

## 行业比较周报

## 股票投资策略报告

## 本报告的主要看点：

1. 涨价跟踪：关注化肥、钴、粘胶短纤、白酒

## 关注化肥、钴、粘胶短纤、白酒，景气度回升

### ——行业比较周报

## 基本结论

## ■ 一、步入开工淡季，与投资相关的品种阶段性承压

- 投资主线：由于经济进入淡季，大量主要大宗商品价格开始调整，特别是和投资密切相关的黑色和有色期货，上周调整较多，后续来看，由于经济本身处在淡季，而近期市场开始担心稳增长力度，担心政府对经济增速底线6.5%的调整，预计和投资密切相关的板块依然机会较少。涨价品种可以关注下游需求是消费相关，上游供给有改善的品种。

- 推荐配置方向：化肥、钴、粘胶短纤、白酒。

## ■ 二、涨价跟踪：尿素、氯化钾、钴、锦纶、粘胶短纤

- (1) 尿素、氯化钾：上周分别上涨2.5%、1.2%。本身涨价幅度并不大，但由于正好。尿素原料供应紧张、成本上升，尿素企业开工率不断下滑。尿素经历连续多年价格调整，当前利润情况和开工率处在历史低位。冬储+春耕需求，继续推升价格，经销商也将补库存。氯化钾下游复合肥厂开工率略有提升，原料采购需求潜力可期，11月至今华东地区进口氯化钾价格上涨超15%。

- (2) 钴：上周涨8%，自11月初至今钴价涨20%。刚果政局危机导致钴矿供给减少，海外钴原料价格上涨。需求中三元材料需求持续旺盛，受益于消费电子需求的季节性旺季。

- (3) 锦纶：锦纶上周涨2%，单月上涨45%。锦纶、涤纶下游需求均为纺织服装，价格联动性强。上涨的大背景是，新增产能大幅减少，同时下游企业需求稳定增长，库存水平处于相对低位。受石油和化工品价格上涨带动，上游材料成本成为价格快速上涨的催化剂。

- (4) 粘胶短纤：上周涨5.8%，两周上涨9%。长期来看，由于价格低迷、环保压力，其产能持续低增长，目前开工率较高，显示供需结构紧张。而与之形成替代的棉花，今年价格也涨幅较大。短期来看，重要的催化剂是北方雾霾停工。

## ■ 三、中微观数据重要变化

- 尿素、氯化钾：单周分别上涨2.5%、1.2%

- 锦纶切片：单周上涨2.9%，单月上涨44%

- 粘胶短纤：单周上涨5.8%，两周上涨9%

- 钴：单周上涨8%，单月上涨15%

- 电影票房收入：自10月底至今，电影票房收入连续小幅回升。

- 高炉开工率：钢铁高炉开工率快速下行，已经低于2月低点。

**李立峰** 分析师 SAC 执业编号：S1130515040001  
(8621)60230231  
lilifeng@gjzq.com.cn

**樊继拓** 联系人  
(8621) 60230231  
fanjt@gjzq.com.cn

**魏雪** 联系人  
(8621)61038229  
weixue@gjzq.com.cn

## 内容目录

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 一、步入开工淡季，与投资相关的品种阶段性承压 .....   | 5  |
| 1.1 涨价品种要规避和投资相关的板块 .....      | 5  |
| 1.2 涨价跟踪：尿素、氯化钾、钴、锦纶、粘胶短纤..... | 5  |
| 1.3 自上而下的行业配置建议 .....          | 5  |
| 二、中微观数据重要变化 .....              | 7  |
| 三、行业基本面跟踪 .....                | 7  |
| 四、行业数据跟踪 .....                 | 10 |
| 4.1 煤炭、钢铁 .....                | 10 |
| 4.2 建材 .....                   | 11 |
| 4.3 金属 .....                   | 11 |
| 4.4 原油&化工 .....                | 12 |
| 4.5 地产 .....                   | 14 |
| 4.6 机械 .....                   | 14 |
| 4.7 汽车 .....                   | 14 |
| 4.8 家电 .....                   | 15 |
| 4.9 农林牧渔 .....                 | 15 |
| 4.10 白酒 .....                  | 16 |
| 4.11 轻工 .....                  | 17 |
| 4.12 纺织服装 .....                | 17 |
| 4.13 医药 .....                  | 17 |
| 4.14 新能源汽车 .....               | 18 |
| 4.15 传媒 .....                  | 18 |
| 4.16 电子 .....                  | 19 |
| 4.17 交通运输 .....                | 19 |

## 图表目录

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| 图表 1: 上周板块涨跌幅 .....         | 5  |
| 图表 2: 上周市场风格 .....          | 5  |
| 图表 3: 自上而下给出的行业配置建议 .....   | 6  |
| 图表 4: 行业基本面跟踪 .....         | 8  |
| 图表 5: 煤炭期货价格 .....          | 10 |
| 图表 6: 螺纹钢&铁矿石价格 .....       | 10 |
| 图表 7: 6 大发电集团日均耗煤量同比 .....  | 10 |
| 图表 8: 煤炭库存情况 .....          | 10 |
| 图表 9: 高炉开工率维持低位 .....       | 10 |
| 图表 10: 螺纹钢库存 (周度) .....     | 10 |
| 图表 11: 全国水泥均价 .....         | 11 |
| 图表 12: 中国玻璃价格指数 .....       | 11 |
| 图表 13: 锌铅期货价格 .....         | 11 |
| 图表 14: 铜铝期货价格 .....         | 11 |
| 图表 15: 锌铅上海期货交易所库存 .....    | 11 |
| 图表 16: 铜铝上海期货交易所库存 .....    | 11 |
| 图表 17: 国内贵金属期货价 .....       | 12 |
| 图表 18: 资本市场避险情绪 .....       | 12 |
| 图表 19: 原油价格和库存 .....        | 12 |
| 图表 20: 美国原油钻机数量 .....       | 12 |
| 图表 21: 尿素价格 .....           | 12 |
| 图表 22: 烧碱价格 .....           | 12 |
| 图表 23: 氯化钾价格 .....          | 13 |
| 图表 24: 粘胶短纤价格 .....         | 13 |
| 图表 25: 天然橡胶期货价 .....        | 13 |
| 图表 26: 甲醇期货价 .....          | 13 |
| 图表 27: 聚丙烯期货价 .....         | 13 |
| 图表 28: 锦纶切片价格 .....         | 13 |
| 图表 29: 30 大中城市商品房成交面积 ..... | 14 |
| 图表 30: 商品房销售面积同比 .....      | 14 |
| 图表 31: 房地产投资 .....          | 14 |
| 图表 32: 各城市新建住宅价格月环比 .....   | 14 |
| 图表 33: 工程机械销量 .....         | 14 |
| 图表 34: 金属机床产量 .....         | 14 |
| 图表 35: 汽车销量 .....           | 15 |
| 图表 36: 重卡销量 .....           | 15 |
| 图表 37: 家电销量 .....           | 15 |

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| 图表 38: 小家电销量 .....                    | 15 |
| 图表 39: 22 个省市猪肉平均价 .....              | 15 |
| 图表 40: 猪肉存栏量 .....                    | 16 |
| 图表 41: 养猪利润情况 .....                   | 16 |
| 图表 42: 鸡肉和鸡蛋价格 .....                  | 16 |
| 图表 43: 毛鸡的养殖利润 .....                  | 16 |
| 图表 44: 白糖价格 .....                     | 16 |
| 图表 45: 天然橡胶期货价格 .....                 | 16 |
| 图表 46: 茅台和五粮液零售价走势 .....              | 17 |
| 图表 47: 各品牌白酒近期涨价幅度 .....              | 17 |
| 图表 48: 木浆价格 .....                     | 17 |
| 图表 49: 造纸协会纸浆总指数 .....                | 17 |
| 图表 50: 柯桥纺织价格指数 .....                 | 17 |
| 图表 51: 柯桥纺织价格分类指数 .....               | 17 |
| 图表 52: 维生素价格指数-1 .....                | 18 |
| 图表 53: 维生素价格指数-2 .....                | 18 |
| 图表 54: 抗生素价格-1 .....                  | 18 |
| 图表 55: 抗生素价格-2 .....                  | 18 |
| 图表 56: 新能源汽车销量 .....                  | 18 |
| 图表 57: 锂电池上游原材料价格 .....               | 18 |
| 图表 58: 私募股权在 TMT 行业的投资 .....          | 19 |
| 图表 59: 电影票房收入 .....                   | 19 |
| 图表 60: 美国和台湾市场电子行业景气度 .....           | 19 |
| 图表 61: 反应全球 TFT-LCD 产业的 MCI 指数 .....  | 19 |
| 图表 62: DXI 指数 (反映 DRAM 芯片的市场状况) ..... | 19 |
| 图表 63: 反应全球 TFT-LCD 产业的 MCI 指数 .....  | 19 |
| 图表 64: 货物周转量同比 .....                  | 20 |
| 图表 65: 交运行业相关数据 .....                 | 20 |
| 图表 66: BDI 波罗的海干散货指数 .....            | 20 |
| 图表 67: 出口集装箱运价指数和吞吐量 .....            | 20 |
| 图表 68: 规模以上快递业务收入同比 .....             | 20 |

## 一、步入开工淡季，与投资相关的品种阶段性承压

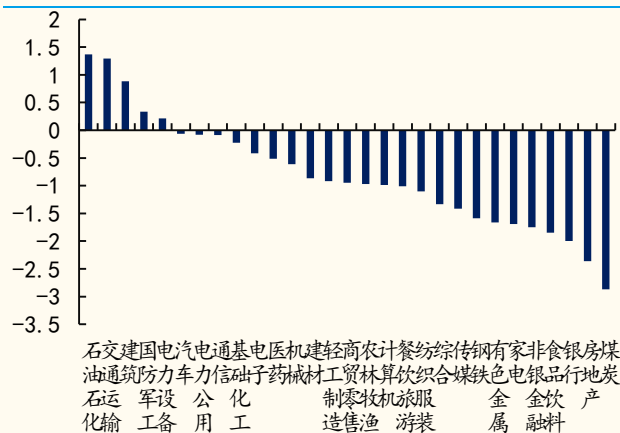
### 1.1 涨价品种要规避和投资相关的板块

**投资主线：**由于经济进入淡季，大量主要大宗商品价格开始调整，特别是和投资密切相关的黑色和有色期货，上周调整较多，后续来看，由于经济本身处在淡季，而近期市场开始担心稳增长力度，担心政府对经济增速底线 6.5% 的调整，预计和投资密切相关的板块依然机会较少。涨价品种可以关注下游需求是消费相关，上游供给有改善的品种。

**推荐配置方向：**化肥、钴、粘胶短纤、白酒。

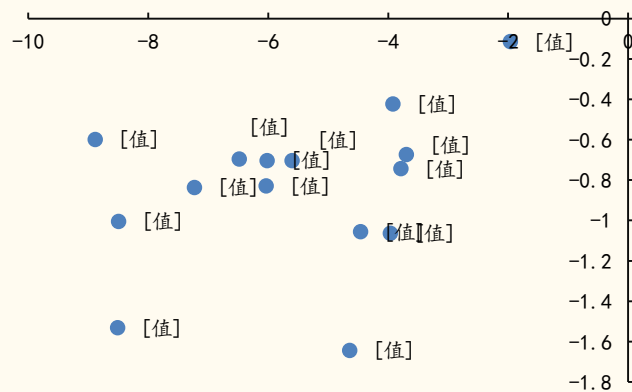
**上周表现：**上周大小票齐跌，食品饮料、家电等绩优股出现较大调整，煤炭等周期品受到期货价格的影响也调整较大。表现最强的板块是石油石化、交运，主要受益于混改和油气改革。

图表 1: 上周板块涨跌幅



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

### 图表2：上周市场风格



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

### 1.2 涨价跟踪：尿素、氯化钾、钴、锦纶、粘胶短纤

本周涨价的品种多为下游需求是消费相关，上游供给有改善的品种：

**(1) 尿素、氯化钾：**上周分别涨 2.5%、1.2%。本身涨价幅度并不大，但由于正好。尿素原料供应紧张、成本上升，尿素企业开工率不断下滑。尿素经历连续多年价格调整，当前利润情况和开工率处在历史低位。冬储+春耕需求，继续推升价格，经销商也将补库存。氯化钾下游复合肥厂开工率略有提升，原料采购需求潜力可期，11 月至今华东地区进口氯化钾价格上涨超 15%。

**(2) 钴：**上周涨 8%，自 11 月初至今钴价涨 20%。刚果政局危机导致钴矿供给减少，海外钴原料价格上涨。需求中三元材料需求持续旺盛，受益于消费电子需求的季节性旺季。

**(3) 锦纶：**锦纶上周涨 2%，单月上涨 45%。锦纶、涤纶下游需求均为纺织服装，价格联动性强。上涨的大背景是，新增产能大幅减少，同时下游企业需求稳定增长，库存水平处于相对低位。受石油和化工品价格上涨带动，上游材料成本成为价格快速上涨的催化剂。

**(4) 粘胶短纤：**上周涨 5.8%，两周上涨 9%。长期来看，由于价格低迷、环保压力，其产能持续低增长，目前开工率较高，显示供需结构紧张。而与之形成替代的棉花，今年价格也涨幅较大。短期来看，重要的催化剂是北方雾霾停工。

### 1.3 自上而下的行业配置建议

**图表 3：自上而下给出的行业配置建议**

| 大类   | 小类       | 超配 | 标配 | 低配 |
|------|----------|----|----|----|
| 有色金属 | 工业金属     |    | √  |    |
|      | 稀有金属     | √  |    |    |
|      | 黄金       | √  |    |    |
| 银行   | 银行       |    | √  |    |
| 医药生物 | 化学制药     |    | √  |    |
|      | 中药       |    | √  |    |
|      | 生物制品     |    | √  |    |
|      | 医药商业     |    | √  |    |
|      | 医疗器械     |    | √  |    |
|      | 医疗服务     |    | √  |    |
| 休闲服务 | 休闲服务     | √  |    |    |
| 通信   | 通信设备     | √  |    |    |
|      | 通信运营     |    | √  |    |
| 食品饮料 | 食品饮料     |    | √  |    |
| 商业贸易 | 商业贸易     |    | √  |    |
| 轻工制造 | 轻工制造     | √  |    |    |
| 汽车   | 汽车零部件    |    | √  |    |
|      | 汽车整车     |    | √  |    |
|      | 汽车服务     |    | √  |    |
| 农林牧渔 | 畜禽养殖     |    | √  |    |
|      | 饲料       | √  |    |    |
|      | 种植业      | √  |    |    |
|      | 农产品加工    | √  |    |    |
| 交通运输 | 港口       |    | √  |    |
|      | 航空运输     | √  |    |    |
|      | 物流       |    | √  |    |
|      | 高速公路     |    | √  |    |
|      | 航运       |    | √  |    |
|      | 铁路运输     |    | √  |    |
|      | 机场       |    | √  |    |
|      | 公交       |    | √  |    |
| 建筑装饰 | 基础建设     |    | √  |    |
|      | 专业工程     |    | √  |    |
|      | 房屋建设     |    | √  |    |
|      | 装修装饰     |    | √  |    |
|      | 园林工程     |    | √  |    |
| 建筑材料 | 其他建材     |    | √  |    |
|      | 水泥制造     |    | √  |    |
|      | 金属非金属新材料 |    | √  |    |
|      | 玻璃制造     |    | √  |    |
| 家用电器 | 家用电器     |    | √  |    |
| 计算机  | 计算机      | √  |    |    |
| 机械设备 | 专用设备     |    | √  |    |
|      | 通用机械     |    | √  |    |

|      |          |   |   |  |
|------|----------|---|---|--|
|      | 运输设备     |   | √ |  |
|      | 仪器仪表     |   | √ |  |
|      | 金属制品     |   | √ |  |
| 化工   | 化学制品     | √ |   |  |
|      | 石油化工     |   | √ |  |
|      | 化学原料     | √ |   |  |
|      | 塑料       |   | √ |  |
|      | 橡胶       | √ |   |  |
|      | 化学纤维     |   | √ |  |
| 国防军工 | 国防军工     | √ |   |  |
| 公用事业 | 电力、燃气、水务 |   | √ |  |
|      | 环保工程及服务  |   | √ |  |
| 钢铁   | 钢铁       |   | √ |  |
| 非银金融 | 非银金融     |   | √ |  |
| 纺织服装 | 纺织服装     | √ |   |  |
| 房地产  | 房地产      |   | √ |  |
| 电子   | 光学光电子    | √ |   |  |
|      | 电子制造     | √ |   |  |
|      | 元件       | √ |   |  |
|      | 半导体      |   | √ |  |
| 电气设备 | 高低压设备    |   | √ |  |
|      | 电源设备     |   | √ |  |
|      | 电气自动化设备  |   | √ |  |
|      | 电机       |   | √ |  |
| 传媒   | 传媒       | √ |   |  |
| 采掘   | 石油开采     | √ |   |  |
|      | 煤炭开采     |   | √ |  |
|      | 采掘服务     |   | √ |  |

来源：Wind 资讯、国金证券研究所

## 二、中微观数据重要变化

- **尿素、氯化钾**：单周分别上涨 2.5%、1.2%
- **锦纶切片**：单周上涨 2.9%，单月上涨 44%
- **粘胶短纤**：单周上涨 5.8%，两周上涨 9%
- **钴**：单周上涨 8%，单月上涨 15%
- **电影票房收入**：自 10 月底至今，电影票房收入连续小幅回升。
- **高炉开工率**：钢铁高炉开工率快速下行，已经低于 2 月低点。

## 三、行业基本面跟踪

**图表4：行业基本面跟踪**

| 驱动因素 | 行业名称 | 基本面跟踪                                                                                                                                                                                  |
|------|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 涨价   | 食品饮料 | <b>白酒。</b> 茅台近期一批价上千，白酒春节消费约占全年消费量的30%，历年春节备货阶段均是白酒易涨难跌的阶段。今年行情好，再考虑到春节因素，备货时间会提前。                                                                                                     |
| 涨价   | 采掘   | <b>煤炭。</b><br>(1) 需求：短期煤炭冬储、水电进入枯水期和拉尼娜气候都是煤炭季节性补库存的催化因素，电厂和秦皇岛港口的库存近期均有季节性反弹。需要密切关注冬储结束后价格走势。中期来看，发电耗煤量同比增速15%，显示经济状况依然较好。<br>(2) 今年供给明显收缩，最近发改委尝试增加供给，10月25日发改委召开会议部署煤炭去产能、保供应工作。    |
| 涨价   | 钢铁   | <b>钢铁：成本推动+限产推动价格上涨。</b><br>(1) 成本：10月份至今的钢价上涨首先来自于成本推涨——焦炭、铁矿石价格飘涨，钢厂跟随提价。<br>(2) 需求：目前钢铁需求尚可，需求将在12月转入冬季淡季。<br>(3) 供给：近期唐山地区再次启动环保限产，短期钢铁供需格局尚可。                                     |
| 涨价   | 建筑材料 | <b>水泥。</b> 水泥价格近期继续快速上涨。主要原因，受大气污染防治影响，政府发文规定，河南省所有水泥窑生产线将从2016年11月1日至2017年1月31日期间全部停产，之后将开始限产时间推迟了一周。需求方面，东北和西北受到天气影响，涨势暂停，其他地区继续上涨。<br><b>玻璃。</b> 由于前期淡季7、8月份价格的疯狂上涨，近期是旺季，价格反而有所下调。 |
| 涨价   | 有色金属 | <b>基本金属。</b> 基本金属今年在大宗商品中涨幅之后，近期有所表现，前期最强的是铝，主要受到煤炭价格上涨对成本的带动，本周铜领涨，作为今年最弱的大宗，终于有所表现。<br><b>贵金属。</b> 美国大选后，黄金破位下行，市场对中长期黄金避险情绪下降，美国利率上行，特朗普将增加基建投资等可能是重要的原因。                           |
| 涨价   | 化工   | <b>原油价格。</b> 上个月OPEC为维稳油价签订了冻产协议，但在各国最终敲定减产份额前，各国似乎在抓紧产油。10月份OPEC产油量依然不减，为至少2008年以来最高。<br>OPEC月报显示，因尼日利亚、利比亚和伊拉克推动原油供应增加，10月份OPEC原油产出增长24万桶/天，至3364万桶/天。                               |
| 涨价   | 农林牧渔 | <b>猪：</b> 在母猪、生猪存栏维持低位与前期压栏猪被逐步消化，而春节前后，消费旺季，猪价可能会稳步回升。<br><b>禽：</b> 肉鸡养殖在价格下跌的背景下，利润持续增长的趋势将停顿。                                                                                       |
| 需求改善 | 医药生物 | 整个10月份质地好的医药白马涨幅较好，可能是受到年底布局2017年的影响。从估值来看，2016年医药总体估值40倍，2017年动态估值为35欧式倍，整体估值并没有明显。但由于政策（新药审批趋严、两票制等），导致行业优胜劣汰，龙头企业价值突显，龙头白马标的依然较好。                                                   |
| 需求改善 | 机械设备 | <b>工程机械。</b> 地产销售传导至投资端，体现为挖掘机的销量和利用小时数均出现回升，考虑项目启动后的延续性，需求回暖还未显示出下滑的迹象。后续需要观察基建和地产投资的强度。                                                                                              |
| 需求改善 | 纺织服装 | 四季度传统服装销售旺季到来，今年“冷冬”天气有望提振服装行业的销售，去年暖冬造成的低基数，服装行业相关公司有望受益。                                                                                                                             |
| 需求改善 | 家用电器 | 2016Q3收入加速增长，盈利能力继续提升。空调进入补库存周期，可能会持续1年。                                                                                                                                               |
| 需求改善 | 电气设备 | “十三五”规划出台，提出全面推进配售电侧改革，2016年10月28日国家能源局批复同意开展东北电力辅助服务市场专项改革试点工作，电力体制改革新增“专项改革试点”形式。                                                                                                    |
| 需求改善 | 轻工制造 | <b>造纸。</b> 由于环保压力、落后产能淘汰等原因，17年供给将继续收缩，需求整体仍然保持弱增长，供需结构改善趋势仍然持续。<br><b>家居。</b> 整体因地政策收紧，整体估值将受一定压制，但是消费升级趋势明显，品牌壁                                                                      |

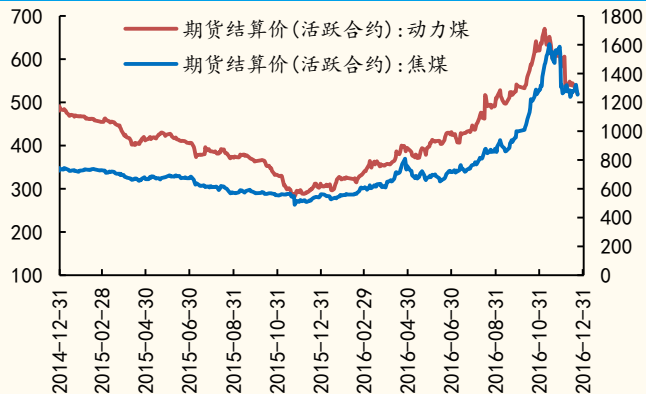
|          |       |                                                                                                                                                         |
|----------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|          |       | 垒也逐渐增强，行业结构的变化更重要，品牌家具企业业绩增长确定性仍然很高。                                                                                                                    |
| 需求改善     | 汽车    | 11月10日，中汽协公布10月中国汽车市场销量数据，10月实现汽车销量265万辆，同比增长18.7%，同比下降，环比增加。<br>汽车三季度营收和净利润均大幅上升，治超新规利好经济改善利好重卡、购置税减半利好乘用车。购置税减半政策后续可能还会有，治超新规出台后，重卡最大载重下滑约15%，重卡需求还在。 |
| 需求改善     | 房地产   | 地产调控后，三十个大中城市销量有所降温，但从同比数据来看，投资者还并未变差很多。投资者并不悲观主要的理由是利率依然维持低位，这是与上一轮周期不一样的地方，目前多空都有论据，市场焦点要看未来地产销量同比。                                                   |
| 需求改善     | 休闲服务  | <b>景点、酒店、餐饮。</b> 旅游行业三季报整体表现一般，一方面受到Q3天气因素影响，另一方面经济增速放缓旅游消费多元化使得主要以满足传统旅游需求的上市公司承压。但相比较其他行业，其中长期成长性依然很好。                                                |
| 事件驱动     | 商业贸易  | 消费疲软导致的收入略降、竞争加剧和费用刚性上涨导致的费用率增加，抵消了毛利率的上升，商贸基本面整体没有太多看点。行业看点来自改革（股权激励、引入战投等）和转型（O2O、金融、第二主业拓展等）。                                                        |
| 事件驱动     | 国防军工  | 军工今年表现较弱的原因：<br>1. 2016年军费预算增长7.6%，10余年增速首次低于10%。2. 军工改革总体低于预期。3. 军工板块估值仍处于高位，叠加大盘风险偏好下降。                                                               |
| 其它（创新驱动） | 电子    | 2016年第三季度营收和净利情况表现继续强劲，创下近两年来新高。                                                                                                                        |
| 其它（创新驱动） | 通信    | 从2016年3季报来看，受益于移动宽带规模建设和运营商4G建设，通信设备行业营收和利润仍保持快速增长（分别为15%和35.8%）。关注光通信/IDC/物联网/云计算/大数据等板块的机会。                                                           |
| 其它（创新驱动） | 计算机   | 近日，随着网络安全法通过，网络安全与相关行业的工控安全将面临全面升级的监管趋势，信息安全的整体投入将迎来确定的政策红利时代。<br>计算机行业优质龙头公司，2017年PE为35-40倍。                                                           |
| 其它（创新驱动） | 传媒    | 网络直播新规出台，本月票房有望回暖，民促法通过意味着教育资产证券化的大部分障碍已消除。                                                                                                             |
| 类债券      | 公用事业  | <b>环保。</b> 10月下旬五部门统一下发《关于进一步鼓励和引导民间资本进入城市供水、燃气、供热、污水和垃圾处理行业的意见》。                                                                                       |
| 类债券      | 银行    | 板块估值处于合理偏低区间，存在配置价值。随着地产限购限贷政策的执行，预计后续按揭贷款投放在一定程度上受到抑制，不过考虑到财政政策发力、PPP持续推进有望缓解部分压力。此外，鉴于行业短期不良生成速度阶段企稳，经过调整后                                            |
| 类债券      | 交通运输  | 快递：“双11”新特征，或成快递物流重要催化，关注双11带来的业绩情况。                                                                                                                    |
| 政策       | 建筑装饰  | 从最终需求来看，前期市场关注点在PPP，随着PPP第三批项目的落地，关注度有所降温。<br>近期板块较大的热点是“一带一路”，美国在海外战略或收缩，中国自身的一带一路策略面临的压力可能会有所下降，基建龙头公司海外业务进展料加速。人民币贬值压力可能增加，将利好国际工程企业增加汇兑收益。          |
| 政策       | 非银金融  | 券商估值合理，深港通、金融工作会议可能会成为催化剂。                                                                                                                              |
| 政策       | 新能源汽车 | 财政补贴减少是新能源汽车行业面临的中期不利因素，短期来看，财政补贴新政落地可能会带来一定的反弹，目前并不确定政策具体公布的时间。                                                                                        |

来源：Wind 资讯、国金证券研究所

## 四、行业数据跟踪

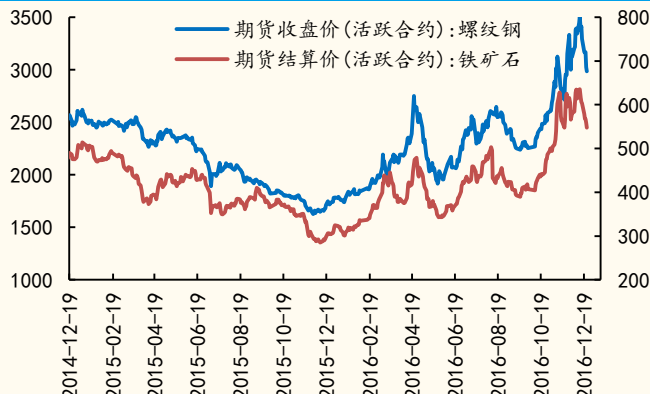
### 4.1 煤炭、钢铁

图表 5：煤炭期货价格



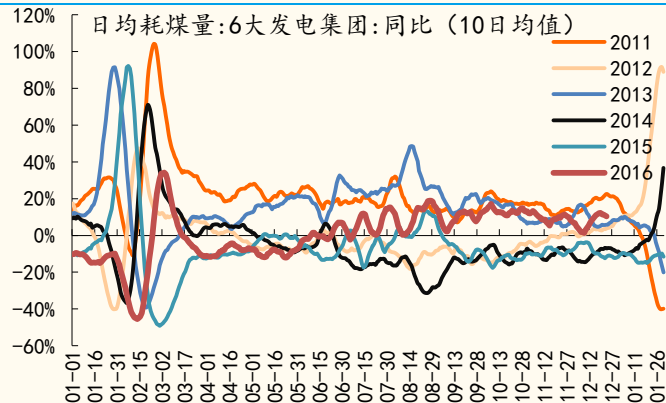
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 6：螺纹钢&铁矿石价格



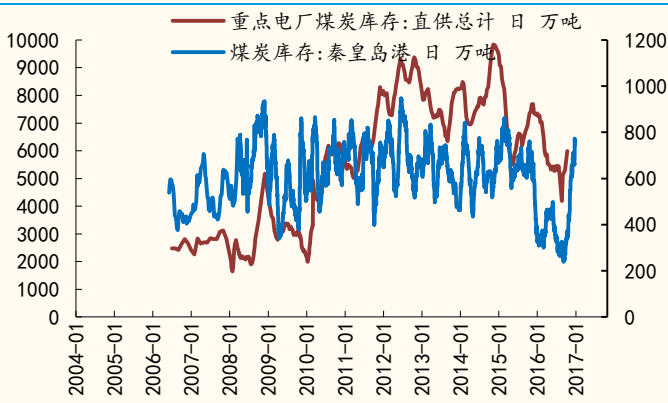
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 7：6 大发电集团日均耗煤量同比



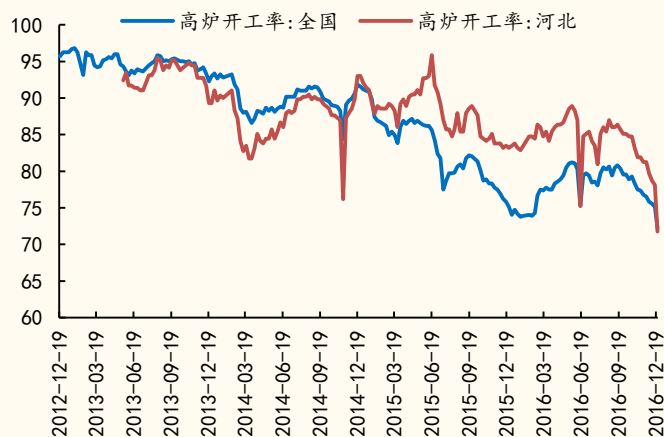
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 8：煤炭库存情况



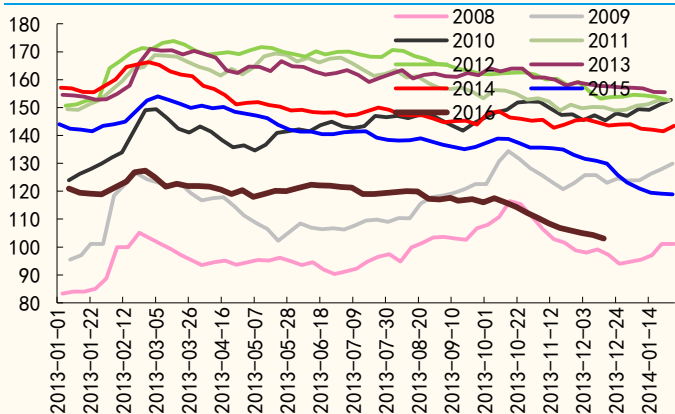
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 9：高炉开工率维持低位



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

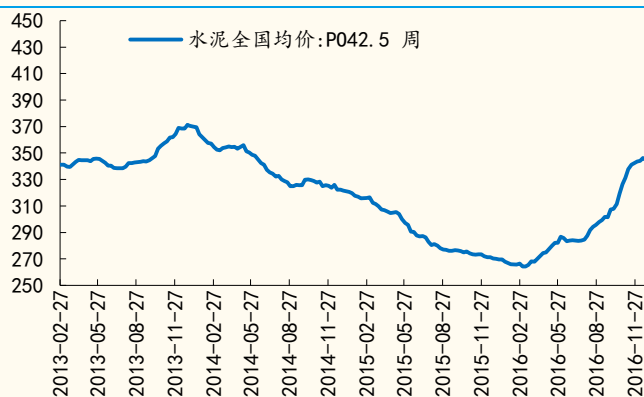
图表 10：螺纹钢库存(周度)



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

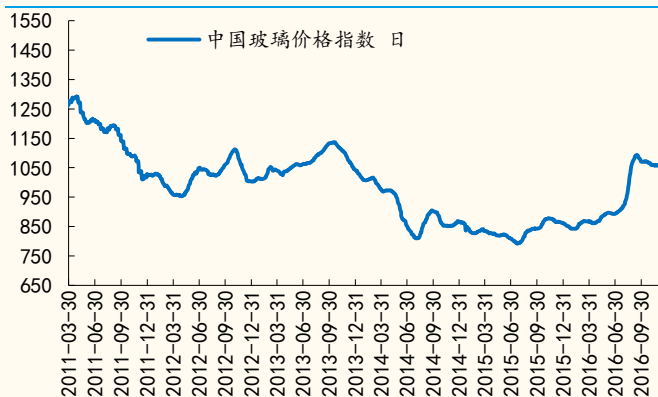
## 4.2 建材

图表 11：全国水泥均价



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

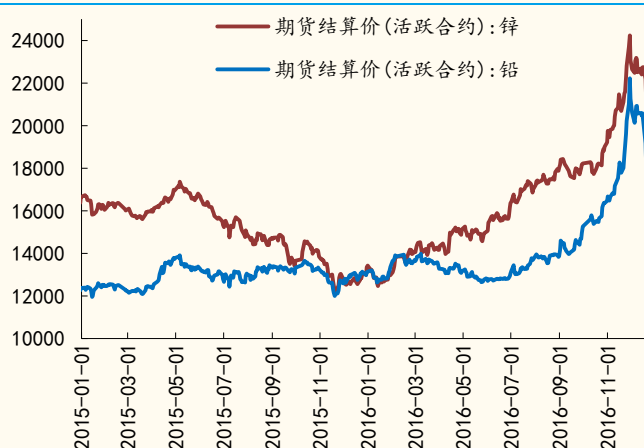
图表 12：中国玻璃价格指数



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

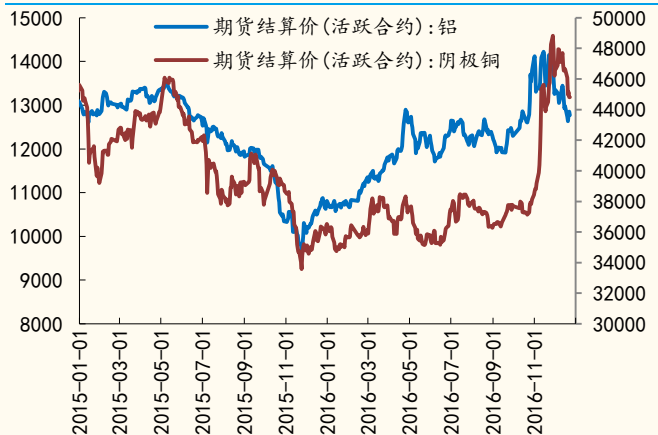
## 4.3 金属

图表 13：锌铅期货价格



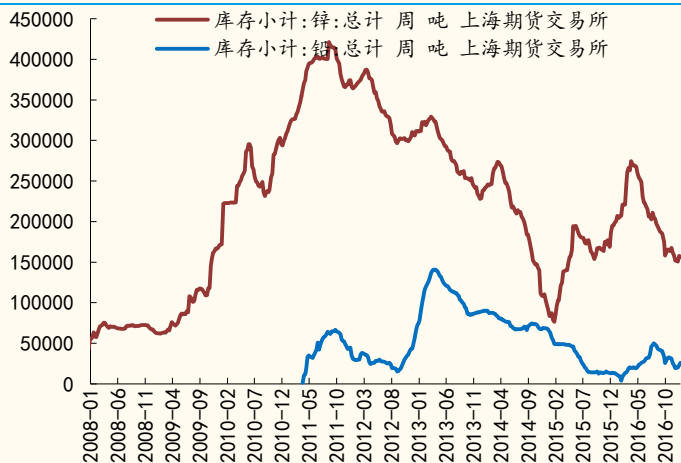
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 14：铜铝期货价格



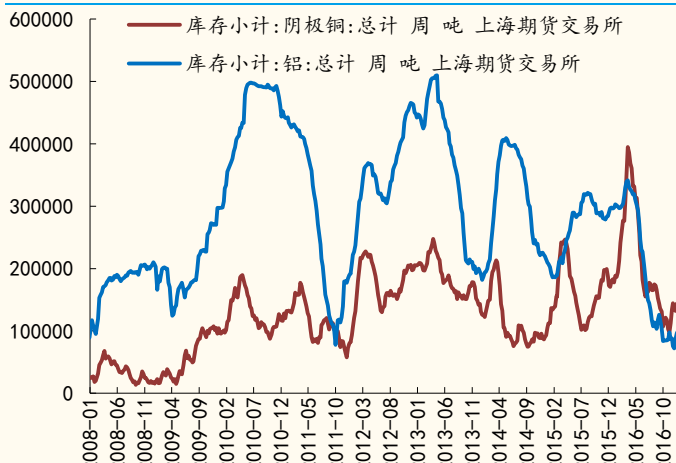
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 15：锌铅上海期货交易所库存



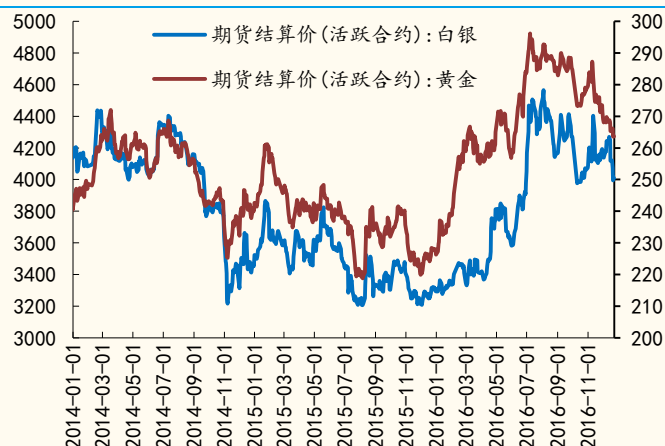
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 16：铜铝上海期货交易所库存



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 17：国内贵金属期货价



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

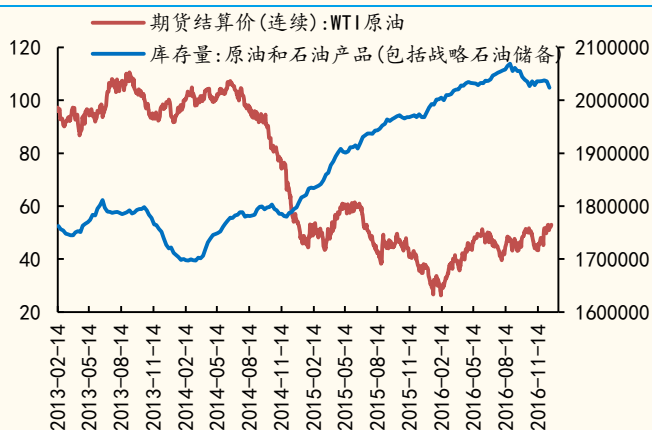
图表 18：资本市场避险情绪



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

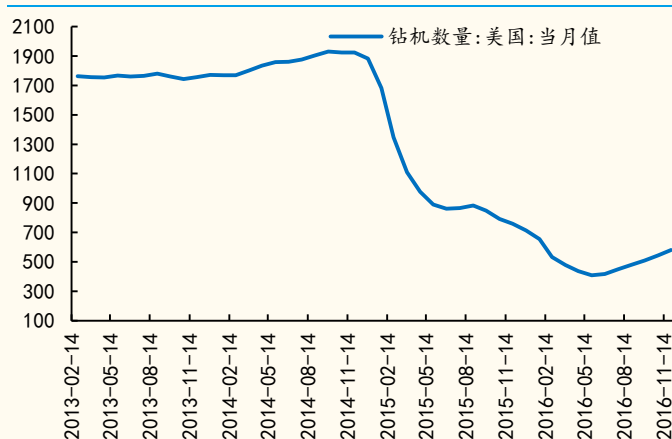
#### 4.4 原油&化工

图表 19：原油价格和库存



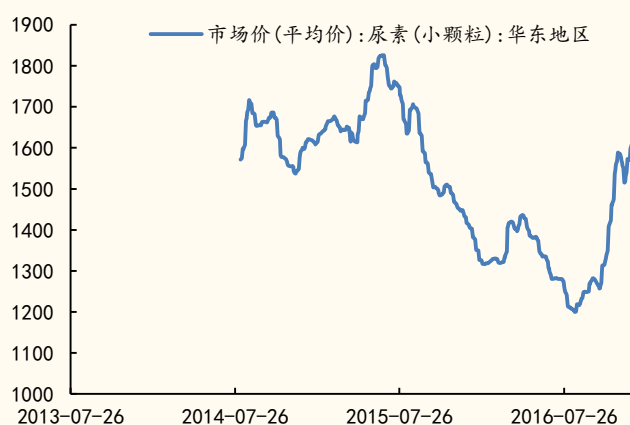
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 20：美国原油钻机数量



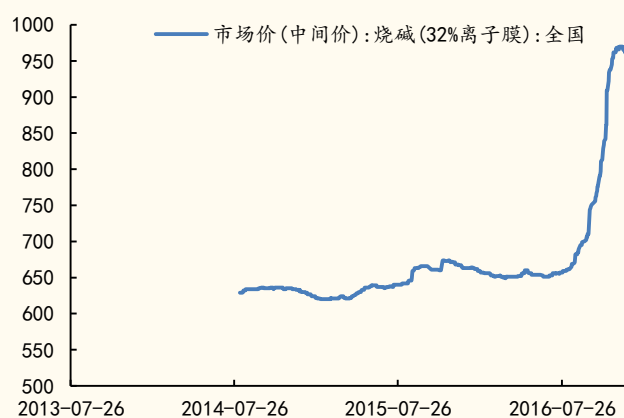
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 21：尿素价格



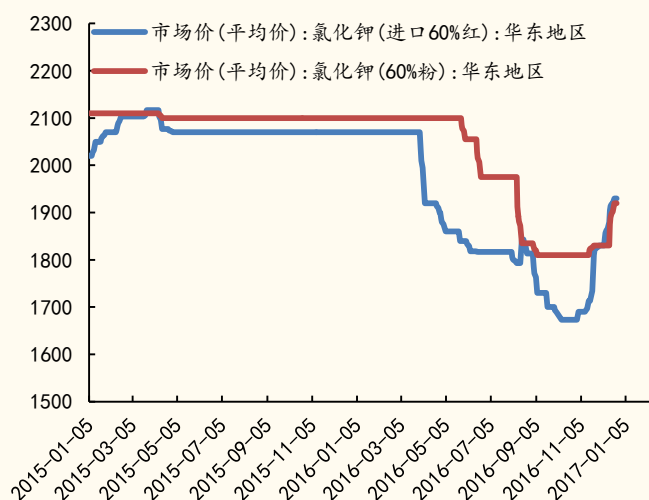
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 22：烧碱价格



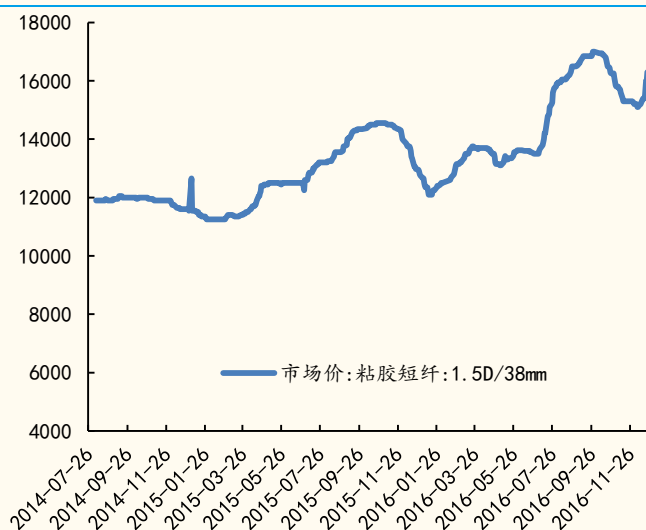
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 23：氯化钾价格



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 24：粘胶短纤价格



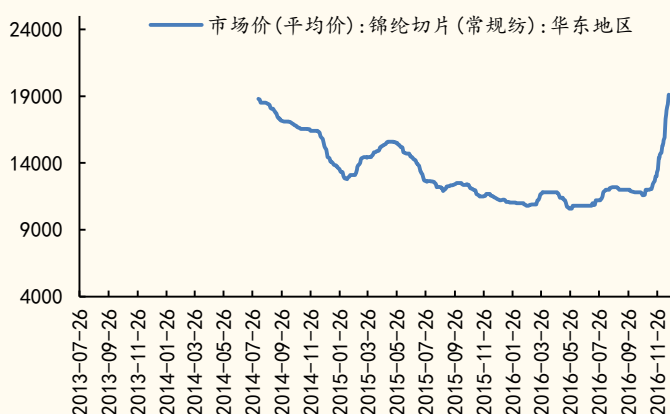
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 25：天然橡胶期货价



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 26：甲醇期货价



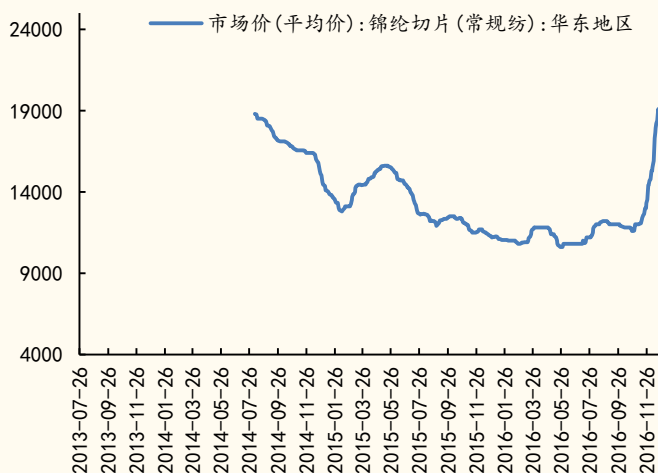
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 27：聚丙烯期货价



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

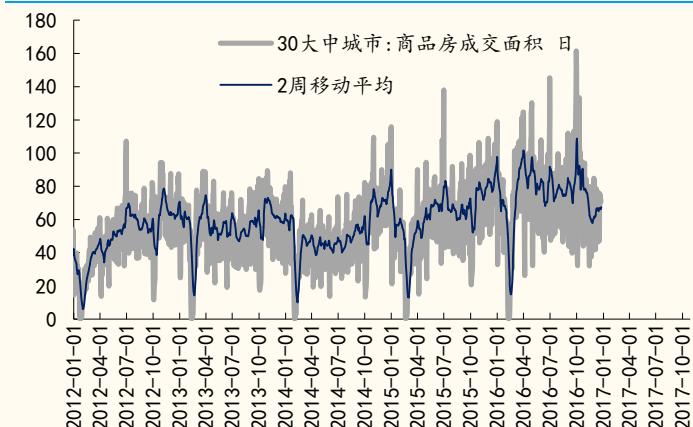
图表 28：锦纶切片价格



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

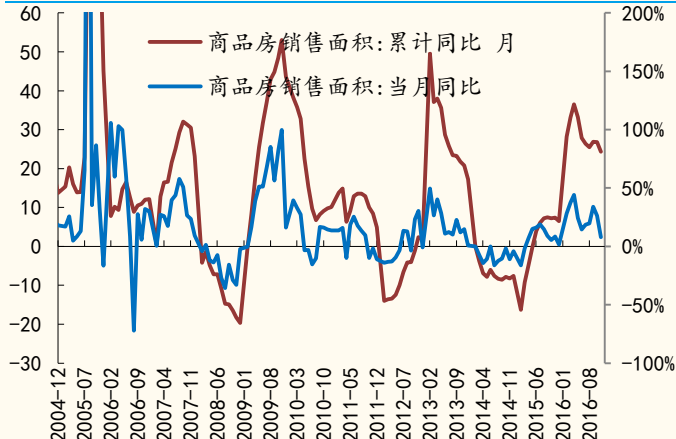
## 4.5 地产

图表 29：30 大中城市商品房成交面积



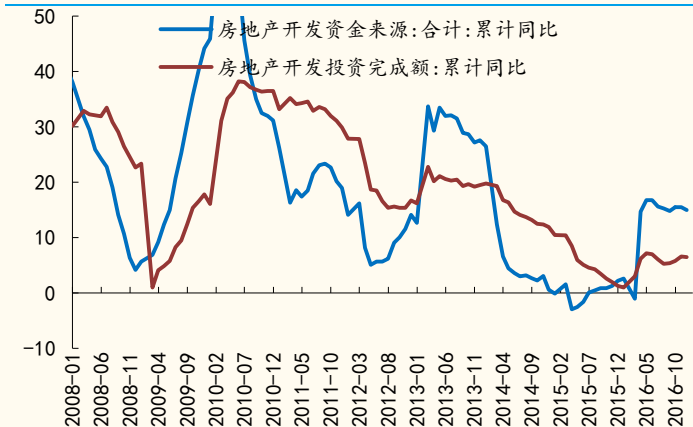
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 30：商品房销售面积同比



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 31：房地产投资



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

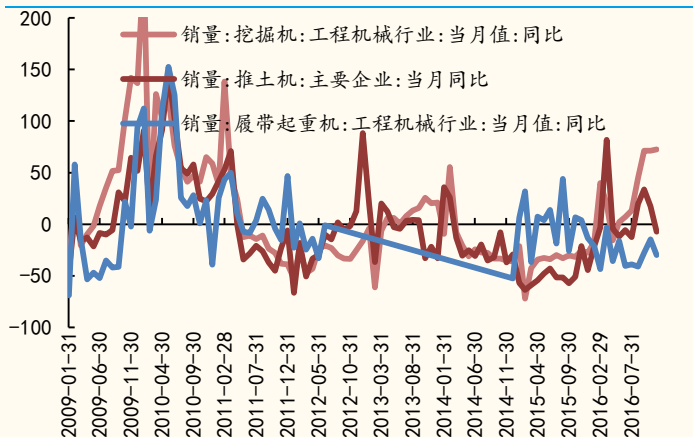
图表 32：各城市新建住宅价格月环比



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

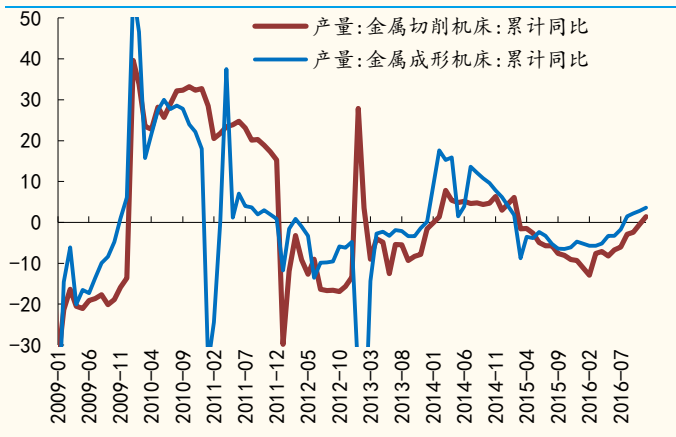
## 4.6 机械

图表 33：工程机械销量



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

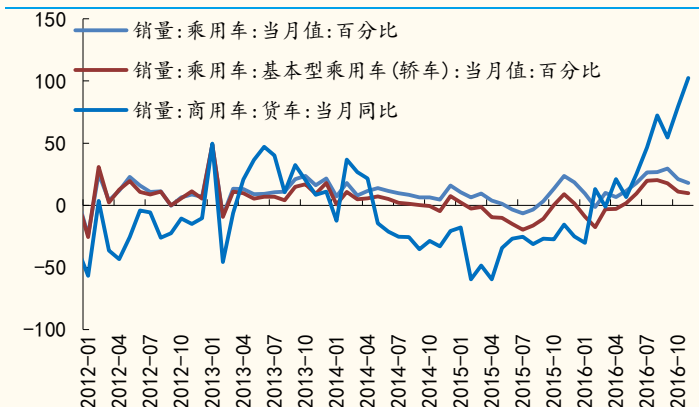
图表 34：金属机床产量



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

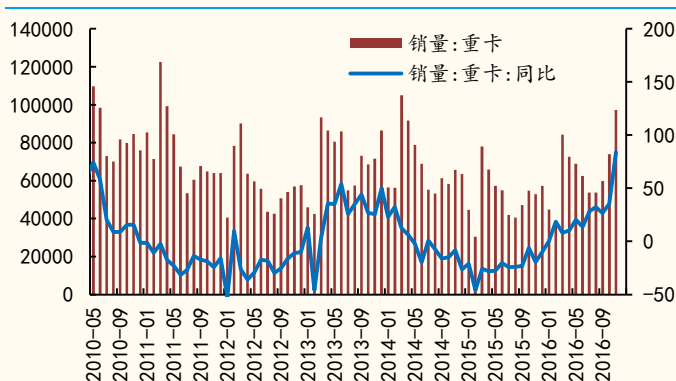
## 4.7 汽车

图表 35：汽车销量



来源: Wind 资讯、国金证券研究所

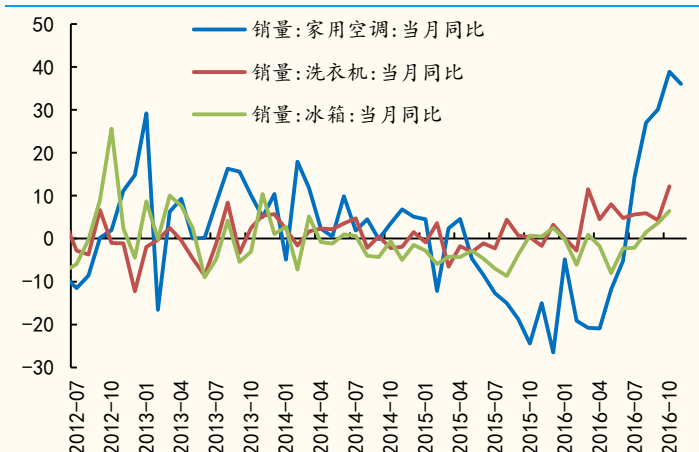
图表 36：重卡销量



来源: Wind 资讯、国金证券研究所

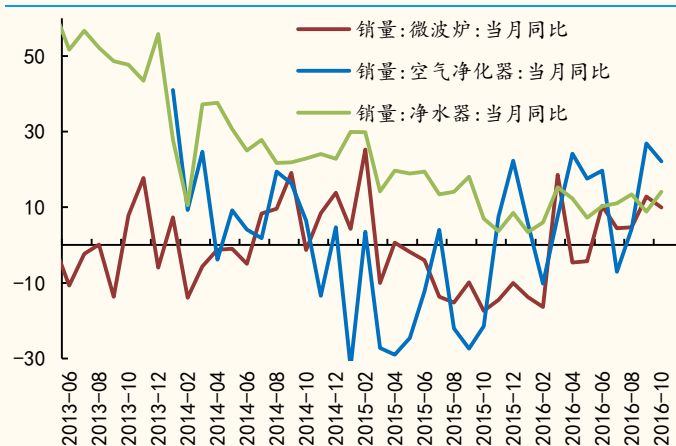
#### 4.8 家电

图表 37：家电销量



来源: Wind 资讯、国金证券研究所

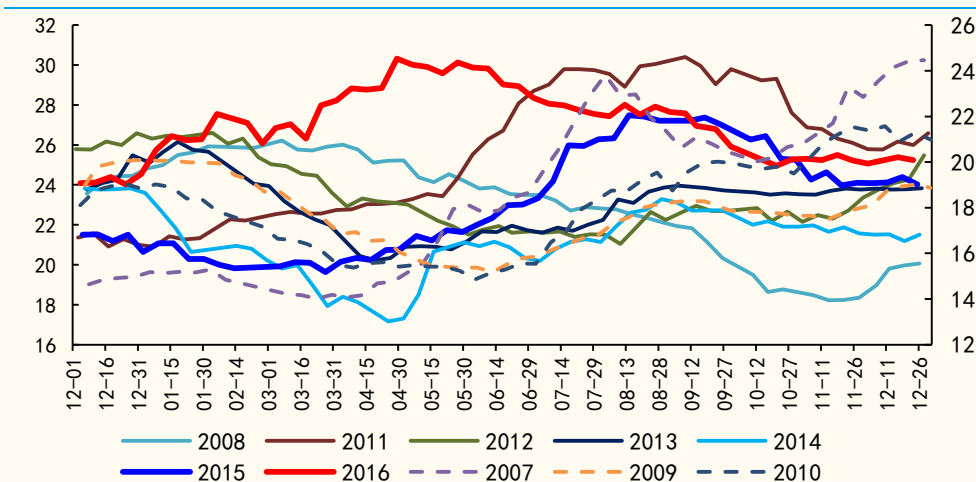
图表 38：小家电销量



来源: Wind 资讯、国金证券研究所

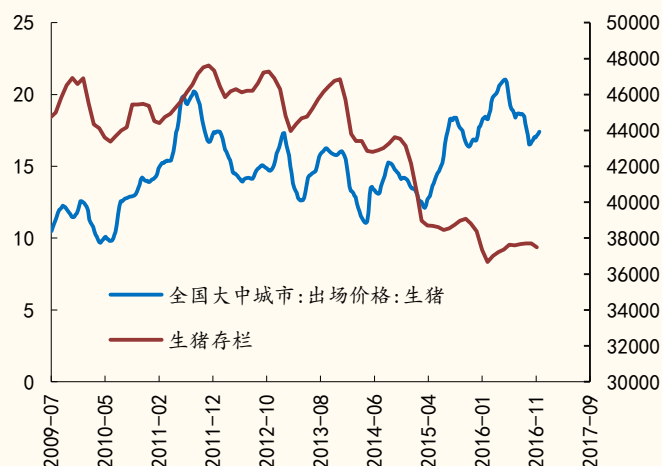
#### 4.9 农林牧渔

图表 39：22 个省市猪肉平均价



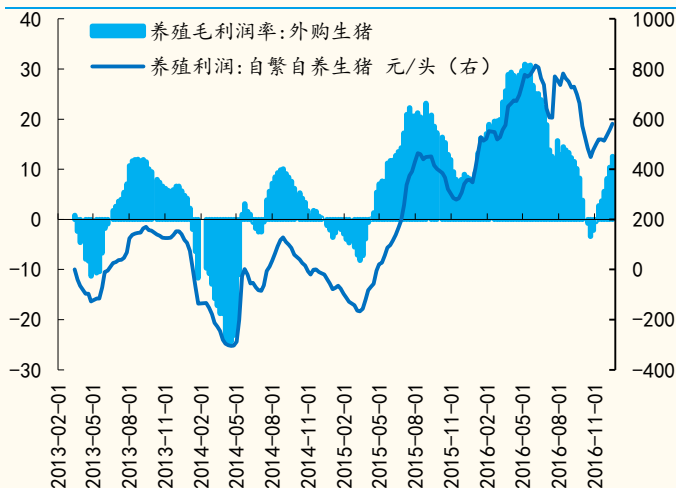
来源: Wind 资讯、国金证券研究所

图表 40：猪肉存栏量



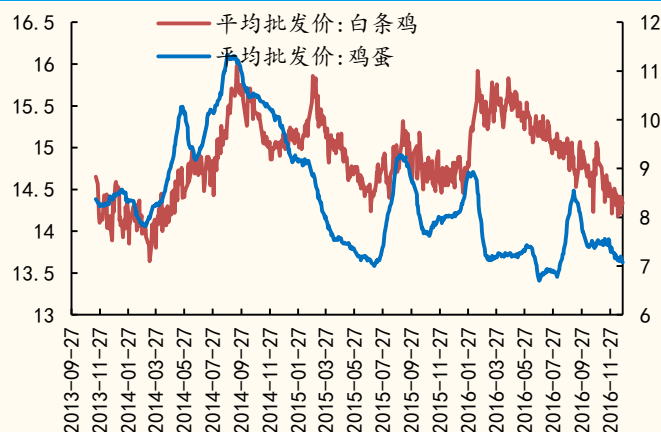
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 41：养猪利润情况



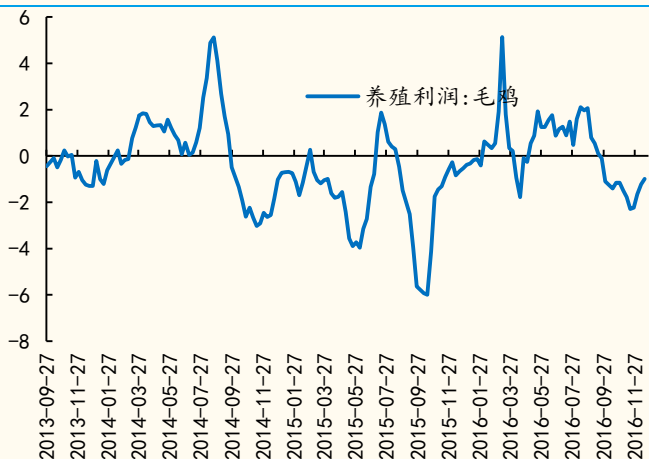
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 42：鸡肉和鸡蛋价格



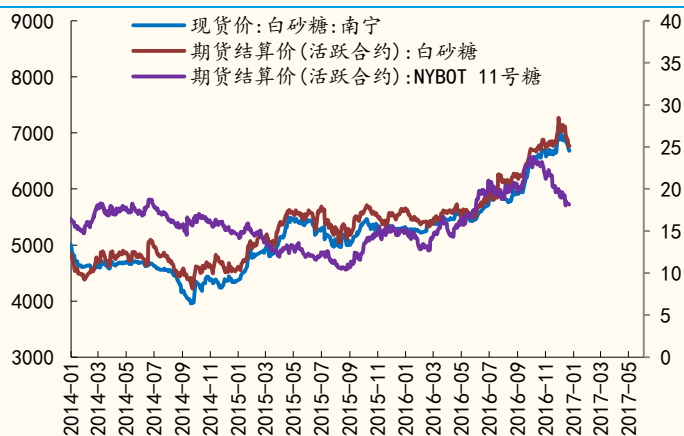
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 43：毛鸡的养殖利润



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 44：白糖价格



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

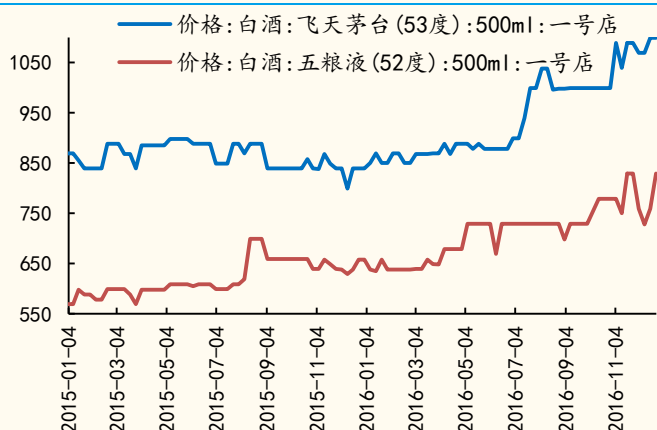
图表 45：天然橡胶期货价格



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

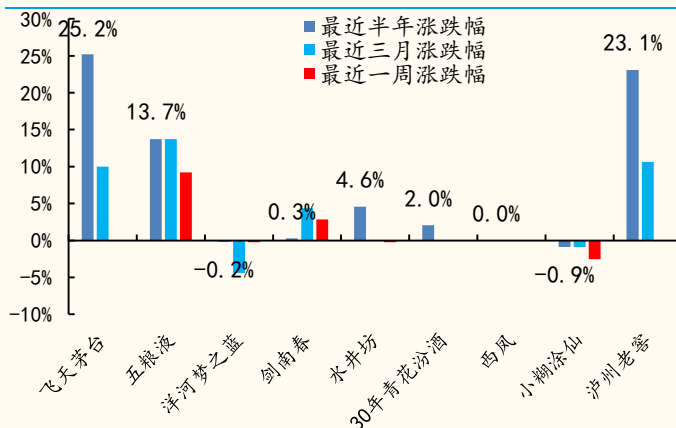
#### 4.10 白酒

图表 46：茅台和五粮液零售价走势



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

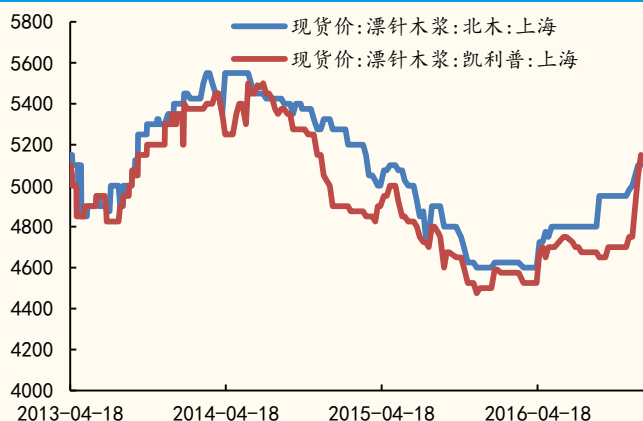
图表 47：各品牌白酒近期涨价幅度



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

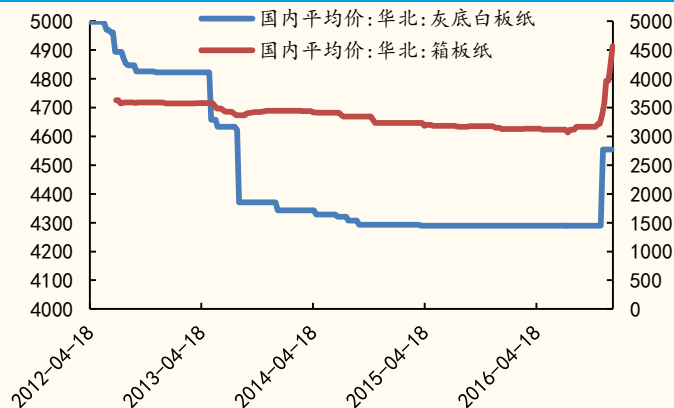
#### 4.11 轻工

图表 48：木浆价格



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

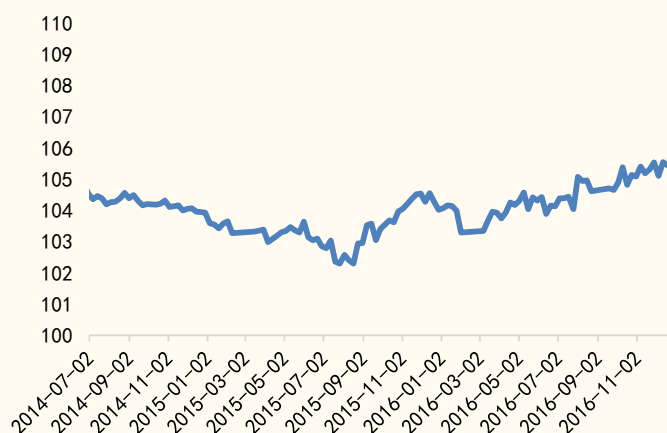
图表 49：造纸协会纸浆总指数



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

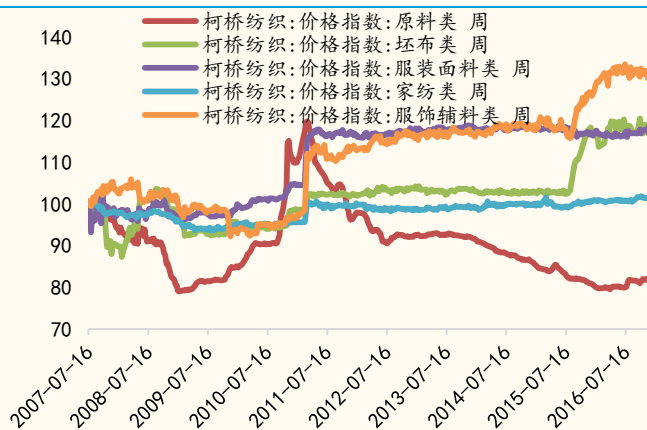
#### 4.12 纺织服装

图表 50：柯桥纺织价格指数



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

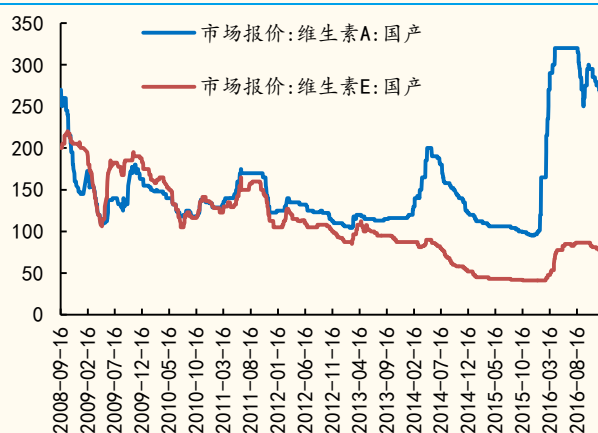
图表 51：柯桥纺织价格分类指数



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

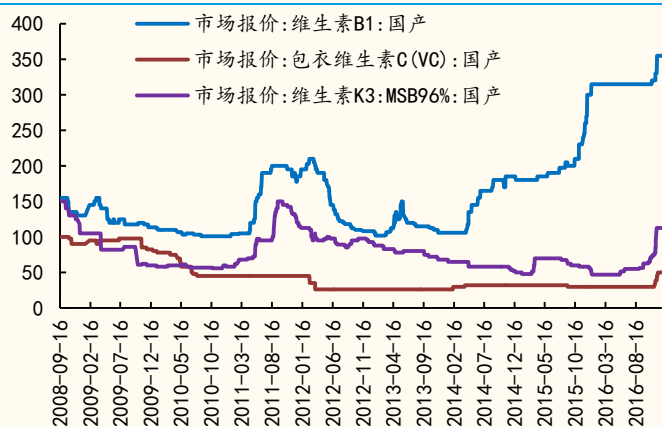
#### 4.13 医药

图表 52: 维生素价格指数-1



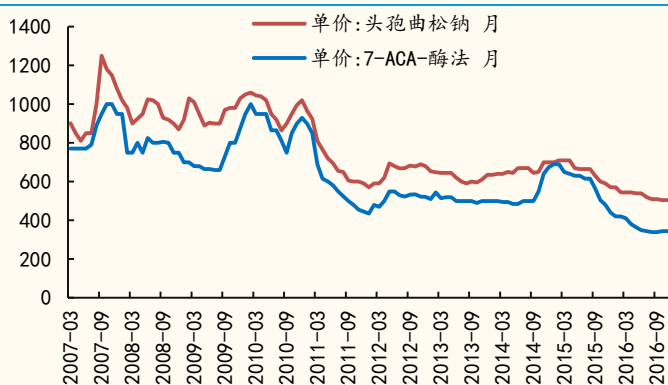
来源: Wind 资讯、国金证券研究所

图表 53: 维生素价格指数-2



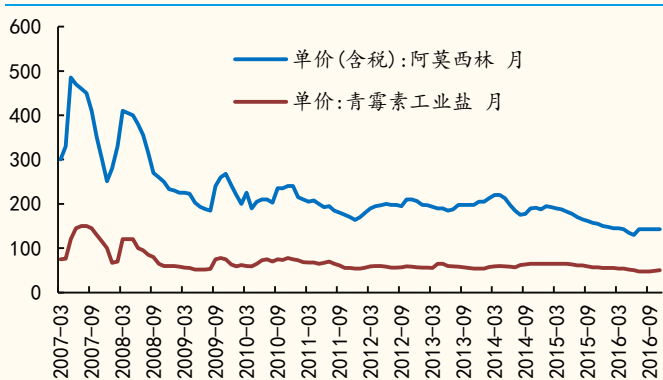
来源: Wind 资讯、国金证券研究所

图表 54: 抗生素价格-1



来源: Wind 资讯、国金证券研究所

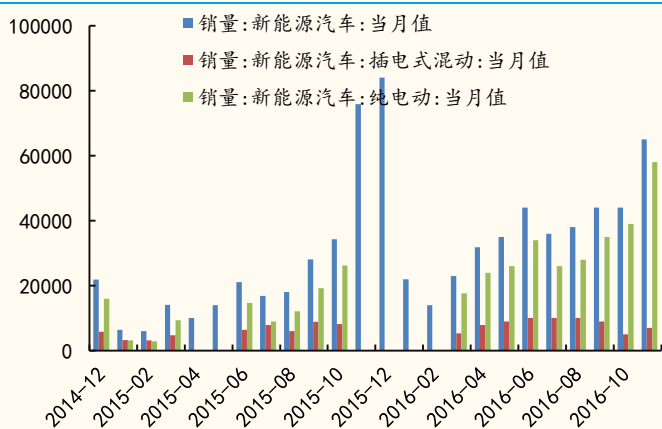
图表 55: 抗生素价格-2



来源: Wind 资讯、国金证券研究所

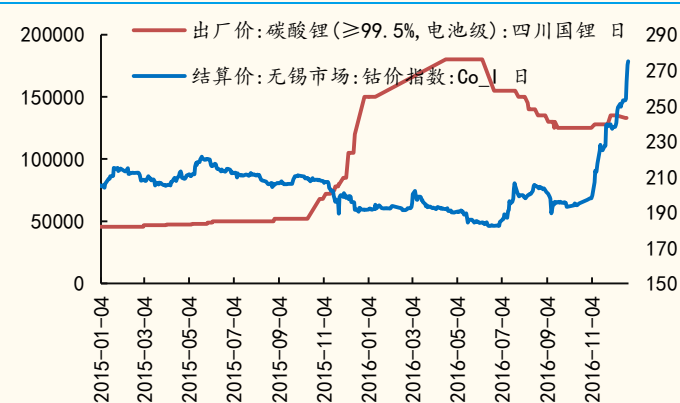
#### 4.14 新能源汽车

图表 56: 新能源汽车销量



来源: Wind 资讯、国金证券研究所

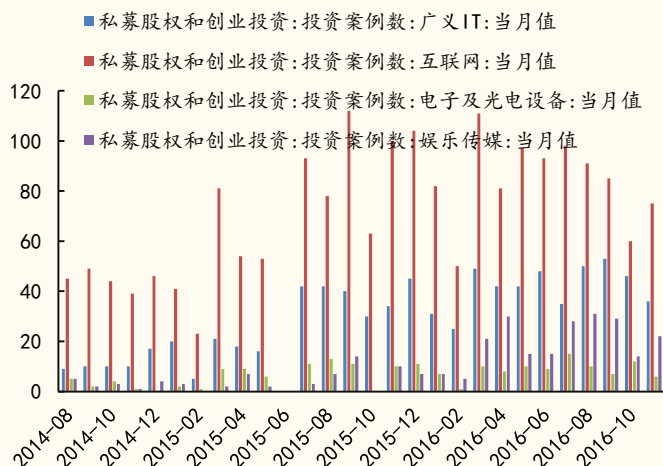
图表 57: 锂电池上游原材料价格



来源: Wind 资讯、国金证券研究所

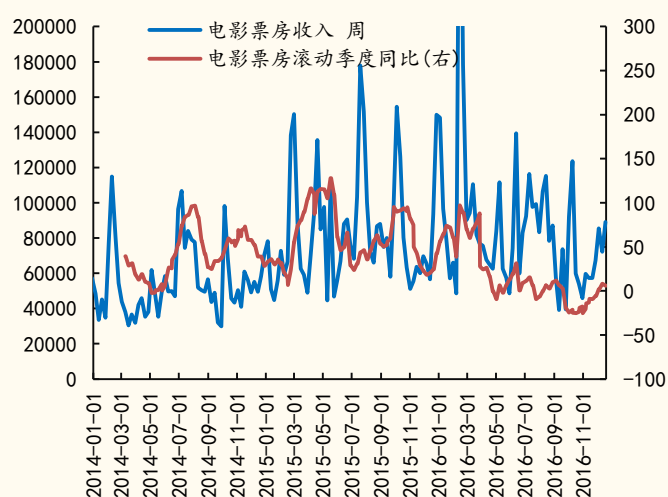
#### 4.15 传媒

图表 58：私募股权在 TMT 行业的投资



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

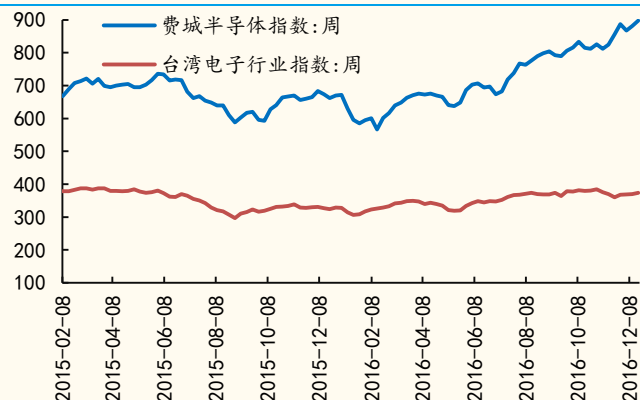
图表 59：电影票房收入



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

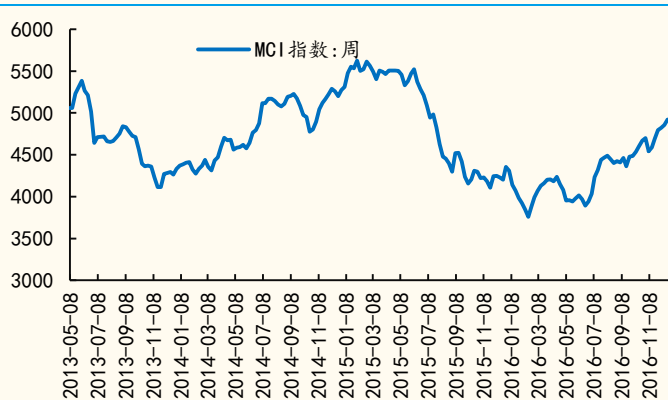
#### 4.16 电子

图表 60：美国和台湾市场电子行业景气度



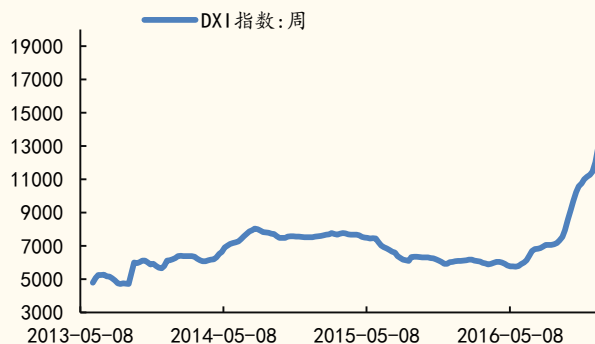
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 61：反应全球 TFT-LCD 产业的 MCI 指数



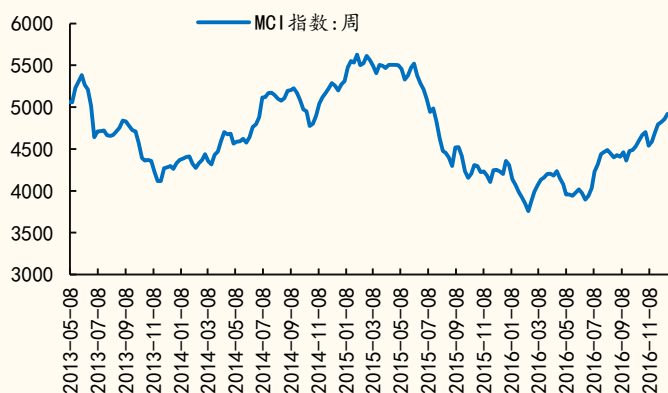
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 62：DXI 指数（反映 DRAM 芯片的市场状况）



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

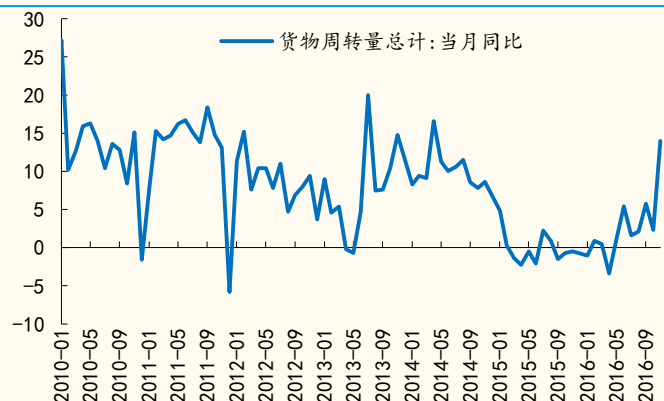
图表 63：反应全球 TFT-LCD 产业的 MCI 指数



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

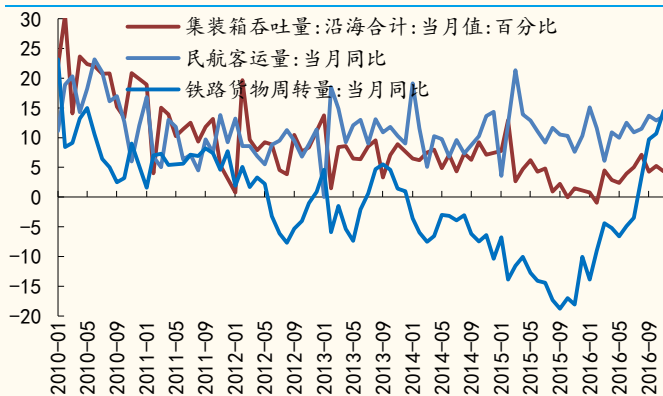
#### 4.17 交通运输

图表 64：货物周转量同比



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 65：交运行业相关数据



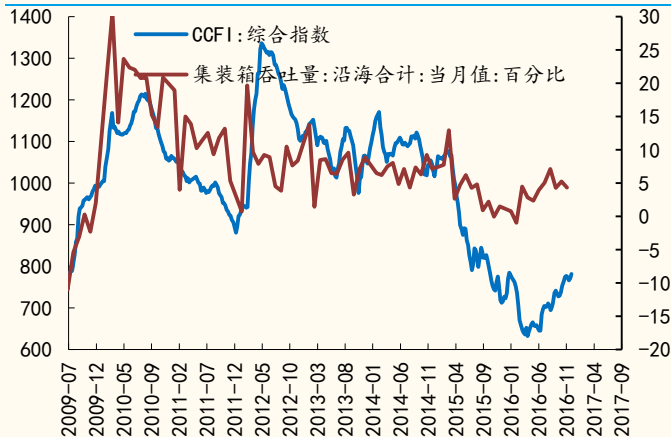
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 66：BDI 波罗的海干散货指数



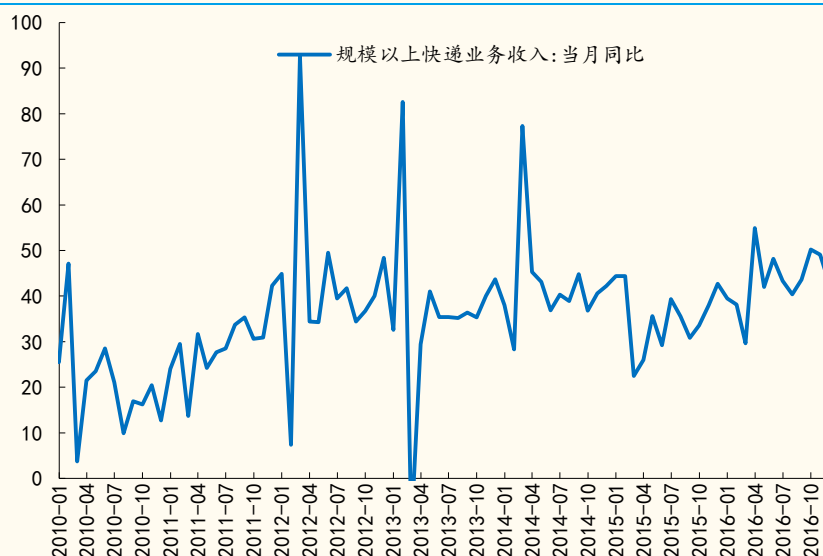
来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 67：出口集装箱运价指数和吞吐量



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

图表 68：规模以上快递业务收入同比



来源：Wind 资讯、国金证券研究所

**特别声明：**

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD