

## 定期报告

2020年09月09日

## 相关报告

《天然橡胶涨价不止，软件产业利润增幅扩大——行业景气观察（0902）》

《纯碱需求持续增强，面板价格维持涨势——行业景气观察（0826）》

《中游制造量价修复，资源品价格暂稳——行业景气观察（0819）》

《工程机械景气延续，车市保持复苏态势——行业景气观察（0812）》

《水泥价格逐渐企稳，光伏产业链延续涨价——行业景气观察（0805）》

《全社会用电量加速修复，海外半导体设备出货增幅扩大——行业景气观察（0729）》

《铜库存快速降低，基站产量加速上行——行业景气观察（0722）》

《工业金属持续涨价，硅料电池片价格修复——行业景气观察（0715）》

《重卡行业景气持续，多种疫苗批签发快速增长——行业景气观察（0708）》

《光伏需求有望逐步抬升，生猪养殖利润持续反弹——行业景气观察（0701）》

张夏

0755-82900253

zhangxia1@cmschina.com.cn

S1090513080006

耿睿坦

gengruiyan@cmschina.com.cn

S1090520020001

陈星宇（研究助理）

chenxingyu@cmschina.com.cn

## 重卡销量再创新高，半导体销量同比企稳

## ——行业景气观察（0909）

TMT方面，8月我国集成电路当月进出口金额保持两位数同比增长，贸易逆差有所扩大；7月全球半导体销售额同比上行。中游制造方面，多数锂材料价格上涨；光伏行业综合价格指数继续上行；8月挖掘机销量同比增速维持在高位，装载机销量同比增幅收窄，重卡销量再次刷新历史同期记录。消费需求方面，自繁自养生猪养殖和外购仔猪养殖利润下降，7月份猪肉进口数量和进口金额同比增幅收窄；肉鸡苗价格下行幅度较大。资源品方面，螺纹钢价格小幅下降；玻璃价格涨幅收窄，多地水泥价格指数上行；化工品价格略有下降；原油价格下行；铜库存降幅较大，黄金、白银价格回落。金融地产方面，土地成交溢价率下行，30大中城市商品房成交面积同比继续上行。公用事业方面，我国天然气出厂价上行。

- **【本周关注】**近期新能源车产业链出现较为明显的回暖迹象，电解液相关材料价格持续上涨。从价格区间来看，六氟磷酸锂的价格目前处于历史较低位置，未来上行空间较大。从需求端来看，六氟磷酸锂作为最常用的电解液锂盐，是动力电池必备的材料之一，海内外新能源车产销的爆发预计大幅提升对锂电池的需求。但由于行业存在较高壁垒，短期厂商难以大量涌入，已有厂商的产能扩张也需要较长时间。下半年供给偏紧状态有望带来以六氟磷酸锂为代表的电解液材料价格继续修复。
- **【信息技术】**DRAM 存储器价格上行，NAND flash 存储器价格下降。8月份集成电路当月进出口金额均保持两位数同比增速，贸易逆差有所扩大。7月全球半导体销售额同比上行。32"W 液晶电视面板价格继续上涨。
- **【中游制造】**本周电解镍价格下降，锰酸锂和磷酸锂铁价格涨幅较大，多数钴材料价格下降。光伏行业综合价格指数继续上行，多晶硅价格指数涨幅较大；7月份光伏设备元器件制造出口交货当月值环比降幅扩大。CCFI 上行，BDTI 下行。8月挖掘机销量同比增速维持在高位；装载机销量同比上行；重卡销量创同期历史新高。
- **【消费需求】**本周生猪和猪肉价格均下行；自繁自养生猪养殖和外购仔猪养殖利润下降；7月份猪肉进口数量和进口金额同比继续上行，涨幅有所收窄。肉鸡苗价格下行幅度较大。蔬菜价格指数下降，棉花期货价格小幅下降，玉米期货价格上涨。电影票房增幅收窄。
- **【资源品】**建筑钢材成交保持回暖态势；螺纹钢价格小幅下降，钢坯价格上涨，铁矿石和钢坯库存均上行，全国高炉开工率和钢厂产能利用率均继续降低。动力煤、焦煤和焦炭期货结算价格上行；秦皇岛港煤炭库存和京津唐港炼焦煤库存下行，天津港焦炭库存上行幅度较大。浮法玻璃均价涨幅收窄，多数地区水泥价格上涨。原油价格降幅较大，库存持续回落。有机化工品期货价格多数下跌。工业金属中锌、锡、钴、镍、铅等价格下跌，多数金属库存下降，其中铜库存降幅较大；黄金价格下行，白银现货价格跌幅较大。
- **【金融地产】**货币市场本周净回笼，SHIBOR 利率和银行间同业拆借加权利率均下行。1周/6个月理财产品预期收益率上行。A股成交额上行。土地成交溢价率下行，30大中城市商品房成交面积同比继续上行。
- **【公用事业】**我国天然气出厂价小幅上行，英国天然气期货结算价下行。
- **风险提示：**产业扶持度不及预期，宏观经济波动

# 每日免费获取 研究报告

1. 每日微信群内分享 **10+最新** 重磅报告
2. 定期分享 **华尔街日报、金融时报、经济学人**
3. 和群成员切磋交流，对接 **优质合作资源**
4. 累计解锁 **8万+** 研报/案例，**7000+** 工具/模板

手机用户建议先截屏本页，微信扫一扫

或搜索公众号 “**新商业内参**”  
回复 “进群” 加入每日报告分享微信群  
回复 “2020” 领取1000份行业资料包

(此页只为需要行业资料的朋友提供便利，如果影响阅读体验，请多多理解)

【1000份最新行业资料礼包】

关注回复 “2020” 领取



## 正文目录

<b>一、本周行业景气度核心变化总览 .....</b>	<b>5</b>
1、价格低位+新能源车拉升需求：电解液价格上行 .....	5
2、行业景气度核心变化总览 .....	7
<b>二、信息技术产业 .....</b>	<b>8</b>
1、DRAM 储存器价格上行 .....	8
2、8月集成电路进出口同比上行，贸易逆差扩大 .....	8
3、7月全球半导体销售额同比上行 .....	9
4、32"W 液晶电视面板价格持续上涨 .....	9
<b>三、中游制造业 .....</b>	<b>11</b>
1、多数锂材料价格上涨 .....	11
2、光伏行业价格指数继续上行，硅料现货价格涨幅较大 .....	12
3、CCFI 上行，BDTI 下行 .....	15
5、8月挖掘机、装载机销量同比持续上行 .....	15
6、8月重卡销量创同期历史新高 .....	16
<b>四、消费需求景气观察 .....</b>	<b>17</b>
1、生猪养殖利润下降，肉鸡苗价格降幅较大 .....	17
2、电影票房增幅收窄 .....	18
<b>五、资源品高频跟踪 .....</b>	<b>20</b>
1、螺纹钢价格下降，钢坯库存上行 .....	20
2、动力煤期货价格上涨，天津港焦炭库存增加 .....	22
3、玻璃价格涨幅收窄，水泥价格多数上行 .....	23
4、国际原油价格降幅较大，化工品价格出现回落 .....	24
5、工业金属价格多数下降 .....	27
<b>六、金融地产行业 .....</b>	<b>30</b>
1、货币市场本周净回笼，SHIBOR 利率下行 .....	30
2、A股成交额上行 .....	31
3、土地成交溢价率下行，商品房成交面积同比上行 .....	32
<b>七、公用事业 .....</b>	<b>34</b>
1、我国天然气出厂价小幅上行 .....	34

## 图表目录

图 1: 六氟磷酸锂价格处于历史低位 .....	6
图 2: 7 月份我国新能源车销量同比增长 22.65% .....	6
图 3: 4GB 1600MHz DRAM 价格周环比上涨 3.82% .....	8
图 4: 64GB NAND flash 价格周环比下行 0.36% .....	8
图 5: 8 月我国集成电路进口金额当月同比增长 11.09% .....	9
图 6: 8 月集成电路贸易逆差有所扩大 .....	9
图 7: 7 月全球半导体销售额当月同比增长 4.9% .....	9
图 8: 32"W 液晶电视面板均价相比上次价格上涨 4.55% .....	10
图 9: 本周电解液溶剂 DMC 价格维持不变 .....	11
图 10: 电解液溶质六氟磷酸锂价格维持不变 .....	11
图 11: 本周钴酸锂价格上涨 0.91% .....	12
图 12: 本周电解镍价格下跌 3.36% .....	12
图 13: 本周四氧化三钴价格下行 1.38% .....	12
图 14: 本周电解钴价格下行 2.49% .....	12
图 15: 本周光伏行业综合价格指数上涨 0.25% .....	13
图 16: 本周进口多晶硅料价格上涨 2.79% .....	14
图 17: 本周硅片价格维持不变 .....	14
图 18: 本周多晶电池片现货价上涨 1.11% .....	14
图 19: 本周晶硅光伏组件价格维持不变 .....	14
图 20: 7 月份光伏设备元器件制造出口交货值当月同比下降 9.56% .....	14
图 21: CCFI 周环比上行 1.85% .....	15
图 22: BDI 周环比下行 9.72% .....	15
图 23: 8 月挖掘机销量当月同比增长 51.3% .....	16
图 24: 8 月装载机销量当月同比增长 6.29% .....	16
图 25: 36 个城市猪肉平均零售价较上周下降 0.22% .....	17
图 26: 外购仔猪养殖利润较上周下降 4.05% .....	17
图 27: 主产区肉鸡苗平均价格周环比下降 38.14% .....	18
图 28: 36 个城市鸡肉平均零售价格周环比下降 0.24% .....	18
图 29: 中国寿光蔬菜价格指数较上周下降 0.86% .....	18
图 30: 玉米期货价周上涨 1.12% .....	18
图 31: 本周电影票房收入 8.03 亿元, 周环比降低 53.7% .....	19
图 32: 主流贸易商全国建筑钢材成交量(十日平均) .....	20
图 33: 主要钢材品种库存量上行 1.35% .....	21
图 34: 港口铁矿石库存量周环比上行 0.56% .....	21
图 35: 钢坯库存量周环比上行 2.67% .....	21
图 36: 螺纹钢价格周环比下行 0.23% .....	21
图 37: 唐山钢厂高炉开工率周环比下降 1.59 个百分点 .....	21
图 38: 本周动力煤期货结算价上涨 1.85% .....	22
图 39: 秦皇岛动力煤价格周环比下行 0.04% .....	23
图 40: 焦炭期货价格上行 1.92% .....	23
图 41: 天津港焦炭库存较上周上行 8.33% .....	23
图 42: 秦皇岛港煤炭库存周环比下行 0.1% .....	23
图 43: 全国主要城市浮法玻璃现货均价较上周上行 0.30% .....	24
图 44: 浮法玻璃库存较上周下行 7.32% .....	24

图 45: 全国水泥价格指数上行 0.54% .....	24
图 46: 长江地区水泥价格指数较上周上行 1.20% .....	24
图 47: 8 月我国原油进口数量当月同比上行 12.60% .....	25
图 48: 8 月我国原油进口金额当月同比下行 24.61% .....	25
图 49: Brent 原油现货价格下行 13.38%, WTI 原油价格下行 14.03%.....	26
图 50: 醋酸价格周涨 2.20% .....	27
图 51: 本周纯碱期货价格上涨 0.51% .....	27
图 52: 本周长江有色市场锌价格下行 3.83%.....	28
图 53: 本周长江有色市场铜价格上行 0.38%.....	28
图 54: 本周铜库存下降 13.26% .....	28
图 55: 本周锡库存上行 5.53% .....	28
图 56: 伦敦现货白银价格周跌 7.65% .....	29
图 57: COMEX 白银价格周跌 5.61%.....	29
图 58: 上周公开市场货币净回笼 4700 亿元.....	30
图 59: 美元兑人民币汇率中间价报 6.8498 .....	30
图 60: 6 个月理财产品预期收益率上行 6 个 bps.....	31
图 61: A 股换手率为 0.75% .....	31
图 62: 5 年期国债期限利差周上行 3bps .....	32
图 63: 1 年期信用利差周上行 4bps.....	32
图 64: 100 大中城市土地成交溢价率下行至 9.17%.....	33
图 65: 30 大中城市商品房成交面积周环比下行 8.98%.....	33
图 66: 30 大中城市商品房日成交面积周环比下行 12.1%.....	33
图 67: 二线城市商品房日成交面积周环比下行 18.9%.....	33
图 68: 中国 LNG 天然气出厂价上行 0.04% .....	34
图 69: 英国天然气期货结算价周环比下行 5.40% .....	34
 表 1: 今年下半年以后六氟供给偏紧 .....	6
表 2: 本周行业景气度核心变化总览 .....	7
表 3: 新能源汽车中上游产品价格 .....	11
表 4: 光伏行业产品价格 .....	13
表 5: 2020 年 8 月中国重卡市场销量一览 (单位: 万) .....	16
表 6: 钢材价格、库存和产能 .....	20
表 7: 煤炭价格、库存和耗煤量 .....	22
表 8: 原油数据变化 .....	25
表 9: 化工品价格周变化 .....	26
表 10: 工业金属价格与库存 .....	27
表 11: SHIBOR 与银行间同业拆借利率 .....	30
表 12: 理财产品预期年收益率 .....	30
表 13: 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、价格低位+新能源车拉升需求：电解液价格上行

近期新能源车产业链出现较为明显的回暖迹象，电解液相关材料价格持续上涨。其中六氟磷酸锂的价格相比8月底上调了4000元/吨；碳酸二甲酯的价格从7月初以来持续上涨，到目前价格增长了3500元/吨。六氟磷酸锂价格的上涨传导至电解液，锰酸锂、磷酸铁锂价格均有较大幅度上行，后续我们仍看好以六氟磷酸锂为代表的电解液价格上行空间。

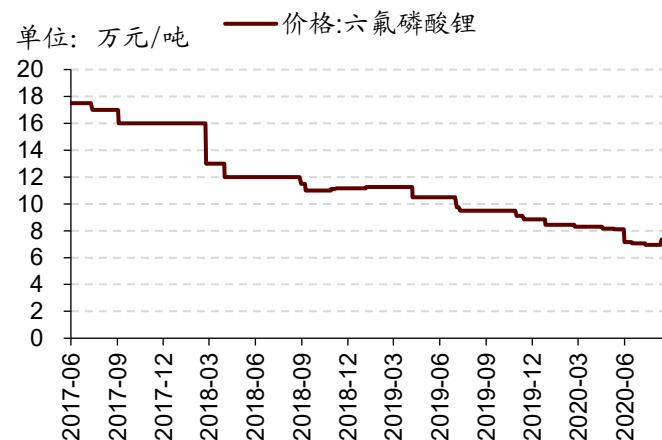
从价格区间来看，六氟磷酸锂的价格目前处于历史较低位置，未来上行空间较大。上半年由于疫情的冲击，六氟磷酸锂价格持续下滑，一度跌至7万元以下，创2014年以来的新低。2015-2016年得益于动力电池的迅速发展，六氟磷酸锂的需求急剧攀升，价格一度上涨至40万元/吨以上。随后高额的利润吸引大批厂商的涌入，产能过剩导致六氟磷酸锂价格大幅下探。目前六氟磷酸锂的价格创2014年以来的新低，与高点时期的价格相差较远，未来价格上行还有较大空间。

从需求端来看，海内外新能源车市场的回暖将带来六氟磷酸锂需求的快速增长。根据最新公布的数据，8月份欧洲主要十国新能源车销量达到8.3万辆，同比增长170%。我国7月份新能源车产量9.97万量，销量9.79万辆，同比均有大幅提升。特斯拉Model Y也在近期宣布将于明年交付。六氟磷酸锂作为最常用的电解液锂盐，是动力电池必备的材料之一，海内外新能源车产销的爆发预计大幅提升对锂电池的需求。此外，非锂电池的需求也有明显的好转。根据招商电新组的测算，预计下半年整体锂电需求接近170GWh，对应产生2.1万吨的六氟磷酸锂需求，明年全球六氟磷酸锂的需求有望达到4.4-5万吨。

从供给端来看，由于行业存在较高的壁垒，产能短期难以大幅提升。一方面，六氟磷酸锂的原材料具有较强的毒性和腐蚀性，对生产的安全性和环保性都有较高的要求，所以一般对企业的资质背景有要求较高，短期厂商数量难以大量增加；另一方面，生产线的建设周期一般为18-20个月，设备的定制、认证都需要较长时间，生产线扩产后产能释放也需要较长时间，所以短期已有企业的产能也难以大幅增加。根据招商电信组调研结果，目前全球六氟磷酸锂的产能主要在国内，全行业名义产能5-5.5万吨，实际有效产能约4-4.5万吨，供给仍然处于偏紧的状态。

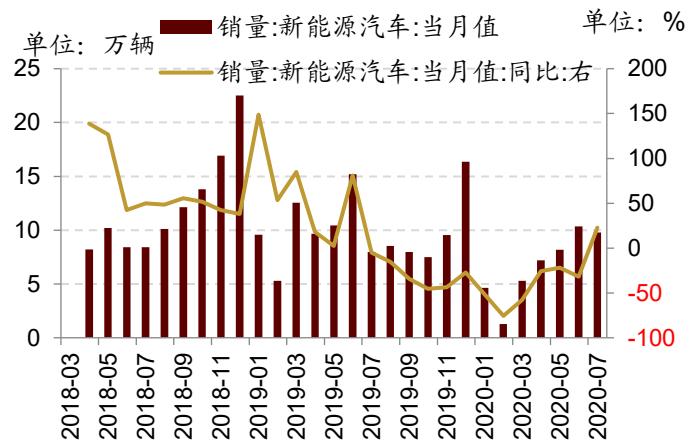
下半年来看，新能源车市的复苏，尤其欧洲新能源车产销的不断攀升，将催生对六氟磷酸锂等电解液材料的大量需求，而受限于行业属性，其产能短期内难以快速提升，供需的差距有望带来以六氟磷酸锂为代表的电解液材料价格继续修复。

图 1：六氟磷酸锂价格处于历史低位



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20200909)

图 2: 7月份我国新能源车销量同比增长 22.65%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20200909)

表 1: 今年下半年以后六氟供给偏紧

	2020年上半年估算	2020年下半年估算	2021年估算
中国新能源汽车销量 (万辆)	38.8	72.9	162.5
海外新能源汽车销量 (万辆)	52.3	89.1	202.7
中国动力电池需求 (GWh)	25.1	47.1	107.3
海外动力电池需求 (GWh)	23.3	39.7	94.7
其他锂电池需求 (GWh)	43.8	81.3	150.1
锂电池合计需求 (GWh)	92.2	168.2	352.1
六氟磷酸锂需求 (万吨)	1.15	2.10	4.40
六氟磷酸锂产能 (万吨)	2.22	2.22	4.80

资料来源: Wind, 招商证券电新组测算

## 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	建筑钢材成交量保持回暖态势；螺纹钢价格小幅下降，钢坯价格上涨；铁矿石和钢坯库存均上行；全国高炉开工率和钢厂产能利用率均继续降低。	↓	↓
	煤炭	动力煤、焦煤和焦炭期货结算价格均上行；秦皇岛港煤炭库存略有下降，京津唐港炼焦煤库存继续下行，天津港焦炭库存上行幅度较大。	-	
	有色	本周工业金属中，锌、锡、钴、镍、铅等价格下跌，多数金属库存下降，其中铜库存降幅较大；黄金价格下行，白银现货价格跌幅较大。	↓	
	建材	本周浮法玻璃均价涨幅收窄，库存较大幅度回落，产能利用率小幅下行；全国水泥价格指数小幅上行，长江、东北、华北、华东和中南地区水泥价格指数上行。	↑	
	化工	原油价格下降，库存持续回落；8月我国原油进口数量同比上行，进口金额同比继续下行；无机化工产品价格中，醋酸和纯碱价格均上行；有机化工品期货价格多数下跌，甲醇、LLDPE等价格均上涨，燃料油、天然橡胶、聚丙烯、沥青、PVC、PTA价格有所降低。	↓	
中游制造	新能源车	锰酸锂、磷酸锂铁价格涨幅较大；氧化钴、四氧化三钴价格下行；电解镍、电解钴价格下降。	-	↑
	电气设备	本周光伏行业综合价格指数上行，多晶硅价格指数涨幅较大，电池片价格指数有所下行；光伏产业链中硅料、多晶电池片价格上涨；硅片、组件现货价格保持不变。	↑	
	交通运输	本周中国出口集装箱运价指数CCFI和中国沿海散货运价综合指数CCBFI均上行；波罗的海干散货指数BDI和原油运输指数BDTI均下行。	-	
	工程机械	8月挖掘机销量同比增速维持在高位；装载机销量同比继续上行，增幅有所收窄；重卡销量创同期历史新高。	↑	
消费服务	农林牧渔	生猪和猪肉价格均下行；自繁自养生猪养殖和外购仔猪养殖利润有所下降；肉鸡苗价格下行幅度较大；蔬菜价格指数下行，棉花期货价格小幅下降，玉米期货价格继续上涨。	↓	-
	电影票房	电影票房增幅收窄。	-	
信息技术	电子	DRAM存储器价格上行，NAND flash存储器价格下降；8月份集成电路当月进出口金额均保持两位数同比增长，贸易逆差有所扩大；7月全球半导体销售额同比上行，美洲、中国和亚太地区半导体销售额同比增幅收窄，日本和欧洲地区半导体销售额同比降幅收窄；32" W液晶电视面板价格持续上涨。	↑	↑
金融地产	房地产	土地成交溢价率下行，30大中城市商品房成交面积同比继续上行，涨幅有所收窄。	-	↓
	证券	A股成交额上行，换手率维持不变。	↑	
	银行	货币市场净回笼；隔夜/1周/2周SHIBOR利率均下行；1天/7天/14天银行间同业拆借利率下行；1个月理财产品预期收益率下行，1周/6个月理财产品预期收益率上行。	↓	
公用事业	燃气	我国天然气出厂价小幅上行，英国天然气期货结算价下行。	-	-

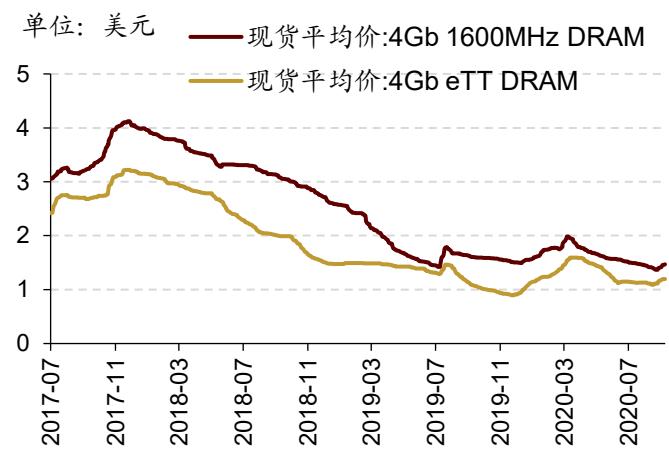
资料来源：Wind，招商证券

## 二、信息技术产业

### 1、DRAM 储存器价格上行

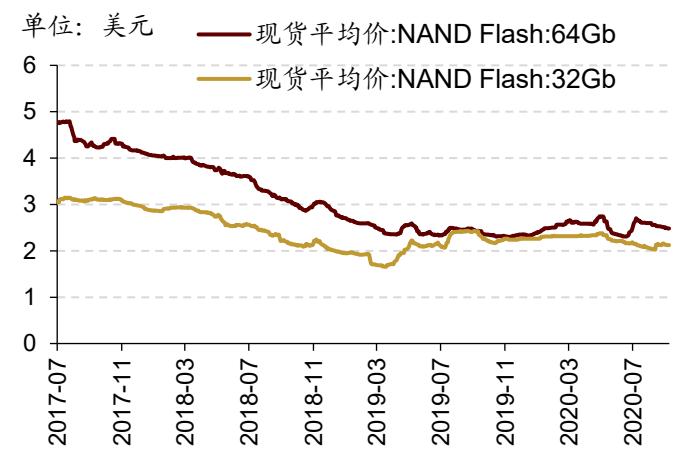
DRAM 存储器价格上行, NAND flash 存储器价格有所下降。截至 9 月 8 日, 4GB 1600MHz DRAM 价格周环比上涨 3.82% 至 1.469 美元, 4GB eTT DRAM 价格周环比上涨 1.70% 至 1.195 美元。32GB NAND flash 价格周环比下行 0.09% 至 2.125 美元, 64GB NAND flash 价格周环比下行 0.36% 至 2.481 美元。

图 3: 4GB 1600MHz DRAM 价格周环比上涨 3.82%



资料来源: DRAMexchange、招商证券 (更新时间:20200908)

图 4: 64GB NAND flash 价格周环比下行 0.36%



资料来源: DRAMexchange、招商证券 (更新时间:20200908)

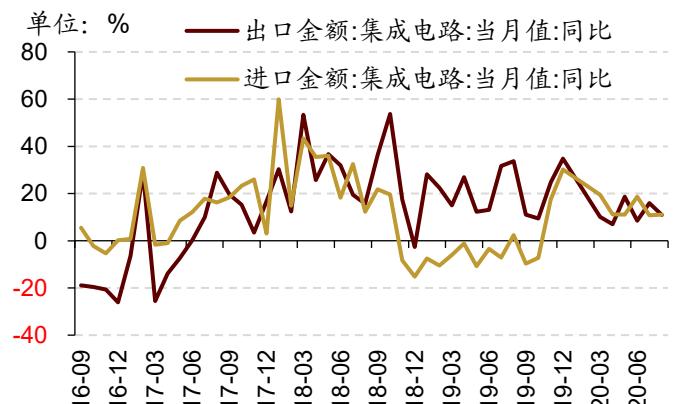
### 2、8月集成电路进出口同比上行, 贸易逆差扩大

8月份我国集成电路当月进出口金额均保持两位数同比增速, 贸易逆差有所扩大。根据海关总署统计数据, 8月份当月我国集成电路进口额为 311.94 亿美元, 同比增长 11.09%, 相比 7 月份增速提高 0.25 个百分点; 1-8 月份进口金额累计同比增速为 11.80%。

8月份当月我国集成电路出口金额为 103.01 亿美元, 同比增长 10.91%, 增幅收窄 4.99 个百分点; 1-8 月出口金额累计同比增速为 11.30%。

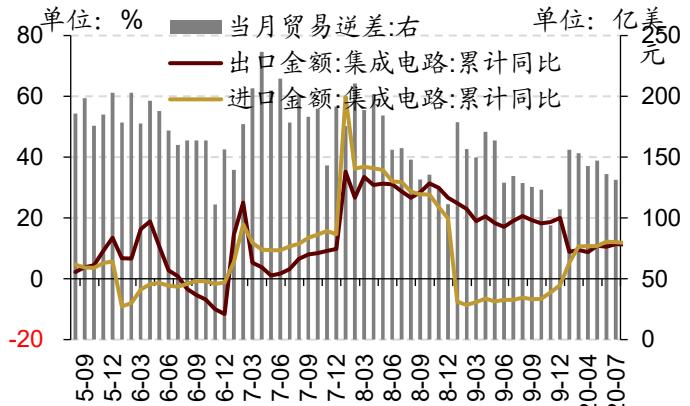
8月份我国集成电路当月贸易逆差为 208.94 亿美元, 同比增长 11.17%, 较 7 月份增幅扩大 3.07 个百分点。

图 5: 8月我国集成电路进口金额当月同比增长 11.09%



资料来源：海关总署、招商证券（更新时间：20200907）

图 6: 8月集成电路贸易逆差有所扩大

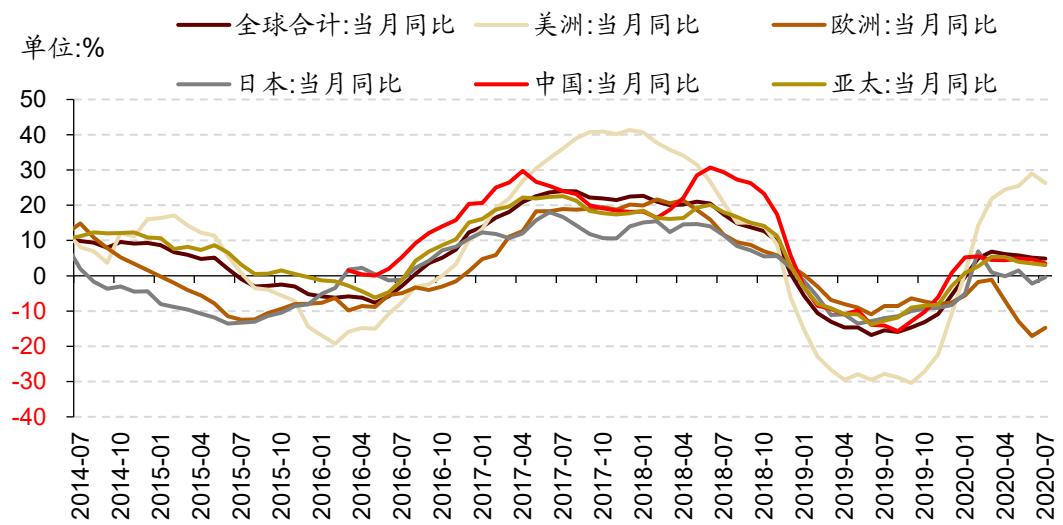


资料来源：海关总署、招商证券（更新时间：20200907）

### 3、7月全球半导体销售额同比上行

7月全球半导体销售额同比上行，美洲、中国和亚太地区半导体销售额同比继续上行，增幅均有所收窄，日本和欧洲地区半导体销售额同比下降，降幅收窄。根据美国半导体产业协会统计数据，7月全球半导体当月销售额为352.0亿美元，同比上行4.9%，比6月份增幅收窄0.2个百分点。从细分地区来看，美洲半导体销售额为76.9亿美元，同比增长26.3%，较6月涨幅收窄2.7个百分点；中国地区半导体销售额为122.9亿美元，同比增长3.5%，涨幅收窄1.2个百分点；亚太地区半导体销售额为217.2亿美元，同比增长3.1%，涨幅收窄0.4个百分点；日本半导体销售额为29.9亿美元，同比下降0.4%，跌幅收窄1.8个百分点；欧洲地区半导体销售额为27.9亿美元，较去年同期下滑14.7%，跌幅较上月收窄2.4个百分点。

图 7: 7月全球半导体销售额当月同比增长 4.9%



资料来源：美国半导体产业协会、招商证券（更新时间：20200904）

### 4、32"W 液晶电视面板价格持续上涨

32"W 液晶电视面板价格持续上涨。由于需求持续释放，叠加韩企逐步退出大面板的生

产，液晶电视面板价格持续上行。本周 32"W 液晶电视面板均价为 46 美元，相比上次（8月 20 日）公布的价格上行 4.55%。

图 8：32"W 液晶电视面板均价相比上次价格上涨 4.55%



### 三、 中游制造业

#### 1、 多数锂材料价格上涨

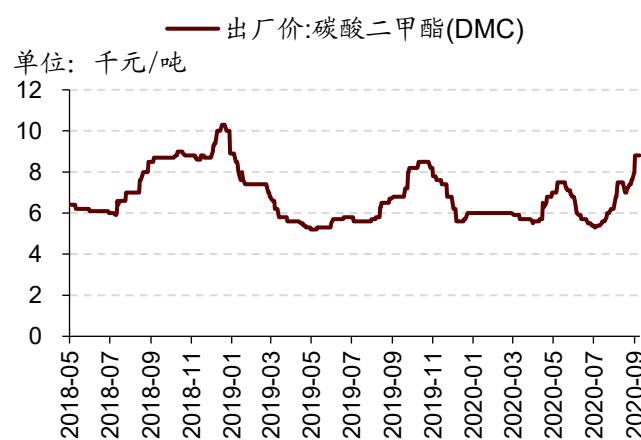
本周电解镍价格下降，锰酸锂和磷酸铁锂价格涨幅较大，多数钴材料价格下降。在电解液方面，截至9月8日，电解液溶剂DMC价格维持在8800.0元/吨，月环比增长17.33%；六氟磷酸锂价格维持在7.35万元/吨，月环比增长5.76%。在正极材料方面，截至9月9日，电解镍现货均价较上周下跌3.36%至1194500.0元/吨；电解锰市场平均价格维持在11000.0元/吨。在锂原材料方面，截至9月9日，电池级碳酸锂现货价格维持在44600.0元/吨；氢氧化锂价格维持在49000.0元/吨；国产钴酸锂60%价格周涨0.91%至222.0元/千克；电解液锰酸锂价格周环比增长10.26%至2.15万元/吨；电解液磷酸铁锂价格周环比增长10.0%至3.30万元/吨。钴产品中，电解钴价格下滑，截至9月9日，电解钴价格较上周下跌2.49%至274500.0元/吨；氧化钴价格周跌0.94%至211.0元/千克；四氧化三钴价格周跌1.38%至215.0元/千克；钴粉价格维持在296.0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	8800.00	0.00	17.33
	六氟磷酸锂	万元/吨	7.35	0.00	5.76
正极材料	电解镍:Ni9996:华南(现货平均价)	元/吨	1194500.0	-3.36	6.18
	电解锰:1#(平均价)	元/吨	11000.00	0.00	0.92
锂原材料	碳酸锂(电池级):国内(现货价)	元/吨	44600.00	0.00	0.00
	氢氧化锂56.5%:国产	元/吨	49000.00	0.00	0.00
	钴酸锂60%、4.35V:国产	元/千克	222.00	0.91	7.77
	电解液:锰酸锂	万元/吨	2.15	10.26	10.26
	电解液:磷酸铁锂	万元/吨	3.30	10.00	10.00
	钴粉-200目:国产	元/千克	296.00	0.00	0.00
钴产品	氧化钴:>72%:国产	元/千克	211.00	-0.94	0.00
	四氧化三钴:>72%:国产	元/千克	215.00	-1.38	0.00
	电解钴:Co99.98:华南(现货平均价)	元/吨	274500.00	-2.49	-1.44

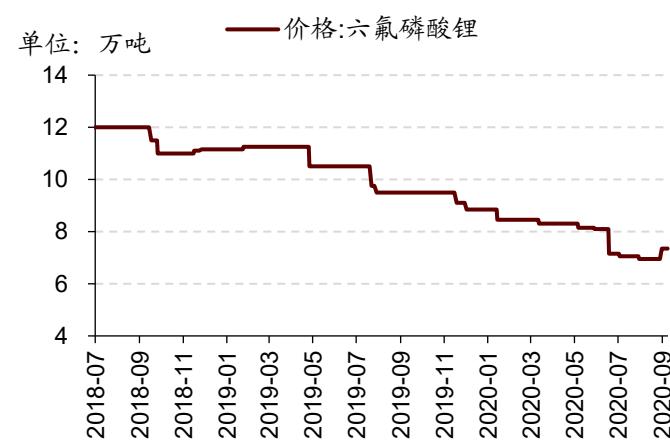
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20200909）

图9：本周电解液溶剂DMC价格维持不变



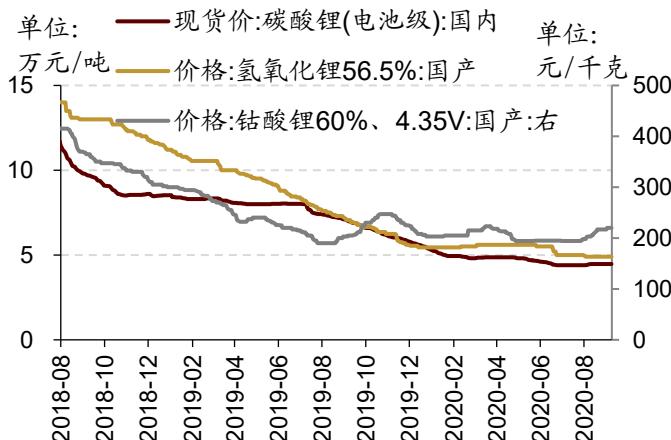
敬请阅读末页的重要说明

图10：电解液溶质六氟磷酸锂价格维持不变



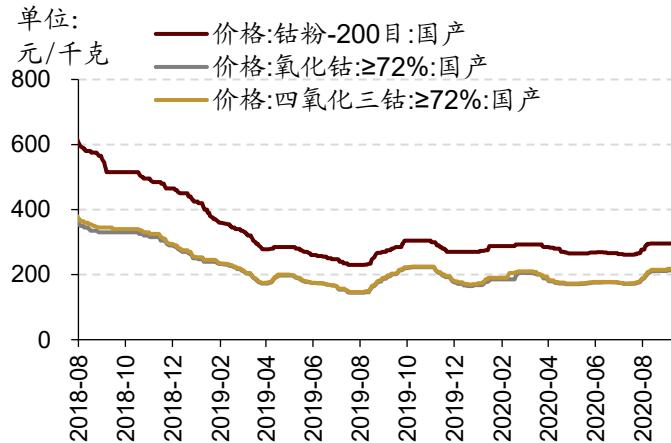
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200908)

图 11: 本周钴酸锂价格上涨 0.91%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200909)

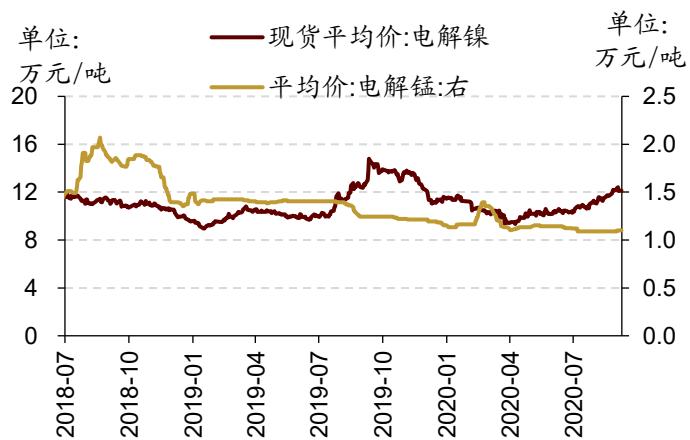
图 13: 本周四氧化三钴价格下行 1.38%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200909)

资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200908)

图 12: 本周电解镍价格下跌 3.36%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200909)

图 14: 本周电解钴价格下行 2.49%

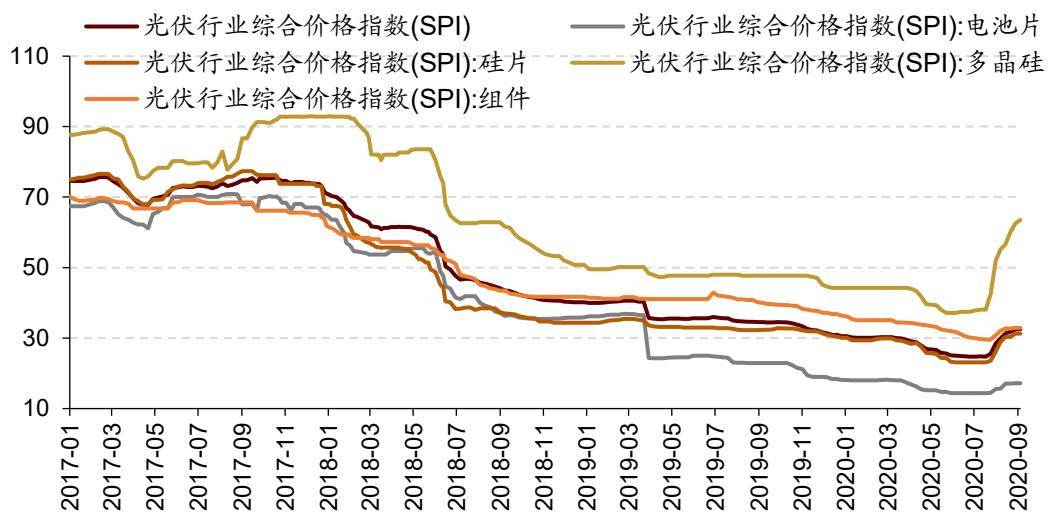


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200909)

## 2. 光伏行业价格指数继续上行, 硅料现货价格涨幅较大

本周光伏行业综合价格指数继续上行, 多晶硅价格指数涨幅较大, 电池片价格指数有所下行。截至 9 月 4 日, 光伏行业综合价格指数较上周上升 0.25% 至 32.52, 其中多晶硅价格指数周涨 1.49% 至 63.47, 电池片价格指数周跌 0.41% 至 17.16, 硅片价格指数维持在 31.25, 组件价格指数维持在 32.88。

图 15：本周光伏行业综合价格指数上涨 0.25%



资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20200904）

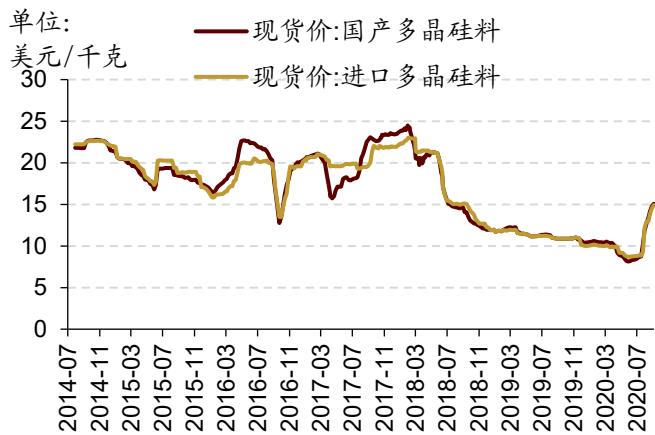
**本周光伏产业链中硅料、多晶电池片价格上涨；硅片、组件现货价格保持不变。**在硅料方面，截至 9 月 4 日，国产多晶硅料价格为 15.07 美元/千克，较上周上涨 1.77%；进口多晶硅料价格为 14.92 美元/千克，较上周上涨 2.79%。在硅片方面，截至 9 月 9 日，国内主流厂商多晶硅片平均出厂价维持在 1.22 元/片；国内主流厂商八寸单晶硅片平均出厂价维持在 2.59 元/片。在电池片方面，截至 9 月 4 日，156 多晶电池片现货价为 0.09 美元/瓦，较上周上涨 1.11%；截至 9 月 9 日，156 单晶硅电池片出厂价为 0.86 元/瓦，与上周持平。在组件方面，截至 9 月 2 日，晶硅光伏组件价格维持在 0.17 美元/瓦；薄膜光伏组件价格维持在 0.21 美元/瓦。

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	15.07	1.77	18.84
	现货价:进口多晶硅料	美元/千克	14.92	2.79	15.07
硅片	出厂价:多晶硅片:国内主流厂商平均	元/片	1.22	0.00	0.00
	现货价(周平均价):单晶硅片(156mm×156mm)	元/片	2.59	0.00	0.97
电池片	现货价:多晶电池片(156mm*156mm)	美元/瓦	0.09	1.11	-31.58
	出厂价:156 单晶硅电池片:国内主流厂商平均	元/瓦	0.86	0.00	5.56
组件	现货价(周平均价):晶硅光伏组件	美元/瓦	0.17	0.00	1.21
	现货价(周平均价):薄膜光伏组件	美元/瓦	0.21	0.00	0.48

资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20200909）

图 16: 本周进口多晶硅料价格上涨 2.79%



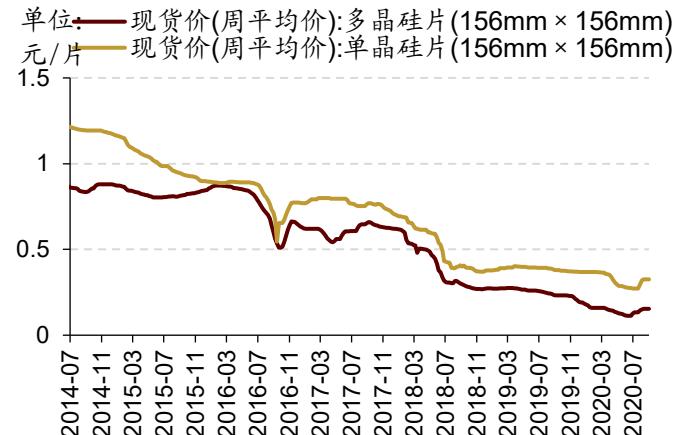
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200904)

图 18: 本周多晶电池片现货价上涨 1.11%



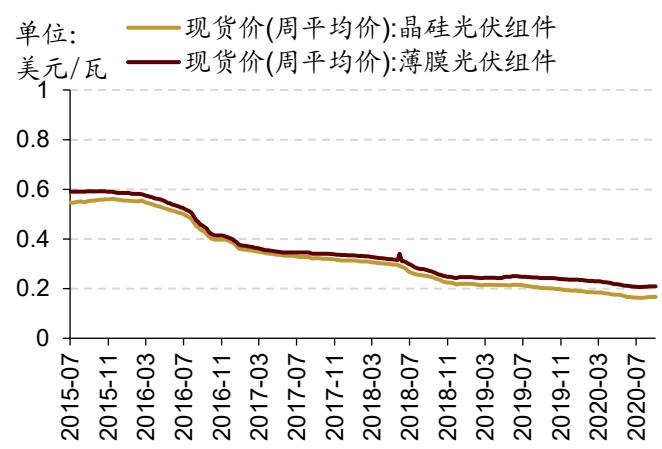
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200904)

图 17: 本周硅片价格维持不变



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200902)

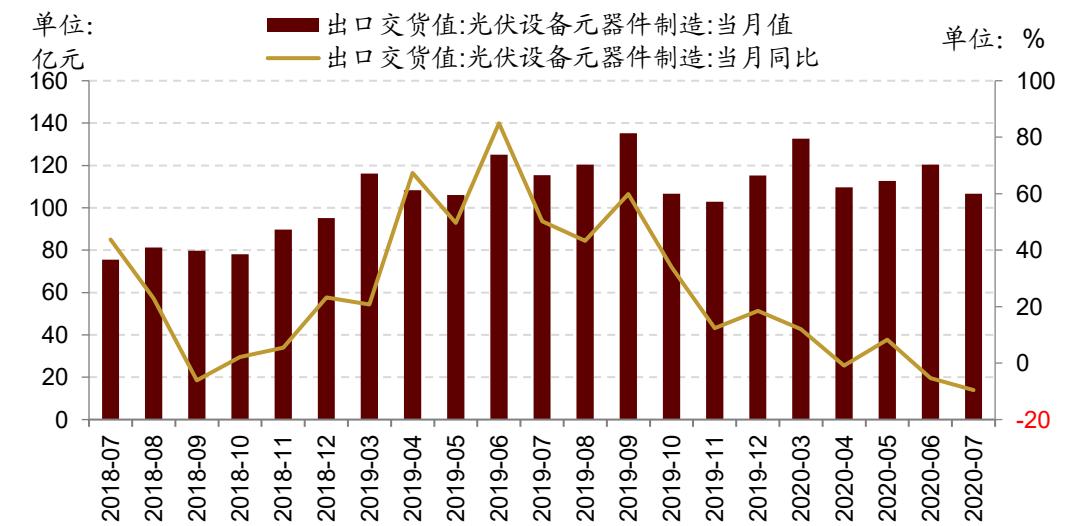
图 19: 本周晶硅光伏组件价格维持不变



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200902)

7月份光伏设备元器件制造出口交货当月值为106.68亿元,环比降低11.43%,同比降低9.56%,降幅较上月扩大4.23个百分点。

图 20: 7月份光伏设备元器件制造出口交货值当月同比下降 9.56%

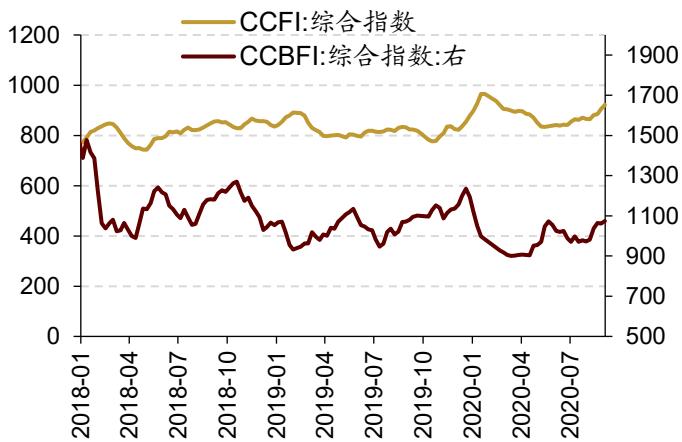


资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20200904）

### 3、CCFI 上行，BDTI 下行

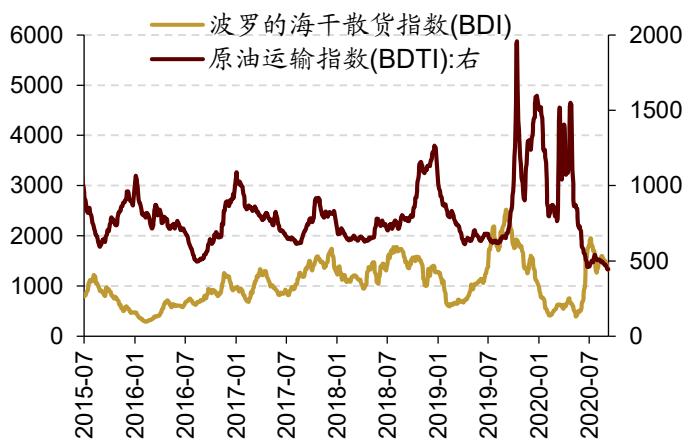
本周中国出口集装箱运价指数 CCFI 和中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 均上行。在国内航运方面，截至 9 月 4 日，中国出口集装箱运价综合指数 CCFI 上行 1.85% 至 922.00 点；中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 上行 1.21% 至 1074.58 点。本周波罗的海干散货指数 BDI 和原油运输指数 BDTI 均下行。在国际航运方面，截至 9 月 8 日，波罗的海干散货指数 BDI 为 1328.0 点，较上周下行 9.72%；原油运输指数 BDTI 为 446.0 点，较上周下行 4.29%。

图 21：CCFI 周环比上行 1.85%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200904）

图 22：BDI 周环比下行 9.72%



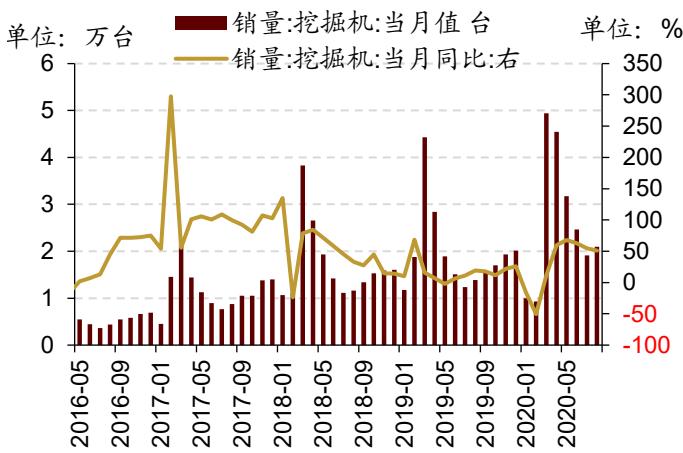
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200908）

### 5、8 月挖掘机、装载机销量同比持续上行

8 月挖掘机销量同比增速维持在高位。据中国工程机械工业协会数据，8 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 20939 台，同比增长 51.3%，增幅略有收窄但仍维持在 50% 以上。2020 年 1-8 月，挖掘机累计销量为 210474 台，累计同比增长 28.8%；其中国内累计销量为 190222 台，同比增长 29.7%；出口 20252 台，同比增长 20.8%。

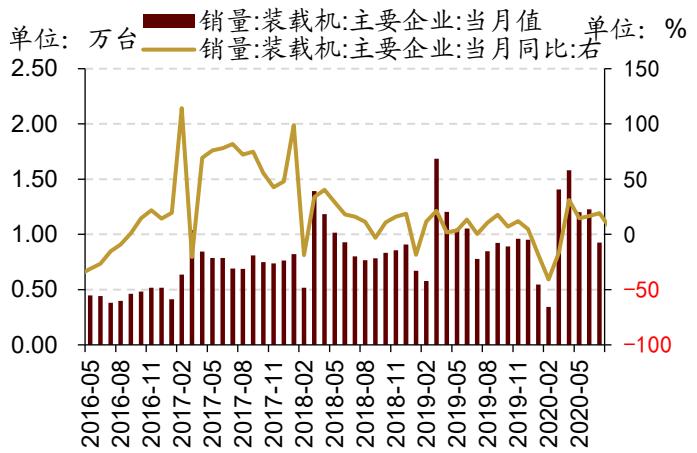
8 月装载机销量同比增幅有所收窄。据中国工程机械工业协会数据，8 月纳入统计的 23 家装载机制造企业共销售 3 吨及以上装载机销售 9006 台，同比增长 6.29%，相比 7 月份的 19.3 增幅有所收窄。2020 年 1-8 月，3 吨及以上装载机累计销量 81958 台，同比增长 4.22%。

图 23: 8月挖掘机销量当月同比增长 51.3%



资料来源：中国工程机械工业协会、招商证券（更新时间：20200908）

图 24: 8月装载机销量当月同比增长 6.29%



资料来源：中国工程机械工业协会、招商证券（更新时间：20200908）

## 6、8月重卡销量创同期历史新高

**8月重卡销量再次刷新历史记录。**据第一商用车网数据，2020年8月国内重卡销售约12.80万辆，环比下降8%，同比增长74.7%，比历史最高记录—2017年8月份9.37万辆多3.43万辆，创造了历年8月份最高销售记录。

1-8月国内重卡累计销售108.35万辆，累计同比增长35%。分企业看，8月当月销量一汽解放领跑，东风公司、中国重汽、陕汽集团、福田汽车、上汽红岩、江淮重卡、大运重卡市占率较高，前五强重卡格局整体稳定，持续验证行业高景气。

表 5: 2020 年 8 月中国重卡市场销量一览（单位：万）

重卡品牌	今年 8 月	去年同期	同比增长	今年 1-8 月累计	去年 1-8 月累计	累计增长	今年份额
市场总计	12.80	7.33	75%	108.35	80.54	35%	100.0%
一汽解放	2.76	1.59	74%	29.31	20.74	41%	27.0%
东风公司	2.70	1.64	64%	20.60	15.94	29%	19.0%
中国重汽	2.00	1.11	80%	16.07	12.64	27%	14.8%
陕汽集团	1.90	1.05	81%	14.87	12.04	24%	13.7%
福田汽车	1.35	0.58	133%	10.65	5.72	86%	9.8%
上汽红岩	0.61	0.40	52%	5.16	3.94	31%	4.8%
江淮重卡	0.50	0.20	146%	3.66	2.61	40%	3.4%
大运重卡	0.33	0.22	50%	2.24	2.04	10%	2.1%
徐工重卡	0.20	0.17	18%	1.78	1.38	29%	1.6%
华菱重卡	0.18	0.13	44%	1.59	1.35	17%	1.5%
其他	0.26	0.23	15%	2.43	2.14	13%	2.2%

资料来源：第一商用车网，招商证券（更新时间：20200909）

## 四、消费需求景气观察

### 1、 生猪养殖利润下降，肉鸡苗价格降幅较大

本周生猪和猪肉价格均下降。根据国家发改委数据，截至 9 月 2 日，全国生猪平均出场价为 36.95 元/千克，周环比下降 0.81%；截至 9 月 7 日，36 个城市猪肉平均零售价为 31.58 元/500 克，相比上周下降 0.22%。在生猪养殖利润方面，本周自繁自养生猪养殖和外购仔猪养殖利润下降。截至 9 月 4 日，自繁自养生猪养殖利润为 2524.02 元/头，较上周下降 2.46%；外购仔猪养殖利润为 1003.52 元/头，较上周下降 4.05%。

7 月份猪肉进口数量和进口金额同比继续上行，涨幅有所收窄。7 月份我国猪肉当月进口量为 4.24 亿千克，同比上行 132.95%，涨幅较 6 月份下降 10.8 个百分点；当月猪肉进口金额 10.83 亿美元，同比增长 161.57%，涨幅较 6 月份下降 43.08 个百分点。

在肉鸡养殖方面，肉鸡苗价格下行幅度较大。截至 9 月 4 日，主产区肉鸡苗平均价格为 1.20 元/羽，环比上周上升 38.14%；截至 9 月 7 日，36 个城市平均鸡肉零售价格为 12.68 元/500 克，周环比小幅下降 0.24%。

蔬菜价格指数下行，棉花期货价格小幅下降，玉米期货价格上涨。截至 9 月 8 日，中国寿光蔬菜价格指数为 152.90，较上周下降 0.86%。截至 9 月 8 日，棉花期货结算价格为 64.02 美分/磅，较上周下降 1.75%；玉米期货结算价格为 361.75 美分/蒲式耳，周环比上涨 1.12%。

**图 25：36 个城市猪肉平均零售价较上周下降 0.22%**



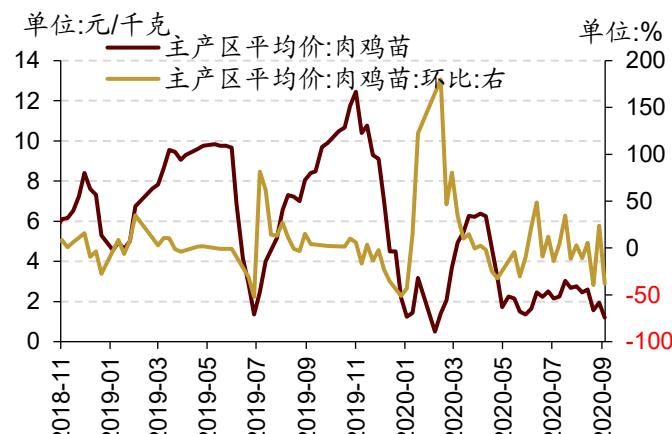
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200907）

**图 26：外购仔猪养殖利润较上周下降 4.05%**



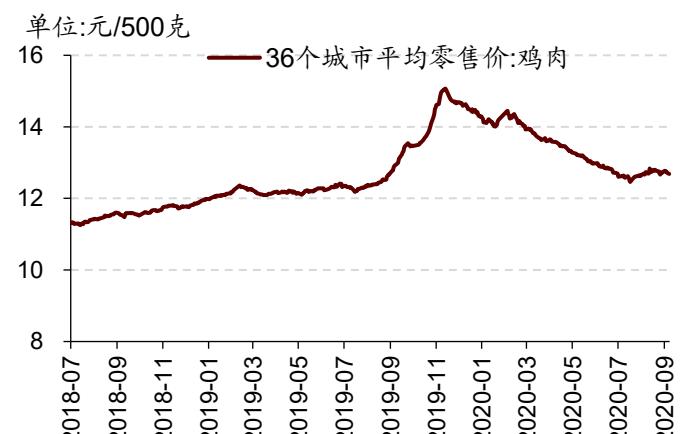
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200904）

图 27：主产区肉鸡苗平均价格周环比下降 38.14%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200904)

图 28：36 个城市鸡肉平均零售价格周环比下降 0.24%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200907)

图 29：中国寿光蔬菜价格指数较上周下降 0.86%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200908)

图 30：玉米期货价周上涨 1.12%

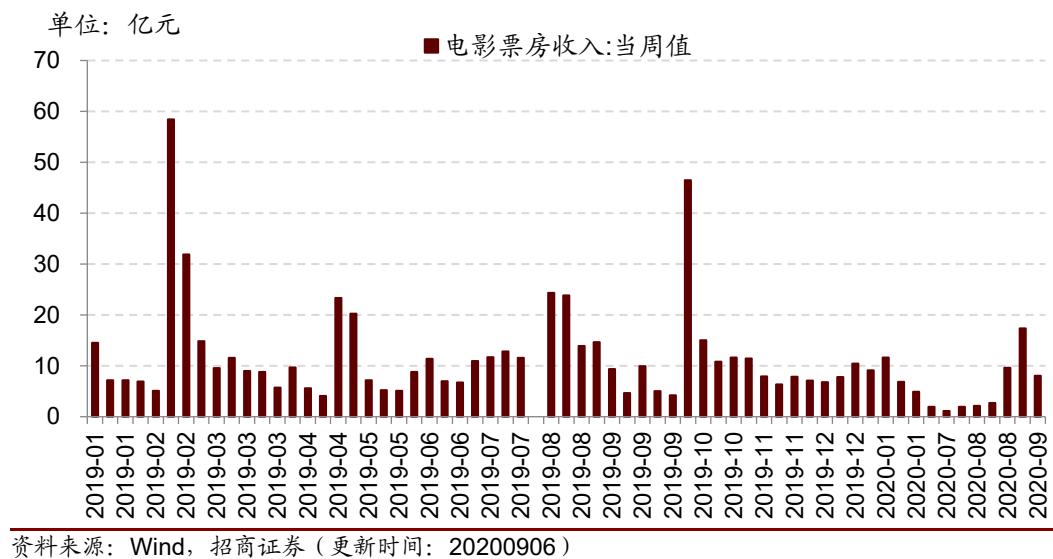


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200908)

## 2、电影票房增幅收窄

本周电影票房有所降温, 截至 9 月 6 日, 本周电影票房收入 8.03 亿元, 周环比降低 53.7%, 同比增长 72.02%; 观影人数 2170 万人, 周环比减少 53.9%, 同比增长 58.51%; 电影上映 175 万场, 周环比减少 3.8%。

图 31：本周电影票房收入 8.03 亿元，周环比降低 53.7%

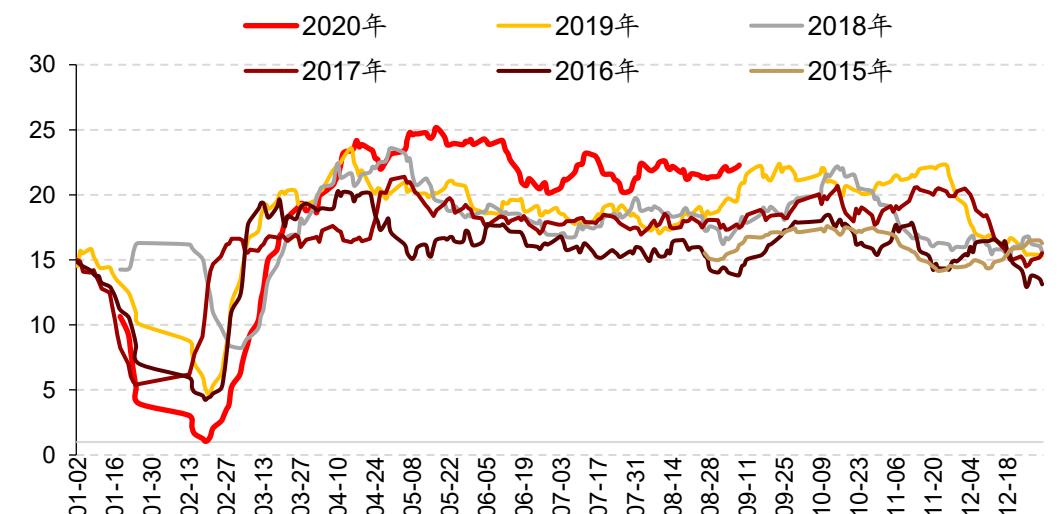


## 五、资源品高频跟踪

### 1、螺纹钢价格下降，钢坯库存上行

**建筑钢材成交量保持回暖态势。**根据 Mysteel Data, 9月8日主流贸易商全国建筑钢材成交量为21.79万吨，周环比上行3.46%；从过去十日移动均值情况来看，全国建筑钢材成交量维持7月末以来的回暖态势，截至9月8日，主流贸易商全国建筑钢材成交量十日均值为22.29万吨，继续高于过去几年同期水平。

图 32：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：20200908）

本周螺纹钢小幅下降，钢坯价格上涨，铁矿石和钢坯库存均上行，全国高炉开工率和钢厂产能利用率均继续降低。价格方面，截至9月8日，螺纹钢价格为3855.0元/吨，较上周下行0.23%；钢坯价格3508.0元/吨，相比上周上涨0.57%。

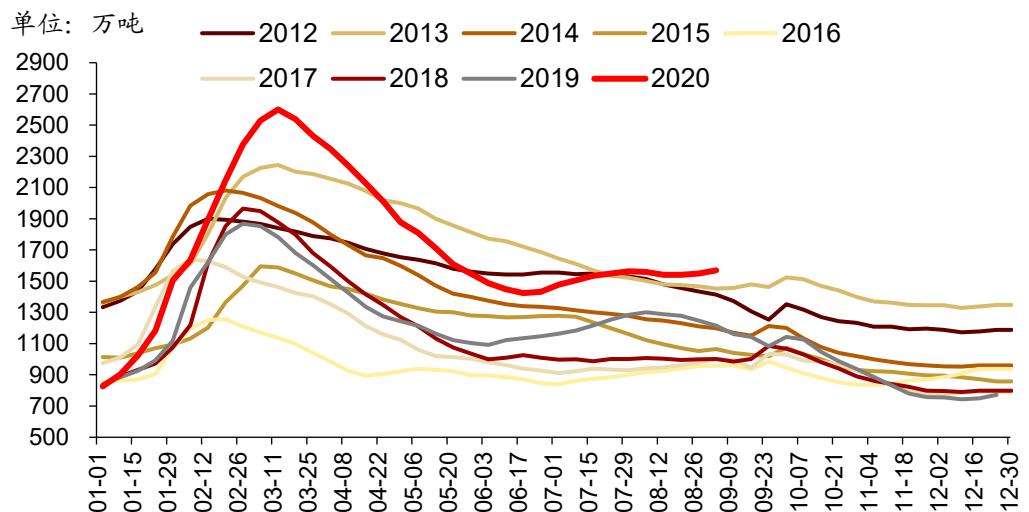
库存方面，截至9月3日，国内港口铁矿石库存量为11375.0万吨，周环比上行0.56%；唐山钢坯库存量为71.97万吨，较上周上行2.67%；截至9月4日，主要钢材品种库存上行1.35%至1570.51万吨。产能利用率方面，截至9月4日，全国高炉开工率70.72%，周环比下降0.27个百分点；唐山钢厂高炉开工率84.92%，较上周下降1.59个百分点；唐山钢厂产能利用率87.54%，周环比下降2.03个百分点。

表 6：钢材价格、库存和产能

		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)	去年同比(%)
价格	钢坯	元/吨	3520.00	0.57	1.27	3.90
	螺纹钢	元/吨	3855.00	-0.23	-0.16	0.34
库存	主要钢材品种	万吨	1570.51	1.35	0.66	29.34
	铁矿石（国内港口）	万吨	11375.00	0.56	0.25	-6.02
	钢坯（唐山）	万吨	71.97	2.67	24.36	84.73
产能	高炉开工率（全国）	%	70.72	-0.27	0.69	3.03
	高炉开工率（唐山钢厂）	%	84.92	-1.59	0.00	14.63
	产能利用率（唐山钢厂）	%	87.54	-2.03	-0.42	11.17

资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200909）

图 33：主要钢材品种库存量上行 1.35%



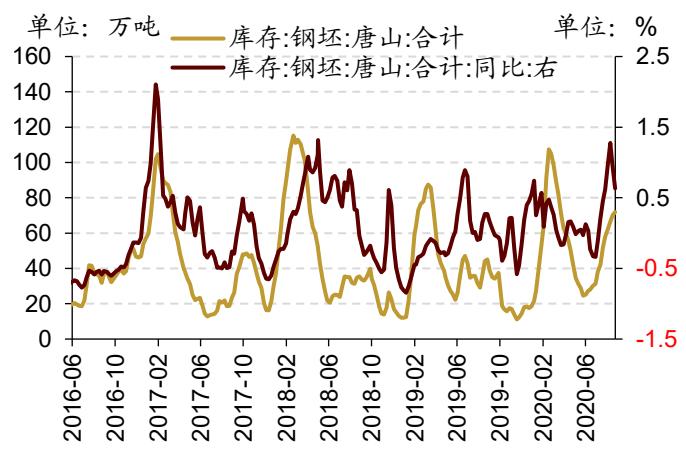
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200904）

图 34：港口铁矿石库存量周环比上行 0.56%



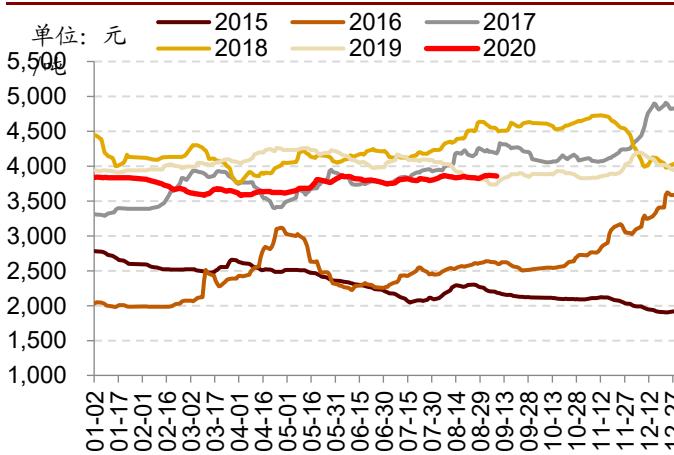
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200903）

图 35：钢坯库存量周环比上行 2.67%



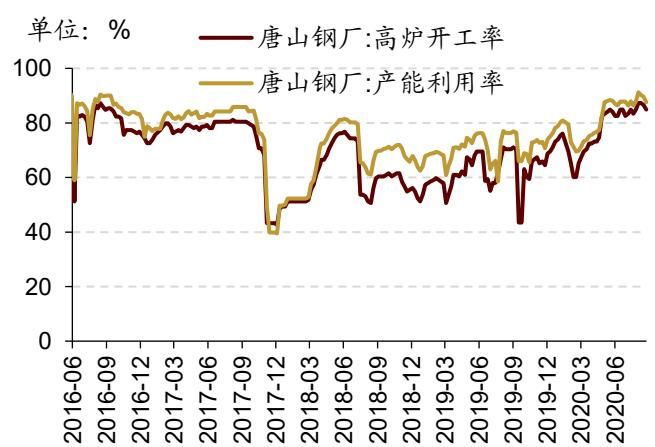
资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200903）

图 36：螺纹钢价格周环比下行 0.23%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200908）

图 37：唐山钢厂高炉开工率周环比下降 1.59 个百分点



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200828）

## 2、 动力煤期货价格上涨，天津港焦炭库存增加

价格方面，秦皇岛山西优混动力煤价格继续小幅下降，动力煤、焦煤和焦炭期货结算价均上行。截至9月4日，秦皇岛山西混优动力煤价格报547.4元/吨，较上周小幅下降0.04%；截至9月8日，京唐港山西主焦煤库提价报1410.0元/吨，与上周持平。截至9月8日，动力煤期货结算价上行1.85%至583.6元/吨；焦炭期货结算价收于2015.0元/吨，较上周上行1.92%；焦煤期货结算价收于1270.5元/吨，较上周继续上行1.44%。

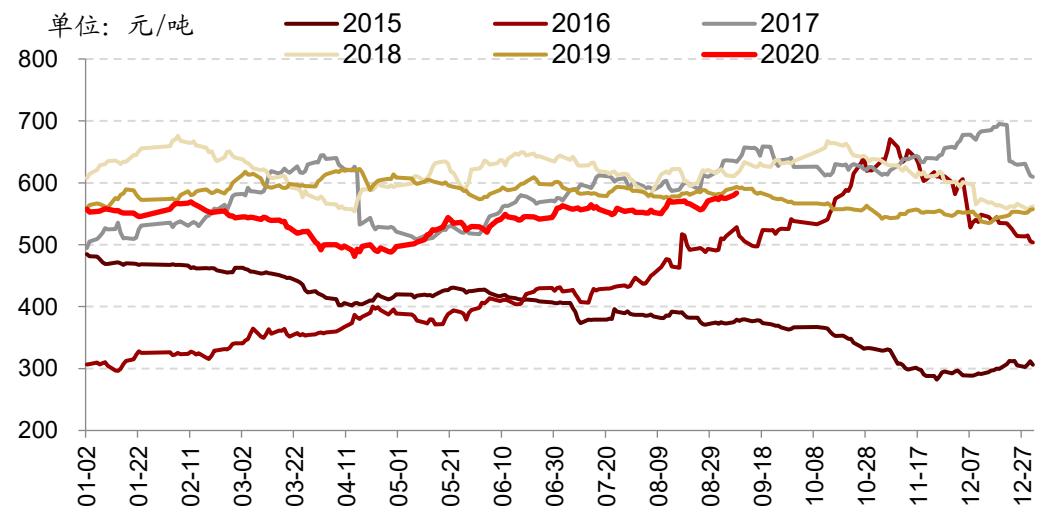
库存方面，本周秦皇岛港煤炭库存略有下降，京津唐港炼焦煤库存继续下行，天津港焦炭库存上行幅度较大。截至9月9日，秦皇岛港煤炭库存较上周下行0.1%至510.0万吨；截至9月4日，京唐港炼焦煤库存较上周下行3.31%至175.0万吨；天津港焦炭库存报26.0万吨，较上周上行8.33%。

表7：煤炭价格、库存和耗煤量

		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
价格	动力煤：秦皇岛山西优混(Q5500K)	元/吨	547.40	-0.04	-3.73
	京唐港山西主焦煤库提价	元/吨	1410.00	0.00	0.00
	动力煤期货结算价	元/吨	583.60	1.85	4.93
	焦煤期货结算价	元/吨	1270.50	1.44	5.70
	焦炭期货结算价	元/吨	2015.00	1.92	0.00
库存	煤炭库存：秦皇岛港	万吨	510.00	-0.10	-13.12
	炼焦煤库存：京唐港	万吨	175.00	-3.31	-30.00
	焦炭库存：天津港	万吨	26.00	8.33	13.04

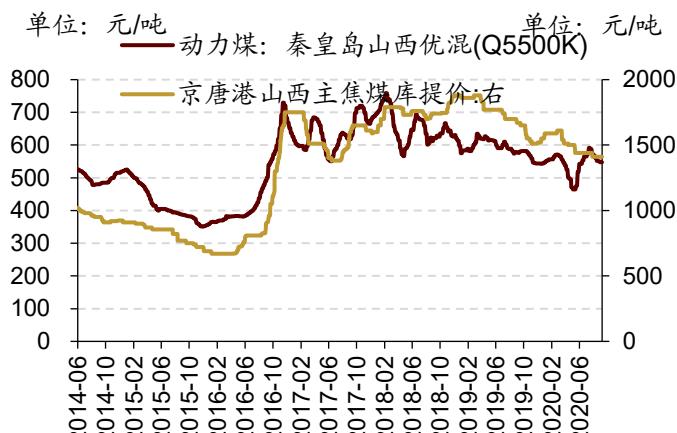
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20200909）

图38：本周动力煤期货结算价上涨1.85%



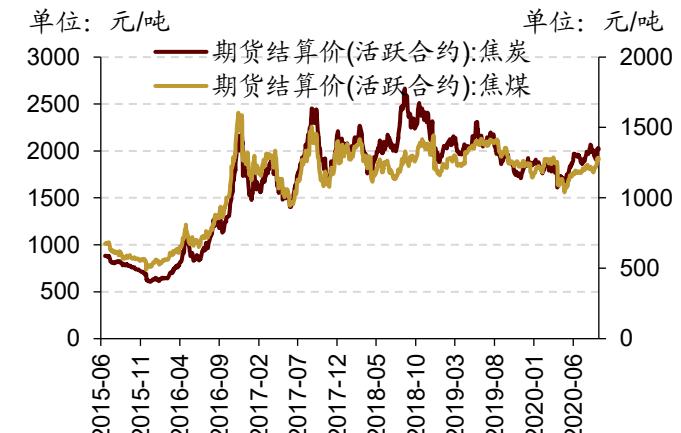
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20200908）

图 39：秦皇岛动力煤价格周环比下行 0.04%



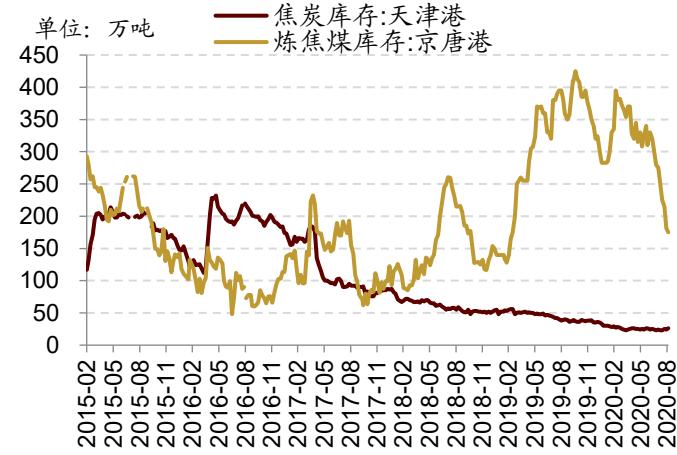
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200904)

图 40: 焦炭期货价格上涨 1.92%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200908)

图 41: 天津港焦炭库存较上周上行 8.33%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200904)

图 42: 秦皇岛港煤炭库存周环比下行 0.1%

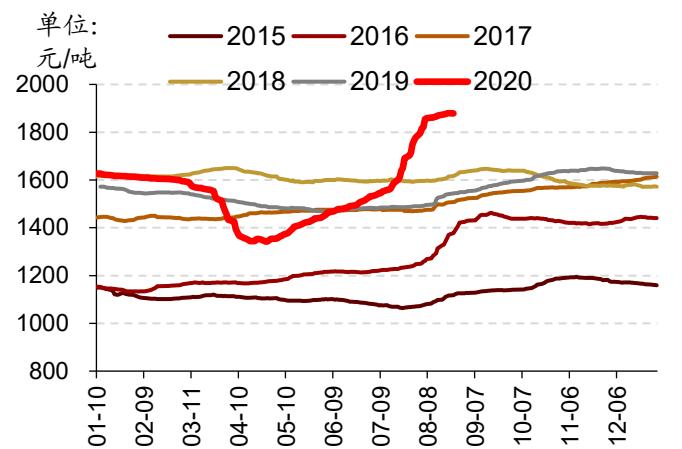


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200909)

### 3、玻璃价格涨幅收窄，水泥价格多数上行

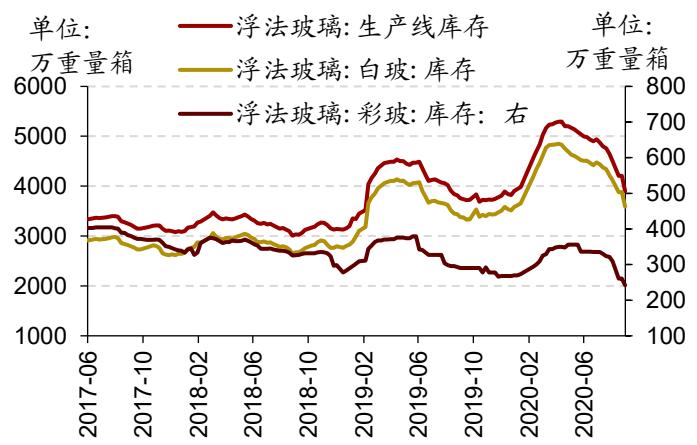
本周浮法玻璃均价继续上行，涨幅收窄，库存较大幅度回落，产能利用率小幅下降。在价格方面，截至 9 月 8 日，全国主要城市浮法玻璃现货均价较上周上行 0.30% 至 1878.67 元/吨。在库存方面，截至 9 月 4 日，浮法玻璃生产线库存较上周下行 7.32% 至 3899 万重量箱；白玻璃库存较上周下行 7.42% 至 3594 万重量箱；彩玻璃库存较上周下行 7.28% 至 242 万重量箱。在生产端，截至 9 月 4 日，浮法玻璃生产线开工率为 62.83%，较上周提高 0.10 个百分点，产能利用率为 67.04%，较上周降低 0.17 个百分点。

图 43: 全国主要城市浮法玻璃现货均价较上周上行 0.30%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200908)

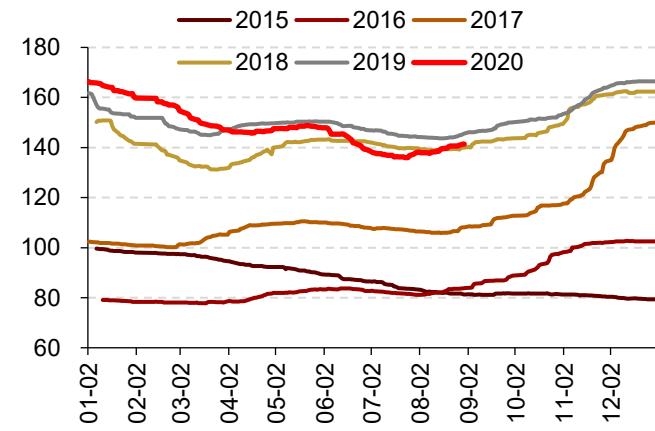
图 44: 浮法玻璃库存较上周下行 7.32%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200904)

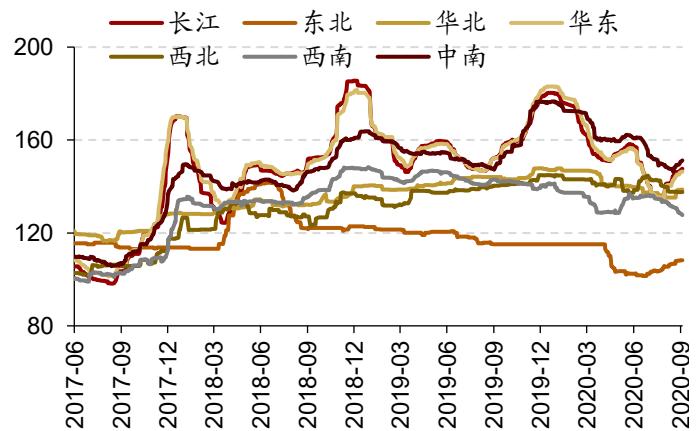
**水泥价格方面**,本周全国水泥价格指数小幅上行,多地区水泥价格指数上涨,长江、东北、华北、华东和中南地区水泥价格指数上行,西北地区水泥价格指数维持不变,西南地区水泥价格指数下行。截至 9 月 8 日,全国水泥价格指数为 141.36 点,较上周上行 0.54%;长江地区水泥价格指数为 147.60 点,较上周上行 1.20%;东北地区水泥价格指数为 108.18 点,较上周上行 0.06%;华北地区水泥价格指数为 138.61 点,较上周上行 0.04%;华东地区水泥价格指数为 146.40 点,较上周上行 0.86%;中南地区水泥价格指数为 151.23 点,较上周上行 1.18%;西北地区水泥价格指数维持在 137.63 点;西南地区水泥价格指数为 127.60 点,较上周下行 1.05%。

图 45: 全国水泥价格指数上行 0.54%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200908)

图 46: 长江地区水泥价格指数较上周上行 1.20%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200908)

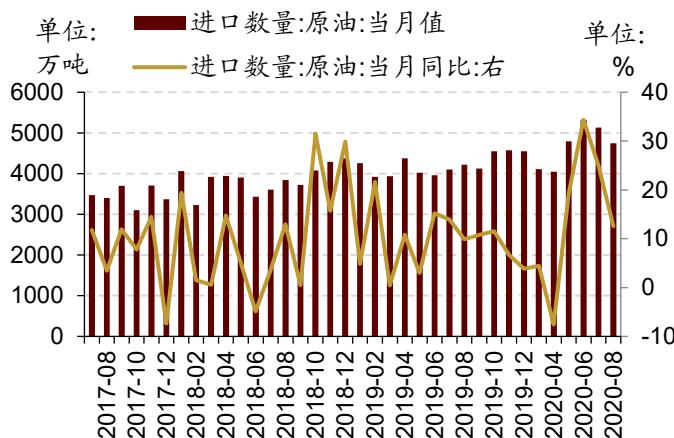
#### 4、国际原油价格降幅较大, 化工品价格出现回落

**原油价格下降,库存持续回落**。截至 9 月 8 日,Brent 原油现货价格下行 13.38% 至 38.59 美元/桶,WTI 原油价格下行 14.03% 至 36.76 美元/桶。**在供给方面**,截至 9 月 4 日,美国钻机数量当周值为 256 部,较上周增加 2 部;截至 8 月 28 日,全美商业原油库存量周环比降低 1.84% 至 4.98 亿桶。

**8 月我国原油进口数量同比上行,进口金额同比继续下行**。根据海关总署数据,8 月我

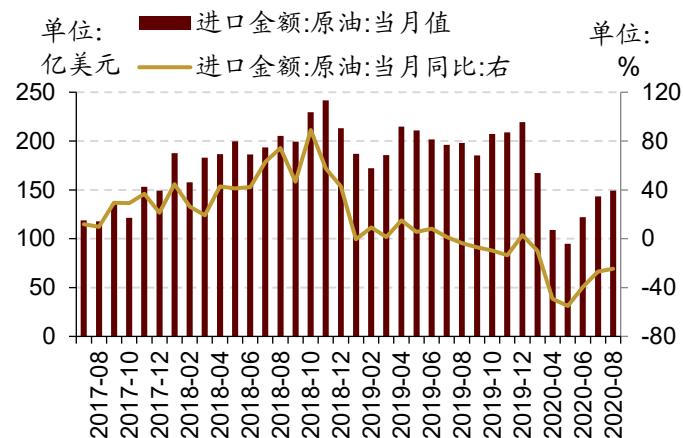
国原油当月进口数量为 4748.30 万吨，同比上涨 12.60%；当月原油进口金额为 149.23 亿美元，同比下跌 24.61%。1-8 月我国累计原油进口数量为 3.68 亿吨，同比上涨 12.12%；1-8 月累计原油进口金额为 1209.62 亿美元，同比下降 23.8%。

图 47：8 月我国原油进口数量当月同比上行 12.60%



资料来源：海关总署、招商证券（更新时间：20200907）

图 48：8 月我国原油进口金额当月同比下行 24.61%



资料来源：海关总署、招商证券（更新时间：20200907）

无机化工品价格中，醋酸和纯碱价格均上行。截至 9 月 6 日，醋酸市场均价报 2504.0 元/吨，较上周上行 2.20%。截至 9 月 8 日，纯碱期货结算价周涨 0.51% 至 1774.0 元/吨；钛白粉价格维持在 12680.0 元/吨。截至 8 月 31 日，硫酸全国市场价格维持在 105.0 元/吨。

有机化工品期货价格多数下跌，甲醇、LLDPE 等价格继续上涨，燃料油、天然橡胶、聚丙烯、沥青、PVC、PTA 价格有所下降。截至 9 月 8 日，甲醇期货结算价格为 2040.0 元/吨，较上周上行 1.34%；LLDPE 期货结算价 7605.0 元/吨，较上周上行 2.01%；燃料油期货结算价格较上周下跌 4.20% 至 1917.0 元/吨；天然橡胶期货结算价周环比下跌 2.07% 至 12525.0 元/吨；聚丙烯期货结算价 7875.0 元/吨，较上周下行 0.64%；沥青期货结算价格较上周下行 6.25% 至 2550.0 元/吨；PVC 期货结算价为 6555.0 元/吨，较上周下行 1.87%；PTA 期货结算价 3738.0 元/吨，较上周下行 0.05%。

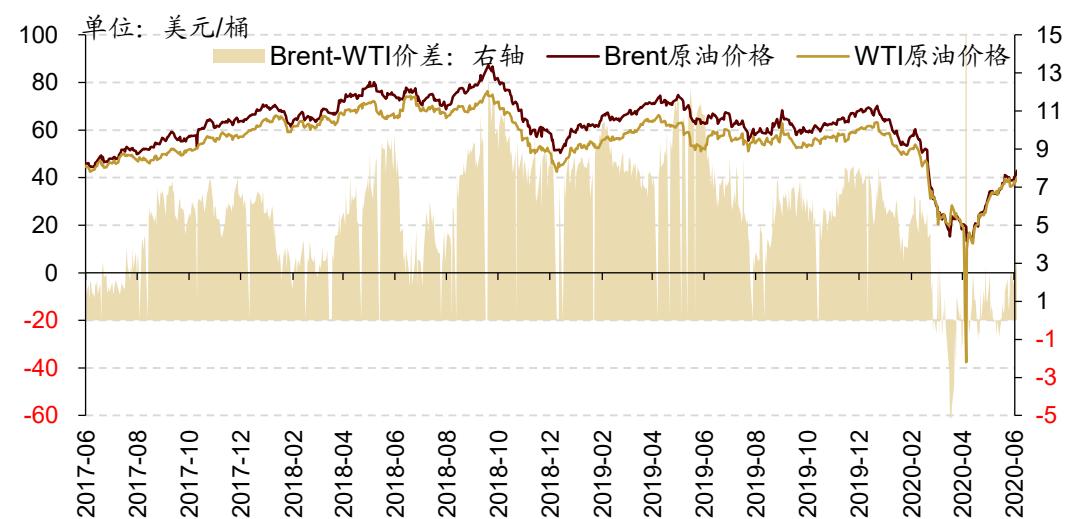
截至 9 月 9 日，纯苯价格维持在 3433.33 元/吨；乙醇价格维持在 6180.0 元/吨；苯乙烯价格报 5263.33 元/吨，较上周上涨 0.32%；甲苯价格报 3375.0 元/吨，较上周上行 0.90%，二甲苯价格下降 0.29% 至 3550 元/吨，辛醇价格周环比上涨 3.00% 至 7121.43 元/吨。

表 8：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	38.59	-13.38	-13.32
WTI 原油价格：现货价	美元/桶	36.76	-14.03	-10.82
供给	单位	数值	周环比 (%)	月环比 (%)
钻机数量：总计：美国：当周值	部	256.00	0.79	3.64
库存量：商业原油：全美	千桶	498401.00	-1.84	-3.89

资料来源：Wind、EIA，招商证券（更新时间：20200908）

图 49: Brent 原油现货价格下行 13.38%, WTI 原油价格下行 14.03%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200908)

表 9: 化工品价格周变化

无机化工原料及产品	价格 (元/吨)	周环比	月环比
硫酸	105.00	0.00	0.00
钛白粉	12680.00	0.00	0.63
醋酸	2504.00	2.20	-2.76
有机化工原料	价格 (元/吨)	周环比	月环比
甲醇	2040.00	1.34	20.14
PTA	3738.00	-0.05	2.19
纯苯	3433.33	0.00	-0.64
甲苯	3375.00	0.90	0.44
二甲苯	3550.00	-0.29	-2.14
苯乙烯	5263.33	0.32	-0.19
乙醇	6180.00	0.00	0.65
二乙二醇	3461.11	0.00	8.54
苯酐	5300.00	1.92	5.05
辛醇	7121.43	3.00	1.12
塑料原料和产品	价格 (元/吨)	周环比	月环比
聚丙烯	7875.00	-0.64	2.15
聚乙烯	7605.00	2.01	5.85
PVC	6555.00	-1.87	-0.53
DOP	7260.00	1.68	0.00
聚酯切片 (半光切片)	4878.57	0.00	0.00
橡胶原料	价格 (元/吨)	周环比	月环比
天然橡胶	12525.00	-2.07	-0.40
石油及制品	价格 (元/吨)	周环比	月环比
燃料油	1917.00	-4.20	15.69
沥青	2552.00	-6.25	-9.12
人造纤维	价格 (元/吨)	周环比	月环比

涤纶短纤	5628.50	0.72	0.49
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200909)			

图 50: 醋酸价格周涨 2.20%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200906)

图 51: 本周纯碱期货价格上涨 0.51%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200908)

## 5、工业金属价格多数下降

本周工业金属中, 锌、锡、钴、镍、铅等价格下跌, 多数金属库存下降, 其中铜库存继续较大幅度回落。截至 9 月 9 日, 长江有色市场铜平均价收于 52170.0 元/吨, 较上周上行 0.38%; 铝价格报 14570.0 元/吨, 较上周上行 0.34%; 锌价格报 20100.0 元/吨, 较上周下行 3.83%; 锡价格报 145000.0 元/吨, 较上周下行 0.34%; 钴价格报 277000.0 元/吨, 较上周下行 0.72%; 镍价格较上周下行 3.05% 至 117500.0 元/吨; 铅价格较上周下行 3.13% 至 15500.0 元/吨。库存方面, 截至 9 月 8 日, 铜库存较上周下行 13.26% 至 76550.0 吨; 铝库存周下跌 1.34% 至 1529425.0 吨; 锌库存周下跌 0.16% 至 219775.0 吨; 镍库存 236460.0 吨, 较上周下行 0.95%; 铅库存本周下跌 1.28% 至 123300.0 吨; 锡库存上涨 5.53% 至 5530.0 吨。

本周黄金价格下行, 白银现货价格跌幅较大。截至 9 月 8 日, 伦敦黄金现货价格为 1910.95 美元/盎司, 周跌 3.11%; 伦敦白银现货价格收于 26.68 美元/盎司, 较上周下行 7.65%。截至 9 月 8 日, COMEX 黄金期货收盘价报 1938.60 美元/盎司, 较上周下行 1.79%; COMEX 白银期货收盘价下行 5.61% 至 26.84 美元/盎司。

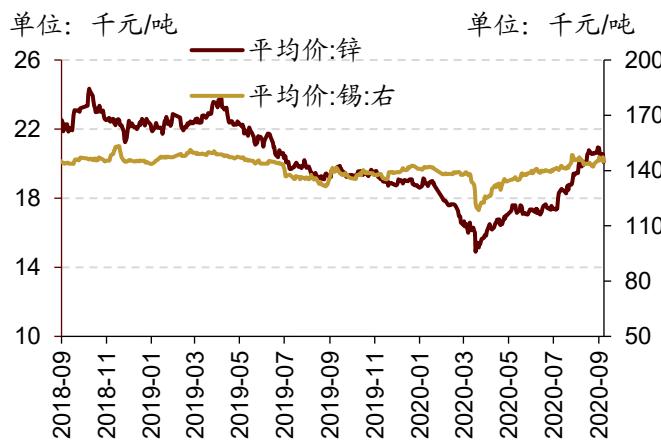
表 10: 工业金属价格与库存

		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
价 格	铜 1#	元/吨	52170.00	0.38	3.92
	铝 A00	元/吨	14570.00	0.34	-0.07
	锌 0#	元/吨	20100.00	-3.83	1.36
	锡 1#	元/吨	145000.00	-0.34	-0.34
	钴 1#	元/吨	277000.00	-0.72	-7.97
	镍 1#	元/吨	117500.00	-3.05	4.17
	铅 1#	元/吨	15500.00	-3.13	-5.20
库 存	LME 铜	吨	76550.00	-13.26	-33.07
	LME 铝	吨	1529425.00	-1.34	-5.67

LME 锌	吨	219775.00	-0.16	11.14
LME 锡	吨	5530.00	5.53	35.04
LME 镍	吨	236460.00	-0.95	0.24
LME 铅	吨	123300.00	-1.28	4.54

资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200909)

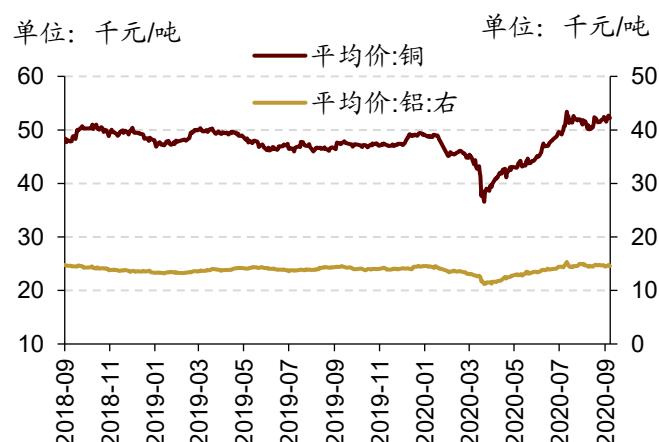
图 52: 本周长江有色市场锌价格下行 3.83%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200909)

图 53: 本周长江有色市场铜价格上行 0.38%

图 53: 本周长江有色市场铜价格上行 0.38%



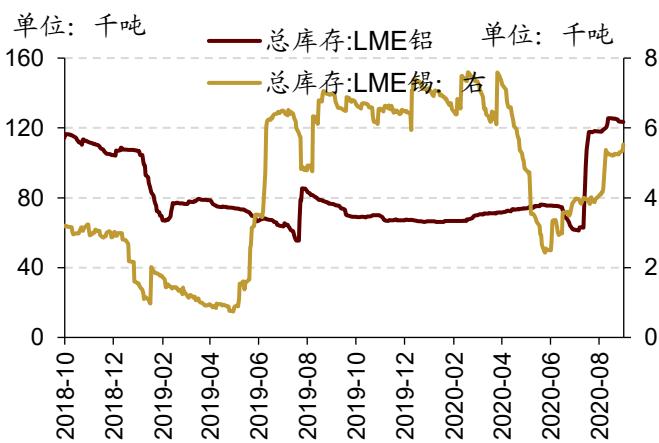
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200909)

图 54: 本周铜库存下降 13.26%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200908)

图 55: 本周锡库存上行 5.53%



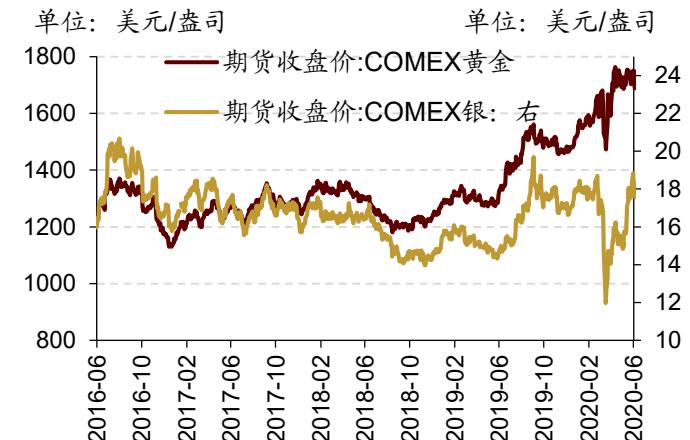
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200908)

图 56：伦敦现货白银价格周跌 7.65%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200908)

图 57：COMEX 白银价格周跌 5.61%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200908)

## 六、金融地产行业

### 1、货币市场本周净回笼，SHIBOR 利率下行

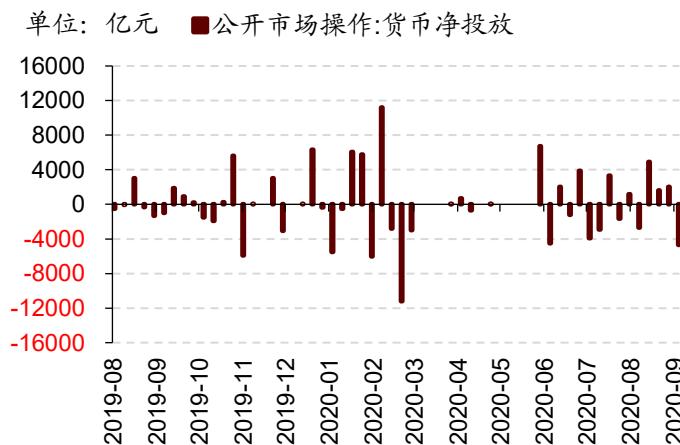
本周货币市场净回笼，隔夜/1周/2周 SHIBOR 利率均下行。截至 9月 9日，隔夜 SHIBOR 较上周下行 49bps 至 1.61%，1周 SHIBOR 较上周下行 1bps 至 2.19%，2周 SHIBOR 较上周下行 2bps 至 2.20%。截至 9月 8日，1天银行间同业拆借利率较上周下行 6bps 至 2.08%，7天银行间同业拆借利率较上周下降 5bps 至 2.42%，14天银行间同业拆借利率下行 37bps 至 2.27%。在货币市场方面，截至 9月 4日，上周货币市场投放 2800 亿元，货币市场回笼 7500 亿元，货币市场净回笼 4700 亿元。在汇率方面，截至 9月 9日，美元对人民币中间价维持在 6.8498。

**表 11：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	1.61	-49	-59
	1周	2.19	-1	-6
	2周	2.20	-2	0
银行间同业拆借加权 利率	1天	2.08	-6	-9
	7天	2.42	-5	-15
	14天	2.27	-37	-6

资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200909）

**图 58：上周公开市场货币净回笼 4700 亿元**



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200904）

**图 59：美元兑人民币汇率中间价报 6.8498**



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200909）

1周/6个月理财产品预期收益率上行，1个月理财产品预期收益率下行。截至 9月 6 日，1周理财产品预期收益率为 2.98%，较 8月 23 日上升 2 个 bps；1个月理财产品预期收益率为 3.61%，较上周下降 2 个 bps；6 个月理财产品预期收益率为 3.79%，较上周上升 6 个 bps。

**表 12：理财产品预期年收益率**

		当前值(%)	周环比 (bp)	月环比 (bp)
理财产品预期年收益 率:人民币:全市场	1周	2.98	2	-7
	1个月	3.61	-2	-5

6个月

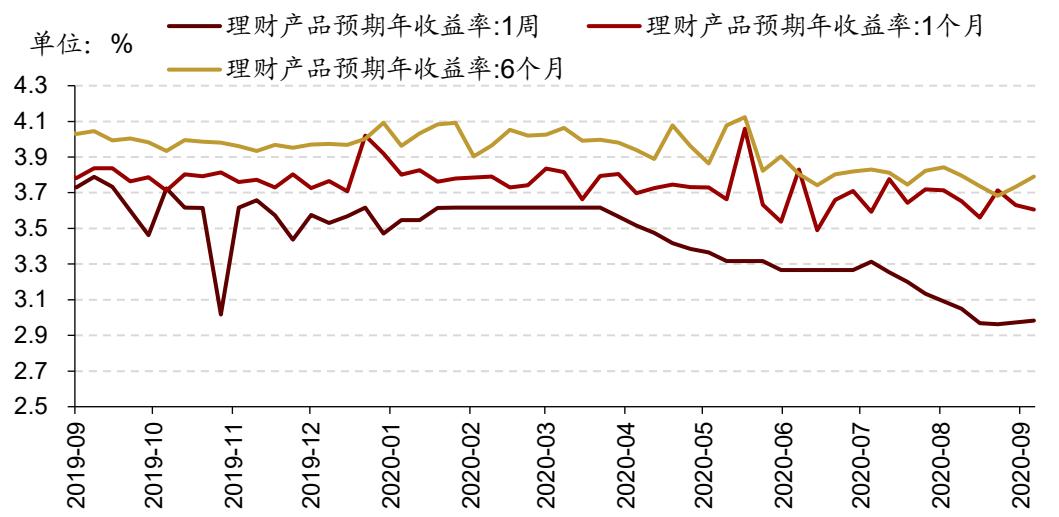
3.79

6

0

资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200906)

图 60: 6 个月理财产品预期收益率上行 6 个 bps



资料来源: wind, 招商证券 (更新时间: 20200906)

## 2、A 股成交额上行

A股成交额上行。截至 9 月 8 日, 上证 A 股换手率维持在 0.75%; 沪深两市日总成交额上升, 截至 9 月 8 日两市日成交总额为 9010.75 亿元人民币, 较上周上升了 8.46%。

图 61: A 股换手率为 0.75%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200901)

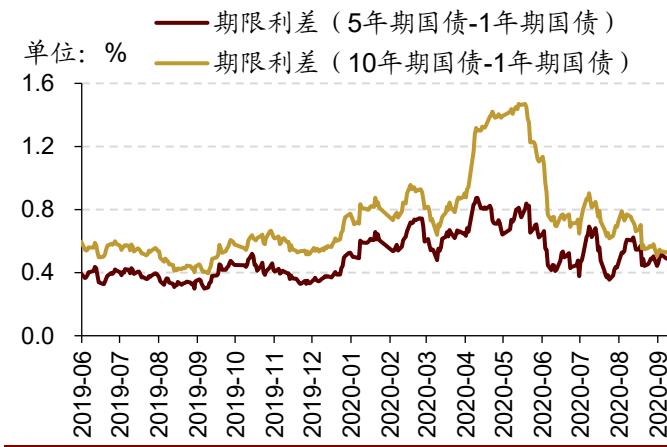
在债券收益率方面, 6 个月/1 年/3 年国债到期收益率均继续上行。截至 9 月 8 日, 6 个月国债到期收益率较上周上行 5bp 至 2.58%, 1 年国债到期收益率较上周上行 8bps 至 2.59%, 3 年期国债到期收益率较上周上行 7bps 至 2.98%。5 年期债券期限利差较上周上行 3bps 至 0.49%, 10 年期债券期限利差维持在 0.53%。1 年 AAA 债券信用利差较上周上行 4bps 至 0.62%, 10 年期 AAA 级债券信用利差较上周下行 4bps 至 1.08%。

表 13：国债到期收益率、期限利差和信用利差

		当前值	周环比 (bp)	月环比 (bp)
国债到期收益率	6 个月	2.58	5	43
	1 年	2.59	8	34
	3 年	2.98	7	27
期限利差	5 年期	0.49	3	-12
	10 年期	0.53	0	-21
信用利差	1 年期	0.62	4	-7
	10 年期	1.08	-4	-4

资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200908）

图 62：5 年期国债期限利差周上行 3bps



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200908）

图 63：1 年期信用利差周上行 4bps

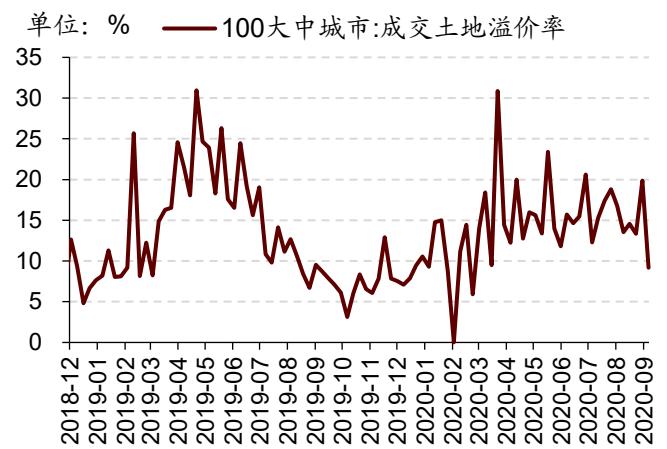


资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200908）

### 3、土地成交溢价率下行，商品房成交面积同比上行

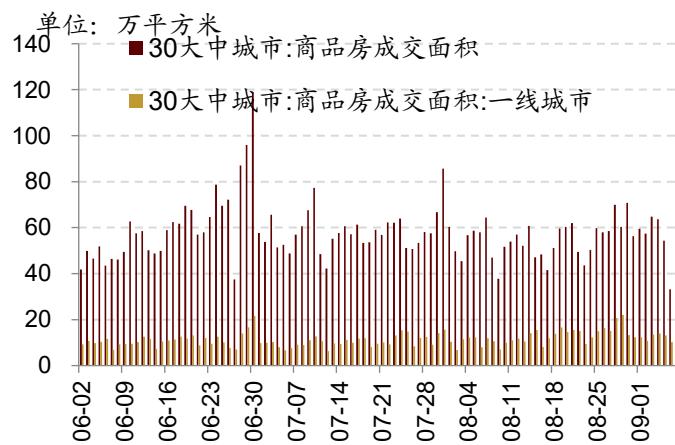
本周土地成交溢价率下行，30 大中城市商品房成交面积同比继续上行。截至 9 月 6 日，100 大中城市土地成交溢价率下行至 9.17%，较上周下行 10.7 个百分点；30 大中城市商品房成交面积为 389.18 万平米，较上周下降 8.98%，同比上行 11.52%，增幅有所收窄。截至 9 月 7 日，30 大中城市商品房日成交面积周环比下行 12.1%，其中一、二、三线城市商品房日成交面积分别周环比下行 6.0%、18.9% 和 5.1%。

图 64: 100 大中城市土地成交溢价率下行至 9.17%



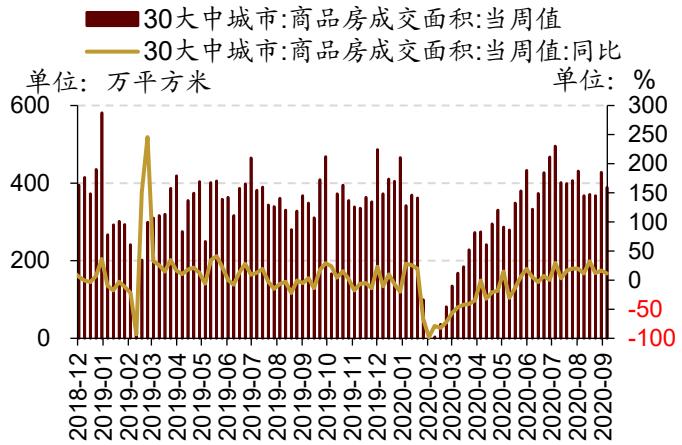
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200906)

图 66: 30 大中城市商品房日成交面积周环比下行 12.1%



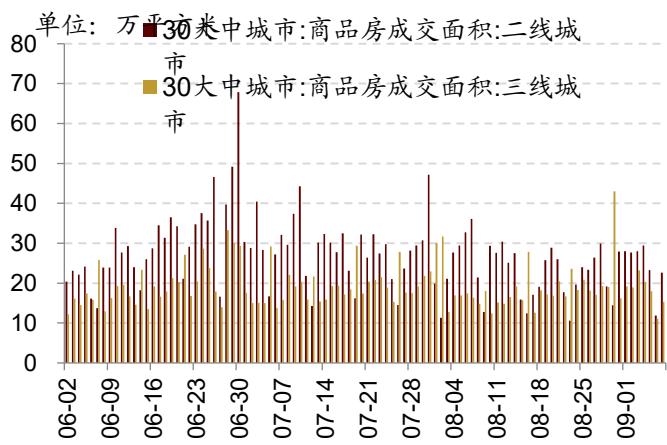
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200907)

图 65: 30 大中城市商品房成交面积周环比下行 8.98%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200906)

图 67: 二线城市商品房日成交面积周环比下行 18.9%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200907)

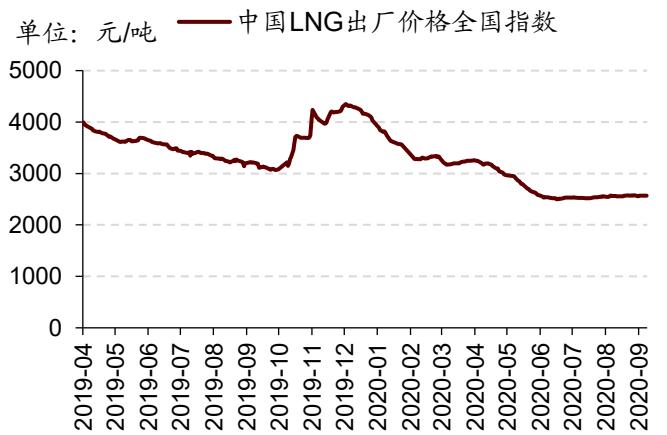
## 七、公用事业

### 1、我国天然气出厂价小幅上行

我国天然气出厂价小幅上行，英国天然气期货结算价下行。截至 9 月 8 日，我国天然气出厂价报 2569.0 元/吨，较上周上行 0.04%；英国天然气期货结算价收于 34.72 便士/色姆，周环比下行 5.40%。

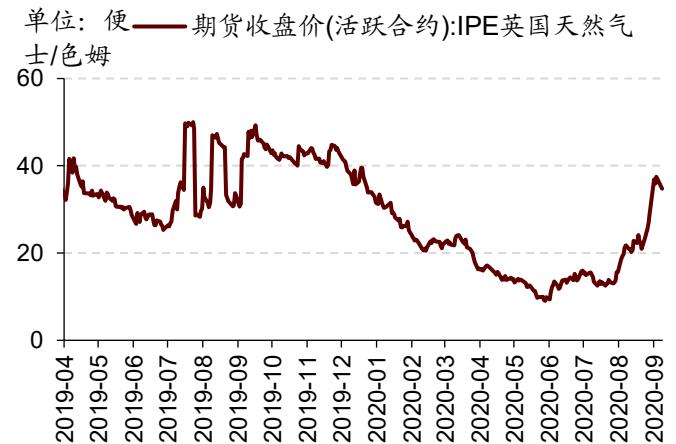
供给方面，美国天然气供给有所增加。截至 9 月 4 日，美国天然气钻机数量为 72 部，与上周一致；截至 8 月 28 日，美国 48 个州合计可用天然气库存 34550.0 亿立方英尺，周环比增加 1.02%。

图 68：中国 LNG 天然气出厂价上行 0.04%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200908）

图 69：英国天然气期货结算价周环比下行 5.40%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200908）

## 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。

## 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

## 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。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、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。

<input type="checkbox"/> 物业行业精选研究报告 17 份	<input type="checkbox"/> 钢铁行业精选研究报告 54 份
<input type="checkbox"/> 网络安全行业精选研究报告 27 份	<input type="checkbox"/> 纺织、服装行业精选报告 38 项
<input type="checkbox"/> 机器人行业精选研究报告 11 份	<input type="checkbox"/> 电子行业精选报告 100 份
<input type="checkbox"/> 广告、营销行业精选研究报告 65 份	<input type="checkbox"/> 半导体行业精选研究报告 42 份
<input type="checkbox"/> 大宗商品 14 份	<input type="checkbox"/> 能源、新能源行业精选研究报告
<input type="checkbox"/> 智慧城市、特色小镇、城市相关行业精选研究	<input type="checkbox"/> 美妆、化妆品行业精选研究报告
<input type="checkbox"/> 轻工制造业行业精选研究报告 59 份	<input type="checkbox"/> 母婴行业精选研究报告 10 份
<input type="checkbox"/> 金属、有色金属行业精选研究报告 137 份	<input type="checkbox"/> 农林牧渔、畜禽行业精选研究报
<input type="checkbox"/> 公共事业行业精选研究报告 13 份	<input type="checkbox"/> 煤炭行业精选研究报告 57 份
<input type="checkbox"/> 高端制造、装备行业精选研究报告 22 份	<input type="checkbox"/> 汽车、新能源汽车及其相关产业
<input type="checkbox"/> 银行行业精选研究报告 159 份	<input type="checkbox"/> 机械共 113 份
<input type="checkbox"/> 休闲服务行业精选研究报告 15 份	<input type="checkbox"/> 计算机、IT、软件共 170 份
<input type="checkbox"/> 消费、消费品行业精选研究报告 168 份	<input type="checkbox"/> 家居、家具、家电共 128 份
<input type="checkbox"/> 物流、快递、交通运输行业精选研究报告 125 份	<input type="checkbox"/> 建筑、建材共 151 份
<input type="checkbox"/> 通信、5G 行业精选研究报告 225 份	<input type="checkbox"/> AI、云计算、自动驾驶、TMT 共
<input type="checkbox"/> 数据信息、画像等 64 份	<input type="checkbox"/> 电子书、培训课件
<input type="checkbox"/> 食品、饮料、酒行业精选研究报告 208 份	<input type="checkbox"/> 电气、电力共 193 份
<input type="checkbox"/> 石油、化工行业精选研究报告 266 份	<input type="checkbox"/> 航空、国防军工共 156 份
<input type="checkbox"/> 生物行业精选研究报告 22 份	<input type="checkbox"/> 互联网共 147 份
<input type="checkbox"/> 奢侈品行业精选研究报告 13 份	<input type="checkbox"/> 传媒、游戏、文娱 196 份

# 每日报告分享群

1. 每日微信群内分享 10+ 最新重磅报告
2. 每日分享华尔街日报、金融时报
3. 定期分享经济学人
4. 每周分享 500+ 当月重磅报告



截屏本页，微信扫一扫  
或公众号搜索“新商业内参”

回复：<进群> 加入每日报告分享群  
回复：<2020> 领1000份行业报告合集

<input type="checkbox"/> QuestMobile2019付费市场半年报告：手游、游戏直播最吸金，在线视频规模效益开始凸显.pdf
<input type="checkbox"/> 做社群不可忽略的 10 个促活小技巧.pdf
<input type="checkbox"/> 装了这款软件，一部手机可以同时运行 800 个微信号.pdf
<input type="checkbox"/> 真风口还是伪概念？一场关于 KOC 的真理大讨论.pdf
<input type="checkbox"/> 增长黑客如何玩转私域流量？.pdf
<input type="checkbox"/> 亿级流量诞生的背后：被“圈养”的百万网民.pdf
<input type="checkbox"/> 一键群发、批量删人，微商特供版微信居然这么骚？.pdf
<input type="checkbox"/> 要致富，先拉群.pdf
<input type="checkbox"/> 严打之下，微信“灰色流量”重新洗牌.pdf
<input type="checkbox"/> 行业揭秘：ToB 营销的 8 大帮派.pdf
<input type="checkbox"/> 下沉市场彻底改变了_4000 字最新深度.pdf
<input type="checkbox"/> 我潜伏了 100 天，拆解完美日记高转化的“私域流量”逻辑！.pdf
<input type="checkbox"/> 微信私域流量惊魂.pdf
<input type="checkbox"/> 微信群死了吗？不，只是转移了战场.pdf
<input type="checkbox"/> 微信狠起来为什么连自己人都打？.pdf
<input type="checkbox"/> 微信封号最新规则以及解决办法其他变化.pdf
<input type="checkbox"/> 微信打击个人号，私域流量接下来要怎么玩？.pdf
<input type="checkbox"/> 万字复盘_门店月流水翻一番，只因他做了对私域流量.pdf
<input type="checkbox"/> 天下苦流量久矣，却为何独独青睐_私域流量_.pdf
<input type="checkbox"/> 十万冒牌 KOL，百亿灰色名利场.pdf
<input type="checkbox"/> 社群运营的三个常用场景—以知识付费产品为例.pdf
<input type="checkbox"/> 社群卖课转化高？4000 字看懂私域流量卖课核心套路.pdf
<input type="checkbox"/> 社群经济注定是“历史”，而不是未来.pdf
<input type="checkbox"/> 社区团购三问：价值、终局和盈利.pdf
<input type="checkbox"/> 如何用“训练营+社群”模式，进行高流量转化.pdf
<input type="checkbox"/> 如何从 0-1 打造一个高价值社群？6000 字干货分享.pdf
<input type="checkbox"/> 渠道推广运营攻略：3 招实现获客翻倍，轻松搞定拉新难题.pdf
<input type="checkbox"/> 蚂蚁森林主要是促活还是激活？.pdf
<input type="checkbox"/> 华润万达沃尔玛等线下零售如何利用微信裂变给门店引流？.pdf
<input type="checkbox"/> 关于微信生态的一些最新数据和事实.pdf
<input type="checkbox"/> 给企业「私域流量」运营的 20 条建议！.pdf
<input type="checkbox"/> 服务号、小程序、微信群、个人号，4 位一体做好在线教育增长.pdf
<input type="checkbox"/> 疯狂刷屏没销量？微商朋友圈应该如何打造才能卖货？.pdf
<input type="checkbox"/> 低成本引流玩法盘点，掌握在线教育流量运营的 4 大黄金法则.pdf
<input type="checkbox"/> 从数据看完美日记如何完成品牌增长.pdf
<input type="checkbox"/> 从如何撩汉，谈谈会员运营的黑操作.pdf
<input type="checkbox"/> 操盘社群：4 个微信群、付费转化率 36.7%、销售额 103 万+.pdf
<input type="checkbox"/> 被妖魔化的增长、裂变和社群.pdf
<input type="checkbox"/> 10800 字深度解析淘宝客这个赚钱的神秘行业.pdf
<input type="checkbox"/> 4 个步骤提升 50% 转化率，揭秘私域流量增长的底层规律.pdf
<input type="checkbox"/> “下沉市场”有哪些生意值得做？.pdf