

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：主要开工率指标总体上涨。钢材供给小幅上涨：**本周唐山钢厂高炉开工率 59.52%，与上周持平；产能利用率 78.09%，本周环比上升 0.76 个百分点。**汽车轮胎生产持续上涨：**本周汽车全钢胎开工率环比上涨 1.31 个百分点，月初至今同比上涨 32.02 个百分点，半钢胎开工率环比上涨 1.94 个百分点，月初至今同比上涨 30.28 个百分点。**化纤生产开工率涨跌互现：**本周 PTA 开工率环比下降 2.44 个百分点，PX 开工率与上周持平，涤纶长丝（江浙地区）本周开工率环比上涨 4.81 个百分点。

从生产端来看，本周开工率总体呈上涨趋势。钢厂开工率、产能利用率相比上周、上月同期以及去年同期均有所提升；化工产品开工率方面，PX 开工率与上周持平，涤纶长丝开工率持续回升，PTA 开工率延续下降趋势，三者均高于上月同期但不及去年同期；汽车轮胎开工率有所上涨。总体来讲，国内工业生产开工率总体保持回升态势，仍然只有钢厂和汽车轮胎生产回升至高于季节性水平。

- **需求：商品房销售热度回升。本周商品房销售总体回升：**30 大中城市商品房成交面积环比回升 16.34%，一线城市商品房成交面积环比下跌 19.52%，二、三线城市商品房成交面积分别环比上涨 29.47%、28.30%。**土地成交面积总体上涨：**截至 2 月 19 日，100 大中城市成交土地面积 1555.59 万平方米，环比上周上涨 2.83%。一、二线城市成交土地面积分别下降 72.60%、0.75%，三线城市成交土地占面积上升 9.17%。**成交土地溢价率下降：**截至 2 月 19 日，100 大中城市成交土地溢价率约为 4.14%，较上周回落 0.28 个百分点。一、二线城市成交土地溢价率环比上周分别下跌 7.15%、0.08%，三线城市成交土地溢价率上涨 2.18%。当前房地产市场总体回暖，月初至今，100 大中城市成交土地占面积高于上周、上月及去年同期水平，但成交土地溢价率小幅回落。商品房销售方面，二、三线城市销售面积涨幅较大，一线城市销售面积有所下跌。

本周乘用车批发零售端走势分化。截至 2 月 19 日的一周，乘用车批发日均销量约为 4.6 万辆，环比上升 13.71%，月初至今同比下降 29.64%，乘用车零售日均销量约为 3.8 万辆，本周环比回落 5.04%，月初至今同比下降 19.73%。本周零售走势稍弱，由于部分地区学生已经开学，开学前购车释放，而市场不稳定带来的观望也较严重。前段时间，各政府主管部门均表示将继续稳定和扩大汽车消费，同时多地陆续出台促进汽车消费和鼓励新能源汽车发展政策等，将为汽车市场平稳发展注入信心。

钢材库存整体回暖：从库存来看，螺纹钢和线材库存连续数周持续回升，本周环比分别上涨 0.05% 和 4.63%，热轧板库存延续回落趋势，本周环比下降 1.48%。螺纹钢、线材和热轧板卷库存均高于去年以及上月同期。

进口表现有所回暖，出口表现持续低迷：出口方面整体需求表现不佳。中国出口集装箱运价指数（CCFI）持续回落，本周环比下跌 1.49%；上海出口集装箱运价指数（SCFI）同样延续下降趋势，本周环比下跌 2.87%。散货船市场本周有所回升，各船型需求热度均有较大涨幅，BDI 本周累计回升 64.13%，中国进口干散货运价指数（CDFI）环比回升 8.44%。当前出口同环比均为负值，但进口指标大幅回暖，或指向外需仍然较为疲软，内需有上升态势。

- **价格：食品价格涨跌互现，工业品价格整体上行。食品价格涨跌互现：**本周猪肉价格相比上周有所回落，平均批发价环比下降 0.91%。除猪肉外，羊肉、白条鸡价格分别上涨 0.53%、0.33%，牛肉、鸡蛋价格分别下跌 0.28%、0.77%。蔬果价格涨跌互现，本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价环比回落 0.52%，7 种重点监测水果平均批发价环比回升 0.13%。**上游产品价格涨跌互现：大宗商品价格总体下跌：**原油期货价格涨跌互现，布伦特原油期货结算价环比回升 0.19%，WTI 原油期货结算价环比下降 0.03%。有色期货价格整体下跌，LME3 个月铜本周环比回落 3.49%，铝价格环比下降 2.01%。**工业品价格整体上行：**本周南华工业品指数环比上涨 1.34%。长江有色市场铜价格环比上涨 0.41%，铝价格环比上涨 0.11%；螺纹钢价格环比上涨 1.10%；Myspic 综合钢价指数环比上涨 1.35%；水泥价格环比上涨 0.72%；秦皇岛港动力煤价格环比上涨 16.25%。**本周人民币面临贬值压力：**本周美元兑人民币汇率环比上涨 0.91% 至 6.94，欧元兑人民币汇率环比上涨 0.19% 至 7.33，人民币有效实际汇率指数环比下跌 0.57%。

- **风险提示：工业品价格持续上行，人民币贬值压力较大。**

一、生产端高频数据追踪

1、主要开工率指标总体上涨

钢材供给小幅上涨：本周唐山钢厂高炉开工率 59.52%，与上周持平；产能利用率 78.09%，本周环比上升 0.76 个百分点。

汽车轮胎生产持续上涨：本周汽车全钢胎开工率环比上涨 1.31 个百分点，月初至今同比上涨 32.02 个百分点，半钢胎开工率环比上涨 1.94 个百分点，月初至今同比上涨 30.28 个百分点。

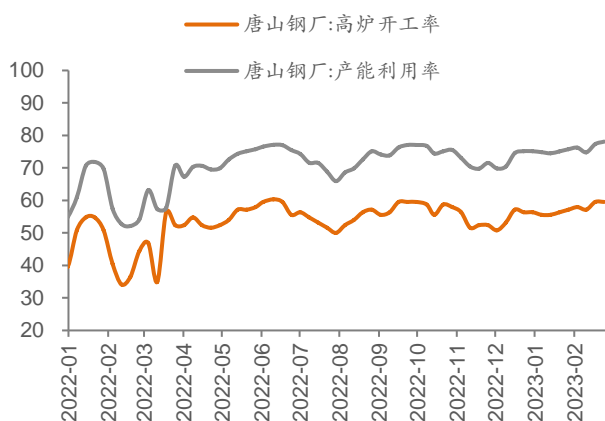
化纤生产开工率涨跌互现：本周 PTA 开工率环比下降 2.44 个百分点，PX 开工率与上周持平，涤纶长丝（江浙地区）本周开工率环比上涨 4.81 个百分点。

从生产端来看，本周开工率总体呈上涨趋势。钢厂开工率、产能利用率相比上周、上月同期以及去年同期有所提升；化工产品开工率方面，PX 开工率与上周持平，涤纶长丝开工率持续回升，PTA 开工率延续下降趋势，三者均高于上月同期但不及去年同期；汽车轮胎开工率有所上涨。总体来讲，国内工业生产开工率总体保持回升态势，仍然只有钢厂和汽车轮胎生产回升至高于季节性水平。

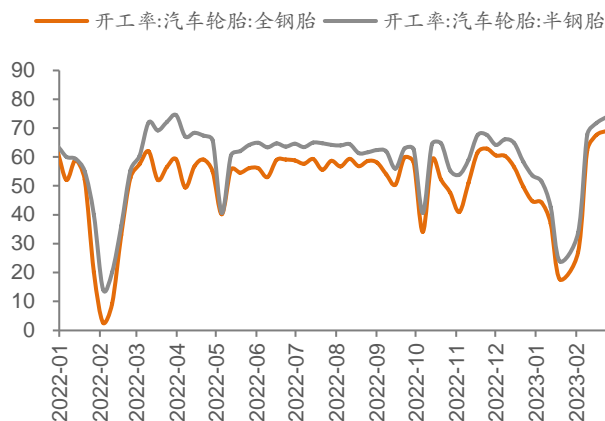
图表 1：生产端主要高频数据

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 (%)	59.52	0.00	2.38	2.71	21.49	2023-02-24
	产能利用率:唐山钢厂 (%)	78.09	0.76	2.54	1.80	22.50	2023-02-24
	开工率:PX:国内:周 (%)	78.35	0.00	2.43	3.68	-0.85	2023-02-23
	开工率:PTA:国内:周 (%)	73.33	-2.44	-0.75	7.18	-2.22	2023-02-23
	汽车轮胎开工率:全钢胎 (%)	68.89	1.31	5.31	23.50	32.02	2023-02-23
	汽车轮胎开工率:半钢胎 (%)	73.66	1.94	4.02	22.39	30.28	2023-02-23
	开工率:涤纶长丝:江浙地区 (%)	66.31	4.81	3.73	10.36	-24.01	2023-02-23
产量	主要钢厂产量:螺纹钢:全国:当周值 (万吨)	282.17	7.15	7.00	7.59	2.66	2023-02-24

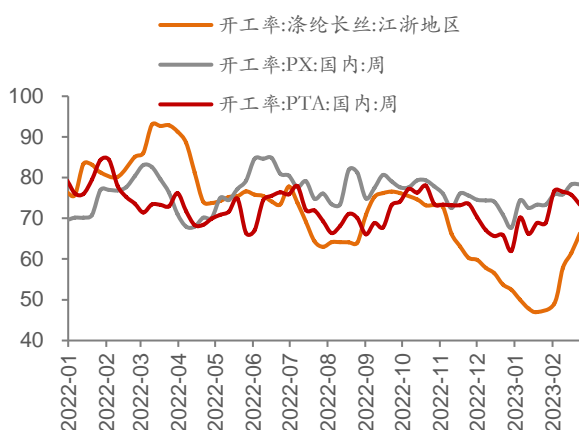
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 2: 钢厂高炉开工率、产能利用率 (%)


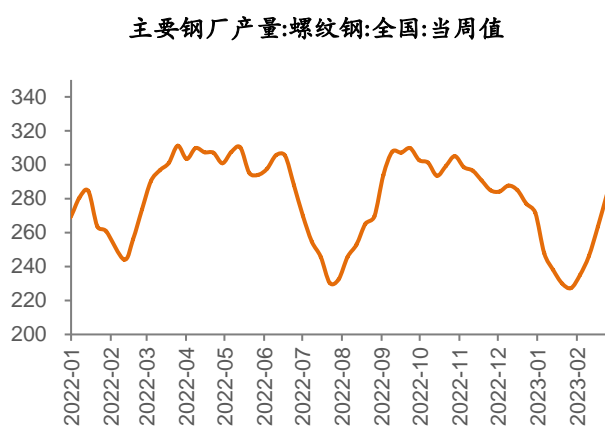
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 3: 汽车轮胎开工率 (%)


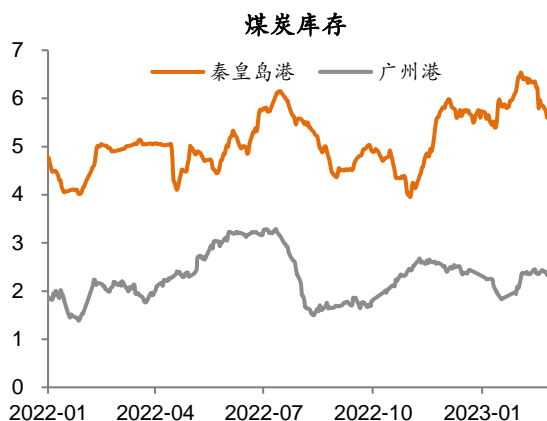
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 4: PX、PTA 开工率 (%)


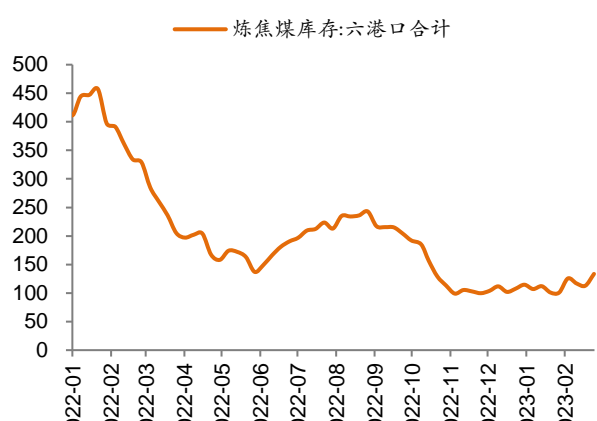
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 5: 全国主要钢厂螺纹钢产量 (万吨)


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 6: 煤炭库存 (百万吨)


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 7: 炼焦煤库存 (万吨)


来源: WIND, 中泰证券研究所

二、需求端高频数据追踪

1、房地产：商品房销售热度回升

商品房销售总体回升：30大中城市商品房成交面积环比回升16.34%，一线城市商品房成交面积环比下跌19.52%，二、三线城市商品房成交面积分别环比上涨29.47%、28.30%。

土地成交面积总体上涨：截至2月19日，100大中城市成交土地面积1555.59万平方米，环比上周上涨2.83%。一、二线城市成交土地面积分别下降72.60%、0.75%，三线城市成交土地占地面积上升9.17%。

成交土地溢价率下降：截至2月19日，100大中城市成交土地溢价率约为4.14%，较上周回落0.28个百分点。一、二线城市成交土地溢价率环比上周分别下跌7.15%、0.08%，三线城市成交土地溢价率上涨2.18%。

当前房地产市场总体回暖：月初至今，100大中城市成交土地占地面积高于上周、上月及去年同期水平，但成交土地溢价率小幅回落。商品房销售方面，二、三线城市销售面积涨幅较大，一线城市销售面积有所下跌。

近期，央行召开会议指出要动态监测分析房地产市场边际变化，因城施策实施好差别化住房信贷政策，落实好金融支持房地产市场平稳健康发展的16条政策措施，积极做好保交楼金融服务。政策方面，多地再提保交楼，各地需求侧放松态势延续。短期来看“化风险、保交楼”仍然为各地政府的工作重点，且各地因城施策“着力改善预期、扩大有效需求”的政策方向不变。

2、乘用车销量：批发零售端走势分化

本周批发端与零售端乘用车销量走势分化。截至2月19日的一周，乘用车批发日均销量约为4.6万辆，环比上升13.71%，月初至今同比下降29.64%，乘用车零售日均销量约为3.8万辆，本周环比回落5.04%，月初至今同比下降19.73%。

本周零售走势稍弱，或由于部分地区学生已经开学，开学前购车释放，而市场不稳定带来的观望也较严重。前段时间，各政府主管部门均表示将继续稳定和扩大汽车消费，同时多地陆续出台促进汽车消费和鼓励新能源汽车发展政策等，将为汽车市场平稳发展注入信心。

3、库存：钢材库存整体回升

从库存来看，螺纹钢和线材库存连续数周持续回升，本周环比分别上涨0.05%和4.63%，热轧板库存延续回落趋势，本周环比下降1.48%。螺纹钢、线材和热轧板卷库存均高于去年以及上月同期。

4、进出口：进口表现有所回暖，出口表现持续低迷

出口方面整体需求表现不佳。中国出口集装箱运价指数（CCFI）持续回落，本周环比下跌 1.49%；上海出口集装箱运价指数（SCFI）同样延续下降趋势，本周环比下跌 2.87%。散货船市场本周有所回升，各船型需求热度均有较大涨幅，BDI 本周累计回升 64.13%，中国进口干散货运价指数（CDFI）环比回升 8.44%。当前出口同环比均为负值，但进口指标大幅回暖，或指向外需仍然较为疲软，内需有上升态势。

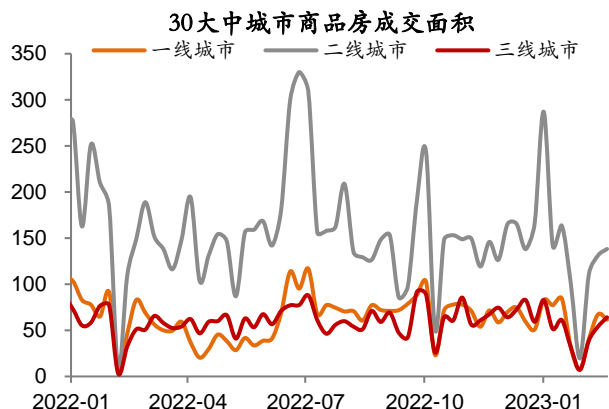
图表 8：需求端主要高频数据

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)	302.89	16.34	12.45	15.09	32.20	2023-02-24
	30 大中城市:商品房成交面积:一线城市 (万方)	50.37	-19.52	3.45	-8.06	5.71	2023-02-24
	30 大中城市:商品房成交面积:二线城市 (万方)	175.71	29.47	7.48	21.73	30.36	2023-02-24
	30 大中城市:商品房成交面积:三线城市 (万方)	76.82	23.80	38.62	28.69	82.47	2023-02-24
土地成交	100 大中城市:成交土地溢价率:当周值 (%)	4.14	-0.28	2.18	0.54	-1.28	2023-02-19
	100 大中城市:成交土地溢价率:一线城市 (%)	0.00	-7.15	7.15	2.38	-	2023-02-19
	100 大中城市:成交土地溢价率:二线城市 (%)	4.13	-0.08	4.16	-0.42	-	2023-02-19
	100 大中城市:成交土地溢价率:三线城市 (%)	4.19	2.18	-1.04	-0.61	-0.88	2023-02-19
	100 大中城市:成交土地占地面积:当周值 (万方)	1555.59	2.83	4.97	19.50	87.41	2023-02-19
	100 大中城市:成交土地占地面积:一线城市 (万方)	15.57	-72.60	9.88	32.64	5.75	2023-02-19
	100 大中城市:成交土地占地面积:二线城市 (万方)	495.32	-0.75	95.24	13.53	114.97	2023-02-19
	100 大中城市:成交土地占地面积:三线城市 (万方)	1044.70	9.17	-15.60	21.57	83.64	2023-02-19
乘用车销量	当周日均销量:乘用车:厂家批发 (辆)	46319	13.71	45.49	-38.29	-29.64	2023-02-19
	当周日均销量:乘用车:厂家零售 (辆)	37983	-5.04	8.68	-37.14	-19.73	2023-02-19
库存	Mysteel 全国螺纹钢库存 (万吨)	1300.71	0.05	3.13	43.28	109.89	2023-02-24
	Mysteel 全国线材库存 (万吨)	174.28	4.63	3.74	53.98	45.97	2023-02-24
	Mysteel 全国热轧板卷库存 (万吨)	300.06	-1.48	-2.70	31.08	41.76	2023-02-24
出口	CCFI (点)	1077.75	-1.49	-3.45	-8.48	-68.86	2023-02-24
	SCFI (点)	946.68	-2.87	-2.06	-5.76	-80.24	2023-02-24
进口	BDI (点)	883.00	64.13	-10.63	-33.08	-63.80	2023-02-24
	CDFI (点)	935.05	8.44	-0.88	-	-	2023-02-24

来源：WIND，中泰证券研究所

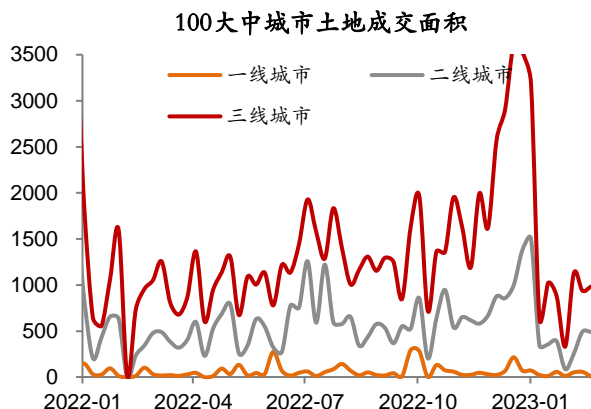
注：由于上月及去年同期均为春节期间，因此月初至今环比及同比数据有所缺失，下同

图表 9: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



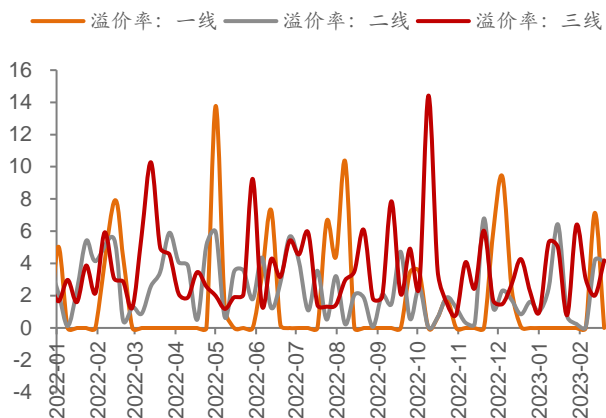
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 10: 100 大中城市土地成交面积 (万平方米)



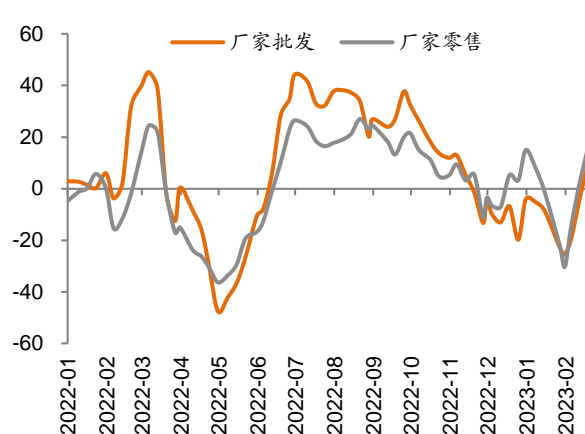
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 11: 100 大中城市成交土地溢价率 (%)



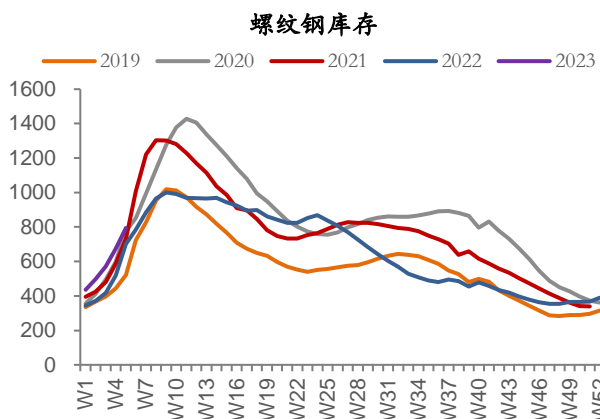
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 12: 乘用车当周日均销量:同比, 4WMA (%)



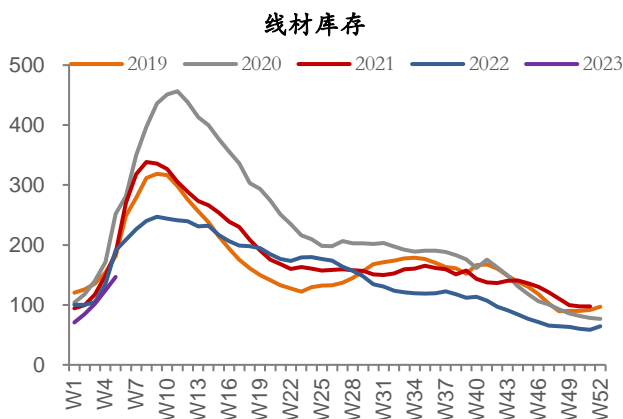
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 13: 螺纹钢库存 (万吨)



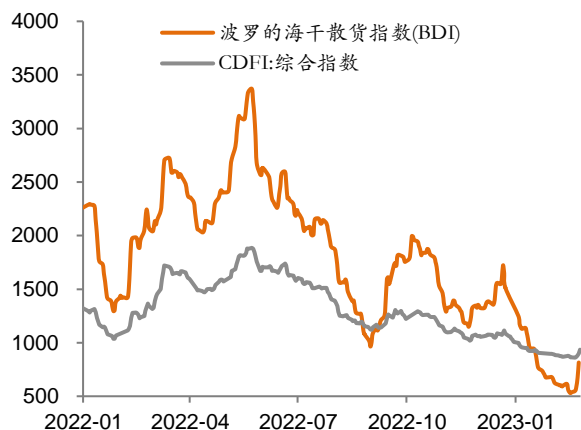
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 14: 线材库存 (万吨)



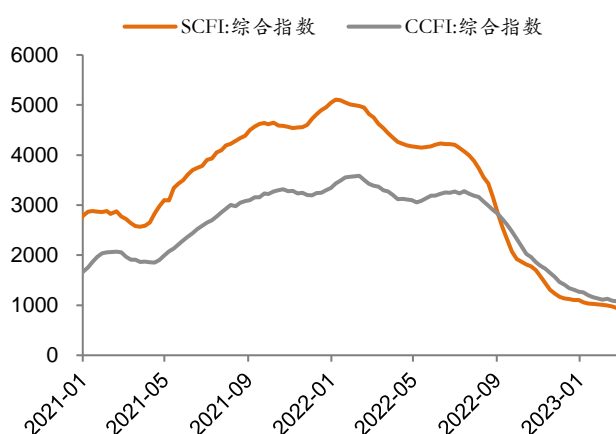
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 15: 进口干散货运价指数



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 16: 出口集装箱运价指数



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

本周猪肉价格相比上周有所回落, 平均批发价环比下降下跌 0.91%。除猪肉外, 羊肉、白条鸡价格分别上涨 0.53%、0.33%, 牛肉、鸡蛋价格分别下跌 0.28%、0.77%。蔬果价格涨跌互现, 本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价环比回落 0.52%, 7 种重点监测水果平均批发价环比回升 0.13%。

2、上游产品价格涨跌互现

大宗商品价格总体下跌: 原油期货价格涨跌互现, 布伦特原油期货结算价环比回升 0.19%, WTI 原油期货结算价环比下降 0.03%。有色期货价格整体下跌, LME3 个月铜本周环比回落 3.49%, 铝价格环比下降 2.01%。

工业品价格整体上行: 本周南华工业品指数环比上涨 1.34%。长江有色市场铜价格环比上涨 0.41%, 铝价格环比上涨 0.11%; 螺纹钢价格环比上涨 1.10%; Myspic 综合钢价指数环比上涨 1.35%; 水泥价格环比上涨 0.72%;

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_52695

