

## 中国经济高频观察（8月第4周）

## 8月高频数据表现如何

## 证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号  
S1060520090001  
zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

张璐 投资咨询资格编号  
S1060522100001  
ZHANGLU150@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询资格编号  
S1060522080003  
CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



## 平安观点：

- **从高频数据看，8月以来中国经济筑底企稳。**政府债资金及促消费政策落地，外需存在韧性，使国内基建施工和居民商品消费企稳，原材料及中下游生产出现一定改善。不过，房建资金不足，钢铁生产较快走弱存在拖累；8月美欧制造业 PMI 和出口运价回落，外需前景存在隐忧。
- **工业：生产总体企稳，钢铁表现较差。**1) 中下游行业生产企稳。8月以来，汽车轮胎全钢胎、涤纶长丝及江浙织机开工率企稳回升，汽车轮胎半钢胎开工率略有回落。从排产计划看，8月电池、光伏组件、三大白电排产有企稳迹象。2) 化工品、水泥、沥青等开工率回稳。化工品“金九银十”旺季临近，或有提前备货趋向。水泥下游需求环比好转，价格回稳，形成一定支撑。3) 钢铁生产较快走弱。价格下跌、亏损加剧，在生产端形成负反馈。与新国标切换相关的螺纹钢、与东南亚反倾销调查相关的热卷产量环比表现更弱。
- **投资：基建资金改善，房建仍偏弱。**1) 资金方面，截至8月20日，近三周样本建筑工地资金到位率较7月均值提升0.27个百分点，累计环比回落1.7%。其中，非房建项目资金到位率中枢提升0.06个百分点，房建项目资金到位率中枢回落1.72个百分点。2) 用量方面，8月以来钢铁建材表现消费量同比-22.3%，跌幅明显扩大。7月31日-8月20日全国水泥出库量、基建水泥直供量较7月末回升，同比增速分别较7月回落7.4和4.5个百分点。
- **地产：新房销售边际企稳。**1) 新房方面，8月以来（截至24日）61个样本城市新房日均成交面积同比-16.9%，较7月跌幅收窄5.1个百分点；相比于19-21年同期下跌56.2%，较7月跌幅收窄2个百分点。2) 二手房方面，8月以来（截至23日）15个样本城市二手房日均面积同比涨幅收窄至17.1%。
- **内需：客货运平稳恢复，居民商品消费出现恢复势头。**1) 货运方面，8月以来整车货运流量指数、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环比提升，同比跌幅收窄。2) 客运方面，8月以来国内客运航班、百度迁徙指数、24城地铁客运量高位运行。3) 电影票房方面，8月以来（全国电影日均票房收入约1.4亿元，较去年同期低1亿元左右）。4) 汽车销量和家电零售同比由跌转涨，出现改善，得益于消费品以旧换新补贴政策力度提升。5) 国产3A游戏《黑神话：悟空》首发提振消费。截至8月23日全平台销量突破1000万套，收入或已接近30亿元，同时激发了游戏配件需求。
- **外需：韧性较强。**1) 中国出口集装箱运价指数下跌，但供给端运力提升，对运价的影响不容忽视。2) 美国8月制造业 PMI 回落1.6个百分点至48%，欧元区制造业 PMI 回落0.2个百分点至45.6%。3) 8月前20个工作日，韩国出口同比增长18.5%，高于7月份13.9%的同比增速。4) 港口吞吐量同比提速。截至8月18日，近3周港口累计完成货物（外贸占比约3成）吞吐量同比增速约4.2%，较7月提升6.2个百分点；港口集装箱（外贸占比约5成）吞吐量同比增速约12.2%，较7月提升2.8个百分点。
- **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

Table with columns: 指标名称, 计算, 来源, 走势, 近四周, 08-23, 08-16, 08-09, 08-02, 07-19, 07-12, 07-05, 06-28, 06-21, 06-14, 06-07, 05-31, 05-24, 05-17, 05-10. Rows include categories like 生产, 库存, 地产, 消费, 出口运价, 农产品现货, 工业品期货.

资料来源: Wind, iFind 等, 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

8月以来，工业生产总体企稳，钢铁行业表现较差。

一是，中下游行业生产企稳。8月以来，汽车轮胎全钢胎、涤纶长丝及江浙织机开工率企稳回升，汽车轮胎半钢胎开工率略有回落。从排产计划看，8月电池、光伏组件、三大白电排产有企稳迹象。据大东时代智库<sup>1</sup>调研，2024年8月中国Top15电池厂动力+储能产量94.1GWh环比7月产量增2.7%；据SMM调研<sup>2</sup>，7月光伏组件实际产量弱于预期，预计8月排产环比小幅增加；据产业在线统计<sup>3</sup>，8月三大白电排产环比季节性回落，但同比增速回升0.6个百分点至1.1%。

二是，化工品、水泥、沥青等开工率回稳。1) 8月以来，山东地炼、甲醇、纯苯、苯乙烯、聚酯切片、PTA等开工率均有提升；仅纯碱开工率下跌，受地产竣工和玻璃需求的拖累。化工品“金九银十”旺季临近，或有提前备货趋向。2) 水泥熟料产能利用率在8月中下旬恢复，同比由降转升。水泥下游需求环比好转，价格回稳，形成一定支撑。3) 沥青方面，Wind公布的8月前两周（最新）石油沥青开工率小幅提升。据云沥青统计，7月国内沥青总产量207万吨，8月国内沥青厂排产计划212万吨，环比季节性回升。

不过，钢铁生产较快走弱。截至8月23日当周，全国247家钢厂盈利率仅有1.3%，而7月均值为32.2%。价格下跌、亏损加剧，在生产端形成负反馈。8月高炉和电炉开工率回落、日均铁水和五大钢材品种产量下滑，与新国标切换相关的螺纹钢、与东南亚反倾销调查相关的热卷产量环比表现更弱。

图表2 本周主要工业生产数据周度一览

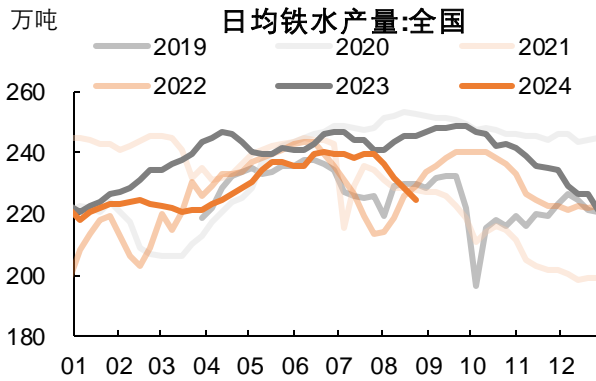
单位：%		环比:本周 相对上周	环比差值: 近4期	同比:本周	本周同比- 上周同比	本周同比- 4周前同比	更新日期
黑色	日均铁水产量	-1.9	-6.3	-8.6	-1.7	-8.1	★08/23
	五大钢材品种产量	0.1	-11.0	-16.9	-0.5	-10.7	★08/23
	钢铁板材:产量	2.0	-4.2	-2.9	1.7	-6.4	★08/23
	钢铁建材:产量	-3.9	-23.5	-37.5	-3.6	-17.6	★08/23
水泥 沥青	水泥熟料产能利用率	2.2	7.8	8.7	21.9	30.2	★08/23
	石油沥青装置开工率	0.1	-1.5	-42.1	-0.4	-21.7	☆08/14
化工	聚氯乙烯(PVC)开工率	2.0	3.4	6.3	3.4	6.5	★08/23
	纯碱开工率	1.1	-6.3	1.7	-0.4	-2.9	★08/23
	聚酯切片开工率	1.1	5.5	-0.5	1.1	10.7	★08/23
	山东地炼炼油厂开工率	0.7	1.6	-16.2	4.0	1.6	★08/23
	苯乙烯开工率	0.0	-5.0	-4.0	4.6	-5.0	★08/23
	纯苯开工率	-1.3	0.0	2.4	-1.5	-8.8	★08/23
	甲醇开工率	-1.8	10.5	4.6	-5.0	7.4	★08/23
	PTA开工率	-2.9	3.5	0.2	-5.4	1.0	★08/23
纺织	开工率:涤纶长丝:江浙	0.0	1.5	2.7	0.0	2.0	★08/23
	开工率:涤纶长丝:下游织机:江浙	1.9	-1.1	-2.4	1.0	-3.9	★08/23
汽车	轮胎半钢胎开工率	0.0	-0.2	9.3	-0.2	-1.0	★08/22
	轮胎全钢胎开工率	2.6	4.3	-9.6	4.0	3.9	★08/22

资料来源：iFind, Wind 等,平安证券研究所

<sup>1</sup> <https://mp.weixin.qq.com/s/UWZ4FjgsmJdJWuHj3IIdw>  
<sup>2</sup> <https://mp.weixin.qq.com/s/HQ-FpvG8cT8w8eSEk8EGZw>  
<sup>3</sup> <https://mp.weixin.qq.com/s/tVymrgb6dEVc9CKs8CRgq>

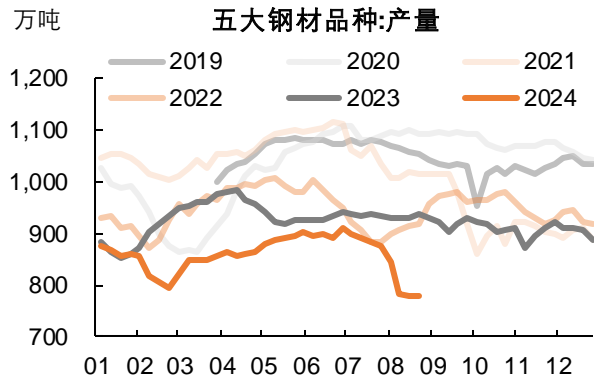
## 1. 钢铁

图表3 8月以来日均铁水产量较快回落, 同比跌幅扩大



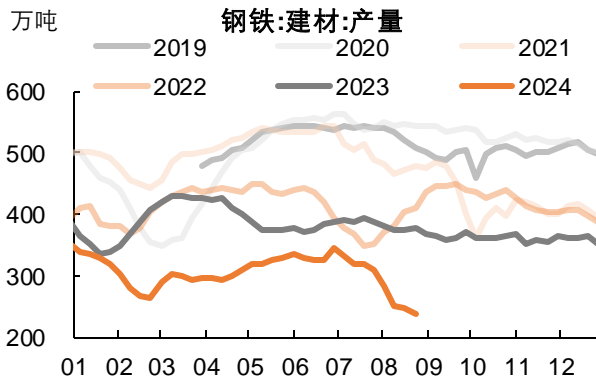
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表4 8月以来五大钢材品种产量回落, 创历史同期新低



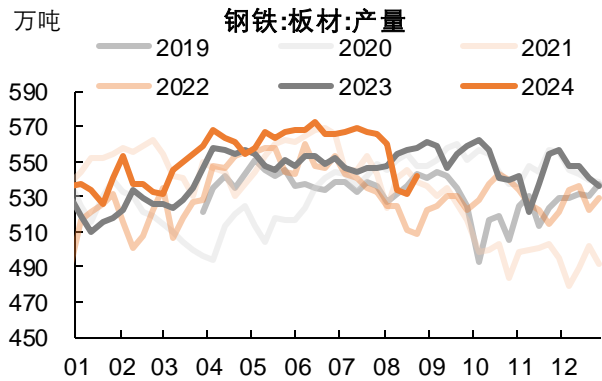
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表5 8月以来钢铁建材产量较快回落, 创历史同期新低



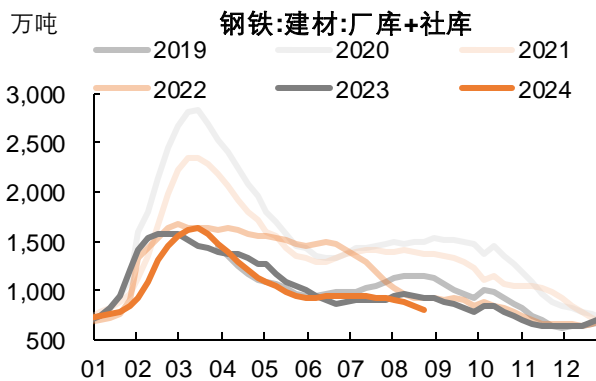
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 建材包括螺纹钢和线材

图表6 8月以来钢铁板材产量中枢回落, 同比由涨转跌



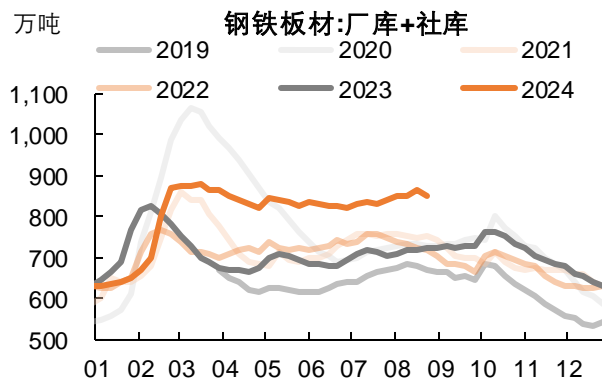
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 板材包括热轧板卷、冷轧板卷和中厚板

图表7 8月以来钢铁建材库存回落, 连创近年同期新低



资料来源: iFind, 平安证券研究所

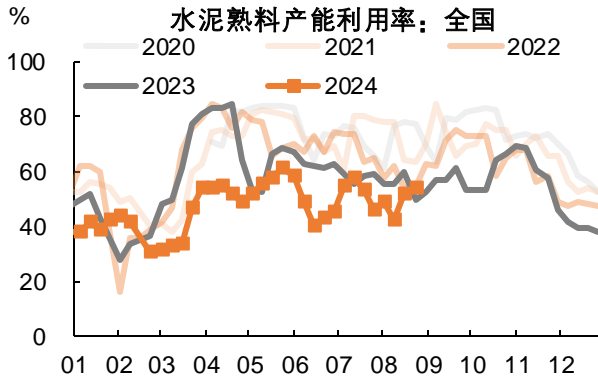
图表8 8月以来板材库存抬升, 处历史同期高位



资料来源: iFind, 平安证券研究所

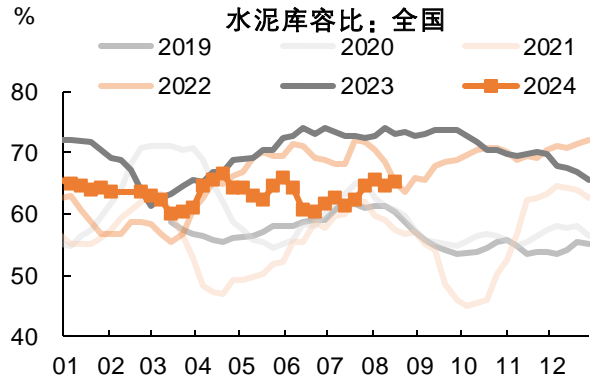
## 2. 水泥

图表9 8月以来水泥熟料产能利用率反弹，同比跌幅收窄



资料来源:wind, 平安证券研究所

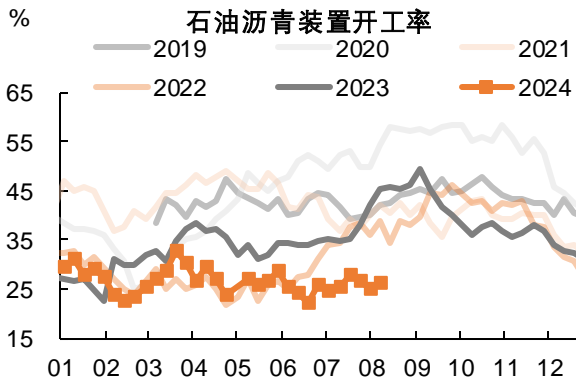
图表10 8月以来水泥库容比抬升，高于19-21年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

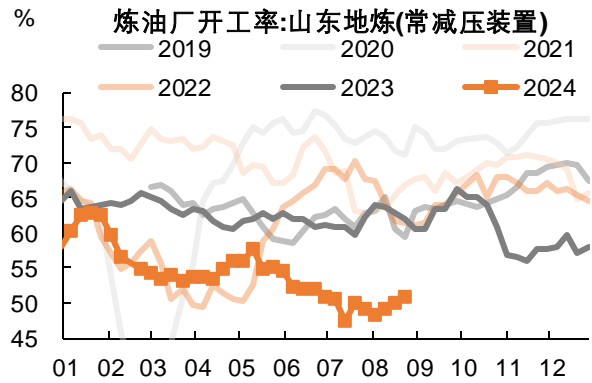
### 3. 化工

图表11 8月上半月石油沥青开工率高于7月均值



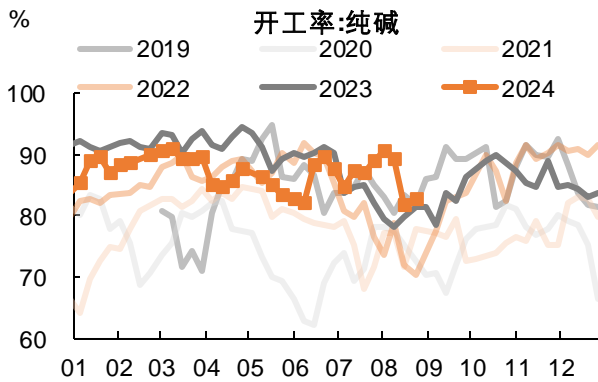
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表12 8月以来山东地炼开工率持续回升



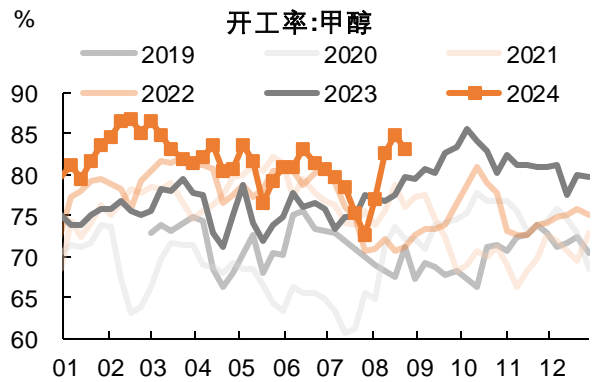
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 8月以来纯碱开工率回落



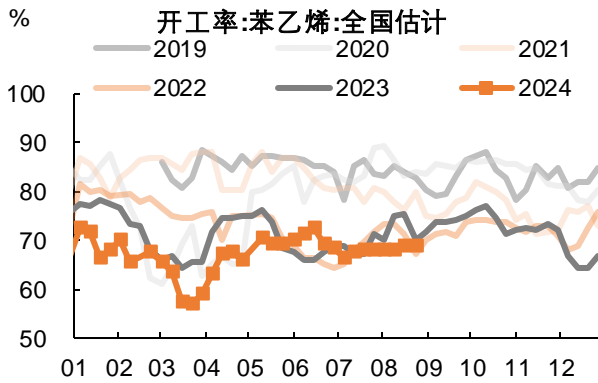
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 8月以来甲醇开工率中枢抬升，高于去年同期



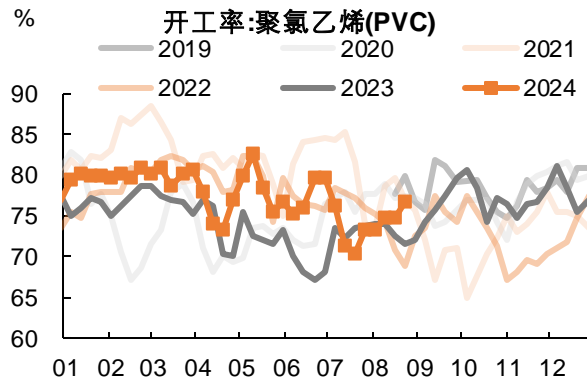
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 8月以来苯乙烯开工率提升，同比跌幅收窄



资料来源:wind, 平安证券研究所

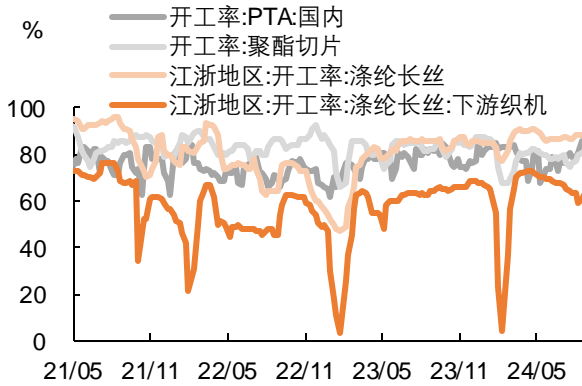
图表16 8月以来聚氯乙烯开工率提升，高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

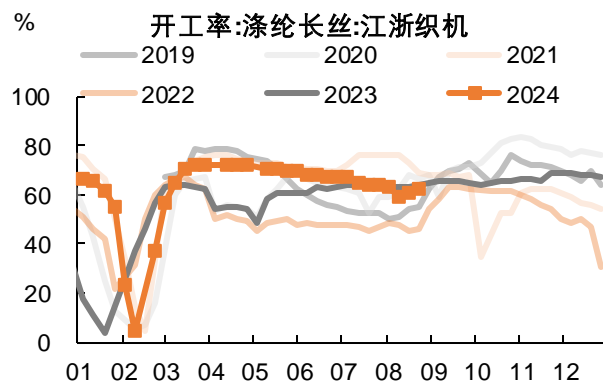
### 4. 纺织

图表17 8月以来纺织相关开工率稳中有升



资料来源:wind, 平安证券研究所

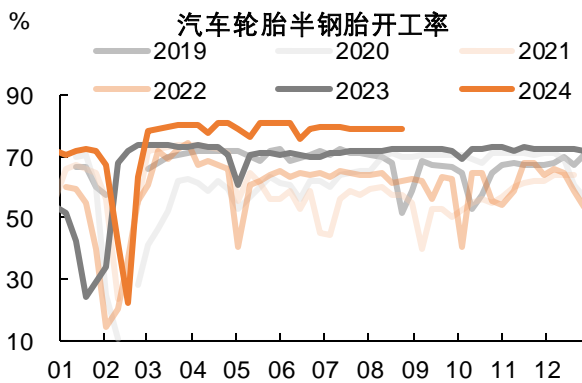
图表18 8月以来涤纶长丝江浙织机开工率止跌回升



资料来源:wind, 平安证券研究所

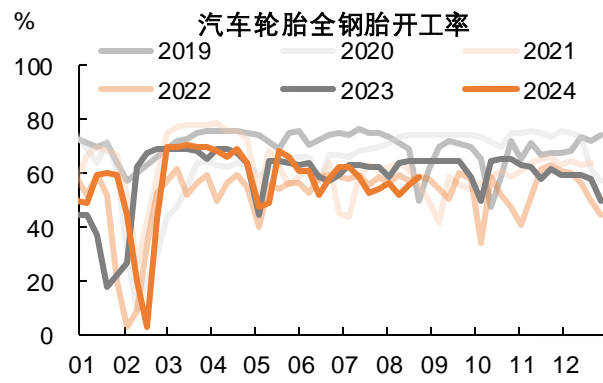
### 5. 汽车

图表19 8月以来汽车轮胎半钢胎开工率同比涨幅收窄



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 8月以来汽车轮胎全钢胎开工率弱势运行



资料来源:wind, 平安证券研究所

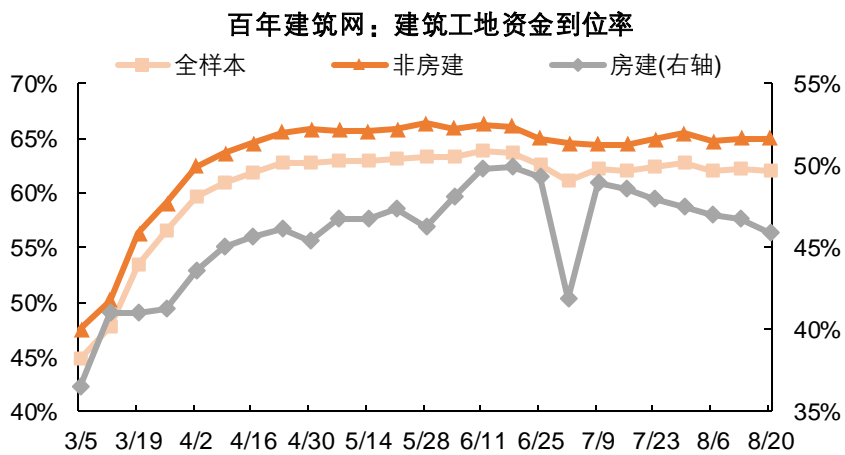
## 二、投资

8月以来，基建项目资金到位率稳中有升，且天气好转，下游施工进度有加快；房建资金和用量仍偏弱。

**1) 资金方面：**据百年建筑网调研，截至8月20日，近三周样本建筑工地资金到位率均值为62.02%，较7月均值提升0.27个百分点；近三周新开工订单累计环比回落1.7%。其中，非房建项目资金到位率64.83%，较7月均值提升0.06个百分点；房建项目资金到位率46.52%，较7月均值回落1.72个百分点。百年建筑网表示，随着大部分地区天气好转，下游项目陆续恢复；今年多为续建项目，新开工情况不及往年，很多项目多进入筹备期但实际进度待定。

**2) 用量方面：**受房地产投资用量影响较大的钢铁建材（螺纹和线材）表观消费量8月以来同比-22.3%，较7月跌幅扩大10个百分点。据百年建筑网统计，7月31日-8月20日全国水泥出库量、基建水泥直供量较7月末回升，但环比表现弱于去年同期，同比增速分别为-40.4%和-22.1%，较7月回落7.4和4.5个百分点。

图表21 建筑工地资金到位率



资料来源：百年建筑，平安证券研究所

图表22 8月以来，全国水泥出库量企稳回升



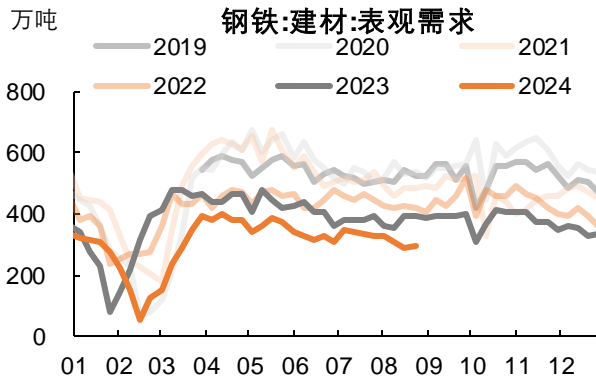
资料来源:钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

图表23 8月以来，基建水泥直供量小幅回升



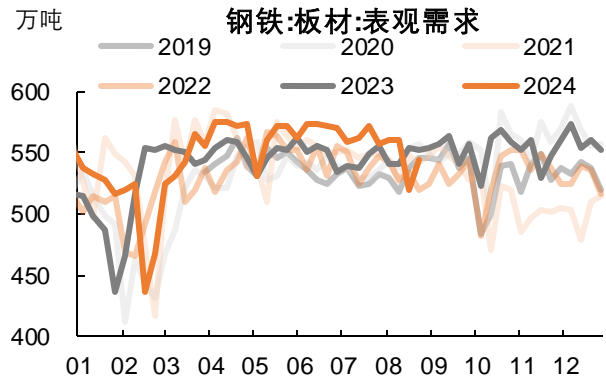
资料来源:钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

图表24 8月以来钢铁建材表观消费量较快回落



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25 8月以来板材表观消费量回落, 同比由涨转跌



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

### 三、 地产

**新房方面**, 8月以来(截至24日)我们统计的61个样本城市新房日均成交面积较7月均值回落5.7%, 同比-16.9%, 较7月跌幅收窄5.1个百分点。相比于2019-2021年同期, 8月以来样本城市新房成交面积下跌56.2%, 较7月跌幅收窄2个百分点, 系年内次低点。分城市能级看, 8月以来一线城市商品房成交面积由跌转涨、表现最强, 三线城市同比跌幅收窄, 但二线和四五线城市同比跌幅有所扩大。

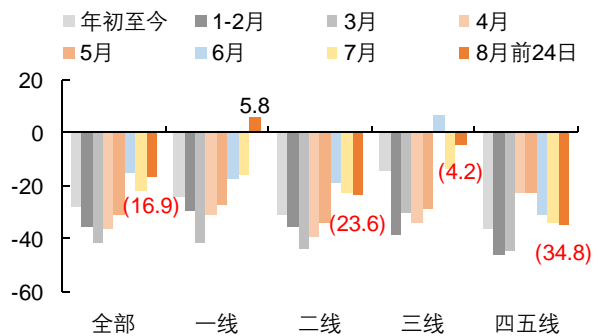
**二手房方面**, 8月以来(截至23日)15个样本城市二手房日均面积环比回落, 同比涨幅收窄至17.1%; 可比口径下, 近30日二手房日均成交面积占总成交的56.0%。

图表26 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	8.7	23.8	12.1	★ 08/23	
	新房	30个大中城市	23.7	-23.1	-54.4	★ 08/23
		61个样本城市	25.7	-9.3	-49.2	★ 08/24
		其中: 一线	22.5	-1.9	-30.4	★ 08/24
		二线	22.5	-16.6	-49.8	★ 08/24
		三线	35.9	-6.3	-60.6	★ 08/24
四五线	36.9	-17.3	-68.0	★ 08/24		
土地一级市场 (近四周)	全部	2.5	5.4	33.0	☆ 08/18	
	百城土地成交面积	其中: 一线	15.9	2.4	33.7	☆ 08/18
		二线	-5.5	11.6	48.2	☆ 08/18
		三线	5.9	3.0	23.0	☆ 08/18
	百城土地供应面积	0.3	-7.9	36.5	☆ 08/18	
	百城土地成交溢价率(差值)	0.6	1.3	-8.2	☆ 08/18	

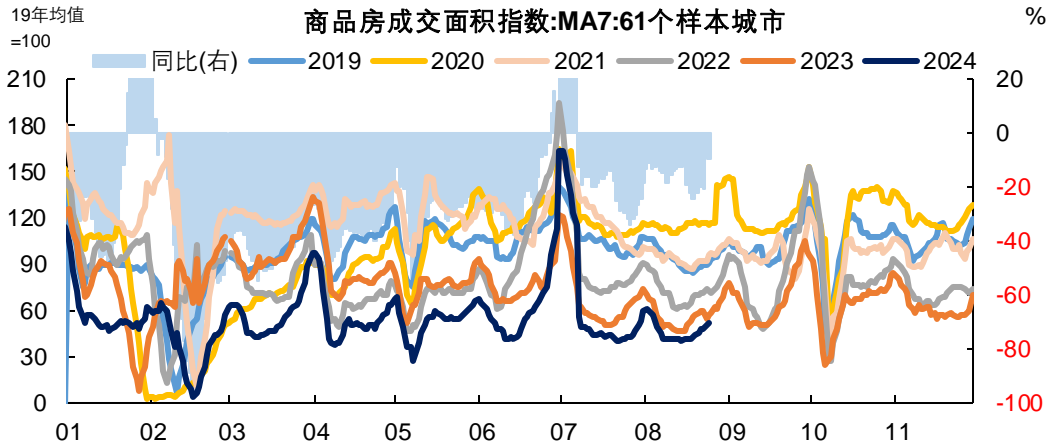
资料来源: Wind, 平安证券研究所

样本城市商品房成交面积:2024年:同比



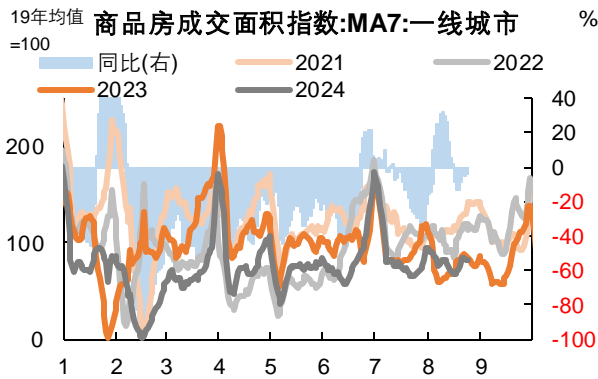


图表27 8月以来样本城市新房成交面积同比-16.9%



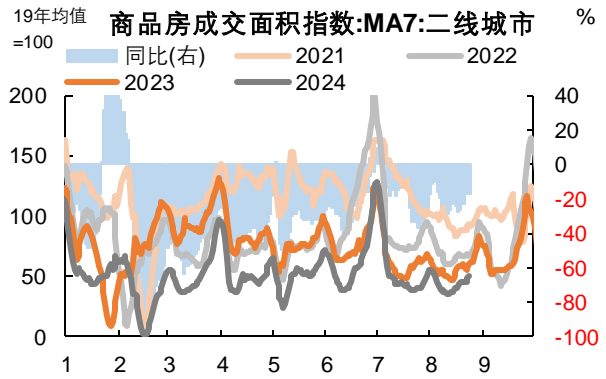
资料来源: Wind,平安证券研究所

图表28 8月以来一线城市新房销售面积同比5.8%



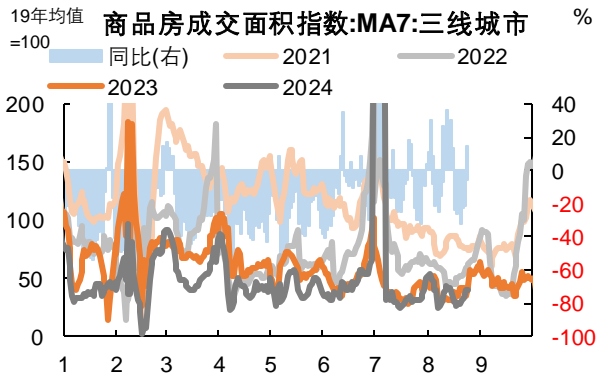
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 8月以来二线城市新房销售面积同比-23.6%



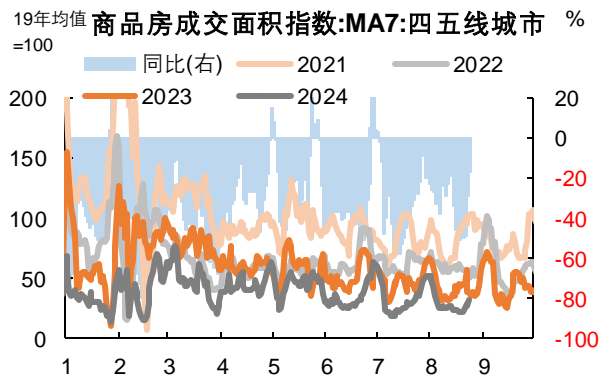
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、厦门、南宁等城市

图表30 8月以来三线城市新房销售面积同比-4.2%



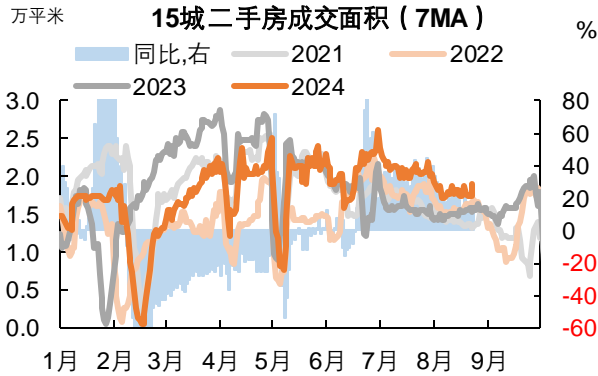
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括赣州、莆田、芜湖、舟山、盐城、江门、柳州、扬州、宿迁等城市

图表31 8月以来四五线城市新房销售同比-34.8%



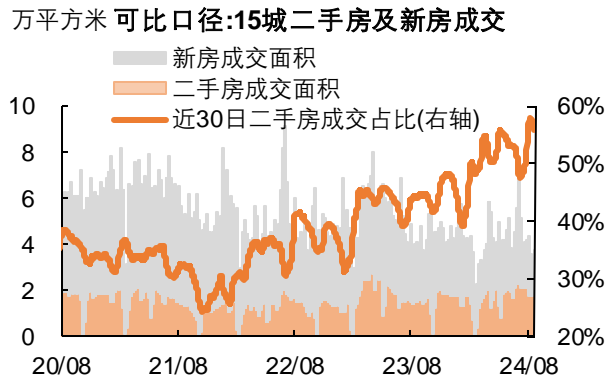
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括韶关、荆门、常德、娄底等四线城市, 鹤壁、新余等五线城市

图表32 8月以来二手房成交面积同比 17.1%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 近 30 日可比口径下二手房成交面积占 56%



资料来源:wind, 平安证券研究所

## 四、 内需

8月以来，客货运平稳恢复，居民商品消费出现恢复势头。

1) 货运方面，据 G7 数据，8月以来（截至 24 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环比分别较 7 月均值提升 2.1%、0.8%和 0.7%，同比跌幅收窄。

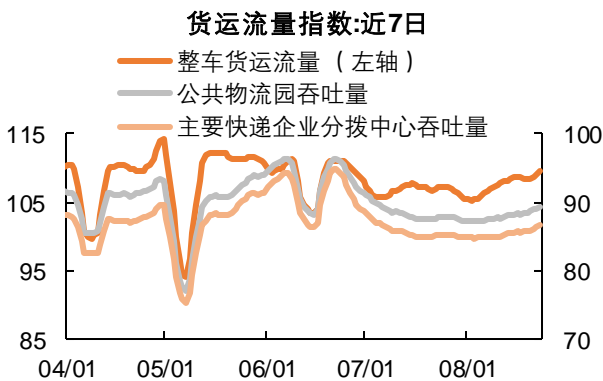
2) 客运方面，8月以来（截至 23 日），国内客运航班、百度迁徙指数、24 城地铁客运量高位运行，同比表现存在分化，航班恢复强于地铁和百度迁徙指数。

3) 电影票房方面，8月以来（截至 23 日）全国电影日均票房收入约 1.4 亿元，较去年同期低 1 亿元左右。

4) 8月以来，汽车销量和家电零售同比改善，得益于消费品以旧换新补贴政策力度提升。据产业在线统计，截至 8 月 9 日，近四周家电零售同比 5.6%，较 7 月的-3.0%改善。据乘联会统计，8 月 1-18 日市场零售 90.7 万辆，同比去年增长 8%。不过，8 月 1-11 日全国乘用车厂商批发仅 75.7 万辆，同比下降 9%，汽车经销商库存管理仍较谨慎。

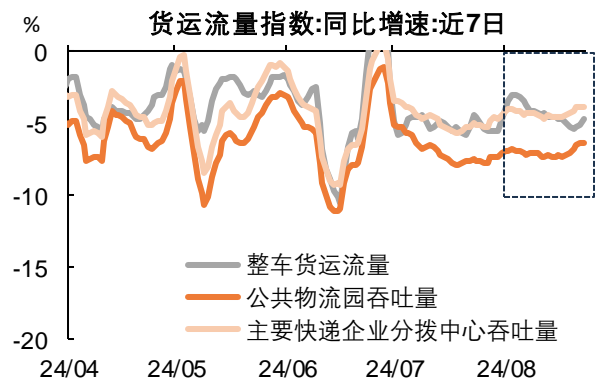
8 月 20 日，国产 3A 游戏《黑神话：悟空》正式上线，截至 8 月 23 日全平台销量突破 1000 万套，按普通版 268 元/豪华版 328 的定价看，收入或已接近 30 亿元。据《消费日报》报道，该游戏的推出激发了用户对高端电脑配件的消费需求，“近一周，天猫 3C 数码家用游戏机同比成交超 80%，PS5 游戏机、游戏笔记本、DIY 主机、键盘、鼠标、电竞耳机成最火品类”。

图表34 8月以来货运相关指数小幅回升



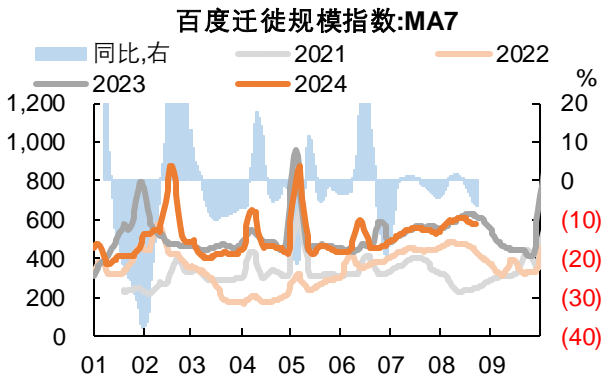
资料来源:G7, Wind, 平安证券研究所

图表35 8月以来货运相关指数同比跌幅略有收窄



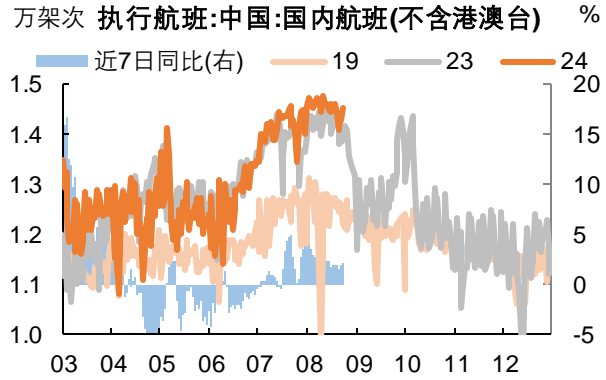
资料来源:G7, Wind, 平安证券研究所

图表36 8月以来百度迁徙指数季节性提升



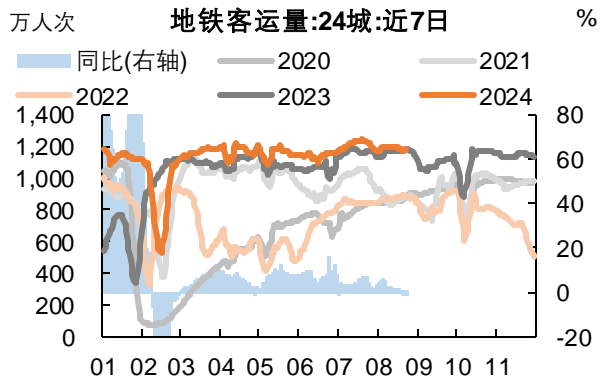
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表37 本周国内客运航班同比增速提升



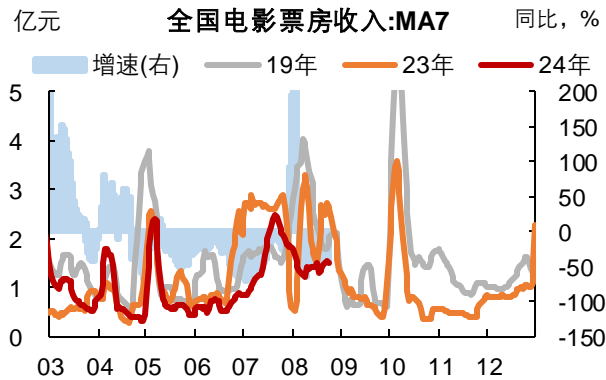
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表38 8月以来24城地铁客运量处于高位



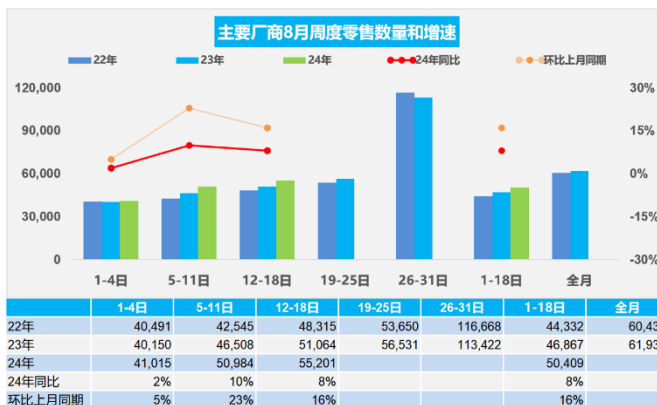
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表39 8月以来全国电影票房日均收入较7月回落



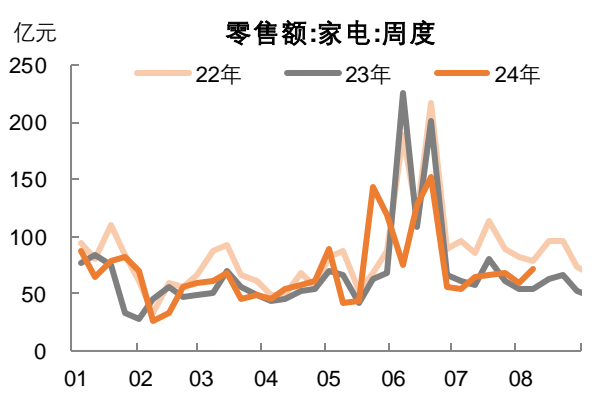
资料来源:Wind, 平安证券研究所

图表40 8月1-18日乘用车零售同比8%



资料来源:乘联会, 平安证券研究所; 注:左轴单位为辆

图表41 8月以来,家电零售额同比正增长



资料来源:iFind, 平安证券研究所

## 五、 外需

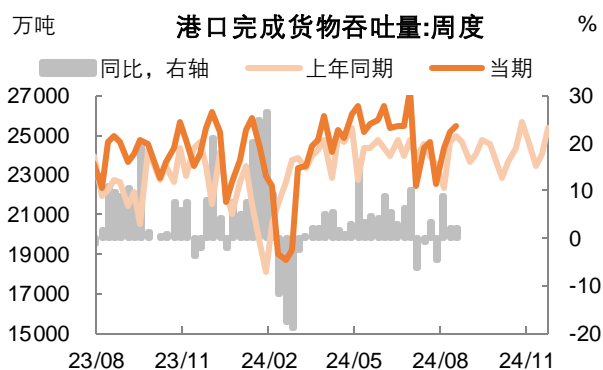
**出口集装箱运价下跌。**8月以来，中国出口集装箱运价指数下跌 5.4%，美西、南美航线运价跌幅更大。需要强调的是，疫情期间运价一度处于高位，造船订单较快增加，当前已进入交付周期，供给端运力提升对运价的影响不容忽视。

**欧美制造业 PMI 回落。**8月美国制造业 PMI 回落 1.6 个百分点至 48%，欧元区制造业 PMI 回落 0.2 个百分点至 45.6%。

**韩国出口增速提升。**8月前 20 日（工作日）韩国出口同比增长 18.5%，高于 7 月份 13.9% 的同比增速。

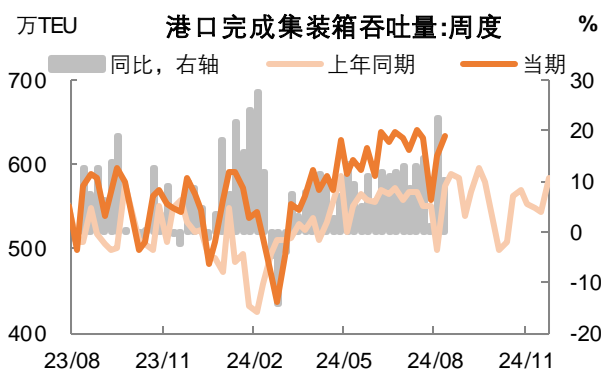
**港口吞吐量同比提速。**截至 8 月 18 日，近 3 周交通运输部监测的港口累计完成货物（外贸占比约 3 成，除集装箱外，主要包括煤炭、金属矿石、矿建原料、石油及制品等）吞吐量同比增速约 4.2%，较 7 月提升 6.2 个百分点；港口集装箱（外贸占比约 5 成，通常用于运输机械设备、纺服、家电及轻工产品）吞吐量同比增速约 12.2%，较 7 月提升 2.8 个百分点。

图表 42 截至 8 月 18 日,近 3 周港口货物吞吐量同比 4.2%



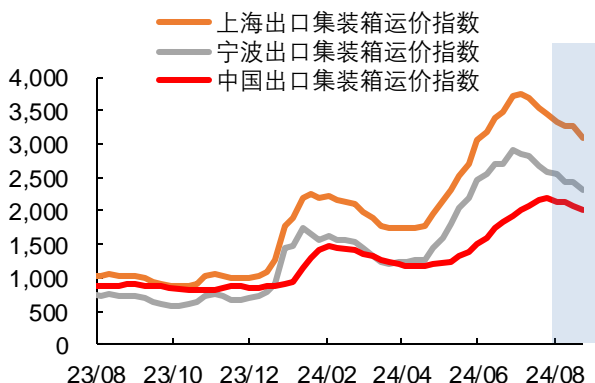
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表 43 截至 8 月 18 日,近 3 周港口集装箱吞吐量同比 12.2%



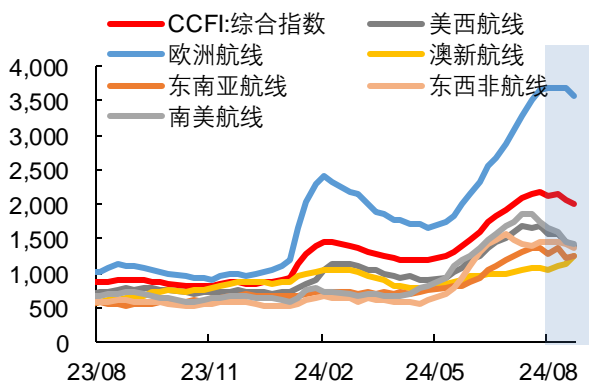
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表 44 8 月以来中国出口集装箱运价回落



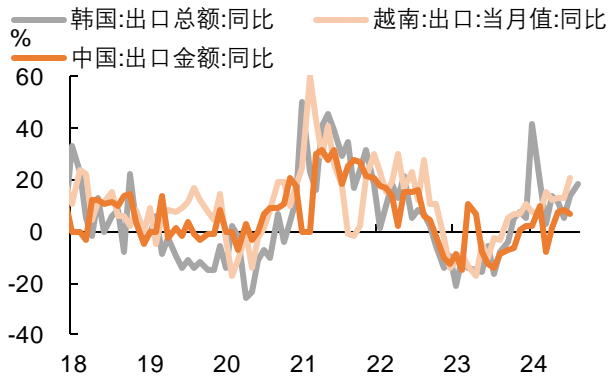
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表 45 通往多数区域的运价下跌



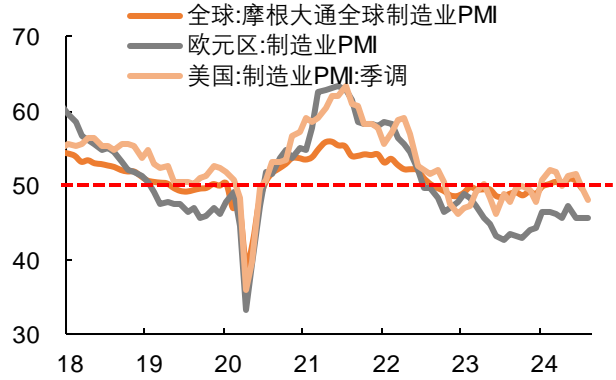
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表46 8月前20日韩国出口增速提升至18.5%



资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 韩国出口为前20个工作日

图表47 8月美国和欧元区制造业PMI均回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

**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。

## 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