

生产修复好转，原油价格下行

2022年08月06日

➤ 生产端观察：

本周（8.1-8.5）钢铁开工率、产能利用率均有所回升，库存续降；煤炭开工率下降，库存平稳；PTA 开工率下降，江浙下游织机开工率上升；汽车全钢胎开工率下降。总体来看，本周生产端修复情况较上周有所好转。

➤ 需求端观察：

本周（8.1-8.5）百城土地成交面积下降，30 大中城市商品房成交面积回升；基建相关产品价格继续回升；全国公路货运情况持续修复；乘用车销量及电影票房收入上升；国内疫情仍有反复；国内进出口景气度下降。

➤ 通胀观察：

本周（8.1-8.5）猪肉平均批发价格较上周下跌 1.1%至 29.0 元/公斤，鲜菜批发价较上周下跌 3.7%至 4.6 元/公斤；布伦特原油价格下跌 6.9%至 103.4 美元/桶，天然气价格上涨 1.3%至 379.2 便士/色姆；LME 金属铜价格上涨 2.3%至 7799.2 美元/吨、LME 金属铝价格下降 0.2%至 2428.5 美元/吨。

➤ 风险提示：政策不确定性；基本面变化超预期；海外地缘政治冲突。



分析师 谭逸鸣

执业证号：S0100522030001

电话：18673120168

邮箱：tanyiming@mszq.com

相关研究

- 1.流动性跟踪周报 20220806：本周资金利率普遍下行，R001 成交量突破 6 万亿-2022/08/06
- 2.转债行业研究系列：银行业转债深度梳理-2022/08/05
- 3.可转债打新系列：京源转债：火电水处理行业优势企业-2022/08/04
- 4.可转债打新系列：火星转债：厨房电器行业领先企业-2022/08/04
- 5.可转债打新系列：欧 22 转债：综合型整体家居行业龙头企业-2022/08/04

目录

1 生产：总体修复好转，钢铁开工向好	3
1.1 钢铁：开工率、产能利用率均回升，库存续降	3
1.2 煤炭：煤炭开工率下降，库存平稳	4
1.3 化工：PTA 开工率下降，江浙下游织机开工率上升	4
1.4 汽车轮胎：开工率下降	5
2 需求：地产表现总体平稳，出口景气延续下降	6
2.1 地产：投资及销售均平稳	6
2.2 基建：相关产品价格继续回升	7
2.3 消费：乘用车销量及电影票房收入上升	9
2.4 贸易：进出口景气度下降	10
2.5 疫情：国内疫情仍有反复	10
2.6 交通物流：持续修复	11
3 通胀：猪价、原油价格续降	12
3.1 CPI：猪价、菜价均有下降	12
3.2 PPI：工业品价格整体上升，原油价格下降	13
4 小结	15
5 风险提示	16
插图目录	17

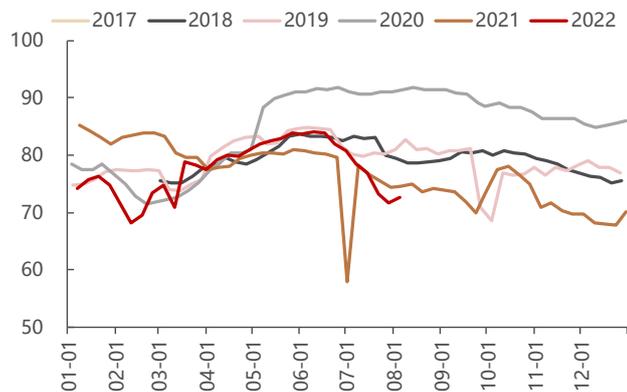
1 生产：总体修复好转，钢铁开工向好

本周 (8.1-8.5) 钢铁开工率、产能利用率均有所回升，库存续降；煤炭开工率下降，库存平稳；PTA 开工率下降，江浙下游织机开工率上升；汽车全钢胎开工率下降。总体来看，本周生产端修复情况较上周有所好转。

1.1 钢铁：开工率、产能利用率均回升，库存续降

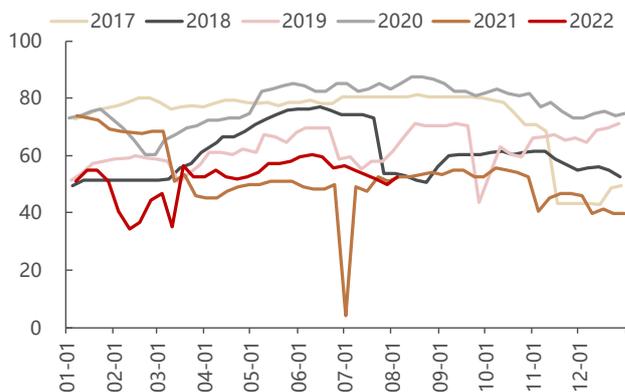
8月5日当周,全国高炉开工率、唐山钢厂高炉开工率分别为72.7%、52.4%，较上周分别上升1.1pct、2.4pct。唐山钢厂产能利用率68.6%，较上周上升2.7pct。主要钢材品种库存和螺纹钢库存分别为1273.3万吨、603.0万吨，较上周分别下降3.7%、6.1%。

图1：全国高炉开工率上升 (%)



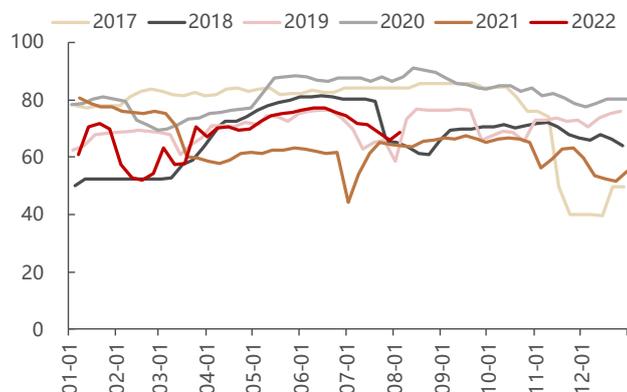
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：唐山钢厂高炉开工率上升 (%)



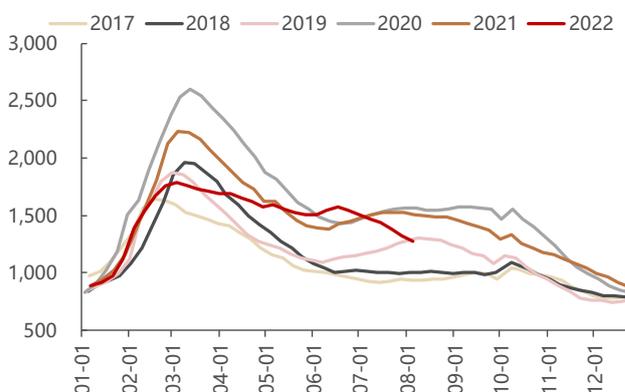
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：唐山钢厂产能利用率上升 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：主要钢材品种库存量下降 (万吨)



资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 煤炭：煤炭开工率下降，库存平稳

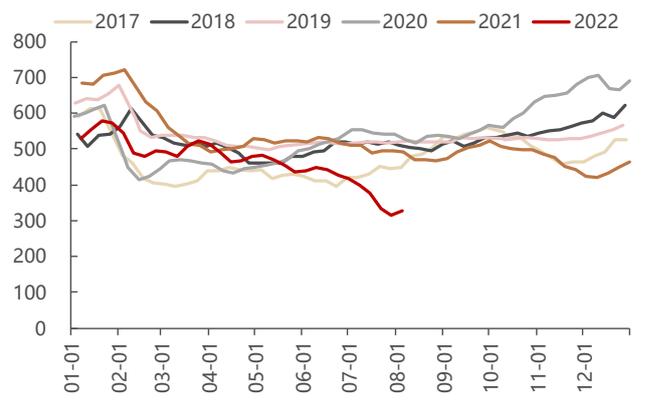
8月5日当周，产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率为69.3%，较上周下降0.9pct，同比下降9.0pct。秦皇岛港煤炭库存为551.0万吨，较上周下降1.3pct，同比上升27.6pct。230家国内独立焦化厂炼焦煤总库存为326.8万吨，较上周上升3.5%，同比下降-33.7%。

图5：产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率环比为负 (pct)



资料来源：wind，民生证券研究院

图6：230家国内独立焦化厂炼焦煤总库存下跌 (万吨)

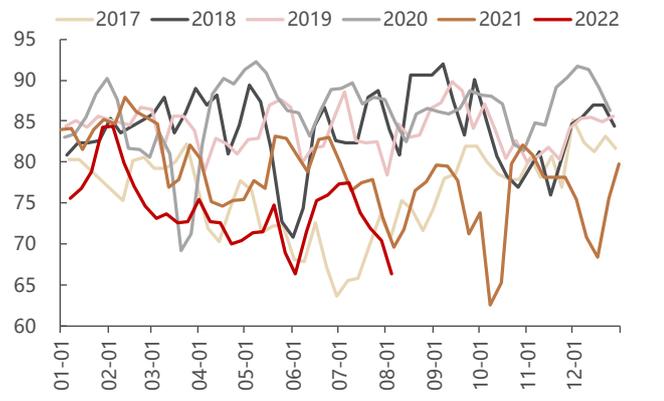


资料来源：wind，民生证券研究院

1.3 化工：PTA 开工率下降，江浙下游织机开工率上升

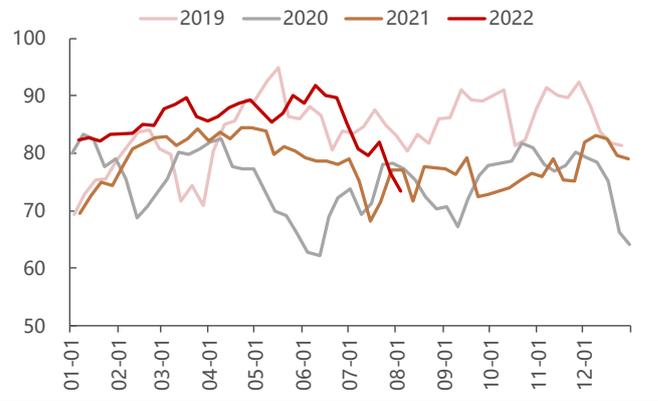
8月5日当周，化工行业生产整体有所分化，PTA、纯碱机开工率续降，聚酯切片、苯乙烯、江浙下游织机开工率上升。PTA 开工率为和纯碱开工率分别为66.4%、73.5%，较上周分别下降4.0pct、3.1pct。聚酯切片、苯乙烯、江浙地区涤纶长丝开工率分别为82.9%、73.6%、48.2%，较上周分别上升3.5pct、2.0pct、1.0pct。

图7：PTA 开工率下降 (%)



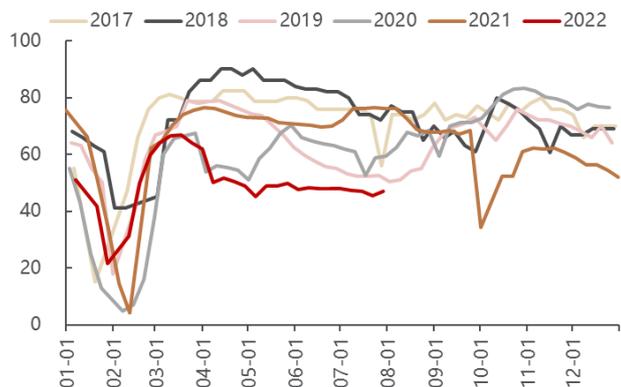
资料来源：wind，民生证券研究院

图8：纯碱切片开工率下降 (%)



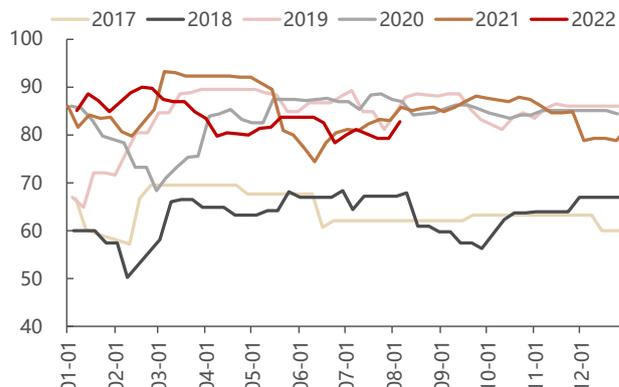
资料来源：wind，民生证券研究院

图9：江浙地区涤纶长丝开工率上升 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图10：聚酯切片开工率上升 (%)

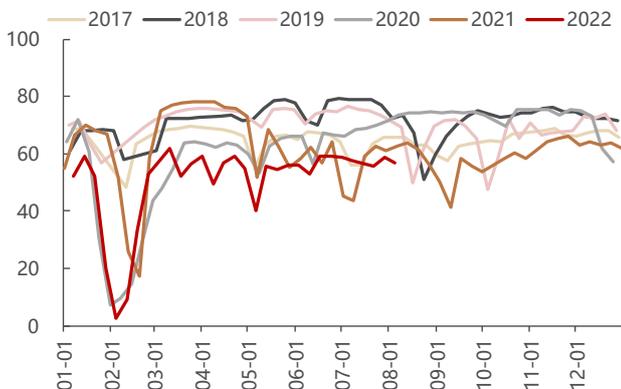


资料来源：wind，民生证券研究院

1.4 汽车轮胎：开工率下降

8月5日当周，汽车轮胎（全钢胎）开工率为56.7%，较上周开工率下降2.0 pct；汽车轮胎（半钢胎）开工率为64.0%，较上周下降0.2 pct。

图11：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12：汽车轮胎（半钢胎）开工率环比为负 (pct)



资料来源：wind，民生证券研究院

2 需求：地产表现总体平稳，出口景气延续下降

本周 (8.1-8.5) 百城土地成交面积下降，30 大中城市商品房成交面积回升；基建相关产品价格继续回升；全国公路货运情况持续修复；乘用车销量及电影票房收入上升；国内疫情仍有反复；国内进出口景气度下降。

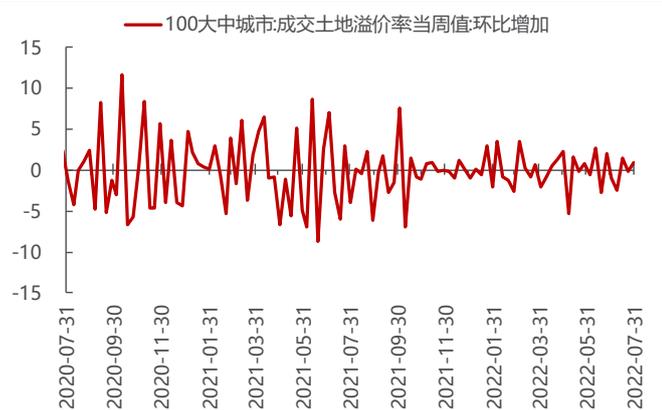
2.1 地产：投资及销售均平稳

8 月 5 日当周，百城土地成交面积下降，30 大中城市商品房成交面积回升，二手房挂牌指数整体平稳。

截至 7 月 31 日 (最新数据)，100 大中城市土地溢价率环比上升 1.0pct 至 3.7%；100 大中城市土地成交面积及环比下降 16.7%至 1967.4 万平方米，一/二/三线城市成交土地占地面积较前一周变动 105.5%、-1.9%、-26.1%至 143.7 万平方米、530.6 万平方米、1293.0 万平方米，同比分别变动 261.9%、13.9%、17.0%。

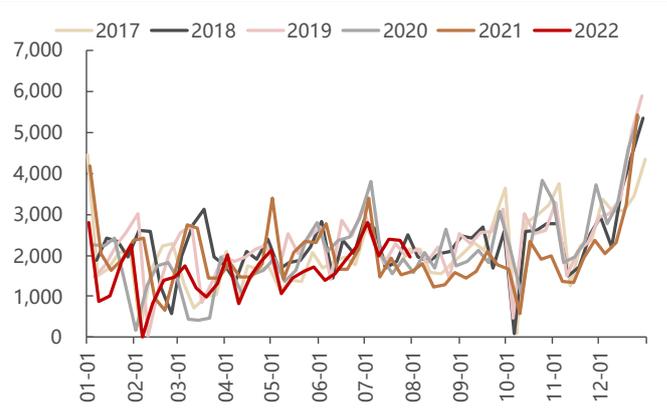
截至 7 月 31 日 (最新数据)，30 大中城市商品房成交面积 339.3 万平方米，环比上升 46.6%，一/二/三线城市商品房成交面积较上周分别变动-5.4%、28.8%、7.0%，同比分别变动-0.1%、11.4%、-42.9%，一线城市线下房市销售与二/三线城市差距拉大；一/四线城市商品房挂牌价指数环比持平，二/三线城市商品房挂牌价指数环比均下降 0.1%。

图13：100 大中城市成交土地溢价率环比为正 (pct)

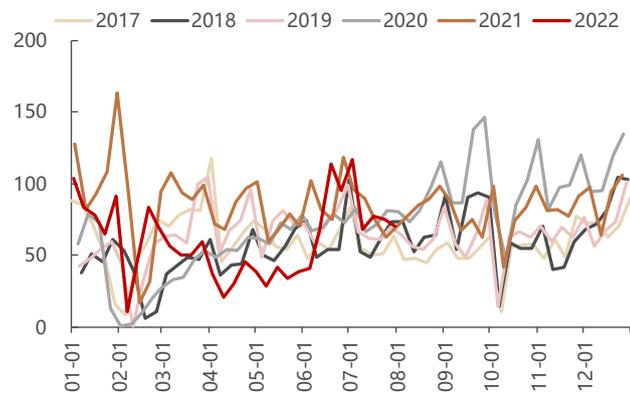


资料来源：wind，民生证券研究院

图14：100 大中城市土地成交面积下降 (万平方米)



资料来源：wind，民生证券研究院

图15：30大中城市商品房成交面积上升（万平方米）


资料来源：wind，民生证券研究院

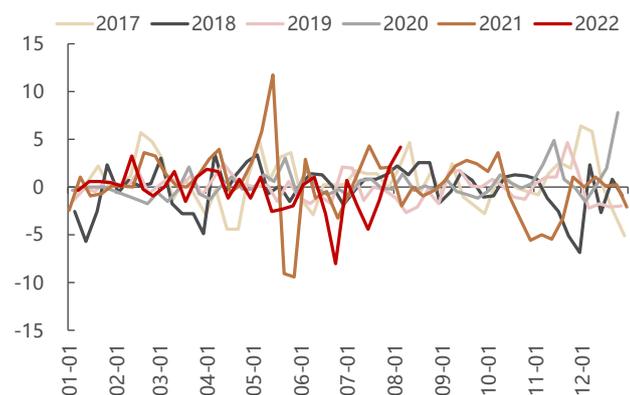
图16：一线城市二手房挂牌价指数环比持平（%）


资料来源：wind，民生证券研究院

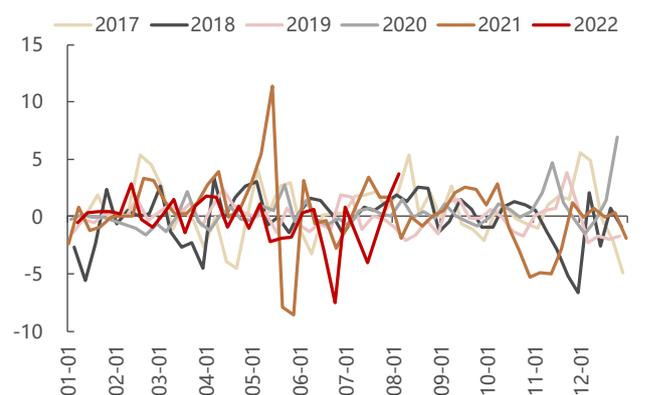
2.2 基建：相关产品价格继续回升

8月5日当周，基建相关产品价格继续回升，一定程度上反映基建景气恢复有所好转。螺纹钢、高线、热轧板卷、冷轧板卷、沥青、水泥、Φ8mm无氧铜杆、玻璃价格分别较上周变动4.2%、3.7%、4.2%、2.0%、2.5%、0.0%、2.4%、4.7%。

上半年来看，无论是总量、节奏还是政策表述，均反映基建是当下扩大投资、拉动有效需求、实现稳增长的重要抓手。由此展望下半年，当前3000亿元专项建设债及8000亿元政策性银行信贷额度调增已落地，未来增发专项债等增量政策或已在途，预计将继续为基建投资提供一定支撑。

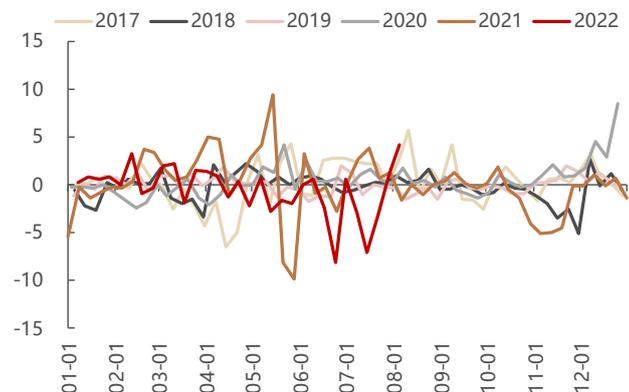
图17：螺纹钢价格环比（%）


资料来源：wind，民生证券研究院

图18：高线价格环比（%）


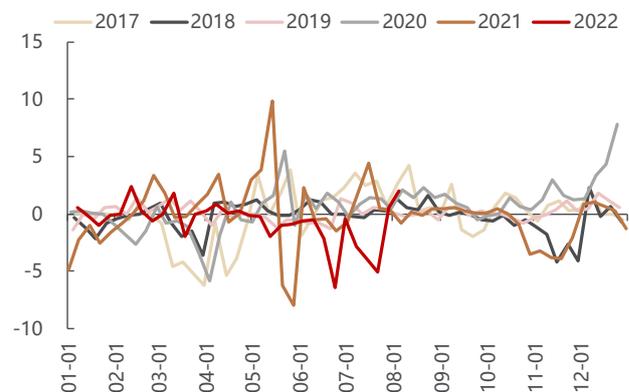
资料来源：wind，民生证券研究院

图19: 热轧板卷价格环比 (%)



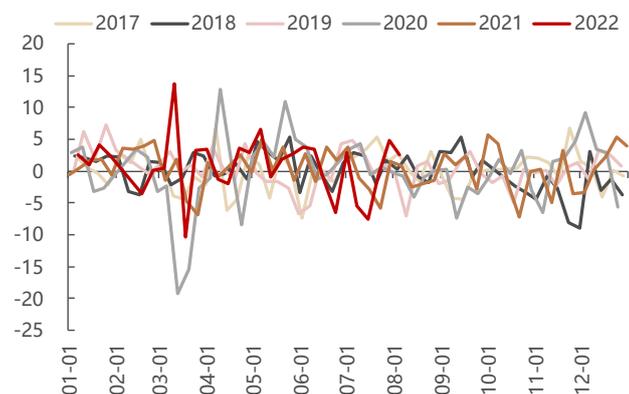
资料来源: wind, 民生证券研究院

图20: 冷轧板卷价格环比 (%)



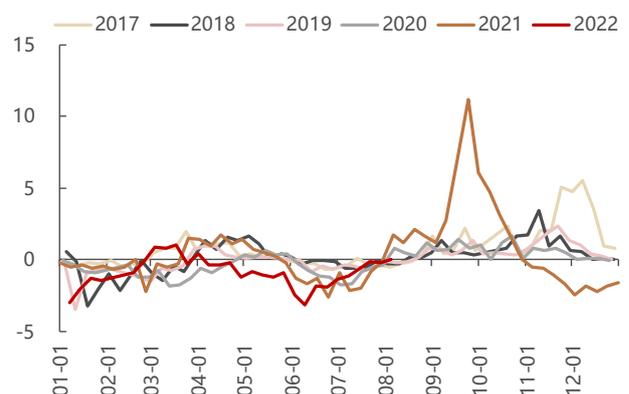
资料来源: wind, 民生证券研究院

图21: 沥青价格环比 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图22: 水泥价格环比 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图23: Φ8mm 无氧铜杆价格环比 (%)



图24: 玻璃价格环比 (%)



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_44896



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>