

## 中国经济高频观察（9月第3周）

## 假期错位带动消费回温

## 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：

- 9月第3周，中国经济呈现分化格局。中秋假期期间，居民线下经济活跃度提升，商品和服务消费恢复。然而，消费之外的分项偏“冷”：外需增势放缓，基建地产投资对原材料需求支撑不足，新房销售进一步走弱。需强调的是，因中秋假期时间错位，期间消费较强，尚不足以代表消费内生动能出现复苏。
- 工业：本周工业生产弱势运行。原材料方面，钢铁生产自低位企稳，水泥熟料产能利用率回落，主要化工品开工率大多弱于季节性。中下游方面，本周纺织相关的涤纶长丝开工率、江浙织机开工率稳中有升，而汽车轮胎半钢胎和全钢胎开工率回落。
- 投资：资金继续改善，原材料用量仍弱。1) 资金方面，本周建筑工地资金到位率继续好转，基建项目连续四周改善，房建项目也有回升。2) 用量方面，本周钢铁建材（螺纹和线材，受房地产投资影响较大）表观消费量环比回落，同比跌幅扩大至25.6%。9月11日-9月17日全国水泥出库量、基建水泥直供量环比均回落，同比增速分别为-46.91%和-28.07%，降幅均扩大。百年建筑网表示，本期出库量下降，一方面受极端天气和中秋假日影响，局部停工项目增多，另一方面因新旧项目衔接不紧凑，多为续建项目推进。
- 地产：新房销售同比走弱。1) 新房方面，本周（截至9月21日）我们统计的61个样本城市新房日均成交面积环比回落，同比跌幅扩大至46.4%；；相比于19-21年同期均值跌幅约66.5%，处于年内偏低位置。2) 二手房方面，本周（截至9月13日）15个样本城市二手房日均面积环比走弱，同比增速-22.3%；可比口径下，近30日二手房日均成交面积约占总成交的55%。
- 内需：假期旅游消费数据较强。1) 货运方面，本周整车货运流量指数、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同、环比均回落。2) 客运方面，线下活动方面，本周正逢中秋假期，百度迁徙指数、24城地铁客运量一度回升；但国内客运航班表现偏弱，或受台风暴雨极端天气影响。3) 居民消费方面，中秋节假期全国国内出游人次和总花费，按可比口径分别较2019年同期增长6.3%和8.0%。假期期间，全国实物商品网上零售额同比增长8.9%，商务部重点监测餐饮企业销售额同比增长6.5%。据乘联会统计，9月1-15日乘用车市场厂家零售同比增长18%，增速提升。据产业在线统计，截至9月6日，近四周家电零售额同比5.6%，较前值提升3个百分点。本周（截至9月20日）全国电影日均票房收入约7518万元，高于去年同期。
- 外需：增长斜率继续放缓。1) 本周出口集装箱运价继续下跌，环比降幅4.2%，跌幅较上周略收窄0.7个百分点；通往美西、欧洲、东南亚、东西非航线等区域的运价下跌，仅澳新、南美航线运价回升。2) 上周港口货物和集装箱吞吐量增速回落。截至9月15日，近4周港口累计完成货物（外贸占比约3成）吞吐量同比增速约2.2%，较前值提升0.9个百分点；近4周港口集装箱（外贸占比约5成）吞吐量同比增速5.2%，较前值回落1.1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

指标名称	计算	来源	走势	近四周%	09-20	09-13	09-06	08-30	08-23	08-16	08-02	07-19	07-12	07-05	06-28	06-21	06-14	06-07	05-31
高炉开工率:全国(247家)	变化率	iFind			1.0	0.8%	0.0%	1.6%	-1.7%	-1.7%	-1.7%	-1.3%	0.2%	-0.4%	0.4%	0.9%	0.7%	-0.2%	0.2%
日均产量:独立焦化厂(230家)	变化率	iFind			-4.1	-0.6%	-0.4%	-0.3%	-0.9%	-0.7%	-0.7%	-0.5%	0.5%	1.4%	0.1%	-0.3%	0.2%	0.7%	0.0%
日均铁水产量:全国(247家)	变化率	iFind			-0.3	0.2%	0.3%	0.8%	-1.9%	-1.3%	-1.3%	0.6%	-0.4%	-0.1%	-0.2%	0.3%	1.5%	0.0%	-0.4%
主要钢厂开工率:线材	变化率	Wind			-3.2	1.4%	-1.3%	2.6%	2.7%	-3.8%	-2.5%	-8.8%	0.0%	-1.1%	-4.3%	0.0%	1.1%	0.0%	0.0%
主要钢厂开工率:螺纹钢	变化率	Wind			5.3	3.6%	1.8%	10.0%	1.1%	-3.9%	0.0%	-6.3%	0.8%	-3.7%	-2.3%	3.8%	2.3%	2.4%	-0.8%
开工率:电炉:全国	变化率	中国联合钢铁网			3.7	5.9%	5.0%	5.3%	-3.8%	0.0%	-2.5%	-3.3%	-1.1%	-1.1%	-1.0%	0.0%	-1.0%	0.0%	-1.0%
水泥磨机运转率	变化率	Wind			2.2	-0.3%	6.7%	-0.2%	-1.1%	-2.7%	-0.6%	2.7%	0.2%	-2.9%	-0.2%	2.6%	-6.4%	0.0%	0.5%
水泥发运率	变化率	Wind			1.5	1.3%	0.9%	0.2%	-2.1%	-1.7%	-2.0%	-0.5%	-0.4%	-2.1%	-2.5%	-2.3%	-0.7%	0.1%	0.1%
汽车轮胎开工率:全钢胎	变化率	中国橡胶信息网			2.1	-3.8%	1.2%	0.2%	0.9%	4.7%	6.5%	4.5%	-10.3%	-5.2%	-0.4%	7.4%	12.2%	-14.9%	0.0%
汽车轮胎开工率:半钢胎	变化率	中国橡胶信息网			0.1	-2.6%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.1%	-0.2%	0.1%	0.3%	4.5%	-6.1%	0.0%	-0.2%
PTA开工率:国内	变化率	Wind			3.7	-1.5%	-3.6%	1.6%	0.1%	1.3%	4.3%	-3.5%	1.8%	3.2%	0.1%	-0.1%	-0.2%	3.2%	2.9%
涤纶长丝开工率:下游织机:江浙	变化率	隆众资讯			13.5	0.7%	0.0%	0.6%	4.2%	3.1%	3.2%	-0.8%	-1.5%	-2.6%	-0.9%	-0.1%	-0.8%	-0.2%	-1.9%
石油沥青装置开工率	变化率	Wind			8.0	6.6%	-4.7%	-10.8%	16.3%	-7.2%	0.4%	-6.4%	11.1%	2.4%	-4.3%	15.8%	-8.3%	-4.3%	-11.8%
炼油厂开工率:山东地炼(常减压装置)	变化率	Wind			5.8	-0.8%	-0.4%	0.4%	2.4%	1.4%	1.9%	-1.5%	5.7%	-6.2%	-0.8%	-2.0%	0.2%	-1.0%	-3.9%
开工率:PX:国内	变化率	Wind			6.5	3.9%	-3.2%	-2.1%	-1.1%	-1.1%	0.9%	-2.3%	0.3%	3.0%	1.2%	3.3%	2.3%	7.8%	3.1%
开工率:纯苯:下游行业	变化率	隆众资讯			5.4	0.3%	-2.0%	0.4%	-2.6%	-1.6%	0.4%	-0.7%	0.2%	1.9%	2.7%	2.7%	3.4%	2.7%	0.7%
开工率:纯碱	变化率	隆众资讯			-6.2	6.2%	-2.2%	-5.4%	-2.3%	1.3%	-8.5%	1.8%	-0.6%	3.0%	-3.2%	-2.1%	1.3%	7.5%	-0.6%
开工率:甲醇	变化率	隆众资讯			3.4	2.8%	1.1%	1.5%	0.1%	-2.1%	2.9%	6.0%	-4.1%	-1.4%	-1.4%	-0.7%	-2.1%	1.7%	0.1%
开工率:聚酯产业链:乙二醇(综合)	变化率	金联创			12.0	2.9%	-4.9%	-3.6%	0.2%	-5.0%	0.9%	-1.1%	0.1%	2.3%	2.6%	0.1%	0.1%	3.1%	1.4%
开工率:聚氯乙烯(PVC)	变化率	隆众资讯			5.1	1.0%	5.2%	-0.2%	-2.5%	2.7%	0.0%	-0.2%	-1.2%	-6.5%	-4.4%	-0.1%	4.9%	1.1%	-2.2%
开工率:苯乙烯:全国估计	变化率	隆众资讯			2.1	-1.0%	-1.0%	2.5%	-0.6%	0.0%	1.2%	0.3%	0.9%	1.8%	-3.2%	-1.2%	-4.4%	2.0%	1.6%
总库存:建筑钢材	变化率	iFind			-1.3	-4.0%	-9.9%	-7.1%	-5.5%	-4.3%	-4.3%	-1.8%	-1.5%	-1.2%	-0.2%	1.7%	-0.7%	1.4%	0.9%
总库存:钢铁板材	变化率	iFind			-3.2	-2.7%	-7.2%	-5.1%	-4.0%	-2.8%	-2.8%	-0.9%	-1.1%	-0.7%	-0.2%	1.1%	-0.5%	0.7%	0.6%
五大钢材品种:总库存	变化率	iFind			-1.6	-2.6%	-6.0%	-3.4%	-3.4%	-1.3%	-1.3%	-0.6%	-0.9%	-0.4%	0.3%	0.7%	-0.3%	0.5%	0.2%
库存:焦煤:独立焦化厂	变化率	iFind			3.5	1.9%	-0.5%	0.0%	-0.9%	-3.0%	-3.0%	-1.6%	-0.7%	1.6%	1.9%	-1.5%	-0.3%	-2.7%	0.3%
30大中城市:商品房成交面积	变化率	Wind			-18.6	-13.3%	-11.8%	-14.3%	-5.3%	23.9%	-1.5%	27.2%	-4.6%	-41.1%	-8.1%	42.7%	36.0%	-7.5%	-26.2%
30大中城市:商品房成交面积:一线	变化率	Wind			-22.6	-23.9%	-7.8%	-20.9%	9.7%	0.7%	-3.9%	27.6%	3.1%	-35.5%	-8.4%	42.0%	51.2%	-6.5%	-24.6%
30大中城市:商品房成交面积:二线	变化率	Wind			-5.8	-11.2%	-26.6%	5.0%	-19.4%	48.5%	2.1%	24.5%	-6.5%	-42.1%	-7.2%	34.7%	34.9%	-9.4%	-31.5%
30大中城市:商品房成交面积:三线	变化率	Wind			-9.2	-3.3%	26.6%	-39.5%	8.4%	14.1%	-4.1%	33.3%	-11.4%	-45.8%	-9.7%	62.8%	22.2%	-4.3%	-12.7%
百城成交土地溢价率	变化	Wind			-0.1	5.6	-3.8	-67.7	-52.1	266.9	14.8	812.5	-51.5	827.5	14.8	-5.1	22.1	29.2	-85.0
百城土地供应面积(MA4)	变化	Wind			22.2	186.8	81.9	265.3	-90.6	0.7	44.4	-73.9	15.6	-60.6	-83.8	-79.2	-156.9	121.4	215.5
百城土地成交面积(MA4)	变化	Wind			11.7	55.2	101.1	98.8	-7.5	38.2	65.1	-33.7	-37.8	37.4	154.9	47.9	36.0	-147.6	293.2
百城土地成交面积:一线(MA4)	变化	Wind			-14.8	6.1	-1.8	11.2	-14.2	1.9	-4.7	-12.4	0.7	-2.3	-4.5	2.1	4.1	3.2	8.6
百城土地成交面积:二线(MA4)	变化	Wind			13.6	49.1	-5.2	-12.3	41.5	-16.6	37.1	-30.4	-18.9	2.0	105.8	30.2	-2.9	12.2	88.1
百城土地成交面积:三线(MA4)	变化	Wind			12.5	-0.1	108.2	99.9	-34.8	52.9	32.6	9.1	-19.6	37.7	53.5	15.6	34.7	-163.0	196.5
九大城市地铁客流量	变化率	Wind			-6.2	6.0%	0.4%	-5.1%	-1.7%	-1.4%	1.5%	-1.6%	0.5%	1.0%	3.4%	0.2%	0.4%	-1.4%	2.1%
全国电影票房收入	变化率	国家电影资金			-70.2	109.7%	-29.7%	-51.8%	-30.1%	0.7%	24.8%	-20.2%	89.4%	32.8%	6.4%	60.3%	-24.5%	25.2%	35.3%
义乌中国小商品指数:总价格指数	变化率	中国义乌小商品			0.3	0.6%	0.3%	0.4%	-0.4%	0.0%	0.4%	0.2%	0.0%	0.5%	-0.6%	0.2%	0.1%	0.2%	
柯桥纺织价格指数:总类	变化率	中国柯桥纺织			-0.8	-0.6%	0.3%	0.0%	-0.1%	-0.3%	-0.1%	0.0%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.3%	-0.3%	0.6%	
柯桥纺织价格指数:服装面料类	变化率	中国柯桥纺织			-0.2	-0.4%	0.5%	-0.6%	0.4%	-0.1%	-0.3%	-0.2%	0.4%	-0.3%	-0.2%	0.4%	-0.5%	0.6%	
CCFI综合指数	变化率	Wind			-5.0	-4.2%	-4.9%	-3.1%	-2.2%	-2.6%	-3.0%	-2.2%	3.3%	3.7%	4.6%	5.1%	5.5%	8.8%	
CCFI美国航线	变化率	Wind			-1.8	-0.1%	-2.6%	-2.5%	0.7%	-4.1%	-7.1%	-7.5%	-2.2%	5.5%	6.1%	4.7%	5.3%	9.6%	
CCFI欧洲航线	变化率	Wind			-8.3	-7.1%	-7.9%	-4.4%	-4.4%	-3.2%	0.1%	0.9%	7.3%	6.2%	7.7%	7.2%	5.1%	9.0%	
CCFI澳洲航线	变化率	Wind			30.6	5.9%	4.9%	7.2%	4.2%	7.8%	3.4%	-2.7%	1.8%	1.2%	2.8%	1.3%	1.2%	0.4%	
CCFI东南亚航线	变化率	Wind			-20.2	-6.3%	-4.7%	-3.1%	-5.8%	2.8%	-10.7%	-6.0%	6.2%	3.1%	6.6%	5.7%	7.4%	11.9%	
CCFI南美航线	变化率	Wind			-1.6	3.6%	3.3%	-1.6%	-3.3%	-2.6%	-7.6%	-5.6%	0.5%	6.3%	3.9%	7.1%	5.2%	7.9%	
CCFI东西非航线	变化率	Wind			-8.9	-0.9%	-1.1%	-4.6%	1.3%	-3.5%	-1.2%	0.4%	-0.8%	-5.0%	-5.2%	6.2%	5.3%	8.3%	
波罗的海干散货指数(BDI)	变化率	Wind			13.2	4.6%	-2.6%	7.0%	3.0%	4.2%	1.3%	-7.4%	-4.8%	1.6%	-4.1%	2.7%	2.5%	3.6%	
农产品批发价格200指数	变化率	农业农村部			4.9	1.2%	1.3%	-0.1%	-0.5%	1.1%	3.1%	2.4%	0.7%	1.7%	1.6%	0.5%	-0.8%	-1.4%	
菜篮子产品批发价格200指数	变化率	农业农村部			5.6	1.4%	1.5%	-0.1%	-0.6%	1.2%	3.5%	2.8%	0.8%	2.0%	1.9%	0.6%	-0.9%	-1.6%	
平均批发价:28种重点监测蔬菜	变化率	农业农村部			8.3	3.6%	0.7%	0.0%	-1.1%	1.5%	7.3%	5.1%	1.3%	3.2%	3.8%	3.2%	-0.5%	-0.7%	
平均批发价:7种重点监测水果:周	变化率	农业农村部			-1.4	1.0%	-1.6%	2.2%	-2.0%	-0.4%	0.5%	2.2%	-1.0%	1.4%	-2.2%	2.8%	-2.3%	-0.1%	
平均批发价:猪肉:周	变化率	农业农村部			2.7	-0.9%	-1.6%	-0.6%	-0.8%	1.4%	4.5%	0.4%	0.6%	1.2%	0.9%	-1.4%	0.4%	1.2%	
平均批发价:鸡蛋:周	变化率	农业农村部			10.2	-1.9%	3.9%	0.5%	-0.2%	2.6%	3.1%	-1.3%	3.5%	5.6%	2.2%	1.7%	-4.0%	-0.7%	
南华工业品指数	变化率	南华期货			5.6	0.9%	0.3%	-6.1%	2.2%	-0.2%	-1.7%	-0.1%	-2.0%	-1.5%	0.6%	0.8%	-0.7%	-2.3%	
南华能化指数	变化率	南华期货			8.3	1.2%	-1.2%	-6.4%	2.4%	-1.7%	-1.5%	-0.6%	-1.5%	-1.5%	-0.1%	1.2%	-0.2%	0.4%	
南华黑色指数	变化率	南华期货			6.0	-0.7%	2.7%	-7.8%	3.6%	1.7%	-5.8%	0.2%	-1.9%	-1.5%	1.0%	0.6%	-2.3%		
南华有色金属指数	变化率	南华期货			0.6	1.7%	1.4%	-3.5%	0.4%	1.3%	1.1%	0.8%	-3.1%	-1.8%	1.4%	0.3%	-0.9%		
南华玻璃指数	变化率	南华期货			-2.4	-2.5%	-5.8%	-9.5%	-1.8%	-2.1%	-5.3%	-4.0%	-2.0%	-5.3%	1.0%	-2.4%	-4.2%		
期货收盘价(活跃合约):PPE布油	变化率	ICE			-0.0	3.4%	0.0%	-7.2%	-1.5%	-1.7%	0.2%	-2.9%	-3.2%	-1.8%	2.4%	0.8%	1.8%		
期货收盘价(活跃合约):焦煤	变化率	大连商品交易所			8.8	0.4%	3.0%	-10.1%	4.3%	-2.2%	-3.4%	-4.1%	-1.8%	0.9%	-1.0%	0.9%	-5.9%		
期货收盘价(活跃合约):焦炭	变化率	大连商品交易所			5.1	0.9%	3.8%	-10.0%	5.7%	3.5%	-7.1%	-3.3%	-2.8%	-0.4%	0.2%	1.6%	-5.0%		
期货收盘价(活跃合约):铁矿石	变化率	大连商品交易所			6.4	-2.0%	1.5%	-9.3%	4.8%	3.2%	-6.0%	0.0%							

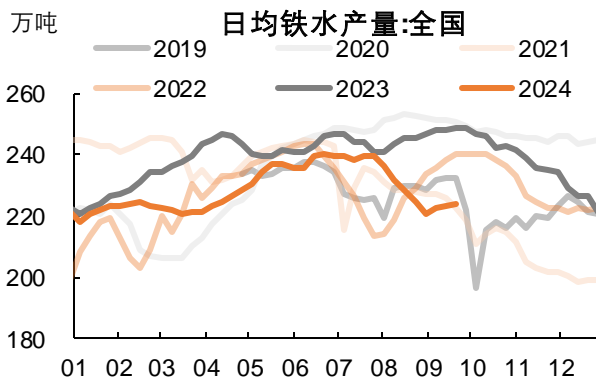
## 一、工业

本周工业生产弱势运行。原材料方面，钢铁生产自低位企稳，水泥熟料产能利用率回落，主要化工品开工率大多弱于季节性。据 Mysteel 统计，截至 9 月 20 日当周，全国 247 家钢厂盈利率为 9.97%，已连续四周回升。中下游方面，本周纺织相关的涤纶长丝开工率、江浙织机开工率稳中有升，而汽车轮胎半钢胎和全钢胎开工率回落，受中秋假期影响。

中下游排产方面，9 月份三大白电排产改善（据产业在线调研，9 月空冰洗排产总量较去年同期生产实绩增长 4.5%，而 8 月为 1.1%），锂电排产恢复（据高工锂电调研，9 月电池、隔膜、负极等环节主要企业排产同环比上涨。电芯厂商的排产增量主要集中在储能而非动力电池领域），但光伏排产仍偏弱（据 SMM 调研，预计 9 月国内硅片排产环比下滑超过 11%，光伏电池产量环比减少 3.52%；9 月组件排产环比增幅 0.8%，弱于此此前预期，因旺季需求平淡且面临高库存压力）。

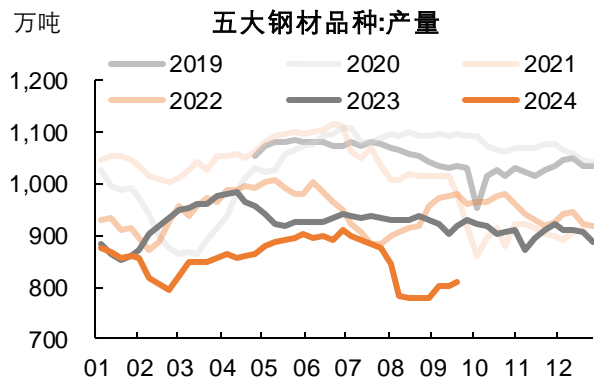
### 1. 钢铁

图表2 本周日均铁水产量小幅反弹，同比跌幅收窄



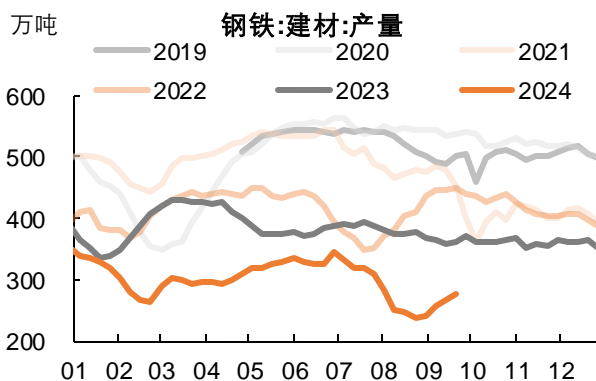
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表3 本周五大钢材品种产量反弹，同比跌幅收窄



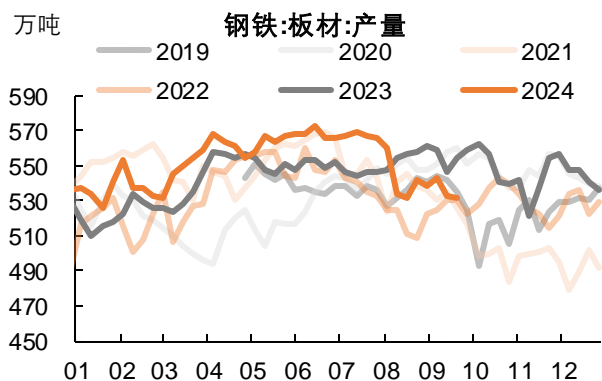
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表4 本周钢铁建材产量继续回升，同比跌幅收窄



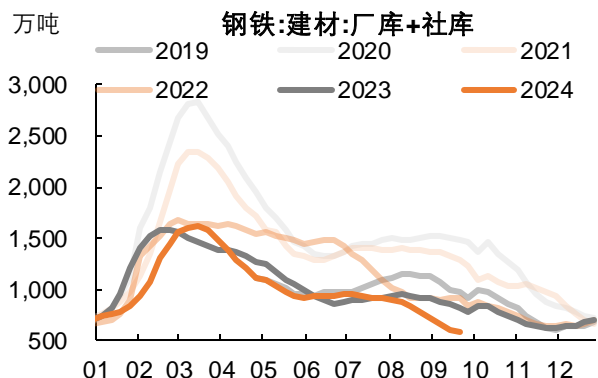
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 建材包括螺纹钢和线材

图表5 本周钢铁板材产量减少，处近年同期低点



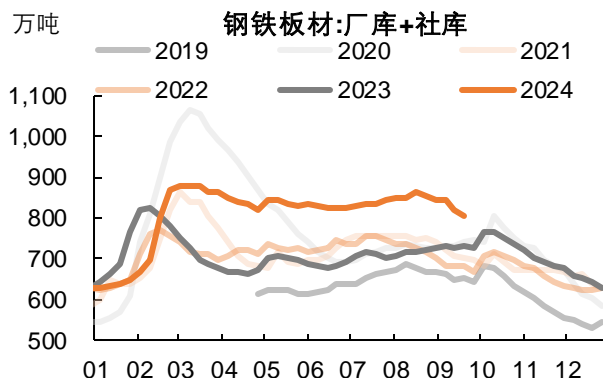
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 板材包括热轧板卷、冷轧板卷和中厚板

图表6 本周钢铁建材库存继续回落，续创近年同期新低



资料来源:iFind,平安证券研究所

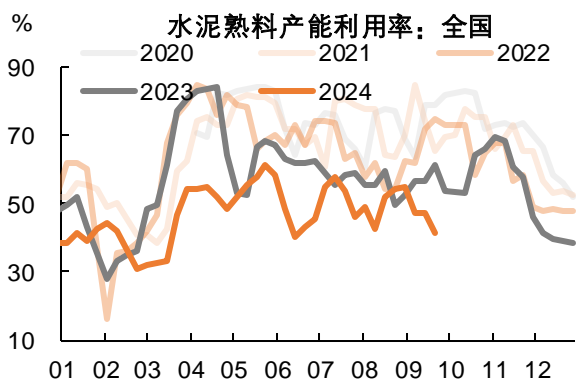
图表7 本周板材库存回落，仍处历史同期高位



资料来源:iFind,平安证券研究所

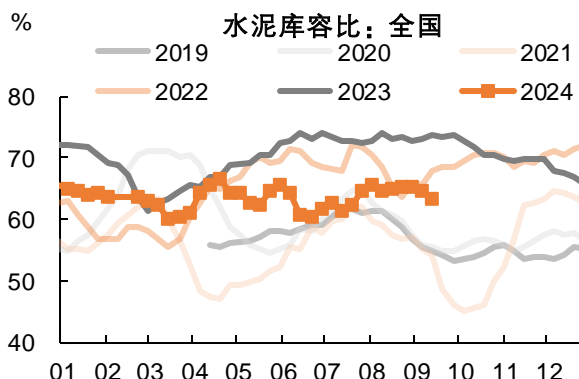
## 2. 水泥

图表8 本周水泥熟料产能利用率回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

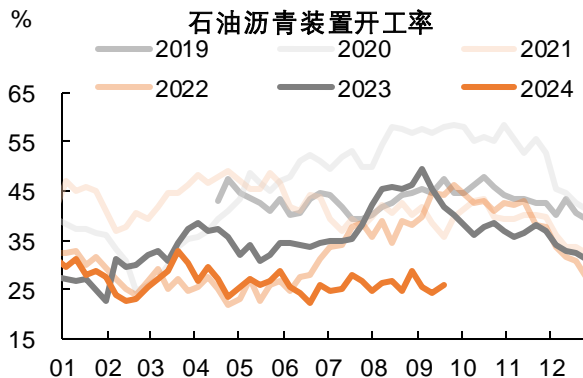
图表9 上周水泥库容比略有回落，仍高于19-21年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

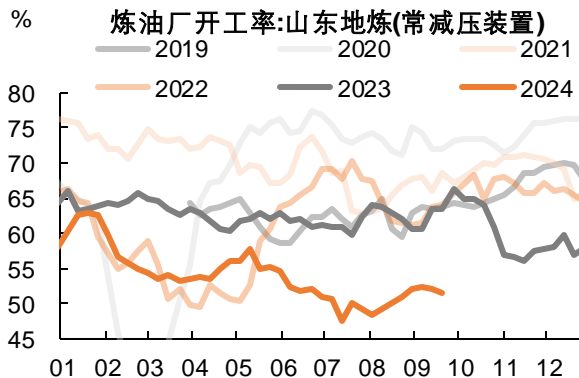
## 3. 化工

图表10 石油沥青开工率仍低位震荡



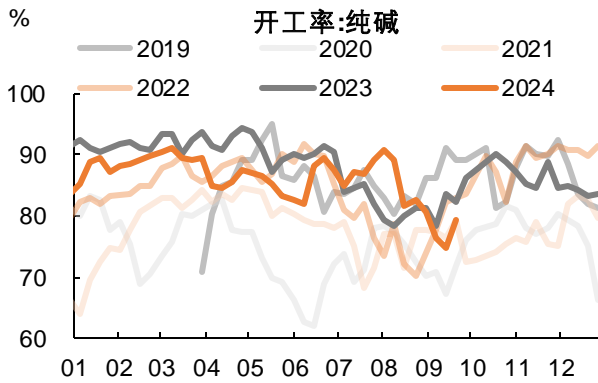
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表11 本周山东地炼开工率小幅回落



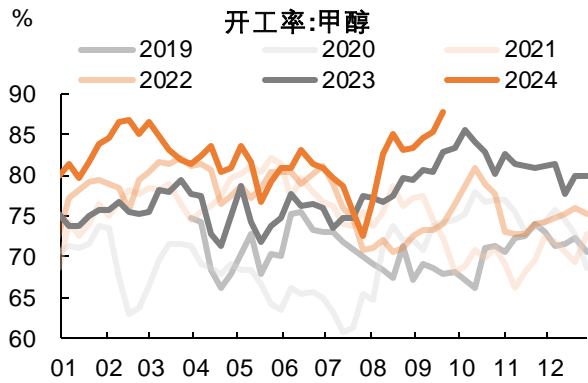
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表12 本周纯碱开工率反弹，仍低于去年同期



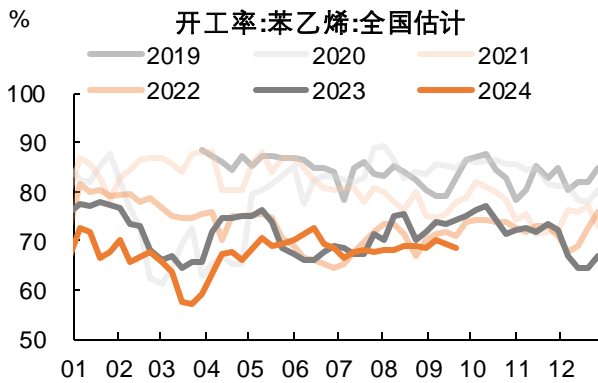
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周甲醇开工率继续反弹，处于近年同期高位



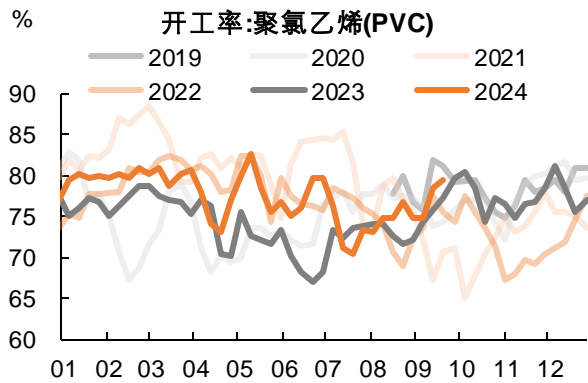
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周苯乙烯开工率小幅回落，处于近年同期低点



资料来源:wind, 平安证券研究所

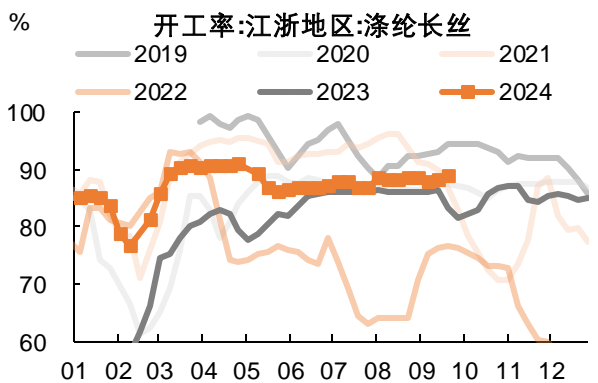
图表15 本周聚氯乙烯开工率季节性回升



资料来源:wind, 平安证券研究所

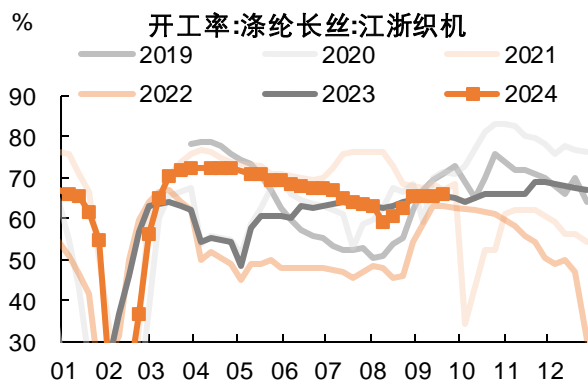
### 4. 纺织

图表16 本周涤纶长丝开工率反弹，高于去年同期



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 本周涤纶长丝江浙织机开工率反弹

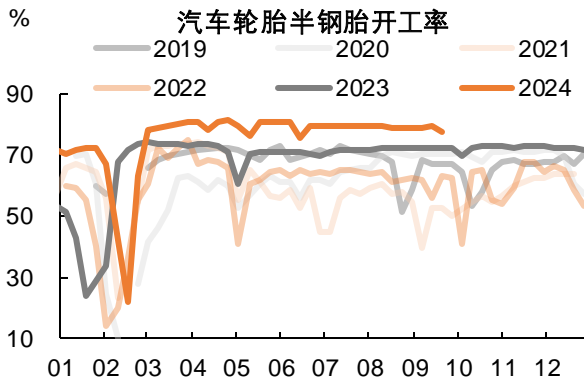


资料来源:wind, 平安证券研究所

### 5. 汽车

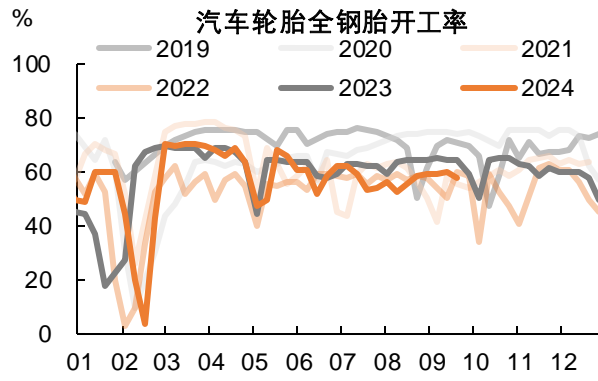


图表18 本周汽车轮胎半钢胎开工率小幅回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 本周汽车轮胎全钢胎开工率小幅回落



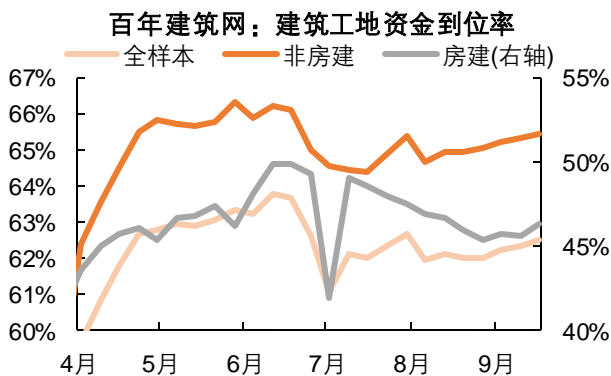
资料来源:wind, 平安证券研究所

## 二、投资

本周建筑工地资金到位率继续改善，原材料用量同比仍弱。

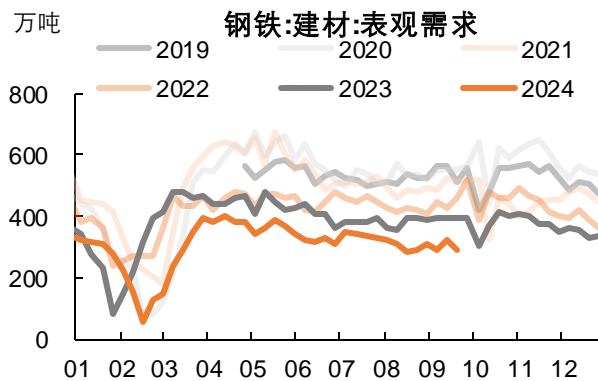
- 1) **资金方面**，本周建筑工地资金到位率继续好转，基建项目连续四周改善，房建项目也有回升。据百年建筑网调研，截至9月18日当周，样本建筑工地资金到位率为62.52%，周环比上升0.21个百分点。其中，非房建项目资金到位率为65.42%，周环比上升0.09个百分点；房建项目资金到位率为46.34%，周环比上升0.79个百分点。
- 2) **用量方面**，钢铁建材和水泥用量同比尚无好转。据Mysteel统计，本周钢铁建材（螺纹和线材，受房地产投资影响较大）表观消费量环比回落，同比跌幅扩大至25.6%。据百年建筑网统计，9月11日-9月17日全国水泥出库量环比下降1.82%，同比下降46.91%，跌幅扩大；基建水泥直供量环比下降0.61%，同比降幅扩大至28.07%。百年建筑网表示，本期出库量下降，一方面受极端天气和中秋假日影响，局部停工项目增多，另一方面因新旧项目衔接不紧凑，本期多为续建项目推进。

图表20 本周建筑工地资金到位率提升



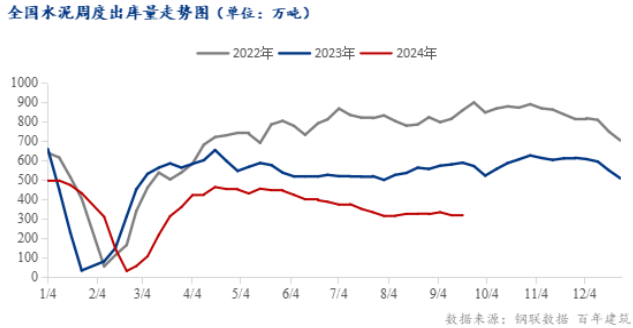
资料来源: 百年建筑, 平安证券研究所

图表21 本周钢铁建材表观消费量回落，低于去年同期



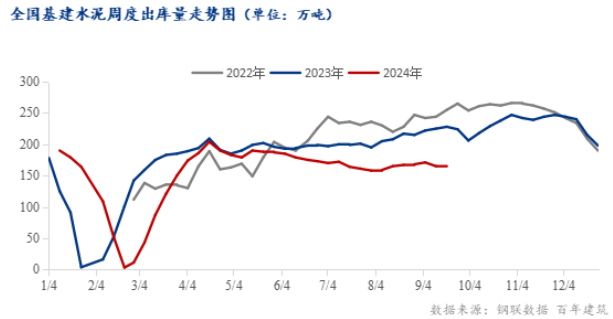
资料来源: iFind, 平安证券研究所; 注: 建材包括螺纹钢和线材

图表22 9月11日-9月17日，全国水泥出库量环比回落，同比降46.91%



资料来源:钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

图表23 9月11日-9月17日，基建水泥直供量环比回落，同比降28.07%



资料来源:钢联数据, 百年建筑, 平安证券研究所

### 三、地产

新房方面,本周(截至9月21日)我们统计的61个样本城市新房日均成交面积环比回落,受中秋假期扰动,同比增速为-46.4%,跌幅明显扩大;相比于19-21年同期均值跌幅约66.5%,处于年内偏低位置。

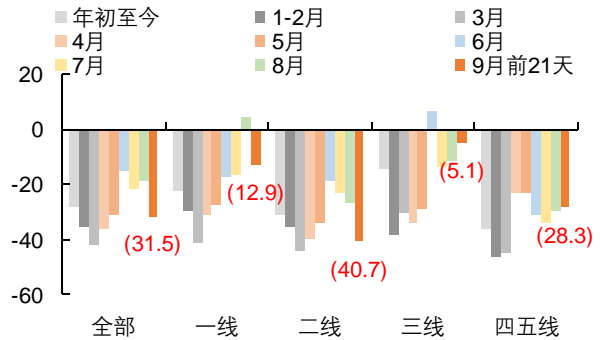
二手房方面,本周(截至9月20日)15个样本城市二手房日均面积环比回落,同比增速-22.3%;可比口径下,近30日二手房日均成交面积约占总成交的55%。

图表24 房地产行业主要数据一览

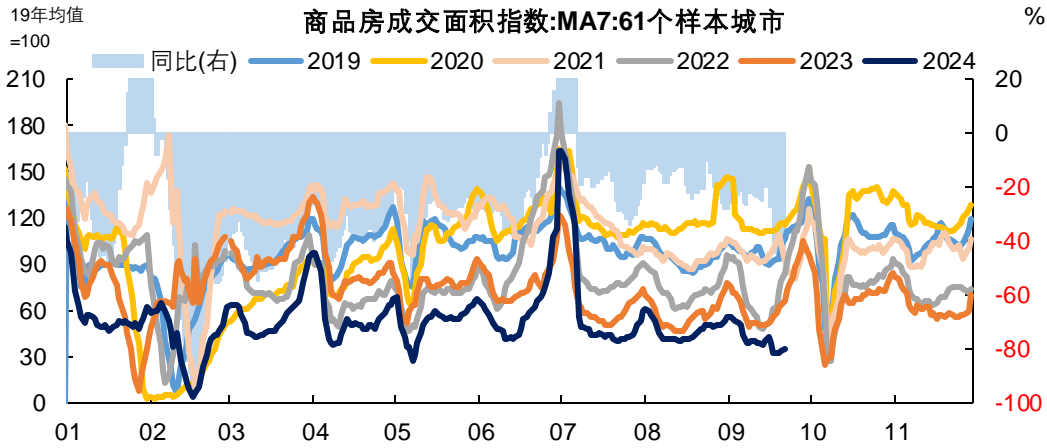
变化率, 单位 (%)		环比上周	相比23年同期	相比19-21年 均值	更新日期	
商品房销售 (本周)	二手房: 15个样本城市	-18.8	-22.3	-9.2	★ 09-20	
	新房	30个大中城市	-13.3	-59.2	-73.3	★ 09-20
		61个样本城市	-12.8	-46.4	-66.5	★ 09-21
		其中: 一线	-27.6	-51.3	-60.3	★ 09-21
		二线城市	-6.3	-54.4	-68.0	★ 09-21
		三线城市	-17.3	21.7	-55.9	★ 09-21
四五线城市	-26.3	-61.3	-74.6	★ 09-21		
土地一级市场 (近四周)	全部	3.8	50.8	27.6	☆ 09-15	
	百城土地成交面积	15.6	34.4	-16.4	☆ 09-15	
	其中: 一线	12.1	86.0	-39.6	☆ 09-15	
	二线城市	0.0	46.8	-21.1	☆ 09-15	
	三线城市	9.6	12.4	-29.4	☆ 09-15	
百城土地供应面积	-0.4	2.1	-5.7	☆ 09-15		
百城土地成交溢价率(差值)						

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

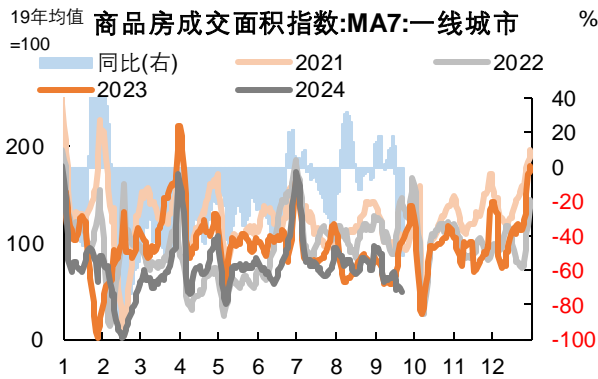


图表25 本周样本城市新房成交面积同比-46.4%



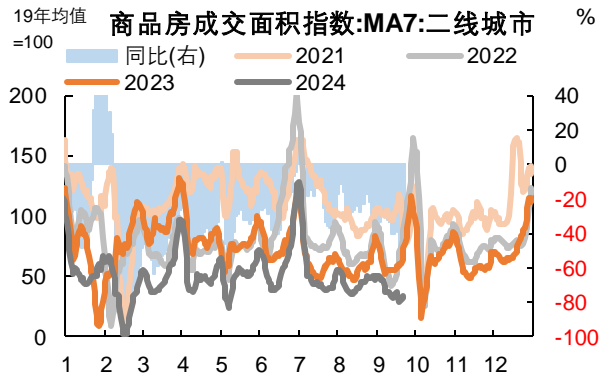
资料来源: Wind,平安证券研究所

图表26 本周一线城市新房销售面积同比-51.3%



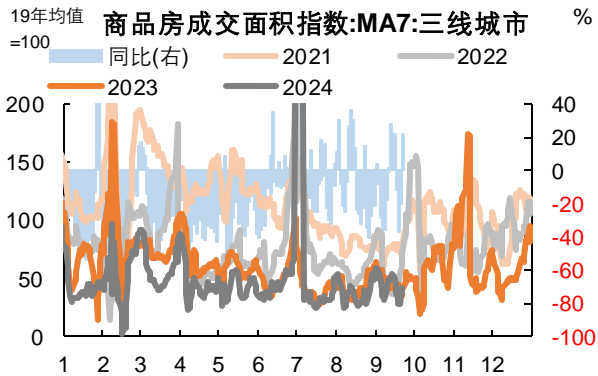
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周二线城市新房销售面积同比-54.4%



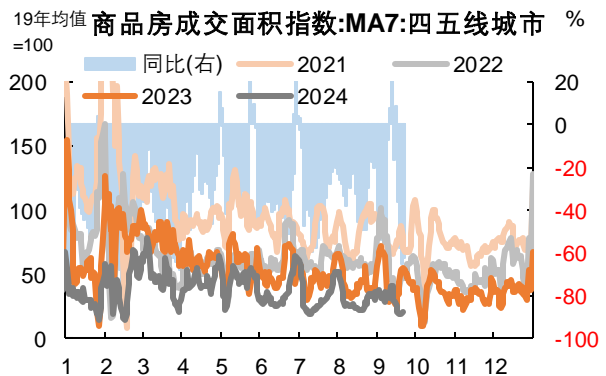
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、厦门、南宁等城市

图表28 本周三线城市新房销售面积同比 21.7%



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

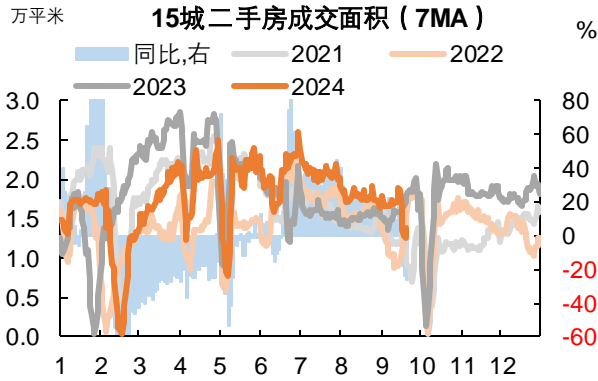
图表29 本周四五线城市新房销售同比-61.3%



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

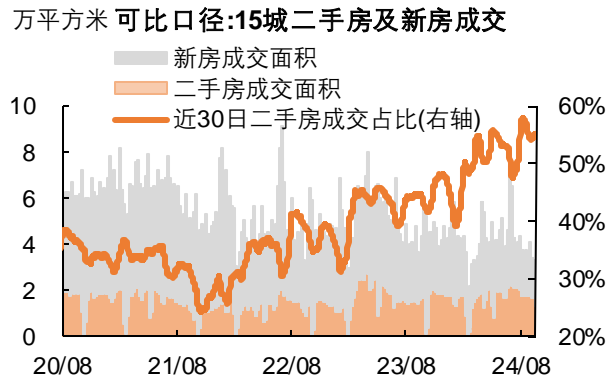


图表30 本周二手房成交面积同比-22.3%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 近30日可比口径下二手房成交面积占55%



资料来源:wind, 平安证券研究所

## 四、内需

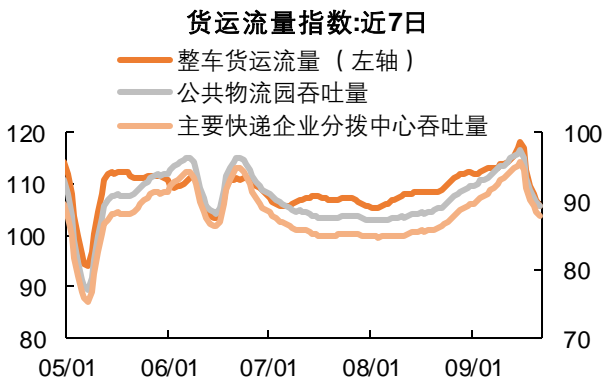
受中秋假期影响，本周货运偏弱，但居民线下经济活跃度回升，汽车、家电消费表现偏强。

1) 货运方面，本周整车货运流量指数、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同、环比均回落。

2) 线下活动方面，本周正逢中秋假期，百度迁徙指数、24城地铁客运量一度回升；但国内客运航班表现偏弱，或受台风暴雨极端天气影响。电影票房方面，本周（截至9月20日）全国电影日均票房收入约7518万元，高于去年同期。假期数据表现较强：据文旅部数据，2024年中秋节假期全国国内出游1.07亿人次，按可比口径较2019年同期增长6.3%；国内游客出游总花费510.47亿元，较2019年同期增长8.0%。国家邮政局监测数据显示，今年中秋节假期(9月15日-17日)，全国邮政快递揽收快递包裹13.07亿件，比去年中秋假期日均增长35.4%；投递快递包裹14.07亿件，同比增长45.7%。

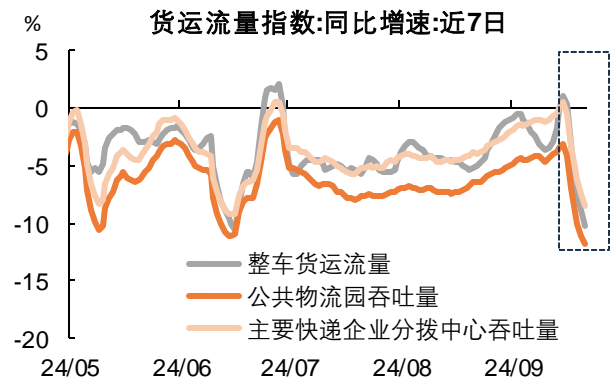
3) 商品消费方面：据乘联会统计，9月1-15日乘用车市场厂家零售同比增长18%，乘用车厂商批发同比增长9%，而8月二者均同比负增。乘联会表示，今年9月共有21个工作日，相对去年多一天，且今年中秋节在9月17日，月末无需提早休假，全月有效销售时间较长，有利于销量提升。据产业在线统计，截至9月6日，近四周家电零售额同比5.6%，较前值提升3个百分点。据商务大数据监测，假期全国实物商品网上零售额同比增长8.9%，商务部重点监测餐饮企业销售额同比增长6.5%；中秋假期全国商务系统使用6.4亿元中央补贴资金，支持约60万名消费者购买八大类家电产品近80万台，带动销售额超33亿元。

图表32 本周货运相关指数较快回落



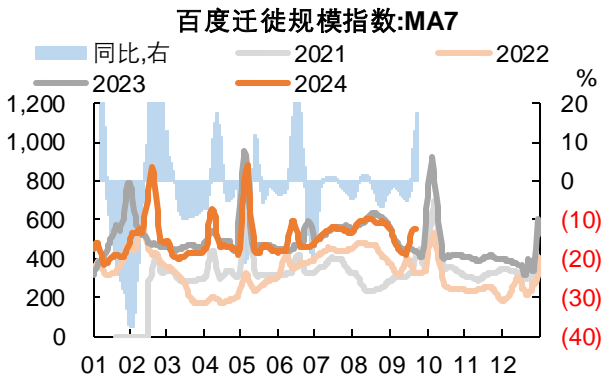
资料来源:G7, Wind, 平安证券研究所

图表33 本周物流快递吞吐量指数同比增速回落



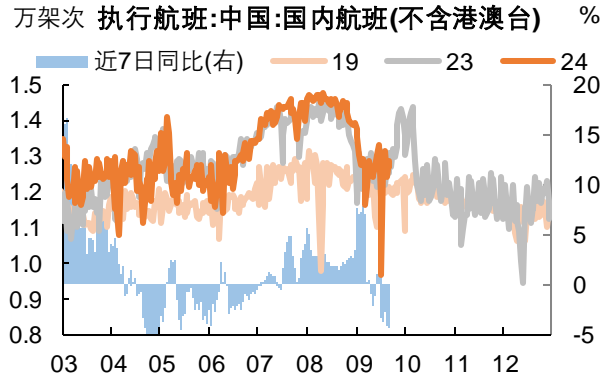
资料来源:G7, Wind, 平安证券研究所

图表34 本周百度迁徙指数提升，受中秋假期提振



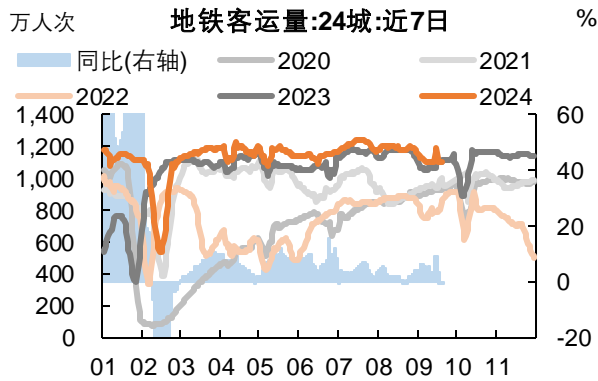
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表35 本周国内客运航班同比增速回落，受天气扰动



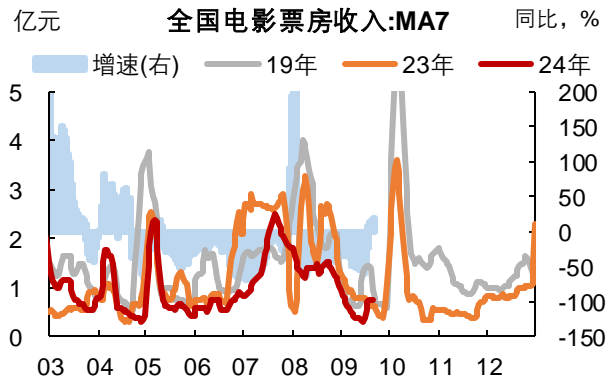
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表36 本周 24 城地铁客运量先升后降



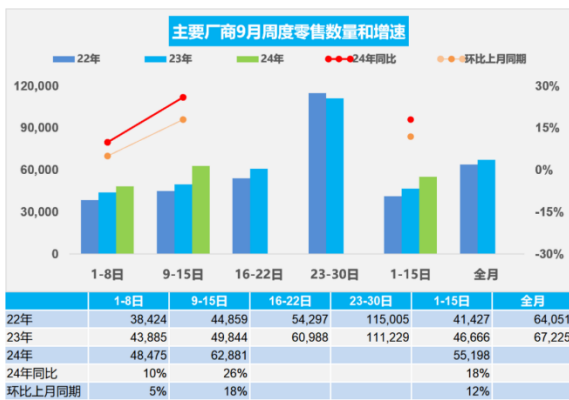
资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表37 本周全国电影票房收入反弹，受中秋假期影响



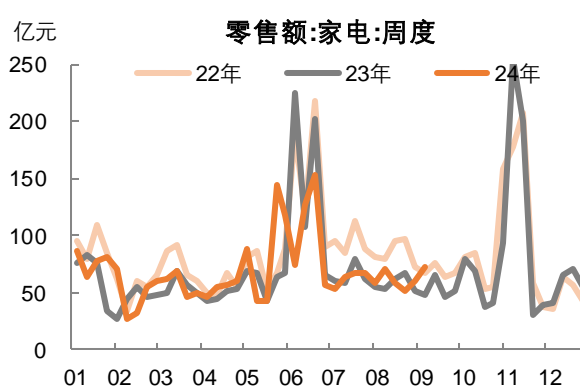
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表38 9月前15日乘用车零售同比增长18%



资料来源: 乘联会, 平安证券研究所; 注: 左轴为日均销售, 单位辆

图表39 截至9月6日, 近四周家电零售额同比增5.6%



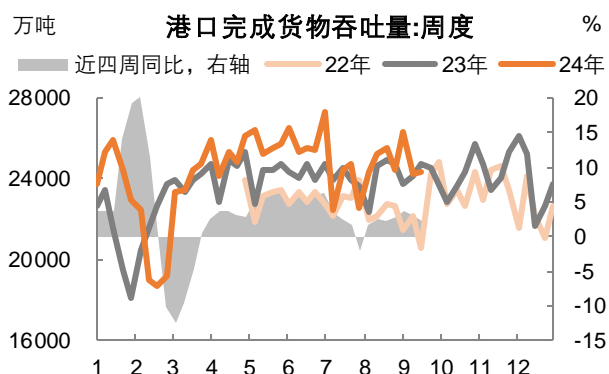
资料来源: iFind, 平安证券研究所

## 五、 外需

本周出口集装箱运价继续下跌。本周中国出口集装箱运价回落 4.2%，跌幅较上周略收窄 0.7 个百分点；通往美西、欧洲、东南亚、东西非航线等区域的运价下跌，仅澳新、南美航线运价回升。

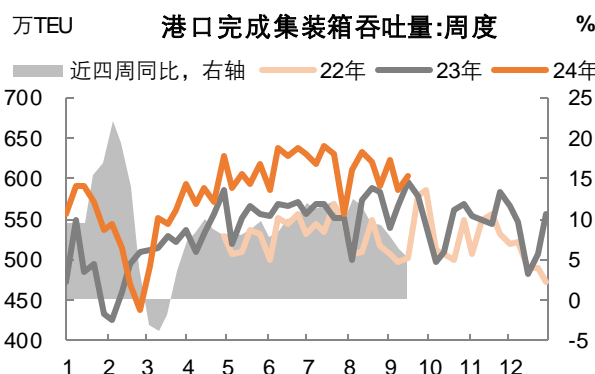
上周港口货物和集装箱吞吐量增速回落。截至 9 月 15 日，近 4 周交通运输部监测的港口累计完成货物（外贸占比约 3 成，除集装箱外，主要包括煤炭、金属矿石、矿建原料、石油及制品等）吞吐量同比增速约 2.2%，较前值提升 0.9 个百分点；近 4 周港口集装箱（外贸占比约 5 成，通常用于运输机械设备、纺服、家电及轻工产品）吞吐量同比增速 5.2%，较前值回落 1.1 个百分点。截至 9 月 15 日，近 4 周交通运输部监测的国际货运航班（主要用于以消费电子为代表的高货值产品，以及跨境电商）班次同比增长 31.3%，较前值提升 0.3 个百分点。

图表40 截至 9 月 15 日,近 4 周港口货物吞吐量同比 2.2%



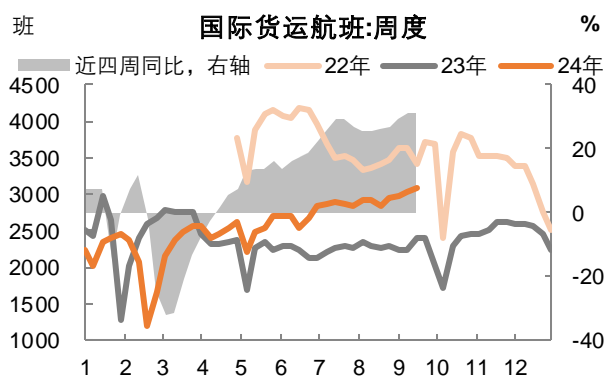
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表41 截至 9 月 15 日,近 4 周港口集装箱吞吐量同比 5.2%



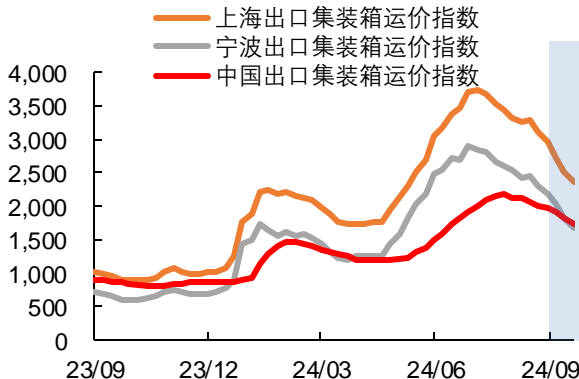
资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表42 截至 9 月 15 日,近 4 周国际货运航班同比 31.3%



资料来源:iFind, 平安证券研究所

图表43 本周中国出口集装箱运价继续回落



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