

## 出口景气度延续下滑，猪肉价格有所回升

2022年05月01日

➤ **生产端观察**：本周（4.25-4.30）钢铁开工率回升，库存续降；煤炭开工率与库存延续上升趋势；化工开工情况持续走弱；汽车钢胎开工率下降。**整体来看，生产端分化情况仍较明显。**

➤ **需求端观察**：本周（4.25-4.30）**地产呈现边际回暖**，各线城市土地成交面积、商品房成交面积均有所回升，二手房出售挂牌指数保持平稳；基建回暖步伐较上周有所放缓，主要相关产品价格下降；受疫情影响上海地铁客运量与电影票房持续下降，但本土新增新冠肺炎病例较上周（4.18-4.23）下降，拐点或已显现。波罗的海干散货运价持续反弹，CCFI、SCFI 运价指数延续下跌，反映**全球需求有所回暖，国内出口景气度有所下滑。**

➤ **通胀观察**：本周（4.25-4.30）猪肉平均批发价较上周上升 1.2 元/公斤；能源价格方面，布伦特原油现货价格 102.2 美元/桶，环比下降 3.4%，IPE 英国天然气期货结算价为 158 便士/色姆，环比下跌 11.1%；有色金属价格方面，铜、铝价格均有所下降。

➤ **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.利率专题：政策调控加码，债市喜忧参半
- 2.利率专题报告：5月资金面会有哪些变化？
- 3.利率专题报告：LPR 不动，后市怎么展开？
- 4.高频数据跟踪周报：基建回暖步伐加快，猪肉价格有所回升
- 5.流动性跟踪周报：本周流动性延续宽松，R007 成交放量

# 目 录

<b>1 生产：钢铁、煤炭生产情况向好，化工开工延续下行</b>	<b>3</b>
1.1 钢铁：开工率回升，库存续降	3
1.2 煤炭：开工率与库存延续上升趋势	4
1.3 化工：开工情况延续走弱	4
1.4 汽车轮胎：汽车轮胎开工率下降	5
<b>2 需求：地产边际企稳，基建回暖步伐减缓</b>	<b>7</b>
2.1 地产：回暖趋势保持平稳，下行态势缓解	7
2.2 基建：回暖步伐减缓，主要产品价格下降	8
2.3 消费：本土疫情影响持续，汽车零售回暖延续	10
2.4 国内出口景气度下滑	11
2.5 疫情：本土疫情拐点或已显现	12
<b>3 通胀：猪肉价格继续回升，能源价格有所下降</b>	<b>14</b>
3.1 CPI：猪肉价格继续回升	14
3.2 PPI：能源、有色价格均有下跌	14
<b>4 小结</b>	<b>16</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>17</b>
<b>插图目录</b>	<b>18</b>

# 1 生产：钢铁、煤炭生产情况向好，化工开工延续下行

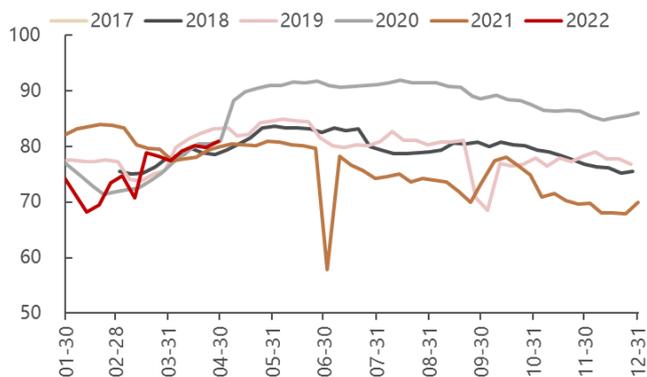
本周（4.25-4.30）钢铁开工率回升，库存续降；煤炭开工率与库存延续上升趋势；化工开工情况持续走弱；汽车钢胎开工率下降。整体来看，生产情况分化仍较明显。

## 1.1 钢铁：开工率回升，库存续降

4月30日当周，全国高炉开工率、唐山钢厂产能利用率分别为80.9%、69.9%，较上周分别上升1.1 pct、0.4 pct。

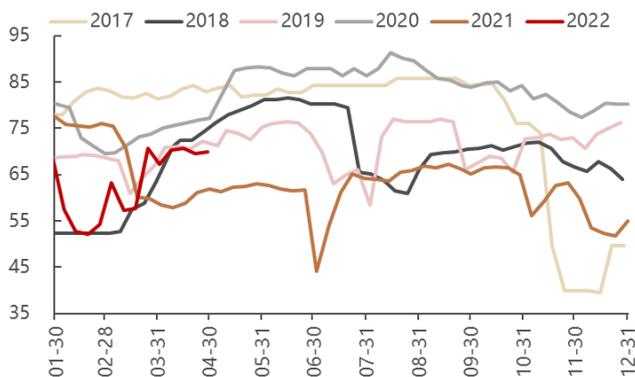
主要钢材品种库存量下跌，当前库存量为1571万吨，较上周下跌2.9%。

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（%）



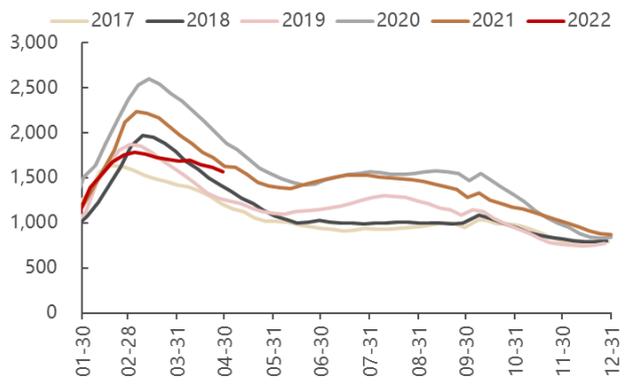
资料来源：wind，民生证券研究院

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持平于季节性（万吨）



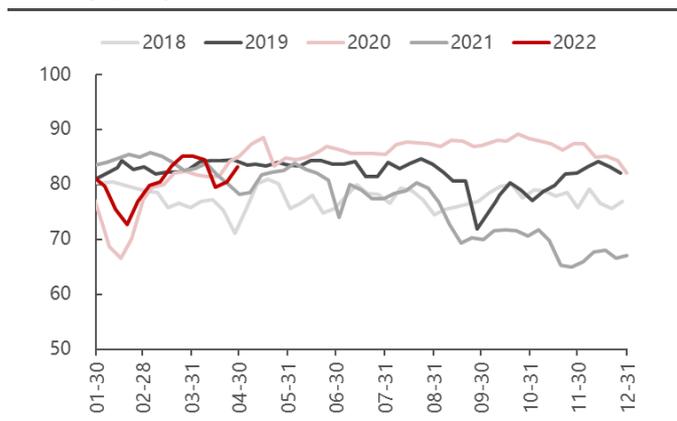
资料来源：wind，民生证券研究院

## 1.2 煤炭：开工率与库存延续上升趋势

4月30日当周，产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率为83.2%，较上周上升2.8pct，同比上升5.0pct。

产能>200万吨的国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存为481万吨，较上周上升2.82%。秦皇岛港煤炭库存较上周上升5.09%至475万吨。

图5：产能>200万吨的焦化企业(230家)产能利用率环比上升(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(%)



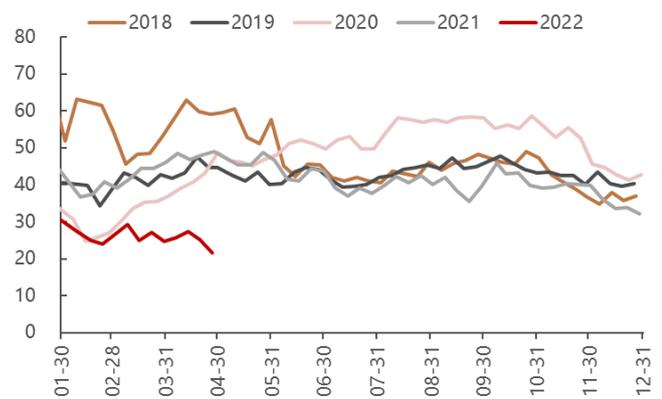
资料来源：wind，民生证券研究院

## 1.3 化工：开工情况延续走弱

4月30日当周，**化工行业生产整体延续走弱**，或受制于长三角疫情以及出口景气度下滑的影响，化纤产品产业链PTA、聚酯切片、江浙地区涤纶长丝开工率分别下降1.3pct、0.2pct、1.6pct至70.3%、80.1%、48.9%。石油沥青装置开工率续降，本周环比下降3.5pct至21.6%，同比下降幅度为27.4pct，仍处于季节性低位。

而纯碱、苯乙烯开工率略有上升，分别上升0.6pct、0.1pct至89.4%、75.1%。

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：PTA 开工率环比下降（pct）



资料来源：wind，民生证券研究院

## 1.4 汽车轮胎：汽车轮胎开工率下降

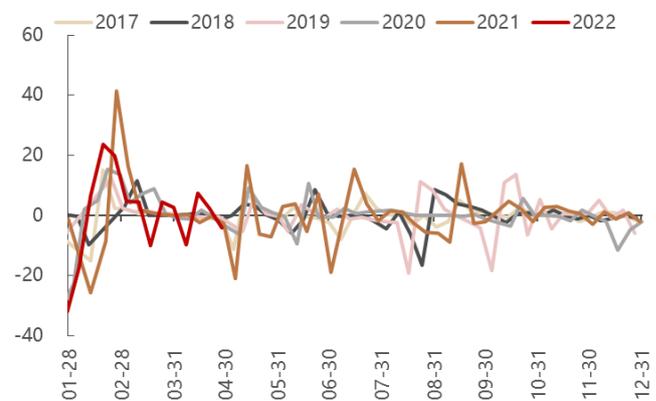
4月30日当周，汽车轮胎（全钢胎）开工率为55.0%，较上周下降4.1pct；  
汽车轮胎（半钢胎）开工率为65.8%，较上周下降1.6pct。

图 9：汽车轮胎（全钢胎）开工率下降（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 10：汽车轮胎（全钢胎）开工率环比持平季节性（%）



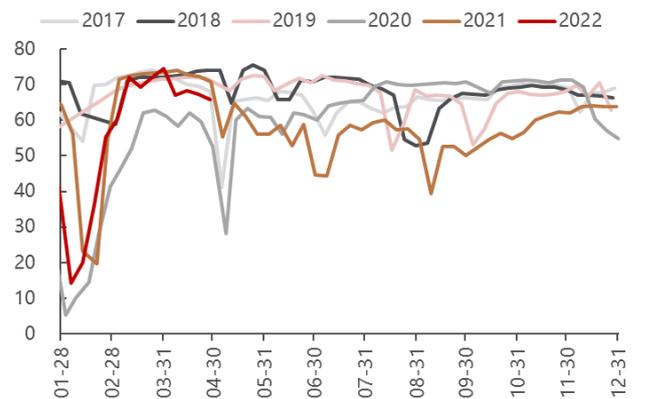
资料来源：wind，民生证券研究院

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，基建回暖步伐减缓

本周（4.25-4.30）**地产回暖趋势保持平稳**，各线城市土地成交面积以及商品房成交面积均有所回升，二手房出售挂牌指数保持平稳；**基建回暖步伐略有减缓**，主要相关产品价格下降；受疫情影响上海地铁客运量持续下降；但**本土新增肺炎病例拐点或已出现**，新增新冠肺炎病例较上周（4.18-4.23）下降。波罗的海干散货运价持续反弹，CCFI、SCFI 运价指数延续下跌，**反映全球需求有所回暖，国内出口景气度有所下滑**。

### 2.1 地产：回暖趋势保持平稳，下行态势缓解

4月30日当周，地产整体保持平稳，100大中城市成交土地溢价率与上周基本持平，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有所回暖，二手房出售挂牌价指数保持平稳。

截至4月24日（最新数据），土地溢价率较环比前周略降0.5 pct至2.7%。土地成交方面，一线城市土地成交面积从13.4万平方米上升至91.7万平方米，环比上升585.2%。二/三线城市成交土地占地面积较前一周变动-17.4%、5.1%至379.2万平方米、535.1万平方米，一/二/三线城市土地成交面积同比变动291.4%、-31.1%、-56.4%。

截至4月24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与上周相比，分别上升52.6%、20.3%、1.2%，与去年同期相比，分别下降53%、49.9%、46.2%；二手房出售挂牌价指数基本保持，一/二/三/四线城市环比变动幅度为-0.1%、0.0%、0.0%、-0.1%。

4月29日召开的中央政治局会议强调：坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，同时提出“支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，优化商品房预售资金监管。”<sup>1</sup> 在今年以来各地地产政策在逐步放宽的背景下，此次政治局会议的新增表述则给予了地产更大的灵活性和想象空间。

<sup>1</sup> [http://www.gov.cn/xinwen/2022-04/29/content\\_5688016.htm](http://www.gov.cn/xinwen/2022-04/29/content_5688016.htm)

图 13：100 大中城市成交土地溢价率略降（%）



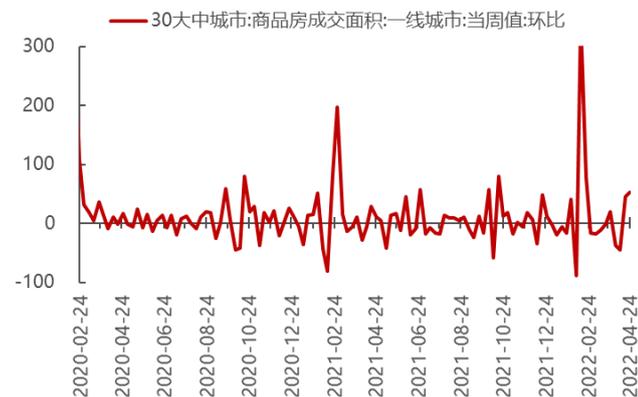
资料来源：wind，民生证券研究院

图 14：一线城市成交土地占地面积回升（万平方米）



资料来源：wind，民生证券研究院

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保持平稳（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

## 2.2 基建：回暖步伐减缓，主要产品价格下降

4月30日当周，基建回暖步伐较上周略有放缓，相关主要产品价格下降。螺

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\\_41201](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41201)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn