

分析师：周岳

执业证书编号：S0740520100003

Email: zhouyue@r.qizq.com.cn

联系人：薛瑶

Email: xueyao@zts.com.cn

投资要点

■ **生产：主要开工率指标涨跌互现。钢材供给回落：**本周唐山钢厂高炉开工率 58.73%，相比上周环比下降 0.79 个百分点；产能利用率 77.99%，本周环比下降 0.1 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 0.44 个百分点，月初至今同比上涨 11.85 个百分点，半钢胎开工率环比上涨 0.19 个百分点，月初至今同比上涨 13.46 个百分点。**化纤生产开工率涨跌互现：**本周 PTA 开工率环比回升 1.86 个百分点，PX 开工率环比回落 1.81 个百分点，涤纶长丝（江浙地区）本周开工率环比上涨 8.13 个百分点。

从生产端来看，本周开工率指标涨跌互现。钢厂开工率、产能利用率相比上周均有所回落，仍高于上月同期；化工产品开工率方面，PX 开工率有所回落，涤纶长丝开工率持续回升，PTA 开工率有回暖迹象；汽车轮胎开工率持续上涨。

■ **需求：商品房销售热度上升，土地市场热度回落。本周商品房销售面积上涨：**30 大中城市商品房成交面积环比上涨 15.79%，一、二、三线城市商品房成交面积分别环比上涨 30.41%、9.77%、19.97%。**土地成交面积总体下跌：**截至 2 月 26 日，100 大中城市成交土地面积 1335.61 万平方米，本周环比下跌 16.74%。一线城市成交土地面积上涨 222.24%，二、三线城市成交土地占地面积分别下跌 39.87%、8.85%。**成交土地溢价率下降：**截至 2 月 26 日，100 大中城市成交土地溢价率约为 2.02%，较上周回落 3.66 个百分点。一线城市成交土地溢价率与上周持平，二线城市成交土地溢价率本周环比上涨 0.11%，三线城市成交土地溢价率本周环比下跌 5.35%。当前土地市场总体热度回落，月初至今，100 大中城市成交土地占地面积环比下跌，但高于上月及去年同期水平，成交土地溢价率本周回落，表现低于上周、上月及去年同期水平。商品房销售方面，一、二、三线城市销售面积均有所上涨。

钢材库存涨跌互现：从库存来看，螺纹钢库存有所回落，本周环比下跌 0.77%，线材库存连续数周持续回升，本周环比上涨 5.10%，热轧板库存延续回落趋势，本周环比下降 3.68%。螺纹钢、线材和热轧板卷库存均高于上月以及去年同期。

进口表现大幅回暖，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 1.86%；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 1.65%。散货船市场延续上周回升趋势，各船型需求热度均有较大涨幅，BDI 本周累计回升 37.15%，中国进口干散货运价指数（CDFI）环比回升 8.78%。当前出口同环比均为负值，或指向外需仍然较为疲软。而进口指标继续保持大幅回暖，或得益于国内消费作为扩内需的一大主力正逐步回升。

■ **价格：食品价格涨跌互现，上游产品价格整体上行。食品价格涨跌互现：**本周猪肉价格相比上周有所回升，平均批发价环比上涨 1.25%。除猪肉外，羊肉、白条鸡价格分别上涨 0.52%、0.11%，牛肉、鸡蛋价格分别下跌 0.45%、0.98%。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下跌 2.26%，7 种重点监测水果平均批发价环比回升 0.13%。**上游产品价格整体上行：大宗商品价格整体上行：**原油期货价格上涨，布伦特原油期货结算价环比回升 3.21%，WTI 原油期货结算价环比回升 4.40%。有色期货价格整体上涨，LME3 个月铜本周环比回升 2.63%，铝价格环比回升 2.22%。**工业品价格整体上行：**本周南华工业品指数环比上涨 0.4%。长江有色市场铜价格与上周持平，铝价格环比上涨 0.38%；螺纹钢价格环比上涨 0.25%；Myspic 综合钢价指数环比上涨 0.72%；水泥价格环比上涨 0.36%；仅秦皇岛港动力煤价格环比下跌 6.39%。**本周人民币有所升值：**本周美元兑人民币汇率环比下跌 0.63%至 6.90，欧元兑人民币汇率环比上涨 0.04%至 7.34，100 日元兑人民币汇率环比下跌 0.96%至 5.07，人民币有效实际汇率指数环比上涨 0.62%。

■ **风险提示：工业品价格持续上行，出口表现持续疲软。**

一、生产端高频数据追踪

1、主要开工率指标涨跌互现

钢材供给回落：本周唐山钢厂高炉开工率 58.73%，环比下降 0.79 个百分点；产能利用率 77.99%，本周环比下降 0.1 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 0.44 个百分点，月初至今同比上涨 11.85 个百分点，半钢胎开工率环比上涨 0.19 个百分点，月初至今同比上涨 13.46 个百分点。

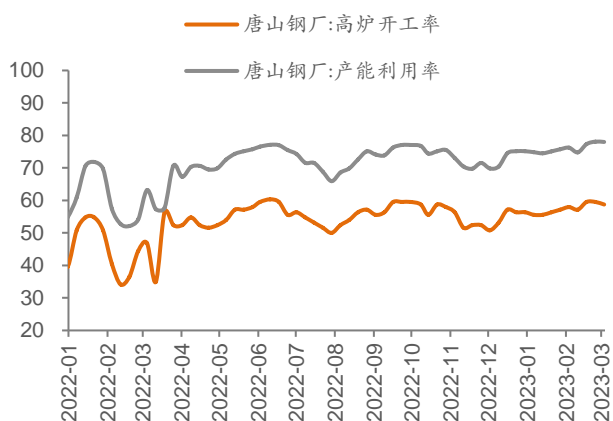
化纤生产开工率涨跌互现：本周 PTA 开工率环比回升 1.86 个百分点，PX 开工率环比回落 1.81 个百分点，涤纶长丝（江浙地区）本周开工率环比上涨 8.13 个百分点。

从生产端来看，本周开工率指标涨跌互现。钢厂开工率、产能利用率相比上周均有所回落，仍高于上月同期；化工产品开工率方面，PX 开工率有所回落，涤纶长丝开工率持续回升，PTA 开工率有回暖迹象；汽车轮胎开工率持续上涨。

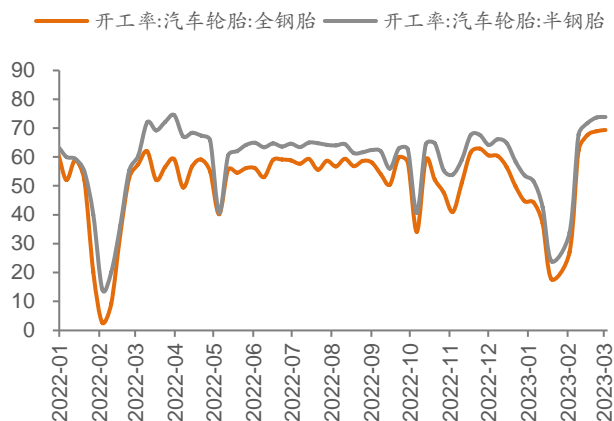
图表 1：生产端主要高频数据

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 (%)	58.73	-0.79	0.00	0.79	-	2023-03-03
	产能利用率:唐山钢厂 (%)	77.99	-0.10	0.76	1.75	-	2023-03-03
	开工率:PX:国内:周 (%)	76.54	-1.81	0.00	0.62	-6.57	2023-03-02
	开工率:PTA:国内:周 (%)	75.19	1.86	-2.44	-1.50	3.75	2023-03-02
	汽车轮胎开工率:全钢胎 (%)	69.33	0.44	1.31	42.27	11.85	2023-03-02
	汽车轮胎开工率:半钢胎 (%)	73.85	0.19	1.94	40.06	13.46	2023-03-02
	开工率:涤纶长丝:江浙地区 (%)	74.44	8.13	4.81	25.43	-11.66	2023-03-02
产量	主要钢厂产量:螺纹钢:全国:当周值 (万吨)	295.03	4.56	7.15	25.60	-	2023-03-03

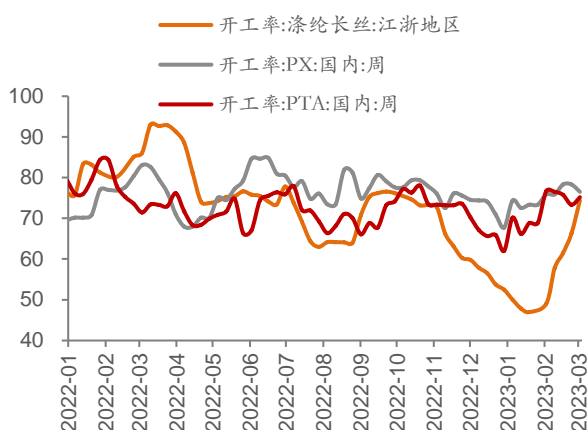
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 2: 钢厂高炉开工率、产能利用率 (%)


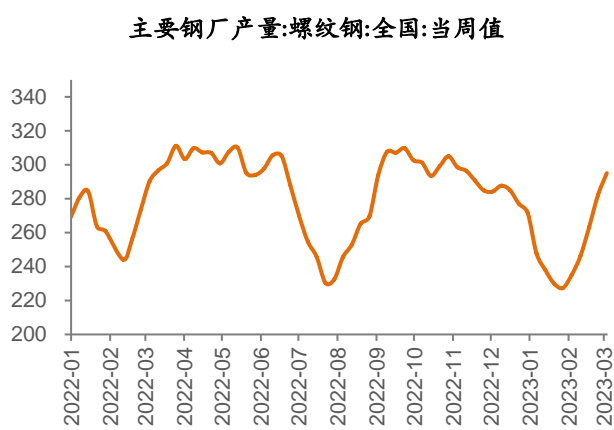
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 3: 汽车轮胎开工率 (%)


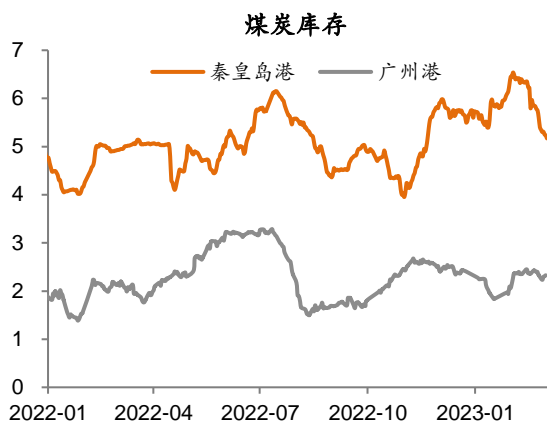
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 4: PX、PTA 开工率 (%)


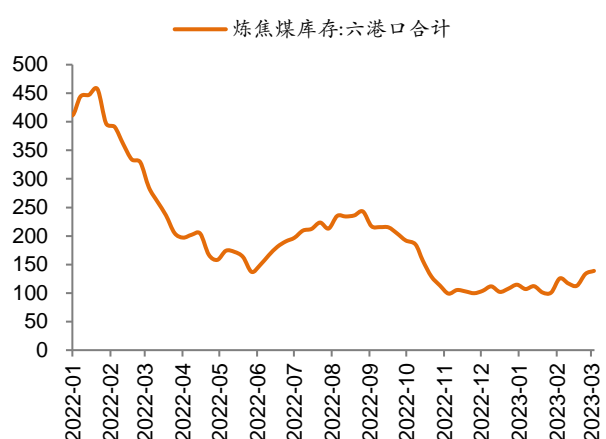
来源: WIND, 中泰证券研究所

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：商品房销售热度上升

商品房销售面积上涨：30大中城市商品房成交面积环比上涨15.79%，一、二、三线城市商品房成交面积分别环比上涨30.41%、9.77%、19.97%。

土地成交面积总体下跌：截至2月26日，100大中城市成交土地面积1335.61万平方米，环比下跌16.74%。一线城市成交土地面积上涨222.24%，二、三线城市成交土地占地面积分别下跌39.87%、8.85%。

成交土地溢价率下降：截至2月26日，100大中城市成交土地溢价率约为2.02%，较上周回落3.66个百分点。一线城市成交土地溢价率与上周持平，二线城市成交土地溢价率环比上涨0.11%，三线城市成交土地溢价率环比下跌5.35%。

当前土地市场总体热度回落。月初至今，100大中城市成交土地占地面积环比下跌，但高于上月及去年同期水平，本周成交土地溢价率回落，表现低于上周、上月及去年同期水平。商品房销售方面，一、二、三线城市销售面积均有所上涨。

近日，证监会启动了不动产私募投资基金试点工作，在现有私募股权投资基金框架下，新设“不动产私募投资基金”类别，并采取差异化的监管政策，促进房地产市场盘活存量。这一系列政策“组合拳”预计将进一步拓宽房地产企业融资渠道，改善优质房企资产负债表，从而促进房地产市场防范风险、转型发展。

2、库存：钢材库存涨跌互现

从库存来看，螺纹钢库存有所回落，本周环比下跌0.77%，线材库存连续数周持续回升，本周环比上涨5.10%，热轧板库存延续回落趋势，本周环比下降3.68%。螺纹钢、线材和热轧板卷库存均高于上月以及去年同期。

3、进出口：进口表现大幅回暖，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1.86%；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1.65%。散货船市场延续上周回升趋势，各船型需求热度均有较大涨幅，BDI本周累计回升37.15%，中国进口干散货运价指数（CDFI）环比回升8.78%。

当前出口同环比均为负值，或指向外需仍然较为疲软。而进口指标继续保持大幅回暖，或得益于国内消费作为扩内需的一大主力正逐步回升。今年1月，商务部把2023年定位为“消费提振年”，表示抓重点、稳大盘。地方政府也积极推进促消费政策，比如“引客入赣”工程、“徽动消费”行动、“五五购物节”、“黄河大集”活动等。在中央及地方各项政策的加持下，我国内需

得以稳步扩张。

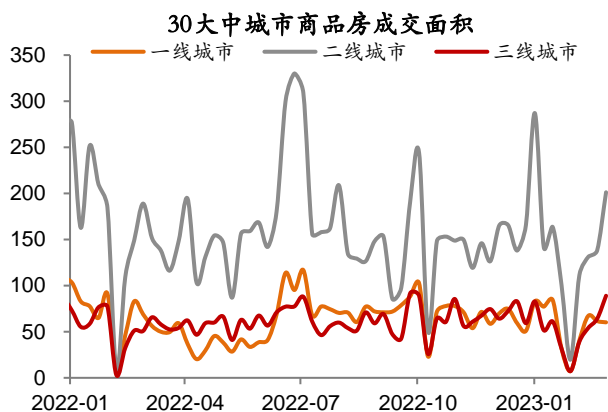
图表 8: 需求端主要高频数据

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)	365.04	15.79	21.09	42.96	8.75	2023-03-03
	30 大中城市:商品房成交面积:一线城市 (万方)	70.44	30.41	-13.70	25.91	7.55	2023-03-03
	30 大中城市:商品房成交面积:二线城市 (万方)	202.44	9.77	35.89	34.77	12.45	2023-03-03
	30 大中城市:商品房成交面积:三线城市 (万方)	92.16	19.97	23.80	92.03	1.04	2023-03-03
土地成交	100 大中城市:成交土地溢价率:当周值 (%)	2.02	-3.66	1.34	0.20	-0.41	2023-02-26
	100 大中城市:成交土地溢价率:一线城市 (%)	0.00	0.00	-7.15	1.79	-	2023-02-26
	100 大中城市:成交土地溢价率:二线城市 (%)	5.90	0.11	1.60	1.55	-	2023-02-26
	100 大中城市:成交土地溢价率:三线城市 (%)	0.25	-5.35	3.69	-1.34	-0.60	2023-02-26
	100 大中城市:成交土地占地面积:当周值 (万方)	1335.61	-16.74	5.31	37.96	48.77	2023-02-26
	100 大中城市:成交土地占地面积:一线城市 (万方)	50.18	222.24	-72.60	58.99	16.27	2023-02-26
	100 大中城市:成交土地占地面积:二线城市 (万方)	315.03	-39.87	4.32	42.23	50.99	2023-02-26
	100 大中城市:成交土地占地面积:三线城市 (万方)	970.40	-8.85	10.41	35.62	49.69	2023-02-26
乘用车销量	当周日均销量:乘用车:厂家批发 (辆)	-	-	-	-	-	-
	当周日均销量:乘用车:厂家零售 (辆)	-	-	-	-	-	-
库存	Mysteel 全国螺纹钢库存 (万吨)	1290.70	-0.77	0.05	43.28	109.89	2023-03-03
	Mysteel 全国线材库存 (万吨)	183.16	5.10	4.63	53.98	45.97	2023-03-03
	Mysteel 全国热轧板卷库存 (万吨)	289.02	-3.68	-1.48	31.08	41.76	2023-03-03
出口	CCFI (点)	1057.68	-1.86	-1.49	-4.71	-	2023-03-03
	SCFI (点)	931.08	-1.65	-2.87	-7.53	-	2023-03-03
进口	BDI (点)	1211.00	37.15	64.13	88.34	-42.42	2023-03-03
	CDFI (点)	1017.13	8.78	8.44	12.92	-27.49	2023-03-03

来源: WIND, 中泰证券研究所

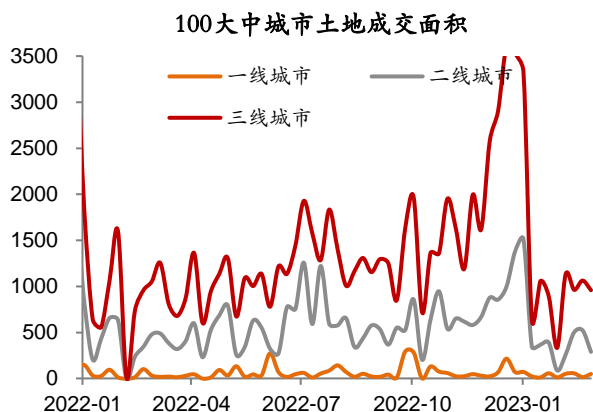
注: 由于部分数据去年同期处于春节期间, 因此月初至今同比数据有所缺失

图表 9: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



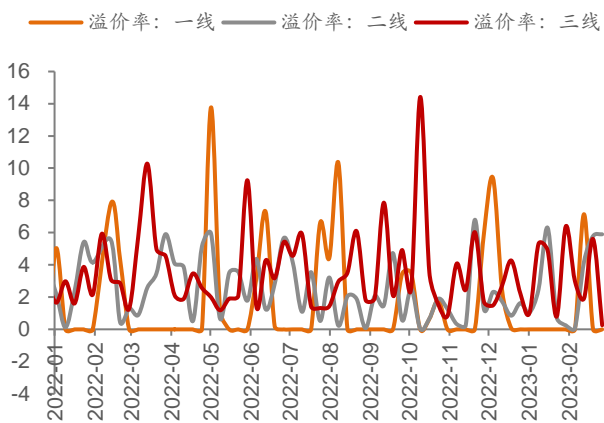
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 10: 100 大中城市土地成交面积 (万平方米)



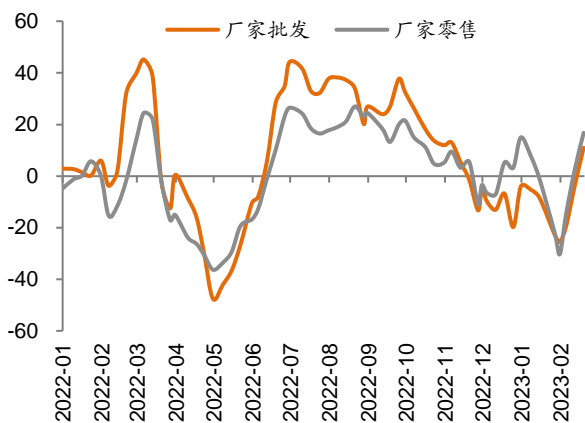
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 11: 100 大中城市成交土地溢价率 (%)



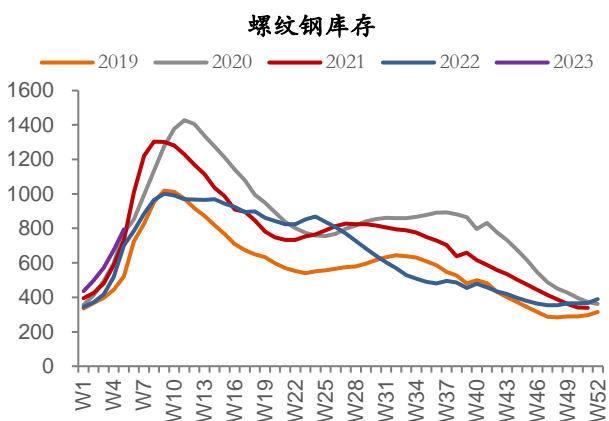
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 12: 乘用车当周日均销量:同比, 4WMA (%)



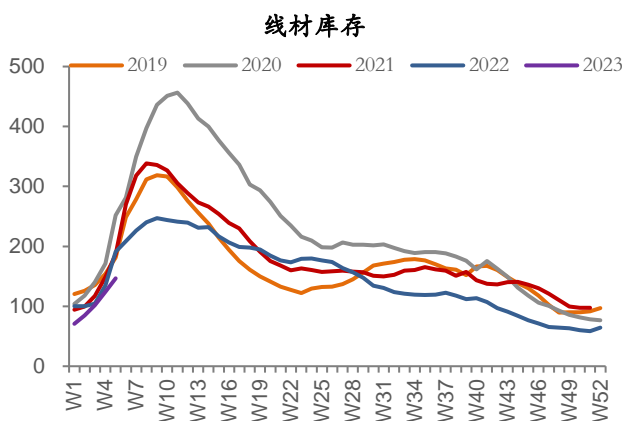
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 13: 螺纹钢库存 (万吨)



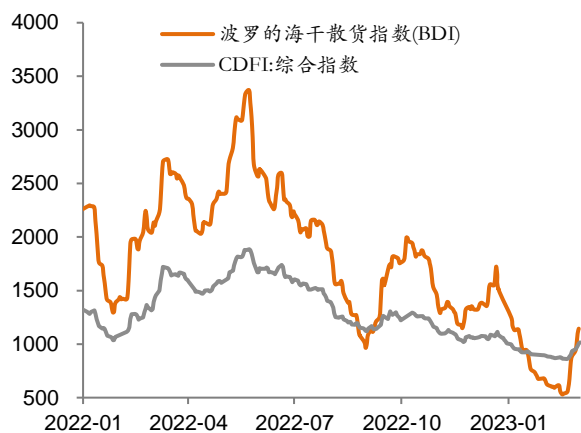
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 14: 线材库存 (万吨)



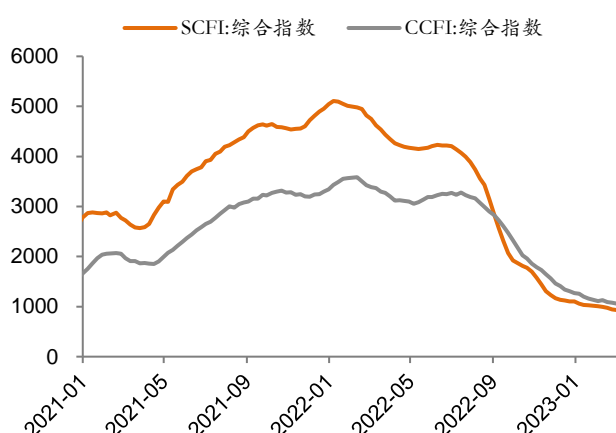
来源: WIND, 中泰证券研究所

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升, 平均批发价环比上涨 1.25%。除猪肉外, 羊肉、白条鸡价格分别上涨 0.52%、0.11%, 牛肉、鸡蛋价格分别下跌 0.45%、0.98%。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下跌 2.26%, 7 种重点监测水果平均批发价环比回升 0.13%。

2、上游产品价格整体上行

大宗商品价格整体上行: 原油期货价格上涨, 布伦特原油期货结算价环比回升 3.21%, WTI 原油期货结算价环比回升 4.40%。有色期货价格整体上涨, LME3 个月铜本周环比回升 2.63%, 铝价格环比回升 2.22%。

工业品价格整体上行: 本周南华工业品指数环比上涨 0.4%。长江有色市场铜价格与上周持平, 铝价格环比上涨 0.38%; 螺纹钢价格环比上涨 0.25%; Myspic 综合钢价指数环比上涨 0.72%; 水泥价格环比上涨 0.36%; 仅秦皇岛港动力煤价格环比下跌 6.39%。

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_52886



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn