

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。**钢材供给延续回暖趋势：**钢厂复工复产有序推进，钢材产量略有上升。截至周五，唐山钢厂高炉开工率 56.35%，较上周上升 2.38%；产能利用率环比上升 2.75 个百分点。**汽车轮胎生产转弱：**本周汽车全钢胎开工率、半钢胎开工率本周均环比回落。**化纤生产回升：**本周 PTA 开工率环比上升 2.91%，PX 开工率相较于上周上涨 8.45 个百分点，涤纶长丝（江浙地区）开工率环比略有下跌。
- **需求：需求端表现有所回升。**本周商品房销售热度有所回升，土地市场颓势延续：30 大中城市商品房成交面积环比回升 10.92%，8 月 8 日至 8 月 14 日，100 大中城市成交土地溢价率约为 3.31%，成交土地面积环比下跌 16.5 个百分点。房企拿地保持谨慎，三线城市房企拿地信心有所回升，一、二线城市均环比下降；**汽车消费有所回升：**8 月 8 日-8 月 14 日，乘用车批发日均销量环比上涨 15.56%至为 4.61 万辆/日；**库存持续去化：**本周螺纹钢库存环比下降 5.01%，线材库存环比下降 2.15%，热轧板库存环比下降 3.55%；**出口指数延续下跌趋势：**CCFI 综合指数环比下降 2.59%，而 S CFI 综合指数环比下降 3.73%；**进口景气度延续下跌趋势：**CDFI 综合指数与 BDI 综合指数环比均分别下跌 13.41 个百分点、3.94 个百分点。
- **价格：肉类价格涨跌互现，有色金属价格回升。****肉制品价格涨跌互现：**猪肉平均批发价较上周下跌 1.27 个百分点至 28.84 元/公斤，牛肉、羊肉、白条鸡价格均延续上涨趋势。28 种重点监测蔬菜价格与 7 种重点监测水果价格均延续上涨趋势。**大宗商品价格下跌：**布伦特原油与 WTI 原油本周价格双双回落，LME3 个月铜、铝期货价格环比分别下跌 0.31 个百分点、1.62 个百分点；**工业品价格下跌：**南华工业品指数环比下跌 3.79%，Myspic 综合钢价指数环比下降 1.73%。其中：长江有色市场铝环比下跌 1.39%，长江有色市场铜由涨转跌，螺纹钢环比下跌 1.17%；进口铁矿石价格环比回落 8.36%，国产铁矿石价格环比下降 0.72%；水泥价格上涨 0.23%；动力末煤价格环比上升 1.58%。**本周美元对人民币汇率为 6.81：**小幅环比上涨 1.1 个百分点至 6.81，人民币实际有效汇率指数环比回升 0.11%。
- **风险提示：高温天气持续，土地市场持续不振。**

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：钢厂复工复产有序推进，整体产量有所回升。本周高温天气持续，价格上涨动力不足，产量增幅低于预期。本周唐山钢厂高炉开工率 56.35%，较上周上升 2.38%；产能利用率环比上升 2.75 个百分点。

汽车轮胎生产转弱：由于轮胎生产处于季节性淡季，国内轮胎厂家整体出货表现一般，汽车轮胎生产有所转弱。汽车全钢胎开工率、半钢胎开工率本周均环比回落，分别下跌 2.54 个百分点、3.11 个百分点。

化纤生产有所回升：国际原油价格有所回落，与此同时，近期 PX 利润出现较大修复，利润扩张下 PX 开工率有所提升。本周 PTA 开工率环比上升 2.91%，PX 开工率相较上周上涨 8.45 个百分点，涤纶长丝（江浙地区）开工率环比略有下跌。

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 (%)	56.35	2.38	1.59	-0.53	1.85	2022-08-19
	产能利用率:唐山钢厂 (%)	72.61	2.75	1.27	-2.12	6.48	2022-08-19
	开工率:PX:国内:周 (%)	81.94	8.45	0.00	-2.11	-2.16	2022-08-18
	开工率:PTA:国内:周 (%)	71.08	2.91	1.79	-6.42	-4.95	2022-08-18
	汽车轮胎开工率:全钢胎 (%)	56.81	-2.54	2.63	-0.84	-4.99	2022-08-18
	汽车轮胎开工率:半钢胎 (%)	61.33	-3.11	0.43	-0.96	4.29	2022-08-18
	开工率:涤纶长丝:江浙地区 (%)	64.13	-0.03	0.00	-7.34	-31.16	2022-08-18
产量	主要钢厂产量:螺纹钢:全国:当周值 (万吨)	265.18	4.86	2.97	-0.83	-20.34	2022-08-19

来源：WIND，中泰证券研究所

二、需求端高频数据追踪

1、房地产：地产销售热度略有回升

商品房销售热度有所回升：伴随各地商品房销售措施进一步优化，30 大中城市商品房成交面积环比回升 10.92%，一线城市和三线城市商品房销售由跌转涨，本周分别环比上升 20.47、29.47 个百分点，二线城市商品房销售延续下跌趋势，跌幅有所收窄。

房企拿地保持谨慎：地产市场整体仍处于筑底阶段，房企拿地保持谨慎。从拿地区域来看，三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 1427 万平方米，环比下跌 16.5 个百分点，一、二、三线城市环比分别为-77.80%，-48.77%，+9.94%，。当周成交土地溢价率约为 3.31%，较上周有所下跌。

2、乘用车销量：汽车消费有所回升

在一系列汽车产业相关政策的发力下，汽车消费潜力有所释放，本周汽车消费放量。8月8日-8月14日，乘用车批发日均销量为4.61万辆，环比上涨15.56%，乘用车零售日均销量为4.71万辆，环比上升16.29个百分点。

3、库存：钢材库存持续去化

钢厂产量受高温限电影响增速较缓，钢材库存延续去化态势。从库存来看，螺纹钢、线材及热轧板库存持续下降。本周环比分别下降5.01%、2.15%、3.55%。

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，集装箱船航运市场未能迎来传统旺季。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2.59、3.73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13.41%，中国进口干散货运价指数（CDFI）环比下跌3.94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)	260.81	10.92	-19.47	-6.36	-21.10	2022-08-19
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万方)	69.62	20.47	-20.69	-8.29	-17.91	2022-08-19
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万方)	124.55	-1.13	-22.56	-9.18	-21.28	2022-08-19
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万方)	66.64	29.74	-9.00	3.91	-24.16	2022-08-19
土地成交	100大中城市:成交土地溢价率:当周值(%)	3.31	-3.04	2.70	-2.82	-7.85	2022-08-14
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	0.00	-8.50	4.08	4.25	4.01	2022-08-14
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	3.18	2.91	-3.09	-1.19	-1.03	2022-08-14
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	3.41	0.44	1.23	0.72	-6.13	2022-08-14
	100大中城市:成交土地占地面积:当周值(万方)	1427.90	-16.50	-19.96	-34.76	1.40	2022-08-14
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万方)	16.95	-77.80	-47.31	19.63	19.14	2022-08-14
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万方)	336.08	-48.77	14.14	-46.65	6.31	2022-08-14
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万方)	1074.87	9.94	-30.99	-28.54	-1.47	2022-08-14
乘用车销量	当周日均销量:乘用车:厂家批发(辆)	46123.00	15.56	-68.16	5.23	-28.74	2022-08-14
	当周日均销量:乘用车:厂家零售(辆)	47268.00	16.29	-53.55	11.03	-27.12	2022-08-14
库存	中国螺纹钢社会库存:合计(万吨)	797.81	-5.01	-4.43	-22.95	-27.45	2022-08-18
	中国线材库存:合计(万吨)	120.81	-2.15	-5.53	-22.12	-16.85	2022-08-18
	中国热轧板库存:合计(万吨)	266.57	-3.55	-1.06	-2.19	-8.64	2022-08-18
出口	CCFI(点)	2993.67	-2.59	-2.85	1.34	237.98	2022-08-19
	SCFI(点)	3429.83	-3.73	-4.73	-8.20	307.22	2022-08-19
进口	BDI(点)	1279.00	-13.41	-5.32	-26.37	-55.89	2022-08-19
	CDFI(点)	1182.10	-3.94	-1.80	-18.49	-25.79	2022-08-19

来源: WIND, 中泰证券研究所

三、价格数据追踪

1、果蔬价格上涨，肉类价格涨跌互现

受高温天气影响，本周果蔬价格延续上涨趋势。本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价环比上升 4.60%，7 种重点检测水果平均批发价环比上涨 4.18%。二次育肥猪仍在出栏中，目前生猪的出栏体重偏高，猪价由涨转跌，平均批发价较上周下跌 1.27 百分点。牛肉、羊肉、白条鸡价格则延续上涨趋势。

2、大宗商品、工业品价格下跌

大宗价格回落：原油供应紧张局面有所缓解，受全球经济下行预期影响，国际油价承压。布伦特原油期货结算价与 WTI 原油期货结算价双双下跌，分别环比下降 1.46 个百分点、1.43 个百分点。；LME3 个月铜与 LME3 个月铝价格微跌，本周环比分别下跌 0.31 个百分点、1.62 个百分点。

化工方面：受一系列地产纾困政策的支持的影响，基建逐渐发力，但高温天气叠加房地产市场仍相对低迷，水泥需求上涨幅度有限，本周水泥价格环比上涨 0.23%。国内工业品价格整体下跌。南华工业品指数环比下跌 3.97%，Myspic 综合钢价指数环比下跌 1.73%。长江有色市场铜、铝平均价均由涨转跌。

3、人民币汇率保持稳健

人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。截至本周六，美元兑人民币环比上涨 1.1 个百分点，人民币实际有效汇率指数本周环比上涨 0.11%。

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_45502

