



证券研究报告•行业景气度观察

工业生产环比恢复，Q1半导体产业保持韧性

分析师：张玉龙

zhangyulong@csc.com.cn

010-65608189

执业证书编号：S1440518070002

研究助理：甘洋科

ganyangke@csc.com.cn

010-86451232

发布日期：2020年4月18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。

限时领取【行业资料大礼包】，回复“2020”获取

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



(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)

本周关注：工业生产环比恢复，Q1半导体产业保持韧性

● 工业生产环比恢复，产能利用率下降明显

3月工业增加值同比下降1.1%，较1-2月降幅明显收窄，其中制造业当月同比下降1.8%，食品、医药、运输设备、TMT设备制造业增加值增速恢复明显。受疫情影响，一季度工业产能利用率为67.3%，较去年同期下降8.6个百分点，整体下降明显。汽车制造业下降最明显，医药、化学原料及制品、TMT设备制造等行业产能利用率恢复比例高，均达到去年同期90%水平以上。

● Q1半导体产业保持韧性，Q2景气度将有波动

受益于一季度HPC需求增强，台积电业绩稳健，公司维持全年资本支出计划不变，持续布局先进制程，看好HPC、5G等长期需求，短期半导体仍有韧性，3月集成电路产量同比仍保持20%增长，智能手机产量小幅下降0.7%。近期费城半导体指数也持续反弹，本周继续收涨。海外疫情对于半导体产业链的影响将逐步在二季度体现，需求下滑将传导至产业链上游，Q2将迎来景气波动。

● 乘用车批零同比降幅收窄，4月有望持续受益低基数

4月前两周乘用车日均批零同比降幅均收窄至-12%，很大一部分原因为受益于去年同期低基数，去年4月第二周起零售和批发同比增速大幅下降，批零同期低基数延续有望助推今年4月乘用车批零持续改善，但海外疫情仍然会对车企零部件供应带来影响，后续继续关注政策边际变化。

● 钢材库存加速去化，螺纹钢价格继续反弹

本周钢材库存继续减少，行业处于加速去库过程，下游需求改善提升行业景气度。本周螺纹钢期货价格继续上涨，中长期板块集中度提升，产业格局向好，目前板块预期较低，短期需要关注原材料价格上涨对于钢材利润的挤压，本周铁矿石价格反弹，大涨8.77%，焦炭、废钢在周五也出现回升。两会时间尚未敲定，后续还需要关注可能面临的限产影响。

本周关注：工业生产环比恢复，Q1半导体产业保持韧性

● 部分产品替代需求火爆，涤纶短纤价格上涨

海外疫情持续爆发，口罩需求大增，原材料熔喷和纺粘无纺布价格被抬高，ES纤维是热风无纺布的原材料，而热风无纺布可部分替代口罩原材料，替代需求火爆推升ES纤维价格，低熔点短纤、涤纶短纤等由于价格更便宜，又可以作为ES纤维的替代品，需求也得到提振。而涤纶短纤价格前期已经暴跌至底部，需求增加导致价格上涨。短期海外疫情尚未完全得到控制，口罩、消毒湿巾等需求量仍大，原材料价格上涨仍有支撑。后续需要关注供给端的变化，由于涤纶短纤生产门槛低于熔喷专用料，涨价有望带动产量的大幅提升，中长期价格还是要回归。

● 水泥涨价地区扩大，本周玻璃价格大幅下跌

上周我们观察到西北地区水泥价格环比开始上涨，周一水泥股也迎来一波行情。本周华北、西南、西北、中南等地区水泥价格均出现上涨，体现了下游较好的需求。本周玻璃价格波动加大，疫情期间玻璃供给并没有减少，需求下降较大，叠加武汉等地区解封，前期积压库存释放，供给增加也带来玻璃价格承压。后续随着建筑工地复工复产，叠加部分地区环保限产、纯碱限产等措施，供需不平衡矛盾有望缓解。

● 本周猪价降幅收窄，内存价格继续回落

本周猪价小幅下降0.04%，降幅有收窄，随着复工复产顺利有序推进，猪肉等需求也在提升，而供给端恢复仍然较慢，猪价短期有望维持在当前较高水平。果蔬价格本周也出现上涨。本周内存价格继续回落，DXI指数下降2.78%，DRAM价格下降2.02%，2020年以来内存价格快速上升，随着疫情对于PC、智能手机等销量影响逐步显现，内存价格短期承压。

3月工业生产恢复明显，产能利用率尚未完成恢复

- 工业增加值环比恢复：**统计局公布数据显示3月工业增加值同比下降1.1%，较1-2月的-13.5%降幅明显收窄。其中制造业当月同比下降1.8%，食品、医药、运输设备、TMT设备制造业增加值增速恢复明显。
- 工业产能利用率整体下降明显：**受疫情影响，一季度工业产能利用率为67.3%，较去年同期下降8.6个百分点，首次低于70%，下降明显。分行业来看，汽车制造业下降最明显，一季度产能利用率下降至56.9%，仅为去年同期的73%水平，医药、化学原料及制品、TMT设备制造等行业产能利用率恢复较为明显，达到去年同期90%水平以上。

图：工业增加值增速

行业增加值增速	2020年3月	2020年1-3月	2020年1-2月	2019年1-12月	2019年12月
食品制造业	5.7	-7.9	-18.2	5.3	4.6
医药制造业	10.4	-2.3	-12.3	6.6	5.3
汽车制造业	-22.4	-26	-31.8	1.8	10.4
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	0.5	-13.7	-28.2	7.4	-6.8
计算机、通信和其他电子设备制造业	9.9	-2.8	-13.8	9.3	11.6

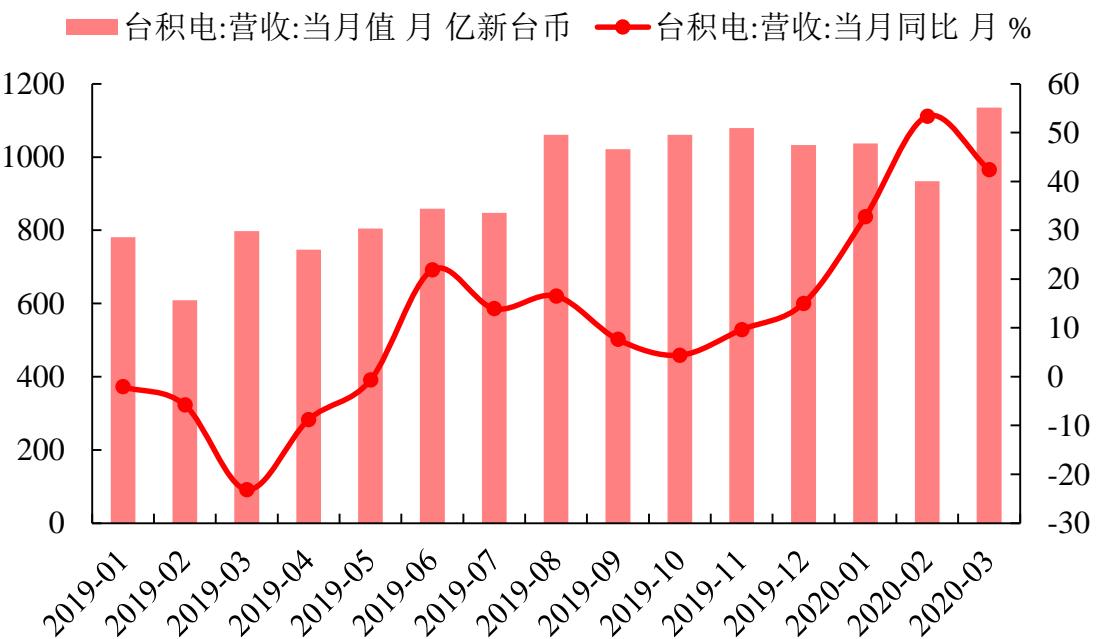
图：制造业产能利用率

行业产能利用率	2020-03	2019-03	恢复比例
制造业	67.20	76.30	88%
食品制造业	61.40	73.80	83%
纺织业	67.20	77.70	86%
化学原料及化学制品制造业	69.50	73.60	94%
医药制造业	71.00	77.40	92%
化学纤维制造业	74.40	83.20	89%
通用设备制造业	69.60	78.80	88%
专用设备制造业	70.70	78.40	90%
汽车制造业	56.90	78.30	73%
电气机械和器材制造业	68.00	80.20	85%
计算机、通信和其他电子设备制造业	70.90	78.00	91%

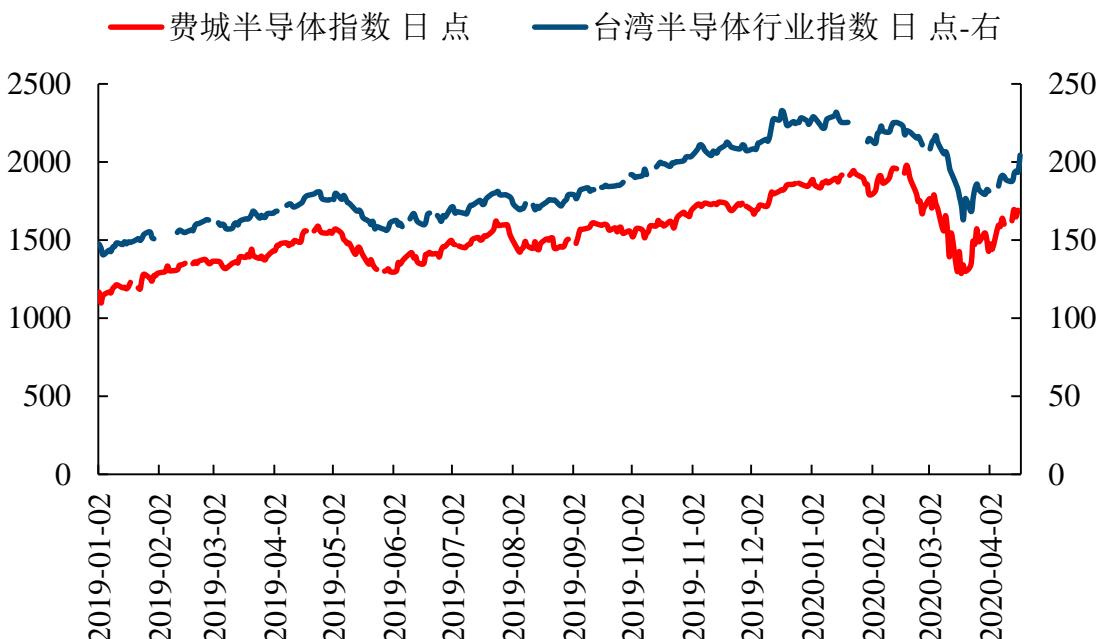
半导体产业Q1保持韧性，Q2景气度将受影响

- 一季度HPC需求增强，台积电业绩稳健：**受疫情影响，一季度远程办公、在线教育等带动服务器CPU需求，台积电Q1营收为103.1亿美元，毛利率为51.8%，均超越Q1业绩指引。Q1海外疫情影响相对较小，半导体产业链Q1保持韧性。
- Q2景气度有波动，长期需求仍有望强劲：**海外疫情影响将逐步在二季度体现，需求下滑将传导至产业链上游，短期将迎来景气波动。海外疫情冲击影响下游订单情况，预计今年半导体市场增速持平或微减，不过台积电维持全年资本支出计划不变，持续布局先进制程，看好HPC、5G等长期需求，近期费城半导体指数也持续反弹，本周继续收涨。

图：台积电月度营收及增速



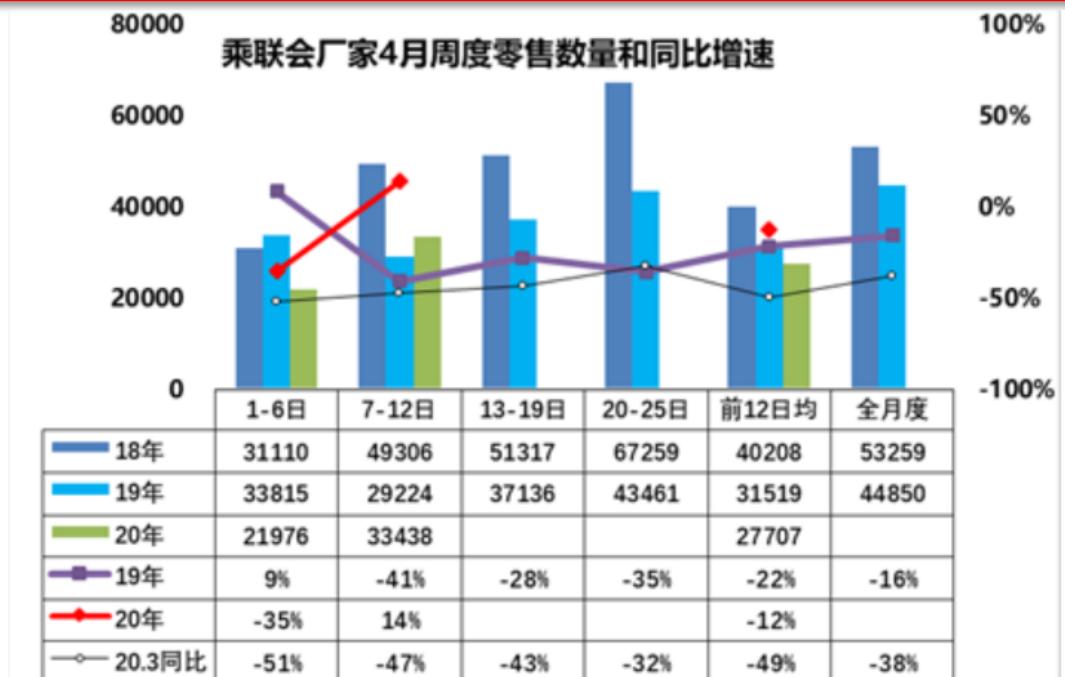
图：半导体指数



同期低基数延续，4月汽车批零改善

- 前两周日均批零同比降幅均收窄至-12%：**乘联会数据显示，4月第二周（7-12日）乘用车零售同比提升14%，前两周（1-12日）日均零售2.77万辆，同比增速下降12%，降幅较3月大幅收窄。第二周乘用车批发同比提升11%，前两周日均批发2.94万辆，同比增速下降12%，较3月前两周-67%的降幅改善明显。
- 低基数延续，汽车批零有望持续改善：**4月第二周乘用车批发零售很大一部分原因受益于去年同期低基数，2019年4月第二周零售和批发同比增速分别-41%和-44%，大幅下降。去年4月后两周仍保持较低增速，批零同期低基数延续有望助推今年4月乘用车批零持续改善，但海外疫情仍然会对车企零部件供应带来影响。

图：4月乘用车零售数据



图：4月乘用车批发数据



本周行业景气观察

● 金融地产

- ✓ 房地产：上周商品房成交面积环比减少
一线城市成交增加
- ✓ 证券：两市成交金额提升，融资买入额环比减少
本周北向资金大幅净流入300亿元
- ✓ 银行：隔夜利率大幅下行，国债收益率继续回落
- ✓ 外汇：人民币整体贬值，比特币价格继续回升

● 中游景气

- ✓ 钢铁：本周螺纹钢价格继续上涨，钢材库存减少
- ✓ 建材：玻璃期价大跌，多地区水泥价格上涨
浮法玻璃价格下跌，产能利用率回落
- ✓ 交通运输：BDI指数大幅上涨，CCFI指数小幅回落

● 上游原材料

- ✓ 煤炭：动力煤价格下跌，焦煤期价下跌
本周耗煤量环比增加，煤炭库存增加
- ✓ 有色金属：本周工业金属继续走强，LME库存增加；
稀土指数回落，钴价继续下跌；美元指数小幅回升，
贵金属价格上涨
- ✓ 石油化工：原油价格再次大跌，美原油钻机继续减少；
纤维原料价格大幅反弹；PTA期价下跌，PTA
工厂负荷率继续提升；维B1价格下跌，尿素价格继续
上涨；化学原料价格下跌，聚乙烯价格上涨明显

● 下游消费

- ✓ 食品饮料：白酒零售价下跌，申万白酒指数收涨
- ✓ 农业：本周猪价降幅收窄，果蔬价格上涨
本周CBOT农产品价格普遍下跌
- ✓ 影视传媒：上周电影放映场次继续减少
- ✓ 电子：内存价格下跌，费城半导体指数继续上涨

外汇：人民币整体贬值，比特币价格继续回升

- **人民币汇率：** 4月17日 人民币兑美元中间价提升 4个基点至 7.0718，本周整体提升364个基点，本周人民币汇率贬值。
- **比特币：** 4月17日 比特币收盘价 7024 美元/个，本周上涨 2.14%。

图：美元兑人民币中间价



数据来源: wind, 中信建投研究发展部

图：比特币收盘价及成交量



数据来源: wind, 中信建投研究发展部

证券：两市成交金额继续提升，融资买入额环比减少

- **市场成交额：** 4月16日，两市成交额为5973.55亿元，本周累计环比出现回升。
- **投资者情绪：** 4月16日 市场融资买入额为 519亿元，本周累计值环比上周小幅下降，
融资买入额在A股成交金额中的占比下降到 8.69%。

图：市场成交金融变化



图：融资买入额占比



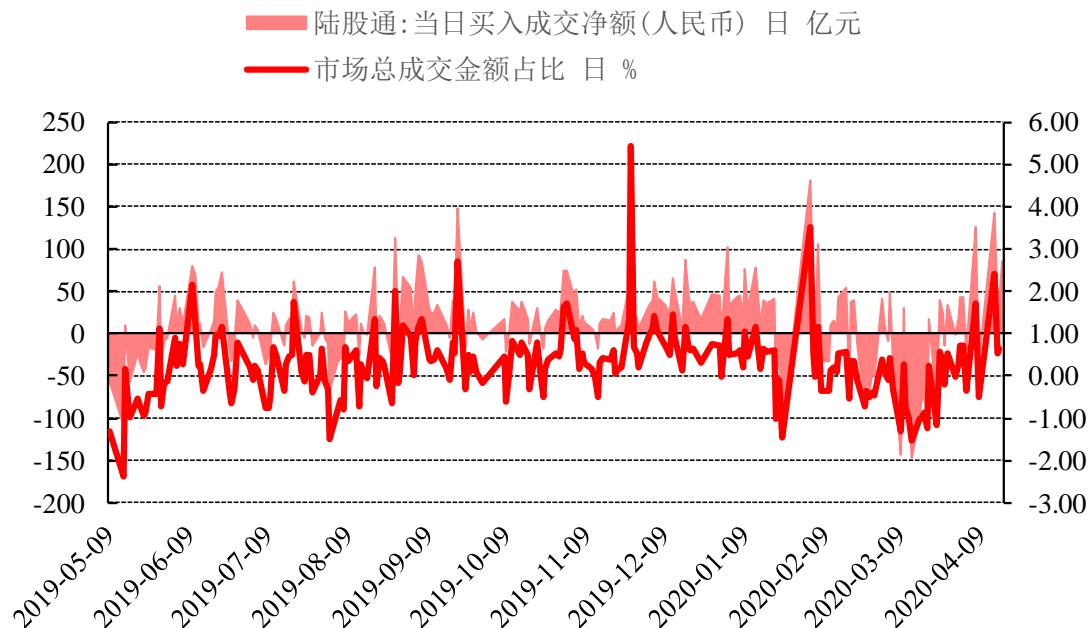
数据来源：wind, 中信建投研究发展部

数据来源：wind, 中信建投研究发展部

证券：本周北向资金大幅净流入300亿元

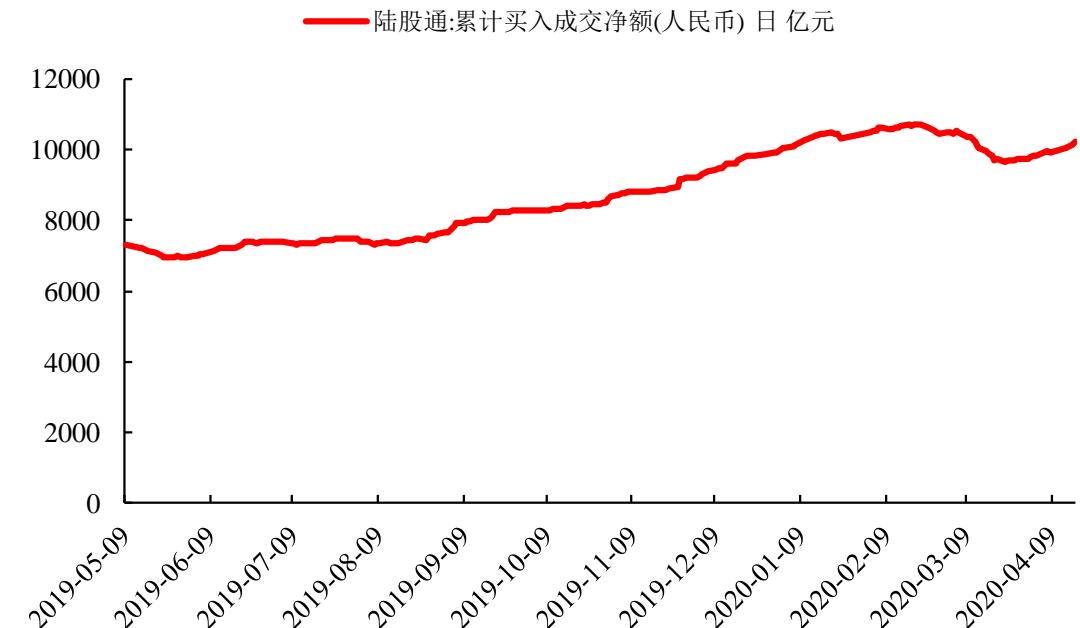
- **北向资金：** 4月17日，北向资金净流入 86.24 亿元。
- **本周累计：** 4月17日，陆股通累计买入成交额为 10214 亿元，本周北向资金累计净流入 300 亿元，继续流入。

图：北向资金持续流入



数据来源: wind, 中信建投研究发展部

图：北向资金累计买入成交额（截止6月27日）

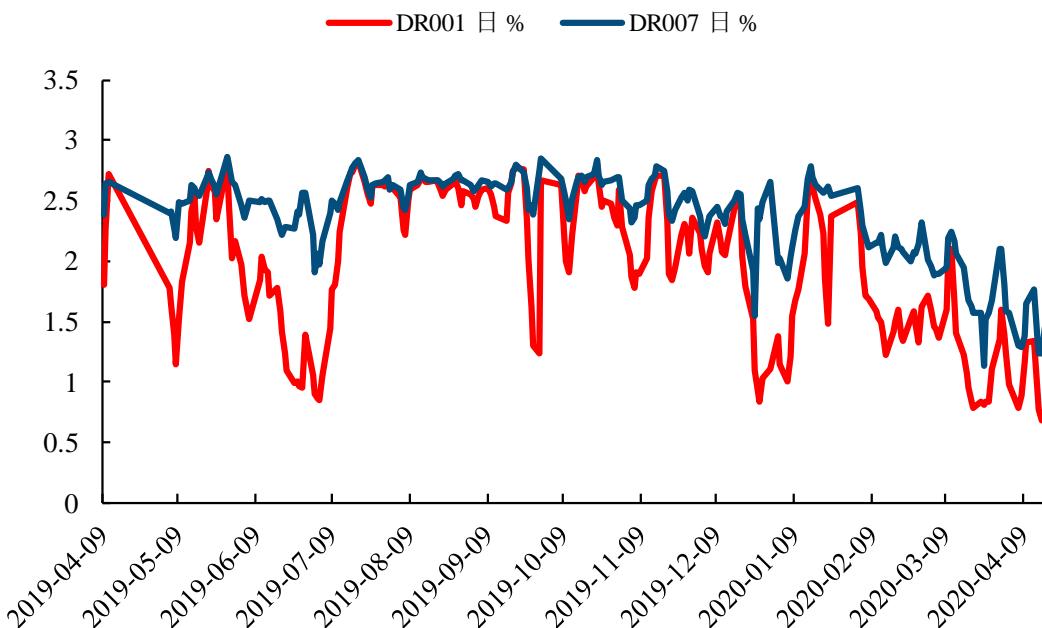


数据来源: wind, 中信建投研究发展部

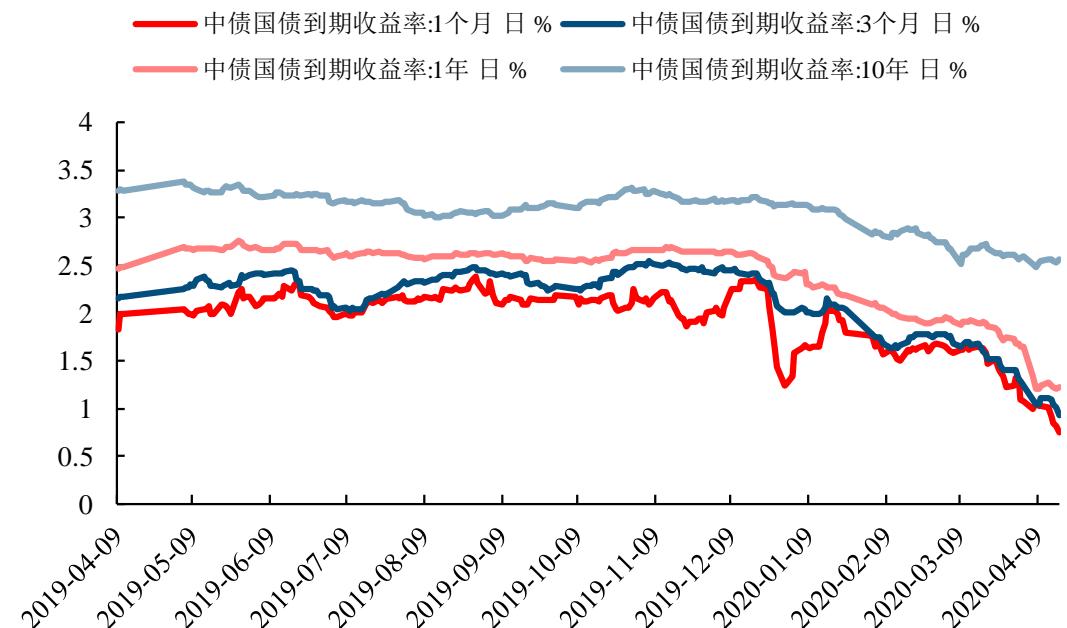
银行：隔夜利率大幅下行，国债收益率继续回落

- **银行间隔夜回购利率：** 4月17日，隔夜回购利率下行至 0.7125%，本周下滑 0.6140%。
- **国债收益率：** 4月17日，1个月、3个月、1年期、10年期的国债收益率分别为 0.7430%、0.9319%、1.2257%、2.5590%，本周分别变化 -0.2851、-0.1707、-0.0143、0.0187。

图：资金利率



图：国债到期收益率



数据来源: wind, 中信建投研究发展部

数据来源: wind, 中信建投研究发展部

煤炭：动力煤价格下跌，焦煤期价下跌

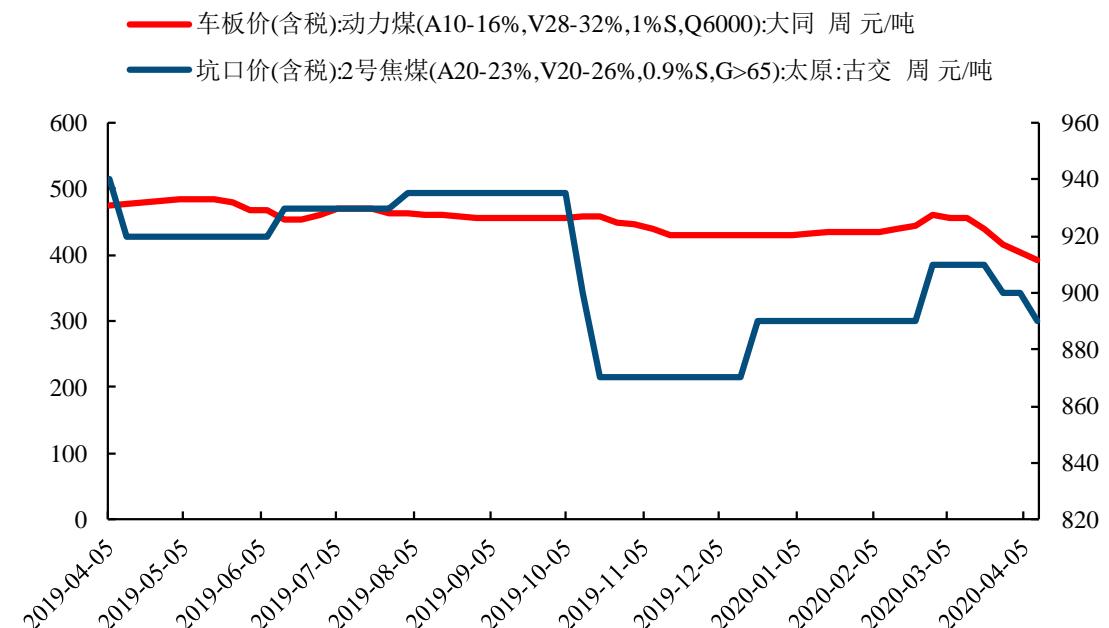
- 截止 4月17日，动力煤期货结算价格为 478 元/吨，秦皇岛动力煤价格为 490 元/吨，本周价格分别下跌 2.09%、下跌 2.59%；焦煤期货结算价为 1257 元/吨，本周保持不变。
- 4月10日当周，大同动力煤价格为 392 元/吨，环比下跌 3.21%，太原古交焦煤价格 890 元/吨，下跌 1.11%

图：动力煤和焦煤期货价以及秦皇岛动力煤价格（单位：元/吨）



数据来源：wind, 中信建投研究发展部

图：大同动力煤和古交焦煤价格（单位：元/吨）



数据来源：wind, 中信建投研究发展部

煤炭：本周耗煤量环比增加，煤炭库存增加

- **发电耗煤量：**截止 4月17日，6大发电集团日均耗煤量为 56.42 万吨，本周环比上周 增加 2.01%；
- **煤炭库存：**截止 4月17日，6大发电集团煤炭库存为 1630.14 万吨，环比
增加 1.21%；秦皇岛港库存为 688.5 万吨，增加 24 万吨，增加 3.61%。

图：煤炭库存情况（单位：万吨）



图：日均耗煤量情况



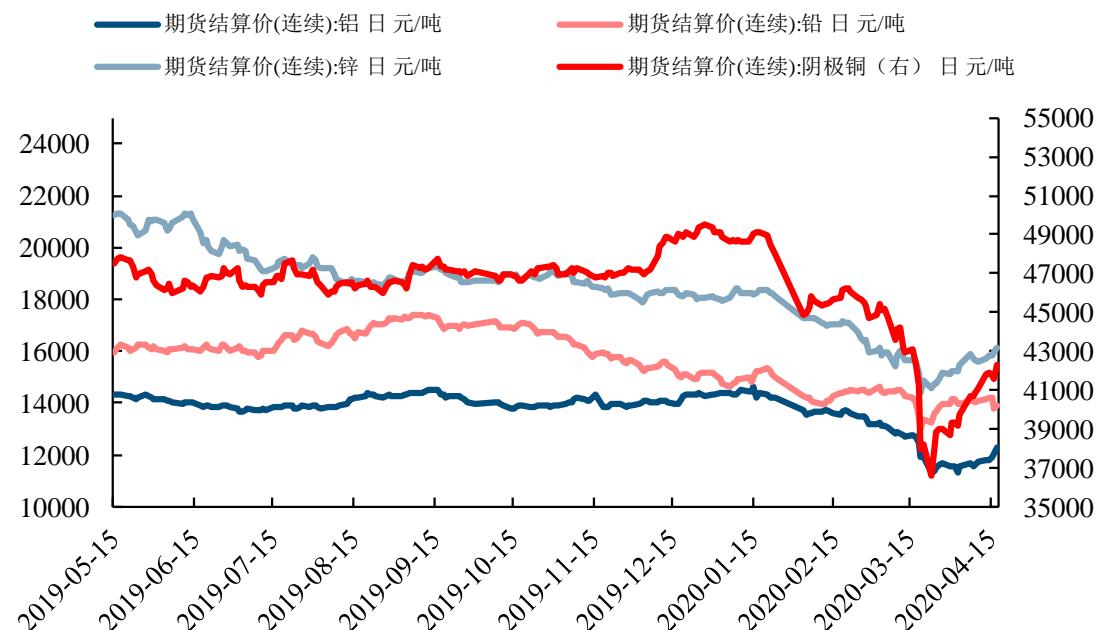
数据来源：wind, 中信建投研究发展部

数据来源：wind, 中信建投研究发展部

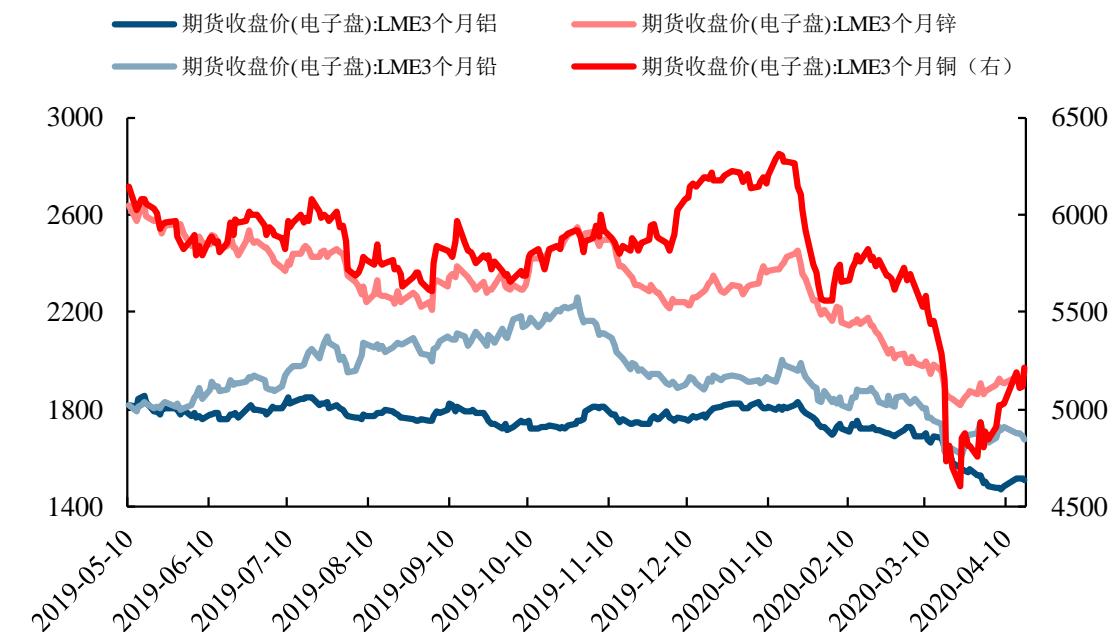
有色金属：本周工业金属继续走强，LME库存增加

- 国内工业金属价格：**截止 4月17日，上海期货交易所阴极铜、铝、铅、锌期货结算价分别为 42290 / 12270 / 13925 / 16115 元/吨，本周涨跌幅分别为 2.90% / 4.56% / -1.31% / 3.53%。
- LME工业金属价格和库存：**截止 4月17日，LME铜、铝、锌、铅的期货收盘价分别为 5210 / 1505 / 1951 / 1677 美元/吨，本周涨跌幅分别为 3.54% / 1.42% / 2.20% / -2.78%。LME铜、铝、锌、铅库存本周分别变化 1.98% / 1.57% / 1.26% / 0.33%。

图：上海期货交易所工业金属期货价格（单位：元/吨）



图：LME工业金属期货价格（单位：美元/吨）



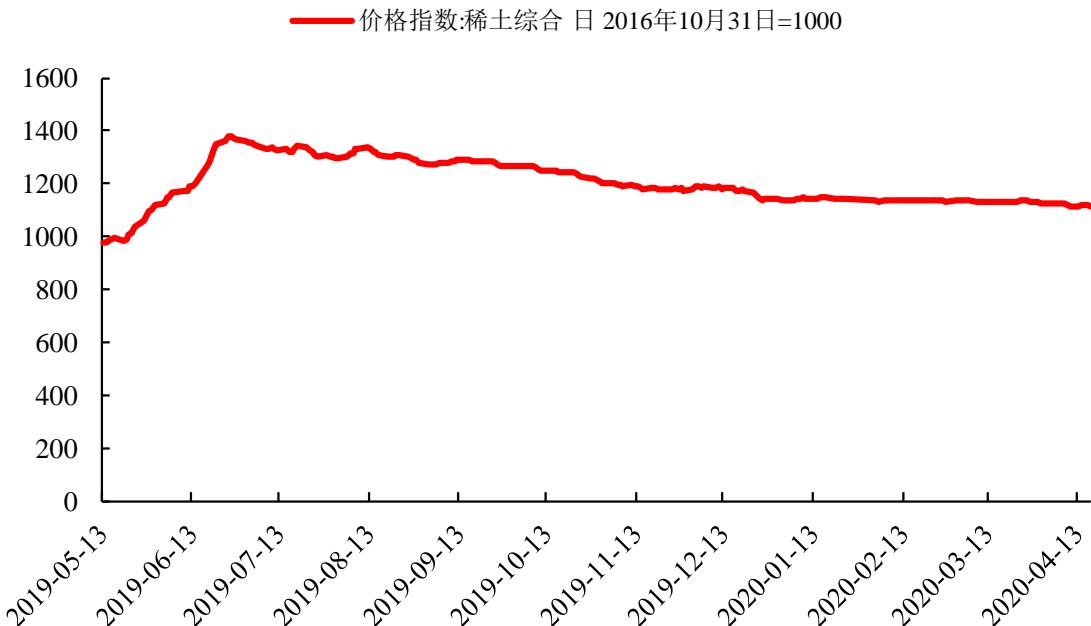
数据来源：wind，中信建投研究发展部

数据来源：wind，中信建投研究发展部

有色金属：稀土指数回落，钴价继续下跌

- 截止 4月17日，稀土综合价格指数收盘于 1112，本周下跌 1.82%。
- 截止 4月17日，长江有色市场钴价格为 24.7 万元/吨，本周下跌 0.80%；锰价格为 1.135 万元/吨，价格保持不变

图：稀土价格指数



数据来源：wind，中信建投研究发展部

图：稀有金属钴和锰价格（单位：万元/吨）

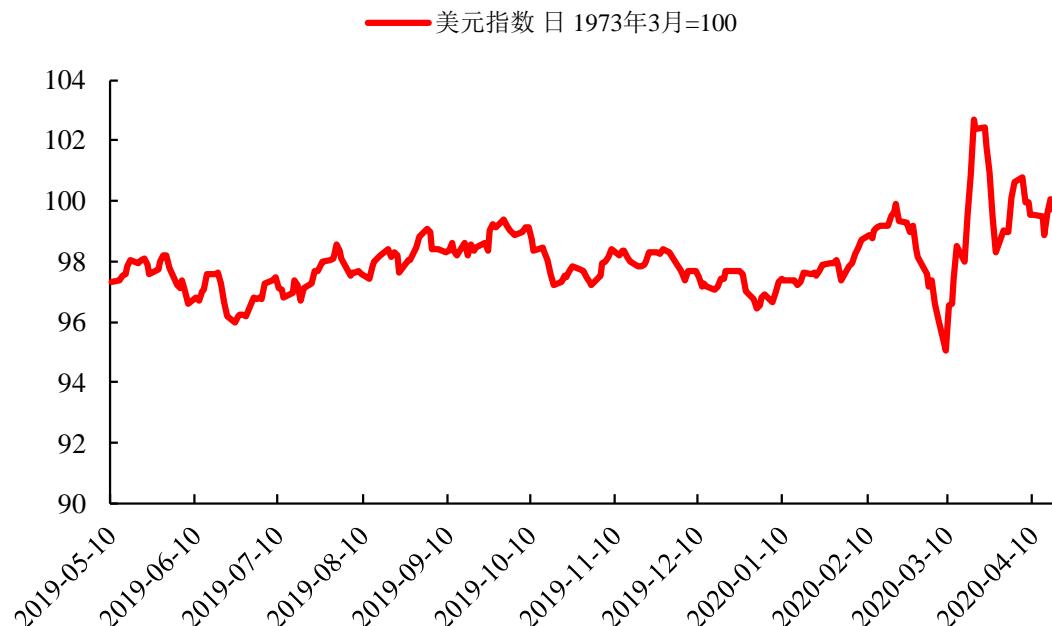


数据来源：wind，中信建投研究发展部

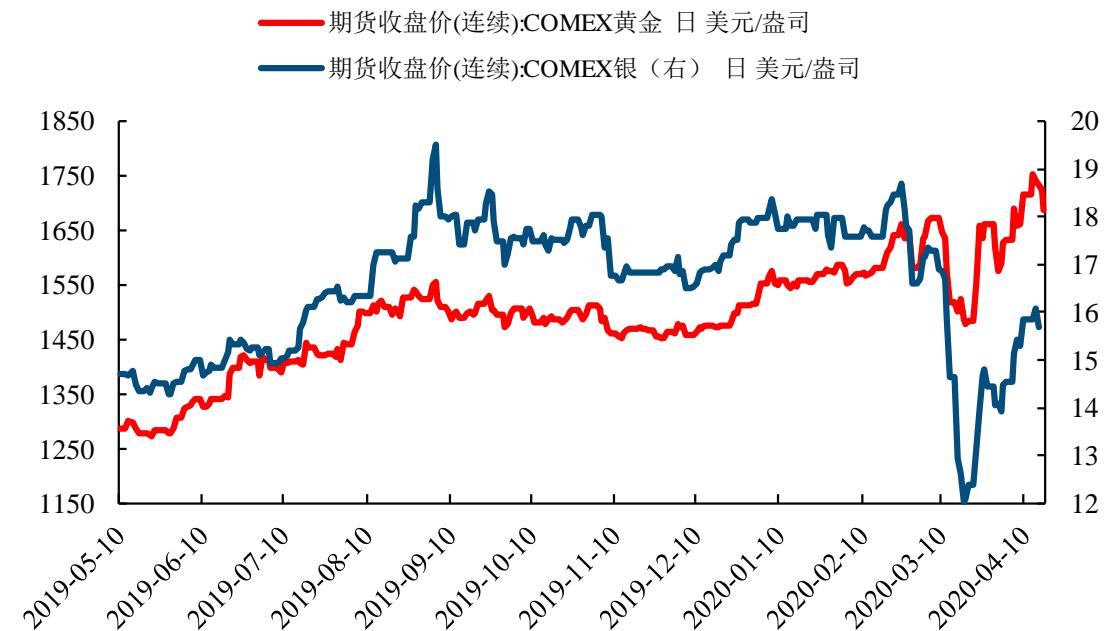
有色金属：美元指数小幅回升，贵金属价格下跌

- **美元指数：**截止 4月17日， 美元指数收盘于 99.718， 本周上涨 0.20%。
- **黄金：**4月17日 COMEX黄金期货收盘价为 1687 美元/盎司， 本周下跌 1.69%。

图：美元指数走势



图：COMEX贵金属期货价格



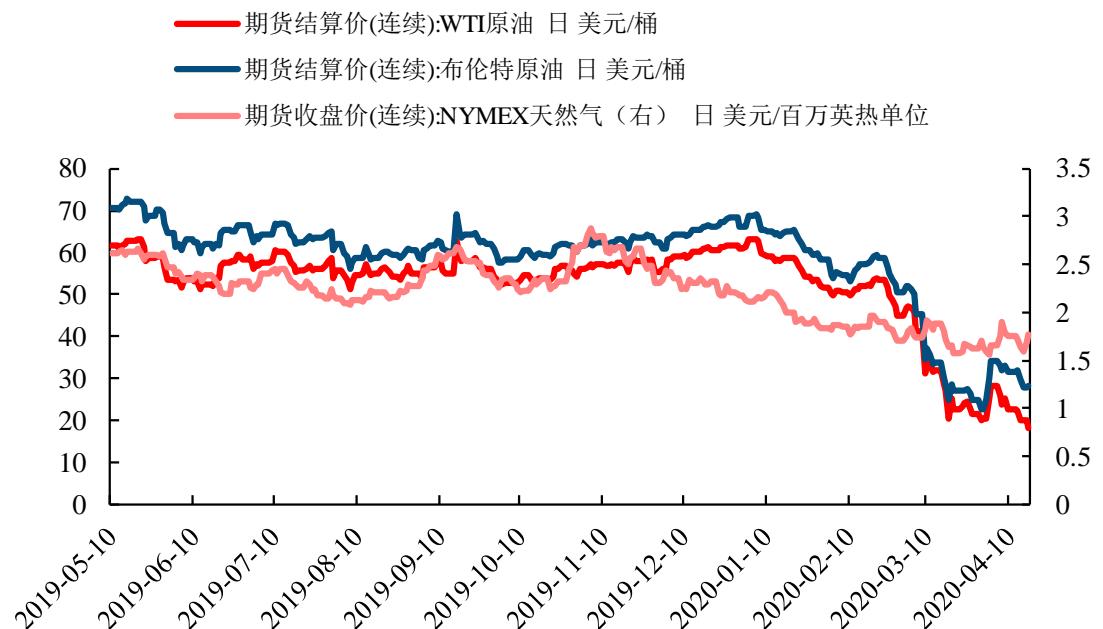
数据来源: wind, 中信建投研究发展部

数据来源: wind, 中信建投研究发展部

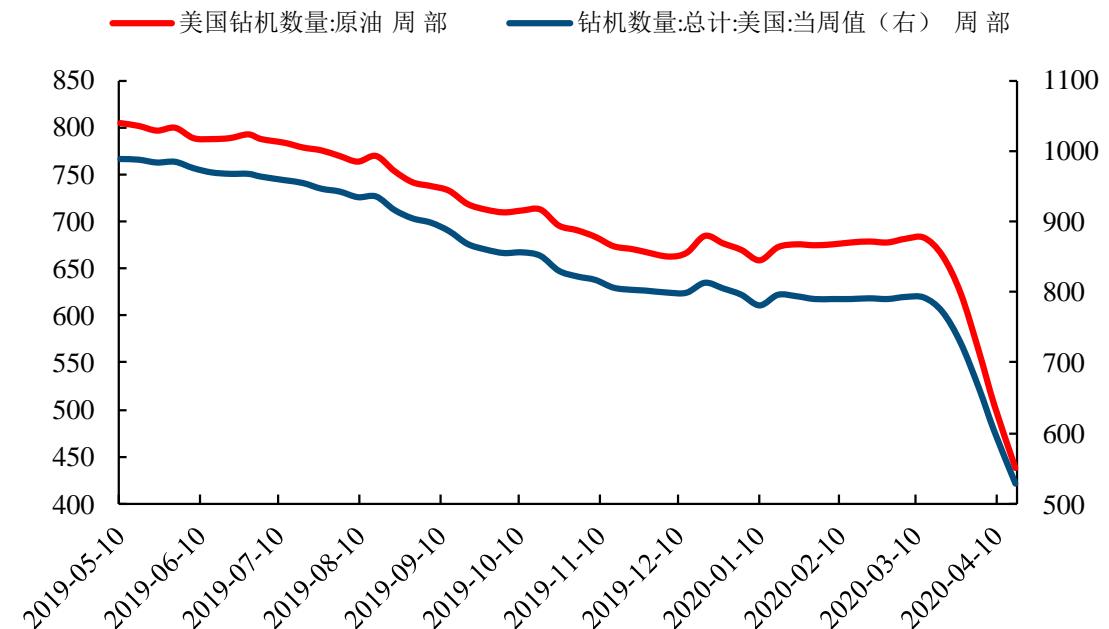
石油化工：原油价格再次大跌，美原油钻机继续减少

- **原油价格：** 4月17日 WTI原油期货结算价 18.27 美元/桶，布伦特原油期货结算价 28.08 美元/桶，本周价格分别下跌 19.73% 和下跌 10.80%。
- **美国原油钻机数量：** 4月17日 当周美国钻机数量为 529 部，其中原油钻机数量为 438 部，环比减少 66 部。

图：原油及天然气期货价格



图：美国钻机数量



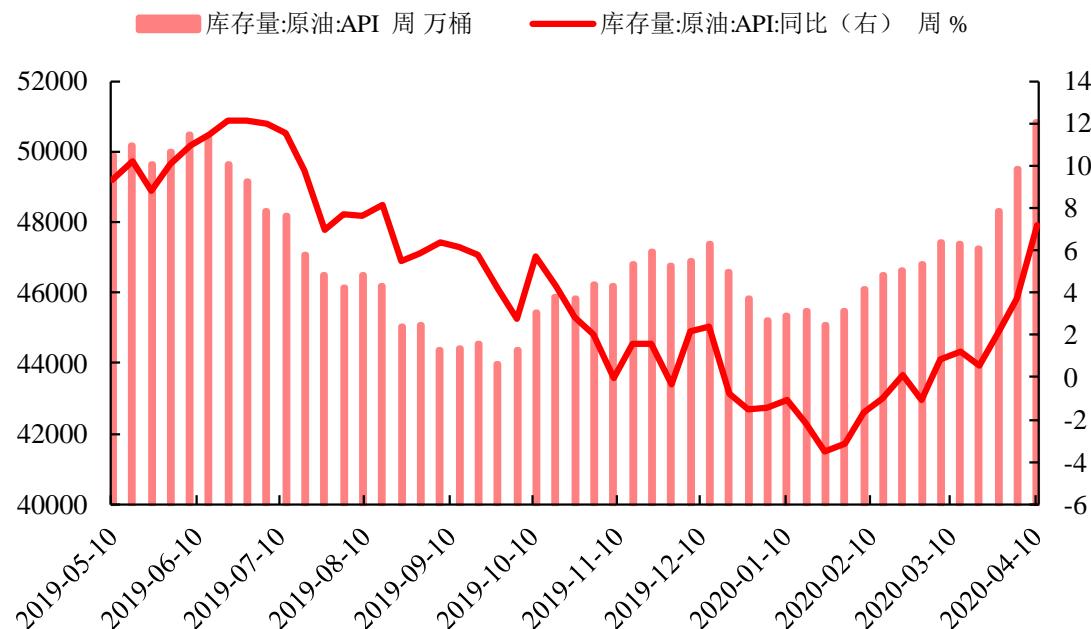
数据来源：wind, 中信建投研究发展部

数据来源：wind, 中信建投研究发展部

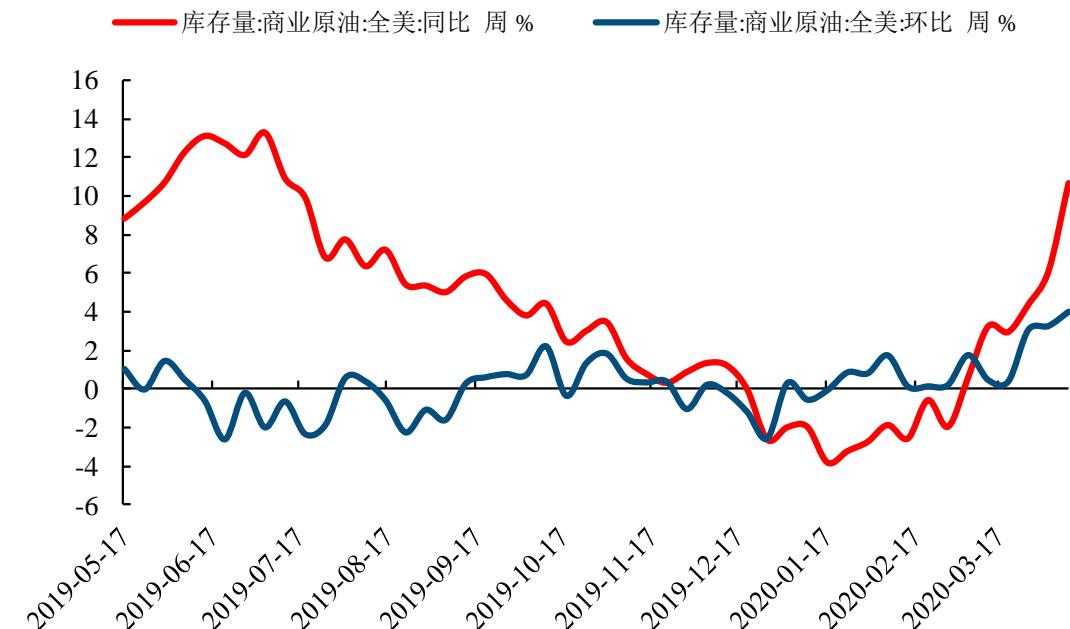
石油化工

- 4月10日 当周，原油API库存 50818.9 万桶，环比 增加 1314 万桶，同比为 7.20%；
- 4月10日 当周全美商业原油库存同比 增加 10.65%；环比 增加 3.97%，延续增长

图：原油库存情况



图：原油产量变化情况



数据来源：wind, 中信建投研究发展部

数据来源：wind, 中信建投研究发展部

石油化工：纤维原料价格大幅反弹

- 4月17日，对二甲苯国内现价为3820元/吨，本周下跌1.55%；乙二醇国内现价为3360元/吨，本周上涨0.30%；聚酯切片市场价为4650元/吨，本周上涨2.20%。
- 4月17日，苯酐国内现价为5000元/吨，本周上涨14.94%；涤纶短纤为6450元/吨，本周上涨10.73%。

图：涤纶原材料价格



图：化学纤维原料价格



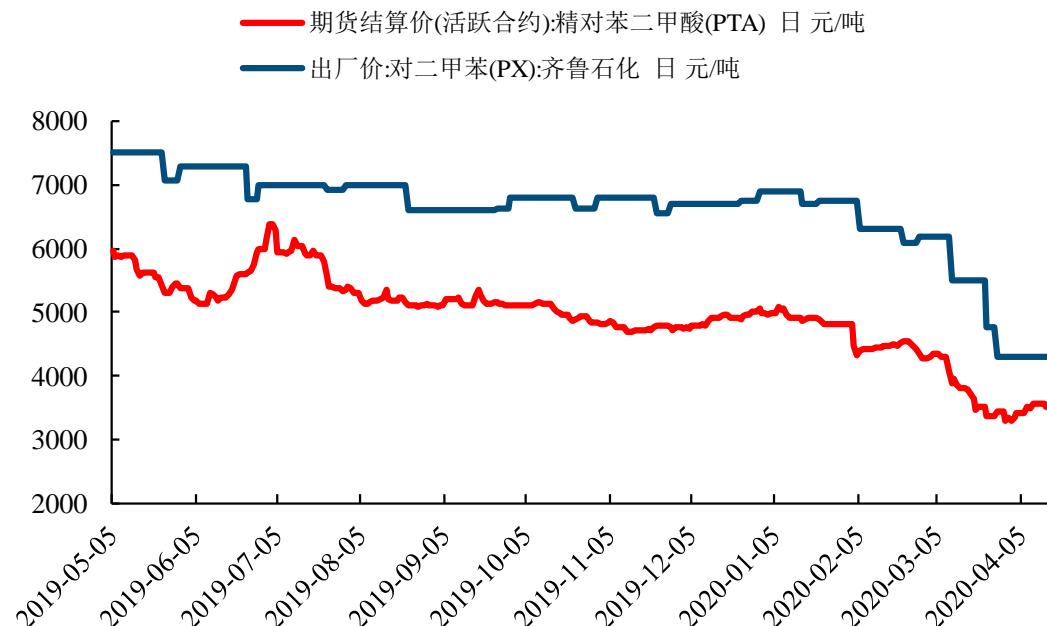
数据来源：wind, 中信建投研究发展部

数据来源：wind, 中信建投研究发展部

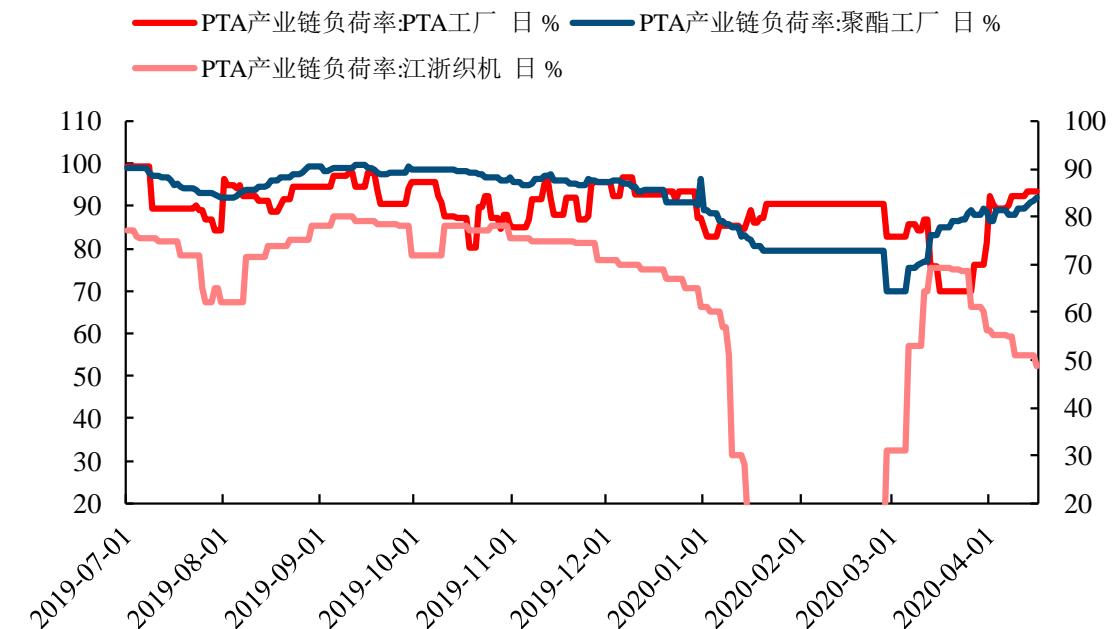
石油化工：PTA期价下跌，PTA工厂负荷率继续提升

- 4月17日，精对苯二甲酸期货结算价为 3476 元/吨，本周下跌 2.25%；
对二甲苯(PX)出厂价为 4300 元/吨，本周保持 不变。
- 4月16日，PTA工厂负荷率为 93.42%，负荷率 提升 1.15%；聚酯工厂负荷率为 83.91%，提升 2.05% 江浙织机负荷率为 48.70%，下降 2.30 个百分点。

图：PTA和PX价格



图：PTA产业链负荷率



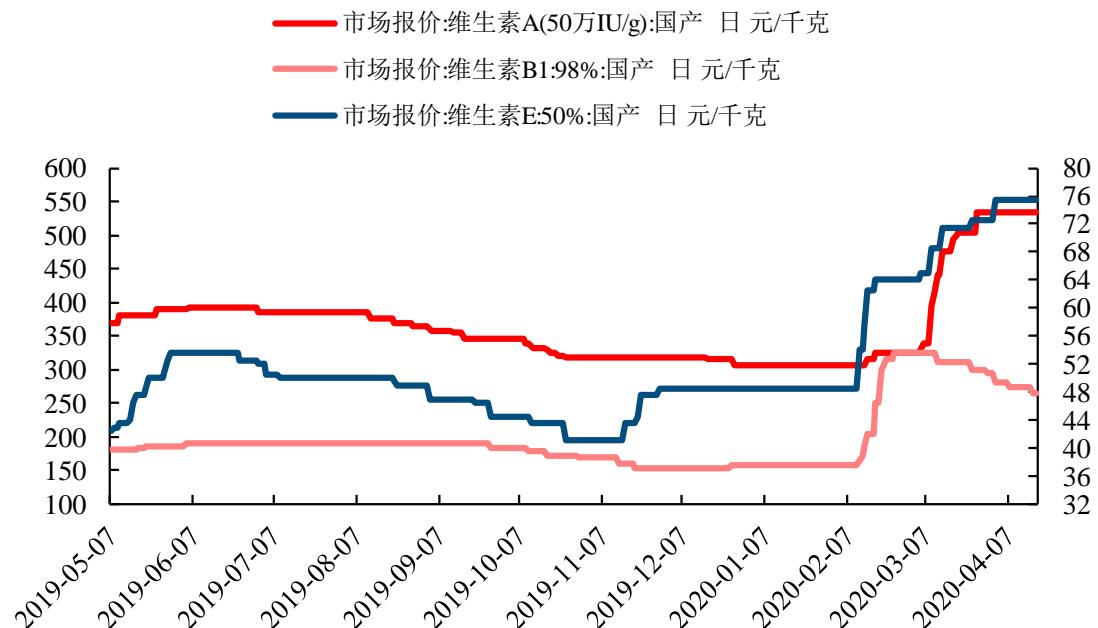
数据来源：wind, 中信建投研究发展部

数据来源：wind, 中信建投研究发展部

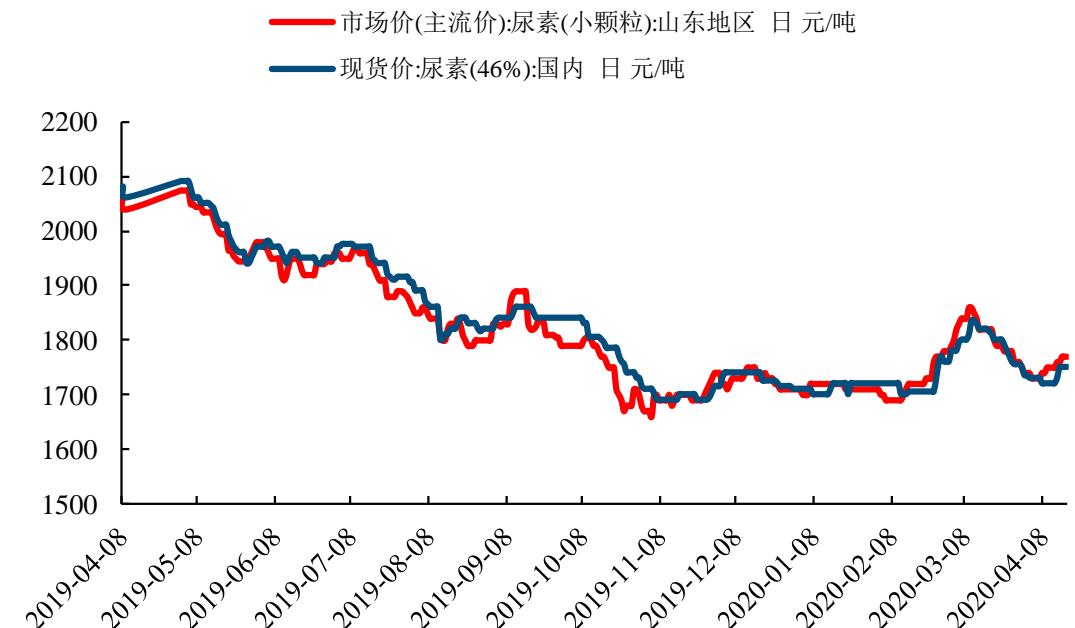
石油化工：维B1价格下跌，尿素价格继续上涨

- 本周维生素B1价格下跌：4月17日，维生素A价格为 535 元/吨，本周价格保持不变，维生素B1价格为 265 元/吨，本周下跌 3.64%。维生素E价格当前价格为 76 元/吨，本周保持不变。
- 尿素价格：4月17日 山东地区尿素价格 1770 元/吨，本周上涨 1.14%。

图：维生素价格情况（单位：万吨）



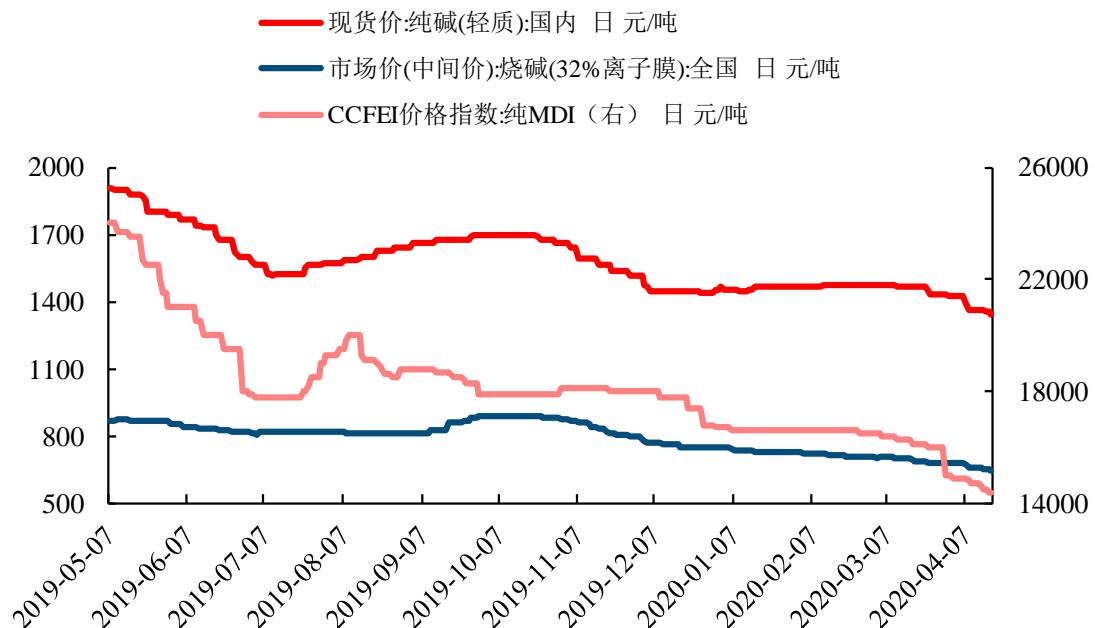
图：尿素价格变化情况



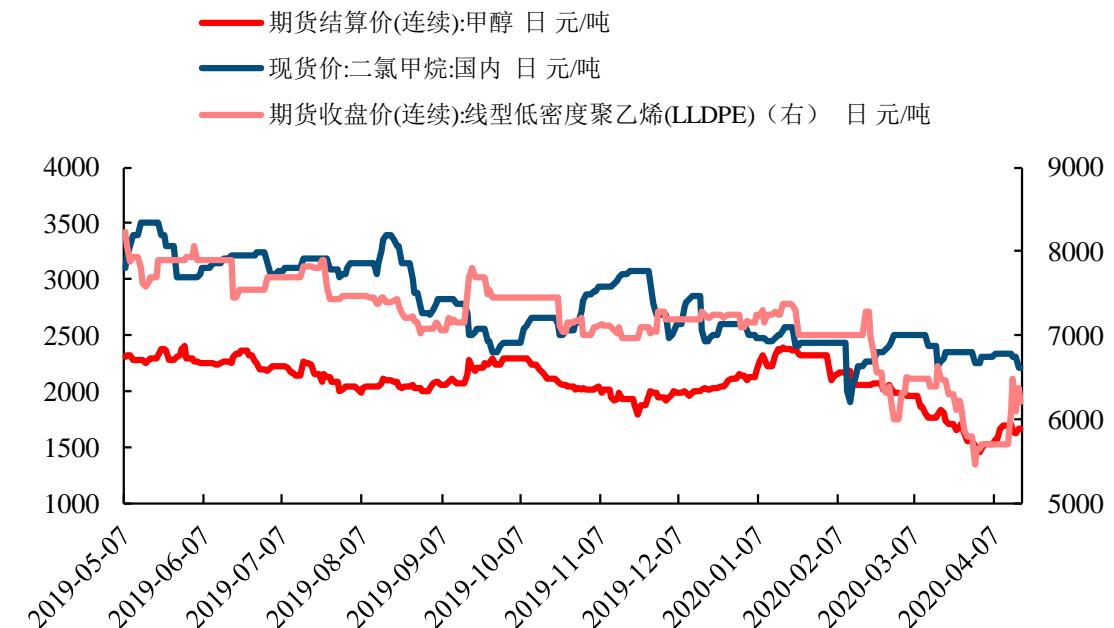
石油化工：化学原料价格下跌，聚乙烯价格上涨明显

- 化学原料：**截至 4月17日，纯碱(轻质)国内现货价为 1340 元/吨，本周下跌 1.83%；纯MDI的CCFEI价格指数为 14400 元/吨，本周下跌 2.04%；烧碱全国中间价为 652 元/吨，本周下跌 0.61%
- 4月17日，甲醇期货结算价为 1662 元/吨，本周下跌 1.66%；二氯甲烷国内现货价为 2210 元/吨，本周价格下跌 5.56%；线型低密度聚乙烯为 6210 元/吨，本周上涨 8.95%。

图：纯碱、烧碱、纯MDI价格情况（单位：元/吨）



图：化学制品价格情况（单位：元/吨）



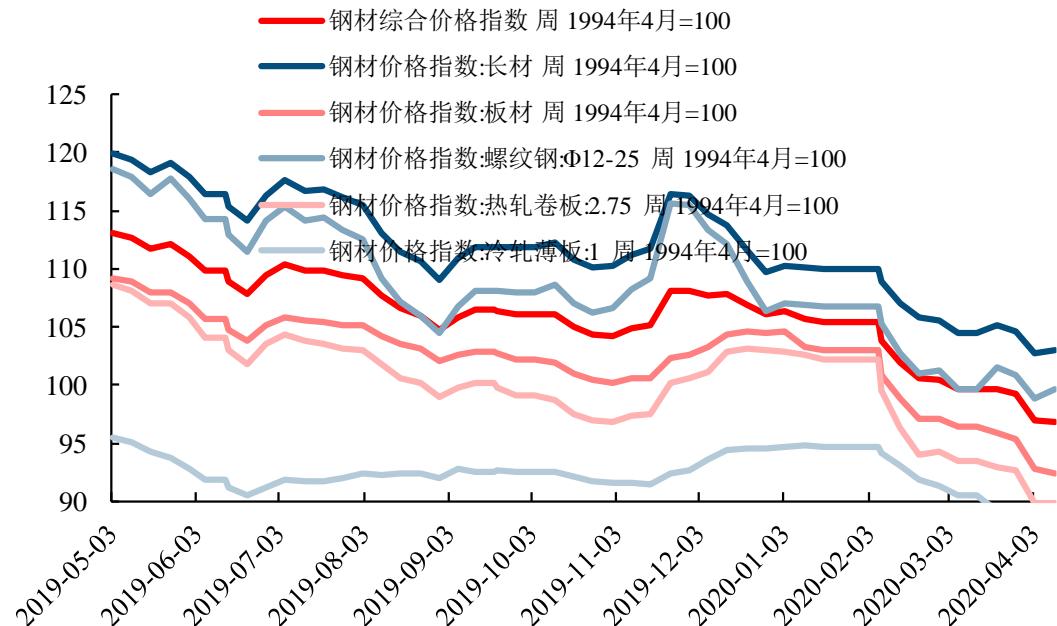
数据来源: wind, 中信建投研究发展部

数据来源: wind, 中信建投研究发展部

钢铁：本周螺纹钢价格继续上涨，钢材库存减少

- **4月10日 当周钢材价格：**钢材综合价格指数为 96.86 ，其中长材价格指数 103 ，板材价格指数 92.39 螺纹钢价格指数 100 ，热轧卷板价格指数 89.79 ，冷轧薄板价格指数为 82.4 周涨跌幅分别 -0.09% 、 0.29% 、 -0.42% 、 0.80% 、 -0.10% 和 -1.97% 。
- 4月17日 螺纹钢期货结算价为 3556 元/吨，本周上涨 3.07% ；铁矿石期货结算价为 689 元/吨，本周上涨 8.77% ， 4月17日 当周钢材主要品种库存和上海螺纹钢库存分别减少 5.06% 、减少 5.72% 。

图：钢材价格指数



数据来源：wind, 中信建投研究发展部

图：螺纹钢、铁矿石价格情况

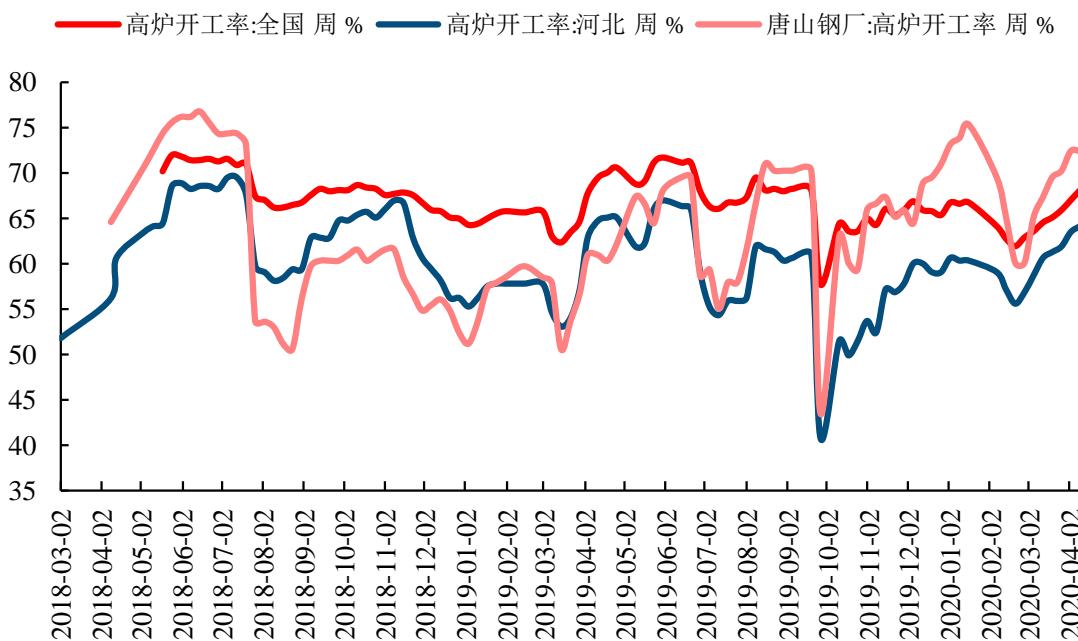


数据来源：wind, 中信建投研究发展部

钢铁

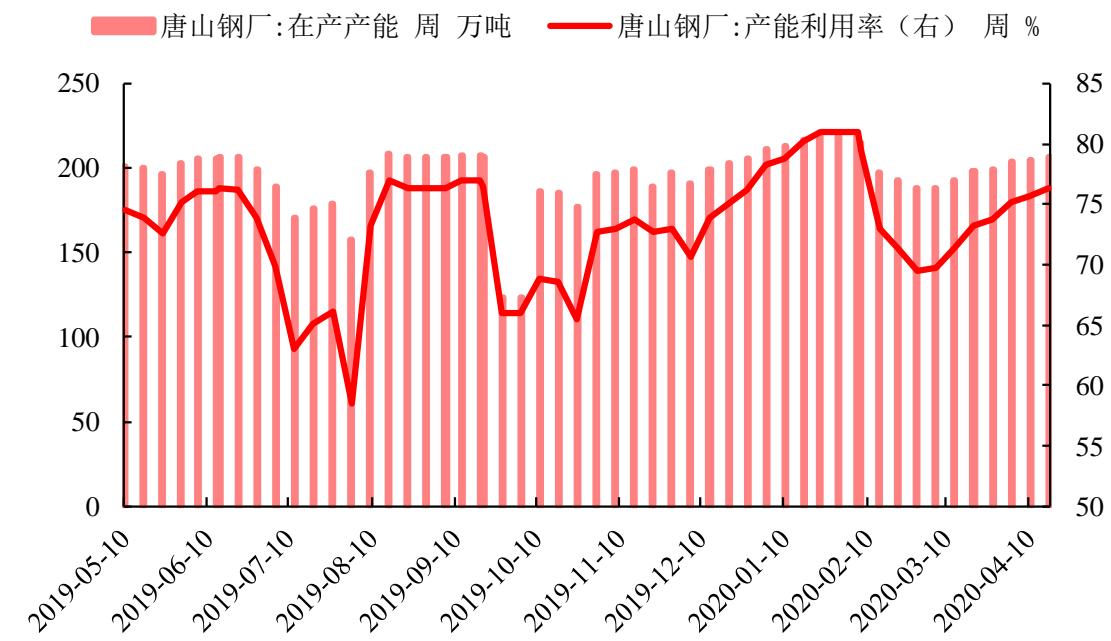
- 4月17日 当周全国高炉开工率为 68.65%，提升 0.56 个百分点；其中，河北高炉开工率为 64.13%，唐山钢厂高炉开工率为 73.19%，环比分别提升 0.64 个百分点、提升 0.73 个百分点。
- 4月17日 当周唐山钢厂总产能为 270.14 万吨，环比增加 0.019%；唐山钢厂在产产能为 206.17 万吨，环比增加 0.89%；唐山钢厂产能利用率为 76.32%，环比提升 0.66 个百分点。

图：高炉开工率数据



数据来源: wind, 中信建投研究发展部

图：唐山钢厂产能利用情况



数据来源: wind, 中信建投研究发展部

建材：玻璃期价大跌，多地区水泥价格上涨

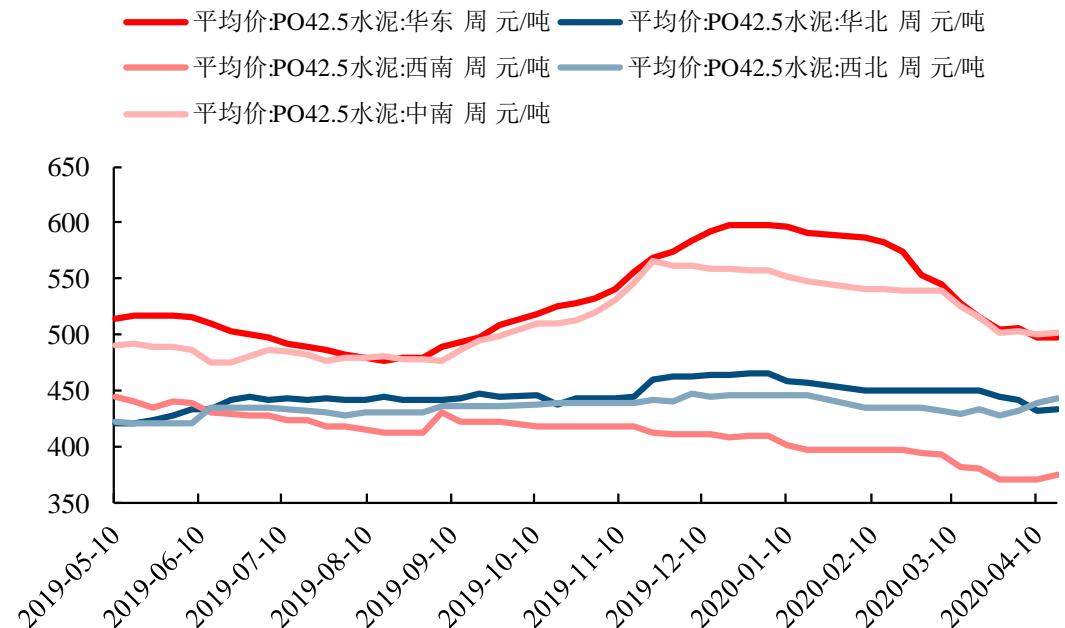
- 截至 4月17日，玻璃期货结算价为 1183 元/吨，本周价格下跌 17.96%；水泥全国价格指数为 146，当周下跌 0.13%。
- 4月17日当周，华东P042.5水泥平均价为 498 元/吨，华北P042.5水泥平均价为 433.8 元/吨，西南P042.5水泥平均价为 375 元/吨，西北P042.5水泥平均价为 444 元/吨，中南P042.5水泥平均价为 502.33 元/吨。五个地区环比涨跌幅分别为 -0.11%、0.28%、1.35%、1.00%、0.47%。

图：水泥和玻璃价格



数据来源：wind, 中信建投研究发展部

图：不同地区水泥价格

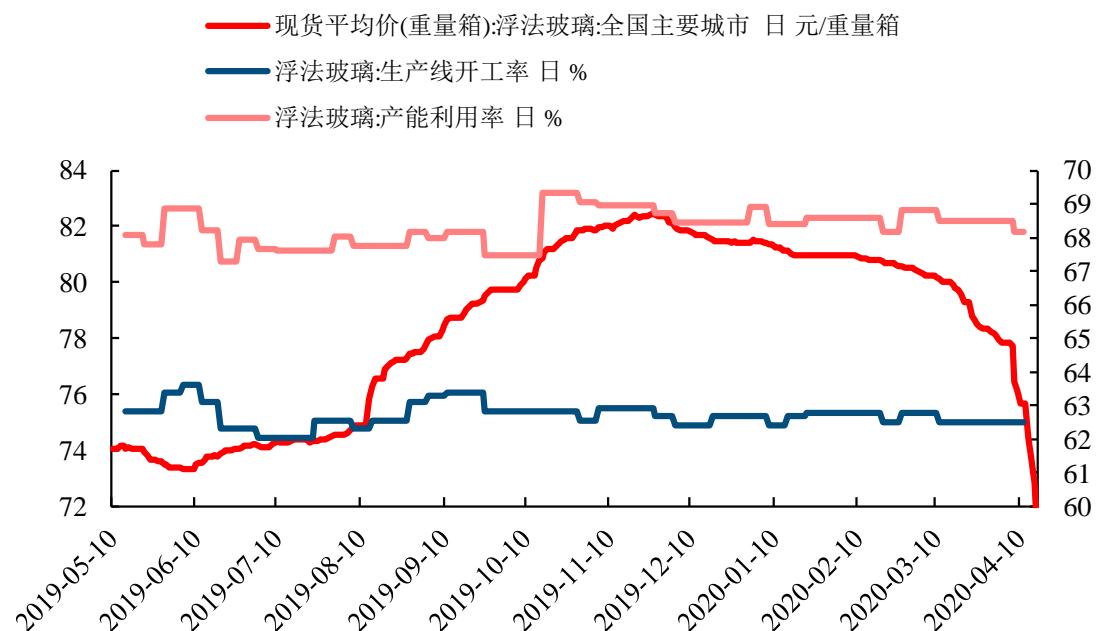


数据来源：wind, 中信建投研究发展部

建材：浮法玻璃价格下跌，产能利用率回落

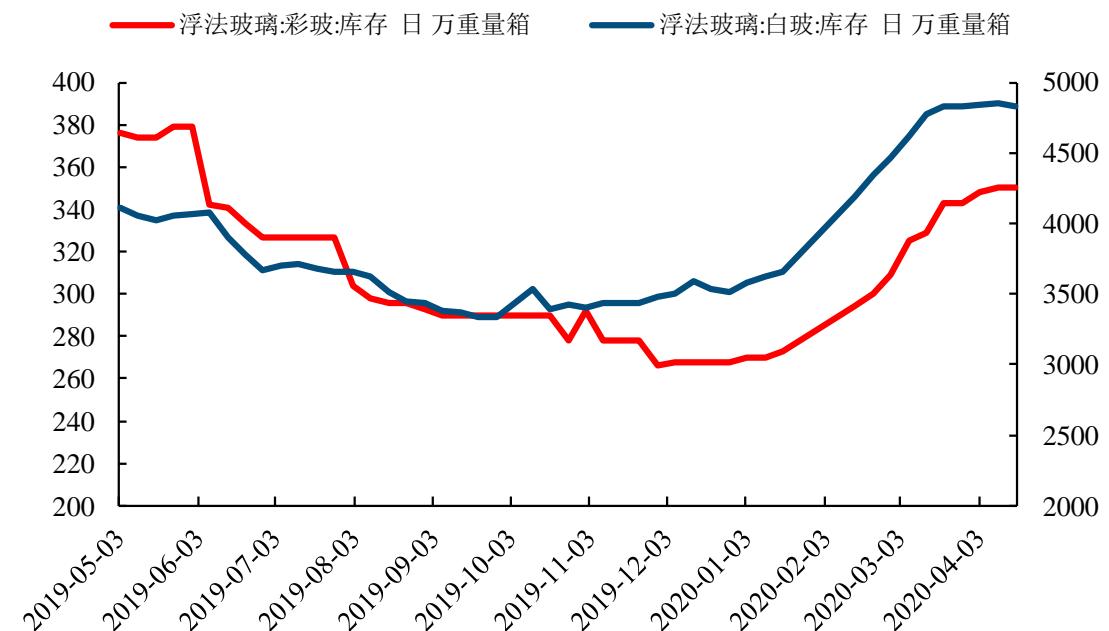
- 4月16日 当周浮法玻璃现货平均价为 71.71 元/箱，当周下跌 5.22%；4月17日当周生产线开工率为 62.23%，产能利用率为 67.79%；
- 截至 4月17日 当周，彩玻库存 350 万箱，环比增加 0 万箱，白玻4831 万重量箱，环比减少 19 万重量箱。

图：浮法玻璃价格、开工率、产能利用率情况



数据来源: wind, 中信建投研究发展部

图：浮法玻璃库存情况

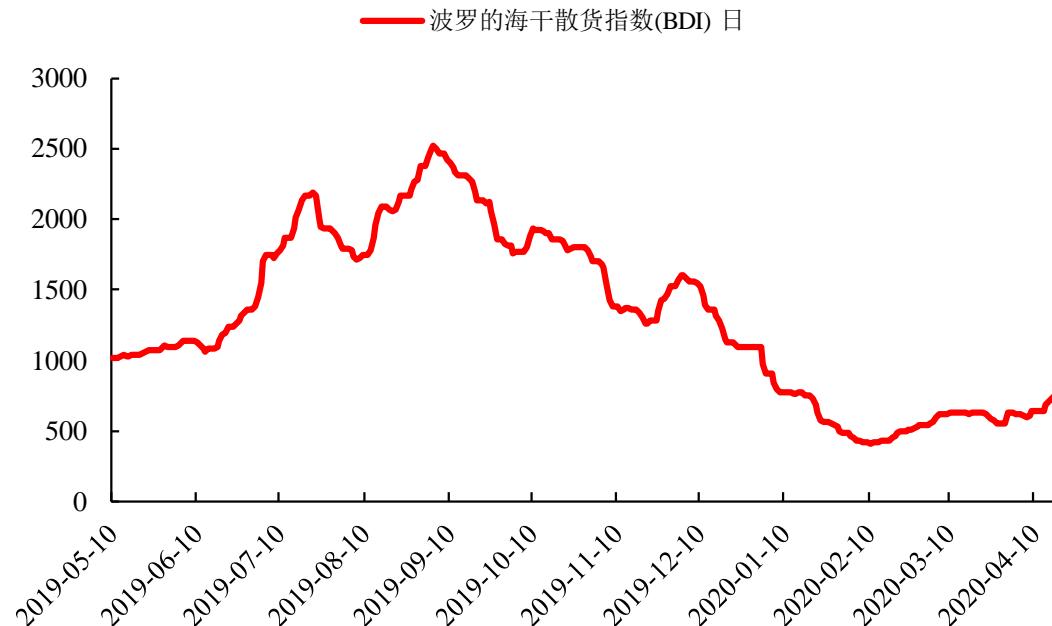


数据来源: wind, 中信建投研究发展部

交通运输：BDI指数大幅上涨，CCFI指数小幅回落

- 4月17日，波罗的海干散货指数(BDI)为 751，本周上涨 18.27%；
- 4月17日 当周CCFI综合指数收盘于 884.2，本周环比下跌 0.23%。

图：波罗的海干散货指数（BDI）



图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）



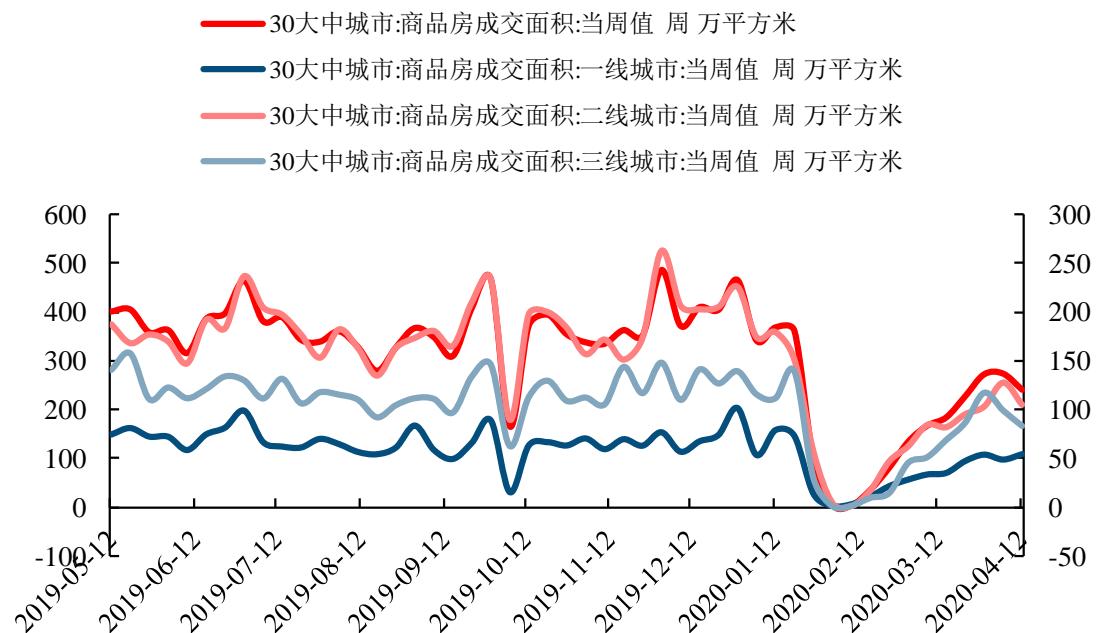
数据来源：wind，中信建投研究发展部

数据来源：wind，中信建投研究发展部

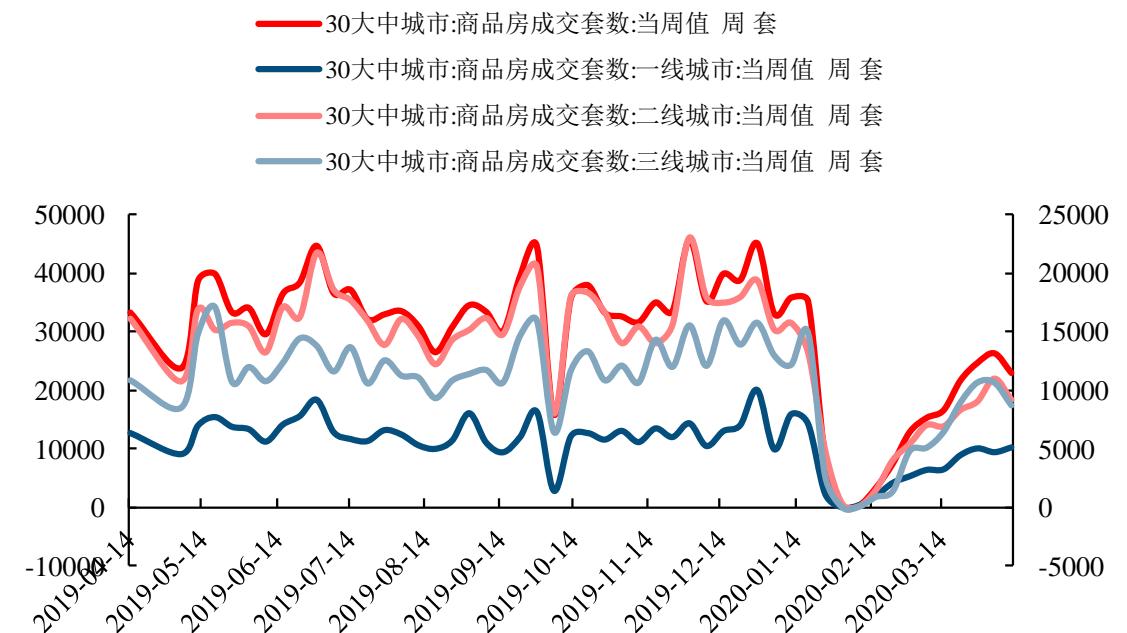
房地产：上周商品房成交面积环比减少，一线城市增加

- 上周，30大中城市商品房成交面积为 241 万平方米，环比减少 12.01%；其中一线城市 53.83 万平方米，环比增加 11.50%；二线城市 104.76 万平方米，环比减少 17.81%；三线城市 82.798 万平方米，环比减少 16.01%。
- 对应成交商品套数 23002 套，其中一二三线分别为 5119 / 9177 / 8706 套，成交环比变化 405 / -1816 / -1935 套。

图：30大中城市商品房成交面积



图：30大中城市商品房成交套数

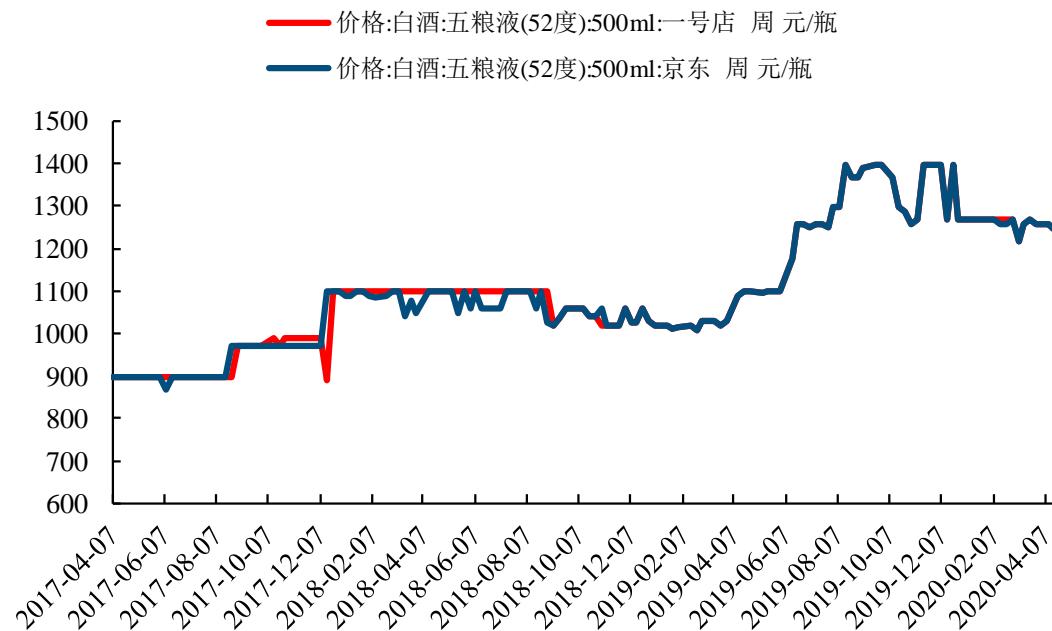


数据来源：wind, 中信建投研究发展部

食品饮料：白酒零售价下跌，申万白酒指数收涨

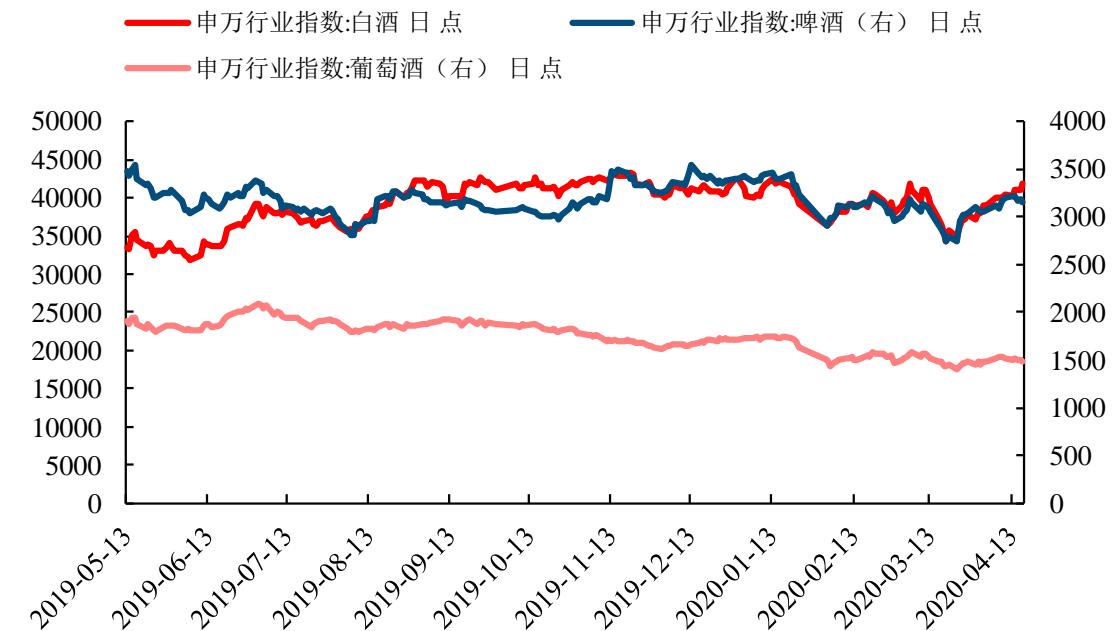
- 4月17日 500ml五粮液(52度) 在一号店和京东价格均为 1245 元/瓶, 下跌 13 元/瓶;
- 4月17日 , 申万白酒指数收盘于 41789.3 , 申万啤酒指数收盘于 3155.8 , 申万葡萄酒指数收盘 1492.58 , 本周三大酒指数涨跌幅分别为 3.42% 、 -1.64% 和 -1.53% 。

图：五粮液价格



数据来源: wind, 中信建投研究发展部

图：白酒、啤酒、葡萄酒申万行业指数

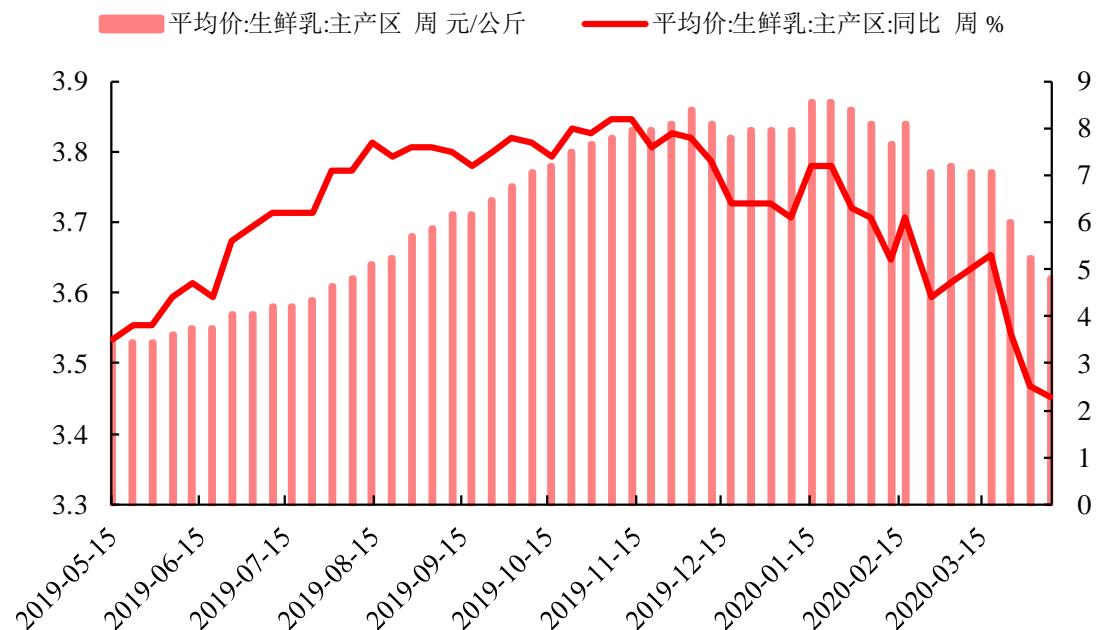


数据来源: wind, 中信建投研究发展部

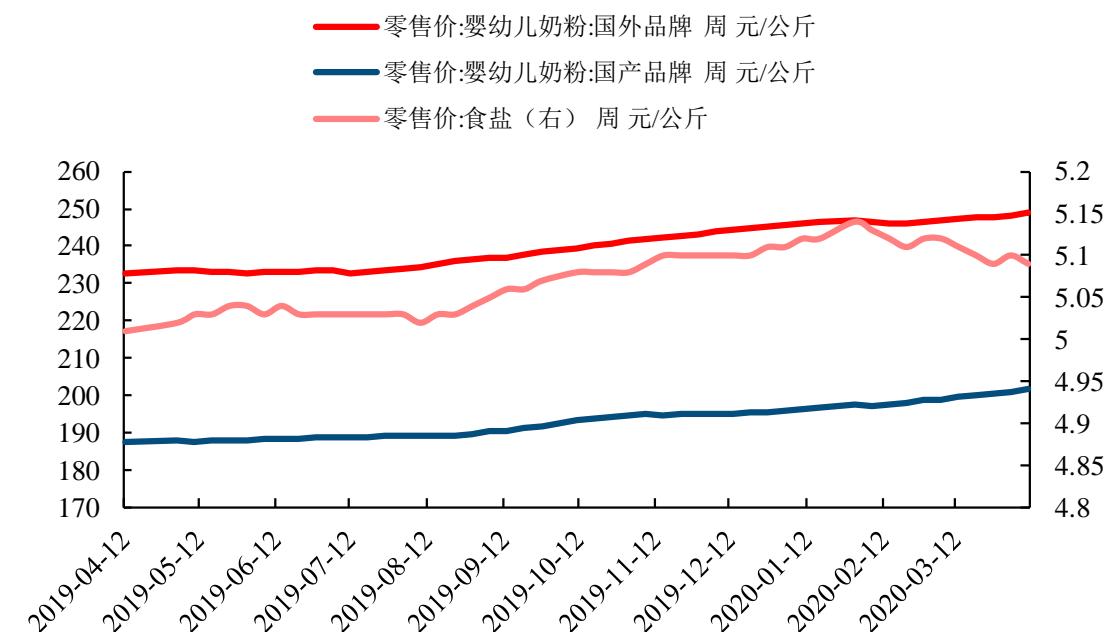
食品饮料

- 4月8日 当周，主产区生鲜乳平均价为 3.62 元/公斤，环比下跌 0.82%；
- 4月10日 当周，国外品牌婴幼儿奶粉零售价为 248.8 元/公斤，周上涨 0.33%；国产品牌婴幼儿奶粉零售价为 201.64 元/公斤，价格环比上涨 0.31% 食盐零售价为 5.09 元/公斤，下跌 0.20%

图：生鲜乳价格



图：婴幼儿奶粉及食盐价格



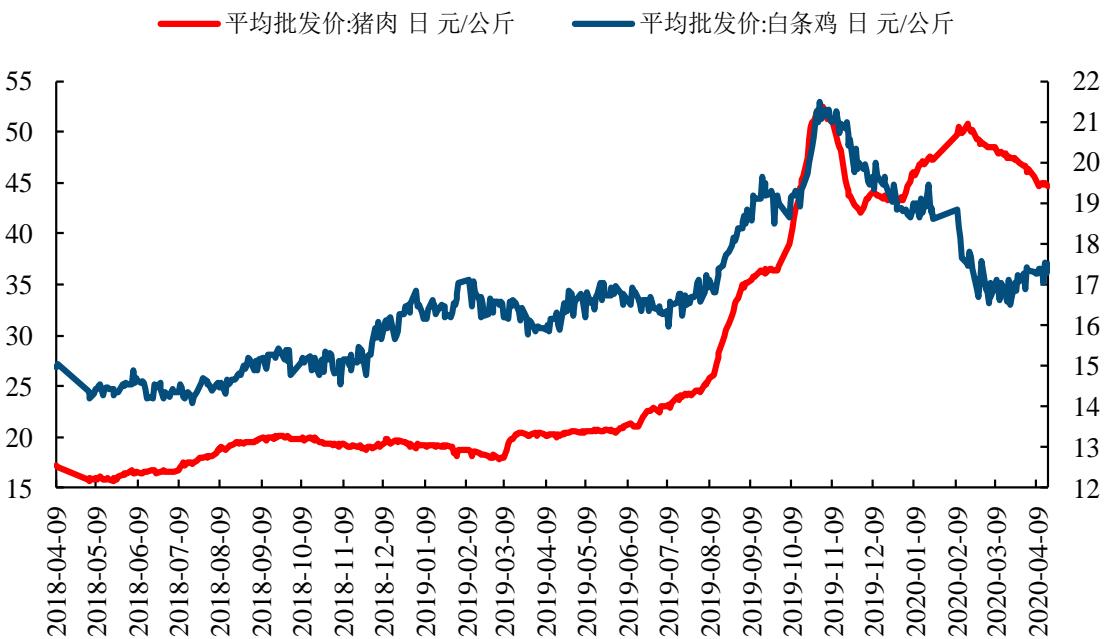
数据来源: wind, 中信建投研究发展部

数据来源: wind, 中信建投研究发展部

农业：本周猪价降幅收窄，果蔬价格上涨

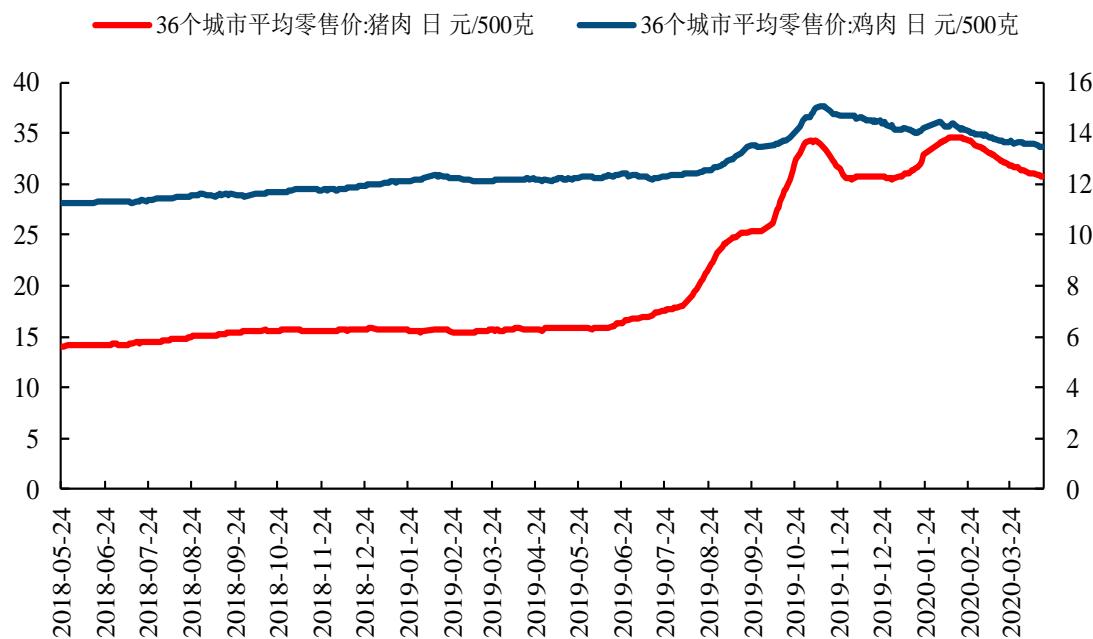
- 猪肉价格：**4月17日 猪肉平均批发价为 44.7 元/公斤，本周下跌 0.04%；
4月16日 36个城市平均零售价 30.7 元/500克，较前一周下跌 0.49%。
- 本周白条鸡价格：**4月17日 白条鸡平均批发价为 17.50 元/公斤，本周上涨 0.13 元/公斤；
4月16日 36个城市平均零售价 13.48 元/500克，环比上周上涨 0.15%。

图：猪肉、白条鸡平均价



数据来源：wind, 中信建投研究发展部

图：猪肉、鸡肉零售价格

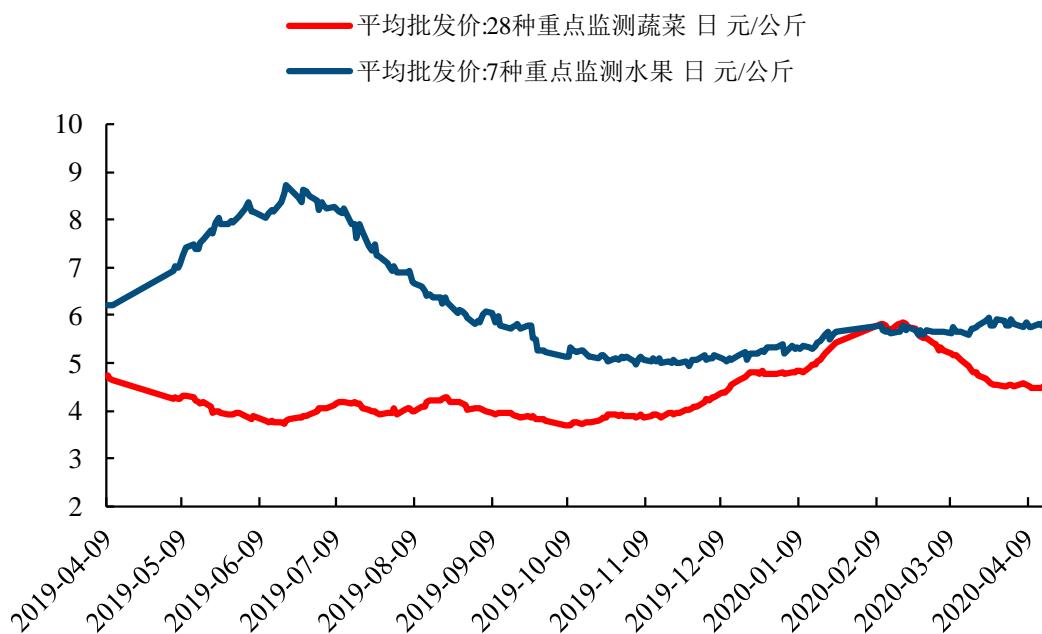


数据来源：wind, 中信建投研究发展部

农业

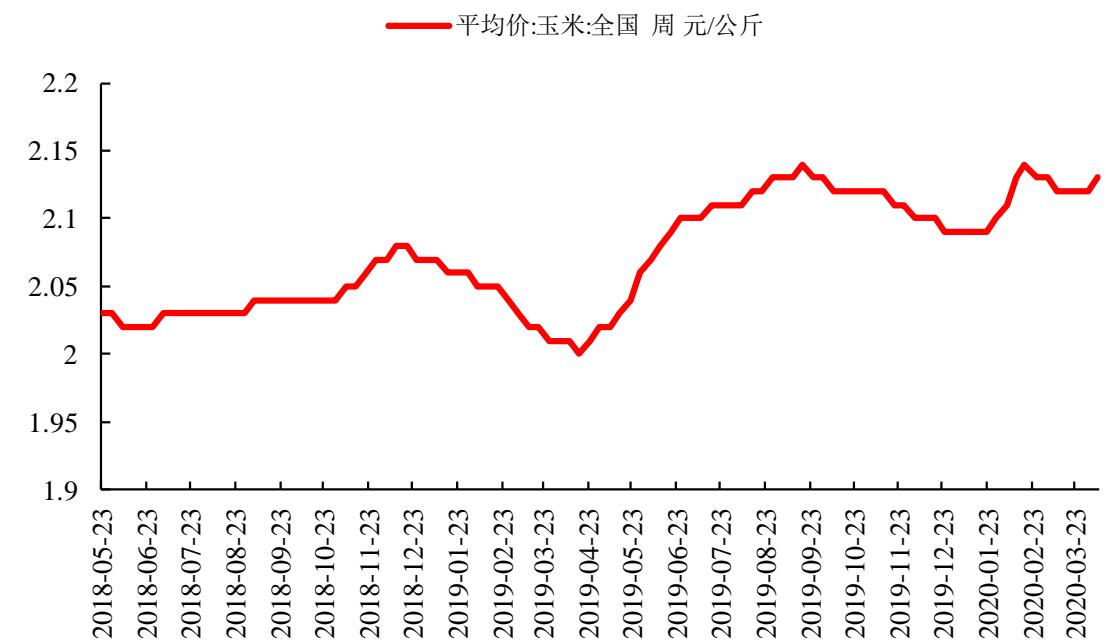
- 水果价格：**4月17日 7种重点监测水果平均批发价为 5.85 元/公斤，本周上涨 1.56%。
- 蔬菜价格：**4月17日 28种重点监测蔬菜平均批发价为 4.48 元/公斤，本周上涨 0.22%。
- 国内玉米价格：**4月8日 当周玉米全国平均价 2.13 元/公斤，环比上涨 0.01 元/公斤。

图：蔬菜水果批发价



数据来源: wind, 中信建投研究发展部

图：全国玉米平均价



数据来源: wind, 中信建投研究发展部

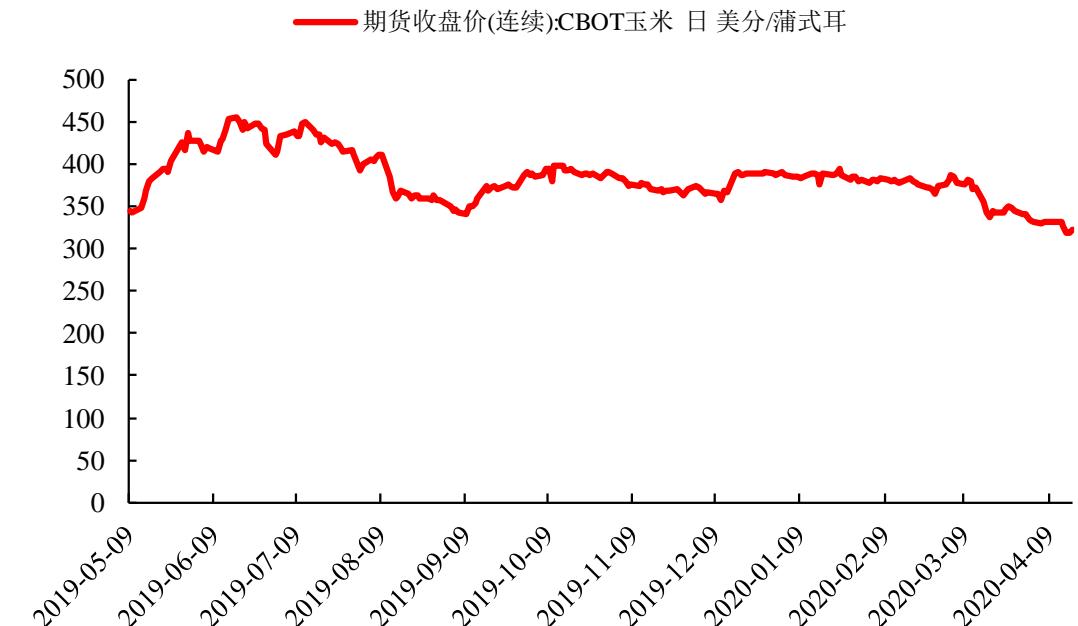
农业：本周CBOT农产品价格普遍下跌

- 截止 4月17日，大豆期货价为 832 美分/蒲式耳，周内下跌 2.55%。
- 截至 4月17日，玉米期货价为 323 美分/蒲式耳，周内下跌 2.71%。

图：CBOT大豆期货价



图：CBOT玉米期货价



数据来源：wind, 中信建投研究发展部

数据来源：wind, 中信建投研究发展部

农业

- 4月17日，小麦期货价为 535 美分/蒲式耳，周内下跌 4.12%。
- 4月17日，稻谷期货价为 14.5 美分/英担，周内下跌 0.10%。

图：CBOT小麦期货价



数据来源：wind, 中信建投研究发展部

图：CBOT稻谷期货价

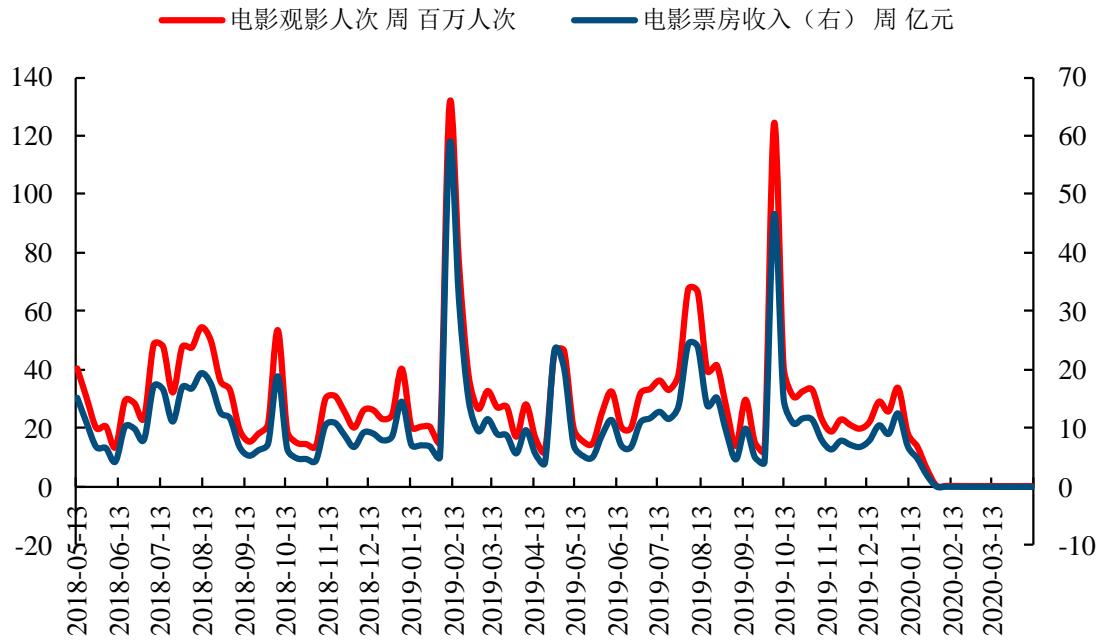


数据来源：wind, 中信建投研究发展部

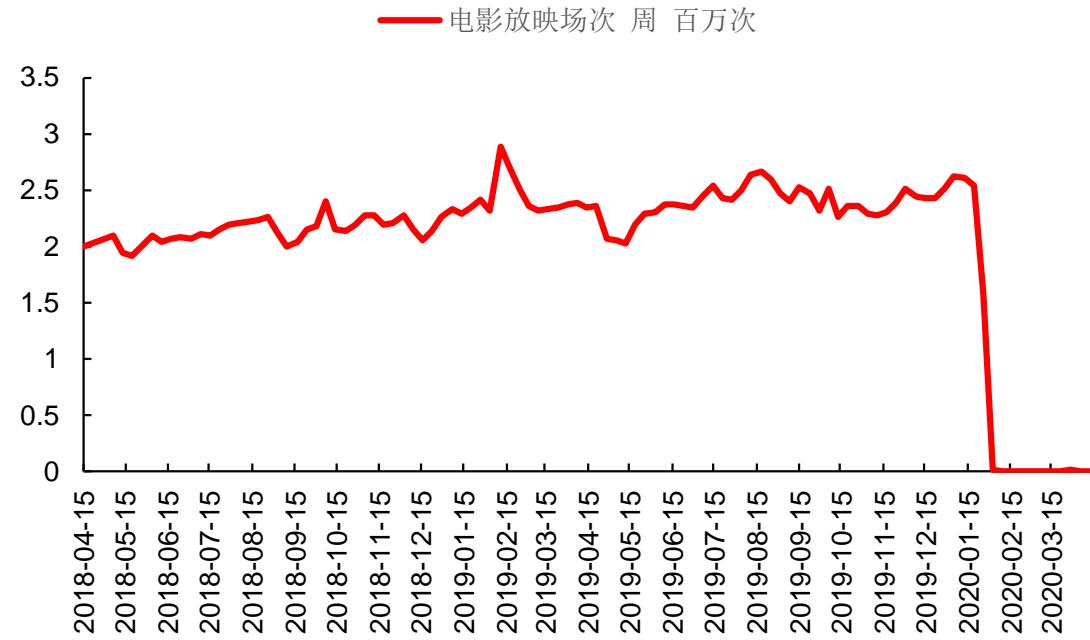
影视传媒：上周电影放映场次减少

- **电影观影人次和收入：**上周观影 0 万人次，环比减少 1 万人。
票房收入 0.00 亿元，环比减少 1 万元。
- **电影放映场次：**上周共放映 0.0086 万次，环比减少 608 场。

图：电影观影情况（周）



图：观影人数和票房收入



数据来源: wind, 中信建投研究发展部

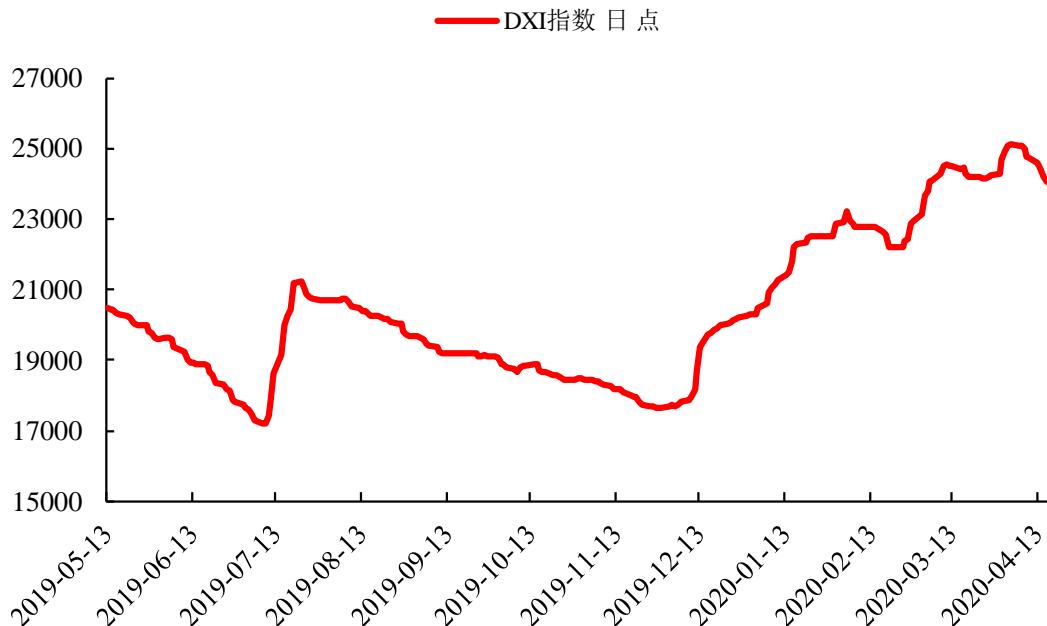
35

数据来源: wind, 中信建投研究发展部

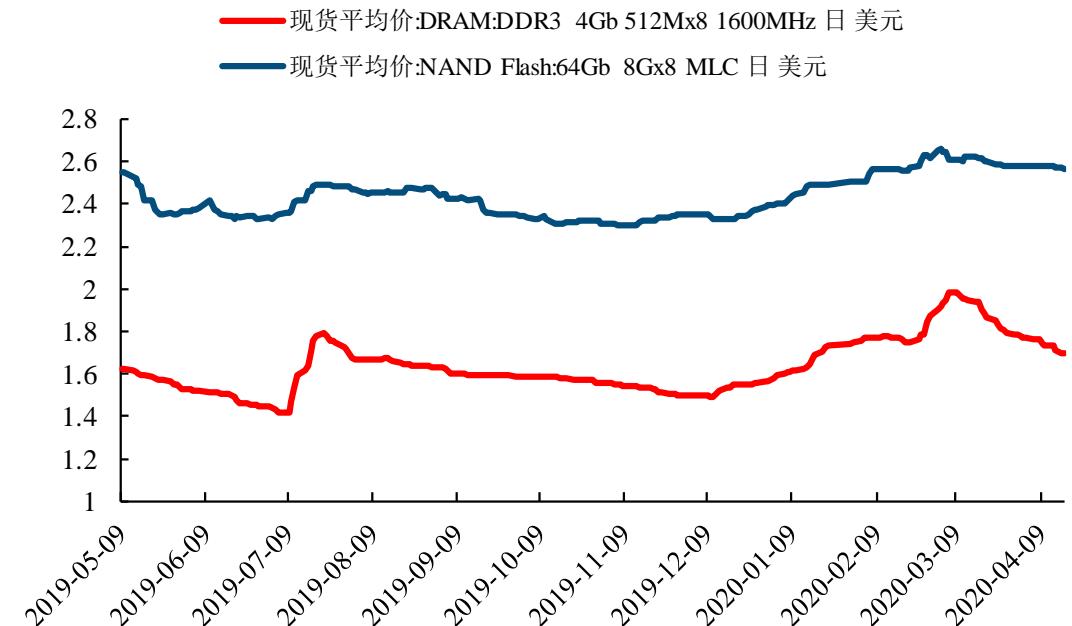
电子：内存价格下跌，费城半导体指数继续上涨

- 4月17日，DXI指数收盘于24021.65，本周下跌2.78%。
- DRAM:DDR3 4Gb 512Mx8 1600MHz 和 NAND Flash:64Gb 8Gx8 MLC 现货平均价分别为1.698美元和2.566美元，本周分别下跌2.02%和下跌0.62%。

图：内存价格DXI指数



图：内存现货平均价格



数据来源：wind，中信建投研究发展部

数据来源：wind，中信建投研究发展部

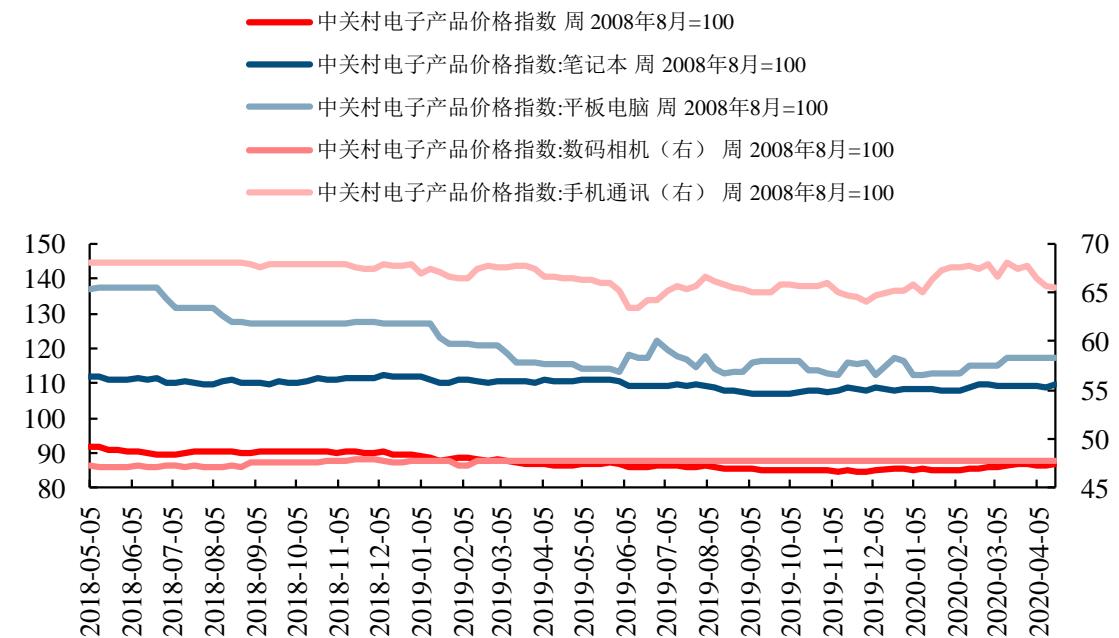
电子

- 半导体产业景气：**4月17日，费城半导体指数收盘于1706，本周上涨 6.49%
台湾电子行业指数收盘于460.5，本周上涨 3.022%。
- 消费电子方面，4月18日当周，中关村电子产品上涨 0.16%，其中手机通讯价格指数下跌 0.17%。

图：费城半导体指数



图：中关村电子产品价格指数



数据来源：wind，中信建投研究发展部

数据来源：wind，中信建投研究发展部

分析师介绍

张玉龙：北京大学光华管理学院金融学博士，北京大学一等博士学业奖学金获得者，2016年新财富上榜团队核心成员，2017年带来团队活动金融界行业配置第四名，2018年Wind中国金牌分析师第四名。张玉龙先生2013-2015年就职于中国工商银行总行风险管理部，负责全球主权风险管理与海外头寸控制，并代表工商银行赴英国展开工作交流。2016年加入中信建投证券，全面负责中信建投策略研究工作，涵盖大势判断、行业配置、风格分析。张玉龙先生拥有丰富的金融研究经历，致力于经济与金融前沿理论创新和应用，先后在《金融研究》、《管理世界》、《经济学季刊》等顶级学术杂志上发表多篇论文，并代表北京大学在中国金融学年会、中国金融学国际年会上发表演讲。



研究助理

甘洋科 010-86451232 ganyangke@csc.com.cn

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 010-85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513 gaosiyu@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

李星星 021-68821600 lixingxing@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

金婷 jinting@csc.com.cn

夏一然 xiayiran@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

社保组

吴桑 010-85159204 wusang@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

创新业务组

高雪 010-86451347 gaoxue@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

38 黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600 fanyanan@csc.com.cn

薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

章政 zhangzheng@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

王定润 021-68801600 wangdingrun@csc.com.cn

深广销售组

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

XU SHUFENG 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来6个月内相对超出市场表现15%以上；

增持：未来6个月内相对超出市场表现5—15%；

中性：未来6个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来6个月内相对弱于市场表现5—15%；

卖出：未来6个月内相对弱于市场表现15%以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层
(邮编：100010)

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路528号上海证券大
厦北塔22楼2201室 (邮编：200120)

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路6003号荣超商务中心B
座22层 (邮编：518035)

电话：(0755) 8252-1369

传真：(0755) 2395-3859

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