

油气价格回升，地产销售平稳

2022年07月23日

生产端观察：

本周 (7.18-7.22) 钢铁开工率、库存及产能利用率均有下降；煤炭产业开工率及库存均有所下降；PTA、聚酯切片及江浙下游织机开工率续降，纯碱开工率回升；汽车轮胎产业开工率下跌。**总体来看，本周生产端修复速度较上周继续放缓。**

需求端观察：

本周 (7.18-7.22) 百城土地成交回升，商品房成交情况保持平稳；基建相关产品延续下降；交通物流指数下降；疫情好转，全球新增病例较上周有所下降，国内上升；**国内进出口景气度均有所下滑。**

通胀观察：

本周 (7.18-7.22) 鸡蛋平均批发价、重点监测蔬菜平均批发价分别较上周上涨 3.2%、4.1%，至 10.1 元/公斤、4.8 元/公斤。**猪肉平均批发价格较上周下跌 1.9%至 29.9 元/公斤**；布伦特原油价格上涨 2.5%至 112.7 美元/桶，WTI 原油期货价格上涨 9.7%至 100.8 美元/桶，天然气价格上升 16.4%至 257.4 便士/色姆；LME 金属铜、LME 金属铝价格分别上涨 0.3%、3.1%至 7315.2 美元/吨、2426.4 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

执业证号：S0100522030001

电话：18673120168

邮箱：tanyiming@mszq.com

相关研究

- 1.2022 年 6 月中债登和上清所托管数据点评：资金稳定之下继续加杠杆，广义基金增持信用-2022/07/23
- 2.可转债周报 20220723：权益市场盘整，转股溢价率震荡下行-2022/07/23
- 3.利率专题：下半年的社融，有哪些期待？-2022/07/23
- 4.城投区域研究与分析系列：四个维度再审视广西-2022/07/22
- 5.可转债打新系列：伟 22 转债：国内生活垃圾焚烧处理领先企业-2022/07/21

目录

1 生产：汽车开工向好，总体修复放缓	3
1.1 钢铁：开工率、库存及产能利用率均有下降	3
1.2 煤炭：开工率及库存均降	3
1.3 化工：纯碱开工率回升	4
1.4 汽车轮胎：开工率下降	5
2 需求：地产景气小幅回暖，消费回暖仍待观察	6
2.1 地产：投资回升，销售平稳	6
2.2 基建：相关产品延续下降	7
2.3 消费：汽车销售回暖	9
2.4 贸易：进出口景气度下降	10
2.5 疫情：新增病例与上周持平	10
2.6 交通物流：保持平稳运行	11
3 通胀：猪价继续上涨，能源价格下降	12
3.1 CPI：菜价上涨，猪价下降	12
3.2 PPI：工业品价格下降，油气价格上升	13
4 小结	15
5 风险提示	16
插图目录	17

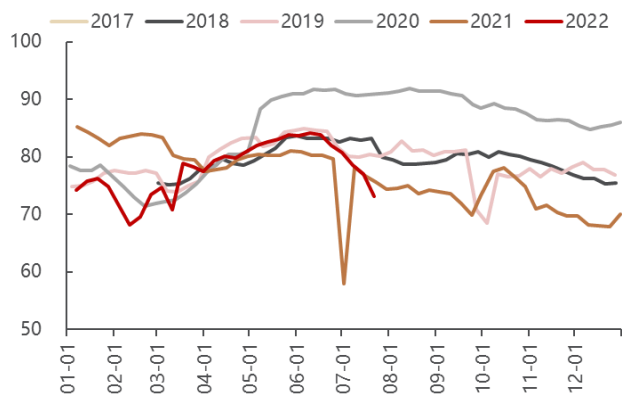
1 生产：汽车开工向好，总体修复放缓

本周 (7.18-7.22) 钢铁开工率、库存及产能利用率均有下降；煤炭产业开工率及库存均有所下降；PTA、聚酯切片及江浙下游织机开工率续降，纯碱开工率回升；汽车轮胎产业开工率下降。总体来看，本周生产端修复速度较上周继续放缓。

1.1 钢铁：开工率、库存及产能利用率均有下降

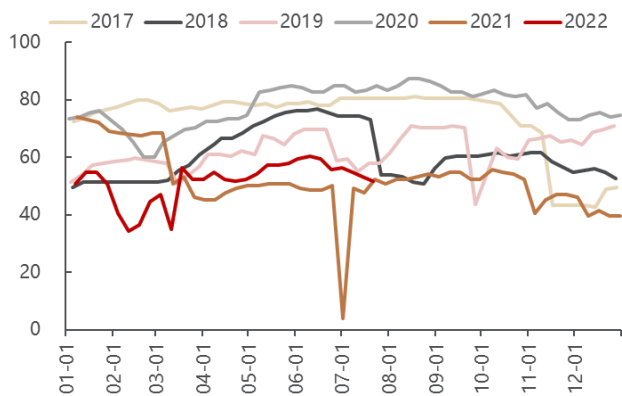
7月22日当周，全国高炉开工率、唐山钢厂高炉开工率分别为73.2%、51.6%，较上周分别下降3.8pct、1.6pct，均低于季节性水平。唐山钢厂产能利用率68.8%，较上周下降2.7%。主要钢材品种库存为1,380万吨，较上周下降3.7%。

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：唐山钢厂高炉开工率下降 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图3：唐山钢厂产能利用率环比下降 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：主要钢材品种库存量环比下降 (%)



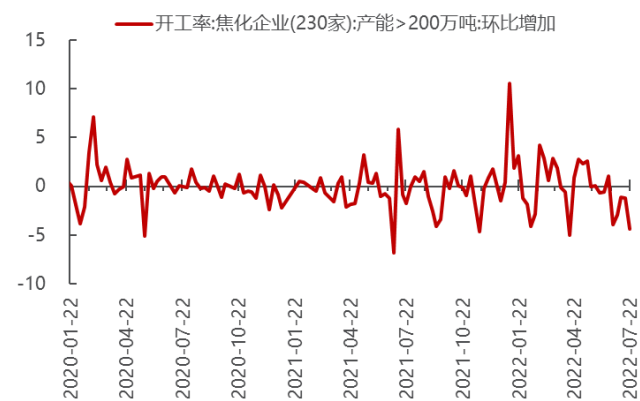
资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 煤炭：开工率及库存均降

7月22日当周，产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率为74.5%，较上

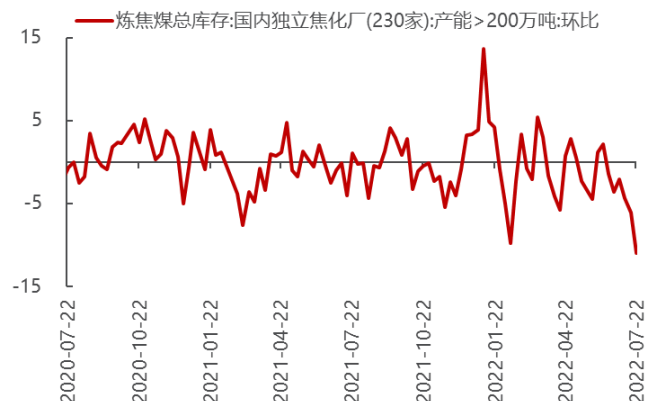
周下降 4.4pct，同比下降 2.9pct。图 6：230 家国内独立焦化厂炼焦煤总库存为 334.8 万吨，较上周下降 11.0%，同比下降 32.4%。

图5：产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率环比下降 (pct)



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同比上涨 (%)

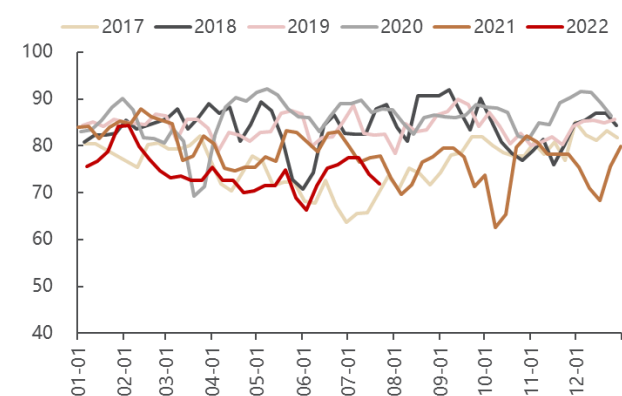


资料来源：wind，民生证券研究院

1.3 化工：纯碱开工率回升

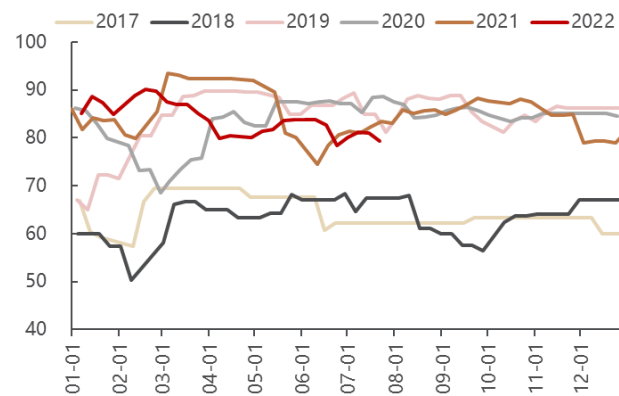
7月22日当周，化工行业生产整体有所分化，PTA、聚酯切片及江浙下游织机开工率续降，纯碱开工率回升。PTA 开工率为 71.9%，较上周下降 1.9pct，低于季节性水平。聚酯切片开工率为 79.4%，较上周下降 1.7pct。江浙地区涤纶长丝开工率环比上周下降 1.4pct 至 45.5%，高于季节性水平。纯碱开工率较上周上涨 2.3pct 至 81.9%，高于季节性水平。

图7：PTA 开工率下降 (%)



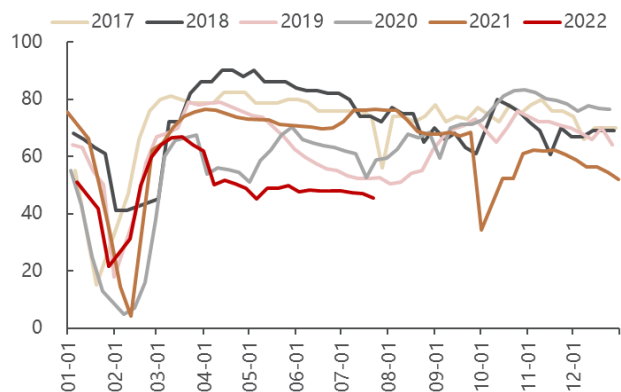
资料来源：wind，民生证券研究院

图8：聚酯切片开工率下降 (%)



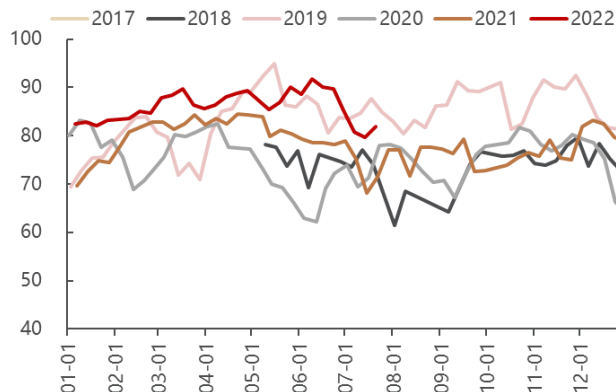
资料来源：wind，民生证券研究院

图9：江浙地区涤纶长丝开工率下降（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图10：纯碱开工率回升（%）

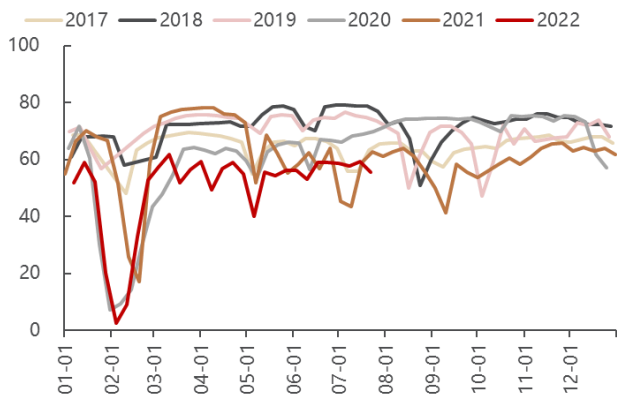


资料来源：wind，民生证券研究院

1.4 汽车轮胎：开工率下降

7月22日当周，汽车轮胎（全钢胎）开工率为55.6%，较上周开工率环比下降3.7pct，低于季节性水平；汽车轮胎（半钢胎）开工率为64.8%，较上周环比下降0.2pct。

图11：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12：汽车轮胎（半钢胎）开工率环比微降（pct）



资料来源：wind，民生证券研究院

2 需求：地产景气小幅回暖，消费回暖仍待观察

本周 (7.18-7.22) 百城土地成交回升，商品房成交情况保持平稳；基建相关产品延续下降；交通物流指数下降；疫情好转，全球新增病例较上周有所下降，国内上涨；国内进出口景气度均有所下滑。

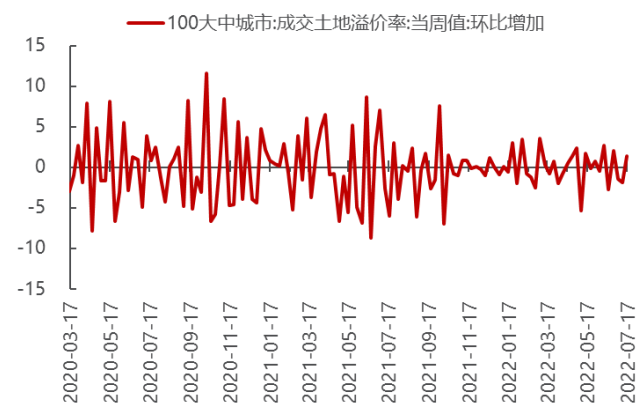
2.1 地产：投资回升，销售平稳

7月22日当周，百城土地成交溢价率和土地成交面积整体回升，30大中城市商品房成交面积和二手房挂牌指数较上周下滑。

截至7月17日(最新数据)，100大中城市土地溢价率环比前周上涨1.3pct至2.9%；100大中城市土地成交米娜及环比前周上涨8.1%至287.4万平方米，一/二/三线城市成交土地占地面积较前一周变动70.1%、116.0%、-39.2%至14.1万平方米、1257.9万平方米、815.4万平方米，同比分别变动-45.2%、257.2%、-48.0%。

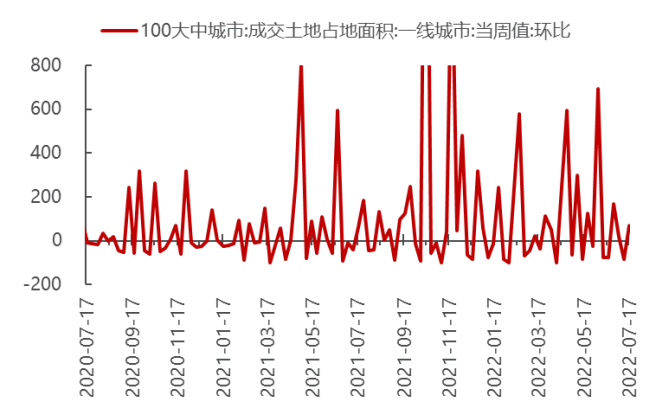
截至7月17日(最新数据)，30大中城市商品房成交面积281.9万平方米，环比下降2.9%，一/二/三线城市商品房成交面积较上周分别变动14.2%、1.4%、-24.0%，同比分别变动3.3%、-44.6%、-54.5%，一线城市线下房市销售与二/三线城市差距拉大；一线城市二手房出售挂牌价指数较上周上涨0.1%，二线城市环比下降0.1%，三/四线城市分别环比持平。

图13：100大中城市成交土地溢价率环比回升 (%)



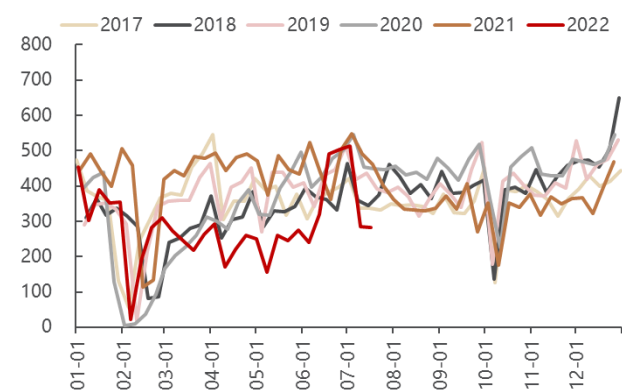
资料来源：wind，民生证券研究院

图14：100大中城市土地成交面积环比回升 (万平方米)



资料来源：wind，民生证券研究院

图15: 30 大中城市商品房成交面积环比下降 (万平方米)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图16: 一线城市二手房挂牌价指数环比为正 (%)



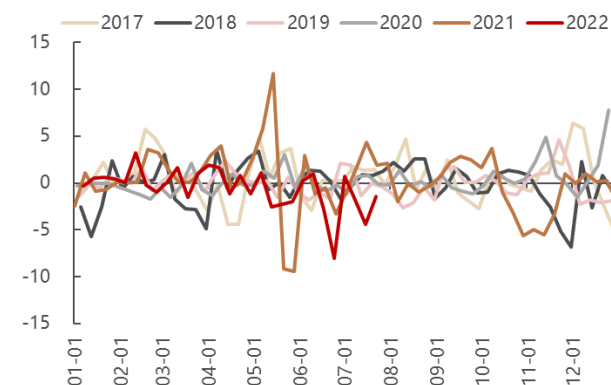
资料来源: wind, 民生证券研究院

2.2 基建: 相关产品延续下降

7月22日当周, 基建相关主要产品价格延续下降趋势, 一定程度上反映基建景气恢复有所放缓。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降1.4%、1.4%、3.2%、3.5%、0.7%、0.1%、0.7%、3.8%。

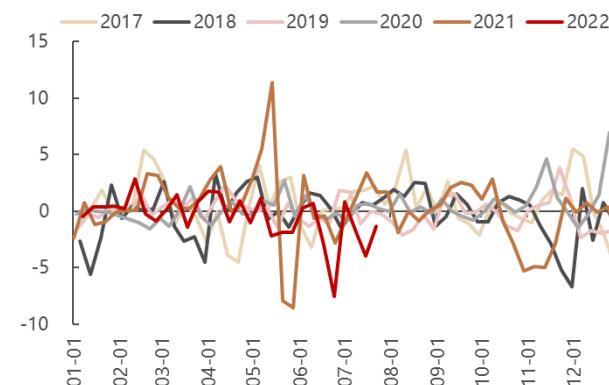
上半年来看, 无论是总量、节奏还是政策表述, 均反映基建是当下扩大投资、拉动有效需求、实现稳增长的重要抓手。由此展望下半年, 当前3000亿元专项建设债及8000亿元政策性银行信贷额度调增已落地, 将继续为基建投资提供一定支撑, 基建投资仍有韧性。

图17: 螺纹钢价格环比 (%)



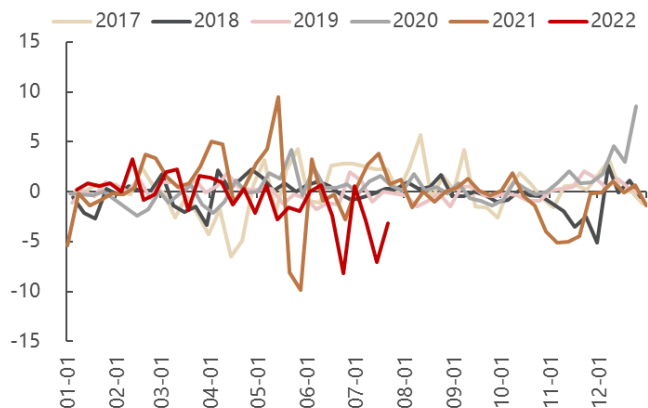
资料来源: wind, 民生证券研究院

图18: 高线价格环比 (%)



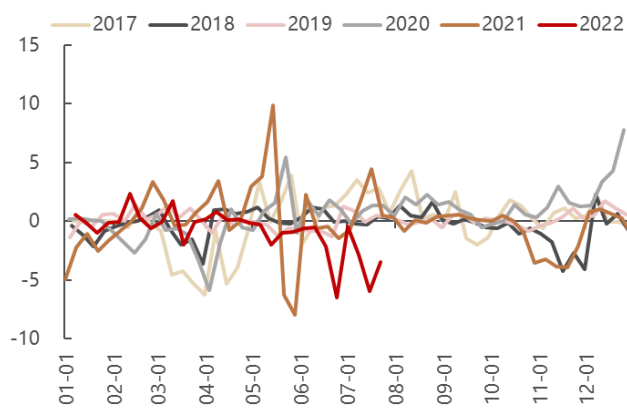
资料来源: wind, 民生证券研究院

图19: 热轧板卷价格环比 (%)



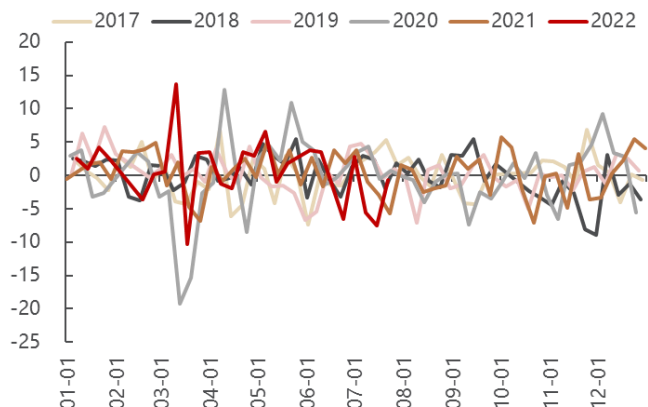
资料来源: wind, 民生证券研究院

图20: 冷轧板卷价格环比 (%)



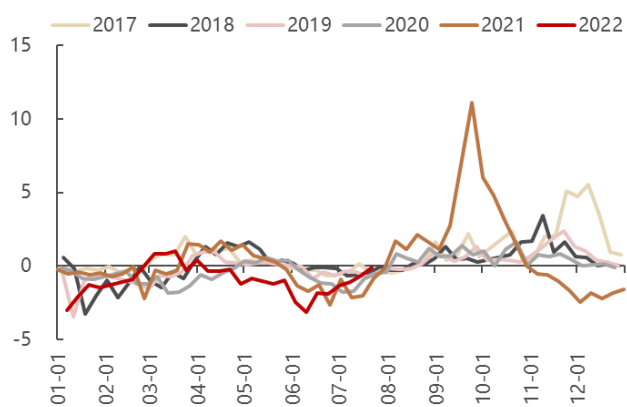
资料来源: wind, 民生证券研究院

图21: 沥青价格环比 (%)



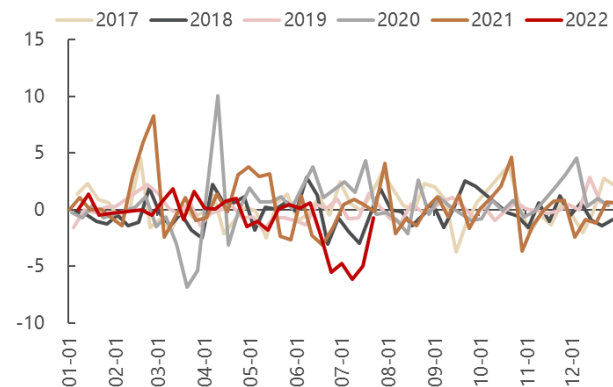
资料来源: wind, 民生证券研究院

图22: 水泥价格环比 (%)



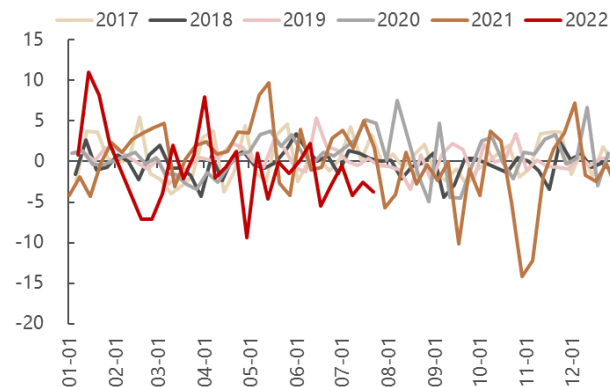
资料来源: wind, 民生证券研究院

图23: Φ8mm 无氧铜杆价格环比 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图24: 玻璃价格环比 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

2.3 消费：汽车销售回暖

7月22日当周，消费有所分化，汽车销量上涨，电影票房下降，义乌中国小商品总价格指数基本持平。

截至7月22日（最新数据），乘用车当周零售日均销量和日均批发量分别为47,909辆、51,400辆，环比分别上涨21pct、25.7pct。

截至7月17日（最新数据），全国电影票房收入为6.59亿元，环比下降2.9%，近期国内疫情反复，未来电影票房仍不容乐观；义乌中国小商品总价格指数为101.2点，比上周小幅上涨0.1%。

图25：乘用车当周零售日均销量环比为正（%）



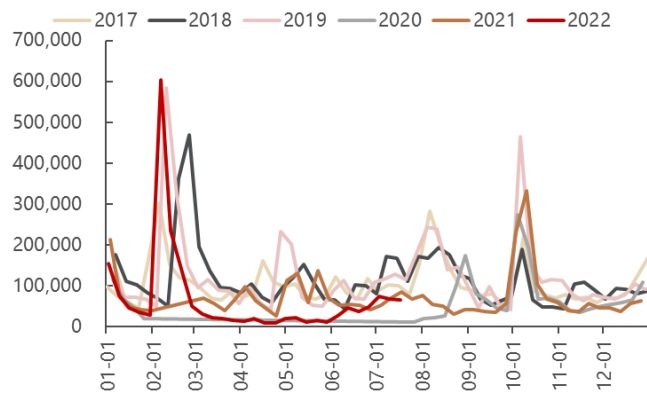
资料来源：wind，民生证券研究院

图26：乘用车当周批发日均销量环比为正（%）



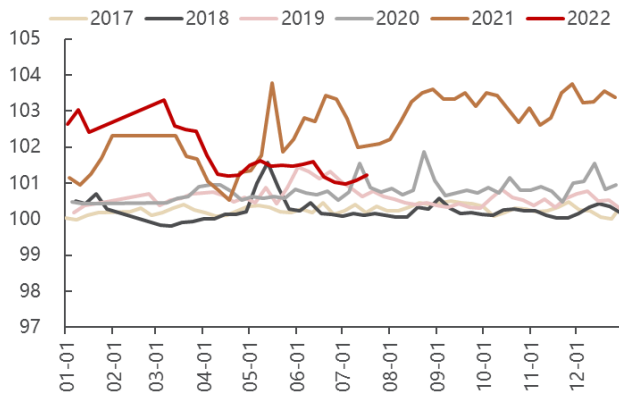
资料来源：wind，民生证券研究院

图27：电影票房收入下降（万元）



资料来源：wind，民生证券研究院

图28：义乌中国小商品总价格指数小幅上涨（点）



资料来源：wind，民生证券研究院

2.4 贸易：进出口景气度下降

7月22日当周，国内进出口景气度出现分化。出口方面，SCFI综合指数、宁波出口集装箱运价指数均较上周下降1.9%、3.4%。进口方面，CICFI综合指数较上周下降1.4%。5月以来，多部门陆续出台支持外贸保稳定、促提质措施，往后看，在政策的呵护下，出口仍有一定韧性。全球范围来看，波罗的海干散货指数环比上涨4.2%，一定程度上反映全球需求回暖。

图29: SCFI综合指数环比下降(%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图30: CCFI综合指数环比下降(%)



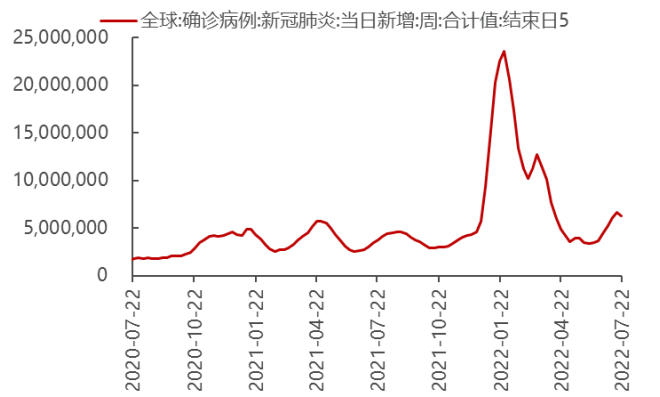
资料来源: wind, 民生证券研究院

2.5 疫情：新增病例与上周持平

7月22日当周，全球周度日均新增病例为6,260,684例(含无症状感染者病例)，日均新增病例数比上周减少421,547例(含无症状感染者病例)。

7月22日当周，全国本土周度日均新增病例1,247例(含无症状感染者病例)，日均新增病例数比上周增加484例(含无症状感染者病例)。

图31: 全球周度日均新增病例数(含无症状感染者) 上涨(例)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图32: 全国本土周度日均新增病例数(含无症状感染者) 与上周持平(例)



资料来源: wind, 民生证券研究院

2.6 交通物流：保持平稳运行

7月22日当周，交通物流保持平稳。截至7月17日（最新数据）全国公路货运G7指数为101.3点，环比下降1.3%。

截至7月22日（最新数据），上海地铁周合计值客运量为4,071.5万人次，环比下降9.17%。

图33：公路货运G7指数下降（点）



资料来源：wind，民生证券研究院

图34：上海地铁周合计值客运量环比下降（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

3 通胀：猪价继续上涨，能源价格下降

本周 (7.18-7.22) 鸡蛋平均批发价、重点监测蔬菜平均批发价分别较上周上涨 3.2%、4.1%，至 10.1 元/公斤、4.8 元/公斤。

猪肉平均批发价格较上周下跌 1.9%至 29.9 元/公斤；布伦特原油价格上涨 2.5%至 112.7 美元/桶，WTI 原油期货价格上涨 9.7%至 100.8 美元/桶，天然气价格上涨 16.4%至 257.4 便士/色姆；LME 金属铜、LME 金属铝价格分别上涨 0.3%、3.1%至 7315.2 美元/吨、2426.4 美元/吨。

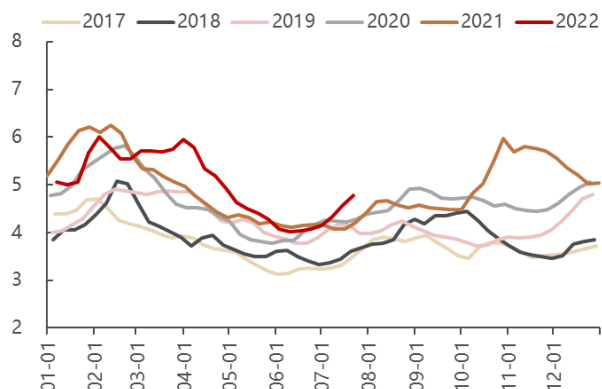
3.1 CPI：菜价上涨，猪价下降

截至 7 月 22 日，28 种重点监测蔬菜平均批发价格为 4.8 元/公斤，环比上涨 4.1%，高于季节性；鸡蛋平均批发价格为 10.1 元/公斤，环比上涨 3.2%。截至 7 月 23 日，农产品批发价格 200 指数为 123.2，环比上涨 1.5%，高于季节性。

此外，截至 7 月 22 日，猪肉批发平均价格为 29.9 元/公斤，环比下降 1.9%。猪粮比价自 5 月以来触底反弹结束，本周猪粮比价下降至 8.0:1，环比上周下降 1.7%。

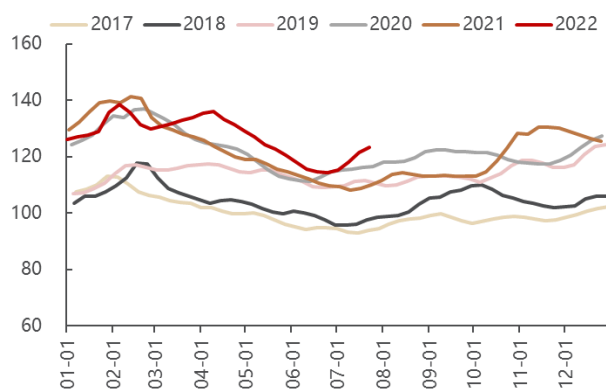
此外，牛肉、羊肉、大带鱼较上周变动-0.4%、-0.6%、-4.2%，7 种重点监测水果价格与上周持平。

图35：28 种重点监测蔬菜平均批发价格上涨 (%)

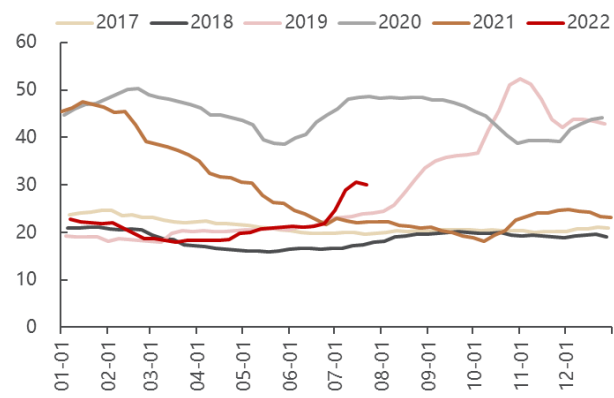


资料来源：wind，民生证券研究院

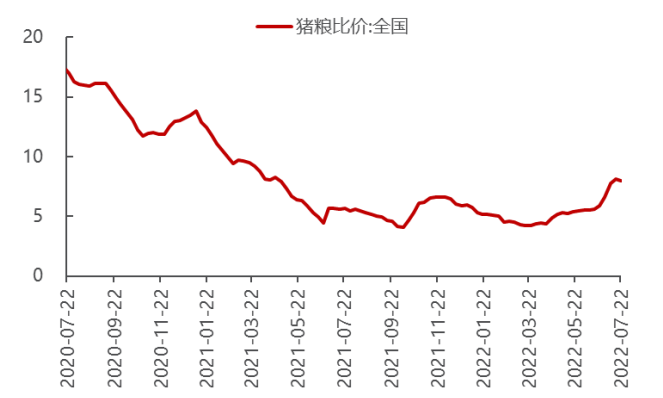
图36：农产品批发价格 200 指数上涨 (点)



资料来源：wind，民生证券研究院

图37: 猪肉平均批发价下降 (%)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图38: 猪粮比价下降 (倍)


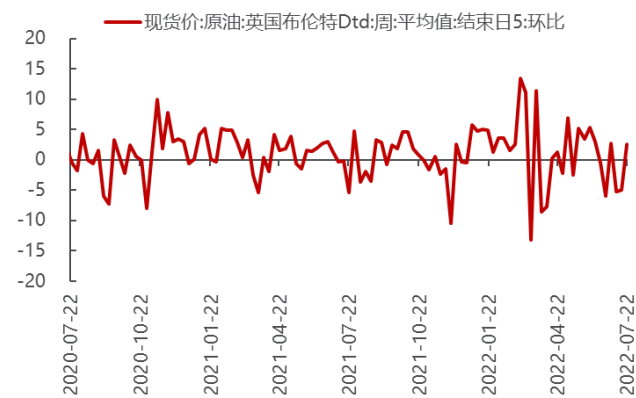
资料来源: wind, 民生证券研究院

3.2 PPI: 工业品价格下降, 油气价格上升

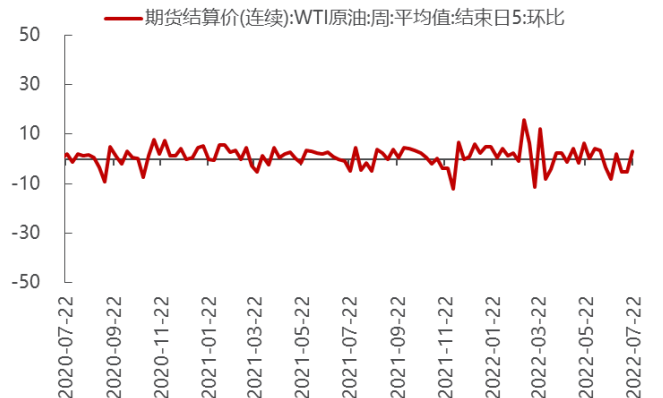
工业品价格整体下降。截至 7 月 22 日, 南华综合指数、南华工业品指数、Myspic 综合钢价指数、动力煤期货结算价、天然橡胶期货结算价、PVC 期货结算价、中国化工产品价格指数较上周分别变动-0.4%、-0.7%、-2.4%、0.9%、-3.7%、0.5%、-2.8%。

原油和天然气价格上升。截至 7 月 22 日, 布伦特原油价格上升 2.5%至 112.7 美元/桶, WTI 原油期货价格上升 2.9%至 100.8 美元/桶。IPE 英国天然气期货结算价为 257.4 便士/色姆, 环比上升 9.7%, 高于季节性。

本周有色金属价格上升。截至 7 月 22 日, LME 金属铜、LME 金属铝价格分别较上周上升 0.3%、3.1%至 7315.2 美元/吨、2426.4 美元/吨。海外经济小幅回暖。

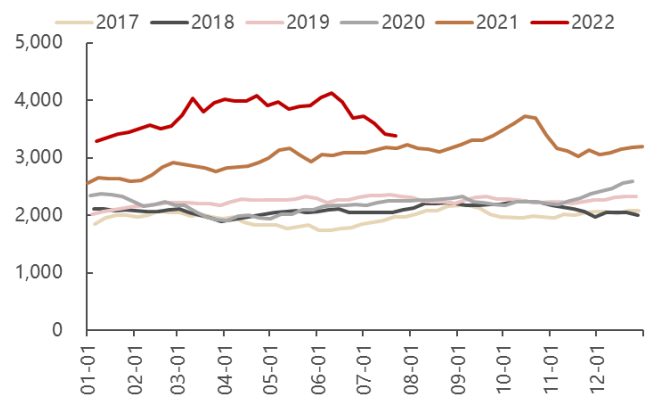
图39: 布伦特原油现货价格环比上升 (美元/桶)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图40: WTI 原油期货结算价环比上升 (美元/桶)


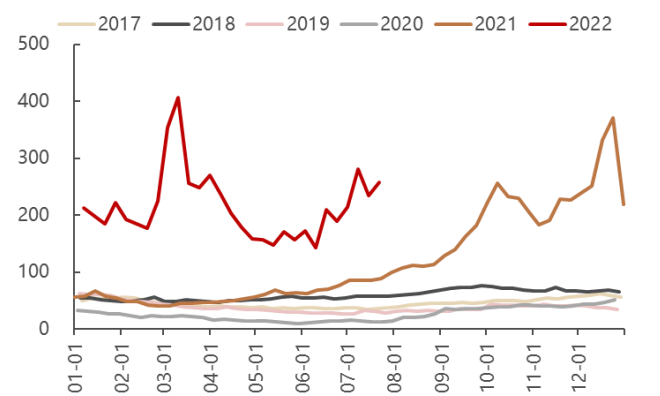
资料来源: wind, 民生证券研究院

图41: 南华综合指数下降 (点)



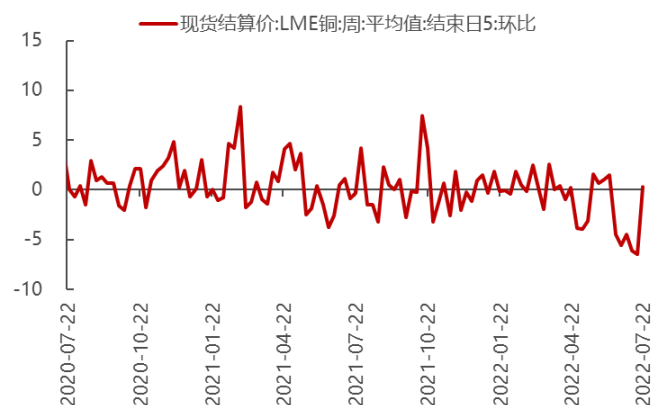
资料来源: wind, 民生证券研究院

图42: IPE 英国天然气期货结算价上升 (便士/色姆)



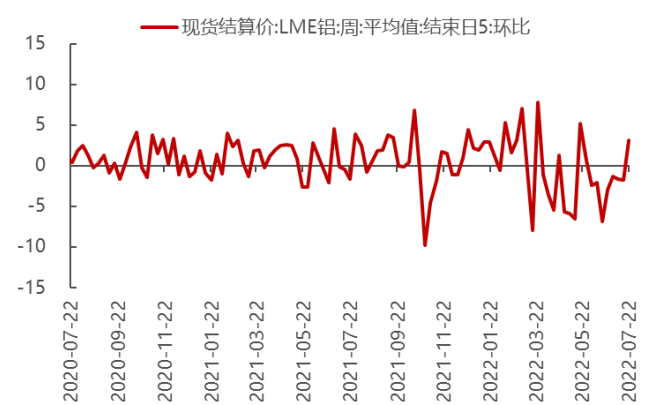
资料来源: wind, 民生证券研究院

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（7.18-7.22）钢铁开工率、库存及产能利用率均有下降；煤炭产业开工率及库存均有所下降；PTA、聚酯切片及江浙下游织机开工率续降，纯碱开工率回升；汽车轮胎产业开工率下跌。总体来看，本周生产端修复速度较上周继续放缓。

需求端观察：本周（7.18-7.22）百城土地成交回升，商品房成交情况保持平稳；基建相关产品延续下降；交通物流指数下降；疫情好转，全球新增病例较上周有所下降，国内上升；国内进出口景气度均有所下滑。

通胀观察：本周（7.18-7.22）鸡蛋平均批发价、重点监测蔬菜平均批发价分别较上周上涨 3.2%、4.1%，至 10.1 元/公斤、4.8 元/公斤。猪肉平均批发价格较上周下跌 1.9%至 29.9 元/公斤；布伦特原油价格上涨 2.5%至 112.7 美元/桶，WTI 原油期货价格上涨 9.7%至 100.8 美元/桶，天然气价格上升 16.4%至 257.4 便士/色姆；LME 金属铜、LME 金属铝价格分别上涨 0.3%、3.1%至 7315.2 美元/吨、2426.4 美元/吨。

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: 唐山钢厂高炉开工率下降 (%)	3
图 3: 唐山钢厂产能利用率环比下降 (%)	3
图 4: 主要钢材品种库存量环比下降 (%)	3
图 5: 产能>200 万吨的焦化企业(230 家)开工率环比下降 (pct)	4
图 6: 230 家国内独立焦化厂炼焦煤总库存同比上涨 (%)	4
图 7: PTA 开工率下降 (%)	4
图 8: 聚酯切片开工率下降 (%)	4
图 9: 江浙地区涤纶长丝开工率下降 (%)	5
图 10: 纯碱开工率回升 (%)	5
图 11: 汽车轮胎 (全钢胎) 开工率下降 (%)	5
图 12: 汽车轮胎 (半钢胎) 开工率环比微降 (pct)	5
图 13: 100 大中城市成交土地溢价率环比回升 (%)	6
图 14: 100 大中城市土地成交面积环比回升 (万平方米)	6
图 15: 30 大中城市商品房成交面积环比下降 (万平方米)	7
图 16: 一线城市二手房挂牌价指数环比为正 (%)	7
图 17: 螺纹钢价格环比 (%)	7
图 18: 高线价格环比 (%)	7
图 19: 热轧板卷价格环比 (%)	8
图 20: 冷轧板卷价格环比 (%)	8
图 21: 沥青价格环比 (%)	8
图 22: 水泥价格环比 (%)	8
图 23: $\phi 8\text{mm}$ 无氧铜杆价格环比 (%)	8
图 24: 玻璃价格环比 (%)	8
图 25: 乘用车当周零售日均销量环比为正 (%)	9
图 26: 乘用车当周批发日均销量环比为正 (%)	9
图 27: 电影票房收入下降 (万元)	9
图 28: 义乌中国小商品总价格指数小幅上涨 (点)	9
图 29: SCFI 综合指数环比下降 (%)	10
图 30: CCFI 综合指数环比下降 (%)	10
图 31: 全球周度日均新增病例数 (含无症状感染) 上涨 (例)	10
图 32: 全国本土周度日均新增病例数 (含无症状感染) 与上周持平 (例)	10
图 33: 公路货运 G7 指数下降 (点)	11
图 34: 上海地铁周合计值客运量环比下降 (%)	11
图 35: 28 种重点监测蔬菜平均批发价格上涨 (%)	12
图 36: 农产品批发价格 200 指数上涨 (点)	12
图 37: 猪肉平均批发价下降 (%)	13
图 38: 猪粮比价下降 (倍)	13
图 39: 布伦特原油现货价格环比上升 (美元/桶)	13
图 40: WTI 原油期货结算价环比上升 (美元/桶)	13
图 41: 南华综合指数下降 (点)	14
图 42: IPE 英国天然气期货结算价上升 (便士/色姆)	14
图 43: LME 铜价格环比上升 (%)	14
图 44: LME 铝价格环比下降 (%)	14

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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026