



生产修复向好，原油价格回升

2022年09月17日

➤ 生产端观察：

本周（9.13-9.16）钢铁开工率、产能利用率、库存均上升；煤炭开工率、库存均上升；PTA 开工率下降，江浙下游织机开工率上升；汽车轮胎开工率下降。总体来看，本周生产端修复加速。

➤ 需求端观察：

本周（9.13-9.16）百城土地成交面积、30 大中城市商品房成交面积转降；基建相关产品价格总体上升；全国公路货运指数下滑；上海地铁客运量下降；国内疫情有所好转；进出口相关指数延续下滑。

➤ 通胀观察：

本周（9.13-9.16）猪肉平均批发价格较上周持平，为 30.7 元/公斤，鲜菜批发价较上周下降 3.9%至 5.3 元/公斤；布伦特原油价格较上周上升 1%至 91.7 美元/桶，天然气价格下跌 10.2%至 477.8 便士/色姆；LME 金属铜价格上升 1.9%至 7943.8 美元/吨、LME 金属铝价格下降 0.3%至 2271.3 美元/吨。

➤ 风险提示：政策不确定性；基本面变化超预期；海外地缘政治冲突。



分析师 谭逸鸣

执业证书：S0100522030001

电话：18673120168

邮箱：tanyiming@mszq.com

相关研究

1. 聚焦区县系列：三个维度透视河南区县-2022/09/16
2. 可转债打新系列：金盘转债：干式变压器行业优势企业-2022/09/15
3. 可转债打新系列：密卫转债：供应链综合服务行业领先企业-2022/09/15
4. 可转债打新系列：常银转债：聚焦微贷、践行普惠的区域农商行-2022/09/15
5. 城投随笔系列：又见财预 114 号文，怎么看贵州？-2022/09/15

目录

1 生产：开工情况向好，生产修复加速	3
1.1 钢铁：开工率上升	3
1.2 煤炭：开工率与库存均上升	4
1.3 化工：PTA 开工率下降，江浙下游织机开工率上升	4
1.4 汽车轮胎：开工率下降	6
2 需求：地产景气回落，基建景气上行	7
2.1 地产：投资、销售均降	7
2.2 基建：相关产品价格总体上升	8
2.3 消费：义乌小商品价格持平，上海地铁客运量下滑	10
2.4 贸易：进出口相关指数延续下滑	10
2.5 疫情：国内外疫情均有好转	11
2.6 交通物流：总体维持平稳	11
3 通胀：猪肉价格持平，原油价格回升	12
3.1 CPI：猪价持平、菜价下跌	12
3.2 PPI：工业品价格整体上升	13
4 小结	15
5 风险提示	16
插图目录	17

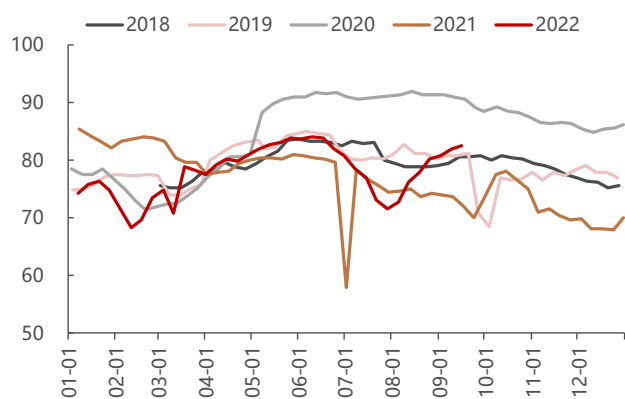
1 生产：开工情况向好，生产修复加速

本周（9.13-9.16）钢铁开工率、产能利用率、库存均上升；煤炭开工率、库存均上升；PTA 开工率下降，江浙下游织机开工率上升；汽车轮胎开工率下降。总体来看，本周生产端修复加速。

1.1 钢铁：开工率上升

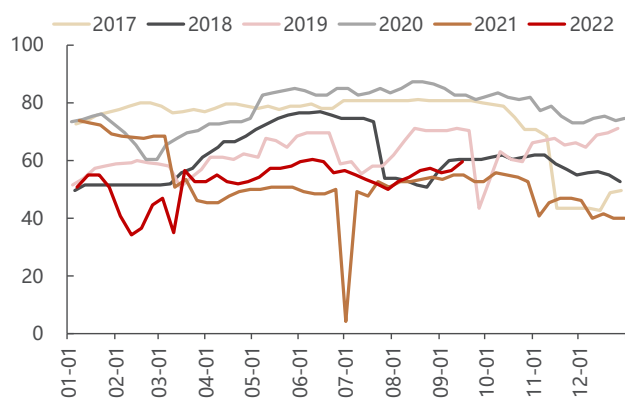
9月16日当周，全国高炉开工率82.4%，较上周上升0.4pct。唐山钢厂高炉开工率为59.5%，较上周上升3.2pct。唐山钢厂产能利用率76.3%，较上周上升2.4pct。螺纹钢库存为496.3万吨，较上周上升3.3%。

图1：全国高炉开工率上升（%）



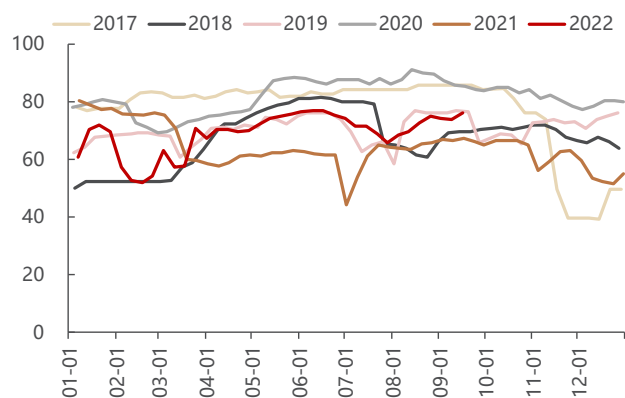
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：唐山钢厂高炉开工率上升（%）



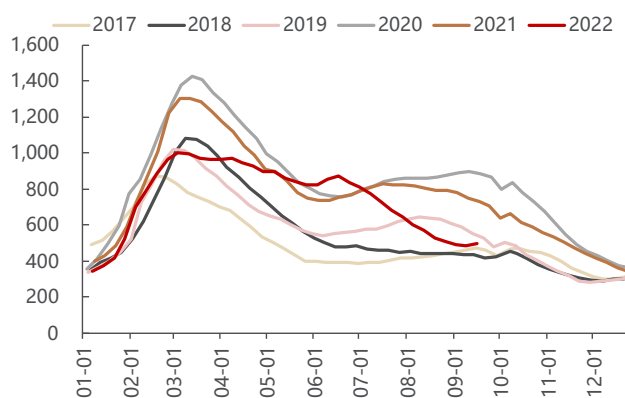
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：唐山钢厂产能利用率上升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：螺纹钢库存量上升（万吨）

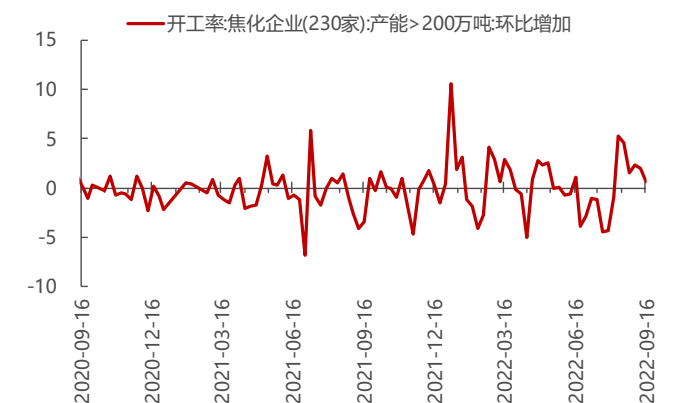


资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 煤炭：开工率与库存均上升

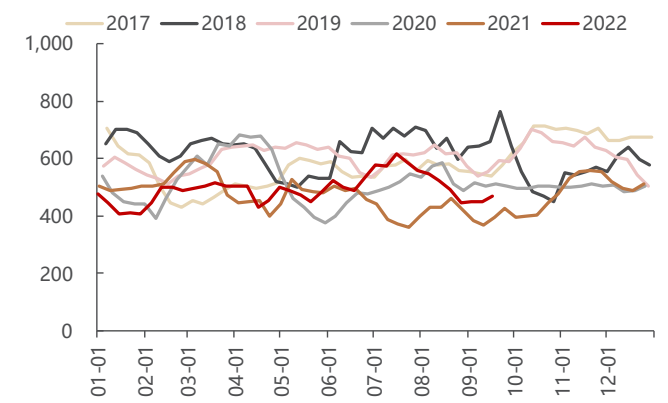
9月16日当周，产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率为85.8%，较上周上升0.7pct。秦皇岛港煤炭库存为470.0万吨，较上周上升4.2%。230家国内独立焦化厂炼焦煤总库存为415.7万吨，较上周上升2.9%。

图5：产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率环比为正 (pct)



资料来源：wind，民生证券研究院

图6：秦皇岛港煤炭库存上升 (万吨)



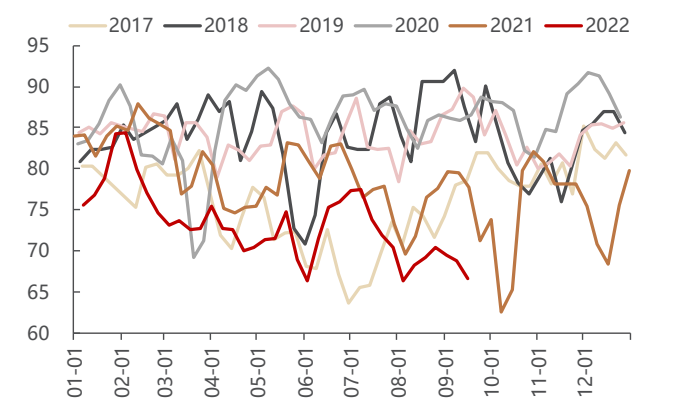
资料来源：wind，民生证券研究院

1.3 化工：PTA开工率下降，江浙下游织机开工率上升

9月16日当周，化工行业生产整体有所分化，PTA、聚酯切片开工率下降；石油沥青装置、苯乙烯、江浙下游织机开工率上升。

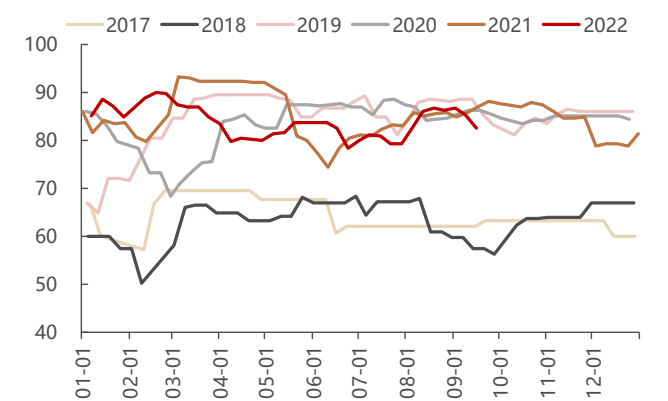
PTA、聚酯切片开工率分别为66.6%、82.5%，较上周分别下降2.1pct、2.9pct。纯碱、苯乙烯、江浙下游织机、石油沥青装置开工率分别为82.4%、71.6%、62.9%、44.5%，较上周分别上升4.7pct、0.1pct、4.2pct、4.8pct。

图7：PTA开工率下降 (%)



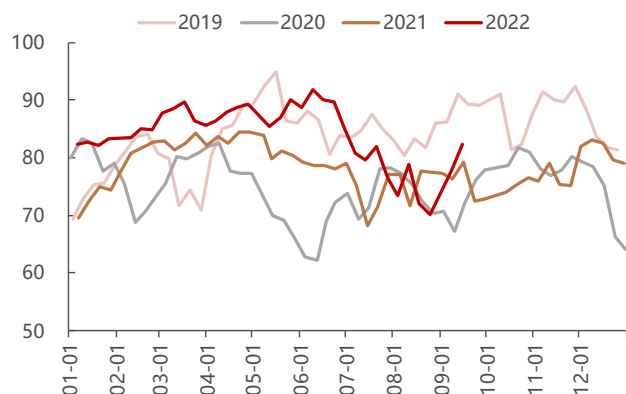
资料来源：wind，民生证券研究院

图8：聚酯切片开工率下降 (%)



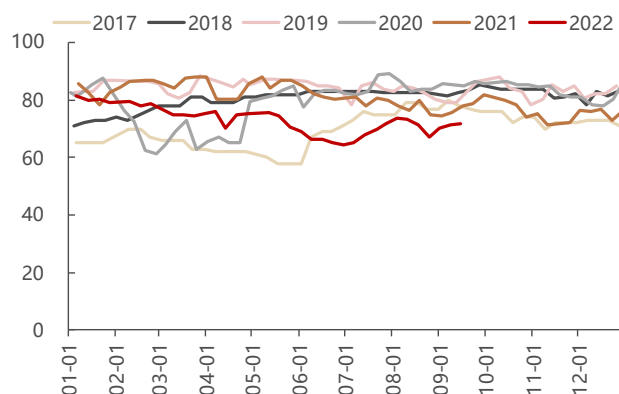
资料来源：wind，民生证券研究院

图9：纯碱开工率上升（%）



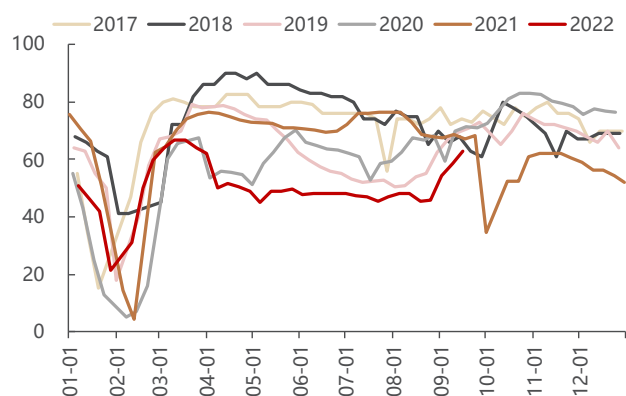
资料来源：wind，民生证券研究院

图10：苯乙烯开工率上升（%）



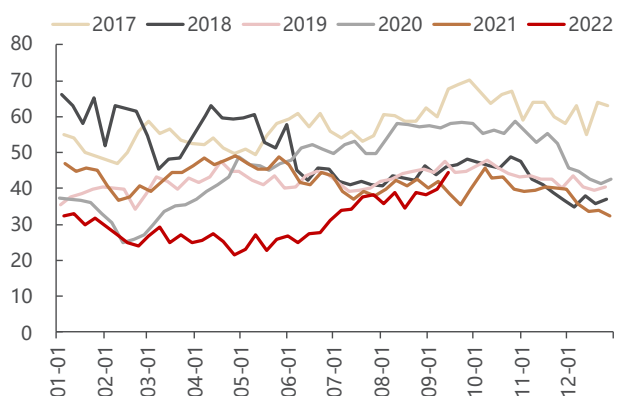
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：江浙地区涤纶长丝开工率上升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图12：石油沥青装置开工率上升（%）

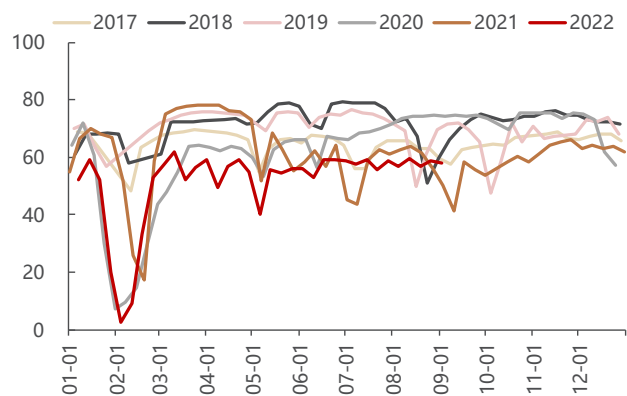


资料来源：wind，民生证券研究院

1.4 汽车轮胎：开工率下降

9月16日当周，汽车轮胎（全钢胎）开工率为58.1%，较上周开工率下降0.6pct；汽车轮胎（半钢胎）开工率为62.4%，较上周上升0.8pct。

图13：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14：汽车轮胎（半钢胎）开工率环比为正（pct）



资料来源：wind，民生证券研究院

2 需求：地产景气回落，基建景气上行

本周 (9.13-9.16) 百城土地成交面积、30 大中城市商品房成交面积转降；基建相关产品价格总体上升；全国公路货运指数下滑；上海地铁客运量下降；国内疫情有所好转；进出口相关指数延续下滑。

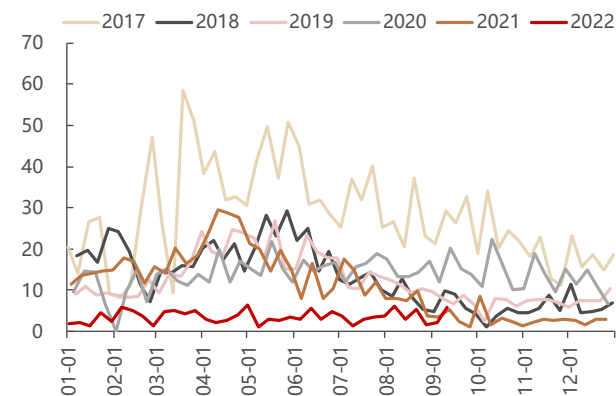
2.1 地产：投资、销售均降

最新数据显示，本周百城土地成交面积、30 大中城市商品房成交面积环比续降，二手房挂牌指数转降，地产未能延续上周边际好转的态势。

截至 9 月 11 日 (最新数据)，100 大中城市土地溢价率环比上升 3.9pct 至 6.0%；100 大中城市土地成交面积环比下跌 24.3%至 1372.6 万平方米，一/二/三线城市成交土地占地面积较前一周变动 227.0%、-22.3%、-27.7%至 41.4 万平方米、414.8 万平方米、916.4 万平方米。

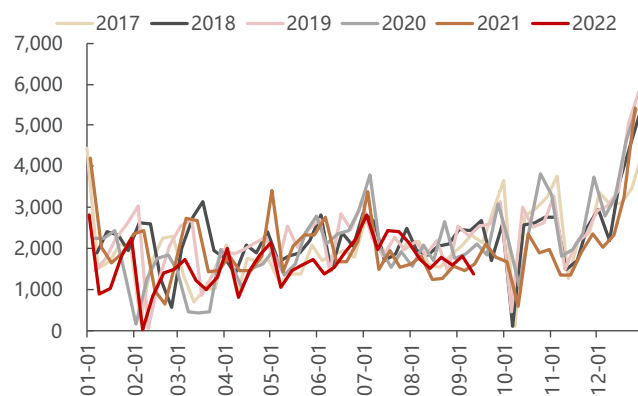
截至 9 月 11 日 (最新数据)，30 大中城市商品房成交面积 205.0 万平方米，环比下跌 88.9%，一/二/三线城市商品房成交面积较上周分别变动 1.1%、-44.1%、-31.7%至 72.0 万平方米、85.7 万平方米、47.3 万平方米，一线城市线下房市销售与二/三线城市差距拉大；一线城市商品房挂牌价指数环比上升 0.1%，二/三/四线城市商品房挂牌价指数环比下跌分别 0.3%、0.3%、0.1%。

图15：100 大中城市成交土地溢价率上升 (%)



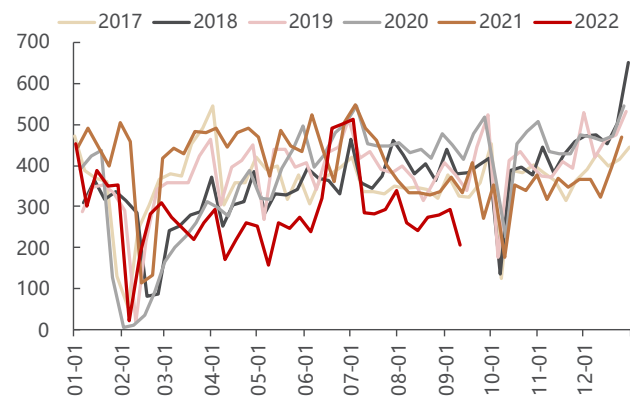
资料来源：wind，民生证券研究院

图16：100 大中城市土地成交面积下降 (万平方米)



资料来源：wind，民生证券研究院

图17：30大中城市商品房成交面积下降（万平方米）



资料来源：wind，民生证券研究院

图18：一线城市二手房挂牌价指数环比为正（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 基建：相关产品价格总体上升

9月16日当周，基建相关产品价格总体上升，一定程度显示基建景气上行。

螺纹钢、高线、热轧板卷、冷轧板卷、Φ8mm无氧铜杆、玻璃价格分别较上周变动0.3%、0.1%、0.3%、0.6%、2.0%、2.2%；而沥青、水泥价格则有所下滑，分别较上周变动-1.7%、-0.2%。

图19：螺纹钢价格环比为正（%）

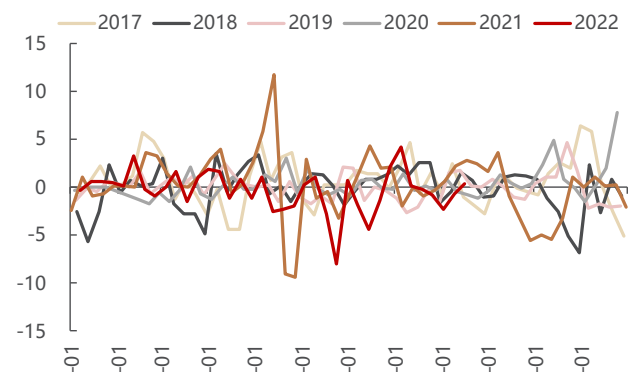
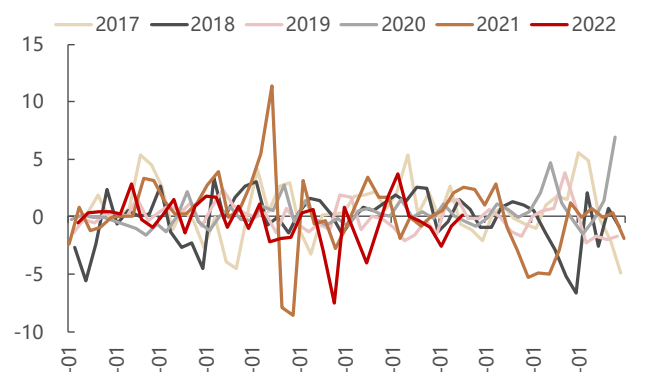


图20：高线价格环比为正（%）



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_46220

