

中国经济高频观察（4 月第 4 周）

汽车以旧换新补贴落定

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相对平稳。**一是，工业开工率大多提升，但基建地产投资的原材料用量趋稳，恢复斜率放缓。二是，新房销售同环比恢复，但结构分化，主要受一线城市拉动。三是，线下经济活跃度趋降，地铁客运、电影票房及乘用车销量不佳。**值得关注的是，本周汽车以旧换新补贴细则出台。**截至 2023 年，国内国三及以下排放标准的乘用车保有量约 1583 万辆，相关车辆车龄大多已超过 13 年。假设以旧换新政策补贴拉动的换购需求达到 200 万台，即可占 2023 年国内乘用车销量的 9%，占 2023 年乘用车产量（含出口）的 7.8%，或有助于提振汽车行业产需表现。
- **工业：开工率大多提升。1）钢铁生产继续回升。**本周日均铁水产量、高炉开工率和钢铁成材产量延续恢复势头，较去年同期跌幅收窄。**2）水泥生产持续复苏，需求边际走弱。**春节后水泥生产持续恢复，但需求恢复慢于生产，4 月以来库存加速累积。当前水泥需求恢复斜率已经放缓，生产端的复苏或难持续。**3）石油沥青开工率回落至低位。**隆众资讯预计，5 月沥青产量预期增加，环比增幅 1.91%，但炼厂生产成本以及下游需求恢复情况，仍会影响炼厂的生产积极性。**4）汽车轮胎开工率分化，其中半钢胎开工率续创 2015 年以来的历史新高，而全钢胎开工率回落，略低于去年同期。**
- **地产：新房销售同、环比恢复。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升，符合月末规律；同比跌幅收窄 4.9 个百分点至-34.6%。分城市能级看，一线城市新房日均成交面积环比回升近 40%，同比跌幅收窄至-17.1%，带动最强；四五线城市同比跌幅略收窄，二线和三线城市同比跌幅均有扩大。**2）二手房方面，**15 个样本城市二手房日均成交面积环比微增，弱于过去三年同期表现，同比增速降至-25%，跌幅扩大。
- **内需：线下经济活跃度回落。1）货运方面，**整车货运流量指数环比提升、同比增速跌幅收窄，但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环比回落，同比跌幅扩大。**2）客运方面，**近 7 日 24 城地铁客运量环比回落，同比涨幅收窄；百度迁徙指数同比由负转正，五一出行或有“前置”。**3）消费方面，**电影票房收入环比回落，低于 2023 年同期；4 月 1-21 日乘用车市场零售同比-12%，表现偏弱。但本周汽车以旧换新细则出台，近期小米汽车等新车型密集发布、新一轮“降价潮”来临、北京车展火热，后续乘用车消费需求有望加速释放。
- **外需：恢复步伐边际放缓。**上周港口吞吐量同比涨幅收窄。美国和欧元区制造业 PMI 的 3 月终值、4 月初值均环比回落。**不过，**对外贸易仍有向好迹象。4 月前 20 日韩国出口金额同比增 11.1%，高于 3 月的 3.1%；4 月以来，中国出口集装箱运价指数连续 4 周提升。
- **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%	04-26	04-19	04-12	04-05	03-29	03-22	03-15	03-08	03-01	02-23	02-16	02-09	02-02
高炉开工率:全国(247家)	变化率	iFind		3.7	1.1%	0.6%	0.8%	1.6%	-0.4%	1.0%	0.7%	0.5%	-0.6%	-1.0%	-0.5%	0.3%	-0.4%
日均产量:独立焦化厂(230家)	变化率	iFind		0.1	1.0%	0.9%	-1.2%	-0.1%	-0.9%	-1.7%	-2.0%	0.1%	-3.0%	-1.1%	0.1%	0.1%	-0.6%
日均铁水产量:全国(247家)	变化率	iFind			1.1%	0.7%	0.5%	1.0%	0.0%	0.3%	-0.6%	-0.3%	-0.3%	-0.5%	0.2%	0.3%	0.1%
主要钢厂开工率:线材	变化率	Wind		-1.1	4.7%	2.5%	-2.4%	-1.2%	-4.6%	3.5%	6.2%	8.0%	5.6%	1.5%	-6.7%	-2.6%	-6.1%
主要钢厂开工率:螺纹钢	变化率	Wind		2.5	3.4%	0.0%	-0.8%	-0.9%	0.8%	1.7%	-4.1%	6.0%	24.4%	2.3%	-3.2%	-15.2%	-5.1%
开工率:电炉:全国	变化率	中国联合钢铁		-6.1	-1.1%	0.0%	-1.1%	-2.1%	-2.0%	1.0%	6.6%	30.0%	40.0%	16.3%	-2.3%	-33.3%	-26.7%
水泥磨机运转率	变化率	根据新闻整理		49.4		0.9%	10.5%	9.9%	8.7%	12.1%	56.4%	10.8%	41.2%				-32.9%
水泥发运率	变化率	根据新闻整理		32.2		0.9%	4.7%	3.3%	9.2%	11.7%	31.8%	13.4%	28.1%				-26.9%
汽车轮胎开工率:全钢胎	变化率	中国橡胶信息		-9.5	-7.7%	4.2%	-2.9%	-2.2%	-1.0%	-0.3%	1.0%	-0.7%	62.4%	1279.6%	-84.5%	-54.9%	-25.2%
汽车轮胎开工率:半钢胎	变化率	中国橡胶信息		1.1	0.6%	3.4%	-3.2%	0.1%	0.3%	0.7%	1.3%	0.6%	23.9%	187.6%	-47.7%	-37.5%	-6.9%
PTA开工率:国内	变化率	Wind		-6.5	5.4%	-1.5%	-6.3%	1.1%	-5.0%	-1.9%	-0.5%	0.2%	-0.4%			0.4%	-1.0%
涤纶长丝开工率:下游织机:江浙	变化率	隆众资讯		0.6	-0.2%	0.0%			0.3%	1.9%	8.3%	15.5%	53.5%			-79.5%	-58.2%
石油沥青装置开工率	变化率	Wind		-5.2	-13.2%	-7.5%	10.9%	-12.3%	-7.6%	13.9%	6.7%	6.3%	9.1%	3.6%	-5.5%	-13.5%	-5.2%
炼油厂开工率:山东地炼(常减压装置)	变化率	Wind		5.2	2.2%	2.7%	-0.9%	0.4%	0.7%	1.6%	1.0%	-1.5%	-0.8%			-5.4%	-4.5%
开工率:PX:国内	变化率	Wind		17.6	0.3%	-12.7%	-2.0%	-4.0%	0.1%	0.0%	0.3%	0.5%	0.3%			0.0%	0.0%
开工率:纯碱:下游行业	变化率	隆众资讯		-11.8	-3.4%	-4.0%	-1.7%	-1.3%	-2.0%	0.8%	0.2%	-0.5%	-1.2%			-0.9%	0.4%
开工率:纯碱	变化率	隆众资讯		-1.8	2.3%	1.1%	-0.4%	-4.9%	0.2%	-0.1%	-1.9%	0.5%	0.8%			0.4%	1.4%
开工率:甲醇	变化率	隆众资讯		-1.4	0.5%	-3.9%	1.7%	1.0%	-0.5%	-1.5%	-2.0%	-1.9%	1.7%			2.2%	1.1%
开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)	变化率	金联创		-12.0	1.4%	0.9%	0.2%	-10.2%	-4.4%	-1.5%	0.8%	0.5%	0.3%			3.3%	7.3%
开工率:聚氯乙烯(PVC)	变化率	隆众资讯		-4.2	5.1%	-1.2%	-4.8%	-3.4%	0.5%	2.1%	-2.8%	0.9%	-0.9%	1.6%	-0.7%	0.7%	-0.5%
开工率:苯乙烯:全国估计	变化率	隆众资讯		16.1	-2.1%	0.3%	6.5%	7.3%	3.5%	-1.0%	-9.2%	-3.1%	-3.4%			-6.3%	3.4%
总库存:建筑钢材	变化率	iFind		36.2	-6.9%	-7.0%	-7.2%	-5.7%	-6.3%	-3.1%	0.9%	3.4%	7.9%	10.7%	20.8%	16.1%	11.3%
总库存:钢铁板材	变化率	iFind		2.7	-5.3%	-5.7%	-5.6%	-4.9%	-5.0%	-2.5%	0.7%	2.3%	6.0%	9.9%	19.2%	12.6%	8.6%
五大钢材品种:总库存	变化率	iFind		22.4	-4.6%	-4.6%	-4.8%	-4.2%	-4.1%	-2.6%	0.7%	2.3%	5.3%	9.9%	18.3%	11.2%	7.8%
库存:炼焦煤:独立焦化厂	变化率	iFind		8.7	9.6%	3.8%	-3.2%	-2.3%	-2.2%	-3.9%	-6.1%	-4.0%	-9.3%	-14.4%	-15.6%	1.4%	11.3%
30大中城市:商品房成交面积	变化率	Wind		-2.7	12.5%	-3.2%	8.9%	-44.2%	47.2%	29.8%	26.3%	-22.8%	94.0%	1484.6%	-95.1%	-48.6%	18.0%
30大中城市:商品房成交面积:一线	变化率	Wind		31.8	33.6%	10.8%	-21.3%	-24.2%	49.2%	19.5%	33.4%	-18.8%	98.0%	4587.5%	-98.0%	-57.8%	-10.9%
30大中城市:商品房成交面积:二线	变化率	Wind		12.9	15.0%	-14.8%	22.3%	-51.2%	49.1%	38.6%	27.8%	-31.3%	95.2%	1281.0%	-94.6%	-44.4%	27.8%
30大中城市:商品房成交面积:三线	变化率	Wind		14.6	-15.3%	10.6%	26.6%	-48.7%	40.2%	21.2%	16.1%	-3.0%	86.5%	1097.3%	-94.2%	-49.1%	37.2%
百城成交土地溢价率	变化	Wind		#REF!	140.3	56.1	75.6	0.3	1.1	4.0	0.2	-3.0	0.7	4.1	-1.1	0.3	-4.0
百城土地供应面积(MA4)	变化	Wind		32.8		-18.3	32.9	-252.0	-120.6	-110.0	178.8	-267.8	-36.6	101.2	-241.4	474.8	223.4
百城土地成交面积(MA4)	变化	Wind		1.5		36.2	-55.2	-291.9	80.1	-220.0	189.9	259.0	93.8	149.8	-295.9	-92.7	136.7
百城土地成交面积:一线(MA4)	变化	Wind		-3.0		1.7	0.6	-6.5	-6.8	2.3	7.2	2.7	7.7	5.7	-25.0	-5.1	1.7
百城土地成交面积:二线(MA4)	变化	Wind		-9.0		13.3	-36.8	-63.7	25.2	-112.1	73.2	46.3	8.4	63.7	-73.5	-14.4	29.3
百城土地成交面积:三线(MA4)	变化	Wind		6.3		21.2	-19.0	-221.8	61.8	-110.3	109.6	210.0	77.8	80.4	-197.4	-73.2	105.8
九大城市地铁客运量	变化率	根据新闻整理		-2.7	-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%
全国电影票房收入	变化率	国家电影资金		39.5	-20.9%	-23.9%	-63.4%	186.5%	-4.1%	-31.8%	-14.7%	-25.7%	-57.2%	-66.8%	2401.6%	-22.0%	-19.2%
义乌中国小商品指数:总价价格指数	变化率	中国,义乌小商		-0.2		-0.6%	0.3%	0.2%	-0.5%	0.5%	0.2%						
柯桥纺织:价格指数:总类	变化率	中国柯桥纺织		0.3		0.2%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.0%	-0.7%						-0.1%
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	变化率	中国柯桥纺织		-0.2		-0.5%	0.1%	0.1%	0.2%	-0.1%	-1.1%						0.9%
CCFI:综合指数	变化率	根据新闻整理		-4.1	0.6%	0.1%	-0.5%	-1.4%	-2.9%	-2.6%	-2.6%	-3.0%	-3.6%			-0.7%	4.4%
CCFI:美西航线	变化率	根据新闻整理		-9.2	-0.5%	-4.0%	2.2%	-2.8%	-4.3%	-3.8%	-1.3%	-3.3%	-3.8%			8.4%	13.4%
CCFI:欧洲航线	变化率	根据新闻整理		10.1	-3.0%	-0.3%	-2.5%	-0.7%	-4.0%	-1.6%	-6.3%	-6.4%	-1.7%			-3.4%	4.4%
CCFI:澳新航线	变化率	根据新闻整理		-12.0	1.6%	-1.6%	-3.1%	-1.6%	-7.8%	-2.0%	-4.5%	-5.7%	-1.7%			0.9%	1.7%
CCFI:东南亚航线	变化率	根据新闻整理		5.2	5.9%	2.0%	-1.5%	2.1%	-3.2%	3.3%	-3.0%	2.3%	-1.6%			-0.1%	-0.7%
CCFI:南美航线	变化率	根据新闻整理		20.3	6.0%	9.5%	5.7%	2.0%	-4.0%	-2.2%	1.0%	2.6%	-2.0%			-2.2%	-5.3%
CCFI:东西非航线	变化率	根据新闻整理		0.1	8.1%	-3.1%	-3.4%	0.7%	-1.8%	-1.0%	-4.8%	7.1%	-8.6%			-3.2%	5.3%
波罗的海干散货指数(BDI)	变化率	根据新闻整理		21.6	-10.3%	11.0%	6.2%	-10.6%	-17.1%	-7.5%	1.2%	6.4%	18.1%	15.9%	4.2%	9.8%	-7.3%
农产品现货																	
农产品批发价格200指数	变化率	农业农村部		-2.2	-0.2%	-1.1%	-0.2%	-0.4%	-0.2%	-1.3%	-0.8%	-0.8%	-2.0%	-4.1%	-2.0%	4.3%	5.0%
菜篮子产品批发价格200指数	变化率	农业农村部		-2.4	-0.3%	-1.2%	-0.2%	-0.5%	-0.2%	-1.5%	-0.9%	-0.9%	-2.1%	-4.5%	-2.2%	4.9%	5.8%
平均批发价:28种重点监测蔬菜	变化率	农业农村部		-7.2	-0.6%	-3.0%	-1.4%	-1.0%	-1.4%	-2.3%	-0.8%	-3.6%	-3.3%			9.0%	11.4%
平均批发价:7种重点监测水果:周	变化率	农业农村部		1.5	1.1%	1.8%	-1.5%	-0.7%	0.8%	-2.5%	2.6%	1.0%	0.1%			4.4%	2.1%
平均批发价:猪肉:周	变化率	农业农村部		0.8	-0.8%	0.2%	1.1%	-0.4%	0.7%	0.2%	0.8%	-0.2%	-3.8%			5.4%	7.0%
平均批发价:鸡蛋:周	变化率	农业农村部		-3.9	0.0%	-0.1%	-2.2%	-0.2%	-1.4%	-2.5%	3.1%	0.6%	-5.3%			-1.0%	0.2%
工业品期货																	
新华工业品指数	变化率	新华期货		5.5	1.0%	1.1%	4.3%	1.1%	-2.0%	0.6%	-0.9%	0.7%	-0.3%			1.1%	-3.1%
新华能化指数	变化率	新华期货		3.6	0.6%	0.5%	2.2%	1.0%	-0.7%	-0.1%	0.4%	0.8%	0.1%			1.5%	-3.2%
新华黑色指数	变化率	新华期货		4.7	1.4%	2.6%	7.7%	0.3%	-6.9%	4.3%	-7.1%	-1.2%	-1.3%			1.6%	-4.4%
新华有色金属指数	变化率	新华期货		9.4	1.7%	1.6%	4.6%	1.5%	-0.4%	-1.8%	2.5%	1.6%	0.3%			-0.3%	-1.7%
新华玻璃指数	变化率	新华期货		3.6	4.5%	-1.4%	5.2%	-0.1%	-4.3%	-2.7%	-3.0%	-2.0%	-1.8%			-0.8%	-1.1%
期货收盘价(活跃合约):PE布油	变化率	ICE		3.7	0.8%	-3.1%	-0.8%	4.4%	2.5%	-0.5%	4.0%	-1.7%	3.4%	-3.4%	2.1%	5.4%	-6.4%
期货收盘价(活跃合约):焦煤	变化率	大连商品交易		9.1	0.8%	5.5%	16.1%	-1.1%	-10.7%	6.5%	-9.5%	-2.9%	0.8%			2.2%	-3.9%
期货收盘价(活跃合约):焦炭	变化率	大连商品交易		7.9	2.1%	6.7%	10.4%	-1.5%	-8.9%	2.1%	-6.6%	-2.9%	-0.4%			2.1%	-5.3%
期货收盘价(活跃合约):铁矿石	变化率	大连商品交易		4.8	1.5%	3.3%	12.6%	1.2%	-12.3%	8.0%	-10.9%	0.6%	-3.1%			2.4%	-4.9%
期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	变化率	上海期货交易		2.0	0.3%	1.3%	4.8%	1.5%	-5.5%	3.5%	-5.4%	-1.9%	-0.7%			0.8%	-3.7%
期货收盘价(活跃合约):阴极铜	变化率	上海期货交易		12.2	2.2%	3.2%	4.0%	2.0%	0.3%	-1.1%	4.5%	1.5%	-0.6%				

一、工业

本周工业开工率大多提升，从钢铁、水泥等原材料产需看，投资实物工作量稳步形成。

1) 钢铁生产继续回升。本周日均铁水产量、高炉开工率和钢铁成材产量延续恢复势头，较去年同期跌幅收窄。分品种看，钢铁建材（螺纹钢和线材）产量企稳回升，表观需求稳定，去库存节奏放缓；钢铁板材（热轧板卷、冷轧板卷和中厚板）产量回落，表观需求相对平稳，库存去化压力仍大。

2) 水泥生产持续复苏，需求边际走弱。上周水泥磨机运转率小幅提升，水泥库存累积，库容比已接近去年同期高位。据百年建筑网统计，4月17日-23日水泥出货量环比下降2.2%，基建水泥直供量环比下降6.9%。春节后水泥生产持续恢复，但需求恢复慢于生产，4月以来库存加速累积。当前水泥需求的恢复斜率已经放缓，生产端的复苏或难持续。

3) 石油沥青开工率回落至低位，受需求不足、库存高位、成本端油价高企的影响。本周石油沥青开工率继续回落，绝对水平已降至2019年以来的2%分位。隆众资讯预计，5月沥青产量预期增加，环比增幅1.91%，但炼厂生产成本以及下游需求恢复情况，仍会影响炼厂的生产积极性。

4) 汽车轮胎开工率分化。本周汽车轮胎半钢胎开工率续创2015年以来的历史新高，而全钢胎开工率季节性回落，略低于去年同期。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；全钢胎多用于重卡和商用车，需求恢复情况弱于乘用车。

值得关注的是，本周汽车以旧换新补贴细则出台。本周五商务部、财政部等7部门联合印发了《汽车以旧换新补贴实施细则》，对报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，提供7000元或1万元的一次性定额补贴。据乘联会主席崔东树数据，截至到2023年国内乘用车保有量约为2.6亿辆，其中国三及以下排放标准的车辆为1583万辆，占比6%；国三及以下排放的乘用车，都有超过13年的车龄时间，车辆状况差，排放污染严重。假设以旧换新政策补贴拉动的换购需求达到200万台，即占到2023年国内乘用车销量的9%，占到2023年乘用车产量（含出口）的7.8%，或有助于提振汽车行业产需表现。

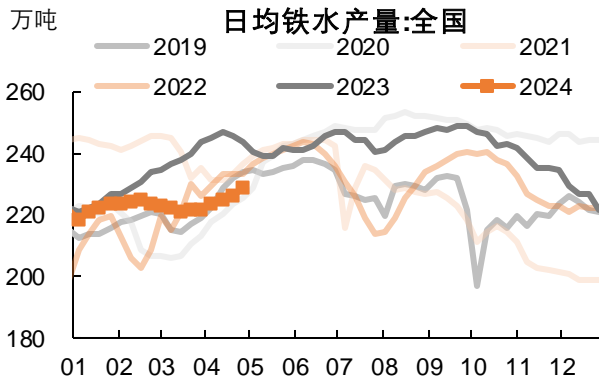
图表2 主要工业生产数据周度一览

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	0.9	3.1	-3.4	-1.9	★ 04-26
	日均铁水产量	2.5	7.4	-6.1	-2.4	★ 04-26
	独立焦化厂日均产量	1.0	0.7	-18.5	-22.8	★ 04-26
	钢铁建材:产量	3.6	4.4	-22.4	-34.9	★ 04-26
	钢铁建材:表观需求	-0.3	-2.8	-18.1	-30.0	★ 04-26
	钢铁板材:产量	-1.3	-0.8	-0.4	2.1	★ 04-26
	钢铁板材:表观需求	0.0	3.0	4.8	4.5	★ 04-26
水泥	磨机运转率	0.4	11.6	-2.4	-20.8	☆ 04-19
	水泥发运率	0.4	6.3	-11.4	-37.8	☆ 04-19
化工	石油沥青装置开工率	-3.6	-6.6	-33.5	-39.3	★ 04-24
	山东地炼炼油厂开工率	1.2	2.4	-9.3	-10.7	★ 04-26
	纯碱开工率	2.0	-1.8	-6.3	1.7	★ 04-26
	甲醇开工率	0.4	-0.7	2.6	5.8	★ 04-26
	纯苯开工率	-2.5	-7.8	-6.6	-6.6	★ 04-26
	聚氯乙烯(PVC)开工率	3.7	-3.8	1.7	1.1	★ 04-26
纺织	PTA开工率	7.7	4.9	1.9	2.4	★ 04-26
	开工率:聚酯切片	0.0	2.4	5.2	-1.1	★ 04-26
	开工率:涤纶长丝:江浙	0.2	0.8	14.6	9.4	★ 04-26
	开工率:涤纶长丝:下游织机:江浙	-0.1	0.2	33.3	25.4	★ 04-26
汽车	轮胎半钢胎开工率	0.5	0.6	10.3	19.5	★ 04-25
	轮胎全钢胎开工率	-5.3	-6.0	1.7	-3.8	★ 04-25

资料来源: iFind, Wind 等,平安证券研究所

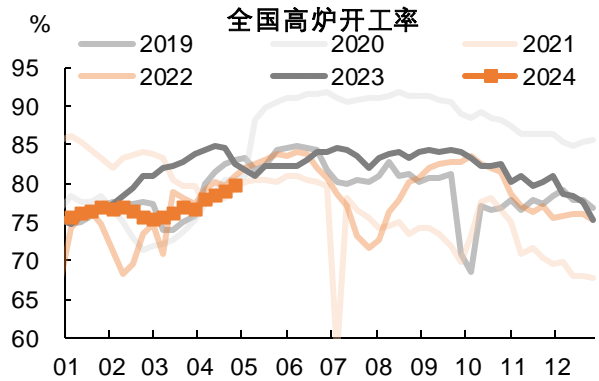
1. 钢铁

图表3 本周日均铁水产量持续温和回升



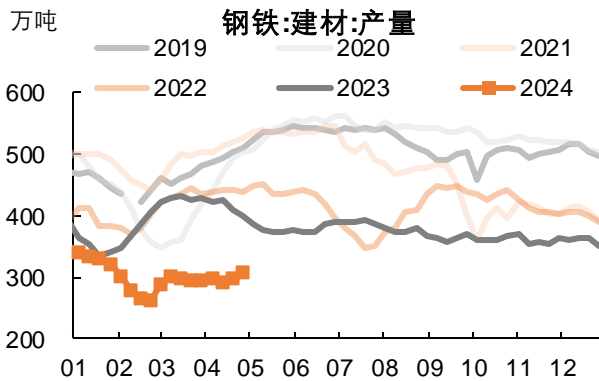
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表4 本周全国高炉开工率温和回升



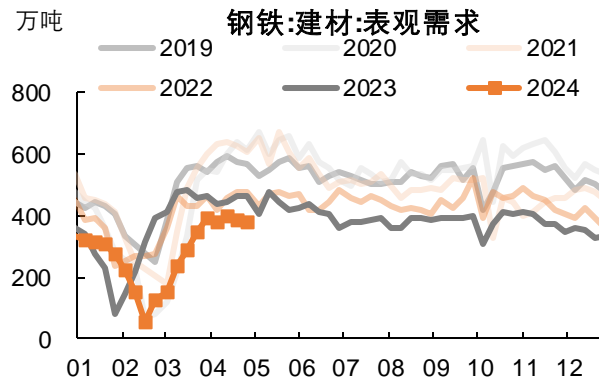
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表5 本周钢铁建材产量自低位小幅提升



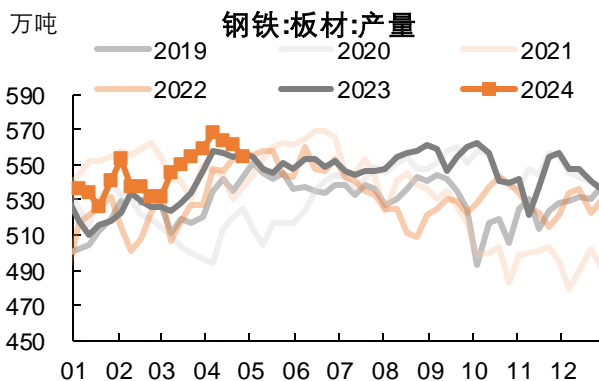
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 建材包括螺纹钢和线材

图表6 本周建材表观消费量基本持平



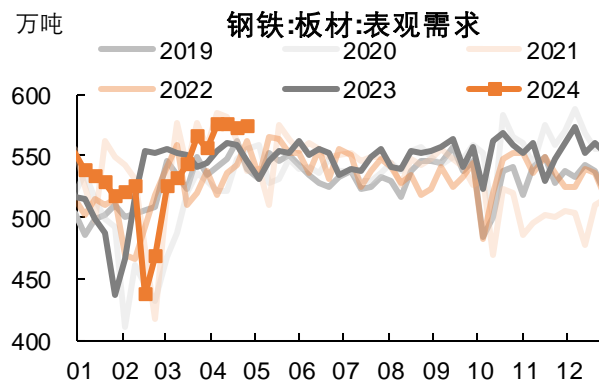
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表7 本周钢铁板材产量继续回落



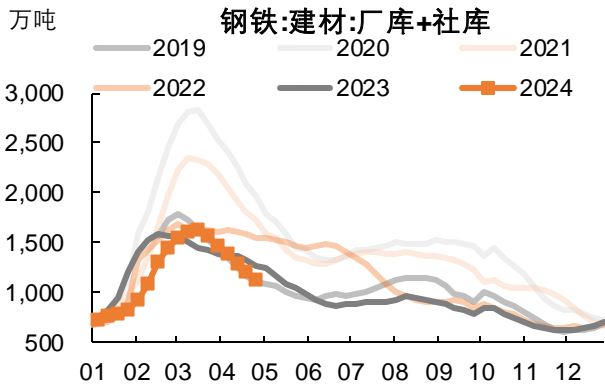
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 板材包括热轧板卷、冷轧板卷和中厚板

图表8 本周板材表观消费量基本持平



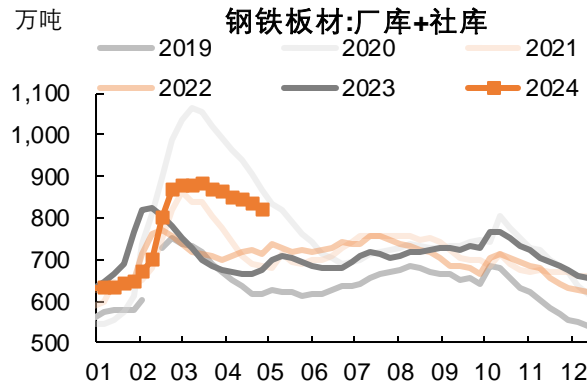
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表9 本周钢铁建材库存回落至2020年以来同期最低点



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

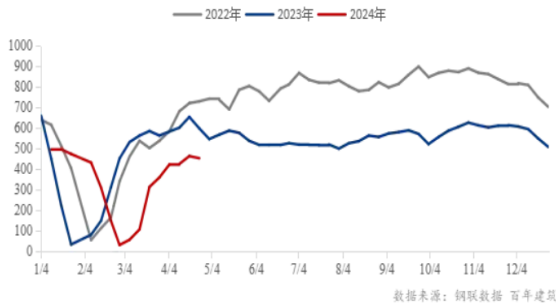


资料来源: iFind, 平安证券研究所

2. 水泥

图表11 4月17日-23日水泥出货量环比下降2.2%

全国水泥周度出货量走势图(单位:万吨)

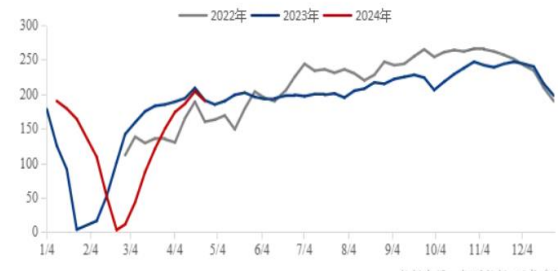


数据来源: 钢联数据, 百年建筑

资料来源: 钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

图表12 4月17日-23日基建水泥直供量环比下降6.9%

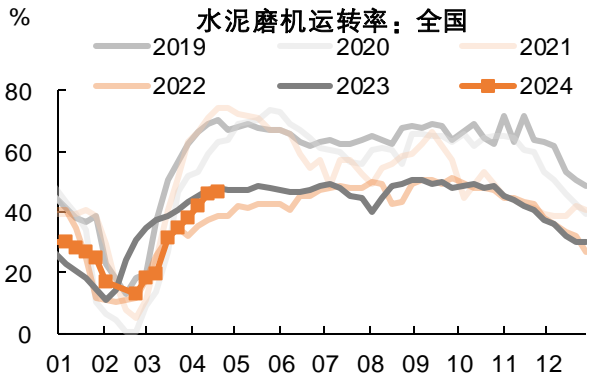
全国基建水泥周度出货量走势图(单位:万吨)



数据来源: 钢联数据, 百年建筑

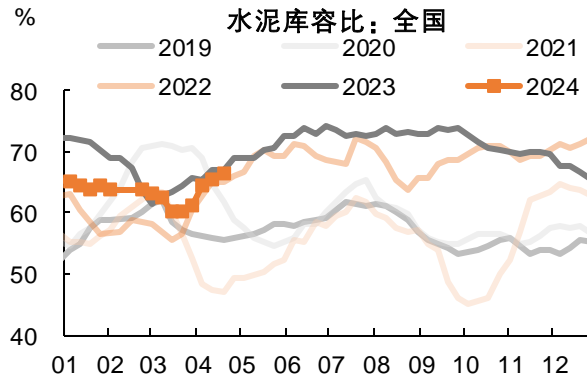
资料来源: 钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

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

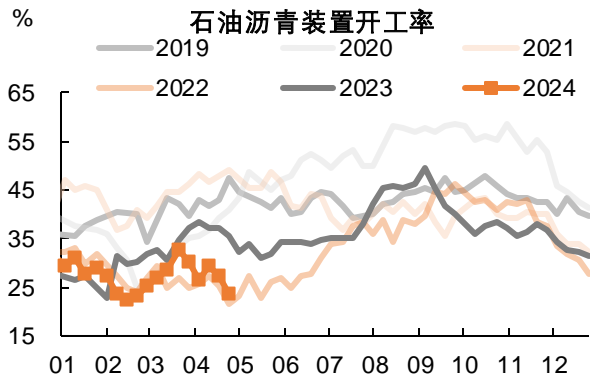
图表14 上周水泥库容比提升, 接近去年同期高位



资料来源: wind, 平安证券研究所

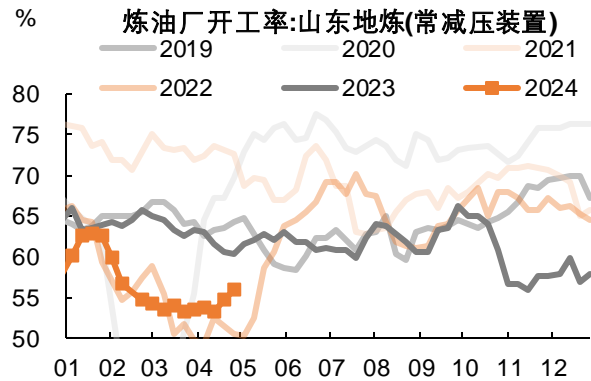
3. 化工

图表15 本周石油沥青开工率回落至历史偏低水平



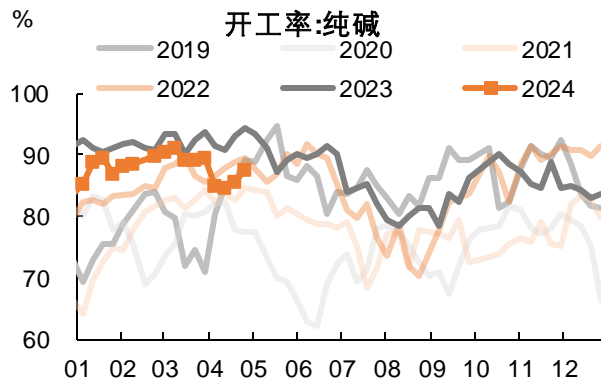
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 本周山东地炼开工率自低位继续反弹



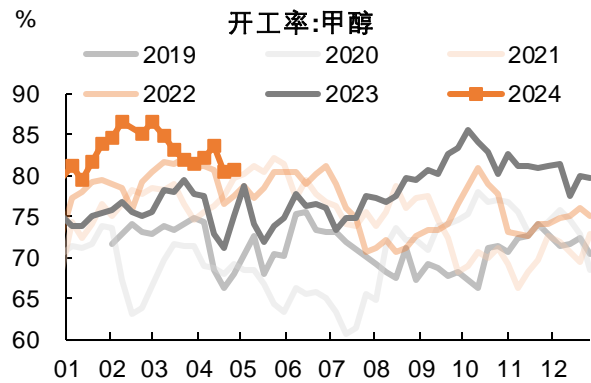
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 本周纯碱开工率回升, 但低于去年同期



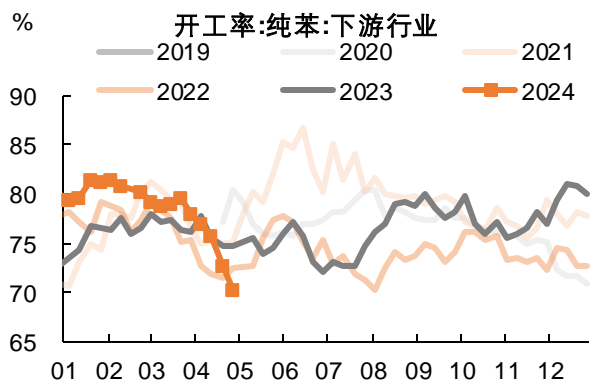
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 本周甲醇开工率微增, 仍处于历史同期高位



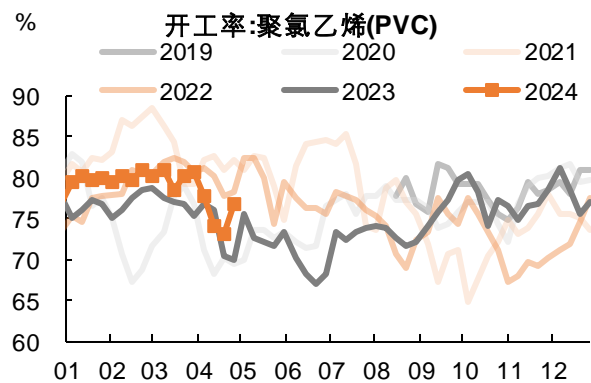
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 本周纯苯开工率下滑, 达历史同期最低点



资料来源:wind, 平安证券研究所

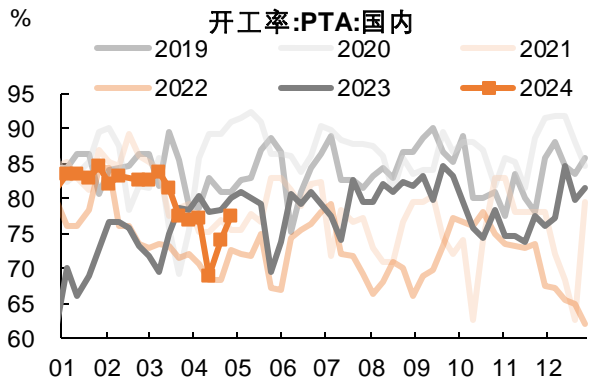
图表20 本周聚氯乙烯开工率明显反弹, 高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

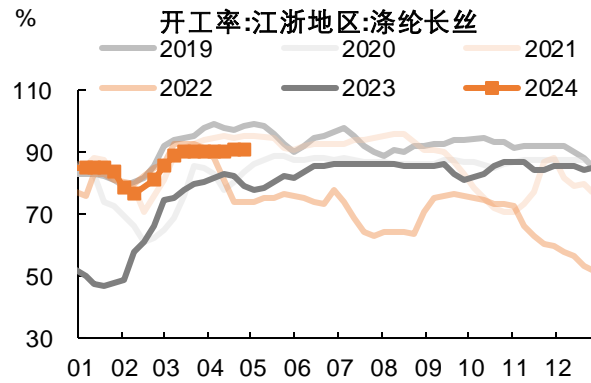
4. 纺织

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

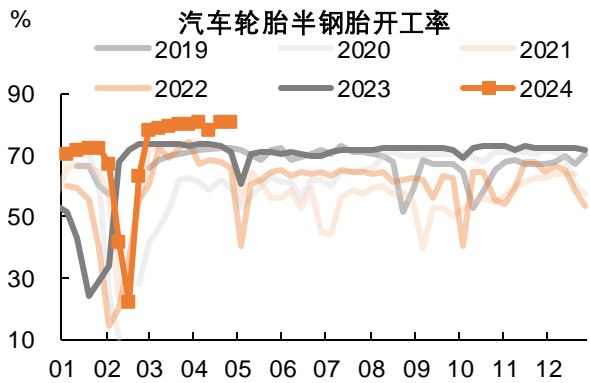
图表22 本周涤纶长丝江浙织机开工率平稳，高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

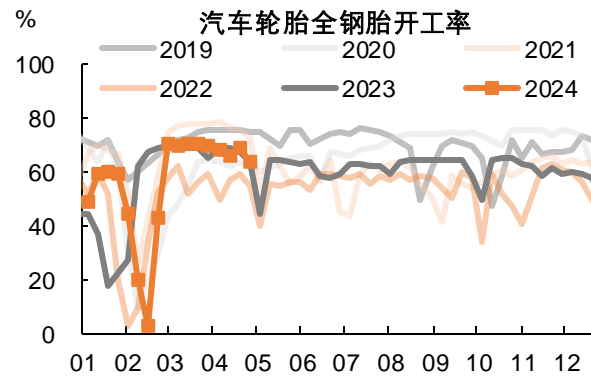
5. 汽车

图表23 本周汽车轮胎半钢胎开工率平稳



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有所回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

二、 地产

新房销售环比季节性回升，同比跌幅有所收窄，一线城市带动偏强。近7日（截至4月26日），我们统计的61个样本城市新房日均成交面积环比回升，符合4月末季节性规律；同比跌幅收窄4.9个百分点至-34.6%。分城市能级看，一线城市新房日均成交面积环比回升幅度最大，回升接近40%，同比跌幅收窄至-17.1%；四五线城市新房日均成交面积环比明显反弹，同比跌幅略有收窄；二线和三线城市新房日均成交面积环比波动不大，同比跌幅均有扩大。

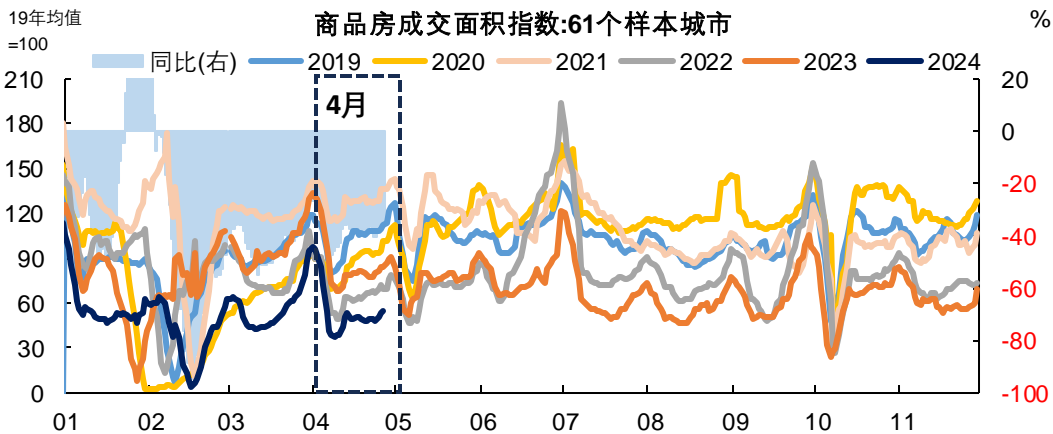
二手房方面，15个样本城市二手房日均成交面积环比微增，弱于过去三年同期表现，同比增速降至-25%，跌幅扩大。

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		4.0	-25.0	-6.6	★ 04-26
	新房	30个大中城市	12.5	-46.0	-52.3	★ 04-26
		61个样本城市	14.8	-34.6	-52.5	★ 04-26
		其中: 一线	39.9	-17.1	-23.5	★ 04-26
		二线	5.3	-41.1	-55.4	★ 04-26
		三线	-0.9	-52.6	-75.1	★ 04-26
		四五线	16.7	-24.6	-61.4	★ 04-26
土地一级市场 (近四周)	百城土地成交面积	全部	3.2	-27.3	-32.6	☆ 04-21
		其中: 一线	5.5	-57.4	-23.6	☆ 04-21
		二线	4.8	-36.0	-52.0	☆ 04-21
		三线	2.6	-21.4	-22.2	☆ 04-21
	百城土地供应面积	-1.5	-38.0	-54.8	☆ 04-21	
	百城土地成交溢价率(差值)	-1.6	-4.3	-18.5	☆ 04-21	

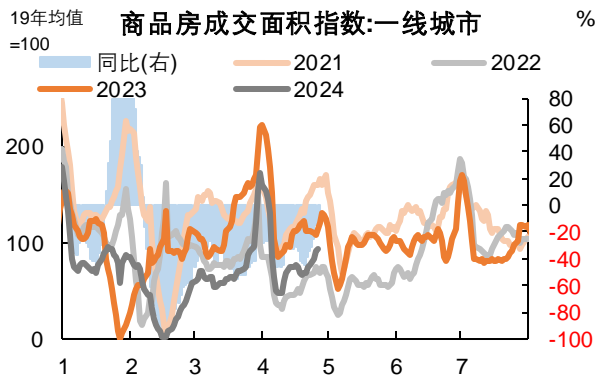
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表26 本周样本城市新房成交面积同比-34.6%



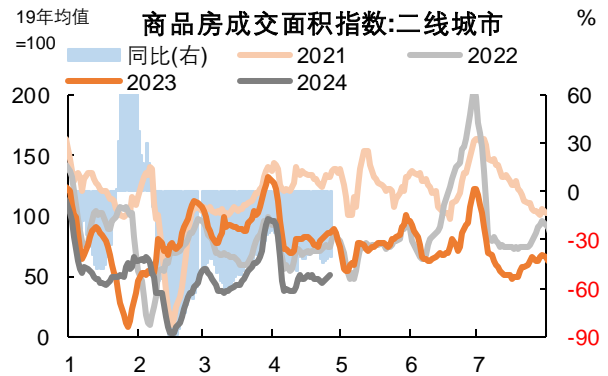
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表27 本周一线城市新房销售同比-17%，跌幅收窄



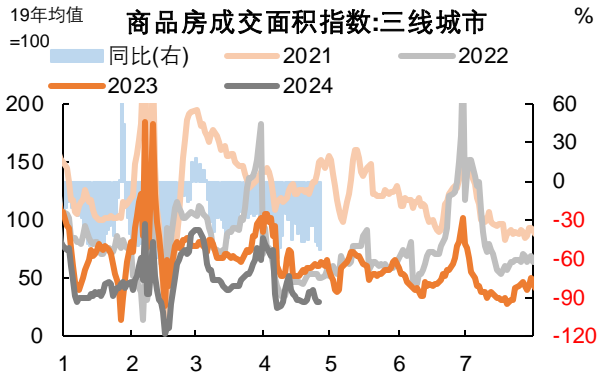
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表28 本周二线城市新房销售面积同比-41%，跌幅扩大



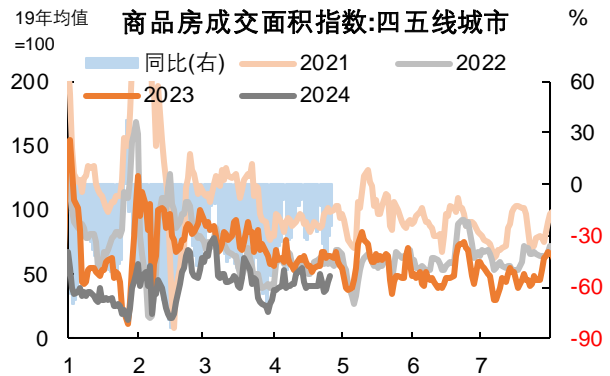
资料来源: wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、厦门、南宁等城市

图表29 本周三线城市新房销售面积同比-53%，跌幅扩大



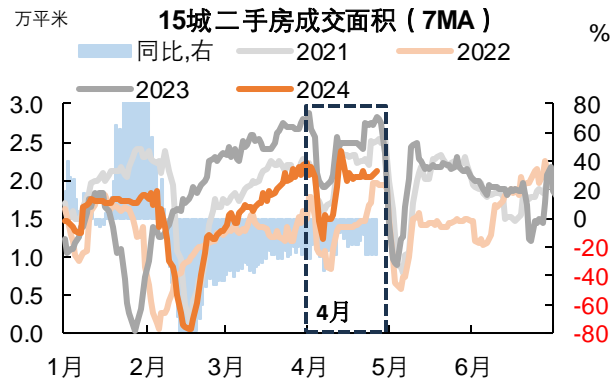
资料来源:wind, 平安证券研究所;注:包括赣州、莆田、芜湖、舟山、盐城、江门、柳州、扬州、宿迁等城市

图表30 本周四五线城市新房销售同比-25%



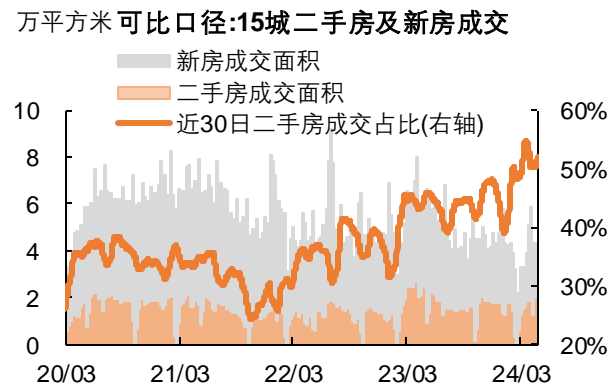
资料来源:wind, 平安证券研究所;注:包括韶关、荆门、常德、娄底等四线城市,鹤壁、新余等五线城市

图表31 二手房成交面积环比微升,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52%



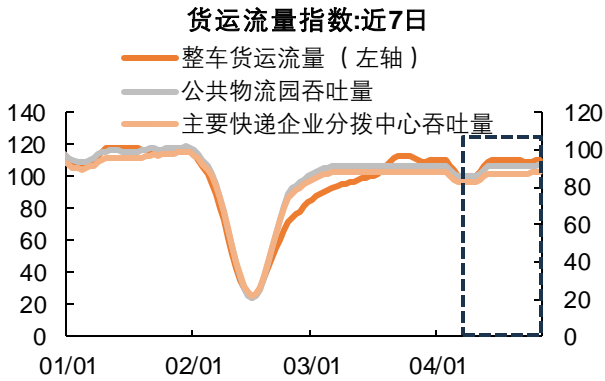
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、内需

货运物流指数有所分化。近7日(截至4月26日),整车货运流量指数环比提升,同比增速跌幅收窄至-3%;而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环比回落,同比增速分别为-6.4%、-4.8%,跌幅扩大。

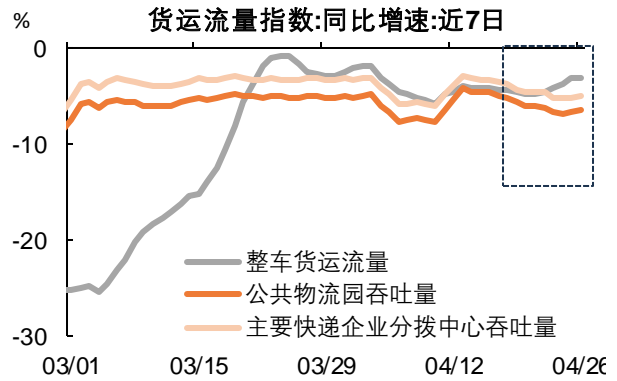
居民线下经济活跃度回落。客运方面,近7日(截至4月26日),24城地铁客运量环比回落,同比涨幅收窄;百度迁徙指数同比由负转正,五一出行或有“前置”。消费方面,电影票房收入环比下降2.6%,低于2023年同期;据乘联会统计,4月1-21日乘用车市场零售同比-12%,今年以来累计零售增长9%。本周汽车以旧换新细则出台,且小米汽车等新车型密集发布、新一轮“降价潮”来临、北京车展火热,后续乘用车消费需求有望加速释放。

图表33 本周货运相关指数环比微增



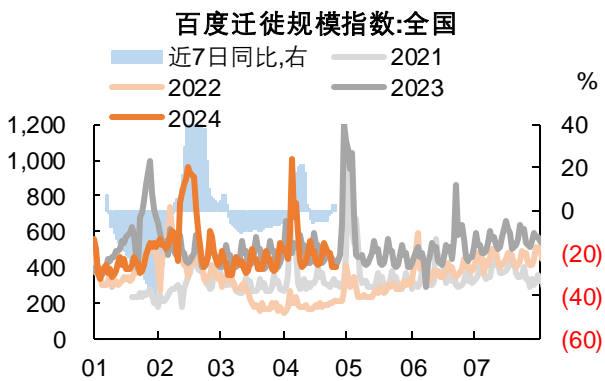
资料来源: G7, Wind, 平安证券研究所

图表34 本周整车货运流量指数跌幅收窄



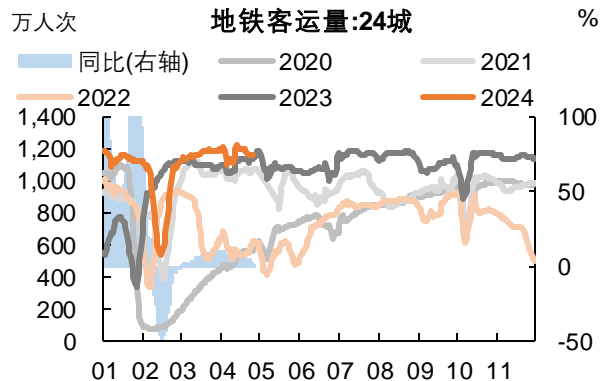
资料来源: G7, Wind, 平安证券研究所

图表35 本周百度迁徙指数同比由负转正



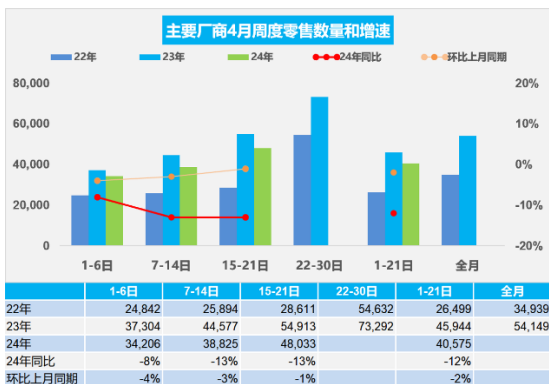
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表36 本周24城地铁客运量回落, 同比涨幅收窄



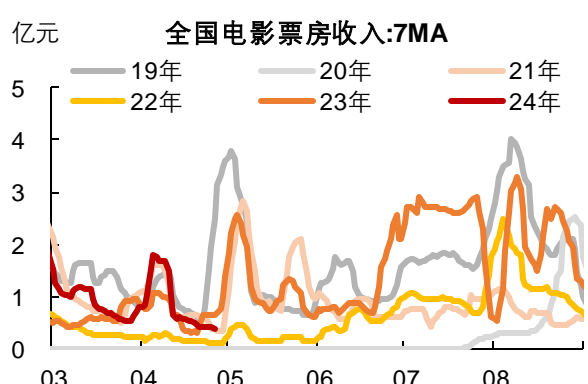
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表37 4月1-21日乘用车零售数量同比-12%



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



资料来源: Wind, 平安证券研究所

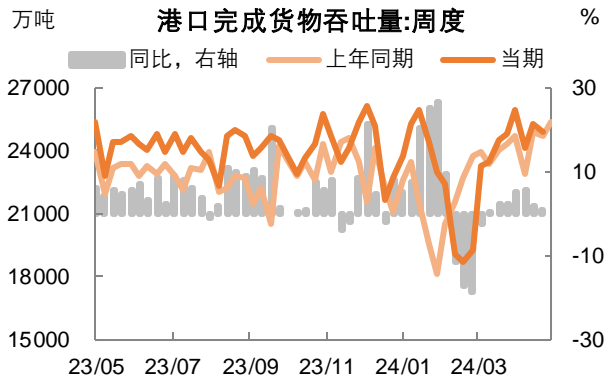
四、 外需

上周港口吞吐量环比有所下降。截至4月21日当周，交通运输部监测的港口累计完成货物吞吐量、集装箱吞吐量分别与去年同期相比增0.87%、7.46%，同比增速均有回落。

美欧制造业 PMI 回落。美国和欧元区制造业 PMI 的3月终值、4月初值均环比回落，需求恢复步伐放缓。

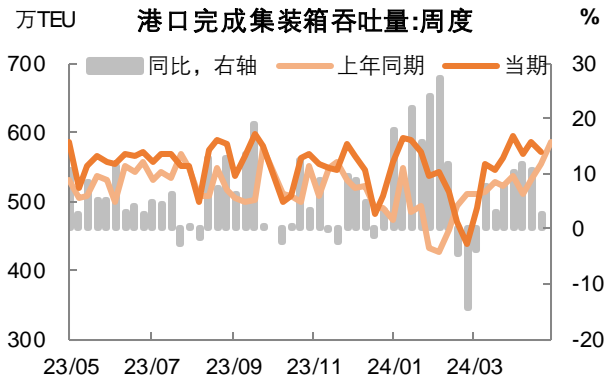
不过，4月前20日韩国出口金额同比增11.1%，高于3月的3.1%；4月以来，中国出口集装箱运价指数连续4周提升，对外贸易仍有向好迹象。

图表39 截至4月21日当周，港口货物吞吐量同比0.9%



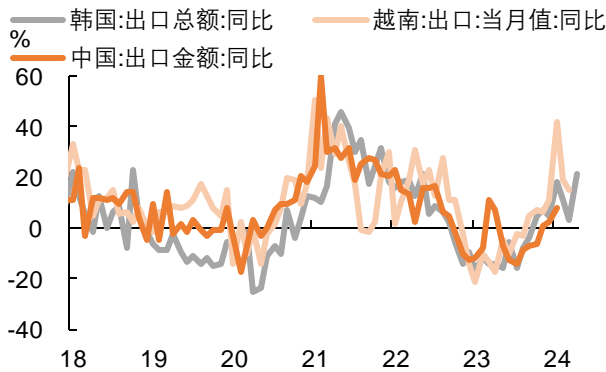
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表40 截至4月21日当周，港口集装箱吞吐量同比7.5%



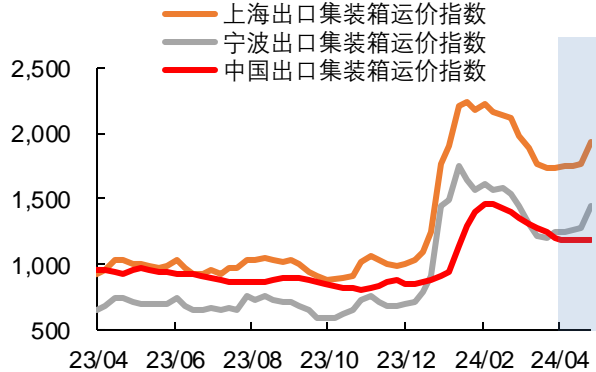
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表41 4月前20日韩国出口金额同比增11.1%



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上升较快

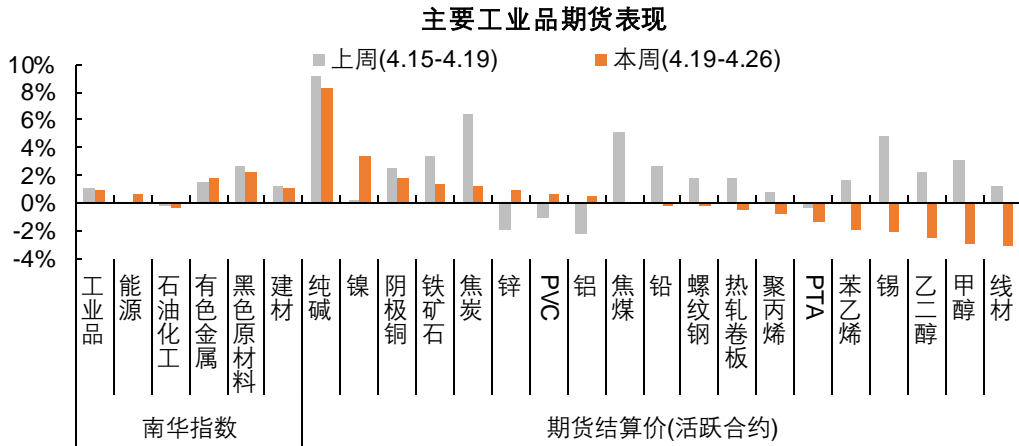


资料来源:wind, 平安证券研究所

五、 物价

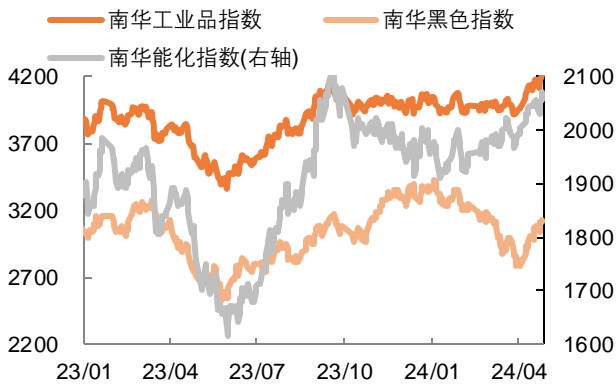
本周南华工业品指数上涨。本周南华工业品指数上涨1.14%。据南华期货测算，铁矿石和纯碱对南华工业品价格指数涨幅的贡献度分别为0.33和0.32个百分点。纯碱上涨主要是受供需关系紧张的影响。随着经济的复苏，下游行业对纯碱的需求增加，同时库存的减少也推高了价格。铁矿石、玻璃等黑色系商品一季度的跌幅较大，随着投资实物需求的逐步恢复，市场预期回稳，价格出现反弹。

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



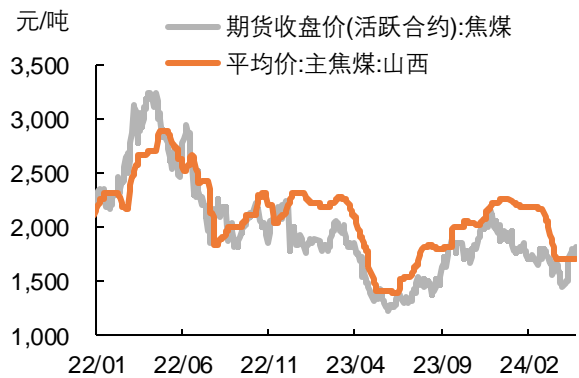
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表44 本周南华工业品指数上涨



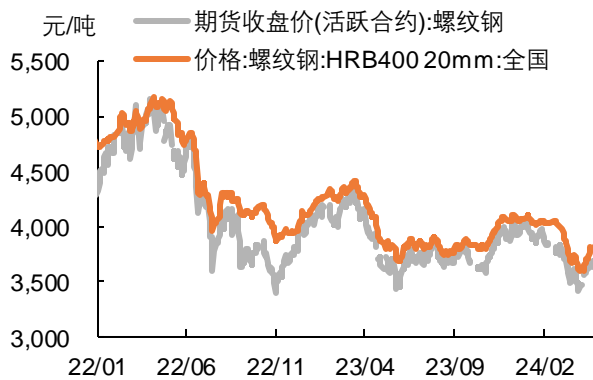
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表45 本周焦煤期货上涨 0.8%，山西焦煤现货持平



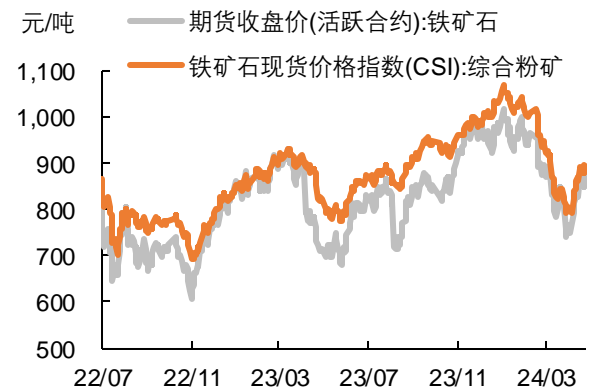
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表46 本周螺纹钢期货上涨 0.4%，现货价格变动不大



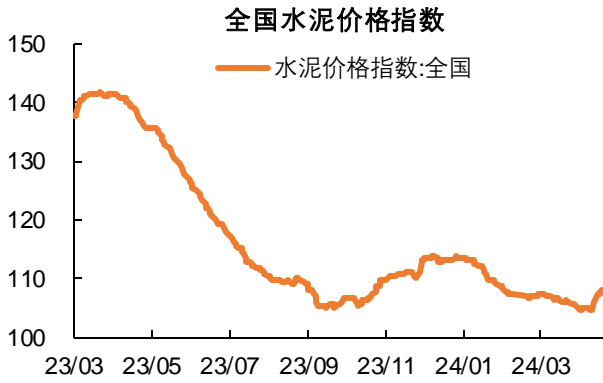
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表47 本周铁矿石期货上涨 1.5%，现货价格上涨 0.4%



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表48 本周全国水泥价格变动较小



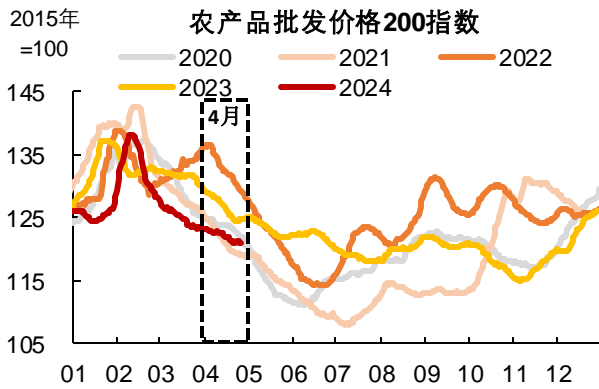
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表49 本周玻璃期货价格上涨 4.4%



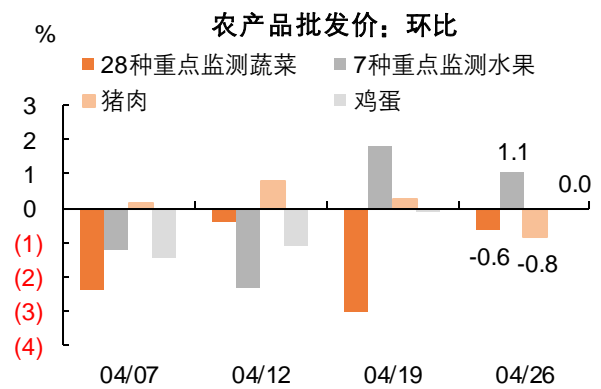
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表50 本周农产品批发价格200指数继续回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表51 本周蔬菜、猪肉价格下跌,水果、鸡蛋价格上涨



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：

此报告旨在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