



复工复产节奏加快，猪肉价格持续回升

2022年05月14日

➤ **生产端观察：**本周（5.9-5.14）钢铁开工率持续回升，库存有所下降；煤炭开工率延续上升，库存下降；化工开工率有所回暖；汽车钢胎开工率恢复明显。生产端整体呈现“开工率回升、库存下降”的特点，一定程度反映上游复工复产节奏加快、下游需求回暖的趋势。

➤ **需求端观察：**本周（5.9-5.14）地产景气度仍偏弱，城市土地及商品房成交面积整体有所下滑，二手房出售挂牌指数保持基本稳定；基建回暖步伐放缓，主要相关产品价格下降；受疫情影响上海地铁客运量继续保持低位；但本土新增肺炎病例已出现大幅下滑，疫情爆发高点已过。SCFI 综合指数续降，反映国内出口景气度仍未回暖。

➤ **通胀观察：**本周（5.9-5.14）猪肉平均批发价格较上周环比上升 1.1%至 20.3 元/公斤；能源价格方面，布伦特原油价格下降 2.5%至 107.8 美元/桶，天然气价格下降 5.7%至 147.6 便士/色姆；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；地缘政治冲突。

**分析师：谭逸鸣**

执业证号：S0100522030001

电话：18673120168

邮箱：tanyiming@mszq.com

相关研究

1. 金融数据点评 20220513：宽松或已在途，关注政策合力
2. 利率专题：以史为鉴，2020 年债市有哪些启发？
3. 经济金融数据预测专题：供需双弱，4 月经济金融数据预测
4. 利率专题：政策调控加码，债市喜忧参半
5. 流动性跟踪周报 20220508：本周货币市场利率普遍下行

目 录

1 生产：复工复产有序推进，去库存稳步加速	3
1.1 钢铁：开工率持续回升，库存有所下降	3
1.2 煤炭：开工率延续上升，库存转升为降	4
1.3 化工：生产情况边际反弹	4
1.4 汽车轮胎：开工率回升	5
2 需求：地产景气度仍偏弱，基建回暖步伐放缓	7
2.1 地产：景气度仍偏弱	7
2.2 基建：回暖步伐放缓，主要产品价格下降	9
2.3 消费：内需仍偏弱，汽车零售下滑	11
2.4 出口：国内出口景气度仍未回暖	12
2.5 疫情：本土疫情缓和，复工复产有序推进	13
3 通胀：猪肉价格继续回升，PPI 价格总体回落	14
3.1 CPI：猪肉价格继续回升	14
3.2 PPI：工业品价格总体回落	14
4 小结	17
5 风险提示	18
插图目录	19

1 生产：复工复产有序推进，去库存稳步加速

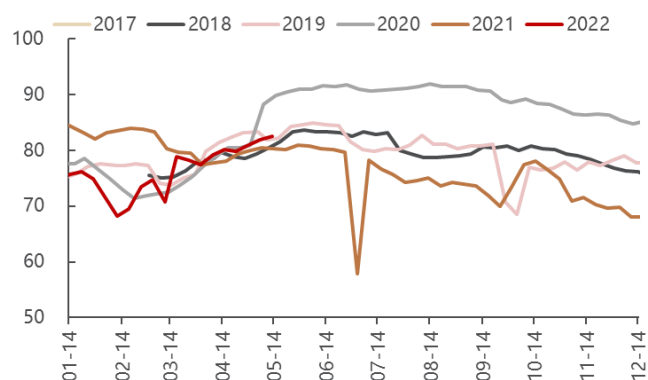
本周(5.9-5.14)钢铁开工率持续回升,库存有所下降;煤炭开工率延续上升,库存下降;化工开工率有所回暖;汽车钢胎开工率恢复明显。生产端整体呈现“开工率回升、库存下降”的特点,一定程度反映上游复工复产节奏加快、下游需求回暖的趋势。

1.1 钢铁：开工率持续回升，库存有所下降

5月14日当周,全国高炉开工率、唐山钢厂产能利用率分别为82.6%、74.3%,较上周分别上升0.7pct、1.8pct。主要钢材品种库存量有所下降,当前库存量为1,554.2万吨,较上周下降2.3%。

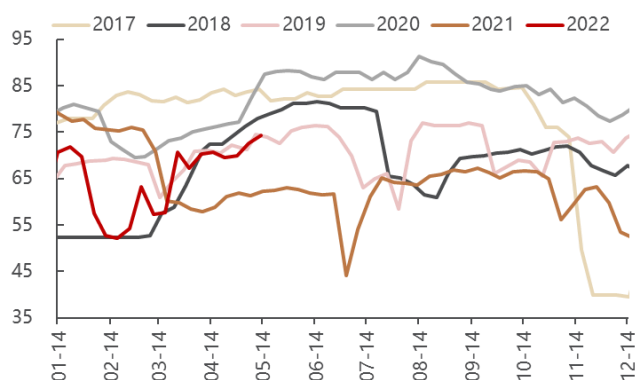
开工率回升、库存有所下降,一定程度反映在本土疫情转好、下游基建提速背景下,需求回暖趋势明显。

图1：全国高炉开工率回升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图2：唐山钢厂产能利用率回升（%）



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降（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：重点企业日均粗钢产量同比下降（%）



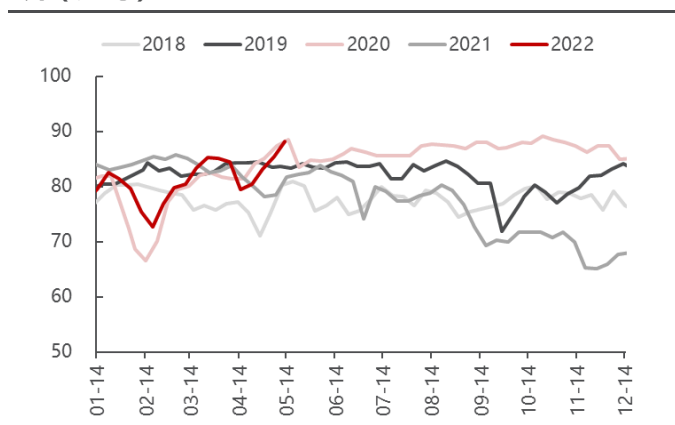
资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 煤炭：开工率延续上升，库存转升为降

5月14日当周，产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率为88.1%，较上周上升2.6pct，同比上升6.3pct。产能>200万吨的国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存为471.9万吨，较上周下降2.3%。

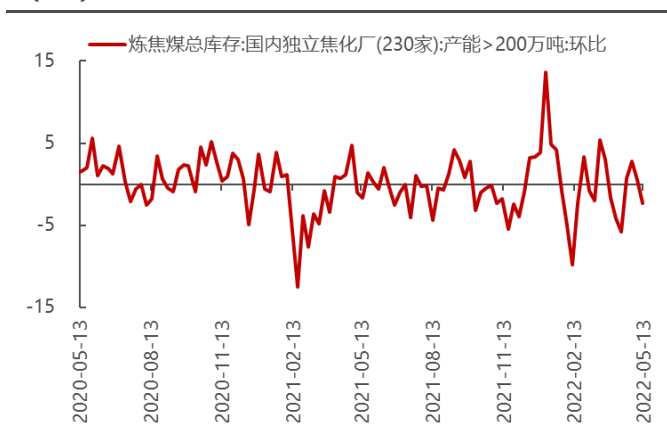
5月10日，国家发改委联合有关部门印发《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平(2022年版)》，进一步强调加快推进煤炭清洁高效利用¹，煤炭清洁高效生产和洗选值得关注。

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)库存环比下降(%)

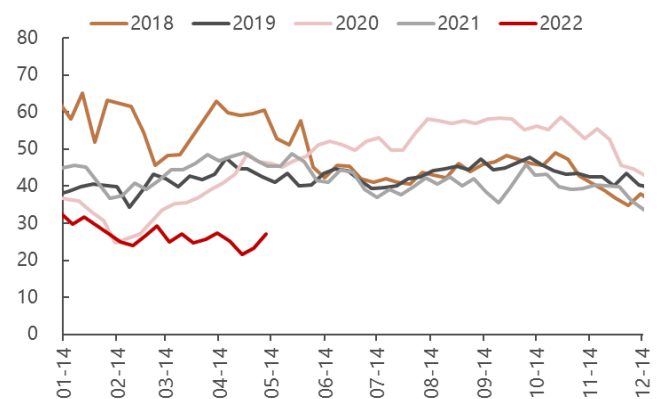


资料来源：wind，民生证券研究院

1.3 化工：生产情况边际反弹

5月14日当周，**化工行业生产整体边际反弹**。受长三角疫情转好的影响，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回升1.4pct、0.4pct、3.9pct至71.6%、81.8%、48.9%。石油沥青装置虽仍处于季节性低位，但本周环比上升3.9pct至27.1%，反映开工率有所恢复。

¹ https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/jd/jd/202205/t20220510_1324495.html?code=&state=123

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：江浙地区涤纶长丝开工率环比上升（pct）


资料来源：wind，民生证券研究院

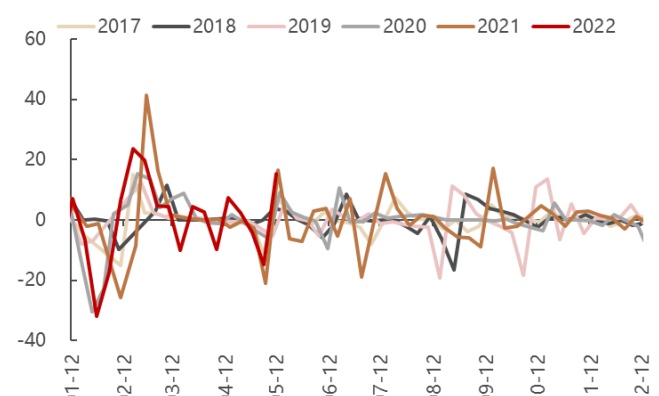
1.4 汽车轮胎：开工率回升

5 月 14 日当周，汽车轮胎（全钢胎）开工率为 55.6%，较上周上升 15.5pct；汽车轮胎（半钢胎）开工率为 60.5%，较上周上升 19.9pct。

汽车轮胎开工率回升的原因，一是五一假期受压制的开工率水平在本周反弹；二是目前国内疫情高点已过，复工复产循序渐进：长春的汽车制造能力在 5 月快速回升，上海部分企业 4 月中下旬开始的复工复产逐渐推进，预计 5 月供给面临逐步改善的状态，将尽快满足产业链的正常供给需求。²

图 9：汽车轮胎（全钢胎）开工率上升（%）

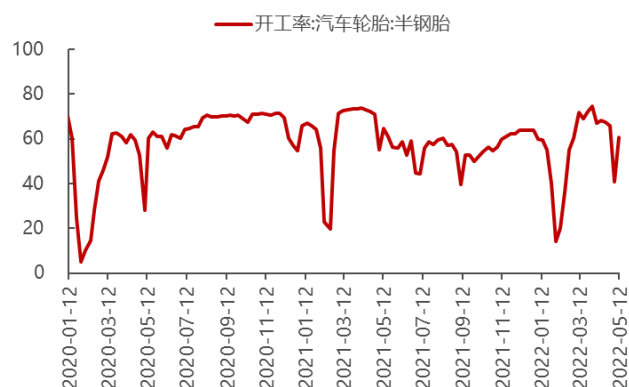

资料来源：wind，民生证券研究院

图 10：汽车轮胎（全钢胎）开工率环比上升（pct）


资料来源：wind，民生证券研究院

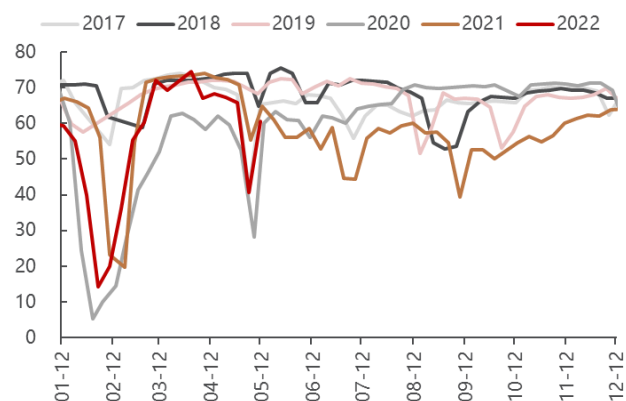
² <http://www.cpcauto.com/newslist.php?types=csjd&id=2749>

图 11：汽车轮胎（半钢胎）开工率上升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 12：汽车轮胎（半钢胎）开工率上升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

2 需求：地产景气度仍偏弱，基建回暖步伐放缓

本周(5.9-5.14)地产景气度仍偏弱，城市土地成交面积以及商品房成交面积整体有所下滑，二手房出售挂牌指数保持基本稳定；基建回暖步伐放缓，主要相关产品价格下降；受疫情影响上海地铁客运量继续保持低位；但本土新增肺炎病例已出现大幅下滑，疫情爆发高点已过，上海复工复产有序推进。波罗的海干散货运价持续反弹，SCFI综合指数续降，反映国内出口景气度仍未回暖。

2.1 地产：景气度仍偏弱

5月14日当周，地产整体回暖趋势有所放缓，100大中城市成交土地溢价率下滑，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下滑，二手房出售挂牌价指数基本保持平稳。

截至5月10日(最新数据)，土地溢价率环比前周下降5.8pct至1.0%。土地成交方面，一/二/三线城市成交土地占地面积较前一周变动297.2%、-71.5%、-57.6%至133.9万平方米、211.4万平方米、398.6万平方米，一/二/三线城市土地成交面积同比变动151%、-70%、-40.8%。

一线城市土地成交面积大幅增长主要受22个重点城市2022年首批次集中供地出让小高峰影响，截至5月11日，在全国22个集中供地的重点城市中，上海、郑州、沈阳、长春、北京、广州、深圳等18个城市均已完成今年首轮集中供地出让。此轮集中供地“限地价”仍是主旋律，土地溢价率环比下降，参与竞拍主体的资质要求也有所降低，不少城市还下调了保证金比例，进一步降低了房企拿地门槛和成本。

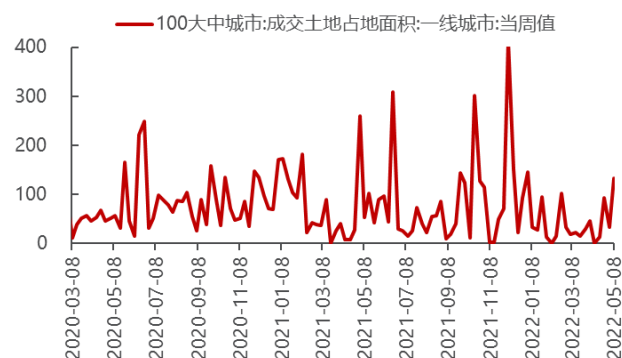
截至5月10日(最新数据)，房地产销售方面，一/二/三线城市商品房成交面积较上周分别下降25.6%、38.3%、38.2%，同比分别下降52%、60.1%、60.4%，疫情导致销售缓慢，楼市去库存压力仍大；二手房出售挂牌价指数基本保持稳定，一/二/三/四线城市环比变动幅度为0.1%、-0.2%、-0.2%、-0.3%。

图 13：100 大中城市成交土地溢价率下降（%）



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上升（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下降（%）



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

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_41812

