

设备更新落实多领域，全球大宗商品起舞

摘要

● 一周大事记

国内：激发经营主体活力，金融加大对绿色低碳支持。4月8日，经济形势专家和企业家座谈会召开，会议强调要继续固本培元，激发经营主体活力，增强发展内生动力，后续政策将继续呵护实体经济，且落地速度或有所加快；同日，住房城乡建设部印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》，要求以住宅电梯、供水、供热、供气、污水处理、环卫、城市生命线工程、建筑节能改造等为重点，分类推进建筑和市政基础设施设备更新，行业领域设施设备有望加快转型升级，从而提升设施设备整体水平，并推动制造业和城市生活的高质量发展；10日，七部门发布关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见，预计在金融加大对绿色低碳发展的支持下，相关绿色低碳产业有望进入快速发展期；11日，国家发改委、工信部等有关负责人介绍《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》情况，随着一系列政策逐步落地，有望促进国内消费并拉动投资，而且还能够促进节能降碳，推动经济高质量发展；12日，国家发改委、国家能源局联合发布《关于建立煤炭产能储备制度的实施意见》，量化要求，并分阶段执行，后续建议关注储能、黑色等板块机会。

海外：美联储会议纪要公布，大宗商品价格波动。本周国际原油价格波动明显，综合看供应紧张情况或仍有延续，海外需求不弱下，油价仍有支撑，短期或仍在高位波动；本周金价续刷历史新高，主要由两大因素主导，分别为地缘政治和数据因素，黄金持续受到地缘政治波动、降息预期等的影响，在全球不确定事件较多、降息预期后延下，黄金价格或仍在高位波动；4月4日至9日，美财政部长耶伦访华，耶伦访华再度释放出对话加强的信号，有助于促进两国增进了解，并深化交流和合作，尤其是在经济、金融领域；10日，美联储公布会议纪要显示，预计今年适合降息，同时预告可能很快放慢量化紧缩步伐，综合近期数据，我们认为美联储今年仍有降息可能，但目前看，6月的概率较低；11日，欧洲央行公布4月利率决议，如预期一致维持欧央行三大主要利率不变，欧元区通胀水平下降较快，但经济活动也持续低迷，支持欧洲央行先于美联储开启降息，目前预计欧洲央行在年中降息的概率较大。

● **高频数据：**上游：本周布伦特原油现货均价、铁矿石价格、阴极铜价周环比升0.59%、5.49%、3.98%；中游：螺纹钢价格周环比上升1.32%，水泥价格指数周环比回升0.14%，秦皇岛港动力煤平仓价周环比落1.69%；下游：商品房成交面积周环比回升33.28%，4月第一周全国乘用车市场日均零售3.4万辆；物价：蔬菜价格周环比回落0.35%，猪肉价格回升0.58%。

● **下周重点关注：**中国一季度GDP数据、3月城镇固定资产投资年率、社零总额，美国3月工业产出（周二）；欧元区3月调和CPI年率（周三）；美联储公布经济状况褐皮书（周四）；日本3月全国核心CPI年率（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

1. 从居民的视角，借鉴日本消费变迁经验（2024-04-12）
2. 通胀水平暂时回落，但不必过度担忧——3月通胀数据点评（2024-04-11）
3. 国内利好消息不断，海外经济表现分化（2024-04-07）
4. 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）
5. “低空经济”迎机遇，海外数据波动（2024-03-29）
6. 三大部委重磅发声，海外央行分化操作（2024-03-22）
7. 数据开门红，制造业表现亮眼（2024-03-19）
8. 居民数据更弱，企业表现较稳健——2月社融数据点评（2024-03-16）
9. 重磅文件助力设备更新，美国2月通胀超预期（2024-03-15）
10. 部委密集释放利好信号，海外地缘政治引波动（2024-03-11）

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：激发经营主体活力，金融加大对绿色低碳支持.....	1
1.2 海外：美联储会议纪要公布，大宗商品价格波动.....	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：激发经营主体活力，金融加大对绿色低碳支持

(1) 经济形势座谈会要求继续固本培元，激发经营主体活力

4月8日，中共中央政治局常委、国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。

点评：李强强调，要继续固本培元，激发经营主体活力，增强发展内生动力。要强化组合效应，增强宏观政策取向一致性。要注重精准施策，提升宏观政策向微观传导落地实效。要坚决守牢底线，化解重点领域风险。3月18日，在2024年全国两会有关情况宣介会上，国家发改委介绍，今年宏观调控的工作重点，还将进一步加大宏观政策调控力度，加强财政、货币、就业、产业、区域、科技、环保等政策协调配合；以科技创新引领现代化产业体系建设，提升科技创新能力，加快传统产业转型升级，积极培育发展新兴产业和未来产业，促进数字技术与实体经济深度融合，推动现代服务业加快发展；着力扩大国内需求，促进消费稳定增长，扩大有效投资。3月29日，央行货币政策委员会2024年第一季度例会，要加大已出台货币政策实施力度。后续政策将继续呵护实体经济，且落地速度或有所加快。

(2) 建筑和市政基础设施领域设备更新方案出炉，加快行业领域设施设备转型升级

4月8日，住房和城乡建设部印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》，方案要求，以住宅电梯、供水、供热、供气、污水处理、环卫、城市生命线工程、建筑节能改造等为重点，分类推进建筑和市政基础设施设备更新，着力扩内需、惠民生、保安全，保障城市基础设施安全、绿色、智慧运行，推进城市高质量发展。

点评：目标方面，《方案》提出到2027年，对技术落后、不满足有关标准规范、节能环保不达标的设备，按计划完成更新改造的目标；重点任务方面，方案提出十项重点任务，具体包括：住宅老旧电梯更新、既有住宅加装电梯、供水设施设备更新、污水处理设施设备更新、供热设施设备更新、液化石油气充装站标准化更新建设、城市生命线工程建设、环卫设施设备更新、建筑施工设备、建筑节能改造；配套政策方面，《方案》提出了5条配套支持措施，财税政策包括中央预算内投资、中央财政资金、税收优惠等，金融政策包括再贷款工具、银行贷款贴息支持、住宅专项维修资金等，还将健全费价机制、提升实施标准，以及加强用地、用能等要素保障。此外，4月9日，工业和信息化部等七部门近日联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》，提出到2027年，工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%。随着建筑和市政基础设施以及工业领域加快设备更新，行业领域设施设备有望加快转型升级，从而提升设施设备整体水平，并推动制造业和城市生活的高质量发展。

(3) 金融加大对绿色低碳支持，相关绿色产业有望进入快速发展期

4月10日，中国人民银行、国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、生态环境部、金融监管总局、中国证监会七部门发布了关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见。

点评：《指导意见》的主要目标是，未来5年，国际领先的金融支持绿色低碳发展体系基本构建；到2035年，各类经济金融绿色低碳政策协同高效推进，金融支持绿色低碳发展的标准体系和政策支持体系更加成熟，资源配置、风险管理和市场定价功能得到更好发挥。

《指导意见》提出，一是优化绿色金融标准体系，比如推动金融系统逐步开展碳核算，持续完善绿色金融标准体系等；二是强化以信息披露为基础的约束机制；三是促进绿色金融产品和市场发展，主要包括推进碳排放权交易市场建设、加大绿色信贷支持力度、加大资本市场支持绿色低碳发展力度(比如，支持清洁能源等符合条件的基础设施项目发行 REITs 产品)、大力发展绿色保险和服务、壮大绿色金融市场参与主体；四是加强政策协调和制度保障；五是强化气候变化相关审慎管理和风险防范；六是加强国际合作；七是强化组织保障。当前国内经济正处于绿色发展转型的关键时期，需要金融部门充分发挥资源优化配置的作用。此前央行创设碳减排支持工具、支持煤炭清洁高效利用专项再贷款等结构性货币政策工具，加大对绿色低碳领域的支持。截至 2023 年末，本外币绿色贷款余额 30.08 万亿元，同比增长 36.5%，高于各项贷款增速 26.4 个百分点，2023 年新发行绿色债券包括 337 只信用债和利率债，发行规模 6055.48 亿元。预计在金融加大对绿色低碳发展的支持下，相关绿色低碳产业有望进入快速发展期。

(4) 设备更新和消费品以旧换新发布会召开，政策落地有望释放巨大市场空间

4 月 11 日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，国家发展改革委副主任赵辰昕和工业和信息化部、财政部、住房城乡建设部、商务部、市场监管总局有关负责人介绍《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》有关情况，并答记者问。

点评：从市场规模来看，据有关机构测算，目前全社会设备存量资产净值大约是 39.3 万亿元，其中工业设备存量资产大概是 28 万亿元，每年工农业等重点领域设备投资更新需求在 5 万亿元以上，汽车、家电换代需求也在万亿元以上级别；从重点领域来看，设备更新行动是以节能降碳、数字化转型等为重要方向，推动工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗这七个领域设备更新改造，消费品以旧换新行动聚焦汽车、家电、家居等耐用消费品；从资金支持来看，推动设备更新方面，中央财政将从四个方面来加力引导，一是加强资金政策统筹，二是完善税收支持政策，三是完善政府绿色采购政策，四是强化财政金融政策联动，消费品以旧换新方面，一是中央财政重点支持推动汽车以旧换新，二是鼓励有条件的地方统筹推进家电等耐用消费品以旧换新。《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》是“1+N”政策体系中的“1”，“N”还包括此前推出的标准提升行动方案、工业领域设备更新文件、建筑和市政领域设备更新实施方案等，商务部牵头的消费品以旧换新文件可能未来几天就会正式出台，除此之外还有重点行业节能降碳行动计划，以及交通运输、教育、文旅、医疗等领域的实施方案。随着一系列政策逐步落地，有望促进国内消费并拉动投资，而且还能够促进节能降碳，推动经济高质量发展。

(5) 两部门发布关于建立煤炭产能储备制度的实施意见，明确量化要求

4 月 12 日，国家发展改革委、国家能源局联合发布《关于建立煤炭产能储备制度的实施意见》(以下简称《意见》)，提出到 2027 年，初步建立煤炭产能储备制度，有序核准建设一批产能储备煤矿项目，形成一定规模的可调度产能储备。到 2030 年，产能储备制度更加健全，产能管理体系更加完善，力争形成 3 亿吨/年左右的可调度产能储备，全国煤炭供应保障能力显著增强，供给弹性和韧性持续提升。

点评：《意见》提出，在建设阶段，产能储备煤矿主要通过增强采掘(剥)能力、提高工作面推进度的方式形成储备产能，不通过增加工作面的方式实现。要加强建设安全管理，严格执行安全设施“三同时”制度；在生产阶段，产能储备煤矿要完善“平急转换”机制，研究制定按照常规产能和设计产能组织生产的工作方案，合理安排生产组织，保持安全稳定

的生产秩序，充分发挥产能储备的作用。日常要合理配备人员并科学安排采掘（剥）接续，提前做好应急生产的准备。在应急状态下，坚决服从国家统一调度，快速释放储备产能，确保保得出、调得快、用得上。要切实加大安全生产投入，强化隐患排查治理，不断增强安全供应保障能力。《意见》明确，在配套支持政策上，给予产能置换政策优惠。对产能储备煤矿，新建煤矿按设计产能 20%、25%、30%建设储备产能的，其新增产能（含常规产能和储备产能）的 60%、80%、100%免于实施产能置换。已审核确认产能置换方案的（包括在建煤矿），其产能置换指标总量的 60%、80%、100%可另行使用，指标不再进行折算。政策对煤炭产能储备量化要求，并分阶段执行，后续建议关注储能、黑色等板块机会。

1.2 海外：美联储会议纪要公布，大宗商品价格波动

（1）大宗商品：地缘政治波动，国际油价波动较快

在以色列撤军的影响下，国际油价小幅回调，4月8日，国际油价小幅回调，基准布伦特原油和 WTI 亚洲早盘一度双双下跌逾 2%。4月10日，亚市早盘，美原油窄幅震荡，目前交投于 86.22 美元/桶附近，油价周三收涨逾 1%。

点评：消息面上，长达半年之久的巴以新一轮冲突再次出现突变——以色列突然大规模撤军。过去几个月主要部署在汗尤尼斯地区的以军第 98 师已从加沙地带南部撤出，目前以军在加沙地带仅留下一个旅，部署在内察里姆走廊。报道称，以色列此次撤军被认为在很大程度上是迫于外部压力。以色列宣布撤军当天，以色列和巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）在埃及开罗开始新一轮间接谈判。另分析人士指出，以色列和哈马斯未来达成临时停火协议的可能性正在增大，但全面停火很难实现。上周，中东紧张局势引发的供应中断担忧情绪蔓延，导致推动油价全周上涨逾 4%，布油一度创逾五个月新高。目前市场上的库存量不足以支撑每桶 90-100 美元以上的油价。4月11日，OPEC 发布最新月报，维持对今年全球石油需求增长的乐观预测，预计第三季度全球石油需求将每年增长 270 万桶/日。综合看，供应紧张情况或仍有延续，海外需求不弱下，油价仍有支撑，短期或仍在高位波动

（2）金价续刷历史新高，主要由两大因素主导

4月9日，现货黄金日内一度涨超 1%，将历史新高刷新至 2362.24 美元/盎司，同时美债价格上涨、收益率下行，美元、油价表现疲软；11日，现货黄金持续走低，日内累跌近 30 美元，跌幅逾 1%；12日，现货黄金盘内 2380-2390 区间稳定拉升，黄金价格开启窄幅走高趋势。

点评：黄金上涨最近成了热门话题，在国际市场的助推下，国内金价也屡创新高。有两大因素驱动黄金价格上涨。首先是地缘政治因素。近期，在以色列宣布南部撤军之后，黄金一度脱离高位，随后以色列又声称一定会攻下拉法，让黄金又创出新高，与以往相比，地缘在本轮金价的狂飙中，有着持续不断的影响力。其次为数据因素。随着 1 月和 2 月美国公布的 CPI 数据皆超预期后，3 月高频大宗商品价格迎来普遍上涨，市场多关注本周公布的 3 月美国 CPI 数据。若 3 月通胀超预期程度较高，后续或有二次通胀风险，黄金价格可能受到压制，但若数据未明显超预期，黄金市场的技术性买盘势头仍会持续。从公布的数据看，美国 3 月 CPI 同比增 3.5%，高于预期的 3.4%，同时也高出前值 3.2%。美国 3 月 CPI 环比增 0.4%，超过预期的 0.3%，4月11日，现货黄金持续走低，日内累跌近 30 美元，跌幅逾 1%，刷新日低至 2324.03 美元/盎司。从黄金产量来看，根据世界黄金协会统计数据，2015-2018 年全球金矿产量呈持续增长的势头，2019-2020 年金矿产量呈现负增长，2021-2022 年再度恢

复增长，接近此前峰值。黄金持续受到地缘政治波动、降息预期等的影响，在全球不确定事件较多、降息预期后延下，黄金价格或仍在高位波动。

（3）美国财政部长耶伦二度访华，深化中美经济、金融领域交流与合作

美财政部部长珍妮特·耶伦于4月4日至9日访华，4月5日至6日，中美经贸双方牵头人、国务院副总理何立峰和耶伦在广州举行多轮会谈；4月7日上午，国务院总理李强在北京人民大会堂会见耶伦；4月7日晚，财政部部长蓝佛安与耶伦在京举行会谈；4月8日，中国人民银行行长潘功胜会见来访的耶伦，随后耶伦在美国驻华大使馆邸举行新闻发布会。

点评：2023年7月，耶伦首次以美财政部部长身份访华，而此次耶伦访华是时隔9个月后的第二次，也是今年4月2日中美两国元首通电话后首位访华的美国高官。耶伦总结了此次访华在三个方面取得的重要进展：中美双方同意就两国及全球经济平衡增长开展密集交流；双方正在扩大共同打击非法融资方面的合作；并将继续进行一系列金融技术交流，并再次强调美国并不寻求与中国脱钩。财政部副部长廖岷表示，此次经中美双方深入磋商讨论，最终在经济、金融领域达成重要共识，而且双方经济、金融工作组的第四次会议拟于4月中旬在美国华盛顿召开的世界银行/国际货币基金组织春季会议期间分别举行。此外，关于产能过剩问题，中方认为：一是应在经济全球化大背景下，秉持市场经济原则和价值规律看待产能问题；二是应结合全球分工和国际市场情况分析产能问题；三是贸易保护主义措施无助于解决产能问题。在不久前中美两国元首通电话后，耶伦访华再度释放出对话加强的信号，有助于促进两国增进了解，并深化交流与合作，尤其是在经济、金融领域。

（4）美联储会议纪要公布，考虑放慢缩表速度

美东时间4月10日，美联储公布会议纪要显示，3月的货币政策会议上，美联储决策者担心通胀未很快向联储的目标2%回落，但仍预计今年适合降息，同时预告可能很快放慢量化紧缩（QT）的步伐。

点评：缩表方面，上月会后美联储的决议声明并未提到缩表、即QT的行动有任何改变。不过，本次会议纪要设置了一个名为“考虑放慢缩表速度”的小标题，专门披露联储官员考虑调整缩表的内容。虽然并未拿出任何决定，但大多数联储官员倾向于很快开始放慢缩表速度，且普遍倾向调整所持的美国国债、而不是机构抵押贷款支持证券（MBS）。大多数与会者指出，虽然美联储的资产负债表大幅缩减，但准备金余额仍保持较高水平，因为隔夜逆回购协议（ON RRP）工具的使用量下降已将美联储的负债转向准备金。而随着未来ON RRP的采用率下降幅度变得更有限，进一步缩表可能会更直接地转化为准备金余额下降，而且可能会迅速下降。鉴于并不确定何种准备金属于和充裕准备金机制下运作一致的水平，宜早不宜迟地减缓缩表将有助于促进准备金余额从丰富平稳过渡到充足。降息方面，联储官员的今年利率预期中值持平上次，依然预计今年合计有三次25个基点的降息。上周美联储主席鲍威尔承认今年前两月通胀升高，但认为通胀下行的总体趋势没有明显变化，重申联储要对通胀降到2%更有信心，才会决定降息。受到公布的通胀数据影响，市场预计美联储今年将只降息2次，首次时间推迟至9月。综合近期数据，我们认为美联储今年仍有降息可能，但目前看，6月的概率较低。

（5）欧洲央行如期维持三大利率不变，欧洲央行或先于美联储降息

4月11日，欧洲央行公布4月利率决议，如预期一致维持欧央行三大主要利率不变，将主要再融资利率、存款便利利率、边际贷款利率维持在4.5%，4%以及4.75%的历史高位。

点评: 自 2022 年年中以来, 欧洲央行连续十次加息将存款利率升至 4%, 目前已连续第五次维持利率不变。欧洲央行表示, 如果委员会对通胀前景的最新评估、潜在通胀的动态以及货币政策传导的力度, 能够进一步增强其对通胀正以持续的方式向目标靠拢的信心, 那么降低当前货币政策限制水平将是合适的。欧洲央行行长拉加德表示, 最近的指标表明工资上涨更加温和, 通胀将在波动后降向目标水平, 将在 6 月确定希望是否已实现。此前公布数据显示, 欧元区 3 月通胀继续如期放缓, 调和 CPI 从 2 月的 2.6% 降至 2.4%, 不及市场预期的 2.5%, 而且欧元区经济持续低迷, 欧元区 3 月制造业 PMI 终值为 46.1%, 创下三个月新低。与美国不同的是, 欧元区通胀水平下降较快, 但经济活动也持续低迷, 支持欧洲央行先于美联储开启降息, 目前预计欧洲央行在年中降息的概率较大。

2 国内高频数据

上游: 原油价格、铁矿石、阴极铜价格周环比回升。截至 4 月 11 日, 本周布伦特原油现货均价周环比回升 0.59%, 铁矿石价格周环比回升 5.49%, 阴极铜价格周环比回升 3.98%。

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)	2024/4/11	91.96	91.42	0.59%	5.99%	
现货价: 原油: 美国WTI (美元/桶)	2024/4/11	85.72	85.56	0.19%	4.31%		
期货结算价(活跃合约): 铁矿石 (元/吨)	2024/4/11	801.88	760.17	5.49%	-4.99%		
期货结算价(活跃合约): 阴极铜 (元/吨)	2024/4/11	76092.50	73180.00	3.98%	1.32%		
南华工业品指数	2024/4/11	4079.28	3944.86	2.93%	-1.78%		
CRB现货指数: 综合	2024/4/11	547.14	540.49	1.23%	0.77%		
CRB现货指数: 工业原料	2024/4/11	553.79	547.63	1.12%	0.59%		

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)	2024/4/11	91.69	85.61	7.10%	1.73%	7.77%	8.73%
现货价: 原油: 美国WTI (美元/桶)	2024/4/11	85.63	80.38	6.53%	4.88%	7.79%	9.53%	
期货结算价(活跃合约): 铁矿石 (元/吨)	2024/4/11	784.00	832.76	-5.86%	-9.69%	1.17%	-7.36%	
期货结算价(活跃合约): 阴极铜 (元/吨)	2024/4/11	74844.29	71158.10	5.18%	3.55%	8.86%	3.39%	
南华工业品指数	2024/4/11	4029.44	3981.73	1.20%	0.27%	6.95%	3.37%	
CRB现货指数: 综合	2024/4/10	543.45	531.49	2.25%	1.82%	-0.92%	-2.63%	
CRB现货指数: 工业原料	2024/4/10	550.37	546.61	0.69%	0.55%	-1.76%	-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: 布伦特原油现货价格同比回升
(更新至 2024 年 4 月 11 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 3: 南华工业品指数、CRB 现货综合指数同比增速回升
(更新至 2024 年 4 月 11 日)



数据来源: wind、西南证券整理

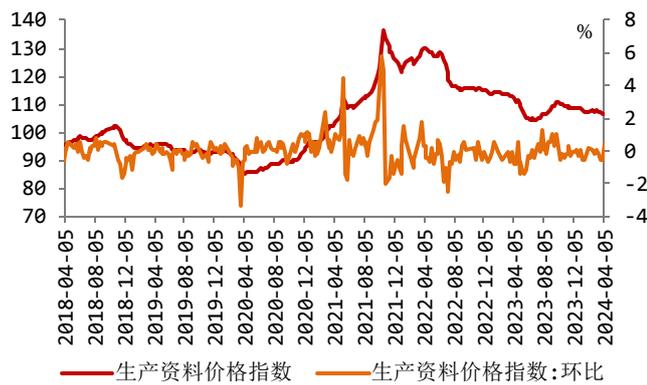
中游：螺纹钢、水泥价格周环比回升，动力煤价格周环比回落。截至4月11日，本周螺纹钢价格周环比回升1.32%，水泥价格指数周环比回升0.14%，秦皇岛港动力煤平仓价周环比回落1.69%。

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	2024/4/5	106.70	106.27	106.27	106.27	0.40%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂 (%)	2024/4/9	73.77	74.38	74.38	74.38	-0.61个百分点	-2.21个百分点
	唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	2024/4/12	91.85	90.56	90.56	90.56	1.29个百分点	1.51个百分点
	螺纹钢:HRB400 20mm:全国:价格 (元/吨)	2024/4/11	3650.00	3602.50	3602.50	3602.50	1.32%	-1.60%
	水泥价格指数:全国	2024/4/11	104.97	104.82	104.82	104.82	0.14%	-0.70%
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	2024/4/11	801.50	815.25	815.25	815.25	-1.69%	-2.01%
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	2024/4/5	106.70	107.17	-0.44%	-0.46%	-4.09%	-5.46%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂 (%)	2024/4/9	73.97	80.35	-6.38个百分点	-2.01个百分点	-4.77个百分点	5.47个百分点
	唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	2024/4/12	91.21	89.92	1.29个百分点	-2.70个百分点	0.38个百分点	2.06个百分点
	螺纹钢:HRB400 20mm:全国:价格 (元/吨)	2024/4/11	3626.25	3762.86	-3.63%	-6.46%	-10.64%	-13.13%
	水泥价格指数:全国	2024/4/11	104.89	106.33	-1.36%	-0.86%	-24.26%	-24.47%
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	2024/4/11	808.38	872.43	-7.34%	-5.37%	-20.39%	-21.47%

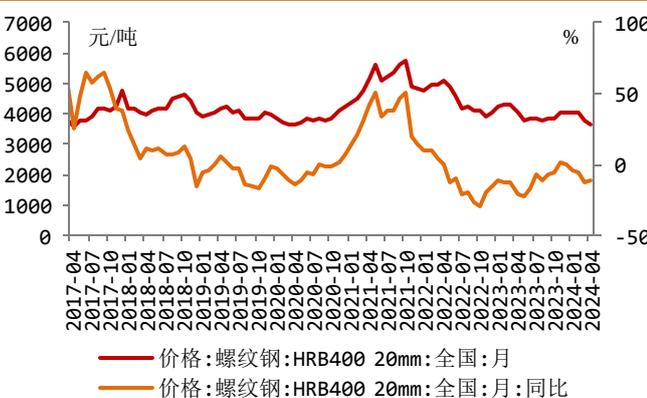
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图5：生产资料价格指数略升（更新至2024年4月5日）



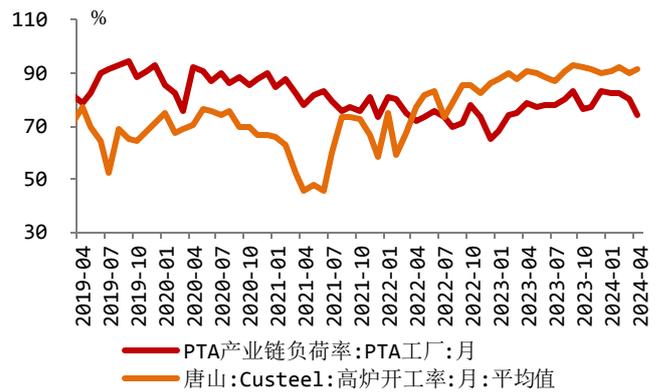
数据来源: wind、西南证券整理

图7：螺纹钢价格同比增速回升（更新至2024年4月11日）



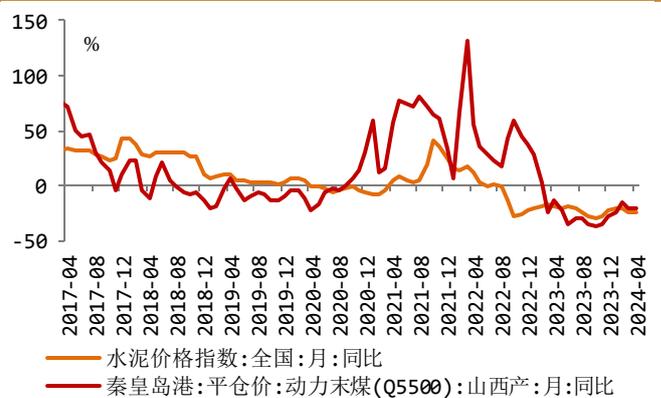
数据来源: wind、西南证券整理

图6：PTA产业链负荷率回降（更新至2024年4月9日）



数据来源: wind、西南证券整理

图8：水泥价格、动力煤价格同比降幅缩小（更新至2024年4月11日）



数据来源: wind、西南证券整理

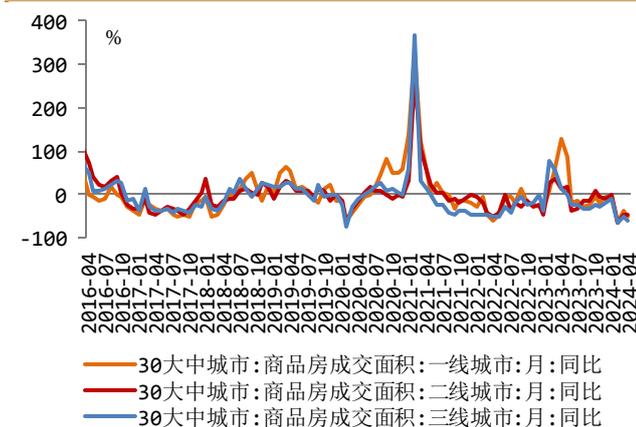
下游：房地产销售周环比回升，乘用车零售同比增长。截至4月11日，本周商品房成交面积周环比回升33.28%。4月第一周全国乘用车市场日均零售3.4万辆，同比去年4月同期下降8%，环比上月同期下降3%。4月1-6日，乘用车市场零售20.6万辆，同比去年同期下降8%，较上月同期下降3%。今年以来累计零售503.8万辆，同比增长12%。

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㎡)	2024/4/11	110.13	82.63	33.28%	-63.30%	
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2024/4/11	27.20	20.53	32.45%	-63.77%		
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2024/4/11	65.74	47.98	37.01%	-62.71%		
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2024/4/11	17.19	14.11	21.78%	-64.35%		
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2024/4/7	478.04	2159.98	-77.87%	147.04%		
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2024/4/7	0.95	40.32	-97.64%	-16.42%		
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2024/4/7	115.77	612.09	-81.09%	248.96%		
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2024/4/7	361.32	1507.57	-76.03%	131.69%		
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2024/4/7	7.51	7.34	0.17个百分点	1.18个百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2024/4/7	0.00	7.66	-7.66个百分点	67.10个百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2024/4/7	7.90	9.26	-1.36个百分点	3.15个百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2024/4/7	7.48	2.27	5.21个百分点	-0.01个百分点		
	全国乘用车市场日均零售(万辆)	2024/4/6	3.40	9.60	-3.00%	70.00%		
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㎡)	2024/4/11	21.06	28.41	-25.87%	104.10%	-50.51%	-47.01%
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2024/4/11	5.27	7.27	-27.50%	153.99%	-51.48%	-39.16%
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2024/4/11	12.17	15.02	-18.95%	89.22%	-45.55%	-47.56%
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2024/4/11	3.61	6.12	-40.93%	96.16%	-61.28%	-53.01%
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2024/4/7	478.04	1545.21	-69.06%	44.48%	-69.60%	34.55%
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2024/4/7	0.95	42.31	-97.75%	79.32%	-98.60%	0.80%
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2024/4/7	115.77	403.80	-71.33%	20.18%	-75.36%	17.81%
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2024/4/7	361.32	1099.10	-67.13%	54.82%	-65.08%	43.93%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2024/4/7	7.51	4.48	3.03个百分点	2.89个百分点	1.22个百分点	0.97个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2024/4/7	0.00	4.42	-4.42个百分点	2.10个百分点	-7.48个百分点	4.11个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2024/4/7	7.90	5.87	2.03个百分点	4.86个百分点	2.06个百分点	0.73个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2024/4/7	7.48	1.54	5.94个百分点	0.02个百分点	2.72个百分点	-0.76个百分点
	全国乘用车市场零售(万辆)(累计值)	2024/4/6	20.60	169.90	-3.00%	54.00%	-8.00%	7.00%

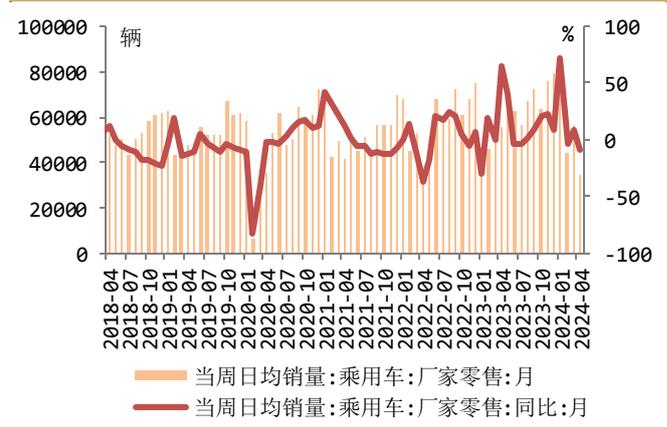
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体, 商品房成交面积采用合计值。

图10：一、三线城市成交面积同比降幅扩大（更新至2024年4月11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落（更新至2024年4月6日）



数据来源: wind、西南证券整理

物价：蔬菜价格周环比回落，猪肉价格周环比回升。截至4月11日，本周蔬菜价格周环比回落0.35%，猪肉价格周环比回升0.58%。

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	2024/4/11	122.66	122.95	-0.23%	-35.08%		
平均批发价: 28种重点监测蔬菜 (元/公斤)	2024/4/11	4.98	5.00	-0.35%	-1.60%			
平均批发价: 猪肉 (元/公斤)	2024/4/11	20.54	20.42	0.58%	0.11%			
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
	农产品批发价格200指数	2024/4/11	122.84	124.98	-1.71%	-6.34%	-3.09%	-5.07%
平均批发价: 28种重点监测蔬菜 (元/公斤)	2024/4/11	4.99	5.23	-4.70%	-10.08%	2.66%	-1.86%	
平均批发价: 猪肉 (元/公斤)	2024/4/11	20.48	20.17	1.52%	-6.94%	4.81%	-2.00%	

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。

图 13: 农产品价格指数回落

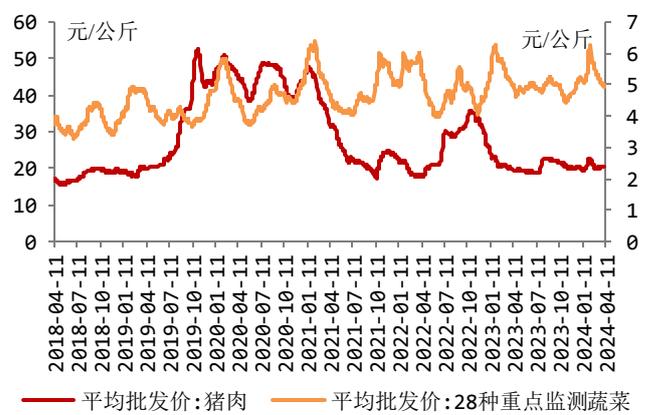
(更新至 2024 年 4 月 11 日)



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 4 月 11 日)



数据来源: wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (4.15)	周二 (4.16)	周三 (4.17)	周四 (4.18)	周五 (4.19)
中国	——	一季度 GDP 数据、3 月城镇固定资产投资年率、社零总额	——	——	——
海外	美国 3 月零售销售月率 欧元区 3 月储备资产总额	美国 3 月工业产出月率 欧元区 2 月季调后贸易帐 德国 4 月 ZEW 经济景气指数	日本 3 月末季调贸易帐 欧元区 3 月调和 CPI 年率	美国 3 月成屋销售年化总数 美联储公布经济状况褐皮书	日本 3 月全国核心 CPI 年率

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
	卞黎旸	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
	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
