

## 限电限产带来工业品价格多数上涨，9月面板价格降幅较大

## 定期报告

## ——行业景气观察（0929）

**TMT 方面**，8月北美 PCB 订单量同比增幅扩大，北美半导体出货额同比增幅收窄；9月液晶电视面板价格多数降幅较大。中游制造方面，本周 DMC、电解锰和氢氧化锂、三元材料等锂材料和氧化钴、四氧化三钴等钴材料价格上行；光伏产业链价格上行；8月主要企业叉车、推土机同比增幅收窄。消费需求方面，仔猪、生猪、猪肉价格下行。资源品方面，建筑钢材成交量十日均值周环比上行；螺纹钢、铁矿石价格上行，钢坯价格下行；焦炭、焦煤、动力煤期货结算价上行；国际原油价格上行，库存减少；无机化工品多数上涨；有机化工品期货价格涨跌互现，甲醇、PVC、燃料油、聚丙烯等涨幅较大；锡等有色金属价格上行，黄金、白银现货价格下降。金融地产方面，货币市场净投放，隔夜 SHIBOR 利率下降。

- **【本周关注】**近期多地发布限产限电通知，我们分析主要有以下几点原因：1）前期“能耗双控”执行不达预期，后续压力较大；2）煤炭等大宗商品价格上升，发电成本陡增；3）水电等其他方式电力供应不足。限电限产不可避免对一些行业带来冲击，尤其是用电量较高的行业。**钢铁**:粗钢产量下降，库存去化，后续可能供需两弱；**有色**:工业金属价格分化，铝、锡等受影响较大，新能源支撑锂板块景气度上行；**水泥**:限产叠加旺季，价量均有支撑。
- **【信息技术】**4GB 1600MHz DRAM、32GB NAND flash 价格下行，9月液晶电视面板价格多数降幅较大。8月北美 PCB 订单量同比增幅扩大，北美半导体出货额同比增幅收窄。8月智能手机上市新机型数量同比增幅较大。1-8月智能手机出货量累计同比增幅收窄，移动互联网接入流量累计同比保持较高增速。8月软件产业利润总额累计同比增幅收窄。
- **【中游制造】**本周 DMC、电解锰和氢氧化锂、三元材料等锂材料和氧化钴、四氧化三钴等钴材料价格上行，电解镍价格下降。本周光伏行业综合价格指数上行，电池片、硅片、组件和多晶硅价格指数均上涨。1-8月新接船舶以及手持船舶订单量累计值同比增幅均扩大。8月主要企业叉车、推土机同比增幅收窄，压路机、汽车起重机、内燃机同比降幅扩大，装载机同比降幅收窄。CCFI 上行，CCBFI 下行；BDI 上行，BDTI 上行。
- **【消费需求】**本周生鲜乳价格周环比保持不变。本周仔猪、生猪价格、猪肉价格下行；自繁自养生猪养殖利润亏损扩大，外购仔猪的养殖利润亏损收窄。肉鸡苗价格下行，鸡肉价格上行。蔬菜价格指数下行，玉米期货结算价、棉花期货结算价上行。本周电影票房收入、观影人数周环比上行。
- **【资源品】**建筑钢材成交量十日均值周环比上行；螺纹钢、铁矿石价格上行，钢坯价格下行；主要钢材品种库存、国内港口铁矿石库存下行，唐山钢坯库存上行；全国高炉开工率、唐山钢厂产能利用率、唐山钢厂高炉开工率下行。焦炭、焦煤、动力煤期货结算价上行；秦皇岛港煤炭库存下行，天津港焦炭库存上行。水泥价格指数上行。国际原油价格上行，库存减少；无机化工品多数上涨，醋酸涨幅较大；有机化工品期货价格涨跌互现，甲醇、PVC、燃料油、聚丙烯等涨幅较大，甲苯、辛醇、DOP 跌幅较大；工业金属价格多数上涨，锡的价格上涨幅度较大；库存下降；黄金、白银现货价格下跌。
- **【金融地产】**货币市场净投放 3700 亿元，隔夜 SHIBOR 利率下行。A 股换手率、日成交额下行。本周土地成交溢价率下行，商品房成交面积下行。
- **【公用事业】**我国天然气出厂价下行，英国天然气期货结算价上行。
- **风险提示：**产业扶持度不及预期，宏观经济波动。

## 相关报告

《8月工业机器人产量同比增幅扩大，水泥等价格持续上行（0922）》

《8月新能源产销再创新高，螺纹钢等价格继续上行（0915）》

《7月全球半导体销售额同比保持较高增速，8月重卡销量同比降幅扩大（0908）》

《锂材料价格多数上涨，玻璃水泥等建筑材料景气上行（0901）》

《机床设备景气度提升，焦煤、动力煤等价格上涨（0825）》

《7月新能源车产销再创新高，集成电路产量增幅收窄（0818）》

《6月全球半导体销售额同比增幅继续扩大，7月挖掘机、重卡等销量下降（0811）》

《北美半导体设备出货额同比增幅扩大，水泥价格止跌（0804）》

《新接船舶订单量同比增幅扩大，有色金属价格多数上行（0728）》

《地产竣工向好，工业机器人产量同比增幅扩大（0721）》

《6月出口超预期，新能源车产销保持较高增速（0714）》

张夏

0755-82900253

zhangxia1@cmschina.com.cn

S1090513080006

耿睿坦

gengruitian@cmschina.com.cn

S1090520020001

陈星宇 研究助理

chenxingyu@cmschina.com.cn

## 正文目录

一、	本周行业景气度核心变化总览	6
1、	本周关注：限电限产，行业影响几何？	6
2、	行业景气度核心变化总览	10
二、	信息技术产业	11
1、	4GB 1600MHz DRAM 价格下行	11
2、	9 月份面板价格多数下行	11
3、	8 月份 PCB 订单量当月同比增幅扩大	12
4、	8 月份北美半导体出货额同比增幅收窄	12
5、	1-8 月智能手机出货量累计同比增幅收窄	13
6、	8 月智能手机上市新机型数量同比增幅较大	13
7、	1-8 月份移动互联网接入流量累计同比保持较高增速	14
8、	8 月份软件产业 利润总额累计同比增幅收窄	14
三、	中游制造业	16
1、	本周部分锂原材料和钴材料价格上行	16
2、	光伏行业综合价格指数上行	17
3、	1-8 月新接船舶以及手持船舶订单量同比增幅均扩大	18
4、	8 月主要企业叉车、推土机同比增幅收窄	19
5、	CCFI 周环比上行，BDI 周环比上行	19
四、	消费需求景气观察	21
1、	主产区生鲜乳价格与上周持平	21
2、	猪肉价格下行，玉米期货结算价上行	21
3、	电影票房收入周环比上行	22
五、	资源品高频跟踪	24
1、	钢材成交量周环比上行，铁矿石价格上行	24
2、	焦煤、焦炭、动力煤期货价上行	25
3、	全国和多地区水泥价格指数上涨	26
4、	国际原油价格上行，化工品价格涨跌互现	27
5、	工业金属价格多数上涨，库存下降	29
六、	金融地产行业	31
1、	货币市场净投放 3700 亿元，隔夜 SHIBOR 利率下行	31
2、	A 股换手率和日成交额下行	32
3、	本周土地成交溢价率下行，商品房成交面积下降	33
七、	公用事业	34
1、	我国天然气出厂价下行	34

图 1：2021 年上半年能耗双控完成情况晴雨表..... 8

图 2：2021 年上半年能耗双控完成情况晴雨表（续）..... 8

图 3: 动力煤产量同比转负 .....	8
图 4: 动力煤期货价格显著高于往年同期水平 .....	8
图 5: 2020 年电力生产结构占比 .....	9
图 6: 今年以来水电、风电等其他电力生产增速放缓 .....	9
图 7: 4GB 1600MHz DRAM 价格周环比下行 0.98% .....	11
图 8: 64GB NAND flash 价格周环比上行 0.28% .....	11
图 9: 9 月液晶电视面板价格多数下行 .....	12
图 10. 9 月 LCD 出货量同比下降 .....	12
图 11: 8 月北美 PCB 订单量同比增幅扩大 .....	12
图 12: 8 月份北美 PCB BB 当月值同比增幅略有收窄 .....	12
图 13: 8 月北美半导体出货额当月同比增长 37.6% .....	13
图 14. 日本半导体出货额当月同比增长 30.42% .....	13
图 15: 8 月我国智能手机出货量当月同比下降 9.9% .....	13
图 16: 1-8 月智能手机出货量累计同比增长 13.3% .....	13
图 17: 8 月份智能手机上市新机型同比增长 45.71% .....	14
图 18: 8 月我国智能手机出货量当月环比下降 15.2% .....	14
图 19: 1-8 月移动互联网接入流量累计同比增长 22.04% .....	14
图 20. 8 月手机上网流量占移动互联网接入流量比重 95.7% .....	14
图 21: 8 月软件产业利润总额累计同比增幅缩小 3 个百分点 .....	15
图 22: 本周电解液溶剂 DMC 周环比上升 29.81% .....	16
图 23: 本周电解液溶质六氟磷酸锂价格上行 2.22% .....	16
图 24: 本周电解锰价格周环比上升 10.49% .....	17
图 25: 本周氢氧化锂价格周环比上涨 11.26% .....	17
图 26: 本周氧化钴价格周环比上行 4.56% .....	17
图 27: 本周电解钴价格周环比上行 0.79% .....	17
图 28: 本周光伏行业综合价格指数较上周上涨 5.11% .....	18
图 29: 1-8 月新接船舶订单量累计值同比增速 227.18% .....	18
图 30: 8 月手持船舶订单量累计值同比增速 26.04% .....	18
图 31: 8 月主要企业压路机销量当月同比下降 21.2% .....	19
图 32: 8 月主要企业推土机销量当月同比增长 13.4% .....	19
图 33: CCBFI 周环比下行 1.83% .....	20
图 34: BDI 周环比上行 12.52% .....	20

图 35: 主产区生鲜乳价格周环比保持不变 .....	21
图 36: 22 个省市平均猪肉价格周环比下行 1.76% .....	22
图 37: 自繁自养生猪养殖利润本周亏损扩大 43.96 元/头 .....	22
图 38: 主产区肉鸡苗平均价格周环比下行 8.14% .....	22
图 39: 36 个城市鸡肉平均零售价上行 0.32% .....	22
图 40: 中国寿光蔬菜价格指数较上周下行 5.71% .....	22
图 41: 棉花期货结算价周环比上行 11.11% .....	22
图 42: 本周电影票房收入 5.80 亿元, 较上周上行 62.01% .....	23
图 43: 主流贸易商全国建筑钢材成交量(十日平均) .....	24
图 44: 主要钢材品种库存量周环比下行 2.12% .....	25
图 45: 铁矿石价格指数周环比上行 6.18% .....	25
图 46: 唐山钢坯库存量周环比上行 10.90% .....	25
图 47: 唐山钢厂产能利用率周环比下行 1 个百分点 .....	25
图 48: 京唐港山西主焦煤库提价周环比保持不变 .....	26
图 49: 焦煤期货价格周环比上行 6.83% .....	26
图 50: 天津港焦炭库存周环比上行 14.29% .....	26
图 51: 秦皇岛港煤炭库存下行 4.11% .....	26
图 52: 全国水泥价格指数较上周上行 8.25% .....	27
图 53: 长江地区水泥价格指数较上周上行 5.64% .....	27
图 54: 本周 Brent 原油现货价格上行 7.36%, WTI 原油价格上涨 6.81% .....	27
图 55: 本周醋酸市场价格环比上行 25.95% .....	29
图 56: 本周钛白粉价格环比上行 0.61% .....	29
图 57: 本周长江有色市场锌价环比下行 0.43% .....	30
图 58: 本周长江有色市场镍价周环比下行 2.99% .....	30
图 59: 本周 LME 铜库存环比下行 1.93% .....	30
图 60: 本周 LME 锡库存环比下行 7.88% .....	30
图 61: 伦敦白银现货价格周跌 1.57% .....	30
图 62: COMEX 黄金期货价格周跌 2.32% .....	30
图 63: 上周公开市场 货币市场净投资 3700 亿元 .....	31
图 64: 美元兑人民币中间价报 6.4662 .....	31
图 65: 6 个月理财产品收益率较上周下行 72 个 bp .....	32
图 66: A 股换手率为 1.03% .....	32

图 67: 10 年期国债期限利差较上周上行 2 个 bp.....	33
图 68: 1 年期信用利差较上周上涨 8bp .....	33
图 69: 100 大中城市土地成交溢价率为 0.91%.....	33
图 70: 30 大中城市商品房成交面积周环比下行 22.71%.....	33
图 71: 中国 LNG 天然气出厂价下行 1.95% .....	34
图 72: 英国天然气期货结算价周环比上行 4.99% .....	34
表 1: 能耗双控下各地“错峰用电”措施.....	6
表 2: 本周行业景气度核心变化总览 .....	10
表 3: 新能源汽车中上游产品价格.....	16
表 4: 光伏行业产品价格 .....	18
表 5: 钢材价格和库存.....	24
表 6: 煤炭价格和库存.....	25
表 7: 原油数据变化.....	27
表 8: 化工品价格周变化 .....	28
表 9: 工业金属价格与库存.....	29
表 10: SHIBOR 与银行间同业拆借利率 .....	31
表 11: 理财产品预期年收益率 .....	31
表 12: 国债到期收益率、期限利差和信用利差 .....	32



## 一、本周行业景气度核心变化总览

### 1、本周关注：限电限产，行业影响几何？

#### ● 限电限产措施频发

近期限电现场引发市场关注，多地陆续出台限电限产通知。9月15日起，江苏部分地区对当地企业采取“开二停五”、“限产90%”等措施；9月16日起广东执行“开二停五”用电方案；9月23日起东三省部分地区开始采取限电措施，部分地区不得不在用电高峰时段限电；宁夏要求“高耗能企业停限产一个月”；云南要求工业硅企业月均产呈不得超过8月产量的10%。

表 1：能耗双控下各地“错峰用电”措施

省份	措施
江苏省	根据江苏省《2021年9月19日能耗双减控制方案》，要求企业按照分级进行限产。A类不得超过去年同期用电；B类要下降10%；1096家C类企业全部按照“开二停二”的措施进行限产，分为两批，轮流生产；143家D类地块上的企业进行全部停产。
广东省	广东电网表示9月16日起执行“开二停五”用电方案，每周星期日、星期一、星期二、星期三和星期四实现错峰轮休，错峰日只保留保安用电负荷，保安负荷在总负荷的15%以下！
青海省	发布限电预警，限电范围继续扩大，8月20日青海省内部分电解铝企业收到国网西宁的限电预警通知，其中提到由于今年黄河上游来水偏低；火力发电机组出力不足，外送电力吃紧，造成西宁电网电力供需不平衡，提醒企业提前做好有序用电准备，目前具体限电时间及限电方案尚未通知。
宁夏省	高耗能企业停限产一个月，要求加大工业领域节能监察力度，严格执行阶梯电价和差别电价政策，坚决查处违法用能和电价政策执行不到位问题，严格落实企业主体责任。宁夏吴忠要求部分高耗能企业限停产一个月，根据企业节能诊断评估和全市工业能耗目标完成情况随时调整。
云南省	云南省节能工作领导小组办公室发布《关于坚决做好能耗双控有关工作的通知》，要求加强重点行业管控。具体包括，工业硅企业月均产呈不得超过8月产量的10%；9-12月黄磷生产线月均产呈不得超过8月产量的10%等，这相当于削减了90%的产量。
广西省	要求工商企业有序用电，主动错峰避峰用电。广西壮族自治区人民政府门户网站发布关于加强节约用电工作的通知，要求各用电工商企业要结合自身生产特点科学合理安排生产计划，制定并严格落实有序用电方案，主动错峰避峰用电。通过错峰避峰生产和轮休，充分利用周末、夜间安排生产，争取错峰不减产，最大限度降低缺电对企业生产造成的影响。要求区域内的电解铝企业自9月开始月度用电负荷在1-6月的平均月度用电负荷的基础上全时段压减35%。
湖南省	国网湖南省电力有限公司9月22日发布湖南电网安全橙色预警，加强与地方党委政府的沟通联络，按照“保民生、保安全、保重点”要求，认真组织做好有序用电各项工作，将用电负荷控制在2600万千瓦以下，全力确保电网安全运行和电力可靠供应。
四川省	暂停非必要性生产、照明、办公负荷。倡议工业客户暂停非必要性生产、照明、办公负荷，积极配合属地政府和供电公司，调整生产、经营安排，尽量避开高峰时段，让电于民。
河南省	部分加工企业限电三周以上，河南省郑州，洛阳部分铝加工企业接到辖区电力局通知，大型工业企业视情况限电50%，十千伏以下工业企业全部停产，本次限电预计三周或以上
重庆市	部分工厂8月初限电停产。一位铝加工负责人表示，8月3日凌晨两点紧急通知限电停产，企业不得不一大早安排调休。另外，生产需要大量工业窑炉，升温降温需要时间，限电影响很大，甚至会损坏设备。
浙江省	临近三季度末，多地严控能耗，加码限电限产。双控政策趋严，东部省份浙江正面临能耗双控升级。9月21日晚，有消息称绍兴市柯桥区下发限电通知，从即日起到10月1日，浙江省将高能耗企业全部关停，包括所有化工厂、化纤厂、印染厂等。
辽宁省	9月23日已对辽宁地区实施有序用电。执行有序用电后仍存在电力缺口，根据《电网调度管理条例》，将按照《辽宁省2021年度电网事故拉闸序列表》（辽工信电力[2021]171号）对辽宁地区14个市实施事故拉闸限电供电企业将全力保障居民生活、医院、学校、广播、电视、电信、交通枢纽等涉及公众利益和国家安全的重要用户用电。

山东省	<p>近日，山东省日照市发展和改革委员会、国网日照供电公司发布《关于有序用电的紧急预警通知》，称受电煤供需矛盾加剧和高温天气影响，山东电网供电能力急剧下降，电力供应出现较大缺口，电力供需形势十分严峻。</p> <p>枣庄市能源局发布《关于配合做好有序用电工作的通知》称，近期山东省电力供应出现缺口，为维护正常供用电秩序，保障电网平稳运行和电力可靠供应，要按照需求响应优先、有序用电保底的原则。</p> <p>9月12日，淄博厂区从每天16:00-20:00采取限电措施，而到了9月15日又改成16:00-24:00进行限电，9月18日，淄博产区限电政策再次升级，当天限电时间为早晨7时30分至24点。</p>
安徽省	<p>9月22日消息，安徽全省能源保供工作领导小组办公室《关于做好有序用电的紧急通知》。各市电力主管部门各市供电公司：近期由于电煤持续紧张，省内机组异常频繁等因素，全省将出现电力供需缺口，9月22日预计全省最大用电负荷3600万千瓦，电炉供需平衡存在约250万千瓦缺口，供需形势十分紧张。为保障全省电网平稳运行和电力可靠供应，经研究，决定于9月22日起启动全省有序用电方案。</p> <p>要求9-12月，新建成“两高”项目不得投入生产，本年度新建已投产的“两高”项目在上月产基基础上限产60%，其他“两高”企业实施降低生产线运行负荷、停运矿热炉限产等措施，确保9月份减产50%。</p> <p>8月31日内蒙古下发文件：关于内蒙古电网2021年8月有序用电分解指标的报告。指出，2021年内蒙古电网电力平衡形势依然较为严峻，电力缺口将持续到年底，而且，建议8-12月有序用电电压限负荷。</p> <p>部分工厂8月初限电停产。</p> <p>9月10日，贵州省能源局发布《2021年贵州省有序用电方案》，为保证当地电网运行和经济社会健康发展，根据省内电力缺口规模分红、橙、黄、蓝4个等级进行预警。出现不同等级的预警，启动相应级别的响应。当省内电力供应出现缺口，需启动实施有序用电的，应报经省人民政府同意后实施。电网企业按预警响应等级和有序用电响应企业序位表，并结合实际情况合理安排有关企业错、错峰生产。</p> <p>8月25日，新疆昌吉州发改委下发《关于严管严控电解铝产能产量工作的提醒函》，明确提出：昌吉州台规电解铝产能305万吨，其中：东方希望80万吨、神火80万吨、其亚80万吨、嘉润40万吨、天龙矿业25万吨。根据今年1-7月电解铝调度数据，1-7月，昌吉州电解铝产量共计185.11万吨，按照合规产能生产要求，自8月份开始，全区5家企业月产量合计不得超过23.8万吨。</p>
陕西省	<p>要求9-12月，新建成“两高”项目不得投入生产，本年度新建已投产的“两高”项目在上月产基基础上限产60%，其他“两高”企业实施降低生产线运行负荷、停运矿热炉限产等措施，确保9月份减产50%。</p>
内蒙古	<p>8月31日内蒙古下发文件：关于内蒙古电网2021年8月有序用电分解指标的报告。指出，2021年内蒙古电网电力平衡形势依然较为严峻，电力缺口将持续到年底，而且，建议8-12月有序用电电压限负荷。</p>
重庆	<p>部分工厂8月初限电停产。</p>
贵州省	<p>9月10日，贵州省能源局发布《2021年贵州省有序用电方案》，为保证当地电网运行和经济社会健康发展，根据省内电力缺口规模分红、橙、黄、蓝4个等级进行预警。出现不同等级的预警，启动相应级别的响应。当省内电力供应出现缺口，需启动实施有序用电的，应报经省人民政府同意后实施。电网企业按预警响应等级和有序用电响应企业序位表，并结合实际情况合理安排有关企业错、错峰生产。</p>
新疆	<p>8月25日，新疆昌吉州发改委下发《关于严管严控电解铝产能产量工作的提醒函》，明确提出：昌吉州台规电解铝产能305万吨，其中：东方希望80万吨、神火80万吨、其亚80万吨、嘉润40万吨、天龙矿业25万吨。根据今年1-7月电解铝调度数据，1-7月，昌吉州电解铝产量共计185.11万吨，按照合规产能生产要求，自8月份开始，全区5家企业月产量合计不得超过23.8万吨。</p>

资料来源：数字水泥网、招商证券（更新时间：20210929）

## ● 限电限产原因

当前拉闸限电现象频发，并不是单方面因素导致。从供需端来看，上半年我国出口旺盛带动工业用电增加，1-8月份全社会发电量累计同比增长11.3%，全社会用电量累计同比增长13.8%，并且今年以来用电量增速连续八个月超过发电量，供需缺口扩大。政策端来看，双碳目标在2020年9月份提出，今年3月份之后逐渐成为市场热点，730中央政治局会议上明确要求纠正运动式减碳。可以说政策的目标要求一直都在，并不是9月份突然拉闸限电的理由。综合分析，我们认为本次限电限产主要有以下几点原因：

### 1) 前期“能耗双控”执行不达预期，后续压力较大

8月份国家发改委发布《2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》显示，全国9个省（区）上半年能耗强度不降反升，为一级预警，10个省上半年能耗强度降低率未达到进度要求，为二级预警；能源消费总量控制方面，8个省（区）为一级预警；5个省（区）为二级预警。对于能耗强度不降反升的地区，2021年将暂停“两高”项目节能审查（国家规划布局的重大项目除外）。2021年是“十四五”开局之年，今年的单位GDP能耗目标为降低3%左右。上半年几乎一半以上的省份没有完成能耗目标，为下半年带来极大压力，也是导致本次限产限电的重要原因。

图 1: 2021 年上半年能耗双控完成情况晴雨表

地区	能耗强度降低进度目标 预警等级	能源消费总量控制目标 预警等级
青海	●	●
宁夏	●	●
广西	●	●
广东	●	●
福建	●	●
新疆	●	●
云南	●	●
陕西	●	●
江苏	●	●
浙江	●	●
河南	●	●
甘肃	●	●
四川	●	●
安徽	●	●

资料来源: 国家发改委、招商证券 (更新时间: 20210929)

图 2: 2021 年上半年能耗双控完成情况晴雨表 (续)

贵州	●	●
山西	●	●
黑龙江	●	●
辽宁	●	●
江西	●	●
上海	●	●
重庆	●	●
北京	●	●
天津	●	●
湖南	●	●
山东	●	●
吉林	●	●
海南	●	●
湖北	●	●
河北	●	●
内蒙古	●	●

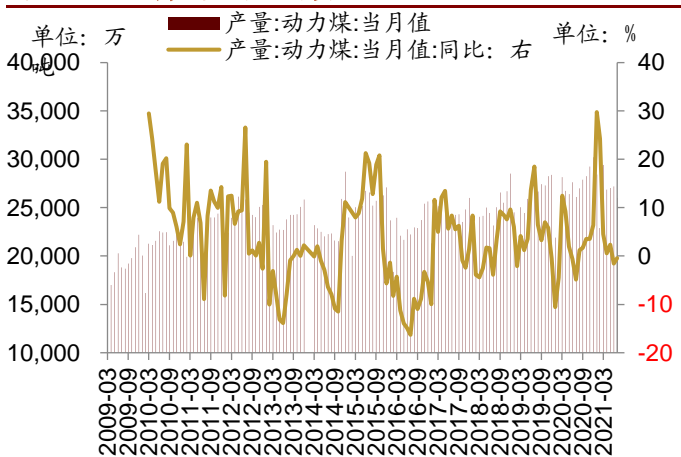
资料来源: 国家发改委、招商证券 (更新时间: 20210929)

## 2) 煤炭等大宗商品价格上升, 发电成本陡增

煤炭生产供给减少, 动力煤等价格出现较大幅度上行。8 月原煤生产 3.4 亿吨, 同比增长 0.8%; 进口煤炭 2805 万吨, 同比增长 35.8%, 环比下降 7.1%。煤炭供给减少叠加全球大宗商品价格上行, 动力煤等价格攀升。截至 9 月 28 日, 动力煤期货价格已经增长至 1288.4 元/吨, 月环比增长 52.6%, 而去年同期仅为 620 元/吨。

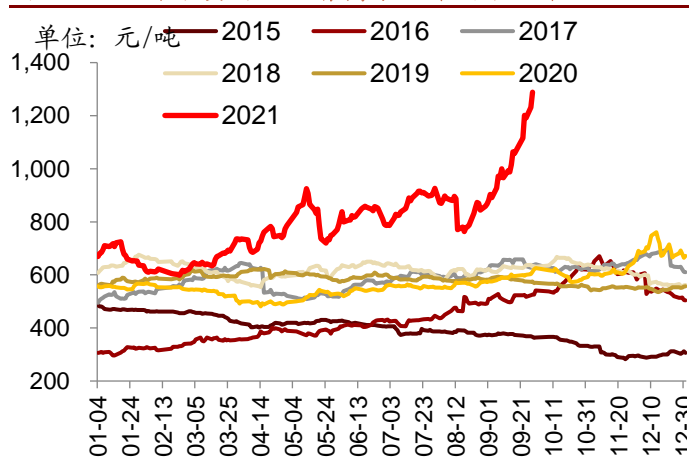
煤价上行, 侵蚀电企利润, 火电供应受限。由于我国煤价市场化, 而电价并未市场化, 煤价的大幅上涨导致电企亏损严重。近期 11 龙头燃煤发电公司联名向北京市城市管理委员会 (下称“北京城管委”) 发去的《关于重新签约北京地区电力直接交易 2021 年 10-12 月年度长协合同的请示》指出, “京津唐电网燃煤厂成本已超过盈亏平衡点 (仅考虑燃料成本情况), 与基准电价严重倒挂, 燃煤电厂亏损面达到 100%, 煤炭库存普遍偏低, 煤量煤质无法保障, 发电能力受阻, 企业经营状况极度困难”, 火电生产进一步受限。

图 3: 动力煤产量同比转负



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20210929)

图 4: 动力煤期货价格显著高于往年同期水平



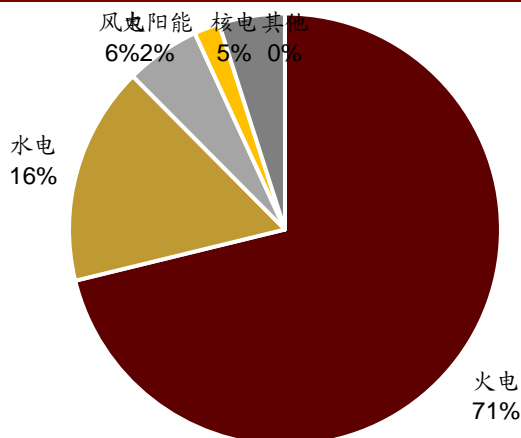
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20210929)

## 3) 水电等其他方式电力供应不足

我国电力供应主要以火电为主, 2020 年我国发电量中火电占比高达 71%, 其次水电占比 16%, 风电占比 6%, 太阳能发电占比 2%, 核电占比 5%。1-8 月份全社会用电量累计同比增长 13.8%, 而受降水量等因素影响今年以来水电产量增速放缓, 7 月和 8 月水电产量累计同比增速均为负值, 远不及 2019 年同期水平。太阳能和核电产量增速也较大程度低于 2019 年同期。以上均在一定程度上导致电量供应不足。

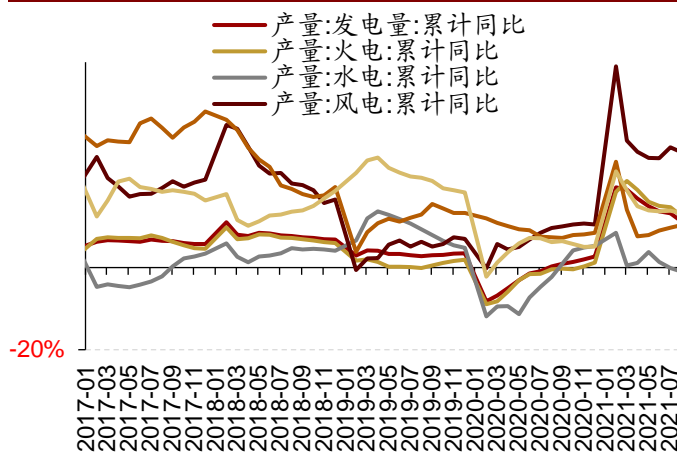


图 5: 2020 年电力生产结构占比



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20210929)

图 6: 今年以来水电、风电等其他电力生产增速放缓



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20210929)

### ● 限电限产行业影响几何?

限电限产不可避免对一些行业带来冲击，尤其是用电量较高的行业，这里列举部分行业，供投资者参考。

#### ➤ 钢铁: 粗钢产量下降，库存去化，

随着能耗双控的趋严，粗钢减产超预期。重点企业日均粗钢产量同比增速 8 月初转负，截至 9 月 20 日同比降幅扩大至 7.19%，全国粗钢预估日均产量同比降幅扩大至 11.97%。价格方面，螺纹钢价格维持在较高水平，铁矿石价格下降。叠加旺季的到来，钢坯、铁矿石等库存加速去化。截至 9 月 23 日，国内港口铁矿石库存月环比下降 0.5%，钢坯库存月环比下降 10.31%，主要钢材品种库存下降 7.45%。后续限产限电预计会削弱下游需求，行业出现供需两弱的格局，四季度来看钢铁减产可能成为板块主要驱动力，对价格带来一定支撑。

#### ➤ 有色: 工业金属价格分化，铝、锡等影响较大

近期有色金属价格分化，9 月份铝、锡等价格涨幅较大，铜、镍、锌等价格下降。截至 9 月 29 日，长江有色金属铝价格月环比上涨 8.56%，长江有色市场锡价格月环比上涨 12.73%，长江有色市场钴价格月环比上涨 3.53%；长江有色市场铜价格月环比下降 1.45%，铅价格月环比下降 4.25%。

有色金属作为高耗能行业不可避免会受到限电的影响。其中有色金属冶炼及压延加工业用电量占比大约为 7%，我国电解铝 80% 以上产能为火电铝，2020 年电解铝碳排放量占全国的 5%，占有色行业的 65%，铝冶炼用电占比约 5.5%。此外，近期多数有色金属库存降幅较大，尤其铝、锡等库存处于较低水平。后续限产限电预计带来产能的进一步下降。金属锂下游新能源车增长较为确定，需求强劲，供给紧张短期难以缓解，行业景气度较为乐观。

#### ➤ 水泥: 限产叠加旺季，水泥价格涨幅较大

8、9 月份是水泥需求的传统旺季，往年 8 月份基本都会出现水泥价格拐点，今年也是如此。8 月份以来，水泥价格持续上行。需求端来看尽管地产新开工较为乏力，但由于 2020 年疫情影响，竣工延后到 2021 年，今年竣工增速持续上行，带动水泥需求尚可。近期多地出台水泥限产通知，广西规定 9 月水泥产量不超过上半年月产量 40%，云南要求 9 月水泥产量较 8 月压降 80% 以上，旺季限产水泥价格有望持续强劲。根据数字水泥网数据，预计限电涉及到的水泥熟料产能产能占全国产能的比重达到 60% 以上，后续如果持续收缩，水泥供应将进一步收紧，四季度水泥旺季量价均较为乐观。

## 2、行业景气度核心变化总览

表 2：本周行业景气度核心变化总览

大类行业	细分行业	景气变动：本期核心指标变动情况	趋势	总体
上游资源品	钢材	建筑钢材成交量十日均值周环比上行；螺纹钢、铁矿石价格上行，钢坯价格下行；主要钢材品种、国内港口铁矿石库存下行，唐山钢坯库存上行；重点企业粗钢日均产量旬环比下降；全国高炉开工率、唐山钢厂产能利用率、唐山钢厂高炉开工率下行。	↑	↑
	煤炭	焦炭和焦煤、动力煤期货结算价上行；秦皇岛港动力煤报价、京唐港山西主焦煤库提价周环比保持不变；秦皇岛港煤炭库存下行，京唐港炼焦煤库存保持不变，天津港焦炭库存上行。	↑	
	有色	本周工业金属价格多数上涨，锡的价格上涨幅度较大，镍、铅的跌幅较大；库存下降；本周黄金、白银现货价格下跌。	↑	
	建材	全国水泥价格指数上行，长江、东北、华北、华东、西北、西南、中南地区水泥价格指数上行。	↑	
	化工	国际原油价格上行，库存减少；无机化工品期货价格上行，醋酸涨幅较大；有机化工品期货价格涨跌互现，甲醇、PVC、燃料油、聚丙烯等涨幅较大，甲苯、辛醇、DOP 跌幅较大。	-	
中游制造	新能源车	本周 DMC、电解锰和氢氧化锂、三元材料等锂材料和氧化钴、四氧化三钴等钴材料价格上行，电解镍价格下降。	↑	↑
	工程机械	8 月主要企业叉车、推土机同比增幅收窄，压路机、汽车起重机、内燃机同比降幅扩大，装载机同比降幅收窄。	↓	
	光伏	本周光伏行业综合价格指数上行，电池片、硅片、组件和多晶硅价格指数均上涨；本周光伏产业链中电池片价格下行，硅料价格上行。	↑	
	交通运输	中国出口集装箱运价指数 CCFI 上行，中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 下行；本周波罗的海干散货指数 BDI 上行，原油运输指数 BDTI 上行。	↑	
消费服务	农林牧渔	主产区生鲜乳价格周环比保持不变；本周仔猪、生猪、猪肉价格下行；自繁自养生猪养殖利润亏损扩大，外购仔猪养殖利润亏损收窄；肉鸡苗价格下行，鸡肉价格上行；蔬菜价格指数下行，棉花、玉米期货结算价上行。	↓	-
	电影票房	本周电影票房收入、观影人数周环比上行。	↑	
信息技术	电子	4GB 1600MHz DRAM 价格下行，9 份液晶电视面板价格多数下行，手机面板价格下降；8 月北美 PCB 订单量同比增幅扩大，PCB 出货量同比转正；8 月北美半导体出货额同比增幅收窄，日本半导体出货额同比增幅扩大；1-8 月智能手机出货量累计同比增幅收窄，8 月当月同比转负；8 月智能手机上市新机型数量同比由负转正；8 月份我国 5G 手机出货占比下降。	↓	↓
	通信	1-8 月份移动互联网接入流量累计同比保持较高增速。	↑	
	计算机	8 月软件产业利润总额累计同比增幅收窄。	↓	
金融地产	地产	本周土地成交溢价率下行，商品房成交面积下行。	↓	↓
	证券	A 股换手率和日成交额下行。	↓	
	银行	本周货币市场净投放 3700 亿元，隔夜 SHIBOR 利率下行；1 周/1 个月/6 个月理财产品收益率下行；3 年国债到期收益率下行。	↓	
公用事业	燃气	我国天然气出厂价下行，英国天然气期货结算价上行。	-	-

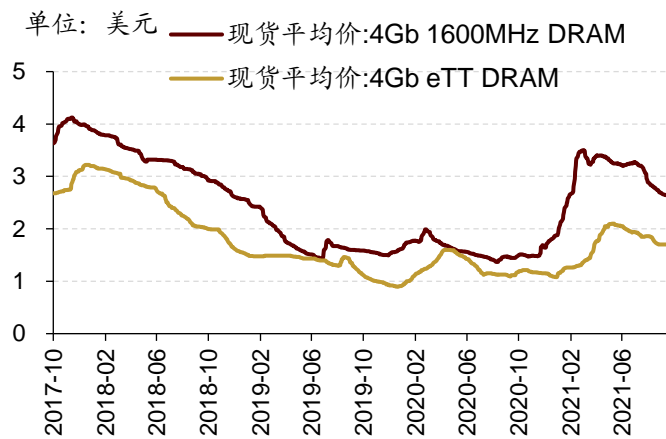
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20210929）

## 二、信息技术产业

### 1、 4GB 1600MHz DRAM 价格下行

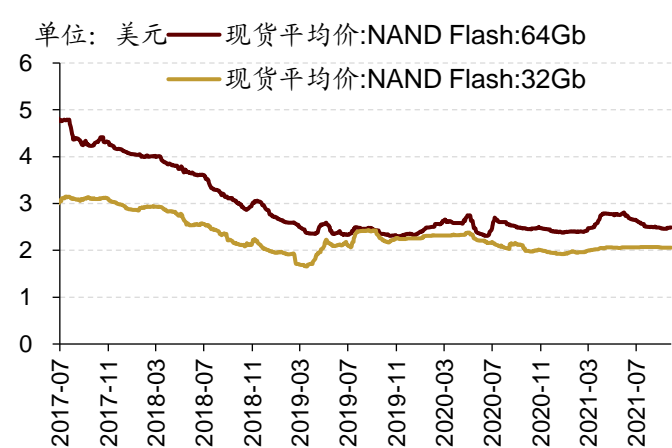
**4GB 1600MHz DRAM、32GB NAND flash 价格下行，64GB NAND flash 价格周环比上行。**截至 9 月 28 日，4GB 1600MHz DRAM 价格周环比下行 0.98%至 2.63 美元；32GB NAND flash 价格周环比下行 0.19%至 2.052，64GB NAND flash 价格周环比上行 0.28%至 2.489 美元。

图 7：4GB 1600MHz DRAM 价格周环比下行 0.98%



资料来源：DRAMexchange、招商证券（更新时间:20210928）

图 8：64GB NAND flash 价格周环比上行 0.28%



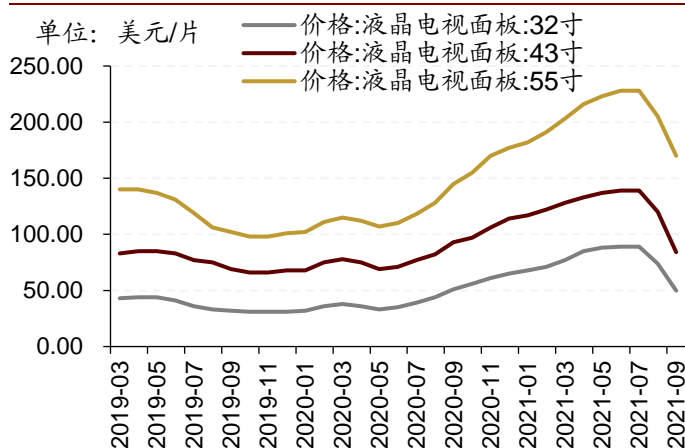
资料来源：DRAMexchange、招商证券（更新时间:20210928）

### 2、 9 月份面板价格多数下行

**9 月份液晶电视面板价格多数下行，手机面板价格下降。**液晶电视面板方面，9 月份 32 寸液晶电视面板价格较上月跌 32.43%至 50 美元/片；43 寸液晶电视面板价格较上月跌 30%至 84 美元/片；55 寸液晶电视面板价格较上月跌 17.07%至 170 美元/片；**液晶显示器中**，9 月份 21.5 寸液晶显示器价格为 74.3 美元，月环比上涨 0.68%；7 寸平板电脑面板价格为 20 美元，较上月下降 2.44%；**手机面板方面**，8 月份 5.71 寸手机面板价格维持在 11 美元/片；6.22 寸手机面板价格为 13.5 美元/片，较上月下降 3.57%。

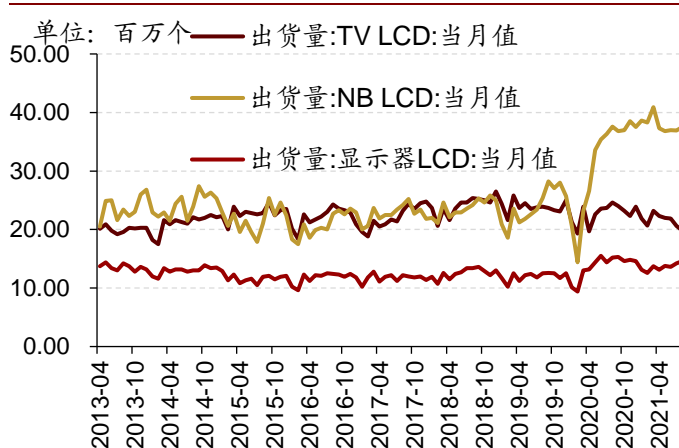
**9 月 LCD 出货量同比下降。**9 月份 TV LCD 出货量为 19.8 百万个，同比下跌 19.51%，环比下降 3.88%；NB LCD 出货量为 37.5 百万，同比下降 0.27%，环比上升 1.63%；显示器 LCD 出货量为 14.6 百万，同比下降 3.95%，环比上升 2.82%。

图 9: 9 月液晶电视面板价格多数下行



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210928)

图 10. 9 月 LCD 出货量同比下降



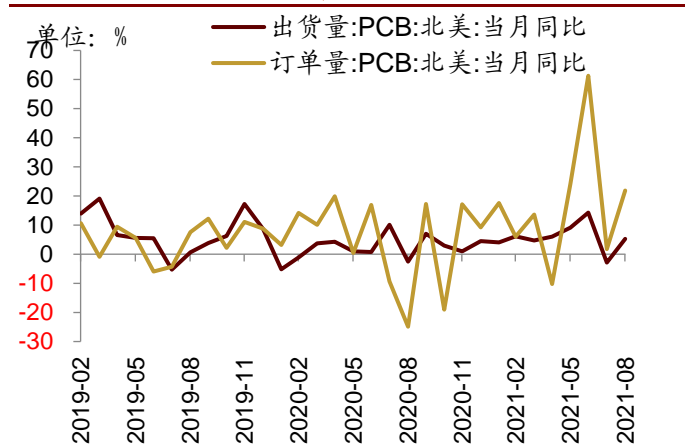
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210928)

### 3、 8 月份 PCB 订单量当月同比增幅扩大

8 月北美 PCB 订单量同比增幅扩大, PCB 出货量同比转正。8 月北美 PCB 出货量当月同比增长 5.3%, 较上月同比增幅扩大 8.2 个百分点.; 8 月北美 PCB 订单量当月同比增长 21.9%, 较上月同比增幅扩大 20.2 个百分点。

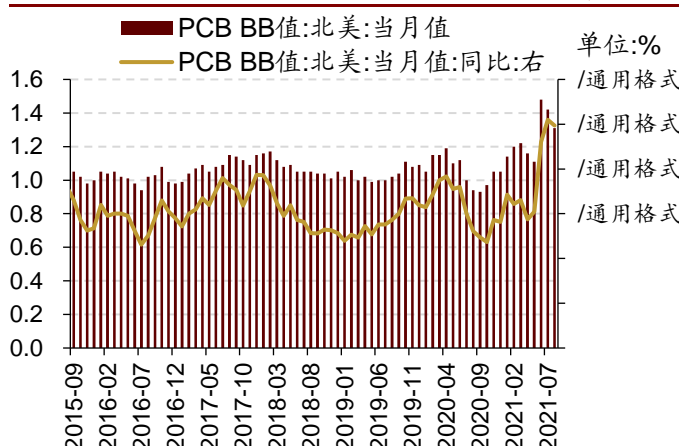
8 月份北美 PCB BB 当月值同比增幅略有收窄。8 月北美 PCB BB 当月值为 1.31, 同比增长 39.36%, 同比增长 39.36%, 较上月同比增幅收窄 2.64 个百分点。

图 11: 8 月北美 PCB 订单量同比增幅扩大



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210926)

图 12. 8 月份北美 PCB BB 当月值同比增幅略有收窄



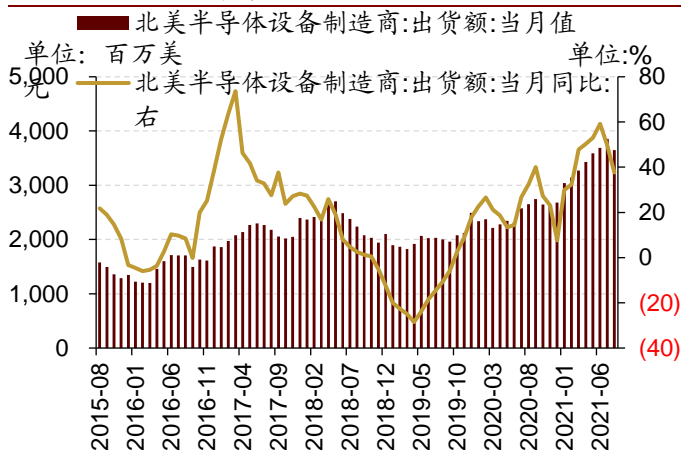
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210926)

### 4、 8 月份北美半导体出货额同比增幅收窄

8 月北美半导体出货额同比增幅收窄, 日本半导体出货额同比增幅扩大。8 月北美半导体出货额为 3650 百万美元, 同比增长 37.6%, 较 7 月涨幅缩小 12.2 个百分点。8 月日本半导体出货额当月值为 2457.19 亿日元, 同比上升 30.42%, 较上月增幅扩大 2.34 个百分点。

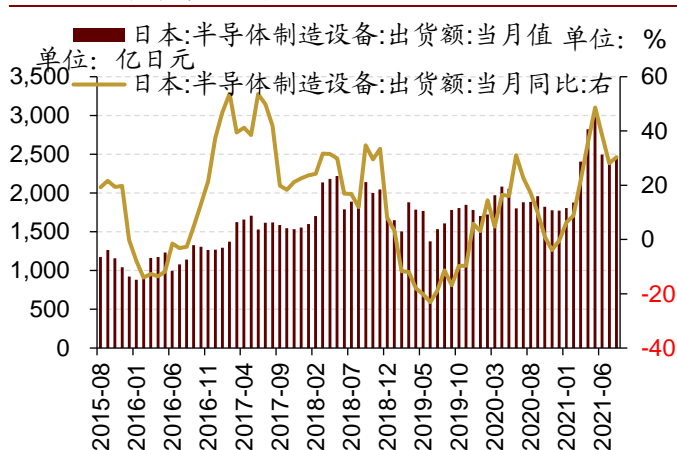


图 13: 8 月北美半导体出货额当月同比增长 37.6%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210928)

图 14: 日本半导体出货额当月同比增长 30.42%

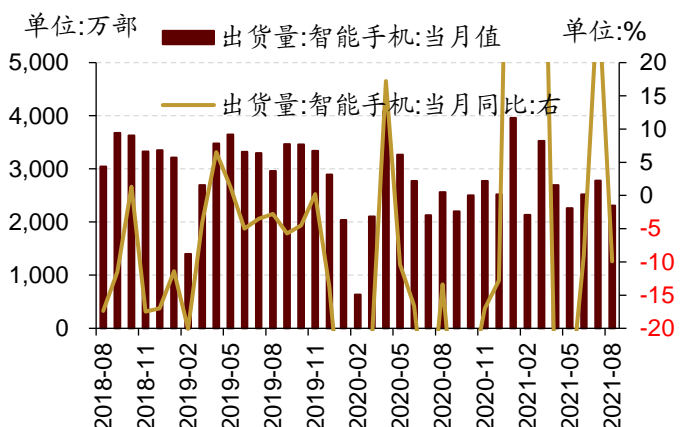


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210928)

## 5、 1-8 月智能手机出货量累计同比增幅收窄

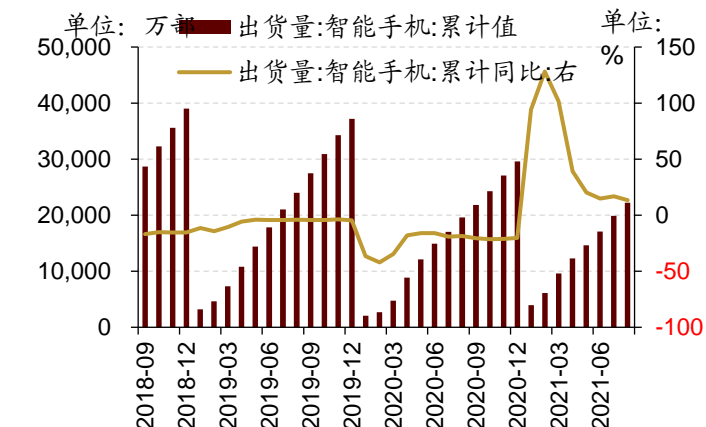
1-8 月智能手机出货量累计同比增幅收窄，8 月当月同比转负。1-8 月智能手机出货量累计值为 22200 万部，累计同比增长 13.3%，较上月增幅收窄 3.5 个百分点。8 月当月出货量为 2308 万部，当月同比下降 9.9%。

图 15: 8 月我国智能手机出货量当月同比下降 9.9%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210923)

图 16: 1-8 月智能手机出货量累计同比增长 13.3%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210923)

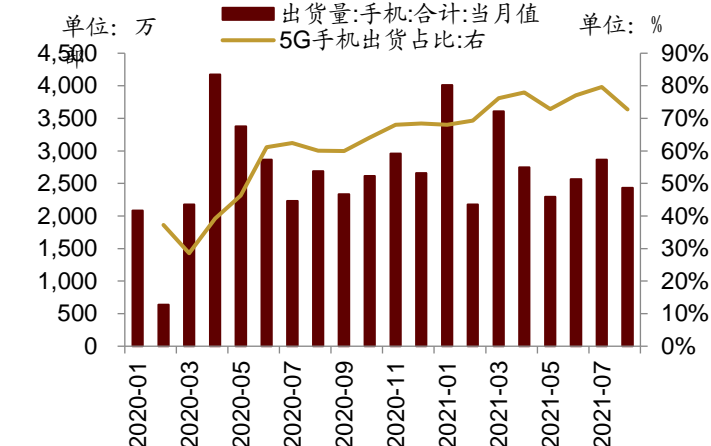
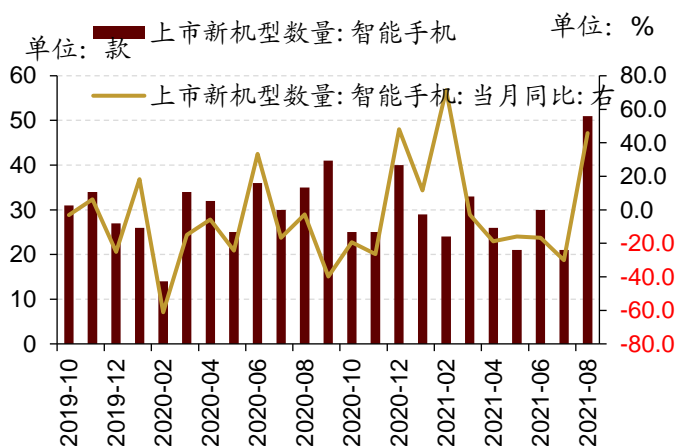
## 6、 8 月智能手机上市新机型数量同比增幅较大

8 月智能手机上市新机型数量同比由负转正。8 月份智能手机上市新机型数量为 51 款，较上月增加 30 款，当月同比 45.71%，增速相较上月由负转正。8 月份智能手机市场累计占有率为 97.7%，较上月减少 0.30 个百分点。

8 月份我国 5G 手机出货占比下降。8 月我国手机出货量为 2430.6 万部，较上月减少 437 万部。其中 5G 手机出货占比 72.77%，为 1768.8 万部，出货量月环比下降 15.2%，出货占比较上月减少 6.86 个百分点。

图 17: 8 月份智能手机上市新机型同比增长 45.71%

图 18: 8 月我国智能手机出货量当月环比下降 15.2%



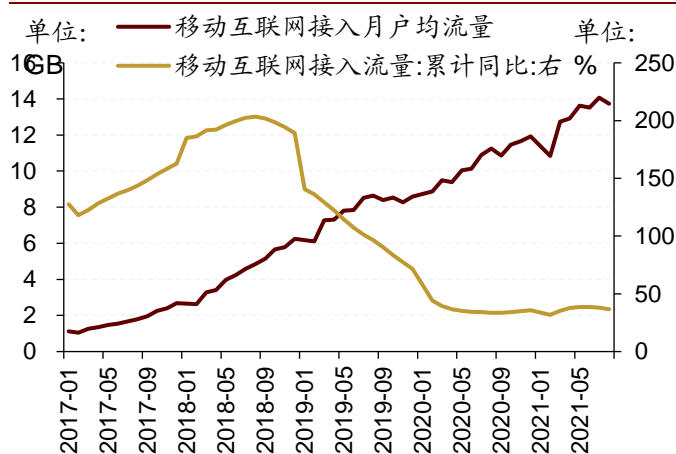
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210923)

资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210923)

## 7、 1-8 月份移动互联网接入流量累计同比保持较高增速

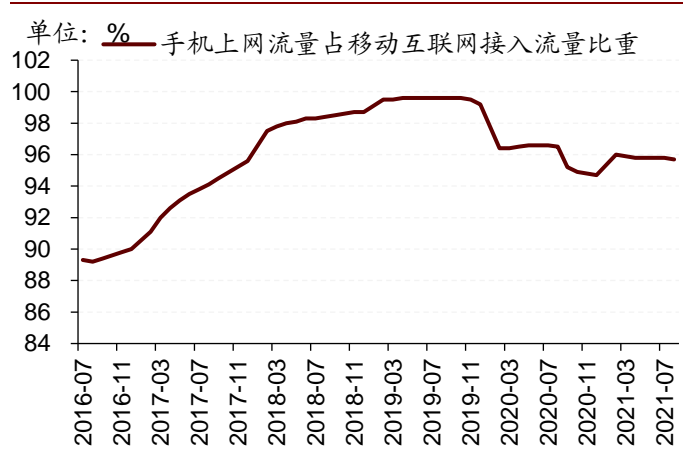
1-8 月份移动互联网接入流量累计同比保持较高增速。8 月移动互联网接入月户均流量为 14059.52MB，累计同比增长 22.04%。1-8 月移动互联网接入流量累计值为 14200000 万 GB，累计同比增长 36.7%，较上月增幅缩小 1.4 个百分点。手机上网流量占移动互联网接入流量比重为 95.7%，较上月缩小 0.1 个百分点。

图 19: 1-8 月移动互联网接入流量累计同比增长 22.04%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210922)

图 20: 8 月手机上网流量占移动互联网接入流量比重 95.7%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210922)

## 8、 8 月份软件产业利润总额累计同比增幅收窄

8 月软件产业利润总额累计同比增幅收窄。8 月软件产业利润总额累计同比增加 9.3%，较上月同比增幅缩小 3 个百分点。

图 21：8 月软件产业利润总额累计同比增幅缩小 3 个百分点



### 三、中游制造业

#### 1、本周部分锂原材料和钴材料价格上行

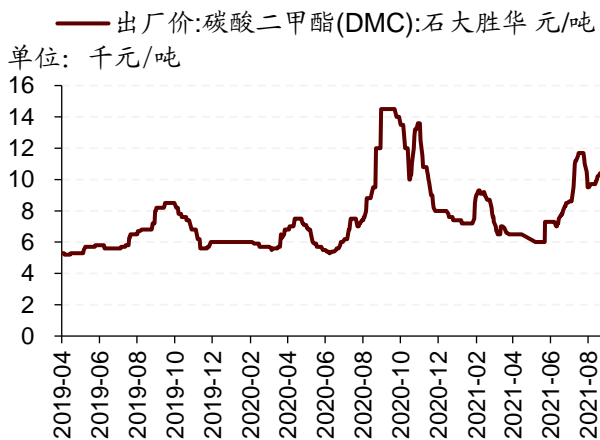
本周 DMC、电解锰和氢氧化锂、三元材料等锂材料和氧化钴、四氧化三钴等钴材料价格上行，电解镍价格下降。在电解液方面，截至 9 月 29 日，电解液溶剂 DMC 价格较上周上行 29.81% 至 13500 元/吨；六氟磷酸锂价格周环比上行至 46.0 万元/吨。在正极材料方面，截至 9 月 29 日，电解镍现货均价较上周下跌 2.38% 至 143700 元/吨；电解锰市场平均价格上周上行 10.49% 至 33700 元/吨。在锂原材料方面，截至 9 月 29 日，氢氧化锂价较上周上涨 11.26% 至 168000.0 元/吨，电解液锰酸锂价格维持在 5.83 万元/吨，三元材料较上周上涨 4.25% 至 208.5 元/千克，电解液磷酸铁锂价格维持在 9.84 万元/吨；钴产品中，截至 9 月 29 日，电解钴价格较上周上行 0.79% 至 385000.0 元/吨，钴粉价格较上周上行 0.69% 至 436.0 元/千克，氧化钴价格较上周上涨 4.56% 至 298 元/千克；四氧化三钴价格较上周上涨 4.51% 至 301 元/千克。

表 3：新能源汽车中上游产品价格

		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
电解液	碳酸二甲酯(DMC): 石大胜华(出厂价)	元/吨	13500.00	29.81	39.18
	六氟磷酸锂	万元/吨	46.00	2.22	6.98
正极材料	电解镍: Ni9996: 华南(现货均价)	元/吨	143700.00	-2.38	-2.28
	电解锰: 1#(均价)	元/吨	33700.00	10.49	6.81
锂材料	氢氧化锂 56.5%: 国产	元/吨	168000.00	11.26	40.00
	价格: 电解液: 锰酸锂	万元/吨	5.83	0.00	6.00
	三元材料: 523	元/千克	208.00	4.25	15.83
	价格: 电解液: 磷酸铁锂	万元/吨	9.84	0.00	3.58
钴产品	钴粉-200目: 国产	元/千克	436.00	0.69	3.56
	氧化钴: ≥72%: 国产	元/千克	298.00	4.56	3.11
	四氧化三钴: ≥72%: 国产	元/千克	301.00	4.51	3.08
	电解钴: Co99.98: 华南(现货均价)	元/吨	385000.00	0.79	1.32

资料来源: Wind, 招商证券(更新时间: 20210929)

图 22：本周电解液溶剂 DMC 周环比上升 29.81%



资料来源: Wind, 招商证券(更新时间: 20210929)

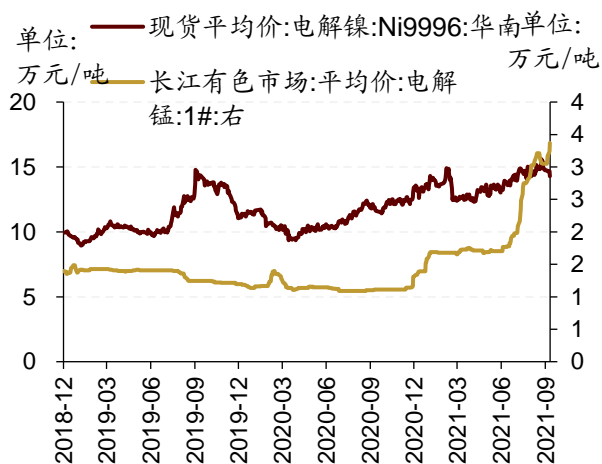
图 23：本周电解液溶质六氟磷酸锂价格上行 2.22%



资料来源: Wind, 招商证券(更新时间: 20210929)

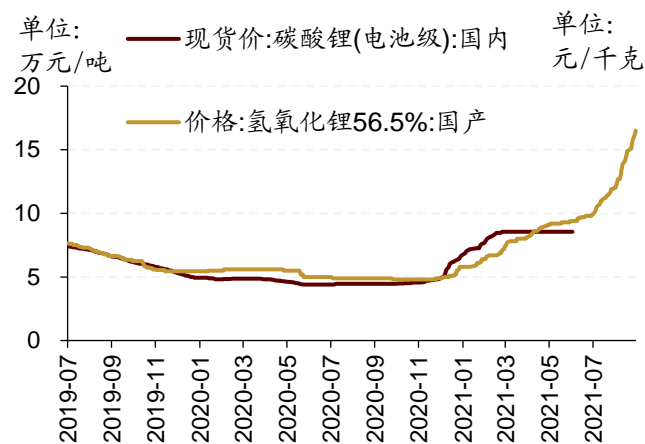


图 24: 本周电解锰价格周环比上升 10.49%



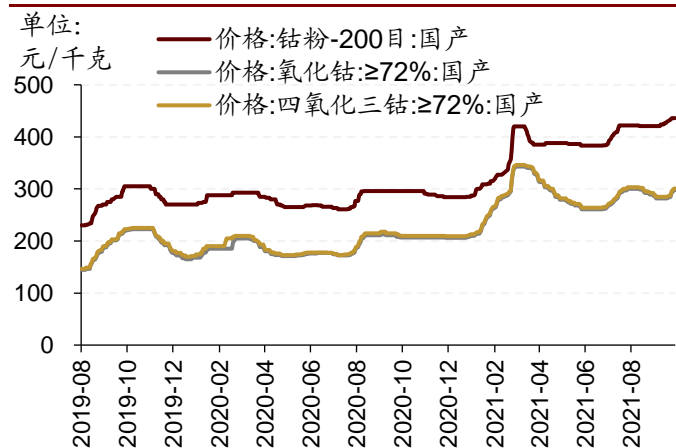
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20210929)

图 25: 本周氢氧化锂价格周环比上涨 11.26%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20210929)

图 26: 本周氧化钴价格周环比上行 4.56%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20210929)

图 27: 本周电解钴价格周环比上行 0.79%

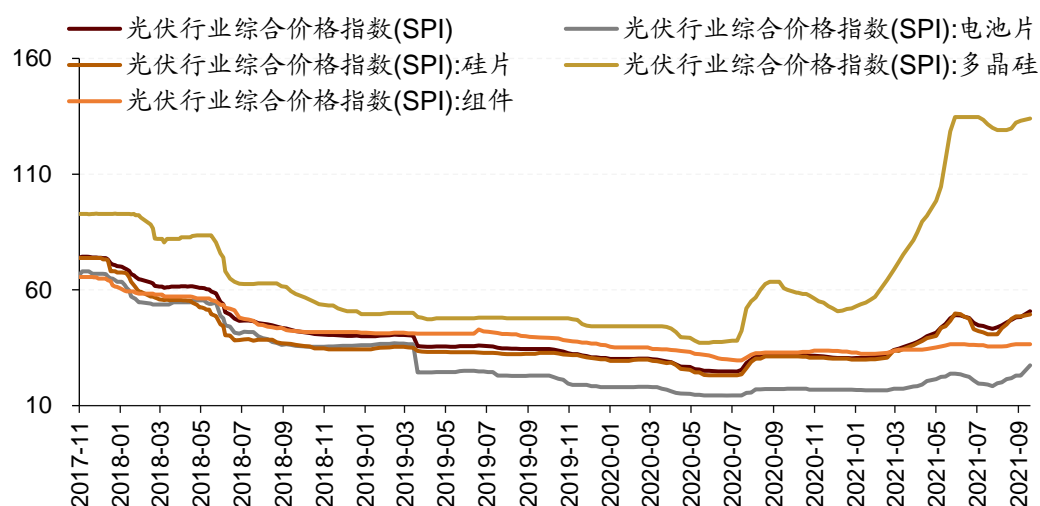


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20210929)

## 2、光伏行业综合价格指数上行

本周光伏行业综合价格指数上行, 电池片、硅片、组件和多晶硅价格指数均上涨。截至 9 月 27 日, 光伏行业综合价格指数较 9 月 13 日上涨 5.11% 至 50.76, 多晶硅价格指数较 9 月 13 日上涨 0.7% 至 134.06, 电池片价格指数较 9 月 13 日上涨 19.24% 至 27.45, 硅片价格指数较 9 月 13 日上涨 1.59% 至 49.33, 组件价格指数较 9 月 13 日涨 0.05% 至 36.57。

图 28: 本周光伏行业综合价格指数较上周上涨 5.11%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210928)

本周光伏产业链中电池片价格下行，硅料价格上行。在硅料方面，截至 9 月 27 日，国产多晶硅料价格为 33.23 美元/千克，较上周上升 0.63%；进口多晶硅料价格为 33.7 美元/千克，较上周上升 0.15%。在电池片方面，截至 9 月 28 日，156 多晶电池片现货价为 0.13 美元/瓦，较上周下跌 2.31%。

表 4: 光伏行业产品价格

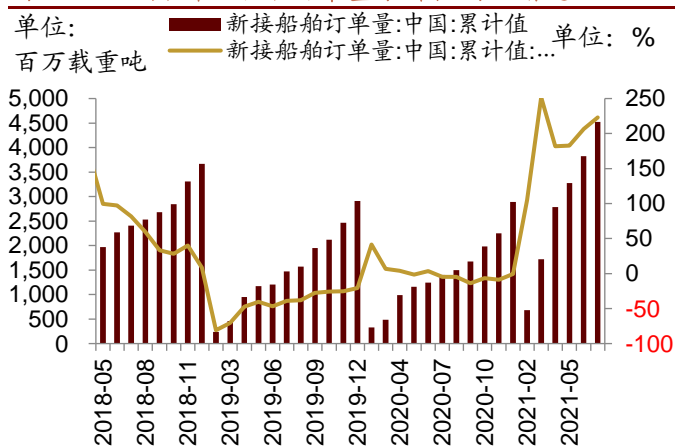
		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
硅料	现货价:国产多晶硅料(一级料)	美元/千克	33.23	0.63	4.31
	现货价:进口多晶硅料	美元/千克	33.7	0.15	4.25
电池片	现货价:多晶电池片(156mm*156mm)	美元/瓦	0.13	-2.31	5.83

资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210927)

### 3、1-8 月新接船舶以及手持船舶订单量同比增幅均扩大

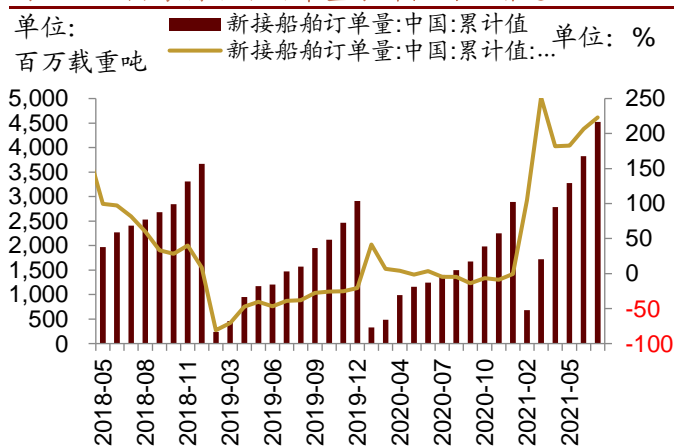
1-8 月新接船舶以及手持船舶订单量累计值同比增幅均扩大。1-8 月新接船舶订单量累计值为 4911 万载重吨，累计同比上升 227.18%，较上月增幅扩大 3.95 个百分点。手 1-8 月持船舶订单量累计值为 9147 万载重吨，累计同比上升 26.04%，较上月增幅扩大 7.46 个百分点。

图 29: 1-8 月新接船舶订单量累计值同比增速 227.18%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210923)

图 30: 8 月手持船舶订单量累计值同比增速 26.04%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210923)

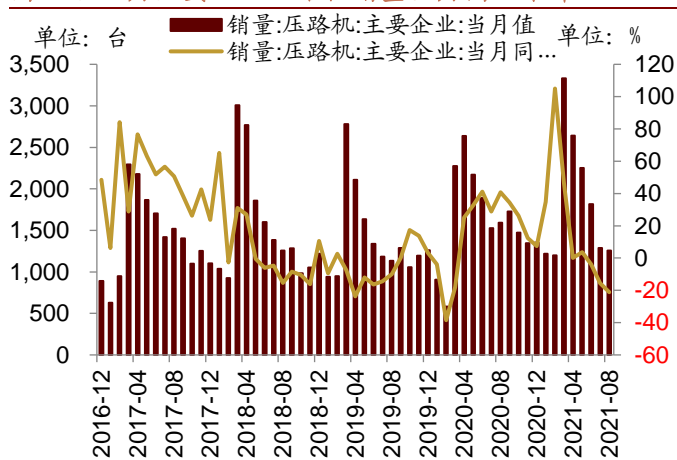
## 4、8月主要企业叉车、推土机同比增幅收窄

8月主要企业叉车、推土机同比增幅收窄，压路机、汽车起重机、内燃机同比降幅扩大，装载机同比降幅收窄。

8月主要企业推土机销量当月同比增长 13.4%，较上月增幅收窄 27.4 个百分点，主要企业装载机销量当月同比下降 8.93%，较上月降幅收窄 4.67 个百分点，主要企业叉车销量当月同比增长 34.7%，较上月增幅收窄 6.6 个百分点。8月主要企业压路机销量当月同比下降 21.2%，较上月降幅扩大 5.7 个百分点，主要企业汽车起重机销量当月同比降低 53.5%，较上月降幅扩大 7.8 个百分点。

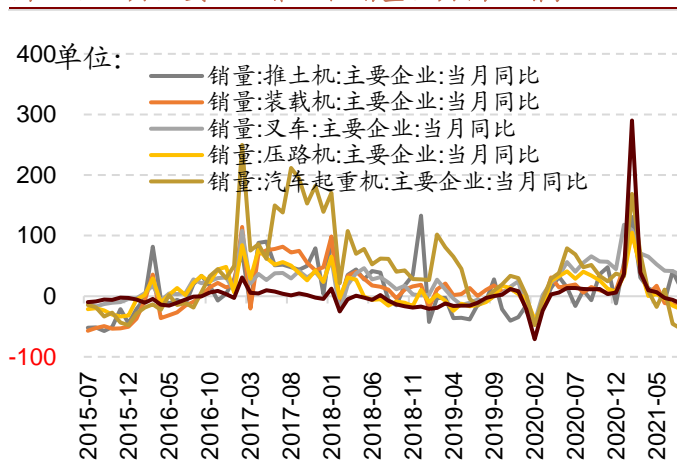
8月主要企业压路机销量当月值 1255 台，较上月减少 33 台，同比下降 21.2%，降幅较上月扩大 5.7 个百分点，较 2019 年同期增长 11%。1-8 月销量累计值为 15000 台，累计同比增长 10.44%，增幅较前值收窄 4.21 个百分点，较 2019 年同期增长 24%。

图 31：8月主要企业压路机销量当月同比下降 21.2%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20210927）

图 32：8月主要企业推土机销量当月同比增长 13.4%

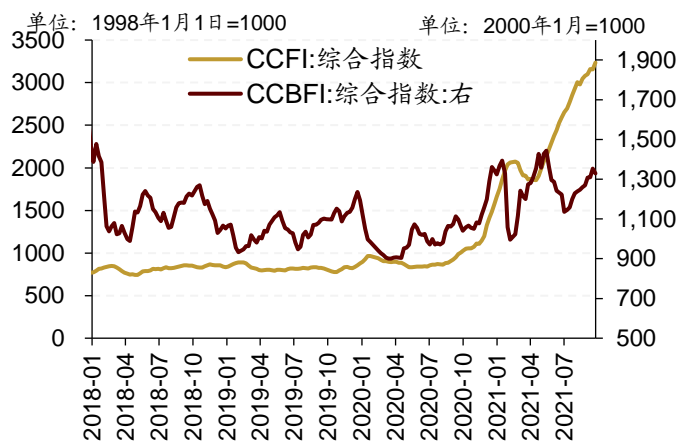


资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20210927）

## 5、CCFI 周环比上行，BDI 周环比上行

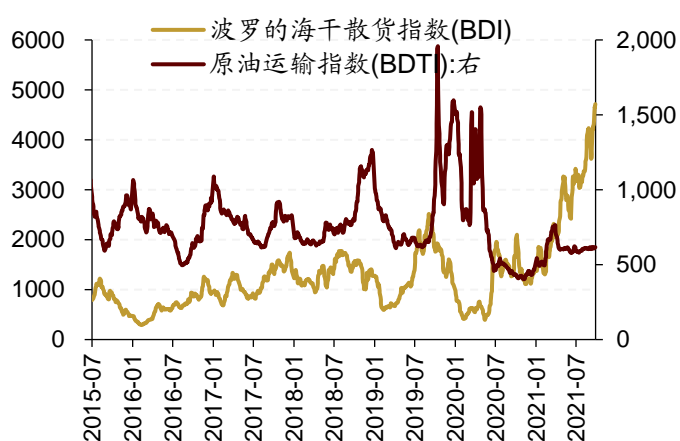
本周中国出口集装箱运价指数 CCFI 上行，中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 下行。在国内航运方面，截至 9 月 28 日，中国出口集装箱运价综合指数 CCFI 周环比上升 2.48% 至 3235.26 点；中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 周环比下跌 1.83% 至 1328.34 点。本周波罗的海干散货指数 BDI 上行，原油运输指数 BDTI 上行。在国际航运方面，截至 9 月 28 日，波罗的海干散货指数 BDI 为 4962 点，较上周上行 12.52%；原油运输指数 BDTI 为 618 点，较上周上行 1.81%。

图 33: CCBFI 周环比下行 1.83%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20210924)

图 34: BDI 周环比上行 12.52%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20210928)

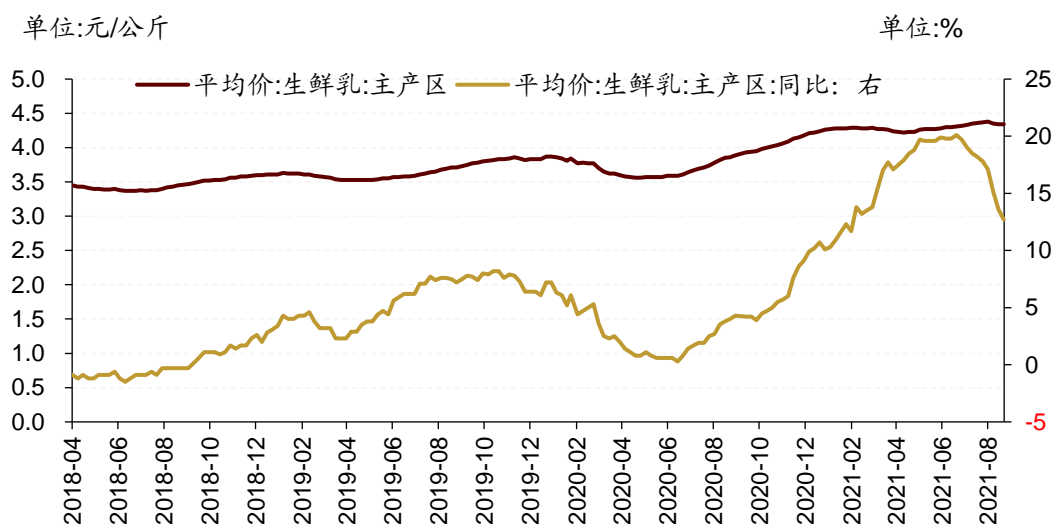


## 四、消费需求景气观察

### 1、主产区生鲜乳价格与上周持平

主产区生鲜乳价格与上周持平。截至 9 月 15 日，主产区生鲜乳价格报 4.34 元/公斤，较上周保持不变，较去年同期上涨 12.44%。

图 35：主产区生鲜乳价格周环比保持不变



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20210915）

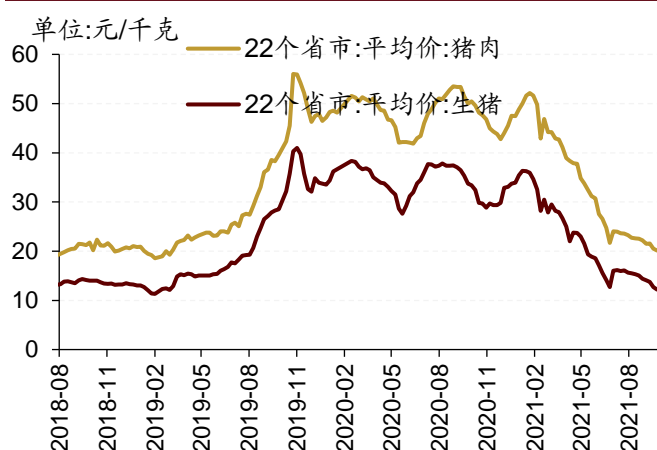
### 2、猪肉价格下行，玉米期货结算价上行

本周仔猪、生猪、猪肉价格下行。截至 9 月 24 日，22 个省市仔猪平均价格 26.25 元/千克，周环比下行 5.20%；22 个省市平均生猪价格 12.20 元/千克，周环比下行 4.16%；22 个省市平均猪肉价格 20.15 元/千克，周环比下行 1.76%。在生猪养殖利润方面，本周自繁自养生猪养殖利润亏损幅度扩大，外购仔猪的养殖利润亏损幅度收窄。截至 9 月 24 日，自繁自养生猪养殖利润为 -609.91 元/头，较上周亏损扩大 43.96 元/头；外购仔猪养殖利润为 -1093.12 元/头，较上周亏损减少 45.80 元/头。

在肉鸡养殖方面，肉鸡苗价格下行，鸡肉价格上行。截至 9 月 24 日，主产区肉鸡苗平均价格为 2.03 元/羽，较上周下行 8.14%；截至 9 月 28 日，36 个城市平均鸡肉零售价格为 12.37 元/500 克，较上周上行 0.32%。

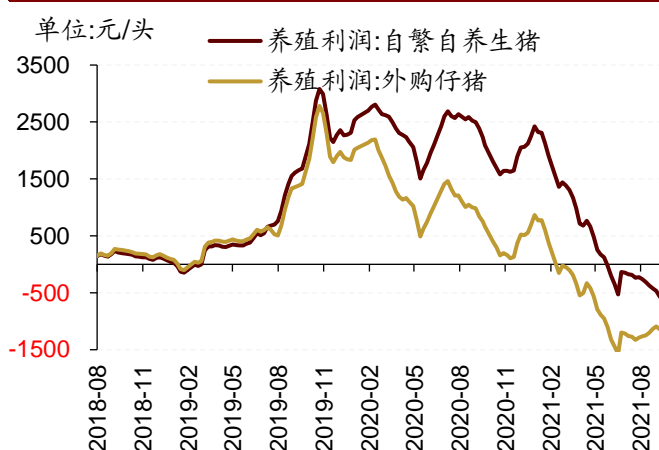
蔬菜价格指数下行，棉花、玉米期货结算价均上行。截至 9 月 28 日，中国寿光蔬菜价格指数为 128.72，较上周下行 5.71%；截至 9 月 28 日，棉花期货结算价格为 100.03 美分/磅，较上周上行 11.11%；玉米期货结算价格为 532.50 美分/蒲式耳，较上周上行 3.00%。

图 36: 22 个省市平均猪肉价格周环比下行 1.76%



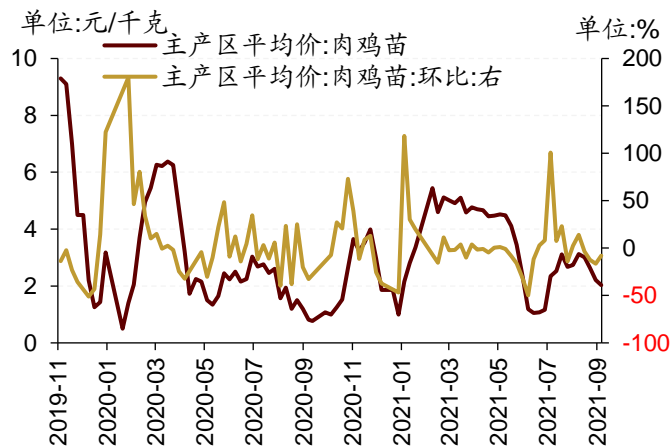
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210924)

图 37: 自繁自养生猪养殖利润本周亏损扩大 43.96 元/头



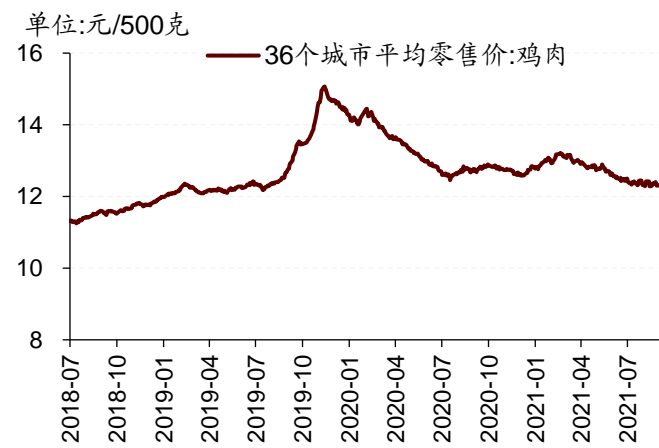
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210924)

图 38: 主产区肉鸡苗平均价格周环比下行 8.14%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210924)

图 39: 36 个城市鸡肉平均零售价上行 0.32%



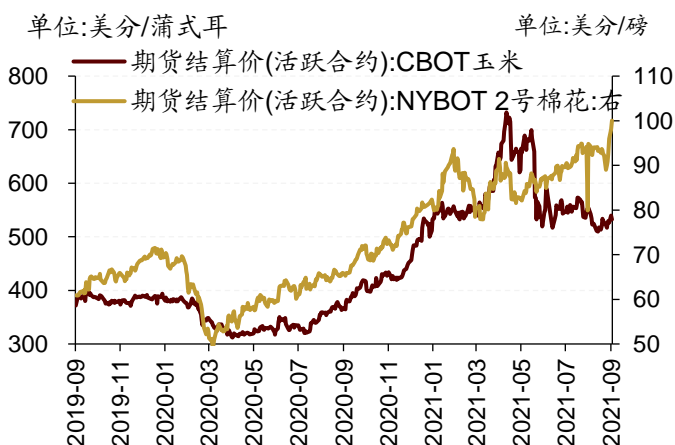
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210918)

图 40: 中国寿光蔬菜价格指数较上周下行 5.71%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210921)

图 41: 棉花期货结算价周环比上行 11.11%



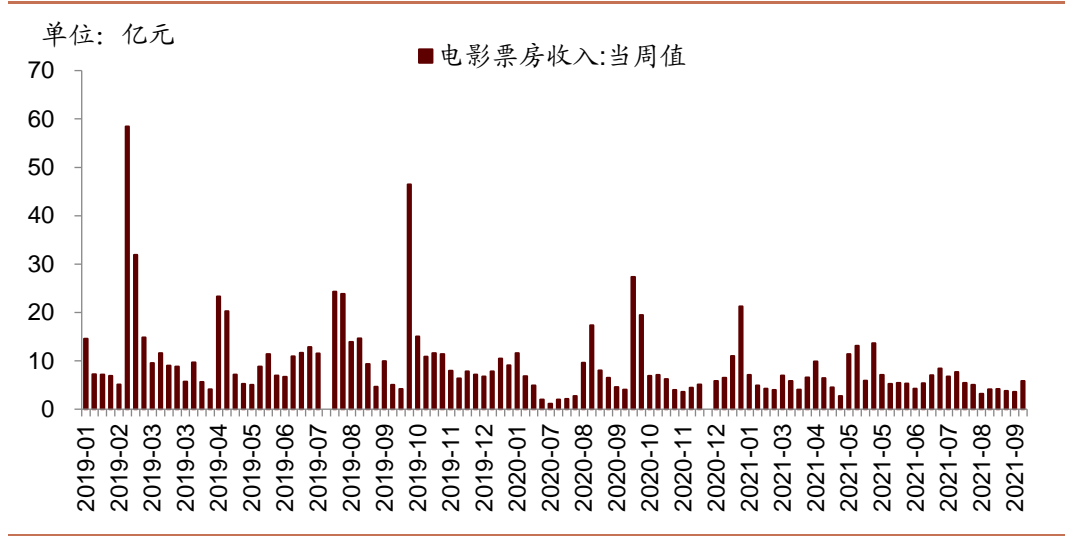
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210928)

### 3、电影票房收入周环比上行

本周电影票房收入、观影人数周环比上行。截至 9 月 26 日, 本周电影票房收入 5.80 亿元, 较上周上行 62.01%, 月

环比上行 40.3%；观影人数 1565.69 万人，较上周上行 60.61%，月环比上行 39.4%；电影上映 252.38 万场，较上周上行 7.05%，月环比上行 21.3%。

图 42：本周电影票房收入 5.80 亿元，较上周上行 62.01%



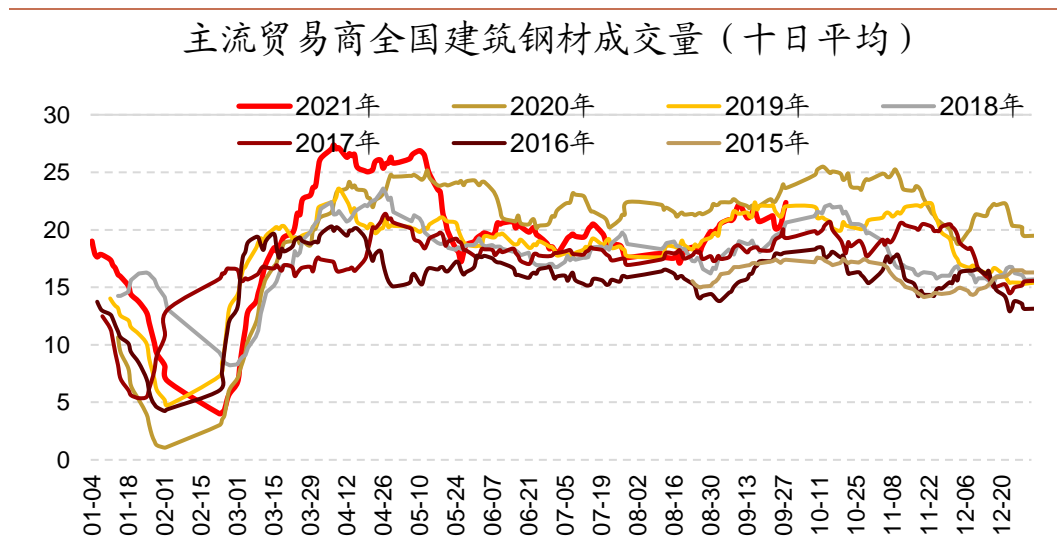
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：202109026）

## 五、资源品高频跟踪

### 1、 钢材成交量周环比上行，铁矿石价格上行

建筑钢材成交量十日均值周环比上行。根据 Mysteel Data，9月28日主流贸易商全国建筑钢材成交量为26.09万吨；从过去十日移动均值情况来看，主流贸易商全国建筑钢材成交量十日均值为22.37万吨，周环比上行7.98%。

图 43：主流贸易商全国建筑钢材成交量(十日平均)



资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20210928）

本周螺纹钢、铁矿石价格上行，钢坯价格下行；主要钢材品种库存、港口铁矿石库存下行，唐山钢坯库存上行；全国高炉开工率、唐山钢厂产能利用率、唐山钢厂高炉开工率下行。价格方面，截至9月29日，螺纹钢价格为5847.0元/吨，周环比上行1.76%；截至9月28日，钢坯价格5230.0元/吨，周环比下行0.23%；截至9月28日，铁矿石价格指数为424.34，周环比上行6.18%。产量方面，截至9月20日，重点企业粗钢日均产量为199.13万吨/天，旬环比下行2.62%，月环比下行6.86%，全国预估粗钢日均产量为262.15万吨/天，旬环比下行2.00%，月环比下行6.50%。库存方面，截至9月23日，国内港口铁矿石库存量为12858.0万吨，周环比下行0.91%；截至9月23日，唐山钢坯库存量为54.02万吨，周环比上行10.90%；截至9月24日，主要钢材品种库存相比上周下行2.12%至1372.06万吨。产能方面，截止9月24日，全国高炉开工率54.14%，较上周下行1.52个百分点；唐山钢厂高炉开工率52.38%，较上周下行2.38个百分点；唐山钢厂产能利用率66.3%，较上周下行1个百分点。

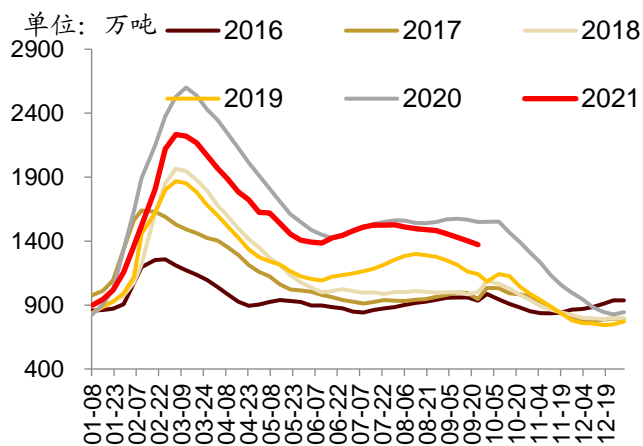
表 5：钢材价格和库存

		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)	年同比(%)
价格	钢坯	元/吨	5230.00	-0.23	3.89	56.40
	螺纹钢	元/吨	5847.00	1.76	9.95	55.84
	铁矿石价格指数		424.34	6.18	-23.86	0.90
库存	主要钢材品种	万吨	1372.06	-2.12	-7.45	-11.40
	铁矿石（国内港口）	万吨	12858.00	-0.91	-0.50	10.68
	钢坯（唐山）	万吨	48.71	10.90	-10.31	-14.58
产能	高炉开工率（全国）	%	54.14	-1.52	-3.18	-14.51
	高炉开工率（唐山钢厂）	%	52.38	-2.38	-1.59	-28.57
	产能利用率（唐山钢厂）	%	66.30	-1.00	0.37	-17.93

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20210929）



图 44: 主要钢材品种库存量周环比下行 2.12%



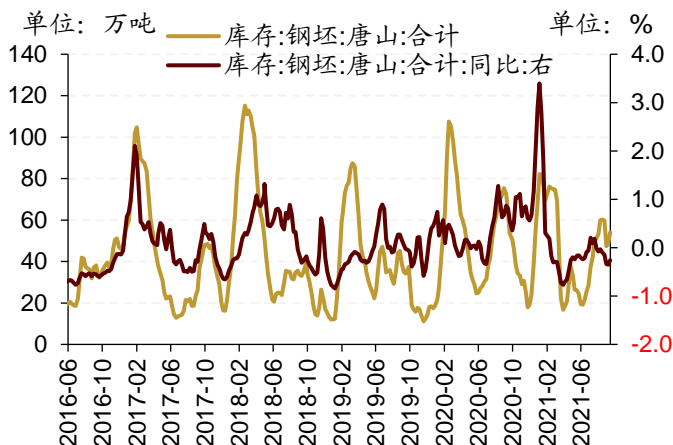
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210924)

图 45: 铁矿石价格指数周环比上行 6.18%



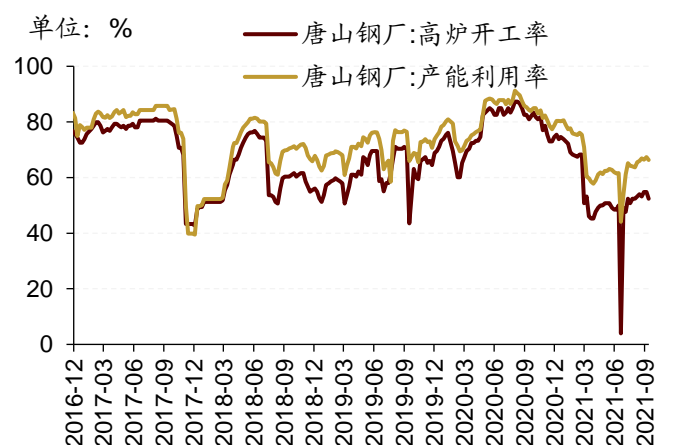
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210914)

图 46: 唐山钢坯库存量周环比上行 10.90%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210923)

图 47: 唐山钢厂产能利用率周环比下行 1 个百分点



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210924)

## 2、焦煤、焦炭、动力煤期货价上行

价格方面, 秦皇岛港动力煤报价、京唐港山西主焦煤库提价周环比保持不变; 焦炭、焦煤、动力煤期货结算价上行。截至 9 月 27 日, 秦皇岛港动力煤报价 942 元/吨, 与上周持平; 截至 9 月 28 日, 京唐港山西主焦煤库提价 4250 元/吨, 周环比保持不变。截至 9 月 29 日, 焦炭期货结算价收于 3402.00 元/吨, 周环比上行 1.70%; 焦煤期货结算价收于 3019.00 元/吨, 周环比上行 6.83%; 动力煤期货结算价 1338.00 元/吨, 周环比上行 20.00%。

库存方面, 本周秦皇岛港煤炭库存下行, 天津港焦炭库存上行, 京唐港炼焦煤库存保持不变。截至 9 月 29 日, 秦皇岛港煤炭库存报 420.0 万吨, 周环比下行 4.11%; 截至 9 月 24 日, 京唐港炼焦煤库存报 314.00 万吨, 周环比保持不变; 天津港焦炭库存报 16.00 万吨, 周环比上行 14.29%。

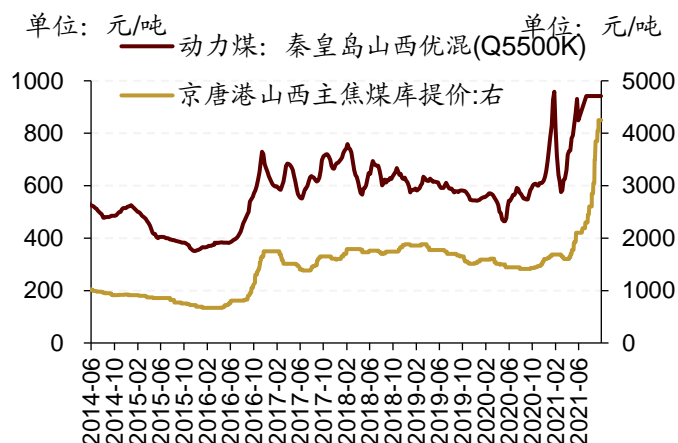
表 6: 煤炭价格和库存

		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
价格	秦皇岛港动力煤报价	元/吨	942.00	0.00	0.00
	京唐港山西主焦煤库提价	元/吨	4250.00	0.00	10.39
	动力煤期货结算价	元/吨	1338.0	20.00	55.84
	焦煤期货结算价	元/吨	3019.00	6.83	21.46
	焦炭期货结算价	元/吨	3402.00	1.70	8.46

库存	煤炭库存: 秦皇岛港	万吨	420.0	-4.11	-0.47
	炼焦煤库存: 京唐港	万吨	314.00	0.00	5.02
	焦炭库存: 天津港	万吨	16.00	14.29	3.90

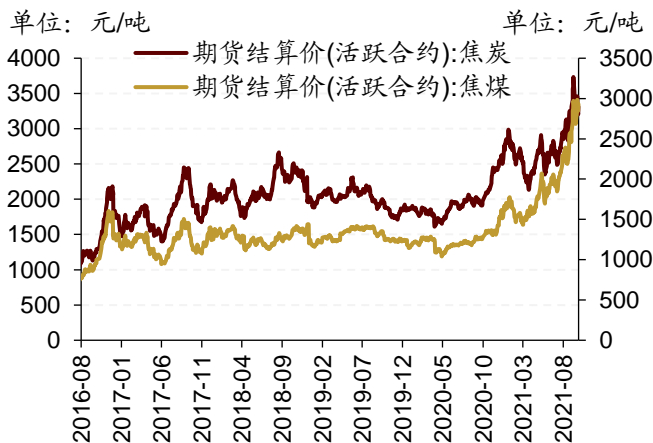
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210929)

图 48: 京唐港山西主焦煤库提价周环比保持不变



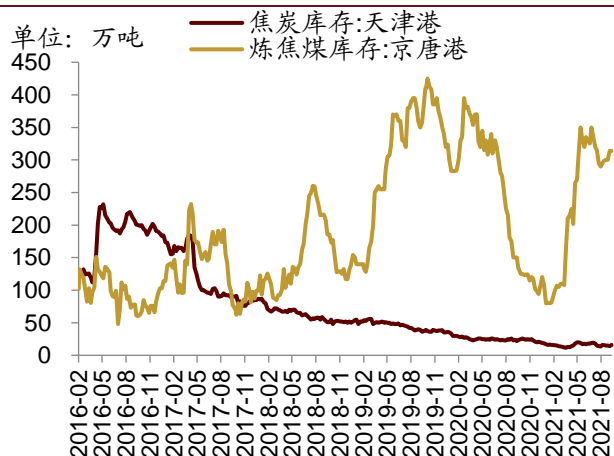
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210929)

图 49: 焦煤期货价格周环比上行 6.83%



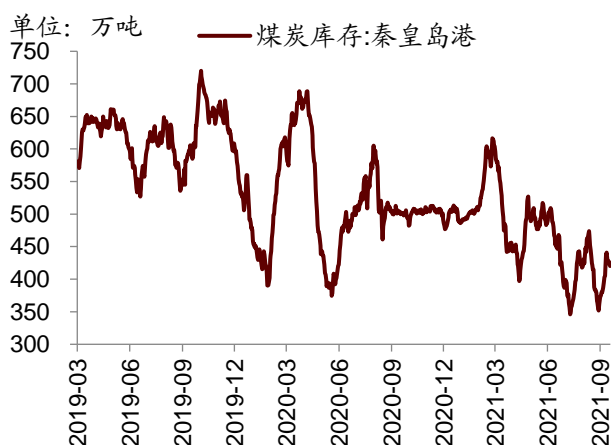
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210929)

图 50: 天津港焦炭库存周环比上行 14.29%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210929)

图 51: 秦皇岛港煤炭库存下行 4.11%

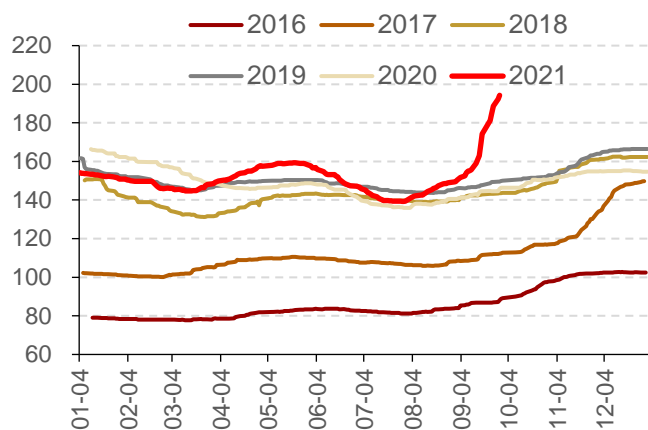


资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210929)

### 3、全国和多地区水泥价格指数上涨

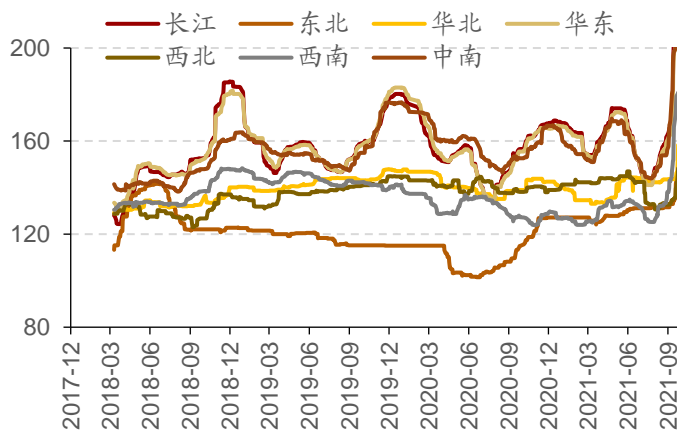
水泥价格方面, 本周全国水泥价格指数上行, 长江、东北、华北、华东、西北、西南、中南地区水泥价格指数上行。截至 9 月 28 日, 全国水泥价格指数为 194.27 点, 较上周上行 8.25%; 长江地区水泥价格指数较上周上行 5.64%至 215.93 点; 东北地区水泥价格指数为 155.98 点, 较上周上行 16.18%; 华北地区水泥价格指数为 158.34 点, 较上周上行 10.21%; 华东地区水泥价格指数较上周上行 4.85%至 207.44 点; 西北地区水泥价格指数为 148.28 点, 较上周上行 9.58%; 西南地区水泥价格指数较上周上行 8.89%至 180.85 点; 中南地区水泥价格指数为 224.19 点, 较上周上行 13.10%。

图 52: 全国水泥价格指数较上周上行 8.25%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20210928)

图 53: 长江地区水泥价格指数较上周上行 5.64%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20210928)

#### 4、国际原油价格上行，化工品价格涨跌互现

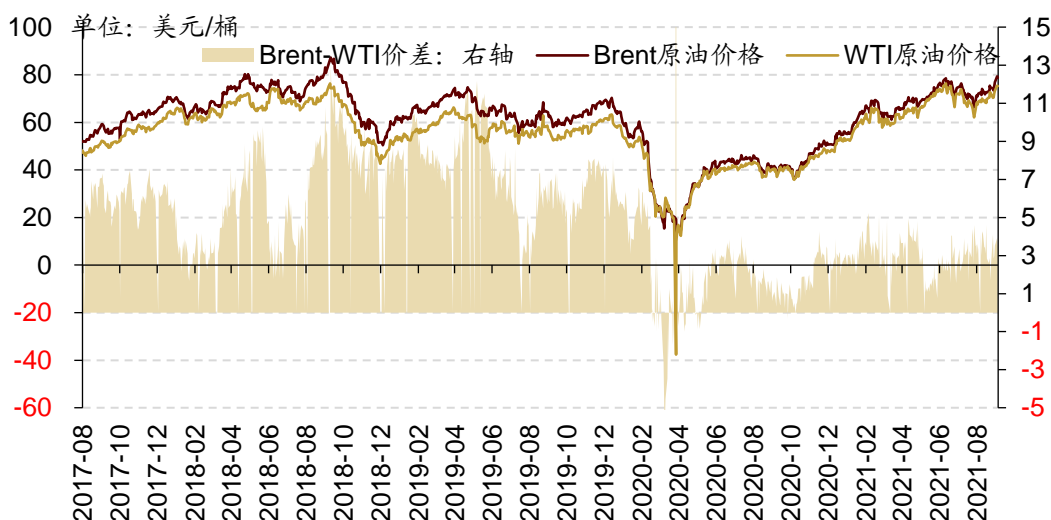
国际原油价格上行幅度较大，库存减少。截至 2021 年 9 月 28 日，Brent 原油现货价格周环比上行 7.36% 至 78.73 美元/桶，WTI 原油价格上行 6.81% 至 75.29 美元/桶。在供给方面，截至 2021 年 9 月 24 日，美国钻机数量当周值为 521 部，较上周增加 9 部；截至 2021 年 9 月 17 日，全美商业原油库存量周环比下行 0.83% 至 4.14 亿桶。

表 7: 原油数据变化

价格	单位	本周值	周环比	月环比
Brent 原油价格: 现货价	美元/桶	78.73	7.36	9.30
WTI 原油价格: 现货价	美元/桶	75.29	6.81	9.53
供给	单位	数值	周环比 (%)	月环比 (%)
钻机数量: 总计: 美国: 当周值	部	521.00	1.76	2.56
库存量: 商业原油: 全美	千桶	413964.00	-0.83	-4.30

资料来源: Wind、EIA, 招商证券 (更新时间: 20210928)

图 54: 本周 Brent 原油现货价格上行 7.36%，WTI 原油价格上涨 6.81%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210928)

无机化工品期货价格上行，醋酸涨幅较大。截至 9 月 28 日，钛白粉市场均价至 19700.0 元/吨，较上周上行 0.61%；纯碱期货结算价较上周上行 14.42% 至 3324.0 元/吨。截至 9 月 26 日，醋酸市场均价至 8575.00 元/吨，较上周上行 25.95 %。

有机化工品期货价格涨跌互现，甲醇、PVC、燃料油、聚丙烯等涨幅较大，甲苯、辛醇、DOP 跌幅较大。截至 9 月 28 日，甲醇结算价为 3474.0 元/吨，较上周上行 12.50%；PVC 期货结算价上行 14.22%至 11405.0 元/吨；燃料油结算价上行 9.61%至 3033.0 元/吨；聚丙烯结算价为 9710.0 元/吨，较上周上行 8.30%；二乙二醇结算价为 6428.57 元/吨，较上周上行 2.16%；苯酐期货结算价上行 2.08%至 7375.0 元/吨；辛醇结算价为 13307.14 元/吨，较上周下行 15.73%；DOP 期货结算价 13470.0 元/吨，较上周下行 5.61%；二甲苯结算价下行 0.79%至 5765.50 元/吨；纯苯价格较上周下行 6.23%至 7694.44 元/吨；苯乙烯期货结算价为 9034.62 元/吨，较上周下行 1.26%。

表 8：化工品价格周变化

无机化工原料及产品	单位	当前值	周环比	月环比
硫酸	元/吨	1031.00	2.33	18.42
钛白粉	元/吨	19700.00	0.61	1.29
醋酸	元/吨	8575.00	25.95	43.95
有机化工原料	单位	当前值	周环比	月环比
甲醇	元/吨	3474.00	12.50	20.63
PTA	元/吨	5230.00	5.61	4.35
纯苯	元/吨	7694.44	-6.23	2.03
甲苯	元/吨	5534.44	-0.06	-1.55
二甲苯	元/吨	5765.50	-0.79	-0.59
苯乙烯	元/吨	9034.62	-1.26	3.09
乙醇	元/吨	6762.50	0.00	-1.28
二乙二醇	元/吨	6428.57	2.16	6.89
苯酐	元/吨	7375.00	2.08	7.27
辛醇	元/吨	13307.14	-15.73	-23.12
塑料原料和产品	单位	当前值	周环比	月环比
聚丙烯	元/吨	9710.00	8.30	16.09
聚乙烯（LLDPE）	元/吨	9365.00	5.88	13.58
PVC	元/吨	11405.00	14.22	24.51
DOP	元/吨	13470.00	-5.61	-9.72
聚酯切片（半光切片）	元/吨	4885.71	0.00	0.00
橡胶原料	单位	当前值	周环比	月环比
天然橡胶	元/吨	13780.00	0.00	-4.31
石油及制品	单位	当前值	周环比	月环比
燃料油	元/吨	3033.00	9.61	25.12
沥青	元/吨	3360.00	3.90	9.59

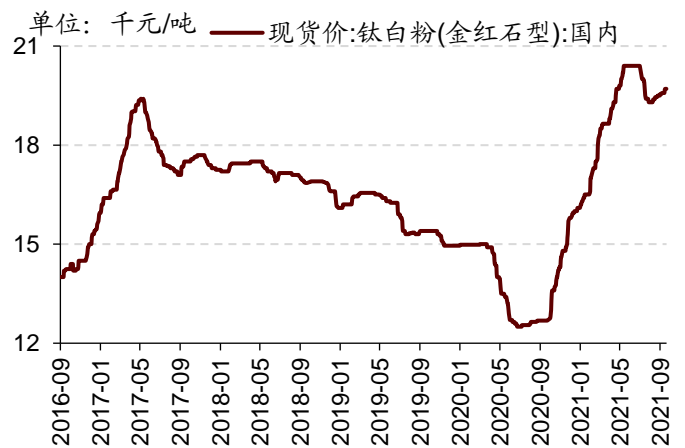
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20210929）

图 55: 本周醋酸市场价格环比上行 25.95%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20210926)

图 56: 本周钛白粉价格环比上行 0.61%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20210928)

## 5、工业金属价格多数上涨，库存下降

本周工业金属价格多数上涨，锡、铅的价格上涨幅度较大，铜、镍、锌的价格下降；库存多数下降。截至 9 月 29 日，锡价格周环比上行 3.05%至 279000.0 元/吨；钴价格周环比上行 1.60%至 381000.0 元/吨；铅价格 14650.0 元/吨，周环比上行 1.74%；铝价格周环比上行 0.09%至 22830.0 元/吨；铜价格 69110.0 元/吨，周环比下行 0.26%；长江有色市场锌价格为 23300.0 元/吨，周环比下行 0.43%；长江有色金属镍价格周环比下行 2.99%至 142750.0 元/吨。

库存方面，截至 9 月 28 日，LME 锡库存周环比下行 7.88%至 1110.0 吨；LME 铅库存本周下行 0.57%至 52375.0 吨；LME 锌库存本周下行 3.66%至 214325.0 吨；LME 铝库存较上周下行 4.52%至 1256450.0 吨；LME 铜库存较上周下行 1.93%至 226625.0 吨；LME 镍库存 160230.0 吨，较上周下行 3.93%。

本周黄金、白银现货价格下跌。截至 9 月 28 日，伦敦黄金现货价格为 1733.75 美元/盎司，周环比下行 2.29%；伦敦白银现货价格收于 22.20 美元/盎司，较上周下行 1.57%；COMEX 黄金期货收盘价报 1733.90 美元/盎司，较上周下行 2.32%；COMEX 白银期货收盘价下行 0.09%至 22.47 美元/盎司。

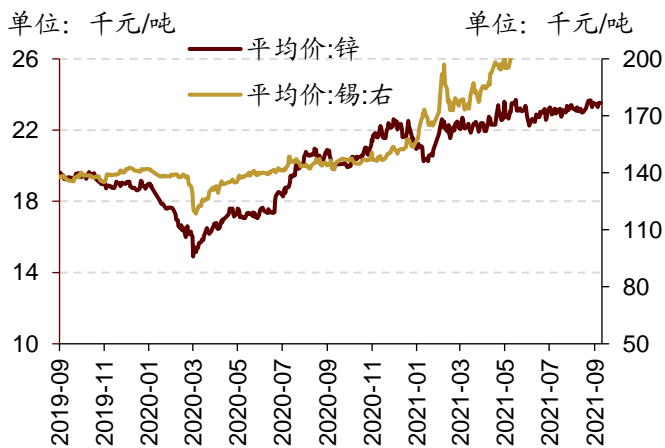
表 9: 工业金属价格与库存

		单位	本周值	周环比 (%)	月同比 (%)
价格	铜 1#	元/吨	69110.00	-0.26	-0.99
	铝 A00	元/吨	22830.00	0.09	10.93
	锌 0#	元/吨	23300.00	-0.43	0.22
	锡 1#	元/吨	279000.00	3.05	13.53
	钴 1#	元/吨	381000.00	1.60	3.25
	镍 1#	元/吨	142750.00	-2.99	-1.62
	铅 1#	元/吨	14650.00	1.74	-5.48
库存	LME 铜	吨	226625.00	-1.93	-10.87
	LME 铝	吨	1256450.00	-4.52	-6.10
	LME 锌	吨	214325.00	-3.66	-10.05
	LME 锡	吨	1110.00	-7.88	-29.97
	LME 镍	吨	160230.00	-3.93	-17.94
	LME 铅	吨	52375.00	-0.57	-5.55

资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20210929)

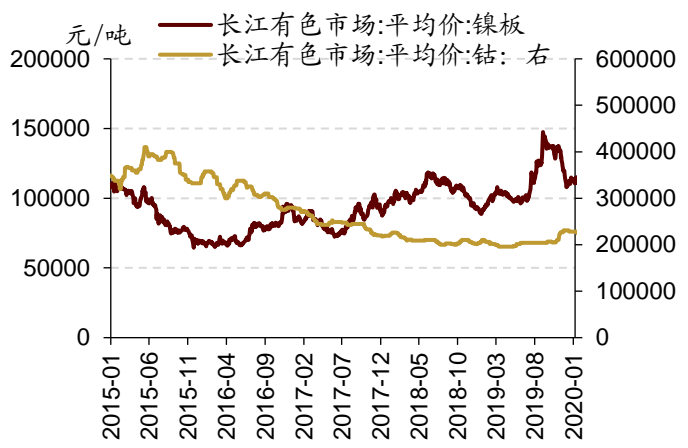


图 57: 本周长江有色市场锌价环比下行 0.43%



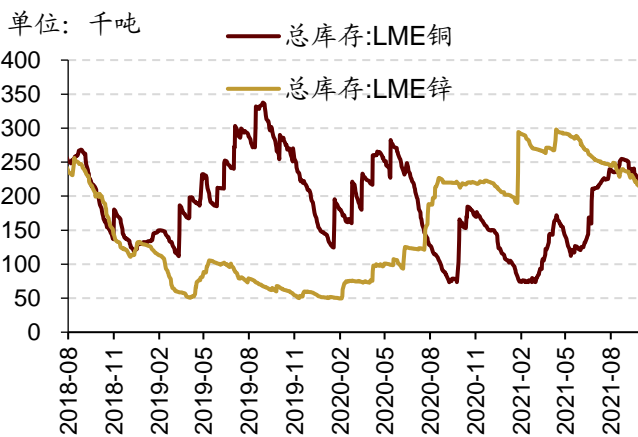
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210929)

图 58: 本周长江有色市场镍价周环比下行 2.99%



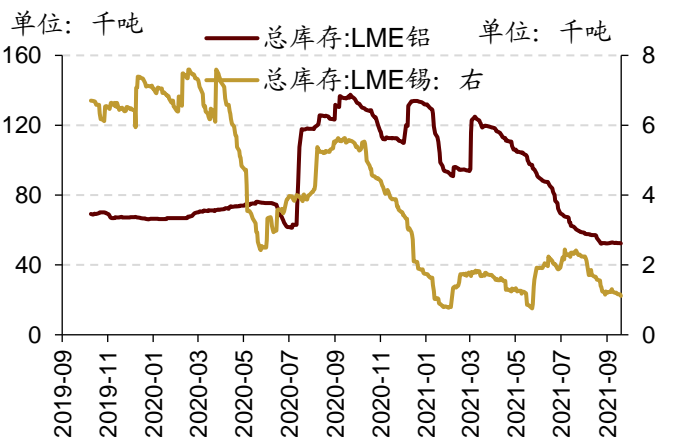
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210929)

图 59: 本周 LME 铜库存环比下行 1.93%



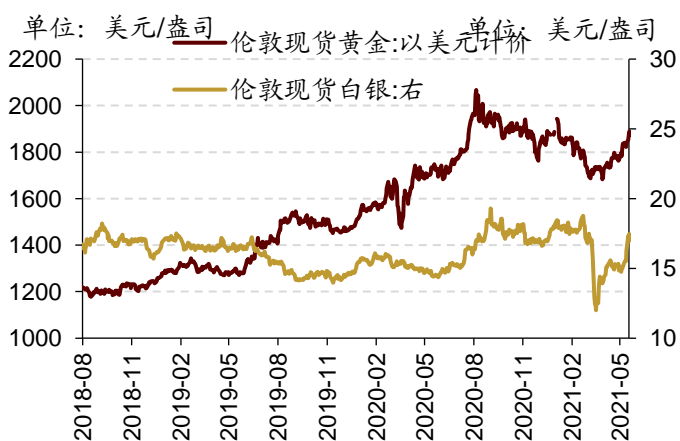
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210928)

图 60: 本周 LME 锡库存环比下行 7.88%



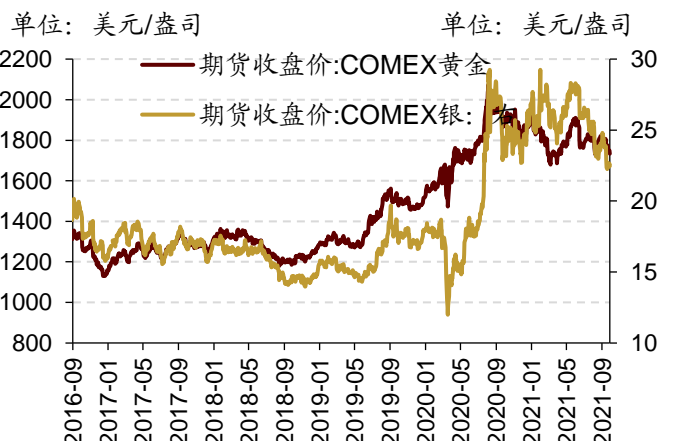
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210928)

图 61: 伦敦白银现货价格周跌 1.57%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210928)

图 62: COMEX 黄金期货价格周跌 2.32%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20210928)

## 六、金融地产行业

## 1、货币市场净投放 3700 亿元，隔夜 SHIBOR 利率下行

本周货币市场净投放 3700 亿元，隔夜 SHIBOR 利率下行。截至 9 月 29 日，隔夜 SHIBOR 较上周下行 66bps 至 1.51%，1 周 SHIBOR 较上周上行 22bps 至 2.45%，2 周 SHIBOR 较上周上行 51bps 至 2.90%。截至 9 月 28 日，1 天银行间同业拆借利率较上周下行 15bps 至 1.98%，7 天银行间同业拆借利率较上周上行 67bps 至 3.09%，14 天银行间同业拆借利率上行 43bps 至 2.92%。在货币市场方面，截至 9 月 24 日，上周货币市场投放 4600 亿元，货币市场回笼 900 亿元，货币市场净投放 3700 亿元。在汇率方面，截至 9 月 29 日，美元兑人民币中间价报 6.466，与上周基本持平。

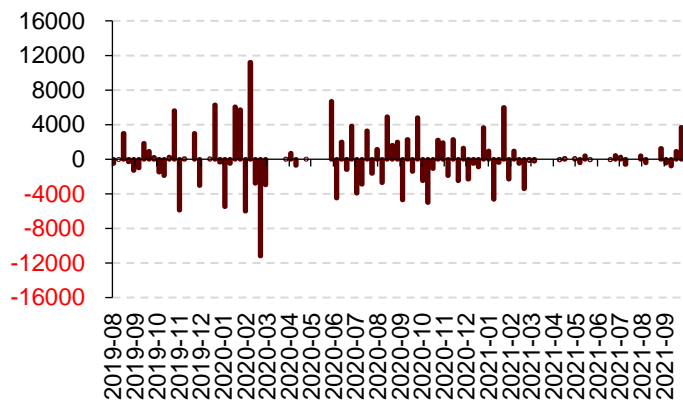
表 10: SHIBOR 与银行间同业拆借利率

		当前值 (%)	周环比 (bp)	月环比 (bp)
SHIBOR	隔夜	1.51	-66	-25
	1 周	2.45	22	-20
	2 周	2.90	51	49
银行间同业拆借加权利率	1 天	1.98	-15	-14
	7 天	3.09	67	66
	14 天	2.92	43	56

资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210928)

图 63: 上周公开市场货币市场净投资 3700 亿元

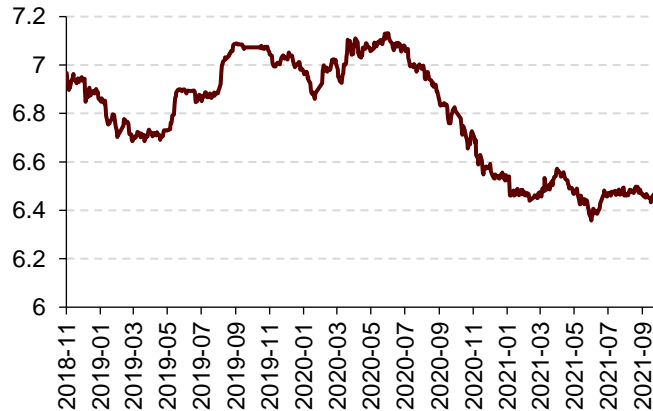
单位: 亿元 ■ 公开市场操作:货币净投放



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210924)

图 64: 美元兑人民币中间价报 6.4662

— 中间价:美元兑人民币



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210929)

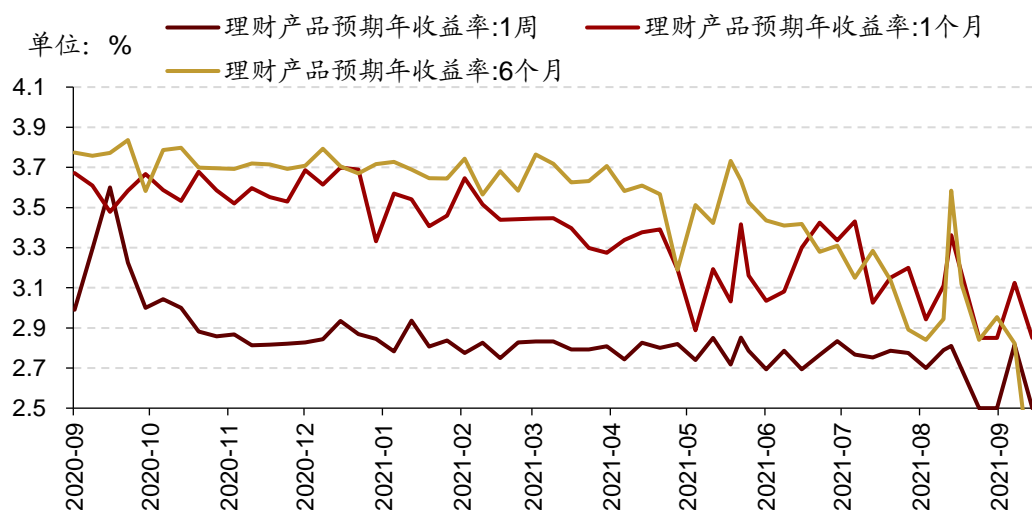
1 周/1 个月/6 个月理财产品收益率下行。截至 9 月 26 日，1 周理财产品预期收益率为 2.50%，较上周下行 32bps；1 个月理财产品预期收益率为 2.85%，较上周下行 27bps；6 个月理财产品预期收益率为 2.10%，较上周下行 72 个 bps。

表 11: 理财产品预期年收益率

		当前值 (%)	周环比(bps)	月环比(bps)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场	1 周	2.50	-32	-31
	1 个月	2.85	-27	-51
	6 个月	2.10	-72	-148

资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210926)

图 65: 6 个月理财产品收益率较上周下行 72 个 bp

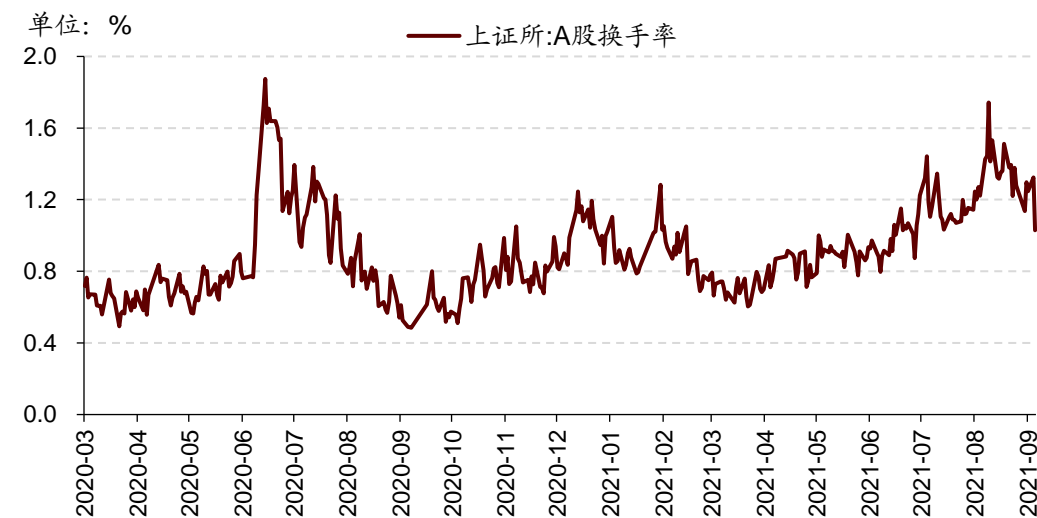


资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210926)

## 2、A 股换手率和日成交额下行

**A 股换手率和日成交额下行。**截至 9 月 28 日, 上证 A 股换手率为 1.03%, 较上周下行 0.25 个百分点; 沪深两市日总成交额下行, 两市日成交总额为 10143.4 亿元人民币, 较上周下行 21.94%。

图 66: A 股换手率为 1.03%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210928)

**在债券收益率方面, 3 年国债到期收益率下行。**截至 9 月 28 日, 6 个月国债到期收益率本周与上周基本持平为 2.29%; 1 年国债到期收益率与上周基本持平为 2.39%, 3 年期国债到期收益率下行 4bp 至 2.55%。5 年期债券期限利差上行 2bp 至 0.35%; 10 年期债券期限利差较上周上行 2bp 至 0.50%; 1 年期 AAA 债券信用利差上行 8bp 至 0.48%; 10 年期 AAA 级债券信用利差下行 2bp 至 0.86%。

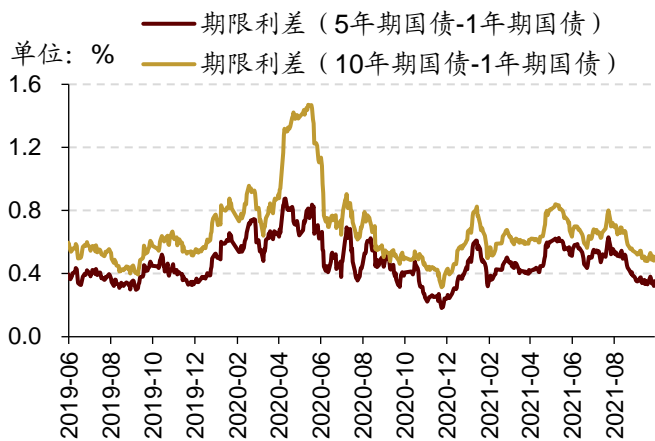
表 12: 国债到期收益率、期限利差和信用利差

		当前值	周环比(%)	月环比(%)
国债到期收益率	6 个月	2.29	0	20
	1 年	2.39	0	11
	3 年	2.55	-4	0
期限利差	5 年期	0.35	2	-3

信用利差	10 年期	0.50	2	-4
	1 年期	0.48	8	12
	10 年期	0.86	-2	1

资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210917)

图 67: 10 年期国债期限利差较上周上行 2 个 bp



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210928)

图 68: 1 年期信用利差较上周上涨 8bp

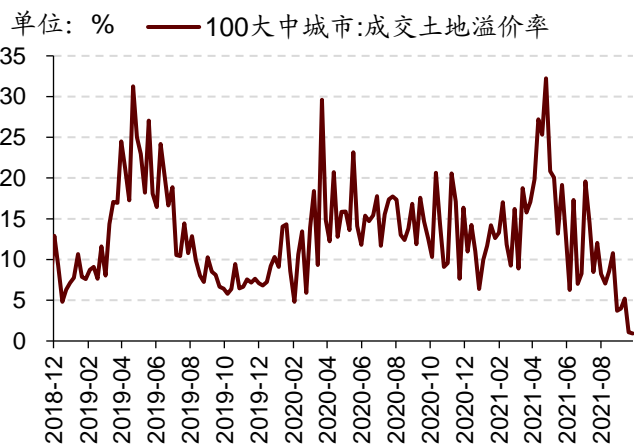


资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210928)

### 3、本周土地成交溢价率下行，商品房成交面积下降

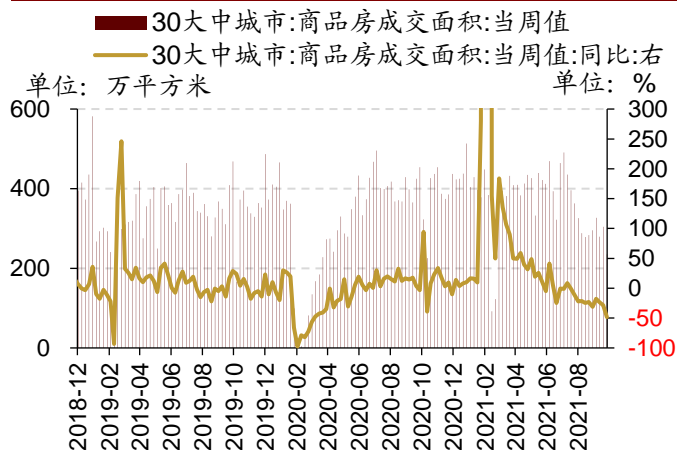
本周土地成交溢价率下行，商品房成交面积下行。截至 9 月 26 日，100 大中城市土地成交溢价率为 0.91%，较上周下行 0.17 个百分点；30 大中城市商品房成交面积当周值为 235.27 万平方米，较上周下降 22.71%。

图 69: 100 大中城市土地成交溢价率为 0.91%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210926)

图 70: 30 大中城市商品房成交面积周环比下行 22.71%



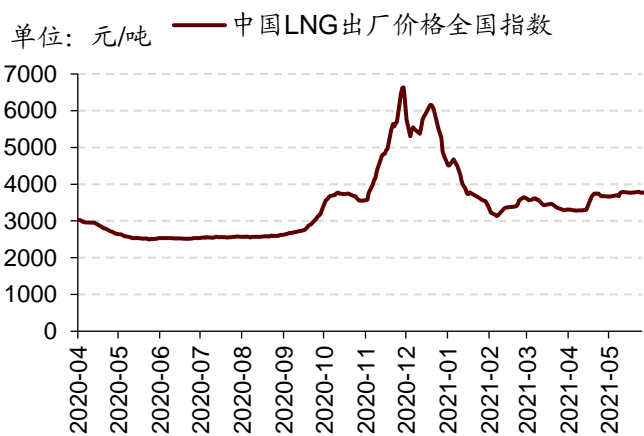
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20210926)

## 七、公用事业

### 1、我国天然气出厂价下行

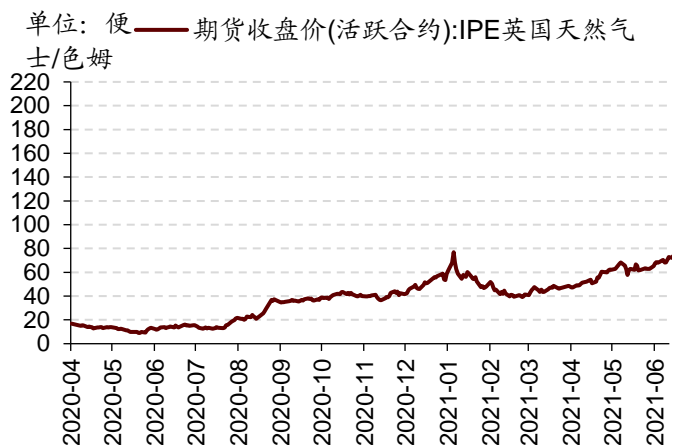
我国天然气出厂价下行，英国天然气期货结算价上行。截至 9 月 29 日，我国天然气出厂价报 5993.0 元/吨，较上周下行 1.95%；英国天然气期货结算价收于 195.38 便士/色姆，较上周上行 4.99%。

图 71：中国 LNG 天然气出厂价下行 1.95%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20210929）

图 72：英国天然气期货结算价周环比上行 4.99%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20210928）



## 分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了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。

**张夏：**中央财经大学国际金融专业硕士，哈尔滨工业大学工学学士。自 2011 年起加入招商证券，从事金融产品、大类资产配置及投资策略研究。目前担任首席策略分析师。

**耿睿坦：**香港科技大学经济学硕士，中山大学金融学学士。自 2018 年加入招商证券，从事策略研究。目前负责行业比较和业绩分析。

**陈星宇：**复旦大学经济学硕士，南开大学管理学学士。自 2020 年加入招商证券，从事策略研究。目前负责行业比较和业绩分析。

## 投资评级定义

### 公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

### 公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

### 行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。