

国内利好消息不断，海外经济表现分化

摘要

● 一周大事记

国内：中美高层再度通话，央行一季度例会召开。3月财新中国制造业PMI录得51.1%，高于2月0.2个百分点，连续五个月维持在荣枯线上，显示出经济总体回升向好，预计后续随着两会提出的政策落地，设备更新以及消费品以旧换新持续助力，制造业景气度有望保持平稳扩张；4月2日，国家发改委主持召开大规模设备更新和消费品以旧换新第1次专题座谈会，体现了国家发改委对民营企业的重视和支持，以及对促进经济高质量发展的决心和行动；4月2日晚，中国国家主席应约同美国总统拜登通电话，两国元首就中美关系以及双方共同关心的问题坦诚深入交换了意见，近年来中美之间的对话逐渐增多，此次中美再度通电话是继续落实中美旧金山峰会达成的共识，保持高层沟通渠道畅通，中美关系有望延续健康稳定向好的发展趋势；4月3日，据中国人民银行官网，央行货币政策委员会2024年第一季度例会召开，央行仍聚焦金融五大文章，尤其是房地产和平台经济方面，后续已出台货币政策实施力度将加大，房地产融资压力将有所缓解，利于提振居民和市场信心。

海外：美国制造业韧性较强，欧元区内部表现分化。当地时间4月1日，欧元区3月制造业PMI终值录得46.1%，高于市场预期，但创下三个月新低，目前欧洲经济依然处于偏弱状态，主要受德法拖累较多，预计在分化表现下欧洲经济短期复苏的前景依然较为坎坷；同日，美国3月ISM制造业指数意外上升至50.3%，为2022年9月以来首次进入扩张区间，PMI数据显示美国经济尤其是制造业韧性较强，且通胀也有较强粘性，但我们仍提示关注居民资产负债表压力；当地时间4月2日，两名美联储票委梅斯特和戴利表达了共同的观点，她们仍然预计美联储将在2024年降息三次，从先前公布的数据看，美国2月CPI小幅反弹，结构有所好转，薪资上涨幅度也有所放缓，我们仍维持美联储或在年中左右降息的判断；当地时间4月4日，日本最大工会组织Rengo公布了第三轮薪资谈判的结果，将年度工资涨幅从前一轮的5.25%调整至5.24%，预计年内日本央行还将有加息的操作，后续需关注薪资上涨向终端服务价格转嫁的情况，以及近期地缘政治可能会再度抬升日本进口价格的风险。

● 高频数据：上游：本周布伦特原油现货均价周环比上升5.99%，阴极铜价格周环比上升1.32%，铁矿石价格周环比下降4.99%；中游：螺纹钢、水泥价格分别周环比下降1.5%、0.74%，秦皇岛港动力煤平仓价周环比回升1.28%；下游：商品房成交面积周环比下降67.3%，3月1-31日，乘用车市场零售同比增长7%；物价：蔬菜价格周环比下降1.37%，猪肉价格小幅上升0.08%。

● 下周重点关注：德国2月工业产出同比(周一)；中国3月社融数据(待定)、美国3月NFIB中小企业乐观程度指数(周二)；美国3月CPI(周三)；中国3月CPI、PPI、欧洲央行公布利率决议、美国3月PPI(周四)；中国3月进出口同比、日本2月工业产出同比、德国3月调和CPI、美国4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：liuyanong@swsc.com.cn

相关研究

- 景气超预期回升，政策效应有望逐步显现——3月PMI数据点评 (2024-04-01)
- “低空经济”迎机遇，海外数据波动 (2024-03-29)
- 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)

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：中美高层再度通话，央行一季度例会召开.....	1
1.2 海外：美国制造业韧性较强，欧元区内部表现分化.....	2
2 国内高频数据	4
3 下周重点关注	7

1 一周大事记

1.1 国内：中美高层再度通话，央行一季度例会召开

(1) 财新制造业 PMI 连续五个月扩张，后续政策效应有望继续显现

3月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得51.1%，高于2月0.2个百分点，已连续五个月位于扩张区间，创2023年3月以来新高。

点评：总体来看，和国家统计局公布的官方制造业 PMI 一致的是，3月制造业生产经营活动表现较好。官方制造业3月 PMI 录得50.8%，较2月份上升1.7个百分点，结束了连续五个月的收缩态势。从财新中国制造业 PMI 分项数据来看，供需方面，3月供需同步扩张且速度加快，制造业生产指数、新订单指数延续了2月的上升趋势，前者为最近10个月来最高，同时外需持续改善，新出口订单指数连续三个月在扩张区间上行，且创2023年3月以来新高。分产品来看，投资品类产量增幅快于消费品类和中间品类；但从新订单情况看，消费品类和中间品类需求增加投资品类需求微降；就业方面，3月从业人员指数与1月持平，为七个月来最高，但仍略低于临界点，企业重组和成本控制导致部分员工自愿或被动离职，用工规模因而下降；库存方面，企业消耗库存以交付订单，产成品库存指数连续两个月低于荣枯线，3月降至2023年2月以来最低，市场供需向好也增加制造业企业的采购，采购量和原材料库存均有增加，原材料库存指数创2020年12月以来新高；价格方面，由于部分原材料价格降低，3月制造业原材料购进价格指数八个月来首次降至临界点以下，成本下降且市场竞争激烈，企业继续降价促销，制造业出厂价格指数也降至八个月来最低；预期方面，3月生产经营预期指数刷新2023年5月以来最高值，制造业市场信心提升。总的来看，制造业节后复工复产较为强劲，财新中国制造业 PMI 连续五个月维持在荣枯线上，显示出经济总体回升向好。预计后续随着两会上提出的政策逐渐落地，设备更新以及消费品以旧换新持续助力投资和消费，制造业景气度有望保持平稳扩张。

(2) 发改委强调大规模设备更新和消费品以旧换新，加大对民营经济支持

4月2日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开大规模设备更新和消费品以旧换新第1次专题座谈会，与京东集团、美的集团、海尔集团、格力电器、雅迪科技、格林美等6家民营企业负责人座谈交流，认真听取企业家对消费品以旧换新工作的诉求建议，就下一步落实落细相关工作进行了深入交流讨论。

点评：中央、国务院推动大规模设备更新和消费品以旧换新的决策旨在促进消费、拉动投资，同时推动节能降碳、增加先进产能，并让更多的高质量耐用消费品进入居民生活。下一步，国家发改委将抓紧建立设备更新和消费品以旧换新工作机制，与有关部门一道，充分发挥经营主体作用，更好发挥政府引导作用，打好政策组合拳，强化信息、智能技术等科技支撑，推动汽车、家电以旧换新和家装厨卫“焕新”。此次座谈会体现了国家发改委对民营企业的重视和支持，以及对促进经济高质量发展的决心和行动。

(3) 中美元首再度通电话，高层沟通渠道保持畅通

4月2日晚，中国国家主席应约同美国总统拜登通电话。两国元首就中美关系以及双方共同关心的问题坦诚深入交换了意见。

点评：国家主席指出，今年的中美关系要坚持几条大的原则。一是以和为贵，坚守不冲

突不对抗的底线，不断提升对中美关系的正面预期。二是以稳为重，不折腾、不挑事、不越界，保持中美关系总体稳定。三是以信为本，用行动兑现各自承诺，将“旧金山愿景”转为“实景”。双方要以相互尊重的方式加强对话，以慎重的态度管控分歧，以互惠的精神推进合作，以负责的担当加强国际协调。此外，国家主席还强调了台湾问题是中美关系第一条不可逾越的红线，并阐述了中方在涉港、人权、南海等问题上的立场；拜登则重申，美方不寻求进行“新冷战”，不寻求改变中国体制，不寻求通过强化同盟关系反对中国，不支持“台独”，无意同中国发生冲突。两国元首认为，这次通话是坦诚、建设性的。双方同意继续保持沟通，责成双方工作团队落实好“旧金山愿景”，推进外交、经济、金融、商务等领域磋商机制以及两军沟通，在禁毒、人工智能、应对气候变化等领域开展对话合作，采取进一步措施扩大两国人文交流，就国际和地区问题加强沟通。据财政部网站4月3日消息，经中美双方商定，美财政部部长珍妮特·耶伦将于4月4日至9日访华。2023年11月15日，我国国家主席在美国旧金山斐洛里庄园同美国总统拜登举行中美元首会晤，就事关中美关系的战略性、全局性、方向性问题以及事关世界和平和发展的重大问题坦诚深入地交换了意见。近年来中美之间的对话逐渐增多，此次中美再度通电话是继续落实中美旧金山峰会达成的共识，保持高层沟通渠道畅通，中美关系有望延续健康稳定向好的发展趋势，尤其在禁毒、人工智能、应对气候变化、人文交流等领域的合作有望加深。

(4) 加大已出台货币政策实施力度，更好支持刚性和改善性住房需求

央行货币政策委员会2024年第一季度例会于3月29日在北京召开。会议分析了国内外经济金融形势；指出当前外部环境更趋复杂严峻，世界经济增长动能不足，通胀出现高位回落趋势但仍具粘性，发达经济体利率保持高位；会议认为，要加大已出台货币政策实施力度；要深化金融供给侧结构性改革，构建金融有效支持实体经济的体制机制。

点评：会议重申了要做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，继续加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度，推动加快发展新质生产力。适当增加支农支小再贷款再贴现额度，用足用好碳减排支持工具，设立科技创新和技术改造再贷款。加大对大规模设备更新和消费品以旧换新的金融支持。综合施策支持区域协调发展。落实好加大力度支持科技型企业融资行动方案，引导金融机构增加有市场需求的制造业中长期贷款，支持加快建设现代化产业体系。坚持“两个毫不动摇”，持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务。因城施策精准实施差别化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。加大对“市场+保障”的住房供应体系的金融支持力度，着力构建房地产发展新模式。落实促进平台经济健康发展的金融政策措施。总的来看，央行仍聚焦金融五大文章，尤其是房地产和平台经济方面，后续已出台货币政策实施力度将加大，房地产融资压力将有所缓解，利于提振居民和市场信心。

1.2 海外：美国制造业韧性较强，欧元区内部表现分化

(1) 欧洲：欧元区3月PMI终值超预期，但仍呈疲软态势

当地时间4月1日，由标普全球及汉堡商业银行(HCOB)发布的欧元区3月制造业PMI终值为46.1%，高于市场预期45.7%，但不及前值46.5%，创下三个月新低，连续第21个月处于萎缩区间。

点评：欧元区制造业依然呈现疲软的态势，但从分项指标来看，制造业产出的收缩速度

为 2023 年 4 月以来最弱，新订单降温速度也连续第五个月放缓；仓库投入品连续第 14 个月下降，供应商的交货时间缩短程度创去年 9 月以来的最大；未完成订单的下降速度为自 2023 年 2 月以来最慢，工厂裁员的趋势仍在延续。分国家来看，不同国家制造业景气度走势分化，德国制造业 PMI 由上月的 42.5% 进一步下滑至 41.9%，创下五个月新低，法国制造业 PMI 由上月的 47.1% 大幅下滑至 46.2%，但小幅超出预期，而希腊制造业改善程度达到两年多以来最大；西班牙和意大利的制造业 PMI 均在荣枯线上，分别为 51.4% 和 50.4%，西班牙制造业 PMI 比 2 月份略弱，而意大利制造业 PMI 在连续一年收缩后再度回到扩张区间，瑞典制造业 PMI 也在 2022 年 7 月之后再度站上荣枯线。数据公布之后，WTI 原油期货自去年 10 月以来首次触及 85 美元/桶。布伦特原油亦上涨至 88 美元/桶，日内涨超 1%。目前欧洲经济依然处于偏弱状态，主要受德法拖累较多，而其他国家表现有亮眼之处，如意大利、西班牙和瑞典，3 月份的景气度均呈扩张之势，预计在分化表现下欧洲经济短期复苏的前景依然较为坎坷。

(2) 美国：3 月 ISM 制造业 PMI 超预期回升，物价、新订单、生产齐涨

当地时间 4 月 1 日，ISM 公布的数据显示，美国 3 月 ISM 制造业指数意外上升至 50.3%，为 2022 年 9 月以来首次进入扩张区间。

点评：从分项看，生产、物价、新订单等分项指数纷纷显著上升。新订单指数 51.4%，重新回到扩张区间，超过预期 49.8% 和前值 49.2%；新出口订单与 2 月持平，均位于 51.6%；生产指数 54.6%，为 2022 年 6 月以来的最高，单月大涨 6.2 个点，创 2020 年中期以来的最大涨幅；物价支付指数 55.8%，为 2022 年 7 月以来的最高水平，预期 52.9%，2 月前值 52.5%。材料和其他投入品的成本不断上升，表明通胀压力依然顽固；3 月库存指标为 48.2%，较 2 月的 45.3% 增加了 2.9 个点；3 月客户库存指标 44%，较 2 月的 45.8% 下滑了 1.8 个点。数据公布后，市场对美联储 6 月降息的预期为可能性不足 50%，美债大跌，美股指齐跌。PMI 数据显示美国经济尤其是制造业韧性较强，且通胀也有较强粘性，但我们仍提示关注居民资产负债表压力。

(3) 美国：美联储票委仍然预计将在今年降息，但 5 月不可能

当地时间 4 月 2 日，两名美联储票委梅斯特和戴利表达了共同的观点，她们仍然预计美联储将在 2024 年降息三次，但鉴于经济增长仍然强劲，目前并不急于降息，过早降息存在风险。

点评：美联储票委兼克利夫兰联储银行行长梅斯特表示，尽管年初的通货膨胀率高于预期，但这些数据总体上符合预期，即物价上涨的速度放缓。依然坚信通货膨胀率将继续朝着美联储设定的 2% 目标缓慢回落，尽管回落速度可能较去年更慢。梅斯特表示，鉴于当前经济强劲，目前并不急于降息，但预计今年晚些时候将降息三次。并且，她还强调在当前经济和就业市场表现良好的情况下，过早降息存在风险。同日，美联储票委兼旧金山联储行长戴利表示，如果通胀持续时间超过预期，我们需做好准备，可能会考虑减少降息幅度。从先前公布的数据看，美国 2 月 CPI 小幅反弹，核心 CPI 连续第二个月超预期，结构有所好转，薪资上涨幅度也有所放缓。我们仍维持美联储或在年中左右降息的判断。

(4) 日本：第三轮薪资谈判结果显示加薪依然强劲，预计年内日央行或继续加息

当地时间 4 月 4 日，日本最大工会组织 Rengo 公布了第三轮薪资谈判的结果，将年度工资涨幅从上一轮的 5.25% 调整至 5.24%，基本工资涨幅从之前的 3.64% 调整至 3.63%。

点评: 从第三轮薪资谈判的结果来看, 日本企业与工会之间的谈判依然延续了强劲的加薪势头, 3月15日, 日本Rengo公布了第一轮薪资谈判的结果, 日本大型公司同意在2024财年工资提高5.28%, 这是33年来的最高加薪水平。日本薪资水平上涨背后的原因包括劳动力短缺、通货膨胀、收入不平等加剧等。当地时间4月5日, 日本央行行长植田和男表示, 在实现通胀目标方面需要更多确定性, 利率决定取决于更高的消费者价格, 薪资上涨将推高CPI, 疲软的日元可能会成为日本央行加息的另一个因素。3月19日, 日本央行自2007年以来首次加息, 将政策利率设定在0%-0.1%区间, 同时还取消收益率曲线控制(YCC)政策。预计年内日本央行还将有加息的操作, 后续需关注薪资上涨向终端服务价格转嫁的情况, 以及近期地缘政治波动可能会再度抬升日本的进口价格的风险。

2 国内高频数据

上游: 原油、阴极铜价格周环比上升, 铁矿石价格周环比下降。截至4月5日, 本周布伦特原油现货均价周环比上升5.99%, 截至4月3日, 铁矿石价格周环比下降4.99%, 阴极铜价格周环比上升1.32%。

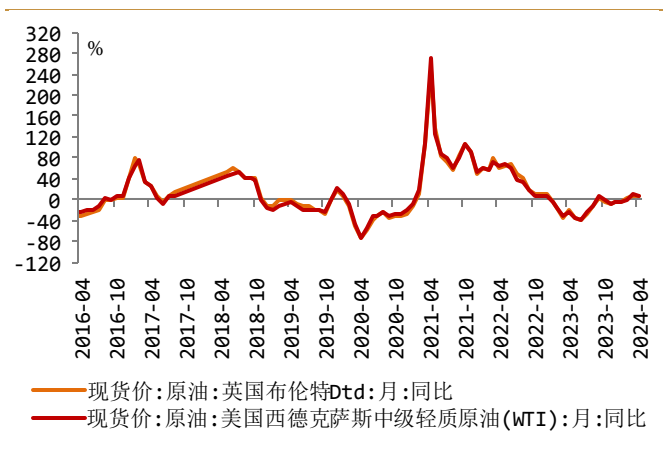
图1: 上游高频数据周度、月度变化

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)	2024/4/5	91.42	85.61	86.25	5.99%
	现货价:原油:美国WTI(美元/桶)	2024/4/5	85.56	80.38	82.02	4.31%	0.23%
	期货结算价(活跃合约):铁矿石(元/吨)	2024/4/3	760.17	832.76	800.10	-4.99%	-2.34%
	期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	2024/4/3	73180.00	71158.10	72230.00	1.32%	-0.88%
	南华工业品指数	2024/4/3	3962.99	3981.73	3944.86	0.46%	-1.78%
	CRB现货指数:综合	2024/4/2	538.40	531.49	536.34	0.38%	0.30%
	CRB现货指数:工业原料	2024/4/2	546.03	546.61	544.45	0.29%	-0.27%

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)	2024/4/5	91.42	85.61	6.78%	1.73%	7.45%
	现货价:原油:美国WTI(美元/桶)	2024/4/5	85.56	80.38	6.44%	4.88%	7.70%	9.53%
	期货结算价(活跃合约):铁矿石(元/吨)	2024/4/3	760.17	832.76	-8.72%	-9.69%	-1.90%	-7.36%
	期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	2024/4/3	73180.00	71158.10	2.84%	3.55%	6.44%	3.39%
	南华工业品指数	2024/4/3	3962.99	3981.73	-0.47%	0.27%	5.18%	3.37%
	CRB现货指数:综合	2024/4/2	538.40	531.49	1.30%	1.82%	-1.84%	-2.63%
	CRB现货指数:工业原料	2024/4/2	546.03	546.61	-0.11%	0.55%	-2.53%	-2.36%

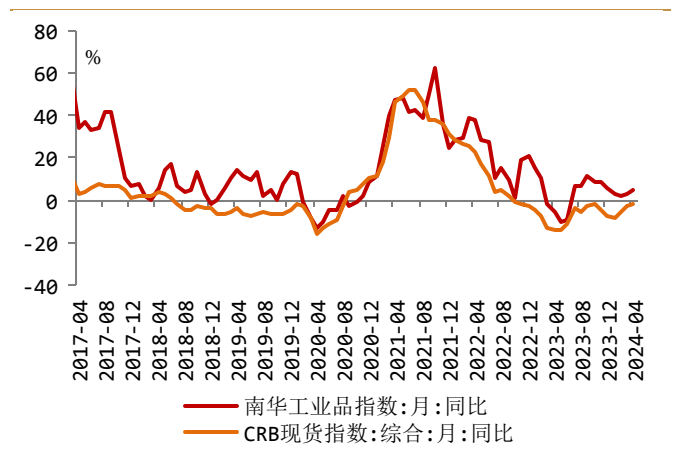
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体

图2: 布伦特、WTI原油现货价格同比增速小幅回落 (更新至2024年4月5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4月3日)



数据来源: wind、西南证券整理

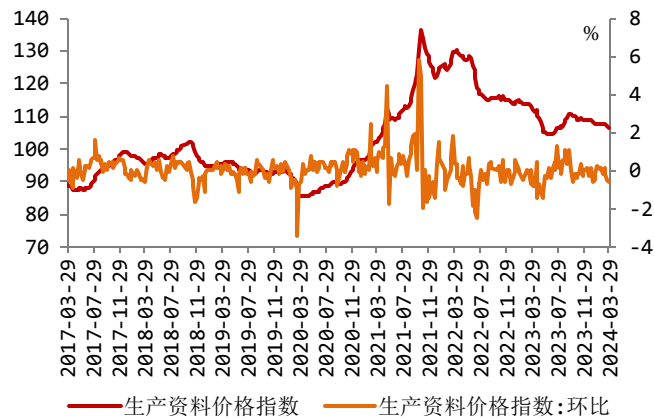
中游：螺纹钢、水泥价格周环比下降，动力煤价格周环比上涨。截至4月3日，本周螺纹钢价格周环比下降1.5%，水泥价格指数周环比下降0.74%，秦皇岛港动力煤平仓价周环比上涨1.28%。

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	2024/3/29	106.27	106.91	-0.60%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂 (%)	2024/3/27	76.59	79.51	-2.92百分点	-1.57百分点
	唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	2024/4/5	90.56	89.05	1.51百分点	0.00百分点
	螺纹钢:HRB400 20mm:全国:价格 (元/吨)	2024/4/3	3606.00	3661.00	-1.50%	-1.18%
	水泥价格指数:全国	2024/4/3	104.78	105.56	-0.74%	-0.45%
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	2024/4/3	842.67	832.00	1.28%	-1.52%
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/增减	上月环比增速/增减
	生产资料价格指数	2024/3/29	107.17	107.67	-0.46%	-0.26%
	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
	唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	2024/4/5	90.56	89.92	0.64百分点	-0.26百分点
	螺纹钢:HRB400 20mm:全国:价格 (元/吨)	2024/4/3	3606.00	3762.86	-4.17%	-6.46%
	水泥价格指数:全国	2024/4/3	104.78	106.33	-1.46%	-0.86%
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	2024/4/3	842.67	872.43	-3.41%	-5.37%

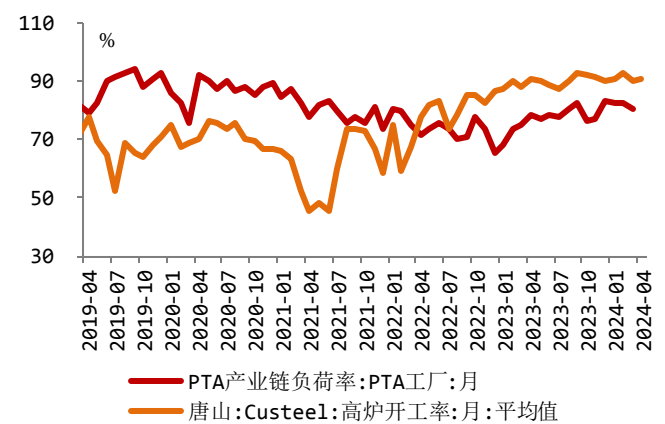
数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图5：生产资料价格指数平稳（更新至2024年3月29日）



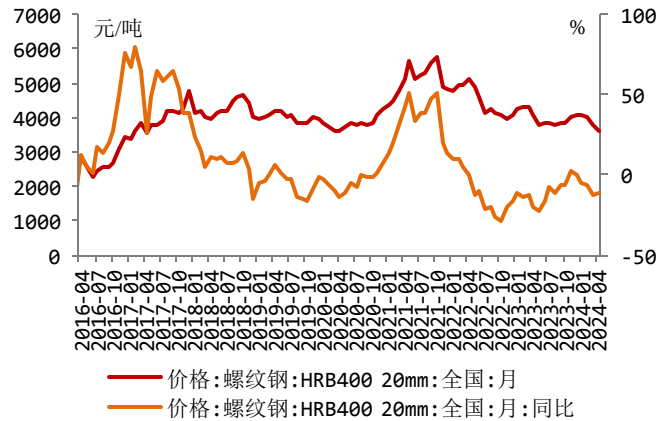
数据来源：wind、西南证券整理

图6：高炉开工率小幅回升（更新至2024年4月5日）



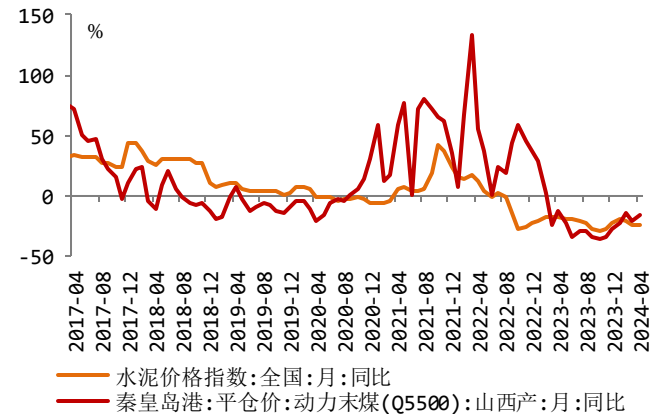
数据来源：wind、西南证券整理

图7：螺纹钢价格同比降幅收敛（更新至2024年4月3日）



数据来源：wind、西南证券整理

图8：动力煤价格同比降幅收敛（更新至2024年4月3日）



数据来源：wind、西南证券整理

下游：房地产销售周环比下降，乘用车零售同比增长。截至4月6日，本周商品房成交面积周环比下降67.3%。3月第四周全国乘用车市场日均零售9.6万辆，同比去年3月同期增长1%，环比上月同期增长70%。3月1-31日，乘用车市场零售169.9万辆，同比增长7%，环比增长54%，今年以来累计零售484.1万辆，同比增长13%。

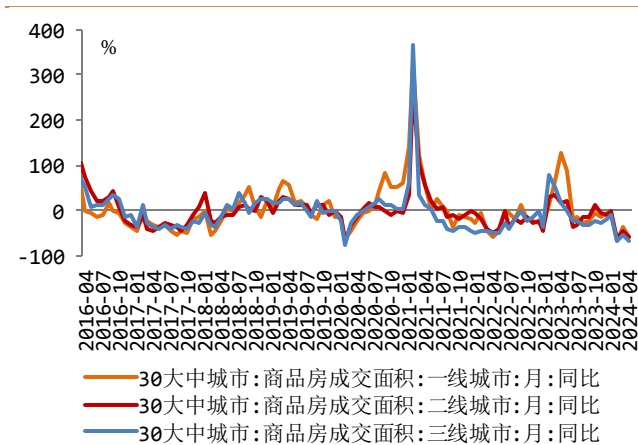
图9：下游高频数据周度、月度变化

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)	2024/4/6	95.88	293.19	-67.30%	36.96%		
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万m ²)	2024/4/6	25.54	70.29	-63.67%	39.81%		
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万m ²)	2024/4/6	53.77	168.25	-68.04%	41.78%		
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万m ²)	2024/4/6	16.57	54.66	-69.68%	21.13%		
	100大中城市:成交土地占地面积(万m ²)	2024/3/31	2081.47	866.23	140.29%	-22.84%		
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万m ²)	2024/3/31	40.32	48.24	-16.42%	68.41%		
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万m ²)	2024/3/31	565.10	175.41	222.17%	-47.99%		
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万m ²)	2024/3/31	1476.05	642.59	129.70%	-15.09%		
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2024/3/31	6.31	6.16	0.15个百分点	4.04个百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2024/3/31	7.66	8.76	-1.10个百分点	49.93个百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2024/3/31	7.95	6.11	1.84个百分点	3.48个百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2024/3/31	2.38	2.22	0.16个百分点	2.12个百分点		
	全国乘用车市场日均零售(万辆)	2024/3/31	9.58	4.71	70.00%	32.00%		
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)	2024/4/6	15.98	28.41	-43.75%	104.10%	-62.45%	-47.01%
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万m ²)	2024/4/6	4.26	7.27	-41.48%	153.99%	-60.84%	-39.16%
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万m ²)	2024/4/6	8.96	15.02	-40.33%	89.22%	-59.91%	-47.56%
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万m ²)	2024/4/6	2.76	6.12	-54.86%	96.16%	-70.41%	-53.01%
	100大中城市:成交土地占地面积(万m ²)	2024/3/31	1527.89	1069.51	42.86%	-8.71%	33.05%	-30.37%
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万m ²)	2024/3/31	42.31	23.59	79.32%	-49.07%	0.80%	-61.47%
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万m ²)	2024/3/31	394.41	336.01	17.38%	1.53%	15.06%	-19.08%
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万m ²)	2024/3/31	1091.18	709.91	53.71%	-10.62%	42.89%	-32.99%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2024/3/31	4.27	1.59	2.68个百分点	-2.18个百分点	0.76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(%)	2024/3/31	4.42	2.33	2.10个百分点	-1.59个百分点	4.11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(%)	2024/3/31	5.61	1.02	4.60个百分点	-2.72个百分点	0.46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(%)	2024/3/31	1.55	1.53	0.03个百分点	-1.61个百分点	-0.75个百分点	-1.11个百分点
	全国乘用车市场零售(万辆)	2024/3/31	169.90	109.20	54.00%	-47.00%	7.00%	-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扩大

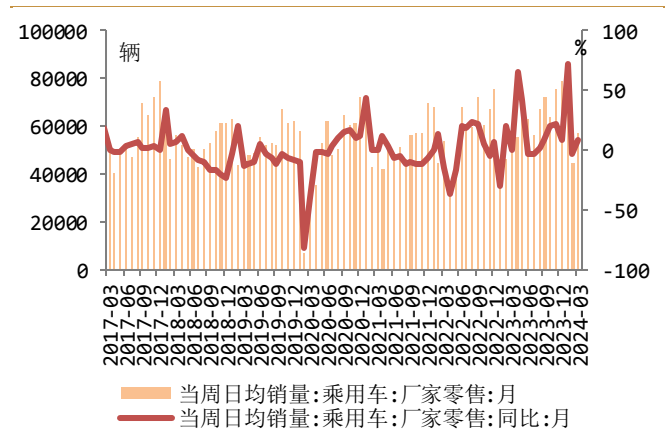
(更新至2024年4月6日)



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31日)



数据来源: wind、西南证券整理

物价：蔬菜价格周环比下降，猪肉价格周环比小幅回升。截至4月3日，本周蔬菜价格周环比下降1.37%，猪肉价格周环比上升0.08%。

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	2024/4/3	123.21	123.38	-0.13%	-50.69%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜(元/公斤)	2024/4/3	5.01	5.08	-1.37%	-1.55%
	平均批发价:猪肉(元/公斤)	2024/4/3	20.42	20.40	0.08%	1.22%
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	2024/4/3	123.21	124.98	-1.41%	-6.34%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜(元/公斤)	2024/4/3	5.01	5.23	-4.31%	-10.08%
	平均批发价:猪肉(元/公斤)	2024/4/3	20.42	20.17	1.20%	-6.94%
				月初至今同比增速	上月同比增速	

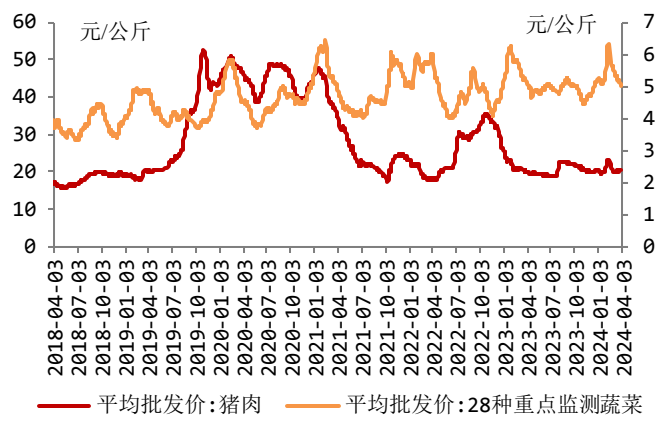
数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图 13：农产品价格指数下降（更新至2024年4月3日）



数据来源：wind、西南证券整理

图 14：蔬菜价格回落、猪肉价格平稳（更新至2024年4月3日）



数据来源：wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (4.8)	周二 (4.9)	周三 (4.10)	周四 (4.11)	周五 (4.12)
中国	——	3月社会融资规模增量、M1、M2 同比（待定）	——	3月 CPI、PPI 同比	3月进出口同比、贸易帐
海外	德国2月工业产出同比、季调后出口环比	美国3月 NFIB 中小企业乐观程度指数	美国3月 CPI、核心 CPI 同比、2月批发库存环比终值	欧洲央行公布利率决议 美国3月 PPI 同比	日本2月工业产出同比终值 德国3月调和 CPI 同比终值 美国4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

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
	阚钰	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
