基建回暖步伐加快，猪肉价格持续回升

2022 年 05 月 07 日

- **生产端观察：**本周（5.5-5.7）钢铁开工率持续回升，库存转降为升；煤炭开工率与库存延续上升趋势；化工开工率方面，化纤产品产业链开工率下降，石油沥青装置开工率有所恢复，但仍处于季节性低位；汽车钢胎开工率下降。**整体来看，生产端情况分化较明显，产业链上游恢复趋势明显，中下游受疫情和物流影响仍然偏弱。**
- **需求端观察：**本周（5.5-5.7）**地产回暖趋势有所放缓**，各线城市土地成交面积以及商品房成交面积有所下滑，二手房出售挂牌指数保持平稳；**基建回暖步伐加快，主要相关产品价格上升**；受疫情影响上海地铁客运量继续保持低位；但本土新增肺炎病例已出现大幅下滑，**上海复工复产可期。**波罗的海干散货运价持续反弹，CCFI、SCFI 运价指数延续下跌，反映全球需求有所回暖，**国内出口景气度有所下滑。**
- **通胀观察：**本周（5.5-5.7）22 个省市猪肉平均价格较上周环比上升 4.4%至 21.9 元/公斤；能源价格方面，布伦特原油价格上升 6.9%至 110.6 美元/桶，天然气价格保持平稳；有色金属价格方面，铜、铝价格均有所下降。
- **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

相关研究

1.2022 年 3 月中债登和上清所托管数据点评：外资继续减持，广义基金增配存单
2.城投、产业利差跟踪周报 20220410：各等级城投债、产业债利差均下行
3.信用周报 20220410：从一季度发行来看城投的“破与立”
4.可转债周报 20220410：权益市场回调，转债市场小幅收跌
5.高频数据跟踪周报 20220409：项目开工率分化延续，出口景气度下滑

目 录

1 生产：钢铁煤炭生产边际向好，汽车轮胎开工率下行 3
1.1 钢铁：开工率持续回升，库存转降为升 3
1.2 煤炭：开工率与库存延续上升趋势 4
1.3 化工：化纤产业链开工率下降，石油沥青开工率有所恢复 4
1.4 汽车轮胎：开工率下降 5
2 需求：地产回暖趋势放缓，基建回暖步伐加快 7
2.1 地产：回暖趋势放缓 7
2.2 基建：回暖步伐加快，主要产品价格上升 8
2.3 消费：汽车零售回暖延续 10
2.4 国内出口景气度下滑 11
2.5 疫情：本土疫情缓和，上海复工复产可期 11
3 通胀：PPI 价格总体回升，猪肉价格持续恢复 13
3.1 CPI：猪肉平均批发价回升显著 13
3.2 PPI：价格总体回升 13
4 小结 15
5 风险提示 16
插图目录 17

1 生产 :钢铁煤炭生产边际向好 ,汽车轮胎开工率下行

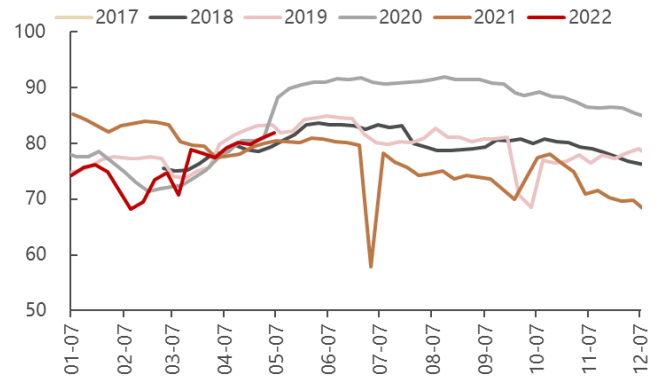
本周（5.5-5.7）钢铁开工率持续回升，库存转降为升；煤炭开工率与库存延续上升趋势；化工开工率方面，化纤产品产业链开工率下降，石油沥青装置开工率有所恢复，但仍处于季节性低位；汽车钢胎开工率下降。**整体来看，生产端情况分化较明显，产业链上游恢复趋势明显，中下游受疫情和物流影响仍然偏弱。**

1.1 钢铁：开工率持续回升，库存转降为升

5 月 7 日当周 ,全国高炉开工率、唐山钢厂产能利用率分别为 81.9%、72.6%，较上周分别上升 1.0 pct、 2.7 pct。

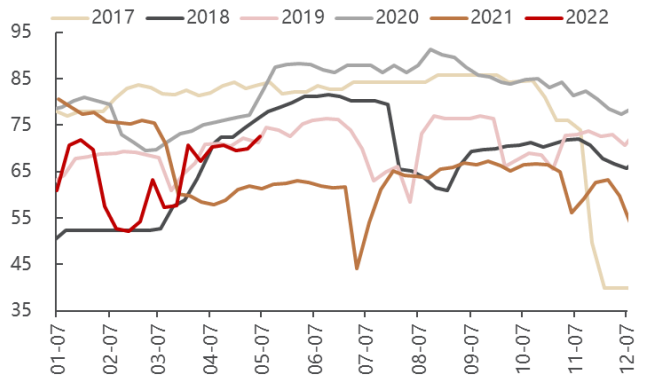
主要钢材品种库存量转降为升 ,当前库存量为 1,590.6 万吨 ,较上周回升 1.1%。

图 1：全国高炉开工率处于季节性水平（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：唐山钢厂产能利用率处于季节性水平（%）

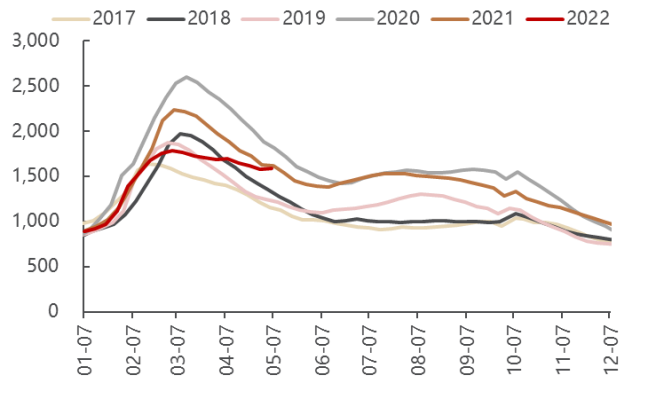


资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：主要钢材品种库存量环比上升（%）

资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：主要钢材品种库存量相比季节性水平不低（万吨）



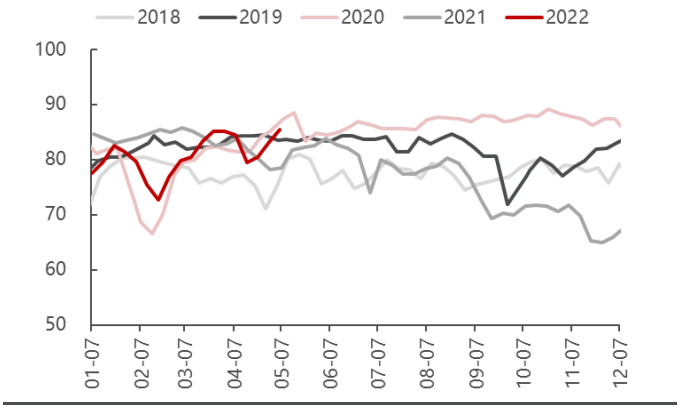
资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 煤炭：开工率与库存延续上升趋势

5 月 7 日当周，产能>200 万吨的焦化企业(230 家)开工率为 85.5%，较上周上升 2.3 pct，同比上升 6.9pct。

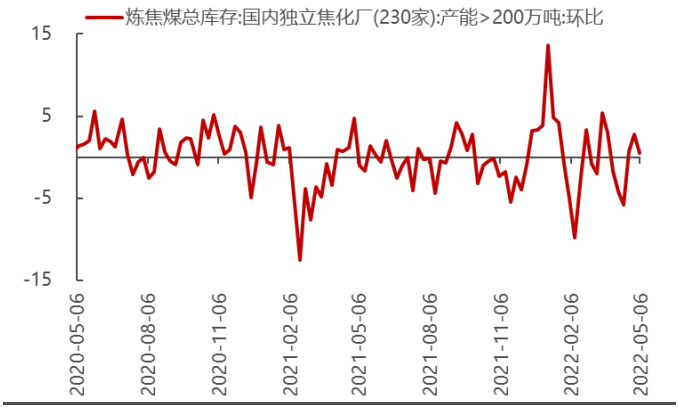
产能>200 万吨的国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存为 483.2 万吨，较上周上升 0.5%，上升幅度小于上周。

图 5 :产能>200 万吨的焦化企业(230 家)产能利用率环上升（万吨）



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)库存环比上升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

1.3 化工 :化纤产业链开工率下降，石油沥青开工率有所恢复

5 月 7 日当周，**化工行业生产整体边际遇冷。**

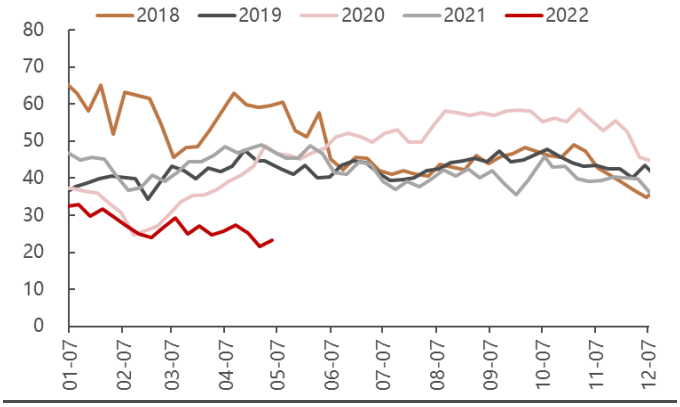
受制于长三角疫情以及出口景气度下滑的影响，化纤产品产业链 PTA、江浙地区涤纶长丝开工率分别变动-0.2pct、-3.9pct 至 70.0%、45.0%。

石油沥青装置开工率有所恢复，本周环比上升 1.6pct 至 23.2%，同比下降幅度为 23.7pct，仍处于季节性低位。

聚酯切片开工率上升 1.3pct 至 81.4%。

化工产业开工率边际遇冷的原因，一方面是疫情影响下终端需求偏弱，另一方面是石油原材料价格上涨，产业链利润维持偏低，这两方面共同造成整体备货和采购情绪不佳。

图 7：石油沥青装置开工率仍处于季节性低位（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 8：江浙地区涤纶长丝开工率环比下降（pct）

资料来源：wind，民生证券研究院

1.4 汽车轮胎：开工率下降

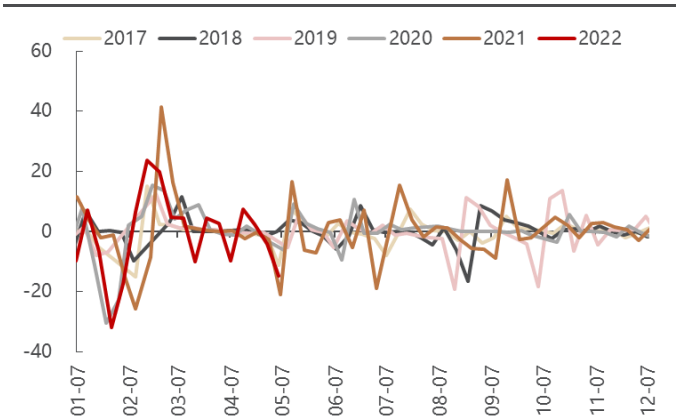
5 月 7 日当周，汽车轮胎（全钢胎）开工率为 40.2%，较上周下降 14.2pct；汽车轮胎（半钢胎）开工率为 40.6%，较上周下降 25.1pct。

汽车轮胎开工率下滑的原因一方面是受疫情等因素影响，各地分管措施的变化对物流效率造成一定影响。4 月乘用车产销面临不确定状态。[1]另一方面，汽车产业链条长，协同要求高，核心零部件生产和物流基地的停产辐射范围广，受上海汽车企业停工停产的影响，全国其他车企生产受到的影响较大。

图 9：汽车轮胎（全钢胎）开工率下降（%）

资料来源：wind，民生证券研究院

图 10：汽车轮胎（全钢胎）开工率环比低于季节性水平（pct）



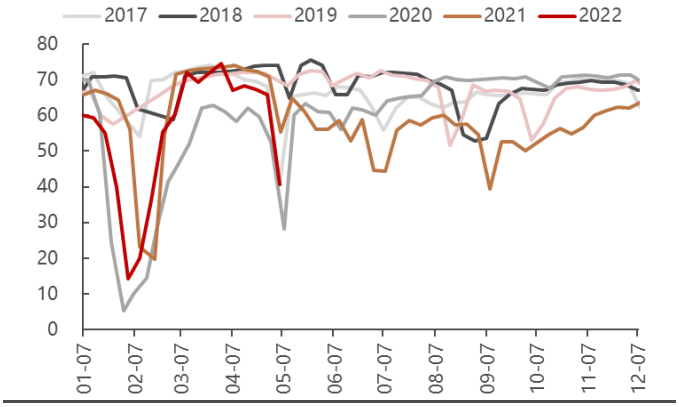
资料来源：wind，民生证券研究院

[1] http://www.cpcaauto.com/newslist.php?types=csjd&id=2739

图 11：汽车轮胎（半钢胎）开工率下降（%）

资料来源：wind，民生证券研究院

图 12：汽车轮胎（半钢胎）开工率低于季节性水平（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

2 需求：地产回暖趋势放缓，基建回暖步伐加快

本周（5.5-5.7）**地产回暖趋势有所放缓**，各线城市土地成交面积以及商品房成交面积有所下滑，二手房出售挂牌指数保持平稳；**基建回暖步伐加快**，主要相关产品价格上升；受疫情影响上海地铁客运量继续保持低位；但**本土新增肺炎病例已出现大幅下滑**，上海复工复产可期。波罗的海干散货运价持续反弹，CCFI、SCFI运价指数延续下跌，**反映全球需求有所回暖，国内出口景气度有所下滑。**

2.1 地产：回暖趋势放缓

5 月 7 日当周，地产整体回暖趋势有所放缓，100 大中城市成交土地溢价率有所回升，100 大中城市成交土地占地面积，30 大中城市商品房成交面积均明显下滑，二手房出售挂牌价指数保持平稳。

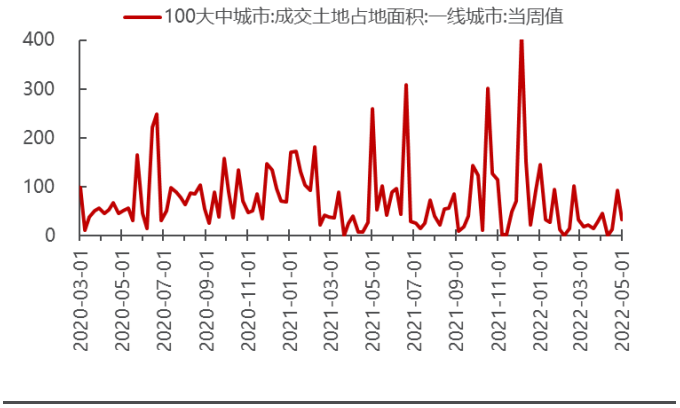
截至 5 月 1 日，土地溢价率较环比前周上升 4.5 pct 至 8.3%。土地成交方面，一/二/三线城市成交土地占地面积较前一周下降 63.2%、24.1%、60.5%至 33.7 万平方米、426.8 万平方米、270.5 万平方米，一/二/三线城市土地成交面积同比下降 87%、68.6%、84.9%。

截至 5 月 1 日，房地产销售方面，一/二/三线城市商品房成交面积较上周分别变动-15.6%、-3.5%、3.7%，同比分别下降 62.1%、46%、52.6%；二手房出售挂牌价指数基本保持，一/二/三/四线城市环比变动幅度为 0.0%、-0.2%、-0.1%、0.0%。

图 13：100 大中城市成交土地溢价率上升（%）

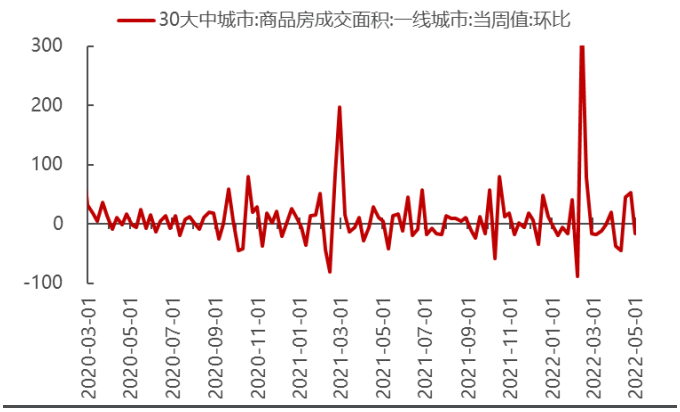
资料来源：wind，民生证券研究院

图 14：一线城市成交土地占地面积下降（万平方米）



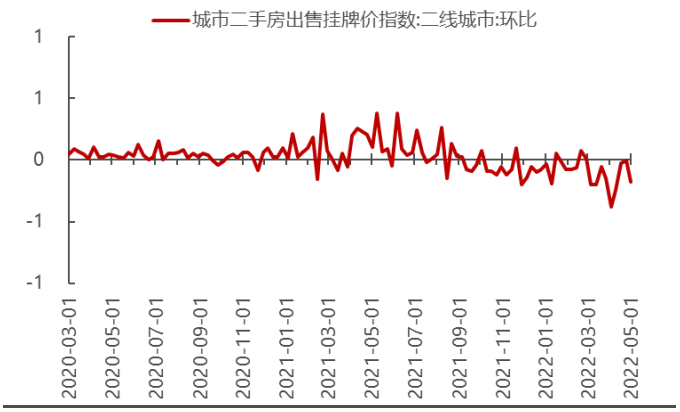
资料来源：wind，民生证券研究院

图 15：一线城市商品房成交面积环比下降（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 16：一线城市二手房出售挂牌价指数保持平稳（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 基建：回暖步伐加快，主要产品价格上升

5 月 7 日当周，**基建相关产品需求回暖步伐加快，主要产品价格上升。**螺纹钢、高线、热轧板卷、沥青、玻璃价格分别较上周环比上升 1.2%，1.1%，0.7%，6.6%，1.1%。沥青价格上升主要受原油价格上升影响。

冷轧板卷、水泥、Φ8mm 无氧铜杆价格环比下降 0.3%，0.8%，1.0%。本土疫情仍然是影响水泥景气度的关键因素，伴随东北和华南地区疫情逐步缓解，建筑开工需求回升，有望带动水泥价格回升。

图 37：螺纹钢价格环比上升（%）

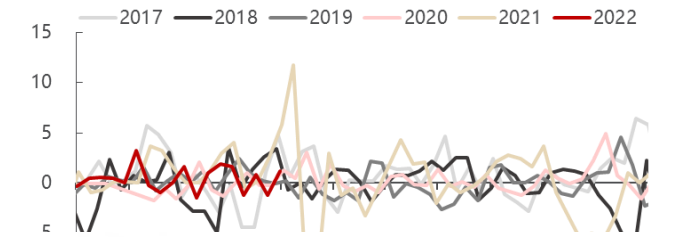
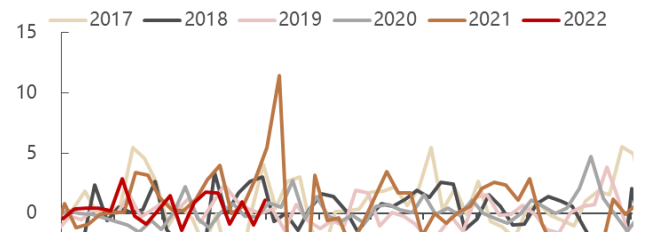


图 18：高线价格环比上升（%）



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_41347