



华安证券
HUAAN SECURITIES

证券研究报告

2022年3月29日

服务消费改善，地产销售边际回暖

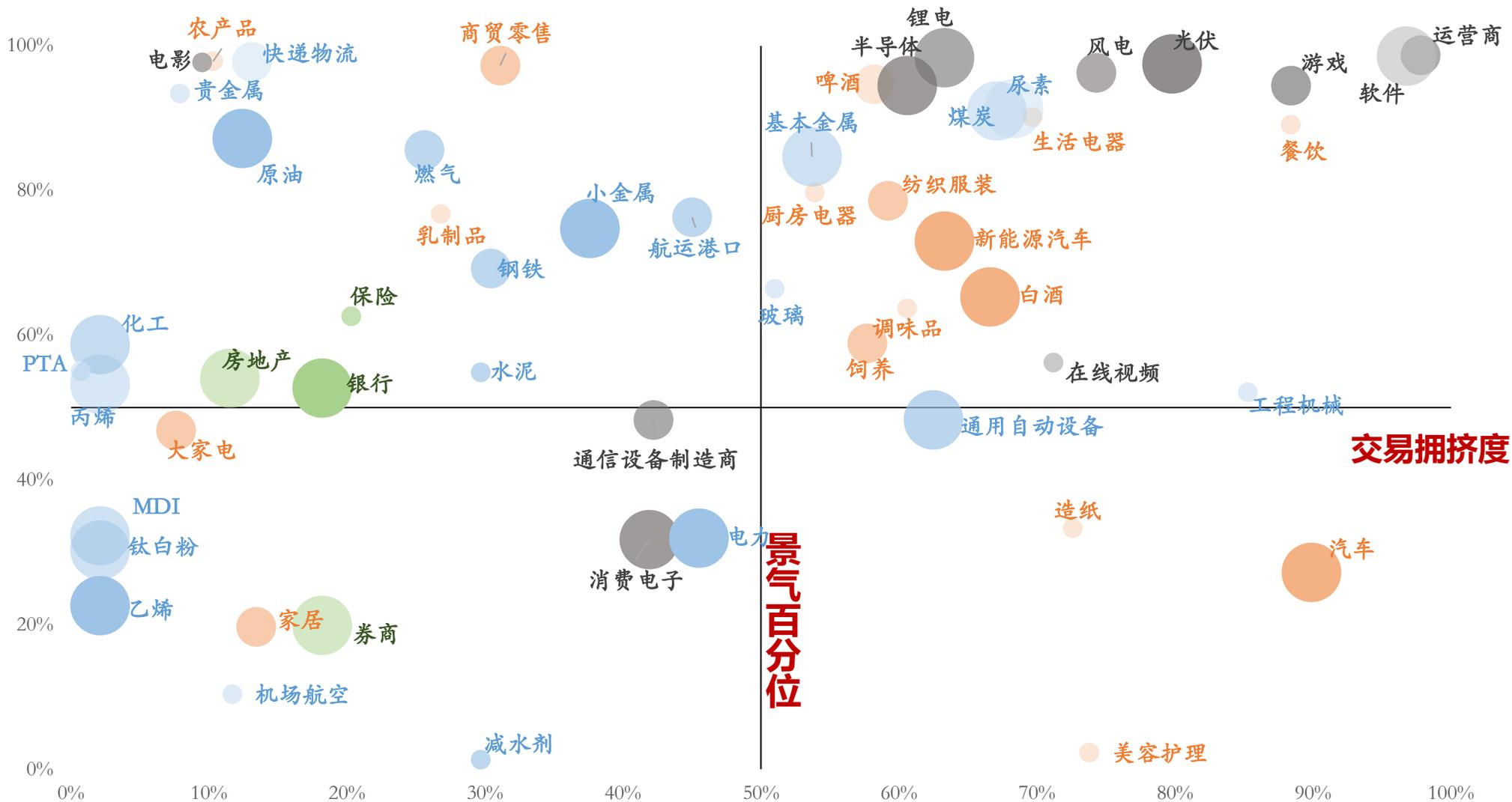
— 中观景气纵览第34期

分析师：郑小霞 SAC执业证书号：S0010520080007
分析师：刘超 SAC执业证书号：S0010520090001
联系人：任思雨 SAC执业证书号：S0010121060026



中观景气各高频百分位及交易拥挤度一图纵览

- **消费**景气百分位、拥挤度均下行；
- **成长**拥挤度内部分化，计算机回升、新能源回落；
- **周期**景气分化，工程机械拥挤度迅速上升；
- **金融**景气变化不大，拥挤度回落。



注 横轴为交易拥挤度，纵轴为景气高频数据的百分位。即处于第一象限的点是景气又高、交易又拥挤的，例如成长中的锂电、光伏、半导体。
圆点大小分为三档，代表行业交易量占A股大小；字体中**橘色为消费**、**黑色为成长**、**蓝色为周期**、**绿色为金融**

资料来源：华安证券研究所整理



中观景气亮点：服务消费改善、农产品走弱，锂电景气强势回升

| 景气绝对位置 | | 消费板块 | | 成长板块 | |
|--------|-----|--|--|--|---|
| | | 第34期(3.29+边际变化) | 第33期(3.13) | 第34期(3.29+边际变化) | 第33期(3.13) |
| 景气高位 | 高位 | 新能源车 ↑ 农产品(玉米) 农产品(小麦) ↓ | 农产品(玉米) 农产品(小麦) | 运营商 ↑ 通信设备制造(交换机) | 运营商 通信设备制造(交换机) |
| | 较高位 | 啤酒 大家电 饲养(鸡肉) 汽车整车 农产品(大豆) 乳制品 | 新能源车 啤酒 大家电 饲养(鸡肉) 汽车整车 农产品(大豆) 乳制品 | 锂电 ↑ 半导体材料设备 储能 游戏 光伏 ↓ | 半导体材料设备 储能 游戏 光伏 锂电 |
| 景气中枢 | 中枢 | 白酒 美容护理 ↓ 饲养(仔猪) 小家电 ↓ 厨房电器 调味品 ↓ | 白酒 美容护理 小家电 调味品 饲养(仔猪) 厨房电器 | 短视频 综合视频 | 短视频 综合视频 |
| 景气低位 | 较低位 | 饲养(猪肉) 商贸 纺服 家居 ↑ 餐饮 ↑ 造纸 | 饲养(猪肉) 商贸 纺服 家居 餐饮 造纸 | 通信设备制造(微型电子计算机、光缆、基站) 消费电子(液晶面板) ↑ 电影 | 通信设备制造(微型电子计算机、光缆、基站) 电影 消费电子(液晶面板) |
| | 低位 | 造纸 | 造纸 | 消费电子(MLCC) | 消费电子(MLCC) |

注 景气相对变化：同一位置上，景气：红色 > 黑色 > 绿色。↑ 较上一期有边际改善，↓ 较上一期有边际恶化

资料来源：华安证券研究所整理



中观景气亮点：能源全线走弱、贵金属基本金属涨价，交投情绪回暖

| 景气绝对位置 | | 周期板块 | | 金融板块 | |
|--------|-----|---|---|-----------------|------------|
| | | 第34期(3.29+边际变化) | 第33期(3.13) | 第34期(3.29+边际变化) | 第33期(3.13) |
| 景气高位 | 高位 | - | | | |
| | 较高位 | 小金属(锂) ↓ 贵金属(金) 化工(整体) ↑ 贵金属(银) ↑ 煤炭 ↓ 基本金属(铜) 燃气 | 小金属(锂) 贵金属(金) 化工(整体) 贵金属(银) 煤炭 基本金属(铜) 燃气 | 保险 | 保险 |
| 景气中枢 | 中枢 | 尿素 PTA ↑ 电力(水电) 铁矿石 减水剂 物流快递 ↑ 小金属(镍) ↓ 基本金属(铝) 原油 ↓ 电力(火电) | 尿素 PTA 电力(水电) 铁矿石 减水剂 原油 基本金属(铝) 小金属(镍) 物流快递 电力(火电) | 银行 | 银行 |
| 景气低位 | 较低位 | 乙烯 小金属(钴) ↑ 通用自动设备 ↑ 水泥 基本金属(锡) MDI ↓ 螺纹钢 ↓ | 螺纹钢 MDI 乙烯 小金属(钴) 水泥 通用自动设备 基本金属(锡) | 券商 ↑ | 券商 |
| | 低位 | 机场航空 玻璃 钛白粉 ↑ 丙烯 航运港口 | 机场航空 玻璃 钛白粉 丙烯 航运港口 | 地产 | 地产 |

注 景气相对变化：同一位置上，景气：红色 > 黑色 > 绿色。↑ 较上一期有边际改善，↓ 较上一期有边际恶化

资料来源：华安证券研究所整理



中观景气亮点：服务消费改善，地产销售边际回暖

➤ 【消费】服务消费改善，农产品价格走弱

➤ **景气上行**：2月空调同比大幅上升；新能源汽车同比大幅转正、渗透率上升；家居销售额同比大幅转正；餐饮同比转正；商贸、纺服同比增速均改善；仔猪延续反弹。

➤ **景气下行**：牛奶、生鲜乳微跌；调味品同比下降至零；小家电、厨电转弱；瓦楞纸价格继续新低；美容仪价涨但量缩；猪价延续下行；玉米、小麦、大豆价格同时回落。

➤ 【成长】锂电储能景气回升，半导体景气连续回落

➤ **景气上行**：液晶面板价格上涨；锂电同比大幅回正；电影同比小幅上升。

➤ **景气下行**：半导体材料设备景气连续回落；手机产量累计同比下降；光伏指数走弱。

➤ 【周期】贵金属基本金属价涨，能源景气全线走弱

➤ **景气上行**：金、银价格上涨；铜价上涨；锡价反弹；铝、吨铝利润回升；化工整体下降；水泥继续反弹；PTA价格上涨；钛白粉价格底部回升；挖机开工小时数大幅上涨。

➤ **景气下行**：原油价格震荡下跌；煤炭价格走弱；钴、镍、锂下行；铁矿石价格震荡下行；玻璃价格微跌；MDI价格下跌；乙烯、丙烯价格均下降；快递景气下行；燃气价格大跌。

➤ 【金融】地产销售边际回暖，交投情绪回暖

➤ **景气上行**：百大城市成交土地溢价率回升；3月30大城市商品房销售面积月同比好转；2月贷款余额同比回升，企业中长贷、短贷回升；市场交投情绪回暖。

➤ **景气下行**：百城房均价减去商品房楼面均价同比继续回落，百城住宅价格同比继续下降。



目录

1

消费：服务消费改善，农产品价格走弱

2

成长：锂电储能景气回升，半导体景气连续回落

3

周期：贵金属基本金属价涨，能源景气全线走弱

4

金融：地产销售边际回暖，交投情绪回暖



1.1 食品饮料 | 白酒：茅酒价格持续下降，五粮液、国窖价未变

► 2023年3月下旬，茅酒价格持续下降，五粮液、国窖持平。

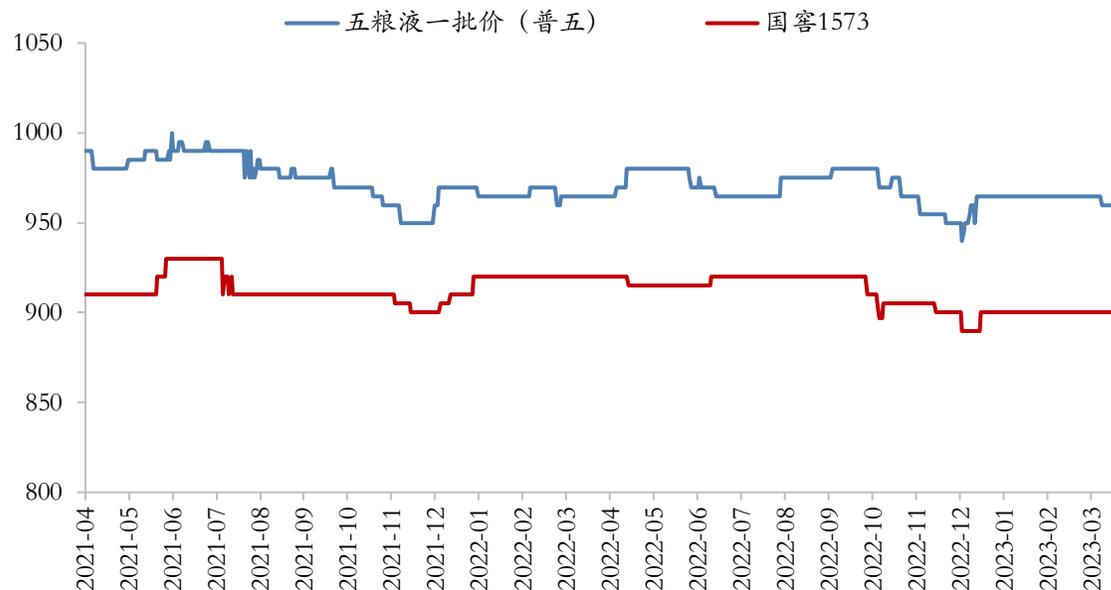
- 茅台酒方面，截至3月24日，茅台整箱一批价为2950元/瓶，较3月9日下降50元/瓶，跌幅为1.34%；3月24日茅台散货一批价2750元/瓶，较2月9日价格下降10元/瓶，跌幅为0.36%，价格震荡上升。
- 五粮液一批价（普五）3月24日价格为965元/瓶，较3月9日相持平，期间在3月10日下降至960元/瓶，后于3月20日涨回965元/瓶；国窖1573价格3月24日价格为900元/瓶，较3月9日价格相持平。

茅台整箱、散货价格均下降



资料来源：茅帝，华安证券研究所，单位：元。

五粮液、国窖价格持平



资料来源：今日酒价，华安证券研究所，单位：元

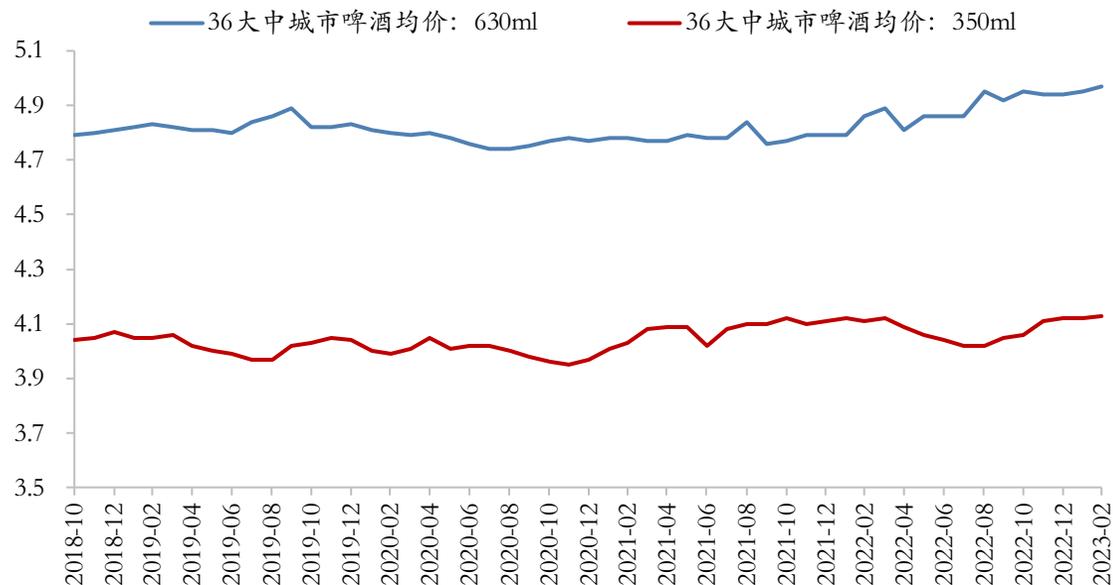


1.1 食品饮料 | 啤酒：啤酒价格微涨

➤ 2月啤酒价格瓶装、罐装均上涨。

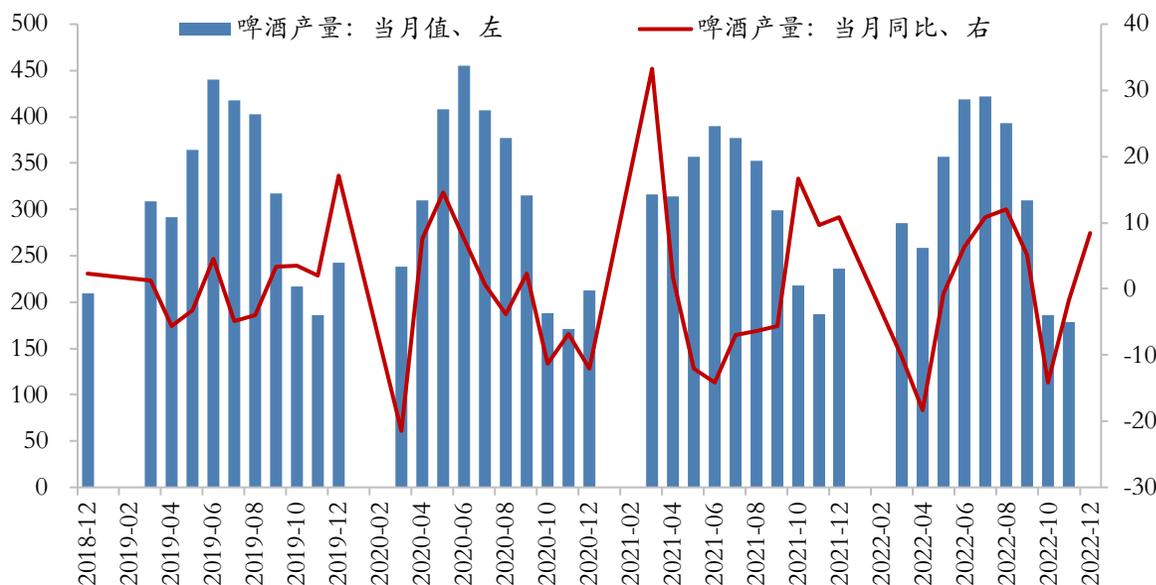
- 价格方面，2月36大中城市啤酒（630ml）均价为4.97元/瓶，较1月价格上涨0.02元/瓶，涨幅0.40%；350ml啤酒均价4.13元/罐，较1月的价格上涨0.01元/罐。
- 产量方面，2022年12月啤酒产量同比增速8.5%，较11月同比-1.7%转正。（2023年1、2月产量未更新）

2月瓶装、罐装啤酒价格均微涨



资料来源：Wind，国家发改委，华安证券研究所，单位：元/瓶，元/罐

2022年12月啤酒产量同比8.5%



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：万千升，%



1.1 食品饮料 | 奶制品：牛奶零售价持平；调味品：同比降至零

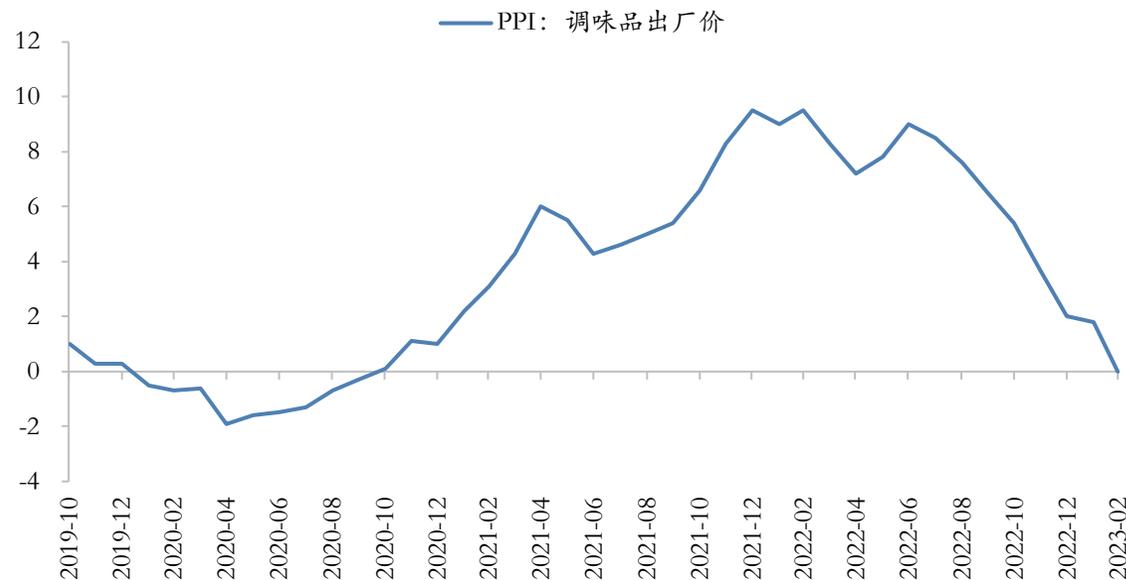
- ▶ **牛奶零售价持平、成本端生鲜乳价格微跌。**截至3月17日，牛奶零售价12.68元/升，与3月3日持平，期间于3月10日上涨至12.71元/升；成本端方面，3月15日生鲜乳均价3.99元/公斤，较3月1日的4.02元/公斤下降0.03元/公斤，降幅0.75%。
- ▶ **调味品价格同比降至零。**调味品发酵制品出厂价指数2月当月同比为0.0%，较1月1.8%进一步下降。

牛奶零售价持平、成本端生鲜乳价格微跌



资料来源：Wind，商务部，农业部，华安证券研究所，单位：元/升，元/公斤

调味品价格指数2月同比为0.0%



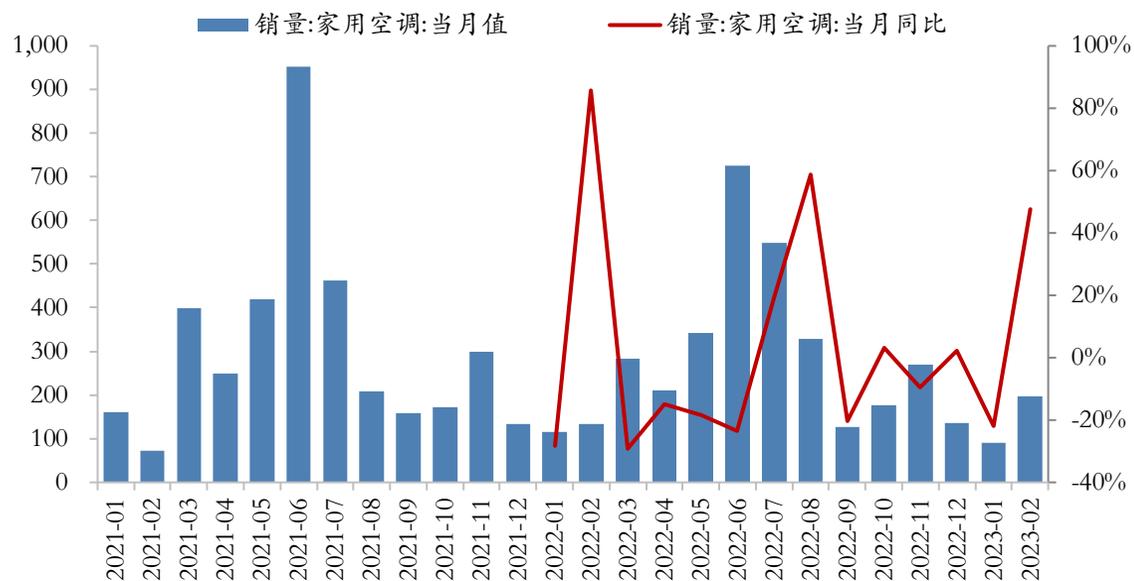
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：%



1.2 家电 | 大家电：2月空调同比大幅增加，1月大家电线上销售转弱

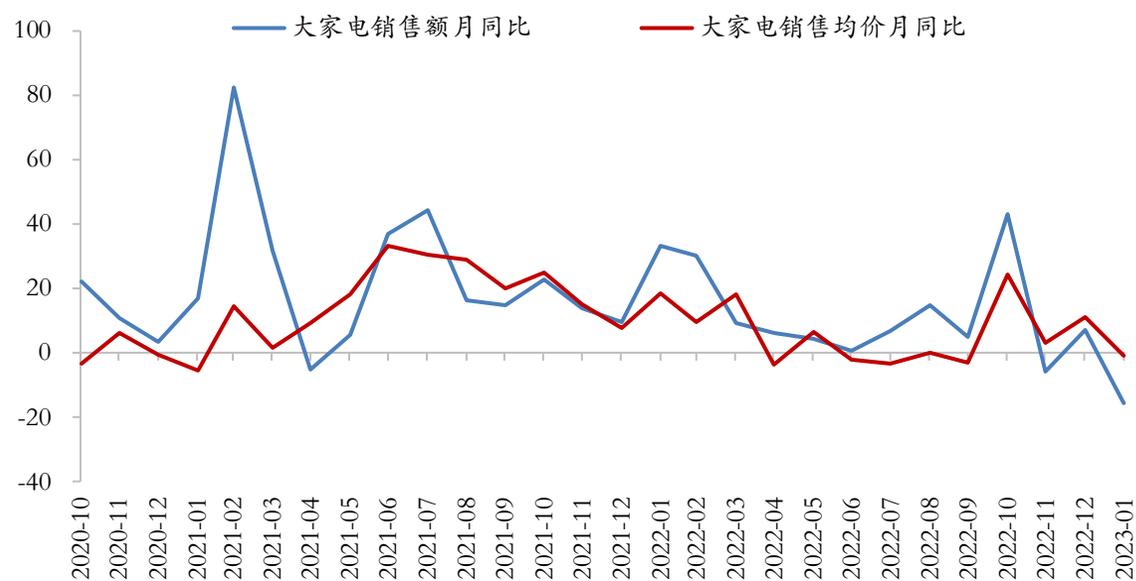
- 空调销量2月同比47.7%，大幅上升；1月大家电线上销售额、销售均价同比均回落至零以下。
- 空调方面，2月空调销量同比增幅为47.7%，较1月-21.8%显著上升。
- 1月大家电线上销售额、销售均价同比均下跌。其中，大家电线上销售额同比涨幅由2022年12月的7.11%下跌至2023年1月的-15.71%；同期，线上销售均价同比则由11.11%下降至-0.85%。

空调销量2月同比47.7%，大幅上升



资料来源：奥维云网，华安证券研究所，单位：万台，%

1月大家电线上销售额、销售均价同比均下跌



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：%

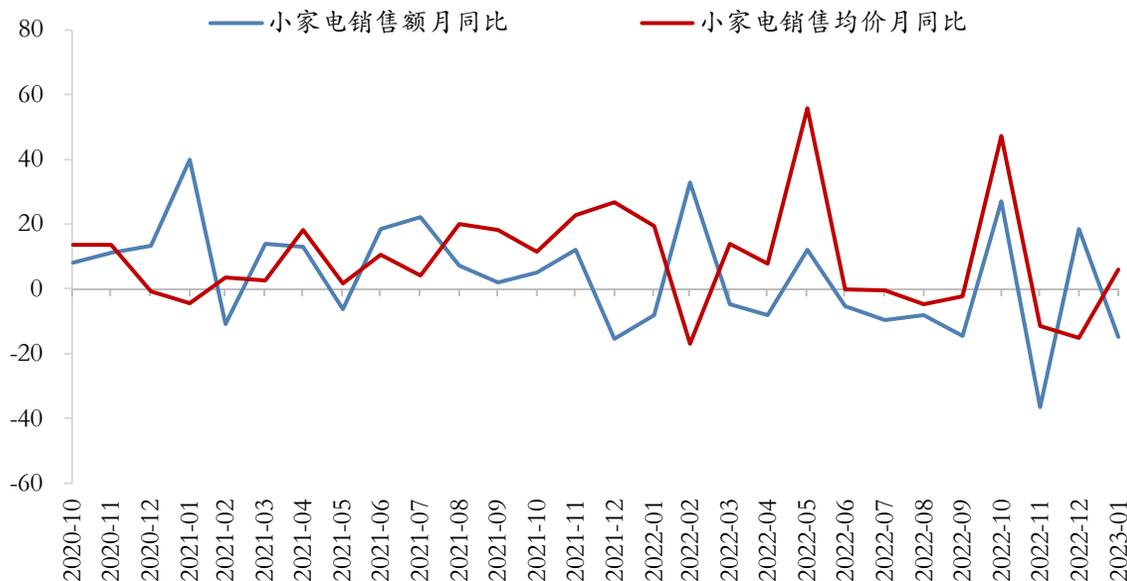


1.2 家电|小家电、厨电：销售额回落幅度大于销售均价

▶ 1月小家电、厨电两者销售额均大幅下滑。

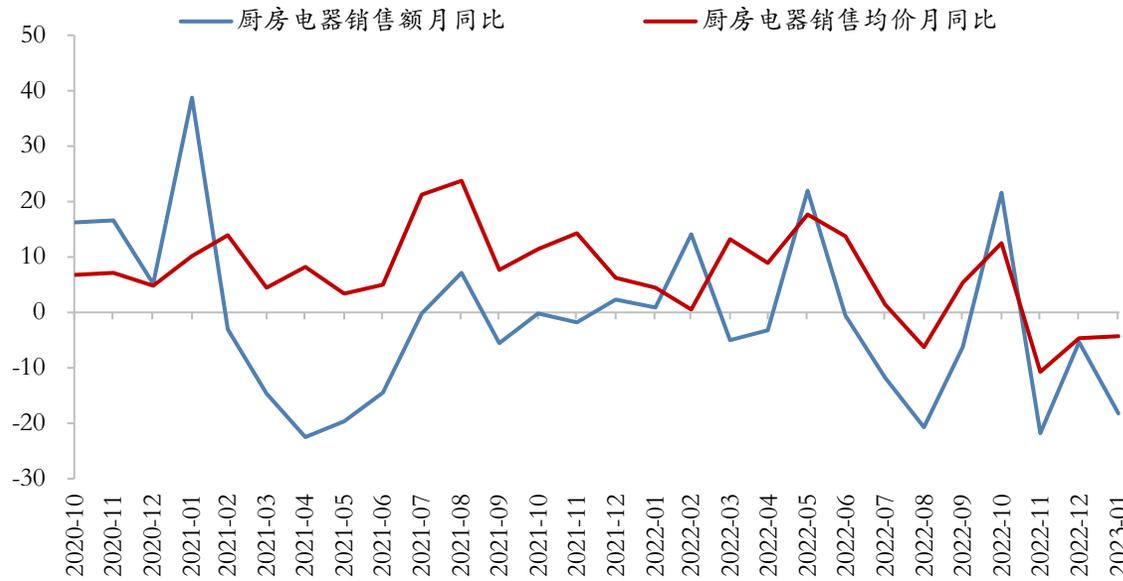
- 小家电方面，小家电线上销售额同比大幅回落，由2022年12月的18.61%下降至2023年1月的-14.74%；但同期线上销售均价同比由-15.02%回正至6.06%。
- 厨电方面，厨电线上销售额同比进一步下跌但销售均价同比跌幅收窄，其中线上销售额跌幅由2022年12月的-5.48%进一步走阔至2023年1月的-18.37%；同期线上销售均价同比则由-4.67%回升至-4.35%。

1月小家电销售额大幅回落



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：%

1月厨电销售额回落远大于销售均价



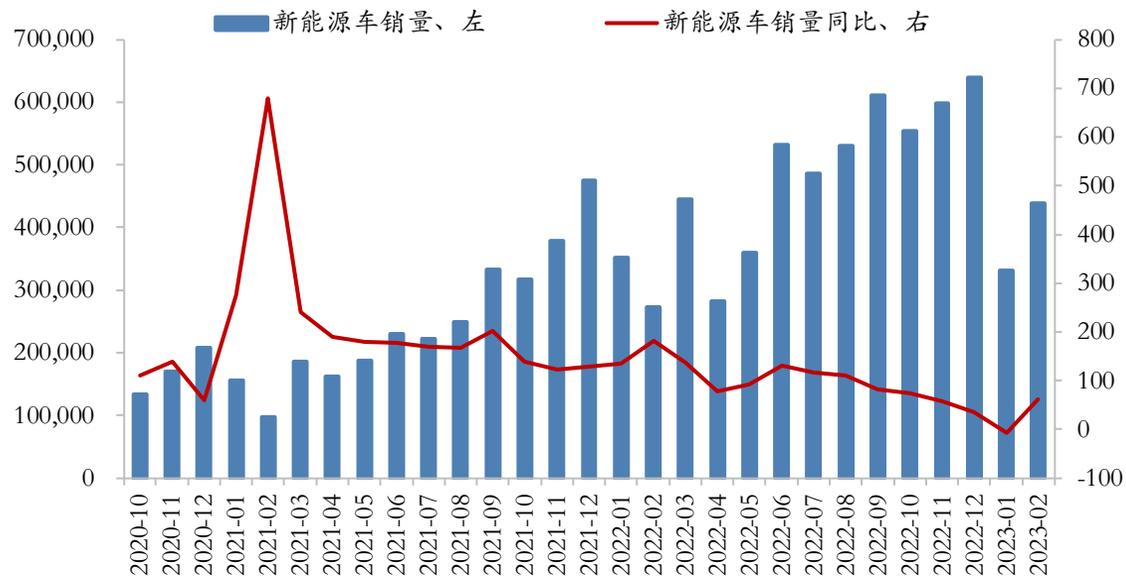
资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：%



1.3 汽车 | 新能源汽车：同比增速大幅转正、渗透率上升，景气回暖

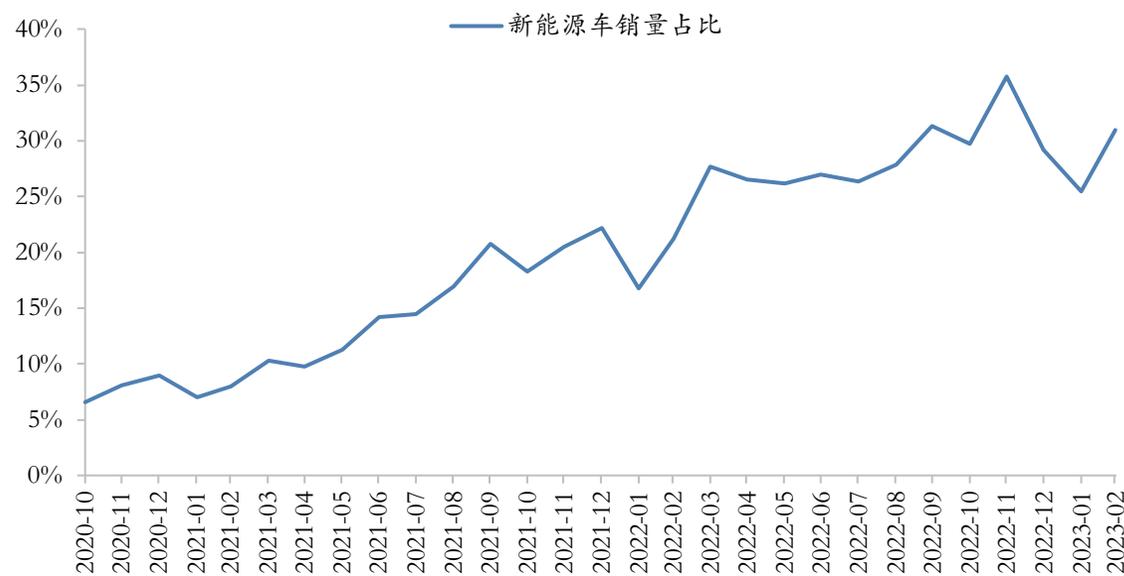
- ▶ 2月新能源车销量同比增速大幅转正至60.9%，销量占比上升至31.0%。
- 销量方面，根据乘联会数据，2月新能源车当月销量为43.9万辆，同比、环比均大幅上涨，其中同比增速由1月的-6.4%大幅转正至60.9%，主要来源于春节的错位影响。
- 渗透率方面，2月新能源车销量占比为31.0%，较1月的25.4%进一步扩大。

2月新能源汽车月销量同比大幅转正至60.9%



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

2月新能源车渗透率上升至31.0%



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：%

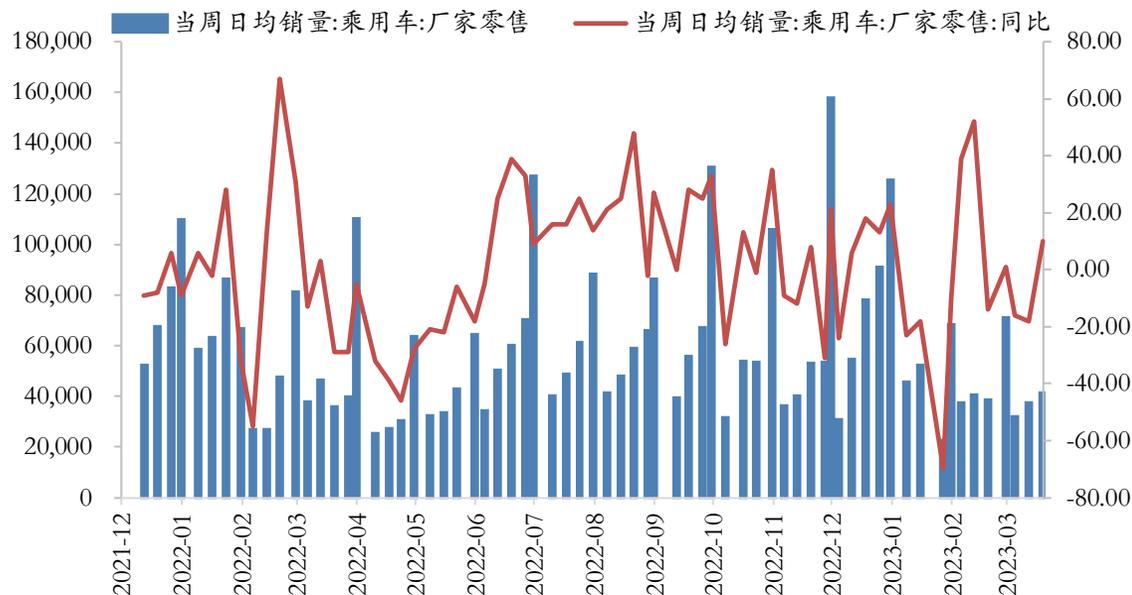


1.3 汽车|汽车整车：日均销量同比回正，产销率下降

➤ 3月下旬汽车日均销量同比回正，但产销率下降。

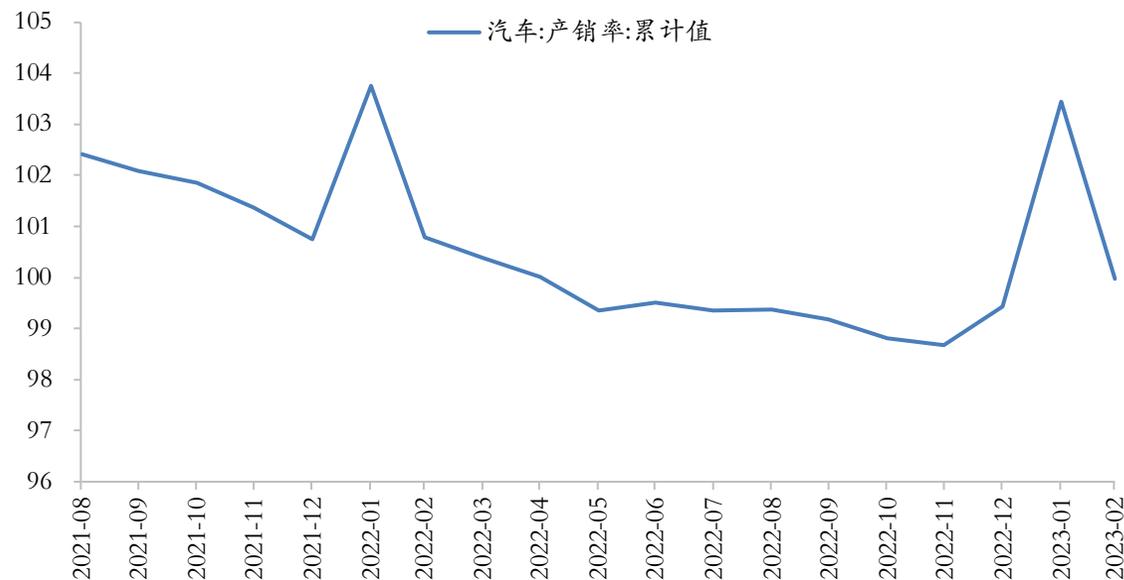
- 汽车周度零售日均销量数据显示，3月第1-3周，同比变化分别为-16%、-18%、10%，3月下旬以来销售情况好转。
- 2月汽车产销率为99.97%，较1月的103.45%下滑。

3月下旬汽车当周日均销量同比回正



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

2月汽车产销率99.97%，较此前下降



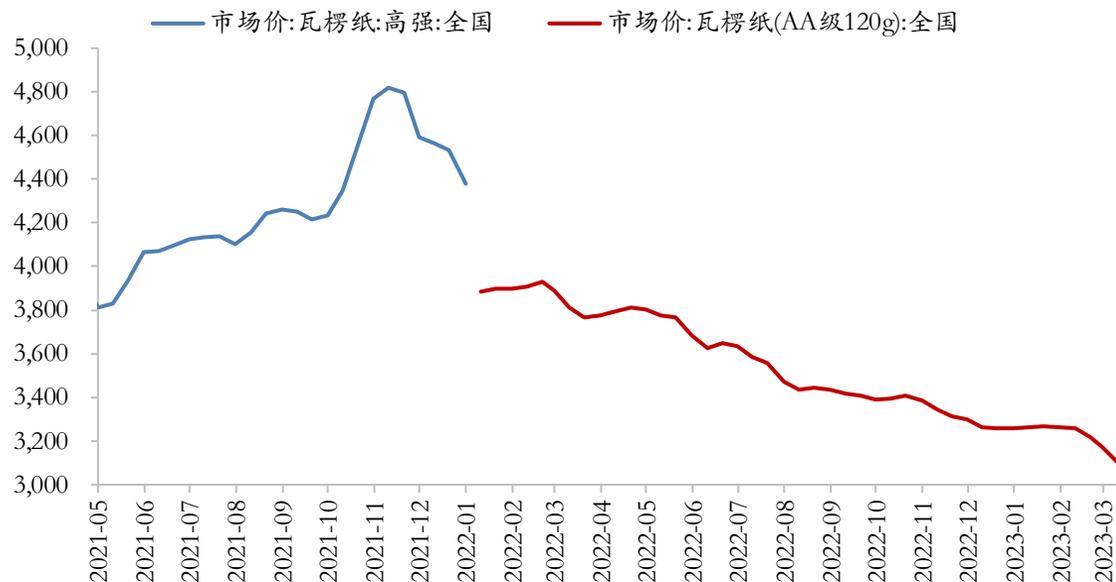
资料来源：Wind，汽车工业协会，华安证券研究所，单位：%



1.4 轻工 | 造纸：瓦楞纸价格持续新低；家居：持续改善

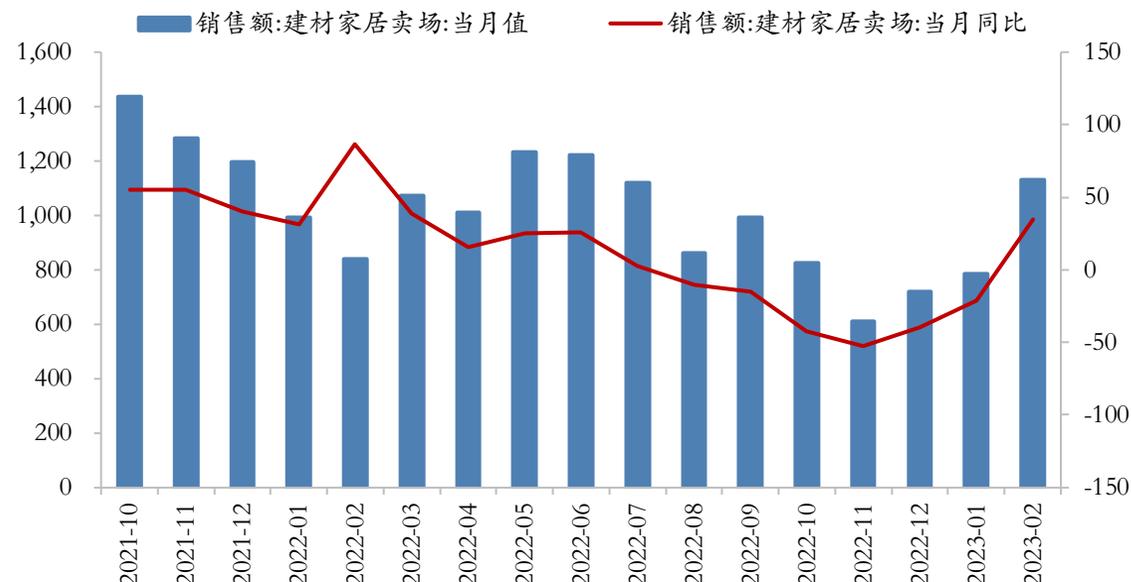
- ▶ 瓦楞纸价格持续新低；家居销售额环比、同比均继续改善。
- 瓦楞纸价格持续新低。瓦楞纸(AA级120g)价格由2月28日的3173.4元/吨下跌至3月10日的3106.7元/吨，跌幅2.10%。
- 建材家居2月销售额同比涨幅大幅回正，春节错位影响下由1月的-21.10%上涨至2月的34.54%，景气持续改善。

瓦楞纸价AA级120g（全国）持续新低



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨

建材家居销售额2月同比大幅回正至34.54%



资料来源：Wind，商务部，华安证券研究所，单位：亿元，%

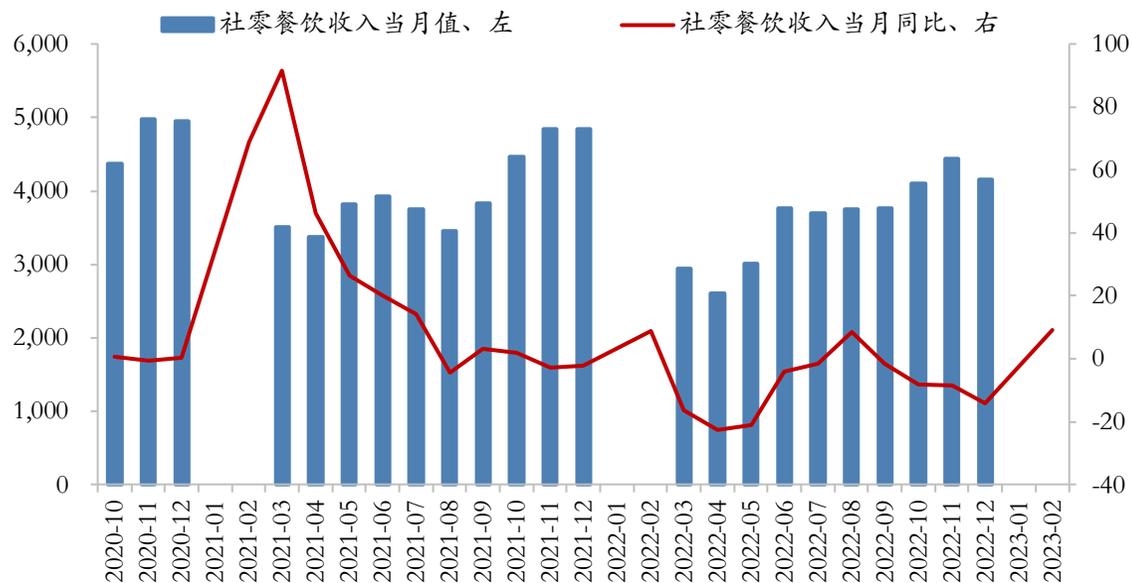


1.5 餐饮 | 餐饮：2月餐饮收入同比回正，景气上行

➤ 社零餐饮收入2月同比回正，景气上行。

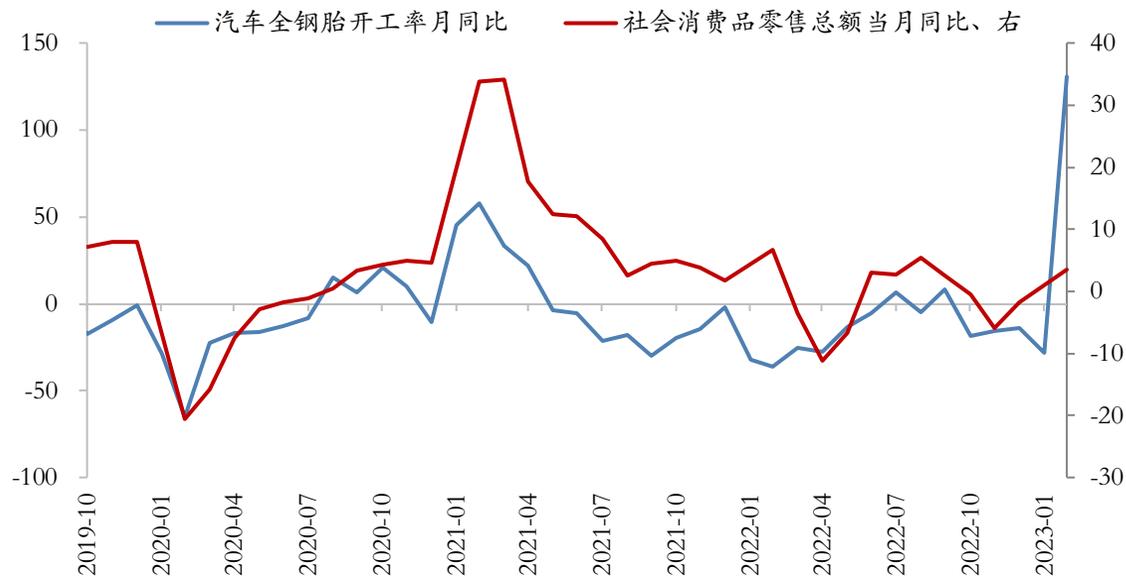
- 社零餐饮收入同比由2022年12月的-14.1%回正至2023年2月的9.2%，疫情影响消散，餐饮消费回暖。
- 另一方面，作为居民消费先行参考指标的全钢胎开工率同比则由1月的-28.1%回升至2月的131.04%，大幅走强。

社零餐饮收入2月同比9.2%，餐饮消费回暖



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：亿元、%

2月全钢胎开工率同比为131.04%，大幅走强



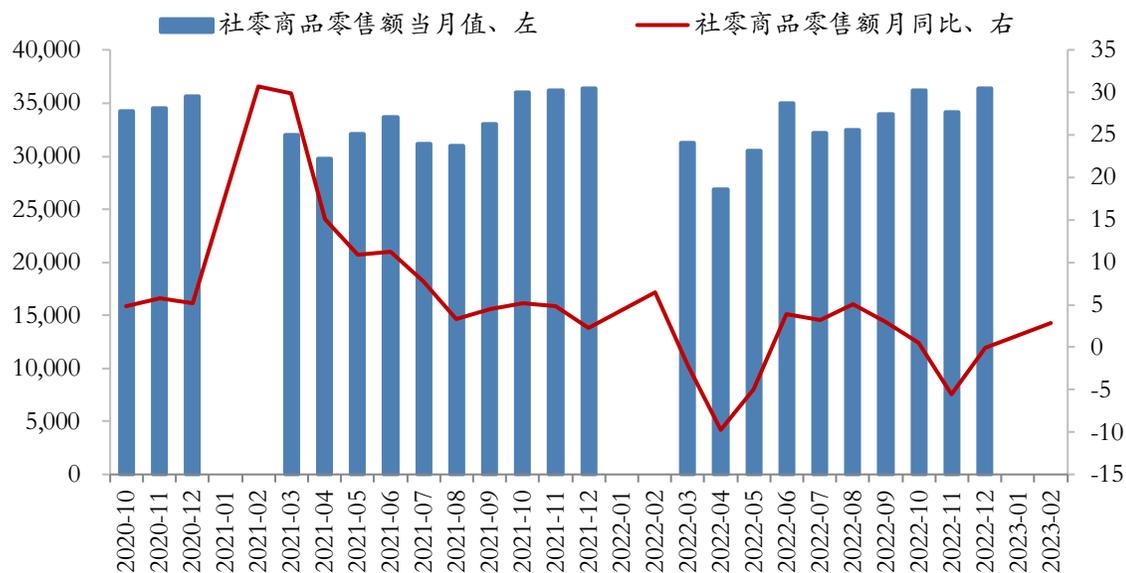
资料来源：Wind，国家统计局，中国橡胶信息贸易网，华安证券研究所，单位：%



1.6 商贸、纺服 | 社零、纺服：2月同比增速均改善，景气上行

- 2月社会商品零售额、纺织服装消费同比增速均改善，景气上行。
- 社会商品零售额2月同比增速为2.9%，较2022年12月的-0.1%改善。
- 纺织服装零售额2月同比增速为5.4%，较2022年12月的-12.5%转正。

社会商品零售额2月同比回正至2.9%



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元、%

纺织服装零售额2月同比回正至5.4%



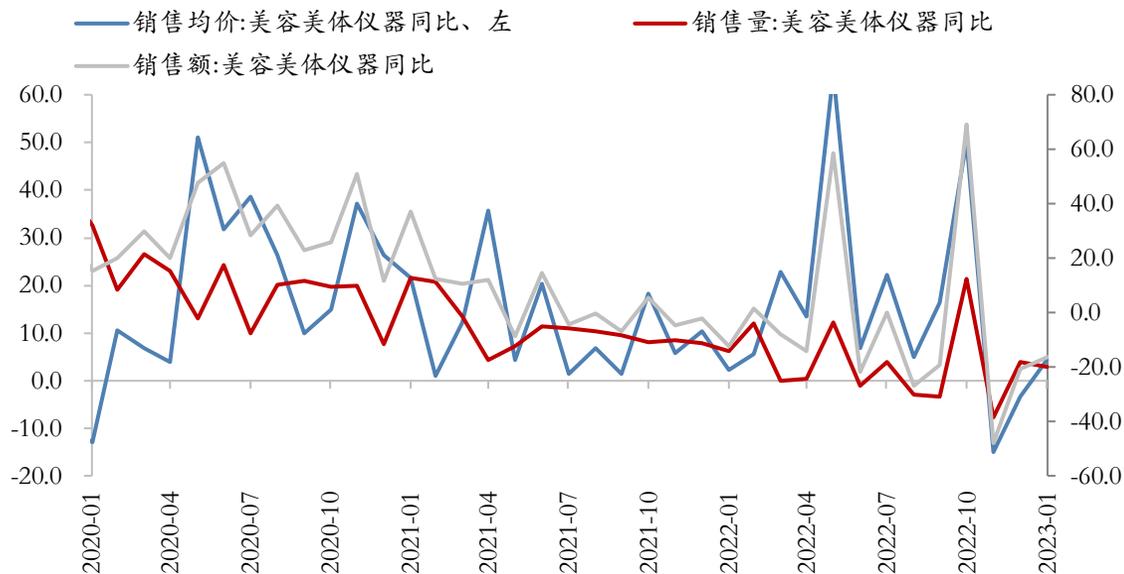
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：亿元、%

1.7 美容护理 | 美容护理：美容仪价涨量缩，销售额同比跌幅收窄

➤ 1月美容仪价改善、量缩水，销售额同比跌幅收窄。

- 线上美容美体仪价改善、量缩水，销售额同比跌幅收窄。其中销售额同比由2022年12月的-20.61%收窄至2023年1月的-16.17%；同期销售量同比由-17.97%下跌至-19.92%；但价格同比由-3.22%回升至4.68%。
- 作为参考，日本美容费用持平，韩国美容费用涨价。其中日费同比持平于1月，2月为4.12%；而韩费同比持续走高，由1月的4.67%上涨至2月的4.89%。

1月美容仪价改善、量缩水，销售额同比跌幅收窄



资料来源：数据威，华安证券研究所，单位：%

2月日美容费用持平、韩美容费用上升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



1.8 农林牧渔 | 饲养：鸡肉价格震荡持平，仔猪持续上涨、猪价走低

➤ 3月下旬鸡肉价格震荡持平；仔猪持续上涨、猪价走低。

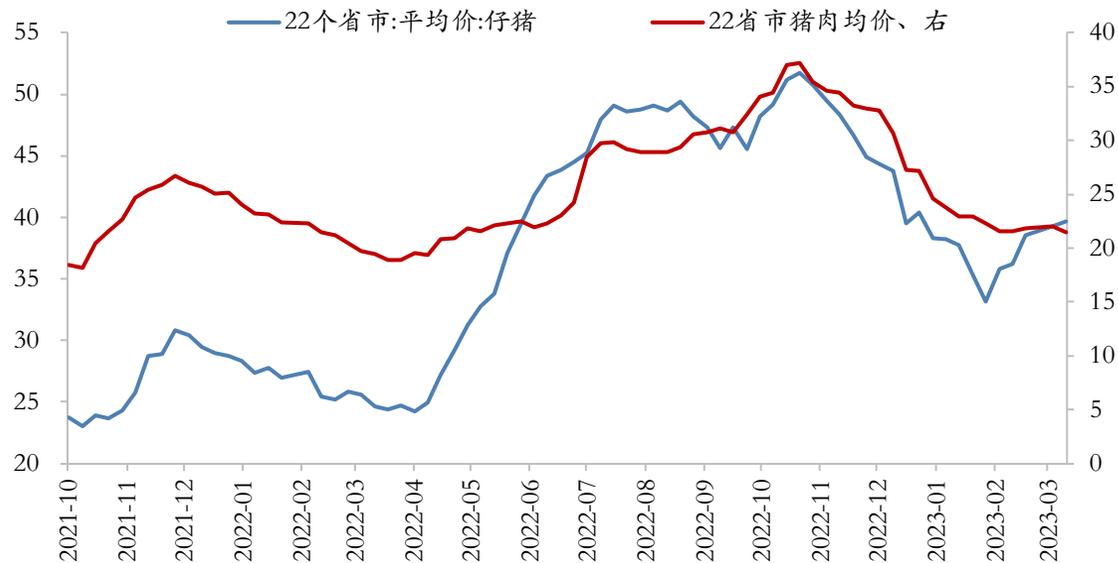
- 鸡肉零售价震荡持平。截至3月23日，36城市鸡肉零售13.04元/500克，持平于3月7日价格，期间于3月14日跌至13.00元/500克。
- 仔猪持续上涨、猪价走低。截至3月17日，仔猪价格39.66元/千克，较2月24日的38.55元/千克上涨2.88%，价格持续上涨；猪肉价格则由2月24日的21.87/千克下跌至3月17日的21.49元/千克，跌幅1.74%。

鸡肉价格震荡持平



资料来源：Wind，国家发改委，华安证券研究所，单位：元/500克

仔猪持续上涨、猪价走低



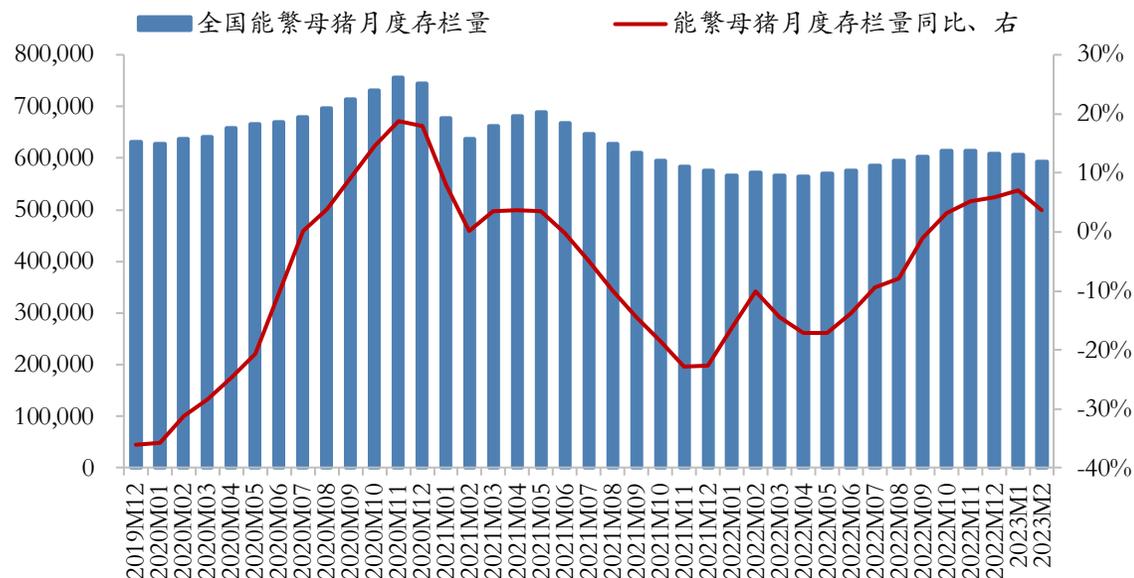
资料来源：Wind，畜牧业新希望，华安证券研究所，单位：元/千克



1.8 农林牧渔 | 饲养：2月商品猪出栏同比大幅回正

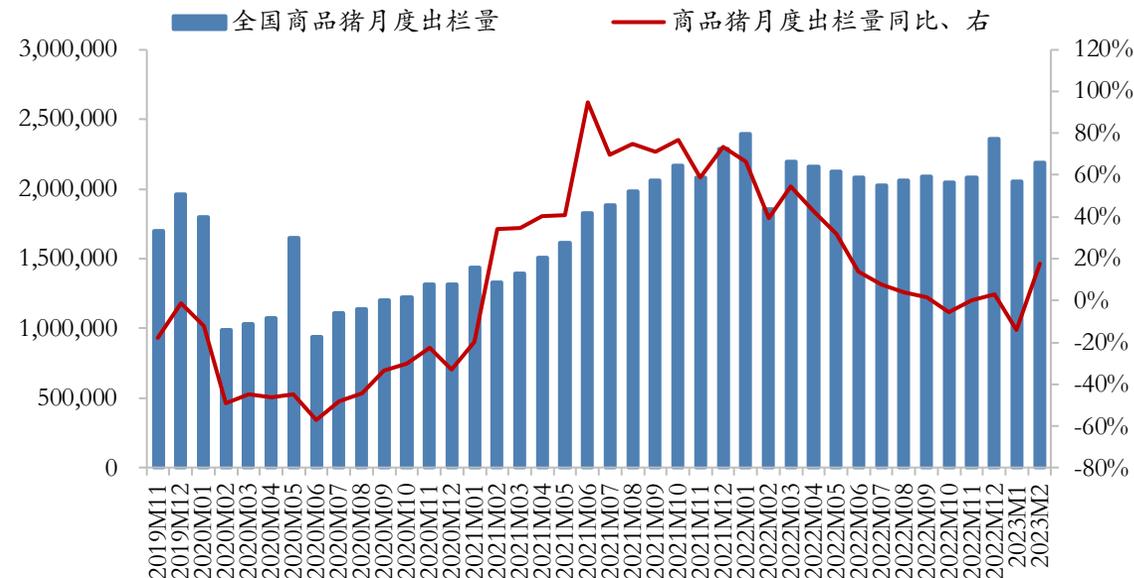
- 2月商品猪出栏量同比17.75%、大幅回正；能繁母猪存栏量同比3.68%，小幅下降。
- 全国商品猪月度出栏量，2月同比增速为17.75%，较1月的-14.07%大幅回正。
- 全国能繁母猪月度存栏量，2月同比增速为3.68%，较1月的6.99%小幅下降。

全国商品猪2月出栏量同比大幅回正



资料来源：涌益咨询，华安证券研究所，单位：头、%

全国能繁母猪月度存栏量2月同比下降



资料来源：涌益咨询，华安证券研究所，单位：头、%

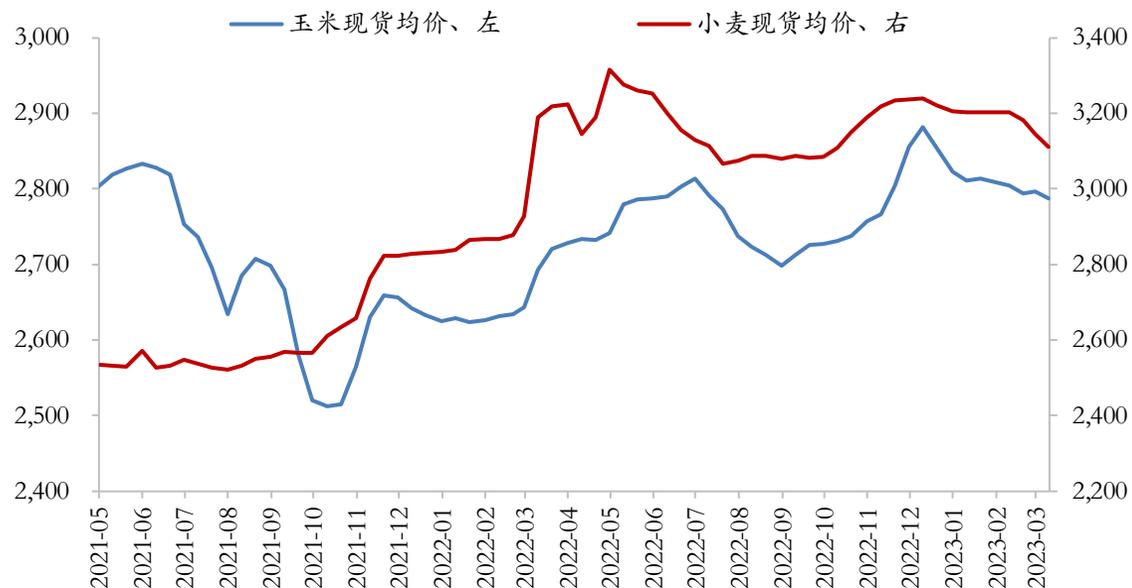


1.8 农林牧渔 | 农产品：玉米、小麦、大豆价格均持续回落

▶ 3月农产品价格玉米、小麦、大豆均持续小幅回落。

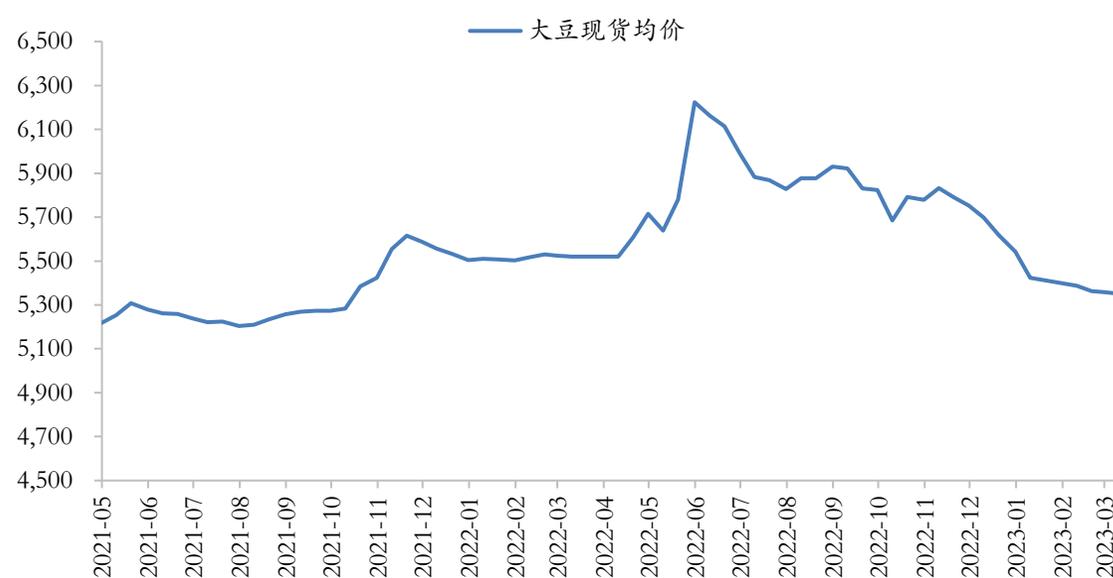
- 玉米价格由2月28日的2796.1元/吨下跌至3月10日的2787.3元/吨，跌幅0.31%；同期小麦价格由3144.6元/吨下跌至3110.1元/吨，跌幅1.10%；大豆价格由5358.8元/吨下跌至5351.6元/吨，跌幅0.13%，价格继续回落。

3月玉米、小麦价格回落



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

3月大豆价格继续回落



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



目录

1

消费：服务消费改善，农产品价格走弱

2

成长：锂电储能景气回升，半导体景气连续回落

3

周期：贵金属基本金属价涨，能源景气全线走弱

4

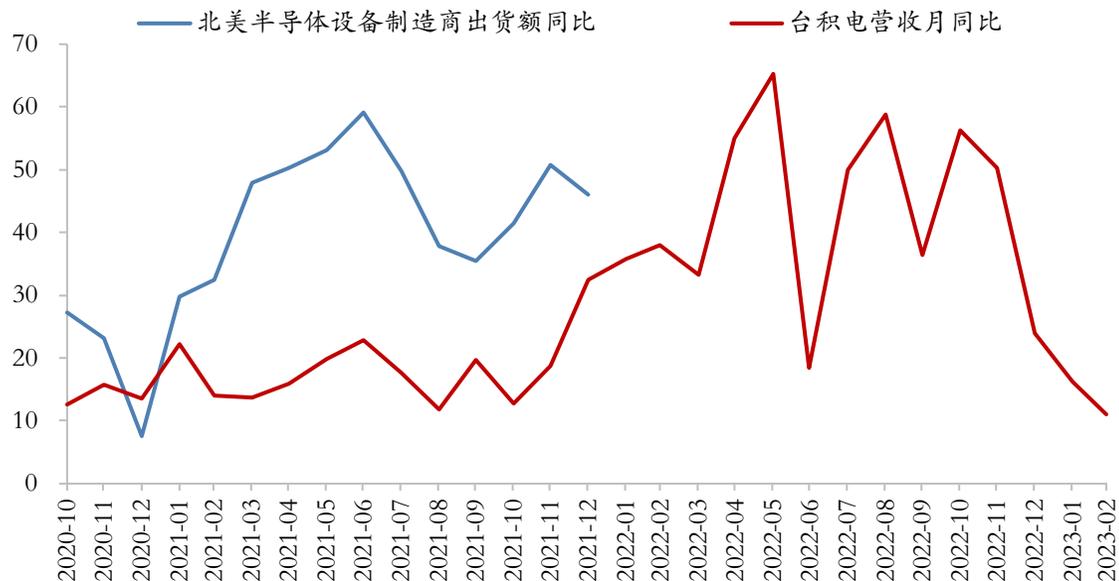
金融：地产销售边际回暖，交投情绪回暖



2.1 电子 | 半导体材料设备：营收同比增速回落；手机：产量累计同比降

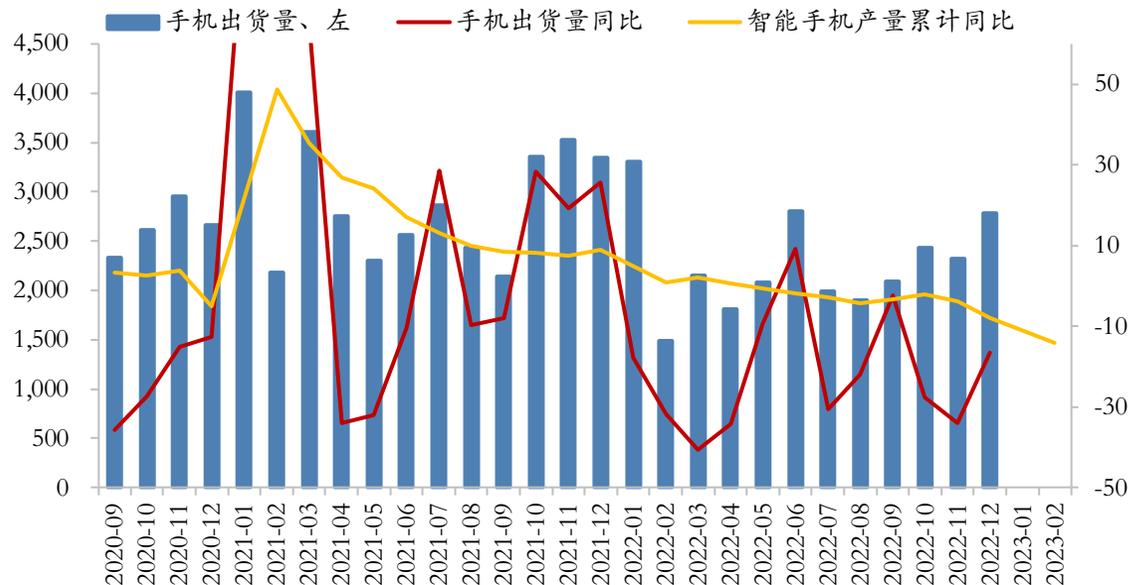
- ▶ 台积电营收同比回落。台积电营收2月同比为11.05%，较1月同比的16.19%继续回落，已连续四个月回落。
- ▶ 中国智能手机产量累计同比继续下跌。需求端，2022年12月中国智能手机出货量为2786万部，同比降幅则由11月的-34.10%收窄至12月的-16.60%。StrategyAnalytics报告数据参考显示2023年2月全球智能手机出货量(批发)和销量(零售)分别同比下降11%和5%。供给端，2023年2月产量累计同比已下行至-14.10%，较2022年12月-8%进一步回落。

1月台积电营收同比增速16.19，涨幅继续回落



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

2月智能手机产量累计同比下降至-14.1%



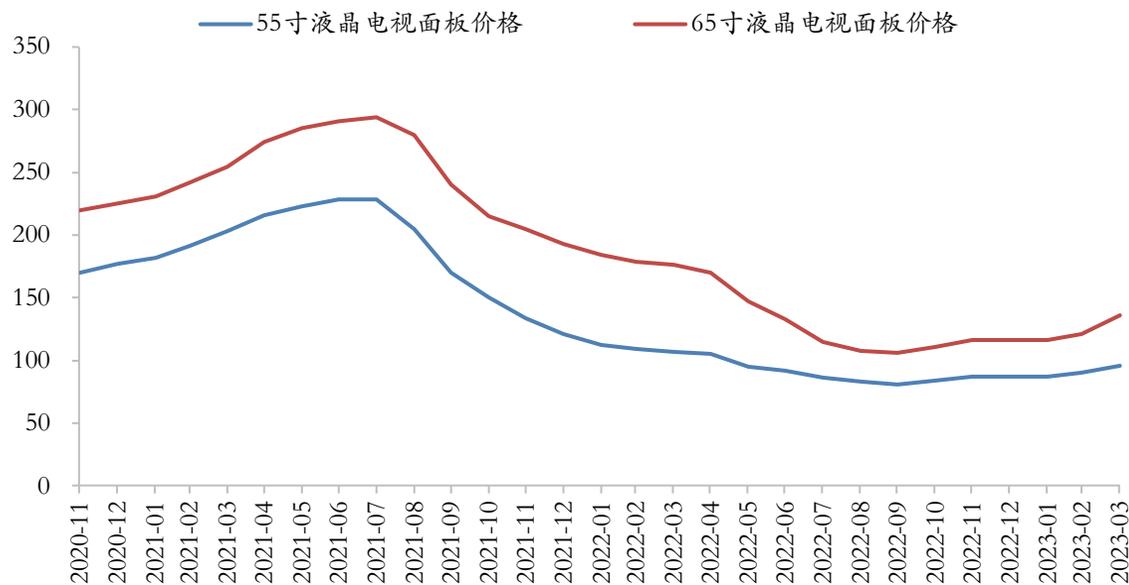
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：万部，%



2.1 电子|消费电子：液晶面板价格上涨；MLCC：营收同比跌幅收窄

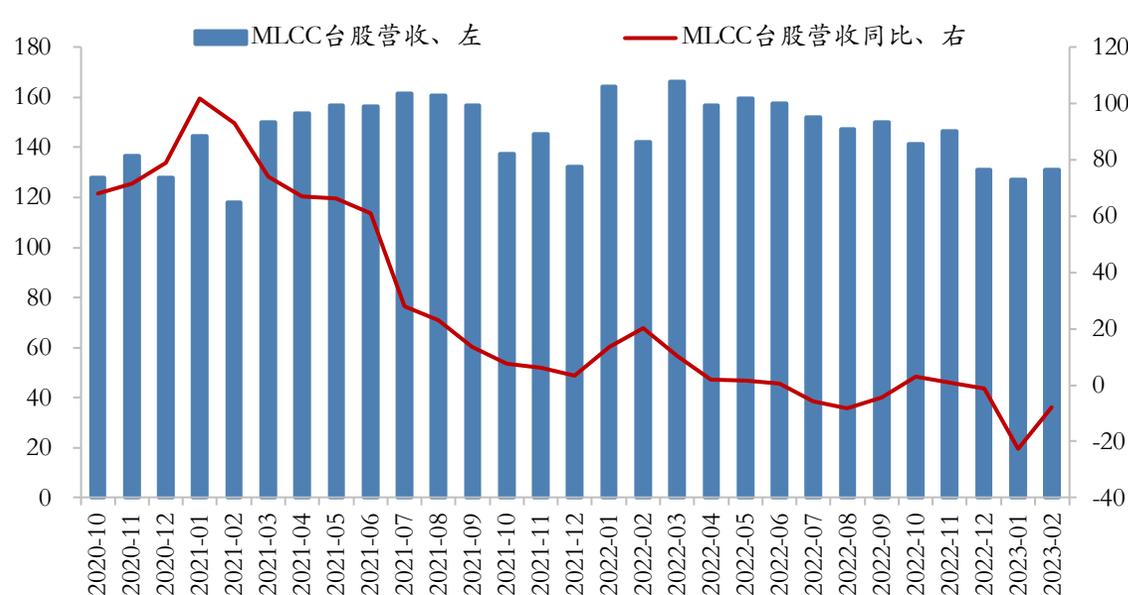
- ▶ 液晶面板3月价格延续上涨，环比增幅扩大。其中，3月55寸液晶电视面板价格为96元/片，较2月价格上涨6美元/片，涨幅6.67%；3月65寸液晶电视面板价格为136美元/片，较1月价格上涨15美元/片，涨幅12.4%。
- ▶ MLCC市场跌幅收窄。截止2023年2月，MLCC市场台股营收同比为-7.72%，较1月同比-22.52%跌幅收窄。

液晶面板2月价格上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：美元/片

2月MLCC台股营收同比-7.72%

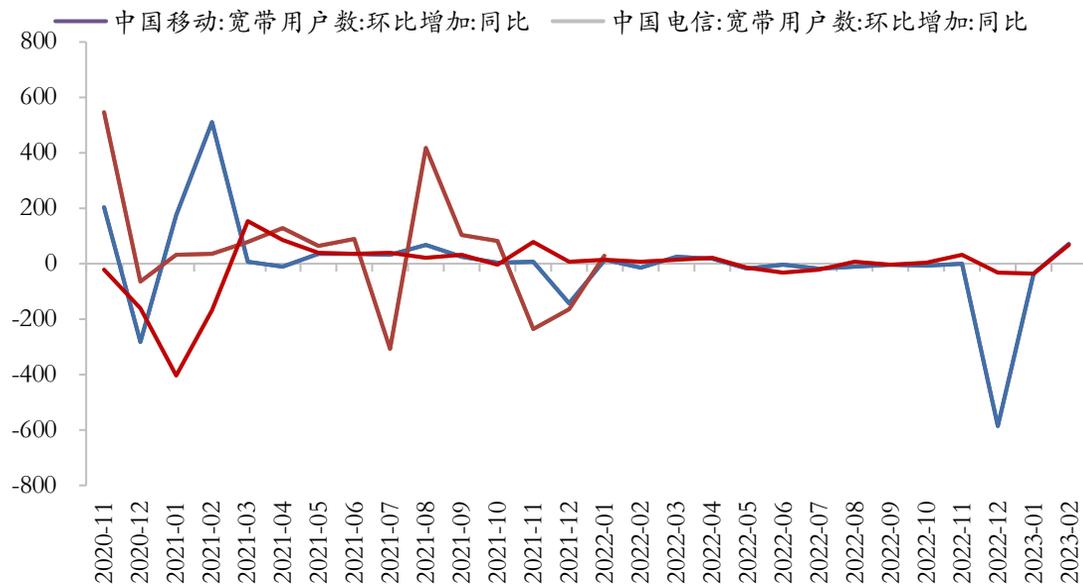


资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：亿新台币，%

2.2 通信 | 运营商：2月宽带用户增量同比回升

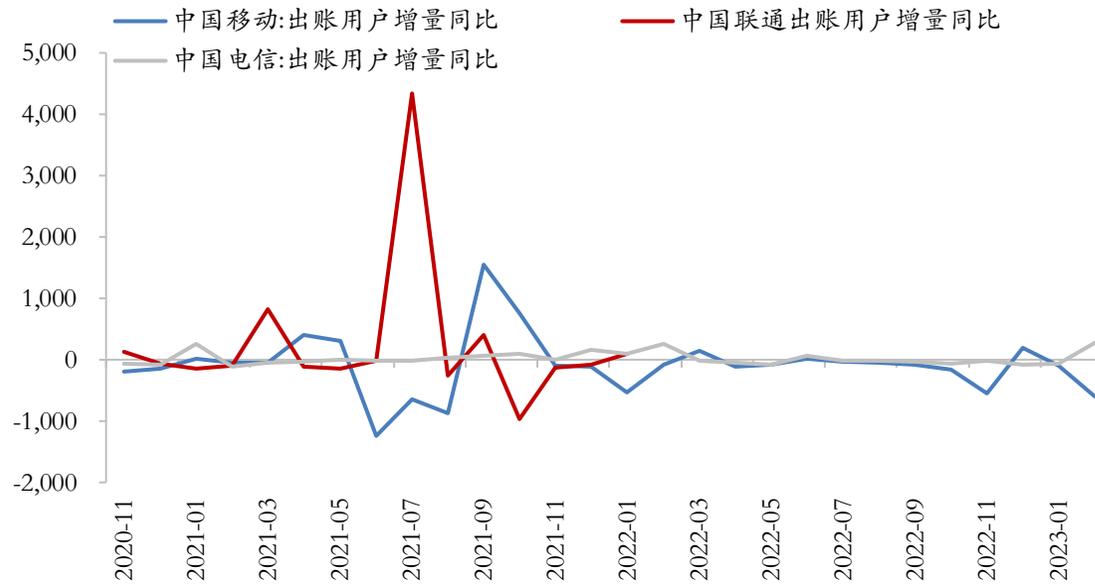
- 2月移动、电信宽带用户数增量同比回升。截至2月，中国移动宽带用户数增量同比为71.9%，较1月的-34.2%增速大幅回升；同期电信宽带用户环比增速由-37.0%明显回升至68.3%。
- 2月用户增量同比分化，移动下跌、电信增加。截至2月，中国移动用户增量同比由1月的-88.1%下降至-599.1%。同期电信用户增量同比由-63.2%明显回升至282.0%。

2月移动、电信宽带用户数增量同比回升



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：%

2月移动、电信宽带用户数增量同比分化



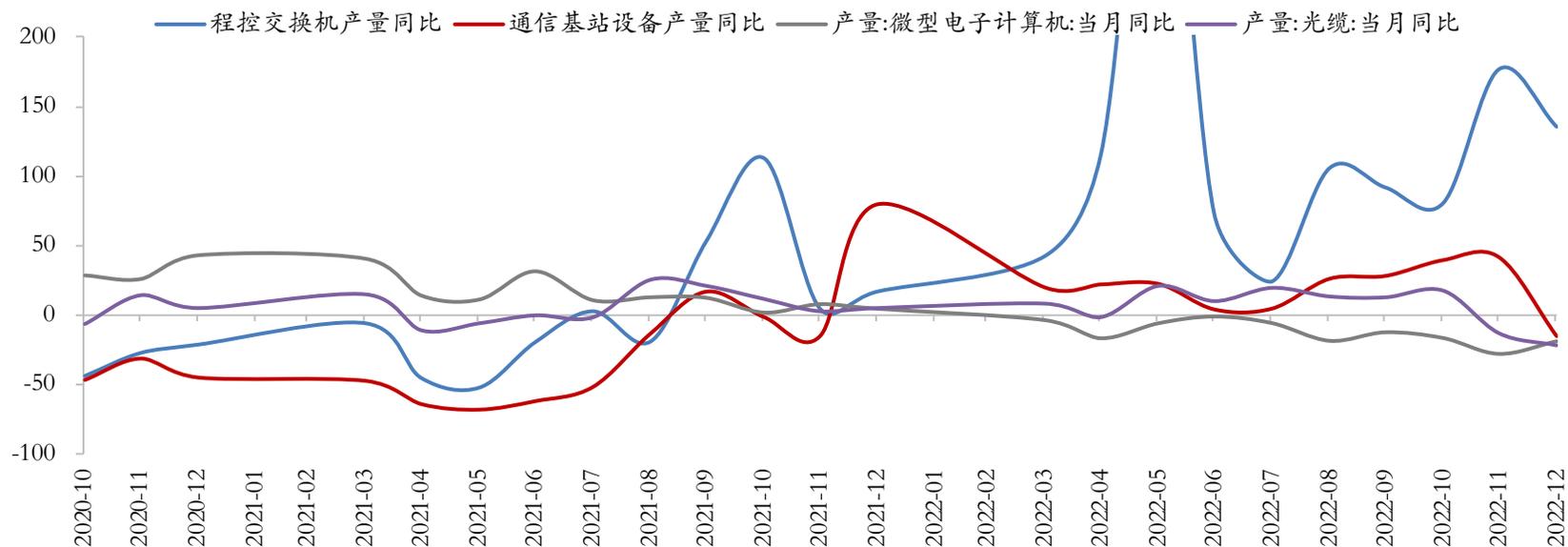
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



2.2 通信 | 设备制造商：景气回落，仅微电子计算机改善

- 通信设备制造商景气回落，仅微电子计算机改善。截至2022年12月，通信设备制造商产量数据普遍走弱：其中程控交换机产量同比由176.7%收窄至135.3%，通信基站设备产量同比由41.2%大幅回落至-15.6%，光缆产量同比跌幅由-13.6%扩大至-22.3%；仅微电子计算机产量同比由-27.9%回升改善至-18.9%。（1月数据未出）

2022年12月通信设备制造商景气回落，仅微电子计算机改善

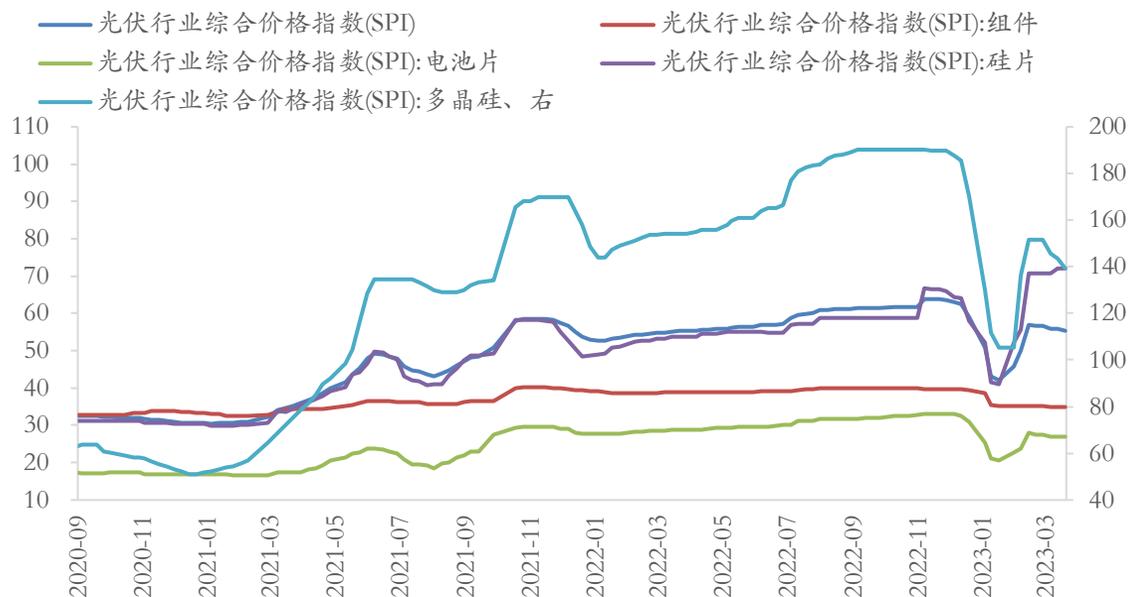


资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：%

2.3 电气设备 | 光伏：指数多数走弱；储能：同比大幅上涨，景气提升

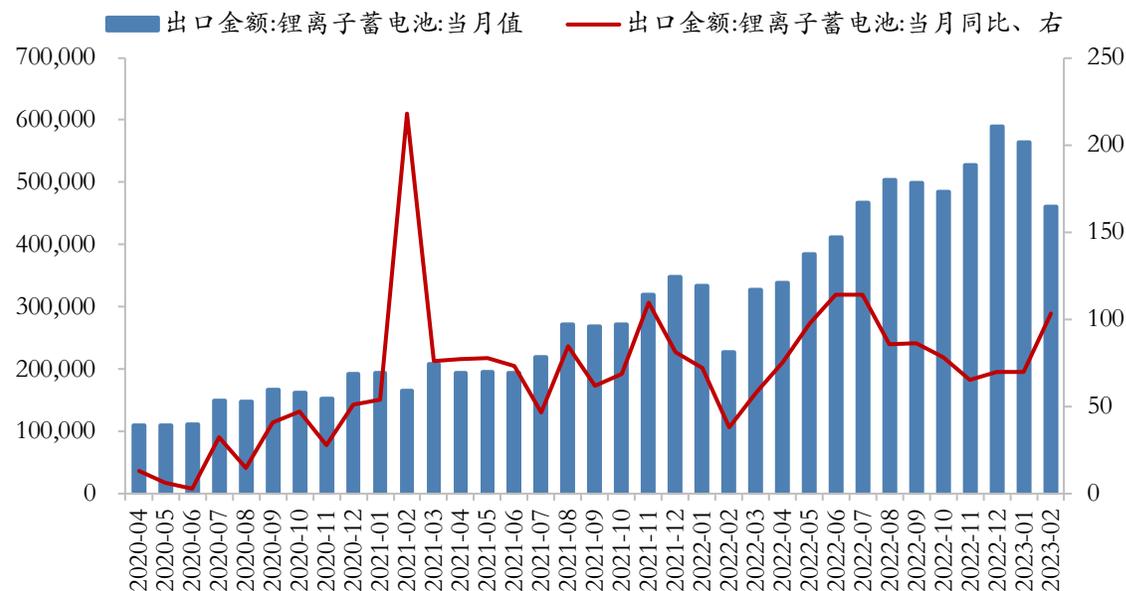
- ▶ 光伏行业综合价格指数大部分下跌。截至3月20日，光伏行业综合价格指数为55.41，较3月6日的55.84下跌0.77%；其中，组件、电池片、硅片、多晶硅价格指数相较3月6日环比分别为-0.46%、0.00%、1.74%、-4.25%，仅硅片价格指数上涨。
- ▶ 锂离子蓄电池出口同比大幅提升。2月锂离子蓄电池当月出口为46.11亿美元，较1月的56.48亿美元环比下降，出口同比为103%，较1月的69.8%大幅上涨，景气提升。

光伏行业价格指数多数走弱，仅硅片上涨



资料来源：Wind, SOLARZOOM, 华安证券研究所, 单位：指数点

锂离子蓄电池出口同比大幅上涨

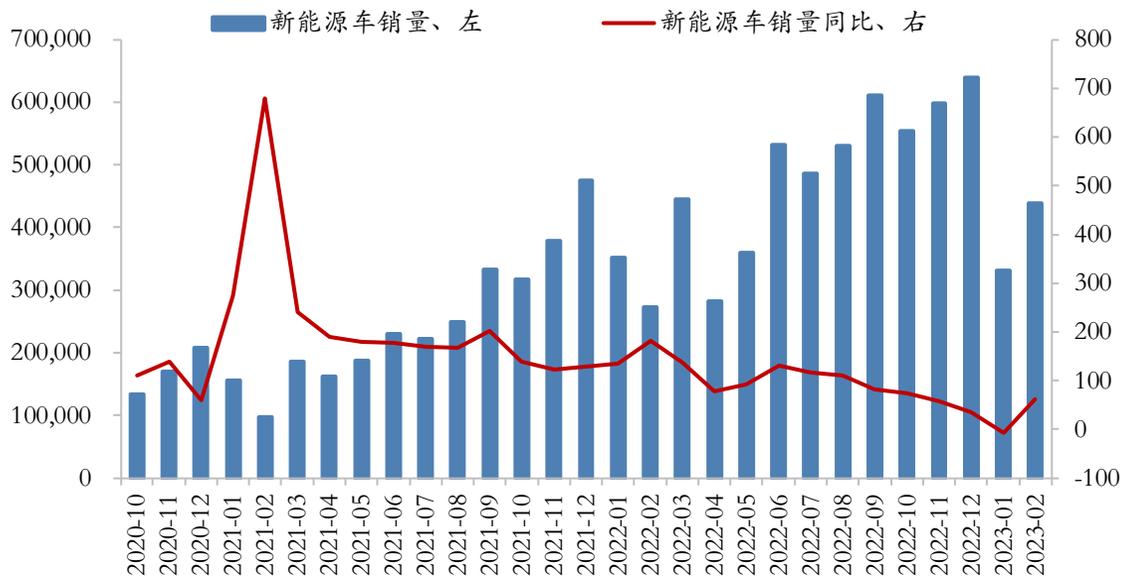


资料来源：Wind, 海关总署, 华安证券研究所, 单位：万美元, %

2.3 电气设备|锂电：同比增速大幅上涨，景气上行

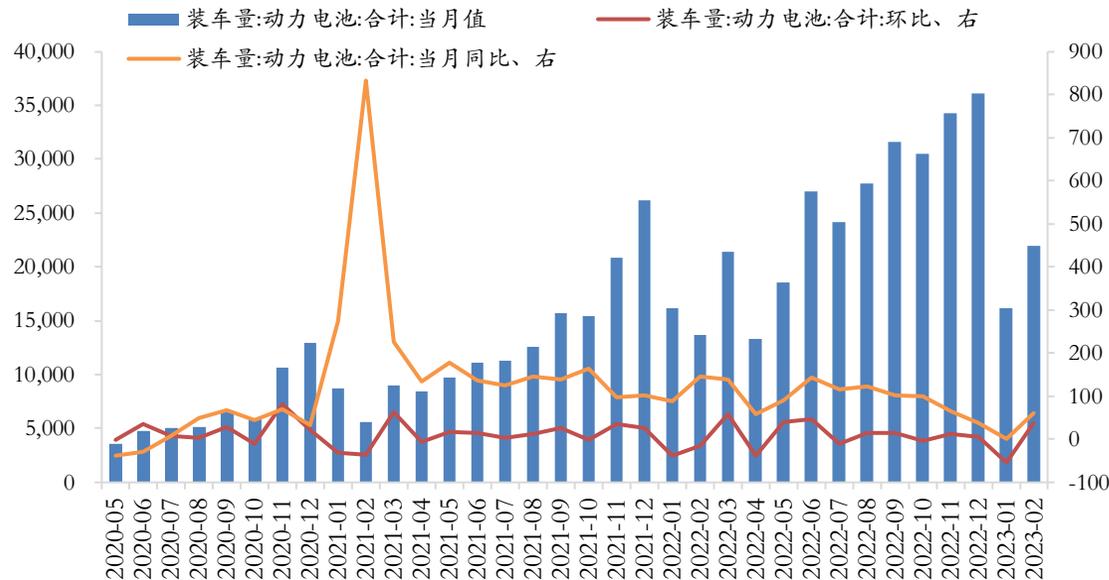
- ▶ 2月新能源车销量同比增速大幅转正至60.9%，电池装机量2月同比60.4%，同比增速均大幅改善。
- 根据乘联会数据，2月新能源车当月销量为43.9万辆，同比、环比均大幅上涨，其中同比增速由1月的-6.4%大幅转正至60.9%。
- 2月动力电池总装车量为21935.2兆瓦时，同比增速60.4%，较1月的同比-0.3%大幅上涨，主要受到春节错位因素的影响。若将1-2月总装车量进行比较，两月合计量同比为27.5%，景气上行。

2月新能源汽车月销量同比大幅转正至60.9%



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

2月新能源车电池装车量同比大涨至60.4%



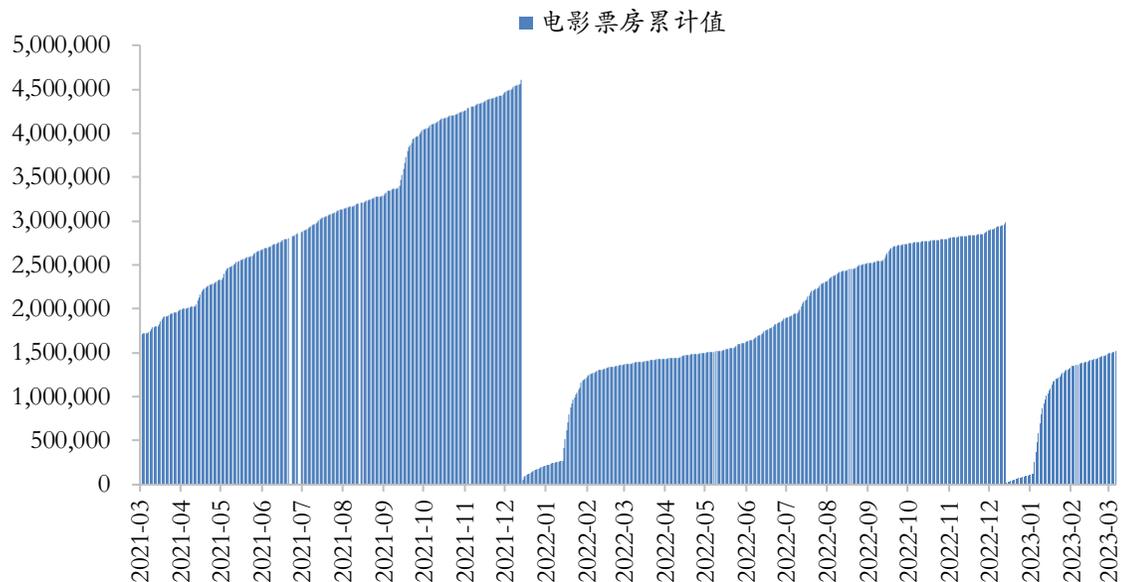
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华安证券研究所。单位：兆瓦时、%



2.4 传媒 | 电影：同比小幅回升；游戏：1月销售额同比大幅回落

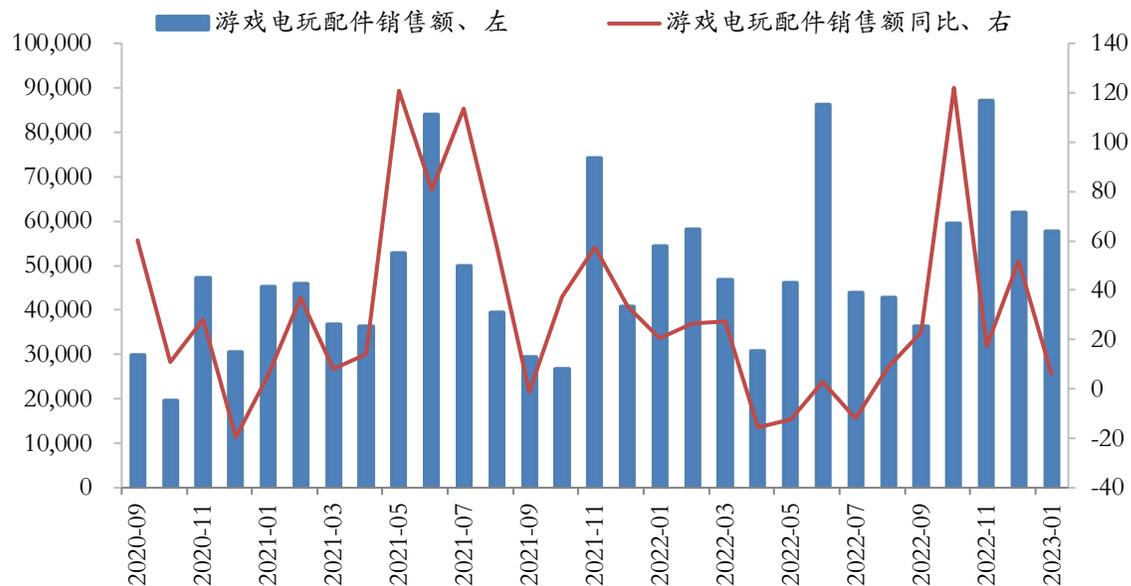
- 电影票房累计同比回升。截至3月24日，2023年全国电影票房累计同比为10.2%，较3月7日的6.4%回升。
- 1月国内游戏电玩配件销售额同比大幅回落，景气下行。1月国内游戏销售额5.77亿（包括电玩、配件、游戏、攻略），同比涨幅由2022年12月的51.9%回落至2023年1月的6.16%，景气下行。

电影票房同比增速小幅回升



资料来源：Wind，国家电影资金办，华安证券研究所，单位：万元

1月国内游戏电玩配件销售同比大幅回落



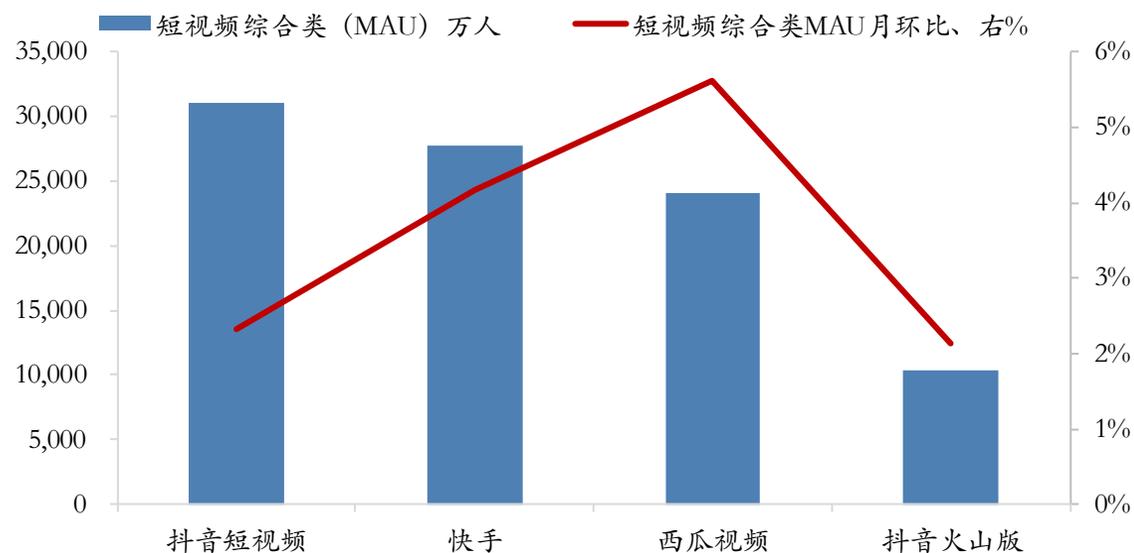
资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：万元、%



2.4 传媒 | 短视频、综合视频：短视频MAU环比普遍改善，综合视频分化

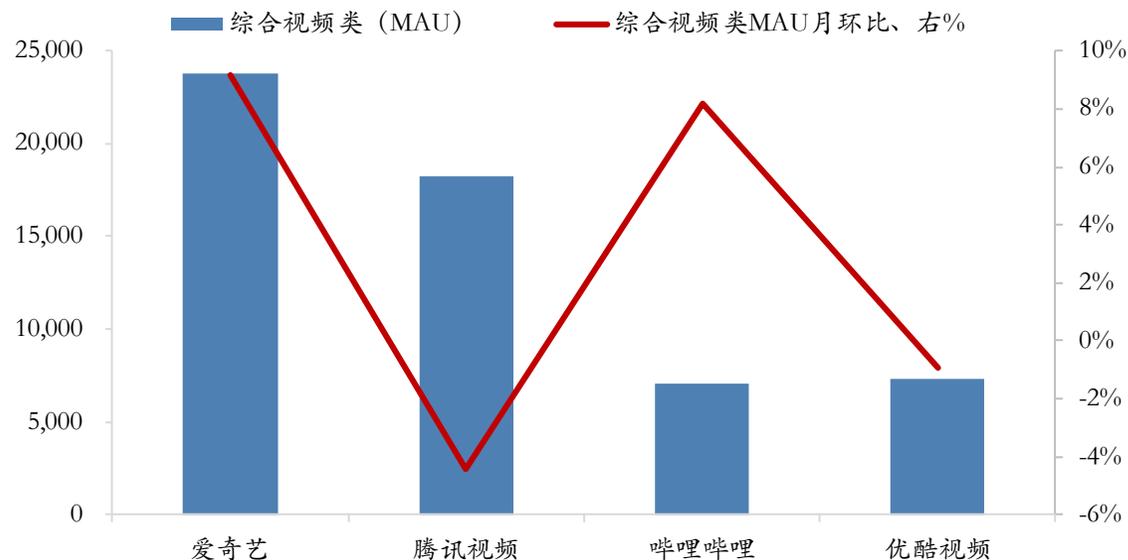
- ▶ 短视频APP的2022年12月MAU环比普遍改善。2022年12月，抖音、快手、西瓜、抖音火山版MAU环比分别变化为2.32%、4.18%、5.62%和2.13%。（1月数据未出）
- ▶ 综合视频APP，2022年12月呈现两级分化，爱奇艺、哔哩哔哩MAU环比大增，腾讯、优酷回落。2022年12月，爱奇艺、腾讯视频、哔哩哔哩、优酷视频MAU环比分别为9.16%、-4.46%、8.20%、-0.92%。（1月数据未出）

2022年12月短视频MAU环比普遍改善



资料来源：Trustdata，华安证券研究所，单位：万人、%

2022年12月综合视频MAU环比表现分化



资料来源：Trustdata，华安证券研究所，单位：万人、%



目录

1

消费：服务消费改善，农产品价格走弱

2

成长：锂电储能景气回升，半导体景气连续回落

3

周期：贵金属基本金属价涨，能源景气全线走弱

4

金融：地产销售边际回暖，交投情绪回暖

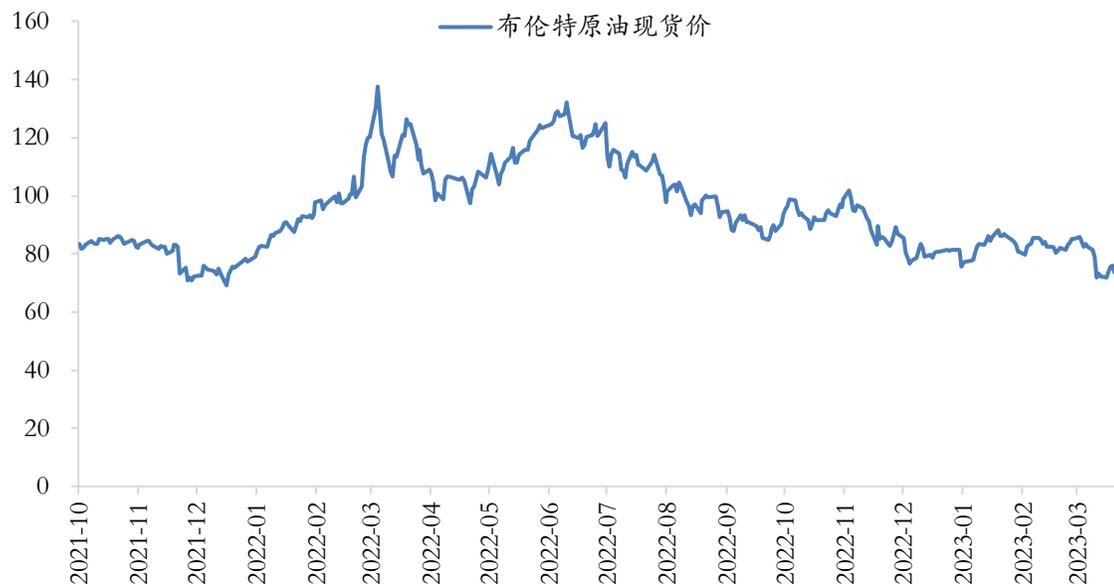


3.1 采掘 | 原油、煤炭：价格双双下跌，景气下行

► 原油现货价格大幅下跌，景气下行；秦皇岛港动力煤Q5500平仓价下跌。

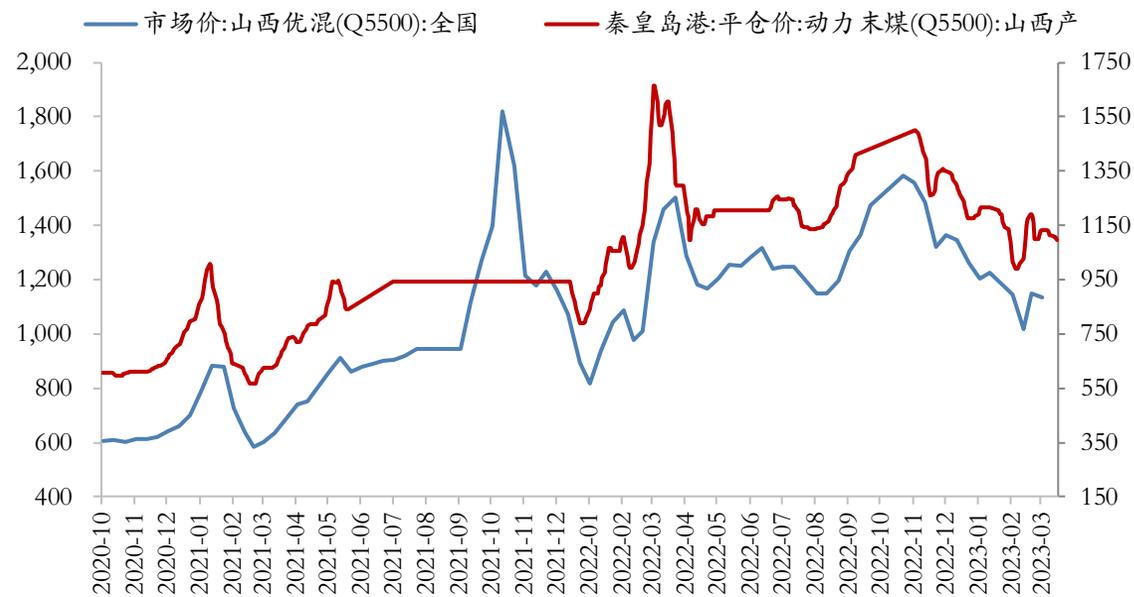
- 原油方面，3月24日现货价为73.44美元/桶，较3月10日82.43美元/桶大幅下跌，跌幅为10.91%。
- 煤炭方面，秦皇岛港动力煤Q5500平仓价由3月10日的1133.0元/吨下跌至3月24日的1095.0元/吨，跌幅为3.35%。

原油价格大幅下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：美元/桶

秦皇岛港动力煤Q5500平仓价下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨，点

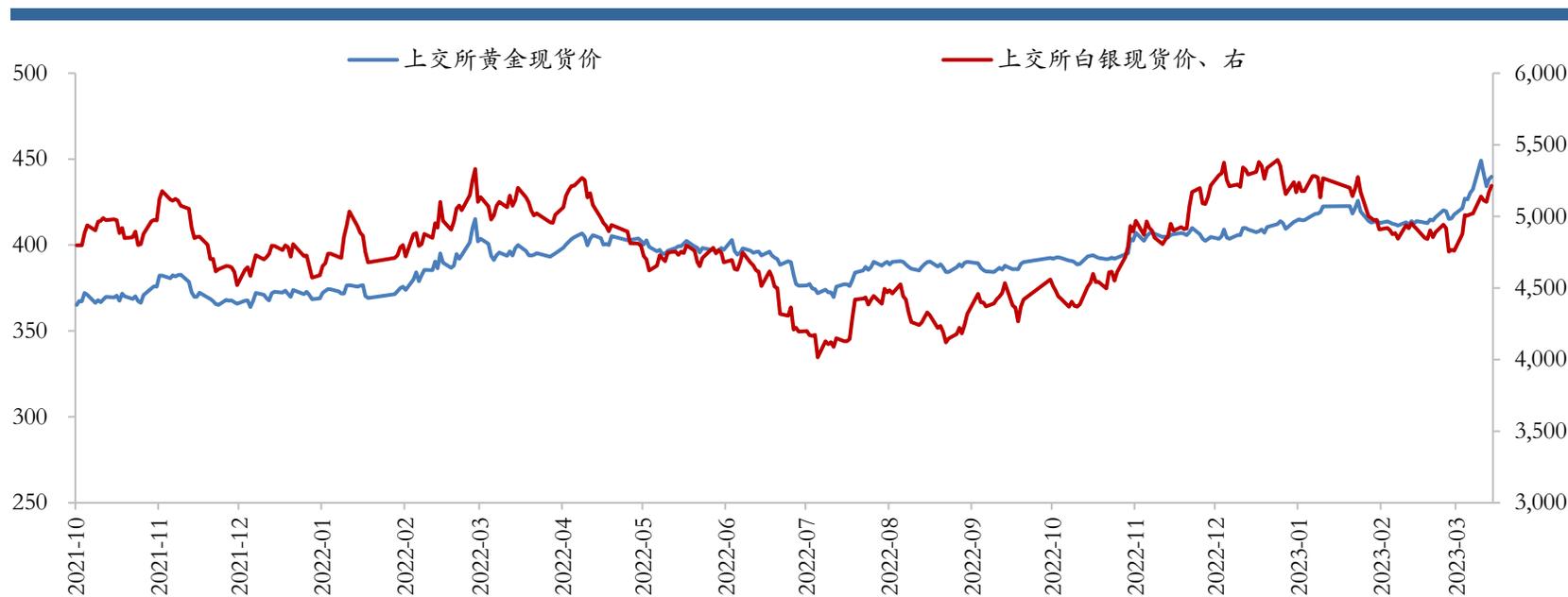


3.2 有色| 贵金属：黄金、白银上涨，景气上行

▶ 黄金、白银价格均上涨，白银涨幅较大。

- 上交所黄金价格3月24日为439.66元/克，较3月10日的417.73元/克上涨5.25%；白银3月24日价格为5213元/千克，较3月10日的4759元/千克上涨9.54%。

黄金、白银价格均上涨，景气上行



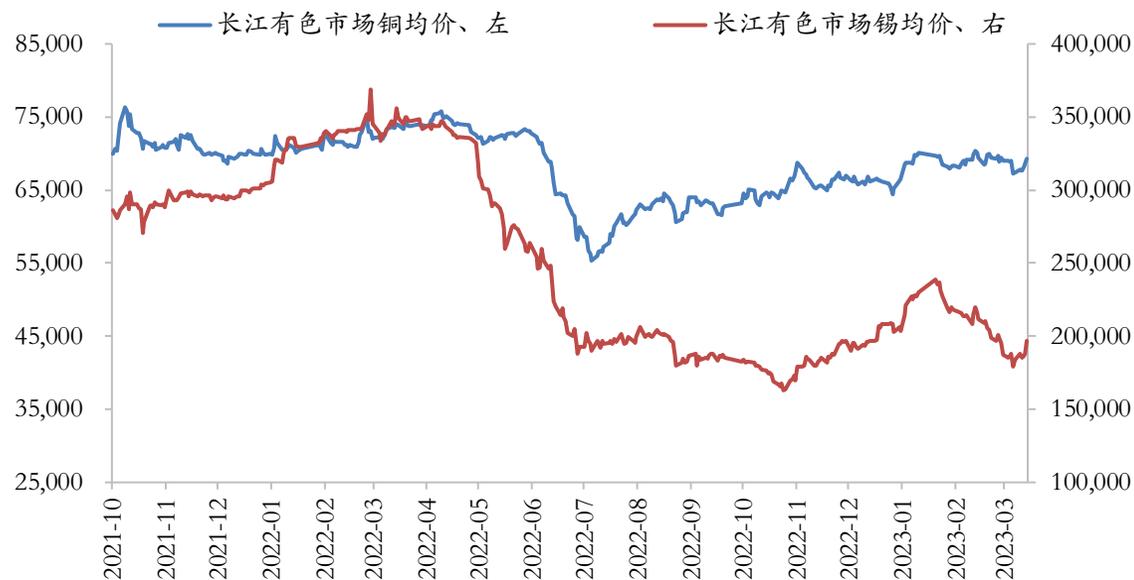
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/克，元/千克

3.2 有色 | 基本金属：铜上涨、锡反弹，铝、吨铝利润回升

► 铜上涨、锡反弹，铝、吨铝利润回升。

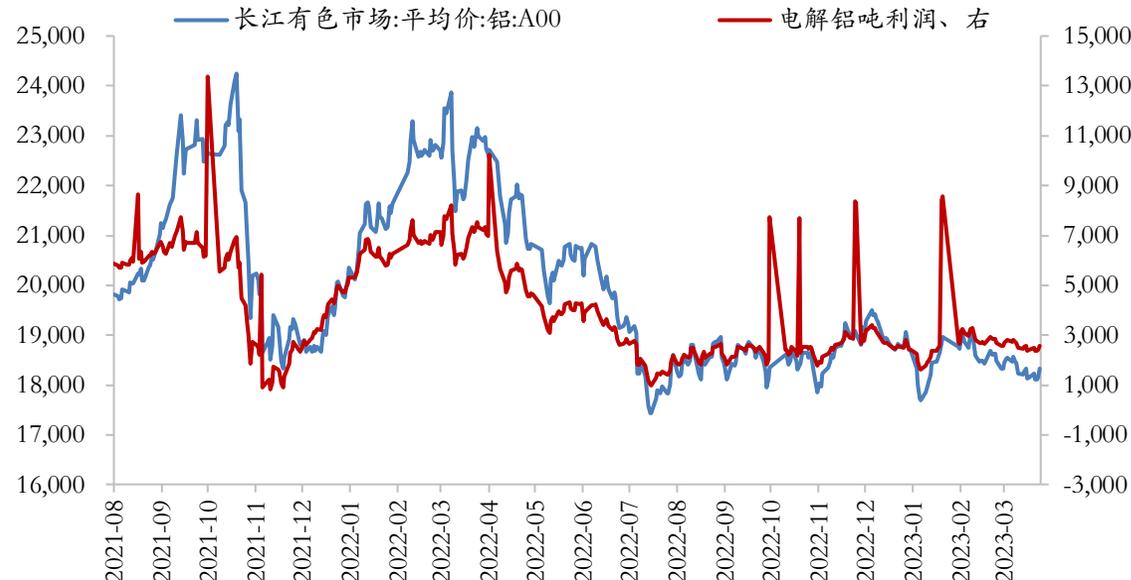
- 铜价微涨、锡价上涨。铜价由3月10日的69060元/吨小幅上涨至3月24日的69300元/吨，涨幅0.35%；锡价由3月10日的187000元/吨反弹至3月24日的196500元/吨，涨幅为5.08%。
- 铝价、吨铝利润回升。铝价由3月10日的18230元/吨上涨至3月24日的18320元/吨，涨幅0.49%；同期电解铝吨铝利润由3月10日的2477.34元/吨上涨至3月24日的2567.34元/吨，涨幅为3.63%。

铜微涨、锡价大幅反弹



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

铝价、吨铝利润回升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

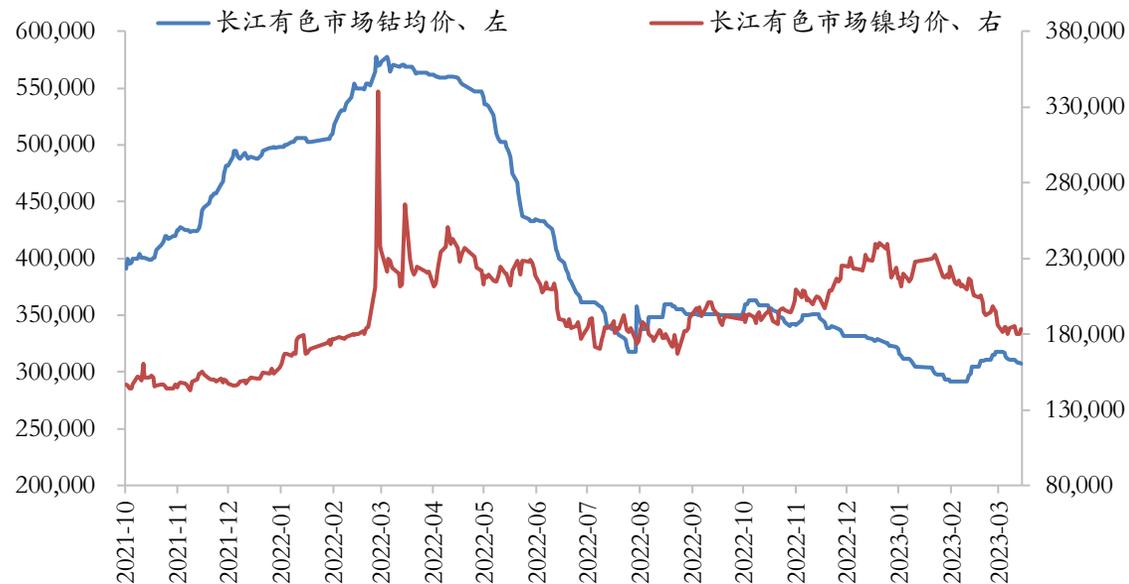


3.2 有色 | 小金属：钴、镍、锂价格均下跌，景气下行

► 钴、镍、锂价格均下跌，景气下行。

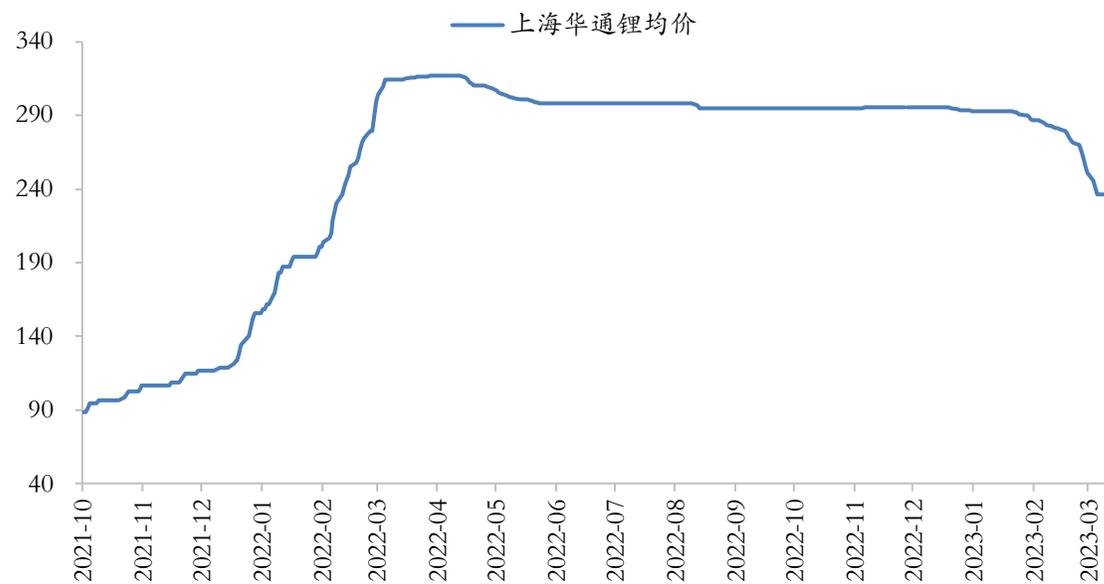
- 截至3月24日，钴价为307000元/吨，较3月10日的318000元/吨下跌3.46%；同期镍价由186300元/吨下跌至183350元/吨，跌幅1.58%；锂价从251万元/吨下行至232.5万元/吨，跌幅7.37%。

钴、镍价格下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

锂价下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万元/吨

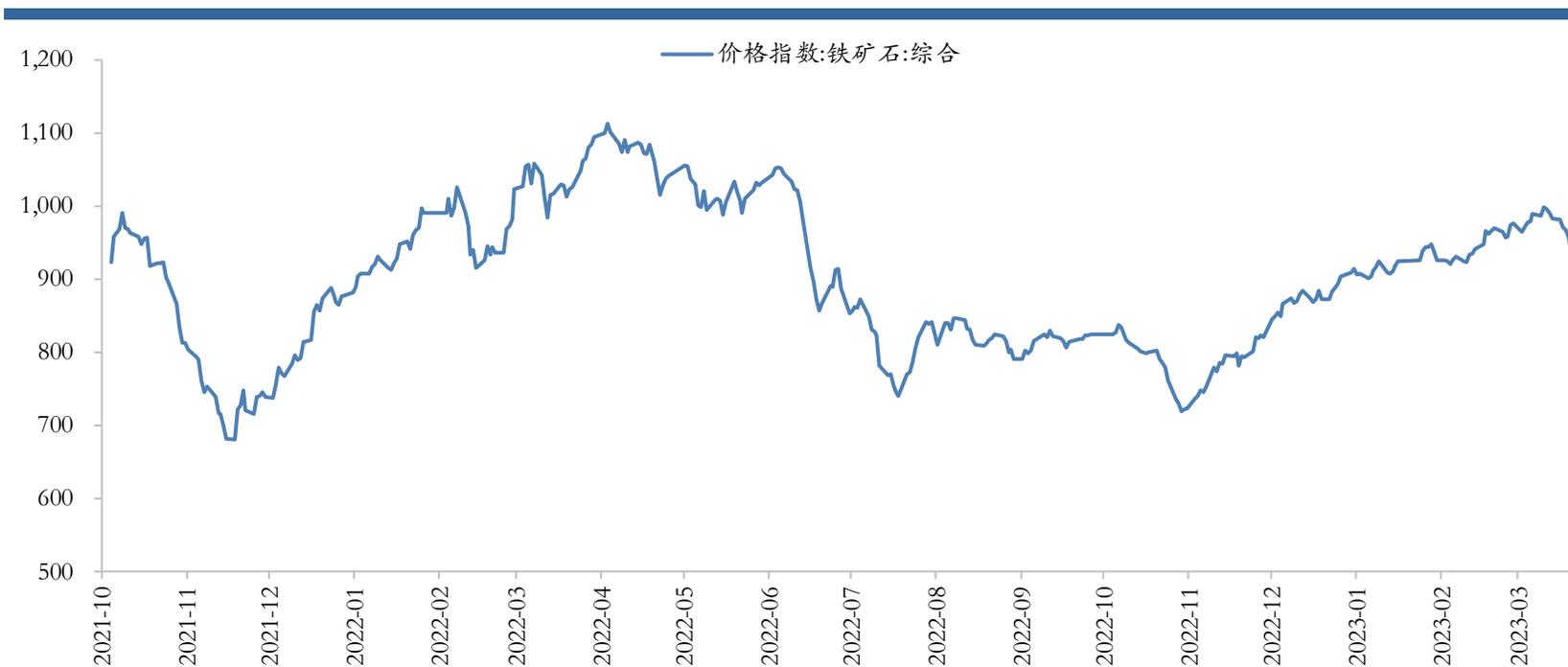


3.3 钢铁|铁矿石：价格震荡下跌，景气下行

➤ 3月下旬铁矿石价格震荡下行。

- 铁矿石价格指数由3月10日的989.77元/吨震荡下跌至3月24日的941.99元/吨，跌幅4.83%，开启阶段性下行。

3月下旬铁矿石价格震荡下行



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

3.3 钢铁 | 螺纹钢：价格下跌，产能利用率继续上行

- ▶ 螺纹钢、钢坯价格下跌，产能利用率继续上行。
- ▶ 3月24日螺纹钢价格为4265元/吨，较3月10日的4387元/吨下跌2.78%；同期钢坯价格同样震荡下行，由4030元/吨下跌至3860元/吨，跌幅为4.22%。
- ▶ 钢铁产能利用率上升，唐山钢厂产能利用率3月24日为76.55%，较2月10日的74.15%继续上升。

螺纹钢、钢坯价格下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

钢厂产能利用率为74.15%，继续上行



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



3.4 建材 | 水泥：延续反弹；玻璃：价格走弱

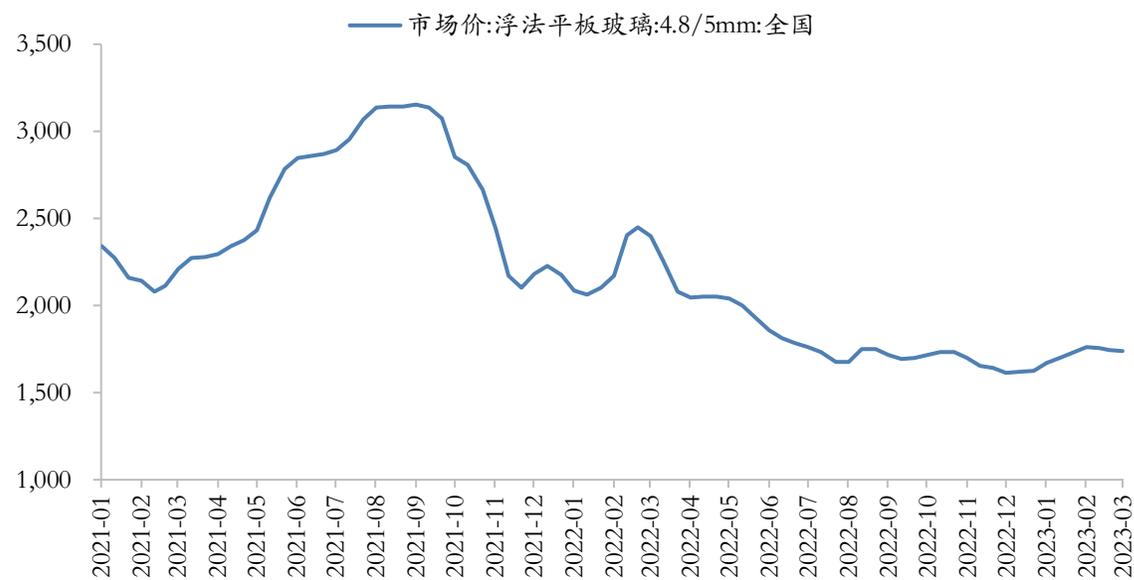
- ▶ 除华北、西北地区外，全国其他地区水泥价格均上涨。3月10日至3月24日，全国、长江、东北、华北、华东、西北、西南、中南分别变化为0.04%、1.22%、0.48%、-0.60%、0.07%、-1.86%、0.58%、0.55%，除华北、西北地区外，全国其他地区水泥价格均上涨。
- ▶ 玻璃价格弱势。浮法玻璃价格由2月28日的1745.6元/吨微跌至3月10日的1738.4元/吨，跌幅为0.41%

水泥价格延续反弹



资料来源：Wind，中国水泥网，华安证券研究所，单位：指数点

玻璃价格走弱



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨



3.4 建材 | 减水剂：价格持平，景气维持

➤ 3月下旬减水剂价格持平。

- 国内环氧乙烷现货价3月24日为7200元/吨，持平于3月10日价格。

3月下旬减水剂价格持平，景气维持



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

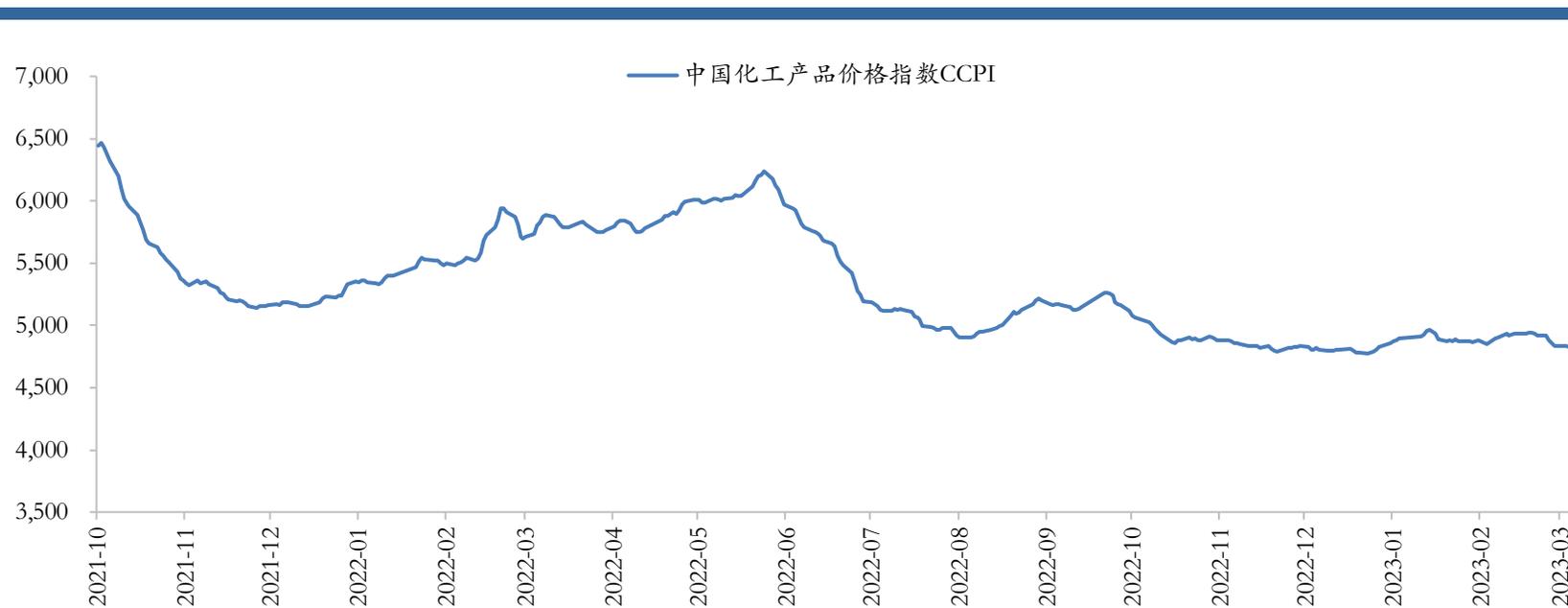


3.5 化工 | 整体：化工品价格指数震荡下跌

► 化工品指数震荡下跌。

- 化工CCPI指数震荡回升，由3月10日的4918点下跌至3月24日的4791点，跌幅2.64%。

化工品指数震荡下跌



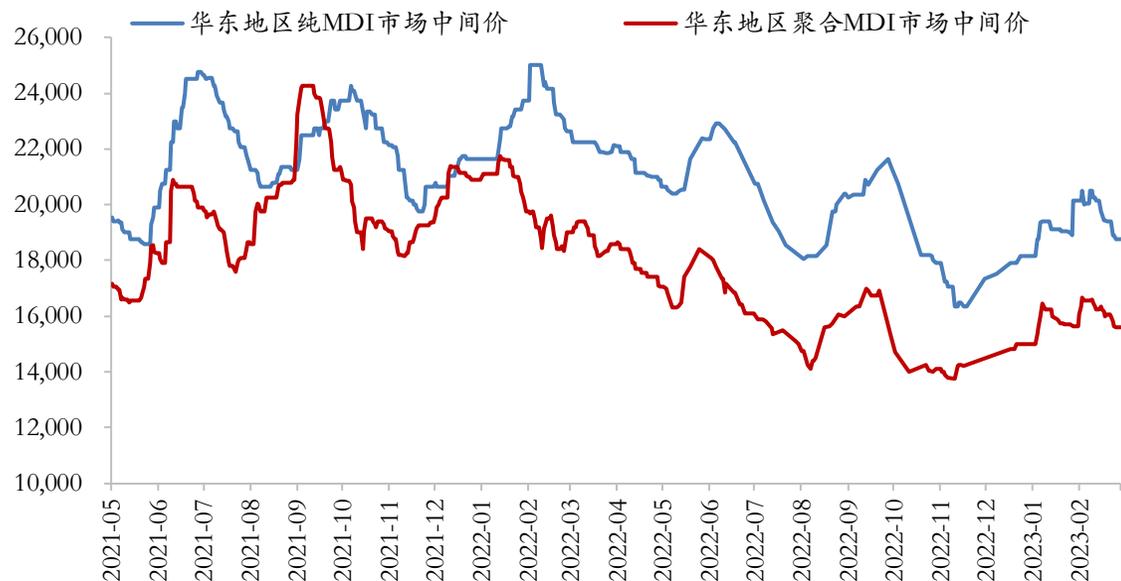
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点



3.5 化工 | MDI：价格均回落；PTA：价格反弹、开工率上涨

- 纯MDI、聚合MDI价格均回落。截至3月26日，华东地区纯MDI价格为18750元/吨，较3月10日的20150元/吨下跌6.95%；同期华东聚合MDI价格则由16250元/吨下跌至15600元/吨，跌幅4.00%。
- PTA价格反弹、开工率上涨。3月24日PTA现货价格为6040元/吨，较3月10日的5870元/吨上涨2.90%。同时，PTA开工率3月23日为78.54%，较3月10日的69.65%上涨。

MDI价格均回落



资料来源：天天化工网，华安证券研究所，单位：元/吨

PTA价格反弹，开工率上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨、%

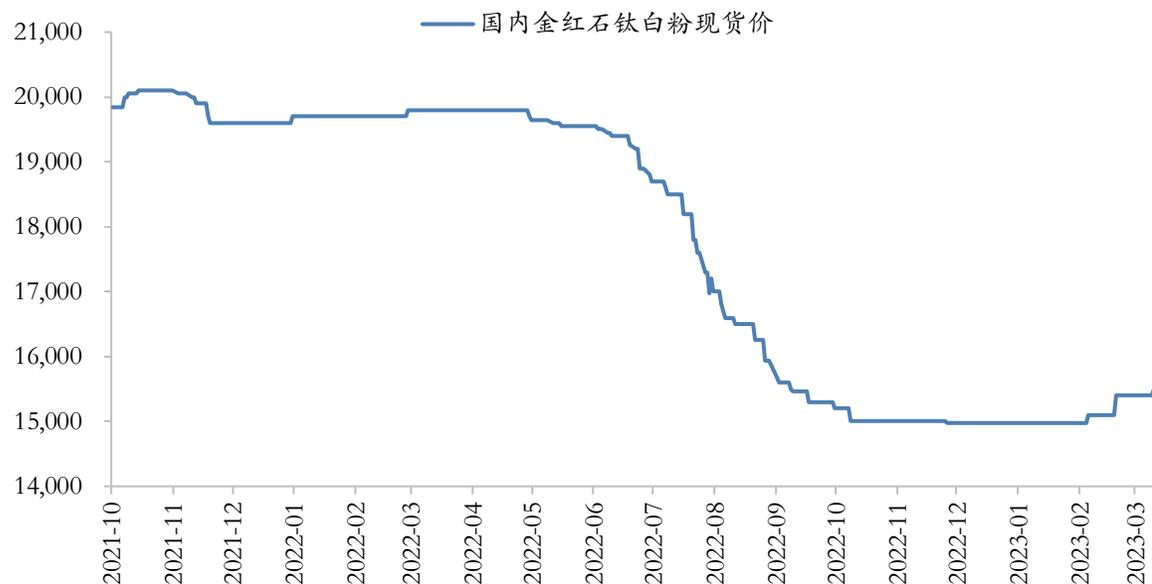


3.5 化工 | 钛白粉：延续回升；尿素：价格微涨

▶ 3月钛白粉现货价格延续回升；尿素价格微涨。

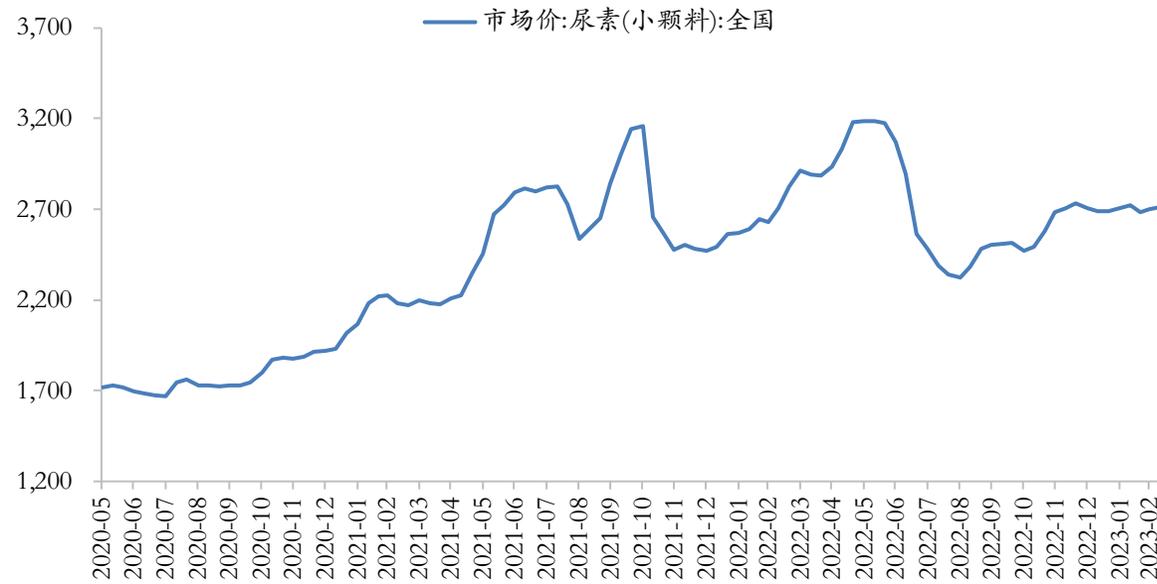
- 钛白粉价格延续回升。3月24日国内钛白粉价格为15500元/吨，较3月10日价格15400元/吨上涨0.65%。
- 尿素价格微涨。截至目前，小颗粒尿素市场价由2月28日的2701.7元/吨微幅上涨至3月10日的2710.1元/吨，涨幅为0.31%。

钛白粉价格延续回升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

尿素价格微涨



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨

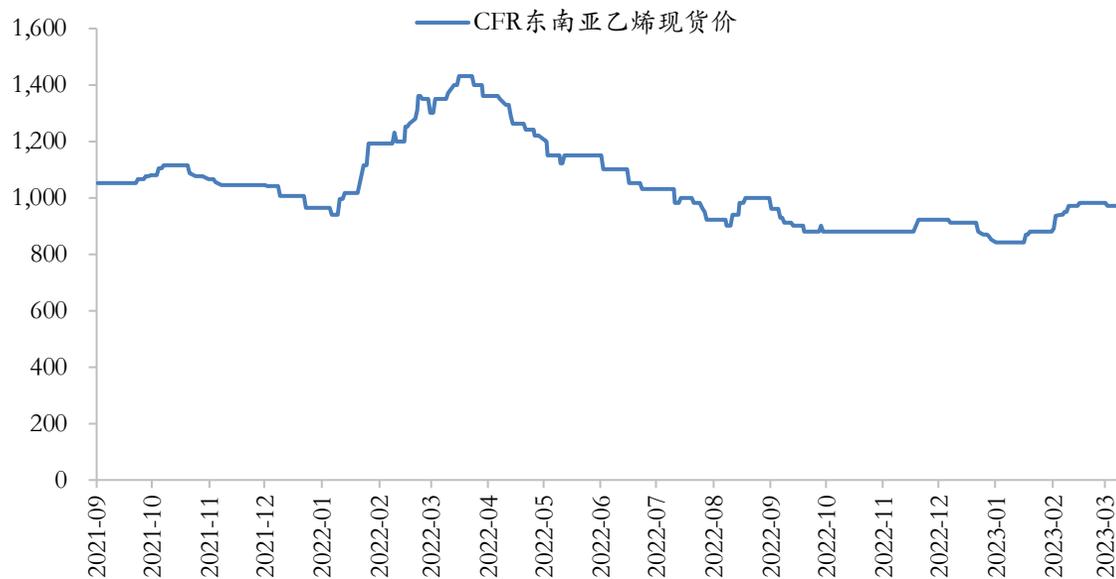


3.5 化工 | 乙烯、丙烯：价格均回落，景气下行

➤ 3月下旬乙烯、丙烯价格回落，其中丙烯跌幅更大。

- 截至3月23日，乙烯价格为971美元/吨，较3月10日的981美元/吨下跌，跌幅1.02%。
- 丙烯价格由3月10日价格936美元/吨下跌至3月23日的901美元/吨，跌幅3.74%。

3月下旬乙烯价格下跌



资料来源：金联创，华安证券研究所，单位：美元/吨

3月下旬丙烯价格下跌



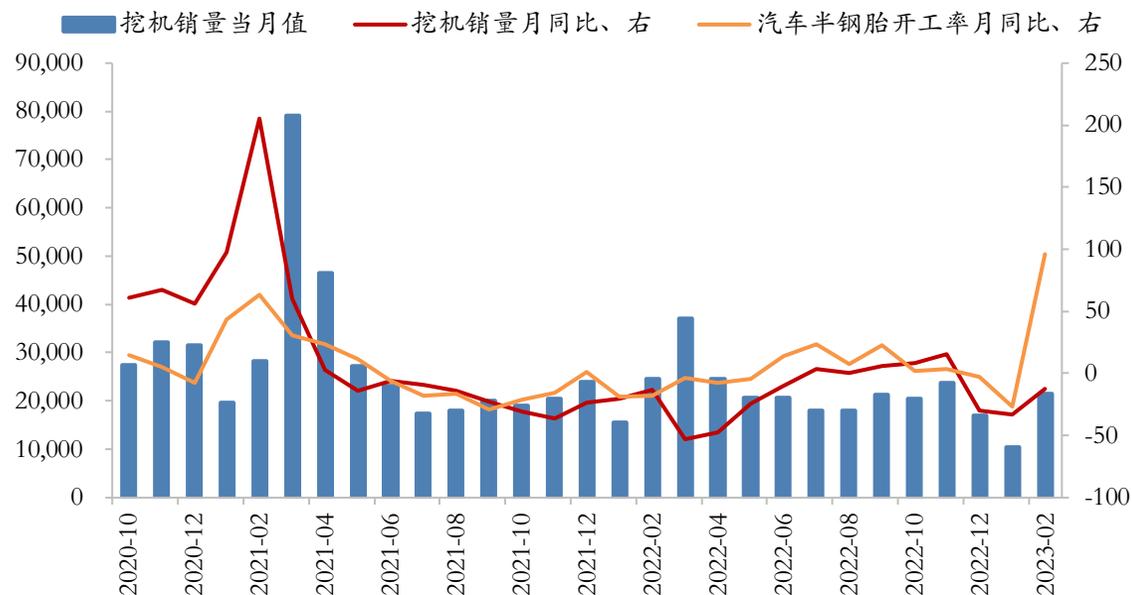
资料来源：金联创，华安证券研究所，单位：美元/吨



3.6 机械 | 工程机械：2月挖掘机开工小时数同比大幅上涨

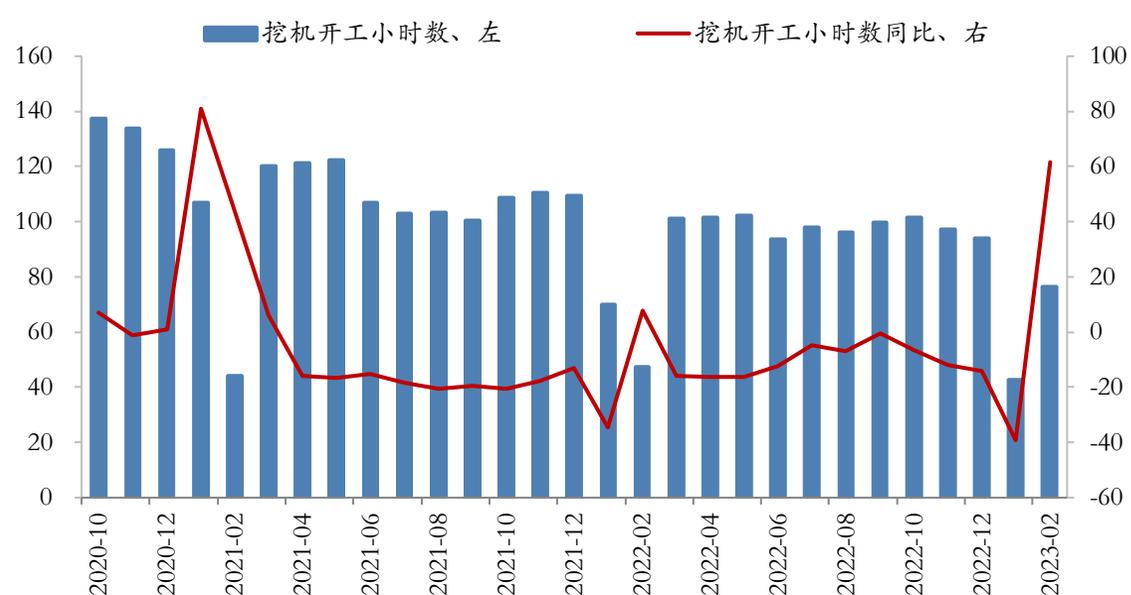
- ▶ 工程机械景气改善，2月挖机开工小时数同比大幅上涨。
- 截止2月，挖机销量当月同比-12.4%，较1月的-33.1%跌幅收窄。
- 受春节假期提前影响，2月挖掘机开工小时数为76.4小时，较1月的42.5小时环比大幅上涨，同比涨至96.33%。

2月挖机销量同比-12.4%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：台，%

2月挖机开工小时数同比96.33%



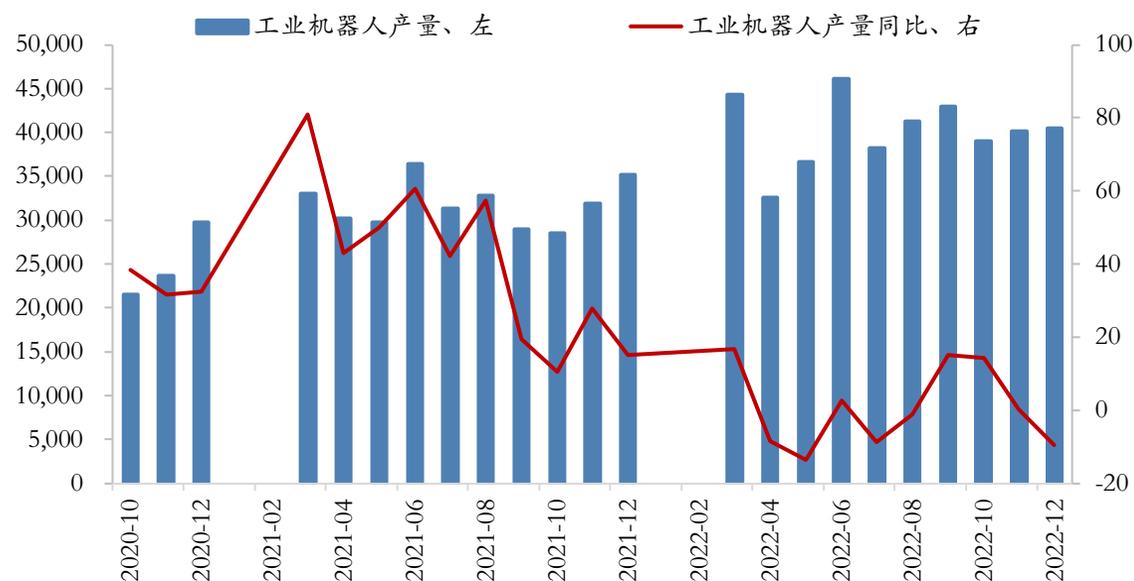
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：小时/月，%



3.6 机械 | 通用自动设备：工业机器人产量同比走弱，景气下行

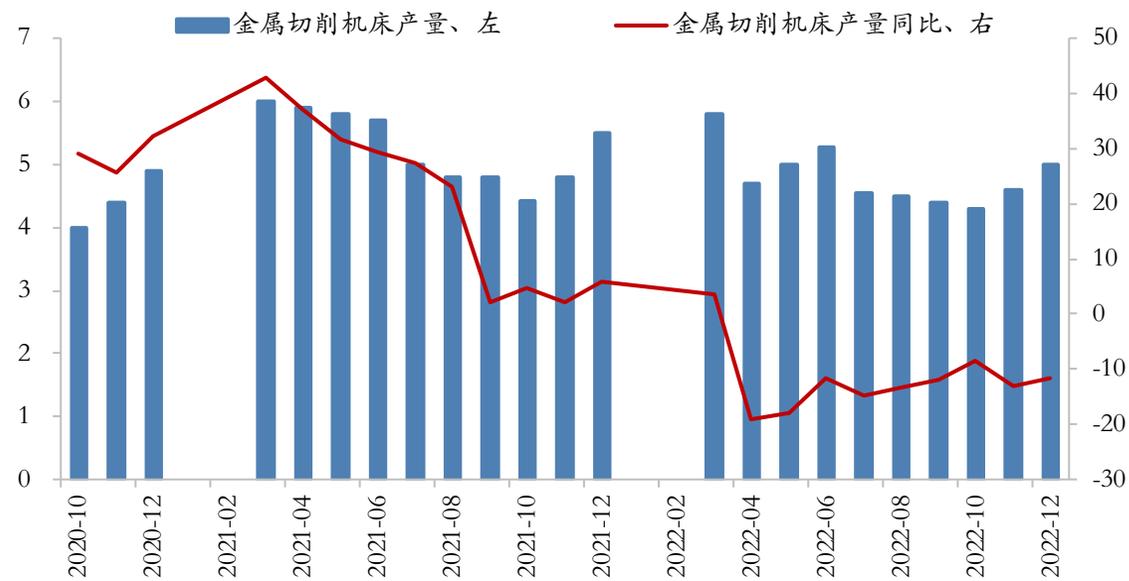
- ▶ 通用自动设备12月表现整体景气回落，工业机器人产量同比增速继续下行，金属切割机床产量同比跌幅小幅收窄。
- 2022年12月工业机器人产量40457台/套，同比增速由2022年11月的0.30%继续回落至2022年12月的-9.50%，景气下行。
- 2022年12月金属切削机床同比降幅有所收窄，降幅由2022年11月的-13.2%收窄至2022年12月的-11.7%。（1月数据未出）

2022年12月工业机器人产量同比增速为-9.50%



资料来源：国家统计局，华安证券研究所，单位：台/套，%

2022年12月金属切削机床产量同比增速-11.7%



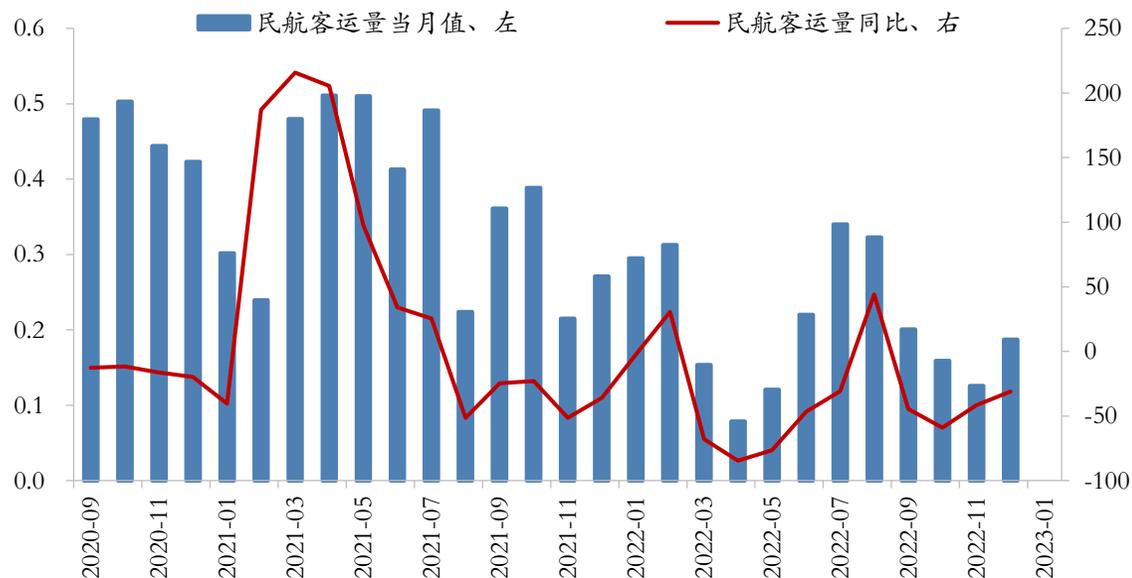
资料来源：国家统计局，华安证券研究所，单位：万台，%



3.7 交运 | 机场航空：2月民航客座率延续回升；快递：2月同比大幅转正

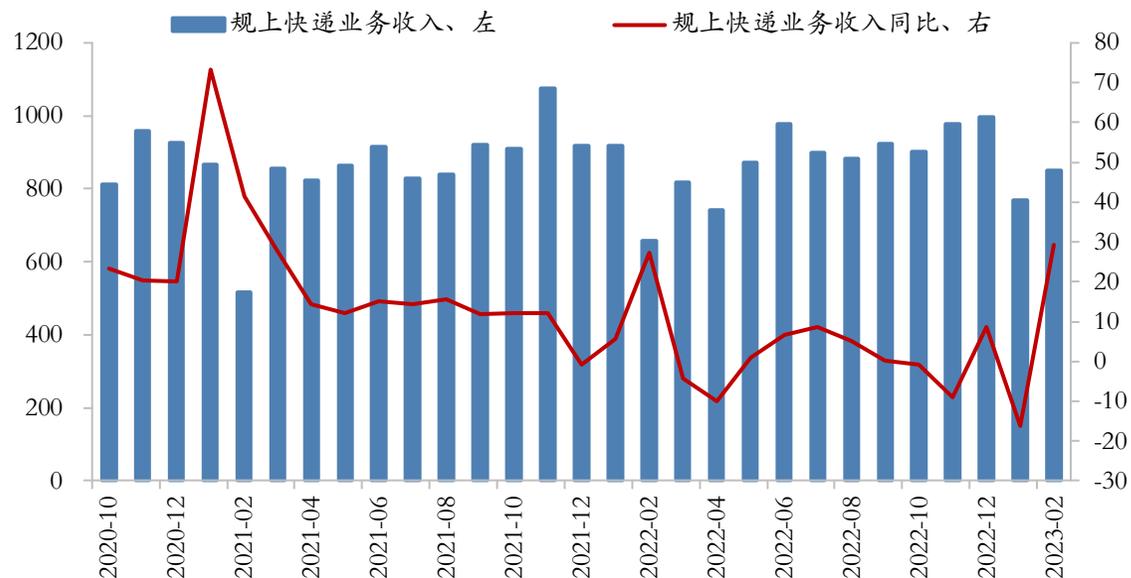
- ▶ 机场航空，2022年12月同比跌幅收窄至-30.9%。2022年12月民航客运量1871.4万人，环比较2022年11月的1257.1万人明显增加，同比跌幅则由11月的-41.6%收窄至12月的-30.9%，景气回升。（1月数据未出）据民航局数据，2023年2月民航正班客座率由1月的73.5%上升至2月的77.6%。
- ▶ 2月快递业务同比大幅转正。2月快递业务收入849.7亿元，同比由1月的-16.3%大幅转正至2月的29.3%。

2022年12月民航客运量同比跌幅收窄至-30.9%



资料来源：Wind，中国民用航空局，华安证券研究所，单位：亿人，%

2月规模以上快递业务收入同比大幅回正至29.3%



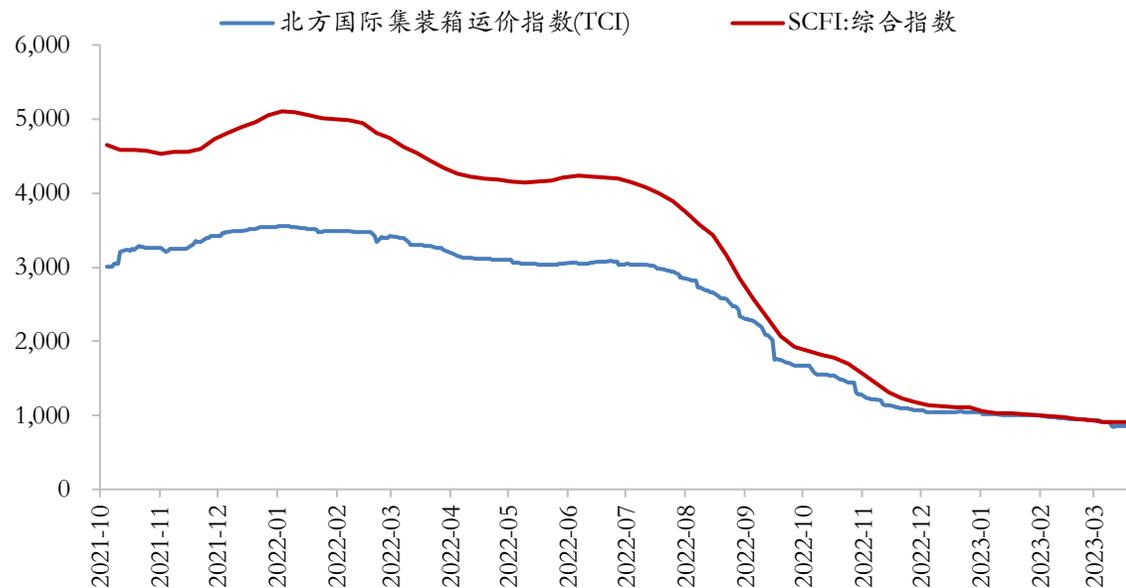
资料来源：Wind，国家邮政局，华安证券研究所，单位：亿元，%



3.7 交运 | 航运港口：出口指数微幅反弹

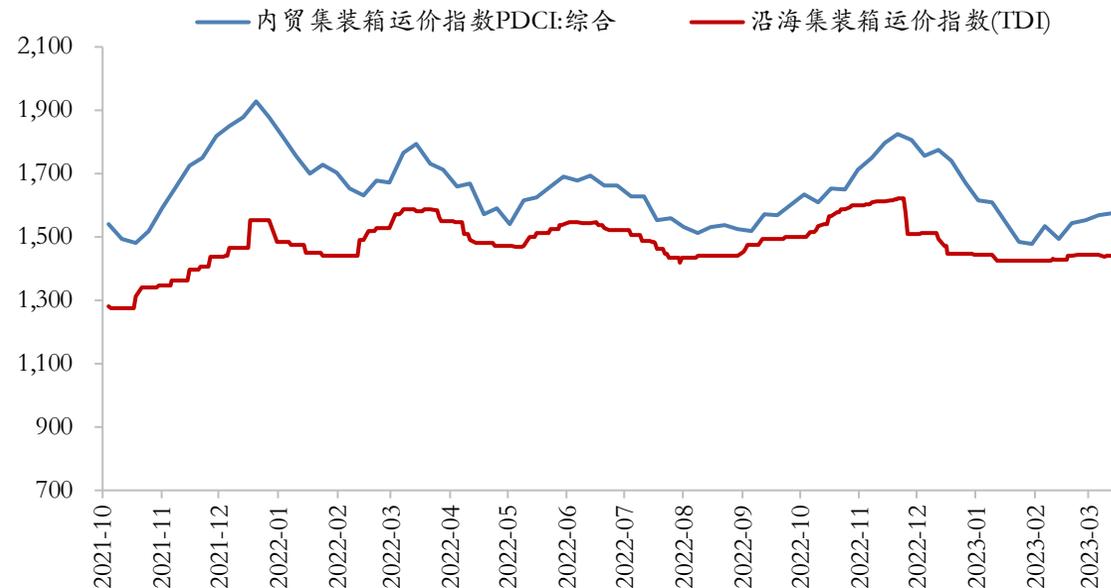
- ▶ 3月上海出口集装箱指数SCFI运价指数微幅反弹。SCFI综合指数由3月10日的906.55点微涨至3月24日的908.35点，涨幅为0.2%，仍维持弱势。
- ▶ 3月内贸集装箱指数上涨。截至目前，TDI指数由3月10日的1569点回升至3月17日的1575点，涨幅为0.38%。

3月出口集装箱指数微幅反弹



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点

3月内贸集装箱运价指数上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点

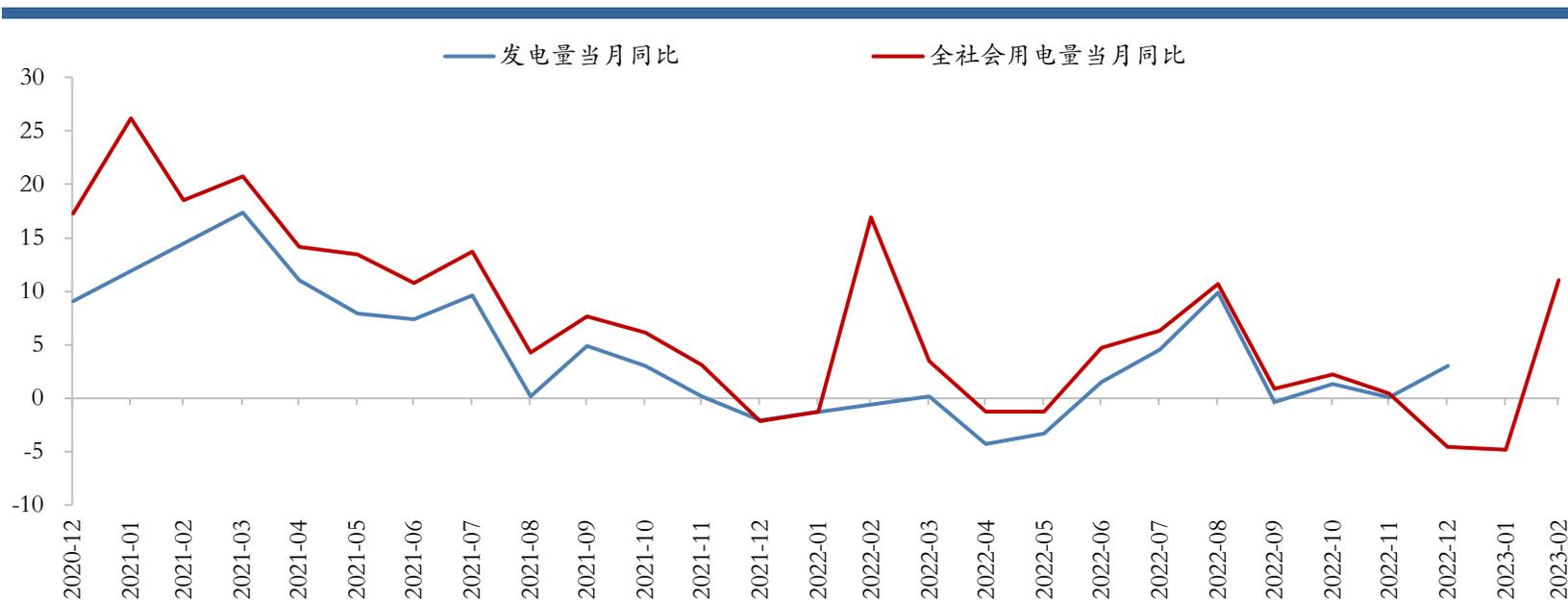


3.8 公用事业 | 电力：用电量同比大幅回正

➤ 2月用电量同比上涨。

- 2月全社会用电同比增速则由1月-4.8%大幅回正至11.0%。

2月用电量同比大幅回正



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



3.8 公用事业 | 电力：水电改善，火电、核电回落

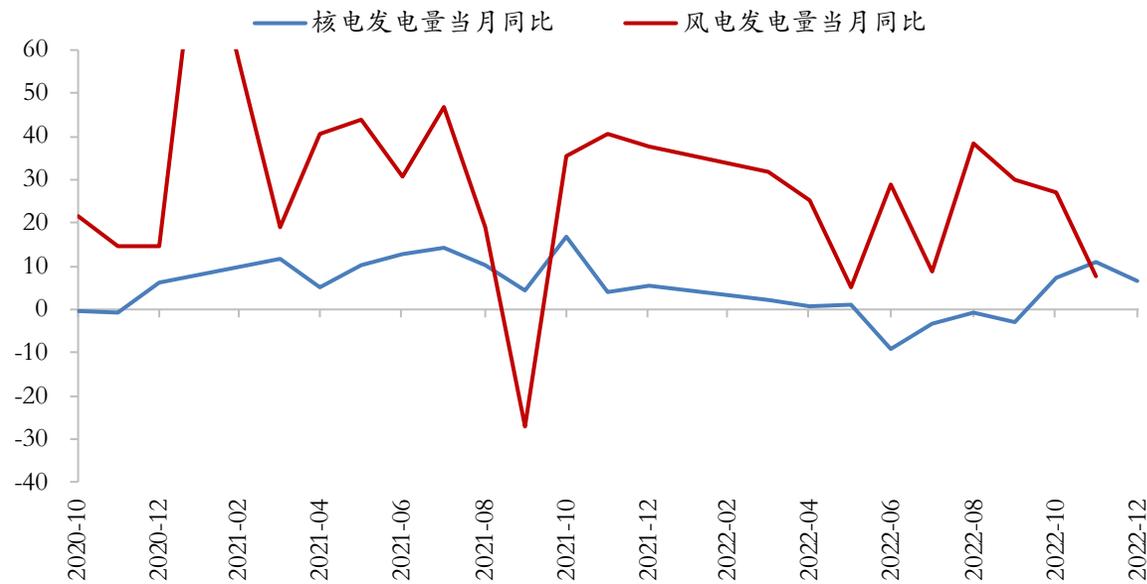
- 结构方面，2022年12月水电改善，火电、核电回落。（1-2月数据未出）
- 火电方面，火电2022年12月发电量同比增速为1.3%，较2022年11月的1.4%微幅回落。
- 清洁能源方面，2022年12月水电发电量同比3.6%，较2022年11月的同比-14.2%明显改善；同期核电发电量同比增速由11.1%回落至6.6%。

2022年12月水电同比3.6%、火电同比1.3%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

2022年12月核电发电同比增速6.6%



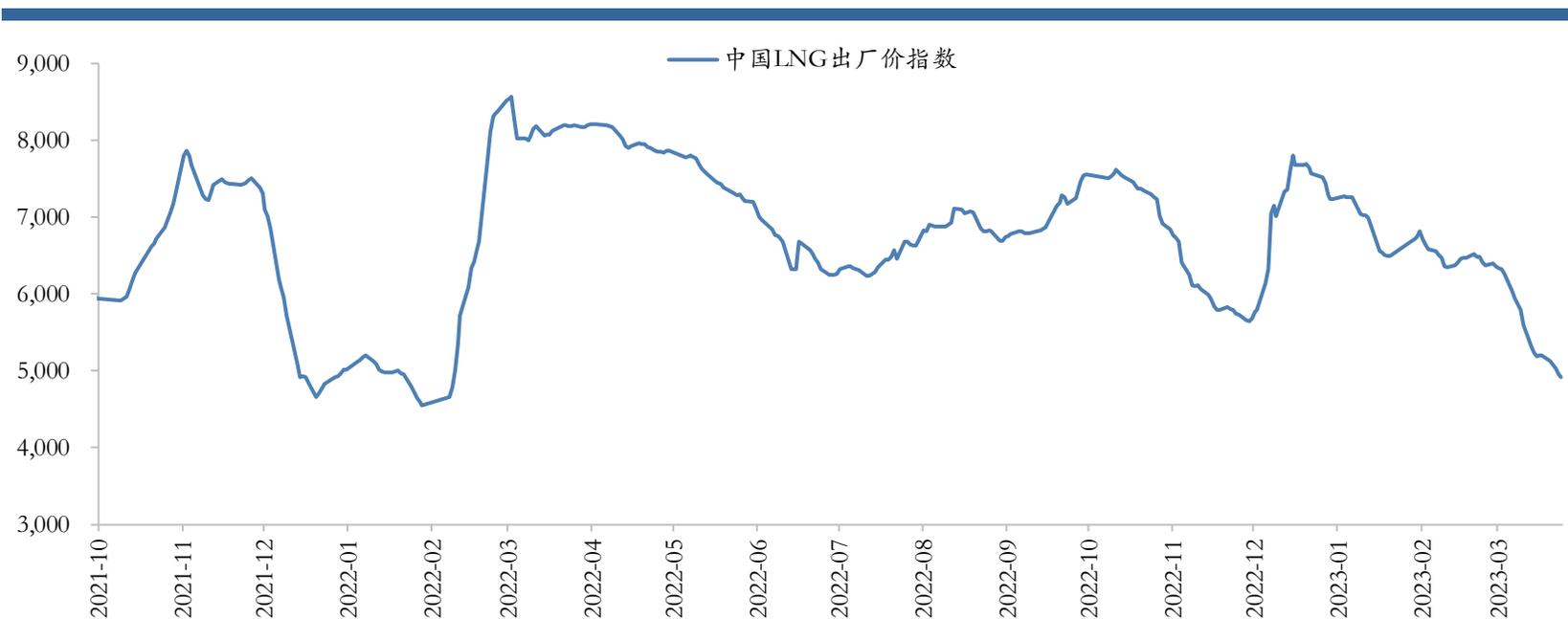
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



3.8 公用事业 | 燃气：大幅下跌，景气下行

- 燃气，3月下旬LNG价格大幅下跌。
- 中国LNG出厂价指数由3月10日的5594元/吨回落至3月24日的4919元/吨，跌幅为12.07%，景气下行。

中国LNG出厂价指数大幅下跌，景气下行



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



目录

1

消费：服务消费改善，农产品价格走弱

2

成长：锂电储能景气回升，半导体景气连续回落

3

周期：贵金属基本金属价涨，能源景气全线走弱

4

金融：地产销售边际回暖，交投情绪回暖



4.1 地产 | 地产：百城房均价减去商品房楼面均价同比继续回落

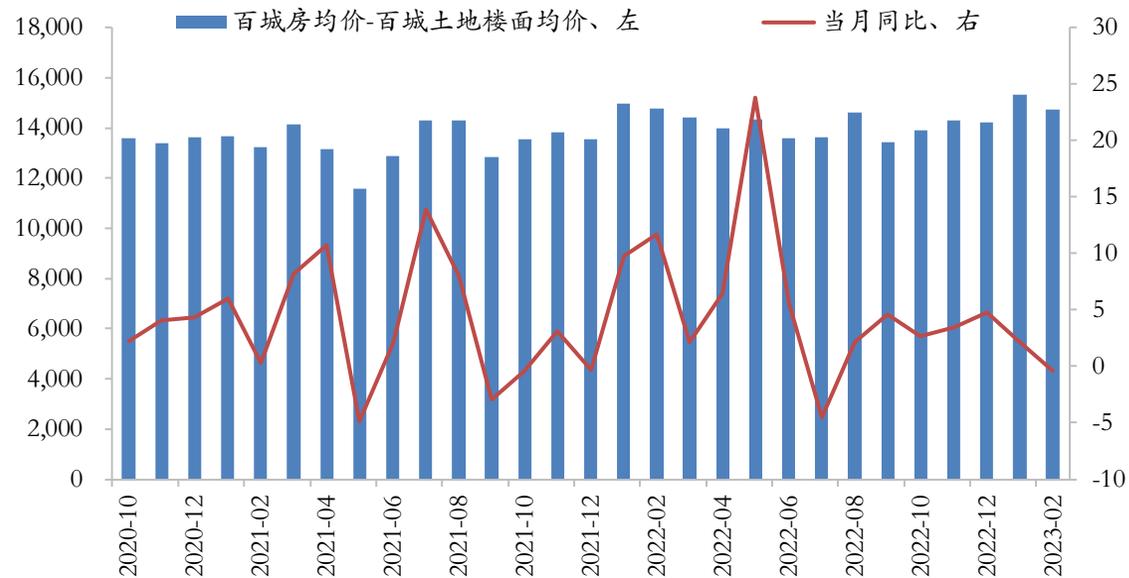
- ▶ 2月国房景气指数微幅上涨。2月国房景气指数94.67点，较1月的94.45点微幅上涨。
- ▶ 2月百城房均价减去商品房楼面均价同比回落。百城均价减百城土地楼面均价同比涨幅由1月的2.15%回落至2月的-0.43%，景气下行。

2月国房景气指数微幅上涨



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：指数点

2月百城房均价减去商品房楼面均价同比继续回落



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/平方米，%

4.1 地产 | 销售：3月份30大中城市商品房销售面积月同比继续好转

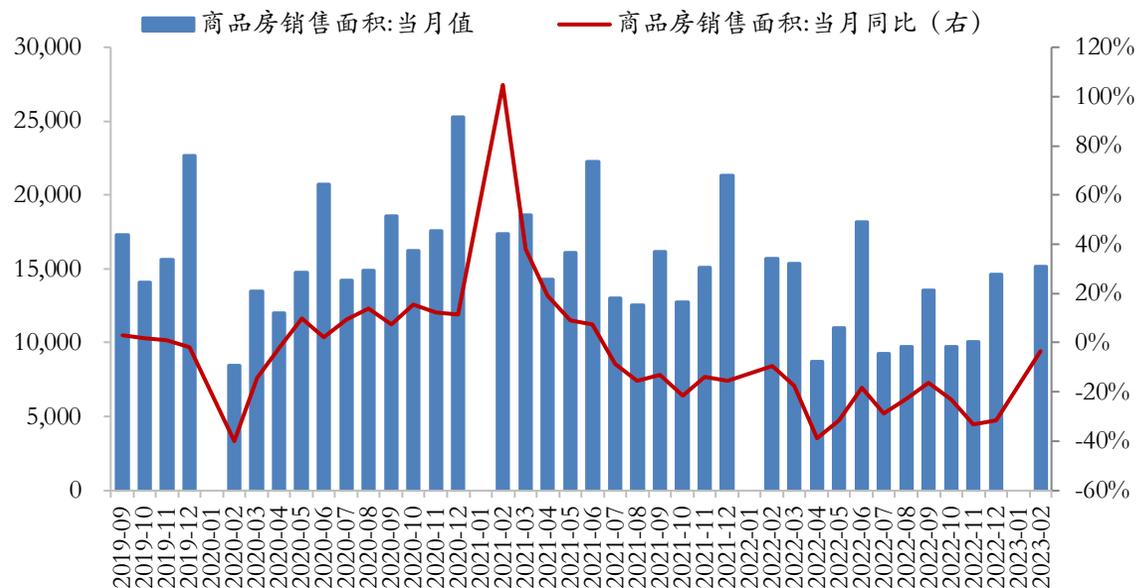
- 销售端看，春节假期错位影响消除后，3月地产商品房成交面积月同比依然好转；2023年2月商品房销售面积同比跌幅明显收窄。
- 截至3月24日，30大中城市商品房成交面积同比为40.05%，较3月8日的24.16%上涨，随着春节错位影响逐渐消除，3月商品房面积月同比增速仍然明显好转。
- 商品房销售面积，2023年2月同比为-3.63%，较2022年12月的-31.53%降幅收窄。

消除春节错位影响后，3月商品房成交面积仍继续好转



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

2月商品房销售面积同比降幅大幅收窄



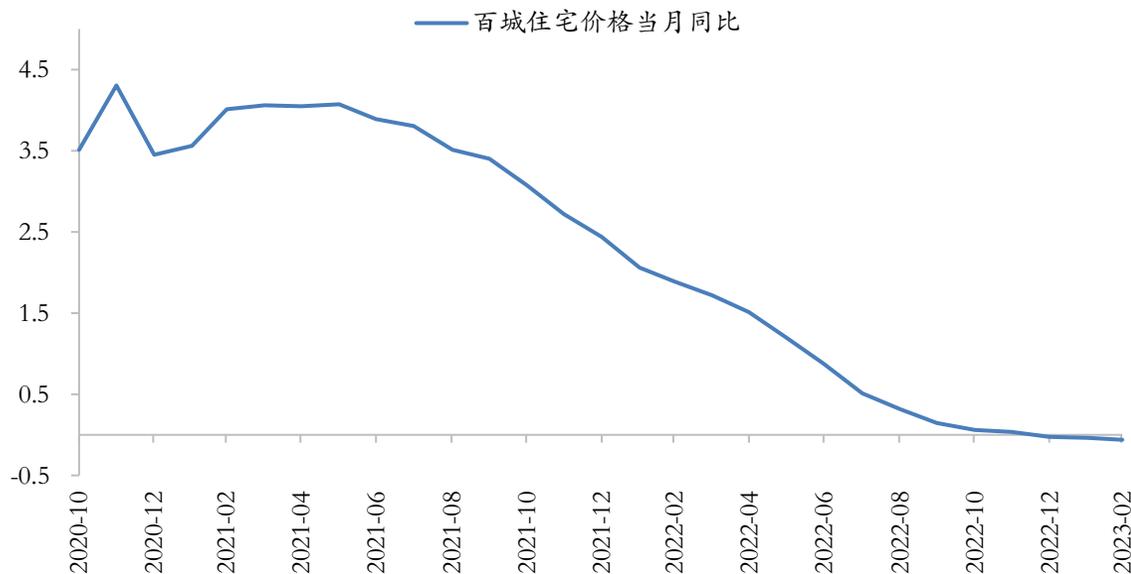
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



4.1 地产 | 价格：百城住宅价格同比继续下降

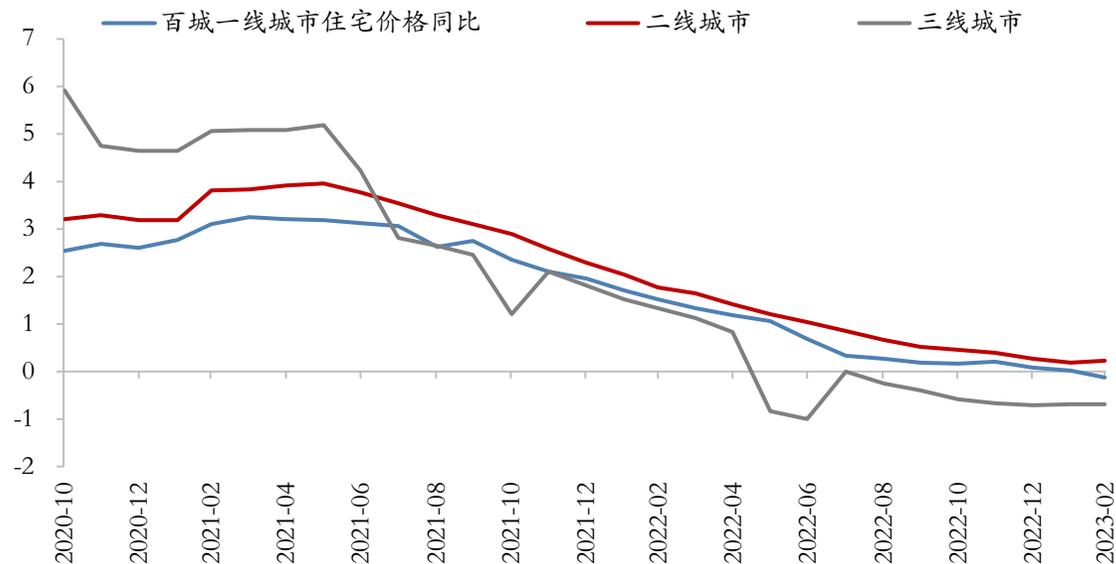
- 2月百城住宅价格同比跌幅继续走阔，一、三线城市价格指数回落，二线城市价格回升。
- 2月百城住宅价格指数同比-0.06%，较1月的-0.03%同比增幅继续下滑。
- 分城市看，2月的一、二、三线城市的价格指数同比分别为-0.13%、0.23%和-0.69%，其中一、三线城市价格指数继续回落，二线城市回升。

2月百城住宅价格指数同比增速继续下滑



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

2月一线城市价格指数回落，二、三线微升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



4.1 地产 | 卖地：卖地同比增速明显上涨，土地溢价率回升

- 2月卖地同比增速明显上涨，土地溢价率上升。
- 100大中城市成交土地规划面积同比由1月的-6.24%上升至2月的20.01%。
- 2月100大中城市成交土地溢价率4.19%，较1月的3.14%回升。

2月100大中城市成交土地规划面积同比上升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万平方米，%

2月100大中城市成交土地溢价率4.19%



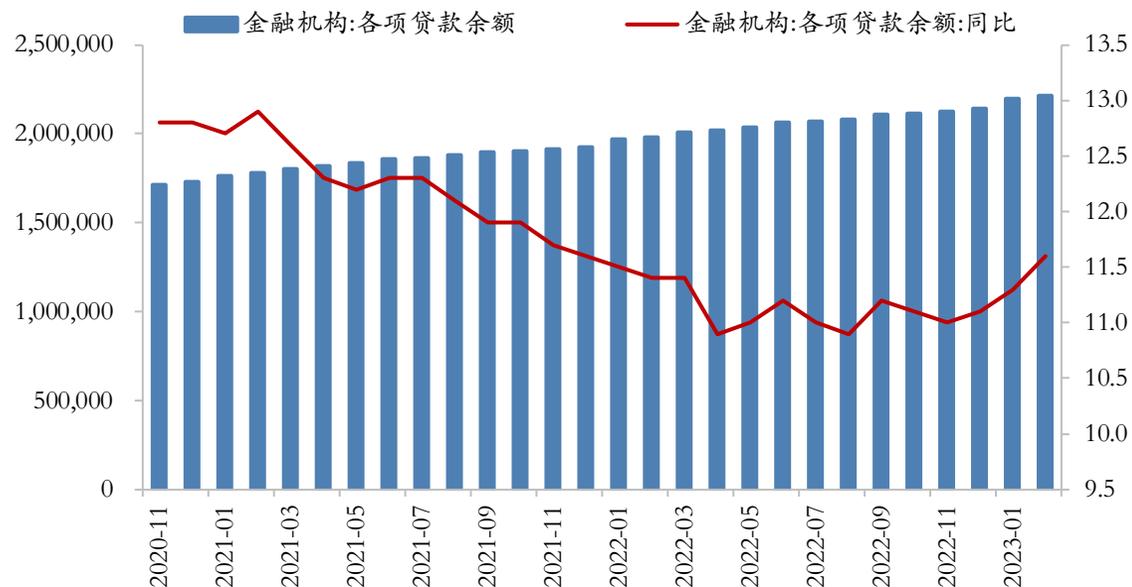
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



4.2 银行|2月贷款余额同比回升，企业中长贷、短贷增速均明显改善

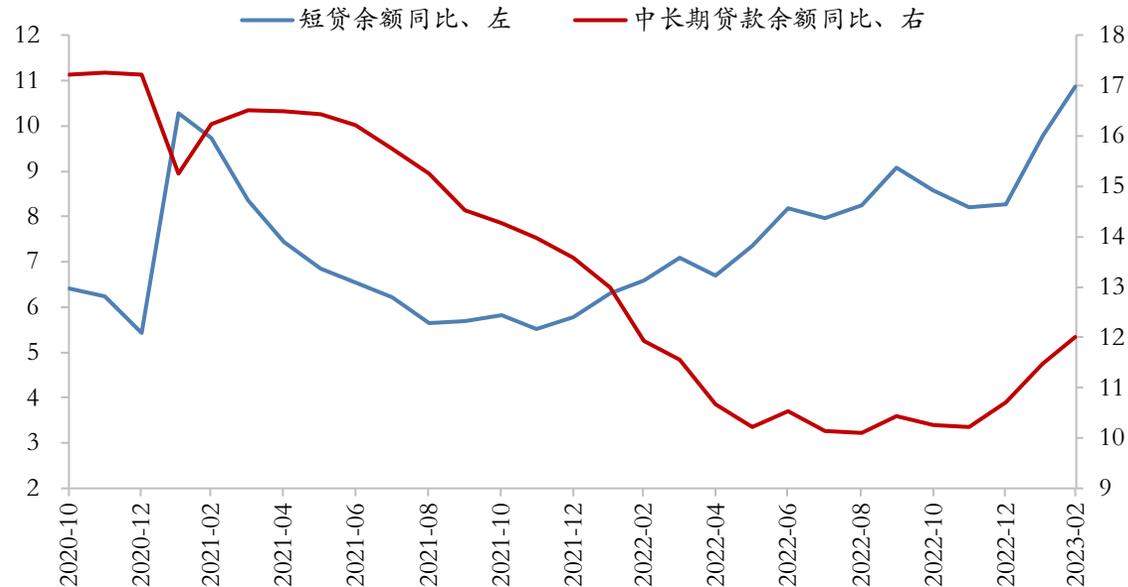
- 2月企业各项贷款余额同比均小幅回升。
- 2月金融机构各项贷款余额同比增速11.6%，较1月同比增速11.3%继续改善回升。
- 2月中长期贷款余额同比增速为12.0%，较1月11.20%增速出现跳升；2月短期贷款余额增速同比10.88%，较1月8.84%增速出现明显改善。

2月金融机构各项贷款余额同比增速11.6%



资料来源: Wind, 中国人民银行, 华安证券研究所, 单位: 亿元, %

2月中长期贷款、短期贷款余额月同比继续回升



资料来源: Wind, 中国人民银行, 华安证券研究所, 单位: %

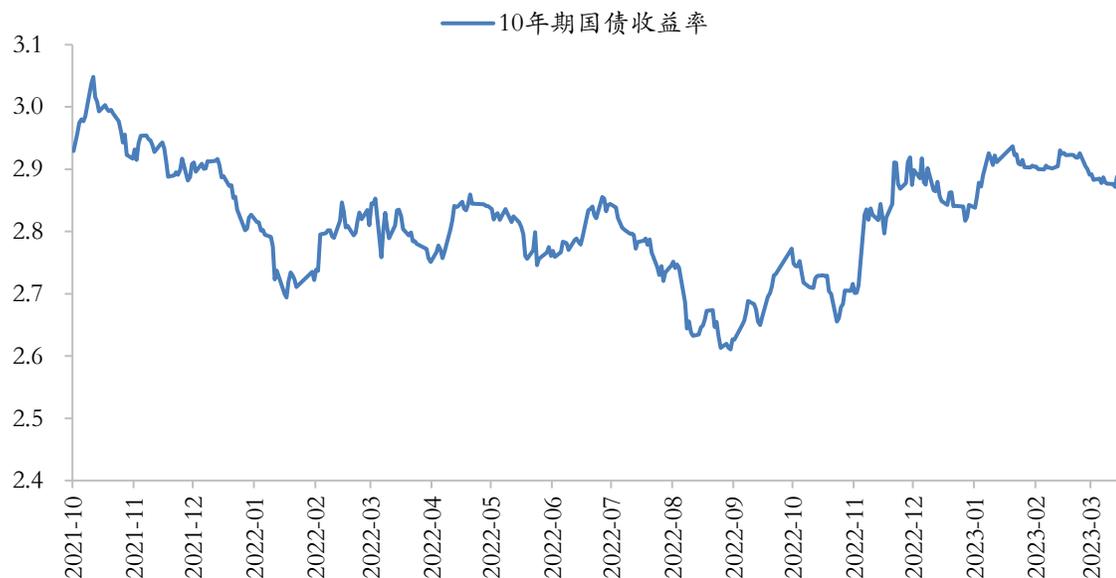
4.3 非银|保险：险企保费同比跌幅收窄，长端利率震荡

➤ 1月上市险企保费同比跌幅收窄，五大险企保费收入分化。

- 1月上市险企当月保费收入达5487.2亿元，较2022年12月的1606.05亿元环比大幅回升，当月同比增速为-1.73%，较12月同比的-6.07%跌幅收窄。
- 此外，五大险企1月保费收入变化为：平安同比变化-6.2%，太平洋同比变化10.4%，新华同比变化0.2%，中国人保同比变化6.4%，中国人寿同比变化0.1%。

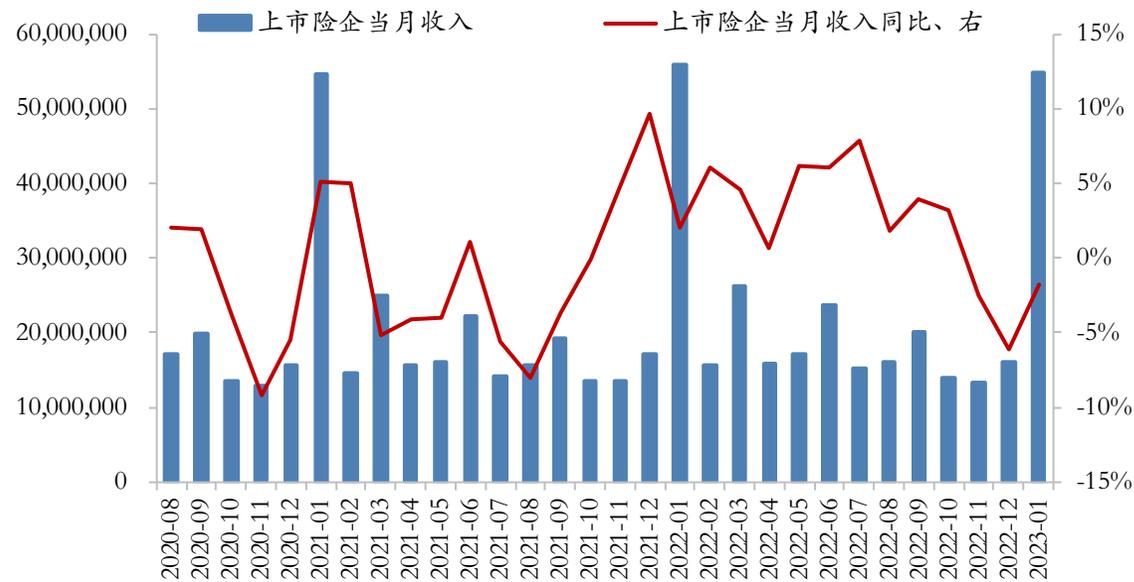
➤ 3月长端利率短期回落。截至2023年3月24日，10年期国债收益率为2.8926%，3月整体震荡。

10年期国债收益率震荡



资料来源：Wind，中国货币网，华安证券研究所，单位：%

上市险企保费同比跌幅收窄



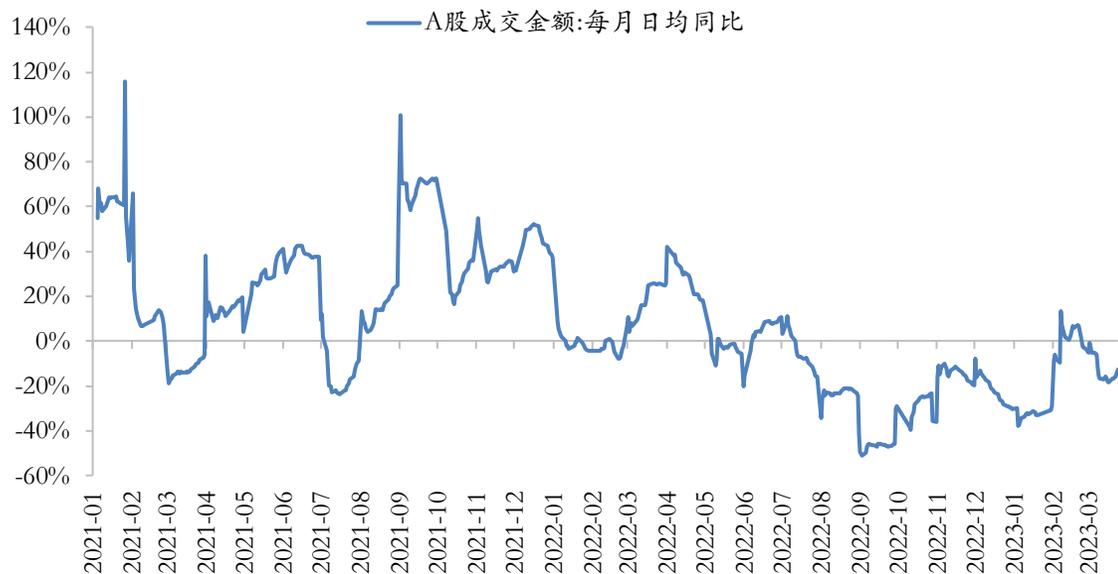
资料来源：Wind，中国保监会，华安证券研究所，单位：万元，%



4.3 非银|券商：成交额逐步上涨，市场交投情绪回暖

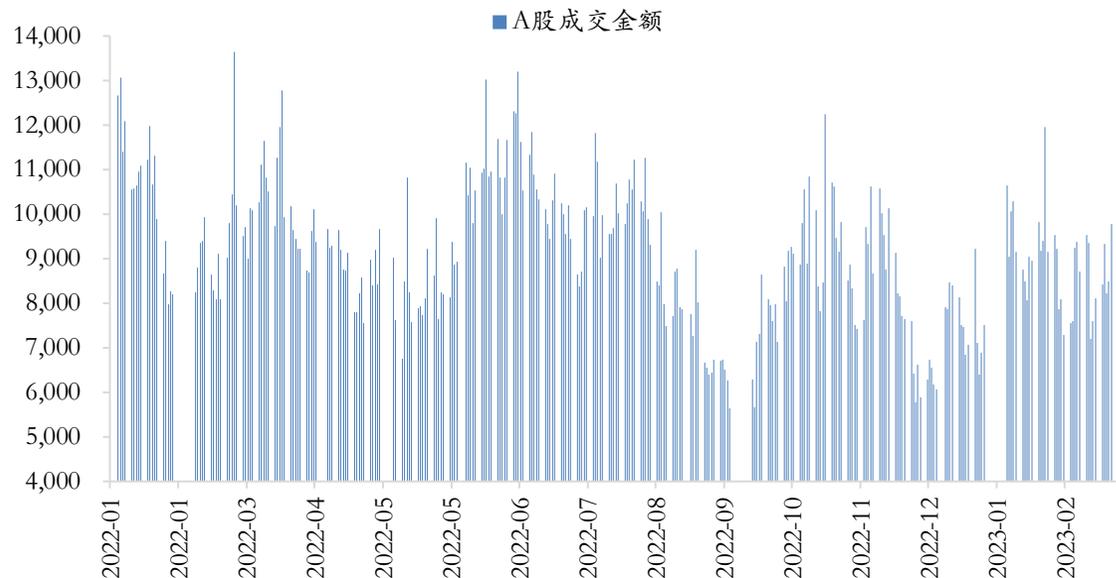
- ▶ 3月下旬A股两市成交额逐步上涨，交投情绪回暖。
- 截至3月24日，A股日均成交额为9083.68亿元，较3月10日8638.06亿元明显增加。
- 3月下旬A股成交额同比跌幅收窄，3月24日的日均成交量同比为-12.77%，较3月10日的-16.53%跌幅收窄。

3月下旬A股成交额每月日均同比跌幅收窄



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

A股两市成交额短期边际上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：亿元



华安策略



感谢关注!

风险提示：所选指标不能完全表征该行业的景气情况；对指标指向意义的认识 and 解读与行业真实景气情况有出入；景气上行不代表股价对应上涨；景气反应较现实情况不同程度的滞后等。



重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%以上；

中性—未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%以上；

公司评级体系

买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；

增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；

中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；

卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深300指数。