



华安证券
HUAAN SECURITIES

证券研究报告

2023年8月1日

较多强周期品种景气改善

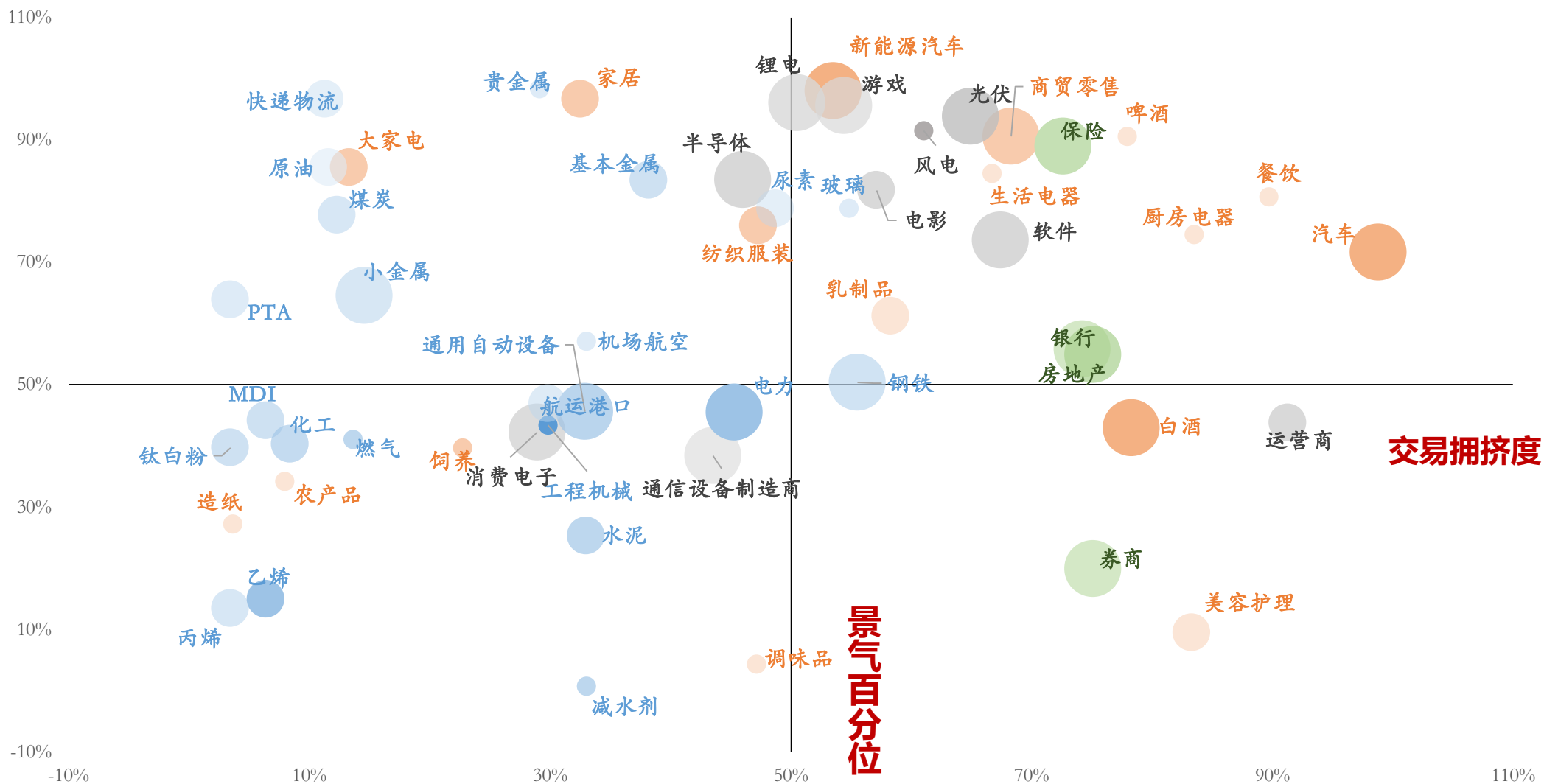
— 中观景气纵览第42期

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
分析师：任思雨	SAC执业证书号：S0010523070003



中观景气各高频百分位及交易拥挤度一图纵览

- **消费**景气百分位上升，服务类消费交易拥挤度有所上升；
- **成长**景气百分位及交易拥挤度均提升；
- **周期**指标分散，玻璃、钢铁等交易拥挤度提升；
- **金融**景气变化不大，但交易拥挤度明显提升。



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：仔猪价格上涨、新能源汽车增速回落，电影票房加速改善

景气绝对位置		消费板块		成长板块	
		第42期(8.1+边际变化)	第41期(7.14)	第42期(8.1+边际变化)	第41期(7.14)
景气高位	高位	农产品(玉米)	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 啤酒 汽车整车 新能源车 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
景气中枢	中枢	餐饮 商贸 纺服 白酒 家居 乳制品 小家电↓ 厨房电器 美容护理	餐饮 商贸 纺服 白酒 小家电 家居 乳制品 调味品 厨房电器 美容护理	电影↑ 消费电子(液晶面板)↑ 锂电 通信设备制造(交换机)↓ 通信设备制造(光缆)	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)
景气低位	较低位	调味品↓ 饲养(猪肉)	饲养(猪肉)	通信设备制造(基站) 光伏 通信设备制造(微型电子计算机)	通信设备制造(基站) 光伏 通信设备制造(微型电子计算机)
	低位	饲养(仔猪)↑ 造纸	饲养(仔猪) 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：周期景气变化参半、化工多数上涨，地产销售低迷

景气绝对位置		周期板块		金融板块	
		第42期(8.1+边际变化)	第41期(7.14)	第42期(8.1+边际变化)	第41期(7.14)
景气高位	高位	机场航空	机场航空		
	较高位	贵金属(金、银)	贵金属(金、银)	保险	保险
景气中枢	中枢	煤炭 PTA 电力(火电、核电) ↑ 原油 基本金属(铜、铝) 铁矿石 化工(整体) ↑ 电力(风电、核电) 物流快递 减水剂 玻璃 电力(水电) 基本金属(锡) ↑ 小金属(镍) ↓ MDI ↑ 尿素 ↑	煤炭 PTA 电力(火电) 原油 基本金属(铜、铝) 铁矿石 电力(风电、核电) 物流快递 燃气 减水剂 玻璃 电力(水电) 化工(整体) 基本金属(锡) 小金属(镍)	银行 券商	银行 券商
	较低位	小金属(锂) 螺纹钢 ↑ 燃气 ↓ 钛白粉 ↑ 丙烯 ↑ 乙烯 ↑ 小金属(钴) ↓ 工程机械 通用自动设备 ↓	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		
景气低位	低位	航运港口 ↑ 水泥	航运港口 水泥	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：较多强周期品种景气改善

➤ 【消费】消费品景气回落为主，农产品价格持续向上

- 景气上行：白酒整箱价格上涨；生活家电、厨电改善；餐饮同比仍处高位；仔猪价格反弹；玉米、大豆价格微涨。
- 景气下行：大家电销售额及均价同比回落；啤酒产量小幅下降；牛奶、生鲜乳微跌；调味品同比负值扩大；造纸价格下跌；新能源汽车同比下降；美容仪价量均缩；猪价延续下行；小麦价跌。

➤ 【成长】成长细分领域景气普遍回落，票房加速改善

- 景气上行：液晶面板价格延续上涨；锂电装机量同比回正；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；光伏、储能均下滑；游戏销售额回落。

➤ 【周期】变化参半，能源/金属/化工品景气普遍改善

- 景气上行：原油、煤炭上涨；黄金、白银价升；铜、锡、钴、铝、镍价格上涨；吨铝利润回升；铁矿石价格回暖；乙烯、丙烯价格上涨；化工整体上升；MDI、尿素、钛白粉、玻璃价涨；航空同比仍处高位；出口航运指数反弹；核电同比上涨。
- 景气下行：水泥价格下行；通用设备同比回正；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】保费高增、交投平稳、贷款微落、地产低迷

- 景气上行：楼面利润回升；6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月企业中长贷回升；7月底市场交投情绪小幅回升。



目录

- 1 消费品景气回落为主，农产品价格持续向上
- 2 成长细分领域景气普遍回落，票房加速改善
- 3 变化参半，能源/金属/化工品景气普遍改善
- 4 保费高增、交投平稳、贷款微落、地产低迷



1.1 食品饮料| 白酒：茅台整箱价涨、散货价跌，五粮液、国窖价持平

➤ 2023年7月下旬，茅酒整箱价格上涨、散货价格下跌，五粮液、国窖价格持平。

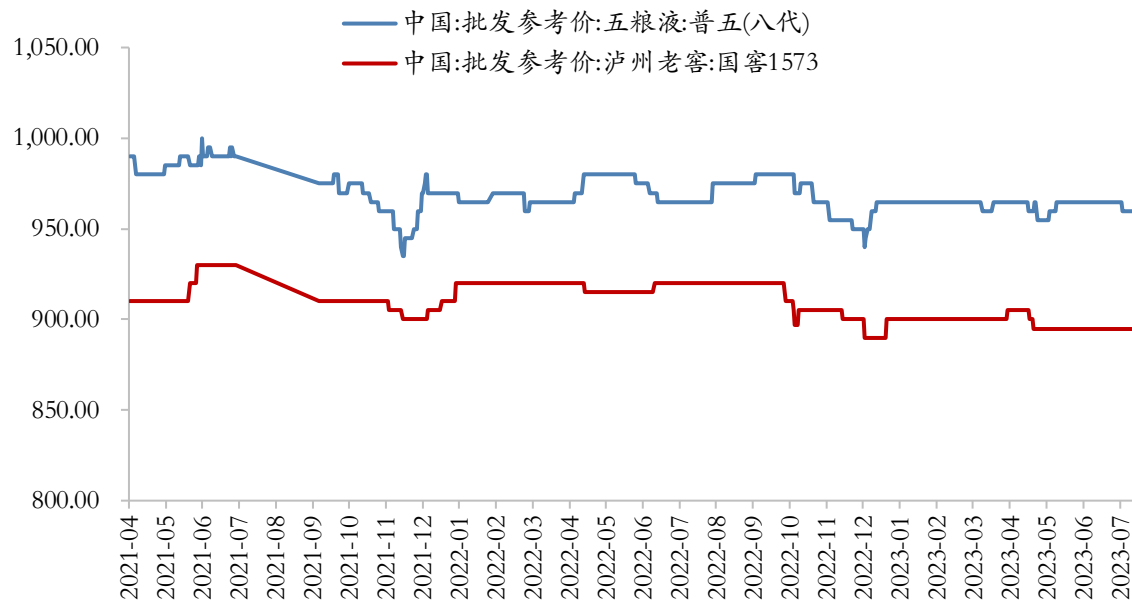
- 茅台酒方面，截至7月27日，茅台整箱一批价为2950元/瓶，较7月13日2940元/瓶上涨10元/瓶，涨幅0.34%；茅台散货一批价2760元/瓶，较7月13日2770元/瓶价格下跌10元/瓶，跌幅0.36%。
- 五粮液一批价（普五）7月25日价格为960元/瓶，较7月13日价格持平；国窖1573价格7月25日价格为895元/瓶，与7月13日价格持平。

茅酒整箱价格上涨、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。

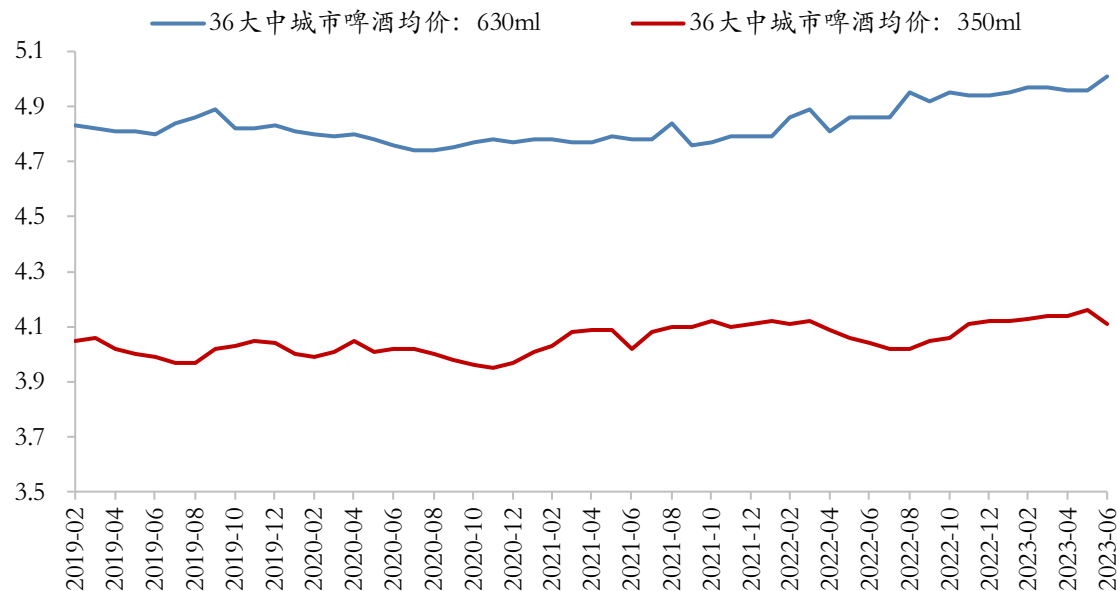


1.1 食品饮料| 啤酒：6月瓶装价上涨、罐装下跌，产量同比下跌

➤ 6月瓶装价格上涨、罐装下跌；产量同比下跌。

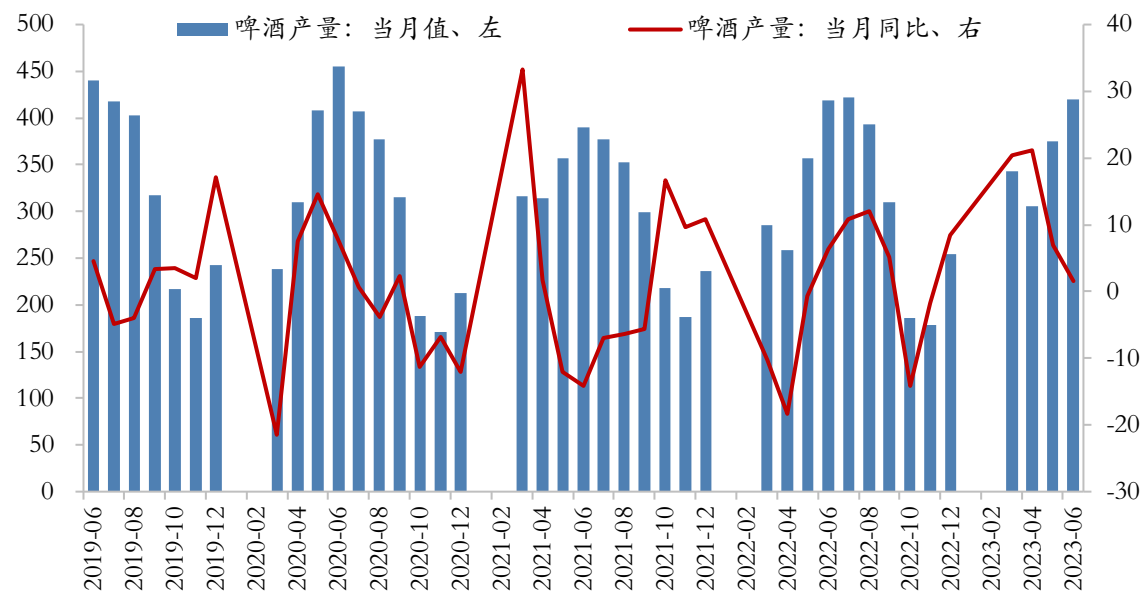
- 价格方面，6月36大中城市啤酒（630ml）均价为5.01元/瓶，比5月价格上涨1.01%；350ml啤酒均价4.11元/罐，较5月的4.16元/罐价格下跌1.20%。
- 产量方面，6月啤酒产量同比增速1.60%，较5月的同比增速7.00%下跌。

6月瓶装上涨、罐装下跌



资料来源：Wind，国家发改委，华安证券研究所，单位：元/瓶，元/罐

6月啤酒产量同比1.60%



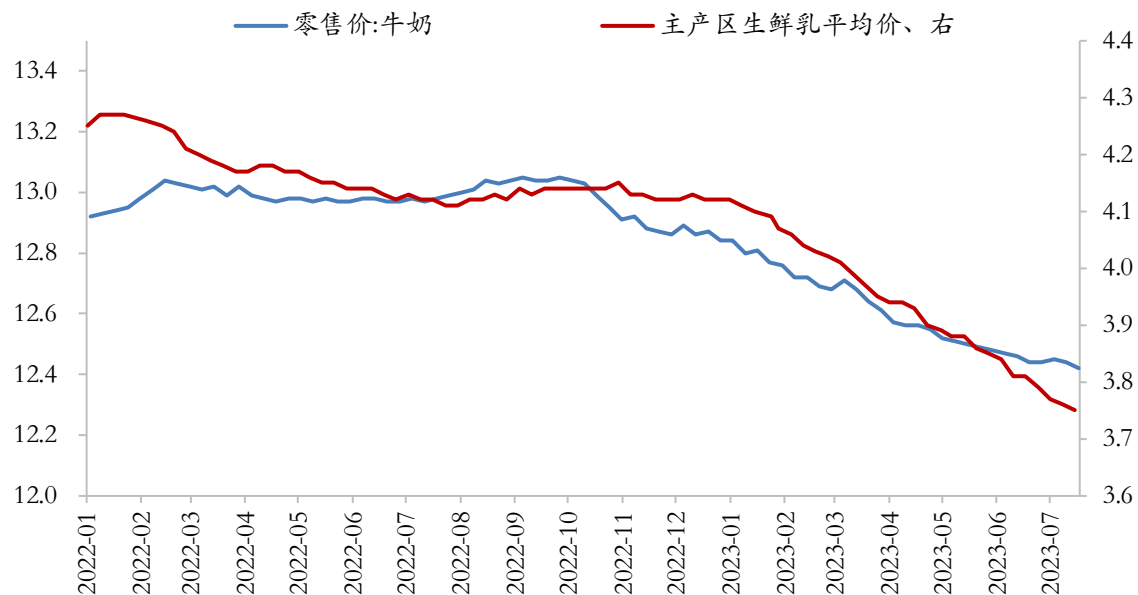
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：万千升，%



1.1 食品饮料|奶制品：牛奶零售价、成本价微跌；调味品：跌幅扩大

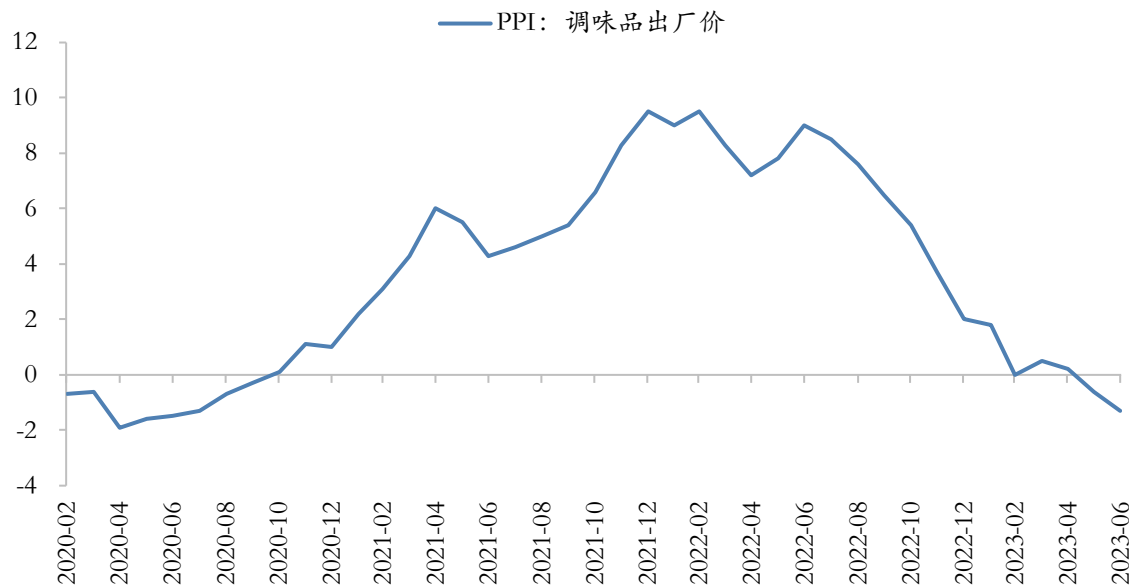
- 牛奶零售价、成本端生鲜乳价格均微跌。截至7月21日，牛奶零售价12.42元/升，较7月7日下跌0.03元/升，跌幅0.24%；成本端方面，7月19日生鲜乳平均价3.75元/公斤，较7月5日的3.77元/公斤下降0.02元/公斤，降幅0.53%。
- 调味品价格跌幅扩大。调味品发酵制品出厂价指数6月当月同比为-1.3%，较5月-0.6%跌幅扩大。

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

调味品价格跌幅扩大



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：%

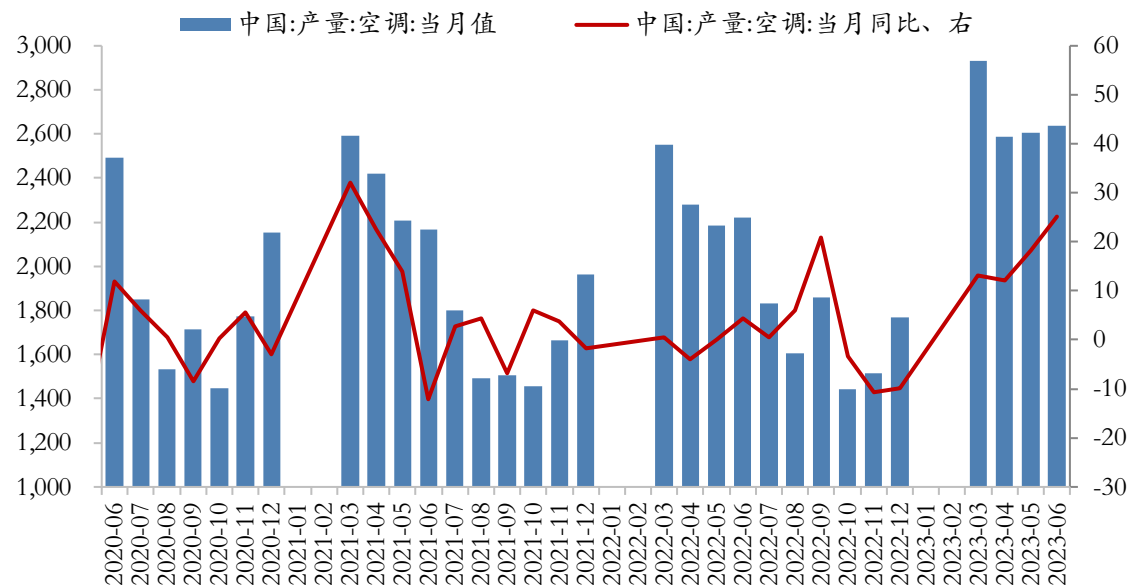


1.2 家电|大家电：6月销售额、销售均价同比两者皆回落

► 6月大家电销售额、销售均价同比两者皆回落。

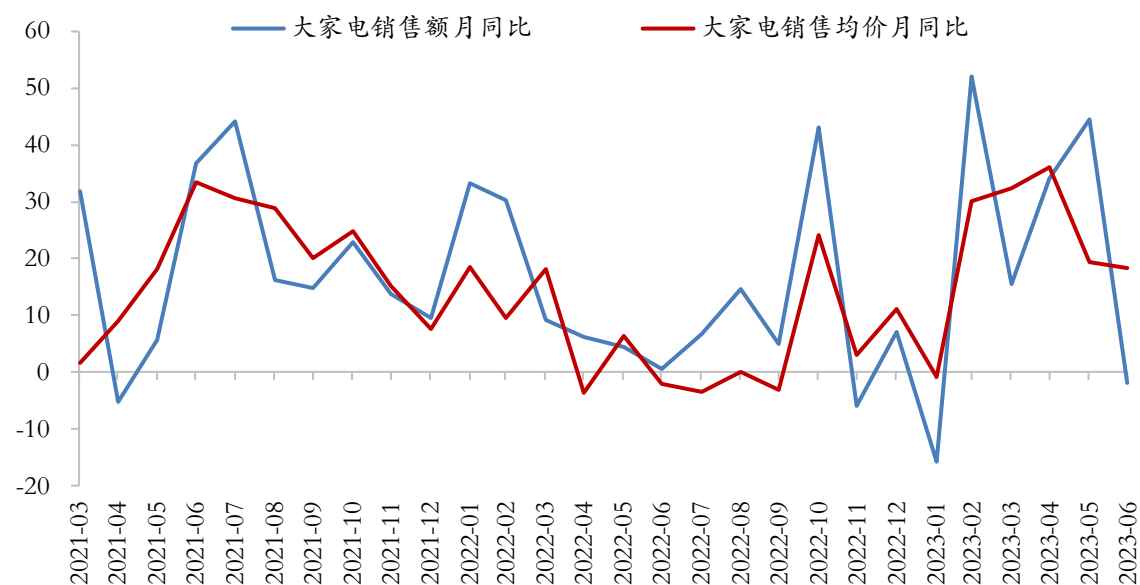
- 空调方面，6月空调产量为2637.59万台，同比增长25.2%，较5月同比18.30%增速上升。
- 6月大家电线上销售额同比下跌。其中，大家电线上销售额同比涨幅由5月的44.57%下跌至6月的-1.86%；同期，线上销售均价同比则由19.45%下降至18.30%。

空调产量6月同比增速为25.20%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万台，%

6月大家电线上销售额、销售均价同比两者皆回落



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：%

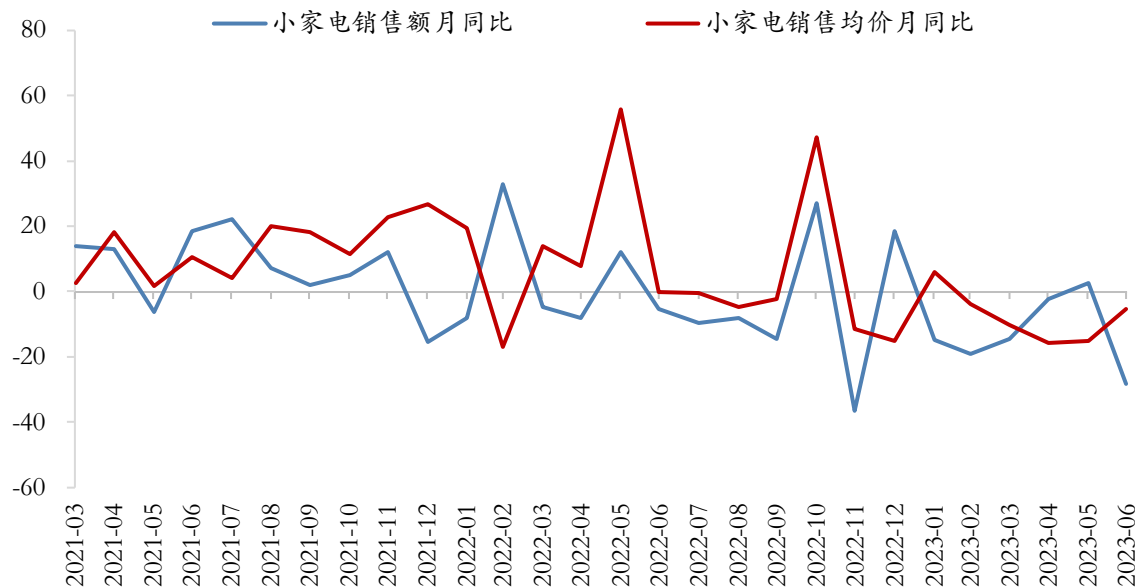


1.2 家电|小家电：销售额同比转负；厨电：销售额、均价下跌

► 6月小家电销售额同比转负；厨电销售额、均价同比下跌。

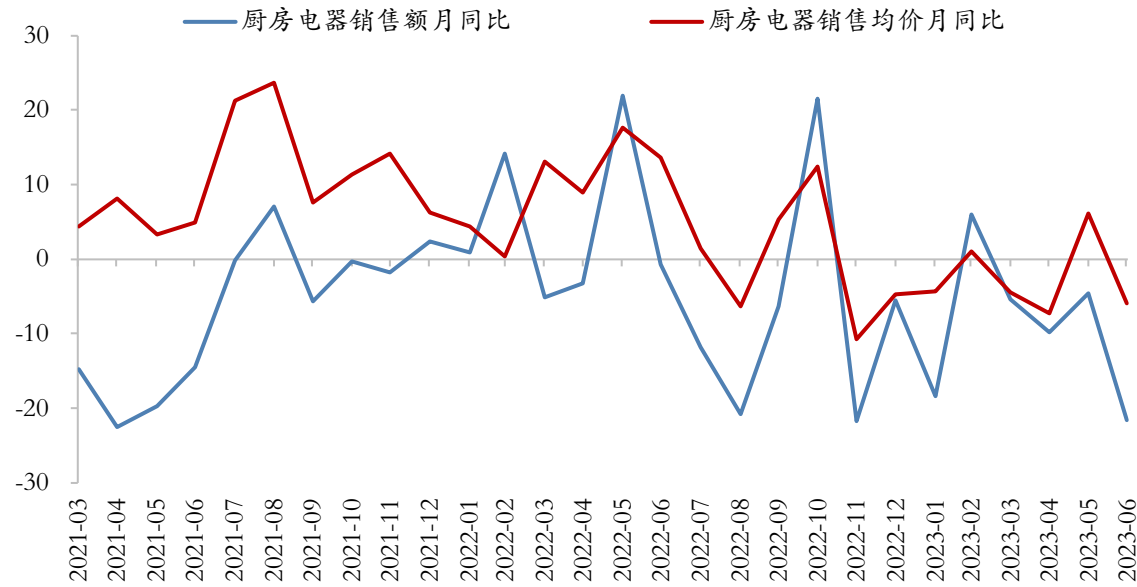
- 小家电方面，小家电线上销售额同比转负，由5月的2.53%跌至6月的-28.33%；同期线上销售均价同比由-15.01%跌幅收至-5.32%。
- 厨电方面，厨电线上销售额、售价同比下跌，其中线上销售额由5月的-4.65 %跌幅扩大至6月的-21.67%；同期线上销售均价同比则由6.08 %转负至-5.93%。

6月小家电销售额同比转负



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：%

6月厨电销售额、均价同比下跌



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：%

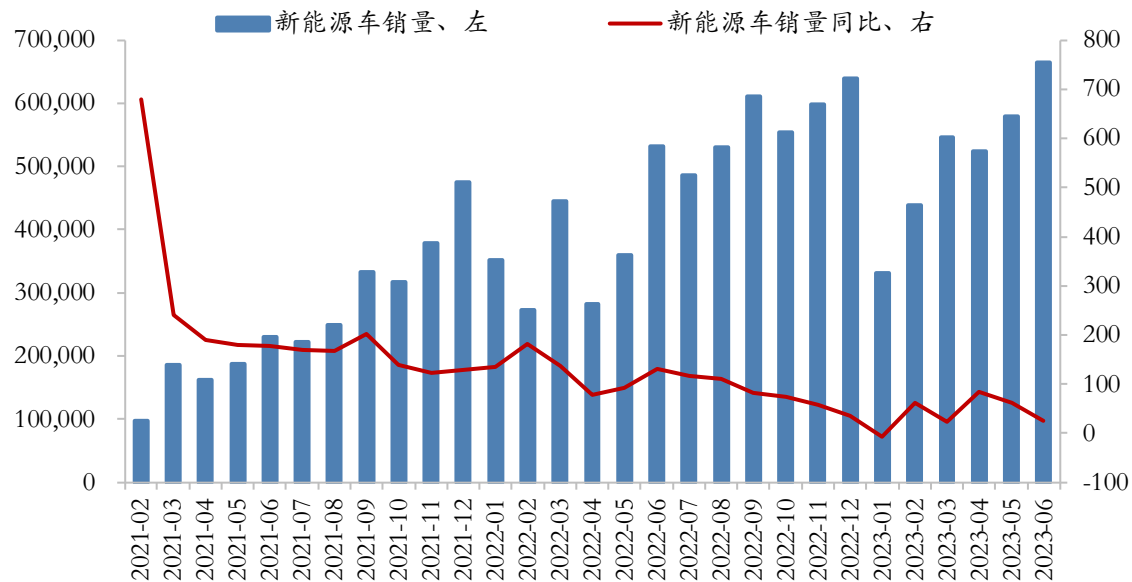


1.3 汽车 | 新能源汽车：同比增速下降、渗透率上涨

➤ 6月新能源车销量同比增速降至25.2%，渗透率上涨至35%。

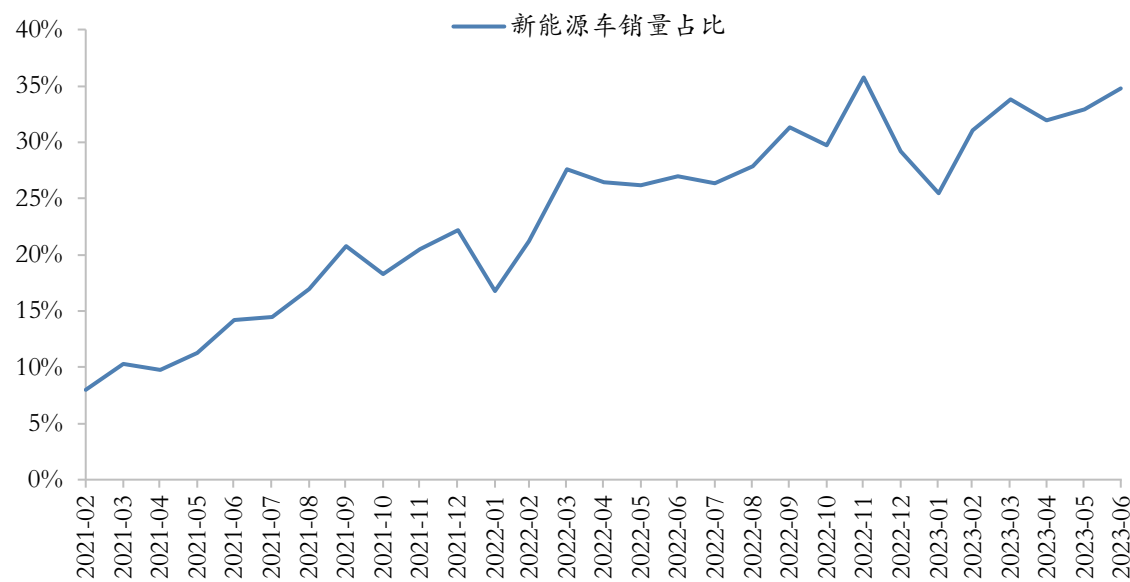
- 销量方面，根据乘联会数据，6月新能源车当月销量为66.5万辆，环比上涨，同比增速由5月的60.9%降至6月的25.2%。
- 渗透率方面，6月新能源车销量占比为35.0%，较5月的33.0%上涨。

6月新能源车销量同比增速降至25.2%



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

6月新能源车销售渗透率上涨至35%



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：%

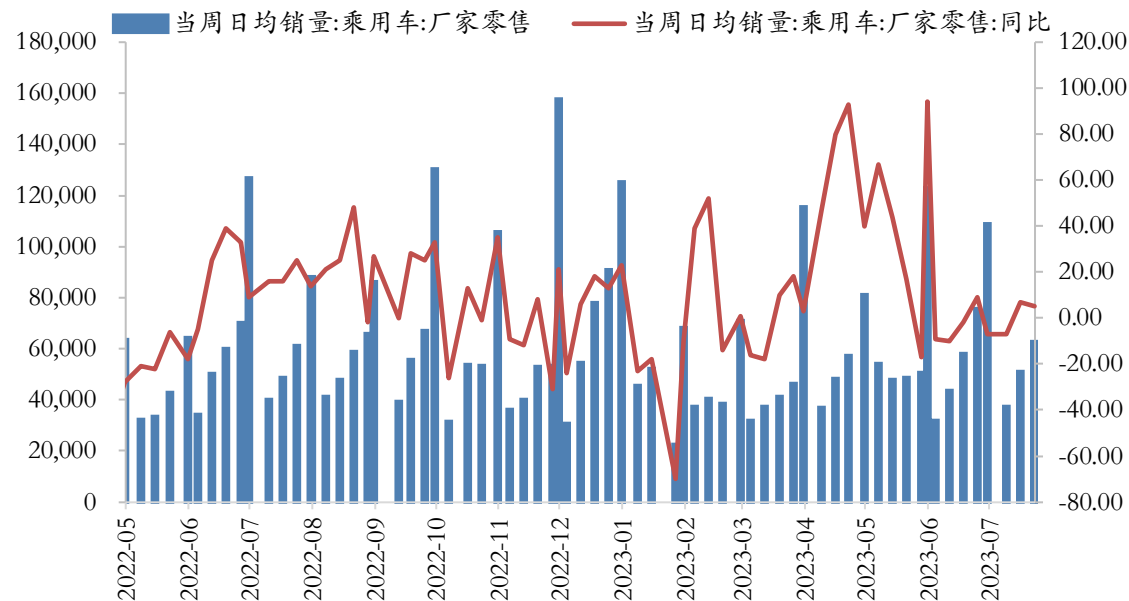


1.3 汽车|汽车整车：日均销量同比震荡，产销率小幅上升

➤ 7月汽车周度零售销量同比震荡，产销率小幅上升。

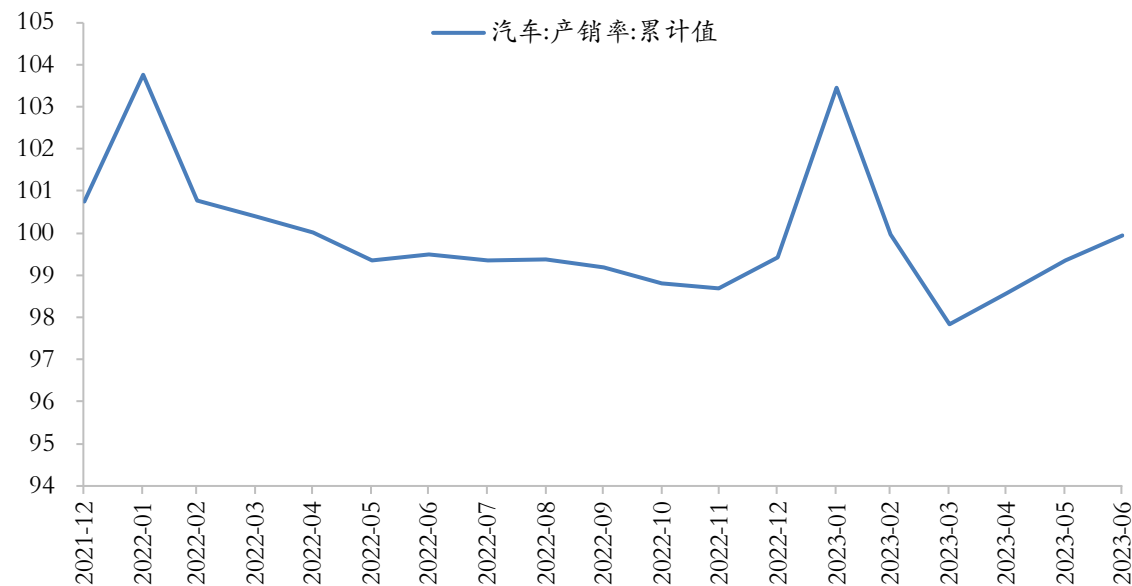
- 汽车周度零售日均销量数据显示，7月第1周至第3周，同比变化分别为-7%、7%和5%。
- 6月汽车产销率为99.93%，较5月的99.35 %小幅上涨。

7月汽车日均销量同比震荡



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

6月汽车产销率小幅上涨至99.93%



资料来源：Wind，汽车工业协会，华安证券研究所，单位：%

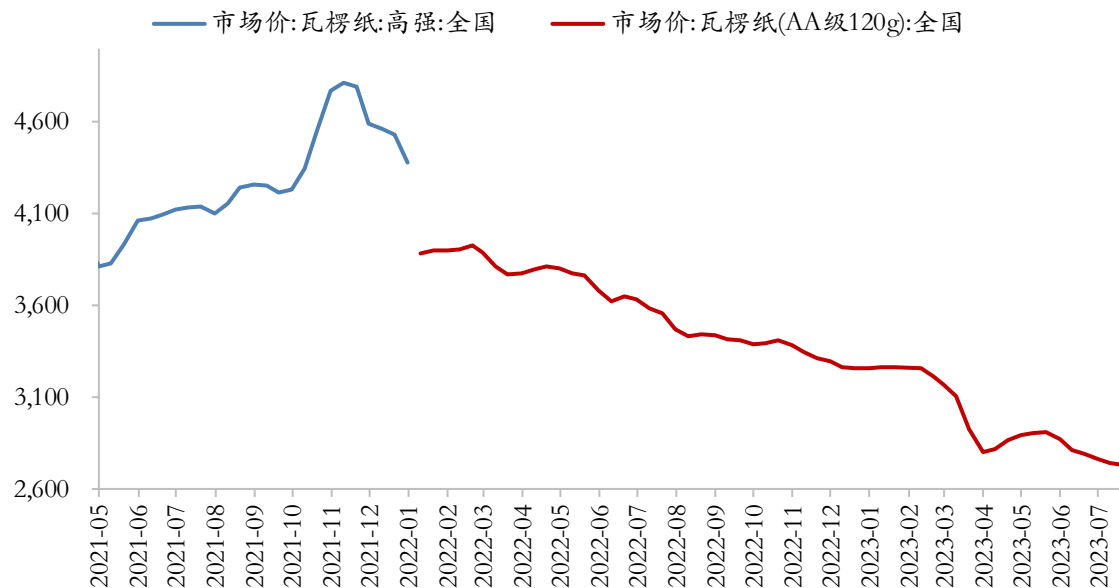


1.4 轻工|造纸：瓦楞纸价格持续下降；家居：同比增幅减小

➤ 瓦楞纸价格持续下跌；家居销售额同比减小。

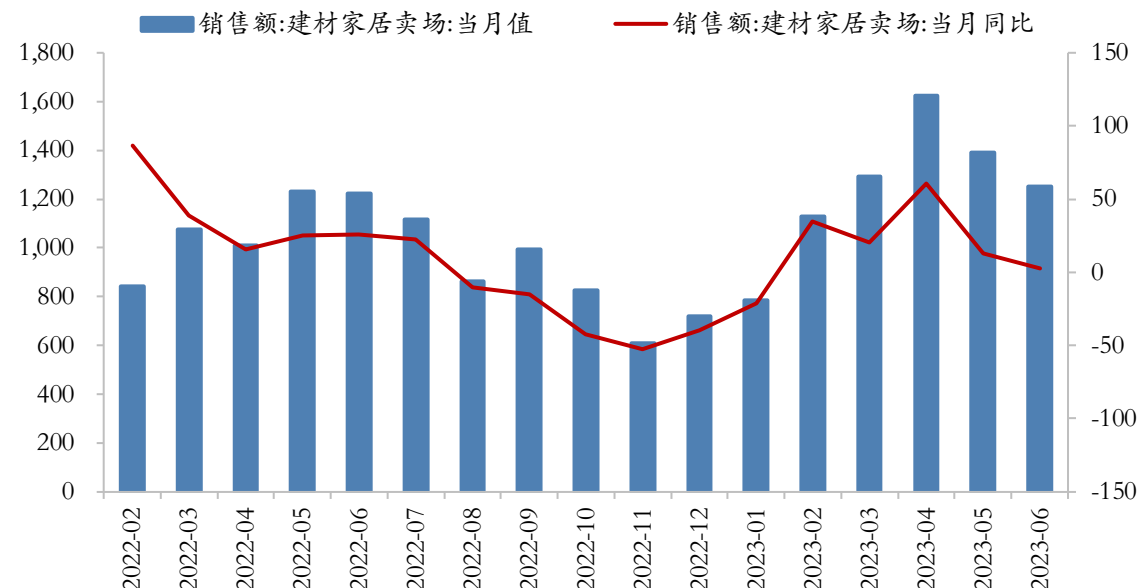
- 瓦楞纸价格下降。瓦楞纸(AA级120g)价格由7月10日的2739.2元/吨下降至7月20日的2732.7元/吨，降幅0.24%。
- 建材家居销售额同比增幅由5月的12.94%放缓至6月的2.46%。

瓦楞纸价AA级120g（全国）价格持续下跌



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6月同比放缓至2.46%



资料来源：Wind，商务部，华安证券研究所，单位：亿元，%

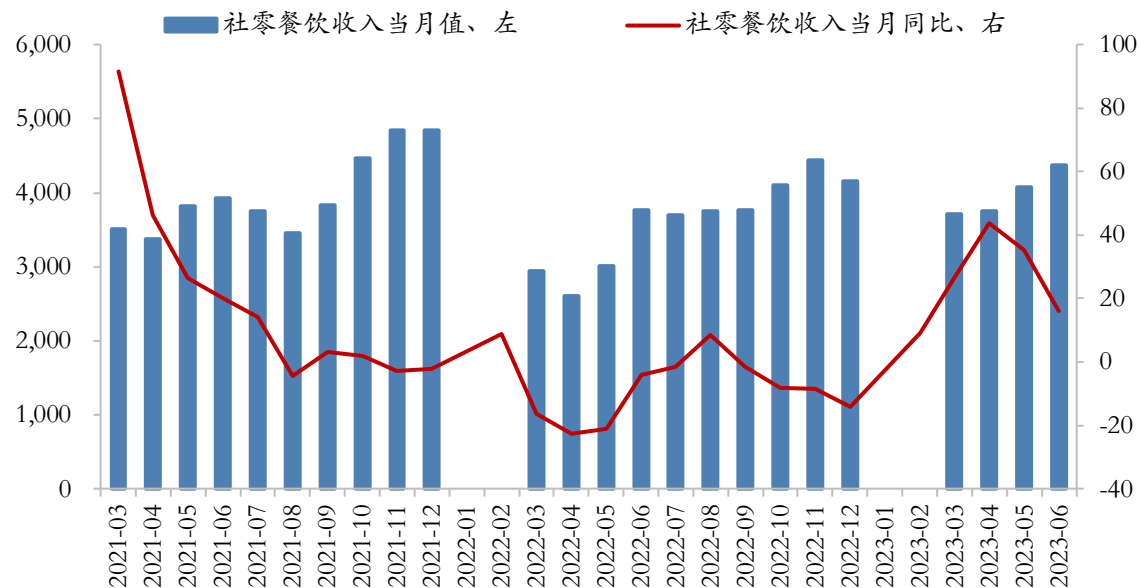


1.5 餐饮 | 餐饮：6月餐饮收入同比增幅下降

➤ 社零餐饮收入6月同比增幅下降。

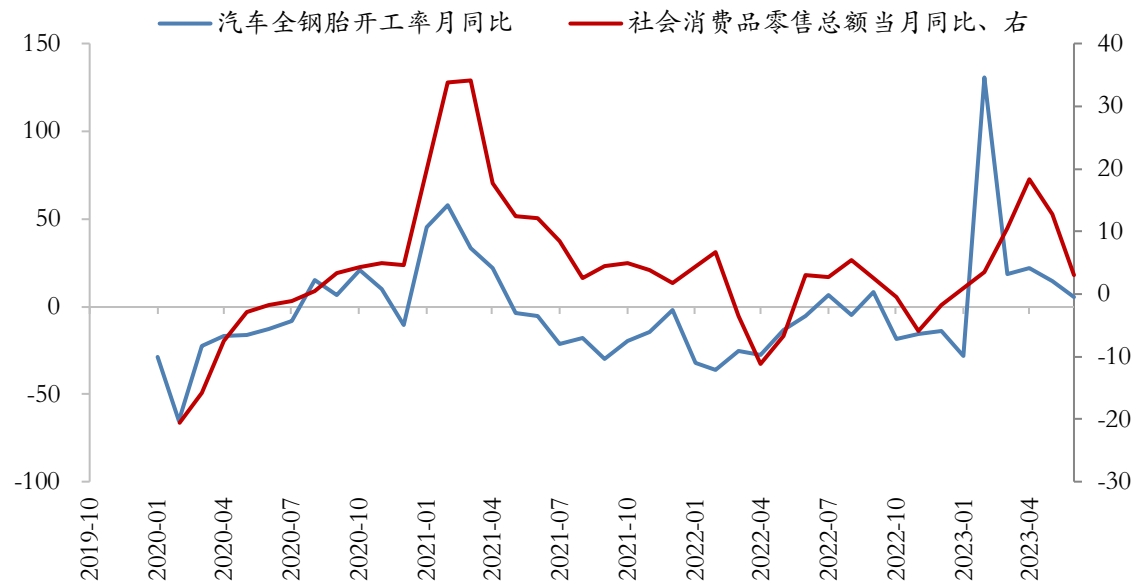
- 社零餐饮收入同比增幅由5月的35.1 %下降至6月的16.10%。
- 另一方面，作为居民消费先行参考指标的全钢胎开工率同比则由5月的14.73%下降至6月的5.26%。

社零餐饮收入6月同比增长16.10%



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：亿元、%

6月全钢胎开工率同比下降至5.26%



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：%

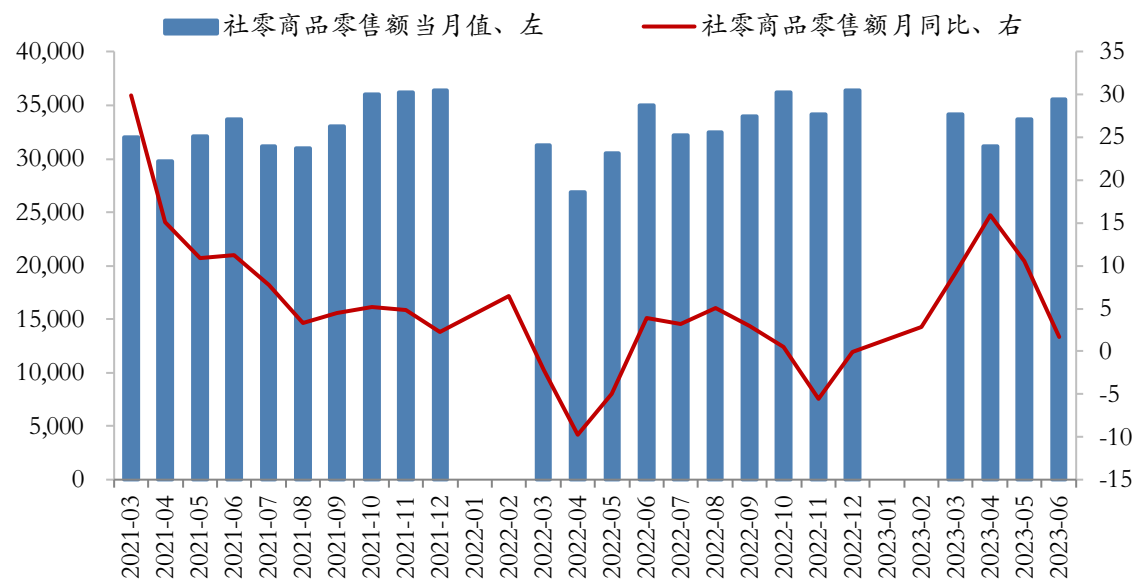


1.6 商贸、纺服|社零、纺服：6月同比增速均下降

➤ 6月社会商品零售额、纺织服装消费同比下降。

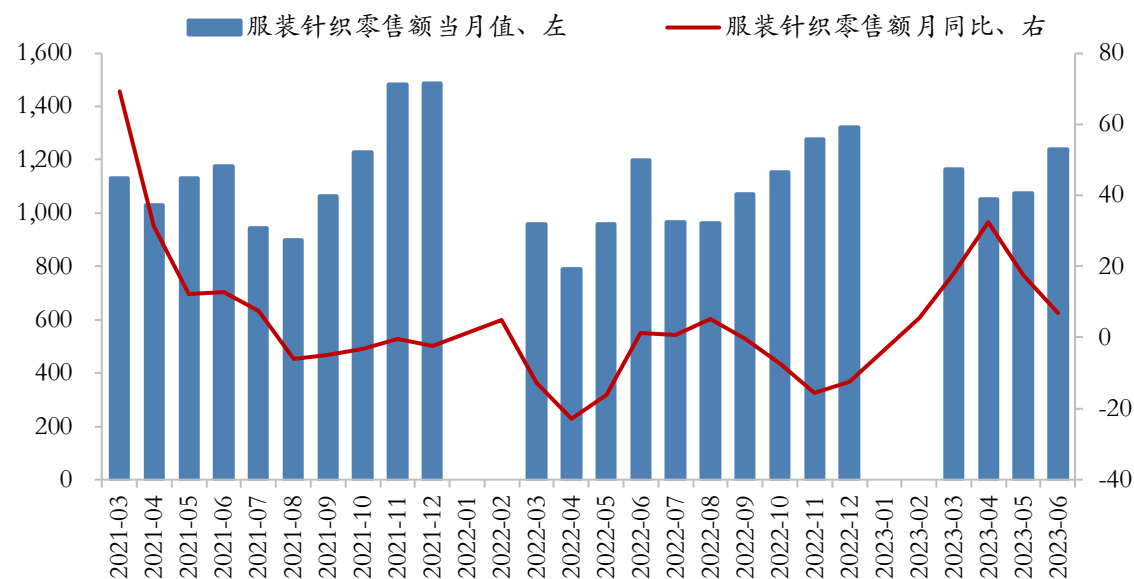
- 社会商品零售额6月同比增速为1.70%，较5月的10.50%下降。
- 纺织服装零售额6月同比增速为6.90%，较5月17.60%下降。

社会商品零售额6月同比增长下降至1.70%



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6月同比下降至6.90%



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：亿元、%

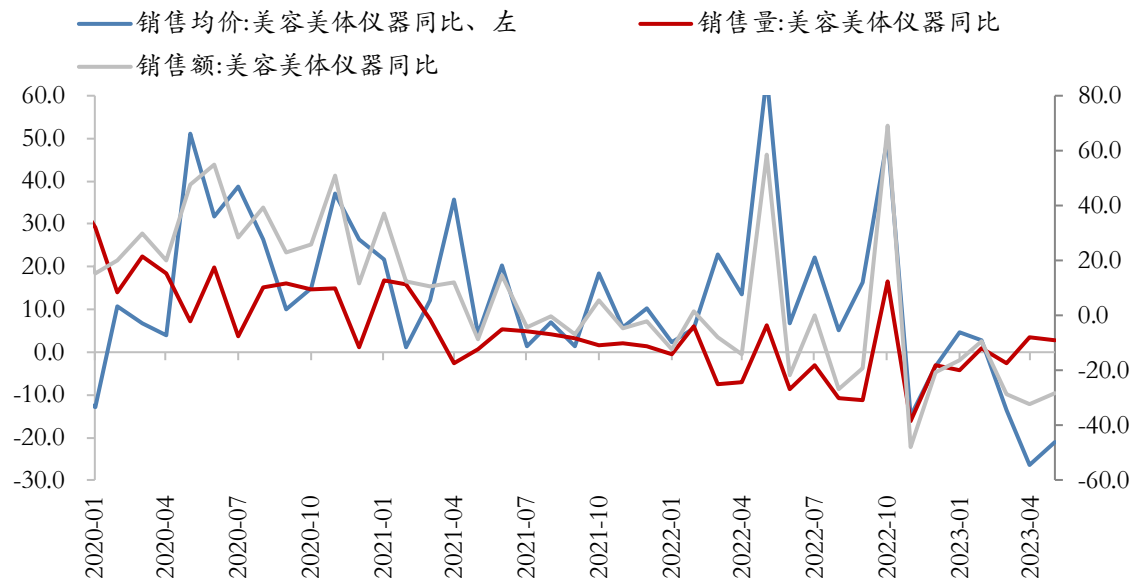


1.7 美容护理 | 美容护理：美容仪销售额跌幅扩大，景气延续下行

➤ 6月美容仪销售额、均价跌幅微扩，销量跌幅扩大，景气延续下行。

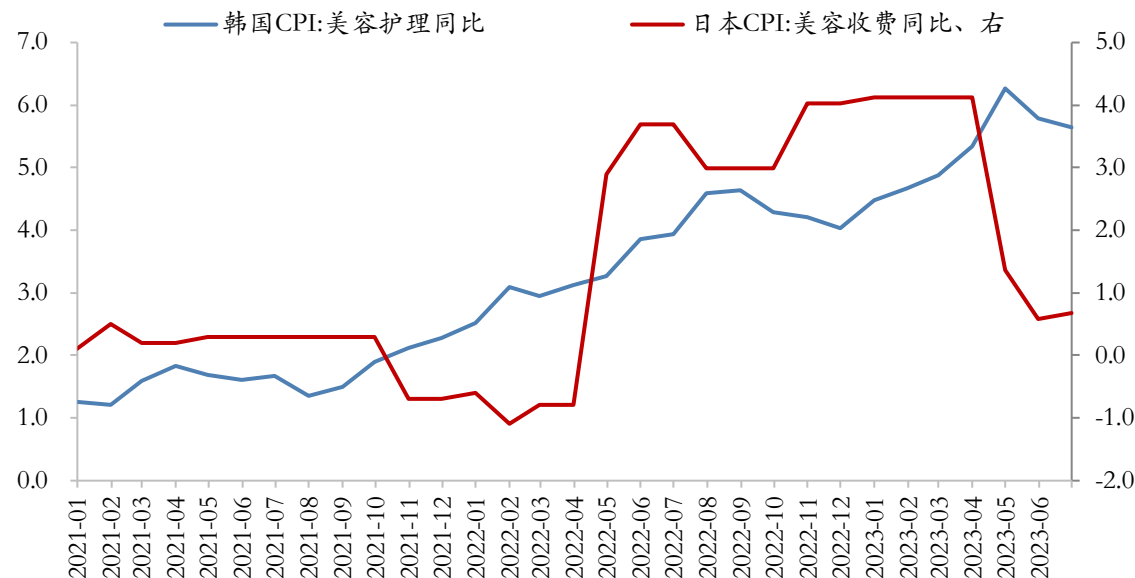
- 线上美容美体仪销售额、均价、销量跌幅均扩大：其中销售均价同比由5月的-21.09%跌幅扩大至6月的-21.58%；同期销售量同比由-8.90%扩大至-19.48%；销售额同比由-28.11%扩大至-36.86%。
- 作为参考，日本美容费用同比回升、韩国美容费用同比下降。其中韩国费用6月同比为5.65%，较5月的5.78%下降；日本费用6月同比为0.67%，较5月0.58%回升。

6月美容仪销售额、均价、销量跌幅扩大



资料来源：数据威，华安证券研究所，单位：%

日美容费用同比回升、韩同比下降



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



1.8 农林牧渔 | 饲养：7月下旬鸡肉、猪肉批发价均下跌、仔猪价涨

➤ 7月下旬鸡肉、猪肉批发价均下跌、仔猪价涨。

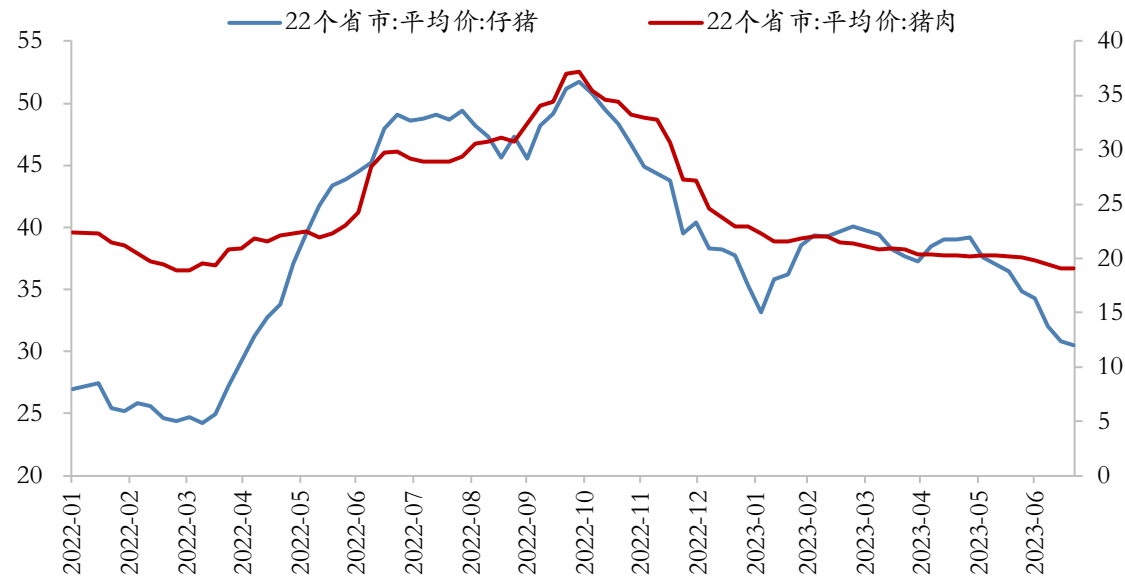
- 鸡肉零售价略微下跌。截至7月27日，36城市鸡肉零售12.66元/500克，比7月11日价格12.68元/500克下跌0.02元/500克，跌幅为0.16%。
- 猪肉价格下跌，仔猪价涨。截至7月21日，仔猪价格23.75元/公斤，较7月7日23.00元/公斤上涨3.26%；同期猪肉价格由18.93元/公斤下跌至18.89元/公斤，跌幅为0.32%。

7月下旬鸡肉价格震荡微跌



资料来源：Wind，国家发改委，华安证券研究所，单位：元/500克

猪肉价格下跌，仔猪价涨



资料来源：Wind，畜牧业新希望，华安证券研究所，单位：元/千克

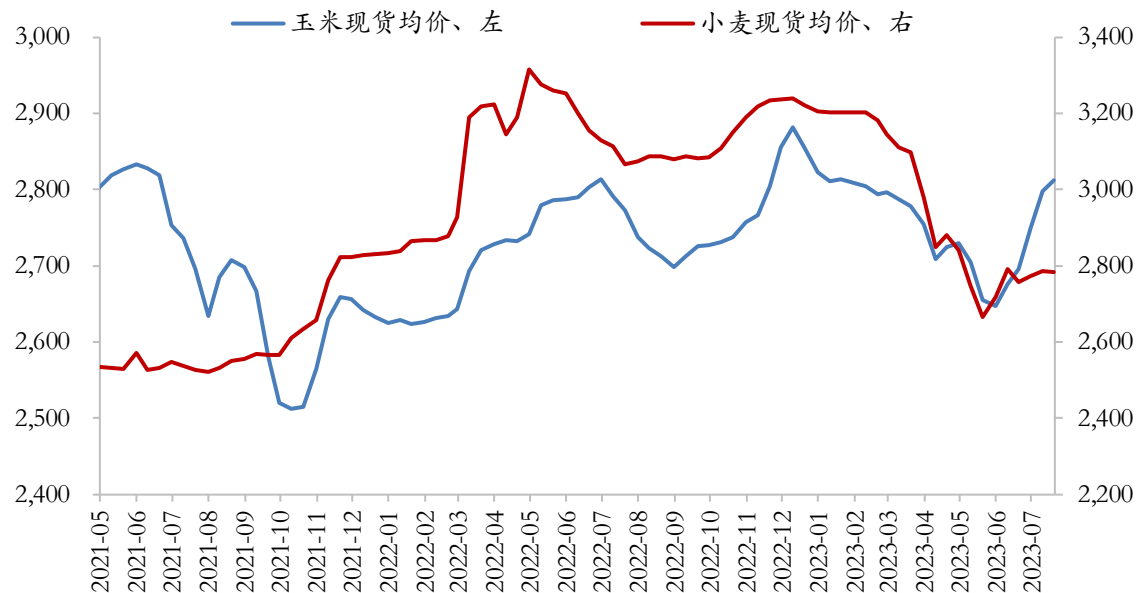


1.8 农林牧渔 | 农产品：玉米、大豆价格上涨，小麦价跌

➤ 7月下旬农产品价格玉米、大豆均上涨，小麦价格下跌。

- 玉米价格由7月10日的2798.20元/吨上涨至7月20日的2811.80元/吨，涨幅为0.49%；同期小麦价格由2787.00元/吨下跌至2782.00元/吨，跌幅为0.18%；大豆价格由5155.10元/吨上涨至5186.00元/吨，涨幅为0.60%。

7月下旬玉米价格回升、小麦价格下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

7月中下旬大豆价格上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



目录

1

消费品景气回落为主，农产品价格持续向上

2

成长细分领域景气普遍回落，票房加速改善

3

变化参半，能源/金属/化工品景气普遍改善

4

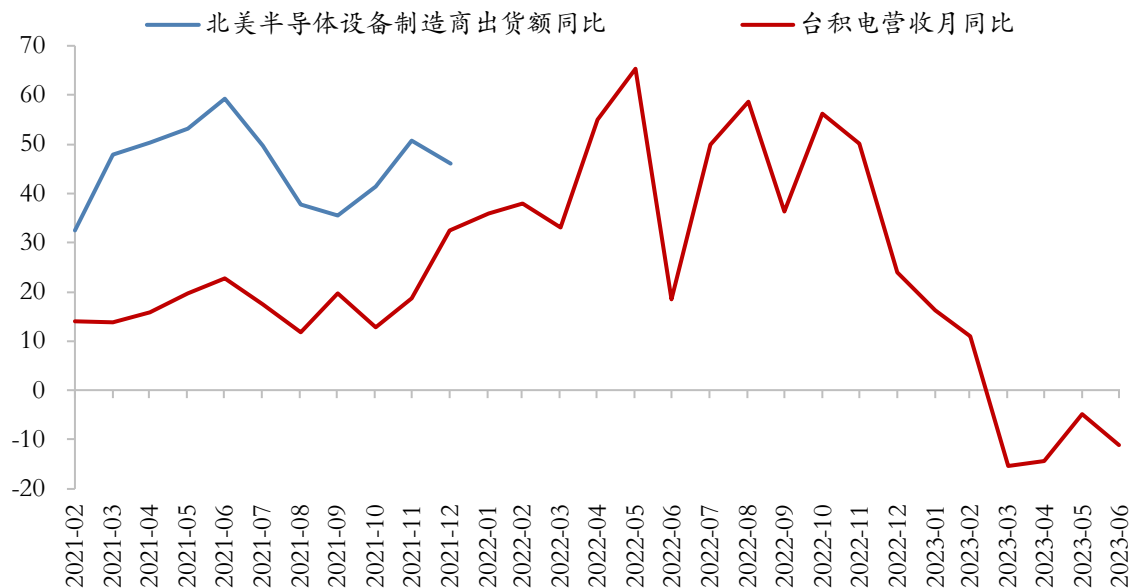
保费高增、交投平稳、贷款微落、地产低迷



2.1 电子|半导体材料设备、手机：同比跌幅扩大

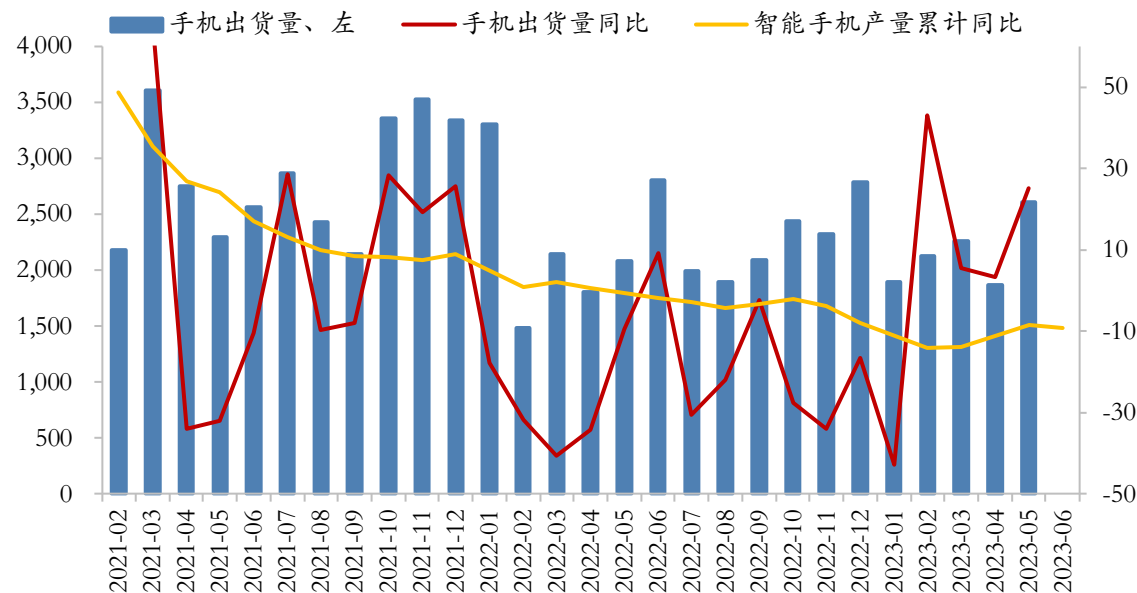
- 台积电营收同比跌幅扩大。台积电营收6月同比增速为-11.07%，较5月同比-4.94%跌幅扩大。
- 中国智能手机产量累计同比跌幅扩大。6月产量累计同比为-9.10%，较5月-8.50%跌幅扩大。

台积电营收6月同比增速为-11.07%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

6月智能手机产量累计同比跌幅扩大至-9.10%



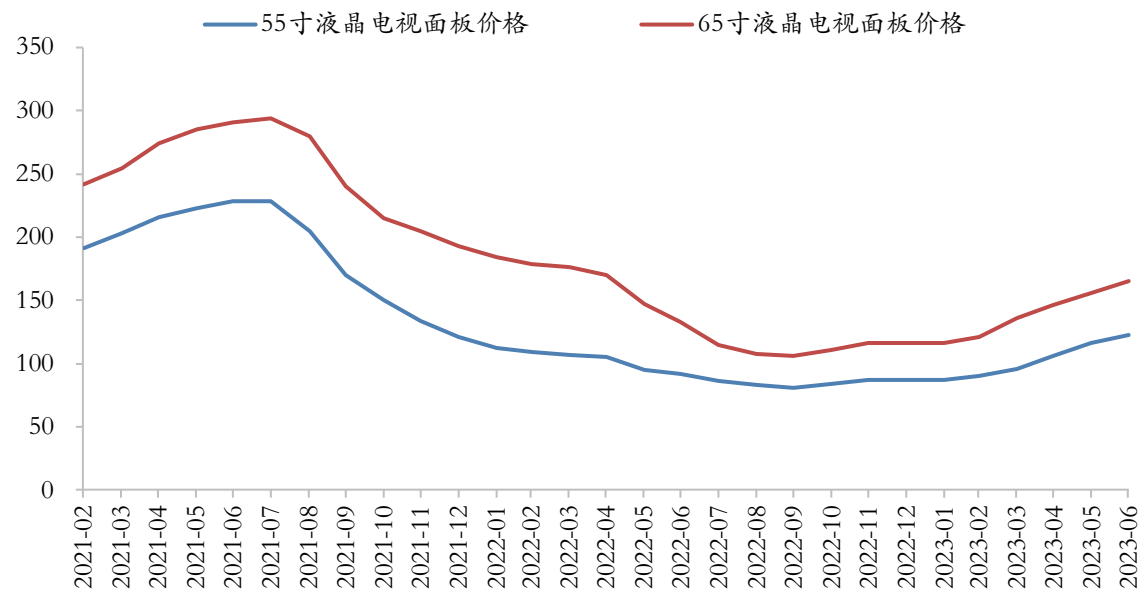
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：万部，%



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

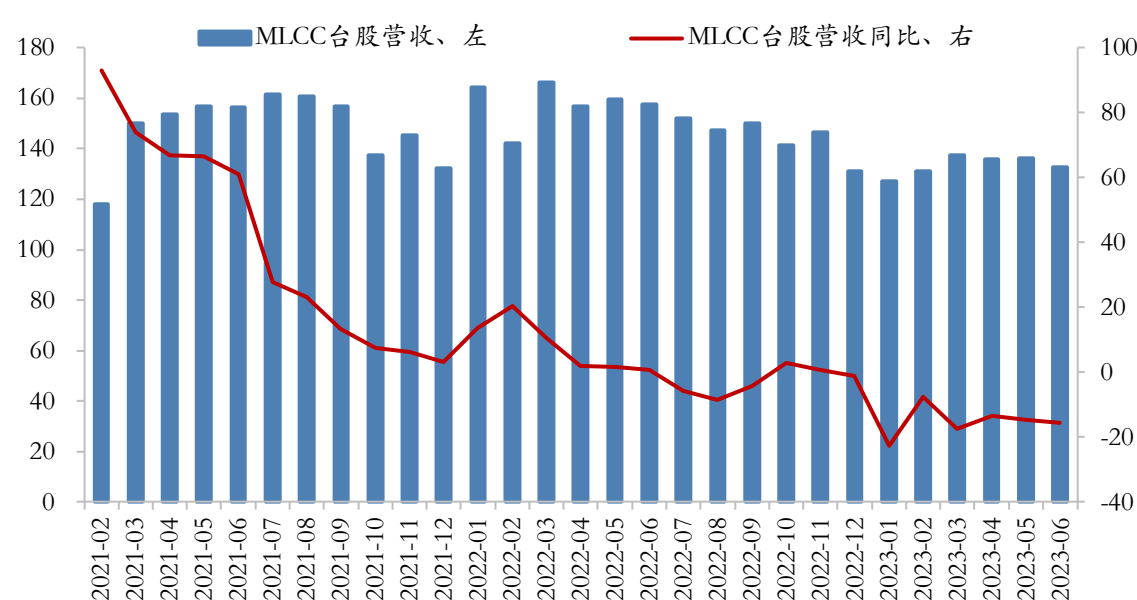
- ▶ **液晶面板6月价格延续上涨。**其中，6月55寸液晶电视面板价格为123美元/片，较5月价格上涨7美元/片，涨幅6.03%；65寸液晶电视面板价格为165美元/片，较5月价格上涨9美元/片，涨幅5.77%。
- ▶ **MLCC市场跌幅扩大。**截止6月，MLCC市场台股营收同比为-15.63%，较5月同比-14.78 %跌幅扩大。

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

6月MLCC台股营收同比为-15.63%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：亿新台币，%

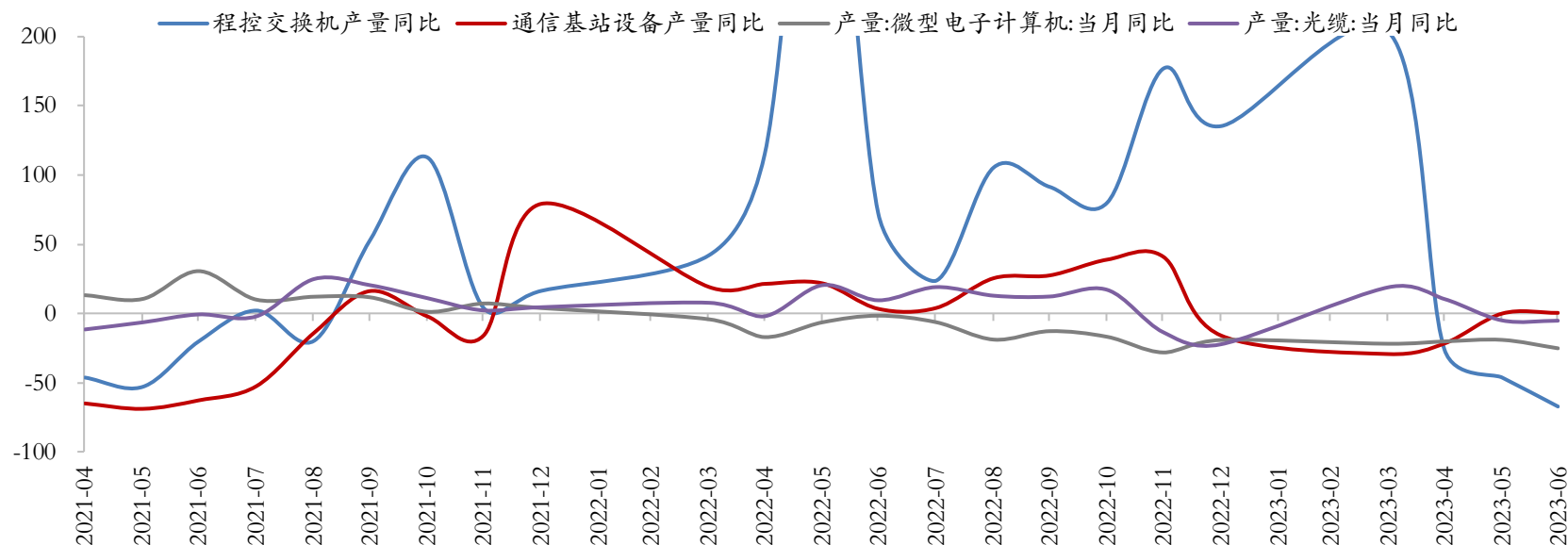


2.2 通信 | 设备制造商：通信基站设备同比增长、其余跌幅扩大

➤ 通信设备制造商景气分化，通信基站设备同比增长、其余同比跌幅扩大。

- 相较5月，6月程控交换机产量同比由-46.00 %下跌至-66.90%，光缆产量同比跌幅由-5.10%扩大至-5.30%；微电子计算机产量同比由-18.80 %扩大至-24.90%；而移动通信基站设备产量同比增速则由0.20%增长至0.70%。

6月景气延续分化，通信基站设备同比增长、其余跌幅扩大



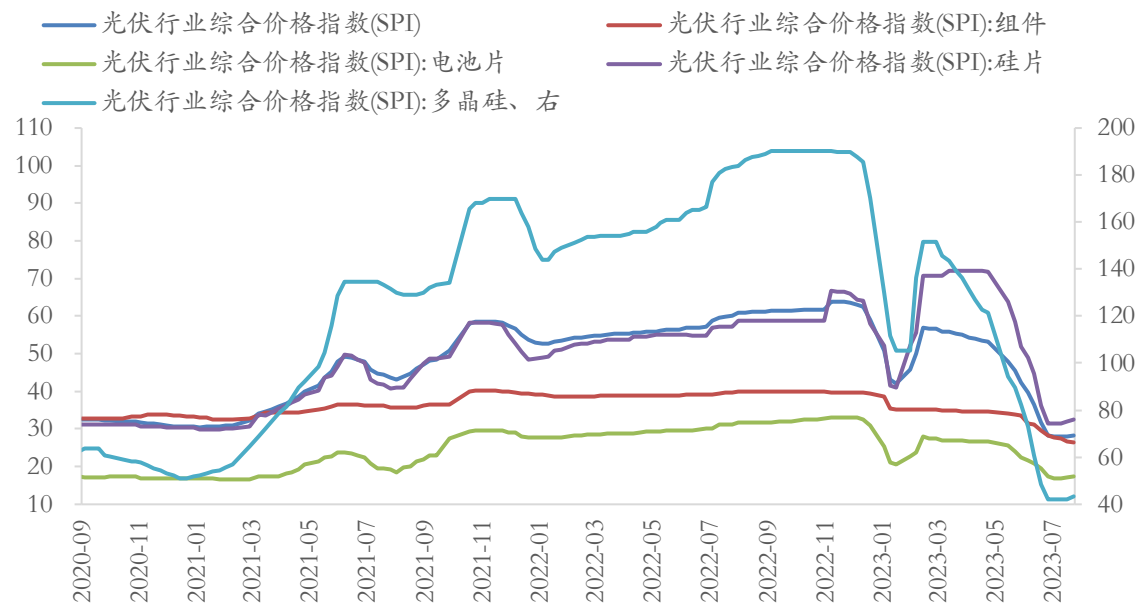
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：%



2.3 电气设备|光伏：指数大部分回暖；储能：同比增速下降

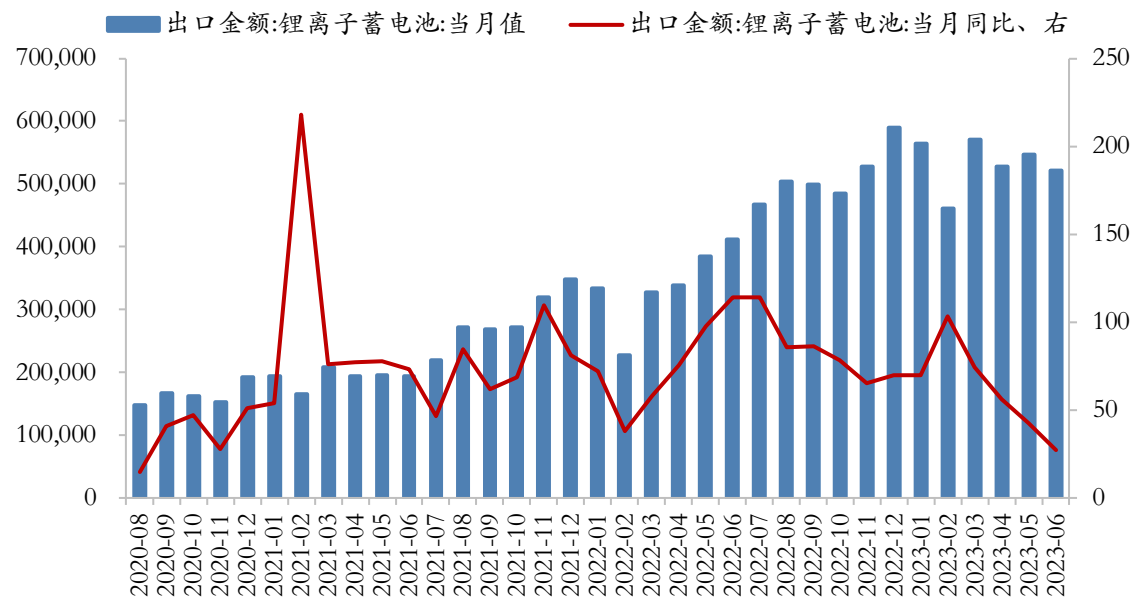
- 光伏行业综合价格指数大部分回暖。截至7月24日，光伏行业综合价格指数为28.37，较7月17日的27.98上涨1.39%；其中，组件较7月17日下跌0.83%，电池片、硅片和多晶硅价格指数相较7月17日分别上涨1.63%、1.84%和2.92%。
- 锂离子蓄电池出口同比增速下降。6月锂离子蓄电池当月出口为52.1亿美元，较5月的54.72亿美元环比下降，出口同比为27.00%，较5月42.20%涨幅减小，同比已连续四个月走弱。

光伏行业价格指数大部分回暖



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延续下降



资料来源：Wind, 海关总署, 华安证券研究所，单位：万美元，%

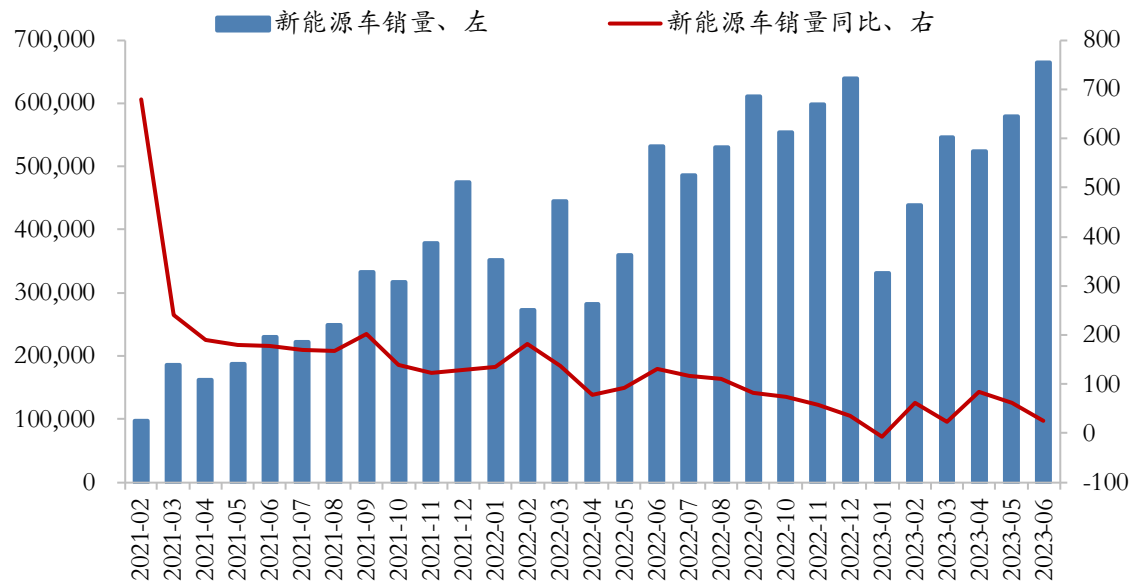


2.3 电气设备|锂电：电池装机量同比增长，景气回暖

► 6月新能源车销量同比增速降至25.2%，电池装机量同比回暖至16.5%。

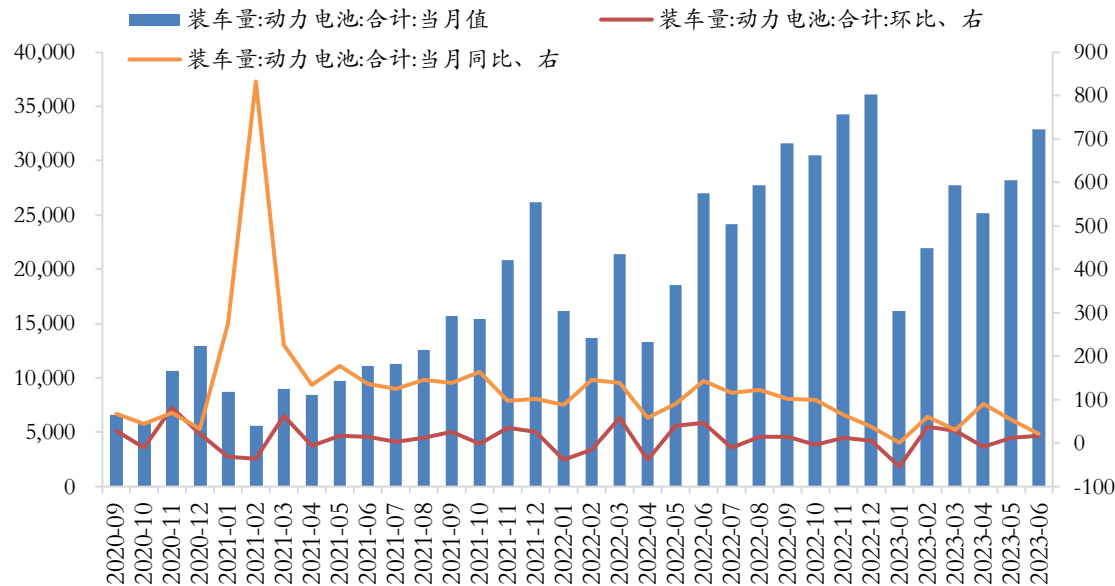
- 销量方面，根据乘联会数据，6月新能源车当月销量为66.5万辆，环比上涨，同比增速由5月的60.9%降至6月的25.2%。
- 6月动力电池总装车量为32896.60兆瓦时，同比增速16.5%，较5月12.3%增长。

6月新能源汽车月销量同比25.2%



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

6月新能源车电池装车量同比增长至16.5%



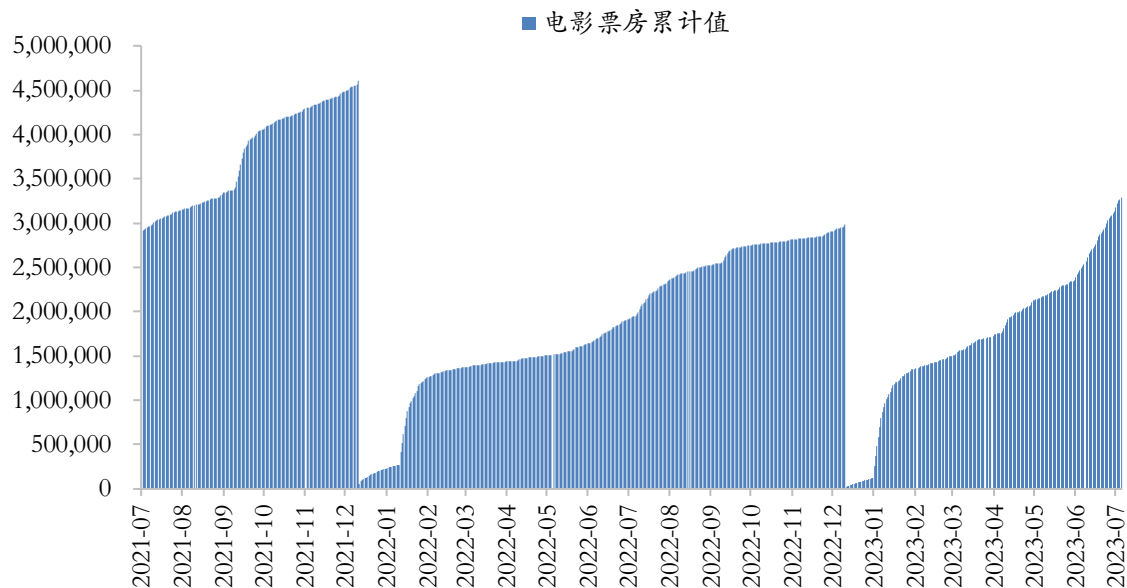
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华安证券研究所。单位：兆瓦时、%



2.4 传媒 | 电影：同比延续回升；游戏：6月销售额同比增速转负

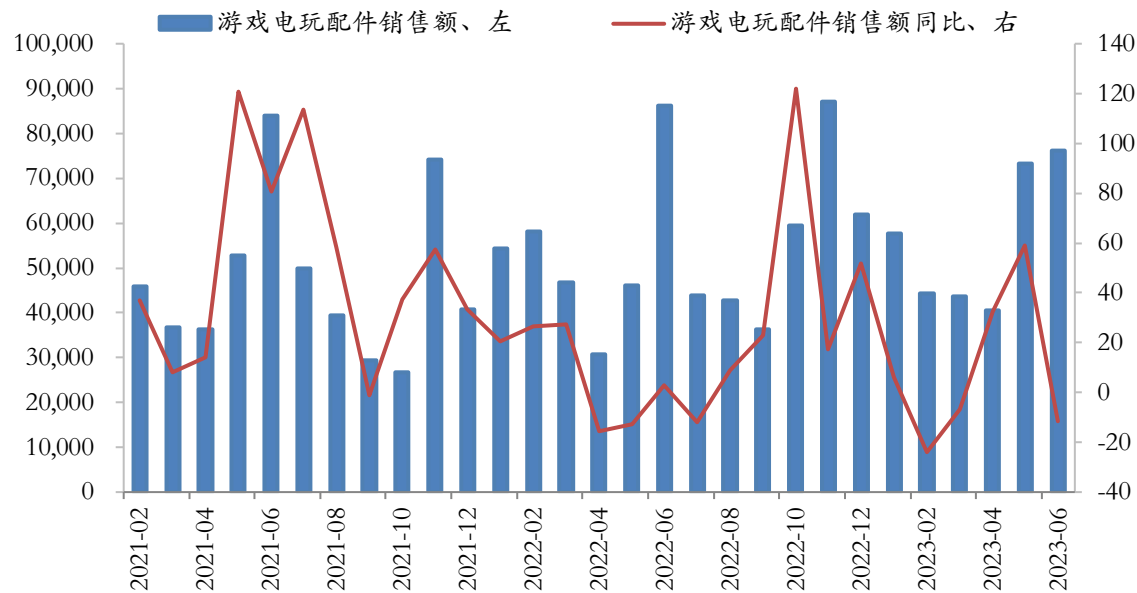
- 电影票房累计同比继续回升。截至7月26日，2023年全国电影票房累计同比为69.18%，较7月10日的57.60%继续上升。
- 6月国内游戏电玩配件销售额同比下跌。6月国内游戏销售额7.61亿（包括电玩、配件、游戏、攻略），同比涨幅由5月的59.06%转负至-11.74%。

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

6月国内游戏电玩配件销售同比转负



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：万元、%



目录

1

消费品景气回落为主，农产品价格持续向上

2

成长细分领域景气普遍回落，票房加速改善

3

变化参半，能源/金属/化工品景气普遍改善

4

保费高增、交投平稳、贷款微落、地产低迷



3.1 采掘|原油：价格上涨；煤炭：价格回暖

➤ 原油现货价格上涨，秦皇岛港动力煤Q5500平仓价上涨。

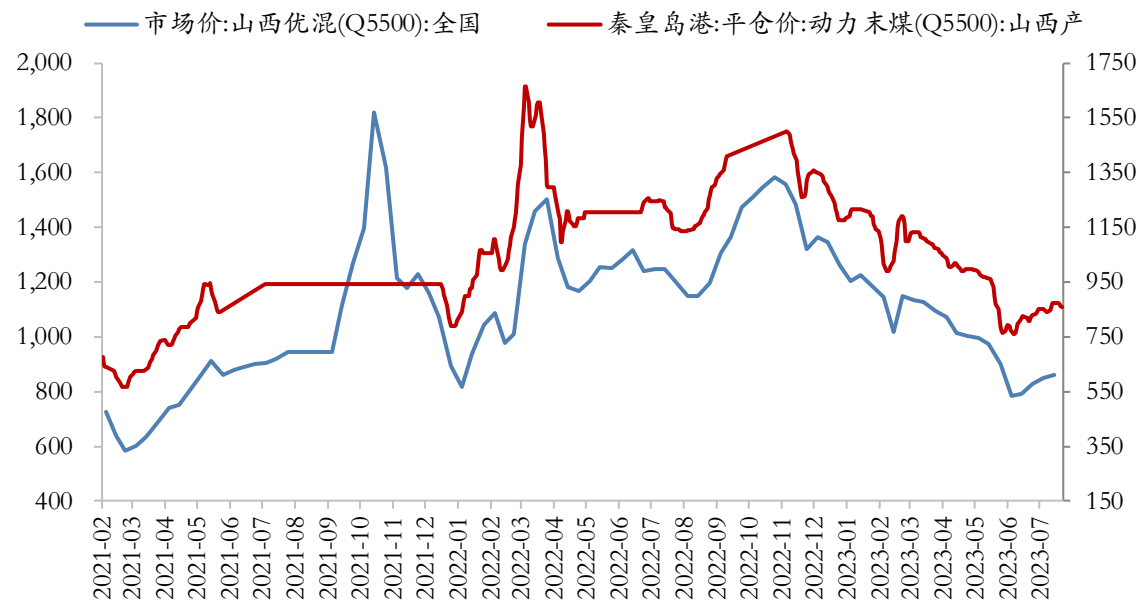
- 原油方面，7月28日现货价为84.28美元/桶，较7月12日80.47美元/桶上升，涨幅4.73%。
- 煤炭方面，秦皇岛港动力煤Q5500平仓价由7月11日的848元/吨上涨至7月28日的858.0元/吨，涨幅为1.18%。

原油价格上涨



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

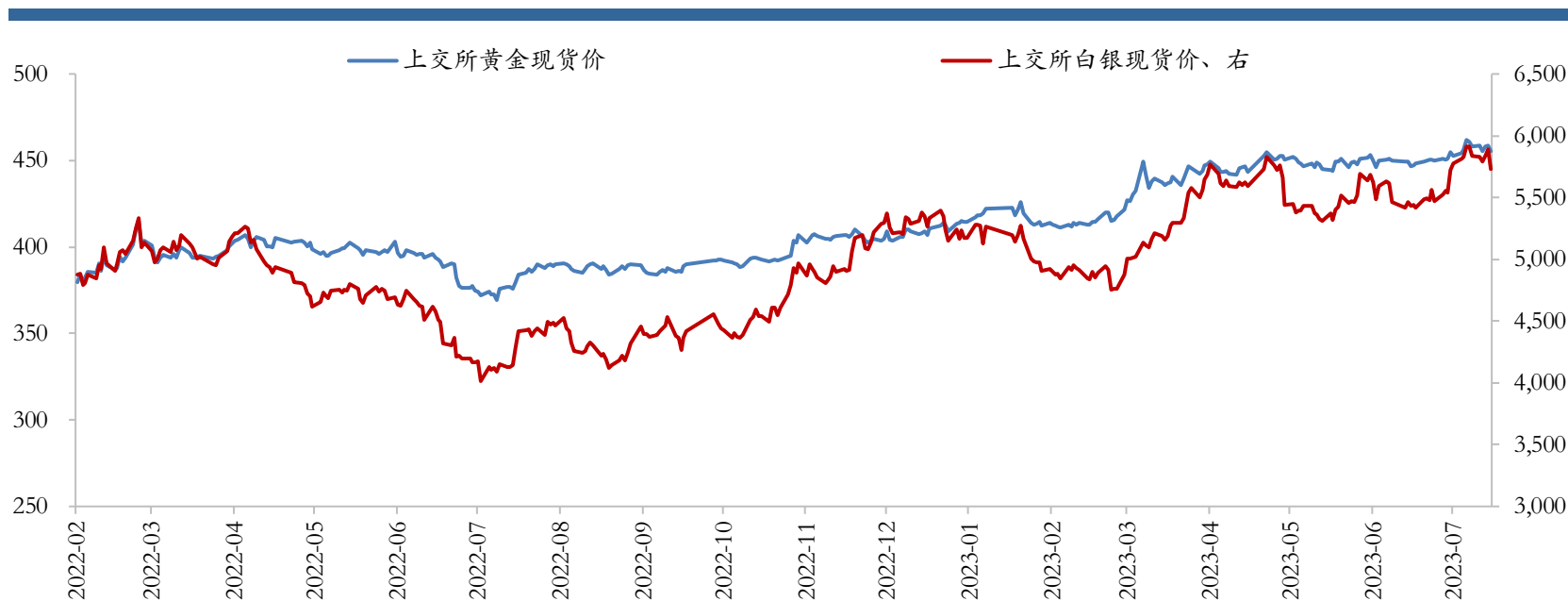


3.2 有色|贵金属：黄金、白银价格上涨

► 黄金、白银价格上涨。

- 上交所黄金价格7月28日为455.68元/克，较7月11日450.29元/克价格上涨1.20%；白银7月28日价格为5729.0元/千克，较7月11日的5559.0元/千克上涨3.06%。

黄金、白银价格上涨



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、铝、吨铝利润均上涨

► 铜、锡、铝、吨铝利润均上涨。

- 铜、锡价格上涨。铜价由7月11日的68500元/吨上涨至7月28日的69040元/吨，涨幅为0.79%；锡价由7月11日的231250元/吨上涨至7月28日的232000元/吨，涨幅为0.32%。
- 铝价、吨铝利润上涨。铝价由7月11日的18240元/吨上涨至7月28日的18360元/吨，涨幅为0.66%；电解铝吨铝利润由6月28日的3580.6元/吨上涨至7月28日的3612.3元/吨，涨幅为0.89%。

铜、锡价格上涨



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：钴价下跌，锂价持平，镍价微涨

► 钴价下跌，锂价持平，镍价微涨。

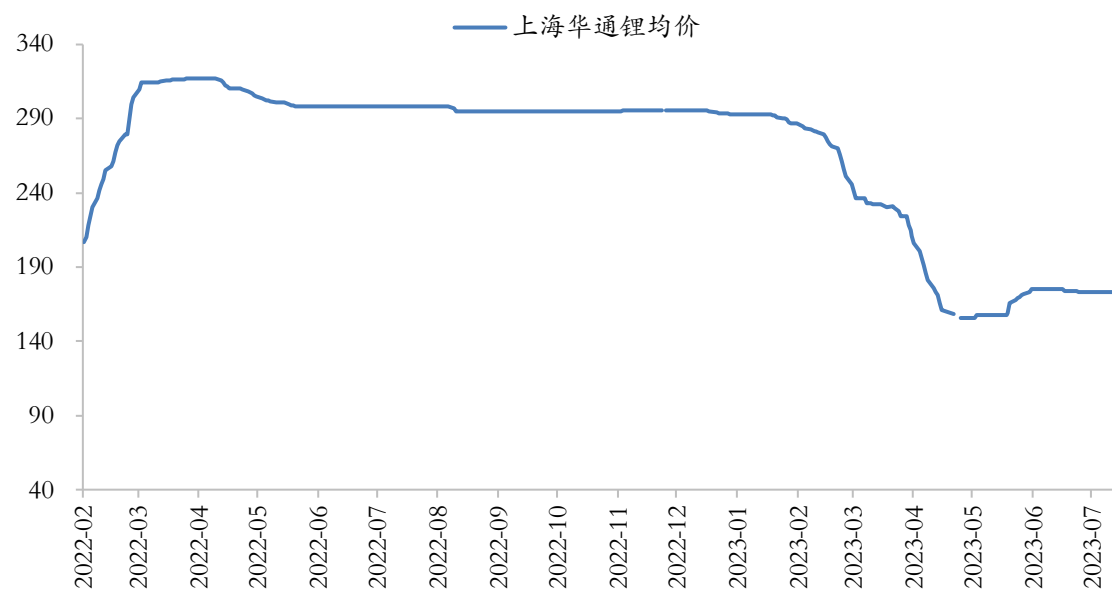
- 截至7月28日，钴价为292000元/吨，较7月11日的309000元/吨下跌5.5%；同期镍价由171600元/吨上涨至172200元/吨，涨幅0.35%；同期锂价173万元/吨持平不变。

钴价下跌、镍价微涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

锂价持平



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万元/吨

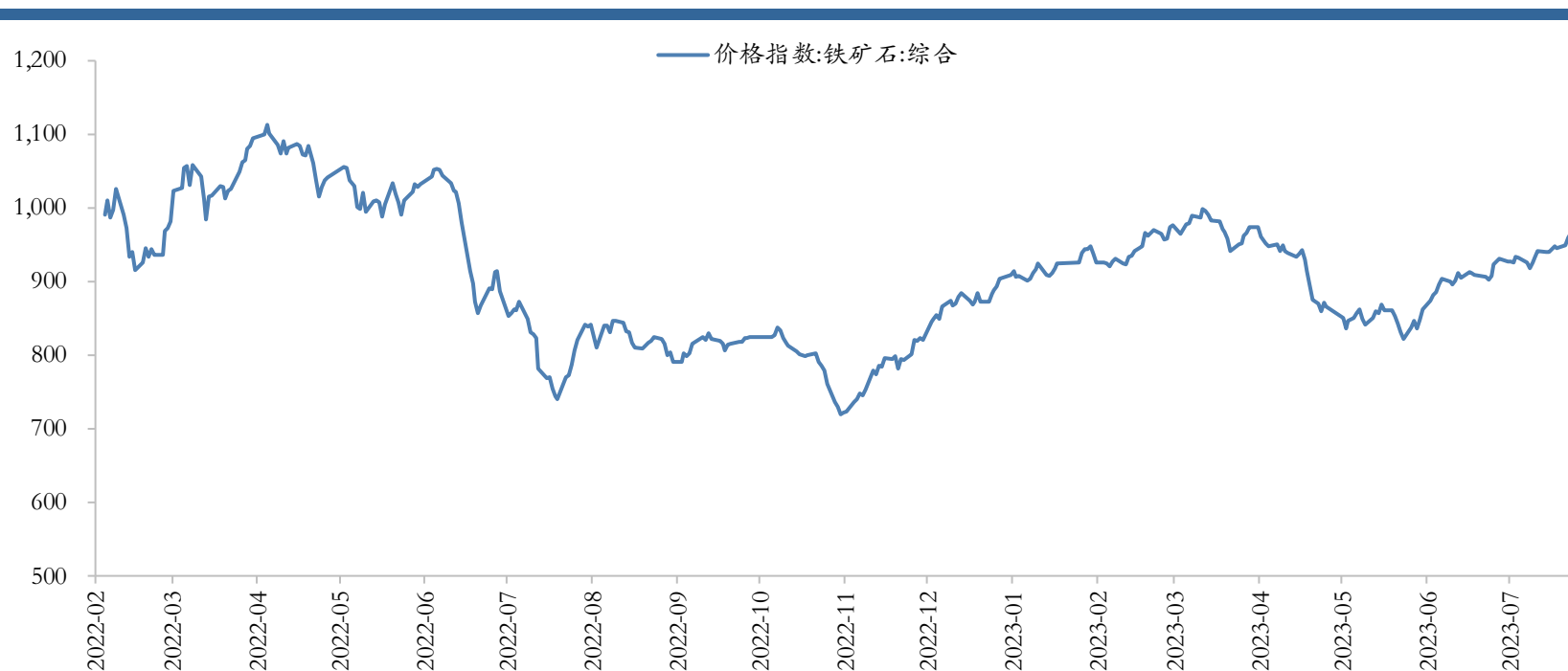


3.3 钢铁|铁矿石：价格回暖，景气上行

➤ 7月末铁矿石价格回暖。

- 铁矿石价格指数由7月11日的918.46元/吨上涨至7月28日的955.58元/吨，涨幅4.04%。

7月末铁矿石价格回暖



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



3.3 钢铁|螺纹钢：价格上涨，产能利用率下跌

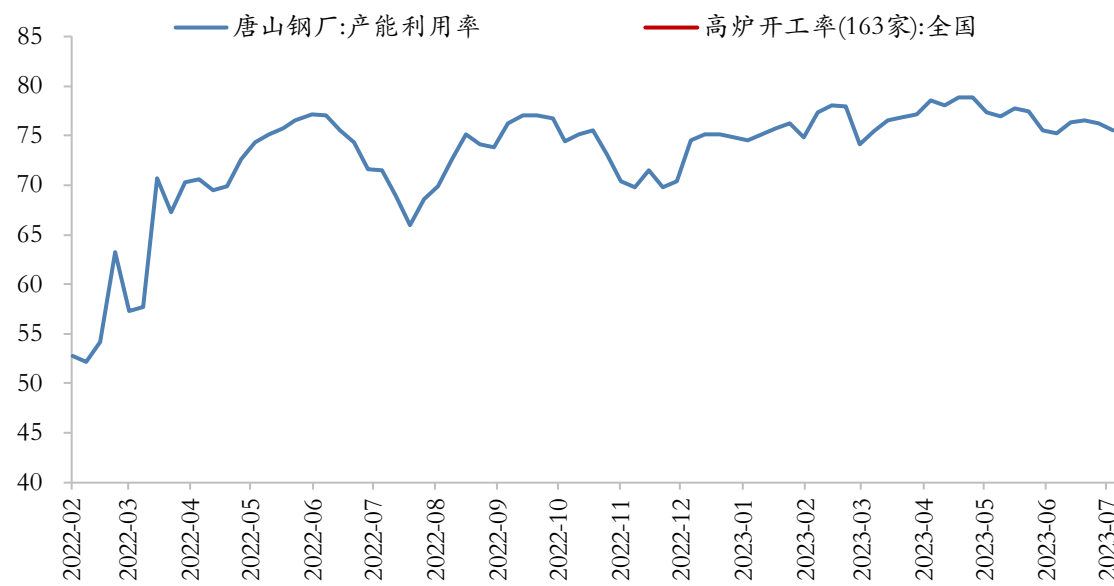
- ▶ 螺纹钢、钢坯价格上涨，产能利用率下降。
- ▶ 7月28日，螺纹钢价格为3891元/吨，较7月11日的3799元/吨，上涨2.42%；同期钢坯价格同样上涨，由3510元/吨上涨至3650元/吨，涨幅为3.99%。
- ▶ 钢铁产能利用率下降，唐山钢厂产能利用率7月14日为75.57%，较7月7日76.26%下降。

螺纹钢、钢坯价格上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

钢厂产能利用率下降



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：价格微涨

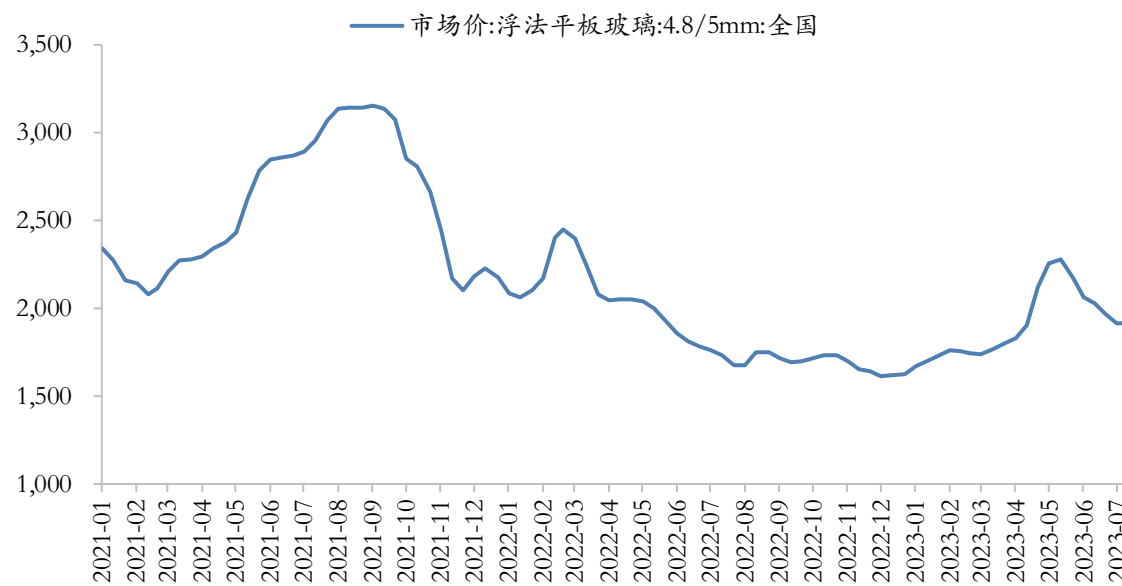
- 全国水泥价格均下跌。7月12日至7月28日，全国、长江、东北、华北、华东、西北、西南、中南分别变化为-2.93%、-2.97%、-3.27%、-2.46%、-3.51%、-4.04%、-2.01%、-2.11%，全国水泥价格均延续下跌。
- 玻璃价格微幅反弹。浮法玻璃价格由7月10日的1913.10元/吨反弹至7月20日的1915.60元/吨，涨幅为0.13%

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

玻璃价格微涨



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨

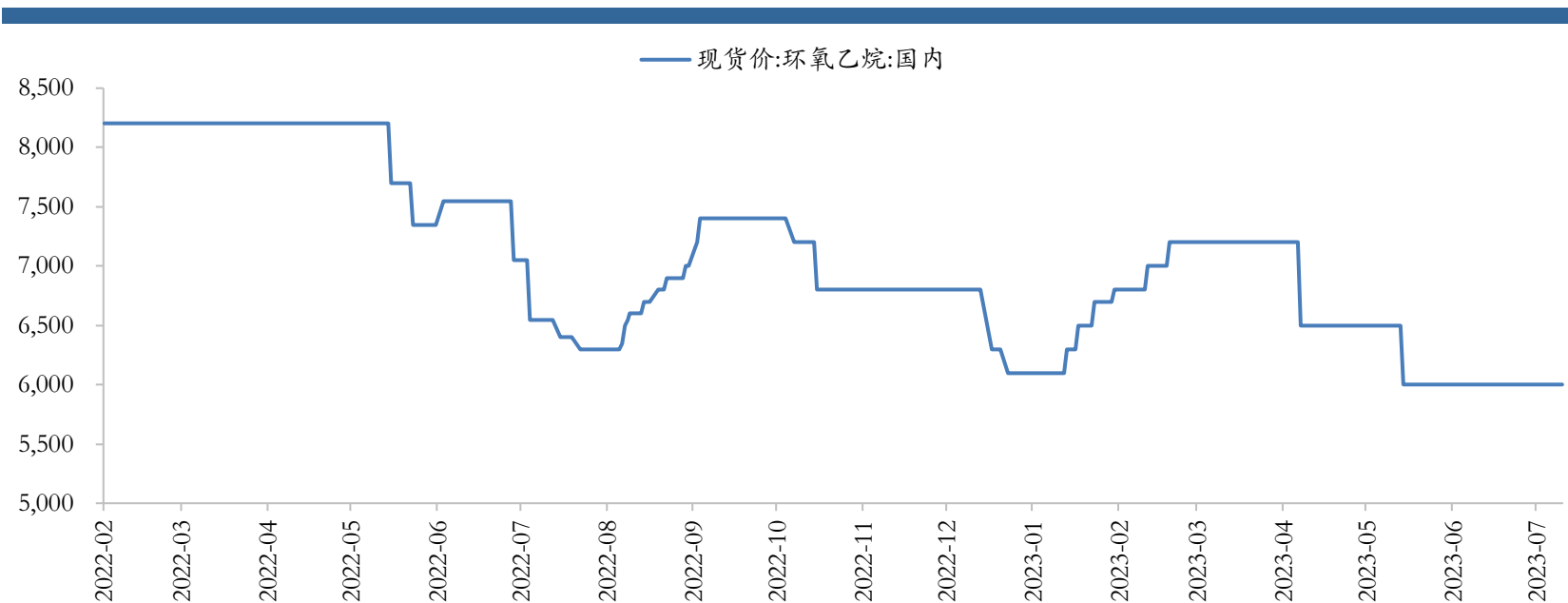


3.4 建材|减水剂：价格持平

➤ 7月底减水剂价格持平。

- 国内环氧乙烷现货价7月27日为6000元/吨，与7月11日价格持平。

7月减水剂价格持平



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

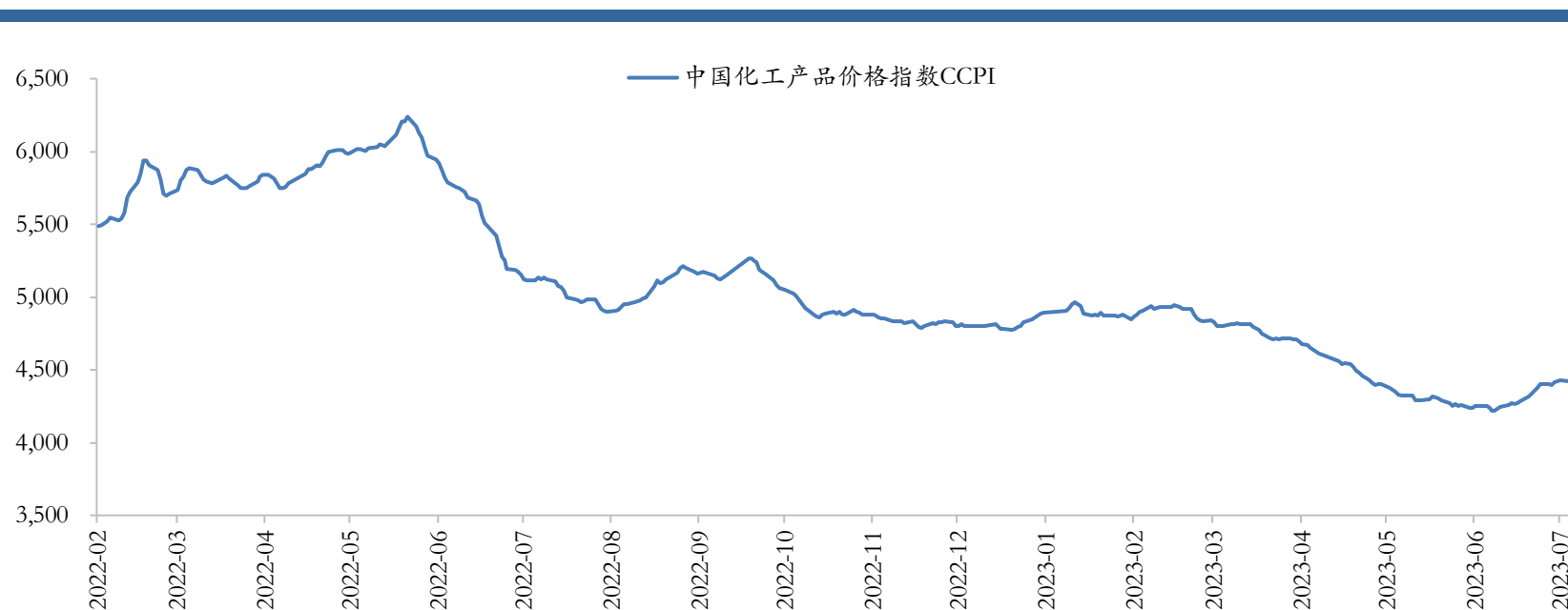


3.5 化工| 整体：化工品价格指数震荡上涨

➤ 化工品指数震荡上涨。

- 化工CCPI指数震荡上涨，由7月11日的4340点上涨至7月27日的4503点，涨幅3.76%。

化工品指数震荡上涨



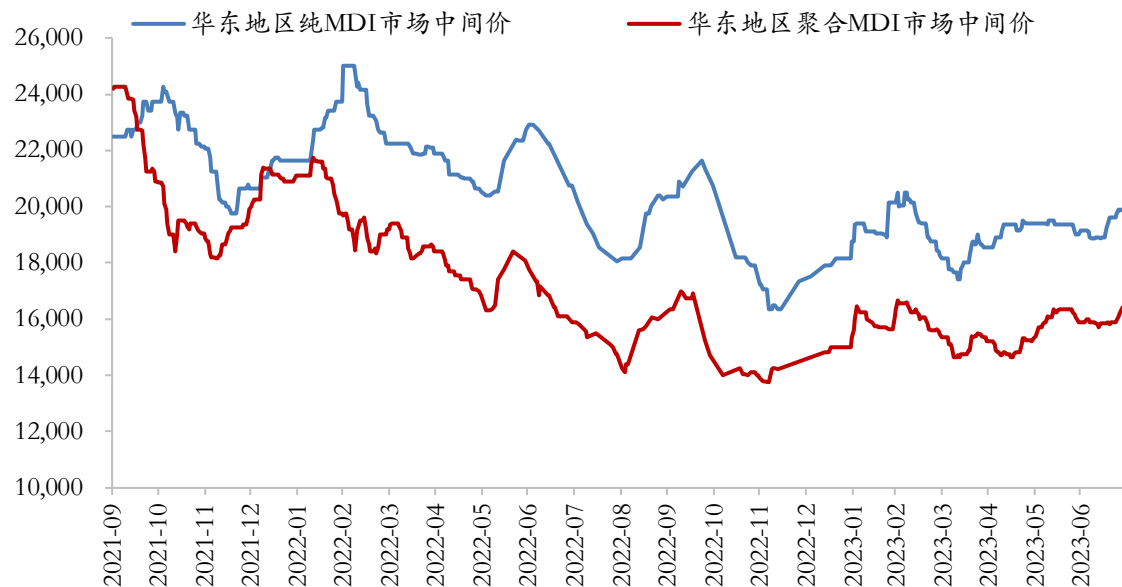
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点



3.5 化工|MDI：价格上涨；PTA：价格、开工率上涨

- 纯MDI、聚合MDI价格均上涨。截至7月28日，华东地区纯MDI价格为19900元/吨，较7月11日的18900元/吨上涨5.29%；同期华东聚合MDI价格则由15800元/吨上涨至16400元/吨，涨幅为3.80%。
- PTA价格、开工率上涨。7月27日PTA现货价格为5920元/吨，较7月11日5890元/吨上涨0.51%。PTA开工率7月27日为79.51%，较7月11日的73.27%上涨。

纯MDI、聚合MDI价格上涨



资料来源：天天化工网，华安证券研究所，单位：元/吨

PTA价格微涨、开工率上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨、%

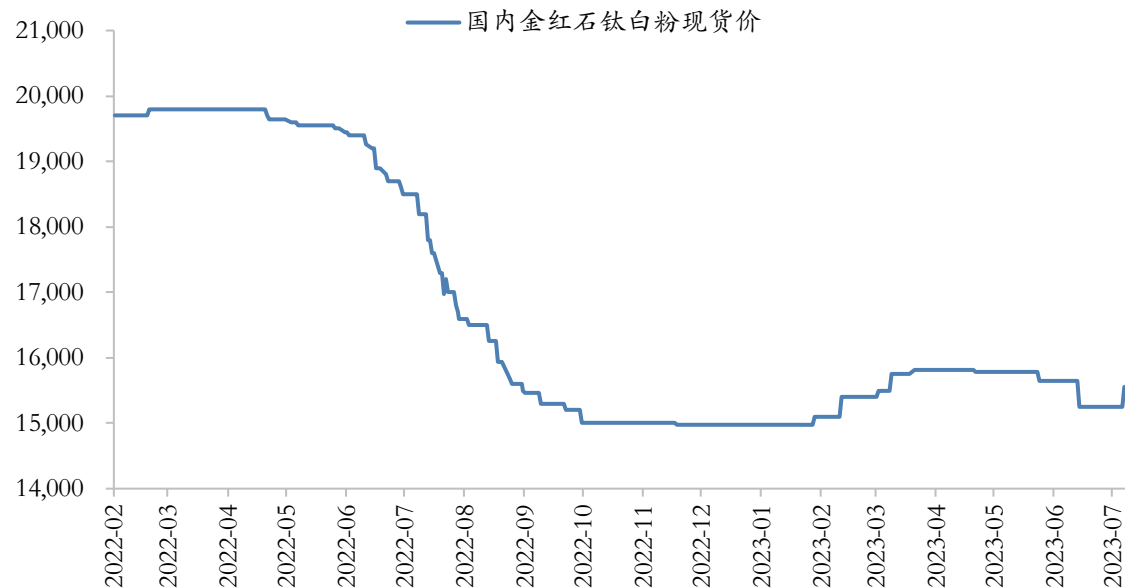


3.5 化工 | 钛白粉：价格上涨；尿素：价格上涨

➤ 7月下旬钛白粉现货价格上涨；尿素价格上涨。

- 钛白粉价格上涨。7月28日国内钛白粉价格为15550元/吨，相较7月11日价格15250元/吨上涨1.97%。
- 尿素价格上涨。截至目前，小颗粒尿素市场价由7月10日的2236.30元/吨上涨至7月20的2322.00元/吨，涨幅为3.88%。

钛白粉价格上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

尿素价格上涨



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨

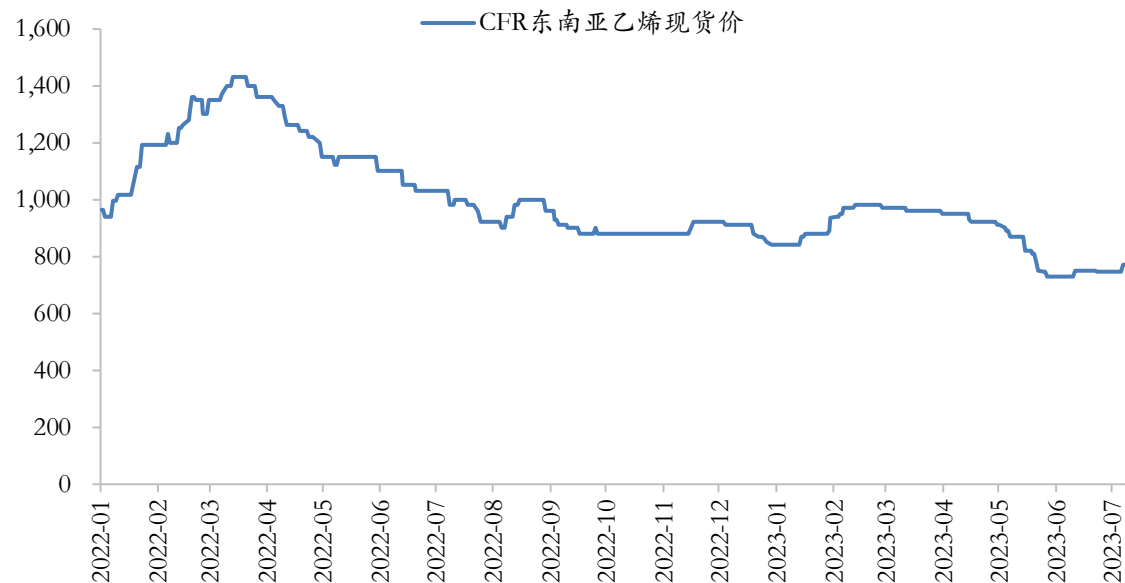


3.5 化工| 乙烯、丙烯：价格上涨，景气上行

➤ 7月末乙烯、丙烯价格上涨。

- 截至7月27日，乙烯价格为771美元/吨，较7月11日的746美元/吨上涨3.35%。
- 丙烯价格由7月11日价格771美元/吨上涨至7月27日的791美元/吨，上涨2.59%。

7月末乙烯价格上涨



资料来源：金联创，华安证券研究所，单位：美元/吨

7月末丙烯价格回暖



资料来源：金联创，华安证券研究所，单位：美元/吨

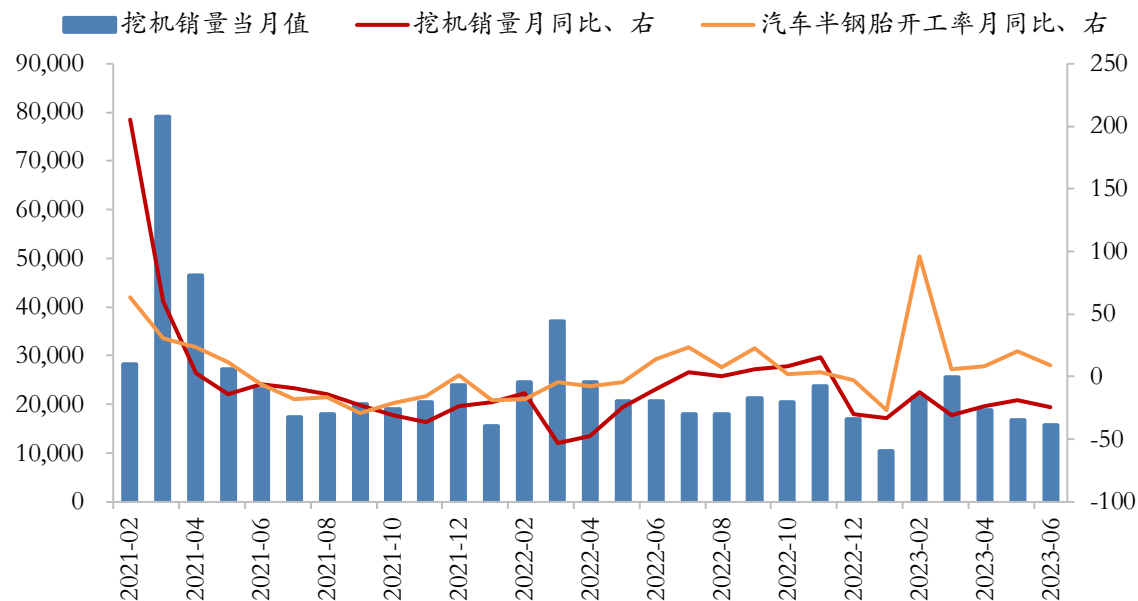


3.6 机械|工程机械：挖机销量同比跌幅扩大，开工小时同比下降

➤ 挖机销量同比跌幅扩大，开工小时数同比下降。

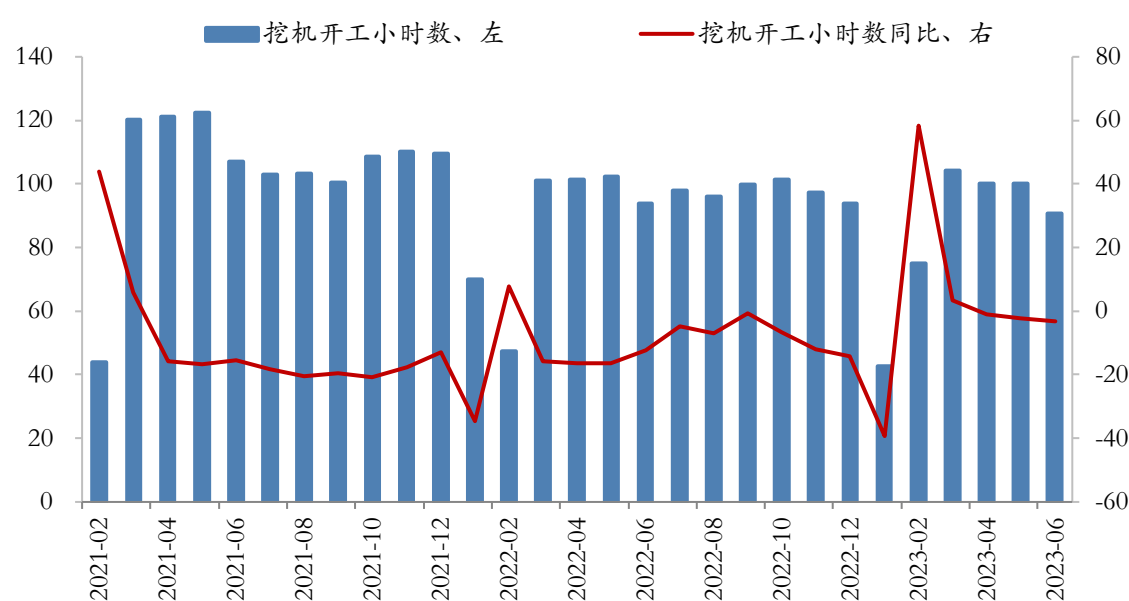
- 截止6月，挖机销量当月同比为-24.10%，较5月-18.50%跌幅扩大。
- 6月挖掘机开工小时数为90.80小时，较5月100.1小时下降，同比跌幅由-2.2%扩大至-3.1%。

6月挖机销量同比跌幅扩大至24.10%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：台，%

6月挖机开工小时数同比下跌3.1%



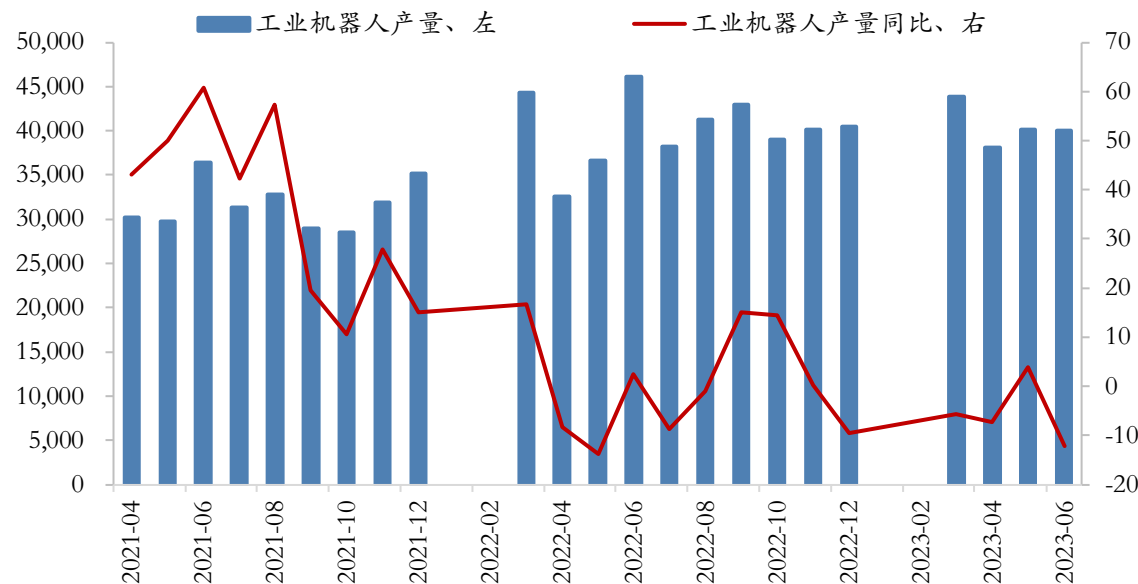
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：小时/月，%



3.6 机械|通用自动设备：同比下降，景气回落

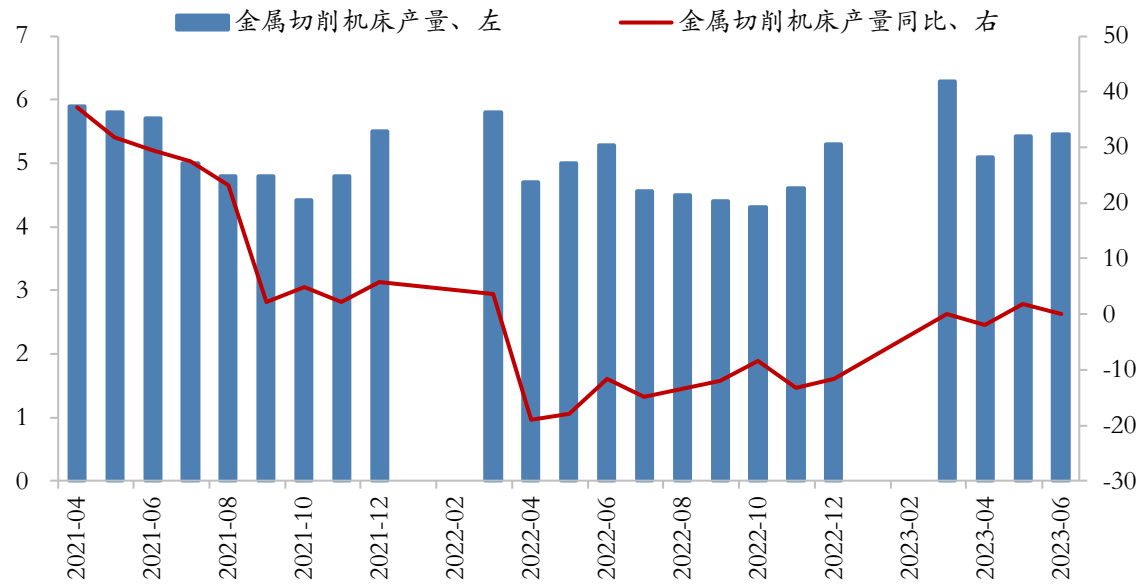
- ▶ 通用自动设备中工业机器人产量同比下降，金属切削机床产量同比为零。
- 6月工业机器人产量39974台/套，同比增速由5月的3.80%转负至6月的-12.10%。
- 6月金属切削机床产量同比为0.0%，产量为5.46万台，较5月的5.42万台小幅环比上升。

6月工业机器人产量同比跌至-12.10%



资料来源：国家统计局，华安证券研究所，单位：台/套，%

6月金属切削机床产量同比为零



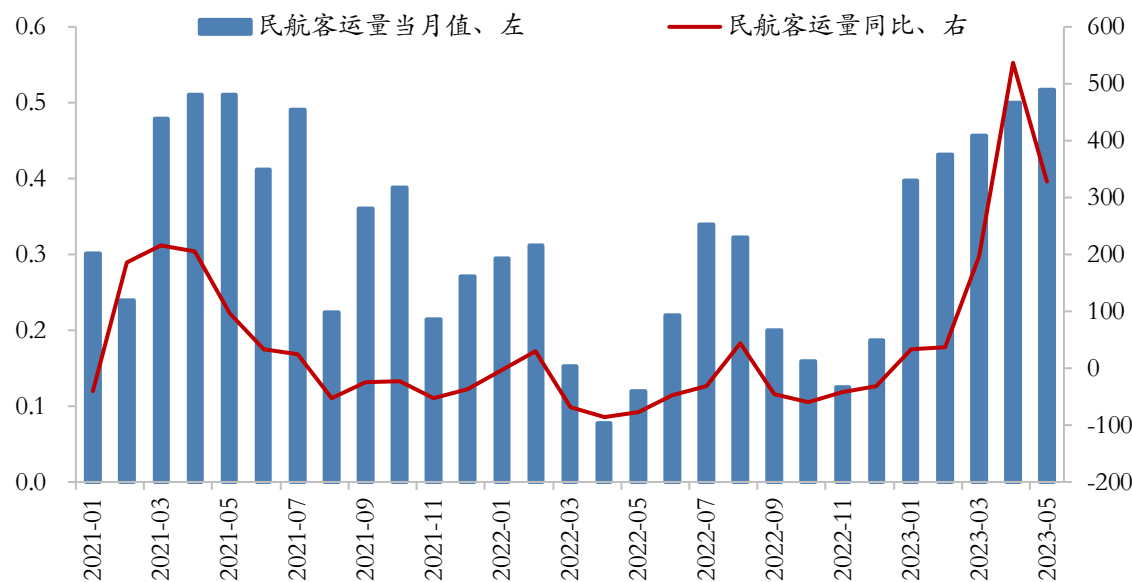
资料来源：国家统计局，华安证券研究所，单位：万台，%



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

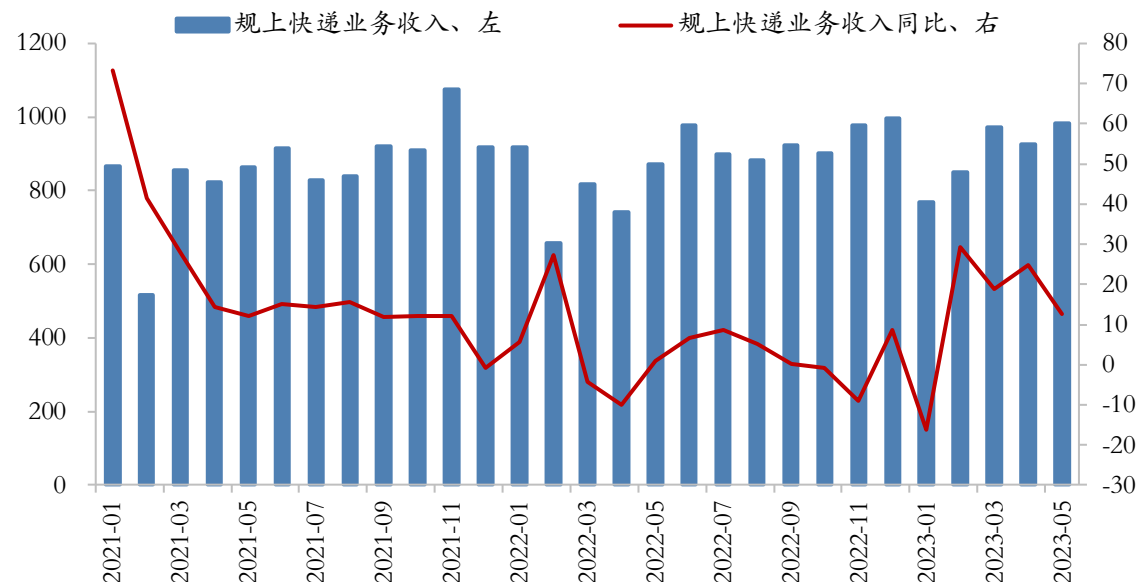
- 机场航空，6月客运量同比增长141.50%。6月民航客运量5300万人，环比较5月的5200万人有所增加，同比增速则由5月的328.20 %下降至6月的141.50%。同比仍处高位，景气持续改善，主要受去年同期疫情影响。
- 5月快递业务同比下降。5月快递业务收入982.3亿元、较4月的924.90亿元环比上涨，同比增幅由4月的24.90 %下降至5月的12.60%。

6月民航客运量同比增长141.50%



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



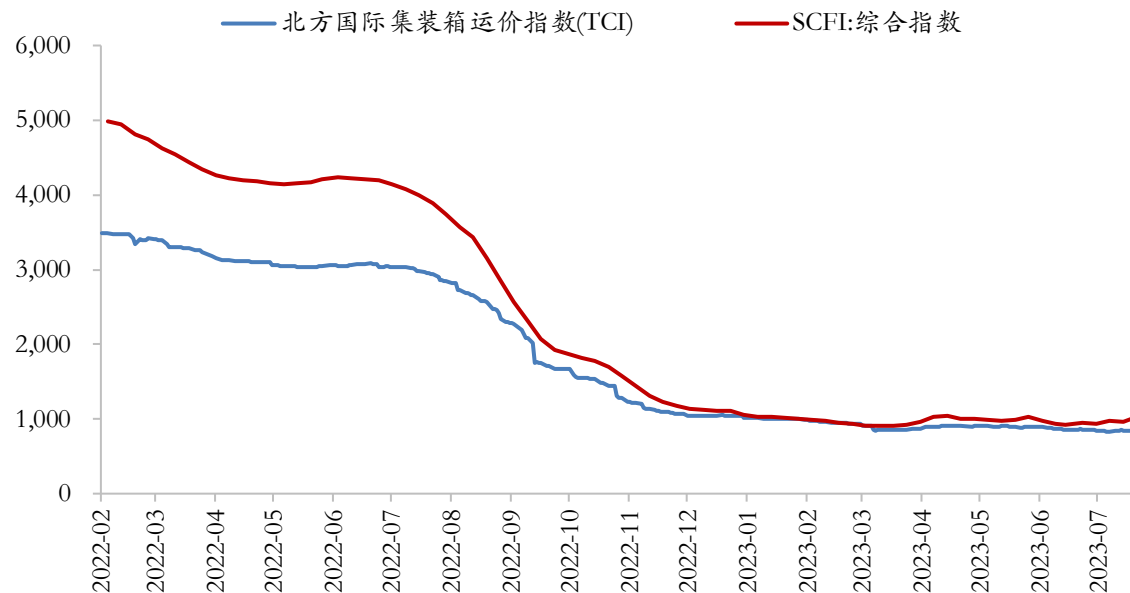
资料来源：Wind，国家邮政局，华安证券研究所，单位：亿元，%



3.7 交运|航运港口：出口指数上涨，内贸景气回落

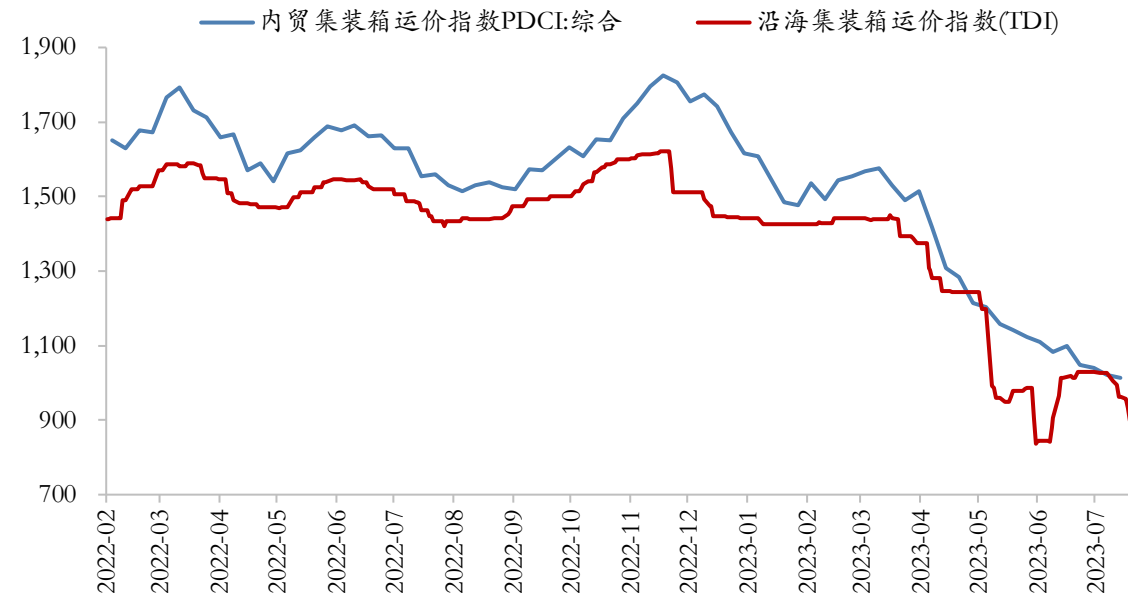
- 7月上海出口集装箱指数SCFI运价指数上涨。SCFI综合指数由7月14日的979.11点上涨至7月28日的1029.23点，涨幅为5.12%。
- 7月内贸集装箱指数下降。截至7月28日TDI指数为898.58，较7月12日1027.73点下跌12.36%。

7月出口集装箱指数上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点

7月内贸集装箱运价指数回落



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点

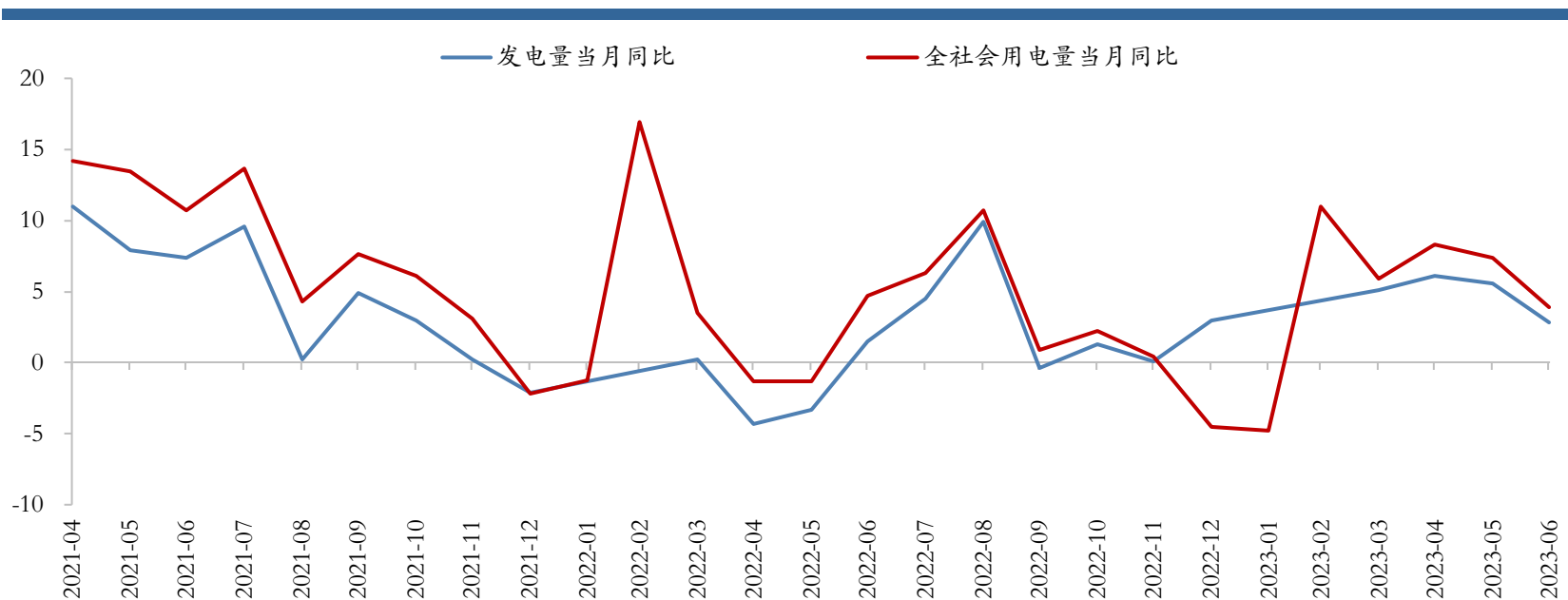


3.8 公用事业 | 电力：发电、用电量同比增幅小幅下降

➤ 6月发电、用电量同比增幅小幅下降。

- 全社会发电同比增速由5月的5.60%小幅下降至6月的2.82%；全社会用电量同比增速则由5月的7.40%下降至6月的3.87%。

6月发电、用电量同比增幅小幅下降



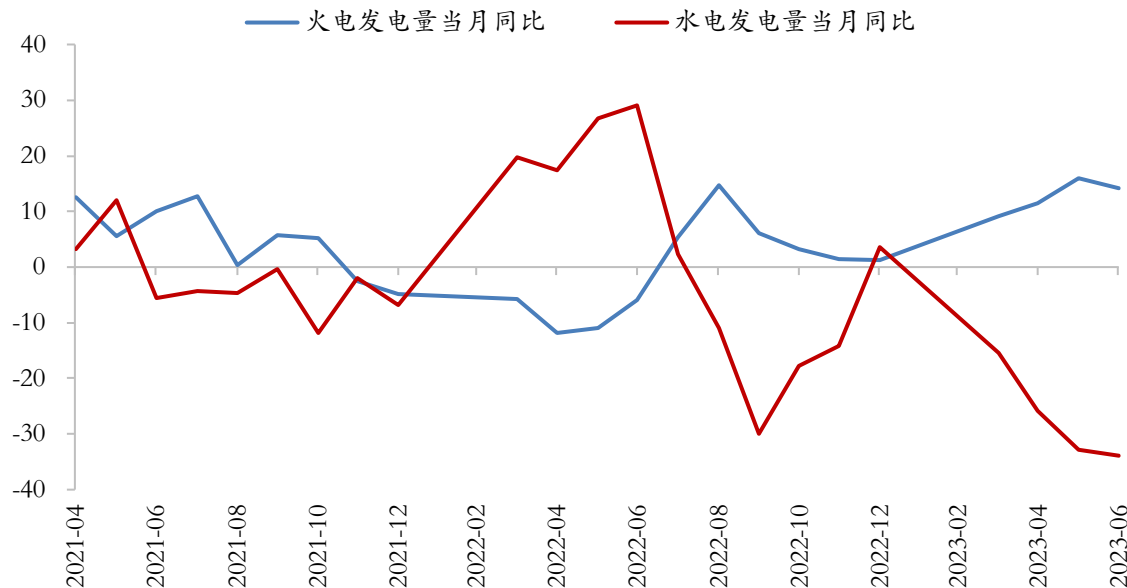
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



3.8 公用事业 | 电力：6月火电微跌，核电上涨，水电、风电回落

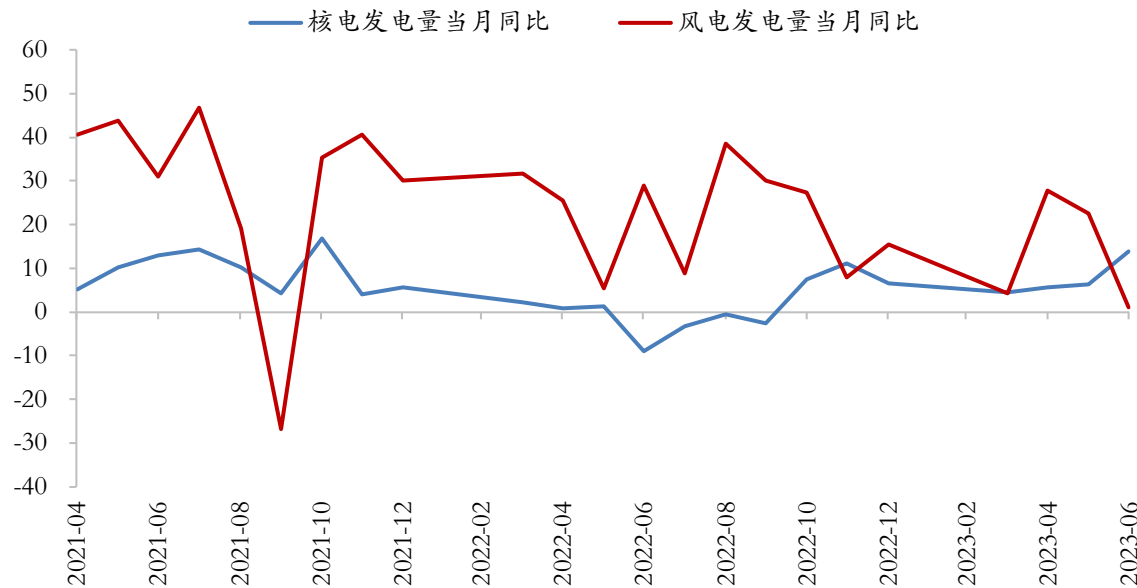
- 结构方面，清洁能源中核电上涨、水电、风电同比增速则回落。
- 火电方面，火电6月发电量同比增速为14.24%，较5月的15.90%下跌。
- 清洁能源方面，6月水电发电量同比-33.93%，较5月的同比-32.90%跌幅扩大；同期核电发电量同比增速由6.30%上涨至13.77%；风电同比增速则由5月的22.6%小幅下降至6月的1.10%。

6月水电同比-33.93%、火电同比14.24%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

6月核电发电同比增速13.77%



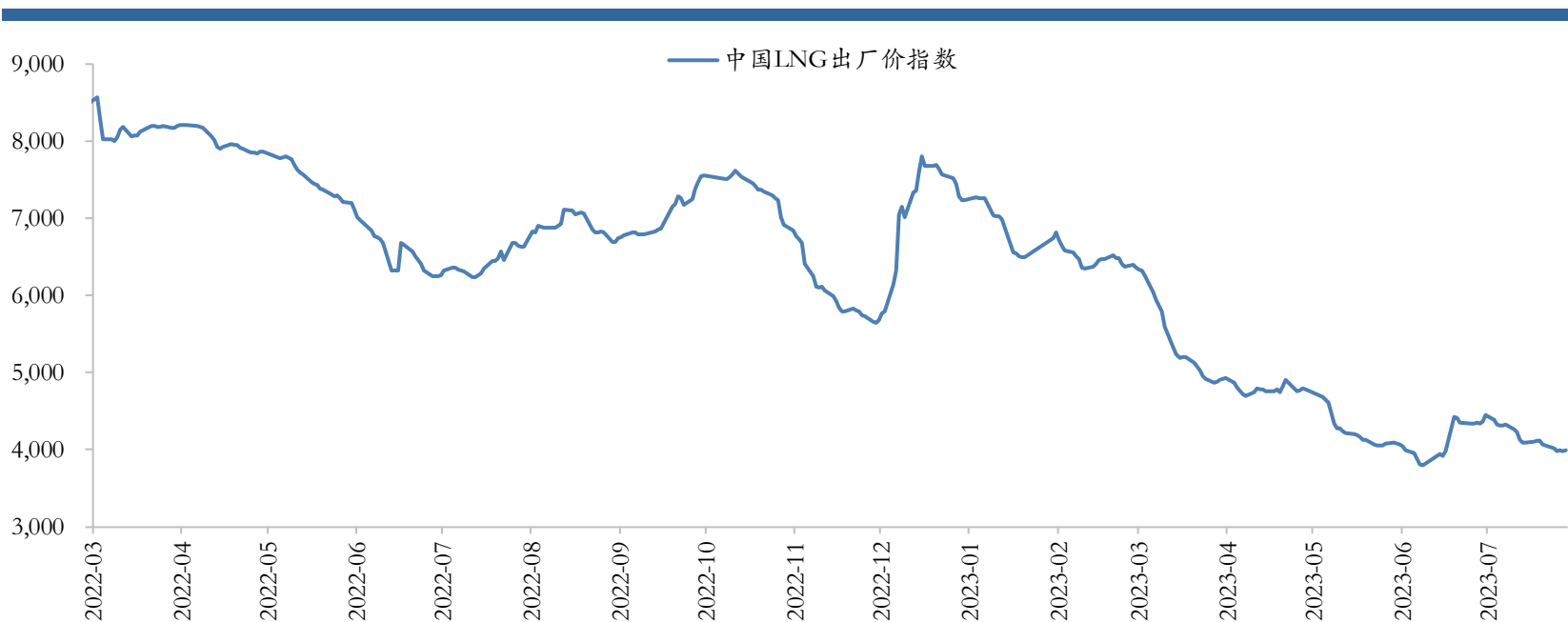
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



3.8 公用事业|燃气：价格下跌，景气回落

- 燃气，7月LNG价格下跌。
- 中国LNG出厂价指数由7月11日的4233元/吨下跌至7月28日的3995元/吨，跌幅为5.62%。

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

消费品景气回落为主，农产品价格持续向上

2

成长细分领域景气普遍回落，票房加速改善

3

变化参半，能源/金属/化工品景气普遍改善

4

保费高增、交投平稳、贷款微落、地产低迷

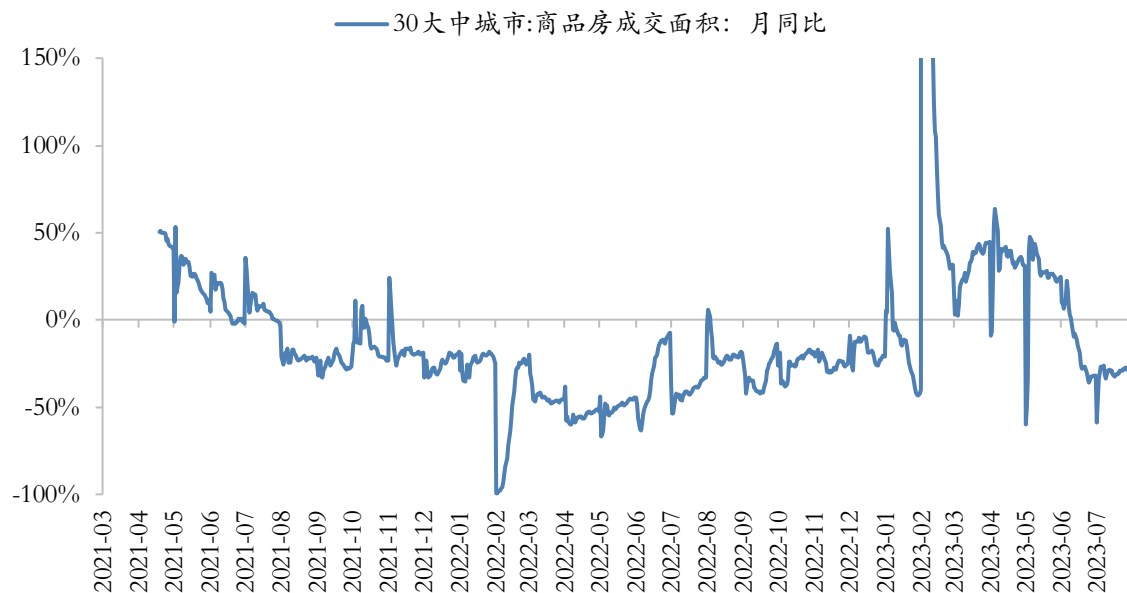


4.1 地产|销售：6月份商品房销售面积同比跌幅扩大

➤ 销售端看，7月末30大城市商品房成交面积月同比跌幅收窄，6月商品房销售面积同比跌幅扩大。

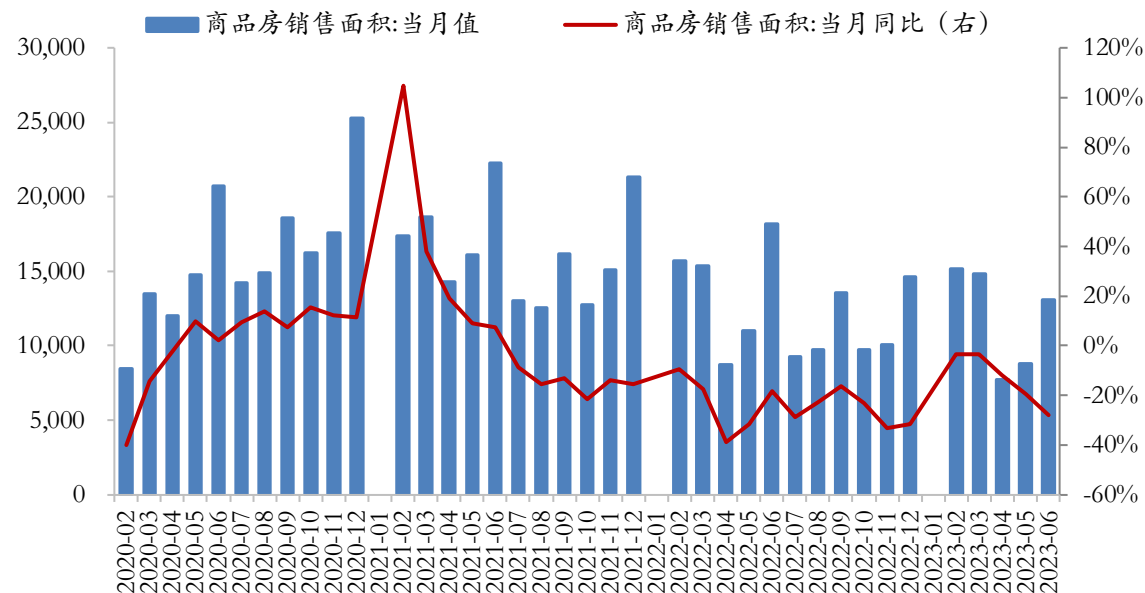
- 截至7月27日，30大中城市商品房成交面积同比为-28.37%，较7月11日-29.11%跌幅收窄。
- 商品房销售面积，6月同比为-28.10%，较5月的-19.75%跌幅扩大。

7月末商品房成交面积同比跌幅收窄



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

6月商品房销售面积同比跌幅扩大



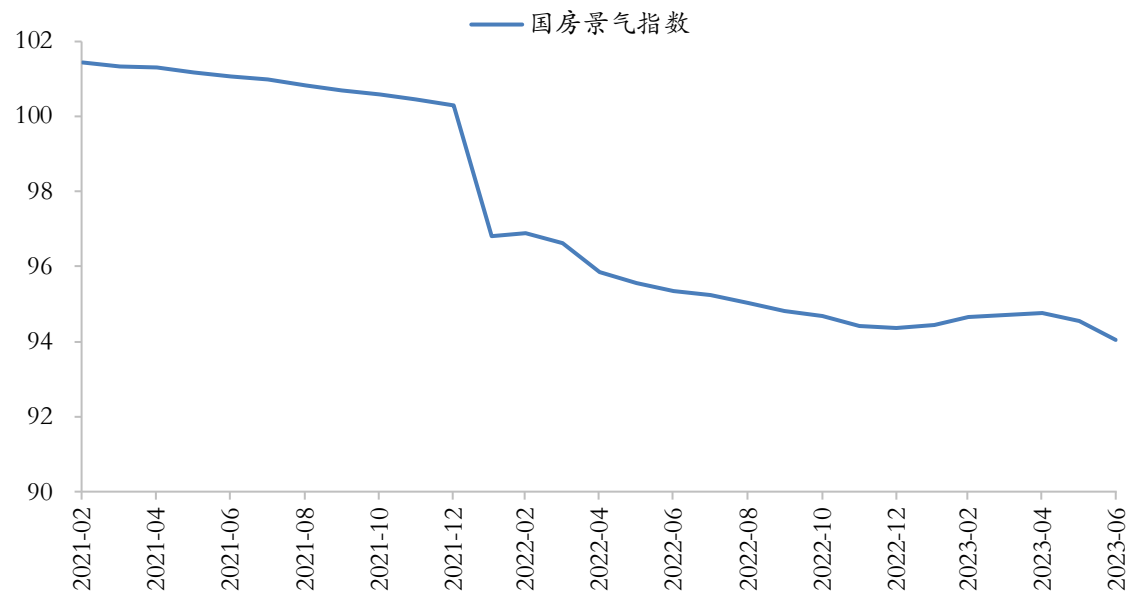
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



4.1 地产 | 地产：6月百城楼面利润上升

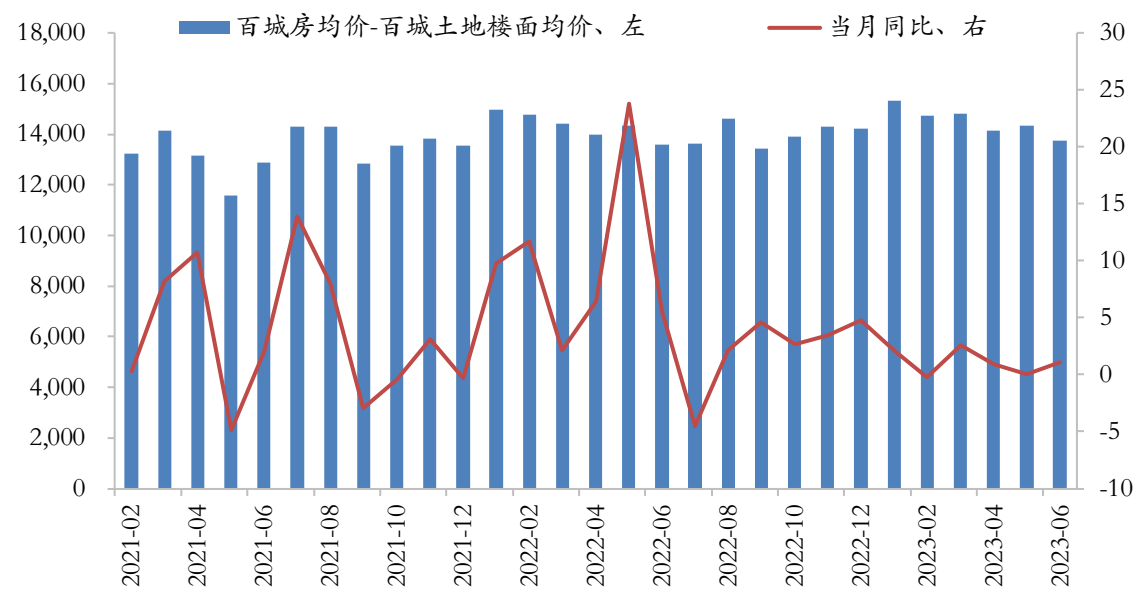
- 6月国房景气指数微幅下跌。6月国房景气指数94.06点，较5月的94.55点下跌。
- 6月百城房均价减去商品房楼面均价同比上升。百城均价减百城土地楼面均价同比涨幅由5月的0.01%上升至6月的1.05%。

6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

6月百城房均价减去商品房楼面均价同比上升



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/平方米，%

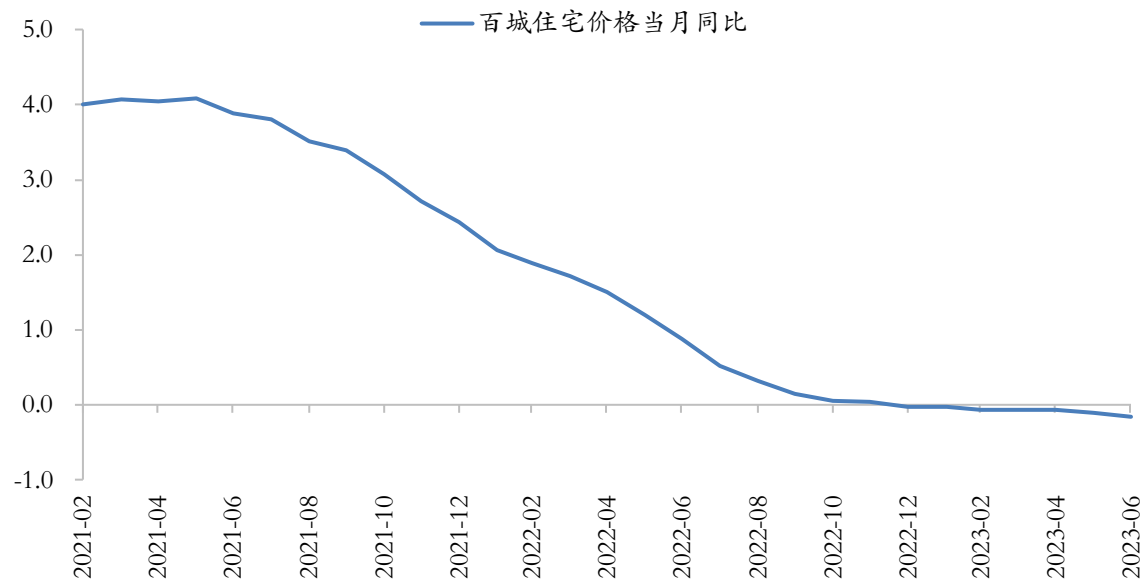


4.1 地产 | 价格：6月百城住宅价格同比下降

➤ 6月百城住宅价格同比下降。

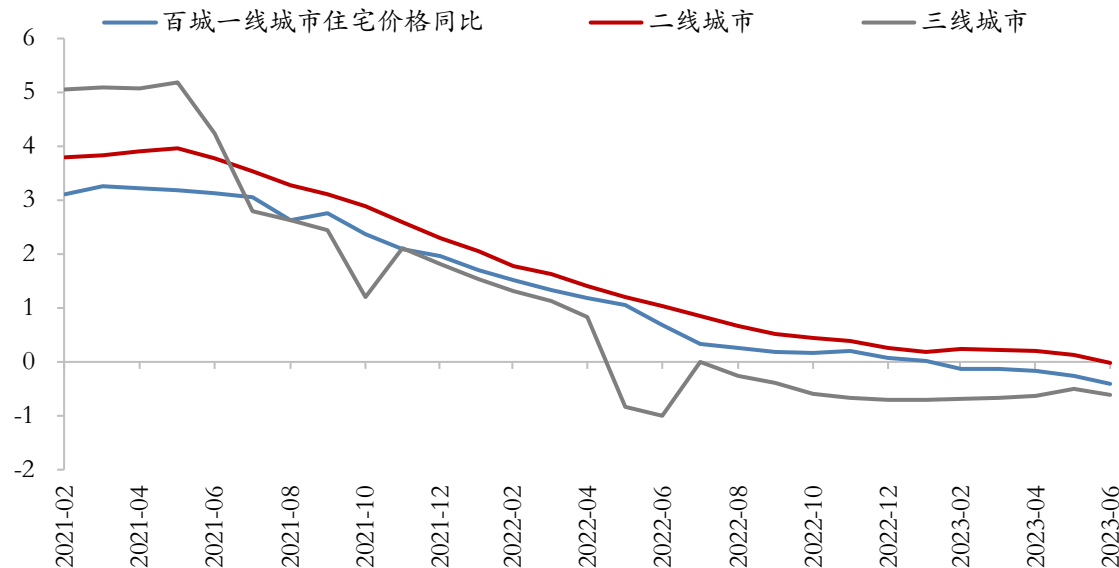
- 6月百城住宅价格指数同比-0.16%，较5月同比-0.11%跌幅扩大。
- 分城市看，一线城市价格指数由5月的-0.27%下降至6月的-0.41%；二线城市价格指数由5月的0.12%下降至6月的-0.02%；三线城市价格指数由5月的-0.51%下降至6月的-0.62%。

6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：%

6月城市价格指数情况



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

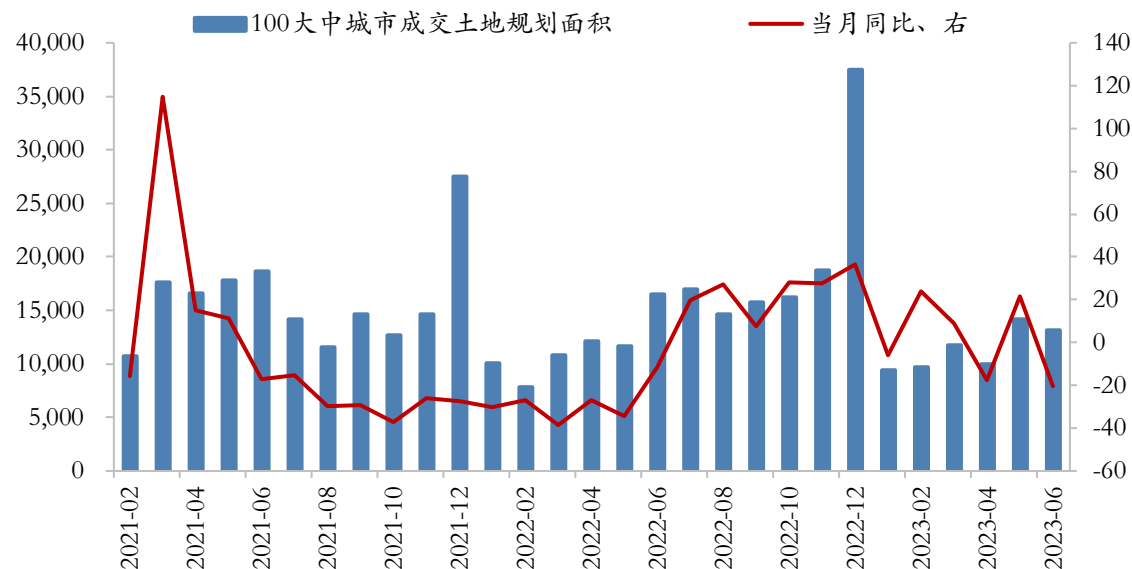


4.1 地产 | 卖地：卖地同比由正转负，土地溢价率略有上升

➤ 6月卖地同比由正转负，土地溢价率略有上升。

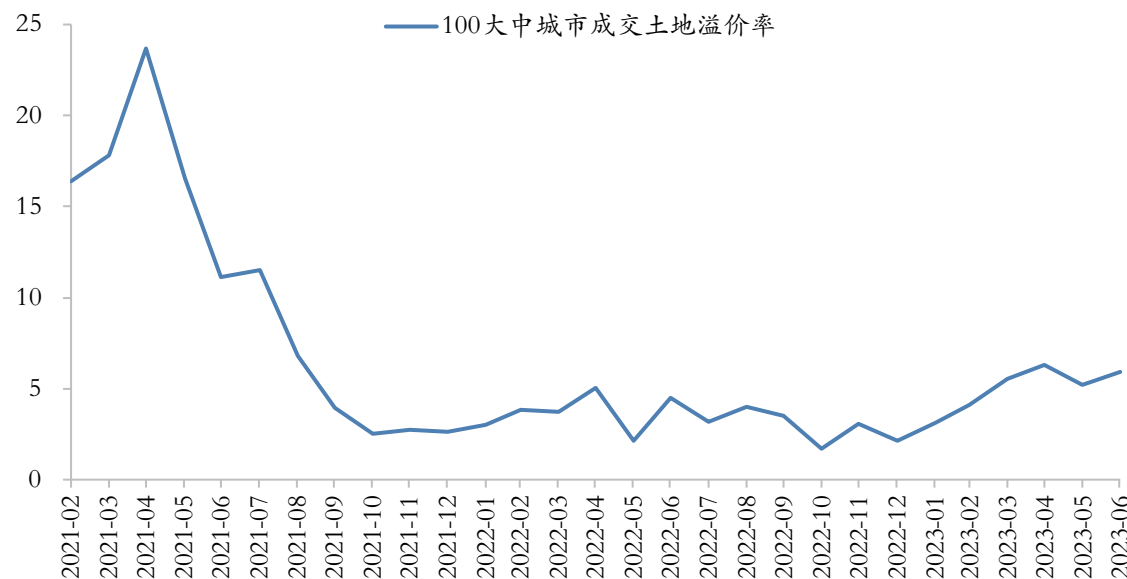
- 100大中城市成交土地规划面积同比由5月的21.64%转负至6月的-20.29%。
- 6月100大中城市成交土地溢价率5.93%，较5月的5.21%有所上升。

6月100大中城市成交土地规划面积同比由正转负



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万平方米，%

6月100大中城市成交土地溢价率为5.93%



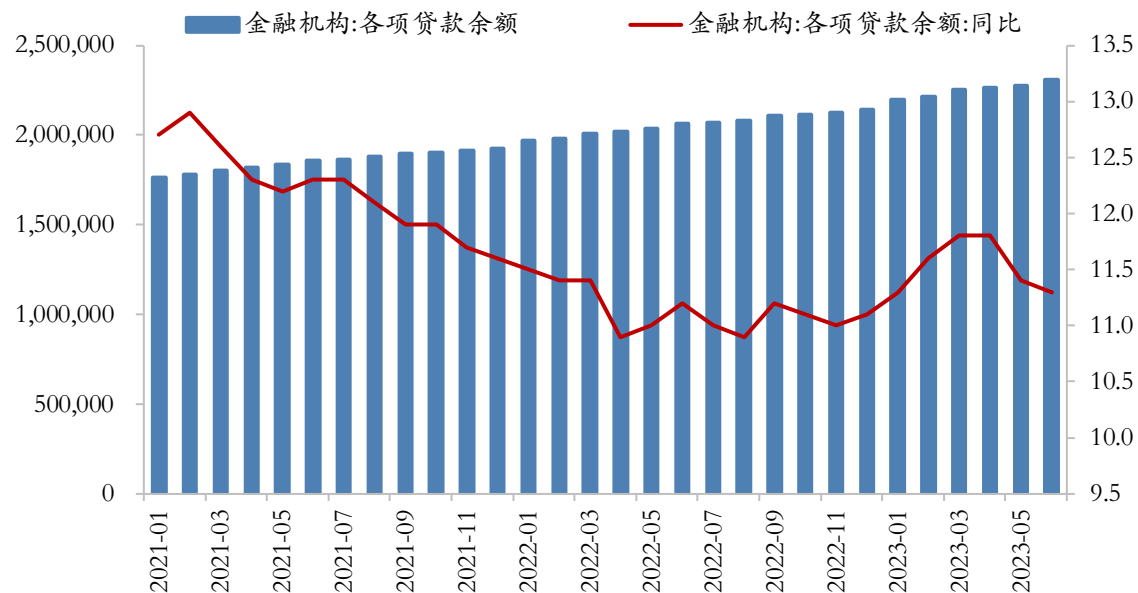
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



4.2 银行|6月贷款余额同比微降，企业中长贷、短贷增速下滑

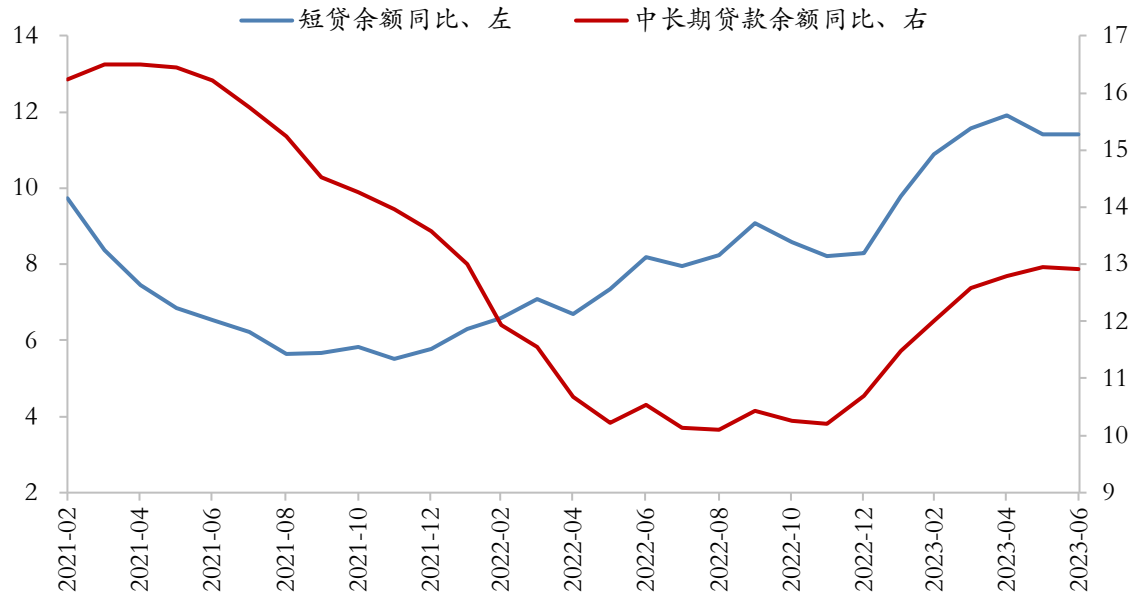
- 6月企业各项贷款余额同比微降，中长贷增速、短贷增速下滑。
- 6月金融机构各项贷款余额同比增速11.30%，相较6月11.40%微降。
- 6月中长期贷款余额同比增速为12.91%，较5月的12.94%小幅下滑；6月短期贷款余额增速同比11.40%，较5月的11.41%下滑。

6月金融机构各项贷款余额同比增速11.30%



资料来源：Wind，中国人民银行，华安证券研究所，单位：亿元，%

6月中长期贷款、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：%



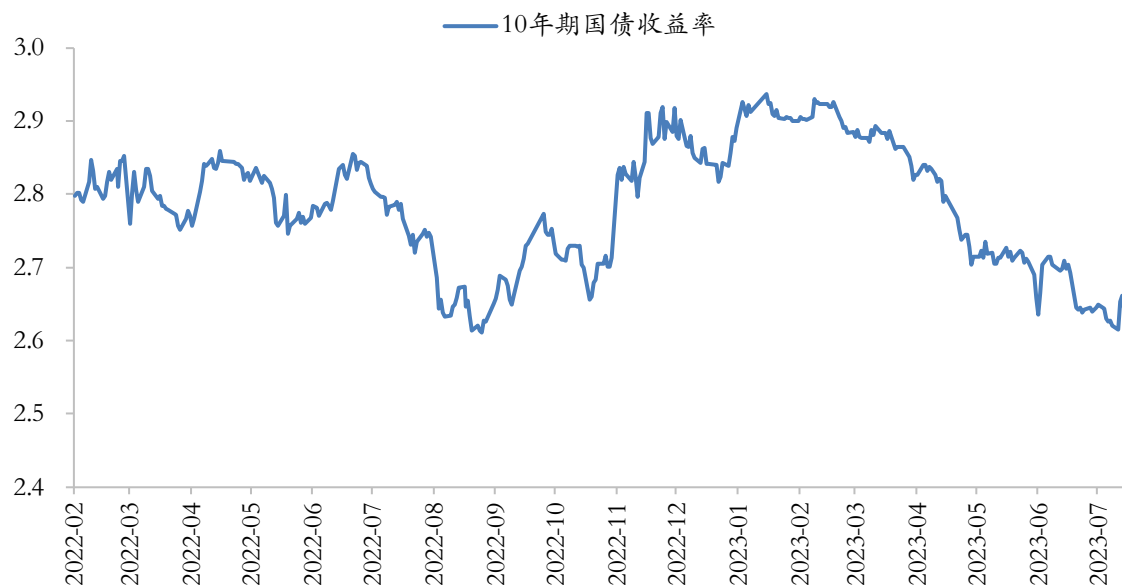
4.3 非银|保险：险企保费同比增速上涨，长端利率微幅上升

➤ 6月上市险企保费同比增速上涨，五大险企保费均同比改善。

- 6月上市险企当月保费收入达2796.17亿元，当月同比增速为18.23%，较5月同比的9.78%上升。此外，五大险企6月保费收入均同比改善：平安同比22.8%，太平洋同比39.0%，新华同比24.2%，中国人保同比84.0%，中国人寿同比18.3%。

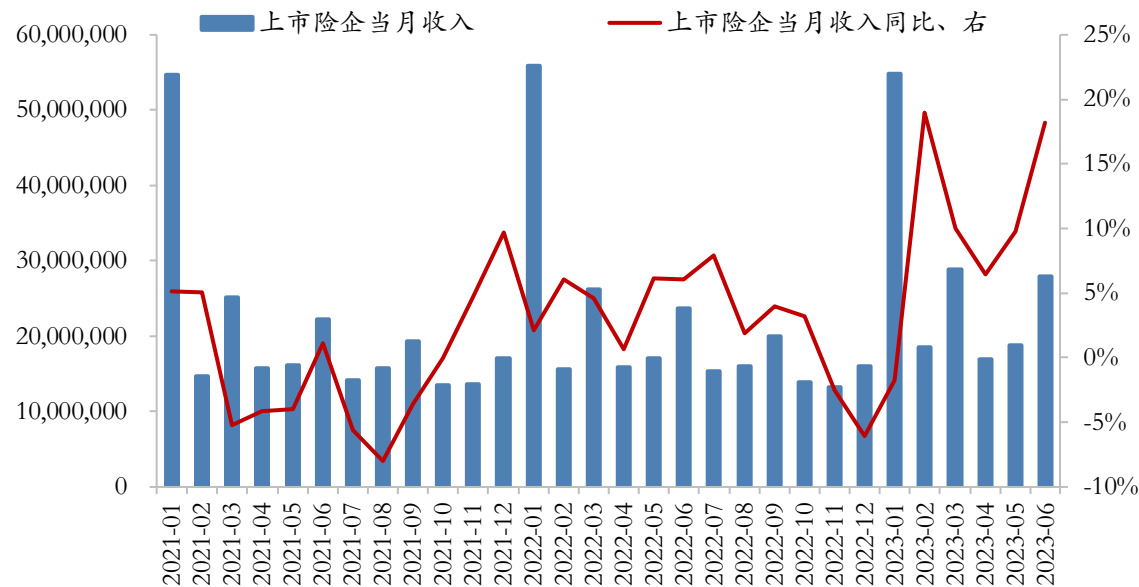
➤ 7月下旬长端利率微幅上升。截至2023年7月28日，10年期国债收益率为2.6442%，较7月11日的2.6395%微幅上升。

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、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：A股两市成交额相对持平

► 7月A股两市成交额相对持平。

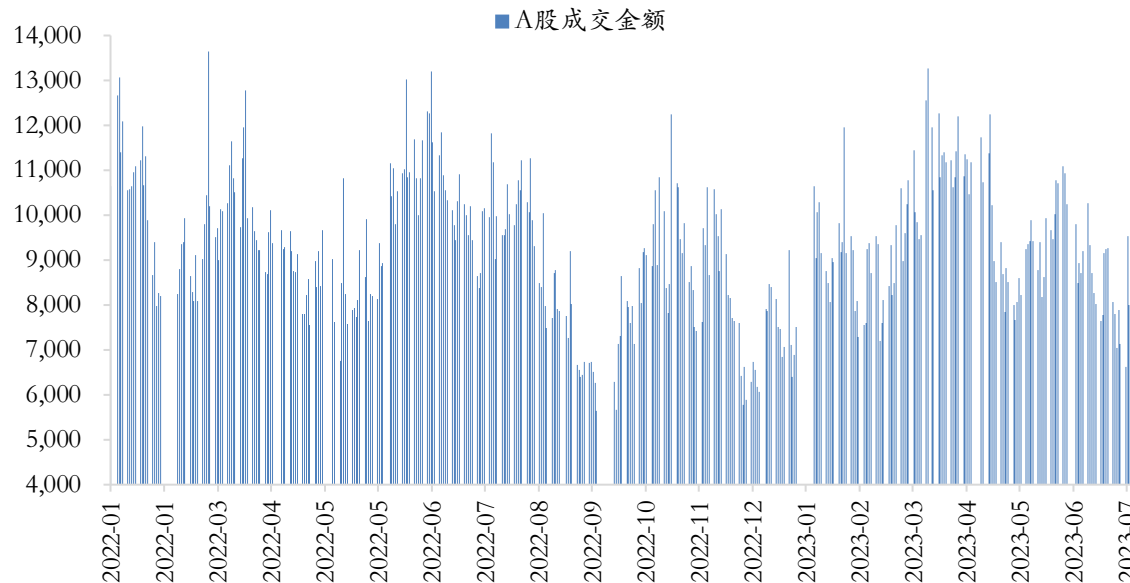
- 截至7月28日，A股7月日均成交额为9614.4亿元，较7月11日日均9174.69亿元有所回暖。
- 7月A股成交额同比下降，截至7月28日的日均成交量同比下降-4.47%，较7月11日的-15.06%有所回暖。

7月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股两市成交额整体平稳



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。