

信义山证 汇通天下

证券研究报告

宏观策略

中观高频周报

工业生产分化，地产销售保持热度——2023 年第 9 期

2023 年 5 月 23 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回升，生产整体企稳：开工率数据涨跌互现。煤电行业方面，南方八省日均耗煤量止涨转跌，环比下降 4.04% 至 170.90 万吨。钢铁行业方面，上游唐山钢厂高炉开工率与上一期持平，录得 57.94%；下游螺纹钢开工率均与上一期相比略有升高，录得 46.23%；产能利用率 76.98%，环比下降 0.4 个百分点。化工行业方面，全国纯碱开工率持续下降，其他开工率指标以及江浙织机 PTA 产业链负荷率均有回升，其中涤纶长丝开工率节后持续回升，目前已达到 80.29% 的年内高点。汽车轮胎开工小幅上涨，全钢胎、半钢胎开工率分别升至 64.68% 和 71.05%。基建方面，沥青装置开工率 30.90%，环比下降 3.74%；水泥发运率 45.59%，环比上涨 1.04%。

➤ 房地产市场销售端延续高热度，投资端依旧未见明显改善：上周，地产销售整体上保持热度，二手房和商品房成交量齐升，二手房挂牌价小幅下降，企业拿地热情依旧不高。二手房销售方面，全国二手房成交面积为 256.22 万平方米，高于往年同期水平；二手房出售挂牌价指数持续下降，一、二、三线城市挂牌价指数分别环比下降 0.09%、0.08%、0.19%。商品房销售方面，30 城商品房成交面积上升至 302.86 万平方米，较上周增长 51.41%；一、二、三线城市普遍再度回暖，分别环比上涨 75.48%、43.16%、50.92%。拿地方面，百城成交土地面积以及成交土地溢价率均有回落。

➤ 其他高频数据表现。上下游价格涨跌互现：原油价格再下行，WTI 原油现货价和 IPE 布油期货结算价格收跌；有色期货价格分化，LME3 个月铜、铅、锌期货官方价分别环比增长 0.67%、1.56%、0.32%，铝价环比下降 0.30%；钢材价格整体回落，螺纹钢、高线、热轧板、冷轧板、普中板价格分别环比下跌 1.84%、1.24%、1.73%、0.89%、1.91%；下游食品价格整体下行，猪肉、鲜菜价格均下降。工业品去库情况分化：主要钢材品种方面，螺纹钢、线材、冷轧板库存持续下降，热卷板和中板库存小幅上升；煤炭与铜库存小幅上升，铝小幅去库。

➤ 风险提示：宏观经济不及预期，海外需求超预期萎缩



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



主要观点：工业生产分化，地产销售保持热度

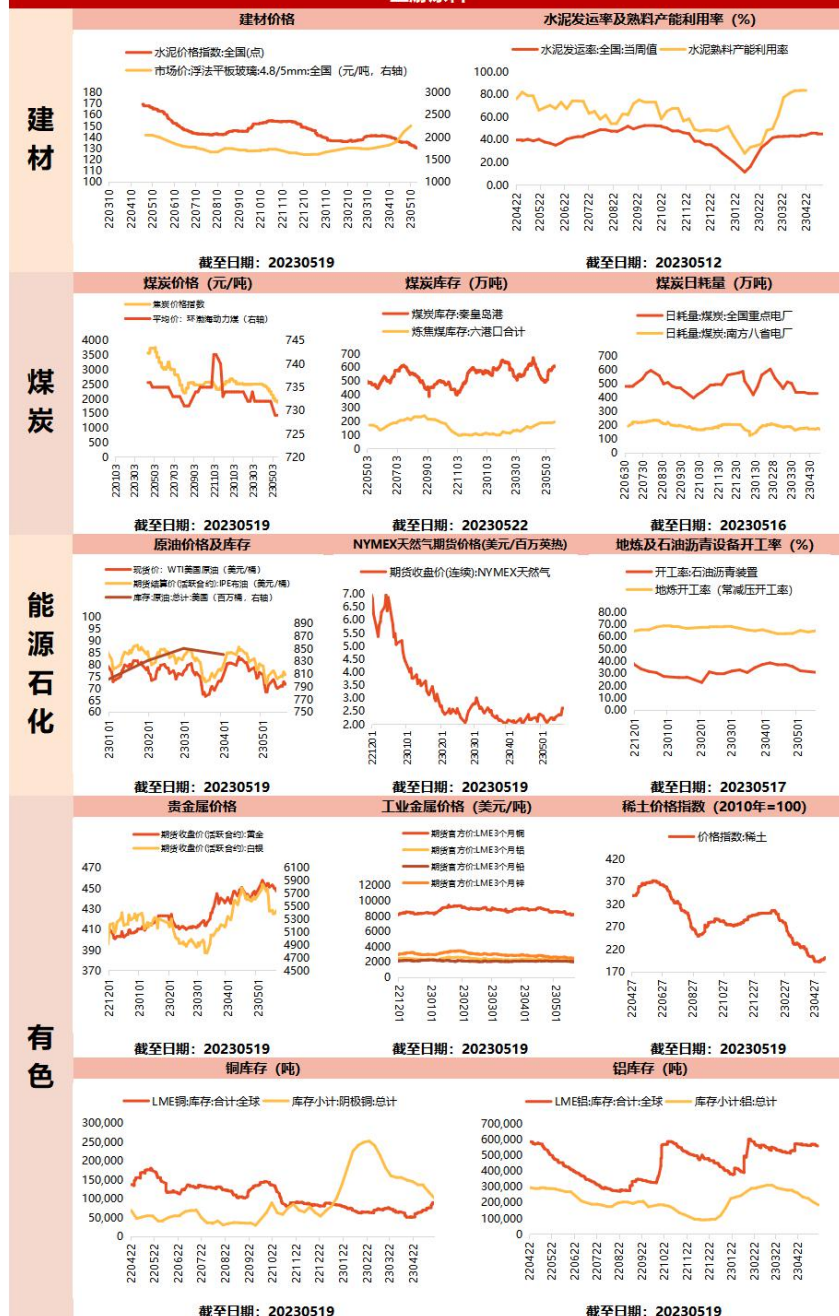
主要工业开工指标小幅回升，生产整体企稳：开工率数据涨跌互现。煤电行业方面，南方八省日均耗煤量止涨转跌，环比下降4.04%至170.90万吨。钢铁行业方面，上游唐山钢厂高炉开工率与上一期持平，录得57.94%；下游螺纹钢开工率均与上一期相比略有升高，录得46.23%；产能利用率76.98%，环比下降0.4个百分点。化工行业方面，全国纯碱开工率持续下降，其他开工率指标以及江浙织机PTA产业链负荷率均有回升，其中涤纶长丝开工率节后持续回升，目前已达到80.29%的年内高点。汽车轮胎开工小幅上涨，全钢胎、半钢胎开工率分别升至64.68%和71.05%。基建方面，沥青装置开工率30.90%，环比下降3.74%；水泥发运率45.59%，环比上涨1.04%。

房地产市场销售端延续高热度，投资端依旧未见明显改善：上周，地产销售整体上保持热度，二手房和商品房成交量齐升，二手房挂牌价小幅下降，企业拿地热情依旧不高。二手房销售方面，全国二手房成交面积为256.22万平方米，高于往年同期水平；二手房出售挂牌价指数持续下降，一、二、三线城市挂牌价指数分别环比下降0.09%、0.08%、0.19%。商品房销售方面，30城商品房成交面积上升至302.86万平方米，较上周增长51.41%；一、二、三线城市普遍再度回暖，分别环比上涨75.48%、43.16%、50.92%。拿地方面，百城成交土地面积以及成交土地溢价率均有回落。

其他高频数据表现。上下游价格涨跌互现：原油价格再下行，WTI原油现货价和IPE布油期货结算价格收跌；有色期货价格分化，LME3个月铜、铝、锌期货官价分别环比增长0.67%、1.56%、0.32%，铝价环比下降0.30%；钢材价格整体回落，螺纹钢、高线、热轧板、冷轧板、普中板价格分别环比下跌1.84%、1.24%、1.73%、0.89%、1.91%；下游食品价格整体下行，猪肉、鲜菜价格均下降。工业品去库存情况分化：主要钢材品种方面，螺纹钢、线材、冷轧板库存持续下降，热卷板和中板库存小幅上升；煤炭与铜库存小幅上升，铝小幅去库。

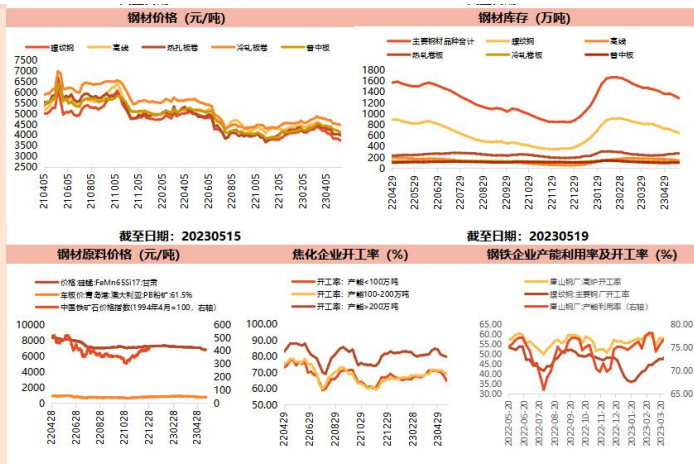
风险提示：宏观经济不及预期，海外需求超预期萎缩

上游原料

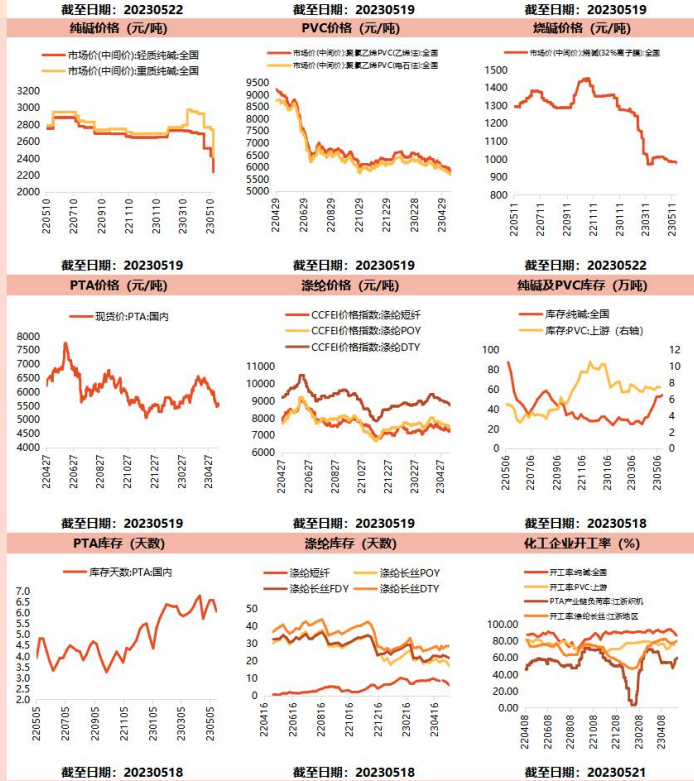




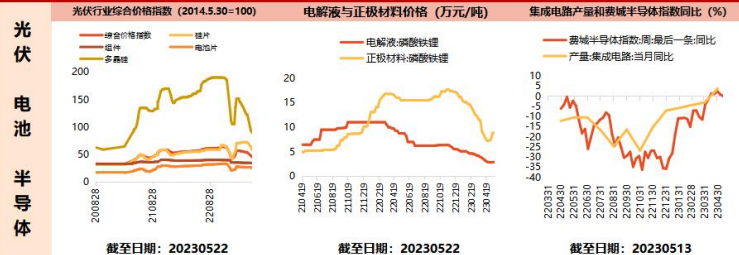
钢铁



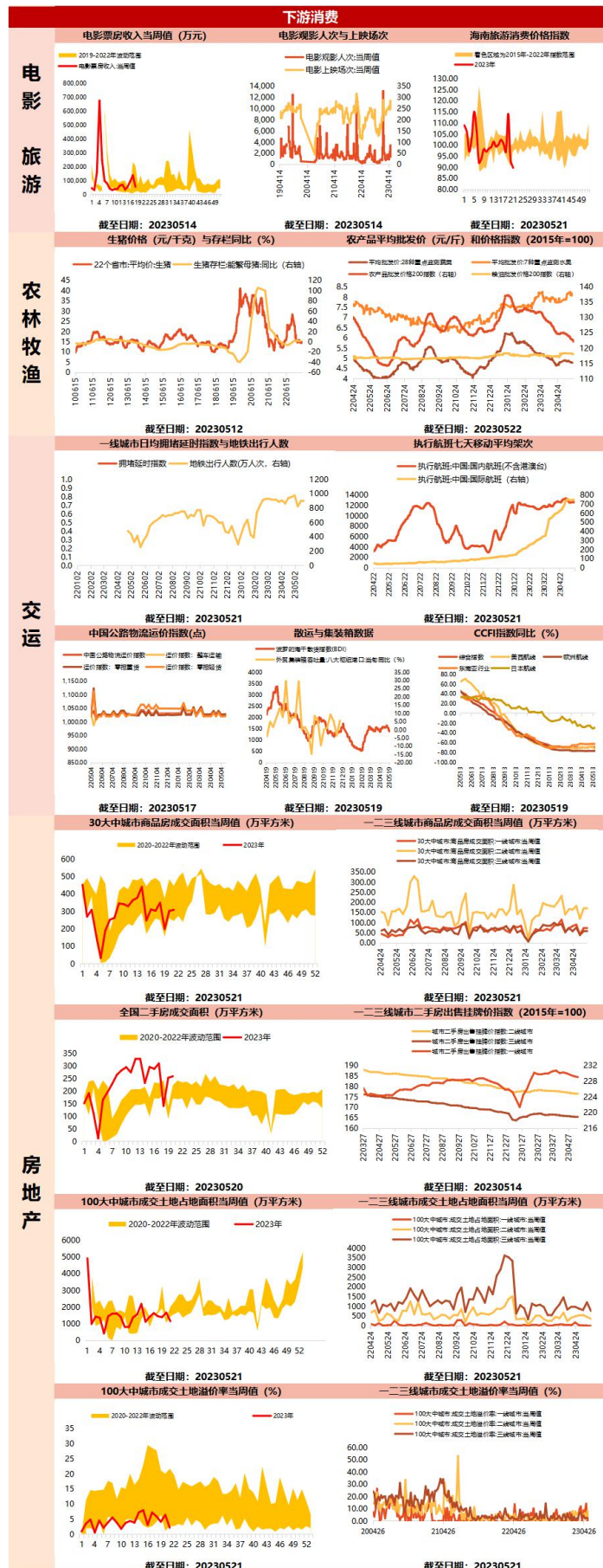
化工

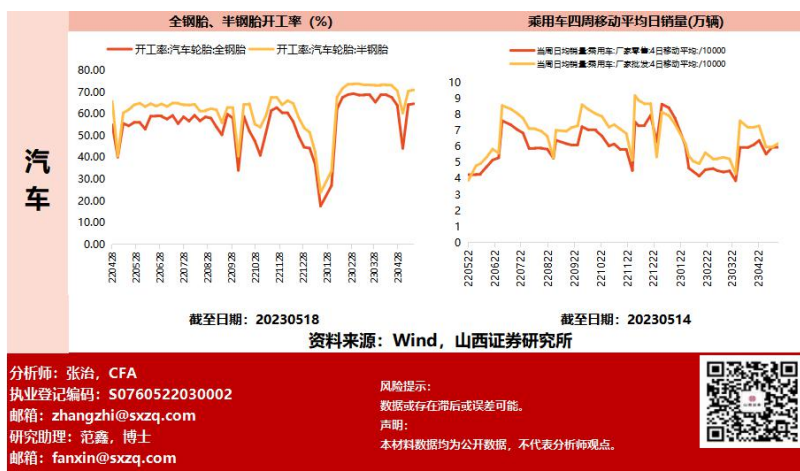


中游制造



光伏
电池
半导体





分析师承诺:

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师,本人承诺,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责,保证信息来源合法合规,研究方法专业审慎,分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:



上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话: 010-83496336