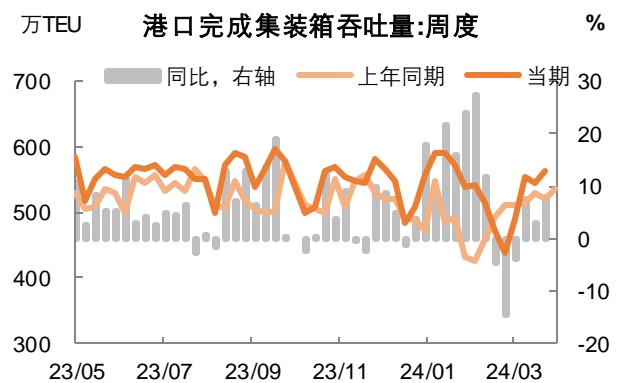
- 1) 3月中国制造业 PMI 新出口订单环比回升 5 个点至 51.3, 重回荣枯线以上; 美国制造业 PMI 初值回升 0.3 个点至 52.5。
- 2) 3月越南出口同比增长 15%; 3月前 20 日韩国出口增长 11.2%, 高于前 10 日的-13.4%。
- 3) 港口吞吐量同比正增长。截至 3 月 17 日当周, 交通运输部监测的港口累计完成集装箱吞吐量、货物吞吐量分别较去年同期增 3.1%、2%。截至 3 月 24 日, 近 4 周交通运输部监测的港口累计完成集装箱吞吐量、货物吞吐量分别较去年同期增 3.7%、0.5%。

图表41 截至3月24日,近4周港口货物吞吐量同比0.5%



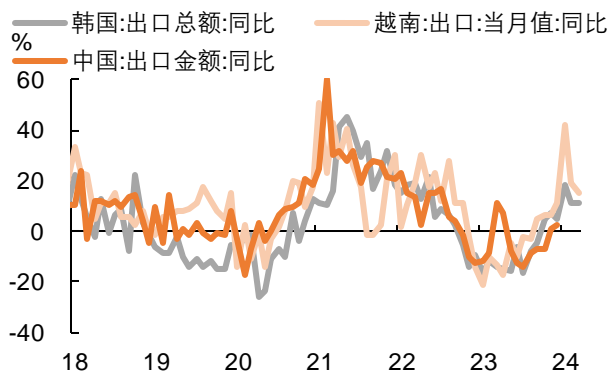
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表42 截至3月24日,近4周港口集装箱吞吐量同比3.7%



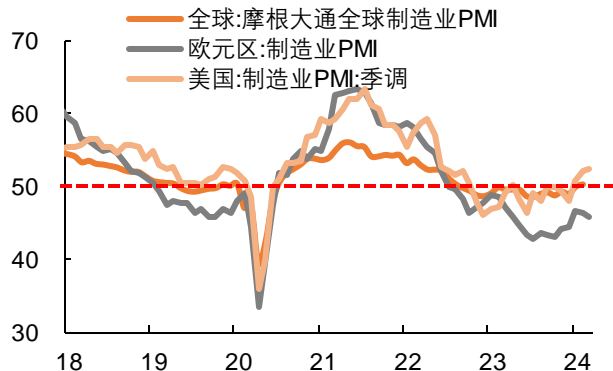
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表43 3月前20日韩国出口金额同比增11.2%



资料来源:wind, 平安证券研究所; 注:韩国3月数据为前20日

图表44 美国3月制造业PMI初值继续回升,欧元区回落



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