



华安证券
HUAAN SECURITIES

证券研究报告

2023年7月3日

多行业景气正呈现积极边际变化

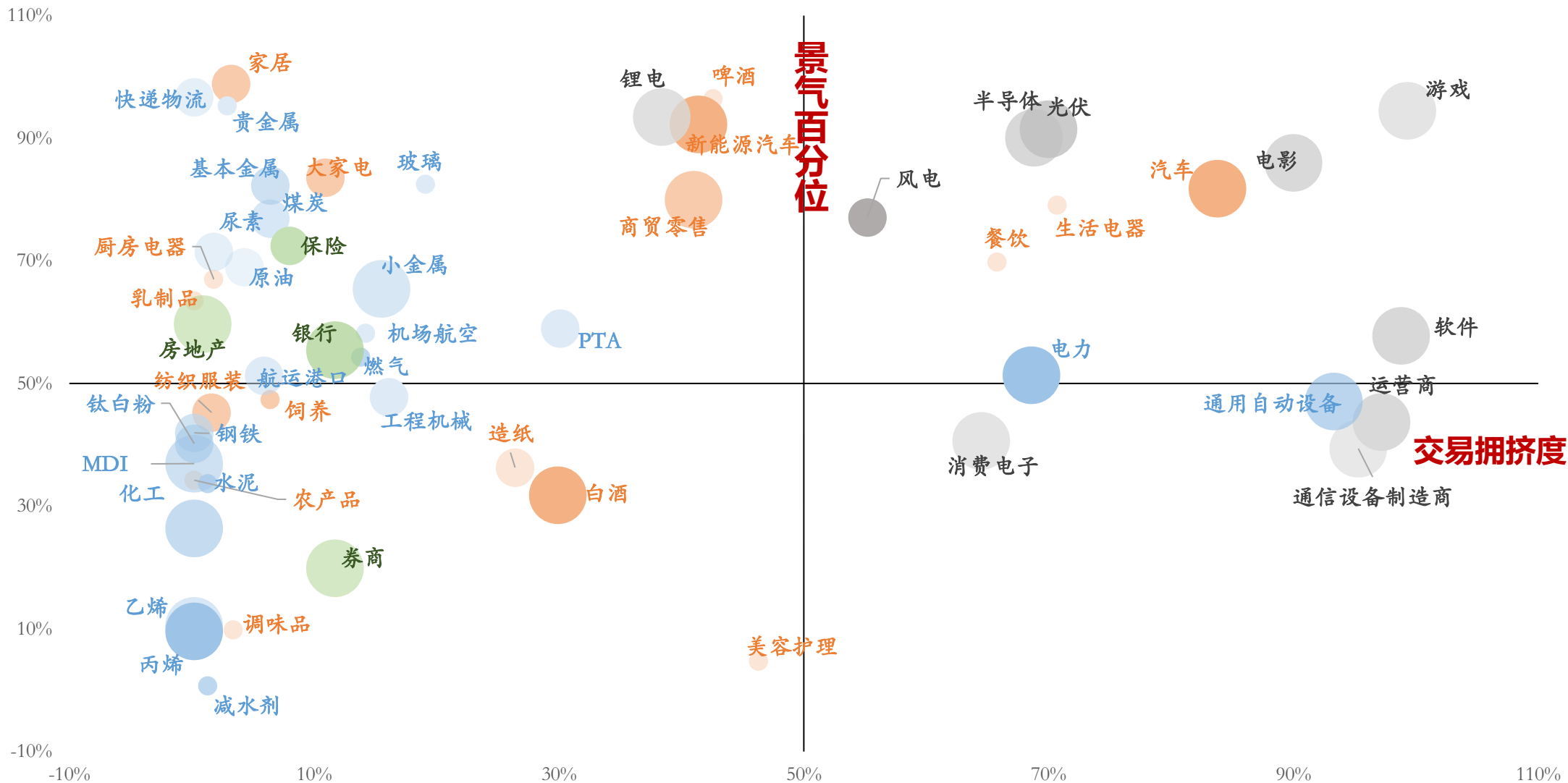
— 中观景气纵览第40期

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** 交易拥挤度有所下降；
- **成长** 景气百分位及交易拥挤度均明显上升；
- **周期** 指标聚拢，主要源自于拥挤度下降；
- **金融** 景气变化不大，保险景气显著向上。



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：大小家电改善，游戏、锂电装机景气改善

景气绝对位置		消费板块		成长板块	
		第40期(7.3+边际变化)	第39期(6.12)	第40期(7.3+边际变化)	第39期(6.12)
景气高位	高位	农产品(玉米)	汽车整车 农产品(玉米)		
	较高位	农产品(小麦) 大家电 啤酒 汽车整车 ↓ 新能源车 ↓ 饲养(鸡肉) 农产品(大豆) ↑	农产品(小麦) 大家电 新能源车 啤酒 饲养(鸡肉) 农产品(大豆)	储能 游戏 半导体材料设备	储能 游戏 半导体材料设备 通信设备制造 (交换机)
景气中枢	中枢	餐饮 商贸 纺服 白酒 乳制品 小家电 家居 调味品 ↓ 厨房电器 美容护理	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	电影 锂电 通信设备制造 (交换机) ↓ 通信设备制造 (光缆) 消费电子(液晶面板) ↑	电影 光伏 锂电 通信设备制造 (光缆)
景气低位	较低位	饲养(猪肉) 饲养(仔猪) ↓	饲养(猪肉、仔猪)	通信设备制造 (基站) ↑ 光伏 ↓ 通信设备制造 (微型电子计算机)	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：煤炭大涨、基本金属价回升，上市险企收入向好

景气绝对位置		周期板块		金融板块	
		第40期(7.3+边际变化)	第39期(6.12)	第40期(7.3+边际变化)	第39期(6.12)
景气高位	高位	机场航空	机场航空		
	较高位	贵金属(金) 贵金属(银) ↓	贵金属(金、银)	保险 ↑	保险
景气中枢	中枢	煤炭 ↑ 铁矿石 ↑ 电力(火电) ↑ 基本金属(铜、铝) 电力(风电、核电) 物流快递 PTA 原油 燃气 ↑ 减水剂 玻璃 电力(水电) 化工(整体) 基本金属(锡) ↑ 小金属(镍) ↓	小金属(镍) 基本金属(铜、铝) 电力(火电、风电、核电) PTA 铁矿石 物流快递 原油 煤炭 尿素 减水剂 玻璃 电力(水电) 化工(整体)	银行 ↓ 券商	银行 券商
景气低位	较低位	MDI 尿素 ↓ 通用自动设备 ↑ 小金属(锂) 小金属(钴) ↑ 钛白粉 工程机械 ↓ 螺纹钢 丙烯 ↑ 乙烯	MDI 燃气 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：多行业景气正呈现积极边际变化

➤ 【消费】家电景气持续改善，服务消费同比高位放缓，茅台价降

- **景气上行：**大家电销售额及均价同比回升；生活家电、厨电改善；造纸价格继续反弹；餐饮同比仍处高位；玉米、小麦、大豆价格微涨。
- **景气下行：**白酒价格小跌；啤酒产量小幅下降；牛奶、生鲜乳微跌；调味品同比转负降；新能源汽车同比下降；美容仪价量均缩；仔猪、猪价延续下行。

➤ 【成长】面板/锂电/游戏景气改善，半导体/手机跌幅收窄

- **景气上行：**液晶面板价格延续上涨；锂电装机量同比回正；通信基站设备同比转正；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；光伏、储能均下滑。

➤ 【周期】煤炭/铜锡钴锂/铁矿/丙烯/自动设备/内贸/火电/燃气改善

- **景气上行：**煤炭大涨；锂价反弹；铜、锡、钴价格上涨；吨铝利润回升；铁矿石价格回暖；丙烯价格上涨；航空同比仍处高位；通用设备同比回正；内贸指数反弹；火电、核电同比上涨。
- **景气下行：**黄金、白银价降；铝、镍价格均下跌；水泥、玻璃价格下行；化工整体下降；尿素价格下跌；MDI、乙烯价格回落；挖机开工小时数同比下降；水电、风电同比回落；燃气价格下行。

➤ 【金融】保险景气改善，市场交投降温，地产景气再回落

- **景气上行：**卖地同比由负转正；5月企业中长贷回升；5月上市险企收入均向好。
- **景气下行：**国房景气指数微幅下跌；6月底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；6月底市场交投情绪回落。



目录

1

消费：家电景气持续改善，服务消费同比高位放缓，茅台价降

2

成长：面板/锂电/游戏景气改善，半导体/手机跌幅收窄

3

周期：煤炭/铜锡钴锂/铁矿/丙烯/自动设备/内贸/火电/燃气改善

4

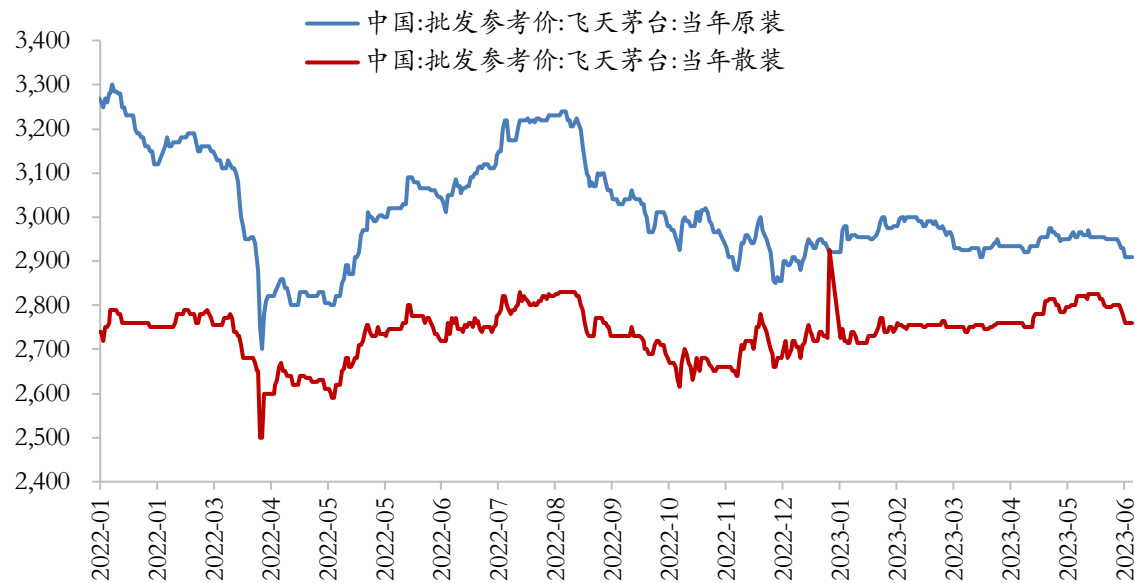
金融：保险景气改善、市场交投降温、地产景气再回落



1.1 食品饮料 | 白酒：茅台价跌，五粮液、国窖价格持平

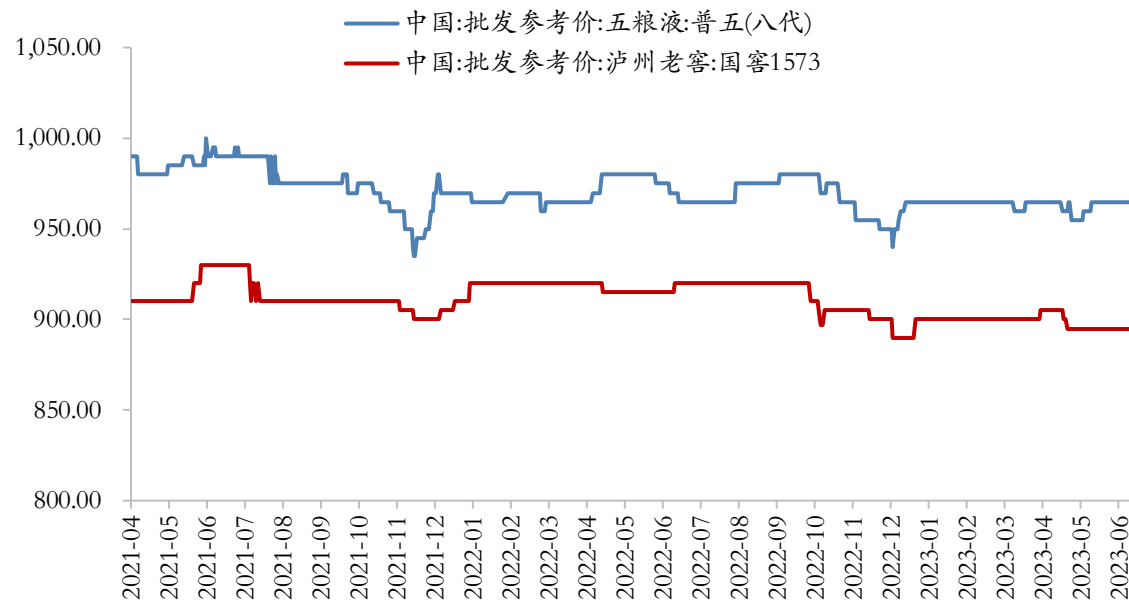
- ▶ 2023年6月下旬，茅酒整箱、散货价格下跌，五粮液、国窖价格持平。
- 茅台酒方面，截至6月29日，茅台整箱一批价为2910元/瓶，较6月9日2955元/瓶下降45元/瓶，降幅为1.52%；茅台散货一批价2760元/瓶，较6月9日2825元/瓶价格下降65元/瓶，降幅2.30%。
- 五粮液一批价（普五）6月29日价格为965元/瓶，国窖1573价格为895元/瓶，均与6月9日价格持平。

茅台整箱、散货价格下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/瓶。

五粮液、国窖价格持平



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/瓶。

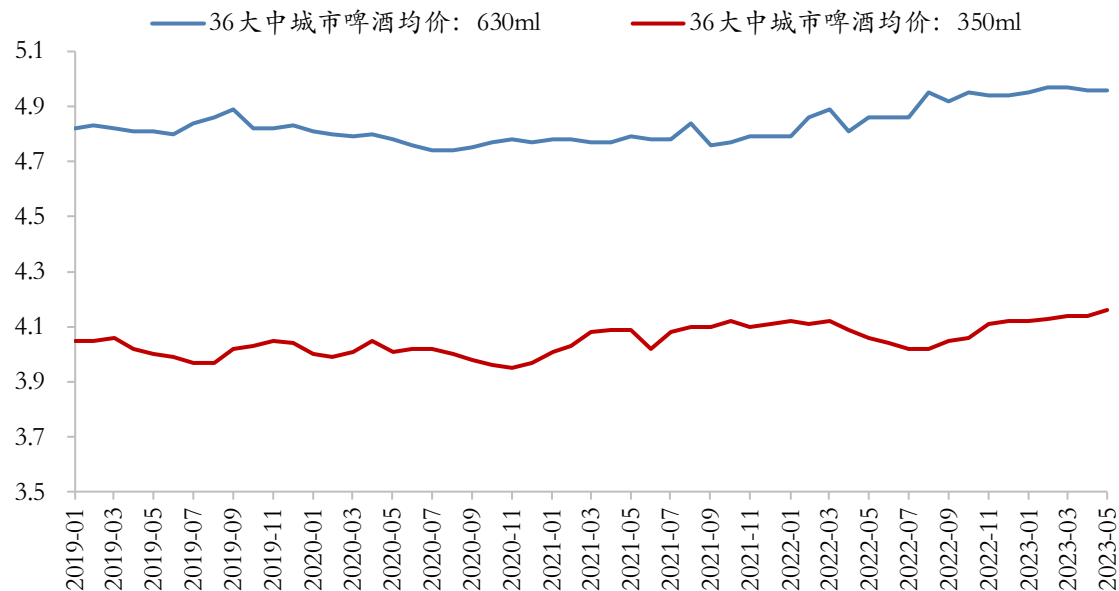


1.1 食品饮料 | 啤酒：罐装上涨，产量同比下跌

➤ 5月啤酒价格瓶装持平、罐装小幅上升；产量同比下跌。

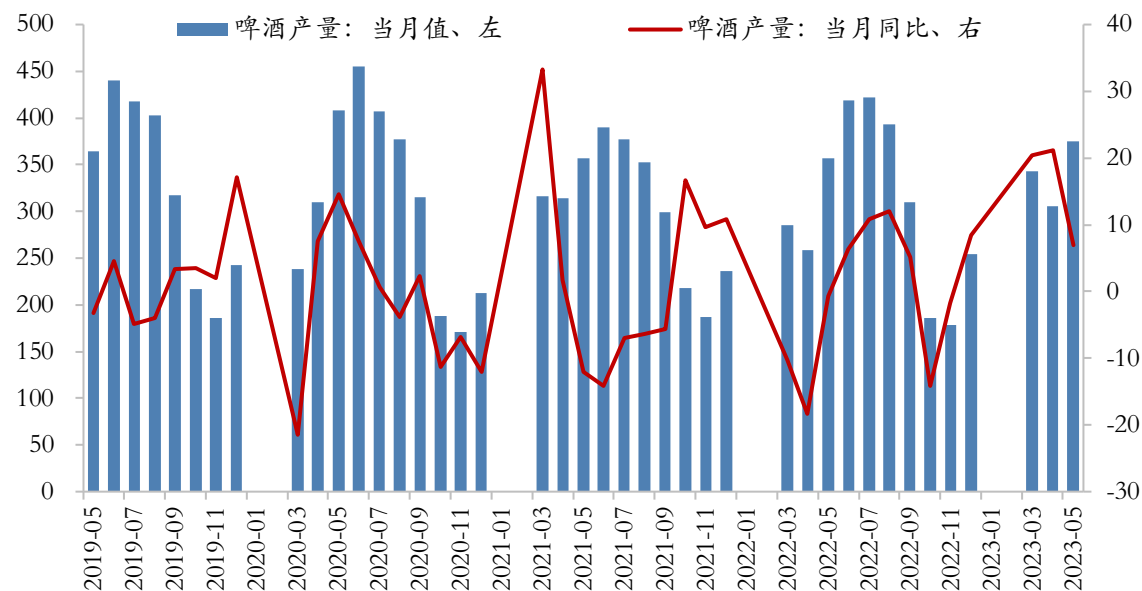
- 价格方面，5月36大中城市啤酒（630ml）均价为4.96元/瓶，与4月价格持平；350ml啤酒均价4.16元/罐，较4月的4.14 /罐价格上涨0.48%。
- 产量方面，5月啤酒产量同比增速7%，较4月的同比增速21.1%下跌。

5月瓶装价持平、罐装上升



资料来源：Wind，国家发改委，华安证券研究所，单位：元/瓶，元/罐

5月啤酒产量同比7%



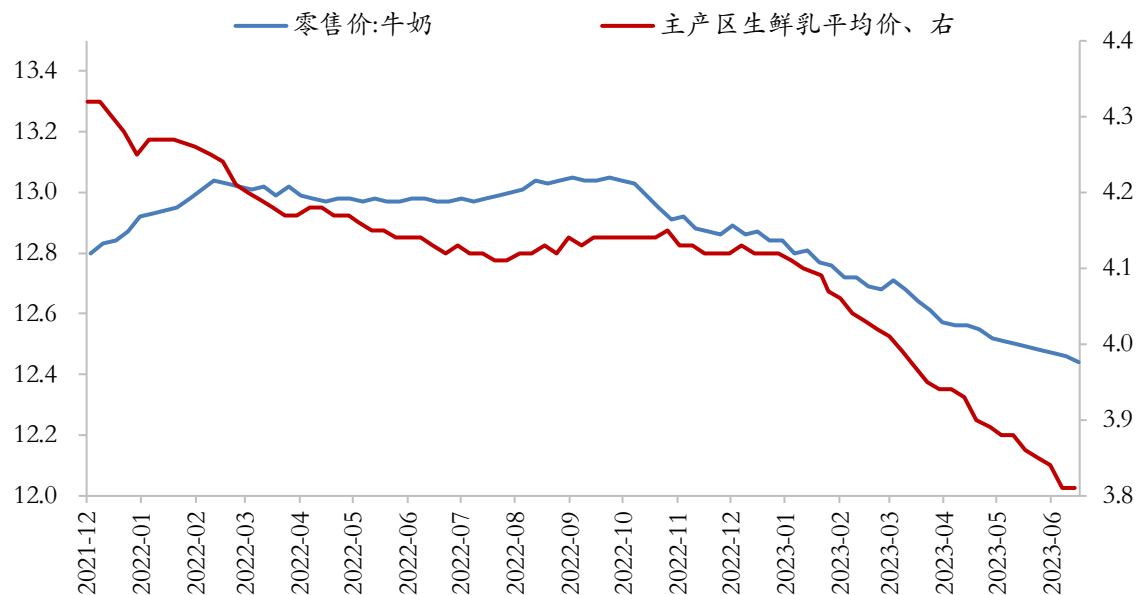
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：万千升，%



1.1 食品饮料 | 奶制品：牛奶零售价、成本价微跌；调味品：同比转负

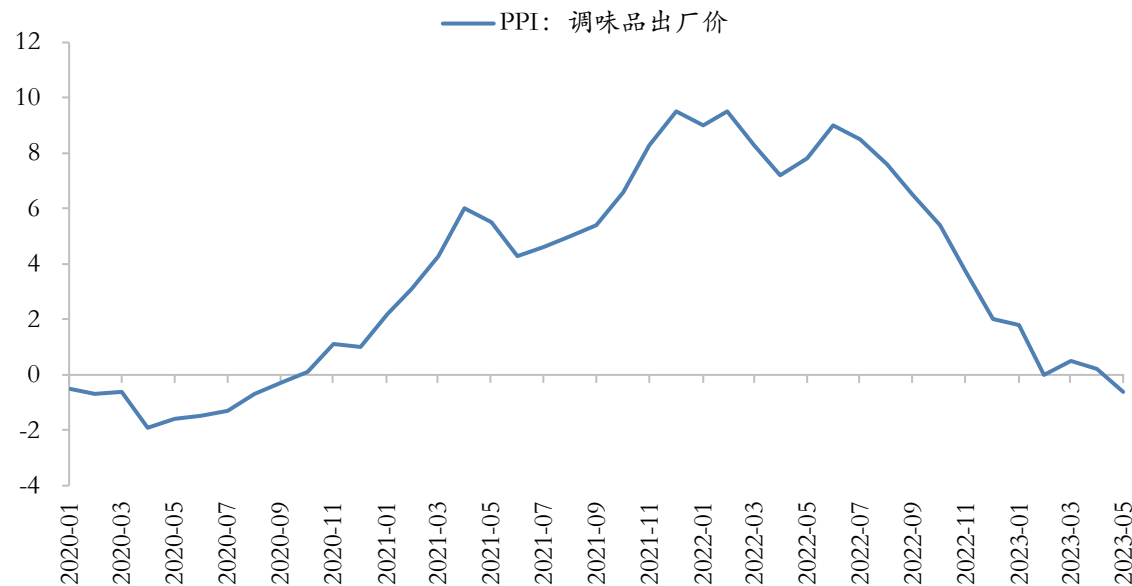
- ▶ **牛奶零售价、成本端生鲜乳价格均微跌。**截至6月23日，牛奶零售价12.44元/升，较6月9日12.47元/升下跌0.03元/升，跌幅0.24%；成本端方面，6月21日生鲜乳平均价3.81元/公斤，较6月7日的3.84元/公斤下降0.03元/公斤，降幅0.78%。
- ▶ **调味品价格同比转负。**调味品发酵制品出厂价指数5月当月同比为-0.6%，较4月0.2%同比转负。

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5月同比转负至-0.6%



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：%

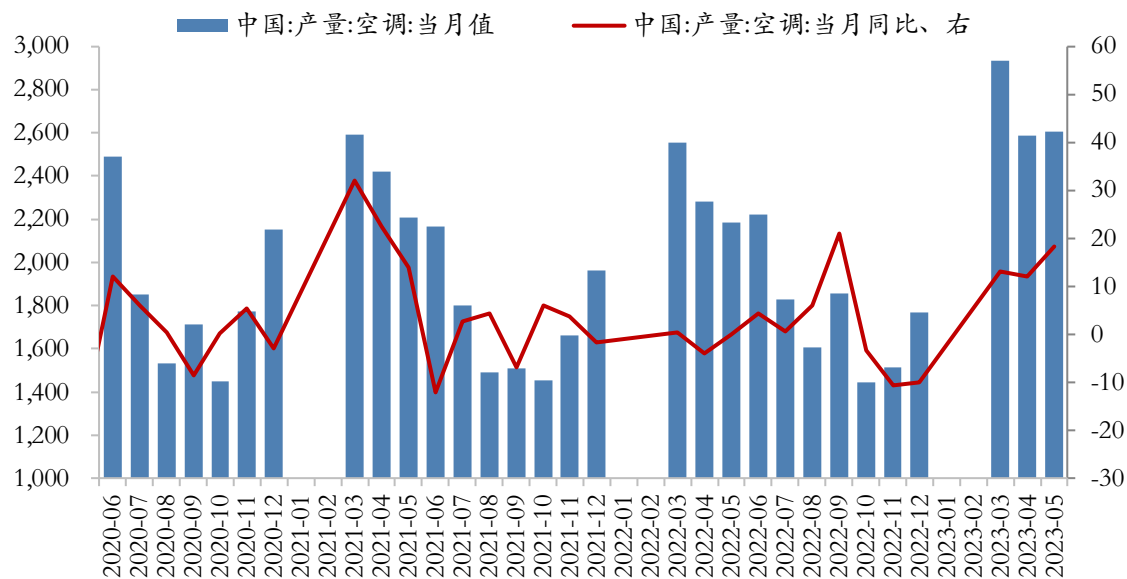


1.2 家电 | 大家电：5月销售额同比上涨、销售均价下降

➤ 5月大家电销售额同比上涨、销售均价下降。

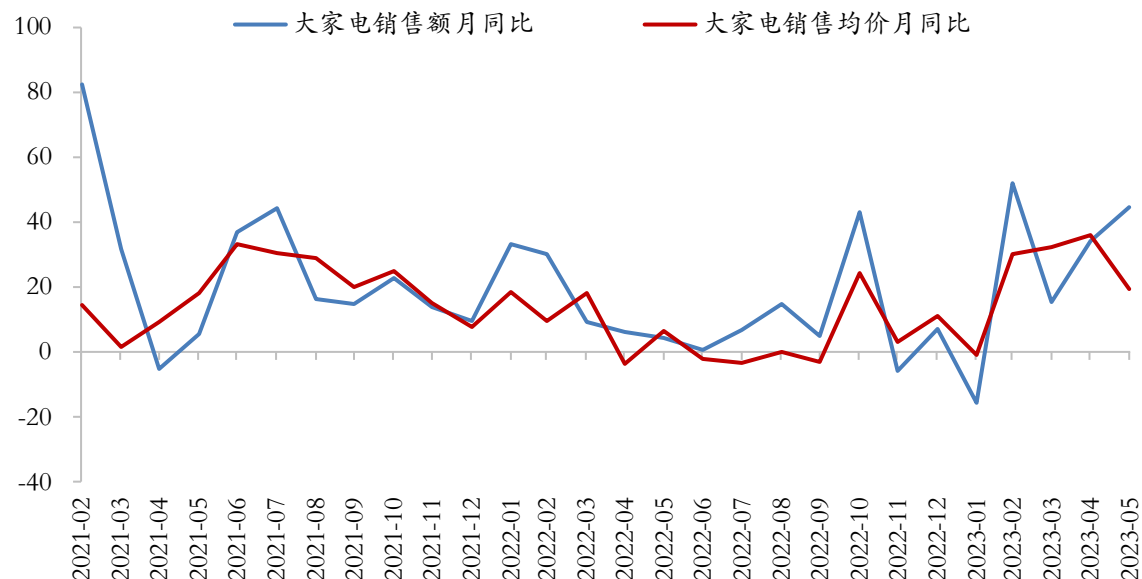
- 空调方面，5月空调产量为2606.3万台，同比为18.3%，较4月同比12.1%上升。
- 5月大家电线上销售额同比回升。其中，大家电线上销售额同比涨幅由4月的34.06%上涨至5月的44.57%；同期，线上销售均价同比则由36.12%下降至19.45%。

空调销量5月同比18.3%，较4月上升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万台，%

5月大家电线上销售额同比上涨、销售均价下降



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：%

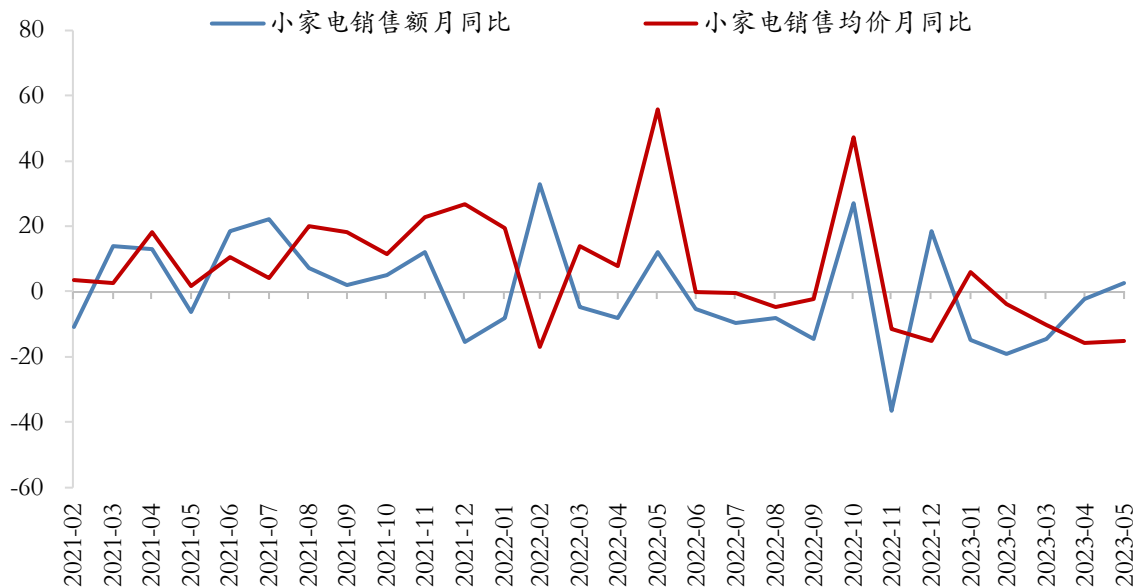


1.2 家电|小家电：销售额同比转正；厨电：销售额、均价均涨

► 5月小家电销售额同比转正；厨电销售额、均价同比均涨。

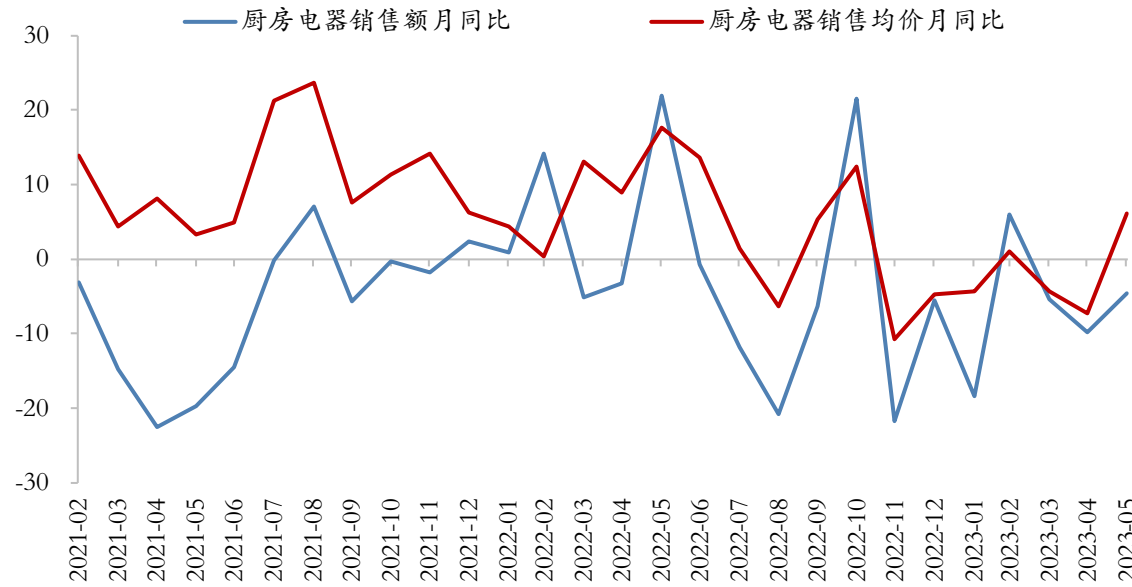
- 小家电方面，小家电线上销售额同比转正，由4月的-2.41%转为5月的2.53%；同期线上销售均价同比由-15.85%跌幅微收至-15.01%。
- 厨电方面，厨电线上销售额、售价均涨，其中线上销售额由4月的-9.76%跌幅收窄至5月的-4.65%；同期线上销售均价同比则由-7.23%转正至6.08%。

5月小家电销售额同比转正



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：%

5月厨电销售额、均价同比均涨



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：%

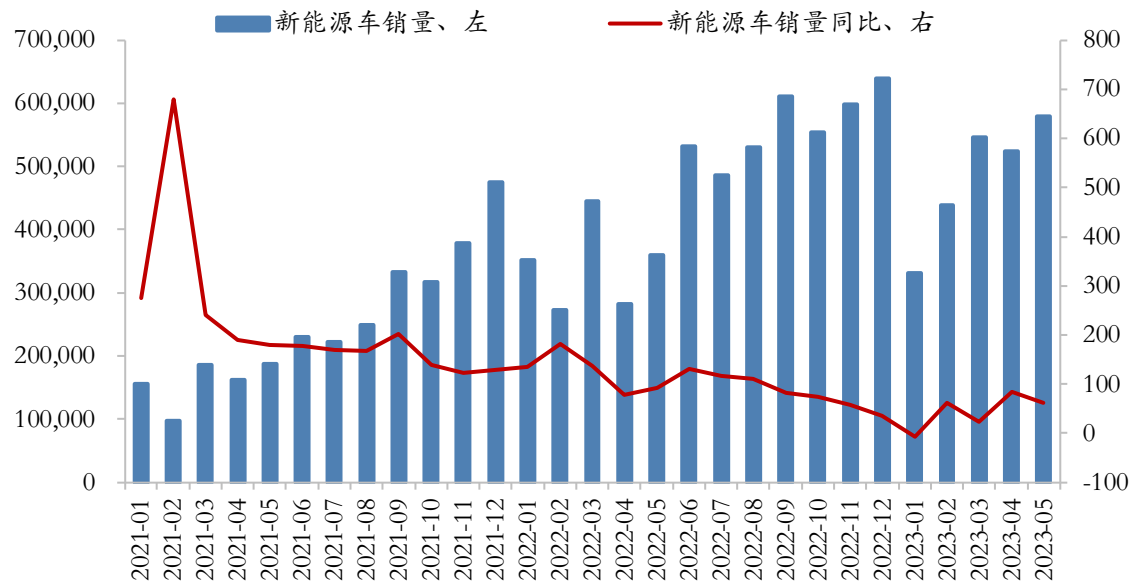


1.3 汽车 | 新能源汽车：同比增速下降、渗透率上涨

➤ 5月新能源车销量同比增速略降至60.90%，渗透率上涨至33.0%。

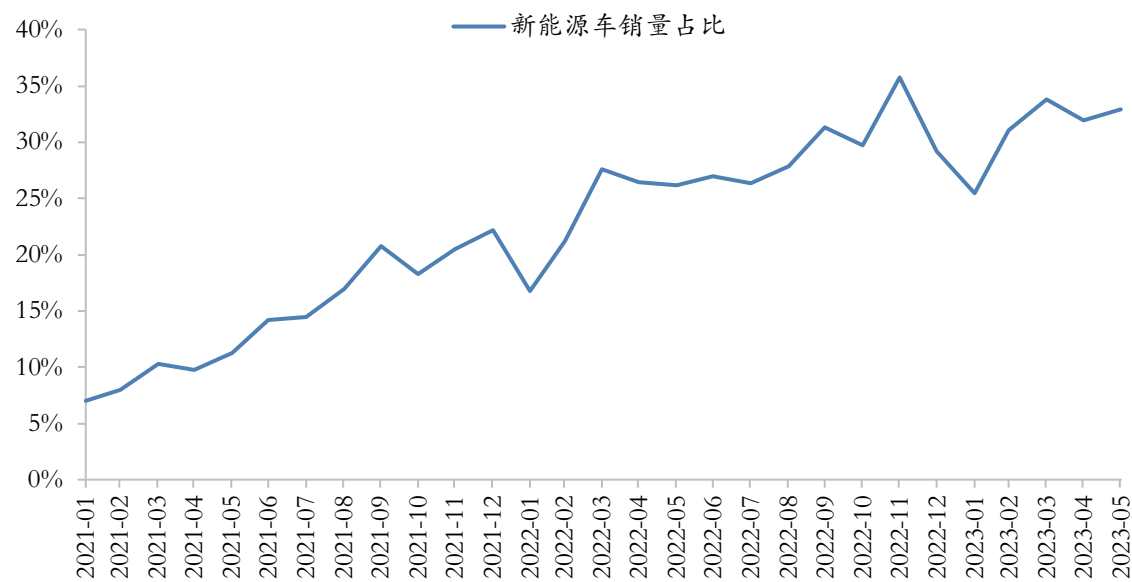
- 销量方面，根据乘联会数据，5月新能源车当月销量为58万辆，环比上涨，同比增速由4月的84.8%降至5月的60.9%。
- 渗透率方面，5月新能源车销量占比为33.0%，较4月的32.0%小幅上涨。

5月新能源汽车月销量同比小幅降至60.9%



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

5月新能源车销售渗透率上涨至33.0%



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：%

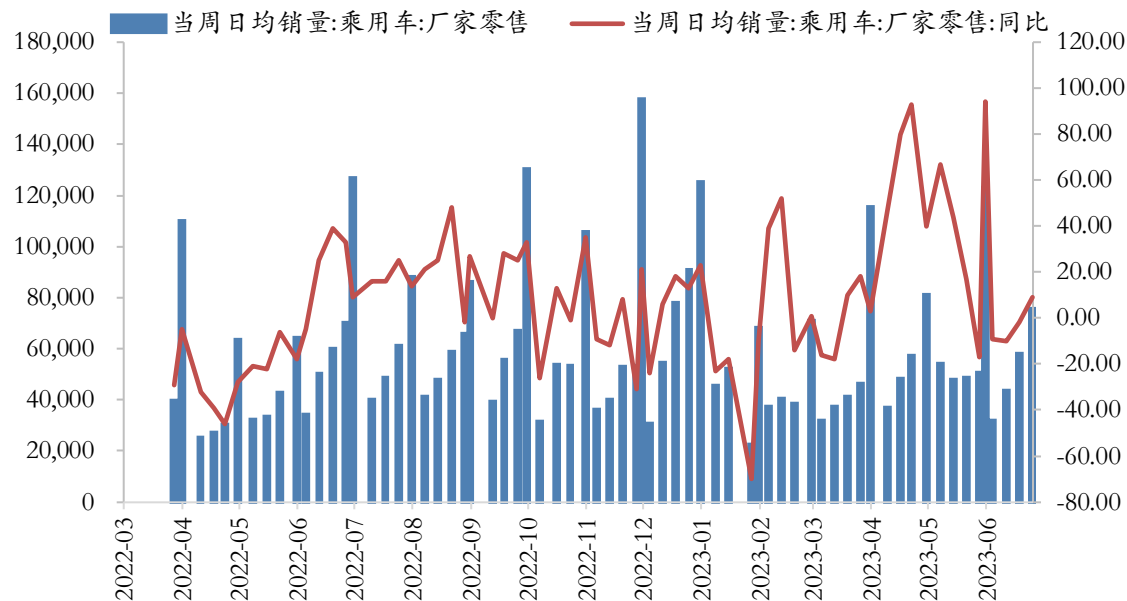


1.3 汽车 | 汽车整车：日均销量同比逐周上涨，产销率小幅上升

▶ 6月汽车日均销量同比逐周上涨，产销率小幅上升。

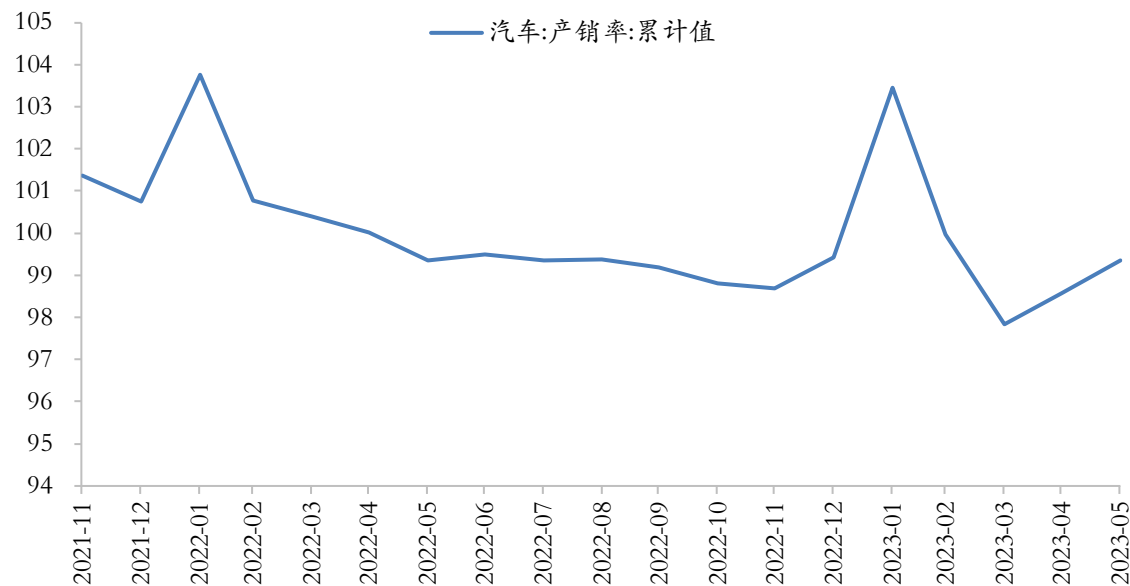
- 汽车周度零售日均销量数据显示，6月第1-4周同比变化分别为-9%、-10%、-2%和9%。
- 5月汽车产销率为99.35%，较4月的98.56 %小幅上涨。

6月汽车日均销量同比逐周上涨



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

5月汽车产销率小幅上涨至99.35%



资料来源：Wind，汽车工业协会，华安证券研究所，单位：%

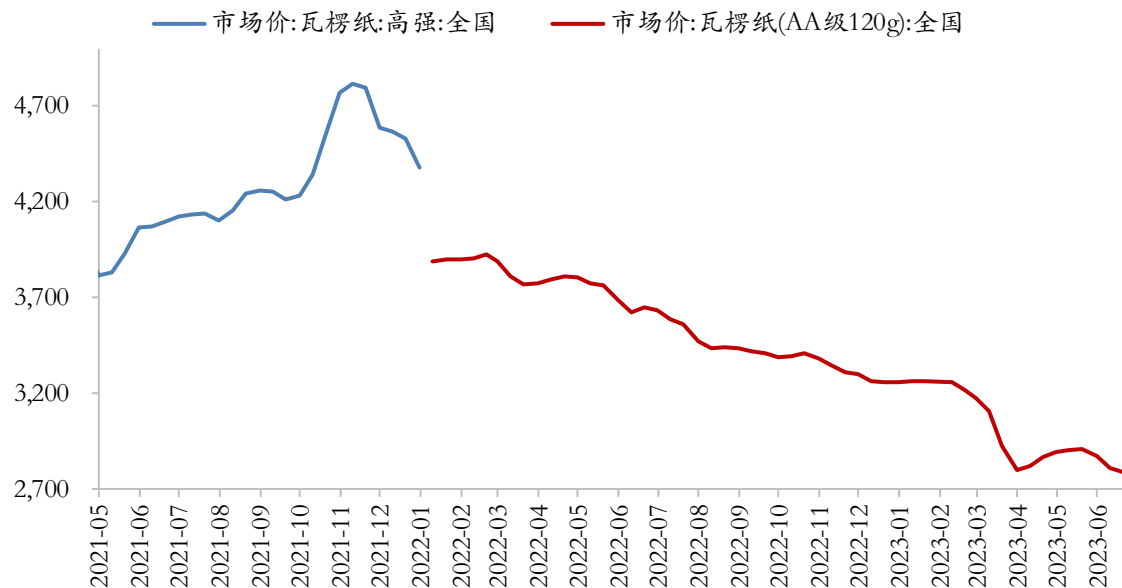


1.4 轻工 | 造纸：瓦楞纸价格转跌；家居：同比增幅放缓

➤ 瓦楞纸价格转跌；家居销售额同比放缓。

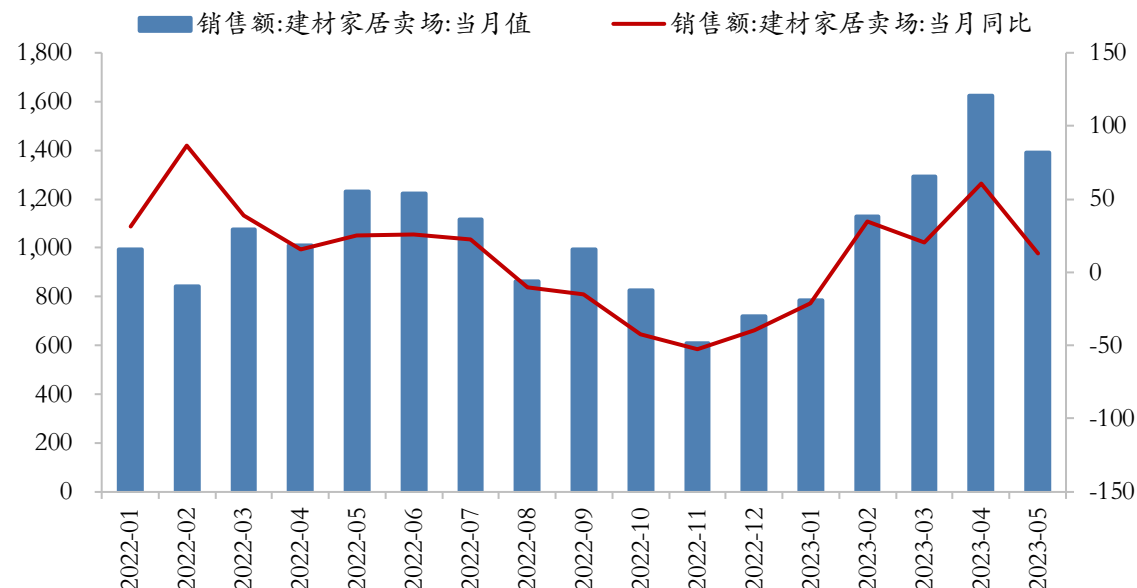
- 瓦楞纸价格转跌，瓦楞纸(AA级120g)价格由5月30日的2872.2元/吨下降至6月20日的2791.3元/吨，跌幅2.82%。
- 建材家居销售额同比增幅由4月的60.66%放缓至5月的12.94%。

瓦楞纸价AA级120g（全国）价格转跌



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5月同比放缓至12.94%



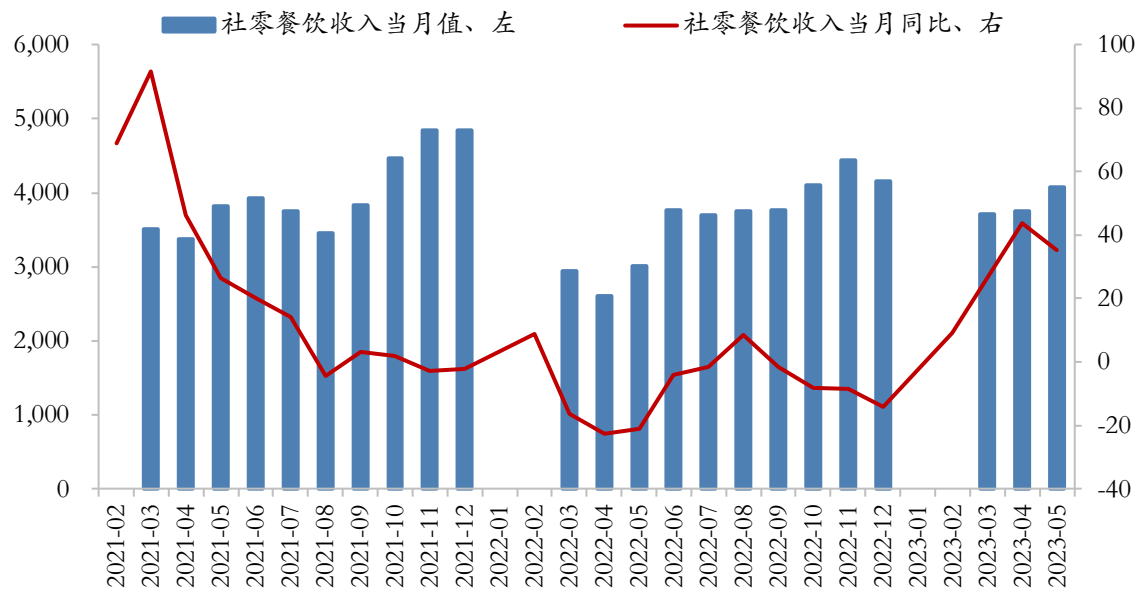
资料来源：Wind，商务部，华安证券研究所，单位：亿元，%



1.5 餐饮 | 餐饮：5月餐饮收入同比小幅下降，景气平稳

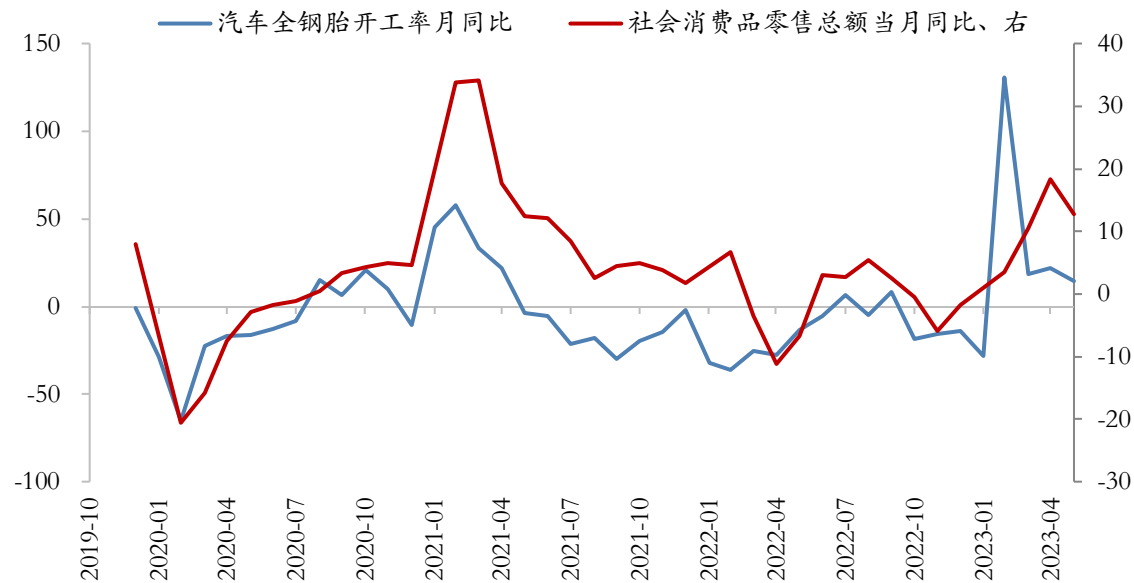
- 社零餐饮收入5月同比小幅下降，景气平稳。
- 社零餐饮收入同比增幅由4月的43.8%小幅降至5月的35.1%，但同比仍处于较高水平，餐饮消费持续回暖。
- 另一方面，作为居民消费先行参考指标的全钢胎开工率同比则由4月的22.18%下降至5月的14.73%。

社零餐饮收入5月同比35.10%



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：亿元、%

5月全钢胎开工率同比下降至14.73%



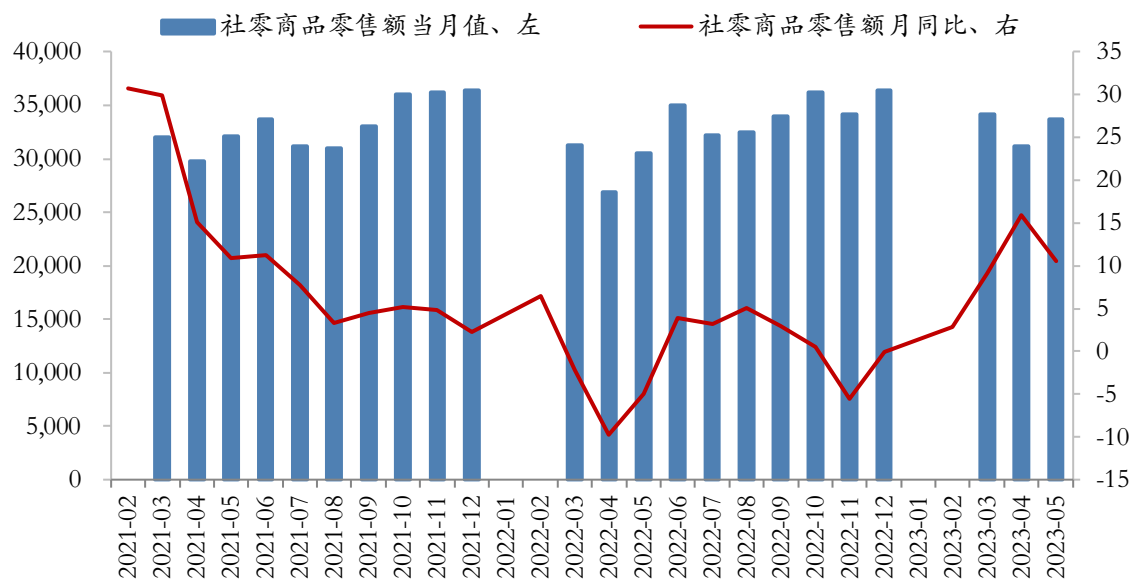
资料来源：Wind，国家统计局，中国橡胶信息贸易网，华安证券研究所，单位：%



1.6 商贸、纺服 | 社零、纺服：5月同比增速均下降

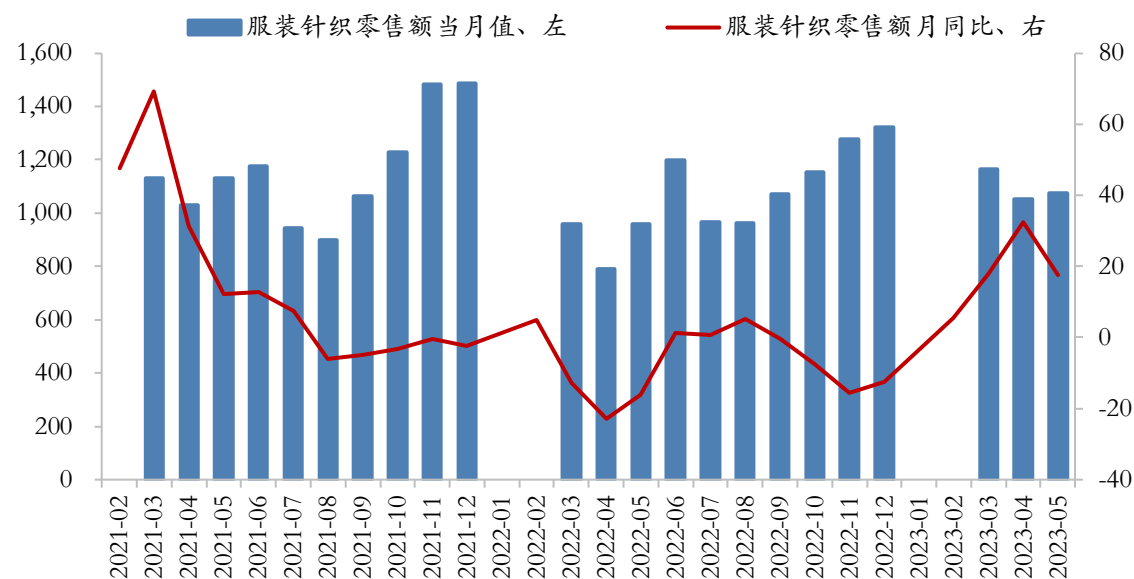
- 5月社会商品零售额、纺织服装消费同比下降。
- 社会商品零售额5月同比增速为10.50%，较4月15.90%小幅下降。
- 纺织服装零售额5月同比增速为17.60%，较4月32.4%下降。

社会商品零售额5月同比10.50%



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5月同比下降至17.60%



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：亿元、%

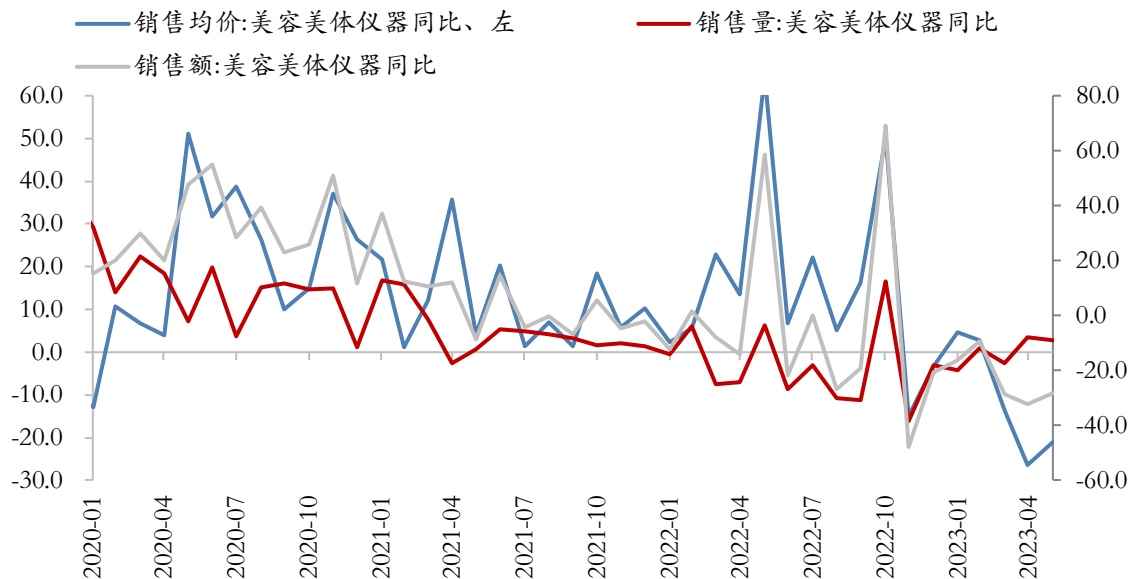


1.7 美容护理 | 美容护理：美容仪销售额跌幅收窄，景气延续下行

➤ 5月美容仪销售额、均价跌幅收窄，销量跌幅扩大，景气延续下行。

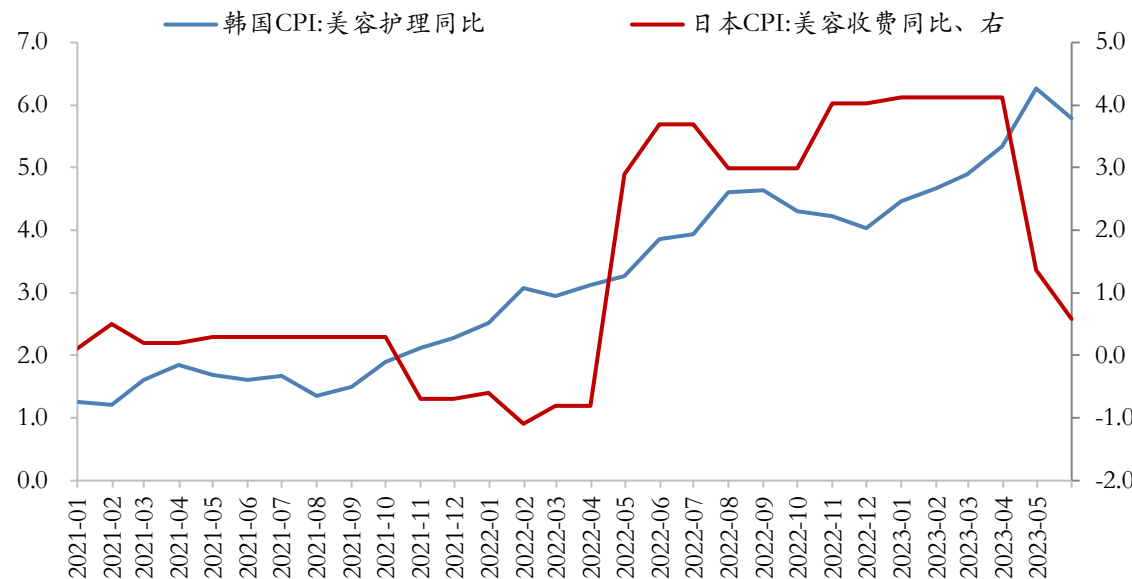
- 线上美容美体仪销售额、均价跌幅收窄，销量跌幅扩大：其中销售均价同比由4月的-26.38%跌幅收窄至5月的-21.09%；同期销售量同比由-7.92%扩大至-8.90%；销售额同比由-32.21%收窄至-28.11%。
- 作为参考，韩国日本美容CPI均下降。其中5月日费同比为0.58%，较4月1.36%下降；韩费由4月的6.27%下降至5月的5.78%。

5月美容仪销售额、均价跌幅收窄，销量跌幅扩大



资料来源：数据威，华安证券研究所，单位：%

日本、韩国美容CPI均下降



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

1.8 农林牧渔 | 饲养：鸡肉、仔猪、猪肉价均下跌，景气下行

▶ 6月下旬鸡肉、仔猪价格、猪价均下跌。

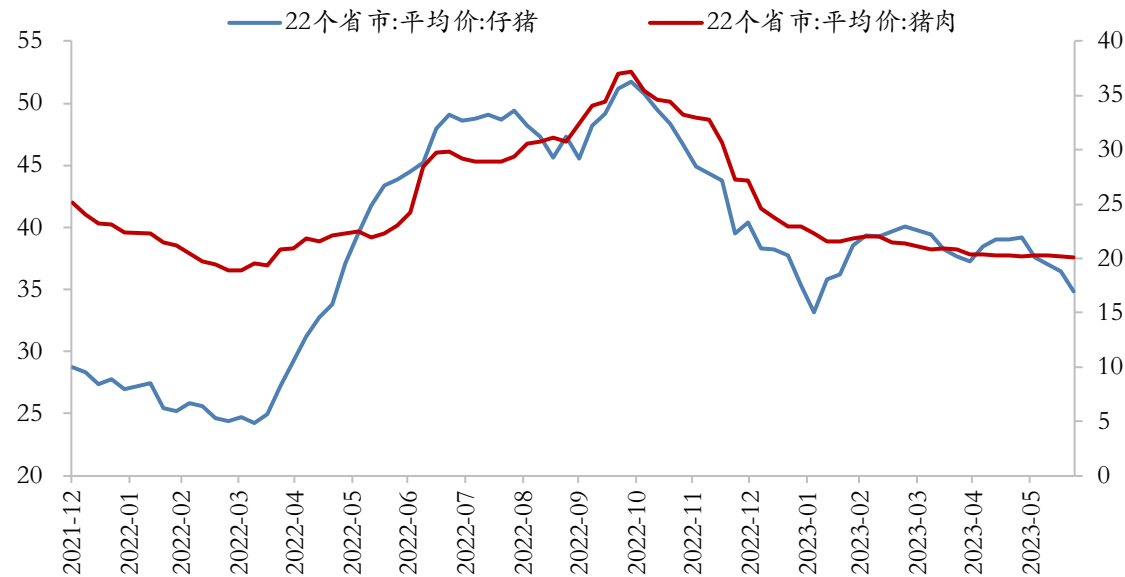
- 鸡肉零售价下降。截至6月28日，36城市鸡肉零售12.70元/500克，较6月12日12.80元/500克下跌0.78%。
- 仔猪、猪肉价格下跌。截至6月23日，22个省市仔猪平均价格36.98元/千克，较6月9日的36.98元/千克下跌5.84%；同期猪肉价格由20.24元/千克下跌至20.11元/千克，跌幅0.64%。

鸡肉价格下跌



资料来源：Wind，国家发改委，华安证券研究所，单位：元/500克

仔猪、猪肉价下跌



资料来源：Wind，畜牧业新希望，华安证券研究所，单位：元/千克

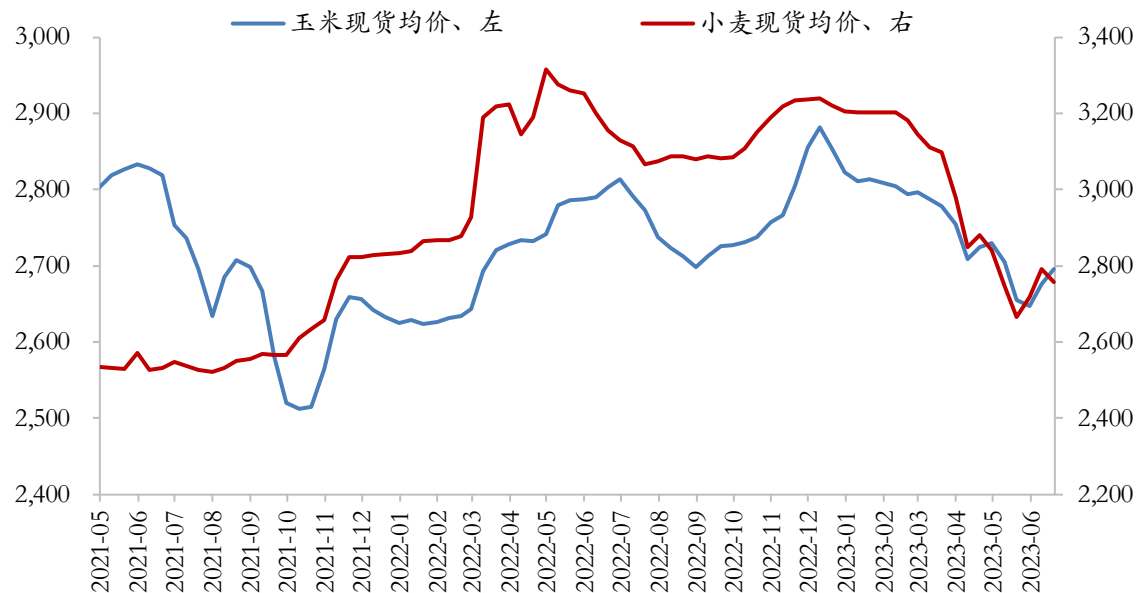


1.8 农林牧渔 | 农产品：玉米、小麦、大豆价格均涨

➤ 6月下旬农产品价格中玉米、小麦、大豆价格均涨。

- 玉米价格由5月31日的2647.5元/吨上涨至6月20日的2695.4元/吨，涨幅1.81%；同期小麦价格由2717.5元/吨上涨至2756.3元/吨，涨幅1.43%；大豆价格由4944.6元/吨上涨至4994.4元/吨，涨幅1.01%。

玉米、小麦价格上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

大豆价格上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



目录

1

消费：家电景气持续改善，服务消费同比高位放缓，茅台价降

2

成长：面板/锂电/游戏景气改善，半导体/手机跌幅收窄

3

周期：煤炭/铜锡钴锂/铁矿/丙烯/自动设备/内贸/火电/燃气改善

4

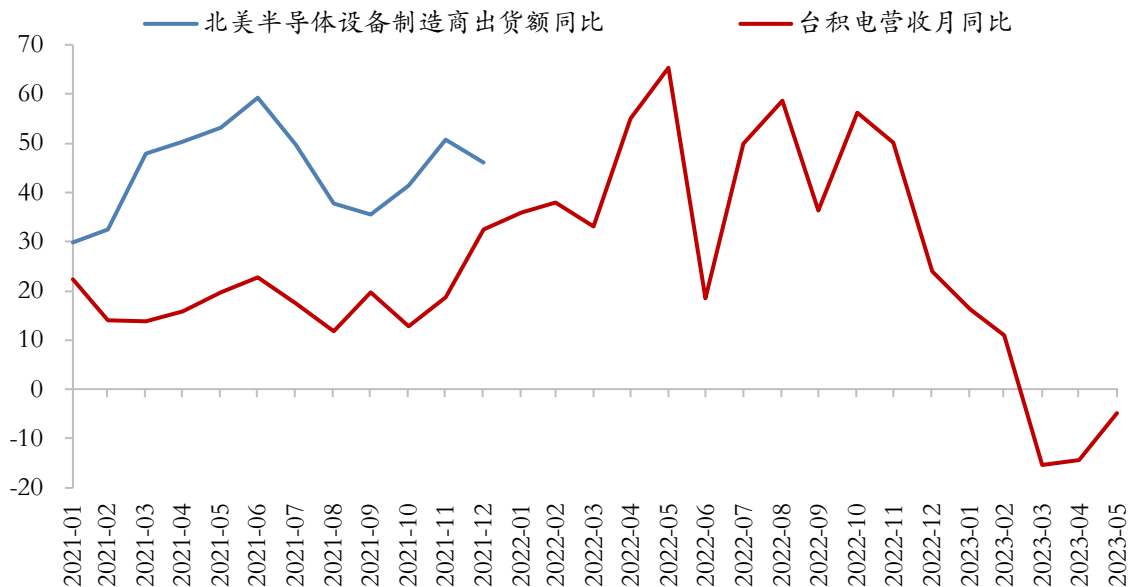
金融：保险景气改善、市场交投降温、地产景气再回落



2.1 电子 | 半导体材料设备、手机：同比跌幅收窄

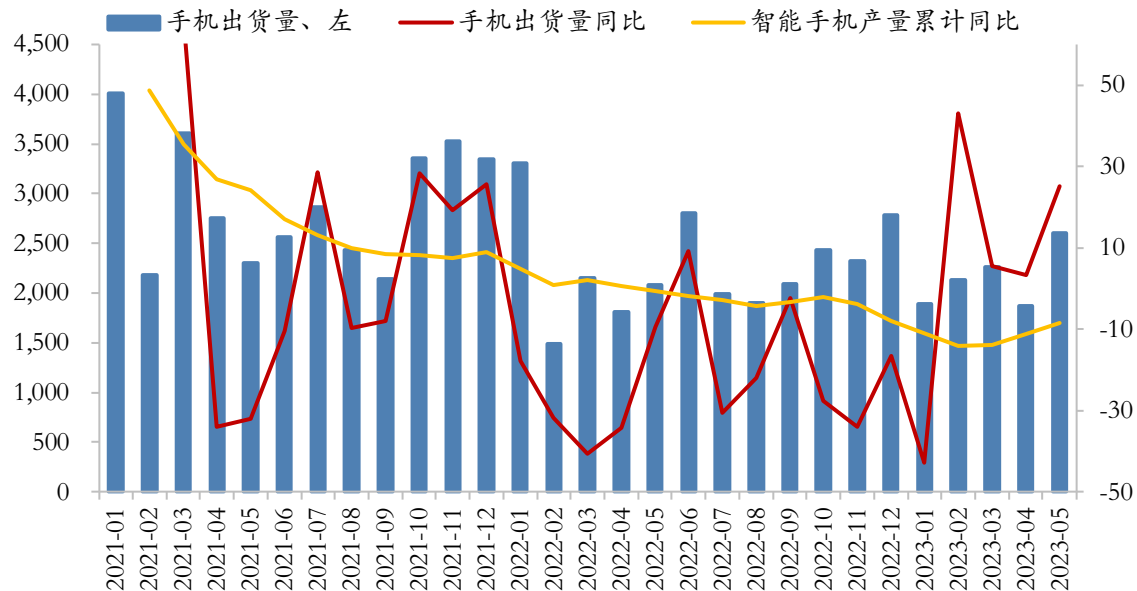
- ▶ 台积电营收同比跌幅收窄。台积电营收5月同比增速为-4.94%，较4月同比-14.29%跌幅收窄。
- ▶ 中国智能手机产量累计同比跌幅收窄。5月产量累计同比为-8.50%，较4月-11.20%跌幅收窄。

台积电营收5月同比-4.94%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

5月智能手机产量累计同比跌幅收窄至-8.50%



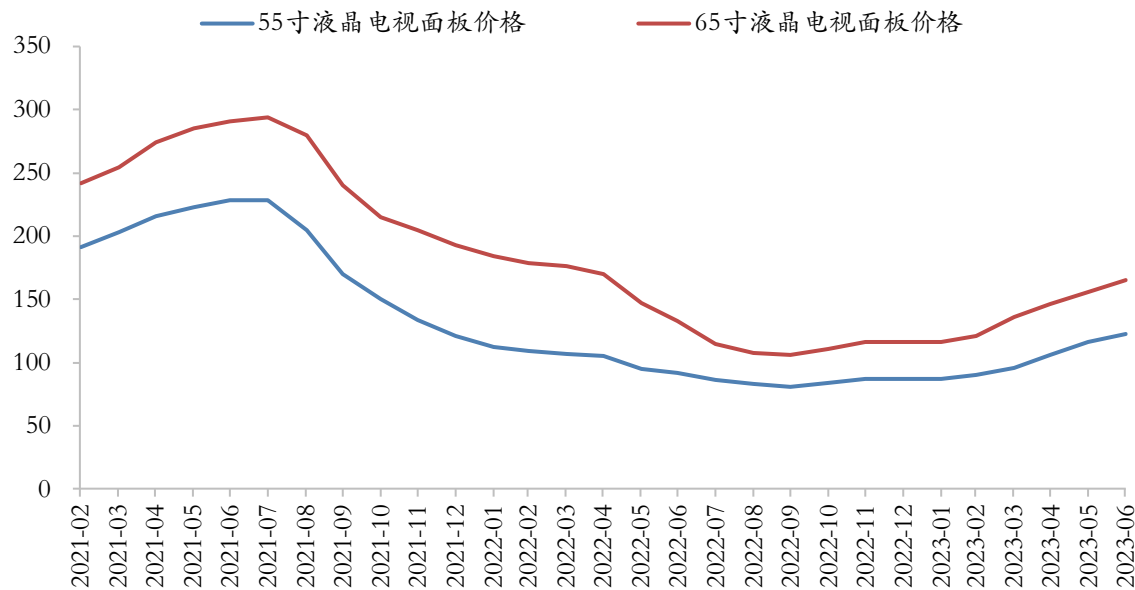
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：万部，%



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

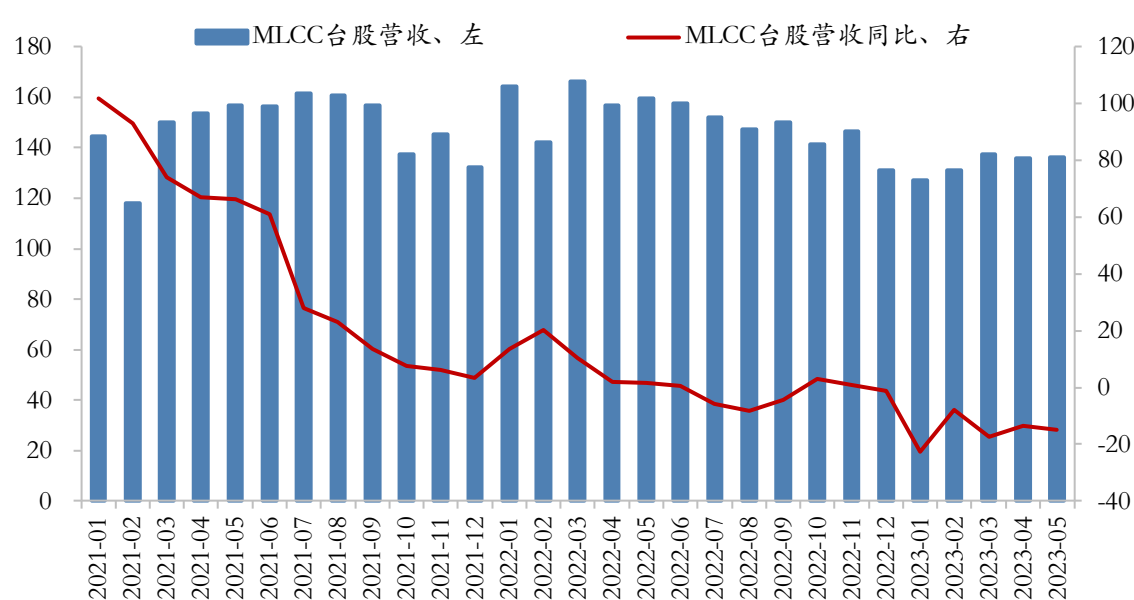
- ▶ **液晶面板6月价格延续上涨。**其中，6月55寸液晶电视面板价格为123美元/片，较5月价格上涨7美元/片，涨幅6.03%；65寸液晶电视面板价格为165美元/片，较5月价格上涨9美元/片，涨幅5.77%。
- ▶ **MLCC市场跌幅收窄。**截止6月，MLCC市场台股营收同比为-14.78%，较4月同比-13.47%跌幅扩大。

液晶面板6月价格延续上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：美元/片

5月MLCC台股营收同比为-14.78%



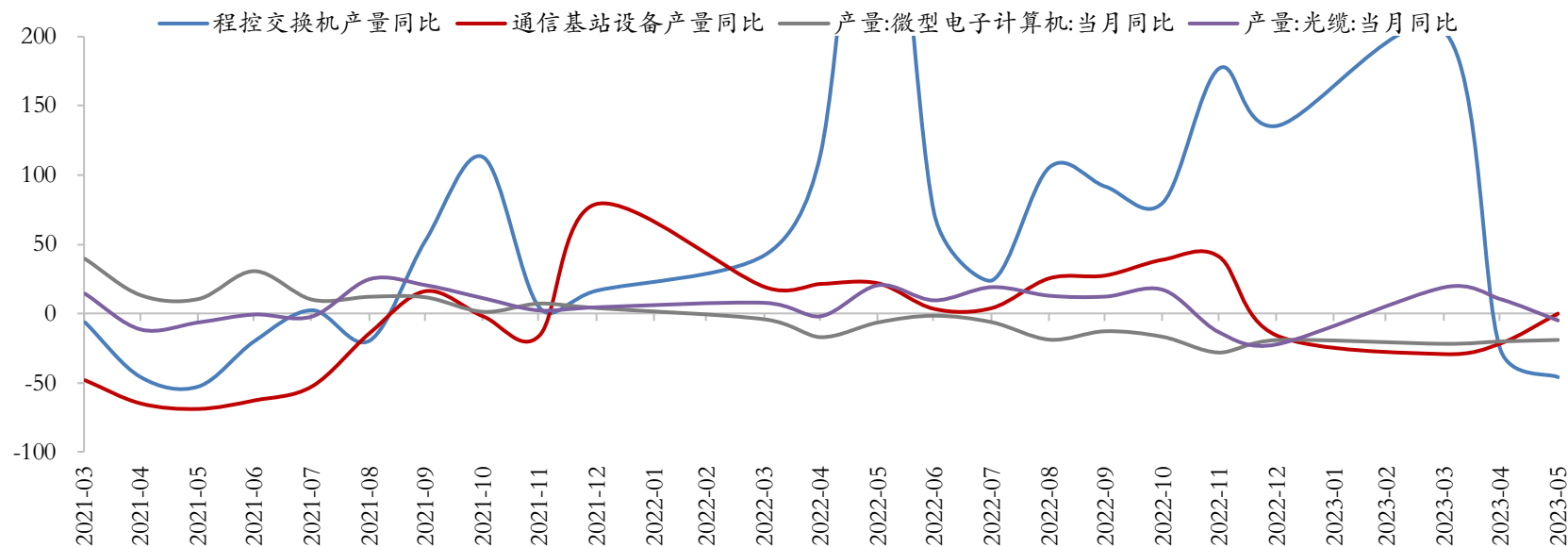
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：亿新台币，%



2.2 通信 | 设备制造商：通信基站设备同比转正、微电子计算机跌幅收窄

- 通信设备制造商景气分化，通信基站设备同比转正、微电子计算机产量同比跌幅收窄。
- 相较4月，程控交换机产量同比由-25.7%下跌至-46.00%，光缆产量同比跌幅由10.30%转负至-5.10%；剩余两者产量同比分化，移动通信基站设备产量同比由-21.40%转正至0.2%，微电子计算机产量同比由-19.90%收窄至-18.80%。

5月景气延续分化，通信基站设备同比转正、微电子计算机跌幅收窄

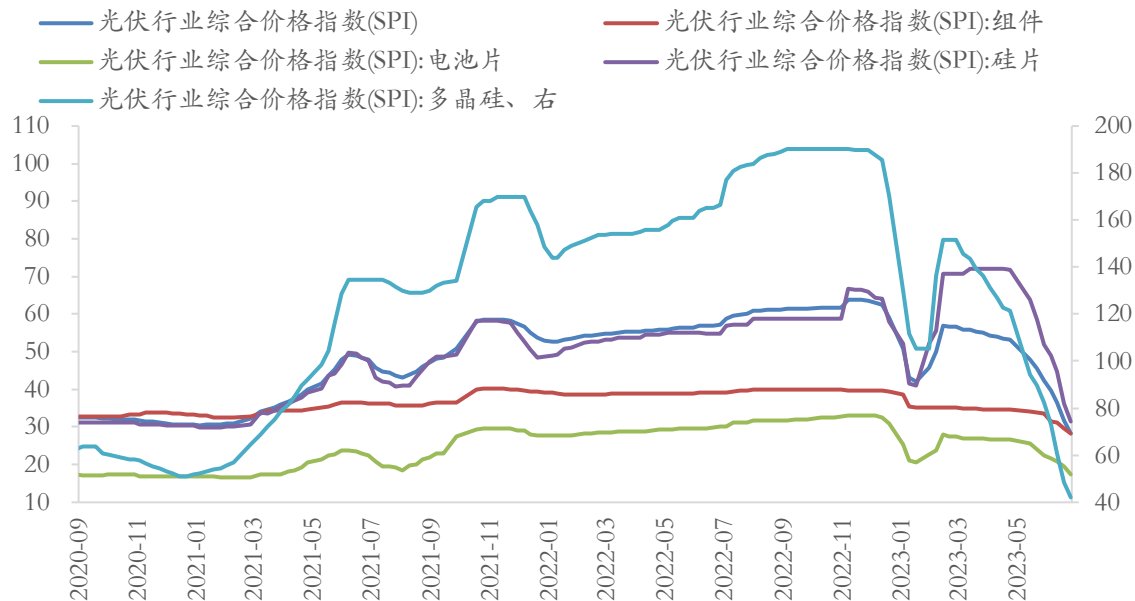


资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：%

2.3 电气设备 | 光伏：指数均大幅走弱；储能：同比增速下降

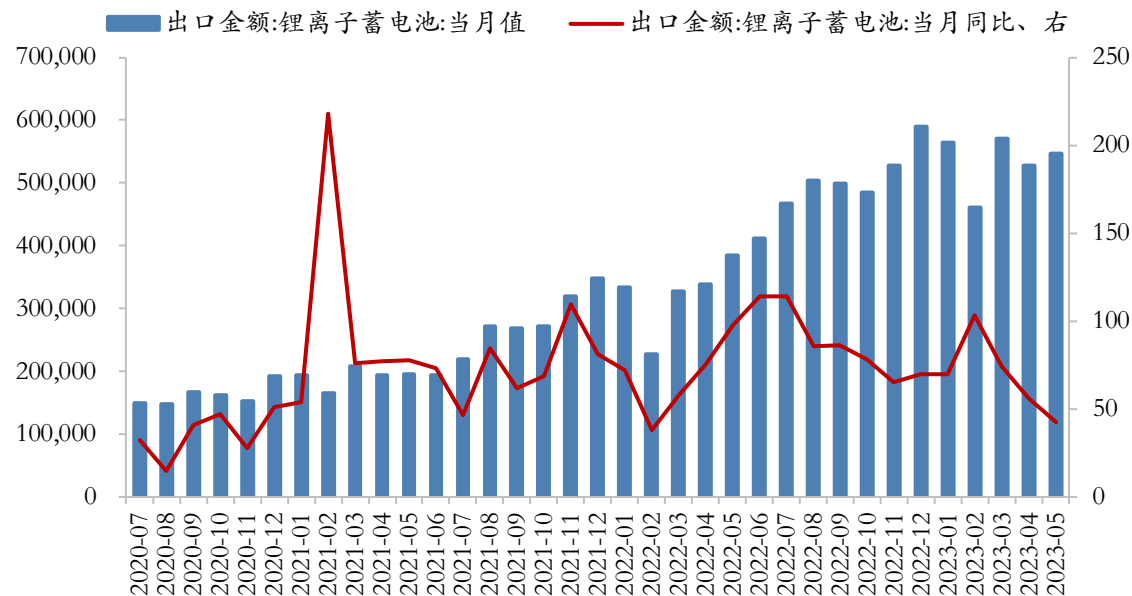
- ▶ **光伏行业综合价格指数均大幅走弱。**截至6月26日，光伏行业综合价格指数为28.36，较6月12日的36.44下跌22.17%；其中，组件、电池片、硅片、多晶硅价格指数相较6月12日环比分别为-9.45%、-17.04%、-29.632%和-30.60%。
- ▶ **锂离子蓄电池出口同比增速下降、环比改善。**5月锂离子蓄电池当月出口为54.72亿美元，较4月的52.81亿美元环比上升，出口同比为42.20%，较4月56.30%下降，同比已连续三个月走弱。

光伏行业价格指数均大幅走弱



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增速下降、环比改善

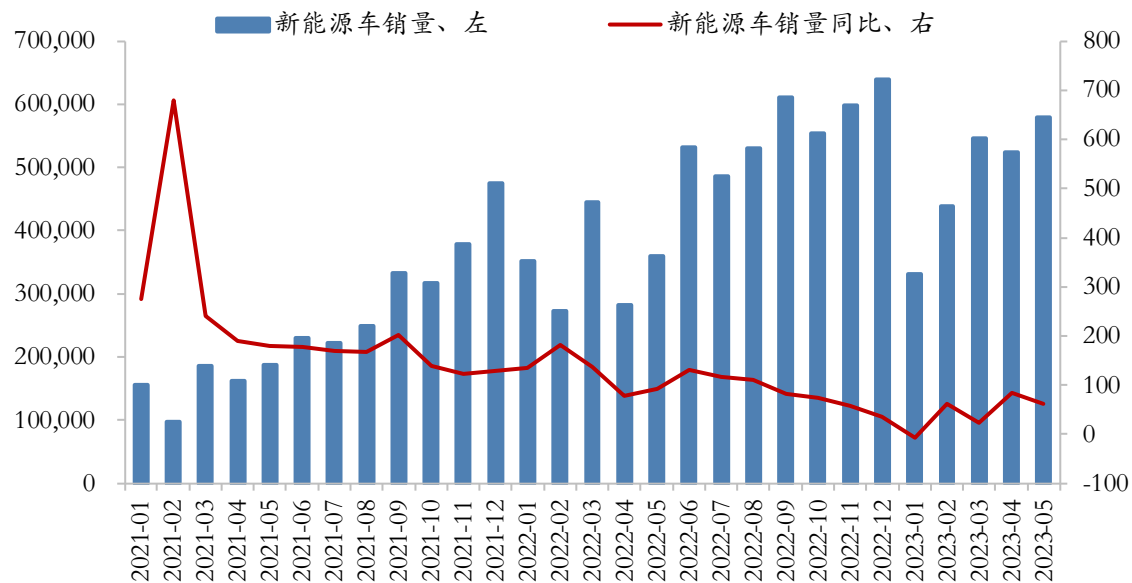


资料来源：Wind, 海关总署, 华安证券研究所, 单位：万美元, %

2.3 电气设备|锂电：电池装机量同比转正，景气回暖

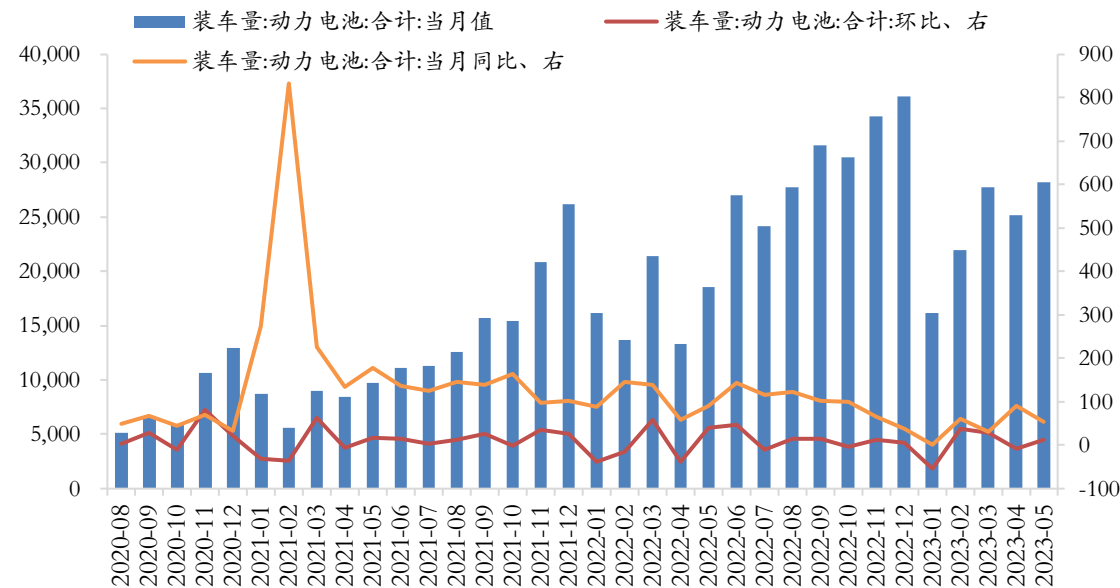
- 5月新能源车销量同比60.9%，电池装机量同比回暖至12.30%。
- 销量方面，根据乘联会数据，5月新能源车当月销量为58万辆，环比上涨，同比增速由4月的84.8%降至5月的60.9%。
- 5月动力电池总装车量为28242.30兆瓦时，同比增速12.30%，较4月-9.50%转正。

5月新能源汽车月销量同比60.9%



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

5月新能源车电池装车量同比转正至12.30%



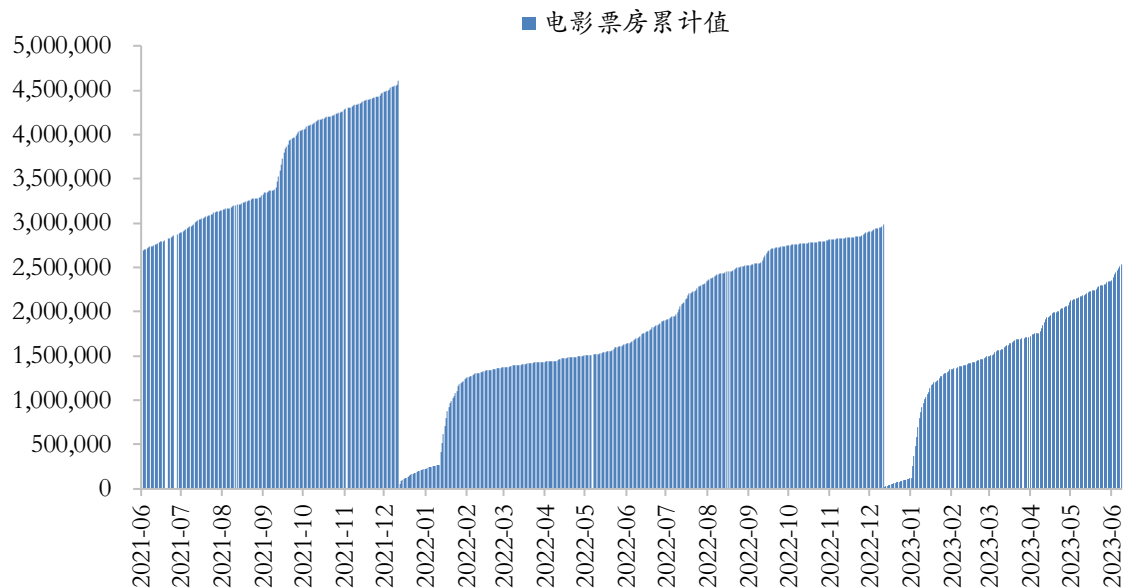
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华安证券研究所。单位：兆瓦时、%



2.4 传媒 | 电影：同比延续回升；游戏：5月销售额同比增速上涨

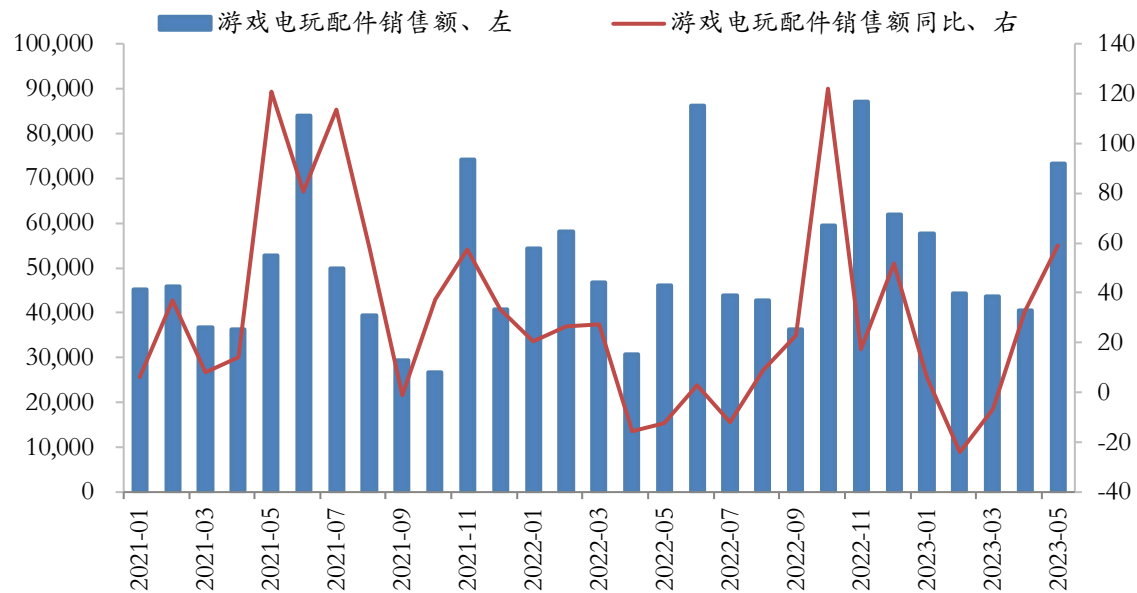
- ▶ 电影票房累计同比继续回升。截至6月28日，2023年全国电影票房累计同比为49.57%，较6月12日的43.90%继续上升。
- ▶ 5月国内游戏电玩配件销售额同比上涨。5月国内游戏销售额7.33亿（包括电玩、配件、游戏、攻略），同比涨幅由4月的32.35%上涨至59.06%。

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

5月国内游戏电玩配件销售同比上涨



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：万元、%



目录

1

消费：家电景气持续改善，服务消费同比高位放缓，茅台价降

2

成长：面板/锂电/游戏景气改善，半导体/手机跌幅收窄

3

周期：煤炭/铜锡钴锂/铁矿/丙烯/自动设备/内贸/火电/燃气改善

4

金融：保险景气改善、市场交投降温、地产景气再回落

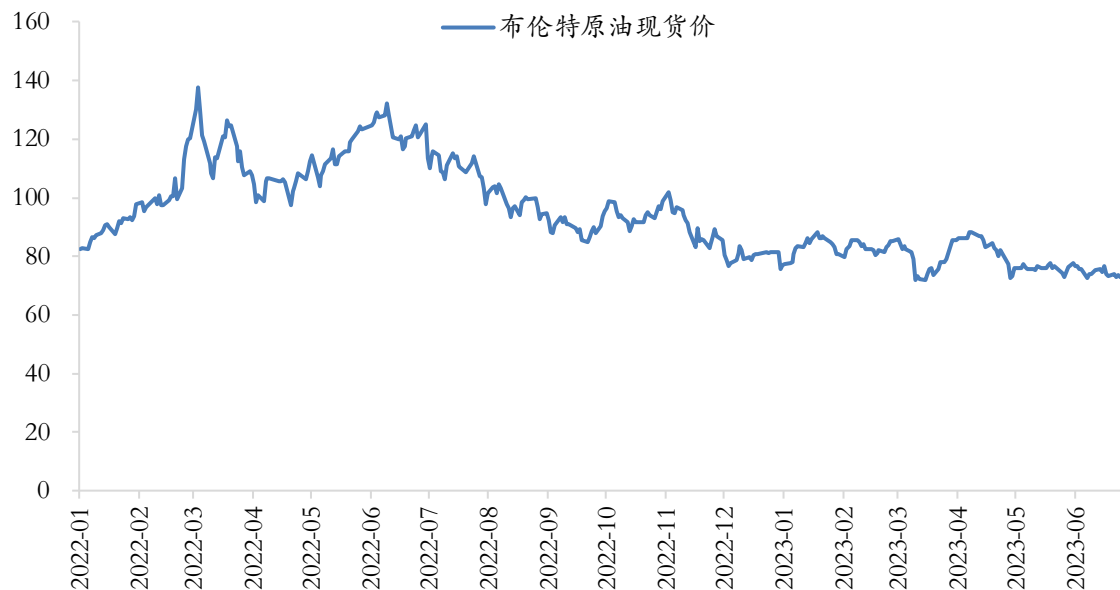


3.1 采掘 | 原油：价格小幅下跌；煤炭：价格回暖

► 原油现货价格小幅下跌，秦皇岛港动力煤Q5500平仓价上涨。

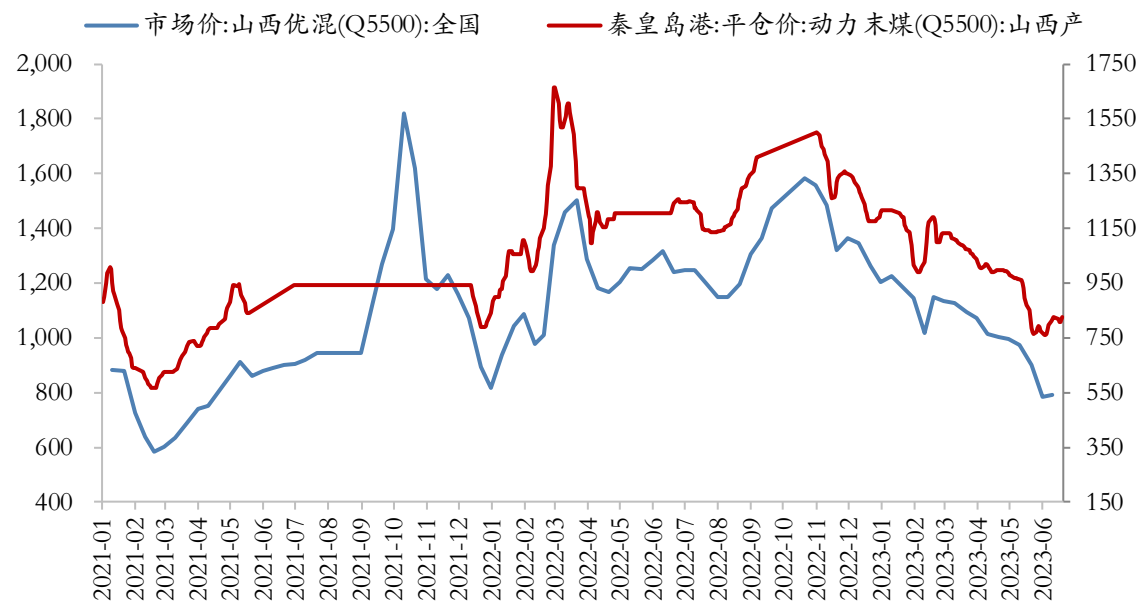
- 原油方面，6月29日现货价为73.07美元/桶，较6月14日73.97美元/桶小幅下降，跌幅1.22%。
- 煤炭方面，秦皇岛港动力煤Q5500平仓价由6月12日的759元/吨上涨至6月29日的825.0元/吨，涨幅为8.70%。

原油价格小幅下跌



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平仓价上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨，点

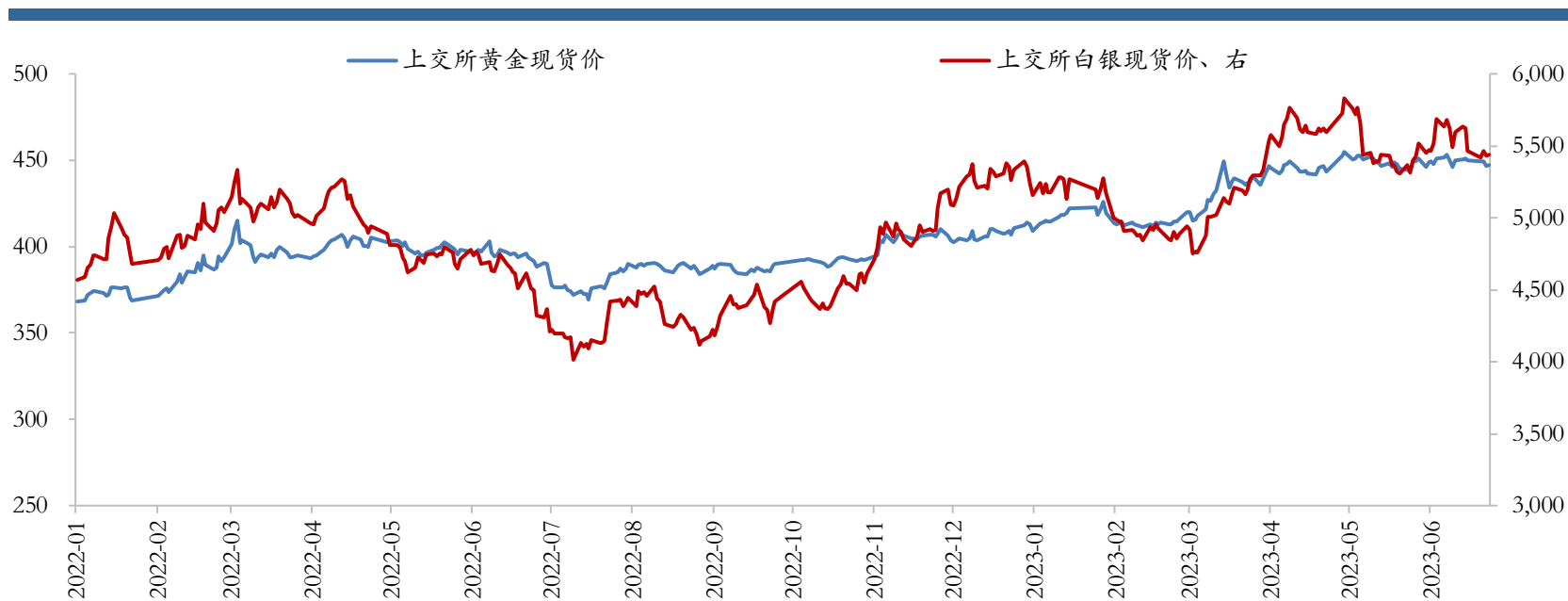


3.2 有色 | 贵金属：黄金、白银价格下跌

▶ 黄金、白银价格下跌。

- 上交所黄金价格6月29日为447.1元/克，较6月12日451.5元/克价格下跌0.97%；白银6月29日价格为5440.0元/千克，较6月12日的5636.0元/千克下跌3.48%。

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、锡上涨，铝小幅下跌、吨铝利润回升

► 铜、锡价上涨，铝价小幅下跌、吨铝利润回升。

- 铜、锡价格上涨。铜价由6月12日的67430元/吨上涨至6月30日的68190元/吨，涨幅为1.13%；锡价由6月12日的210500元/吨上涨至6月30日的216750元/吨，涨幅为2.97%。
- 铝价小幅下跌、吨铝利润回升。铝价由6月12日的18560元/吨小幅下跌至6月29日的18550元/吨，跌幅为0.05%；电解铝吨铝利润由6月12日的3827.3元/吨上涨至6月29日的3878.4元/吨，涨幅为1.34%。

铜、锡价格上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

铝价小幅下跌、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：镍价下跌，钴、锂价反弹

► 镍价下跌，钴、锂价反弹。

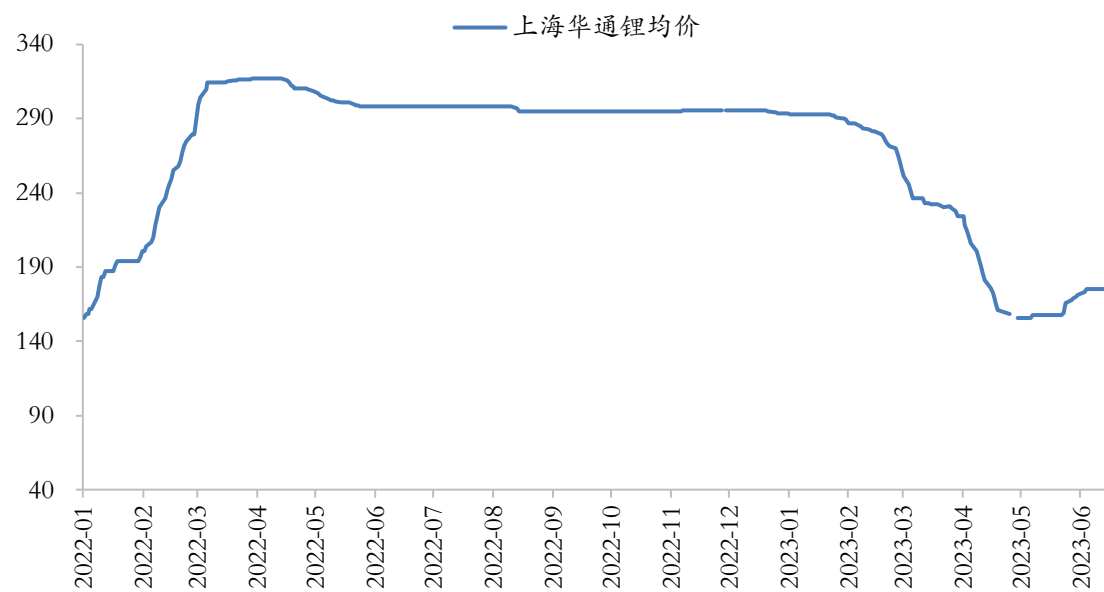
- 截至6月30日，钴价为294000元/吨，较6月12日的266000元/吨，上涨10.53%；同期镍价由171350元/吨下跌至166000元/吨，跌幅3.12%；锂价从173万元/吨上涨至175万元/吨，涨幅1.16%。

钴价上涨、镍价下跌



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

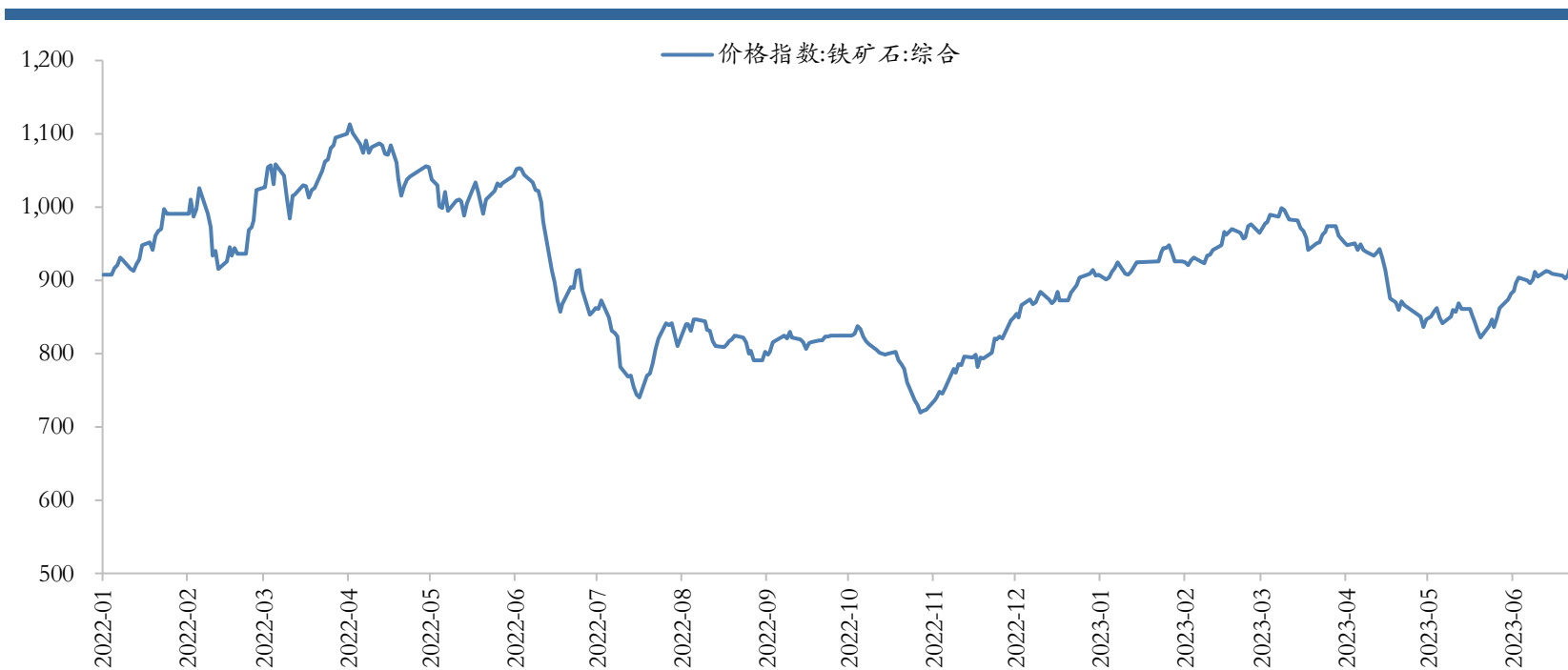


3.3 钢铁|铁矿石：价格回暖，景气上行

➤ 6月底铁矿石价格回暖。

- 铁矿石价格指数由6月12日的900.31元/吨上涨至6月29日的927.28元/吨，涨幅3.00%。

6月底铁矿石价格回暖



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，产能利用率上升

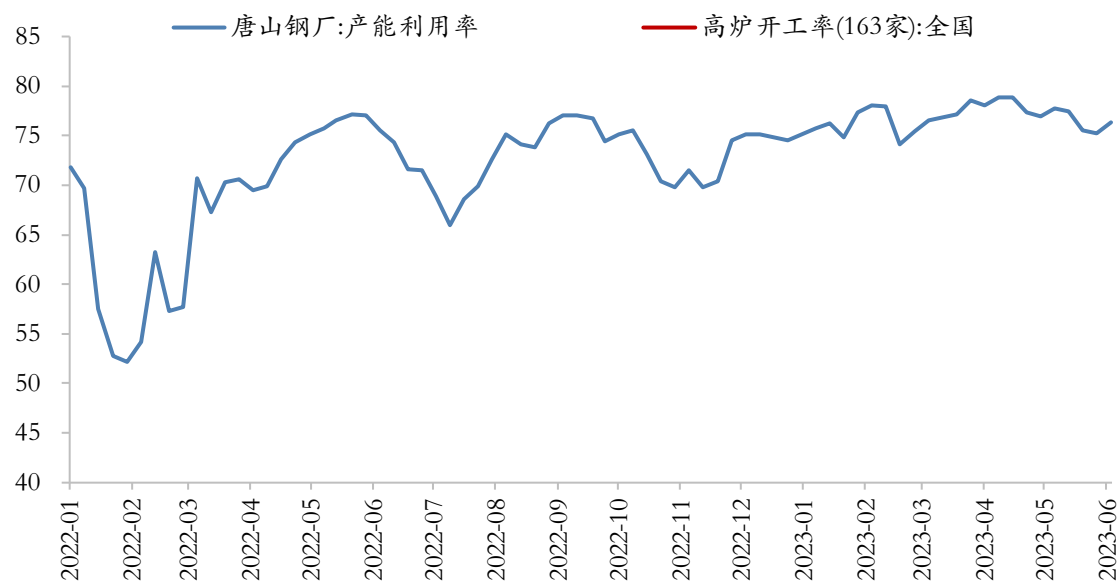
- ▶ 螺纹钢、钢坯价格下跌，产能利用率小幅上升。
- ▶ 6月28日，螺纹钢价格为3836元/吨，较6月14日的3855元/吨，下跌0.49%；同期钢坯价格同样下行，由3570元/吨下跌至3520元/吨，跌幅为1.40%。
- ▶ 钢铁产能利用率上升，唐山钢厂产能利用率6月23日为76.33%，较6月9日75.54%上升。

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

钢厂产能利用率上升



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：价格下跌

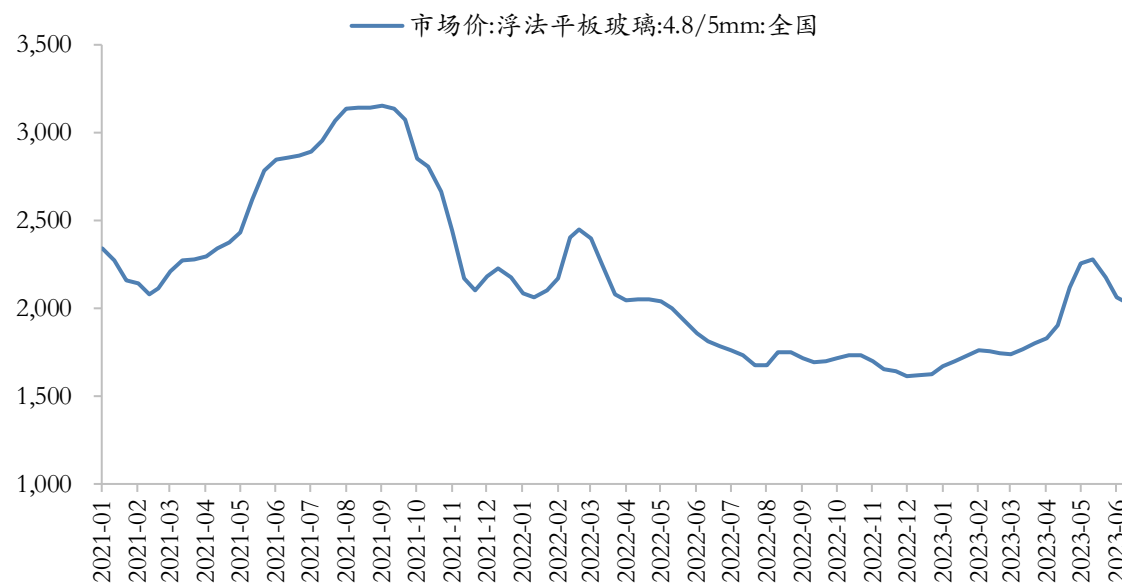
- ▶ 除西北地区外，全国其他地区水泥价格均下跌。6月12日至6月28日，全国、长江、东北、华北、华东、西北、西南、中南分别变化为-3.84%、-2.33%、1.18%、-2.25%、-3.91%、5.80%、-1.40%、-7.28%，除东北地区外，全国其他地区水泥价格均延续下跌。
- ▶ 玻璃价格微幅反弹。浮法玻璃价格由6月10日的2061.30元/吨下降至6月20日的2025.70元/吨，降幅为-1.73%

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

玻璃价格下跌



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨

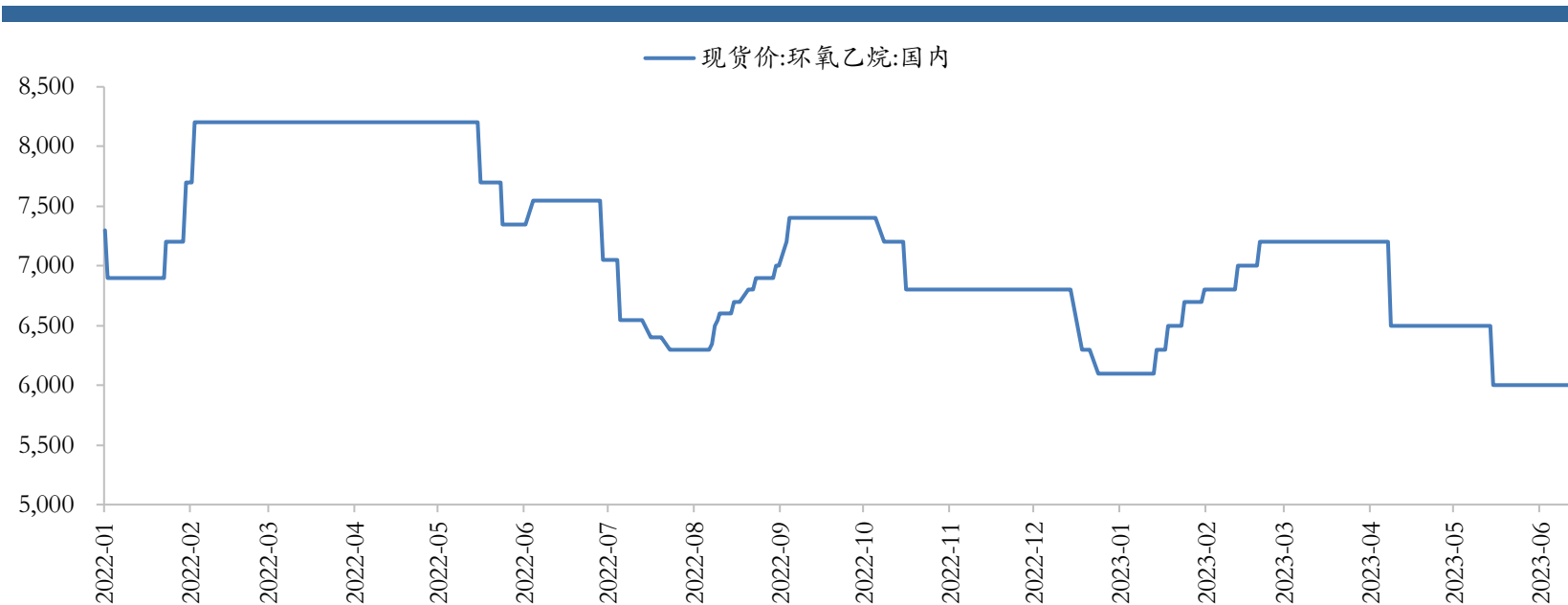


3.4 建材 | 减水剂：价格持平

➤ 6月底减水剂价格持平。

- 国内环氧乙烷现货价6月28日为6000元/吨，与6月12日价格持平。

6月减水剂价格持平



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

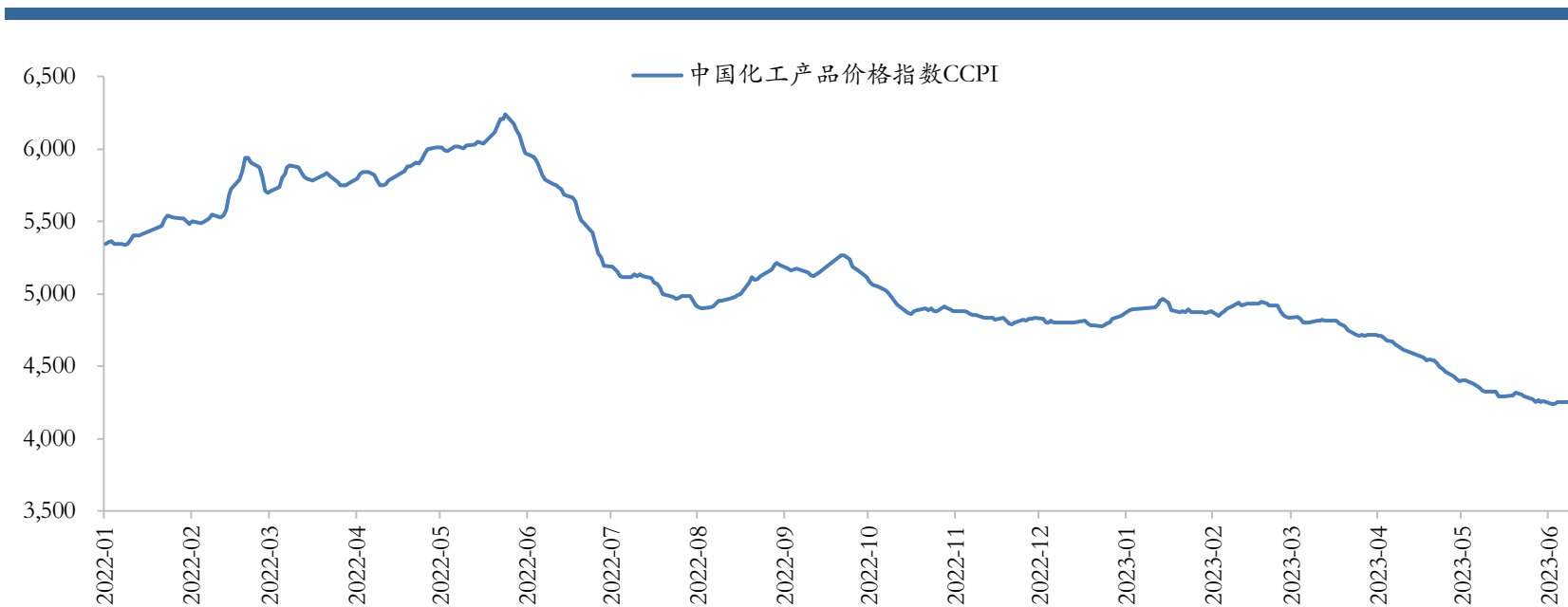


3.5 化工 | 整体：化工品价格指数震荡下跌

► 化工品指数震荡下跌。

- 化工CCPI指数震荡下跌，由6月12日的4273点下跌至6月28日的4222点，跌幅1.90%。

化工品指数震荡下跌



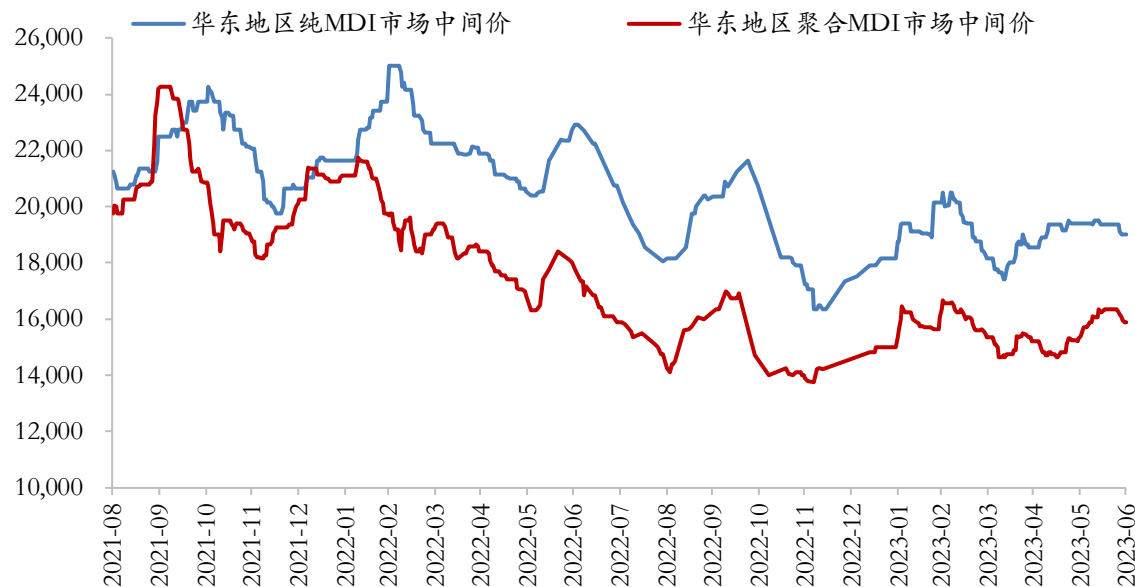
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点



3.5 化工 | MDI：价格下跌；PTA：价格持平、开工率上涨

- 纯MDI、聚合MDI价格均下跌。截至6月30日，华东地区纯MDI价格为19000元/吨，较6月13日的19350元/吨下跌1.81%；同期华东聚合MDI价格则由16250元/吨下跌至15900元/吨，跌幅为2.15%。
- PTA价格持平、开工率上涨。6月28日PTA现货价格为5540元/吨，持平于6月13日价格。PTA开工率6月29日为83.89%，较6月13日的79.80%上涨。

纯MDI、聚合MDI价格下跌



资料来源：天天化工网，华安证券研究所，单位：元/吨

PTA价格持平、开工率上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨、%

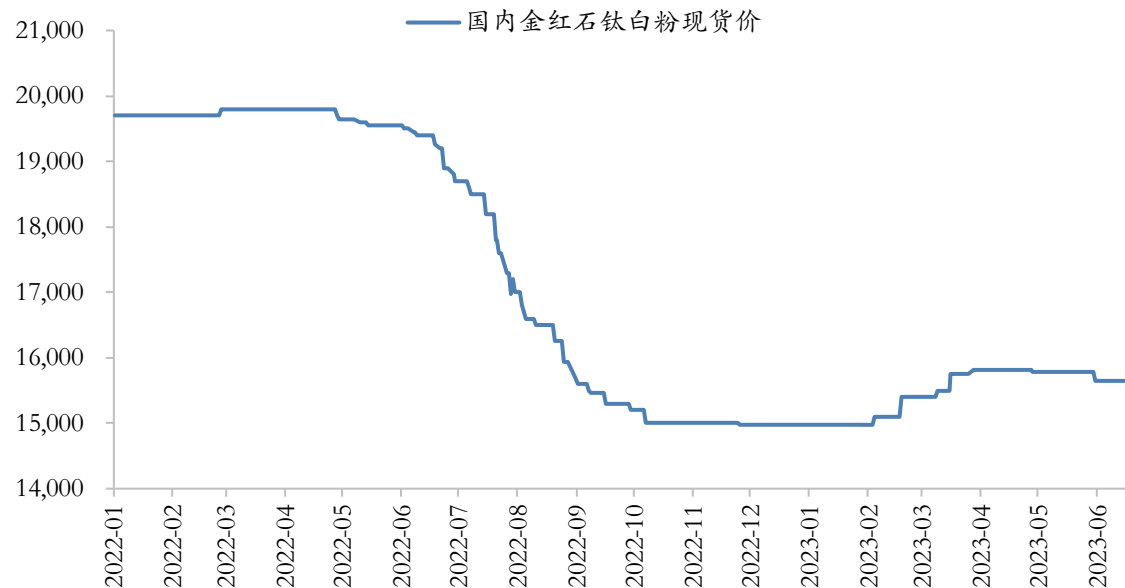


3.5 化工 | 钛白粉：价格下跌；尿素：价格下跌

▶ 6月下旬钛白粉现货价格下跌；尿素价格下跌。

- 钛白粉价格下跌。6月29日国内钛白粉价格为15650元/吨，相较6月12日价格15780元/吨下跌0.82%。
- 尿素价格下跌。截至目前，小颗粒尿素市场价由6月10日的2186.50元/吨下跌至6月20的2119.10元/吨，跌幅为3.08%。

钛白粉价格下跌



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

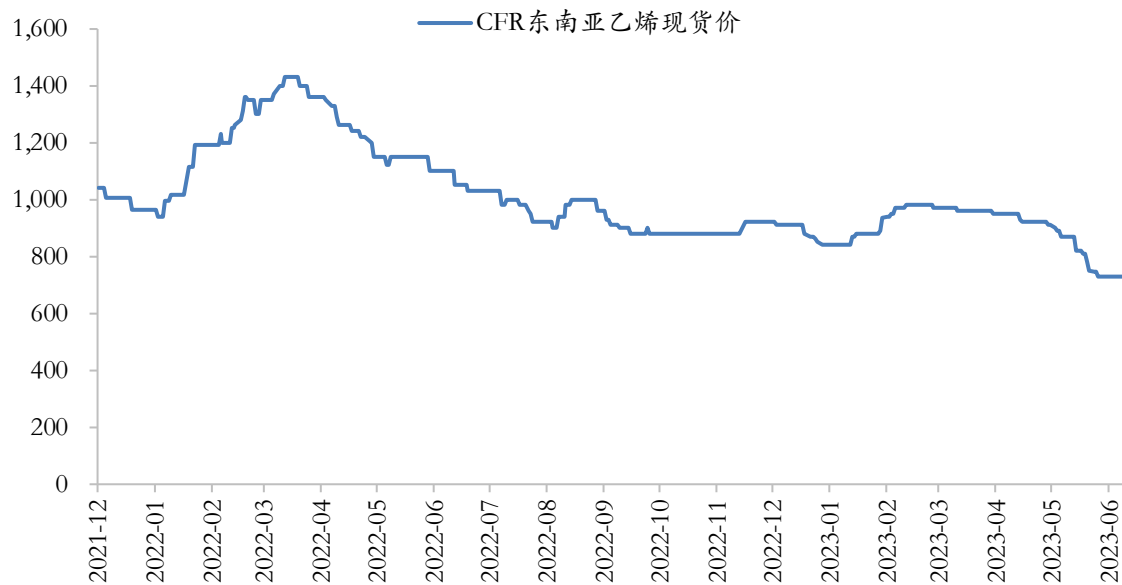


3.5 化工 | 乙烯：价格继续回落；丙烯：价格回暖

➤ 6月底乙烯价格继续回落，丙烯价格上行

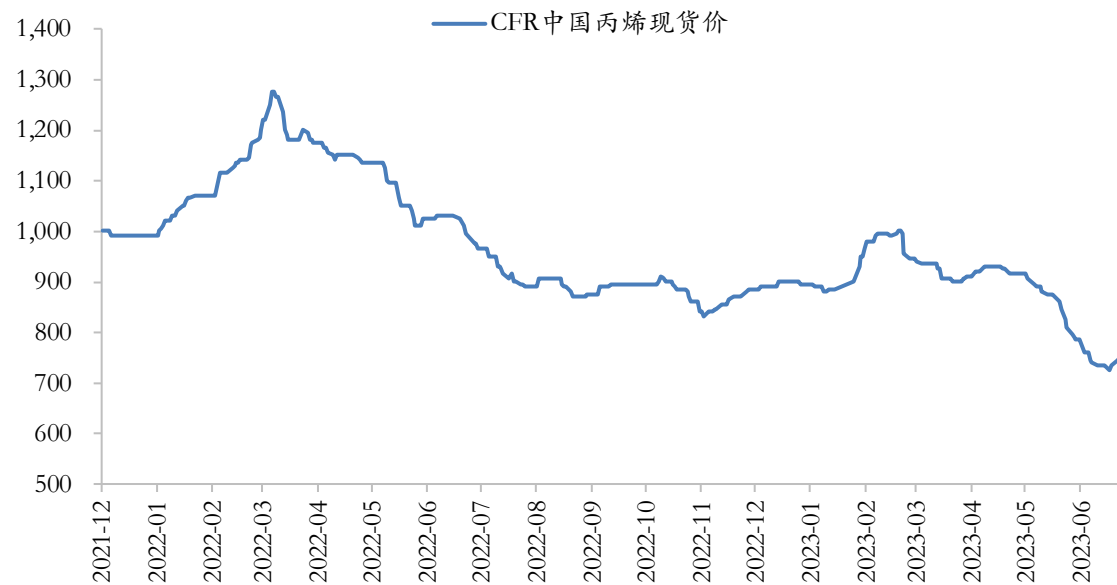
- 截至6月28日，乙烯价格为731美元/吨，较6月13日的746美元/吨下跌2.01%。
- 丙烯价格由6月28日日价格761美元/吨上涨至6月12日的736美元/吨，上涨3.40%。

6月底乙烯价格下跌



资料来源：金联创，华安证券研究所，单位：美元/吨

6月下旬丙烯价格回暖



资料来源：金联创，华安证券研究所，单位：美元/吨

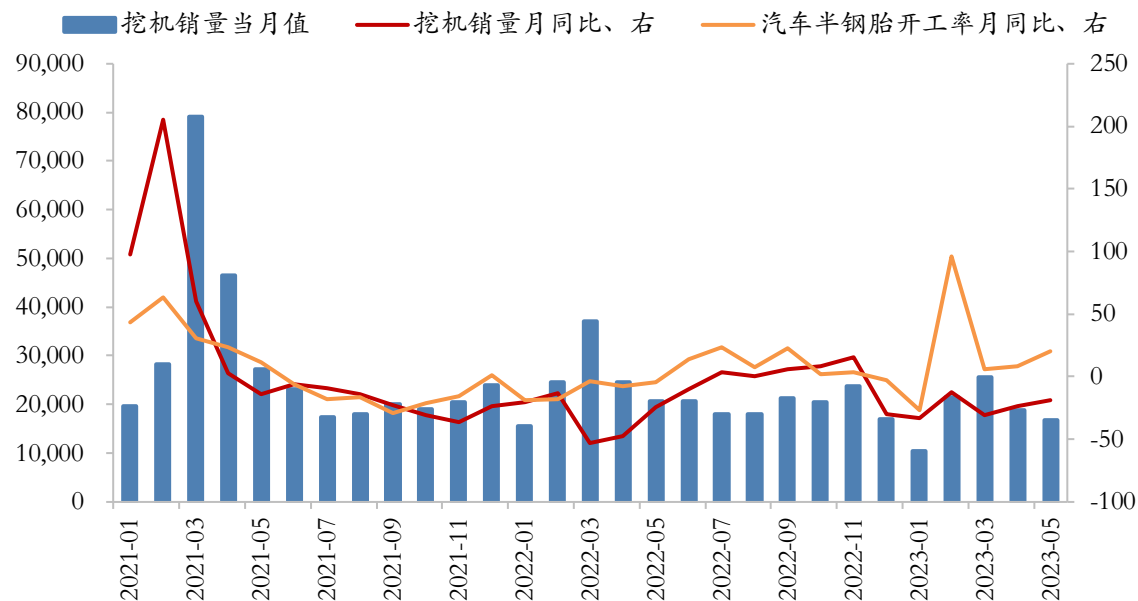


3.6 机械 | 工程机械：5月挖机销量同比跌幅收窄，开工小时同比下降

► 挖机销量同比跌幅收窄，开工小时数同比下降。

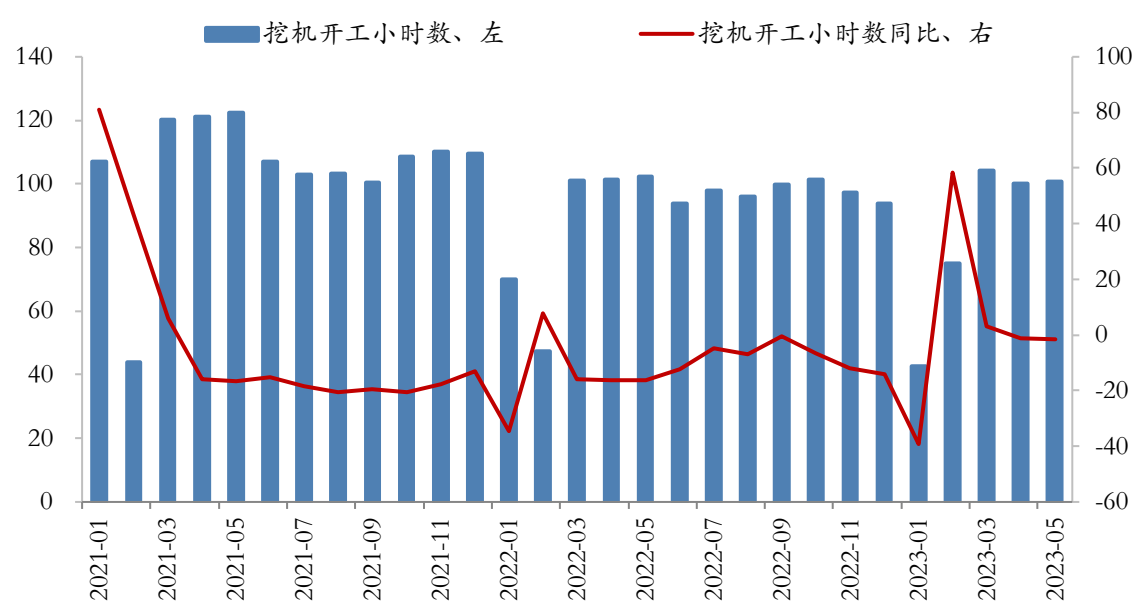
- 截止5月，挖机销量当月同比为-18.50%，较4月-23.50%跌幅收窄。
- 5月挖掘机开工小时数为100.60小时，较4月100.20小时小幅上升，同比跌幅由-1.2%扩大至-1.7%。

5月挖机销量同比跌幅收窄-18.50%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：台，%

5月挖机开工小时数同比扩大至-1.7%



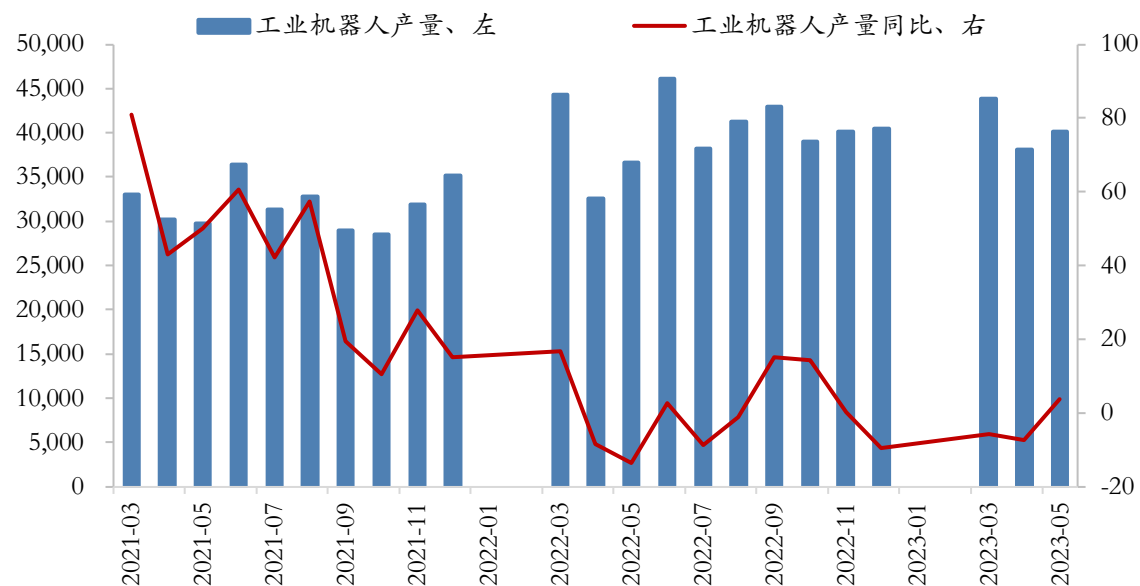
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：小时/月，%



3.6 机械 | 通用自动设备：同比均回正，景气回暖

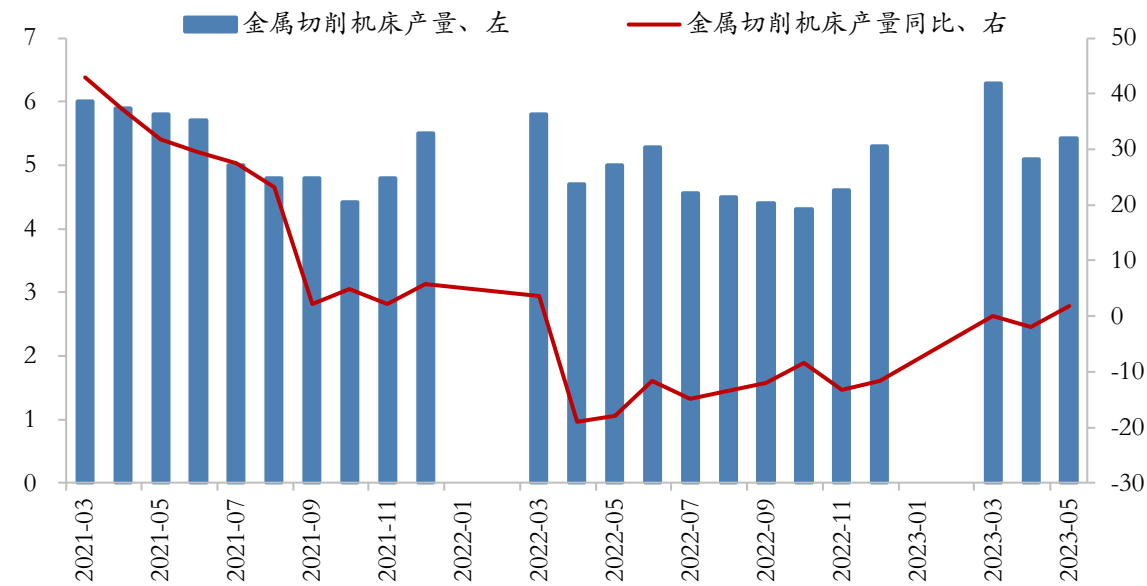
- ▶ 通用自动设备5月整体景气回暖，工业机器人产量同比回正，金属切割机床产量同比转正。
- 5月工业机器人产量40175台/套，同比增速由4月的-7.40%转正至5月的3.80%。
- 5月金属切削机床同比回正，由4月的-1.90%转正至5月的1.90%。

5月工业机器人产量同比增速为3.80%



资料来源：国家统计局，华安证券研究所，单位：台/套，%

5月金属切削机床产量同比增速回正至1.9%

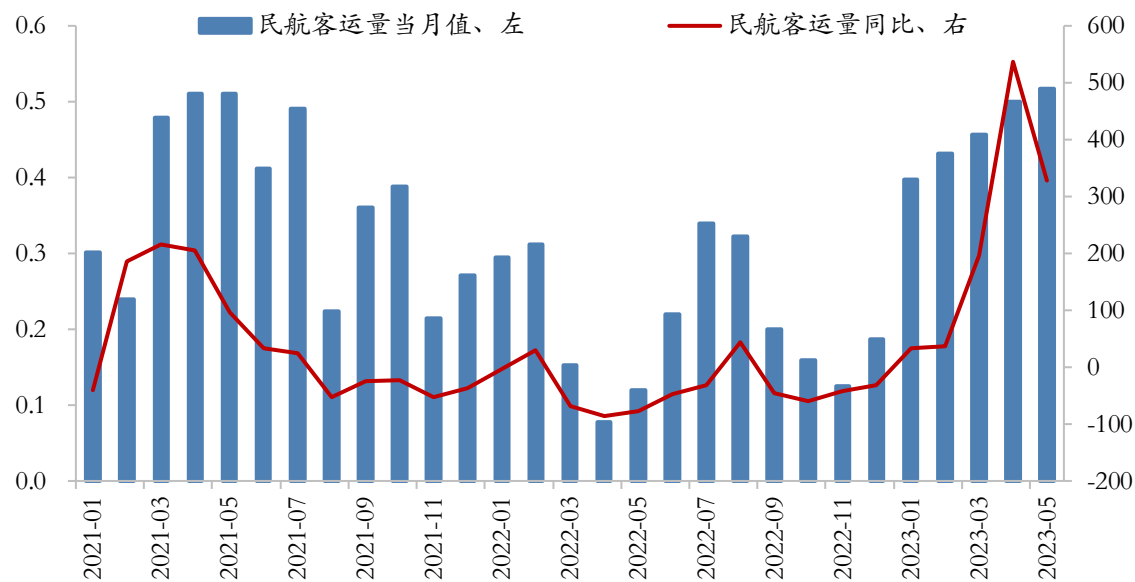


资料来源：国家统计局，华安证券研究所，单位：万台，%

3.7 交运 | 机场航空：客运量同比仍处高位；快递：5月同比下降

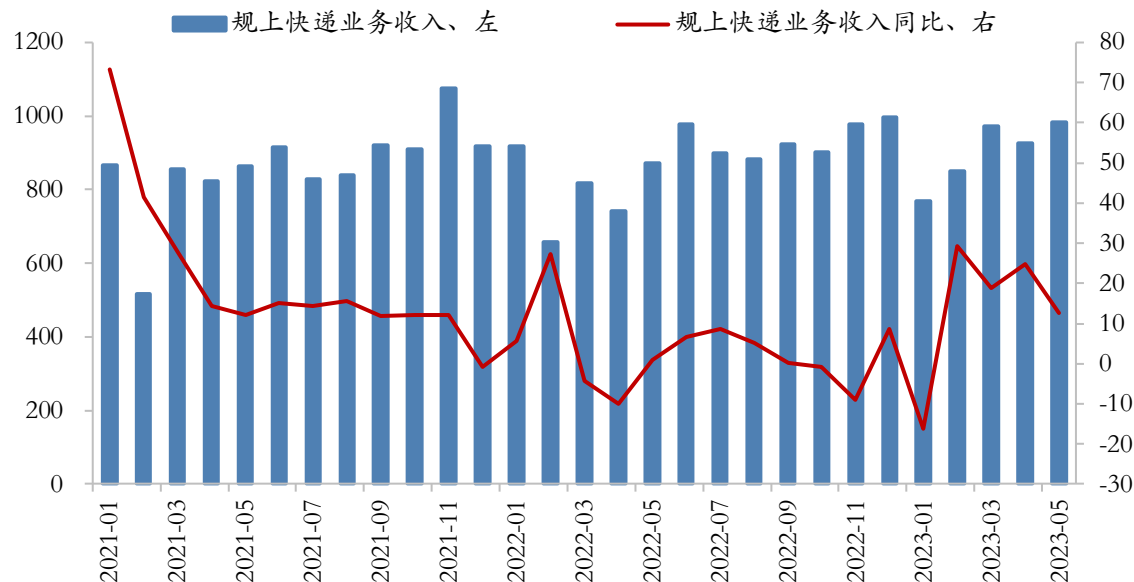
- ▶ 机场航空，5月客运量同比328.20%。5月民航客运量5200万人，环比较4月的5000万人有所增加，同比则由4月的537.90%下降至5月的328.20%。同比仍处高位，景气持续改善，主要受去年同期上海疫情影响。
- ▶ 5月快递业务同比下降。5月快递业务收入982.3亿元、较4月的924.90亿元环比上涨，同比增幅由4月的24.90%下降至5月的12.60%。

5月民航客运量同比328.2%



资料来源：Wind，中国民用航空局，华安证券研究所，单位：亿人，%

5月规模以上快递业务收入环比上涨、同比下降



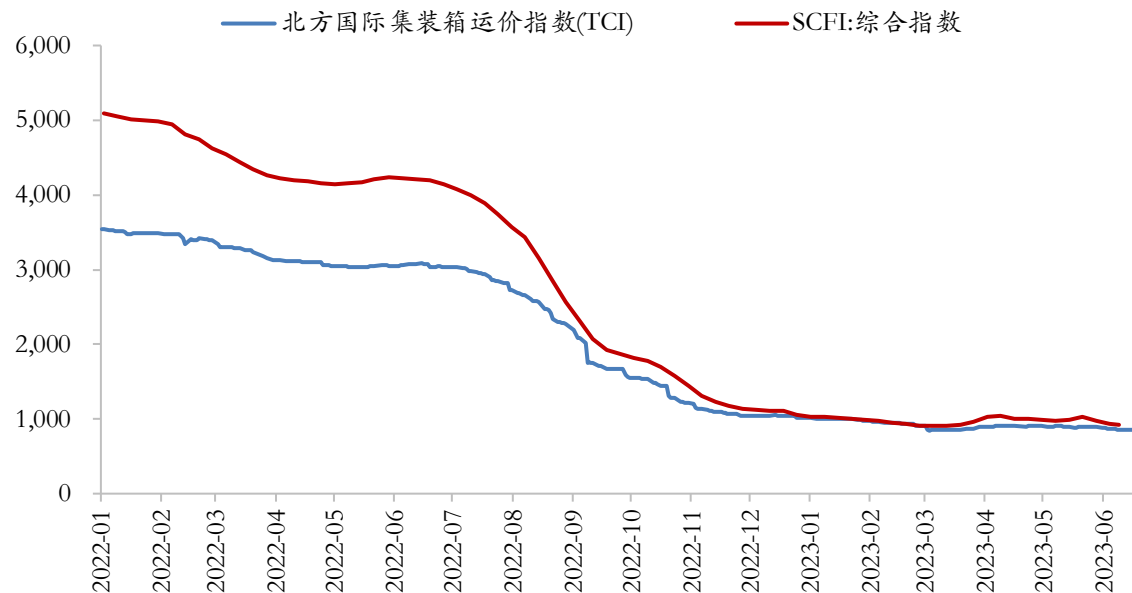
资料来源：Wind，国家邮政局，华安证券研究所，单位：亿元，%



3.7 交运|航运港口：出口指数下跌，内贸大幅反弹

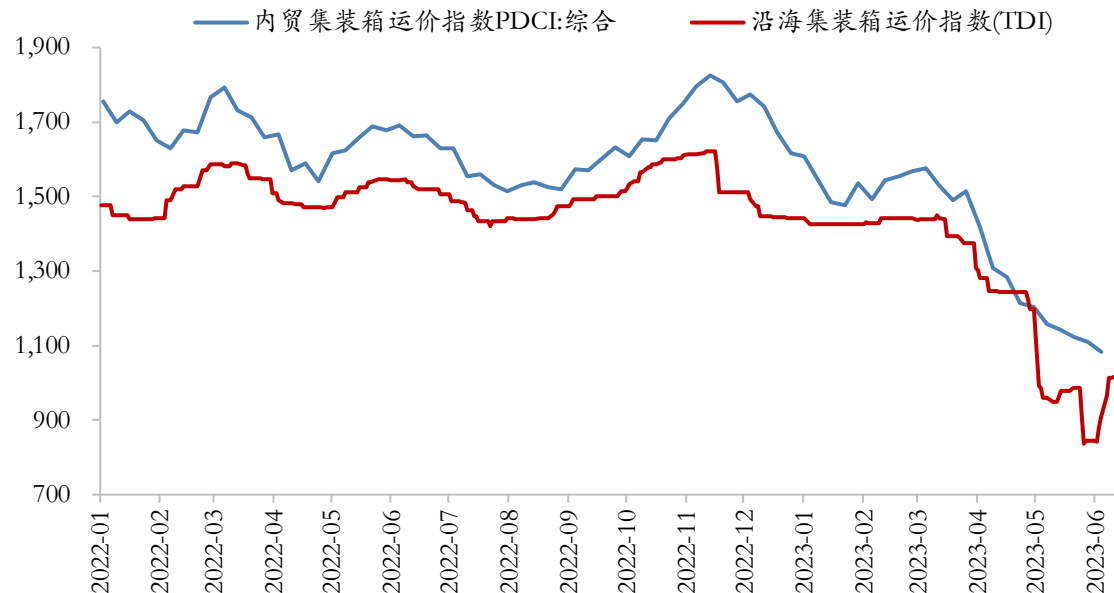
- 6月上海出口集装箱指数SCFI运价指数下跌。SCFI综合指数由6月9日的979.85点下跌至6月21日的924.29点，跌幅为5.67%。
- 6月内贸集装箱指数上涨。截至目前，6月30日TDI指数为1029.57，较6月12日843.70点上涨22.03%。

6月出口集装箱指数下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点

6月内贸集装箱运价指数大幅反弹



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点

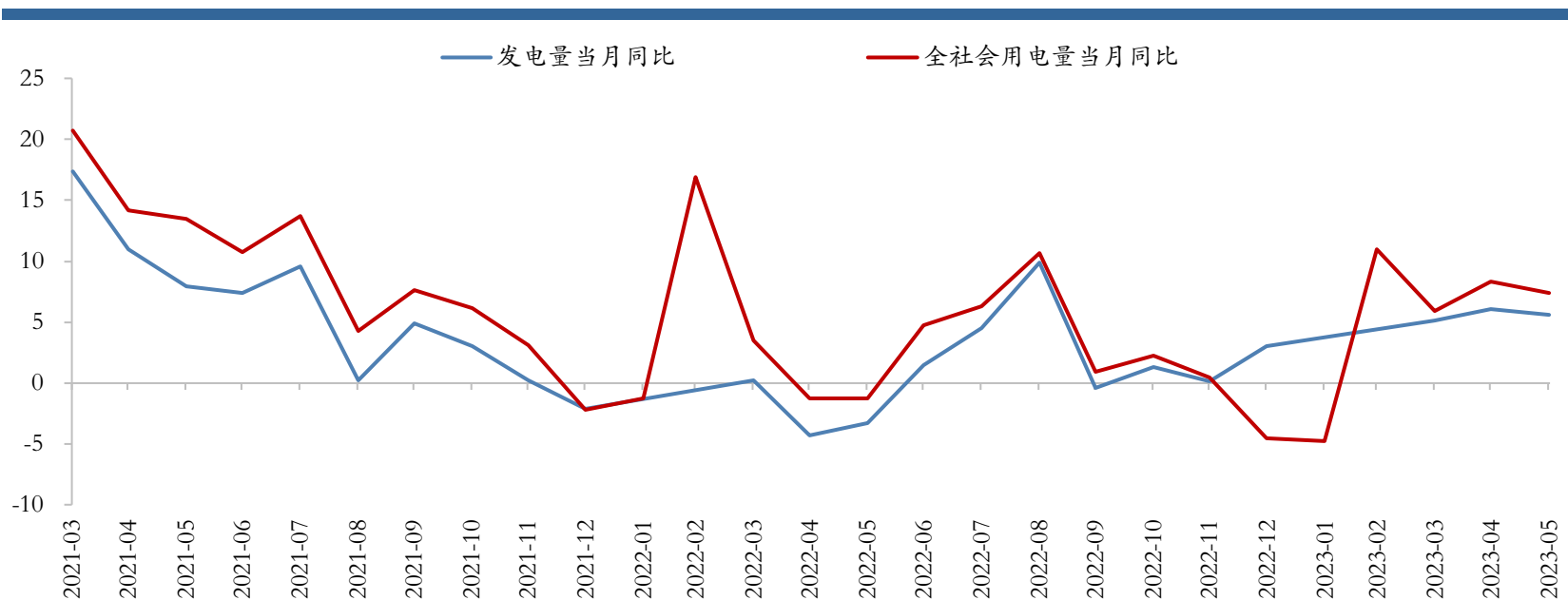


3.8 公用事业 | 电力：发电、用电量同比小幅下降，景气平稳

► 5月发电、用电量同比小幅下降，景气平稳。

- 全社会发电同比增速由4月的6.1%小幅下降至5月的5.6%；全社会用电量同比增速则由4月的8.33%下降至5月的7.40%。

5月发电、用电量同比小幅下降



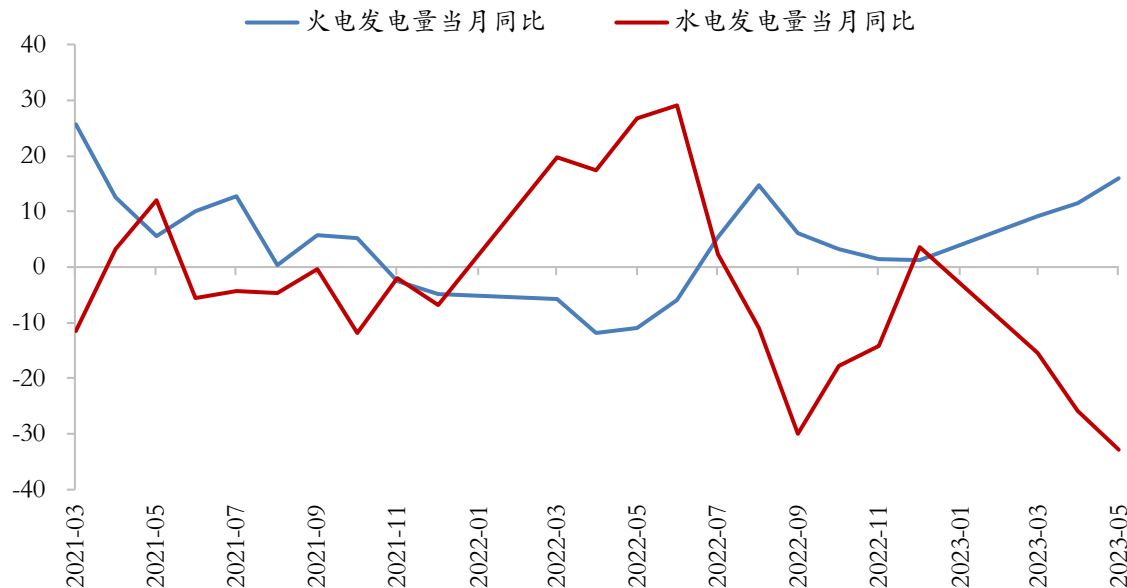
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



3.8 公用事业 | 电力：5月火电改善，核电上涨，水电、风电回落

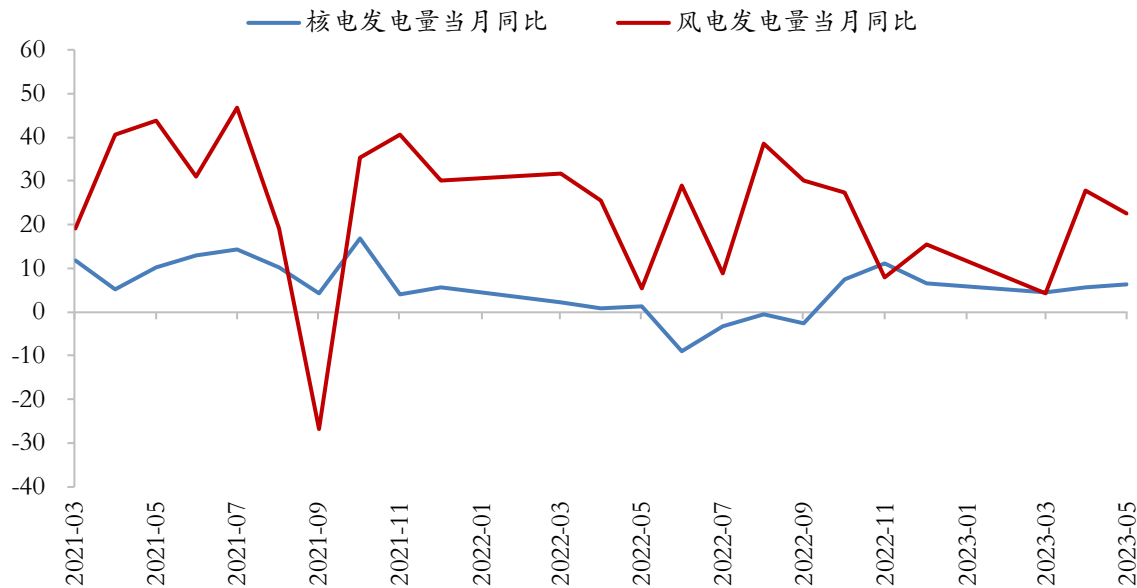
- 结构方面，火电改善，清洁能源中核电上涨、水电、风电同比增速则回落。
- 火电方面，火电5月发电量同比增速为15.9%，较4月的11.5%上涨。
- 清洁能源方面，5月水电发电量同比-32.9%，较4月的同比-25.9%跌幅扩大；同期核电发电量同比增速由5.7%上涨至6.3%；风电同比增速则由4月的27.9%小幅下降至5月的22.6%。

5月水电同比-32.9%、火电同比15.9%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

5月核电发电同比增速6.3%



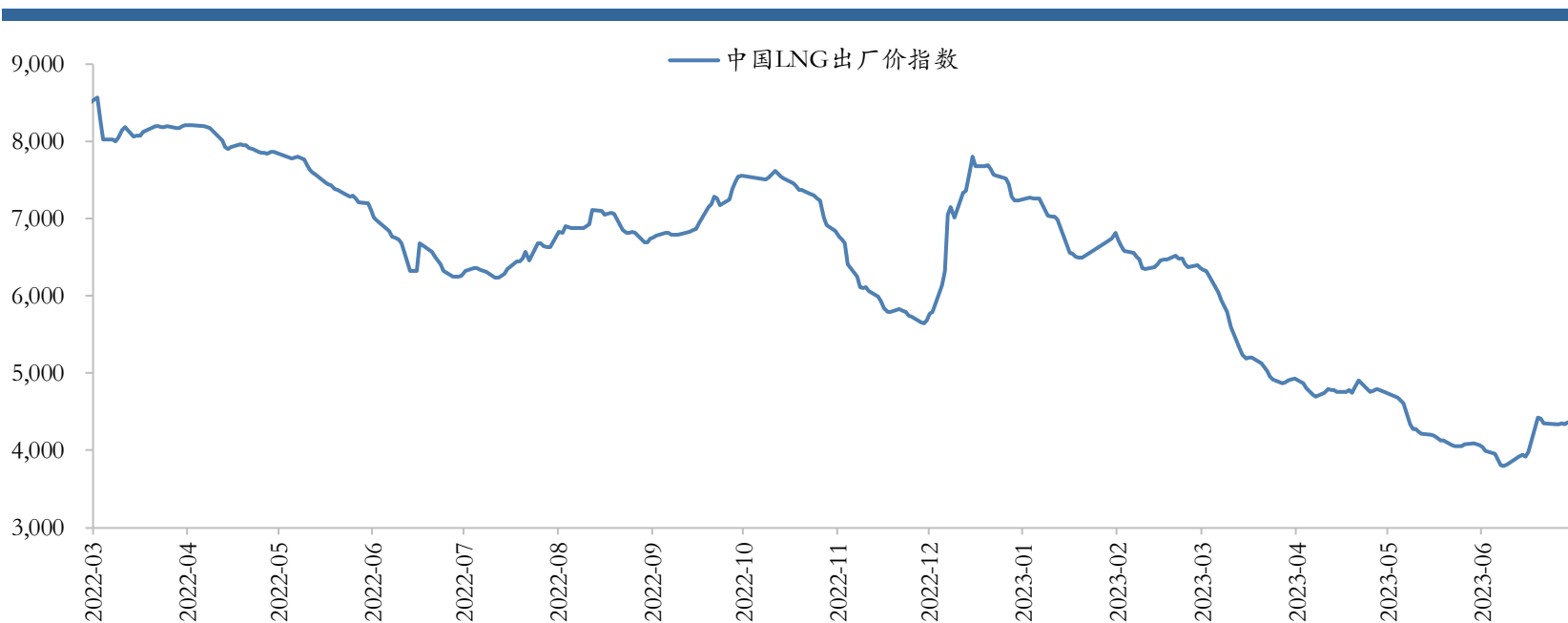
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



3.8 公用事业 | 燃气：价格反弹，景气回暖

- 燃气，6月下旬LNG价格上涨。
- 中国LNG出厂价指数由6月12日的3898元/吨上涨至6月29日的4361元/吨，涨幅为11.88%。

中国LNG出厂价指数上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



目录

1

消费：家电景气持续改善，服务消费同比高位放缓，茅台价降

2

成长：面板/锂电/游戏景气改善，半导体/手机跌幅收窄

3

周期：煤炭/铜锡钴锂/铁矿/丙烯/自动设备/内贸/火电/燃气改善

4

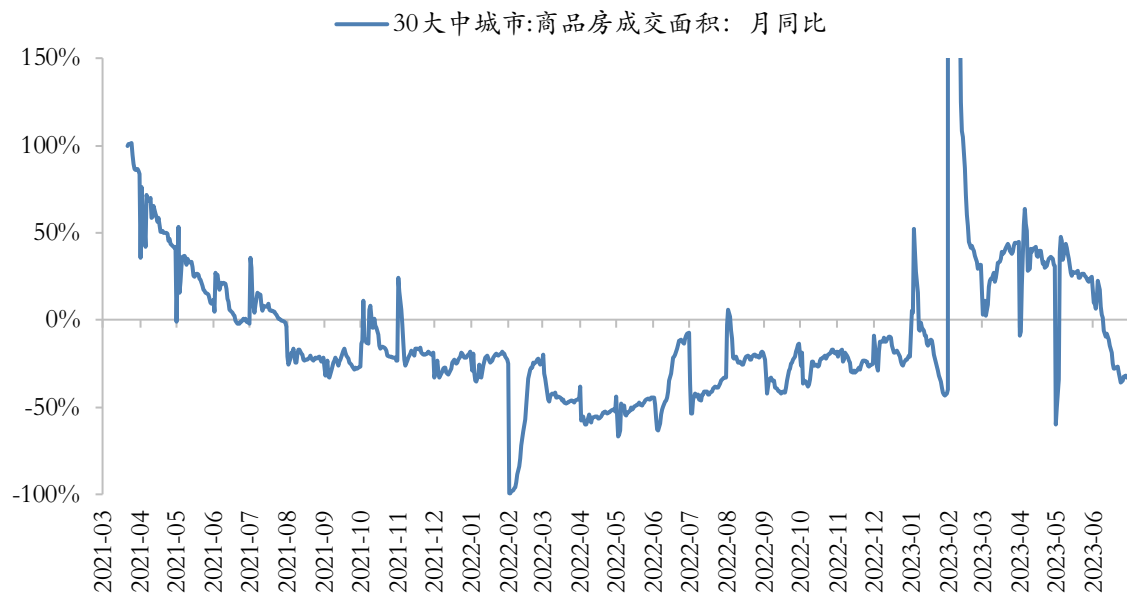
金融：保险景气改善、市场交投降温、地产景气再回落



4.1 地产 | 销售：5月份商品房销售面积同比跌幅扩大

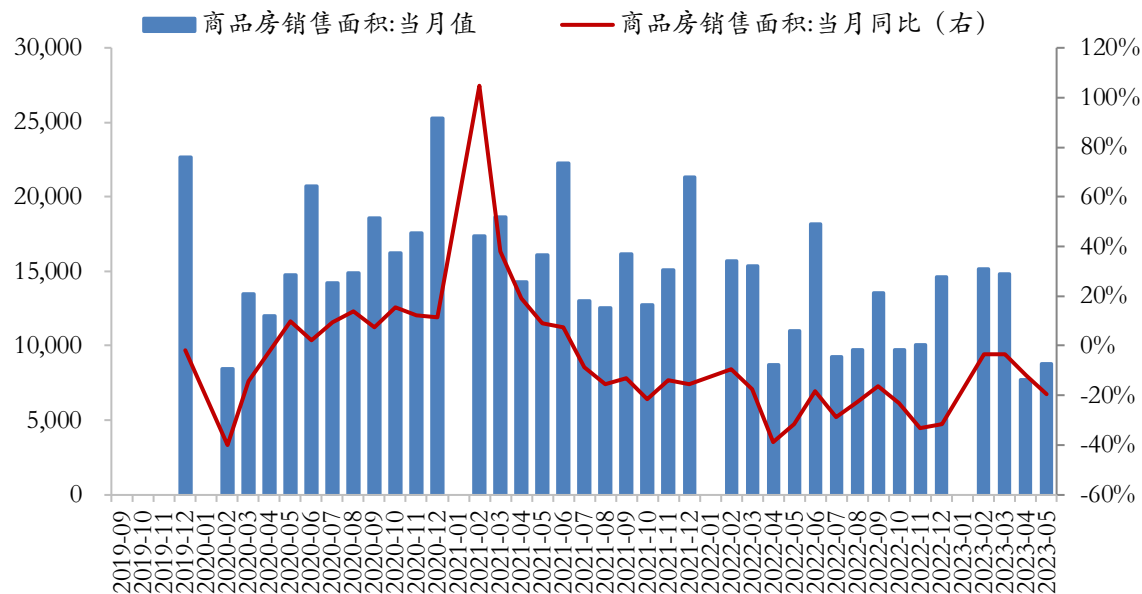
- 销售端看，6月30大城市商品房成交面积月同比跌幅扩大，5月商品房销售面积同比跌幅扩大。
- 截至6月29日，30大中城市商品房成交面积同比为-32.99%，较6月12日-7.83%跌幅扩大。
- 商品房销售面积，5月同比为-19.75%，较4月的-11.83%跌幅扩大。

6月底商品房成交面积同比回落



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

5月商品房销售面积同比跌幅扩大



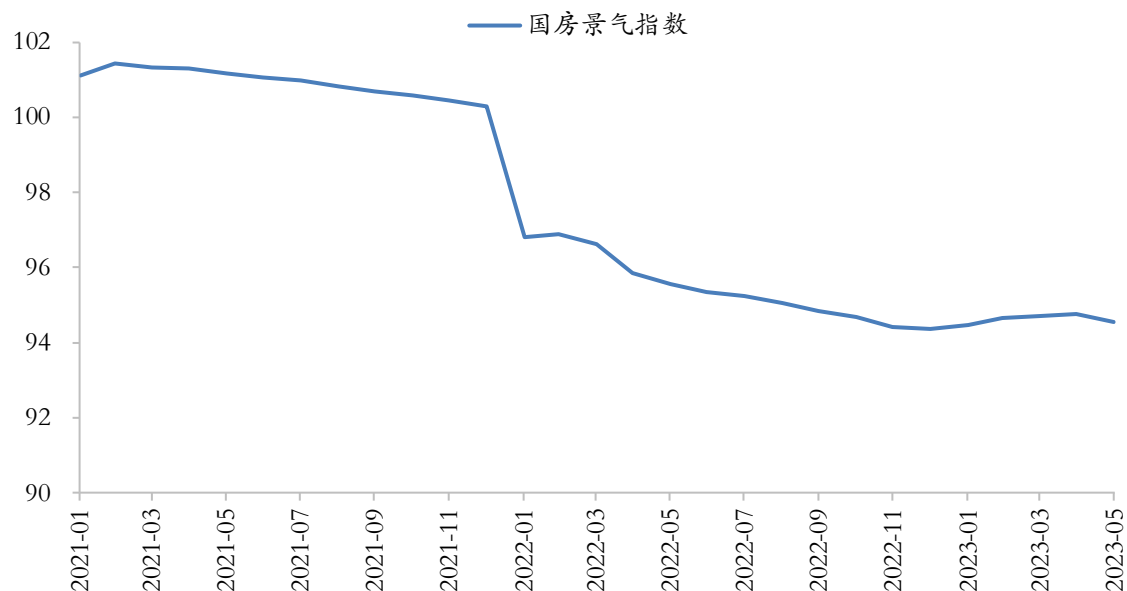
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



4.1 地产 | 地产：5月国房景气指数微幅下跌

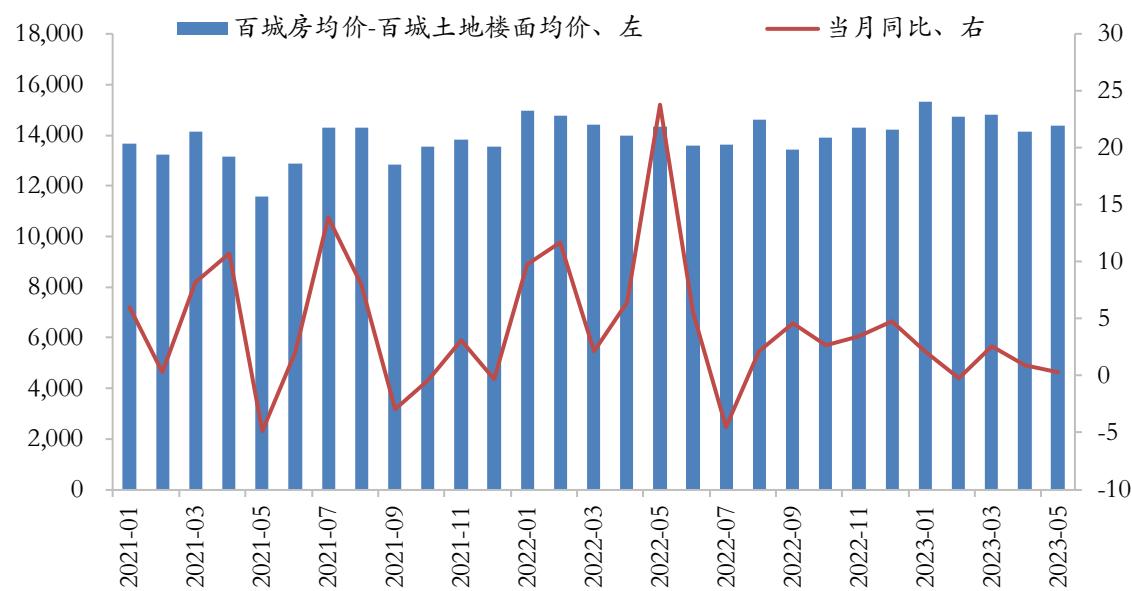
- 5月国房景气指数微幅下跌。5月国房景气指数94.56点，较4月的94.77点微幅下跌。
- 5月百城房均价减去商品房楼面均价同比回落。百城均价减百城土地楼面均价同比涨幅由4月的0.89%回落至5月的0.31%。

5月国房景气指数微幅下跌



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：指数点

5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，%

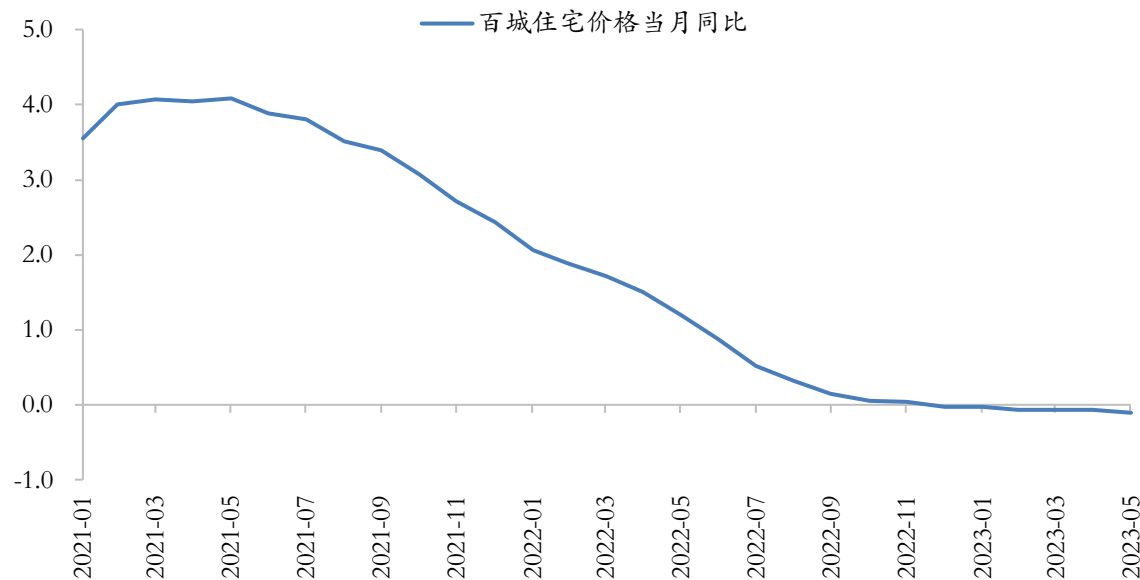


4.1 地产 | 价格：5月百城住宅价格同比下降

➤ 5月百城住宅价格同比下降。

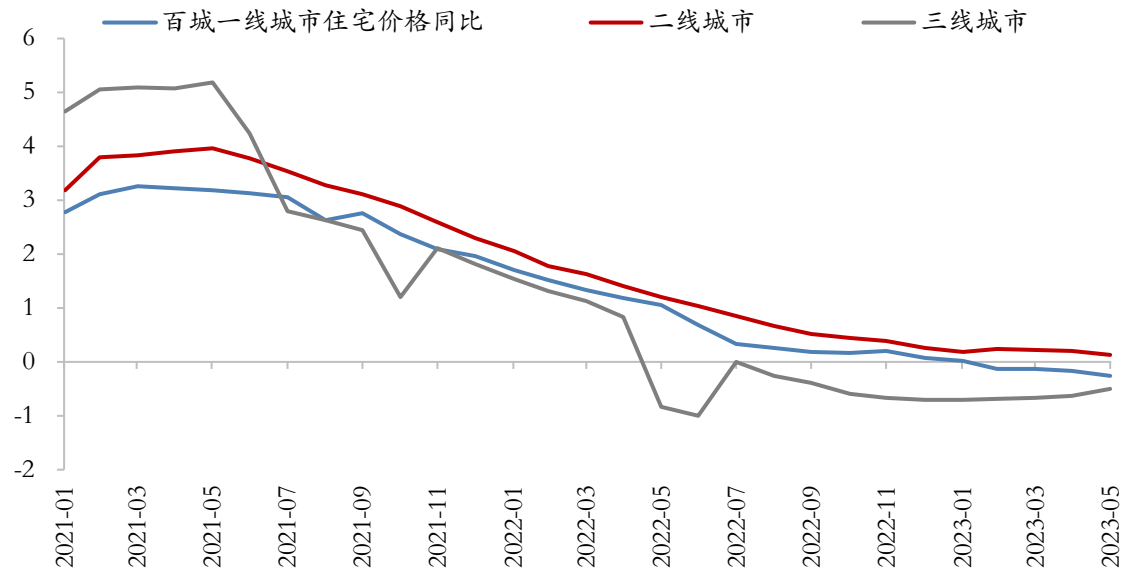
- 5月百城住宅价格指数同比-0.11%，较4月同比-0.07%跌幅扩大。
- 分城市看，一线城市价格指数由4月的-0.17%下降至5月的-0.27%；二线城市价格指数由4月的0.19%下降至5月的0.12%；三线城市价格指数由4月的-0.64%收窄至5月的-0.51%。

5月百城住宅价格指数同比下降



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

5月城市价格指数情况



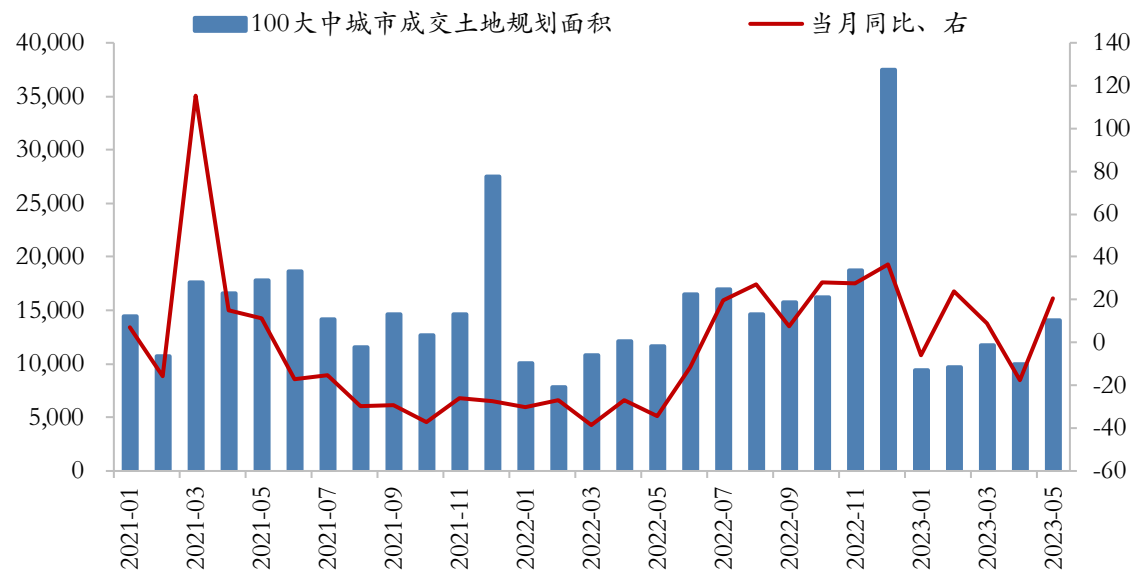
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



4.1 地产 | 卖地：卖地同比由负转正，土地溢价率略有下降

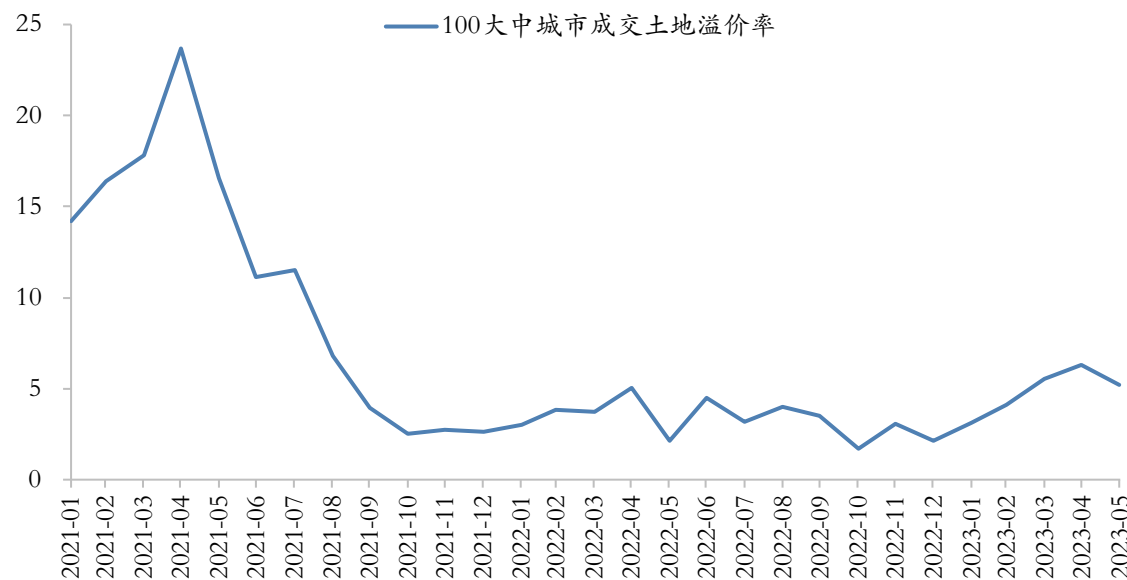
- 5月卖地同比由负转正，土地溢价率略有下降。
- 100大中城市成交土地规划面积同比由4月的-17.89%转正至5月的20.40%。
- 5月100大中城市成交土地溢价率5.19%，较4月的6.29%有所回落。

5月100大中城市成交土地规划面积同比由负转正



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万平方米，%

5月100大中城市成交土地溢价率5.19%

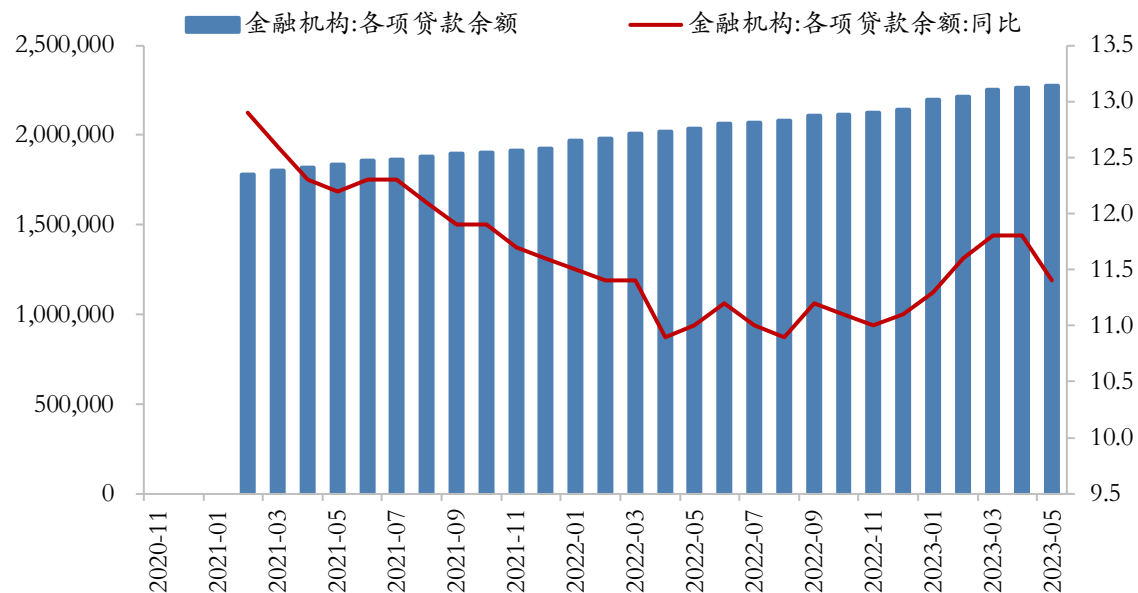


资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

4.2 银行|5月贷款余额同比微降，企业中长贷改善、短贷增速下滑

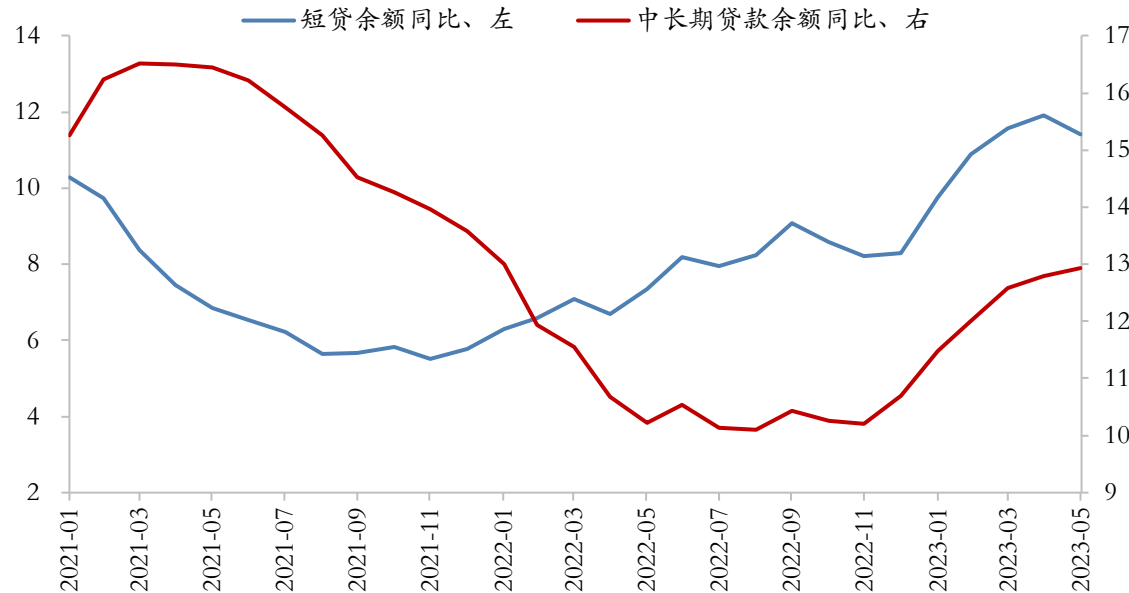
- 5月企业各项贷款余额同比微降，中长贷增速改善，短贷增速下滑。
- 5月金融机构各项贷款余额同比增速11.4%，相较4月11.80%微降。
- 5月中长期贷款余额同比增速为12.94%，较4月的12.80%小幅上升；5月短期贷款余额增速同比11.41%，较4月的11.92%下滑。

5月金融机构各项贷款余额同比增速11.4%



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

5月中长期贷款同比回升、短期贷款余额月同比下滑

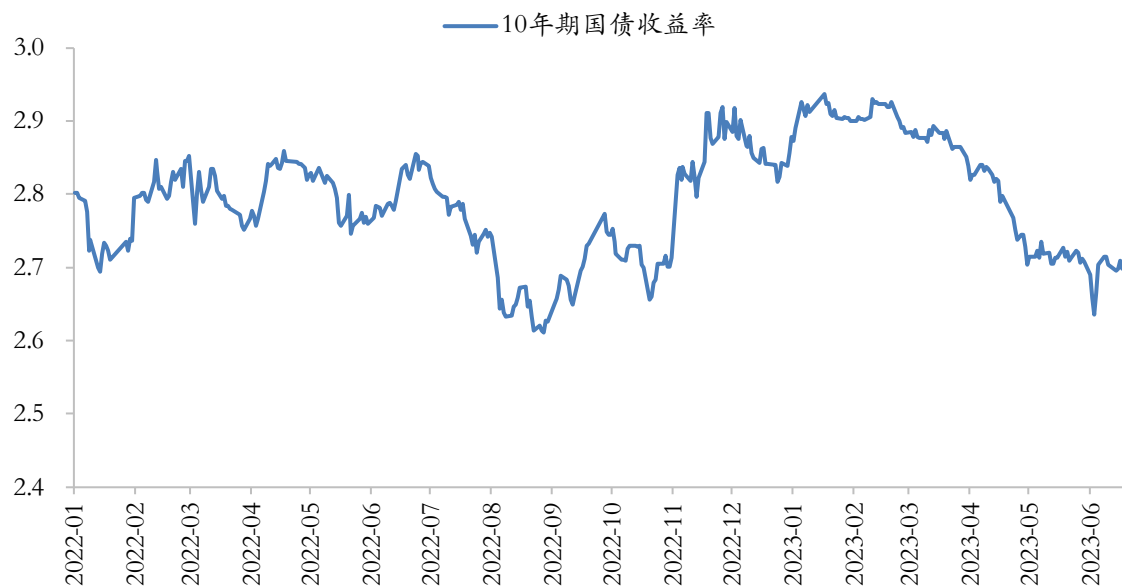


资料来源: Wind, 中国人民银行, 华安证券研究所, 单位: %

4.3 非银|保险：险企保费同比增速上涨，长端利率微幅下降

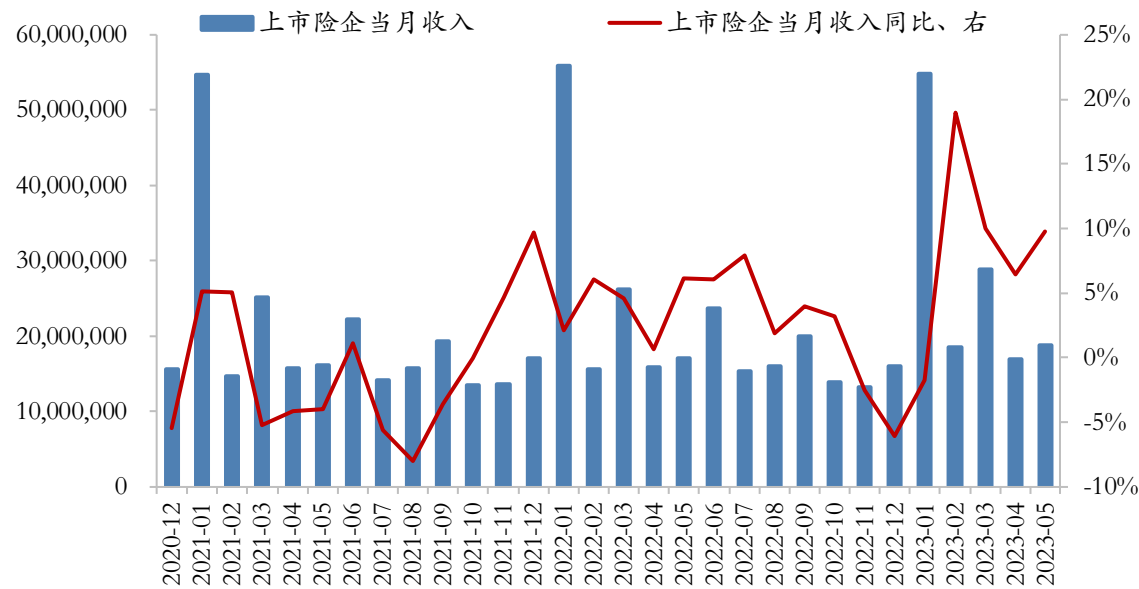
- 5月上市险企保费同比增速上涨，五大险企保费均同比改善。
- 5月上市险企当月保费收入达1877.24亿元，当月同比增速为9.78%，较4月同比的6.44%上升。此外，五大险企5月保费收入均同比改善：平安同比4.6%，太平洋同比11.5%，新华同比17.4%，中国人保同比41.2%，中国人寿同比15.7%。
- 6月下旬长端利率微幅下降。截至2023年6月30日，10年期国债收益率为2.6929%，较6月9日的2.7081%微幅下降。

10年期国债收益率微幅下降



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、环比均上升



资料来源：Wind，中国保监会，华安证券研究所，单位：万元，%

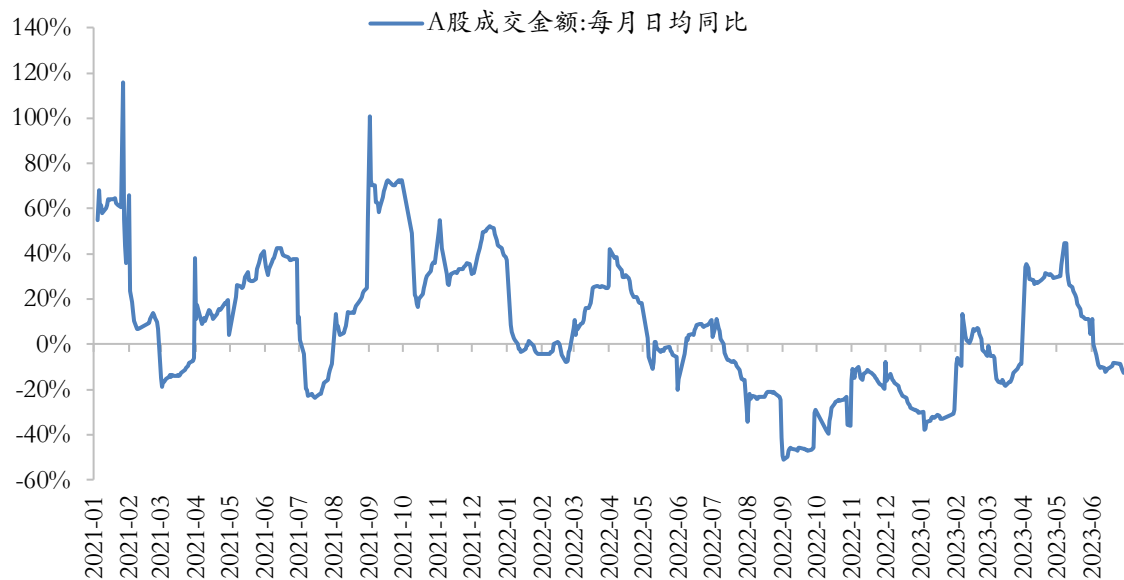


4.3 非银 | 券商：成交额下降

► 6月下旬A股两市成交额下降。

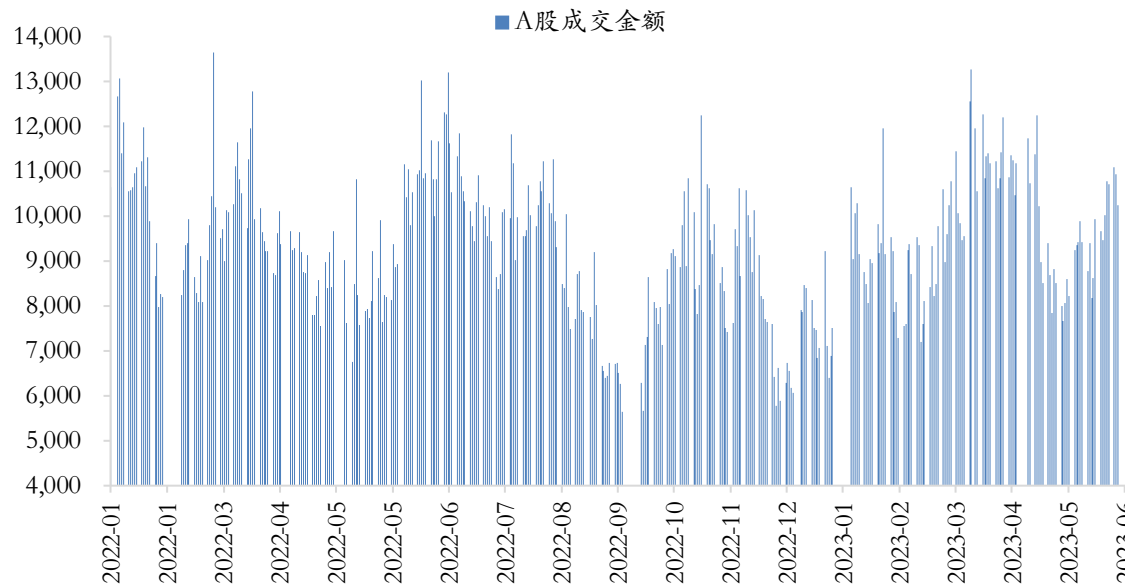
- 截至6月29日，A股6月日均成交额为9635.72亿元，较6月12日日均9263.74亿元有所回暖。但近日再次回落到万亿以下。
- 6月下旬A股成交额同比下降，截至6月29日的日均成交量同比下降-12.53%，较6月12日的-10.32%进一步下跌。

6月下旬A股成交额每月日均同比下降



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。