

宏观策略

中观高频周报

工业修复趋缓，地产销售降温 --- 2023 年第 6 期

2023 年 3 月 19 日

宏观策略研究/定期报告

山证宏观策略团队

分析师：

张治

执业登记编码：S0760522030002

邮箱：zhangzhi@sxzq.com

研究助理：

范鑫

邮箱：fanxin@sxzq.com

投资要点：

- **主要工业开工指标涨跌互现：**上周，开工率指标走势分化。进入 3 月份后，工业生产修复斜率明显放缓。煤电行业方面，南方八省日均耗煤量逆季节回落至 195.20 万吨，工业生产发电需求走弱。钢铁行业方面，上游唐山钢厂高炉开工率下降 3.97 个百分点至 54.76%；下游螺纹钢开工率上涨 1.31 个百分点至 46.23%。化工行业方面，主要指标涨跌互现，其中江浙织机 PTA 产业链负荷率跌至 70.09%，结束节后连续回升趋势。汽车行业方面，汽车全钢胎、半钢胎开工率见顶回落，分别录得 68.67%和 73.79%。基建方面，沥青装置开工率 32.80%，环比上涨 0.90%；水泥发运率 41.76%，环比上涨 4.59%。
- **房地产销售热度降温：**上周，二手房销售量增价跌，商品房销售回落。单周数据尚不能判断地产销售是否已达到阶段性高点，后续需持续追踪销售热度的持续性和不同能级城市的分化情况。二手房销售方面，全国二手房成交面积续升至 295.27 万平方米，仍高于往年同期水平；二手房出售挂牌价指数小幅回落，二、三线城市挂牌价环比下跌 0.08%和 0.27%。商品房销售方面，30 城商品房成交面积 328.86 万平方米，较上周回落 2.89%；一、二、三线城市分别环比下跌 9.92%、1.98%和 1.46%。拿地方面，百城成交土地面积和成交土地溢价率有所回升，但土地市场成交热度仍处低位。
- **其他高频数据表现。上下游价格涨跌互现：**煤炭方面，动力煤和焦炭价格保持平稳；原油价格方面，WTI 原油现货价和 IPE 原油期货结算价格回落，分别环比下跌 3.77%和 2.55%；有色期货价格普遍回落，LME3 个月铜、铝、铅、锌期货官方价分别环比减少 2.32%、4.41%、2.95%和 4.68%；钢材价格整体上涨，螺纹钢、高线、热轧板、冷轧板、普中板价格分别环比提升 2.56%、1.99%、2.95%、1.88%和 2.71%；下游农产品价格小幅下跌。**工业品去库过程持续：**主要钢材品种方面，除高线继续累库外，螺纹钢、热轧板、冷轧板、普中板库存均有回落；煤炭、水泥与化工品小幅去库。**客运高位回落：**室内交通方面，上周一线城市日均拥堵延时指数为 1.77，地铁日均出行人数 918.72 万人次，环比略有下降；长途客运方面，3 月 8 日国内执行航班 11230 架次，国际航班为 333 架次，航空领域运输能力已基本恢复至疫情前水平。**进口快速恢复，出口持续低迷：**波罗的海干散货指数续升至 1424 点，环比大幅增长 17.59%，连续三周的快速回升或指向全球供应链的迅速恢复；CCFI 指数延续同比负增趋势，其中综合指数同比下降 69.68%，外需仍然疲软。
- **风险提示：**宏观经济不及预期，海外需求超预期萎缩



证券研究报告



【山证宏观策略】高频中观数据跟踪

报告日期：2023年03月19日

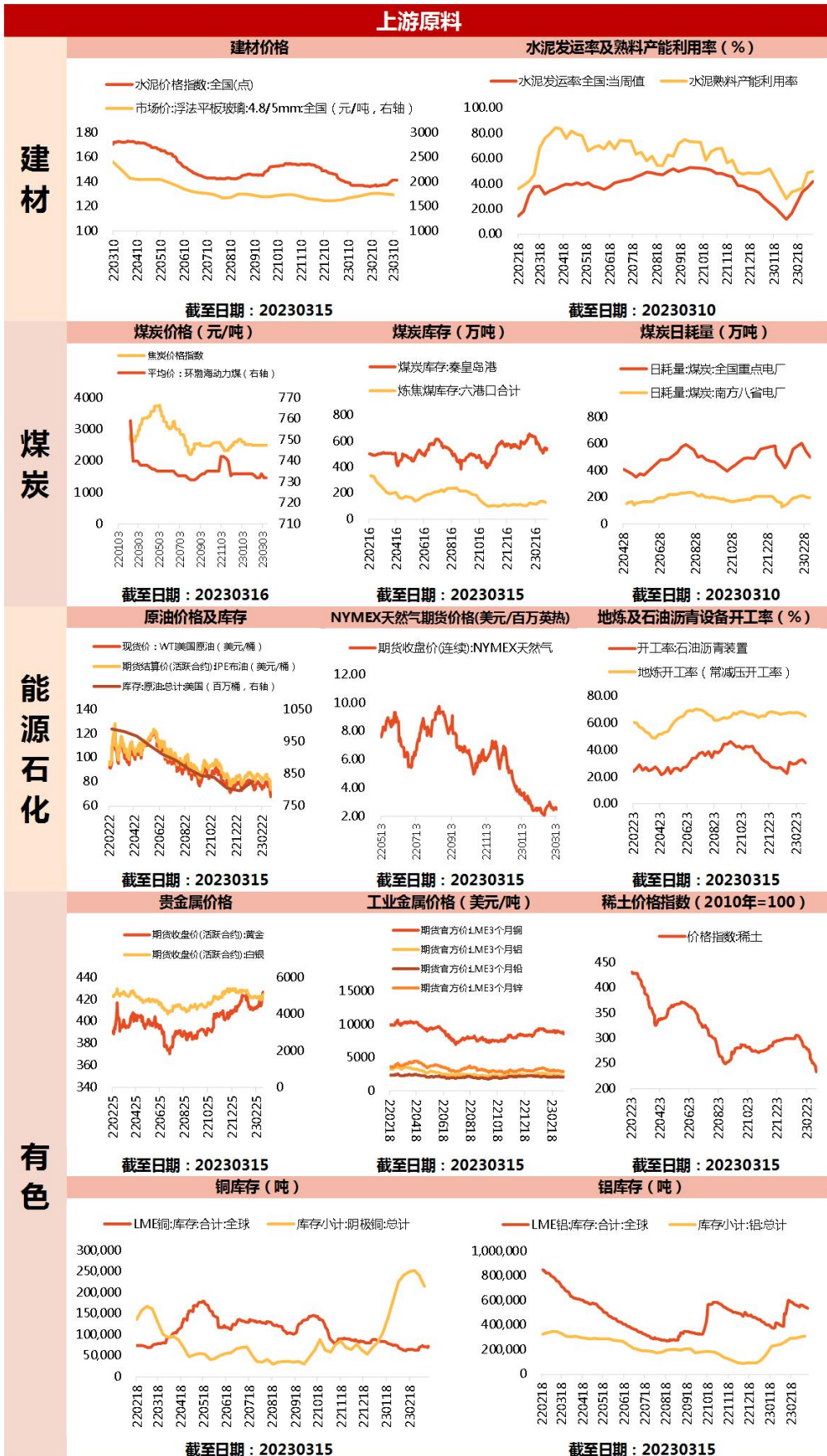
主要观点：工业修复趋缓，地产销售降温

主要工业开工指标涨跌互现：上周，开工率指标走势分化。进入3月份后，工业生产修复斜率明显放缓。煤电行业方面，南方八省日均耗煤量逆季节回落至195.20万吨，工业生产发电需求走弱。钢铁行业方面，上游唐山钢厂高炉开工率下降3.97个百分点至54.76%；下游螺纹钢开工率上涨1.31个百分点至46.23%。化工行业方面，主要指标涨跌互现，其中江浙织机PTA产业链负荷率跌至70.09%，结束节后连续回升趋势。汽车行业方面，汽车全钢胎、半钢胎开工率见顶回落，分别录得68.67%和73.79%。基建方面，沥青装置开工率32.80%，环比上涨0.90%；水泥发运率41.76%，环比上涨4.59%。

房地产销售热度降温：上周，二手房销售量增价跌，商品房销售回落。单周数据尚不能判断地产销售是否已达到阶段性高点，后续需持续追踪销售热度的持续性和不同能级城市的分化情况。二手房销售方面，全国二手房成交面积续升至295.27万平方米，仍高于往年同期水平；二手房出售挂牌价指数小幅回落，二、三线城市挂牌价环比下跌0.08%和0.27%。商品房销售方面，30城商品房成交面积328.86万平方米，较上周回落2.89%；一、二、三线城市分别环比下跌9.92%、1.98%和1.46%。拿地方面，百城成交土地面积和成交土地溢价率有所回升，但土地市场成交热度仍处低位。

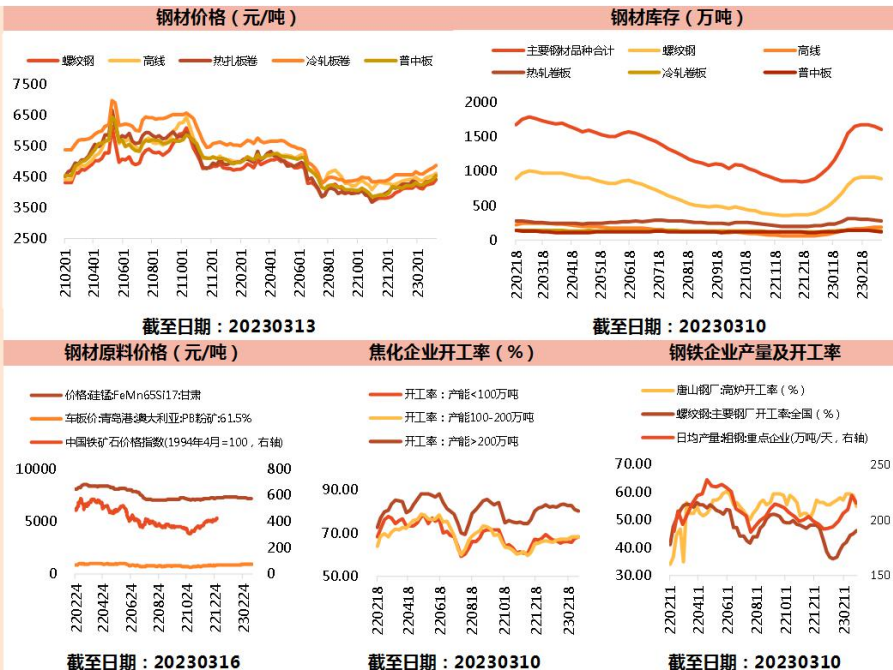
其他高频数据表现。**上下游价格涨跌互现：**煤炭方面，动力煤和焦炭价格保持平稳；原油价格方面，WTI原油现货价和IPE布油期货结算价格回落，分别环比下跌3.77%和2.55%；有色期货价格普遍回落，LME3个月铜、铝、铅、锌期货官方价分别环比减少2.32%、4.41%、2.95%和4.68%；钢材价格整体上涨，螺纹钢、高线、热轧板、冷轧板、普中板价格分别环比提升2.56%、1.99%、2.95%、1.88%和2.71%；下游农产品价格小幅下跌。**工业品去库过程持续：**主要钢材品种方面，除高线继续累库外，螺纹钢、热轧板、冷轧板、普中板库存均有回落；煤炭、水泥与化工品小幅去库。**客运高位回落：**室内交通方面，上周一线城市日均拥堵延时指数为1.77，地铁日均出行人数918.72万人次，环比略有下降；长途客运方面，3月8日国内执行航班11230架次，国际航班为333架次，航空领域运输能力已基本恢复至疫情前水平。**进口快速恢复，出口持续低迷：**波罗的海干散货指数续升至1424点，环比大幅增长17.59%，连续三周的快速回升或指向全球供应链的迅速恢复；CCFI指数延续同比负增趋势，其中综合指数同比下降69.68%，外需仍然疲软。

风险提示：宏观经济不及预期，海外需求超预期萎缩

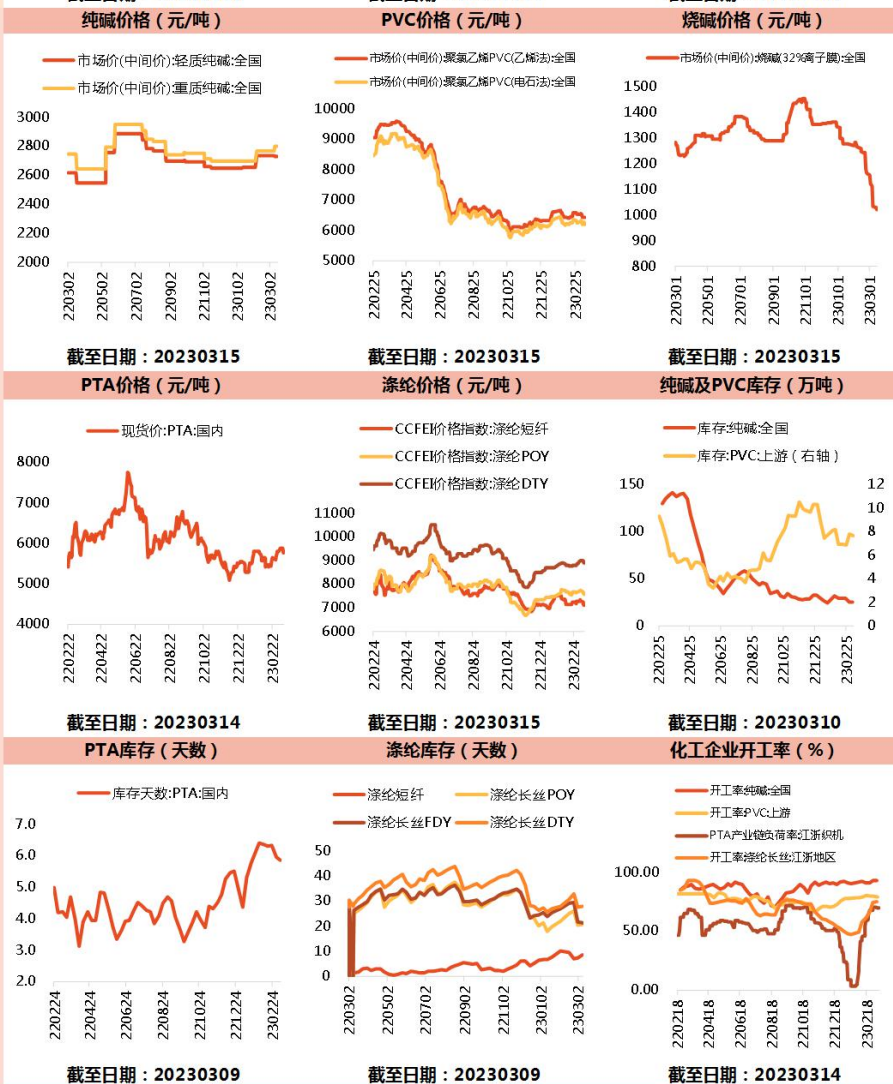


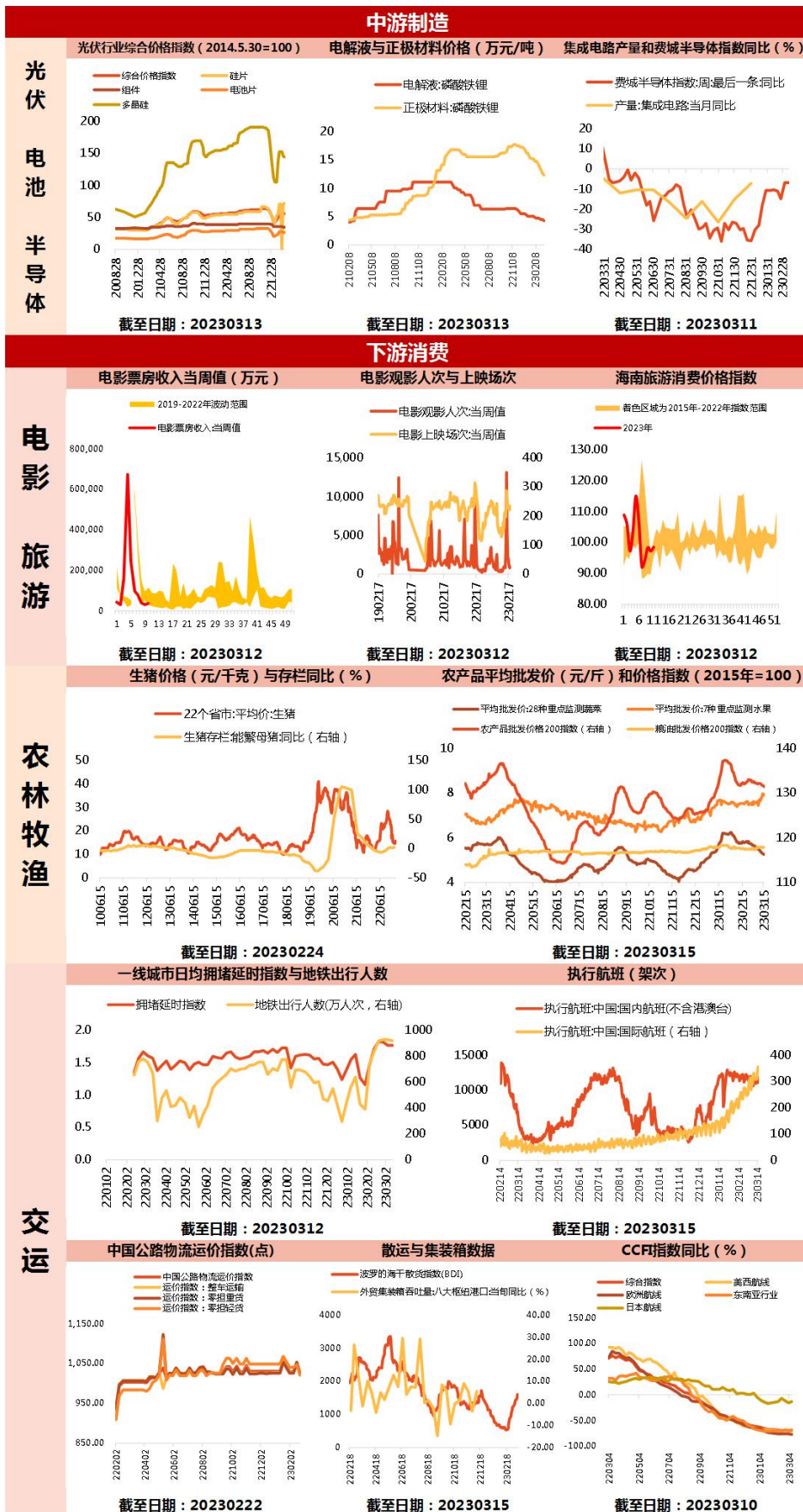


钢铁



化工

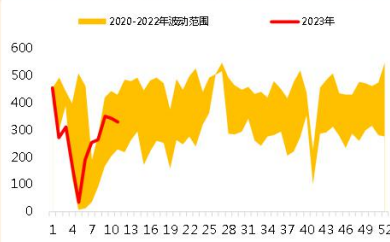






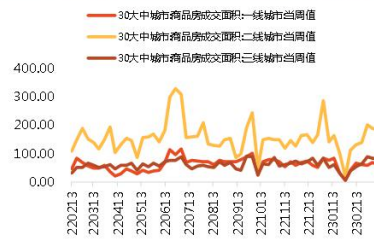
房地产

30大中城市商品房成交面积当周值(万平方米)



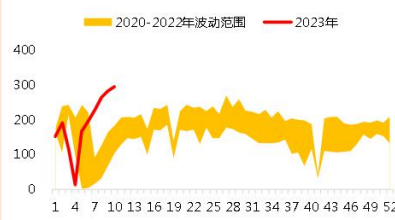
截至日期: 20230312

一二线城市商品房成交面积当周值(万平方米)



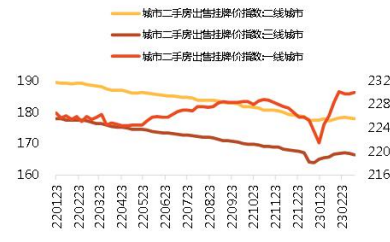
截至日期: 20230312

全国二手房成交面积(万平方米)



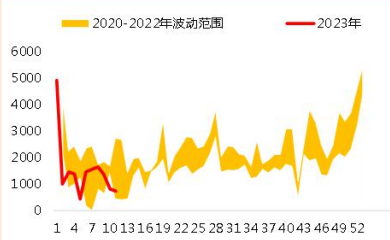
截至日期: 20230311

一二线城市二手房出售挂牌价指数(2015年=100)



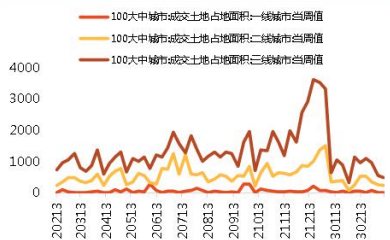
截至日期: 20230312

100大中城市成交土地占地面积当周值(万平方米)



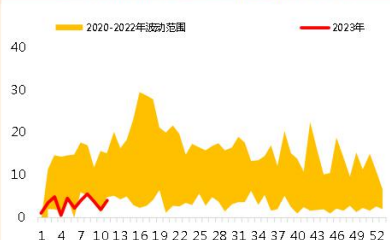
截至日期: 20230312

一二线城市成交土地占地面积当周值(万平方米)



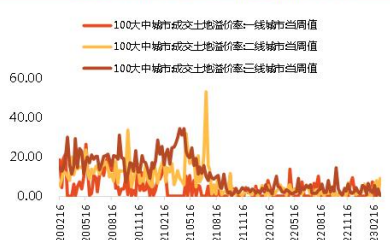
截至日期: 20230312

100大中城市成交土地溢价率当周值(%)



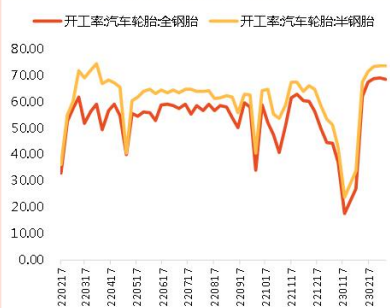
截至日期: 20230312

一二线城市成交土地溢价率当周值(%)



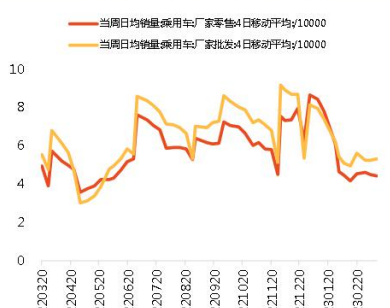
截至日期: 20230312

全钢胎、半钢胎开工率(%)



截至日期: 20230309

乘用车四周移动平均日销量(万辆)



截至日期: 20230312

汽车

资料来源: Wind, 山西证券研究所

分析师: 张治, CFA
执业登记编码: S0760522030002
邮箱: zhangzhi@sxzq.com
研究助理: 范鑫, 博士
邮箱: fanxin@sxzq.com

风险提示:
数据或存在滞后或误差可能。
声明:
本材料数据均为公开数据, 不代表分析师观点。



分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：



上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336