

分析师：张德礼

执业证书编号：S0740523040001

相关报告

要点

- **本周工业开工率多数回升。30大中城市商品房销售环比回暖，政策松绑带动部分城市成交改善。上周乘用车批发、零售环比均回落，电影票房收入环比持续回落，地铁客流环比回升。综合集运价格继续下跌，集装箱吞吐量环比上升。本周黑色大宗商品价格多数上涨，农产品价格多数下跌。**
- **生产端，工业开工率多数回升。全国高炉开工率环比持平，为79.6%。汽车轮胎开工率分化，其中半钢胎开工率环比上升0.1个百分点至72.3%，汽车全钢胎开工率环比下降0.1个百分点至64.7%。化工产业链开工率环比多有上涨，本周PTA开工率环比下降1.5个百分点至79.3%，涤纶长丝开工率环比上升0.8个百分点，纯碱开工率上升6.5个百分点至83.6%。本周基建相关的石油沥青装置开工率环比下降8.1个百分点至45.3%；上周水泥磨机运转率环比上升0.5个百分点至50.6%。**
- **需求端，本周地产销售回暖。本周30个大中城市商品房日均成交面积环比上升12.9%，考虑到30大中城市商品房成交数据，以网签环节为统计基础，近期调控政策放松带动的销售改善，到体现在数据上存在时滞，近期实际成交改善或更明显。土地市场方面，上周百城土地供应面积环比减少36.4%，成交土地面积环比减少20.6%，百城土地成交溢价率下降至0.9%。上周乘用车批发、零售环比回落。9月第一周全国乘用车零售、批发日均销量分别为4.4万辆和4.6万辆，环比分别减少67.9%、76.7%。本周电影日均票房收入0.8亿元，环比下降4.9%。本周9城地铁日均客运量为4109万人次，环比上升1.3%。外贸方面，本周CCFI指数环比下跌1.7%。上周重点港口货物吞吐量环比上升1.7%，同比上升13.1%；集装箱吞吐量环比上升5.3%，同比上升21.6%。**
- **价格方面，本周黑色商品多数上涨，农产品价格多数下跌。本周沥青期货收盘价周均值环比上涨0.3%，全国浮法玻璃价格周均值环比上涨0.3%，焦煤价格周均值环比上涨0.1%，动力煤价格周均值环比上涨2.3%，螺纹钢价格周均值均环比持平，水泥价格指数均值环比下跌1.5%，铁矿石期货价格环比上涨6.2%。主要农产品中，猪肉批发价环比下跌0.7%，28种重点监测蔬菜批发价环比下跌2.3%，7种重点监测水果批发价环比下跌1.0%，鸡蛋批发价环比上涨2.4%。**
- **风险提示：政策变动，经济恢复不及预期。**

内容目录

1、高频数据：地产销售回暖，工业开工率多数回升.....	- 4 -
2、生产：开工率多数回升.....	- 5 -
3、需求：地产销售回暖.....	- 6 -
4、价格：黑色商品多数上涨，农产品价格多数下跌.....	- 9 -

图表目录

图表 1: 本周国内高频数据一览.....	- 4 -
图表 2: 全国高炉开工率环比持平.....	- 5 -
图表 3: 汽车轮胎半钢胎开工率环比上升 0.1%.....	- 5 -
图表 4: 汽车轮胎全钢胎开工率环比下降 0.1%.....	- 5 -
图表 5: PTA 开工率环比下降 1.5%.....	- 5 -
图表 6: 涤纶长丝开工率环比上升 0.8%.....	- 6 -
图表 7: 纯碱开工率上升 6.5%.....	- 6 -
图表 8: 石油沥青装置开工率环比下降 8.1%.....	- 6 -
图表 9: 上周全国水泥磨机运转率环比上升 0.5%.....	- 6 -
图表 10: 30 城商品房日均销售面积环比上升 12.9%.....	- 7 -
图表 11: 上周百城土地供应面积环比减少 36.4%.....	- 7 -
图表 12: 上周百城土地成交面积环比减少 20.6%.....	- 7 -
图表 13: 上周百城土地成交溢价率下降至 0.9%.....	- 7 -
图表 14: 乘用车零售、批发销量同比+14%、+9%.....	- 8 -
图表 15: 全国日均电影票房收入环比下降 4.9%.....	- 8 -
图表 16: 9 城地铁日均客流量环比增加 1.3 %.....	- 8 -
图表 17: 一线城市拥堵延时指数环比涨多跌少.....	- 8 -
图表 18: CCFI 航线运价综合指数环比下跌 1.7%.....	- 9 -
图表 19: 本周重点港口集装箱及货物吞吐量环比上升.....	- 9 -
图表 20: CICFI 综合指数环比下降 1.3%.....	- 9 -
图表 21: 波罗的海干散货指数环比上涨 16.4%.....	- 9 -
图表 22: 沥青期货收盘价 (元/吨) 环比上涨 0.3%.....	- 10 -
图表 23: 全国浮法玻璃均价 (元/吨) 环比上涨 0.3%.....	- 10 -
图表 24: 焦煤价环比+0.1%、动力煤价环比+2.3%.....	- 10 -
图表 25: 螺纹钢价格周均值环比持平.....	- 10 -
图表 26: 水泥价格指数环比下降 1.5%.....	- 10 -
图表 27: 铁矿石期货价格环比上涨 6.2%.....	- 10 -
图表 28: 农产品批发价格 200 指数环比下跌 0.7%.....	- 11 -
图表 29: 主要农产品批发价周环比多数下跌.....	- 11 -

1、高频数据：地产销售回暖，工业开工率多数回升

■ 本周工业开工率多数回升。30大中城市商品房销售环比回暖，政策松绑带动部分城市成交改善。上周乘用车批发、零售环比均回落，电影票房收入环比持续回落，地铁客流环比回升。综合集运价格继续下跌，集装箱吞吐量环比上升。本周黑色大宗商品价格多数上涨，农产品价格多数下跌。

图表 1：本周国内高频数据一览

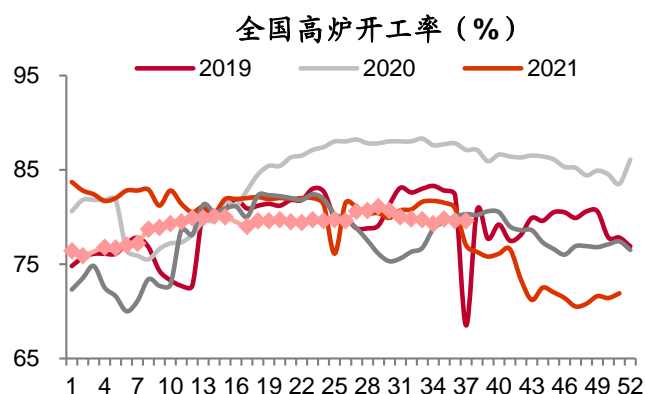
指标名称		来源	计算	走势	9月15日	9月8日	9月1日	8月25日	8月18日	8月11日	8月4日	7月27日
生产	高炉开工率：全国	根据新闻	变化率		0.0%	-0.3%	0.6%	-0.5%	-0.1%	-0.3%	-0.9%	-0.5
	开工率：电炉：全国	中国联合	变化率		1.0%	0.0%	0.0%	-1.0%	0.0%	1.0%	0.0%	0.0
	水泥磨机运转率	根据新闻	变化率			0.5%	1.8%	2.2%	8.3%	12.0%	-10.3%	-1.4
	水泥发运率	根据新闻	变化率			-0.2%	2.3%	5.7%	0.8%	10.6%	-9.1%	2.0
	汽车轮胎开工率：全钢胎	中国橡胶	变化率		-0.1%	0.3%	0.2%	0.1%	1.4%	7.8%	-5.6%	-0.1
	汽车轮胎开工率：半钢胎	中国橡胶	变化率		0.1%	0.1%	-0.2%	0.2%	0.1%	0.3%	0.1%	0.2
	PTA开工率：国内	Wind	变化率		-1.5%	-2.2%	2.3%	-1.7%	4.3%	0.3%	-3.3%	4.6
	涤纶长丝开工率：下游织机：江浙	隆众化工	变化率		0.8%	1.1%	0.5%	2.0%	0.3%	-0.5%	0.5%	-1.0
	石油沥青装置开工率	Wind	变化率		-8.1%	6.9%	1.8%	-1.1%	1.1%	7.3%	11.3%	7.7
	炼油厂开工率：山东地炼	Wind	变化率		4.7%	-0.1%	-2.1%	-1.4%	-1.6%	-0.5%	2.9%	4.2
	开工率：PX：国内	Wind	变化率		-3.7%	-0.3%	2.0%	-1.2%	-2.2%	1.3%	1.9%	0.6
	开工率：纯碱	隆众化工	变化率		6.5%	-3.5%	-0.1%	1.9%	2.1%	-1.4%	-3.0%	-3.8
	开工率：聚氯乙烯（PVC）	隆众化工	变化率		2.0%	2.8%	0.7%	-1.2%	-1.8%	-0.1%	0.3%	0.5
地产	30大中城市：商品房成交面积	Wind	变化率		12.9%	-38.0%	17.3%	22.8%	7.6%	-23.0%	-3.2%	9.7
	30大中城市：商品房成交面积：一线	Wind	变化率		8.3%	-34.3%	6.8%	22.1%	11.9%	-30.8%	-15.1%	15.1
	30大中城市：商品房成交面积：二线	Wind	变化率		7.9%	-41.5%	28.7%	20.9%	16.4%	-21.0%	-3.0%	18.4
	30大中城市：商品房成交面积：三线	Wind	变化率		34.8%	-29.0%	-3.7%	29.8%	-16.3%	-19.2%	14.1%	-13.1
	百城成交土地溢价率	Wind	变化			(4.5)	2.4	1.4	(1.3)	(1.3)	(1.1)	0.8
	百城土地供应面积（MA4）	Wind	变化率			-36.4%	52.3%	-19.1%	-0.6%	14.9%	-16.7%	9.1
	百城土地成交面积（MA4）	Wind	变化率			-20.6%	23.5%	-20.9%	8.1%	-43.4%	45.6%	-15.1
	百城土地成交面积：一线（MA4）	Wind	变化率			-21.3%	-14.5%	307.3%	-55.7%	-30.6%	246.0%	-65.1
	百城土地成交面积：二线（MA4）	Wind	变化率			-56.8%	32.2%	-21.2%	32.6%	-61.0%	100.2%	-38.1
百城土地成交面积：三线（MA4）	Wind	变化率			-7.1%	26.2%	-29.6%	6.0%	-36.9%	27.2%	-2.3	
消费	乘用车厂家零售当周日均销量	乘联会	变化率			-67.9%	134.0%	12.5%	8.0%	19.7%	-47.5%	22.8
	九大城市地铁客运量	根据新闻	变化率		1.3%	-3.5%	-4.2%	0.2%	-1.1%	0.6%	0.3%	0.1
	全国电影票房收入	国家电影	变化率		-4.9%	-32.1%	-50.8%	14.3%	-19.2%	129.6%	-49.2%	-13.1
	义乌中国小商品指数：总价格指数	中国·义乌	变化率			0.1%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	-0.2
	柯桥纺织：价格指数：总类	中国柯桥	变化率				0.1%	-0.3%	0.2%	0.4%	0.0%	0.1
	拥堵延时指数：上海	高德交通	变化率		0.5%	0.2%	1.4%	0.4%	0.1%	-0.1%	-0.5%	-3.7
	拥堵延时指数：北京	高德交通	变化率		-2.0%	3.1%	0.7%	-0.2%	1.1%	0.3%	-0.4%	0.5
	拥堵延时指数：广州	高德交通	变化率		0.6%	3.2%	-1.0%	0.5%	-0.4%	0.6%	0.4%	-0.4
	拥堵延时指数：深圳	高德交通	变化率		2.5%	4.8%	-2.9%	0.3%	0.3%	-0.2%	0.4%	-0.6
出口运价	CCFI：综合指数	根据新闻	变化率		-1.7%	-0.3%	-0.2%	0.6%	1.7%	1.2%	0.1%	-0.3
	CCFI：美西航线	根据新闻	变化率		-1.5%	2.2%	-1.3%	3.0%	2.9%	-0.4%	4.8%	4.8
	CCFI：欧洲航线	根据新闻	变化率		-3.4%	-3.2%	-0.1%	-1.6%	5.0%	4.7%	-0.4%	0.3
	CCFI：澳新航线	根据新闻	变化率		7.1%	1.2%	3.2%	3.9%	2.3%	4.5%	3.9%	-3.3
	CCFI：东南亚航线	根据新闻	变化率		0.1%	1.6%	2.6%	-3.7%	-0.8%	-3.1%	1.6%	-4.0
波罗的海干散货指数（BDI）	根据新闻	变化率		16.4%	11.4%	-1.4%	-12.7%	9.6%	-0.6%	2.3%	13.5	
农产品现货	农产品批发价格200指数	农业部	变化率		-0.7%	-0.3%	1.3%	0.3%	-0.1%	1.2%	0.6%	-0.3
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	变化率		-0.9%	-0.4%	1.4%	0.3%	-0.1%	1.4%	0.6%	-0.4
	平均批发价：28种重点监测蔬菜	农业部	变化率		-2.3%	-1.1%	2.5%	1.4%	1.6%	4.0%	-1.0%	-1.4
	平均批发价：7种重点监测水果	农业部	变化率		-1.0%	-1.6%	-1.2%	-3.3%	0.0%	0.6%	-2.7%	-1.7
	平均批发价：猪肉：周	农业部	变化率		-0.7%	-1.0%	0.0%	0.1%	-0.9%	3.0%	11.6%	5.8
	平均批发价：鸡蛋：周	农业部	变化率		2.4%	-0.2%	0.1%	1.5%	1.3%	5.4%	3.8%	4.5
工业品期货	南华工业品指数	南华期货	变化率		3.2%	-0.8%	2.7%	2.7%	0.6%	0.1%	-0.6%	1.7
	南华能化指数	南华期货	变化率		3.8%	0.1%	3.8%	2.7%	0.5%	0.9%	-0.3%	2.9
	南华黑色指数	南华期货	变化率		4.8%	-2.0%	2.3%	3.8%	1.3%	0.2%	-2.2%	-0.1
	南华有色金属指数	南华期货	变化率		0.7%	-1.1%	1.5%	2.2%	-0.6%	-1.7%	0.2%	1.1
	南华玻璃指数	南华期货	变化率		1.1%	-6.8%	12.0%	2.8%	-1.0%	-0.9%	8.2%	-0.4
	期货收盘价（活跃合约）：IPE布油	IPE	变化率		3.2%	1.6%	5.6%	-0.6%	-2.2%	0.7%	2.2%	4.2
	期货收盘价（活跃合约）：焦煤	大连商品	变化率		11.0%	1.0%	7.8%	6.7%	-4.7%	0.9%	-1.0%	-1.1
	期货收盘价（活跃合约）：焦炭	大连商品	变化率		7.7%	-0.9%	3.7%	5.7%	-4.5%	-0.5%	-2.9%	0.5
	期货收盘价（活跃合约）：铁矿石	大连商品	变化率		6.2%	-2.1%	2.2%	7.2%	4.4%	-9.6%	-2.0%	-1.4
	期货收盘价（活跃合约）：螺纹钢	上海期货	变化率		2.9%	-1.6%	1.7%	0.4%	0.2%	-1.2%	-3.0%	0.7
水泥价格指数	中国水泥	变化率		-1.5%	-1.9%	-0.8%	0.2%	-0.1%	-0.4%	-1.1%	-0.9	

来源：Wind，同花顺，中泰证券研究所

2、生产：开工率多数回升

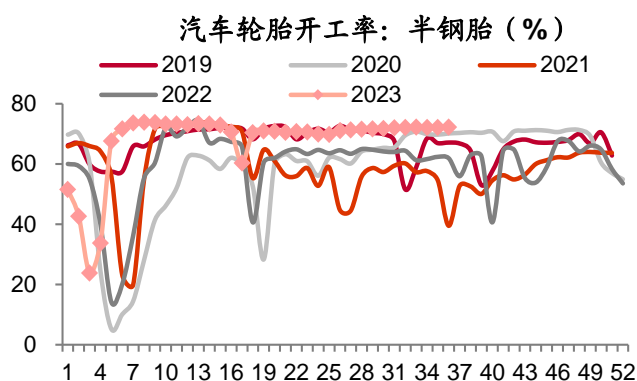
- 各产业链开工率多数回升。本周全国高炉开工率环比持平，为 79.6%。汽车轮胎开工率分化，其中半钢胎开工率环比上升 0.1 个百分点至 72.3%，保持 2019 年以来同期新高；汽车全钢胎开工率环比下降 0.1 个百分点至 64.7%。化工产业链开工率环比多有上升，本周 PTA 开工率环比下降 1.5 个百分点至 79.3%，涤纶长丝开工率环比上升 0.8 个百分点，纯碱开工率上升 6.5 个百分点至 83.6%。本周基建相关的石油沥青装置开工率环比下降 8.1 个百分点至 45.3%；上周水泥磨机运转率环比上升 0.5 个百分点至 50.6%。

图表 2：全国高炉开工率环比持平



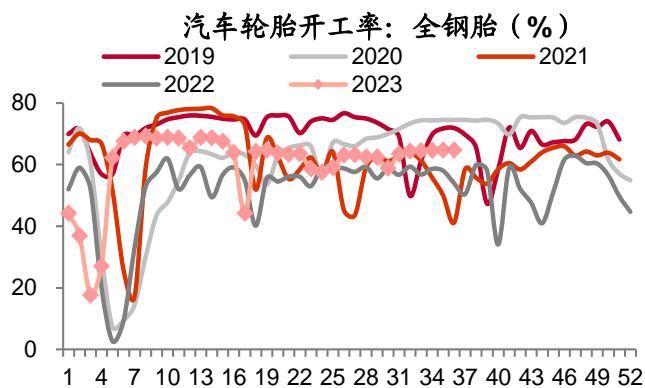
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 3：汽车轮胎半钢胎开工率环比上升 0.1%



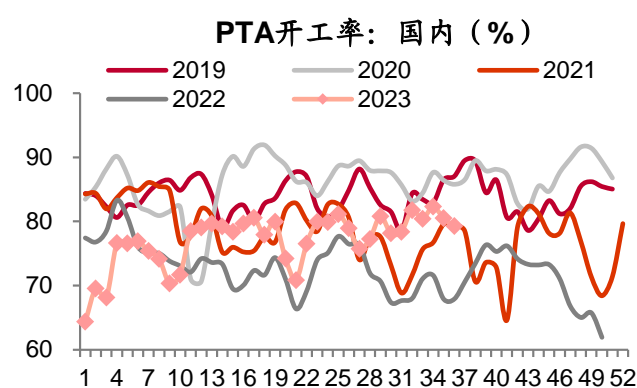
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 4：汽车轮胎全钢胎开工率环比下降 0.1%

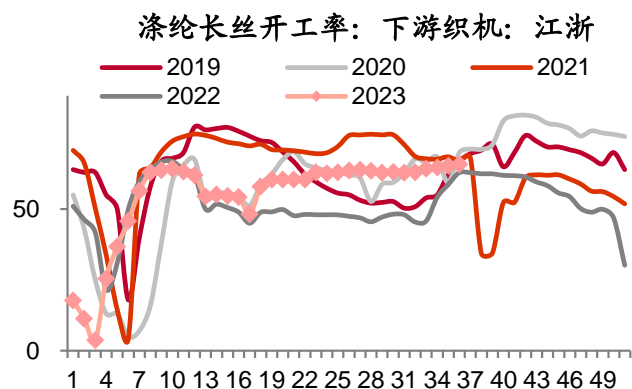


来源：WIND，中泰证券研究所

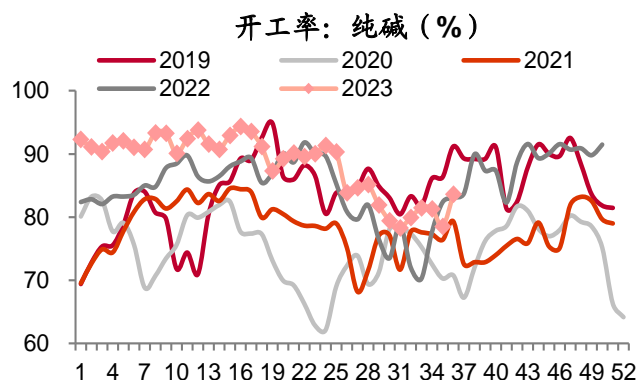
图表 5：PTA 开工率环比下降 1.5%



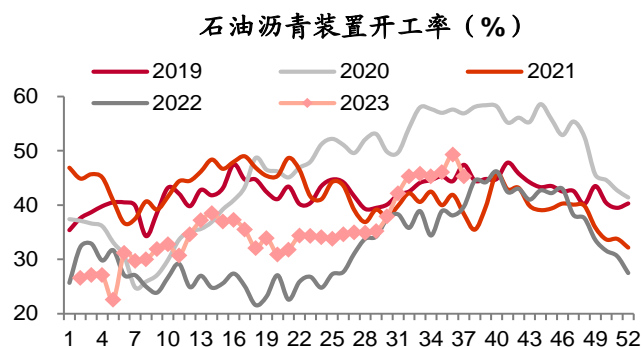
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 6: 涤纶长丝开工率环比上升 0.8%


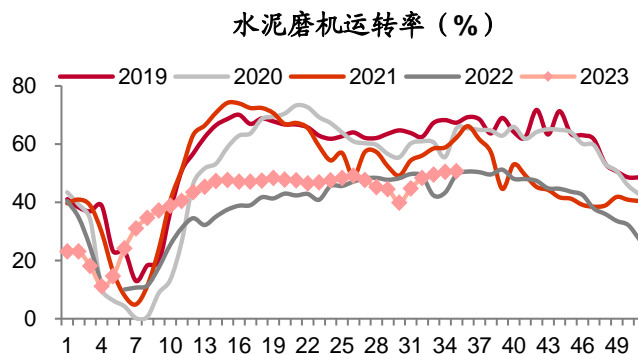
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 7: 纯碱开工率上升 6.5%


来源：WIND，中泰证券研究所

图表 8: 石油沥青装置开工率环比下降 8.1%


来源：WIND，中泰证券研究所

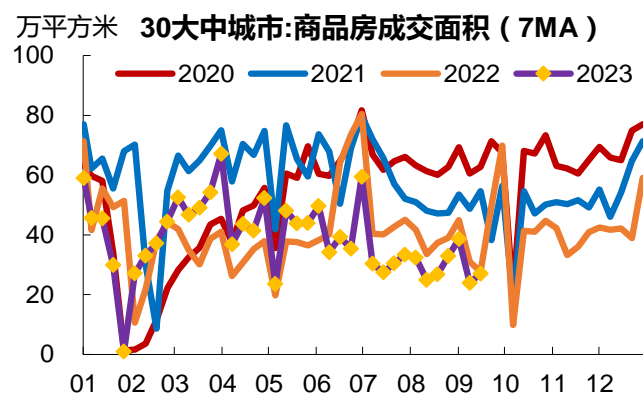
图表 9: 上周全国水泥磨机运转率环比上升 0.5%


来源：WIND，中泰证券研究所

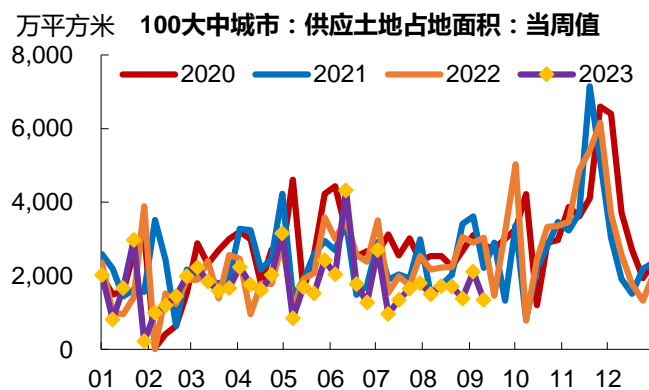
3、需求：地产销售回暖

■ 地产：本周地产销售回暖

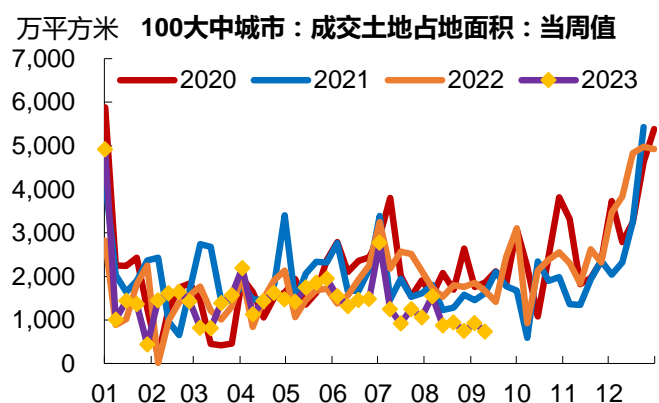
销售方面，本周 30 个大中城市商品房日均成交面积环比上升 12.9%，销售面积的绝对水平仍处 2019 年以来同期新低。其中，一、二、三线城市商品房日均成交面积环比分别增加 8.4%、7.9%、34.8%。考虑到 30 大中城市商品房成交数据，以网签环节为统计基础，近期调控政策放松带动的销售改善，到体现在数据上存在时滞。土地市场方面，上周百城土地供应面积环比减少 36.4%，成交土地面积环比减少 20.6%，百城土地成交溢价率下降至 0.9%。

图表 10: 30 城商品房日均销售面积环比上升 12.9%


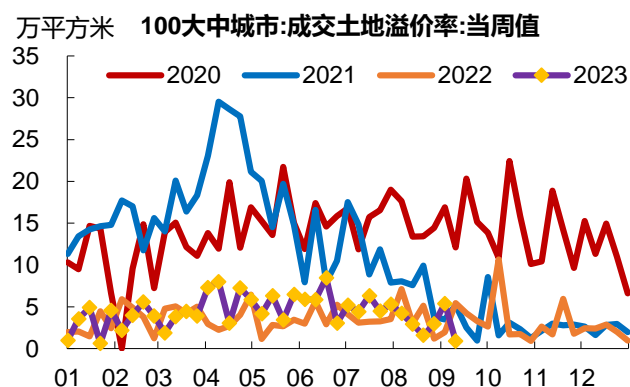
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 11: 上周百城土地供应面积环比减少 36.4%


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 12: 上周百城土地成交面积环比减少 20.6%


来源: WIND, 中泰证券研究所

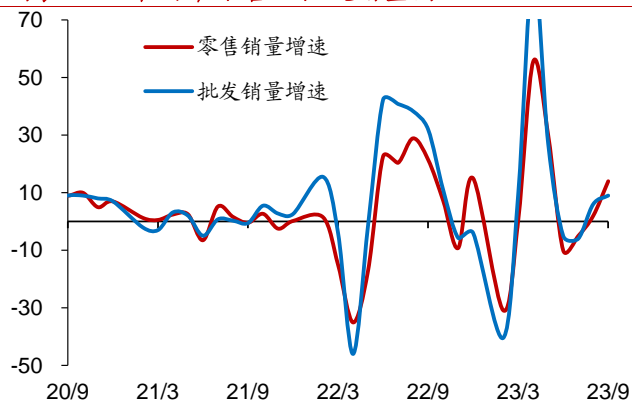
图表 13: 上周百城土地成交溢价率下降至 0.9%


来源: WIND, 中泰证券研究所

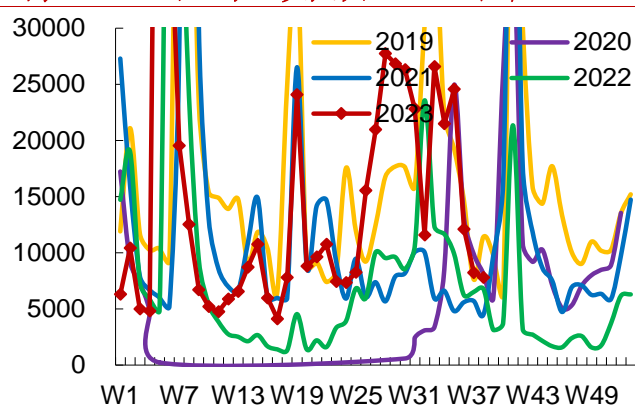
■ **消费: 上周乘用车批发、零售环比回落, 电影票房收入环比持续回落。**

1) **汽车销售方面**, 9 月第一周全国乘用车零售、批发日均销量分别为 4.4 万辆和 4.6 万辆, 环比分别减少 67.9%、76.7%, 同比分别增加 14%、9%, 主要因为低基数的利好因素。此外, 近期国家提出稳定燃油车消费, 有利于中低端车市的恢复。

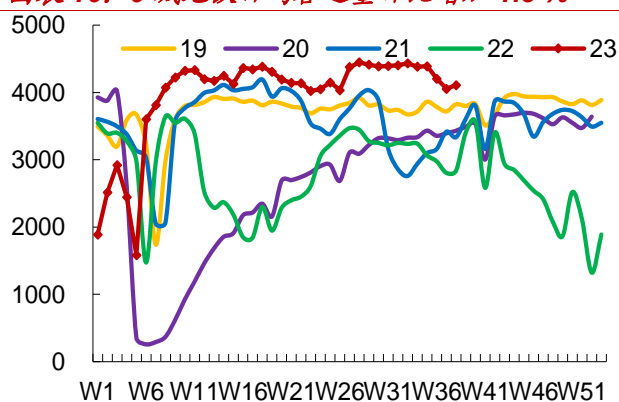
2) **观影和出行消费**: 电影票房收入方面, 本周电影日均票房收入 0.8 亿元, 环比下降 4.9%。出行方面, 本周 9 城地铁日均客运量为 4109 万人次, 环比上升 1.3%, 仍是 2019 年以来的同期新高。主要一线城市拥堵延时指数涨多跌少, 上海、广州、深圳的交通拥堵延时指数分别环比上升 0.5%、0.6%和 2.5%, 北京的交通拥堵延时指数环比下跌 2.0%。

图表 14: 乘用车零售、批发销量同比 14%、9%


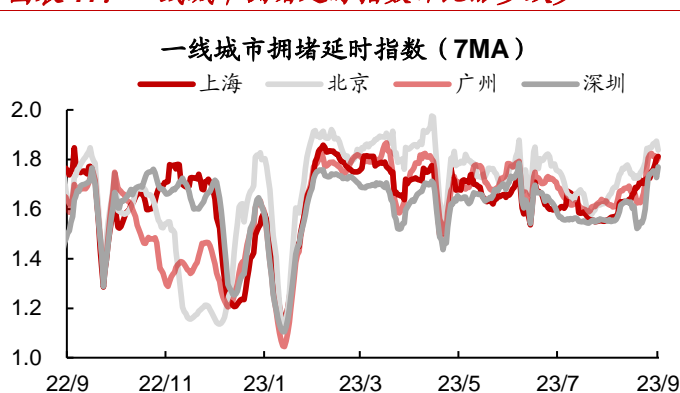
来源: WIND, 中泰证券研究所, 21 年为两年平均增速

图表 15: 全国日均电影票房收入环比下降 4.9%


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 16: 9 城地铁日均客运量环比增加 1.3%


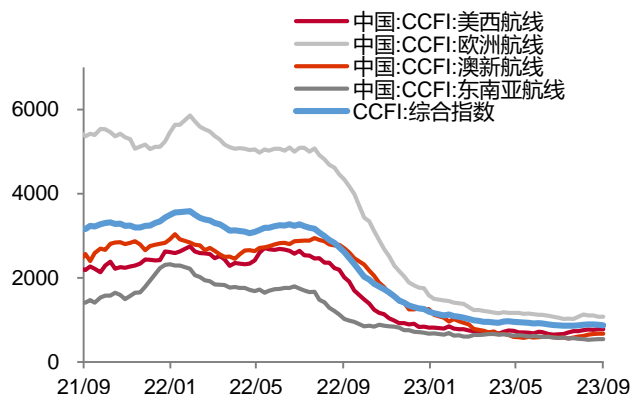
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 17: 一线城市拥堵延时指数环比涨多跌少


来源: WIND, 中泰证券研究所

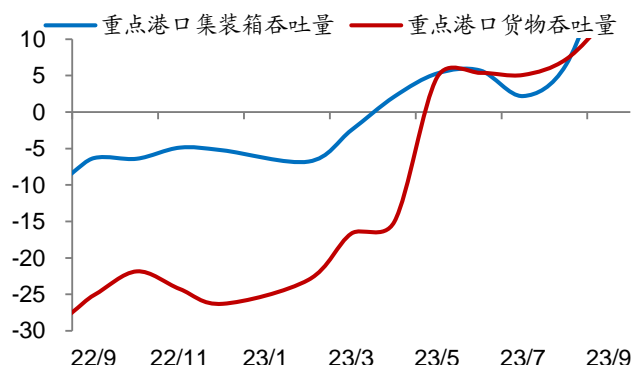
- 外需:** 本周综合集运价格继续下跌, 集装箱吞吐量环比上升。本周 CCFI 指数环比下跌 1.7%。其中, 美西和欧洲航线运价指数分别环比下跌 1.5%、3.4%, 澳新和东南亚航线运价指数环比上涨 7.1%、0.2%。交通部公布的上周重点港口货物吞吐量环比上升 1.7%, 同比上升 13.1%; 集装箱吞吐量环比上升 5.3%, 同比上升 21.6%。中国进口集装箱运价指数涨少跌多, CICFI 综合指数环比下降 1.3%, 其中欧洲航线、地中海航线、美东航线、澳新航线运价指数分别环比下跌 0.9%、4.7%、3.9%、1.4%, 美西航线运价指数环比上涨 0.8%。波罗的海干散货指数本周环比上涨 16.4%。

图表 18: CCFI 航线运价综合指数环比下跌 1.7%



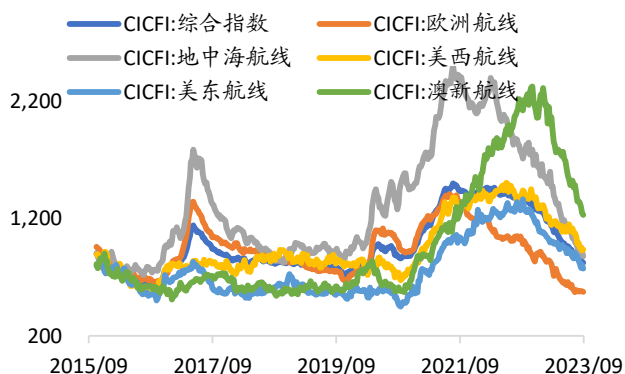
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 19: 本周重点港口集装箱及货物吞吐量环比上升



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 20: CICFI 综合指数环比下降 1.3%



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 21: 波罗的海干散货指数环比上涨 16.4%



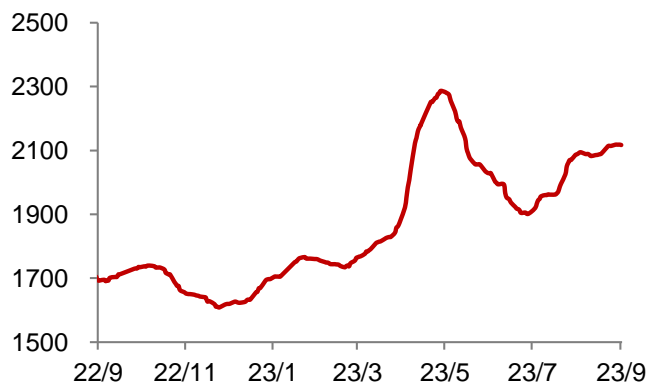
来源: WIND, 中泰证券研究所

4、价格：黑色商品多数上涨，农产品价格多数下跌

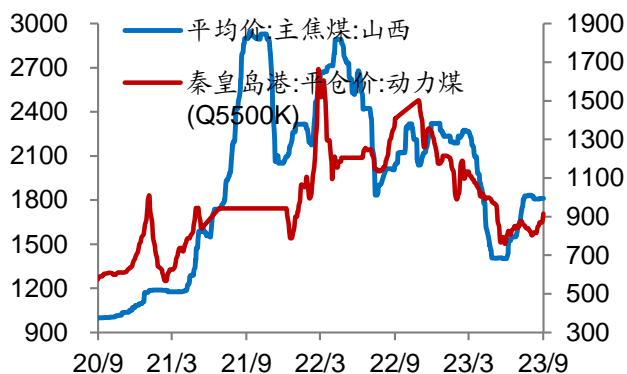
- **黑色商品价格多数上涨。**本周沥青期货收盘价周均值环比上涨 0.3%，全国浮法玻璃价格周均值环比上涨 0.3%，焦煤价格周均值环比上涨 0.1%，动力煤价格周均值环比上涨 2.3%，螺纹钢价格周均值均环比持平，水泥价格指数均值环比下跌 1.5%，铁矿石期货价格环比上涨 6.2%。

图表 22: 沥青期货收盘价(元/吨) 环比上涨 0.3%

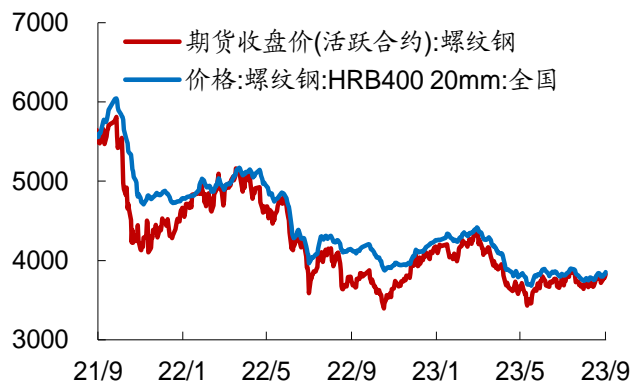

来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 23: 全国浮法玻璃均价(元/吨) 环比上涨 0.3%


来源: 卓创资讯, 中泰证券研究所

图表 24: 焦煤价环比+0.1%、动力煤价环比+2.3%


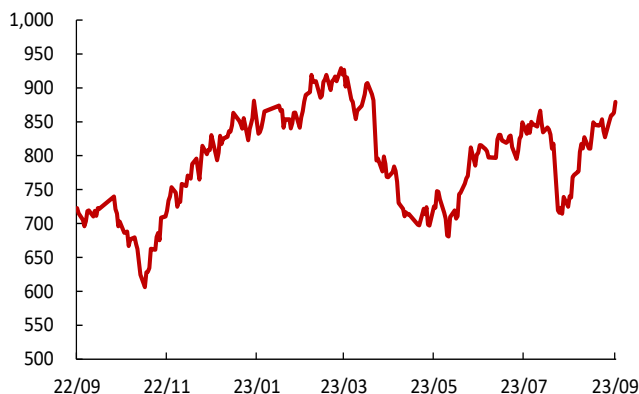
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 25: 螺纹钢价格周均值环比持平


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 26: 水泥价格指数环比下降 1.5%

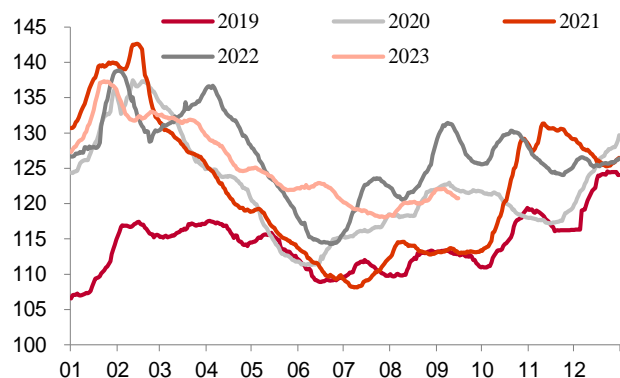

来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 27: 铁矿石期货价格环比上涨 6.2%


来源: WIND, 中泰证券研究所

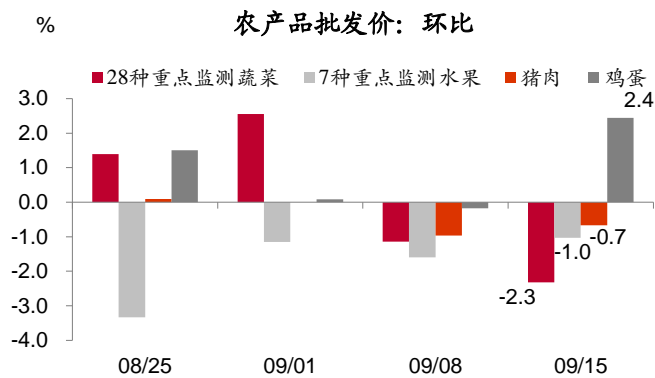
- 农产品: 食品价格环比多数下跌, 鸡蛋价格回升。** 本周农产品批发价格 200 指数环比下跌 0.7%。主要农产品中, 猪肉批发价环比下跌 0.7%, 28 种重点监测蔬菜批发价环比下跌 2.3%, 7 种重点监测水果批发价环比下跌 1.0%, 鸡蛋批发价环比上涨 2.4%。

图表 28: 农产品批发价格 200 指数环比下跌 0.7%



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 29: 主要农产品批发价周环比多数下跌



来源: WIND, 中泰证券研究所

风险提示: 政策变动, 经济恢复不及预期。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。