



华安证券

HUAAN SECURITIES

证券研究报告

2022年4月27日

服务消费景气显著回暖，周期品景气普遍低迷

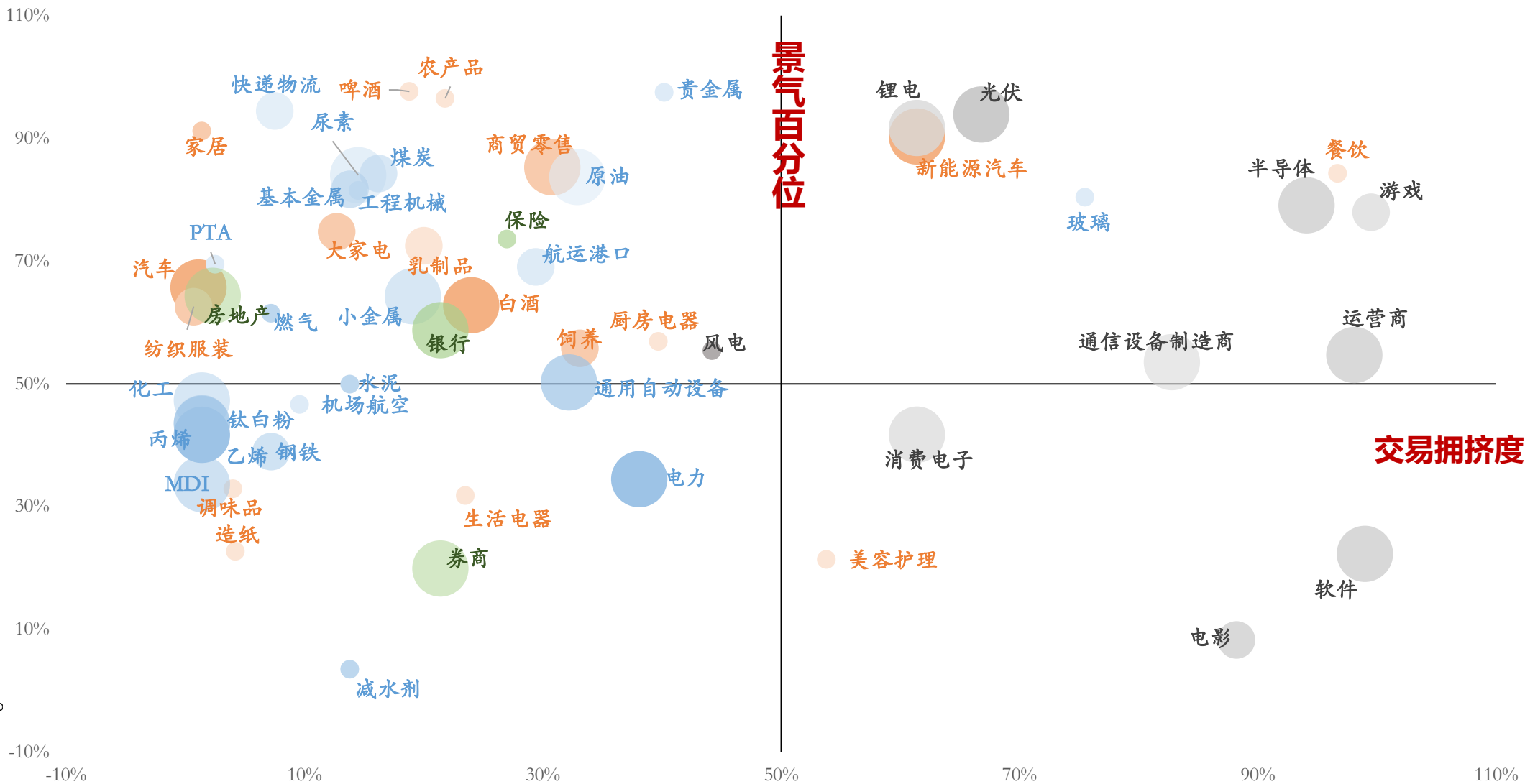
— 中观景气纵览第36期

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** 交易拥挤度明显下降；
- **成长** 内部分化，通信设备、计算机上升，能源回落；
- **周期** 指标聚拢，主要源自于拥挤度下降；
- **金融** 景气变化不大，非银三者明显向右上偏移。



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：汽车整车、服务消费改善，锂电、光伏、储能转弱

景气绝对位置		消费板块		成长板块	
		第36期(4.27+边际变化)	第35期(4.17)	第36期(4.27+边际变化)	第35期(4.17)
景气高位	高位	农产品(玉米) 汽车整车 ↑	新能源车 农产品(玉米)	通信设备制造(交换机) ↑	通信设备制造(交换机)
	较高位	啤酒 ↑ 农产品(小麦) ↑ 饲养(鸡肉) 新能源车 ↓ 大家电 ↓ 农产品(大豆)	汽车整车 啤酒 大家电 饲养(鸡肉) 农产品(小麦) 农产品(大豆)	储能 游戏 半导体材料设备 ↓ 锂电 ↓ 光伏	锂电 半导体材料设备 储能 游戏 光伏
景气中枢	中枢	白酒 调味品 ↑ 餐饮 ↑ 商贸 ↑ 纺服 ↑ 小家电 乳制品 ↓ 厨房电器 美容护理 ↓	白酒 乳制品 美容护理 小家电 厨房电器 调味品	通信设备制造(光缆) ↑	
景气低位	较低位	饲养(猪肉) 家居 饲养(仔猪) ↓	饲养(猪肉、仔猪) 商贸 纺服 家居 餐饮	消费电子(液晶面板) ↑ 电影 通信设备制造(微型电子计算机、基站)	电影 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)
	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：周期景气走弱，出行、火电改善，市场交投热度稳定

景气绝对位置		周期板块		金融板块	
		第36期(4.27+边际变化)	第35期(4.17)	第36期(4.27+边际变化)	第35期(4.17)
景气高位	高位	-	-		
	较高位	贵金属(金) 贵金属(银) ↓ 化工(整体)	贵金属(银) 贵金属(金) 基本金属(铜) 化工(整体)	保险	保险
景气中枢	中枢	机场航空 ↑ 小金属(镍) ↓ 基本金属(铜) ↓ 电力(火电) ↑ 物流快递 ↑ 原油 ↓ 煤炭 电力(核电) 燃气 基本金属(铝) 尿素 PTA ↓ 铁矿石 ↓ 减水剂 ↓ 小金属(锂) ↓ 电力(水电) ↓	原油 PTA 小金属(镍) 电力(水电) 煤炭 铁矿石 减水剂 物流快递 小金属(锂) 工程机械 基本金属(铝) 尿素 燃气 电力(火电)	银行 券商	银行 券商
景气低位	较低位	玻璃 ↑ MDI ↑ 工程机械 ↓ 钛白粉 ↑ 通用自动设备 ↑ 乙烯 小金属(钴) ↑ 基本金属(锡) 螺纹钢 ↓ 水泥 ↓ 丙烯	乙烯 水泥 玻璃 机场航空 小金属(钴) 基本金属(锡) 钛白粉 通用自动设备 MDI 螺纹钢 丙烯		
	低位	航运港口	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：服务消费景气显著回暖，周期品景气普遍低迷

➤ 【消费】内部景气分化，整车和服务类消费走强

- **景气上行：**啤酒产量上升；调味品同比回升；汽车整车同比大幅上涨；造纸价格略有改善；餐饮、商贸、纺服同比增速均改善；玉米、小麦价格反弹。
- **景气下行：**牛奶、生鲜乳微跌；3月空调同比下降，大小家电厨电走弱；家居销售额同比下降；新能源汽车同比大幅下降、渗透率上升；美容仪价量均缩；仔猪、猪价延续下行；大豆价格回落。

➤ 【成长】锂电光伏储能转弱，液晶面板、传媒改善

- **景气上行：**液晶面板价格上涨；程控交换机、光缆产量改善；电影同比延续上升。
- **景气下行：**半导体材料设备景气连续回落；锂电、光伏、储能均下滑。

➤ 【周期】景气普遍下行，出行火电MDI玻璃改善

- **景气上行：**铝、吨铝利润回升；玻璃逆势反弹；MDI价格上涨；火电同比上涨。
- **景气下行：**原油、煤炭下跌；银价格下降；基本金属、小金属走弱，锂价大幅下跌；钢铁价格走弱；水泥、减水剂下行；化工整体下降；PTA、尿素价格下跌；乙烯、丙烯继续回落；挖机开工小时数同比下降；水电、核电同比下降；燃气价格下行。

➤ 【金融】银行长短端资产规模提升，市场热度稳定

- **景气上行：**百城房均价减去商品房楼面均价同比回升，百大城市成交土地溢价率回升；3月贷款余额同比回升，企业中长贷、短贷回升；市场交投情绪平稳。
- **景气下行：**4月30大城市商品房销售面积小幅下降；百城住宅价格同比继续微幅下降。



目录

1

消费：内部景气分化，整车和服务类消费走强

2

成长：锂电光伏储能转弱，液晶面板、传媒改善

3

周期：景气普遍下行，出行火电MDI玻璃改善

4

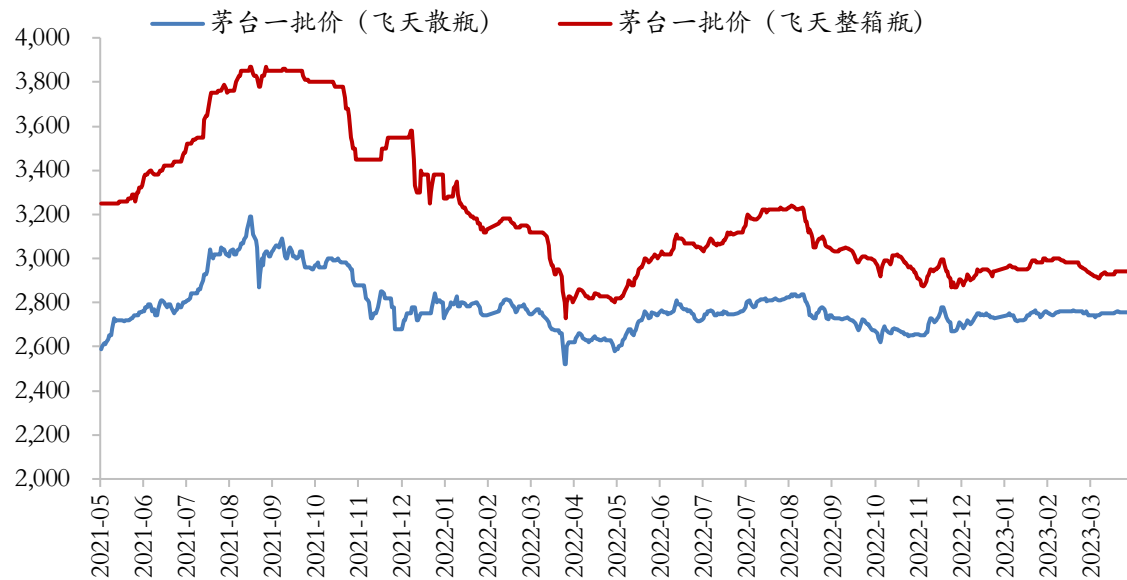
金融：银行长短端资产规模提升，市场热度稳定



1.1 食品饮料 | 白酒：茅台散货价微涨，五粮液、国窖价格下跌

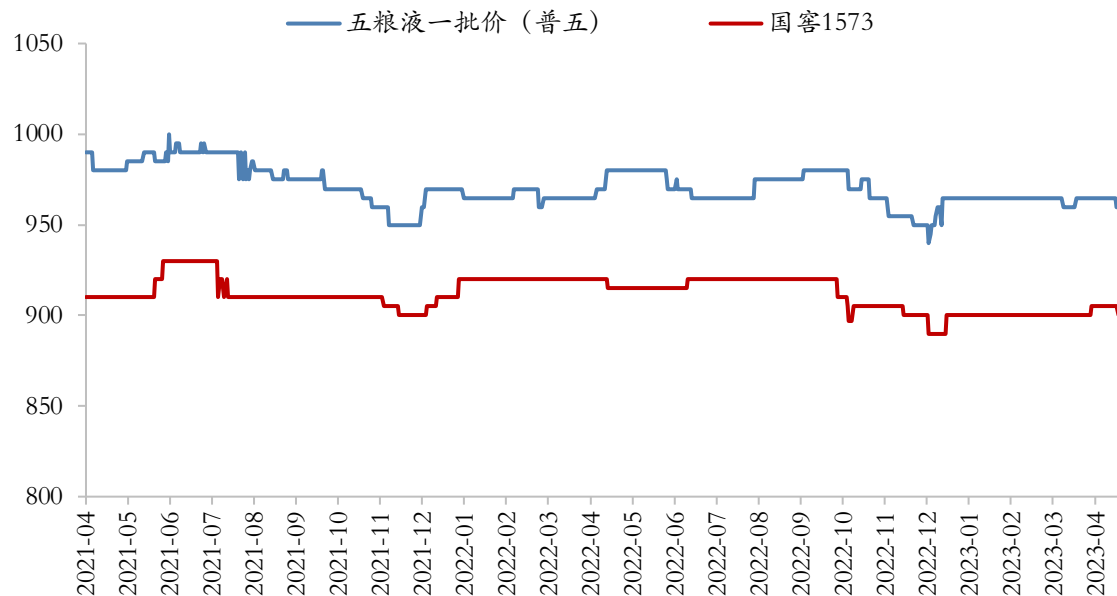
- 2023年4月下旬，茅酒整箱价格持平、散货价格微涨，五粮液、国窖价格下跌。
- 茅台酒方面，截至4月26日，茅台整箱一批价为2940元/瓶，持平于4月17日价格；茅台散货一批价2760元/瓶，较4月17日价格上涨5元/瓶，涨幅0.18%。
- 五粮液一批价（普五）4月26日价格为955元/瓶，较4月17日下降10元/瓶，跌幅为1.04%；国窖1573价格4月25日价格为895元/瓶，较4月17日价格下降10元/瓶，跌幅为1.10%。

茅台整箱价格持平、散货价格微涨



资料来源：茅帝，华安证券研究所，单位：元。

五粮液、国窖价格下跌



资料来源：今日酒价，华安证券研究所，单位：元

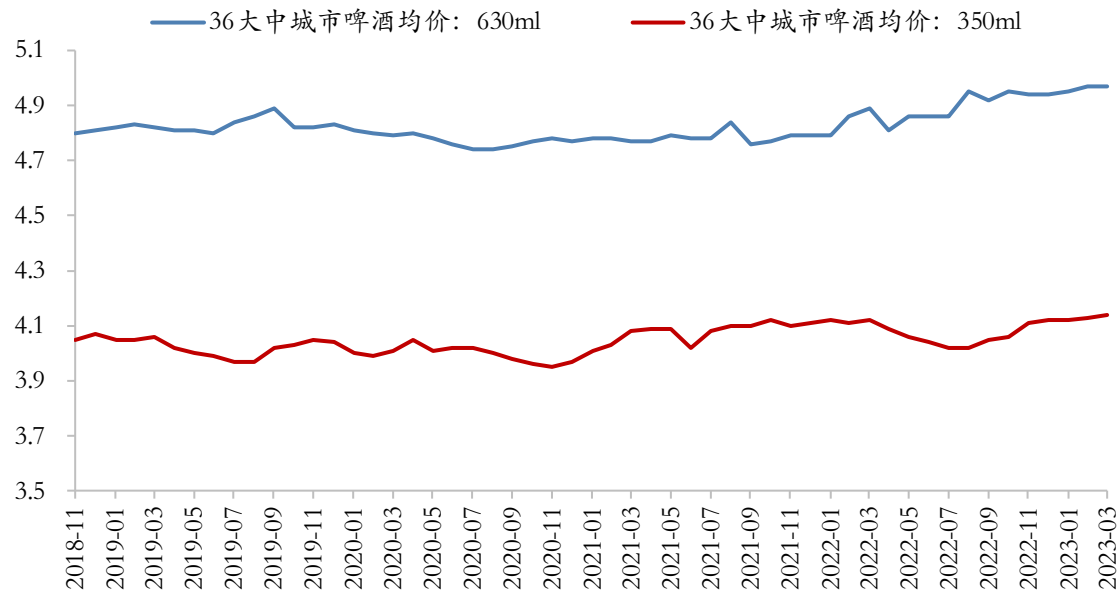


1.1 食品饮料 | 啤酒：产量同比大幅回升，景气上行

➤ 3月啤酒价格瓶装持平、罐装微涨；产量同比大幅上升，景气上行。

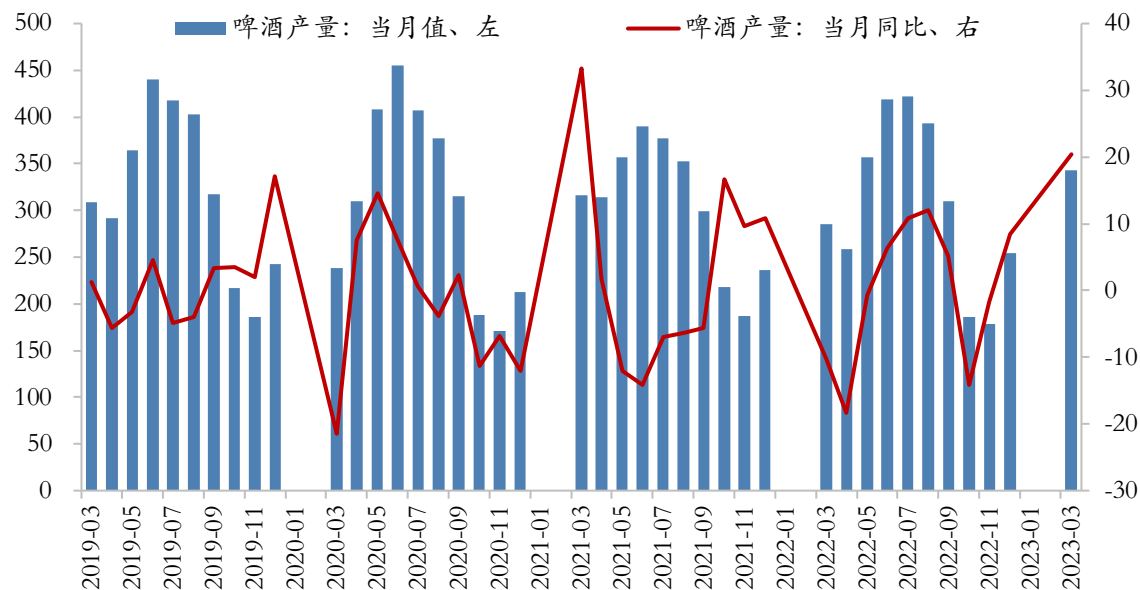
- 价格方面，3月36大中城市啤酒（630ml）均价为4.97元/瓶，持平于2月价格；350ml啤酒均价4.14元/罐，较2月的价格上涨0.01元/罐。
- 产量方面，3月啤酒产量同比增速20.4%，较2022年12月同比8.5%大幅上升。

3月瓶装价持平、罐装价微涨



资料来源：Wind，国家发改委，华安证券研究所，单位：元/瓶，元/罐

3月啤酒产量同比20.4%，大幅提升



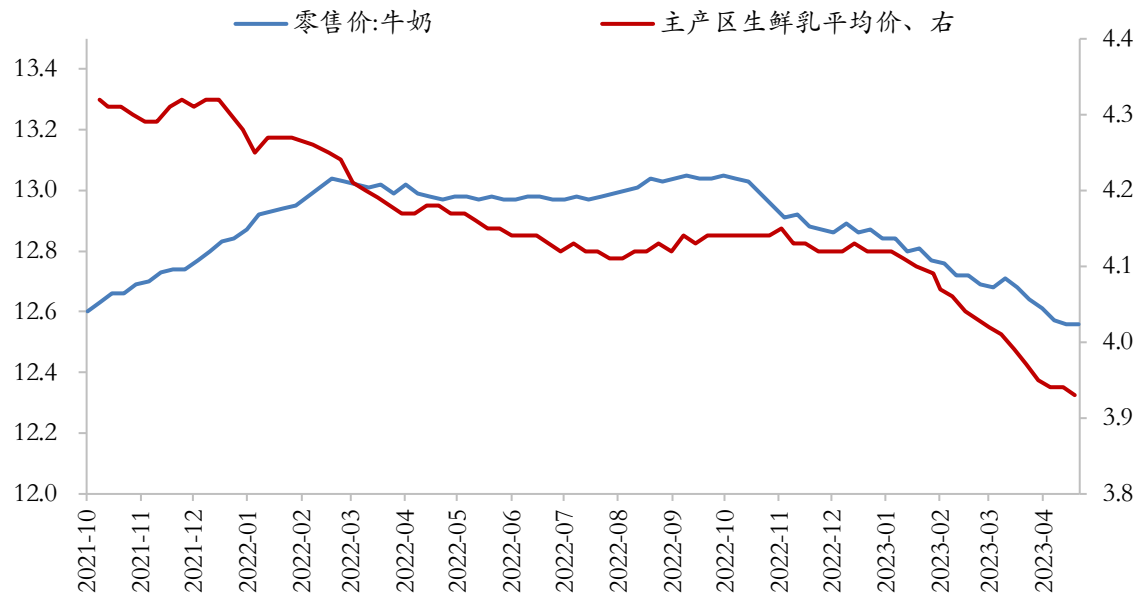
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：万千升，%



1.1 食品饮料 | 奶制品：牛奶零售价微跌；调味品：同比回升

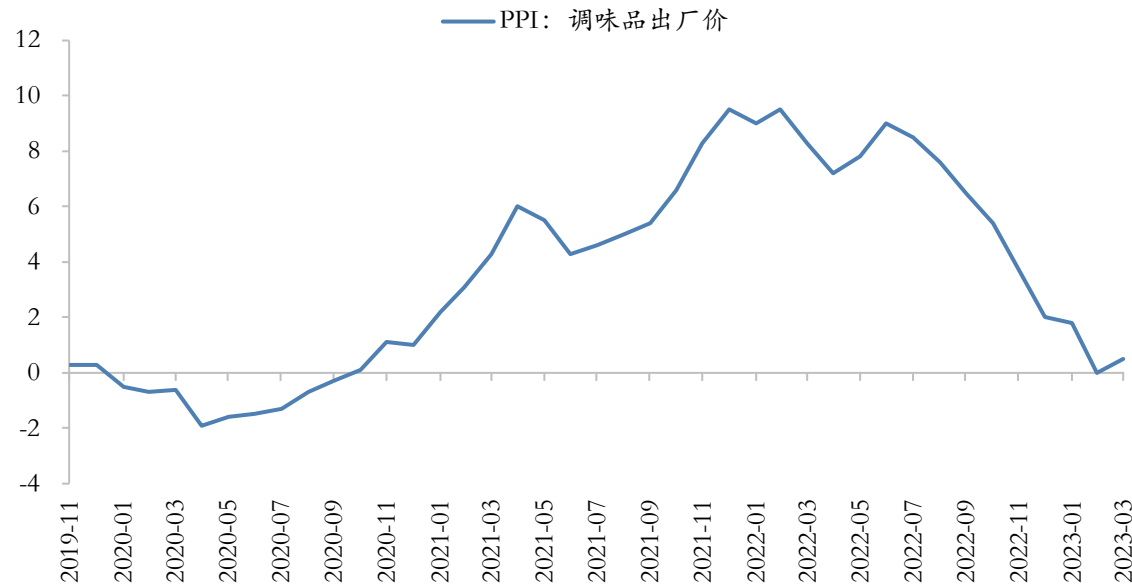
- ▶ **牛奶零售价、成本端生鲜乳价格均微跌。**截至4月21日，牛奶零售价12.56元/升，较4月7日下跌0.01元/升，跌幅0.08%；成本端方面，4月19日生鲜乳平均价3.93元/公斤，较4月5日的3.94元/公斤下降0.01元/公斤，降幅0.25%。
- ▶ **调味品价格同比回升。**调味品发酵制品出厂价指数3月当月同比为0.5%，较2月0.0%回升。

牛奶零售价、成本端生鲜乳价格均微跌



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3月同比为0.5%



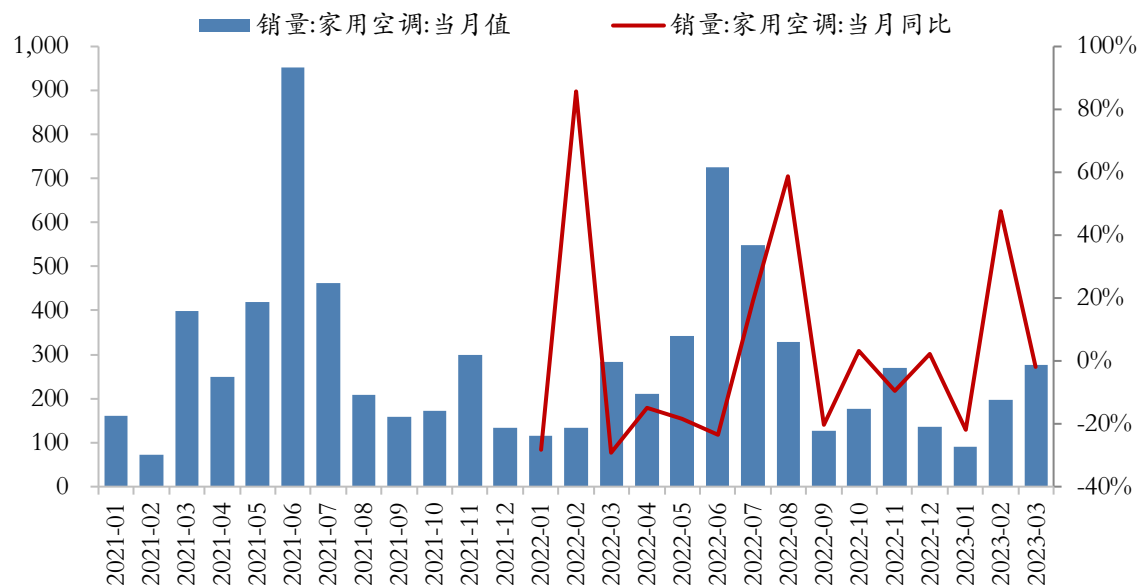
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：%



1.2 家电 | 大家电：3月空调销量同比大幅下降，景气下行

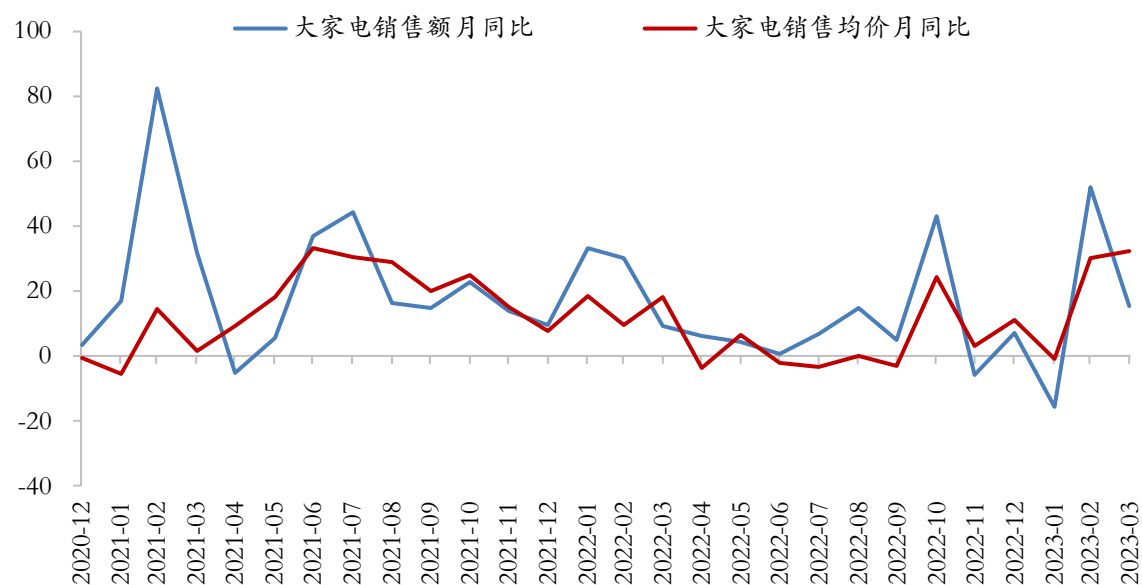
- ▶ 空调销量3月同比-2.10%，大幅下降；3月大家电线上销售额同比走弱、销售均价同比延续上涨。
- 空调方面，3月空调线上线下总销量同比为-2.10%。较2月同比47.7%大幅下降。
- 3月大家电线上销售额同比走弱、销售均价同比上涨。其中，大家电线上销售额同比涨幅由2月的52.07%下降至3月的15.44%；同期，线上销售均价同比则由30.07%上涨至32.35%。

空调销量3月同比-2.10%，大幅下降



资料来源：奥维云网，华安证券研究所，单位：万台，%

3月大家电线上销售额同比下降、销售均价延续回升



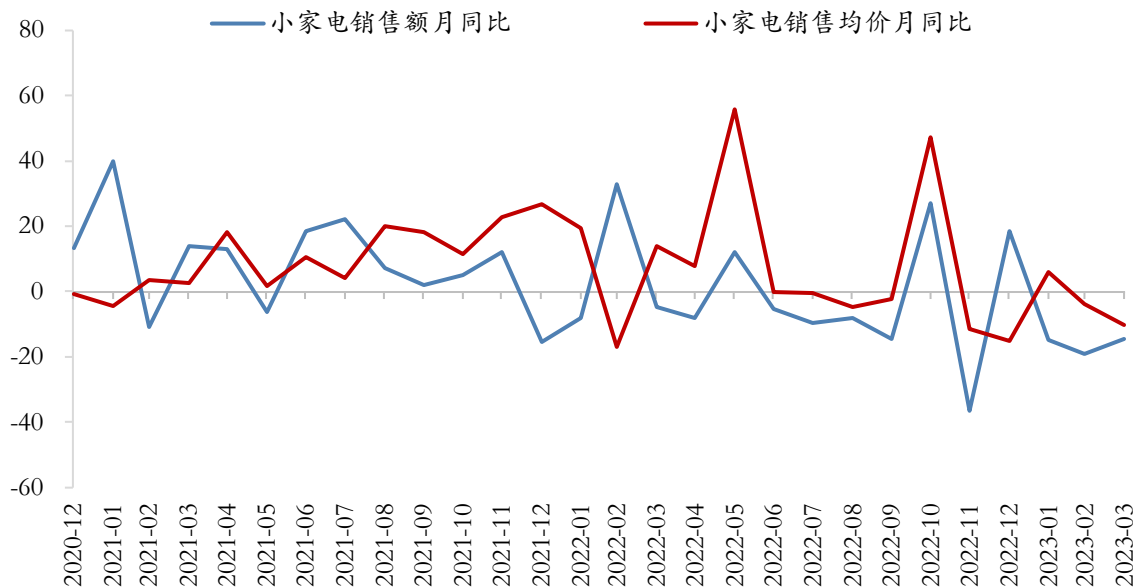
资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：%

1.2 家电|小家电：销售额跌幅收窄；厨电：销售额、均价皆下跌

➤ 3月小家电销售额跌幅收窄但均价跌幅扩大；厨电销售额及均价同比皆下跌

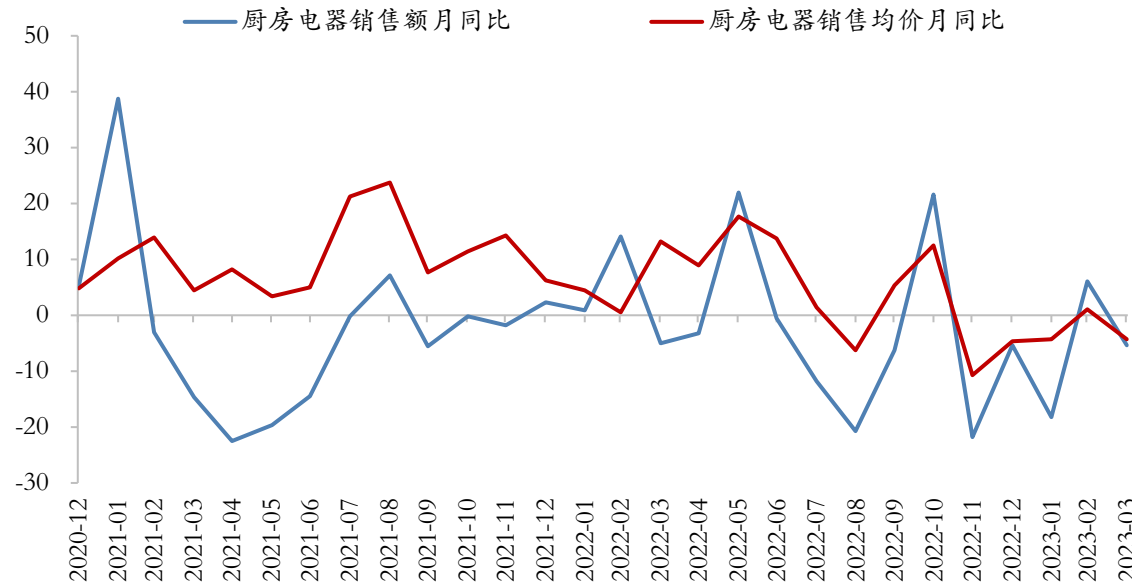
- 小家电方面，小家电线上销售额同比跌幅收窄，由2月的-19.09%收窄至3月的-14.40%；但同期线上销售均价同比由-3.75%跌幅扩大至-10.19%。
- 厨电方面，厨电线上销售额、售价均下跌，其中线上销售额由2月的5.96%下跌至3月的-5.42%；同期线上销售均价同比则由1.01%下跌至-4.39%。

3月小家电销售额跌幅收窄



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：%

3月厨电销售额及均价均下跌



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：%

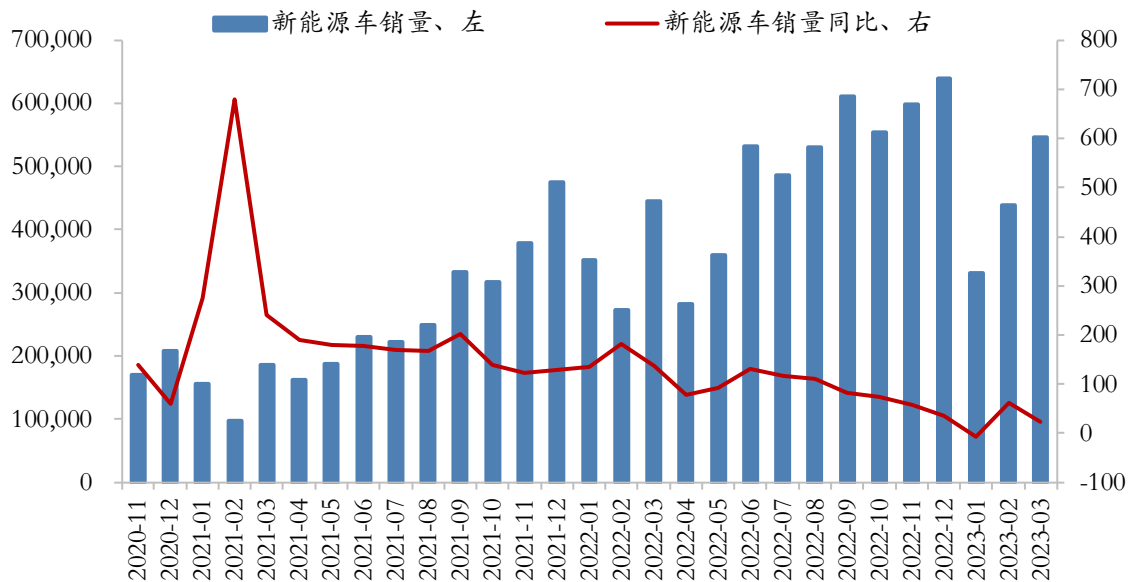


1.3 汽车 | 新能源汽车：同比增速下降、渗透率延续上升

➤ 3月新能源车销量同比增速下降至22.6%，销量占比上升至34.0%。

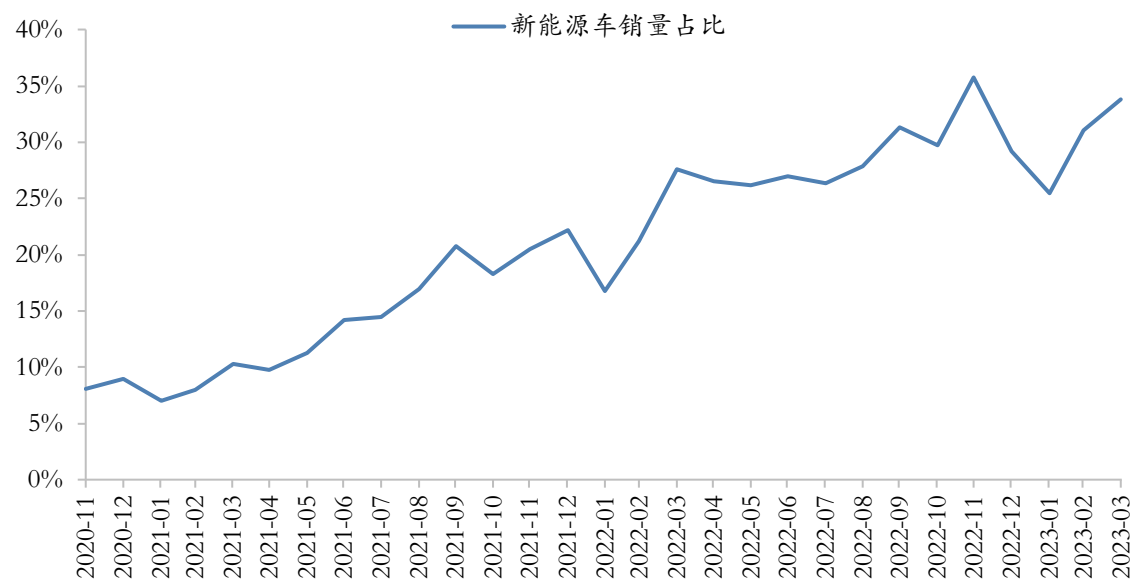
- 销量方面，根据乘联会数据，3月新能源车当月销量为54.6万辆，环比上涨，但同比增速由2月的60.9%下降至3月的22.6%。
- 渗透率方面，3月新能源车销量占比为34.0%，较2月的31.0%进一步扩大。

3月新能源汽车月销量同比下跌22.6%



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

3月新能源车渗透率上升至34.0%



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：%

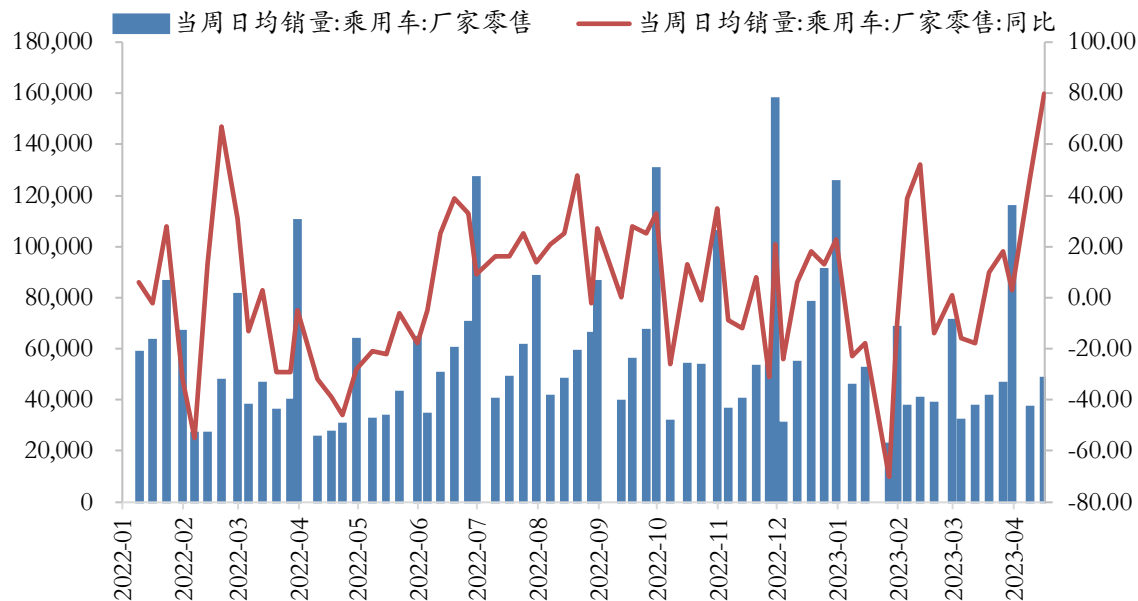


1.3 汽车 | 汽车整车：日均销量同比大幅上涨，产销率延续下降

➤ 基数影响下4月上中旬汽车日均销量同比大幅上涨，但产销率延续下降。

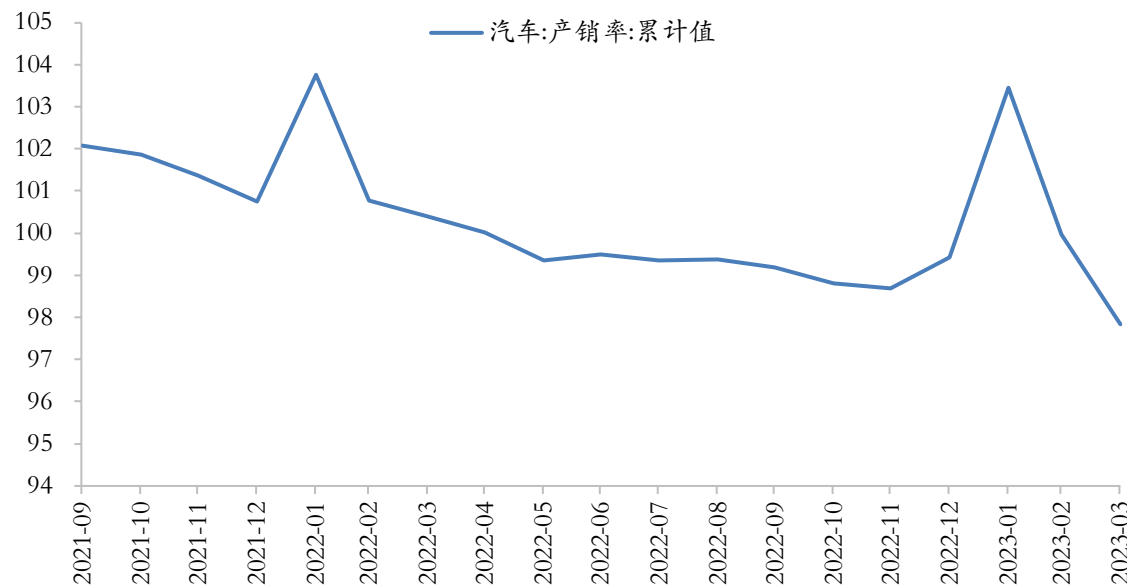
- 汽车周度零售日均销量数据显示，4月第1、2周同比变化分别为47%、80%，主要源自去年同期上海疫情影响导致的低基数。
- 3月汽车产销率为97.84%，较2月99.97%继续下滑。

4月上中旬汽车当周日均销量同比大幅上涨



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

3月汽车产销率97.84%，延续下降



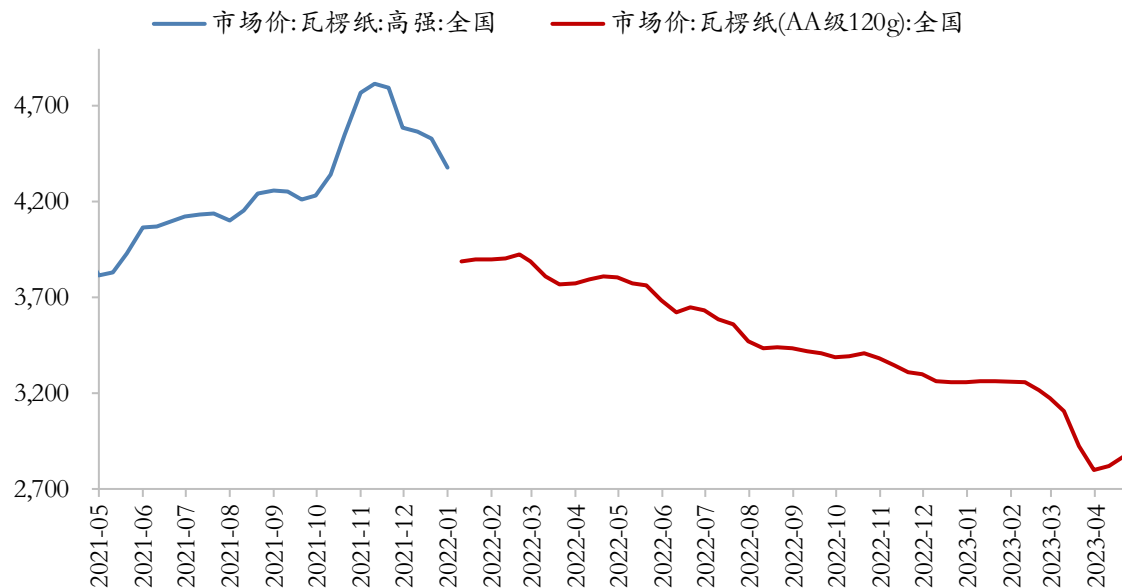
资料来源：Wind，汽车工业协会，华安证券研究所，单位：%



1.4 轻工 | 造纸：瓦楞纸价格略有反弹；家居：同比下降环比改善

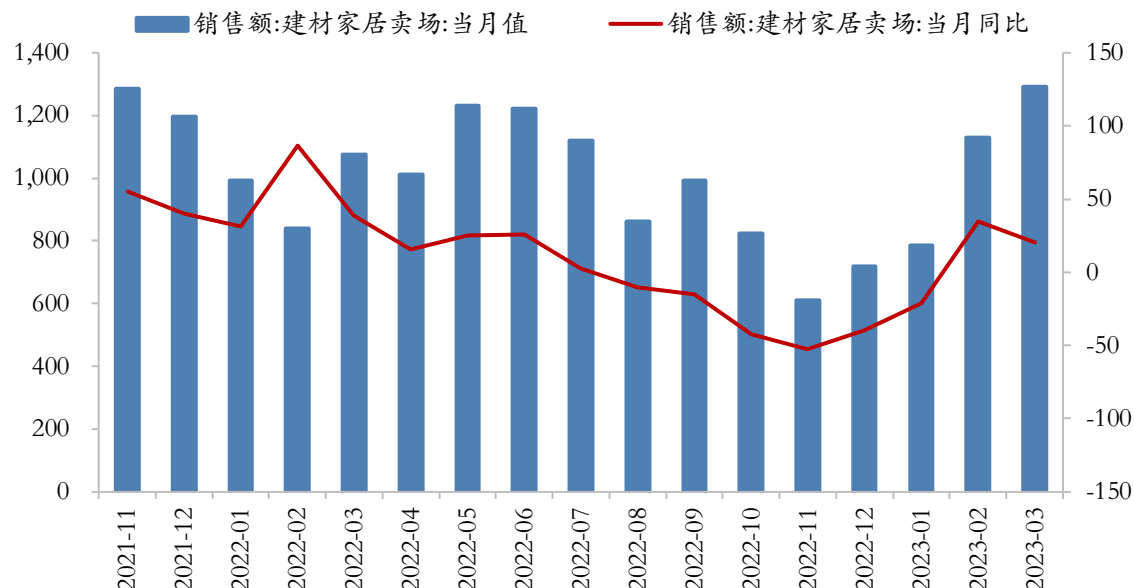
- 瓦楞纸价格略有反弹；家居销售额同比下降但依然维持在高位。
- 瓦楞纸价格略有反弹。瓦楞纸(AA级120g)价格由4月10日的2820元/吨反弹至4月20日的2865.5元/吨，涨幅1.61%。
- 建材家居3月销售额同比由2月的34.54%下降至3月的20.39%，但环比延续上涨。

瓦楞纸价AA级120g（全国）价格略有反弹



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3月同比20.39%



资料来源：Wind，商务部，华安证券研究所，单位：亿元，%

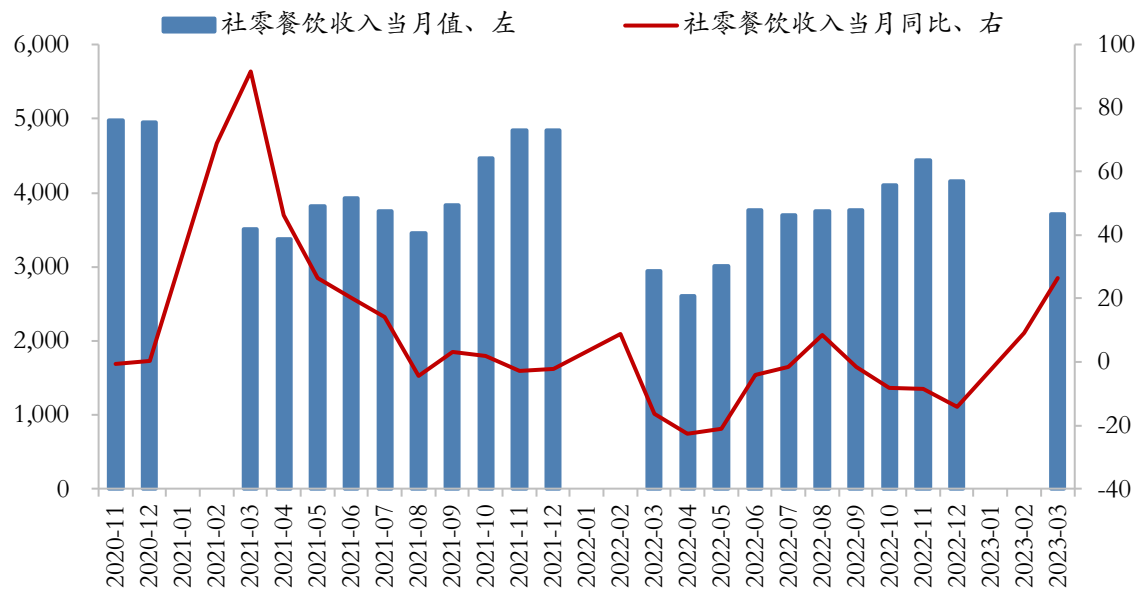


1.5 餐饮 | 餐饮：3月餐饮收入同比延续上涨，景气上行

➤ 社零餐饮收入3月同比延续上涨，景气上行。

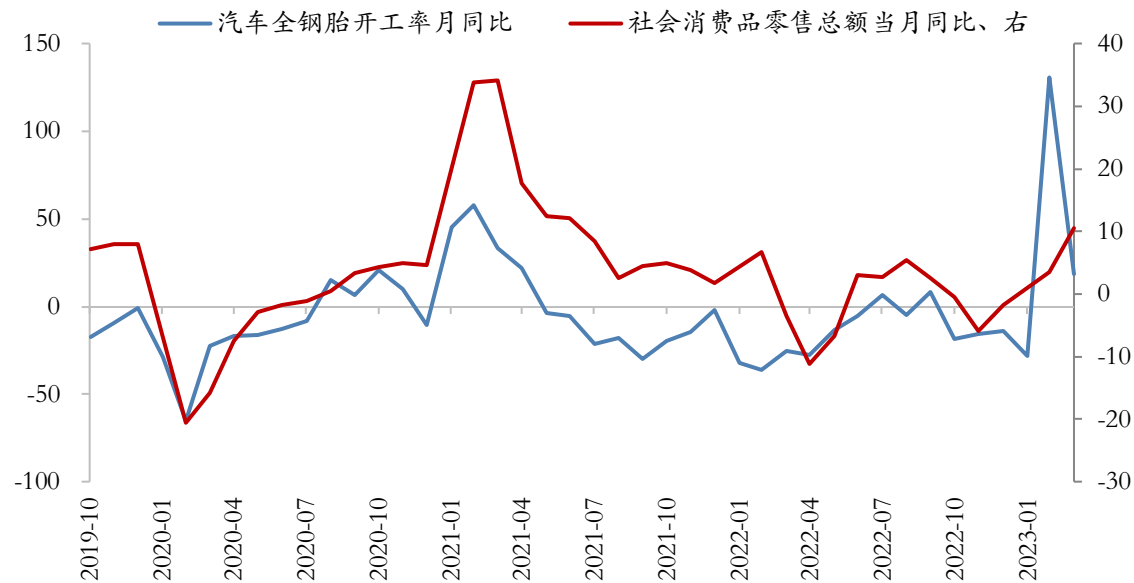
- 社零餐饮收入同比由2月的9.2%延续上涨至3月的26.3%，疫情影响消散，餐饮消费回暖。
- 另一方面，受低基数影响，作为居民消费先行参考指标的全钢胎开工率同比则由2月的131.04%下降至3月的18.67%。

社零餐饮收入3月同比26.3%，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、%

3月全钢胎开工率同比为18.67%，基数影响较大



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：%

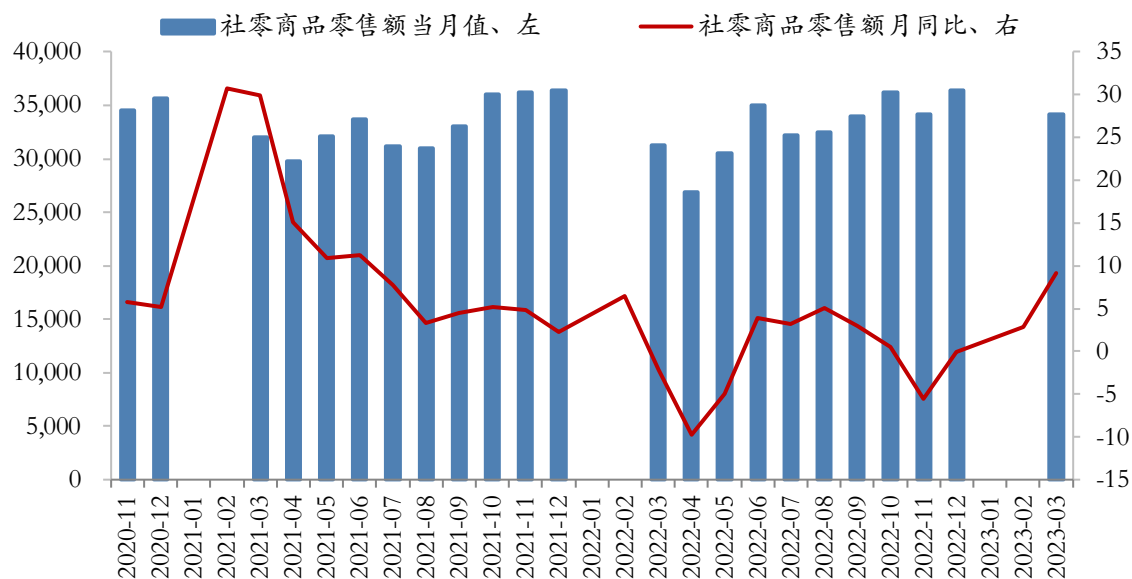


1.6 商贸、纺服 | 社零、纺服：3月同比增速均改善，景气上行

➤ 3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。

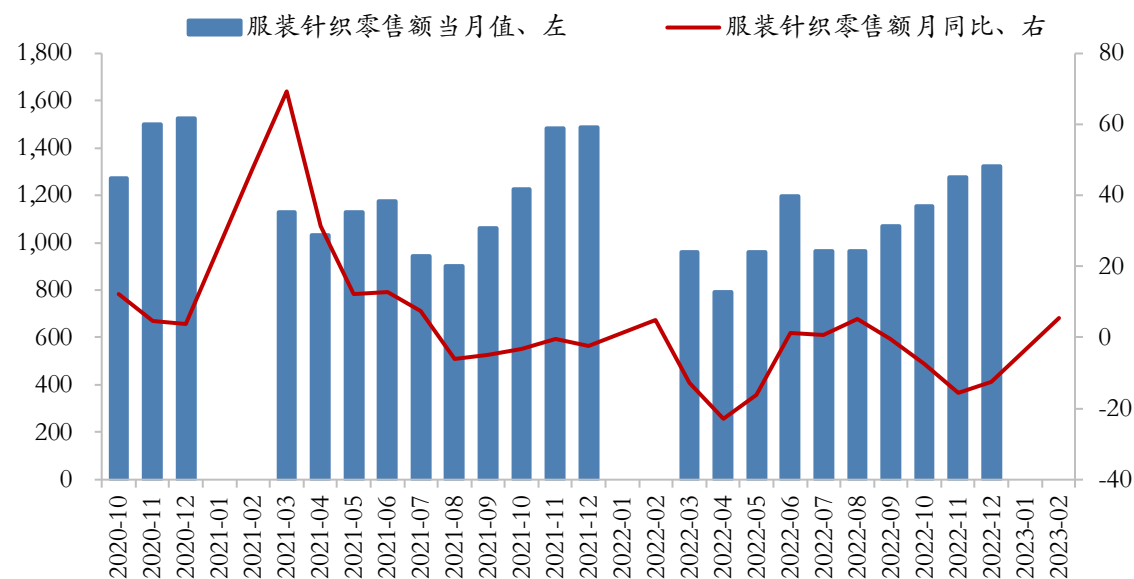
- 社会商品零售额3月同比增速为9.1%，较2月2.9%改善。
- 纺织服装零售额3月同比增速为17.7%，较2月5.4%大幅上涨。

社会商品零售额3月同比9.1%



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3月同比上涨至17.7%



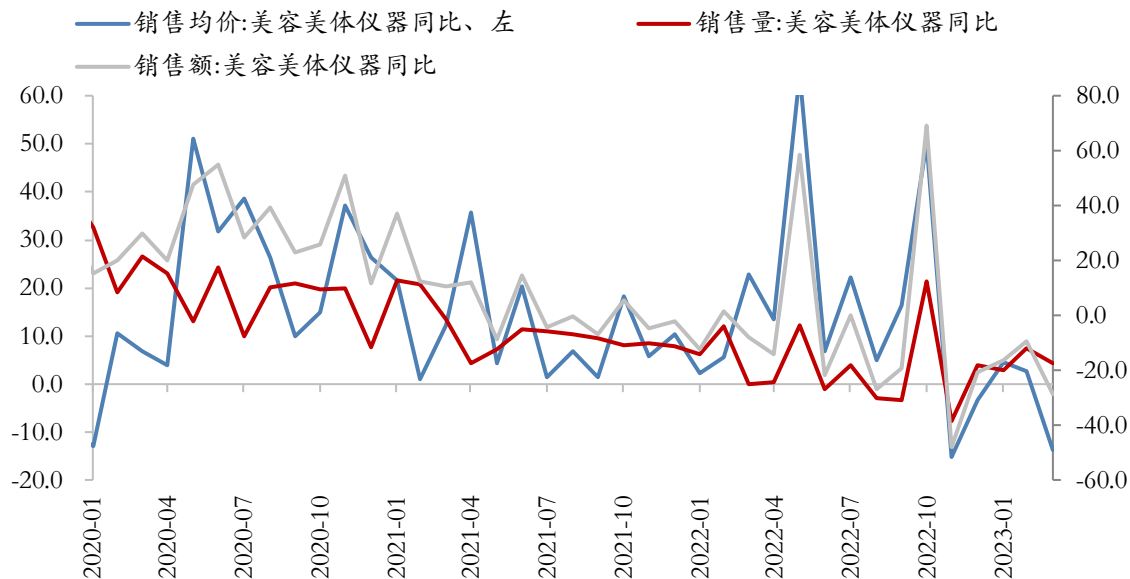
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：亿元、%

1.7 美容护理 | 美容护理：美容仪价量均缩，景气下行

➤ 3月美容仪价、量均缩水，景气下行。

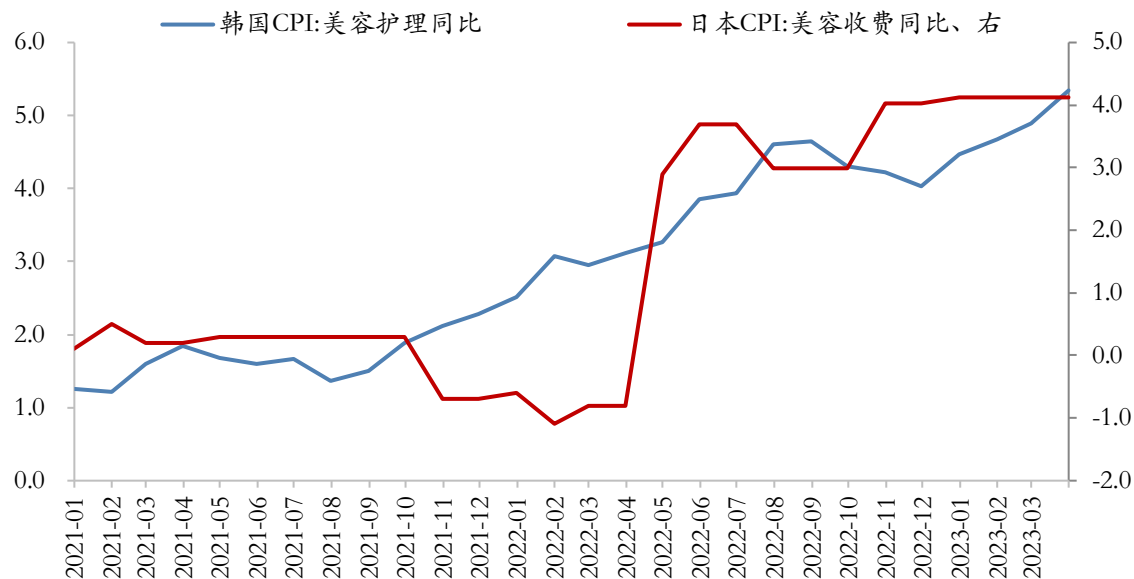
- 线上美容美体仪价、量均缩水：其中销售额同比由2月的2.78%转负至3月的-13.64%；同期销售量同比由-11.90%下跌至-17.17%；价格同比由-9.45%下跌至-28.47%。
- 作为参考，日本美容费用持平，韩国美容费用继续上涨。其中日费同比持平于2月，3月为4.12%；而韩费同比持续走高，由2月的4.89%上涨至3月的5.34%。

3月美容仪价、量均缩，景气下行



资料来源：数据威，华安证券研究所，单位：%

日美容费用持平、韩美容费用继续上升



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、猪价走低

➤ 4月下旬鸡肉价格震荡微跌；仔猪、猪价走低。

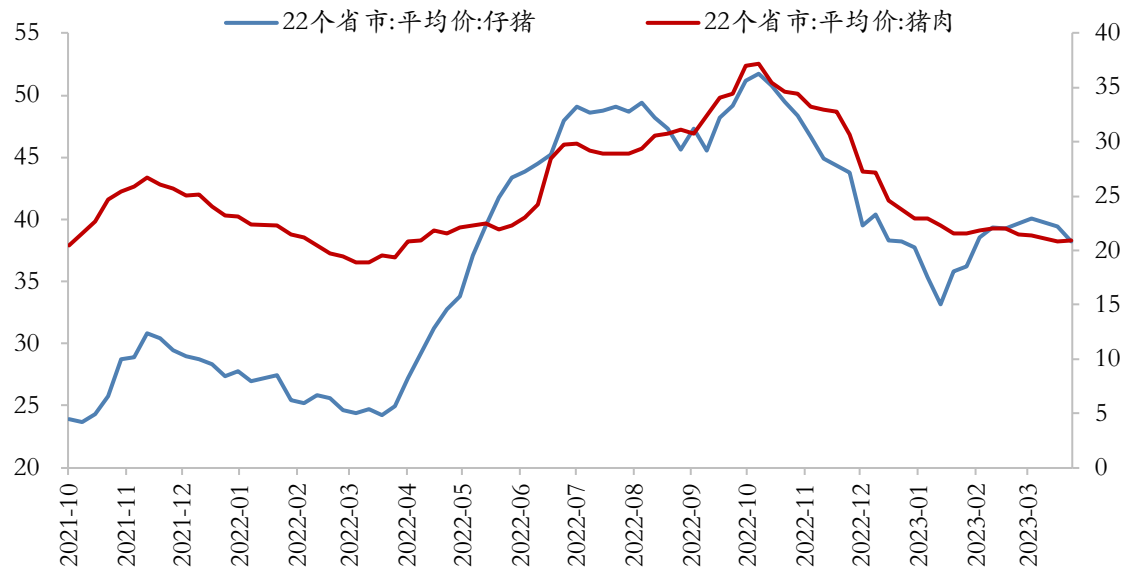
- 鸡肉零售价震荡微跌。截至4月23日，36城市鸡肉零售12.86元/500克，较4月14日的12.88元/500克下跌0.16%。
- 仔猪、猪肉价格双双下跌。截至4月14日，仔猪价格38.26元/千克，较3月24日的40.06元/千克下跌4.49%；同期猪肉价格由3月24日的21.38元/千克下跌至4月14日的20.91元/千克，跌幅2.99%。

鸡肉价格震荡微跌



资料来源：Wind，国家发改委，华安证券研究所，单位：元/500克

仔猪、猪价走低

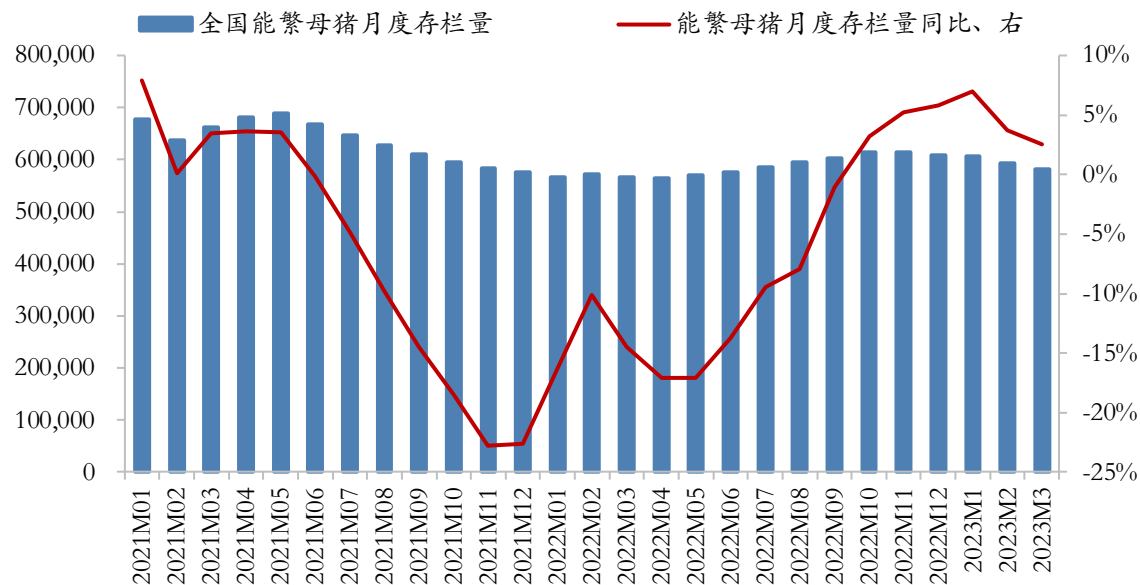


资料来源：Wind，畜牧业新希望，华安证券研究所，单位：元/千克

1.8 农林牧渔 | 饲养：3月商品猪出栏同比大幅下降

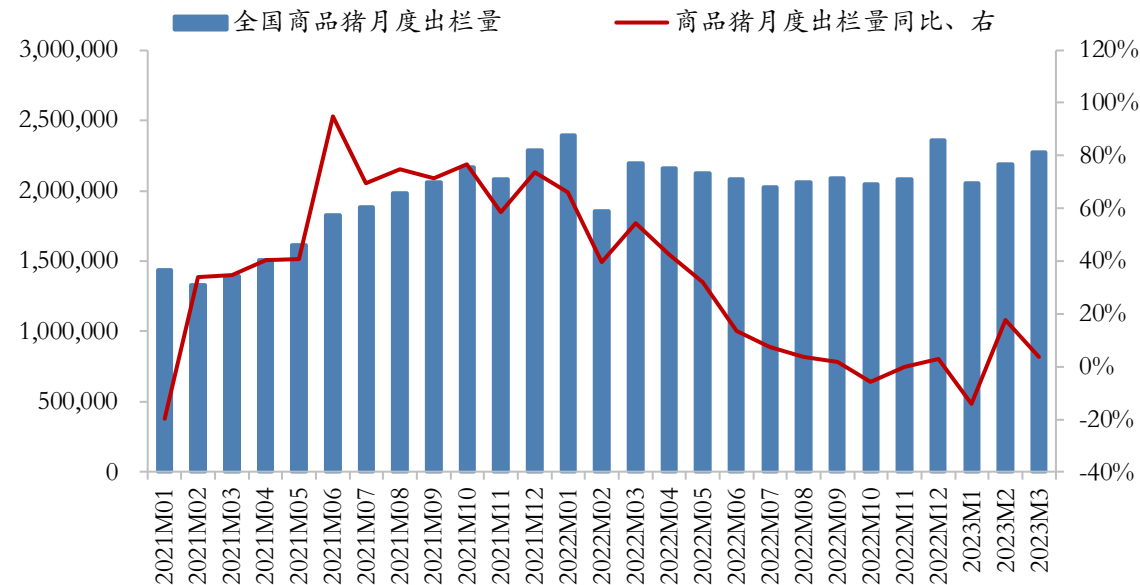
- ▶ 3月商品猪出栏量同比大幅下降；能繁母猪存栏量同比小幅下降。
- 全国商品猪月度出栏量，3月同比增速为3.65%，较2月的17.75%大幅下降。
- 全国能繁母猪月度存栏量，3月同比增速为2.54%，较2月的3.68%小幅下降。

全国商品猪3月出栏量同比大幅下降



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3月同比小幅下降



资料来源：涌益咨询，华安证券研究所，单位：头、%

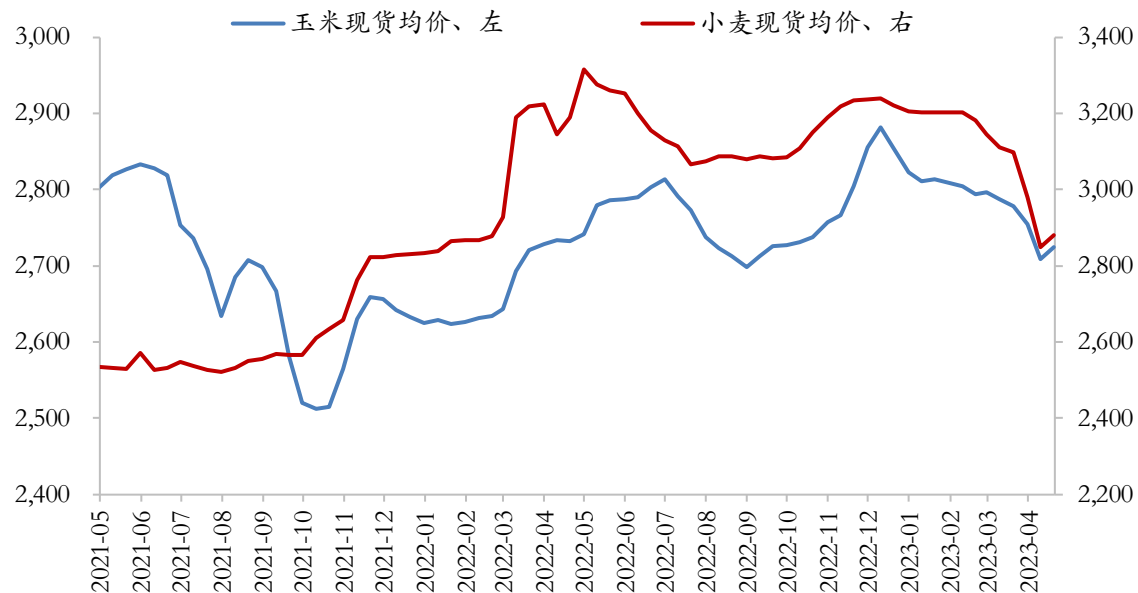


1.8 农林牧渔 | 农产品：玉米、小麦价格有所反弹，大豆持续回落

► 4月农产品价格玉米、小麦价格有所反弹，大豆持续回落。

- 玉米价格由4月10日的2708.0元/吨上涨至4月20日的2725元/吨，涨幅0.63%；同期小麦价格由2848.8元/吨上涨至2879.9元/吨，涨幅1.09%；大豆价格由5192.1元/吨下跌至5073元/吨，跌幅2.29%。

4月玉米、小麦价格有所反弹



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

4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：内部景气分化，整车和服务类消费走强

2

成长：锂电光伏储能转弱，液晶面板、传媒改善

3

周期：景气普遍下行，出行火电MDI玻璃改善

4

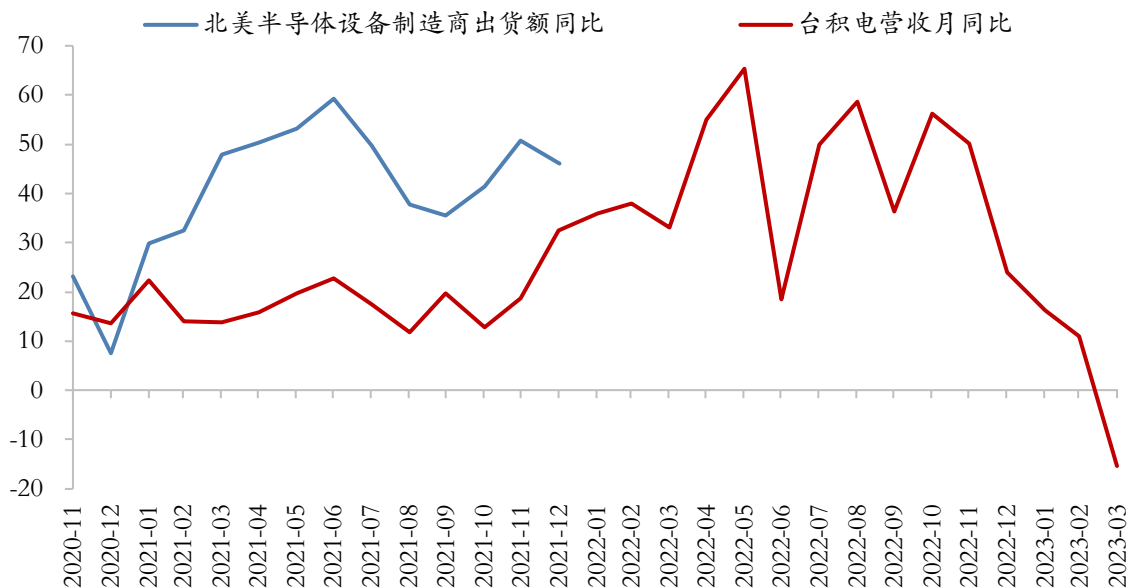
金融：银行长短端资产规模提升，市场热度稳定



2.1 电子 | 半导体材料设备：营收同比增速回落；手机：产量累计同比跌幅持平

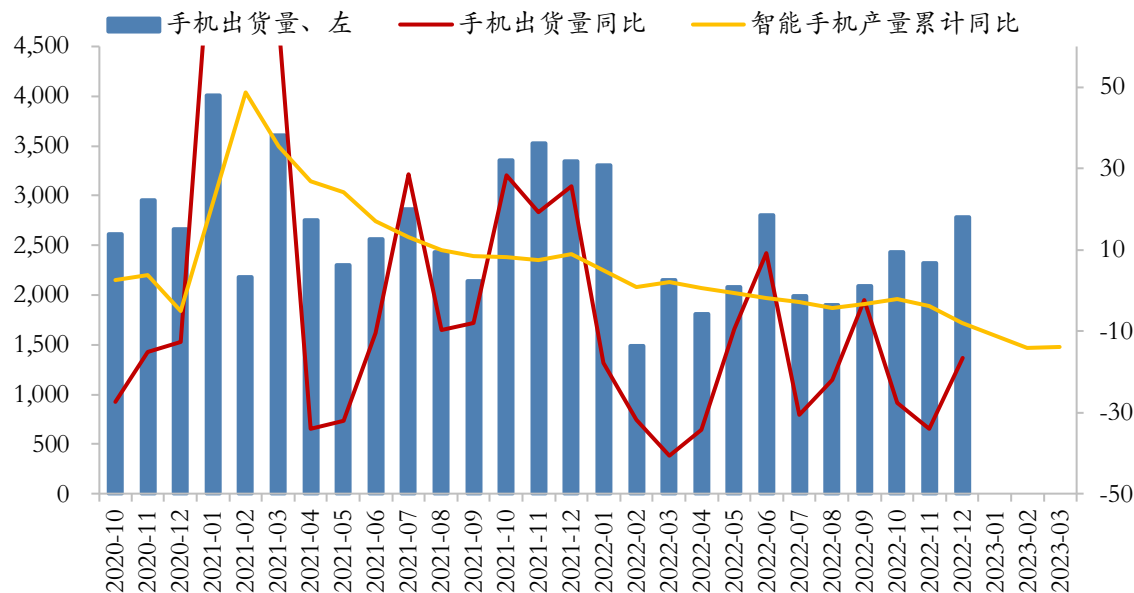
- ▶ 台积电营收同比继续回落，转负。台积电营收3月同比为-15.44%，较2月同比的11.05%大幅回落，已连续五个月回落。
- ▶ 中国智能手机产量累计同比跌幅持平。3月产量累计同比为-13.80%，较2月-14.10%跌幅基本持平。

3月台积电营收同比增速-15.44%，大幅转负



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

3月智能手机产量累计同比略收窄至-13.80%



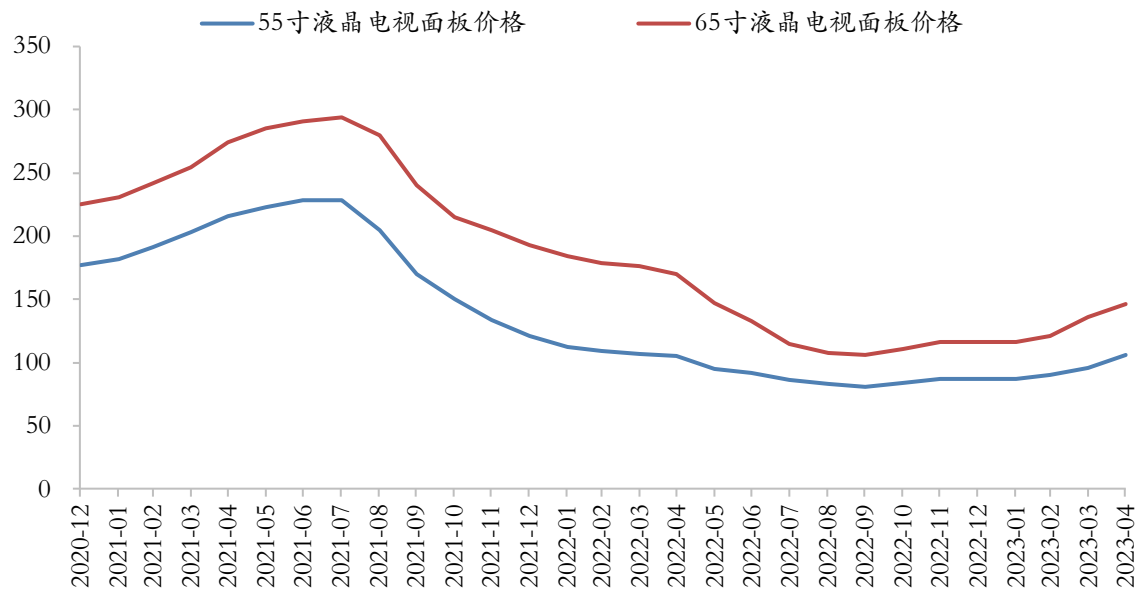
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：万部，%



2.1 电子|消费电子：液晶面板价格上涨；MLCC：营收同比跌幅扩大

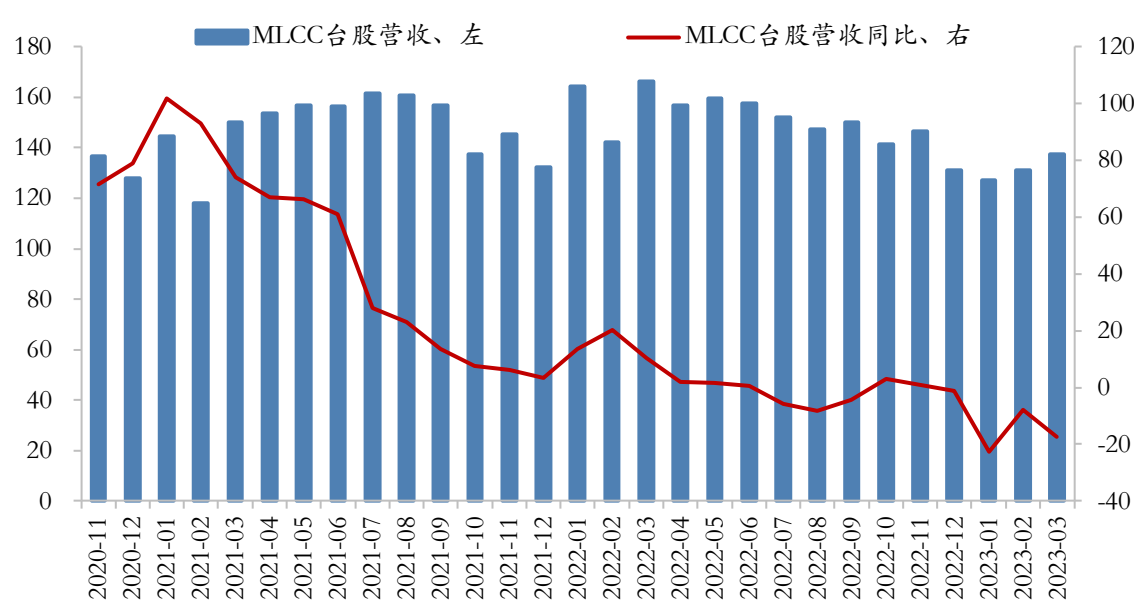
- ▶ 液晶面板4月价格延续上涨，环比增幅扩大。其中，4月55寸液晶电视面板价格为106美元/片，较3月价格上涨10美元/片，涨幅10.42%；4月65寸液晶电视面板价格为146美元/片，较2月价格上涨12美元/片，涨幅7.35%。
- ▶ MLCC市场跌幅收窄。截止3月，MLCC市场台股营收同比为-17.33%，较2月同比-7.72%跌幅扩大。

液晶面板4月价格上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：美元/片

3月MLCC台股营收同比-17.33%



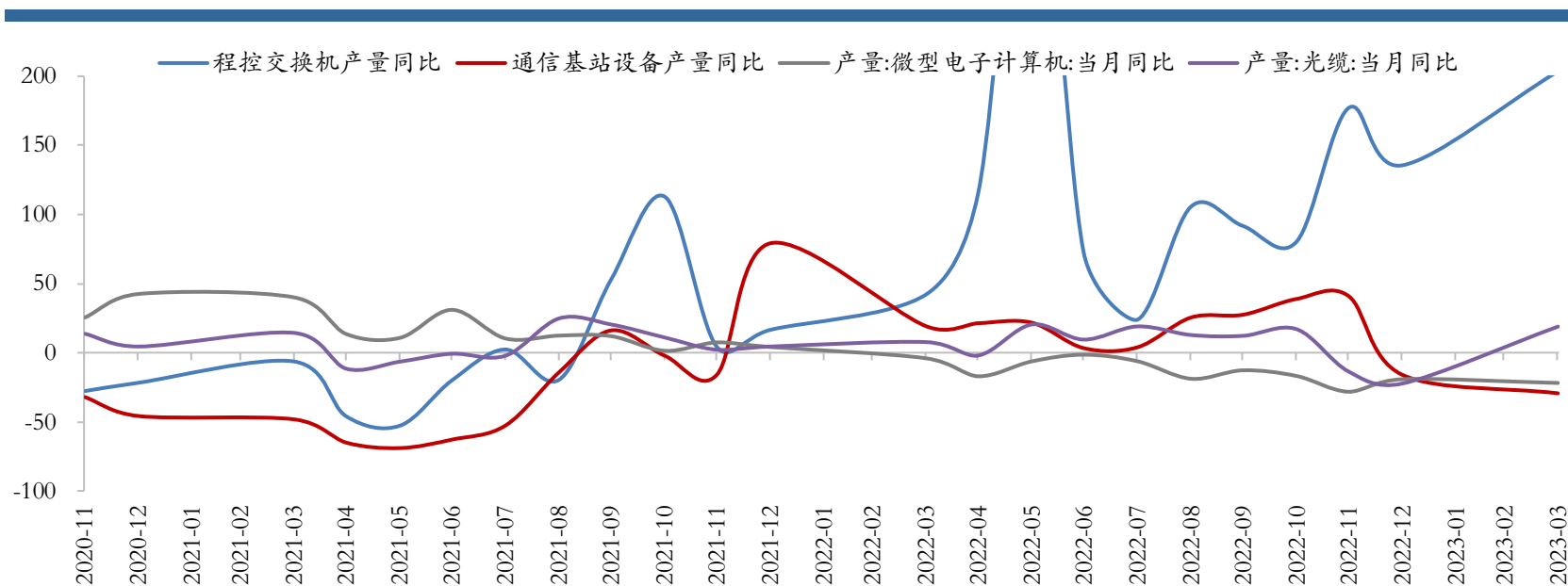
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：亿新台币，%



2.2 通信 | 设备制造商：景气分化，程控交换机、光缆产量改善

- 通信设备制造商景气分化，程控交换机、光缆产量改善。3月，通信设备制造商不同品类产量数据分化：其中程控交换机产量同比由135.3%涨至203.2%，光缆产量同比跌幅由-22.3%转正至18.80%；剩余两者数据均走弱，通信基站设备产量同比由-15.6%继续回落至-29.00%，微电子计算机产量同比由-18.9%下跌至至-21.6%。

3月景气分化，程控交换机、光缆产量改善



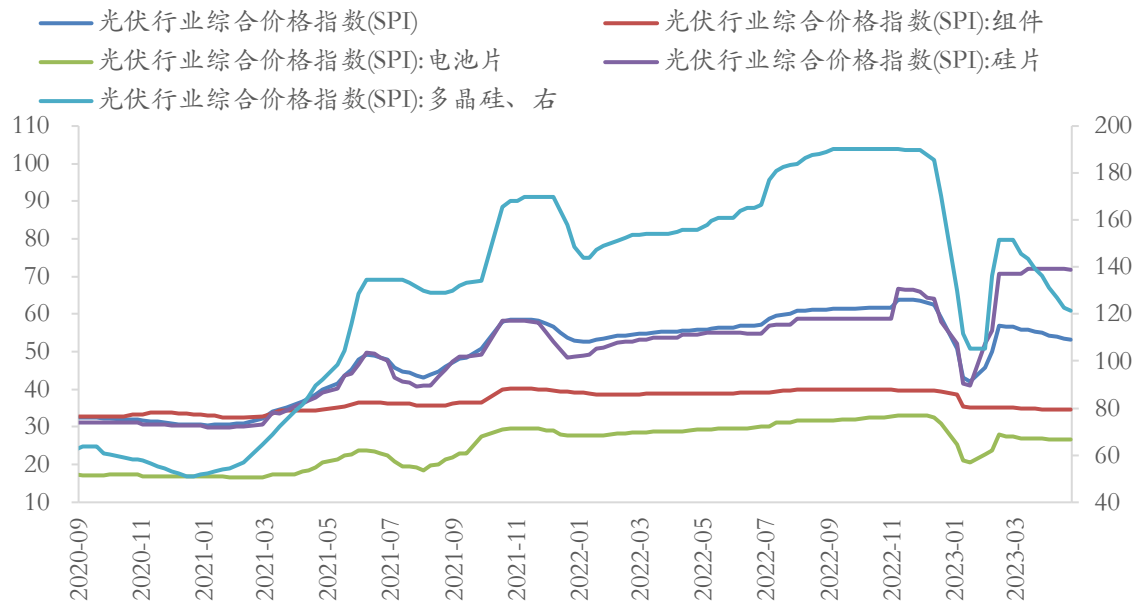
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：%



2.3 电气设备 | 光伏：指数小幅走弱；储能：同比下降，环比上升

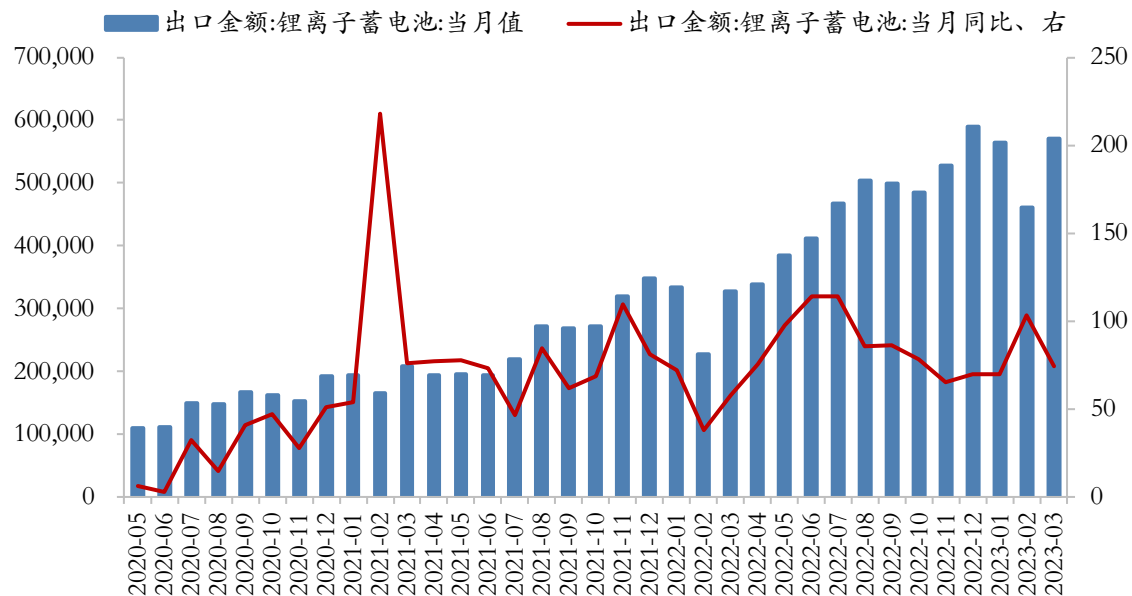
- ▶ **光伏行业综合价格指数小幅下跌。**截至4月24日，光伏行业综合价格指数为53.31，较4月10日的53.97下跌1.22%；其中，硅片、多晶硅价格指数相较4月10日环比分别为-0.39%、-4.39%，组件、电池片价格指数持平。
- ▶ **锂离子蓄电池出口同比下降、环比上升。**3月锂离子蓄电池当月出口为57.11亿美元，较2月的46.11亿美元环比上升，出口同比为74.10%，较2月的103%下降。

光伏行业价格指数部分走弱，组件、电池片持平



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下降，环比上升



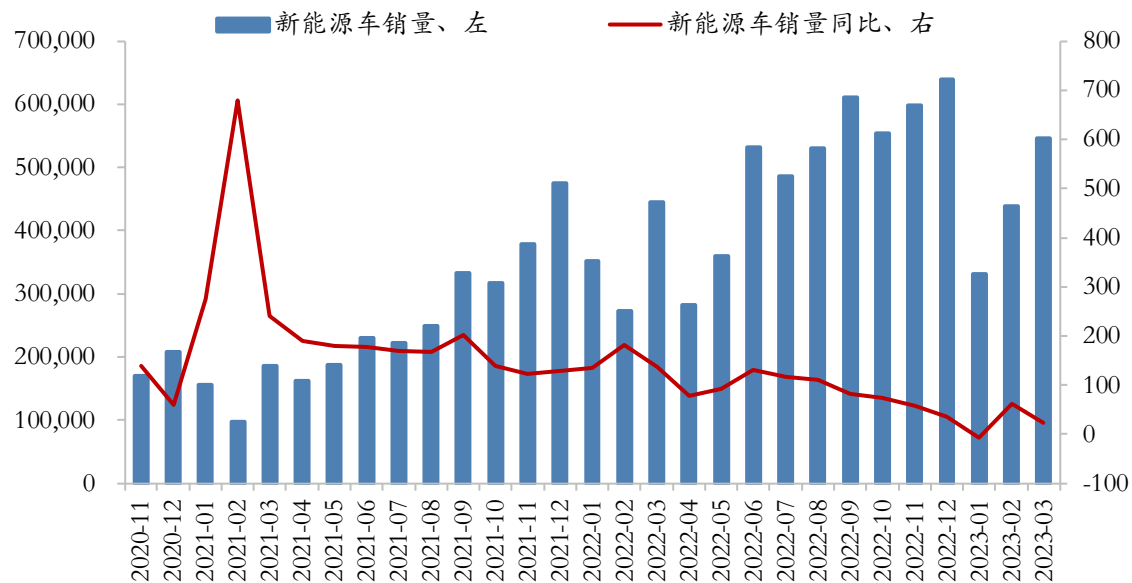
资料来源：Wind, 海关总署, 华安证券研究所, 单位：万美元, %



2.3 电气设备|锂电：同比增速下降，景气下行

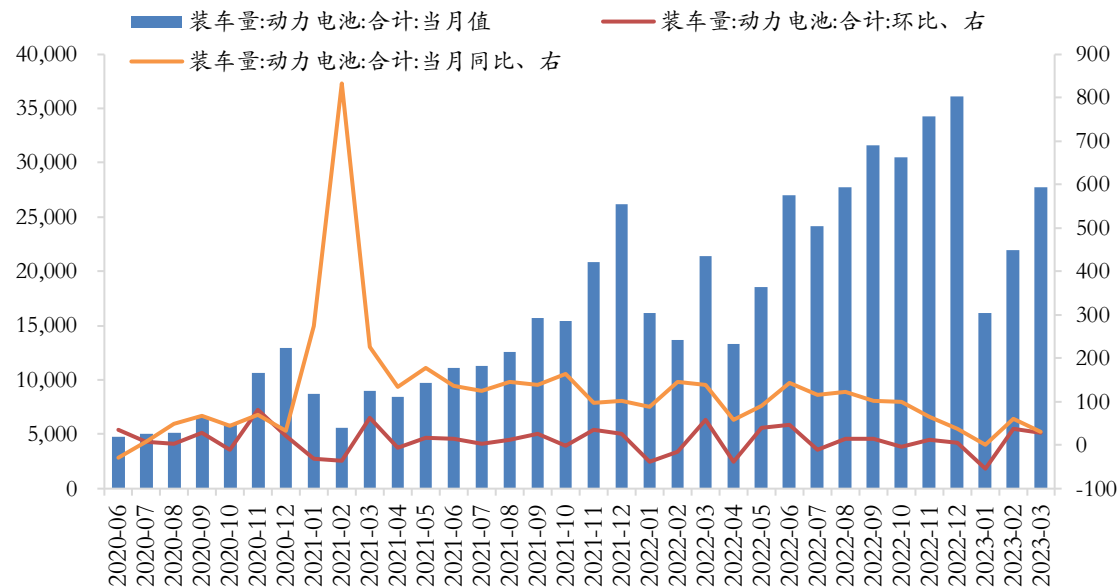
- ▶ 3月新能源车销量同比增速下降至22.6%，电池装机量同比29.7%，两者同比增速均下降。
- 根据乘联会数据，3月新能源车当月销量为54.6万辆，环比上涨，但同比增速由2月的60.9%下降至3月的22.6%。
- 3月动力电池总装车量为27782.7兆瓦时，同比增速29.7%，较2月的同比60.4%下降。

3月新能源汽车月销量同比下降至22.6%



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

3月新能源车电池装车量同比下降至29.7%



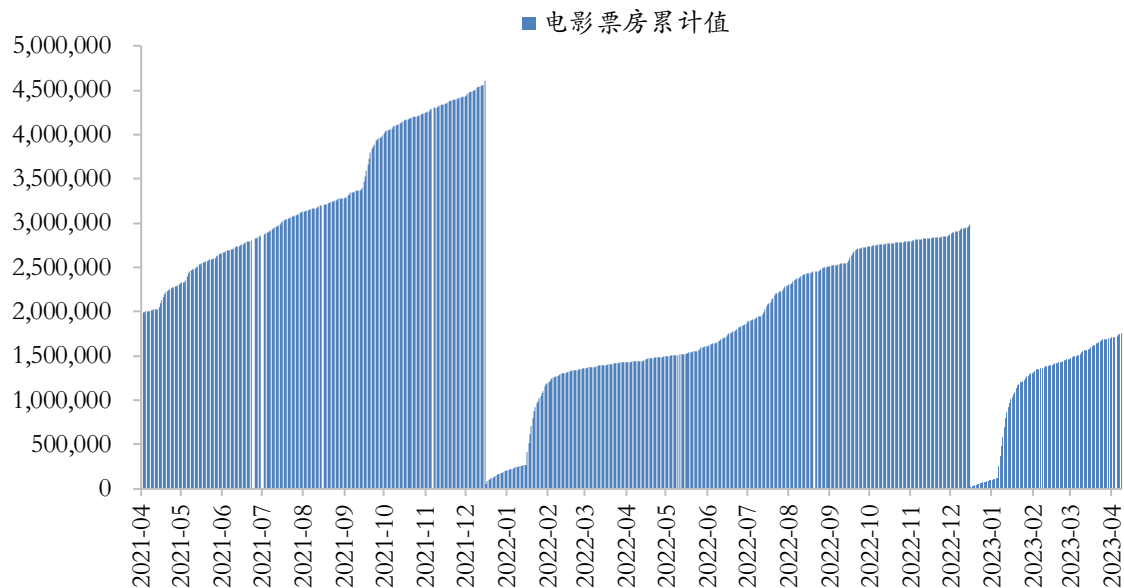
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华安证券研究所。单位：兆瓦时、%



2.4 传媒 | 电影：同比小幅回升；游戏：3月销售额同比跌幅收窄

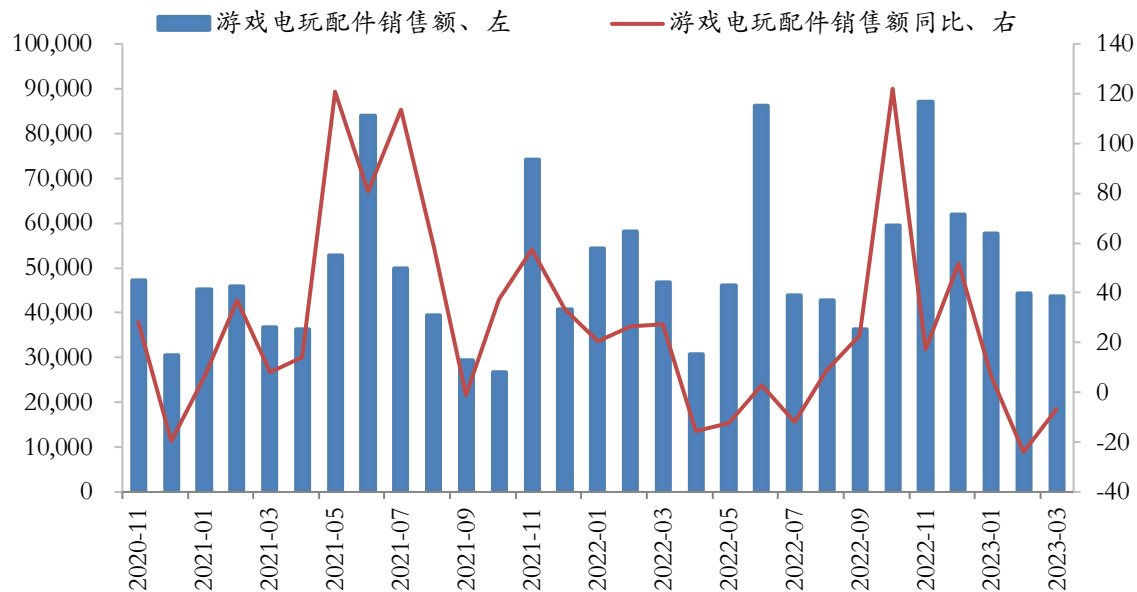
- 电影票房累计同比回升。截至4月24日，2023年全国电影票房累计同比为21.7%，较4月14日的19.05%上升。
- 3月国内游戏电玩配件销售额同比跌幅收窄。3月国内游戏销售额4.36亿（包括电玩、配件、游戏、攻略），同比涨幅由2月的-23.96%跌幅收窄至-6.99%。

电影票房同比增速延续回升



资料来源：Wind，国家电影资金办，华安证券研究所，单位：万元

3月国内游戏电玩配件销售同比跌幅收窄



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：万元、%



目录

1

消费：内部景气分化，整车和服务类消费走强

2

成长：锂电光伏储能转弱，液晶面板、传媒改善

3

周期：景气普遍下行，出行火电MDI玻璃改善

4

金融：银行长短端资产规模提升，市场热度稳定

3.1 采掘 | 原油、煤炭：价格皆下降，景气下行

➤ 原油现货价格下降，秦皇岛港动力煤Q5500平仓价下跌。

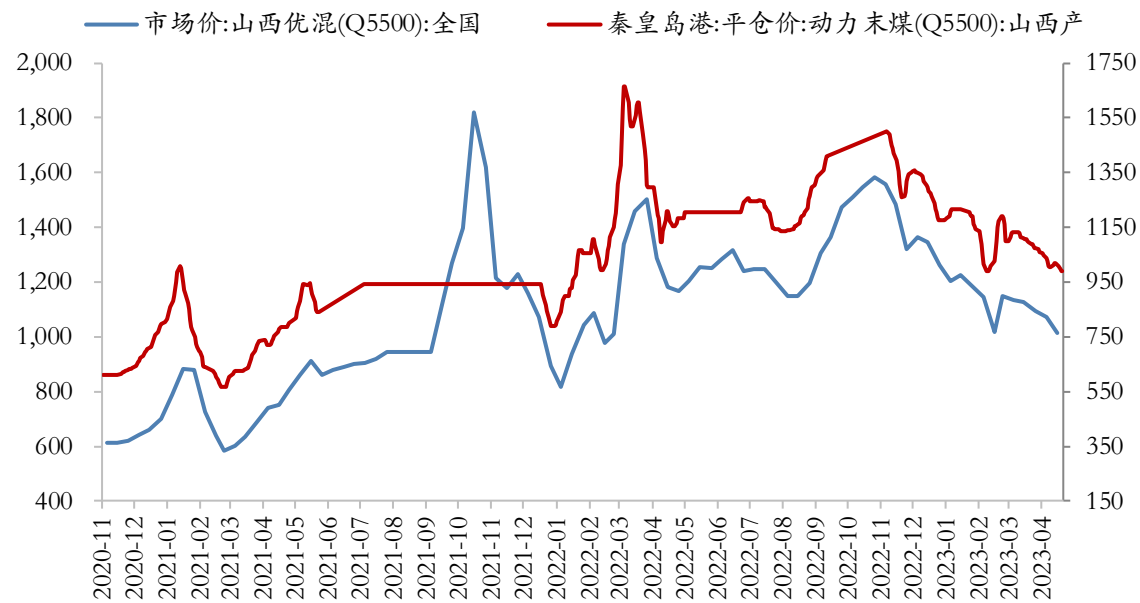
- 原油方面，4月25日现货价为82.68美元/桶，较4月14日87.93美元/桶下降，跌幅为5.97%。
- 煤炭方面，秦皇岛港动力煤Q5500平仓价由4月17日的1013.0元/吨下跌至4月25日的990.0元/吨，跌幅为2.27%。

原油价格下降



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

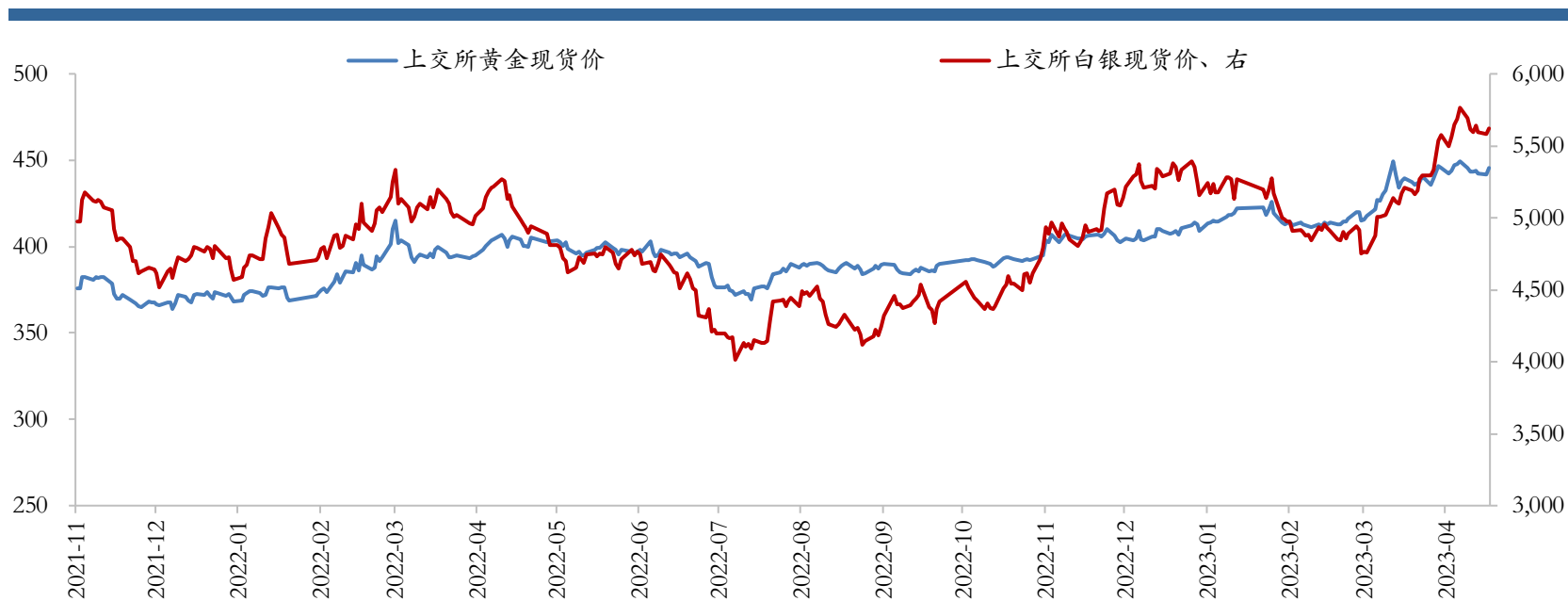


3.2 有色|贵金属：黄金价格持平，白银价格下跌

► 黄金价格持平，白银价格下跌。

- 上交所黄金价格4月25日为445.44元/克，持平于4月17日价格；白银4月25日价格为5625元/千克，较4月17日的5695元/千克下跌1.23%。

黄金价格持平、白银价格下跌



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、锡下跌，铝、吨铝利润回升

► 铜、锡价下跌，铝、吨铝利润回升。

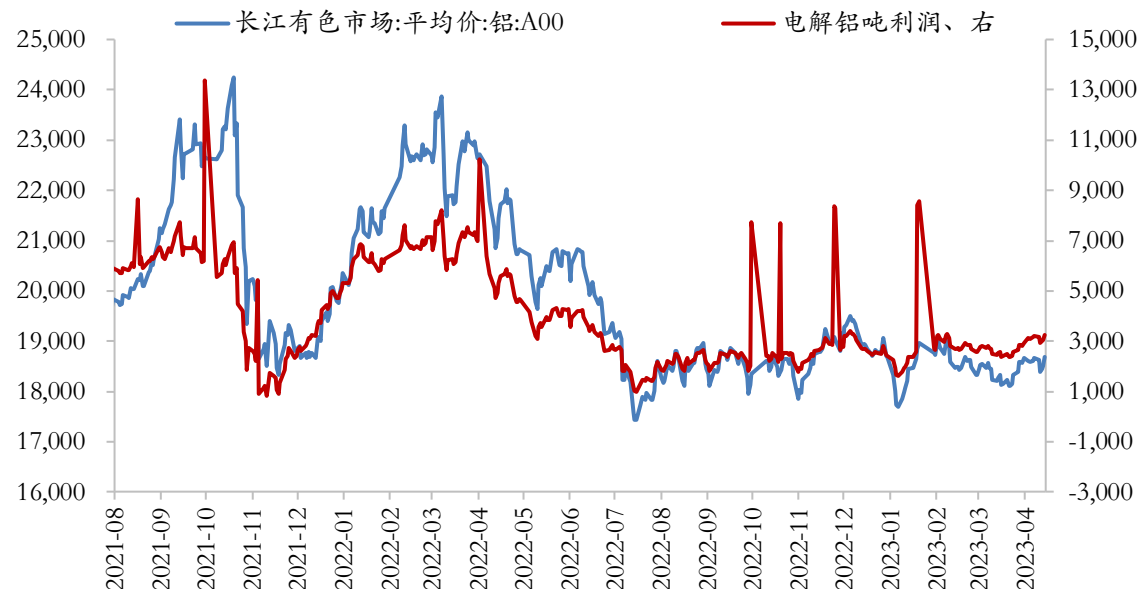
- 铜、锡价格下跌。铜价由4月17日的70000元/吨下跌至4月26日的67650元/吨，跌幅3.36%；锡价由4月17日的209000元/吨下跌至4月26日的207000元/吨，跌幅为0.96%。
- 铝价、吨铝利润回升。铝价由4月17日的18750元/吨上涨至4月25日的18830元/吨，涨幅0.43%；同期电解铝吨铝利润由4月17日的3310元/吨上涨至4月25日的3314元/吨，涨幅为3.15%。

铜、锡价格下跌



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。

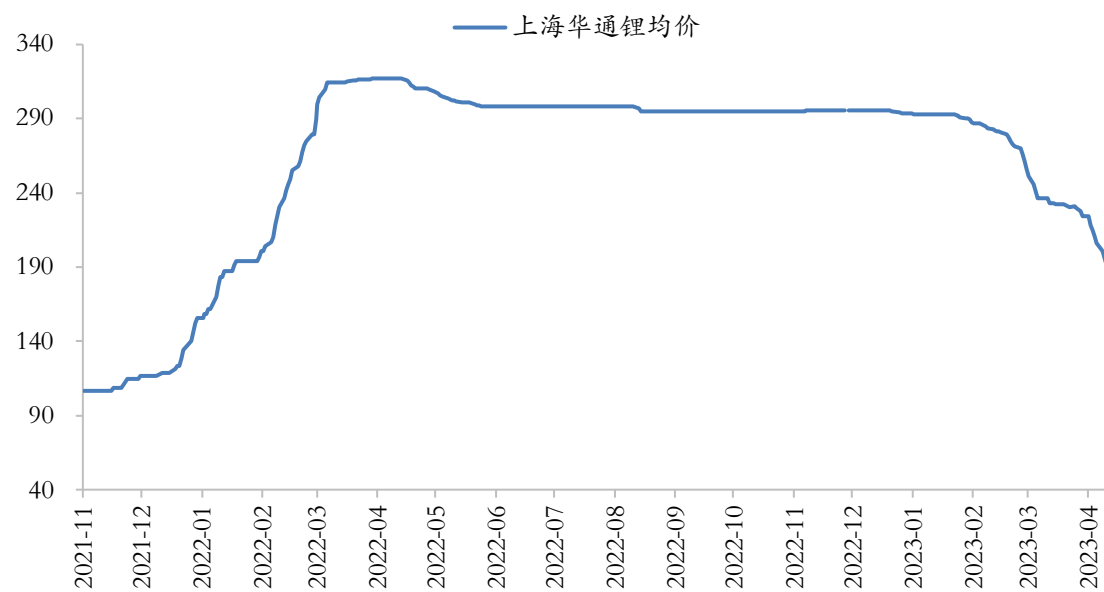
- 截至4月26日，钴价为272000元/吨，较4月17日的277000元/吨下跌1.81%；同期镍价由194700元/吨下跌至189000元/吨，跌幅2.93%；锂价从201万元/吨下行至171万元/吨，跌幅14.93%。

钴、镍价格下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

锂价大幅下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万元/吨

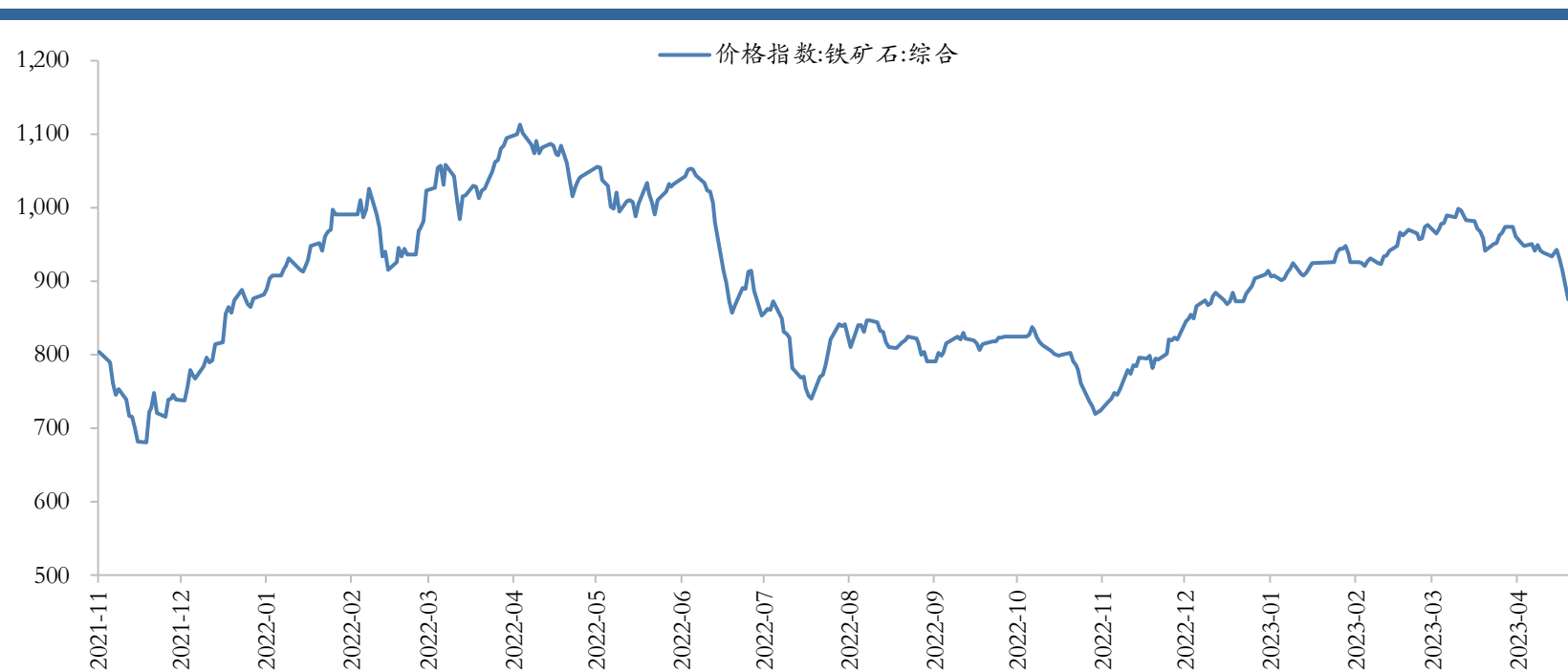


3.3 钢铁|铁矿石：价格大幅下跌，景气下行

➤ 4月下旬铁矿石价格大幅下跌。

- 铁矿石价格指数由4月14日的939.23元/吨震荡下跌至4月25日的869.61元/吨，跌幅7.41%，跌幅扩大。

4月下旬铁矿石价格大幅下跌



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，产能利用率小幅下降

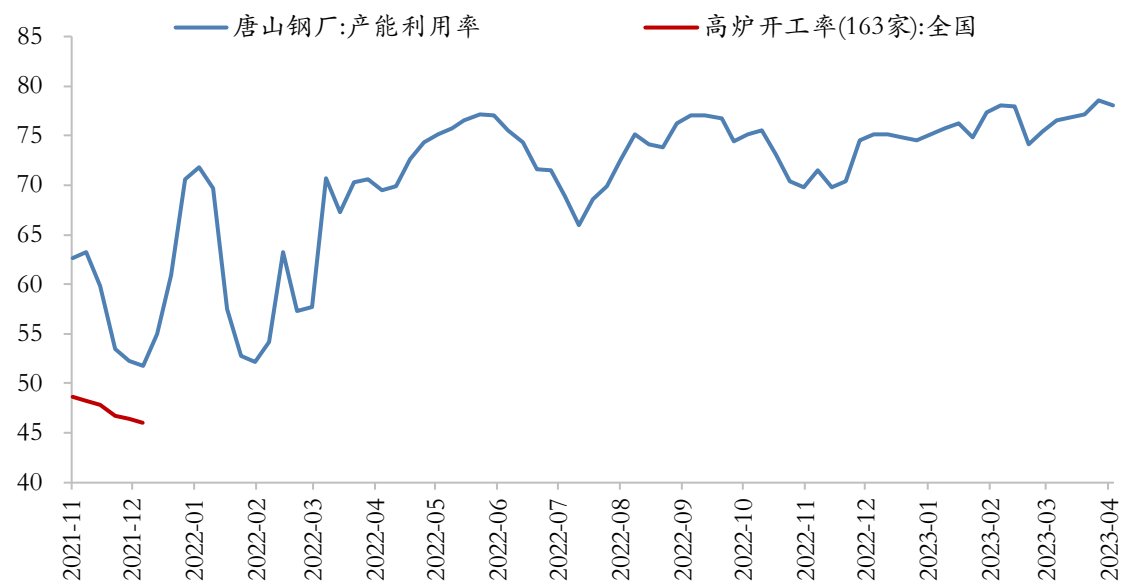
- ▶ 螺纹钢、钢坯价格下跌，产能利用率小幅下降。
- ▶ 4月25日螺纹钢价格为3884元/吨，较4月14日的4100元/吨下跌5.27%；同期钢坯价格同样下行，由3740元/吨下跌至3560元/吨，跌幅为4.81%。
- ▶ 钢铁产能利用率小幅下降，唐山钢厂产能利用率4月21日为78.06%，较4月14日的78.51%微幅下降。

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78.06%，小幅下降



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



3.4 建材 | 水泥：价格下跌；玻璃：价格反弹

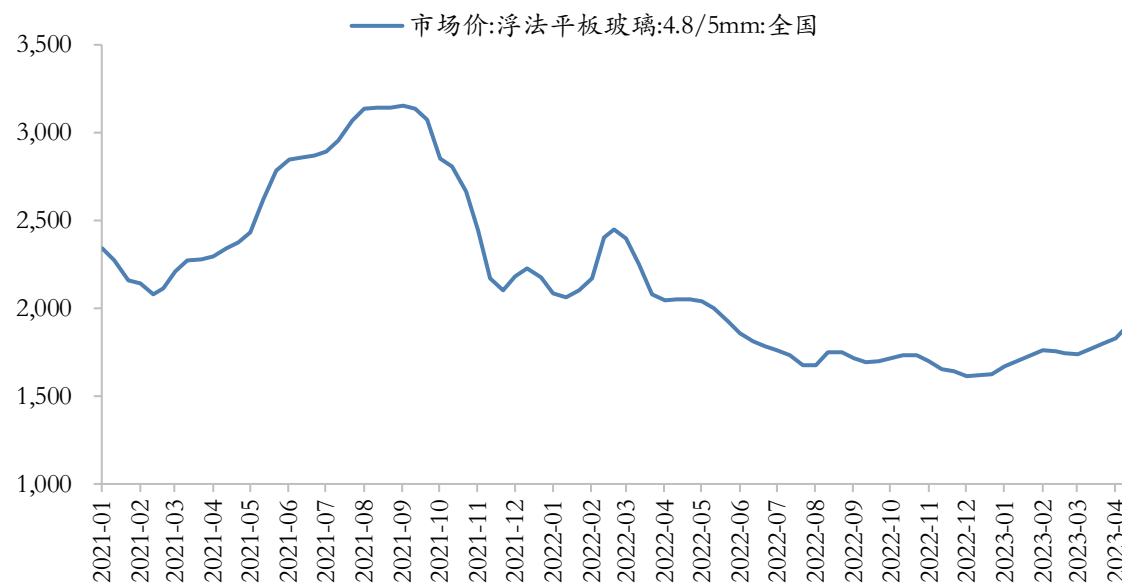
- ▶ 除西北地区外，全国其他地区水泥价格均下跌。4月14日至4月25日，全国、长江、东北、华北、华东、西北、西南、中南分别变化为-2.41%、-4.36%、-2.31%、-2.11%、-3.69%、0.12%、-0.23%、-1.69%，除西北地区外，全国其他地区水泥价格均下跌。
- ▶ 玻璃价格反弹。浮法玻璃价格由4月10日的1829.6元/吨上涨至4月20日的1904.2元/吨，涨幅为4.08%

水泥价格下降



资料来源：Wind，中国水泥网，华安证券研究所，单位：指数点

玻璃价格反弹



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨

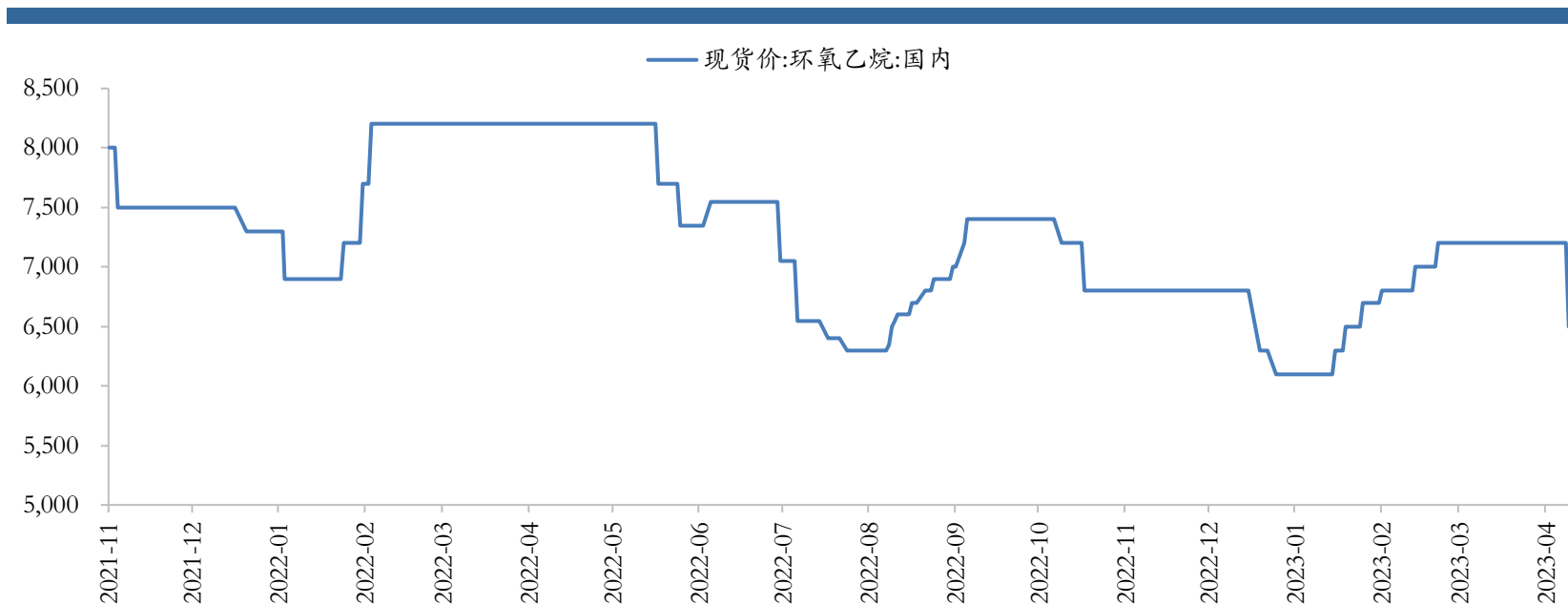


3.4 建材 | 减水剂：价格下跌，景气下行

► 4月下旬减水剂价格下跌。

- 国内环氧乙烷现货价4月26日为6500元/吨，较4月14日7200元/吨下跌9.72%。

4月下旬减水剂价格下跌，景气下行



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

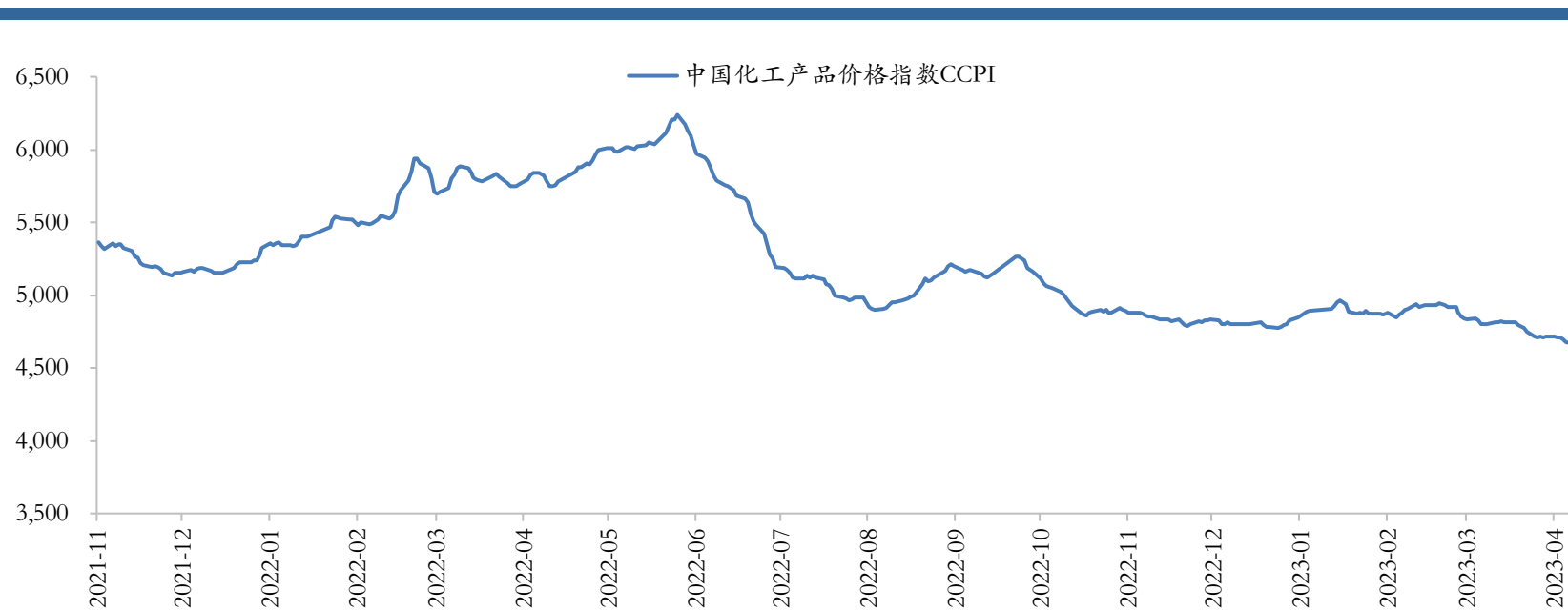


3.5 化工 | 整体：化工品价格指数震荡下跌

➤ 化工品指数震荡下跌。

- 化工CCPI指数震荡下跌，由4月17日的4716点下跌至4月25日的4638点，跌幅1.65%。

化工品指数震荡下跌



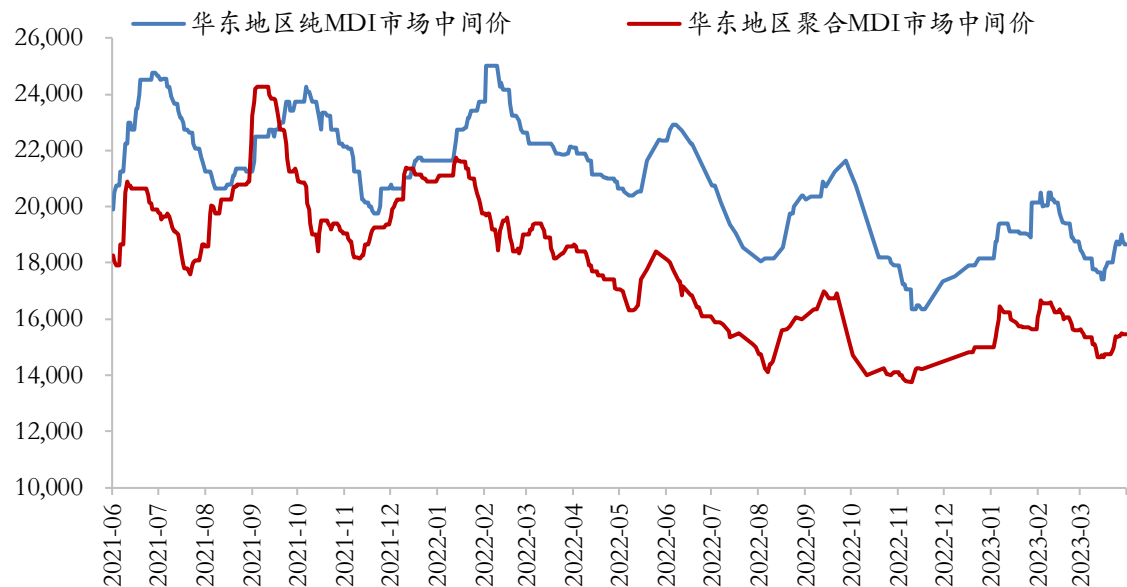
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点



3.5 化工 | MDI：价格均上涨；PTA：价格下跌、开工率上涨

- 纯MDI、聚合MDI价格均上涨。截至4月26日，华东地区纯MDI价格为18650元/吨，较4月17日的18000元/吨上涨3.61%；同期华东聚合MDI价格则由14900元/吨上涨至15450元/吨，涨幅3.69%。
- PTA价格下跌、开工率上涨。4月25日PTA现货价格为6230元/吨，较4月17日的6500元/吨下跌4.15%。同时，PTA开工率4月25日为80.2%，较4月17日的78.43%上涨。

MDI价格均上涨



资料来源：天天化工网，华安证券研究所，单位：元/吨

PTA价格下跌，开工率上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨、%

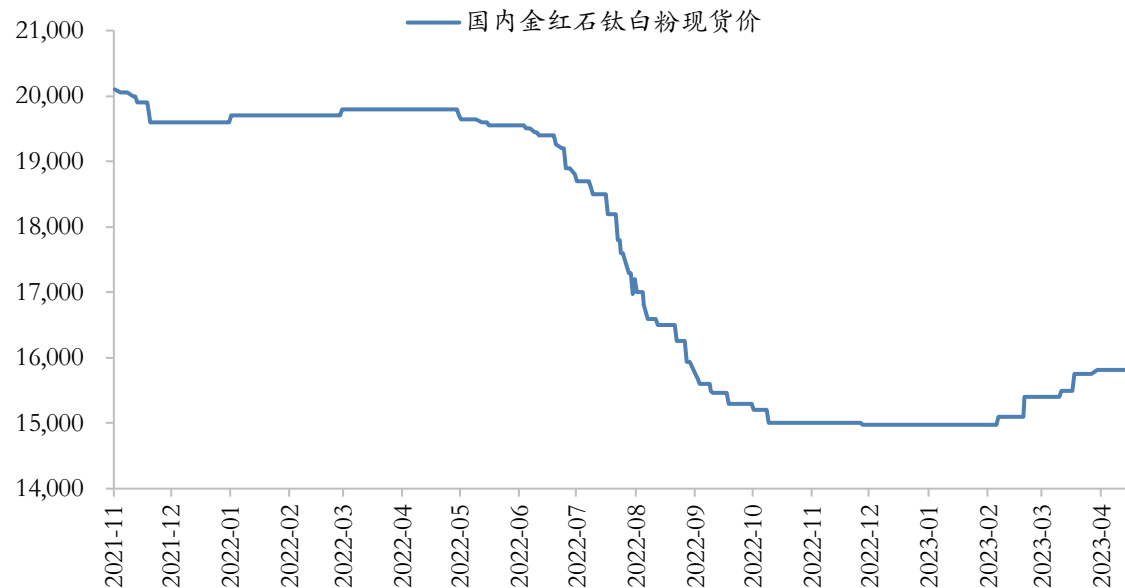


3.5 化工 | 钛白粉：价格持平；尿素：价格下跌

▶ 4月下旬钛白粉现货价格持平；尿素价格下跌。

- 钛白粉价格持平。4月25日国内钛白粉价格为15820元/吨，持平于4月17日价格。
- 尿素价格下跌。截至目前，小颗粒尿素市场价由4月10日的2575.0元/吨下跌至4月20日的2509.9元/吨，跌幅为2.53%。

钛白粉价格持平



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

尿素价格下跌



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨

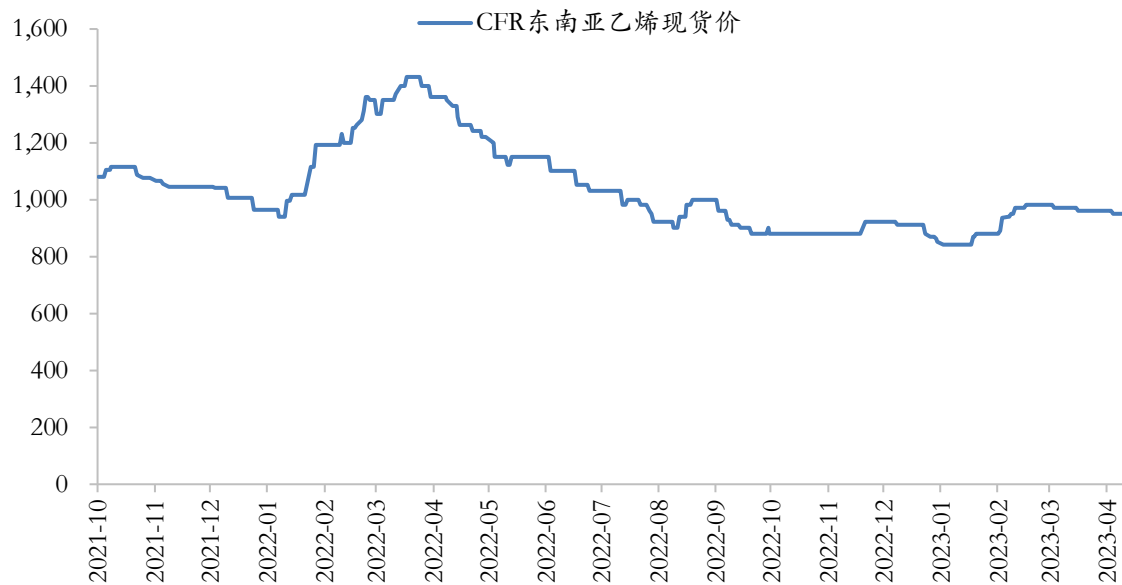


3.5 化工 | 乙烯、丙烯：价格继续回落，景气下行

► 4月下旬乙烯、丙烯价格回落，景气下行。

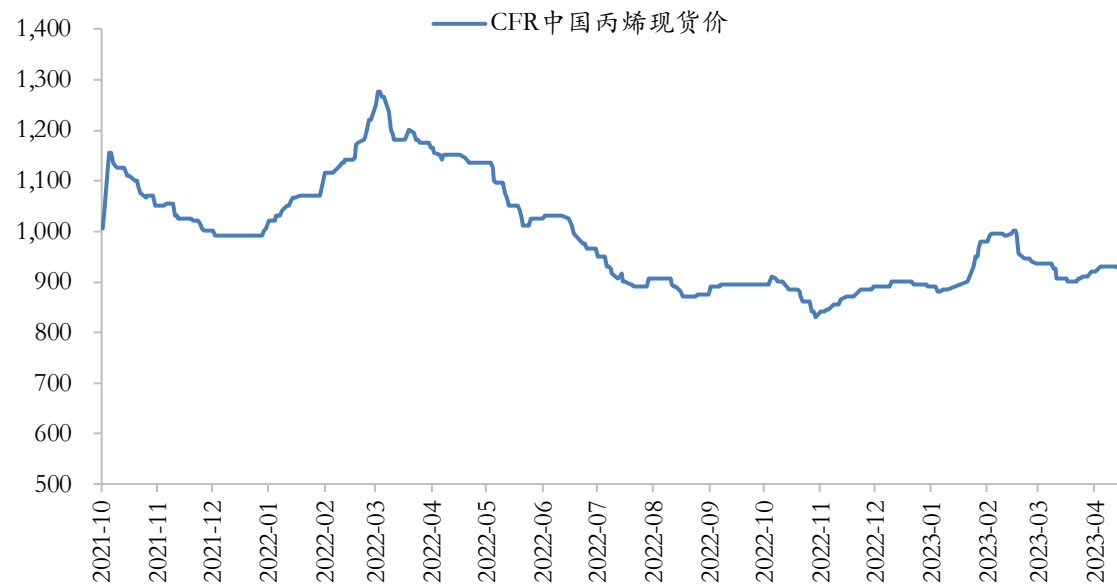
- 截至4月24日，乙烯价格为951美元/吨，较4月17日的961美元/吨下跌，跌幅1.04%。
- 丙烯价格由4月14日日价格936美元/吨下跌至4月24日的916美元/吨，跌幅1.61%。

4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

4月下旬丙烯价格下跌



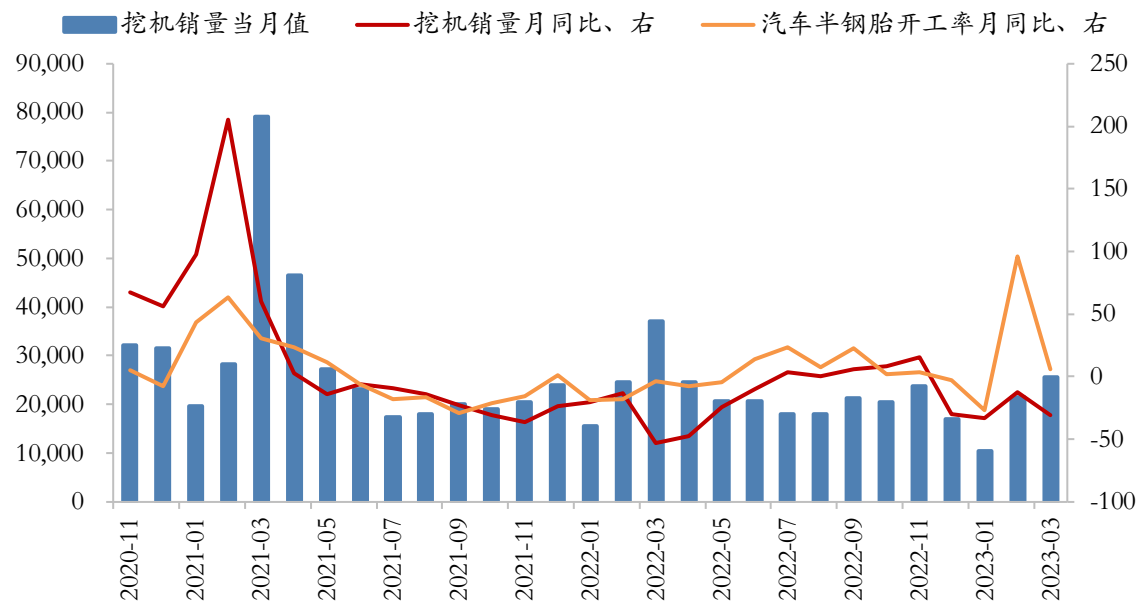
资料来源：金联创，华安证券研究所，单位：美元/吨

3.6 机械 | 工程机械：3月挖机销量及开工小时数同比均下降

► 工程机械景气下行。

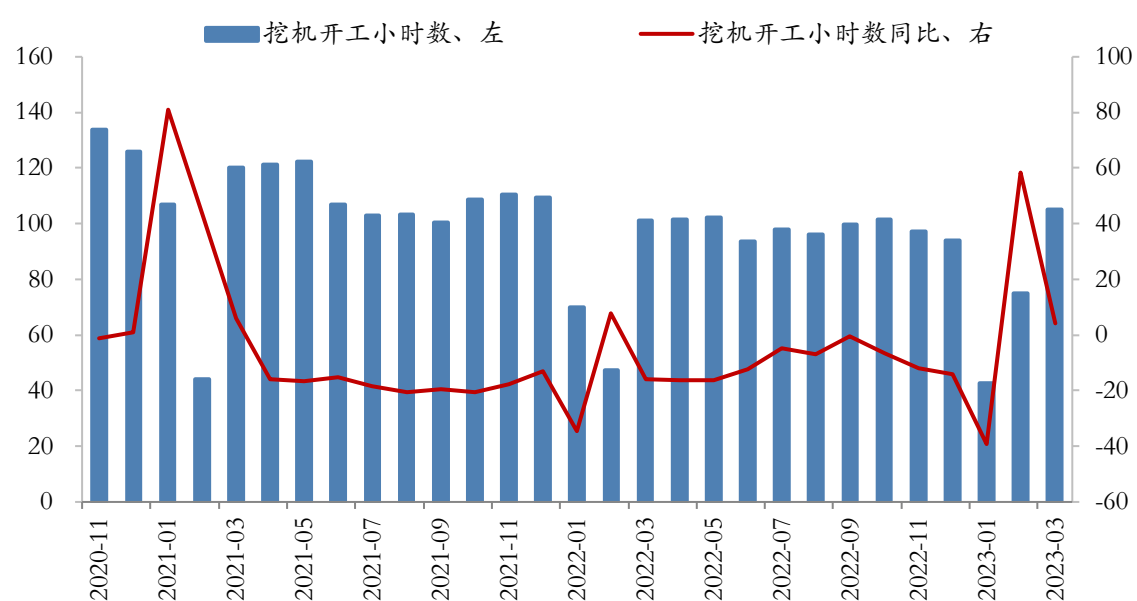
- 截止3月，挖机销量当月同比-31%，较2月-12.4%跌幅扩大。
- 3月挖掘机开工小时数为105小时，较2月75小时大幅上涨，但同比由58.4%降低至4%。

3月挖机销量同比-31%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：台，%

3月挖机开工小时数同比下降至4%



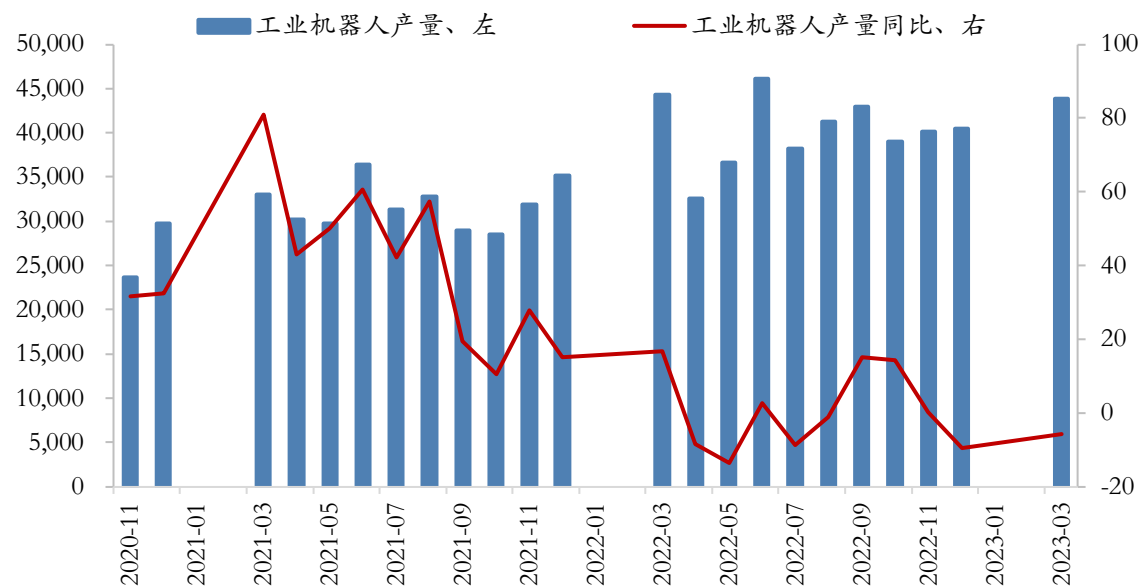
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：小时/月，%



3.6 机械 | 通用自动设备：景气改善

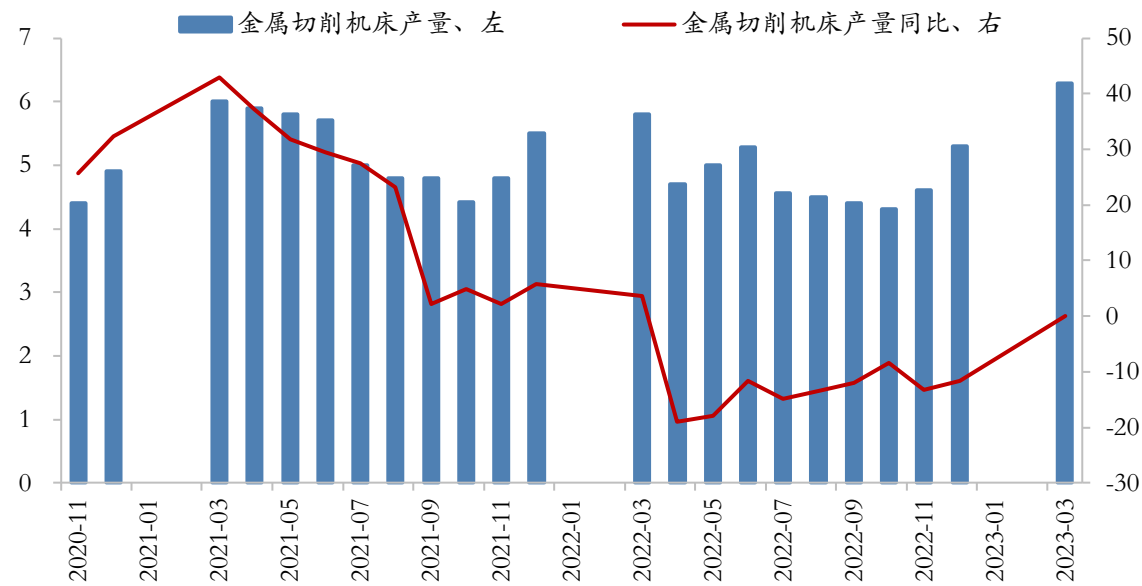
- ▶ 通用自动设备3月表现整体景气改善，工业机器人产量同比增速跌幅收窄，金属切割机床产量同比回正至零。
- 3月工业机器人产量43883台/套，同比增速由2月的-9.50%跌幅收窄至3月的-5.70%。
- 3月金属切削机床同比跌幅回正，由2月的-11.7%回升至3月的0.0%。

3月工业机器人产量同比增速为-5.70%



资料来源：国家统计局，华安证券研究所，单位：台/套，%

3月金属切削机床产量同比增速回升至0.0%



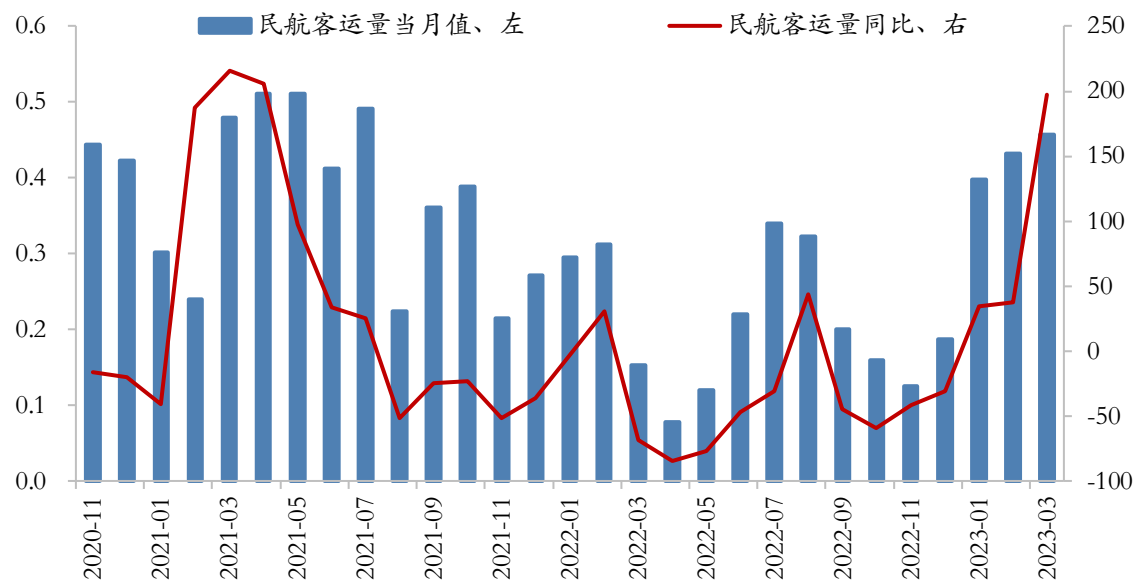
资料来源：国家统计局，华安证券研究所，单位：万台，%



3.7 交运 | 机场航空：客运量同比大幅上升；快递：3月同比小降

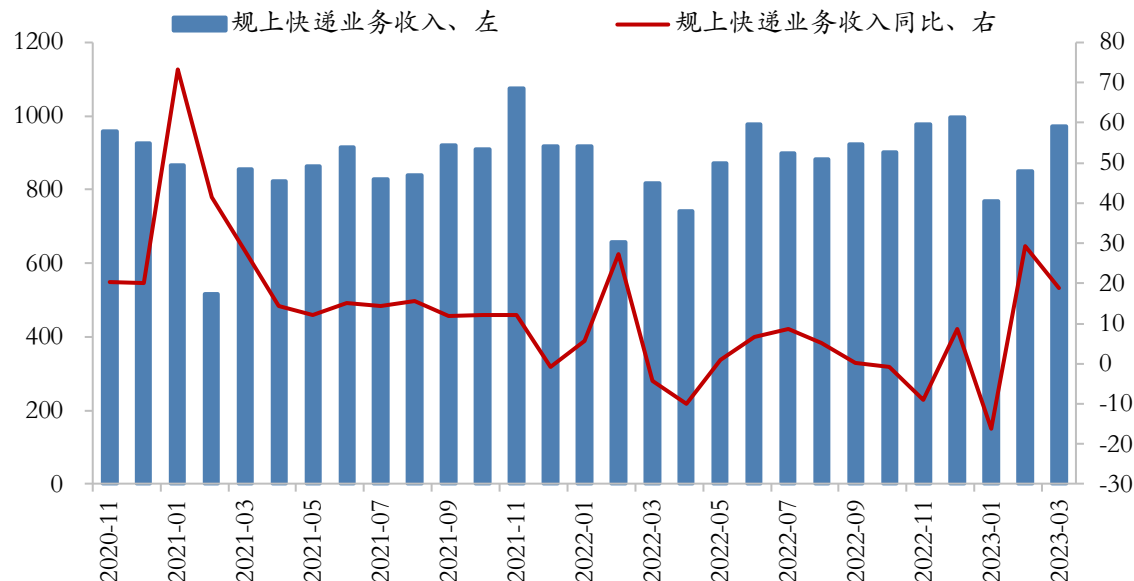
- ▶ 机场航空，3月客运量同比上涨至197.3%。3月民航客运量4600万人，环比较2月的4300万人增加，同比则由2月的38%大幅上涨至3月的197.3%，景气大幅改善。据民航局数据，民航正班客座率由2月的77.6%小幅下降至3月的74.7%。
- ▶ 3月快递业务同比下降、环比上涨。3月快递业务收入972.4亿元、较2月的849.7亿元上涨，同比由2月的29.4%小幅下降至3月的18.8%。

3月民航客运量同比大幅上涨至197.3%



资料来源：Wind，中国民用航空局，华安证券研究所，单位：亿人，%

3月规模以上快递业务收入同比小幅下降、环比上涨



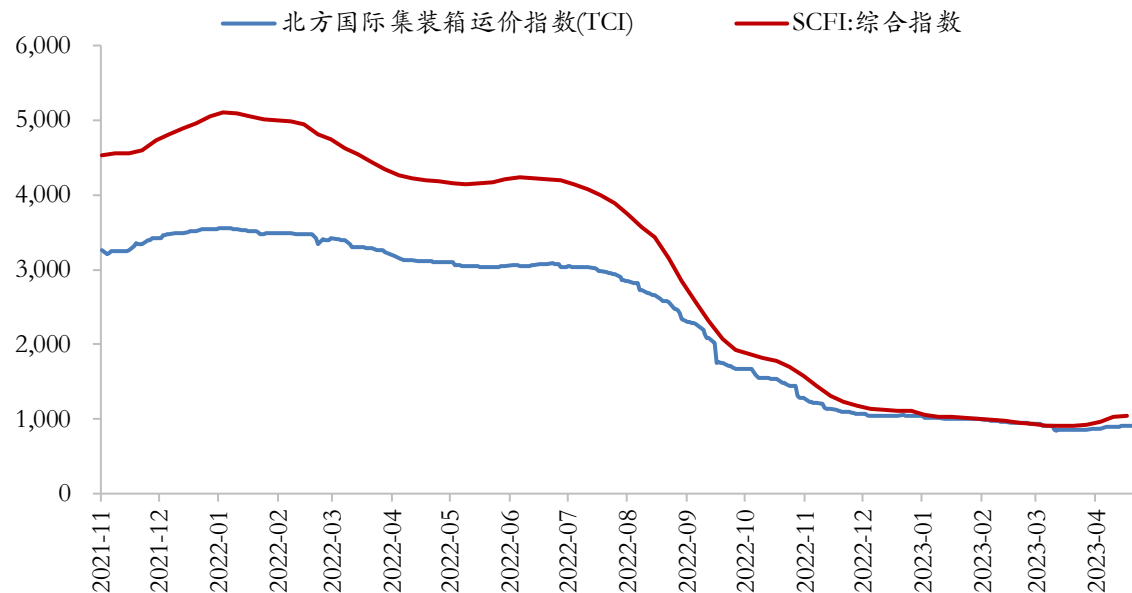
资料来源：Wind，国家邮政局，华安证券研究所，单位：亿元，%



3.7 交运| 航运港口：出口指数微幅反弹

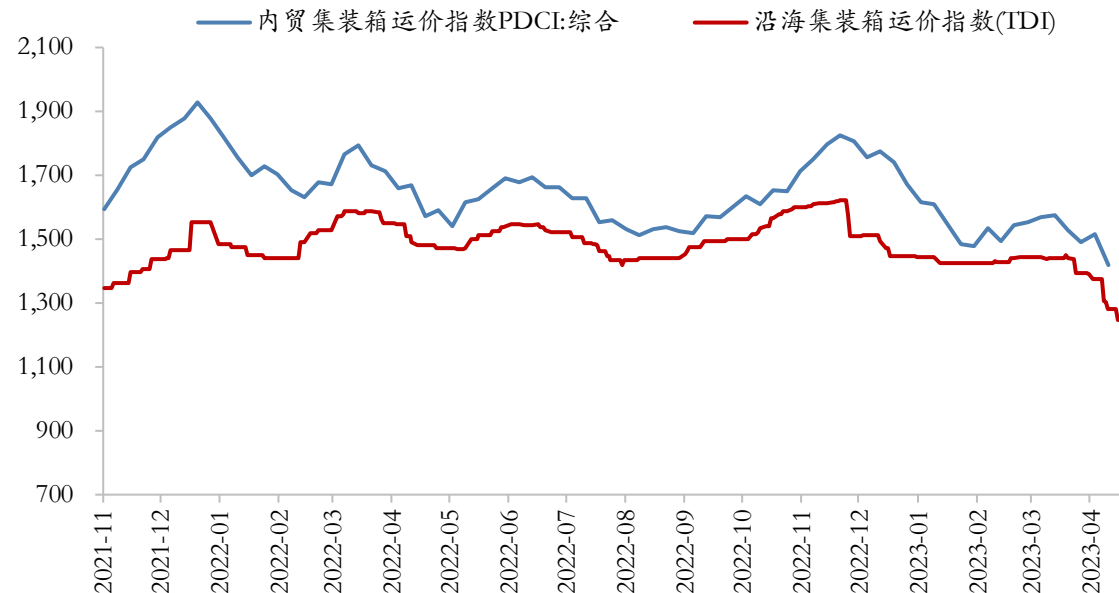
- 4月下旬上海出口集装箱指数SCFI运价指数微幅反弹。SCFI综合指数由4月14日的1033.65点微涨至4月21日的1037.07点，涨幅为0.33%，反弹幅度较小。
- 4月内贸集装箱指数上涨。截至目前，4月26日TDI指数为1243.94，较4月17日1279.82点下跌2.80%。

4月下旬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

4月下旬内贸集装箱运价指数下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点

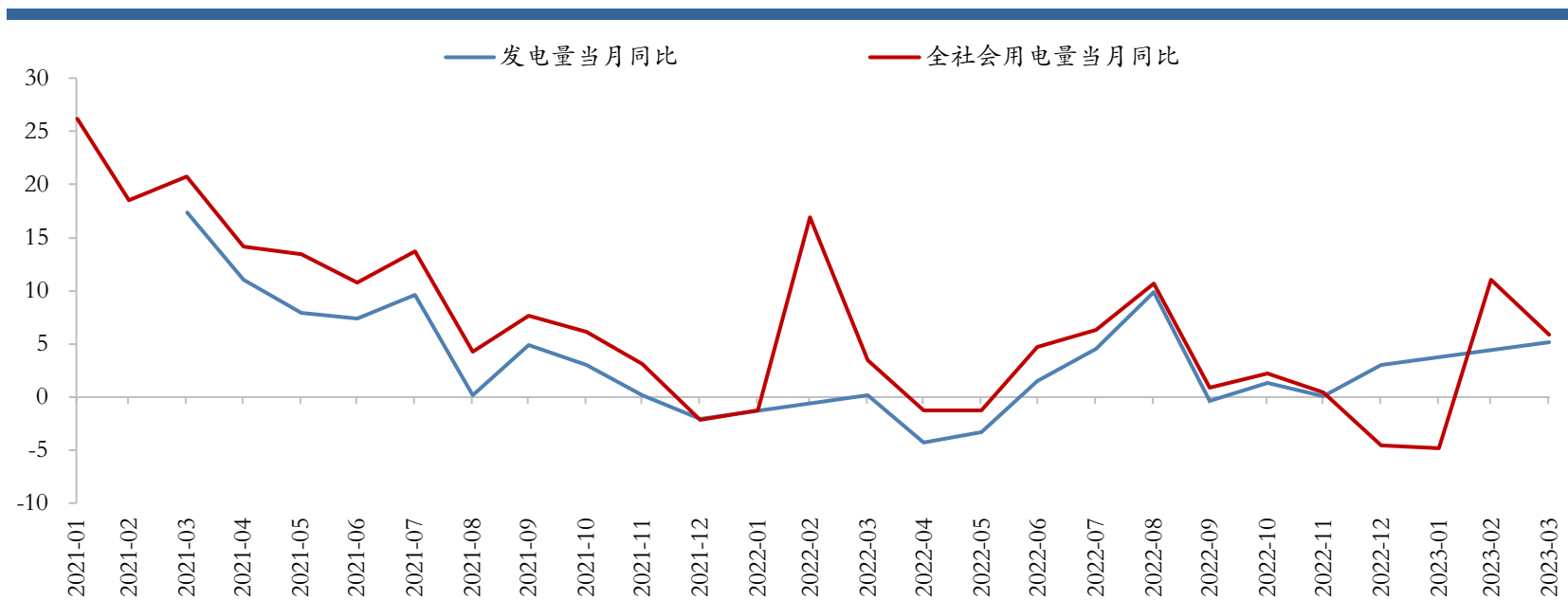


3.8 公用事业 | 电力：用电量同比下降，景气下行

➤ 3月用电量同比下降。

- 全社会用电同比增速则由2月11.0%下降至3月的5.90%。

3月用电量同比下降



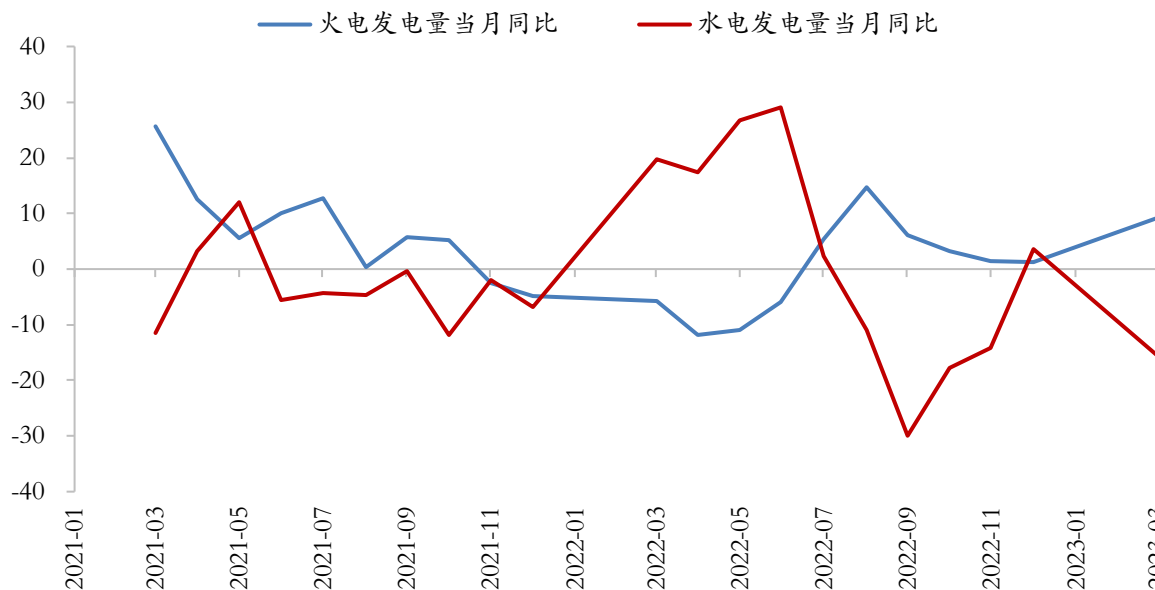
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



3.8 公用事业 | 电力：火电改善，清洁能源回落

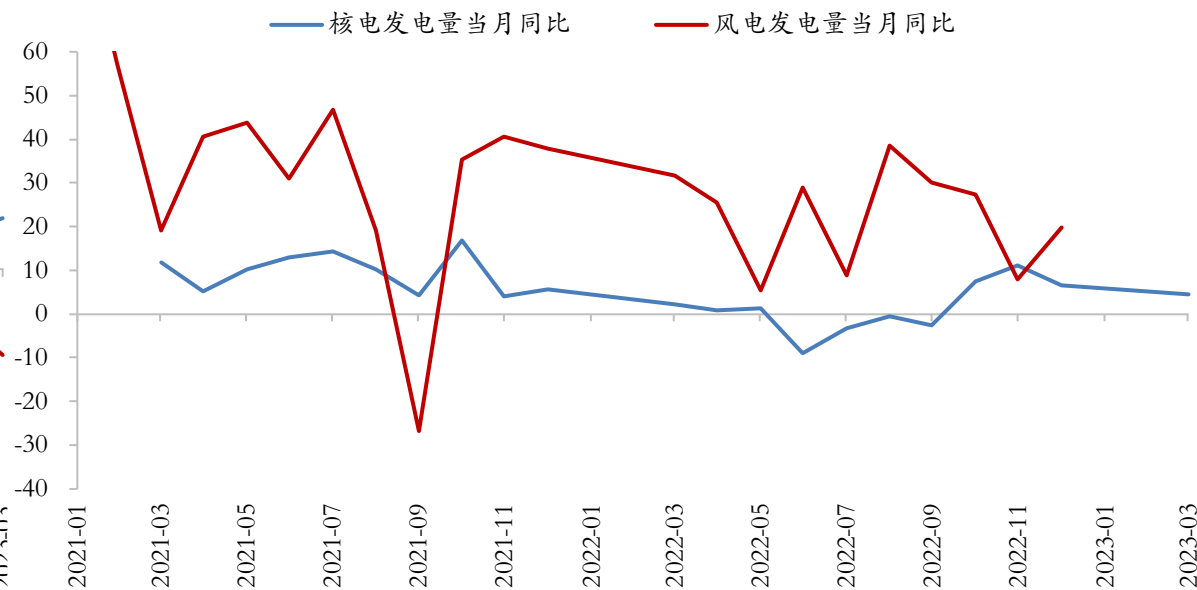
- 结构方面，火电改善，清洁能源回落。
- 火电方面，火电3月发电量同比增速为9.07%，较2022年12月的1.3%大幅上涨。
- 清洁能源方面，3月水电发电量同比-15.5%，较2022年12月的同比3.6%大幅转负；同期核电发电量同比增速由6.60%小幅回落至4.56%。

3月水电同比-15.5%、火电同比9.07%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

3月核电发电同比增速4.56%



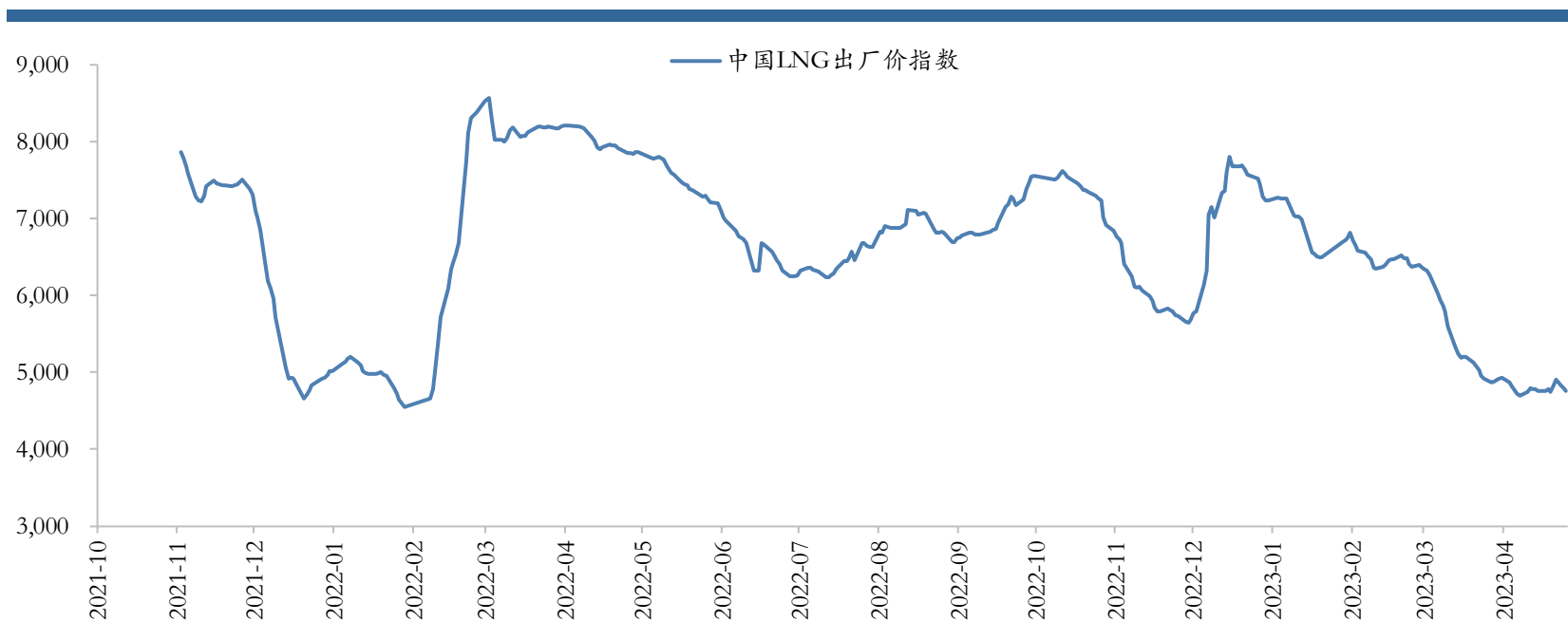
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



3.8 公用事业 | 燃气：震荡微涨，景气持平

- 燃气，4月下旬LNG价格震荡微涨。
- 中国LNG出厂价指数由4月17日的4756元/吨微幅上涨至4月25日的4758元/吨，涨幅为0.04%。

中国LNG出厂价指数震荡微涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



目录

1

消费：内部景气分化，整车和服务类消费走强

2

成长：锂电光伏储能转弱，液晶面板、传媒改善

3

周期：景气普遍下行，出行火电MDI玻璃改善

4

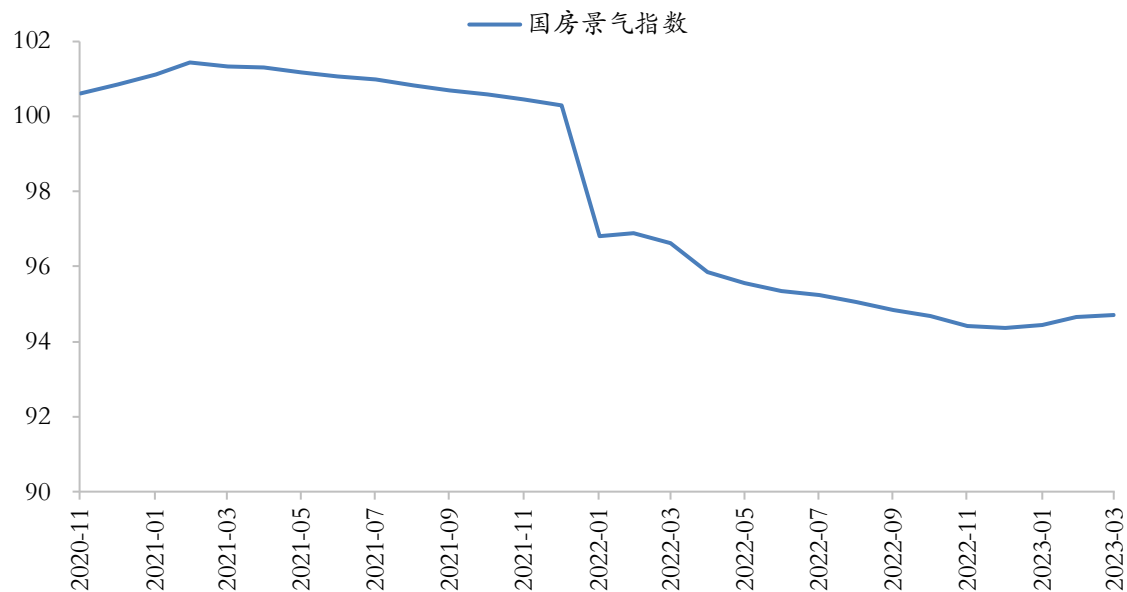
金融：银行长短端资产规模提升，市场热度稳定



4.1 地产 | 地产：百城房均价减去商品房楼面均价同比回升

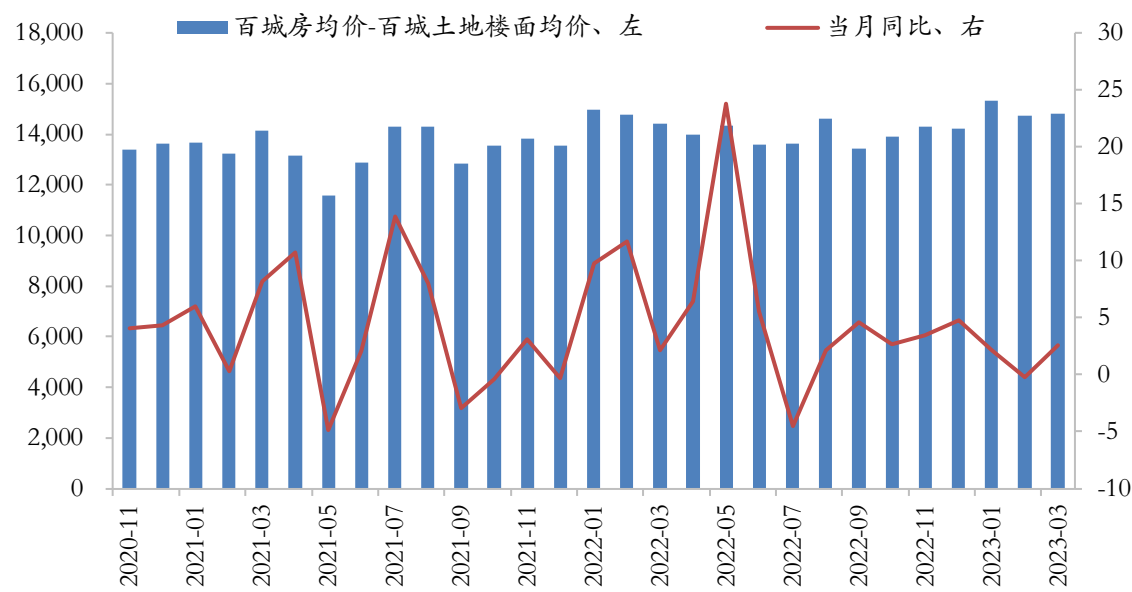
- ▶ 3月国房景气指数微幅上涨。3月国房景气指数94.71点，较2月的94.66点微幅上涨，已连续三个月上涨。
- ▶ 3月百城房均价减去商品房楼面均价同比回升。百城均价减百城土地楼面均价同比涨幅由2月的-0.43%回升至3月的2.55%，景气上行。

3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

3月百城房均价减去商品房楼面均价同比回升



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月份商品房销售面积同比跌幅基本持平

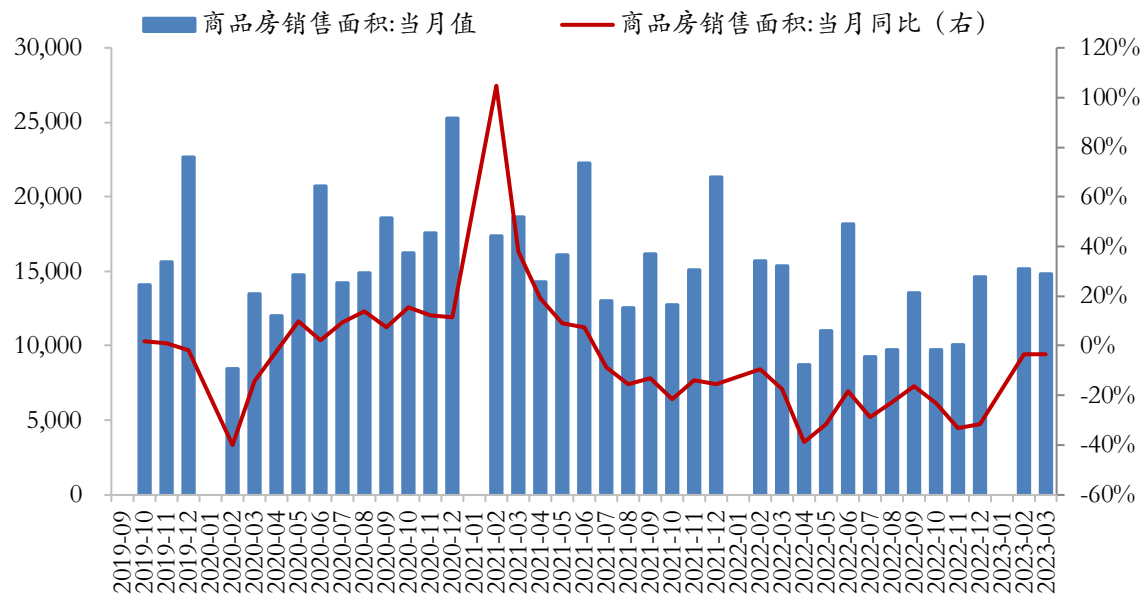
- 销售端看，4月30大城市商品房成交面积月同比略有回落，3月商品房销售面积同比跌幅基本持平。
- 截至4月25日，30大中城市商品房成交面积同比为32.71%，较4月15日的34.56%继续回落。
- 商品房销售面积，3月同比为-3.46%，较2月的-3.63%跌幅基本持平。

4月商品房成交面积略有回落



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

3月商品房销售面积同比跌幅基本持平



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

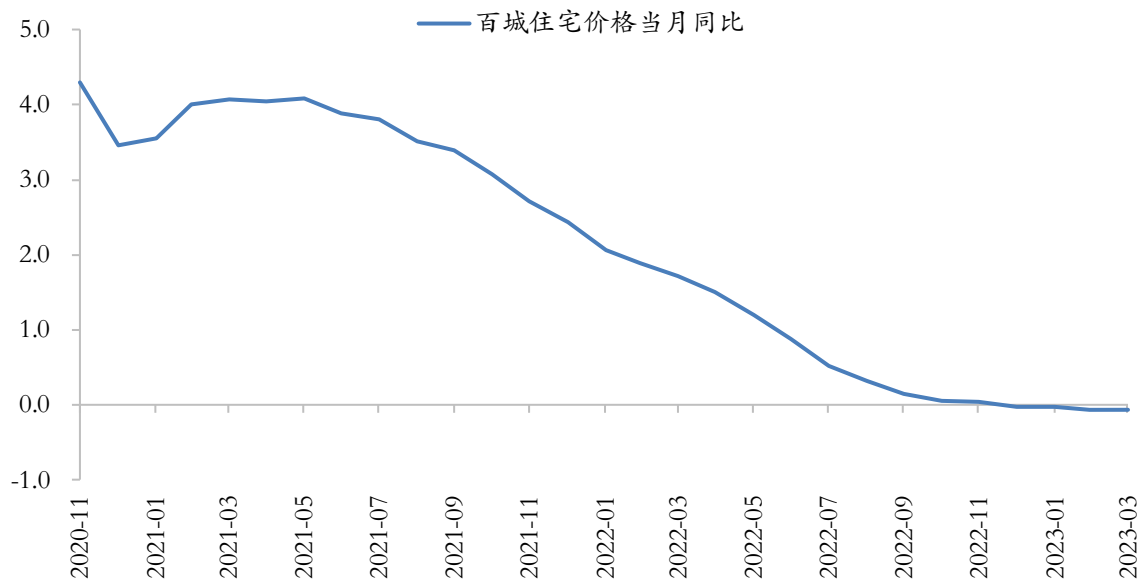


4.1 地产 | 价格：百城住宅价格同比基本平稳

➤ 3月百城住宅价格同比基本平稳。

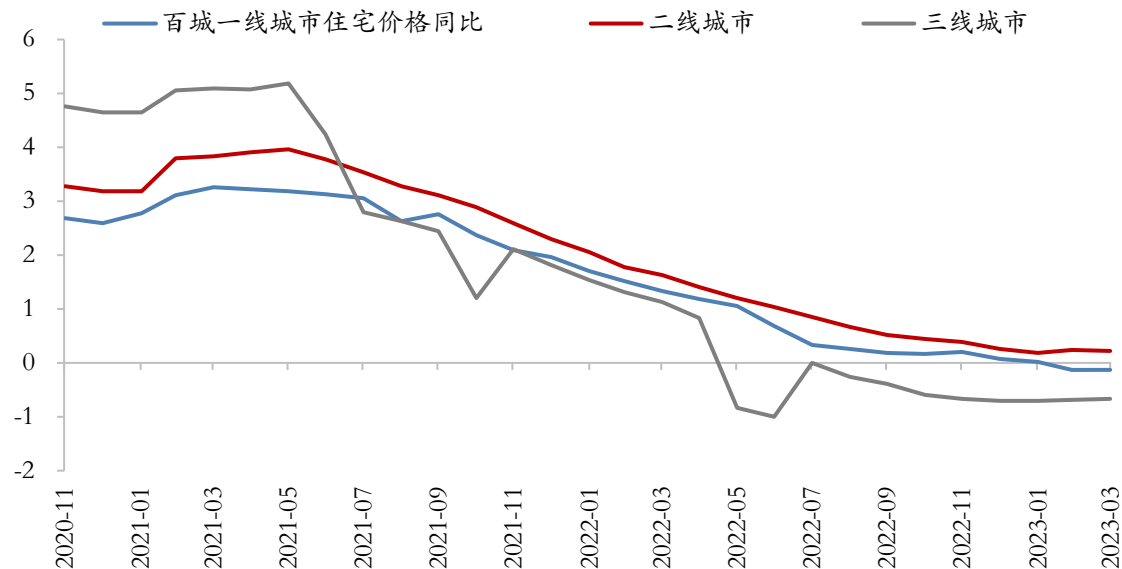
- 3月百城住宅价格指数同比-0.07%，较2月的-0.06%同比降幅基本平稳。
- 分城市看，一线城市价格指数由2月的-0.13%下降至3月的-0.14%；二线城市价格指数由2月的0.23%下降至3月的0.21%；三线城市价格指数由2月的-0.69%微升至3月的-0.68%。

3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：%

3月城市价格指数情况



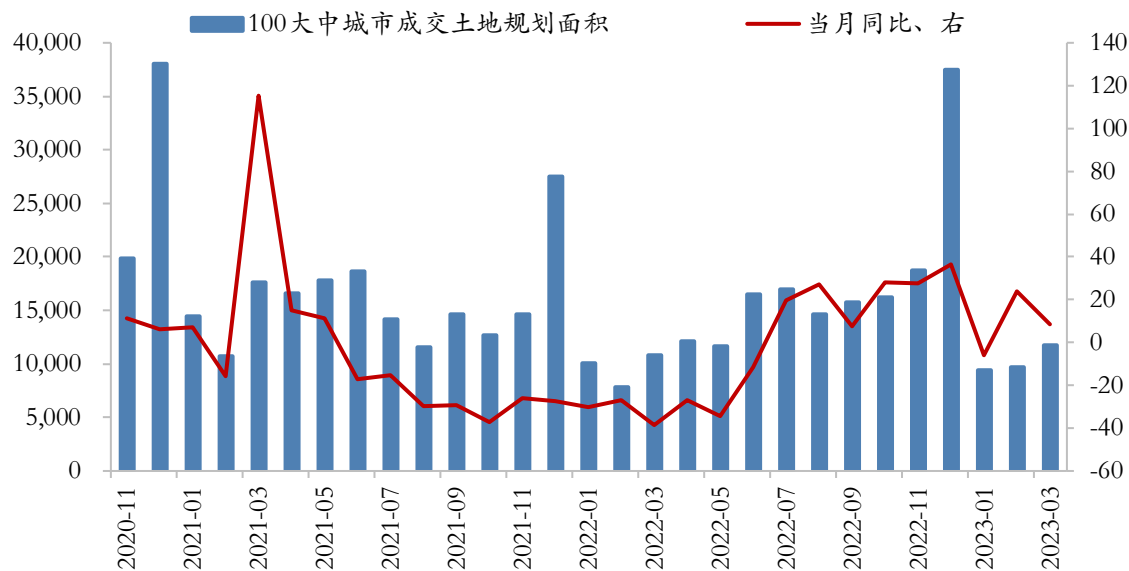
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



4.1 地产 | 卖地：卖地同比增速下降，土地溢价率上升

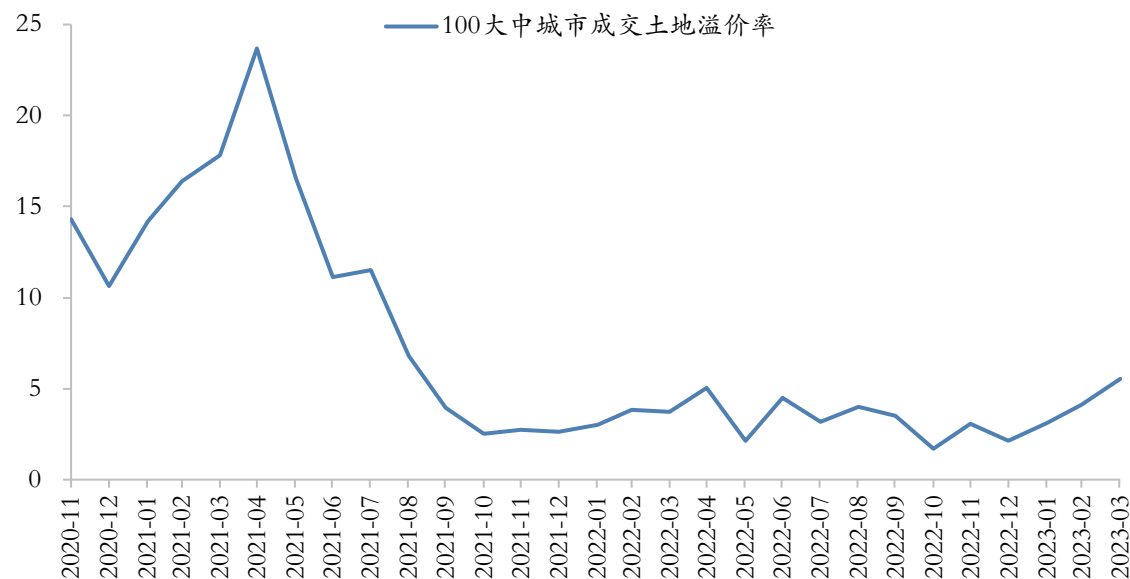
- ▶ 3月卖地同比增速下降，土地溢价率上升。
- 100大中城市成交土地规划面积同比由2月的23.93%下降至3月的8.65%。
- 3月100大中城市成交土地溢价率5.56%，较2月的4.19%继续回升。

3月100大中城市成交土地规划面积同比下降



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万平方米，%

3月100大中城市成交土地溢价率5.56%



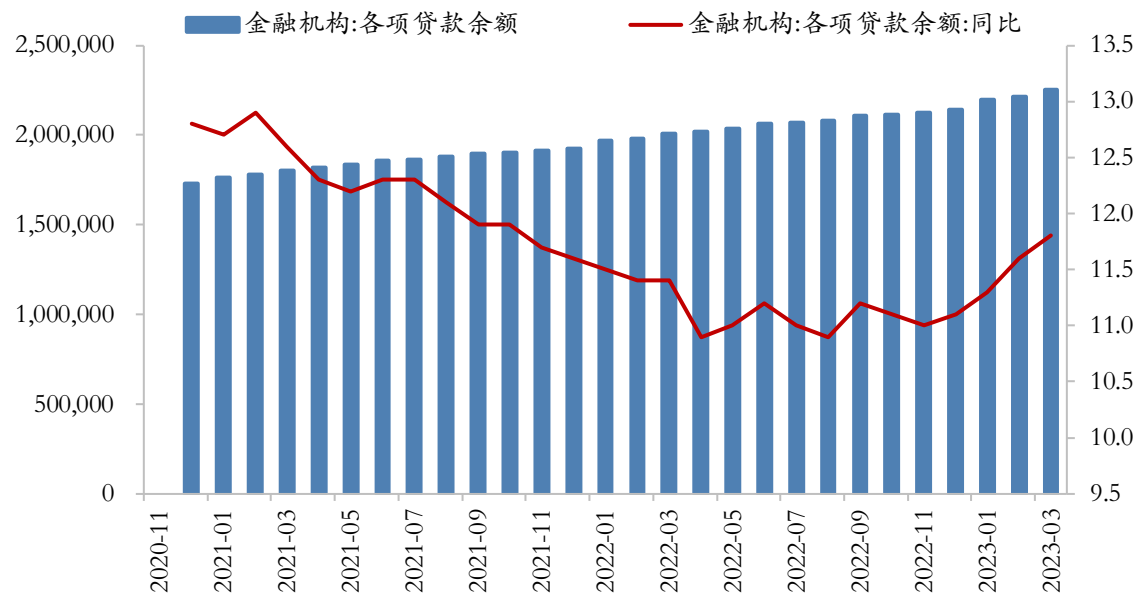
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



4.2 银行|3月贷款余额同比回升，企业中长贷、短贷增速均明显改善

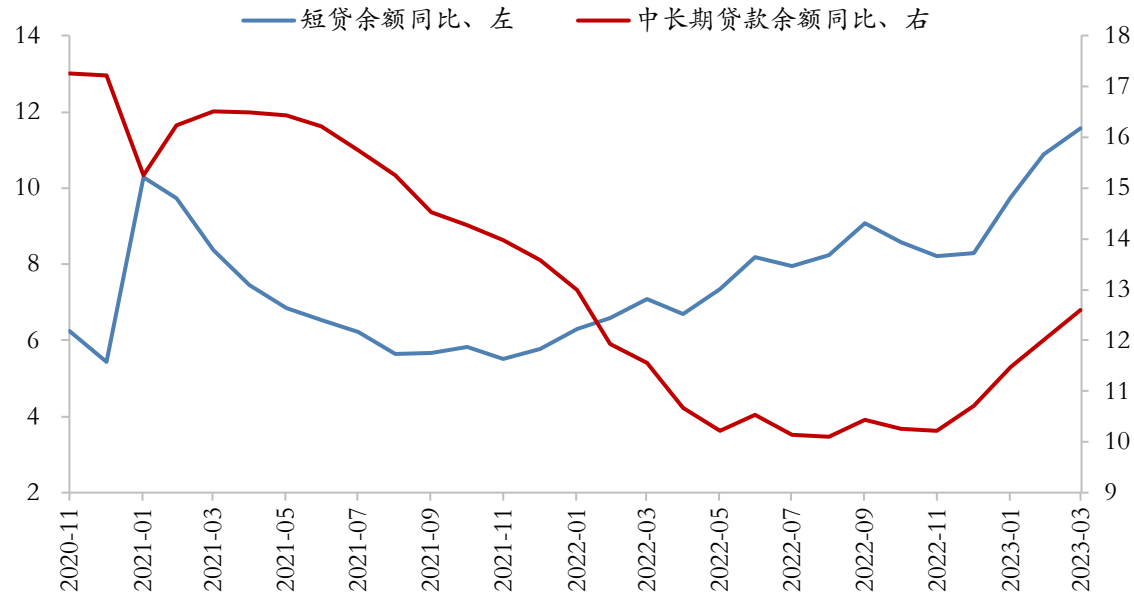
- 3月企业各项贷款余额同比继续回升。
- 3月金融机构各项贷款余额同比增速11.8%，较2月同比增速11.6%继续改善回升。
- 3月中长期贷款余额同比增速为12.59%，较2月12.00%增速出现跳升；3月短期贷款余额增速同比11.56%，较2月10.88%增速出现明显改善。

3月金融机构各项贷款余额同比增速11.8%



资料来源：Wind，中国人民银行，华安证券研究所，单位：亿元，%

3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：2月险企保费同比大幅回升，近期长端利率有所回落

➤ 2月上市险企保费同比大幅转正，五大险企保费收入分化。

• 2月上市险企当月保费收入达1850.58亿元，较1月的5487.20亿元环比大幅下降，但当月同比增速为19.00%，较1月同比的-1.73%大幅回正。（3月数据未出）

• 此外，五大险企2月保费收入变化为：平安同比变化7.1%，太平洋同比变化-5.1%，新华同比变化6.2%，中国人保同比变化53%，中国人寿同比变化28.8%。（3月数据未出）

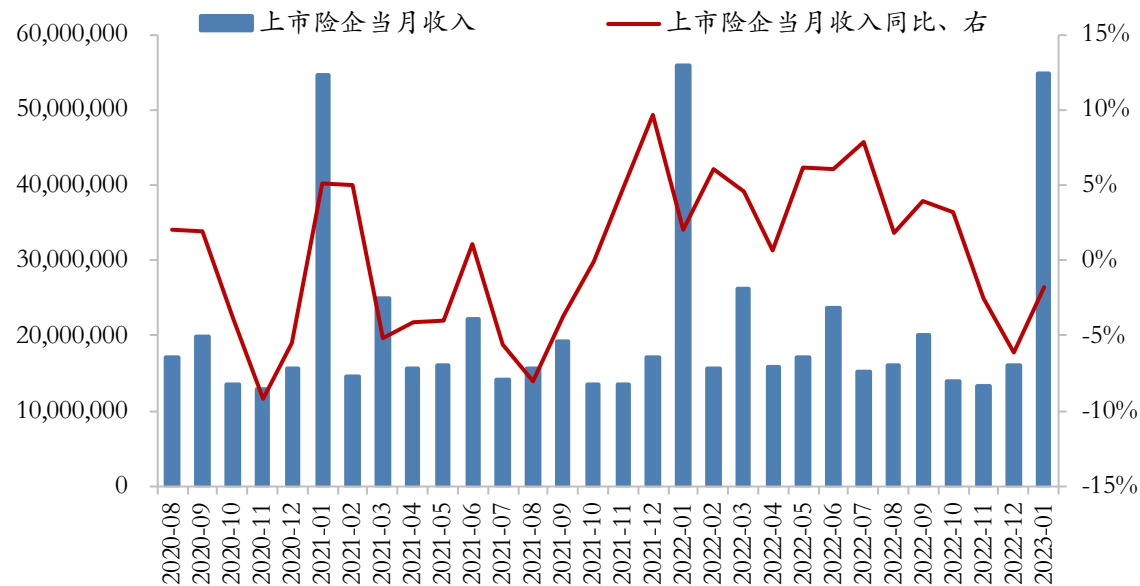
➤ 4月下旬长端利率持续震荡回落。截至2023年4月25日，10年期国债收益率为2.8179%，较4月17日的2.8397%窄幅回落。

10年期国债收益率持续回落



资料来源：Wind，中国货币网，华安证券研究所，单位：%

上市险企保费同比大幅回升



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：成交额整体稳定，市场交投情绪稳定

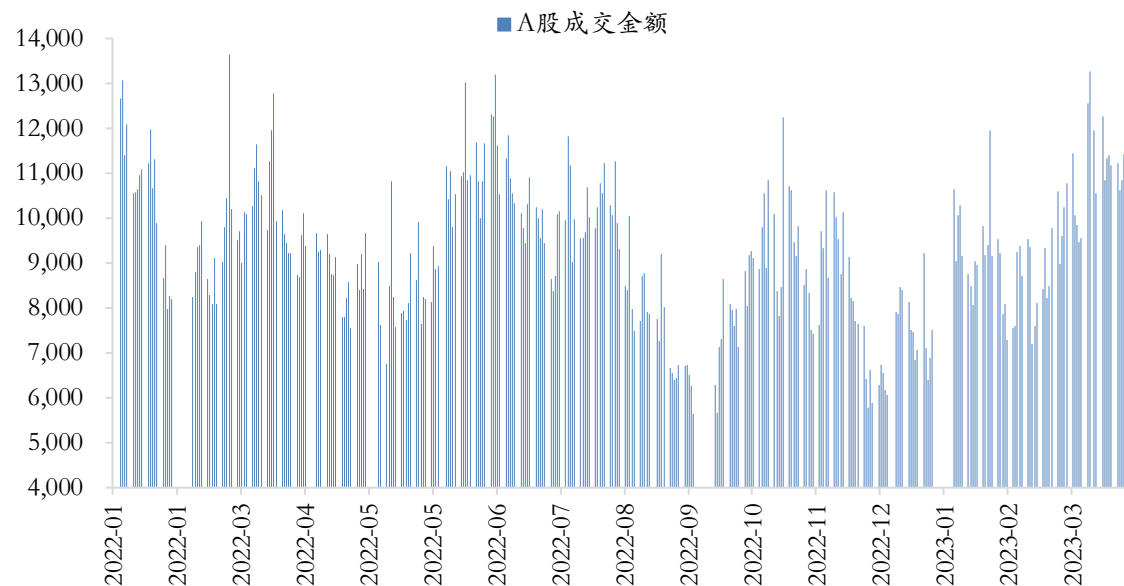
- ▶ 4月下旬A股两市成交额维持整体稳定，交投情绪同样稳定。
- 截至4月25日，A股4月日均成交额为11495.93亿元，较截至4月14日日均11708.35亿元小幅回落，但仍维持在万亿以上。
- 4月下旬A股成交额同比上涨，截至4月25日的日均成交量同比为31.06%，较4月17日的28.41%上涨。

4月下旬A股成交额每月日均同比小幅回落，但仍在万亿元以上



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

A股两市成交额持续维持在万亿以上



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。