

分析师：周岳

执业证书编号：S0740520100003

Email: zhouyue@r.qlzq.com.cn

投资要点

- **生产：主要开工率指标有所回暖。**考虑到利润恢复后生产积极性提高，本周开工情况整体有所回暖。**钢材供给回暖：**钢厂供给延续回暖趋势，钢材产量略有上升。截至周五，唐山钢厂高炉开工率为 53.97%，较上周上升 1.59%；产能利用率环比上行 1.27 个百分点。**汽车轮胎生产有所回升：**本周汽车全钢胎开工率、半钢胎开工率均由跌转涨。**化纤生产回升：**本周 PTA 开工率环比上涨 1.79%，PX 开工率、涤纶长丝（江浙地区）开工率均与上周持平。
- **需求：需求端表现不尽人意。本周商品房销售和土地市场颓势延续：**30 大中城市商品房成交面积环比跌超 21%。8 月 1 日至 8 月 7 日，100 大中城市成交土地溢价率环比上涨 2.87 个百分点，成交土地面积环比回落 22.80%。房企拿地保持谨慎，其中二线城市成交土地面积环比上升 12.35%，一、三线城市均环比下降。**汽车销售有所降温：**8 月 1 日至 8 月 7 日，乘用车批发销量环比下跌 68.16%至 3.99 万辆/日。**库存持续去化：**本周螺纹钢库存环比下降 4.43%，线材库存环比下降 5.53%，热轧板库存环比下降 1.06%；**出口指数延续下跌趋势：**CCFI 综合指数环比下降 2.85%，而 SCFI 综合指数环比下降 4.73%；**进口景气度跌幅收窄：**CDFI 综合指数与 BDI 综合指数环比均分别下跌 5.32 个百分点、1.80 个百分点。
- **价格：肉类价格整体上涨，有色金属价格回升。肉制品价格上涨：**猪肉价格由跌转涨，本周猪肉价格上涨 0.86%至 29.21 元/公斤，牛肉、羊肉、白条鸡价格环比均有所上涨。28 种重点监测蔬菜价格与 7 种重点监测水果价格均由跌转涨。**大宗商品价格再度上升：**布伦特原油与 WTI 原油本周价格双双走高，LME3 月铜、铝期货价格环比分别上升 2.82 和 0.50 个百分点；**工业品价格回升：**南华工业品指数环比上涨 3.48%，Myspic 综合钢价指数环比上升 0.61%。其中：长江有色市场铝环比上升 0.76%，长江有色市场铝延续上涨趋势，螺纹钢环比上升 1.86%；进口铁矿石价格环比回落 4.4%，国产铁矿石价格环比上涨 0.49%；水泥价格下跌 0.31%；动力末煤价格环比上升 0.44%。**本周美元对人民币汇率为 6.73：**小幅环比回落 0.23 个百分点至 6.73，人民币实际有效汇率指数环比回落 0.10%。
- **风险提示：价格全面走高，需求端遇冷回落。**

一、生产端高频数据追踪

1、企业利润修复，生产端表现升温

钢材供给延续回暖趋势：钢厂陆续执行复产计划，整体产量有所回升。虽然需求端仍无法摆脱高温淡季压制，但当前库存持续去化，部分区域规格短缺的现象对价格有较强支撑。本周唐山钢厂高炉开工率 53.97%，较上周上升 1.59%；产能利用率环比上升 1.27 个百分点。

汽车轮胎生产回升：由于轮胎的原材料、运费双双下跌，汽车轮胎企业利润端有改善迹象，轮胎生产有所回暖。汽车全钢胎开工率、半钢胎开工率本周均环比上升，分别上涨 2.63 个百分点、0.43 个百分点。

化纤生产有所回升：受全球经济下行预期影响，国际原油价格下跌，化纤产业链成本有所回落。与此同时，下游聚酯和织造业开工小幅回升，PTA 开工率由跌转涨。本周 PTA 开工率环比上升 1.79%，PX 开工率与涤纶长丝（江浙地区）开工率均与上周持平。

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 (%)	53.97	1.59	2.38	-1.19	13.49	2022-08-12
	产能利用率: 唐山钢厂 (%)	69.86	1.27	2.65	-1.86	18.60	2022-08-12
	开工率: PX: 国内: 周 (%)	73.49	0.00	-2.62	17.32	-2.58	2022-08-11
	开工率: PTA: 国内: 周 (%)	68.17	1.79	-2.91	14.16	-2.36	2022-08-11
	汽车轮胎开工率: 全钢胎 (%)	59.35	2.63	-1.95	14.61	-2.62	2022-08-11
	汽车轮胎开工率: 半钢胎 (%)	64.44	0.43	-0.19	16.26	2.21	2022-08-11
	开工率: 涤纶长丝: 江浙地区 (%)	64.16	0.00	1.14	13.62	-15.99	2022-08-11
产量	主要钢厂产量: 螺纹钢: 全国: 当周值 (万吨)	--	--	5.69	-4.96	56.76	2022-08-12

来源: WIND, 中泰证券研究所

二、需求端高频数据追踪

1、房地产：地产销售热度延续下降趋势

商品房销售颓势延续：30 大中城市商品房成交面积环比回落 35.63%，一线城市商品房销售由涨转跌，本周环比下跌 41.5 个百分点，二线城市和三线城市环比均延续下跌趋势。

房企拿地保持谨慎：从区域来看，二线城市房企拿地信心有所回升。上周 100 大中城市成交土地面积 1644 万平方米，环比下跌 22.8 个百分点，一、二、三线城市环比分别为-48.83%，12.35%，-34.48%，。当周溢价率约为 6.48%，延续近期上涨趋势。

2、乘用车销量：汽车消费热度有所回落

在一系列汽车产业相关政策的发力下，近期汽车销量维持高位，鉴于前期基数较高的原因，本周汽车销量收缩。8月1日-8月7日，乘用车批发日均销量为 3.99 万辆，环比下跌 68.16%，乘用车零售日均销量为 4.01 万辆，环比下降 53.55 个百分点。

3、库存：钢材库存持续去化

去库存趋势延续，但脚步有所放缓。本周环比分别下降 4.43%、5.53%与 1.06%，由于钢厂近期供应水平仍处于缓慢恢复阶段，入库资源受到约束，出库节奏被影响，导致去库存幅度环比上周有所收窄。

4、进出口：航运指数表现低迷

全球市场疲软，海外高通胀对于消费者信心有所冲击，集装箱船航运市场表现不佳，国际运价连续下跌。中国出口集装箱运价指数（CCFI）与上海出口集装箱运价指数（SCFI）延续下跌趋势，本周分别环比回落 2.85、4.73 个百分点。各类散货船需求减少，船舶运价下滑导致波罗的海干散货运价仍处于低位。本周波罗的海干散货指数（BDI）环比下跌 5.32%，中国进口干散货运价指数（CDFI）环比下跌 1.80 个百分点。

图表 2：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)	228.24	-21.83	-7.44	-7.02	-24.92	2022-08-12
	30 大中城市: 商品房成交面积: 一线城市 (万方)	51.14	-29.81	4.02	-7.96	-21.52	2022-08-12
	30 大中城市: 商品房成交面积: 二线城市 (万方)	125.97	-22.56	-12.06	-3.22	-22.89	2022-08-12
	30 大中城市: 商品房成交面积: 三线城市 (万方)	51.12	-9.43	-6.59	-15.20	-33.28	2022-08-12
土地成交	100 大中城市: 成交土地溢价率: 当周值 (%)	6.48	2.87	0.03	3.78	-1.50	2022-08-07
	100 大中城市: 成交土地溢价率: 一线城市 (%)	8.53	4.11	-3.52	8.53	8.17	2022-08-07
	100 大中城市: 成交土地溢价率: 二线城市 (%)	0.28	-2.66	2.36	-2.40	-3.21	2022-08-07
	100 大中城市: 成交土地溢价率: 三线城市 (%)	3.26	1.51	0.29	0.25	-5.77	2022-08-07
	100 大中城市: 成交土地占地面积: 当周值 (万方)	1644.05	-22.80	-10.81	-31.14	-3.68	2022-08-07
	100 大中城市: 成交土地占地面积: 一线城市 (万方)	74.16	-48.83	97.00	114.77	135.69	2022-08-07
	100 大中城市: 成交土地占地面积: 二线城市 (万方)	646.48	12.35	5.39	-22.21	23.27	2022-08-07
	100 大中城市: 成交土地占地面积: 三线城市 (万方)	923.40	-34.48	-20.30	-39.33	-19.77	2022-08-07
乘用车销量	当周日均销量: 乘用车: 厂家批发 (辆)	39913.00	-68.16	85.47	-	-57.17	2022-08-07
	当周日均销量: 乘用车: 厂家零售 (辆)	40645.00	-53.55	44.26	-	-54.74	2022-08-07
库存	中国螺纹钢社会库存: 合计 (万吨)	839.90	-4.43	-6.12	-23.19	-25.93	2022-08-11
	中国线材库存: 合计 (万吨)	123.47	-5.53	-2.81	-22.49	-15.74	2022-08-11
	中国热轧板库存: 合计 (万吨)	276.38	-1.06	-1.20	0.86	-7.38	2022-08-11
出口	CCFI (点)	3073.28	-2.85	-0.79	2.20	278.63	2022-08-12
	SCFI (点)	3562.67	-4.73	-3.81	-7.45	359.81	2022-08-12
进口	BDI (点)	1477.00	-5.32	-17.68	-21.96	-51.45	2022-08-12
	CDFI (点)	1230.63	-1.80	-10.78	-17.68	-22.76	2022-08-12

来源: WIND, 中泰证券研究所

三、价格数据追踪

1、果蔬、肉类价格整体上行

由于散户惜售以及生猪外调增多，猪价上涨得到进一步支撑。肉类价格整体上升，猪肉平均批发价较上周上升 0.86 个百分点，牛肉、羊肉、白条鸡价格均由跌转涨。本周果蔬价格有所上涨。本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价环比上升 1.33%，7 种重点监测水果平均批发价为环比上涨 1.21%。

2、大宗商品、工业品价格上涨

大宗商品价格小幅回暖。国际能源署上调全球原油需求增速预期，美国汽油库存下降，且美国 CPI 数据增速低于预期、通胀压力缓和，国际油价反弹，有色金属价格提振。布伦特原油期货结算价与 WTI 原油期货结算价双双回升，分别环比上涨 3.40 个百分点、4.46 个百分点。LME3 个月铜与 LME3 个月铝价格微涨，本周环比分别上涨 2.82 个百分点、0.50 个百分点。

工业品价格整体上行：南华工业品指数环比上涨 3.83%，Myspic 综合钢价指数环比上升 0.61%。长江有色市场铜平均价涨幅扩大，长江有色市场铝平均价延续上涨趋势。

3、人民币汇率保持稳健

本周美元对人民币汇率继续围绕 6.75 小幅震荡，小幅环比下降 0.23%至 6.73。人民币有效实际汇率指数环比下降 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_45260

