

中国经济高频观察（4月第3周）

内需恢复斜率放缓

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：

- 本周国内经济恢复斜率边际放缓。一是，投资实物工作量稳步形成，对工业品需求存在一定支撑，但部分原材料库存高企，制约生产上行弹性。二是，线下经济活跃度走弱，货运物流、地铁客运、电影票房等环比走弱，居民期待“以旧换新”政策落地，短期在以汽车为代表的消费方面持观望态度。三是，新房和二手房销售同、环比均走弱，房地产市场“寻底”中。
- 工业：生产分化。1) 钢铁产量跌幅收窄，去库存延续。本周日均铁水产量、高炉开工率环比恢复，同比跌幅收窄。成材方面，前期偏弱的钢铁建材生产小幅恢复，库存已降至2020年以来同期低点；前期较强的钢铁板材产量自高位小幅回落，库存自高位缓慢去化。2) 水泥产需均有恢复，库存逐步累积。4月10日-16日水泥出库量、基建水泥直供量同比增速分别为-29.1%和-2.4%。上周水泥磨机运转率提速4.4个百分点至46.1%，跌幅明显收窄。3) 石油沥青开工回落，库存高位、需求不振、亏损严重均制约生产恢复。除沥青外，其他主要化工品生产大多走弱，成本随原油价格抬升，需求和价格未有明显起色，厂商盈利空间相对有限。4) 汽车轮胎开工偏强。其中半钢胎开工率升至2015年以来高位。汽车出口及内需偏强，支撑轮胎需求。
- 地产：销售环比回落，同比跌幅扩大。1) 新房方面，近7日61个样本城市新房日均成交面积环比回落，其中三线和四五线城市环比跌幅更大；日均成交面积同比-39.5%，相比2019至2021年同期均值跌5到6成。2) 二手房方面，近7日（截至4月19日），15个样本城市二手房日均成交面积环比小幅回落，同比增速约-16%，跌幅扩大。
- 内需：线下经济活跃度走弱。1) 货运物流指数回落。近7日整车货运流量指数、公共物流园吞吐量指数、主要快递企业分拨中心吞吐量指数均环比回落，同比增速分别为-4.5%、-5.6%、-4.2%，同比跌幅均扩大。2) 客运及居民消费方面，近7日24城地铁客运量回落、同比涨幅收窄，百度迁徙指数低于去年同期，电影票房收入环比有所回落。据乘联会统计，4月1-14日，乘用车市场零售量同比-11%，较上月同期下降3%。
- 外需：稳步恢复。上周港口吞吐量同比正增长。截至4月14日当周，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10.6%、1.7%。4月前10日韩国出口金额同比增21.6%，高于3月的3.1%。4月以来，中国出口集装箱运价指数连续3周提升。
- 物价：4月中旬以来，南华工业品指数上涨。一方面，前期偏弱的黑色原材料及建材价格反弹，得益于基建实物工作量落地，需求回稳。另一方面，有色金属价格延续强势表现，英美对俄金属制裁、铜矿供应不足等供给扰动较多，而全球制造业复苏带动需求逐步回稳。
- 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。

图表1 本周国内高频数据一览

	指标名称	计算	来源	走势	近四周%	04-19	04-12	04-05	03-29	03-22	03-15	03-08	03-01	02-23	02-16	02-09	02-02	01-26		
生产	高炉开工率:全国(247家)	变化率	iFind		3.6	0.6%	0.8%	1.6%	-0.4%	1.0%	0.7%	0.5%	-0.6%	-1.0%	-0.5%	0.3%	-0.4%	0.8%		
	日均产量:独立焦化厂(230家)	变化率	iFind		-2.9	0.9%	-1.2%	-0.1%	-0.9%	-1.7%	-2.0%	0.1%	-3.0%	-1.1%	0.1%	0.1%	-0.6%	0.7%		
	日均铁水产量:全国(247家)	变化率	iFind			0.7%	0.5%	1.0%	0.0%	0.3%	-0.6%	-0.3%	-0.3%	-0.5%	0.2%	0.3%	0.1%	0.6%		
	主要钢厂开工率:线材	变化率	Wind		-2.3	2.5%	-2.4%	-1.2%	-4.6%	3.5%	6.2%	8.0%	5.6%	1.5%	-6.7%	-2.6%	-6.1%	-3.5%		
	主要钢厂开工率:螺纹钢	变化率	Wind		0.8	0.0%	-0.8%	-0.9%	0.8%	1.7%	-4.1%	6.0%	24.4%	2.3%	-3.2%	-15.2%	-5.1%	-1.7%		
	开工率:电炉:全国	变化率	中国联合钢铁		-4.1	0.0%	-1.1%	-2.1%	-2.0%	1.0%	6.6%	30.0%	40.0%	16.3%	-2.3%	-33.3%	-26.7%	-4.3%		
	水泥磨机运转率	变化率	根据新闻整理		131.6		10.5%	9.9%	8.7%	12.1%	56.4%	10.8%	41.2%					-32.9%	-5.9%	
	水泥发运率	变化率	根据新闻整理		73.9		4.7%	3.3%	9.2%	11.7%	31.8%	13.4%	28.1%						-26.9%	-3.8%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	变化率	中国橡胶信息		-2.2	4.2%	-2.9%	-2.2%	-1.0%	-0.3%	1.0%	-0.7%	62.4%	1279.6%	-84.5%	-54.9%	-25.2%	-0.7%		
	汽车轮胎开工率:半钢胎	变化率	中国橡胶信息		1.2	3.4%	-3.2%	0.1%	0.3%	0.7%	1.3%	0.6%	23.9%	187.6%	-47.7%	-37.5%	-6.9%	-0.2%		
	PTA开工率:国内	变化率	Wind		-13.1	-1.5%	-6.3%	1.1%	-5.0%	-1.9%	-0.5%	0.2%	-0.4%				0.4%	-1.0%	-0.5%	
	涤纶长丝开工率:下游织机:江浙	变化率	隆众资讯		2.7	0.0%			0.3%	1.9%	8.3%	15.5%	53.5%				-79.5%	-58.2%	-11.6%	
	石油沥青装置开工率	变化率	Wind		9.3	-7.5%	10.9%	-12.3%	-7.6%	13.9%	6.7%	6.3%	9.1%	3.6%	-5.5%	-13.5%	-5.2%	4.0%		
	炼油厂开工率:山东地炼(常减压)	变化率	Wind		1.2	2.7%	-0.9%	0.4%	0.7%	-1.6%	1.0%	-1.5%	-0.8%			-5.4%	-4.5%	-0.4%		
	开工率:PX:国内	变化率	Wind		-17.5	-12.4%	-2.0%	-4.0%	0.1%	0.0%	0.3%	0.5%	0.3%			0.0%	0.0%	0.0%		
	开工率:纯苯:下游行业	变化率	隆众资讯		-8.0	-4.0%	-1.7%	-1.3%	-2.0%	0.8%	0.2%	-0.5%	-1.2%			-0.9%	0.4%	-0.2%		
	开工率:纯碱	变化率	隆众资讯		-4.1	1.1%	-0.4%	-4.9%	0.2%	-0.1%	-1.9%	0.5%	0.8%			0.4%	1.4%	-2.9%		
	开工率:甲醇	变化率	隆众资讯		-3.3	-3.9%	1.7%	1.0%	-0.5%	-1.5%	-2.0%	-1.9%	1.7%			2.2%	1.1%	2.6%		
	开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)	变化率	金联创		-14.5	0.9%	0.2%	-10.2%	-4.4%	-1.5%	0.8%	0.5%	0.3%			3.3%	7.3%	2.9%		
	开工率:聚氯乙烯(PVC)	变化率	隆众资讯		-6.9	-1.2%	-4.8%	-3.4%	0.5%	2.1%	-2.8%	0.9%	-0.9%	1.6%	-0.7%	0.7%	-0.5%	0.2%		
开工率:苯乙烯:全国估计	变化率	隆众资讯		17.4	0.3%	6.5%	7.3%	3.5%	-1.0%	-9.2%	-3.1%	-3.4%			-6.3%	3.4%	2.3%			
库存	总库存:建筑钢材	变化率	iFind		-33.4	-7.0%	-7.2%	-5.7%	-6.3%	-3.1%	0.9%	3.4%	7.9%	10.7%	20.8%	16.1%	11.3%	6.6%		
	总库存:钢铁板材	变化率	iFind		2.0	-5.7%	-5.6%	-4.9%	-5.0%	-2.5%	0.7%	2.3%	6.0%	9.9%	19.2%	12.6%	8.6%	5.1%		
	五大钢材品种:总库存	变化率	iFind		-19.2	-4.6%	-4.8%	-4.2%	-4.1%	-2.6%	0.7%	2.2%	5.3%	9.9%	18.3%	11.2%	7.8%	4.3%		
	库存:炼焦煤:独立焦化厂	变化率	iFind		-1.9	3.8%	-3.2%	-2.3%	-2.2%	-3.9%	-6.1%	-4.0%	-9.3%	-14.4%	-15.6%	1.4%	11.3%	9.5%		
	30大中城市:商品房成交面积	变化率	Wind		12.2	-3.2%	8.9%	-44.2%	47.2%	29.8%	26.3%	-22.5%	94.0%	1484.6%	-95.1%	-48.6%	18.0%	0.5%		
地产	30大中城市:商品房成交面积:一线	变化率	Wind		17.9	10.8%	-21.3%	-24.2%	49.2%	19.5%	33.4%	-18.8%	98.0%	4587.5%	-98.0%	-57.8%	-10.9%	-5.4%		
	30大中城市:商品房成交面积:二线	变化率	Wind		5.0	-14.8%	22.3%	-51.2%	49.1%	38.6%	27.8%	-31.3%	95.2%	1281.0%	-94.6%	-44.4%	27.8%	1.9%		
	30大中城市:商品房成交面积:三线	变化率	Wind		22.2	10.6%	26.6%	-48.7%	40.2%	21.2%	16.1%	-3.0%	86.5%	1097.3%	-94.2%	-49.1%	37.2%	6.6%		
	百城成交土地溢价率	变化	Wind		#REF!	43.7	76.1	6733.3	1.1	4.0	0.2	-3.0	0.7	4.1	-1.1	0.3	-4.0	2.6		
	百城土地供应面积(MA4)	变化	Wind		-20.4		39.1	-252.0	-120.6	-110.0	172.6	-267.8	-36.6	101.2	-241.4	474.8	223.4	-240.9		
	百城土地成交面积(MA4)	变化	Wind		37.6		-58.5	-294.2	79.9	-220.0	189.9	259.0	93.8	149.8	-295.9	-92.7	136.7	-611.8		
	百城土地成交面积:一线(MA4)	变化	Wind		55.6		-1.3	-6.5	-6.8	2.3	7.2	2.7	7.7	5.7	-25.0	-5.1	1.7	-26.4		
	百城土地成交面积:二线(MA4)	变化	Wind		12.1		-36.8	-64.1	24.9	-112.1	73.2	46.3	8.4	63.7	-73.5	-14.4	29.3	-252.4		
百城土地成交面积:三线(MA4)	变化	Wind		49.1		-20.4	-223.6	61.8	-110.3	109.6	210.0	77.8	80.4	-197.4	-73.2	105.8	-333.0			
消费	九大城市地铁客流量	变化率	根据新闻整理		1.4	-0.9%	1.0%	0.5%	-1.8%	2.7%	0.6%	3.7%	3.3%	65.8%	-20.6%	-24.7%	0.0%	-1.9%		
	全国电影票房收入	变化率	国家电影资金		-47.9	-23.9%	-63.4%	186.5%	-4.1%	-31.8%	-14.7%	-25.7%	-57.2%	-66.8%	2401.6%	-22.0%	-19.2%	-11.4%		
	义乌中国小商品指数:总价指数	变化率	中国·义乌小商品		0.6		0.3%	0.2%	-0.5%	0.5%	0.2%							0.3%		
	柯桥纺织:价格指数:总类	变化率	中国柯桥纺织		-0.6	0.0%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.0%	-0.7%							-0.1%	0.3%	
	柯桥纺织:价格指数:服装面料类	变化率	中国柯桥纺织		-0.8	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	-0.1%	-1.1%							0.9%	0.1%	
出口运价	CCFI:综合指数	变化率	根据新闻整理		-7.2	0.1%	-0.5%	-1.4%	-2.9%	-2.6%	-2.6%	-3.0%	-3.6%			-0.7%	4.4%	9.0%		
	CCFI:美西航线	变化率	根据新闻整理		-12.2	-4.0%	2.2%	-2.8%	-4.3%	-3.8%	-1.3%	-3.3%	-3.8%			8.4%	13.4%	7.6%		
	CCFI:欧洲航线	变化率	根据新闻整理		-8.8	-0.3%	-2.5%	-0.7%	-4.0%	-1.6%	-6.3%	-6.4%	-1.7%			-3.4%	4.4%	12.9%		
	CCFI:澳新航线	变化率	根据新闻整理		-15.2	-1.6%	-3.1%	-1.6%	-7.8%	-2.0%	-4.5%	-5.7%	-1.7%			0.9%	1.7%	3.5%		
	CCFI:东南亚航线	变化率	根据新闻整理		2.6	2.0%	-1.5%	2.1%	-3.2%	3.3%	-3.0%	2.3%	-1.6%			-0.1%	-0.7%	5.9%		
	CCFI:南美航线	变化率	根据新闻整理		10.9	9.5%	5.7%	2.0%	-4.0%	-2.2%	1.0%	2.6%	-2.0%			-2.2%	-5.3%	3.8%		
	CCFI:东西非航线	变化率	根据新闻整理		-8.3	-3.1%	-3.4%	0.7%	-1.8%	-1.0%	-4.8%	7.1%	-8.6%			-3.2%	5.3%	4.3%		
波罗的海干散货指数(BDI)	变化率	根据新闻整理		-19.2	11.0%	6.2%	-10.6%	-17.1%	-7.5%	1.2%	6.4%	18.1%	15.9%	4.2%	9.8%	-7.3%	1.0%			
农产品现货	农产品批发价格200指数	变化率	农业农村部		-3.2	-1.1%	-0.2%	-0.4%	-0.2%	-1.3%	-0.8%	-0.8%	-2.0%	-4.1%	-2.0%	4.3%	5.0%	0.9%		
	菜篮子产品批发价格200指数	变化率	农业农村部		-3.7	-1.2%	-0.2%	-0.5%	-0.2%	-1.5%	-0.9%	-0.9%	-2.1%	-4.5%	-2.2%	4.9%	5.8%	1.1%		
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	变化率	农业农村部		-8.8	-3.0%	-1.4%	-1.0%	-1.4%	-2.3%	-0.8%	-3.6%	-3.3%			9.0%	11.4%	1.4%		
	平均批发价:7种重点监测水果:周	变化率	农业农村部		-2.1	1.8%	-1.5%	-0.7%	0.8%	-2.5%	2.6%	1.0%	0.1%			4.4%	2.1%	0.3%		
	平均批发价:猪肉:周	变化率	农业农村部		1.9	0.2%	1.1%	-0.4%	0.7%	0.2%	0.8%	-0.2%	-3.8%			5.4%	7.0%	2.4%		
工业品期货	平均批发价:鸡蛋:周	变化率	农业农村部		-6.3	-0.1%	-2.2%	-0.2%	-1.4%	-2.5%	3.1%	0.6%	-5.3%			-1.0%	0.2%	-0.2%		
	南华工业品指数	变化率	南华期货		5.1	1.1%	4.3%	1.1%	-2.0%	0.6%	-0.9%	0.7%	-0.3%			1.1%	-3.1%	2.3%		
	南华能化指数	变化率	南华期货		2.9	0.5%	2.2%	1.0%	-0.7%	-0.1%	0.4%	0.8%	0.1%			1.5%	-3.2%	2.2%		
	南华黑色指数	变化率	南华期货		7.6	2.6%	7.7%	0.3%	-6.9%	4.3%	-7.1%	-1.2%	-1.3%			1.6%	-4.4%	1.8%		
	南华有色金属指数	变化率	南华期货		5.6	1.6%	4.6%	1.5%	-0.4%	-1.8%	2.5%	1.6%	0.3%			-0.3%	-1.7%	2.0%		
	南华玻璃指数	变化率	南华期货		-3.5	-1.4%	5.2%	-0.1%	-4.3%	-2.7%	-3.0%	-2.0%	-1.8%			-0.8%	-1.1%	5.2%		
	期货收盘价(活跃合约):IPE布油	变化率	ICE		2.4	-3.1%	-0.8%	4.4%	2.5%	-0.5%	4.0%	-1.7%	3.4%	-3.4%	2.1%	5.4%	-6.4%	5.6%		
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	变化率	大连商品交易		15.2	5.5%	16.1%	-1.1%	-10.7%	6.5%	-9.5%	-2.9%	0.8%			2.2%	-3.9%	-2.4%		
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	变化率	大连商品交易		7.8	6.7%	10.4%	-1.5%	-8.9%	2.1%	-6.6%	-2.9%	-0.4%			2.1%	-5.3%	0.6%		
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	变化率	大连商品交易		11.5	3.3%	12.6%	1.2%	-12.3%	8.0%	-10.9%	0.6%	-3.1%			2.4%	-4.9%	3.4%		
	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	变化率	上海期货交易		5.3	1.3%	4.8%	1.5%	-5.5%	3.5%	-5.4%	-1.9%	-0.7%			0.8%	-3.7%	1.5%		
	期货收盘价(活跃合约):阴极铝	变化率	上海期货交易		8.5	3.2%	4.0%	2.0%	0.3%	-1.1%	4.5%	1.5%	-0.6%			-1.0%	-0.3%	1.6%		
	期货收盘价(活跃合约):铝	变化率	上海期货交易		5.5	-1.9%	4.1%	1.1%	1.6%	0.5%	0.5%	1.2%	0.6%			0.5%	-1.3%	2.1%		
	期货收盘价(活跃合约):铅	变化率	上海期货交易		6.2	3.3%	1.8%	-2.1%	3.6%	-0.5%	0.6%	1.6%	0.5%			0.1%	0.1%	-0.8%		
	期货收盘价(活跃合约):锌	变化率	上海期货交易		5.8	-1.3%	8.3%	1.6%	-1.3%	-1.2%	0.8%	3.5%	1.0%			-1.0%	-3.2%	3.6%		
	期货收盘价(活跃合约):锡	变化率	上海期货交易		20.8	7.1%	11.6%	-0.1%	0.5%	0.5%	1.4%	2.1%	0.6%			1.6%	-3.5%	3.5%		
	期货收盘价(活跃合约):镍	变化率	上海期货交易		-0.7	1.9%	3.6%	1.9%	-2.8%	-5.0%	2.4%	1.0%	1.1%			-0.1%	-3.0%	1.9%		

资料来源: Wind, iFind, 平安证券研究所; 注: 图表数据为相比上周的环比变化率

一、工业

本周工业上游生产平稳，但部分原材料库存偏高，或制约未来生产恢复斜率。从主要原材料表观需求看，投资实物工作量总体平稳，结构上基建强于地产，水利强于道路。

1) 钢铁产量跌幅收窄，去库存延续。本周日均铁水产量、高炉开工率及五大钢材品种总产量均有恢复，较去年同期跌幅收窄。成材有所分化，前期偏弱的钢铁建材（螺纹钢和线材）产量自低位略有恢复，库存已降至2020年以来同期低点；钢铁板材（热轧板卷、冷轧板卷和中厚板）产量和表观需求自高位小幅回落，库存自高位缓慢去化。

2) 水泥产需均有恢复，库存逐步累积。4月10日-16日水泥出库量环比增9%，同比-29.1%；基建水泥直供量环比增9.7%，同比-2.4%。同时，上周水泥磨机运转率提速4.4个百分点至46.1%，跌幅明显收窄。

3) 石油沥青开工回落，库存高位、需求不振、亏损严重均制约生产恢复。本周石油沥青开工率回落，较去年同期低近3成。据隆众资讯，截止4月15日沥青厂库同比增幅4%，社会库存同比增幅高达28%，创五年新高；4月中上旬国内刚需启动缓慢，主要原因在于资金紧张，且部分省份地方债高企，除民生工程不得新开项目，施工项目以往年存量为主；预计5月份国内沥青地炼排产量同比下降8.4%。除沥青外，其他主要化工品生产大多走弱，成本随原油价格抬升，需求和价格未有明显起色，厂商盈利空间相对有限。

4) 汽车轮胎开工偏强。本周汽车轮胎全钢胎开工率也有提升，略高于去年同期；汽车轮胎半钢胎开工率反弹，回归2015年以来高位。汽车半钢胎多用于乘用车和轻卡，汽车出口及内需表现偏强，共同支撑轮胎需求。

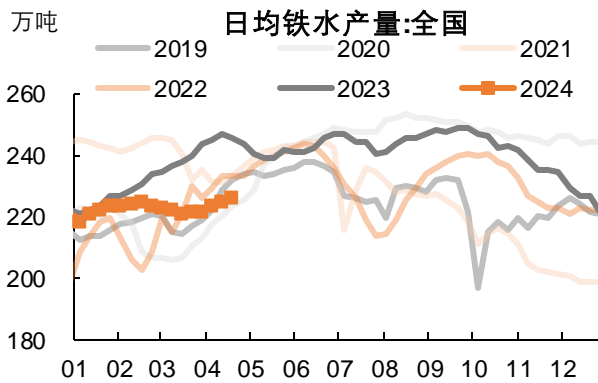
图表2 主要工业生产数据周度一览

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	0.5	2.0	-6.8	-2.8 ★ 04-19
	日均铁水产量	1.5	4.8	-8.0	-3.2 ★ 04-19
	独立焦化厂日均产量	0.9	-1.2	-19.6	-23.5 ★ 04-19
	钢铁建材:产量	2.1	1.6	-27.1	-36.9 ★ 04-19
	钢铁建材:表观需求	-3.8	9.7	-17.3	-31.2 ★ 04-19
	钢铁板材:产量	-0.3	1.4	1.3	4.3 ★ 04-19
	钢铁板材:表观需求	-0.5	1.3	2.5	3.3 ★ 04-19
水泥	磨机运转率	4.4	15.0	-2.5	-18.6 ☆ 04-12
	水泥发运率	1.7	9.4	-11.5	-36.0 ☆ 04-12
化工	石油沥青装置开工率	-2.2	-5.5	-27.1	-29.4 ★ 04-17
	山东地炼炼油厂开工率	1.4	1.6	-9.4	-13.0 ★ 04-19
	纯碱开工率	0.9	-3.6	-9.3	-0.8 ★ 04-19
	甲醇开工率	-3.3	-1.5	7.2	7.5 ★ 04-19
	纯苯开工率	-3.0	-6.9	-2.8	-1.5 ★ 04-19
	聚氯乙烯(PVC)开工率	-0.9	-7.1	4.5	-2.4 ★ 04-19
纺织	PTA开工率	5.2	-3.6	-5.6	-5.5 ★ 04-19
	开工率:聚酯切片	1.5	2.2	2.5	-2.4 ★ 04-19
	开工率:涤纶长丝:江浙	0.3	0.2	10.3	9.3 ★ 04-19
	开工率:涤纶长丝:下游织机:江浙	0.0	0.5	32.5	23.8 ★ 04-19
汽车	轮胎半钢胎开工率	2.7	0.4	6.3	16.1 ★ 04-18
	轮胎全钢胎开工率	2.8	-1.3	-3.9	0.6 ★ 04-18

资料来源: iFind, Wind 等, 平安证券研究所

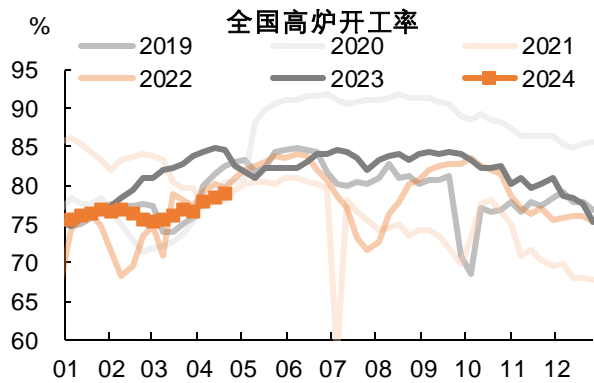
1. 钢铁

图表3 本周日均铁水产量提升，同比跌幅收窄



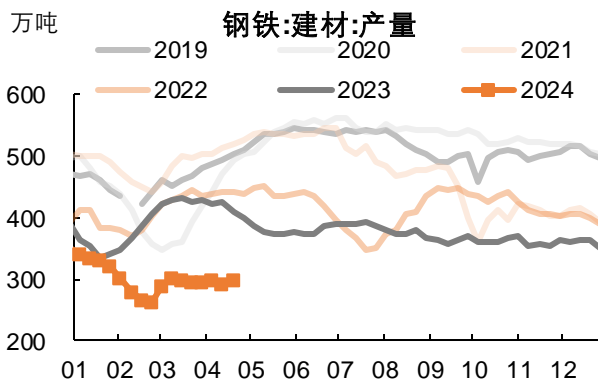
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表4 本周全国高炉开工率提升，同比跌幅收窄



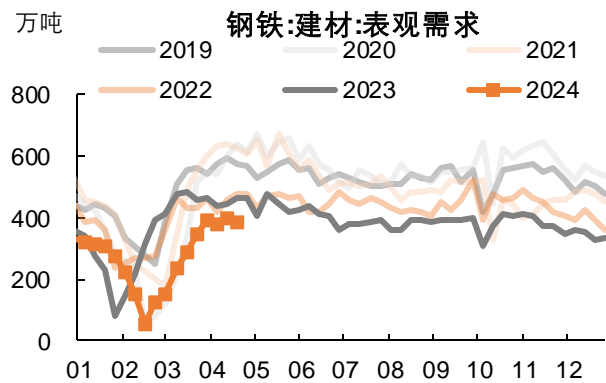
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表5 本周钢铁建材产量微增，较去年同期低近3成



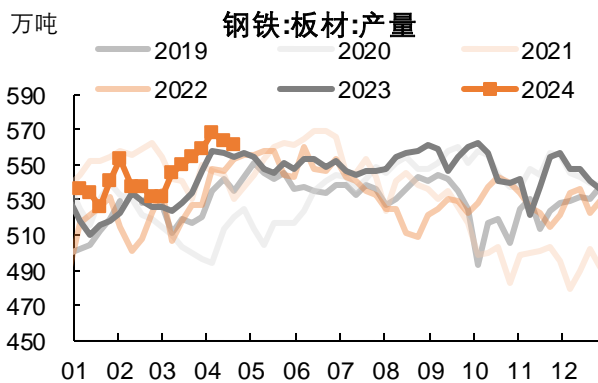
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 建材包括螺纹钢和线材

图表6 本周建材表观消费量较去年同期低近2成



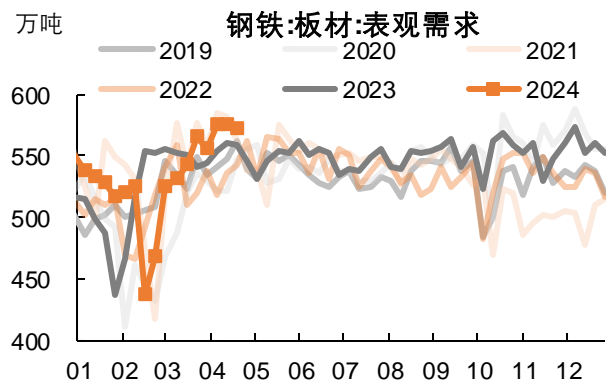
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表7 本周钢铁板材产量继续回落，略高于去年同期



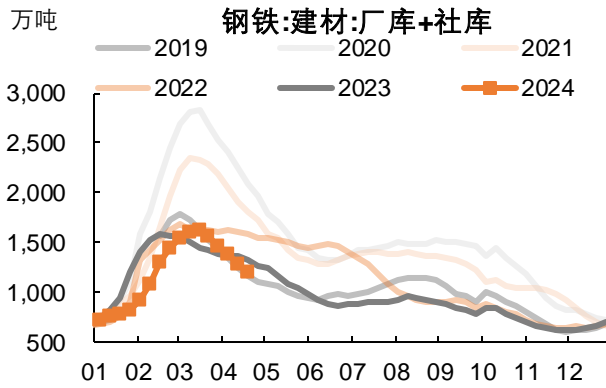
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 板材包括热轧板卷、冷轧板卷和中厚板

图表8 本周板材表观消费量回落，仍处近年同期高点



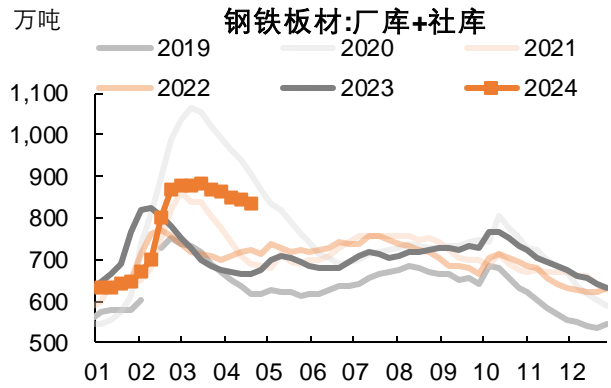
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表9 本周钢铁建材库存回落，降至2020年以来最低点



资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表10 本周板材库存自高位小幅回落

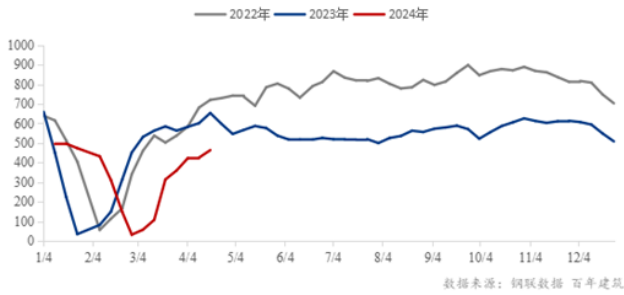


资料来源: iFind, 平安证券研究所

2. 水泥

图表11 4月10日-16日水泥出货量同比跌幅收窄至-29.1%

全国水泥周度出货量走势图 (单位: 万吨)



数据来源: 钢联数据, 百年建筑

资料来源: 钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

图表12 4月10日-16日基建水泥直供量同比-2.4%

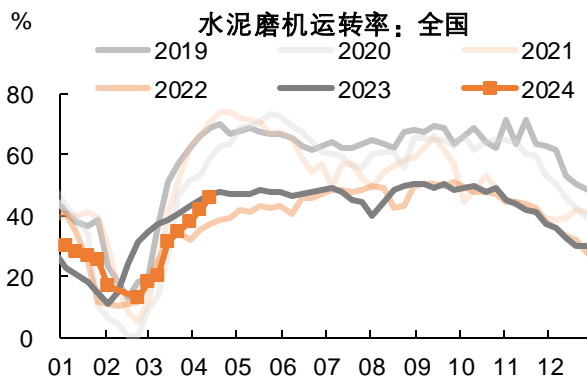
全国基建水泥周度出货量走势图 (单位: 万吨)



数据来源: 钢联数据, 百年建筑

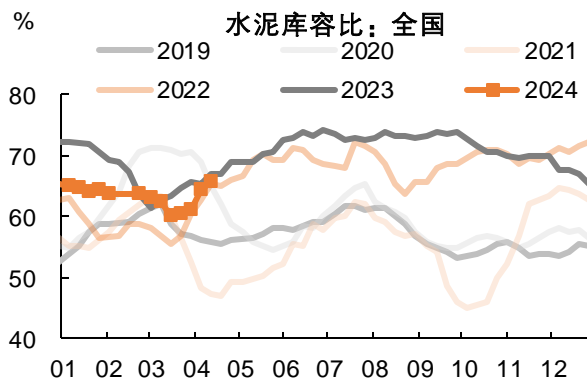
资料来源: 钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

图表13 上周水泥磨机运转率继续反弹，略低于去年同期



资料来源: wind, 平安证券研究所

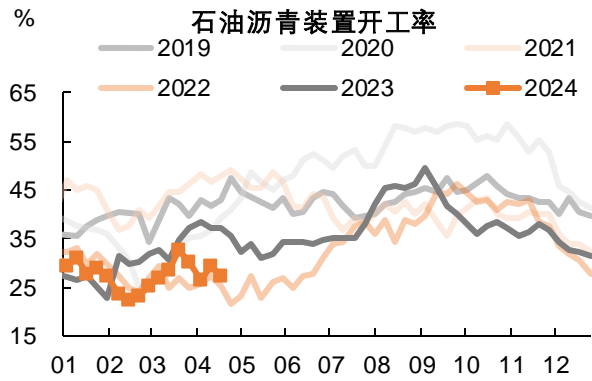
图表14 上周水泥库容比提升，接近去年同期高位



资料来源: wind, 平安证券研究所

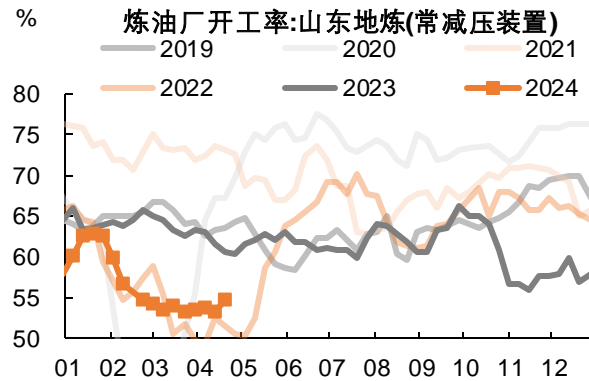
3. 化工

图表15 本周石油沥青开工率回落，低于去年同期



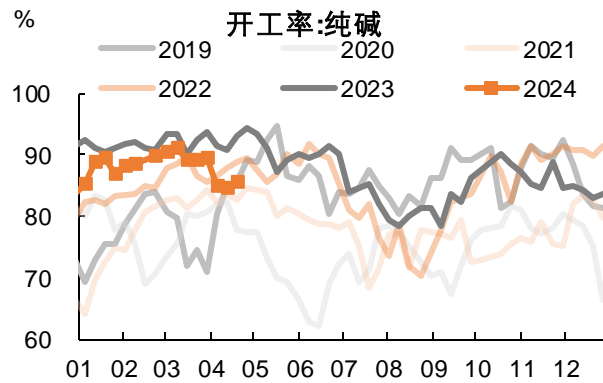
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 本周山东地炼开工率自低位小幅反弹



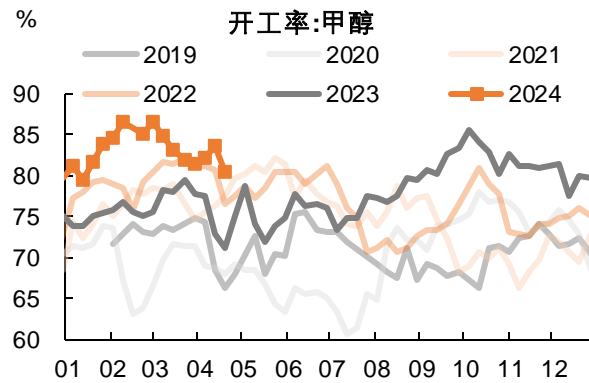
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 本周纯碱开工率微增，低于去年同期



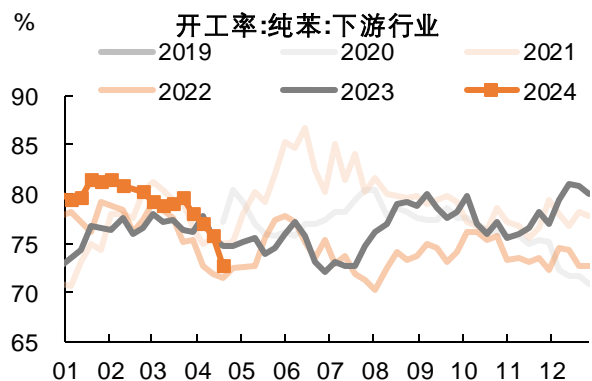
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 本周甲醇开工率回落，处近年同期较高位



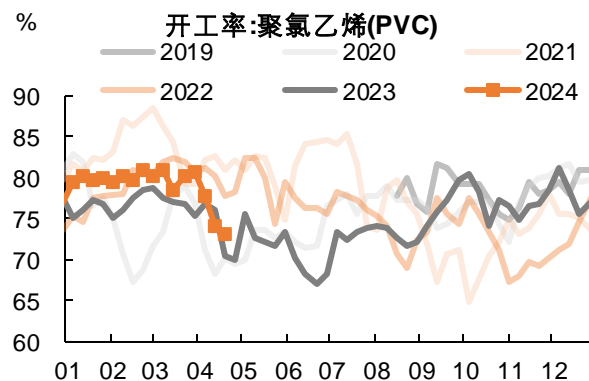
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 本周纯苯开工率下滑，低于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

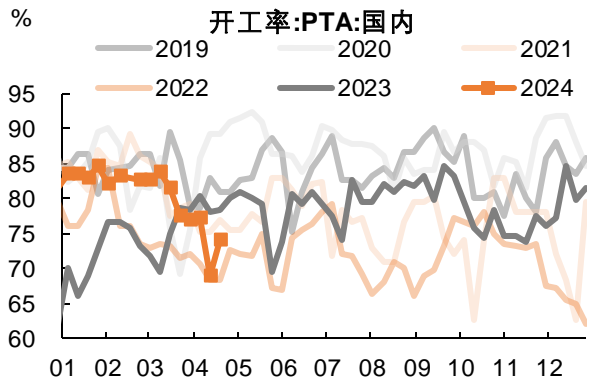
图表20 本周聚氯乙烯开工率下滑，略高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

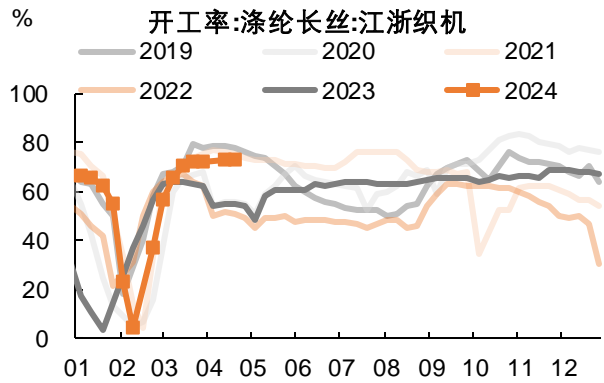
4. 纺织

图表21 本周PTA开工率反弹,仍低于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

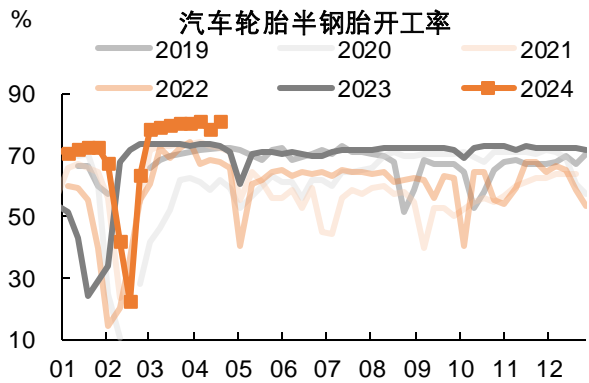
图表22 本周涤纶长丝江浙织机开工率平稳,高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

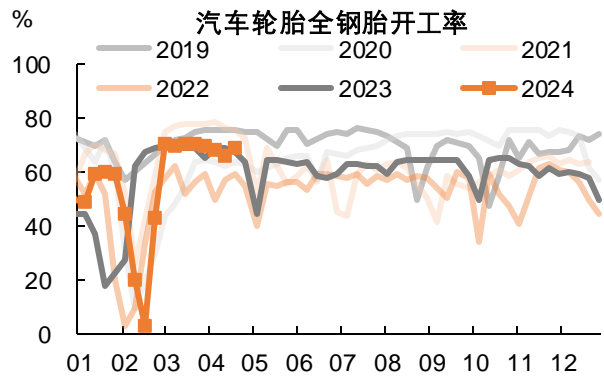
5. 汽车

图表23 本周汽车轮胎半钢胎开工率反弹,至15年以来高位



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周汽车轮胎全钢胎开工率反弹,高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

二、 地产

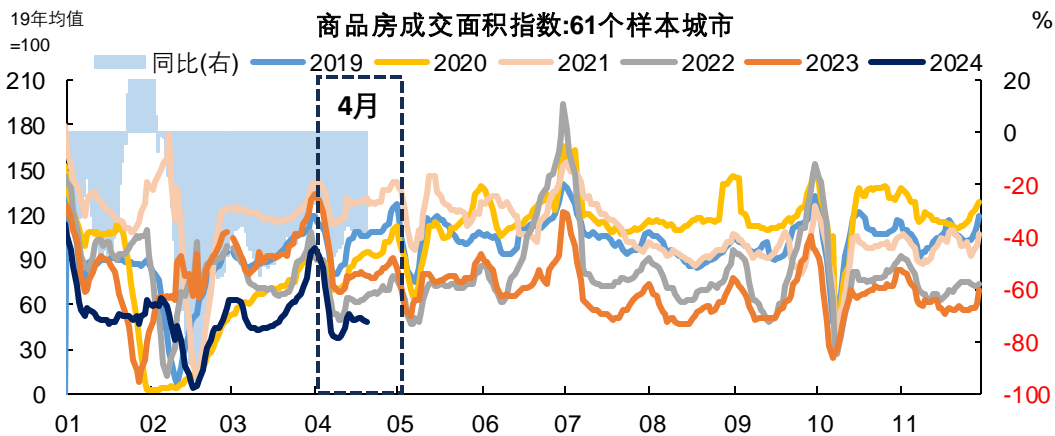
本周新房销售环比回落,同比跌幅扩大。近7日(截至4月19日),我们统计的61个样本城市新房日均成交面积环比回落,其中三线和四五线城市环比跌幅更大;同比-39.5%,相比2019至2021年同期均值跌5到6成。二手房方面,近7日(截至4月19日),15个样本城市二手房日均成交面积环比小幅回落,同比增速约-16%,跌幅扩大。

图表25 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	-4.2	-16.0	5.1	★ 04-19	
	新房	30个大中城市	-3.2	-39.5	-57.5	★ 04-19
		61个样本城市	-5.3	-39.5	-56.4	★ 04-19
		其中: 一线	-2.8	-43.9	-37.3	★ 04-19
		二线	0.5	-37.0	-55.9	★ 04-19
		三线	-43.6	-47.0	-73.1	★ 04-19
		四五线	-23.4	-25.5	-61.9	★ 04-19
土地一级市场 (近四周)	百城土地成交 面积	-5.0	-29.3	-27.4	☆ 04-14	
	其中: 一线	-4.4	-44.6	-30.7	☆ 04-14	
	二线	-11.8	-36.5	-49.0	☆ 04-14	
	三线	-2.4	-25.8	-15.2	☆ 04-14	
	百城土地供应面积	3.4	-34.0	-54.1	☆ 04-14	
	百城土地成交溢价率(差值)	-2.5	1.5	-17.7	☆ 04-14	

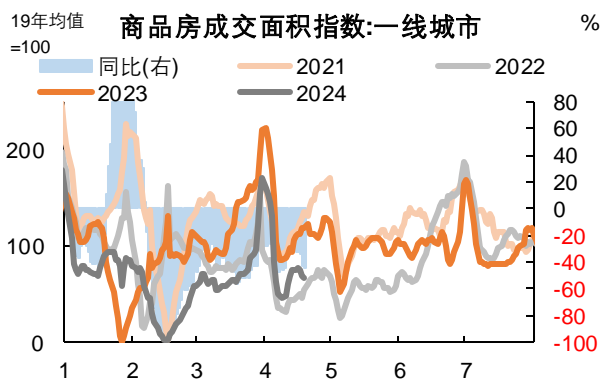
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表26 本周样本城市新房成交面积同比-39.5%



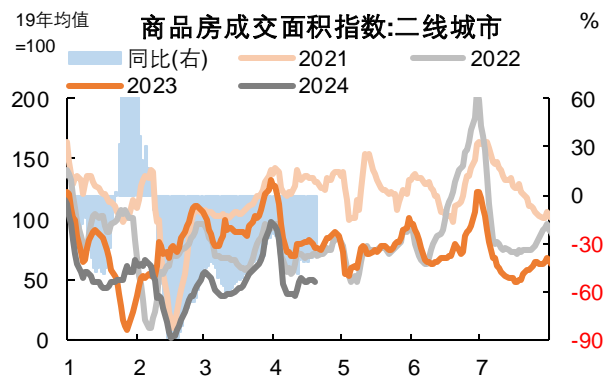
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表27 本周一线城市新房销售同比-44%，跌幅扩大



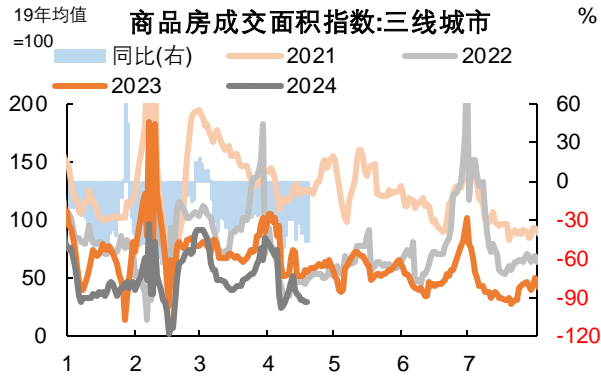
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表28 本周二线城市新房销售面积同比-37%



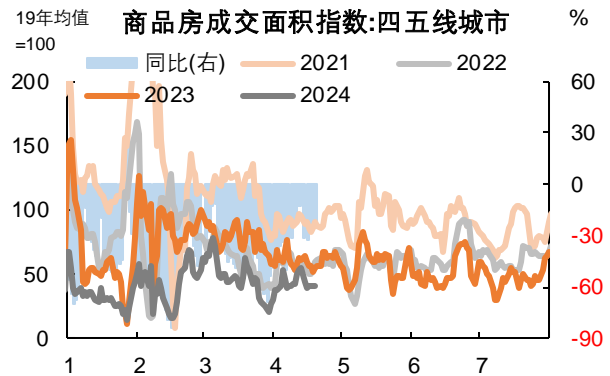
资料来源: wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、厦门、南宁等城市

图表29 本周三线城市新房销售面积同比-47%，跌幅扩大



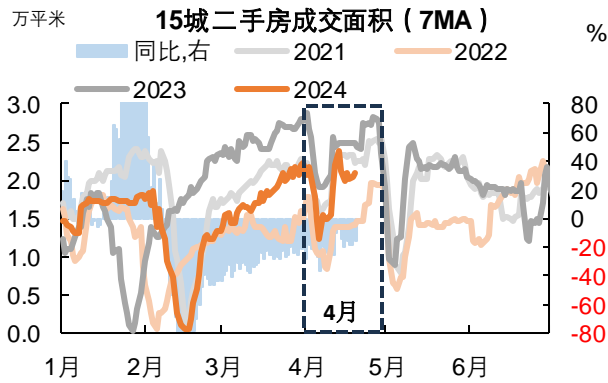
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注:包括赣州、莆田、芜湖、舟山、盐城、江门、柳州、扬州、宿迁等城市

图表30 本周四五线城市新房销售同比-25%



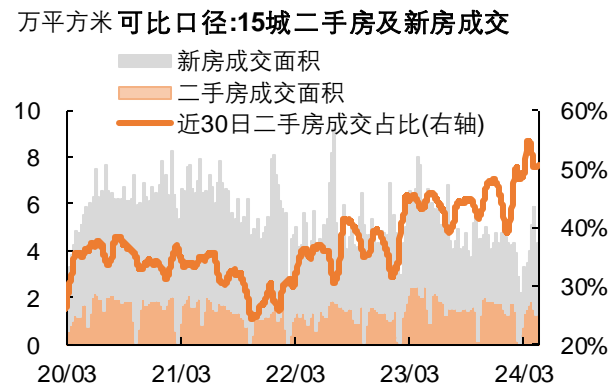
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注:包括韶关、荆门、常德、娄底等四线城市, 鹤壁、新余等五线城市

图表31 本周二手房成交面积环比偏弱, 同比跌幅扩大



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 近30日可比口径下二手房成交面积占50.7%



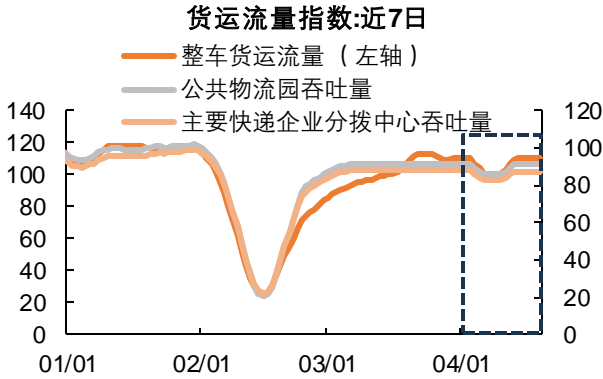
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、内需

货运物流指数回落。近7日(截至4月19日), 整车货运流量指数、公共物流园吞吐量指数、主要快递企业分拨中心吞吐量指数均环比回落, 同比增速分别为-4.5%、-5.6%、-4.2%, 同比跌幅均扩大。

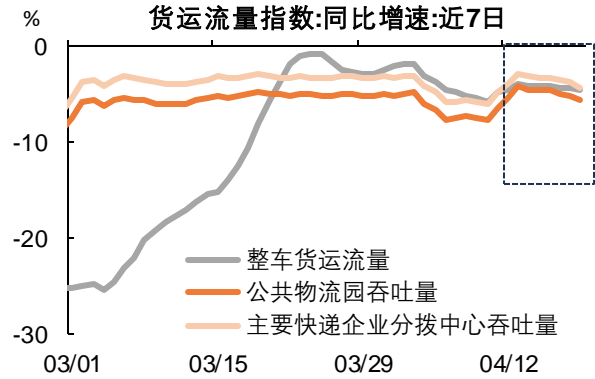
居民线下经济活跃度走弱。近7日(截至4月19日), 24城地铁客运量回落、同比涨幅收窄, 百度迁徙指数低于去年同期; 电影票房收入环比有所回落, 仍高于2022及2023年同期。据乘联会统计, 4月1-14日, 乘用车市场零售量同比-11%, 较上月同期下降3%; 今年以来累计零售534.8万辆, 同比增长10%。消费者对“以旧换新”政策的关注较高, 换购群体的购买时机选择比较灵活, 后续增势或取决于政策落地情况。

图表33 本周整车货运流量指数环比小幅提升



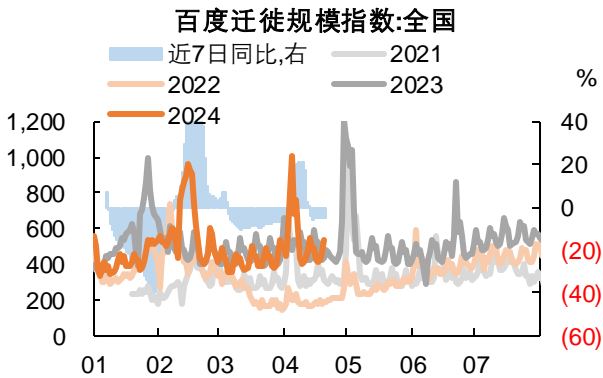
资料来源: G7, Wind, 平安证券研究所

图表34 本周货运相关指数同比增速回落



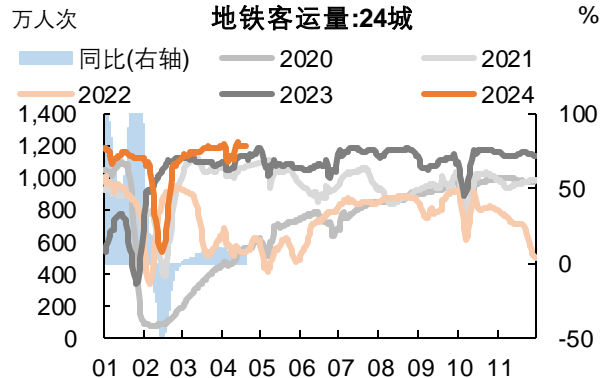
资料来源: G7, Wind, 平安证券研究所

图表35 本周百度迁徙指数低于去年同期



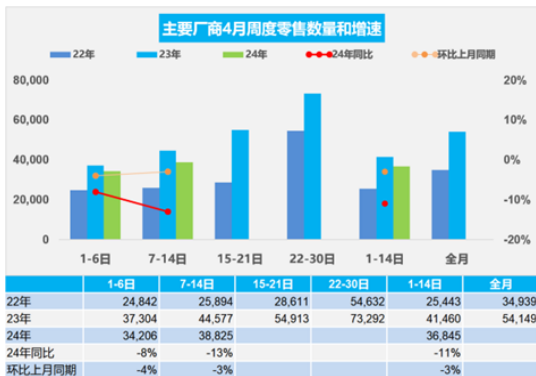
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表36 本周24城地铁客运量回落, 涨幅收窄



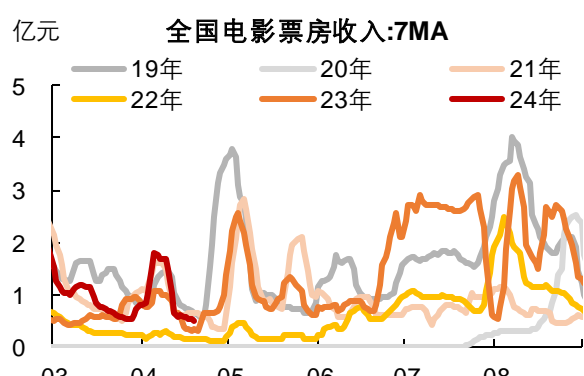
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表37 4月1-14日乘用车零售同比-11%



资料来源: 乘联会, 平安证券研究所; 注: 左轴单位为辆

图表38 本周全国电影票房收入回落, 高于22及23年同期

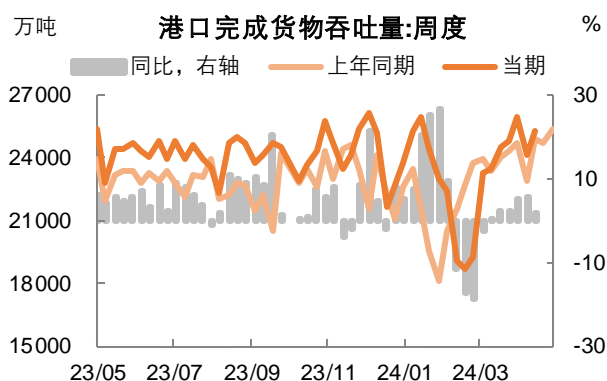


资料来源: Wind, 平安证券研究所

四、 外需

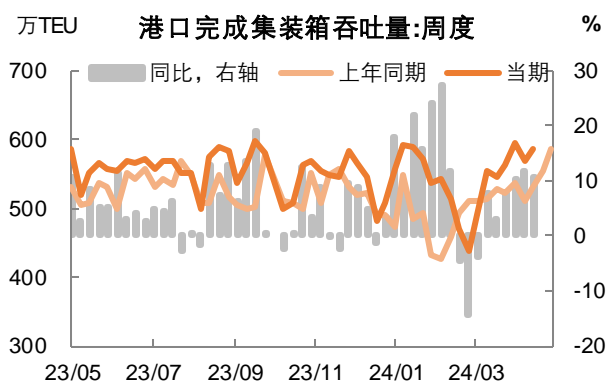
上周港口吞吐量同比正增长。截至4月14日当周，交通运输部监测的港口累计完成集装箱吞吐量、货物吞吐量分别较去年同期增10.6%、1.7%。运价回升，海外需求仍有韧性。4月前10日韩国出口金额同比增21.6%，高于3月的3.1%。4月以来，中国出口集装箱运价指数连续3周提升。

图表39 截至4月14日当周，港口货物吞吐量同比1.7%



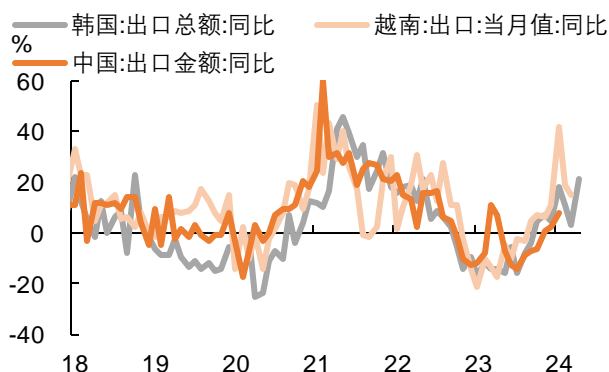
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表40 截至4月14日当周，港口集装箱吞吐量同比10.6%



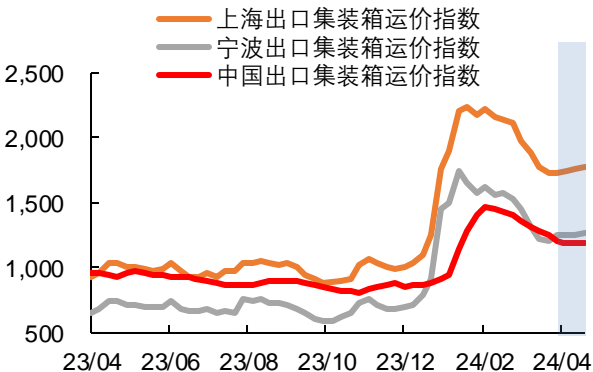
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表41 4月前10日韩国出口金额同比增21.6%



资料来源:wind, 平安证券研究所; 注:韩国3月数据为前10日

图表42 中国出口集装箱运价指数小幅提升

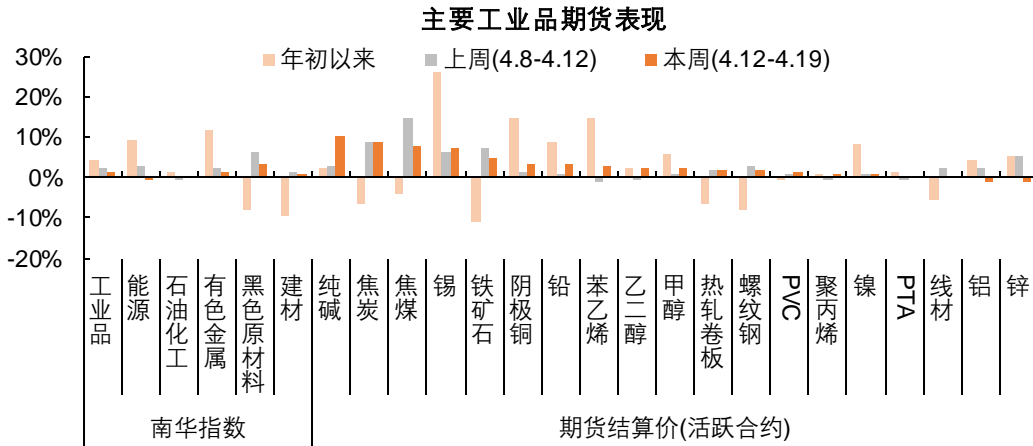


资料来源:wind, 平安证券研究所

五、 物价

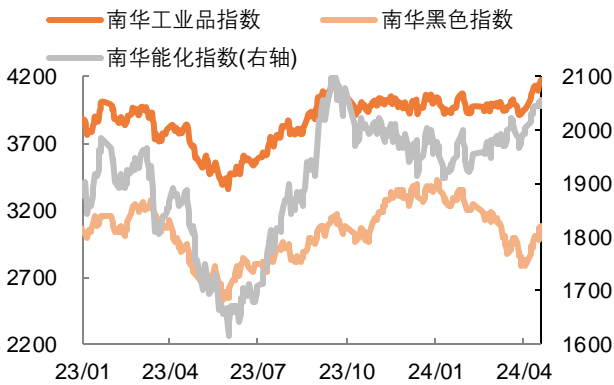
4月中旬以来，南华工业品指数上涨。一方面，前期偏弱的黑色原材料及建材价格反弹，得益于基建实物工作量落地，需求回稳。另一方面，有色金属价格延续强势表现，英美对俄金属制裁、铜矿供应不足等供给扰动较多，而全球制造业复苏带动需求逐步回稳。

图表43 本周黑色原材料、有色金属、建材价格均上涨，石油化工期货下跌



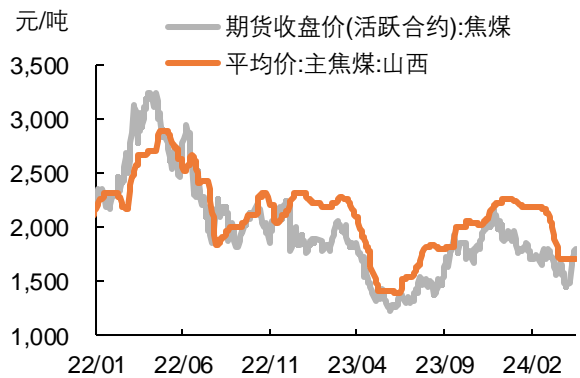
资料来源: Wind,平安证券研究所

图表44 本周南华工业品指数上涨



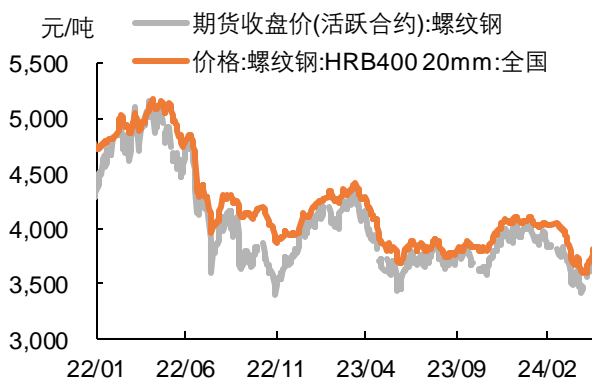
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表45 本周焦煤期货上涨 5.5%，山西焦煤现货持平



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表46 本周螺纹钢期货上涨 1.3%，现货价格上涨 2.8%



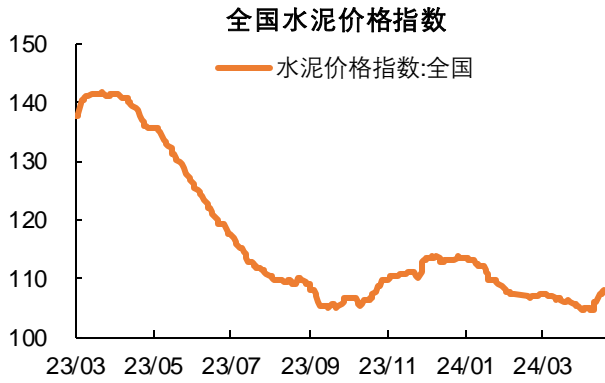
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表47 本周铁矿石期货上涨 3.3%，现货价格上涨 3.0%



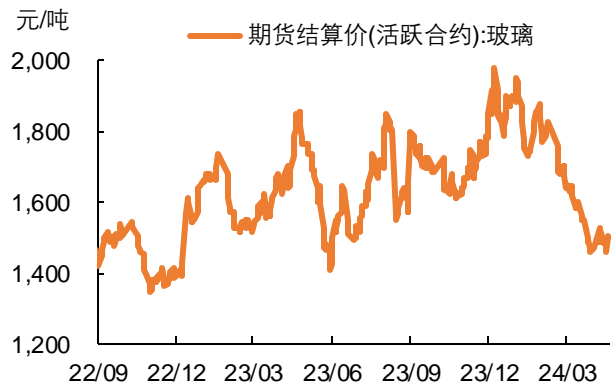
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表48 本周全国水泥价格上涨 1.7%



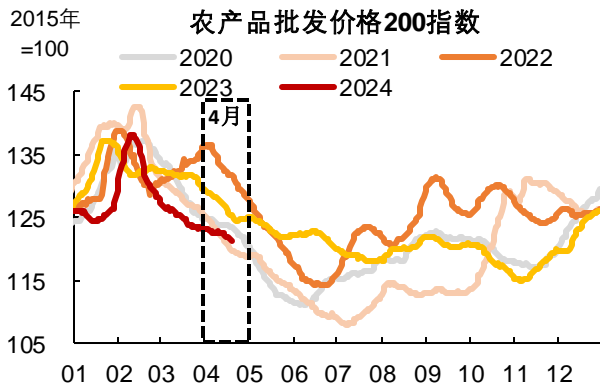
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表49 本周玻璃期货价格上涨 0.9%



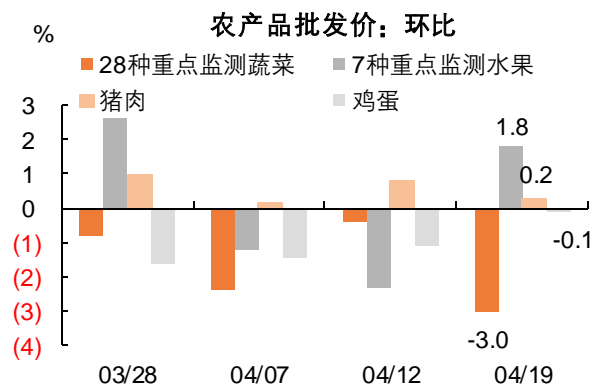
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表50 本周农产品批发价格 200 指数回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表51 本周蔬菜、鸡蛋批发价下跌, 水果、猪肉价格上涨



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：

此报告旨为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