



华安证券

HUAAN SECURITIES

证券研究报告

2023年11月29日

金融整体低迷，消费、成长、周期大分化

—中观景气纵览第50期

分析师：郑小霞 SAC执业证书号：S0010520080007

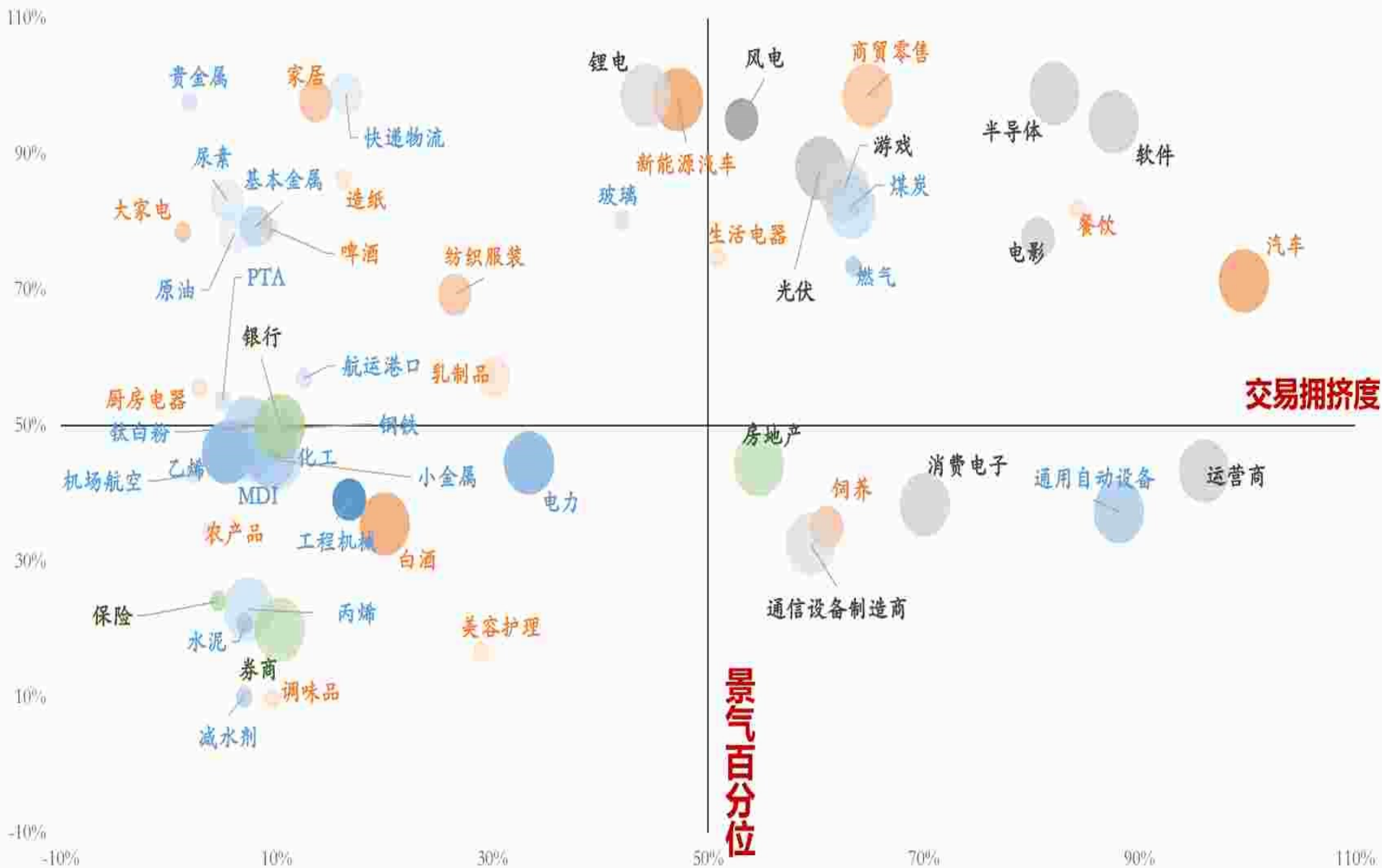
分析师：刘超 SAC执业证书号：S0010520090001

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

- 消费中服务消费景气及拥挤度明显上升，其余下降；
- 成长交易拥挤度提升明显；
- 周期景气以及交易拥挤度均下降；
- 金融景气下降，地产交易拥挤度上升。



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：消费家居景气回升，成长景气半导体材料设备升，游戏降

景气绝对位置		消费板块		成长板块	
		第50期(11.29+边际变化)	第49期(11.10)	第50期(11.29+边际变化)	第49期(11.10)
景气高位	高位				
	较高位	农产品(玉米) 农产品(小麦) 啤酒 新能源车 家居↑ 饲养(鸡肉) 大家电↓	农产品(玉米) 农产品(小麦) 啤酒 新能源车 饲养(鸡肉) 大家电 家居	电影 储能 半导体材料设备↑ 游戏↓	电影 储能 游戏 半导体材料设备
景气中枢	中枢	农产品(大豆) 餐饮 白酒 商贸 纺服 汽车整车 乳制品 饲养(猪肉) 厨房电器 饲养(猪肉) ↓	农产品(大豆) 餐饮 白酒 商贸 纺服 汽车整车 乳制品 饲养(猪肉) 厨房电器	电影 消费电子(液晶面板) 锂电 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)
		小家电 美容护理 调味品 饲养(仔猪) 造纸	小家电 美容护理 调味品 饲养(仔猪) 造纸	通信设备制造 (交换机) ↓ 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) 通信设备制造 (基站) 光伏
景气低位	较低位				
	低位			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：周期铝、铁矿、螺纹、核电、燃气升，金融保险景气回落

景气绝对位置		周期板块		金融板块	
		第50期(11.29+边际变化)	第49期(11.10)	第50期(11.29+边际变化)	第49期(11.10)
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) 煤炭	贵金属(金) 贵金属(银) 煤炭	保险 ↓	保险
景气中枢	中位	PTA 化工(整体) 电力(风电) 煤炭 铁矿石 ↑ 电力(水电) 减水剂 原油 电力(火电、核电↓) 物流快递 玻璃 乙烯 螺纹钢 ↑ 尿素 燃气 ↑ 基本金属(锡、铜)	PTA 化工(整体) 电力(风电、核电) 煤炭 电力(水电) 减水剂 原油 电力(火电) 物流快递 铁矿石 玻璃 乙烯 尿素 基本金属(锡、铜) 燃气 螺纹钢 基本金属(铝)	银行 券商	银行 券商
	较低位	MDI 通用自动设备 基本金属(铝) ↓ 钛白粉 丙烯 小金属(锂) 工程机械 小金属(钴) 小金属(镍)	MDI 通用自动设备 钛白粉 丙烯 小金属(锂) 工程机械 小金属(钴) 小金属(镍)		
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：金融整体低迷，消费、成长、周期大分化

➤ 【消费】汽车、新能源车、家居、服务消费景气改善

- **景气上行：**家居销售同比上升；商贸社零同比回升。新能源车销售同比上升；美容仪销售额回暖；鸡肉微涨；大豆价格上涨
- **景气下行：**白酒茅散价格下跌；瓦楞纸价格下跌；大家电销售均价同比回落；仔猪、猪价均下跌；玉米价格均下跌；纺服同比回落

➤ 【成长】半导体设备、锂电、电影景气改善，其余均回落

- **景气上行：**半导体材料设备营收同比增速转正；新能源车销量、电池装机量同比上涨
- **景气下行：**光伏指数均回落；游戏销售额同比跌幅扩大。储能中锂离子蓄电池出口同比回落；电影票房累计同比微降。

➤ 【周期】贵金属、燃气、火电、机床、钢铁铁矿石景气改善

- **景气上行：**黄金、白银价升；玻璃微涨；出口航运指数、内贸航运指数抬升；火电同比回升；燃气价格上涨；航运客运量、快递同比抬升；螺纹钢、铁矿石价格上涨；
- **景气下行：**原油价格下跌；锡价回落；钴价下行；煤炭价格下跌；铝价、吨铝利润下跌；镍价回落；化工指数下跌；PTA价格下跌；尿素价格下跌；工程机械、通用自动设备景气基本回落；丙烯价格下降；水泥指数全国大部分地区回落；用电量、发电量同比下行；核电、水电同比回落

➤ 【金融】金融景气整体回落，银行地产保险景气低迷

- **景气上行：**10月百城住宅价格指数同比小幅回升。
- **景气下行：**国房景气指数微幅下跌；10月企业中长贷、短贷小幅下滑；11月市场交投情绪同比回落；土地溢价率小幅回落



目录

1 汽车、新能源车、家居、服务消费景气改善

2 半导体设备、锂电、电影景气改善，其余均回落

3 贵金属、燃气、火电、机床、钢铁铁矿石景气改善

4 金融景气整体回落，银行地产保险景气低迷



1.1 食品饮料 | 白酒：茅酒整箱、散货价格下跌，五粮液、国窖价格持平

► 2023年11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11月28日，茅台整箱一批价为2950元/瓶，较11月10日2980元/瓶下跌，跌幅1.01%；茅台散货一批价2665元/瓶，较11月10日2710元/瓶价格下跌45元/瓶，跌幅1.30%。
- 五粮液一批价（普五）11月28日价格为960元/瓶，较11月10日价格持平；国窖1573价格11月24日价格为880元/瓶，与11月10日880元/瓶价格持平。

茅酒整箱、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：10月瓶装价下跌、罐装上涨，10月产量同比回升

► 10月瓶装价下跌、罐装上涨，10月产量同比回升。

- 价格方面，10月36大中城市啤酒（630ml）均价为4.98元/瓶，比9月5.00元/瓶下跌0.40%；350ml啤酒均价4.07元/罐，较10月的4.05/罐价格回升0.49%。
- 产量方面，10月啤酒产量同比增速0.4%，较9月的同比增速-8.00%回升。

10月瓶装下跌、罐装上涨



资料来源：Wind，国家发改委，华安证券研究所，单位：元/瓶，元/罐

10月啤酒产量同比回升



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：万千升，%



1.1 食品饮料 | 牛奶零售价、成本价为下跌；调味品价格跌幅缩窄

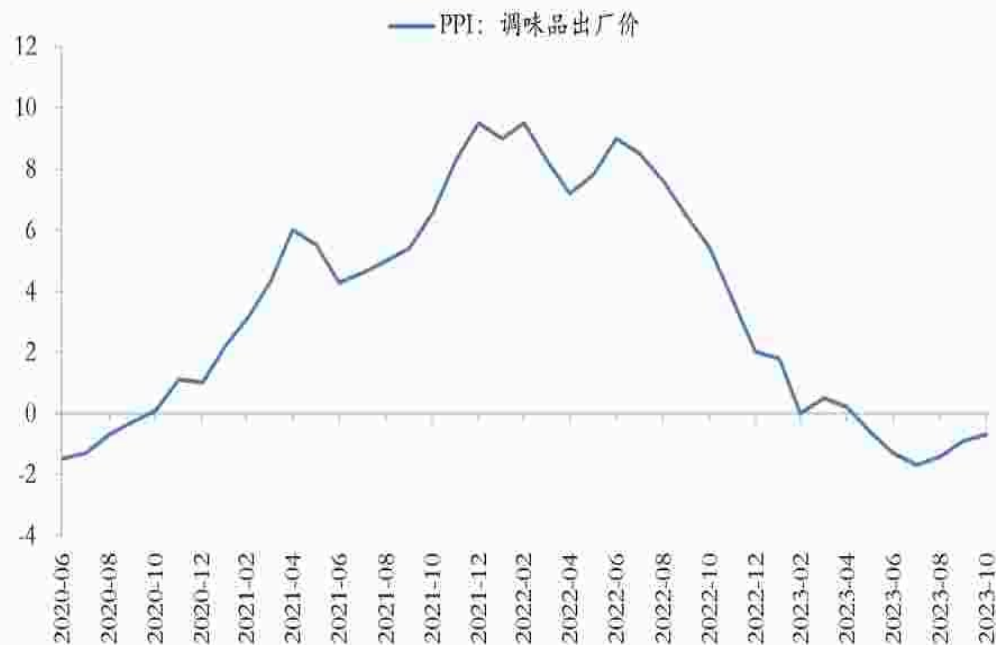
- 牛奶零售价、成本端生鲜乳价格下跌。截至11月17日，牛奶零售价12.44元/升，较于11月10日价格12.45元/升微跌0.08%；成本端方面，11月22日生鲜乳平均价3.69元/公斤，较11月1日3.72元/公斤下跌0.81%。
- 调味品价格同比跌幅缩窄。调味品发酵制品出厂价指数10月当月同比为-0.7%，较9月-0.9%跌幅缩窄。

牛奶零售价、成本端生鲜乳价格下跌



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

调味品价格同比跌幅缩窄



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：10月大家电线上销售额下跌、销售均价同比上行

► 10月大家电线上销售额下跌、销售均价同比上行。

- 空调方面，10月空调产量为1373万台，同比-0.50%，较9月同比-9.70%跌幅收窄。
- 10月大家电线上销售额同比下跌，销售均价同比上行。其中，大家电线上销售额同比由9月的3.36%下跌至10月的-4.15%；同期，线上销售均价同比则由9月的5.78%回升至10月的9.40%。

空调产量10月同比增速为-0.50%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万台，%

大家电线上销售额下跌、销售均价同比上行



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：%



1.2 家电|小家电：销售额同比跌幅扩大；厨电：销售额跌幅扩大

- ▶ 10月小家电销售额同比增速跌幅扩大；厨电线上销售额同比增速跌幅扩大、销售均价回暖。
- 小家电方面，小家电销售额同比增速跌幅扩大，由9月的-5.29%跌幅扩大至10月的-11.55%；同期线上销售均价同比由-53.59%回升至12.94%。
- 厨电方面，厨电线上销售额同比增速跌幅扩大、销售均价回暖，其中线上销售额由9月的-10.44%跌幅扩大至10月的-21.60%；同期线上销售均价同比则由-2.81%回暖至0.18%。

小家电销售额同比增速跌幅扩大



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：%

厨电线上销售额同比增速跌幅扩大、销售均价回暖



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：同比增速上升、渗透率持平

► 10月新能源车销量同比增速上升至37.50%，渗透率持平。

- 销量方面，根据乘联会数据，10月新能源车当月销量为76.7万辆、环比上升，同比增速由9月的22.10%上升至10月的37.50%。
- 渗透率方面，10月新能源车销量占比为37.0%，较9月持平。

新能源车销量同比增速上升至37.50%



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

新能源车销售渗透率持平

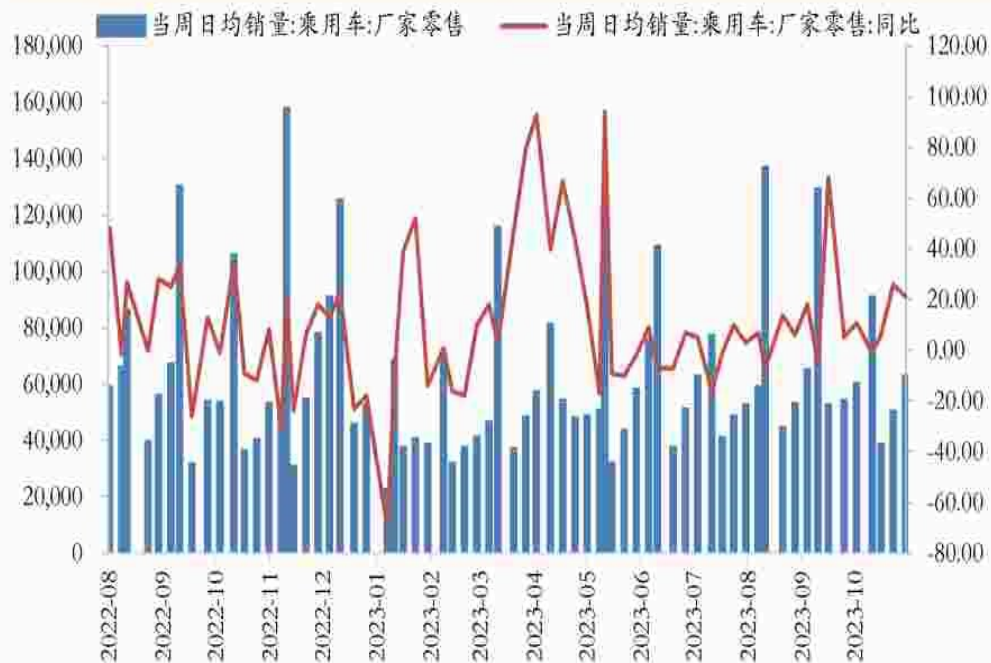


资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：%

1.3 汽车 | 汽车整车：日均销量同比上升，产销率小幅下降

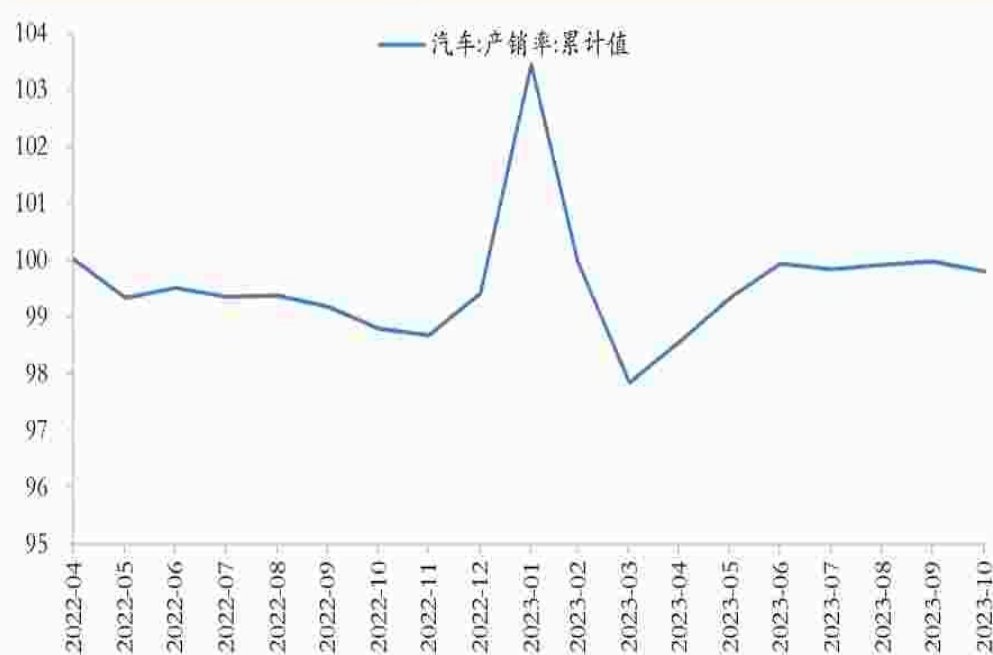
- ▶ 11月前三周汽车周度零售销量同比上升，10月产销率小幅回落。
- 汽车周度零售日均销量数据显示，11月第1周至11月第3周，同比变化分别为6%、26%和21%，同比增速上升。
- 10月汽车产销率为99.80%，较9月的99.97%小幅回落。

11月前三周汽车日均销量同比上升



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

10月汽车产销率小幅回落至99.80%



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：瓦楞纸价格下跌；家居：同比增速上升

➤ 瓦楞纸价格下跌；家居销售额同比小幅抬升。

- 瓦楞纸价格下跌。瓦楞纸(AA级120g)价格由11月10日的2906.9元/吨下跌至11月20日的2861.7元/吨，跌幅1.55%。
- 家居销售额同比增速上升。建材家居销售额同比增幅由9月的46.62%上升至10月的79.89%。

瓦楞纸价AA级120g（全国）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

建材家居销售额10月同比上升至79.89%



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：10月餐饮收入同比增幅上升

► 社零餐饮收入10月同比增幅上升。

- 社零餐饮收入同比增幅由9月的13.80%上升至10月的17.10%。
- 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9月的12.76%抬升至10月的26.89%。

社零餐饮收入10月同比增长上升至17.10%



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：亿元、%

10月全钢胎开工率同比回升至26.89%



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：10月社零同比增速回升；纺服回落

► 10月社零同比增速回升；纺服回落。

- 社会商品零售额10月同比增速为6.5%，较9月的4.6%回升。
- 纺织服装零售额10月同比增速为7.5%，较9月的9.9%回落。

社会商品零售额10月同比增长回升至6.5%



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10月同比回落至7.5%



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、均价回暖，销量跌幅扩大

► 10月美容仪销售额、均价回暖，销量跌幅扩大。

- 线上美容仪销售额、均价回暖，销量跌幅扩大。其中，销售均价同比由9月的-18.37%回暖至10月的-11.19%；同期销售量同比跌幅由-11.48%扩大至-15.21%；销售额同比由-27.74%回暖至-24.70%。
- 作为参考，日本美容费用同比保持稳定、韩国同比回落。其中韩国费用10月同比为5.93%，较9月的5.95%回落；日本费用10月同比为2.03%，持平于9月2.03%。

美容仪销售额、均价回暖，销量跌幅扩大



资料来源：数据威，华安证券研究所，单位：%。

韩美容费用同比回落、日本持平



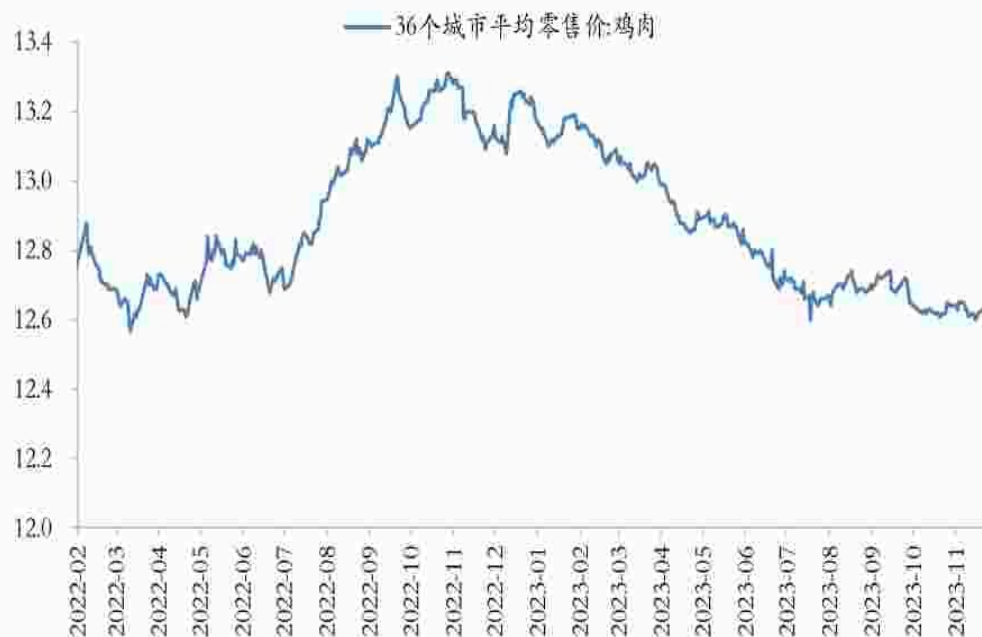
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%。

1.8 农林牧渔 | 饲养：鸡肉价微涨，仔猪、猪肉价回落

► 11月下旬鸡肉价格微涨，仔猪、猪肉价格下跌。

- 鸡肉零售价微涨。截至11月24日，36城市鸡肉零售12.65元/500克，较11月10日12.61元/500克微涨。
- 仔猪、猪肉价格下跌。截至11月24日，仔猪价格23.50元/公斤，较11月10日24.71元/公斤下跌4.90%；同期猪肉价格由20.54元/公斤回落至20.17元/公斤，跌幅为1.80%。

鸡肉价格微涨



资料来源：Wind，国家发改委，华安证券研究所，单位：元/500克

仔猪、猪肉价格下跌



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、小麦价格均下跌，大豆上涨

▶ 11月下旬农产品价格中玉米、小麦价格均下跌，大豆上涨。

- 玉米价格由11月10日的2588.20元/吨回落至11月20日的2586.20元/吨，跌幅为0.08%；同期小麦价格由3016.70元/吨下跌至2993.20元/吨，跌幅0.78%；大豆价格由4916.40元/吨上升至4964.30元/吨，涨幅为0.97%。

玉米、小麦价格均下跌



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 汽车、新能源车、家居、服务消费景气改善

2 半导体设备、锂电、电影景气改善，其余均回落

3 贵金属、燃气、火电、机床、钢铁铁矿石景气改善

4 金融景气整体回落，银行地产保险景气低迷



2.1 电子|半导体材料设备营收同比增速转正、手机产量同比跌幅缩窄

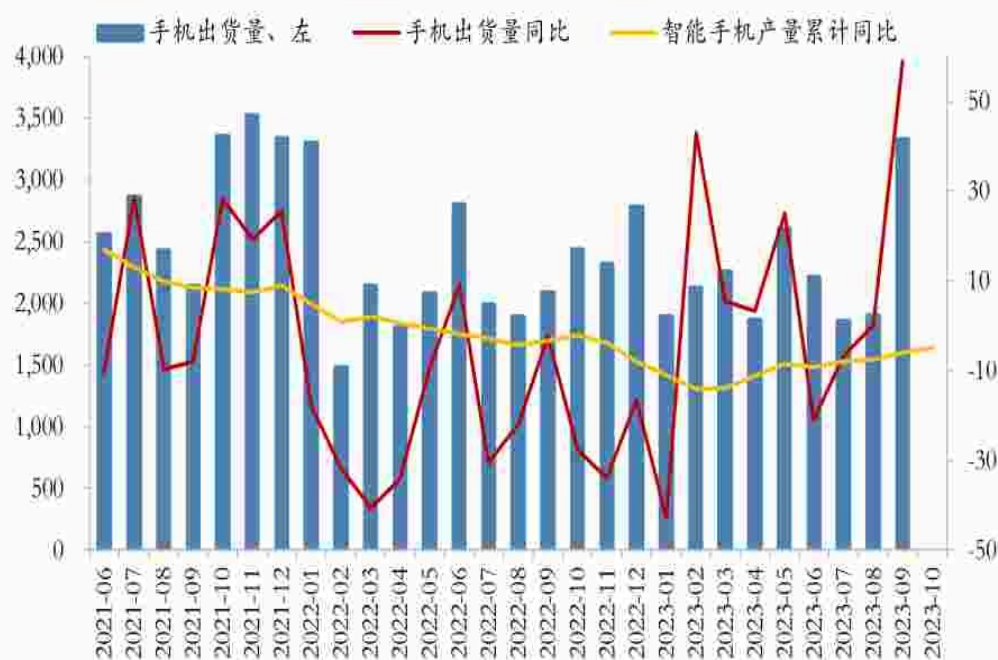
- ▶ 台积电营收同比增速转正。台积电营收10月同比增速为15.66%，较9月同比-13.36%同比转正。
- ▶ 中国智能手机产量累计同比跌幅缩窄。10月产量累计同比为-4.80%，较9月-6.10%跌幅缩窄。

台积电营收10月同比增速为15.66%



资料来源: Wind, 华安证券研究所, 单位: 亿新台币、%

10月智能手机产量累计同比跌幅缩窄至-4.80%



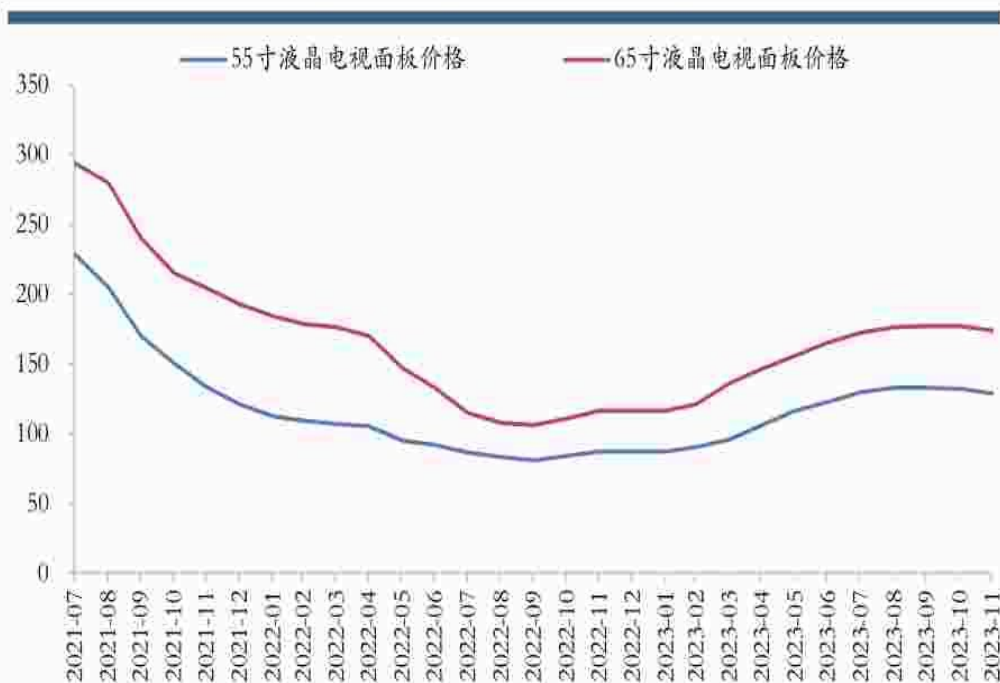
资料来源: Wind, 国家统计局, 华安证券研究所, 单位: 万部、%



2.1 电子|消费电子：液晶面板价格下跌；MLCC：营收同比跌幅缩窄

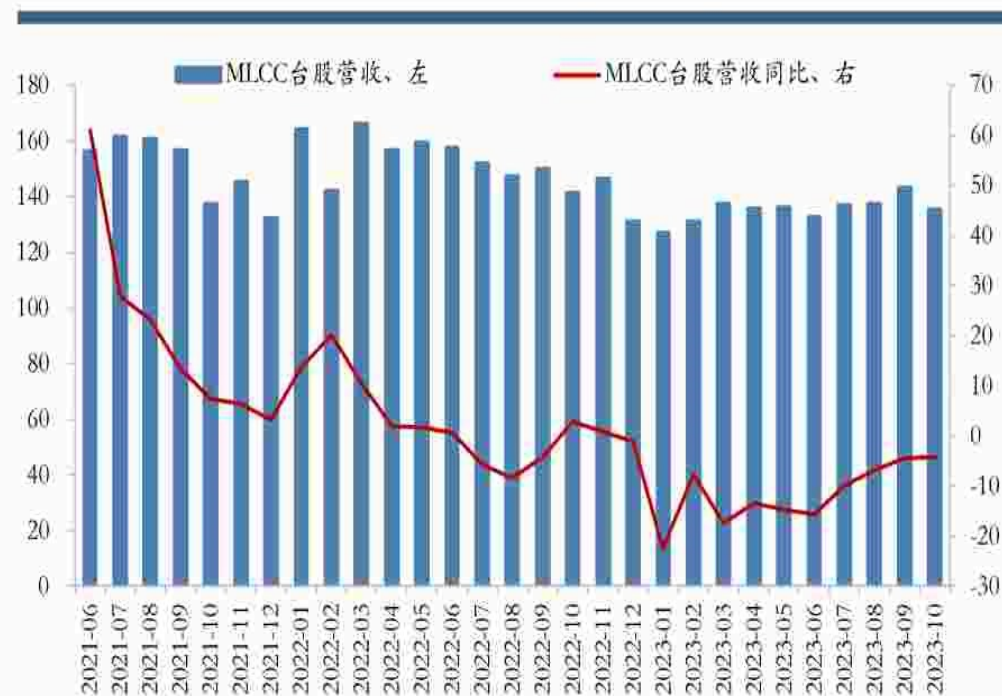
- ▶ 液晶面板11月价格下跌。其中，11月55寸液晶电视面板价格为129美元/片，较10月132美元/片下跌3美元，跌幅2.27%；65寸液晶电视面板价格为174美元/片，较10月177美元/片价格下跌3美元。
- ▶ MLCC市场跌幅持续缩窄。截止10月，MLCC市场台股营收同比为-4.16%，较9月同比-4.41%跌幅缩窄。

液晶面板11月价格下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：美元/片

10月MLCC台股营收同比为-4.16%



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：光缆和基站设备产量跌幅缩窄，其余景气下行

- ▶ 通信设备制造商中移动通信基站设备和光缆产量同比跌幅缩窄，其余同比跌幅进一步扩大。
- 相较9月，10月程控交换机产量同比跌幅由-69.50%扩大至-79.40%；移动通信基站设备产量同比跌幅由-56.60%缩窄至-29.90%，光缆产量同比跌幅由-21.40%缩窄至-17.90%，而微电子计算机产量同比增速由-16.30%扩大至-17.90%。

10月光缆和移动通信基站设备产量跌幅缩窄，其余景气下行

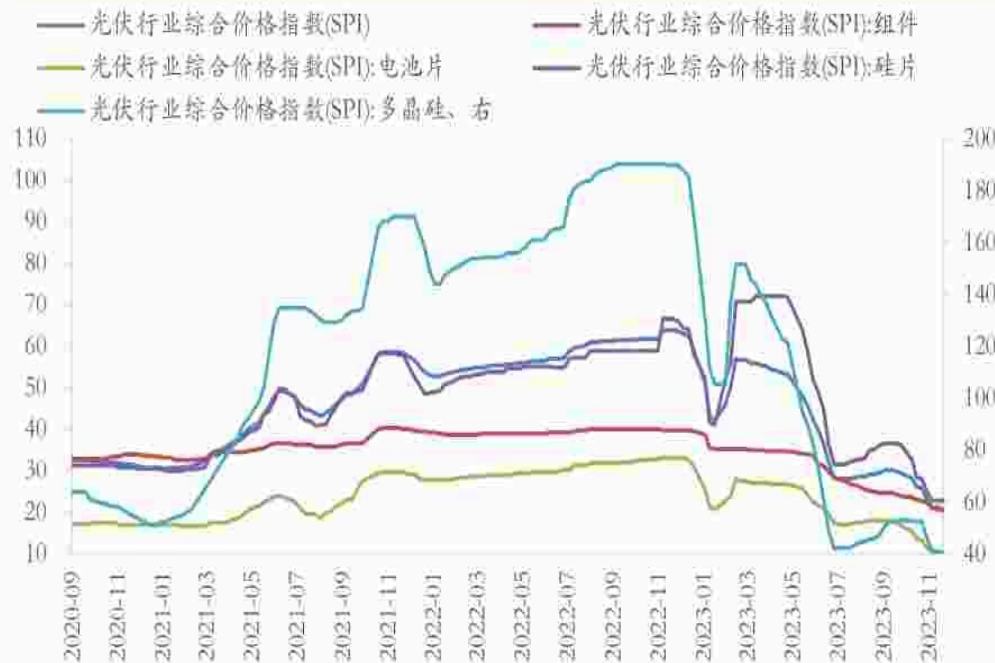


资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：%

2.3 电气设备 | 光伏：价格指数均回落；储能：同比增速回落

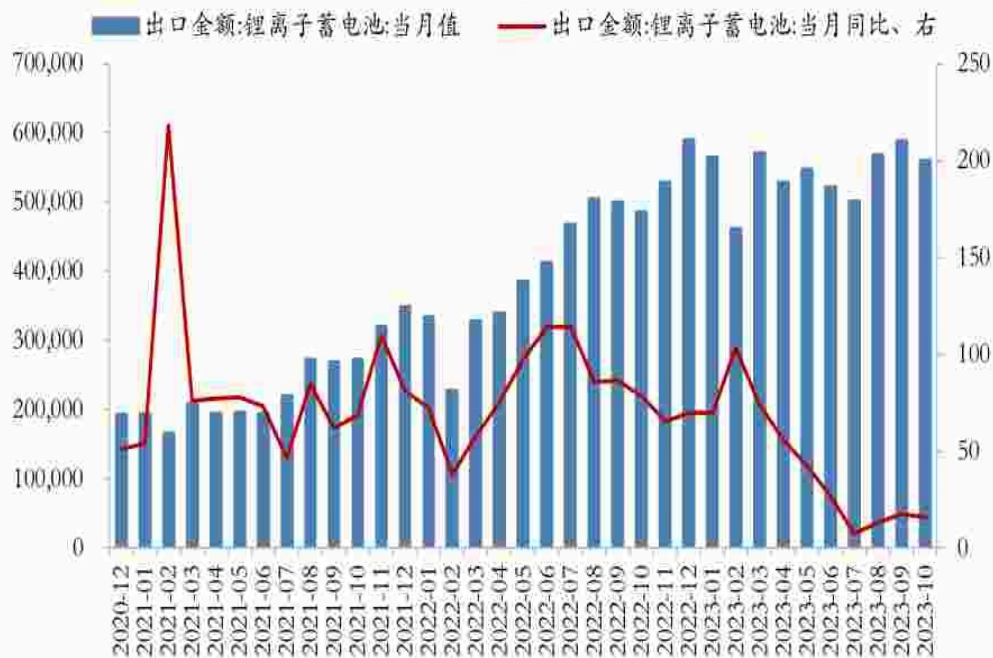
- ▶ **光伏行业价格指数均回落。**截至11月27日，光伏行业综合价格指数为20.23，较11月13日的21.01回落3.71%；其中，组件、电池片、硅片和多晶硅分别较11月13日变化为-2.15%、-4.89%、-3.18%和-4.62%。
- ▶ **锂离子蓄电池出口同比增速回落。**10月锂离子蓄电池当月出口为55.91亿美元，出口同比为15.50%，较9月17.70%回落。

光伏行业价格指数均回落



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回落



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：新能源车销量、电池装车量同比上涨

- ▶ 10月新能源车销量同比增速上涨至33.97%，电池装车量同比上涨至28.30%。
- 销量方面，根据乘联会数据，10月新能源车当月销量为95.6万辆、环比上升，同比增速由9月的27.77%上升至10月的33.97%。
- 10月动力电池总装车量为39200兆瓦时，同比增速28.30%，较9月15.10%上涨。

10月新能源汽车月销量同比上涨33.97%



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

10月新能源车电池装车量同比上涨28.30%



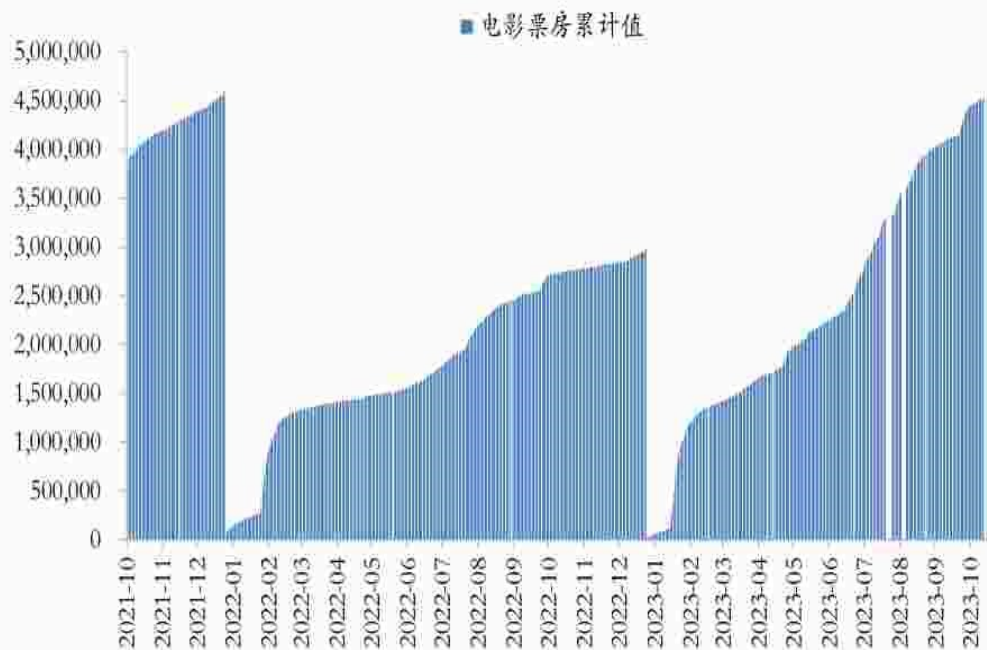
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华安证券研究所。单位：兆瓦时、%



2.4 传媒 | 电影：票房同比增速上涨；游戏：10月销售额同比跌幅扩大

- 电影票房累计同比增速微涨。截至11月27日，2023年全国电影票房累计同比为67.32%，较11月10日的66.33%上涨。
- 10月国内游戏电玩配件销售额同比增速跌幅扩大。10月国内游戏销售额5.02亿（包括电玩、配件、游戏、攻略），同比增速由9月的-7.17%扩大至10月的-15.62%。

电影票房累计同比增速上涨



资料来源：Wind，国家电影资金办，华安证券研究所，单位：万元

10月国内游戏电玩配件销售同比跌幅扩大



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：万元、%



目录

1 汽车、新能源车、家居、服务消费景气改善

2 半导体设备、锂电、电影景气改善，其余均回落

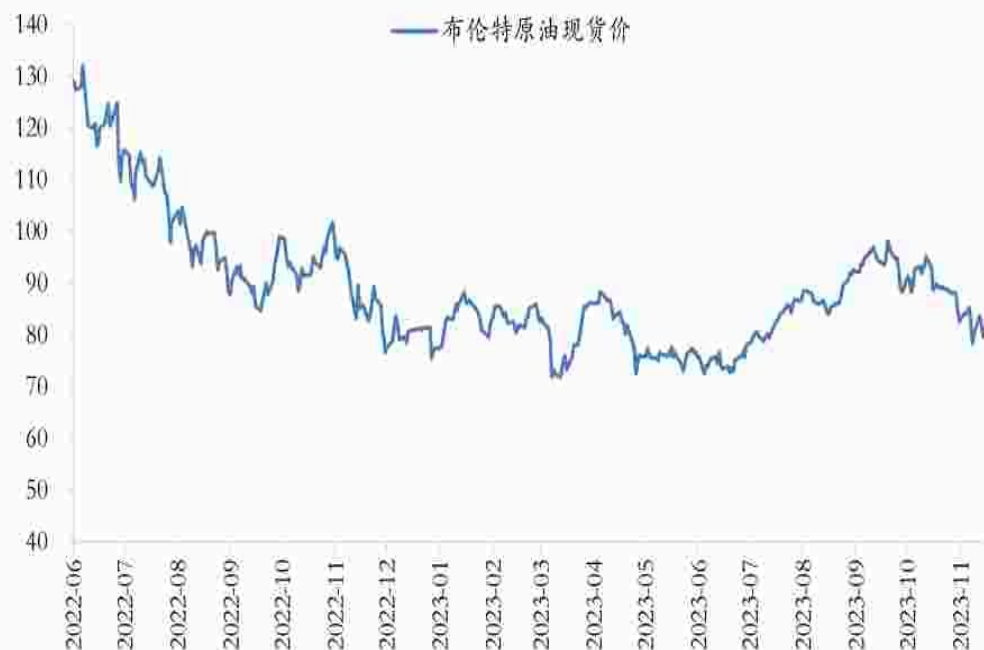
3 贵金属、燃气、火电、机床、钢铁铁矿石景气改善

4 金融景气整体回落，银行地产保险景气低迷

3.1 采掘 | 11月原油价格下跌、煤炭价格下跌

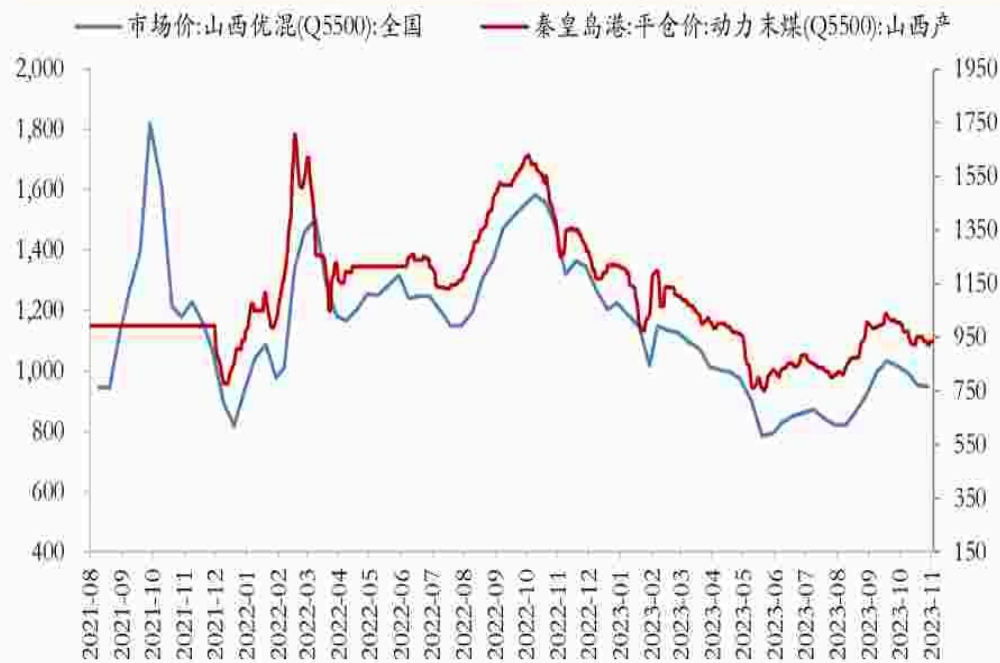
- ▶ 11月下旬原油现货价格下跌、秦皇岛港动力煤Q5500平仓价下跌。
- 原油方面，11月27日现货价为80.16美元/桶，较11月10日83.73美元/桶下跌，跌幅4.26%。
- 煤炭方面，秦皇岛港动力煤Q5500平仓价由11月10日的952.00元/吨下跌至11月27日的937元/吨，跌幅为1.58%。

原油价格下跌



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平仓价下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨，点



3.2 有色|贵金属：黄金价格上涨、白银上涨

► 贵金属黄金上涨、白银价格上涨。

- 上交所黄金价格11月28日为471.31元/克，较11月10日469.46元/克价格上涨0.39%；白银11月28日价格为6102.0元/千克，较11月10日的5751.0元/千克价格上涨6.10%。

黄金价格上涨、白银上涨



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：铜价上涨，锡价、铝价、吨铝利润回落

► 铜价上涨，锡价、铝价、吨铝利润回落。

- 铜价上涨、锡价回落。铜价由11月10日的67800元/吨上涨至11月28日的68590元/吨，涨幅为1.17%；锡价由11月10日的210620元/吨下跌至11月28日的193900元/吨，跌幅为7.94%。
- 铝价、吨铝利润回落。铝价由11月10日的19100元/吨下跌至11月28日的18830元/吨，跌幅为1.41%；电解铝吨铝利润由11月10日的4138.03元/吨下跌至11月27日的元3958.67/吨，跌幅为4.33%。

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、吨铝利润回落



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、镍价回落、锂价下跌

► 钴价下跌、镍价回落、锂价下跌。

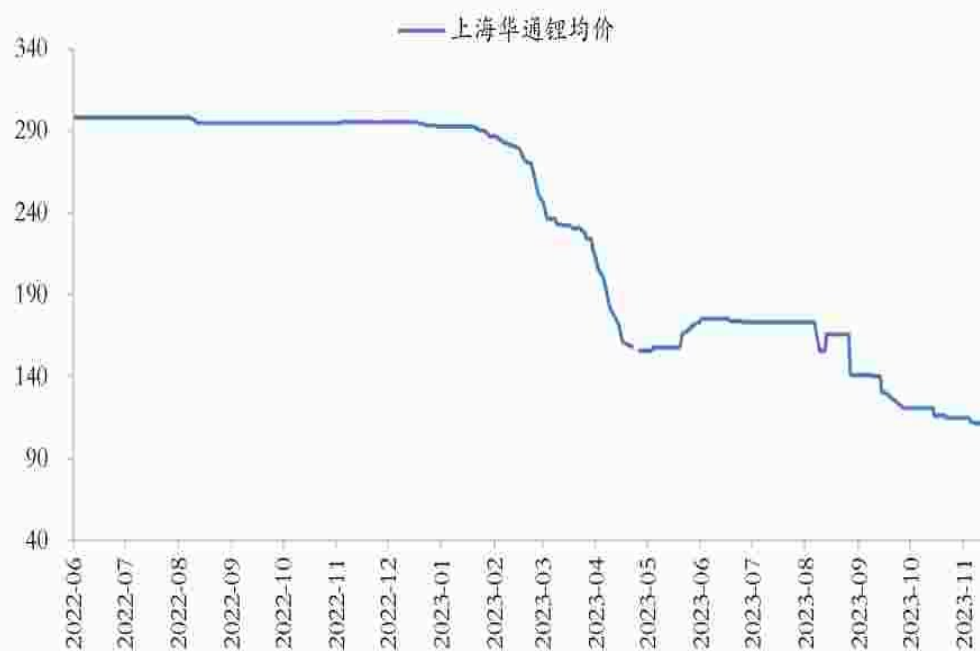
- 截至11月28日，钴价为232000元/吨，较11月10日的262000元/吨下跌11.45%。镍价由11月10日的142760元/吨回落至11月28日的124960元/吨，跌幅12.47%；锂价11月28日价格为111.5万元/吨，较11月10日115万元/吨价格下跌3.04%。

钴价下跌、镍价回落



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

锂价价格下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万元/吨



3.3 钢铁 | 铁矿石：价格上涨

► 11月下旬铁矿石价格上涨。

- 北矿所铁矿石现货交易价格由11月10日的985元/吨上涨至11月27日的1003元/吨，涨幅1.83%。

铁矿石价格上涨



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，钢铁产能利用率回升

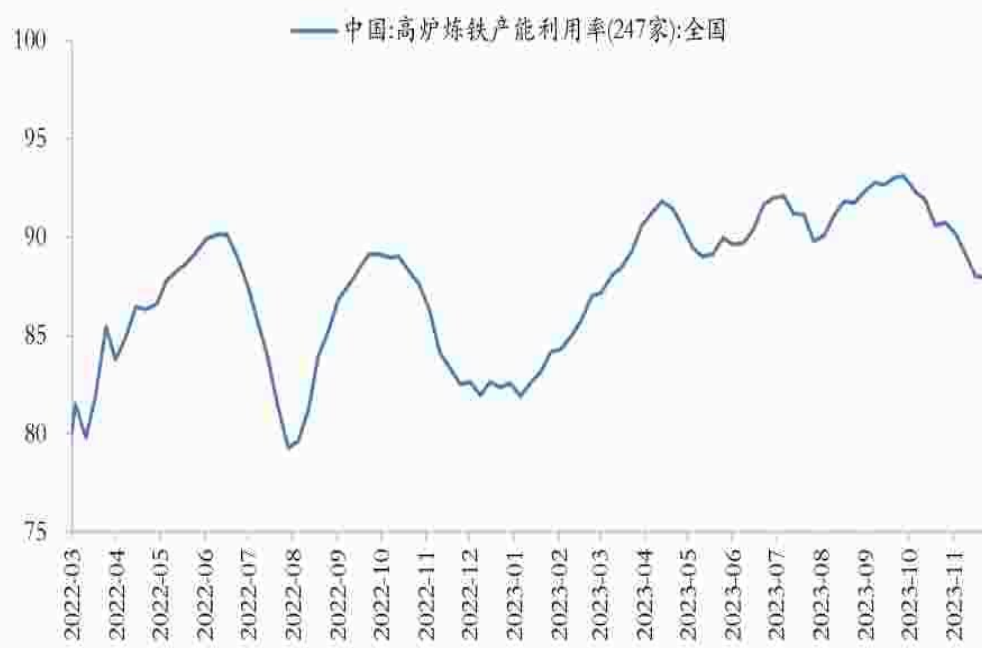
- ▶ 螺纹钢、钢坯价格均上涨，产能利用率回升。
- ▶ 11月27日螺纹钢价格为4074元/吨，较11月10日的3985元/吨上涨，涨幅2.23%；11月28日钢坯价格为3650元/吨，较11月10日3630元/吨上涨0.55%。
- 钢铁产能利用率上涨，全国247家高炉炼铁产能利用率11月24日为90.52%，较11月10日的88.66%上涨。

螺纹钢、钢坯价格均上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

钢厂产能利用率回升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



3.4 建材 | 水泥：全国价格指数回升；玻璃：价格下跌

- ▶ **全国水泥价格指数回升。**11月10日至11月27日，全国、长江、东北、华北、华东、西北、西南、中南分别变化为0.35%、-0.07%、0.00%、-0.70%、0.04%、2.86%、-0.65%、1.90%，华东、西北、中南地区水泥价格指数上涨外，东北持平，其余区域水泥价格均回落。
- ▶ **玻璃价格下跌。**浮法玻璃价格由11月10日的2072.50元/吨下跌至11月20日的2011.50元/吨，跌幅为2.94%

全国水泥价格指数回升



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

▶ 11月下旬减水剂价格持平。

- 国内环氧乙烷现货价11月27日为6600元/吨，与11月10日价格6600元/吨持平。

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：化工品价格指数下跌

► 化工品指数下跌。

- 化工CCPI指数震荡下跌，由11月10日的4736点下跌至11月24日的4703点，跌幅0.70%。

化工品指数下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点



3.5 化工 | MDI：纯MDI、聚合价格下跌；PTA：价格回落

- ▶ **纯MDI、聚合MDI价格下跌。**截至11月28日，华东地区纯MDI价格为20750元/吨，较11月10日的22250元/吨下跌6.74%；同期华东聚合MDI价格则由16000元/吨下跌至15650元/吨，跌幅2.19%。
- ▶ **PTA价格回落、开工率上涨。**11月27日PTA现货价格为5710元/吨，较11月10日5850元/吨下跌2.39%。PTA开工率11月27日为78.88%，较11月10日的74.56%上涨。

纯MDI、聚合价格下跌



资料来源：天天化工网，华安证券研究所，单位：元/吨

PTA价格回落、开工率上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨、%

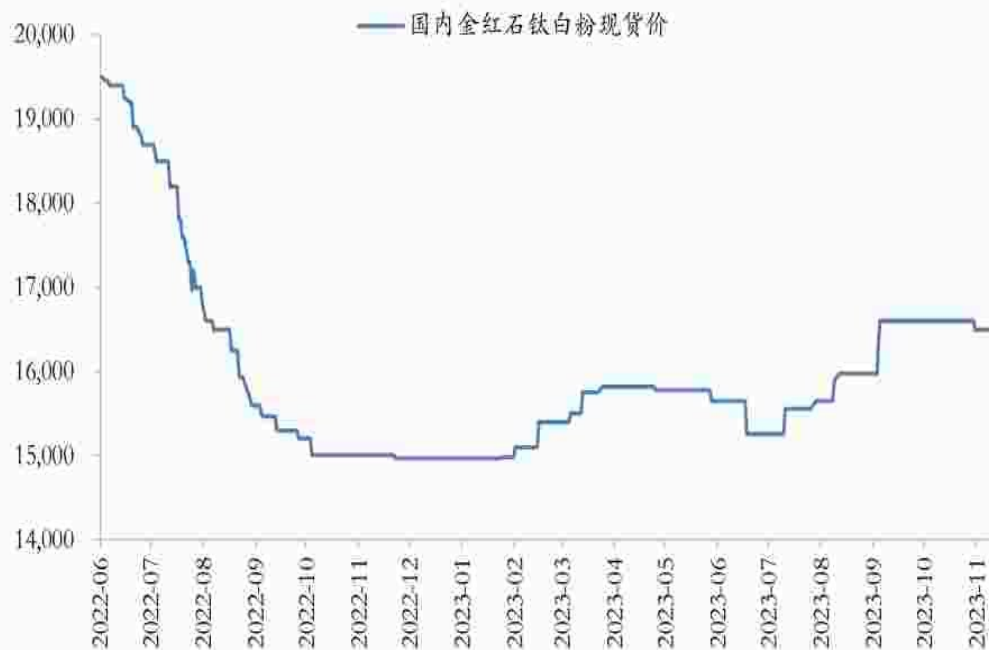


3.5 化工 | 钛白粉：价格微跌；尿素：价格下跌

➤ 11月下旬钛白粉现货价格微跌；尿素价格下跌。

- 钛白粉价格持平。11月28日国内钛白粉价格为16300元/吨，相较11月10日价格16600元/吨微跌。
- 尿素价格下跌。截至目前，小颗粒尿素市场价由11月10日的2507.10元/吨下跌至11月20日的2497.40元/吨，跌幅为0.39%。

钛白粉价格微跌



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 | 乙烯价格持平； 丙烯价格下跌

► 11月下旬乙烯价格持平，丙烯下跌。

- 截至11月27日，乙烯价格为941美元/吨，较11月10日的941美元/吨价格持平。
- 截至11月28日，丙烯价格为851美元/吨，较11月10日的856美元/吨价格下跌。

乙烯价格持平



资料来源：金联创，华安证券研究所，单位：美元/吨

丙烯价格下跌



资料来源：金联创，华安证券研究所，单位：美元/吨



3.6 机械 | 工程机械：挖机销量同比跌幅缩小、开工小时数回升

► 挖机销量同比跌幅缩小、开工小时数同比回升。

- 截止10月，挖机销量当月同比为-28.90%，较9月-32.60%跌幅缩小。
- 10月挖掘机开工小时数为101.70小时，较9月89.20小时回升，同比增速由-10.6%回升至0.20%。

挖机销量同比跌幅缩小至-28.90%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：台，%

挖机开工小时数同比回升



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：机器人同比降幅扩大，切割机床同比回升

▶ 通用自动设备中工业机器人产量同比降幅扩大，金属切割机床产量同比增速回升。

- 10月工业机器人产量33074台/套，同比增速由9月的-14.30%下跌至10月的-17.70%。
- 10月金属切削机床产量为5.30万台，产量同比由9月的12.50%回升至10月的23.30%。

工业机器人产量同比跌至-17.70%



资料来源：国家统计局，华安证券研究所，单位：台/套，%

金属切削机床产量同比增速回升至23.30%



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：客运量同比上升；快递：同比、环比均回升

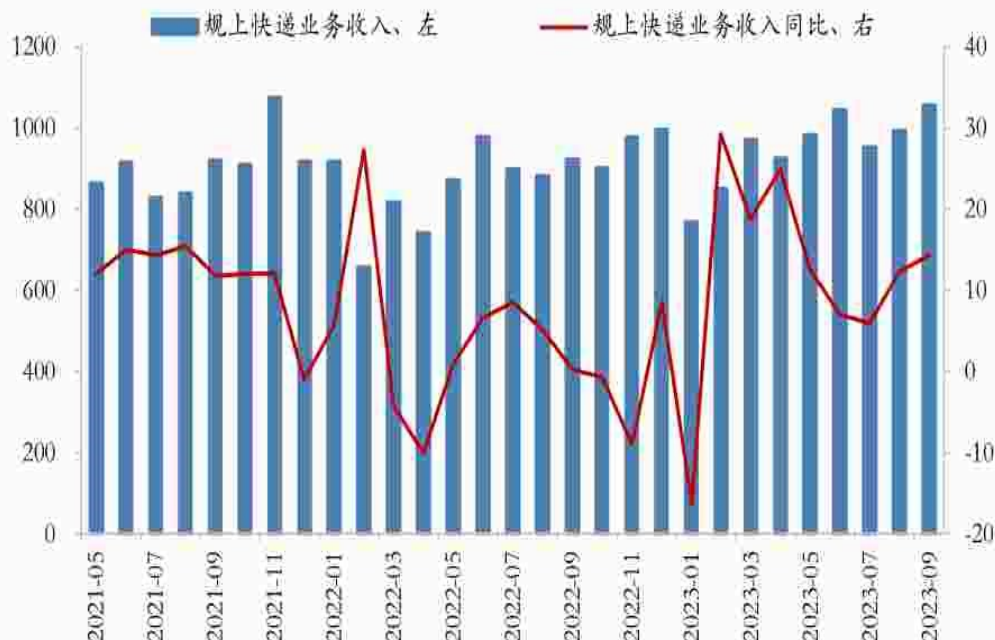
- ▶ 机场航空，10月民航客运量同比上升。10月民航客运量5600万人，环比较9月的5300万人有所上升，同比增速则由9月的166.10%回升至10月的252.00%。而民航正班客座率则由9月的78.50%回升至10月的80.40%。
- ▶ 10月快递业务环比、同比均回升。10月快递业务收入1098.30亿元，较9月的1057.40亿元环比回升，同比增幅由9月的14.40%抬升至10月的21.70%。

民航客运量同比上升



资料来源：Wind，中国民用航空局，华安证券研究所，单位：亿人，%

规模以上快递业务收入环比、同比均回升



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

- 上海出口集装箱指数SCFI运价指数下跌。SCFI综合指数由11月10日的1030.24点下跌至11月24日的993.21点，跌幅为3.59%。
- 内贸集装箱指数抬升。截至11月28日TDI指数为1091.58，较11月10日1077.43点上涨1.31%。

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

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、用电量同比增速下滑

► 10月发电、用电量同比增速下滑。

- 全社会发电同比增速由9月的7.70%下跌至10月的5.20%；全社会用电量同比增速则由9月的9.89%下滑至10月的8.39%。

发电、用电量同比增速下滑



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



3.8 公用事业 | 电力：火电回升，核电、水电、风电同比增速均回落

- ▶ 结构方面，火电增速同比继续回升；清洁能源中核电、水电、风电同比增速均回落。
- 火电方面，火电10月发电量同比增速为4.00%，较9月的2.30%回升。
- 清洁能源方面，10月水电发电量同比21.80%，较9月的同比39.20%回落；同期核电发电量同比增速由6.70%回落至-0.20%；风电同比增速则由9月的2.00%回落至10月的-10.76%。

水电同比回落至21.80%、火电同比回升4.00%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

10月核电发电同比增速回落至-0.20%



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

- ▶ LNG燃气价格上涨。
- ▶ 中国LNG出厂价指数由11月10日的5269元/吨回升至11月27日的5581元/吨，涨幅为5.92%。

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 汽车、新能源车、家居、服务消费景气改善

2 半导体设备、锂电、电影景气改善，其余均回落

3 贵金属、燃气、火电、机床、钢铁铁矿石景气改善

4 金融景气整体回落，银行地产保险景气低迷



4.1 地产 | 销售：商品房成交面积同比跌幅缩小

- ▶ 销售端看，11月下旬30大城市商品房成交面积同比跌幅缩小。
- 截至11月25日，30大中城市商品房成交面积同比为-20.26%，较11月10日-20.60%跌幅缩小。
- 商品房销售面积，10月同比为-20.34%，较9月的-19.76%同比跌幅扩大。

11月下旬商品房成交面积同比跌幅缩小



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

10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：10月百城楼面利润同比由正转负

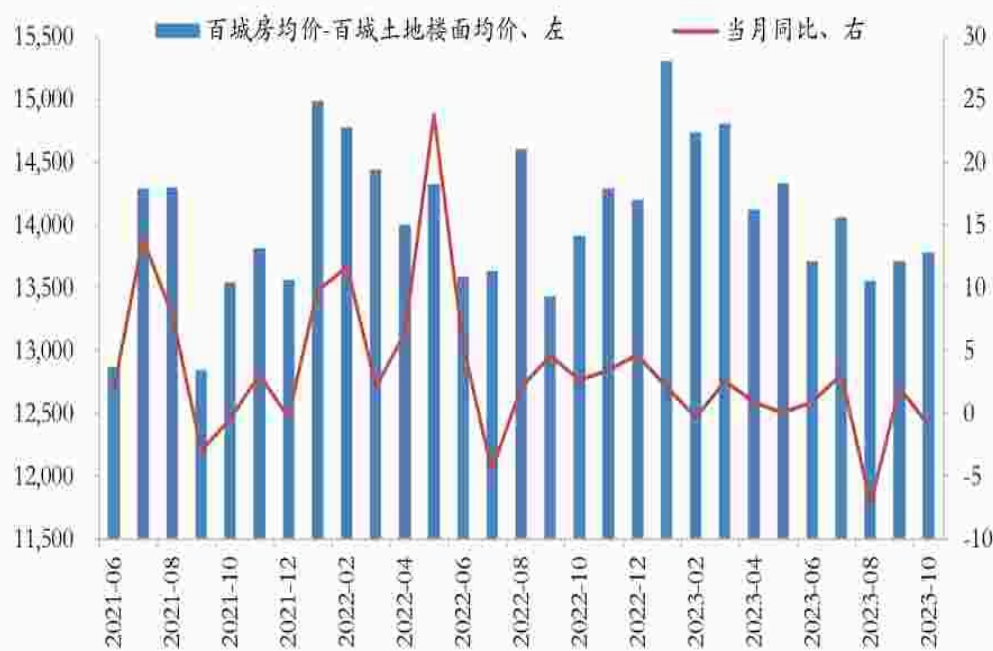
- ▶ 10月国房景气指数微幅下跌。10月国房景气指数93.40点，较9月的93.43点微幅下跌。
- ▶ 10月百城房价减去商品房楼面均价同比增速转负。百城均价减百城土地楼面均价同比增幅由9月2.09%转负至10月的-0.96%。

10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

10月百城房价减去商品房楼面均价同比增幅转负



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/平方米，%

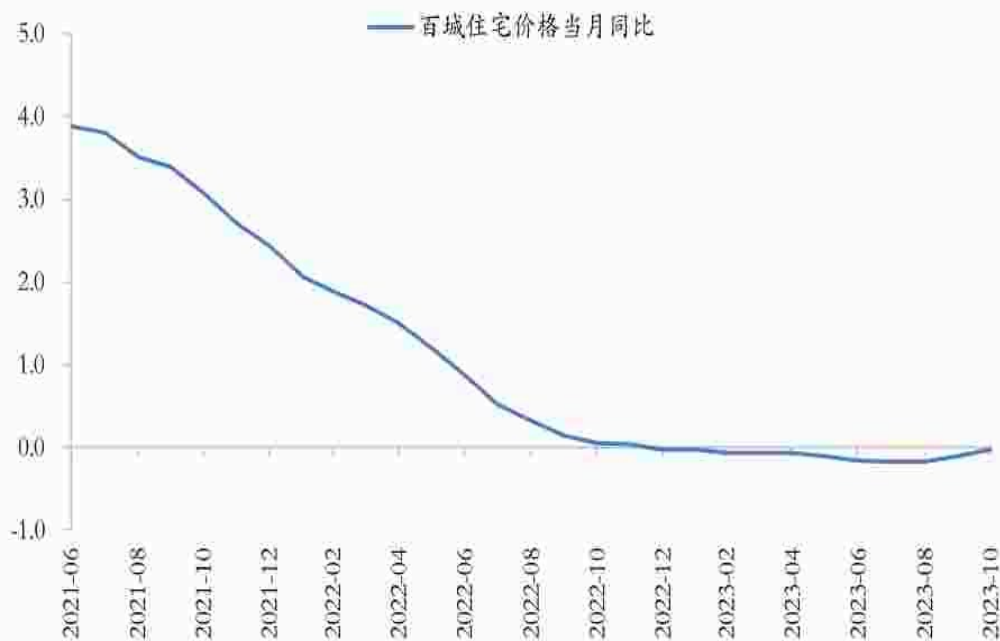


4.1 地产 | 价格：10月百城住宅价格指数同比小幅回升

➤ 10月百城住宅价格指数同比小幅回升。

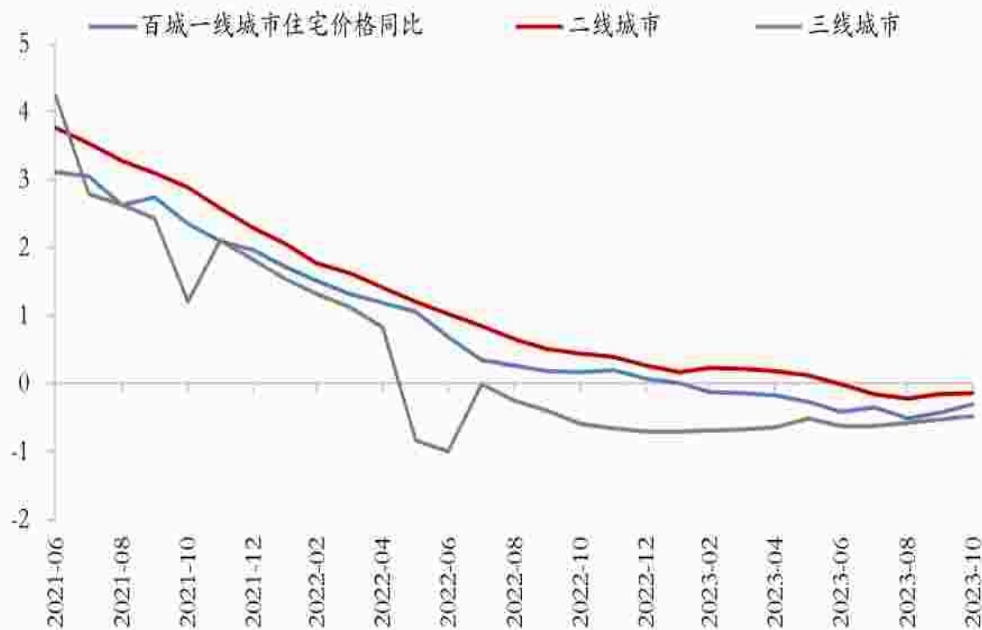
- 10月百城住宅价格指数同比为-0.02%，较9月同比-0.10%小幅回升。
- 分城市看，一线城市价格指数由9月的-0.43%回升至10月的-0.30%；二线城市价格指数由9月的-0.16%回升至9月的-0.13%；三线城市价格指数由9月的-0.54%回升至10月的-0.49%。

10月百城住宅价格指数同比小幅回升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

10月一、二、三线城市价格指数跌幅均收窄



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



4.1 地产 | 卖地：10月卖地同比跌幅缩窄、土地溢价率小幅回落

- 10月卖地同比跌幅缩窄、土地溢价率小幅回落。
- 100大中城市成交土地规划建筑面积同比由9月的-35.66%跌幅缩窄至10月的-5.82%。
- 10月100大中城市成交土地溢价率3.31%，较9月的3.91%小幅回落。

10月100大中城市成交土地规划建筑面积同比跌幅缩窄



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万平方千米，%

10月100大中城市成交土地溢价率为3.31%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

4.2 银行|10月贷款余额同比持平，企业中长贷、短贷增速小幅下滑

- 10月金融机构各项贷款余额同比增速较9月持平，中长贷增速、短贷增速均有小幅下滑。
- 10月金融机构各项贷款余额同比增速10.90%，较9月的10.90%持平。
- 10月中长期贷款余额同比增速为12.26%，较9月的12.33%小幅下滑；10月短期贷款余额增速同比10.86%，较9月的10.90%小幅下降。

10月金融机构各项贷款余额同比增速10.90%



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

中长贷增速、短贷增速均有小幅下滑



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：10月险企保费同比增速回落，近期长端利率上行

- ▶ 10月上市险企保费同比增速回落，五大险企保费同比增速下跌。
- 10月上市险企当月保费收入为1346.13亿元，当月同比增速为-3.03%，较9月同比-2.24%回落。此外，五大险企10月保费收入同比分别为：平安同比-1.0%，太平洋同比-25.3%，新华同比-10.6%，中国人保同比-8.4%，中国人寿同比-6.4%。
- ▶ 11月下旬长端利率上行。截至2023年11月28日，10年期国债收益率为2.6848%，较11月10日的2.6502%上升。

10年期国债收益率上行



资料来源：Wind，中国货币网，华安证券研究所，单位：%

10月上市险企保费同比增速回落



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股两市月日均成交额、同比增速回暖

► 11月中下旬A股两市交易月日均成交额、同比回暖。

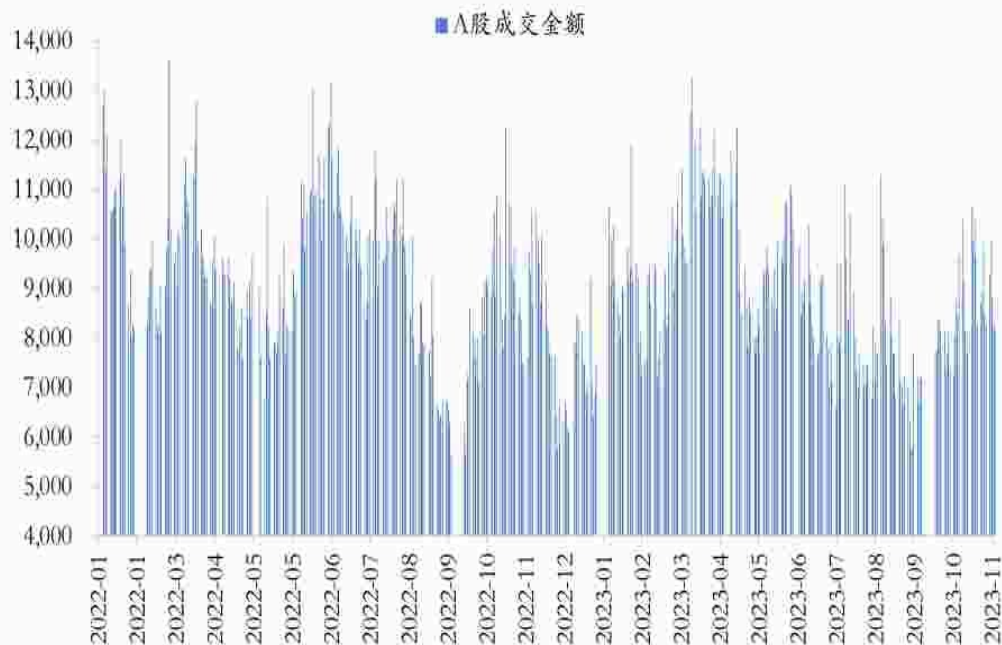
- 截至11月28日，A股11月月日均成交额为8607.54亿元，比11月10日的月日均成交额8543.49亿元回暖。
- 11月A股月日均成交额同比增速回暖，截至11月28日的月日均成交量同比下降-7.02%，较11月10日的-8.68%回暖。

11月A股成交额月日均同比增速回暖



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

A股两市月日均成交额回暖



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。