

国内宏观周报

开工率延续回升，螺纹钢去库存

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号

S1060520090001

zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

张德礼 投资咨询资格编号

S1060521020001

zhangdeli586@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询资格编号

S1060522080003

CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



平安观点：

- **实体经济：本周工业开工率延续回升，螺纹钢去库存；商品房销售面积持续回温，地铁客运量达近年同期高位；黑色商品期货价格普遍上涨。**1) **本周工业开工率持续回升。**其中，黑色商品相关的全国高炉开工率、焦化企业开工率分别环比上升 1.4 个百分点、上升 0.3 个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率本周环比上升 0.3 个百分点，上周水泥磨机运转率环比上升 9.6 个百分点。汽车相关的轮胎半钢胎开工率、全钢胎开工率，本周环比分别上升 1.9 个百分点、1.3 个百分点，已连续 5 周提高。2) **螺纹钢去库存。**产成品方面，本周螺纹钢厂库+社库较上周环比下降 0.9%，是 2023 年以来的首次；本周电解铝库存环比上升 2.0%。原材料方面，本周港口铁矿石库存较上周上升 0.8%；本周焦煤库存可用 11.2 天，环比延长 0.1 天。3) **商品房销售面积环比继续回升。**本周 30 城商品房日均销售面积环比上升 16.3%。上周百城土地供应面积环比增加 22.8%，百城土地成交面积环比增加 2.8%，百城成交土地溢价率小幅下降至 4.1%。本周 9 大城市日均地铁客运量 4206 万，环比上升 3.2%，处于近年同期的高位；一线城市除上海外，交通拥堵程度均有所减缓。电影日均票房继续季节性下行；2 月第三周乘用车厂家日均销量进一步回落。本周中国出口集装箱运价指数环比下降 1.5%，其中通往东南亚的航线运价环比上涨 0.8%，通往美西和欧洲航线的运价环比跌幅分别为 1.8%、1.2%。4) **黑色商品期货价格上涨。**期货方面，焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货分别环比上涨 8.0%、上涨 4.3%、上涨 1.4%、上涨 2.2%；现货方面，焦煤、螺纹钢、铁矿石分别上涨 0.1%、上涨 1.1%、上涨 3.0%，焦炭价格持平；动力煤 2 月中旬现货价格下跌 11.0%。**农产品价格方面，**本周农产品批发价格 200 指数环比上涨 0.7%。主要农产品中，蔬菜批发价环比下跌 0.5%；水果批发价环比上涨 0.1%；鸡蛋批发价环比下跌 0.8%。猪肉批发价格环比下跌 0.9%。
- **资本市场：本周货币市场资金面延续紧平衡，国债期限利差收窄，A 股主要股票指数上涨，美元指数上行、人民币贬值。**货币市场方面，R007 和 DR007 周五分别收于 2.56%和 2.26%，较上周五分别下行 16.2bp 和上行 0.9bp。**债券市场方面，**本周 1 年期国债收益率上行 9.8bp，10 年期国债收益率上行 2.1bp，10Y-1Y 国债期限利差环比上周收窄 7.7bp。**股票市场方面，**本周 A 股主要股指除创业板指外全线上涨，周期风格涨幅更大。**外汇市场方面，**1 月美国 PCE 同比再超预期，加息预期再升温，周五美元指数收于 105.26，较上周五升值 1.3%。本周在岸人民币对美元贬值 1.69%、离岸人民币贬值 1.52%。
- **风险提示：稳增长政策力度及效果不及预期，海外发达经济体衰退程度超预期，国际地缘政治冲突升级等。**

一、国内一周要闻

本周市场关注度高的宏观要闻:

图表1 本周市场关注度高的宏观要闻

事件	内容	简评
1 中基协发布《不动产私募投资基金试点备案指引（试行）》	2023年2月20日，中国证券投资基金业协会网站发布《不动产私募投资基金试点备案指引（试行）》。文件将“不动产私募投资基金”作为新的基金类别单列，并在投资范围、管理人资质、投资者要求、杠杆率等方面做了明确要求。	1、中基协此次发文，是前期政策的落实，基本符合预期。2022年11月28日证监会在房企股权融资方面优化调整，“积极发挥私募股权投资基金作用”是5项措施之一。 2、不动产私募投资基金迎来规范化发展。2022年末中国存续私募股权房地产基金838只，存续规模4043亿元。中基协此次发布的文件，将推动不动产私募投资基金规范化发展，有望提高对投资者的吸引力。 3、预计将有更多稳地产政策出台。2022年11月房地产融资“三箭齐发”，不动产私募投资基金是政策具体部署之一。2023年房地产调控的核心是保交楼，预计政策将围绕房企融资进一步发力。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：开工率延续走强，螺纹钢去库存

本周国内高频数据一览：

图表2 本周国内高频数据一览

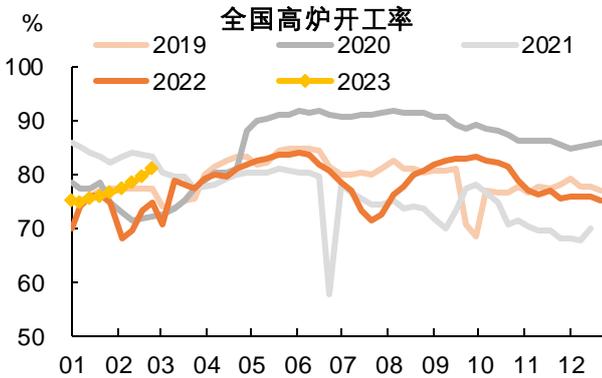
指标名称	来源	02-24	02-17	02-10	02-03	01-27	01-20	01-13	01-06	12-30	12-23	12-16		
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线	1.0%	2.9%	1.9%	0.0%	0.3%			-1.7%				
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	5.6%	33.1%	25.5%	2.0%		-20.5%	-17.9%	-10.9%	-6.1%	-2.8%	0.7%	
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	1.8%	1.4%	1.3%	0.9%	0.9%	0.4%	1.4%	-0.8%	-0.9%	-0.1%	0.1%	
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	1.9%	8.5%	130.1%	53.4%		-52.3%	-16.5%	-1.0%	-10.2%	-12.0%	-6.4%	
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	2.7%	5.9%	100.4%	41.9%		-44.1%	-17.2%	-3.9%	-8.2%	-10.0%	-2.0%	
	焦化企业开工率	根据新闻整理	0.4%	-0.1%	0.3%	0.7%	0.3%	-0.1%	-0.9%	1.2%	0.8%	1.2%	5.5%	
	石油沥青装置开工率	Wind	1.0%	-4.8%	38.1%	-16.6%		1.9%			-10.1%	-3.2%	-6.0%	
	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	-1.9%	-1.5%	0.1%	-5.2%	16.1%		6.4%	-0.1%	2.4%	-4.9%	1.6%	
库存	螺纹钢社会库存	Wind	0.4%	3.1%	11.3%	18.0%	17.9%	14.8%	14.0%	12.0%	6.3%	0.5%	0.0%	
	螺纹钢厂商库存	Wind	-4.3%	4.2%	6.3%	10.6%	47.0%		3.3%	-6.2%	1.1%	5.3%	-7.4%	
	电解铝库存	根据新闻整理			1.9%	6.6%	12.8%			28.9%		0.5%	-4.2%	
	港口铁矿石库存	Wind	0.8%	0.7%	0.7%	1.4%	4.0%	-1.2%	1.7%	-0.4%	-1.1%	-0.5%	0.1%	
	焦煤库存可用	根据新闻整理	0.9%	-1.8%	-3.4%	-5.6%	-15.6%	0.7%	6.6%	0.0%	1.5%	4.7%	-1.5%	
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	16.3%	12.4%	22.0%	2738.2%	-96.8%	-34.3%	-0.2%	-22.7%	51.7%	-7.6%	1.1%	
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	-19.5%	3.5%	53.4%	8904.3%	-99.1%	-39.9%	-0.2%	16.3%	46.9%	-29.7%	5.5%	
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	29.5%	7.5%	9.3%	6351.8%	-98.5%	-31.8%	-2.3%	-33.1%	71.0%	4.5%	-7.0%	
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	23.8%	38.6%	28.6%	680.9%	-89.3%	-33.9%	5.8%	-24.0%	12.3%	-10.7%	15.6%	
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		2.8%	5.0%	231.6%	-67.6%	-5.9%	41.3%	-79.5%	-1.1%	3.0%	26.0%	
100大中城市:成交土地溢价率	Wind		-0.28	2.18	-2.33	4.0	4.4	1.4	2.6	1.0	0.9	0.5		
消费	全国电影票房收入	国家电影资金	-35.6%	-35.8%	-54.3%	-55.7%	1910.3%	-3.6%	-52.1%	65.3%	2.1%	65.2%	112.8%	
	九大城市地铁客流量	根据新闻整理	3.2%	6.9%	5.8%	127.8%	-35.3%	-16.3%	16.2%	33.1%	42.8%	-37.5%	-24.1%	
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会	-22.3%	-11.5%	-8.5%	3.0%	-1.7%	-18.2%	-1.3%	14.0%	11.0%	9.9%	-10.8%	
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国义乌小商品										-0.2%	0.1%	-0.3%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		0.1%							-0.1%	0.1%	0.6%	
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	4.1%	1.9%	-0.9%	-0.9%		-0.3%	-1.3%	-3.9%	-3.3%	-2.1%	-1.0%	
	CICFI:综合指数	根据新闻整理	1.4%	-0.7%	-2.8%	-3.2%		0.2%	-1.7%	0.1%	0.8%	-1.5%	-0.6%	
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	64.1%	-10.6%	-3.1%	-8.1%	-11.4%	-19.3%	-16.3%			-2.9%	12.6%	
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-2.9%	-2.1%	-1.2%	-2.2%		-0.2%	-2.8%	-4.2%	0.0%	-1.4%	-1.3%	
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-1.5%	-3.4%	2.1%	-4.4%		-3.4%	-4.3%	-1.2%	-2.8%	-2.4%	-5.0%	
出口	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-1.8%	-6.1%	6.5%	-2.9%		-0.5%	-2.5%	0.7%	-7.6%	1.3%	-3.5%	
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-1.2%	-2.6%	-1.1%	-2.5%		-5.2%	-9.7%	-0.7%	-3.1%	-3.7%	-6.9%	
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	0.8%	-8.7%	5.3%	-3.8%		1.3%	-3.5%	-1.9%	-1.6%	-5.2%	0.2%	
	农产品批发价格200指数	农业部	0.7%	0.1%	-1.9%	-1.8%	-0.1%	4.5%	1.9%	2.0%	0.4%	0.1%	-0.6%	
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	0.8%	0.2%	-2.1%	-2.0%	-0.1%	5.1%	2.2%	2.3%	0.5%	0.1%	-0.8%	
能源	期货结算价(连续):布油	IPE	-3.0%	1.2%	1.5%	-4.7%	1.3%	4.2%	3.8%	-5.5%	3.1%	1.3%	2.0%	
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易												
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易	8.0%	3.1%	1.5%	-3.9%		-0.1%	3.6%	-2.2%	1.4%	-6.6%	5.4%	
	平均价:主焦煤:山西	Wind	0.1%	2.1%	-0.4%	-1.7%		0.0%	-1.6%	-2.2%	0.0%	0.0%	2.3%	
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	4.3%	3.5%	-0.7%	-4.6%		1.7%	6.0%	0.3%	0.9%	-7.1%	-2.9%	
钢铁	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		0.0%	-3.9%	-3.8%	0.0%	3.9%	4.1%	
	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	1.4%	2.3%	0.5%	-3.0%		0.1%	1.6%	0.0%	2.5%	-1.1%	2.6%	
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	1.1%	0.7%	-0.7%	0.8%		0.1%	0.9%	1.2%	1.3%	-0.5%	3.4%	
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	3.0%	1.1%	0.6%	0.1%		0.0%	1.9%	0.4%	3.7%	-1.4%	2.1%	
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	2.2%	3.0%	1.2%	-1.3%		-1.8%	3.0%	-0.9%	4.6%	0.5%	0.8%	
有色	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	1.9%	0.3%	-1.0%	1.2%		0.3%	0.9%	0.7%	0.2%	0.1%	2.7%	
	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	0.4%	1.2%	-0.2%	-2.4%		2.0%	5.4%	-1.4%	0.0%	0.5%	-1.8%	
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	0.1%	-0.6%	-1.5%	-0.5%		2.8%	4.2%	-5.2%	-0.6%	-0.3%	-2.2%	
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	1.0%	-1.5%	0.7%	0.5%		-0.8%	-2.1%	-1.1%	0.3%	1.6%	-1.3%	
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	2.0%	-0.9%	-3.6%	-1.7%		1.5%	2.6%	-2.4%	1.8%	-3.8%	-2.7%	
建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	0.09%	0.55%	-0.21%	-0.32%		-1.40%	-1.01%	-2.10%	-2.09%	-1.10%	-1.2%	
	南华玻璃指数	南华期货	0.7%	-0.7%	-3.5%	-6.4%		2.0%	-0.1%	3.0%	6.1%	-1.6%	3.8%	

资料来源: Wind, 平安证券研究所; 注: 图表数据为相比上周的环比变化率

2.1 工业生产：复工趋势延续

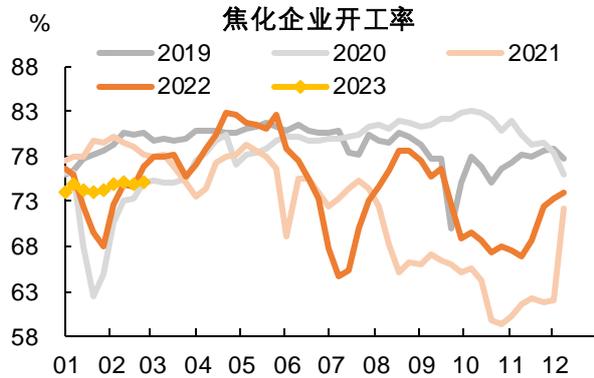
【平安观点】本周多数工业开工率持续回升，汽车产业链复工进展较快。其中，黑色商品相关的全国高炉开工率、焦化企业开工率环比分别提高 1.4 个百分点、提高 0.3 个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率本周环比上升 0.3 个百分点，上周水泥磨机运转率环比上升 9.6 个百分点。汽车相关的轮胎半钢胎开工率、全钢胎开工率，本周环比分别上升 1.9 个百分点、1.3 个百分点，已连续 5 周提高，均达年初以来最高水平，汽车产业链复工相对较快。本周工业企业延续复工复产，预计后续内需尤其是固定资产投资还将继续回暖，工业产、需双升趋势大概率将延续。

图表3 本周全国高炉开工率 81.0%，环比上升 1.4 个百分点



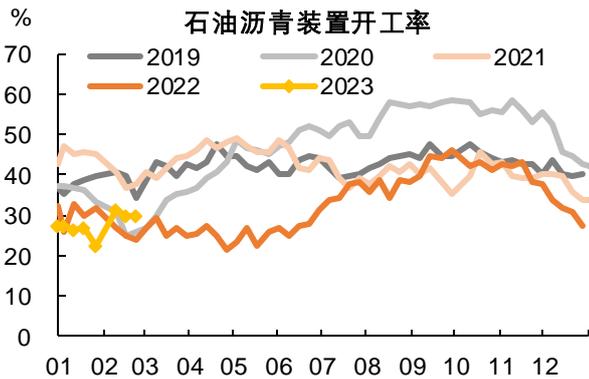
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表4 本周焦化企业开工率 75.2%，环比上升 0.3 个百分点



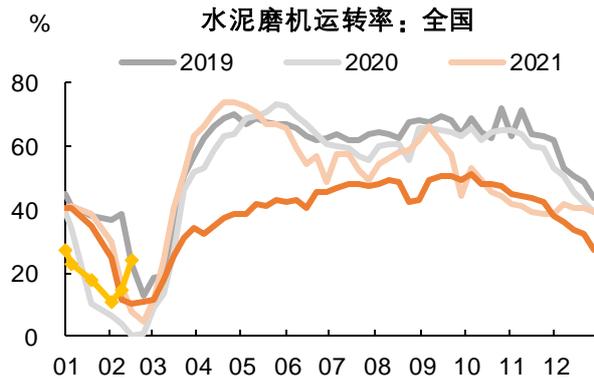
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表5 本周石油沥青装置开工率 30.0%，环比上升 0.3 个百分点



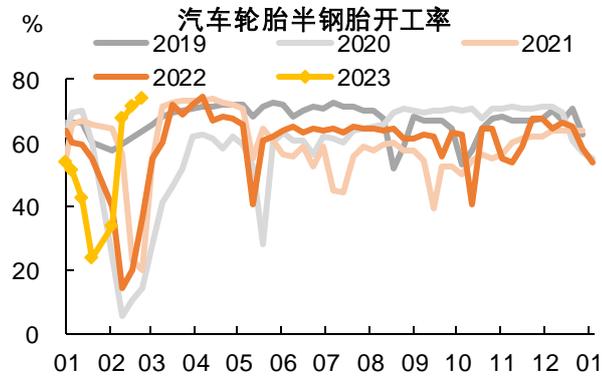
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表6 上周磨机运转率 24.1%，环比上升 9.6 个百分点



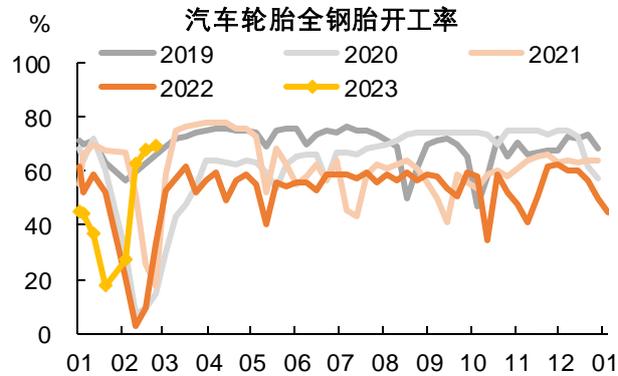
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周汽车轮胎半钢胎开工率 73.7%，环比上升 1.9 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

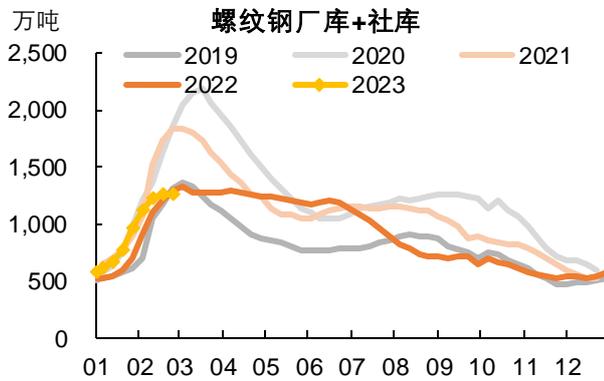
图表8 本周汽车轮胎全钢胎开工率 68.9%，环比上升 1.3 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

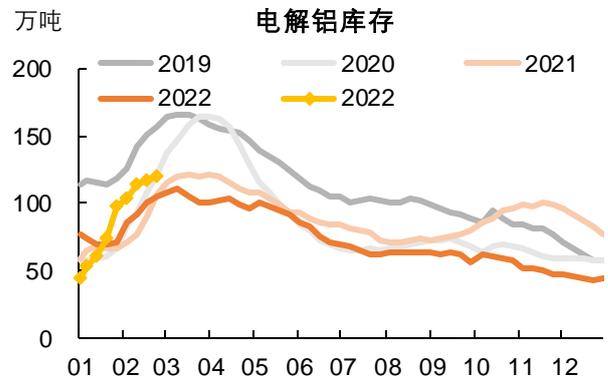
2.2 库存：螺纹钢去库存

图表9 本周螺纹钢厂库+社库 1253.24 万吨，环比下降 0.9%



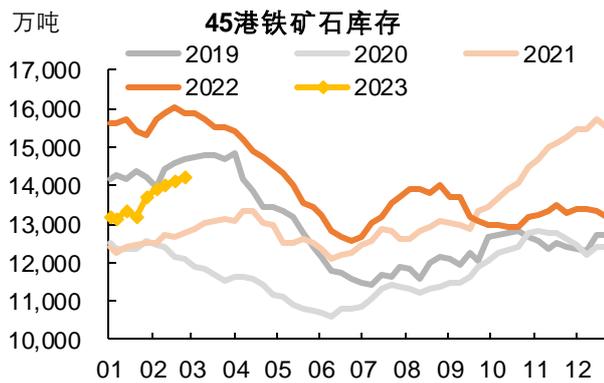
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周电解铝库存环比上升 2.0%



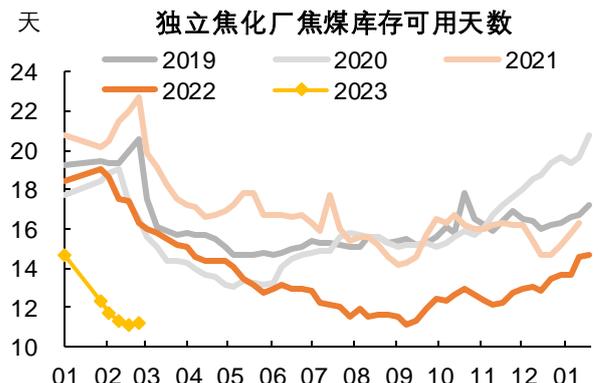
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表11 本周港口铁矿石库存较上周增加 0.8%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表12 本周焦煤库存可用 11.2 天，环比延长 0.1 天



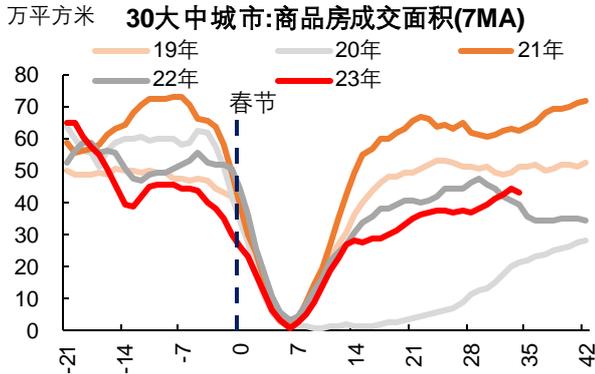
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.3 需求：商品房销售继续回暖

【平安观点】 商品房销售继续回暖。本周 30 城商品房日均销售面积环比上升 16.3%，绝对水平（截至 2 月 24 日，移动平均 7 天）约为 2021-2022 年春节后同期均值的 85.4%。土地一级市场持续回温，上周百城土地供应面积环比增加 22.8%，百城土地成交面积环比增加 2.8%，百城成交土地溢价率小幅下降至 4.1%。

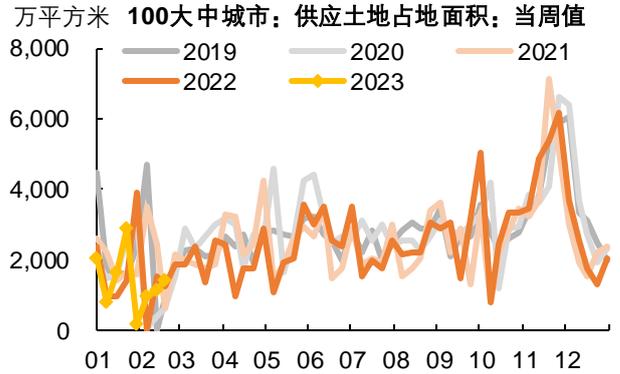
内需方面，地铁客运量已恢复至近年同期高位。 本周 9 大城市日均地铁客运量 4206 万，环比上升 3.2%，绝对水平处近年同期高位；一线城市中，除上海外交通拥堵程度均有所减缓。电影日均票房继续季节性下行；2 月第三周乘用车厂家日均销量进一步回落。**外需方面，** 本周中国出口集装箱运价指数环比下降 1.5%。其中，通往东南亚的航线运价环比上涨 0.8%，通往美西和欧洲的航线运价环比跌幅分别为 1.8%、1.2%。

图表13 本周30城商品房日均销售面积环比上升16.3%



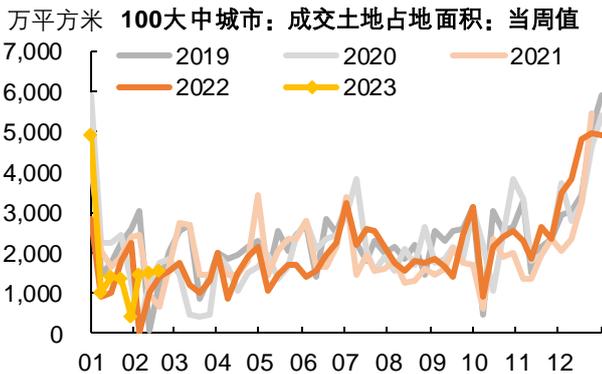
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 上周百城土地供应面积环比增加22.8%



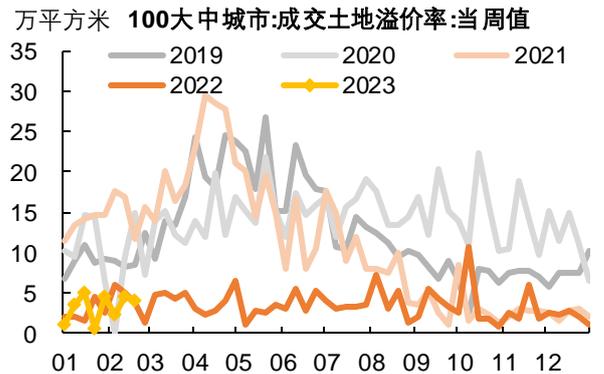
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 上周百城土地成交面积环比增加2.8%



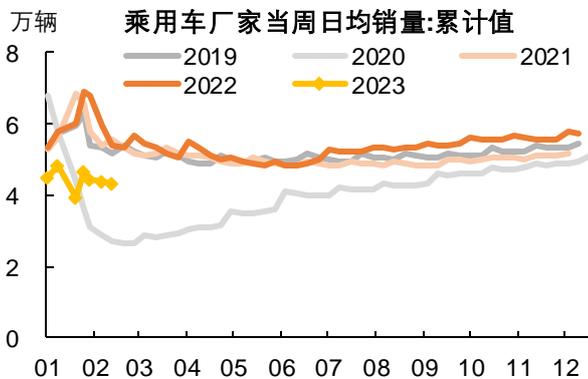
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 上周百城成交土地溢价率小幅下降至4.1%



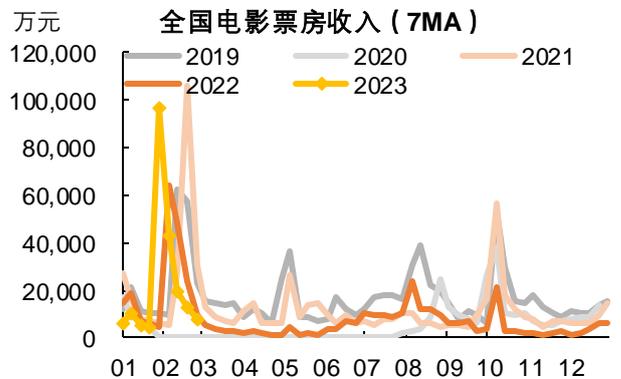
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 2月第3周乘用车厂家的销售



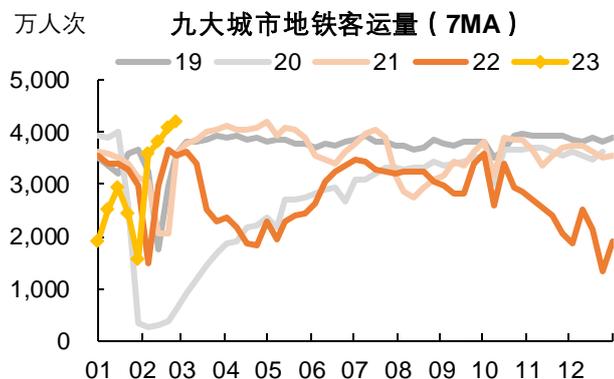
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 本周电影日均票房7956万, 环比下降36.5%



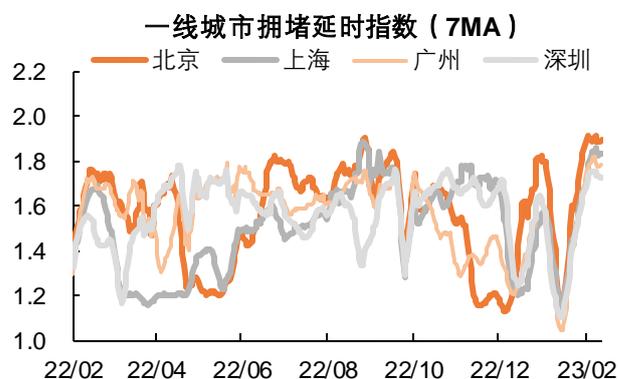
资料来源:wind, 平安证券研究所

图19 本周9大城市日均地铁客运量 4206万, 环比上升 3.2%



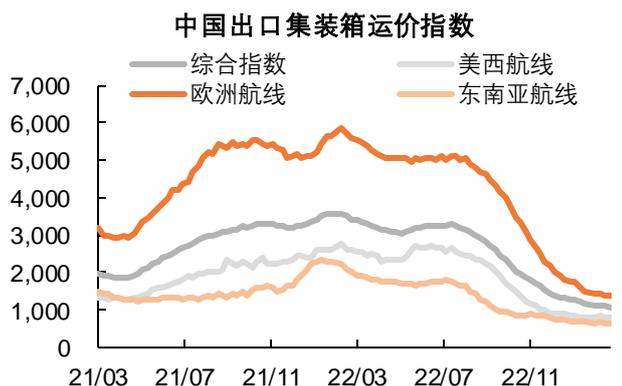
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图20 本周一线城市除上海外交通拥堵程度较上周缓解



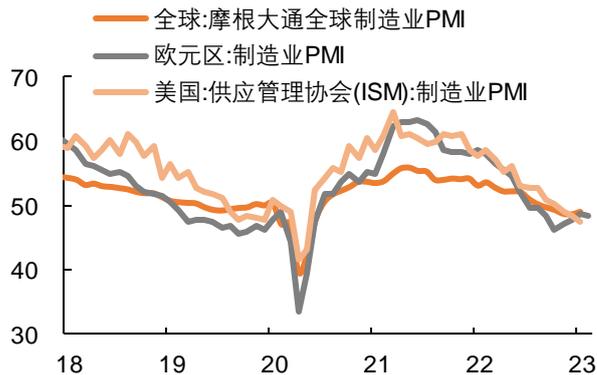
资料来源:wind, 平安证券研究所

图21 本周中国出口集装箱运价指数下降



资料来源:wind, 平安证券研究所

图22 2023年2月欧元区制造业PMI有所回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 物价：黑色商品期货价格上涨

【平安观点】本周黑色商品期货价格上涨。本周南华黑色指数环比上涨 3.1%。具体看，本周焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石

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_52572

