



基建回暖步伐加快，猪肉价格有所回升

2022年04月23日

➤ **生产端观察**：本周（4.18-4.23）钢铁开工率保持平稳，库存续降；煤炭开工率与库存环比上升；化工开工率整体向好，石油沥青装置开工率未能延续回暖，仍处于季节性低位；汽车全钢胎开工率上升。**整体来看，生产端情况边际向好。**

➤ **需求端观察**：本周（4.18-4.23）**地产边际回暖**，各线城市土地成交面积以及商品房成交面积均有所回升；**基建回暖步伐加快，主要相关产品价格上升**；受疫情影响上海地铁客运量同比降幅持续扩大；本土新增新冠肺炎病例较上周（4.11-4.17）上升，全球新增新冠肺炎病例较上周（4.11-4.17）下降，本土新增肺炎病例尚未出现拐点。波罗的海干散货运价反弹，CCFI、SCFI 运价指数下跌，**国内出口景气度有所下滑。**

➤ **通胀观察**：本周（4.18-4.23）猪肉平均批发价较上周上升 0.3 元/公斤；布伦特原油价格较上周上涨 1.3%至 105.8 美元/桶；铜、铝价格分别上升 0.2%、1.3%至 10273.6 美元/吨、3264.5 美元/吨。

➤ **风险提示**：政策不确定性；基本面超预期。

**分析师：谭逸鸣**

执业证号：S0100522030001

电话：18673120168

邮箱：tanyiming@mszq.com

相关研究

1. 2022 年 3 月中债登和上清所托管数据点评：外资继续减持，广义基金增配存单
2. 城投、产业利差跟踪周报 20220410：各等级城投债、产业债利差均下行
3. 信用周报 20220410：从一季度发行来看城投的“破与立”
4. 可转债周报 20220410：权益市场回调，转债市场小幅收跌
5. 高频数据跟踪周报 20220409：项目开工率分化延续，出口景气度下滑

目 录

1 生产边际向好，开工率整体上行	3
1.1 钢铁：开工率微跌，库存续降	3
1.2 煤炭：开工率与库存均有所上升	4
1.3 化工：整体边际回暖，石油沥青开工率回落	4
1.4 汽车轮胎：汽车轮胎开工率有所恢复	5
2 需求：地产边际企稳，基建回暖步伐加快	7
2.1 地产：边际回暖，下行态势缓解	7
2.2 基建：回暖步伐加快，主要产品价格上升	8
2.3 消费：本土疫情影响持续，汽车零售回暖	10
2.4 国内出口景气度下滑	11
2.5 疫情：全球新增病例继续下降	12
3 通胀：猪肉均价回升，原油价格续升	13
3.1 CPI：猪肉平均批发价回升	13
3.2 PPI：国际原油价格续升，主要有色金属环比价格上升	13
4 小结	15
5 风险提示	16
插图目录	17

1 生产边际向好，开工率整体上行

本周（4.18-4.23）钢铁开工率保持平稳，库存续降；煤炭开工率与库存环比上升；化工开工率整体向好，石油沥青装置开工率未能延续回暖，仍处于季节性低位；汽车全钢胎开工率上升。**整体来看，生产端情况边际好转。**

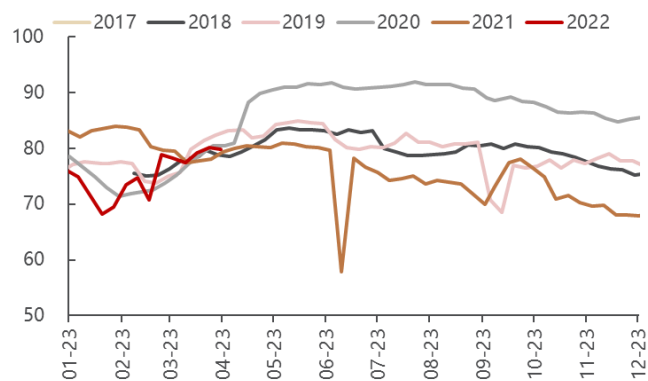
1.1 钢铁：开工率微跌，库存续降

4月23日当周，全国高炉开工率、唐山钢厂产能利用率分别为79.8%、69.5%，较上周分别下跌0.3 pct、1.1 pct。

主要钢材品种库存量下跌，当前库存量为1,618.5万吨，较上周下跌1.9%。

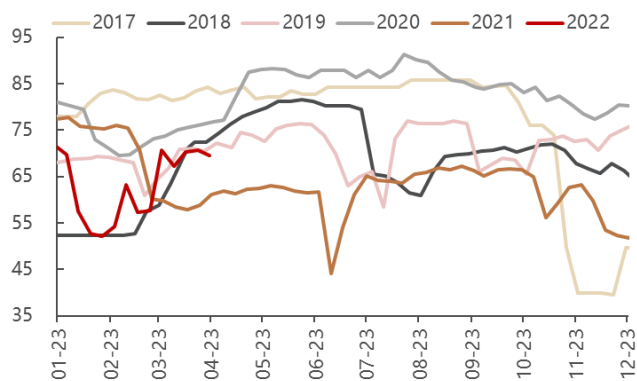
4月20日，发改委例行发布会指出：国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、国家统计局将继续开展全国粗钢产量压减工作将继续开展全国粗钢产量压减工作，引导钢铁企业摒弃以量取胜的粗放发展方式。将坚持区分情况，有保有压，避免“一刀切”，在重点区域上突出压减京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等大气污染防治重点区域粗钢产量，在重点对象上突出压减环保绩效水平差、耗能高、工艺装备水平相对落后的粗钢产量。¹

图1：全国高炉开工率处于季节性水平（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图2：唐山钢厂产能利用率处于季节性水平（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

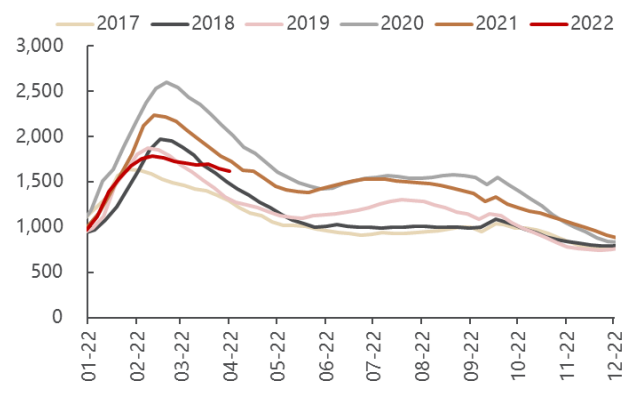
¹ https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/xwfb/202204/t20220419_1322416.html?code=&state=123

图 3：主要钢材品种库存量环比下跌（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：主要钢材品种库存量处于季节性水平（万吨）



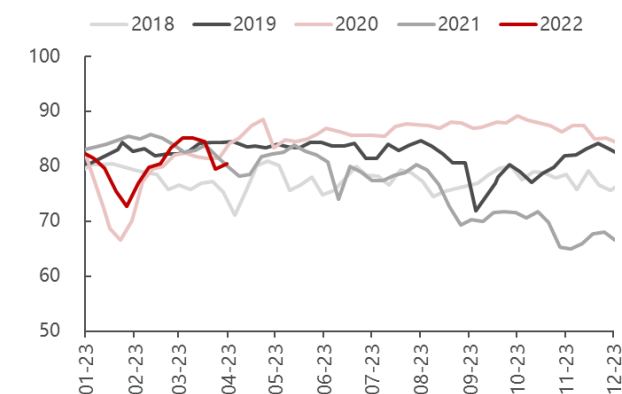
资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 煤炭：开工率与库存均有所上升

4月23日当周，产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率为80.4%，较上周上升0.9pct，同比上升0.4pct。

产能>200万吨的国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存为467.5万吨，较上周上升0.7%。秦皇岛港煤炭库存较上周上升2.3%至440万吨。

图 5：产能>200万吨的焦化企业(230家)产能利用率上升（万吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

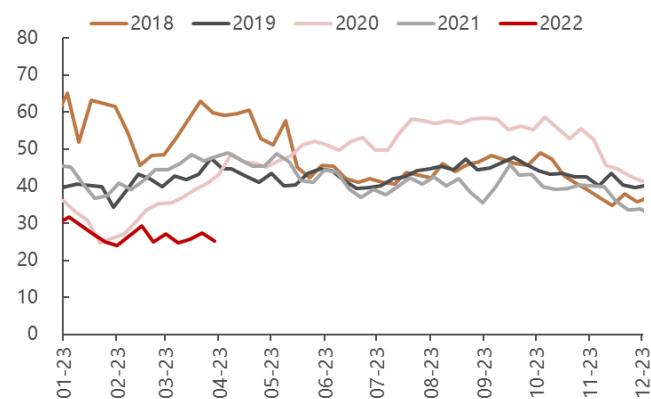
图 6：产能>200万吨的焦化企业(230家)库存环比上升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

1.3 化工：整体边际回暖，石油沥青开工率回落

4月23日当周，PTA、纯碱、苯乙烯开工率均较上周上升，PTA开工率环比上升0.4pct达到72.6%，纯碱开工率环比上升1.6pct达到88%，苯乙烯开工率上升4.7pct达到75%。石油沥青装置开工率由升转降，环比下降2.3pct至25.1%，同比下降幅度为22.9pct，仍处于季节性低位。江浙地区涤纶长丝、聚酯切片开工率环比略有下跌，分别下跌1.2pct、0.2pct达到50.5%、80.3%。

图 7：石油沥青装置开工率仍处于季节性低位（%）


资料来源：wind，民生证券研究院

图 8：苯乙烯开工率环比上升（%）

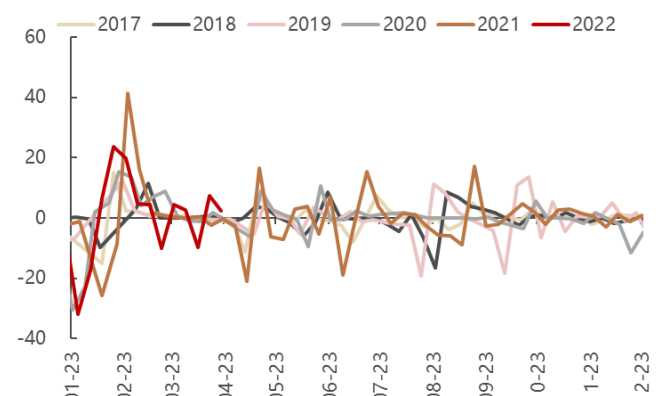

资料来源：wind，民生证券研究院

1.4 汽车轮胎：汽车轮胎开工率有所恢复

4月23日当周，汽车轮胎（全钢胎）开工率为59.1%，较上周上升2.4 pct；
 汽车轮胎（半钢胎）开工率为67.4%，较上周下降1.0pct。

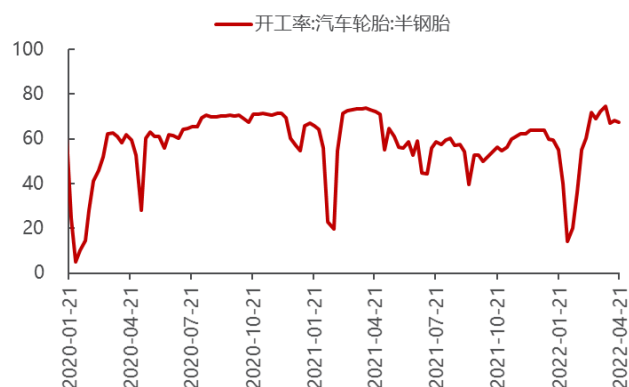
图 9：汽车轮胎（全钢胎）开工率上升（%）


资料来源：wind，民生证券研究院

图 10：汽车轮胎（全钢胎）开工率环比高于季节性（%）


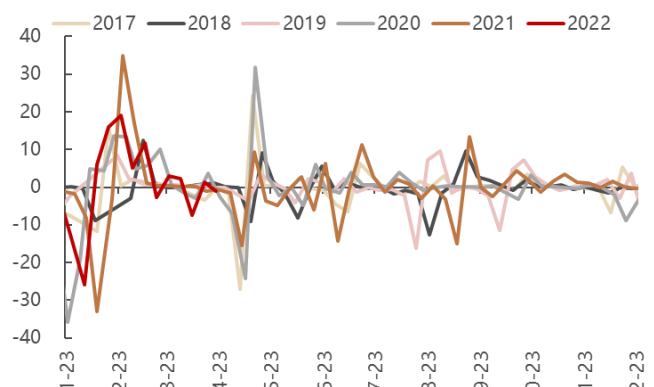
资料来源：wind，民生证券研究院

图 11：汽车轮胎（半钢胎）开工率下降（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 12 汽车轮胎(半钢胎)开工率略低于季节性水平(%)



资料来源：wind，民生证券研究院

2 需求：地产边际企稳，基建回暖步伐加快

本周（4.18-4.23）地产边际回暖，各线城市土地成交面积以及商品房成交面积均有所回升；基建回暖步伐加快，主要相关产品价格上升；受疫情影响上海地铁客运量同比降幅持续扩大；本土新增肺炎病例尚未出现明确拐点，新增新冠肺炎病例较上周（4.11-4.17）上升，全球新增新冠肺炎病例较上周（4.11-4.17）下降。波罗的海干散货运价反弹，CCFI、SCFI 运价指数延续下跌，国内出口景气度有所下滑。

2.1 地产：边际回暖，下行态势缓解

4月19日，国家统计局回应“房地产市场未来走势”时表示：尽管当前房地产销售还在下降，随着多地适度放开限购限售、降低公积金使用门槛等，部分地区房地产销售降幅在收窄。随着房地产长效机制的完善，积极满足房地产住房需求，全国房地产销售下行态势会得到缓解。²

4月23日当周，地产整体呈现回暖趋势，100大中城市成交土地溢价率，100大中城市成交土地占地面积，30大中城市商品房成交面积均明显回暖。

截至4月17日（最新数据），土地溢价率较环比前周上升1.6 pct至1.8%。土地成交方面，一线城市土地成交面积从0万平方米上升至13.4万平方米，二/三线城市成交土地占地面积较前一周变动91.3%、-20.6%至420.5万平方米、308.3万平方米，一/二/三线城市土地成交面积同比变动76.6%、28.1%、-72.7%。

截至4月17日（最新数据），房地产销售方面，一/二/三线城市商品房成交面积较上周分别上升46.1%、16.7%、26.9%，同比分别下降65.9%、54.8%、49.2%；二手房出售挂牌价指数表现分化，一/二/三/四线城市环比变动幅度为3.3%、-0.9%、1.4%、-4.2%。

图 13：100 大中城市成交土地溢价率回升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

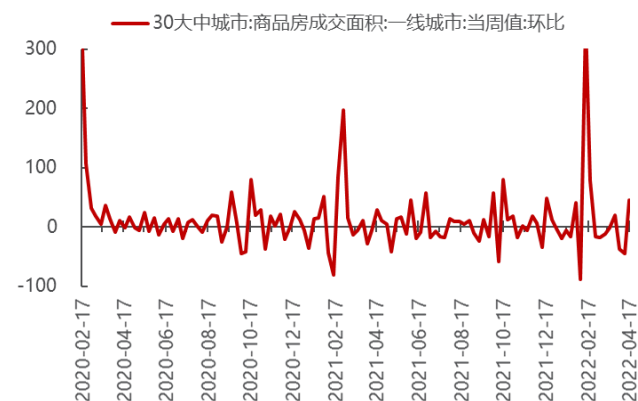
图 14：一线城市成交土地占地面积回升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

² http://www.stats.gov.cn/tjsj/sjd/202204/t20220418_1829751.html

图 15：一线城市商品房成交面积环比上升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 16：一线城市二手房出售挂牌价指数环比回升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 基建：回暖步伐加快，主要产品价格上升

4月23日当周，基建相关产品价格回暖趋势明显，主要产品价格呈现上升趋势。螺纹钢、高线、热轧板卷、冷轧板卷、沥青、Φ8mm无氧铜杆、玻璃价格分别较上周环比上升0.8%，0.9%，0.3%，0.2%，3.6%，1.0%，1.3%。水泥价格环比上周微降0.2%。除了水泥价格环比增幅略低于季节性水平，螺纹钢、高线、热轧板卷、冷轧板卷、沥青、Φ8mm无氧铜杆、玻璃价格的环比变化均高于季节性水平。

《当前中国经济十问》中指出：一季度，基础设施投资同比增长8.5%，增速比前两个月加快，比去年全年加快8.1pct。预计铁公水航完成固定资产投资约6360亿元，年初以来下达铁路、民航、公路等领域中央预算内资金计划467.5亿元，基建投资稳经济“压舱石”作用凸显。³

图 17：螺纹钢价格环比上升（%）

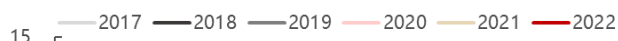
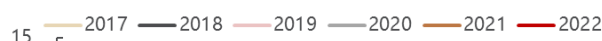


图 18：高线价格环比上升（%）



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_40732

