

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：主要开工率指标整体上行。钢材供给回暖：**截至周五，唐山钢厂高炉开工率为58.73%，较上周环比回暖3.17%；产能利用率75.12%，本周环比回升0.70%。**汽车轮胎生产涨跌互现：**本周汽车全钢胎开工率环比回落6.77%，半钢胎开工率环比上升0.37%。**化纤生产回暖：**本周PTA开工率环比回暖1.72%，PX开工率与上周持平，涤纶长丝（江浙地区）本周环比回落1.44%。
- **需求：需求端表现相对低迷。本周商品房销售热度回落，土地成交表现较好：**30大中城市商品房成交面积环比回落17.03%，10月15日至10月21日，100大中城市成交土地溢价率环比下跌6.99个百分点；成交土地面积环比回暖103.14%。房企拿地偏好一线城市，环比大幅上升1179.60个百分点。**汽车销售热度回落：**10月10日至10月16日，乘用车批发销量环比下跌72.86%至4.4辆/日。**库存持续去化：**本周螺纹钢库存环比下降5.18%，线材库存环比减少9.46%，热轧板库存环比回落1.61%；**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：**CFDI环比回落1.37%，BDI综合指数环比回落4.24%。
- **价格：猪肉价格小幅回暖，国际原油价格涨跌互现。肉制品价格回暖：**猪肉价格本周继续回升，价格小幅上涨4.45%，除羊肉小幅下跌0.01%外，其余肉制品价格均有所上涨，其中白条鸡，鸡蛋分别环比上涨0.16%和1.56%；28种重点监测蔬菜价格环比有所遇冷，本周回落1.40%。**大宗商品价格涨跌互现：**布伦特原油本周价格环比回暖2.04个百分点，WTI原油本周价格环比回落1.28个百分点，LME3月铜环比回升1.59%，铝期货价格环比下跌3.06个百分点；**工业品价格遇冷下行：**本周南华工业品指数环比下跌3.16%，Myspic综合钢价指数环比回落2.02%。其中：长江有色市场铜价格环比下跌1.60%，铝价格环比下跌0.32%，螺纹钢环比回落2.42%；进口铁矿石价格环比回落3.70%，国产铁矿石价格环比下跌1.04%；水泥价格小幅回暖1.07%。**本周人民币持续贬值：**人民币上行压力仍存，本周汇率环比回升0.78个百分点至7.25。人民币实际有效汇率指数环比下跌0.49%。
- **风险提示：需求端恢复不及预期，人民币贬值压力持续。**

## 一、生产端高频数据追踪

### 1、主要开工率指标整体上行

**钢材供给回暖：**本周唐山钢厂高炉开工率 58.73%，较上周环比回暖 3.17%；产能利用率 75.12%，本周环比回升 0.70%。

**汽车轮胎生产涨跌互现：**本周汽车全钢胎开工率有所回落，环比下跌 6.77%，月初至今同比上涨 1.14%，半钢胎开工率延续之前上涨态势，环比增加 0.37%。

**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 开工率环比小幅回暖 1.72%，PX 开工率与上周持平，涤纶长丝（江浙地区）本周开工率环比回落 1.44%。

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 (%)	58.73	3.17	-2.81	0.20	5.87	2022-10-21
	产能利用率:唐山钢厂 (%)	75.12	0.70	-2.35	0.25	9.25	2022-10-21
	开工率:PX:国内:周 (%)	79.36	0.00	1.71	0.41	9.21	2022-10-20
	开工率:PTA:国内:周 (%)	78.04	1.72	-0.90	3.61	7.70	2022-10-20
	汽车轮胎开工率:全钢胎 (%)	52.14	-6.77	24.82	-2.17	1.14	2022-10-20
	汽车轮胎开工率:半钢胎 (%)	64.77	0.37	23.76	-1.32	5.40	2022-10-20
	开工率:涤纶长丝:江浙地区 (%)	73.22	-1.44	-1.55 *	-9.31	-1.97	2022-10-20
产量	主要钢厂产量:螺纹钢:全国:当周值 (万吨)	307.08	4.65	-2.57	-1.62	-1.00	2022-10-21

来源：WIND，中泰证券研究所

## 二、需求端高频数据追踪

### 1、房地产：地产销售热度回落

**商品房销售遇冷回落：**本周 30 大中城市商品房成交面积环比下跌 17.03%，二、三线城市环比回落幅度较大，较上周分别下行 22.90 和 17.36 个百分点。一线城市环比小幅回落 1.83 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 1845.27 万平方米，环比上涨 103.14 个百分点。房企拿地偏好一线城市，环比上涨 1779.60%。二、三线城市分别环比回暖 127.86%和 85.73%。当周溢价率约为 3.25%，较前周下跌 6.99%。

### 2、乘用车销量：汽车消费热度回落

**汽车消费冲高回落。**10月10日-10月16日，乘用车批发日均销量为 4.4 万辆，环比下跌 72.86%，乘用车零售日均销量为 4.3 万辆，环比回落 66.62

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 5.18%、9.46%和 1.61%。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，本周分别环比回落 3.27、1.95 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 4.24%，中国进口干散货运价指数（CDFI）本周环比回落 1.37 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)	240.12	-17.03	320.23	-15.89	-26.33	2022-10-21
	30 大中城市:商品房成交面积:一线城市(万方)	64.31	-1.83	264.46	-36.82	-25.47	2022-10-21
	30 大中城市:商品房成交面积:二线城市(万方)	128.29	-22.90	670.18	1.80	-24.72	2022-10-21
	30 大中城市:商品房成交面积:三线城市(万方)	47.52	-17.36	96.31	-19.50	-30.70	2022-10-21
土地成交	100 大中城市:成交土地溢价率:当周值(%)	3.25	-6.99	7.89	-3.58	-4.42	2022-10-16
	100 大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	0.00	0.00	-0.77	0.26	-4.43	2022-10-16
	100 大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	0.25	0.22	-2.45	-1.49	-4.48	2022-10-16
	100 大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	4.17	-10.02	11.81	2.71	5.41	2022-10-16
	100 大中城市:成交土地占地面积:当周值(万方)	1845.27	103.14	-68.48	9.44	22.40	2022-10-16
	100 大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万方)	25.41	1779.60	-99.48	293.04	-34.30	2022-10-16
	100 大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万方)	504.75	127.86	-74.22	1.86	-8.56	2022-10-16
	100 大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万方)	1273.26	85.73	-61.11	5.71	52.94	2022-10-16
乘用车销量	当周日均销量:乘用车:厂家批发(辆)	43727.00	-72.86	111.99	-0.25	-46.51	2022-10-16
	当周日均销量:乘用车:厂家零售(辆)	43330.00	-66.62	95.40	12.43	-41.46	2022-10-16
库存	中国螺纹钢社会库存:合计(万吨)	664.95	-5.18	-4.06	-1.71	-12.43	2022-10-21
	中国线材库存:合计(万吨)	96.99	-9.46	-5.48	-5.73	-19.34	2022-10-21
	中国热轧板库存:合计(万吨)	254.70	-1.61	3.52	4.29	-2.71	2022-10-21
出口	CCFI(点)	1959.96	-3.27	-12.99*	-25.30	137.72	2022-10-21
	SCFI(点)	1778.69	-1.95	-5.67*	-46.74	119.45	2022-10-21
进口	BDI(点)	1760.00	-4.24	-6.27	40.77	-65.95	2022-10-21
	CDFI(点)	1239.86	-1.37	2.80*	-24.40	-39.25	2022-10-21

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

本周猪肉价格继续上行，平均批发价环比上涨 4.45 个百分点，除羊肉价格下浮 0.01%外，其余肉制品价格均有所上涨：其中白条鸡环比上涨 0.16%，鸡蛋环比上涨 1.56%。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回落 1.40%，7 种重点监测水果平均批发价环比上涨 0.46%。

## 2、上游产品价格涨跌互现

**大宗商品价格涨跌互现：**布伦特原油期货结算价环比回暖 2.04%，WTI 原油期货结算价环比下跌 1.28 个百分点。LME3 个月铜延续上涨，小幅回暖 1.59%，LME3 个月铝由涨转跌，本周环比回落 3.06 个百分点。

**工业品价格涨跌互现：**本周 Myspic 综合钢价指数环比回落 2.02%。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 21 日，南华工业品指数环比回落 3.16%。其中：长江有色市场铜和铝由涨转跌，本周分别回落 1.60%和 0.32%；螺纹钢环比回落 2.42%，国产铁矿石价格环比下跌 1.04%，进口铁矿石价格环比回落 3.70%；水泥价格小幅回暖 1.07%。

## 3、人民币持续贬值

本周人民币汇率继续贬值，美元对人民币汇率本期环比回升 0.78%至 7.25。此外，本周人民币有效实际汇率指数环比下跌 0.49%。

*注：环比数据因本月第一周部分数据缺失做了相应调整：上期环比指由上周和 9 月第四周数据计算所得。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\\_47696](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47696)

