

近期研究报告

《城投中长期海外债或迎发行窗口期
20240321》 - 2024.03.22

钢铁生产企稳 ——高频数据跟踪 20240324

● 核心观点

上周生产端边际上行，钢铁产业链整体改善，沥青、半钢胎生产延续强势；需求端热度有所回落，电影票房、航运指数走弱，汽车销量增加；房地产边际改善，商品房成交面积升至节后最高，供地面积回落；物价端，黑色系商品价格走强，有色金属价格走势分化，猪肉价格微涨，农产品整体延续下行。上周高频数据较为明显的特点为钢铁产业链企稳，螺纹钢、高炉开工率均有所升高，螺纹钢价格涨幅较大，或主要受国内项目施工节奏加快、需求增长影响，短期上游生产、价格或偏强运行。近期重点关注二手房交易恢复情况。

● 生产：钢铁产业链企稳，半钢胎生产高位上行

3月22日当周，焦炉产能利用率较前一周下降1.15 pct，高炉开工率升高0.75 pct；螺纹钢开工率升高0.65 pct，产量下降6.92万吨；石油沥青开工率升高4pct，连续五周升高，短期仍将延续快速上行趋势；化工PX开工率高位保持稳定，PTA开工率降幅较大；汽车轮胎全钢胎开工率稳中有升，半钢胎开工率再创新高，2014年11月中旬以来首次突破80%。

● 需求：商品房销售边际改善，航运指数整体走弱

3月17日当周，商品房成交增加34万平方米，商品房存销比下降18.01，供应土地占地面积减少837.26万平方米，住宅类用地成交溢价率升高1.46；电影票房下降2.79亿元；汽车乘用车厂家零售、批发销量大幅回升。3月22日当周，国内外航运指数均走弱。

● 物价：黑色系商品走强，有色走势分化

3月22日，布伦特原油价格上涨（较3月15日）0.11%至85.43美元/桶；焦煤价格上涨5.24%；LME铜、铝、锌价格变动分别为-2.5%、1.41%、-3.25%；国内螺纹钢价格上涨3.08%；农产品价格整体延续下行趋势，猪肉价格微涨，蔬菜、鸡蛋、水果价格下降。

● 物流：航班量企稳回升，货运物流恢复至节前水平

3月23日，地铁客运量七天移动均值北京较前一周下降，上海稳中有升；国内国际执行航班量均回升；整车货运流量指数持续回升，基本恢复至节前水平。

● 风险提示：

政策效果不及预期，流动性超预期收紧。

目录

1 生产：钢铁产业链企稳，半钢胎生产高位上行	4
2 需求：商品房销售边际改善，航运指数整体走弱	5
3 物价：黑色系商品走强，有色走势分化	8
4 物流：航班量企稳回升，货运物流恢复至节前水平.....	9
5 总结：钢铁生产企稳.....	11
6 风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 沥青、高炉开工率持续上行, 焦炉生产率下降	4
图表 2: PX 开工率高位持平, PTA 开工率降幅较大	4
图表 3: 螺纹钢产量回落	5
图表 4: 半钢胎开工率高位持续上行	5
图表 5: 商品房成交面积边际回升	6
图表 6: 城市供地面积回落	6
图表 7: 商品房存销比下降, 土地成交溢价率回升	6
图表 8: 周度电影票房下降 2.79 亿元	6
图表 9: 乘用车日均零售量增加约 1.36 万辆	7
图表 10: 乘用车日均批发量增加约 3.16 万辆	7
图表 11: SCFI、CCFI 指数连续六周下降	7
图表 12: BDI 指数高位回落	7
图表 13: 焦煤、螺纹钢走强, 原油微涨	8
图表 14: 铝价上涨, 铜锌价格下跌	8
图表 15: 猪肉价格微涨, 鸡蛋蔬菜水果下降	9
图表 16: 农产品延续下行趋势	9
图表 17: 北京地铁客运量下降	10
图表 18: 上海地铁客运量稳中有升	10
图表 19: 国内、国际航班量回升	10
图表 20: 整车货运流量指数恢复至节前一般水平	10

1 生产：钢铁产业链企稳，半钢胎生产高位上行

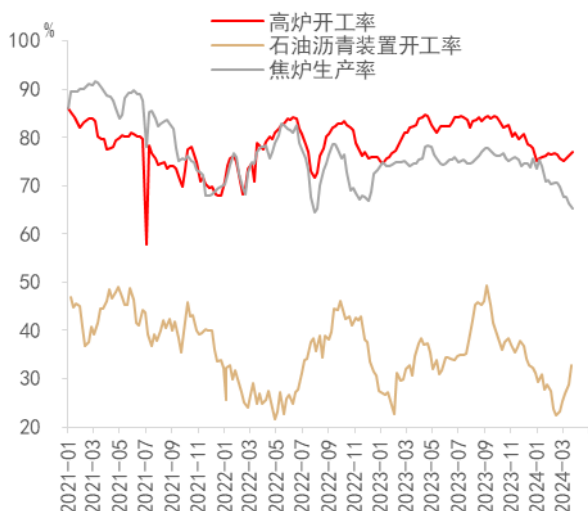
钢铁：产业链热度有所企稳，高炉开工率连续三周上行，螺纹钢开工率回升，焦炉开工率下降。3月22日当周，国内独立焦化厂（230家样本）焦炉产能利用率为65.28%，较前一周下降1.15pct；钢厂高炉（247家样本）开工率为76.9%，较前一周升高0.75pct；全国建材钢厂螺纹钢开工率为39.67%，较上周升高0.65pct；产量211.61万吨，较前一周下降6.92万吨；库存380.8万吨，较前一周下降9.72万吨。

石油沥青：开工率季节性持续回升。3月20日当周，国内石油沥青装置开工率为32.7%，较前一周升高4pct，连续五周升高，短期仍将延续快速上行趋势。

化工：PX开工率高位保持稳定，PTA开工率降幅较大。3月21日，国内化工PX开工率为87.13%，较前一周持平；PTA开工率为77.63%，较前一周下降3.91pct。

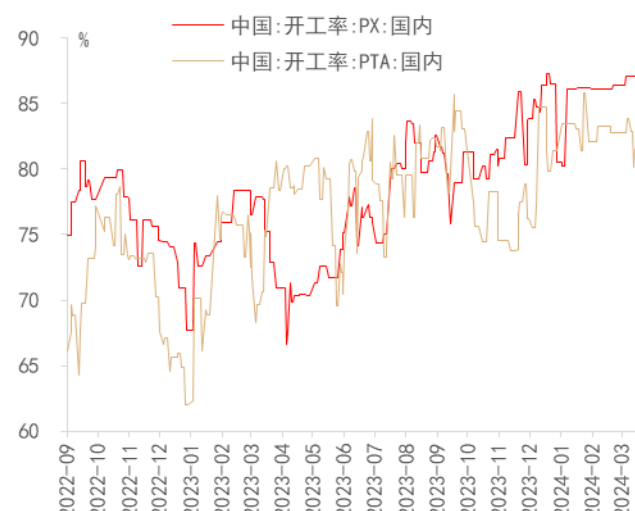
汽车轮胎：全钢胎开工率稳中有升，半钢胎开工率再创新高。3月21日当周，汽车全钢胎开工率为70.13%，较前一周下降0.22pct；汽车半钢胎开工率为80.12%，较前一周升高0.57pct。汽车生产保持高热度，半钢胎开工率2014年11月中旬以来首次突破80%。

图表1：沥青、高炉开工率持续上行，焦炉生产率下降



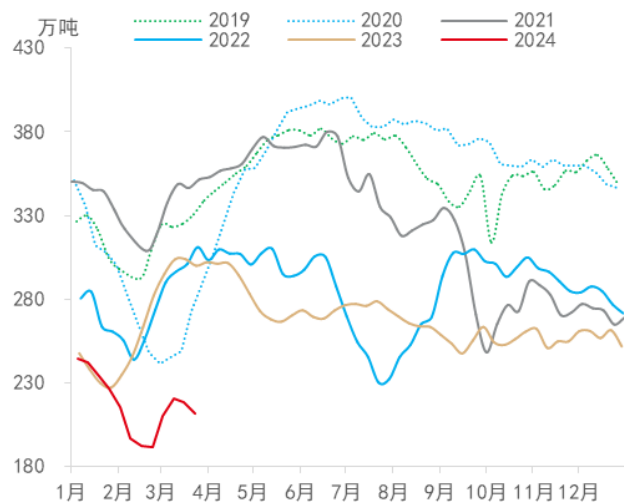
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表2：PX开工率高位持平，PTA开工率降幅较大



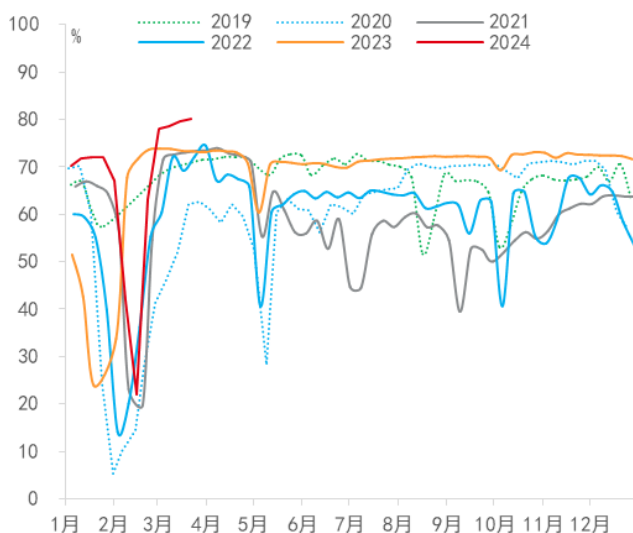
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表3：螺纹钢产量回落



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表4：半钢胎开工率高位持续上行



资料来源：Wind，中邮证券研究所

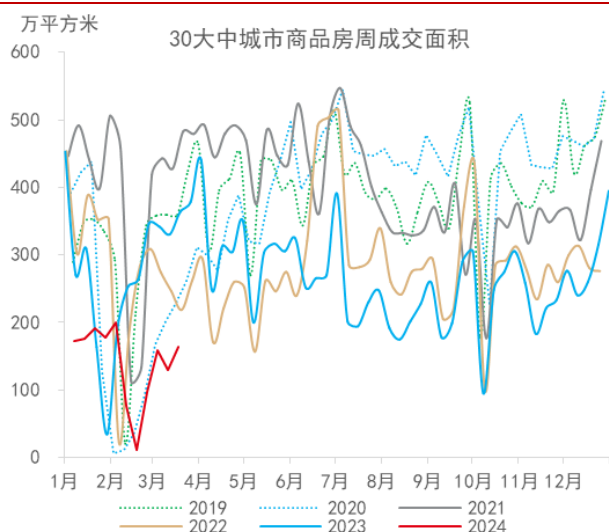
2 需求：商品房销售边际改善，航运指数整体走弱

房地产：销售端边际改善，商品房去库存加速；供地面积回落，溢价率回升。

3月17日当周，30大中城市商品房成交163.78万平方米，较前一周增加34万平方米；10大城市商品房存销比（面积）119.39，较前一周下降18.01；100大中城市供应土地占地面积为1073.68万平方米，较前一周减少837.26万平方米；100大中城市住宅类用地成交溢价率为3.55，较前一周升高1.46。

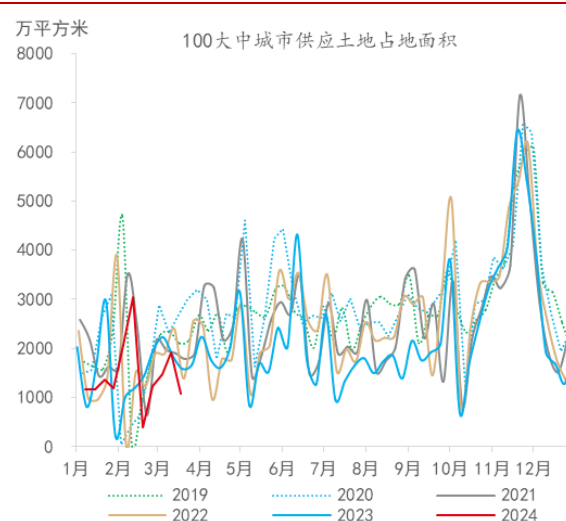
电影票房：周度票房下降2.79亿元。3月17日当周，全国电影票房总收入54100万元，较前一周下降27900万元。

图表5：商品房成交面积边际回升



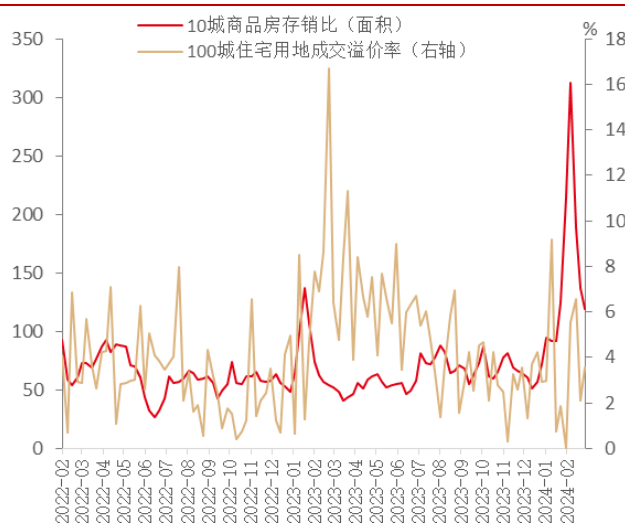
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表6：城市供地面积回落



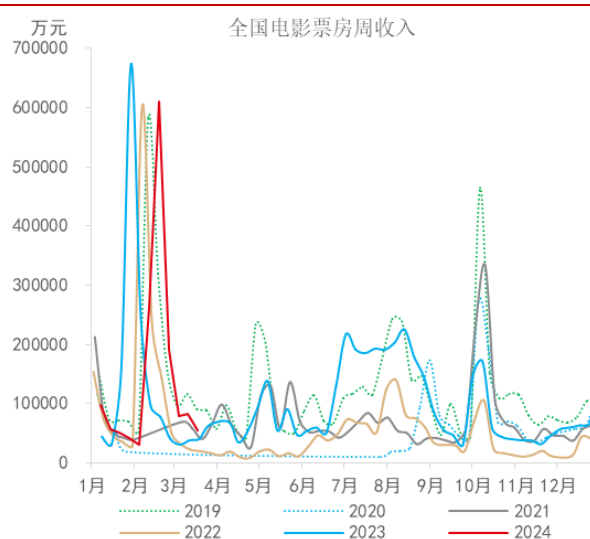
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表7：商品房存销比下降，土地成交溢价率回升



资料来源：Wind，中邮证券研究所

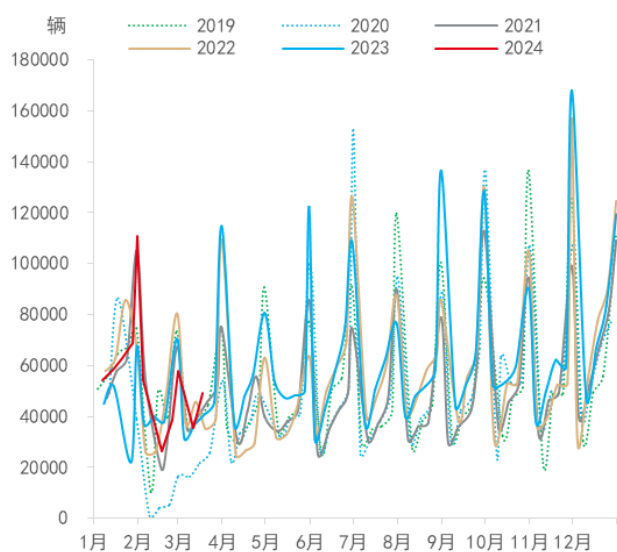
图表8：周度电影票房下降 2.79 亿元



资料来源：Wind，中邮证券研究所

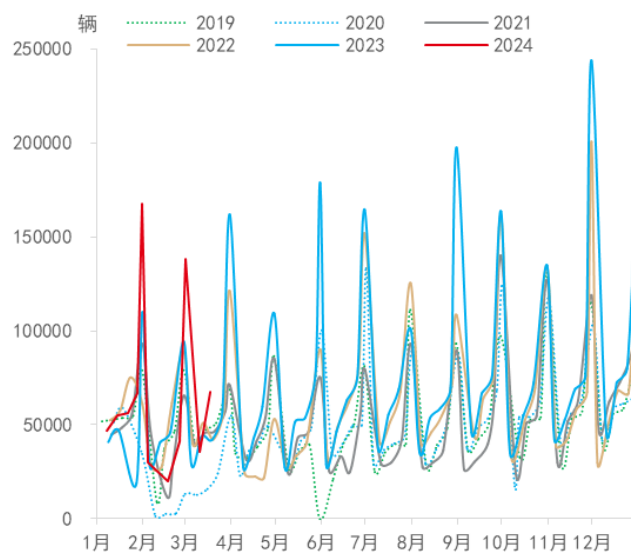
汽车：乘用车厂家零售、批发销量大幅回升。3月17日当周，全国乘用车厂家日均零售销量49045辆，较前一周增加13555辆；全国乘用车厂家日均批发销量67335辆，较前一周增加31630辆。

图表9：乘用车日均零售量增加约 1.36 万辆



资料来源：Wind，中邮证券研究所

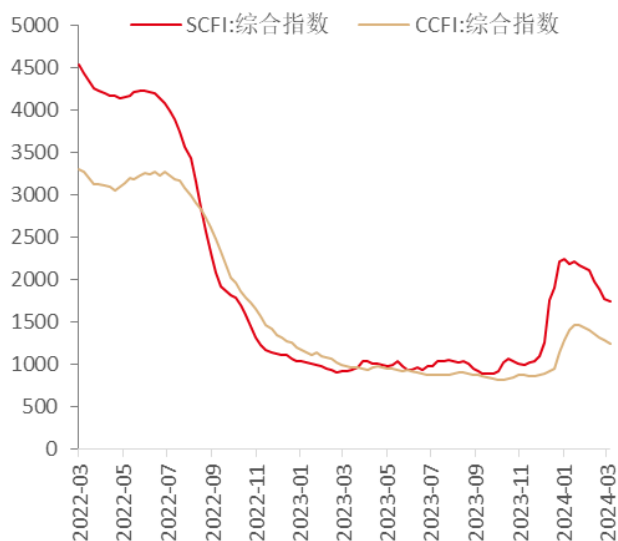
图表10：乘用车日均批发量增加约 3.16 万辆



资料来源：Wind，中邮证券研究所

航运指数：国内外航运指数均走弱。3月22日当周，上海出口集装箱运价指数（SCFI）录得 1732.57 点，较前一周下降 40.35 点；中国出口集装箱运价指数（CCFI）录得 1244.83 点，较前一周下降 33.45 点。3月22日，波罗的海干散货指数（BDI）录得 2196 点，较前一周下降 178 点，周涨幅为-7.5%。

图表11：SCFI、CCFI 指数连续六周下降



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表12：BDI 指数高位回落



资料来源：Wind，中邮证券研究所

3 物价：黑色系商品走强，有色走势分化

能源：布伦特原油价格上涨 0.11%至 85.43 美元/桶。3 月 22 日，布伦特原油期货（连续合约）结算价收于 85.43 美元/桶，较前一周上涨 0.09 美元/桶，周变动幅度为 0.11%。

焦煤：期货价格上涨 5.24%至 1656 元/吨。3 月 22 日，焦煤期货（活跃合约）结算价收于 1656 元/吨，较前一周上涨 82.5 元/吨，周变动幅度为 5.24%。

金属：价格走势分化，铝、螺纹钢价格上涨，铜、锌价格下降。3 月 22 日，LME 铜期货（活跃合约）收盘价为 8847 美元/吨，较前一周下降 227 美元/吨，周变动幅度为-2.5%；LME 铝期货（活跃合约）收盘价为 2309 美元/吨，较前一周上涨 32 美元/吨，周变动幅度为 1.41%；LME 锌期货（活跃合约）收盘价为 2482.5 美元/吨，较前一周下降 83.5 美元/吨，周变动幅度为-3.25%；国内螺纹钢期货（活跃合约）结算价为 3612 元/吨，较前一周上涨 108 元/吨，周变动幅度为 3.08%。

图表13：焦煤、螺纹钢走强，原油微涨



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表14：铝价上涨，铜锌价格下跌

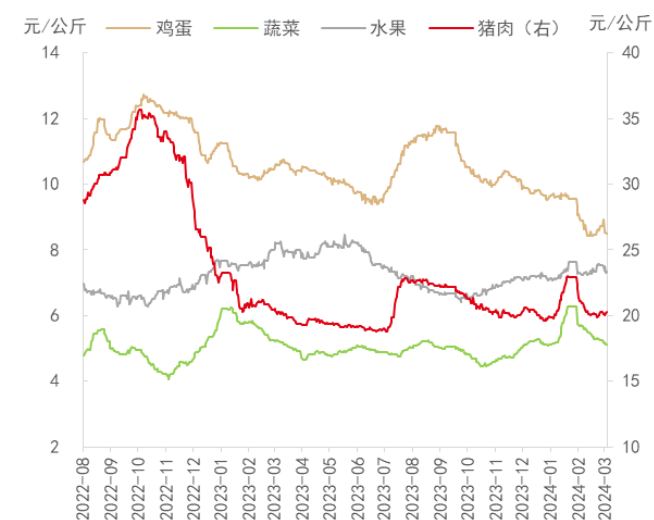


资料来源：Wind，中邮证券研究所

农产品：猪肉价格微涨，蔬菜、鸡蛋、水果价格下降，农产品价格整体延续下行趋势。3 月 22 日，农业农村部发布的农产品批发价格 200 指数录得 123.61，较一周前下降 1.67，周变动幅度为-1.33%；主要农产品中，猪肉平均批发价为 20.31 元/公斤，较一周前升高 0.04 元/公斤，周变动幅度为 0.2%；鸡蛋平均批发价为

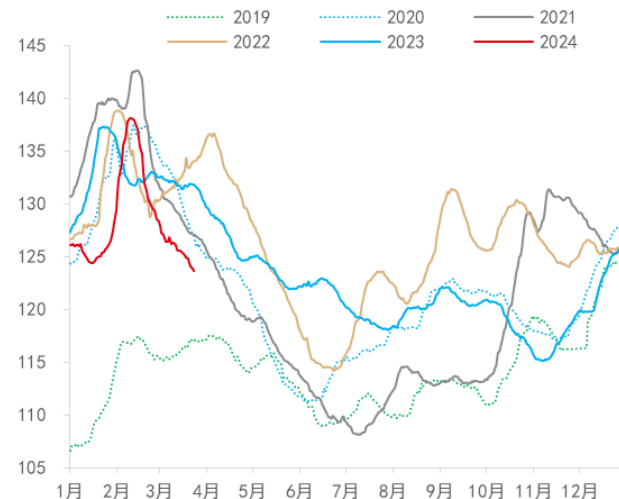
8.51 元/公斤，较一周前下降 0.22 元/公斤，周变动幅度为-2.52%；28 种重点监测蔬菜平均批发价为 5.13 元/公斤，较一周前下降 0.12 元/公斤，周变动幅度为-2.29%；7 种重点监测水果平均批发价为 7.33 元/公斤，较一周前下降 0.19 元/公斤，周变动幅度为-2.53%。

图表15：猪肉价格微涨，鸡蛋蔬菜水果下降



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表16：农产品延续下行趋势

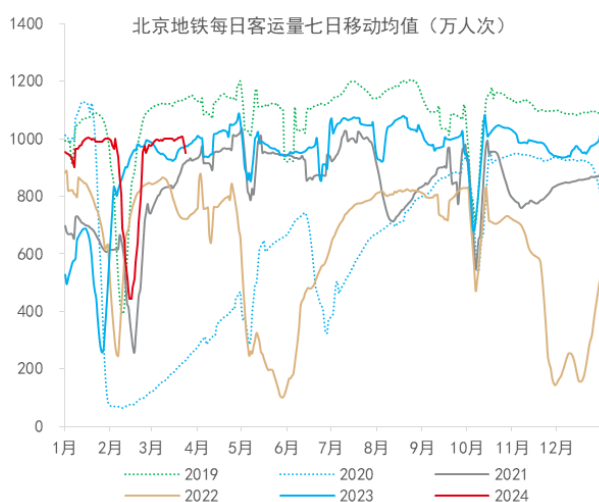


资料来源：Wind，中邮证券研究所

4 物流：航班量企稳回升，货运物流恢复至节前水平

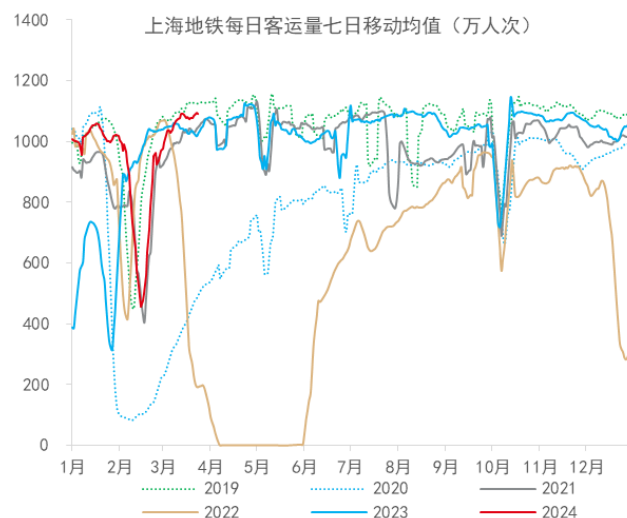
地铁客运量：北京地铁客运量下降，上海稳中有升。3 月 23 日，北京地铁客运量七天移动均值为 951.37 万人次，较前一周减少 44.05 万人次，周变动幅度为 -4.43%；上海地铁客运量七天移动均值为 1091.97 万人次，较前一周增加 11.04 万人次，周变动幅度为 1.02%。

图表17：北京地铁客运量下降



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表18：上海地铁客运量稳中有升



资料来源：Wind，中邮证券研究所

执行航班量：国内国际航班量整体回升。3月23日，国内（不含港澳台）执行航班量近七天移动均值为 12452.29 架次，较前一周增加 313 架次，周变动幅度为 2.58%；国内（港澳台）执行航班量近七天移动均值为 323.14 架次，较前一周增加 11 架次，周变动幅度为 3.52%；国际执行航班量近七天移动均值为 1370.43 架次，较前一周增加 13 架次，周变动幅度为 0.96%。

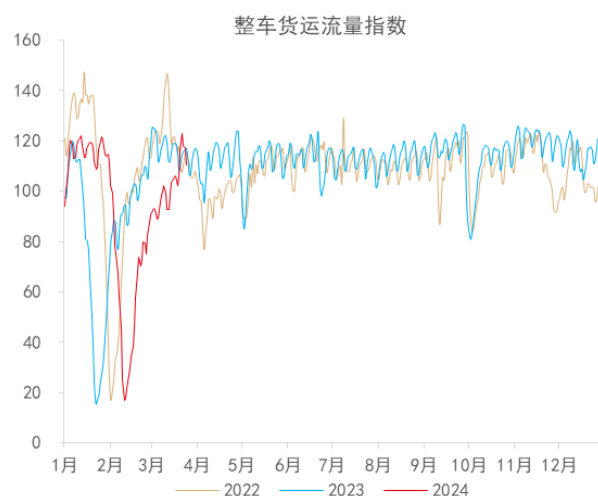
整车货运：流量指数持续回升，基本恢复至节前一般货运水平。3月23日，整车货运流量指数近七天移动均值为 113.22，较前一周增加 12.55，周变动幅度为 12.46%。

图表19：国内、国际航班量回升



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表20：整车货运流量指数恢复至节前一般水平



资料来源：Wind，中邮证券研究所

5 总结：钢铁生产企稳

上周生产端边际上行，钢铁产业链整体改善，沥青、半钢胎生产延续强势；需求端热度有所回落，电影票房、航运指数走弱，汽车销量增加；房地产边际改善，商品房成交面积升至节后最高，供地面积回落；物价端，黑色系商品价格走强，有色金属价格走势分化，猪肉价格微涨，农产品整体延续下行。上周高频数据较为明显的特点为钢铁产业链企稳，螺纹钢、高炉开工率均有所升高，螺纹钢价格涨幅较大，或主要受国内项目施工节奏加快、需求增长影响，短期上游生产、价格或偏强运行。近期重点关注二手房交易恢复情况。

6 风险提示

政策效果不及预期，流动性超预期收紧。