

地产销售季节回升

——经济高频数据周报（2024年3月25日-3月31日）

核心观点：

需求端继续拖拽钢材建材价格，汽车产业热点频出成为上下游需求主要增长来源。房地产销售季节性复苏，一线城市政策继续加码，落实国常会精神。联合国决议使中东地缘风险下降，航运物流价格也开始回归理性。

黑色系价格大幅下降。煤炭方面，截至3月29日收盘，焦煤焦炭期货价格较上周分别下跌8.33%和8.2%，库存下跌0.5%和2.2%。铁矿石价格下跌5.8%。上周铜价下跌1.63%，上海保税区库存上涨6.13%。

地产端需求不振使钢材建材价格下跌。截至3月29日，主要钢材价格下跌明显。螺纹钢价格跌3.24%，热轧板卷跌3.16%。产量方面，3月29日，螺纹钢产量下跌1%。线材产量涨5.25%，热轧板卷产量跌0.69%。化工方面，PTA，价格涨1.9%但开工率下降4.06%。PVC和纯碱开工率分别下滑2.48%和2.35%，对应地产装修继续低迷；下游方面，玻璃价格下行，轮胎开工高位运行。玻璃价格本周下跌5.47%至1916元/吨，玻璃需求的低迷与中游纯碱价格的下跌相呼应。**汽车产业近期热点频出，促使半钢胎开工率继续上涨，但大载重车型相关的全钢胎继续回落。**半钢胎开工率本周录得80.36%，小幅涨0.24pct。全钢胎回落至70%以下至69.46%，但依旧处在高位。汽车消费尤其是新能源汽车的快速上行成为我国在新旧动能转换主线中的一大力量。

地产/消费：房地产销售季节性复苏，政策继续加码。截至3月31日，30城商品房成交面积当周录得290.54万平米，环比上涨37.8%，其中一线城市上涨32%，二线城市上涨47%了，但仅高于2022年同期水平，不及2023年。3月22日国常会指出，房地产产业链条长、涉及面广，事关人民群众切身利益，事关经济社会发展大局。上周北京深圳相继优化楼市政策，促进房地产企稳。后续还需观察此次复苏的持续性，以及对房地产开发投资的传导效应。3月24日，乘用车日平均销量录得47128辆，环比下降3.9%，但同比上涨2.6%，需观察月末冲销量后的数据。电影观看人次录得973万人，较上周下降25.38%。3月31日，中国国内执行航班平均每天12589架次，国际航班1380架次，分别环比上涨0.8%和0.3%。

航运物流：截至3月29日，全球运价继续下降。波罗的海干散货指数收于1821，较上周下降17.1%，BDTI下降2.1%至1137。集装箱运价指数（CCFI）本周下降2.9%至1208.42。联合国决议和美国态度开始使中东地缘风险造成的运费波动下降。

展望后市：目前“有效需求不足、部分行业产能过剩”的问题仍未解除，结合3月PMI数据，工业修复的动力仅集中在出口回升，范围相对局限且斜率有限。后续还需继续等待货币、财政以及稳定资产价格的政策措施，尤其是房地产政策的进一步加码能否促进开发投资和销售的企稳。

分析师

高明

☎：18510969619

✉：gaoming-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522120001

研究助理：铁伟奥

风险提示

- 1.国内政策时滞的风险
- 2.海外经济衰退的风险
- 3.地缘政治的风险

宏观日历

日期	事件或数据
4月8日(周一)	1. 欧元区4月Sentix投资者信心指数
4月9日(周二)	1. 美国3月NFIB小型企业信心指数
4月10日(周三)	1. 美国3月CPI
4月11日(周四)	1. 美国至4月10日10年期国债竞拍得标利率与投标倍数 2. 中国3月CPI和PPI 3. 欧元区至4月11日欧洲央行主要再融资利率 4. 美国至4月6日当周初请失业金人数 5. 美国3月PPI
4月12日(周五)	1. 美国3月进出口物价指数 2. 美国4月密歇根大学消费者信心指数
4月15日(周一)	1. 欧元区2月工业产出率 2. 美国3月零售销售率 3. 美国4月纽约联储制造业指数 4. 美国4月NAHB房产市场指数 5. 美国2月商业库存率
4月16日(周二)	1. 中国3月社会消费品零售总额、规模以上工业增加值 2. 欧元区4月ZEW经济景气指数 3. 美国3月新屋开工综述、营建许可总数 4. 美国3月工业产出率
4月17日(周三)	1. 欧元区3月CPI
4月18日(周四)	1. 美国至4月13日当周初请失业金人数 2. 美国4月费城联储制造业指数 3. 美国3月成屋销售 4. 美国3月谘商会领先指标

资料来源: Wind, 金十数据, 中国银河证券研究院

一、上游

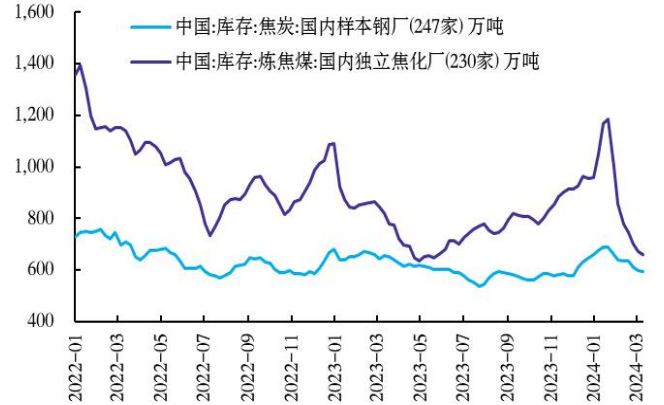
(一) 焦煤焦炭

图1: 焦煤焦炭期货合约价 (元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图2: 焦煤焦炭库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 铁矿石和铜

图3: 铁矿石价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图4: 铁矿石库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图5: LME 铜价



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图6: 铜库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、 中游

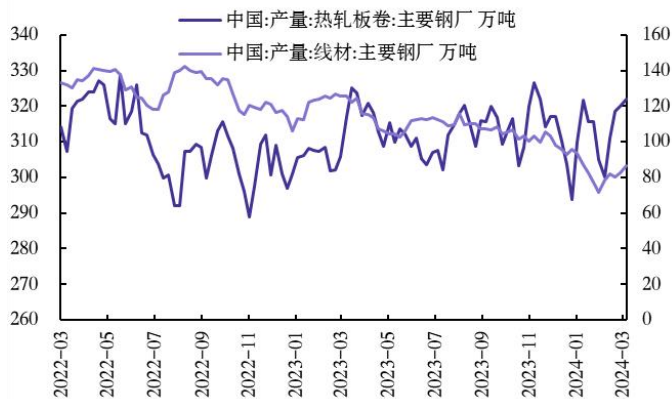
(一) 钢铁

图 7: 螺纹钢, 热轧板卷和线材价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

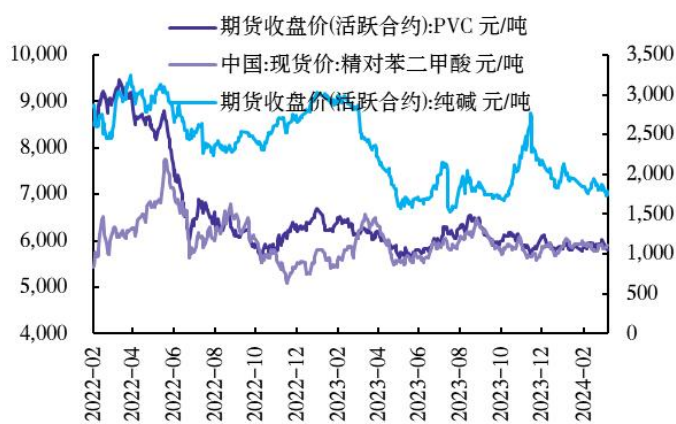
图 9: 热轧板卷和线材产量



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

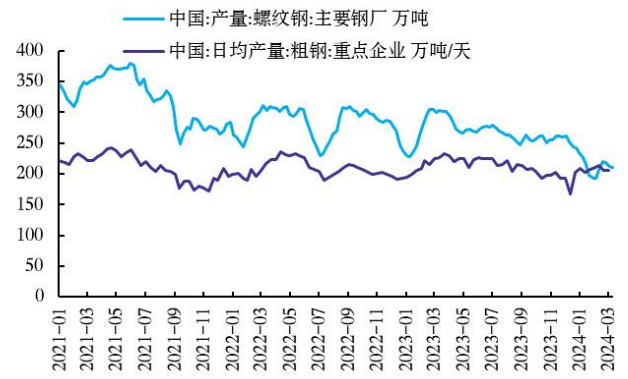
(二) 化工

图 11: PVC, PTA 和纯碱价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 8: 螺纹钢和粗钢产量



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 10: 高炉, 冷轧和螺纹钢开工率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

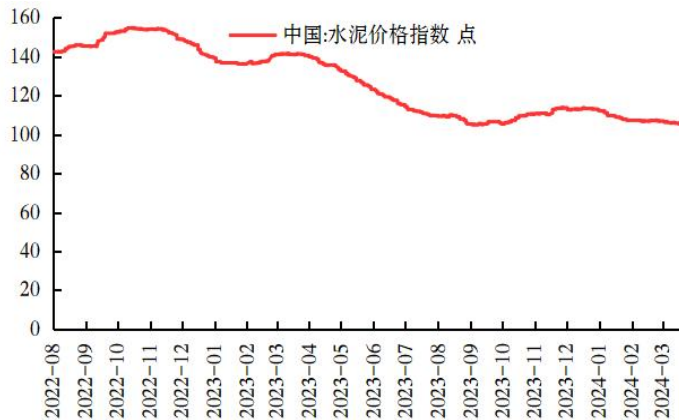
图 12: PVC, PTA 开工率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

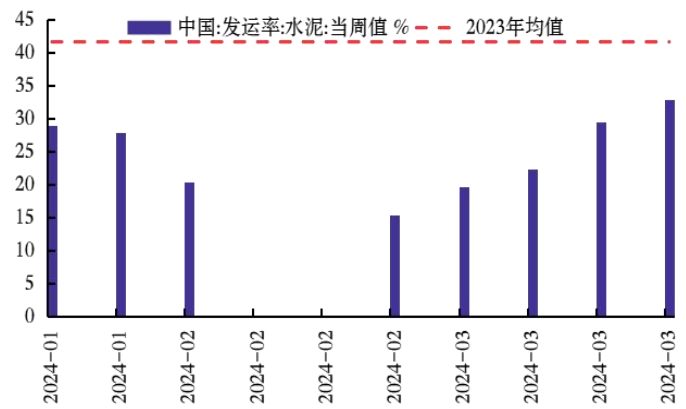
(三) 水泥

图 13: 水泥价格指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

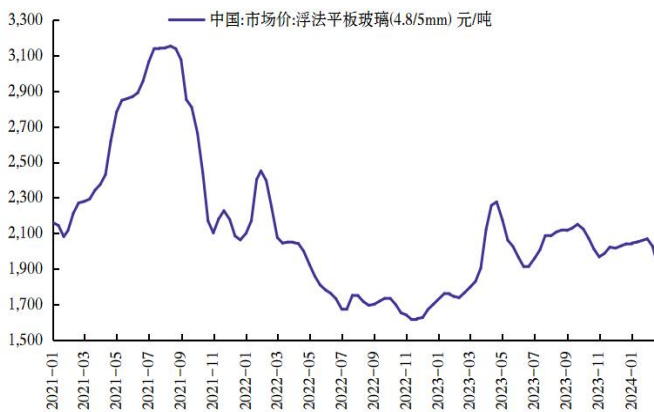
图 14: 水泥发运率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

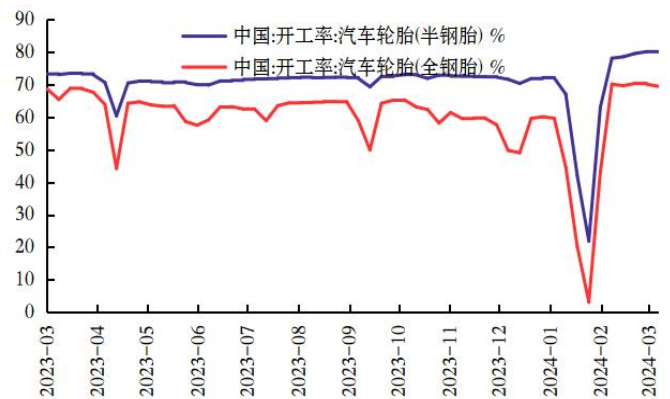
三、下游

图 15: 浮法玻璃价格



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 16: 轮胎开工率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

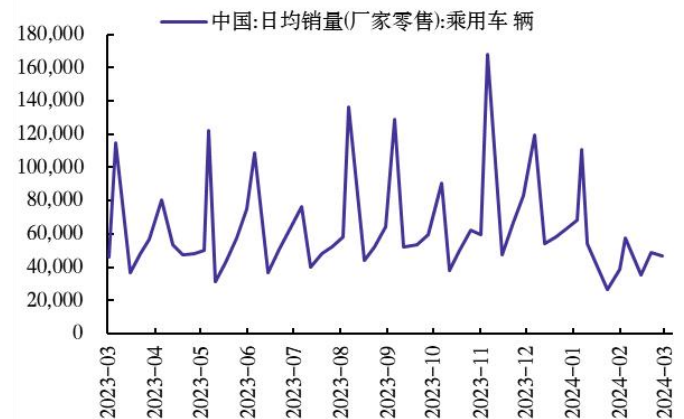
四、消费

图 17: 执行国内航班数与国际航班数



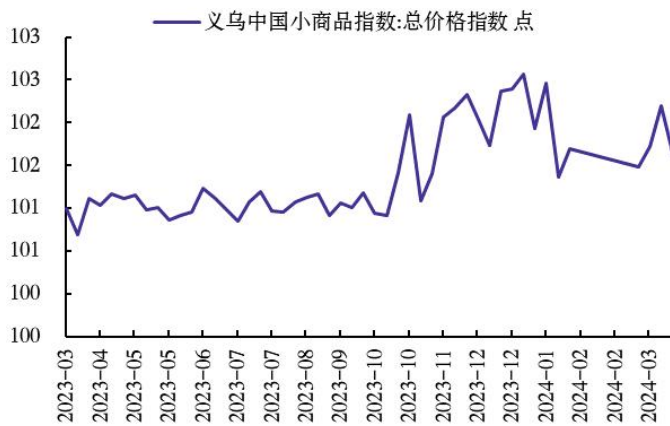
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 18: 乘用车销量



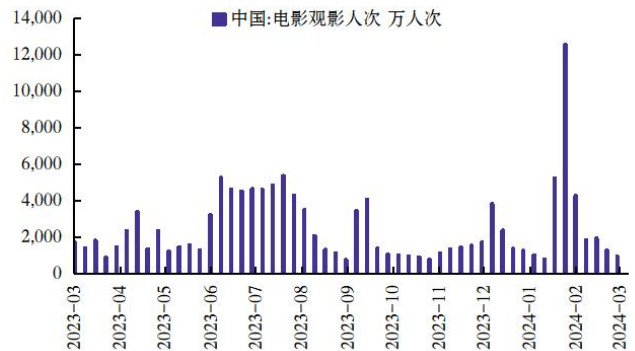
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 19: 义乌小商品价格指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

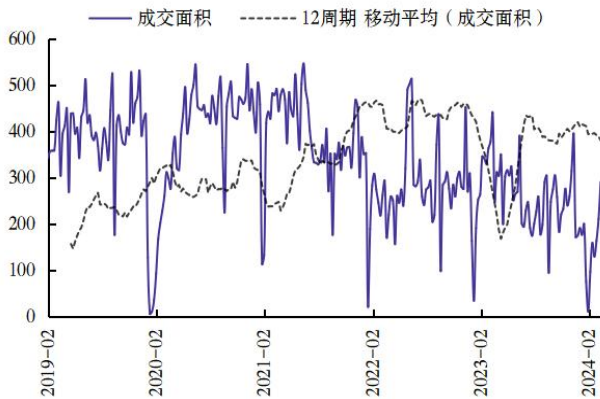
图 20: 电影观看人次



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

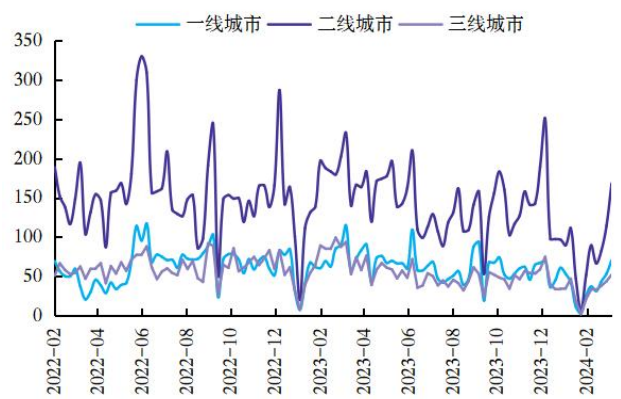
五、 房地产

图 21: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



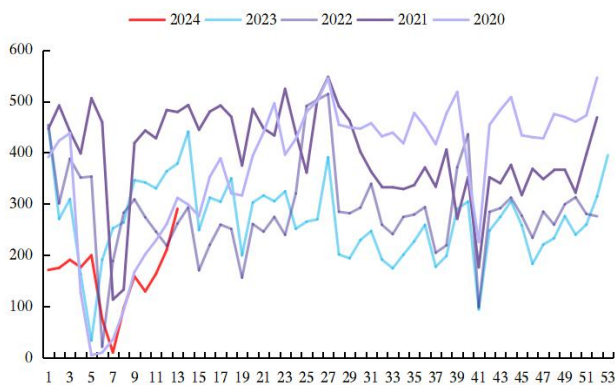
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 22: 30 大中城市商品房成交面积:分城市 (万平方米)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23: 30 城房地产成交面积年度对比 (平方米)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

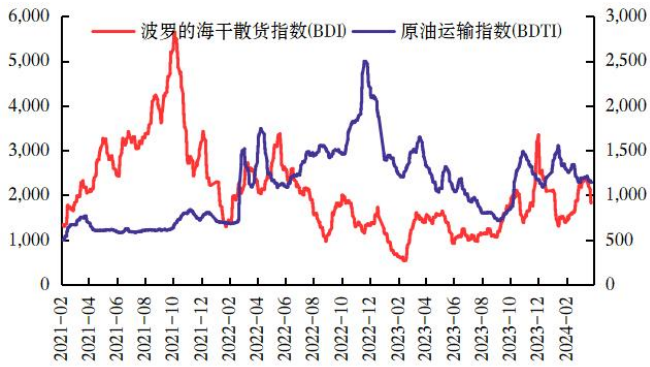
图 24: 二手房市场



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

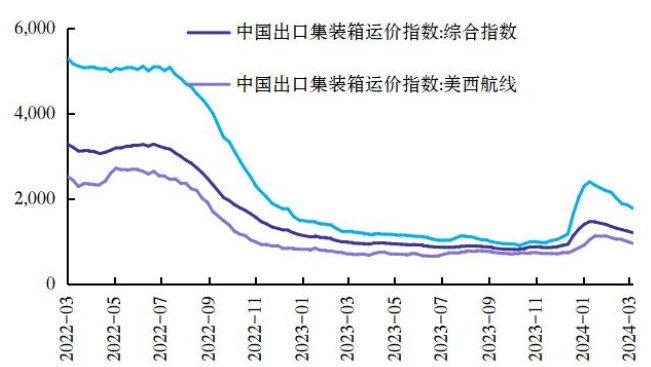
六、 航运/出行

图 25: BDI 和 BDTI



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 26: 集装箱运价指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 焦煤焦炭期货合约价 (元/吨)	3
图 2: 焦煤焦炭库存	3
图 3: 铁矿石价格	3
图 4: 铁矿石库存	3
图 5: LME 铜价	3
图 6: 铜库存	3
图 7: 螺纹钢, 热轧板卷和线材价格	4
图 8: 螺纹钢和粗钢产量	4
图 9: 热轧板卷和线材产量	4
图 10: 高炉, 冷轧和螺纹钢开工率	4
图 11: PVC, PTA 和纯碱价格	4
图 12: PVC, PTA 开工率	4
图 13: 水泥价格指数	5
图 14: 水泥发运率	5
图 15: 浮法玻璃价格	5
图 16: 轮胎开工率	5
图 17: 执行国内航班数与国际航班数	5
图 18: 乘用车销量	5
图 19: 义乌小商品价格指数	6
图 20: 电影观看人次	6
图 21: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	6
图 22: 30 大中城市商品房成交面积:分城市 (万平方米)	6
图 23: 30 城房地产成交面积年度对比 (平方米)	6
图 24: 二手房市场	6
图 25: BDI 和 BDTI	7
图 26: 集装箱运价指数	7

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高明：宏观经济分析师，中国人民大学国民经济学博士，2015 至 2017 年招商证券与中国人民大学联合培养应用经济学博士后。2018 至 2022 年招商证券宏观分析师；2022 年 11 月加入中国银河证券，重点关注“经济结构—产业政策—资产轮动”联动分析。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
 唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn