

中国经济高频观察（4月第1周）

消费“热”，地产“冷”

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：

■ 本周值清明假期，居民出行、旅游、观影热情较高，消费需求集中释放。从已公布数据看，工业生产平稳运行，受假期扰动不大，建筑工地资金边际改善，原材料用量进一步恢复。然而，新房及二手房销售同比均走弱。

■ 清明假期期间，居民线下旅游娱乐需求集中释放。具体看：

第一，国内旅游收入较快增长，尤其是客单价超过 2019 年同期。以 2019 年为基准，2024 年清明节假期旅游收入恢复率为 112.7%，创 2020 年以来主要假期的新高；客单价首次高于 2019 年同期。

第二，居民观影热情较高，电影票房收入刷新清明档历史记录。2024 年清明档全国电影票房收入为 8.34 亿元，超过 2021 年清明档（8.224 亿），刷新影史清明档档期票房纪录。

第三，国内出行火热，较 2019 年同期高两成。1) 据交通运输部统计，清明假期全社会跨区域人员流动量比 2019 年同期日均增长 20.9%。2) 百度迁徙指数在今年清明假期第一天达到 1002.09，超过春节假期的峰值水平。

第四，出入境延续恢复势头。1) 据国家移民管理局数据，清明假期全国边检机关日均出入境 173 万人次，较去年同期增长 69.6%，恢复至 19 年同期的 87%。2) 据文旅部统计，清明假期入出境旅游人数接近 19 年同期水平。3) 据航班管家数据，2024 年清明节假期期间，民航国际及港澳台航线日均执飞量同比增长 120.8%，约恢复至 2019 年同期的 69%。

■ 工业：生产平稳运行，建筑工地资金边际改善，原材料用量进一步恢复。

1) 钢铁产需恢复，库存继续去化，本周日均铁水产量、高炉开工率反弹，钢铁成材产需恢复。2) 水泥需求恢复，生产小幅回升。3) 沥青开工率回落，降至 19 年以来同期次低点（仅略高于 22 年同期），需求平淡、成本库存高位，沥青亏损仍较严重。4) 汽车轮胎生产偏强，多用于乘用车的半钢胎开工率本周继续提升，已连续五周刷新 2015 年以来新高。5) 据百年建筑调研，截至 4 月 2 日样本建筑工地资金到位率为 59.67%，周环比增加 3.21 个百分点，资金到位率和原材料用量继续改善。

■ 地产：新房销售同、环比走弱。1) 新房方面，近 7 日（截至 4 月 6 日），我们统计的 61 个样本城市新房日均成交面积环比季节性回落，同比-44%，跌幅较 3 月份扩大 3 个百分点；相比 2019 至 2021 年同期均值低 45%，跌幅较 3 月扩大 5 个百分点。分城市能级看，本周一二线城市新房销售同、环比表现偏弱，三线城市和四五线城市环比跌幅相对较小。2) 二手房方面，近 7 日（截至 4 月 6 日），15 个样本城市二手房日均成交面积环比也有回落，同比增速约-27%，跌幅有所扩大。

■ 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。

一、假期消费出行情况

清明假期期间，国内出行火热，较 2019 年同期高两成；旅游收入较快增长，尤其是客单价超过 2019 年同期；居民观影热情较高，电影票房收入刷新清明档历史记录。

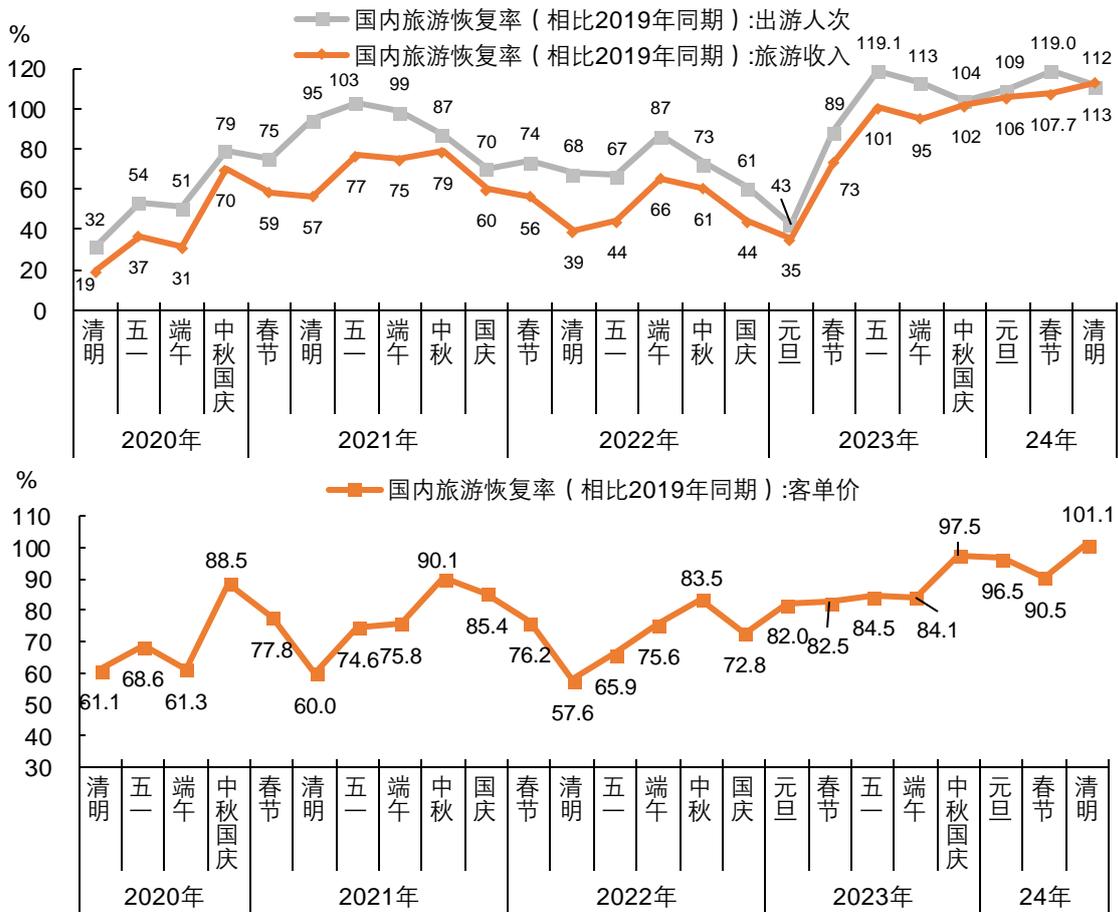
第一，国内旅游收入较快增长。以 2019 年为基准，2024 年清明节假期旅游收入恢复率创 2020 年以来主要假期的新高，客单价首次高于 2019 年同期。据文化和旅游部测算，2024 年清明节假期 3 天，全国国内旅游出游 1.19 亿人次，按可比口径较 2019 年同期增长 11.5%；国内游客出游花费 539.5 亿元，较 2019 年同期增长 12.7%。

第二，居民观影热情较高。据灯塔专业版数据统计，2024 年清明档（4 月 4 日至 4 月 6 日），全国电影票房收入为 8.34 亿元，超过 2021 年清明档（8.224 亿），刷新影史清明档档期票房纪录。

第三，国内出行火热。1) 据交通运输部统计，今年清明假期（4 月 4 日至 6 日），预计全社会跨区域人员流动量 75283.6 万人次，日均 25094.5 万人次，比 2023 年同期日均增长 56.1%，比 2019 年同期日均增长 20.9%。2) 从百度迁徙指数（主要利用百度地图定位展现人口的迁徙情况）看，今年清明假期第一天达到 1002.09，超过春节假期的峰值水平。

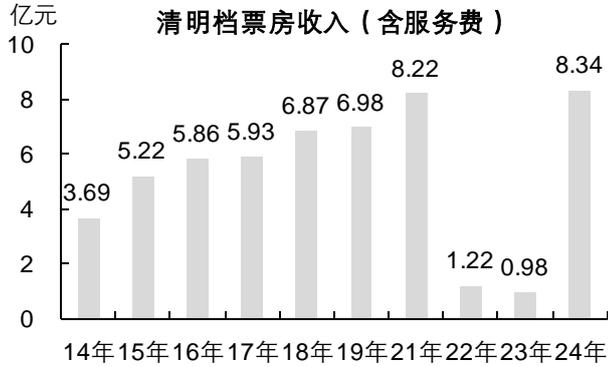
第四，出入境延续恢复势头。1) 据国家移民管理局数据，2024 年“清明”小长假期间，全国边检机关共保障 518.9 万人次中外人员出入境，日均 173 万人次，较去年同期增长 69.6%，恢复至 2019 年同期的 87%。2) 据“文旅之声”微信号消息，清明节假期 3 天，入境游客 104.1 万人次，出境游客 99.2 万人次，出入境旅游人数接近 2019 年同期水平。3) 据航班管家数据，2024 年清明节假期期间，民航国际及港澳台航线日均执飞量同比增长 120.8%，约恢复至 2019 年同期的 69%。

图表1 2024 年清明节旅游收入恢复率创 2020 年以来新高



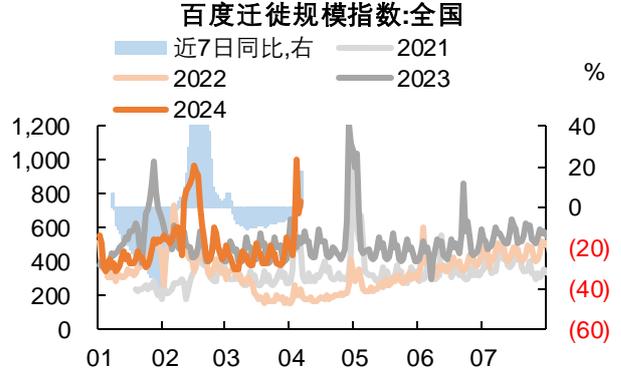
资料来源：文化和旅游部,平安证券研究所

图表2 2024年清明档票房收入创历史新高



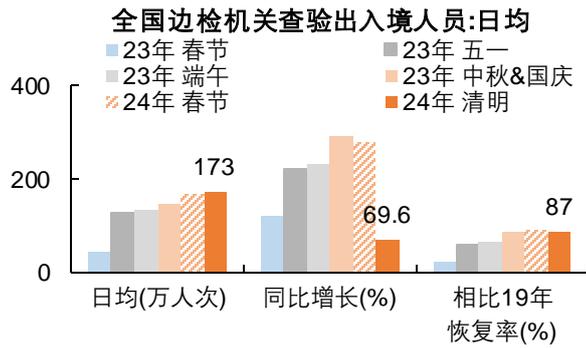
资料来源: 灯塔专业版, 平安证券研究所

图表3 2024年清明节第一天百度迁徙指数超过春节期间



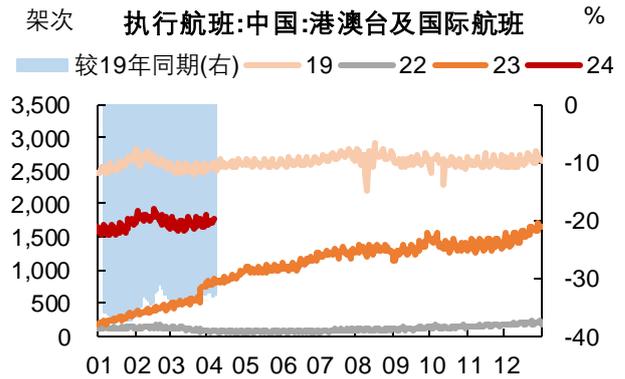
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表4 出入境人员规模恢复至2019年同期的9成



资料来源: 国家移民管理局, 平安证券研究所

图表5 国际及地区航线恢复至2019年同期7成左右



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表6 本周国内高频数据一览

指标名称	计算	来源	走势	近四周%	04-05	03-29	03-22	03-15	03-08	03-01	02-23	02-16	02-09	02-02	01-26	01-19	01-12
高炉开工率:全国(247家)	变化率	iFind		3.5	1.6%	-0.4%	1.0%	0.7%	0.5%	-0.6%	-1.0%	-0.5%	0.3%	-0.4%	0.8%	0.2%	0.6%
日均产量:独立焦化厂(230家)	变化率	iFind		-4.5	-0.1%	-0.9%	-1.7%	-2.0%	0.1%	-3.0%	-1.1%	0.1%	0.1%	-0.6%	0.7%	-5.5%	-1.2%
日均铁水产量:全国(247家)	变化率	iFind			1.0%	0.0%	0.3%	-0.6%	-0.3%	-0.3%	-0.5%	0.2%	0.3%	0.1%	0.6%	0.5%	1.2%
主要钢厂开工率:线材	变化率	Wind		11.9	-1.2%	-4.6%	3.5%	6.2%	8.0%	5.6%	1.5%	-6.7%	-2.6%	-6.1%	-3.5%	-1.2%	3.6%
主要钢厂开工率:螺纹钢	变化率	Wind		3.3	-0.9%	0.8%	1.7%	-4.1%	6.0%	24.4%	2.3%	-3.2%	-15.2%	-5.1%	-1.7%	-4.7%	-1.7%
开工率:电炉:全国	变化率	中国联合钢铁				-2.0%	1.0%	6.6%	30.0%	40.0%	16.3%	-2.3%	-33.3%	-26.7%	-4.3%	-2.1%	0.0%
水泥磨机运转率	变化率	根据新闻整理		198.2		8.7%	12.1%	56.4%	10.8%	41.2%				-32.9%	-5.9%	-4.1%	-7.1%
水泥发运率	变化率	根据新闻整理		133.6		9.2%	11.7%	31.8%	13.4%	28.1%				-26.9%	-3.8%	-4.3%	-5.9%
汽车轮胎开工率:全钢胎	变化率	中国橡胶信息				-1.0%	-0.3%	1.0%	-0.7%	62.4%	1279.6%	-84.5%	-54.9%	-25.2%	-0.7%	0.8%	21.5%
汽车轮胎开工率:半钢胎	变化率	中国橡胶信息				0.3%	0.7%	1.3%	0.6%	23.9%	187.6%	-47.7%	-37.5%	-6.9%	-0.2%	0.4%	2.1%
PTA开工率:国内	变化率	Wind				-5.0%	-1.9%	-0.5%	0.2%	-0.4%			0.4%	-1.0%	-0.5%	-0.2%	0.7%
涤纶长丝开工率:下游织机:江浙	变化率	隆众资讯				0.3%	1.9%	8.3%	15.5%	53.5%			-79.5%	-58.2%	-11.6%	-5.6%	-1.0%
石油沥青装置开工率	变化率	Wind		30.2	-12.3%	-7.6%	13.9%	6.7%	6.3%	9.1%	3.6%	-5.5%	-13.5%	-5.2%	4.0%	-10.3%	5.4%
炼油厂开工率:山东地炼(常减压装置)	变化率	Wind				0.7%	-1.6%	1.0%	-1.5%	-0.8%			-5.4%	-4.5%	-0.4%	0.3%	4.1%
开工率:PX:国内	变化率	Wind		-3.2	-4.0%	0.1%	0.0%	0.3%	0.5%	0.3%			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.3%
开工率:纯苯:下游行业	变化率	隆众资讯				-2.0%	0.8%	0.2%	-0.5%	-1.2%			-0.9%	0.4%	-0.2%	2.3%	0.3%
开工率:纯碱	变化率	隆众资讯				0.2%	-0.1%	-1.9%	0.5%	0.8%			0.4%	1.4%	-2.9%	0.9%	4.2%
开工率:甲醇	变化率	隆众资讯		-4.9	1.0%	-0.5%	-1.5%	-2.0%	-1.9%	1.7%			2.2%	1.1%	2.6%	2.6%	-2.1%
开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)	变化率	金联创		-14.3	-10.2%	-4.4%	-1.5%	0.8%	0.5%	0.3%			3.3%	7.3%	2.9%	1.6%	1.3%
开工率:聚氯乙烯(PVC)	变化率	隆众资讯				0.5%	2.1%	-2.8%	0.9%	-0.9%	1.6%	-0.7%	0.7%	-0.5%	0.2%	-0.5%	0.8%
开工率:苯乙烯:全国估计	变化率	隆众资讯				3.5%	-1.0%	-9.2%	-3.1%	-3.4%			-6.3%	3.4%	2.3%	-7.3%	-1.5%
总库存:建筑钢材	变化率	iFind		-10.2	-5.7%	-6.3%	-3.1%	0.9%	3.4%	7.9%	10.7%	20.8%	16.1%	11.3%	6.6%	3.2%	3.3%
总库存:钢铁板材	变化率	iFind		4.0	-4.9%	-5.0%	-2.5%	0.7%	2.3%	6.0%	9.9%	19.2%	12.6%	8.6%	5.1%	2.7%	2.5%
五大钢材品种:总库存	变化率	iFind		-9.4	-4.2%	-4.1%	-2.6%	0.7%	2.2%	5.3%	9.9%	18.3%	11.2%	7.8%	4.3%	2.1%	2.1%
库存:炼焦煤:独立焦化厂	变化率	iFind		-13.7	-2.3%	-2.2%	-3.9%	-6.1%	-4.0%	-9.3%	-14.4%	-15.6%	1.4%	11.3%	9.5%	0.5%	-0.9%
30大中城市:商品房成交面积	变化率	Wind		3.9	-44.2%	47.2%	29.8%	26.3%	-22.8%	94.0%	1484.6%	-95.1%	-48.6%	18.0%	0.5%	-4.3%	-11.5%
30大中城市:商品房成交面积:一线	变化率	Wind		46.4	-24.2%	49.2%	19.5%	33.4%	-18.8%	98.0%	4587.5%	-98.0%	-57.8%	-10.9%	-5.4%	19.5%	20.8%
30大中城市:商品房成交面积:二线	变化率	Wind		-11.4	-51.2%	49.1%	38.6%	27.8%	-31.3%	95.2%	1281.0%	-94.6%	-44.4%	27.8%	1.9%	-14.1%	-24.9%
30大中城市:商品房成交面积:三线	变化率	Wind		-1.7	-48.7%	40.2%	21.2%	16.1%	-3.0%	86.5%	1097.3%	-94.2%	-49.1%	37.2%	6.6%	-7.7%	4.9%
百城成交土地溢价率	变化	Wind		#REF!	6744.4	73.8	107.6	0.2	-3.0	0.7	4.1	-1.1	0.3	-4.0	2.6	-1.8	0.5
百城土地供应面积(MA4)	变化	Wind		-14.8		-110.2	-111.7	170.5	-268.1	-47.1	101.5	-241.4	474.8	223.4	-240.9	17.0	-132.1
百城土地成交面积(MA4)	变化	Wind		32.6		57.6	-222.8	189.9	259.0	93.8	149.8	-295.9	-92.7	136.7	-611.8	-938.8	-1097.4
百城土地成交面积:一线(MA4)	变化	Wind		-3.9		-6.8	1.6	7.2	2.7	7.7	5.7	-25.0	-5.1	1.7	-26.4	-2.3	-22.0
百城土地成交面积:二线(MA4)	变化	Wind		34.1		12.1	-112.1	73.2	46.3	8.4	63.7	-73.5	-14.4	29.3	-252.4	-263.5	-261.0
百城土地成交面积:三线(MA4)	变化	Wind		33.9		52.2	-112.3	109.6	210.0	77.8	80.4	-197.4	-73.2	105.8	-333.0	-673.0	-814.4
九大城市地铁客流量	变化率	根据新闻整理		5.7	0.5%	-1.8%	2.7%	0.6%	3.7%	3.3%	65.8%	-20.6%	-24.7%	0.0%	-1.9%	0.3%	-5.3%
全国电影票房收入	变化率	国家电影资金		18.7	186.5%	-4.1%	-31.8%	-14.7%	-25.7%	-57.2%	-66.8%	2401.6%	-22.0%	-19.2%	-11.4%	-13.5%	-68.2%
义乌中国小商品指数:总价指数	变化率	中国义乌小商品				-0.5%	0.5%	0.2%							0.3%	-1.1%	0.5%
柯桥纺织:价格指数:总类	变化率	中国柯桥纺织				0.1%	0.0%	-0.7%						-0.1%	0.3%	0.1%	-0.1%
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	变化率	中国柯桥纺织				0.2%	-0.1%	-1.1%						0.9%	0.1%	0.3%	0.3%
CCI:综合指数	变化率	根据新闻整理		-11.9	-1.4%	-2.9%	-2.6%	-2.6%	-3.0%	-3.6%			-0.7%	4.4%	9.0%	12.9%	21.7%
CCI:美西航线	变化率	根据新闻整理		-14.5	-2.8%	-4.3%	-3.8%	-1.3%	-3.3%	-3.8%			8.4%	13.4%	7.6%	8.0%	7.9%
CCI:欧洲航线	变化率	根据新闻整理		-17.8	-0.7%	-4.0%	-1.6%	-6.3%	-6.4%	-1.7%			-3.4%	4.4%	12.9%	23.0%	40.1%
CCI:澳新航线	变化率	根据新闻整理		-19.9	-1.6%	-7.8%	-2.0%	-4.5%	-5.7%	-1.7%			0.9%	1.7%	3.5%	4.1%	7.8%
CCI:东南亚航线	变化率	根据新闻整理		1.3	2.1%	-3.2%	3.3%	-3.0%	2.3%	-1.6%			-0.1%	-0.7%	5.9%	2.3%	0.3%
CCI:南美航线	变化率	根据新闻整理		-0.8	2.0%	-4.0%	-2.2%	1.0%	2.6%	-2.0%			-2.2%	-5.3%	3.8%	15.9%	9.4%
CCI:东西非航线	变化率	根据新闻整理		-0.2	0.7%	-1.8%	-1.0%	-4.8%	7.1%	-8.6%			-3.2%	5.3%	4.3%	6.3%	8.9%
波罗的海干散货指数(BDI)	变化率	根据新闻整理		-26.1	-10.6%	-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	变化率	农业农村部		-3.5	-0.4%	-0.2%	-1.3%	-0.8%	-0.8%	-2.0%	-4.1%	-2.0%	4.3%	5.0%	0.9%	0.1%	-1.0%
菜篮子产品批发价格200指数	变化率	农业农村部		-4.0	-0.5%	-0.2%	-1.5%	-0.9%	-0.9%	-2.1%	-4.5%	-2.2%	4.9%	5.8%	1.1%	0.1%	-1.1%
平均批发价:28种重点监测蔬菜	变化率	农业农村部		-8.7	-1.0%	-1.4%	-2.3%	-0.8%	-3.6%	-3.3%			9.0%	11.4%	1.4%	-0.4%	-2.7%
平均批发价:7种重点监测水果:周	变化率	农业农村部		1.1	-0.7%	0.8%	-2.5%	2.6%	1.0%	0.1%			4.4%	2.1%	0.3%	-1.0%	0.0%
平均批发价:猪肉:周	变化率	农业农村部		1.1	-0.4%	0.7%	0.2%	0.8%	-0.2%	-3.8%			5.4%	7.0%	2.4%	1.4%	-2.1%
平均批发价:鸡蛋:周	变化率	农业农村部		-0.6	-0.2%	-1.4%	-2.5%	3.1%	0.6%	-5.3%			-1.0%	0.2%	-0.2%	0.0%	-1.7%
工业品期货	变化率	南华期货		-0.5	1.1%	-2.0%	0.6%	-0.9%	0.7%	-0.3%			1.1%	-3.1%	2.3%	0.4%	-1.1%
南华能化指数	变化率	南华期货		1.4	1.0%	-0.7%	-0.1%	0.4%	0.8%	0.1%			1.5%	-3.2%	2.2%	1.0%	-1.3%
南华黑色指数	变化率	南华期货		-10.7	0.3%	-6.9%	4.3%	-7.1%	-1.2%	-1.3%			1.6%	-4.4%	1.8%	1.1%	-2.8%
南华有色金属指数	变化率	南华期货		3.5	1.5%	-0.4%	-1.8%	2.5%	1.6%	0.3%			-0.3%	-1.7%	2.0%	-0.9%	1.0%
南华玻璃指数	变化率	南华期货		-11.6	-0.1%	-4.3%	-2.7%	-3.0%	-2.0%	-1.8%			-0.8%	-1.1%	5.2%	-3.1%	-5.6%
期货收盘价(活跃合约):IPE布油	变化率	ICE		8.9	4.4%	2.5%	-0.5%	4.0%	-1.7%	3.4%	-3.4%	2.1%	5.4%	-6.4%	5.6%	0.4%	-0.7%
期货收盘价(活跃合约):焦炭	变化率	大连商品交易		-17.4	-1.1%	-10.7%	6.5%	-9.5%	-2.9%	0.8%			2.2%	-3.9%	-2.4%	1.9%	-3.1%
期货收盘价(活跃合约):焦煤	变化率	大连商品交易		-17.0	-1.5%	-8.9%	2.1%	-6.6%	-2.9%	-0.4%			2.1%	-5.3%	0.6%	2.5%	-2.6%
期货收盘价(活跃合约):铁矿石	变化率	大连商品交易		-14.1	1.2%	-12.3%	8.0%	-10.9%	0.6%	-3.1%			2.4%	-4.9%	3.4%	0.9%	-5.2%
期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	变化率	上海期货交易		-8.0	1.5%	-5.5%	3.5%	-5.4%	-1.9%	-0.7%			0.8%	-3.7%	1.5%	0.3%	-1.9%
期货收盘价(活跃合约):阴极铜	变化率	上海期货交易		7.3	2.0%	0.3%	-1.1%	4.5%	1.5%	-0.6%			-1.0%	-0.3%	1.6%	-0.6%	-0.3%
期货收盘价(活跃合约):铝	变化率	上海期货交易		5.1	1.1%	1.6%	0.5%	0.5%	1.2%	0.6%			0.5%	-1.3%	2.1%	-1.9%	-0.9%
期货收盘价(活跃合约):铅	变化率	上海期货交易		3.1	-2.1%	3.6%	-0.5%	0.6%	1.6%	0.5%			0.1%	0.1%	-0.8%	0.2%	1.7%
期货收盘价(活跃合约):锌	变化率	上海期货交易		3.3	1.6%	-1.3%	-1.2%	0.8%	3.5%	1.0%			-1.0%	-3.2%			

二、工业

本周工业生产平稳运行，建筑工地资金边际改善，原材料用量进一步恢复。

1) 钢铁产需恢复，库存继续去化。本周日均铁水产量、高炉开工率反弹。钢铁成材产需呈现恢复，结构上看，建材（螺纹钢和线材）产量小幅回落、而表观需求环比回升超 2 成，库存较快回落，略高于去年同期；钢铁板材（热轧板卷、冷轧板卷和中厚板）产量略有回升，表观需求提升至近年同期较高位，库存高位缓慢去化。

2) 水泥需求恢复，生产小幅回升。3 月 27 日-4 月 2 日水泥出库量环比上升 17.4%，同比下降 27.5%；基建水泥直供量环比上升 16%，同比下降 7.9%。同时，上周水泥磨机运转率提速 3 个百分点至 37.9%，相比去年同期跌幅收窄。

3) 沥青开工率回落，本周降至 19 年以来同期次低点，仅略高于 22 年同期，需求平淡、成本库存高位，沥青亏损仍较严重。

4) 汽车轮胎生产偏强，多用于乘用车的半钢胎开工率本周继续提升，已连续五周刷新 2015 年以来新高。

5) 据百年建筑调研，截至 4 月 2 日，样本建筑工地资金到位率为 59.67%，周环比增加 3.21 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 62.37%，周环比增加 3.35 个百分点；房建项目资金到位率为 43.59%，周环比增加 2.36 个百分点。本期样本建筑工地资金到位率继续环比改善，下游也反馈，回款逐月能回一部分的项目现在都正常推进，用量较 3 月初有所增加。

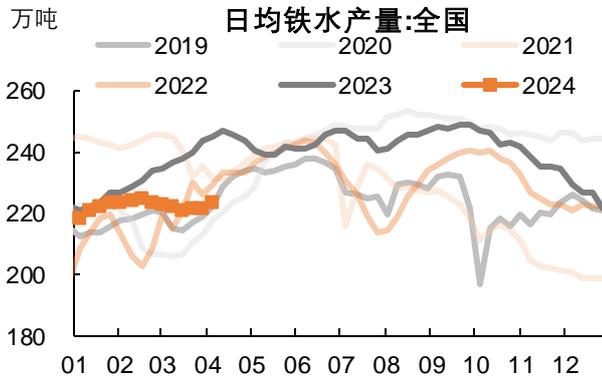
图表7 主要工业生产数据周度一览

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	0.8	1.3	-7.0	-1.3	★ 03-22
	日均铁水产量	0.6	-2.1	-7.7	-2.0	★ 03-22
	独立焦化厂日均产量	-1.7	-6.5	-14.2	-22.2	★ 03-22
	钢铁建材:产量	-1.6	11.6	-30.9	-34.0	★ 03-22
	钢铁建材:表观需求	21.5	173.9	-23.8	-30.8	★ 03-22
	钢铁板材:产量	0.7	4.1	3.7	6.2	★ 03-22
	钢铁板材:表观需求	4.3	20.9	4.4	3.7	★ 03-22
水泥	磨机运转率	11.2	#N/A	-19.9	-17.2	☆ 03-15
	水泥发运率	7.1	-15.9	-31.1	-32.2	☆ 03-15
化工	石油沥青装置开工率	4.0	9.5	-5.5	-10.1	★ 03-20
	山东地炼炼油厂开工率	-0.9	-1.6	-16.0	-10.5	★ 03-22
	纯碱开工率	-0.1	-0.6	-4.9	3.6	★ 03-22
	甲醇开工率	-1.2	-3.1	5.3	7.1	★ 03-22
	纯苯开工率	0.6	-0.6	4.6	4.9	★ 03-22
	聚氯乙烯(PVC)开工率	1.6	-0.6	6.7	1.8	★ 03-22
纺织	PTA开工率	-3.9	-5.2	-1.2	4.2	★ 03-22
	开工率:聚酯切片	3.5	12.7	-4.4	-4.6	★ 03-22
	开工率:涤纶长丝:江浙	0.2	9.4	13.2	3.2	★ 03-22
	开工率:涤纶长丝:下游织机:江浙	1.3	35.2	13.7	#N/A	★ 03-22
汽车	轮胎半钢胎开工率	0.6	17.1	8.4	14.1	★ 03-21
	轮胎全钢胎开工率	-0.2	27.0	2.2	2.7	★ 03-21

资料来源: iFind, Wind 等,平安证券研究所

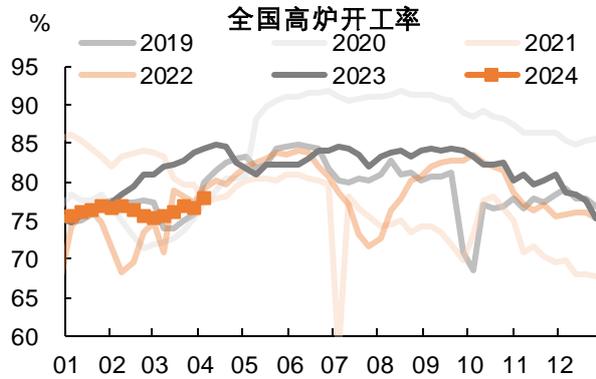
1. 钢铁

图表8 本周日均铁水产量回升，弱于过去三年同期



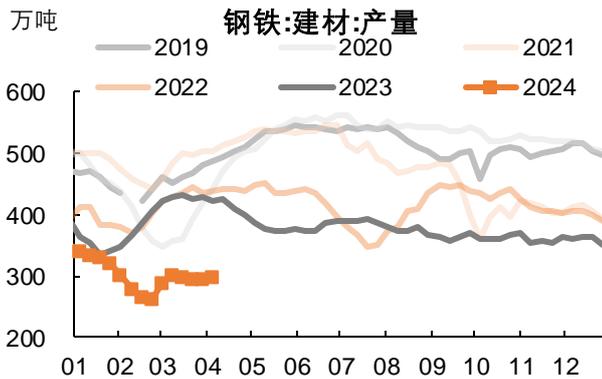
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表9 本周全国高炉开工率小幅反弹，低于去年同期



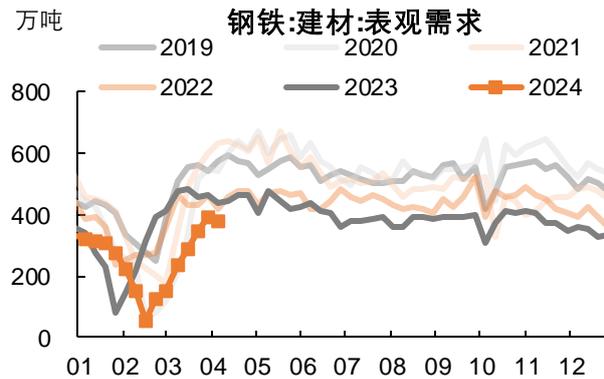
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表10 本周钢铁建材产量基本持平，较去年同期低3成



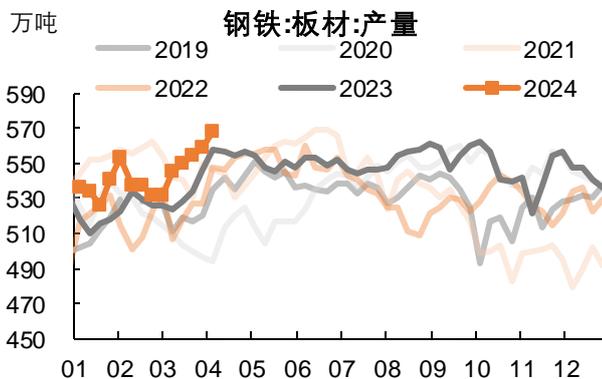
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 建材包括螺纹钢和线材

图表11 本周建材表观消费量较去年同期低13%



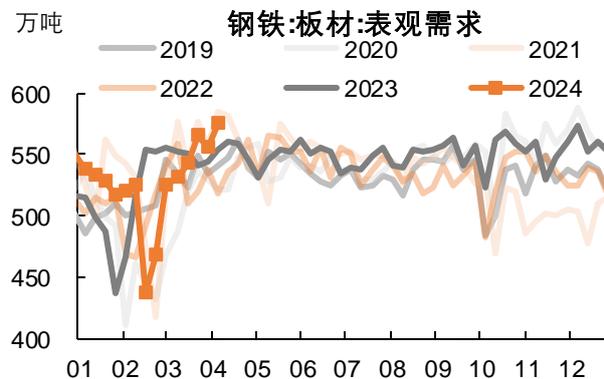
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表12 本周钢铁板材产量回升，高于去年同期



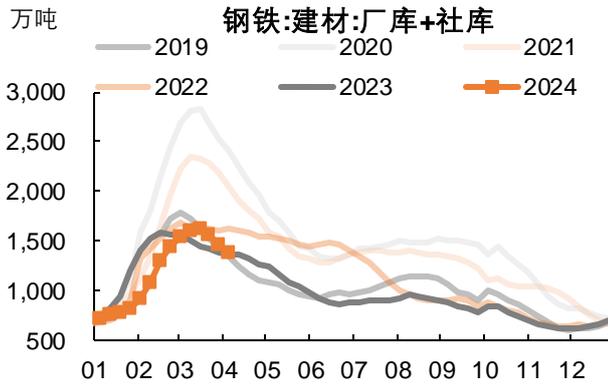
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 板材包括热轧板卷、冷轧板卷和中厚板

图表13 本周板材表观消费量较快提升，高于去年同期



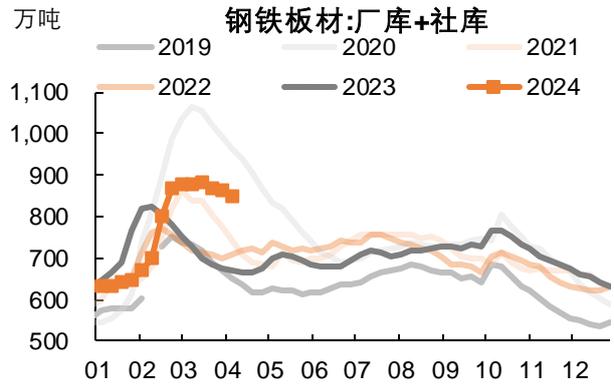
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表14 本周钢铁建材库存回落，仍高于去年同期



资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表15 本周板材库存回落，仍高于过去三年同期

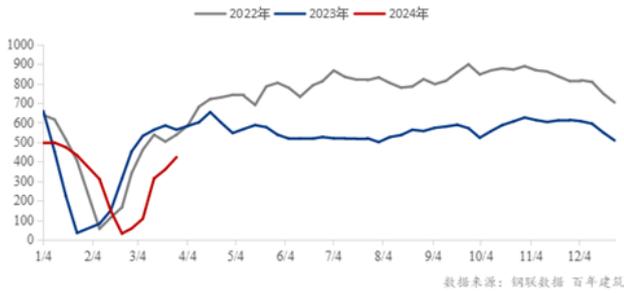


资料来源: iFind, 平安证券研究所

2. 水泥

图表16 3月27日-4月2日水泥出库量同比-27.5%

全国水泥周度出库量走势图(单位:万吨)



资料来源: 钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

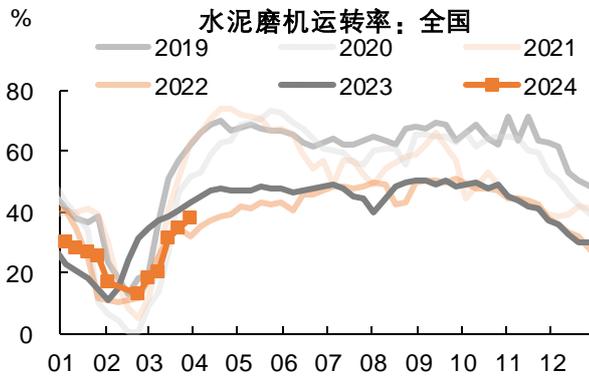
图表17 3月27日-4月2日基建水泥直供量同比-7.9%

全国基建水泥周度出库量走势图(单位:万吨)



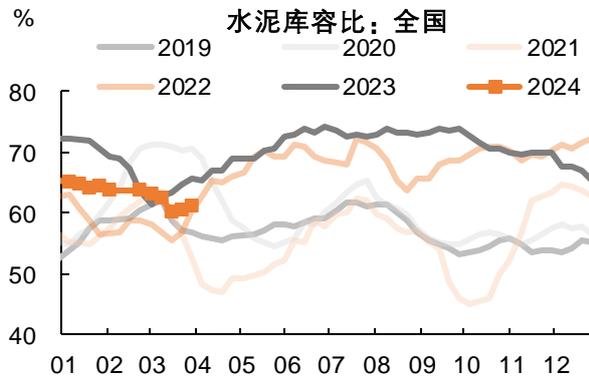
资料来源: 钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

图表18 上周水泥磨机运转率回升，较去年同期低13%



资料来源: wind, 平安证券研究所

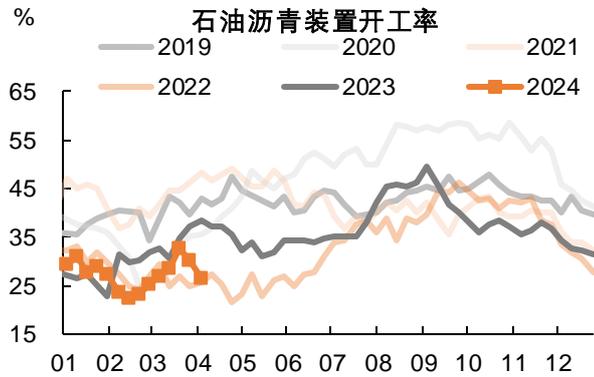
图表19 上周水泥库容比回升，低于去年同期



资料来源: wind, 平安证券研究所

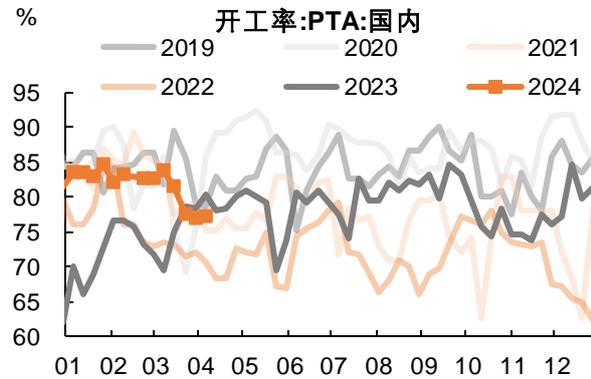
3. 化工

图表20 本周石油沥青开工率回落，处近年同期较低位置



资料来源:wind, 平安证券研究所

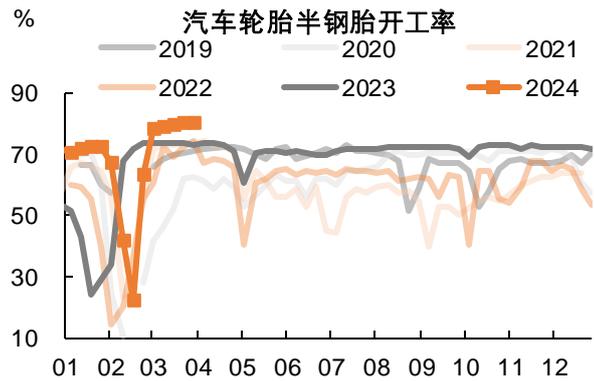
图表21 本周PTA开工率微增，低于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

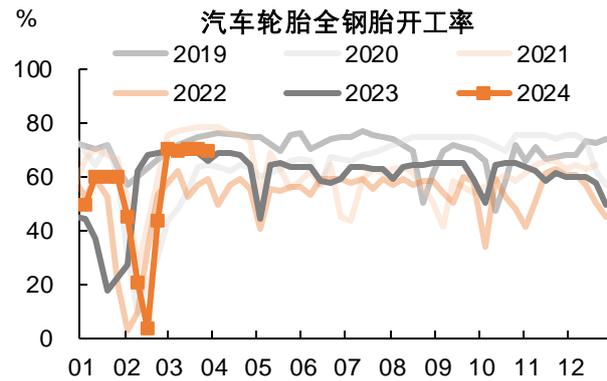
4. 汽车

图表22 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23 本周汽车轮胎全钢胎开工率微降，高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 地产

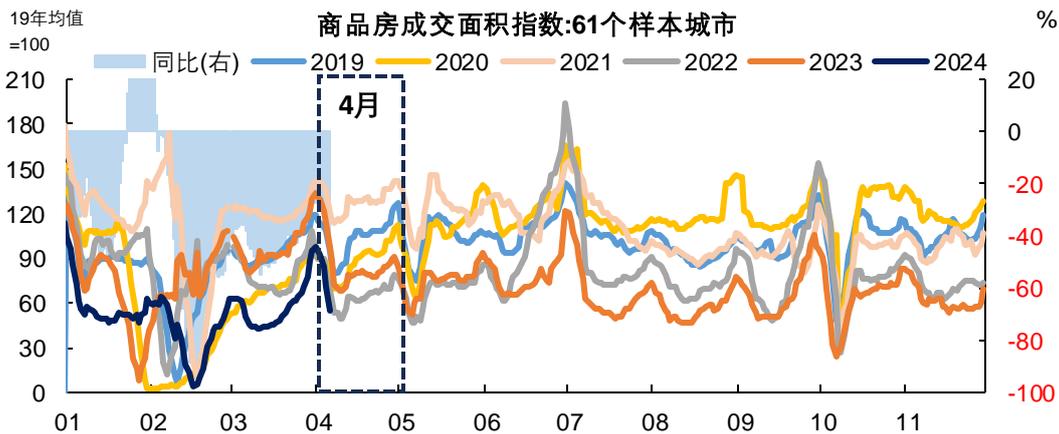
本周新房销售同、环比走弱。近7日(截至4月6日),我们统计的61个样本城市新房日均成交面积环比季节性回落,同比-44%,跌幅较3月份扩大3个百分点;相比2019至2021年同期均值低45%,跌幅较3月扩大5个百分点。分城市能级看,本周一二线城市新房销售同、环比表现偏弱,三线城市和四五线城市环比跌幅相对较小。**二手房方面**,近7日(截至4月6日),15个样本城市二手房日均成交面积环比也有回落,同比增速约-27%,跌幅有所扩大。

图表24 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	-29.3	-27.3	-6.3	★ 04-05	
	新房	30个大中城市	-44.2	-35.4	-51.5	★ 04-05
		61个样本城市	-38.2	-44.3	-45.2	★ 04-05
		其中: 一线	-30.2	-44.7	-13.1	★ 04-05
		二线	-50.3	-45.9	-53.1	★ 04-05
		三线	-3.2	-14.4	-26.8	★ 04-05
		四五线	151.1	-12.0	-43.2	★ 04-05
土地一级市场 (近四周)	百城土地成交 面积	全部	4.1	-3.0	-1.3	☆ 03-31
		其中: 一线	-15.9	-28.5	6.6	☆ 03-31
		二线	3.4	-19.1	-26.8	☆ 03-31
	三线	5.3	5.6	12.0	☆ 03-31	
	百城土地供应面积	-7.2	-23.0	-42.3	☆ 03-31	
	百城土地成交溢价率(差值)	0.1	-1.0	-14.1	☆ 03-31	

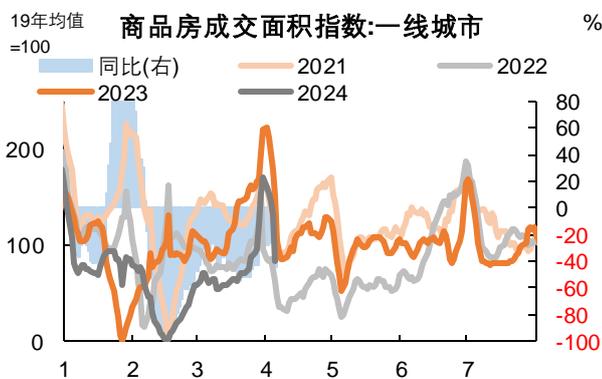
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表25 本周样本城市新房成交面积同比-44%



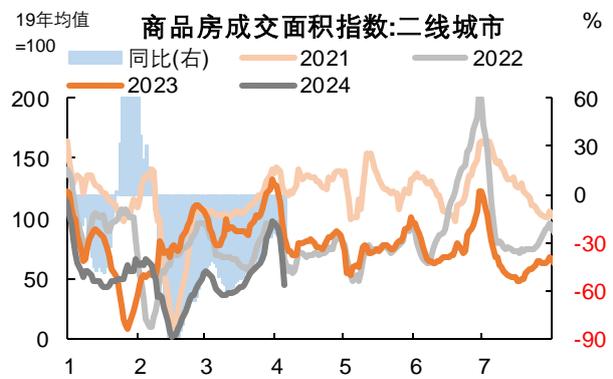
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表26 本周一线城市新房销售同比-45%



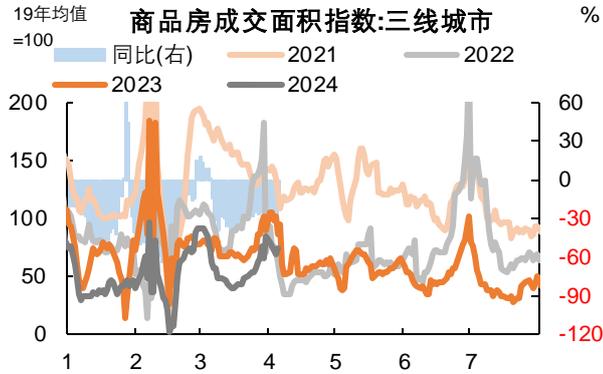
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表27 本周二线城市新房销售面积同比-46%



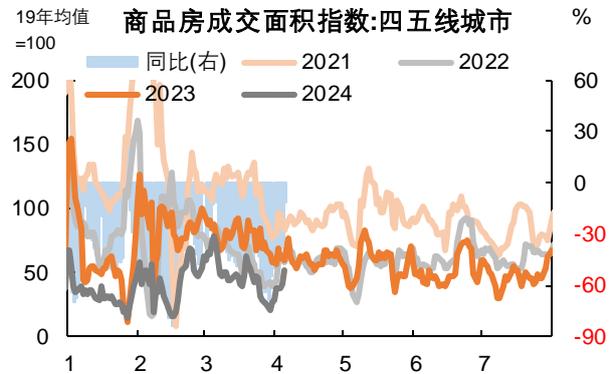
资料来源: wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、厦门、南宁等城市

图表28 本周三线城市新房销售面积同比-14%



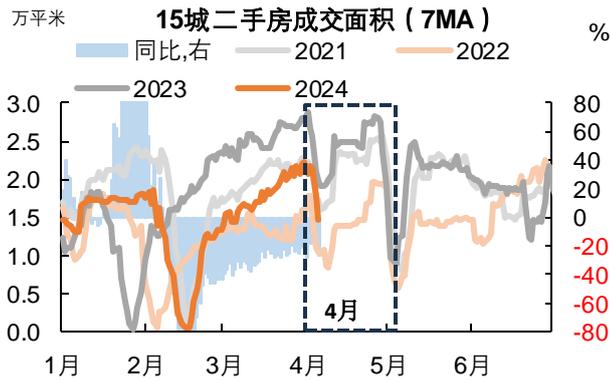
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括赣州、莆田、芜湖、舟山、盐城、江门、柳州、扬州、宿迁等城市

图表29 本周四五线城市新房销售同比-12%



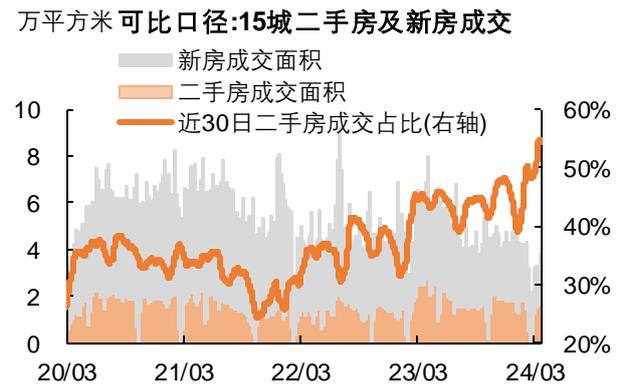
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括韶关、荆门、常德、娄底等四线城市, 鹤壁、新余等五线城市

图表30 本周二手房成交面积同比-27%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 近30日可比口径下二手房成交面积占50%



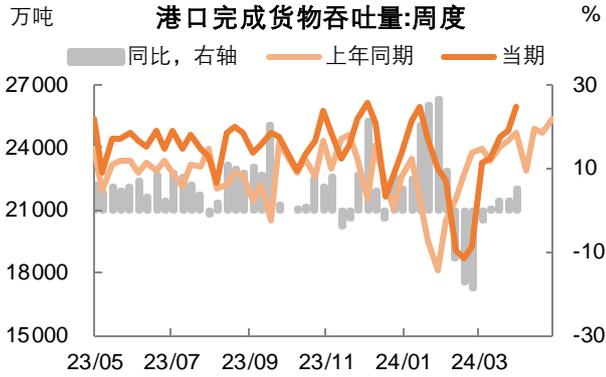
资料来源:wind, 平安证券研究所

四、外需

海外需求呈现韧性。3月摩根大通全球制造业PMI回升0.3个点至50.6,连续两个月位于荣枯线一是。3月份越南、韩国出口分别增长15%、3.1%。

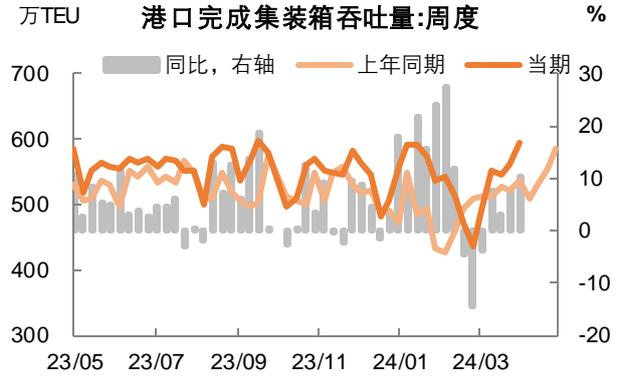
上周港口吞吐量同比正增长。截至3月31日当周,交通运输部监测的港口累计完成集装箱吞吐量、货物吞吐量分别较去年同期增10.5%、5%;近四周分别同比增长7.3%、2.4%。

图表32 截至3月31日当周，港口货物吞吐量同比5%



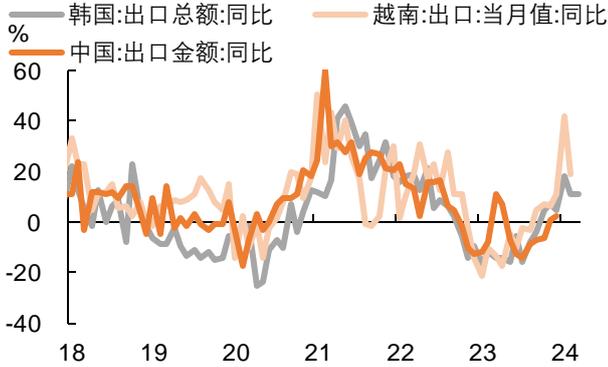
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表33 截至3月31日当周，港口集装箱吞吐量同比10.5%



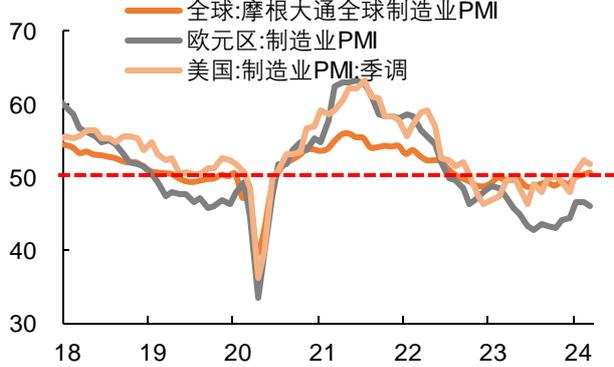
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表34 3月越南、韩国出口金额同比分别增15%、3.1%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表35 3月摩根大通全球制造业PMI升至50.6



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
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