

分析师：周岳

执业证书编号：S0740520100003

Email: zhouyue@r.qlzq.com.cn

联系人：薛瑶

Email: xueyao@zts.com.cn

## 投资要点

- **生产：主要开工率指标遇冷下行。钢材供给遇冷：**截至周五，唐山钢厂高炉开工率为56.35%，较上周环比下跌1.59%；产能利用率73.07%，本周环比回落2.45%。**汽车轮胎生产回落：**本周汽车全钢胎开工率环比回落6.67%，半钢胎开工率环比回落1.45%。**化纤生产回落：**本周PTA开工率环比回落0.10%，PX开工率环比回落1.79%，涤纶长丝（江浙地区）本周环比小幅回落0.47%。
- **需求：需求端不及预期。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5.41%，10月29日至11月4日，100大中城市成交土地溢价率环比下跌0.90个百分点，成交土地面积环比回落10.90%。房企拿地偏好三线城市，环比上升17.65个百分点。**乘用车销量增速明显回落：**10月份乘用车批发、零售销量分别环比回落4.27、7.40个百分点。**库存持续去化：**本周螺纹钢库存环比下降5.31%，线材库存环比减少7.69%，热轧板库存环比回落5.20%；**出口指数小幅下跌：**CCFI综合指数环比下降3.83%，而SCFI综合指数环比下降6.98%；**进口景气度回落：**CDFI环比回落5.56%，BDI综合指数环比回落13.75%。
- **价格：猪肉价格小幅上升，国际原油价格上升。肉制品价格整体下行：**猪肉价格本周由跌转涨，价格小幅上升0.20%，除白条鸡环比上涨1.56%外，其余肉制品价格均继续下跌；28种重点监测蔬菜价格环比下跌4.84%。**大宗商品价格涨幅明显：**布伦特原油本周价格环比上涨2.92个百分点，WTI原油本周价格环比上涨5.36个百分点，LME3月铜环比上涨7.61%，铝期货价格环比回暖5.19个百分点；**工业品价格涨跌互现：**本周南华工业品指数环比回暖3.17%，Myspic综合钢价指数环比回落0.66%。其中：长江有色市场铜价格环比回暖0.19%，铝价格环比下跌0.11%，螺纹钢环比回落0.91%；进口铁矿石价格环比回暖7.73%，国产铁矿石价格环比下跌3.81%；水泥价格小幅下跌0.29%。**本周人民币持续贬值：**人民币贬值压力仍存，本周美元兑人民币汇率环比回升0.19个百分点至7.27。人民币实际有效汇率指数环比下跌0.03%。
- **风险提示：生产端指标整体下行，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

**钢材供给遇冷：**本周唐山钢厂高炉开工率 56.35%，较上周环比下跌 1.59%；产能利用率 73.07%，本周环比回落 2.45%。

**汽车轮胎生产回落：**本周汽车全钢胎和半钢胎开工率延续下跌趋势，其中全钢胎环比下跌 6.67%，月初至今同比下跌 16.70%，半钢胎环比回落 1.45%。

**化纤生产回落：**近日美元势头持续强劲，国际油价回涨，导致化纤产业链成本有所上涨。与此同时，部分省份疫情反复，生产端压力增大。本周 PTA 开工率环比小幅下跌 0.10%，PX 开工率环比回落 1.79%，涤纶长丝（江浙地区）本周开工率环比小幅回落 0.47%。

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 (%)	56.35	-1.59	-0.79	-1.59	8.67	2022-11-04
	产能利用率:唐山钢厂 (%)	73.07	-2.45	0.40	-2.48	33.82	2022-11-04
	开工率:PX:国内:周 (%)	76.08	-1.79	-1.49	-0.68	0.27	2022-11-03
	开工率:PTA:国内:周 (%)	73.37	-0.10	-4.57	-3.80	-8.06	2022-11-03
	汽车轮胎开工率:全钢胎 (%)	40.97	-6.67	-4.50	10.22	-16.70	2022-11-03
	汽车轮胎开工率:半钢胎 (%)	53.89	-1.45	-9.43	13.98	-1.86	2022-11-03
	开工率:涤纶长丝:江浙地区 (%)	72.81	-0.47	0.06	-3.16 *	-0.55	2022-11-03
产量	主要钢厂产量:螺纹钢:全国:当周值 (万吨)	298.55	-2.12	1.95	0.20	4.64	2022-11-04

来源：WIND，中泰证券研究所

## 二、需求端高频数据追踪

### 1、房地产：地产销售热度有所下降

**商品房销售回落：**30 大中城市商品房成交面积环比下跌 5.41%，除二线城市环比上涨 4.65%外，一、三线城市分别环比回落 1.40 和 26.68 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 2107.13 万平方米，环比回落 10.90 个百分点。房企拿地偏好三线城市，环比上涨 17.65%。一、二线城市分别环比回落 53.20%和 49.93%。当周溢价率约为 0.94%，较前周下跌 0.90%。

### 2、乘用车销量：汽车消费热度回落

汽车销量增速明显回落。10 月 24 日-10 月 30 日，乘用车批发日均销量为 13.4 万辆，10 月份环比下降 4.27%，乘用车零售日均销量为 10.5 万辆，10 月环比下降 7.4%。

### 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 5.31%、7.69%和 5.20%。由于钢厂近期供应水平已经有所恢复，出库节奏加快，导致整体去库存幅度较上周环比提升。

### 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 3.83、6.98 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 13.75%，中国进口干散货运价指数（CDFI）本周环比回落 5.56 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)	295.54	-5.41	8.93	237.42	-17.19	2022-11-04
	30 大中城市:商品房成交面积:一线城市 (万方)	76.59	-1.40	-0.60	290.41	-10.07	2022-11-04
	30 大中城市:商品房成交面积:二线城市 (万方)	156.39	4.65	-1.11	511.55	-19.80	2022-11-04
	30 大中城市:商品房成交面积:三线城市 (万方)	62.56	-26.68	48.20	28.13	-18.52	2022-11-04
土地成交	100 大中城市:成交土地溢价率:当周值 (%)	0.94	-0.90	-0.56	-2.26	-3.37	2022-10-30
	100 大中城市:成交土地溢价率:一线城市 (%)	0.00	-1.65	0.65	0.14	-2.69	2022-10-30
	100 大中城市:成交土地溢价率:二线城市 (%)	1.27	-0.52	0.98	-1.20	-2.45	2022-10-30
	100 大中城市:成交土地溢价率:三线城市 (%)	0.82	-1.11	-1.93	2.23	2.56	2022-10-30
	100 大中城市:成交土地占地面积:当周值 (万方)	2107.13	-10.90	14.45	-31.11	24.43	2022-10-30
	100 大中城市:成交土地占地面积:一线城市 (万方)	37.54	-53.20	3.58	-65.95	-30.04	2022-10-30
	100 大中城市:成交土地占地面积:二线城市 (万方)	458.12	-49.93	51.40	-30.00	0.68	2022-10-30
100 大中城市:成交土地占地面积:三线城市 (万方)	1611.47	17.65	-1.07	-26.50	47.45	2022-10-30	
乘用车销量	当周日均销量:乘用车:厂家批发 (辆)	134333.00	92.66	59.46	-4.27	4.27	2022-10-31
	当周日均销量:乘用车:厂家零售 (辆)	105169.00	98.86	22.05	-7.40	-1.43	2022-10-31
库存	中国螺纹钢社会库存:合计 (万吨)	609.51	-5.31	-3.20	-14.28	-23.05	2022-11-04
	中国线材库存:合计 (万吨)	83.99	-7.69	-6.19	-22.80	-35.90	2022-11-04
	中国热轧板库存:合计 (万吨)	233.72	-5.20	-3.20	-3.97	-4.90	2022-11-04
出口	CCFI (点)	1790.86	-3.83	-4.99	-21.57 *	-44.40 *	2022-11-04
	SCFI (点)	1579.21	-6.98	-4.56	-14.80 *	-63.88 *	2022-11-04
进口	BDI (点)	1323.00	-13.75	-15.67	-27.31	-56.74	2022-11-04
	CDFI (点)	1096.59	-5.56	-6.34	-9.42 *	-29.85	2022-11-04

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

本周猪肉价格由跌转涨，平均批发价环比小幅上升 0.20 个百分点，除白条

鸡环比上涨 1.56%外其余肉制品价格均有所下跌。蔬果价格涨跌互现，本周 28 种重点监测蔬菜继续下跌，平均批发价环比回落 4.84%，7 种重点监测水果平均批发价环比上升 2.85%。

## 2、上游产品价格涨跌互现

**大宗商品价格涨幅明显：**布伦特原油期货结算价环比上升 2.92%，WTI 原油期货结算价环比上升 5.36 个百分点。LME3 个月铜和铝延续上涨趋势，本周分别环比上涨 7.61 和 5.19 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 0.66%。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 11 月 4 日，南华工业品指数环比回暖 3.17%。其中：长江有色市场铜延续上涨，本周上涨 0.19%；铝价格本周继续环比回落 0.11%；螺纹钢环比下跌幅度 0.91%，国产铁矿石价格环比下跌 3.81%，进口铁矿石价格环比回暖 7.73%；水泥价格小幅回落 0.29%。

## 3、人民币持续贬值

本周美元对人民币汇率继续上行，汇率本期环比回升 0.19%至 7.27。此外，本周人民币有效实际汇率指数环比下跌 0.03%。

注：因 10 月第一周部分数据缺少，故用 9 月第四周数据代替，涉及的环比同比的数据结果在表格中已带有\*标示。

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\\_48415](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48415)

