

行业景气度观察之上游行业

——策略跟踪报告

2023年08月14日

投资要点:

- **上游行业指数全线下跌:** 截至8月7日,8月上游行业指数集体下跌,建筑材料(-2.39%)、基础化工(-1.99%)、煤炭(-1.89%)行业跌幅居前。
- **基础化工:** 农化制品方面,尿素期货价格逐渐回升,化肥价格小幅回升。截至8月5日当周,尿素期货结算价当周环比上涨2.17%;截至8月7日,化肥综合指数当周环比上涨4.25%。化学原料方面,截至8月5日,聚合MDI化工商品指数当周环比大幅上涨4.76%;截至8月5日,轻质纯碱指数当周环比上涨3.51%,自6月17日后由跌转升;截至8月5日,南华工业品价格指数当周环比微涨0.63%,较6月3日低点回升11.97%。
- **钢铁:** 截至8月5日当周,价格方面,螺纹钢、铁矿石价格震荡上升。螺纹钢期货结算价当周小幅下跌0.80%;铁矿石期货结算价格震荡回升,当周环比略有下降,但较5月27日低点回升18.20%。库存方面,螺纹钢库存逐渐回升,截至8月4日,库存为555.20万吨,周环比增长2.95%。
- **有色金属:** 工业金属方面,从价格看,截至8月5日,SHFE铜、铝、锌、镍价格当周环比上涨,锡、铅价格当周环比下跌。南华不锈钢指数由涨转跌。从库存看,工业金属库存表现分化。能源金属方面,氢氧化锂与电池级碳酸锂价格从6月下旬开始缓慢走低。贵金属方面,COMEX黄金期货与白银期货价格震荡上行。
- **建筑材料:** 水泥价格持续下行,玻璃价格逐渐回升。截至8月5日,水泥价格指数创一年来新低,当周环比下跌1.42%,较4月高位下跌18.63%;玻璃期货结算价格回升,当周环比上涨5.70%,较6月初低位上涨23.46%。
- **煤炭:** 动力煤价格较为平稳,焦煤焦炭期货结算价震荡回升,秦皇岛煤炭库存波动下降。
- **石油石化:** 原油库存呈区间震荡态势,价格逐步上升。截至8月5日,原油方面,WTI原油现货价周均值为80.96美元/桶,当周涨幅为2.66%。截至8月5日当周,原油库存量增加406.70万桶。
- **风险因素:** 数据统计偏差;行业分类不准确;所选指标不能完全反映行业景气情况;景气指标与现实情况存在差异。

分析师:

于天旭

执业证书编号:

S0270522110001

电话:

17717422697

邮箱:

yutx@wlzq.com.cn

研究助理:

宫慧菁

电话:

020-32255208

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

行业景气度观察之中游行业
 行业景气度观察之周期行业
 专精特新企业迎来布局良机

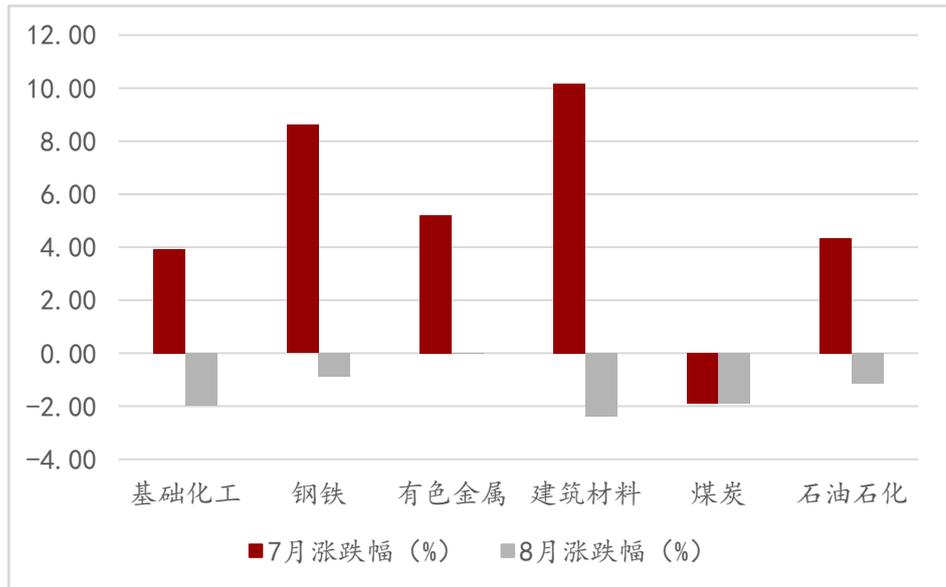
正文目录

| | |
|--|---|
| 1 市场行情回顾..... | 3 |
| 2 上游行业景气追踪..... | 3 |
| 2.1 基础化工..... | 3 |
| 2.2 钢铁..... | 5 |
| 2.3 有色金属..... | 5 |
| 2.4 建筑材料..... | 7 |
| 2.5 煤炭..... | 7 |
| 2.6 石油石化..... | 8 |
| 3 风险因素..... | 9 |
| 图表 1: 上游行业指数月涨跌幅 (%) | 3 |
| 图表 2: 尿素期货结算价 (元/吨) | 3 |
| 图表 3: 化肥综合指数 (点) 及同比增减变动 (点) | 3 |
| 图表 4: 化工商品指数:聚合 MDI:周:平均值 (点) | 4 |
| 图表 5: 化工商品指数:轻质纯碱:周:平均值(点)..... | 4 |
| 图表 6: 南华期货:工业品指数 (点) | 4 |
| 图表 7: 期货结算价(活跃):螺纹钢:周:平均值(元/吨)..... | 5 |
| 图表 8: 期货结算价(活跃):铁矿石:周:平均值 (元/吨) | 5 |
| 图表 9: 社会库存: 螺纹钢 (万吨) | 5 |
| 图表 10: SHFE 铜、铝、锌、镍、锡、铅价格 (元/吨) | 6 |
| 图表 11: 铜、铝、铅、锌、镍、锡库存 (吨) | 6 |
| 图表 12: 电解镍价格 (元/吨) 与南华不锈钢指数 (点) | 6 |
| 图表 13: 电池级碳酸锂与氢氧化锂价格 (万元/吨) | 6 |
| 图表 14: 电解钴市场价 (元/公斤) | 6 |
| 图表 15: COMEX 黄金、白银期货结算价(美元/盎司) | 6 |
| 图表 16: 玻璃期货结算价 (元/吨) 与水泥价格指数 (点) | 7 |
| 图表 17: 动力煤价格与动力煤期货结算价 (元/吨) | 8 |
| 图表 18: 焦煤焦炭期货结算价 (元/吨) | 8 |
| 图表 19: 秦皇岛煤炭库存 (万吨) | 8 |
| 图表 20: 现货价:WTI 原油:周:平均值(美元/桶)..... | 8 |
| 图表 21: 库存:原油变化:实际值:周:平均值 (万桶) | 8 |
| 图表 22: 上游行业景气变化情况一览..... | 9 |

1 市场行情回顾

截至8月7日，8月上游行业指数集体下跌，建筑材料（-2.39%）、基础化工（-1.99%）、煤炭（-1.89%）行业跌幅居前。此外，石油石化、钢铁、有色金属行业指数8月分别下跌1.16%、0.88%和0.02%。

图表1: 上游行业指数月涨跌幅（%）



资料来源：同花顺、万联证券研究所

注：数据截至2023年8月7日

2 上游行业景气追踪

2.1 基础化工

农化制品方面，尿素期货价格逐渐回升，化肥价格小幅回升。截至8月5日当周，尿素期货结算价格收报2305.20元/吨，当周环比上涨2.17%；截至8月7日，化肥综合指数当周环比上涨4.25%，收报2765.55点。

化学原料方面，截至8月5日，聚合MDI化工商品指数周均值为120.14点，当周环比大幅上涨4.76%；截至8月5日，轻质纯碱指数周均值为106.70点，自6月17日后由跌转升，当周环比上涨3.51%；截至8月5日，南华工业品价格指数周均值为3836.31点，当周环比微涨0.63%，较6月3日的低点回升11.97%。

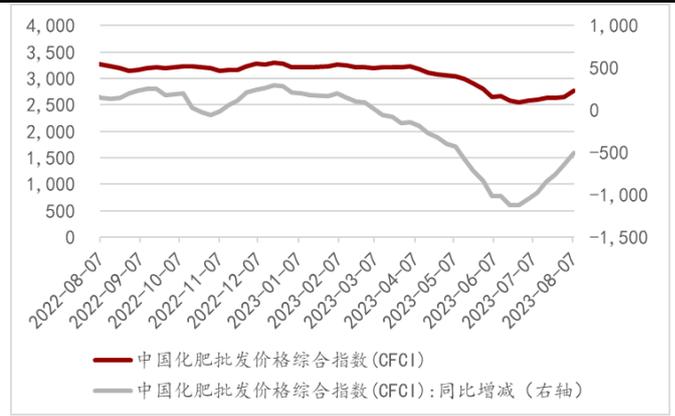
图表2: 尿素期货结算价（元/吨）

图表3: 化肥综合指数（点）及同比增减变动（点）



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月5日



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月7日

图表4: 化工商品指数:聚合MDI:周:平均值(点)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月5日

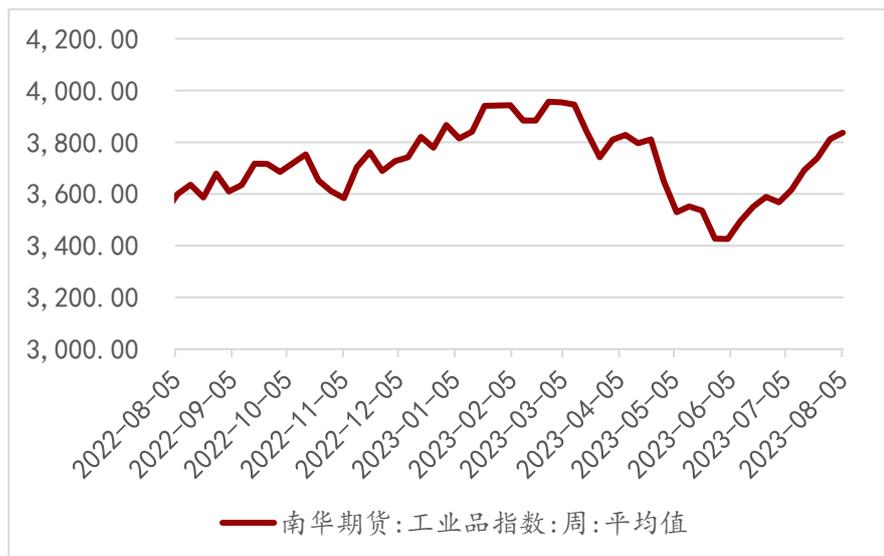
图表5: 化工商品指数:轻质纯碱:周:平均值(点)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月5日

图表6: 南华期货:工业品指数(点)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月5日

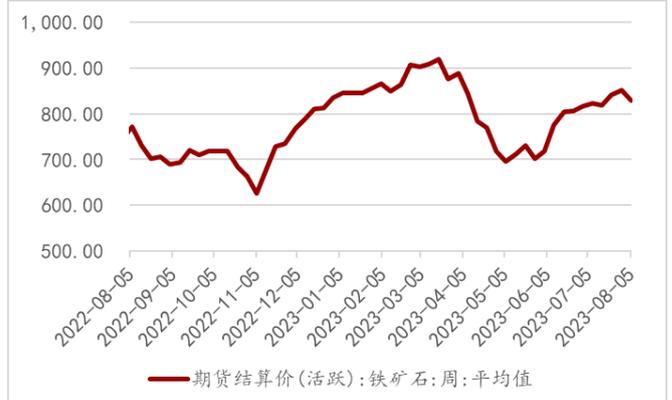
2.2 钢铁

截至8月5日当周，价格方面，螺纹钢、铁矿石价格震荡上升。螺纹钢期货结算价周均值为3810.80元/吨，当周小幅下跌0.80%；铁矿石期货结算价格震荡回升，当周环比略有下降，但较5月27日低点回升18.20%。库存方面，螺纹钢库存逐渐回升，截至8月4日，库存为555.20万吨，周环比增长2.95%。

图表7: 期货结算价(活跃):螺纹钢:周:平均值(元/吨)



图表8: 期货结算价(活跃):铁矿石:周:平均值(元/吨)



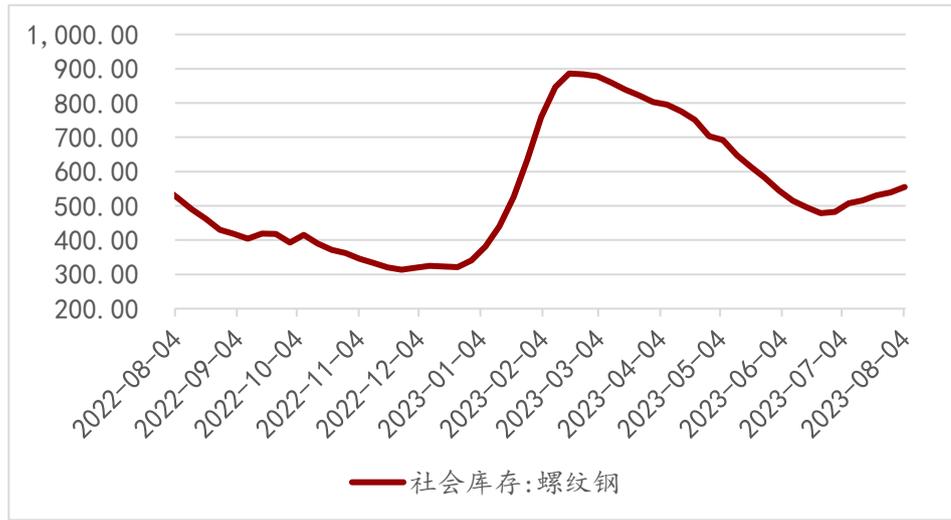
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月5日

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月5日

图表9: 社会库存: 螺纹钢 (万吨)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月4日

2.3 有色金属

工业金属方面，从价格看，截至8月5日，SHFE铜、铝、锌、镍价格当周环比上涨1.21%、0.86%、2.73%、1.08%，锡、铅价格当周环比下跌1.81%、0.36%。截至8月5日，电解镍现货含税均价收报173960元/吨，当周环比微跌0.16%；南华不锈钢指数由涨转跌，收报1528.16点，当周环比下跌0.21%。

从库存看，工业金属库存表现分化。截至8月5日，铜、铝、锌期货库存当周环比减少45.99%、5.10%、4.61%，铅、镍、锡期货库存当周环比增长2.70%、6.29%、3.27%。其中，锡期货库存存在经历两周下跌后止跌回升。

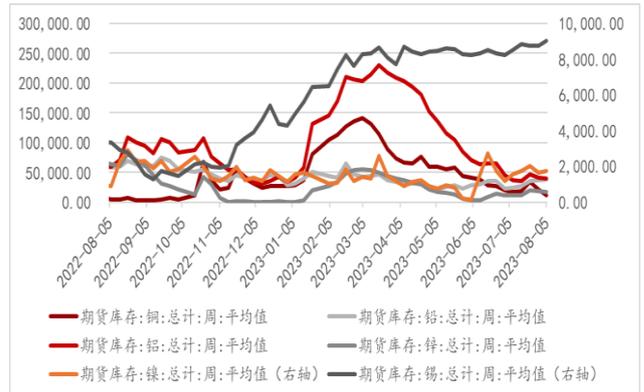
能源金属方面，氢氧化锂与电池级碳酸锂价格从6月下旬开始缓慢走低；6月以来电解钴价格则呈现先涨后跌态势。截至8月5日，氢氧化锂、电池级碳酸锂、电解钴价格周环比分别下跌3.30%、3.98%、2.47%。

贵金属方面，COMEX黄金期货与白银期货价格震荡上行。截至8月5日，COMEX黄金期货周均价为1981.58美元/盎司，当周环比小幅上涨0.67%，较今年5月高位下跌2.42%；COMEX白银期货周均价为24.11美元/盎司，当周环比下跌2.19%，较5月高位下跌6.58%。

图表10: SHFE铜、铝、锌、镍、锡、铅价格(元/吨)



图表11: 铜、铝、铅、锌、镍、锡库存(吨)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所
注: 数据截至2023年8月5日

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所
注: 数据截至2023年8月5日

图表12: 电解镍价格(元/吨)与南华不锈钢指数(点)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所
注: 数据截至2023年8月5日

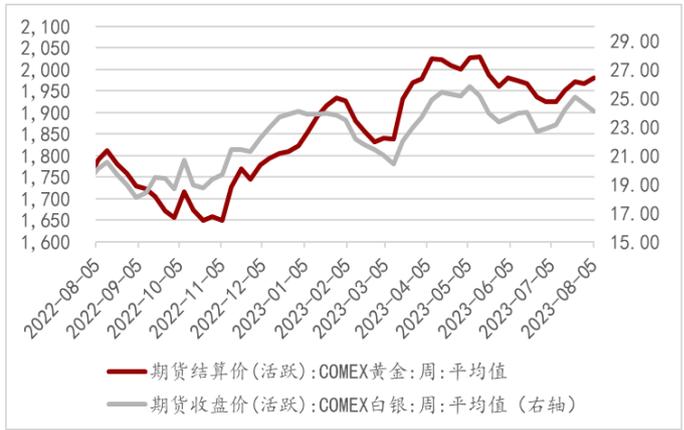
图表13: 电池级碳酸锂与氢氧化锂价格(万元/吨)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所
注: 数据截至2023年8月5日

图表14: 电解钴市场价(元/公斤)

图表15: COMEX黄金、白银期货结算价(美元/盎司)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月5日

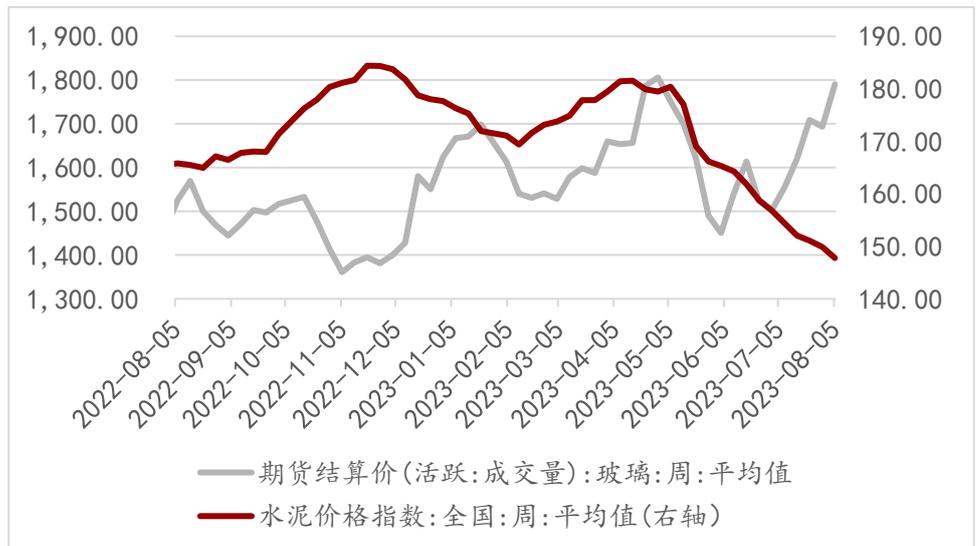
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月5日

2.4 建筑材料

水泥价格持续下行, 玻璃价格逐渐回升。截至8月5日, 水泥价格指数创一年来新低, 当周均值为147.77点, 当周环比下跌1.42%, 较4月高位下跌18.63%; 玻璃期货结算价格回升, 当周均价为1790.60元/吨, 当周环比上涨5.70%, 较6月初低位上涨23.46%。

图表16: 玻璃期货结算价(元/吨)与水泥价格指数(点)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月5日

2.5 煤炭

动力煤价格较为平稳, 焦煤焦炭期货结算价震荡回升, 秦皇岛煤炭库存波动下降。截至8月5日当周, 动力煤周均价为697.40元/吨, 当周环比微幅上升1.10%。动力煤期货结算价格周均值为801.40元/吨, 价格继续保持平稳。

截至8月5日, 焦煤期货结算价格周均值为1481.30元/吨, 当周环比下跌0.97%。焦炭期货结算价周均值为2297.70元/吨, 当周环比上涨0.09%。秦皇岛煤炭库存震荡下降, 8月4日收报530.00万吨, 当周环比下跌8.30%。

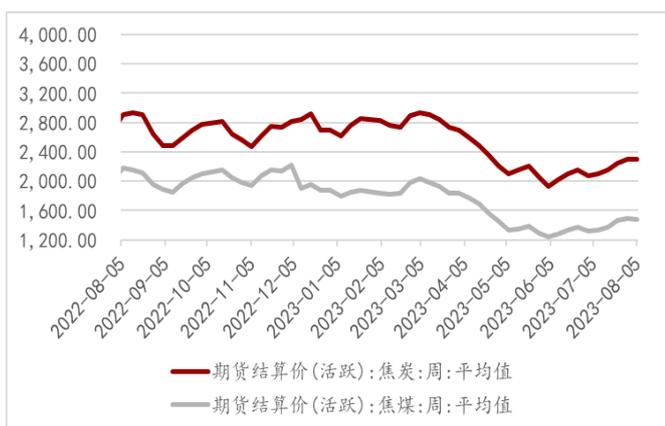
图表17: 动力煤价格与动力煤期货结算价(元/吨)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月5日

图表18: 焦煤焦炭期货结算价(元/吨)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月5日

图表19: 秦皇岛煤炭库存(万吨)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

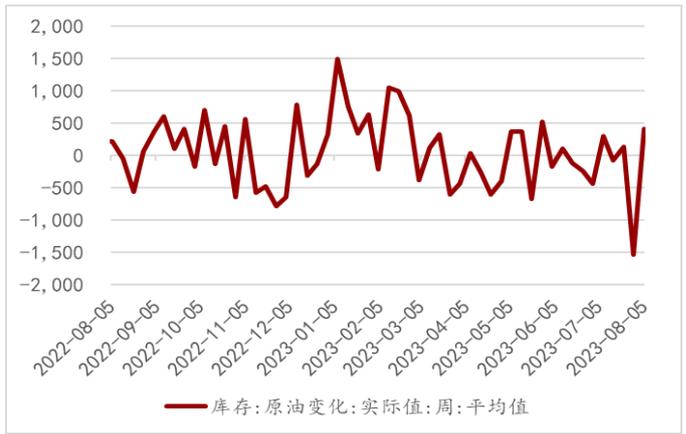
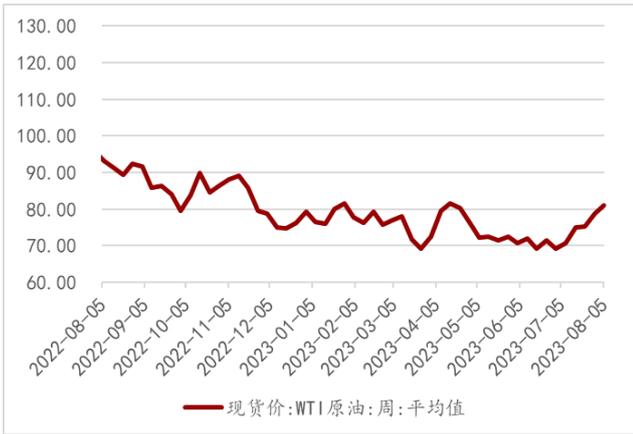
注: 数据截至2023年8月4日

2.6 石油石化

原油库存呈区间震荡态势, 价格逐步上升。截至8月5日, 原油方面, WTI原油现货价周均值为80.96美元/桶, 当周涨幅为2.66%。截至8月5日当周, 原油库存量增加406.70万桶。

图表20: 现货价:WTI原油:周:平均值(美元/桶)

图表21: 库存:原油变化:实际值:周:平均值(万桶)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月5日

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月5日

图表22: 上游行业景气变化情况一览

| 大类行业 | 细分板块 | 中观景气变化情况 |
|------|------|---|
| 基础化工 | 农化制品 | 尿素期货价格逐渐回升, 化肥价格小幅回升。 |
| | 化学原料 | MDI 当周环比大幅上涨 4.76%, 轻质纯碱指数自 6 月 17 日后由跌转升, 南华工业品价格指数环比微涨。 |
| 钢铁 | 螺纹钢 | 螺纹钢价格震荡上升, 螺纹钢库存逐渐回升。 |
| | 铁矿石 | 铁矿石期货结算价格震荡回升。 |
| 有色金属 | 工业金属 | 多数工业金属价格环比上涨。库存表现分化。 |
| | 能源金属 | 氢氧化锂与电池级碳酸锂价格从 6 月下旬开始缓慢走低; 6 月以来电解钴价格则呈现先涨后跌态势。 |
| | 贵金属 | COMEX 黄金期货与白银期货价格震荡上行。 |
| 建筑材料 | 水泥 | 水泥价格持续下行, 玻璃价格逐渐回升。 |
| | 玻璃 | |
| 煤炭 | 动力煤 | 动力煤价格较为平稳, 秦皇岛煤炭库存震荡下降。 |
| | 焦炭 | 焦炭期货结算价震荡回升。 |
| | 焦煤 | 焦煤期货结算价震荡回升。 |
| 石油石化 | 原油 | 原油库存呈区间震荡态势, 价格逐步上升。 |

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

3 风险因素

数据统计偏差; 行业分类不准确; 所选指标不能完全反映行业景气情况; 景气指标与现实情况存在差异。

行业投资评级

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场