



原油价格下跌，地产边际回暖

2022年12月10日

► 生产端观察：

本周（12.05-12.09）全国高炉开工率回升，螺纹钢库存量明显增加；焦化企业开工率保持上升，炼焦煤总库存延续涨势；PTA 开工率及石油沥青装置开工率续降；汽车轮胎开工率稳中有升。总体看，本周生产回暖步伐加快，但部分领域景气度偏低。

► 需求端观察：

本周（12.05-12.09）百城成交土地占地面积整体大幅上升，但一线城市表现较弱；30 大中城市商品房成交面积均有抬升，但三线城市有所回落；基建相关产品价格走势总体稳中有升；公路货运指数延续下降；上海地铁客运量小幅下降；国内疫情仍有反复；进出口方面，CICFI 小幅抬升，CCFI 和 SCFI 延续回落。

► 通胀观察：

本周（12.05-12.09）猪肉平均批发价格较上周下降 0.2%至 32.1 元/公斤，猪粮比价较上周上升 2.2%至 7.7:1，大带鱼平均批发价较上周下降 5.1%至 37.0 元/公斤；布伦特原油现货价格较上周下降 7.1%至 79.9 美元/桶，天然气价格较上周升高 4.0%至 350.3 便士/ 色姆；动力煤期货结算价较上周上涨 3.8%至 988.6 元/吨；LME 铜现货价较上周上涨 3.4%至 8431.4 美元/吨、LME 铝现货价较上周上涨 3.3%至 2463.7 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.城投随笔系列：哈尔滨、长春、沈阳，有何异同？-2022/12/07
- 2.可转债打新系列：会通转债：改性塑料领域龙头企业-2022/12/06
- 3.城投择券策略系列：2023，我们怎么看城投？-2022/12/06
- 4.资本补充类工具专题：2023，二永债如何展望？-2022/12/05
- 5.城投、产业利差跟踪周报 20221204：城投、中低等级产业利差走阔，高等级产业收窄-2022/12/04

目录

1 生产：回暖步伐加快，但部分领域景气度偏低	3
1.1 钢铁：开工率上升，产能利用率上行，库存回升	3
1.2 煤炭：开工率保持上升，总库存延续涨势	4
1.3 化工：PTA 开工率及石油沥青装置开工率续降	4
1.4 汽车轮胎：开工率稳中有升	5
2 需求：地产回暖步伐加快，消费边际向好	6
2.1 地产：销售、投资回暖步伐加快	6
2.2 基建：相关产品价格走势总体稳中有升	7
2.3 消费：电影票房转升，上海地铁客运量下滑	9
2.4 贸易：出口指数延续下滑，进口指数回升	9
2.5 疫情：国内新增病例增多	10
2.6 交通物流：相关指数延续下降	11
3 通胀：猪肉价格稳中有降，原油价格降幅明显	12
3.1 CPI：猪肉价格续降，菜价上涨	12
3.2 PPI：原油价格降幅明显，天然气、有色价格续升	13
4 小结	15
5 风险提示	16
插图目录	17

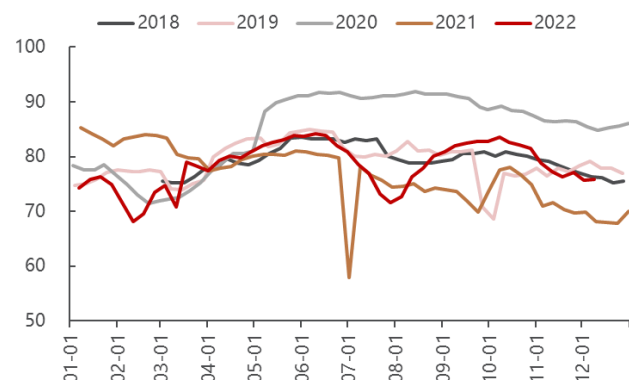
1 生产：回暖步伐加快，但部分领域景气度偏低

本周（12.05-12.09）全国高炉开工率回升，螺纹钢库存量明显增加；焦化企业开工率保持上升，炼焦煤总库存延续涨势；PTA 开工率及石油沥青装置开工率续降；汽车轮胎开工率稳中有升。总体看，本周生产回暖步伐加快，但部分领域景气度偏低。

1.1 钢铁：开工率上升，产能利用率上行，库存回升

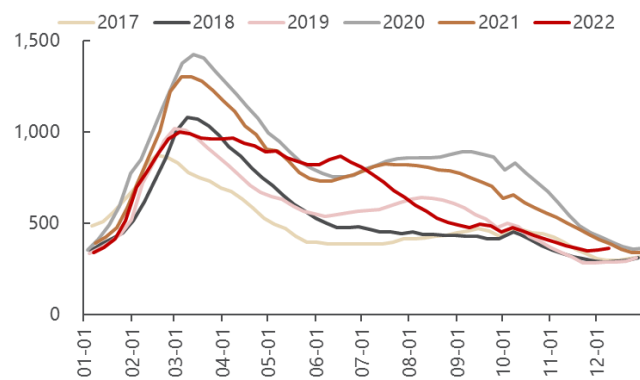
截至 12 月 9 日，全国高炉开工率 75.89%，较上周上升 0.3pct。螺纹钢库存为 364.9 万吨，较上周上升 2.9%。唐山钢厂产能利用率 70.4%，较上周上行 0.6pct。主要钢材品种库存为 857.0 万吨，较上周上升 0.6%。

图1：全国高炉开工率上升（%）



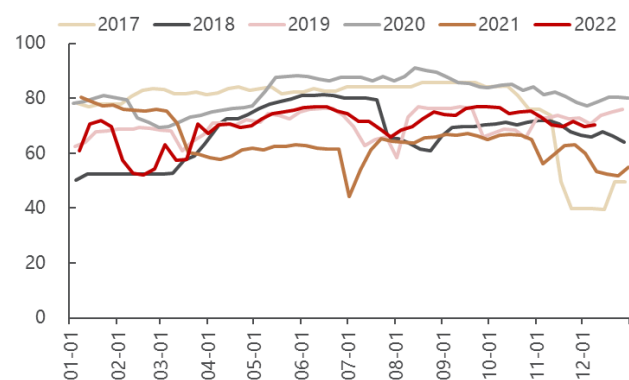
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：螺纹钢库存量上升（%）



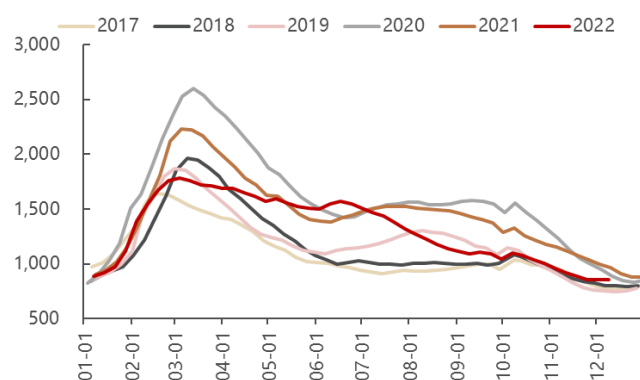
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：唐山钢厂产能利用率上行（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：主要钢材品种库存上升（万吨）

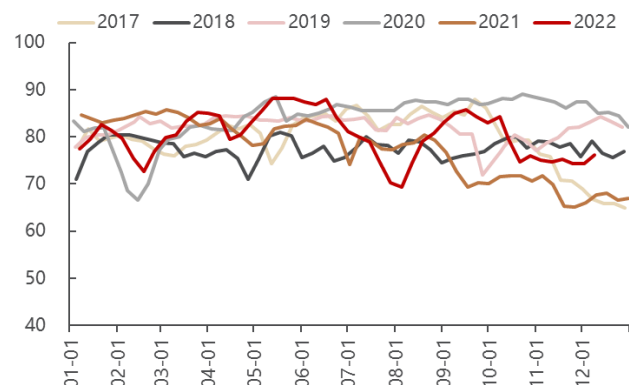


资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 煤炭：开工率保持上升，总库存延续涨势

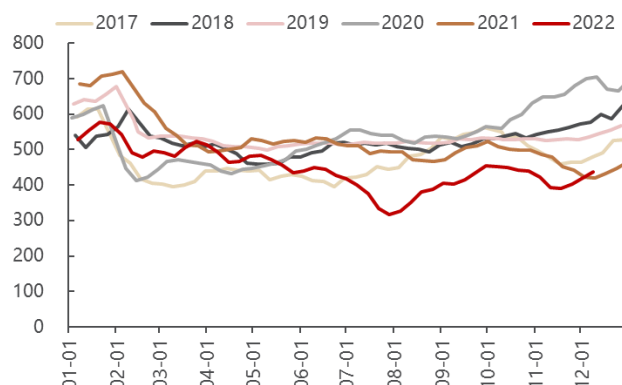
截至12月9日，产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率为76.2%，较上周上行1.8pct。230家国内独立焦化厂炼焦煤总库存为437.4万吨，较上周上升4.3%。

图5：产能>200万吨焦化企业(230家)开工率上行(%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图6：230家国内独立焦化厂炼焦煤总库存上升(万吨)



资料来源：wind，民生证券研究院

1.3 化工：PTA开工率及石油沥青装置开工率续降

截至12月9日，PTA、苯乙烯、石油沥青装置开工率延续下降。

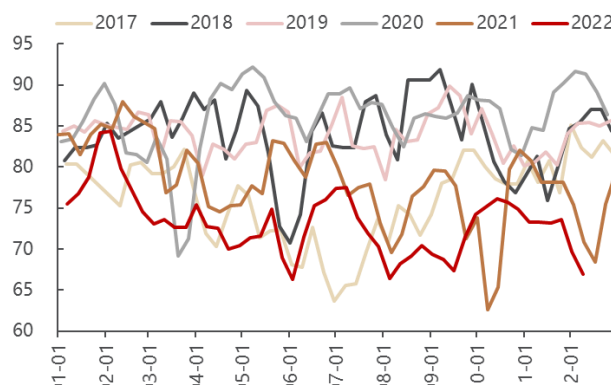
PTA开工率为66.9%，较上周下降2.8pct，苯乙烯、石油沥青装置开工率分别为67.9%、33.6%，较上周分别下降3.0pct、4.0pct。

图7：PTA开工率下降(%)

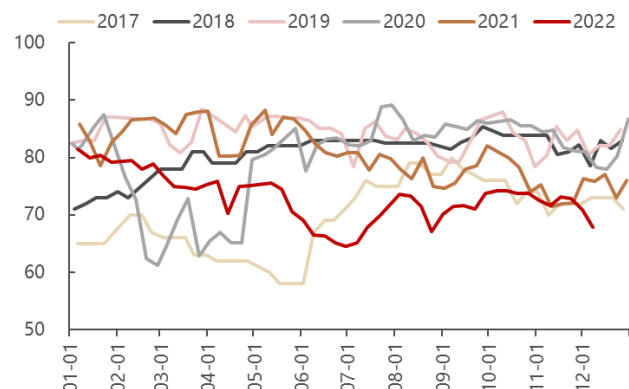


资料来源：wind，民生证券研究院

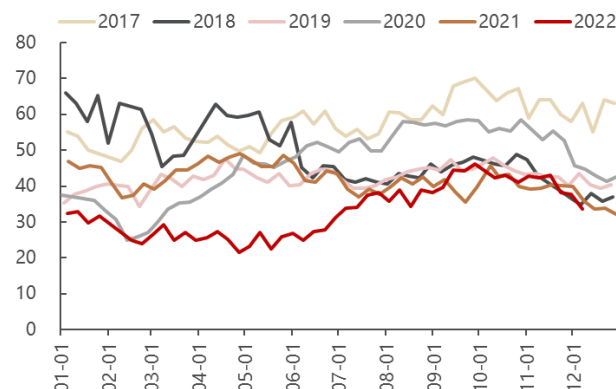
图8：PTA开工率季节性(%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图9：苯乙烯开工率下降 (%)


资料来源：wind，民生证券研究院

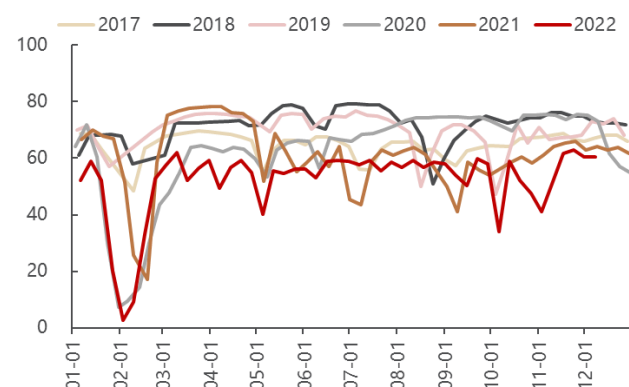
图10：石油沥青装置开工率下降 (%)


资料来源：wind，民生证券研究院

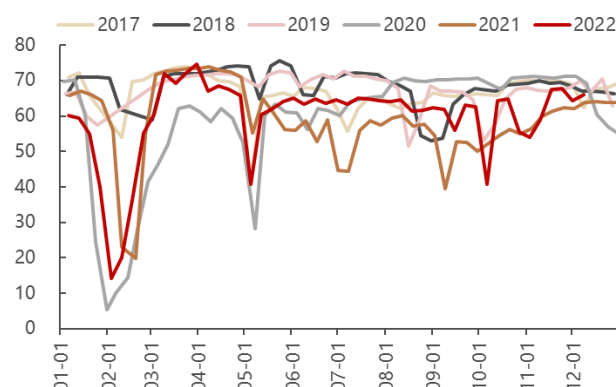
1.4 汽车轮胎：开工率稳中有升

截至12月9日，汽车轮胎（全钢胎）开工率为60.4%，较上周下降0.2pct；

汽车轮胎（半钢胎）开工率为66.1%，较上周上升1.9pct。

图11：汽车轮胎（全钢胎）开工率平稳 (%)


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：地产回暖步伐加快，消费边际向好

本周（12.05-12.09）百城成交土地占地面积整体大幅上升，但一线城市表现较弱；30 大中城市商品房成交面积均有抬升，但三线城市有所回落；基建相关产品价格走势总体稳中有升；公路货运指数延续下降；上海地铁客运量小幅下降；国内疫情仍有反复；进出口方面，CICFI 小幅抬升，CCFI 和 SCFI 延续回落。

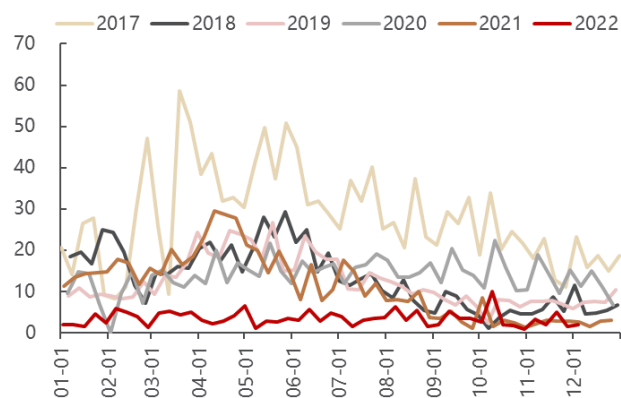
2.1 地产：销售、投资回暖步伐加快

最新数据显示，地产投资回暖步伐加快，销售数据边际向好。

截至 12 月 4 日（最新数据），100 大中城市土地溢价率较上周上升 0.5pct 至 1.9%；100 大中城市土地成交面积为 2802.1 万平方米，较上周上升 40.5%，其中一/二/三线城市成交土地占地面积为 24.3 万平方米、685.3 万平方米、2092.6 万平方米，较上周分别变动-12.5%、30.5%、45.2%。

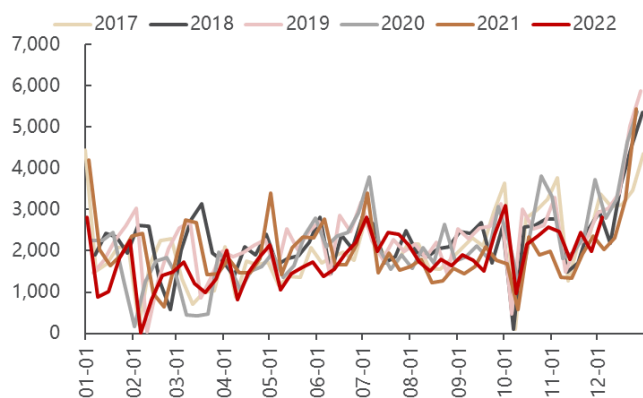
截至 12 月 4 日（最新数据），30 大中城市商品房成交面积 299.4 万平方米，一/二/三线城市商品房成交面积较上周分别变动 19.2%、30.6%、-13.9%至 69.9 万平方米、165.2 万平方米、64.2 万平方米；二手房出售挂牌指数与上周大体持平，为 188.3 点，较上周小幅下降 0.3pct，一/二/三线城市商品房挂牌价指数较上周分别下降 0.1pct、0.3pct、0.4pct。

图13：100 大中城市成交土地溢价率上升（%）

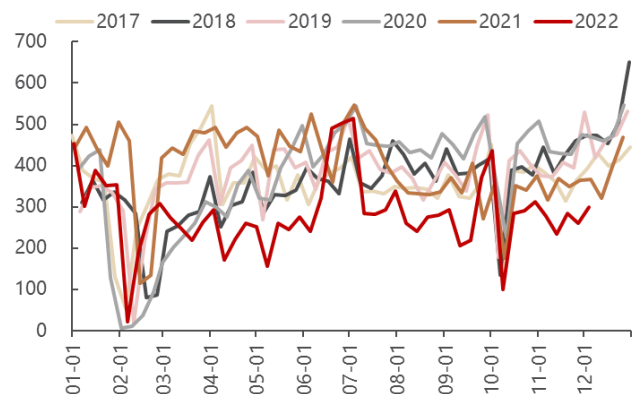


资料来源：wind，民生证券研究院

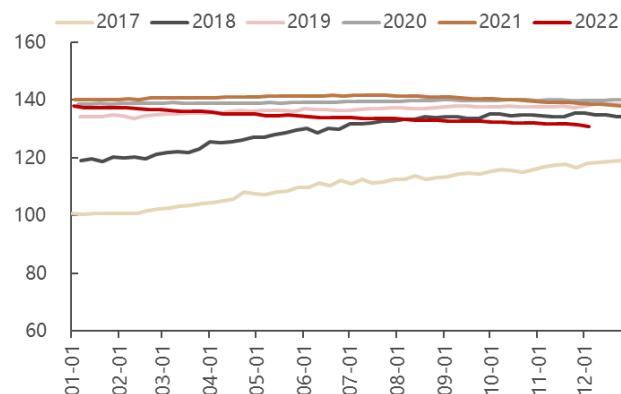
图14：100 大中城市土地成交面积上升（万平方米）



资料来源：wind，民生证券研究院

图15：30大中城市商品房成交面积上升（万平方米）


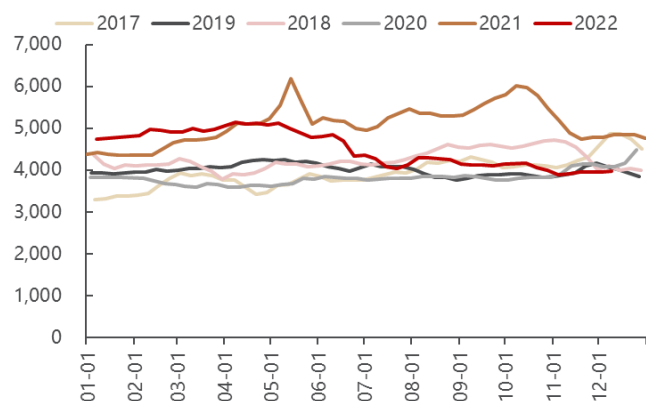
资料来源：wind，民生证券研究院

图16：二手房挂牌价指数大体持平（点）


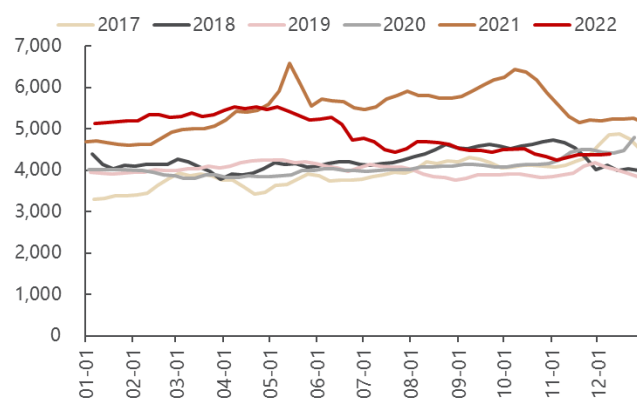
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 基建：相关产品价格走势总体稳中有升

截至12月9日，基建相关产品价格走势总体稳中有升。螺纹钢、高线、热轧板卷、冷轧板卷、沥青、水泥、Φ8mm无氧铜杆、玻璃价格分别较上周变动0.6%、0.3%、2.2%、1.0%、-2.1%、-1.7%、1.4%、0.4%。

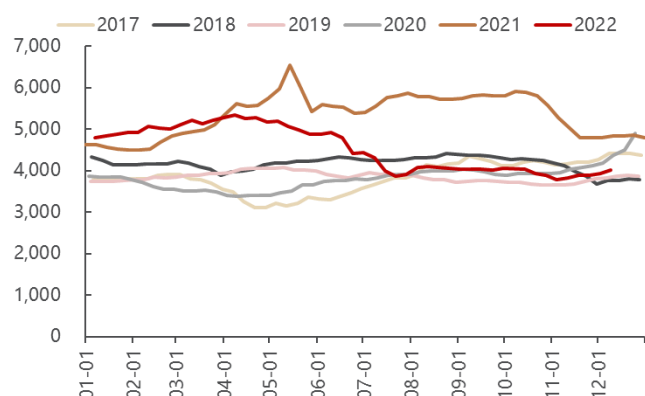
图17：螺纹钢价格略微上升（元/吨）


资料来源：wind，民生证券研究院

图18：高线价格微降上升（元/吨）


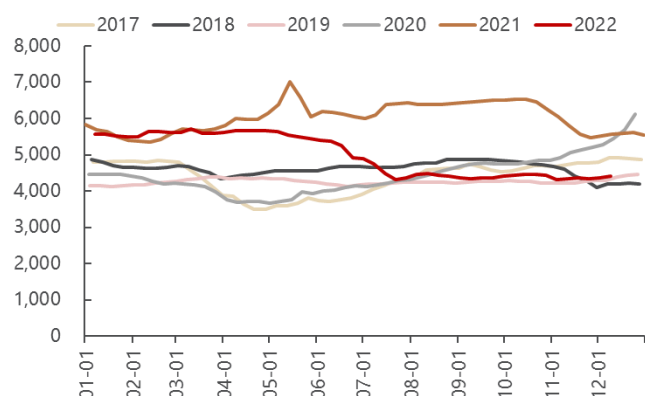
资料来源：wind，民生证券研究院

图19：热轧板卷价格小幅上升（元/吨）



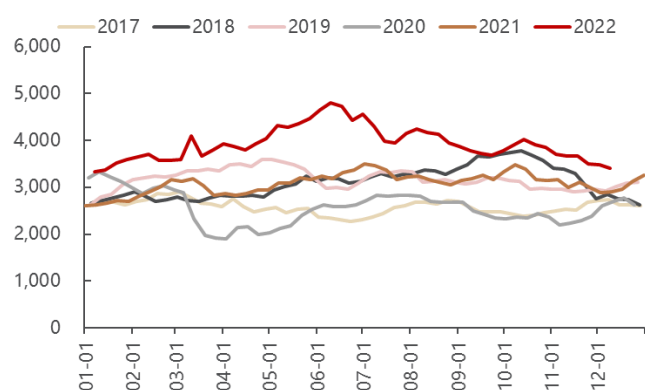
资料来源：wind，民生证券研究院

图20：冷轧板卷价格上升（元/吨）



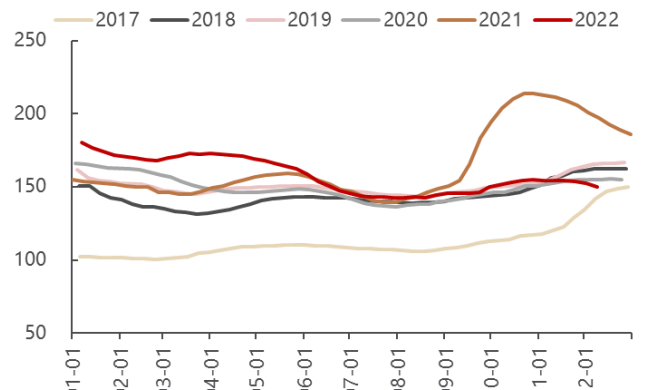
资料来源：wind，民生证券研究院

图21：沥青期货价格下降（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图22：水泥价格指数下降（点）



资料来源：wind，民生证券研究院

图23：Φ8mm 无氧铜杆价格上升（元/吨）

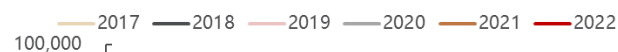
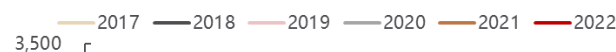


图24：玻璃价格小幅上升（元/吨）



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_50108

