

等待项目推进

——经济高频数据周报（2024年4月15日-4月21日）

核心观点：

本周钢材价格涨跌不一，纯碱和玻璃价格分化，钢材和石油沥青开工率依旧低迷，挖掘机开工小时同比下降。乘用车销售不及去年同期，房地产销售依旧疲软，部分市场有价无市。

展望后市：“有效需求不足，部分行业产能过剩”的局面依旧未彻底扭转。4月17日发改委解释了年初发行节奏偏缓的问题（见【中国银河宏观】发改委回答了哪些关键问题），二季度后随着政府债的发行加速以及基建项目的推进，工业品需求会得到回升，供给需求不匹配的问题有望得到缓解。

部分钢材价格回升但开工率依旧低迷。螺纹钢（HRB400,20mm）价格上涨2.80%至3812元/吨，热轧板卷（Q235B,4.75mm）上涨1.48%至3847元/吨，线材下跌8.94%至3848元/吨。产量方面，4月19日，螺纹钢产量较4月12日上涨4%。线材产量下滑2.17%至80.87万吨/天。热轧板卷产量上涨0.62%至323.23万吨/天。开工率方面，螺纹钢开工率依旧低迷，维持39.32%。冷轧开工率下降2.12pct至85.11%。唐山高炉开工率下降0.88pct至90.97%。

纯碱价格上涨但玻璃价格下降，挖掘机开工率开工小时下降。纯碱价格上涨9.71%至2101元/吨，但玻璃价格跌4.14%，纯碱和玻璃价格的分化可能预示生产端随项目的推进开始回暖，但需求端仍然不振。开工率上，PTA，PVC开工率下降，纯碱开工率上升，石油沥青开工率仅有27.2%。半钢胎与全钢胎开工率均有所上升，半钢胎开工率上升至80.53%。3月挖掘机开工小时数为93小时/月，同比下降10.7%，产量和销量同比下降13.4%和2.3%。产量为29746台，销量为24980台。

地产/消费：4月14日，乘用车日平均销量录得38825辆，环比上涨13.28%，但比去年同期下降18.9%。义乌小商品价格指数102.13，比4月7日上涨0.26个pct。受清明节带来的观影数据高基数影响，4月14日当周观影数据出现明显回落，较上周下降63.46%。**房地产方面，**截至4月21日，30城商品房成交面积168.70万平米，环比下跌6.3%。大城市中，上海、北京、深圳商品房成交面积出现下跌，上海商品房住宅成交均价出现回暖，本周上涨23.1%，但有价无市，销量下滑10.3%，仅为18171.07平米。二手房市场表现不佳，量价持续低迷。

航运物流：截至4月19日，全球运价涨跌不一。波罗的海干散货指数收于1919，较上周上涨11.0%，BDTI下跌7.3%至1114。集装箱运价指数（CCFI）本周上涨0.1%至1186.53。

分析师

许冬石

☎：010-8357 4134

✉：xudongshi@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130515030003

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22日(周一)	1. 中国至4月22日 LPR
4月23日(周二)	1. 欧元区4月 PMI 2. 美国4月标普全球 PMI 3. 美国3月新屋销售总数
4月24日(周三)	-
4月25日(周四)	1. 美国第一季度实际 GDP、实际个人消费支出、PCE
4月26日(周五)	1. 美国3月 PCE、4月密歇根大学消费者信心指数
4月27日(周六)	-
4月28日(周日)	-
4月29日(周一)	1. 欧元区4月工业景气指数、消费者信心指数、经济景气指数
4月30日(周二)	1. 中国4月 PMI 2. 欧元区4月 CPI 3. 欧元区第一季度 GDP 4. 美国2月 FHFA 房价指数、S&P/CS20 座大城市房价指数年率 5. 美国4月谘商会消费者信心指数
5月1日(周三)	1. 美国4月 ADP 就业人数、ISM 制造业 PMI
5月2日(周四)	1. 美国至5月1日美联储利率决定 2. 美国3月工厂订单
5月3日(周五)	1. 欧元区3月失业率 2. 美国4月失业率、季调后非农就业人口
5月4日(周六)	-
5月5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

截至4月19日收盘,焦煤焦炭期货价格均较上周继续升温,焦煤上涨7.89%至1805.5元/吨,焦炭价格上涨8.89%至2314元/吨。库存方面,230家样本独立焦化厂炼焦煤库存4月19日较上周上升3.86%至647.06万吨;钢厂焦炭库存下降0.82%至593.99万吨。

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

截至4月18日收盘,中国北方铁矿石价格收于117.8美元/吨,较上周上涨5.2%。4月19日,港口库存上涨0.5%至14555.56万吨。4月14日,澳大利亚19个港口向我国发运1163.3万吨铁矿石,环比下降23.4%。

铜方面,截止4月19日,LME铜价较上周上涨3.69%至9749美元/吨,上海保税区库存上涨4.65%至6.97万吨,库存与价格均继续上涨。

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

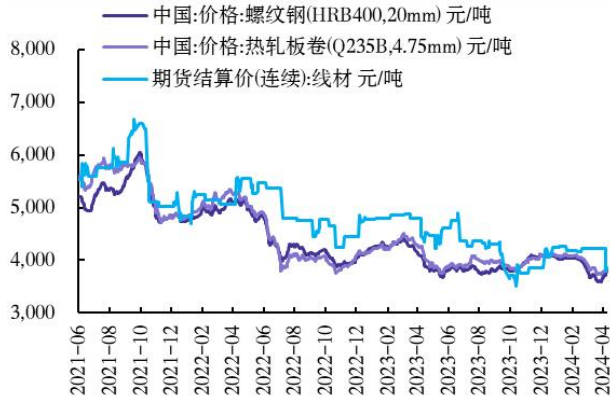
(一) 钢铁

截至 4 月 19 日, 主要钢材价格涨跌不一。螺纹钢 (HRB400,20mm) 价格上涨 2.80% 至 3812 元/吨, 热轧板卷 (Q235B,4.75mm) 上涨 1.48% 至 3847 元/吨, 线材下跌 8.94% 至 3848 元/吨。

产量方面, 4 月 19 日, 螺纹钢产量较 4 月 12 日上涨 4% 至 217.81 万吨。线材产量下滑 2.17% 至 80.87 万吨/天。热轧板卷产量上涨 0.62% 至 323.23 万吨/天。

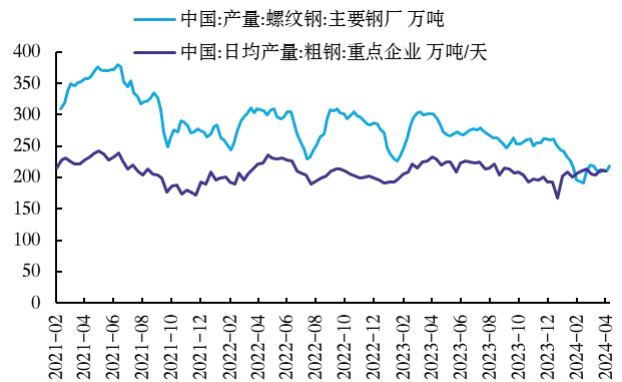
开工率方面, 螺纹钢开工率依旧低迷, 维持在 40% 以下, 本周为 39.32%。冷轧开工率下降 2.12pct 至 85.11%。唐山高炉开工率下降 0.88pct 至 90.97%。

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 8: 螺纹钢和粗钢产量



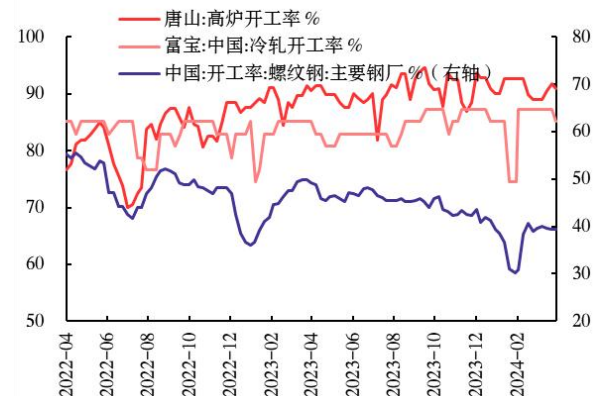
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

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

（二）化工

价格方面，截至4月19日，PTA价格上涨0.85%至5960元/吨，PVC价格小幅上涨0.91%至5885元/吨，纯碱价格上涨9.71%至2101元/吨。

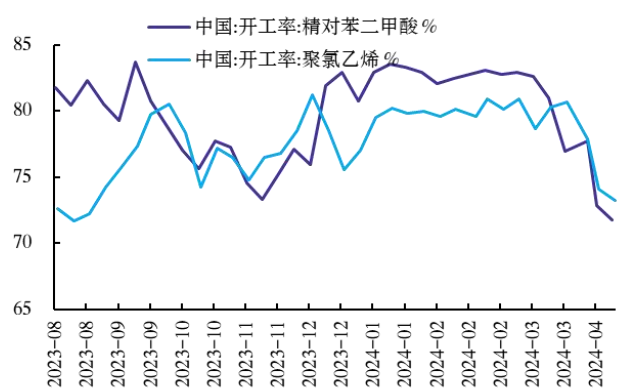
开工率方面，PTA、PVC、石油沥青装置开工率有所回落，纯碱出现上升。PTA开工率下降1.09pct至71.77%，PVC开工率下降0.92pct至73.18%，纯碱开工率上升0.90pct至85.61%，石油沥青装置开工率下降2.20pct至27.20%。

图 11: PVC, PTA 和纯碱价格



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

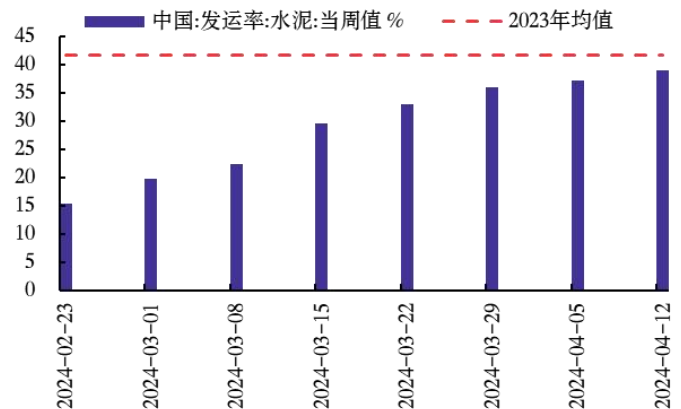
本周水泥价格指数小幅下降0.27pct 维持在107.8点。产能利用率下降3.03pct至51.81%。发运率上涨1.74pct至38.91%，逐渐恢复常态。

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

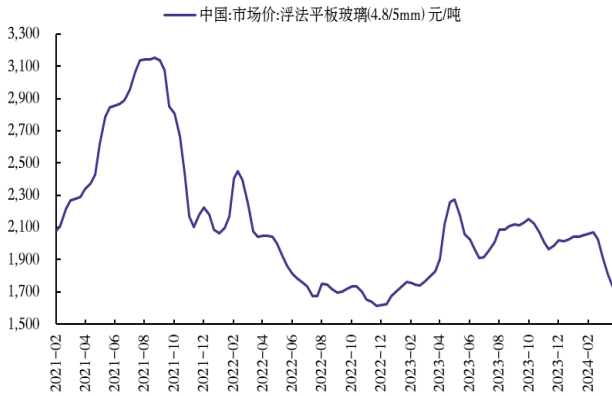
三、 下游

截至4月10日，浮法玻璃价格继续走低，下跌4.14%至1734元/吨，在下游房地产需求未出现明显回暖的情况下，玻璃与钢材类价格难以走出低位。

半钢胎与全钢胎开工率均有所上升。截至4月18日，半钢胎开工率上升2.67pct至80.53%，钢胎开工率上升2.76pct至68.78%。

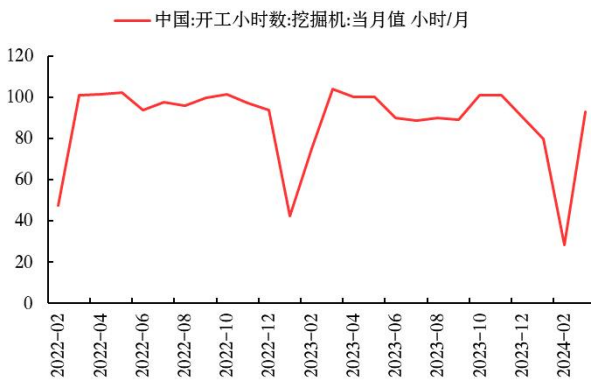
3月挖掘机开工小时数为93小时/月，同比下降10.7%，产量和销量同比下降13.4%和2.3%。产量为29746台，销量为24980台。

图 15: 浮法玻璃价格



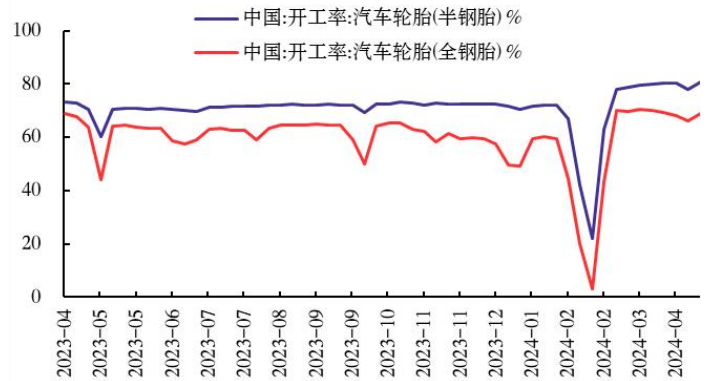
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 17: 浮法玻璃价格



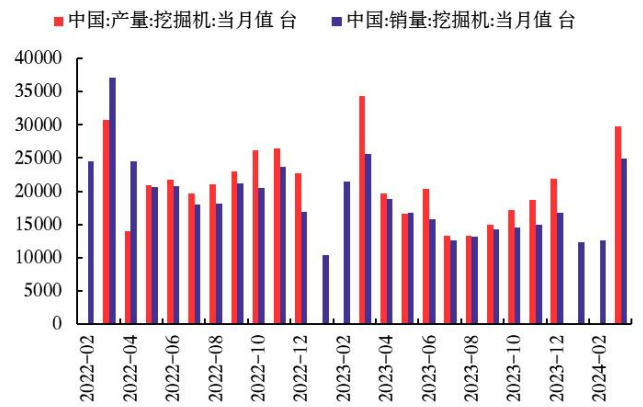
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 16: 轮胎开工率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 18: 轮胎开工率

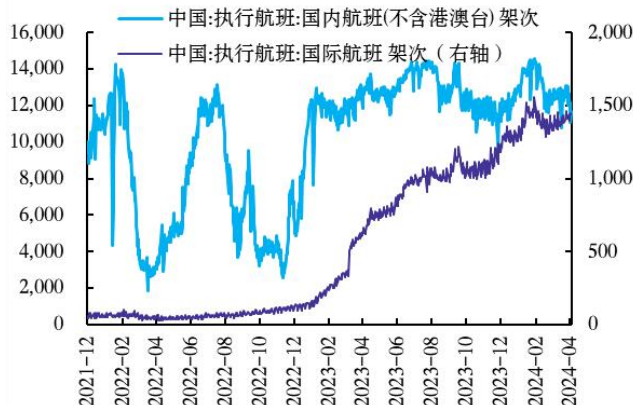


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、消费

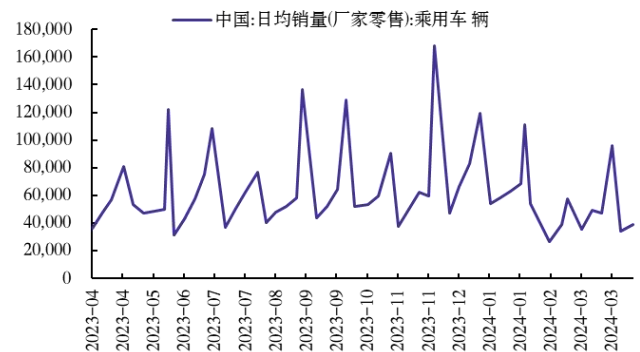
4月21日,中国国内执行航班平均每天12137.29架次,国际航班1421.43架次,分别环比下降4.6%和上涨0.4%。4月14日,乘用车日平均销量录得38825辆,保持较低水平。4月14日,义乌小商品价格指数录得102.13,比4月7日上涨0.26个pct。受清明节带来的观影数据高基数影响,4月14日当周观影数据出现明显回落,电影观看人次录得1066万人次,较上周下降63.46%,当周电影票房收入下降63.41%至42700万元。

图 19: 执行国内航班数与国际航班数



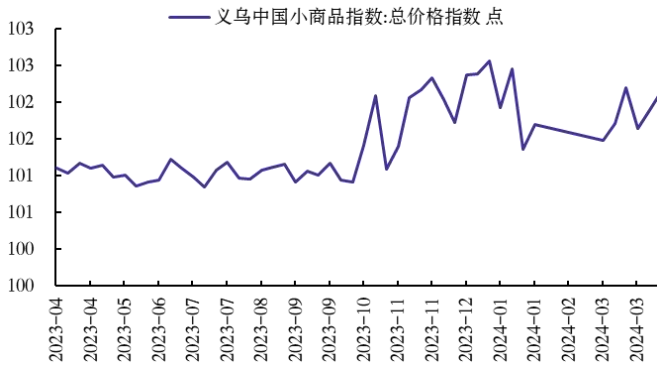
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: 乘用车销量



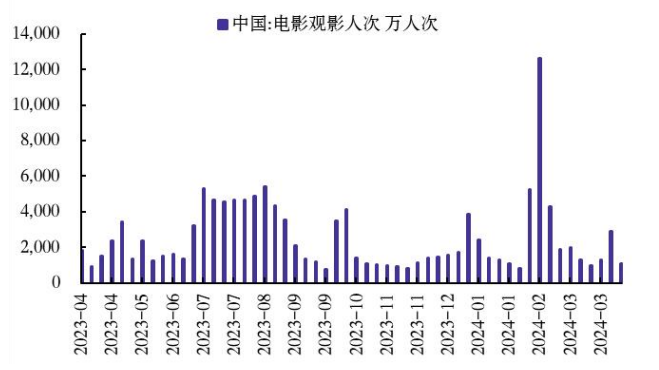
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 21: 义乌小商品价格指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 22: 电影观看人次

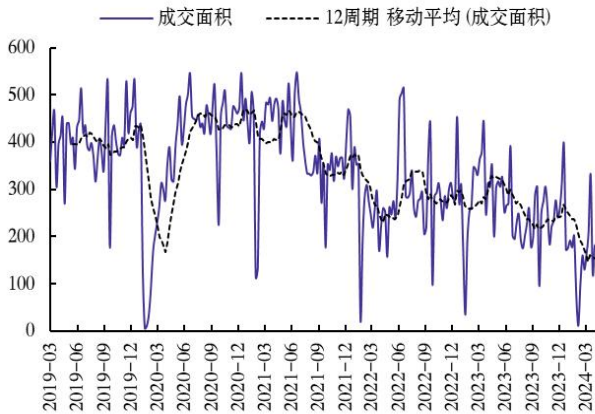


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

五、 房地产

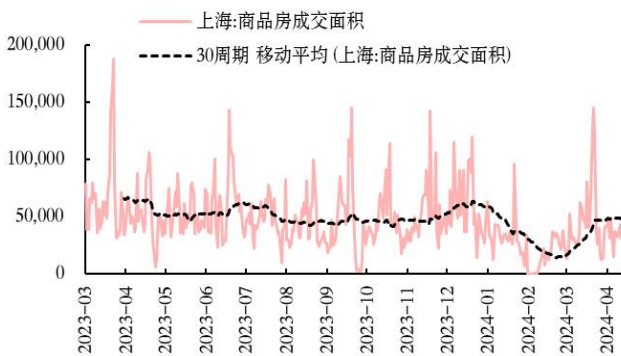
房地产方面,截至4月21日,30城商品房成交面积168.70万平方米,环比下跌6.3%。大城市中,上海、北京、深圳商品房成交面积出现下跌,上海商品房住宅成交均价出现回暖,本周上涨23.1%,但有价无市,销量下滑10.3%,仅为18171.07平米。二手房市场表现不佳,量价持续低迷。

图 23: 30大中城市商品房成交面积(万平方米)



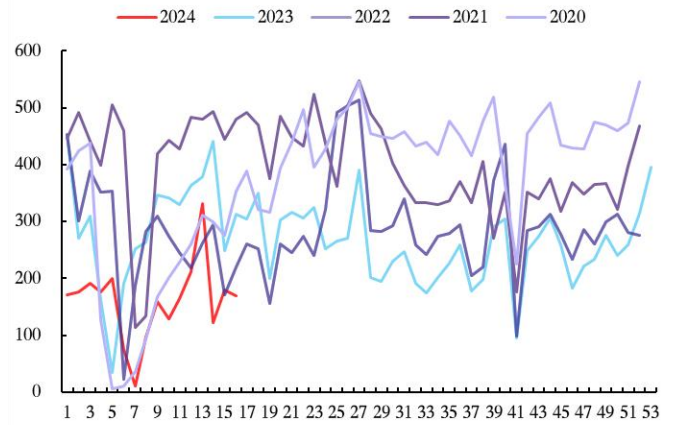
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 25: 上海商品房成交面积(平方米)



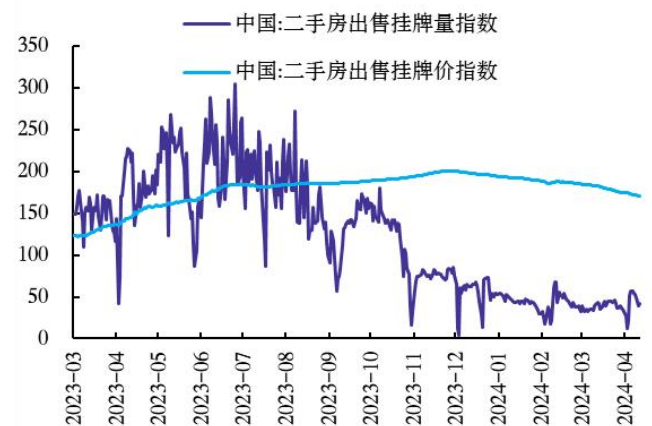
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 24: 30大中城市商品房成交面积:周度对比(万平方米)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 26: 二手房市场



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

六、 航运/出行

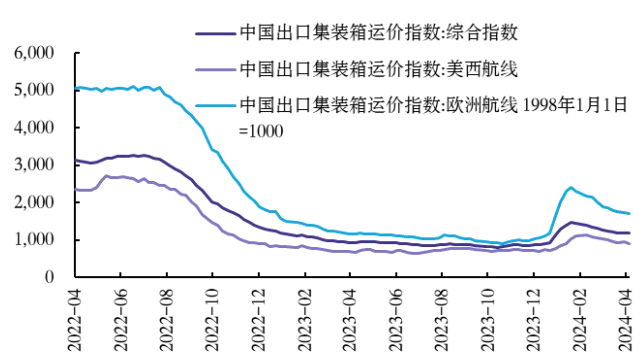
截至4月19日，全球运价涨跌不一。波罗的海干散货指数收于1919，较上周上涨11.0%，BDTI下跌7.3%至1114。集装箱运价指数（CCFI）本周上涨0.1%至1186.53。

图 27: BDI 和 BDTI



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 28: 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	4
图 6: 铜库存	4
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	5
图 12: PVC, PTA 开工率	5
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	6
图 16: 轮胎开工率	6
图 17: 浮法玻璃价格	6
图 18: 轮胎开工率	6
图 19: 执行国内航班数与国际航班数	6
图 20: 乘用车销量	6
图 21: 义乌小商品价格指数	7
图 22: 电影观看人次	7
图 23: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)	7
图 24: 30 大中城市商品房成交面积:周度对比 (万平方米)	7
图 25: 上海商品房成交面积 (平方米)	7
图 26: 二手房市场	7
图 27: BDI 和 BDTI	8
图 28: 集装箱运价指数	8

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。

许冬石：宏观经济分析师，英国邓迪大学金融学博士，2010年11月加入中国银河证券，新财富团队成员，主要从事数据分析和预测工作。2014年获得第13届“远见杯”中国经济预测第一名，2015、2016年获得第14、15届“远见杯”中国经济预测第二名。

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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