

地产景气回暖，货运恢复向好

2022年06月18日

➤ **生产端观察：**本周（6.13-6.17）钢铁开工率有所下滑，库存上升；煤炭开工率回升，库存下降；化工开工率继续分化；汽车钢胎开工率由降转升。总体来看，本周生产端开工情况延续分化。

➤ **需求端观察：**本周（6.13-6.17）地产景气度有所回暖，百大城市土地溢价率、30大中城市商品房成交面积均有所回升，一线城市二手房出售挂牌价指数继续上行；基建回暖趋势减缓，相关产品价格下降；交通物流较上周明显修复；疫情形势整体平稳；国内进出口情况稳中向好。

➤ **通胀观察：**食品价格方面，本周（6.13-6.17）猪肉平均批发价格较上周微涨0.6%至21.3元/公斤；能源价格方面，布伦特原油价格上升0.8%至128.2美元/桶，WTI原油期货价格下降3.3%至116.5美元/桶，天然气价格上升46.2%至208.7便士/色姆；有色金属价格方面，LME金属铜、LME金属铝价格分别下降4.5%、6.9%。

➤ **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

执业证号：S0100522030001

电话：18673120168

邮箱：tanyiming@mszq.com

相关研究

- 1.利率专题 20220521：超预期的5年期LPR单边调降
- 2.利率专题 20220519：财政收入承压，会发特别国债吗？
- 3.利率专题 20220517：经济触底，央行未动，债市仍纠结
- 4.金融数据点评 20220513：宽松或已在途，关注政策合力

目录

1 生产：复工复产有序推进，开工率分化延续	3
1.1 钢铁：开工率下降，库存上升	3
1.2 煤炭：开工率转降为升，库存下降	4
1.3 化工：生产情况有所分化	4
1.4 汽车轮胎：开工率上升	5
2 需求：地产景气度仍偏弱，进出口景气度持续回暖	6
2.1 地产：景气度有所回暖	6
2.2 基建：主要产品价格下跌	7
2.3 消费：汽车零售明显回升，促消费政策释放可期	9
2.4 进出口：贸易情况稳中向好	10
2.5 疫情：本土疫情持续低位波动	11
2.6 交通物流：货车通行流量较上周有所恢复	12
3 通胀：猪粮比价保持平稳，工业品价格上行	13
3.1 CPI：猪粮比价上升	13
3.2 PPI：天然气价格大幅上升	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，开工率分化延续

本周（6.13-6.17）钢铁开工率有所下滑，库存上升；煤炭开工率回升，库存下降；化工开工率继续分化；汽车轮胎开工率由降转升。总体来看，本周生产端开工情况延续分化。

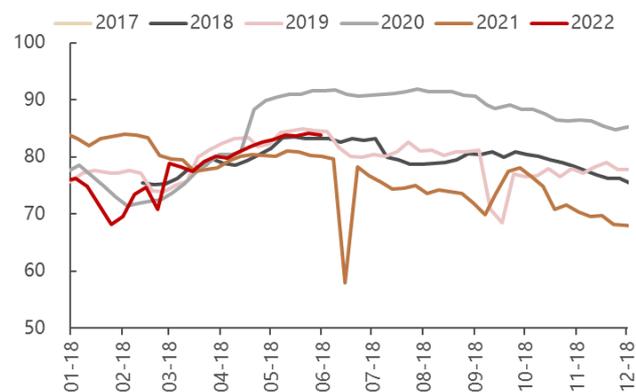
注：

- （1）如无特别说明，文中均为周度数据；
- （2）图中各指标如未表明同比、环比，均表示数据原水平值。

1.1 钢铁：开工率下降，库存上升

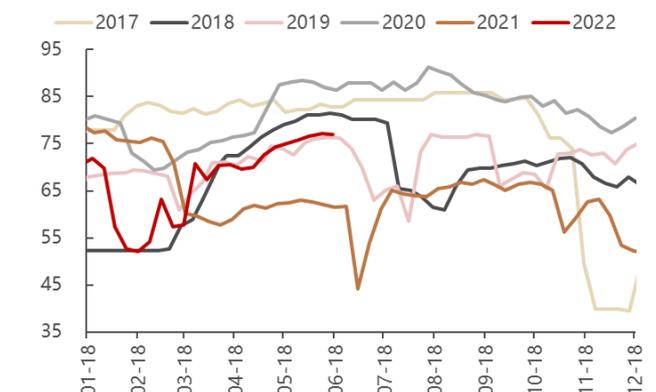
6月17日当周，全国高炉开工率、唐山钢厂产能利用率分别为83.8%、77.0%，较上周分别下降0.3pct、0.1pct。主要钢材品种库存量有所上升，当前库存量为1,572.6万吨，较上周上升2.9%。

图 1：全国高炉开工率下降（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：唐山钢厂产能利用率下降（%）



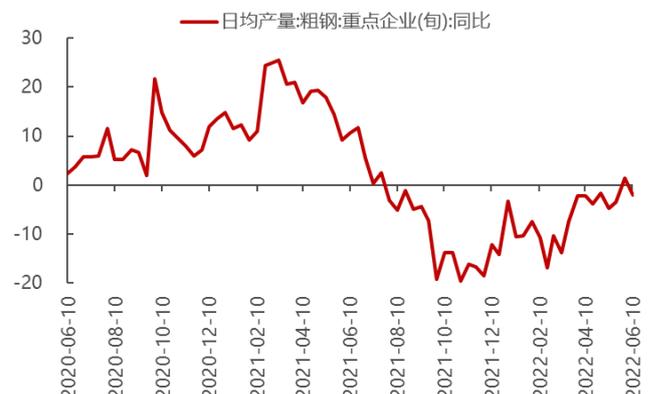
资料来源：wind，民生证券研究院

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下降（%）

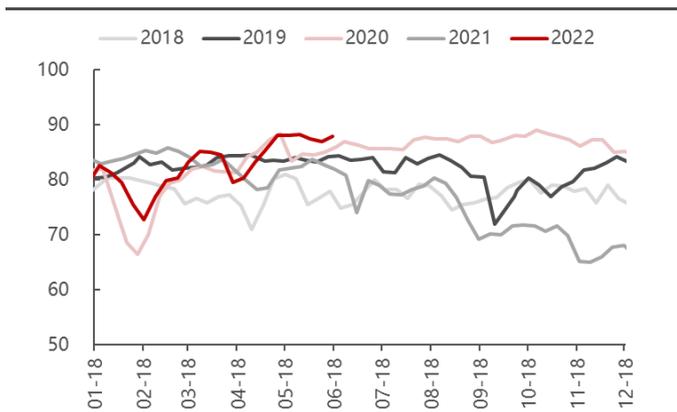


资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 煤炭：开工率转降为升，库存下降

6月17日当周，产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率为88%，较上周上升1.1pct，同比上升6.0pct。产能>200万吨的国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存为485万吨，较上周下降3.0%。

图5：产能>200万吨的焦化企业(230家)产能利用率上升(%)



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)库存环比下降(%)

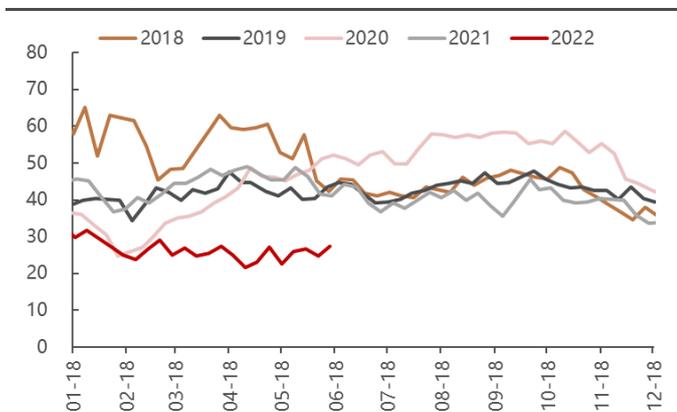


资料来源：wind，民生证券研究院

1.3 化工：生产情况有所分化

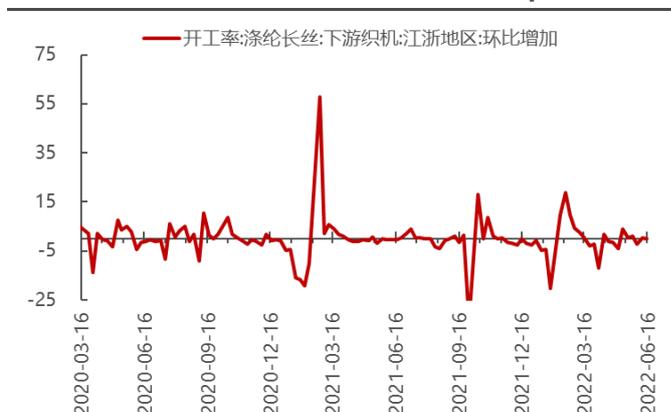
6月17日当周，化工行业生产整体有所分化。化纤产品产业链PTA、聚酯切片、江浙地区涤纶长丝开工率分别变动5.2pct、-1.2pct、-0.1pct至71.5%、82.6%、48.0%。石油沥青装置开工率本周环比上升2.5pct至27.3%。本周石油价格有所回落，石油沥青行业成本端制约减少，开工率有所恢复。

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降(pct)

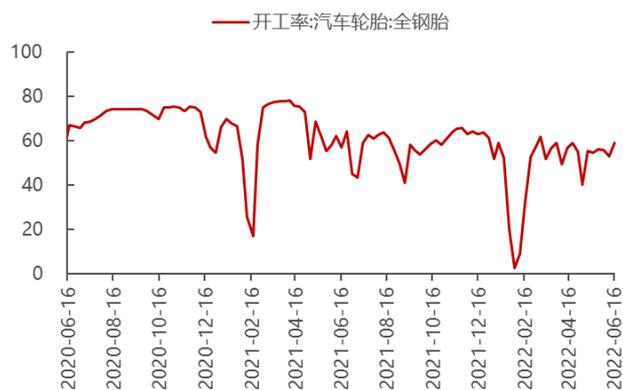


资料来源：wind，民生证券研究院

1.4 汽车轮胎：开工率上升

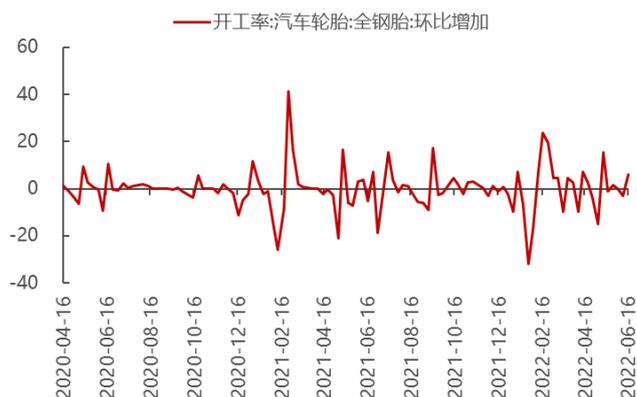
6月17日当周，汽车轮胎（全钢胎）开工率为59.0%，较上周开工率水平环比上升5.9pct；汽车轮胎（半钢胎）开工率为64.7%，较上周上升1.4pct。汽车产业链复工复产循序渐进，逐渐向历年同期季节性水平收敛。

图9：汽车轮胎（全钢胎）开工率上升（%）



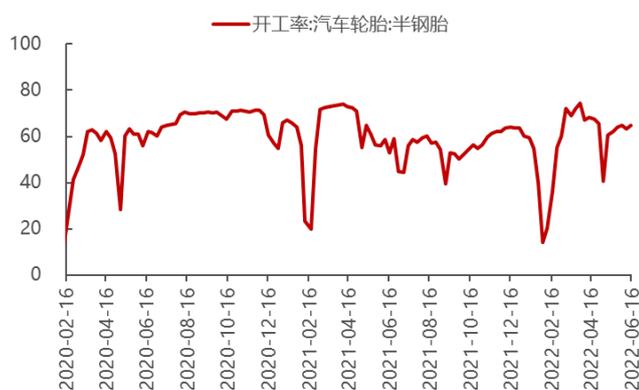
资料来源：wind，民生证券研究院

图10：汽车轮胎（全钢胎）开工率环比上升（pct）



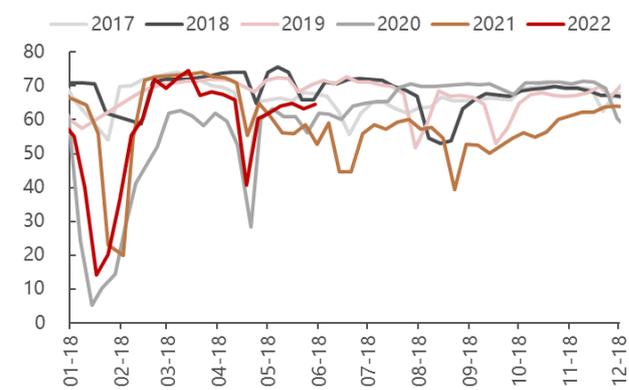
资料来源：wind，民生证券研究院

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）开工率处于历史同期平均水平（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

2 需求：地产景气度仍偏弱，进出口景气度持续回暖

本周（6.13-6.17）地产景气度有所回暖，百大城市土地溢价率、30大中城市商品房成交面积均有所回升，一线城市二手房出售挂牌价指数继续上行；基建回暖趋势减缓，相关产品价格下降；交通物流修复明显；疫情形势整体平稳；国内进出口情况稳中向好。

2.1 地产：景气度有所回暖

6月17日当周，地产整体景气度仍偏弱，但有所回暖。100大中城市土地溢价率、30大中城市商品房成交面积均有所回升，100大中城市土地成交面积有所下降，一线城市二手房出售挂牌价指数继续上升。

截至6月12日（最新数据），土地溢价率环比前周上升2.7pct至5.8%。一/二/三线城市成交土地占地面积较前一周下降74.3%、35.6%、-8%至70.5万平方米、203.8万平方米、640.7万平方米，一/二/三线城市土地成交面积同比变动59.2%、-69.5%、-32.7%。

截至6月12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上升67.7%、24.5%、25.4%，同比分别下降15.8%、32.8%、30.4%，疫情恢复促进线下房市销售；一线城市二手房出售挂牌价指数继续上升0.1%，二/三/四线城市环比变动幅度为-0.1%、-0.1%、-0.3%。

图 13：100 大中城市成交土地溢价率上升（%）



图 14：一线城市土地成交面积环比下降（%）

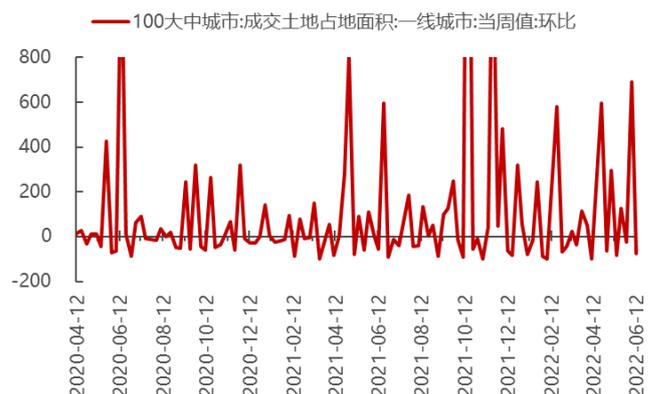


图 15：一线城市商品房成交面积上升（万平方米）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 16：一线城市二手房出售挂牌价指数上升（%）

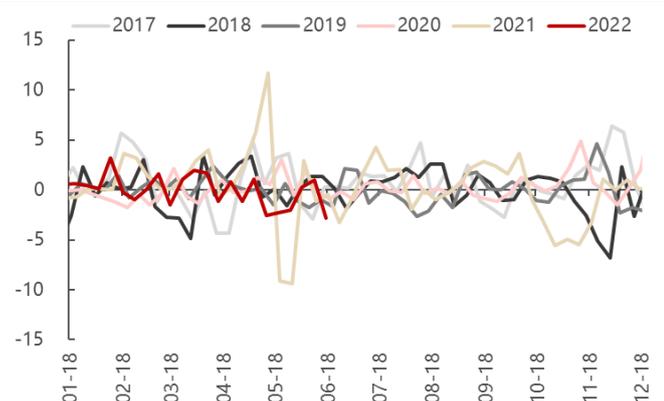


资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 基建：主要产品价格下跌

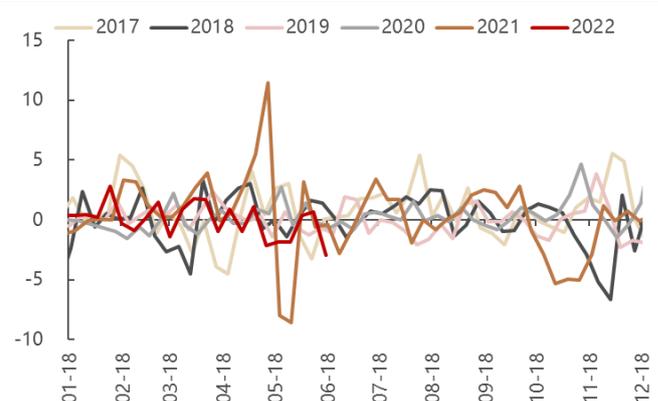
6月17日当周，基建相关主要产品价格下跌。螺纹钢、高线、热轧板卷、冷轧板卷、沥青、水泥、Φ8mm无氧铜杆、玻璃价格分别较上周下跌2.9%、2.9%、2.4%、2.2%、1.6%、1.7%、2.3%、5.5%。原油价格回落带动沥青价格较上周下跌。近期华南及东北降雨较往年增多，华东地区梅雨季来临，建筑施工恢复速度减缓，水泥需求偏弱。

图 17：螺纹钢价格环比下降（%）



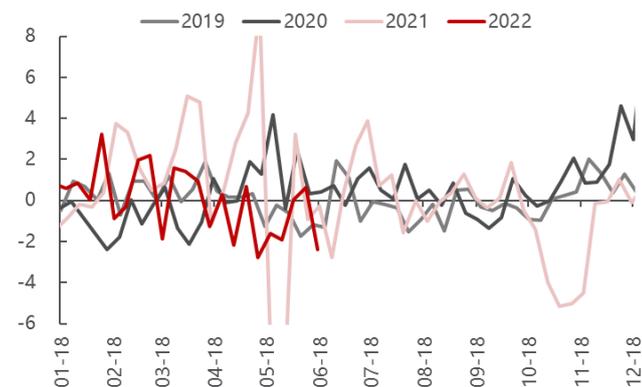
资料来源：wind，民生证券研究院

图 18：高线价格环比下降（%）



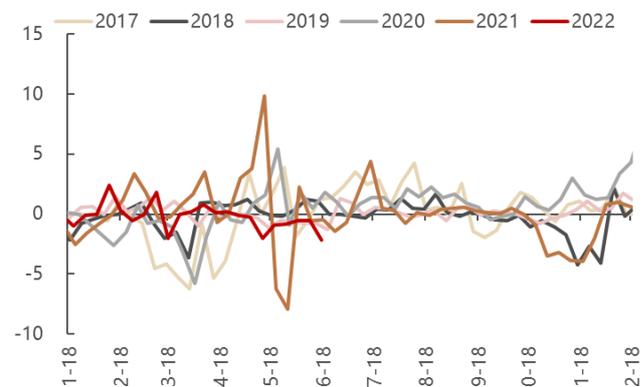
资料来源：wind，民生证券研究院

图 19：热轧板卷价格环比下降（%）



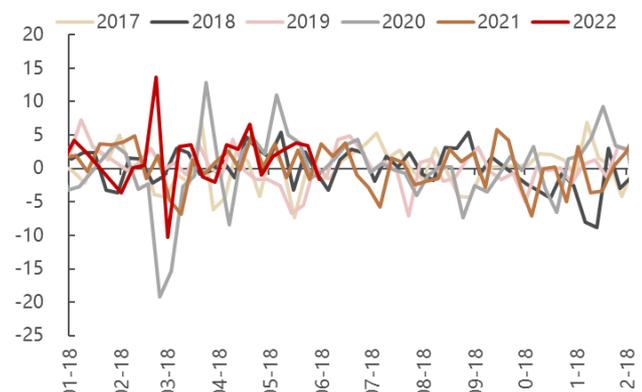
资料来源：wind，民生证券研究院

图 20：冷轧板卷价格环比下降（%）



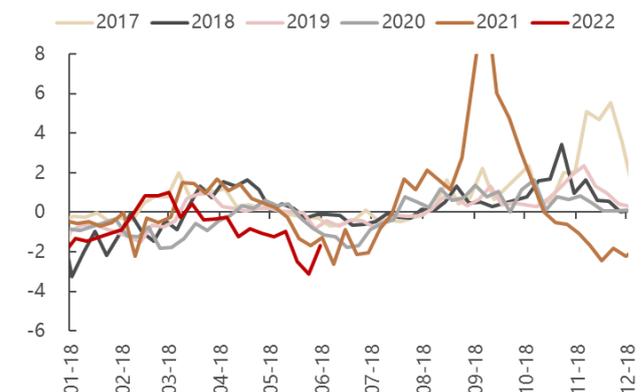
资料来源：wind，民生证券研究院

图 21：沥青价格环比下降（%）



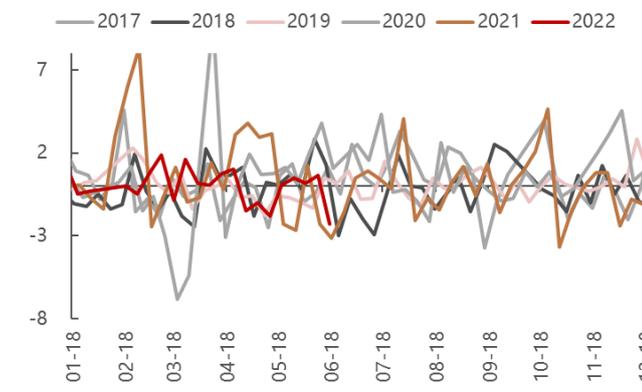
资料来源：wind，民生证券研究院

图 22：水泥价格环比下降（%）



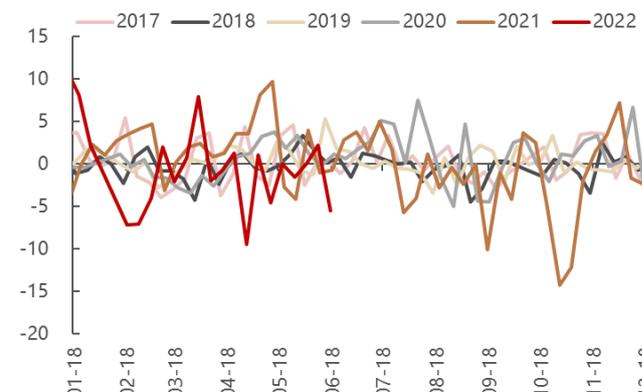
资料来源：wind，民生证券研究院

图 23：Φ8mm 无氧铜杆价格环比下降（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 24：玻璃价格环比下降（%）



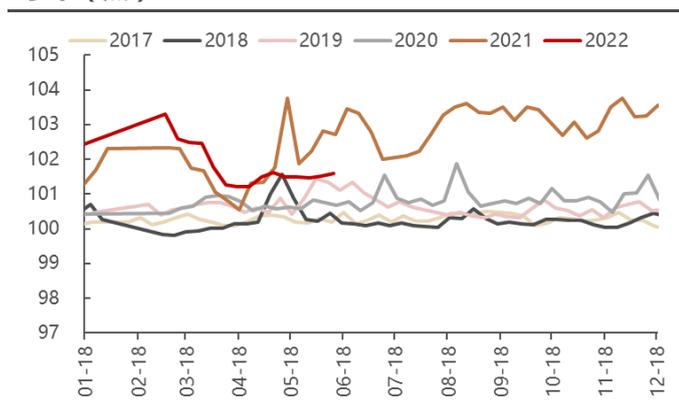
资料来源：wind，民生证券研究院

2.3 消费：汽车零售明显回升，促消费政策释放可期

6月17日当周，全国疫情防控进入扫尾阶段。近一周，北京、上海新增感染数低位波动。截至6月12日（最新数据），当周全国电影票房收入录得4.66亿元，环比上升70.1%。截至6月12日（最新数据），义乌中国小商品总价格指数为101.6，环比微涨0.09%。

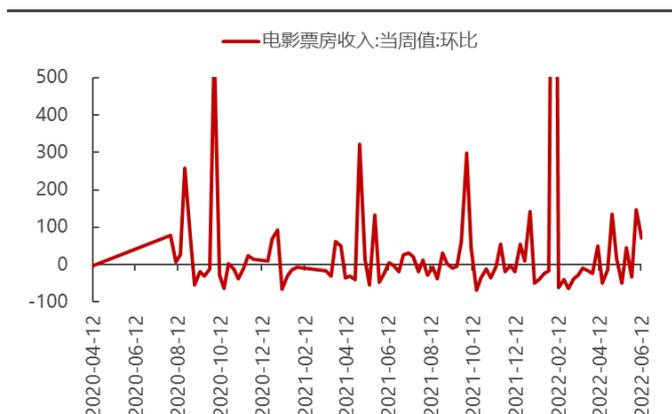
截至6月12日（最新数据），乘用车零售日均销量环比上升48.2%达到49,822辆，批发日均销量环比上升52.3%，达到49,555辆，汽车产销呈现明显的恢复性增长¹。5月31日，财政部、税务总局发布关于半征收部分乘用车车辆购置税的通知，²工信部、农业农村部办、商务部、国家能源局联合印发通知部署2022年新能源汽车下乡活动。³6月17日，新能源汽车下乡活动首站在江苏昆山举行。⁴一揽子刺激汽车消费的政策已经逐步生效，共同推动了汽车销量触底反弹。

图 25：义乌中国小商品总价格指数处于历史同期平均水平（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

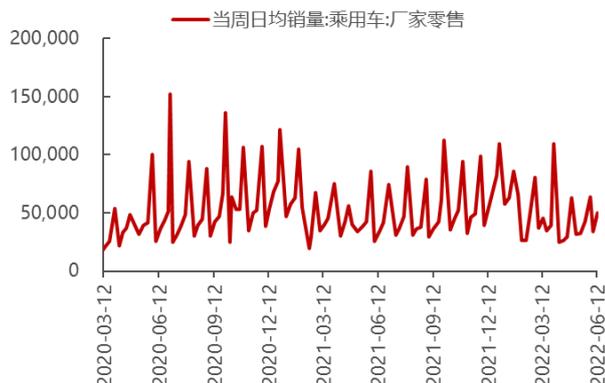
¹ http://www.caam.org.cn/chn/1/cate_3/con_5235865.html

² <https://wap.peopleapp.com/article/6720440/6592662>

³ https://www.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/tz/art/2022/art_d89398fdd8a141ab92d70058fa7a7012.html

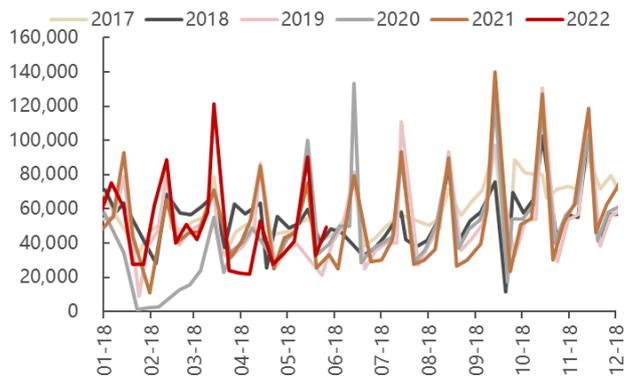
⁴ <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1735890984310654554&wfr=spider&for=pc>

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较上周明显恢复（辆）



资料来源：wind，民生证券研究院

2.4 进出口：贸易情况稳中向好

6月17日当周，国内进出口景气度有所分化。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较上周变动-0.3%、0.7%、-1.9%。进口方面，CICFI综合指数环比上升0.9%。

近日，国务院办公厅发布了《关于推动外贸保稳提质的意见》，提出了支持外贸保稳定、促提质的多项政策措施。商务部同人民银行、外汇局出台了《关于支持外经贸企业提升汇率风险管理能力的通知》，以降低企业汇率方面成本。税务总局等多部门出台进一步加快出口退税的政策，进一步减轻企业资金压力和成本。⁵ 往后看，在政策的呵护下，外贸保稳提质可期。

全球贸易方面，波罗的海干散货指数环比下跌1.4%，一定程度反映全球需求收缩趋势。

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 综合指数环比下降（%）

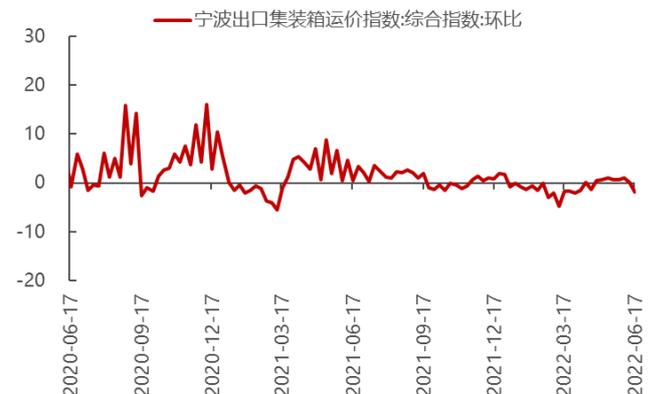


资料来源：wind，民生证券研究院

⁵ http://www.gov.cn/zhengce/2022-06/09/content_5694763.htm

图 31：CICFI 综合指数环比上升（%）


资料来源：wind，民生证券研究院

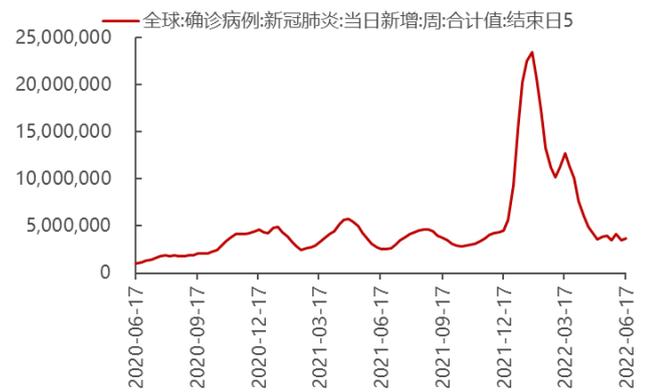
图 32：宁波出口集装箱运价指数环比下降（%）


资料来源：wind，民生证券研究院

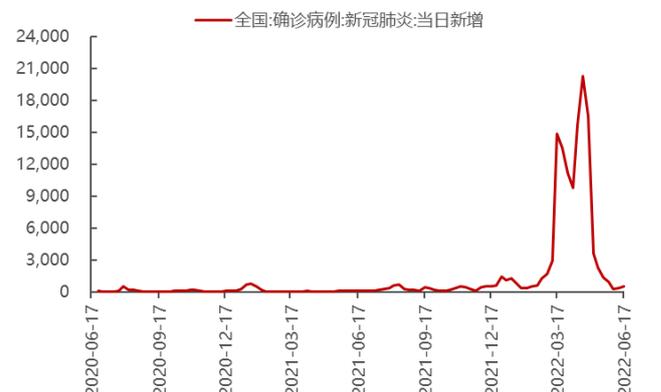
2.5 疫情：本土疫情持续低位波动

6 月 17 日当周，全球周度日均新增病例为 3,047,687 例（含无症状感染者病例），日均新增病例数比上周减少 401,567 例（含无症状感染者病例）；全国本土周度日均新增病例 513 例（含无症状感染者病例），日均新增病例数比上周增加 108 例（含无症状感染者病例）。

6 月 17 日国务院联防联控机制召开新闻发布会介绍，**我国疫情形势整体保持平稳**，但疫情防控压力持续存在，将坚持外防输入、内防反弹的总策略和动态清零的总方针不动摇。⁶

图 33：全球周度日均新增病例数（含无症状感染）下降（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

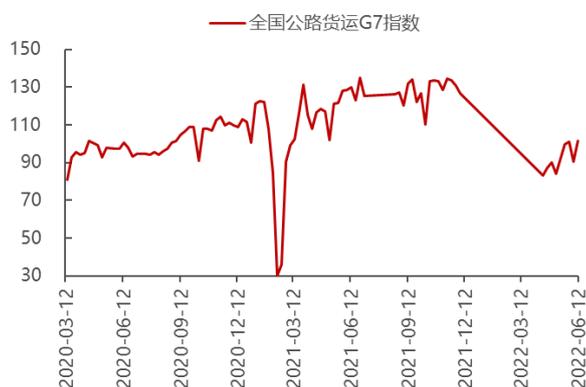
⁶ <http://www.gov.cn/xinwen/gwylflkjz202/mobile.htm>

2.6 交通物流：货车通行流量较上周有所恢复

随着长三角城市群和京津冀城市群疫情转好，叠加端午假期后货运需求的反弹，货车通行流量较上周明显恢复。截至 6 月 12 日（最新数据），全国公路货运 G7 指数为 101.6，环比上升 12.3%。

截至 6 月 17 日，北京地铁周合计值客运量为 2153.3 万人次，环比上升 27.1%。

图 35：G7 全国公路货运 G7 指数上升



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下降（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

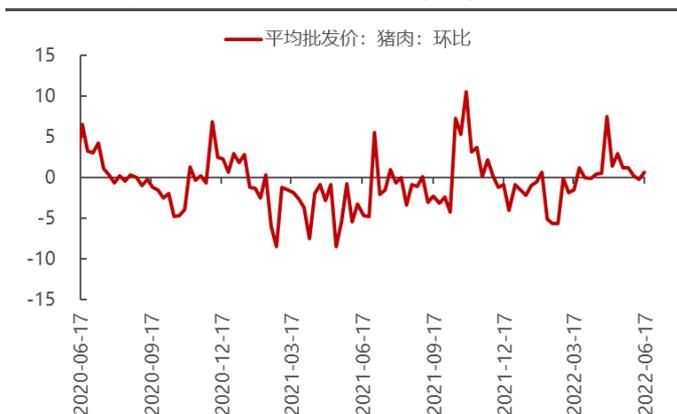
本周（6.13-6.17）猪肉平均批发价格较上周微涨 0.6% 至 21.3 元/公斤；能源价格方面，布伦特原油价格上升 0.8% 至 128.2 美元/桶，WTI 原油期货价格下降 3.3% 至 116.5 美元/桶，天然气价格上升 46.2% 至 208.7 便士/色姆；有色金属价格方面，LME 金属铜、LME 金属铝价格分别下降 4.5%、6.9%。

3.1 CPI：猪粮比价上升

截至 6 月 17 日，猪肉批发平均价格为 21.3 元/公斤，环比微涨 0.6%。猪粮比价自 5 月以来触底反弹，本周猪粮比价保持在 5.6:1，环比上周上涨 2.4%，新一轮猪周期或已开启。

农产品批发价格 200 指数、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-0.9%、-0.1%、-0.5%、-1.1%、-2.2%、0.5%、-1.6%。

图 37：猪肉平均批发价环比上升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 38：猪粮比价上升（倍）



资料来源：wind，民生证券研究院

3.2 PPI：天然气价格大幅上升

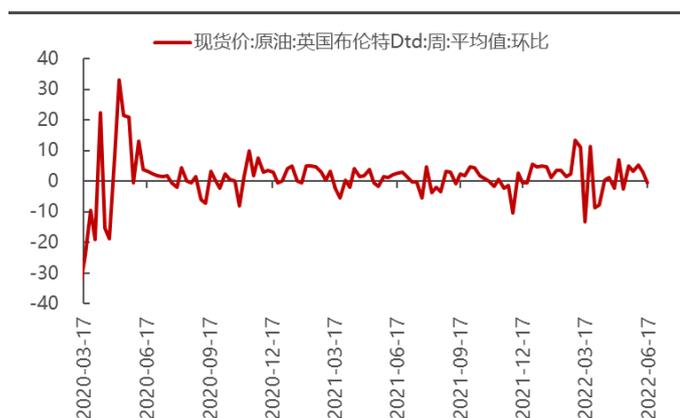
工业品价格下降。截至 6 月 17 日，南华综合指数、南华工业品指数、Myspic 综合钢价指数、动力煤期货结算价、天然橡胶期货结算价、PVC 期货结算价、中国化工产品价格指数较上周分别变动-3.4%、-3.8%、-2.6%、-2.2%、-3.4%、-5.4%、-1.3%。

原油价格有所分化，天然气价格大幅上升。截至 6 月 17 日，布伦特原油现货价格 126.7 美元/桶，环比下降 0.4%，WTI 原油期货价格 116.5 美元/桶，环比下跌 3.3%。IPE 英国天然气期货结算价为 208.7 便士/色姆，环比上升 46.2%。**天然气价格上升主要是由于供应量大幅下降，俄罗斯天然气工业股份公司近来接**

连减少通过“北溪-1”天然气管道对欧洲的供气量；意大利和斯洛伐克6月17日报告供气量只有正常值的一半；法国自15日以来就没有经由德国接收到俄天然气；奥地利已被告知供气量会减少。

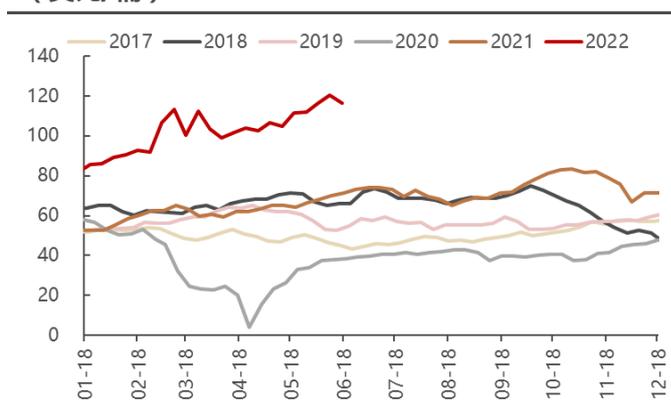
本周有色金属价格下跌。截至6月17日，LME铜现货结算价、LME铝现货结算价较上周分别下跌4.5%，6.9%达到9,203.2元/吨，2,546.4元/吨。

图 39：布伦特原油现货价格环比下降（%）



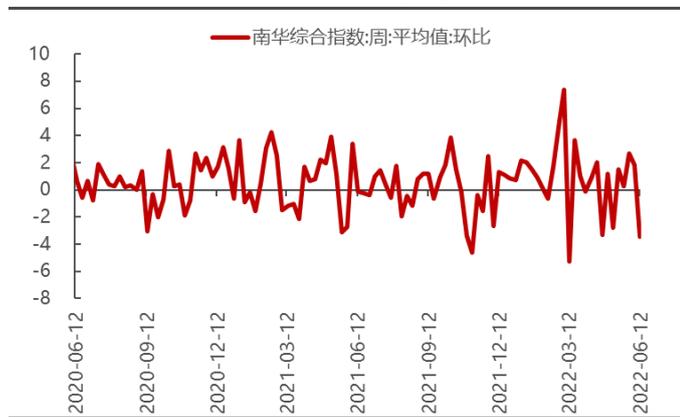
资料来源：wind，民生证券研究院

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：南华综合指数环比下降（%）



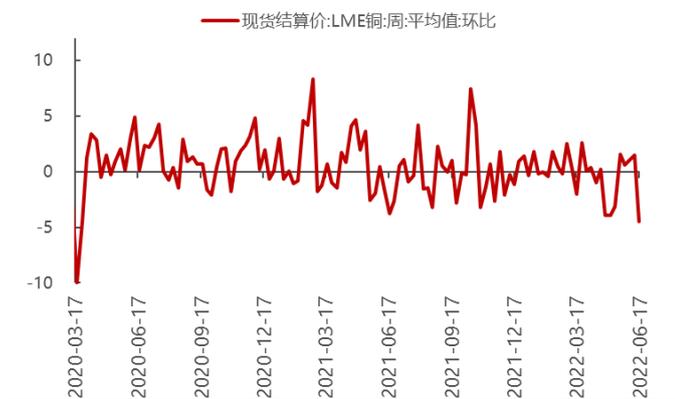
资料来源：wind，民生证券研究院

图 42：IPE 英国天然气期货结算价环比大幅上升（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 43 : LME 铜价格环比下降 (%)



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（6.13-6.17）钢铁开工率有所下滑，库存上升；煤炭开工率回升，库存下降；化工开工率继续分化；汽车钢胎开工率由降转升。总体来看，本周生产端开工情况延续分化。

需求端观察：本周（6.13-6.17）地产景气度有所回暖，百大城市土地溢价率、30大中城市商品房成交面积均有所回升，一线城市二手房出售挂牌价指数继续上行；基建回暖趋势减缓，相关产品价格下降；交通物流较上周明显修复；疫情形势整体平稳；国内进出口情况稳中向好。

通胀观察：本周（6.13-6.17）猪肉平均批发价格较上周微涨 0.6%至 21.3 元/公斤；能源价格方面，布伦特原油价格上升 0.8%至 128.2 美元/桶，WTI 原油期货价格下降 3.3%至 116.5 美元/桶，天然气价格上升 46.2%至 208.7 便士/色姆；有色金属价格方面，LME 金属铜、LME 金属铝价格分别下降 4.5%、6.9%。

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) **基本面变化超预期**：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：全国高炉开工率下降（%）	3
图 2：唐山钢厂产能利用率下降（%）	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下降（%）	3
图 5：产能>200 万吨的焦化企业(230 家)产能利用率上升（%）	4
图 6：产能>200 万吨的焦化企业(230 家)库存环比下降（%）	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降（pct）	4
图 9：汽车轮胎（全钢胎）开工率上升（%）	5
图 10：汽车轮胎（全钢胎）开工率环比上升（pct）	5
图 11：汽车轮胎（半钢胎）开工率上升（%）	5
图 12：汽车轮胎（半钢胎）开工率处于历史同期平均水平（%）	5
图 13：100 大中城市成交土地溢价率上升（%）	6
图 14：一线城市土地成交面积环比下降（%）	6
图 15：一线城市商品房成交面积上升（万平方米）	7
图 16：一线城市二手房出售挂牌价指数上升（%）	7
图 17：螺纹钢价格环比下降（%）	7
图 18：高线价格环比下降（%）	7
图 19：热轧板卷价格环比下降（%）	8
图 20：冷轧板卷价格环比下降（%）	8
图 21：沥青价格环比下降（%）	8
图 22：水泥价格环比下降（%）	8
图 23： $\phi 8\text{mm}$ 无氧铜杆价格环比下降（%）	8
图 24：玻璃价格环比下降（%）	8
图 25：义乌中国小商品总价格指数处于历史同期平均水平（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较上周明显恢复（辆）	10
图 29：CCFI 综合指数环比上升（%）	10
图 30：SCFI 综合指数环比下降（%）	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下降（%）	11
图 33：全球周度日均新增病例数（含无症状感染者）下降（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：G7 全国公路货运 G7 指数上升	12
图 36：北京地铁周合计值客运量环比下降（万人次）	12
图 37：猪肉平均批发价环比上升（%）	13
图 38：猪粮比价上升（倍）	13
图 39：布伦特原油现货价格环比下降（%）	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：南华综合指数环比下降（%）	14
图 42：IPE 英国天然气期货结算价环比大幅上升（%）	14
图 43：LME 铜价格环比下降（%）	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