

# 生猪产业发展意见对农林牧渔板块带来长期政策支持



——中观行业数据观察

曲一平

分析师

2021年08月09日

SAC 执业证书编号: S1660521020001  
quyiping@shgsec.com

宋婷

研究助理

SAC 执业证书编号: S1660120080012  
songting@shgsec.com

## 摘要

### 本周重点关注：生猪产业发展意见对农林牧渔板块的长期政策支持

近日，农业农村部、国家发展改革委等6部门联合印发《关于促进生猪产业持续健康发展的意见》。近期通过农业农村部有关负责人表述，可以看到国家已经高度重视本轮猪周期下行带来的不良影响，严重猪肉下跌给相关产业带来重大损失，政府提及要巩固生猪产能恢复成果，构建稳产保供的长效机制，稳定和延续长效性支持政策，建立生产逆周期调控机制，防止产能大幅波动，实际准备对于猪肉企业进行促进生猪产业持续健康发展，不断提升猪肉供应安全保障能力。目前我国正处于第四轮猪周期的衰退末尾期，目前生猪存栏和母猪存栏同比增速均处于历史最高区间，同比增速依然超20%，严重的供大于求情况短期难以根本缓解，生猪产业发展意见将有利于通过政策端逐步调节供给，实现本轮猪周期末尾平稳过度。对比过去15年历史，下一轮猪周期的完全启动需要等待能繁母猪存栏同比增速跌破-10%信号出现。

### 汽车销量回暖，芯片扩产能计划仍旧是下游应用端问题得到缓解的关键

特斯拉于本年度第二季度汽车交付量创新高，总计交付量为201250辆。芯片慌已引起多家汽车厂商多次停工，特斯拉在原材料端价格上调以及芯片短缺的冲击下维持了乐观的销量情况。此外，特斯拉宣称下半年工作重心将放在电池技术突破上，同时作为第二大市场的中国市场，由于此前口碑下滑事件引起销量的下滑，特斯拉在国内汽车销量于4月下月明显。

台积电于第三季度预告今年第三季度解决大部分车用订单堵塞问题，优先将产能分配于车用芯片制造，提高相关芯片制造优先级来缓解汽车产出紧缩的问题。本年第三季度将迎来进一步的产能释放，在市场供给侧改善和消费者恐慌情绪的回调叠加下，供需矛盾将随着芯片供给侧放宽下逐步缓解。

智能手机方面，手机芯片也同样受供给侧短缺的影响，制造商库存已经见底。对于全球最大手机制造商三星来说，手机制造产业链上关键零部件的相关采购问题导致出货量比本年第一季度下滑20%，谷歌也表示其中主要型号Pixel 5a 5G受芯片短缺影响仅在美国和日本上市。芯片创业公司Cerebras Systems的首席执行官Andrew Feldman表示供应商对芯片和组件的交货周期大约在32周左右，对于智能手机和其他智能电子设备的持续性需求推动对芯片的需求，尤其疫情持续的影响下，移动办公需求持续性增长，芯片行业仍旧面临重大挑战。全球光刻机龙头企业ASML因接到的订单需求激增，在本周披露的财报中预计第三季度净销售额将达54亿欧元。

全球半导体行业都处于高景气的状态，自本年年初以来，费城半导体指数的累计涨幅（约16%）已经超过纳斯达克综合指数累计涨幅（约13%）。

### 周度中观数据方面

上游能源与金属：原油价格下行，煤炭期货价整体上行，国外煤价上行，有色金属期货价格下行，稀土金属价格上行，交运各指数上行。

中游原材料：钢材铁矿石价格下行，玻璃期货价格下行，主要化工产品期货价下行，光伏综合指数下行，多晶硅料价格下行。

下游消费：猪肉价格下行，白羽鸡均价下行，棉花价格指数下行，蔬菜批发价格指数上行。

### 风险提示：货币政策收紧风险

敬请参阅最后一页免责声明

证券研究报告



## 内容目录

<b>1. 重点关注生猪产业发展意见对农林牧渔板块的长期政策驱动</b> .....	<b>5</b>
1.1 《关于促进生猪产业持续健康发展的意见》政策答记者问.....	6
1.2 其他行业近期政策.....	8
1.2.1 电气设备行业.....	8
1.2.2 汽车行业.....	9
1.2.3 医药生物行业.....	9
1.2.4 电子行业.....	10
1.2.5 白酒行业.....	11
<b>2. 中观行业数据一览</b> .....	<b>12</b>
<b>3. 上游能源与金属</b> .....	<b>15</b>
3.1 石油天然气：原油价格大幅下跌，天然气价格持续上行.....	15
3.2 煤炭：炼焦煤库存下行，国外动力煤价整体上行.....	16
3.3 有色金属:LME 有色期货整体下行，稀土金属价格持续上行.....	19
3.4 交运：交运各指数持续上行.....	24
<b>4. 中游原材料</b> .....	<b>26</b>
4.1 钢铁与铁矿石：钢材及铁矿石价格下跌，钢材库存端缩窄.....	26
4.2 建材：水泥均价上行，玻璃期货结算价下行.....	29
4.3 造纸：铜版纸均价上行.....	31
4.4 化工：主要产品期货合约价格下行，MDI 价格下行.....	32
4.5 光伏：综合指数下行，多晶硅料价格下行.....	35
<b>5. 机械中游</b> .....	<b>37</b>
5.1 工程机械销售.....	37
5.2 工程用车销售.....	38
<b>6. 下游消费</b> .....	<b>40</b>
6.1 房地产：.....	40
6.2 汽车：芯片产能尚未恢复，汽车销量受阻.....	42
6.3 农业：猪价下行，山东蔬菜批发价格指数持续上行.....	45
6.4 食品饮料：国内外婴幼儿奶粉价格上行，生鲜乳均价上行.....	47

## 图表目录

<b>图 1：猪肉价格与农林牧渔指数的周期性</b> .....	<b>5</b>
<b>图 2：猪周期启动前兆均为存栏同比大幅下降</b> .....	<b>5</b>
<b>图 3：申万半导体指数</b> .....	<b>11</b>
<b>图 4：国际原油及天然气期货价格</b> .....	<b>16</b>
<b>图 5：美国原油及天然气库存</b> .....	<b>16</b>
<b>图 6：海外动力煤价格：美元/吨</b> .....	<b>17</b>
<b>图 7：国内焦煤焦炭动力煤期货结算价</b> .....	<b>17</b>
<b>图 8：环渤海动力煤价格</b> .....	<b>18</b>
<b>图 9：港口煤炭库存：万吨</b> .....	<b>18</b>
<b>图 10：钢厂及溜达港口炼焦煤库存</b> .....	<b>18</b>
<b>图 11：秦皇岛港煤炭调度</b> .....	<b>19</b>
<b>图 12：LME 铜与铝期货收盘价，美元/吨</b> .....	<b>20</b>
<b>图 13：LME 锡与镍期货收盘价，美元/吨</b> .....	<b>20</b>



图 14: LME 锌与铅期货收盘价, 美元/吨.....	21
图 15: COMEX 黄金与银期货结算价, 美元/盎司.....	21
图 16: 镨钕氧化物与氧化铈价格走势, 元/吨.....	21
图 17: 氧化钕与氧化铈价格走势, 元/吨.....	22
图 18: 氧化钆与氧化铈价格走势, 元/吨.....	22
图 19: 氧化镧价格走势, 元/吨.....	22
图 20: 金属锂和碳酸锂价格.....	23
图 21: 长江有色市场钴价, 元/吨.....	23
图 22: 钨价走势, 元/吨.....	23
图 23: BDI 指数.....	24
图 24: 集装箱运价指数.....	24
图 25: 中国出口集装箱运价指数.....	25
图 26: 规模以上快递业务量.....	25
图 27: 上海板材现货价.....	27
图 28: 国内螺纹钢现货及期货结算价.....	27
图 29: 国内主要铁矿石价格.....	27
图 30: 国内铁矿石价格指数.....	28
图 31: 铁矿石和螺纹钢库存.....	28
图 32: 国内主要城市线材与热板库存.....	28
图 33: 国内主要城市中板与冷轧库存.....	29
图 34: 高炉与钢厂产能利用情况.....	29
图 35: 玻璃期货结算价与现货价格.....	30
图 36: 22 省会城市水泥平均价格.....	30
图 37: 白卡纸价格.....	31
图 38: 中国造纸协会纸浆价格指数.....	31
图 39: 双胶纸与铜版纸价格.....	32
图 40: 粘胶市场价格.....	33
图 41: 化纤市场价格.....	33
图 42: 甲醇与天然橡胶价格.....	34
图 43: PTA 与 PVC 价格.....	34
图 44: MDI 价格.....	34
图 45: 钛白粉价格 (元/吨).....	35
图 46: 光伏级多晶硅价格.....	35
图 47: 光伏组件价格.....	36
图 48: 多晶硅料价格.....	36
图 49: 光伏行业综合价格指数.....	36
图 50: 2015 年以来液压挖掘机月度销量: 台.....	37
图 51: 2015 年以来推土机月度销量: 台.....	37
图 52: 2015 年以来装载机月度销量: 台.....	38
图 53: 2015 年以来起重机月度销量: 台.....	38
图 54: 2015 年以来重型卡车月度销量: 辆.....	39
图 55: 2015 年以来中型卡车月度销量: 辆.....	39
图 56: 2015 年以来轻型卡车月度销量: 辆.....	39
图 57: 2015 年以来微型卡车月度销量: 辆.....	40
图 58: 70 个大中城市新建住宅价格月度指数.....	40
图 59: 十大城市商品房销售情况.....	41



图 60: 商品房累计销售额 .....	41
图 61: 商品房累计销售面积 .....	41
图 62: 房屋累计竣工面积 .....	42
图 63: 房屋累计新开工面积 .....	42
图 64: 乘用车月度产量 .....	43
图 65: 乘用车月度销量 .....	43
图 66: 新能源车月度产量 .....	43
图 67: 乘用车累计产量 .....	44
图 68: 乘用车累计销量 .....	44
图 69: 新能源车累计产量 .....	44
图 70: 新能源车累计销量 .....	45
图 71: 22 省市平均猪价 .....	45
图 72: 白羽肉鸡平均价格 .....	46
图 73: 22 省市玉米平均价格 .....	46
图 74: 棉花价格指数 .....	46
图 75: 山东蔬菜批发价格指数 .....	47
图 76: 国内外婴幼儿奶粉零售价 .....	47
图 77: 生鲜乳均价 .....	48
图 78: 39 城市高档白酒均价 .....	48
表 1: 中观数据概览 .....	12
表 2: 国际原油和天然气期货价格及库存变动 .....	15
表 3: 国内外煤炭价格及库存变动 .....	16
表 4: 国内外有色金属价格变动 .....	19
表 5: 航运指数跟踪 .....	24
表 6: 钢材与铁矿石价格以及库存变化情况 .....	26
表 7: 水泥和玻璃价格跟踪 .....	29
表 8: 造纸价格跟踪 .....	31
表 9: 主要化工产品价格周度跟踪 .....	32
表 10: 光伏原材料价格周度跟踪 .....	35
表 11: 工程机械销量跟踪 .....	37
表 12: 各类型卡车销售情况跟踪 .....	38
表 13: 房地产销售情况跟踪 .....	40
表 14: 汽车产销情况跟踪 .....	42
表 15: 重要农产品价格跟踪 .....	45
表 16: 白酒与乳制品零售价跟踪 .....	47



## 1. 重点关注生猪产业发展意见对农林牧渔板块的长期政策驱动

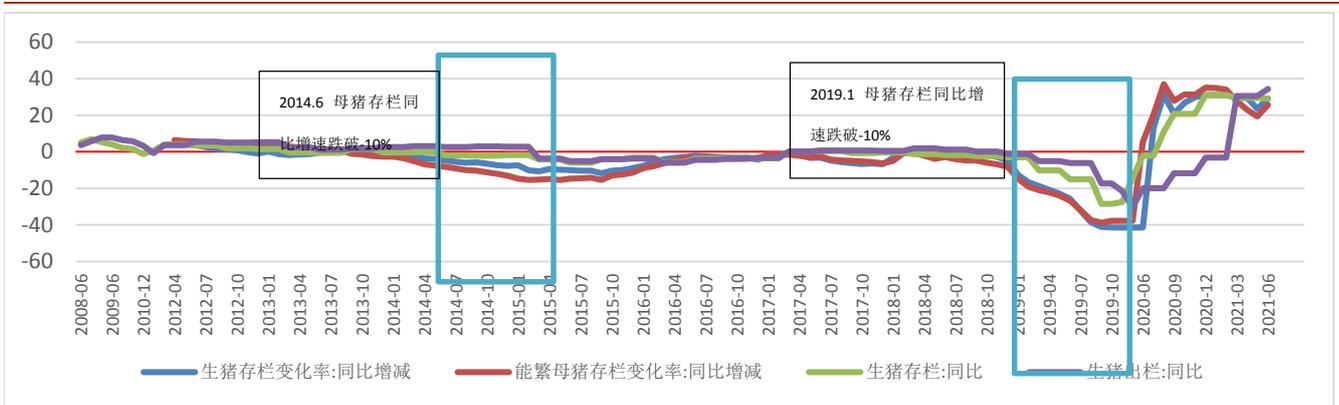
近日，农业农村部、国家发展改革委等6部门联合印发《关于促进生猪产业持续健康发展的意见》。近期通过农业农村部有关负责人表述，可以看到国家已经高度重视本轮猪周期下行带来的不良影响，严重猪肉下跌给相关产业带来重大损失，政府提及要巩固生猪产能恢复成果，构建稳产保供的长效机制，稳定和延续长效性支持政策，建立生产逆周期调控机制，防止产能大幅波动，实际准备对于猪肉企业进行促进生猪产业持续健康发展，不断提升猪肉供应安全保障能力。目前我国正处于第四轮猪周期的衰退末尾期，目前生猪存栏和母猪存栏同比增速均处于历史最高区间，同比增速依然超20%，严重的供大于求情况短期难以根本缓解，生猪产业发展意见将有利于通过政策端逐步调节供给，实现本轮猪周期末尾平稳过度。对比过去15年历史，下一轮猪周期的完全启动需要等待能繁母猪存栏同比增速跌破-10%出现。

图1：猪肉价格与农林牧渔指数的周期性



资料来源：Wind，申港证券研究所

图2：猪周期启动前兆均为存栏同比大幅下降



资料来源：Wind，申港证券研究所



## 1.1 《关于促进生猪产业持续健康发展的意见》政策答记者问

**问：为何此次专门出台这一意见？**

答：生猪生产和猪肉供应是关乎群众生活、物价稳定、农民增收的大事，党中央、国务院高度重视生猪稳产保供。

新世纪以来，我国生猪生产出现了5次较大波动，尤其是最近一次，生猪存栏量和能繁母猪存栏量大幅减少，而且叠加非洲猪瘟和新冠肺炎疫情影响，恢复难度很大。按照党中央、国务院决策部署，在各地各有关部门共同努力下，目前生猪生产已恢复，猪肉市场供应相对充裕，价格明显回落。但也要看到，生猪产业稳定发展的基础依然不牢固。

近一个时期，猪肉价格回落较快，生猪养殖出现亏损，养殖场(户)发展生产积极性受挫。基层反映，2019年出台的深受养殖场(户)欢迎的用地、环保和保险等政策有收紧趋势，一些地方在政策上“急转弯”，可能会进一步放大市场不景气带来的影响，再次造成产能大幅下降，加上养殖成本上升和非洲猪瘟疫情的不确定性，稳定生猪生产、保障市场供应的任务十分艰巨。

出台意见，就是要坚持问题导向和目标导向，巩固生猪产能恢复成果，构建稳产保供的长效机制，稳定和延续长效性支持政策，建立生产逆周期调控机制，防止产能大幅波动，促进生猪产业持续健康发展，不断提升猪肉供应安全保障能力。

**问：意见提出了哪些目标和举措？**

答：意见共分为5部分17条，明确生猪产业发展的指导思想、工作原则、发展目标，强调落实生猪稳产保供省负总责，突出生猪产能调控的关键措施，是指导今后一个时期我国生猪产业发展的纲领性文件。

意见提出，用5年至10年时间，基本形成产出高效、产品安全、资源节约、环境友好、调控有效的生猪产业高质量发展新格局，市场周期性波动得到有效缓解，猪肉自给率保持在95%左右。

为此，意见提出四方面主要措施：

一是稳定生猪生产长效性支持政策。稳定生猪贷款政策，支持将符合条件的生猪养殖相关贷款按程序纳入政策性业务范围。完善生猪政策性保险，鼓励和支持有条件的地方开展并扩大生猪收入保险。深入推进生猪规模养殖项目环评“放管服”改革。各地不得超越法律法规规定随意扩大禁养区范围。

二是建立生猪生产逆周期调控机制。把住能繁母猪这个生猪生产和市场供应的“总开关”，以能繁母猪存栏量变化率为核心调控指标，建立异常变化自动触发调控机制，保持能繁母猪合理存栏水平。

三是完善生猪稳产保供综合应急体系。建立生猪产业综合信息平台，强化全产业链监测预警，抓好非洲猪瘟等重大疫病防控，加强猪肉储备调节，科学引导猪肉进口节奏。



四是持续推进生猪产业现代化。协同推进规模养殖场和中小养殖场(户)发展,建设现代生猪种业,优化生猪屠宰加工布局,加快养殖废弃物资源化利用。

**问: 目前生猪生产恢复和猪肉市场供应情况如何?**

答: 与之前相比, 本轮“猪周期”产能降幅之深和价格涨幅之大前所未有。农业农村部监测, 产能低谷时能繁母猪和生猪存栏均同比减少了 40%左右, 2020 年 2 月第 4 周猪肉价格同比涨幅 165%。

但政策支持力度之大也前所未有。中央明确了生猪稳产保供省负总责的要求, 有关部门密集出台了多项扶持政策, 养殖用地、环评和[信贷](#)等政策取得重大突破。针对生猪产能严重下滑的严峻形势, 农业农村部连续三年把恢复生猪生产作为农业农村工作的重大任务, 会同有关部门综合施策, 全力推动生猪生产加快恢复。

在此推动下, 生猪生产快速恢复, 从严重滑坡到恢复正常大约用了一年半的时间, 而以往“猪周期”恢复时间平均 2 年。一大批高水平的规模猪场快速崛起, 一批中小养殖户改造提升步入规模养殖行列。2020 年生猪养殖规模化率达到 57.1%, 比上年提高 4.1 个百分点。

目前, 生猪生产已恢复。据国家统计局统计, 6 月末全国生猪存栏量 4.39 亿头, 恢复到 2017 年年末的 99.4%, 其中, 能繁母猪存栏量 4564 万头, 恢复到 2017 年年末的 102.1%。上半年猪肉产量 2715 万吨, 同比增长 35.9%。7 月份最后一周, 全国集贸市场猪肉价格为每公斤 25.93 元, 比本轮“猪周期”最高价(2020 年 2 月第 3 周)低 33.71 元。猪价回落, 养殖利润持续收窄, 不少养殖场(户)加快淘汰低产母猪, 优化猪群结构。

下半年是猪肉的消费旺季, 受生产增长惯性影响, 肥猪出栏也会有所增加。综合判断, 猪肉市场供需在一定时期内会维持基本平衡。

**问: 农业农村部将如何落实好意见提出的各项政策?**

答: 下一步, 农业农村部将会同有关部门, 认真抓好意见贯彻落实, 加快建立稳定生猪生产发展的长效机制, 满足消费者猪肉需求, 使养殖者有合理盈利。重点做好四项工作:

一是严格落实工作责任。制定和完善具体工作措施, 加大督促指导力度, 重点推动严格落实省负总责和“菜篮子”市长负责制, 稳定财政、金融、用地、环保等长效性支持政策。

二是强化政策资金支持。加强财政保障和金融服务, 加大稳产保供、转型升级等方面的资金支持力度, 发挥支农、支小再贷款引导作用, 扩大生猪收入保险。

三是加强监测预警。强化生猪生产和市场监测预警体系建设, 及时准确掌握生产和供应情况。建立生猪信息发布制度, 及时会商和解读产销形势, 引导生产主体合理调节产能, 更好适应市场形势变化。

四是发挥企业主体作用。大力支持养殖企业转型升级, 特别是要加强[信息服务](#)



和技术指导，推动龙头企业以大带小、协同发展，鼓励各类市场主体面向中小养殖户开展多种形式的社会化服务，加快建立现代化的生猪养殖体系、疫病防控体系和加工流通体系，促进绿色循环发展，提高产业发展质量水平，推进生猪产业现代化。

## 1.2 其他行业近期政策

### 1.2.1 电气设备行业

8月2日国家发展发改委印发《关于进一步完善分时电价机制的通知》，国内将实施更加合理高效完善的分时电价机制，以服务新能源为主体的相关电力系统建设工程，促进我国的绿色健康新能源低碳发展规划。

目前的科技水平而言，电能无法被大规模储存，而居民用电习惯在不同时间段有重大差异，进一步影响电能供应成本，因此电能的产出和使用的平衡将成为重中之重。集中用电的高峰期，发电方面需要启用高成本的发电机组来提高该时间段内的电能产出情况，输电方面，电网建设需要加强来让配电能力得到保障，综合下来才能满足高峰期的用电需求，因此供电成本在高峰期和低谷期有重大区别。

目前而言，分时电价机制是基于电能的时间价值来设计的，引导用户调整电力需求峰值的消耗以及在电力需求低谷的填充，进而保障电力供应系统的稳定性和经济效益。短周期内，分时电价机制主要为峰谷电价机制，即根据一天内不同时间段不同电能需求来调整相关价格，使其更接近供电成本。长周期内主要为季节性电价机制，差异化指定夏季与非夏季的用电价格。

对于我国的碳达峰和碳中和长期目标而言，进一步完善分时电价机制对电力供应系统的安全稳定运行有非常深远的意义。根据用电需求在全年度的变化情况来看，电力需求峰值是低谷的5倍以上，这个数字也随着时间的变化进一步扩大。去年受疫情影响，居家办公时间的需求激增，部分地区不得不采用有序用电的相关政策才能保证电力的持续和稳定供给。因此，进一步完善的电价机制将成为用电信号，在价格上引导电力用户错峰用电，在不必要时减少相关用电需求来达到电力节约的目的，进而降低供电成本。

本次完善分时电价机制一共分为六个部分，第一点为优化峰谷电价机制，综合考虑地区用电需求来指定具体峰谷电价差。第二点是建立尖峰电价机制，基于发电机组的最高负荷情况确立尖峰电价，原则上上浮比例不超过20%，深谷电价机制同理。第三点为健全季节性电价机制和丰枯电价机制，电力供需有明显季节性变化的地区将改善季节性电价机制，可再生资源丰富的地区建立健全丰枯电价机制，综合确立电价浮动机制。第四点为确立分时电价机制的执行范围，对于不适合错峰用电的工业电力用户，将设立合理分时段电价以及浮动比例。第五点为建立动态调整机制，根据地区电力净符合的动态变化来调整电价浮动机制。第六点为加强电力市场的衔接。

国家发改委、国家能源局发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》，指导意见指出，新型储能将全面提升，电化学储能将成为未来主要发展方向。到2025年，新型储能将实现商业化初期到规模化发展的转变，新型储能技术创新能力将显著提高，装机规模将达3000千瓦以上，到2030年实现新型储能全面市场化的发展，在推动能源领域的碳达峰和碳中和长期目标上将发挥重要作用。目前电力储能系统正处于规模化发展的阶段，预计在“十四五”期间将实现跨越式发展，进一步提高核



心技术和设备的自主可控性，实现高安全性，高经济效益，低成本的长期进步。指导意见鼓励用户侧储能多元化发展，鼓励围绕分布式新能源，微电网等终端用户探索储能发展领域的可能性，政策落地将为逆变器和储能企业带来进一步的发展空间。

### 1.2.2 汽车行业

7月30日召开中共中央政治局会议，会议指出应进一步挖掘国内市场潜力，支持新能源汽车行业的高速发展。根据中国汽车工业协会披露数据显示，本年度6月我国新能源汽车产销同比增长分别达到135%和139%，为本月历史产销情况新高，上半年汽车产销同比增长均达200%以上。新能源汽车渗透率由本年年度年初的5.4%提高至上半年平均的9.4%，截止至6月底，渗透率已达12%。《新能源汽车产业发展规划(2021—2035年)》指出，2025年新能源汽车销售将达汽车销售总量的20%，2035年将实现新能源汽车成为主流销售车型的目标。

5、6月份国内新能源汽车销量增速保持在100%以上，新能源汽车渗透率达12%。长周期下，燃油汽车的市场份额将被不断压缩，新能源汽车更能响应目前低碳环保出行的乘用车要求。日本和加拿大相继宣布2035退出燃油车市场，欧洲议会也提议2035年退出燃油车市场，大众汽车也将在2035年停止燃油汽车的生产销售，奔驰于2030年计划停止燃油汽车的生产。

汽车登记方面，本年度上半年全国新注册登记机动车达1871万辆，比去年同期增加457万辆，增长率为32.33%，比2019年同期增加358.9万辆，增长率为23.74%。

7月27日国家市场监督管理总局发布《家用汽车产品修理更换退货责任规定》，明确了电动车退修政策，相较于上一版发布于2013年的电动车政策，本次政策新增7日整车退换政策，细化了电动汽车专用部件于三包期内的退换条款。这一条款的落地无疑增加了消费者对于新能源汽车的购买信心。

根据AutoForecastSolutions (AFS)的预测，截止至8月2日数据显示，因全球芯片短缺影响，全球汽车产量损失已经超过576辆，其中北美和欧洲的产量损失最大，分别达183.7万辆和173.8万辆，随后是中国，产量损失达114.4万辆，AFS进一步预测，全球汽车产量损失将预计达到700万辆以上。

中国汽车技术研究中心等联合发布的《新能源汽车蓝皮书：中国新能源汽车产业发展报告(2021)》中提出了增强国产汽车芯片竞争力的相关建议，蓝皮书认为汽车半导体的主要应用主体依然是微元件、模拟器件、光电和传感器等。报告指出国家需要对汽车芯片产业链的细分领域提供产业扶持政策，包括明确车用芯片发展的原则以及发展目标，重点推动光刻机等生产设备以及EDA等基础工具软件的技术突破。汽车芯片作为汽车信息安全和核心，作为国家信息安全的重要组成部分之一，对于汽车信息安全监管软硬件顶层设计的监管也应加强。同时推动创新发展目标，以创新来引领国产化替代，支持国内市场优秀芯片代工企业，实现芯片材料、工业、设计等芯片制造链上的自主可控。

### 1.2.3 医药生物行业

7月28日深圳市财政局发布《2021年度市属公立医疗卫生机构八类医疗设备批量采购项目竞争性谈判采购审批前公示》，通过公开征集招标供应商的方式来实施批



**量采购各类医疗设备。**于 2018 年深圳市实施医疗设备批量采集试点，重点在于发挥招标商议价优势，提高关于医疗资金的经济效益。根据深圳市财政局公布数据显示，其中共计 16 个子项目总预算金额达 11580 万元，其中中标金额达约 9045 万元，其中中小民营企业中标占比超 80%。

**根据国家卫健委披露信息显示，本年度 7 月全国范围内新增新冠确诊病例超 300 例，为此前 5 个月的总和。**全国范围内共计 14 个省份发现确诊病例，主要传播毒株为德尔塔变异，基于 5 月份广州的 100 余名德尔塔变异确诊病例的研究发现，目前国产疫苗的保护效果显著。根据研究初步统计显示，疫苗对重症的保护效果高达 100%，对中度、轻度、无症状的保护效果分别为 76.9%、67.2%、63.2%。为实现群体免疫，疫苗接种率须达 83.3% 以上。

**7 月 30 日国家医保局公示《2021 年国家医保药品目录调整工作方案》，通过初步审查的药品获得了下一轮审批的资格，**共计 474 个药品参加审核，初步通过的药品达 271 个，通过率达 57%，2016 年以后新上市的药品占 93.02%。医保谈判将成为新上市药品进入医保目录的最效率方式。

根据数据统计，国内医药市场新药研发为百强企业占领主要市场份额，16 年至 20 年的五年间共有 41 款 1 类药品获批，其中 41% 为百强企业研发。2020 年批准上市的 1 类药品共 16 款，其中 7 款来自百强企业，五年间平均每年新药研发仅为 7 款左右，目前的研发和创新能力有限是进口药品价格高昂的主要原因之一。

**8 月 1 日举行的第 38 届全国医药工业信息年会上发布 2020 年中国医药工业百强榜单，该榜单为工信部出版的一年一度中国医药统计年报。**根据数据统计，2018 年百强企业主营业务收入为 8395.5 亿元，同比增速为 11.8%，2019 年百强企业主营业务收入为 9296.4 亿元，同比增速为 10.2%，近五年来每年百强企业主营业务收入同比增速都在 10% 以上。2020 年百强企业主营业务收入为 9012.1 亿元，同比下降 3.1%，近十年来首次出现主营业务收入下滑现象。2020 年受新冠疫情影响，百强企业重点投入新药研发领域，平均研发费用高达 6.33 亿元，平均研发强度为 6.8%，创历年最高纪录。

### 1.2.4 电子行业

**8 月 3 日国家市场监督管理总局针对汽车芯片市场哄抬炒作，价格过高等问题，将对涉嫌哄抬价格的汽车芯片经销企业立案调查。**此后市场监管总局将持续关注芯片的市场价格秩序，加大监管力度，完善监管措施，将严厉查处哄抬价格，串通炒作等破坏市场秩序的行为。受此消息影响，超过 10 个半导体股跌幅超 10%，当日申万半导体指数下跌约 6.8%。



图3: 申万半导体指数



资料来源: Wind, 申港证券研究所

受芯片短缺影响, 据 IHS Markit 预计, 2021 年度第一季度近 100 万辆汽车被迫推迟生产, AlixPartner 咨询公司预计全球范围内汽车行业的收入因芯片短缺将减少 606 亿美元。

工信部最新数据统计显示, 截止至六月底, 国内 5G 基站数量高达 96.1 万, 5G 终端连接数高达 3.65 亿, 相较于年初增长率高达 83.4%, 占全球的 80% 以上。本年度 7 月份工信部等联合发布《5G 应用“扬帆”行动计划》, 进一步推动 5G 应用产品, 为社会各领域的数字化转型提供有力支撑。目前全球公开市场范围内拥有 5G 芯片开发能力的企业仅剩 4 家, 为高通、三星、联发科、展锐, 其中展锐是唯一的中国大陆企业。

宝马第二季度营收达 285.8 亿欧元, 同比增长 43.1%, 本季度全球范围内交付汽车数量达 702441 台, 同比增长 44.7%。第二季度内宝马实现净利润 48 亿欧元, 而 2020 年同期受疫情爆发初期的影响亏损 2.12 亿欧元, 宝马预计汽车业务的全年利润率将达 7% 至 9% 之间, 比此前预测的数字超出 1%。受订单需求激增的影响下, 宝马取得可观的销售成绩, 即便如此, 宝马依然预计下半年产量限制将继续存在, 销量将受芯片短缺的影响。

### 1.2.5 白酒行业

8 月 4 日科技部刊登一篇文章《加拿大一项研究表明部分癌症和饮酒有关》, 文章中指出世卫组织国际癌症研究机构 (IARC) 提到酒精对于癌症患病率的影响。基于全球范围内若干个国家关于酒精的销售及调查数据显示, 研究人员初步得出酒精和致癌率有正相关关系的结论。文章中提到 2020 年度加拿大共计 7000 例新的癌症病例与患者的重度饮酒习惯有关, 此外成瘾和心理健康中心称, 酒精为 IARC 定义的 1 类致癌物质, 且癌症确诊数量将随着酒精的消费者数量提升而增加。

2012 年年底中央军委发布通知实施“禁酒令”, 2013 年 1-2 月中高端白酒受该政策影响销量遇挫。2013 年 4 月 21 日国家商务部发布《酒类行业流通服务规范》, 于同年 11 月 1 日在全国范围内实施, 该公告详细界定了酒类产品流通的合规方法, 对规范酒类流通服务行业有深远的积极意义。



## 2. 中观行业数据一览

上游方面，原油价格下行，NYMEX 天然气上行，原油库存端上行，原油活跃钻井数增加。焦煤，焦炭期货价上行，动力煤期货价下行，国外煤价上行，炼焦煤库存下行，秦皇岛港锚地船舶数增加。LME 有色金属期货价格下行，COMEX 期货价格下行，稀土金属整体价格上行，新疆金属锂及碳酸锂价格上行，长江有色钴均价下行，交运各指数上行。

中游方面，钢材及铁矿石价格下行，铁矿石价格指数下行，钢材库存下行，水泥均价上行，玻璃期货价格下行，双胶纸均价下行，铜版纸价格上行。主要化工产品期货价格下行，光伏综合指数下行，多晶硅料价格下行。

下游方面，猪肉价格下行，白羽鸡及玉米价格上行，棉花价格指数下行，山东蔬菜批发价格指数上行，国内外婴幼儿奶粉价格上行，生鲜乳均价上行。

表1：中观数据概览

细分	单位	上下游	行业分类	20210808(最新一期)	20210730(前一期)	周/月度涨幅
布伦特原油	美元/桶	上游	石油	70.70	76.33	-7.38%
NYMEX 轻质原油	美元/桶			67.83	73.81	-8.10%
NYMEX 天然气	美元/百万英热单位			4.13	3.91	5.65%
全美商业原油库存量(上周)	千桶		天然气	439225.00	435598.00	0.83%
美国可利用天然气库存(上周)	十亿立方英尺			2727.00	2714.00	0.48%
贝克休斯美国原油活跃钻井数	口			387.00	385.00	0.52%
贝克休斯美国天然气活跃钻井数	口			103.00	103.00	0.00%
期货结算价(活跃合约):焦煤	元/吨		煤炭	2346.00	2292.50	2.33%
期货结算价(活跃合约):焦炭	元/吨			2975.00	2928.00	1.61%
期货结算价(活跃合约):动力煤	元/吨			889.00	925.60	-3.95%
秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产	元/吨			942.00	942.00	0.00%
综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)	元/吨			673.00	672.00	0.15%
欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨			145.75	139.88	4.20%
理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨			133.10	130.41	2.06%
纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	美元/吨			158.05	158.38	-0.21%
秦皇岛港煤炭库存(月度数据)	万吨			399.00	399.00	0.00%
六港口炼焦煤库存合计	万吨			412.50	441.00	-6.46%
炼焦煤总库存:国内独立焦化厂(100家):合计	万吨			729.51	744.91	-2.07%
秦皇岛港:锚地船舶数	艘			54.00	44.00	22.73%
LME3 个月铜(电子盘)	美元/吨		有色	9470.00	9714.00	-2.51%
LME3 个月铝(电子盘)	美元/吨			2583.50	2597.50	-0.54%



LME3 个月锌 (电子盘)	美元/吨		2990.50	3031.50	-1.35%
LME3 个月铅 (电子盘)	美元/吨		2282.00	2379.50	-4.10%
LME3 个月锡 (电子盘)	美元/吨		34720.00	34680.00	0.12%
LME3 个月镍 (电子盘)	美元/吨		19210.00	19570.00	-1.84%
COMEX 黄金	美元/盎司		1763.10	1817.20	-2.98%
COMEX 银	美元/盎司		24.33	25.55	-4.78%
COMEX 铜	美元/盎司		4.35	4.48	-3.00%
镨钕氧化物	元/吨		622500.00	622500.00	0.00%
氧化钪	元/千克		8650.00	8300.00	4.22%
氧化钆	元/吨		261000.00	267500.00	-2.43%
氧化镨	元/千克		2710.00	2640.00	2.65%
氧化铈	元/吨		9150.00	9150.00	0.00%
氧化镧	元/吨		8750.00	8750.00	0.00%
氧化铈	元/吨		622500.00	607500.00	2.47%
新疆金属锂价 (3.22)	万元/吨		597000.00	587000.00	1.70%
新疆碳酸锂价格 (3.22)	万元/吨		88700.00	85700.00	3.50%
江西钨精矿	元/吨		113500.00	111000.00	2.25%
长江有色市场钴平均价	元/吨		370000.00	378000.00	-2.12%
BDI	点	交	3371.00	3292.00	2.40%
SCFI 综合指数	点	运	4225.86	4196.24	0.71%
美西航线 (基本港) (月数据)	美元/四十英尺标箱		3965.00	3965.00	0.00%
欧洲航线 (基本港) (月数据)	美元/标准箱		3067.00	3067.00	0.00%
CCFI:综合指数	点		3006.82	2930.03	2.62%
规模以上快递业务量:当月值	亿		916.30	916.30	0.00%
螺纹钢活跃期货结算价	元/吨	中游	5378.00	5732.00	-6.18%
螺纹钢现货价 HRB40020mm	元/吨	钢	5350.00	5478.00	-2.34%
热轧板卷价格	元/吨	与	5800.00	6030.00	-3.81%
冷轧板卷价格	元/吨	铁	6380.00	6460.00	-1.24%
中板价格	元/吨	矿	5690.00	5810.00	-2.07%
青岛港巴西卡拉加斯粉车板价	元/湿吨	石	1605.00	1710.00	-6.14%
连云港澳大利亚 PB 块矿车板价	元/湿吨		1555.00	1747.00	-10.99%
铁精粉:66%:干基含税:迁安	元/吨		1515.00	1598.00	-5.19%
铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方			170.05	180.50	-5.79%
重要港口铁矿石库存	万吨		12639.30	12813.42	-1.36%
主要城市建材仓库螺纹钢库存	万吨		815.78	823.83	-0.98%
主要城市建材仓库线材库存	万吨		150.82	157.02	-3.95%
主要城市建材仓库热板库存	万吨		299.99	302.68	-0.89%
主要城市建材仓库冷轧库存	万吨		115.65	116.34	-0.59%
主要城市建材仓库中板库存	万吨		125.59	125.00	0.47%
全国高炉开工率	%		57.18	57.04	0.25%
唐山钢厂产能利用率	%		64.04	64.27	-0.36%
22 城市 42.5 袋装水泥平均价	元/吨	建	466.91	462.09	1.04%
玻璃期货结算价	元/吨	材	2924.00	2973.00	-1.65%



主要城市浮法玻璃现货平均价	元/吨		2401.33	2401.33	0.00%	
白卡纸出厂价:万国纸页(骄阳):华南	元/吨	造	9600.00	9600.00	0.00%	
白卡纸出厂价:亚太森博(博旺):华南	元/吨	纸	9550.00	9550.00	0.00%	
白卡纸价格指数			167.37	167.37	0.00%	
中国造纸协会纸浆价格指数(月数据)			121.77	121.77	0.00%	
双胶纸平均价:华夏太阳(70 克):华南	元/吨		5750.00	5800.00	-0.86%	
铜版纸平均价:华夏太阳(128-157 克):华南	元/吨		6425.00	5925.00	8.44%	
粘胶长丝价格指数	元/吨	化	38500.00	38000.00	1.32%	
粘胶短纤:1.5D/38mm	元/吨	工	13200.00	13050.00	1.15%	
涤纶短纤价格指数	元/吨		7196.67	7450.00	-3.40%	
腈纶短纤价格指数	元/吨		18700.00	18700.00	0.00%	
涤纶 DTY 价格指数	元/吨		9400.00	9500.00	-1.05%	
甲醇(活跃合约)	元/吨		2615.00	2732.00	-4.28%	
天然橡胶(活跃合约)	元/吨		13550.00	13430.00	0.89%	
PTA(活跃合约)	元/吨		5306.00	5546.00	-4.33%	
PVC(活跃合约)	元/吨		9090.00	9185.00	-1.03%	
山东地区聚合 MDI 主流价	元/吨		19800.00	20000.00	-1.00%	
华东地区纯 MDI 主流价	元/吨		23500.00	24000.00	-2.08%	
出厂价:钛白粉:晶型金红石型(R2 型):海峰鑫(最新数据)	元/吨		20500.00	20500.00	0.00%	
光伏行业综合价格指数(SPI)	点	光	43.18	43.76	-1.33%	
光伏级多晶硅	美元/千克	伏	26.95	26.76	0.71%	
晶硅光伏组件	美元/瓦		0.20	0.20	0.00%	
薄膜光伏组件	美元/瓦		0.23	0.23	0.00%	
国产多晶硅料	美元/千克		32.17	32.43	-0.80%	
进口多晶硅料	美元/千克		32.79	33.20	-1.24%	
液压挖掘机(3月)	台	机	23100.00	23100.00	0.00%	
推土机(3月)	台	械	456.00	456.00	0.00%	
装载机(3月)	台	工	11023.00	11023.00	0.00%	
起重机(3月)	台	程	6056.00	6056.00	0.00%	
商用车:货车:重型(3月)	辆		28472.00	28472.00	0.00%	
商用车:货车:中型(3月)	辆		12845.00	12845.00	0.00%	
商用车:货车:轻型(3月)	辆		170522.00	170522.00	0.00%	
商用车:货车:微型(3月)	辆		36612.00	36612.00	0.00%	
十大城市商品房当周成交面积	万平方米	下 游	房	172.78	172.78	0.00%
十大城市商品房可售面积(当周值)	万平方米		地	7842.36	7842.36	0.00%
商品房累计销售面积	亿平方米		产	88635.35	88635.35	0.00%
商品房累计销售额	万亿元			92931.31	92931.31	0.00%
房屋累计竣工面积	亿平方米			36481.04	36481.04	0.00%
房屋累计新开工面积	亿平方米			101288.34	101288.34	0.00%
当月乘用车产量(3月)	辆	汽	1554595.00	1554595.00	0.00%	
当月乘用车销量(3月)	辆	车	1569081.00	1569081.00	0.00%	
累计乘用车产量(3月)	辆		9839644.00	9839644.00	0.00%	
累计乘用车销量(3月)	辆		10006649.00	10006649.00	0.00%	



当月新能源汽车产量 (3月)	万辆		27.30	27.30	0.00%
当月新能源汽车销量 (3月)	辆		255747.00	255747.00	0.00%
新能源汽车累计产量 (3月)	万辆		128.40	128.40	0.00%
新能源汽车累计销量 (3月)	辆		1205675.00	1205675.00	0.00%
22 省市平均价:仔猪	元/千克	农	41.10	44.25	-7.12%
22 省市平均价:生猪	元/千克	业	15.50	16.10	-3.73%
22 省市平均价:猪肉	元/千克		22.75	23.57	-3.48%
白羽鸡肉平均价 (主产区)	元/斤		7.99	7.93	0.76%
22 省市平均价:玉米	元/千克		2.83	2.81	0.71%
328 棉花价格指数	元/吨		17528.00	17731.00	-1.14%
山东蔬菜批发价格指数			130.52	126.89	2.86%
国外品牌婴幼儿奶粉	元	食	262.64	261.98	0.25%
国产品牌婴幼儿奶粉	元	品	213.61	213.59	0.01%
生鲜乳主产区平均价	元	饮	4.33	4.32	0.23%
36 大中城市日用工业消费品平均价	元	料	1225.60	1225.60	0.00%
格:白酒:500ml 左右 52 度高档 (月度数据)					

资料来源: Wind, 申港证券研究所

### 3. 上游能源与金属

#### 3.1 石油天然气: 原油价格大幅下跌, 天然气价格持续上行

布伦特原油及 NYMEX 轻质原油价格大幅下跌, 跌幅分别为 7.38%和 8.10%。NYMEX 天然气价格上行, 涨幅为 5.65%。全美商业原油库存量增加 0.83%至 439225 千桶, 天然气库存增加 0.48%, 贝克休斯美国原油活跃钻井数增加 2 口至 387 口。

表2: 国际原油和天然气期货价格及库存变动

细分	单位	最新一期	前一期	周/月度 涨幅
布伦特原油	美元/桶	70.70	76.33	-7.38%
NYMEX 轻质原油	美元/桶	67.83	73.81	-8.10%
NYMEX 天然气	美元/百万英热单位	4.13	3.91	5.65%
全美商业原油库存量 (上周)	千桶	439225.00	435598.00	0.83%
美国可利用天然气库存 (上周)	十亿立方英尺	2727.00	2714.00	0.48%
贝克休斯美国原油活跃钻井数	口	387.00	385.00	0.52%
贝克休斯美国天然气活跃钻井数	口	103.00	103.00	0.00%

资料来源: Wind, Bakerhuges, 申港证券研究所

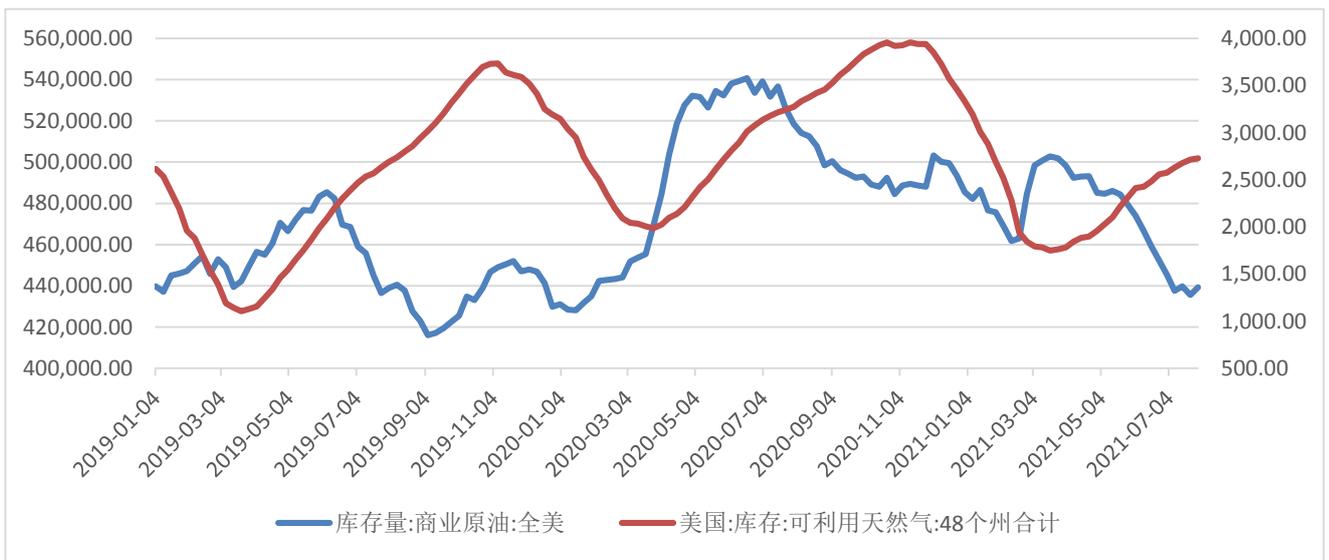


图4：国际原油及天然气期货价格



资料来源：Wind，申港证券研究所

图5：美国原油及天然气库存



资料来源：Wind，申港证券研究所

### 3.2 煤炭：炼焦煤库存下行，国外动力煤价整体上行

国内煤炭整体价格方面，焦煤和焦炭期货结算价分别上涨 2.33%和 1.61%，动力煤期货结算价下跌 3.95%，综合平均价格指数上涨 0.15%。国外煤价方面，欧洲动力煤上涨 4.20%，理查德动力煤上涨 2.06%，纽卡斯尔动力煤下跌 0.21%。六港口炼焦煤库存合计下降 6.46%至 412.5 万吨，炼焦煤总库存减少 2.07%，至 729.51 万吨。秦皇岛港锚地船舶数增加 10 艘至 54 艘，涨幅为 22.73%。

表3：国内外煤炭价格及库存变动

指标	单位	最新	上一期	周/月度涨幅
期货结算价(活跃合约):焦煤	元/吨	2346.00	2292.50	2.33%

敬请参阅最后一页免责声明



指标	单位	最新	上一期	周/月度涨幅
期货结算价(活跃合约):焦炭	元/吨	2975.00	2928.00	1.61%
期货结算价(活跃合约):动力煤	元/吨	889.00	925.60	-3.95%
秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	942.00	942.00	0.00%
综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)	元/吨	673.00	672.00	0.15%
欧洲 ARA 港动力煤现货价(周四)	美元/吨	145.75	139.88	4.20%
理查德 RB 动力煤现货价(周四)	美元/吨	133.10	130.41	2.06%
纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价(周四)	美元/吨	158.05	158.38	-0.21%
秦皇岛港煤炭库存(月度数据)	万吨	399.00	399.00	0.00%
六港口炼焦煤库存合计	万吨	412.50	441.00	-6.46%
炼焦煤总库存:国内独立焦化厂(100家):合计	万吨	729.51	744.91	-2.07%
秦皇岛港:锚地船舶数	艘	54.00	44.00	22.73%

资料来源: Wind, 申港证券研究所

图6: 海外动力煤价格: 美元/吨



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图7: 国内焦煤焦炭动力煤期货结算价



资料来源: Wind, 申港证券研究所

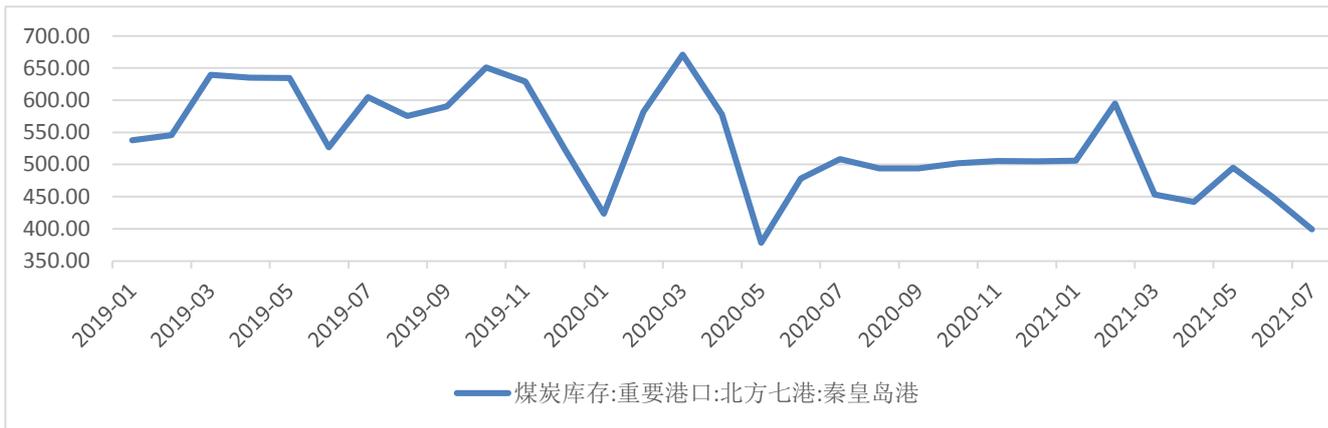


图8: 环渤海动力煤价格



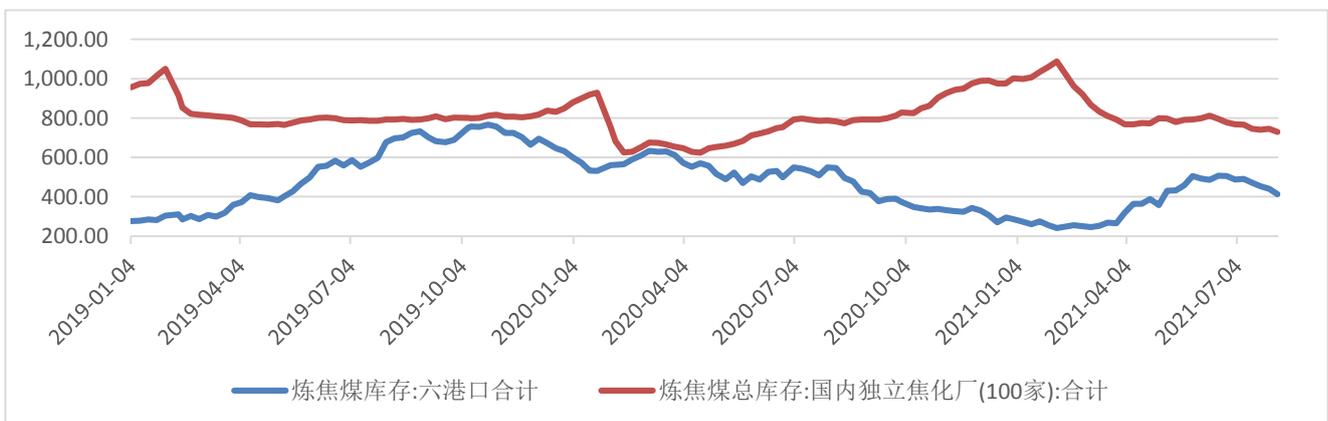
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图9: 港口煤炭库存: 万吨



资料来源: Wind, 申港证券研究所

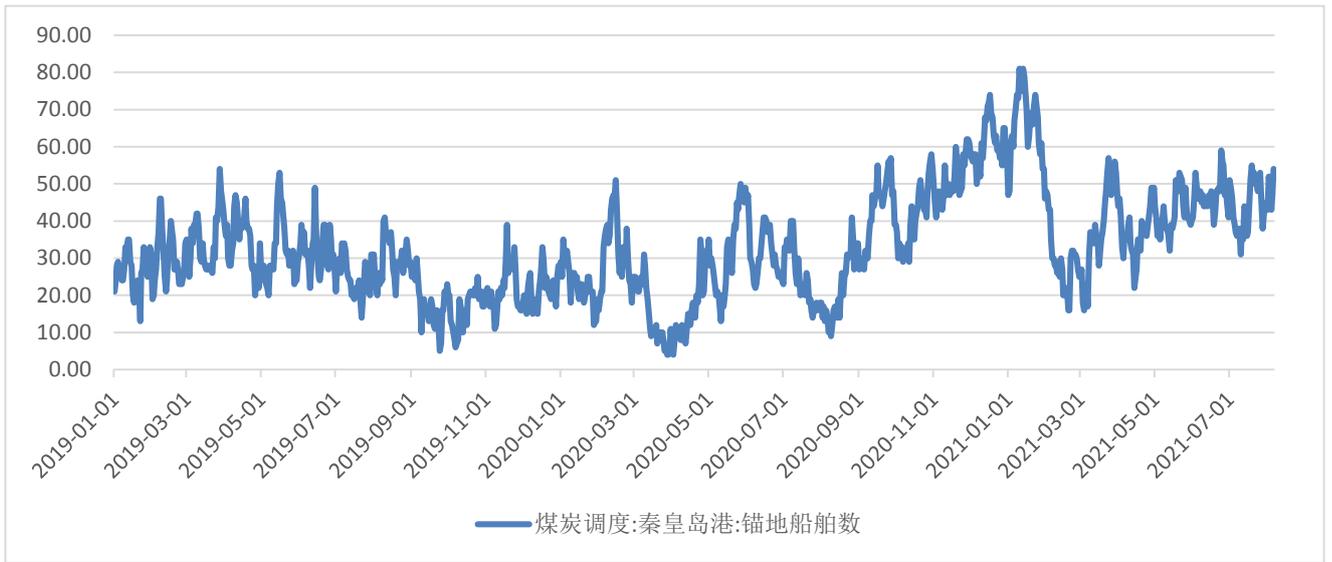
图10: 钢厂及溜达港口炼焦煤库存



资料来源: Wind, 申港证券研究所



图11: 秦皇岛港煤炭调度



资料来源: Wind, 申港证券研究所

### 3.3 有色金属:LME 有色期货整体下行, 稀土金属价格持续上行

LME 主要期货价格整体下行, COMEX 期货价格下行。LME 铅, 锡, 镍价格分别下跌 4.10%, 上涨 0.12%和下跌 1.84%, LME 铜, 铝, 锌价格分别下跌 2.51%, 0.54%和 1.35%。COMEX 黄金价格下跌 2.98%, 银价格上涨 4.78%, COMEX 铜价格下跌 3.00%。

本周稀土金属价格整体上行。氧化铈价上涨 4.22%, 氧化钆价格下跌 2.43%, 氧化镨价格上涨 2.65%, 氧化钕价格上涨 2.47%。长江有色钴均价下跌 2.12%, 至 37 万元/吨。新疆金属锂价上涨 1.7%, 碳酸锂价格上涨 3.50%, 江西钨精矿价格上涨 2.25%。

表4: 国内外有色金属价格变动

有色金属	单位	最新	上一期	周/月度涨幅
LME3 个月铜 (电子盘)	美元/吨	9470.00	9714.00	-2.51%
LME3 个月铝 (电子盘)	美元/吨	2583.50	2597.50	-0.54%
LME3 个月锌 (电子盘)	美元/吨	2990.50	3031.50	-1.35%
LME3 个月铅 (电子盘)	美元/吨	2282.00	2379.50	-4.10%
LME3 个月锡 (电子盘)	美元/吨	34720.00	34680.00	0.12%
LME3 个月镍 (电子盘)	美元/吨	19210.00	19570.00	-1.84%
COMEX 黄金	美元/盎司	1763.10	1817.20	-2.98%
COMEX 银	美元/盎司	24.33	25.55	-4.78%
COMEX 铜	美元/盎司	4.35	4.48	-3.00%
镨钕氧化物	元/吨	622500.00	622500.00	0.00%
氧化铈	元/千克	8650.00	8300.00	4.22%
氧化钆	元/吨	261000.00	267500.00	-2.43%
氧化镨	元/千克	2710.00	2640.00	2.65%
氧化钕	元/吨	9150.00	9150.00	0.00%



有色金属	单位	最新	上一期	周/月度涨幅
氧化铜	元/吨	8750.00	8750.00	0.00%
氧化钨	元/吨	622500.00	607500.00	2.47%
新疆金属锂价 (3.22)	万元/吨	597000.00	587000.00	1.70%
新疆碳酸锂价格 (3.22)	万元/吨	88700.00	85700.00	3.50%
江西钨精矿	元/吨	113500.00	111000.00	2.25%
长江有色金属市场钴均价	元/吨	370000.00	378000.00	-2.12%

资料来源: Wind, 申港证券研究所

图12: LME 铜与铝期货收盘价, 美元/吨



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图13: LME 锡与镍期货收盘价, 美元/吨



资料来源: Wind, 申港证券研究所



图14: LME 锌与铅期货收盘价, 美元/吨



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图15: COMEX 黄金与银期货结算价, 美元/盎司



资料来源: Wind, 申港证券研究所

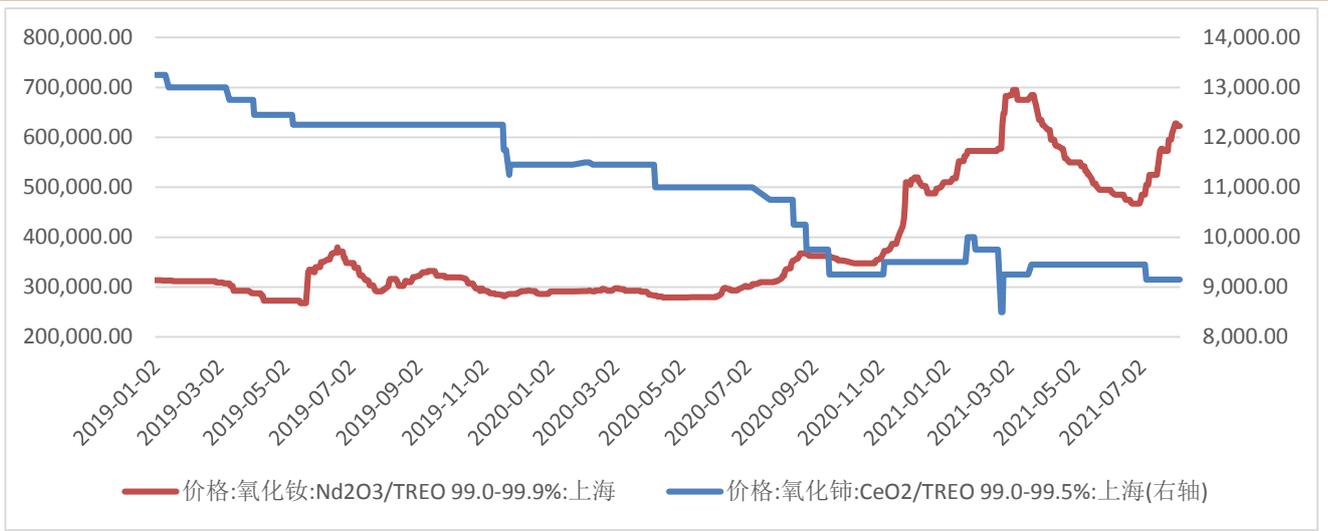
图16: 镨钕氧化物与氧化铽价格走势, 元/吨



资料来源: Wind, 申港证券研究所

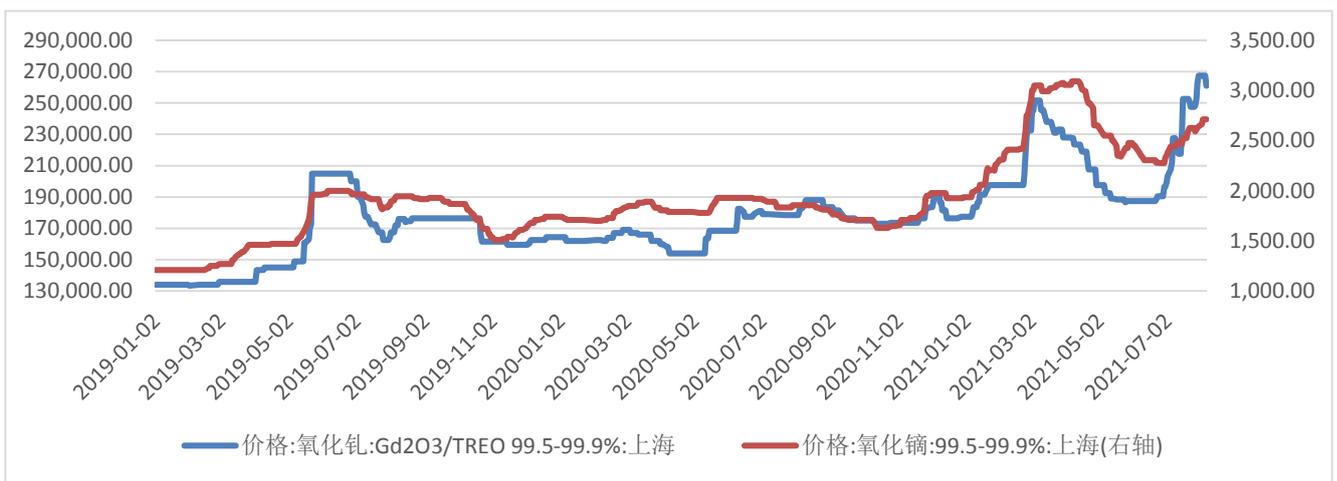


图17: 氧化钕与氧化铈价格走势, 元/吨



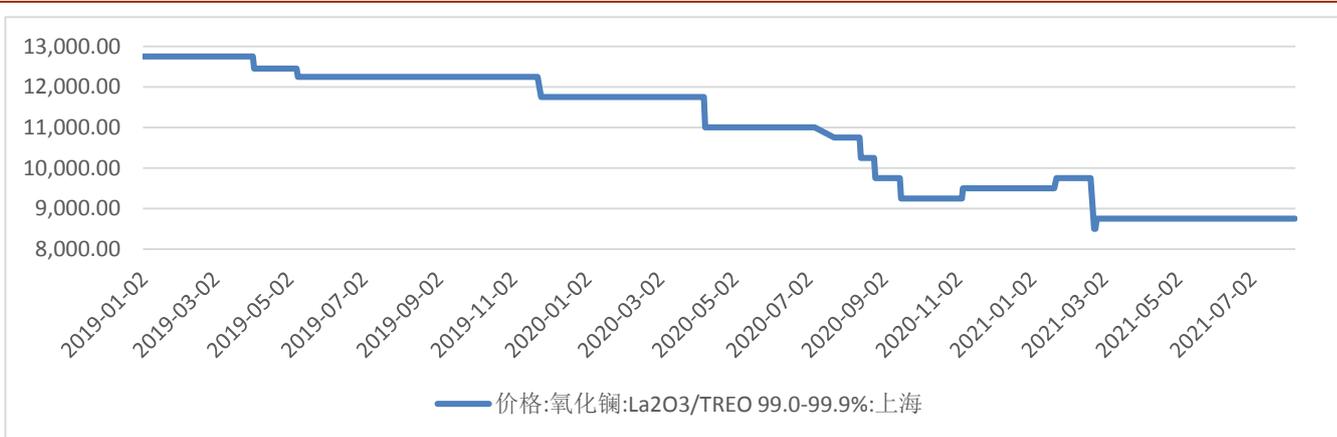
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图18: 氧化钆与氧化镨价格走势, 元/吨



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图19: 氧化镧价格走势, 元/吨



资料来源: Wind, 申港证券研究所



图20: 金属锂和碳酸锂价格



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图21: 长江有色市场钴价, 元/吨



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图22: 钨价走势, 元/吨



资料来源: Wind, 申港证券研究所



### 3.4 交运：交运各指数持续上行

BDI 指数增长 2.40%，至 3371 点，SCFI 综合指数上涨 0.71%，CCFI 综合指数上涨 2.62%。

表5：航运指数跟踪

	单位	最新	上一期	周/月度涨幅
BDI	点	3371.00	3292.00	2.40%
SCFI 综合指数	点	4225.86	4196.24	0.71%
美西航线（基本港）（月数据）	美元/四十英尺标箱	3965.00	3965.00	0.00%
欧洲航线（基本港）（月数据）	美元/标准箱	3067.00	3067.00	0.00%
CCFI:综合指数	点	3006.82	2930.03	2.62%
规模以上快递业务量:当月值	亿	916.30	916.30	0.00%

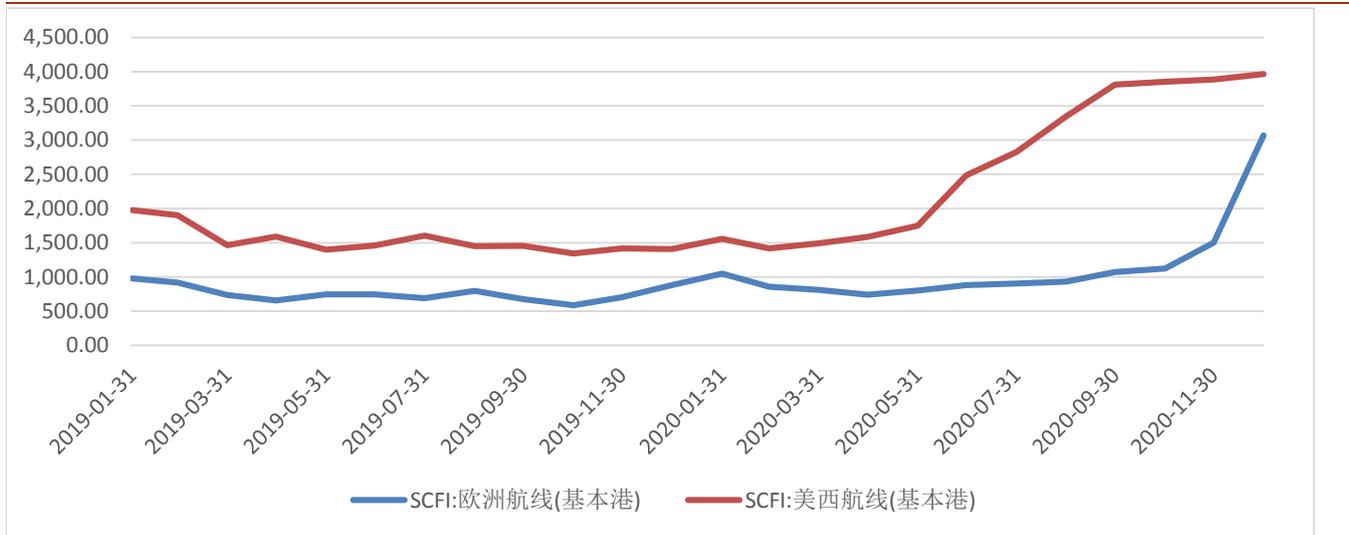
资料来源：Wind，申港证券研究所

图23：BDI 指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

图24：集装箱运价指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

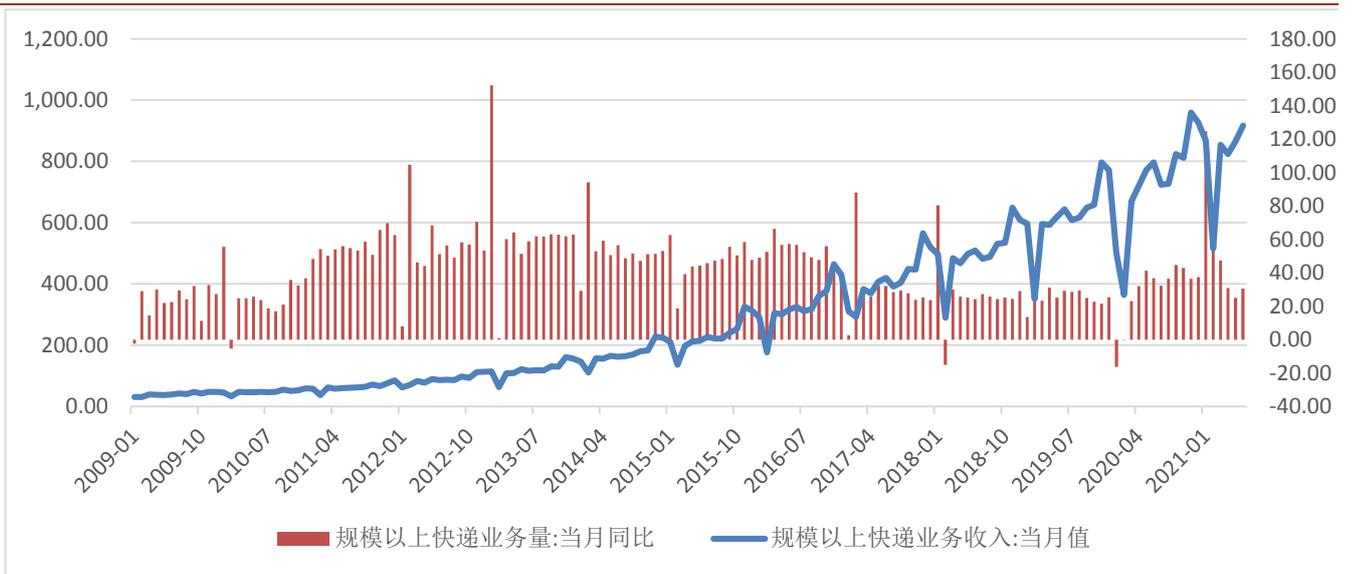


图25：中国出口集装箱运价指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

图26：规模以上快递业务量



资料来源：Wind，申港证券研究所



## 4. 中游原材料

### 4.1 钢铁与铁矿石：钢材及铁矿石价格下跌，钢材库存端缩窄

**钢材和铁矿石价格下行。**价格方面，螺纹钢期货结算价下跌 6.18%，现货价下跌 2.34%。热轧板卷价格下跌 3.81%，冷轧板卷价格下跌 1.24%，中板价格下跌 2.07%，青岛港铁矿石下跌 6.14%，连云港铁矿石价格下跌 10.99%。铁精粉价格下行，跌幅为 5.19%，铁矿石价格指数下行，涨幅为 5.79%。

**铁矿石及钢材库存端下行。**铁矿石库存减少 1.36%，螺纹钢库存下跌 0.98%，线材库存减少 3.95%，热板库存减少 0.89%，冷轧库存下跌 0.59%，中板库存增加 0.47%。全国高炉开工率增加 0.25%至 57.18%，钢厂产能利用率下跌 0.36%至 64.04%。

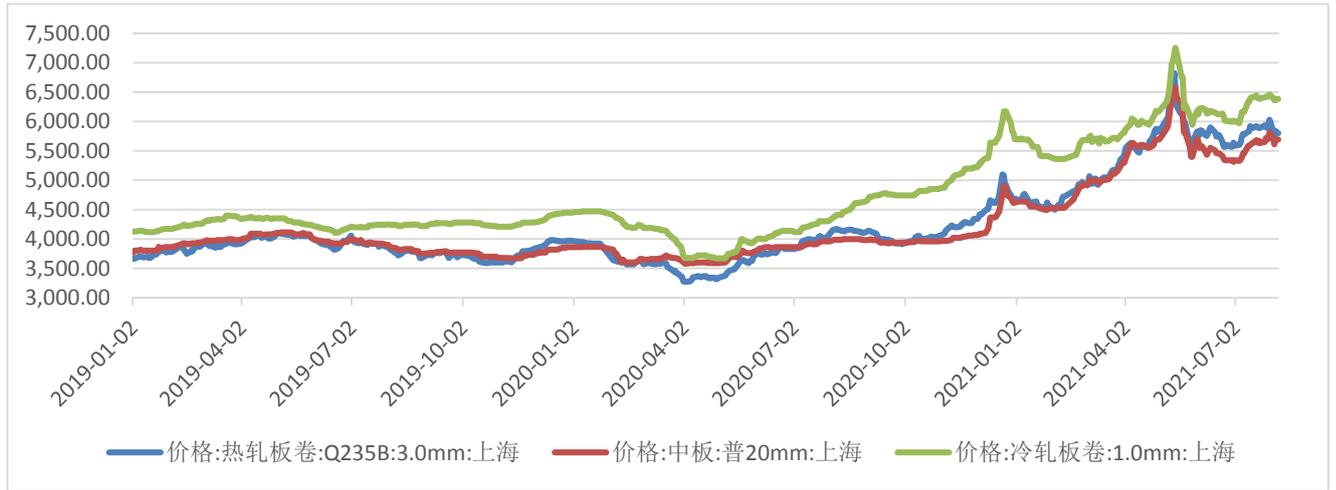
表6：钢材与铁矿石价格以及库存变化情况

	单位	最新	上一期	周/月度涨幅
螺纹钢活跃期货结算价	元/吨	5378.00	5732.00	-6.18%
螺纹钢现货价 HRB40020mm	元/吨	5350.00	5478.00	-2.34%
热轧板卷价格	元/吨	5800.00	6030.00	-3.81%
冷轧板卷价格	元/吨	6380.00	6460.00	-1.24%
中板价格	元/吨	5690.00	5810.00	-2.07%
青岛港巴西卡拉加斯粉车板价	元/湿吨	1605.00	1710.00	-6.14%
连云港澳大利亚 PB 块矿车板价	元/湿吨	1555.00	1747.00	-10.99%
铁精粉:66%:干基含税:迁安	元/吨	1515.00	1598.00	-5.19%
铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方		170.05	180.50	-5.79%
重要港口铁矿石库存	万吨	12639.30	12813.42	-1.36%
主要城市建材仓库螺纹钢库存	万吨	815.78	823.83	-0.98%
主要城市建材仓库线材库存	万吨	150.82	157.02	-3.95%
主要城市建材仓库热板库存	万吨	299.99	302.68	-0.89%
主要城市建材仓库冷轧库存	万吨	115.65	116.34	-0.59%
主要城市建材仓库中板库存	万吨	125.59	125.00	0.47%
全国高炉开工率	%	57.18	57.04	0.25%
唐山钢厂产能利用率	%	64.04	64.27	-0.36%

资料来源：Wind，申港证券研究所



图27：上海板材现货价



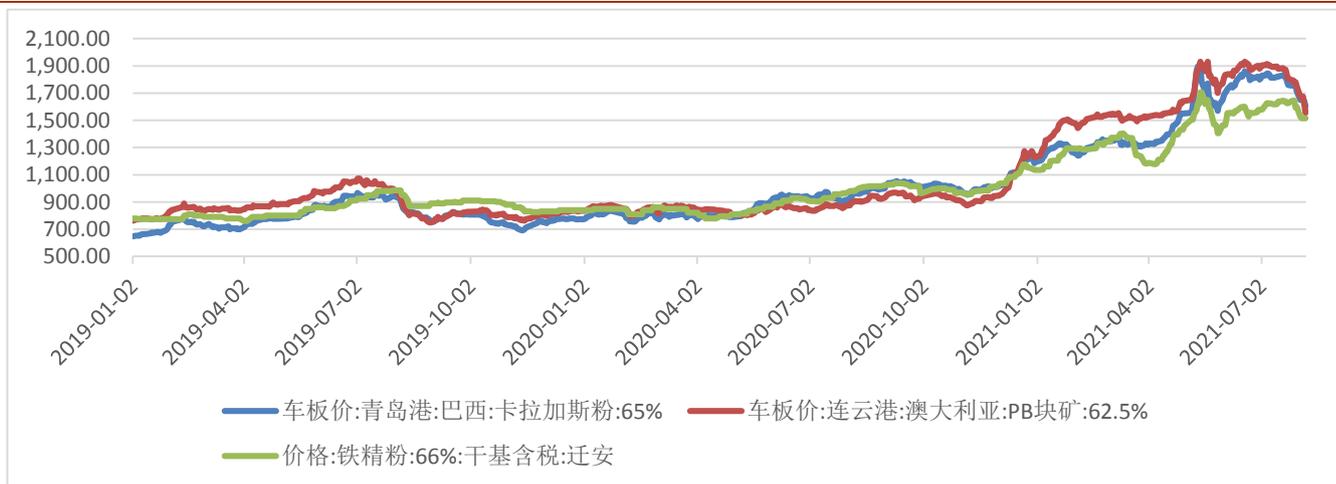
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图28：国内螺纹钢现货及期货结算价



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图29：国内主要铁矿石价格



资料来源: Wind, 申港证券研究所

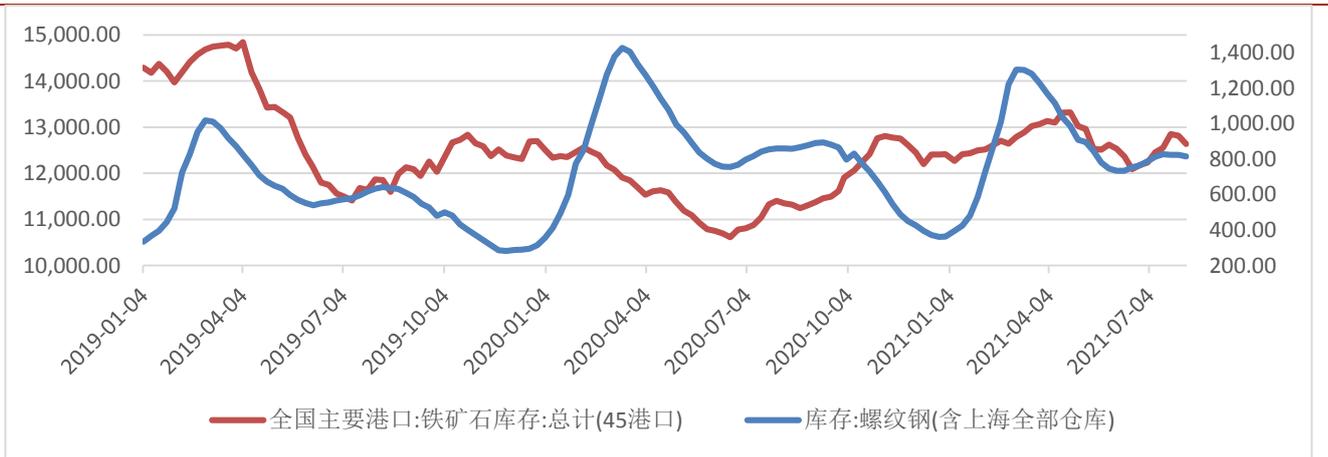


图30: 国内铁矿石价格指数



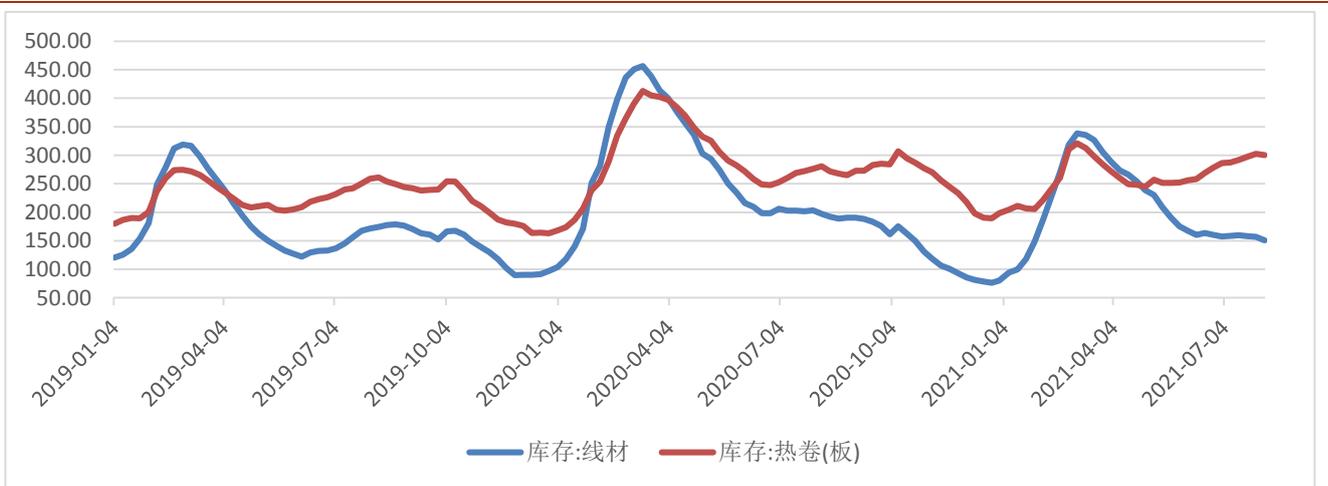
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图31: 铁矿石和螺纹钢库存



资料来源: Wind, 申港证券研究所

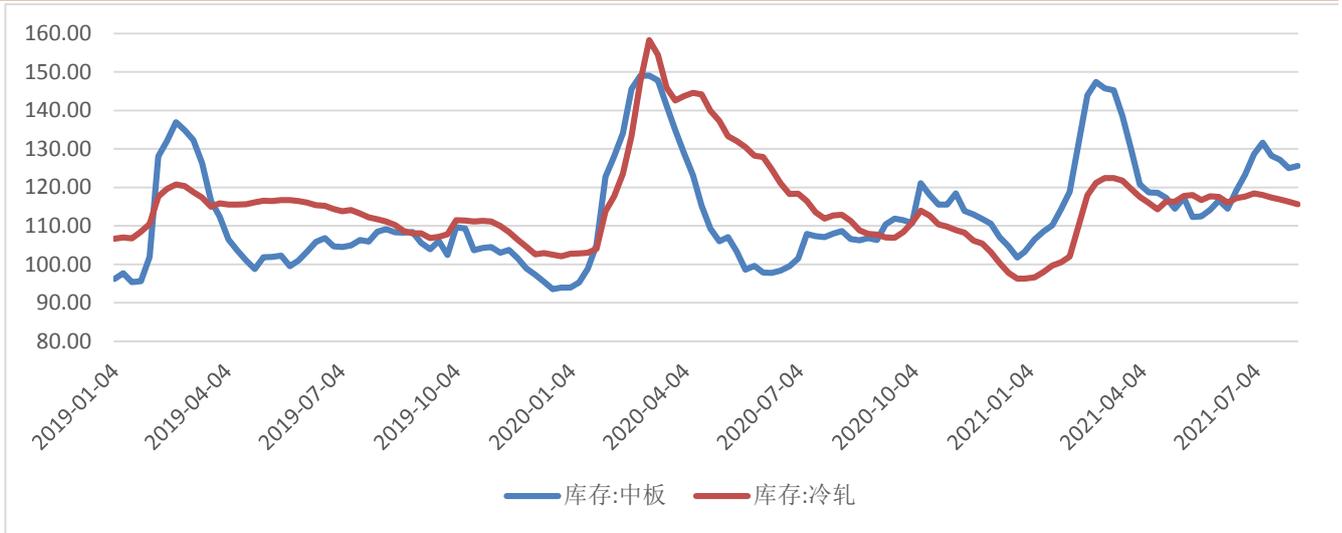
图32: 国内主要城市线材与热板库存



资料来源: Wind, 申港证券研究所



图33：国内主要城市中板与冷轧库存



资料来源：Wind，申港证券研究所

图34：高炉与钢厂产能利用情况



资料来源：Wind，申港证券研究所

## 4.2 建材：水泥均价上行，玻璃期货结算价下行

22 城市水泥均价上涨 1.04% 至 466.91 元/吨，玻璃期货结算价下跌 1.45%，至 2930 元每吨。

表7：水泥和玻璃价格跟踪

	单位	最新	上一期	周/月度涨幅
22 城市 42.5 袋装水泥平均价	元/吨	466.91	462.09	1.04%



	单位	最新	上一期	周/月度涨幅
玻璃期货结算价	元/吨	2924.00	2973.00	-1.65%
主要城市浮法玻璃现货平均价	元/吨	2401.33	2401.33	0.00%

资料来源: Wind, 申港证券研究所

图35: 玻璃期货结算价与现货价格



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图36: 22 省会城市水泥平均价格



资料来源: Wind, 申港证券研究所



### 4.3 造纸：铜版纸均价上行

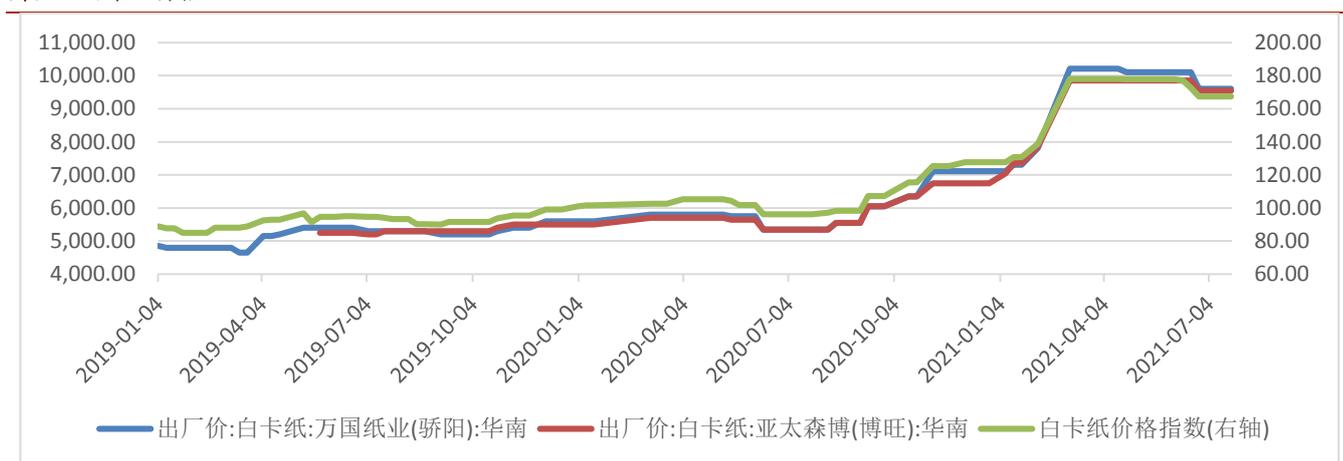
白卡纸价格指数与上周持平，双胶纸均价下跌 0.86%，铜版纸均价上涨 8.44%。

表8：造纸价格跟踪

	单位	最新	上一期	周/月度涨幅
白卡纸出厂价:万国纸业(骄阳):华南	元/吨	9600.00	9600.00	0.00%
白卡纸出厂价:亚太森博(博旺):华南	元/吨	9550.00	9550.00	0.00%
白卡纸价格指数		167.37	167.37	0.00%
中国造纸协会纸浆价格指数(月数据)		121.77	121.77	0.00%
双胶纸平均价:华夏太阳(70克):华南	元/吨	5750.00	5800.00	-0.86%
铜版纸平均价:华夏太阳(128-157克):华南	元/吨	6425.00	5925.00	8.44%

资料来源：Wind，申港证券研究所

图37：白卡纸价格



资料来源：Wind，申港证券研究所

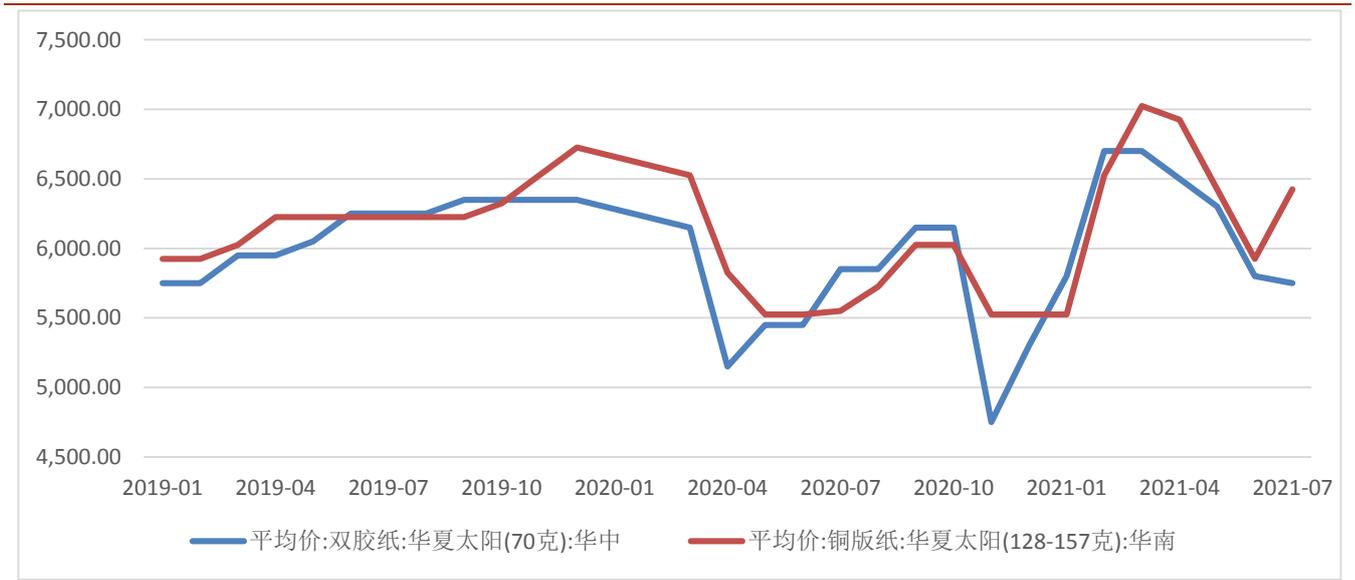
图38：中国造纸协会纸浆价格指数



资料来源：Wind，申港证券研究所



图39：双胶纸与铜版纸价格



资料来源: Wind, 申港证券研究所

#### 4.4 化工：主要产品期货合约价格下行，MDI 价格下行

粘胶长丝价格指数上涨 1.32%，粘胶短纤价格上涨 1.15%，涤纶短纤价格指数下跌 3.40%，涤纶 DTY 价格指数下跌 1.05%。甲醇期货合约价格下跌 4.28%，天然橡胶价格上涨 0.89%，PTA 期货合约价格下跌 4.33%，PVC 期货合约价格下跌 1.03%。山东地区聚合 MDI 价格下跌 1.00%，华东地区纯 MDI 价格下跌 2.08%。

表9：主要化工产品价格周度跟踪

细分	单位	最新	上一期	周/月度涨幅
粘胶长丝价格指数	元/吨	38500.00	38000.00	1.32%
粘胶短纤:1.5D/38mm	元/吨	13200.00	13050.00	1.15%
涤纶短纤价格指数	元/吨	7196.67	7450.00	-3.40%
腈纶短纤价格指数	元/吨	18700.00	18700.00	0.00%
涤纶 DTY 价格指数	元/吨	9400.00	9500.00	-1.05%
甲醇(活跃合约)	元/吨	2615.00	2732.00	-4.28%
天然橡胶(活跃合约)	元/吨	13550.00	13430.00	0.89%
PTA(活跃合约)	元/吨	5306.00	5546.00	-4.33%
PVC(活跃合约)	元/吨	9090.00	9185.00	-1.03%
山东地区聚合 MDI 主流价	元/吨	19800.00	20000.00	-1.00%
华东地区纯 MDI 主流价	元/吨	23500.00	24000.00	-2.08%
出厂价:钛白粉:晶型金红石型(R2 型):海峰鑫 (最新数据)	元/吨	20500.00	20500.00	0.00%

资料来源: Wind, 申港证券研究所



图40: 粘胶市场价格



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图41: 化纤市场价格



资料来源: Wind, 申港证券研究所



图42: 甲醇与天然橡胶价格



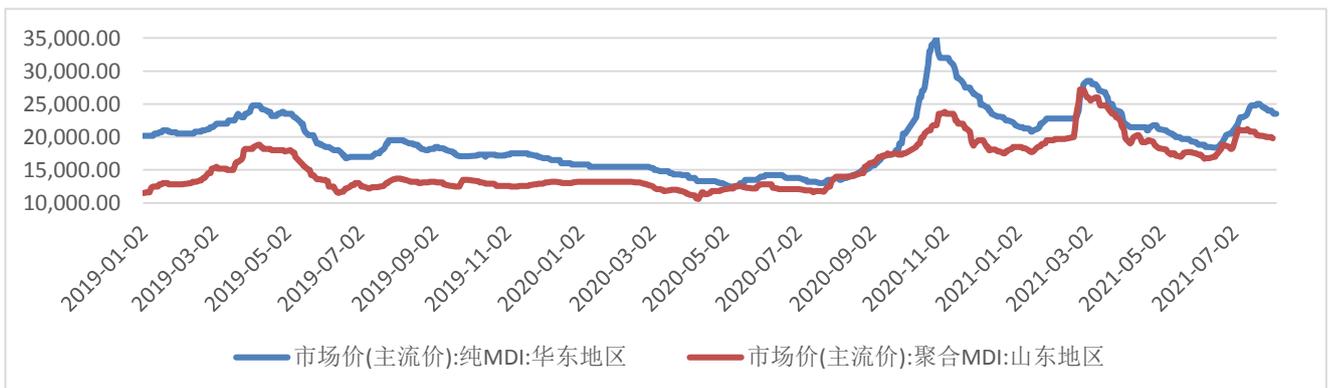
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图43: PTA 与 PVC 价格



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图44: MDI 价格



资料来源: Wind 申港证券研究所



图45: 钛白粉价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

#### 4.5 光伏: 综合指数下行, 多晶硅料价格下行

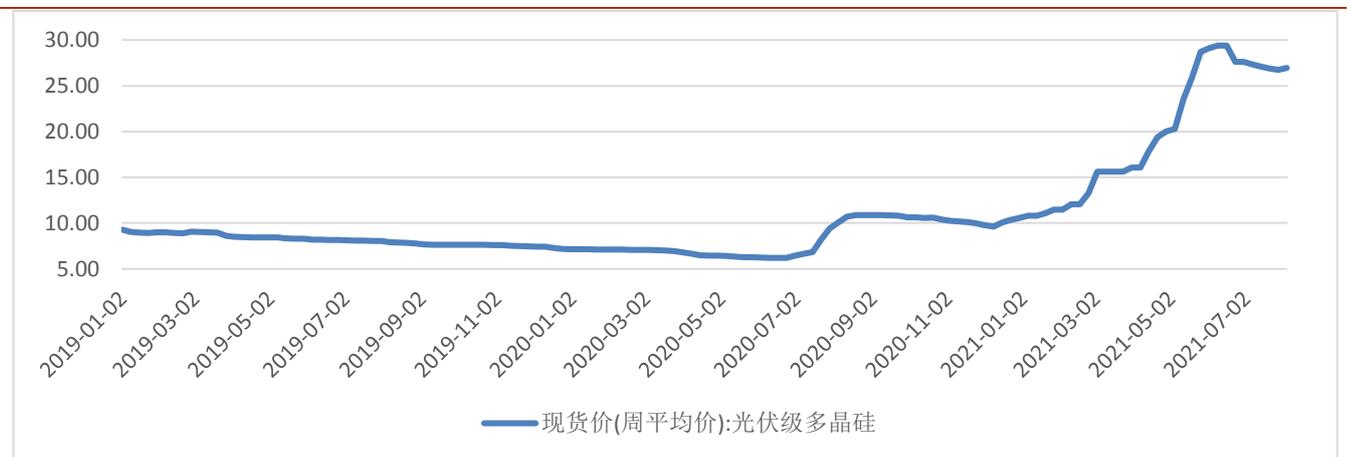
光伏行业综合价格指数下跌 1.33%, 光伏级多晶硅价格上涨 0.71%, 国产多晶硅料价格下跌 0.800%, 进口多晶硅料价格下跌 1.24%。

表10: 光伏原材料价格周度跟踪

细分	单位	最新	上一期	周/月度涨幅
光伏行业综合价格指数(SPI)	点	43.18	43.76	-1.33%
光伏级多晶硅	美元/千克	26.95	26.76	0.71%
晶硅光伏组件	美元/瓦	0.20	0.20	0.00%
薄膜光伏组件	美元/瓦	0.23	0.23	0.00%
国产多晶硅料	美元/千克	32.17	32.43	-0.80%
进口多晶硅料	美元/千克	32.79	33.20	-1.24%

资料来源: Wind, 申港证券研究所

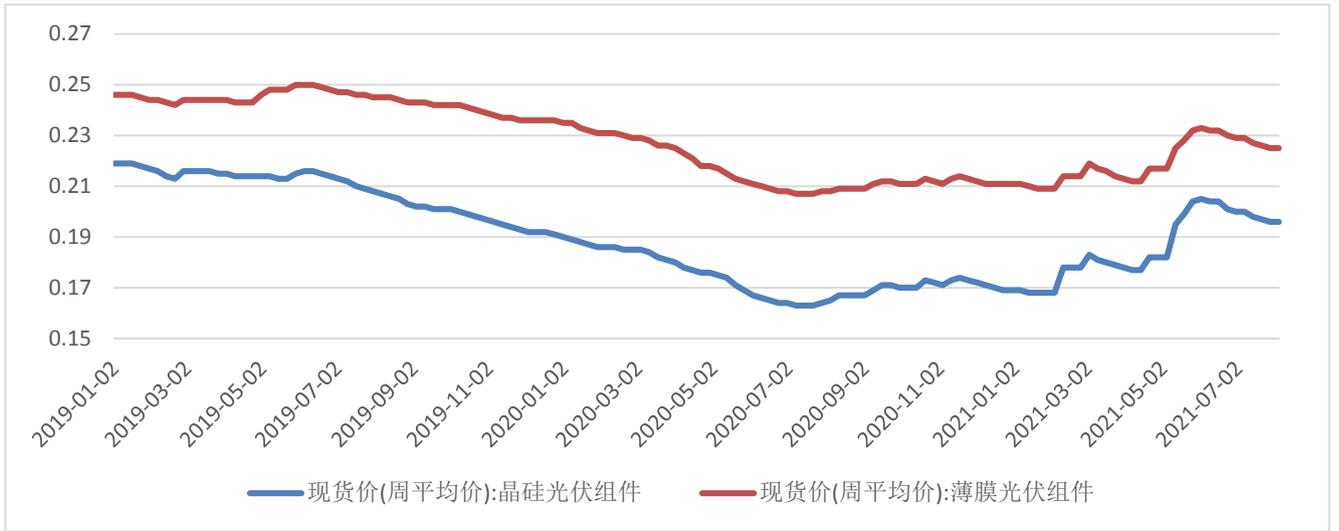
图46: 光伏级多晶硅价格



资料来源: Wind, 申港证券研究所

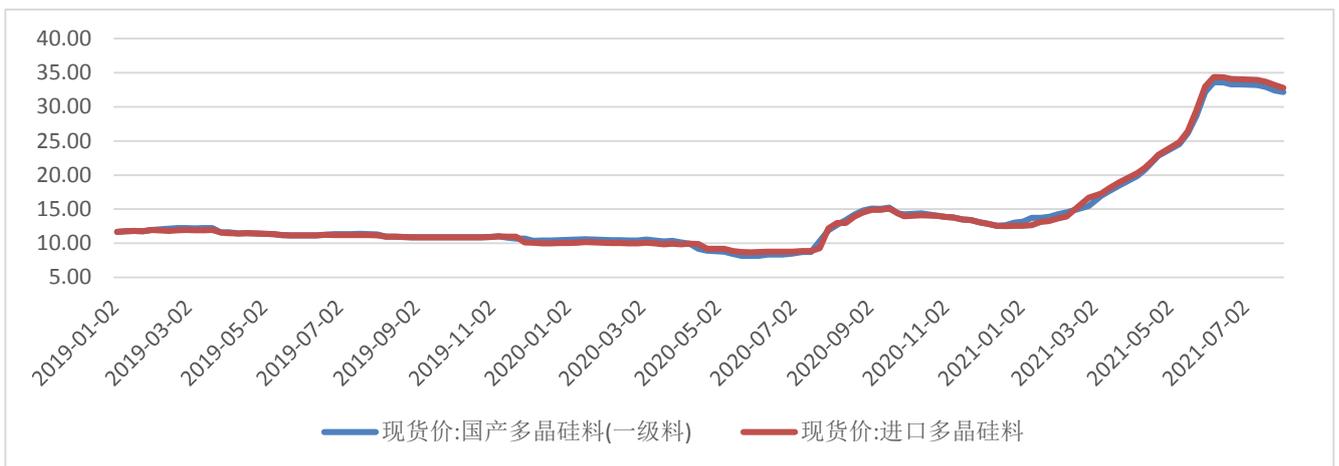


图47：光伏组件价格



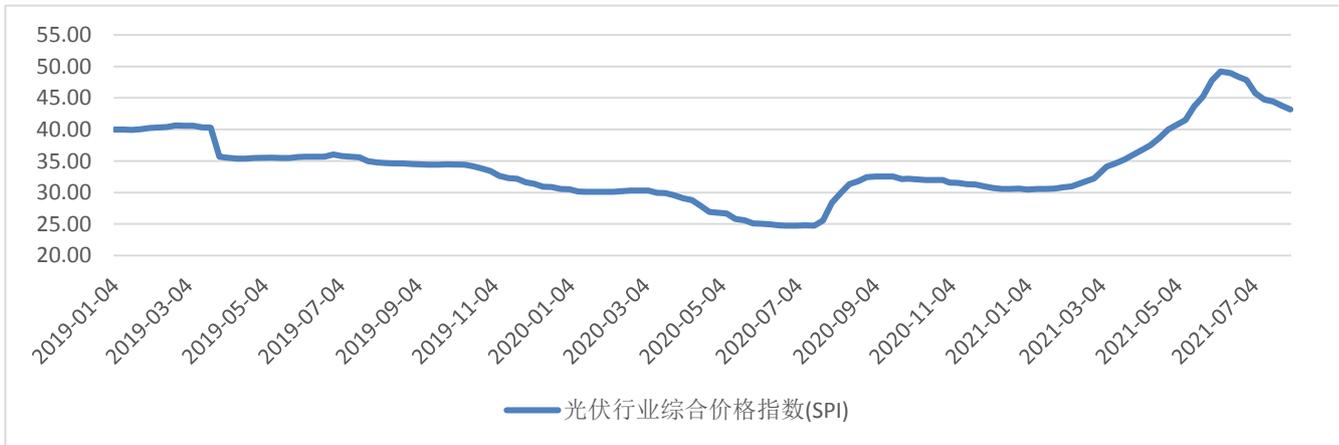
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图48：多晶硅料价格



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图49：光伏行业综合价格指数



资料来源: Wind, 申港证券研究所



## 5. 机械中游

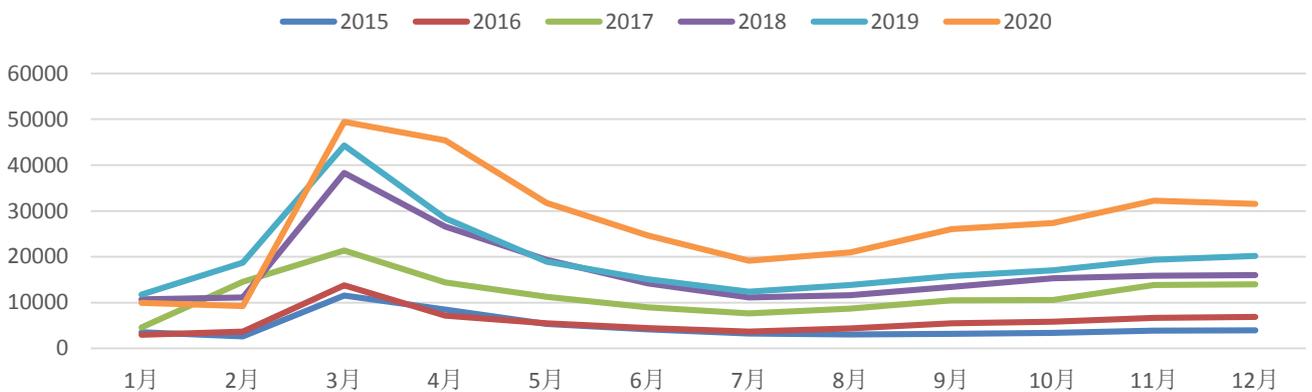
### 5.1 工程机械销售

表11: 工程机械销量跟踪

细分	单位	最新	上一期	周/月度涨幅
液压挖掘机 (3月)	台	23100	23100	0.00%
推土机 (3月)	台	456	456	0.00%
装载机 (3月)	台	11023	11023	0.00%
起重机 (3月)	台	6056	6056	0.00%

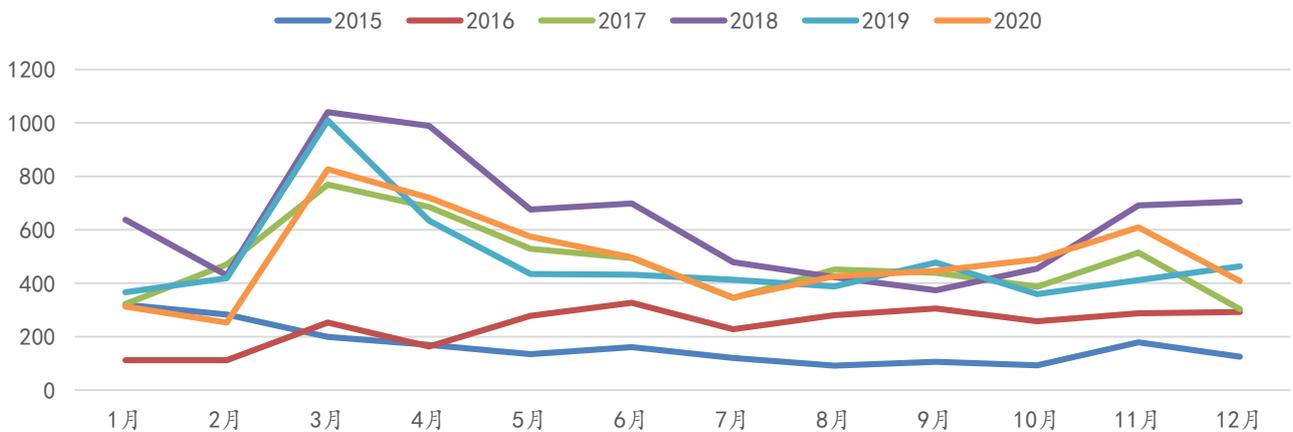
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图50: 2015 年以来液压挖掘机月度销量:台



资料来源: Wind, 申港证券研究所

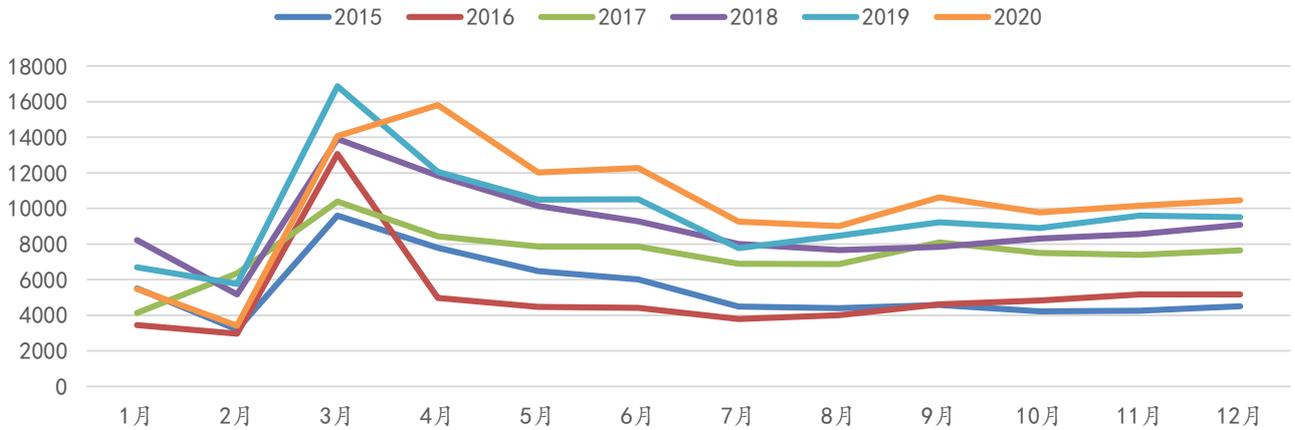
图51: 2015 年以来推土机月度销量:台



资料来源: Wind, 申港证券研究所

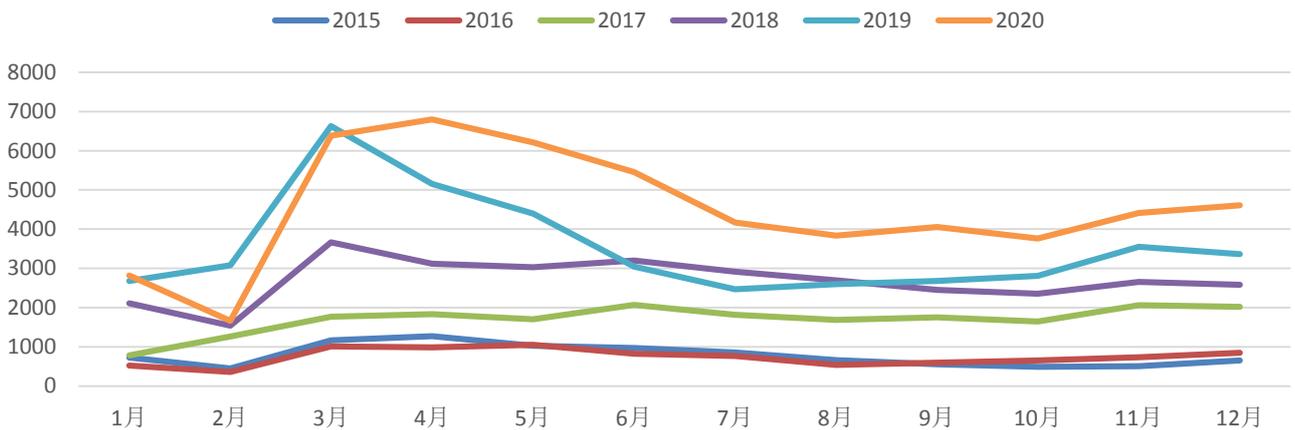


图52：2015 年以来载装机月度销量:台



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图53：2015 年以来起重机月度销量:台



资料来源: Wind, 申港证券研究所

## 5.2 工程用车销售

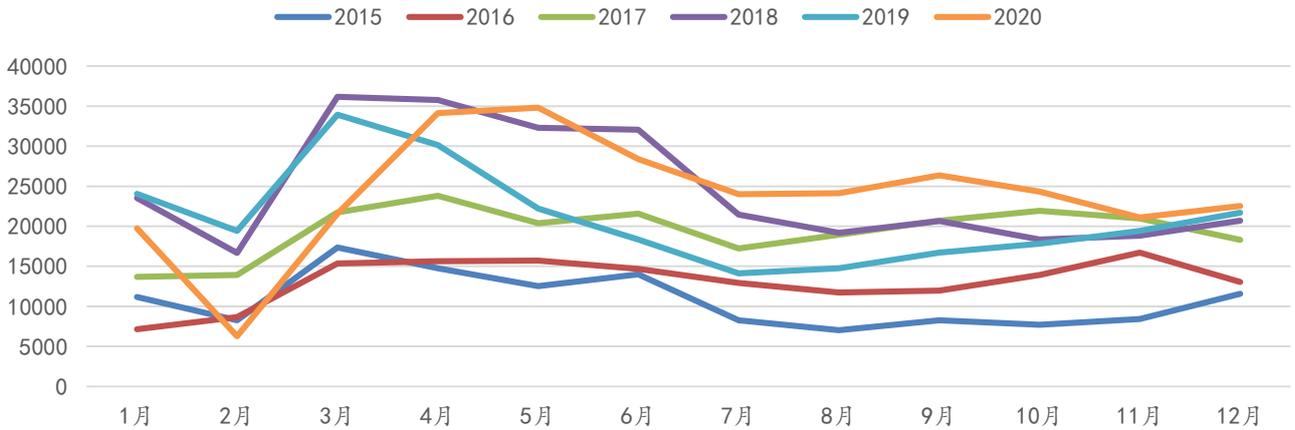
表12：各类型卡车销售情况跟踪

	单位	最新	上一期	周/月度涨幅
商用车:货车:重型 (3月)	辆	28472.00	28,472.00	0.00%
商用车:货车:中型 (3月)	辆	12845.00	12,845.00	0.00%
商用车:货车:轻型 (3月)	辆	170522.00	170,522.00	0.00%
商用车:货车:微型 (3月)	辆	36612.00	36,612.00	0.00%

资料来源: Wind, 申港证券研究所

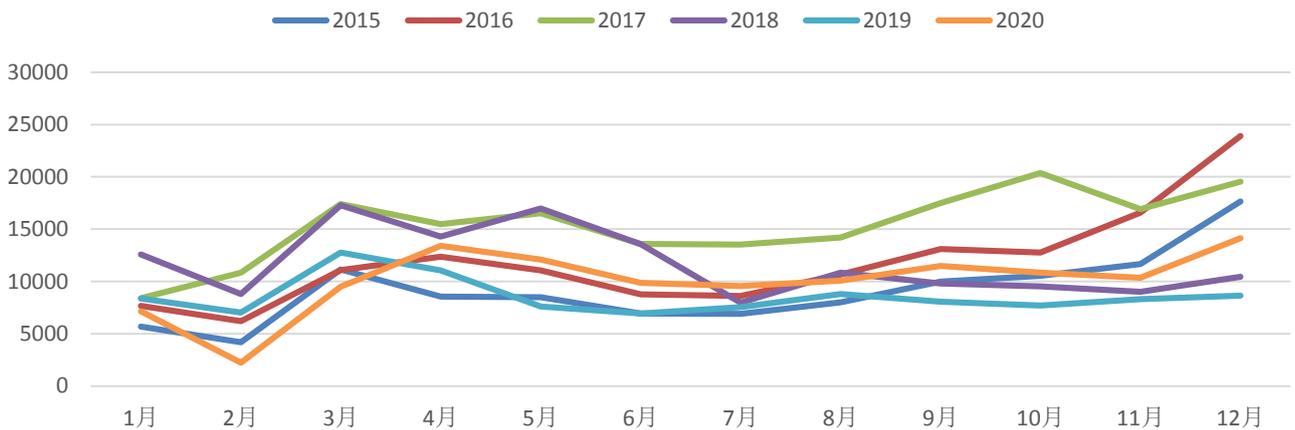


图54：2015 年以来重型卡车月度销量:辆



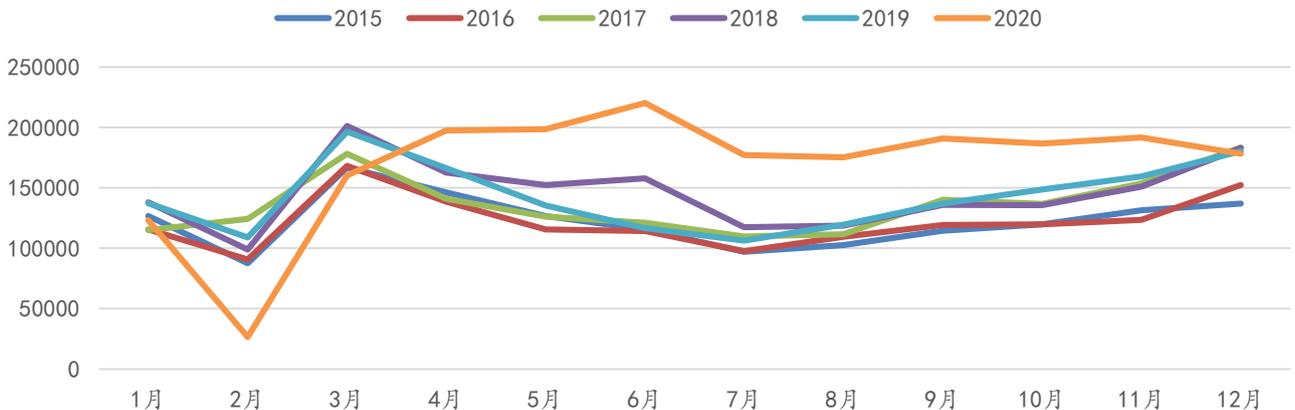
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图55：2015 年以来中型卡车月度销量:辆



资料来源: Wind, 申港证券研究所

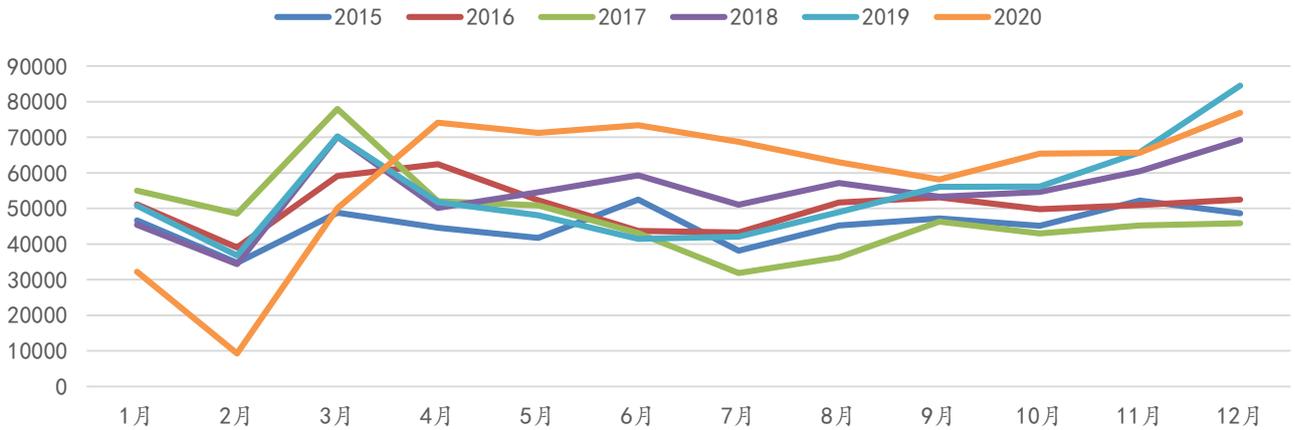
图56：2015 年以来轻型卡车月度销量:辆



资料来源: Wind, 申港证券研究所



图57：2015 年以来微型卡车月度销量:辆



资料来源: Wind, 申港证券研究所

## 6. 下游消费

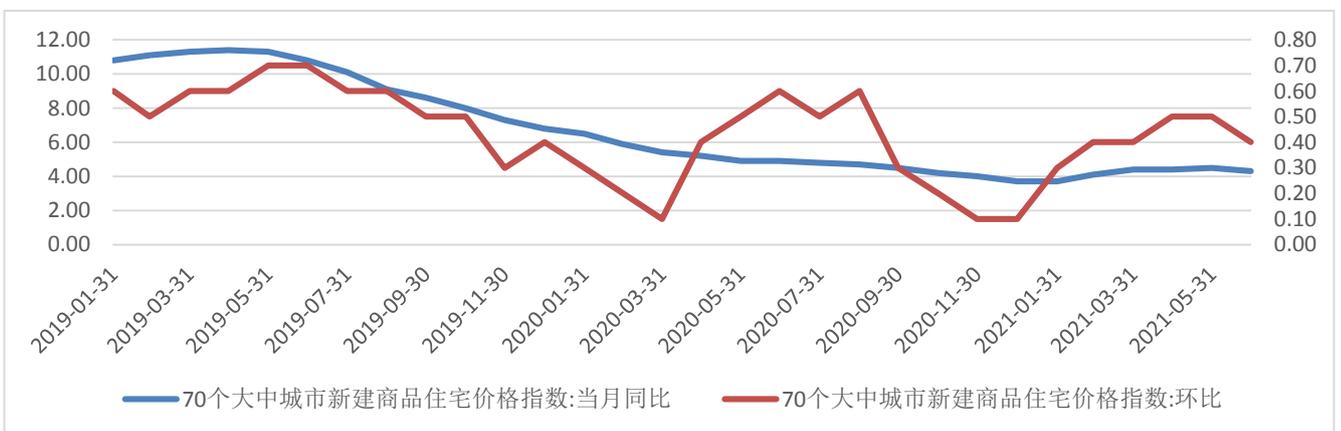
### 6.1 房地产:

表13：房地产销售情况跟踪

	单位	最新	上一期	周/月度涨幅
十大城市商品房当周成交面积	万平方米	172.78	172.78	0.00%
十大城市商品房可售面积(当周值)	万平方米	7842.36	7842.36	0.00%
商品房累计销售面积	亿平方米	88635.35	88635.35	0.00%
商品房累计销售额	万亿元	92931.31	92931.31	0.00%
房屋累计竣工面积	亿平方米	36481.04	36481.04	0.00%
房屋累计新开工面积	亿平方米	101288.34	101288.34	0.00%

资料来源: Wind, 申港证券研究所

图58：70 个大中城市新建住宅价格月度指数



资料来源: Wind, 申港证券研究所

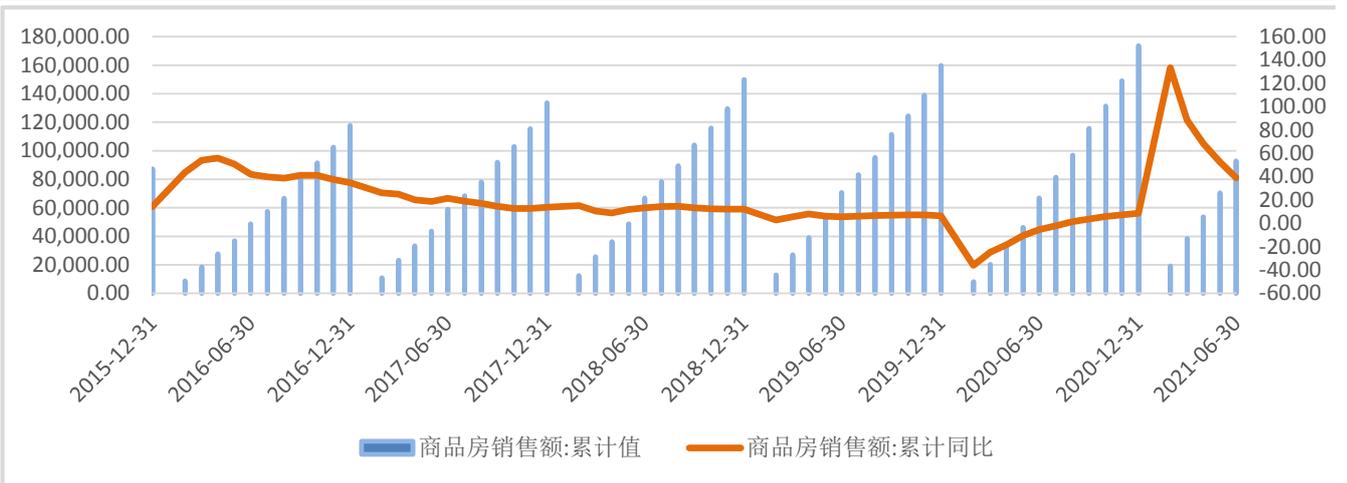


图59：十大城市商品房销售情况



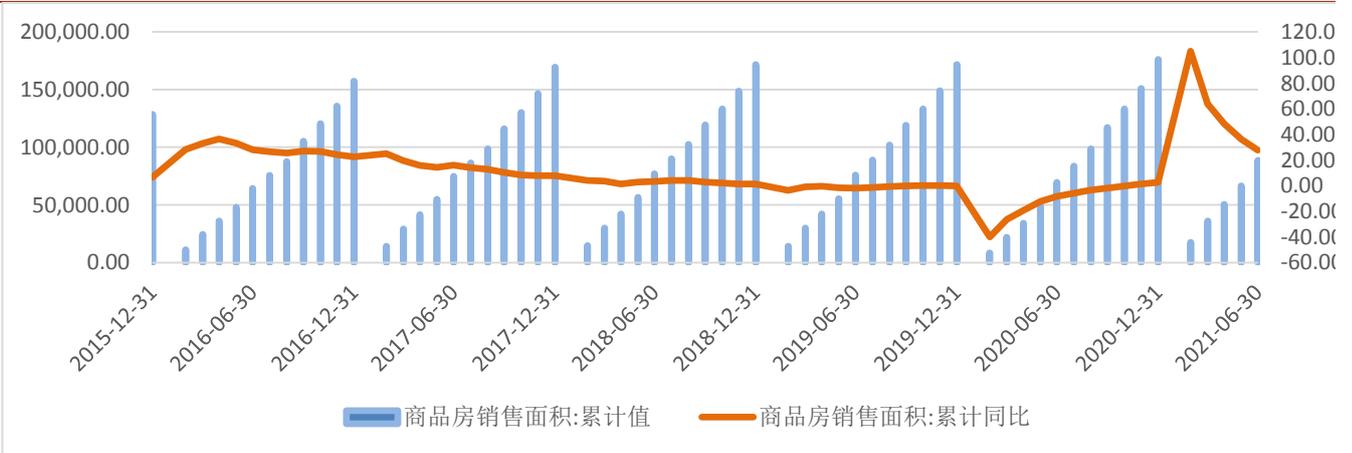
资料来源：Wind，申港证券研究所

图60：商品房累计销售额



资料来源：Wind，申港证券研究所

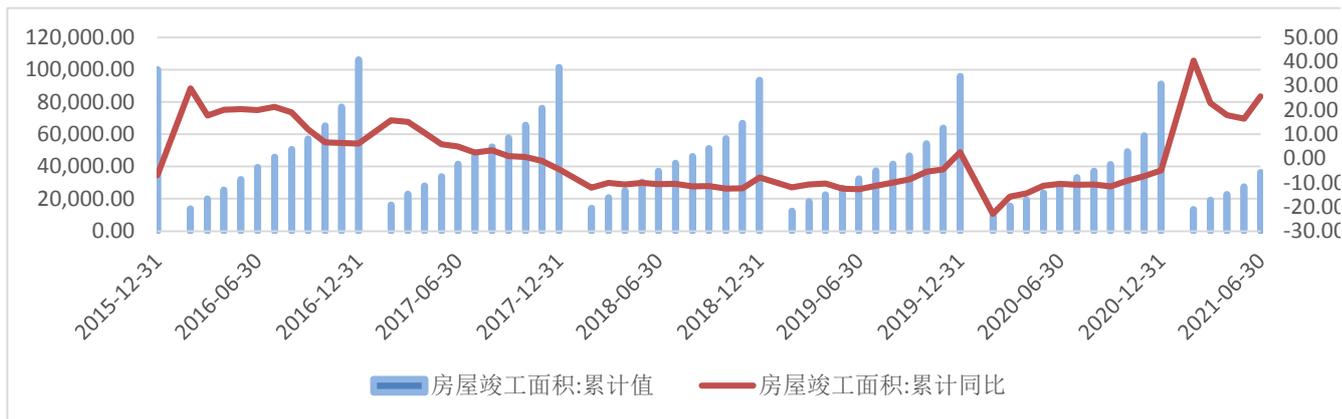
图61：商品房累计销售面积



资料来源：Wind，申港证券研究所

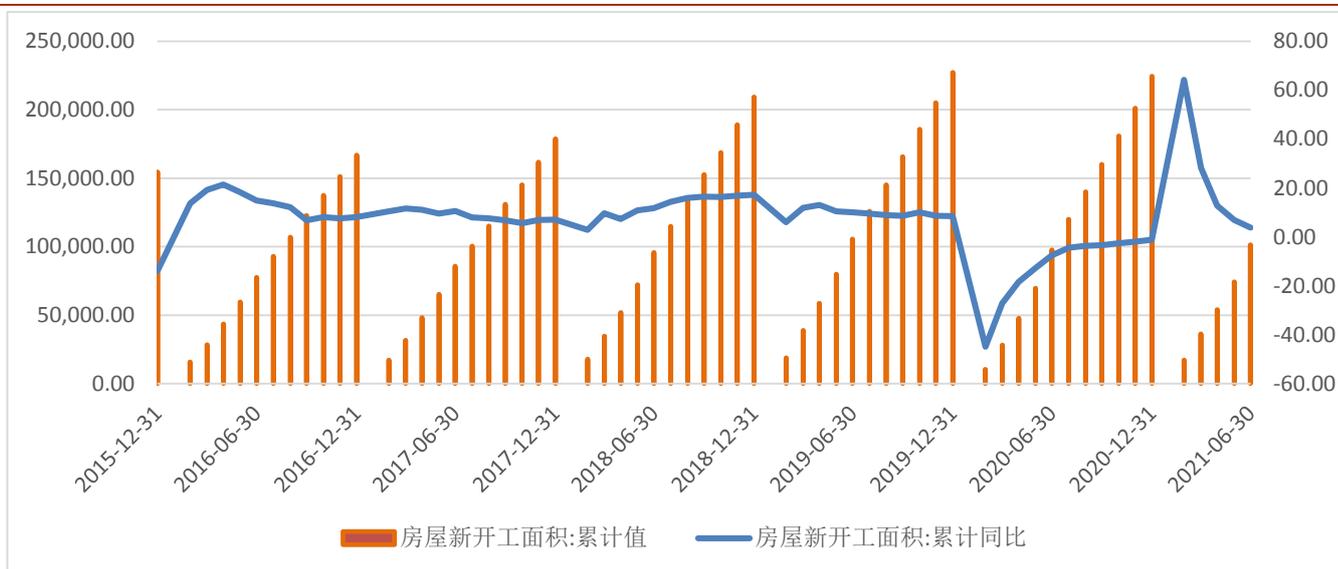


图62: 房屋累计竣工面积



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图63: 房屋累计新开工面积



资料来源: Wind, 申港证券研究所

## 6.2 汽车:芯片产能尚未恢复, 汽车销量受阻

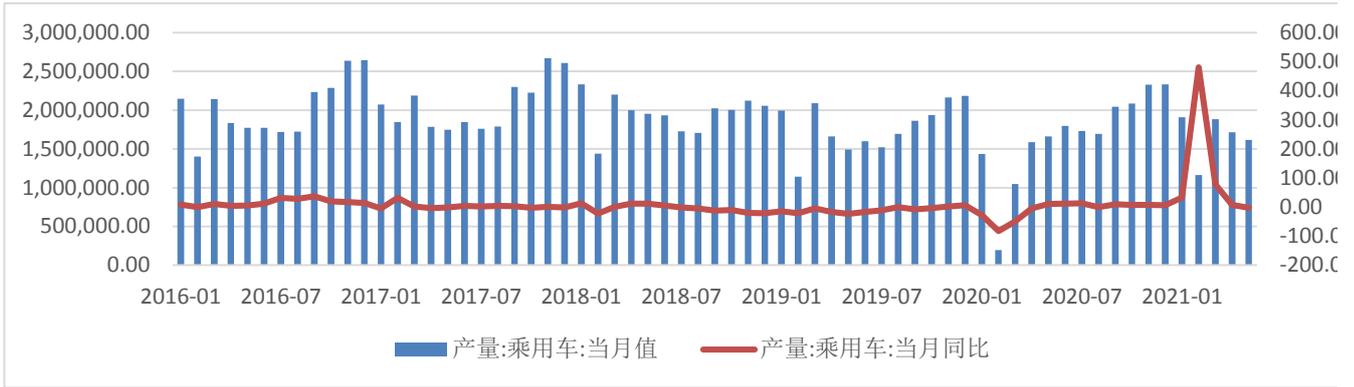
表14: 汽车产销情况跟踪

细分	单位	最新	上一期	周/月度涨幅
当月乘用车产量 (3月)	辆	1554595	1554595	0.00%
当月乘用车销量 (3月)	辆	1569081	1569081	0.00%
累计乘用车产量 (3月)	辆	9839644	9839644	0.00%
累计乘用车销量 (3月)	辆	10006649	10006649	0.00%
当月新能源汽车产量 (3月)	万辆	27	27	0.00%
当月新能源汽车销量 (3月)	辆	255747	255747	0.00%
新能源汽车累计产量 (3月)	万辆	128	128	0.00%
新能源汽车累计销量 (3月)	辆	1205675	1205675	0.00%

资料来源: Wind, 申港证券研究所



图64：乘用车月度产量



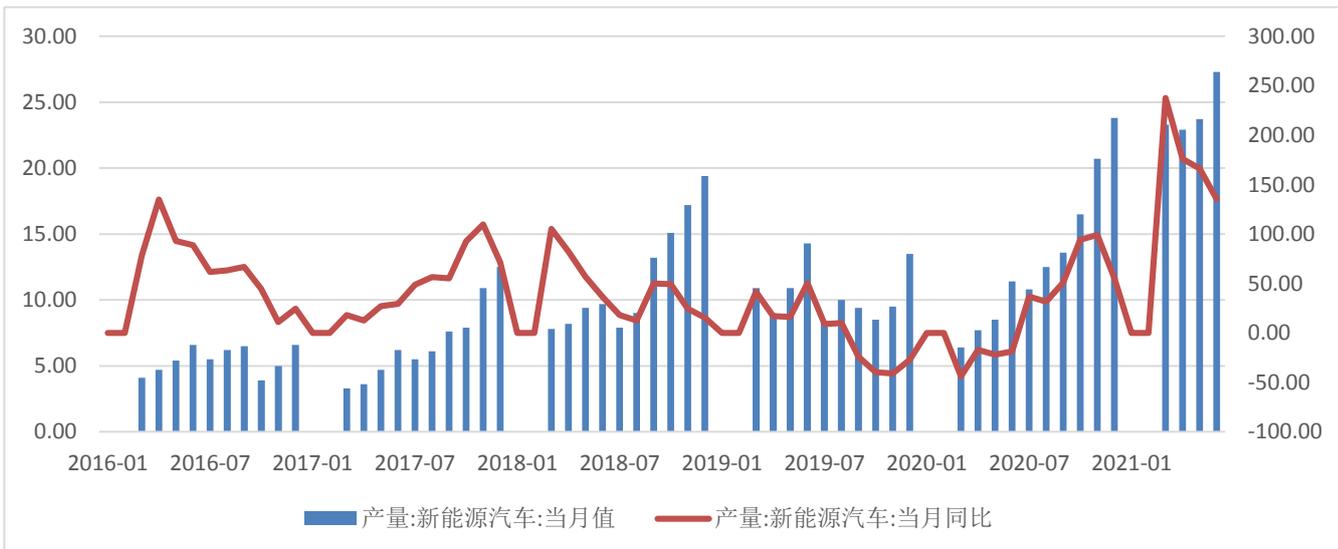
资料来源：Wind，申港证券研究所

图65：乘用车月度销量



资料来源：Wind，申港证券研究所

图66：新能源车月度产量



资料来源：Wind，申港证券研究所



图67：乘用车累计产量



资料来源：Wind，申港证券研究所

图68：乘用车累计销量



资料来源：Wind，申港证券研究所

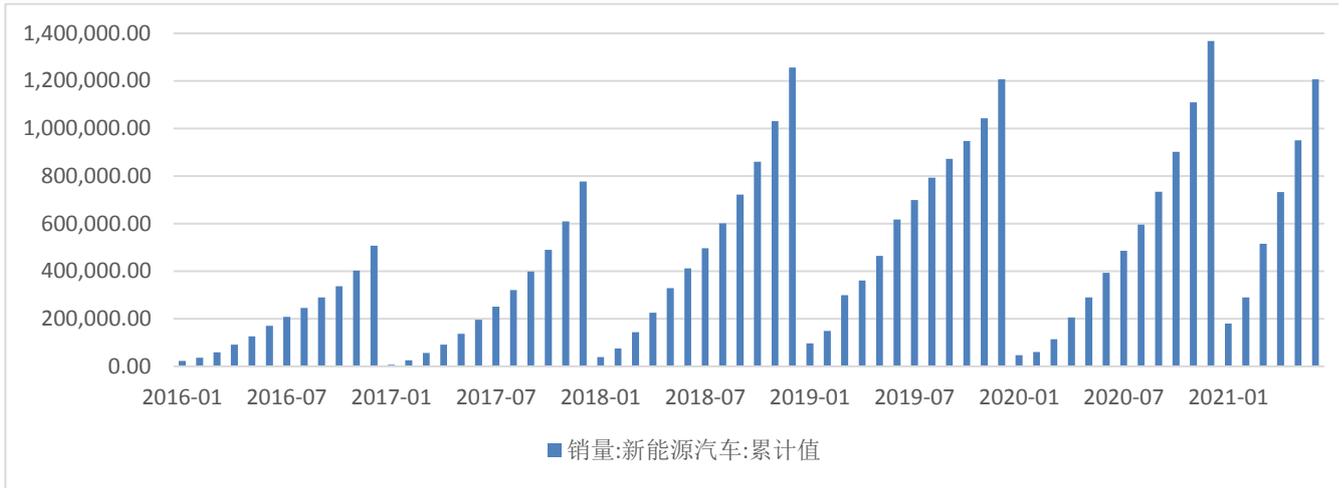
图69：新能源车累计产量



资料来源：Wind，申港证券研究所



图70: 新能源车累计销量



资料来源: Wind, 申港证券研究所

### 6.3 农业: 猪价下行, 山东蔬菜批发价格指数持续上行

仔猪均价下跌 7.12%, 生猪均价下跌 3.73%, 猪肉均价下跌 3.48%。白羽鸡均价上涨 0.76%, 22 省市玉米均价上涨 0.71%, 棉花价格指数下跌 1.14%, 山东蔬菜批发价格指数上涨 2.86%。

表15: 重要农产品价格跟踪

	单位	最新	上一期	周/月度涨幅
22 省市平均价:仔猪	元/千克	41.10	44.25	-7.12%
22 省市平均价:生猪	元/千克	15.50	16.10	-3.73%
22 省市平均价:猪肉	元/千克	22.75	23.57	-3.48%
白羽鸡肉平均价 (主产区)	元/斤	7.99	7.93	0.76%
22 省市平均价:玉米	元/千克	2.83	2.81	0.71%
328 棉花价格指数	元/吨	17528.00	17731.00	-1.14%
山东蔬菜批发价格指数		130.52	126.89	2.86%

资料来源: Wind, 申港证券研究所

图71: 22 省市平均猪价



资料来源: Wind, 申港证券研究所



图72：白羽肉鸡平均价格



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图73：22省市玉米平均价格



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图74：棉花价格指数



资料来源: Wind, 申港证券研究所



图75：山东蔬菜批发价格指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

### 6.4 食品饮料：国内外婴幼儿奶粉价格上行，生鲜乳均价上行

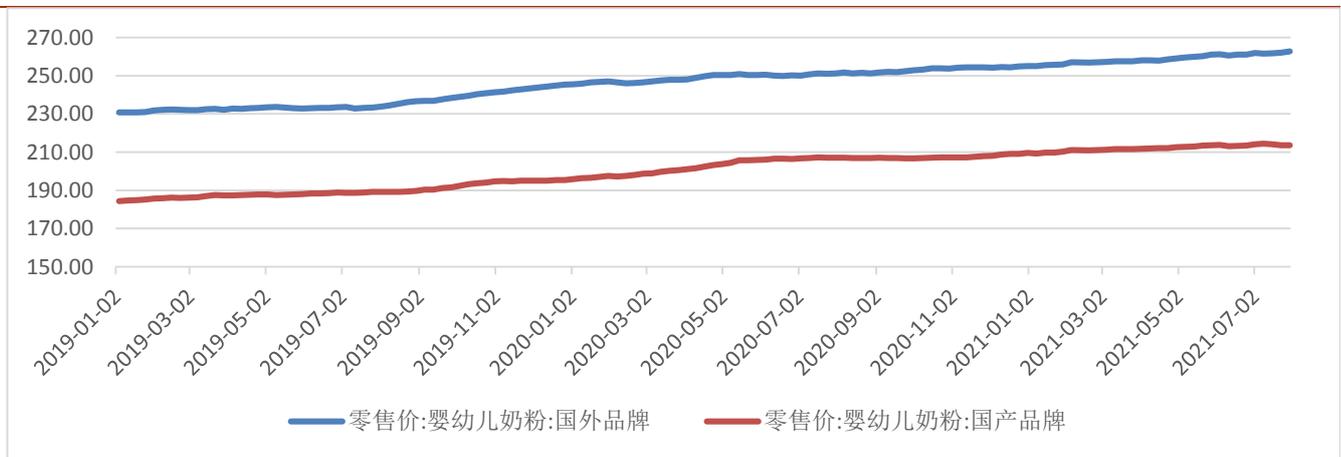
国外婴幼儿奶粉价格上涨 0.25%，国内婴幼儿奶粉价格上涨 0.01%，生鲜乳主产区均价上行，涨幅为 0.23%。

表16：白酒与乳制品零售价跟踪

	单位	最新	上一期	周/月度涨幅
国外品牌婴幼儿奶粉	元	262.64	261.98	0.25%
国产品牌婴幼儿奶粉	元	213.61	213.59	0.01%
生鲜乳主产区平均价	元	4.33	4.32	0.23%
36 大中城市日用工业消费品平均价格:白酒:500ml 左右	元	1,225.60	1,225.60	0.00%
52 度高档 (月度数据)				

资料来源：Wind，申港证券研究所

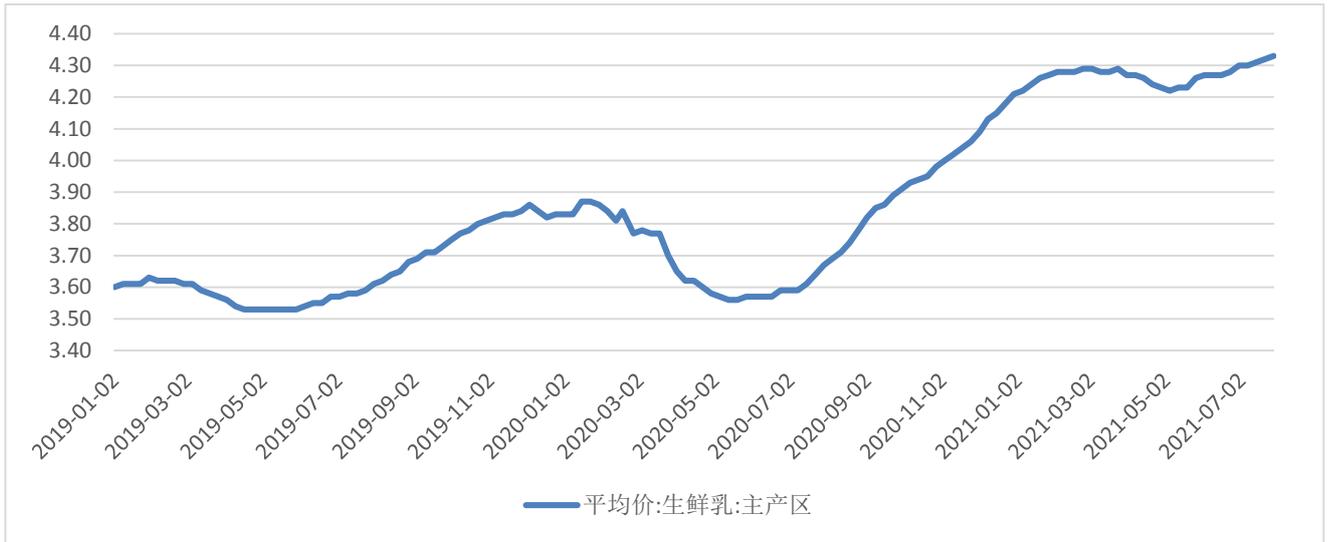
图76：国内外婴幼儿奶粉零售价



资料来源：Wind，申港证券研究所

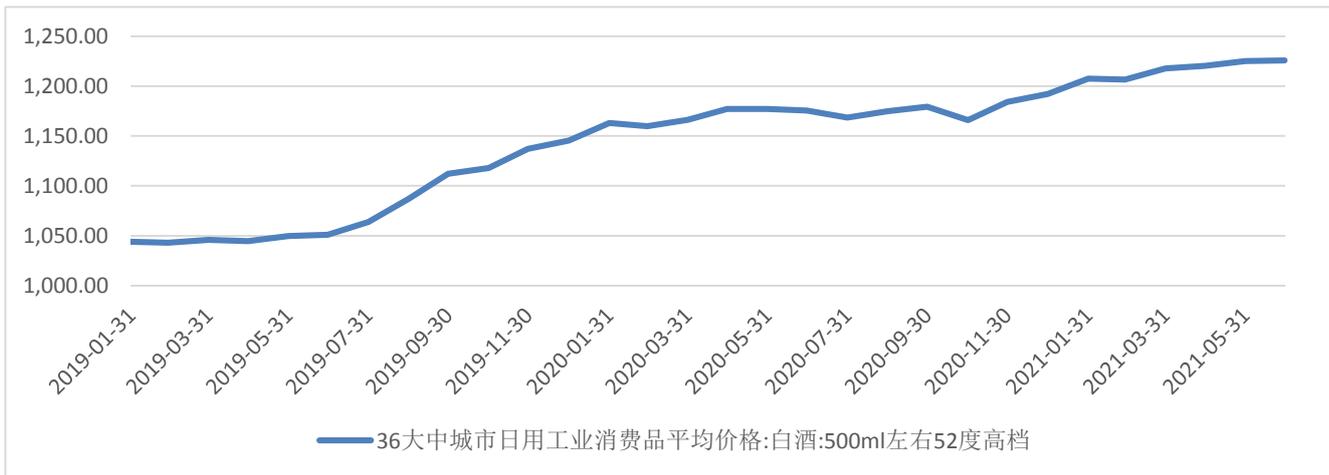


图77：生鲜乳均价



资料来源：Wind，申港证券研究所

图78：39城市高档白酒均价



资料来源：Wind，申港证券研究所



### 分析师简介

**曲一平**，男，现任职于申港证券，研究方向为策略研究，证书编号：S1660521020001，CIIA 注册国际投资分析师。浙江大学学士，新加坡南洋理工大学硕士。7 年策略研究工作经验。曾在上市公司东方财富进行策略研究工作，对于股票、商品期货、股指期货、期权、可转债、FOF 有着多年研究，对于风格轮动、大盘择时及行业政策分析有着长期研究。

### 研究助理简介

**宋婷**，女，证书编号：S1660120080012，金融硕士，现任职于申港证券，研究方向为策略研究，曾在华董（中国）房地产企业研究资金运营，对房地产行业的发展以及资金运作模式有较深的研究。

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。



## 免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

### 申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

### 申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

