

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 51.59%，较上周环比下跌 4.76%；产能利用率 70.44%，本周环比回落 2.63%。**汽车轮胎生产回暖：**本周汽车全钢胎开工率环比回暖 10.02%，半钢胎开工率环比回暖 5.08%。**化纤生产回落：**本周 PTA 开工率环比回落 0.16%，PX 开工率环比回落 3.52%，涤纶长丝（江浙地区）本周环比回落 6.57%。
- **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 21.51%，11 月 5 日至 11 月 11 日，100 大中城市成交土地溢价率环比回暖 4.53 个百分点，成交土地面积环比下跌 5.25%。房企拿地偏好二线城市，环比上升 2.49 个百分点。**汽车销售：**10 月 31 日至 11 月 6 日，乘用车批发销量环比回落 71.15%至 3.9 辆/日。**库存持续去化：**本周螺纹钢库存环比下降 4.64%，线材库存环比减少 8.58%，热轧板库存环比回落 4.71%；**出口指数小幅下跌：**CCFI 综合指数环比下降 3.40%，而 SCFI 综合指数环比下降 8.61%；**进口景气度回暖：**CDFI 环比回暖 1.83%，BDI 综合指数环比回暖 2.42%。
- **价格：猪肉价格小幅回落，国际原油价格回暖。肉制品价格整体下行：**猪肉价格本周由涨转跌，价格小幅回落 4.27%，除牛肉环比上涨 0.43%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 5.09%。**大宗商品价格涨幅明显：**布伦特原油本周价格环比上涨 0.23 个百分点，WTI 原油本周价格环比回暖 1.21 个百分点，LME3 月铜环比上涨 13.68%，铝期货价格环比回暖 10.03 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 2.53%，Myspic 综合钢价指数环比回暖 0.65%。其中：长江有色市场铜价格环比继续上涨 6.13%，铝价格由跌转涨，环比回暖 2.57%，螺纹钢环比回暖 0.36%；进口铁矿石价格环比回暖 17.36%，国产铁矿石价格环比下跌 3.81%；水泥价格小幅下跌 0.29%。**本周人民币汇率上行态势有所缓和：**本周美元对人民币汇率结束强劲势头，本周汇率环比回落 2.20 个百分点至 7.11。人民币实际有效汇率指数环比下跌 0.79%。
- **风险提示：生产端整体下行，需求端不及预期。**

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 51.59%，较上周环比下跌 4.76%；产能利用率 70.44%，本周环比回落 2.63%。

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，其中全钢胎环比上涨 10.02%，月初至今同比下跌 18.02%，半钢胎环比回暖 5.08%。

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 0.16%，PX 开工率环比回落 3.52%，涤纶长丝（江浙地区）本周开工率环比小幅回落 6.57%。

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 (%)	51.59	-4.76	-1.59	-1.59	8.73	2022-11-11
	产能利用率:唐山钢厂 (%)	70.44	-2.63	-2.45	-2.67	12.51	2022-11-11
	开工率:PX:国内:周 (%)	72.56	-3.52	-1.79	-5.04	3.53	2022-11-10
	开工率:PTA:国内:周 (%)	73.21	-0.16	-0.10	-3.03	-4.87	2022-11-10
	汽车轮胎开工率:全钢胎 (%)	50.99	10.02	-6.67	-12.93	-18.02	2022-11-10
	汽车轮胎开工率:半钢胎 (%)	58.97	5.08	-1.45	-7.97	-3.57	2022-11-10
	开工率:涤纶长丝:江浙地区 (%)	66.24	-6.57	-0.47	-5.13	-8.07	2022-11-10
产量	主要钢厂产量:螺纹钢:全国:当周值 (万吨)	296.46	-0.70	-2.12	1.39	5.26	2022-11-11

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 21.51%，一、二、三线城市分别环比回落 29.07、23.42 和 7.50 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 2174.65 万平方米，环比回落 5.25 个百分点。房企拿地偏好二线城市，环比上涨 2.49%。一、三线城市分别环比回落 50.27%和 6.48%。当周溢价率约为 5.44%，较前周上涨 4.53%。

2、乘用车销量：汽车消费热度回落

汽车销量大幅降低。10 月 31 日-11 月 6 日，乘用车批发日均销量为 3.9 万辆，环比下跌 71.15%，乘用车零售日均销量为 3.6 万辆，环比回落 66.16 个百分点。

3、库存：钢材库存去化

去库存步伐放缓。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 4.64%、8.58%和 4.71%。由于钢厂近期供应遇冷下行，影响整体出库节奏，导致去库存幅度较上周环比有所减小。

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 3.40、8.61 个百分点。散货船市场复苏，各船型需求有所回暖。本周波罗的海干散货指数（BDI）环比回暖 2.42%，中国进口干散货运价指数（CDFI）本周环比回落 1.83 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)	232.07	-21.51	-5.37	78.78	-24.46	2022-11-11
	30 大中城市:商品房成交面积:一线城市 (万方)	54.33	-29.07	-1.40	93.74	-20.54	2022-11-11
	30 大中城市:商品房成交面积:二线城市 (万方)	119.76	-23.42	4.65	82.74	-28.04	2022-11-11
	30 大中城市:商品房成交面积:三线城市 (万方)	57.98	-7.50	-26.53	56.72	-19.15	2022-11-11
土地成交	100 大中城市:成交土地溢价率:当周值 (%)	5.44	4.53	-0.96	-0.89	3.32	2022-11-06
	100 大中城市:成交土地溢价率:一线城市 (%)	0.00	0.00	-1.53	-1.75	0.00	2022-11-06
	100 大中城市:成交土地溢价率:二线城市 (%)	0.90	-0.25	-0.64	-0.36	-0.09	2022-11-06
	100 大中城市:成交土地溢价率:三线城市 (%)	7.59	6.73	-1.13	-0.53	5.06	2022-11-06
	100 大中城市:成交土地占地面积:当周值 (万方)	2174.65	-5.25	-2.28	7.97	60.07	2022-11-06
	100 大中城市:成交土地占地面积:一线城市 (万方)	19.39	-50.27	-53.28	-86.36	750.06	2022-11-06
	100 大中城市:成交土地占地面积:二线城市 (万方)	510.96	2.49	-45.31	-6.43	27.49	2022-11-06
	100 大中城市:成交土地占地面积:三线城市 (万方)	1643.68	-6.48	29.84	23.97	72.02	2022-11-06
乘用车销量	当周日均销量:乘用车:厂家批发 (辆)	38751.00	-71.15	92.66	-75.95 *	-69.48 *	2022-11-06
	当周日均销量:乘用车:厂家零售 (辆)	35590.00	-66.16	98.86	-72.58 *	-62.30*	2022-11-06
库存	中国螺纹钢社会库存: 合计 (万吨)	581.21	-4.64	-5.31	-15.10	-23.62	2022-11-11
	中国线材库存: 合计 (万吨)	76.78	-8.58	-7.69	-24.96	-42.63	2022-11-11
	中国热轧板库存:合计 (万吨)	222.72	-4.71	-5.20	-11.84	-9.08	2022-11-11
出口	CCFI (点)	1729.92	-3.40	-3.83	-24.41	-46.41	2022-11-11
	SCFI (点)	1443.29	-8.61	-6.98	-21.41	-66.68	2022-11-11
进口	BDI (点)	1355.00	2.42	-13.75	-29.79	-53.69	2022-11-11
	CDFI (点)	1116.70	1.83	-5.56	-9.08	-26.81	2022-11-11

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

本周猪肉价格由涨转跌，平均批发价环比回落 4.27 个百分点，除牛肉环比

上涨 0.43%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 5.09%，7 种重点监测水果平均批发价环比回暖 3.54%。

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回暖 0.23%，WTI 原油期货结算价环比回暖 1.21 个百分点。LME3 个月铜和铝延续上涨趋势，本周分别环比上涨 13.68 和 10.03 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暖 0.65%。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。截至 11 月 11 日，南华工业品指数环比回暖 2.53%。其中：长江有色市场铜延续上涨，本周上涨 6.13%；铝价格本周由跌转涨，环比回暖 2.57%；螺纹钢环比上涨 0.36%，国产铁矿石价格环比下跌 2.39%，进口铁矿石价格环比回暖 17.36%；水泥价格小幅回落 0.20%。

3、人民币汇率上行态势有所缓和

本周美元对人民币汇率结束强劲势头，汇率本周环比回落 2.20%至 7.11。此外，本周人民币有效实际汇率指数环比下跌 0.79%。

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_48854

