



华安证券

HUAAN SECURITIES

证券研究报告

2024年2月27日

# 周期品普遍改善，车辆、消费电子、锂电景气向好

—中观景气纵览第56期

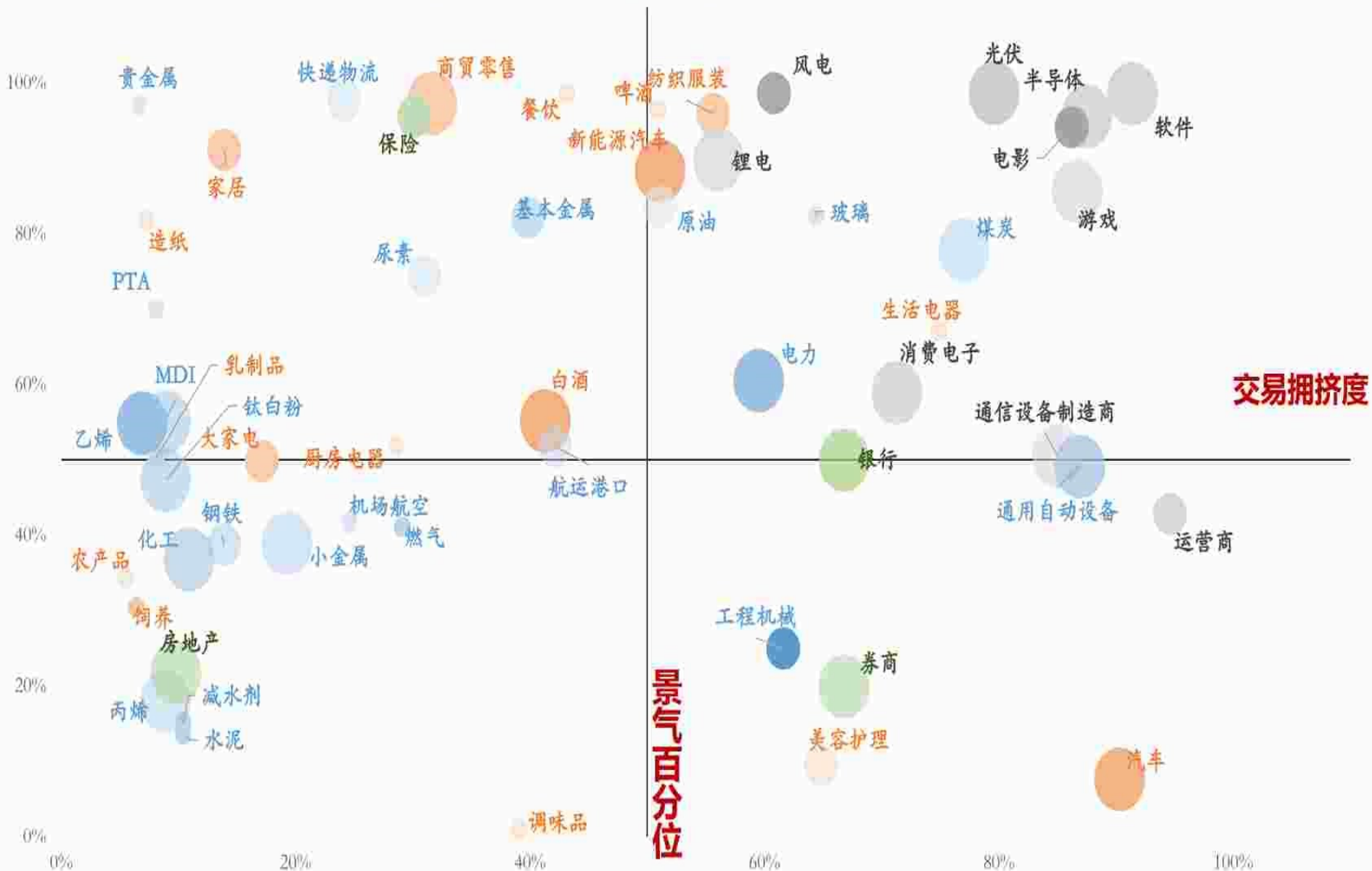
分析师：郑小霞 SAC执业证书号：S0010520080007

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**景气百分位及交易拥挤度分散呈现；
- **成长**景气及交易拥挤度均有提升；
- **周期**分化，煤炭、原油、电力等交易拥挤度提升，化工品拥挤度较低；
- **金融**基本景气及交易变化不大，保险景气上升明显。



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：新能源车改善明显，成长多数景气上行

景气绝对位置		消费板块		成长板块	
		第56期(2.27+边际变化)	第55期(2.8)	第56期(2.27+边际变化)	第55期(2.8)
景气高位	高位				
	较高位	<p>新能源车↑</p> <p>汽车整车</p> <p>农产品(小麦)   饲养(鸡肉)</p> <p>农产品(玉米)   啤酒↓   家居</p>	<p>新能源车   汽车整车</p> <p>农产品(小麦)   饲养(鸡肉)</p> <p>农产品(玉米)   啤酒   家居</p>	<p>半导体材料设备↑</p> <p>锂电↑</p>	<p>储能   电影</p> <p>半导体材料设备</p>
景气中枢	中枢	<p>白酒   大家电</p> <p>商贸   纺服   餐饮</p> <p>饲养(猪肉)</p> <p>农产品(大豆)</p> <p>乳制品   厨房电器   饲养(仔猪)</p>	<p>白酒   大家电</p> <p>商贸   纺服   餐饮</p> <p>饲养(猪肉)</p> <p>农产品(大豆)</p> <p>乳制品   厨房电器   饲养(仔猪)</p>	<p>消费电子(液晶面板)   电影↓</p> <p>储能↓   游戏</p> <p>通信设备制造(光缆)↑</p>	<p>消费电子(液晶面板)   锂电</p> <p>游戏</p> <p>通信设备制造(交换机)</p> <p>通信设备制造(光缆)</p>
		<p>小家电   美容护理</p> <p>调味品   造纸</p>	<p>小家电   美容护理</p> <p>调味品↓   造纸</p>	<p>通信设备制造(基站)↑</p> <p>通信设备制造(交换机)↓</p> <p>通信设备制造(微型电子计算机)</p> <p>消费电子(MLCC)↑</p>	<p>通信设备制造(微型电子计算机)</p> <p>通信设备制造(基站)</p>
景气低位	较低位				
	低位			光伏	消费电子(MLCC) 光伏

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：石化能源、有色、化工、火电上涨，券商交投情绪升温

景气绝对位置		周期板块		金融板块	
		第56期(2.27+边际变化)	第55期(2.8)	第56期(2.27+边际变化)	第55期(2.8)
景气高位	高位	机场航空	机场航空		
	较高位	贵金属(金、银) 煤炭	贵金属(金、银) 煤炭		
景气中枢	中枢	原油↑   煤炭   物流快速 化工(整体)   PTA   乙烯 电力(火电) 铁矿石↓   基本金属(铜)   减水剂 玻璃   尿素   钛白粉↑ 电力(水电、核电、风电) 基本金属(锡)   基本金属(铝) 螺纹钢   MDI↑	煤炭   铁矿石   物流快速 化工(整体)   PTA   乙烯 原油   基本金属(铜)   减水剂 玻璃   尿素 电力(火电、核电、风电) 基本金属(锡) 螺纹钢   基本金属(铝)	保险 券商↑ 银行	保险 银行   券商
		较低位	通用自动设备   燃气 丙烯   工程机械   航运港口 小金属(镍)↑ 小金属(钴)   小金属(锂)	MDI   通用自动设备   燃气 钛白粉   丙烯   航运港口 航运港口   工程机械 小金属(钴)   小金属(镍) 小金属(锂)	
景气低位	低位	水泥	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：周期品普遍改善，车辆、消费电子、锂电景气向好

### ➤ 【消费】消费品景气整体低迷回落，车辆销售良好

- **景气上行：**啤酒价格上涨；瓦楞纸价格回升；大家电销售额同比回升；新能源车销售同比均上升；美容仪销售额、销量跌幅收窄；餐饮同比回升；猪肉价上涨；玉米、小麦价涨。
- **景气下行：**牛奶零售价微跌；汽车销售同比回落；家居销售同比回落；鸡肉价微跌；仔猪价下跌；大豆价格下跌。

### ➤ 【成长】消费电子、锂电景气好转，电影、储能有所回落

- **景气上行：**新能源车装车量同比上涨；移动通信基站设备、光缆产量同比上涨；中国智能手机产量同比转涨；台积电营收同比转正；液晶面板价格上升；MLCC同比转正。
- **景气下行：**电影票房累计同比大幅下跌；锂离子蓄电池出口同比增速回落。

### ➤ 【周期】能源、有色、化工、火电改善，铁矿、燃气、清洁发电下行

- **景气上行：**原油、煤炭价格上行；白银价涨；铜、锡上涨；镍价上升；玻璃上涨；化工指数上涨；MDI、PTA价格上涨；乙烯价格上涨；挖机销量同比转正；内贸航运指数上涨；火电同比回升。
- **景气下行：**黄金价跌；钴价回落；铁矿石价格下跌；航空客运量同比下降，快递回落；核电、水电、风电同比回落；发电、用电量同比增速回落；螺纹钢小幅下跌；燃气价格下行；出口航运指数回落。

### • 【金融】地产、银行、保险景气低迷，券商交投情绪升温

- **景气上行：**1月百城住宅价格指数同比上升；2月市场交投情绪同比回升；土地溢价率小幅回升；1月卖地同比跌幅收窄。
- **景气下行：**1月百城楼面利润同比跌幅扩大；1月企业短贷、中长贷小幅下滑；1月险企保费同比增速回落。



## 目录

1

消费品景气整体低迷回落，车辆销售良好

2

消费电子、锂电景气好转，电影、储能有所回落

3

能源、有色、化工、火电改善，铁矿、燃气、清洁发电下行

4

地产、银行、保险景气低迷，券商交投情绪升温



## 1.1 食品饮料 | 白酒：茅酒整箱涨、散货跌，五粮液、国窖价格持平

► 2024年2月下旬，茅酒整箱涨、散货跌，五粮液、国窖价格持平。

- 茅台酒方面，截至2月23日，茅台整箱一批价为3000元/瓶，较2月8日2980元/瓶上涨，涨幅0.67%；茅台散货一批价2705元/瓶，较2月8日2715元/瓶价格下跌10元/瓶，跌幅0.37%。
- 五粮液一批价（普五）2月23日价格为965元/瓶，较2月8日价格持平；国窖1573的2月23日价格为875元/瓶，与2月8日875元/瓶价格持平。

### 茅酒整箱、散货价跌



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：1月瓶装、罐装价格上涨，12月产量同比下跌

► 1月瓶装、罐装价格上涨，2023年12月产量同比下跌。

- 价格方面，1月36大中城市啤酒（630ml）均价为5.08元/瓶，比12月5.05元/瓶上涨0.59%；350ml啤酒均价4.13元/罐，较12月的4.11元/罐价格回升0.49%。
- 产量方面，2023年12月啤酒产量同比增速-15.3%，较11月的同比增速-8.9%下跌。

### 1月瓶装、罐装价格上涨



资料来源：Wind，国家发改委，华安证券研究所，单位：元/瓶，元/罐

### 12月啤酒产量同比下跌



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、成本价下跌；调味品价格跌幅扩大

- 牛奶零售价、成本端生鲜乳价格下跌。截至2月16日，牛奶零售价12.36元/升，较2月2日价格12.38元/升下跌0.16%；成本端方面，2月18日生鲜乳平均价3.62元/公斤，较2月8日3.63元/公斤下跌0.28%。
- 调味品价格同比跌幅扩大。调味品发酵制品出厂价指数1月当月同比为-2.40%，较12月-2.20%跌幅扩大。

### 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：1月大家电线上销售额跌幅缩窄、销售均价同比转负

▶ 1月大家电线上销售额跌幅缩窄、销售均价同比转负。

- 空调方面，12月空调产量为2152.93万台，同比为26.90%，较11月同比12.80%回暖。
- 1月大家电线上销售额同比跌幅缩窄，销售均价同比转负。其中，大家电线上销售额同比由12月的-8.45%跌幅缩小至1月的-7.14%；同期，线上销售均价同比则由12月的1.61%下降至1月的-4.62%。

空调产量12月同比增速为26.90%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万台，%

大家电线上销售额跌幅缩窄、销售均价同比转负



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：%

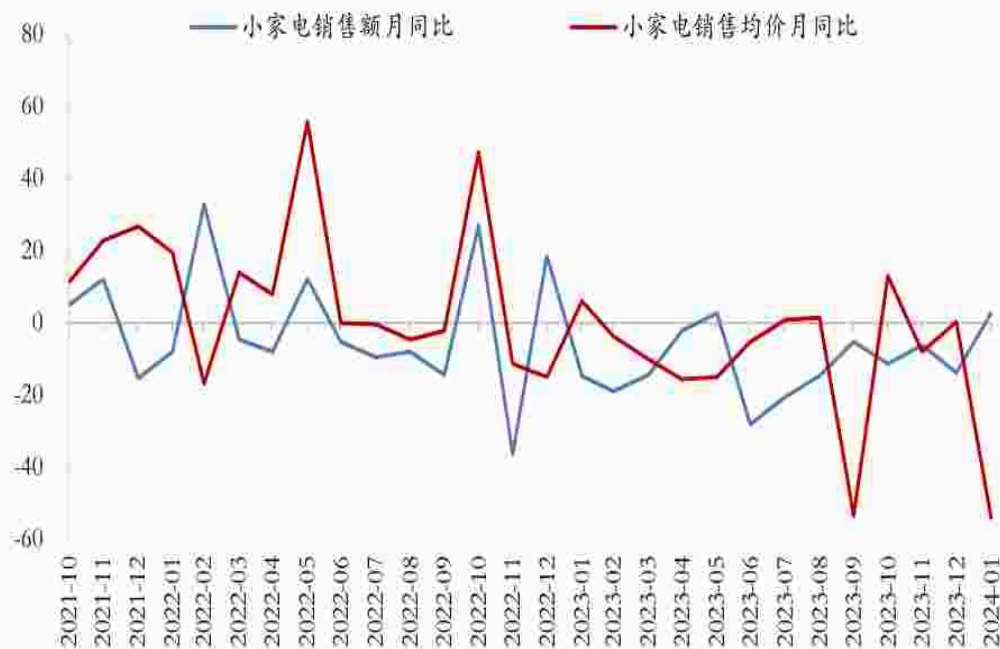


## 1.2 家电|小家电：销售额同比回暖；厨电：销售额跌幅收窄

➤ 1月小家电销售额同比上涨；厨电线上销售额同比增速跌幅收窄、销售均价上涨。

- 小家电方面，小家电销售额同比回暖，由12月的-13.78%上涨至1月的2.45%；同期线上销售均价同比由0.28%转负至-54.22%。
- 厨电方面，厨电线上销售额同比增速跌幅收窄、销售均价回暖，其中线上销售额由12月的-21.56%跌幅收窄至1月的-3.31%；同期线上销售均价同比则由0.58%上涨至2.04%。

### 小家电销售额同比上涨



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收窄、销售均价上涨



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：同比增速上升、渗透率回落

► 1月新能源车销量同比增速上升至101.80%，渗透率回落。

- 销量方面，根据乘联会数据，1月新能源车当月销量为66.8万辆、环比下降，同比增速由12月的47.80%上升至1月的101.80%。
- 渗透率方面，1月新能源车销量占比为33%，较12月的40%回落。

### 新能源车销量同比增速上升至101.80%



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回落



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：%

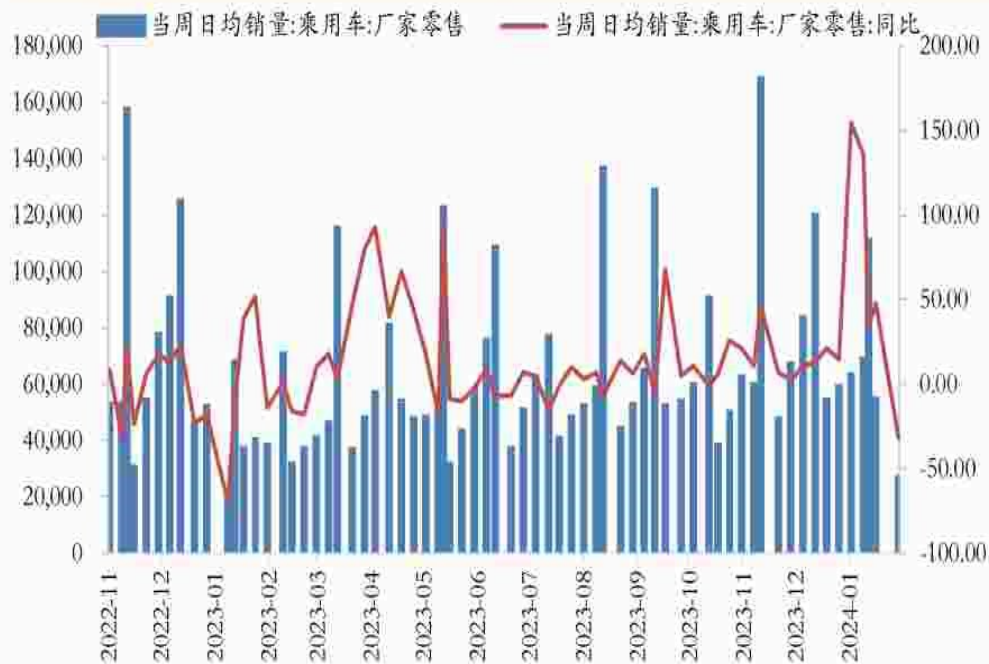


## 1.3 汽车 | 汽车整车：日均销量同比波动增大，产销率小幅回升

► 2月前2周汽车周度零售销量同比波动增加，1月产销率小幅回升。

- 汽车周度零售日均销量数据显示，2月第1周-第2周，周度销量分别为54289和26323辆，同比变化分别为48%、-32%。其中第2周同比回落，主要来源于春节的影响。
- 1月汽车产销率为101.20%，较12月的99.78%小幅回升。

### 2月前二周汽车周度零售销量同比涨跌互现



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

### 1月汽车产销率小幅回升至101.20%



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：瓦楞纸价格回升；家居：同比增速回落

➤ 瓦楞纸价格回升；家居销售额同比回落。

- 瓦楞纸价格回升。瓦楞纸(AA级120g)价格由1月31日的2858.4元/吨回升至2月10日的2867.5元/吨，涨幅0.32%。
- 家居销售额同比增速回落。建材家居销售额同比增幅由12月的79.72%回落至1月的35.52%。

### 瓦楞纸价AA级120g（全国）价格回升



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1月同比回落至35.52%



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：12月餐饮收入同比增幅上升

► 社零餐饮收入12月同比增幅上升。

- 社零餐饮收入同比增幅由11月的25.80%上升至12月的30.0%。
- 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12月的4.26%大幅提升至1月的73.26%。

社零餐饮收入12月同比增长上升至30.0%



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：亿元、%

1月全钢胎开工率同比大幅提升至73.26%



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：12月社零回落、纺服同比增速上涨

► 12月社零回落、纺服同比增速回升。

- 社会商品零售额12月同比增速为4.80%，较11月的8.00%回落。
- 纺织服装零售额12月同比增速为26.00%，较11月的22.00%上涨。

社会商品零售额12月同比增长回落至4.80%



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12月同比上升至26.00%



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：美容仪销量、销售额跌幅收窄

► 1月美容仪销量、销售额跌幅收窄，均价跌幅扩大。

- 美容仪销量、销售额跌幅收窄，均价跌幅扩大。销售均价同比由12月的-6.03%跌幅扩大至1月的-14.65%；同期销售量同比跌幅由-31.20%收窄至-16.59%；销售额同比由-35.35%收窄至-28.81%。
- 作为参考，日本、韩国美容费用同比回落。其中韩国费用1月同比为4.88%，较12月的5.58%回落；日本费用12月同比为1.84%，较11月2.03%回落。

美容仪销量、销售额跌幅收窄，均价跌幅扩大



资料来源：数据威，华安证券研究所，单位：%。

日本、韩国美容费用同比回落



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%。

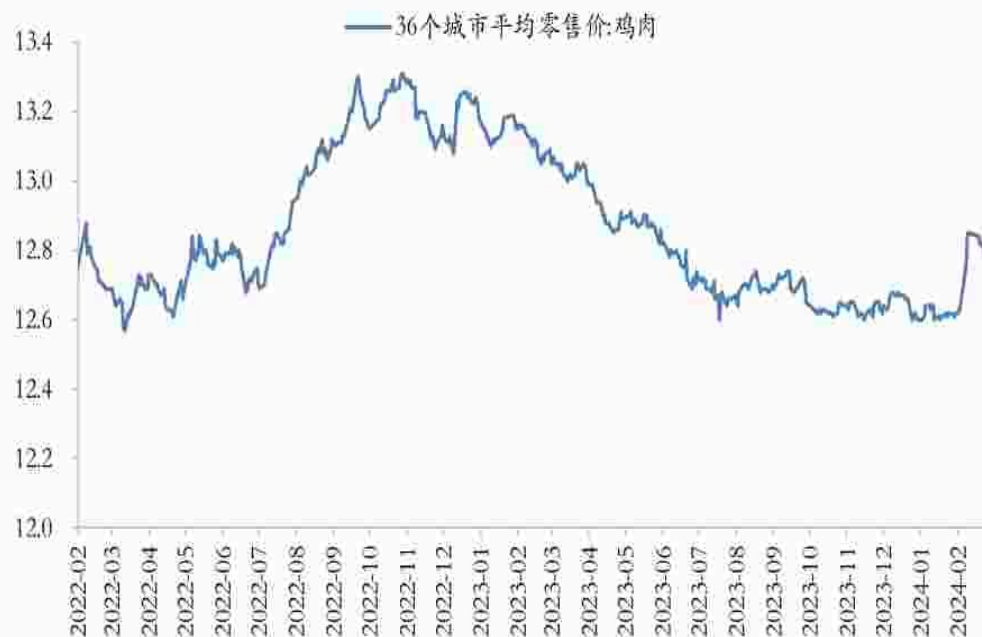


## 1.8 农林牧渔 | 饲养：鸡肉价格微跌，仔猪价跌、猪肉涨

► 2月下旬鸡肉价格微跌，仔猪价跌、猪肉涨。

- 鸡肉零售价微跌。截至2月22日，36城市鸡肉零售12.81元/500克，较2月9日12.85元/500克微跌0.31%。
- 仔猪价跌、猪肉涨。截至2月23日，仔猪价格23.86元/公斤，较2月2日25.00元/公斤下跌4.56%；同期猪肉价格由21.07元/公斤至21.71元/公斤，涨幅为3.04%。

### 鸡肉价格微跌



资料来源：Wind，国家发改委，华安证券研究所，单位：元/500克

### 仔猪价跌、猪肉涨



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：农产品小麦、玉米价涨，大豆价格下跌

▶ 2月农产品小麦、玉米价涨，大豆价格下跌。

- 玉米价格由1月31日的2272.60元/吨上涨至2月10日的2275.40元/吨，涨幅为0.12%；同期小麦价格由2737.50元/吨上涨至2749.80元/吨，涨幅0.45%；大豆价格由4502.40元/吨下跌至4464.90元/吨，跌幅为0.83%。

玉米、小麦价涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

大豆价格下跌 (横坐标)



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



## 目录

1 消费品景气整体低迷回落，车辆销售良好

2 消费电子、锂电景气好转，电影、储能有所回落

3 能源、有色、化工、火电改善，铁矿、燃气、清洁发电下行

4 地产、银行、保险景气低迷，券商交投情绪升温



## 2.1 电子| 半导体材料设备营收同比转正、手机产量同比转正

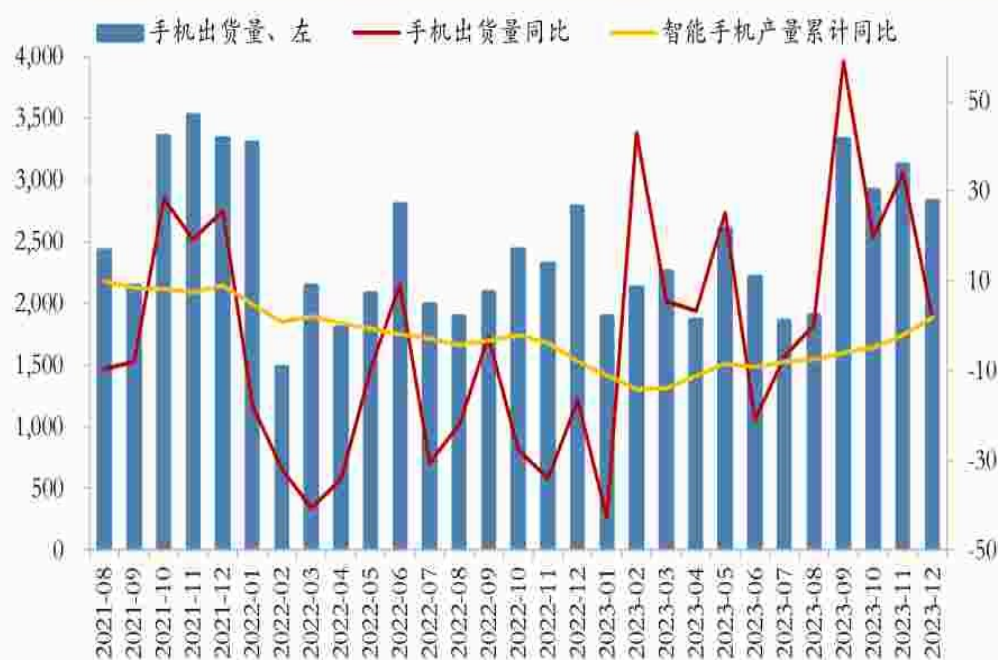
- ▶ 台积电营收同比转正。台积电营收1月同比增速为7.87%，较12月同比-8.44%转正。
- ▶ 中国智能手机产量累计同比转正。12月产量累计同比为1.90%，较11月-2.00%同比上涨。

台积电营收1月同比增速为7.87%



资料来源: Wind, 华安证券研究所, 单位: 亿新台币、%

12月智能手机产量累计同比转正至1.90%



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：液晶面板价格上升；MLCC：营收同比转正

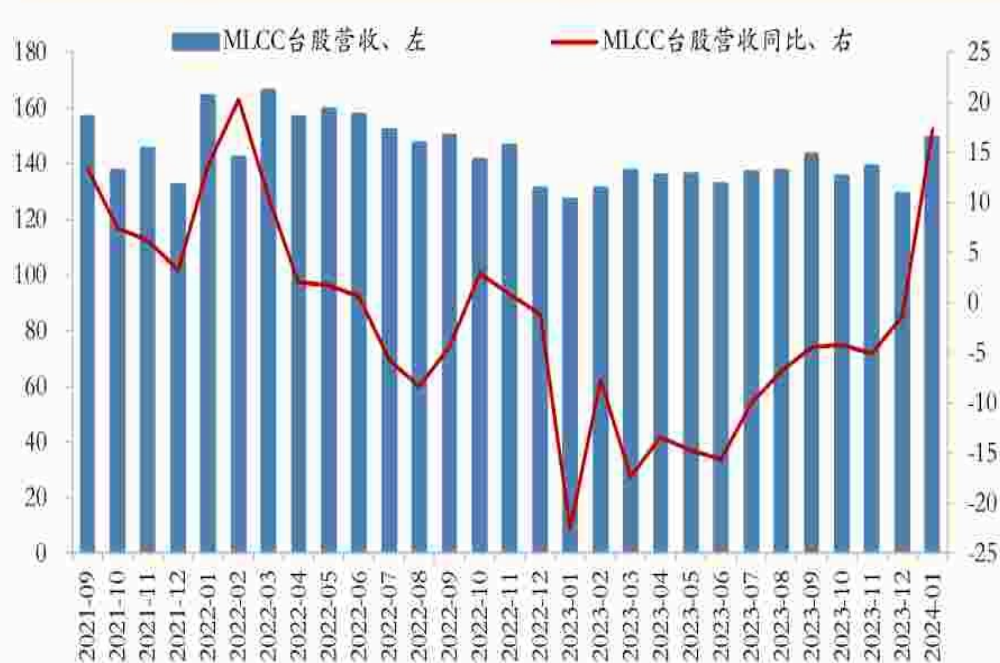
- ▶ **液晶面板2月价格上升。**其中，2月55寸液晶电视面板价格为126美元/片，较1月124美元/片价格上升；65寸液晶电视面板价格为171美元/片，较12月169美元/片价格上升。
- ▶ **MLCC市场好转。**截止1月，MLCC市场台股营收同比为17.36%，较12月同比-1.30%同比转正。

液晶面板2月价格上升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：美元/片

1月MLCC台股营收同比为17.36%



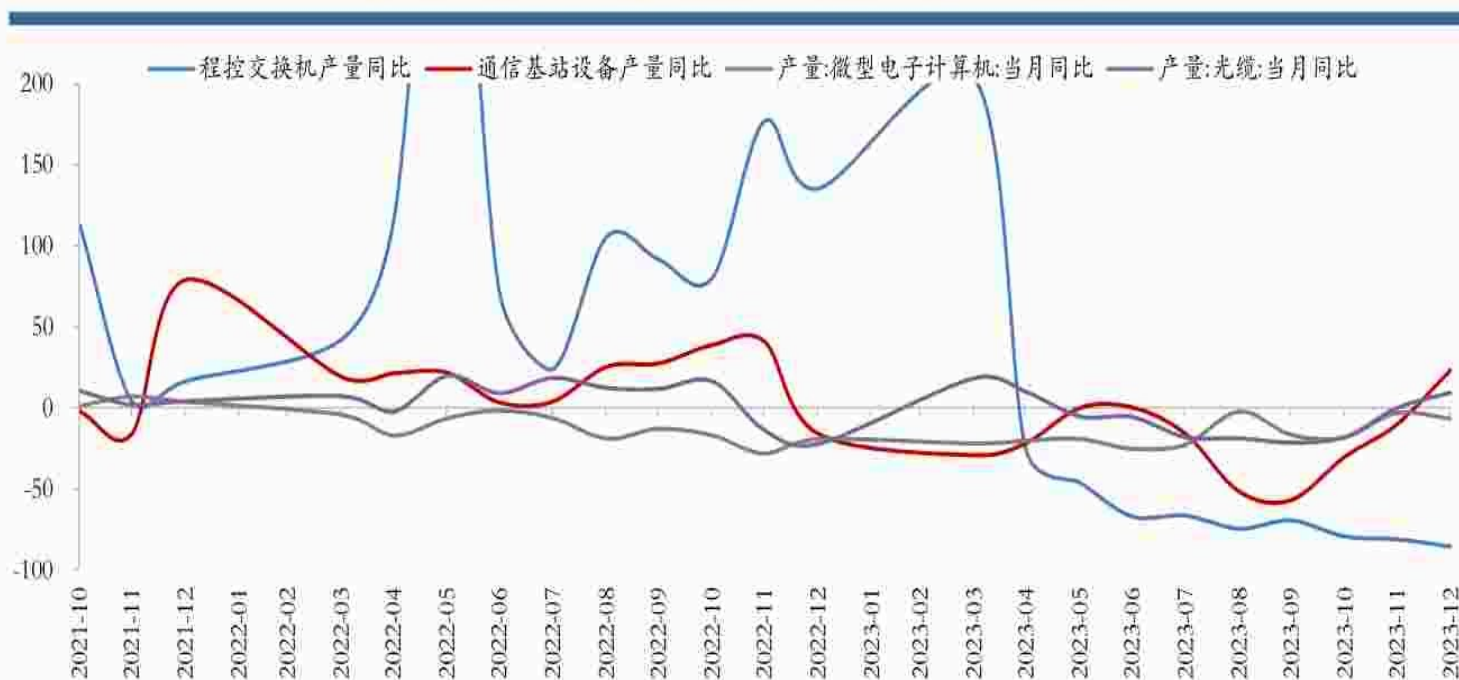
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：亿新台币，%



## 2.2 通信 | 设备制造商：移动通信基站设备、光缆产量同比上涨

- 通信设备制造商中移动通信基站设备同比转正，光缆产量同比上涨，微型电子计算机、程控交换机产量同比跌幅进一步扩大。
- 相较11月，12月移动通信基站设备产量同比由-10.00%转正至23.50%，光缆产量同比由0.20%上涨至9.80%；而程控交换机产量同比跌幅由-81.10%扩大至-85.60%，微电子计算机产量同比增速由-2.80%下跌至-6.40%。

12月移动通信基站设备、光缆产量同比上涨



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：价格指数部分收涨；储能：出口同比增速回落

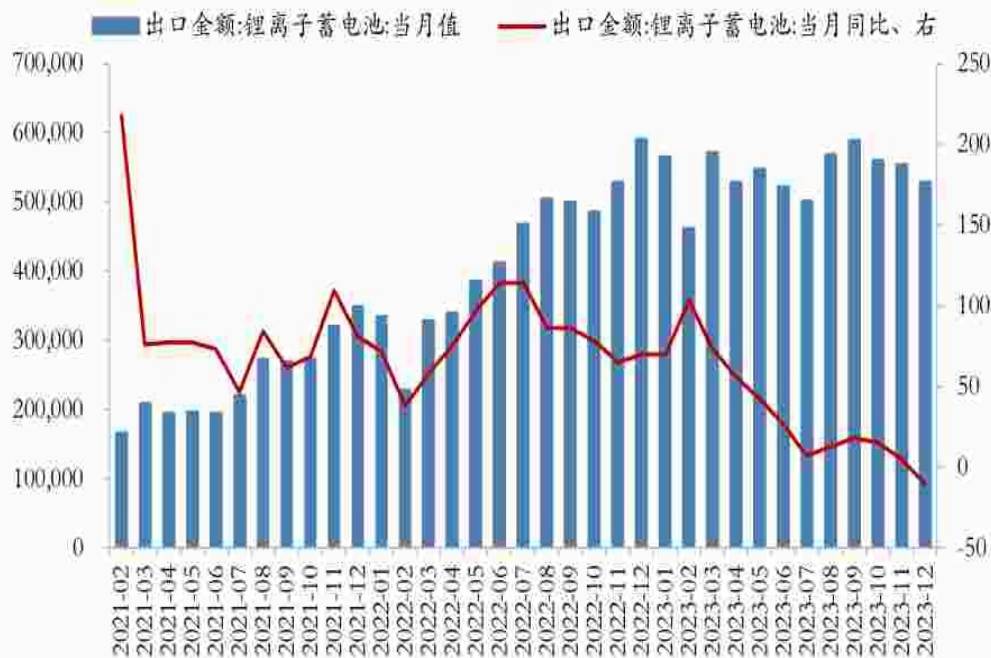
- ▶ 光伏行业价格指数部分收涨。截至2月5日，光伏行业综合价格指数为17.99，较1月29日上涨0.90%；其中，组件、电池片、硅片和多晶硅分别较1月29日变化为-1.29%、0.00%、1.46%和3.45%。
- ▶ 锂离子蓄电池出口同比增速回落。12月锂离子蓄电池当月出口为52.81亿美元，出口同比为-10.30%，较11月5.00%回落。

### 光伏行业价格指数部分收涨



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：新能源车销量同比增速、电池装车量同比上涨

► 1月新能源车销量同比增速上涨、电池装车量同比上涨。

- 销量方面，根据乘联会数据，1月新能源车当月销量为66.8万辆、环比下降，同比增速由12月的47.80%上升至1月的101.80%。
- 1月动力电池总装车量为32300兆瓦时，同比增速100.20%，较12月32.60%上涨。

### 1月新能源汽车月销量同比增速上升至101.80%



资料来源：Wind，乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

### 1月新能源车电池装车量同比增速上涨至100.20%



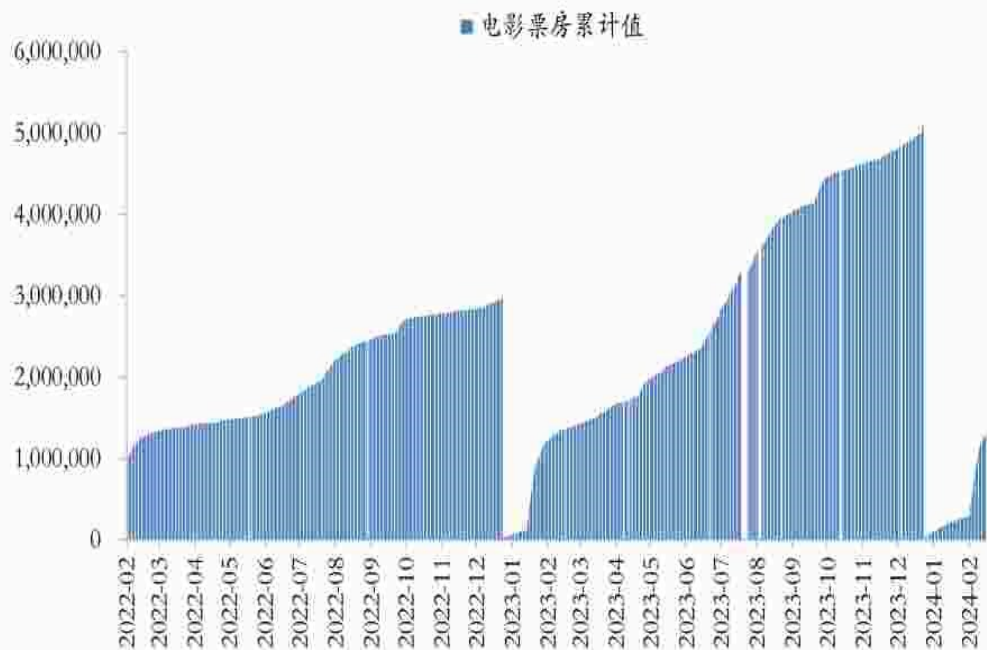
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华安证券研究所。单位：兆瓦时、%



## 2.4 传媒 | 电影：票房同比增速下跌；游戏：1月销售额同比跌幅缩窄

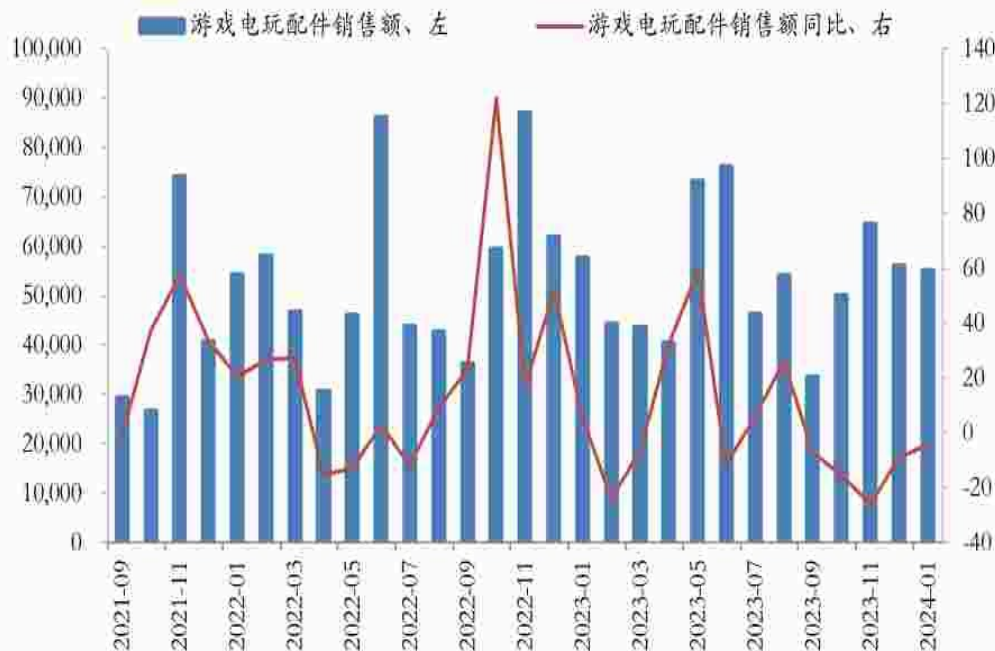
- 电影票房累计同比增速下跌。截至2月24日，全国电影票房累计同比为-3.12%，主要受到去年基数影响。
- 1月国内游戏电玩配件销售额同比增速跌幅缩窄。1月国内游戏销售额5.52亿（包括电玩、配件、游戏、攻略），同比增速跌幅由12月的-9.33%缩窄至1月的-4.35%。

电影票房累计同比增速下跌



资料来源：Wind，国家电影资金办，华安证券研究所，单位：万元

1月国内游戏电玩配件销售同比跌幅缩窄



资料来源：Wind，数据威，华安证券研究所，单位：万元、%



## 目录

1 消费品景气整体低迷回落，车辆销售良好

2 消费电子、锂电景气好转，电影、储能有所回落

3 能源、有色、化工、火电改善，铁矿、燃气、清洁发电下行

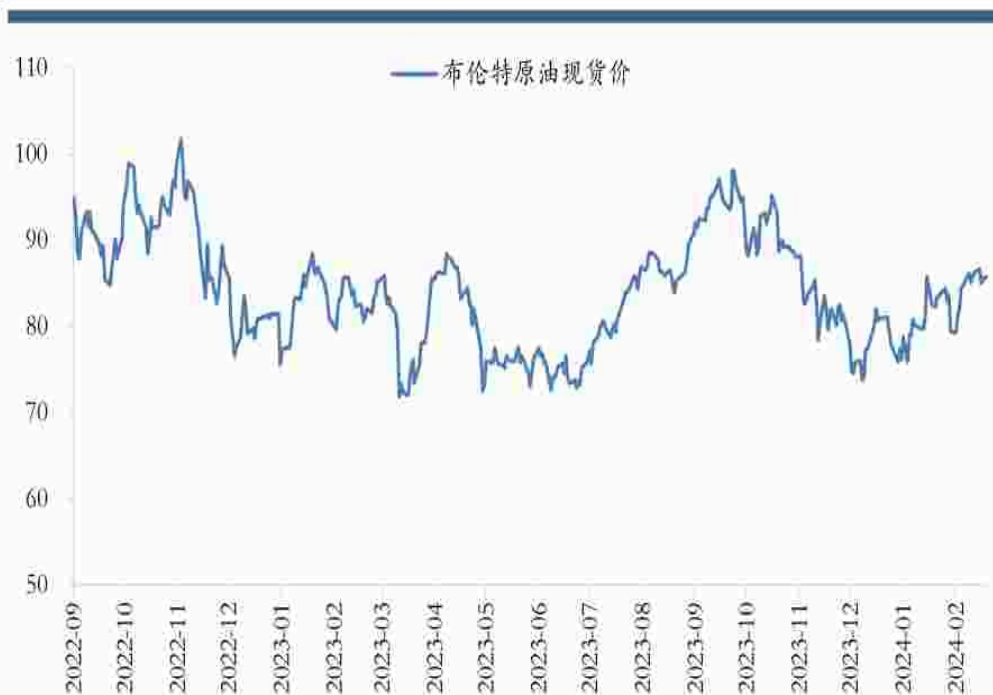
4 地产、银行、保险景气低迷，券商交投情绪升温



## 3.1 采掘 | 原油、煤炭：2月下旬价格上行

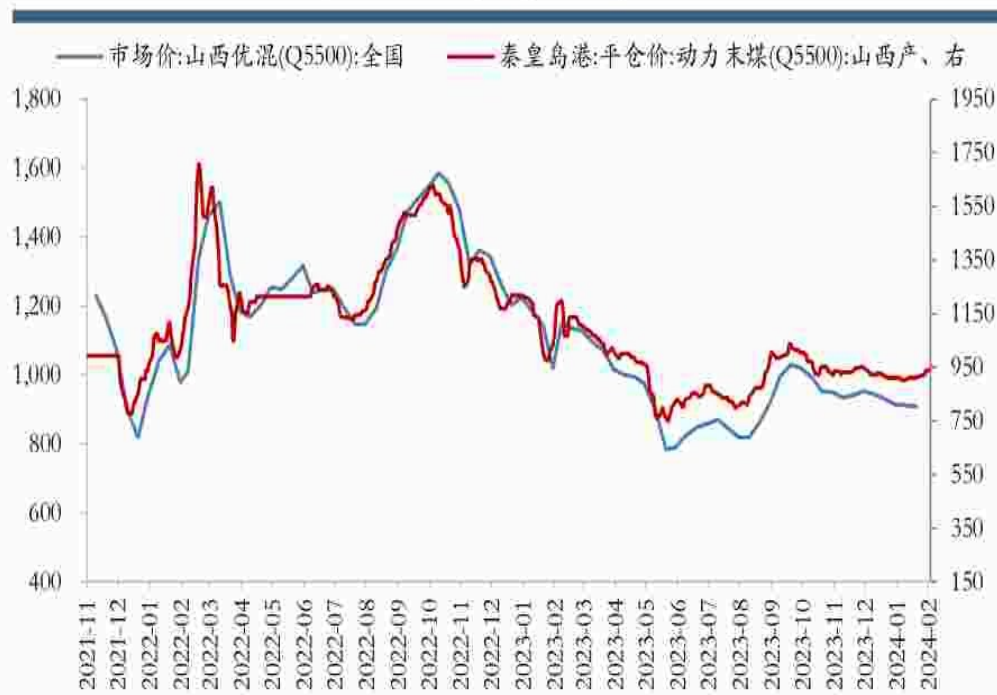
- 2月原油、煤炭价格上行。
- 原油方面，2月23日现货价为85.81美元/桶，较2月5日79.32美元/桶上行，涨幅8.18%。
- 煤炭方面，秦皇岛港动力煤Q5500平仓价由2月5日的911.00元/吨上行至2月23日的940元/吨，涨幅为3.18%。

原油价格上行



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：黄金价跌、白银价涨

▶ 贵金属黄金价跌、白银价涨。

- 上交所黄金价格2月23日为477.81元/克，较2月9日479.99/克价格下跌0.45%；白银同期价格为5880元/千克，较2月9日的5873元/千克价格上涨0.12%。

黄金价跌、白银价涨



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、锡价、铝价、吨铝利润上涨

► 铜价、锡价、铝价、吨铝利润上涨。

- 铜价、锡价上涨。铜价由2月8日的67710元/吨上升至2月23日的69400元/吨，涨幅为2.50%；锡价由2月8日的214680元/吨上涨至2月23日的216400元/吨，涨幅为0.80%。
- 铝价上涨、吨铝利润上升。铝价由2月8日的18860元/吨上升至2月23日的18900元/吨；电解铝吨铝利润由2月8日的3337.80元/吨上升至2月23日的3390.67元/吨。

铜价、锡价上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

铝价、吨铝利润上升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



## 3.2 有色 | 小金属：镍价回升，钴价下跌，锂价持平

► 镍价回升，钴价下跌，锂价持平。

- 截至2月23日，钴价为215000元/吨，较2月8日的220000元/吨下跌2.27%。同期镍价由128120元/吨回升至137640元/吨，涨幅7.43%；锂价2月23日价格为88.5万元/吨，较2月8日88.5万元/吨价格持平。

镍价回升，钴价下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

锂价价格持平



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万元/吨



### 3.3 钢铁 | 铁矿石：价格下跌

► 2月下旬铁矿石价格下跌。

- 北矿所铁矿石现货交易价格由2月9日的1007元/吨下跌至2月22日的940元/吨，跌幅6.65%。

铁矿石价格下跌



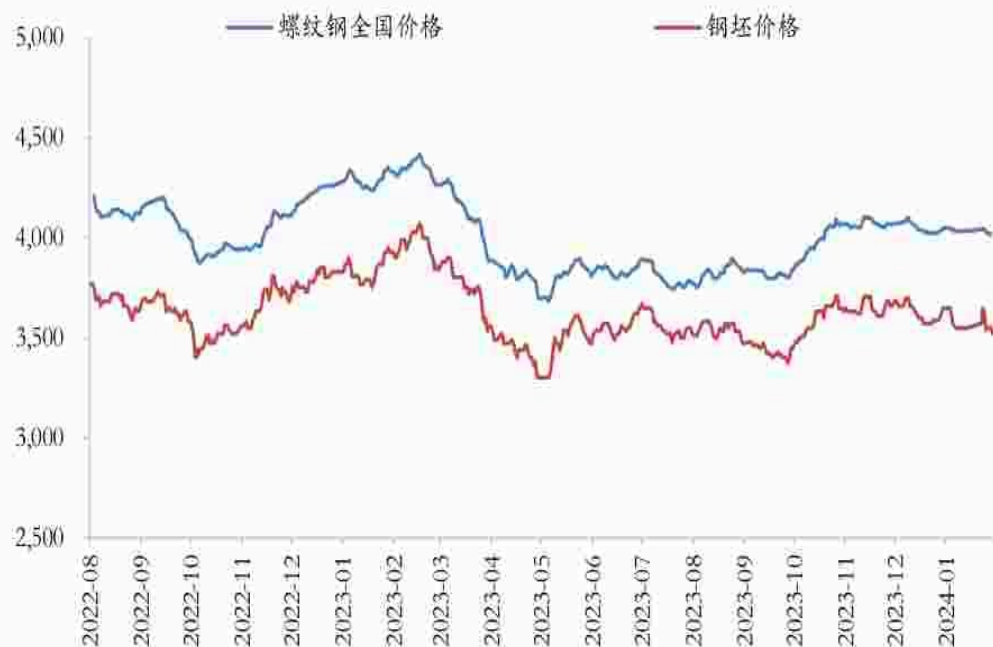
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



### 3.3 钢铁 | 螺纹钢：价格小幅下跌，钢铁产能利用率回落

- ▶ 螺纹钢价格小幅下跌，钢铁产能利用率回落。
- ▶ 2月23日螺纹钢价格为4019元/吨，较2月9日的4031元/吨下跌，跌幅0.30%；2月23日钢坯价格为3550元/吨，较2月9日3550元/吨持平。
- 钢铁产能利用率，全国247家高炉炼铁产能利用率2月23日为83.57%，较2月9日的83.82%回落。

螺纹钢价跌、钢坯价持平



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

钢厂产能利用率回落



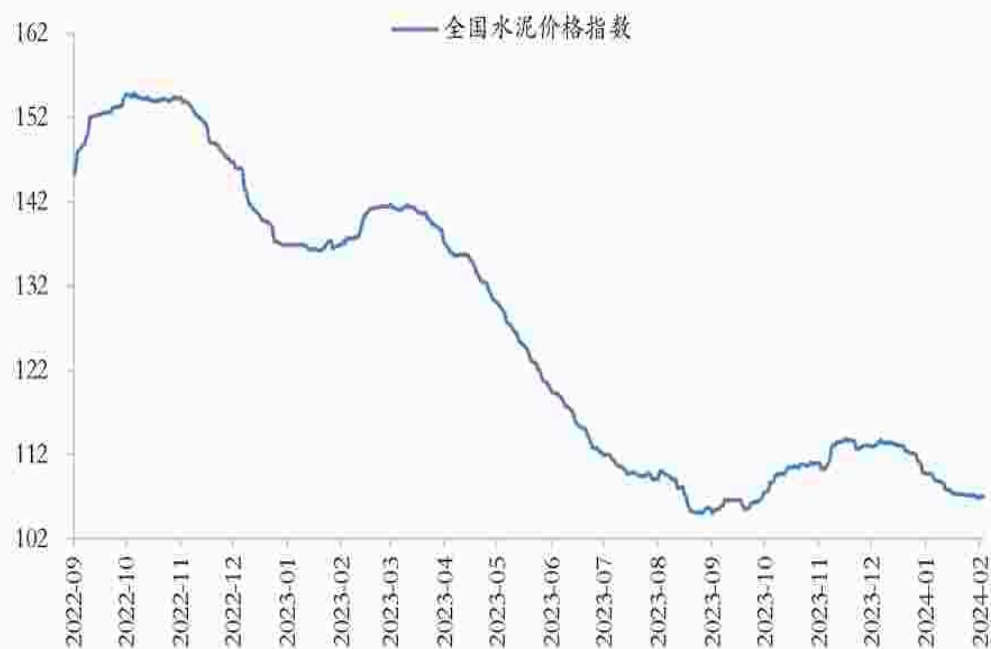
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



## 3.4 建材 | 水泥：地区价格指数涨跌互现；玻璃：价格上涨

- ▶ 全国地区水泥价格指数涨跌互现。2月7日至2月23日，全国、长江、东北、华北、华东、西北、西南、中南分别变化为-0.40%、-2.65%、0.00%、0.00%、-2.24%、0.08%、-0.29%、3.11%。
- ▶ 玻璃价格上涨。浮法玻璃价格由1月31日的2045.10元/吨上涨至2月10日的2051.10元/吨，涨幅为0.29%

全国地区水泥价格指数涨跌互现



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：价格上行

► 2月减水剂价格上行。

- 国内环氧乙烷现货价2月23日为6700元/吨，较2月9日价格6600元/吨上行。

### 减水剂价格上行



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2月9日的4568点上涨至2月23日的4607点，涨幅0.85%。

### 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MDI、聚合价格上涨；PTA：价格回升

- ▶ **纯MDI、聚合价格上涨。**截至2月25日，华东地区纯MDI价格为20900元/吨，较2月9日的20250元/吨上涨3.21%；同期华东聚合MDI价格则由16100元/吨上涨至16650元/吨，涨幅3.42%。
- ▶ **PTA价格回升、开工率下跌。**2月23日PTA现货价格为5940元/吨，较2月9日5930元/吨上涨0.17%。PTA开工率2月22日为82.78%，较2月8日的83.30%下跌。

纯MDI、聚合价格上涨



资料来源：天天化工网，华安证券研究所，单位：元/吨

PTA价格回升、开工率下跌



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：价格上行

➤ 2月下旬钛白粉现货价格上涨；尿素价格上行。

- 钛白粉价格上涨。2月23日国内钛白粉价格为16400元/吨，相较2月9日15900元/吨上涨3.14%。
- 尿素价格上行。截至目前，小颗粒尿素市场价为2月10日的2244.00元/吨，较1月31日的2240.40元/吨上涨0.16%。

### 钛白粉价格上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

### 尿素价格上行



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 | 乙烯价涨、丙烯价跌

► 2月下旬乙烯价涨、丙烯价跌。

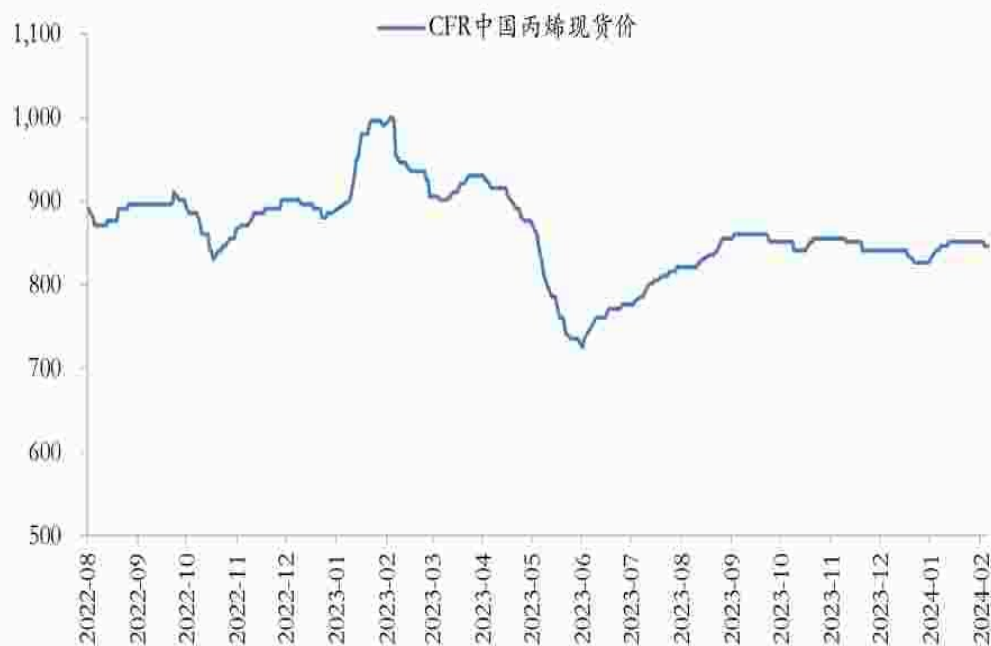
- 截至2月23日，乙烯价格为971美元/吨，较2月9日的951美元/吨价格上行，涨幅2.10%。
- 截至2月23日，丙烯价格为846美元/吨，较2月9日的851美元/吨价格下跌，跌幅-0.59%。

### 乙烯价格上行



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：挖机销量同比转正、开工小时数回落

► 挖机销量同比转正、开工小时数同比回落。

- 截止1月，挖机销量当月同比为18.50%，较12月-1.01%同比转正。
- 1月挖掘机开工小时数为80.40小时，较12月90.40小时回落，同比增速由-3.70%上涨至89.00%。

### 挖机销量同比转正



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：台，%

### 挖机开工小时数回落，同比则上涨



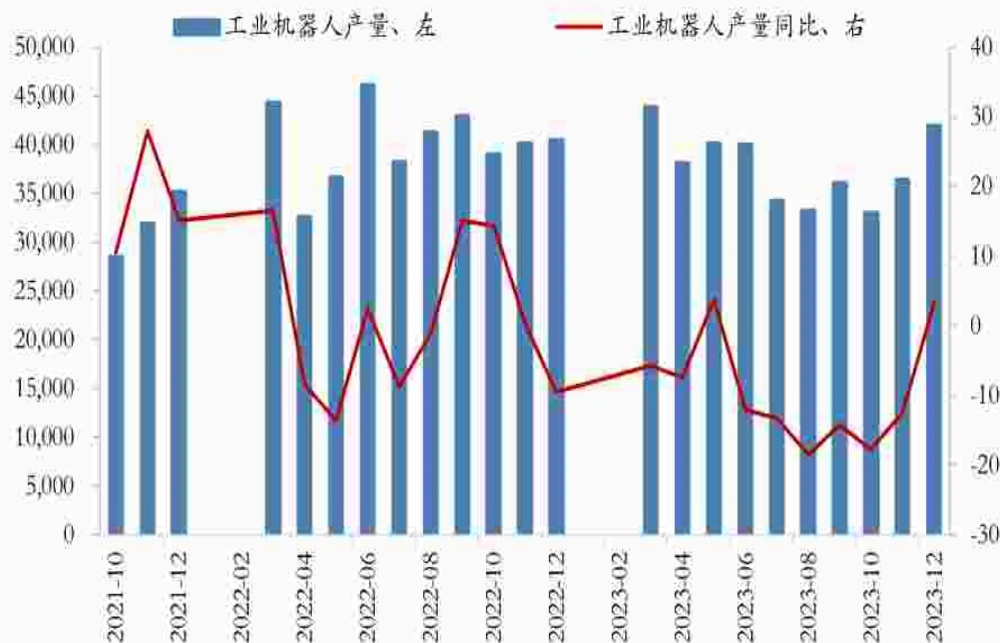
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：小时/月，%

## 3.6 机械 | 通用自动设备：机器人同比回升，切割机床同比回落

▶ 通用自动设备中机器人同比回升，切割机床同比回落。

- 12月工业机器人产量41980台/套，同比增速由11月的-12.60%回升至12月的3.40%。
- 12月金属切削机床产量为5.92万台，产量同比由11月的21.30%回落至12月的13.50%。

### 工业机器人产量同比回升至3.40%



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落至13.50%



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：客运量环比回升；快递：同比、环比均回落

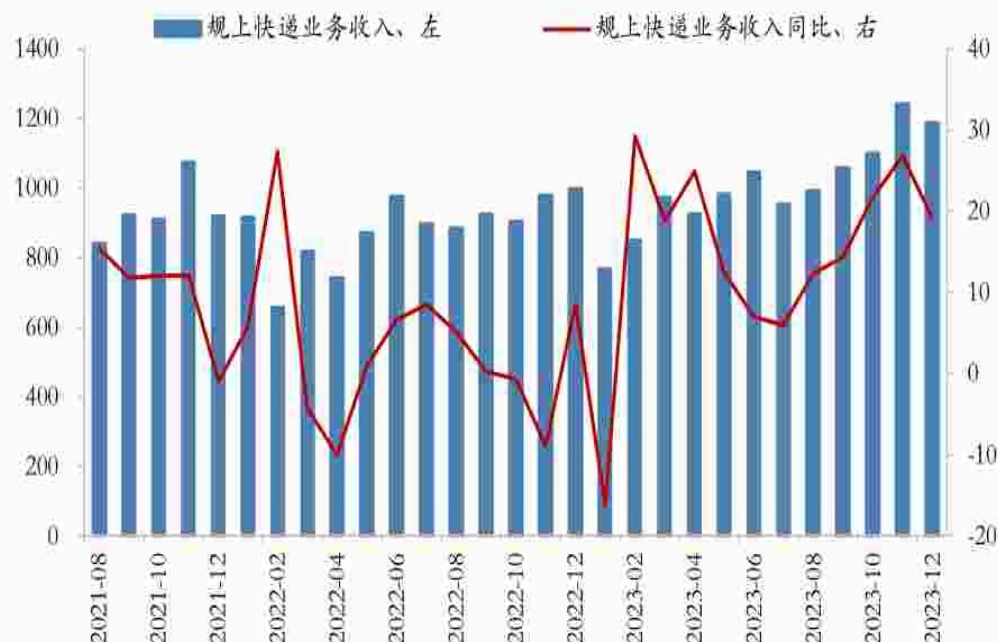
- ▶ 机场航空，12月民航客运量环比回升、同比回落。12月民航客运量5100万人，环比较11月的4900万人有所回升，同比增速则由11月的289.80%回落至12月的170.30%。而民航正班客座率则由11月的77.50%小幅上涨至12月的77.70%。
- ▶ 12月快递业务环比、同比均回落。12月快递业务收入1188.80亿元，较11月的1241.40亿元环比回落，同比增幅由11月的26.90%回落至12月的19.20%。

民航客运量环比回升、同比回落



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、同比均回落



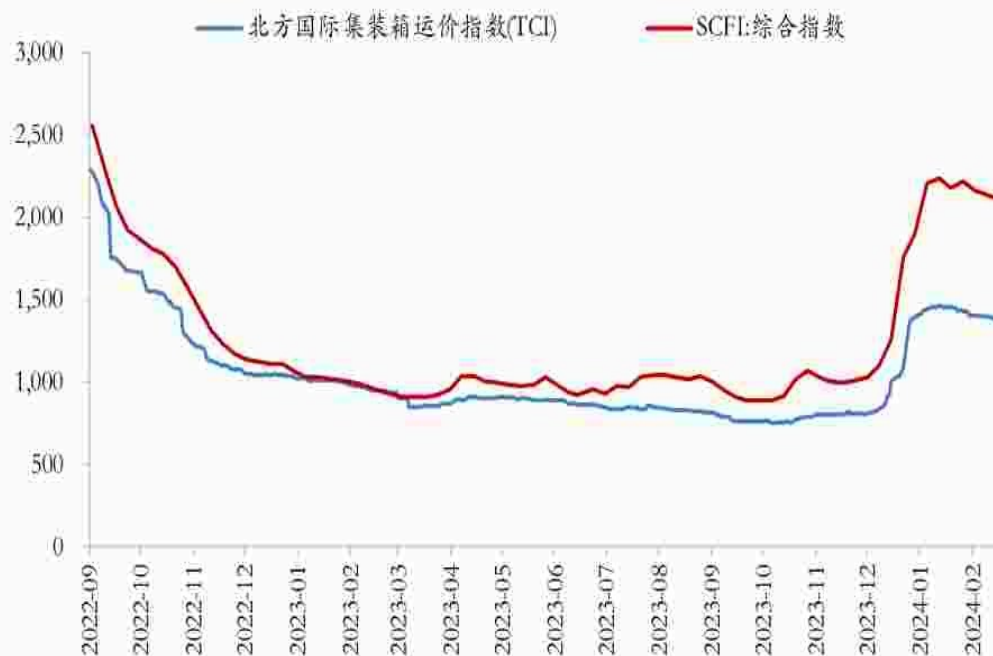
资料来源：Wind，国家邮政局，华安证券研究所，单位：亿元，%



## 3.7 交运 | 航运港口：出口指数回落，内贸景气上涨

- 上海出口集装箱指数SCFI运价指数回落。SCFI综合指数由2月9日的2166.31点下跌至2月23日的2109.91点，跌幅为2.60%；而TCI北方国际集装箱运价指数由2月8日的1405.32点下跌至2月23日的1369.91点，跌幅为2.52%。
- 内贸集装箱指数上涨。截至2月23日TDI指数为923.77点，较2月8日879.86点上涨4.99%。

### 出口集装箱指数回落



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上涨



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、用电量同比增速均小幅回落

▶ 12月发电、用电量同比增速均小幅回落。

- 全社会发电同比增速由11月的8.40%回落至12月的7.96%；全社会用电量同比增速则由11月的11.60%回落至12月的10.00%。

### 发电、用电量同比增速均小幅回落



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



## 3.8 公用事业 | 电力：火电上涨，水电、核电、风电同比增速均回落

- ▶ 结构方面，火电增速同比继续上涨；清洁能源中核电、水电、核电、风电同比增速均回落。
- 火电方面，火电12月发电量同比增速为9.35%，较11月的6.30%上升。
- 清洁能源方面，12月水电发电量同比2.49%，较11月的同比5.40%回落；同期核电发电量同比增速由-2.40%回落至-4.19%；而风电则由11月的35.42%下降至12月的12.61%。

水电同比回落至2.49%、火电同比回升至9.35%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

12月核电发电同比增速回落至-4.19%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



## 3.8 公用事业 | 燃气：价格下行，景气回落

- ▶ LNG燃气价格下行。
- ▶ 中国LNG出厂价指数由2月8日的4512元/吨回落至2月23日的4118元/吨，跌幅为8.73%。

### 中国LNG出厂价指数下行



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



## 目录

1 消费品景气整体低迷回落，车辆销售良好

2 消费电子、锂电景气好转，电影、储能有所回落

3 能源、有色、化工、火电改善，铁矿、燃气、清洁发电下行

4 地产、银行、保险景气低迷，券商交投情绪升温



## 4.1 地产 | 销售：商品房成交面积同比跌幅扩大

- ▶ 销售端看，2月30大城市商品房成交面积同比跌幅扩大。
- 截至2月23日，30大中城市商品房成交面积同比为-68.89%，较2月8日-27.94%跌幅扩大，主要受春节看房减少影响。
- 商品房销售面积，12月同比为-23.04%，较11月的-21.26%同比跌幅扩大。

### 2月商品房成交面积同比跌幅扩大



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

### 12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：1月百城楼面利润同比跌幅扩大

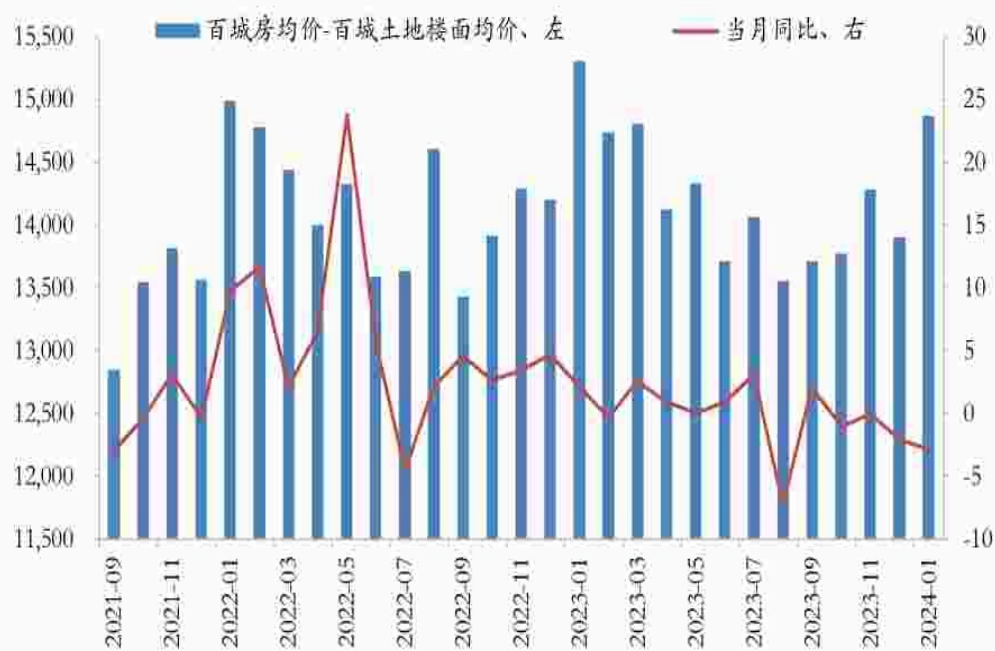
- ▶ 12月国房景气指数回落。12月国房景气指数93.36点，较11月的93.41点回落。
- ▶ 1月百城房价减去商品房楼面均价同比跌幅扩大。百城均价减百城土地楼面均价同比增幅由12月-2.08%扩大至1月的-2.86%。

### 12月国房景气指数回落



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：指数点

### 1月百城房价减去商品房楼面均价同比跌幅扩大



资料来源：Wind，国家统计局，华安证券研究所，单位：元/平方米，%

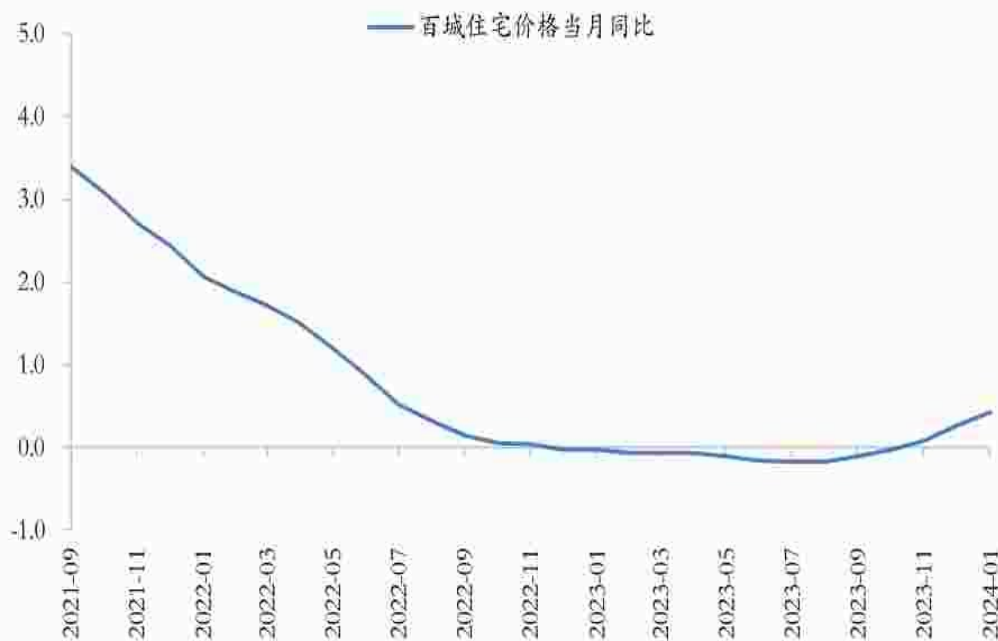


## 4.1 地产 | 价格：1月百城住宅价格指数同比上升

➤ 1月百城住宅价格指数同比上升。

- 1月百城住宅价格指数同比为0.43%，较12月同比0.27%上升。
- 分城市看，一线城市价格指数由12月的-0.33%收窄至1月的-0.01%；二线城市价格指数由12月的0.05%回升至1月的0.33%；三线城市价格指数由12月的-0.40%小幅收窄至1月的-0.17%。

### 1月百城住宅价格指数同比延续上升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

### 1月一、二、三线城市价格指数同比好转



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

## 4.1 地产 | 卖地：1月卖地同比跌幅收窄、土地溢价率小幅回升

➤ 1月卖地同比跌幅收窄、土地溢价率小幅回升。

- 100大中城市成交土地规划建筑面积同比由12月的-8.61%，跌幅收窄至1月的-0.15%。
- 1月100大中城市成交土地溢价率3.52%，较12月的2.87%小幅回升。

1月100大中城市成交土地规划建筑面积同比跌幅收窄



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万平方米，%

1月100大中城市成交土地溢价率为2.87%



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

## 4.2 银行|1月贷款余额同比回落，中长贷增速小幅下滑、短贷回落

- 1月金融机构各项贷款余额同比增速较12月回落，中长贷增速小幅下滑、短贷回落。
- 1月金融机构各项贷款余额同比增速10.40%，较12月的10.60%回落。
- 1月中长期贷款余额同比增速为11.17%，较12月的11.59%小幅下滑；1月短期贷款余额增速同比10.56%，较12月的11.34%回落。

1月金融机构各项贷款余额同比增速10.40%



资料来源：Wind，中国人民银行，华安证券研究所，单位：亿元，%

中长贷增速小幅下滑、短贷回落



资料来源：Wind，中国人民银行，华安证券研究所，单位：%

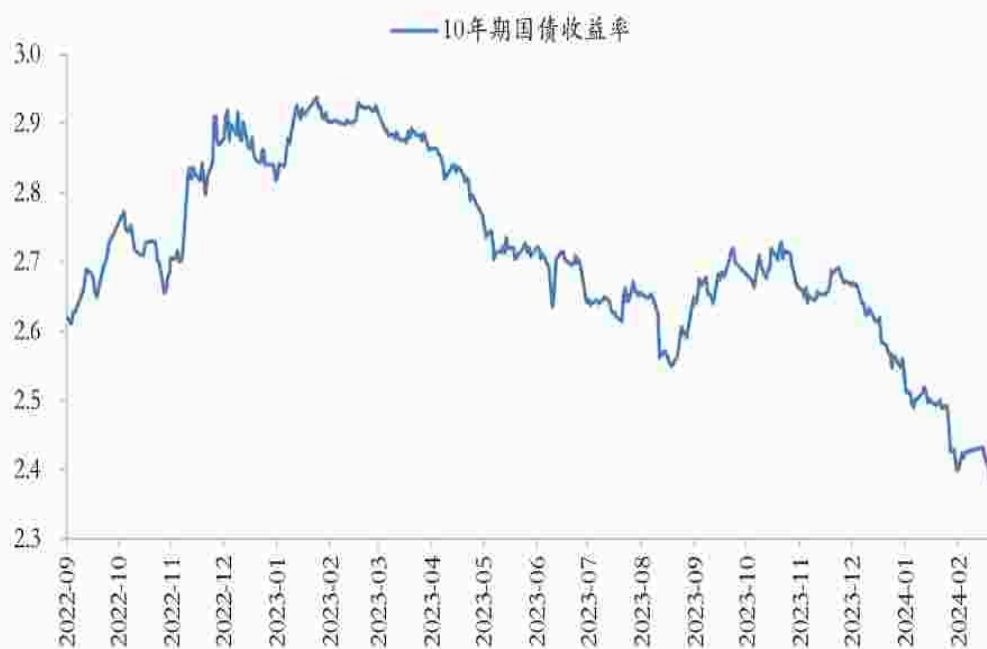
## 4.3 非银 | 保险：1月险企保费同比增速回落

➤ 1月险企保费同比增速回落。

• 1月上市险企当月保费收入为5330.18亿元，当月同比增速为-2.86%。此外，五大险企1月保费收入同比分别为：平安同比9.30%，太平洋同比10.9%，新华同比6.3%，中国人保同比28.4%，中国人寿同比5.3%。

➤ 2月长端利率下行。截至2024年2月23日，10年期国债收益率为2.3863%，较2月9日的2.4245%下行。

10年期国债收益率下行



资料来源：Wind，中国货币网，华安证券研究所，单位：%

1月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股两市成交额回暖，月度日均成交额同比降幅小幅走阔

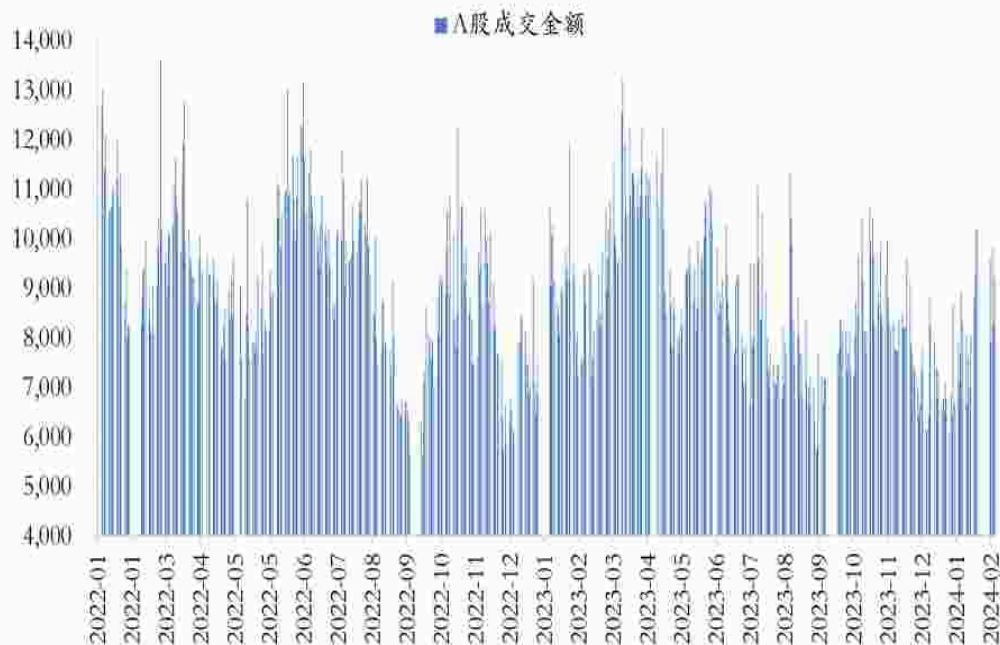
- ▶ 2月A股两市成交额回暖，月度日均成交额同比降幅小幅走阔。
- 截至2月26日，A股节后成交额较节前总体平稳，偶破万亿。2月整体较1月成交额和市场情绪显著回升。
- 截至2月23日，A股在2月的日均成交额同比降幅为-3.89%，较2月8日的-2.91%降幅小幅走阔。

A股成交额2月日均同比降幅小幅走阔



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

A股成交额2月份有所上升，偶破万亿



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。