

分析师：周岳

执业证书编号：S0740520100003

Email: zhoyue@r.qlzq.com.cn

投资要点

- **生产：主要开工率指标涨跌互现。**考虑到全国各地疫情反复，本周开工情况整体有所回落。**钢材供给涨跌互现：**高炉生产边际走低，钢材产量小幅回暖。截至周五，唐山钢厂高炉开工率为 56.35%，较上周回升 0.79%；产能利用率环比下降 0.27 个百分点。**汽车轮胎生产遇冷回落：**本周汽车全钢胎开工率环比下跌 4.04%，半钢胎开工率环比下跌 0.47%。**化纤生产回暖：**本周 PTA 开工率环比上涨 2.78%，PX 开工率环比上涨 2.58%，涤纶长丝（江浙地区）环比上涨 4.44%。
- **需求：需求端表现不尽人意。本周商品房销售遇冷回落：**30 大中城市商品房成交面积环比下跌 42.52%。房企拿地分化明显，三线城市成交土地面积环比上升 29.14%，一、二线城市拿地热度有所回落。**汽车销售热度上涨：**8 月 29 日至 9 月 4 日，乘用车批发销量环比回升 50.95%至 10.8 辆/日。**库存持续去化：**本周螺纹钢库存环比下降 2.23%，线材库存环比上涨 0.75%，热轧板库存环比下降 3.63%；**出口指数小幅下跌：**CCFI 综合指数环比下降 3.79%，而 SCFI 综合指数环比下降 10.03%；**进口景气度略有下跌：**CDFI 综合指数持续下跌，BDI 综合指数小幅回暖，环比上涨 11.68%。
- **价格：猪肉价格小幅回暖，国际原油价格小幅回落。肉制品价格涨跌互现：**猪肉价格出现有所回升，本周猪肉价格小幅上涨 2.13%，除羊肉外其余肉制品价格和 28 种重点监测蔬菜价格均环比上涨，其中 28 种重点监测蔬菜价格环比上涨 2.01%。**大宗商品价格连续遇冷：**布伦特原油本周价格环比下跌 0.19 个百分点，WTI 原油本周价格环比下跌 0.09 个百分点，LME3 月铜环比上涨 4.19%，铝期货价格环比下跌 0.69 个百分点；**工业品价格整体上行：**南华工业品指数环比上涨 3.89%，Myspic 综合钢价指数环比上涨 0.78%。其中：长江有色市场铜价格环比上涨 5.61%，铝价格环比上涨 3.81%，螺纹钢环比上涨 0.78%；进口铁矿石价格环比上涨 8.17%，国产铁矿石价格环比上涨 0.23%；水泥价格小幅下跌 0.34%；动力末煤价格环比上升 3.86%。**本周美元对人民币汇率继续上行：**本周美元对人民币汇率继续上行，环比上升 0.24%至 6.92，“破 7”担忧加剧。人民币有效实际汇率指数环比下跌 0.37%。
- **风险提示：商品房销售遇冷，价格整体上行。**

一、生产端高频数据追踪

1、主要开工率指标涨跌互现

钢材供给涨跌互现：本周唐山钢厂高炉开工率 56.35%，较上周环比小幅上涨 0.79%；产能利用率环比下降 0.27 个百分点，延续上周回落趋势。

汽车轮胎生产遇冷：本周汽车全钢胎开工率延续回落，较上周环比下跌 4.04 个百分点，半钢胎开工率由涨转跌，较上周环比回落 0.47%，月初至今同比下跌 0.25%。

化纤生产回暖：近日美元势头再度强劲，国际油价大幅下跌，导致化纤产业链成本有所下降。与此同时，部分省份疫情好转，终端纺织、服装需求提高，生产端承压状况有所缓解。本周 PTA 开工率环比上涨 2.78%，PX 开工率环比上涨 2.58%，涤纶长丝（江浙地区）开工率环比上涨 4.44%。

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 (%)	56.35	0.79	-1.58	1.79	10.25	2022-09-09
	产能利用率:唐山钢厂 (%)	73.87	-0.27	-0.98	2.71	14.71	2022-09-09
	开工率:PX:国内:周 (%)	77.50	2.58	-6.32	1.36	-14.37	2022-09-08
	开工率:PTA:国内:周 (%)	68.85	2.78	-3.98	0.54	-19.42	2022-09-08
	汽车轮胎开工率:全钢胎 (%)	54.01	-4.04	-0.58	-0.34	-2.41	2022-09-08
	汽车轮胎开工率:半钢胎 (%)	61.94	-0.47	0.75	-0.92	-0.25	2022-09-08
	开工率:涤纶长丝:江浙地区 (%)	75.29	4.44	6.81	4.46	-23.74	2022-09-08
产量	主要钢厂产量:螺纹钢:全国:当周值 (万吨)	307.63	4.70	9.04	22.45	34.82	2022-09-09

来源：WIND，中泰证券研究所

二、需求端高频数据追踪

1、房地产：地产销售热度遇冷

商品房销售回落明显：30 大中城市商品房成交面积环比下跌 42.52%，其中二线城市跌幅明显，环比下跌 58.45%，一、三线城市分别环比下跌 13.00 和 34.63 个百分点。

房企选地分化：上周 100 大中城市成交土地面积 1790.70 万平方米，环比上涨 14.17 个百分点。房企拿地偏好三线城市，环比上升 29.14%，一、二线城市拿地遇冷，较前周分别环比回落 27.16%，9.47%。当周溢价率约为 1.63%，较前周上涨 0.01%。

2、乘用车销量：汽车消费热度上涨

汽车销量延续上行。8 月 29 日-9 月 4 日，乘用车批发日均销量为 10.8 万辆，环比回升 50.95%，乘用车零售日均销量为 8.5 万辆，环比上升 31.22 个百

分点。

3、库存：钢材库存持续去化

去库存趋势延续，幅度有所提升。从库存来看，螺纹钢、热轧板库存均持续回落，本周环比分别下降 2.23%、3.63%。线材库存有所增加，本周环比上涨 0.75%。由于钢厂近期供应水平已经有所恢复，出库节奏加快，导致去库存幅度环比上周有所提升。

4、进出口：航运指数表现低迷

部分港口城市因疫情反复，运输能力下降，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 3.79、10.03 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)环比回暖 11.69%，中国进口干散货运价指数（CDFI）环比下跌 0.49 个百分点。

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)	180.67	-42.52	14.96	-24.01	-43.12	2022-09-09
	30 大中城市:商品房成交面积:一线城市 (万方)	63.83	-13.00	-4.62	-7.36	-11.86	2022-09-09
	30 大中城市:商品房成交面积:二线城市 (万方)	70.91	-58.45	25.34	-40.51	-60.24	2022-09-09
	30 大中城市:商品房成交面积:三线城市 (万方)	45.93	-34.63	16.47	-3.81	-26.03	2022-09-09
土地成交	100 大中城市:成交土地溢价率:当周值 (%)	1.63	0.01	-3.85	-4.64	-1.85	2022-09-04
	100 大中城市:成交土地溢价率:一线城市 (%)	0.00	0.00	0.00	-8.50	0.00	2022-09-04
	100 大中城市:成交土地溢价率:二线城市 (%)	2.08	1.13	0.20	1.83	1.44	2022-09-04
	100 大中城市:成交土地溢价率:三线城市 (%)	1.36	-0.83	-4.03	-1.73	-2.68	2022-09-04
	100 大中城市:成交土地占地面积:当周值 (万方)	1790.70	14.17	-12.47	3.31	23.34	2022-09-04
	100 大中城市:成交土地占地面积:一线城市 (万方)	12.66	-27.16	-64.01	-83.42	36.74	2022-09-04
	100 大中城市:成交土地占地面积:二线城市 (万方)	527.62	-9.47	33.09	-20.89	33.72	2022-09-04
	100 大中城市:成交土地占地面积:三线城市 (万方)	1250.41	29.14	-25.84	26.30	19.31	2022-09-04
乘用车销量	当周日均销量:乘用车:厂家批发 (辆)	108340.00	50.95	30.77	-9.96	15.96	2022-08-31
	当周日均销量:乘用车:厂家零售 (辆)	85471.00	31.22	11.50	0.80	8.66	2022-08-31
库存	中国螺纹钢社会库存:合计 (万吨)	740.70	-2.23	-2.50	-14.76	-33.35	2022-09-09
	中国线材库存:合计 (万吨)	119.66	0.75	-0.36	-8.79	-25.82	2022-09-09
	中国热轧板库存:合计 (万吨)	240.04	-3.63	-2.83	-12.45	-14.25	2022-09-09
出口	CCFI (点)	2722.77	-3.79	-2.54	18.43	322.83	2022-09-09
	SCFI (点)	2562.12	-10.03	-9.72	-5.29	351.10	2022-09-09
进口	BDI (点)	1213.00	11.69	0.37	-32.90	-70.62	2022-09-09
	CDFI (点)	1140.12	-0.49	-0.63	-12.46	-35.35	2022-09-09

来源：WIND，中泰证券研究所

三、价格数据追踪

1、食品价格整体上行

猪肉价格继续上行，平均批发价较环比上涨 2.13 个百分点，羊肉小幅下跌 0.33 个百分点，其余肉类均有小幅上涨。本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价环比上升 2.01%，7 种重点监测水果平均批发价环比下跌 0.60%。

2、上游产品价格整体抬升

大宗商品价格小幅回落：国际原油价格有所回落，布伦特原油期货结算价与 WTI 原油期货结算价微幅下跌，分别环比下跌 0.19 个百分点、0.09 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 个月铝延续下跌趋势，本周环比下跌 0.69 个百分点。LME3 个月铜上涨明显，本周上浮 4.19%。

工业品价格整体上行：Myspic 综合钢价指数环比上涨 0.78%。由于近期钢厂停产检修增加，唐山钢厂开工率连续下跌，整体供应减弱，钢价小幅上升。截至 9 月 9 日，南华工业品指数环比上涨 3.89%。长江有色市场铜和铝由跌转涨，本周环比上涨 5.61%和 3.81%；螺纹钢环比上涨 0.78%，国产铁矿石价格环比上涨 0.23%，进口铁矿石价格环比上涨 8.17%；水泥价格小幅下跌 0.34%；动力末煤价格环比上升 3.86%。

3、人民币汇率持续上行

本周美元对人民币汇率继续上行，环比上升 0.24%至 6.92，“破 7”担忧加剧。人民币有效实际汇率指数环比下跌 0.37%。

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_46071

