

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: 主要开工率指标有所复苏。钢材供给小幅恢复:** 截至周五, 唐山钢厂高炉开工率为 52.38%, 与上周持平; 产能利用率 71.54%, 本周环比上涨 1.77%。**汽车轮胎生产回暖:** 本周汽车全钢胎开工率环比上涨 1.33%, 半钢胎开工率环比上涨 0.09%。**化纤生产回落:** 本周 PTA 开工率环比上涨 0.36%, PX 开工率环比下跌 0.50%, 涤纶长丝(江浙地区)本周环比下跌 2.82%。
- **需求: 需求端逐步恢复。本周商品房销售和土地市场回暖:** 30 大中城市商品房成交面积环比回暖 13.30%, 11 月 19 日至 11 月 25 日, 100 大中城市成交土地溢价率环比上涨 3.51 个百分点, 成交土地面积环比上涨 24.68%。房企拿地偏向一、三线城市, 分别环比上涨 149.59%, 45.43%。**汽车销售热度回升:** 11 月 14 日至 11 月 20 日, 乘用车批发销量环比回暖 41.07%至 5.9 辆/日。**库存持续去化:** 本周螺纹钢库存环比下降 2.77%, 线材库存环比减少 8.18%, 热轧板库存环比回落 5.46%; **出口指数小幅下跌:** CCFI 综合指数环比下降 5.32%, 而 SCFI 综合指数环比下降 5.89%; **运价指数回暖:** CDFI 环比上涨 1.36%, BDI 综合指数环比回升 11.35%。
- **价格: 猪肉价格小幅回落, 国际原油价格遇冷。肉制品价格整体下行:** 猪肉价格本周由涨转跌, 价格小幅下跌 2.26%, 除牛肉环比上涨 0.84%外, 其余肉制品价格均继续下跌; 28 种重点监测蔬菜价格与上周持平。**大宗商品价格涨跌互现:** 布伦特原油本周价格环比下跌 12.68%, WTI 原油本周价格环比下跌 13.22%, LME3 月铜环比上涨 5.72%, 铝期货价格环比上涨 5.86 个百分点; **工业品价格整体遇冷:** 本周南华工业品指数环比下跌 0.91%, Myspic 综合钢价指数环比下跌 0.45%。其中: 长江有色市场铝价格环比下跌 1.14%, 铜价格继续环比下跌 1.16%, 螺纹钢环比下跌 0.68%; 进口铁矿石价格环比上涨 0.05%, 国产铁矿石价格环比上涨 0.51%; 水泥价格下跌 0.35%。本周人民币贬值压力仍存: 本周美元对人民币汇率环比上涨 0.48%至 7.16。人民币实际有效汇率指数环比下跌 1.03%。
- **风险提示: 人民币贬值压力仍存, 疫情影响超预期。**

一、生产端高频数据追踪

1、主要开工率指标有所复苏

钢材供给小幅恢复：本周唐山钢厂高炉开工率 52.38%，与上周持平；产能利用率 71.54%，本周环比上涨 1.77%。

汽车轮胎生产回暖：本周汽车全钢胎和半钢胎开工率继续上涨，其中全钢胎环比上涨 1.33%，月初至今同比下跌 11.86%，半钢胎环比上涨 0.09%。

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 开工率环比上涨 0.36%，PX 开工率环比下跌 0.50%，涤纶长丝（江浙地区）本周开工率环比下跌 2.82%。

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 (%)	52.38	0.00	0.79	-4.76	6.35	2022-11-25
	产能利用率:唐山钢厂 (%)	71.54	1.77	-0.67	-4.32	7.95	2022-11-25
	开工率:PX:国内:周 (%)	75.61	-0.50	3.55	-2.78	3.28	2022-11-24
	开工率:PTA:国内:周 (%)	73.57	0.36	0.00	-0.13	-4.82	2022-11-24
	汽车轮胎开工率:全钢胎 (%)	62.89	1.33	10.57	6.46	-11.86	2022-11-24
	汽车轮胎开工率:半钢胎 (%)	67.68	0.09	8.62	6.69	-0.22	2022-11-24
	开工率:涤纶长丝:江浙地区 (%)	60.31	-2.82	-3.11	-7.66	-22.81	2022-11-24
产量	主要钢厂产量:螺纹钢:全国:当周值 (万吨)	284.88	-1.99	-1.95	-4.06	7.52	2022-11-25

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

商品房销售回暖：30 大中城市商品房成交面积环比回暖 13.30%，一、二、三线城市分别环比上涨 14.37、2.02 和 37.19 个百分点。

房企选地偏好分化：继房地产销售回暖后，房企拿地偏好上升。上周 100 大中城市成交土地面积 2210.26 万平方米，环比上涨 24.68 个百分点。房企拿地偏好一、三线城市，分别环比上涨 149.59%，45.43%，二线城市拿地率环比下跌 19.67%。当周溢价率约为 5.49%，较前周上涨 3.51%。

2、乘用车销量：汽车消费热度回升

汽车销量回升。11 月 14 日-11 月 20 日，乘用车批发日均销量为 5.9 万辆，环比上涨 41.07%，乘用车零售日均销量为 5.2 万辆，环比回暖 32.36%。

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 2.77%、8.18%和 5.46%。由于钢厂近期供应有所恢复，影响整体出库节奏，导致去库存幅度较上周环比有所增大。

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 5.32、5.89 个百分点。散货船市场有所复苏，各船型需求热度回升。本周波罗的海干散货指数（BDI）环比回暖 11.35%，中国进口干散货运价指数（CDFI）本周环比上涨 1.36%。

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)	285.85	13.30	8.48	18.16	-23.85	2022-11-25
	30 大中城市:商品房成交面积:一线城市 (万方)	68.48	14.37	10.20	14.42	-21.91	2022-11-25
	30 大中城市:商品房成交面积:二线城市 (万方)	135.24	2.02	10.69	17.81	-25.89	2022-11-25
	30 大中城市:商品房成交面积:三线城市 (万方)	82.13	37.19	2.38	22.91	-21.24	2022-11-25
土地成交	100 大中城市:成交土地溢价率:当周值 (%)	5.49	3.51	-1.26	-4.09	-2.64	2022-11-20
	100 大中城市:成交土地溢价率:一线城市 (%)	0.00	0.00	0.00	-1.38	0.00	2022-11-20
	100 大中城市:成交土地溢价率:二线城市 (%)	8.43	8.19	0.00	1.69	1.96	2022-11-20
	100 大中城市:成交土地溢价率:三线城市 (%)	4.92	2.12	-2.49	-1.19	0.76	2022-11-20
	100 大中城市:成交土地占地面积:当周值 (万方)	2210.26	24.68	-28.04	0.87	39.21	2022-11-20
	100 大中城市:成交土地占地面积:一线城市 (万方)	47.79	149.59	-24.99	-74.85	69.25	2022-11-20
	100 大中城市:成交土地占地面积:二线城市 (万方)	473.54	-19.67	-7.96	-13.17	52.90	2022-11-20
	100 大中城市:成交土地占地面积:三线城市 (万方)	1688.92	45.43	-35.37	14.43	34.24	2022-11-20
乘用车销量	当周日均销量:乘用车:厂家批发 (辆)	58523.00	41.07	7.05	-33.66	-33.54	2022-11-20
	当周日均销量:乘用车:厂家零售 (辆)	52485.00	32.36	11.41	-19.49	-26.34	2022-11-20
库存	中国螺纹钢社会库存:合计 (万吨)	539.71	-2.77	-4.49	-11.23	-17.19	2022-11-25
	中国线材库存:合计 (万吨)	65.44	-8.18	-7.18	-18.27	-45.33	2022-11-25
	中国热轧板库存:合计 (万吨)	200.50	-5.46	-4.77	-11.88	-9.83	2022-11-25
出口	CCFI (点)	1563.46	-5.32	-4.55	-13.69	-50.48	2022-11-25
	SCFI (点)	1229.90	-5.89	-9.45	-25.29	-72.16	2022-11-25
进口	BDI (点)	1324.00	11.35	-12.25	-15.78	-53.25	2022-11-25
	CDFI (点)	1063.99	1.36	-6.00	-6.62	-26.18	2022-11-25

来源: WIND, 中泰证券研究所

三、价格数据追踪

1、食品价格整体下行

本周猪肉价格由涨转跌，平均批发价环比下跌 2.26%，除牛肉环比上涨 0.84%外其余肉制品价格均有所下跌。蔬果价格回暖，本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价与上周持平，7 种重点监测水果平均批发价环比上涨 2.69%。

2、上游产品价格涨跌互现

大宗商品价格涨跌互现：原油期货价格下跌，布伦特原油期货结算价环比下跌 12.68%，WTI 原油期货结算价环比下跌 13.22%。有色期货价格上涨，LME3 个月铜和铝延续上涨趋势，本周分别环比上涨 5.72%和 5.86%。

工业品价格整体遇冷：本周 Myspic 综合钢价指数环比回落 0.45%。由于近期钢厂生产恢复，唐山钢厂开工率逐步回暖，整体供应复苏，钢价小幅下跌。截至 11 月 25 日，南华工业品指数环比下跌 0.91%。其中：长江有色市场铝由涨转跌，本周下跌 1.14%；铜价格本周继续环比下跌 1.16%；螺纹钢环比下跌 0.68%，国产铁矿石价格环比上涨 0.51%，进口铁矿石价格环比上涨 0.05%；水泥价格小幅下跌 0.35%。

3、人民币贬值压力仍存

本周美元对人民币汇率本周环比上涨 0.48%至 7.16。此外，本周人民币有效实际汇率指数环比下跌 1.03%。

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>
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_49368

