地产景气仍弱，猪肉价格回落

2022 年 11 月 12 日

- **生产端观察：**

本周（11.07-11.11）钢铁开工率续降、产能利用率小幅下降，库存维持降势；煤炭开工率略有下降，煤炭库存回升，炼焦煤总库存继续下降；纯碱开工率继续走高，涤纶长丝开工率续降；汽车轮胎开工率上行。**总体来看，本周生产端修复速度放缓。**

- **需求端观察：**

本周（11.07-11.11）百城土地成交面积和 30 大中城市商品房销售面积均有所下降；基建相关产品价格走势总体稳中有升；货车之家 ETC 公路货运流量指数小幅上升；消费相关指标总体有所下滑；国内疫情仍有反复；进出口相关指数呈现分化。

- **通胀观察：**

本周（11.07-11.11）猪肉平均批发价格较上周下降 4.3%至 33.6 元/公斤，鲜菜批发价较上周下降 4.4%至 4.4 元/公斤；布伦特原油价格较上周上升 1.7%至 97.7 美元/桶，天然气价格较上周下降 11.0%至 263.4 便士/ 色姆；动力煤期货结算价维持在 899.0 元/吨水平；LME 金属铜价格较上周明显上升 5.4%至 8093.9 美元/吨、LME 金属铝价格较上周上升 4.0%至 2327.8 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.利率专题：会降准吗？-2022/11/11
2.转债行业研究系列：逆变器产业链转债深度梳理-2022/11/09
3.城投随笔系列：兰州，还要担心债券兑付吗？-2022/11/09
4.聚焦区县系列：三个维度透视天津区县-2022/11/08
5.地方政府债务系列专题：财政审计工作报告反映了什么？-2022/11/07

目录

1 生产：开工率总体下滑，修复有所放缓 3
1.1 钢铁：开工率、产能利用率下降，库存续降 3
1.2 煤炭：开工率续降，库存回升 4
1.3 化工：纯碱开工率继续走高，涤纶长丝开工率续降 4
1.4 汽车轮胎：全钢胎、半钢胎开工率上行 5
2 需求：地产景气仍较低迷，疫情反复，消费趋弱 6
2.1 地产：销售与投资仍较低迷 6
2.2 基建：相关产品价格走势总体稳中有升 7
2.3 消费：消费相关指标总体有所下滑 9
2.4 贸易：出口指数延续下滑，进口指数回升 9
2.5 疫情：国内新增病例上升 10
2.6 交通物流：物流情况稳定修复 11
3 通胀：猪肉价格下降，布伦特原油价格上升 12
3.1 CPI：猪肉价格和菜价均下降 12
3.2 PPI：工业品价格总体上行，布伦特原油价格上升 13
4 小结 15
5 风险提示 16
插图目录 17

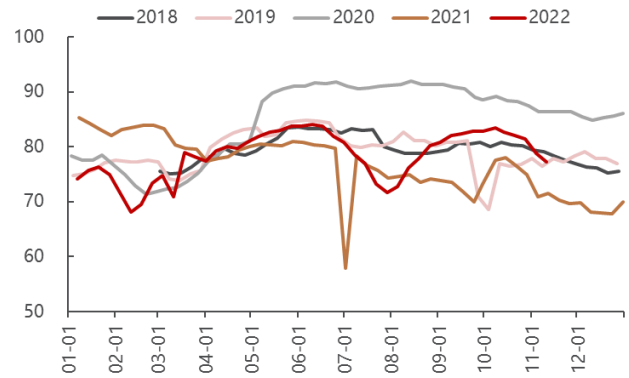
1 生产：开工率总体下滑，修复有所放缓

本周(11.07-11.11)钢铁开工率续降、产能利用率小幅下降，库存维持降势；煤炭开工率略有下降，煤炭库存回升，炼焦煤总库存继续下降；纯碱开工率继续走高，涤纶长丝开工率续降；汽车轮胎开工率涨势明显。总体来看，本周生产端修复放缓。

1.1 钢铁：开工率、产能利用率下降，库存续降

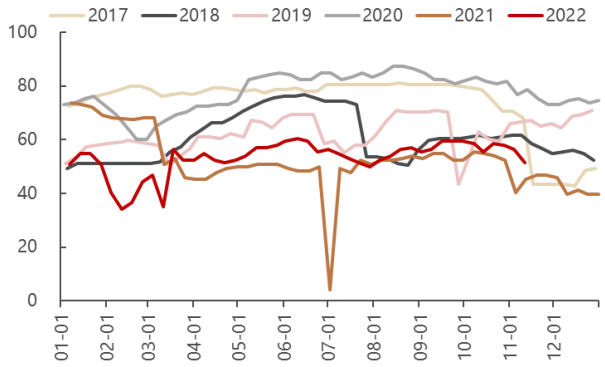
截至 11 月 12 日，全国高炉开工率 77.2%，较上周下降 1.6pct。唐山钢厂高炉开工率为 51.6%，较上周下降 4.8pct。唐山钢厂产能利用率 70.4%，较上周下降 2.7pct。螺纹钢库存为 379.0 万吨，较上周下降 17.1%。

图1：全国高炉开工率下滑（%）



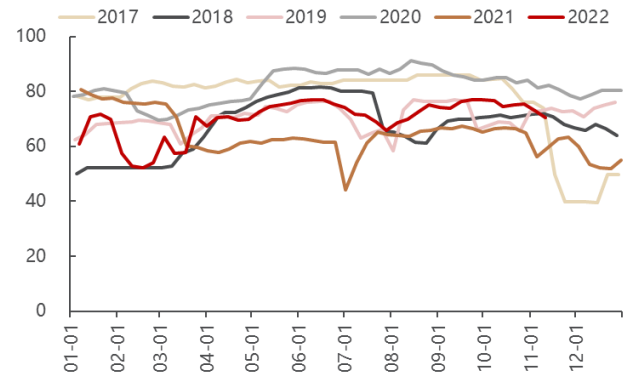
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：唐山钢厂高炉开工率下降（%）



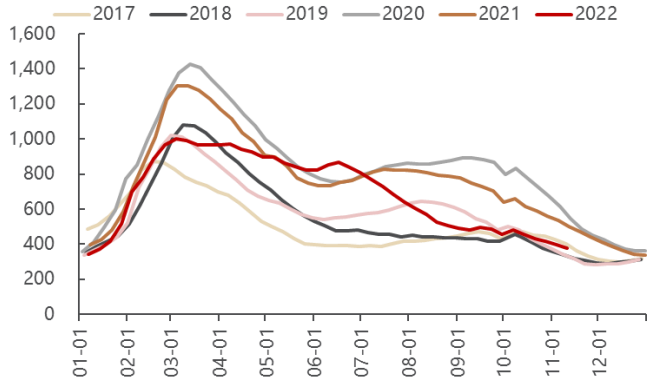
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：唐山钢厂产能利用率下降（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：螺纹钢库存量下降（万吨）

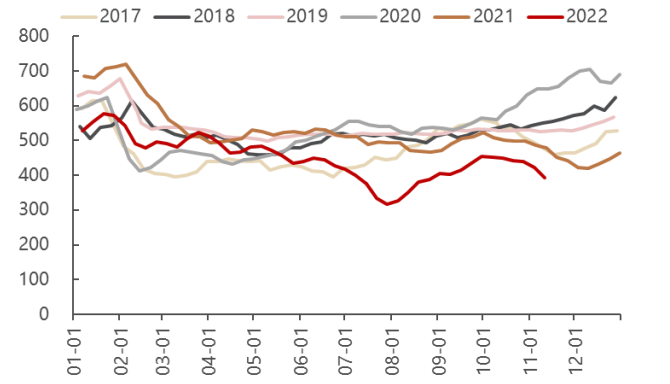


资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 煤炭：开工率续降，库存回升

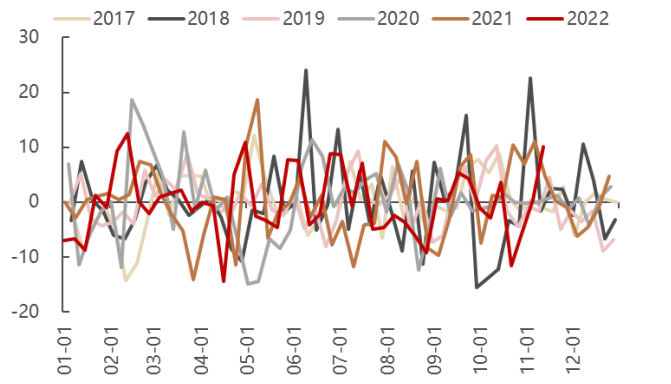
截至 11 月 12 日，产能>200 万吨的焦化企业(230 家)开工率为 74.7%，较上周下降 0.4pct。秦皇岛港煤炭库存为 456.0 万吨，较上周上升 10.1%。230 家国内独立焦化厂炼焦煤总库存为 391.9 万吨，较上周下降 7.0%。

图5：产能>200 万吨焦化企业(230 家)开工率下降(%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图6：秦皇岛港煤炭库存周度环比季节性升高（%）



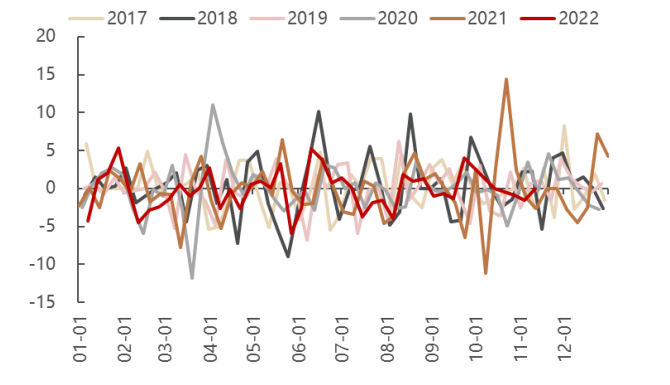
资料来源：wind，民生证券研究院

1.3 化工：纯碱开工率继续走高，涤纶长丝开工率续降

截至 11 月 12 日，纯碱、聚酯切片开工率走高，江浙地区涤纶长丝、苯乙烯、石油沥青装置开工率下降；PTA 开工率相对持平。

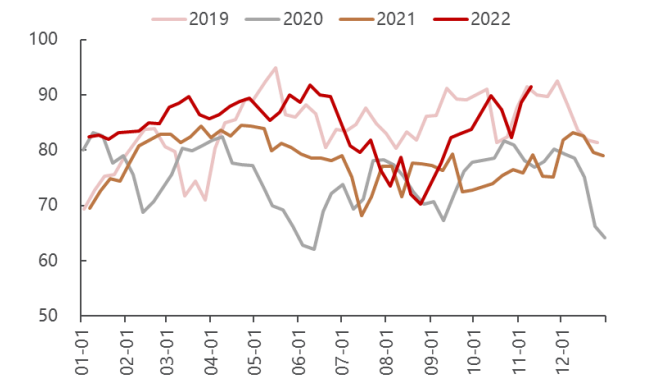
纯碱开工率为 91.6%，较上周提高 2.9pct，聚酯切片开工率为 88.0%，较上周升高 1.2pct；江浙地区涤纶长丝、苯乙烯、石油沥青装置开工率分别为 58.3%、71.6%、42.2%，较上周分别下降 1.3pct、0.9pct、0.5pct；PTA 开工率与上周相对持平。

图7：PTA 开工率相对持平（pct）



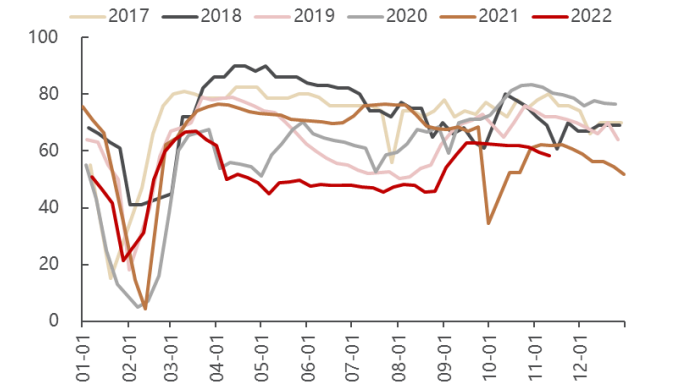
资料来源：wind，民生证券研究院

图8：纯碱开工率提高（%）



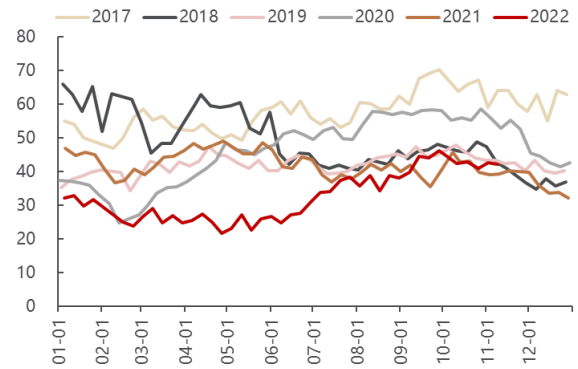
资料来源：wind，民生证券研究院

图9：江浙地区涤纶长丝开工率续降（%）



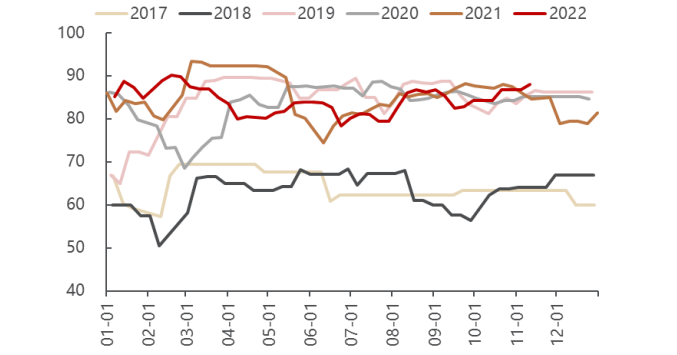
资料来源：wind，民生证券研究院

图10：石油沥青装置开工率下降（%）



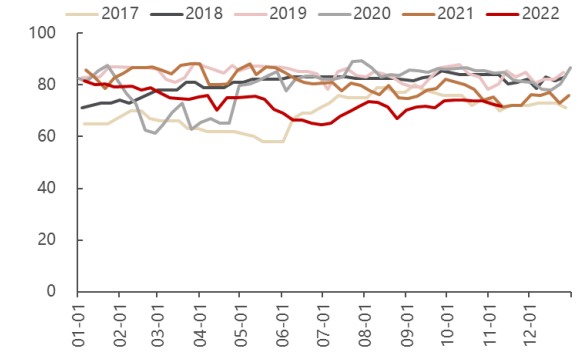
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：聚酯切片开工率升高（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图12：苯乙烯开工率下降（%）

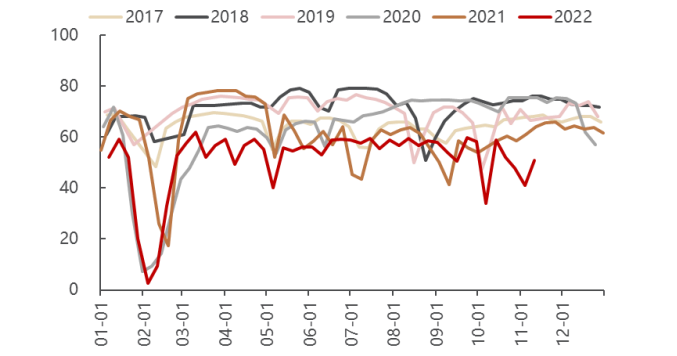


资料来源：wind，民生证券研究院

1.4 汽车轮胎：全钢胎、半钢胎开工率上行

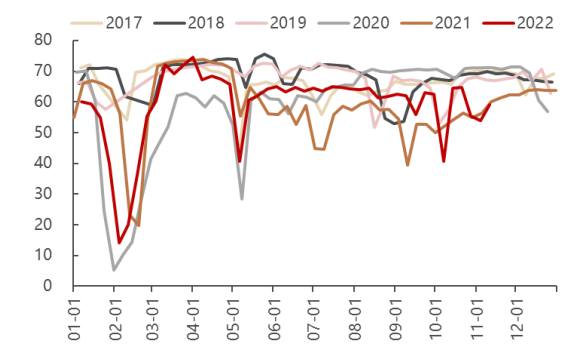
截至 11 月 12 日，汽车轮胎（全钢胎）开工率为 51.0%，较上周开工率上涨 10.0pct；汽车轮胎（半钢胎）开工率为 59.0%，较上周上升 5.1pct。

图13：汽车轮胎（全钢胎）开工率上涨（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图14：汽车轮胎（半钢胎）开工率上升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

2 需求：地产景气仍较低迷，疫情反复，消费趋弱

本周（11.07-11.11）百城土地成交溢价率明显回升，但百城土地一线城市成交面积有所下降；基建相关产品价格走势总体稳中有升；货车之家 ETC 公路货运流量指数小幅上升；消费相关指标总体有所下滑；国内疫情仍有反复；进出口相关指数呈现分化。

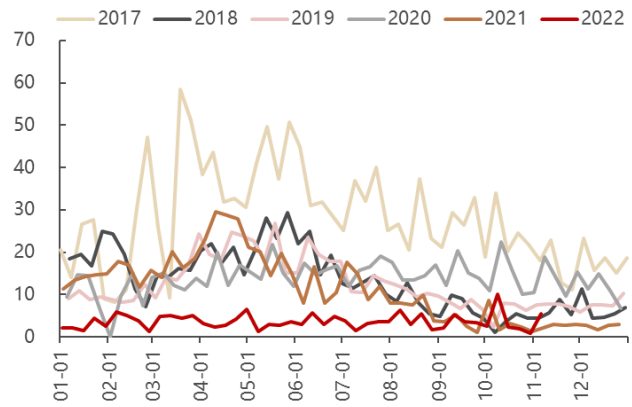
2.1 地产：销售与投资仍较低迷

最新数据显示，地产销售投资仍较低迷。

截至 11 月 6 日（最新数据），100 大中城市土地溢价率较上周上升 4.5pct 至 5.4%；100 大中城市土地成交面积为 2174.7 万平方米，较上周减少 5.3%，其中一/二/三线城市成交土地占地面积为 19.4 万平方米、511.0 万平方米、1643.7 万平方米，较上周分别变动-50.3%、2.5%、-6.5%。

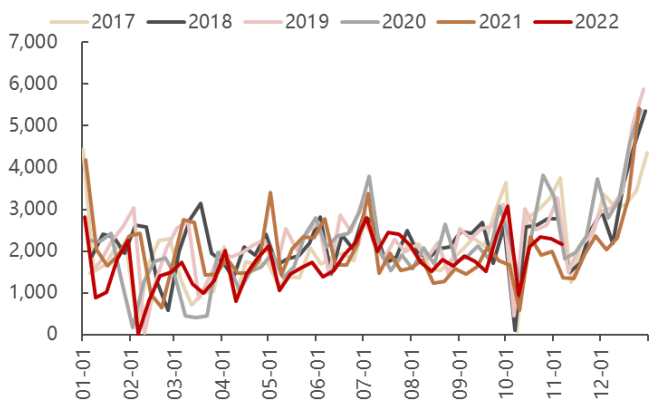
截至 11 月 6 日（最新数据），30 大中城市商品房成交面积 277.1 万平方米，一/二/三线城市商品房成交面积较上周分别变动-8.7%、0.5%、-34.3%至 71.2 万平方米、149.7 万平方米、56.3 万平方米；二手房出售挂牌指数较上周略降，为 189.3 点，一/二/三线城市商品房挂牌价指数较上周分别变动 0.1%、-0.4%、-0.3%。

图15：100 大中城市成交土地溢价率明显回升（%）



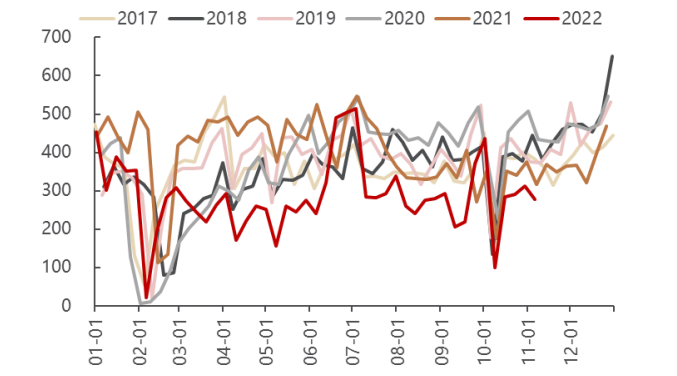
资料来源：wind，民生证券研究院

图16：100 大中城市土地成交面积下降（万平方米）



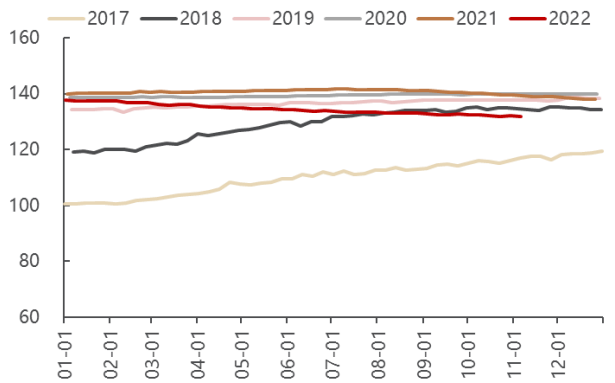
资料来源：wind，民生证券研究院

图17：30 大中城市商品房成交面积下降（万平方米）



资料来源：wind，民生证券研究院

图18：二手房挂牌价指数略降（点）

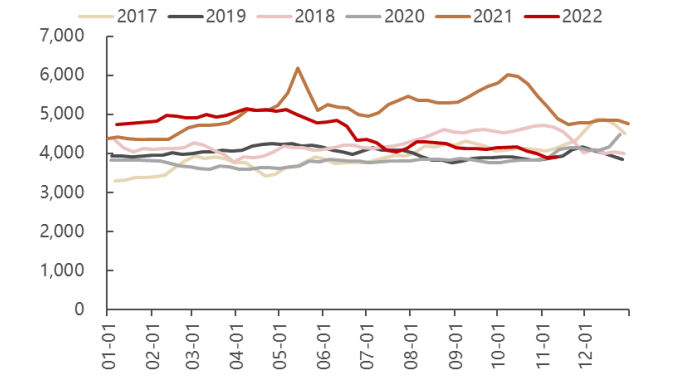


资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 基建：相关产品价格走势总体稳中有升

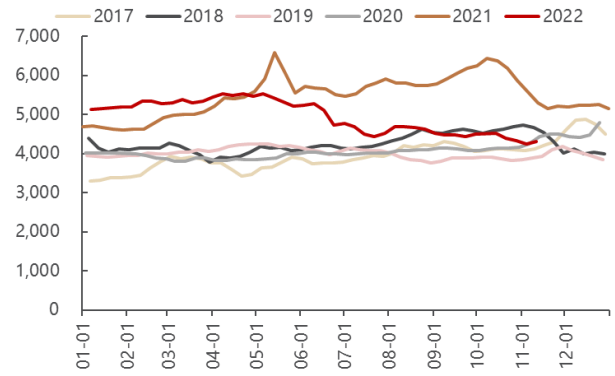
截至 11 月 12 日，基建相关产品价格总体稳中有升。螺纹钢、高线、热轧板卷、冷轧板卷、沥青、水泥、Φ8mm 无氧铜杆、玻璃价格分别较上周变动 0.6%、1.4%、1.1%、0.6%、-1.3%、-0.1%、4.0%、1.6%。

图19：螺纹钢价格小幅上升（元/吨）



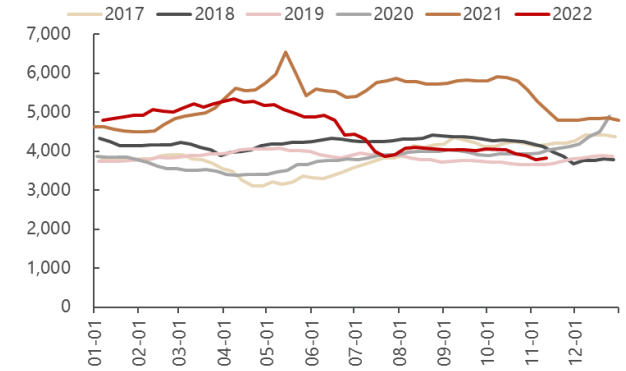
资料来源：wind，民生证券研究院

图20：高线价格上升（元/吨）



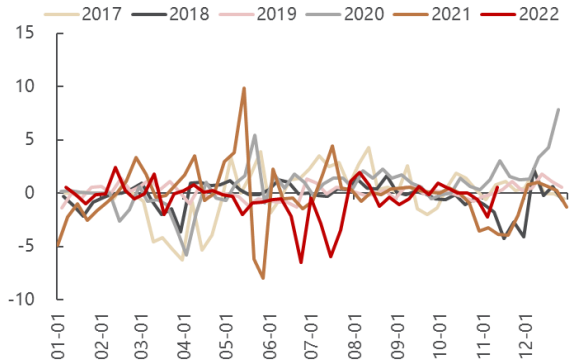
资料来源：wind，民生证券研究院

图21：热轧板卷价格上升（元/吨）



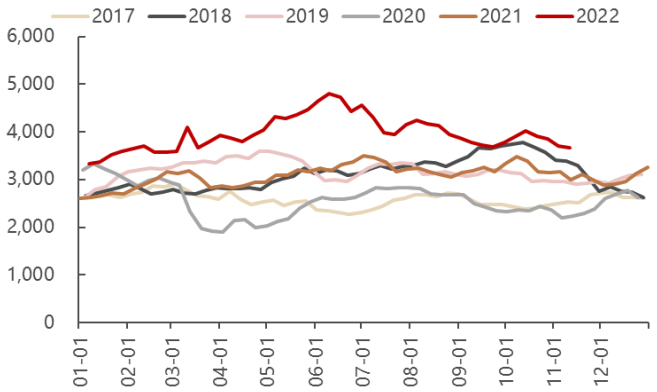
资料来源：wind，民生证券研究院

图22：冷轧板卷价格环比略升（%）



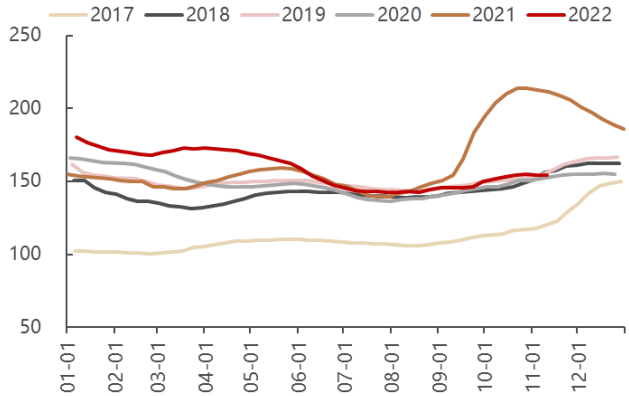
资料来源：wind，民生证券研究院

图23：沥青期货价格下降（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图24：水泥价格指数略降（点）



资料来源：wind，民生证券研究院

图25：Φ8mm 无氧铜杆价格环比上升（%）

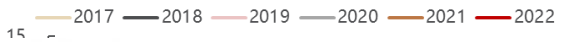
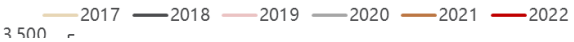


图26：玻璃价格上升（元/吨）



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_48719