

生产开工率有所分化，贸易景气度持续回暖

2022年06月12日

➤ 生产端观察

本周（6.6-6.10）钢铁开工率与库存均有所上升；煤炭开工率有所下滑，库存继续上升；化工开工率有所分化；汽车钢胎开工率下降。总体来看，本周生产端开工情况呈现分化。

➤ 需求端观察

本周（6.6-6.10）地产景气度仍偏弱，百大城市土地溢价率、二三线城市成交土地占地面积及商品房成交面积均有所下滑，一线城市二手房出售挂牌价指数继续上行；基建稳步回暖，相关产品价格上升；北京地铁客运量逐步恢复，交通物流总体运行平稳；本土新增病例低位波动，疫情进入扫尾阶段；国内进出口景气度持续回暖。

➤ 通胀观察

本周（6.6-6.10）猪肉平均批发价格较上周微降 0.2%至 21.2 元/公斤；布伦特原油价格上升 2.9%至 127.1 美元/桶，天然气价格环比下降 17.2%至 142.7 便士/色姆；LME 铜价格上升，LME 铝价格下降。

➤ 风险提示：政策不确定性；基本面超预期；海外地缘政治冲突。



分析师：谭逸鸣

执业证号：S0100522030001

电话：18673120168

邮箱：tanyiming@mszq.com

相关研究

- 1.金融数据点评 20220611：逆周期下的社融信贷三板斧
- 2.经济金融数据预测专题：经济弱复苏，5月经济金融数据怎么看？
- 3.资金面专题：技术性因素消退叠加政策发力，资金面怎么看？
- 4.流动性专题 20220524：如何高频跟踪超储率？

目 录

1 生产：复工复产有序推进，开工率有所分化	3
1.1 钢铁：开工率与库存均有所回升	3
1.2 煤炭：开工率转升为降，库存继续上升	4
1.3 化工：生产情况有所分化	4
1.4 汽车轮胎：开工率下滑	5
2 需求：地产景气度呈现分化，贸易景气度回暖	6
2.1 地产：城市间景气度有所分化	6
2.2 基建：继续加大靠前发力，相关产品价格上涨	7
2.3 消费：汽车零售大幅回升，促消费政策效果显现	9
2.4 贸易：国内进出口景气度持续回暖	10
2.5 疫情：本土疫情持续低位波动	11
2.6 交通物流：假期货车通行流量小幅下降	11
3 通胀：猪粮比价保持平稳，工业品价格上行	13
3.1 CPI：猪粮比价保持平稳	13
3.2 PPI：工业品价格总体上升	13
4 小结	16
5 风险提示	17
插图目录	18

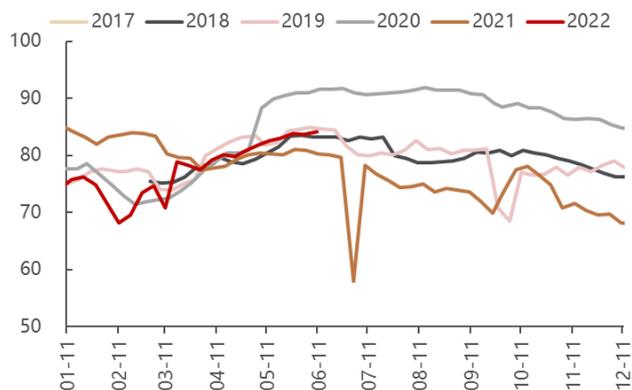
1 生产：复工复产有序推进，开工率有所分化

本周(6.6-6.10)钢铁开工率与库存均有所上升；煤炭开工率转升为降，库存继续上升；化工开工率有所分化；汽车钢胎开工率下滑。总体来看，本周生产端开工情况出现分化。

1.1 钢铁：开工率与库存均有所回升

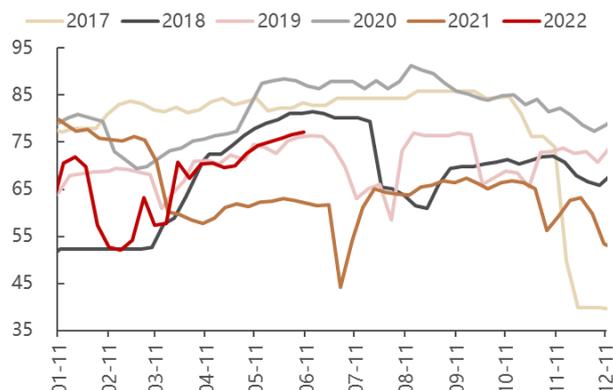
6月10日当周,全国高炉开工率、唐山钢厂产能利用率分别为84.1%、77.1%，较上周分别上升0.4pct、0.5pct。主要钢材品种库存量有所下降，当前库存量为1,547.2万吨，较上周上升2.9%。

图 1：全国高炉开工率回升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：唐山钢厂产能利用率回升（%）



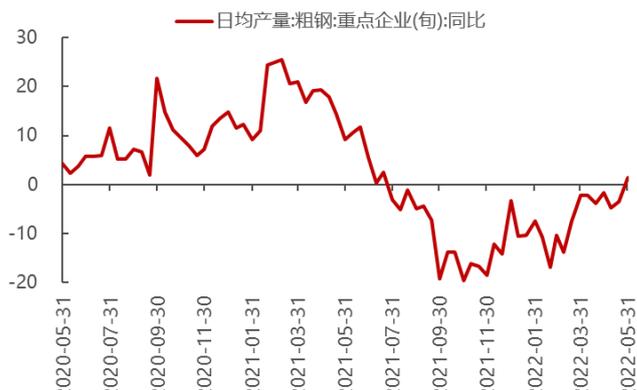
资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：主要钢材品种库存量环比上升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：重点企业日均粗钢产量同比上升（%）

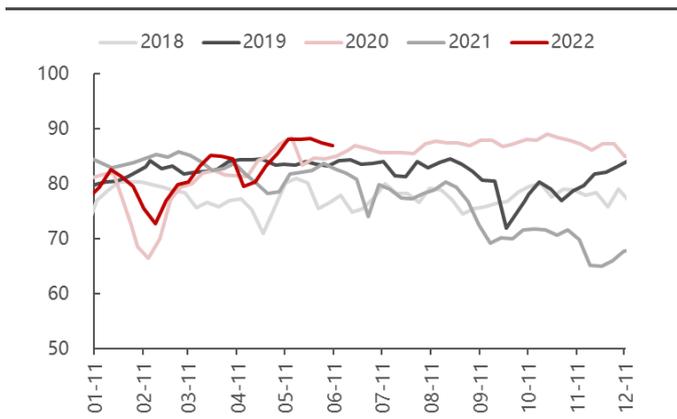


资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 煤炭：开工率转升为降，库存继续上升

6月10日当周，产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率为86.9%，较上周下降0.6pct，同比上升4.1pct。产能>200万吨的国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存为450.4万吨，较上周上升2.2%。

图5：产能>200万吨的焦化企业(230家)产能利用率下降(%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图6：产能>200万吨的焦化企业(230家)库存环比上升(%)

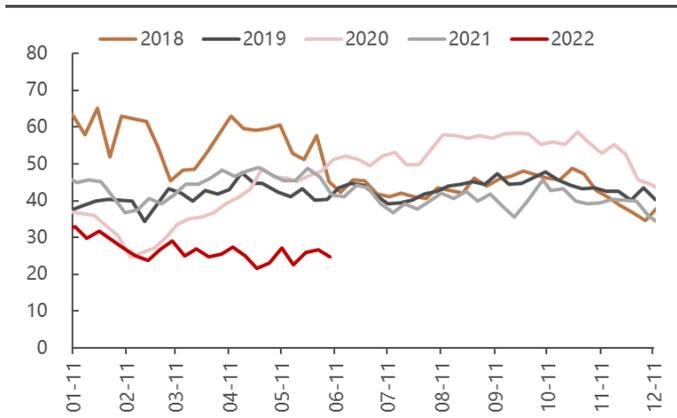


资料来源：wind，民生证券研究院

1.3 化工：生产情况有所分化

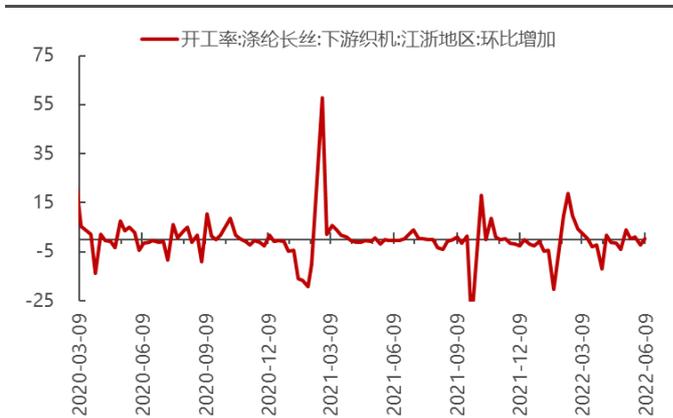
6月10日当周，化工行业生产整体有所分化。化纤产品产业链PTA、聚酯切片、江浙地区涤纶长丝开工率分别变动-2.6pct、-0.1pct、0.4pct至66.3%、83.8%、49.1%。石油沥青装置开工率本周环比下降2.0pct至24.8%。由于石油价格走强，化工行业成本端整体上扬，但需求相对偏弱对产品价格有所制约，行业回暖趋势仍有反复。

图7：石油沥青装置开工率仍处于季节性低位(%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图8：江浙地区涤纶长丝开工率环比微升(pct)

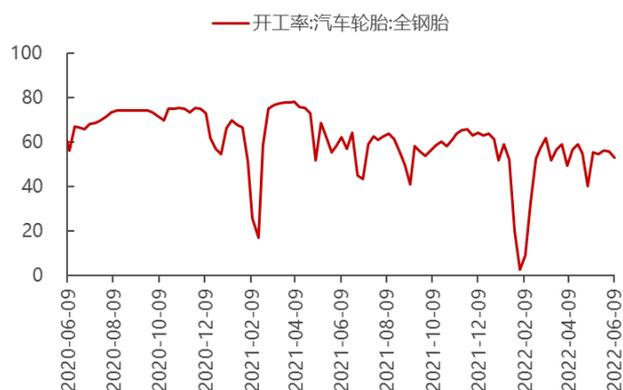


资料来源：wind，民生证券研究院

1.4 汽车轮胎：开工率下滑

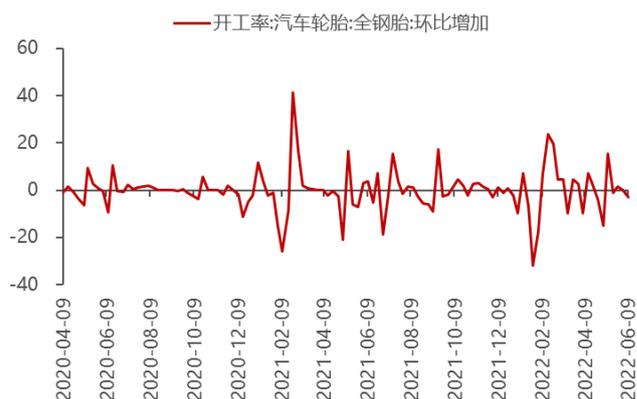
6月10日当周，汽车轮胎（全钢胎）开工率为53.0%，较上周开工率水平环比下降3.1pct；汽车轮胎（半钢胎）开工率为63.4%，较上周下降1.6pct。汽车产业链复工复产循序渐进，逐渐向历年同期季节性水平收敛。

图9：汽车轮胎（全钢胎）开工率下降（%）



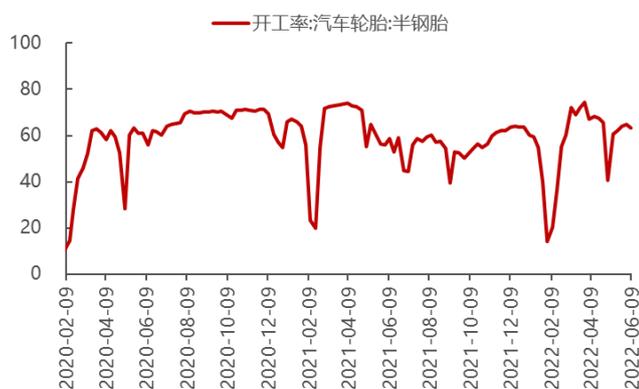
资料来源：wind，民生证券研究院

图10：汽车轮胎（全钢胎）开工率环比下降（pct）



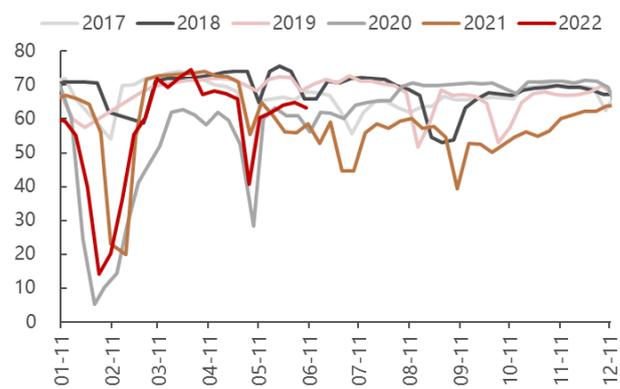
资料来源：wind，民生证券研究院

图11：汽车轮胎（半钢胎）开工率下降（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图12：汽车轮胎（半钢胎）开工率处于季节性水平（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

2 需求：地产景气度呈现分化，贸易景气度回暖

本周(6.6-6.10)地产景气度仍偏弱,百大城市土地溢价率、二三线城市成交土地占地面积及商品房成交面积均有所下滑,一线城市二手房出售挂牌价指数继续上行;基建稳步回暖,相关产品价格上升;北京地铁客运量逐步恢复,交通物流总体运行平稳;本土新增病例低位波动,疫情进入扫尾阶段;国内进出口景气度持续回暖。

2.1 地产：城市间景气度有所分化

6月10日当周,地产整体景气度仍偏弱。100大中城市土地溢价率有所下滑,一线城市和二三线城市的土地成交面积、商品房成交面积及二手房出售挂牌价指数均呈现分化。

截至6月5日(最新数据),土地溢价率环比前周下降0.5pct至3.1%。土地成交方面,一/二/三线城市成交土地占地面积较前一周变动692.1%、-31.3%、-46.7%至274.8万平方米、299.3万平方米、540.3万平方米,一/二/三线城市土地成交面积同比变动188.3%、-79.5%、-55.4%。6月1日-6月8日,上海进行2022年首轮集中供地竞拍,虽然受疫情影响今年首轮土地竞拍有所延迟,但本轮土拍量价表现均优于去年三轮,拿地主力仍以国资企业为主。

截至6月5日(最新数据),房地产销售方面,一/二/三线城市商品房成交面积较上周分别变动6.2%、-16.7%、-16.1%,同比分别下降-59.8%、-54.3%、-53.1%;二手房出售挂牌价指数基本保持稳定,一/二/三/四线城市环比变动幅度为0.2%、-0.1%、-0.2%、-0.1%。

图 13：100 大中城市成交土地溢价率下降（%）



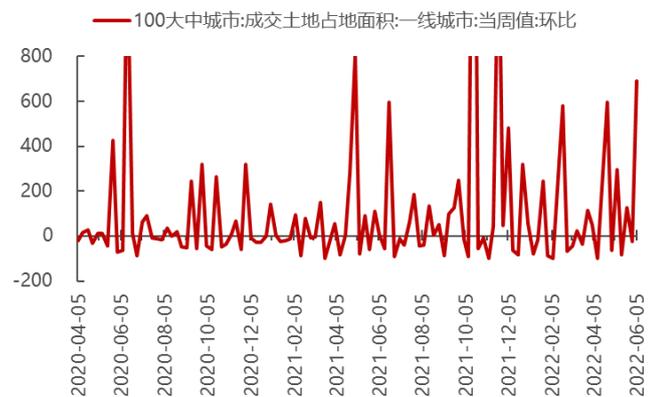
资料来源：wind，民生证券研究院

图 14：一线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 15：一线城市土地成交面积环比上升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 16：一线城市二手房出售挂牌价指数上升（%）

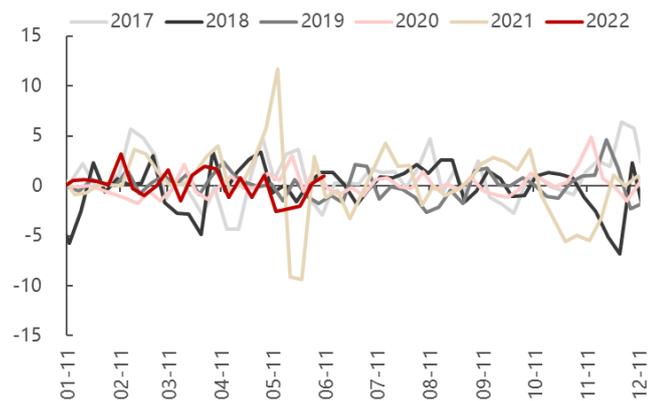


资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 基建：继续加大靠前发力，相关产品价格上涨

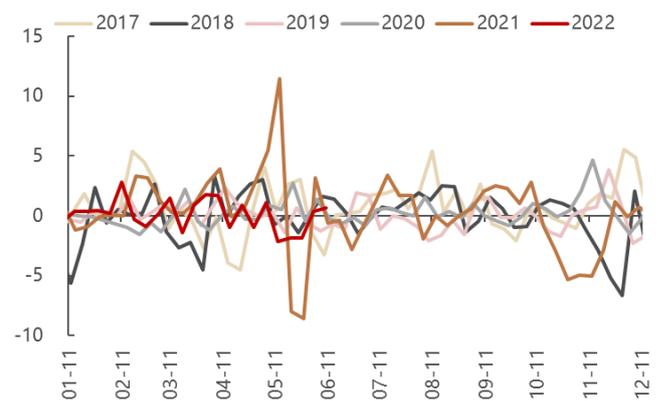
6月10日当周，基建相关主要产品价格上涨。螺纹钢、高线、热轧板卷、Φ8mm 无氧铜杆、玻璃价格分别较上周上升 1.0%、0.7%、0.6%、0.6%、2.2%。原油价格继续上升带动沥青价格较上周上涨 3.5%。疫情或仍是影响水泥景气度的关键因素，再加上近期华南及东北降雨较往年增多，华东地区梅雨季来临，建筑施工恢复速度减缓，水泥价格较上周下降 3.2%。

图 17：螺纹钢价格环比上升（%）



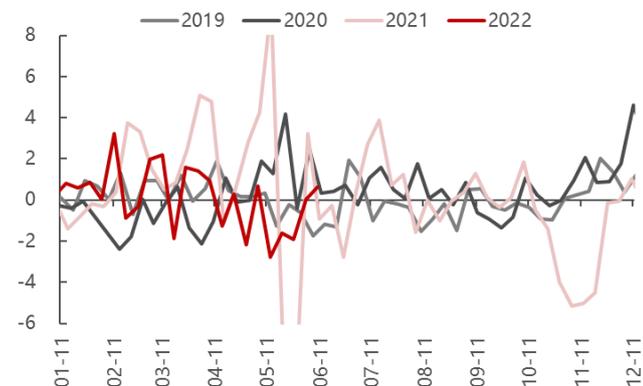
资料来源：wind，民生证券研究院

图 18：高线价格环比上升（%）



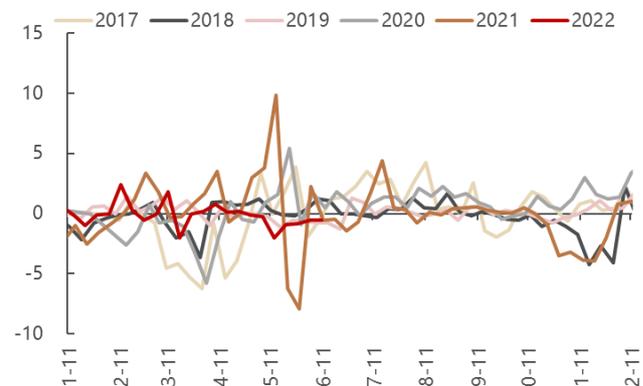
资料来源：wind，民生证券研究院

图 19：热轧板卷价格环比上升（%）



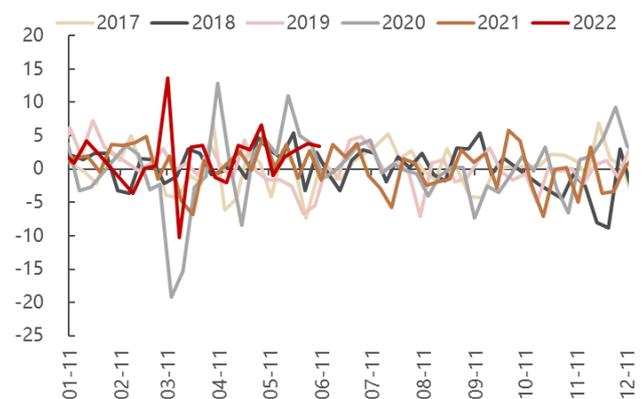
资料来源：wind，民生证券研究院

图 20：冷轧板卷价格环比下降（%）



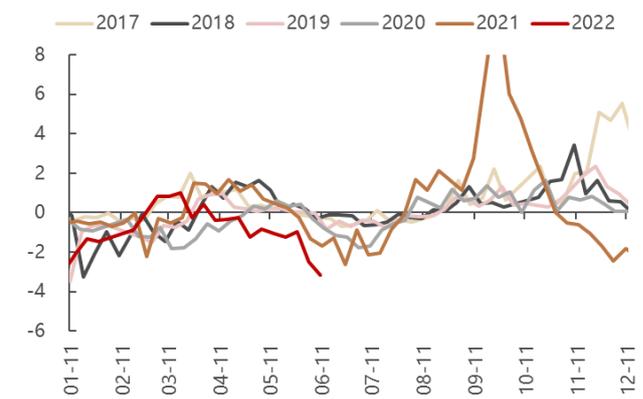
资料来源：wind，民生证券研究院

图 21：沥青价格环比上升（%）



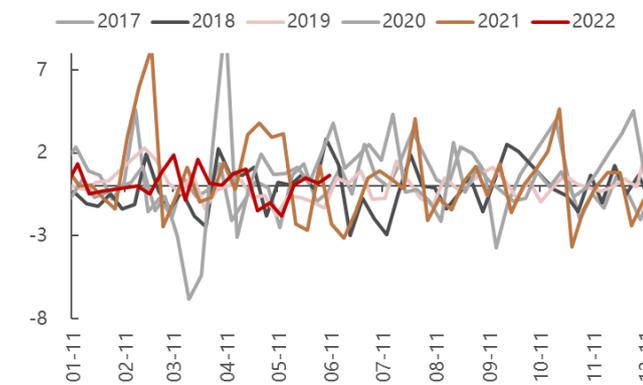
资料来源：wind，民生证券研究院

图 22：水泥价格环比下降（%）



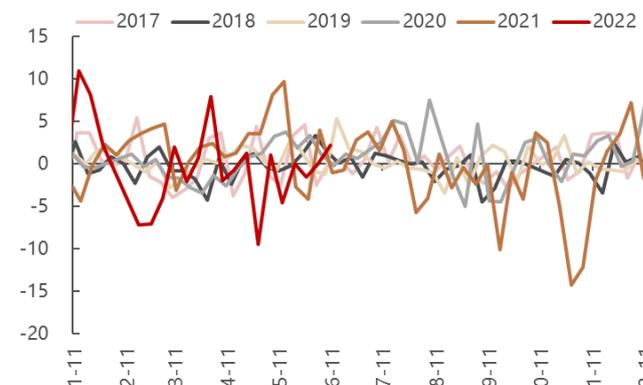
资料来源：wind，民生证券研究院

图 23：Φ8mm 无氧铜杆价格环比上升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 24：玻璃价格环比上升（%）



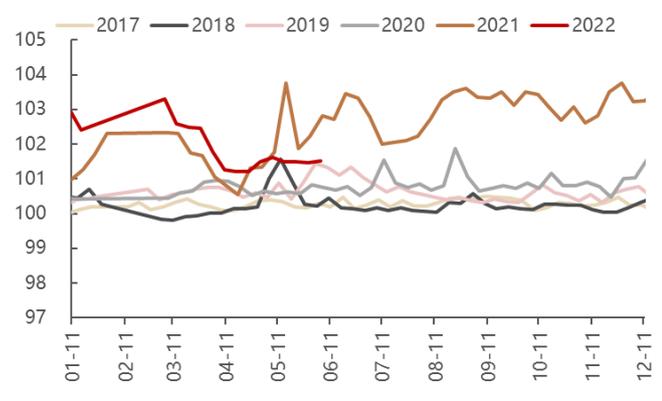
资料来源：wind，民生证券研究院

2.3 消费：汽车零售大幅回升，促消费政策效果显现

6月10日当周，全国疫情防控进入扫尾阶段。6月1日起，上海进入全面恢复全市正常生产生活秩序阶段，全面实施疫情防控常态化管理。¹ 近一周，北京、上海新增感染数低位波动。截至6月5日（最新数据），当周全国电影票房收入录得2.74亿元，环比上升146.8%。截至6月5日（最新数据），义乌中国小商品总价格指数为101.51，与上周基本持平。

截至5月31日（最新数据），乘用车零售日均销量环比上升50.5%达到63743辆，批发日均销量环比上升119.7%，达到90187辆，汽车产销呈现明显的恢复性增长²。5月31日，财政部、税务总局发布关于减征部分乘用车车辆购置税的通知，对购置日期在2022年6月1日至2022年12月31日期间内且单车价格（不含增值税）不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。³过去一周，包括北京、上海、深圳、南京、沈阳等在内的20多个省市相继出台地方性补贴政策，进一步助力刺激汽车消费。本轮汽车销售政策刺激力度大，再加上汽车产业链恢复，共同推动5月份汽车销量触底反弹。

图 25：义乌中国小商品总价格指数处于季节性水平（点）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 26：电影票房收入环比增长（%）

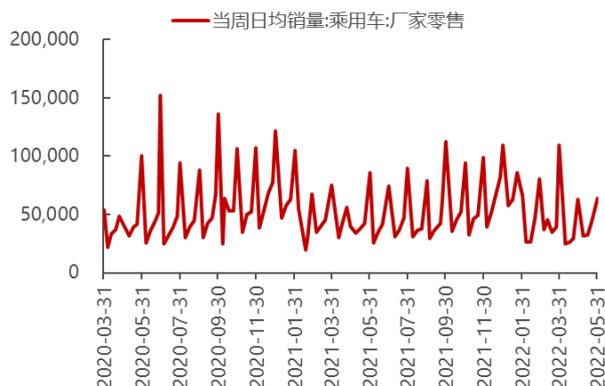


资料来源：wind，民生证券研究院

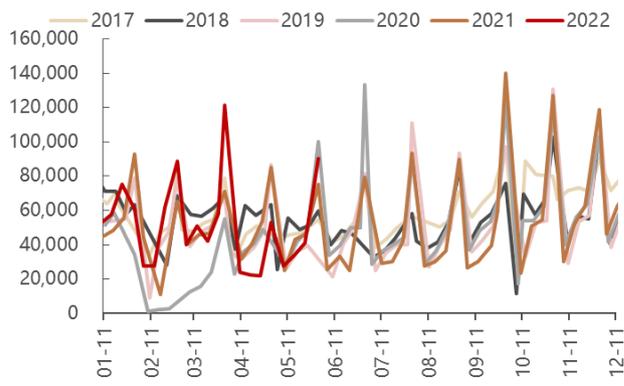
¹ <https://mp.weixin.qq.com/s/4dZErfcWAFp6V5bdAfajbg>

² http://www.caam.org.cn/chn/1/cate_3/con_5235865.html

³ <https://wap.peopleapp.com/article/6720440/6592662>

图 27：乘用车零售日均销量上升（辆）


资料来源：wind，民生证券研究院

图 28：乘用车批发日均销量明显恢复（辆）


资料来源：wind，民生证券研究院

2.4 贸易：国内进出口景气度持续回暖

6月10日当周，国内进出口景气度回暖趋势持续。出口方面，SCFI 综合指数、CCFI 综合指数、宁波出口集装箱运价指数均较上周回升 0.6%、1.35%、0.07%。受益于供应链修复加快，出口有所反弹。进口方面，CICFI 综合指数较上周上升 1.18%，进口回暖受国内生产恢复以及进口商品价格上涨共同作用影响。

全球贸易方面，波罗的海干散货指数环比下跌 6.21%，反映全球需求或有所下降。

图 29：CCFI 综合指数环比上升（%）


资料来源：wind，民生证券研究院

图 30：SCFI 综合指数环比上升（%）

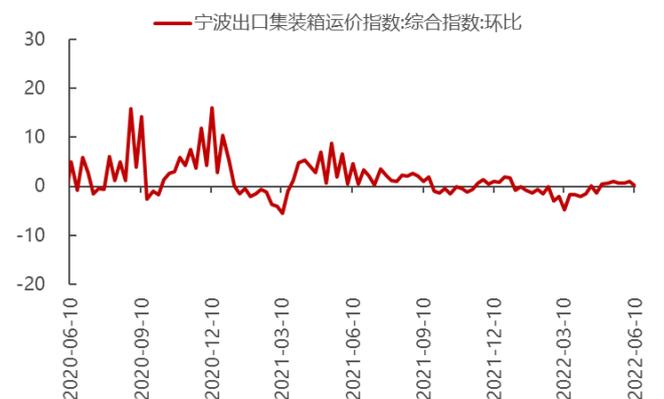

资料来源：wind，民生证券研究院

图 31：CICFI 综合指数环比上升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 32：宁波出口集装箱运价指数环比上升（%）

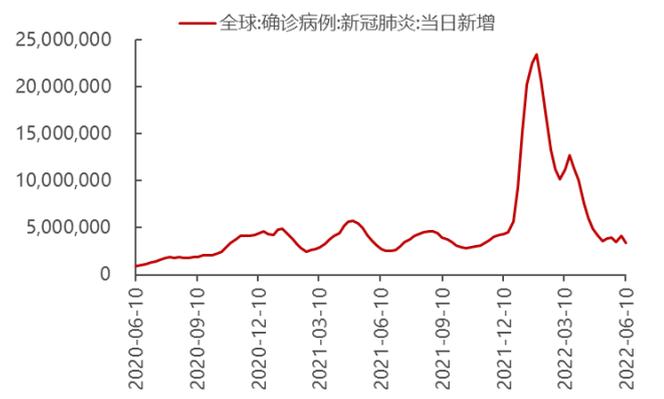


资料来源：wind，民生证券研究院

2.5 疫情：本土疫情持续低位波动

6月10日当周，全球周度日均新增病例为2,881,478例（含无症状感染者，下同），日均新增病例数比上周减少1,262,619例，全国本土周度日均新增病例326例，日均新增病例数比上周增加5例。**本土疫情持续低位波动，疫情防控平稳，疫情缓和趋势持续。**

图 33：全球周度日均新增病例数（含无症状感染）略增（例）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 34：全国本土周度日均新增病例数（含无症状感染）低位波动（例）



资料来源：wind，民生证券研究院

2.6 交通物流：假期货车通行流量小幅下降

受端午假期影响，货车通行流量小幅下降。截至6月5日（最新数据），货车之家 ETC 公路货运流量指数为 33.1 万辆/周，环比上周下降 5.8%。截至 6 月 5 日（最新数据），全国公路货运 G7 指数为 90.5，环比下降 10.9%。随着上海、北京等地疫情常态化管理推进，假期后货运流量有望迎来恢复。

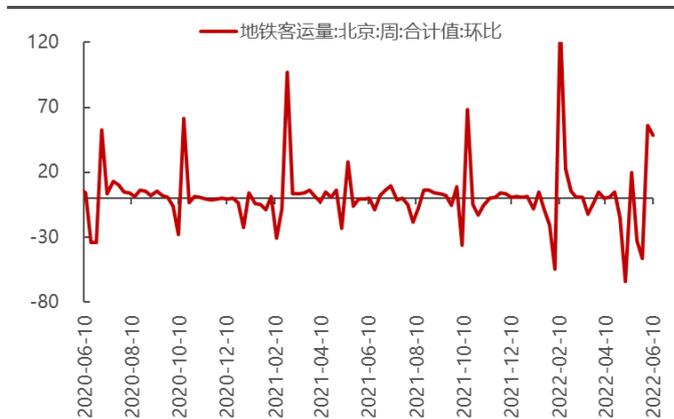
截至6月10日,北京地铁周合计值客运量为1732.6万人次,环比上升48.4%,反映北京疫情防控形势明显好转。

图 35 : ETC 公路货运流量指数下降 (万辆)



资料来源:wind, 民生证券研究院

图 36 : 北京地铁周合计值客运量环比上升 (万人次)



资料来源:wind, 民生证券研究院

3 通胀：猪粮比价保持平稳，工业品价格上行

本周（6.6-6.10）猪肉平均批发价格较上周微降 0.2% 至 21.2 元/公斤；能源价格方面，布伦特原油价格上升 2.9% 至 127.1 美元/桶，天然气价格下降 17.2% 至 142.7 便士/色姆；有色金属价格方面，LME 金属铜价格上升，LME 金属铝价格下降。

3.1 CPI：猪粮比价保持平稳

食品价格方面，截至 6 月 10 日，猪肉批发平均价格为 21.2 元/公斤，环比微降 0.2%。猪粮比价自 5 月以来触底反弹，本周猪粮比价保持在 5.5:1，环比上周微降 0.2%，牛肉、羊肉、鸡蛋、大带鱼、28 种重点监测蔬菜、28 种重点监测水果价格较上周变动 0.1%、-0.4%、-2.5%、-2.8%、-1.5%、1.3%。

图 37：猪肉平均批发价环比下降（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 38：猪粮比价保持平稳（倍）



资料来源：wind，民生证券研究院

3.2 PPI：工业品价格总体上升

工业品价格整体上升。截至 6 月 10 日，南华综合指数、南华工业品指数、Myspic 综合钢价指数、动力煤期货结算价、天然橡胶期货结算价、PVC 期货结算价、中国化工产品价格指数较上周分别变动 1.8%、2.2%、0.4%、-0.1%、0.7%、3.9%、2.0%。

原油价格上升，天然气价格大幅下跌。截至 6 月 10 日，布伦特原油现货价格 127.1 美元/桶，环比上升 2.9%，WTI 原油期货价格 120.4 美元/桶，环比上升 3.4%。IPE 英国天然气期货结算价为 142.7 便士/色姆，环比下跌 17.2%。从供给端看，石油供给趋紧，天然气供给趋宽。6 月 2 日，欧盟正式通过对俄罗斯的第六轮制裁，包括年底前禁止九成俄罗斯石油进口。而 6 月 9 日，克里姆林宫发布消息称，预计不会再削减欧洲客户的天然气供应，以卢布支付天然气的计划正在发挥作用。

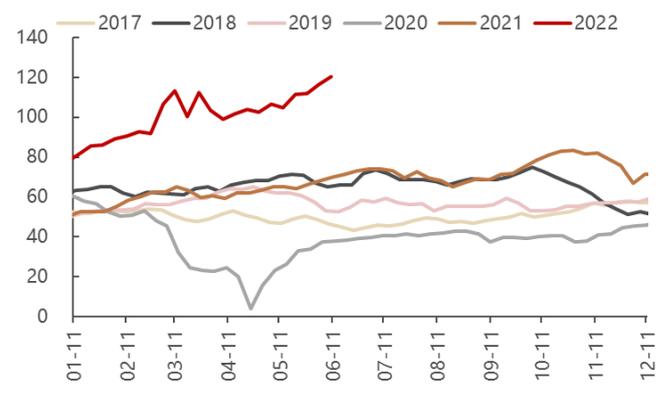
本周有色金属价格继续分化。截至6月10日，LME铜现货结算价、LME铝现货结算价较上周分别变动1.5%，-2.1%达到9,636.6元/吨，2,734.0元/吨。

图 39：布伦特原油现货价格环比上升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 40：WTI 原油期货结算价仍明显高于季节性水平(美元/桶)



资料来源：wind，民生证券研究院

图 41：南华综合指数环比上升（%）



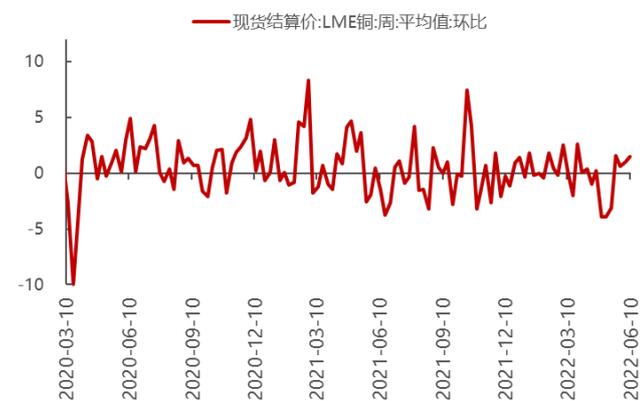
资料来源：wind，民生证券研究院

图 42：IPE 英国天然气期货结算价环比下降（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 43 : LME 铜价格环比上升 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图 44 : LME 铝价格环比下降 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

4 小结

生产端观察：本周（6.6-6.10）钢铁开工率与库存均有所上升；煤炭开工率有所下滑，库存继续上升；化工开工率有所分化；汽车钢胎开工率下降。总体来看，本周生产端开工情况呈现分化。

需求端观察：本周（6.6-6.10）地产景气度仍偏弱，百大城市土地溢价率、二三线城市成交土地占地面积及商品房成交面积均有所下滑，一线城市二手房出售挂牌价指数继续上行；基建稳步回暖，相关产品价格上升；北京地铁客运量逐步恢复，交通物流总体运行平稳；本土新增病例低位波动，疫情进入扫尾阶段；国内进出口景气度持续回暖。

通胀观察：本周（6.6-6.10）猪肉平均批发价格较上周微降 0.2%至 21.2 元/公斤；布伦特原油价格上升 2.9%至 127.1 美元/桶，天然气价格环比下降 17.2%至 142.7 便士/色姆；LME 铜价格上升，LME 铝价格下降。

5 风险提示

- 1) **政策不确定性**：货币政策、财政政策超预期变化
- 2) **基本面超预期**：疫情发展、经济基本面变化超预期
- 3) **海外地缘政治冲突**：海外地缘政治冲突发展态势存在不确定性，或将加剧金融市场动荡。

插图目录

图 1：全国高炉开工率回升（%）	3
图 2：唐山钢厂产能利用率回升（%）	3
图 3：主要钢材品种库存量环比上升（%）	3
图 4：重点企业日均粗钢产量同比上升（%）	3
图 5：产能>200 万吨的焦化企业(230 家)产能利用率下降（%）	4
图 6：产能>200 万吨的焦化企业(230 家)库存环比上升（%）	4
图 7：石油沥青装置开工率仍处于季节性低位（%）	4
图 8：江浙地区涤纶长丝开工率环比微升（pct）	4
图 9：汽车轮胎（全钢胎）开工率下降（%）	5
图 10：汽车轮胎（全钢胎）开工率环比下降（pct）	5
图 11：汽车轮胎（半钢胎）开工率下降（%）	5
图 12：汽车轮胎（半钢胎）开工率处于季节性水平（%）	5
图 13：100 大中城市成交土地溢价率下降（%）	6
图 14：一线城市商品房成交面积上升（万平方米）	6
图 15：一线城市土地成交面积环比上升（%）	7
图 16：一线城市二手房出售挂牌价指数上升（%）	7
图 17：螺纹钢价格环比上升（%）	7
图 18：高线价格环比上升（%）	7
图 19：热轧板卷价格环比上升（%）	8
图 20：冷轧板卷价格环比下降（%）	8
图 21：沥青价格环比上升（%）	8
图 22：水泥价格环比下降（%）	8
图 23： $\phi 8\text{mm}$ 无氧铜杆价格环比上升（%）	8
图 24：玻璃价格环比上升（%）	8
图 25：义乌中国小商品总价格指数处于季节性水平（点）	9
图 26：电影票房收入环比增长（%）	9
图 27：乘用车零售日均销量上升（辆）	10
图 28：乘用车批发日均销量明显恢复（辆）	10
图 29：CCFI 综合指数环比上升（%）	10
图 30：SCFI 综合指数环比上升（%）	10
图 31：CICFI 综合指数环比上升（%）	11
图 32：宁波出口集装箱运价指数环比上升（%）	11
图 33：全球周度日均新增病例数（含无症状感染者）略增（例）	11
图 34：全国本土周度日均新增病例数（含无症状感染者）低位波动（例）	11
图 35：ETC 公路货运流量指数下降（万辆）	12
图 36：北京地铁周合计值客运量环比上升（万人次）	12
图 37：猪肉平均批发价环比下降（%）	13
图 38：猪粮比价保持平稳（倍）	13
图 39：布伦特原油现货价格环比上升（%）	14
图 40：WTI 原油期货结算价仍明显高于季节性水平（美元/桶）	14
图 41：南华综合指数环比上升（%）	14
图 42：IPE 英国天然气期货结算价环比下降（%）	14
图 43：LME 铜价格环比上升（%）	15
图 44：LME 铝价格环比下降（%）	15

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001