

东吴策略：三分钟看中观 费城半导体延续上涨，液晶面板涨价

东吴策略

证券分析师：王杨

执业证号：S0600517120001

公司邮箱：wangyang@dwzq.com.cn

2020年2月12日

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

截屏本页，微信扫一扫
或搜索公众号“尖峰报告”
回复<进群>，加入微信社群

限时赠送“2019行业资料大礼包”，关注即可获取





■ **宏观：1月CPI上涨至5.4%，PPI回升至0.1%**

■ **上游：黄金价格微涨**

■ **中游：水泥价格继续调整**

■ **下游：猪肉和活鸡价格均调整，蔬果价格上涨**

■ **交运：BDI指数下跌**

■ **科技：液晶电视面板涨价，12月智能手机出货量下降**

■ **风险提示**

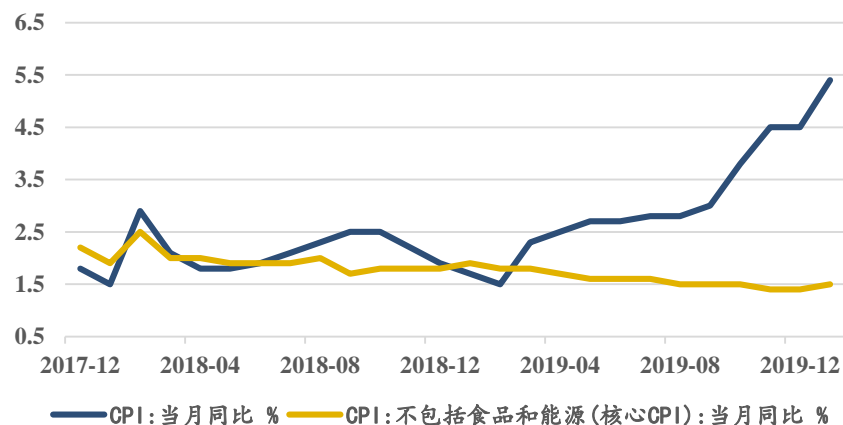
宏观变化跟踪

宏观：1月CPI上涨至5.4%，PPI回升至0.1%

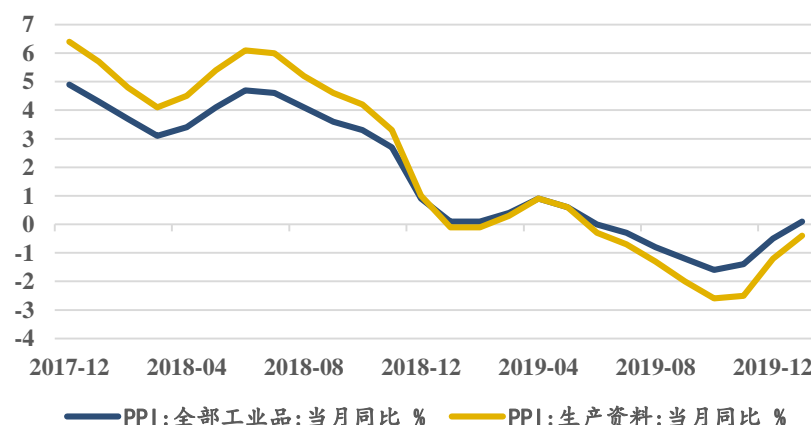
- ✓ CPI: 1月CPI当月同比5.40%，较上月 **上涨0.90个百分点**，其中核心CPI当月同比1.50%，较上月 **上升0.10个百分点**。
- ✓ PPI: 1月PPI当月同比0.10%，较上月 **上升0.60个百分点**，其中生产资料PPI当月同比-0.40%，较上月 **上升0.80个百分点**。

	单位	最新值	上期值	变动	上期变动
价格指数					
CPI: 当月同比	%	5.40	4.50	0.90	0.00
核心CPI: 当月同比	%	1.50	1.40	0.10	0.00
PPI: 全部工业品: 当月同比	%	0.10	-0.50	0.60	0.90
PPI: 生产资料: 当月同比	%	-0.40	-1.20	0.80	1.30

图：CPI当月同比



图：PPI当月同比



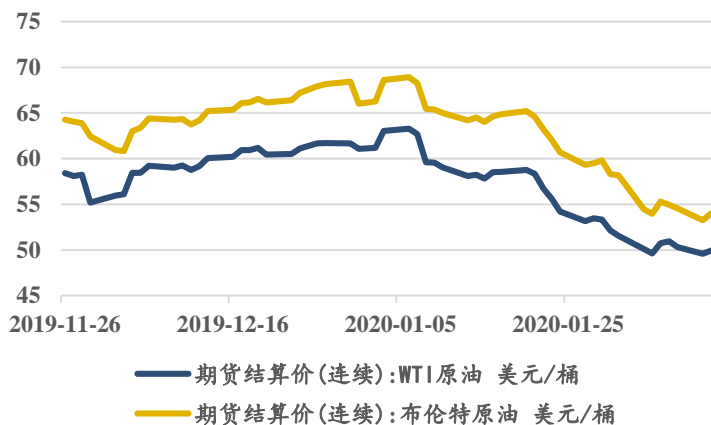
上游资源变化跟踪

油气：油价微涨

- ✓ 原油：WTI期货价格收于49.94美元/桶，**上涨0.67%**；布伦特期货价格收于54.01美元/桶，**上涨0.09%**。
- ✓ 天然气：NYMEX天然气期货价**下跌4.48%**，至1.79美元/百万英热单位。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
原油					
WTI原油期货价格	美元/桶	49.94	49.61	0.67%	-7.24%
布伦特原油期货价格	美元/桶	54.01	53.96	0.09%	-9.33%
天然气					
NYMEX天然气期货价格	美元/百万英热单位	1.79	1.88	-4.48%	-2.75%

图：原油价格



图：天然气价格

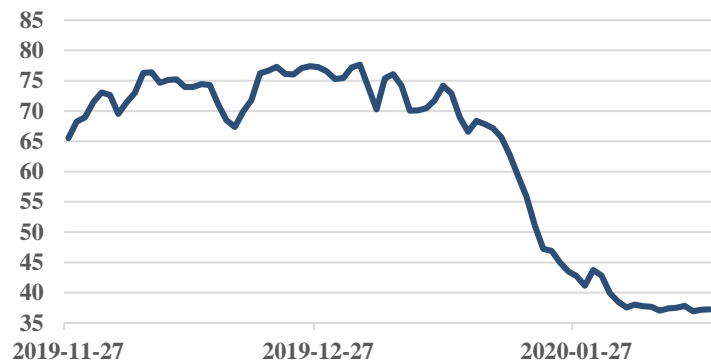


煤炭：期货价格明显上涨

- ✓ 消耗：6大发电集团日均耗煤量下降1.12%，至37.24万吨。
- ✓ 价格：焦煤期货结算价上涨6.33%，焦炭期货结算价上涨5.24%，动力煤期货结算价上涨0.04%。
- ✓ 库存：秦皇岛港煤炭库存上升2.38%，6大发电集团煤炭库存上升7.45%。

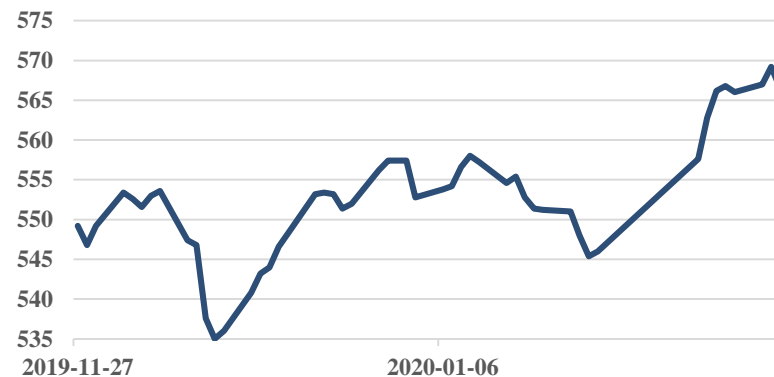
	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
消耗					
日均耗煤量：6大发电集团：合计（周）	万吨	37.24	37.66	-1.12%	-13.88%
价格（周）					
期货结算价(活跃合约)：焦煤	元/吨	1,276.00	1,200.00	6.33%	-1.88%
期货结算价(活跃合约)：焦炭	元/吨	1,869.50	1,776.50	5.24%	-4.69%
期货结算价(活跃合约)：动力煤	元/吨	566.40	566.20	0.04%	3.32%
库存（周）					
秦皇岛港	万吨	430.00	420.00	2.38%	1.08%
6大发电集团：合计	万吨	1,705.11	1,586.84	7.45%	3.20%

图：发电耗煤量



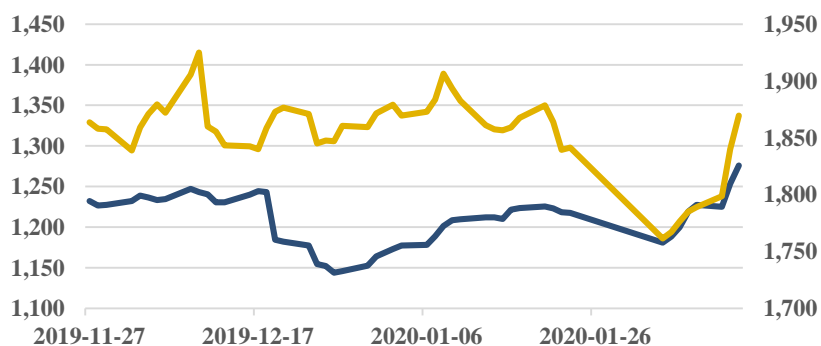
——日均耗煤量:6大发电集团:合计 万吨

图：动力煤期货价格



——期货结算价(活跃合约):动力煤 元/吨

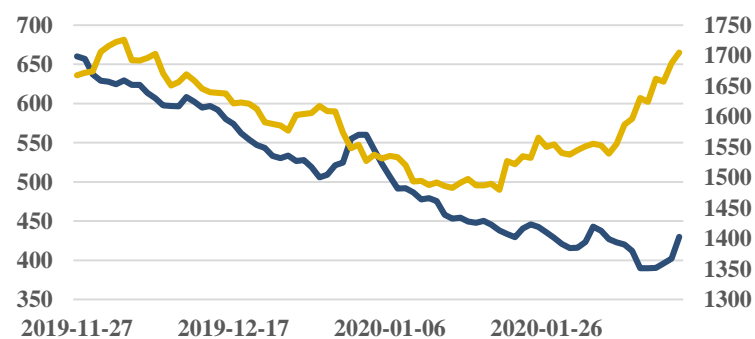
图：焦煤、焦炭期货价格



——期货结算价(活跃合约):焦煤 元/吨

——(右) 期货结算价(活跃合约):焦炭 元/吨

图：煤炭库存



——煤炭库存:秦皇岛港 万吨

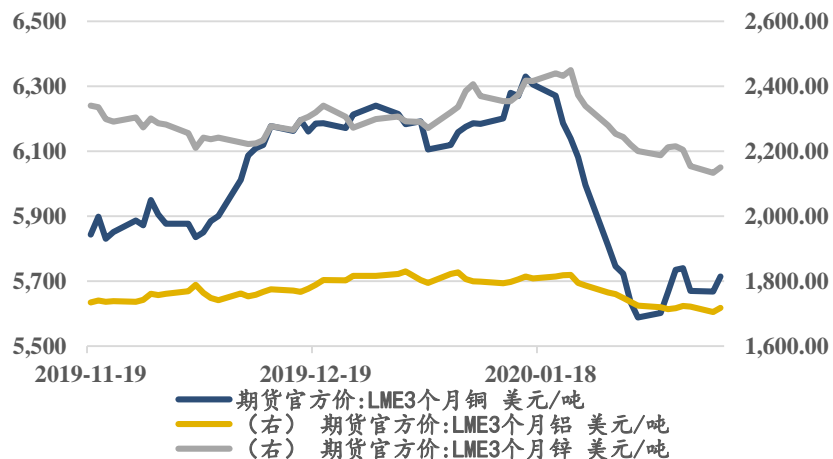
——(右) 煤炭库存:6大发电集团:合计 万吨

有色：铜期货价微涨

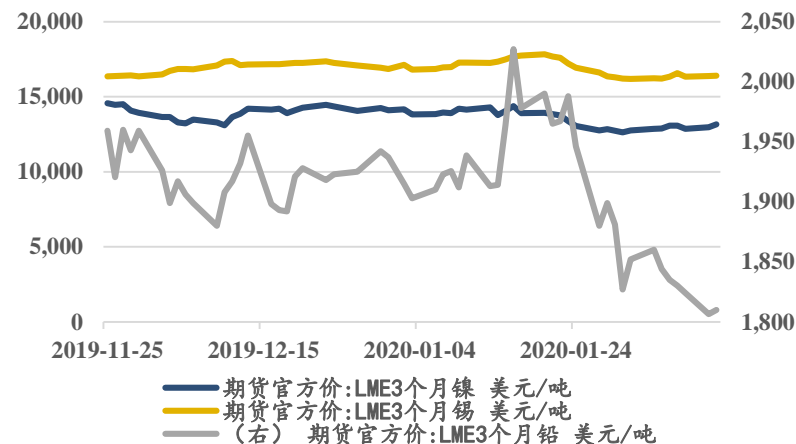
- ✓ 价格：LME 3个月铜期货价 **上涨0.85%**，铝期货价 **上涨0.23%**，锌期货价 **下跌2.80%**，铅期货价 **下跌1.84%**，镍期货价 **上涨2.14%**，锡期货价 **上涨1.23%**。
- ✓ 库存：铜、铝、锡库存减少，锌、镍库存增加。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
有色金属期货价（周）					
期货收盘价LME3个月铜	美元/吨	5,714.00	5,666.00	0.85%	-1.39%
期货收盘价LME3个月铝	美元/吨	1,717.00	1,713.00	0.23%	-2.64%
期货收盘价LME3个月锌	美元/吨	2,150.00	2,212.00	-2.80%	-1.86%
期货收盘价LME3个月铅	美元/吨	1,810.00	1,844.00	-1.84%	-2.90%
期货收盘价LME3个月镍	美元/吨	13,150.00	12,875.00	2.14%	0.35%
期货收盘价LME3个月锡	美元/吨	16,400.00	16,200.00	1.23%	-0.92%
有色金属库存（周）					
总库存: LME铜	吨	167,075.00	176,575.00	-5.38%	-3.94%
总库存: LME铝	吨	1,232,200.00	1,274,550.00	-3.32%	1.45%
总库存: LME锌	吨	72,600.00	49,625.00	46.30%	-1.10%
总库存: LME铅	吨	66,800.00	66,750.00	0.07%	-0.07%
总库存: LME镍	吨	209,742.00	200,454.00	4.63%	3.05%
总库存: LME锡	吨	6,390.00	6,705.00	-4.70%	-1.83%

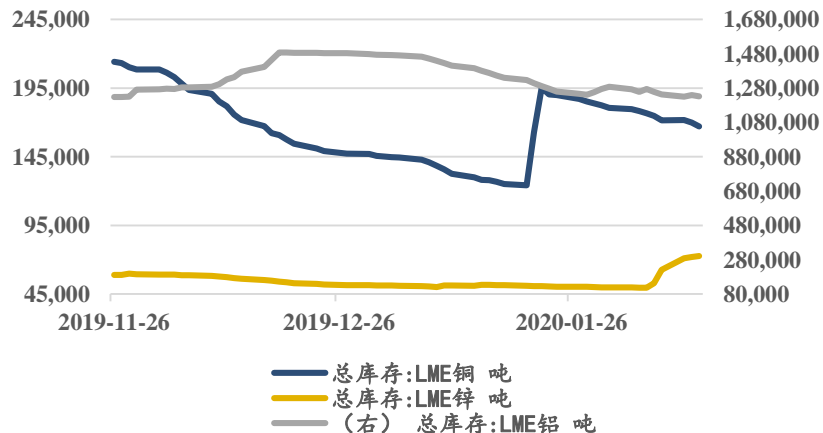
图：铜、锌、铝价格



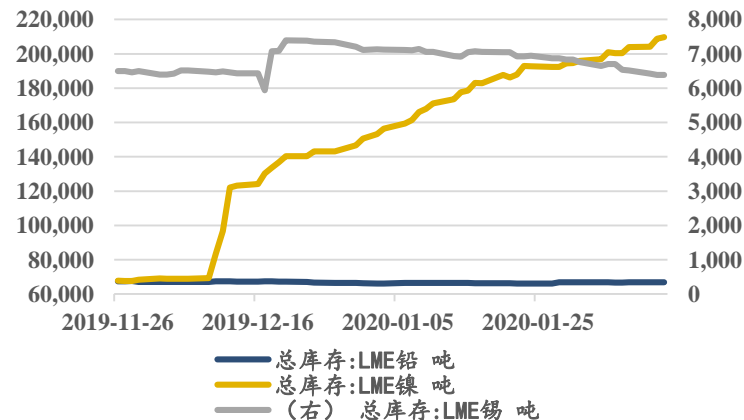
图：镍、锡、铅价格



图：铜、锌、铝库存



图：铅、镍、锡库存

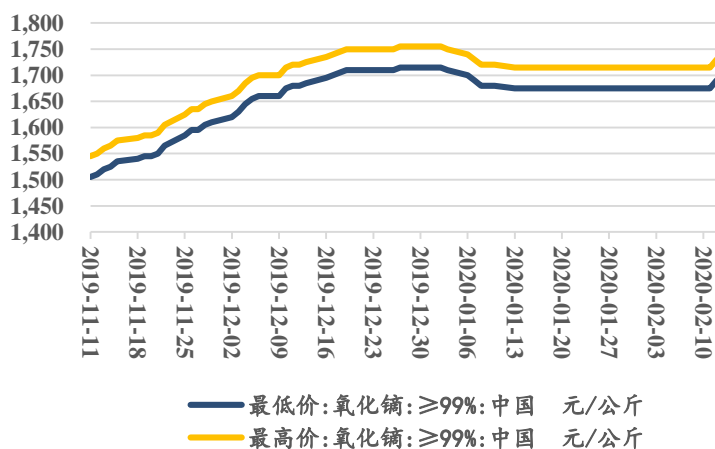


稀土：价格微涨

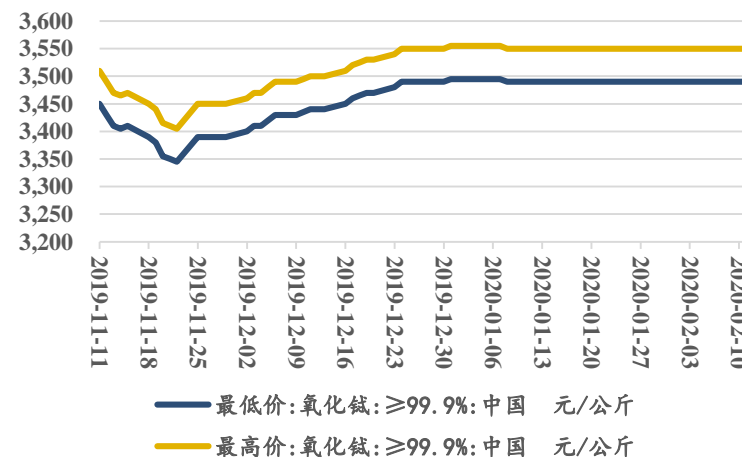
- ✓ 氧化镨：氧化镨最高价和最低价相较上周微涨。
- ✓ 氧化铽：氧化铽最高价和最低价相较上周微涨。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
稀土					
最低价: 氧化镨: ≥99%: 中国	元/公斤	1,690.00	1,675.00	0.90%	0.00%
最高价: 氧化镨: ≥99%: 中国	元/公斤	1,730.00	1,715.00	0.87%	0.00%
最低价: 氧化铽: ≥99.9%: 中国	元/公斤	3,505.00	3,490.00	0.43%	0.00%
最高价: 氧化铽: ≥99.9%: 中国	元/公斤	3,565.00	3,550.00	0.42%	0.00%

图：氧化镨



图：氧化铽



其他：黄金价格微涨

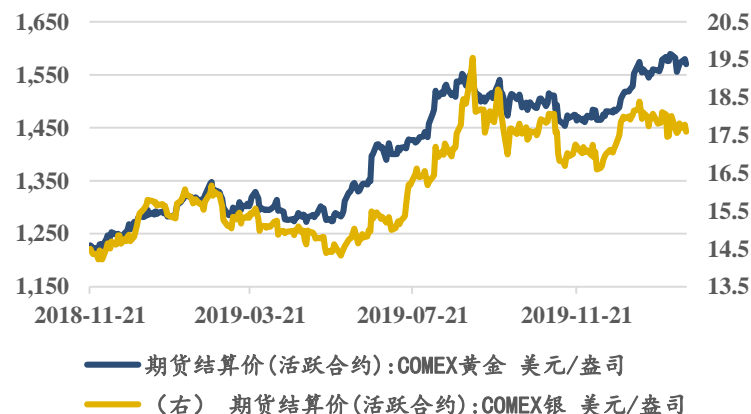
- ✓ 美元指数：美元指数**上涨0.84%**。
- ✓ 贵金属：黄金期货结算价**上涨0.94%**，至1570.10美元/盎司，银期货结算价**上涨0.20%**，至17.60美元/盎司。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
美元					
美元指数	1973年3月=100	98.77	97.95	0.84%	-0.01%
贵金属					
期货结算价(活跃合约): COMEX黄金	美元/盎司	1570.10	1555.50	0.94%	-1.29%
期货结算价(活跃合约): COMEX银	美元/盎司	17.60	17.56	0.20%	0.59%

图：美元指数



图：贵金属价格



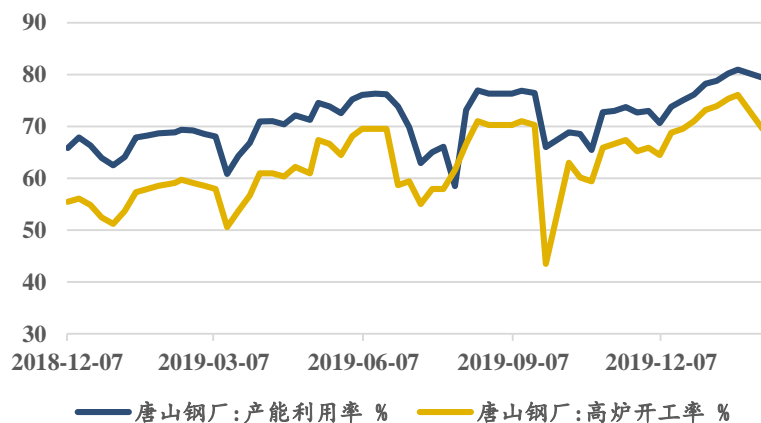
中游制造变化跟踪

钢铁：库存上升

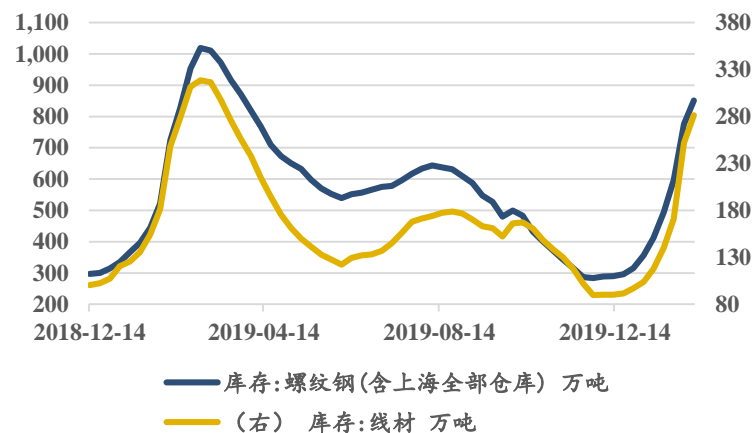
- ✓ 产能利用率：唐山钢厂产能利用率、高炉开工率分别降低1.50pct、降低6.52pct。
- ✓ 库存：螺纹钢库存增加9.75%，线材库存增加11.75%，热卷（板）库存增加6.40%。
- ✓ 价格：螺纹钢期货价上涨3.15%，热轧卷板期货价上涨2.66%，Myspic综合钢价指数下跌1.89%，中国铁矿石价格指数上涨3.15%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
产能利用率（周）					
唐山钢厂：产能利用率	%	79.46	80.96	-1.50pct	0.74pct
唐山钢厂：高炉开工率	%	69.57	76.09	-6.52pct	0.73pct
库存（周）					
库存：螺纹钢(含上海全部仓库)	万吨	851.33	775.68	9.75%	29.99%
库存：线材	万吨	281.31	251.73	11.75%	47.09%
库存：热卷(板)	万吨	254.03	238.74	6.40%	15.65%
价格					
期货结算价(活跃合约)：螺纹钢	元/吨	3,404.00	3,300.00	3.15%	-7.67%
期货结算价(活跃合约)：热轧卷板	元/吨	3,393.00	3,305.00	2.66%	-8.14%
Myspic综合钢价指数	-	133.72	136.29	-1.89%	-2.03%
中国铁矿石价格指数(CI0PI)	1994年4月=100	309.36	299.90	3.15%	-13.16%

图：钢厂产能利用率



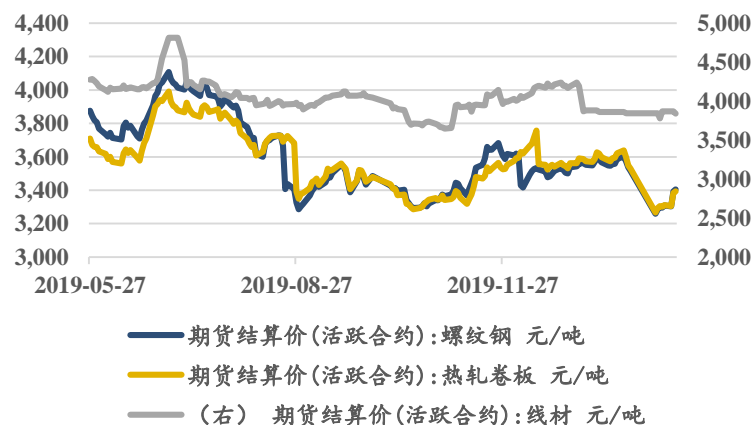
图：钢铁库存



图：钢铁价格指数



图：钢材期货价

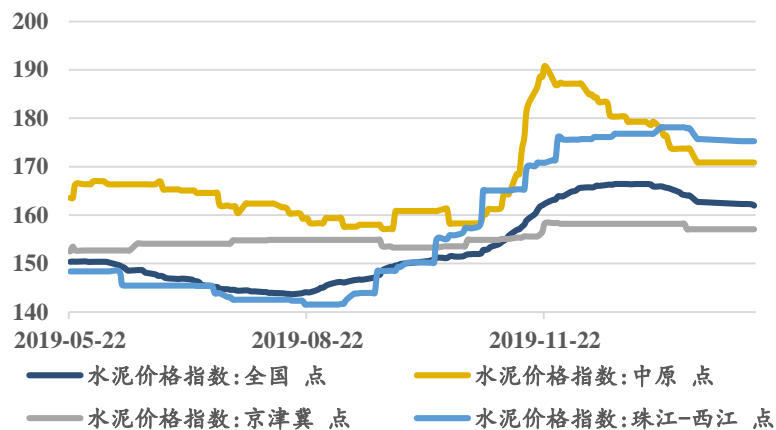


建材：水泥价格继续回落

- ✓ 水泥：全国水泥价格指数**下跌0.47%**，中原水泥价格指数与上期持平，京津冀水泥价格指数与上期持平，珠江-西江水泥价格指数**下跌0.25%**。
- ✓ 玻璃：中国玻璃价格**下跌0.37%**，玻璃期货结算价**上涨2.67%**。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
水泥					
水泥价格指数: 全国	-	161.98	162.75	-0.47%	-1.22%
水泥价格指数: 中原	-	170.87	170.87	0.00%	-1.65%
水泥价格指数: 京津冀	-	157.06	157.06	0.00%	-0.71%
水泥价格指数: 珠江-西江	-	175.24	175.68	-0.25%	-1.36%
玻璃					
中国玻璃价格指数	-	1,198.81	1,203.23	-0.37%	-0.40%
现货平均价（吨）：浮法玻璃: 全国主要城市	元/吨	1,616.83	-	-	-
期货结算价（活跃合约）：玻璃	元/吨	1,424.00	1,387.00	2.67%	-7.41%

图：水泥价格指数



图：玻璃价格指数

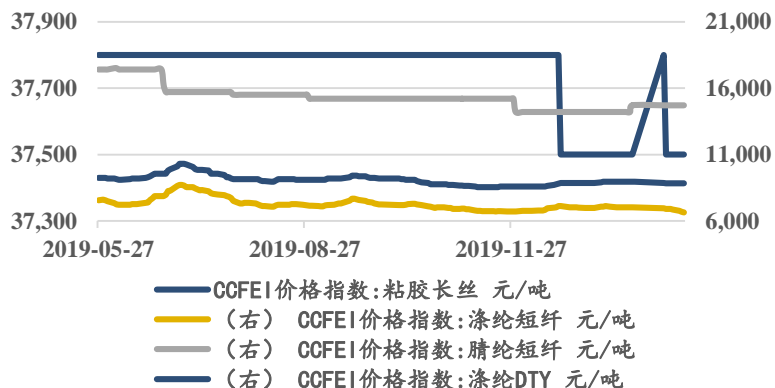


化工：聚合MDI价格稳定

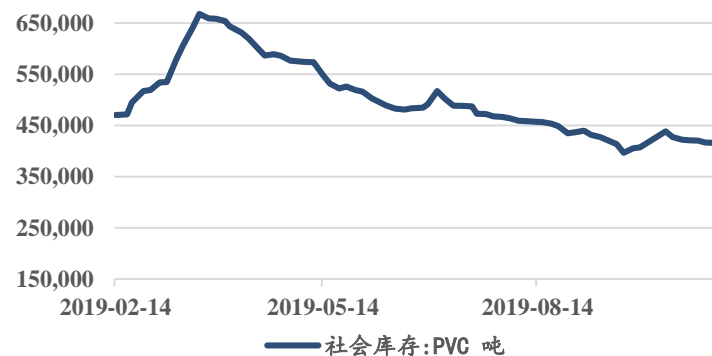
- ✓ 化学纤维：PTA产量**上涨2.29%**，库存天数**上升157.14%**。
- ✓ 无机化工：轻质纯碱市场价与上期持平，重质纯碱市场价与上期持平，PVC期货结算价**上涨1.37%**。
- ✓ 精细化工：华东地区纯MDI市场价与上期持平，上海地区聚合MDI市场价与上期持平。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
化学纤维					
PTA：产量：国内	万吨	92.02	89.96	2.29%	2.23%
PTA库存天数：国内	天	9.00	3.50	157.14%	-6.67%
CCFEI价格指数：粘胶长丝	元/吨	37,500.00	37,500.00	0.00%	0.00%
CCFEI价格指数：涤纶短纤	元/吨	6,633.33	6,900.00	-3.86%	-1.85%
CCFEI价格指数：腈纶短纤	元/吨	14,700.00	14,700.00	0.00%	3.52%
CCFEI价格指数：涤纶DTY	元/吨	8,825.00	8,825.00	0.00%	-1.40%
无机化工					
市场价(中间价)：轻质纯碱：全国	元/吨	1,507.00	1,507.00	0.00%	0.00%
市场价(中间价)：重质纯碱：全国	元/吨	1,607.00	1,607.00	0.00%	0.00%
期货结算价(活跃合约)：PVC	元/吨	6,300.00	6,215.00	1.37%	-4.09%
精细化工					
市场价：纯MDI：华东地区	元/吨	15,500.00	15,500.00	0.00%	0.00%
市场价：聚合MDI：上海地区	元/吨	12,800.00	12,800.00	0.00%	0.00%

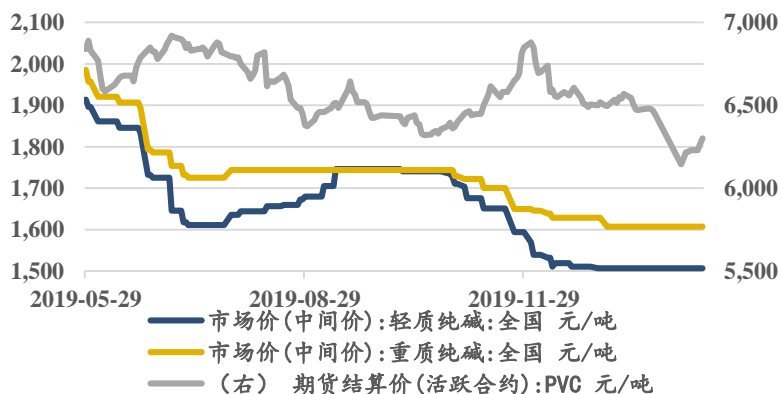
图：CCFEI价格指数



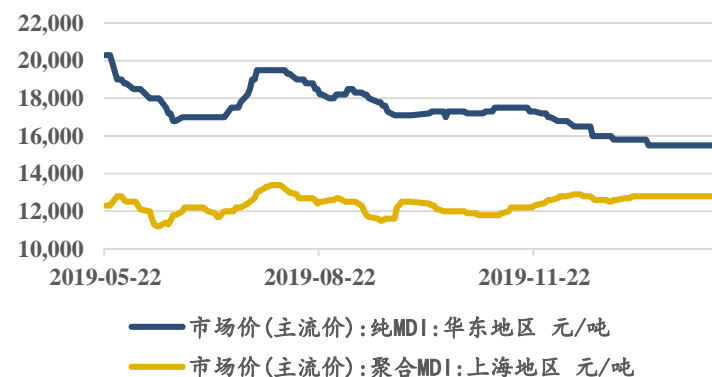
图：PVC库存



图：无机化工价格



图：精细化工价格



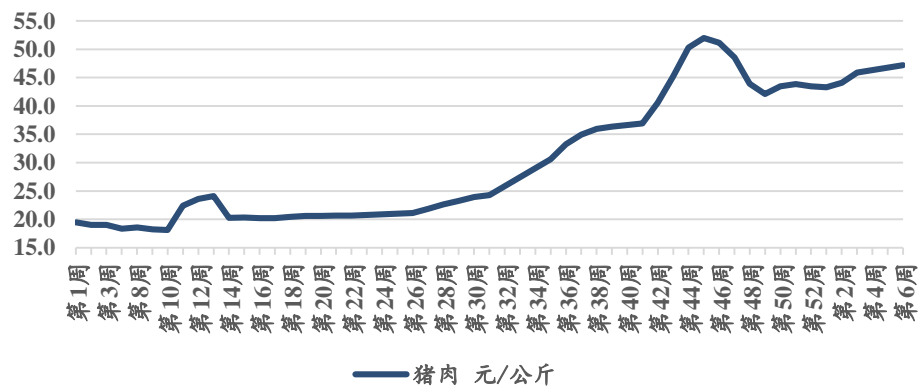
下游需求变化跟踪

农产品：猪肉和活鸡价格均调整，蔬果价格上涨

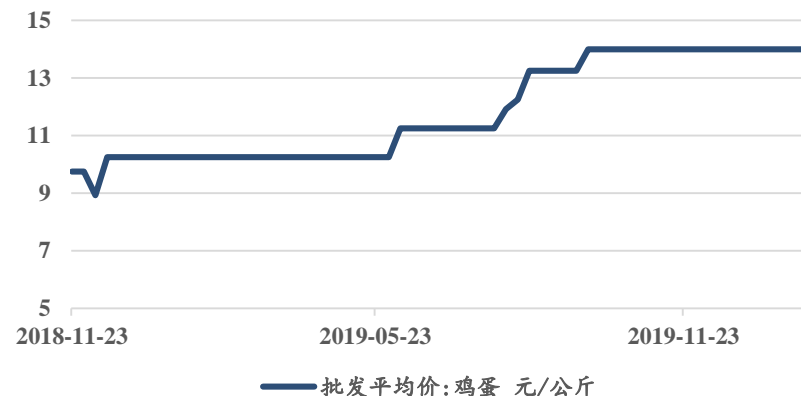
- ✓ 猪肉：仔猪价格下跌5.53%，猪肉价格下跌0.74%，生猪价格上涨1.22%，猪粮比价上涨3.26%。
- ✓ 禽类：肉鸡苗价格下跌84.28%，活鸡批发价下跌11.51%，鸡蛋批发价与上期持平
- ✓ 粮油：大豆期货结算价上涨3.85%，豆粕上涨0.49%，豆油下跌1.27%，玉米上涨0.16%，小麦下跌0.49%。
- ✓ 蔬果：菜篮子产品批发价格200指数上涨2.87%，28种重点监测蔬菜平均批发价上涨9.26%，7种重点监测水果平均批发价上涨2.73%。
- ✓ 其他：上海白砂糖现货价格与上期持平，中国棉花价格指数上涨0.10%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
禽类（周）					
主产区平均价: 肉鸡苗	元/羽	0.50	3.18	-84.28%	122.38%
主产区平均价: 蛋鸡苗	元/羽	-	4.80	-	-3.61%
批发平均价: 活鸡	元/公斤	41.88	47.33	-11.51%	12.02%
批发平均价: 鸡蛋	元/公斤	14.00	14.00	0.00%	0.00%
粮油（周）					
期货结算价(活跃合约): 黄大豆1号	元/吨	4157.00	4003.00	3.85%	-1.65%
期货结算价(活跃合约): 豆粕	元/吨	2650.00	2637.00	0.49%	-2.15%
期货结算价(活跃合约): 豆油	元/吨	6048.00	6126.00	-1.27%	-6.01%
期货结算价(活跃合约): 黄玉米	元/吨	1925.00	1922.00	0.16%	-0.67%
期货结算价(活跃合约): 优质强筋小麦	元/吨	2656.00	2669.00	-0.49%	0.95%
蔬果（周）					
菜篮子产品批发价格200指数	2015年=100	142.80	138.81	2.87%	1.60%
平均批发价: 28种重点监测蔬菜	元/公斤	5.78	5.29	9.26%	6.22%
平均批发价: 7种重点监测水果	元/公斤	5.64	5.49	2.73%	2.43%
其他（周）					
现货价: 白砂糖: 上海	元/吨	6130.00	6130.00	0.00%	2.17%
中国棉花价格指数: 328	元/吨	13445.00	13431.00	0.10%	-3.46%

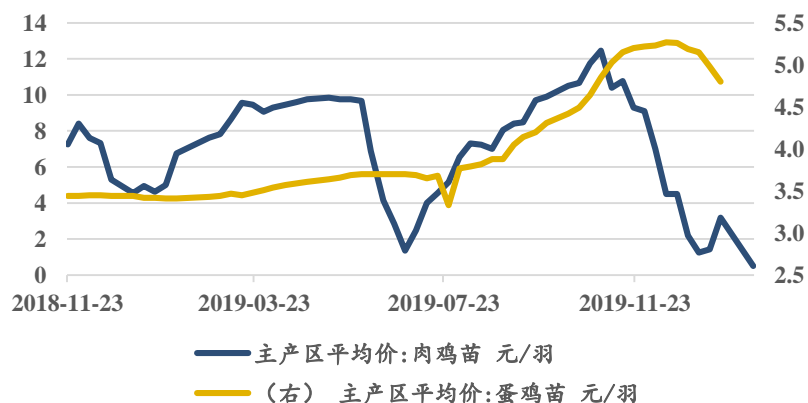
图：猪肉价格



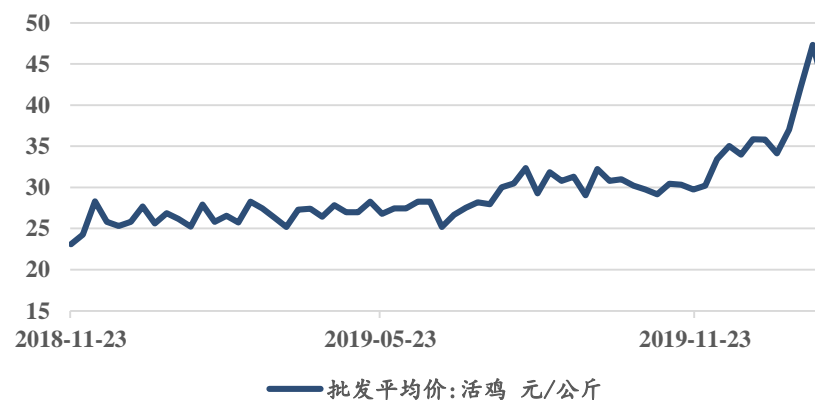
图：鸡蛋价格



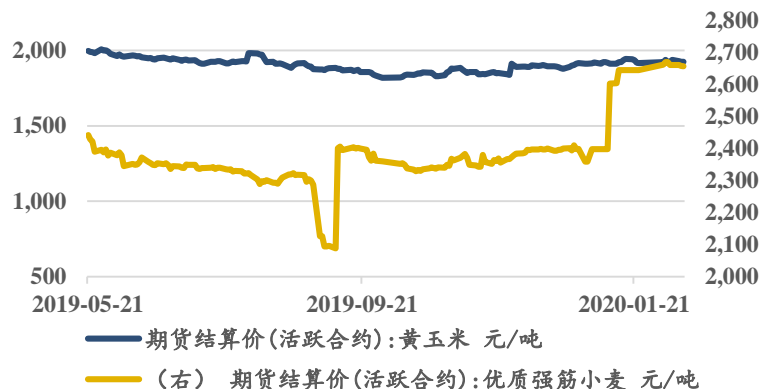
图：鸡苗价格



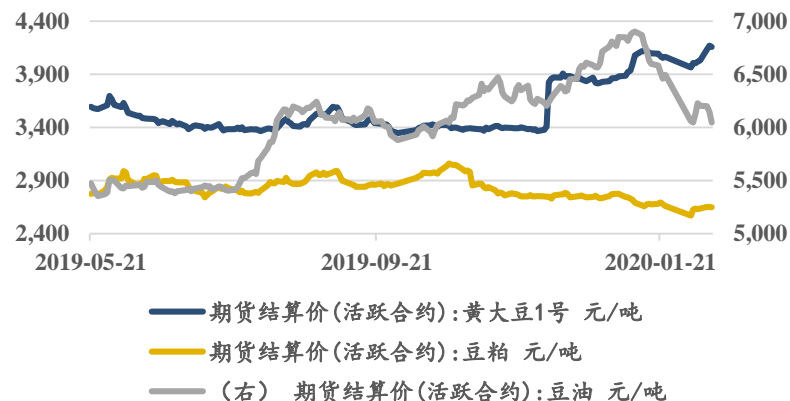
图：活鸡价格



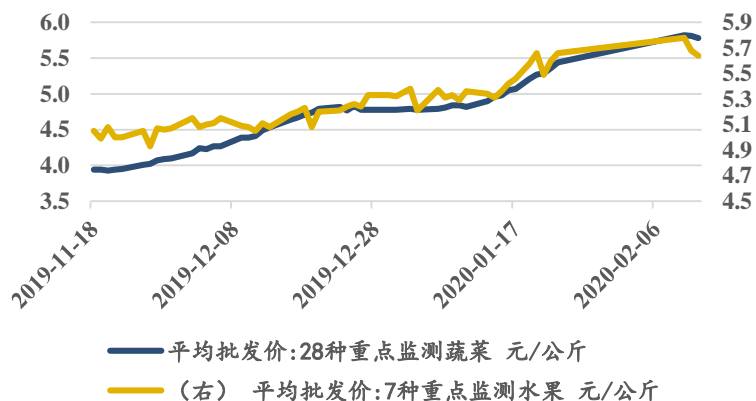
图：玉米、小麦价格



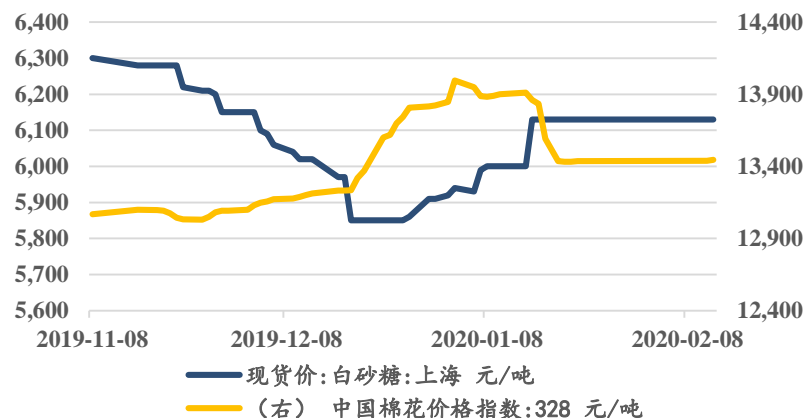
图：大豆、豆粕、豆油价格



图：蔬果价格



图：白砂糖、棉花价格

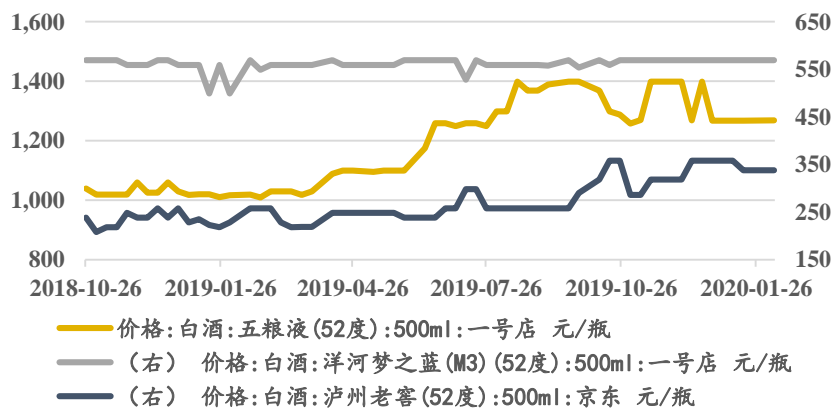


酒类：五粮液终端价微涨

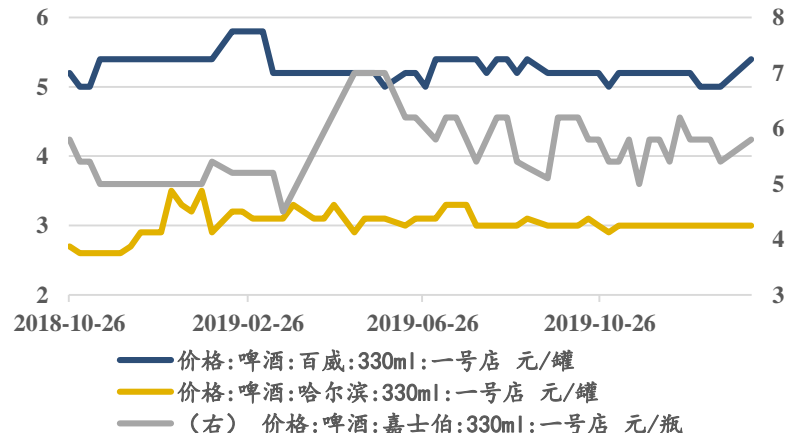
- ✓ 五粮液（52度）价格**上升0.08%**，现价1268元/瓶。
- ✓ 百威啤酒价格**上涨8.00%**，现价5.4元/瓶。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
价格：白酒					
五粮液（52度）	元/瓶	1,268	1,267	0.08%	0.00%
洋河梦之蓝（M3）（53度）	元/瓶	569	569	0.00%	0.00%
泸州老窖（52度）	元/瓶	338	338	0.00%	-5.59%
价格：啤酒					
百威（330ml）	元/罐	5.4	5.0	8.00%	0.00%
嘉士伯（330ml）	元/瓶	5.8	5.4	-6.90%	-6.90%
哈尔滨（330ml）	元/瓶	3.0	3.0	0.00%	0.00%

图：白酒价格



图：啤酒价格



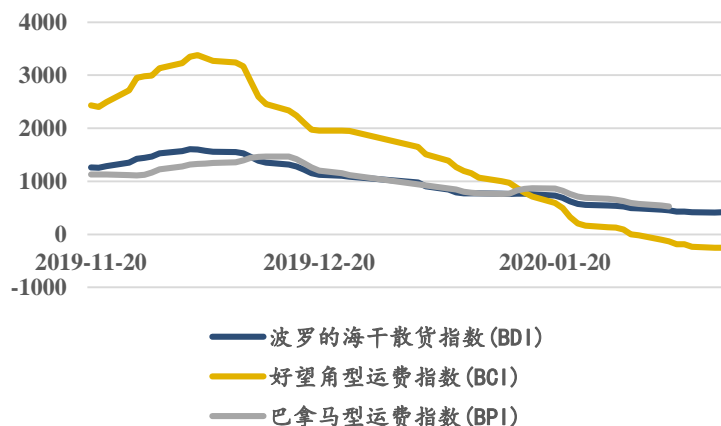
交通运输数据跟踪

交运：BDI指数下跌

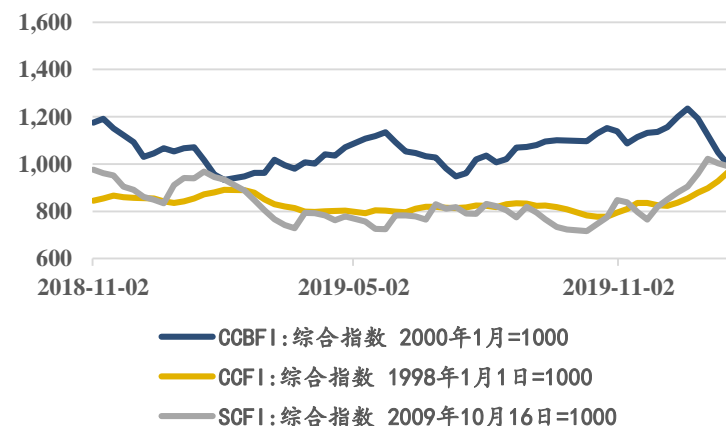
- ✓ 综合指数：BDI下跌7.73%，BCI下跌90.23%。
- ✓ 中国海运：CCBFI指数下跌1.44%，CCFI指数上涨0.04%，SCFI指数下跌0.96%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
综合指数（周）					
波罗的海干散货指数BDI	-	418.00	453.00	-7.73%	-15.96%
好望角型运费指数BCI	-	-253.00	-133.00	-90.23%	-203.10%
巴拿马型运费指数BPI	-	0.00	526.00	-100.00%	-19.20%
中国海运（周）					
CCBFI: 综合指数	2000年1月=1000	983.53	997.93	-1.44%	-4.94%
CCFI: 综合指数	1998年1月1日=1000	965.31	964.95	0.04%	4.09%
SCFI: 综合指数	2009年10月16日=1000	981.2	990.7	-0.96%	-1.19%

图：国际航运



图：中国海运



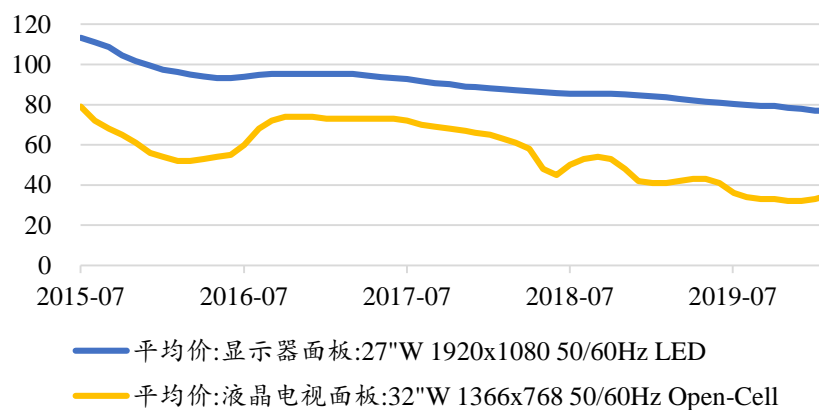
科技数据跟踪

消费电子：12月智能手机出货量下跌，液晶面板涨价

- ✓ 面板价格：27" W显示器面板 **下跌1.28%**，为76.90美元/片，32" W液晶电视面板 **上涨3.13%**，为33.00美元/片。
- ✓ 手机出货量：12月智能手机出货量 **下跌13.29%**，为2893.10万台。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
面板					
平均价:显示器面板:27"W	美元/片	76.90	77.90	-1.28%	-0.64%
平均价:液晶电视面板:32"W	美元/片	33.00	32.00	3.13%	0.00%
手机					
出货量:智能手机:当月值	万台	2,893.10	3,336.70	-13.29%	-3.61%

图：面板价格



图：手机出货量

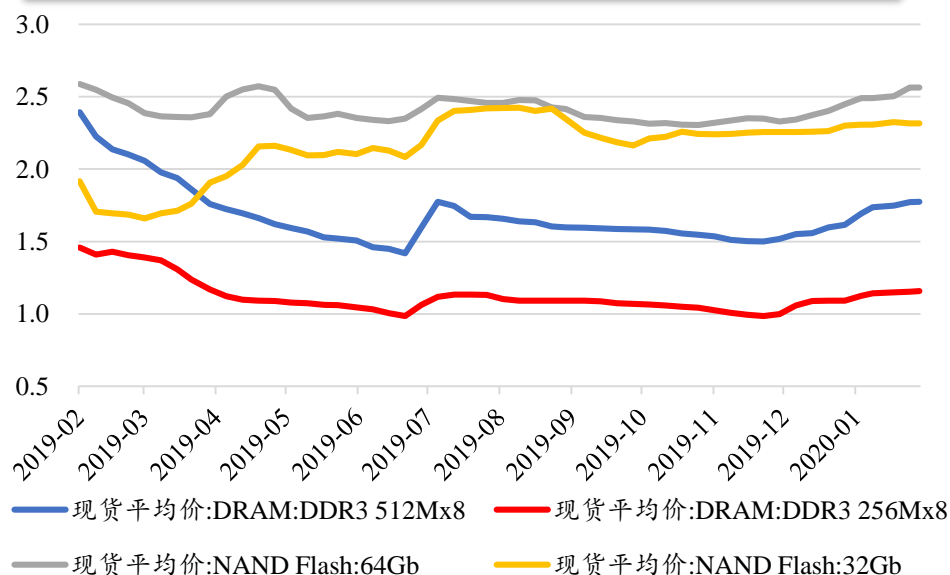


消费电子：DRAM价格小幅上涨

- ✓ DRAM: 4GB512Mx8版本价格为1.78美元，**上涨0.11%**；2GB 256Mx8版本价格为1.16美元，**上涨0.35%**。
- ✓ NAND Flash: 64Gb8Gx8版本价格为2.56美元，与上期持平；32Gb 4Gx8版本价格为2.32美元，与上期持平。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
存储器					
现货平均价:DRAM:DDR3 4Gb 512Mx8	美元	1.78	1.77	0.11%	1.43%
现货平均价:DRAM:DDR3 2Gb 256Mx8	美元	1.16	1.15	0.35%	0.35%
现货平均价:NAND Flash:64Gb 8Gx8	美元	2.56	2.56	0.00%	2.40%
现货平均价:NAND Flash:32Gb 4Gx8	美元	2.32	2.32	0.00%	-0.39%

图：存储器价格



半导体：费城半导体延续大涨

✓ 费城半导体指数：费城半导体指数为1931，较上期上升3.58%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
半导体器件					
费城半导体指数		1,931	1,864	3.58%	4.16%

图：费城半导体指数



- ✓ 中美贸易摩擦超预期;
- ✓ 通胀上行超预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园

尖峰报告社群

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“尖峰报告”
回复<进群> 即刻加入