

定期报告

2020 年 04 月 29 日

相关报告

《资源品库存去化加速，集成电路产量攀升——行业景气观察（0422）》

《工程机械需求释放，资源品景气略有回升——行业景气观察（0415）》

《部分地区水泥需求复苏，原油价格震荡回升——行业景气观察（0408）》

《基建投资审批创新高，工业品量价均承压——行业景气观察（0401）》

《钢材库存高位回落，面板价格维持升势——行业景气观察（0325）》

《水利环保投资边际好转，工业金属需求疲弱——行业景气观察（0318）》

《券商业绩显著增长，原油价格快速下行——行业景气观察（0311）》

《贵金属价格疲弱，基建投资审批边际好转——行业景气观察（0304）》

《日耗煤量逐步恢复，半导体设备出货继续改善——行业景气观察（0226）》

张夏

0755-82900253

zhangxia1@cmschina.com.cn

S1090513080006

耿睿坦（研究助理）

gengruitian@cmschina.com.cn

S1090520020001

北美半导体设备出货放缓，工程机械景气持续

——行业景气观察（0429）

TMT方面，4月液晶电视面板价格回落，手机面板价格持续下行；3月北美半导体设备出货额同比增速收窄。中游制造方面，3月装载机、压路机、汽车起重机和推土机销量同比跌幅收窄，叉车销量同比由负转正，工程机械市场景气向上；光伏行业综合价格指数下行，光伏产业链中硅料、硅片和组件价格均下行。消费需求方面，生猪和猪肉价格持续小幅下行，自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润跌幅收窄；肉鸡苗价格跌幅扩大。资源品方面，国际原油价格有所回升；工业金属价格大多上行；贵金属价格有所回升。金融地产方面，A股成交额下行；商品房成交面积上行。公用事业方面，基建投资审批速度本周加快。

- **【信息技术】** 3月4G移动电话用户数同比增幅持续收窄，移动互联网接入流量累计同比增速继续放缓。3月LCD液晶电视面板、LCD液晶显示器面板和LCD平板电脑液晶显示器面板出货量同比跌幅均收窄；4月液晶电视面板价格回落，液晶显示器面板价格与上月持平，手机面板价格持续下行。3月北美半导体设备出货额同比增速收窄。DRAM存储器价格周环比跌幅收窄，NAND flash存储器价格周环比上行。
- **【中游制造】** 3月装载机、压路机、汽车起重机和推土机销量同比跌幅收窄，叉车销量同比由负转正，工程机械市场转好。电池方面，正极材料价格持续上行，碳酸锂和钴产品价格持续下行，钴价短期内承压。光伏行业综合价格指数下行，光伏产业链中硅料、硅片和组件价格均下行。中国沿海散货运价综合指数CCFI持续下行，原油运输指数BDTI持续上行。
- **【消费需求】** 白酒价格指数周环比小幅上行；主产区生鲜乳价格小幅下行。生猪和猪肉价格持续小幅下行，自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润跌幅收窄；肉鸡苗价格跌幅扩大，鸡肉平均零售价持续小幅下行。蔬菜价格指数持续下行，棉花期货结算价回升，玉米期货结算价跌幅收窄。
- **【资源品】** 本周螺纹钢价格下行，钢坯价格小幅回升，国内港口铁矿石、唐山钢坯和主要钢材品种库存量下行，整体产能利用率继续攀升。动力煤、焦炭和焦煤期货结算价下行，6大煤炭发电集团耗煤量下行。本周浮法玻璃价格持续下行，玻璃产能利用率小幅回升，全国水泥均价与上周持平。国际原油价格略有回升，化工品价格涨跌同现。工业金属价格大多上行，铜、铝、锌、锡等价格上行。本周黄金价格和白银价格有所回升。
- **【金融地产】** 本周货币市场净投放，1周/2周SHIBOR上行，隔夜SHIBOR下行，1天/14天银行间同业拆借利率下行，7天银行间同业拆借利率上行。1周理财产品预期收益率下行。A股成交额下行，换手率上行；6个月/1年/3年国债到期收益率均下行。本周土地成交溢价率下行，商品房成交面积上行。
- **【公用事业】** 本周天然气出厂价继续下行；本周基建投资审批速度加快，基建项目审批投资额维持高位。
- **风险提示：** 产业扶持力度不及预期，宏观经济波动

每日免费获取报告

- 1.每日微信群内分享**7+**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+**行业报告/案例，**7000+**工具/模板

申明：行业报告均为公开整理，权利归原作者所有，
小编整理自互联网，仅分发做内部学习。

手机用户建议先截屏本页，微信扫一扫

或搜索公众号“**有点报告**”

回复<进群>，加入每日报告分享微信群

限时领取【行业资料大礼包】，回复“2020”获取



(此页只为需要行业资料的朋友提供便利，如果影响您的阅读体验，请多多理解)

正文目录

一、 本周行业景气度核心变化总览	5
1、 行业景气度核心变化总览	5
二、 信息技术产业	6
1、 3月面板出货量跌幅收窄，价格整体下行	6
2、 3月移动互联网接入流量增速放缓	7
3、 3月北美半导体设备出货额增长放缓	8
4、 DRAM 存储器价格跌幅收窄	8
三、 中游制造业	10
1、 正极材料价格上行，钴产品价格下行	10
2、 光伏行业综合价格指数下行，产品价格全面走弱	11
3、 CCFI 下行，BDTI 上行	13
4、 工程机械景气度提升	14
四、 消费需求景气观察	16
1、 白酒价格指数小幅上行，生鲜乳价格小幅下行	16
2、 猪肉价格环比下降，肉鸡苗价格跌幅扩大	16
五、 资源品高频跟踪	18
1、 钢坯价格上行，库存去化加速	18
2、 煤炭价格下行，日耗煤量下行	19
3、 玻璃均价跌幅收窄，水泥均价与上周持平	21
4、 原油价格有所回升，化工品价格涨跌同现	22
5、 多数工业金属价格回暖，黄金价格继续回升	24
六、 金融地产行业	27
1、 货币市场净投放，隔夜 SHIBOR 下行	27
2、 A 股成交额下行，国债收益率下行	28
3、 土地成交溢价率下行，商品房成交面积上行	29
七、 公用事业	30
1、 天然气出厂价下行	30
2、 本周基建投资审批速度加快	30

图表目录

图 1: 32 寸液晶电视面板价格下跌 5.3%	6
图 2: 5.71 寸手机面板价格下跌 10.53%	6
图 3: 3 月 LCD 液晶电视面板出货量同比下滑 7.36%	7
图 4: 3 月移动电话 4G 用户数增幅收窄	7
图 5: 3 月移动互联网接入流量累计同比增长 39.3%	7
图 6: 1-3 月电信主营业务收入同比增长 1.8%	8
图 7: 1-3 月移动通信业务收入同比下滑 1.9%	8
图 8: 3 月美国半导体设备出货额同比增速收窄至 20.1%	8
图 9: 4GB 1600MHz DRAM 价格周跌 1.24%	9
图 10: 64GB NAND flash 价格周涨 2.76%	9
图 11: 本周电解液溶剂 DMC 价格与上周持平	10
图 12: 电解液溶质六氟磷酸锂价格与上周持平	10
图 13: 本周碳酸锂价格下跌 0.82%	11
图 14: 本周电解镍价格上涨 2.41%	11
图 15: 本周钴粉价格下跌 1.85%	11
图 16: 本周电解钴价格下跌 2.59%	11
图 17: 本周硅片价格指数下跌 6.13%	12
图 18: 本周国产硅料价格下跌 3.19%	13
图 19: 本周多晶硅片价格下跌 2.39%	13
图 20: 本周多晶电池片现货价与上周持平	13
图 21: 晶硅光伏组件价格周跌 0.56%	13
图 22: CCFI 周跌 1.57%	14
图 23: BDTI 周涨 9.15%	14
图 24: 3 月装载机销量同比跌幅收窄至 16.60%	14
图 25: 3 月推土机销量同比跌幅收窄至 18.10%	14
图 26: 3 月压路机销量同比跌幅收窄至 18.20%	15
图 27: 3 月叉车销量同比转正至 1.83%	15
图 28: 白酒价格指数为 1132.4	16
图 29: 主产区乳产品均价为 3.60 元/公斤	16
图 30: 猪肉均价周环比下行 3.77%	17
图 31: 自繁自养生猪养殖利润周跌 1.58%	17
图 32: 主产区肉鸡苗价格周跌 32.2%	17
图 33: 鸡肉均价持续小幅下行	17
图 34: 蔬菜价格指数周跌 7.48%	17
图 35: 玉米期货周跌 2.79%	17
图 36: 主要钢材库存量下降 5.38%	18
图 37: 港口铁矿石库存量下行 0.43%	19
图 38: 唐山钢坯库存量下行 7.07%	19
图 39: 唐山钢坯价格上行 0.06%	19
图 40: 唐山高炉产能利用率上行 0.48%	19
图 41: 电厂煤炭库存可用天数为 29.60 天	20
图 42: 动力煤价格较上周下行 4.90%	20
图 43: 焦煤期货价格下行 6.20%	20
图 44: 本周日均耗煤量为 53.60 万吨	21

图 45: 浮法玻璃价格较上周下跌 2.34 %	21
图 46: 浮法玻璃生产线库存为 5205.00 万重量箱	21
图 47: 全国水泥平均价格与上周持平	22
图 48: 东北地区水泥均价较上周下行 8.03%	22
图 49: Brent 原油价格上行 11.07%, WTI 原油价格上行 23.28%	23
图 50: 醋酸价格较上周上行 9.12%	24
图 51: 甲醇价格周跌 1.52%	24
图 52: 本周锡价格上行 3.86%	25
图 53: 本周铝价格上行 4.16%	25
图 54: 本周锌库存下行 1.02%	25
图 55: 本周锡库存下行 8.98%	25
图 56: 伦敦现货黄金价格周涨 0.56%	26
图 57: COMEX 黄金价格周涨 1.30%	26
图 58: 上周公开市场净投放 50 亿元	27
图 59: 美元兑人民币汇率中间价报 7.0704	27
图 60: 1 周理财产品预期收益率下行	28
图 61: A 股换手率为 0.70%	28
图 62: 5 年期国债期限利差周下行 9bps	29
图 63: 10 年期信用利差周上行 11bps	29
图 64: 100 大中城市土地成交溢价率下行至 6.55%	29
图 65: 商品房成交面积环比上行 11.93%	29
图 66: 中国 LNG 天然气出厂价下行 3.78%	30
图 67: 英国天然气期货结算价下行 3.33%	30
图 68: 本周基建项目审批速度加快	30
表 1: 本周行业景气度核心变化总览	5
表 2: 新能源汽车中上游产品价格	10
表 3: 光伏行业产品价格	12
表 4: 钢材价格、库存和产能	18
表 5: 煤炭价格、库存和耗煤量	20
表 6: 原油数据变化	23
表 7: 化工品价格周变化	23
表 8: 工业金属价格与库存	25
表 9: SHIBOR 与银行间同业拆借利率	27
表 10: 理财产品预期年收益率	27
表 11: 国债到期收益率、期限利差和信用利差	29

一、本周行业景气度核心变化总览

1、行业景气度核心变化总览

表 1：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	螺纹钢价格下行，钢坯价格小幅回升；主要钢材品种库存下行；产能利用率继续攀升。	↑	↑
	煤炭	煤炭价格整体下行，库存略有反弹，6 大煤炭发电集团日耗煤量下行。	↓	
	有色	工业金属价格整体回暖，黄金和白银价格有所回升。	↑	
	建材	玻璃均价跌幅收窄，玻璃库存量有所回落；全国水泥均价与上周持平。	-	
	化工	原油价格略有回升，化工品价格涨跌同现，其中甲苯、苯乙烯和乙醇等部分化工品价格上行。	↑	
中游制造	交通运输	中国沿海散货运价综合指数 CCFI 持续下行，原油运输指数 BDTI 持续上行。	-	↓
	电气设备	光伏行业综合价格指数下行，光伏产业链中硅料、硅片和组件价格均下行。	↓	
	新能源车	正极材料价格持续上行，碳酸锂和钴产品价格持续下行，钴价短期内承压。	↓	
	机械设备	3 月装载机、压路机、汽车起重机和推土机销量同比跌幅收窄，叉车销量同比由负转正。	↑	
消费服务	食品饮料	白酒价格指数周环比小幅上行；主产区生鲜乳价格小幅下行。	-	↓
	农林牧渔	生猪和猪肉价格持续小幅下行；在生猪养殖利润方面，自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润跌幅收窄。肉鸡苗价格跌幅扩大；鸡肉平均零售价持续小幅下行。蔬菜价格指数持续下行，棉花期货结算价回升，玉米期货结算价跌幅收窄。	↓	
信息技术	通信	3 月 4G 移动电话用户数同比增幅收窄，移动互联网接入流量累计同比增速继续放缓。	-	-
	电子	3 月 LCD 液晶电视面板、LCD 液晶显示器面板和 LCD 平板电脑液晶显示器面板出货量同比跌幅均收窄；4 月液晶电视面板价格回落，液晶显示器面板价格与上月持平，手机面板价格持续下行。3 月北美半导体设备出货额同比增速收窄。DRAM 存储器价格周环比跌幅收窄，NAND flash 存储器价格周环比上行。	-	
金融地产	房地产	土地成交溢价率下行，商品房成交面积上行。	↑	↑
	证券	A 股成交额下行，换手率上行，6 个月/1 年/3 年国债到期收益率均下行。	↑	
	银行	本周 1 周/2 周 SHIBOR 上行，隔夜 SHIBOR 下行，1 天/14 天银行间同业拆借利率下行，7 天银行间同业拆借利率上行。1 周理财产品预期收益率下行。	-	
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下行。	↓	↑
	基建	本周基建投资审批投资额维持高位。	↑	

资料来源：Wind，招商证券

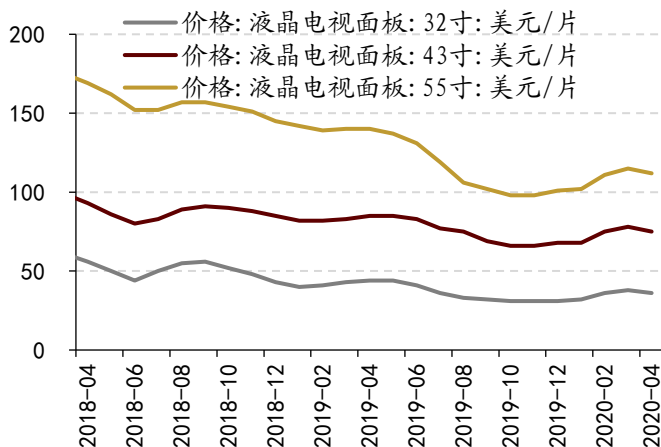
二、信息技术产业

1、3月面板出货量跌幅收窄，价格整体下行

3月LCD液晶电视面板、LCD液晶显示器面板和LCD平板电脑液晶显示器面板出货量同比跌幅均收窄。随着液晶面板重心逐渐向国内转移，加上国内疫情已经得到控制，面板产能处于逐渐恢复的状态。2020年3月，LCD液晶电视面板出货量为23.9百万个，较去年同期下滑7.36%，同比跌幅收窄3.29个百分点；LCD液晶显示器面板出货量为13.0百万个，较去年下滑4.00%，同比跌幅收窄3.84个百分点；LCD平板电脑液晶显示器面板出货量为23.2百万个，较去年同期下滑1.69%，跌幅收窄20.89个百分点。

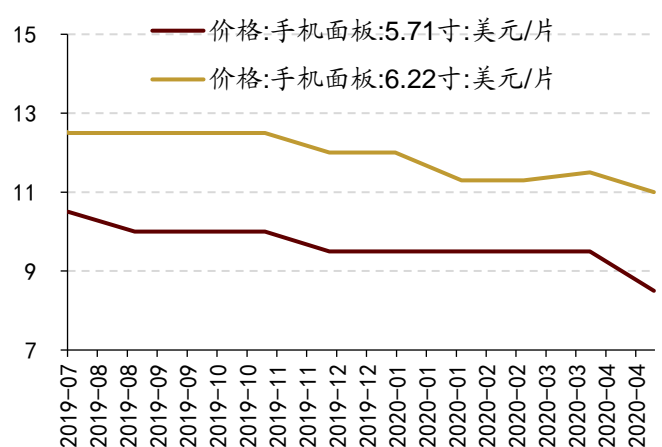
4月液晶电视面板价格回落，液晶显示器面板价格与上月持平，手机面板价格持续下行。短期来看，海外疫情发酵导致海外面板需求持续下行，同时部分地区物流渠道关停进一步抑制销售，长期全球经济下行压力增大为消费电子市场带来不确定因素。在价格方面，2020年4月，32寸open cell液晶电视面板价格下跌5.3%至36.0美元/片；43寸open cell液晶电视面板价格下跌43.8%至75.0美元/片；55寸open cell液晶电视面板价格较上月下跌2.6%至112.0美元/片。截至4月23日，18.5寸和21.5寸液晶显示器面板价格分别为32.0美元和41.9美元，与上月持平；5.71寸手机面板价格较上月下跌10.53%至8.50美元/片，6.22寸手机面板价格较上月下跌4.35%至11.00美元/片。

图 1：32 寸液晶电视面板价格下跌 5.3%



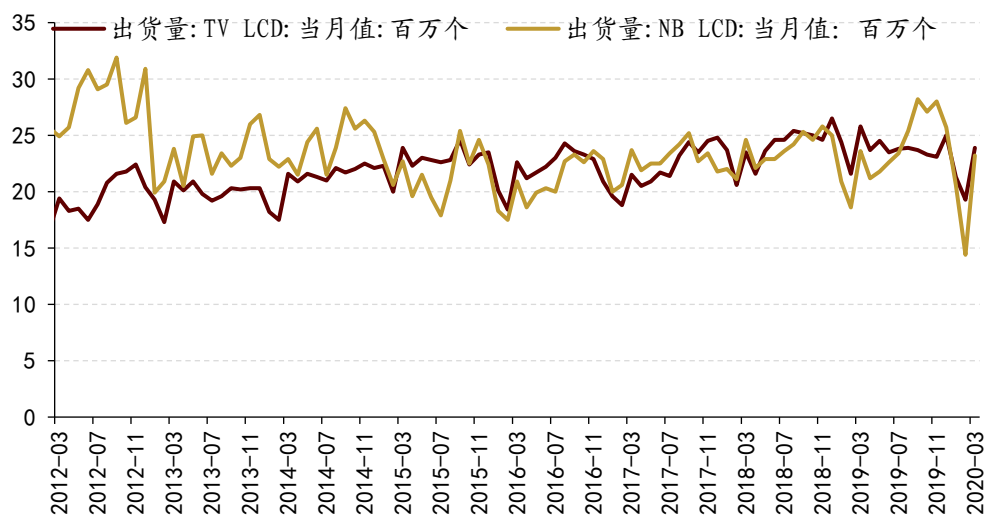
资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20200423）

图 2：5.71 寸手机面板价格下跌 10.53%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20200423）

图 3: 3 月 LCD 液晶电视面板出货量同比下滑 7.36%



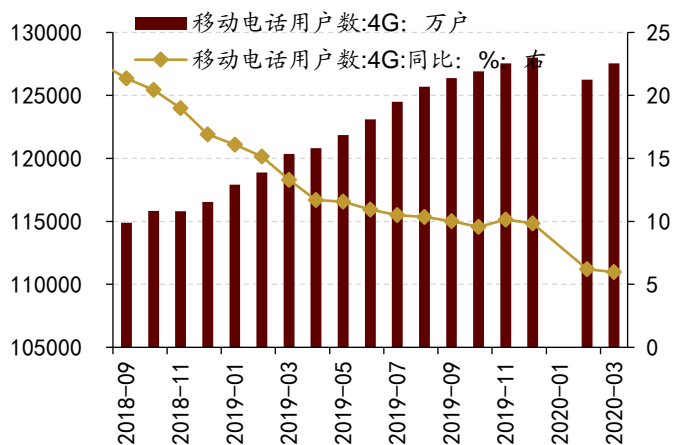
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20200423)

2、 3 月移动互联网接入流量增速放缓

3 月 4G 移动电话用户数同比增幅持续收窄，移动互联网接入流量累计同比增速继续放缓。根据工信部统计数据，2020 年 3 月，4G 移动电话用户数为 127552 万户，较去年同期增加 5.97%，增幅收窄 0.23 个百分点。2020 年 1-3 月，我国移动互联网接入流量累计值报 3570000 万 GB，较去年同期增长 39.3%，增速较上月收窄 4.9 个百分点。2020 年 3 月，移动互联网接入月户均流量收于 9728.0MB。手机上网流量占移动互联网接入流量比重为 96.4%，与上月持平。

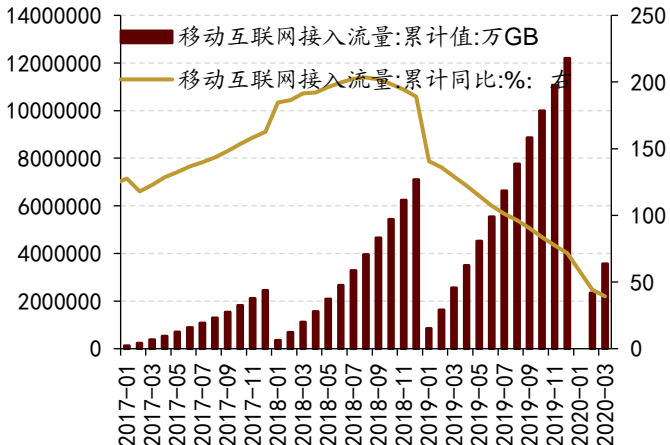
在电信运营方面，电信业务收入饱和，移动通信业务收入持续下滑，固定通信业务收入平稳增长。2020 年 1-3 月，电信主营业务累计收入收于 3833 亿元，较去年同期增长 1.8%。细分项来看，2020 年 1-3 月，移动通信业务累计收入为 2224 亿元，较去年同期下滑 1.9%，跌幅扩大 0.1 个百分点；2020 年 1-3 月，固定通信业务累计收入报 1159 亿元，同比增长 9.8%，增幅扩大 1.2 个百分点。

图 4: 3 月移动电话 4G 用户数增幅收窄



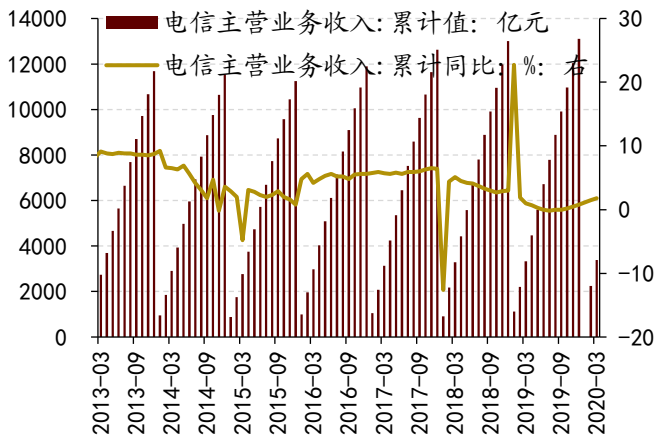
资料来源: 工信部、招商证券 (更新时间:20200422)

图 5: 3 月移动互联网接入流量累计同比增长 39.3%



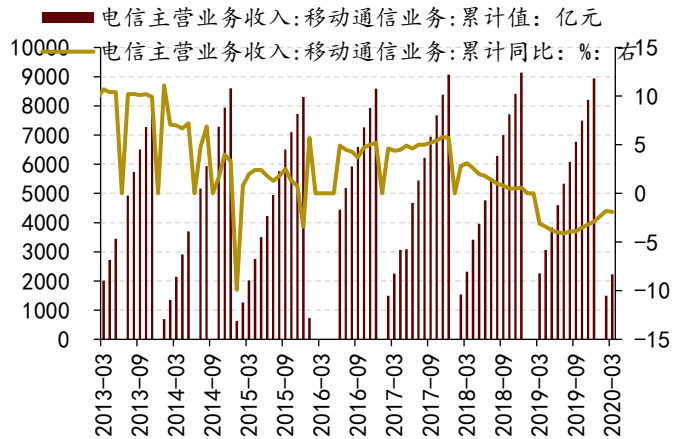
资料来源: 工信部、招商证券 (更新时间:20200422)

图 6: 1-3 月电信主营业务收入同比增长 1.8%



资料来源：工信部、招商证券（更新时间:20200422）

图 7: 1-3 月移动通信业务收入同比下滑 1.9%

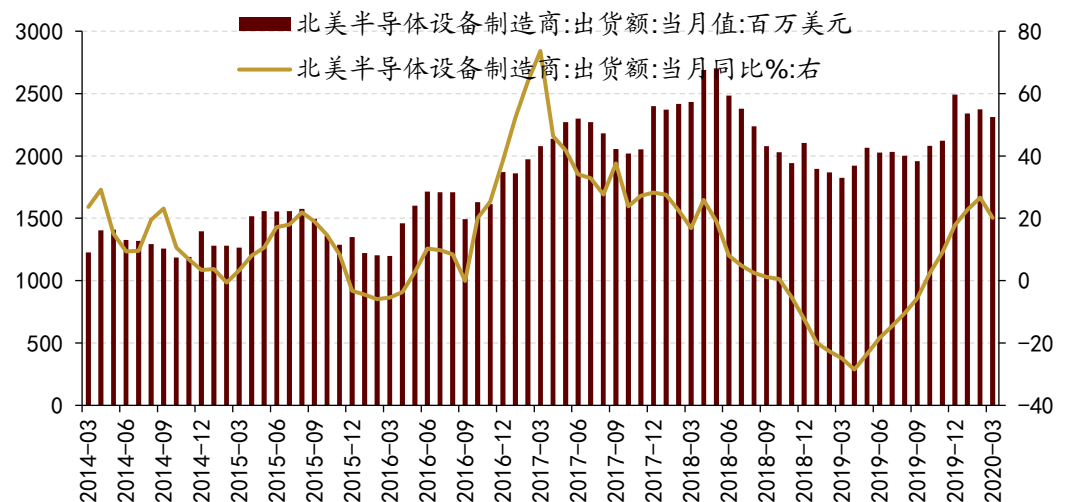


资料来源：工信部、招商证券（更新时间:20200422）

3、 3 月北美半导体设备出货额增长放缓

3 月北美半导体设备出货额同比增速收窄。2020 年 3 月，北美半导体设备制造商出货额为 2313.1 百万美元，同比增长 20.1%，增幅较上月收窄 6.5 个百分点。

图 8: 3 月美国半导体设备出货额同比增速收窄至 20.1%

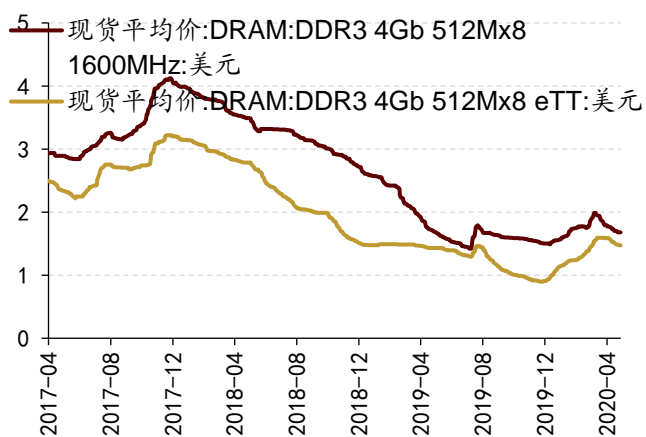


资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20200424）

4、 DRAM 存储器价格跌幅收窄

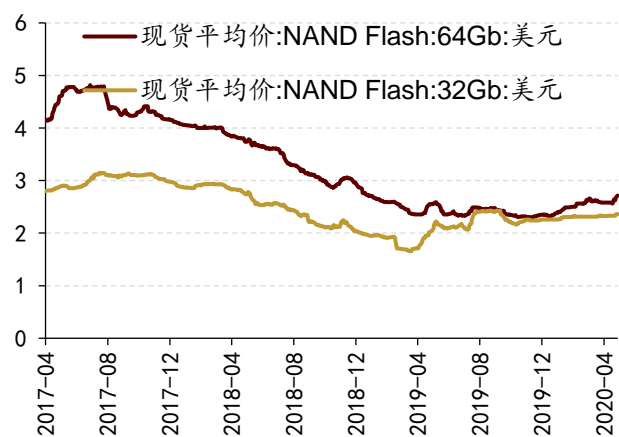
DRAM 存储器价格周环比跌幅收窄，NAND flash 存储器价格周环比上行。截至 4 月 27 日，4GB 1600MHz DRAM 价格周跌 1.24%至 1.677 美元，跌幅收窄 0.26 个百分点；4GB eTT DRAM 价格环比上周小幅下跌 1.21%至 1.470 美元，跌幅收窄 0.90 个百分点。32GB NAND flash 价格周环比小幅上行 1.33%至 2.364 美元，64GB NAND flash 价格周环比上行 2.76%至 2.716 美元。

图 9: 4GB 1600MHz DRAM 价格周跌 1.24%



资料来源: DRAMexchange、招商证券 (更新时间:20200427)

图 10: 64GB NAND flash 价格周涨 2.76%



资料来源: DRAMexchange、招商证券 (更新时间:20200427)

三、中游制造业

1、正极材料价格上行，钴产品价格下行

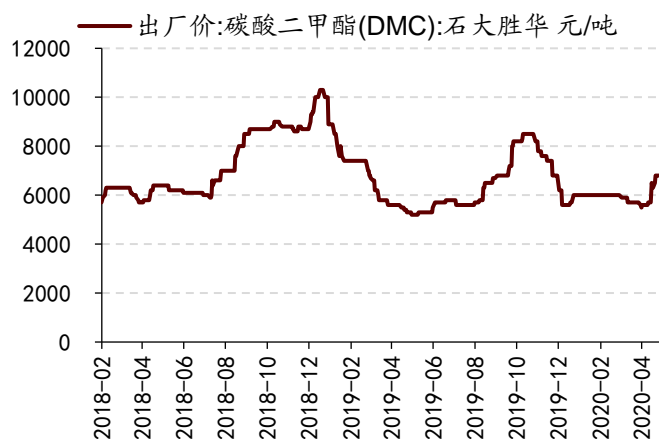
本周正极材料价格持续上行，碳酸锂和钴产品价格持续下行，钴价短期内承压。在电解液方面，截至4月29日，电解液溶剂 DMC 价格维持在 6800.00 元/吨；截至4月28日，电解液溶质六氟磷酸锂价格维持在 8.30 万元/吨。在正极材料方面，截至4月28日，电解镍现货均价较上周上涨 2.41% 至 102050.00 元/吨；截至4月29日，电解锰市场平均价格较上周上涨 1.76% 至 11550.00 元/吨。在锂原材料方面，截至4月28日，电池级碳酸锂现货价格 48200.00 元/吨，较上周下跌 0.82%；氢氧化锂价格维持在 56000.00 元/吨。在钴产品方面，截至4月28日，钴粉价格为 265 元/千克，较上周下跌 1.85%；氧化钴价格为 171.00 元/千克，较上周下跌 1.16%；四氧化三钴价格为 173.00 元/千克，较上周下跌 1.70%；电解钴价格为 244000.00 元/吨，较上周下跌 2.59%。

表 2：新能源汽车中上游产品价格

		单位	本周值	周环比(%)	月同比(%)
电解液	碳酸二甲酯(DMC):石大胜华(出厂价)	元/吨	6800	0.00	19.30
	六氟磷酸锂	万元/吨	8.3	0.00	0.00
正极材料	电解镍:Ni9996:华南(现货均价)	元/吨	102050	2.41	7.39
	电解锰:1#(均价)	元/吨	11550	1.76	4.52
锂原材料	碳酸锂(电池级):国内(现货价)	元/吨	48200	-0.82	-1.03
	氢氧化锂 56.5%:国产	元/吨	56000	0.00	0.00
钴产品	钴粉-200目:国产	元/千克	265	-1.85	-7.02
	氧化钴:≥72%:国产	元/千克	171	-1.16	-9.04
	四氧化三钴:≥72%:国产	元/千克	173	-1.70	-10.36
	电解钴:Co99.98:华南(现货均价)	元/吨	244000	-2.59	-3.94

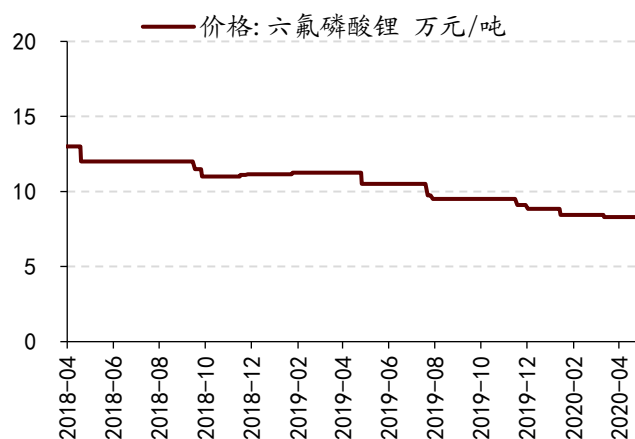
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20200429）

图 11：本周电解液溶剂 DMC 价格与上周持平



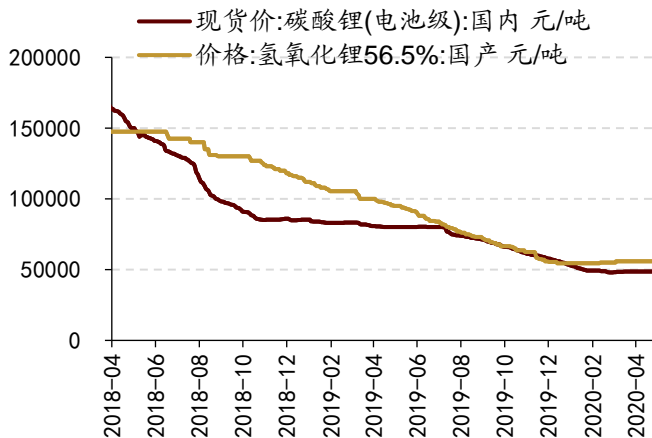
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20200429）

图 12：电解液溶质六氟磷酸锂价格与上周持平



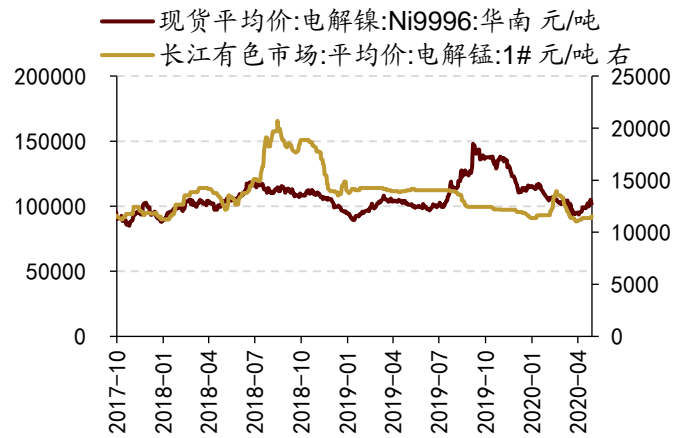
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20200428）

图 13: 本周碳酸锂价格下跌 0.82%



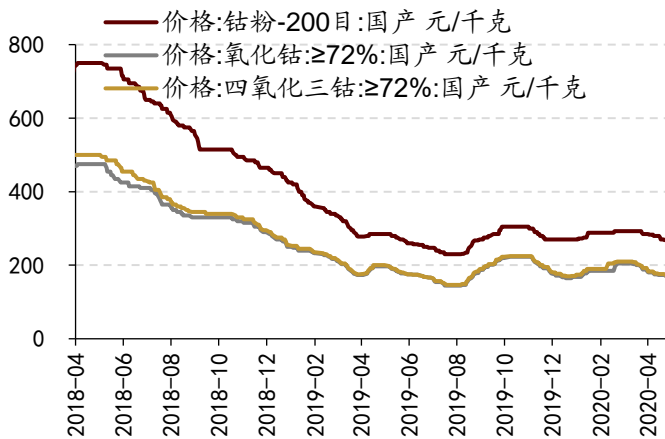
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200428)

图 14: 本周电解镍价格上涨 2.41%



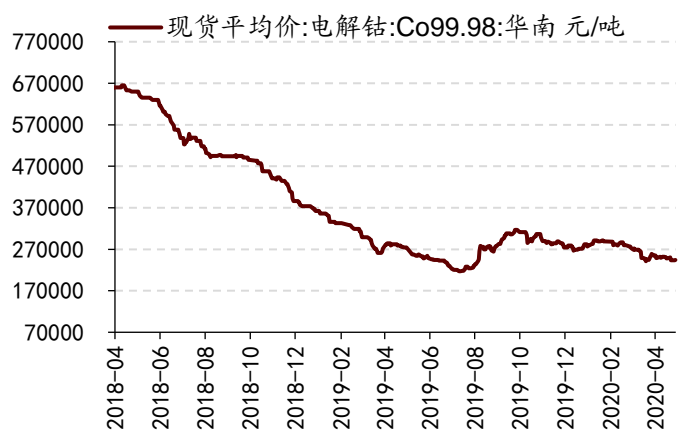
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200428)

图 15: 本周钴粉价格下跌 1.85%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200428)

图 16: 本周电解钴价格下跌 2.59%

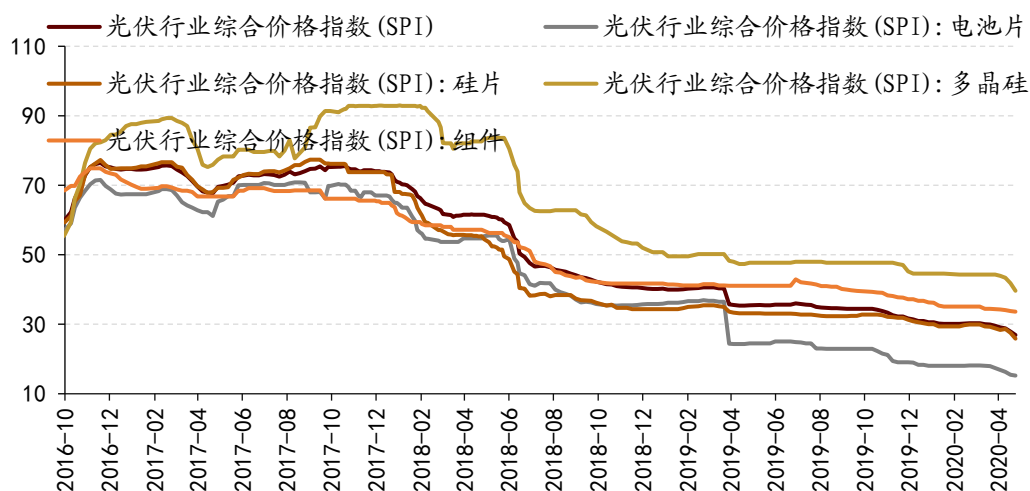


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200428)

2、光伏行业综合价格指数下行，产品价格全面走弱

本周光伏行业综合价格指数下行，组件、电池片、硅片和多晶硅价格指数均下行。截至 4 月 24 日，光伏行业综合价格指数较上周下跌 3.44%，其中组件价格指数较上周下跌 0.65%，电池片价格指数较上周下跌 1.61%，硅片价格指数较上周下跌 6.13%，多晶硅价格指数较上周下跌 5.19%。

图 17: 本周硅片价格指数下跌 6.13%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200424)

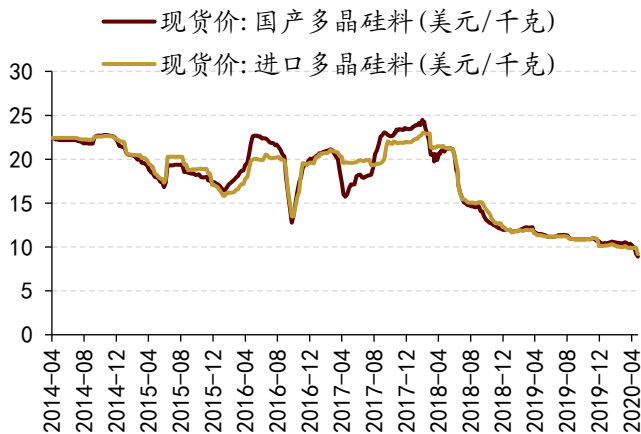
光伏市场主要需求在海外市场, 由于海外疫情仍在蔓延, 光伏需求继续减弱, 光伏产业链产品价格承压。本周光伏产业链中硅料、硅片和组件价格均继续下行。在硅料方面, 截至 4 月 24 日, 国产多晶硅料价格为 8.90 美元/千克, 较上周下跌 3.19%; 进口多晶硅料价格为 9.18 美元/千克, 较上周下跌 7.25%。在硅片方面, 截至 4 月 28 日, 8 寸单晶硅主流厂商出厂均价为 2.87 元/片, 较上周下跌 2.55%; 多晶硅片主流厂商出厂均价为 1.23 元/片, 较上周下跌 2.39%。在电池片方面, 截至 4 月 24 日, 156 多晶电池片现货价维持在 0.08 美元/瓦; 截至 4 月 28 日, 156 单晶硅电池片国内主流厂商均价维持在 0.82 元/瓦。在组件方面, 截至 4 月 22 日, 晶硅光伏组件价格为 0.18 美元/瓦, 较上周下跌 0.56%; 薄膜光伏组件价格为 0.22 美元/瓦。较上周下跌 1.36%。

表 3: 光伏行业产品价格

		单位	本周值	周环比(%)	月同比(%)
硅料	现货价:国产多晶硅料(一级料)	美元/千克	8.90	-3.19	-14.15
	现货价:进口多晶硅料	美元/千克	9.18	-7.25	-7.64
硅片	出厂价:多晶硅片:国内主流厂商平均	元/片	1.23	-2.39	-7.20
	出厂价:八寸单晶硅片:国内主流厂商平均	元/片	2.87	-2.55	-5.75
电池片	现货价:多晶电池片(156mm*156mm)	美元/瓦	0.08	0.00	-11.36
	出厂价:156 单晶硅电池片:国内主流厂商平均	元/瓦	0.82	0.00	-4.09
组件	现货价(周平均价):晶硅光伏组件	美元/瓦	0.18	-0.56	-2.76
	现货价(周平均价):薄膜光伏组件	美元/瓦	0.22	-1.36	-3.54

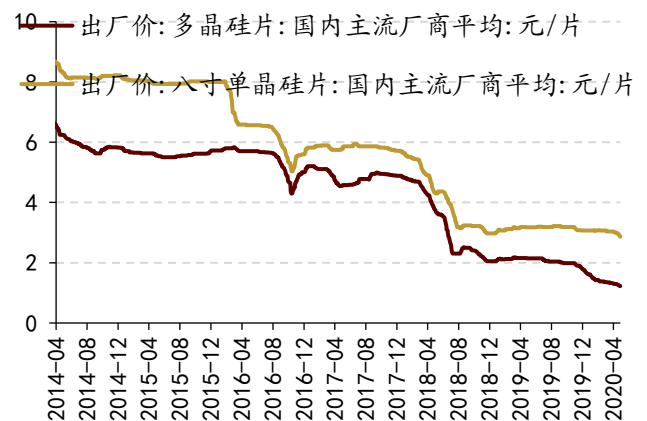
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200428)

图 18: 本周国产硅料价格下跌 3.19%



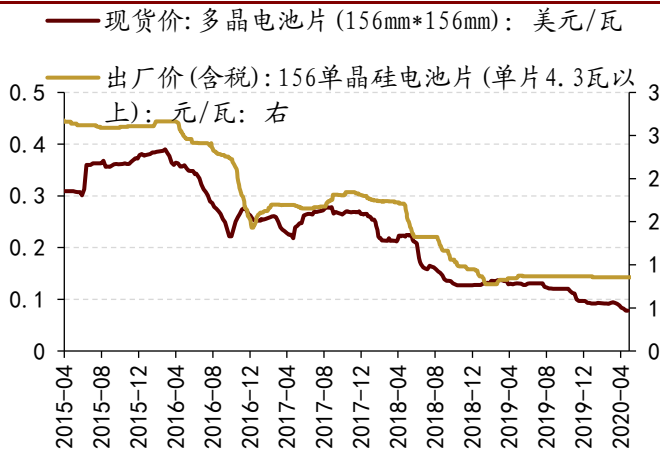
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200424)

图 19: 本周多晶硅片价格下跌 2.39%



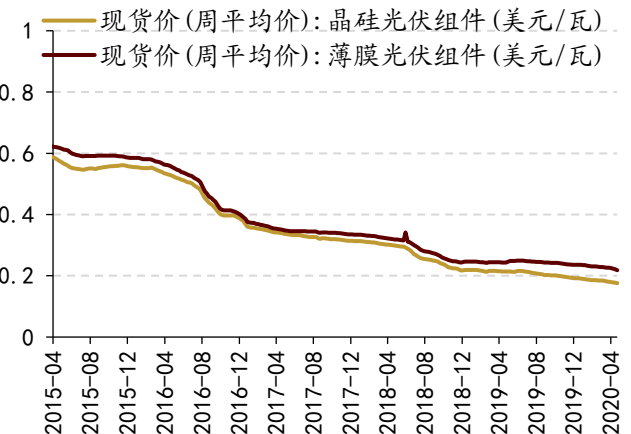
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200428)

图 20: 本周多晶电池片现货价与上周持平



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200428)

图 21: 晶硅光伏组件价格周跌 0.56%

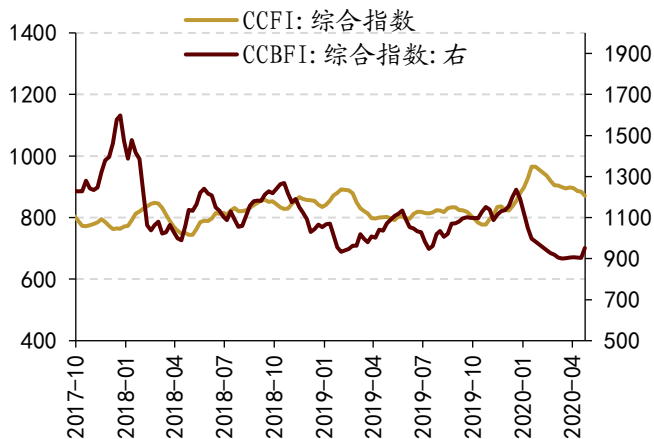


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200422)

3、CCFI 下行, BDTI 上行

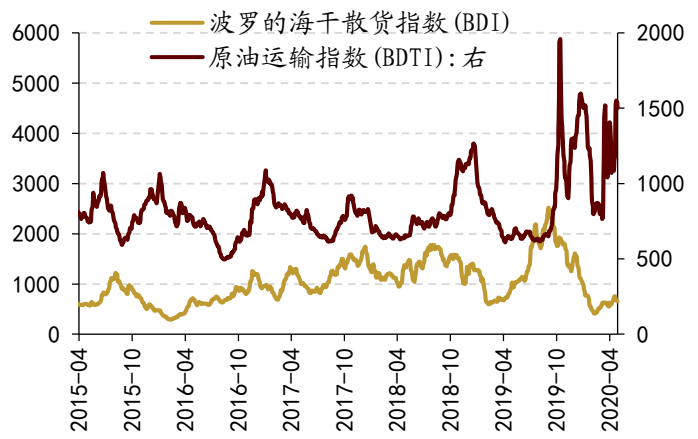
本周中国出口集装箱运价指数 **CCFI** 下行, 中国沿海散货运价综合指数 **CCBFI** 上行。在国内航运方面, 截至 4 月 24 日, 中国出口集装箱运价综合指数 CCFI 下调 1.57% 至 870.33 点; 中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 上调 5.42% 至 951.89 点。本周波罗的海干散货指数 **BDI** 下行, 原油运输指数 **BDTI** 上行。在国际航运方面, 截至 4 月 28 日, 波罗的海干散货指数 BDI 为 655.00 点, 较上周下行 5.62%; 原油运输指数 BDTI 为 1503.00 点, 较上周上行 9.15%。

图 22: CCFI 周跌 1.57%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200424)

图 23: BDTI 周涨 9.15%

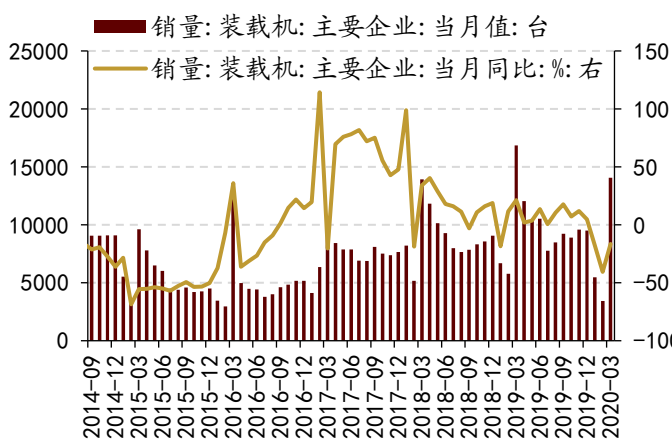


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200428)

4、 工程机械景气度提升

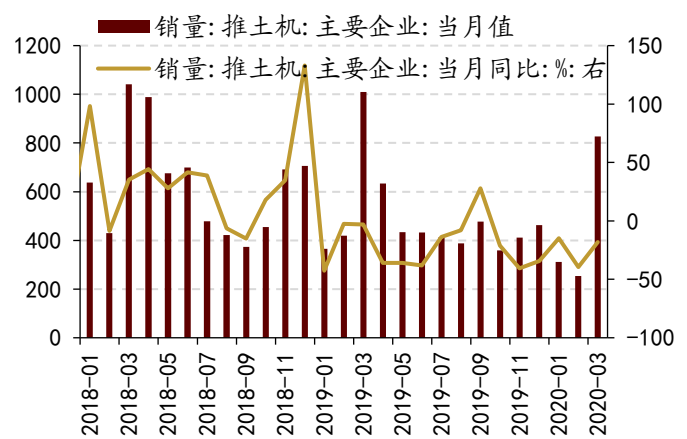
随着复工复产和逆周期政策的推进, 3 月装载机、压路机、汽车起重机和推土机销量同比跌幅收窄, 叉车销量同比由负转正。2020 年 3 月, 主要企业推土机销量为 827 台, 较去年同期下跌 18.10%, 跌幅较上个月收窄 21.50 个百分点; 主要企业压路机销量为 2275 台, 较去年同期下跌 18.20%, 跌幅较上个月收窄 20.30 个百分点; 主要企业装载机销量收于 14065 台, 同比下跌 16.60%, 跌幅较上个月收窄 24.10 个百分点; 汽车起重机销量较去年同期下跌 5.70%, 跌幅较上个月收窄 41.80 个百分点; 叉车销量较上年同期上涨 1.83%, 同比增速较上月改善 44.43 个百分点。

图 24: 3 月装载机销量同比跌幅收窄至 16.60%



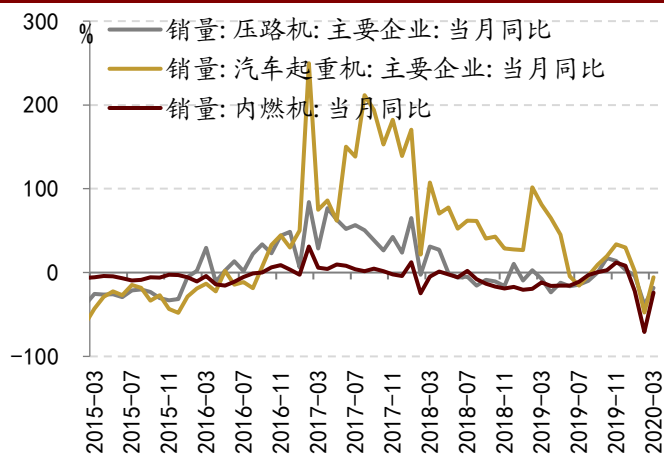
资料来源: Wind、招商证券 (20200422)

图 25: 3 月推土机销量同比跌幅收窄至 18.10%



资料来源: Wind、招商证券 (20200422)

图 26: 3 月压路机销量同比跌幅收窄至 18.20%



资料来源: Wind、招商证券 (20200422)

图 27: 3 月叉车销量同比转正至 1.83%



资料来源: Wind、招商证券 (20200422)

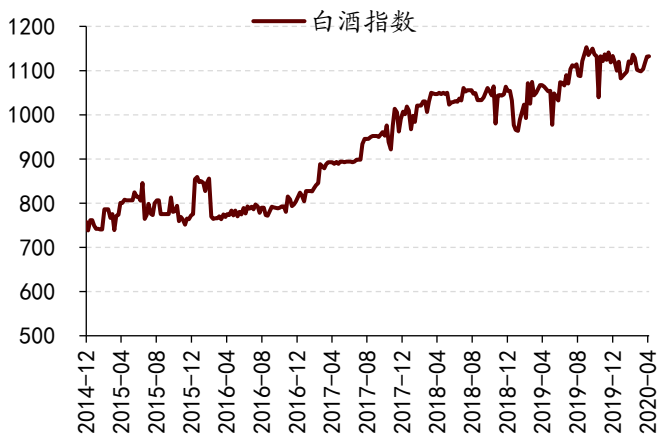
四、消费需求景气观察

1、白酒价格指数小幅上行，生鲜乳价格小幅下行

白酒价格指数高位震荡，周环比小幅上行。截至4月24日，根据一号店多种白酒终端单价，白酒价格指数为1132.4，周环比上行0.08%。

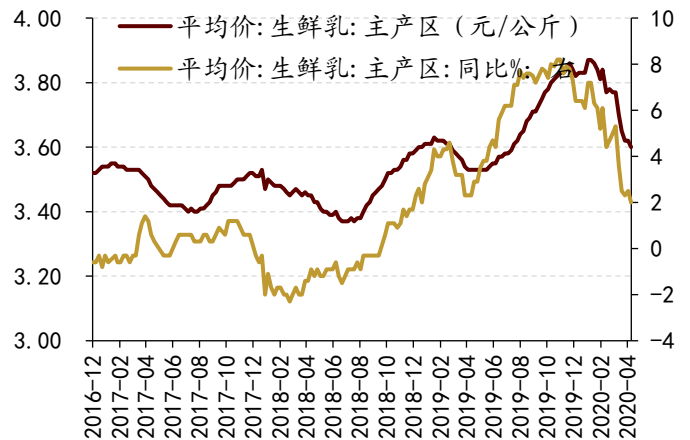
主产区生鲜乳价格小幅下行。截至4月22日，生鲜乳主产区价格为3.60元/公斤，环比上周下行0.55%。

图 28：白酒价格指数为 1132.4



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200424）

图 29：主产区乳产品均价为 3.60 元/公斤



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200422）

关于白酒指数的说明：取自一号店所公布的八种主流白酒的历史及最新单价，以 2013 年 1 月 1 日为基期，将每个品种白酒价格进行指数化处理，求均值得到白酒指数。

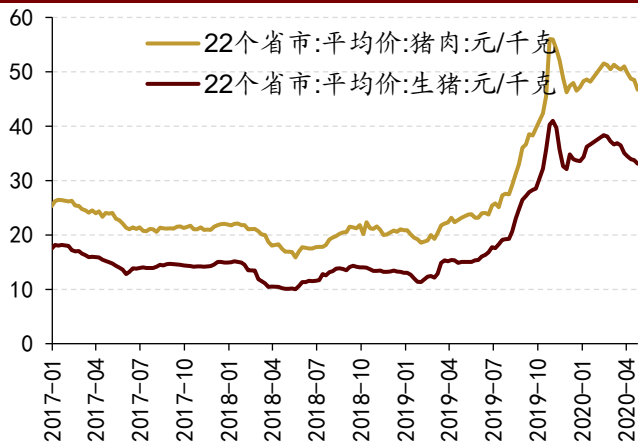
2、猪肉价格环比下降，肉鸡苗价格跌幅扩大

猪肉价格方面，生猪和猪肉价格持续小幅下行，但同比仍居高位。截至4月24日，生猪平均价格为33.09元/千克，周环比下行1.98%，同比增长120.01%，猪肉平均价格46.71元/千克，较上周下行3.77%，同比增长101.60%；在生猪养殖利润方面，自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润跌幅收窄。截至4月24日，自繁自养生猪养殖利润为2233.79元/头，较上周下跌1.58%；外购仔猪养殖利润为1162.55元/头，较上周下跌2.17%。

在肉鸡养殖方面，肉鸡苗价格跌幅扩大。截至4月24日，主产区肉鸡苗平均价格为3.20元/羽，较上周下行32.2%，跌幅扩大7.72个百分点。鸡肉平均零售价持续小幅下行，截至4月24日，鸡肉均价为13.38元/500克，周环比下行0.52%。

蔬菜价格指数持续下行，棉花期货结算价回升，玉米期货结算价跌幅收窄。截至4月27日，中国寿光蔬菜价格指数为126.99，环比上周下行7.48%；截至4月27日，棉花期货结算价格周环比上行1.83%至55.01美分/磅；玉米期货结算价格为313.25美分/蒲式耳，周环比下行2.79%。

图 30: 猪肉均价周环比下行 3.77%



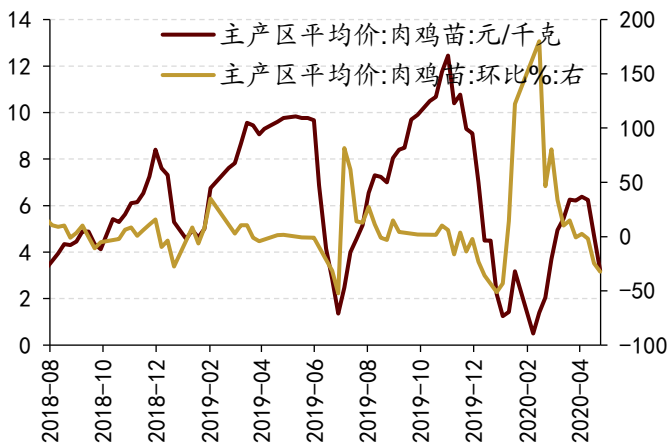
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200424)

图 31: 自繁自养生猪养殖利润周跌 1.58%



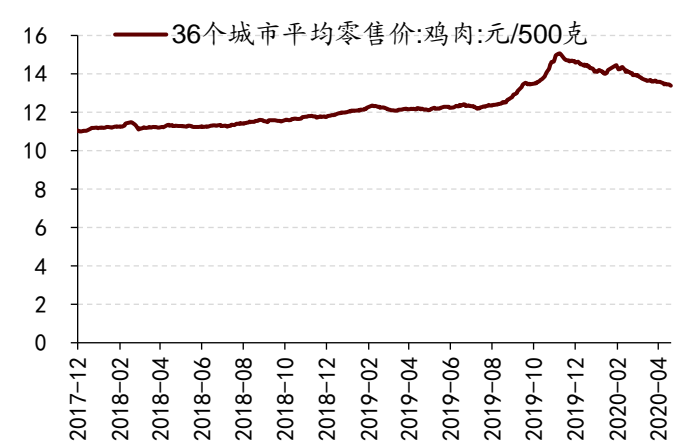
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200424)

图 32: 主产区肉鸡苗价格周跌 32.2%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200424)

图 33: 鸡肉均价持续小幅下行



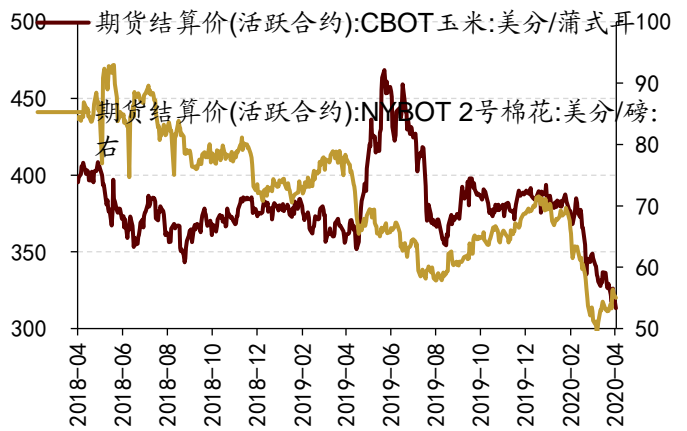
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200424)

图 34: 蔬菜价格指数周跌 7.48%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200427)

图 35: 玉米期货周跌 2.79%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200427)

五、资源品高频跟踪

1、 钢坯价格上行，库存去化加速

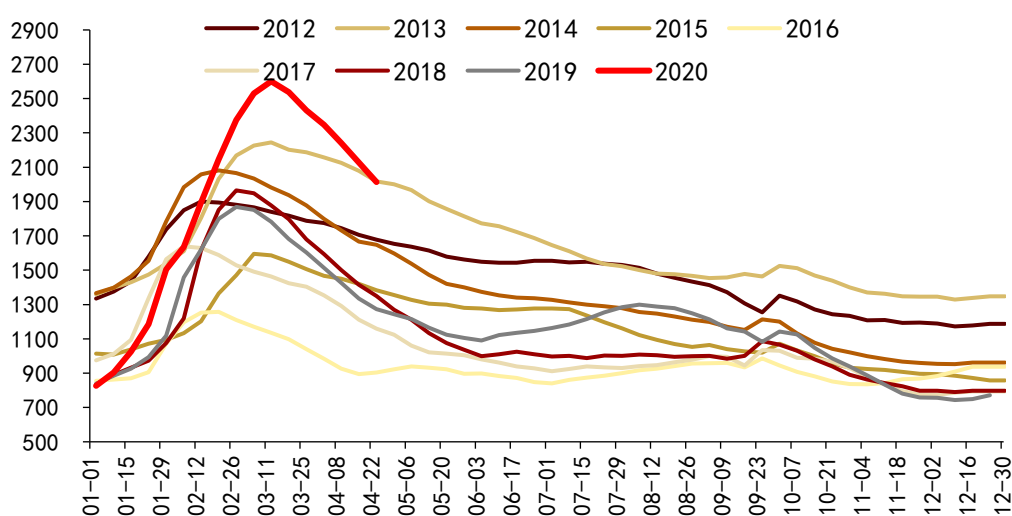
本周螺纹钢价格下行，钢坯价格小幅回升，国内港口铁矿石、唐山钢坯和主要钢材品种库存量下行，整体产能与上周持平。在价格方面，截至4月28日，钢坯价格报3108.00元/吨，较上周上行0.06%；螺纹钢价格报3616.00元/吨，较上周下行0.14%。在库存方面，截至4月23日，港口铁矿石库存量为11587.00万吨，周环比下行0.43%；唐山钢坯库存量为55.72万吨，较上周下行7.07%。主要钢材品种库存量持续下行，截至4月24日，主钢材库存下降5.38%至2013.22万吨。在产能方面，截至4月24日，全国高炉开工率为68.65%，与上周持平；唐山高炉开工率为73.19%，与上周持平；唐山钢厂产能利用率收于76.80%，较上周上行0.48%。

表 4：钢材价格、库存和产能

		单位	本周值	周环比 (%)	月同比 (%)	去年同比 (%)
价格	钢坯	元/吨	3,108.00	0.06	0.45	-0.13
	螺纹钢	元/吨	3,616.00	-0.14	-0.19	-0.15
库存	主要钢材品种	万吨	2,013.22	-5.38	-17.17	0.58
	铁矿石（国内港口）	万吨	11,587.00	-0.43	-0.93	-0.14
	钢坯（唐山）	万吨	55.72	-7.07	-31.77	0.45
产能	高炉开工率（全国）	%	68.65	0.00	2.77	-1.38
	高炉开工率（唐山钢厂）	%	73.19	0.00	2.90	12.82
	产能利用率（唐山钢厂）	%	76.80	0.48	3.01	6.39

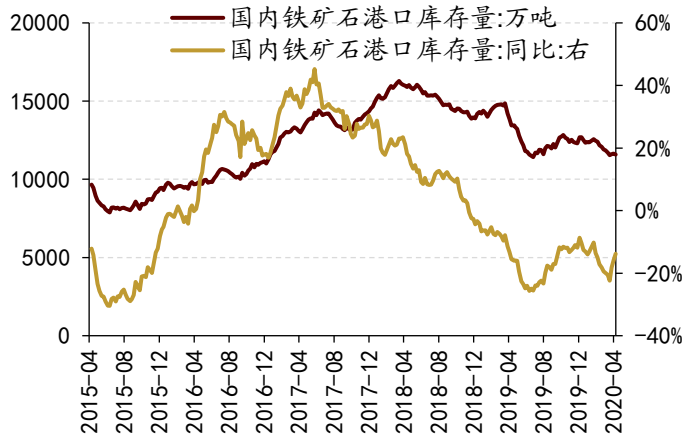
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20200428）

图 36：主要钢材库存量下降 5.38%



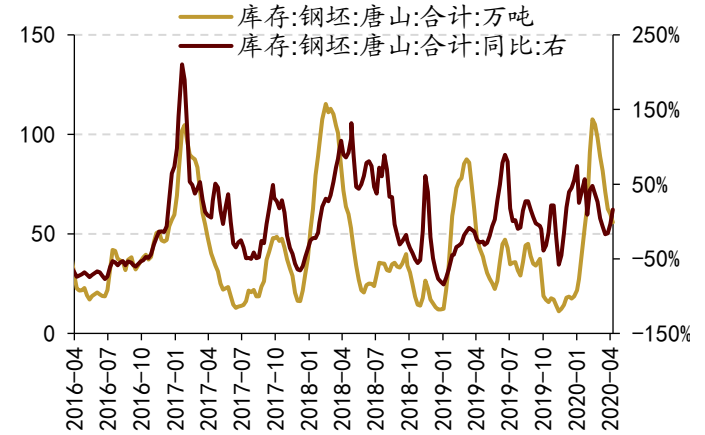
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20200424）

图 37: 港口铁矿石库存量下行 0.43%



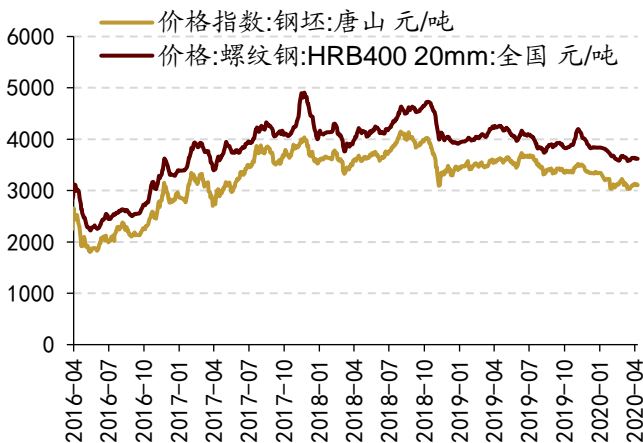
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200423)

图 38: 唐山钢坯库存量下行 7.07%



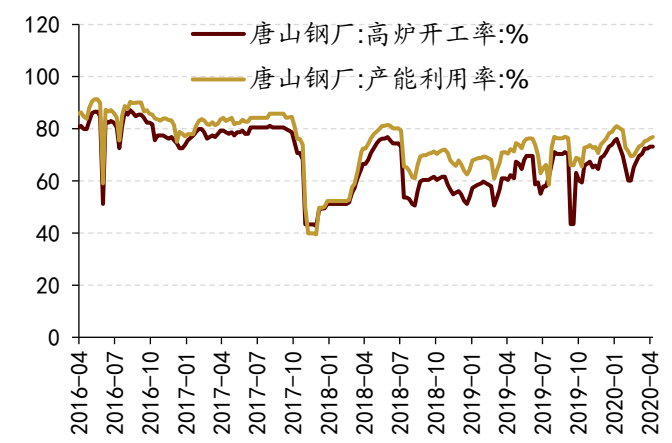
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200423)

图 39: 唐山钢坯价格上行 0.06%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200428)

图 40: 唐山高炉产能利用率上行 0.48%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200424)

2、 煤炭价格下行，日耗煤量下行

在价格方面，动力煤、焦炭和焦煤期货结算价下行。截至 4 月 28 日，秦皇岛山西混优动力煤价格报 471.20 元/吨，较上周下行 4.90%；京唐港山西主焦煤库提价报 1500.00 元/吨，与上周持平。截至 4 月 28 日，动力煤期货结算价格下行 1.53% 至 488.00 元/吨，焦煤期货结算价收于 1044.50 元/吨，较上周下行 6.20%；焦炭期货结算价报 1659.50 元/吨，较上周下行 0.84%。

库存方面，本周秦皇岛港库存持续下行，天津港焦炭库存上行，京唐港炼焦煤库存与上周持平。截至 4 月 29 日，秦皇岛港煤炭库存较上周下行 10.28% 至 580.50 万吨；截至 4 月 24 日，京唐港炼焦煤库存与上周持平，保持 370.00 万吨不变；天津港焦炭库存上行 4.17% 至 25.00 万吨。

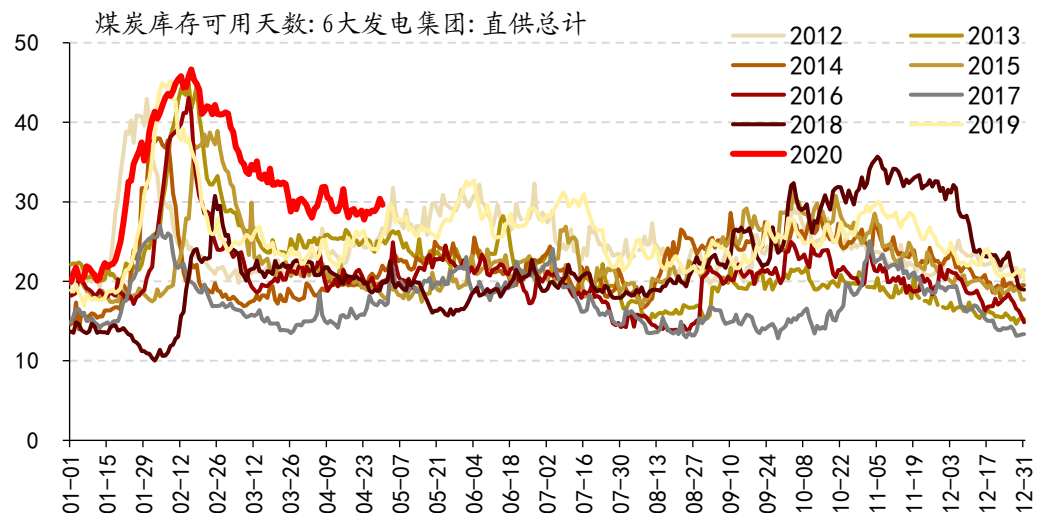
在需求方面，本周 6 大煤炭发电集团耗煤量下行。截至 4 月 29 日，六大发电集团日均耗煤量较上周下行 7.62% 至 53.60 万吨；六大发电集团煤炭发电库存报 1586.35 万吨，较上周下行 1.47%；截至 4 月 29 日，煤炭库存可用天数为 29.60 天。

表 5: 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	471.20	-4.90	-12.45
	京唐港山西主焦煤库提价	元/吨	1,500.00	0.00	-0.66
	动力煤期货结算价	元/吨	488.00	-1.53	-3.21
	焦煤期货结算价	元/吨	1,044.50	-6.20	-16.17
	焦炭期货结算价	元/吨	1,659.50	-0.84	-6.51
库存	煤炭库存可用天数	天	29.60	6.67	-0.01
	6 大发电集团煤炭库存合计	万吨	1,586.35	-1.47	-5.88
	煤炭库存: 秦皇岛港	万吨	580.50	-10.28	-11.24
	炼焦煤库存: 京唐港	万吨	370.00	0.00	-3.14
	焦炭库存: 天津港	万吨	25.00	4.17	-7.41
耗煤量	6 大发电集团日均耗煤量合计	万吨	53.60	-7.62	-3.42

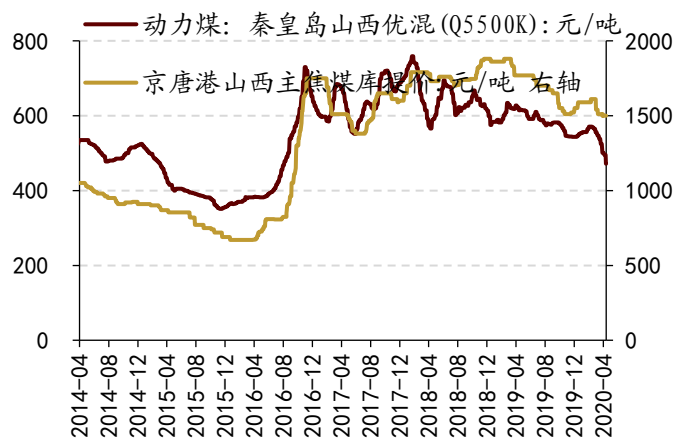
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200429)

图 41: 电厂煤炭库存可用天数为 29.60 天



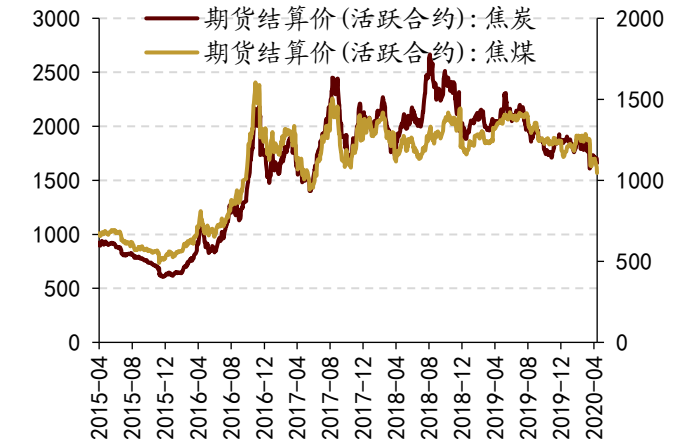
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200429)

图 42: 动力煤价格较上周下行 4.90%



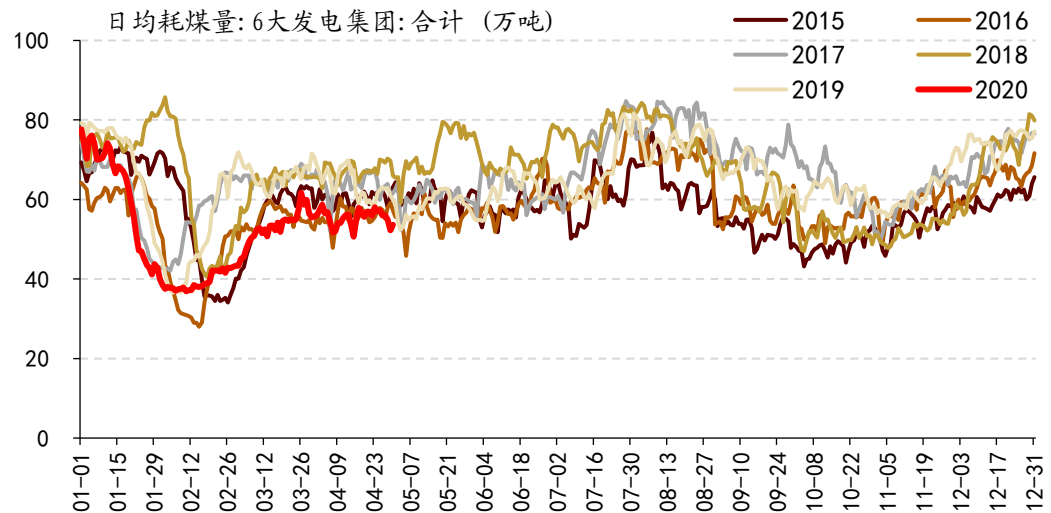
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200428)

图 43: 焦煤期货价格下行 6.20%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200428)

图 44: 本周日均耗煤量为 53.60 万吨



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200429)

3、 玻璃均价跌幅收窄，水泥均价与上周持平

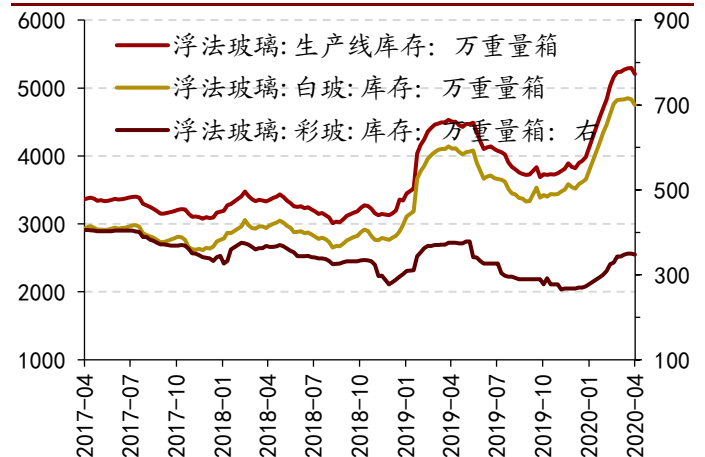
本周浮法玻璃均价持续下行，浮法玻璃、白玻璃、彩玻璃生产线库存有所回落，玻璃产能利用率上行。在价格方面，截至 4 月 28 日，全国主要城市浮法玻璃现货均价收于 1347.47 元/吨，周跌 2.34%；在库存方面，截至 4 月 24 日，浮法玻璃生产线库存为 5205.00 万重量箱，较上周下行 1.70%；白玻璃库存较上周下行 1.68%至 4750.00 万重量箱；彩玻璃库存报 348.00 万重量箱，较上周下行 0.57%。在生产端，截至 4 月 24 日，玻璃生产产能利用率为 67.93%，较上周上行 0.13%。

图 45: 浮法玻璃价格较上周下跌 2.34 %



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200428)

图 46: 浮法玻璃生产线库存为 5205.00 万重量箱

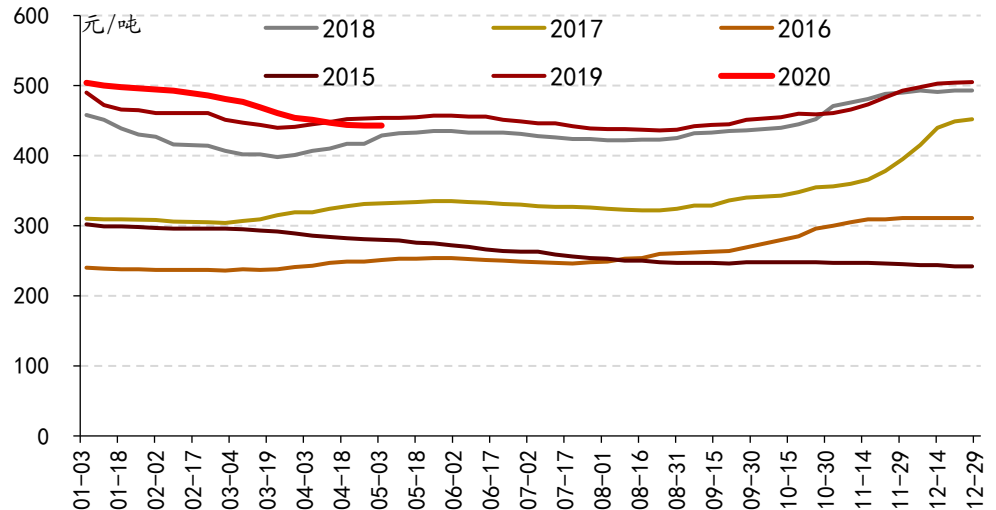


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200424)

水泥价格方面，截至 4 月 24 日，全国水泥平均价格报 443.00 元/吨，与上周持平。华东地区、东北地区、西南地区和中南地区水泥均价较上周下行，华北地区和西北地区水泥均价与上周持平。截至 4 月 24 日，华东地区水泥均价 495.43 元/吨，较上周下行 0.43%；东北地区水泥均价 324.67 元/吨，较上周下行 8.03%；华北地区水泥均价 433.80 元/吨，与上周持平；西南地区水泥均价报 375.00 元/吨，较上周

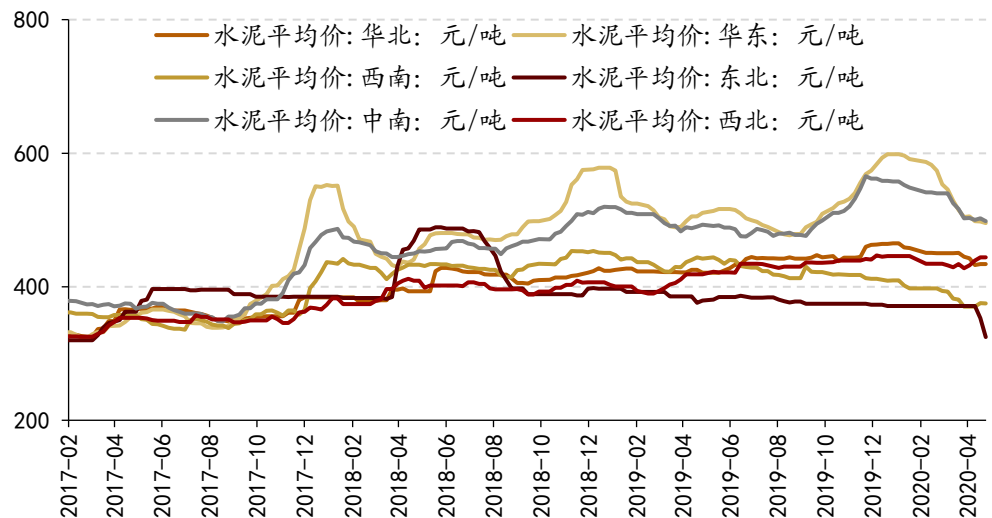
下行 0.07%；中南地区水泥均价报 498.33 元/吨，较上周下行 0.80%；西北地区水泥均价报 443.80 元/吨，与上周持平。

图 47：全国水泥平均价格与上周持平



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200424）

图 48：东北地区水泥均价较上周下行 8.03%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200424）

4、原油价格有所回升，化工品价格涨跌同现

原油价格有所回升，库存持续上行。截至 4 月 28 日，Brent 原油现货价格上行 11.07% 至 14.75 美元/桶，WTI 原油价格上行 23.28% 至 12.34 美元/桶。在供给方面，截至 4 月 24 日，美国钻机数量报 465 部，较上周下行 12.10%；截至 4 月 17 日，全美商业原油库存量周涨 2.98% 至 518640.00 千桶。

无机化工品价格中，硫酸和钛白粉价格下行，醋酸价格持续上行。截至 4 月 28 日，钛白粉价格收于 14350.00 元/吨，较上周下行 2.38%；截至 4 月 20 日，硫酸价格报 111.70 元/吨，较上周下行 6.92%；截至 4 月 26 日，醋酸价格报 2310.00 元/吨，较上周上行 9.12%。

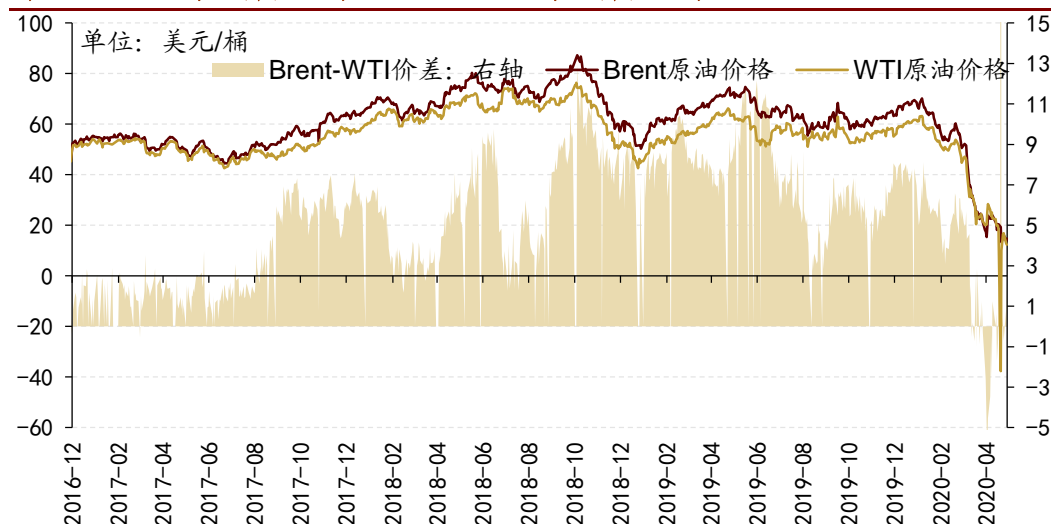
有机化工品价格方面, 甲醇、PTA、纯苯等价格下行, 甲苯、苯乙烯和乙醇等价格上行。截至 4 月 28 日, 甲醇期货结算价格为 1683.00 元/吨, 较上周下行 1.52%; PTA 价格较上周下行 1.62% 至 3274.00 元/吨; 截至 4 月 29 日, 苯乙烯价格较上周上行 5.96% 至 5061.20 元/吨; 纯苯价格报 2805.56 元/吨, 较上周下行 8.18%; 乙醇价格为 5720.00 元/吨, 较上周上行 2.69%。

表 6: 原油数据变化

价格	单位	数值	周环比 (%)	月环比 (%)
Brent 原油价格	美元/桶	14.75	11.07	-30.46
WTI 原油价格	美元/桶	12.34	23.28	-39.75
供给	单位	数值	周环比 (%)	月环比 (%)
钻机数量:总计:美国:当周值	部	465.00	-12.10	-36.13
库存量:商业原油:全美	千桶	518,640.00	2.98	13.90

资料来源: Wind、EIA, 招商证券 (更新时间: 20200428)

图 49: Brent 原油价格上行 11.07%, WTI 原油价格上行 23.28%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200428)

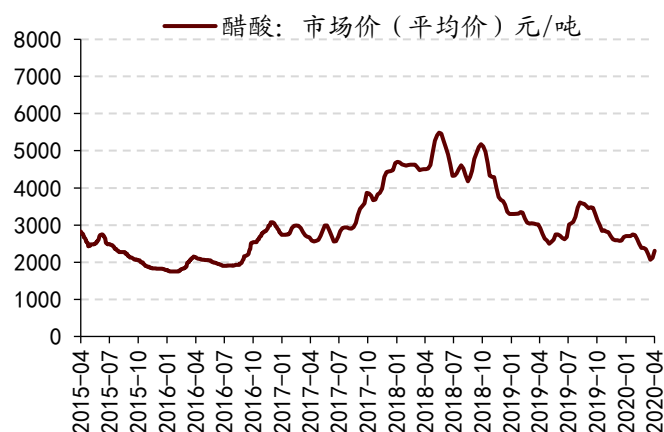
表 7: 化工品价格周变化

无机化工原料及产品:	价格 (元/吨)	周环比 (%)	月环比 (%)
硫酸	111.70	-6.92	-6.92
钛白粉	14,350	-2.38	-4.33
醋酸	2,310.00	9.12	-1.70
有机化工原料:	价格 (元/吨)	周环比 (%)	月环比 (%)
甲醇	1,683.00	-1.52	3.00
PTA	3,274.00	-1.62	-5.16
纯苯	2,805.56	-8.18	7.68
甲苯	3,268.75	2.55	2.87
二甲苯	3,350.00	-2.31	-5.85
苯乙烯	5,061.20	5.96	6.94
乙醇	5,720.00	2.69	7.52
二乙二醇	3,400.00	0.33	-0.16
苯酐	5,000.00	-4.03	7.99
辛醇	5,816.67	-2.10	7.43

塑料原料和产品:	价格(元/吨)	周环比(%)	月环比(%)
聚丙烯	6,893.00	3.92	14.94
聚乙烯	6,160.00	4.94	6.85
PVC	5,420.00	1.88	0.00
DOP	6,525.00	-3.33	4.57
聚酯切片(半光切片)	4,771.43	-1.62	-6.83
橡胶原料:	价格(元/吨)	周环比(%)	月环比(%)
天然橡胶	9,865.00	-0.40	0.36
石油及制品:	价格(元/吨)	周环比(%)	月环比(%)
燃料油	1,412.00	-11.47	-12.02
沥青	1,974.00	-1.00	5.34
人造纤维:	价格(元/吨)	周环比(%)	月环比(%)
涤纶短纤	6,050.83	-4.97	6.06

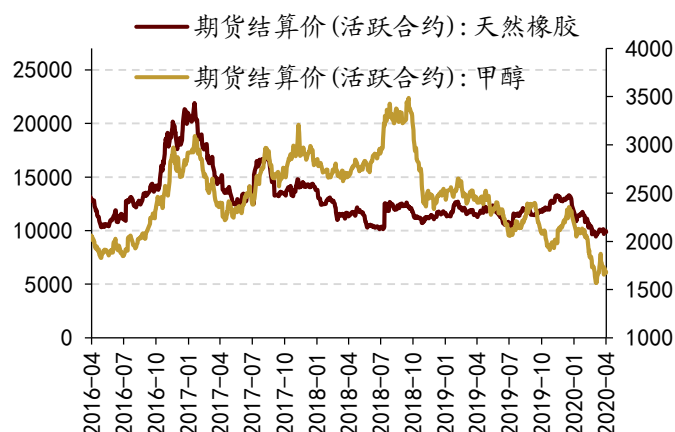
资料来源: Wind、招商证券(更新时间: 20200429)

图 50: 醋酸价格较上周上行 9.12%



资料来源: 国家统计局、招商证券(更新时间: 20200426)

图 51: 甲醇价格周跌 1.52%



资料来源: 上海期货交易所、招商证券(更新时间: 20200428)

5、多数工业金属价格回暖，黄金价格继续回升

本周工业金属中，铜、铝、锌、锡等价格上行，钴价格持续下行。截至4月29日，铜价格收于42890.00元/吨，较上周上行4.28%；铝价格报12770.00元/吨，较上周上行4.16%；铅价格报14150.00元/吨，较上周上行1.07%；锌价格报17000.00元/吨，环比上周上行3.34%；镍价格较上周上升3.19%至101850.00元/吨；钴价格报241000.00元/吨，较上周下行2.03%；锡价格报134500.00元/吨，较上周上行3.86%。库存方面，铜库存较上周下行3.24%至256150.00吨；锡库存周跌8.98%至5830.00吨；铝库存周涨3.76%至1347000.00吨；镍库存周上行0.49%至231132.00吨；锌库存周下行1.02%至96850.0吨。

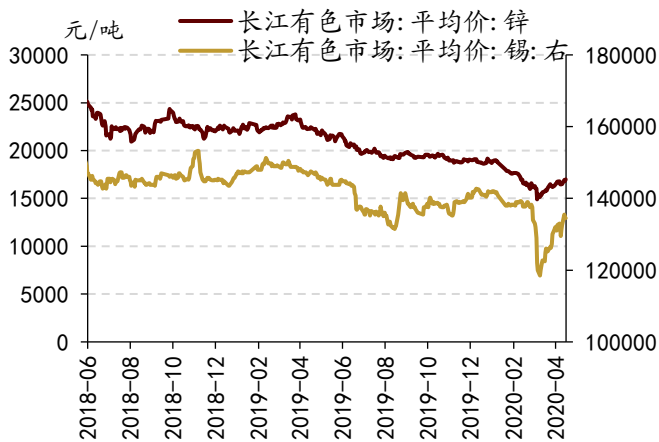
本周黄金现货价格上行，白银期货价格上行。截至4月28日，COMEX黄金期货收盘价报1724.30美元/盎司，较上周上行1.30%；COMEX白银期货收盘价报15.35美元/盎司；截至4月28日，伦敦黄金现货价格为1691.55美元/盎司，周涨0.56%；伦敦白银现货价格收于15.15美元/盎司，较上周上涨1.17%。

表 8: 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	42,890.00	4.28	11.00
	铝 A00	元/吨	12,770.00	4.16	11.24
	锌 0#	元/吨	17,000.00	3.34	8.28
	锡 1#	元/吨	134,500.00	3.86	9.80
	钴 1#	元/吨	241,000.00	-2.03	-6.41
	镍 1#	元/吨	101,850.00	3.19	8.93
	铅 1#	元/吨	14,150.00	1.07	0.71
库存	LME 铜	吨	256,150.00	-3.24	14.49
	LME 铝	吨	1,347,000.00	3.76	19.03
	LME 锌	吨	96,850.00	-1.02	32.04
	LME 锡	吨	5,830.00	-8.98	-9.96
	LME 镍	吨	231,132.00	0.49	0.72
	LME 铅	吨	73,525.00	0.41	3.37

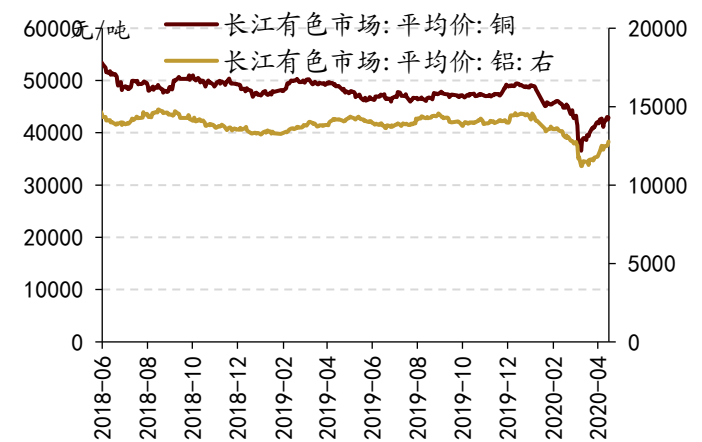
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200429)

图 52: 本周锡价格上行 3.86%



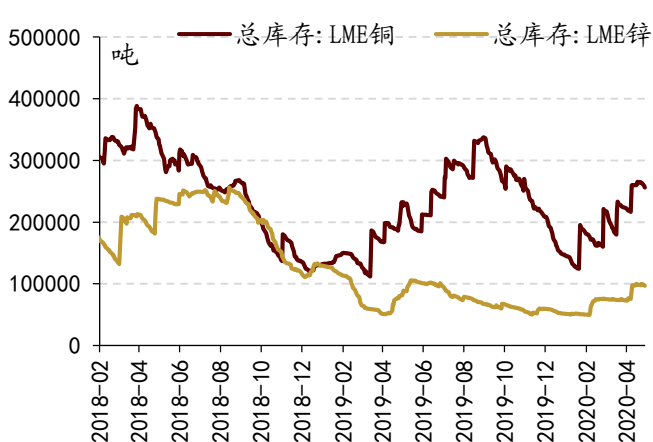
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200429)

图 53: 本周铝价格上行 4.16%



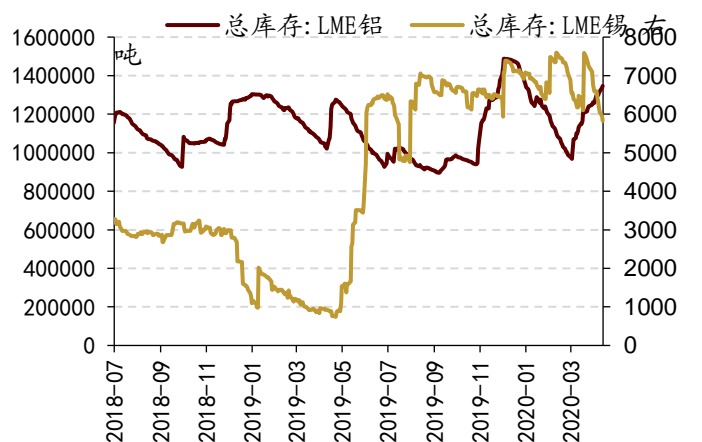
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200429)

图 54: 本周锌库存下行 1.02%



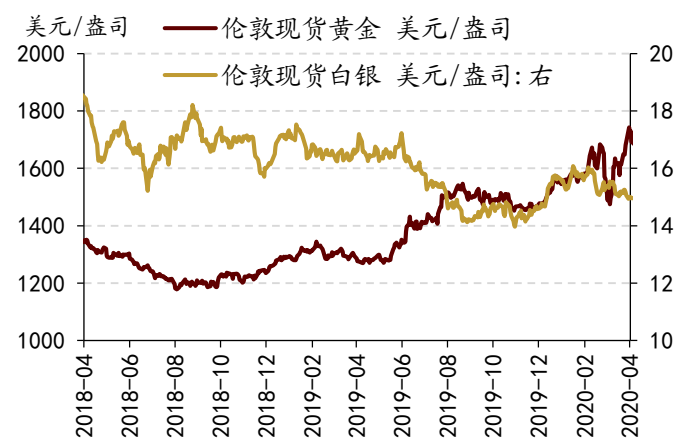
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200428)

图 55: 本周锡库存下行 8.98%



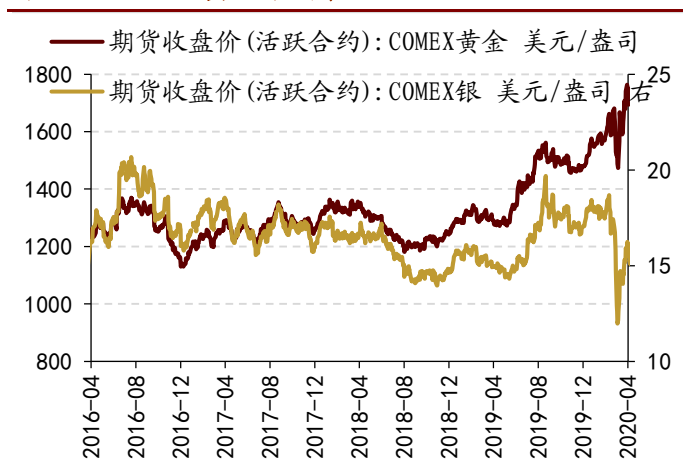
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200428)

图 56: 伦敦现货黄金价格周涨 0.56%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200428)

图 57: COMEX 黄金价格周涨 1.30%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200428)

六、金融地产行业

1、 货币市场净投放，隔夜 SHIBOR 下行

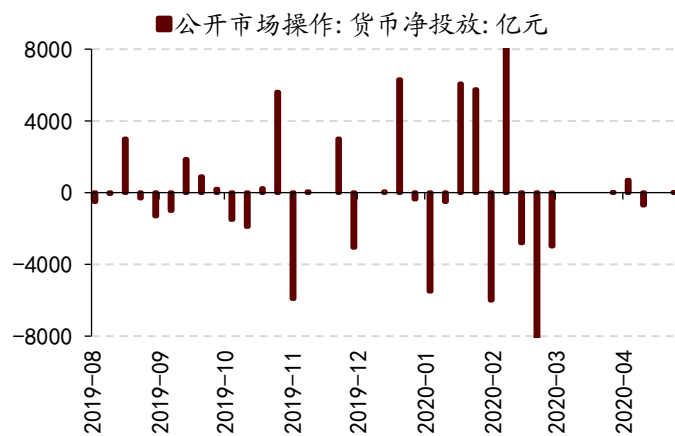
本周 1 周/2 周 SHIBOR 上行，隔夜 SHIBOR 下行，1 天/14 天银行间同业拆借利率下行。截至 4 月 29 日，隔夜 SHIBOR 较上周下行 23bps，1 周/2 周 SHIBOR 较上周上行 9bps/3bps。在银行间同业拆借利率方面，截至 4 月 28 日，1 天/14 天银行间同业拆借利率较上周下行 3bps/11bps，7 天银行间同业拆借利率较上周上行 27bps。在货币市场方面，截至 4 月 24 日，上周货币市场投放 60 亿元、货币回笼 10 亿元，货币市场净投放 50 亿元。在汇率方面，截至 4 月 29 日，美元对人民币中间价下行至 7.0704。

表 9：SHIBOR 与银行间同业拆借利率

		本周值(%)	周涨跌幅(bp)
SHIBOR	隔夜	0.66	-23
	1 周	1.76	9
	2 周	1.34	3
银行间同业拆借利率	1 天	0.94	-3
	7 天	2.22	27
	14 天	1.38	-11

资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200429）

图 58：上周公开市场净投放 50 亿元



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200424）

图 59：美元兑人民币汇率中间价报 7.0704



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200429）

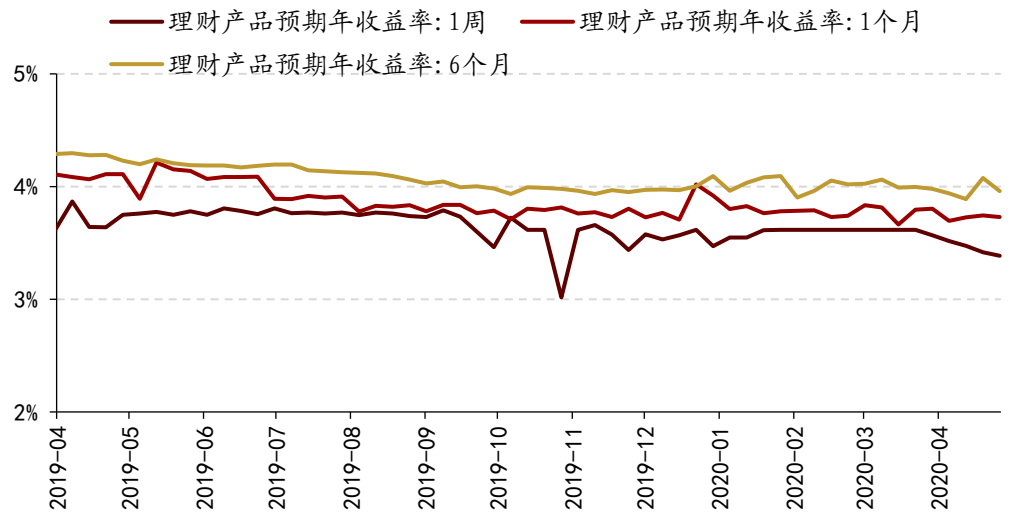
1 周理财产品预期收益率下行。截至 4 月 26 日，1 周理财产品预期收益率为 3.38%，较上周下跌 0.03 个百分点；1 个月理财产品预期收益率为 3.73%，较上周下跌 0.01 个百分点；6 个月理财产品预期收益率为 3.96%，较上周下跌 0.12 个百分点。

表 10：理财产品预期年收益率

		本周值(%)	周变动(%)	月变动(%)
理财产品预期年收益率	1 周	3.38	-0.03	-0.18
	1 个月	3.73	-0.01	-0.07
	6 个月	3.96	-0.12	-0.02

资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200426）

图 60: 1 周理财产品预期收益率下行



资料来源: wind, 招商证券 (更新时间: 20200426)

2、 A 股成交额下行，国债收益率下行

A 股成交额下行，换手率上行。截至 4 月 28 日，上证 A 股换手率较上周上行 0.06% 至 0.70%; 截至 4 月 27 日，沪深两市总成交额为 5444.09 亿元人民币，较上周下行 10.22%。

图 61: A 股换手率为 0.70%



资料来源: wind, 招商证券 (更新时间: 20200428)

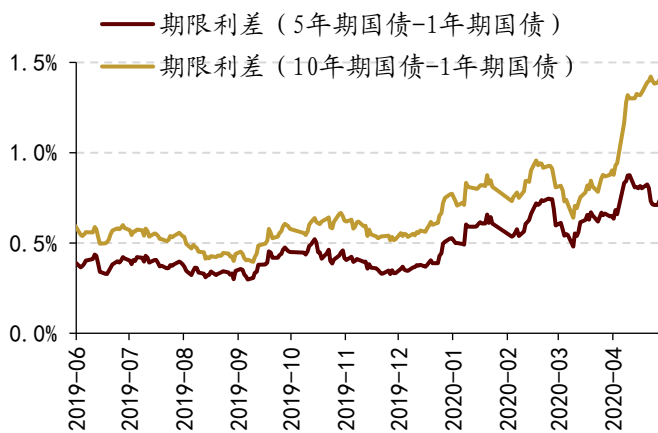
在债券收益率方面，6 个月/1 年/3 年国债到期收益率持续下行。截至 4 月 28 日，6 个月国债到期收益率为 1.01%，较上周下行 5bps，1 年国债到期收益率较上周下行 4bps 至 1.13%，3 年期国债到期收益率较上周下行 15bps 至 1.43%。5 年期债券期限利差较上周下行 9bps 至 0.71%，10 年期债券期限利差与上周持平，为 1.39%。1 年 AAA 债券信用利差与上周持平，为 0.66%，10 年期 AAA 级债券信用利差较上周上行 11bps 至 1.37%。

表 11: 国债到期收益率、期限利差和信用利差

		本周值(%)	周变动(%)
国债到期 收益率	6 个月	1.01	-0.05
	1 年	1.13	-0.04
	3 年	1.43	-0.15
期限利差	5 年	0.71	-0.09
	10 年	1.39	0.00
信用利差	1 年	0.66	0.00
	10 年	1.37	0.11

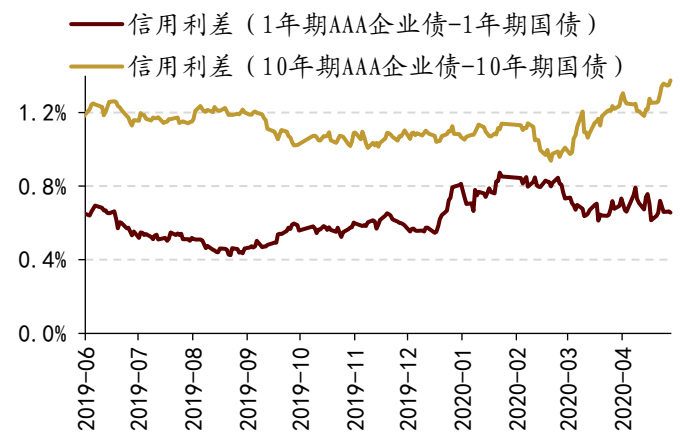
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200428)

图 62: 5 年期国债期限利差周下行 9bps



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200428)

图 63: 10 年期信用利差周上行 11bps

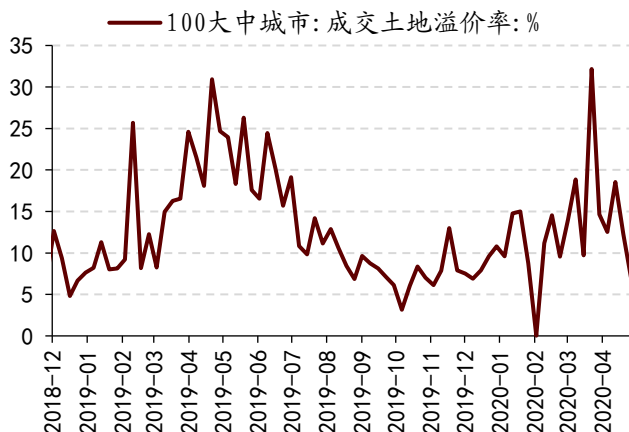


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200428)

3、 土地成交溢价率下行，商品房成交面积上行

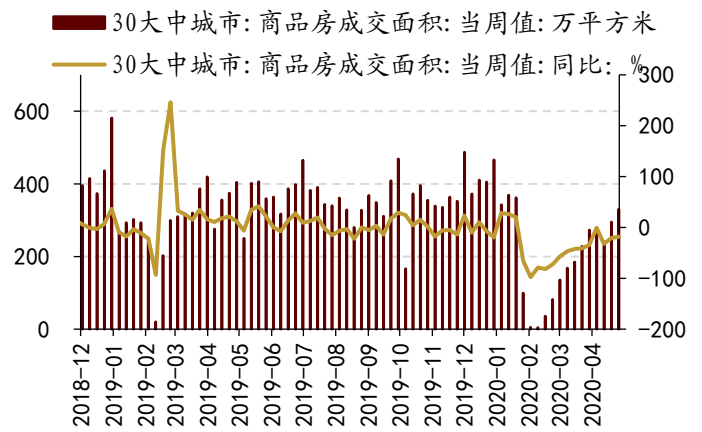
土地成交溢价率下行，30 大中城市商品房成交面积环比上行。截至 4 月 26 日，100 大中城市土地成交溢价率下行至 6.55%，较上周下行 5.62 个百分点。截至 4 月 26 日，30 大中城市商品房成交面积为 295.22 万平方米，相比上周出现回暖。

图 64: 100 大中城市土地成交溢价率下行至 6.55%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200426)

图 65: 商品房成交面积环比上行 11.93%



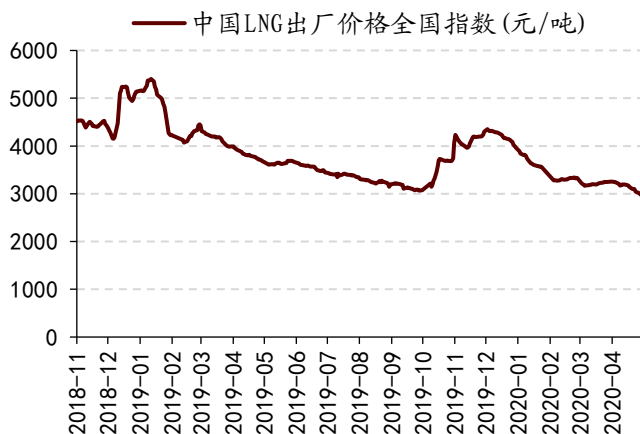
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200426)

七、公用事业

1、 天然气出厂价下行

我国天然气出厂价和英国天然气期货结算价本周继续下行。截至4月28日，天然气出厂价报2980元/吨，较上周下跌0.41%；截至4月27日，英国天然气期货结算价收于13.95便士/色姆，环比上周下行3.33%。

图 66：中国 LNG 天然气出厂价下行 3.78%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200428）

图 67：英国天然气期货结算价下行 3.33%

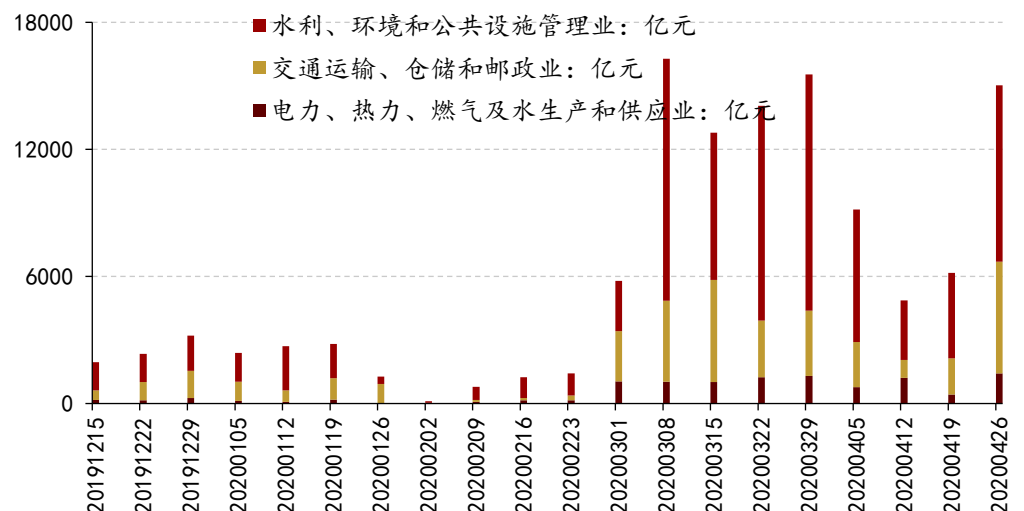


资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200427）

2、 本周基建投资审批速度加快

2020年4月20日至4月26日，我国基建项目审批投资额为15026.83亿元，较上周投资审批速度快速增长。其中，电力、热力、燃气及水生产和供应业基建审批投资额为1418.49亿元；交通运输、仓储和邮政业基建审批投资额为5275.74亿元；水利、环境和公共设施管理业基建审批投资额为8332.6亿元。

图 68：本周基建项目审批速度加快



资料来源：全国投资项目在线审批监管平台，招商证券（更新时间：20200429）

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

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。

有点报告社群

分享8万+行业报告/案例、7000+工具/模版；
精选各行业前沿数据、经典案例、职场干货等。



截屏本页，微信扫一扫或搜索公众号“有点报告”
回复<进群> 即刻加入