

## 假期消费增长，外交热点不断

### ——经济高频数据周报（2024年4月1日-4月7日）

#### 核心观点：

**假期数据：**经文旅部数据中心测算，清明节假期（4月4日至6日），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%。入境游客104.1万人次，出境游客99.2万人次。本次假期人均消费453.36元，较2019年增长6%。

**外事动态：**4月1日，王毅外长在北京同法国外长会谈。4月5日，美国财政部长耶伦访华，先后会见总理李强和副总理何立峰。总理表示“中国的新能源产业发展，将对全球绿色低碳转型作出重要贡献。中方愿同美方在应对气候变化等问题上加强政策协调，共同应对全球性挑战。”耶伦表示不寻求“脱钩”；双方愿落实两国元首旧金山会晤达成的重要共识。同期中美商贸工作组举行第一次副部长级会议，商务部长王文涛在法国巴黎主持召开在欧中资电动汽车企业圆桌会。

**黑色系价格继续下降，铜价突破9000美元。**截至4月3日收盘，焦煤焦炭期货价格均较上周继续下跌，焦煤下跌7.96%至1485元/吨，焦炭价格下跌4.15%至1995.5元/吨；中国北方铁矿石价格下跌3.9%。LME铜价上涨5.77%至9198美元/吨，突破9000美元。

**钢材量价小幅上涨。**截至4月7日，螺纹钢（HRB400,20mm）价格上涨0.03%，热轧板卷（Q235B,4.75mm）上涨1.18%。产量方面，螺纹钢产量较3月29日上升1%；热轧板卷产量上升1.12%。开工率方面，螺纹钢开工率依旧低迷，本周为39.65%。唐山高炉开工率回升至90.56%。半钢胎开工率继续上涨，本周录得80.45%，全钢胎开工率依旧下滑，本周为67.96%，汽车消费需求依旧旺盛。

**地产/消费：**房地产方面，受节日影响冲击较大。截至4月7日，30城商品房成交面积96.99万平米，环比下降70.7%，由于本次假期与周末连成小长假，因此与去年清明节仅在周三放假一天相比销售有较大下滑（-61%）。大城市中，上海、北京、深圳商品房成交面积均出现大幅下降，上海商品房住宅成交均价下跌46.3%。二手房市场表现不佳，量价持续低迷。

**航运物流：**截至4月5日，全球运价普遍下降。波罗的海干散货指数收于1628，较上周下降10.6%，BDTI下降1.3%至1122。集装箱运价指数（CCFI）本周下降1.4%至1191.37。

**展望后市：**当前中国工业的两条主线是出口和新旧动能转换。汽车消费尤其是新能源汽车的快速上行成为我国两条主线中的关键力量。近期国内外政府交流中均谈到新能源汽车的问题。同时根据央视新闻援引路透社报道，德国总理朔尔茨将在4月访华并携带多名企业高管。外交上的合作共赢有望弥合“有效需求不足，部分行业产能过剩”的问题，推动我国经济高质量发展。

#### 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. 中国3月新增人民币贷款、M0、M1、社会融资规模 2. 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、美国2月批发销售率
4月11日(周四)	1. 中国3月CPI、PPI 2. 欧元区至4月11日欧洲央行主要再融资利率 3. 美国至4月6日当周初请失业金人数、美国3月PPI
4月12日(周五)	1. 中国3月进出口数据 2. 美国3月进口物价指数、美国4月一年期通胀率预期 3. 美国4月密歇根大学消费者信心指数
4月13日(周六)	-
4月14日(周日)	-
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、4月纽约联储制造业指数
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、营建许可、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、美国3月成屋销售
4月19日(周五)	-
4月20日(周六)	-
4月21日(周日)	-

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

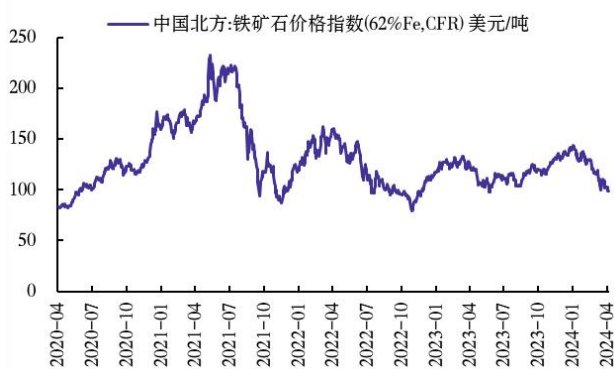
图2: 焦煤焦炭库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

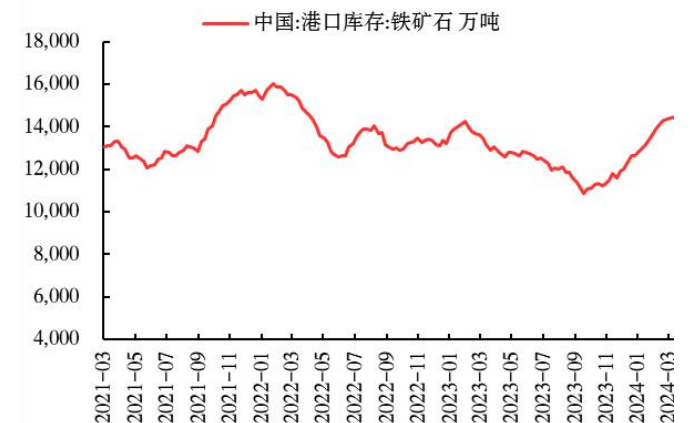
### (二) 铁矿石和铜

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

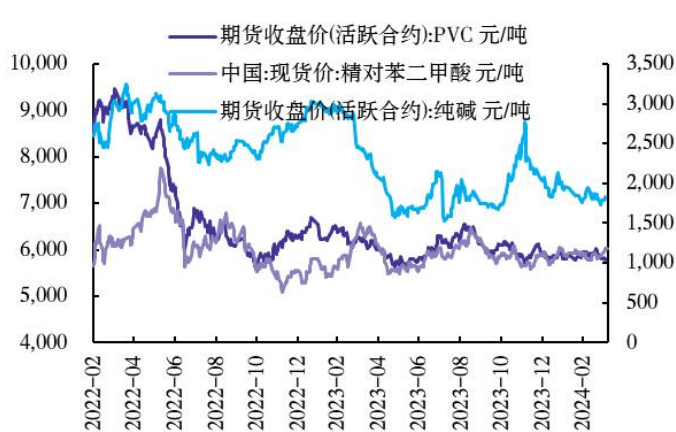
图 9: 热轧板卷和线材产量



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

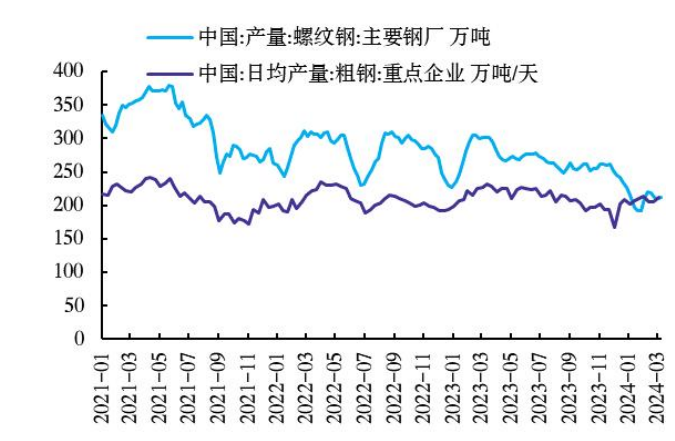
### (二) 化工

图 11: PVC, PTA 和纯碱价格



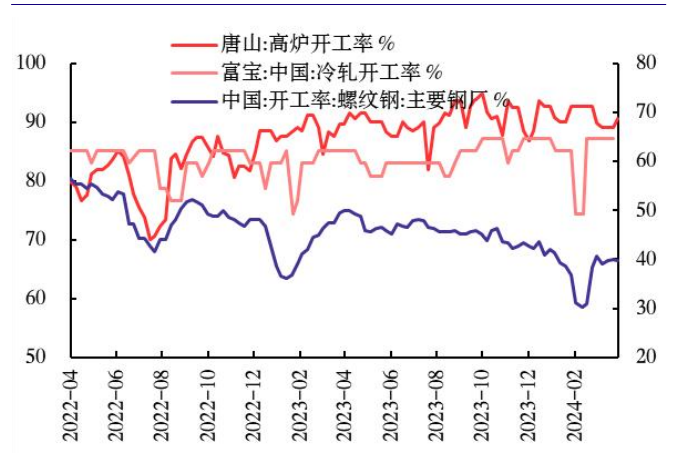
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

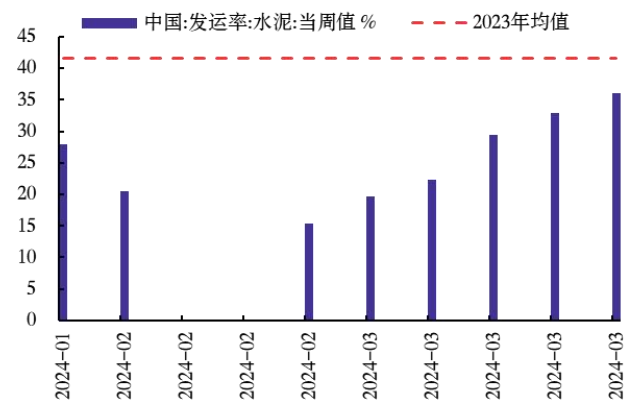
(三) 水泥

图 13: 水泥价格指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

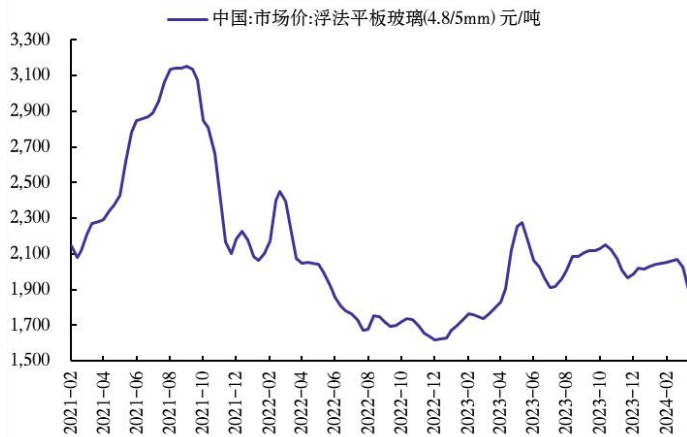
图 14: 水泥发运率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

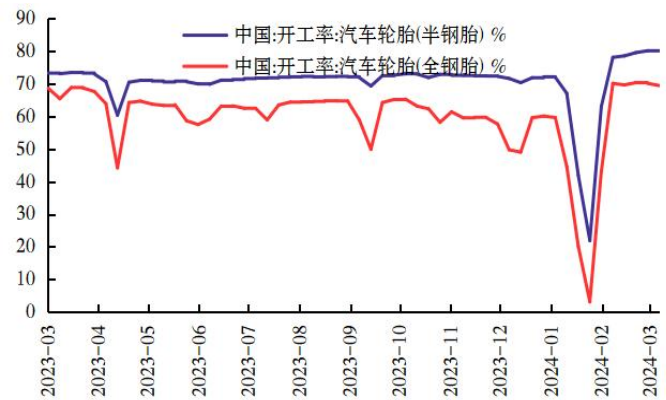
三、下游

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

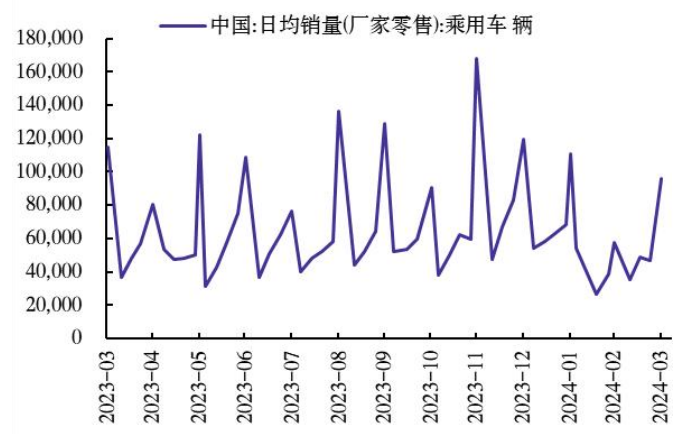
四、消费

图 17: 执行国内航班数与国际航班数



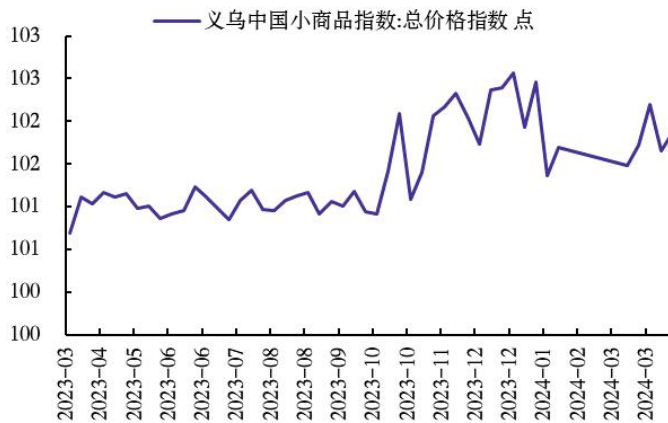
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

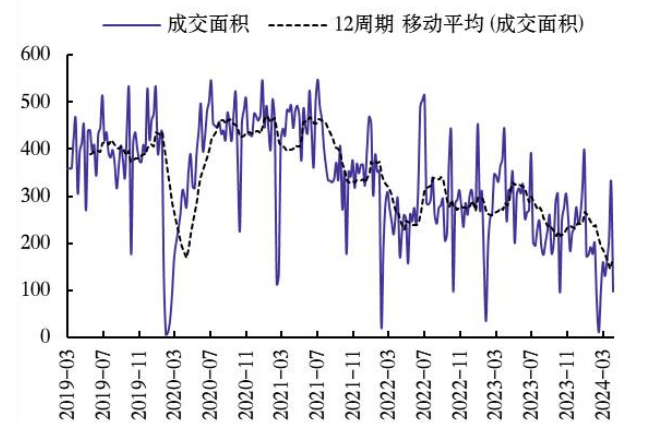
图 20: 电影观看人次



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

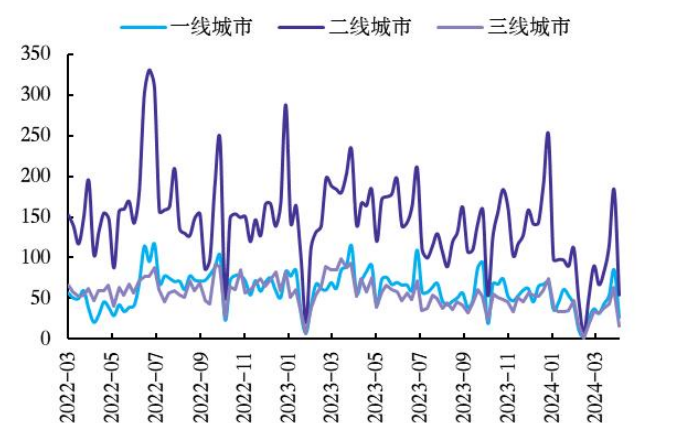
## 五、 房地产

图 21: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



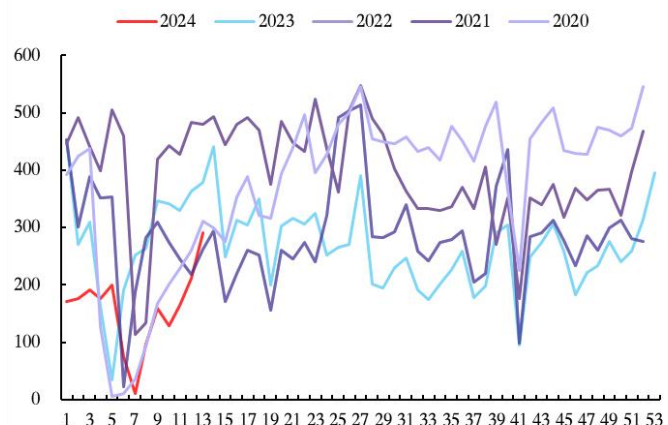
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 22: 30 大中城市商品房成交面积:分城市 (万平方米)



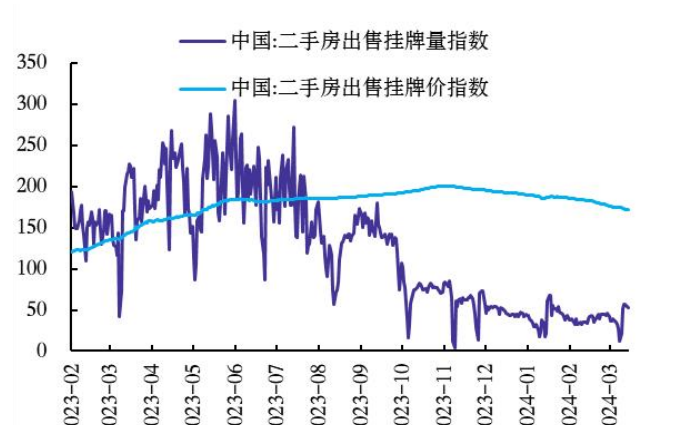
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23: 30 城房地产成交面积年度对比 (万平方米)



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

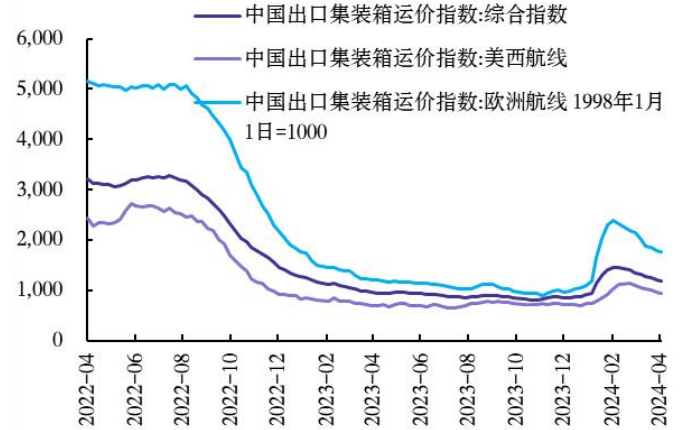
## 六、 航运/出行

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 (万平方米)	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