内需恢复不及预期，猪肉价格持续上涨

证券研究报告/高频数据观察　　2022 年 7 月 16 日

分析师：周岳

执业证书编号：S0740520100003

Email：zhouyue@r.qlzq.com.cn

投资要点

- **生产：主要开工率涨跌不一，整体来看略有回温。钢厂方面，**本周唐山地区高炉开工率环比下降 1.59 个百分点至 53.17%，产能利用率下降 0.05 个百分点。从同比来看，月初至今同比分别增长 18.52 和 19.88 个百分点。**汽车轮胎开工率小幅提升，**半钢胎和全钢胎分别较环比上升 1.57 和 1.64 个百分点。**化工方面**，涤纶长丝开工率仍处于下滑区间，本周环比下降 4.72 个百分点，PTA 开工率环比下降 5.88 个百分点，但 PX 开工率止跌回升，本周环比上升 1.46%。此外，主要钢厂螺纹钢产量继续下跌，环比下降 3.53 个百分点至 245.61 万吨，月初至今环比已经下降 14.89%。

- **需求：内需仍然有待提振，商品房销售继续下降，土地市场遇冷，汽车销售走弱**。30 大中城市商品房成交面积环比下降 6.02%，降幅有所缩窄。其中三线城市降幅最大达 22.59%，一线城市下降 3.85%，二线城市成交面积本周略有回温，环比上升 2.04%。7 月 4 日至 7 月 10 日，100 大中城市成交土地溢价率环比下降 1.16 个百分点，成交土地面积环比下降 53.72%。其中一线城市成交土地面积环比降幅最大达 85.45%，二线和三线城市分别环比下降 60.93%和 47.95%。7 月 1 日至 7 月 10 日，乘用车批发销量环比大幅下降 68.53%至 39589 辆/日。**进出口指数涨跌不一：**出口指数方面，CCFI 综合指数环比上升 1.38%，而 SCFI 综合指数环比下降 1.67%；进口景气方面，CDFI 综合指数环比上升 4.02%，而 BDI 综合指数环比下降 3.65%。

- **价格：生产资料与生活资料价格分化明显。生活资料方面，**猪肉、蔬菜价格整体继续攀升。受市场惜售情绪以及伴随压栏导致的阶段性供应收紧的影响，本周猪肉价格继续上升 5.28%至 30.51 元/公斤，蔬菜价格继续上升 6.38%至 4.67 元/公斤。牛肉、羊肉、鸡蛋以及重点监测的蔬菜水果价格本周环比均有所上升。**生产资料方面，**国际原油价格继续回落。布伦特原油环比下降 4.13%至 107.02 美元/桶，WTI 原油环比下降 3.36%至 104.79 美元/桶。国内工业品价格整体继续下跌，南华工业品指数环比下降 9.41%，Mysteel 综合钢价指数环比下降 9.12%。其中：长江有色市场铜、铝价格分别环比下降 7.63%和 5.63%，螺纹钢下降 7.34%；进口铁矿石和国产铁矿石价格分别环比下降 16.33%和 1.69%；水泥价格下降 0.38；动力末煤价格环比上升 0.24%。**汇率方面，**人民币本周略有贬值，美元对人民币汇率本周环比上升 0.92 个百分点至 6.77，人民币实际有效汇率指数环比下降 0.44%。

- **风险提示：房地产市场断贷潮，需求恢复不及预期，上游产品价格回落。**

图表 1：生产端主要高频数据

大类	指标名称	本周值	本周环比(%)	上周环比(%)	月初至今环比(%)	月初至今同比(%)	更新时间
开工率	高炉开工率:唐山钢厂（%）	53.17	-1.59	-1.59	-2.58	18.52	2022-07-15
	产能利用率:唐山钢厂（%）	71.54	-0.05	-2.71	-2.18	19.88	2022-07-15
	开工率:PX:国内:周（%）	79.15	1.46	-2.83	-16.20	-18.36	2022-07-14
	开工率:PTA:国内:周（%）	72.02	-5.88	2.00	-10.39	-14.77	2022-07-14
	汽车轮胎开工率:全钢胎（%）	59.29	1.64	-1.15	-7.79	-5.15	2022-07-14
	汽车轮胎开工率:半钢胎（%）	65.00	1.57	-1.17	-10.67	-2.78	2022-07-14
	开工率:涤纶长丝:江浙地区（%）	69.13	-4.72	-3.99	-14.01	-23.04	2022-07-14
产量	主要钢厂产量:螺纹钢:全国:当周值（万吨）	245.61	-3.53	-5.65	-14.89	10.48	2022-07-15

来源：WIND，中泰证券研究所

图表 2：需求端主要高频数据

大类	指标名称	本周值	本周环比(%)	上周环比(%)	月初至今环比(%)	月初至今同比(%)	更新时间
商品房销售	30 大中城市:商品房成交面积（万方）	225.92	-6.02	-54.02	-9.56	-43.91	2022-07-15
	30 大中城市:商品房成交面积:一线城市（万方）	70.00	-3.85	-39.89	7.74	-19.70	2022-07-15
	30 大中城市:商品房成交面积:二线城市（万方）	108.52	2.04	-65.14	-16.92	-54.05	2022-07-15
	30 大中城市:商品房成交面积:三线城市（万方）	47.41	-22.59	-36.61	-12.14	-40.76	2022-07-15
土地成交	100 大中城市:成交土地溢价率:当周值（%）	2.18	-1.16	-1.65	-4.31	-16.19	2022-07-10
	100 大中城市:成交土地溢价率:一线城市（%）	0.00	0.00	0.00	-5.28	-0.02	2022-07-10
	100 大中城市:成交土地溢价率:二线城市（%）	2.04	-1.52	-2.39	-0.01	-34.52	2022-07-10
	100 大中城市:成交土地溢价率:三线城市（%）	2.60	-0.71	-1.12	0.13	-9.94	2022-07-10
	100 大中城市:成交土地占地面积:当周值（万方）	1124.45	-53.72	10.72	21.64	-26.95	2022-07-10
	100 大中城市:成交土地占地面积:一线城市（万方）	8.29	-85.45	20.65	-81.09	53.64	2022-07-10
	100 大中城市:成交土地占地面积:二线城市（万方）	357.47	-60.93	21.35	113.86	-31.88	2022-07-10
	100 大中城市:成交土地占地面积:三线城市（万方）	758.68	-47.95	4.62	11.86	-24.99	2022-07-10
乘用车销量	当周日均销量:乘用车:厂家批发（辆）	40879.00	-73.05	89.34	25.67	-48.65	2022-07-10
	当周日均销量:乘用车:厂家零售（辆）	39589.00	-68.63	81.32	17.79	-46.92	2022-07-10
库存	中国螺纹钢社会库存：合计（万吨）	1190.38	-3.27	1.75	-1.63	12.90	2022-06-24
	中国线材库存：合计（万吨）	176.44	-1.83	0.35	-7.84	8.18	2022-06-24
	中国热轧板库存:合计（万吨）	272.96	1.20	2.50	8.13	1.50	2022-06-24
出口	CCFI（点）	3276.85	1.38	-1.19	-5.49	203.72	2022-07-15
	SCFI（点）	4074.70	-1.67	-1.41	-10.61	262.16	2022-07-15
进口	BDI（点）	2150.00	4.02	-6.64	-4.07	-35.62	2022-07-15
	CDFI（点）	1509.83	-3.65	-2.33	-8.10	-1.28	2022-07-15

来源：WIND，中泰证券研究所

图表 3：价格相关高频数据

大类	指标名称	本周值	本周环比(%)	上周环比(%)	月初至今环比(%)	月初至今同比(%)	更新时间
CPI	平均批发价:猪肉（元/公斤）	30.51	5.28	18.04	35.86	26.97	2022-07-15
	平均批发价:牛肉（元/公斤）	77.32	0.49	-0.21	-0.59	0.75	2022-07-15
	平均批发价:羊肉（元/公斤）	66.15	1.02	-1.46	-1.27	-8.92	2022-07-15
	平均批发价:鸡蛋（元/公斤）	9.93	3.55	0.95	-2.40	7.77	2022-07-15
	平均批发价:白条鸡（元/公斤）	18.37	2.51	0.39	0.86	8.85	2022-07-15
	平均批发价:28 种重点监测蔬菜（元/公斤）	4.67	6.38	4.52	9.83	8.74	2022-07-15
	平均批发价:7 种重点监测水果（元/公斤）	7.15	3.03	1.91	-4.78	19.35	2022-07-15
PPI	期货结算价(连续):布伦特原油（美元/桶）	101.16	-5.48	-6.79	-13.41	38.71	2022-07-15
	期货结算价(连续):WTI 原油（美元/桶）	97.59	-6.87	-0.92	-14.86	36.87	2022-07-15
	期货收盘价：LME3 个月铜（美元/吨）	7174.50	-7.71	-5.63	-2.32	-19.25	2022-07-15
	期货收盘价：LME3 个月铝（美元/吨）	2340.00	-4.24	-0.02	8.06	-4.59	2022-07-15
	CRB 现货指数:综合（点）	0.00	-100.00	-1.97	-49.31	-36.88	2022-07-15
	Myspic 综合钢价指数（点）	144.77	-9.12	-2.79	-3.96	-20.48	2022-07-15
	南华工业品指数（点）	3232.87	-9.41	-4.38	-5.21	11.95	2022-07-15
	长江有色市场:平均价:铜:1#（元/吨）	55340.00	-7.63	-6.81	-10.69	-14.50	2022-07-15
	长江有色市场:平均价:铝:A00（元/吨）	17430.00	-5.63	-3.95	-1.78	-3.74	2022-07-15
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国（元/吨）	3964.00	-7.34	-2.48	-3.83	-17.54	2022-07-15
	价格指数:铁矿石:国产矿（点）	384.33	-1.69	-4.23	-2.94	-35.15	2022-07-15
	价格指数:铁矿石:进口矿（点）	352.70	-16.33	-5.71	-14.12	-50.28	2022-07-15
	水泥价格指数:全国（点）	142.91	-0.38	-1.31	3.02	0.37	2022-07-15
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤（元/吨）	1248.00	0.24	0.24	13.87	191.32	2022-07-15
汇率	即期汇率:美元兑人民币	6.77	0.92	0.07	0.37	3.44	2022-07-16
	即期汇率:欧元兑人民币	6.78	0.21	-3.36	-3.87	-7.14	2022-07-16
	即期汇率:100 日元兑人民币	4.88	-1.33	-0.12	-2.52	-13.82	2022-07-16
	人民币实际有效汇率指数	130.13	-0.44	1.29	-0.36	0.96	2022-07-16

来源：WIND，中泰证券研究所

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_44145