

地产边际修复，原油价格上升

2022年10月07日

生产端观察：

上周 (9.26-9.30) 钢铁开工率、产能利用率基本持平，库存续降；煤炭开工率续降，库存续升；PTA 开工率续升；汽车轮胎开工率转降。总体来看，上周生产端修复放缓。

需求端观察：

上周 (9.26-9.30) 百城土地成交面积转升，30 大中城市商品房成交面积续升；基建相关产品价格总体上升；全国公路货运 G7 指数续降；上海地铁客运量持平；国内疫情病例上升；**进出口相关指数延续下滑。**

通胀观察：

上周 (9.26-9.30) 猪肉平均批发价格较上周上升 3%至 32 元/公斤，鲜菜批发价较上周下降 2.6%至 4.9 元/公斤；布伦特原油价格较上周上升 7.2%至 93.9 美元/桶，天然气价格下跌 25.1%至 304.2 便士/色姆；LME 金属铜价格上升 1.5%至 7631.3 美元/吨、LME 金属铝价格上升 5.4%至 2267.4 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

执业证书：S0100522030001

电话：18673120168

邮箱：tanyiming@mszq.com

相关研究

1. 城投随笔系列：有哪些城投？谈一谈我们的分类逻辑-2022/10/06
2. 聚焦区县系列：三个维度透视湖南区县-2022/10/05
3. 利率专题：汇率压力之下利率怎么看？-2022/10/05
4. 品种利差跟踪周报 20221002：收益率及信用利差普遍上行-2022/10/04
5. 城投随笔系列：如何界定城投平台？-2022/10/04

目录

1 生产：生产端修复放缓	3
1.1 钢铁：开工率、产能利用率持平，库存续降	3
1.2 煤炭：煤炭开工率续降，库存续升	4
1.3 化工：PTA 开工率续升，江浙下游织机开工率下降	4
1.4 汽车轮胎：开工率转降	6
2 需求：土地成交、商品房销售续升	7
2.1 地产：投资、销售均上升	7
2.2 基建：相关产品价格总体上升	8
2.3 消费：义乌小商品价格、乘用车销量上升	10
2.4 贸易：进出口相关指数延续下滑	11
2.5 疫情：国内疫情病例上升	11
2.6 交通物流：延续下滑	12
3 通胀：猪肉价格上涨，原油价格下跌	13
3.1 CPI：猪价上涨、菜价下跌	13
3.2 PPI：工业品价格整体下降	14
4 小结	16
5 风险提示	17
插图目录	18

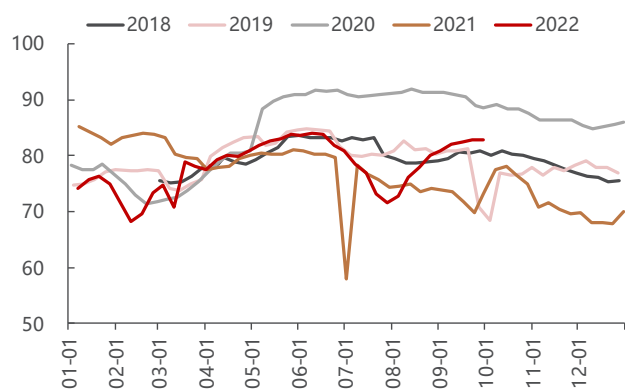
1 生产：生产端修复放缓

上周 (9.26-9.30) 钢铁开工率、产能利用率基本持平，库存续降；煤炭开工率续降，库存续升；PTA 开工率续升；汽车轮胎开工率转降。总体来看，上周生产端修复放缓。

1.1 钢铁：开工率、产能利用率持平，库存续降

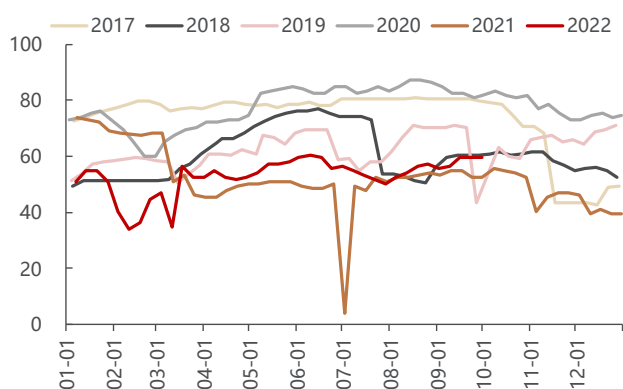
9月30日当周，全国高炉开工率82.8%，较上周持平。唐山钢厂高炉开工率为59.5%，较上周持平。唐山钢厂产能利用率77.1%，较上周持平。螺纹钢库存为455.4万吨，较上周下降6.3%。

图1：全国高炉开工率持平 (%)



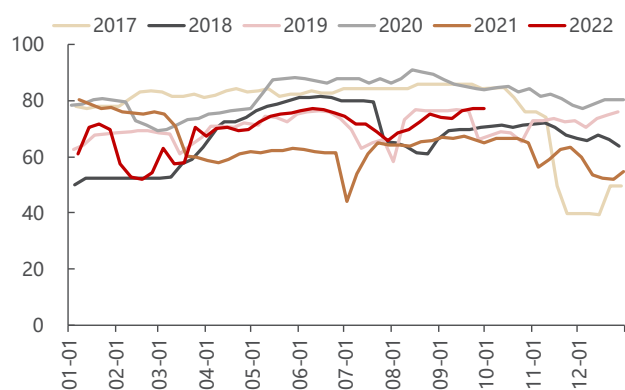
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：唐山钢厂高炉开工率持平 (%)



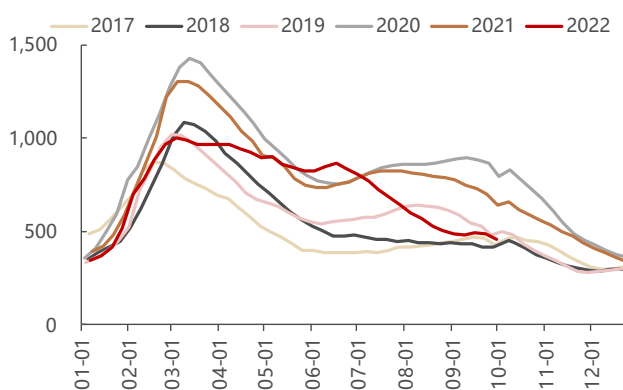
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：唐山钢厂产能利用率持平 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：螺纹钢库存量下降 (万吨)

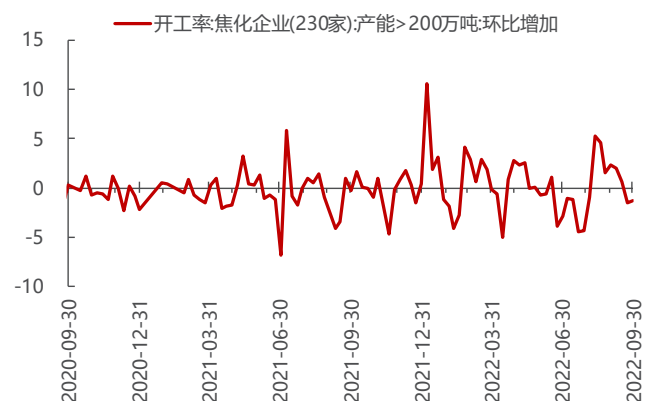


资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 煤炭：煤炭开工率续降，库存续升

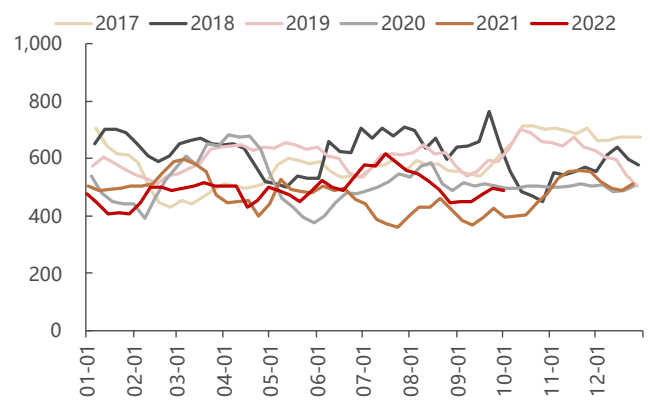
9月30日当周，产能>200万吨的焦化企业(230家)开工率为83.0%，较上周下降1.3pct。秦皇岛港煤炭库存为490.0万吨，较上周下降1.0%。230家国内独立焦化厂炼焦煤总库存为455.5万吨，较上周上升4.9%。

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：秦皇岛港煤炭库存下降 (万吨)



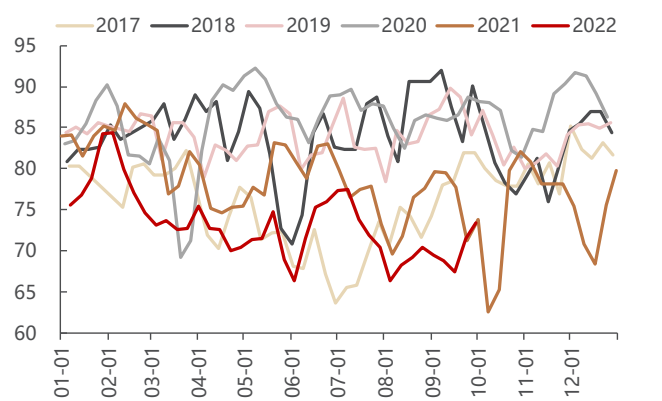
资料来源：wind，民生证券研究院

1.3 化工：PTA 开工率续升，江浙下游织机开工率下降

9月30日当周，化工行业生产整体有所分化，PTA、纯碱、聚酯切片、苯乙烯、石油沥青装置开工率上升；江浙下游织机开工率下降。

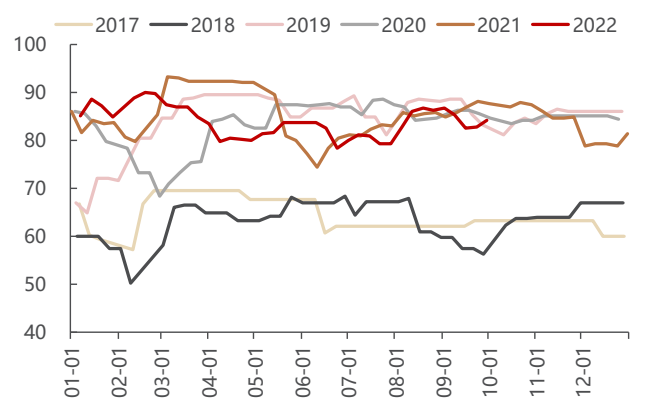
PTA、纯碱、聚酯切片、苯乙烯、石油沥青装置开工率分别为73.4%、83.7%、84.3%、73.8%、46.2%，较上周分别上升2.0pct、0.7pct、1.4pct、2.8pct、2.0pct。江浙下游织机开工率为62.5%，较上周下降0.4pct。

图7：PTA 开工率上升 (%)



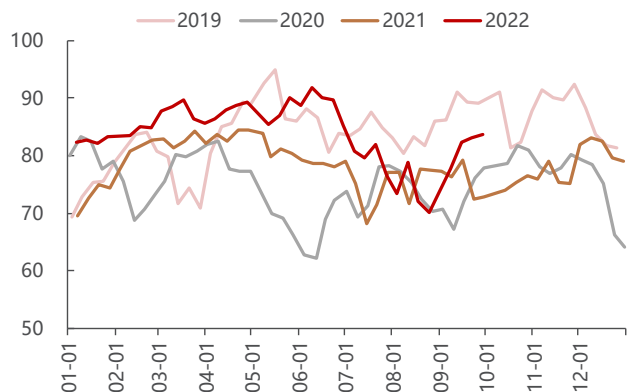
资料来源：wind，民生证券研究院

图8：聚酯切片开工率上升 (%)



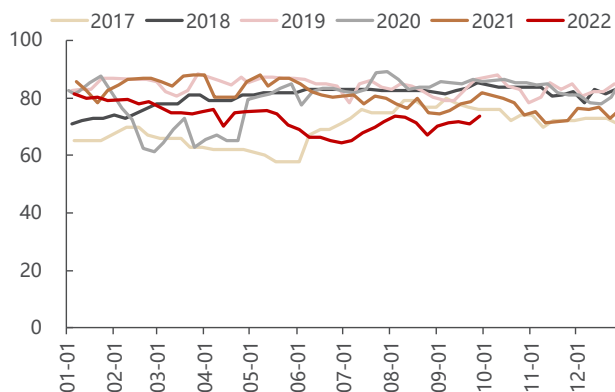
资料来源：wind，民生证券研究院

图9: 纯碱开工率上升 (%)



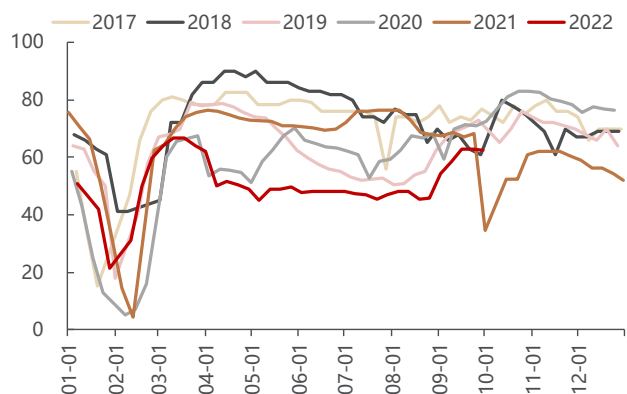
资料来源: wind, 民生证券研究院

图10: 苯乙烯开工率上升 (%)



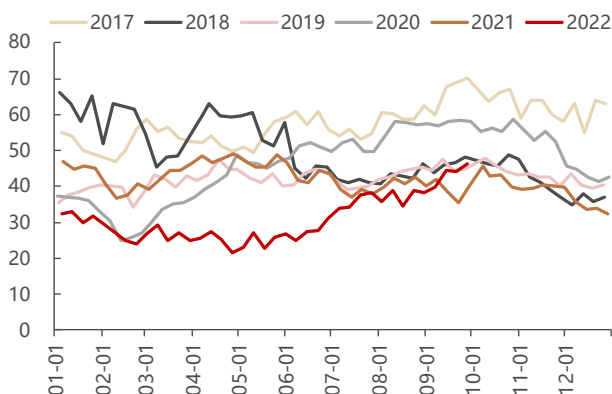
资料来源: wind, 民生证券研究院

图11: 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12: 石油沥青装置开工率上升 (%)

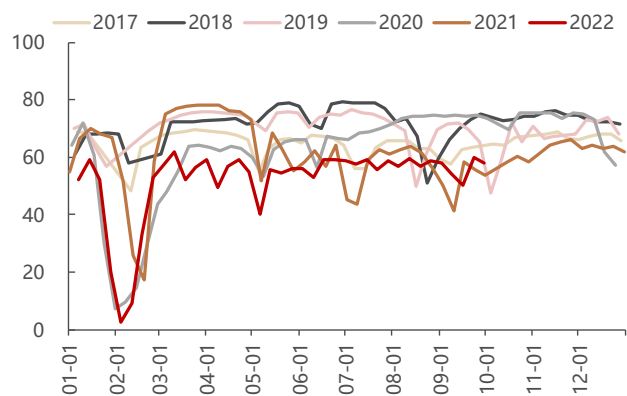


资料来源: wind, 民生证券研究院

1.4 汽车轮胎：开工率转降

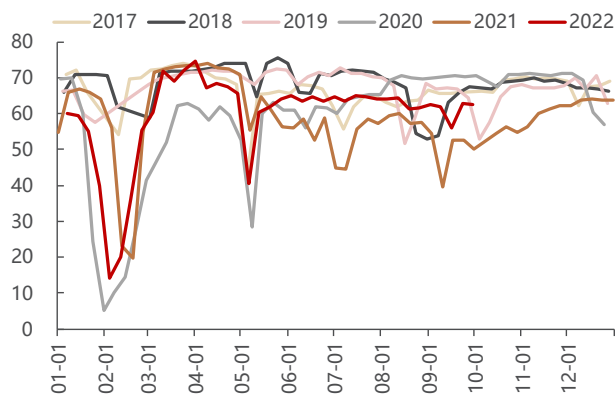
9月30日当周，汽车轮胎（全钢胎）开工率为58.1%，较上周开工率下降1.8pct；汽车轮胎（半钢胎）开工率为62.6%，较上周下降0.3pct。

图13：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14：汽车轮胎（半钢胎）开工率下降（pct）



资料来源：wind，民生证券研究院

2 需求：土地成交、商品房销售续升

上周 (9.26-9.30) 百城土地成交面积转升, 30 大中城市商品房成交面积续升; 基建相关产品价格总体上升; 全国公路货运 G7 指数续降; 上海地铁客运量持平; 国内疫情病例上升; 进出口相关指数延续下滑。

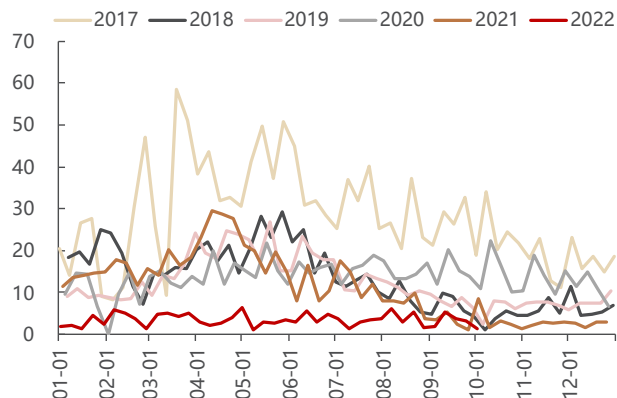
2.1 地产：投资、销售均上升

最新数据显示, 百城土地成交面积转升, 30 大中城市商品房成交面积续升, 二手房挂牌指数上升。

截至 10 月 2 日 (最新数据), 100 大中城市土地溢价率环比下降 1.8pct 至 1.5%; 100 大中城市土地成交面积环比上升 1.2%至 2419.1 万平方米, 一/二/三线城市成交土地占地面积较前一周变动-10.1%、38.6%、-9.0%至 260.6 万平方米、721.3 万平方米、1437.2 万平方米。

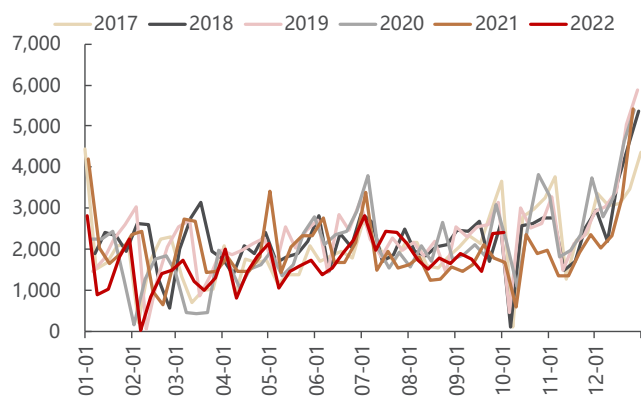
截至 10 月 2 日 (最新数据), 30 大中城市商品房成交面积 424.7 万平方米, 环比上升 53.3%, 一/二/三线城市商品房成交面积较上周分别变动 16.1%、24.8%、-9.0%至 102.7 万平方米、238.5 万平方米、83.5 万平方米, 三线城市线下房市销售与一二线城市差距拉大; 一/二/三/四线城市商品房挂牌价指数环比分别变动 0.0%、-0.1%、-0.2%、-0.2%。

图15: 100 大中城市成交土地溢价率下降 (%)



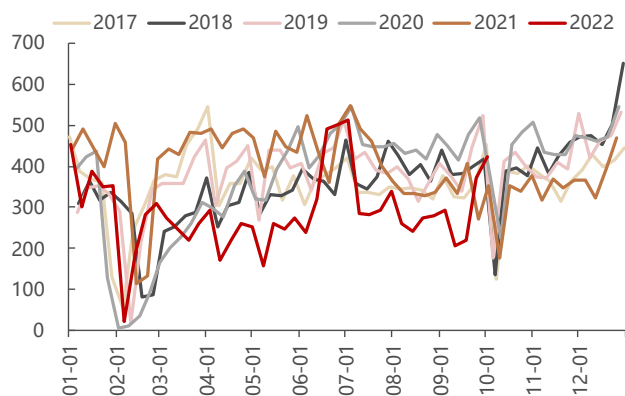
资料来源: wind, 民生证券研究院

图16: 100 大中城市土地成交面积上升 (万平方米)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图17: 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18: 一线城市二手房挂牌价指数环比持平 (%)

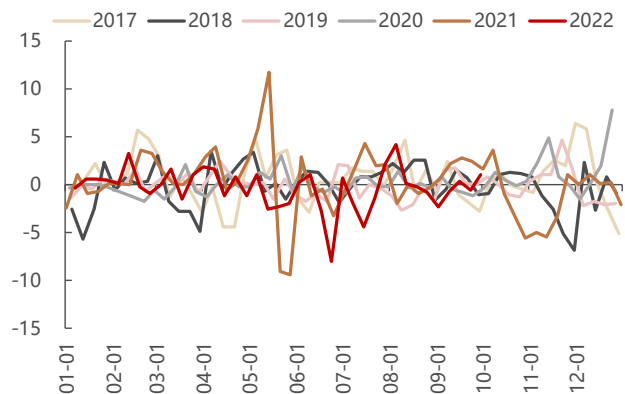


资料来源: wind, 民生证券研究院

2.2 基建: 相关产品价格总体上升

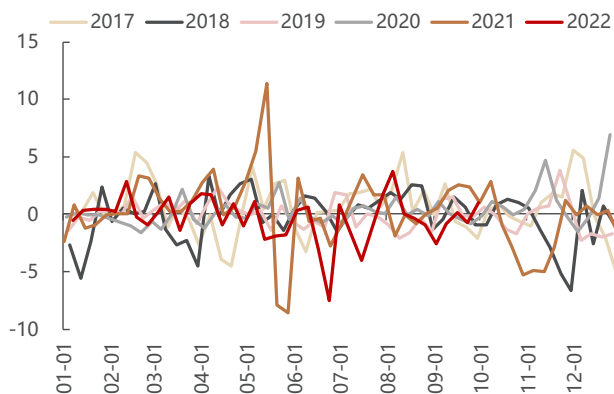
9月30日当周, 基建相关产品价格总体上升。螺纹钢、高线、热轧板卷、冷轧板卷、沥青、水泥、Φ8mm无氧铜杆、玻璃价格分别较上周变动1.1%、1.0%、0.8%、0.9%、2.4%、2.6%、-2.1%、1.3%。

图19: 螺纹钢价格环比为正 (%)



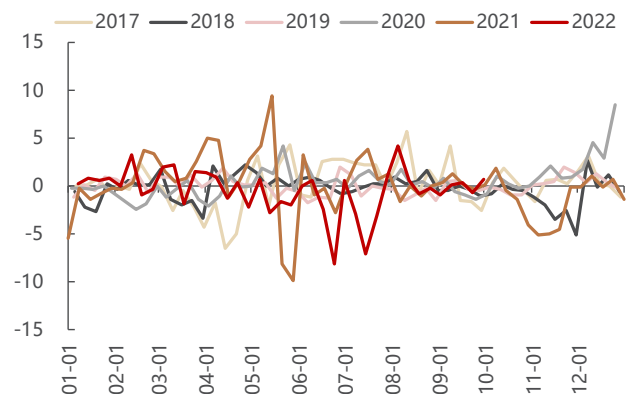
资料来源: wind, 民生证券研究院

图20: 高线价格环比为正 (%)



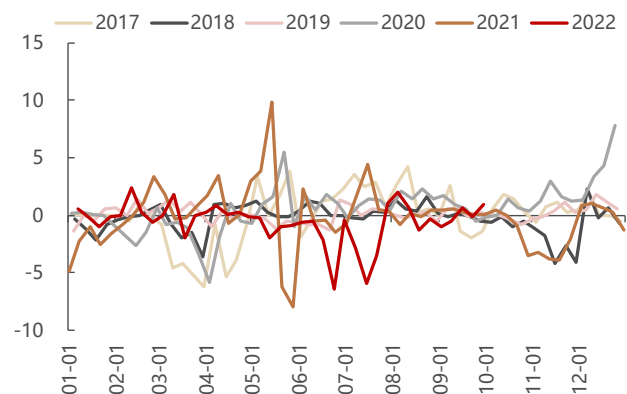
资料来源: wind, 民生证券研究院

图21: 热轧板卷价格环比为正 (%)



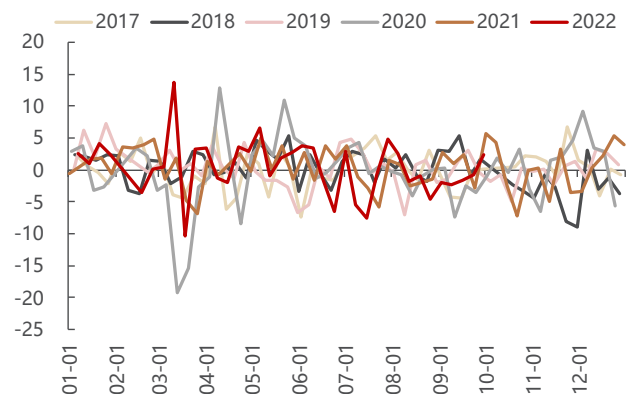
资料来源: wind, 民生证券研究院

图22: 冷轧板卷价格环比为正 (%)



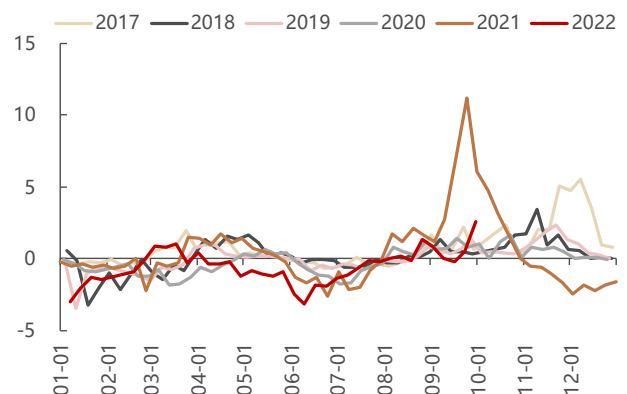
资料来源: wind, 民生证券研究院

图23: 沥青价格环比为正 (%)



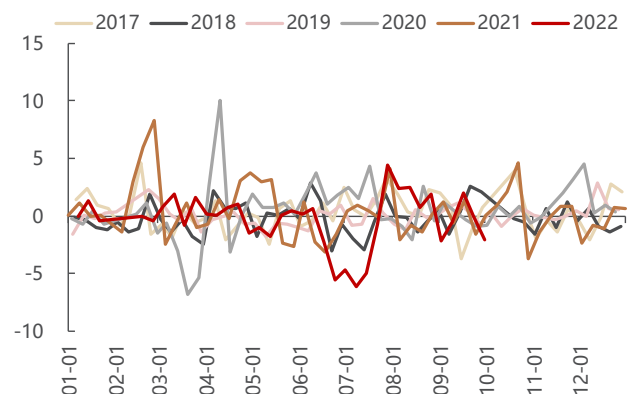
资料来源: wind, 民生证券研究院

图24: 水泥价格环比为正 (%)



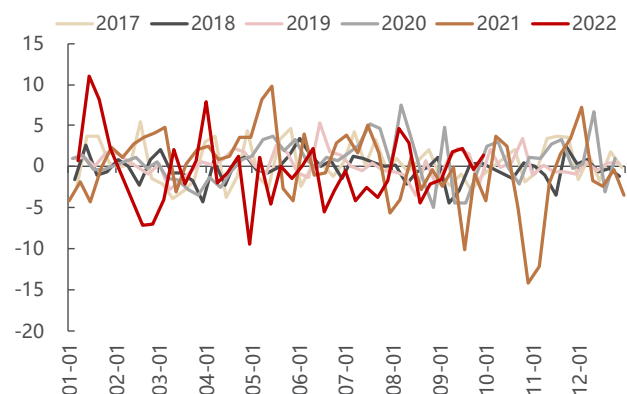
资料来源: wind, 民生证券研究院

图25: Φ8mm 无氧铜杆价格环比为负 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图26: 玻璃价格环比为正 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

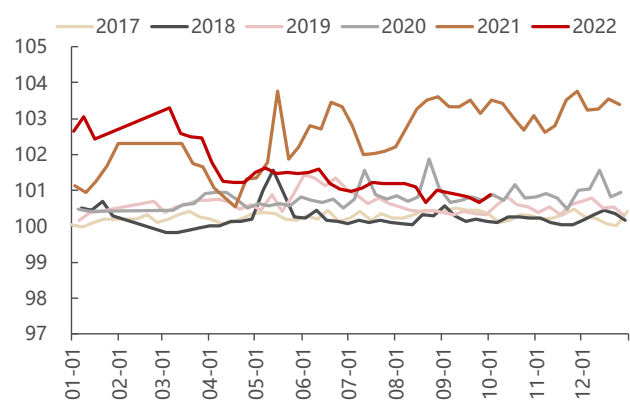
2.3 消费：义乌小商品价格、乘用车销量上升

9月30日当周，义乌中国小商品总价格指数、乘用车销量和批发量上升；上海地铁客运量持平。

截至9月30日（最新数据），义乌中国小商品总价格指数为100.9点，相比上周上升0.2%。上海地铁周合计值客运量为6691.1万人次，环比上升0.1%。

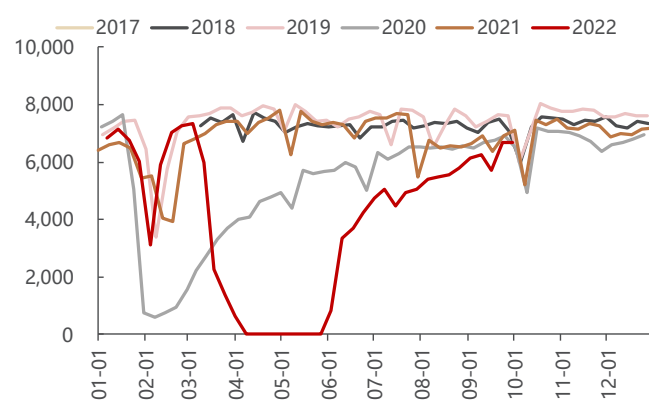
截至9月30日（最新数据），乘用车零售日均销量为66432.0辆，相比上周上升20.4%；乘用车批发日均销量为76005.0辆，相比上周上升18.5%。

图27：义乌中国小商品总价格指数上升（万元）



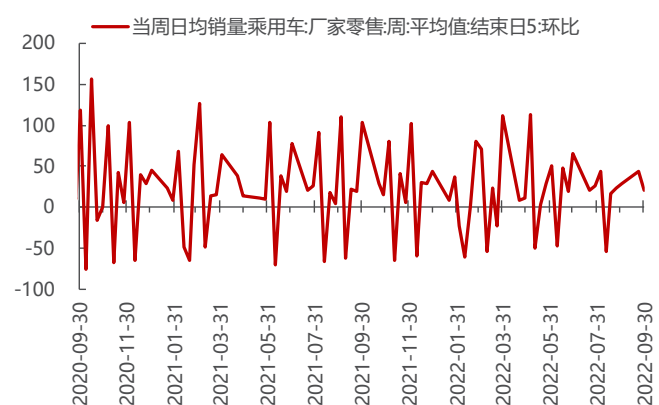
资料来源：wind，民生证券研究院

图28：上海地铁客运量持平（万人次）



资料来源：wind，民生证券研究院

图29：乘用车零售日均销量环比为正（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图30：乘用车批发日均销量环比为正（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

2.4 贸易：进出口相关指数延续下滑

9月30日当周，国内进出口相关指数延续下滑。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7.2%、7.4%。进口方面，CICFI综合指数较上周上升0.7%。全球范围来看，波罗的海干散货指数环比上升2.0%，一定程度上反映全球需求上升。

图31：SCFI综合指数环比为负（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图32：CCFI综合指数环比为负（%）



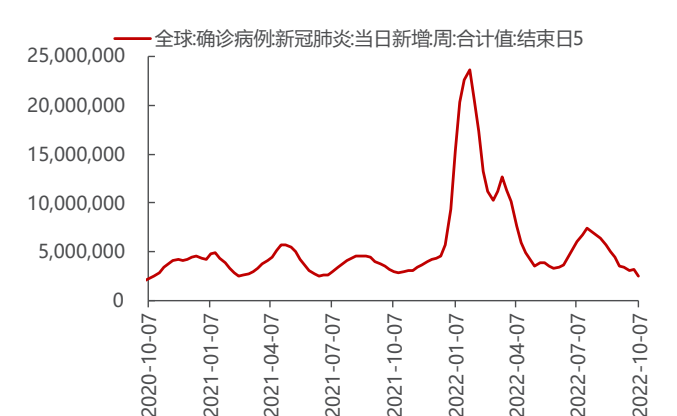
资料来源：wind，民生证券研究院

2.5 疫情：国内疫情病例上升

10月7日当周，全球周度日均新增病例为2575172例（含无症状感染者），日均新增病例数比上周减少634902例（含无症状感染者）。

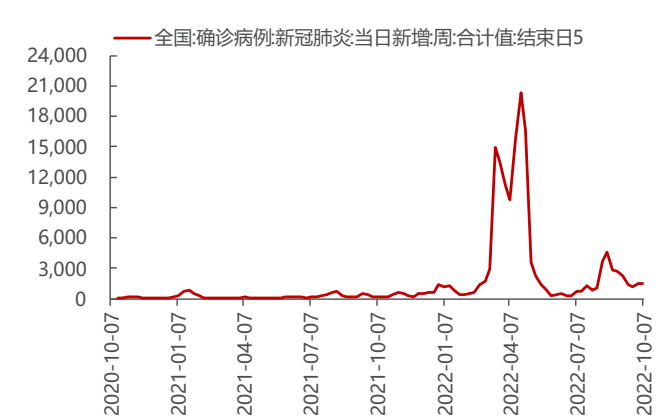
10月7日当周，全国本土周度日均新增病例1516例（含无症状感染者），日均新增病例数比上周增加67例（含无症状感染者）。

图33：全球周度合计新增病例数（含无症状）下降（例）



资料来源：wind，民生证券研究院

图34：本土周度合计新增病例数（含无症状）上升（例）



资料来源：wind，民生证券研究院

2.6 交通物流：延续下滑

截至 10 月 2 日 (最新数据), 全国公路货运 G7 指数为 105.2 点, 环比下降 2.2%。

截至 10 月 2 日 (最新数据), 货车之家 ETC 公路货运流量指数为 42.1 万辆, 环比上升 7.5%。

图35：公路货运 G7 指数下降 (点)



资料来源：wind，民生证券研究院

图36：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：猪肉价格上涨，原油价格下跌

上周 (9.26-9.30) 猪肉平均批发价格较上周上升 3%至 32 元/公斤，鲜菜批发价较上周下降 2.6%至 4.9 元/公斤；布伦特原油价格较上周上升 7.2%至 93.9 美元/桶，天然气价格下跌 25.1%至 304.2 便士/色姆；LME 金属铜价格上升 1.5%至 7631.3 美元/吨、LME 金属铝价格上升 5.4%至 2267.4 美元/吨。

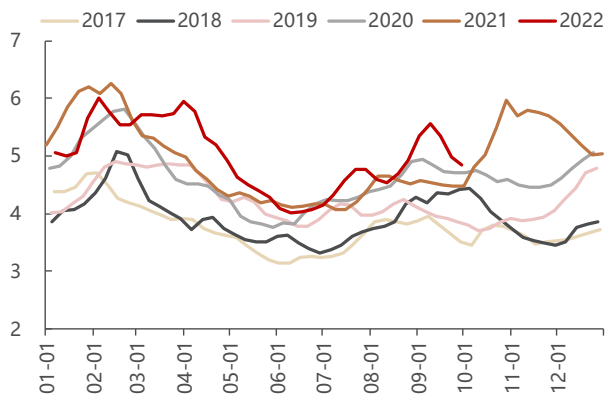
3.1 CPI：猪价上涨、菜价下跌

9 月 30 日当周，猪肉批发平均价格为 32.0 元/公斤，较上周上升 3.0%。上周猪粮比价上升至 8.5:1，较上周上升 1.2%。

28 种重点监测蔬菜平均批发价格为 4.9 元/公斤，环比下降 2.6%；7 种重点监测水果平均批发价格为 6.4 元/公斤，环比下跌 2.2%；农产品批发价格 200 指数为 125.7 点，环比下降 1.0%。

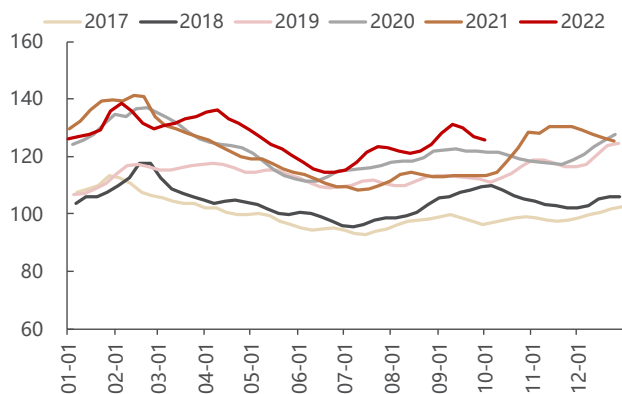
此外，牛肉、羊肉、鸡蛋、大带鱼的平均批发价较上周变动-0.4%、-0.3%、2.0%、1.1%。

图37：28种重点监测蔬菜平均批发价格下降(元/公斤)



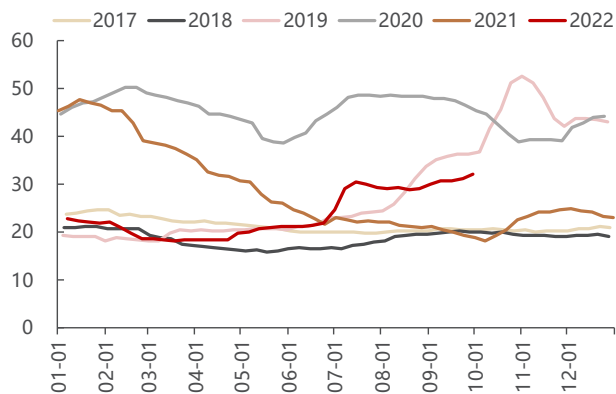
资料来源：wind，民生证券研究院

图38：农产品批发价格 200 指数下降 (点)



资料来源：wind，民生证券研究院

图39：猪肉平均批发价上升 (元/公斤)



资料来源：wind，民生证券研究院

图40：猪粮比价上升 (倍)



资料来源：wind，民生证券研究院

3.2 PPI：工业品价格整体下降

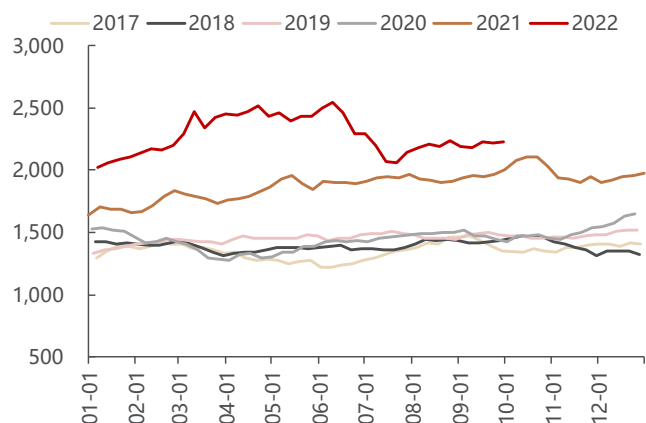
工业品价格整体下降。截至 9 月 30 日，南华综合指数、南华工业品指数、Myspic 综合钢价指数、动力煤期货结算价、天然橡胶期货结算价、PVC 期货结算价、中国化工产品价格指数较上周分别变动 0.3%、-0.8%、0.9%、-6.6%、1.0%、-1.0%、-0.7%。

原油价格上升。截至 10 月 7 日，WTI 原油期货价格上升 8.8%至 86.6 美元/桶。布伦特原油价格上升 7.2%至 93.9 美元/桶。

天然气价格下降。截至 10 月 7 日，IPE 英国天然气期货结算价为 304.2 便士/色姆，环比下跌 25.1%。

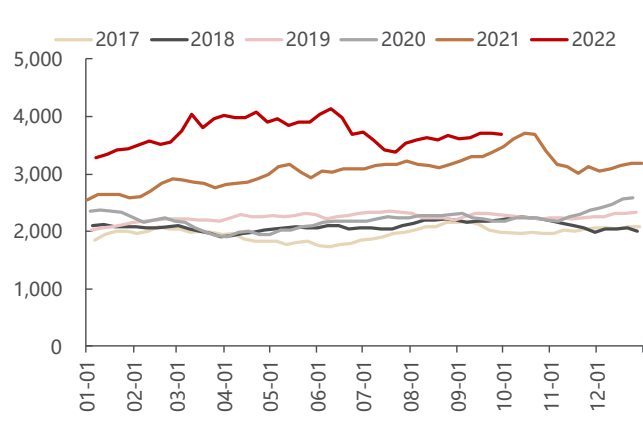
上周有色金属价格上升。截至 10 月 7 日，LME 金属铜价格上升 1.5%至 7631.3 美元/吨，LME 金属铝价格上升 5.4%至 2267.4 美元/吨。

图41：南华综合指数上升（点）



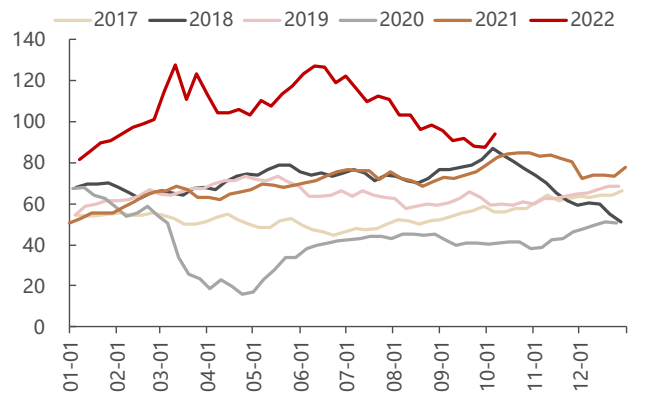
资料来源：wind，民生证券研究院

图42：南华工业品指数下降（点）



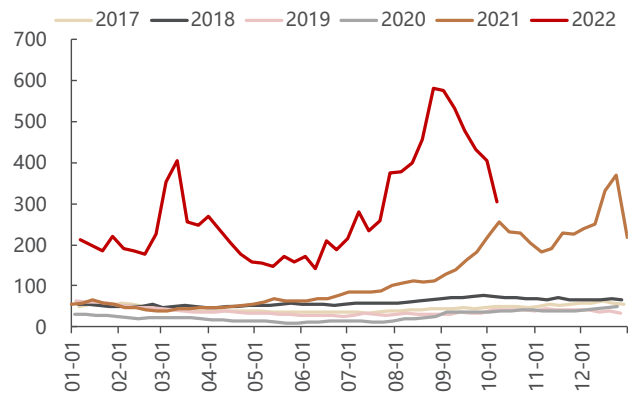
资料来源：wind，民生证券研究院

图43：布伦特原油期货结算价上升（美元/桶）



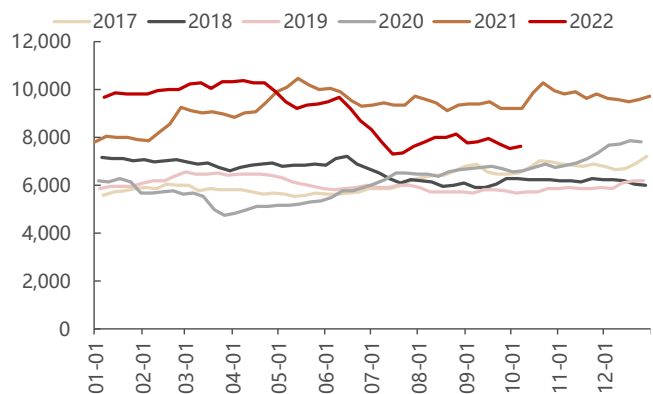
资料来源：wind，民生证券研究院

图44：IPE 英国天然气期货结算价下降（便士/色姆）



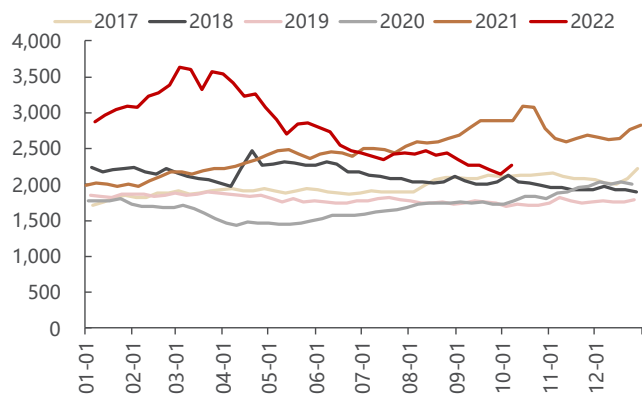
资料来源：wind，民生证券研究院

图45: LME 铜价格上升 (美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图46: LME 铝价格上升 (美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

4 小结

生产端观察：上周（9.26-9.30）钢铁开工率、产能利用率基本持平，库存续降；煤炭开工率续降，库存续升；PTA 开工率续升；汽车轮胎开工率转降。总体来看，上周生产端修复放缓。

需求端观察：上周（9.26-9.30）百城土地成交面积转升，30 大中城市商品房成交面积续升；基建相关产品价格总体上升；全国公路货运 G7 指数续降；上海地铁客运量持平；国内疫情病例上升；进出口相关指数延续下滑。

通胀观察：上周（9.26-9.30）猪肉平均批发价格较上周上升 3%至 32 元/公斤，鲜菜批发价较上周下降 2.6%至 4.9 元/公斤；布伦特原油价格较上周上升 7.2%至 93.9 美元/桶，天然气价格下跌 25.1%至 304.2 便士/色姆；LME 金属铜价格上升 1.5%至 7631.3 美元/吨、LME 金属铝价格上升 5.4%至 2267.4 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: 全国高炉开工率持平 (%)	3
图 2: 唐山钢厂高炉开工率持平 (%)	3
图 3: 唐山钢厂产能利用率持平 (%)	3
图 4: 螺纹钢库存量下降 (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: 秦皇岛港煤炭库存下降 (万吨)	4
图 7: PTA 开工率上升 (%)	4
图 8: 聚酯切片开工率上升 (%)	4
图 9: 纯碱开工率上升 (%)	5
图 10: 苯乙烯开工率上升 (%)	5
图 11: 江浙地区涤纶长丝开工率下降 (%)	5
图 12: 石油沥青装置开工率上升 (%)	5
图 13: 汽车轮胎 (全钢胎) 开工率下降 (%)	6
图 14: 汽车轮胎 (半钢胎) 开工率下降 (pct)	6
图 15: 100 大中城市成交土地溢价率下降 (%)	7
图 16: 100 大中城市土地成交面积上升 (万平方米)	7
图 17: 30 大中城市商品房成交面积上升 (万平方米)	8
图 18: 一线城市二手房挂牌价指数环比持平 (%)	8
图 19: 螺纹钢价格环比为正 (%)	8
图 20: 高线价格环比为正 (%)	8
图 21: 热轧板卷价格环比为正 (%)	9
图 22: 冷轧板卷价格环比为正 (%)	9
图 23: 沥青价格环比为正 (%)	9
图 24: 水泥价格环比为正 (%)	9
图 25: $\phi 8\text{mm}$ 无氧铜杆价格环比为负 (%)	9
图 26: 玻璃价格环比为正 (%)	9
图 27: 义乌中国小商品总价格指数上升 (万元)	10
图 28: 上海地铁客运量持平 (万人次)	10
图 29: 乘用车零售日均销量环比为正 (%)	10
图 30: 乘用车批发日均销量环比为正 (%)	10
图 31: SCFI 综合指数环比为负 (%)	11
图 32: CCFI 综合指数环比为负 (%)	11
图 33: 全球周度合计新增病例数 (含无症状) 下降 (例)	11
图 34: 本土周度合计新增病例数 (含无症状) 上升 (例)	11
图 35: 公路货运 G7 指数下降 (点)	12
图 36: 货车之家 ETC 公路货运流量指数上升 (万辆)	12
图 37: 28 种重点监测蔬菜平均批发价格下降 (元/公斤)	13
图 38: 农产品批发价格 200 指数下降 (点)	13
图 39: 猪肉平均批发价上升 (元/公斤)	13
图 40: 猪粮比价上升 (倍)	13
图 41: 南华综合指数上升 (点)	14
图 42: 南华工业品指数下降 (点)	14
图 43: 布伦特原油期货结算价上升 (美元/桶)	14
图 44: IPE 英国天然气期货结算价下降 (便士/色姆)	14
图 45: LME 铜价格上升 (美元/吨)	15
图 46: LME 铝价格上升 (美元/吨)	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