

分析师：周岳

执业证书编号：S0740520100003

Email: zhouyue@r.qlzq.com.cn

联系人：薛瑶

联系电话：18810472819

投资要点

- **生产：主要开工率指标涨跌互现。钢材供给回暖：**截至周五，唐山钢厂高炉开工率为59.52%，较上周回升3.17%；产能利用率环比回升2.42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3.59%，半钢胎开工率环比下跌5.96%。**化纤生产回暖：**本周PTA开工率环比回落1.09%，PX开工率环比上涨3.18%，涤纶长丝（江浙地区）环比上涨0.9%。
- **需求：需求端整体表现低迷。本周商品房销售和土地市场遇冷回落：**30大中城市商品房成交面积环比下跌11.05%，9月5日至9月11日，100大中城市成交土地面积环比下跌24.32%。房企拿地分化明显，一线城市成交土地面积环比上升226.95%，二、三线城市拿地热度有所回落。**汽车销售热度下行：**9月5日至9月11日，乘用车批发销量环比回落59.54%至4.4辆/日。**库存有所增加：**本周螺纹钢库存环比增加1.87%，线材库存环比上涨2.31%，热轧板库存环比上涨0.66%；**出口指数小幅下跌：**CCFI综合指数环比下降4.18%，而SCFI综合指数环比下降9.74%；**进口景气度回暖：**CDFI环比增加10.02%，BDI综合指数延续上涨，环比增加28.03%。
- **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0.03%，除羊肉，鸡蛋外其余肉制品价格和果蔬价格均环比上涨，其中28种重点监测蔬菜价格环比回落6.10%。**大宗商品价格遇冷下行：**布伦特原油本周价格环比下跌1.60个百分点，WTI原油本周价格环比下跌1.94个百分点，LME3月铜环比下跌0.75%，铝期货价格环比下跌0.26个百分点；**工业品价格涨跌互现：**南华工业品指数环比上涨0.38%，Myspic综合钢价指数环比回落0.47%。其中：长江有色市场铜价格环比下跌1.53%，铝价格环比上涨0.37%，螺纹钢环比下跌0.41%；进口铁矿石价格环比回落3.94%，国产铁矿石价格环比上涨0.52%；水泥价格小幅下跌0.02%；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：**小幅环比上涨1.41个百分点至7.02，时隔两年再度“破7”。人民币实际有效汇率指数环比下跌0.52%。
- **风险提示：需求持续疲弱，人民币贬值压力持续。**

一、生产端高频数据追踪

1、主要开工率指标涨跌互现

钢材供给回暖：本周唐山钢厂高炉开工率 59.52%，较上周环比小幅上涨 3.17%；产能利用率由跌转涨，环比回升 2.42 个百分点。

汽车轮胎生产遇冷：本周汽车全钢胎开工率延续回落趋势，较上周环比下跌 3.59 个百分点，月初至今同比下跌 2.88%，半钢胎开工率延续下行态势，较上周环比回落 5.96%。

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 开工率环比下跌 1.09%，PX 开工率环比上涨 3.18%，涤纶长丝（江浙地区）开工率环比上涨 0.93%。

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 (%)	59.52	3.17	0.79	7.30	6.99	2022-09-16
	产能利用率:唐山钢厂 (%)	76.29	2.42	-0.27	9.69	10.72	2022-09-16
	开工率:PX:国内:周 (%)	80.68	3.18	2.58	9.45	-8.37	2022-09-15
	开工率:PTA:国内:周 (%)	67.76	-1.09	2.78	6.87	-13.01	2022-09-15
	汽车轮胎开工率:全钢胎 (%)	50.42	-3.59	-4.04	3.87	-2.88	2022-09-15
	汽车轮胎开工率:半钢胎 (%)	55.98	-5.96	-0.47	4.37	0.71	2022-09-15
	开工率:涤纶长丝:江浙地区 (%)	76.22	0.93	4.44	11.40	-16.47	2022-09-15
产量	主要钢厂产量:螺纹钢:全国:当周值 (万吨)	307.08	-0.18	4.70	-13.82	-35.09	2022-09-16

来源：WIND，中泰证券研究所

二、需求端高频数据追踪

1、房地产：地产销售表现不佳

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 11.05%，除二线城市有所回暖，环比上涨 4.56%外，一、三线城市表现仍然较差，环比分别环比下跌 21.34 和 20.72 个百分点。

房企选地分化：上周 100 大中城市成交土地面积 1372.55 万平方米，环比下跌 24.32 个百分点。房企拿地偏好一线城市，环比大幅上升 226.95%，二、三线城市拿地遇冷，较前周分别环比回落 22.26%，27.70%。100 大中城市当周溢价率约为 5.98%，较前周上涨 3.92%。

2、乘用车销量：汽车消费热度下行

汽车销量大幅下跌。9月5日—9月11日，乘用车批发日均销量为 4.4 万辆，

环比回落 59.54%，乘用车零售日均销量为 3.9 万辆，环比回落 54.91 个百分点。

3、库存：钢材出现累库现象

受假期影响，本周开工率有所降低，库存量增加。螺纹钢、线材和热轧板库存增长，本周环比分别增加 1.87%、2.31%和 0.66%。随着需求大幅减少，钢材累库周期或将到来。

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 4.18、9.74 个百分点。能源危机推动煤炭需求增长，进口步伐加快，各船型需求有所回暖。本周波罗的海干散货指数(BDI)环比回暖 28.03%，中国进口干散货运价指数（CDFI）环比回暖 10.02 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)	192.87	-11.05	-31.01	-17.18	-40.87	2022-09-16
	30 大中城市:商品房成交面积:一线城市 (万方)	61.46	-21.34	6.49	5.25	-4.88	2022-09-16
	30 大中城市:商品房成交面积:二线城市 (万方)	88.71	4.56	-50.29	-32.98	-58.11	2022-09-16
	30 大中城市:商品房成交面积:三线城市 (万方)	42.70	-20.72	-23.34	-5.14	-24.84	2022-09-16
土地成交	100 大中城市:成交土地溢价率:当周值 (%)	5.98	3.92	0.46	-4.64	-4.35	2022-09-11
	100 大中城市:成交土地溢价率:一线城市 (%)	0.00	0.00	0.00	-4.25	0.00	2022-09-11
	100 大中城市:成交土地溢价率:二线城市 (%)	0.90	-1.18	1.13	0.15	0.08	2022-09-11
	100 大中城市:成交土地溢价率:三线城市 (%)	9.87	7.81	-0.08	2.72	-1.62	2022-09-11
	100 大中城市:成交土地占地面积:当周值 (万方)	1372.56	-24.32	13.99	-1.91	3.84	2022-09-11
	100 大中城市:成交土地占地面积:一线城市 (万方)	41.39	226.95	-42.54	-42.87	96.73	2022-09-11
	100 大中城市:成交土地占地面积:二线城市 (万方)	414.76	-22.26	-8.46	-5.77	-12.39	2022-09-11
	100 大中城市:成交土地占地面积:三线城市 (万方)	916.41	-27.70	28.52	1.71	11.50	2022-09-11
乘用车销量	当周日均销量:乘用车:厂家批发 (辆)	43835.00	-59.54	50.95	9.83	-10.08	2022-09-12
	当周日均销量:乘用车:厂家零售 (辆)	38538.00	-54.91	31.22	-5.18	-19.91	2022-09-12
库存	中国螺纹钢社会库存:合计 (万吨)	754.57	1.87	-2.23	-10.59	-31.09	2022-09-16
	中国线材库存:合计 (万吨)	122.42	2.31	0.75	-2.58	-27.17	2022-09-16
	中国热轧板库存:合计 (万吨)	241.63	0.66	-3.63	-11.87	-12.33	2022-09-16
出口	CCFI (点)	2609.09	-4.18	-3.79	-11.57	216.10	2022-09-16
	SCFI (点)	2312.65	-9.74	-10.03	-29.25	234.98	2022-09-16
进口	BDI (点)	1553.00	28.03	11.69	-20.11	-67.79	2022-09-16
	CDFI (点)	1254.32	10.02	-0.49	-15.50	-40.17	2022-09-16

来源：WIND，中泰证券研究所

三、价格数据追踪

1、食品价格涨跌互现

猪肉价格继续上行，平均批发价环比上涨 0.03 个百分点，羊肉和鸡蛋分别小幅下跌 0.15 和 4.01 个百分点，其余肉类均小幅上涨。本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价环比下跌 6.10%，7 种重点监测水果平均批发价环比下跌 0.75%。

2、上游产品价格涨跌互现

大宗商品价格整体下行：国际原油价格有所回落，布伦特原油期货结算价与 WTI 原油期货结算价有所下跌，分别环比下跌 1.60 个百分点、1.94 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 个月铜小幅下跌 0.75%，LME3 个月铝延续下跌趋势，本周环比分下跌 0.26 个百分点。

工业品价格涨跌互现：Myspic 综合钢价指数环比回落 0.47%。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 16 日。南华工业品指数环比上涨 0.38%。其中：长江有色市场铜小幅下跌 1.53%，铝延续上涨趋势，本周环比上涨 0.37%；螺纹钢环比下跌 0.41%，国产铁矿石价格环比上涨 0.52%，进口铁矿石价格环比回落 3.94%；水泥价格小幅下跌 0.02%；动力末煤价格环比上升 4.68%。

3、人民币汇率持续贬值

本周美元对人民币汇率继续上行，环比上升 1.41%至 7.02，时隔两年再度“破 7”。人民币有效实际汇率指数环比下跌 0.52%。

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_46251

