

“低空经济”迎机遇，海外数据波动

摘要

一周大事记

国内：中国发展高层论坛开幕，重磅文件助力“低空经济”。3月24日，中国发展高层论坛2024年年会开幕，李强发表主旨演讲，后续我国经济基本面向好的趋势不变，建议关注设备更新的七大领域；26日，国新办就近期生产、消费、进出口有关数据及政策情况举行发布会，后续以旧换新、设备更新、跨境电商等相关措施的落地，有望持续助力我国经济回升向好；27日，国家统计局发布数据，1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长10.2%，随着国家对科技创新和产业升级的持续投入，预计未来工业企业的利润结构将进一步优化，高质量发展的趋势将更加明显；27日，国家主席在人民大会堂会见来华进行工作访问的荷兰首相吕特，后续中荷关系有望持续向好，人工智能、绿色转型、银发经济等领域有望成为合作重点；27日，工信部等四部门联合印发《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》的通知，“低空经济”作为新兴产业和未来产业打造新增长引擎，未来有望进入发展的快车道。

海外：美国经济数据超预期上修，日元波动引关注。当地时间3月25日，美国商务部公布数据显示，美国2月新屋销售环比跌0.3%，预期为环比上涨2.1%；当下美国主要数据显示，通胀和就业韧性较强，后续仍需持续观察主要经济数据的变化情况；26日，日本财务大臣铃木俊一表示，不排除采取措施解决外汇无序波动问题，预计短期日元偏震荡，后续日元的走势一方面与美联储降息的预期变化有关，另一方面与日本央行后续的货币政策路径有关；26-29日，博鳌亚洲论坛在海南举行，对2024年亚洲经济更加乐观，通胀延续放缓趋势，但今年选举等政治事件较多，或对经济产生间接影响；当地时间27日，EIA周报显示，美国上周EIA原油库存+317万桶，超过市场预期，主要是由于原油进口增长和汽油需求低迷，短期预计短期油价走势仍偏震荡；当地时间28日，美国四季度GDP年化季环比终值超预期上修至3.4%，主要源于消费者和政府支出以及商业投资的向上修正，后续居民消费可能会受到利率在高位的影响，但服务消费韧性较强。

高频数据：上游：本周布伦特原油现货均价周环比上升0.25%，铁矿石价格周环比下降0.77%，阴极铜价格周环比下降0.91%；**中游：**螺纹钢价格、秦皇岛港动力煤平仓价、水泥价格分别周环比下降0.87%、1.37%、0.42%；**下游：**商品房成交面积周环比上升35.66%，3月1-24日，乘用车市场零售同比增长11%；**物价：**蔬菜价格周环比下降1.47%，猪肉价格上升1.15%。

下周重点关注：中国3月财新制造业PMI、美国3月ISM制造业指数（周一）；美国2月JOLTS职位空缺、耐用品、工厂订单环比、德国3月CPI同比（周二）；中国3月财新服务业、综合PMI、欧元区3月调和CPI同比、2月失业率、美国3月ISM非制造业指数、ADP就业人数变动（周三）；欧元区2月PPI同比、美国2月贸易帐（周四）；德国2月季调后工厂订单同比、欧元区2月零售销售同比、美国3月失业率、3月非农就业人口变动（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

- 三大部委重磅发声，海外央行分化操作（2024-03-22）
- 数据开门红，制造业表现亮眼（2024-03-19）
- 居民数据更弱，企业表现较稳健——2月社融数据点评（2024-03-16）
- 重磅文件助力设备更新，美国2月通胀超预期（2024-03-15）
- 部委密集释放利好信号，海外地缘政治引波动（2024-03-11）
- 超预期的CPI，低于预期的PPI——2月通胀数据点评（2024-03-10）
- 基数效应主导，出口表现更优——1-2月贸易数据点评（2024-03-08）
- 纵深推进，高质量与新发展——《2024政府工作报告》解读（2024-03-06）
- 踏浪前行——动能转换中的经济运行与投资抉择（2024-03-04）
- 分化的数据，期待政策加力——2月PMI数据点评（2024-03-02）

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：中国发展高层论坛开幕，重磅文件助力“低空经济”	1
1.2 海外：美国经济数据超预期上修，日元波动引关注.....	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：中国发展高层论坛开幕，重磅文件助力“低空经济”

(1) 中国发展高层论坛释放信号，七大领域推动设备更新

3月24日，中国发展高层论坛2024年年会开幕，国务院总理李强发表主旨演讲。本届论坛境外参会代表超过110位，涵盖了装备制造、金融保险、高科技与半导体、医药健康等多个行业的跨国企业。

点评：今年论坛中的各种议题和讨论将围绕着“持续发展的中国”这一主题来展开。李强表示，本次年会以“持续发展的中国”为主题，既是对长期以来中国经济发展状况的客观描述，也充分体现了各界对中国经济行稳致远、高质量发展的关注和期许。今天的中国经济已与世界经济深度融合，我们愿同世界分享中国持续发展的大机遇，与各方携手创造共同发展的美好未来。郑栅洁提到，将在工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等7大领域推动设备更新，有望形成规模5万亿以上的巨大市场；开展汽车、家电、家居等耐用消费品更新换代，有望释放万亿规模的市场潜力；推动能耗双控向碳排放双控转变，2030年前每年至少需要新增投资2万亿元以上。后续我国经济基本面向好的趋势不变，建议关注设备更新的七大领域。

(2) 三大部委齐聚发布会，后续政策重心将聚焦以旧换新、设备更新、跨境电商、新质生产力等

3月26日，国新办就近期生产、消费、进出口有关数据及政策情况举行发布会，商务部副部长郭婷婷、海关总署副署长王令浚、工业和信息化部新闻发言人、总工程师赵志国介绍有关数据及政策情况，并答记者问。

点评：会议内容主要围绕消费、外贸、工业和新质生产力等领域。消费方面，将鼓励和推动汽车、家电等消费品以旧换新，培育壮大绿色、数字等新型消费，推动服务消费创新发展。消费品以旧换新方面，在充分尊重消费者意愿的前提下，推动汽车换“能”，逐步提高新能源汽车、节能型汽车销售占比；推动家电换“智”，促进家电消费向智能化、绿色化、低碳化方向发展；推动家装厨卫“焕新”，支持更多存量房、二手房实施旧房装修和局部改造；外贸方面，将促进跨境电商等新业态健康发展，办好进博会、广交会等重点展会，通过“一增一降、一优一强”这样的政策“组合拳”更好服务外贸“质升量稳”；新质生产力方面，工信部表示下一步将从三个方面努力，一是加快构建以先进制造业为支撑的现代化产业体系，二是着力提升产业科技创新能力。加快推动以大模型为代表的人工智能赋能制造业发展，三是推进信息化和工业化深度融合；工业方面，持续抓好十大重点行业增长引领，充分发挥工业大省、工业大市“挑大梁”作用，加快落实大规模设备更新等政策，实施制造业技术改造升级工程，并巩固提升新能源汽车、核电装备等重点产业竞争力，推进智能网联汽车、新材料等新兴产业技术创新和规模化发展，前瞻布局人工智能、量子科技等未来产业。1-2月经济数据整体表现较好，全国规模以上工业增加值同比增长7.0%，比去年12月份加快0.2个百分点，社会消费品零售总额同比增长5.5%，扣除价格因素，实际增长6.2%，进出口总值同比增长8.7%。后续以旧换新、设备更新、跨境电商等相关措施的落地，有望持续助力我国经济回升向好。

(3) 工业企业利润规模恢复性增长，但行业间发展不平衡

3月27日,国家统计局发布数据,1-2月份,全国规模以上工业企业实现利润总额9140.6亿元,同比增长10.2%。

点评: 具体来看,分三大门类,1-2月份,采矿业实现利润总额1881.0亿元,同比下降21.1%;制造业实现利润总额6134.5亿元,增长17.4%;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额1125.1亿元,增长63.1%。从主要行业看,计算机、通信和其他电子设备制造业利润增长2.1倍,电力、热力生产和供应业增长69.4%,有色金属冶炼和压延加工业增长65.5%,纺织业增长51.1%,汽车制造业增长50.1%,通用设备制造业增长20.7%,石油和天然气开采业增长1.8%,化学原料和化学制品制造业增长0.3%,煤炭开采和洗选业下降36.8%,非金属矿物制品业下降32.1%,专用设备制造业下降17.0%,农副食品加工业下降7.3%,电气机械和器材制造业下降2.0%,石油煤炭及其他燃料加工业和黑色金属冶炼和压延加工业亏损均增加。1-2月份,规模以上工业企业实现营业收入19.44万亿元,同比增长4.5%,高于上年全年营收增速3.4个百分点,营业成本当月同比上涨4.6%,当月同比增速同步回升。整体数据反映出国内需求的逐步改善和工业生产的稳步回升,但行业间的发展仍然存在不平衡,不同行业之间存在显著的利润增长差异。随着国家对科技创新和产业升级的持续投入,预计未来工业企业的利润结构将进一步优化,高质量发展的趋势将更加明显。

(4) 中荷关系持续稳健发展,后续人工智能、绿色转型、银发经济等领域有望加快合作

3月27日,国家主席在人民大会堂会见来华进行工作访问的荷兰首相吕特。3月27日,商务部部长王文涛在京会见来访的荷兰外贸与发展合作大臣范吕文。双方重点就光刻机输华和加强半导体产业合作等议题深入交换意见。

点评: 国家主席表示,中方愿同荷方保持各层级交往,坚持沟通对话,坚持互利共赢,推动中荷开放务实的全面合作伙伴关系不断发展;中方愿扩大荷兰优质商品进口,欢迎荷兰企业来华投资,也希望荷方为中国企业提供公正、透明的营商环境;双方要积极推进农业、水利、能源等传统合作,同时挖掘人工智能、绿色转型、银发经济等领域合作潜力;希望双方继续采取更多便利人员往来措施,鼓励教育、文化和民间交流;中方愿同荷方加强在联合国、世界贸易组织等多边机构的沟通协调,共同应对气候变化、生物多样性等全球挑战。荷兰首相吕特表示,荷方珍视同中国的友好关系,愿同中方持续深化伙伴关系,便利人员往来,加强经贸、减少碳排放等领域合作,密切在二十国集团等多边场合以及国际地区热点问题上的沟通协调。荷兰在欧洲经济与欧洲联盟政治上具有重要的地位,中荷关系近年来稳健快速发展,各领域合作持续深化。中国和荷兰双边贸易自建交时的6900万美元扩大至2021年的1164亿美元,2023年中荷双边贸易额达1170.9亿美元;增长近1700倍;同时荷兰也是中国在欧盟内的最大投资目的国和第二大引资来源国,截至2021年末,中国对荷直接投资存量284.9亿美元,荷兰对中国投资存量249.5亿美元。后续中荷关系有望持续向好,人工智能、绿色转型、银发经济等领域有望成为合作重点。

(5) 工信部等四部门重磅发文,“低空经济”有望进入发展快车道

3月27日,工信部等四部门联合印发《通用航空装备创新应用实施方案(2024-2030年)》的通知。民航局定于3月29日举行新闻发布会,邀请相关负责人介绍推进低空经济发展所做工作及下一步考虑、近年来通用航空改革发展情况、近年来无人机发展情况及民航局开展的相关工作,并答记者问。

点评: 《方案》指出,到2027年,我国通用航空装备供给能力、产业创新能力显著提升,现代化通用航空基础支撑体系基本建立,高效融合产业生态初步形成,通用航空公共服务装备体系基本完善,以无人化、电动化、智能化为技术特征的新型通用航空装备在城市空

运、物流配送、应急救援等领域实现商业应用。同时,《方案》表示,支持智慧空中出行(SAM)装备发展,推进电动垂直起降航空器(eVTOL)等一批新型消费通用航空装备适航取证。鼓励飞行汽车技术研发、产品验证及商业化应用场景探索,以及鼓励探索构建立体交通低空航线网络,着力培育商务出行、空中摆渡、私人包机等载人空中交通新业态。中国在全球低空经济中具有重要地位,2022年,中国低空经济的市场规模约为2.5万亿元,相比之下,全球市场规模约为10万亿元。2024年政府工作报告首次提及“低空经济”,并将作为新兴产业和未来产业打造新增长引擎,未来“低空经济”有望进入发展的快车道。

1.2 海外：美国经济数据超预期上修，日元波动引关注

(1) 美国：新屋销售三个月来首次下滑，房价同比六连跌

当地时间3月25日,美国商务部公布数据显示,美国2月新屋销售环比跌0.3%,预期为环比上涨2.1%,1月前值为环比上涨1.5%。2月的新房供应量攀升至46.3万套,为2022年10月以来的最高水平。2月新屋售价的中位值为40.05万美元,同比大跌7.6%。

点评:房地产市场的先行指标新屋销售在2月不及预期,意外环比下滑,为三个月来首次,凸显复苏之路崎岖。上周公布的数据显示,美国2月成屋销售环比意外大增9.5%,至年化438万户,创最近一年新高。库存为2020年以来同期新高,房价中位数38.45万美元,创历史同期新高。新屋市场虽然仅占美国楼市的一成且每个月数据波动大,但新屋销售按照签订购房合同之时的数据计算,与签约完成再纳入统计的成屋销售有所区别。今年以来,美国新屋销售和成屋销售数据持续分化,指向除供需因素影响之外,美联储维持高利率对居民端的压力仍不容忽视。当下美国主要数据显示,通胀和就业韧性较强,后续仍需持续观察主要经济数据的变化情况。

(2) 日本：财务大臣表示不排除干预汇率的可能，美元兑日元窄幅震荡

当地时间3月26日,日本财务大臣铃木俊一表示,不排除采取措施解决外汇无序波动问题,美元兑日元短线一度小幅下探至151.21附近,但跌幅受限。

点评:上周日本央行宣布将基准利率从-0.1%上调至0-0.1%,为2007年以来首次加息,该决议符合市场预期,还取消对日股ETF和REIT的购买计划。然而除此之外,日本央行还宣布将继续购买国债,防止负利率解除后带来的长期利率暴涨等混乱局面,如果长期利率迅速上升,可能增加日本政府债券购买金额,进行固定利率购买操作。因此总体来看虽然日本央行结束了超宽松货币政策,但是表态依然是比较偏鸽的,因此在决议公布后,日元继续走弱,日股回升。日本在1998年全面取消外汇管制措施后,仍由财务省决定是否干预汇率,主要是针对投机行为,此前日本财务省对汇率实施干预后短期对汇率波动有一定影响,但是市场的决定权依然更大。近期日元的波动也与美联储的动向有关,上周美联储FOMC会议后宣布保持联邦基金利率的目标区间不变,有10位FOMC成员预计今年将至少降息三次。所以短期日美利差可能仍将维持较大的差距,日元可能呈震荡的走势。后续日元的走势一方面与美联储降息的预期变化有关,另一方面也与日本央行后续的货币政策路径有关。

(3) 亚洲：博鳌亚洲论坛发布亚洲经济前景报告，2024年亚洲经济增速或达4.5%

3月26-29日,博鳌亚洲论坛在海南举行,主题为“亚洲与世界:共同的挑战,共同的责任”。3月26日,博鳌亚洲论坛发布《亚洲经济前景及一体化进程2024年度报告》和《可持续发展的亚洲与世界2024年度报告》,报告显示,2024年亚洲经济仍将是全球经济动荡和分化的一年,面临的外部环境依然严峻,但是,亚洲经济增长和地区经济一体化的动能仍

然强劲，2024年亚洲经济总体表现仍值得期待。

点评：经济增长方面，在相对强劲消费的支持下，亚洲经济增速有望高于2023年，并达到4.5%左右；物价方面，亚洲地区通胀压力将进一步缓解。在大宗商品价格回落、货币政策紧缩等因素推动下，多数亚洲经济体通胀水平在2023年有所下降。展望2024年，亚洲经济增长、收入水平和汇率变化以及全球大宗商品价格和国际运输成本等因素将决定亚洲地区通胀走势；贸易与投资方面，亚洲有望扭转2023年的下行趋势。2022年，中国的货物贸易出口竞争力优势明显，中国对其他亚太经济体之间的出口贸易持续增长，在一定程度上也是中国企业主动应对区域价值链向东南亚和印度转移的结果。总体而言，对2024年亚洲经济更加乐观，通胀延续放缓趋势，但今年选举等政治事件较多，或对经济产生间接影响。

(4) 大宗：上周原油超预期累库，预计油价短期偏震荡

当地时间3月27日，美国能源信息署(EIA)周报显示，美国上周EIA原油库存+317万桶，彭博用户预计-50.0万桶、分析师预期-70.360万桶，之前一周为-195.2万桶。此外，美国石油协会(API)提供的行业版数据显示，美国上周API原油库存增加超过930万桶。

点评：上周美国原油和汽油库存意外增加，主要是由于原油进口增长和汽油需求低迷。上周美国原油净进口量增加112万桶/日，美国炼厂原油日加工量增加14.7万桶/日，炼厂产能利用率上升0.9个百分点。在数据公布后，5月份交割的WTI原油价格下跌0.3%，至每桶81.35美元，布伦特原油价格下跌0.2%，至每桶86.09美元。当地时间3月25日，三位业内消息人士周一表示，俄罗斯政府已下令企业在第二季度减少石油产量，以确保在6月底前将减产削减至每日900万桶，从而履行其对欧佩克+的承诺。另外，欧佩克+将于4月3日举行联合部长级监督委员会(JMMC)会议，以审查市场和成员国的减产执行情况，但之前报道称欧佩克+代表认为下周没有必要提出政策调整建议。从需求端来看，美国3月Markit制造业PMI初值52.5%，创21个月新高，但欧元区最大的两个经济体制造业继续收缩，德国3月制造业PMI从2月份的42.5%降至41.6%，法国3月Markit制造业PMI初值为45.8%，低于预期和前值。短期来看美国经济数据仍具有一定韧性，对国际油价有一定推升作用，油价上行又对欧洲经济有较大影响，加之部分产油国减产不及预期，预计短期油价走势仍偏震荡。

(5) 美国：四季度GDP上修至3.4%，核心PCE物价指数超预期降温

当地时间3月28日，美国商务部公布了美国四季度GDP年化季环比终值，美国四季度GDP年化季环比终值超预期上修至3.4%，前值为3.2%。

点评：GDP数据超预期上修主要源于消费者和政府支出以及商业投资的向上修正。不过，库存投资和出口的下修抵消了部分增加的数值。具体来看，个人消费对GDP终值的贡献度为2.2%，高于此前预期的2%，权重达三分之二，是最大的贡献因素；固定投资为GDP增速终值贡献了0.67%，较前值0.43%也有所上修；政府支出有所增长，占到GDP终值的0.79%，超出前值0.73%；私人库存给GDP拖累了0.47%，较前值-0.27%进一步恶化；净出口变动不大。在个人支出中，服务业支出的主要贡献因素为医疗保健、食品服务、住宿和其他服务；商品支出的主要贡献因素为其它非耐用品(药品为主)、娱乐用品和车辆。分行业看，在私人商品生产行业中，增长的最大贡献者是非耐用品(以石油和煤炭产品以及化工产品为主)、耐用品制造(以机械为主导)和建筑业。同时公布的美国四季度核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比终值从前值2.1%下修至2%，超出2.1%不变的预期；但个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比终值从3%超预期上修至3.3%。数据公布后，美股三大指数期货小幅上涨，美元指数、现货黄金波动不大。后续居民消费可能会受到利率在高位的负面影响，但服务消费韧性较强。

2 国内高频数据

上游：原油价格周环比上升，铁矿石、阴极铜价格周环比下降。截至3月28日，本周布伦特原油现货均价周环比上升0.25%，铁矿石价格周环比下降0.77%，阴极铜价格周环比下降0.91%。

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)	2024/3/28	86.25	86.03	0.25%	1.81%	
	现货价:原油:美国WTI(美元/桶)	2024/3/28	82.02	81.83	0.23%	2.93%		
	期货结算价(活跃合约):铁矿石(元/吨)	2024/3/28	813.00	819.30	-0.77%	-0.17%		
	期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	2024/3/28	72205.00	72870.00	-0.91%	3.11%		
	南华工业品指数	2024/3/28	3949.55	4016.24	-1.66%	1.31%		
	CRB现货指数:综合	2024/3/28	536.34	534.76	0.30%	0.65%		
	CRB现货指数:工业原料	2024/3/28	544.45	545.93	-0.27%	-0.36%		
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)	2024/3/28	85.61	84.15	1.73%	4.30%	8.73%
	现货价:原油:美国WTI(美元/桶)	2024/3/28	80.38	76.64	4.88%	3.89%	9.53%	-0.33%
	期货结算价(活跃合约):铁矿石(元/吨)	2024/3/28	836.98	922.10	-9.23%	-5.36%	-6.89%	5.64%
	期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	2024/3/28	71099.50	68720.67	3.46%	0.60%	3.31%	-0.29%
	南华工业品指数	2024/3/28	3984.51	3971.02	0.34%	-0.73%	3.44%	1.54%
	CRB现货指数:综合	2024/3/27	531.49	522.01	1.82%	2.11%	-2.63%	-5.64%
	CRB现货指数:工业原料	2024/3/27	546.61	543.64	0.55%	0.43%	-2.36%	-4.63%

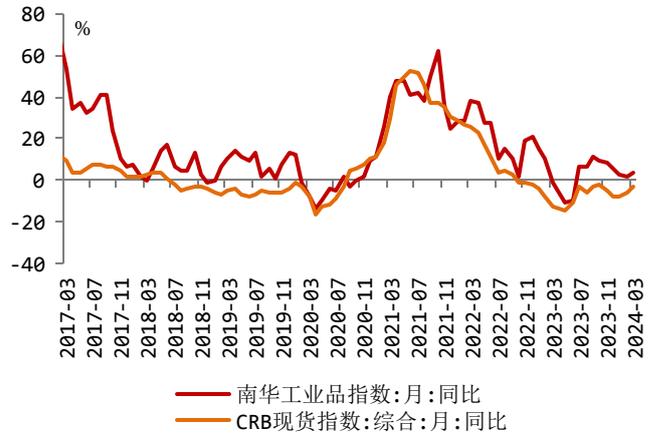
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体

图2：布伦特、WTI原油现货价格同比上涨
(更新至2024年3月28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扩大，CRB现货指数同比降幅收敛
(更新至2024年3月28日)



数据来源: wind、西南证券整理

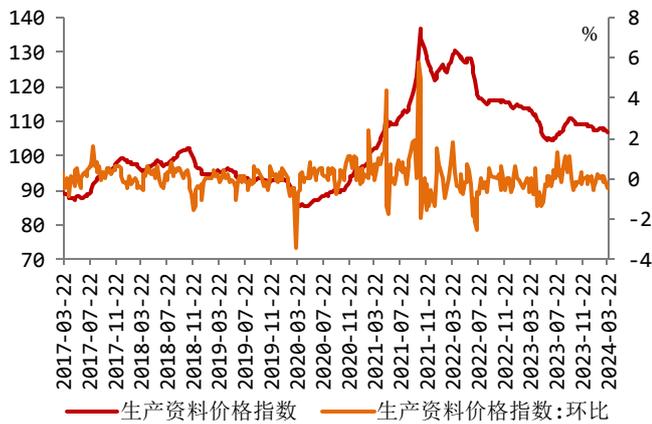
中游：螺纹钢、水泥、动力煤价格周环比下降。截至3月28日，本周螺纹钢价格周环比下降0.87%，水泥价格指数周环比下降0.42%，秦皇岛港动力煤平仓价周环比下降1.37%。

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	2024/3/22	106.91	107.45	107.45	-0.50%	-0.20%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂 (%)	2024/3/27	76.59	79.51	79.51	-2.92百分点	-1.57百分点	
	唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	2024/3/29	89.05	89.05	89.05	0.00百分点	0.00百分点	
	螺纹钢:HRB400 20mm:全国:价格 (元/吨)	2024/3/28	3672.75	3704.80	3704.80	-0.87%	-1.17%	
	水泥价格指数:全国	2024/3/28	105.59	106.04	106.04	-0.42%	-0.43%	
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	2024/3/28	833.25	844.80	844.80	-1.37%	-4.69%	
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	2024/3/22	107.40	107.67	-0.25%	-0.26%	-5.27%	-5.65%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂 (%)	2024/3/27	80.35	82.37	-2.01百分点	-0.26百分点	5.47百分点	8.50百分点
	唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	2024/3/29	89.92	92.62	-2.70百分点	1.67百分点	2.06百分点	2.65百分点
	螺纹钢:HRB400 20mm:全国:价格 (元/吨)	2024/3/28	3770.30	4022.78	-6.28%	-0.61%	-12.96%	-6.24%
	水泥价格指数:全国	2024/3/28	106.38	107.26	-0.82%	-3.44%	-24.44%	-21.61%
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	2024/3/28	874.70	921.89	-5.12%	0.95%	-21.26%	-14.98%

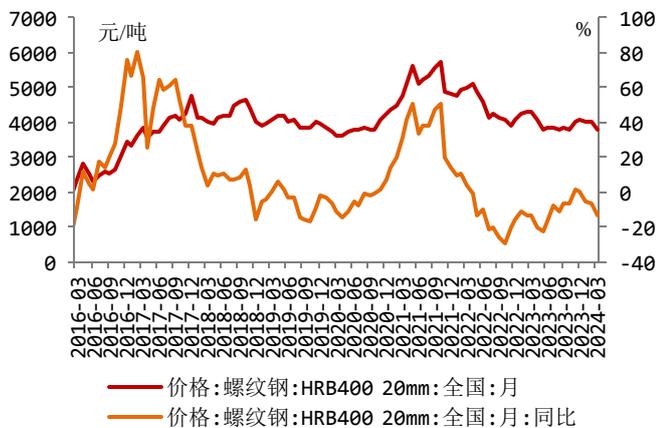
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色, 上升为红底色, 持平为黄底色, 大于0为红色字体, 小于0为绿色字体。

图 5：生产资料价格指数平稳 (更新至 2024 年 3 月 22 日)



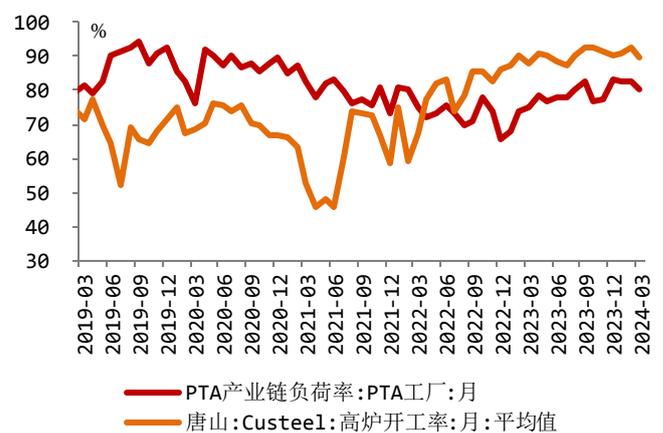
数据来源: wind、西南证券整理

图 7：螺纹钢价格同比降幅扩大 (更新至 2024 年 3 月 28 日)



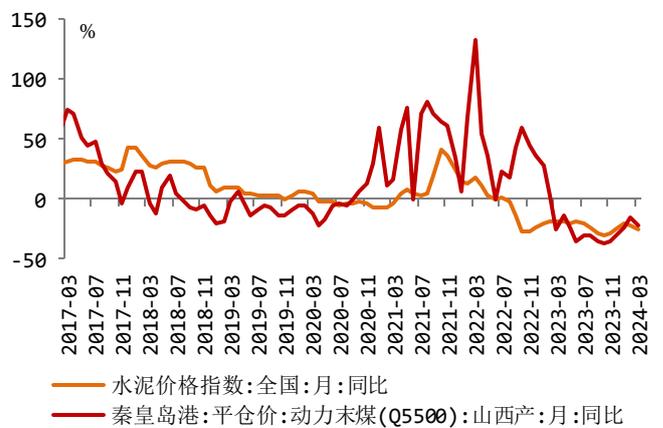
数据来源: wind、西南证券整理

图 6：PTA 产业链负荷率回落 (更新至 2024 年 3 月 27 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 8：水泥、动力煤价格同比降幅扩大 (更新至 2024 年 3 月 28 日)



数据来源: wind、西南证券整理

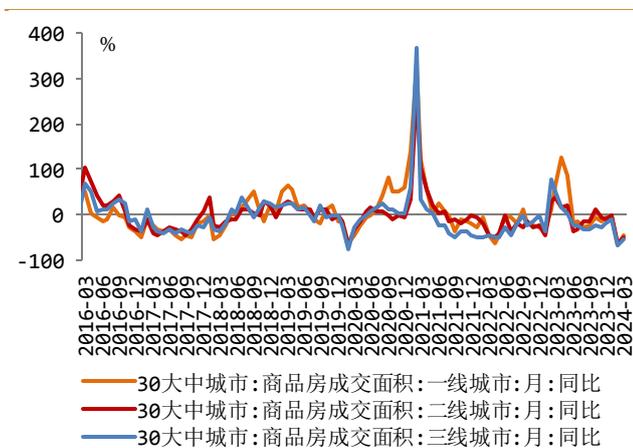
下游：房地产销售周环比上升，乘用车零售同比增长。截至3月28日，本周商品房成交面积周环比上升35.66%。3月第三周全国乘用车市场日均零售4.7万辆，同比去年3月同期增长6%，环比上月同期增长21%。3月1-24日，乘用车市场零售102.8万辆，同比去年同期增长11%，较上月同期增长25%。今年以来累计零售417万辆，同比增长16%。

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m ²)	2024/3/28	171.18	126.18	35.66%	28.73%		
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万m ²)	2024/3/28	34.42	27.01	27.44%	22.63%		
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万m ²)	2024/3/28	103.58	76.72	35.01%	38.18%		
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万m ²)	2024/3/28	33.18	22.45	47.76%	15.05%		
	100大中城市:成交土地占地面积(万m ²)	2024/3/24	826.47	1122.66	-26.38%	-34.58%		
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万m ²)	2024/3/24	48.24	28.64	68.41%	14.74%		
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万m ²)	2024/3/24	162.20	337.23	-51.90%	-10.72%		
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万m ²)	2024/3/24	616.04	756.79	-18.60%	-42.38%		
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2024/3/24	6.74	2.12	4.62个百分点	0.20个百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2024/3/24	8.76	5.70	3.06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(%)	2024/3/24	8.91	2.63	6.28个百分点	1.01个百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2024/3/24	2.24	0.10	2.14个百分点	-2.32个百分点		
	全国乘用车市场日均零售(万辆)	2024/3/24	4.71	4.90	21.00%	92.00%		
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m ²)	2024/3/28	25.74	13.92	84.94%	-46.78%	-51.98%	-65.39%
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万m ²)	2024/3/28	6.25	2.86	118.09%	-58.88%	-47.76%	-66.96%
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万m ²)	2024/3/28	13.80	7.94	73.87%	-43.56%	-51.81%	-64.34%
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万m ²)	2024/3/28	5.70	3.12	82.66%	-39.20%	-56.24%	-66.44%
	100大中城市:成交土地占地面积(万m ²)	2024/3/24	1378.03	1069.51	28.85%	-8.71%	20.00%	-30.37%
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万m ²)	2024/3/24	42.35	23.59	79.49%	-49.07%	0.90%	-61.47%
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万m ²)	2024/3/24	348.05	336.01	3.58%	1.53%	1.54%	-19.08%
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万m ²)	2024/3/24	987.64	709.91	39.12%	-10.62%	29.33%	-32.99%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2024/3/24	3.91	1.59	2.32个百分点	-2.18个百分点	0.40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(%)	2024/3/24	3.62	2.33	1.29个百分点	-1.59个百分点	3.31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(%)	2024/3/24	5.73	1.02	4.72个百分点	-2.72个百分点	0.58个百分点	-3.41个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2024/3/24	1.35	1.53	-0.18个百分点	-1.61个百分点	-0.96个百分点	-1.11个百分点
	全国乘用车市场零售(万辆)	2024/3/24	102.80	109.20	25.00%	-47.00%	11.00%	-21.00%

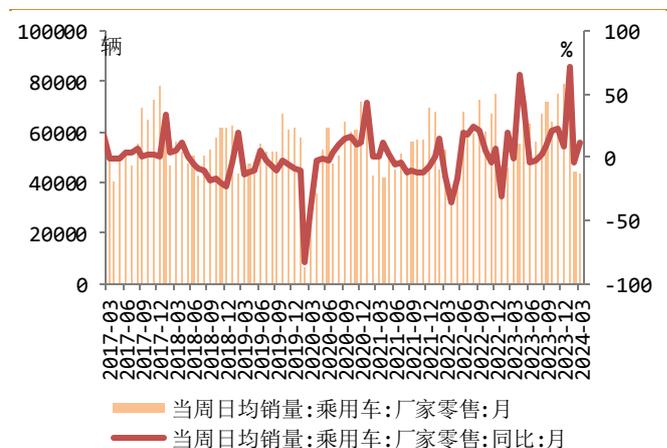
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体, 商品房成交面积采用合计值。

图10：一二三线城市成交面积同比降幅收敛
(更新至2024年3月28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3月24日)



数据来源: wind、西南证券整理

物价：蔬菜价格周环比下降，猪肉价格周环比回升。截至3月28日，本周蔬菜价格周环比下降1.47%，猪肉价格周环比上升1.15%。

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	2024/3/28	123.43	124.01	-0.47%	-106.90%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜(元/公斤)	2024/3/28	5.08	5.16	-1.47%	-2.39%
	平均批发价:猪肉(元/公斤)	2024/3/28	20.39	20.15	1.15%	0.52%
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
	农产品批发价格200指数	2024/3/28	125.16	133.44	-6.20%	6.14%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜(元/公斤)	2024/3/28	5.24	5.82	-9.93%	12.02%
	平均批发价:猪肉(元/公斤)	2024/3/28	20.16	21.68	-7.00%	7.88%
					月初至今同比增速	上月同比增速
					-4.94%	0.54%
					-1.70%	-0.43%
					-2.07%	2.70%

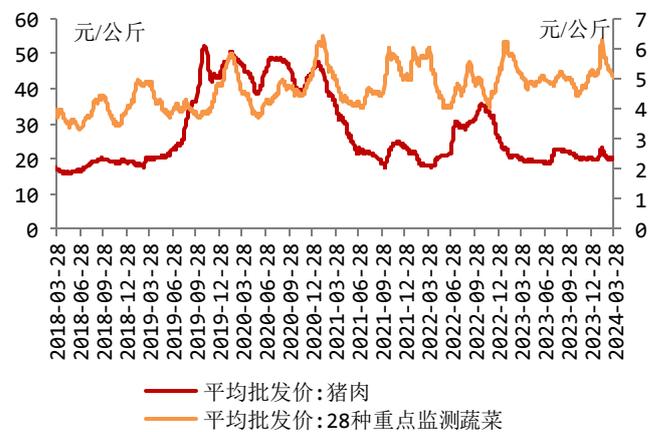
数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图 13：农产品价格指数下降（更新至2024年3月28日）



数据来源：wind、西南证券整理

图 14：蔬菜价格回落、猪肉价格回升（更新至2024年3月28日）



数据来源：wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (4.1)	周二 (4.2)	周三 (4.3)	周四 (4.4)	周五 (4.5)
中国	3月财新制造业 PMI	——	3月财新服务业、综合 PMI	——	——
海外	美国3月ISM制造业指数	美国2月JOLTS职位空缺、耐用品订单、工厂订单环比	欧元区3月调和CPI同比、2月失业率 美国3月ISM非制造业指数、3月ADP就业人数变动	欧元区2月PPI同比 美国2月贸易帐	德国2月季调后工厂订单同比、欧元区2月零售销售同比 美国3月失业率、3月非农就业人口变动、平均每小时工资同比

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	zymf@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
