

信义山证汇通天下

证券研究报告

宏观策略

中观高频周报

工业生产修复斜率放缓，地产销售分化 --- 2023 年第 5 期

2023 年 3 月 7 日

宏观策略研究/定期报告

山证宏观策略团队

分析师：

张治

执业登记编码：S0760522030002

邮箱：zhangzhi@sxzq.com

研究助理：

范鑫

邮箱：fanxin@sxzq.com

投资要点：

➢ 主要工业开工指标小幅上行：上周，多数开工率指标延续回暖趋势，但修复速度有所放缓。2 月份属于节后复工复产快速推进阶段，工业生产修复较快；进入 3 月份，预计工业生产持续复苏的大方向不变，但修复斜率或将放缓。基建方面，沥青装置开工率 31.60%，环比上涨 1.60%；水泥发运率 37.17%，环比上涨 4.04%，增幅有所收窄。钢铁行业方面，上游唐山钢厂高炉开工率小幅回落 0.79 个百分点至 58.73%；下游螺纹钢开工率小幅上涨 0.33 个百分点至 44.92%。化工行业方面，主要指标持续提升，但增长整体放缓；其中江浙织机 PTA 产业链负荷率为 70.51%，环比多增 2.99 个百分点，回升速度低于节后平均水平。汽车行业方面，汽车全钢胎、半钢胎开工率小幅续升至 69.33%和 73.85%，增速明显趋缓。

➢ 二手房成交高企，商品房销售回落：上周，二手房市场维持高景气复苏趋势，但商品房销售略有下降。后续需持续追踪地产销售热度的持续性和不同能级城市的分化情况，应特别关注二手房销售回暖向房地产终端需求的传导效果和对房地产投资的拉动作用。二手房销售方面，全国二手房成交面积继续上涨至 282.71 万平方米，明显高于往年同期水平；一线城市二手房出售挂牌价指数环比下跌 0.17%，二、三线城市则分别环比上涨 0.16%和 0.11%。商品房销售方面，30 城商品房成交面积 338.65 万平方米，较上周回落 3.40%；不同城市表现分化明显，一线城市环比大幅上涨 11.28%，二、三线城市分别环比下跌 6.66%和 5.97%。拿地方面，百城成交土地面积和成交土地溢价率持续回落，土地市场成交热度处于低位。

➢ 其他高频数据表现。上游价格整体走高：煤炭方面，动力煤和焦炭价格均小幅提升；原油价格方面，阿联酋方面否认退出欧佩克传言后，WTI 原油现货价和 IPE 布油期货结算价格收涨；有色期货价格普遍回升，LME3 个月铜、铝、铅、锌期货官方价分别环比增长 1.72%、2.04%、3.44%、2.58%；钢材价格整体上涨，螺纹钢、高线、热轧板、冷轧板、普中板价格分别环比提升 0.70%、0.44%、1.15%、1.06%、1.14%。库存高位回落：主要钢材品种方面，除高线累库进程放缓外，螺纹钢、热轧板、冷轧板、普中板库存均有回落；煤炭、水泥与化工品库存延续下行趋势。客运出行维持高位：室内交通方面，上周一线城市日均拥堵延时指数为 1.77，地铁日均出行人数达 928.14 万人次；长途客运方面，3 月 3 日国内执行航班 11976 架次，国际航班为 315 架次，再创疫情后新高。出口货运持续低迷：CCFI 指数延续同比负增趋势。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



- 风险提示：宏观经济不及预期，海外需求超预期萎缩

证券研究报告

 山西证券股份有限公司
SHANXI SECURITIES CO., LTD.

【山证宏观策略】高频中观数据跟踪

报告日期：2023年03月07日

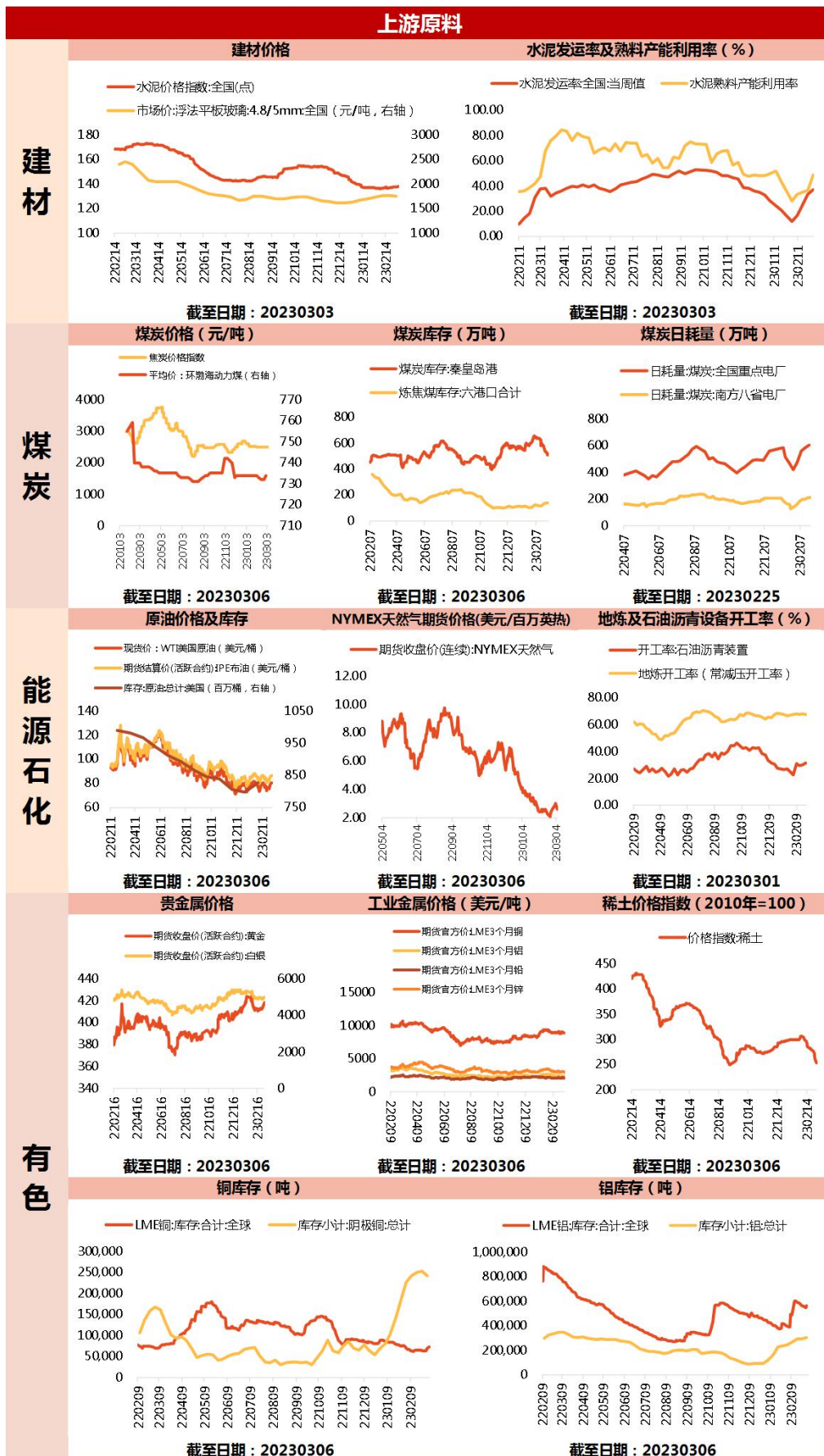
主要观点：工业生产修复斜率放缓，地产销售分化

主要工业开工指标小幅上行：上周，多数开工率指标延续回暖趋势，但修复速度有所放缓。2月份属于节后复工复产快速推进阶段，工业生产修复较快；进入3月份，预计工业生产持续复苏的大方向不变，但修复斜率或将放缓。基建方面，沥青装置开工率31.60%，环比上涨1.60%；水泥发运率37.17%，环比上涨4.04%，增幅有所收窄。钢铁行业方面，上游唐山钢厂高炉开工率小幅回落0.79个百分点至58.73%；下游螺纹钢开工率小幅上涨0.33个百分点至44.92%。化工行业方面，主要指标持续提升，但增长整体放缓；其中江浙织机PTA产业链负荷率为70.51%，环比多增2.99个百分点，回升速度低于节后平均水平。汽车行业方面，汽车全钢胎、半钢胎开工率小幅续升至69.33%和73.85%，增速明显趋缓。

二手房成交高企，商品房销售回落：上周，二手房市场维持高景气复苏趋势，但商品房销售略有下降。后续需持续追踪地产销售热度的持续性和不同能级城市的分化情况，应特别关注二手房销售回暖向房地产终端需求的传导效果和对房地产投资的拉动作用。二手房销售方面，全国二手房成交面积继续上涨至282.71万平方米，明显高于往年同期水平；一线城市二手房出售挂牌价指数环比下跌0.17%，二、三线城市则分别环比上涨0.16%和0.11%。商品房销售方面，30城商品房成交面积338.65万平方米，较上周回落3.40%；不同城市表现分化明显，一线城市环比大幅上涨11.28%，二、三线城市分别环比下跌6.66%和5.97%。拿地方面，百城成交土地面积和成交土地溢价率持续回落，土地市场成交热度处于低位。

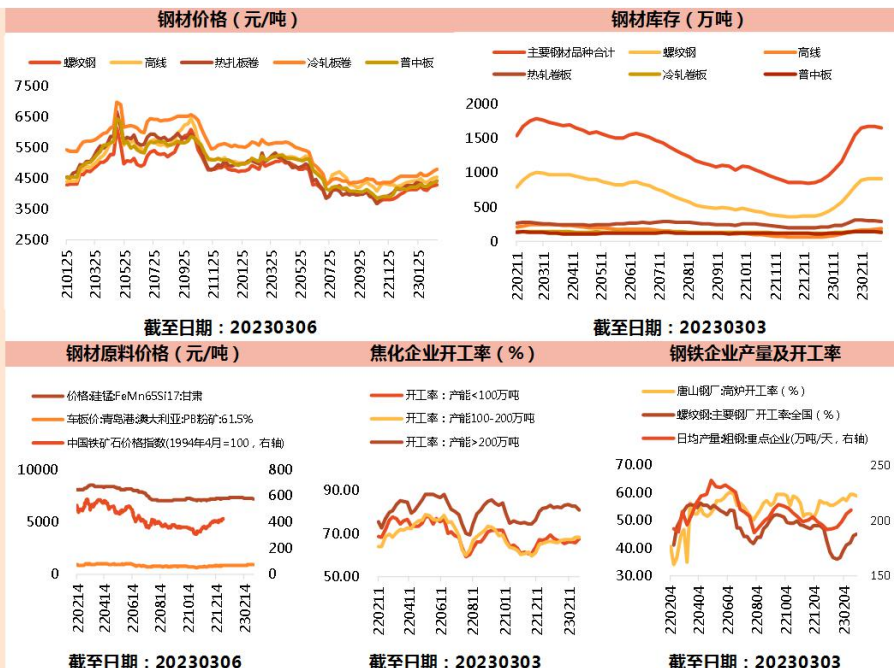
其他高频数据表现。上游价格整体走高：煤炭方面，动力煤和焦炭价格均小幅提升；原油价格方面，阿联酋方面否认退出欧佩克传言后，WTI原油现货价和IPE布油期货结算价格收涨；有色期货价格普遍回升，LME3个月铜、铝、铅、锌期货官方价分别环比增长1.72%、2.04%、3.44%、2.58%；钢材价格整体上涨，螺纹钢、高线、热轧板、冷轧板、普中板价格分别环比提升0.70%、0.44%、1.15%、1.06%、1.14%。**库存高位回落：**主要钢材品种方面，除高线累库进程放缓外，螺纹钢、热轧板、冷轧板、普中板库存均有回落；煤炭、水泥与化工品库存延续下行趋势。**客运出行维持高位：**室内交通方面，周一线城市日均拥堵延时指数为1.77，地铁日均出行人数达928.14万人次；长途客运方面，3月3日国内执行航班11976架次，国际航班为315架次，再创疫情后新高。**出口货运持续低迷：**CCFI指数延续同比负增趋势。

风险提示：宏观经济不及预期，海外需求超预期萎缩

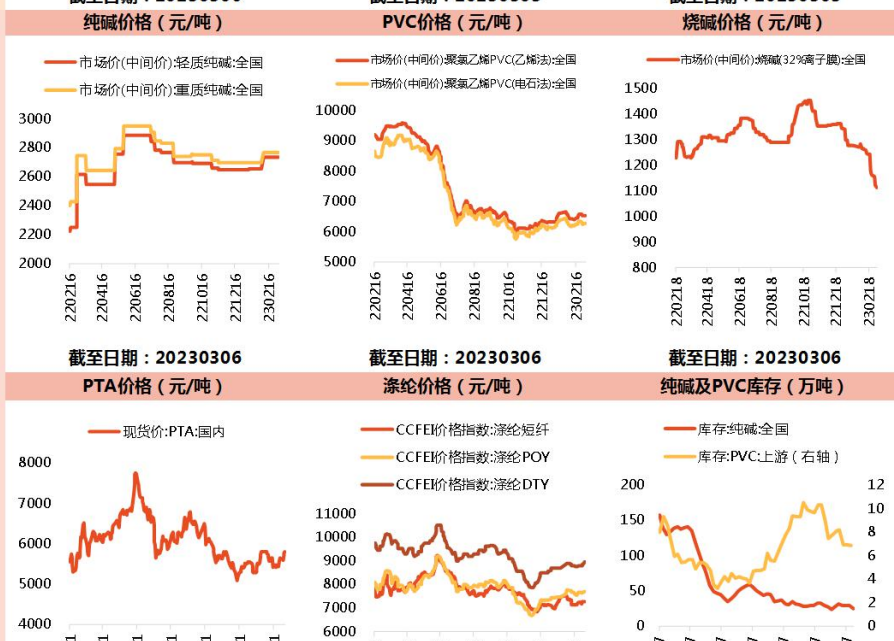




钢铁



化工



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_52926

