



华安证券  
HUAAN SECURITIES

证券研究报告

2023年8月28日

# 消费/成长/周期景气迎来普遍改善

— 中观景气纵览第44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

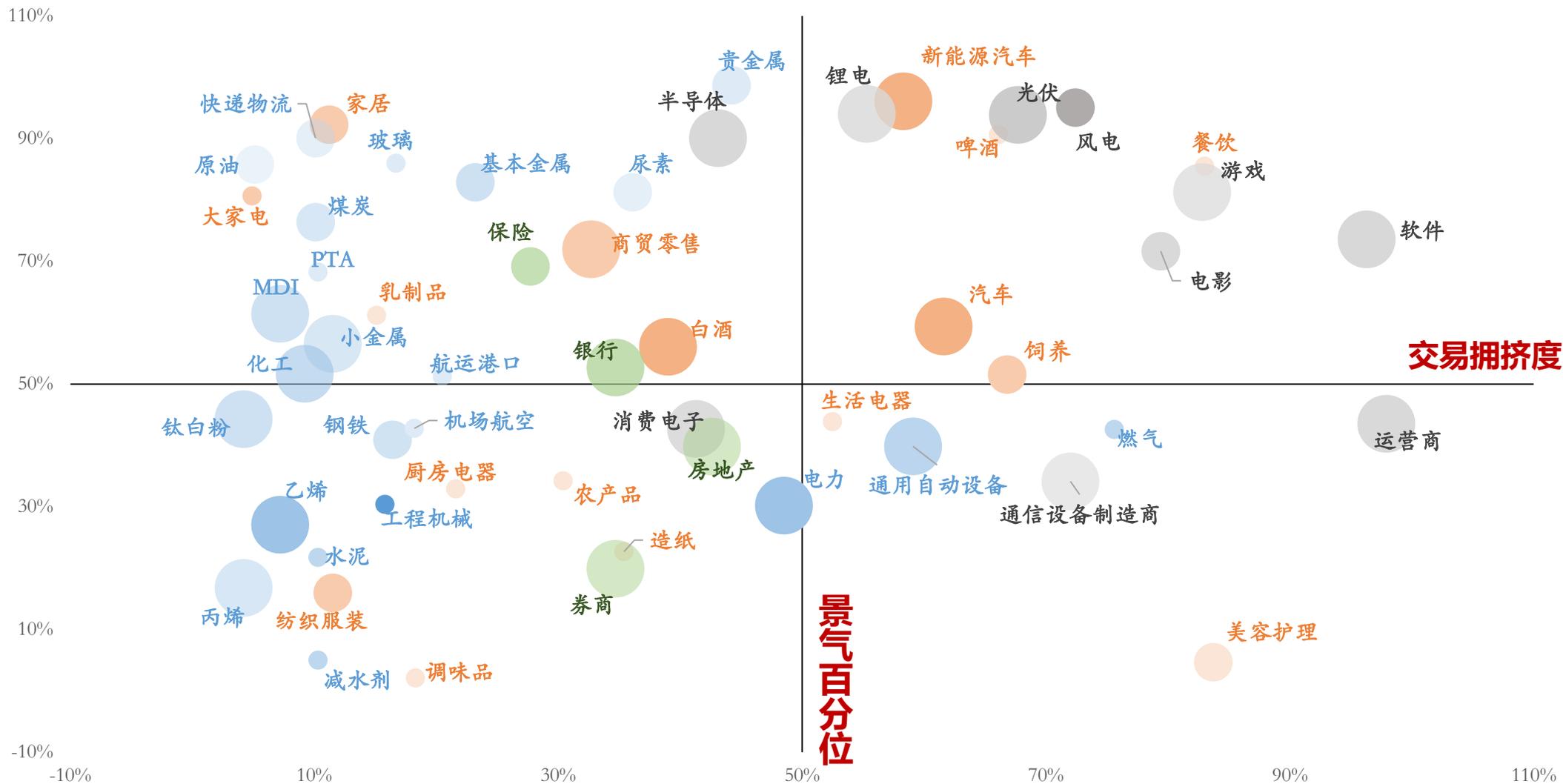
分析师：任思雨

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**景气百分位变化不大，交易拥挤度有所下降；
- **成长**景气百分位及交易拥挤度均提升；
- **周期**交易拥挤度和景气百分位明显提升，其中化工显著；
- **金融**景气变化不大，但交易拥挤度提升。



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、新能源汽车增速回升，电影票房持续改善

景气绝对位置		消费板块		成长板块	
		第44期(8.28+边际变化)	第43期(8.11)	第44期(8.28+边际变化)	第43期(8.11)
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   新能源车 ↑ 饲养(鸡肉)   农产品(大豆)	农产品(小麦)   大家电 啤酒 饲养(鸡肉)   农产品(大豆) 新能源车	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   家居 ↑   白酒 商贸   纺服 汽车整车 ↓   乳制品 饲养(猪肉) ↑ 小家电 ↓ 厨房电器	餐饮   商贸   纺服 白酒   汽车整车 家居 乳制品   小家电 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 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)
		调味品   美容护理 ↓ 饲养(仔猪) ↑	调味品 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)
景气低位	较低位				
	低位	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：能源回落，有色化工多数上涨，地产销售仍在低位

景气绝对位置		周期板块		金融板块	
		第44期(8.28+边际变化)	第43期(8.11)	第44期(8.28+边际变化)	第43期(8.11)
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) 贵金属(银)	保险	保险
景气中枢	中枢	原油   PTA 电力(火电、核电) 煤炭   基本金属(铜、铝) 减水剂   化工(整体) 电力(风电、核电)   物流快递 铁矿石↑   玻璃↑   乙烯↑ 电力(水电)   基本金属(锡) MDI   尿素	原油   PTA 电力(火电、核电) 煤炭   基本金属(铜、铝) 减水剂   化工(整体) 电力(风电、核电)   物流快递 铁矿石   玻璃 电力(水电)   基本金属(锡) 乙烯MDI   尿素	银行   券商	银行   券商
景气低位	较低位	小金属(锂)   小金属(镍)   螺纹钢 钛白粉   丙烯 燃气   螺纹钢 工程机械   通用自动设备 小金属(钴)	小金属(锂)   小金属(镍)   螺纹钢 钛白粉   丙烯 燃气   螺纹钢 工程机械   通用自动设备 小金属(钴)		
	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：消费/成长/周期景气迎来普遍改善

### ➤ 【消费】消费景气弱改善，白酒、大家电、农牧改善

- **景气上行：**白酒整箱价格上涨；牛奶、生鲜乳微幅反弹；大家电销售额同比回升；新能源汽车同比回升；餐饮增速放慢但同比仍处高位；仔猪、猪价价格反弹；玉米、小麦价格微涨。
- **景气下行：**啤酒产量同比转负；调味品同比负值扩大；汽车整车销售震荡走跌；美容仪价量均缩；大豆价跌。

### ➤ 【成长】成长好转，消费电子收窄、锂电回暖、票房亮眼

- **景气上行：**液晶面板价格延续上涨；锂电装机量同比回正；硅片、多晶硅价格回正；电影同比延续上升；游戏销售额回正。
- **景气下行：**半导体材料设备景气连续回落；储能增速下滑。

### ➤ 【周期】化工/贵金属/钢铁/铁矿/建材/电力/燃气改善

- **景气上行：**黄金、白银价升；铜、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；尿素、钛白粉、玻璃价涨；航空同比仍处高位。
- **景气下行：**原油、煤炭价格回落；锡、钴、锂价回落；通用设备同比下降；挖机开工小时数同比下降；出口航运指数回落；水电、风电、核电同比回落；燃气价格下行。

### ➤ 【金融】保费高增、交投低迷、贷款回落、地产弱勢

- **景气上行：**楼面利润回升；7月上市险企收入同比有所回落但仍处高位。
- **景气下行：**国房景气指数微幅下跌；百城住宅价格同比继续微幅下降；7月企业中长贷回落；8月底市场交投情绪小幅回落。



## 目录

1 消费景气弱改善，白酒、大家电、农牧改善

2 成长好转，消费电子收窄、锂电回暖、票房亮眼

3 化工/贵金属/钢铁/铁矿/建材/电力/燃气改善

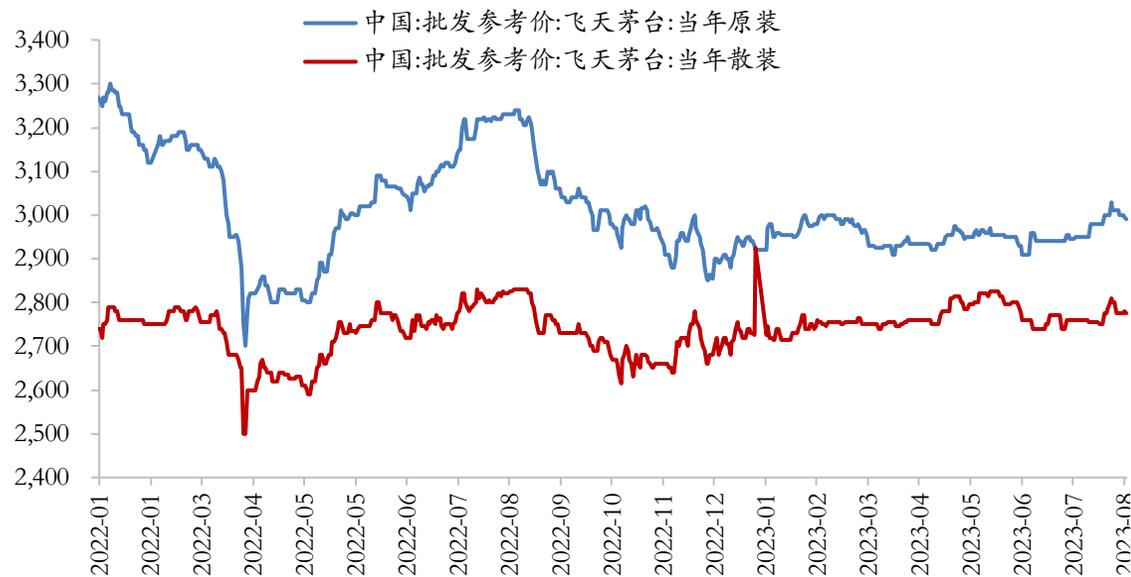
4 保费高增、交投低迷、贷款回落、地产弱势



## 1.1 食品饮料| 白酒：茅台整箱、散货价涨，五粮液、国窖价持平

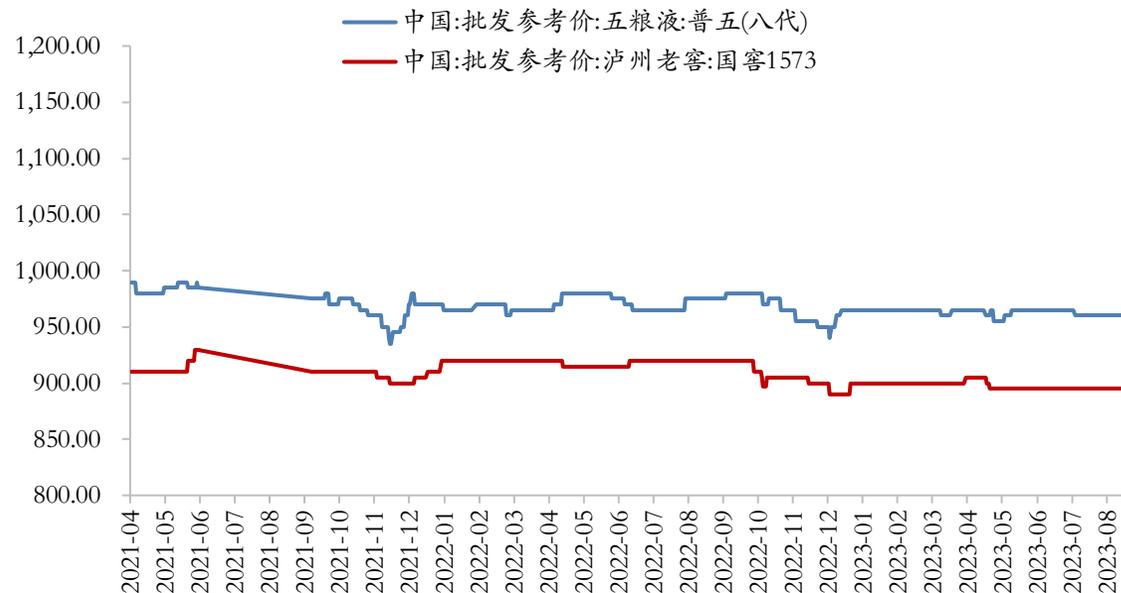
- ▶ 2023年8月下旬，茅酒整箱、散货价格上涨，五粮液、国窖价格持平。
- 茅台酒方面，截至8月25日，茅台整箱一批价为2995元/瓶，较8月11日2980元/瓶上涨15元/瓶，涨幅0.34%；茅台散货一批价2775元/瓶，较8月11日2750元/瓶价格上涨25元/瓶，涨幅0.91%。
- 五粮液一批价（普五）8月25日价格为960元/瓶，较8月11日价格持平；国窖1573价格8月24日价格为895元/瓶，与8月11日价格持平。

### 茅酒整箱、散货价格上涨



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。

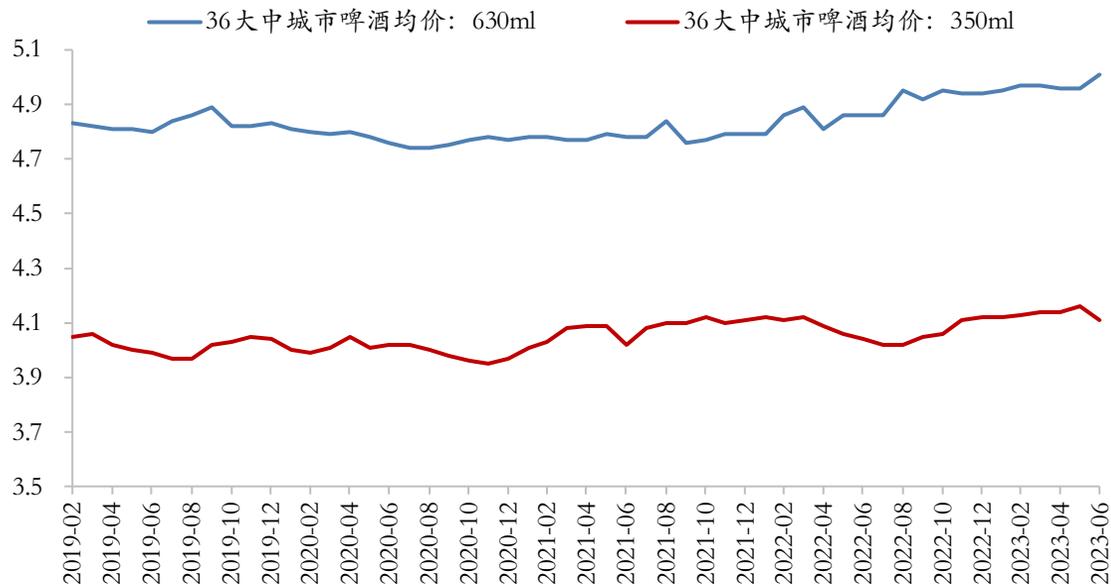


# 1.1 食品饮料 | 啤酒：6月瓶装价上涨、罐装下跌，7月产量同比转负

➤ 6月瓶装价格上涨、罐装下跌；产量同比转负。

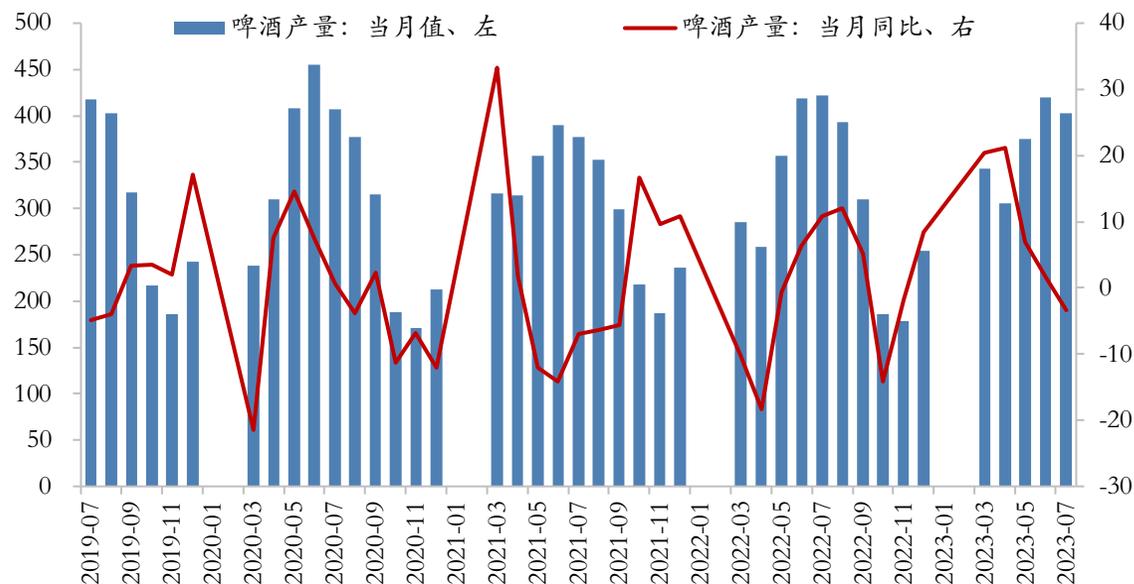
- 价格方面，6月36大中城市啤酒（630ml）均价为5.01元/瓶，比5月价格上涨1.01%；350ml啤酒均价4.11元/罐，较5月的4.16元/罐价格下跌1.20%。（7月数据未更新）
- 产量方面，7月啤酒产量同比增速-3.40%，较6月的同比增速1.60%回落。

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

7月啤酒产量同比转负



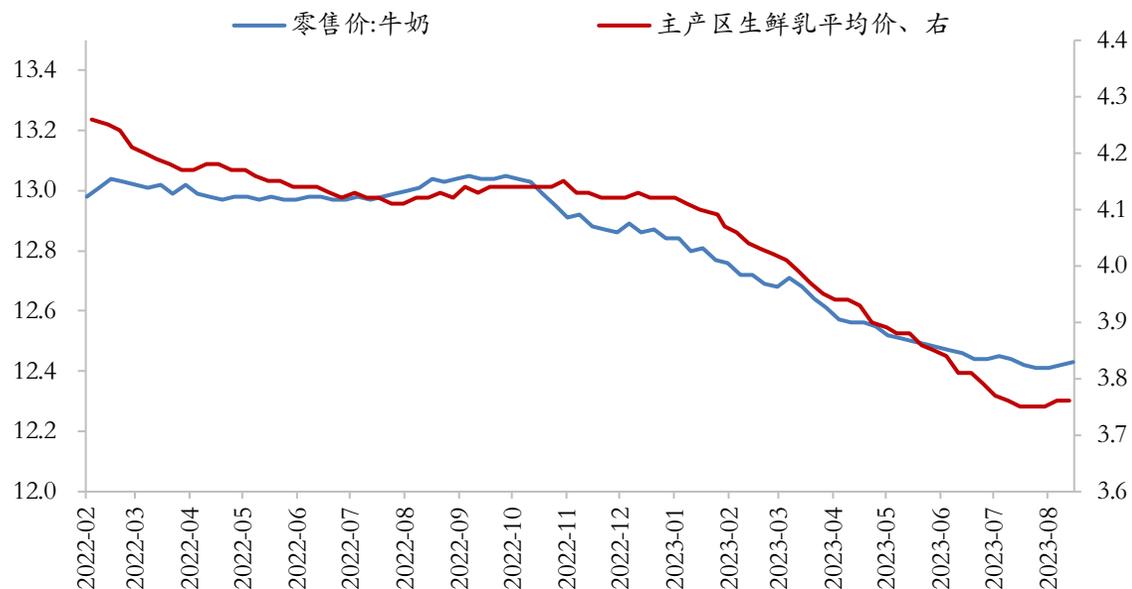
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：万千升，%



# 1.1 食品饮料 | 奶制品：牛奶零售价、成本价微涨；调味品：跌幅扩大

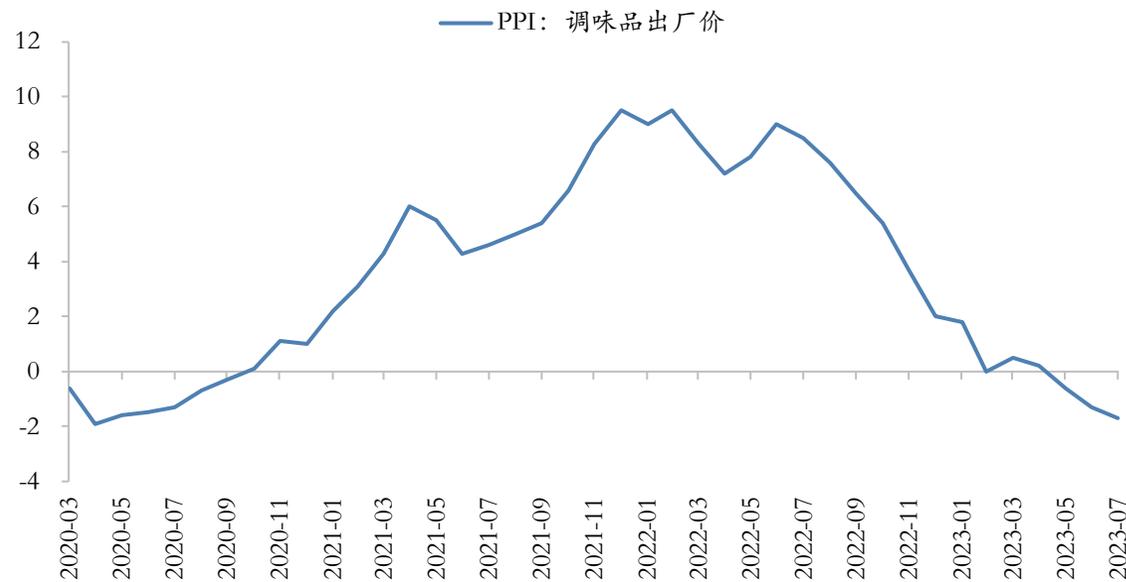
- ▶ **牛奶零售价、成本端生鲜乳价格均微涨。**截至8月18日，牛奶零售价12.43元/升，较8月4日上涨0.02元/升，涨幅0.16%；成本端方面，8月18日生鲜乳平均价3.76元/公斤，较8月4日的3.77元/公斤上涨0.01元/公斤，涨幅0.27%。
- ▶ **调味品价格同比跌幅扩大。**调味品发酵制品出厂价指数7月当月同比为-1.7%，较6月-1.3%跌幅扩大。

牛奶零售价、成本端生鲜乳价格均微涨



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

调味品价格同比跌幅扩大



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：%

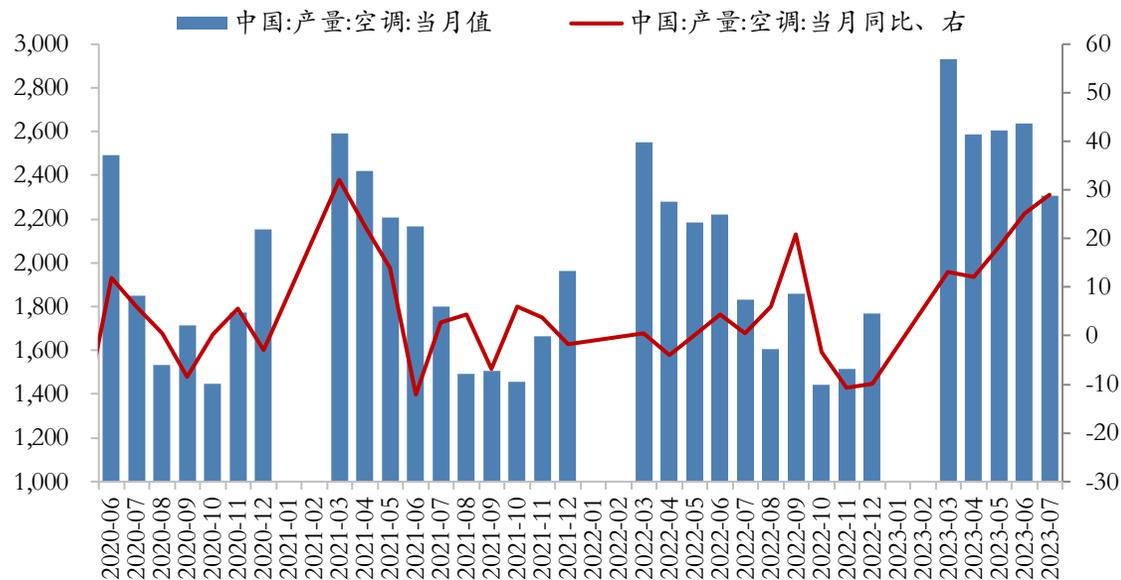


## 1.2 家电 | 大家电：7月大家电线上销售额同比转正

➤ 7月大家电线上销售额同比转正、销售均价同比回落。

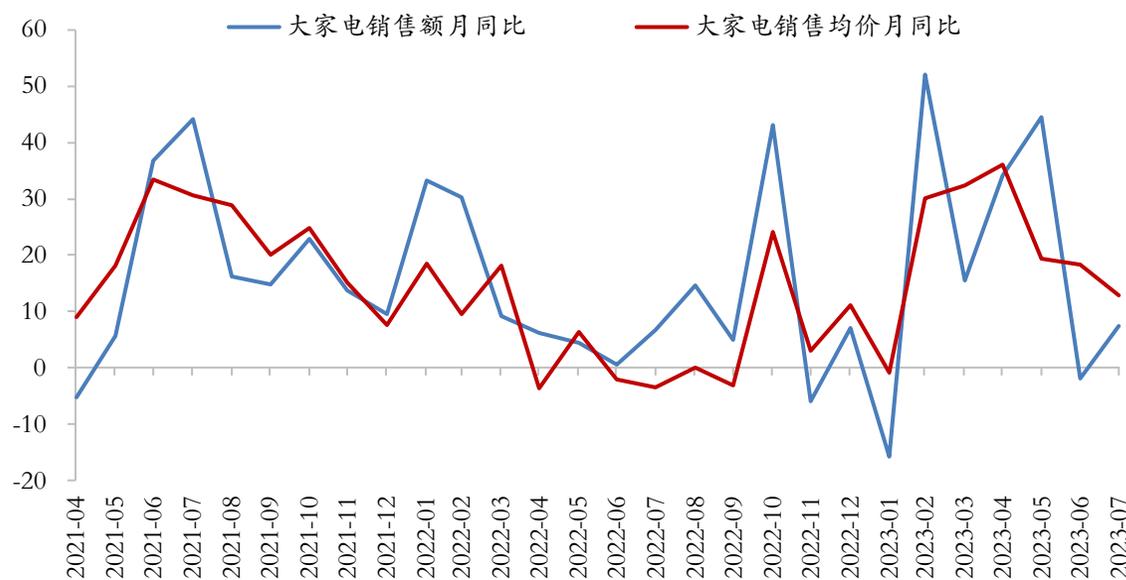
- 空调方面，7月空调产量为2305.8万台，同比增长29%，较6月的25.2%上升。
- 7月大家电线上销售额同比转正。其中，大家电线上销售额同比涨幅由6月的-1.86%回升至7月的7.43%；同期，线上销售均价同比则由18.30%下降至12.96%。

### 空调产量7月同比增速为29%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万台，%

### 7月大家电线上销售额同比转正、销售均价同比回落

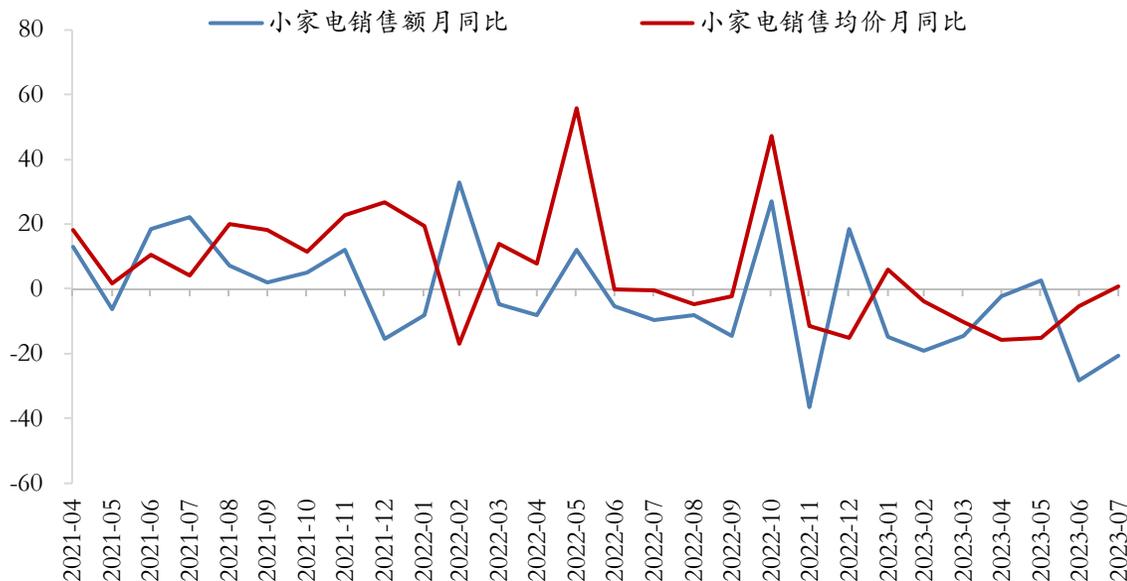


资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：%

## 1.2 家电|小家电：销售额跌幅缩窄；厨电：销售额、均价跌幅缩窄

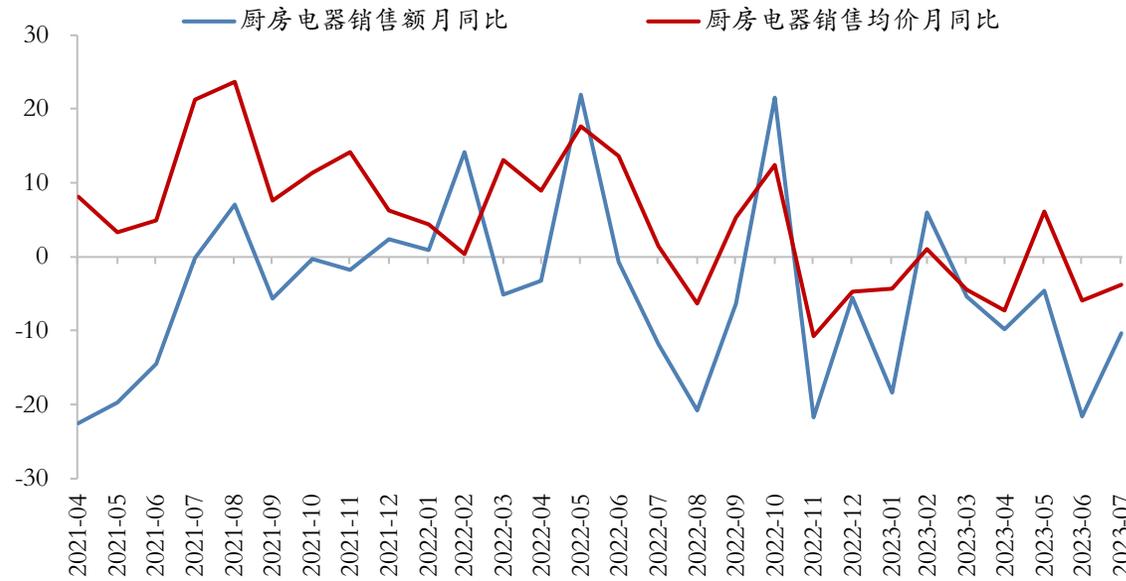
- ▶ 7月小家电销售额同比增速跌幅缩窄；厨电销售额、均价同比增速跌幅均缩窄。
- 小家电方面，小家电线上销售额同比增速跌幅缩窄，由6月的-28.33%回升至7月的-20.75%；同期线上销售均价同比由-5.32%转正至0.72%。
- 厨电方面，厨电线上销售额、售价同比跌幅均缩窄，其中线上销售额由6月的-21.67%跌幅缩窄至7月的-10.41%；同期线上销售均价同比则由-5.93%抬升至-3.79%。

### 7月小家电销售额同比增速跌幅缩窄



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：%

### 7月厨电销售额、均价同比增速跌幅均缩窄



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：%

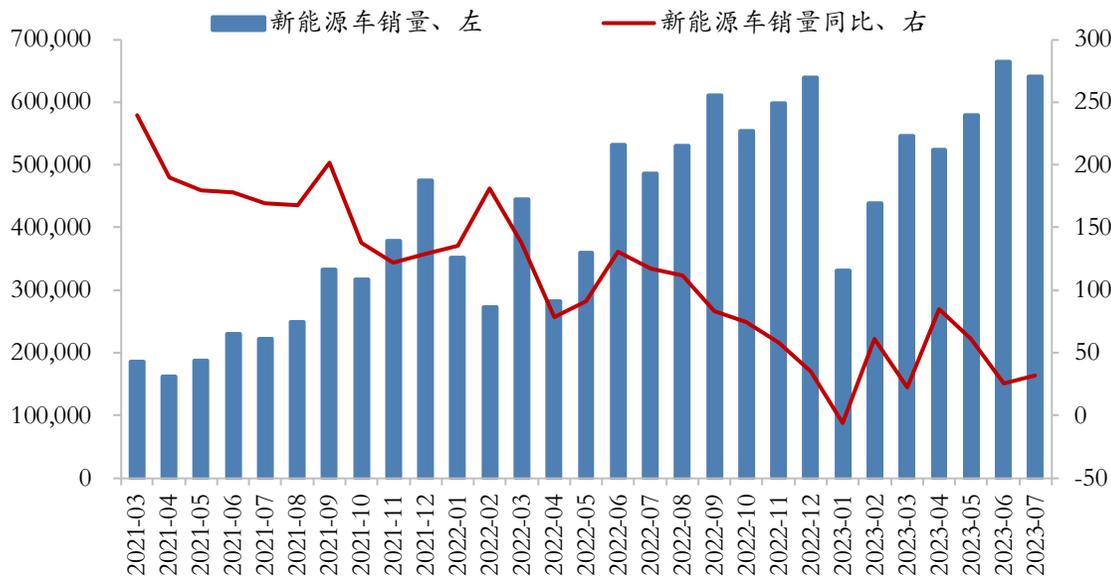


## 1.3 汽车 | 新能源汽车：同比增速、渗透率上升

▶ 7月新能源车销量同比增速抬升至31.9%，渗透率上升至36%。

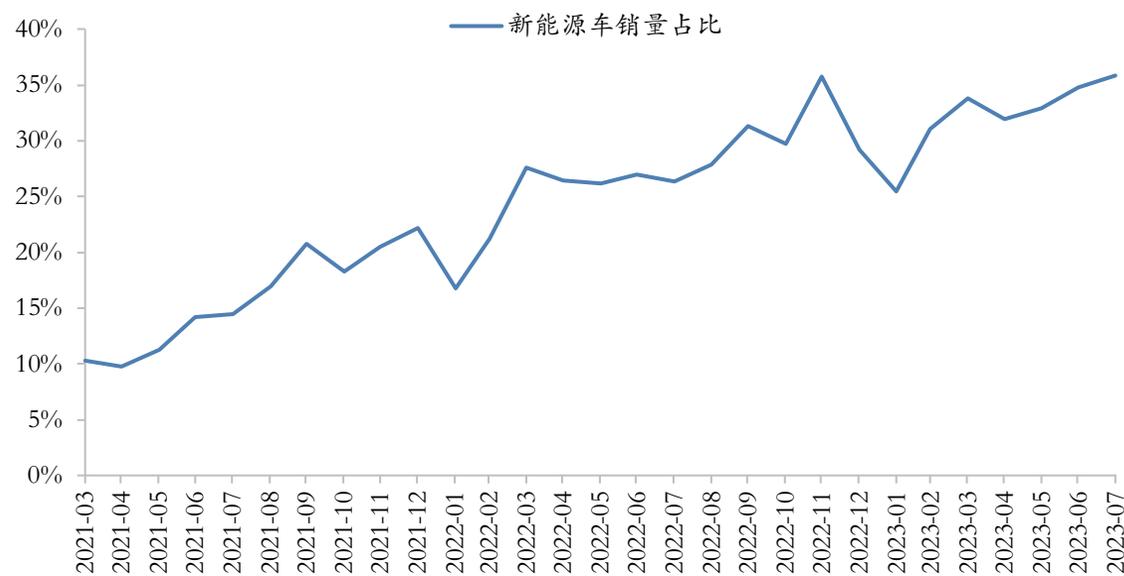
- 销量方面，根据乘联会数据，7月新能源车当月销量为64.1万辆、环比下降，但同比增速由6月的25.2%抬升至7月的31.9%。
- 渗透率方面，7月新能源车销量占比为36.0%，较6月的35.0%上升。

### 7月新能源车销量同比增速抬升至31.9%



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

### 7月新能源车销售渗透率上升至36%



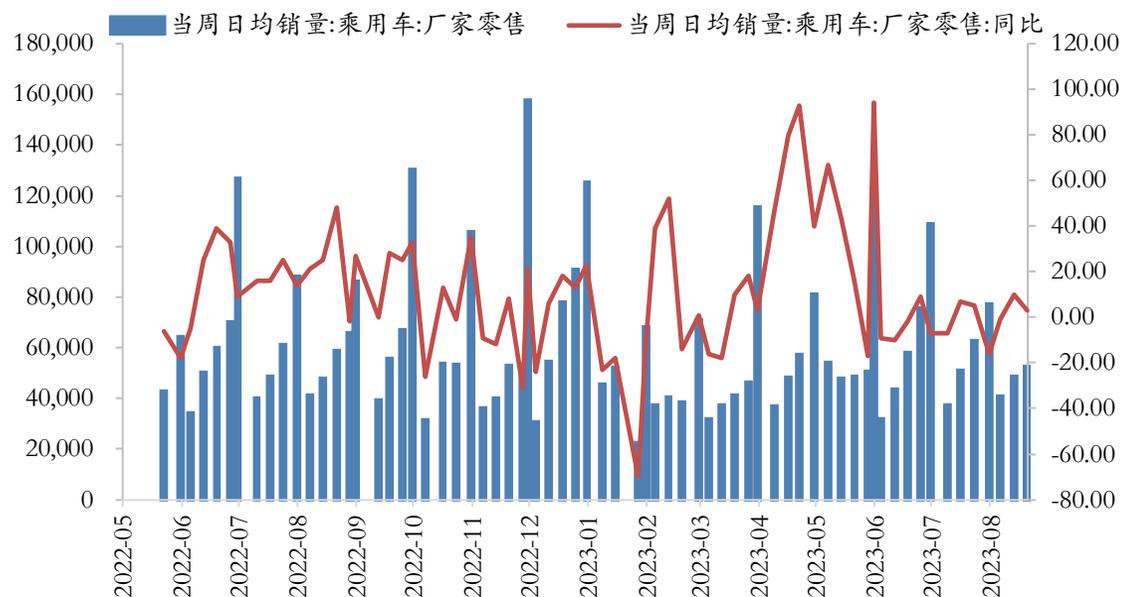
资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：%

## 1.3 汽车 | 汽车整车：日均销量同比震荡上行，产销率小幅回落

➤ 8月汽车周度零售销量同比震荡上行，产销率小幅回落。

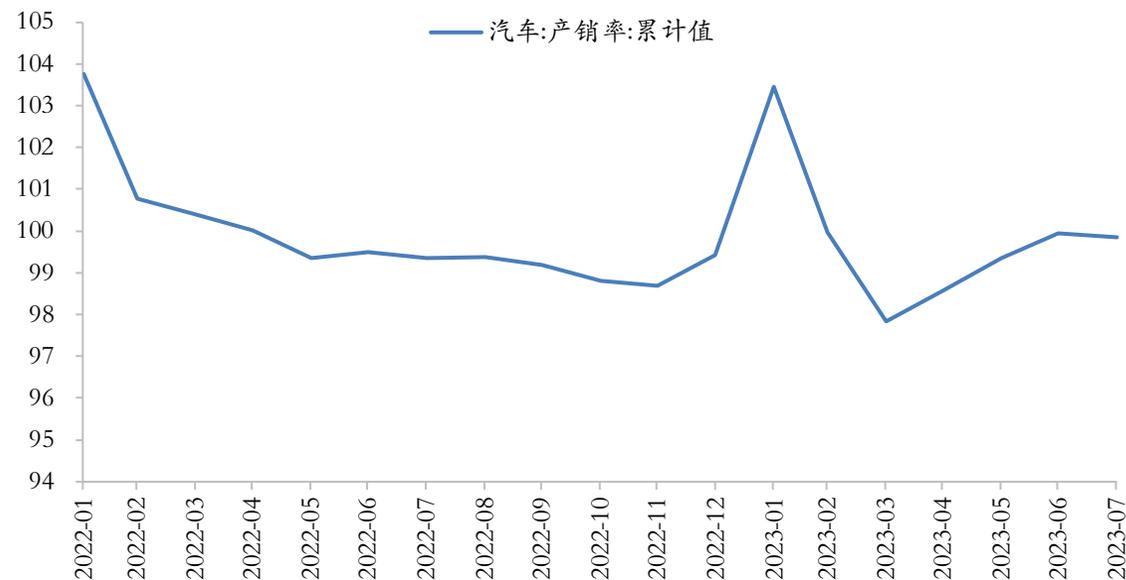
- 汽车周度零售日均销量数据显示，8月第1周至第3周，同比变化分别为-1%、10%和3%。
- 7月汽车产销率为99.85%，较6月的99.93 %小幅回落。

### 8月汽车日均销量同比震荡上行



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

### 7月汽车产销率小幅回落至99.85%



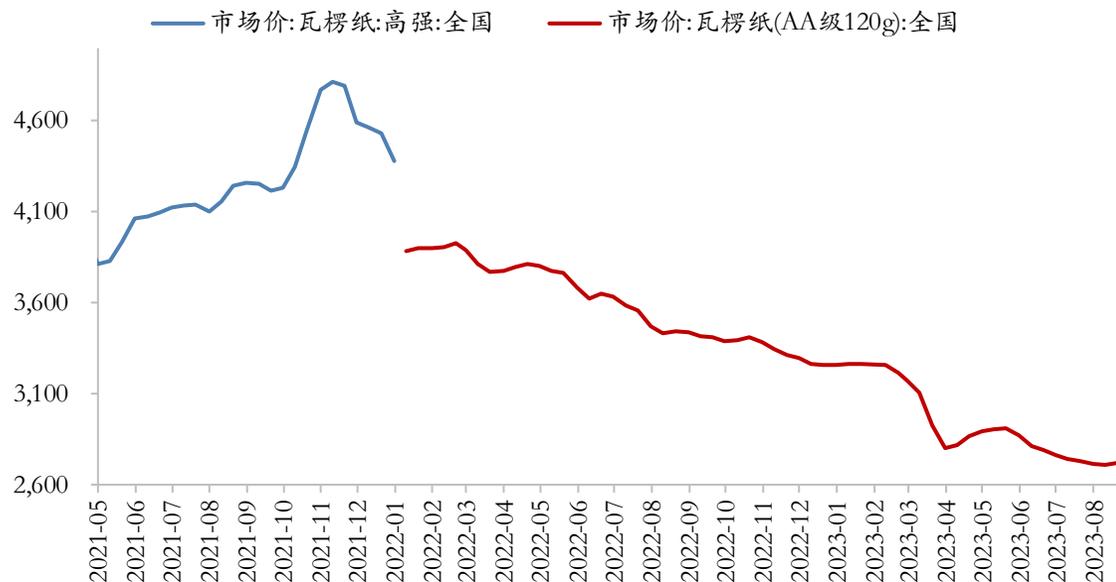
资料来源：Wind，汽车工业协会，华安证券研究所，单位：%



## 1.4 轻工 | 造纸：瓦楞纸价格回弹；家居：同比增幅回升

- 瓦楞纸价格回弹；家居销售额同比回升。
- 瓦楞纸价格上涨。瓦楞纸(AA级120g)价格由8月10日的2706.5元/吨抬升至8月20日的2718.5元/吨，涨幅0.44%。
- 家居销售额同比回升。建材家居销售额同比增幅由6月的2.46%回升至7月的7.91%。

### 瓦楞纸价AA级120g（全国）价格回弹



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7月同比回升至7.91%



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：7月餐饮收入同比增幅略微放缓

➤ 社零餐饮收入7月同比增幅略微放缓。

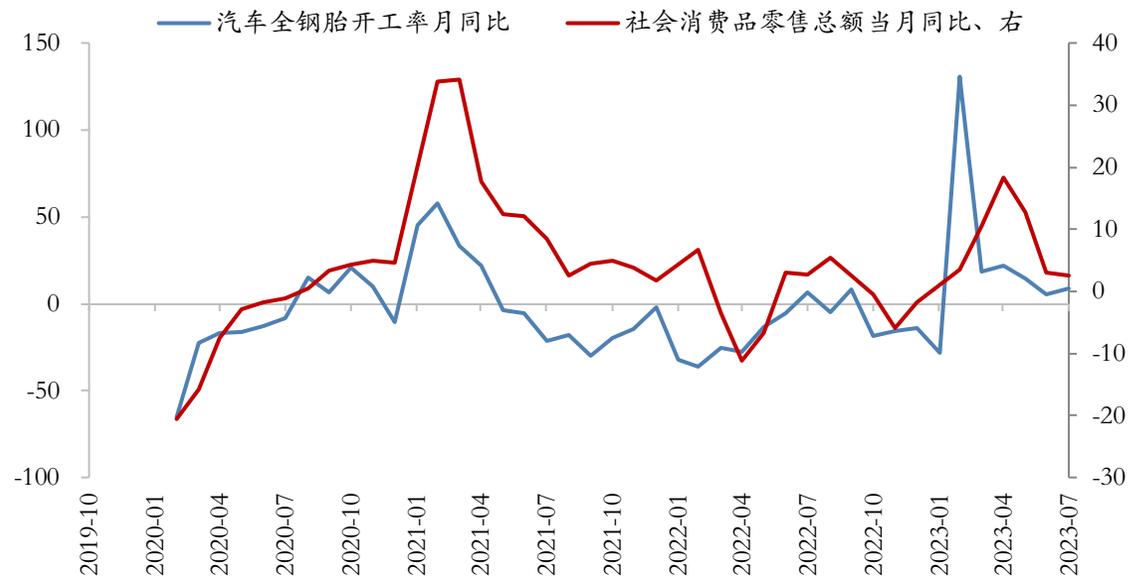
- 社零餐饮收入同比增幅由6月的16.10%小幅回落至7月的15.80%。
- 另一方面，作为居民消费先行参考指标的全钢胎开工率同比则由6月的5.26%回升至7月的8.69%。

### 社零餐饮收入7月同比增长小幅放缓至15.80%



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：亿元、%

### 7月全钢胎开工率同比回升至8.69%



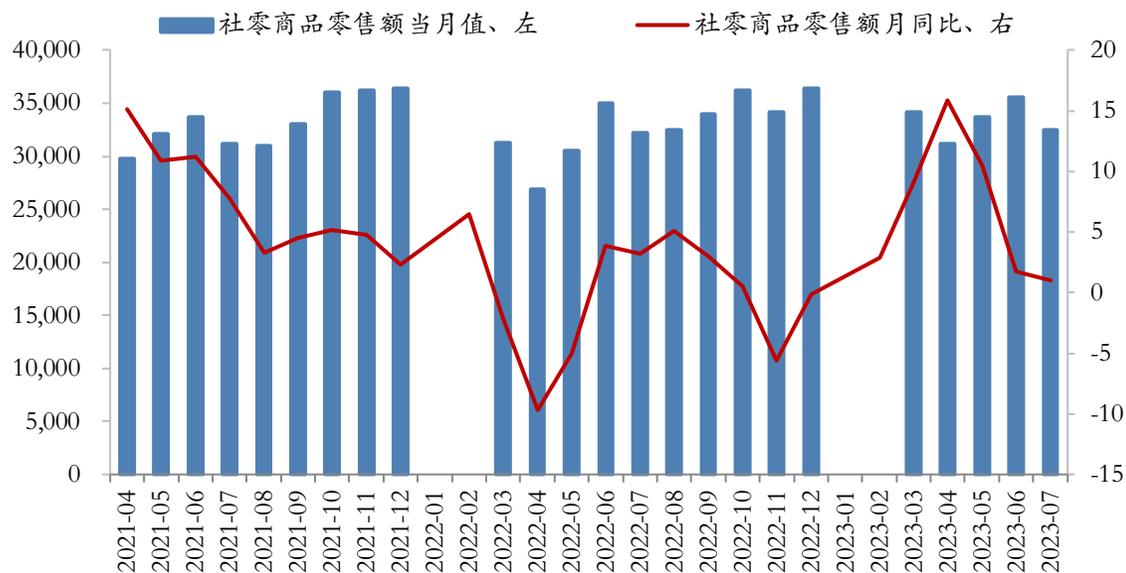
资料来源：Wind，国家统计局，中国橡胶信息贸易网，华安证券研究所，单位：%



## 1.6 商贸、纺服 | 社零、纺服：7月同比增速均下降

- ▶ 7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7月同比增速为1.00%，较6月的1.70%小幅回落。
- 纺织服装零售额7月同比增速为2.30%，较6月6.90%回落。

### 社会商品零售额7月同比增长下降至1.00%



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7月同比下降至2.30%



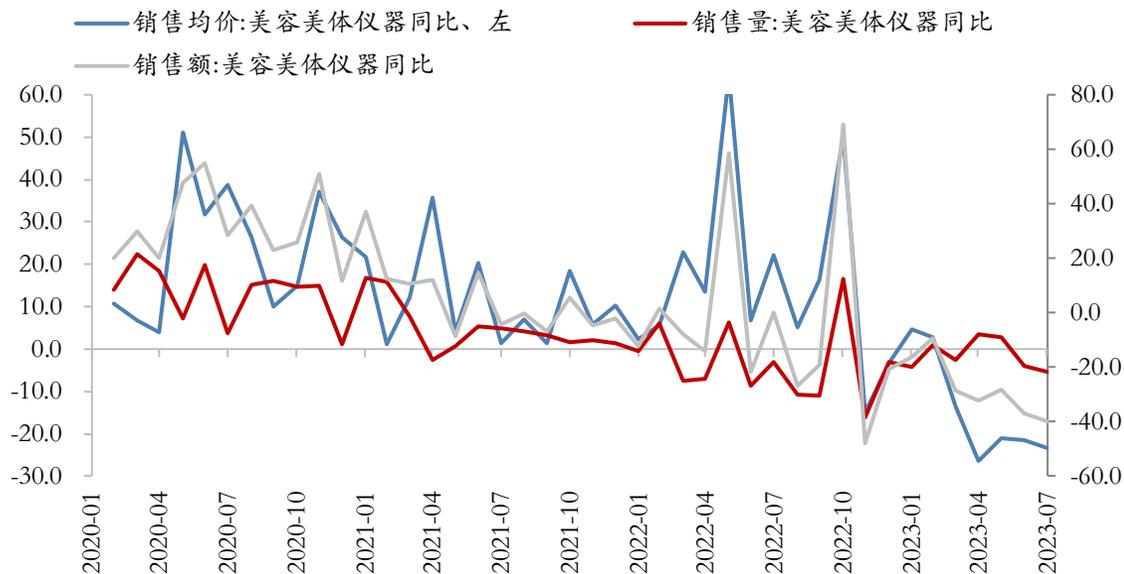
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：亿元、%

## 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

➤ 7月美容仪销售额、均价、销量跌幅扩大，景气延续下行。

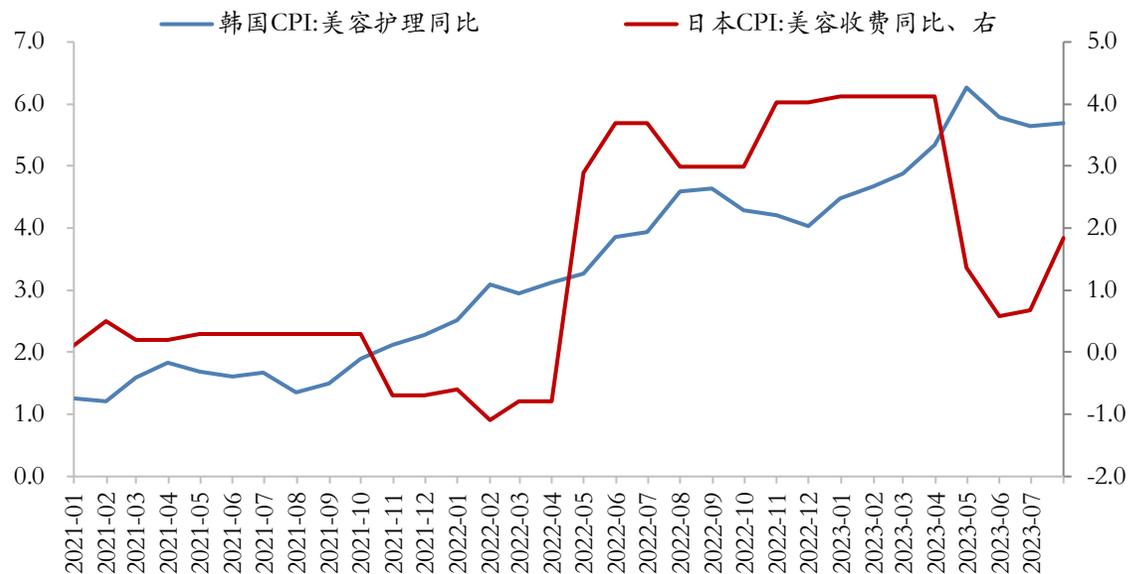
- 线上美容美体仪销售额、均价、销量跌幅均扩大：其中销售均价同比由6月的-21.58%跌幅扩大至7月的-23.25%；同期销售量同比由-19.48%扩大至-21.62%；销售额同比由-36.86%扩大至-39.85%。
- 作为参考，日本美容费用、韩国美容费用同比回升。其中韩国费用7月同比为5.69%，较6月的5.65%回升；日本费用6月同比为1.84%，较6月0.67%回升。

### 7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：%

### 日韩美容费用同比回升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



## 1.8 农林牧渔 | 饲养：8月中旬鸡肉价平，猪肉、仔猪价涨

➤ 8月下旬鸡肉价格维持平稳，猪肉、仔猪价格上涨。

- 鸡肉零售价维持平稳。截至8月24日，36城市鸡肉零售12.69元/500克，较8月11日价格持平。
- 猪肉、仔猪价格上涨。截至8月18日，仔猪价格31.93元/公斤，较8月4日30.92元/公斤上涨3.27%；同期猪肉价格由21.55元/公斤上涨至22.28元/公斤，涨幅为3.39%。

### 鸡肉价格维持平稳



资料来源：Wind，国家发改委，华安证券研究所，单位：元/500克

### 猪肉、仔猪价格上涨



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、小麦价格上涨，大豆价跌

➤ 8月下旬农产品价格玉米、小麦均上涨，大豆价格下跌。

- 玉米价格由8月10日的2812.5元/吨上涨至8月20日的2864.8元/吨，涨幅为1.86%；同期小麦价格由2818.4元/吨上涨至2899.00元/吨，涨幅为2.86%；大豆价格由5261.4元/吨回落至5224.8元/吨，跌幅为0.70%。

### 8月中旬玉米、小麦价格上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

### 8月中旬大豆价格回落



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



## 目录

1 消费景气弱改善，白酒、大家电、农牧改善

2 成长好转，消费电子收窄、锂电回暖、票房亮眼

3 化工/贵金属/钢铁/铁矿/建材/电力/燃气改善

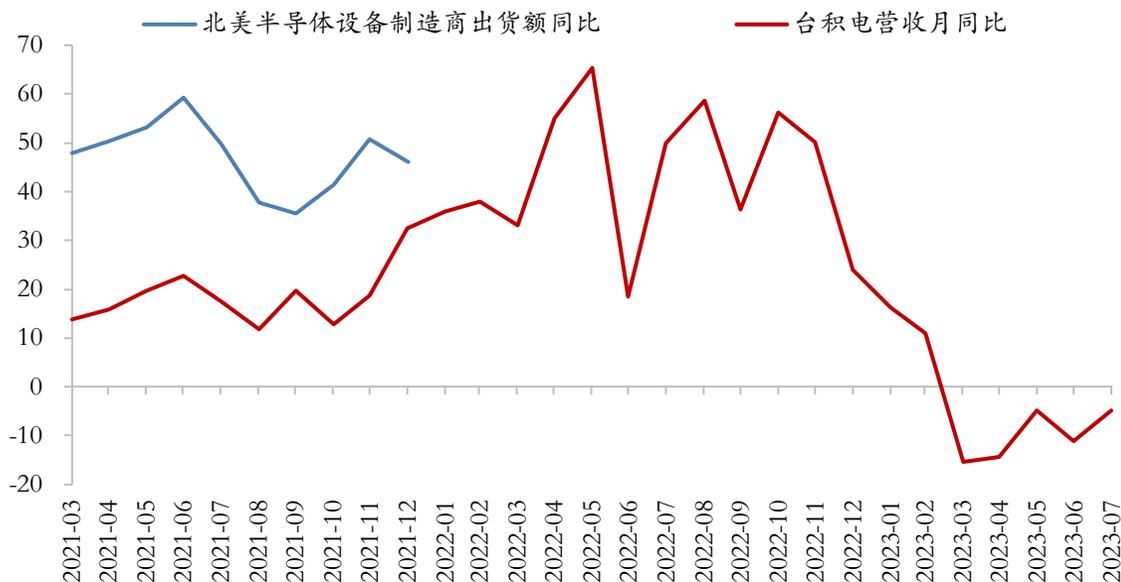
4 保费高增、交投低迷、贷款回落、地产弱势



## 2.1 电子 | 半导体材料设备、手机：同比跌幅均缩窄

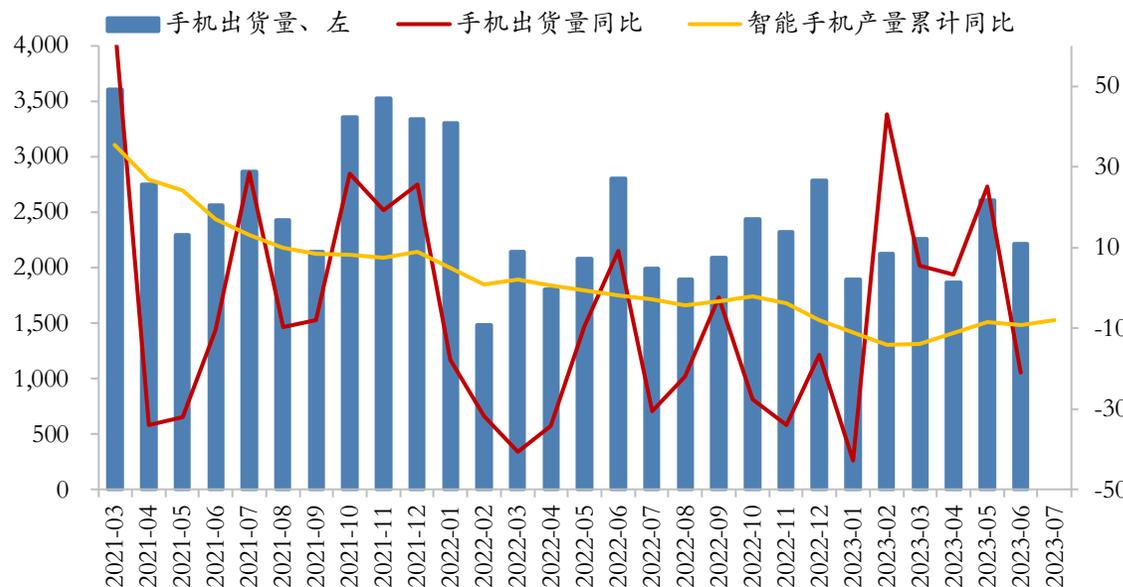
- ▶ 台积电营收同比跌幅缩窄。台积电营收7月同比增速为-4.90%，较6月同比-11.07%跌幅缩窄。
- ▶ 中国智能手机产量累计同比跌幅缩窄。7月产量累计同比为-7.90%，较6月-9.10%跌幅缩窄。

台积电营收7月同比增速为-4.90%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

7月智能手机产量累计同比跌幅缩窄至-7.90%



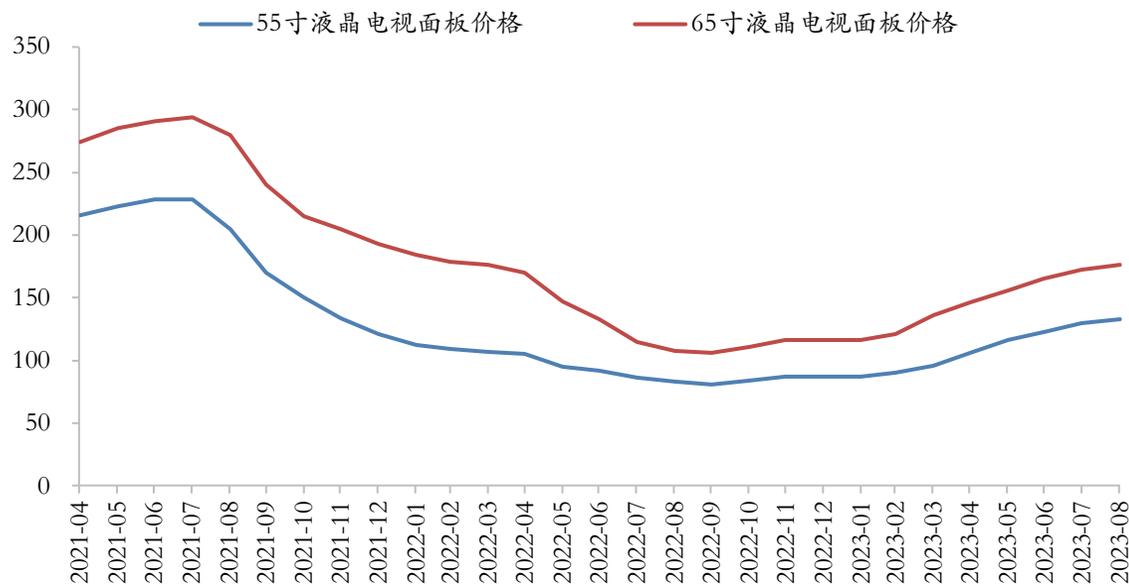
资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：万部，%



## 2.1 电子|消费电子：液晶面板价格上涨；MLCC：营收同比跌幅缩窄

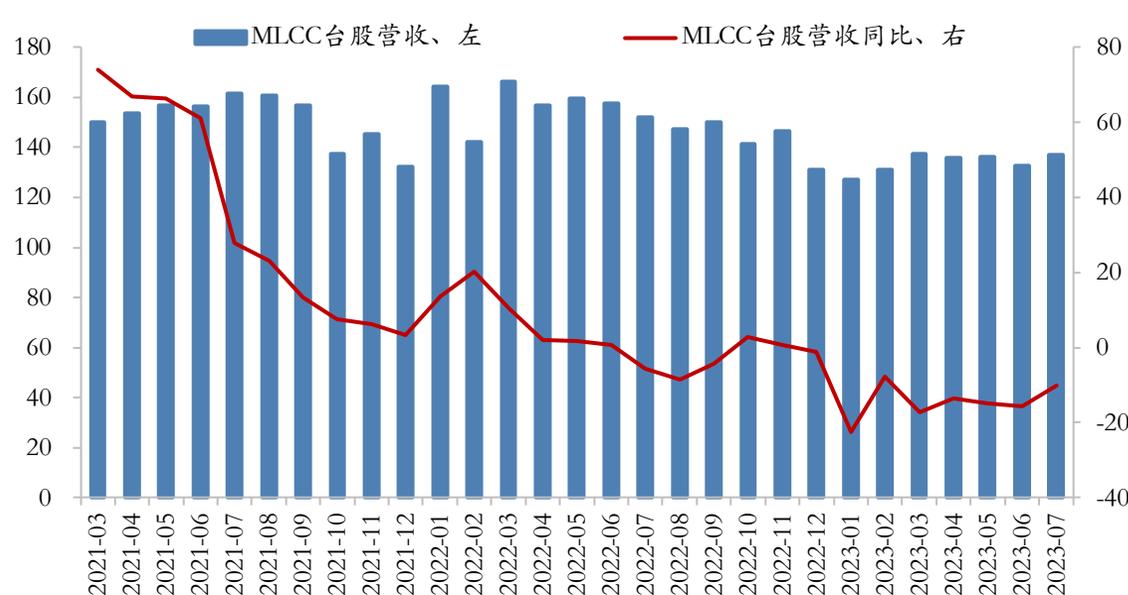
- ▶ **液晶面板7月价格延续上涨。**其中，7月55寸液晶电视面板价格为133美元/片，较5月价格上涨3美元/片，涨幅2.31%；65寸液晶电视面板价格为176美元/片，较6月价格上涨4美元/片，涨幅2.33%。
- ▶ **MLCC市场跌幅缩窄。**截止7月，MLCC市场台股营收同比为-10.02%，较6月同比-15.63%跌幅缩窄。

液晶面板7月价格延续上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：美元/片

7月MLCC台股营收同比为-10.02%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：亿新台币，%

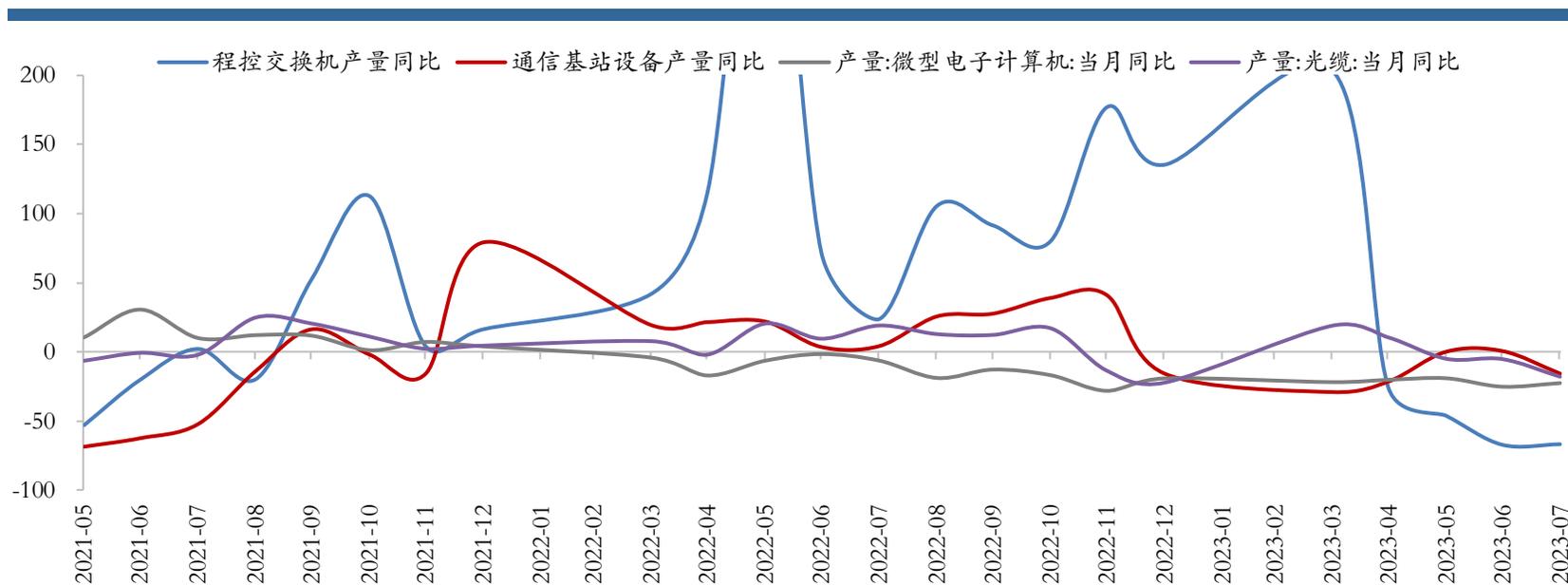


## 2.2 通信 | 设备制造商：通信设备制造商同比板块喜忧参半

➤ 通信设备制造商产量同比边际变化喜忧参半。

- 相较6月，7月程控交换机产量同比跌幅由-66.90 %缩窄至-66.50%，光缆产量同比跌幅由-5.30%大幅扩大至-18.00%；微电子计算机产量同比增速由-24.90 %缩窄至-22.30%；而移动通信基站设备产量同比增速则由0.70%转负为-15.60%。

### 7月通信设备制造商同比变化喜忧参半

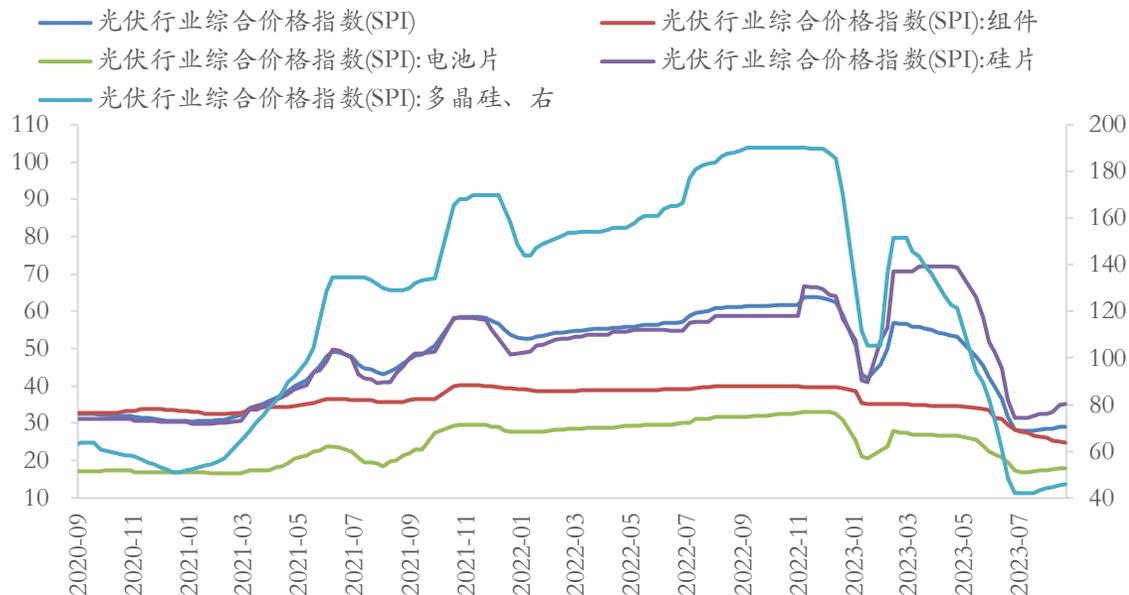


资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：%

## 2.3 电气设备 | 光伏：硅片、多晶硅价格回暖；储能：同比增速下降

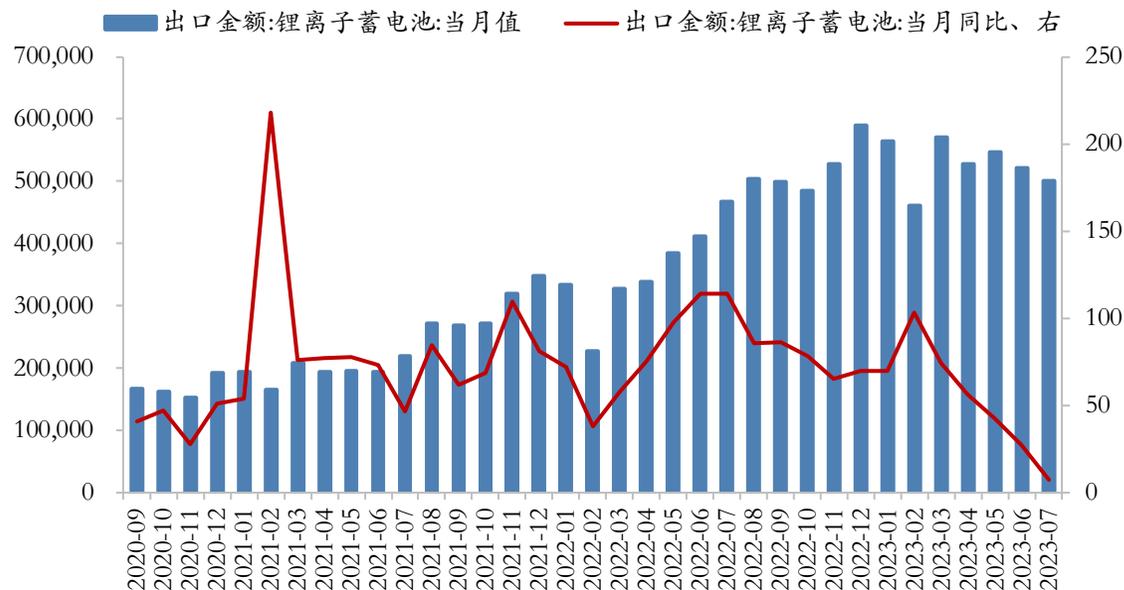
- ▶ 光伏行业综合价格指数中硅片和多晶硅价格回暖。截至8月21日，光伏行业综合价格指数为29.03，较8月14日的28.98上涨0.17%；其中，组件较8月14日下跌0.84%，硅片和多晶硅价格指数相较8月14日分别上涨0.17%和1.37%，电池片价格指数较8月14日持平。
- ▶ 锂离子蓄电池出口同比增速大幅下降。7月锂离子蓄电池当月出口为50.02亿美元，较6月的52.1亿美元环比下降，出口同比为7.20%，较6月27.00%下降，同比已连续五个月走弱。

### 光伏行业价格指数中硅片和多晶硅价格指数回暖



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



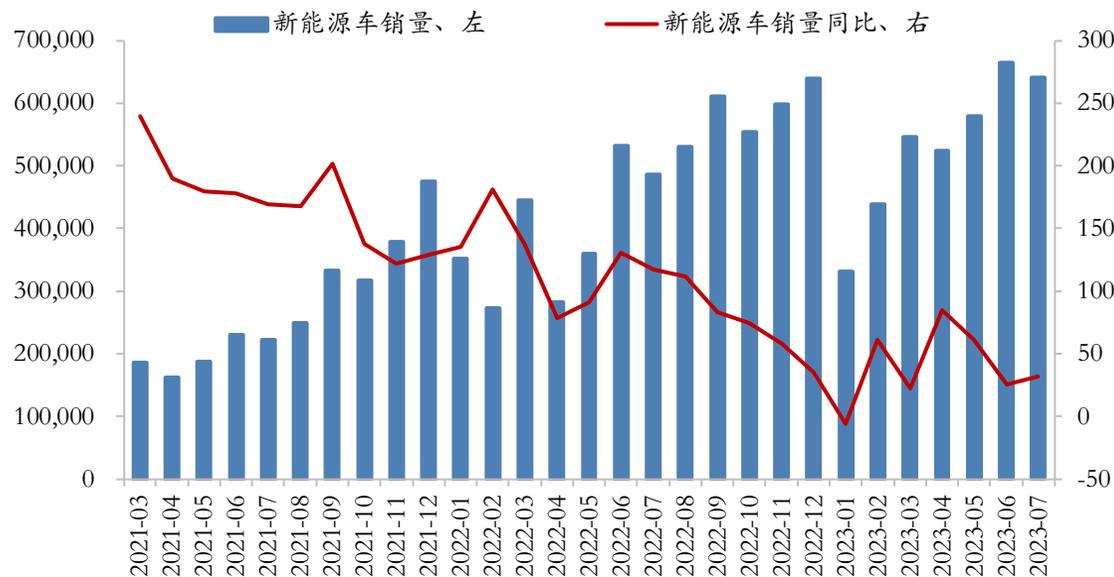
资料来源：Wind, 海关总署, 华安证券研究所, 单位：万美元, %



## 2.3 电气设备|锂电： 电池装机量同比增长， 景气回暖

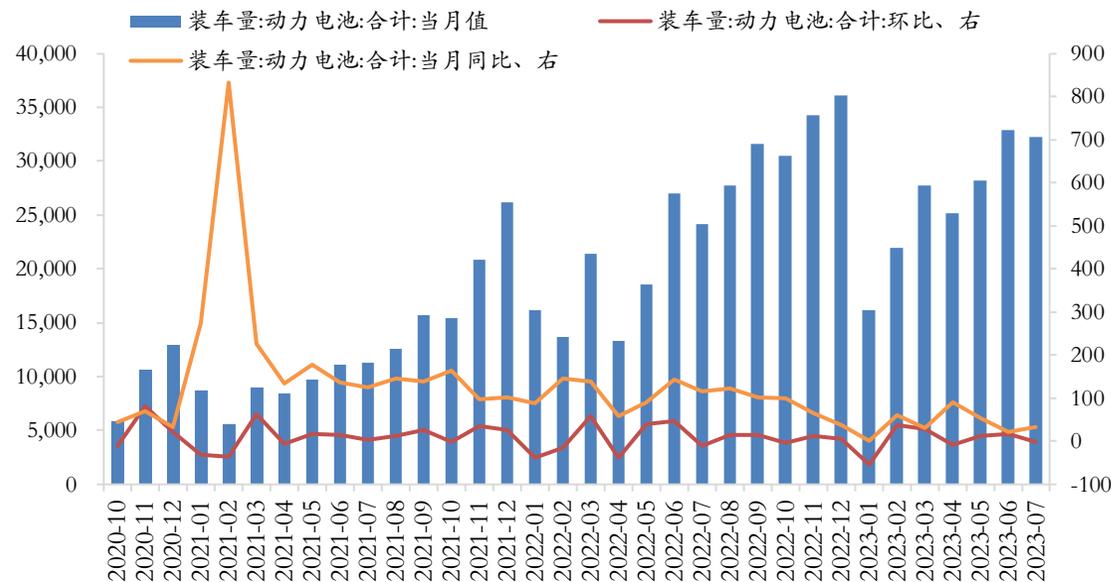
- ▶ 7月新能源车销量同比增速降至31.59%， 电池装机量同比回暖至33.3%。
- 销量方面， 根据乘联会数据， 7月新能源车当月销量为78万辆， 环比上涨， 同比增速由6月的35.18%降至7月的31.59%。
- 7月动力电池总装车量为32238.00兆瓦时， 同比增速33.3%， 较6月21.8%增长。

### 7月新能源汽车月销量同比31.59%



资料来源：Wind， 乘联会， 华安证券研究所， 单位： 辆、 %

### 7月新能源车电池装车量同比增长至33.3%



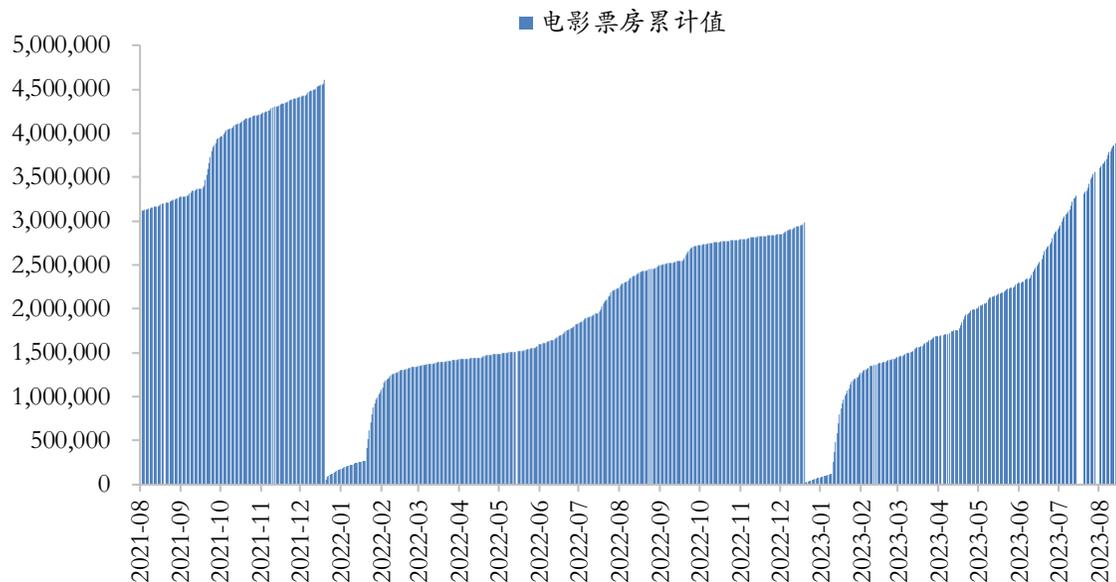
资料来源： 中国汽车动力电池产业创新联盟， 华安证券研究所。 单位： 兆瓦时、 %



## 2.4 传媒 | 电影：同比延续回升；游戏：7月销售额同比增速转正

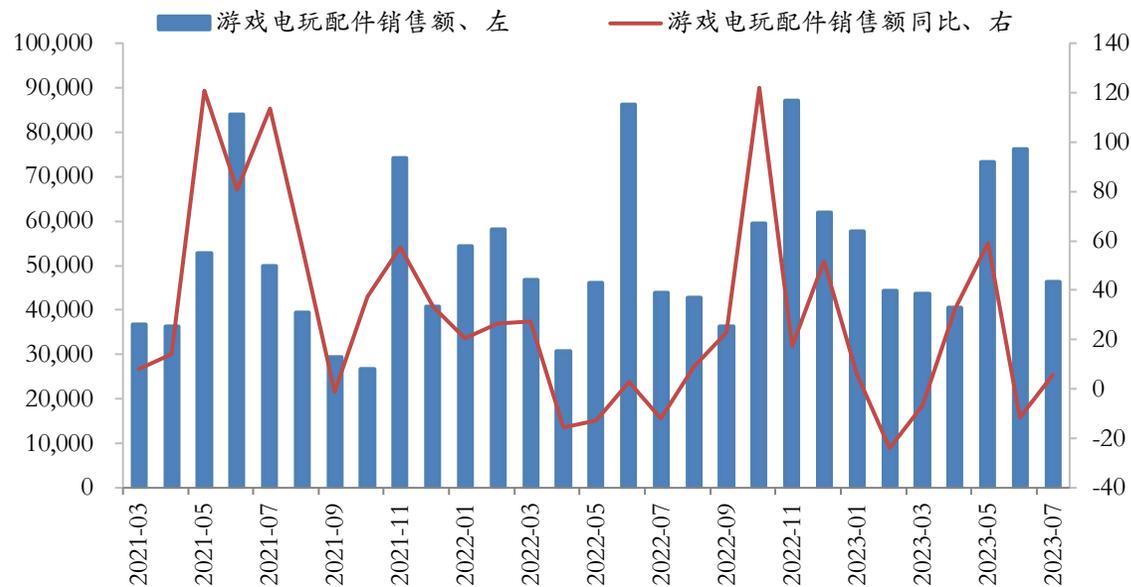
- ▶ **电影票房累计同比回升。**截至8月25日，2023年全国电影票房累计同比为62.73%，较8月13日的59.15%继续上升。
- ▶ **7月国内游戏电玩配件销售额同比增速转正。**7月国内游戏销售额4.62亿（包括电玩、配件、游戏、攻略），同比涨幅由6月的-11.74%转正至5.50%。

### 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

### 7月国内游戏电玩配件销售同比转正



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：万元、%



## 目录

1 消费景气弱改善，白酒、大家电、农牧改善

2 成长好转，消费电子收窄、锂电回暖、票房亮眼

3 化工/贵金属/钢铁/铁矿/建材/电力/燃气改善

4 保费高增、交投低迷、贷款回落、地产弱势

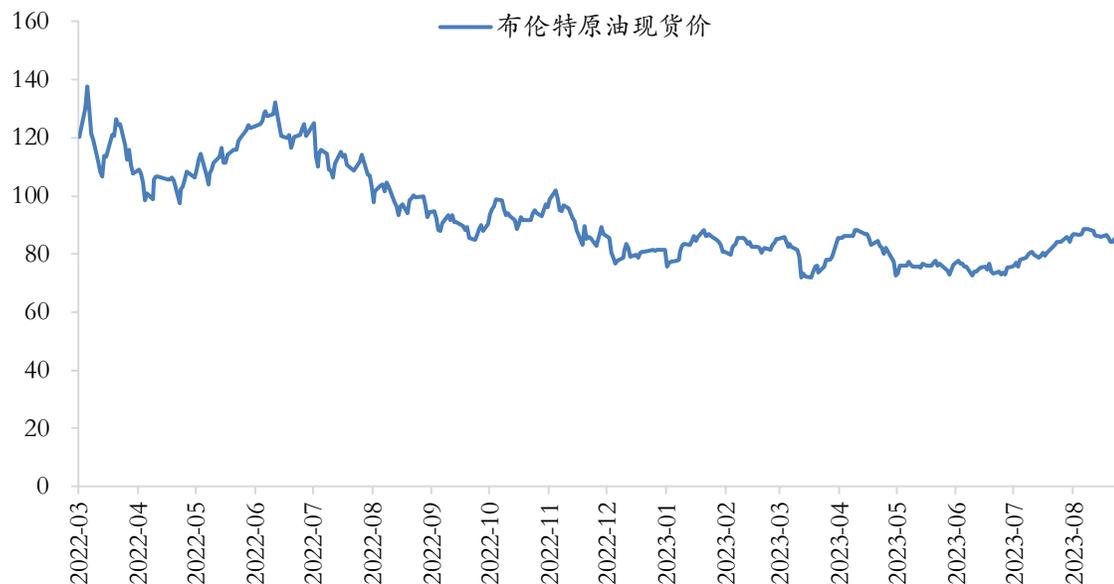


## 3.1 采掘 | 原油、煤炭：价格回落

► 原油现货价格、秦皇岛港动力煤Q5500平仓价均回落。

- 原油方面，8月24日现货价为85.3美元/桶，较8月11日88.61美元/桶下降，跌幅3.72%。
- 煤炭方面，秦皇岛港动力煤Q5500平仓价由8月11日的828元/吨回落至8月25日的818.0元/吨，跌幅为1.21%。

### 原油价格回落



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平仓价回落



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨，点

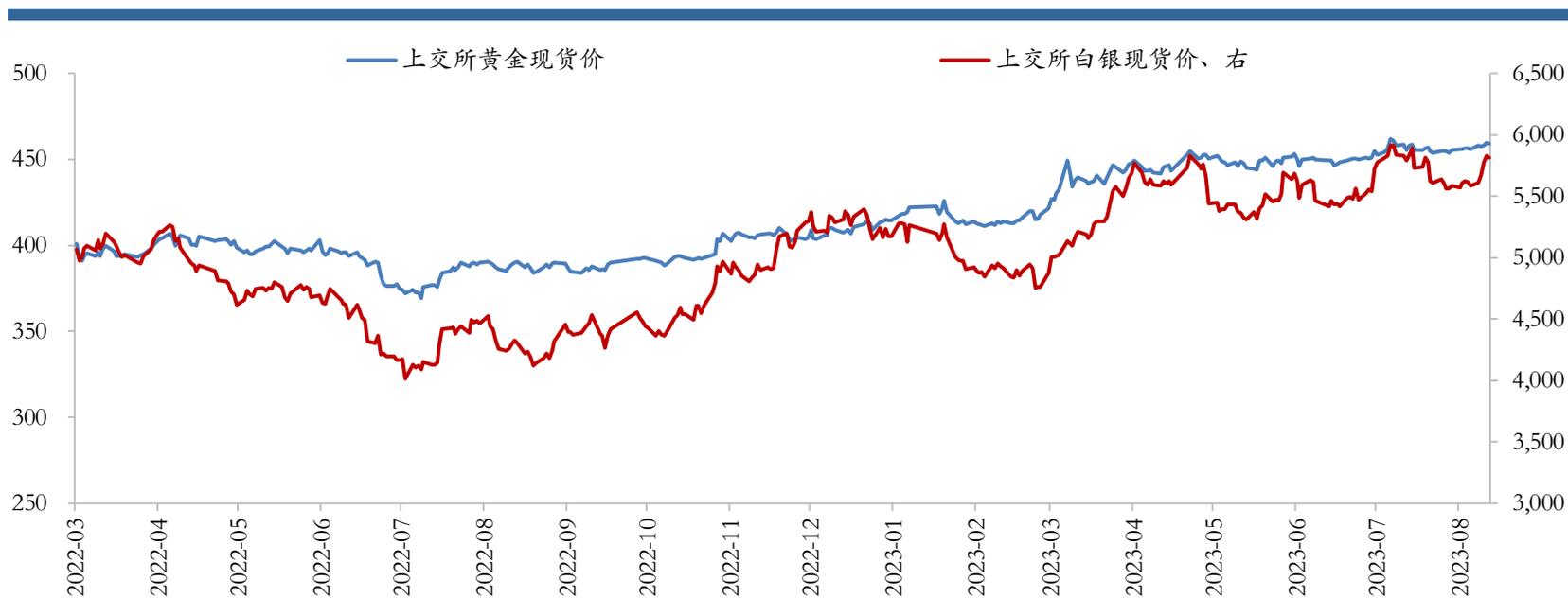


## 3.2 有色 | 贵金属：黄金、白银价格上涨

► 黄金、白银价格上涨。

- 上交所黄金价格8月24日为459.00元/克，较8月11日455.25元/克价格上涨0.82%；白银8月24日价格为5816.0元/千克，较8月11日的5584.0元/千克上涨4.15%。

### 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：铜价、铝价、吨铝利润上涨，锡价回落

► 铜价、铝价、吨铝利润上涨，锡价回落。

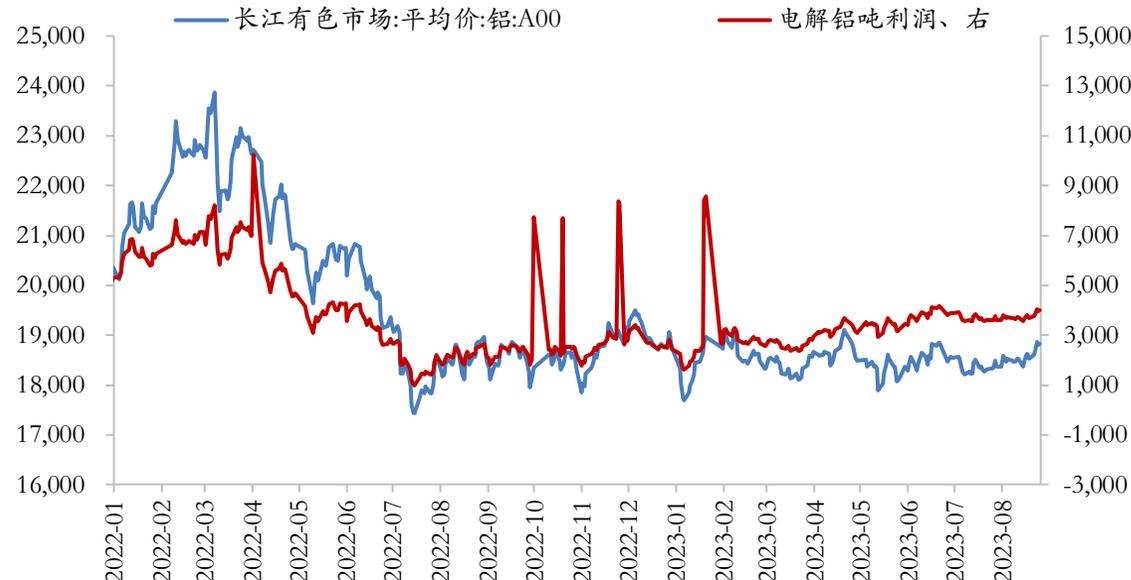
- 铜价上涨、锡价回落。铜价由8月11日的68840元/吨上涨至8月25日的69440元/吨，涨幅为0.87%；锡价由8月11日的222500元/吨下跌至8月25日的215750元/吨，跌幅为3.03%。
- 铝价、吨铝利润上涨。铝价由8月11日的18530元/吨上涨至8月25日的18820元/吨，涨幅为1.57%；电解铝吨铝利润由8月11日的3715.55元/吨上涨至8月24日的3991.68元/吨，涨幅为7.46%。

### 铜价上涨、锡价回落



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：镍价微涨，钴价、锂价大幅回落

► 镍价微涨，钴价、锂价大幅回落。

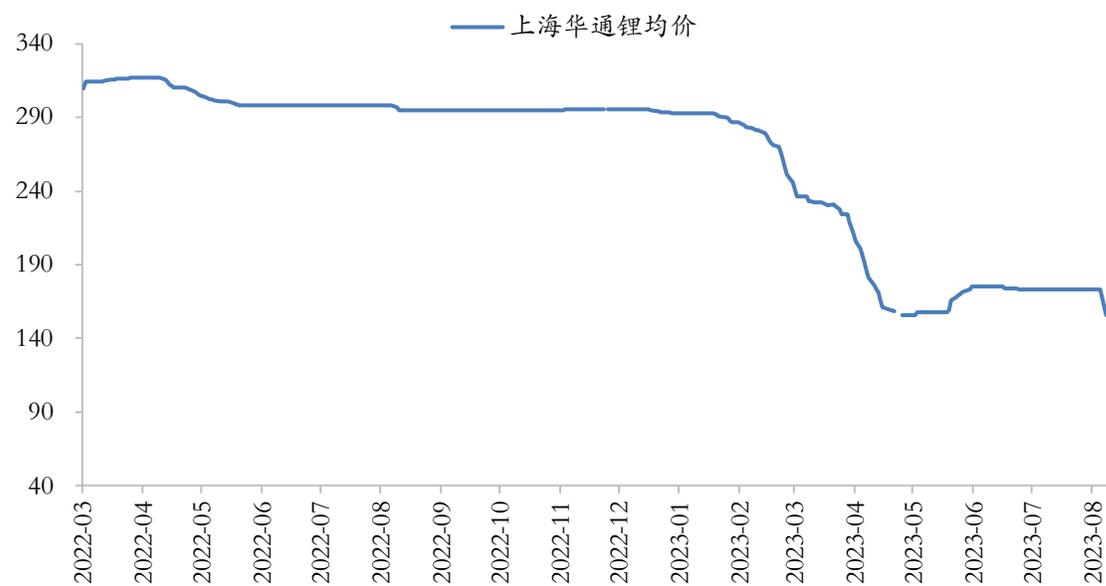
- 截至8月25日，钴价为258000元/吨，较8月11日的272000元/吨下跌5.15%；同期镍价由168450元/吨上涨至171850元/吨，涨幅2.02%；同期锂价173万元/吨价格跳水至166万元/吨，跌幅达到4.05%。

### 钴价下跌、镍价微涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

### 锂价大幅下降



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万元/吨

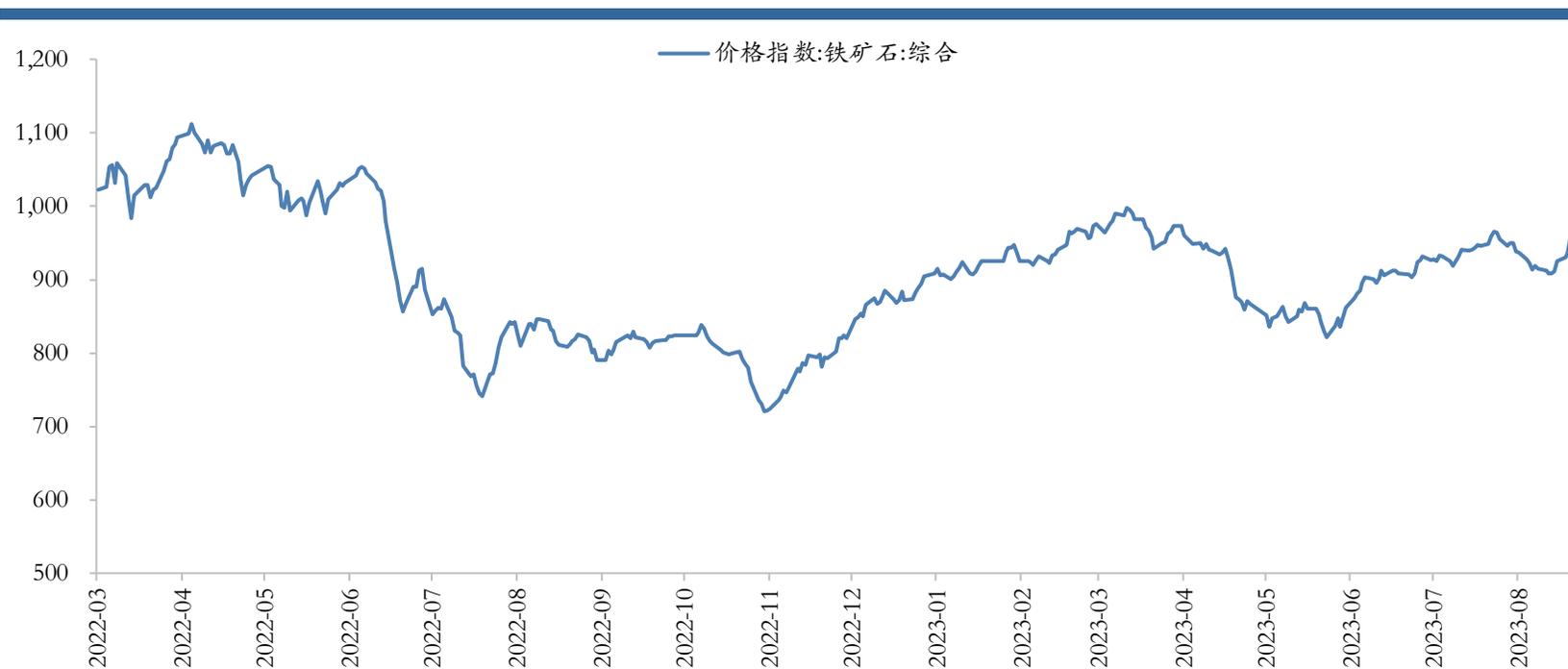


## 3.3 钢铁|铁矿石：价格持续回升，景气上行

➤ 8月下旬铁矿石价格持续回升。

- 铁矿石价格指数由8月11日的915.37元/吨上涨至8月25日的949.91元/吨，涨幅3.77%。

### 8月中旬铁矿石价格持续回升



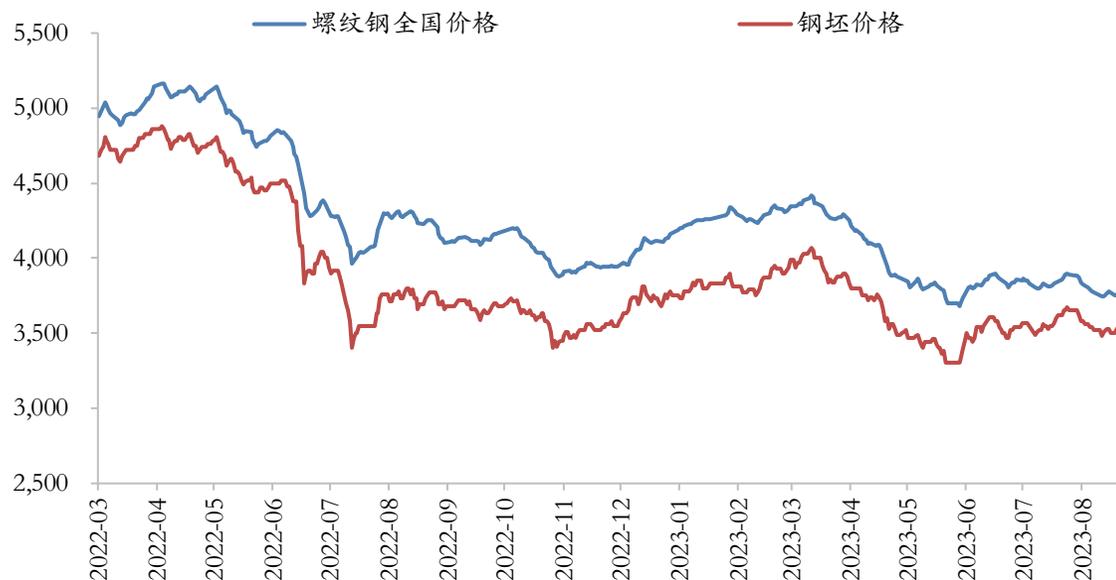
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



## 3.3 钢铁 | 螺纹钢：价格上涨，产能利用率小幅上升

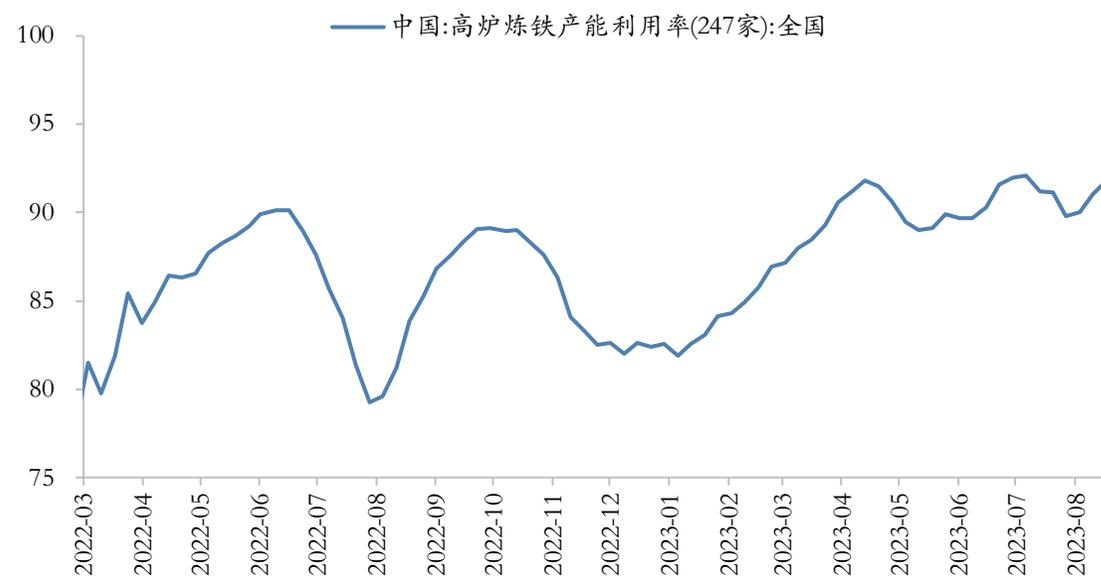
- ▶ 螺纹钢、钢坯价格上涨，产能利用率小幅上升。
- ▶ 8月25日，螺纹钢价格为3780元/吨，较8月11日的3762元/吨，微涨0.48%；同期钢坯价格同样上涨，由3520元/吨上涨至3550元/吨，涨幅为0.85%。
- 钢铁产能利用率小幅上升，全国247家高炉炼铁产能利用率8月25日为91.77%，较8月11日的91.03%小幅上升。

### 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

### 钢厂产能利用率小幅上升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



## 3.4 建材 | 水泥：各区域价格涨跌参半；玻璃：价格上涨

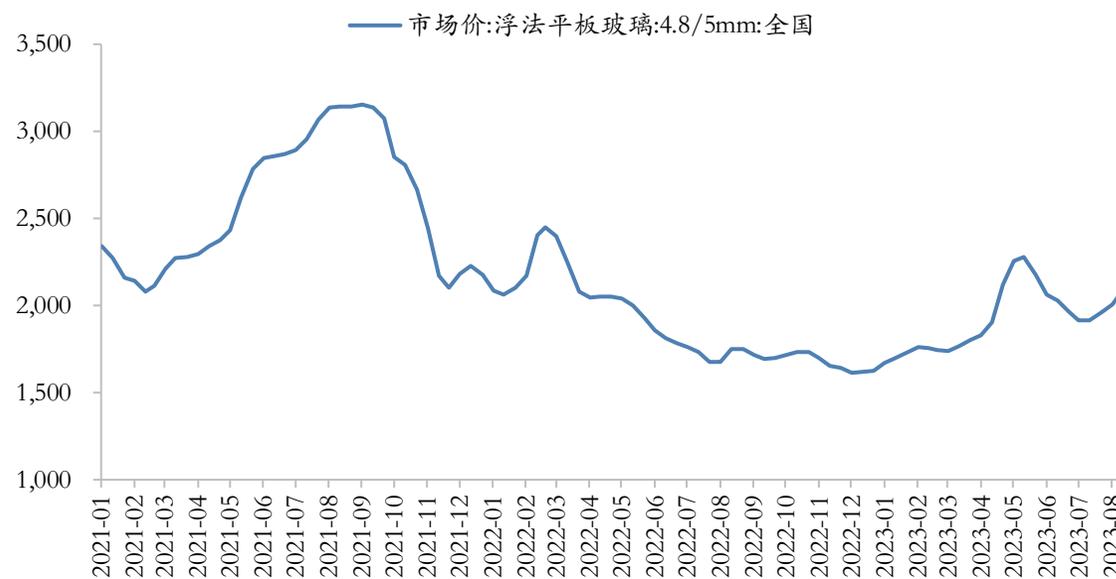
- ▶ 各区域水泥价格涨跌参半。8月11日至8月24日，全国、长江、东北、华北、华东、西北、西南、中南分别变化为0.39%、-0.40%、-2.06%、0.68%、1.14%、-0.62%、-2.61%、1.40%，各区域水泥价格涨跌参半。
- ▶ 玻璃价格上涨。浮法玻璃价格由8月10日的2007.5元/吨反弹至8月20日的2086.9元/吨，涨幅为3.96%

### 全国水泥价格指数止跌企稳



资料来源：Wind，中国水泥网，华安证券研究所，单位：指数点

### 玻璃价格上涨



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨

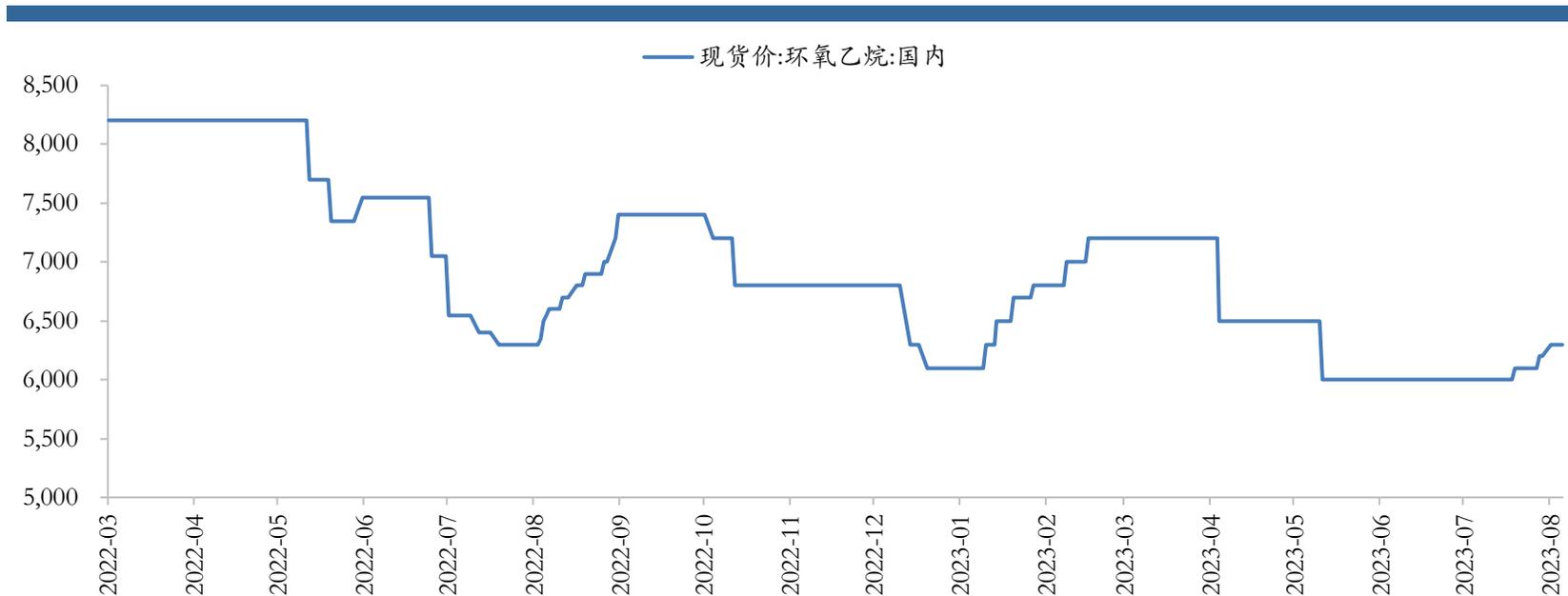


## 3.4 建材 | 减水剂：价格上涨

➤ 8月下旬减水剂价格上涨。

- 国内环氧乙烷现货价8月25日为6300元/吨，较8月11日价格6100元/吨上涨3.28%。

### 8月减水剂价格上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

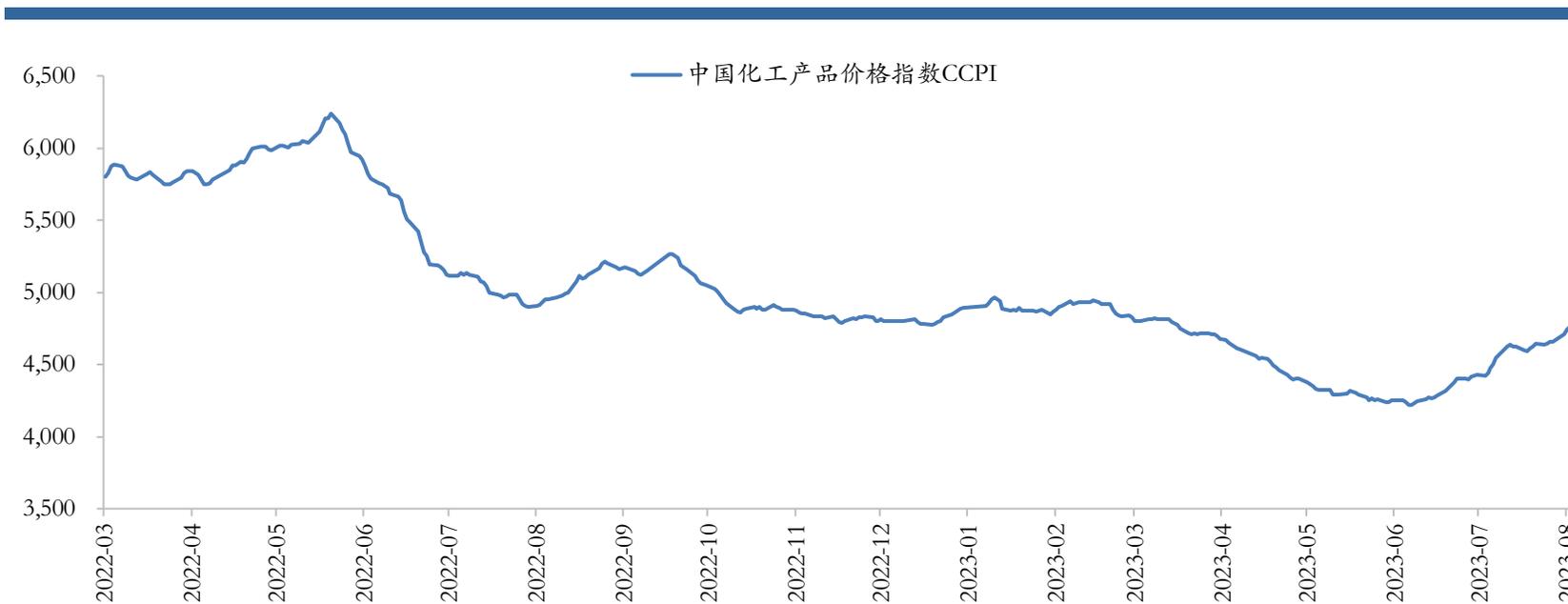


## 3.5 化工 | 整体：化工品价格指数上涨

➤ 化工品指数上涨。

- 化工CCPI指数震荡上涨，由8月11日的4644点上涨至8月25日的4795点，涨幅2.96%。

### 化工品指数上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点



## 3.5 化工 | MDI：纯微跌、聚合涨；PTA：价格上涨、开工率下滑

- ▶ 纯MDI价格微跌、聚合MDI价格上涨。截至8月25日，华东地区纯MDI价格为22650元/吨，较8月11日的22750元/吨下跌0.44%；同期华东聚合MDI价格则由17100元/吨上涨至17400元/吨，涨幅为1.75%。
- ▶ PTA价格上涨、开工率下滑。8月25日PTA现货价格为6070元/吨，较8月11日5920元/吨上涨2.53%。PTA开工率8月24日为80.87%，较8月11日的82.04%下滑。

纯MDI价格微跌、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价格上涨、开工率下滑



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨、%

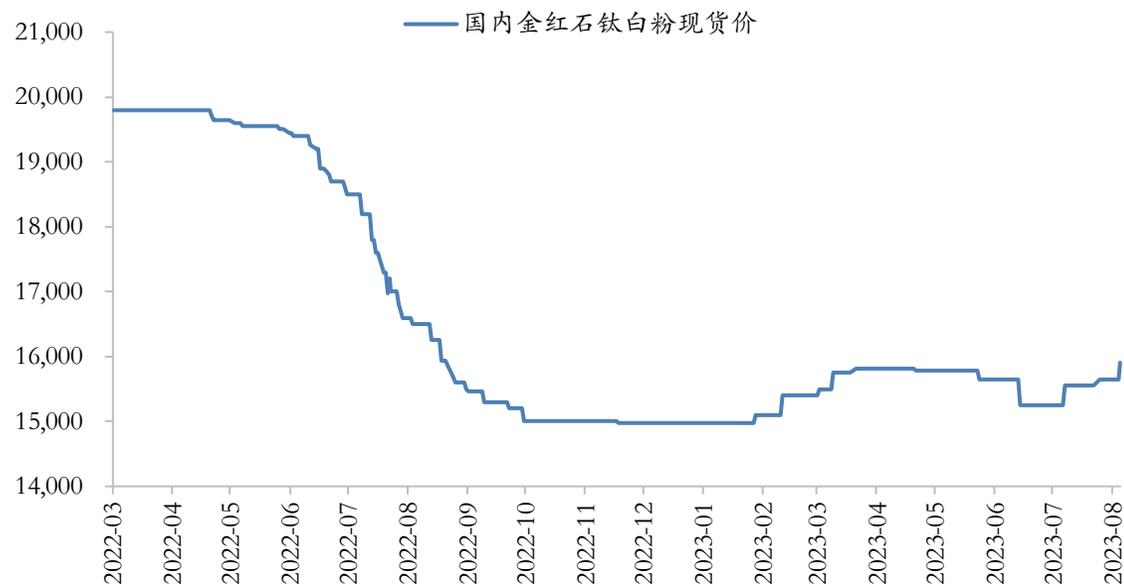


## 3.5 化工 | 钛白粉：价格上涨；尿素：价格微涨

▶ 8月下旬钛白粉现货价格上涨；尿素价格微涨。

- 钛白粉价格上涨。8月25日国内钛白粉价格为15900元/吨，相较8月11日价格15550元/吨上涨2.25%。
- 尿素价格微涨。截至目前，小颗粒尿素市场价由8月10日的2452.90元/吨上涨至8月20的2468.90元/吨，涨幅为0.65%。

### 钛白粉价格上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

### 尿素价格微涨



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨

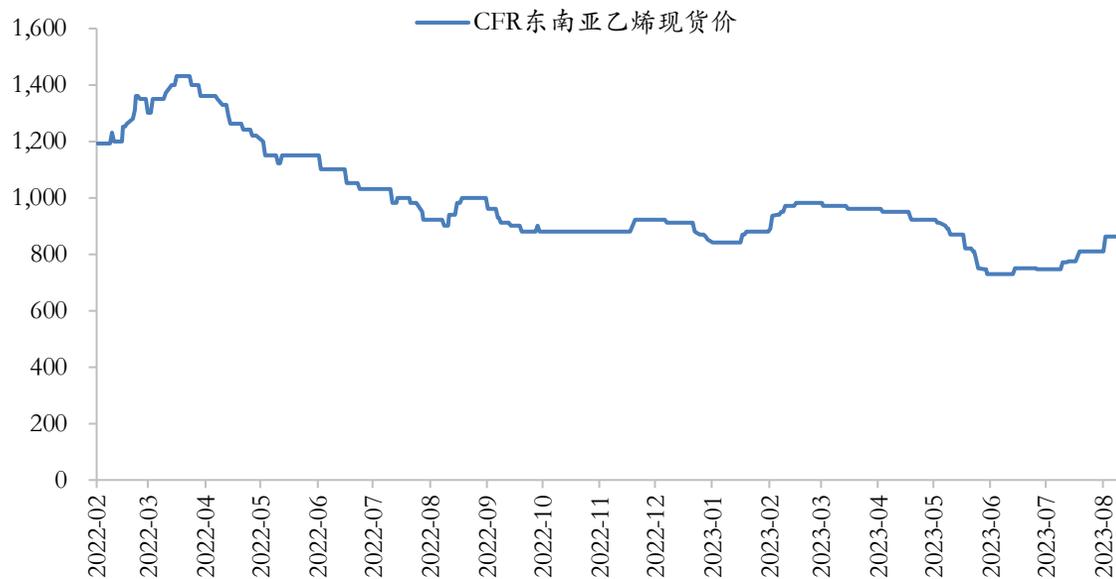


## 3.5 化工 | 乙烯、丙烯：价格上涨，景气上行

➤ 8月下旬乙烯价格大涨、丙烯价格微涨。

- 截至8月24日，乙烯价格为861美元/吨，较8月11日的811美元/吨上涨6.17%。
- 丙烯价格由8月11日价格816美元/吨上涨至8月24日的821美元/吨，微涨0.61%。

### 乙烯价格大涨



资料来源：金联创，华安证券研究所，单位：美元/吨

### 丙烯价格微涨



资料来源：金联创，华安证券研究所，单位：美元/吨

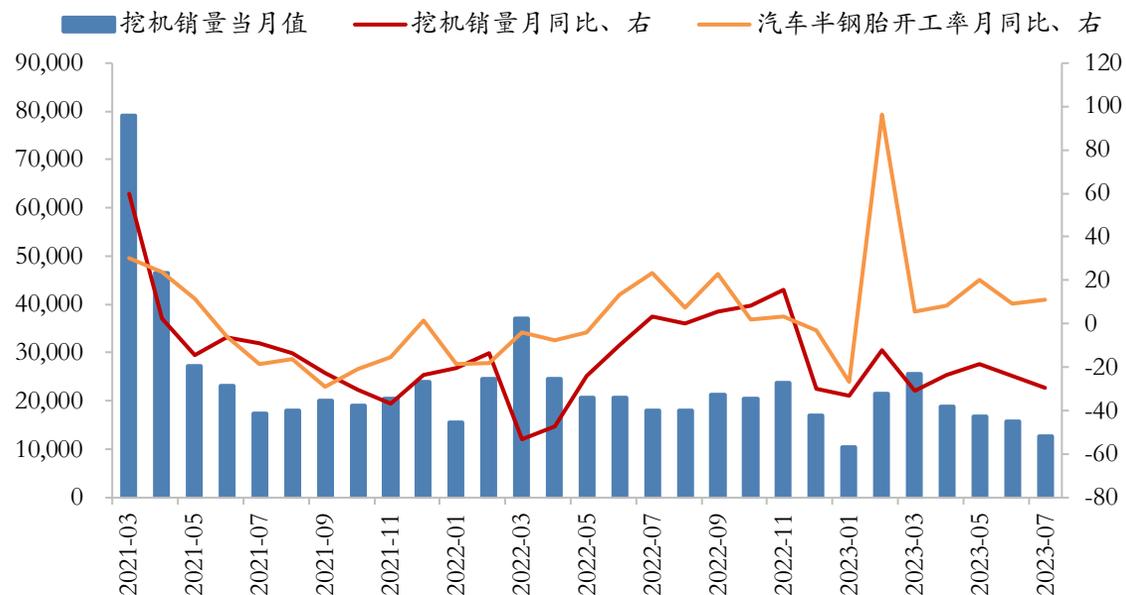


## 3.6 机械 | 工程机械：挖机销量同比跌幅扩大，开工小时同比下降

► 挖机销量同比跌幅持续扩大，开工小时数同比持续下降。

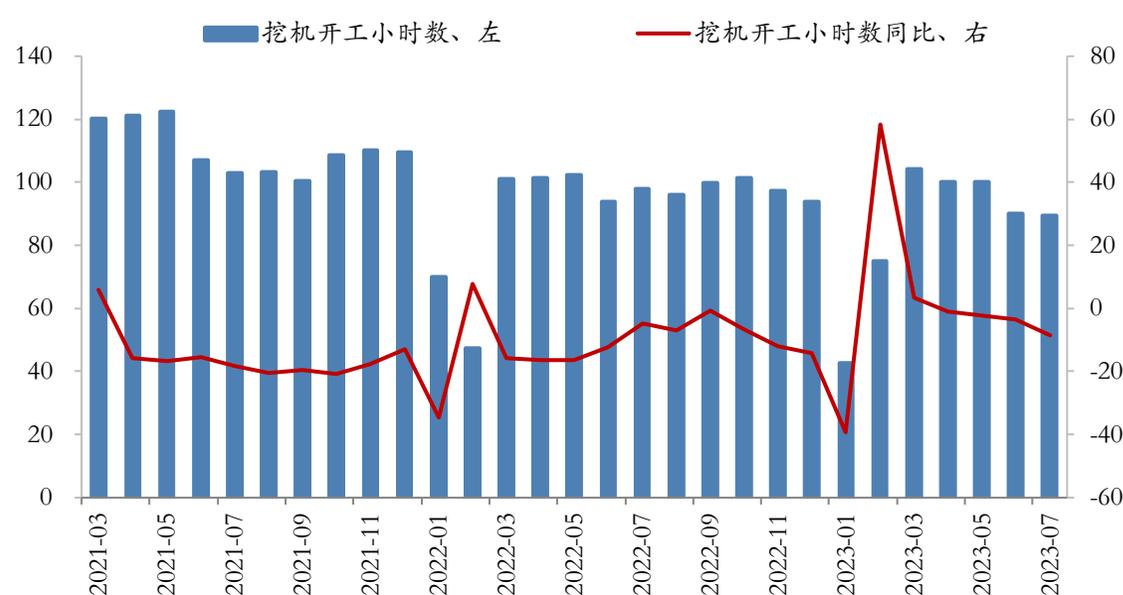
- 截止7月，挖机销量当月同比为-29.70%，较6月-24.10%跌幅扩大。
- 7月挖掘机开工小时数为89.40小时，较6月90.2小时下降，同比跌幅由-3.7%扩大至-8.7%。

### 7月挖机销量同比跌幅扩大至29.70%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：台，%

### 7月挖机开工小时数同比下跌8.7%



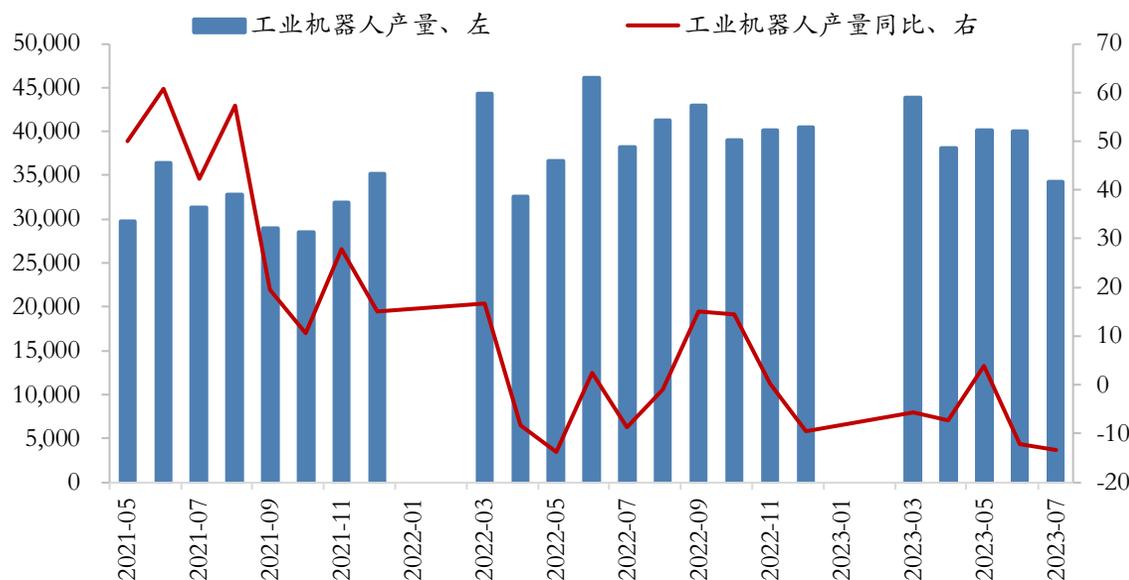
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：小时/月，%



## 3.6 机械 | 通用自动设备：同比下降，景气回落

- ▶ 通用自动设备中工业机器人产量同比持续下降，金属切割机床产量同比转负。
- 7月工业机器人产量34274台/套，同比增速由6月的-12.10%跌幅扩大至7月的-13.30%。
- 7月金属切削机床产量同比为-2.10%，产量为4.70万台，较6月的5.46万台环比回落。

### 7月工业机器人产量同比跌至-13.30%



资料来源：国家统计局，华安证券研究所，单位：台/套，%

### 7月金属切削机床产量同比转负

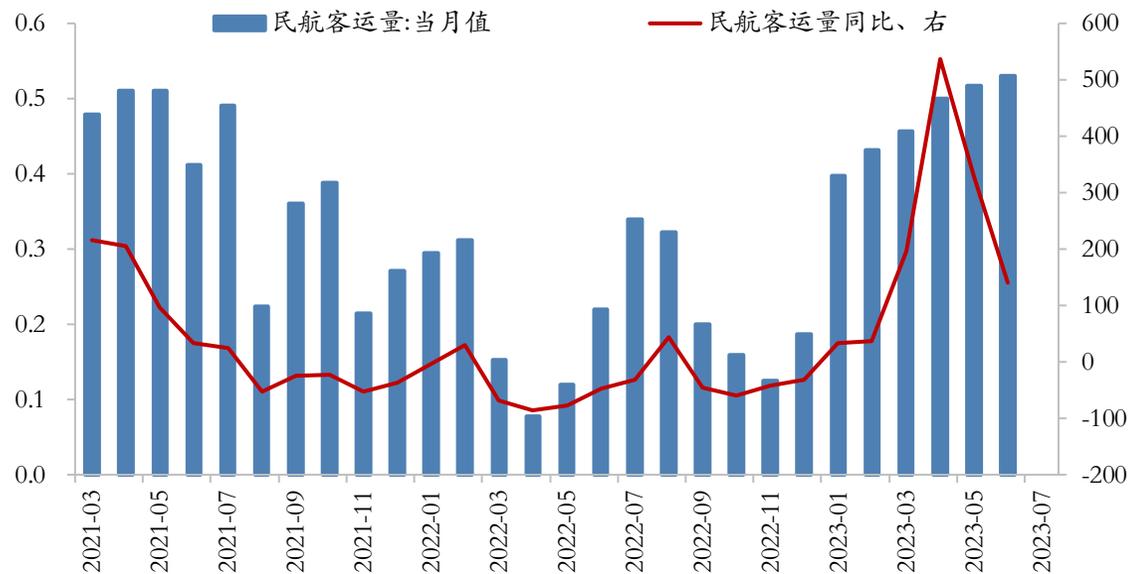


资料来源：国家统计局，华安证券研究所，单位：万台，%

## 3.7 交运 | 机场航空：民航正班客座率持续上涨；快递：7月同比、环比均下降

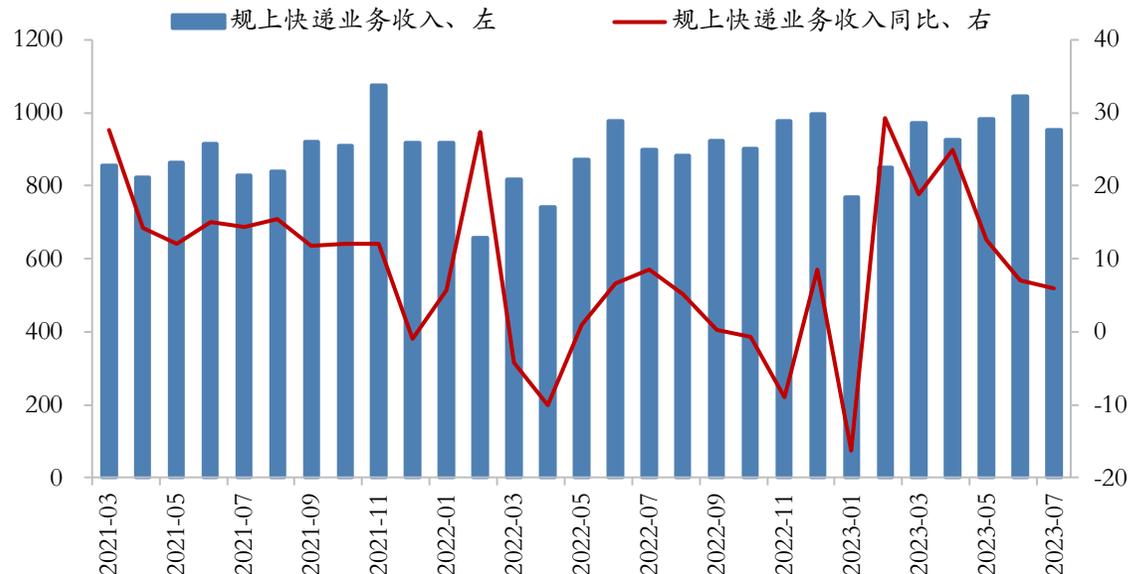
- ▶ 机场航空，7月民航正班客座率持续上涨。6月民航客运量5300万人，环比较5月的5200万人有所增加，同比增速则由5月的328.20%下降至6月的141.50%。同比仍处高位，景气持续改善，主要受去年同期疫情影响。而民航正班客座率则由6月的78.6%上涨至7月的81.2%。
- ▶ 7月快递业务环比、同比均下降。7月快递业务收入952.4亿元、较6月的1046.2亿元环比回落，同比增幅由6月的7.10%下降至7月的6.00%。

### 7月民航正班客座率持续上涨



资料来源：Wind，中国民用航空局，华安证券研究所，单位：亿人，%

### 7月规模以上快递业务收入环比、同比均下降



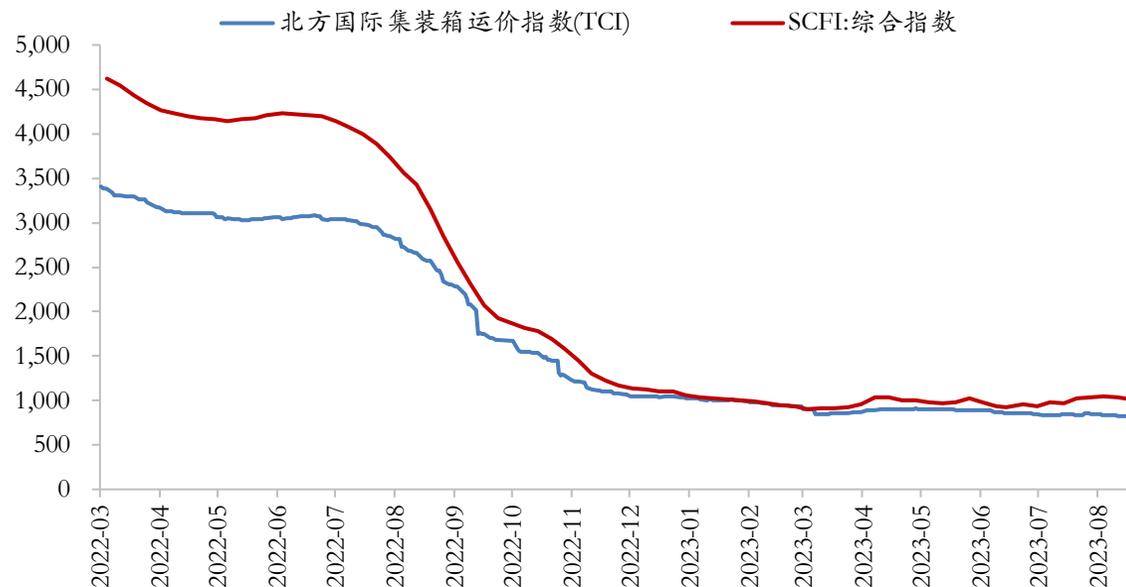
资料来源：Wind，国家邮政局，华安证券研究所，单位：亿元，%



## 3.7 交运|航运港口：出口指数下跌，内贸景气回升

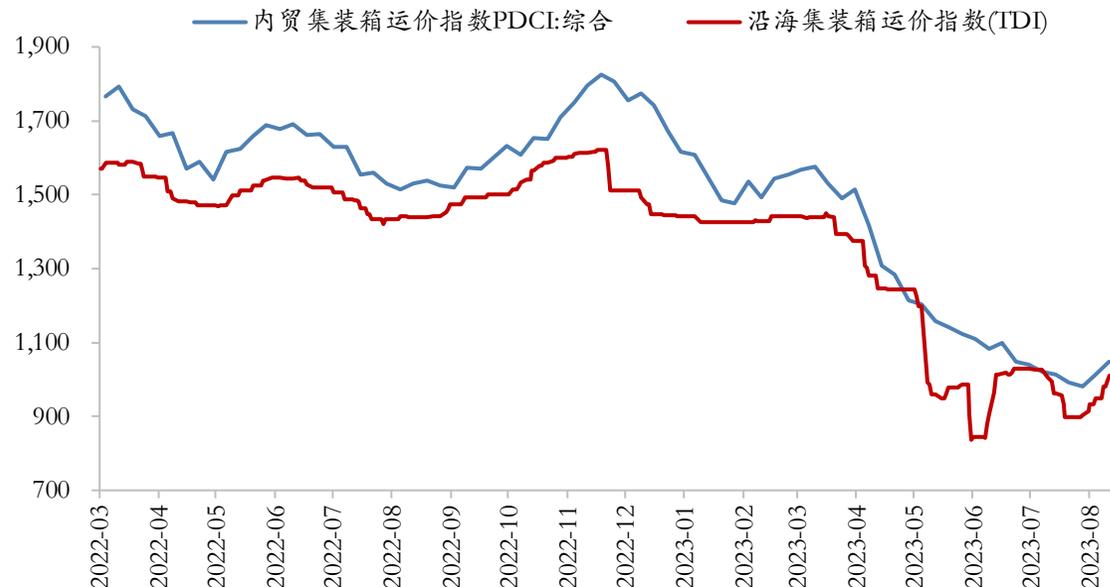
- 8月上海出口集装箱指数SCFI运价指数微跌。SCFI综合指数由8月4日的1039.32点微跌至8月25日的1013.78点，跌幅为2.85%。
- 8月内贸集装箱指数抬升。截至8月25日TDI指数为1005.39，较8月11日948.36点上涨6.01%。

### 8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

### 8月内贸集装箱运价指数抬升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点

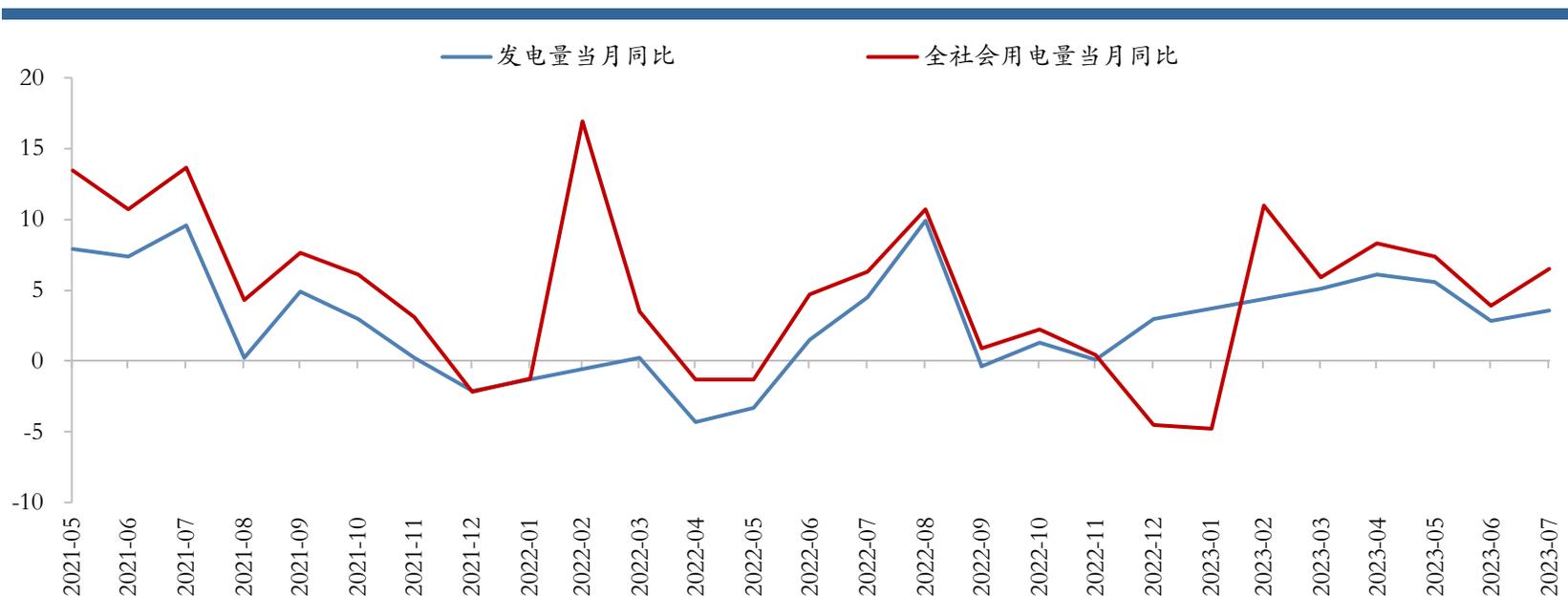


## 3.8 公用事业 | 电力：发电、用电量同比增幅回升

➤ 7月发电、用电量同比增幅回升。

- 全社会发电同比增速由6月的2.82%小幅回升至7月的3.60%；全社会用电量同比增速则由6月的3.87%回升至7月的6.50%。

### 7月发电、用电量同比增幅回升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



## 3.8 公用事业 | 电力：7月火电增速同比放缓，核电、风电增速回落

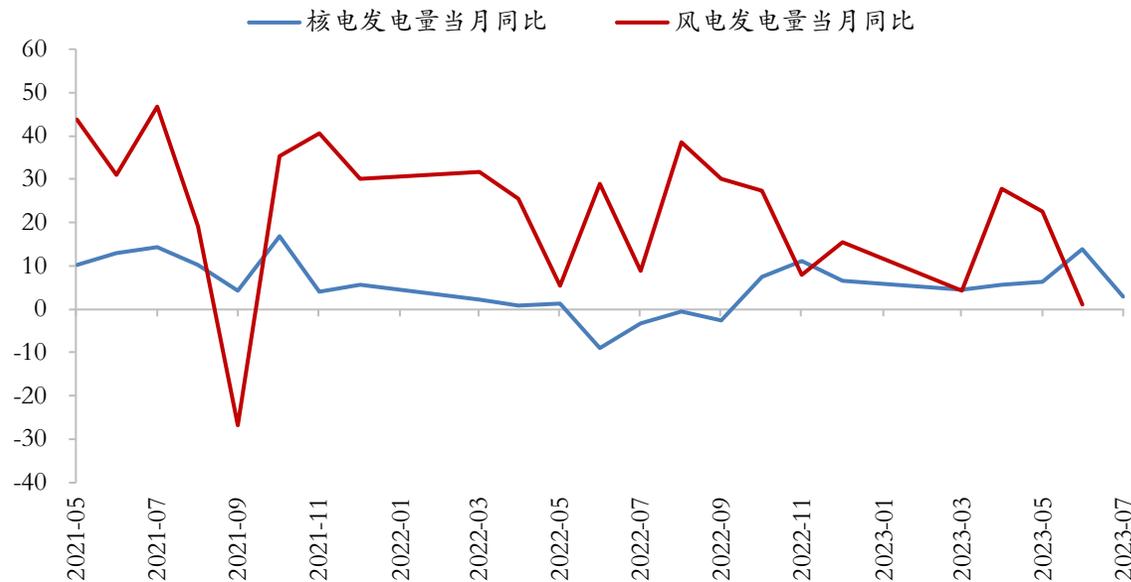
- 结构方面，火电增速同比放缓；清洁能源中核电、风电同比增速回落，水电跌幅缩窄。
- 火电方面，火电7月发电量同比增速为7.20%，较6月的14.24%缩窄。
- 清洁能源方面，7月水电发电量同比-17.50%，较6月的同比-33.93%跌幅快速缩窄；同期核电发电量同比增速由13.77%回落至2.90%；风电同比增速则由6月的1.10%缩窄至7月的0.00%。

### 7月水电同比-17.50%、火电同比7.20%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

### 7月核电发电同比增速2.90%，风电同比缩窄至零



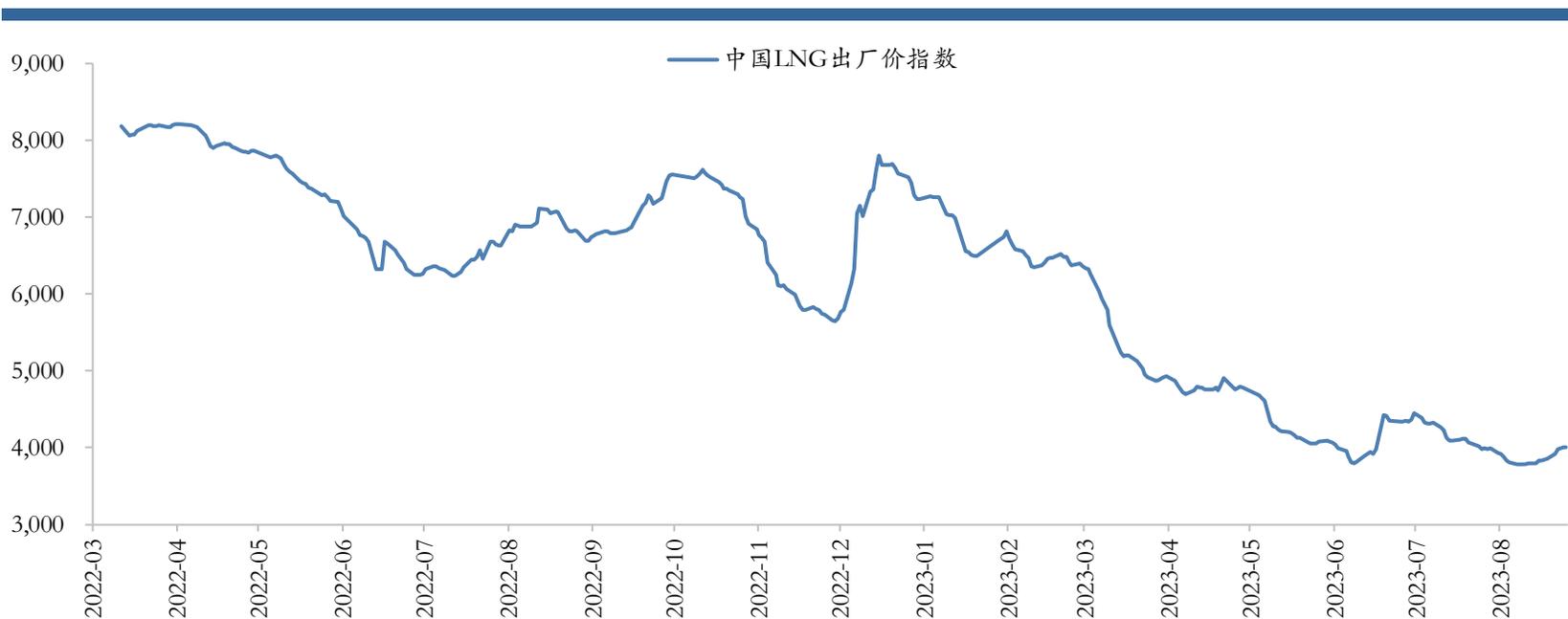
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



## 3.8 公用事业 | 燃气：价格上涨，景气上行

- 燃气，8月下旬LNG价格上涨。
- 中国LNG出厂价指数由8月11日的3791元/吨回升至8月25日的4009元/吨，涨幅为5.75%。

### 中国LNG出厂价指数上行



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



## 目录

1 消费景气弱改善，白酒、大家电、农牧改善

2 成长好转，消费电子收窄、锂电回暖、票房亮眼

3 化工/贵金属/钢铁/铁矿/建材/电力/燃气改善

4 保费高增、交投低迷、贷款回落、地产弱势



## 4.1 地产 | 销售：商品房成交面积、销售面积同比跌幅均略微收窄

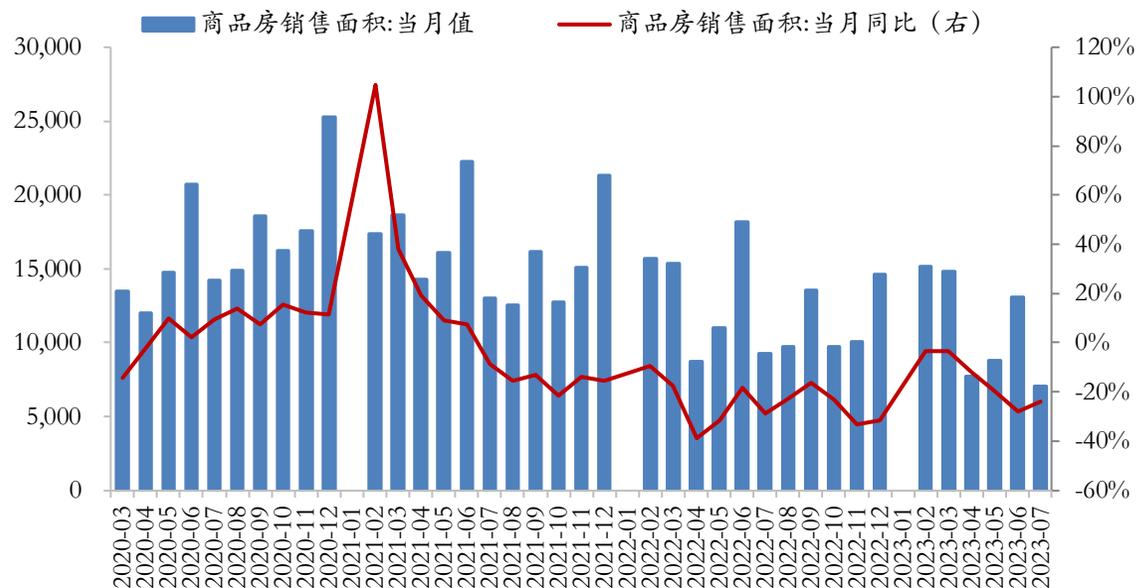
- 销售端看，8月下旬30大城市商品房成交面积、7月商品房销售面积同比跌幅均收窄。
- 截至8月25日，30大中城市商品房成交面积同比为-25.31%，较8月11日-28.50%跌幅收窄。
- 商品房销售面积，7月同比为-23.84%，较6月的-28.10%跌幅收窄。仍然弱势

### 8月下旬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：%

### 7月商品房销售面积同比跌幅大幅收窄



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

## 4.1 地产 | 地产：7月百城楼面利润持续上升

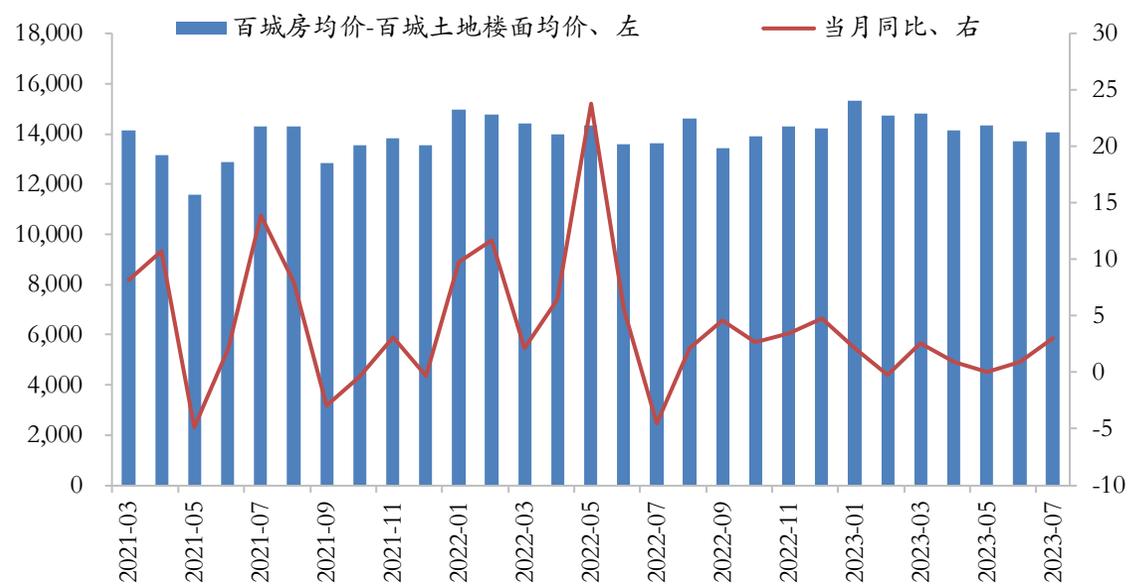
- 7月国房景气指数微幅下跌。7月国房景气指数93.78点，较6月的94.06点下跌。
- 7月百城房均价减去商品房楼面均价同比上升。百城均价减百城土地楼面均价同比涨幅由6月的0.89%攀升至7月的3.03%。

### 7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

### 7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，%

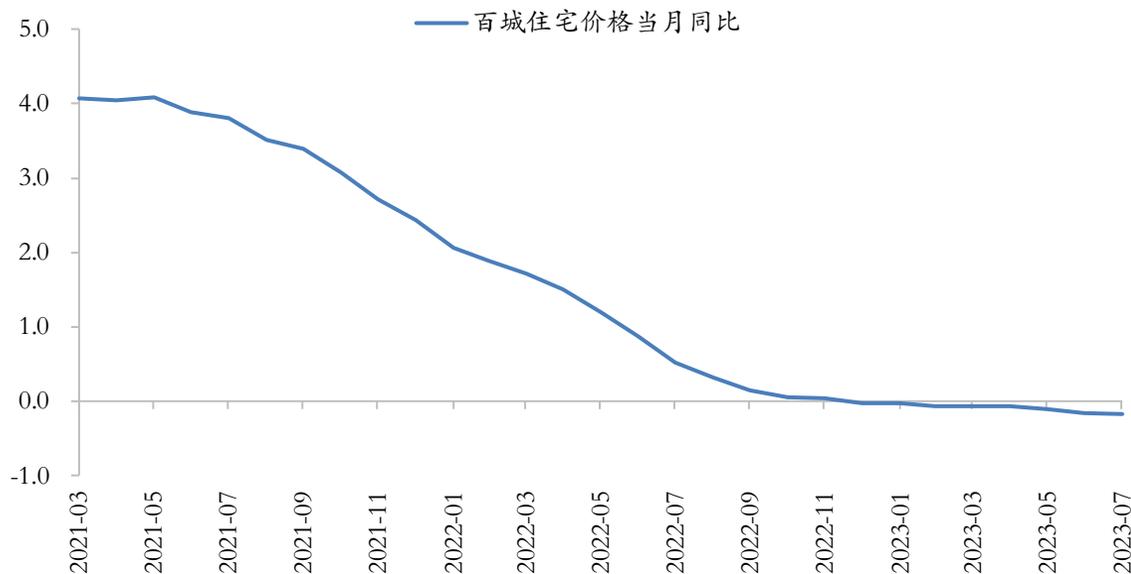


## 4.1 地产 | 价格：7月百城住宅价格同比下降

➤ 7月百城住宅价格同比下降。

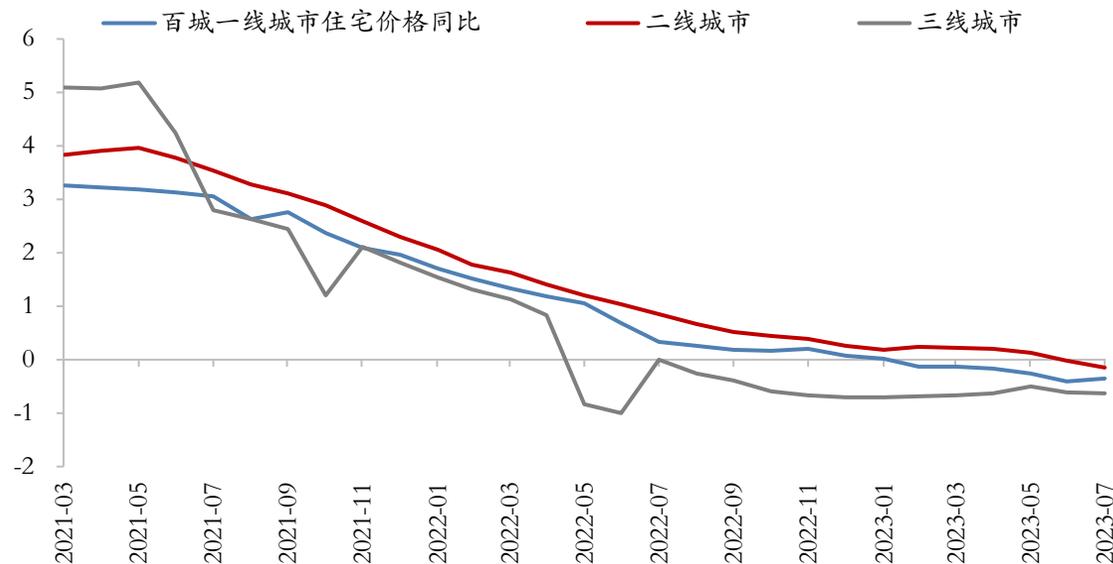
- 7月百城住宅价格指数同比-0.17%，较6月同比-0.16%跌幅微幅扩大。
- 分城市看，一线城市价格指数由6月的-0.41%缩窄至7月的-0.36%；二线城市价格指数由6月的-0.02%下滑至7月的-0.15%；三线城市价格指数由6月的-0.62%略降至7月的-0.64%。

### 7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：%

### 7月城市价格指数情况



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

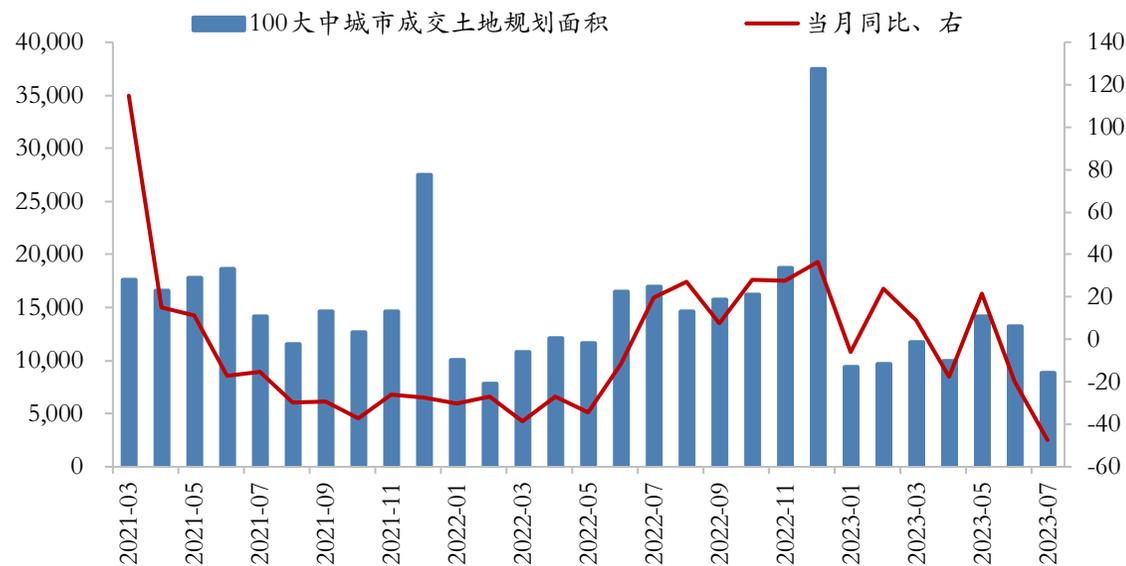


## 4.1 地产 | 卖地：7月卖地同比、土地溢价率均下降

➤ 7月卖地同比、土地溢价率均下降。

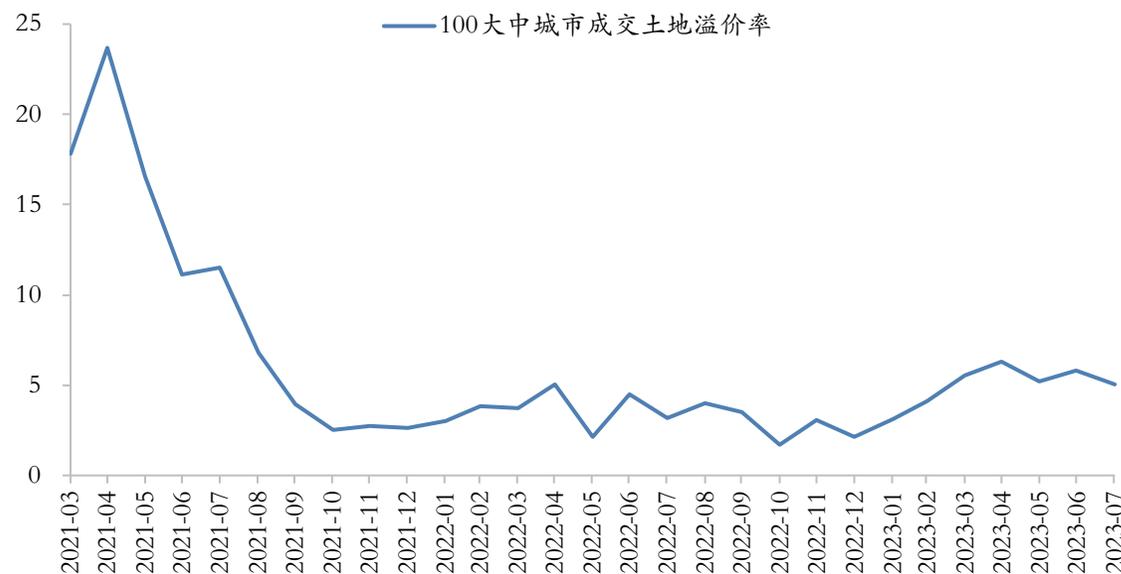
- 100大中城市成交土地规划面积同比由6月的-19.88%，跌幅扩大至7月的-47.64%。
- 7月100大中城市成交土地溢价率5.05%，较6月的5.93%回落。

### 7月100大中城市成交土地规划面积同比大幅下降



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万平方米，%

### 7月100大中城市成交土地溢价率为5.05%



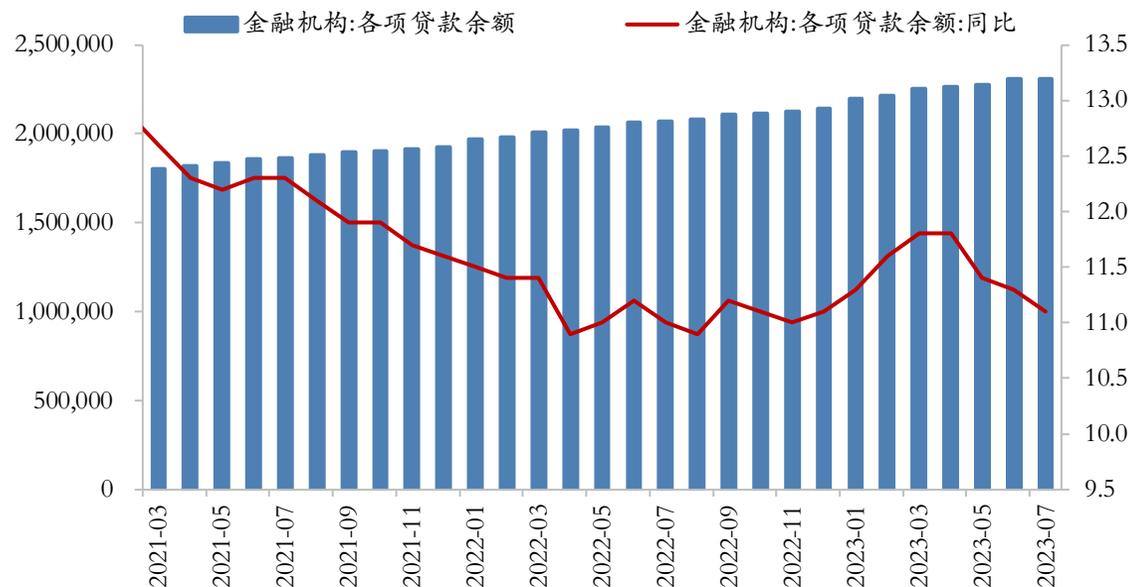
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



## 4.2 银行|7月贷款余额同比微降，企业中长贷、短贷增速下滑

- 7月企业各项贷款余额同比微降，中长贷增速、短贷增速下滑。
- 7月金融机构各项贷款余额同比增速11.10%，相较6月11.30%微降。
- 7月中长期贷款余额同比增速为12.65%，较6月的12.91%下滑；7月短期贷款余额增速同比11.24%，较6月的11.40%下滑。

7月金融机构各项贷款余额同比增速11.10%



资料来源：Wind，中国人民银行，华安证券研究所，单位：亿元，%

7月中长期贷款、短期贷款余额月同比下滑



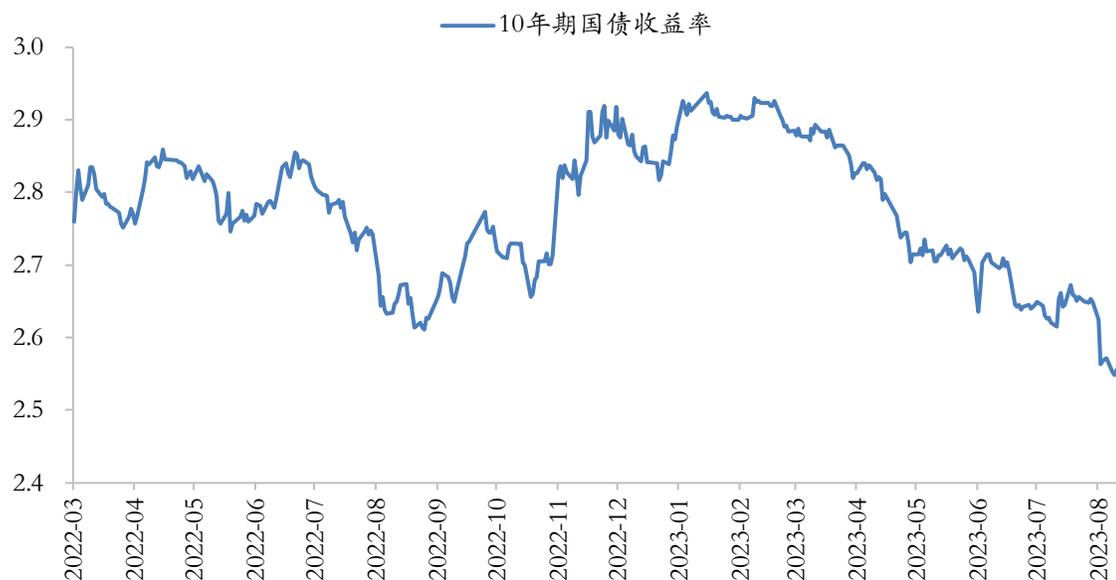
资料来源：Wind，中国人民银行，华安证券研究所，单位：%



## 4.3 非银|保险：险企保费同比增速回落，长端利率下降

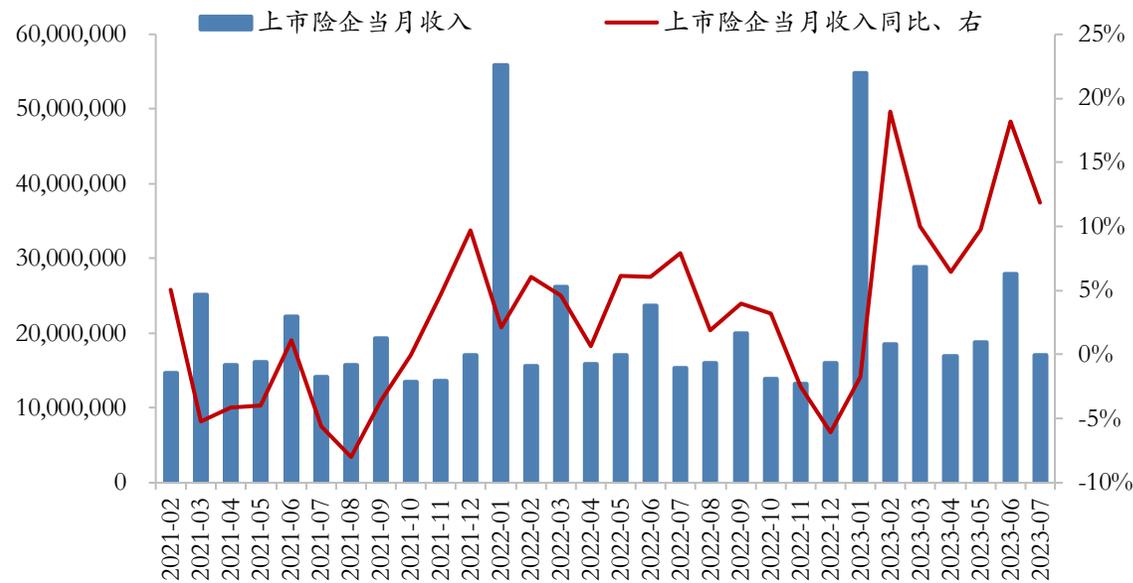
- 7月上市险企保费同比增速回落，但仍维持高增速，五大险企保费均同比改善。
- 7月上市险企当月保费收入达1710.18亿元，当月同比增速为11.86%，较6月同比18.23%回落。此外，五大险企7月保费收入均同比改善：平安同比17.4%，太平洋同比89.8%，新华同比21.9%，中国人保同比15.0%，中国人寿同比4.7%。
- 8月下旬长端利率下降。截至2023年8月25日，10年期国债收益率为2.5619%，较8月11日的2.6488%下降。

### 10年期国债收益率下降



资料来源：Wind，中国货币网，华安证券研究所，单位：%

### 上市险企保费环比回落，但仍维持高增速



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股两市交易情绪回落

► 8月下旬A股两市交易情绪回落。

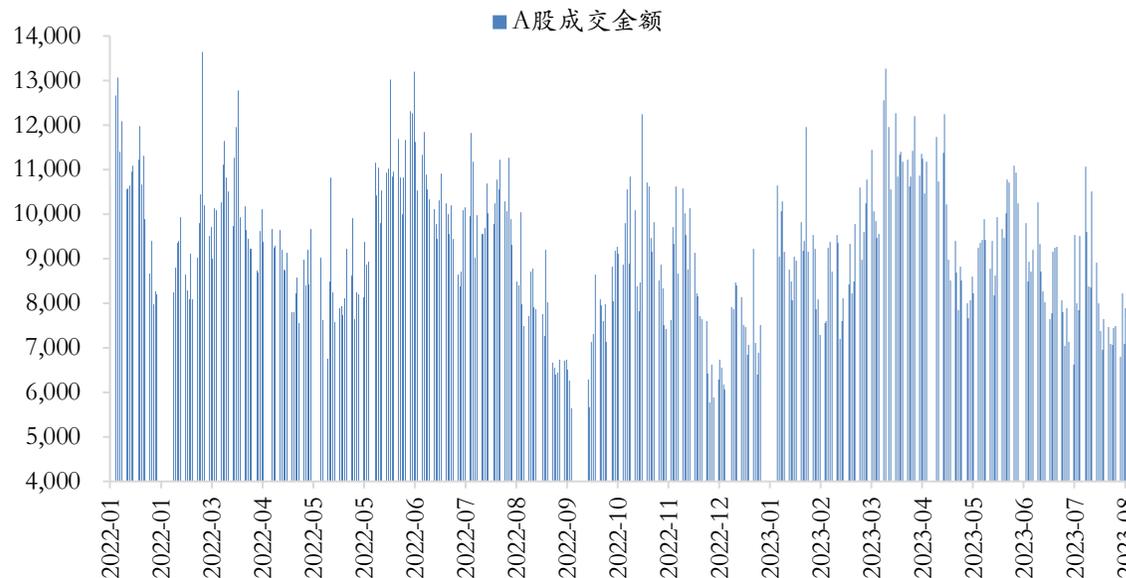
- 截至8月25日，A股8月日均成交额为8251.42亿元，环比8月11日的日均成交额8597.84亿元小幅回落，北向资金8月净流出715.94亿元，其中8月7日至8月23日连续13个交易日净流出。
- 8月A股成交额同比下降，截至8月25日的日均成交量同比下降-19.82%，较8月11日的-15.36%跌幅扩大。

### 8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股两市成交额环比显著下降



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。