

生产修复好转，原油价格下行

2022年08月06日

生产端观察：

本周（8.1-8.5）钢铁开工率、产能利用率均有所回升，库存续降；煤炭开工率下降，库存平稳；PTA 开工率下降，江浙下游织机开工率上升；汽车全钢胎开工率下降。总体来看，本周生产端修复情况较上周有所好转。

需求端观察：

本周（8.1-8.5）百城土地成交面积下降，30大中城市商品房成交面积回升；基建相关产品价格继续回升；全国公路货运情况持续修复；乘用车销量及电影票房收入上升；国内疫情仍有反复；国内进出口景气度下降。

通胀观察：

本周（8.1-8.5）猪肉平均批发价格较上周下跌 1.1%至 29.0 元/公斤，鲜菜批发价较上周下跌 3.7%至 4.6 元/公斤；布伦特原油价格下跌 6.9%至 103.4 美元/桶，天然气价格上涨 1.3%至 379.2 便士/色姆；LME 金属铜价格上涨 2.3%至 7799.2 美元/吨、LME 金属铝价格下降 0.2%至 2428.5 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.流动性跟踪周报 20220806：本周资金利率普遍下行，R001 成交量突破 6 万亿-2022/08/06
- 2.转债行业研究系列：银行业转债深度梳理-2022/08/05
- 3.可转债打新系列：京源转债：火电水处理行业优势企业-2022/08/04
- 4.可转债打新系列：火星转债：厨房电器行业领先企业-2022/08/04
- 5.可转债打新系列：欧 22 转债：综合型整体家居行业龙头企业-2022/08/04

目录

1 生产：总体修复好转，钢铁开工向好	3
1.1 钢铁：开工率、产能利用率均回升，库存续降	3
1.2 煤炭：煤炭开工率下降，库存平稳	4
1.3 化工：PTA 开工率下降，江浙下游织机开工率上升	4
1.4 汽车轮胎：开工率下降	5
2 需求：地产表现总体平稳，出口景气延续下降	6
2.1 地产：投资及销售均平稳	6
2.2 基建：相关产品价格继续回升	7
2.3 消费：乘用车销量及电影票房收入上升	9
2.4 贸易：进出口景气度下降	10
2.5 疫情：国内疫情仍有反复	10
2.6 交通物流：持续修复	11
3 通胀：猪价、原油价格续降	12
3.1 CPI：猪价、菜价均有下降	12
3.2 PPI：工业品价格整体上升，原油价格下降	13
4 小结	15
5 风险提示	16
插图目录	17

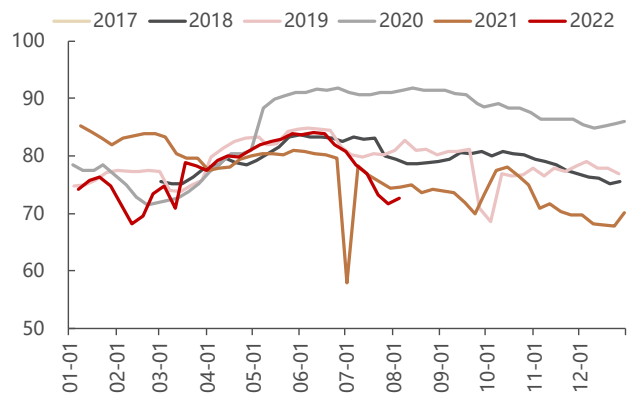
1 生产：总体修复好转，钢铁开工向好

本周 (8.1-8.5) 钢铁开工率、产能利用率均有所回升，库存续降；煤炭开工率下降，库存平稳；PTA 开工率下降，江浙下游织机开工率上升；汽车全钢胎开工率下降。总体来看，本周生产端修复情况较上周有所好转。

1.1 钢铁：开工率、产能利用率均回升，库存续降

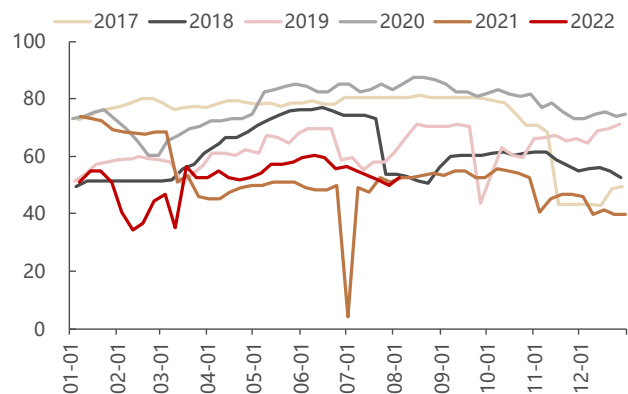
8月5日当周,全国高炉开工率、唐山钢厂高炉开工率分别为72.7%、52.4%，较上周分别上升1.1pct、2.4pct。唐山钢厂产能利用率68.6%，较上周上升2.7pct。主要钢材品种库存和螺纹钢库存分别为1273.3万吨、603.0万吨，较上周分别下降3.7%、6.1%。

图1：全国高炉开工率上升 (%)



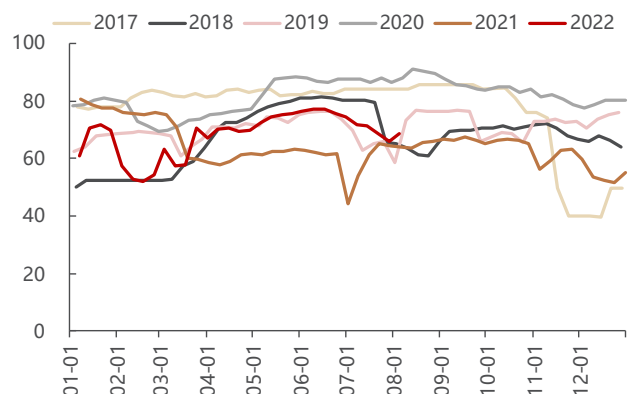
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：唐山钢厂高炉开工率上升 (%)



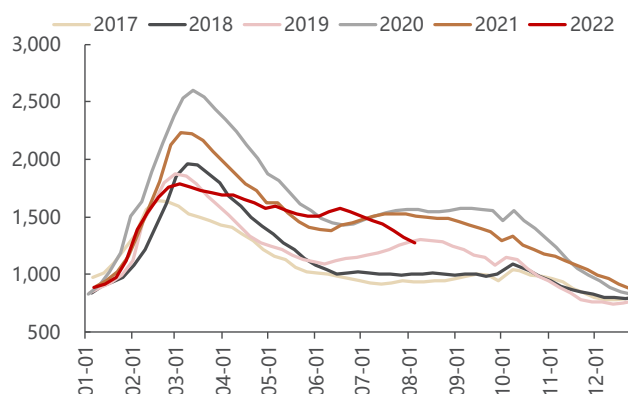
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：唐山钢厂产能利用率上升 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：主要钢材品种库存量下降 (万吨)

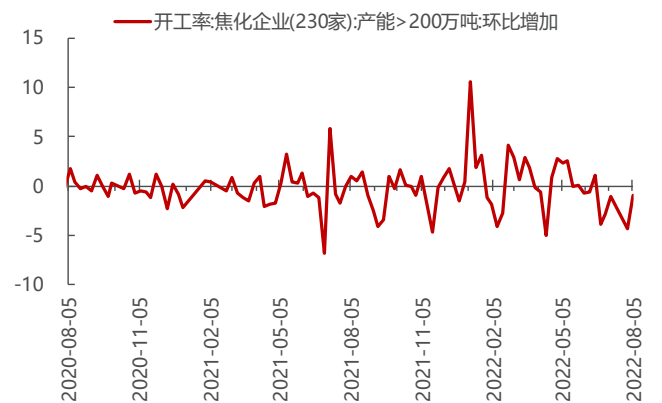


资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 煤炭：煤炭开工率下降，库存平稳

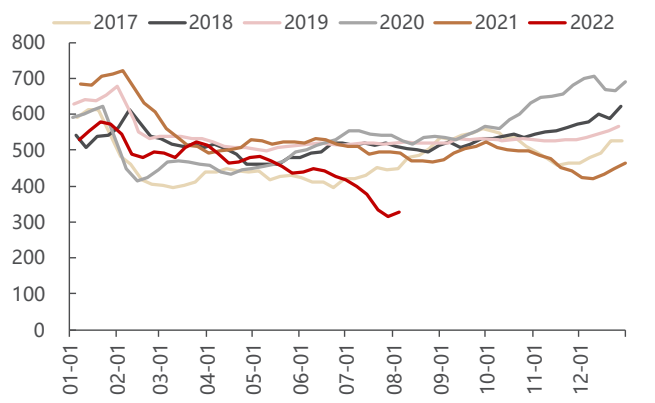
8月5日当周，产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率为69.3%，较上周下降0.9pct，同比下降9.0pct。秦皇岛港煤炭库存为551.0万吨，较上周下降1.3pct，同比上升27.6pct。230家国内独立焦化厂炼焦煤总库存为326.8万吨，较上周上升3.5%，同比下降-33.7%。

图5：产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率环比为负 (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下跌 (万吨)

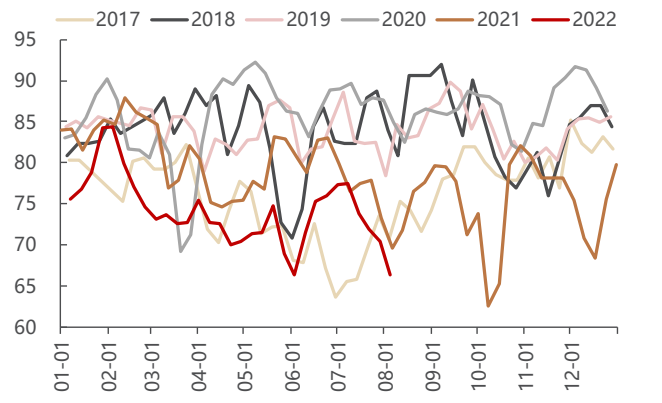


资料来源：wind，民生证券研究院

1.3 化工：PTA 开工率下降，江浙下游织机开工率上升

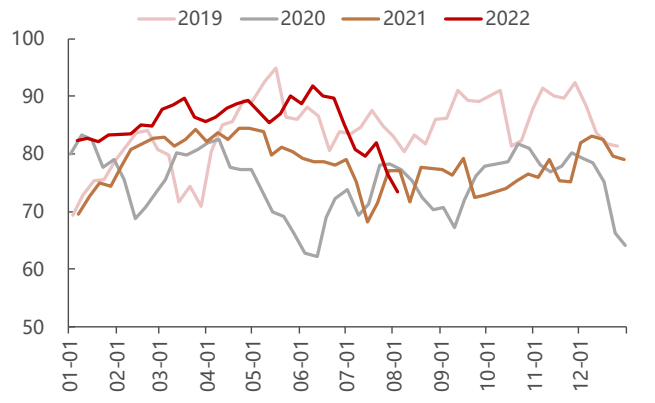
8月5日当周，化工行业生产整体有所分化，PTA、纯碱机开工率续降，聚酯切片、苯乙烯、江浙下游织机开工率上升。PTA 开工率为和纯碱开工率分别为66.4%、73.5%，较上周分别下降4.0pct、3.1pct。聚酯切片、苯乙烯、江浙地区涤纶长丝开工率分别为82.9%、73.6%、48.2%，较上周分别上升3.5pct、2.0pct、1.0pct。

图7：PTA 开工率下降 (%)



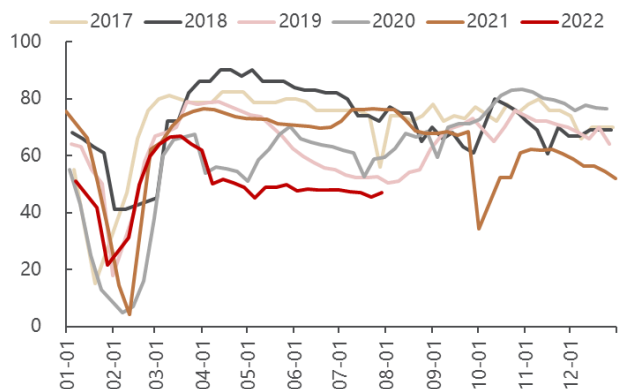
资料来源：wind，民生证券研究院

图8：纯碱切片开工率下降 (%)



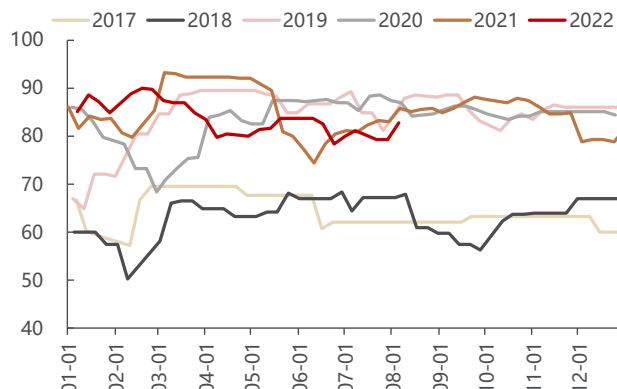
资料来源：wind，民生证券研究院

图9：江浙地区涤纶长丝开工率上升 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图10：聚酯切片开工率上升 (%)

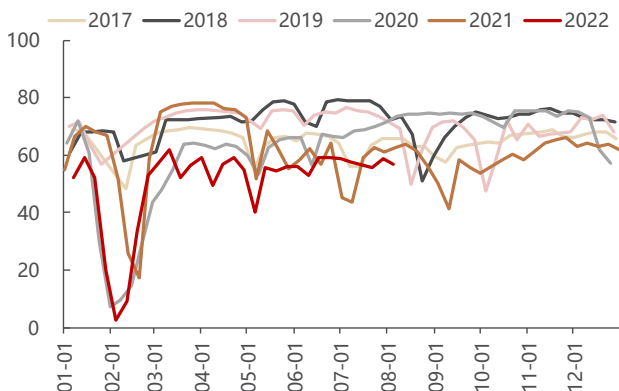


资料来源：wind，民生证券研究院

1.4 汽车轮胎：开工率下降

8月5日当周，汽车轮胎（全钢胎）开工率为56.7%，较上周开工率下降2.0 pct；汽车轮胎（半钢胎）开工率为64.0%，较上周下降0.2 pct。

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）开工率环比为负 (pct)



资料来源：wind，民生证券研究院

2 需求：地产表现总体平稳，出口景气延续下降

本周 (8.1-8.5) 百城土地成交面积下降，30 大中城市商品房成交面积回升；基建相关产品价格继续回升；全国公路货运情况持续修复；乘用车销量及电影票房收入上升；国内疫情仍有反复；国内进出口景气度下降。

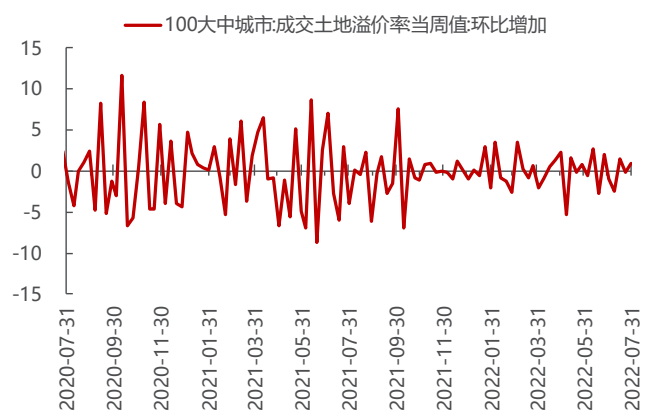
2.1 地产：投资及销售均平稳

8 月 5 日当周，百城土地成交面积下降，30 大中城市商品房成交面积回升，二手房挂牌指数整体平稳。

截至 7 月 31 日 (最新数据)，100 大中城市土地溢价率环比上升 1.0pct 至 3.7%；100 大中城市土地成交面积及环比下降 16.7%至 1967.4 万平方米，一/二/三线城市成交土地占地面积较前一周变动 105.5%、-1.9%、-26.1%至 143.7 万平方米、530.6 万平方米、1293.0 万平方米，同比分别变动 261.9%、13.9%、17.0%。

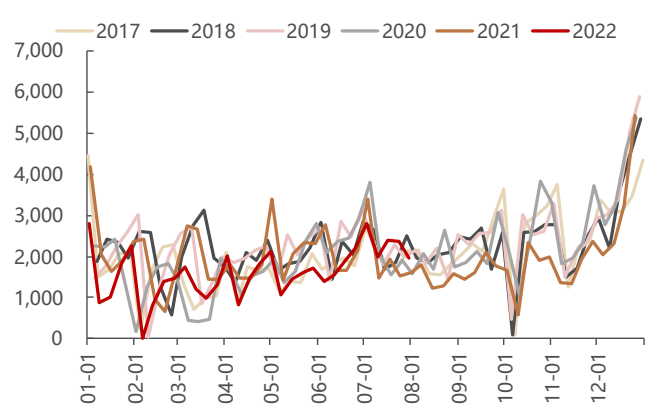
截至 7 月 31 日 (最新数据)，30 大中城市商品房成交面积 339.3 万平方米，环比上升 46.6%，一/二/三线城市商品房成交面积较上周分别变动-5.4%、28.8%、7.0%，同比分别变动-0.1%、11.4%、-42.9%，一线城市线下房市销售与二/三线城市差距拉大；一/四线城市商品房挂牌价指数环比持平，二/三线城市商品房挂牌价指数环比均下降 0.1%。

图13：100 大中城市成交土地溢价率环比为正 (pct)



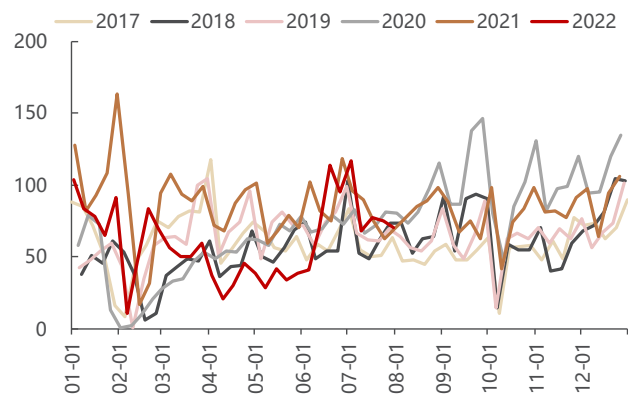
资料来源：wind，民生证券研究院

图14：100 大中城市土地成交面积下降 (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: 一线城市二手房挂牌价指数环比持平 (%)



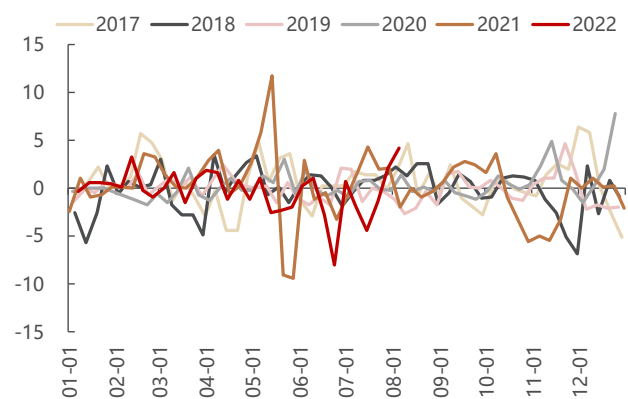
资料来源: wind, 民生证券研究院

2.2 基建: 相关产品价格继续回升

8月5日当周, 基建相关产品价格继续回升, 一定程度上反映基建景气恢复有所好转。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变动4.2%、3.7%、4.2%、2.0%、2.5%、0.0%、2.4%、4.7%。

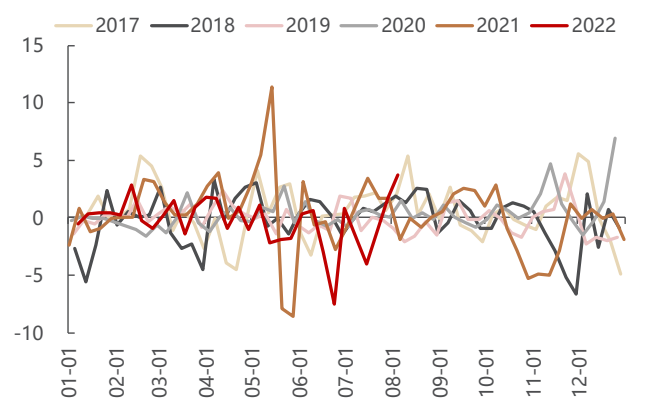
上半年来看, 无论是总量、节奏还是政策表述, 均反映基建是当下扩大投资、拉动有效需求、实现稳增长的重要抓手。由此展望下半年, 当前3000亿元专项建设债及8000亿元政策性银行信贷额度调增已落地, 未来增发专项债等增量政策或已在途, 预计将继续为基建投资提供一定支撑。

图17: 螺纹钢价格环比 (%)



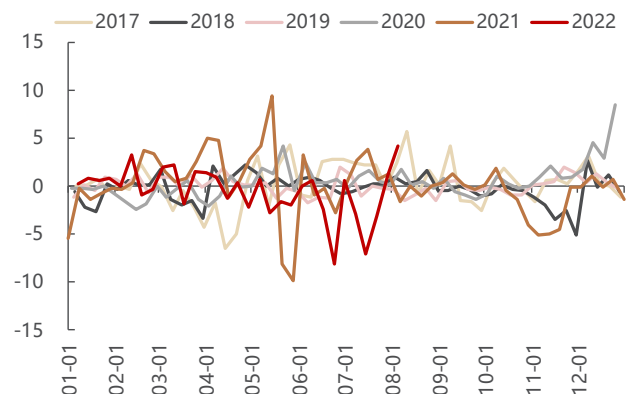
资料来源: wind, 民生证券研究院

图18: 高线价格环比 (%)



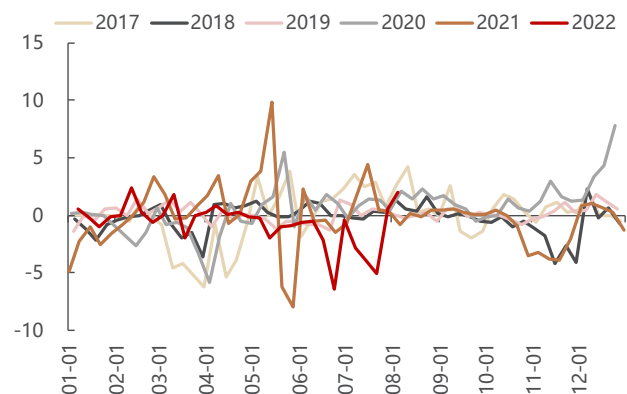
资料来源: wind, 民生证券研究院

图19: 热轧板卷价格环比 (%)



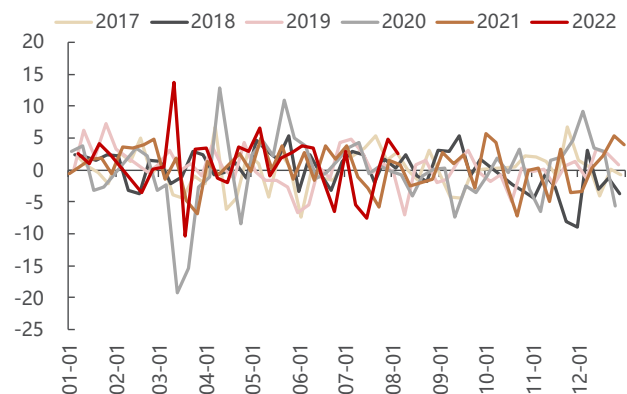
资料来源: wind, 民生证券研究院

图20: 冷轧板卷价格环比 (%)



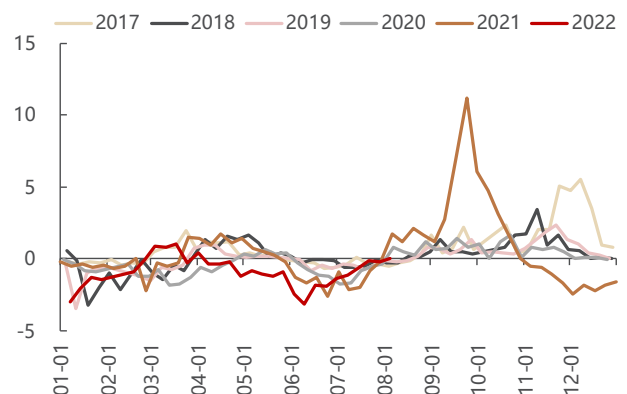
资料来源: wind, 民生证券研究院

图21: 沥青价格环比 (%)



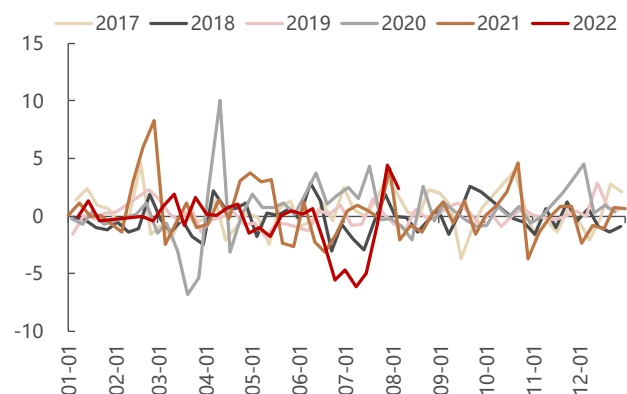
资料来源: wind, 民生证券研究院

图22: 水泥价格环比 (%)



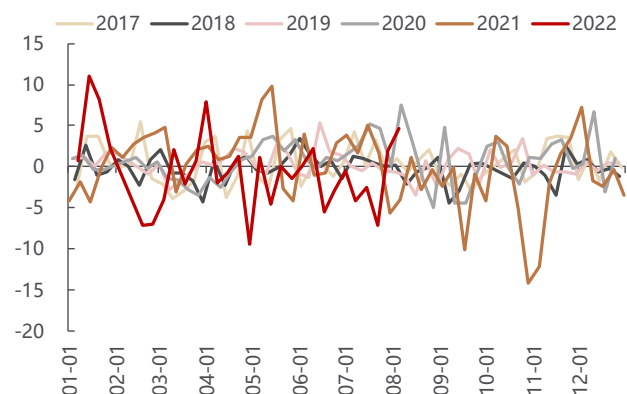
资料来源: wind, 民生证券研究院

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：乘用车销量及电影票房收入上升

8月5日当周，乘用车销量、电影票房收入上升，义乌中国小商品总价格指数基本持平，上海地铁客运量下降。

截至8月5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87501辆、125370辆，环比分别上涨44.3%、85.5%，同比分别变动-2.6%、34.5%。

截至8月5日（最新数据），全国电影票房收入为12.42亿元，环比上升141.6%，近期国内外疫情分化，国外疫情好转，国内疫情仍严峻，未来电影票房或有所下降；义乌中国小商品总价格指数为101.2点，相比上周持平。

截至8月5日（最新数据），上海地铁周合计值客运量为5,404.10万人次，环比上升6.72%。

图25：乘用车当周零售日均销量同比下降（%）



图26：乘用车当周批发日均销量同比仍为正（%）



图27：电影票房收入上升（万元）

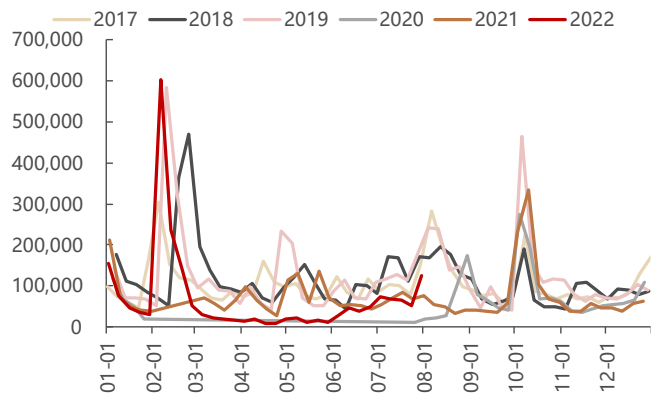
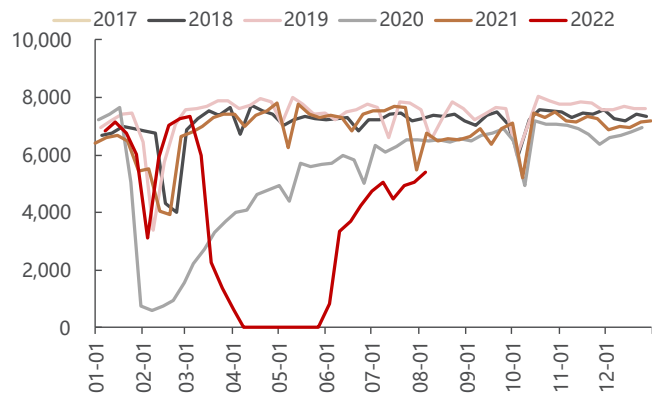


图28：上海地铁周客运量上升（万人次）



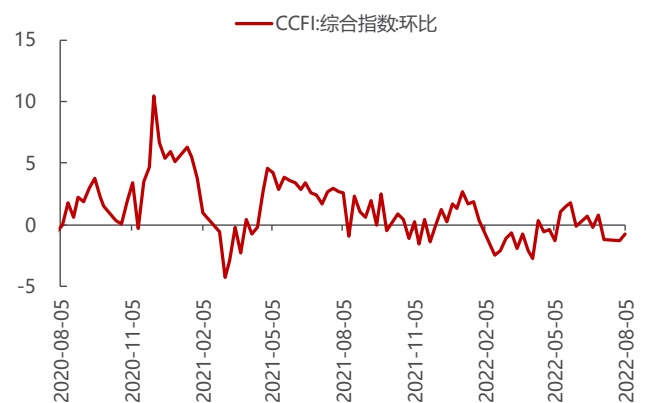
2.4 贸易：进出口景气度下降

8月5日当周，国内进出口景气度下降。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3.8%、4.1%。进口方面，CICFI综合指数较上周下降0.8%。全球范围来看，波罗的海干散货指数环比下降14.4%，一定程度上反映全球需求下降。

图29：SCFI综合指数环比为负（%）



图30：CCFI综合指数环比为负（%）



2.5 疫情：国内疫情仍有反复

8月5日当周，全球周度日均新增病例为6,663,199例（含无症状感染病例），日均新增病例数比上周减少-395,540（含无症状感染病例）。

8月5日当周，全国本土周度日均新增病例1102例（含无症状感染病例），日均新增病例数比上周增加227例（含无症状感染病例）。

图31：全球周度日均新增病例数（含无症状）下降（例）



图32：本土周度日均新增病例数（含无症状）上升（例）



2.6 交通物流：持续修复

截至7月31日（最新数据），全国公路货运 G7 指数为 101.4 点，环比下降 -0.4%。

截至7月31日（最新数据），货车之家 ETC 公路货运流量指数为 36 万辆，环比上升 0.97%。

图33：公路货运 G7 指数小幅下降（点）



资料来源：wind，民生证券研究院

图34：货车之家 ETC 公路货运流量指数上升（万辆）



资料来源：wind，民生证券研究院

3 通胀：猪价、原油价格续降

本周 (8.1-8.5) 猪肉平均批发价格较上周下跌 1.1%至 29.0 元/公斤，鲜菜批发价格较上周下跌 3.7%至 4.6 元/公斤；布伦特原油价格下跌 6.9%至 103.4 美元/桶，天然气价格上涨 1.3%至 379.2 便士/色姆；LME 金属铜价格上涨 2.3%至 7799.2 美元/吨、LME 金属铝价格下降 0.2%至 2428.5 美元/吨。

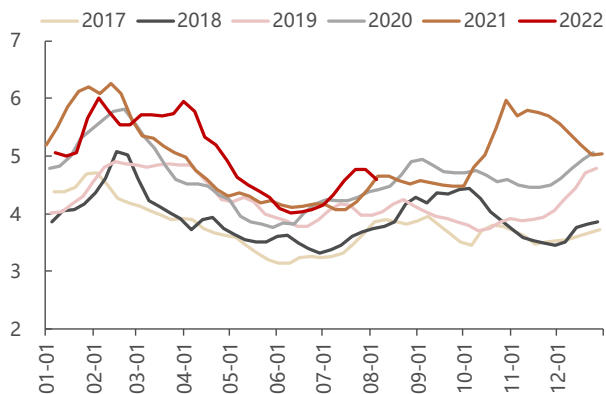
3.1 CPI：猪价、菜价均有下降

8月5日本周，猪肉批发平均价格为 29.0 元/公斤，环比下降 1.1%。本周猪粮比价下降至 7.7:1，较上周下降 0.1%。

28 种重点监测蔬菜平均批发价格为 4.6 元/公斤，环比下跌 3.7%；7 种重点监测水果平均批发价格为 6.9 元/公斤，环比下跌 1.8%；农产品批发价格 200 指数为 121.8 点，环比下跌 1.0%。

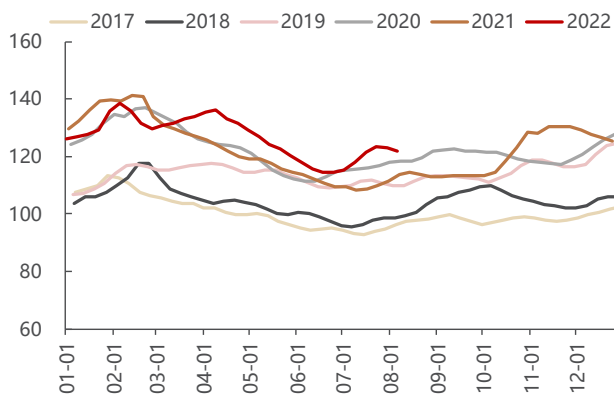
此外，牛肉、羊肉、鸡蛋、大带鱼的平均批发价较上周变动-0.4%、0.4%、1.3%、-1.3%。

图35：28种重点监测蔬菜平均批发价格下跌(元/公斤)



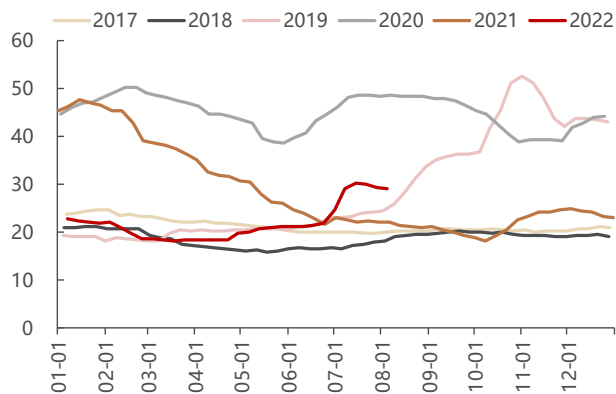
资料来源：wind，民生证券研究院

图36：农产品批发价格 200 指数下跌 (点)



资料来源：wind，民生证券研究院

图37：猪肉平均批发价下降 (元/公斤)



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：工业品价格整体上升，原油价格下降

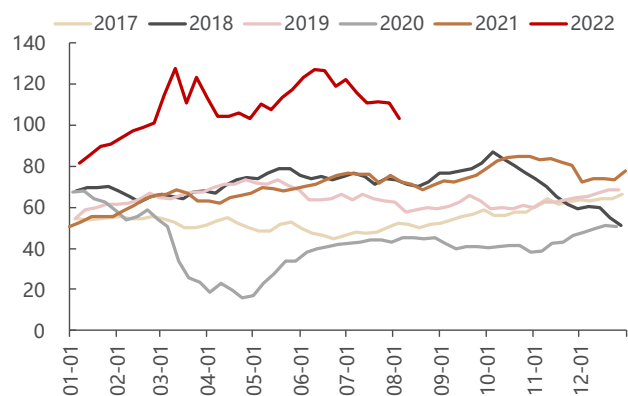
工业品价格整体上升。截至 8 月 5 日，南华综合指数、南华工业品指数、Myspic 综合钢价指数、动力煤期货结算价、天然橡胶期货结算价、PVC 期货结算价、中国化工产品价格指数较上周分别变动 1.9%、2.0%、3.3%、0.9%、-0.4%、2.1%、-1.0%。

原油价格下降。截至 8 月 5 日，布伦特原油价格下降 6.9%至 103.4 美元/桶，WTI 原油期货价格下降 5.7%至 91.3 美元/桶。

天然气价格上升。截至 8 月 5 日，IPE 英国天然气期货结算价为 379.2 便士/色姆，环比上升 1.3%。

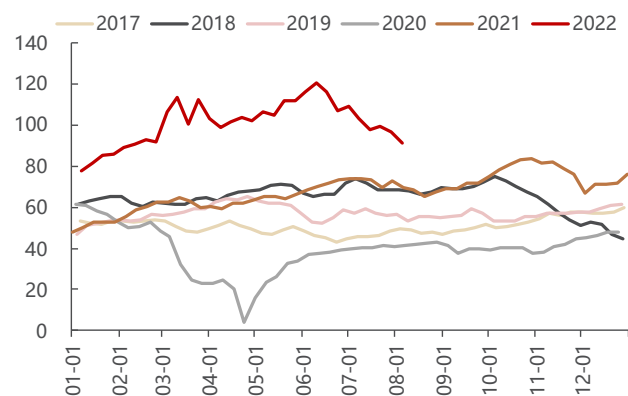
本周有色金属价格上升。截至 8 月 5 日，LME 金属铜价格上涨 2.3%至 7799.2 美元/吨，LME 金属铝价格下降 0.2%至 2428.5 美元/吨。

图39：布伦特原油现货价格下降（美元/桶）



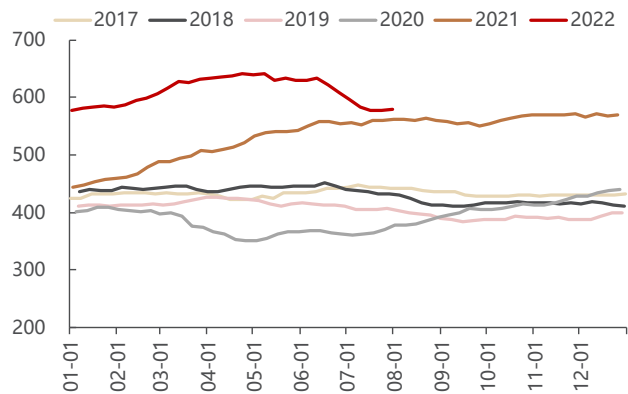
资料来源：wind，民生证券研究院

图40：WTI 原油期货结算价下降（美元/桶）



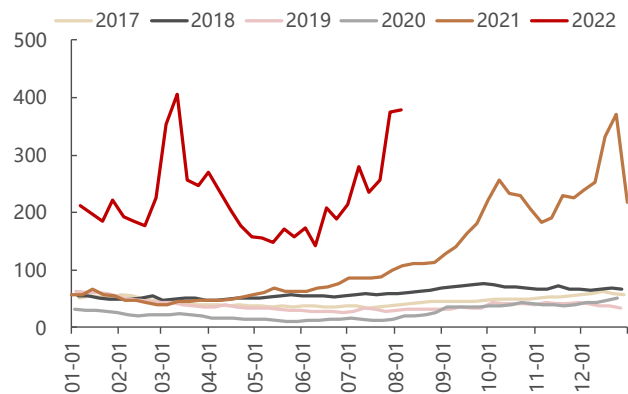
资料来源：wind，民生证券研究院

图41：南华综合指数上升（点）



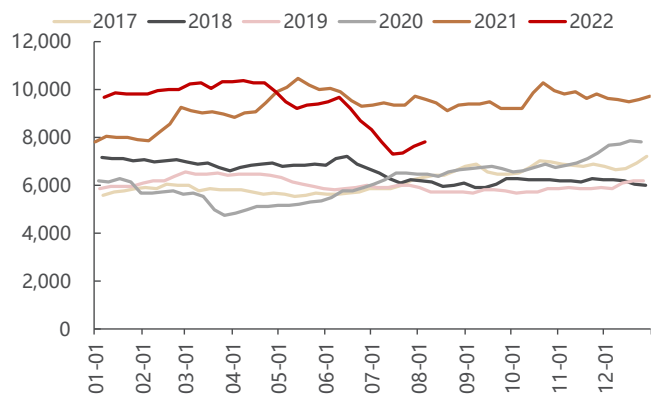
资料来源：wind，民生证券研究院

图42：IPE 英国天然气期货结算价上升（便士/色姆）



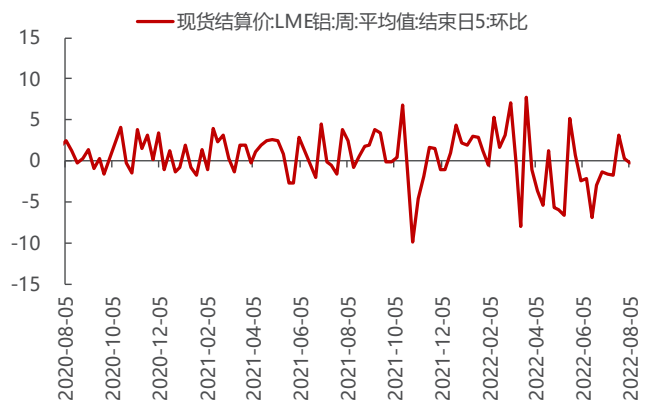
资料来源：wind，民生证券研究院

图43: LME 铜价格上升 (美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图44: LME 铝价格环比为负 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

4 小结

生产端观察：本周（8.1-8.5）钢铁开工率、产能利用率均有所回升，库存续降；煤炭开工率下降，库存平稳；PTA 开工率下降，江浙下游织机开工率上升；汽车全钢胎开工率下降。总体来看，本周生产端修复情况较上周有所好转。

需求端观察：本周（8.1-8.5）百城土地成交面积下降，30 大中城市商品房成交面积回升；基建相关产品价格继续回升；全国公路货运情况持续修复；乘用车销量及电影票房收入上升；国内疫情仍有反复；国内进出口景气度下降。

通胀观察：本周（8.1-8.5）猪肉平均批发价格较上周下跌 1.1%至 29.0 元/公斤，鲜菜批发价较上周下跌 3.7%至 4.6 元/公斤；布伦特原油价格下跌 6.9%至 103.4 美元/桶，天然气价格上涨 1.3%至 379.2 便士/色姆；LME 金属铜价格上涨 2.3%至 7799.2 美元/吨、LME 金属铝价格下降 0.2%至 2428.5 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: 全国高炉开工率上升 (%)	3
图 2: 唐山钢厂高炉开工率上升 (%)	3
图 3: 唐山钢厂产能利用率上升 (%)	3
图 4: 主要钢材品种库存量下降 (万吨)	3
图 5: 产能>200 万吨的焦化企业(230 家)开工率环比为负 (pct)	4
图 6: 230 家国内独立焦化厂炼焦煤总库存下跌 (万吨)	4
图 7: PTA 开工率下降 (%)	4
图 8: 纯碱切片开工率下降 (%)	4
图 9: 江浙地区涤纶长丝开工率上升 (%)	5
图 10: 聚酯切片开工率上升 (%)	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) 开工率环比为负 (pct)	5
图 13: 100 大中城市成交土地溢价率环比为正 (pct)	6
图 14: 100 大中城市土地成交面积下降 (万平方米)	6
图 15: 30 大中城市商品房成交面积上升 (万平方米)	7
图 16: 一线城市二手房挂牌价指数环比持平 (%)	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同比下降 (%)	9
图 26: 乘用车当周批发日均销量同比仍为正 (%)	9
图 27: 电影票房收入上升 (万元)	9
图 28: 上海地铁周客运量上升 (万人次)	9
图 29: SCFI 综合指数环比为负 (%)	10
图 30: CCFI 综合指数环比为负 (%)	10
图 31: 全球周度日均新增病例数 (含无症状) 下降 (例)	10
图 32: 本土周度日均新增病例数 (含无症状) 上升 (例)	10
图 33: 公路货运 G7 指数小幅下降 (点)	11
图 34: 货车之家 ETC 公路货运流量指数上升 (万辆)	11
图 35: 28 种重点监测蔬菜平均批发价格下跌 (元/公斤)	12
图 36: 农产品批发价格 200 指数下跌 (点)	12
图 37: 猪肉平均批发价下降 (元/公斤)	12
图 38: 猪粮比价下降 (倍)	12
图 39: 布伦特原油现货价格下降 (美元/桶)	13
图 40: WTI 原油期货结算价下降 (美元/桶)	13
图 41: 南华综合指数上升 (点)	13
图 42: IPE 英国天然气期货结算价上升 (便士/色姆)	13
图 43: LME 铜价格上升 (美元/吨)	14
图 44: LME 铝价格环比为负 (%)	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