



华安证券

HUAAN SECURITIES

证券研究报告

2022年5月29日

可选和服务消费边际向好，面板和游戏景气持续改善

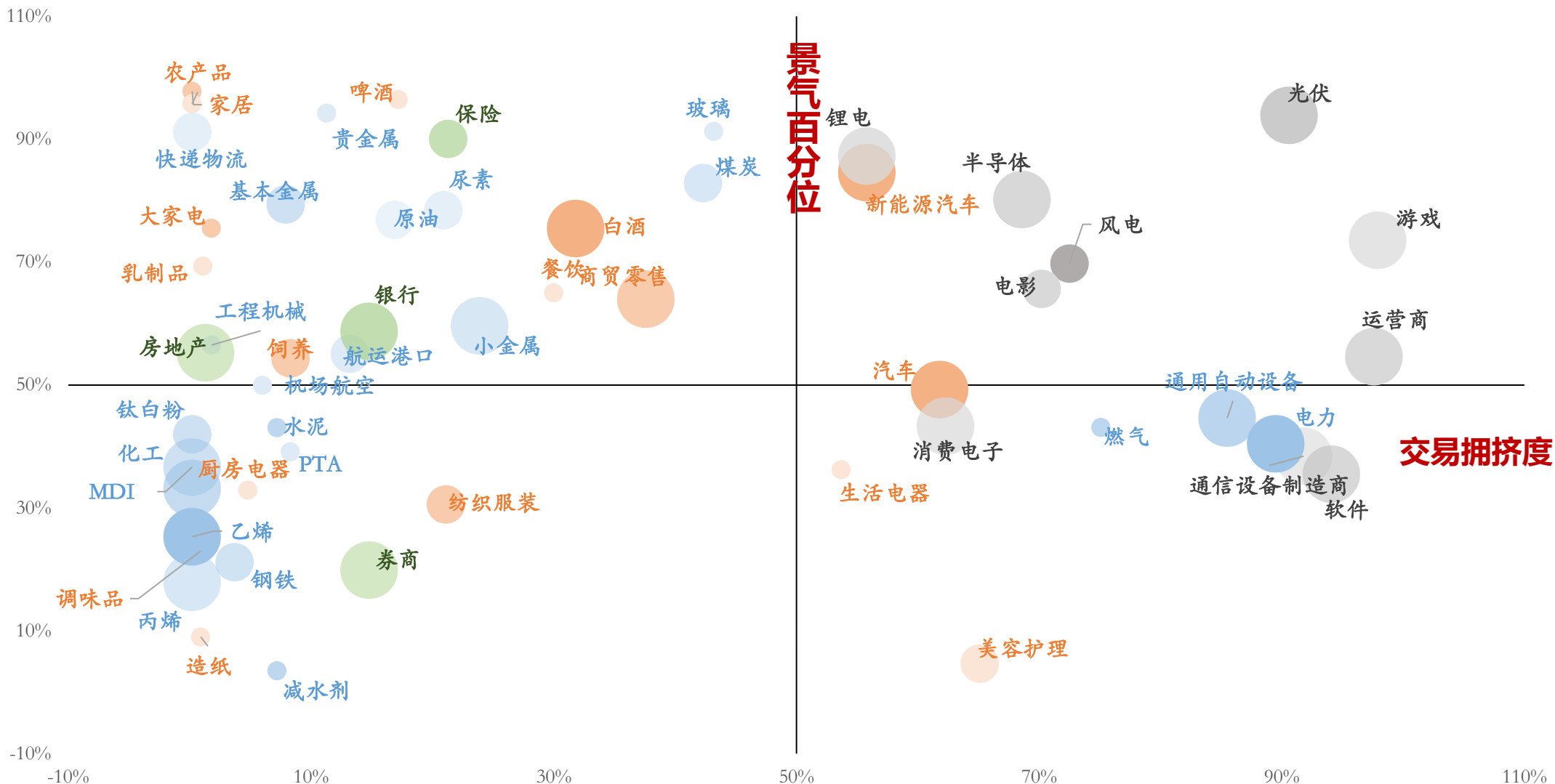
— 中观景气纵览第38期

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** 交易拥挤度部分上升；
- **成长** 景气百分位及交易拥挤度均上升；
- **周期** 指标聚拢，主要源自于拥挤度下降；
- **金融** 景气变化不大，保险明显向上偏移。



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：可选、服务消费改善，锂光储转弱、面板游戏持续改善

景气绝对位置		消费板块		成长板块	
		第38期(5.29+边际变化)	第37期(5.14)	第38期(5.29+边际变化)	第37期(5.14)
景气高位	高位	农产品(玉米)	汽车整车 农产品(玉米)		通信设备制造(交换机)
	较高位	大家电↑ 新能源车↑ 啤酒 汽车整车↓ 饲养(鸡肉) 农产品(小麦)↓ 农产品(大豆)	啤酒 农产品(小麦) 饲养(鸡肉) 新能源车 大家电 农产品(大豆)	储能 游戏↑ 半导体材料设备 通信设备制造(交换机)↓	储能 半导体材料设备 锂电 光伏
景气中枢	中枢	餐饮↑ 商贸↑ 纺服↑ 白酒 调味品↑ 家居↑ 小家电 乳制品↓ 厨房电器 美容护理↓	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	电影↑ 光伏↓ 锂电↓ 通信设备制造(光缆)↓	通信设备制造(光缆) 电影 游戏
景气低位	较低位	饲养(仔猪)↑ 饲养(猪肉)↓	饲养(猪肉) 家居 饲养(仔猪)	消费电子(液晶面板) 通信设备制造(微型电子计算机、基站)	消费电子(液晶面板) 通信设备制造(微型电子计算机、基站)
	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，机场航空快递电力改善，地产价稳量跌

景气绝对位置		周期板块		金融板块	
		第38期(5.29+边际变化)	第37期(5.14)	第38期(5.29+边际变化)	第37期(5.14)
景气高位	高位	机场航空 ↑	-		
	较高位	贵金属(金) 贵金属(银) ↓ 化工(整体)	贵金属(金) 贵金属(银) 化工(整体)	保险	保险
景气中枢	中枢	小金属(镍) 基本金属(铜) 电力(火电、风电、核电) ↑ 物流快递 ↑ 基本金属(铝) 尿素 原油 煤炭 ↓ PTA 燃气 铁矿石 减水剂 ↓ 玻璃 电力(水电) ↓	机场航空 小金属(镍) 基本金属(铜) 电力(火电) 物流快递 煤炭 电力(核电) 基本金属(铝) 尿素 原油 PTA 燃气 铁矿石 减水剂 玻璃 电力(水电、风电)	银行 券商	银行 券商
		景气低位	MDI 工程机械 钛白粉 通用自动设备 小金属(锂) 基本金属(锡) 小金属(钴) 螺纹钢 乙烯 丙烯	MDI 工程机械 钛白粉 通用自动设备 小金属(锂) 基本金属(锡) 小金属(钴) 螺纹钢 乙烯 丙烯	
	低位	水泥 航运港口	水泥 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：可选和服务消费边际向好，面板和游戏景气持续改善

➤ 【消费】景气整体边际向好，可选消费改善明显

- **景气上行：**白酒价格回升；啤酒产量小幅上升；大家电销售额及均价同比回升；新能源汽车同比大幅上涨；造纸价格继续反弹；家居销售额同比上涨；餐饮、商贸、纺服同比增速均改善；仔猪价格上涨；大豆价格微涨。
- **景气下行：**牛奶、生鲜乳微跌；调味品同比下降；厨电走弱；汽车销量同比下降；美容仪价量均缩；猪价延续下行；玉米、小麦价格回落。

➤ 【成长】锂光储景气走弱，面板游戏持续改善

- **景气上行：**液晶面板价格延续上涨；通信基站设备、微电子计算机产量同比跌幅收窄；电影同比延续上升；游戏销售额大幅转正。
- **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】景气仍是普遍下行，机场航空快递电力改善

- **景气上行：**锂价反弹；铝、吨铝利润回升；玻璃价格微幅反弹；MDI价格上涨；航空、快递均改善；出口指数微幅反弹；火电、核电、风电同比上涨。
- **景气下行：**煤炭下跌；黄金、白银价降；铜、锡、钴、镍价格均下跌；钢铁价格走弱；水泥下行；化工整体下降；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；水电同比下降；燃气价格下行。

➤ 【金融】地产价稳量跌，市场交投热情降温

- **景气上行：**国房景气指数微幅上涨；4月企业中长贷、短贷回升。
- **景气下行：**5月30大城市商品房销售面积回落；百城住宅价格同比继续微幅下降；5月市场交投情绪回落。



目录

1

消费：景气整体边际向好，可选消费改善明显

2

成长：锂光储景气走弱，面板游戏持续改善

3

周期：景气仍是普遍下行，机场航空快递电力改善

4

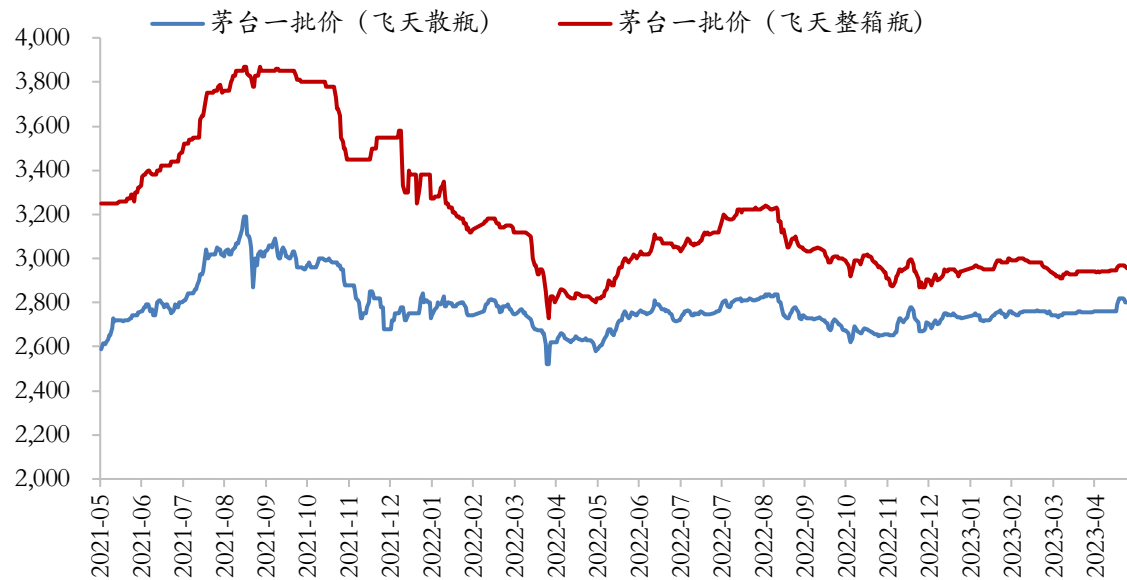
金融：地产价稳量跌，市场交投热情降温



1.1 食品饮料 | 白酒：茅台价涨，五粮液、国窖价格持平

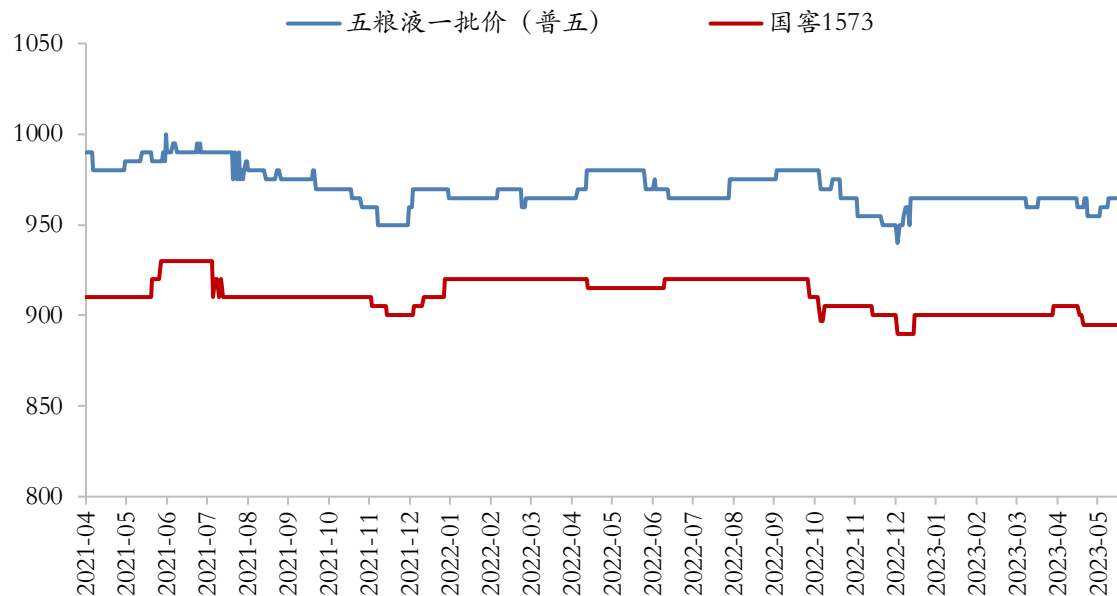
- ▶ 2023年5月下旬，茅酒整箱、散货价格上涨，五粮液、国窖价格持平。
- 茅台酒方面，截至5月24日，茅台整箱一批价为2955元/瓶，较5月12日2945元/瓶上涨40元/瓶，涨幅为1.45%；茅台散货一批价2800元/瓶，较5月12日2760元/瓶价格上涨10元/瓶，涨幅0.34%。
- 五粮液一批价（普五）5月24日价格为965元/瓶，国窖1573价格5月24日价格为895元/瓶，均与5月12日价格持平。

茅台整箱、散货价格上涨



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

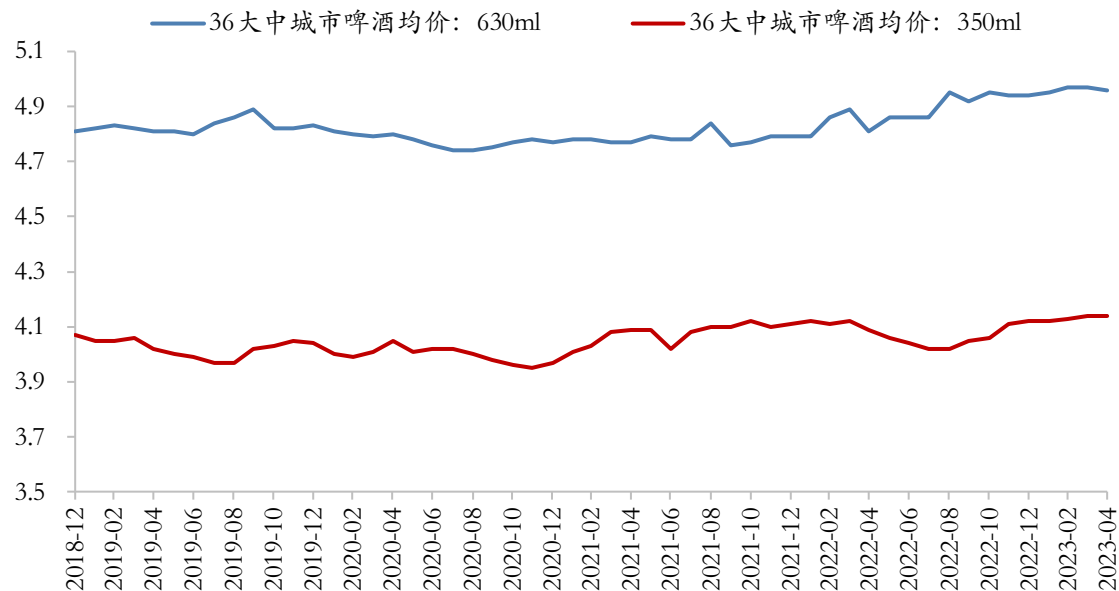


1.1 食品饮料 | 啤酒：产量同比小幅上升

► 4月啤酒价格瓶装下跌、罐装持平；产量同比小幅上升。

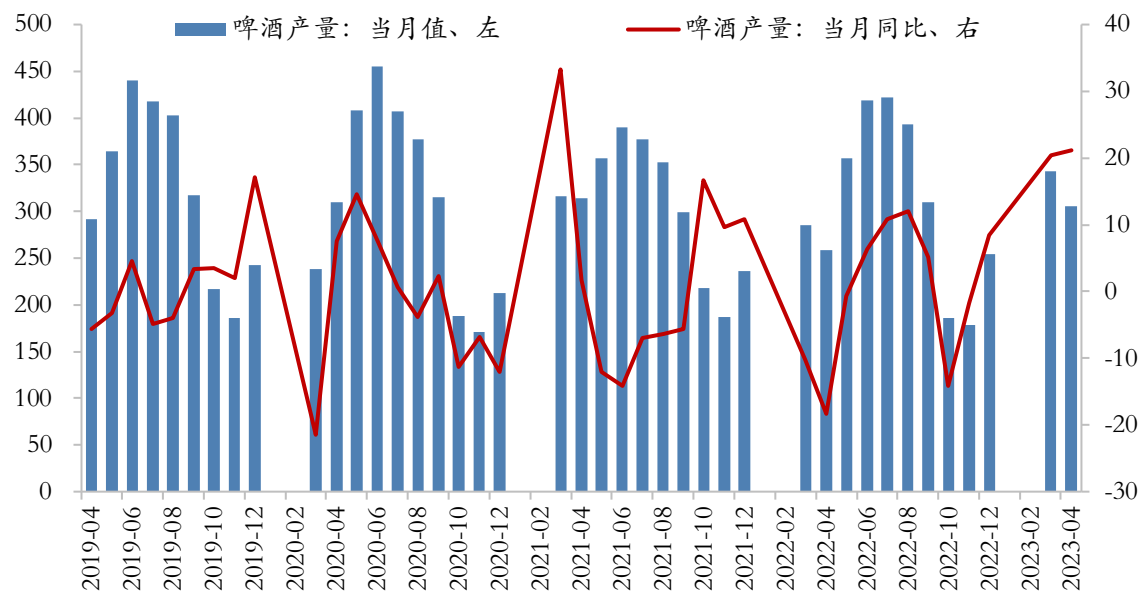
- 价格方面，4月36大中城市啤酒（630ml）均价为4.96元/瓶，较3月价格下跌0.01元/瓶；350ml啤酒均价4.14元/罐，持平于3月价格。
- 产量方面，4月啤酒产量同比增速21.1%，较3月的20.4%小幅上涨。

4月瓶装价跌、罐装持平



资料来源：Wind，国家发改委，华安证券研究所，单位：元/瓶，元/罐

4月啤酒产量同比21.1%，小幅提升



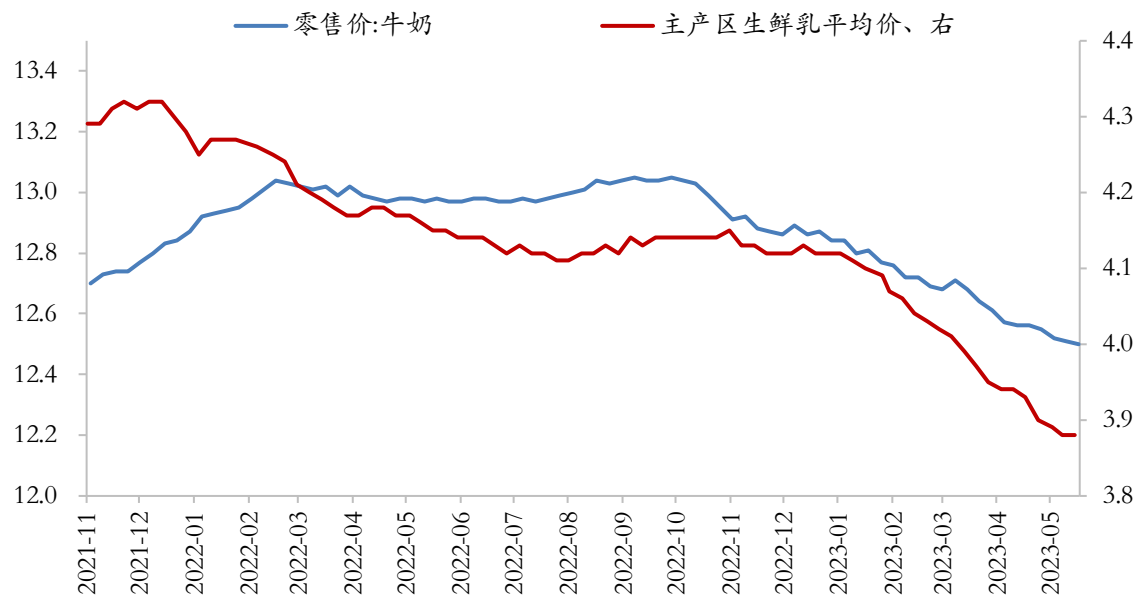
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：万千升，%



1.1 食品饮料 | 奶制品：牛奶零售价微跌；调味品：同比微降

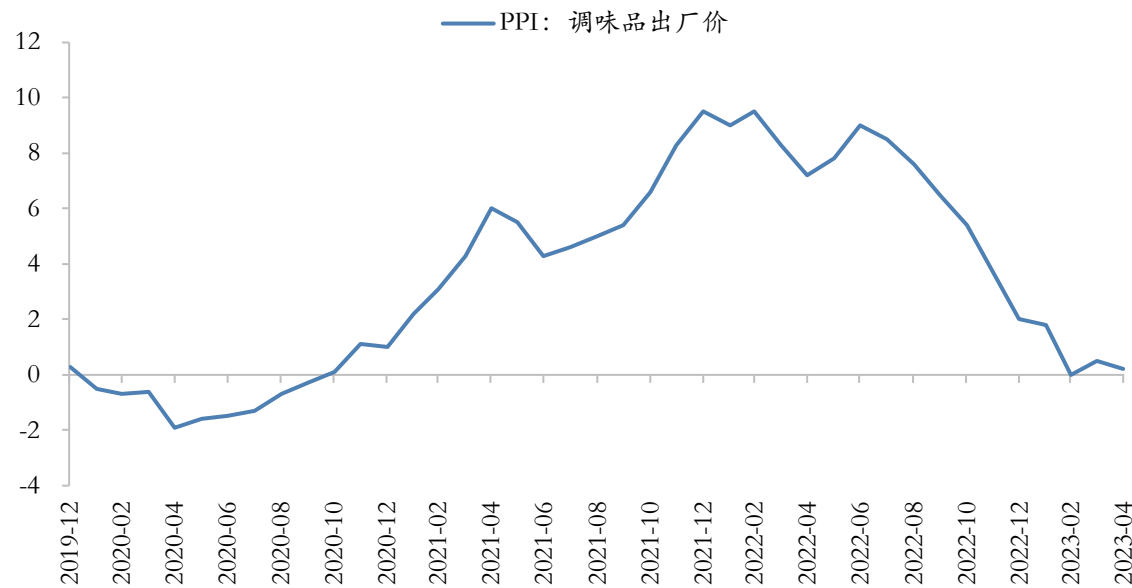
- ▶ **牛奶零售价、成本端生鲜乳价格均微跌。**截至5月19日，牛奶零售价12.50元/升，较5月5日下跌0.02元/升，跌幅0.16%；成本端方面，5月17日生鲜乳平均价3.88元/公斤，较5月4日的3.89元/公斤下降0.01元/公斤，降幅0.26%。
- ▶ **调味品价格同比下降。**调味品发酵制品出厂价指数4月当月同比为0.2%，较3月0.5%下降。

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4月同比为0.2%



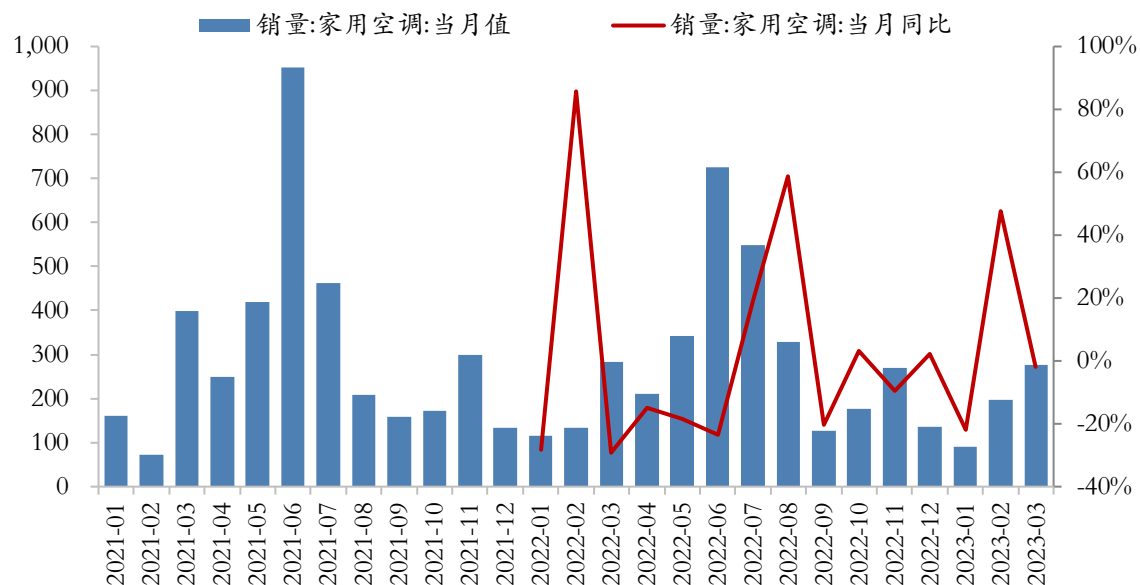
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：%



1.2 家电 | 大家电：4月大家电线上销售额、销售均价均上涨

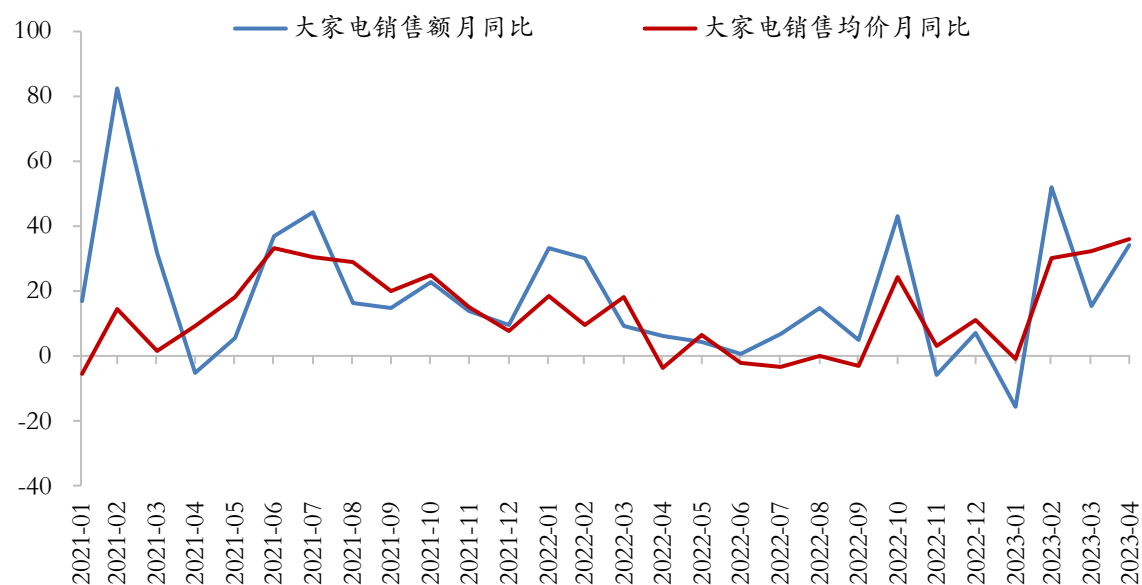
- 空调销量3月同比-2.10%，大幅下降；4月大家电线上销售额、销售均价同比均上涨。
- 空调方面，3月空调线上线下总销量同比为-2.10%。较2月同比47.7%大幅下降。
- 4月大家电线上销售额同比大幅回升。其中，大家电线上销售额同比涨幅由3月的15.44%大幅上涨至4月的34.06%；同期，线上销售均价同比则由32.35%上涨至36.12%。

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，%

4月大家电线上销售额、销售均价均上涨

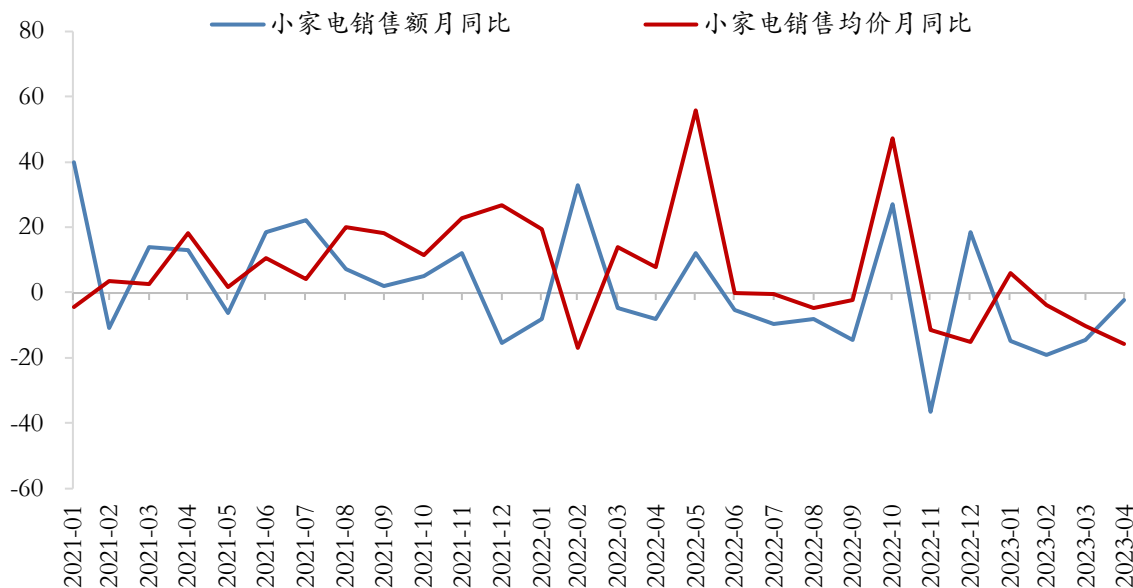


资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：%

1.2 家电|小家电：销售额跌幅收窄；厨电：销售额、均价皆下跌

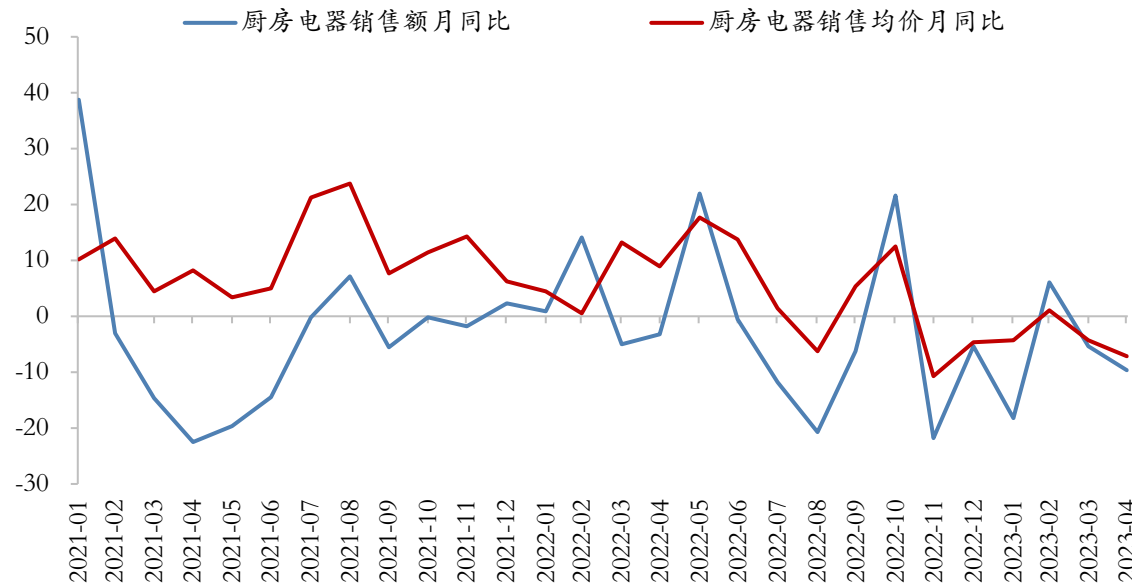
- ▶ 4月小家电销售额跌幅收窄但均价跌幅扩大；厨电销售额及均价同比皆下跌
- 小家电方面，小家电线上销售额同比跌幅收窄，由3月的-14.40%收窄至4月的-2.41%；但同期线上销售均价同比由-10.19%跌幅扩大至-15.85%。
- 厨电方面，厨电线上销售额、售价均下跌，其中线上销售额由3月的-5.42%下跌至4月的-9.76%；同期线上销售均价同比则由-4.39%下跌至-7.23%。

4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：%

4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：%

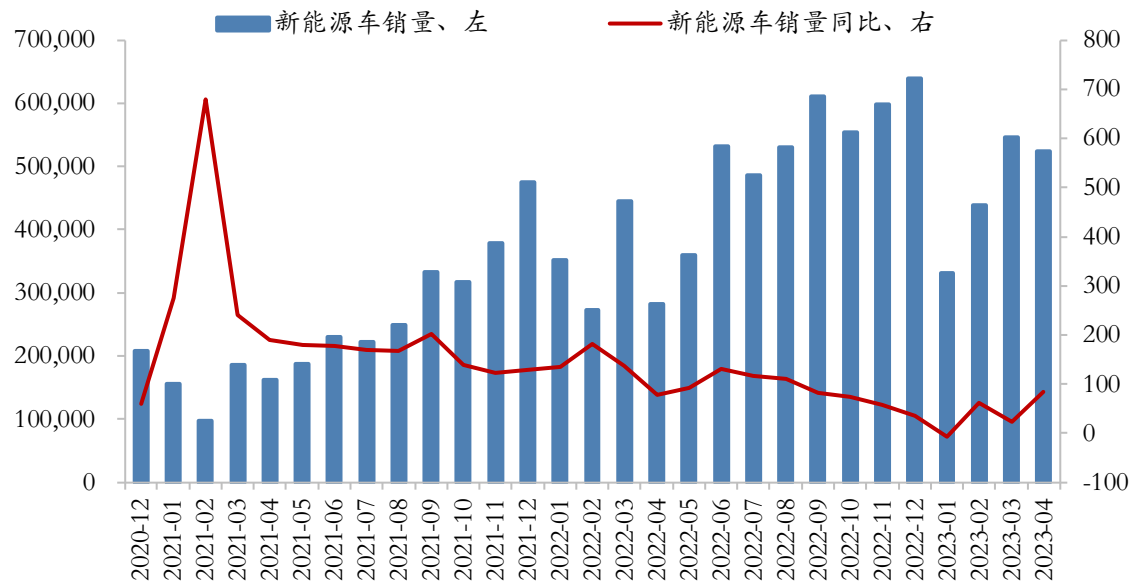


1.3 汽车 | 新能源汽车：同比增速大涨、渗透率下降

➤ 4月新能源车销量同比增速上涨至84.8%，销量占比下降至32.0%。

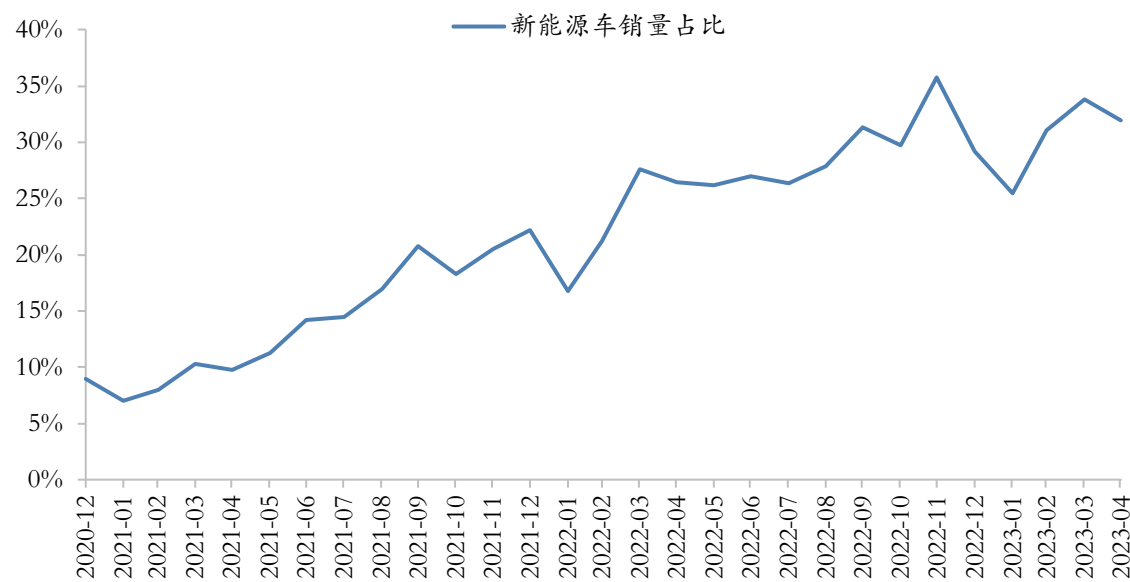
- 销量方面，根据乘联会数据，4月新能源车当月销量为52.4万辆，环比下降，但同比增速由3月的22.6%大涨至4月的84.8%。
- 渗透率方面，4月新能源车销量占比为32.0%，较3月的34.0%小幅下降。

4月新能源汽车月销量同比上涨至84.8%



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

4月新能源车渗透率下降至32.0%



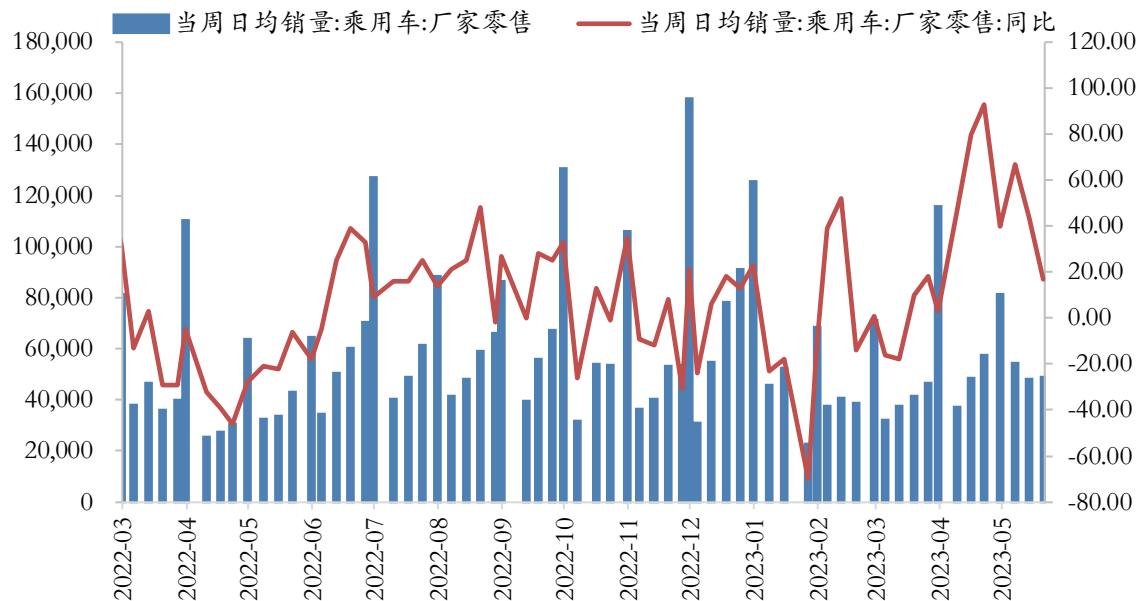
资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：%



1.3 汽车|汽车整车：日均销量同比下降，产销率小幅上涨

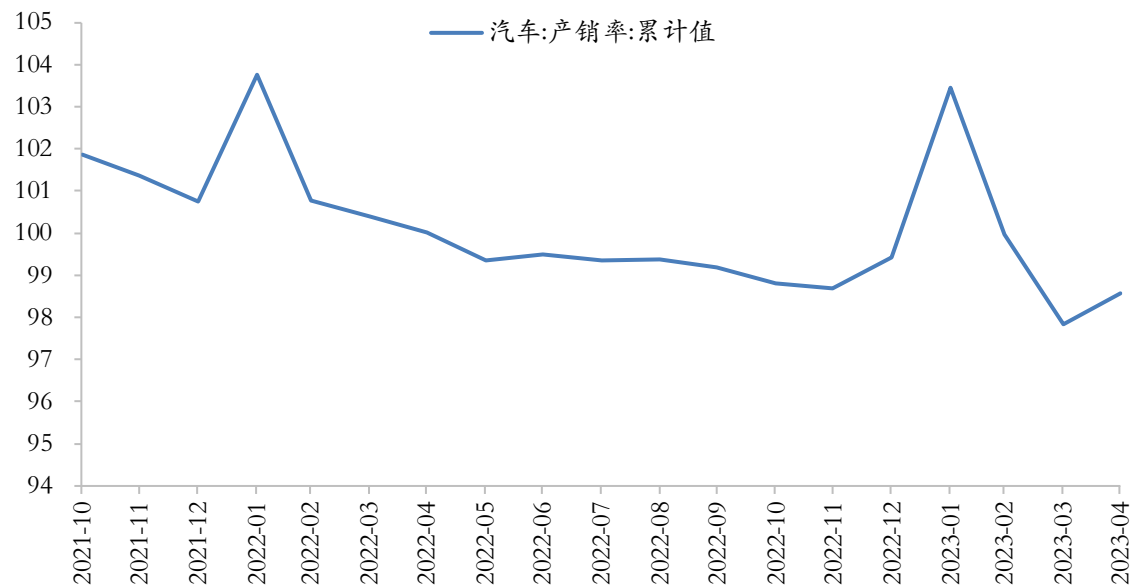
- ▶ 低基数影响下降，5月上中旬汽车日均销量同比下降，但产销率小幅上涨。
- 汽车周度零售日均销量数据显示，5月第1-3周同比变化分别为67%、44%和17%，低基数影响逐步消减、销量同比下降。
- 4月汽车产销率为98.56%，较3月的97.84%小幅上涨。

5月上中旬汽车当周日均销量同比下降



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

4月汽车产销率98.65%，延续下降



资料来源：Wind，汽车工业协会，华安证券研究所，单位：%

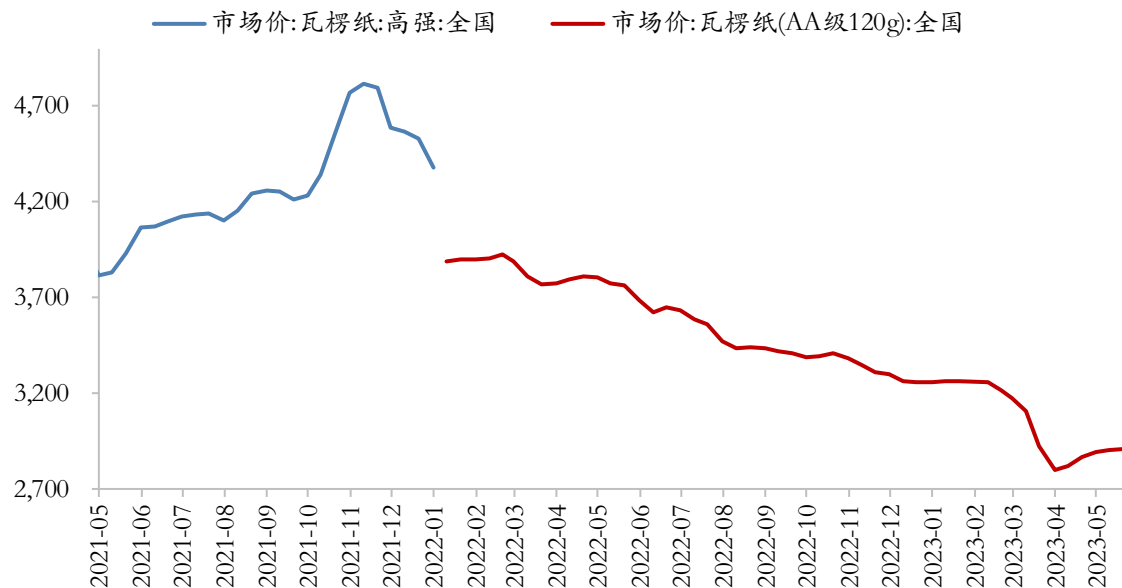


1.4 轻工 | 造纸：瓦楞纸价格延续反弹；家居：同比上涨

➤ 瓦楞纸价格延续反弹；家居销售额同比上涨。

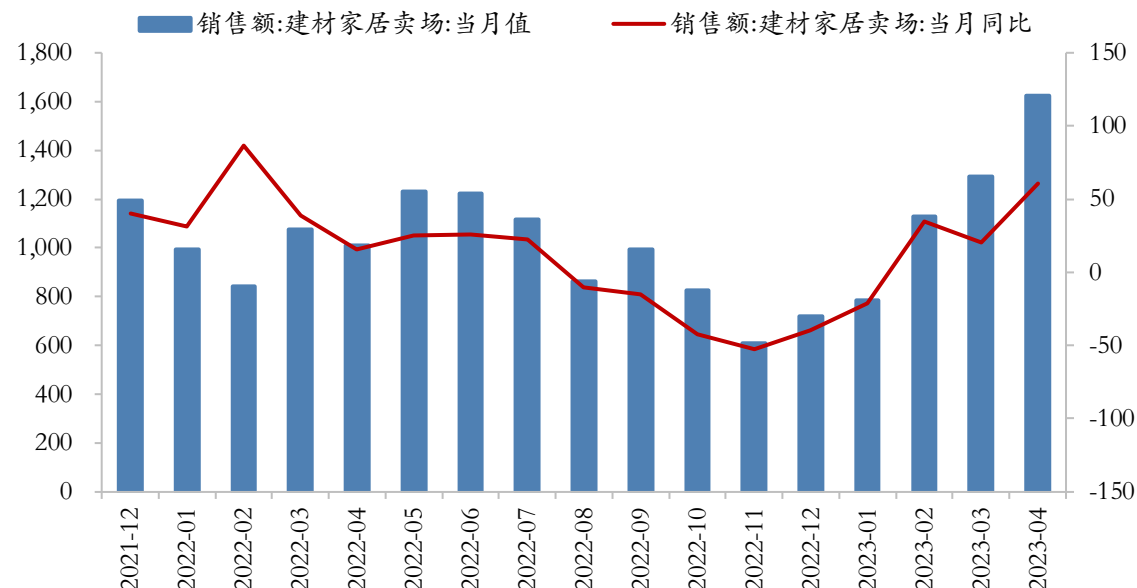
- 瓦楞纸价格延续反弹。瓦楞纸(AA级120g)价格由4月30日的2893.2元/吨上升至5月20日的2911.1元/吨，涨幅0.62%。
- 建材家居销售额同比由3月的20.39%上涨至4月的60.66%。

瓦楞纸价AA级120g（全国）价格延续反弹



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4月同比上涨至60.66%



资料来源：Wind，商务部，华安证券研究所，单位：亿元，%

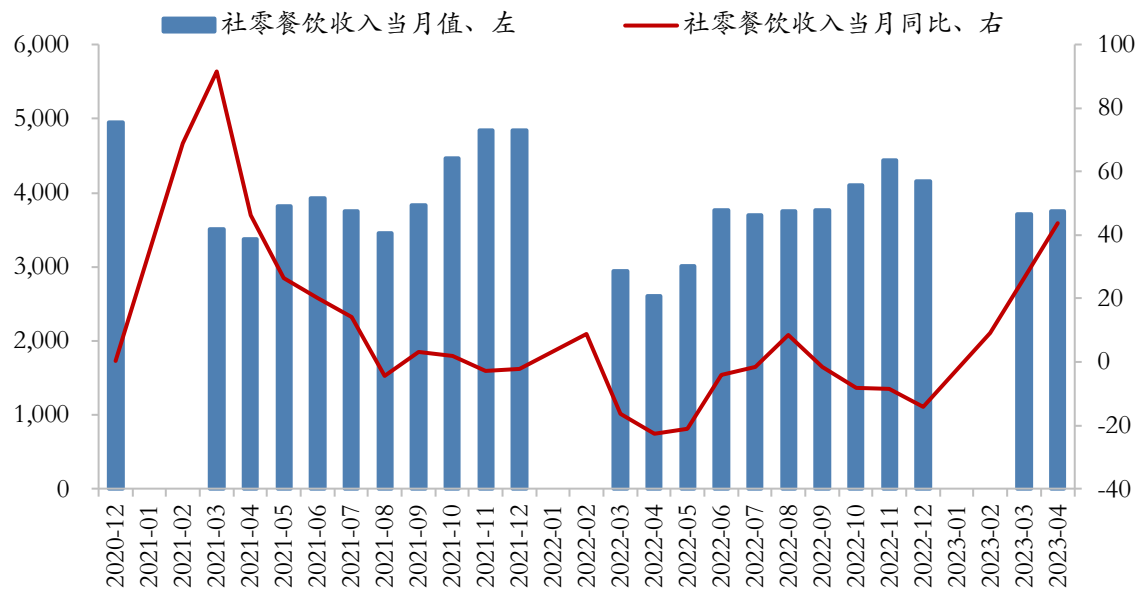


1.5 餐饮 | 餐饮：4月餐饮收入同比持续上涨，景气上行

➤ 社零餐饮收入4月同比继续上涨，景气上行。

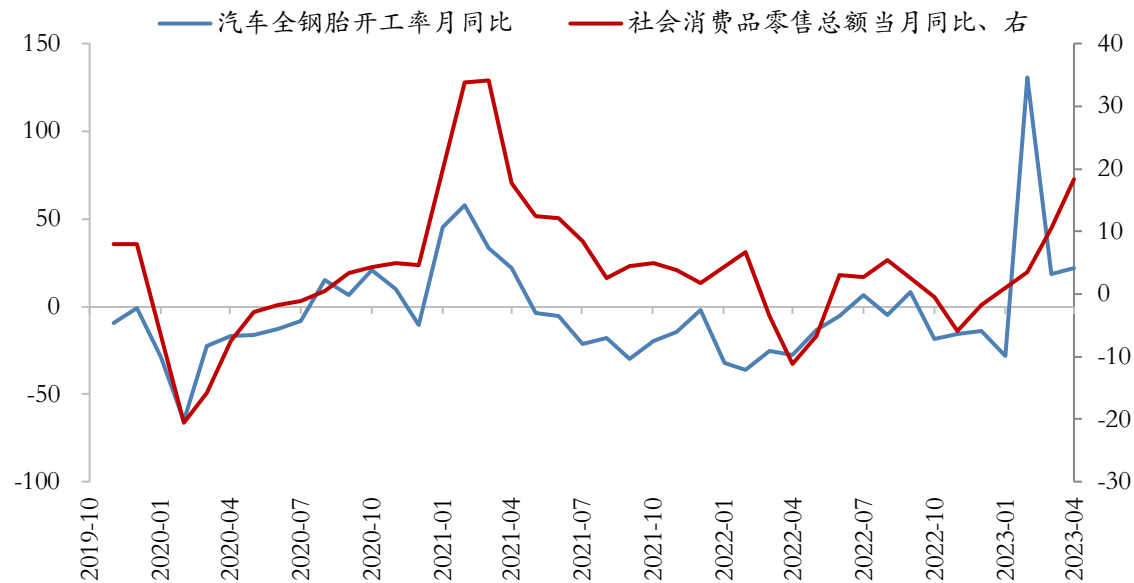
- 社零餐饮收入同比由3月的26.3%延续上涨至4月的43.8%，疫情影响消散，餐饮消费回暖。
- 另一方面，受低基数影响，作为居民消费先行参考指标的全钢胎开工率同比则由3月的18.67%小幅上涨至4月的22.18%。

社零餐饮收入4月同比43.8%，餐饮消费持续回暖



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：亿元、%

4月全钢胎开工率同比为22.18%，基数影响仍在



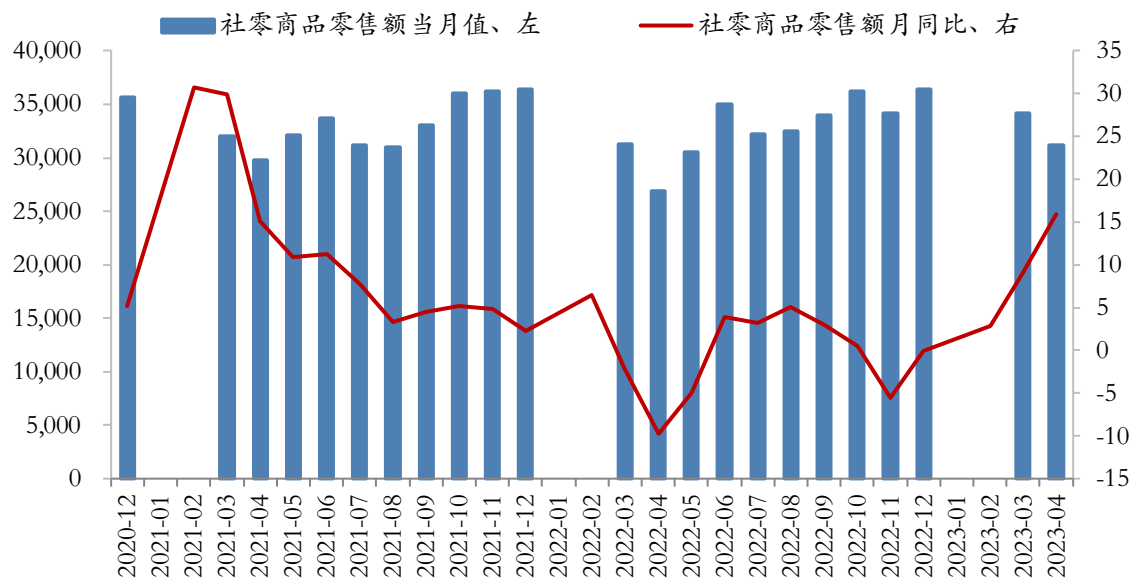
资料来源：Wind，国家统计局，中国橡胶信息贸易网，华安证券研究所，单位：%

1.6 商贸、纺服 | 社零、纺服：4月同比增速均改善，景气上行

► 4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。

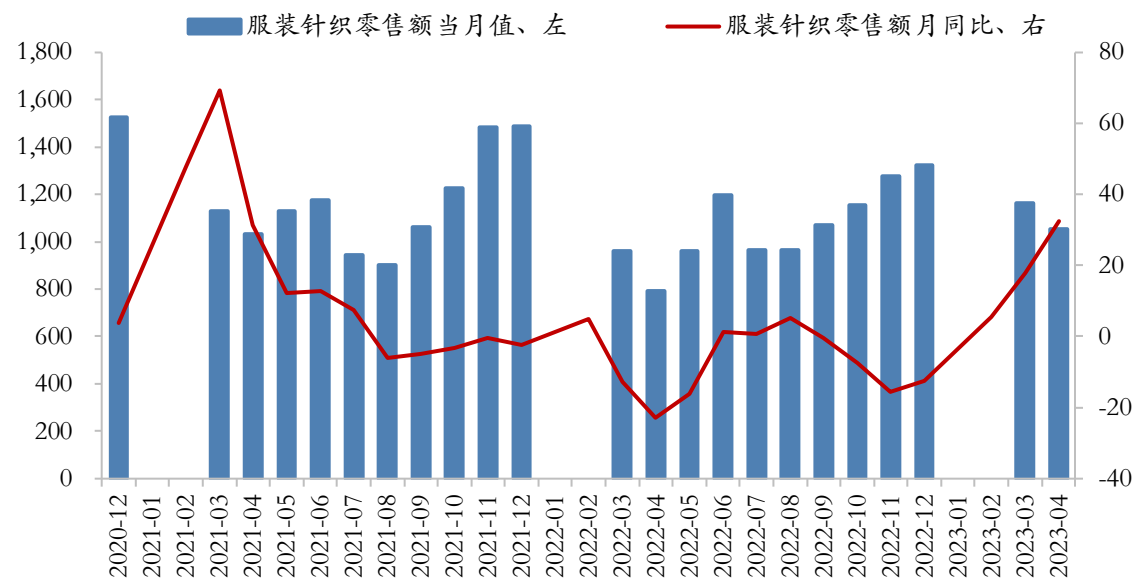
- 社会商品零售额4月同比增速为15.9%，较3月9.1%改善。
- 纺织服装零售额4月同比增速为32.4%，较3月17.7%大幅上涨。

社会商品零售额4月同比15.9%



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4月同比上涨至32.4%



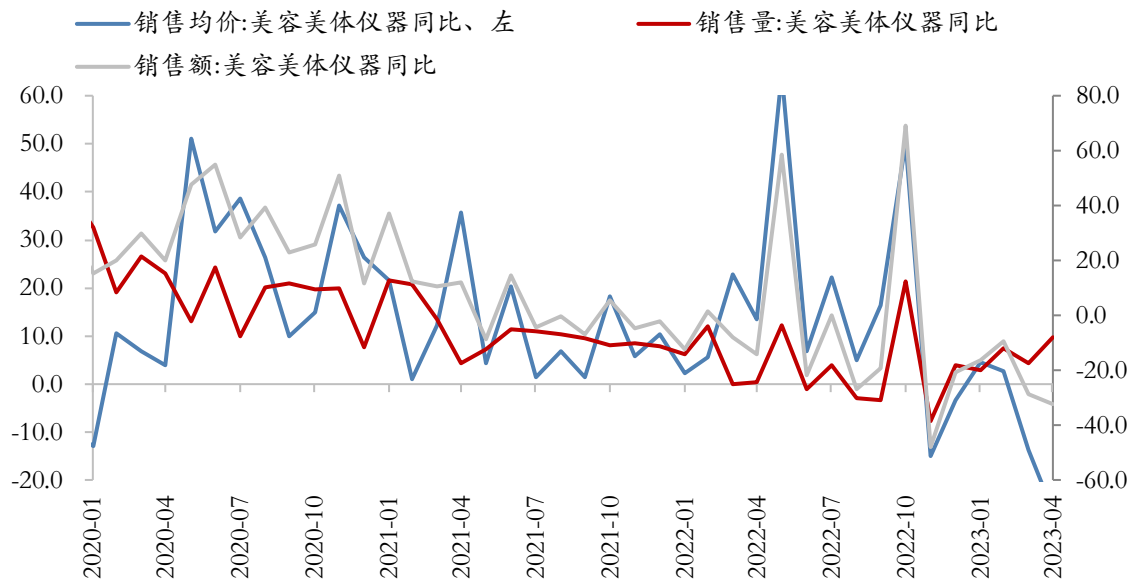
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：亿元、%

1.7 美容护理 | 美容护理：美容仪价缩水、量跌幅收窄，景气下行

➤ 4月美容仪销售额、价格缩水，量跌幅收窄，景气下行。

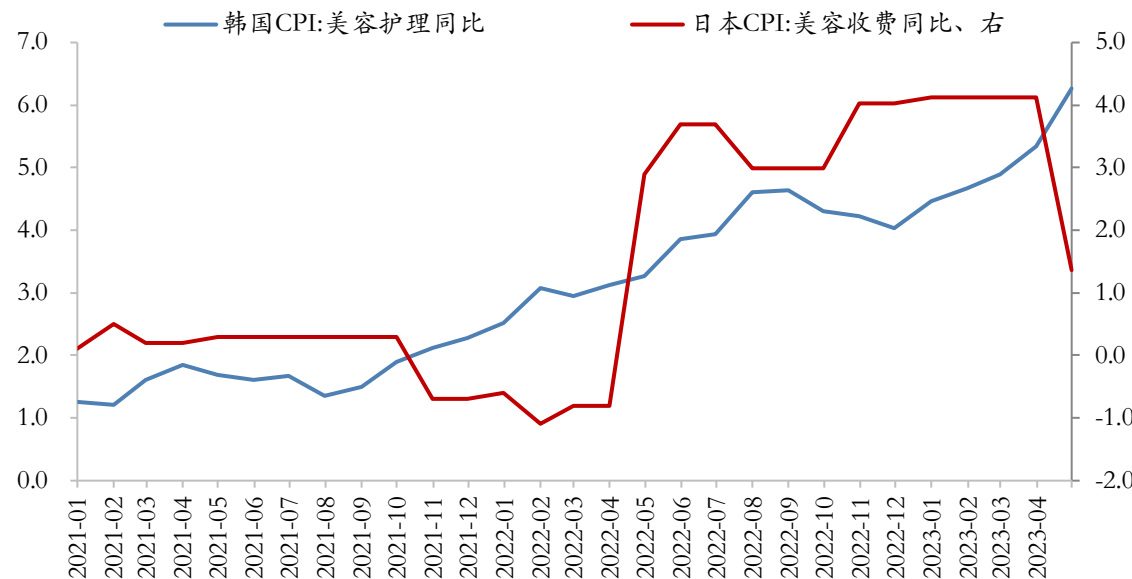
- 线上美容美体仪销售额、价格缩水，量跌幅收窄：其中销售额同比由3月的-13.64%跌幅扩大至4月的-26.38%；同期销售量同比由-17.17%收窄至-7.92%；价格同比由-28.47%扩大至-32.21%。
- 作为参考，日本美容费用下降，但韩国美容费用继续上涨。其中日费同比为1.36%，较3月4.12%大幅下降；而韩费同比持续走高，由3月的5.34%上涨至4月的6.27%。

4月美容仪销售额、价格缩水，量跌幅收窄



资料来源：数据威，华安证券研究所，单位：%

日美容费用下降、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，仔猪价涨、猪价下跌

➤ 5月下旬鸡肉价格持平；仔猪价格上涨、猪价下跌。

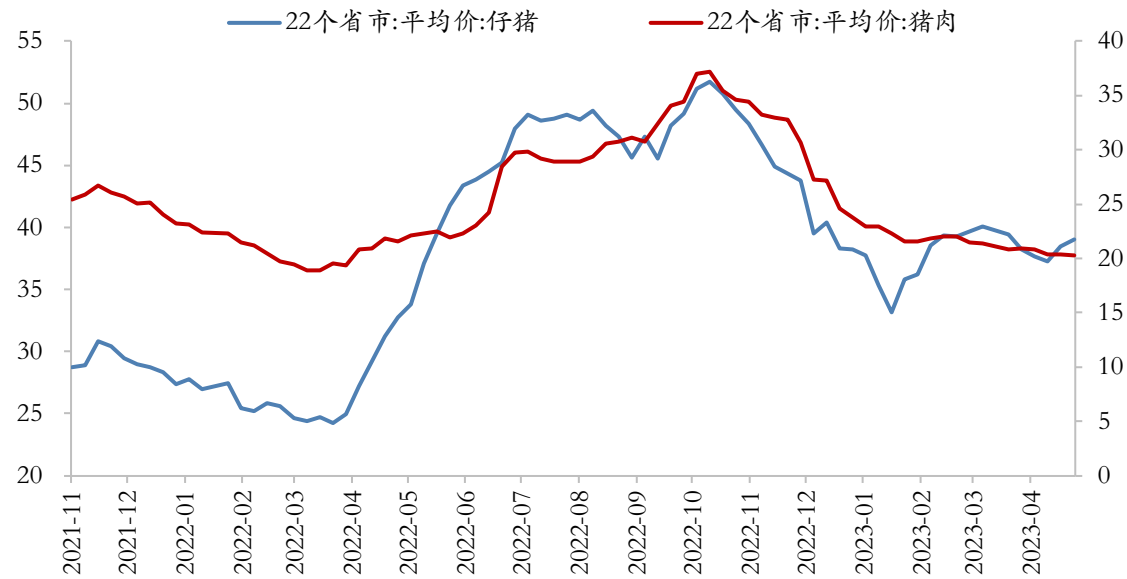
- 鸡肉零售价持平不变。截至5月22日，36城市鸡肉零售12.87元/500克，与5月12日价格持平。
- 仔猪价格上涨、猪肉价格下跌。截至5月12日，仔猪价格39.01元/千克，较4月21日的37.62元/千克上涨3.69%；同期猪肉价格由20.81元/千克下跌至20.23元/千克，跌幅2.79%。

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

仔猪价格上涨、猪价下跌

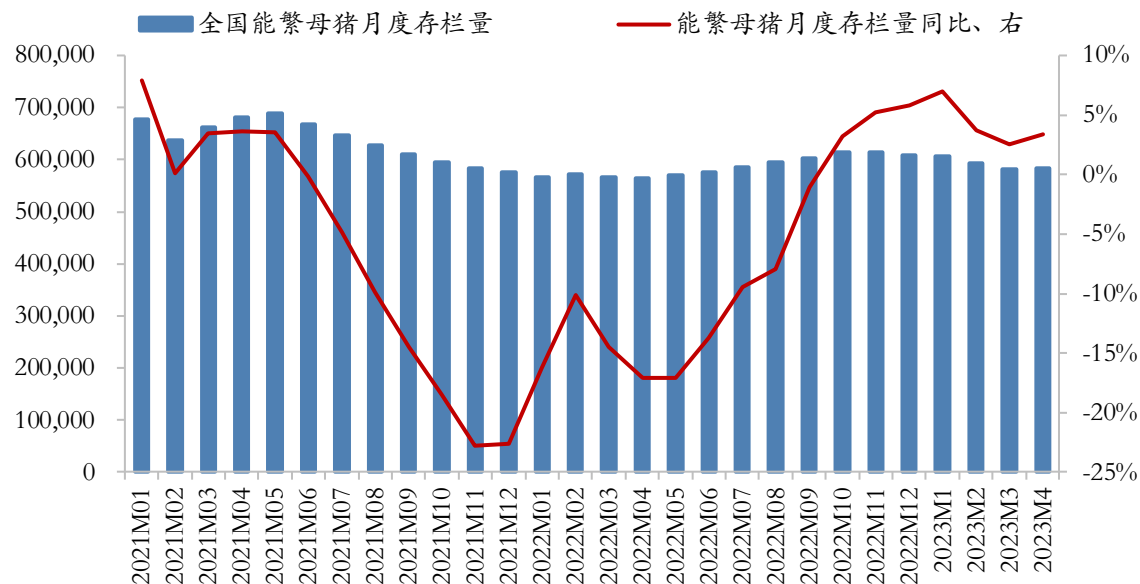


资料来源：Wind，畜牧业新希望，华安证券研究所，单位：元/千克

1.8 农林牧渔 | 饲养：4月商品猪出栏同比、能繁母猪存栏同比均小幅上升

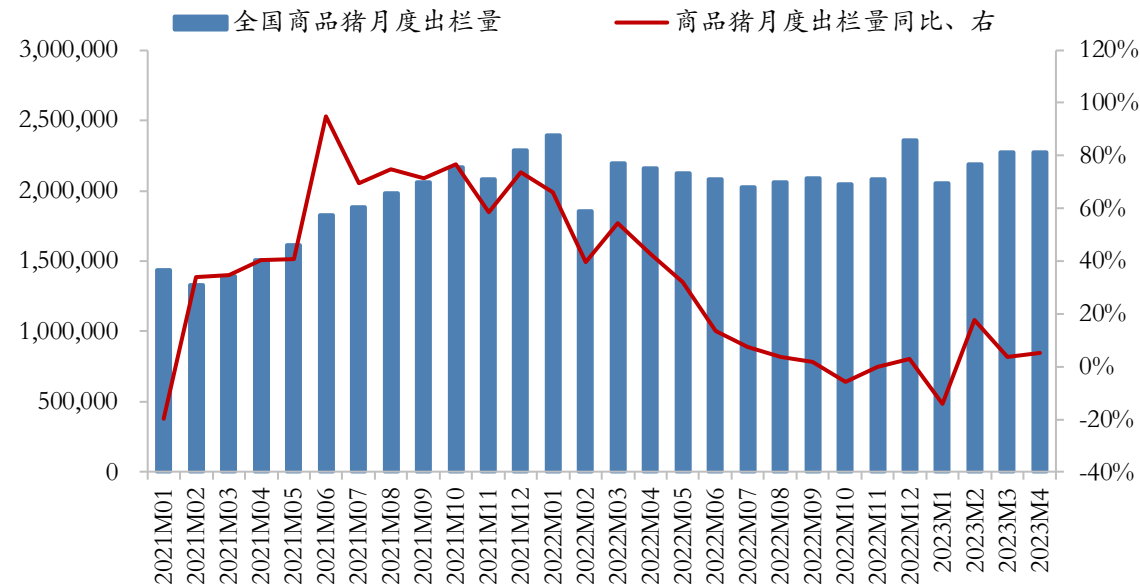
- ▶ 4月商品猪出栏量同比上升；能繁母猪存栏量同比小幅上升。
- 全国商品猪月度出栏量，4月同比增速为5.32%，较3月的3.65%上升。
- 全国能繁母猪月度存栏量，4月同比增速为3.4%，较2月的2.54%小幅上升。

全国商品猪4月出栏量同比小幅上升



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4月同比小幅上升



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：玉米价格下跌、小麦大跌，大豆微涨

► 5月农产品价格玉米价格下跌、小麦大跌，大豆微涨。

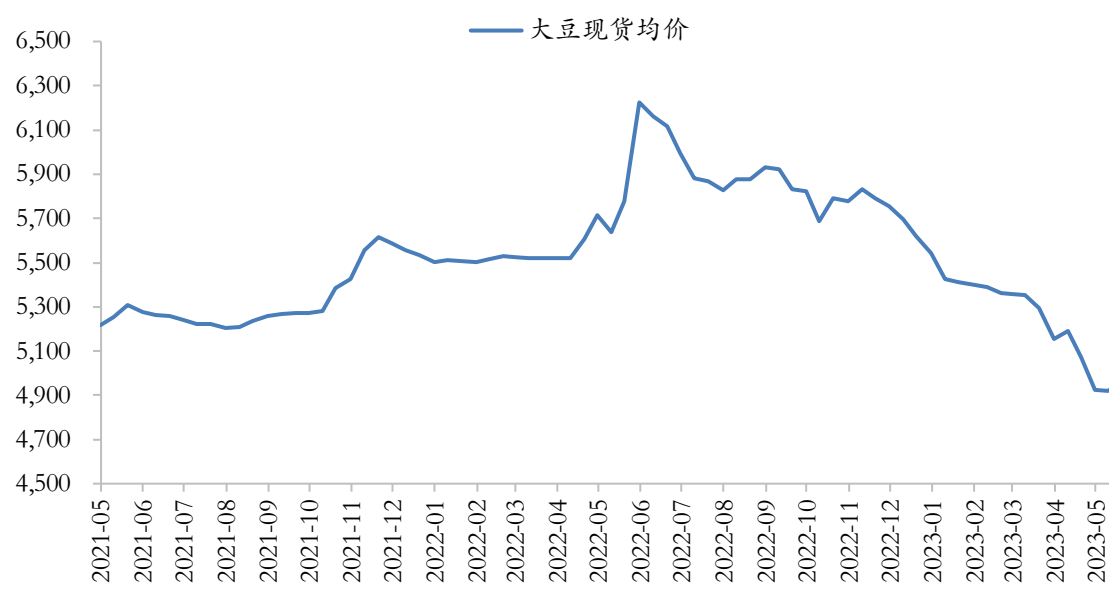
- 玉米价格由4月30日的2729.0元/吨下跌至5月20日的2655.3元/吨，跌幅2.70%；同期小麦价格由2841.4元/吨下跌至2665.9元/吨，跌幅6.18%；大豆价格由4922.9元/吨上涨至4962.3元/吨，涨幅0.80%。

4月玉米、小麦价格下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

4月大豆价格微涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



目录

1

消费：景气整体边际向好，可选消费改善明显

2

成长：锂光储景气走弱，面板游戏持续改善

3

周期：景气仍是普遍下行，机场航空快递电力改善

4

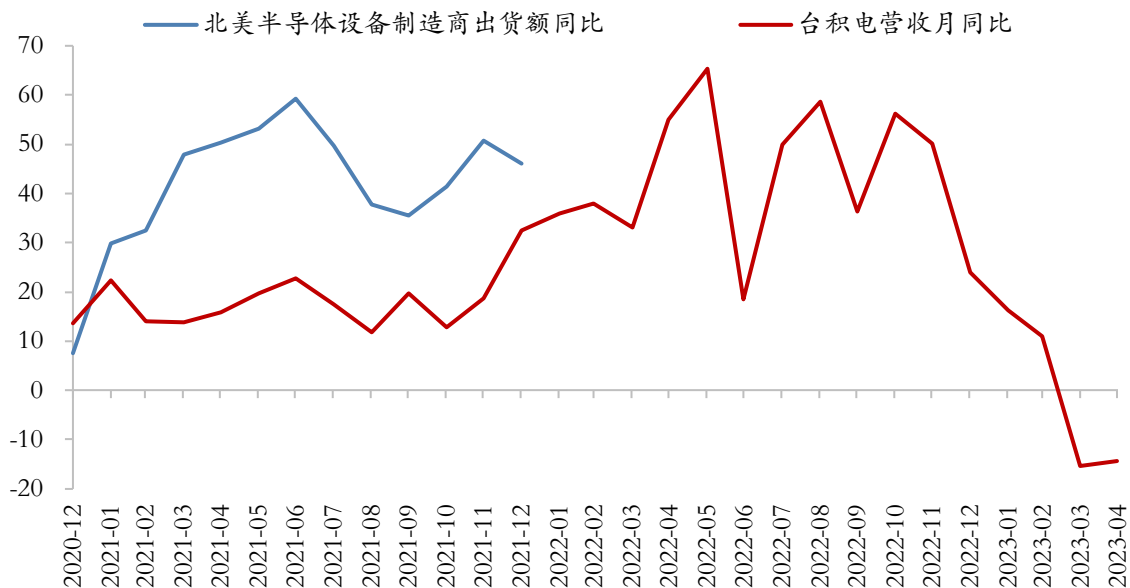
金融：地产价稳量跌，市场交投热情降温



2.1 电子 | 半导体材料设备：营收同比增速仍为负；手机：产量累计同比跌幅收窄

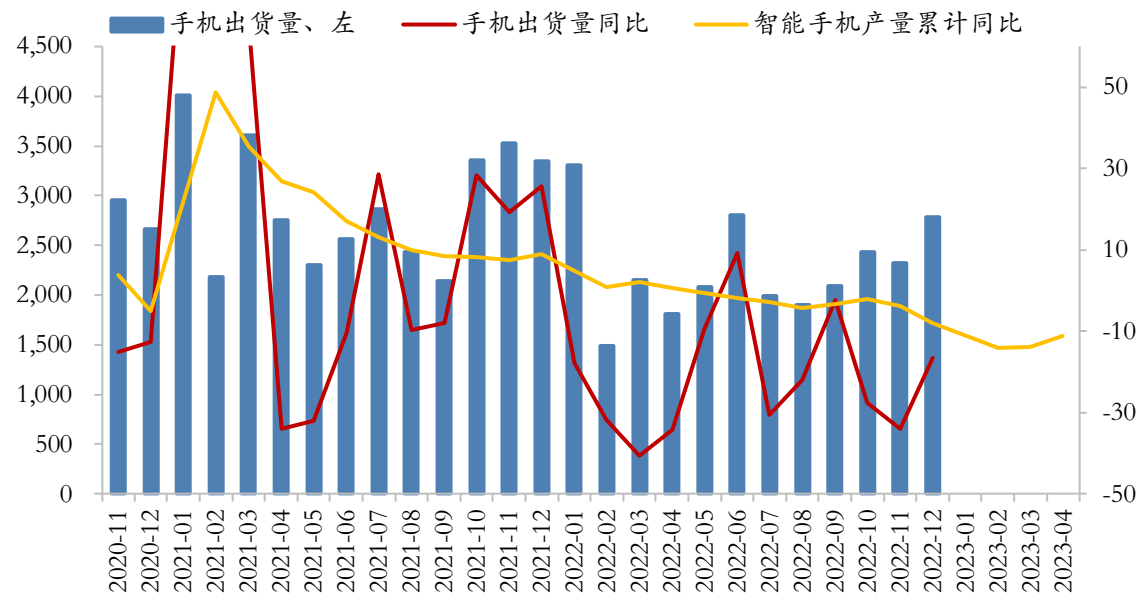
- ▶ 台积电营收同比基本持平。台积电营收4月同比为-14.29%，与3月同比为-15.44%基本持平。
- ▶ 中国智能手机产量累计同比跌幅收窄。4月产量累计同比为-11.20%，较3月-13.80%跌幅收窄。

4月台积电营收同比增速-14.29%，与3月基本持平



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

4月智能手机产量累计同比跌幅收窄至-11.20%



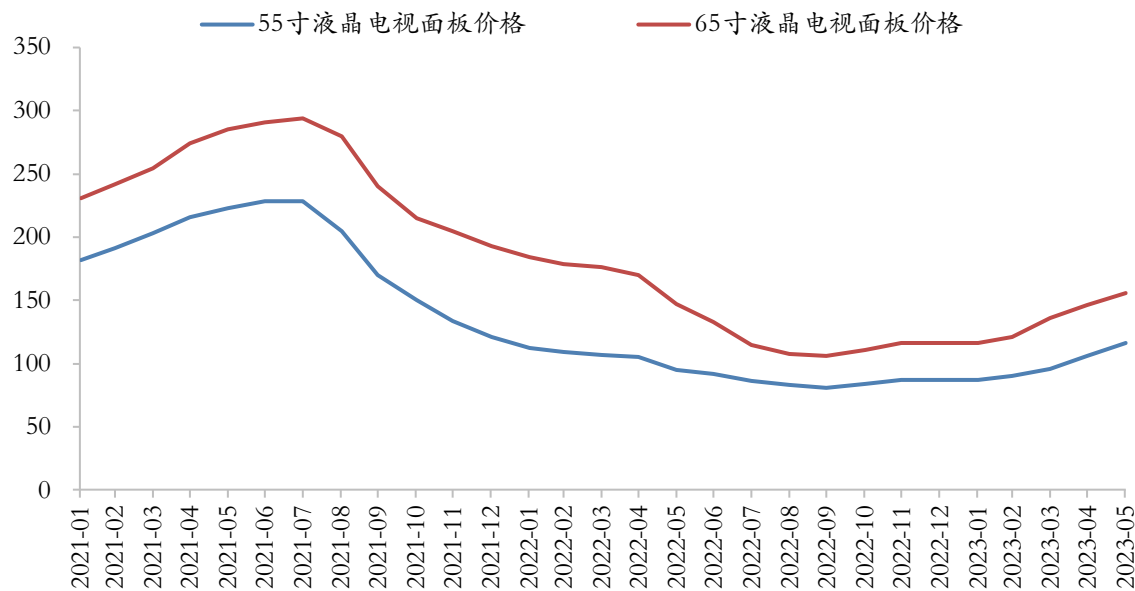
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：万部，%



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

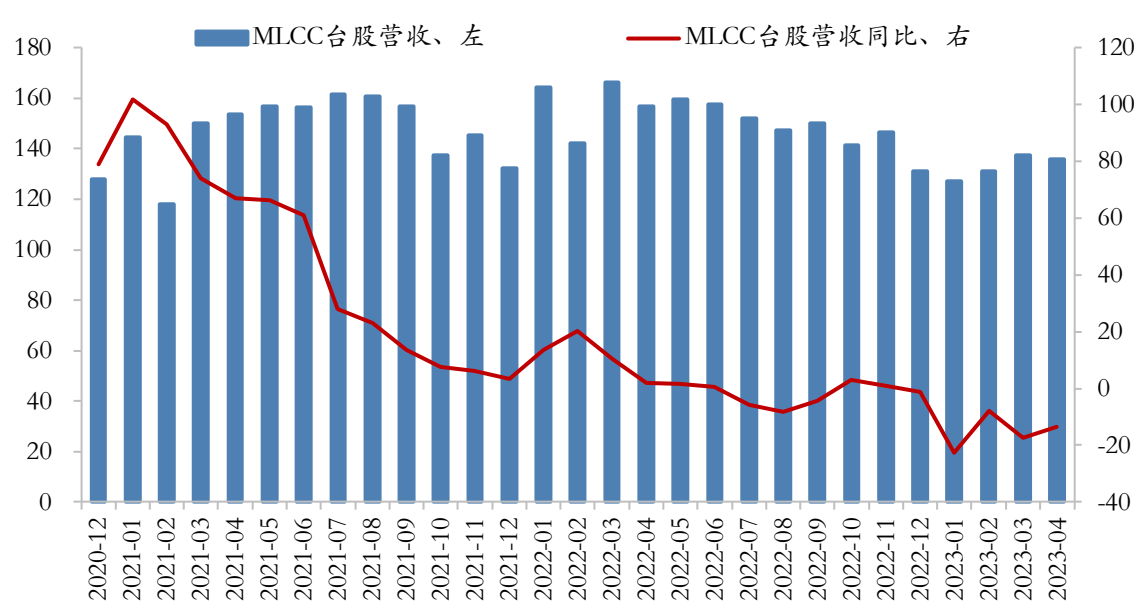
- ▶ **液晶面板5月价格延续上涨。**其中，5月55寸液晶电视面板价格为116美元/片，较4月价格上涨10美元/片，涨幅9.43%；5月65寸液晶电视面板价格为156美元/片，较3月价格上涨10美元/片，涨幅6.85%。
- ▶ **MLCC市场跌幅收窄。**截止4月，MLCC市场台股营收同比为-13.47%，较3月同比-17.33%跌幅收窄。

液晶面板5月价格上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：美元/片

4月MLCC台股营收同比-13.47%



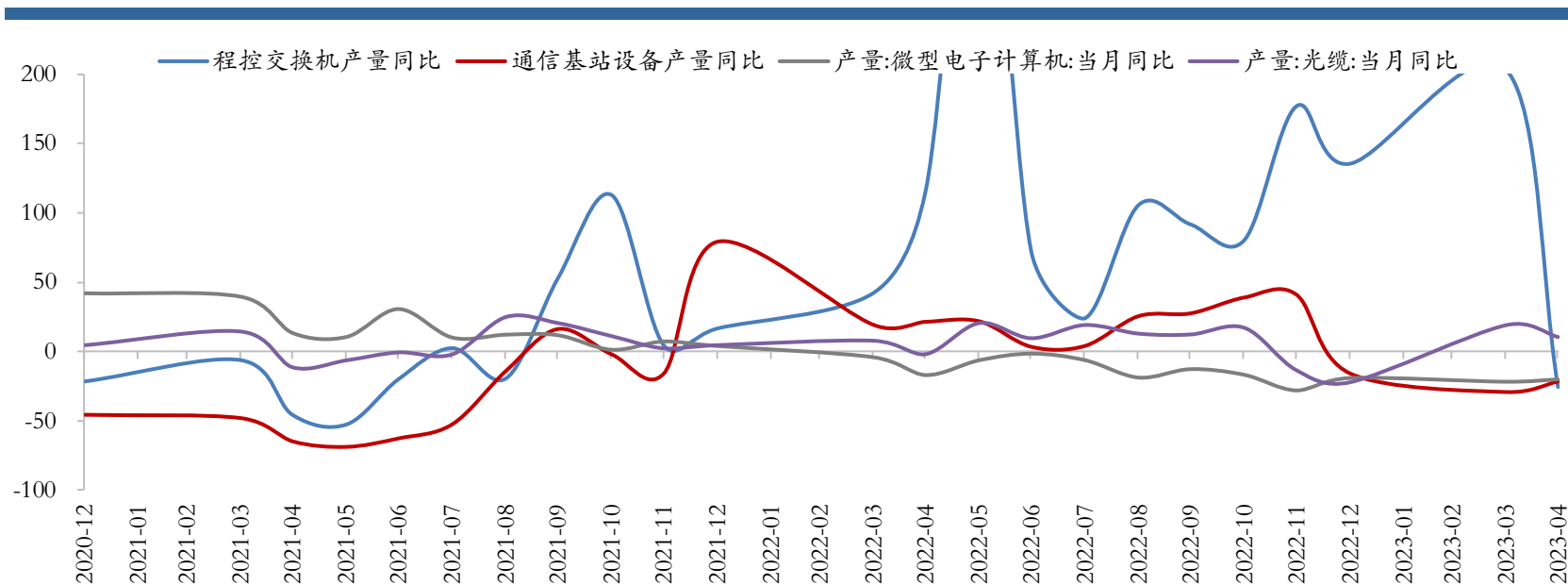
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：亿新台币，%



2.2 通信 | 设备制造商：通信基站设备、微电子计算机产量同比跌幅收窄

- 通信设备制造商景气分化，通信基站设备、微电子计算机产量同比跌幅收窄。4月通信设备制造商不同品类产量数据继续分化：其中程控交换机产量同比由203.2%下跌至-25.7%，光缆产量同比跌幅由18.80%小幅下跌至10.30%；剩余两者跌幅收窄，通信基站设备产量同比由-29.00%跌幅收窄至-21.40%，微电子计算机产量同比由-21.6%收窄至-19.9%。

4月景气继续分化，通信基站设备、微电子计算机跌幅收窄

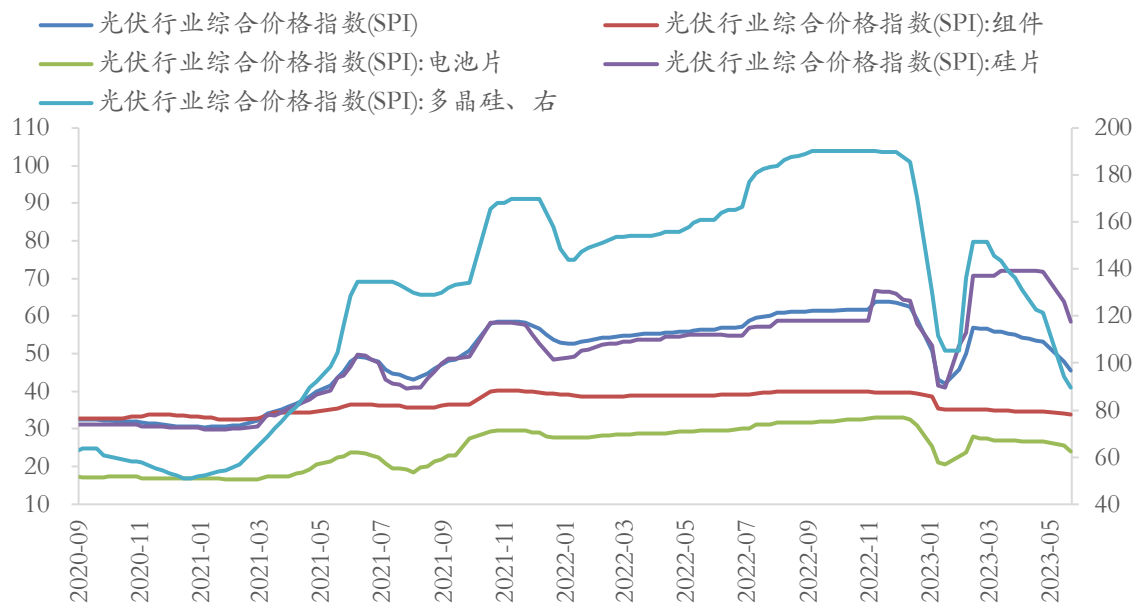


资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：%

2.3 电气设备 | 光伏：指数均走弱；储能：同比、环比均下降

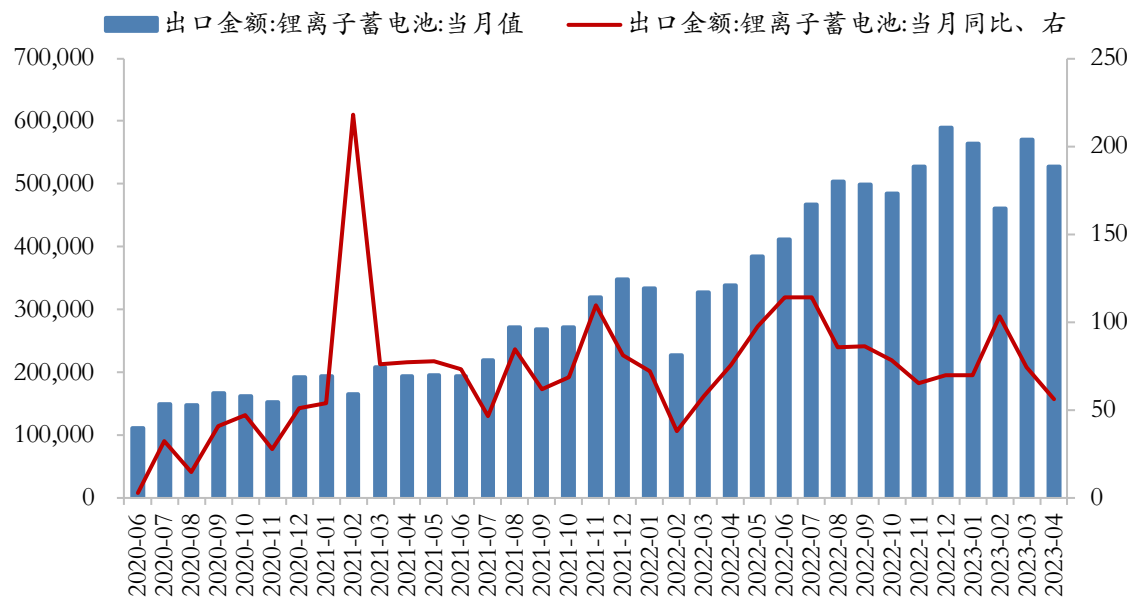
- ▶ **光伏行业综合价格指数均走弱。**截至5月22日，光伏行业综合价格指数为45.47，较4月24日的53.31下跌14.71%；其中，组件、电池片、硅片、多晶硅价格指数相较4月24日环比分别为-2.37%、-9.87%、-18.73%和-26.02%。
- ▶ **锂离子蓄电池出口同比、环比均下降。**4月锂离子蓄电池当月出口为52.81亿美元，较3月的57.11亿美元环比下降，出口同比为56.30%，较3月74.10%下降，同比已连续两个月走弱。

光伏行业价格指数均走弱



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、环比均下降

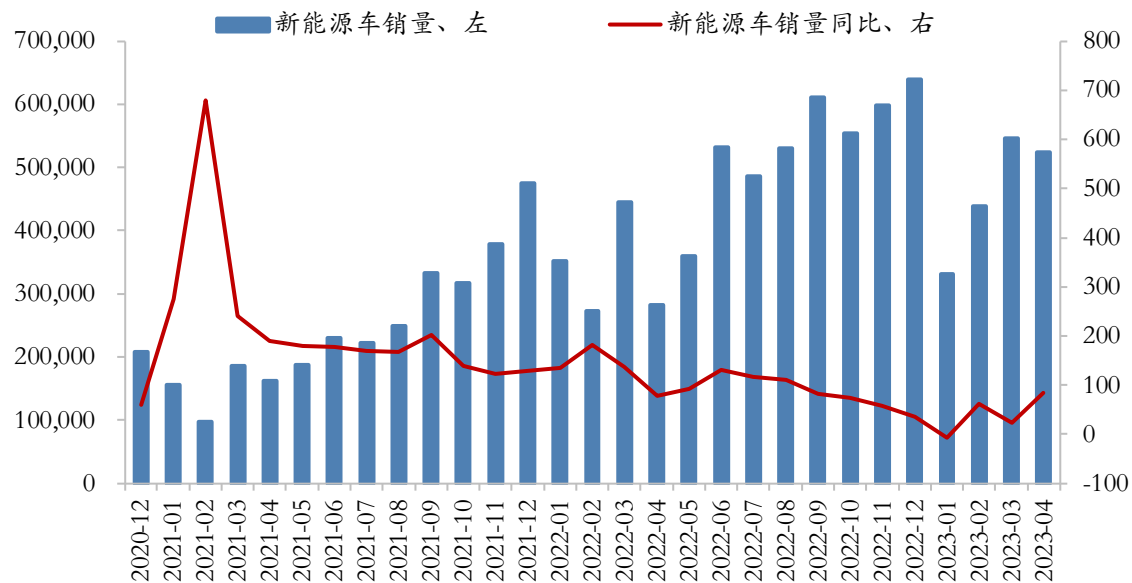


资料来源：Wind, 海关总署, 华安证券研究所, 单位：万美元, %

2.3 电气设备|锂电：同比增速转负，景气下行

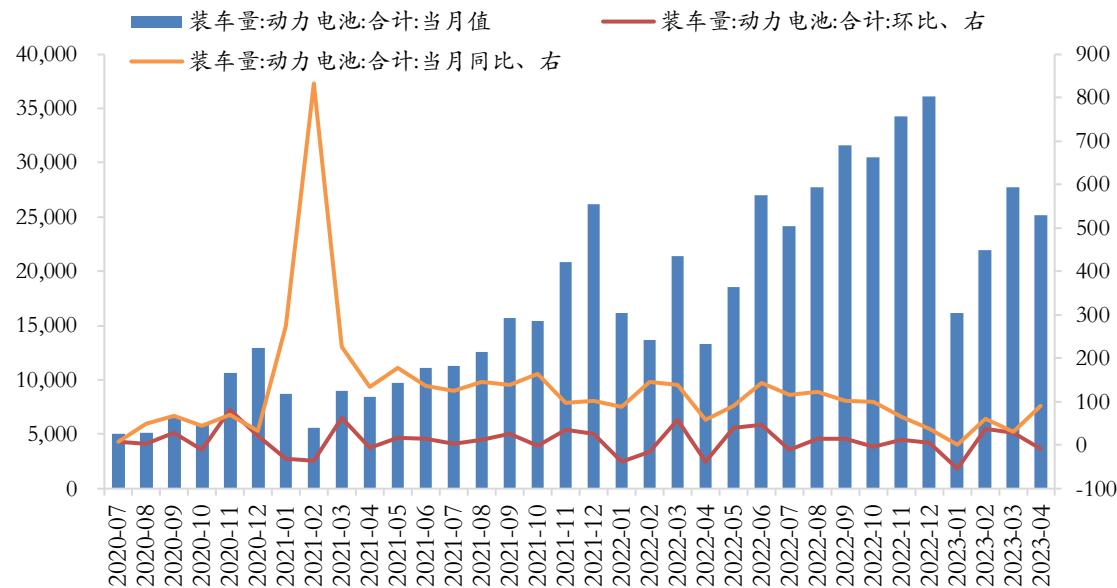
- ▶ 4月新能源车销量同比大涨至84.8%，电池装机量同比转跌至-9.50%。
- 销量方面，根据乘联会数据，4月新能源车当月销量为52.4万辆，环比下降，但同比增速由3月的22.6%大涨至4月的84.8%。
- 4月动力电池总装车量为25138.2兆瓦时，同比增速-9.50%，较3月29.7%大幅转负。

4月新能源汽车月销量同比上涨至84.8%



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

4月新能源车电池装车量同比转负至-9.50%



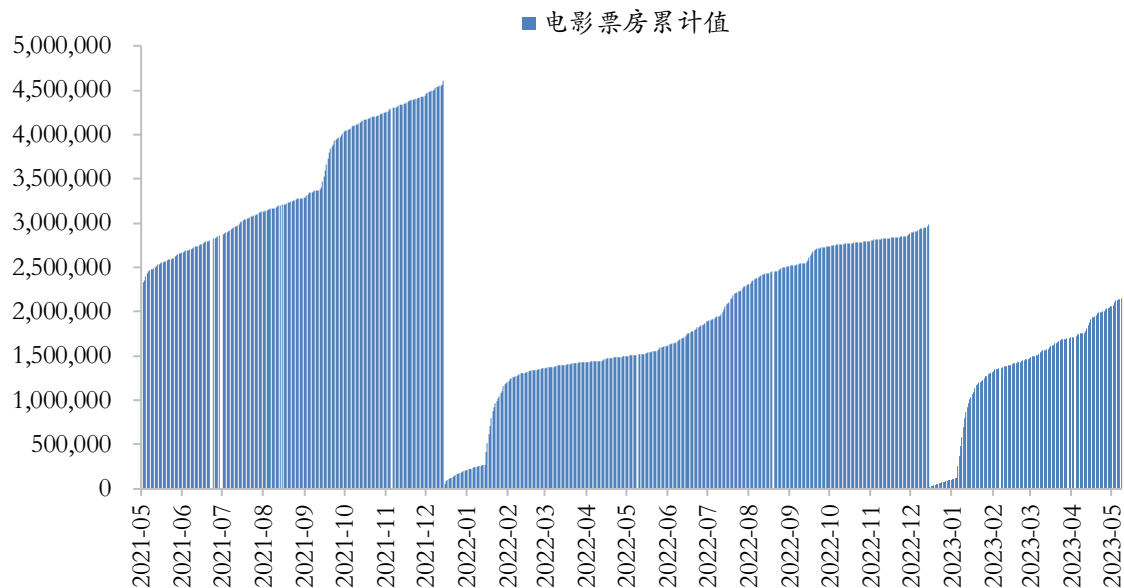
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华安证券研究所。单位：兆瓦时、%



2.4 传媒 | 电影：同比小幅回升；游戏：4月销售额同比大幅转正

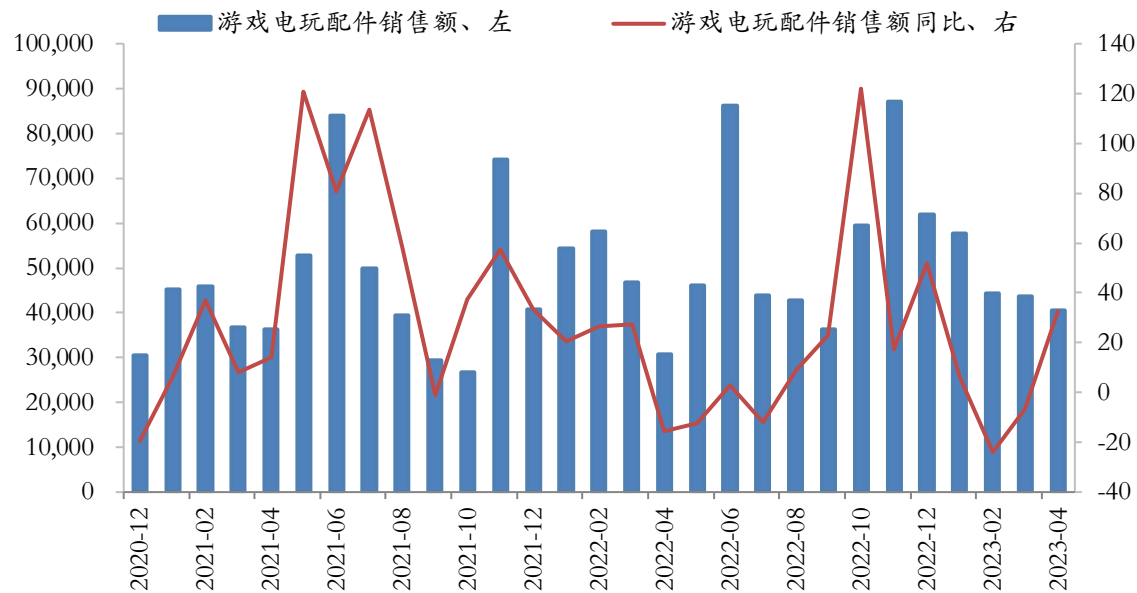
- ▶ 电影票房累计同比继续回升。截至5月25日，2023年全国电影票房累计同比为41.88%，较5月11日的34.92%继续上升。
- ▶ 4月国内游戏电玩配件销售额同比大幅转正。4月国内游戏销售额4.05亿（包括电玩、配件、游戏、攻略），同比涨幅由2月的-6.99%大幅上涨至32.35%。

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

4月国内游戏电玩配件销售同比大幅转正



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：万元、%



目录

1

消费：景气整体边际向好，可选消费改善明显

2

成长：锂光储景气走弱，面板游戏持续改善

3

周期：景气仍是普遍下行，机场航空快递电力改善

4

金融：地产价稳量跌，市场交投热情降温



3.1 采掘 | 原油：价格震荡持平；煤炭：价格大跌，景气下行

➤ 原油现货价格震荡持平，秦皇岛港动力煤Q5500平仓价大跌。

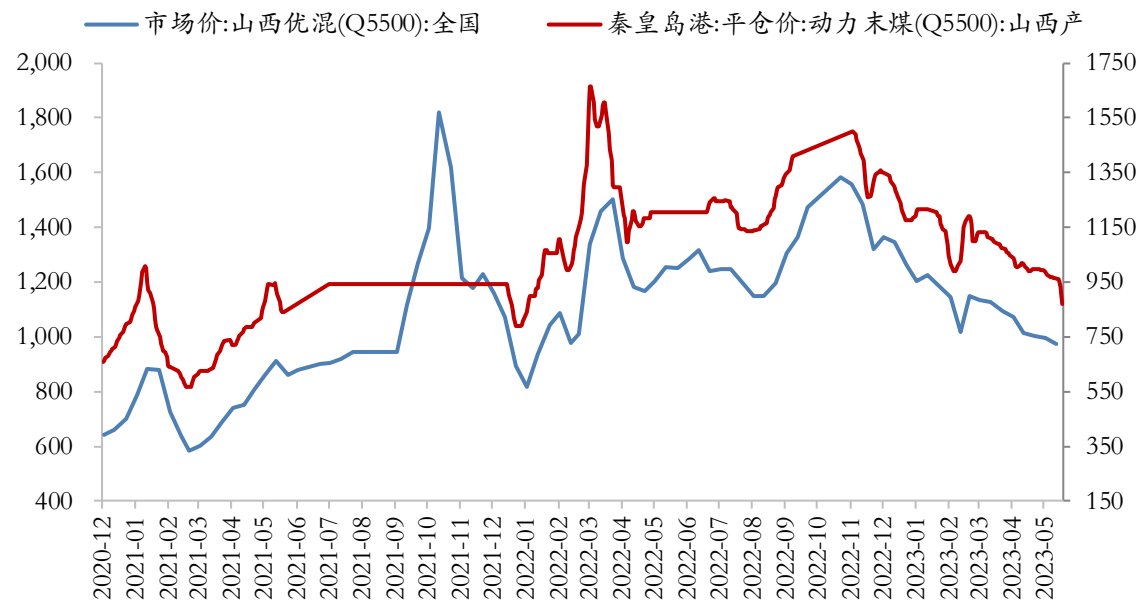
- 原油方面，5月25日现货价为75.84美元/桶，较5月11日76.33美元/桶下降，跌幅为0.64%，基本持平。
- 煤炭方面，秦皇岛港动力煤Q5500平仓价由5月11日的980元/吨下跌至5月26日的870.0元/吨，跌幅为11.22%。

原油价格基本持平



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

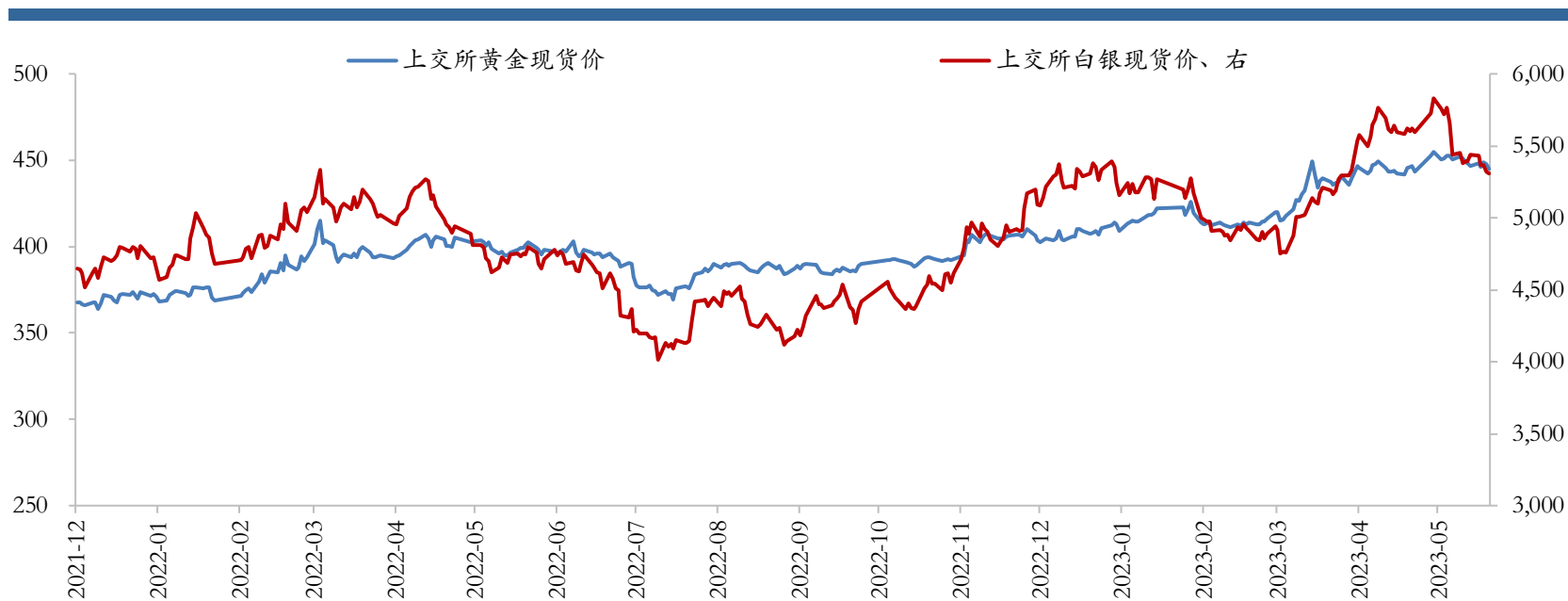


3.2 有色|贵金属：黄金、白银价格下跌，景气下行

► 黄金、白银价格下跌。

- 上交所黄金价格5月26日为445.28元/克，较5月11日452.86元/克价格下跌1.67%；白银5月26日价格为5309.0元/千克，较5月11日的5662元/千克下跌6.23%。

黄金、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、吨铝利润小幅回升

► 铜、锡价下跌，铝、吨铝利润小幅回升。

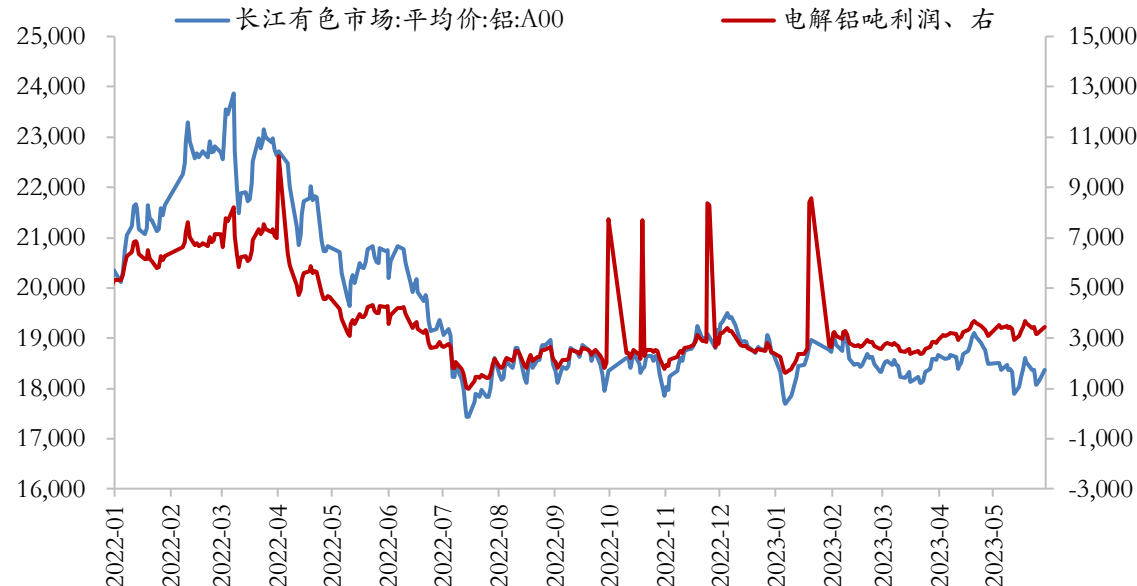
- 铜、锡价格下跌。铜价由5月11日的66750元/吨下跌至5月26日的64210元/吨，跌幅3.81%；锡价由5月11日的207000元/吨下跌至5月26日的199750元/吨，跌幅为3.50%。
- 铝价、吨铝利润小幅回升。铝价由5月11日的18330元/吨小幅上涨至5月29日的18360元/吨，涨幅0.16%；同期电解铝吨铝利润由5月11日的3371.22元/吨上涨至5月29日的3457.12元/吨，涨幅为2.55%。

铜、锡价格下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

铝价、吨铝利润小幅回升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



3.2 有色 | 小金属：钴、镍价格均下跌，锂价反弹

► 钴、镍价格均下跌，锂价反弹。

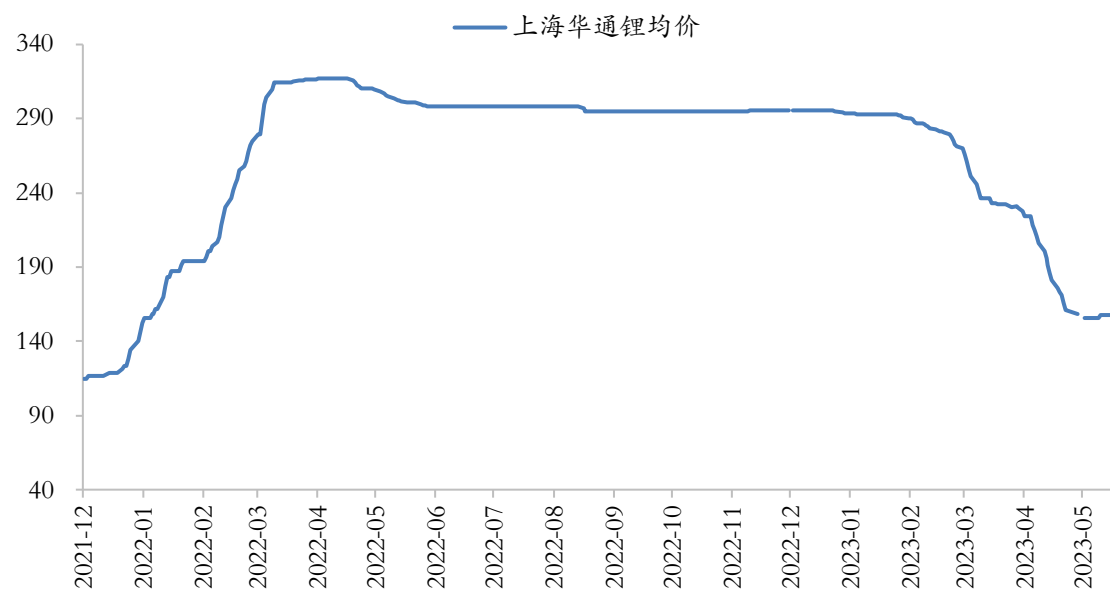
- 截至5月26日，钴价为257000元/吨，较5月11日的259000元/吨下跌0.77%；同期镍价由179200元/吨下跌至176000元/吨，跌幅1.79%；锂价从156万元/吨上涨至158万元/吨，涨幅1.28%。

钴、镍价格下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

锂价反弹



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万元/吨

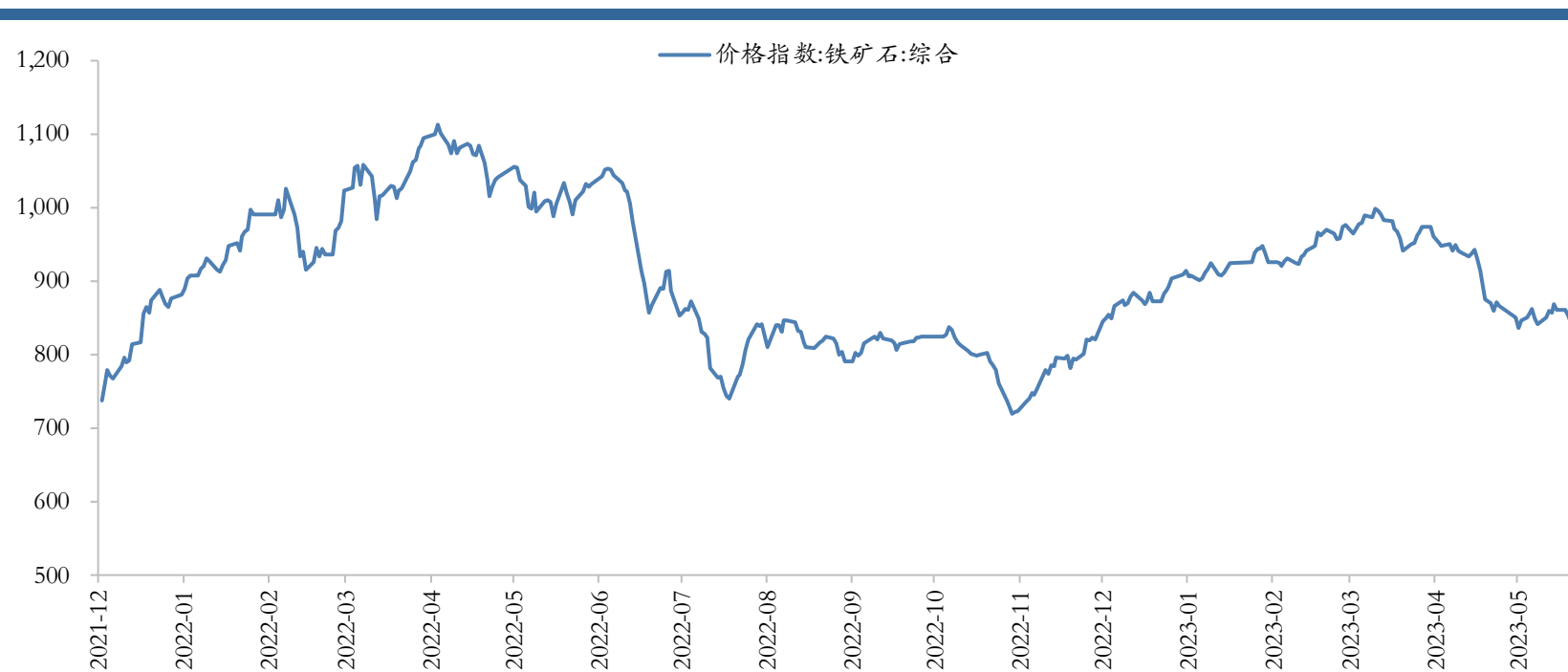


3.3 钢铁|铁矿石：价格延续下跌，景气下行

► 5月下旬铁矿石价格延续下跌。

- 铁矿石价格指数由5月11日的849.76元/吨震荡下跌至5月26日的821.92元/吨，跌幅3.79%。

5月下旬铁矿石价格延续下跌



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，产能利用率微幅上涨

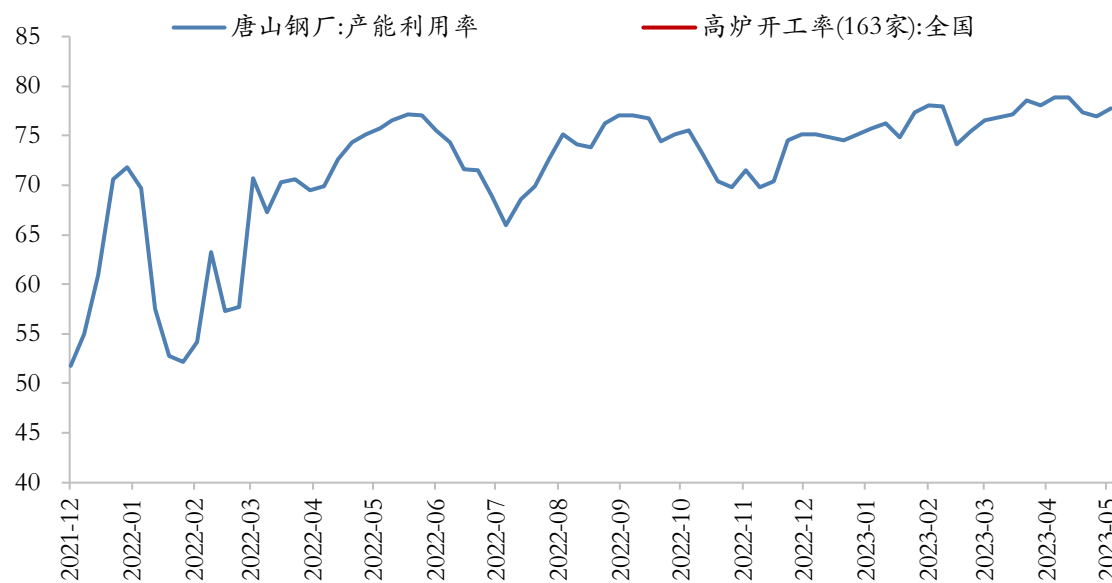
- ▶ 螺纹钢、钢坯价格下跌，产能利用率小幅下降。
- ▶ 5月26日螺纹钢价格为3696元/吨，较5月11日的3812元/吨下跌2.99%；同期钢坯价格同样下行，由3430元/吨下跌至3560元/吨，跌幅为4.81%。
- ▶ 钢铁产能利用率微幅上涨，唐山钢厂产能利用率5月26日为77.71%，较5月12日为77.30%微幅上涨。

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77.71%，微幅上涨



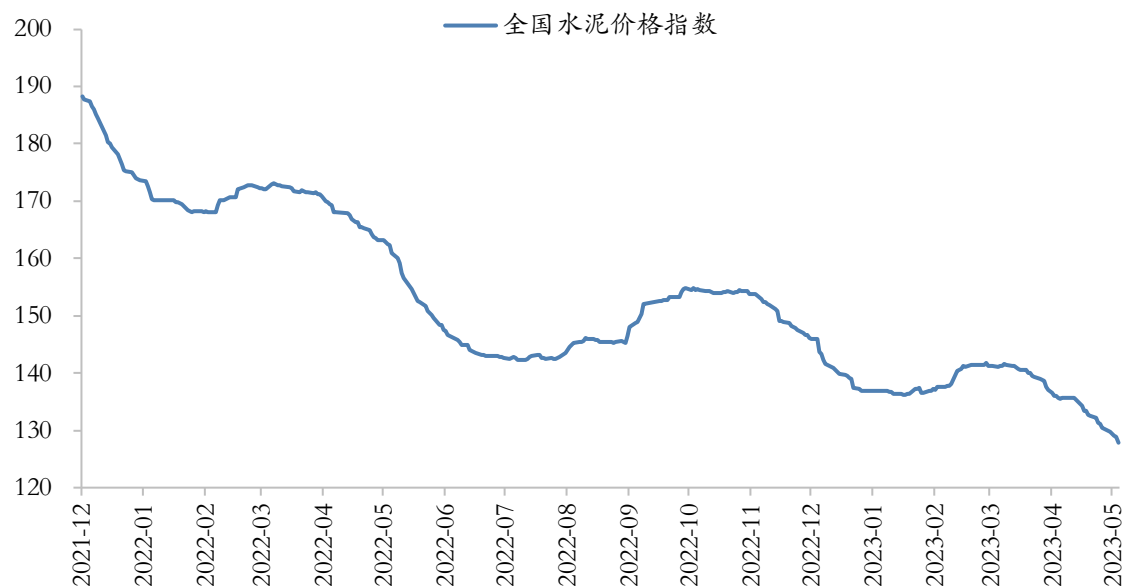
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



3.4 建材 | 水泥：价格下跌；玻璃：价格微幅反弹

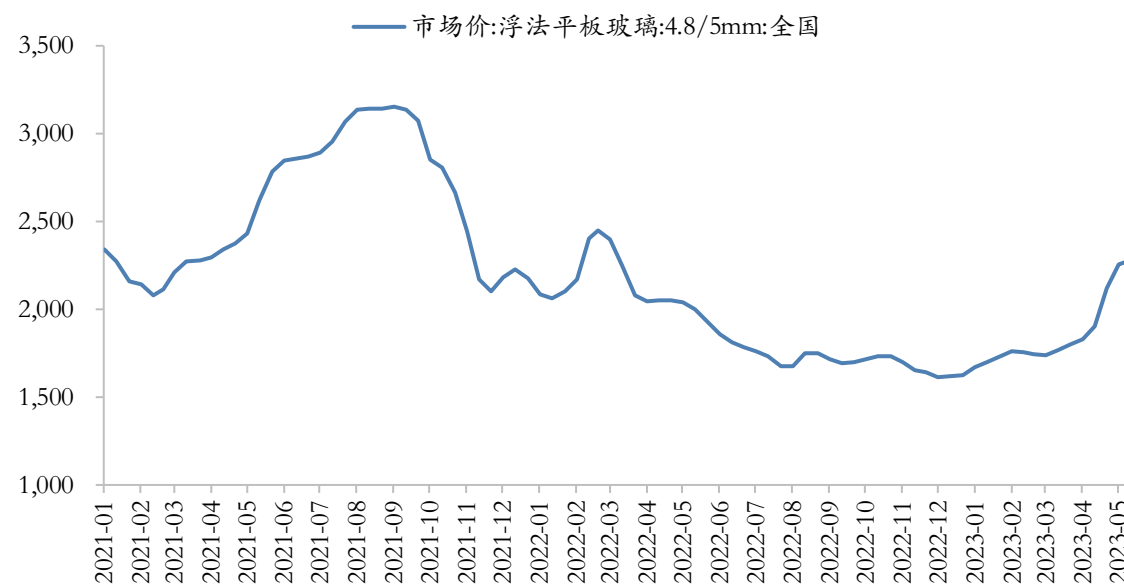
- ▶ 除西北地区外，全国其他地区水泥价格均下跌。5月11日至5月26日，全国、长江、东北、华北、华东、西北、西南、中南分别变化为-3.77%、-5.49%、-2.16%、-0.31%、-4.40%、0.26%、-5.61%、-5.89%，除西北地区外，全国其他地区水泥价格均延续下跌。
- ▶ 玻璃价格微幅反弹。浮法玻璃价格由5月10日的2256.6元/吨上涨至5月20日的2276.3元/吨，涨幅为0.87%

水泥价格指数持续下降



资料来源：Wind，中国水泥网，华安证券研究所，单位：指数点

玻璃价格微幅反弹



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨

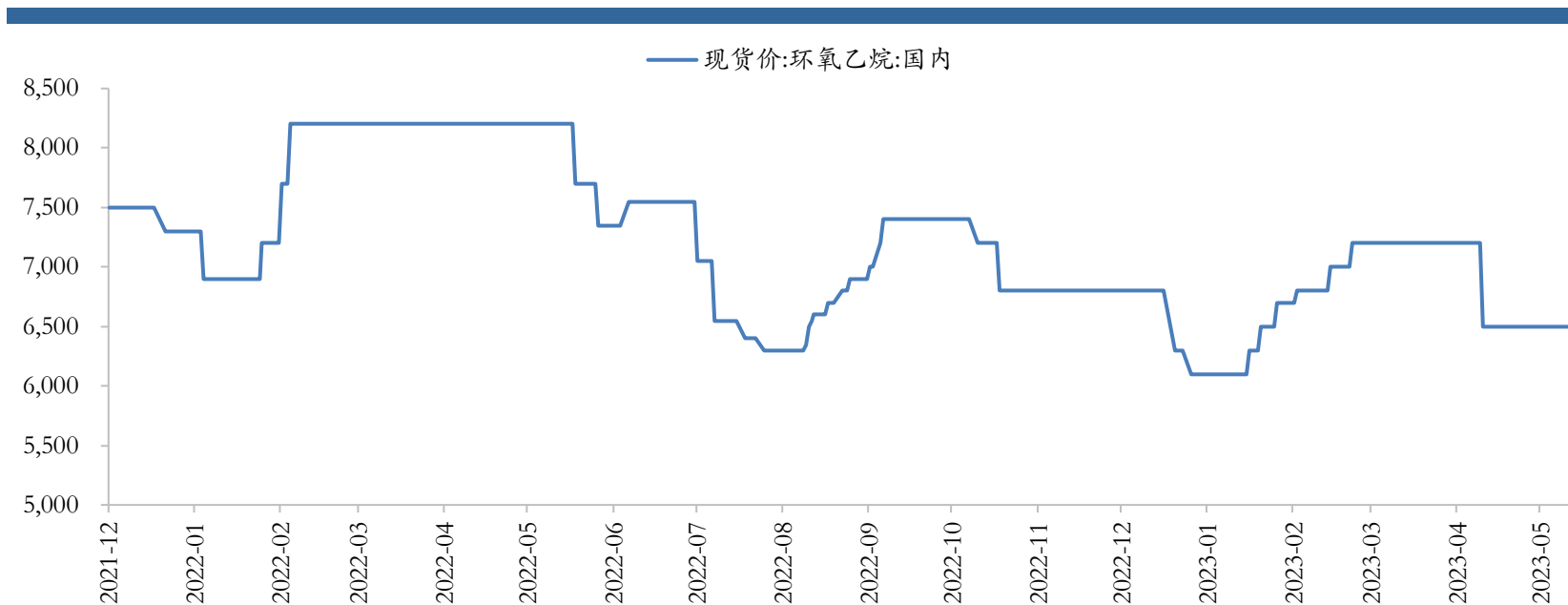


3.4 建材 | 减水剂：价格持平

► 5月下旬减水剂价格持平。

- 国内环氧乙烷现货价5月26日为6500元/吨，与5月11日价格持平。

5月下旬减水剂价格持平



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

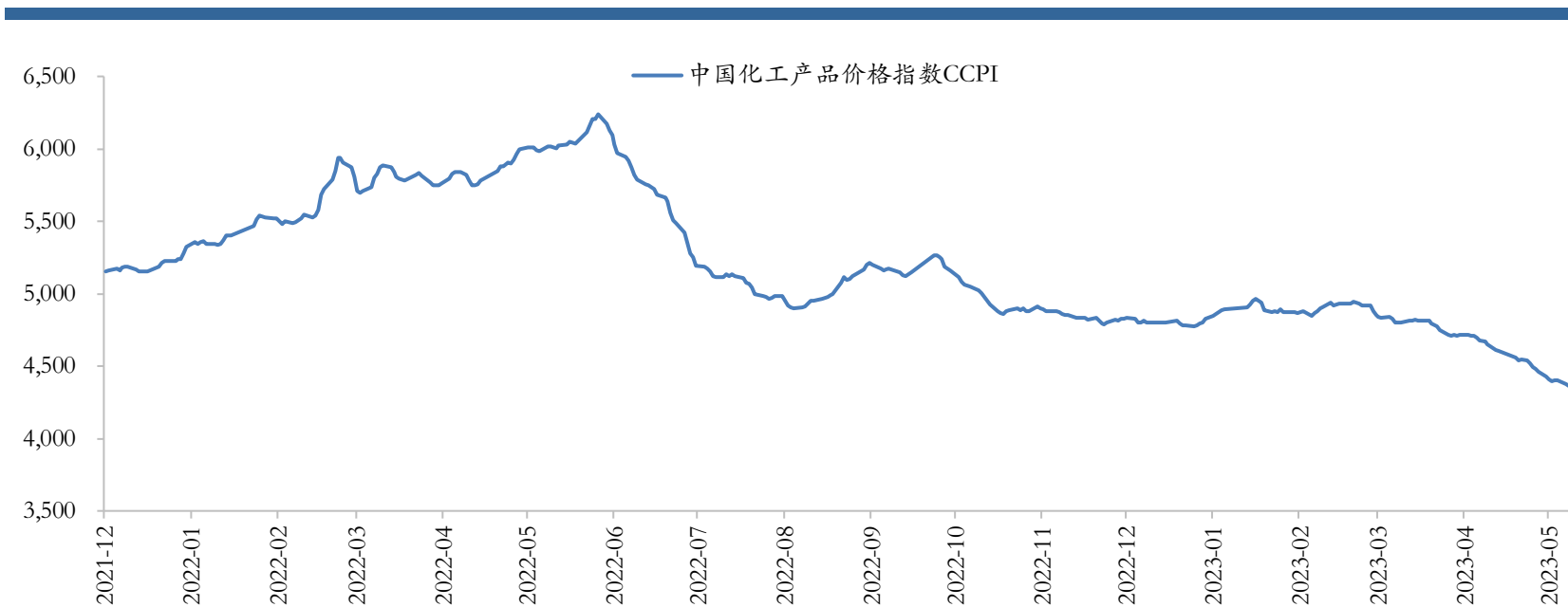


3.5 化工 | 整体：化工品价格指数震荡下跌

➤ 化工品指数震荡下跌。

- 化工CCPI指数震荡下跌，由5月11日的4479点下跌至5月26日的4327点，跌幅3.39%。

化工品指数震荡下跌



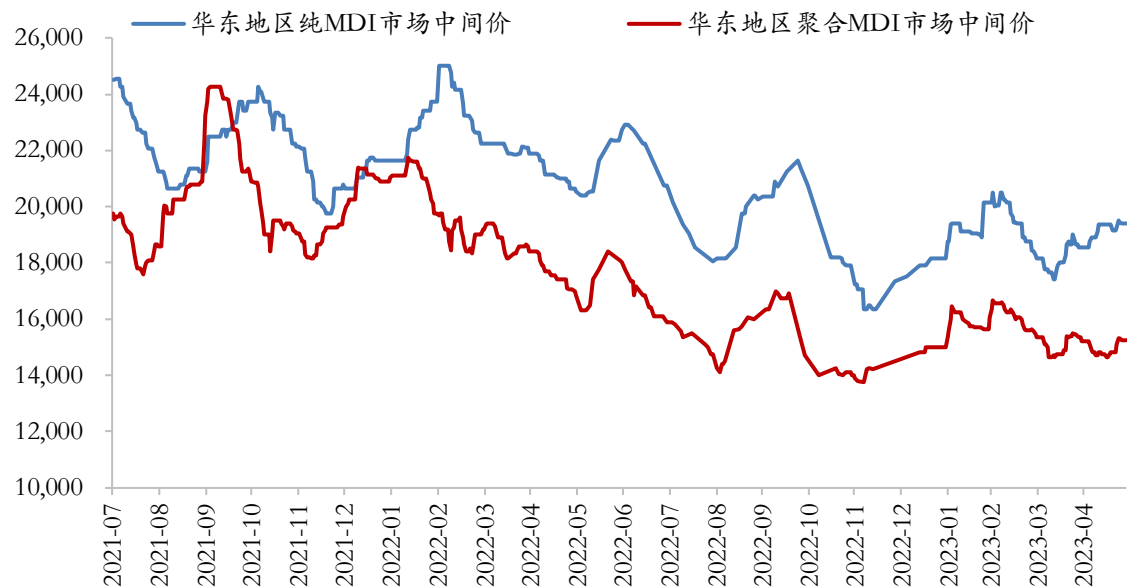
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点



3.5 化工 | MDI：价格均上涨；PTA：价格、开工率下跌

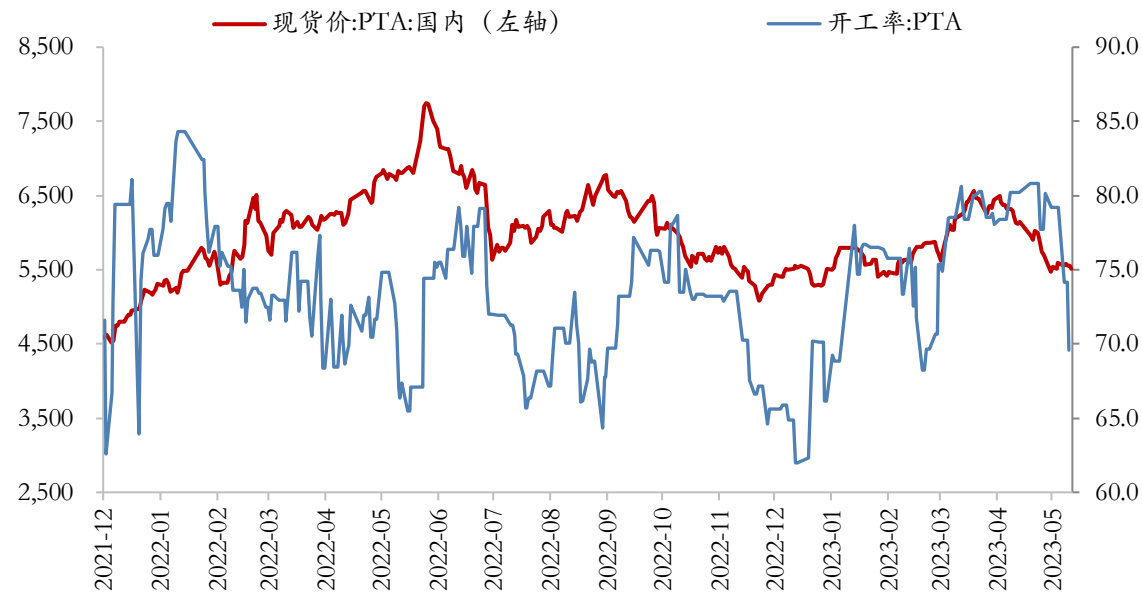
- 纯MDI、聚合MDI价格均上涨。截至5月28日，华东地区纯MDI价格为19400元/吨，较5月11日的19350元/吨上涨0.26%；同期华东聚合MDI价格则由14800元/吨上涨至15250元/吨，涨幅3.04%。
- PTA价格、开工率下跌。5月26日PTA现货价格为5520元/吨，较5月11日的5700元/吨下跌3.16%。同时，PTA开工率5月25日为69.58%，较5月11日的77.72%下跌。

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、开工率下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨、%

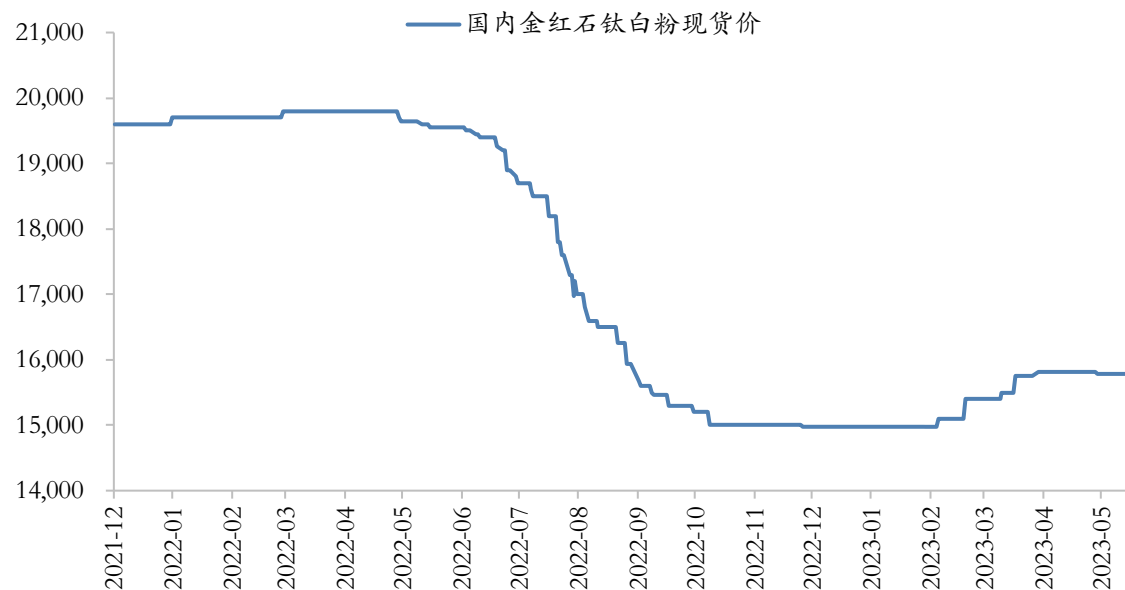


3.5 化工 | 钛白粉：价格持平；尿素：价格下跌

► 5月下旬钛白粉现货价格持平；尿素价格下跌。

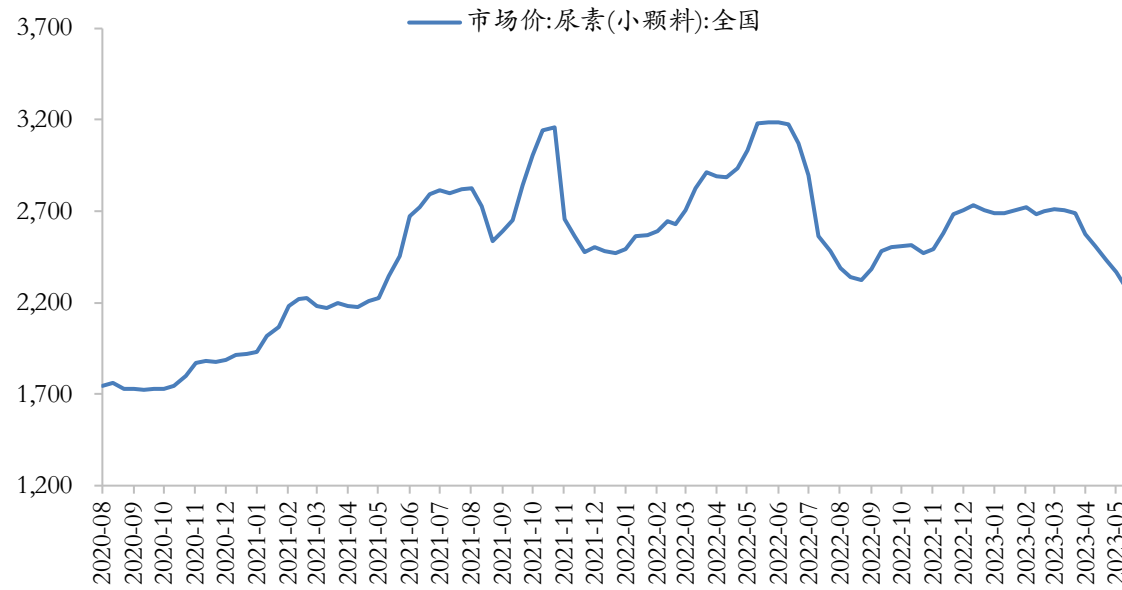
- 钛白粉价格持平。5月26日国内钛白粉价格为15780元/吨，持平于5月11日价格。
- 尿素价格下跌。截至目前，小颗粒尿素市场价由5月10日的2365.7元/吨下跌至5月20日的2288.2元/吨，跌幅为3.28%。

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

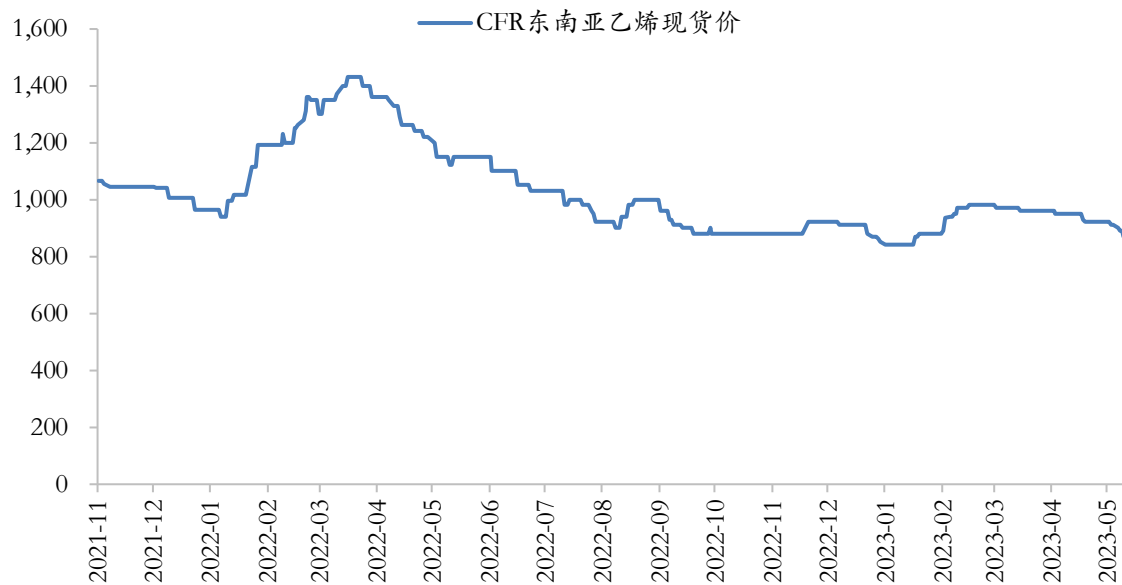


3.5 化工 | 乙烯、丙烯：价格继续回落，景气下行

► 5月下旬乙烯、丙烯价格下跌，景气下行。

- 截至5月25日，乙烯价格为871美元/吨，较5月11日的921美元/吨下跌，跌幅5.43%。
- 丙烯价格由5月11日日价格891美元/吨下跌至5月25日的826美元/吨，跌幅7.3%。

5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

5月下旬丙烯价格下跌

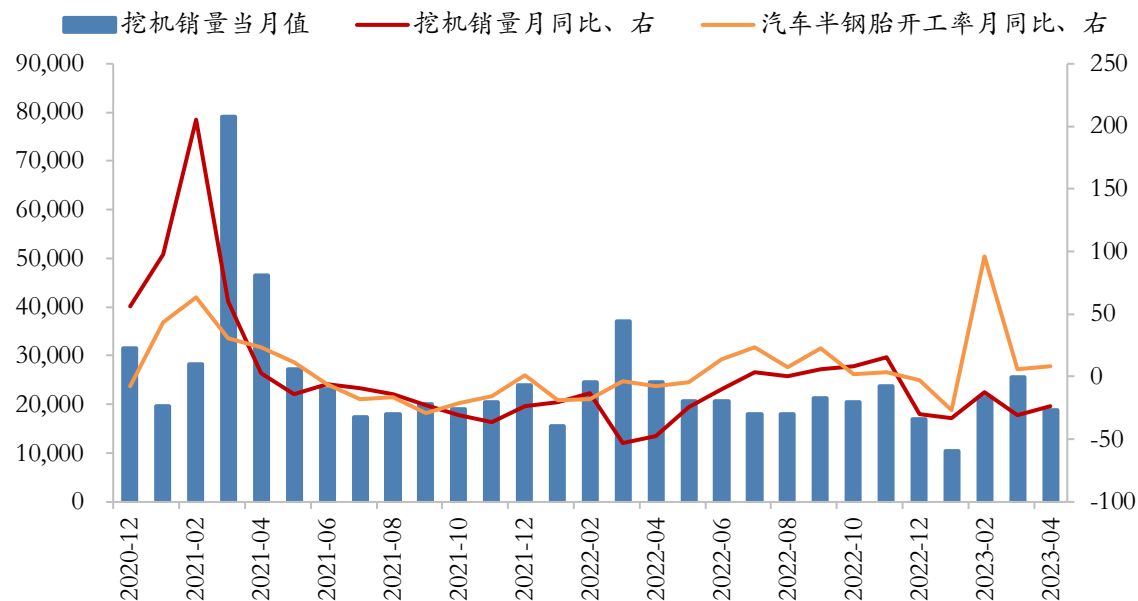


资料来源：金联创，华安证券研究所，单位：美元/吨

3.6 机械 | 工程机械：4月挖机销量同比跌幅收窄，开工小时数降

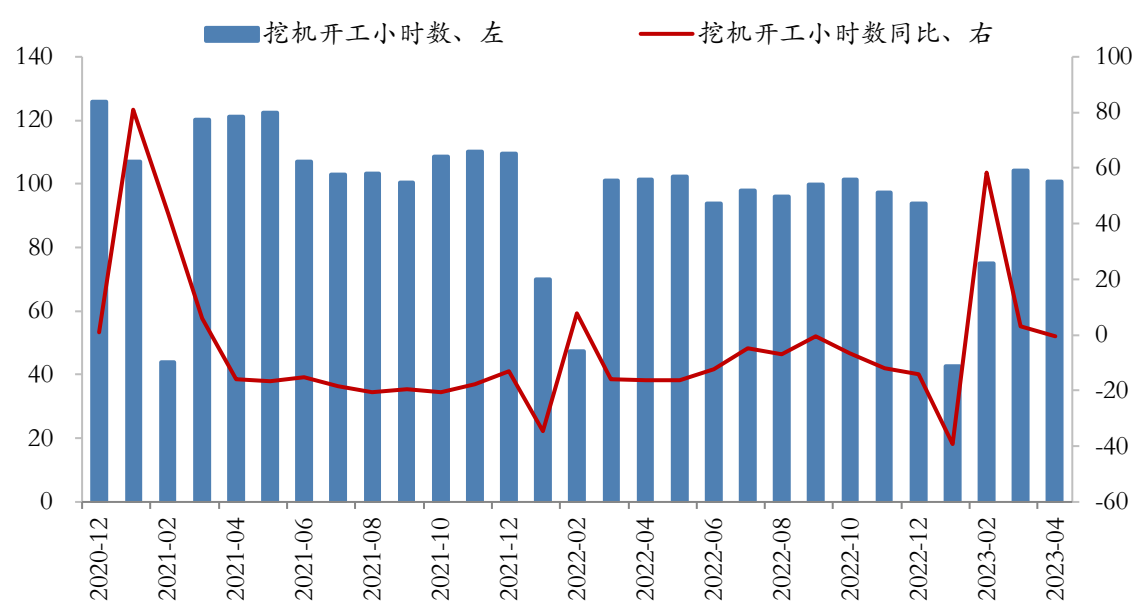
- ▶ 挖机销量同比跌幅收窄，开工小时数环比、同比均下降。
- 截止4月，挖机销量当月同比-23.5%，较3月-31.0 %跌幅收窄。
- 4月挖掘机开工小时数为100.8小时，较3月105.0小时下降，同比由3.2%转负至-0.7%。

4月挖机销量同比-23.5%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：台，%

4月挖机开工小时数同比转负至-0.7%



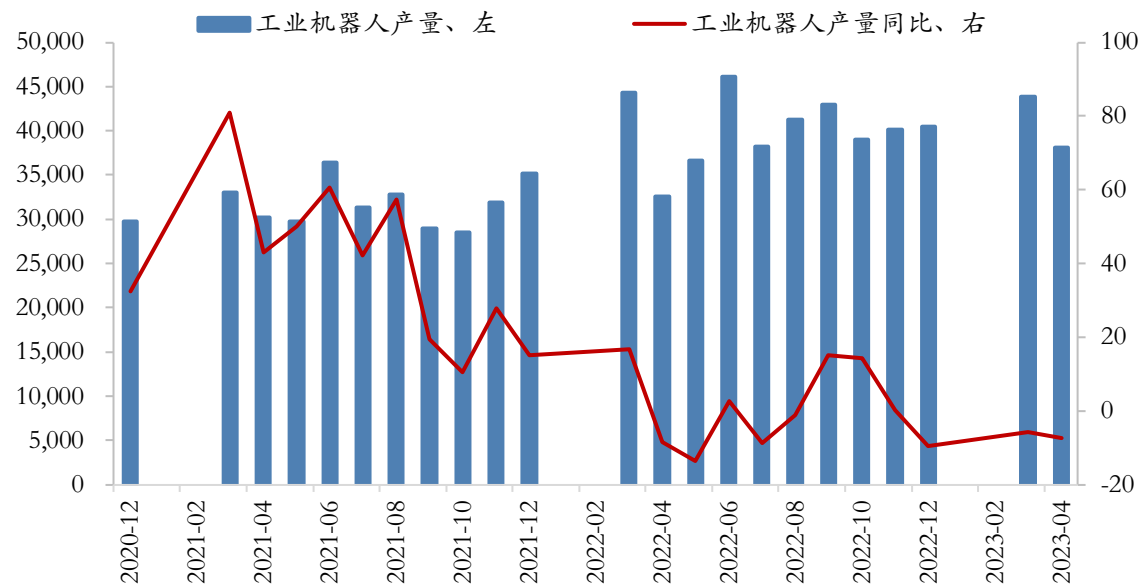
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：小时/月，%



3.6 机械 | 通用自动设备：景气下行

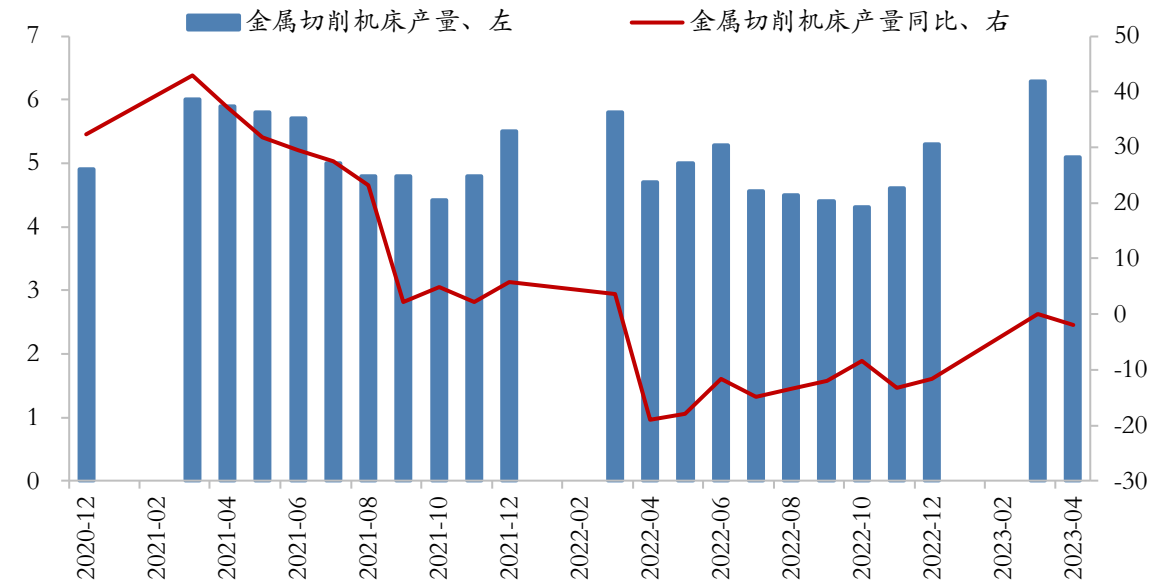
- ▶ 通用自动设备4月整体景气下行，工业机器人产量同比跌幅扩大，金属切削机床产量同比转负。
- 4月工业机器人产量38083台/套，同比增速由3月的-5.70%跌幅扩大至4月的-7.40%。
- 4月金属切削机床同比延续下跌，由3月的0.0%转负至4月的-1.9%。

4月工业机器人产量同比增速为-7.4%



资料来源：国家统计局，华安证券研究所，单位：台/套，%

4月金属切削机床产量同比增速下跌至-1.9%



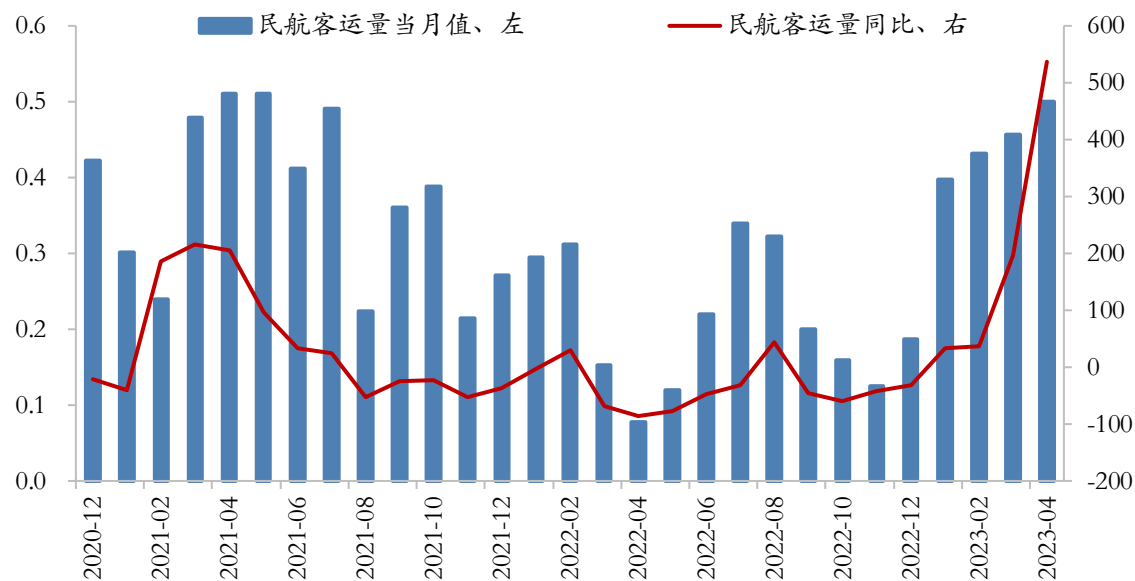
资料来源：国家统计局，华安证券研究所，单位：万台，%



3.7 交运 | 机场航空：客运量同比大幅上升；快递：4月同比上涨

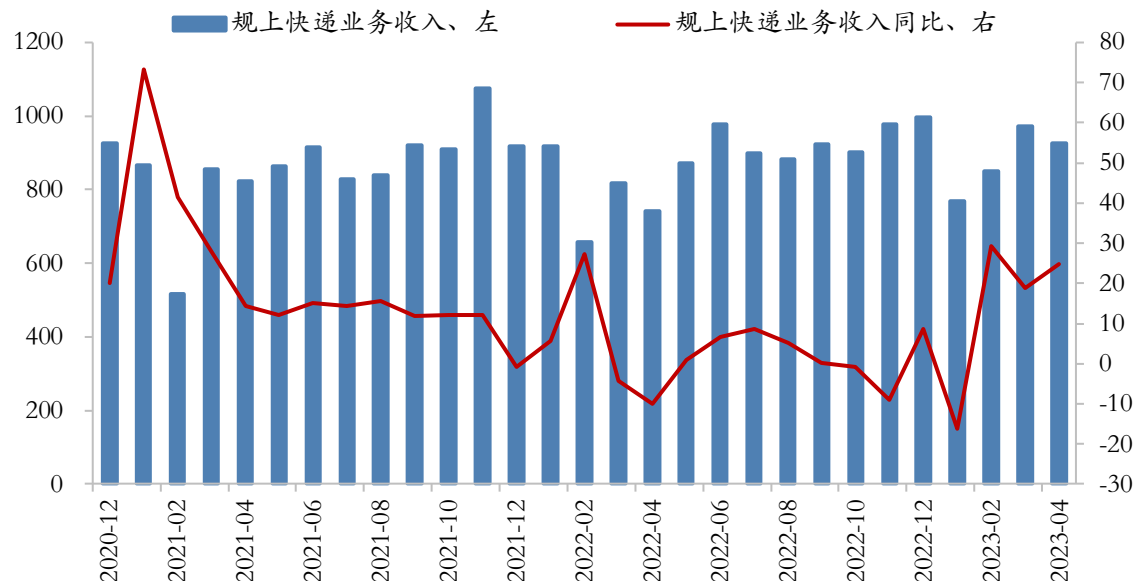
- ▶ 机场航空，4月客运量同比上涨至537.9%。4月民航客运量5000万人，环比较3月的4600万人有所增加，同比则由3月的197.3%大幅上涨至4月的537.9%，景气大幅改善，主要受去年同期上海疫情影响。
- ▶ 4月快递业务同比上涨。4月快递业务收入924.9亿元、较3月的972.4亿元环比下降，但同比由3月的18.8%小幅上涨至4月的24.9%。

4月民航客运量同比大幅上涨至537.9%



资料来源：Wind，中国民用航空局，华安证券研究所，单位：亿人，%

4月规模以上快递业务收入同比小幅上涨



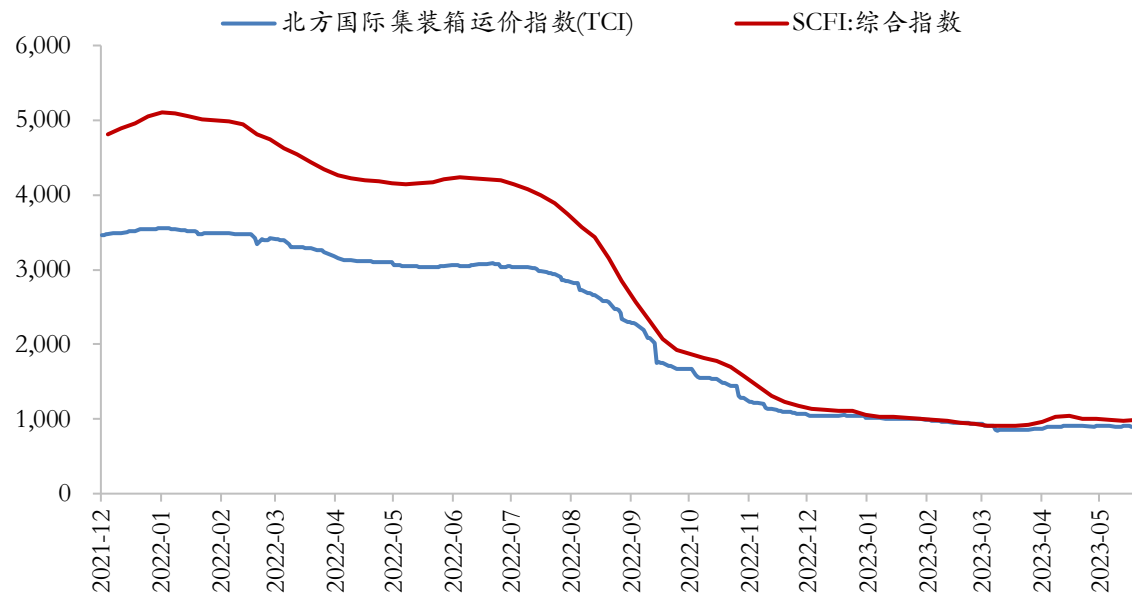
资料来源：Wind，国家邮政局，华安证券研究所，单位：亿元，%



3.7 交运|航运港口：出口指数微幅反弹，内贸大幅下跌

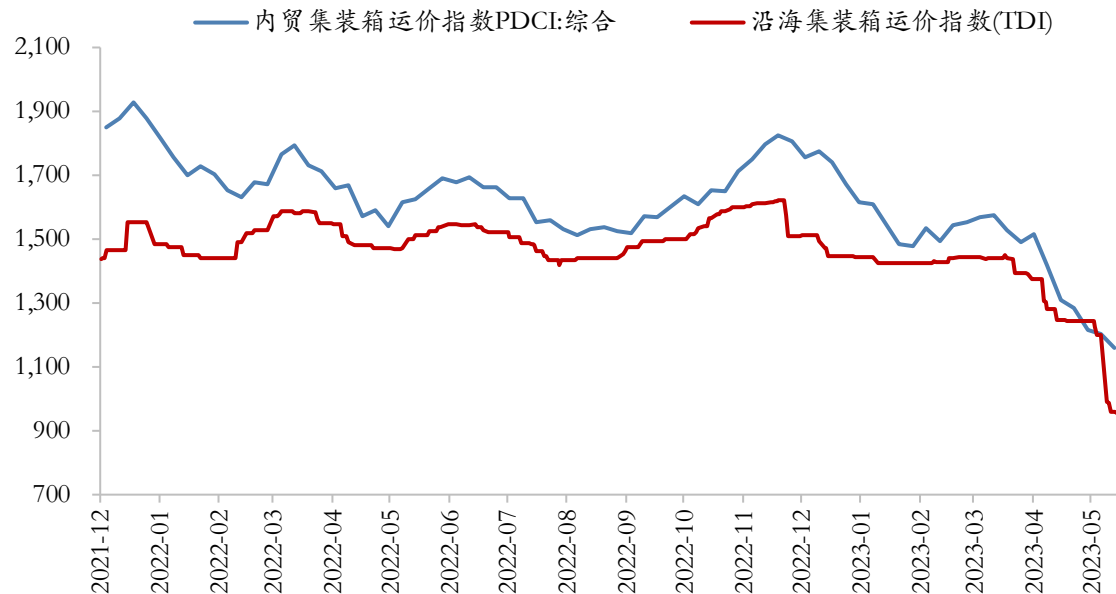
- 5月下旬上海出口集装箱指数SCFI运价指数微幅反弹。SCFI综合指数由5月12日的983.41点微涨至5月26日的983.46点，涨幅为0.01%，反弹幅度较小。
- 5月内贸集装箱指数下跌。截至目前，5月26日TDI指数为978.75，较5月11日1198.35点下跌18.33%。

5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

5月下旬内贸集装箱运价指数大幅下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点

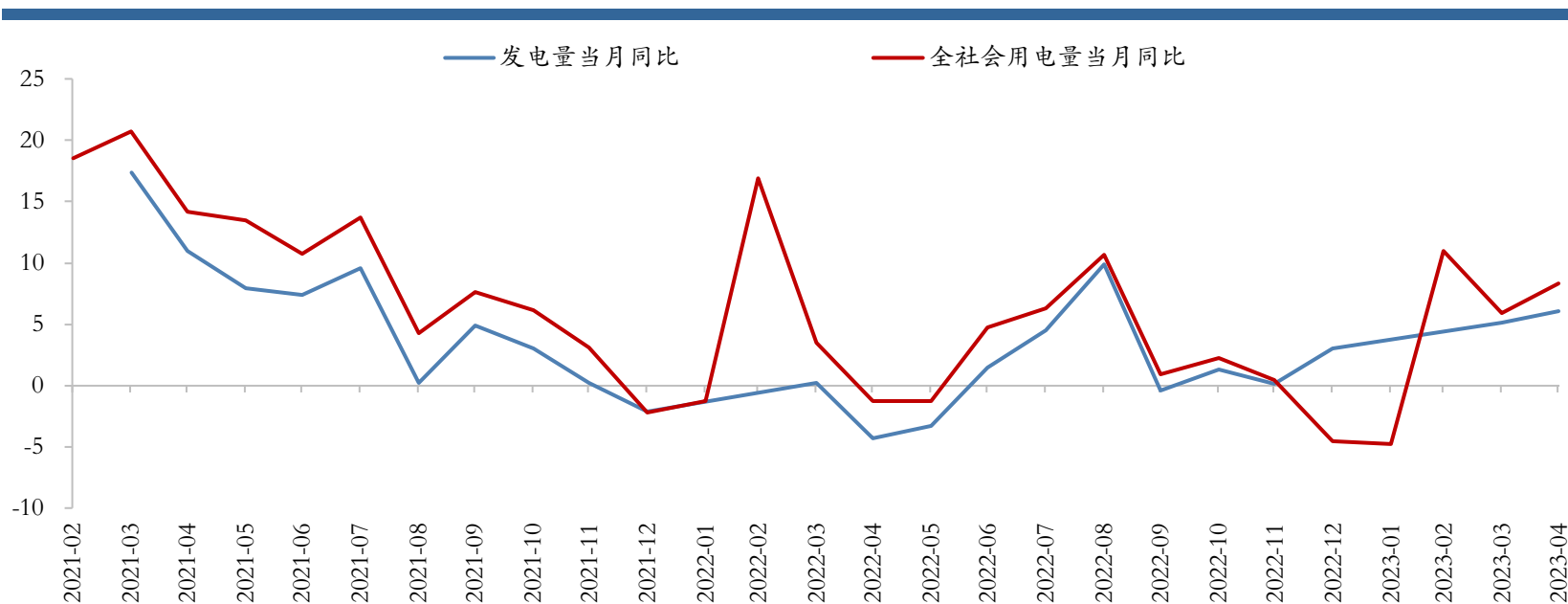


3.8 公用事业 | 电力：用电量同比上涨，景气上行

➤ 4月用电量同比上涨。

- 全社会用电同比增速则由3月的5.92%上涨至4月的8.33%。

4月用电量同比上涨



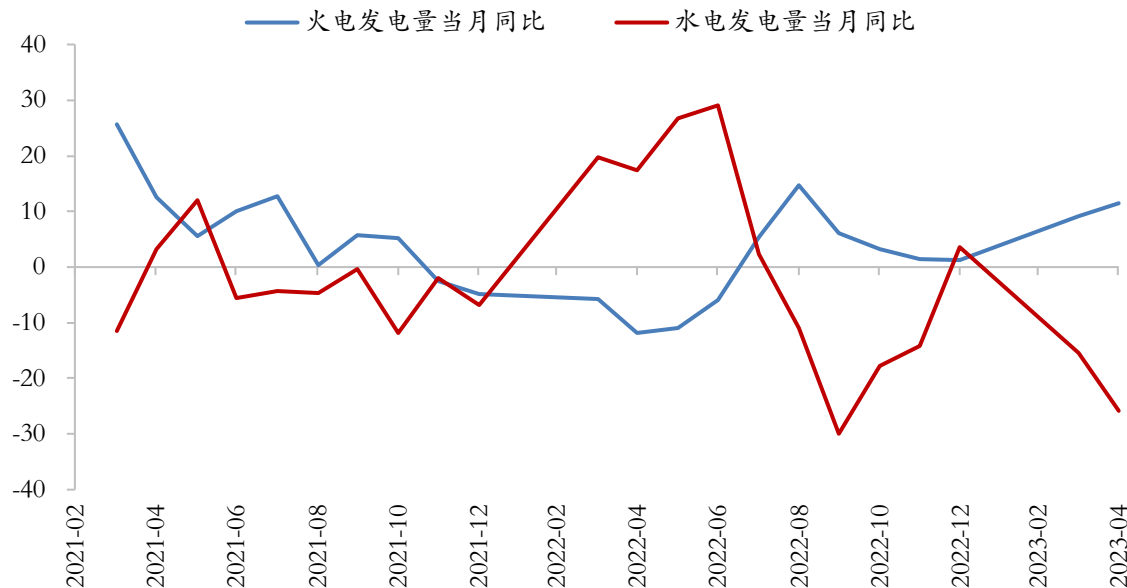
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



3.8 公用事业 | 电力：火电改善，水电回落、核电和风电上涨

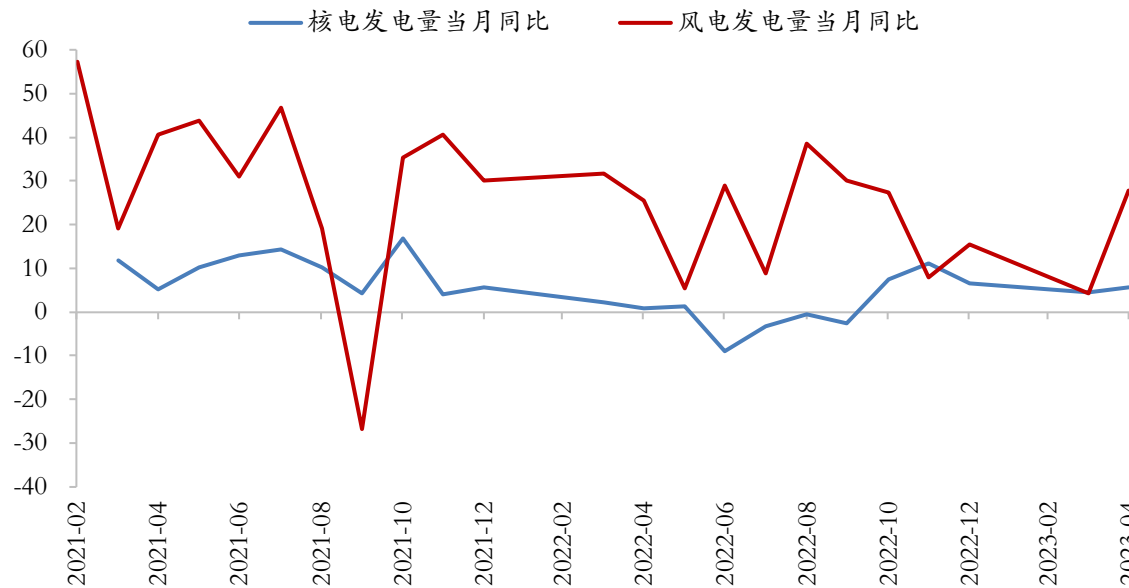
- 结构方面，火电改善，清洁能源中水电回落、核电和风电同比增速则上涨。
- 火电方面，火电4月发电量同比增速为11.50%，较3月的9.07%上涨。
- 清洁能源方面，4月水电发电量同比-25.9%，较3月的同比-15.5%跌幅扩大；同期核电发电量同比增速由4.56%上涨至5.70%；风电同比增速则由4.2%上涨至27.9%。

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：%

4月核电发电同比增速5.70%、风电为27.9%



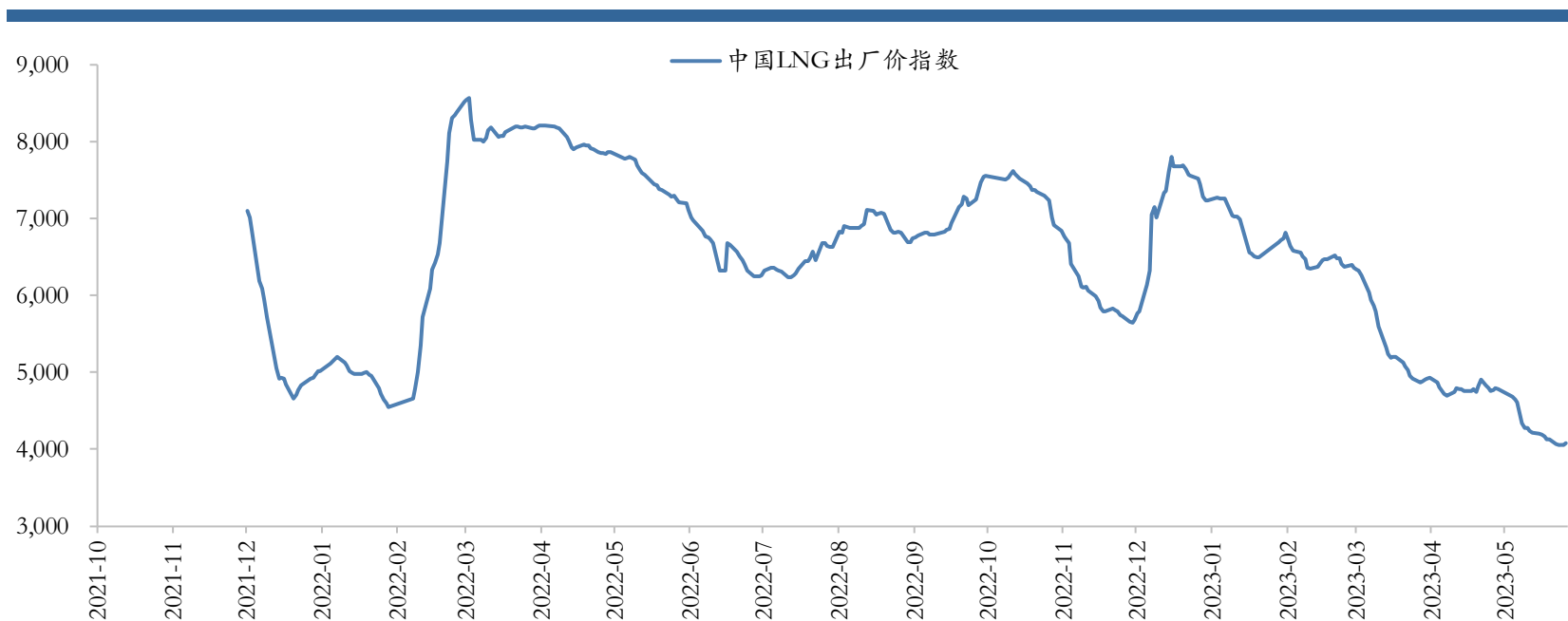
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



3.8 公用事业 | 燃气：价格下跌，景气下行

- 燃气，5月下旬LNG价格下跌。
- 中国LNG出厂价指数由5月11日的4235元/吨下跌至5月26日的4077元/吨，跌幅为3.73%。

中国LNG出厂价指数下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



目录

1

消费：景气整体边际向好，可选消费改善明显

2

成长：锂光储景气走弱，面板游戏持续改善

3

周期：景气仍是普遍下行，机场航空快递电力改善

4

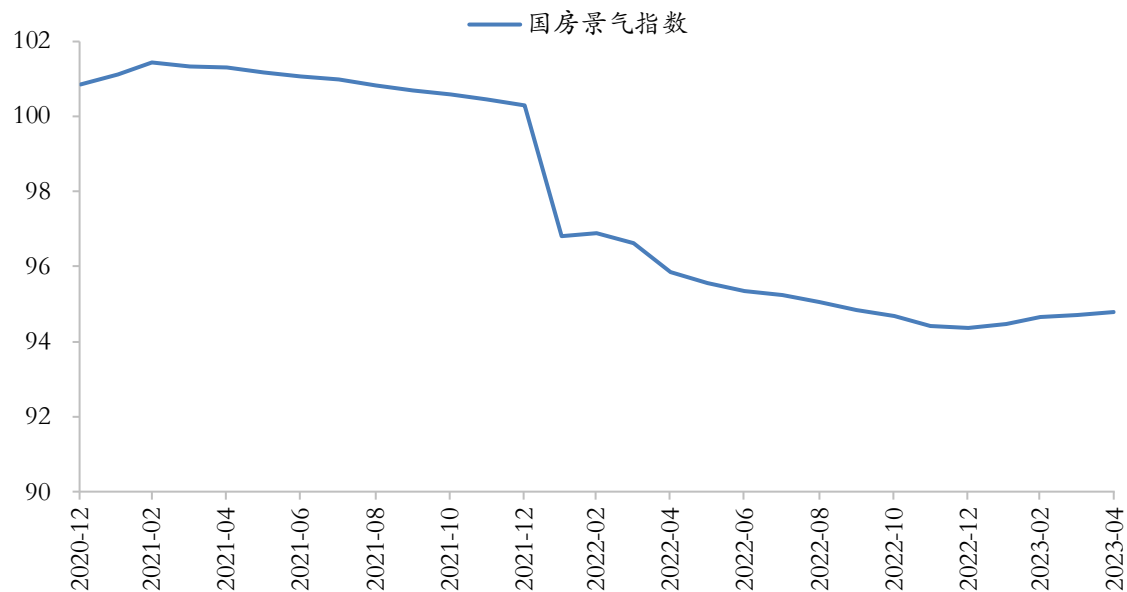
金融：地产价稳量跌，市场交投热情降温



4.1 地产 | 地产：4月国房景气指数微幅上涨

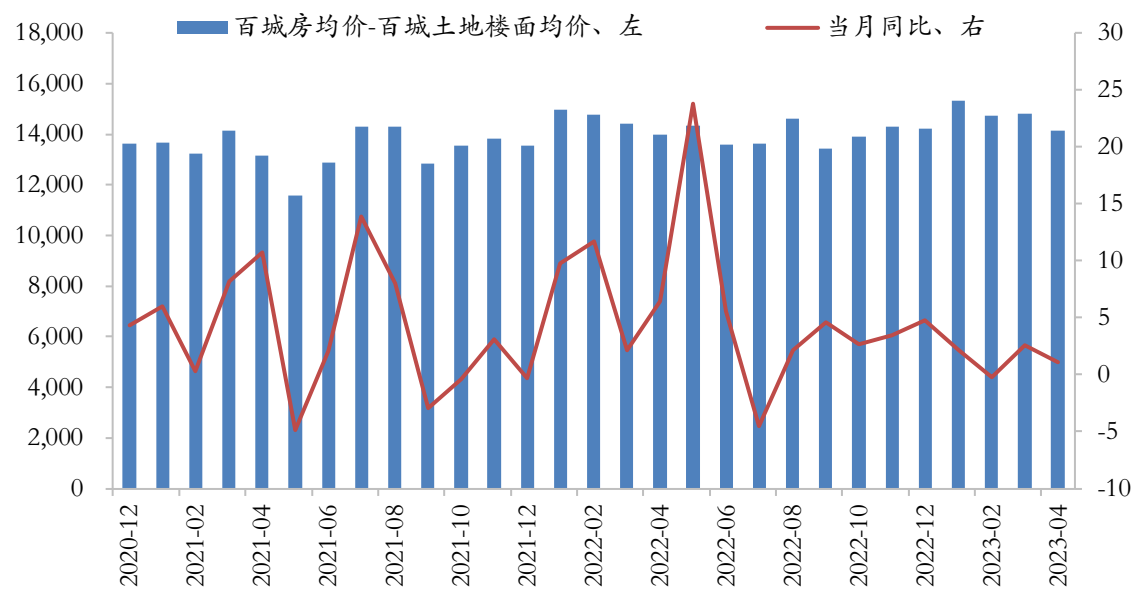
- ▶ 4月国房景气指数微幅上涨。4月国房景气指数94.78点，较3月的94.71点微幅上涨，已连续四个月上涨。
- ▶ 4月百城房均价减去商品房楼面均价同比回落。百城均价减百城土地楼面均价同比涨幅由3月的2.56%回落至4月的1.12%。

4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

4月百城房均价减去商品房楼面均价同比回落



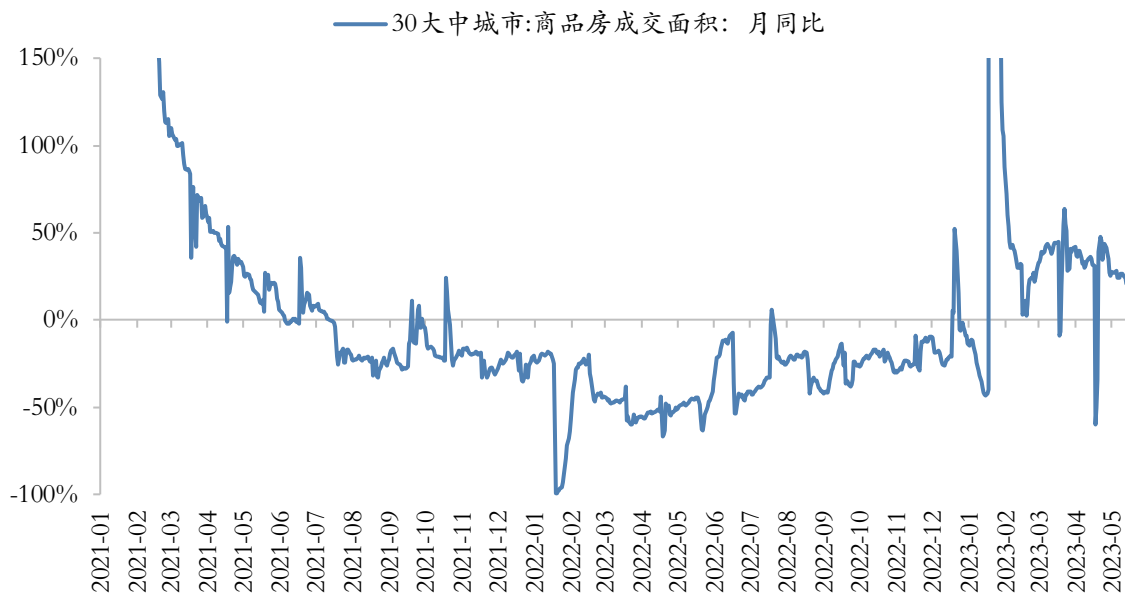
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/平方米，%



4.1 地产 | 销售：4月份商品房销售面积同比跌幅扩大

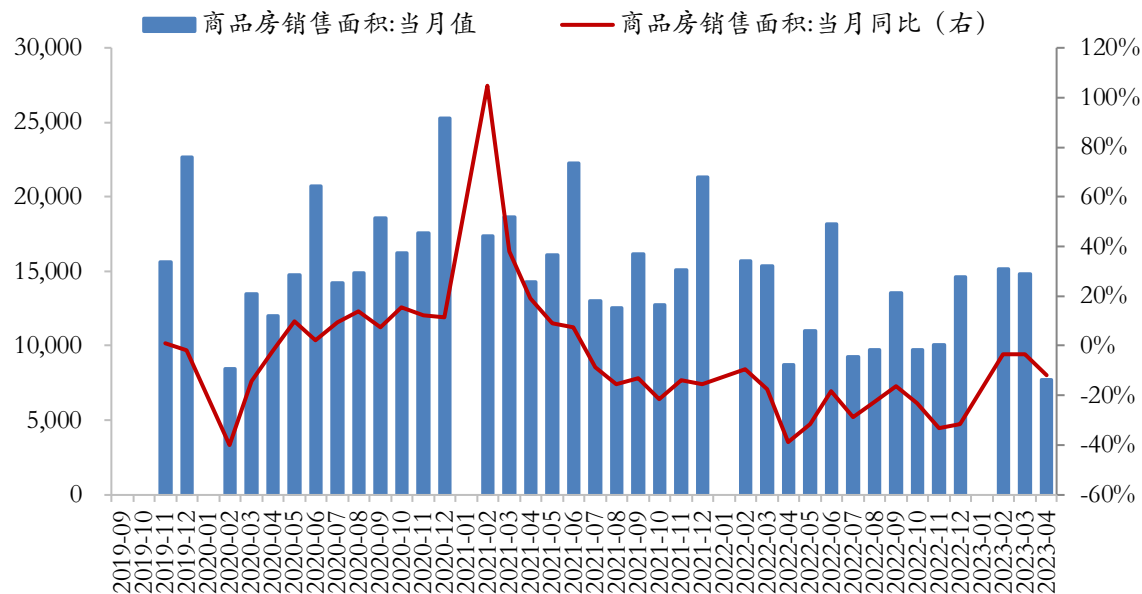
- 销售端看，5月30大城市商品房成交面积月同比下降，4月商品房销售面积同比跌幅扩大。
- 截至5月27日，30大中城市商品房成交面积同比为20.65%，较5月11日38.08%下降。
- 商品房销售面积，4月同比为-11.83%，较3月的-3.46%跌幅扩大。

5月商品房成交面积同比大幅回落



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

4月商品房销售面积同比跌幅扩大



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

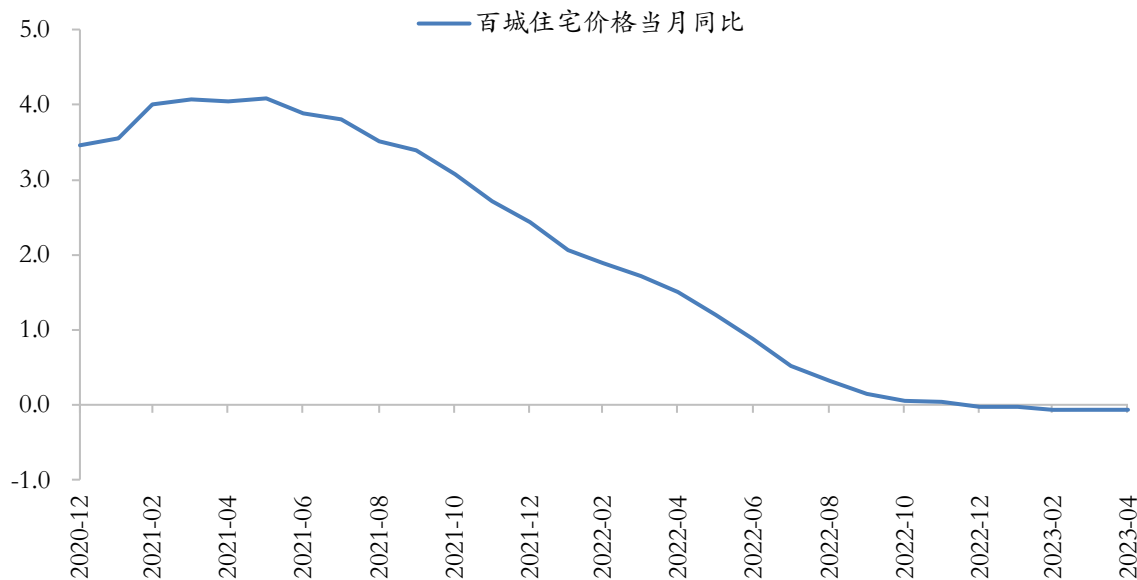


4.1 地产 | 价格：4月百城住宅价格同比持平

➤ 4月百城住宅价格同比持平。

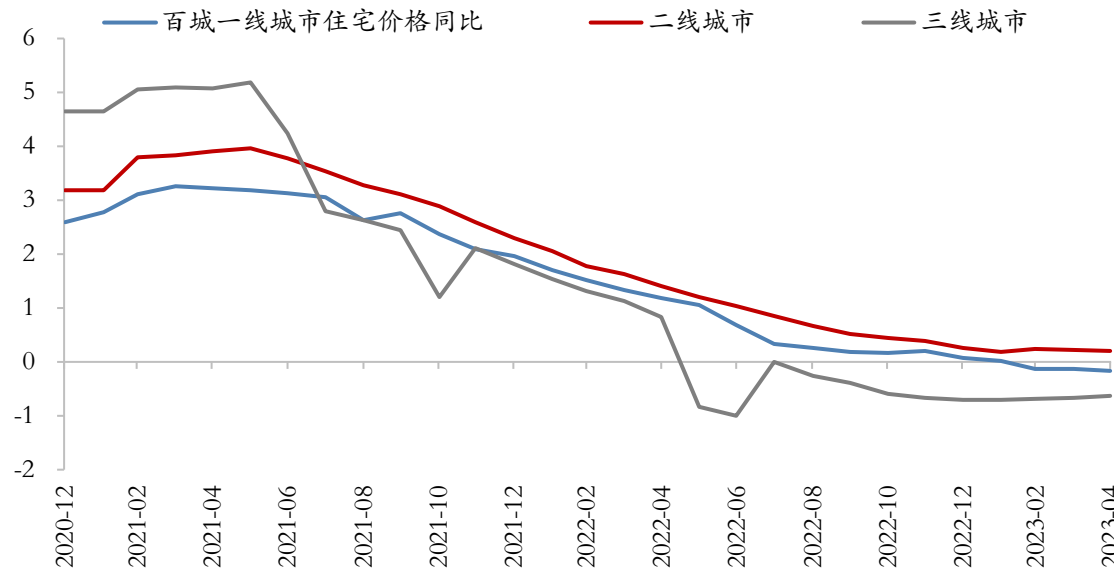
- 4月百城住宅价格指数同比-0.07%，与3月同比持平。
- 分城市看，一线城市价格指数由3月的-0.14%下降至4月的-0.17%；二线城市价格指数由3月的0.21%下降至4月的0.19%；三线城市价格指数由3月的-0.68%微升至4月的-0.64%。

4月百城住宅价格指数同比持平



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

4月城市价格指数情况



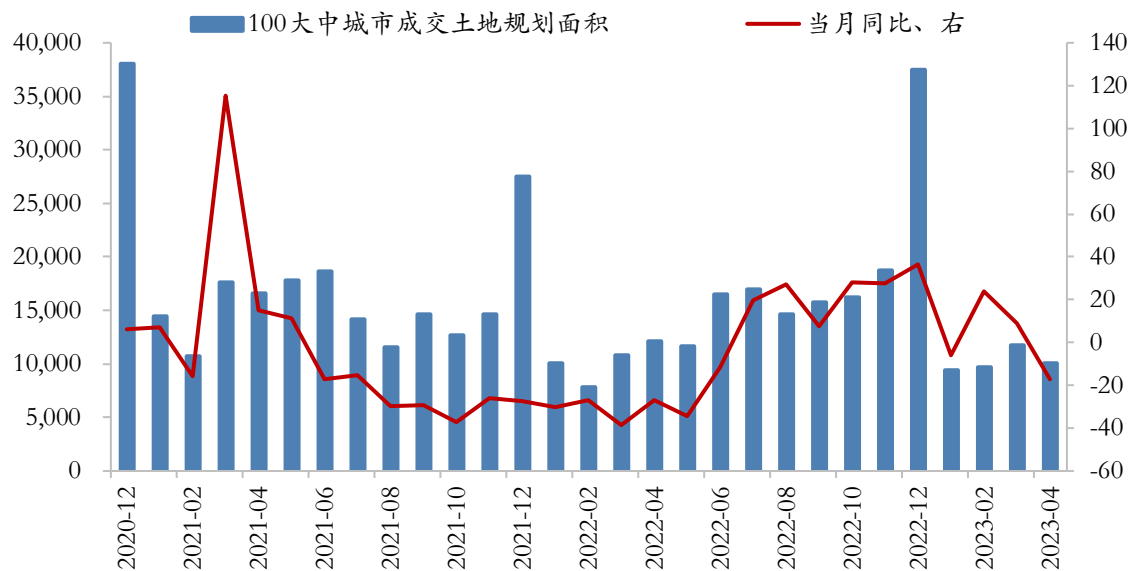
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



4.1 地产 | 卖地：卖地同比跌至负，土地溢价率继续上升

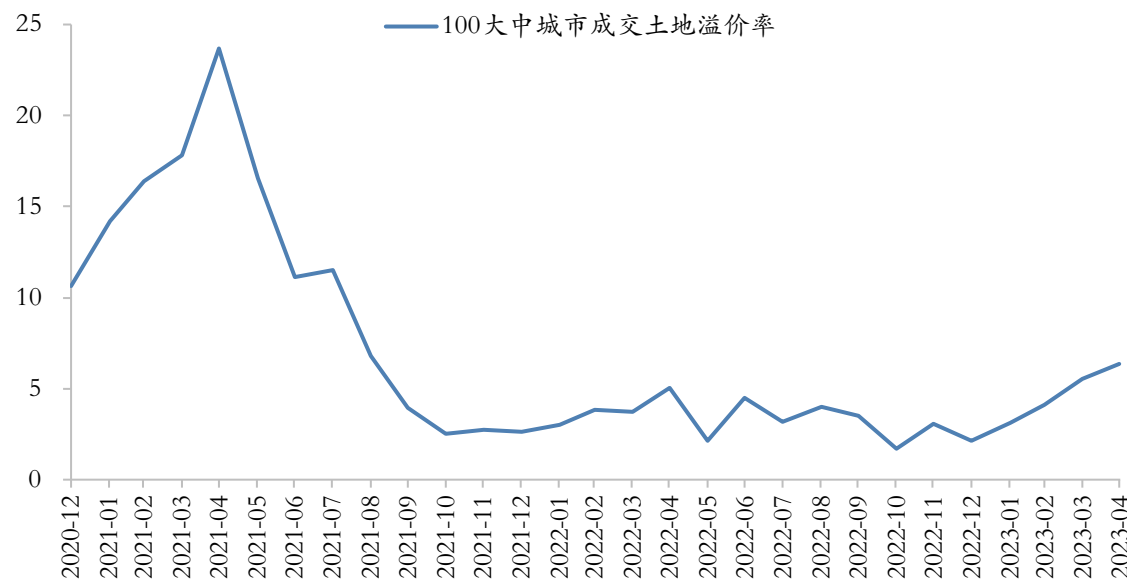
- ▶ 4月卖地同比跌至负，土地溢价率继续上升。
- 100大中城市成交土地规划面积同比由3月的8.65%下降至4月的-17.28%。
- 4月100大中城市成交土地溢价率6.35%，较3月的5.56%继续回升。

4月100大中城市成交土地规划面积同比跌至负



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万平方米，%

4月100大中城市成交土地溢价率6.35%



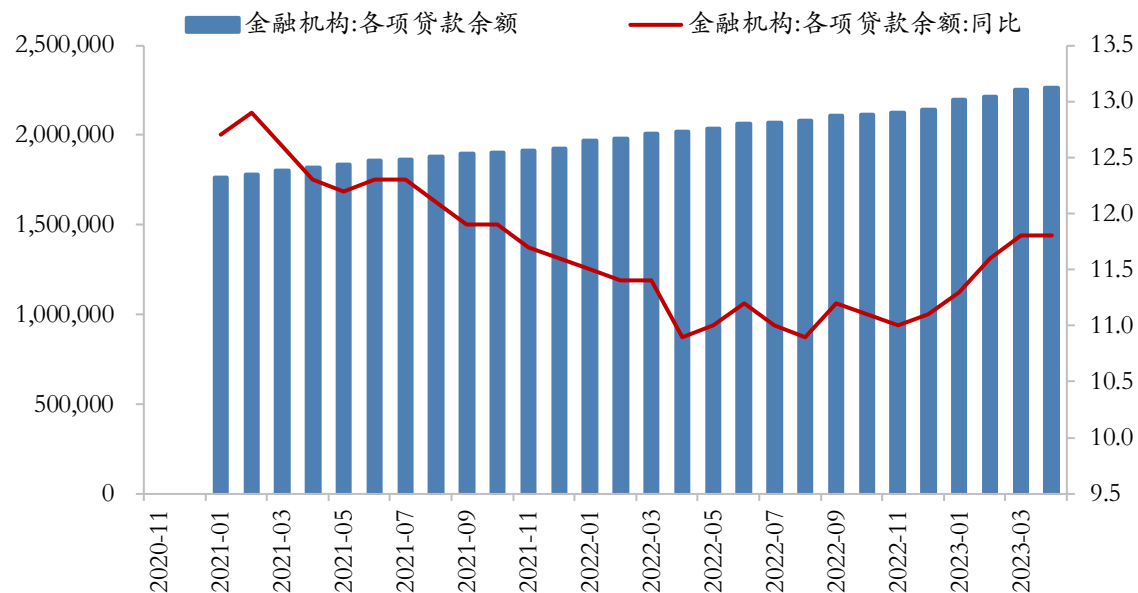
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



4.2 银行|4月贷款余额同比持平，企业中长贷、短贷增速延续改善

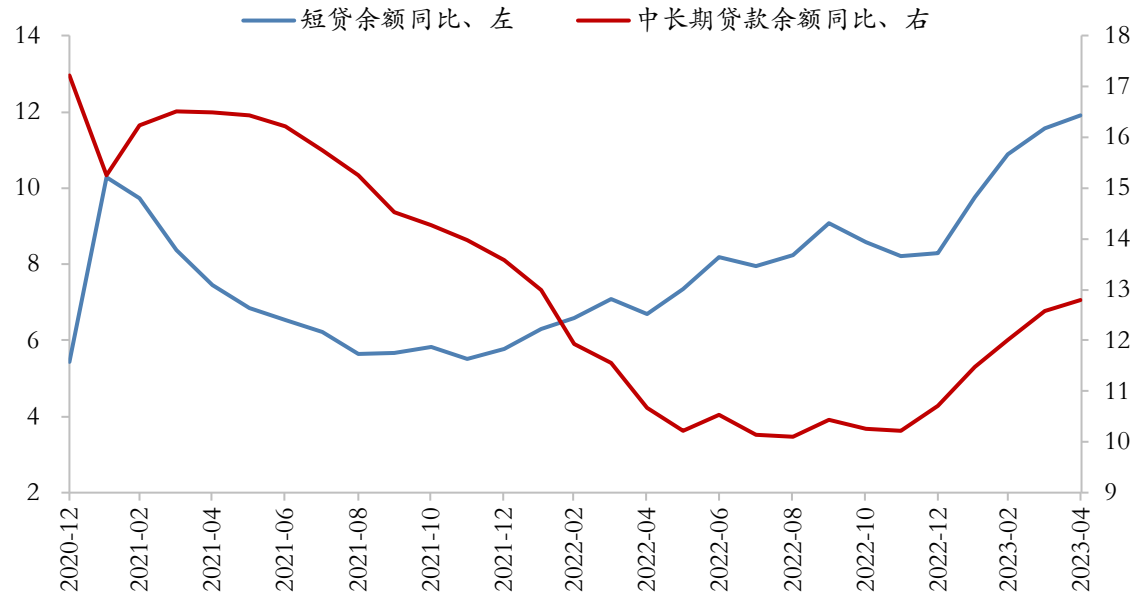
- ▶ 4月企业各项贷款余额同比持平，企业短贷、中长贷增速改善。
- ▶ 4月金融机构各项贷款余额同比增速11.8%，与3月持平。
- ▶ 4月中长期贷款余额同比增速为12.80%，较3月的12.58%小幅上升；4月短期贷款余额增速同比11.92%，较3月的11.56%增速改善。

4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, %

4月中长期贷款、短期贷款余额月同比继续回升

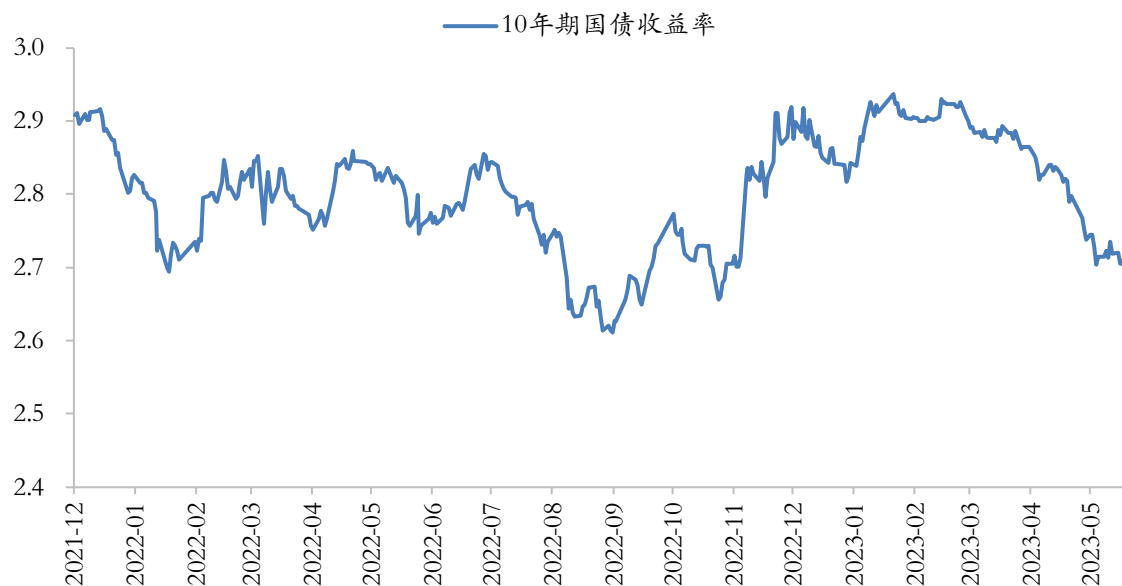


资料来源: Wind, 中国人民银行, 华安证券研究所, 单位: %

4.3 非银|保险：险企保费同比下降、环比上涨，长端利率微幅上升

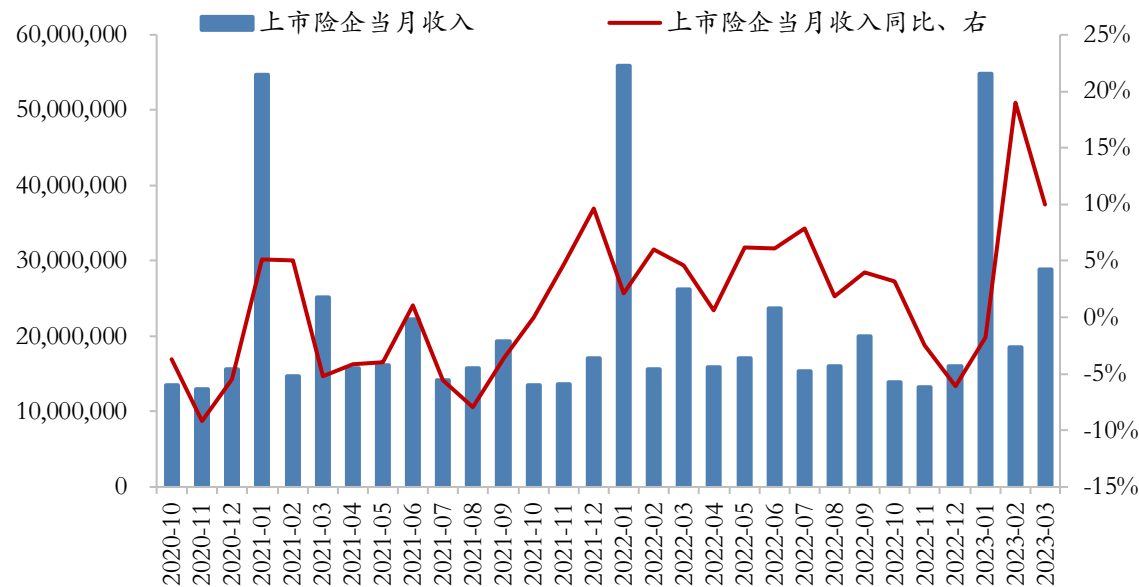
- ▶ 3月上市险企保费同比下降、环比上涨，五大险企保费收入分化、大部分同比为正。
- 3月上市险企当月保费收入达2884.26亿元，当月同比增速为9.0%，较2月同比的19.0%下降，但较2月的1850.58亿元环比大幅上升。此外，五大险企3月保费收入变化为：平安同比变化7.8%，太平洋同比变6.2%，新华同比变化-0.5%，中国人保同比变化54.2%，中国人寿同比变化10.2%。
- ▶ 5月下旬长端利率微幅上升。截至2023年5月26日，10年期国债收益率为2.7127%，较5月11日的2.7028%微幅上升。

10年期国债收益率微幅上升



资料来源：Wind，中国货币网，华安证券研究所，单位：%

上市险企保费同比下降，但环比上升



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：成交额下降，景气下行

► 5月下旬A股两市成交额降低，景气下行。

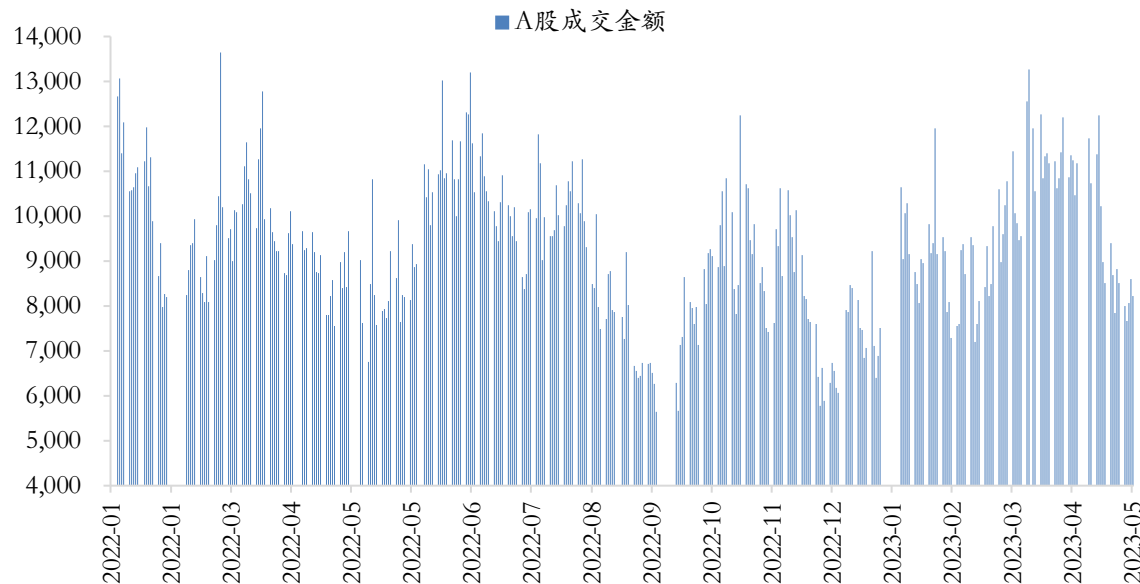
- 截至5月26日，A股5月日均成交额为9274.29亿元，较5月11日日均10885.47亿元回落。
- 5月下旬A股成交额同比下跌，截至5月26日的日均成交量同比为11%，较5月11日的28.19%下跌。

5月下旬A股成交额每月日均同比回落



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

A股两市成交额降低至万亿以下



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。