

## 项目开工率分化延续，出口景气度下滑

2022年04月10日

### 生产端观察：

本周（4.4-4.10）钢铁开工率与库存普遍较上周有所上升，螺纹钢开工率有所回升但仍处于季节性低位；煤炭开工率略有下跌；化工开工率分化较大，PTA开工率回升至季节性高位，江浙地区涤纶长丝开工率环比明显下跌，石油沥青装置开工率仍处于季节性低位；汽车轮胎开工率下跌。**整体来看，项目开工率分化趋势仍存，景气度较上周略有回落。**

### 需求端观察：

本周（4.4-4.10）地产没有延续上周的回暖态势，各线城市二手房挂牌价指数均有不同程度的下跌；基建景气度与上周基本持平；需求收缩压力增大，受疫情影响上海地铁客运量环比、同比降幅均扩大；出口景气度延续下滑；新增病例较上周（3.28-4.3）下降。

### 物价走势：

本周（4.4-4.10）物价方面，价格略有上涨，猪肉平均批发价与上周持平；国际原油价格较上周小幅回落，同比增幅收窄。

### 风险提示：

政策不确定性；基本面超预期



分析师：谭逸鸣

执业证号：S0100522030001

电话：18673120168

邮箱：tanyiming@mszq.com

# 目 录

<b>1 生产端：项目开工率有所分化，整体景气度较上周回落</b>	<b>3</b>
1.1 钢铁：开工率与库存普遍较上周有所上升	3
1.2 煤炭：开工率与库存环比下降	4
1.3 化工：开工率分化，石油沥青装置开工率上行	5
1.4 汽车轮胎：汽车轮胎开工率环比下跌	5
<b>2 需求：地产回暖并未延续，外需景气度延续走弱</b>	<b>7</b>
2.1 地产：地产边际回暖并未延续，一线城市与二三线城市表现出现分化	7
2.2 基建：上周回暖态势延续，相关产品价格呈现分化	8
2.3 消费：受疫情影响上海地铁客运量环比、同比降幅均扩大，乘用车销量环比大增	10
2.4 进出口：出口景气度延续下滑	10
2.5 疫情：新增病例较上周下降	11
<b>3 通胀：猪肉均价保持不变，原油价格回落</b>	<b>13</b>
3.1 CPI：价格略有上涨，猪肉平均批发价与上周保持不变	13
3.2 PPI：本周国际原油价格较上周小幅回落，同比增幅收窄	13
<b>4 风险提示</b>	<b>15</b>
<b>插图目录</b>	<b>16</b>

## 1 生产端：项目开工率有所分化，整体景气度较上周回落

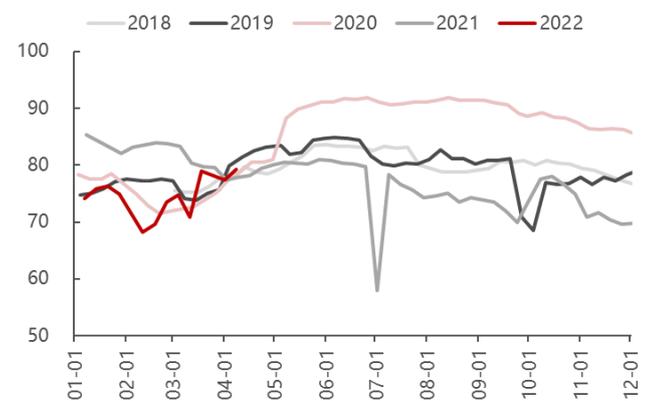
本周（4.4-4.10）钢铁开工率与库存普遍较上周有所上升；螺纹钢开工率有所回升但仍处于季节性低位；煤炭开工率略有下跌；化工开工率分化较大，PTA开工率回升至季节性高位，江浙地区涤纶长丝开工率环比下跌 12pct，石油沥青装置开工率仍处于季节性低位；汽车轮胎开工率下跌。整体来看，项目开工率分化趋势延续，整体景气度较上周略有回落。

### 1.1 钢铁：开工率与库存普遍较上周有所上升

4月9日当周，全国高炉开工率、唐山钢厂产能利用率分别为 79.3%、70.3%，较上周分别上升 1.8 pct、3.0 pct。

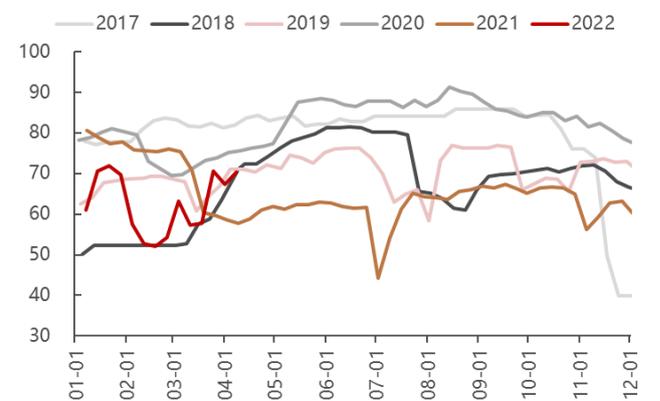
全国主要钢厂螺纹钢开工率结束延续两周的下降趋势，本周较上周上升 1.6 pct 至 56.4%，但同比仍下降 11.2 pct。主要钢材品种库存量扭转 3 月以来连续下跌的趋势，当前为 1690.1 万吨，较上周上升 0.2%。

图 1：全国高炉开工率相比季节性不弱（%）

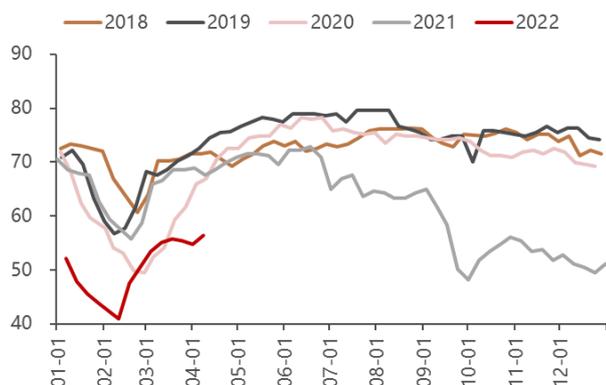


资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：唐山钢厂产能利用率相比季节性不弱（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

**图 3：全国主要钢厂螺纹钢开工率仍处季节性低位（%）**


资料来源：wind，民生证券研究院

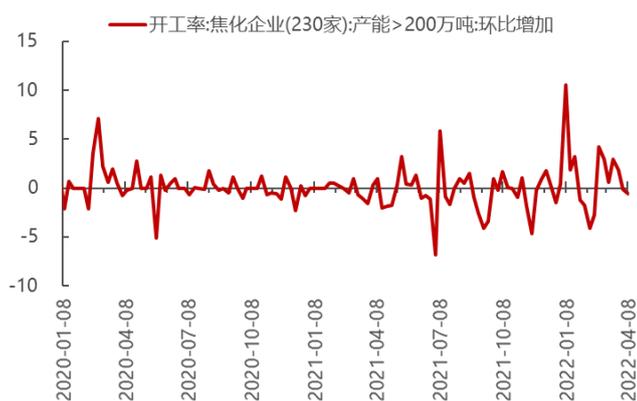
**图 4：主要钢材品种库存扭转 3 月以来的跌势（%）**


资料来源：wind，民生证券研究院

## 1.2 煤炭：开工率与库存环比下降

4月9日当周，产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率为84.5%，较上周下降0.6 pct，同比上升0.67 pct。

产能>200万吨的国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存为492.7万吨，较上周下降4.1%，但相比季节性不弱。秦皇岛港煤炭库存较上周下跌0.6%至503万吨。

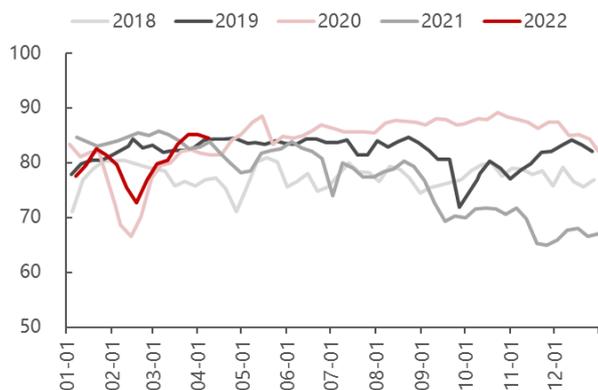
**图 5：产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率较上周略有下降（%）**


资料来源：wind，民生证券研究院

**图 6：产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率同比上升（%）**


资料来源：wind，民生证券研究院

图 7：产能>200万吨的国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存相比季节性不强(万吨)



资料来源：wind，民生证券研究院

图 8：秦皇岛港煤炭库存环比下降(%)

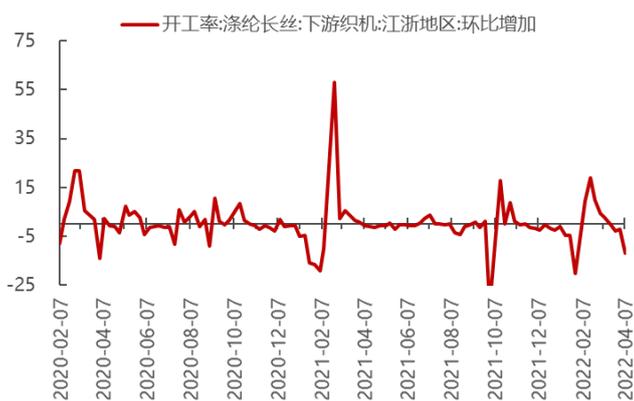


资料来源：wind，民生证券研究院

### 1.3 化工：开工率分化，石油沥青装置开工率上行

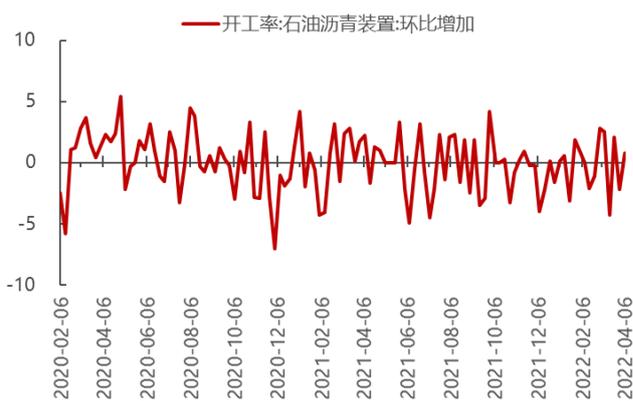
4月9日当周，PTA开工率、全国纯碱开工率、全国苯乙烯开工率、全国石油沥青装置均较上周上升，PTA开工率环比上升2 pct达到75.2%，全国石油沥青装置开工率有所恢复，上升0.8 pct至25.6%，环比增长幅度高于季节性水平，但仍处于季节性低位。江浙地区涤纶长丝开工率环比下跌12 pct达到49.97%。

图 9：江浙地区涤纶长丝开工率环比下跌(%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图 10：石油沥青装置开工率有所恢复(%)

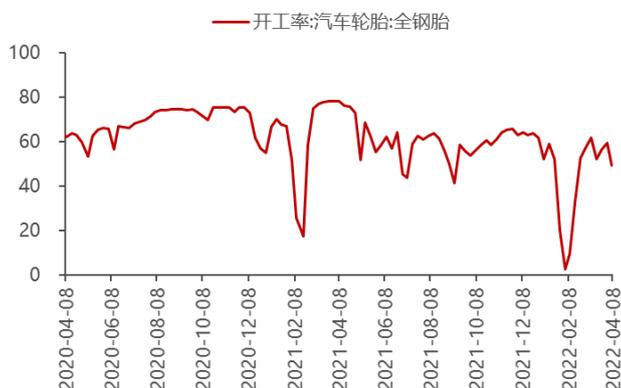


资料来源：wind，民生证券研究院

### 1.4 汽车轮胎：汽车轮胎开工率环比下跌

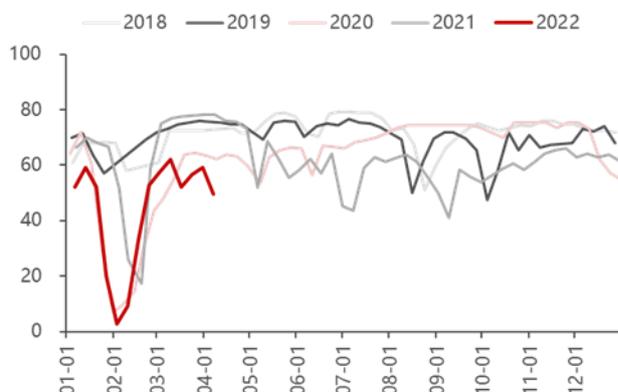
4月9日当周，汽车轮胎(全钢胎)开工率为49.4%，较上周下降9.8 pct；汽车轮胎(半钢胎)开工率为67.1%，较上周下降7.4 pct。二者环比均超季节性下降。

图 11：汽车轮胎（全钢胎）开工率环比下降（%）



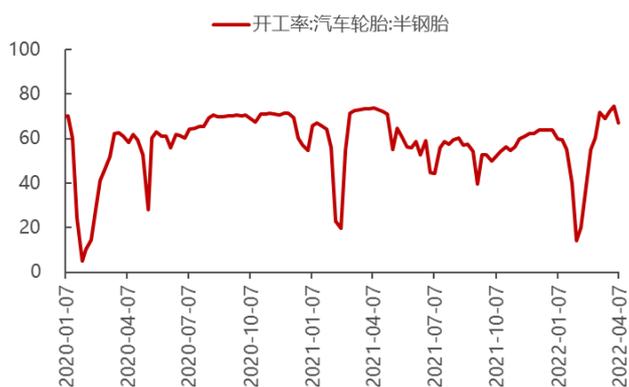
资料来源：wind，民生证券研究院

图 12：汽车轮胎（全钢胎）开工率环比低于季节性（%）



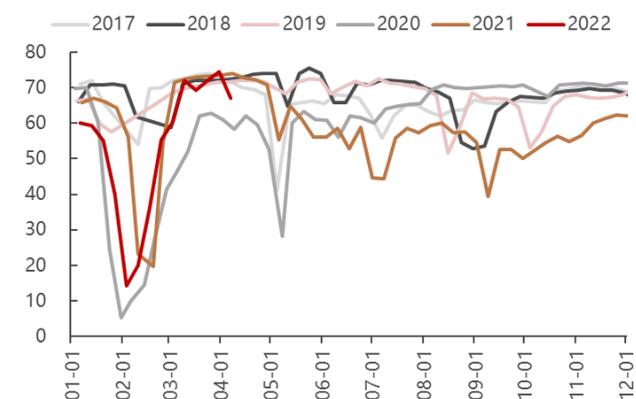
资料来源：wind，民生证券研究院

图 13：汽车轮胎（半钢胎）开工率环比下降（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 14：汽车轮胎（半钢胎）开工率环比低于季节性（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

## 2 需求：地产回暖并未延续，外需景气度延续走弱

本周（4.4-4.10）地产没有延续上周的回暖态势，各线城市二手房挂牌价指数均有不同程度的下跌；基建的回暖趋势并未延续；需求收缩压力增大，受疫情影响上海地铁客运量环比、同比降幅均扩大；出口景气度延续下滑；新增病例较上周（3.28-4.3）下降。

### 2.1 地产：地产边际回暖并未延续，一线城市与二三线城市表现出现分化

4月9日当周，地产整体表现并未延续上周回暖趋势，100大中城市成交土地溢价率环比下跌，100大中城市成交土地占地面积有所分化，其中一线城市成交土地面积环比上升，二三线城市土地成交面积环比均有较大幅度下降。

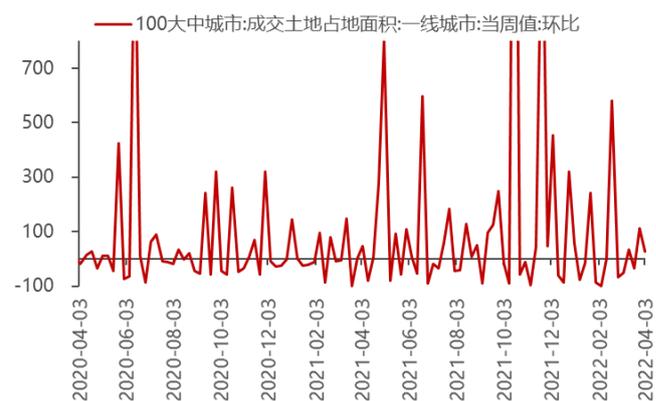
本周土地溢价率环比下跌 3.58 pct 至 1%，一线城市成交土地占地面积较上周大幅回升 51.84% 至 46.37 万平方米，同比上升 20.61%；二线、三线城市地产表现与一线城市出现分歧，成交土地占地面积较上周分别下跌 32.15%、18.06%。房产销售方面，一/二/三线城市商品房成交面积较上周分别下降 37.79%、40.88%、12.85%，但同比分别下降 48.29%、26.15%、53.59%；二手房出售挂牌价指数均有下跌，其中一线城市、二线城市、三线城市、四线城市环比变动幅度为-0.8%、-0.4%、-0.2%、-0.3%。

图 15：100 大中城市成交土地溢价率下跌（%）



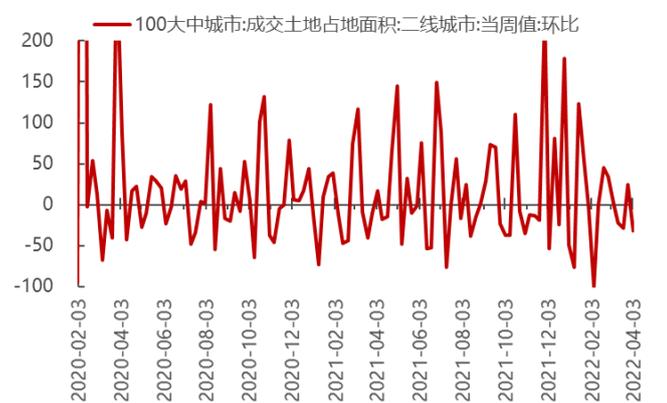
资料来源：wind，民生证券研究院

图 16：一线城市成交土地占地面积环比回升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 17：二线城市成交土地占地面积环比下降（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 18：一线城市二手房出售挂牌价指数环比下跌（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

## 2.2 基建：上周回暖态势延续，相关产品价格呈现分化

4月9日当周，基建相关产品价格上升和下降趋势共存，**上周基建的回暖趋势延续，但相关产品价格呈现分化**。螺纹钢、高线、热轧板卷、冷轧板卷、沥青、水泥、Φ8mm 无氧铜杆、玻璃价格较上周分别变动 1.7%、1.7%、1.0%、0.8%、-1.3%、-0.4%、0.1%、-2.0%，螺纹钢、高线、热轧板卷、冷轧板卷价格环比变动幅度处于季节性高位，沥青、水泥、Φ8mm 无氧铜杆、玻璃价格环比变动幅度处于季节性低位。

图 19：螺纹钢价格环比变动处季节性高位（%）

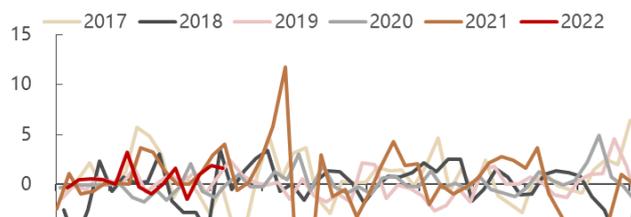
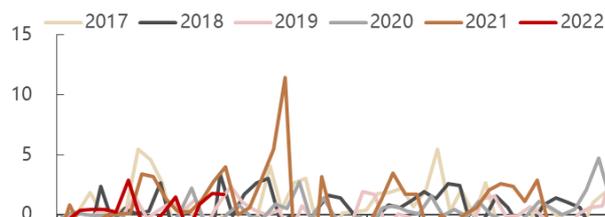


图 20：高线价格环比变动处季节性高位（%）



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_40136](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40136)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>