

地产边际修复，原油价格上升

2022年10月07日

生产端观察：

上周 (9.26-9.30) 钢铁开工率、产能利用率基本持平，库存续降；煤炭开工率续降，库存续升；PTA 开工率续升；汽车轮胎开工率转降。总体来看，上周生产端修复放缓。

需求端观察：

上周 (9.26-9.30) 百城土地成交面积转升，30 大中城市商品房成交面积续升；基建相关产品价格总体上升；全国公路货运 G7 指数续降；上海地铁客运量持平；国内疫情病例上升；**进出口相关指数延续下滑。**

通胀观察：

上周 (9.26-9.30) 猪肉平均批发价格较上周上升 3%至 32 元/公斤，鲜菜批发价较上周下降 2.6%至 4.9 元/公斤；布伦特原油价格较上周上升 7.2%至 93.9 美元/桶，天然气价格下跌 25.1%至 304.2 便士/色姆；LME 金属铜价格上升 1.5%至 7631.3 美元/吨、LME 金属铝价格上升 5.4%至 2267.4 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

执业证书：S0100522030001

电话：18673120168

邮箱：tanyiming@mszq.com

相关研究

1. 城投随笔系列：有哪些城投？谈一谈我们的分类逻辑-2022/10/06
2. 聚焦区县系列：三个维度透视湖南区县-2022/10/05
3. 利率专题：汇率压力之下利率怎么看？-2022/10/05
4. 品种利差跟踪周报 20221002：收益率及信用利差普遍上行-2022/10/04
5. 城投随笔系列：如何界定城投平台？-2022/10/04

目录

1 生产：生产端修复放缓	3
1.1 钢铁：开工率、产能利用率持平，库存续降	3
1.2 煤炭：煤炭开工率续降，库存续升	4
1.3 化工：PTA 开工率续升，江浙下游织机开工率下降	4
1.4 汽车轮胎：开工率转降	6
2 需求：土地成交、商品房销售续升	7
2.1 地产：投资、销售均上升	7
2.2 基建：相关产品价格总体上升	8
2.3 消费：义乌小商品价格、乘用车销量上升	10
2.4 贸易：进出口相关指数延续下滑	11
2.5 疫情：国内疫情病例上升	11
2.6 交通物流：延续下滑	12
3 通胀：猪肉价格上涨，原油价格下跌	13
3.1 CPI：猪价上涨、菜价下跌	13
3.2 PPI：工业品价格整体下降	14
4 小结	16
5 风险提示	17
插图目录	18

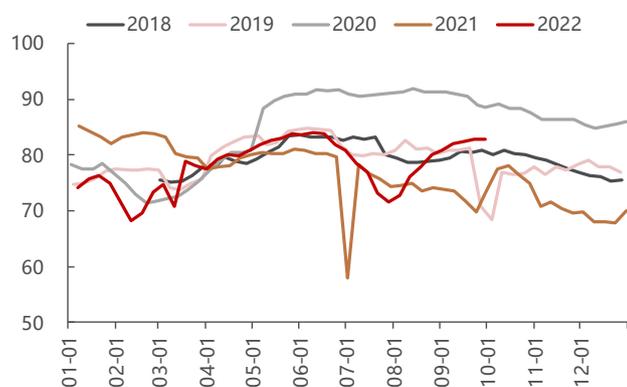
1 生产：生产端修复放缓

上周 (9.26-9.30) 钢铁开工率、产能利用率基本持平，库存续降；煤炭开工率续降，库存续升；PTA 开工率续升；汽车轮胎开工率转降。总体来看，上周生产端修复放缓。

1.1 钢铁：开工率、产能利用率持平，库存续降

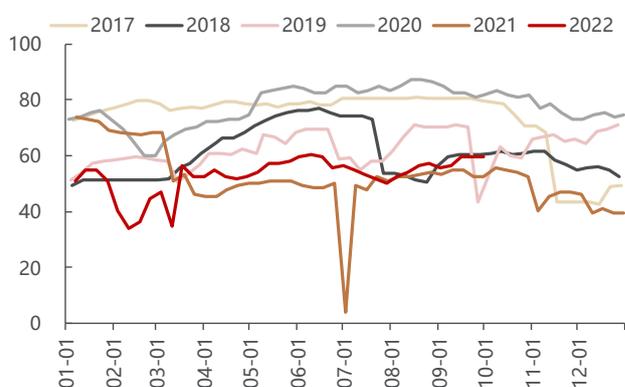
9月30日当周，全国高炉开工率82.8%，较上周持平。唐山钢厂高炉开工率为59.5%，较上周持平。唐山钢厂产能利用率77.1%，较上周持平。螺纹钢库存为455.4万吨，较上周下降6.3%。

图1：全国高炉开工率持平 (%)



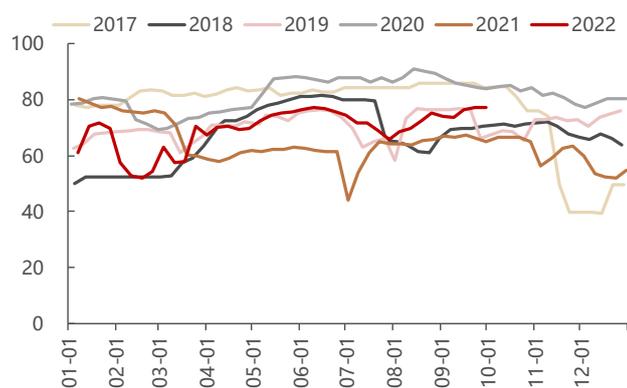
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：唐山钢厂高炉开工率持平 (%)



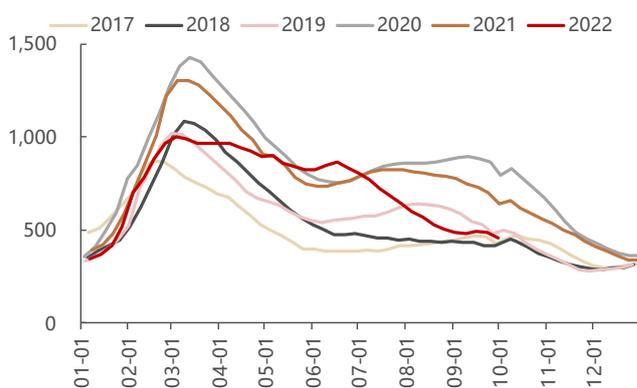
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：唐山钢厂产能利用率持平 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：螺纹钢库存量下降 (万吨)

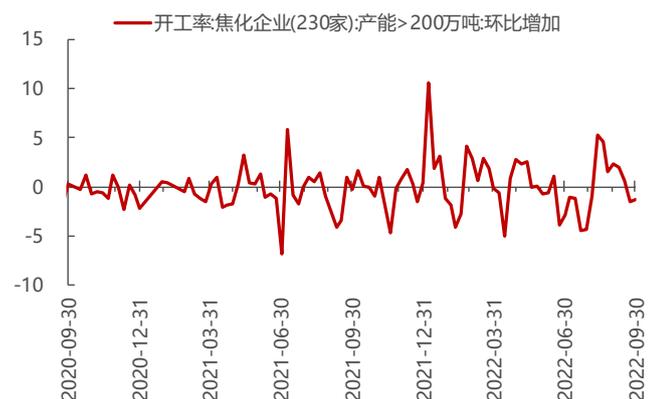


资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 煤炭：煤炭开工率续降，库存续升

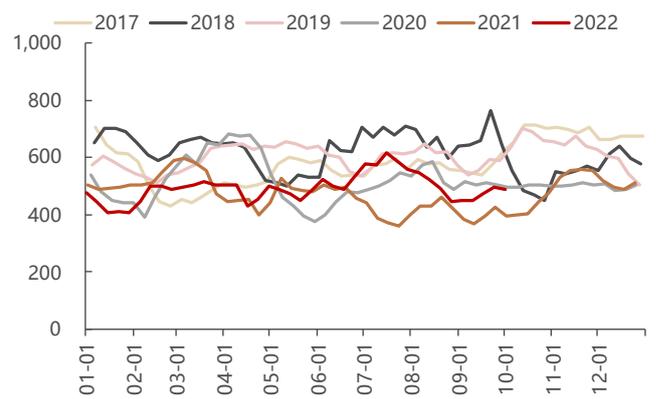
9月30日当周，产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率为83.0%，较上周下降1.3pct。秦皇岛港煤炭库存为490.0万吨，较上周下降1.0%。230家国内独立焦化厂炼焦煤总库存为455.5万吨，较上周上升4.9%。

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：秦皇岛港煤炭库存下降 (万吨)



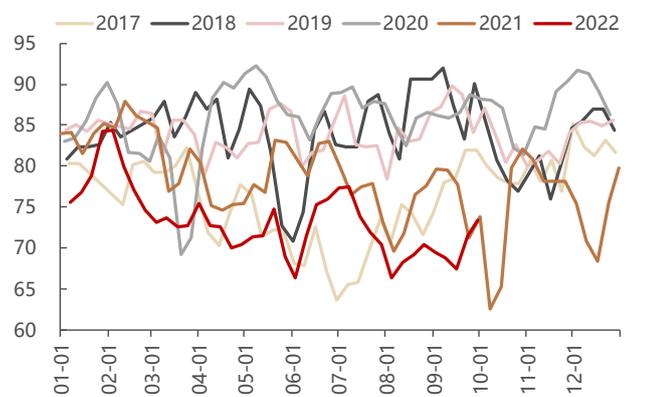
资料来源：wind，民生证券研究院

1.3 化工：PTA 开工率续升，江浙下游织机开工率下降

9月30日当周，化工行业生产整体有所分化，PTA、纯碱、聚酯切片、苯乙烯、石油沥青装置开工率上升；江浙下游织机开工率下降。

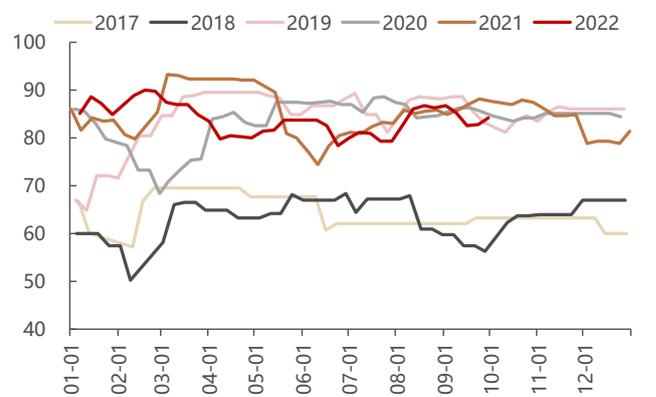
PTA、纯碱、聚酯切片、苯乙烯、石油沥青装置开工率分别为73.4%、83.7%、84.3%、73.8%、46.2%，较上周分别上升2.0pct、0.7pct、1.4pct、2.8pct、2.0pct。江浙下游织机开工率为62.5%，较上周下降0.4pct。

图7：PTA 开工率上升 (%)



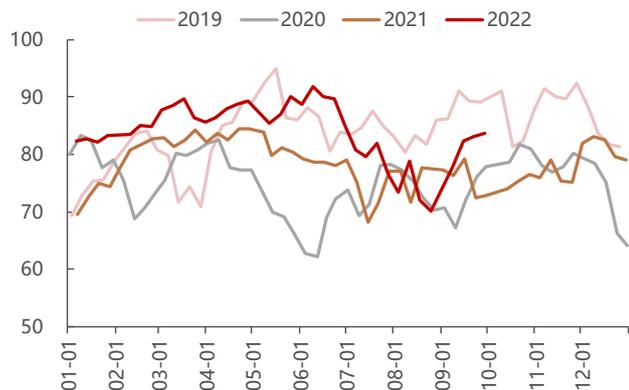
资料来源：wind，民生证券研究院

图8：聚酯切片开工率上升 (%)



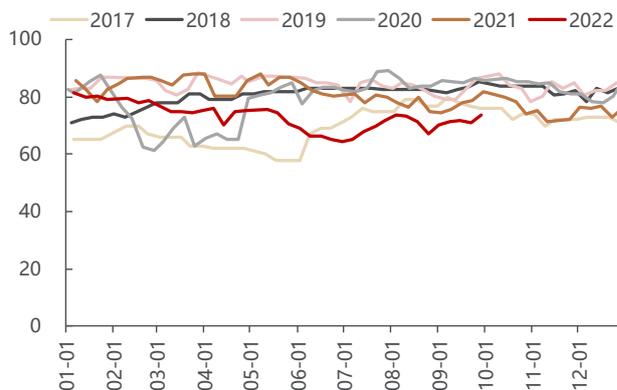
资料来源：wind，民生证券研究院

图9: 纯碱开工率上升 (%)



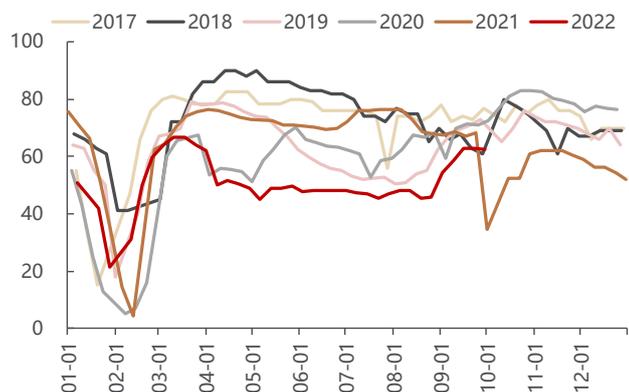
资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: 苯乙烯开工率上升 (%)



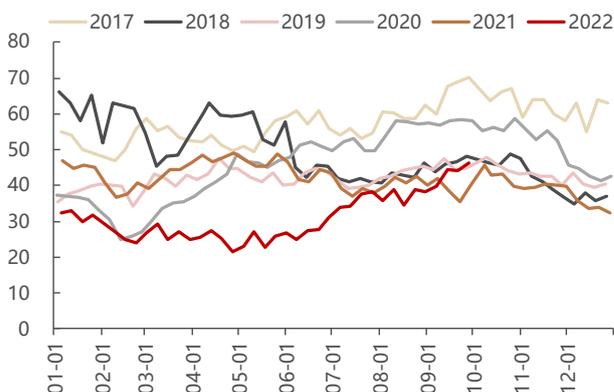
资料来源: wind, 民生证券研究院

图11: 江浙地区涤纶长丝开工率下降 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图12: 石油沥青装置开工率上升 (%)

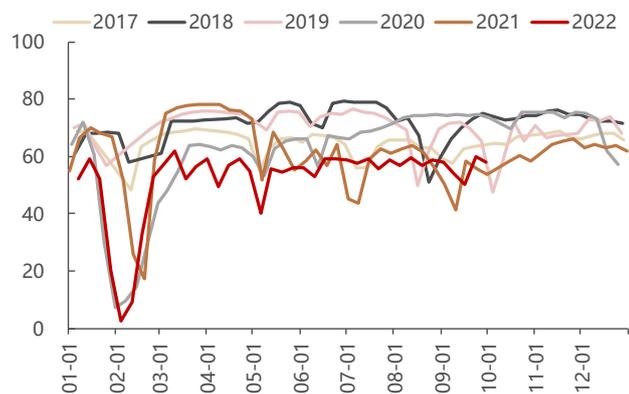


资料来源: wind, 民生证券研究院

1.4 汽车轮胎：开工率转降

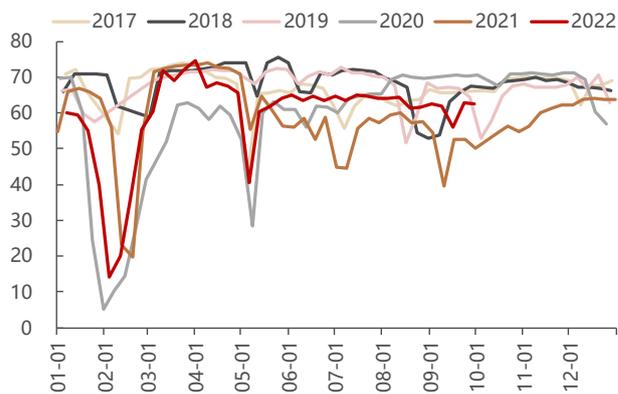
9月30日当周，汽车轮胎（全钢胎）开工率为58.1%，较上周开工率下降1.8pct；汽车轮胎（半钢胎）开工率为62.6%，较上周下降0.3pct。

图13：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14：汽车轮胎（半钢胎）开工率下降（pct）



资料来源：wind，民生证券研究院

2 需求：土地成交、商品房销售续升

上周 (9.26-9.30) 百城土地成交面积转升, 30 大中城市商品房成交面积续升; 基建相关产品价格总体上升; 全国公路货运 G7 指数续降; 上海地铁客运量持平; 国内疫情病例上升; 进出口相关指数延续下滑。

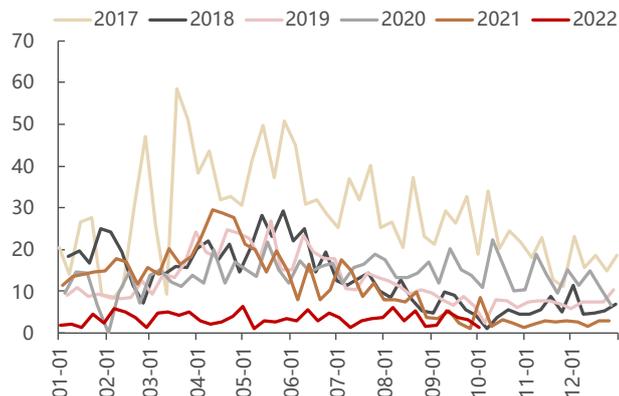
2.1 地产：投资、销售均上升

最新数据显示, 百城土地成交面积转升, 30 大中城市商品房成交面积续升, 二手房挂牌指数上升。

截至 10 月 2 日 (最新数据), 100 大中城市土地溢价率环比下降 1.8pct 至 1.5%; 100 大中城市土地成交面积环比上升 1.2%至 2419.1 万平方米, 一/二/三线城市成交土地占地面积较前一周变动-10.1%、38.6%、-9.0%至 260.6 万平方米、721.3 万平方米、1437.2 万平方米。

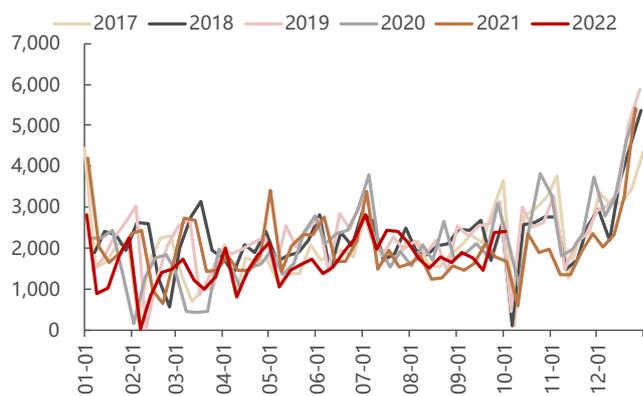
截至 10 月 2 日 (最新数据), 30 大中城市商品房成交面积 424.7 万平方米, 环比上升 53.3%, 一/二/三线城市商品房成交面积较上周分别变动 16.1%、24.8%、-9.0%至 102.7 万平方米、238.5 万平方米、83.5 万平方米, 三线城市线下房市销售与一二线城市差距拉大; 一/二/三/四线城市商品房挂牌价指数环比分别变动 0.0%、-0.1%、-0.2%、-0.2%。

图15: 100 大中城市成交土地溢价率下降 (%)



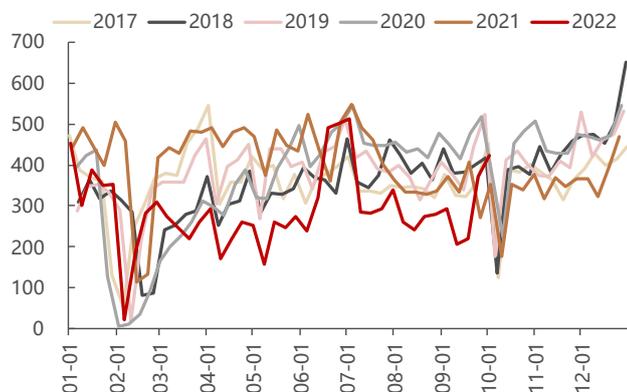
资料来源: wind, 民生证券研究院

图16: 100 大中城市土地成交面积上升 (万平方米)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图17: 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18: 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: 相关产品价格总体上升

9月30日当周, 基建相关产品价格总体上升。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1.1%、1.0%、0.8%、0.9%、2.4%、2.6%、-2.1%、1.3%。

图19: 螺纹钢价格环比为正 (%)

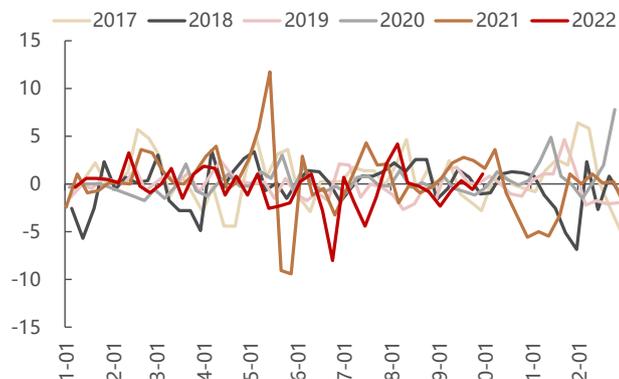
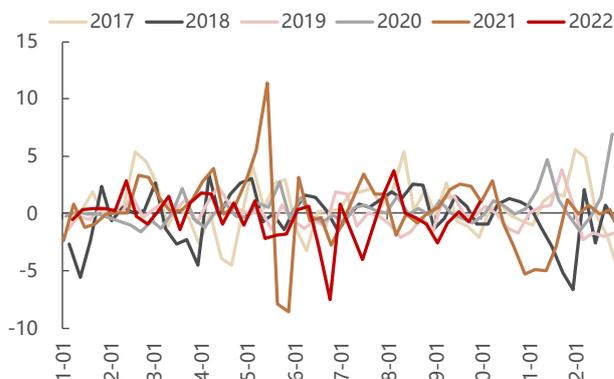


图20: 高线价格环比为正 (%)



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_47025

