



研究所

分析师:梁伟超  
SAC 登记编号:S1340523070001  
Email:liangweichao@cnpsec.com  
分析师:崔超  
SAC 登记编号:S1340523120001  
Email:cuichao@cnpsec.com

近期研究报告

《节中出行娱乐消费热度高——高频数据跟踪 20240218》 - 2024.02.19

固收周报

## 节后生产端热度回升 ——高频数据跟踪 20240225

### ● 核心观点

节后首周,生产热度明显改善,汽车轮胎开工率大幅回升,沥青开工率触底小幅反弹,化工开工率保持高位,但钢铁产业链边际走弱;需求有所回落,居民出行、观影热度下降;物价走势分化,农产品、原油、铝、螺纹钢价格走弱,焦煤、铜、锌价格上涨。上周5年LPR利率大幅调降25BP至3.95%,政策支持房地产力度超预期。天气转暖,项目相继复工,钢铁生产有望企稳回升。短期继续关注生产和房地产节后恢复情况。

### ● 生产:节后热度快速回升,钢铁生产呈现企稳迹象

2月23日当周,焦炉、高炉开工率分别下降0.76 pct、0.74 pct;螺纹钢产量减少0.19万吨,但降幅收窄,钢铁生产呈现企稳迹象。沥青、PX、全钢胎、半钢胎开工率上升,PTA开工率小幅下降。

### ● 需求:LPR非对称降息,政策支持地产力度加大

2月18日当周,假期商品房成交、土地出让面积大幅下降,商品房存销比升高,住宅用地成交溢价率下降。节后非对称降息,支持房地产力度加大。全国电影票房收入60.98亿元,较前一周增加34.71亿元,春节档创历史记录。汽车销量季节性下降,2月淡季月内回升斜率或不及其他月份。2月23日,SCFI和CCFI指数均较上周下降,BDI指数大幅上涨。

### ● 物价:焦煤价格上涨,农产品季节性回落

2月23日,布伦特原油价格较前一周下跌2.22%至81.62美元/桶,短期或将窄幅震荡;焦煤上涨3.07%至1779.5元/吨,或与山西安全生产与监管政策有关,继续大幅上行概率较小;铜、锌价格上涨,铝、铁价格下降。农产品节后价格持续回落,步入季节性下行通道。

### ● 物流:航班量回落,地铁客运、货运流量回升

节后首周,京沪地铁客运量快速回升;居民出行、返程需求下降,国内外执行航班量稳步回落;整车货运流量指数快速恢复,但仍未达到节前平均水平,短期仍将延续上升趋势。

### ● 风险提示:

政策效果不及预期,流动性超预期收紧。

## 目录

1 生产：节后热度快速回升，钢铁生产呈现企稳迹象.....	4
2 需求：LPR 非对称降息，政策支持地产力度加大 .....	5
3 物价：焦煤价格上涨，农产品季节性回落 .....	8
4 物流：航班量回落，地铁客运、整车货运流量回升.....	9
5 总结：节后生产端热度回升.....	11
6 风险提示 .....	11

## 图表目录

图表 1: 钢铁生产放缓, 沥青开工率企稳回升 .....	4
图表 2: 化工生产保持稳定 .....	4
图表 3: 螺纹钢产量降幅收窄, 短期或将回升 .....	5
图表 4: 半钢胎开工率大幅回升 .....	5
图表 5: 假期商品房成交面积季节性下降 .....	6
图表 6: 假期供地面积季节性下降 .....	6
图表 7: 假期商品房存销比大涨, 土地成交溢价率下降 .....	6
图表 8: 2024 年春节档票房、观影人次再创记录 .....	6
图表 9: 假期当周乘用车日均零售量约 2.63 万辆 .....	7
图表 10: 假期当周乘用车日均批发量约 2.0 万辆 .....	7
图表 11: SCFI、CCFI 指数小幅下降 .....	7
图表 12: BDI 指数大幅回升 .....	7
图表 13: 原油、螺纹钢价格下降 .....	8
图表 14: 铜、锌价格上涨, 铝价下降 .....	8
图表 15: 农产品批发价格 200 指数季节性持续回落 .....	9
图表 16: 四类农产品价格较节前下降明显 .....	9
图表 17: 北京日均地铁客运量升至 917.45 万人次 .....	10
图表 18: 上海日均地铁客运量升至 961.9 万人次 .....	10
图表 19: 节后国内、国际执行航班量回落 .....	10
图表 20: 整车货运流量指数快速回升 .....	10

## 1 生产：节后热度快速回升，钢铁生产呈现企稳迹象

**钢铁：焦炉、高炉开工率下降，钢铁生产接近本轮低点，短期或将企稳回升。**

2月23日当周，230家国内独立焦化厂焦炉产能利用率69.8%，较前一周下降0.76pct；247家钢厂高炉开工率75.63%，较前一周下降0.74pct；全国建材钢厂螺纹钢产量191.95万吨，较前一周减少0.19万吨，库存334.89万吨，较前一周增加27.27万吨。焦炉、高炉开工率下降，但螺纹钢产量降幅收窄，钢铁生产呈现企稳迹象。短期随着气温回升、工程建设项目复工，钢铁生产热度或将回升。

**石油沥青：开工率企稳回升。**2月21日当周，石油沥青装置开工率为23.2%，较前一周上升0.8pct，节后首周企稳回升，短期或将迈入季节性上行通道。

**化工：PX开工率高位上升，PTA开工率小幅下降。**2月22日，PX和PTA开工率分别为86.46%、82.78%，分别较前一周升高0.36pct和下降0.52pct。春节假期后首周化工生产保持相对稳定，整体均处于近两年同期高位。

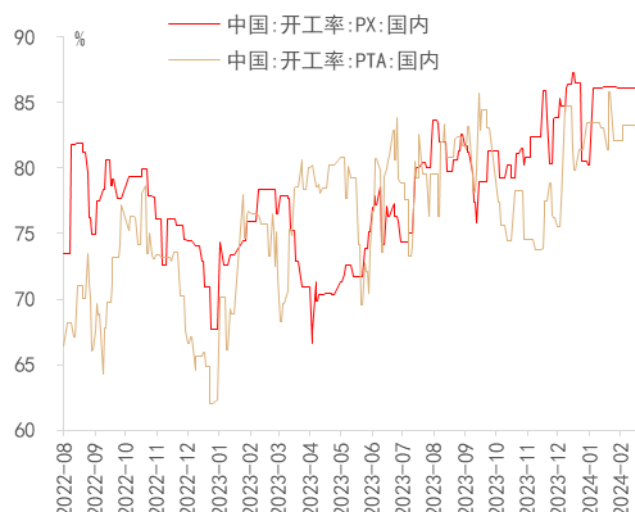
**汽车轮胎：全钢胎、半钢胎开工率大幅回升。**2月22日当周，汽车全钢胎开工率为43.18%，较前一周大幅升高40.05pct；半钢胎开工率为41.13%，较前一周大幅升高41.13pct。假期复工后首周汽车轮胎开工率大幅回升，但仍未达到节前平均生产水平，未来一周开工率仍将延续大幅上行趋势。

图表1：钢铁生产放缓，沥青开工率企稳回升



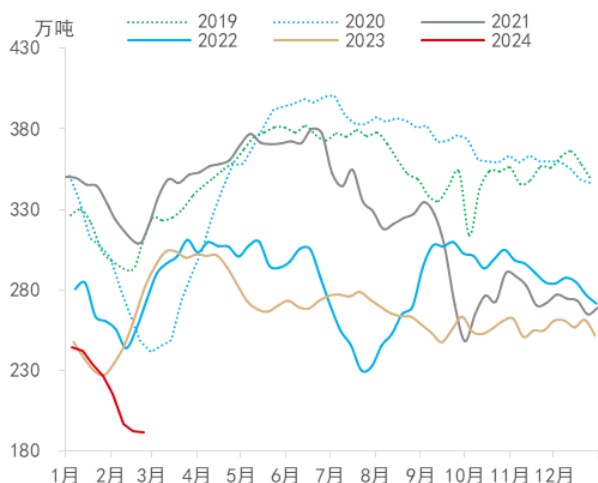
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表2：化工生产保持稳定



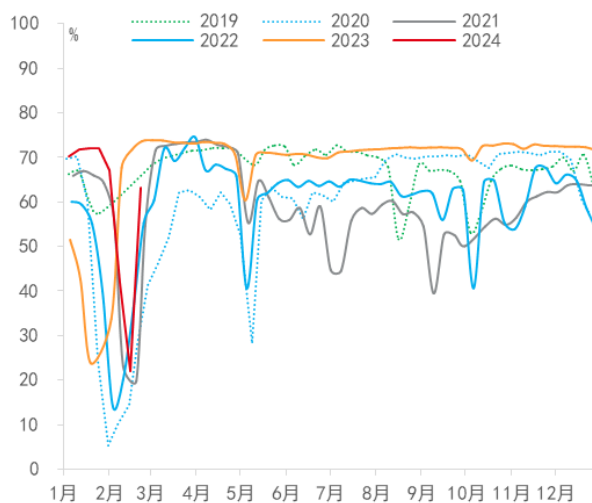
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表3: 螺纹钢产量降幅收窄, 短期或将回升



资料来源: iFind, 中邮证券研究所

图表4: 半钢胎开工率大幅回升



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

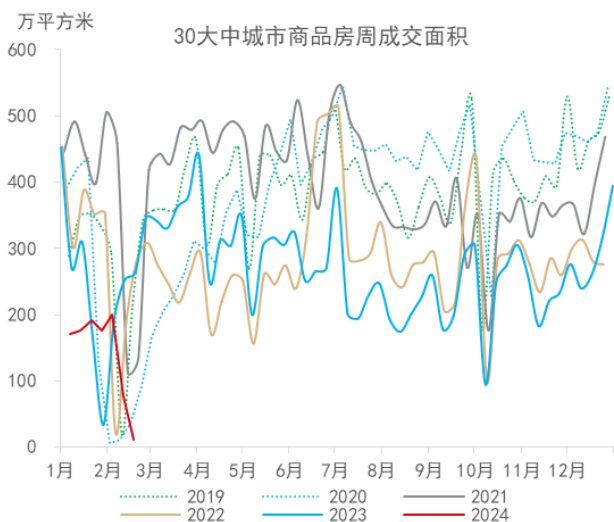
## 2 需求: LPR 非对称降息, 政策支持地产力度加大

**房地产: 假期季节性回落, 政策支持力度加大。**2月18日当周, 30大中城市商品房成交10.79万平方米, 较前一周减少65.05万平方米; 10大城市商品房存销比(面积)为214.48, 较前一周升高89.84; 100大中城市土地供应面积199.41万平方米, 较前一周下降441.11万平方米; 100大中城市住宅用地成交溢价率为0%, 较前一周下降1.26pct。假期当周房地产市场热度季节性回落, 商品房成交、土地出让面积大幅下降, 商品房存销比升高, 住宅用地成交溢价率下降。节后首周政策发力, 5年期LPR利率大幅调降25BP至3.95%, 为历史最大降幅, 支持房地产市场意图明显。据易居房地产研究院统计, 5年期LPR下调后, 全国所有城市房贷利率进入4.0%以下水平, 其中北京非核心区首套房贷利率从4.2%降低到3.95%(非核心区二套4.5%; 核心区首套4.05%, 二套4.55%), 上海、广州、深圳核心区首套房贷利率为3.85%(当前LPR-10BP); 房贷利率最低的城市, 甚至可达3.45%; 房贷利率不断接近公积金贷款利率(3.1%)。节后非对称降息, 政策支持地产力度进一步加大。

**电影票房: 春节档票房、观影人次创历史记录。**2月18日当周, 全国电影票房收入60.98亿元, 较前一周增加34.71亿元。根据国家电影局数据, 初步统计2024年春节档(2月10日至2月17日)全国电影票房合计80.16亿元, 观影人

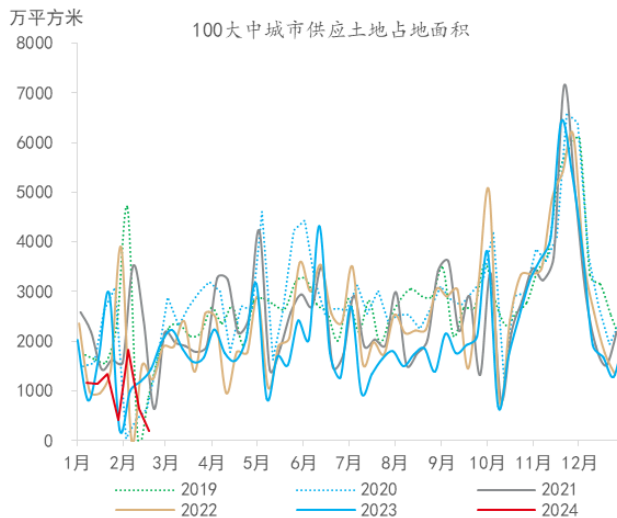
次为 1.63 亿人次，分别较 2023 年春节档增长 18.47%和 26.36%，创历史最高记录，居民观影意愿较强。假期结束后，电影票房预计将快速回落。

**图表5：假期商品房成交面积季节性下降**



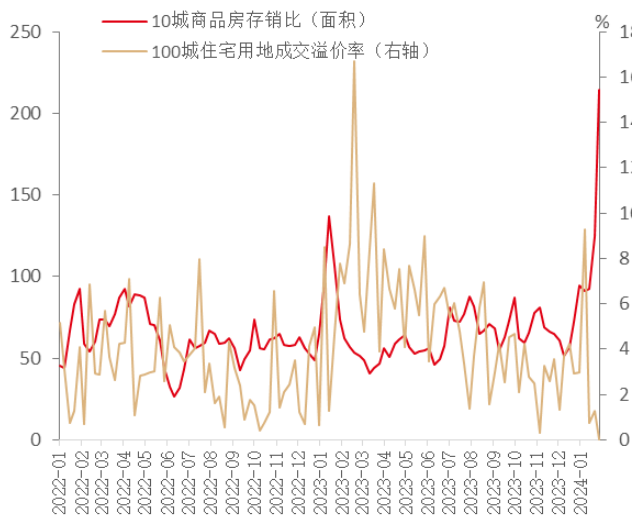
资料来源：Wind，中邮证券研究所

**图表6：假期供地面积季节性下降**



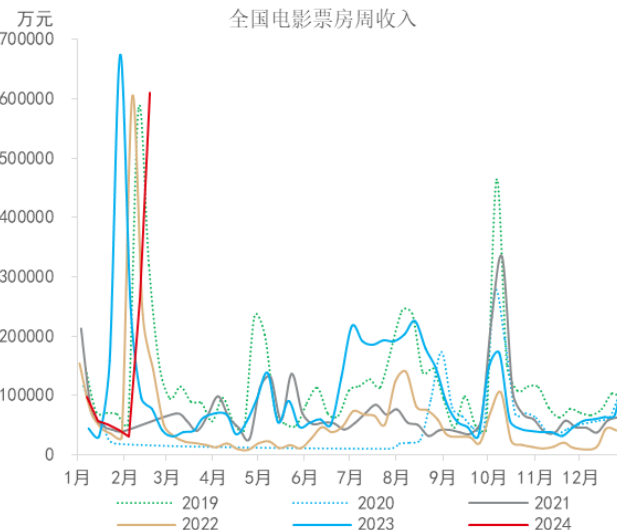
资料来源：Wind，中邮证券研究所

**图表7：假期商品房存销比大涨，土地成交溢价率下降**



资料来源：Wind，中邮证券研究所

**图表8：2024年春节档票房、观影人次再创记录**

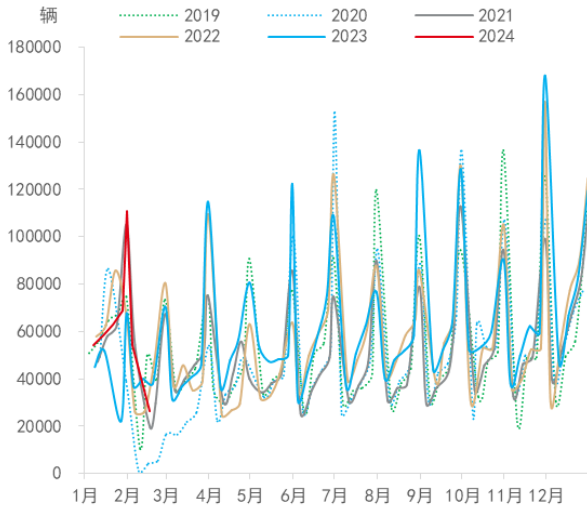


资料来源：Wind，中邮证券研究所

**汽车：假期当周汽车销量季节性下降。**2月17日当周，乘用车厂家零售日均销量 26323 辆，较前一周减少 27966 辆；乘用车厂家批发日均销量 20073 辆，较前一周减少 10147 辆。受去年年底和春节前促销力度较大、居民节前购车意愿

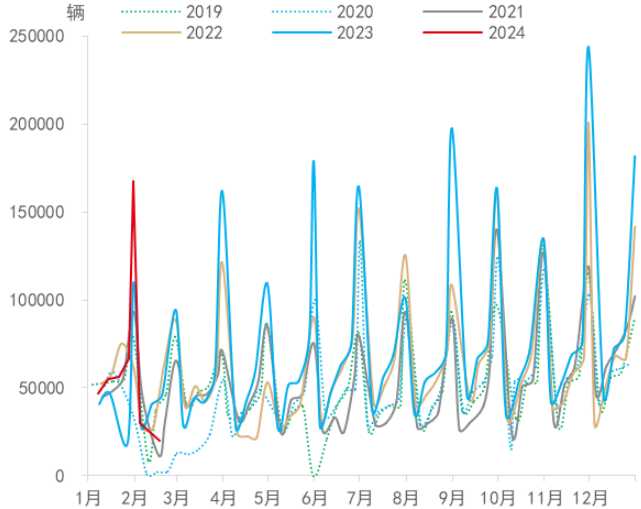
较强影响，历年 2 月普遍为汽车销售淡季，春节假期当周汽车销量季节性下降，月内短期回升斜率或不及其他月份。

图表9：假期当周乘用车日均零售量约 2.63 万辆



资料来源：Wind，中邮证券研究所

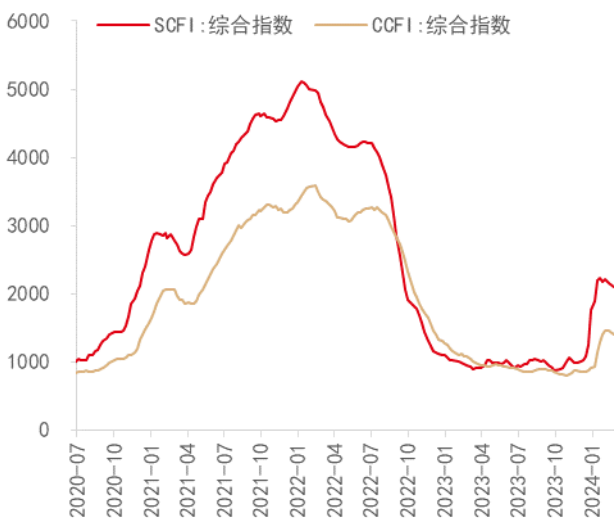
图表10：假期当周乘用车日均批发量约 2.0 万辆



资料来源：Wind，中邮证券研究所

**航运指数：国内 SCFI、CCFI 指数小幅下降，BDI 指数大幅回升。**2 月 23 日 SCFI 和 CCFI 指数分别报 2109.91 点和 1402.22 点，分别较前一周下降 56.4 点和 52.97 点，节后国内集装箱运价指数有所回落。2 月 23 日 BDI 指数报 1866 点，较前一周大幅升高 256 点，主因海岬型和超灵便行船运价指数走高。

图表11：SCFI、CCFI 指数小幅下降



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表12：BDI 指数大幅回升



资料来源：Wind，中邮证券研究所

### 3 物价：焦煤价格上涨，农产品季节性回落

**能源：**布伦特原油价格下跌 2.22% 至 81.62 美元/桶，短期或将窄幅震荡。2 月 23 日，布伦特原油期货结算价收于 81.62 美元/桶，较前一周下降 1.85 美元/桶，下跌 2.22%。短期影响原油价格的因素主要为中东局势和美联储降息预期，窄幅震荡的概率较大。

**焦煤：**期货价格上涨 3.07% 至 1779.5 元/吨。2 月 23 日，焦煤期货结算价报 1779.5 元/吨，较前一周上涨 53 元/吨，上涨 3.07%。短期价格上涨或与山西安全生产与监管政策有关，从下游钢铁生产热度上看，支撑焦煤价格继续大幅上涨的力度并不大。

**金属：**铜、锌价格上涨，铝、铁价格下降。2 月 23 日，LME 期货收盘价铜收于 8559 美元/吨、铝收于 2184 美元/吨、锌收于 2416.5 美元/吨，分别较前一周 +87 美元/吨、-32 美元/吨、+28.5 美元/吨，变动幅度分别为 +1.03%、-1.44%、+1.19%；国内螺纹钢期货结算价收于 3798 元/吨，较前一周 -51 元/吨，变动幅度 -1.33%。

图表13：原油、螺纹钢价格下降



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表14：铜、锌价格上涨，铝价下降



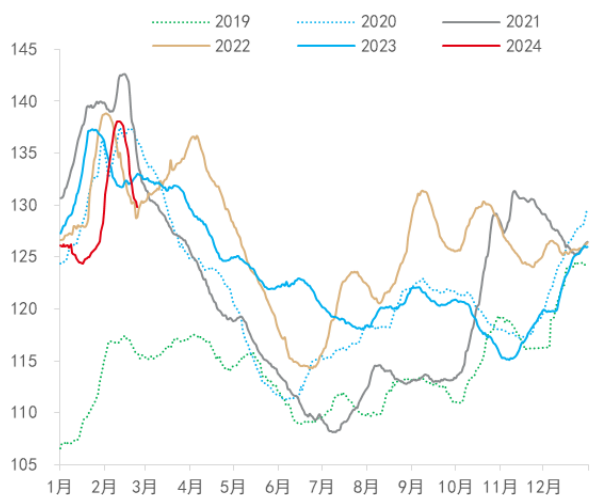
资料来源：Wind，中邮证券研究所

**农产品：**节后价格持续回落，步入季节性下行通道。2 月 23 日，农业农村部监测的猪肉、鸡蛋、蔬菜、水果平均批发价分别为 20.93 元/公斤、8.89 元/公斤、

5.68 元/公斤、7.25 元/公斤，分别较前一周（2 月 18 日）-1.44 元/公斤、-0.42 元/公斤、-0.10 元/公斤、-0.02 元/公斤，变动幅度分别为-6.4%、-4.5%、-1.7%、-0.3%。

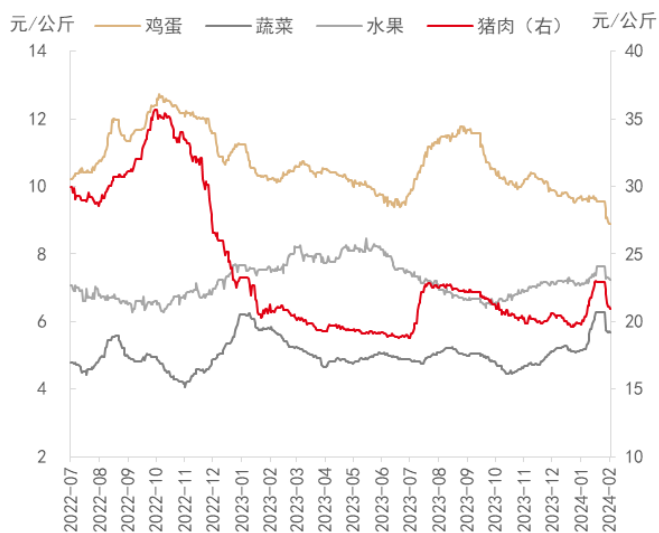
2 月 23 日农产品批发价格 200 指数连续 13 天下降至 129.84，农产品价格已步入季节性下行通道。

图表15：农产品批发价格 200 指数季节性持续回落



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表16：四类农产品价格较节前下降明显

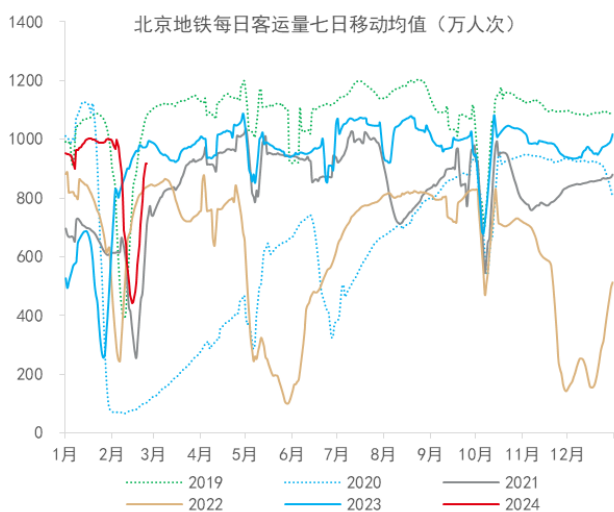


资料来源：Wind，中邮证券研究所

## 4 物流：航班量回落，地铁客运、整车货运流量回升

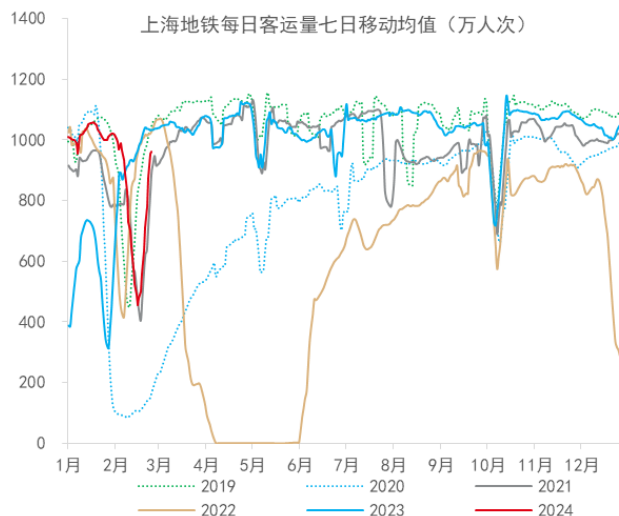
**地铁客运量：**假期结束，地铁客运量快速回升。2 月 24 日北京地铁客运量七天移动均值 917.45 万人次，较前一周（2 月 17 日）大幅增加 402.71 万人次；上海地铁客运量七天移动均值 961.90 万人次，较前一周大幅增加 460.24 万人次。节后地铁客运量快速回升。

图表17: 北京日均地铁客运量升至 917.45 万人次



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表18: 上海日均地铁客运量升至 961.9 万人次

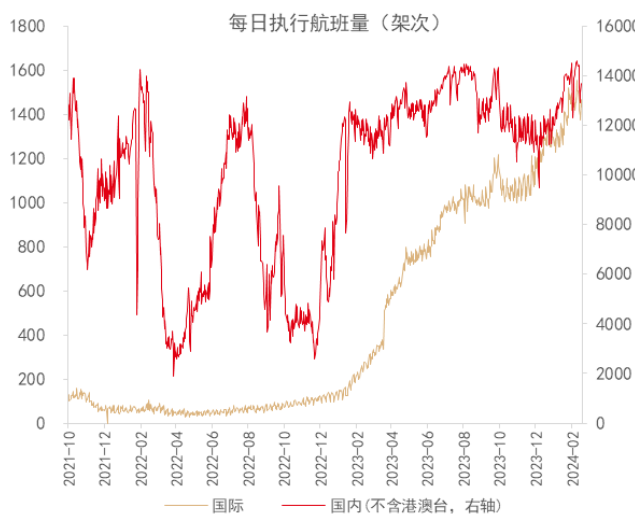


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**执行航班: 节后国内外执行航班量稳步回落。**2月24日, 国内(不含港澳台)、港澳台、国际执行航班量近七天移动均值分别为13696.71架次、330.14架次、1436.79架次, 分别较上周(2月17日)减少623架次、20.7架次和35.4架次, 假期结束居民出行、返程需求回落。

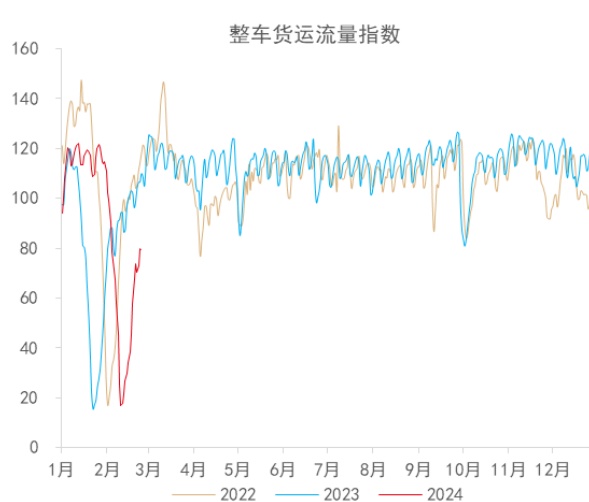
**整车货运: 流量指数节后快速回升。**2月24日近七天整车货运流量指数均值为71.68点, 较前一周均值升高41.06点。春节假期后整车货运流量指数快速回升, 但尚未达到节前平均水平, 短期仍将延续快速上升趋势。

图表19: 节后国内、国际执行航班量回落



资料来源: iFind, 人民日报, 中邮证券研究所

图表20: 整车货运流量指数快速回升



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

## 5 总结：节后生产端热度回升

节后首周，生产热度明显改善，汽车轮胎开工率大幅回升，沥青开工率触底小幅反弹，化工开工率保持高位，但钢铁产业链边际走弱；需求有所回落，居民出行、观影热度下降；物价走势分化，农产品、原油、铝、螺纹钢价格走弱，焦煤、铜、锌价格上涨。上周5年LPR利率大幅调降25BP至3.95%，政策支持房地产力度超预期。天气转暖，项目相继复工，钢铁生产有望企稳回升。短期继续关注生产和房地产节后恢复情况。

## 6 风险提示

政策效果不及预期，流动性超预期收紧。

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

---

## 公司简介

---

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

---

## 中邮证券研究所

---

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号  
邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼  
邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼  
邮编：518048