



原油价格震荡下行

2023年02月25日

生产端观察：

本周（2.20-2.24）全国高炉开工率、螺纹钢主要钢厂开工率维持涨势，唐山钢厂产能利用率、螺纹钢及主要钢材品种库存续升；焦化企业开工率小幅下行，炼焦煤总库存止降回升；PTA、纯碱、聚酯切片及苯乙烯开工率下行，涤纶长丝、石油沥青装置开工率保持回升；汽车轮胎开工率延续上涨。总体看，本周生产景气延续修复态势。

需求端观察：

本周（2.20-2.24）地产景气度延续回暖，百城成交土地占地面积小幅上行，一线城市下降明显，二线城市与上期基本持平，三线城市上涨；30大中城市商品房成交面积延续上升；基建相关产品价格均总体维持上涨；全国电影票房和上海地铁客运量续降，乘用车零售日均销量小幅下降；进出口相关指数总体持续下行。

通胀观察：

本周（2.20-2.24）猪肉平均批发价格环周下降 0.9%至 20.8 元/公斤，鸡蛋平均批发价较上周下降 0.8%至 10.2 元/公斤，28 种重点监测蔬菜平均批发价较上周上涨 0.3%至 5.8 元/公斤；布伦特原油现货结算价格较上周下降 2.9%至 81.7 美元/桶；天然气价格较上周下降 3.6%至 124.7 便士/色姆；动力煤期货结算价与上周持平在 801.0 元/吨；LME 铜现货价较上周上涨 1.5%至 9021.3 美元/吨、LME 铝现货价较上周上涨 0.6%至 2376.7 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：津城建，人生若只如初见-2023/02/23
2. 利率专题：2023，广义财政视角下的基建投资-2023/02/23
3. 可转债打新系列：爱玛转债：电动两轮车行业龙头企业-2023/02/22
4. 可转债打新系列：百畅转债：沼气资源化利用领域核心服务商-2023/02/21
5. 城投随笔系列：债务与市场角度看河南城投-2023/02/20

目录

1 生产：景气度延续修复态势	3
1.1 钢铁：全国高炉开工率延续上涨	3
1.2 煤炭：焦化企业开工率续降，炼焦煤总库存止降回升	4
1.3 化工：纯碱开工率下行，江浙地区涤纶长丝开工率延续回升	4
1.4 汽车轮胎：汽车轮胎开工率延续上涨	6
2 需求：地产延续回暖，消费有所回落	7
2.1 地产：景气延续回暖	7
2.2 基建：相关产品价格总体上涨	8
2.3 消费：电影票房、地铁客运量续降	10
2.4 贸易：进出口相关指数总体持续下行	11
2.5 交通物流：相关指数延续上涨	11
3 通胀：猪肉价格回落，天然气价格延续下行	13
3.1 CPI：猪肉价格回落，菜果价小幅上涨	13
3.2 PPI：天然气价格延续下行，原油价格回落	14
4 风险提示	16
插图目录	17

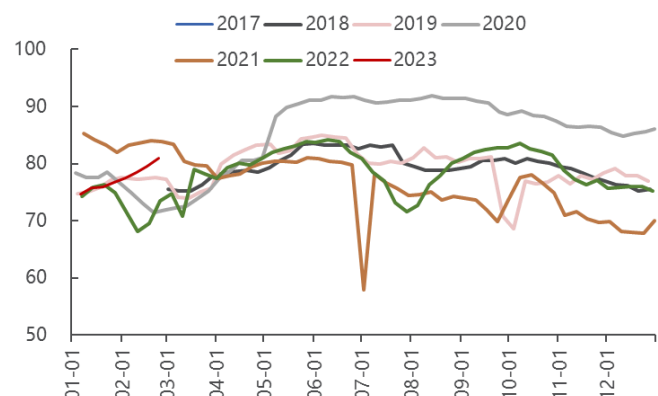
1 生产：景气度延续修复态势

本周（2.20-2.24）全国高炉开工率、螺纹钢主要钢厂开工率维持涨势，唐山钢厂产能利用率、螺纹钢及主要钢材品种库存续升；焦化企业开工率小幅下行，炼焦煤总库存止降回升；PTA、纯碱、聚酯切片及苯乙烯开工率下行，聚酯切片、涤纶长丝、石油沥青装置开工率保持回升；汽车轮胎开工率延续上涨。总体看，本周生产景气延续修复态势。

1.1 钢铁：全国高炉开工率延续上涨

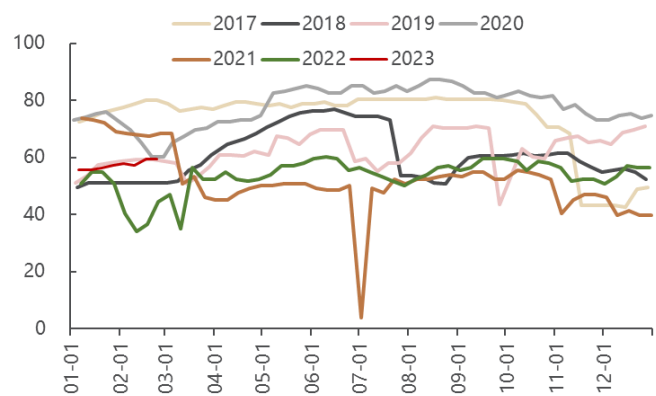
截至2月24日，全国高炉开工率81.0%，环周上升1.4pct。唐山钢厂高炉开工率59.5%，与上周持平。唐山钢厂产能利用率78.1%，环周上升0.8pct。螺纹钢主要钢厂开工率44.6%，较上周上涨2.6%。螺纹钢库存续升0.4%至915.9万吨。主要钢材品种库存为1669.4万吨，环周下降0.1%。

图1：全国高炉开工率上行（%）



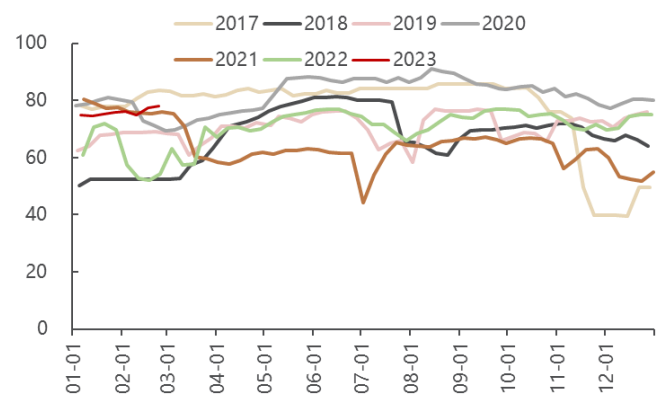
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：唐山钢厂高炉开工率与上周持平（%）



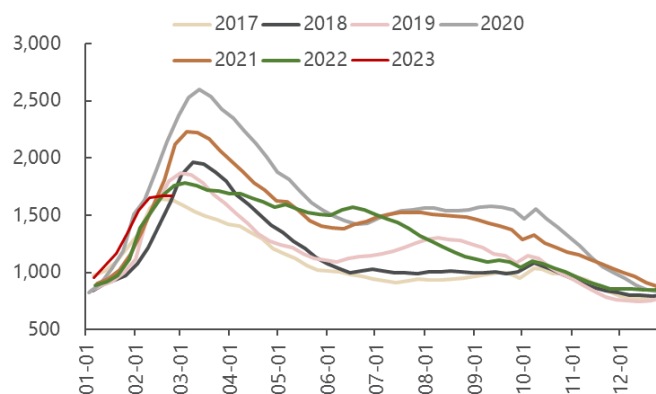
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：唐山钢厂产能利用率上涨（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：主要钢材品种存量小幅下行（万吨）

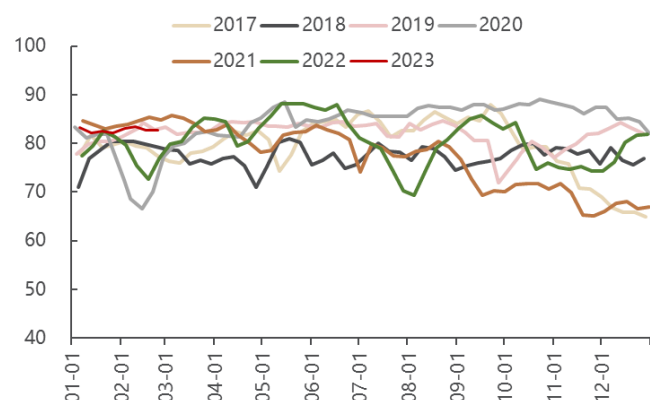


资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 煤炭：焦化企业开工率续降，炼焦煤总库存止降回升

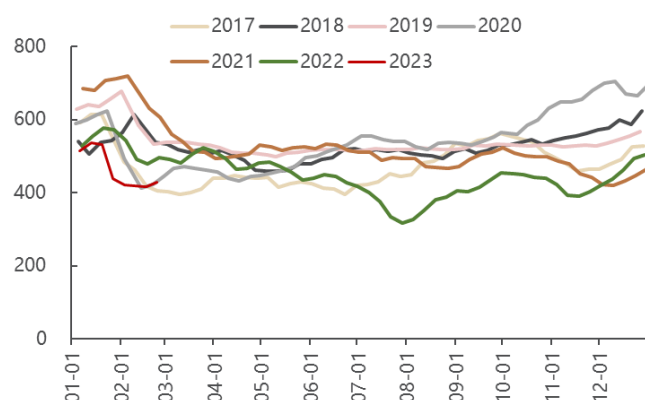
截至 2 月 24 日，产能>200 万吨的焦化企业(230 家)开工率为 82.7%，环周下降 0.1pct。230 家国内独立焦化厂炼焦煤总库存为 428.7 万吨，环周上涨 2.9%。

图5：产能>200 万吨焦化企业(230 家)开工率下降(%)



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涨 (万吨)



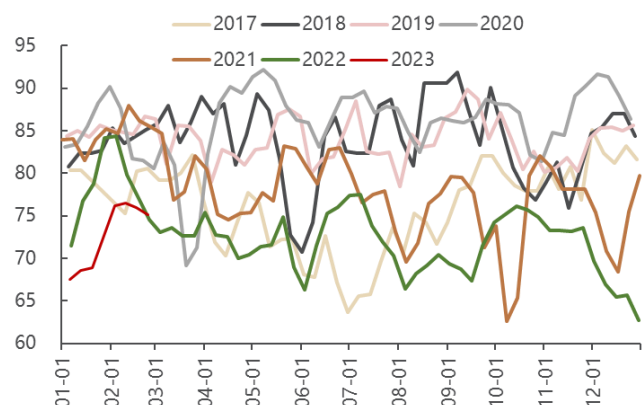
资料来源：wind，民生证券研究院

1.3 化工：纯碱开工率下行，江浙地区涤纶长丝开工率延续回升

截至 2 月 24 日，PTA、纯碱、聚酯切片及苯乙烯开工率下行，涤纶长丝、石油沥青装置开工率保持回升。

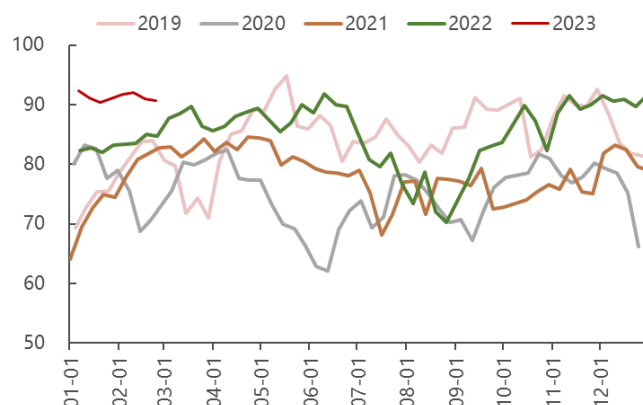
PTA 开工率为 75.2%，环周下降 0.8pct。纯碱开工率为 90.7%，环周下行 0.3pct。聚酯切片开工率较上周回落 0.1pct 至 85.5%。苯乙烯开工率为 68.0%，较上周下行 4.9pct。江浙地区涤纶长丝开工率环周上升 10.7pct 至 56.5%。石油沥青装置开工率环周上升 0.3pct 至 30.0%。

图7：PTA 开工率下行 (%)



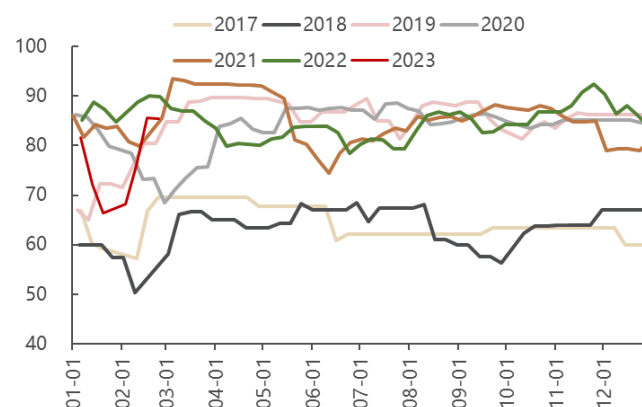
资料来源：wind，民生证券研究院

图8：纯碱开工率小幅下行 (%)



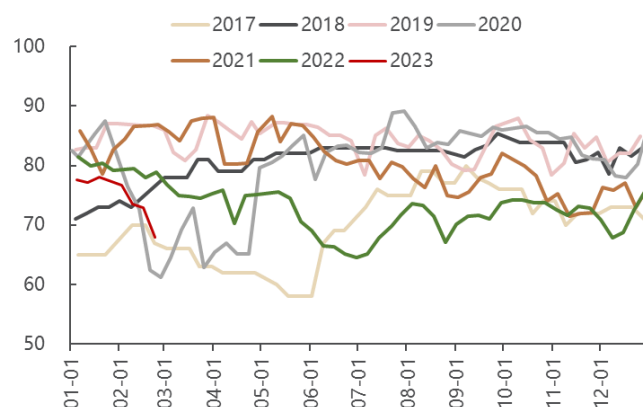
资料来源：wind，民生证券研究院

图9：聚酯切片开工率略微下降 (%)



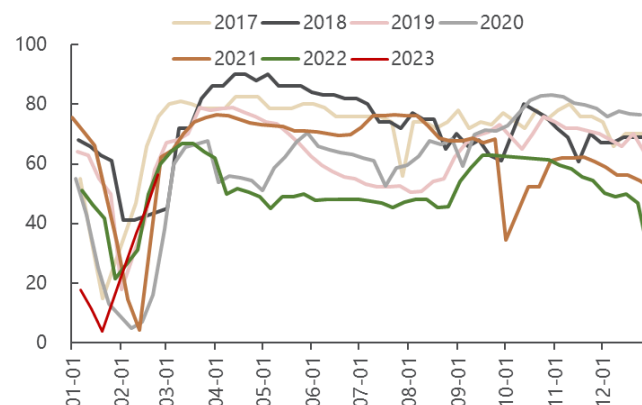
资料来源：wind，民生证券研究院

图10：苯乙烯开工率降幅显著 (%)



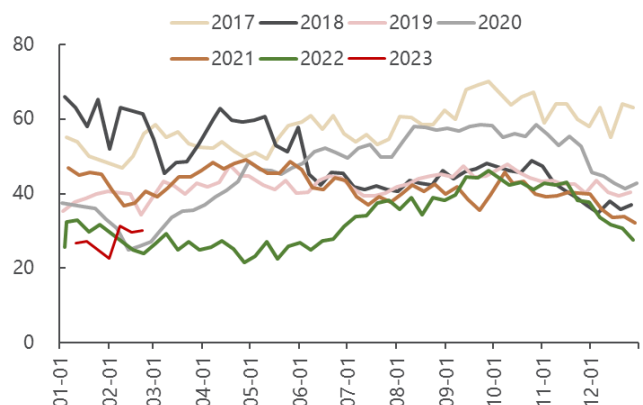
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：江浙地区涤纶长丝开工率保持回升 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图12：石油沥青装置开工率小幅上行 (%)

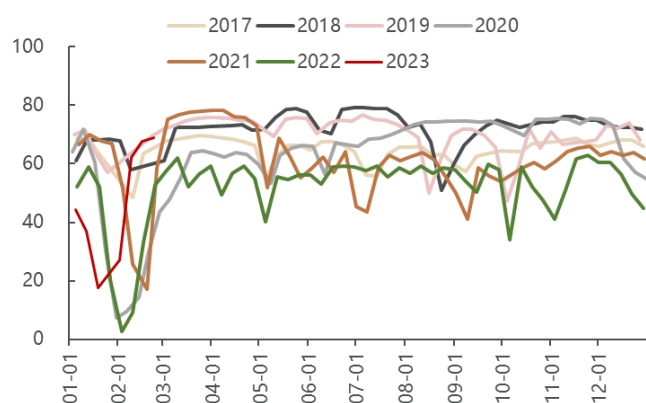


资料来源：wind，民生证券研究院

1.4 汽车轮胎：汽车轮胎开工率延续上涨

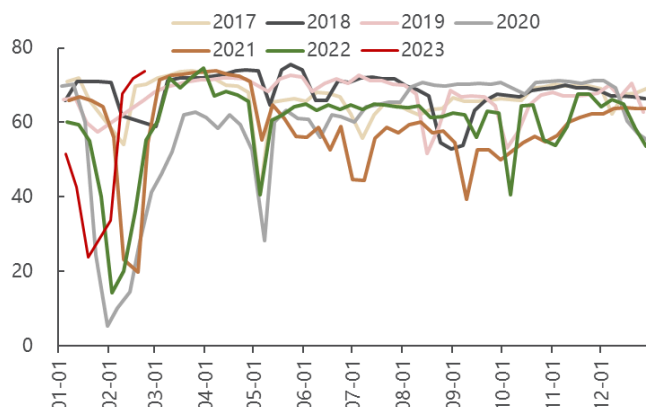
截至 2 月 24 日，汽车轮胎（全钢胎）开工率为 68.9%，环周上升 1.3pct；
 汽车轮胎（半钢胎）开工率为 73.7%，环周上升 1.9pct。

图13：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14：汽车轮胎（半钢胎）开工率上行（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

2 需求：地产延续回暖，消费有所回落

本周 (2.20-2.24) 地产景气度延续回暖，百城成交土地占地面积小幅上行，一线城市下降明显，二线城市与上期基本持平，三线城市上涨；30 大中城市商品房成交面积延续上升；基建相关产品价格均总体维持上涨；全国电影票房和上海地铁客运量续降，乘用车零售日均销量小幅下降；进出口相关指数总体持续下行。

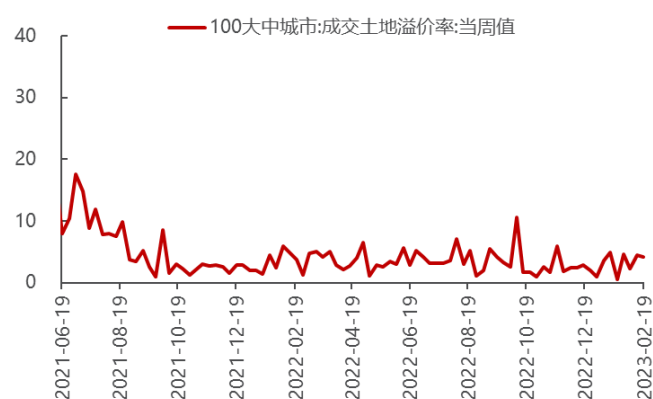
2.1 地产：景气延续回暖

最新数据显示，百城成交土地占地面积较上周小幅上行，一线城市下降明显，二线城市与上期基本持平，三线城市上涨，30 大中城市商品房成交面积续升，百城土地成交溢价率回落，二手房挂牌指数延续上行。

截至 2 月 19 日 (最新数据)，100 大中城市土地溢价率环周下降 0.3pct 至 4.1%；100 大中城市土地成交面积为 1555.6 万平方米，环周上涨 2.8%，其中一/二/三线城市成交土地占地面积为 15.6 万平方米、495.3 万平方米、1044.7 万平方米，环周分别变动-72.6%、-0.7%、9.2%。

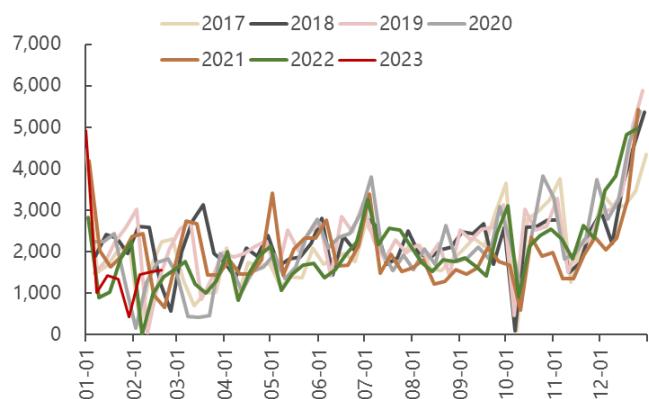
截至 2 月 19 日 (最新数据)，30 大中城市商品房成交面积 264.1 万平方米，环周上升 4.5%。一/二/三线城市商品房成交面积环周分别变动-8.5%、5.4%、18.6% 至 61.6 万平方米、138.3 万平方米、64.2 万平方米；二手房出售挂牌指数环周上涨至 187.6 点，一/二/三/四线城市商品房挂牌价指数环周上行 0.8%、0.3%、0.2%、0.1%。

图15：100 大中城市成交土地溢价率环比下降 (%)



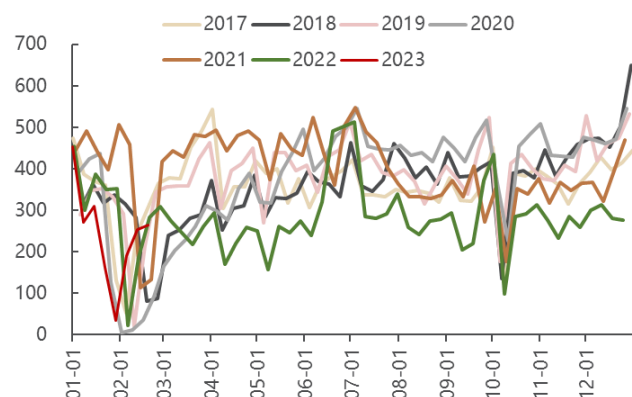
资料来源：wind，民生证券研究院

图16：100 大中城市土地成交面积小幅上涨 (万平方米)



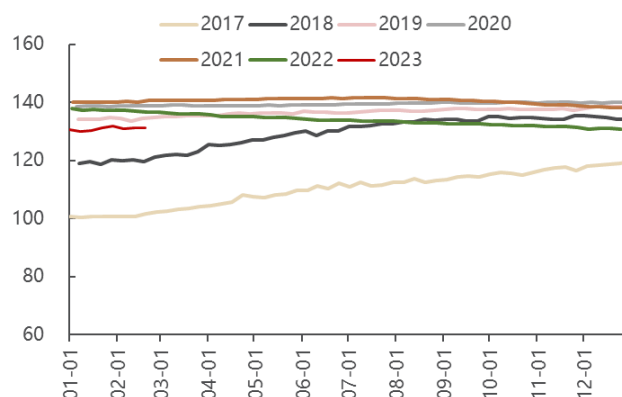
资料来源：wind，民生证券研究院

图17：30大中城市商品房成交面积上升（万平方米）



资料来源：wind，民生证券研究院

图18：二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：相关产品价格总体上涨

截至2月24日，基建相关产品价格走势总体上涨。与上周对比，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1.8%、1.7%、1.9%、2.4%、-1.7%、0.0%、1.6%、0.6%。

图19：螺纹钢价格上涨（元/吨）

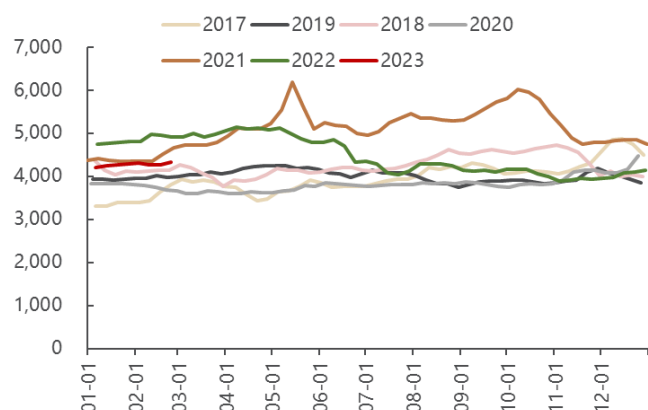
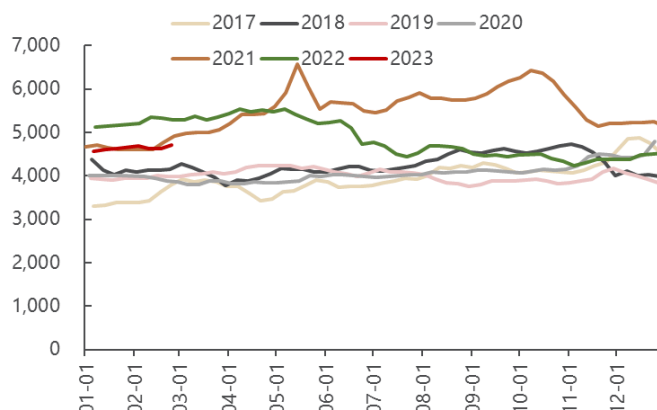


图20：高线价格上行（元/吨）



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_52589

