

分析师：周岳

执业证书编号：S0740520100003

Email: zhouyue@r.qlzq.com.cn

**投资要点**

- **生产：主要开工率指标整体偏弱。**考虑到高温天气叠加小范围内新冠疫情防控形势严峻对下游扰动依旧较大，本周开工情况整体偏弱。**钢材供给回暖：**高炉生产边际走高，钢材产量略有上升。截至周五，唐山钢厂高炉开工率为 52.38%，较上周上升 2.38%；产能利用率环比上行 2.65 个百分点。**汽车轮胎生产有所回落：**本周汽车全钢胎开工率由涨转跌，半钢胎开工率延续下跌趋势。**化纤生产趋弱：**本周 PTA 开工率环比下降 2.91%，PX 开工率由涨转跌。涤纶长丝（江浙地区）环比上涨 1.14%。
- **需求：需求端表现不尽人意。本周商品房销售和土地市场遇冷：**30 大中城市商品房成交面积环比跌超 21%。7 月 25 日至 7 月 31 日，100 大中城市成交土地溢价率环比上涨 0.96 个百分点，成交土地面积环比回落 16.66%。房企拿地地域选择分化明显，其中一线城市成交土地面积环比上升 105.48%，二、三线城市均环比下降。**汽车销售表现亮眼：**7 月 25 日至 7 月 31 日，乘用车批发销量环比上升 85.47%至 12.54 万辆/日。**库存持续去化：**本周螺纹钢库存环比下降 6.12%，线材库存环比下降 2.81%，热轧板库存环比下降 1.20%；**出口指数略有下跌：**CCFI 综合指数环比下降 0.79%，而 SCFI 综合指数环比下降 3.81%；**进口景气度跌幅明显：**CFDI 综合指数与 BDI 综合指数环比均较延续回落趋势。
- **价格：肉类价格整体回落，有色金属价格走低。肉制品价格涨跌互现：**猪肉价格延续下跌趋势，本周猪肉价格小幅回落 1.06%至 28.96 元/公斤，牛肉、羊肉、白条鸡价格环比均有所回落。28 种重点监测蔬菜价格处于相对低位，本周环比下降 4.65%至 4.51 元/公斤。**大宗商品价格有所回落：**布伦特原油与 WTI 原油本周价格双双走低，LME3 月铜、铝期货价格环比分别下降 0.45 和 2.48 个百分点；**工业品价格下调：**南华工业品指数环比下跌 1.18%，Myspic 综合钢价指数环比上升 1.55%。其中：长江有色市场铝环比下跌 0.43%，长江有色市场铝延续上涨趋势，螺纹钢环比上升 1.86%；进口铁矿石价格环比回落 4.4%，国产铁矿石价格环比上涨 1.48%；水泥价格上升 0.53%；动力末煤价格环比下降 0.87%。**本周美元对人民币汇率为 6.75：**小幅环比回升 0.17 个百分点至 6.75，人民币实际有效汇率指数环比回落 0.15%。
- **风险提示：开工率持续低迷，需求恢复不及预期。**

## 一、生产端高频数据追踪

### 1、受高温天气、新冠疫情防控等因素影响，生产端表现偏弱

**钢材供给延续回暖趋势：**钢价近期有所回升，钢厂利润得到一定修复，钢材复产有序推进，钢企生产积极性有所提振。本周唐山钢厂高炉开工率 52.38%，较上周回升 2.38%；产能利用率环比上升 2.65 个百分点，在连续两周下跌后由跌转涨。

**汽车轮胎生产有所回落：**成品库存处于高位，同时受高温天气影响，部分企业适度降负，轮胎厂开工率环比回落。汽车全钢胎开工率、半钢胎开工率本周均环比下滑，分别下跌 1.95 个百分点、0.19 个百分点。

**化纤生产趋弱：**在美元疲软和供应持续紧张的背景下，国际油价处于高位，导致化纤产业链成本居高不下。与此同时，部分省份疫情反复，导致终端纺织、服装需求不畅，化纤产业链高成本难以向下传导，生产端持续承压。本周 PTA 开工率环比下降 2.91%，PX 开工率环比下降 2.62%。涤纶长丝（江浙地区）开工率环比上升 1.14%。

图表 1：生产端主要高频数据

生产端	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 (%)	52.38	2.38	-1.59	-30.16	26.19	2022-08-05
	产能利用率:唐山钢厂 (%)	68.59	2.65	-2.90	-40.01	34.30	2022-08-05
	开工率:PX:国内:周 (%)	73.49	-2.62	1.26	36.75	-41.90	2022-08-04
	开工率:PTA:国内:周 (%)	66.38	-2.91	-2.63	33.19	-37.78	2022-08-04
	汽车轮胎开工率:全钢胎 (%)	56.72	-1.95	3.11	28.36	-34.32	2022-08-04
	汽车轮胎开工率:半钢胎 (%)	64.01	-0.19	-0.57	32.01	-27.42	2022-08-04
	开工率:涤纶长丝:江浙地区 (%)	64.16	1.14	-1.35	32.08	-64.06	2022-08-04
产量	主要钢厂产量:螺纹钢:全国:当周值 (万吨)	--	--	0.90	-100.00	-	2022-08-05

来源：WIND，中泰证券研究所

## 二、需求端高频数据追踪

### 1、房地产：地产销售热度下降

**商品房销售本周遇冷：**30 大中城市商品房成交面积环比回落 20.01%，一线城市环比延续下降趋势，二三线城市需求转弱，商品房市场需求恢复缓慢。一二三线城市商品房成交面积环比分别下降 14.58%、25.01%和 16.67%。

**房企拿地选择分化：**上周 100 大中城市成交土地面积 1948 万平方米，环比下跌 17 个百分点。从拿地区域来看，一线城市更受房企青睐。一、二、三线城市环比分别为+108.78%，-1.85%，-27.17%。当周溢价率约为 3.73%，较前周微涨。

### 2、乘用车销量：汽车消费表现亮眼

汽车产业相关政策继续发力，乘用车和新能源车需求走强，汽车销量延续上升趋势，销售情况表现亮眼，7月25日-7月31日，乘用车批发日均销量为12.54万辆，环比增加85.47%，乘用车零售日均销量为8.75万辆，环比上升44.26个百分点。

### 3、库存：钢材库存持续去化

**去库存趋势延续，但脚步有所放缓。**从库存来看，螺纹钢、线材及热轧板库存持续下降。本周环比分别下降6.12%、2.81%、1.20%，由于钢厂近期供应水平仍处于缓慢恢复阶段，入库资源受到约束，出库节奏被影响，导致去库存幅度环比上周有所收窄。

### 4、进出口：航运指数表现低迷

部分港口城市受疫情反复，运输能力下降，叠加外部通货膨胀率高企的影响，出口方面整体需求表现不佳。中国出口集装箱运价指数（CCFI）与上海出口集装箱运价指数（SCFI）延续下跌趋势，本周分别环比回落0.79、3.81个百分点。散货船市场疲软，各船型需求有所回落。本周波罗的海干散货指数(BDI)环比下跌17.68%，中国进口干散货运价指数（CDFI）环比下跌10.78个百分点。

图表 2：需求端主要高频数据

需求端	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)	249.18	-21.01	5.55	-12.90	-28.42	2022-08-05
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万方)	59.84	-14.58	-14.33	-17.16	-18.76	2022-08-05
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万方)	138.72	-25.01	13.20	-4.37	-23.66	2022-08-05
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万方)	50.62	-16.22	12.57	-27.36	-46.99	2022-08-05
土地成交	100大中城市:成交土地溢价率:当周值(%)	3.72	0.96	-0.15	-3.92	-12.20	2022-07-31
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	4.43	-1.73	6.16	2.12	1.08	2022-07-31
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	3.62	3.03	-2.60	-1.65	-18.44	2022-07-31
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	1.81	0.32	0.08	-1.67	-8.85	2022-07-31
	100大中城市:成交土地占地面积:当周值(万方)	1967.36	-16.66	-1.39	-17.65	15.54	2022-07-31
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万方)	143.74	105.48	45.88	10.00	82.51	2022-07-31
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万方)	530.61	-1.85	-50.42	-30.83	17.67	2022-07-31
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万方)	1293.01	-26.11	39.38	-9.72	12.62	2022-07-31
乘用车销量	当周日均销量:乘用车:厂家批发(辆)	125370.00	85.47	31.51	-5.05	30.05	2022-07-31
	当周日均销量:乘用车:厂家零售(辆)	87501.00	44.26	26.60	-13.00	5.44	2022-07-31
库存	中国螺纹钢社会库存:合计(万吨)	878.84	-6.12	-5.86	-	-	2022-08-04
	中国线材库存:合计(万吨)	130.70	-2.81	-8.94	-	-	2022-08-04
	中国热轧板库存:合计(万吨)	279.35	-1.20	-1.00	-	-	2022-08-04
出口	CCFI(点)	3163.45	-0.79	-1.27	-38.76	442.53	2022-08-05
	SCFI(点)	3739.72	-3.81	-2.73	-44.93	570.13	2022-08-05
进口	BDI(点)	1560.00	-17.68	-11.70	-20.42	-48.21	2022-08-05
	CDFI(点)	1253.20	-10.78	-7.19	-16.20	-19.94	2022-08-05

来源：WIND，中泰证券研究所

### 三、价格数据追踪

#### 1、果蔬价格走低，肉类价格整体下跌

全国蔬菜与水果供应保持稳定，夏季晚茬蔬菜最近进入集中上市阶段，蔬菜价格进一步下跌。本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价环比下降 4.65%，7 种重点检测水果平均批发价为环比下跌 5.56%。

生猪产能恢复良好，政策面持续释放保供稳产的信号，猪肉价格稳中有降。肉类价格整体下跌，猪肉平均批发价较上周下降 1.06 个百分点，牛肉、羊肉、白条鸡价格均由涨转跌。

#### 2、大宗商品、工业品价格下跌

**大宗商品价格遇冷回落：**美国等能源消费大国陷入经济衰退的担忧加剧，同时沙特、利比亚的石油出口量显著提升，国际原油价格跌幅明显。布伦特原油期货结算价与 WTI 原油期货结算价双双走弱，分别环比下降 13.72 个百分点、9.74 个百分点。在全球经济减速隐忧加剧的局面下，价格下跌的大宗商品种类增加。LME3 个月铜与 LME3 个月铝结束回升态势，本周环比分别回落 0.45 个百分点、2.48 个百分点。

**工业品价格整体回落：**基建需求持续向好，供应方面，多地持续执行错峰停窑，水泥供应端收紧助推本周水泥价格上涨。本周水泥价格环比上升 0.53%。从成本端来看，上游能源与原材料价格对工业品形成制约。南华工业品指数环比下跌 1.18%，Myspic 综合钢价指数环比上升 1.55%。长江有色金属市场铜平均价延续上行趋势，长江有色金属市场铝平均价由涨转跌。

#### 3、人民币汇率相对稳健

美联储持续加息缩表的同时，地缘政治风险带来避险需求上升，导致美元汇率持续走高。截至本周六，美元兑人民币环比上涨 0.17 个百分点。人民币汇率整体保持稳健，人民币实际有效汇率指数本周环比回落 0.15%。

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\\_44866](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44866)

