

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：主要开工率指标涨跌互现。钢材供给回落：**本周唐山钢厂高炉开工率 54.76%，环比下降 3.97 个百分点；产能利用率 74.15%，本周环比下降 3.84 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 0.66 个百分点，月初至今同比上涨 9.29 个百分点，半钢胎开工率本周环比下跌 0.06 个百分点，月初至今同比上涨 7.63 个百分点。**化纤生产开工率涨跌互现：**本周 PTA 开工率环比回落 5.54 个百分点，PX 开工率本周环比回升 1.35 个百分点，涤纶长丝（江浙地区）本周开工率环比上涨 0.76 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，低于上月同期；化工产品开工率方面，PX 开工率有所回升，涤纶长丝开工率持续回升，PTA 开工率回落；汽车轮胎开工率有回落趋势。

- **需求：商品房销售热度下降，土地市场热度回落。本周商品房销售面积下跌：**30 大中城市商品房成交面积环比下跌 13.30%，一、二、三线城市商品房成交面积分别环比下跌 10.20%、14.10%、13.99%。**土地成交面积总体下跌：**截至 3 月 5 日，100 大中城市成交土地面积 799.46 万平方米，本周环比下跌 43.24%。一线城市成交土地面积下跌 85.01%，二、三线城市成交土地占面积分别下跌 30.84%、44.79%。**成交土地溢价率下降：**截至 3 月 5 日，100 大中城市成交土地溢价率约为 1.99%，较上周回落 2.16 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下跌 8.20%，三线城市成交土地溢价率本周环比上涨 3.34%。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面积环比下跌，低于上周、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下跌。

汽车消费热度回升：本周乘用车销量回升。截至 2 月 28 日的一周，乘用车批发日均销量约为 9.4 万辆，环比上升 103.54%，月初至今同比上升 0.16%，乘用车零售日均销量约为 7.0 万辆，本周环比回升 85.59%，月初至今同比下降 5.87%。

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 2.33%，线材库存连续数周持续回升，本周环比上涨 1.97%，热轧板库存延续回落趋势，本周环比下降 5.38%。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 3.51%；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 2.63%。散货船市场延续上周回升趋势，各船型需求热度均有所增长，BDI 本周累计回升 17.59%，中国进口干散货运价指数（CDFI）环比回升 5.26%。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、上游产品价格涨跌互现。食品价格涨跌互现：**本周猪肉价格相比上周有所回落，平均批发价环比下跌 1.00%。除猪肉外，牛肉、羊肉、白条鸡价格分别下跌 0.65%、0.15%、1.74%，鸡蛋价格上涨 1.97%。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 3.74%，7 种重点监测水果平均批发价环比回升上涨 1.46%。**上游产品价格涨跌互现：大宗商品价格整体下行：**原油期货价格回落，布伦特原油期货结算价环比回落 3.55%，WTI 原油期货结算价环比回落 3.77%。有色期货价格整体回落，LME3 个月铜本周环比回落 1.64%，铝价格环比回落 3.65%。**工业产品价格涨跌互现：**本周南华工业品指数环比下跌 2.12%。长江有色市场铜价格本周环比下跌 0.49，铝价格环比下跌 1.73%；螺纹钢价格环比上涨 0.94%；Myspic 综合钢价指数环比上涨 1.14%；水泥价格环比上涨 2.19%；秦皇岛港动力煤价格环比上涨 3.19%。**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 0.94%至 6.97，欧元兑人民币汇率环比上涨 0.43%至 7.37，100 日元兑人民币汇率环比上涨 0.95%至 5.12，人民币有效实际汇率指数环比下跌 0.47%。

- **风险提示：房地产市场热度回落，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 54.76%，环比下降 3.97 个百分点；产能利用率 74.15%，本周环比下降 3.84 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 0.66 个百分点，月初至今同比上涨 9.29 个百分点，半钢胎开工率本周环比下跌 0.06 个百分点，月初至今同比上涨 7.63 个百分点。

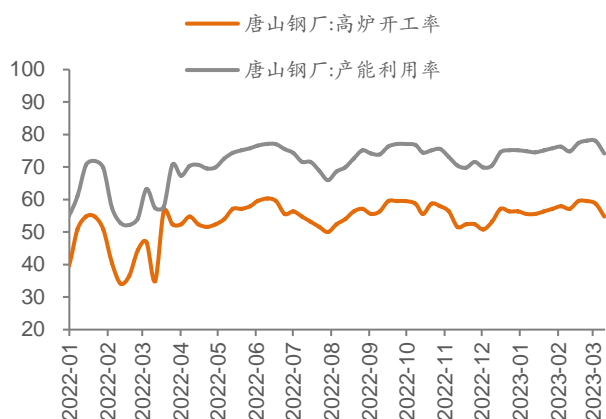
化纤生产开工率涨跌互现：本周 PTA 开工率环比回落 5.54 个百分点，PX 开工率本周环比回升 1.35 个百分点，涤纶长丝（江浙地区）本周开工率环比上涨 0.76 个百分点。

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，低于上月同期；化工产品开工率方面，PX 开工率有所回升，涤纶长丝开工率持续回升，PTA 开工率回落；汽车轮胎开工率有回落趋势。

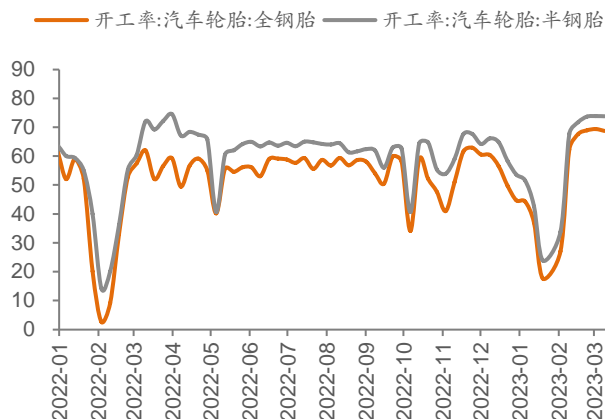
图表 1：生产端主要高频数据

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 (%)	54.76	-3.97	-0.79	-0.80	9.92	2023-03-10
	产能利用率:唐山钢厂 (%)	74.15	-3.84	-0.10	0.55	12.88	2023-03-10
	开工率:PX:国内:周 (%)	77.89	1.35	-1.81	1.30	-5.66	2023-03-09
	开工率:PTA:国内:周 (%)	69.65	-5.54	1.86	-4.18	0.00	2023-03-09
	汽车轮胎开工率:全钢胎 (%)	68.67	-0.66	0.44	24.34	9.29	2023-03-09
	汽车轮胎开工率:半钢胎 (%)	73.79	-0.06	0.19	23.08	7.63	2023-03-09
	开工率:涤纶长丝:江浙地区 (%)	75.20	0.76	8.13	21.43	-14.75	2023-03-09
产量	主要钢厂产量:螺纹钢:全国:当周值 (万吨)	303.85	2.99	4.56	24.50	3.16	2023-03-10

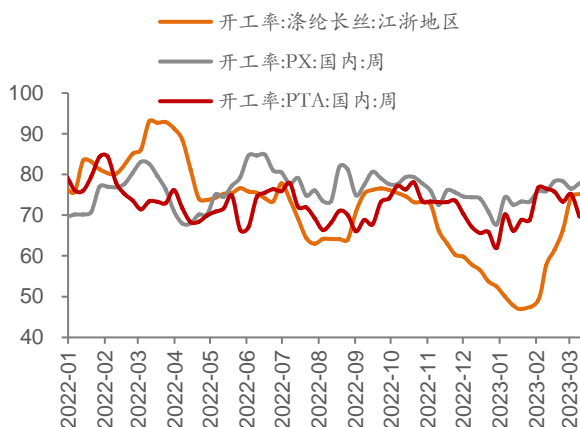
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 2: 钢厂高炉开工率、产能利用率 (%)


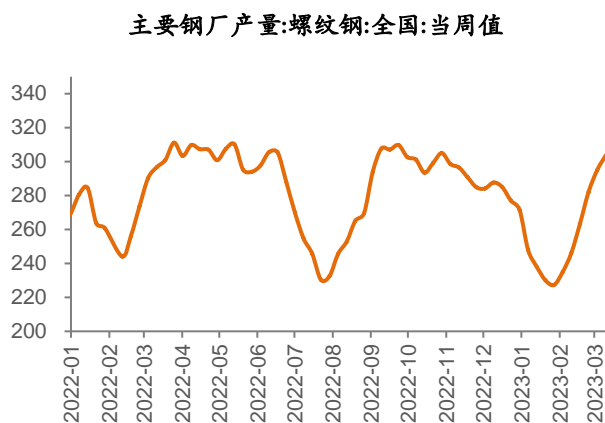
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 3: 汽车轮胎开工率 (%)


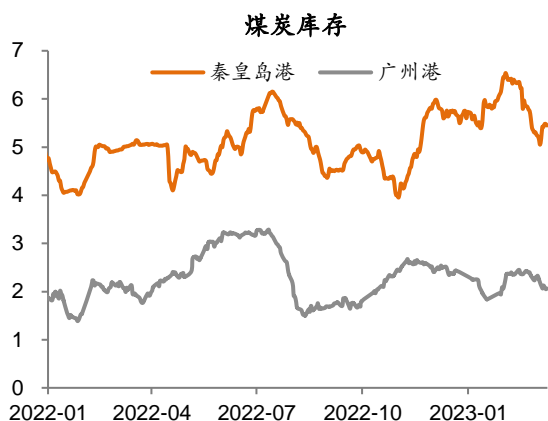
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 4: PX、PTA 开工率 (%)


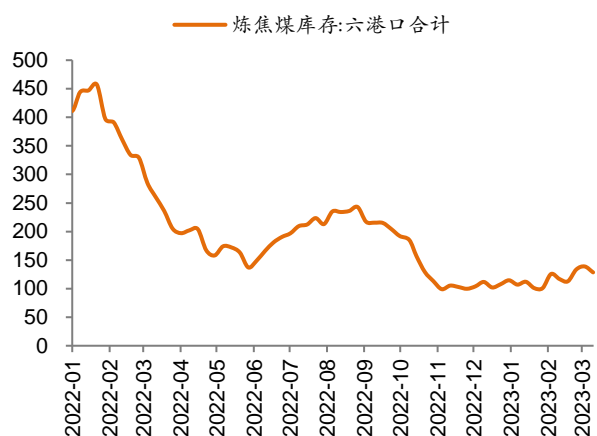
来源: WIND, 中泰证券研究所

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：商品房销售热度下降

商品房销售面积下跌：30大中城市商品房成交面积环比下跌13.30%，一、二、三线城市商品房成交面积分别环比下跌10.20%、14.10%、13.99%。

土地成交面积总体下跌：截至3月5日，100大中城市成交土地面积799.46万平方米，环比下跌43.24%。一线城市成交土地面积下跌85.01%，二、三线城市成交土地占地面积分别下跌30.84%、44.79%。

成交土地溢价率下降：截至3月5日，100大中城市成交土地溢价率约为1.99%，较上周回落2.16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下跌8.20%，三线城市成交土地溢价率环比上涨3.34%。

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，低于上周、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下跌。

近日，住房和城乡建设部部长表示，房地产牵一发动全身。稳住房地产，要坚持因城施策、精准施策、一城一策，大力支持刚性和改善性住房需求，着力稳定房地产业和建筑业两大产业。另一方面，要增加保障性租赁住房的供给和长租房的建设，重点解决好青年人、新市民的住房困难问题，让他们能放开手脚，为幸福生活去奋斗。或有助于提振房地产市场信心。

2、乘用车销量：汽车消费热度回升

本周乘用车销量回升。截至2月28日的一周，乘用车批发日均销量约为9.4万辆，环比上升103.54%，月初至今同比上升0.16%，乘用车零售日均销量约为7.0万辆，本周环比回升85.59%，月初至今同比下降5.87%。

本周批发走势稍强，地方政府都推出各种汽车销售政策，汽车流通协会预计，3月终端零售量将稳定增长，有望达到180万辆，而同期为150万辆。目前，各大汽车厂家联合地方政府开展各种活动，通过共同努力，刺激汽车消费者出手购车，提升汽车消费信心。

3、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2.33%，线材库存连续数周持续回升，本周环比上涨1.97%，热轧板库存延续回落趋势，本周环比下降5.38%。螺纹钢、线材和热轧板卷库存均高于上月以及去年同期。

4、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 3.51%；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 2.63%。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 17.59%，中国进口干散货运价指数（CDFI）环比回升 5.26%。

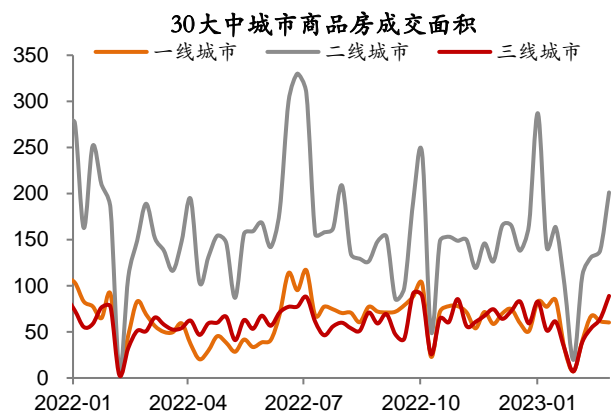
当前出口同环比均为负值，或指向外需仍然较为疲软。而进口指标继续保持大幅回暖，或得益于国内消费作为扩内需的一大主力正逐步回升。今年 1 月，商务部把 2023 年定位为“消费提振年”，表示抓重点、稳大盘。地方政府也积极推进促消费政策，比如“引客入赣”工程、“徽动消费”行动、“五五购物节”、“黄河大集”活动等。在中央及地方各项政策的加持下，我国内需得以稳步扩张。

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)	318.20	-13.30	16.42	39.68	24.75	2023-03-10
	30 大中城市:商品房成交面积:一线城市(万方)	65.04	-10.20	34.11	14.40	23.06	2023-03-10
	30 大中城市:商品房成交面积:二线城市(万方)	173.89	-14.10	9.77	36.74	24.83	2023-03-10
	30 大中城市:商品房成交面积:三线城市(万方)	79.27	-13.99	19.97	81.18	25.95	2023-03-10
土地成交	100 大中城市:成交土地溢价率:当周值(%)	1.99	-2.16	-1.46	-0.48	-2.81	2023-03-05
	100 大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2023-03-05
	100 大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	0.16	-8.20	2.61	-0.19	-0.73	2023-03-05
	100 大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	3.62	3.34	-5.24	0.23	-2.14	2023-03-05
	100 大中城市:成交土地占地面积:当周值(万方)	799.46	-43.24	-13.31	-25.74	-54.68	2023-03-05
	100 大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万方)	10.52	-85.01	263.26	-74.06	-41.36	2023-03-05
	100 大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万方)	248.24	-30.84	-32.65	0.85	-49.26	2023-03-05
100 大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万方)	540.70	-44.79	-8.69	-31.55	-56.99	2023-03-05	
乘用车销量	当周日均销量:乘用车:厂家批发(辆)	94280	103.54	13.71	11.54	0.16	2023-02-28
	当周日均销量:乘用车:厂家零售(辆)	70493	85.59	-5.04	6.18	-5.87	2023-02-28
库存	Mysteel 全国螺纹钢库存(万吨)	1260.61	-2.33	-0.77	43.28	109.89	2023-03-10
	Mysteel 全国线材库存(万吨)	186.77	1.97	5.10	53.98	45.97	2023-03-10
	Mysteel 全国热轧板卷库存(万吨)	273.48	-5.38	-3.68	31.08	41.76	2023-03-10
出口	CCFI(点)	1020.60	-3.51	-1.86	-7.35	-69.33	2023-03-10
	SCFI(点)	906.55	-2.63	-1.65	-8.21	-80.64	2023-03-10
进口	BDI(点)	1424.00	17.59	37.15	123.17	-39.84	2023-03-10
	CDFI(点)	1070.64	5.26	8.78	17.42	-31.65	2023-03-10

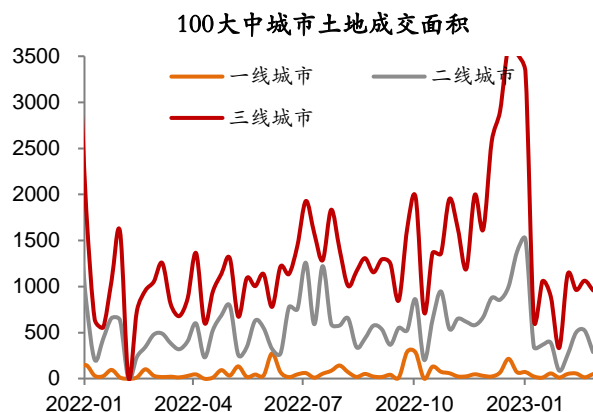
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 9: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



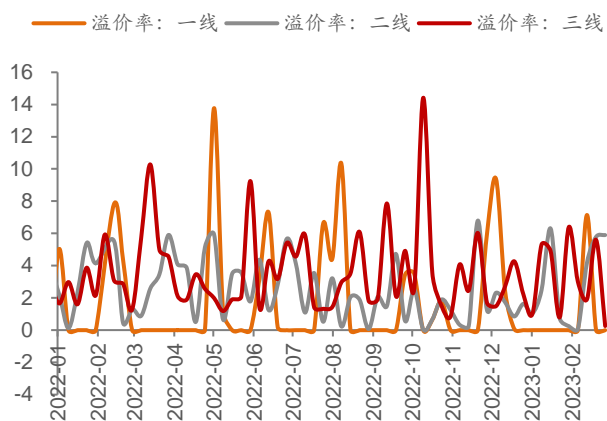
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 10: 100 大中城市土地成交面积 (万平方米)



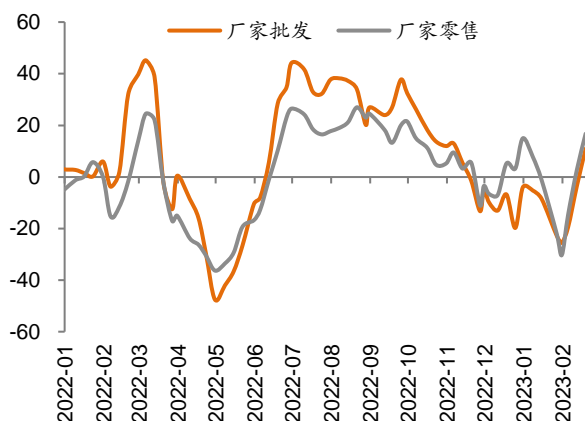
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 11: 100 大中城市成交土地溢价率 (%)



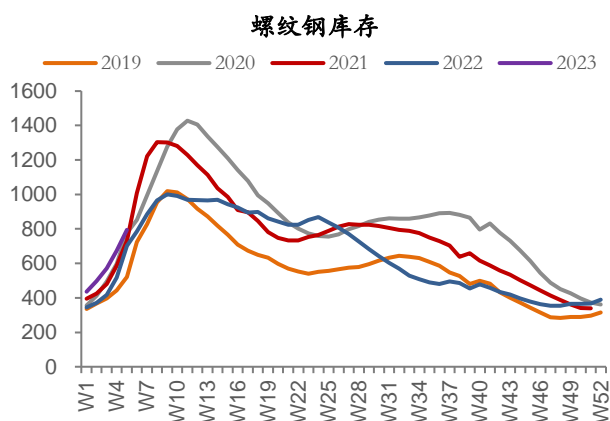
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 12: 乘用车当周日均销量:同比, 4WMA (%)



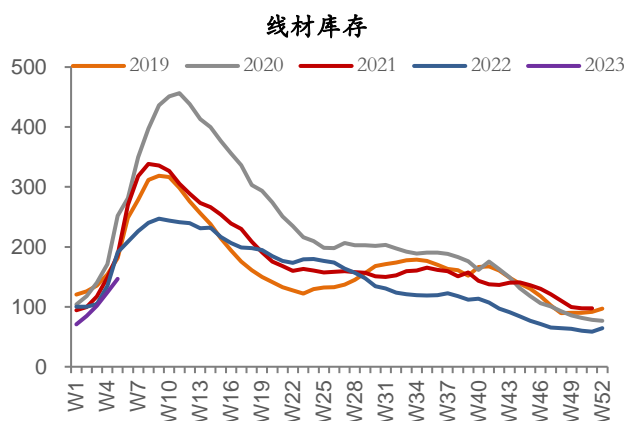
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 13: 螺纹钢库存 (万吨)



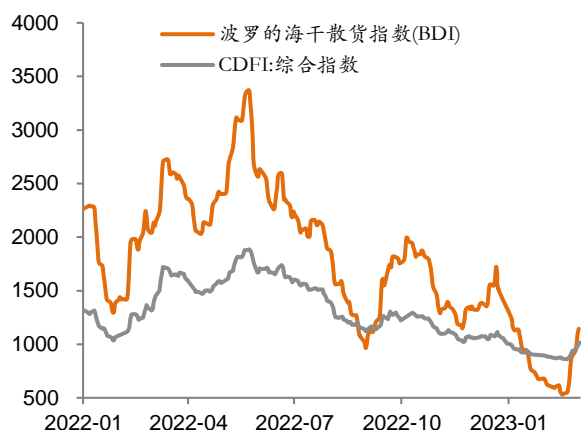
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 14: 线材库存 (万吨)



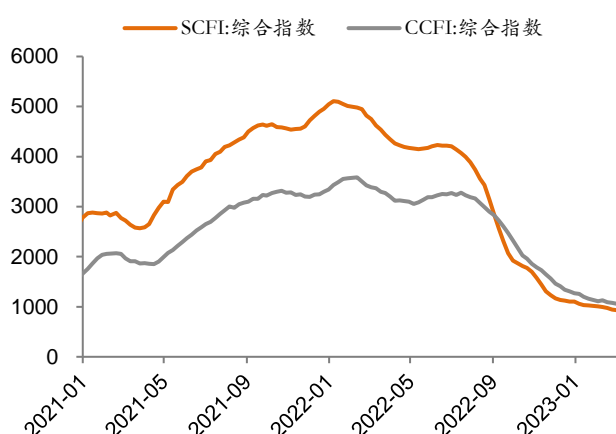
来源: WIND, 中泰证券研究所

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, 平均批发价环比下跌 1.00%。除猪肉外, 牛肉、羊肉、白条鸡价格分别下跌 0.65%、0.15%、1.74%, 鸡蛋价格上涨 1.97%。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 3.74%, 7 种重点监测水果平均批发价环比回升上涨 1.46%。

2、上游产品价格涨跌互现

大宗商品价格整体下行: 原油期货价格回落, 布伦特原油期货结算价环比回落 3.55%, WTI 原油期货结算价环比回落 3.77%。有色期货价格整体回落, LME3 个月铜本周环比回落 1.64%, 铝价格环比回落 3.65%。

工业品价格涨跌互现: 本周南华工业品指数环比下跌 2.12%。长江有色市场铜价格本周环比下跌 0.49, 铝价格环比下跌 1.73%; 螺纹钢价格环比上涨 0.94%; Myspic 综合钢价指数环比上涨 1.14%; 水泥价格环比上涨 0.10%。青岛自造动力煤价格环比上涨 0.10%。

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_53250



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn