

分析师：周岳

执业证书编号：S0740520100003

Email: zhoyue@r.qlzq.com.cn

联系人：薛瑶

Email: xueyao@zts.com.cn

投资要点

- **生产：主要开工率指标涨跌互现。钢材供给回落：**截至周五，唐山钢厂高炉开工率为55.56%，本周环比下跌3.17%；产能利用率74.42%，环比下跌2.35%。**汽车轮胎生产回暖：**本周汽车全钢胎开工率环比回暖24.82%，半钢胎开工率环比回暖23.76%。**化纤生产回暖：**本周PTA开工率环比下跌0.90%，PX开工率环比上涨1.71%，涤纶长丝（江浙地区）本期环比回落1.55%。
- **需求：需求端有所复苏。本周商品房销售回暖，土地市场遇冷：**30大中城市商品房成交面积环比回升315.86%，10月8日至10月14日，100大中城市成交土地溢价率环比上行4.42个百分点，成交土地面积环比回落68.75%。房企拿地偏好分化，各线城市拿地率均有所下滑。**汽车销售热度延续：**9月26日至9月30日，乘用车批发销量环比上涨111.99%至16.1辆/日。**库存持续去化：**本周螺纹钢库存环比下降4.06%，线材库存环比减少5.48%，热轧板库存环比增加3.52%；**出口指数小幅下跌：**CCFI综合指数环比下降13.00%，而SCFI综合指数环比下降5.67%；**进口景气度回落：**CDFI环比回暖2.78%，BDI综合指数环比回落10.25%。
- **价格：猪肉价格小幅回暖，国际原油价格小幅回暖。肉制品价格回暖：**猪肉价格本期继续回升，本期价格小幅上涨6.72%，其余肉质品价格均有所上涨，其中牛肉，鸡蛋分别环比上涨1.51%和4.54%；28种重点监测蔬菜价格环比亦有所上涨，本期回暖3.94%。**大宗商品价格涨跌互现：**布伦特原油本周价格环比下跌6.42个百分点，WTI原油本周价格环比回落7.59个百分点，LME3月铜环比回升0.93%，铝期货价格环比下跌0.17个百分点；**工业品价格涨跌互现：**本期南华工业品指数环比上涨0.98%，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0.70%，螺纹钢环比回落0.65%；进口铁矿石价格环比回落0.88%，国产铁矿石价格环比上涨0.51%；水泥价格小幅回暖1.89%。**本期人民币持续贬值：**人民币上行压力较上周增大，本期汇率环比回升1.41个百分点至7.19。人民币实际有效汇率指数环比下跌2.27%。
- **风险提示：航运指数表现低迷，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

钢材供给回落：本周唐山钢厂高炉开工率 55.56%，较上周环比回落 3.17%；产能利用率 74.42%，本周环比下跌 2.35%。

汽车轮胎生产回暖：本周汽车全钢胎和半钢胎开工率由跌转涨，其中全钢胎开工率较上周环比回暖 24.82 个百分点，月初至今同比上涨 3.97%，半钢胎开工率较上周环比回暖 23.76%。

化纤生产回暖：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 开工率环比小幅下跌 0.90%，PX 开工率环比上涨 1.71%，涤纶长丝（江浙地区）本期开工率环比回落 1.55%。

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 (%)	55.56	-3.17	-0.79	0.48	8.97	2022-10-14
	产能利用率:唐山钢厂 (%)	74.42	-2.35	-0.29	0.64	13.62	2022-10-14
	开工率:PX:国内:周 (%)	79.36	1.71	0.00	0.92	12.95	2022-10-13
	开工率:PTA:国内:周 (%)	76.32	-0.90	3.08	3.72	14.27	2022-10-13
	汽车轮胎开工率:全钢胎 (%)	58.91	24.82	-24.00	-3.81	3.97	2022-10-13
	汽车轮胎开工率:半钢胎 (%)	64.40	23.76	-22.00	-3.86	7.38	2022-10-13
	开工率:涤纶长丝:江浙地区 (%)	74.66	-1.55 *	-0.38 *	-14.30	-3.19	2022-10-13
产量	主要钢厂产量:螺纹钢:全国:当周值 (万吨)	307.08	1.96	-0.50	-1.14	-7.35	2022-10-14

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 315.86%，其中二线城市大幅度显著增长，环比上涨 670.18%。此外，一、三线城市亦环比上行，分别上涨 264.46 和 86.04 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 885.92 万平方米，环比下跌 68.75 个百分点。房企拿地率在各线城市均有大幅下降，一、二和三线城市分别下降 100%、74.42%和 61.37%，较上周都有显著的下行幅度。当周溢价率约为 6.83%，较前周上行 4.42%。

2、乘用车销量：汽车消费热度延续

汽车销量继续上涨。9 月 26 日-9 月 30 日，乘用车批发日均销量为 16.1 万辆，环比上涨 111.99%，乘用车零售日均销量为 13.0 万辆，环比增加

95.40 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，螺纹钢和线材库存继续回落，本周环比分别下降 4.06%、5.48%。热轧板库存延续上涨态势，本周环比上涨 3.52%。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，本期分别环比回落 13.00、5.67 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 10.25%，中国进口干散货运价指数（CDFI）本期环比回暖 2.78 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)	286.40	315.86	-85.91	-9.56	-26.36	2022-10-14
	30 大中城市:商品房成交面积:一线城市 (万方)	65.51	264.46	-84.24	-36.70	-26.27	2022-10-14
	30 大中城市:商品房成交面积:二线城市 (万方)	166.40	670.18	-92.33	15.81	-26.17	2022-10-14
	30 大中城市:商品房成交面积:三线城市 (万方)	54.49	86.04	-68.56	-15.04	-26.87	2022-10-14
土地成交	100 大中城市:成交土地溢价率:当周值 (%)	6.83	4.42	-0.95	-3.63	-5.08	2022-10-09
	100 大中城市:成交土地溢价率:一线城市 (%)	0.00	-0.77	-2.67	0.39	-4.90	2022-10-09
	100 大中城市:成交土地溢价率:二线城市 (%)	0.04	-2.53	2.15	-0.51	-5.30	2022-10-09
	100 大中城市:成交土地溢价率:三线城市 (%)	8.96	6.57	-3.18	0.97	4.24	2022-10-09
	100 大中城市:成交土地占地面积:当周值 (万方)	885.92	-68.75	20.12	2.05	64.65	2022-10-09
	100 大中城市:成交土地占地面积:一线城市 (万方)	0.00	-100.00	-10.12	382.20	92.59	2022-10-09
	100 大中城市:成交土地占地面积:二线城市 (万方)	212.60	-74.42	60.21	7.53	7.31	2022-10-09
	100 大中城市:成交土地占地面积:三线城市 (万方)	673.31	-61.37	12.37	-7.82	109.79	2022-10-09
乘用车销量	当周日均销量:乘用车:厂家批发 (辆)	161121.00	111.99	18.49	62.26	34.27	2022-09-30
	当周日均销量:乘用车:厂家零售 (辆)	129811.00	95.40	20.37	37.12	20.48	2022-09-30
库存	中国螺纹钢社会库存:合计 (万吨)	701.26	-4.06	4.25	-5.10	-22.94	2022-10-14
	中国线材库存:合计 (万吨)	107.12	-5.48	1.18	-9.96	-29.95	2022-10-14
	中国热轧板库存:合计 (万吨)	258.86	3.52	7.82	5.31	-8.11	2022-10-14
出口	CCFI (点)	2026.26	-13.00 *	-5.94 *	-41.72	111.74	2022-10-14
	SCFI (点)	1814.00	-5.67 *	-7.20 *	-60.00	85.62	2022-10-14
进口	BDI (点)	1760.00	-10.25	11.42	56.62	-64.75	2022-10-14
	CDFI (点)	1257.04	2.78 *	-3.87*	-38.70	-41.20	2022-10-14

来源：WIND，中泰证券研究所

三、价格数据追踪

1、食品价格整体回暖

本期猪肉价格继续上行，平均批发价环比上涨 6.72 个百分点，其余肉制品价格均有所上涨，其中牛肉环比上涨 1.51%，鸡蛋环比上涨 4.54%。蔬果价格涨跌互现，本期 28 种重点监测蔬菜平均批发价环比上涨 3.94%，7 种重点监测水果平均批发价环比回落 0.61%。

2、上游产品价格涨跌互现

大宗商品价格涨跌互现：国际原油价格有所回落，布伦特原油期货结算价与 WTI 原油期货结算价均有所下降，分别环比下跌 6.42 个百分点、7.59 个百分点。LME3 个月铜由跌转涨小幅回暖 0.93%，LME3 个月铝延续上涨趋势，本周环比上涨 0.17 个百分点。

工业品价格涨跌互现：本期 Myspic 综合钢价指数环比回落 0.70%。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 10 月 14 日，南华工业品指数环比回暖 0.98%。其中：长江有色市场铜和铝由跌转涨，本期分别回暖 4.17%和 3.20%；螺纹钢环比回落 0.65%，国产铁矿石价格环比上涨 0.51%，进口铁矿石价格环比回落 0.88%；水泥价格小幅回暖 1.89%。

3、人民币持续贬值

本期美元对人民币汇率继续上行，汇率本期环比回升 1.41%至 7.19。此外，本期人民币有效实际汇率指数环比下跌 2.27%。

注：环比数据因上周部分数据缺失做了相应调整：本期环比指由本周和 9 月第四周数据计算所得，上期环比用 9 月第四周环比数据替代。表格中所涉及的该数据部分也相应用*标识。

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_47374

