

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 50.79%, 环比下跌 1.59 个百分点; 产能利用率 69.84%, 本周环比回落 1.70 个百分点。**汽车轮胎生产回落:** 本周汽车全钢胎开工率环比下跌 2.36 个百分点, 半钢胎开工率环比下跌 3.49 个百分点。**化纤生产回落:** 本周 PTA 开工率环比回落 3.33 个百分点, PX 开工率环比下跌 1.02 个百分点, 涤纶长丝(江浙地区)本周环比下跌 0.51 个百分点。
- **需求: 需求端持续降温。本周商品房销售和土地市场回落:** 30 大中城市商品房成交面积环比回落 14.10%, 一、二、三线城市分别环比下跌 12.98%、1.62% 和 35.49%。11 月 26 日至 12 月 2 日, 100 大中城市成交土地溢价率环比下跌 3.51 个百分点, 成交土地面积环比下跌 25.78%。上周 100 大中城市成交土地面积 1672.92 万平方米, 环比下跌 25.78%。**房企拿地意向低迷,** 一、二和三线城市分别环比下跌 41.89%、14.35% 和 28.61%。当周成交土地溢价率约为 1.64%, 较前周下跌 3.51 个百分点, 除一线城市成交土地溢价率上涨外, 二、三线城市均回落。**汽车消费热度回升:** 11 月 21 日至 11 月 27 日, 乘用车批发销量环比上涨 15.28% 至 6.7 万辆/日, 乘用车零售日均销量为 5.3 万辆, 环比回暖 0.75%。**去库存步伐放缓:** 从库存来看, 除螺纹钢环比小幅上涨 1.00% 外, 线材和热轧板库存继续回落, 本周环比分别下降 1.41% 和 1.91%; **出口指数小幅下跌:** CCFI 综合指数环比下降 6.31%, 而 SCFI 综合指数环比下降 4.76%; **运价指数回落:** CDFI 环比下跌 0.77%, BDI 综合指数环比与上周持平。
- **价格: 猪肉价格继续下跌, 国际原油价格上涨。肉制品价格涨跌互现:** 猪肉价格本周继续下跌, 价格环比下降 3.16%, 除牛肉, 羊肉分别环比上涨 0.06% 和 1.84% 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上涨 5.46%, 7 种重点监测水果平均批发价环比上涨 0.73%。**主要大宗商品价格上涨:** 原油期货价格上涨, 布伦特原油期货结算价环比上涨 2.32%, WTI 原油期货结算价环比上涨 4.85%。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 6.03% 和 8.08%; **工业品价格整体上行:** 本周 Myspic 综合钢价指数环比上涨 0.49%, 南华工业品指数环比上涨 1.40%。其中: 长江有色市场铝价格环比上涨 1.58%, 铜价格继续环比上涨 1.20%, 螺纹钢环比上涨 0.05%; 进口铁矿石价格环比上涨 7.22%, 国产铁矿石价格环比上涨 1.84%; 水泥价格下跌 1.18%。**本周人民币汇率贬值态势缓和:** 本周美元对人民币汇率环比下跌 1.72% 至 7.04, 人民币实际有效汇率指数环比上涨 0.80%。
- **风险提示: 生产指标下行, 疫情影响超预期。**

## 一、生产端高频数据追踪

### 1、主要开工率指标遇冷下行

**钢材供给遇冷：**本周唐山钢厂高炉开工率 50.79%，环比下跌 1.59 个百分点；产能利用率 69.84%，本周环比回落 1.70 个百分点。

**汽车轮胎生产回落：**本周汽车全钢胎和半钢胎开工率由涨转跌，其中全钢胎环比下跌 2.36 个百分点，月初至今同比下跌 1.27 个百分点，半钢胎环比下跌 3.49 个百分点。

**化纤生产回落：**近日国际油价回涨，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 开工率环比回落 3.33 个百分点，PX 开工率环比下跌 1.02 个百分点，涤纶长丝（江浙地区）本周开工率环比下跌 0.51 个百分点。

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 (%)	50.79	-1.59	0.00	-4.77	5.56	2022-12-02
	产能利用率:唐山钢厂 (%)	69.84	-1.70	1.77	-2.38	10.86	2022-12-02
	开工率:PX:国内:周 (%)	74.59	-1.02	-0.50	-0.98	3.91	2022-12-01
	开工率:PTA:国内:周 (%)	70.24	-3.33	0.36	-1.47	-1.80	2022-12-01
	汽车轮胎开工率:全钢胎 (%)	60.53	-2.36	1.33	20.74	-1.27	2022-12-01
	汽车轮胎开工率:半钢胎 (%)	64.19	-3.49	0.09	12.05	3.77	2022-12-01
	开工率:涤纶长丝:江浙地区 (%)	59.80	-0.51	-2.82	-12.76	-21.78	2022-12-01
产量	主要钢厂产量:螺纹钢:全国:当周值 (万吨)	284.14	-0.26	-1.99	-4.70	2.63	2022-12-02

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

**商品房销售回落：**30 大中城市商品房成交面积环比回落 14.10%，一、二、三线城市分别环比下跌 12.98%、1.62%和 35.49%。

**房企选地意向低迷：**继房地产销售回落后，房企拿地意向低迷。上周 100 大中城市成交土地面积 1672.92 万平方米，环比下跌 25.78%。房企拿地意向低迷，一、二和三线城市分别环比下跌 41.89%，14.35%和 28.61%。当周成交土地溢价率约为 1.64%，较前周下跌 3.51 个百分点，除一线城市成交土地溢价率上涨外，二、三线城市均回落。

### 2、乘用车销量：汽车消费热度回升

**汽车销量回升。**11 月 21 日-11 月 27 日，乘用车批发日均销量为 6.7 万辆，环比上涨 15.28%，乘用车零售日均销量为 5.3 万辆，环比回暖 0.75%。

### 3、库存：钢材补库

去库存步伐放缓。从库存来看，除螺纹钢环比小幅上涨 1.00%外，线材和热轧板库存继续回落，本周环比分别下降 1.41%和 1.91%。

### 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 6.31%、4.76%。散货船市场有所疲软，各船型需求热度回落。本周波罗的海干散货指数（BDI）环比与上周持平，中国进口干散货运价指数（CDFI）本周环比下跌 0.77%。

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)	245.90	-14.10	13.47	-53.10	-62.61	2022-12-02
	30 大中城市:商品房成交面积:一线城市 (万方)	59.59	-12.98	14.37	-58.37	-64.22	2022-12-02
	30 大中城市:商品房成交面积:二线城市 (万方)	133.05	-1.62	2.02	-52.03	-66.03	2022-12-02
	30 大中城市:商品房成交面积:三线城市 (万方)	53.26	-35.49	37.91	-48.84	-43.48	2022-12-02
土地成交	100 大中城市:成交土地溢价率:当周值 (%)	1.64	-3.51	3.31	-3.24	-2.70	2022-11-27
	100 大中城市:成交土地溢价率:一线城市 (%)	8.54	8.54	0.00	2.14	1.02	2022-11-27
	100 大中城市:成交土地溢价率:二线城市 (%)	0.64	-6.54	6.94	1.84	0.79	2022-11-27
	100 大中城市:成交土地溢价率:三线城市 (%)	1.95	-2.81	2.18	-1.65	0.26	2022-11-27
	100 大中城市:成交土地占地面积:当周值 (万方)	1672.92	-25.78	26.62	-17.18	16.95	2022-11-27
	100 大中城市:成交土地占地面积:一线城市 (万方)	27.77	-41.89	149.59	9.44	-2.49	2022-11-27
	100 大中城市:成交土地占地面积:二线城市 (万方)	421.94	-14.35	-17.05	-16.12	3.18	2022-11-27
	100 大中城市:成交土地占地面积:三线城市 (万方)	1223.21	-28.61	47.18	-17.99	23.39	2022-11-27
乘用车销量	当周日均销量:乘用车:厂家批发 (辆)	67467.00	15.28	41.07	-61.62	-24.12	2022-11-27
	当周日均销量:乘用车:厂家零售 (辆)	52877.00	0.75	32.36	-57.07	-18.87	2022-11-27
库存	中国螺纹钢社会库存:合计 (万吨)	545.10	1.00	-2.77	-11.01	-15.54	2022-12-02
	中国线材库存:合计 (万吨)	64.52	-1.41	-8.18	-22.63	-50.05	2022-12-02
	中国热轧板库存:合计 (万吨)	196.68	-1.91	-5.46	-15.03	-16.31	2022-12-02
出口	CCFI (点)	1464.76	-6.31	-5.32	-15.45	-53.35	2022-12-02
	SCFI (点)	1171.36	-4.76	-5.89	-23.97	-73.64	2022-12-02
进口	BDI (点)	1324.00	0.00	11.35	0.60	-56.80	2022-12-02
	CDFI (点)	1055.75	-0.77	1.36	-3.38	-29.78	2022-12-02

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

本周猪肉价格继续下跌，平均批发价环比下跌 3.16%，本周牛肉，羊肉分别环比上涨 0.06%和 1.84%，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环比上涨 5.46%，7 种重点监测水果平均批发价环比上涨 0.73%。

## 2、上游产品价格涨跌互现

**大宗商品价格涨跌互现：**原油期货价格上涨，布伦特原油期货结算价环比上涨 2.32%，WTI 原油期货结算价环比上涨 4.85%。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 6.03%和 8.08%。

**工业品价格整体上行：**本周 Myspic 综合钢价指数环比上涨 0.49%。由于近期钢厂生产不及预期，唐山钢厂开工率有所回落，整体供应不足，钢价小幅上涨。截至 12 月 2 日，南华工业品指数环比上涨 1.40%。其中：长江有色金属市场铝继续上涨，本周上涨 1.58%；铜价格本周继续环比上涨 1.20%；螺纹钢环比上涨 0.05%，国产铁矿石价格环比上涨 1.84%，进口铁矿石价格环比上涨 7.22%；水泥价格下跌 1.18%。

## 3、人民币贬值态势有所缓和

本周美元兑人民币汇率本周环比下跌 1.72%至 7.04。此外，本周人民币有效实际汇率指数环比上涨 0.80%。

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\\_49675](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49675)

