

分析师：周岳

执业证书编号：S0740520100003

Email: zhouyue@r.qizq.com.cn

联系人：薛瑶

Email: xueyao@zts.com.cn

## 投资要点

- **生产：主要开工率指标遇冷下行。钢材供给与上周持平：**截至周五，唐山钢厂高炉开工率为 59.52%，与上周持平；产能利用率与上周持平。**汽车轮胎生产有所回落：**本周汽车全钢胎开工率环比下跌 1.78%，半钢胎开工率环比下跌 0.32%。**化纤生产回落：**本周 PTA 开工率环比上涨 0.93%，PX 开工率环比下跌 1.47%，涤纶长丝（江浙地区）环比减少 0.38%。
- **需求：需求端有所复苏。本周商品房销售和土地市场回暖：**30 大中城市商品房成交面积环比回暖 38.99%，9 月 19 日至 9 月 25 日，100 大中城市成交土地溢价率环比下跌 0.45 个百分点，成交土地面积环比回暖 62.42%。房企拿地偏好分化，选地偏好一线城市，环比上涨 2444.49%，三线城市拿地热度也有所回暖。**汽车销售热度延续：**9 月 19 日至 9 月 25 日，乘用车批发销量环比回暖 18.49%至 7.6 辆/日。**库存持续去化：**本周螺纹钢库存环比下降 5.73%，线材库存环比减少 5.03%，热轧板库存环比减少 3.46%；**出口指数小幅下跌：**CCFI 综合指数环比下降 5.94%，而 SCFI 综合指数环比下降 7.20%；**进口景气度回落：**CDFI 环比下跌 3.87%，BDI 综合指数环比回落 3.08%。
- **价格：猪肉价格小幅回暖，国际原油价格小幅回暖。肉制品价格涨跌互现：**猪肉价格本周继续回升，本周价格小幅上涨 2.96%，除鸡蛋，白条鸡环比上涨 2.91%和 0.21%外，其余肉制品价格均环比下跌；28 种重点监测蔬菜价格环比亦有所下降，本周回落 2.23%。**大宗商品价格有所回暖：**布伦特原油本周价格环比上涨 2.10 个百分点，WTI 原油本周价格环比回升 0.95 个百分点，LME3 月铜环比回升 0.61%，铝期货价格环比下跌 1.15 个百分点；**工业品价格涨跌互现：**南华工业品指数环比下跌 0.84%，Myspic 综合钢价指数环比回暖 0.82%。其中：长江有色市场铜价格环比下跌 0.65%，铝价格环比下跌 1.92%，螺纹钢环比回暖 1.09%；进口铁矿石价格环比回落 1.86%，国产铁矿石价格环比上涨 1.17%；水泥价格小幅下跌 0.02%。**本周人民币贬值态势缓和：**人民币韧性仍在，本周汇率环比回升 0.24 个百分点至 7.09。人民币实际有效汇率指数环比下跌 0.05%。
- **风险提示：生产端遇冷下行，人民币贬值压力仍存。**

## 一、生产端高频数据追踪

### 1、主要开工率指标遇冷下行

**钢材供给持平：**本周唐山钢厂高炉开工率 59.52%，与上周持平；产能利用率 77.06%，与上周持平。

**汽车轮胎生产回落：**本周汽车全钢胎和半钢胎开工率由涨转跌，其中全钢胎开工率较上周环比回落 1.78 个百分点，月初至今同比下跌 2.57%，半钢胎开工率较上周环比回落 0.32%。

**化纤生产回落：**近日美元势头持续强劲，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 0.93%，PX 开工率环比小幅下跌 1.47%，涤纶长丝（江浙地区）开工率环比回落 0.38%。

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	0.00	0.00	2.22	-2.54	2022-09-30
	产能利用率:唐山钢厂 (%)	77.06	0.00	0.77	2.92	-1.67	2022-09-30
	开工率:PX:国内:周 (%)	77.65	-1.47	-1.56	1.47	-7.19	2022-09-29
	开工率:PTA:国内:周 (%)	74.14	0.93	5.45	1.60	-8.51	2022-09-29
	汽车轮胎开工率:全钢胎 (%)	58.09	-1.78	9.45	0.22	-2.57	2022-09-29
	汽车轮胎开工率:半钢胎 (%)	62.64	-0.32	6.98	0.35	0.56	2022-09-29
	开工率:涤纶长丝:江浙地区 (%)	76.21	-0.38	0.37	5.61	-11.65	2022-09-29
产量	主要钢厂产量:螺纹钢:全国:当周值 (万吨)	307.08	-0.86	0.87	-1.73	-18.12	2022-09-30

来源：WIND，中泰证券研究所

## 二、需求端高频数据追踪

### 1、房地产：地产销售热度回暖

**商品房销售延续上涨：**30 大中城市商品房成交面积环比上涨 38.99%，其中二线城市大幅度显著增长，环比上涨 65.91%。此外，一、三线城市亦环比上行，分别上涨 16.33 和 11.30 个百分点。

**房企选地偏好分化：**上周 100 大中城市成交土地面积 2379.96 万平方米，环比上升 62.42 个百分点。其中房企拿地偏好一线城市，环比较上周大幅上涨 2444.49%，三线城市较上周亦有所回暖，环比上行 74.79%，二线城市拿地率环比下跌 6.38%。当周溢价率约为 3.23%，较前周回落 0.45%。

### 2、乘用车销量：汽车消费热度延续

汽车销量继续上涨。9 月 19 日-9 月 25 日，乘用车批发日均销量为 7.6 万辆，环比上涨 18.49%，乘用车零售日均销量为 6.6 万辆，环比增加 20.37 个百

分点。

### 3、库存：钢材库存去化

去库存步伐加速。从库存来看，螺纹钢、线材和热轧板库存继续回落，本周环比分别下降 5.73%、5.03%和 3.46%。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大幅提升。

### 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 5.94、7.20 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）环比回落 3.08%，中国进口干散货运价指数（CDFI）环比回落 3.87 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)	482.66	38.99	79.79	12.15	-13.91	2022-09-30
	30 大中城市:商品房成交面积:一线城市 (万方)	114.07	16.33	59.56	22.15	13.18	2022-09-30
	30 大中城市:商品房成交面积:二线城市 (万方)	277.18	65.91	88.32	6.75	-27.08	2022-09-30
	30 大中城市:商品房成交面积:三线城市 (万方)	91.41	11.30	91.11	13.16	-4.45	2022-09-30
土地成交	100 大中城市:成交土地溢价率:当周值 (%)	3.23	-0.45	-1.67	-4.05	-3.05	2022-09-25
	100 大中城市:成交土地溢价率:一线城市 (%)	3.44	3.44	0.00	-1.27	0.69	2022-09-25
	100 大中城市:成交土地溢价率:二线城市 (%)	0.42	-3.47	2.44	0.89	0.48	2022-09-25
	100 大中城市:成交土地溢价率:三线城市 (%)	4.61	1.50	-4.60	0.68	-0.93	2022-09-25
	100 大中城市:成交土地占地面积:当周值 (万方)	2379.96	62.42	-11.82	10.62	6.53	2022-09-25
	100 大中城市:成交土地占地面积:一线城市 (万方)	289.99	2444.49	-72.47	115.51	67.89	2022-09-25
	100 大中城市:成交土地占地面积:二线城市 (万方)	520.54	-6.38	25.78	0.91	-34.87	2022-09-25
	100 大中城市:成交土地占地面积:三线城市 (万方)	1569.44	74.79	-23.80	11.15	39.17	2022-09-25
乘用车销量	当周日均销量:乘用车:厂家批发 (辆)	76005.00	18.49	46.34	30.56	24.79	2022-09-25
	当周日均销量:乘用车:厂家零售 (辆)	66432.00	20.37	43.20	9.45	7.49	2022-09-25
库存	中国螺纹钢社会库存:合计 (万吨)	701.14	-5.73	-1.44	-1.94	-27.57	2022-09-30
	中国线材库存:合计 (万吨)	112.01	-5.03	-3.66	-0.51	-25.94	2022-09-30
	中国热轧板库存:合计 (万吨)	231.93	-3.46	-0.58	-3.41	-13.07	2022-09-30
出口	CCFI (点)	2328.81	-5.94	-5.10	-10.37	246.20	2022-09-30
	SCFI (点)	1922.95	-7.20	-10.40	-27.12	272.74	2022-09-30
进口	BDI (点)	1760.00	-3.08	16.93	3.76	-66.89	2022-09-30
	CDFI (点)	1222.80	-3.87	1.41	-5.53	-32.80	2022-09-30

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 2.96 个百分点，除鸡蛋，白条鸡分别小幅上涨 2.91 和 0.21 个百分点外，其余肉类均小幅回落。蔬果价格涨跌互现，本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价环比下跌 2.23%，7 种重点监测水果平均批发价环比回暖 0.76%。

## 2、上游产品价格涨跌互现

**大宗商品价格整体有所回暖：**国际原油价格有所回暖，布伦特原油期货结算价与 WTI 原油期货结算价均有所回升，分别环比上涨 2.10 个百分点、0.95 个百分点。LME3 个月铜小幅回暖 0.61%，不过 LME3 个月铝延续下跌趋势，本周环比下跌 1.15 个百分点。

**工业品价格涨跌互现：**Myspic 综合钢价指数环比回升 0.82%。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。其他工业品价格涨跌互现，整体小幅下行。截至 9 月 30 日，南华工业品指数环比下跌 0.84%。其中：长江有色市场铜和铝延续下跌趋势，本周分别回落 0.65%和 1.92%；螺纹钢环比回暖 1.09%，国产铁矿石价格环比上涨 1.17%，进口铁矿石价格环比回落 1.86%；水泥价格小幅回暖 2.70%。

## 3、人民币贬值态势有所缓和

人民币本周贬值趋势有所缓和，汇率本周环比回升 0.24%至 7.09，体现了一定的韧性。此外，本周人民币有效实际汇率指数环比下跌 0.05%。

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\\_46802](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46802)

