

节后生产景气回暖，原油价格下行

2023年02月04日

➤ 生产端观察：

本周 (1.30-2.3) 唐山钢厂高炉开工率、产能利用率和全国高炉开工率延续上升，螺纹钢及主要钢材品种库存维持涨势；焦化企业开工率小幅上行，炼焦煤总库存持续下跌；PTA 开工率上升，江浙地区涤纶长丝开工率大幅回升；汽车轮胎（全轮胎）开工率回升。总体看，本周（节后）生产景气度有较大回升。

➤ 需求端观察：

本周 (1.30-2.3) 地产景气持续回落，百城成交土地占地面积整体大幅下降，其中一、二线城市环比跌幅均超 80%；30 大中城市商品房成交面积大幅下降；基建相关产品价格走势总体维持涨势；全国电影票房大幅上涨；进出口相关指数总体平稳，但波罗的海干散货指数跌幅较大。

➤ 通胀观察：

本周 (1.30-2.3) 猪肉平均批发价格环周下降 2.3%至 22.7 元/公斤，鸡蛋平均批发价较上周下降 4.7%至 10.7 元/公斤，28 种重点监测蔬菜平均批发价较上周上涨 3.6%至 6.2 元/公斤；南华综合指数较上周续升 0.2%至 2399.6 点；布伦特原油现货结算价格较上周下降 4.6%至 82.8 美元/桶；天然气价格较上周下降 1.2%至 145.8 便士/色姆；动力煤期货结算价较上周保持稳定在 795.6 元/吨；LME 铜现货价较上周下降 1.9%至 9130.2 美元/吨、LME 铝现货价较上周下降 1.0%至 2570.8 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：摸底融资平台公司的背后-2023/02/02
2. 城投区域研究与分析系列：四个维度再审视云南-2023/02/01
3. 品种利差跟踪周报 20230129：收益率多上行，短端信用利差收窄-2023/01/29
4. 城投、产业利差跟踪周报 20230129：城投债利差多上行、产业债利差涨跌互现-2023/01/29
5. 信用一二级市场跟踪周报 20230129：2023年1月，信用债净融资小幅净融入-2023/01/29

目录

1 生产：景气度回升，钢铁表现亮眼	3
1.1 钢铁：唐山钢厂高炉开工率和产能利用率上涨	3
1.2 煤炭：焦化企业开工率小幅上行	4
1.3 化工：江浙地区涤纶长丝开工率大幅回升	4
1.4 汽车轮胎：全轮胎开工率大幅上升	5
2 需求：地产景气持续回落，基建指数上行	7
2.1 地产：景气回落，销售投资持续下降	7
2.2 基建：基建相关产品价格走势总体上涨	8
2.3 消费：电影票房大幅回升	10
2.4 贸易：进出口相关指数总体平稳	11
2.5 交通物流：相关指数下降	11
3 通胀：猪肉价格下降，原油价格回落	13
3.1 CPI：猪肉价格小幅下降，菜价延续涨势	13
3.2 PPI：天然气价格延续下行，原油、有色价格回落	14
4 风险提示	16
插图目录	17

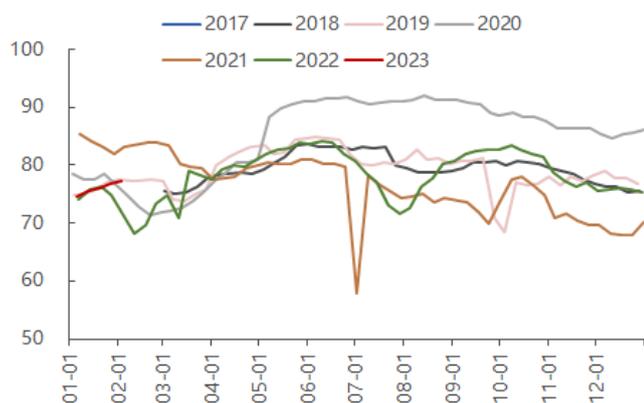
1 生产：景气度回升，钢铁表现亮眼

本周 (1.30-2.3) 唐山钢厂高炉开工率、产能利用率和全国高炉开工率延续上升，螺纹钢及主要钢材品种库存维持涨势；焦化企业开工率小幅上行，炼焦煤总库存持续下跌；PTA 开工率上升，江浙地区涤纶长丝开工率大幅回升；汽车轮胎（全轮胎）开工率回升。总体看，本周（节后）生产景气度有较大回升。

1.1 钢铁：唐山钢厂高炉开工率和产能利用率上涨

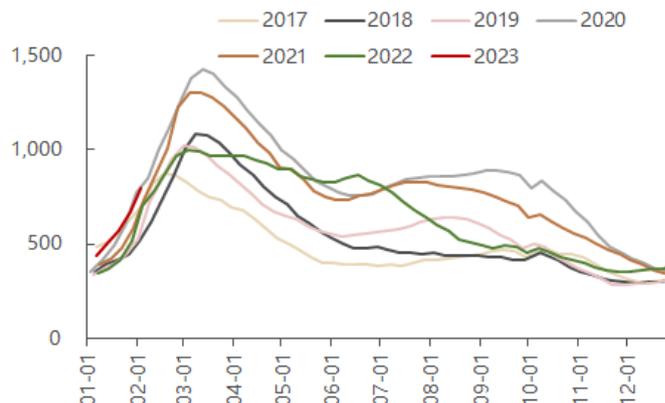
截至 2 月 3 日，全国高炉开工率 77.4%，环周上升 0.7pct。唐山钢厂高炉开工率 57.9%，环周上升 0.8pct。螺纹钢库存续升 18.0%至 794.9 万吨。唐山钢厂产能利用率 76.2%，环周上行 0.5pct。主要钢材品种库存为 1542.5 万吨，环周上升 15.0%。

图1：全国高炉开工率上行 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图2：螺纹钢库存量续升 (%)



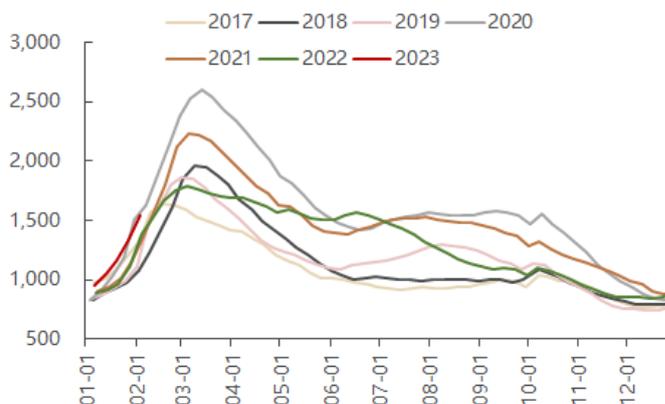
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：唐山钢厂产能利用率续升 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：主要钢材品种存量上升 (万吨)

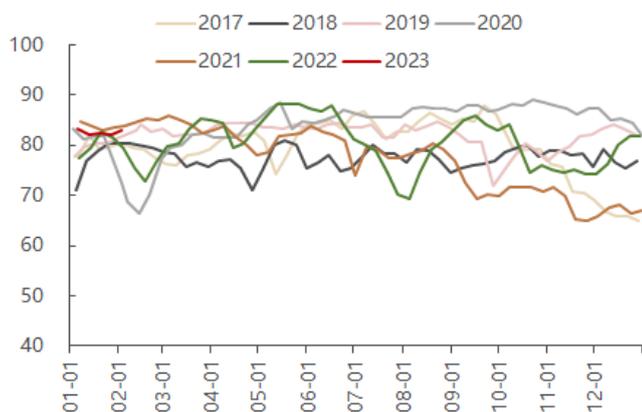


资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 煤炭：焦化企业开工率小幅上行

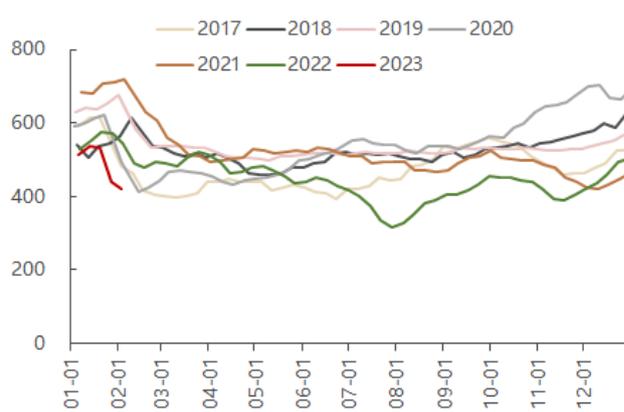
截至2月3日，产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率为83.1%，环周上升0.9pct。230家国内独立焦化厂炼焦煤总库存为420.8万吨，环周下降4.1%。

图5：产能>200万吨焦化企业(230家)开工率上升(%)



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下降(万吨)



资料来源：wind，民生证券研究院

1.3 化工：江浙地区涤纶长丝开工率大幅回升

截至2月3日，PTA开工率上升，江浙地区涤纶长丝下游织机开工率大幅回升。

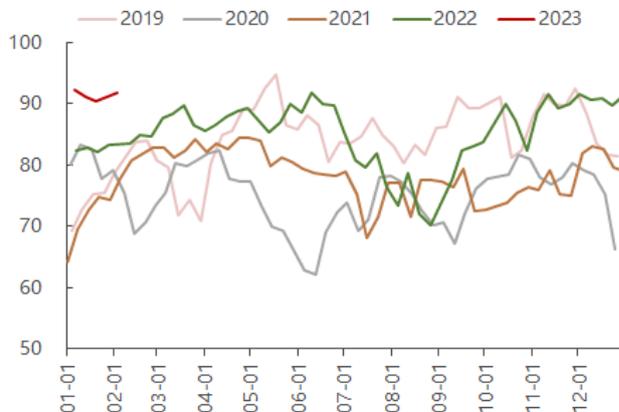
PTA开工率为76.1%，环周上升10.4pct。纯碱开工率为91.7%，环周下行1.5pct。苯乙烯开工率下降1.8pct至76.7%。江浙地区涤纶长丝开工率环周上升85.3pct至25.5%。

图7：江浙地区下游织机开工率大幅回升 (%)



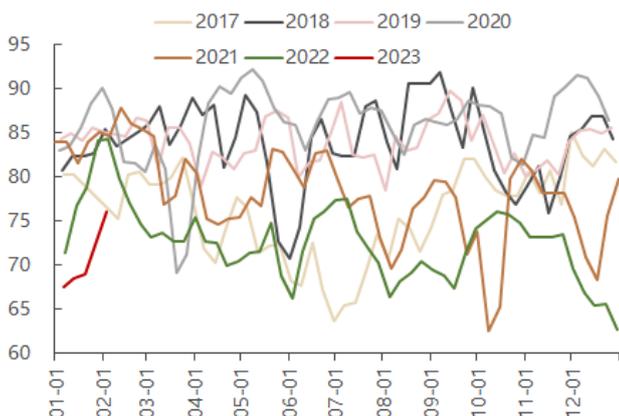
资料来源：wind，民生证券研究院

图8：纯碱开工率季节性 (%)



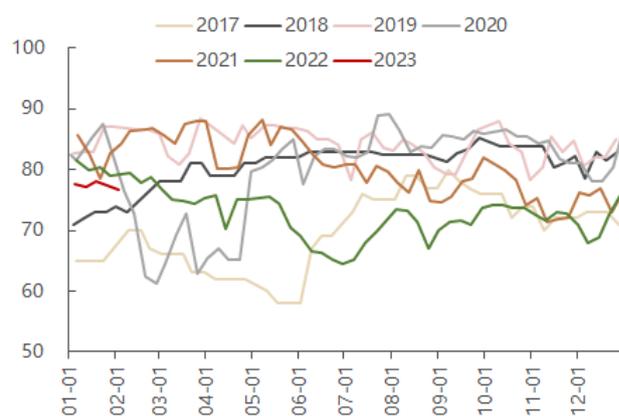
资料来源：wind，民生证券研究院

图9：PTA 开工率续升 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图10：苯乙烯开工率下降 (%)

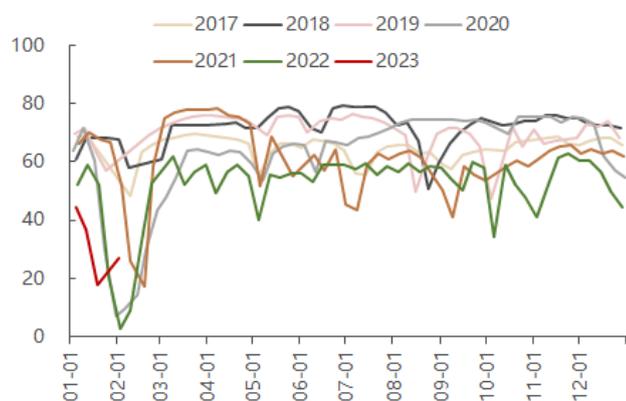


资料来源：wind，民生证券研究院

1.4 汽车轮胎：全轮胎开工率大幅上升

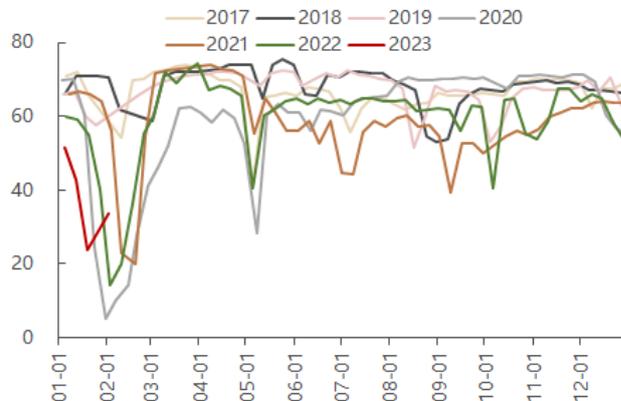
截至2月2日，汽车轮胎（全钢胎）开工率为27.1%，环周上升53.4pct；
汽车轮胎（半钢胎）开工率为33.8%，环周上升0.4pct。

图11：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12：汽车轮胎（半钢胎）开工率略升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

2 需求：地产景气持续回落，基建指数上行

本周 (1.30-2.3) 地产景气持续回落，百城成交土地占地面积整体大幅下降，其中一、二线城市环比跌幅均超 80%；30 大中城市商品房成交面积大幅下降；基建相关产品价格走势总体维持涨势；全国电影票房大幅上涨；进出口相关指数总体平稳，但波罗的海干散货指数跌幅较大。

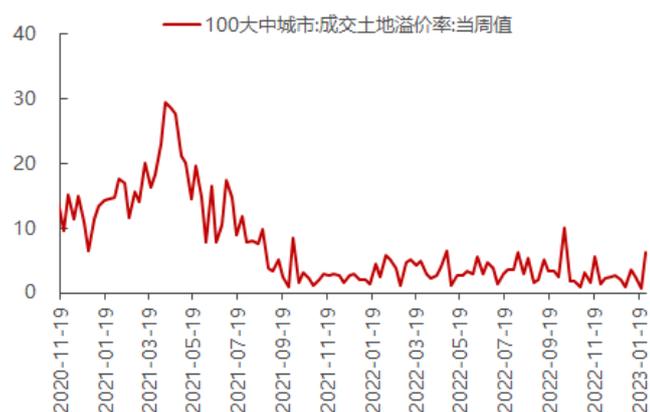
2.1 地产：景气回落，销售投资持续下降

最新数据显示，百城成交土地占地面积、30 大中城市商品房成交面积大幅下降，百城土地成交溢价率回升，二手房挂牌指数略升。

截至 2023 年 1 月 29 日 (最新数据)，100 大中城市土地溢价率环周上升 5.6pct 至 6.3%；100 大中城市土地成交面积为 397.5 万平方米，环周下降 65.9%，其中一/二/三线城市成交土地占地面积为 7.7 万平方米、75.5 万平方米、314.2 万平方米，环周分别下降 84.7%、80.2%、57.1%。

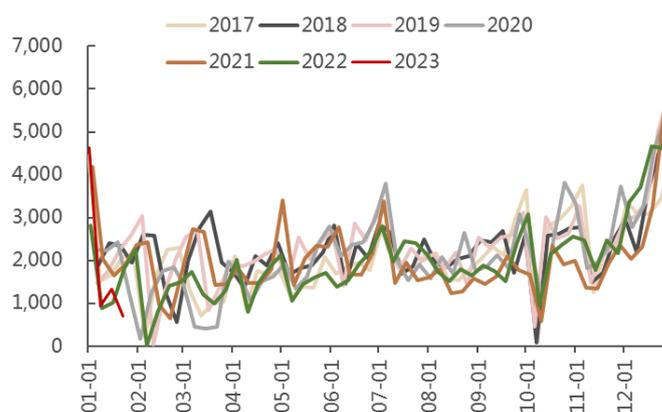
截至 2023 年 1 月 29 日 (最新数据)，30 大中城市商品房成交面积 34.2 万平方米，环周下降 79.1%。一/二/三线城市商品房成交面积环周分别下降 76.9%、80.3%、77.3%至 7.3 万平方米、19.7 万平方米、7.2 万平方米；二手房出售挂牌指数环周小幅上升 0.5%至 186.3 点，一/二/三/四线城市商品房挂牌价指数环周分别上升 1.4%、0.2%、0.3%、0.6%。

图13：100 大中城市成交土地溢价率环比仍为正 (%)



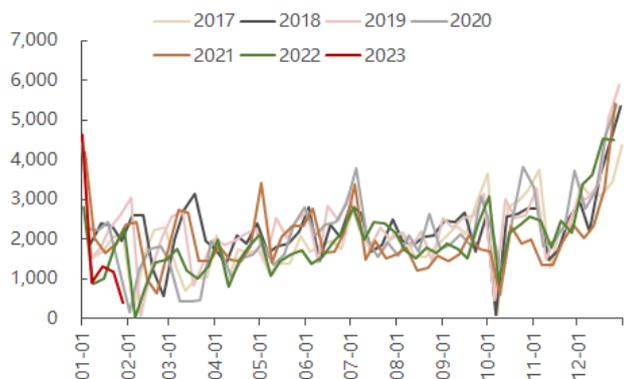
资料来源：wind，民生证券研究院

图14：100 大中城市土地成交面积续降 (万平方米)



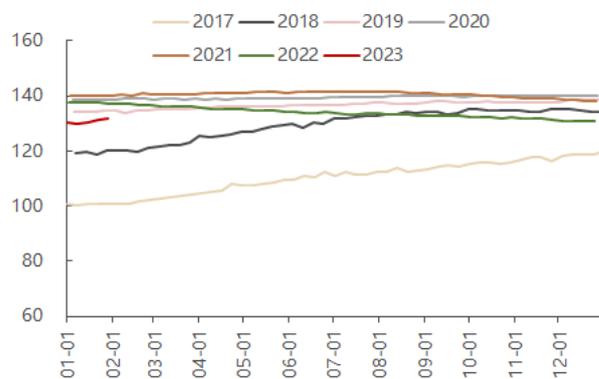
资料来源：wind，民生证券研究院

图15: 100 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16: 二手房挂牌价指数略升 (点)



资料来源: wind, 民生证券研究院

2.2 基建: 基建相关产品价格走势总体上涨

截至 2 月 3 日, 基建相关产品价格走势总体上涨。与两周前相较, 螺纹钢、高线、热轧板卷、冷轧板卷、沥青、水泥、Φ8mm 无氧铜杆、玻璃价格分别环周变动 1.3%、1.1%、0.9%、1.3%、2.3%、-0.3%、-0.1%、-5.0%。

图17: 螺纹钢价格上升 (元/吨)

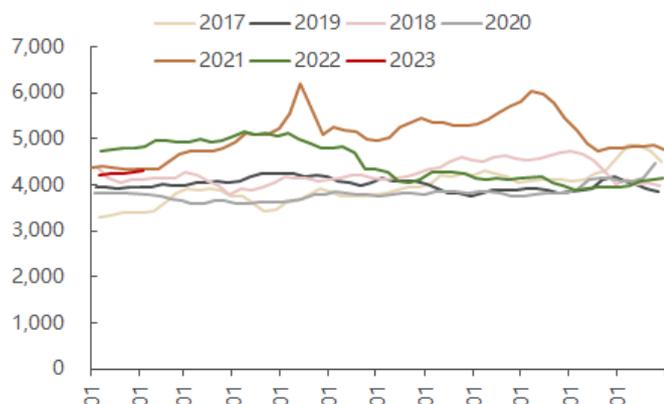
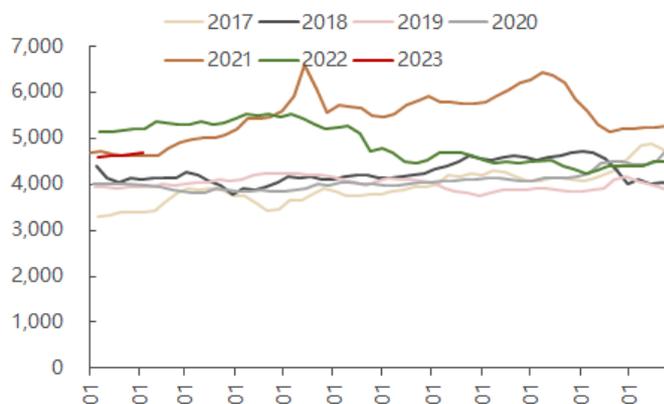


图18: 高线价格上升 (元/吨)



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_51919



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn