

本周 PTA 开工率下降

2024年03月23日

生产端观察:

本周(3.18-3.22)唐山高炉开工率企稳,螺纹钢开工率由降转升,主要钢材库存续降;焦化企业产能利用率、秦皇岛港煤炭库存由降转升,炼焦煤总库存续降;PTA、纯碱、苯乙烯开工率续降,聚酯切片、江浙地区涤纶长丝、石油沥青开工率续升;全钢胎汽车轮胎开工率由升转降,半钢胎汽车轮胎开工率续升。

需求端观察:

本周(3.18-3.22)30大中城市商品房成交面积由降转升;无氧铜杆价格续升,螺纹钢、高线、热轧板卷、冷轧板卷、水泥、玻璃价格续降,沥青由降转升;全国电影票房由升转降,义乌小商品价格指数上升,上海地铁客运量企稳;进出口相关指数中,CCFI综合指数、SCFI综合指数、宁波出口集装箱运价指数续降,波罗的海干散货指数、CICFI综合指数由升转降;公路货运G7指数续升。

通胀观察:

本周(3.18-3.22)农产品批发价格200指数下降1.02%至124.4点,猪肉平均批发价上升0.52%至20.15元/公斤,7种重点监测水果平均批发价下降1.88%至7.4元/公斤,28种重点监测蔬菜平均批发价下降2.39%至5.16元/公斤;布伦特原油现货价格上升1.9%至86.05美元/桶,IPE英国天然气价格上升11.8%至71.68便士/色姆,LME铜现货结算价上升1.7%至8850.5美元/吨,LME铝现货结算价上升0.96%至2233.8美元/吨。

风险提示:政策不确定性;基本面变化超预期。



分析师 谭逸鸣

执业证书: S0100522030001

邮箱: tanyiming@mszq.com

研究助理 郎赫男

执业证书: S0100122090052

邮箱: langhenan@mszq.com

研究助理 谢瑶

执业证书: S0100123070021

邮箱: xieyao@mszq.com

相关研究

- 1.地产点评系列:地产“白名单”与地产债-2024/03/21
- 2.境外债专题:点心债,一文全览-2024/03/20
- 3.城投随笔系列:各地付息压力如何?-2024/03/19
- 4.利率专题:历史上的4月政治局会议-2024/03/18
- 5.可转债周报 20240317:转债次新债,有何看点?-2024/03/17

目录

| | |
|-------------------------------|-----------|
| 1 生产：本周生产整体平稳运行 | 3 |
| 1.1 钢铁：唐山高炉开工率企稳..... | 3 |
| 1.2 煤炭：秦皇岛港煤炭库存转升..... | 4 |
| 1.3 化工：PTA 开工率续降..... | 5 |
| 1.4 汽车轮胎：汽车轮胎半钢胎开工率续升..... | 7 |
| 2 需求：本周商品房成交面积下降 | 8 |
| 2.1 地产：商品房成交面积下降..... | 8 |
| 2.2 基建：建材价格多数下行..... | 9 |
| 2.3 消费：上海地铁客运量稳中有升..... | 11 |
| 2.4 贸易：SCFI 综合指数下行..... | 12 |
| 2.5 交通物流：整车货运流量指数上升..... | 13 |
| 3 通胀：本周国际原油价格上升 | 14 |
| 3.1 CPI：农产品批发价格 200 指数下降..... | 14 |
| 3.2 PPI：南华工业品指数上升..... | 15 |
| 4 风险提示 | 17 |
| 插图目录 | 18 |

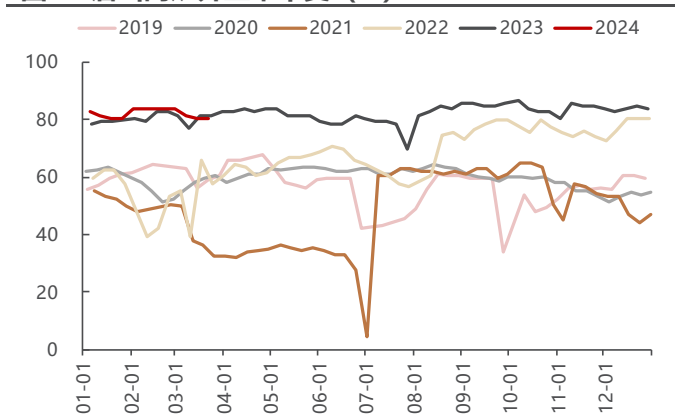
1 生产：本周生产整体平稳运行

本周(3.18-3.22) 唐山高炉开工率企稳，螺纹钢开工率由降转升，主要钢材库存续降；焦化企业产能利用率、秦皇岛港煤炭库存由降转升，炼焦煤总库存续降；PTA、纯碱、苯乙烯开工率续降，聚酯切片、江浙地区涤纶长丝、石油沥青开工率续升；全钢胎汽车轮胎开工率由升转降，半钢胎汽车轮胎开工率续升。

1.1 钢铁：唐山高炉开工率企稳

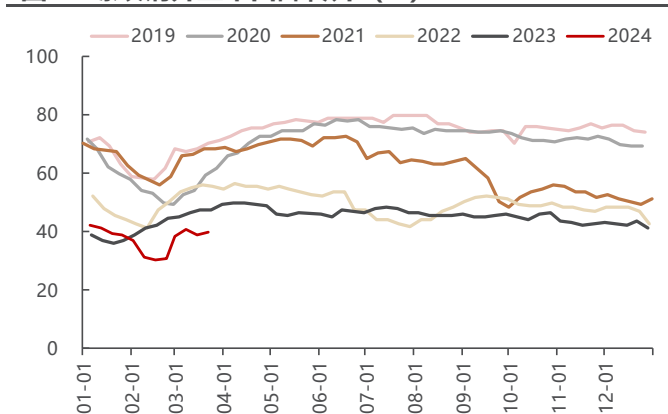
截至 3 月 22 日，唐山高炉开工率为 80.43%，较上周持平。螺纹钢开工率环周上升 0.6pct 至 39.7%，主要钢材品种库存环周下降 2.9%至 1709.3 万吨，螺纹钢库存环周下降 2.69%至 909.2 万吨。

图1：唐山高炉开工率不变 (%)



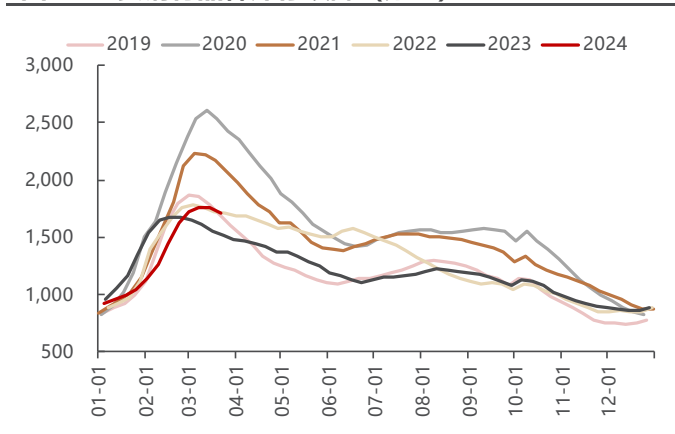
资料来源：iFinD，民生证券研究院
注：数据截至 2024/3/22

图2：螺纹钢开工率由降转升 (%)



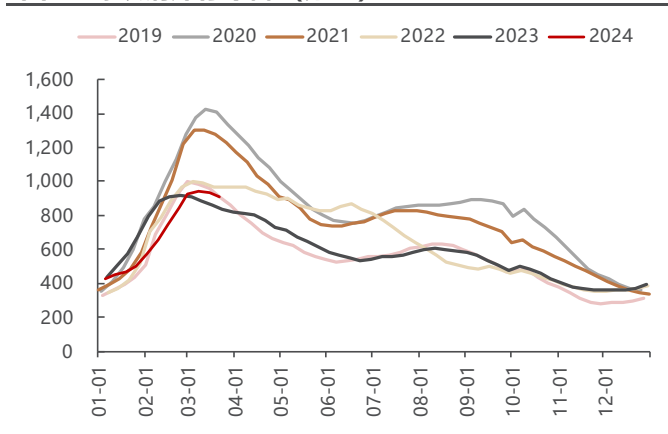
资料来源：iFinD，民生证券研究院
注：数据截至 2024/3/22

图3：主要钢材品种库存续降 (万吨)



资料来源：iFinD，民生证券研究院
注：数据截至 2024/3/22

图4：螺纹钢库存下降 (万吨)

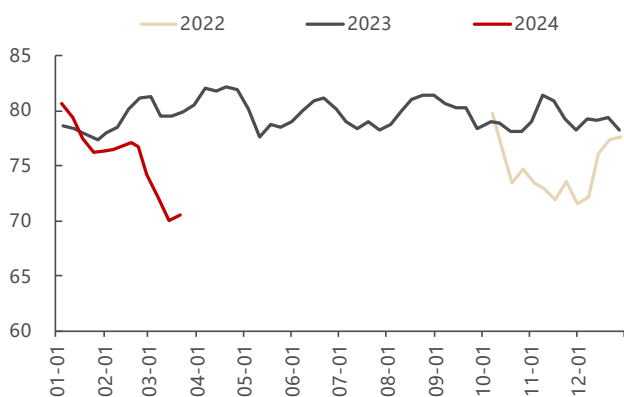


资料来源：iFinD，民生证券研究院
注：数据截至 2024/3/22

1.2 煤炭：秦皇岛港煤炭库存转升

截至3月21日，独立焦化企业(100家)开工率为70.57%，环周上升0.55pct；独立焦化企业(100家)炼焦煤总库存为343.65万吨，环周下降1.68%；截至3月22日，秦皇岛港煤炭库存为531.00万吨，环周上升4.12%。

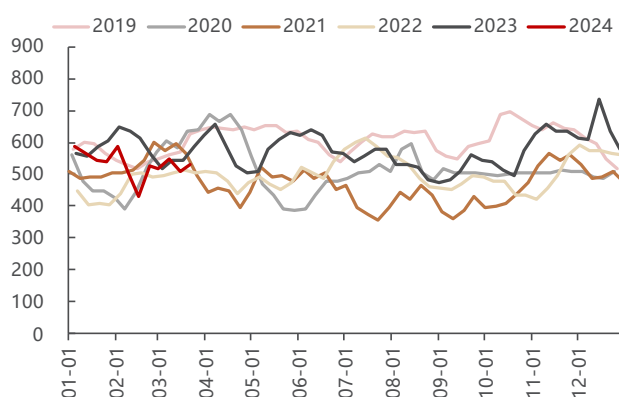
图5：独立焦化企业(100家)开工率上升 (%)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

注：数据截至2024/3/21

图6：秦皇岛港煤炭库存上升 (万吨)



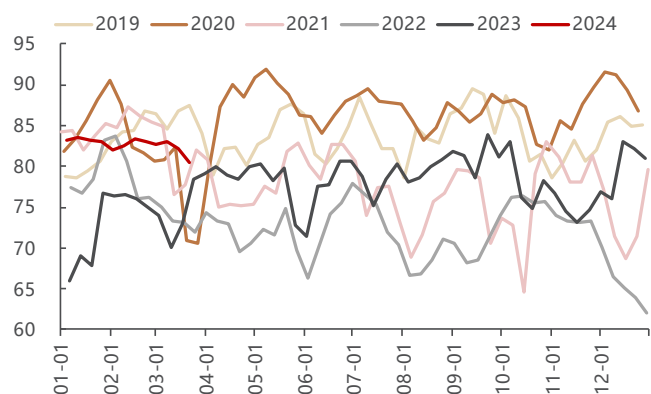
资料来源：iFinD，民生证券研究院

注：数据截至2024/3/22

1.3 化工：PTA 开工率续降

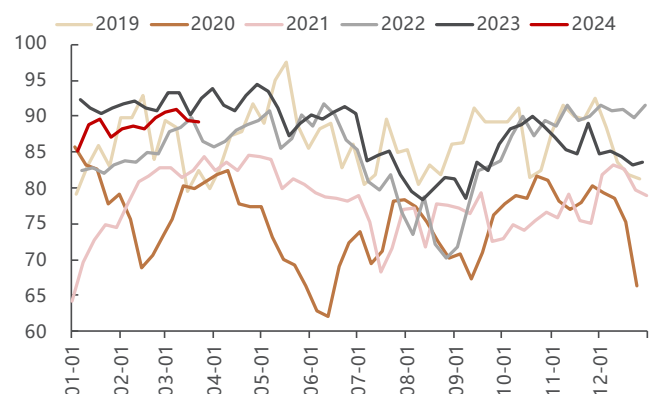
截至3月22日，PTA、纯碱、苯乙烯开工率环周分别续降1.8pct、0.1pct、0.6pct至80.42%、89.22%、57.01%。截至3月21日，聚酯切片、涤纶长丝开工率环周分别续升3.5pct、0.16pct至80.32%、90.54%。截至3月20日，石油沥青装置开工率延续回暖趋势，环周上升4.0pct至32.7%。

图7：PTA 开工率续降 (%)



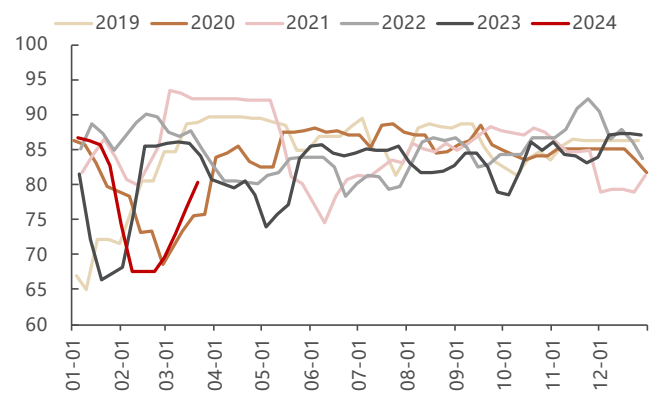
资料来源：iFinD，民生证券研究院
注：数据截至 2024/3/22

图8：纯碱开工率续降 (%)



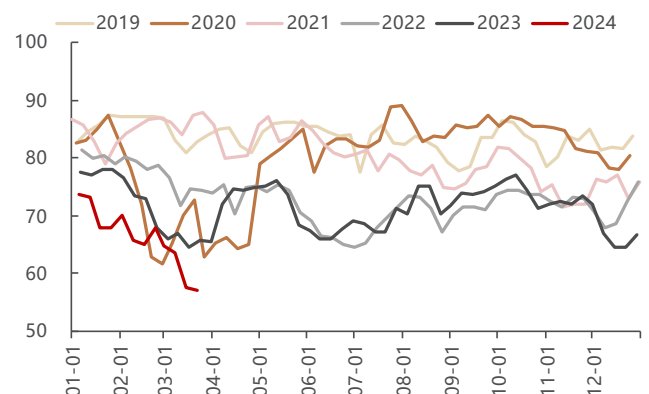
资料来源：iFinD，民生证券研究院
注：数据截至 2024/3/22

图9：聚酯切片开工率续升 (%)



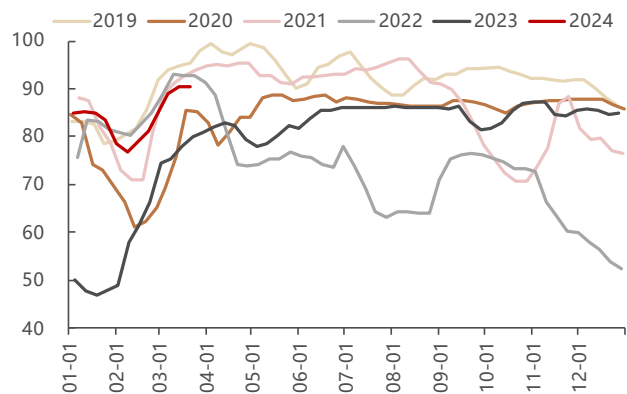
资料来源：iFinD，民生证券研究院
注：数据截至 2024/3/21

图10：苯乙烯开工率续降 (%)



资料来源：iFinD，民生证券研究院
注：数据截至 2024/3/22

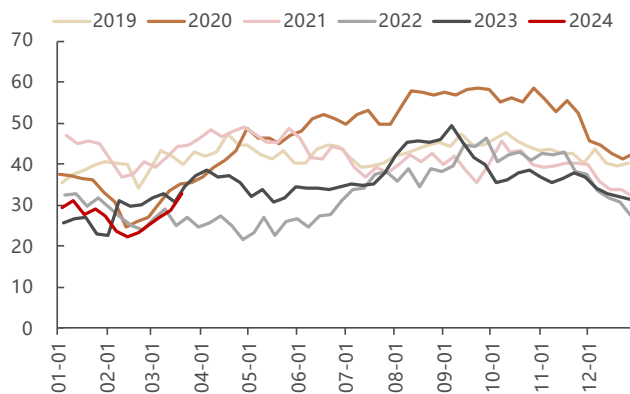
图11: 江浙地区涤纶长丝开工率续升 (%)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

注: 数据截至 2024/3/21

图12: 石油沥青装置开工率续升 (%)



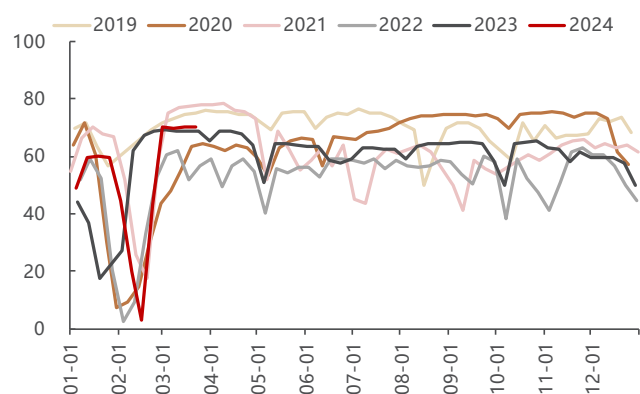
资料来源: iFinD, 民生证券研究院

注: 数据截至 2024/3/20

1.4 汽车轮胎：汽车轮胎半钢胎开工率续升

截至 3 月 22 日，汽车轮胎（全钢胎）开工率下降至 70.13%，环周下降 0.22pct；汽车轮胎（半钢胎）开工率为 80.12%，环周上升 0.57pct。

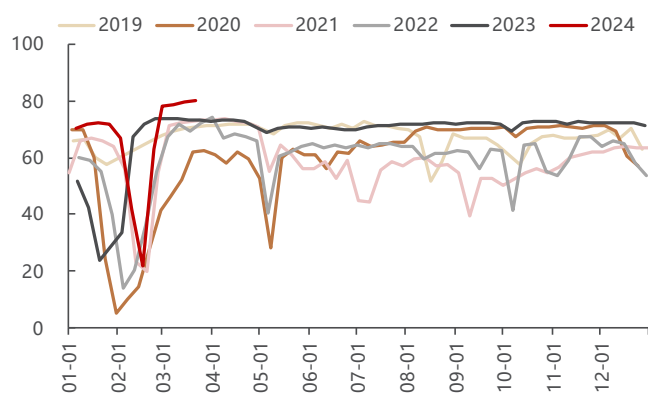
图13：汽车轮胎（全钢胎）开工率转降（%）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

注：数据截至 2024/3/22

图14：汽车轮胎（半钢胎）开工率续升（%）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

注：数据截至 2024/3/22

2 需求：本周商品房成交面积下降

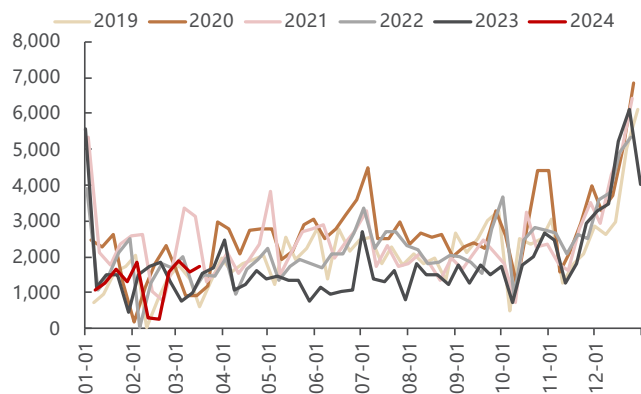
本周(3.18-3.22) 30 大中城市商品房成交面积由降转升；无氧铜杆价格续升，螺纹钢、高线、热轧板卷、冷轧板卷、水泥、玻璃价格续降，沥青由降转升；全国电影票房由升转降，义乌小商品价格指数上升，上海地铁客运量企稳；进出口相关指数中，CCFI 综合指数、SCFI 综合指数、宁波出口集装箱运价指数续降，波罗的海干散货指数、CICFI 综合指数由升转降；公路货运 G7 指数续升。

2.1 地产：商品房成交面积下降

截至 3 月 17 日 (最新数据)，100 大中城市土地成交溢价率为 5.01%，环周上升 0.69pct；100 大中城市土地成交面积为 1735.2 万平方米，环周上升 10.4%，其中一线城市成交土地面积为 52 万平方米，环周上升 321.97%，二线城市成交土地占地面积为 521.7 万平方米，环周上升 6.35%，三线城市成交土地占地面积为 1161.5 万平方米，环周上升 8.64%。

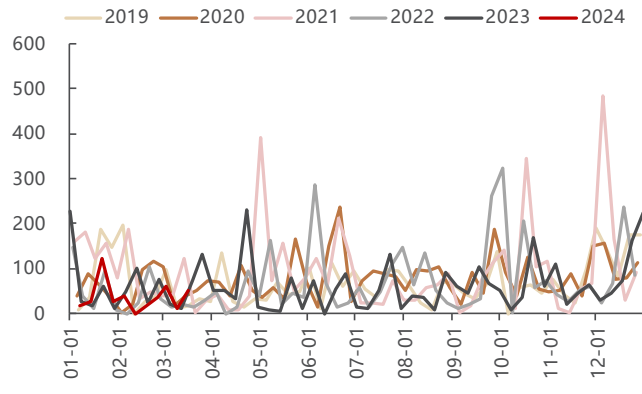
截至 3 月 23 日，30 大中城市商品房成交面积 160.3 万平方米，环周上升 0.61%，其中一线城市商品房成交面积环周下降 22.12%至 44.5 万平方米，二线城市商品房成交面积环周上升 0.53%至 74.33 万平方米，三线城市商品房成交面积环周上升 46.79%至 41.46 万平方米。

图15：3/11-3/17 百大中城市土地成交面积转升（万平方米）



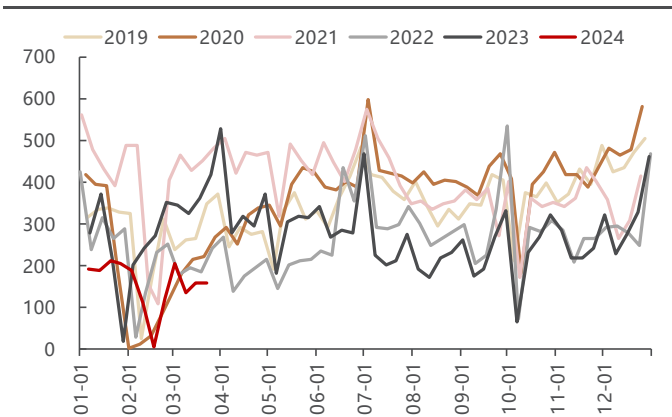
资料来源：iFinD，民生证券研究院
注：数据截至 2024/3/17

图16：3/11-3/17 百大中城市中一线城市土地成交面积续升（万平方米）



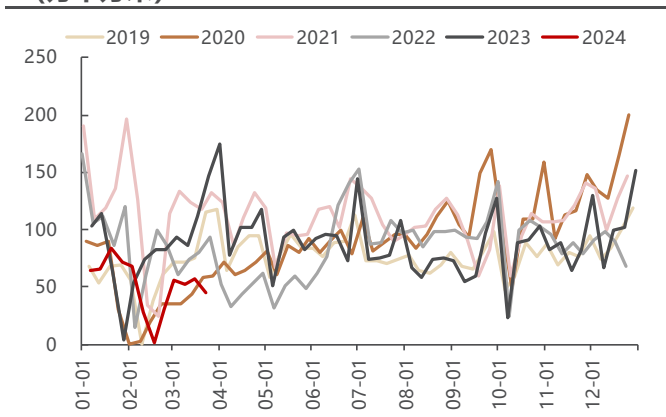
资料来源：iFinD，民生证券研究院
注：数据截至 2024/3/17

图17: 30 大中城市商品房成交面积略升 (万平方米)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/3/23

图18: 30 大中城市中一线城市商品房成交面积续降 (万平方米)



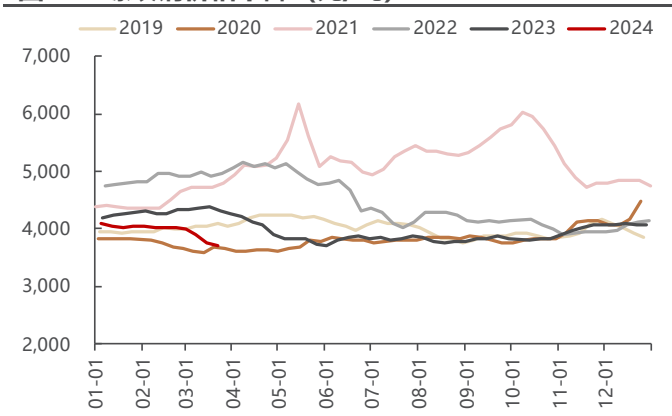
资料来源: iFinD, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/3/23

2.2 基建: 建材价格多数下行

截至3月22日, 无氧铜杆、沥青价格环周分别上升3.13%、1.53%至73416元/吨、3691元/吨。

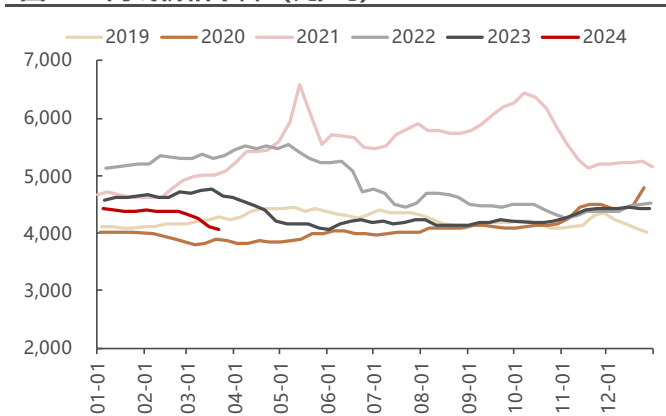
截至3月22日, 螺纹钢、高线、热轧板卷、冷轧板卷、水泥指数、玻璃价格环周分别下降1.14%、1.16%、0.59%、1.43%、0.38%、2.32%至3704.6元/吨、4059.6元/吨、3849.2元/吨、4556元/吨、106.1点、1552.2元/吨。

图19: 螺纹钢价格下降 (元/吨)



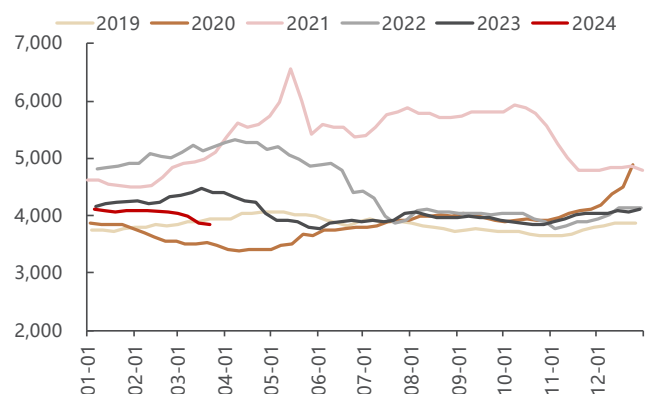
资料来源: iFinD, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/3/22

图20: 高线价格下降 (元/吨)



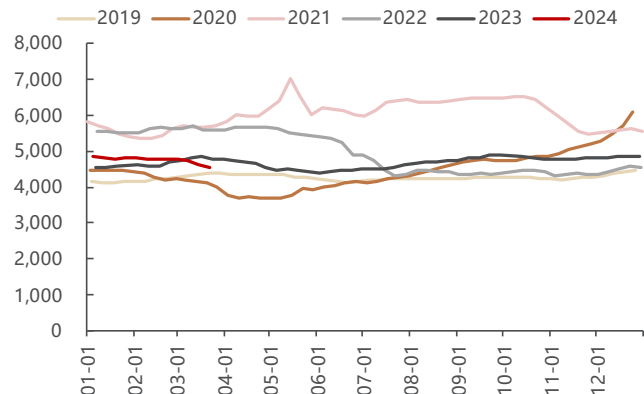
资料来源: iFinD, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/3/22

图21: 热轧板卷价格下降 (元/吨)



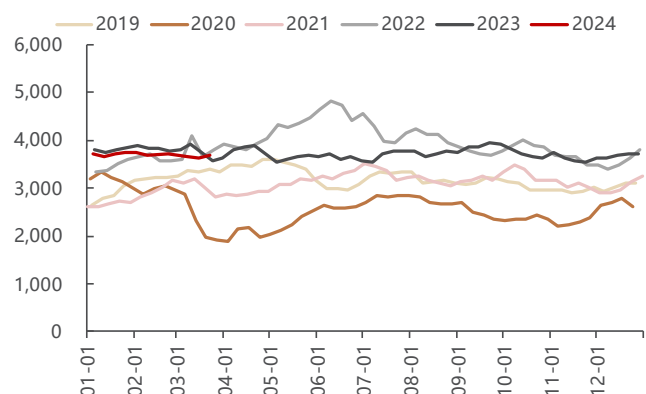
资料来源: iFinD, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/3/22

图22: 冷轧板卷价格下降 (元/吨)



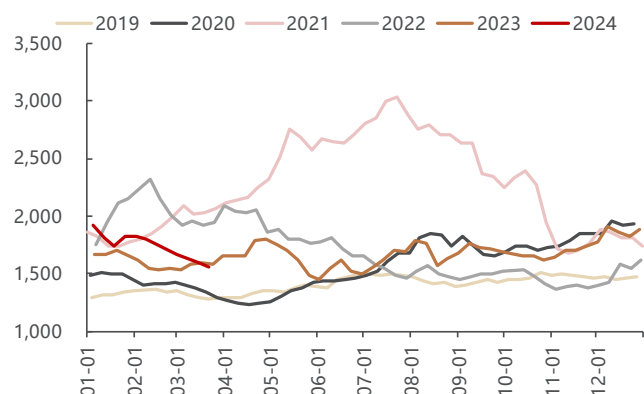
资料来源: iFinD, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/3/22

图23: 沥青价格转升 (元/吨)



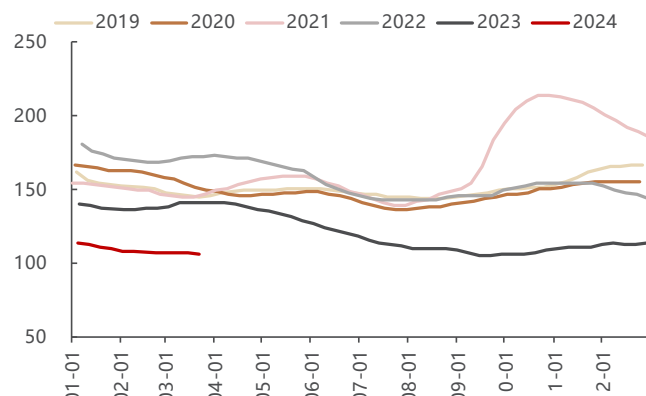
资料来源: iFinD, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/3/22

图24: 玻璃价格下降 (元/吨)



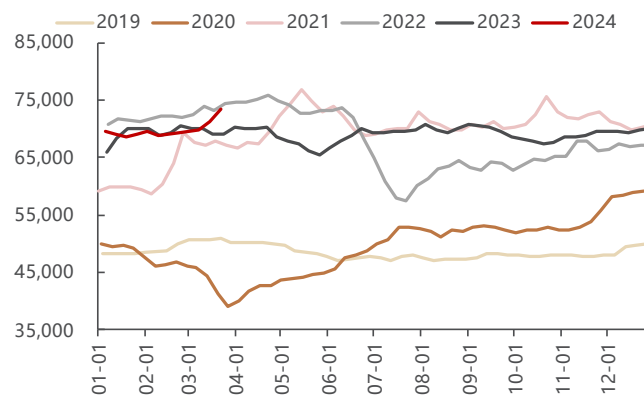
资料来源: iFinD, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/3/22

图25: 水泥价格指数下降 (点)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/3/22

图26: 无氧铜杆价格上升 (元/吨)



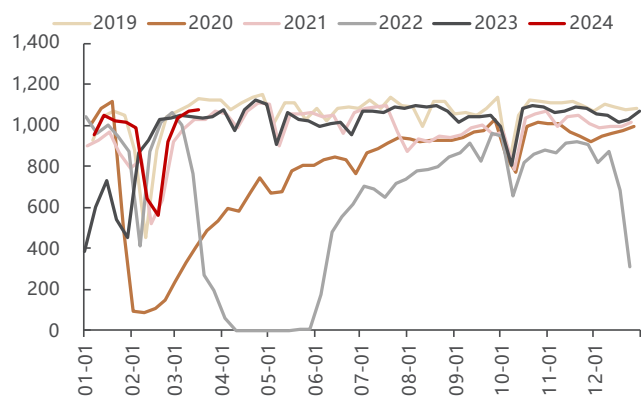
资料来源: iFinD, 民生证券研究院
注: 数据截至 2024/3/22

2.3 消费：上海地铁客运量稳中有升

截至3月17日，上海地铁客运量环周上升0.04%至1073.64万次。

截至3月17日，全国电影票房为54125亿元，环周下降33.96%。

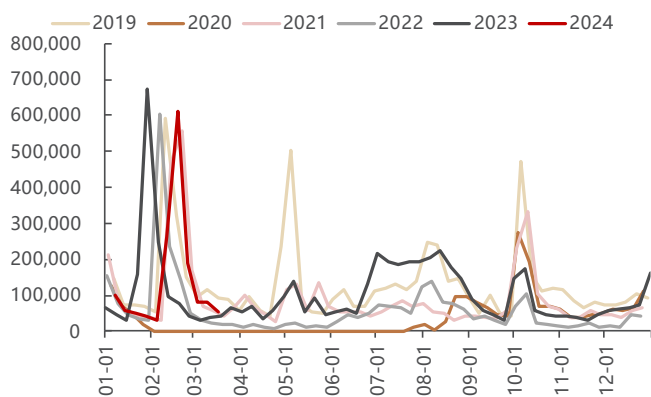
图27：3/11-3/17 上海地铁客运量上升 (万人次)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

注：数据截至2024/3/17

图28：3/11-3/17 全国电影票房收入下降 (万元)



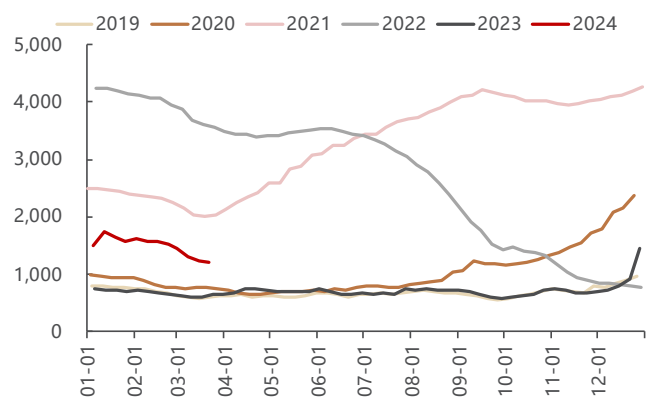
资料来源：iFinD，民生证券研究院

注：数据截至2024/3/17

2.4 贸易：SCFI 综合指数下行

截至 3 月 22 日，出口方面，CCFI 综合指数、SCFI 综合指数、宁波出口集装箱运价指数环周分别下降 2.62%、2.28%、1.33% 至 1244.83 点、1732.57 点、1207.92 点。进口方面，CICFI 综合指数为 860.17 点（截至 3 月 20 日），环周下降 0.92%。全球范围来看，波罗的海干散货指数相较上周下降 2.16% 至 2306.2 点。

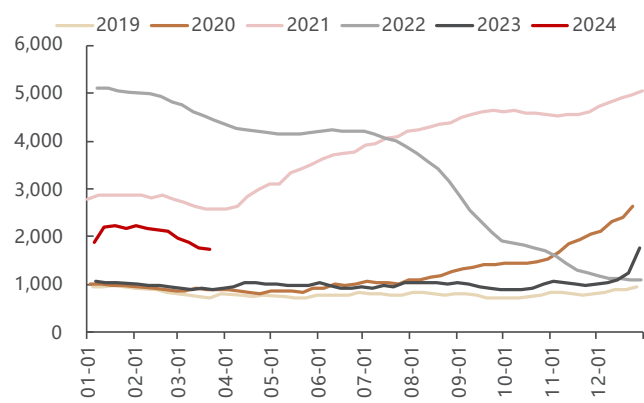
图29：宁波出口集装箱运价指数下降（点）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

注：数据截至 2024/3/22

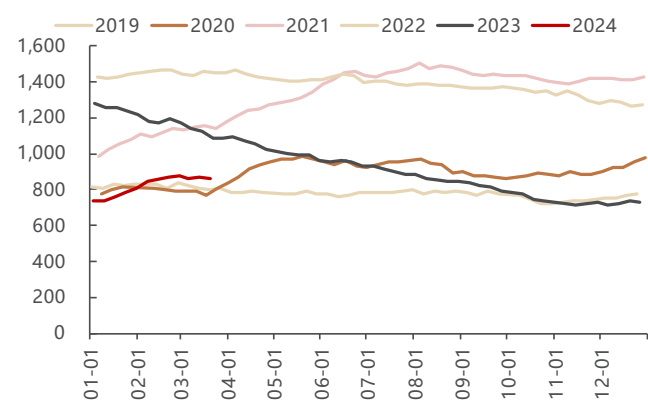
图30：SCFI 综合指数下降（点）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

注：数据截至 2024/3/22

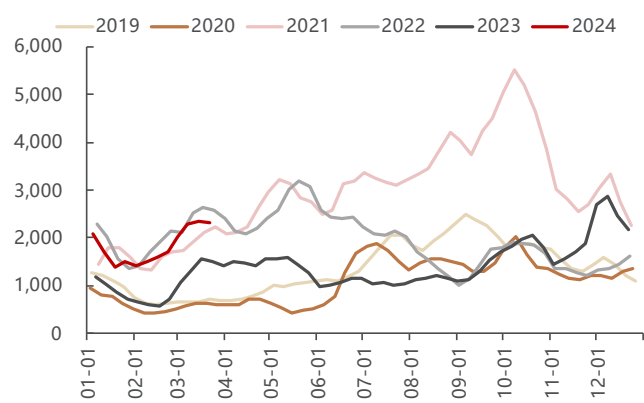
图31：CICFI 综合指数下降（点）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

注：数据截至 2024/3/20

图32：波罗的海干散货指数下降（点）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

注：数据截至 2024/3/22

2.5 交通物流：整车货运流量指数上升

截至3月17日（最新数据），全国公路货运 G7 指数为 102.2 点，环周上升 5.9%。

截至3月22日，整车货运流量指数为 111.86 点，环周上升 12.23%。

图33：3/10-3/17 公路货运 G7 指数上升（点）



资料来源：G7 易流，民生证券研究院

注：数据截至 2024/3/17

图34：整车货运流量指数上升（点）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

注：数据截至 2024/3/22

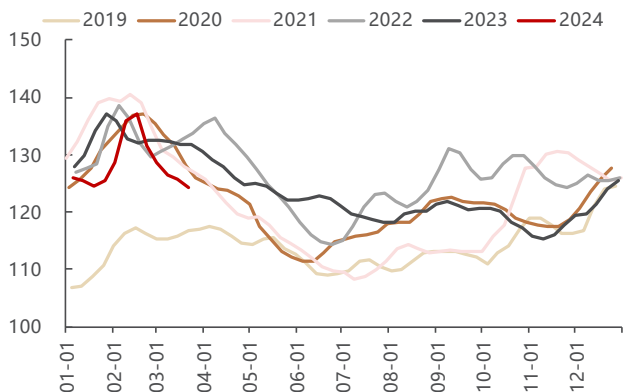
3 通胀：本周国际原油价格上升

本周(3.18-3.22)农产品批发价格200指数下降1.02%至124.4点,猪肉平均批发价上升0.52%至20.15元/公斤,7种重点监测水果平均批发价下降1.88%至7.4元/公斤,28种重点监测蔬菜平均批发价下降2.39%至5.16元/公斤;布伦特原油现货价格上升1.9%至86.05美元/桶, IPE英国天然气价格上升11.8%至71.68便士/色姆, LME铜现货结算价上升1.7%至8850.5美元/吨, LME铝现货结算价上升0.96%至2233.8美元/吨。

3.1 CPI：农产品批发价格200指数下降

截至3月22日,农产品批发价格200指数为124.4点,环周下降1.02%;牛肉、羊肉、大带鱼平均批发价环周分别下降0.58%、0.53%、0.17%至68.36元/公斤、63.76元/公斤、40.32元/公斤,猪肉、鸡蛋平均批发价分别上升0.52%、2.35%至20.15元/公斤、8.64元/公斤;28种重点监测蔬菜平均批发价格为5.16元/公斤,环周下降2.39%;7种重点监测水果平均批发价格为7.4元/公斤,环周下降1.88%。

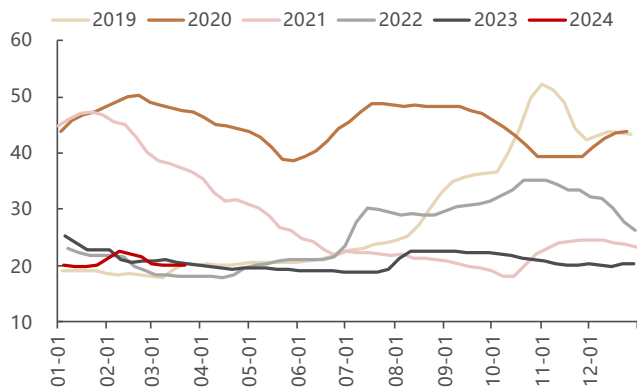
图35：农产品批发价格200指数下降(点)



资料来源：iFinD, 民生证券研究院

注：数据截至2024/3/22

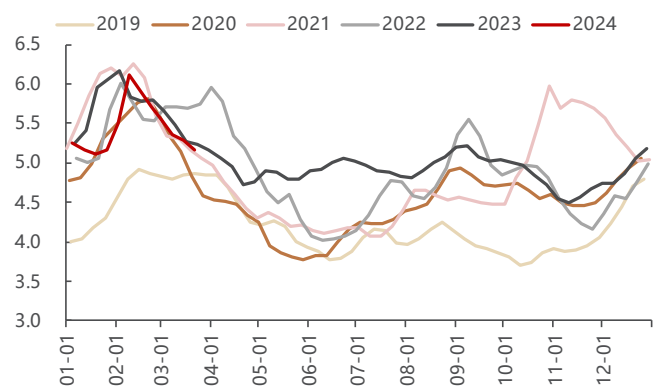
图36：猪肉平均批发价上升(元/公斤)



资料来源：iFinD, 民生证券研究院

注：数据截至2024/3/22

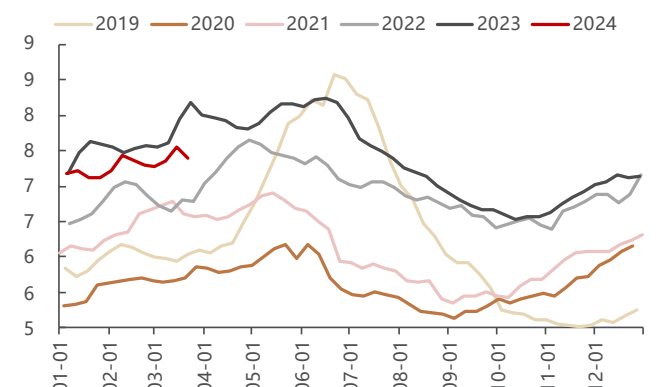
图37: 28 种重点监测蔬菜平均批发价格下降 (元/公斤)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

注: 数据截至 2024/3/22

图38: 7 种重点监测水果平均批发价下降 (元/公斤)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

注: 数据截至 2024/3/22

3.2 PPI: 南华工业品指数上升

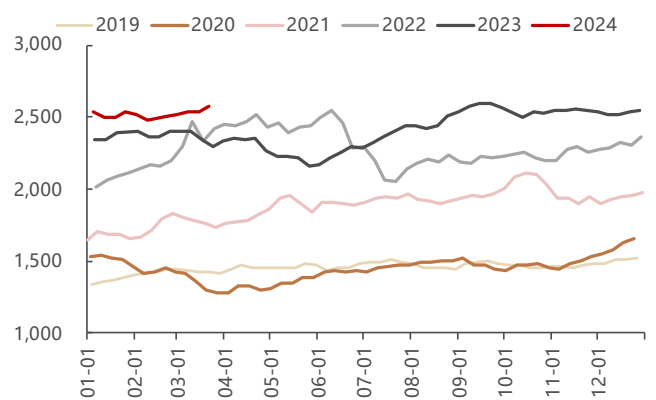
工业品价格上升。截至 3 月 22 日, 南华综合指数环周上升 1.56% 至 2575.72 点, 南华工业品指数环周上升 1.31% 至 4016.24 点。

原油价格上升。截至 3 月 22 日, 布伦特原油现货价格较上周上升 1.9% 至 86.05 美元/桶, WTI 原油期货价格环周上升 3.03% 至 81.91 美元/桶。

天然气价格上升。截至 3 月 22 日, IPE 英国天然气期货结算价环周上升 11.8% 至 71.68 便士/色姆。

有色金属价格上升。截至 3 月 22 日, LME 铜现货价较上周上升 1.7% 至 8850.5 美元/吨, LME 铝现货价较上周上升 0.96% 至 2233.8 美元/吨。

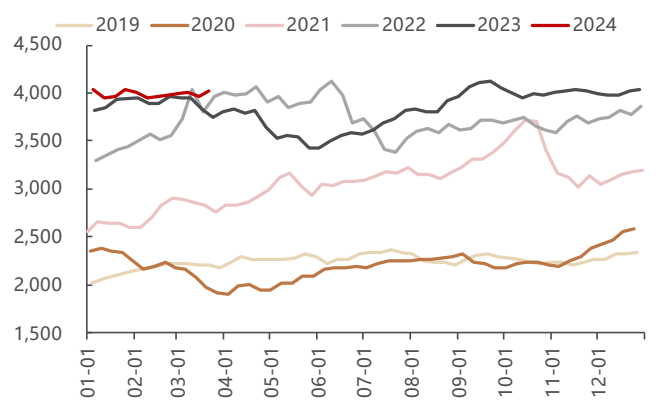
图39: 南华综合指数上升 (点)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

注: 数据截至 2024/3/22

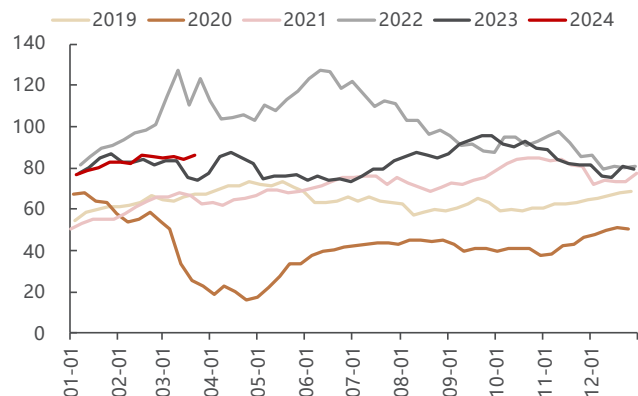
图40: 南华工业品指数上升 (点)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

注: 数据截至 2024/3/22

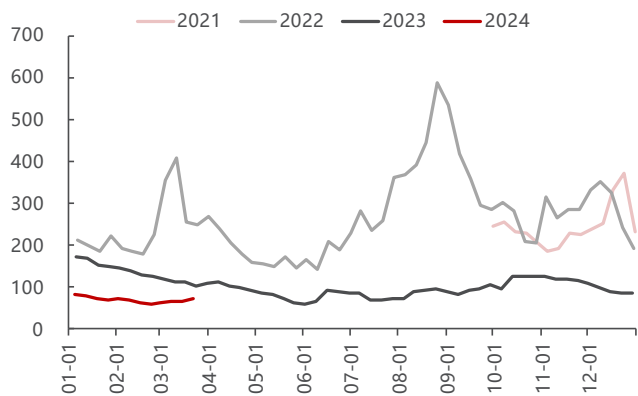
图41: 布伦特原油期货价格上升 (美元/桶)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

注: 数据截至 2024/3/22

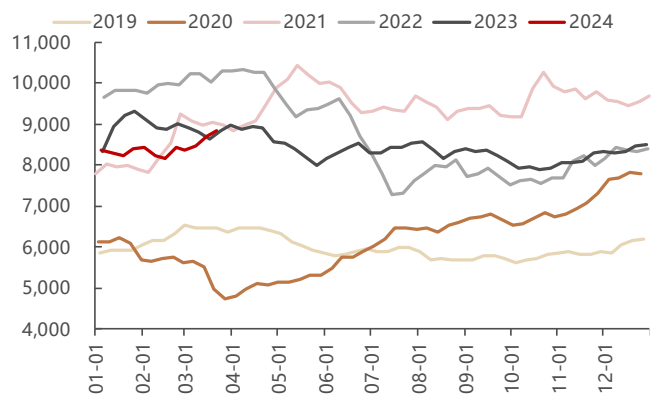
图42: IPE 英国天然气期货结算价上升 (便士/色姆)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

注: 数据截至 2024/3/22

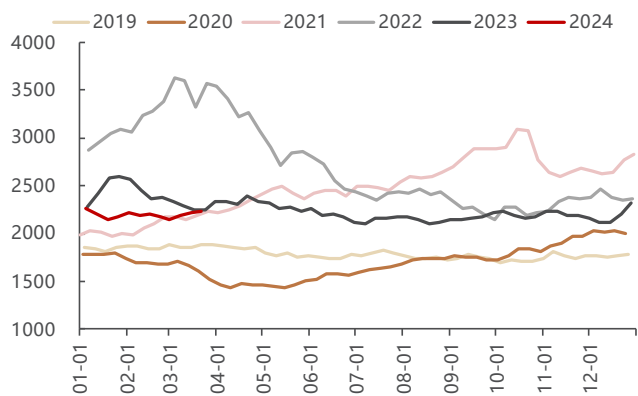
图43: LME 铜价格上升 (美元/吨)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

注: 数据截至 2024/3/22

图44: LME 铝价格上升 (美元/吨)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

注: 数据截至 2024/3/22

4 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**：经济基本面变化可能超预期。

插图目录

| | |
|---|----|
| 图 1: 唐山高炉开工率不变 (%) | 3 |
| 图 2: 螺纹钢开工率由降转升 (%) | 3 |
| 图 3: 主要钢材品种库存续降 (万吨) | 3 |
| 图 4: 螺纹钢库存下降 (万吨) | 3 |
| 图 5: 独立焦化企业(100 家)开工率上升 (%) | 4 |
| 图 6: 秦皇岛港煤炭库存上升 (万吨) | 4 |
| 图 7: PTA 开工率续降 (%) | 5 |
| 图 8: 纯碱开工率续降 (%) | 5 |
| 图 9: 聚酯切片开工率续升 (%) | 5 |
| 图 10: 苯乙烯开工率续降 (%) | 5 |
| 图 11: 江浙地区涤纶长丝开工率续升 (%) | 6 |
| 图 12: 石油沥青装置开工率续升 (%) | 6 |
| 图 13: 汽车轮胎 (全钢胎) 开工率转降 (%) | 7 |
| 图 14: 汽车轮胎 (半钢胎) 开工率续升 (%) | 7 |
| 图 15: 3/11-3/17 百大中城市土地成交面积转升 (万平方米) | 8 |
| 图 16: 3/11-3/17 百大中城市中一线城市土地成交面积续升 (万平方米) | 8 |
| 图 17: 30 大中城市商品房成交面积略升 (万平方米) | 9 |
| 图 18: 30 大中城市中一线城市商品房成交面积续降 (万平方米) | 9 |
| 图 19: 螺纹钢价格下降 (元/吨) | 9 |
| 图 20: 高线价格下降 (元/吨) | 9 |
| 图 21: 热轧板卷价格下降 (元/吨) | 10 |
| 图 22: 冷轧板卷价格下降 (元/吨) | 10 |
| 图 23: 沥青价格转升 (元/吨) | 10 |
| 图 24: 玻璃价格下降 (元/吨) | 10 |
| 图 25: 水泥价格指数下降 (点) | 10 |
| 图 26: 无氧铜杆价格上升 (元/吨) | 10 |
| 图 27: 3/11-3/17 上海地铁客运量上升 (万人次) | 11 |
| 图 28: 3/11-3/17 全国电影票房收入下降 (万元) | 11 |
| 图 29: 宁波出口集装箱运价指数下降 (点) | 12 |
| 图 30: SCFI 综合指数下降 (点) | 12 |
| 图 31: CICFI 综合指数下降 (点) | 12 |
| 图 32: 波罗的海干散货指数下降 (点) | 12 |
| 图 33: 3/10-3/17 公路货运 G7 指数上升 (点) | 13 |
| 图 34: 整车货运流量指数上升 (点) | 13 |
| 图 35: 农产品批发价格 200 指数下降 (点) | 14 |
| 图 36: 猪肉平均批发价上升 (元/公斤) | 14 |
| 图 37: 28 种重点监测蔬菜平均批发价格下降 (元/公斤) | 15 |
| 图 38: 7 种重点监测水果平均批发价下降 (元/公斤) | 15 |
| 图 39: 南华综合指数上升 (点) | 15 |
| 图 40: 南华工业品指数上升 (点) | 15 |
| 图 41: 布伦特原油现货价格上升 (美元/桶) | 16 |
| 图 42: IPE 英国天然气期货结算价上升 (便士/色姆) | 16 |
| 图 43: LME 铜价格上升 (美元/吨) | 16 |
| 图 44: LME 铝价格上升 (美元/吨) | 16 |

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