



证券研究报告•行业景气度观察

工业企业利润大降，费城半导体指数反弹

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3月29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。

手机用户建议先截屏本页，微信扫一扫

或搜索公众号**“尖峰报告”**

回复<进群>，加入每日报告分享微信群

限时领取 “2020行业资料大礼包”，关注即可获取



本周关注：1-2月工业企业利润和3月高频数据

● 3月螺纹均价环比上涨，工业金属普遍走弱

3月螺纹钢均价环比上涨，月底以来螺纹库存高位持续回落，下游需求改善，景气逐步回升；建材价格环比继续回落，但同比仍保持正增长，建材板块基本面保持较强韧性，在国内疫情不再反复的情况下，二季度将迎来一波赶工潮，水泥需求有望提振，库存压力也将逐步缓解，价格或再次回升。全球疫情蔓延加重，国内复工推进缓慢，3月工业金属普遍走弱。其中工业金属锌同比降幅较大，沪锌、LME锌的价格同比分别下降29.23%和31.53%。

● 原油价格继续下跌，猪价同比保持较高涨幅

3月原油减产协议谈崩，价格战导致原油继续大跌，3月海外市场波动加大，黄金价格震荡小幅回落，不过由于同期基数低，黄金价格同比仍保持20%以上的上涨。3月猪价环比下跌，同比涨幅收窄但仍较大。3月猪肉批发价格环比2月下跌3.97%，同比涨幅为146.39%，较2月收窄，但仍保持较大上涨幅度，对于3月CPI仍有较大贡献。

● 生产恢复明显，乘用车零售平稳改善

3月日均耗煤量环比2月大幅增加33.58%，生产恢复明显，根据我们复工跟踪，目前生产已经恢复至正常水平的90%以上。3月30大中城市商品房成交面积同比降幅较2月收窄，环比2月成交显著回暖。3月前三周乘用车零售同比降幅分别为50%、44%、40%，环比平稳改善，疫情基本控制下需求爆发尚不明显，目前多地均在研究出台扩大汽车消费措施，关注后续促进消费政策落实情况。

● 疫情冲击企业基本面，1-2月工业企业利润大幅下降

统计局数据显示，1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比下降38.3%，其中制造业利润总额下降42.7%；新冠肺炎疫情对工业企业生产经营形成严重冲击，复工延迟，部分成本费用为刚性支出，工业企业利润明显下降；3月27日，中央政治局会议指出要加大宏观政策调节和实施力度，适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模等措施都将有利于经济基本面快速恢复，疫情造成的短期冲击也将逐步缓解。

● 本周内存价格回落，费城半导体指数反弹

本周DXI指数、DRAM内存价格出现回落。前期受海外疫情蔓延加重影响，半导体板块回调明显，费城半导体指数也发生较大幅度下跌，本周在市场情绪缓和之后，指数再次大幅反弹，半导体景气短期影响缓解。



螺纹均价环比上涨，工业金属普遍走弱

- 3月螺纹钢均价环比上涨；建材价格环比继续回落：**3月螺纹钢价格（月度平均）同比继续下降8.68%，环比上涨1.68%，3月景气回升。动力煤价格3月环比下跌4.07%，同比降幅扩大至10.81%。水泥价格指数环比3月继续下降4.65%，但当月同比仍保持4.58%涨幅。玻璃3月均价环比继续回落，当月同比上涨4.35%。
- 疫情影响下游需求，3月工业金属普遍走弱：**3月工业金属价格环比继续下跌，同比降幅进一步扩大。南华工业品指数环比下降7.17%，当月同比降幅扩大至7.74%。工业金属锌同比降幅较大，沪锌、LME锌的价格同比分别下降29.23%和31.53%。

指标名称	单位	2020年3月	当月同比(%)	当月环比(%)	上月当月同比(%)
南华综合指数	点	1336.57	-6.36	-6.40	-0.46
南华工业品指数	点	2031.84	-7.74	-7.17	-0.72
螺纹钢	元/吨	3438.85	-8.68	1.68	-8.86
动力煤	元/吨	535.11	-10.81	-4.07	-5.10
阴极铜	元/吨	42011.00	-14.56	-8.12	-6.99
铝	元/吨	12516.00	-8.18	-8.14	0.84
锌	元/吨	15477.50	-29.23	-9.05	-21.44
铅	元/吨	13961.25	-18.83	-2.57	-15.53
LME3个月铜	美元/吨	5225.48	-18.59	-8.47	-9.27
LME3个月铝	美元/吨	1645.48	-13.16	-4.07	-9.15
LME3个月铝合金	美元/吨	1293.57	-11.70	-6.64	-7.95
LME3个月锌	美元/吨	1926.43	-31.53	-9.45	-21.05
水泥价格指数:全国	点	152.65	4.58	-4.65	6.70
玻璃	元/吨	1351.20	4.35	-4.30	4.25

原油价格继续下跌，猪价同比保持较高涨幅

- 3月原油价格大跌，黄金价格环比回落：**3月原油价格大跌，环比下跌幅度在30%以上，均价同比降幅扩大至40%以上。黄金价格环比2月均价出现回落，COMEX黄金3月均价环比下跌0.15%，但由于同期基数低，黄金价格同比仍保持20%以上的上涨。

指标名称	单位	2020年3月	当月同比(%)	当月环比(%)	上月当月同比(%)
黄金	元/克	357.95	25.65	-1.19	25.10
COMEX黄金	美元/盎司	1597.34	22.70	-0.15	20.93
COMEX银	美元/盎司	15.02	-1.71	-15.89	12.89
INE原油	元/桶	290.56	-35.17	-27.59	-9.50
布伦特原油	美元/桶	34.83	-48.04	-37.23	-13.89
WTI原油	美元/桶	31.47	-45.90	-37.85	-7.99
IPE布油	美元/桶	35.09	-47.63	-36.74	-13.97

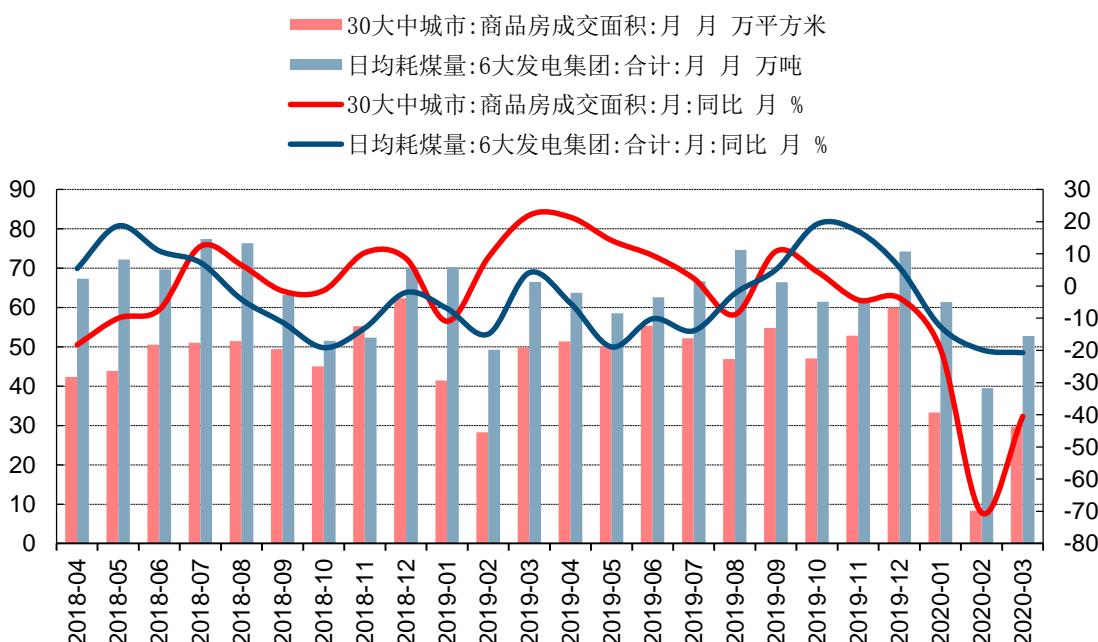
- 3月猪价环比下跌，同比涨幅收窄：**3月猪肉批发价格当月均价为47.86元/公斤，环比2月下跌3.97%，同比涨幅为146.39%，较2月收窄，但仍保持较大上涨幅度；鸡蛋3月均价环比继续回落，同比下跌2.17%。蔬菜均价同比上涨2.68%，涨幅收窄，环比下跌明显。水果均价环比小幅上涨0.78%。

指标名称	单位	2020年3月	当月同比(%)	当月环比(%)	上月当月同比(%)
平均批发价:猪肉	元/公斤	47.86	146.39	-3.97	172.13
平均批发价:鸡蛋	元/公斤	6.94	-2.17	-2.53	-8.12
平均批发价:28种重点监测蔬菜	元/公斤	4.97	2.68	-13.10	17.91
平均批发价:7种重点监测水果	元/公斤	5.73	-4.79	0.78	-6.58

生产恢复明显，乘用车零售平稳改善

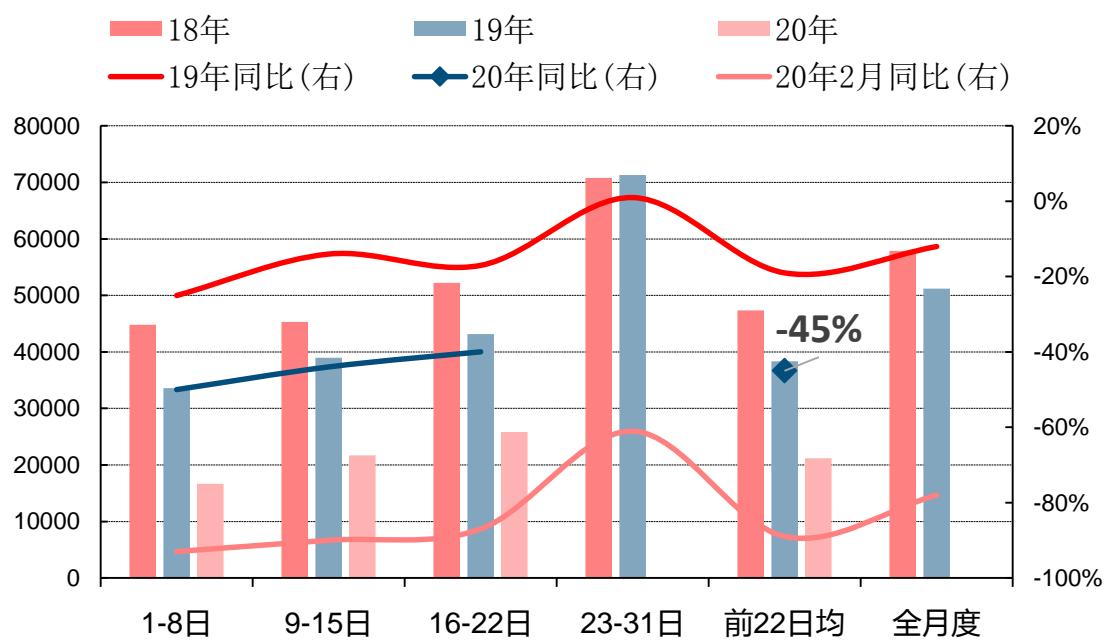
- 耗煤量、商品房成交面积环比大幅增加：3月日均耗煤量同比减少20.66%，环比2月大幅增加33.58%，生产恢复明显。3月30大中城市商品房成交面积同比大幅减少40.46%，降幅较2月收窄，环比2月成交显著回暖。
- 3月前三周乘用车零售平稳改善：根据乘联会数据，3月前22日乘用车日均零售21186台，同比下降45%，第一周至第三周同比降幅分别为50%、44%、40%，环比平稳改善，需求爆发尚不明显，关注后续促进消费政策落实。

图：日均耗煤量与商品房成交面积



数据来源：Wind，中信建投研究发展部

图：乘用车零售市场



数据来源：乘联会，中信建投研究发展部

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增加
- ✓ 证券：两市成交金额继续回落，融资买入额下降
北向资金小幅净流入
- ✓ 银行：隔夜利率小幅上行，国债收益率下行
- ✓ 外汇：人民币整体升值，比特币价格继续回升

● 中游景气

- ✓ 钢铁：本周铁矿石价格回落，钢材库存继续减少
- ✓ 建材：水泥价格继续回落，玻璃期价下跌
浮法玻璃价格下跌，库存环比增加
- ✓ 交通运输：BDI指数再次回落，CCFI指数回升

● 上游原材料

- ✓ 煤炭：秦皇岛动力煤价格下跌，焦煤期价上涨
本周耗煤量环比继续增加，煤炭库存增加
- ✓ 有色金属：工业金属价格开始走强，LME铜库存减少；稀土指数小幅回升，锰价格继续下跌；美元指数回落，贵金属价格大幅上涨
- ✓ 石油化工：原油价格继续大幅下跌，美原油钻机明显减少；PTA期价下跌，聚酯工厂负荷率提升；维A、E价格上涨，尿素价格回落；化学原料和制品价格均下跌

● 下游消费

- ✓ 食品饮料：白酒零售价回落，申万酒指数涨幅较大
- ✓ 农业：本周猪价继续下跌，水果价格继续上涨
本周CBOT农产品价格上涨
- ✓ 影视传媒：上周电影放映场次增加
- ✓ 电子：内存价格回落，费城半导体指数反弹

外汇：人民币整体升值，比特币价格继续回升

- **人民币汇率：** 3月27日 人民币兑美元中间价下调 265 个基点至 7.0427，本周整体下调 625 个基点，本周人民币汇率升值。
- **比特币：** 3月27日 比特币收盘价 6376 美元/个，本周上涨 2.67%。

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

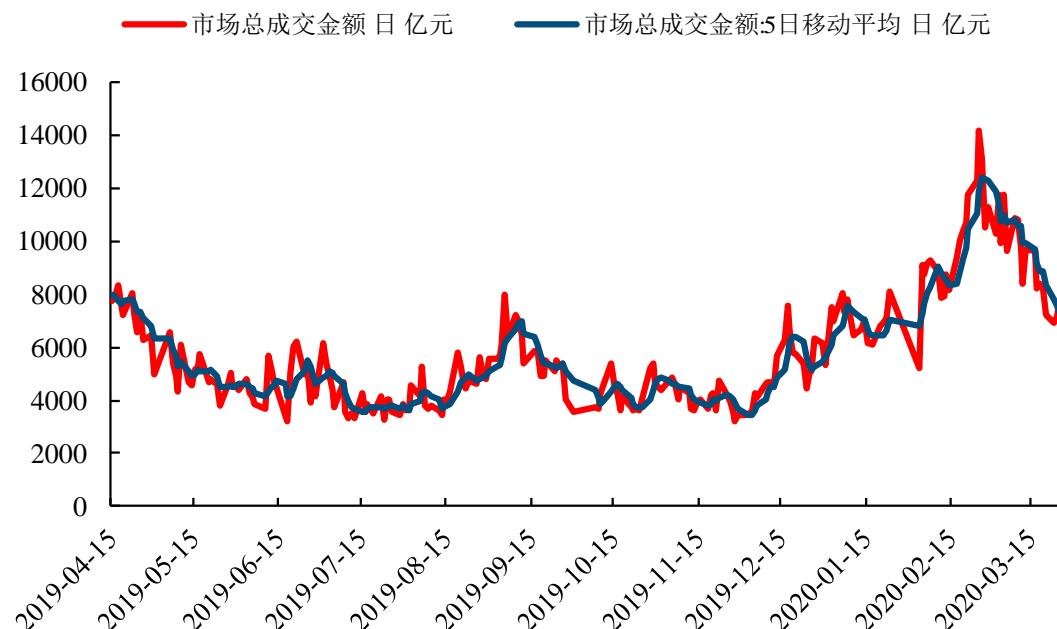


数据来源: wind, 中信建投研究发展部

证券：两市成交金额继续回落，融资买入额下降

- **市场成交额：** 3月26日，两市成交额为6456.11亿元，本周累计环比出现回落。
- **投资者情绪：** 3月26日 市场融资买入额为 544亿元，本周累计值环比上周出现下滑，
融资买入额在A股成交金额中的占比回落到 8.42%。

图：市场成交金融变化



图：融资买入额占比



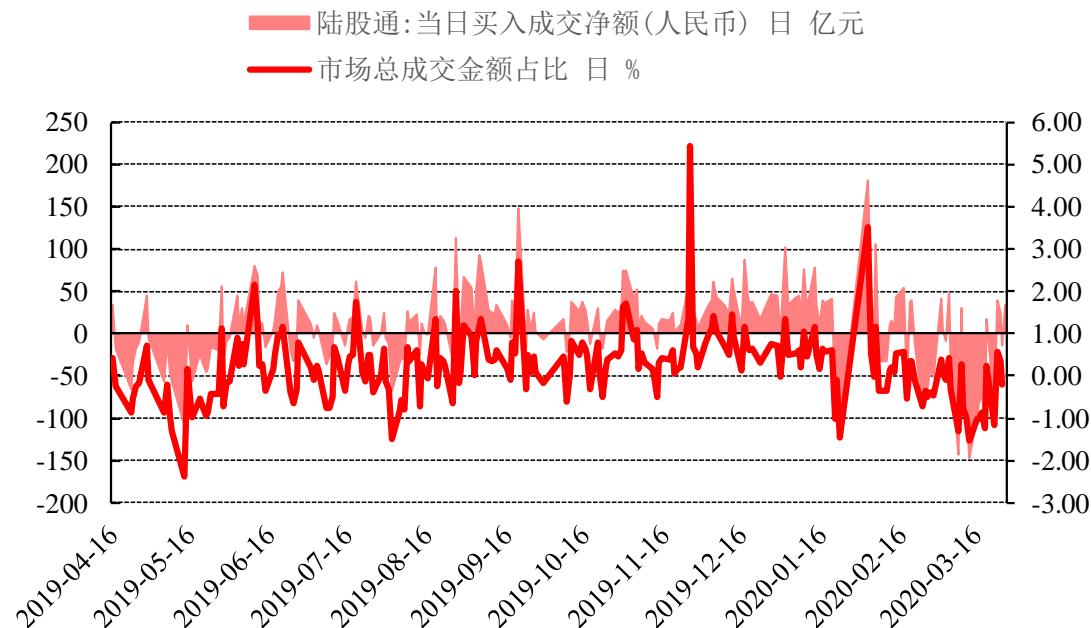
数据来源: wind, 中信建投研究发展部

数据来源: wind, 中信建投研究发展部

证券：北向资金小幅净流入

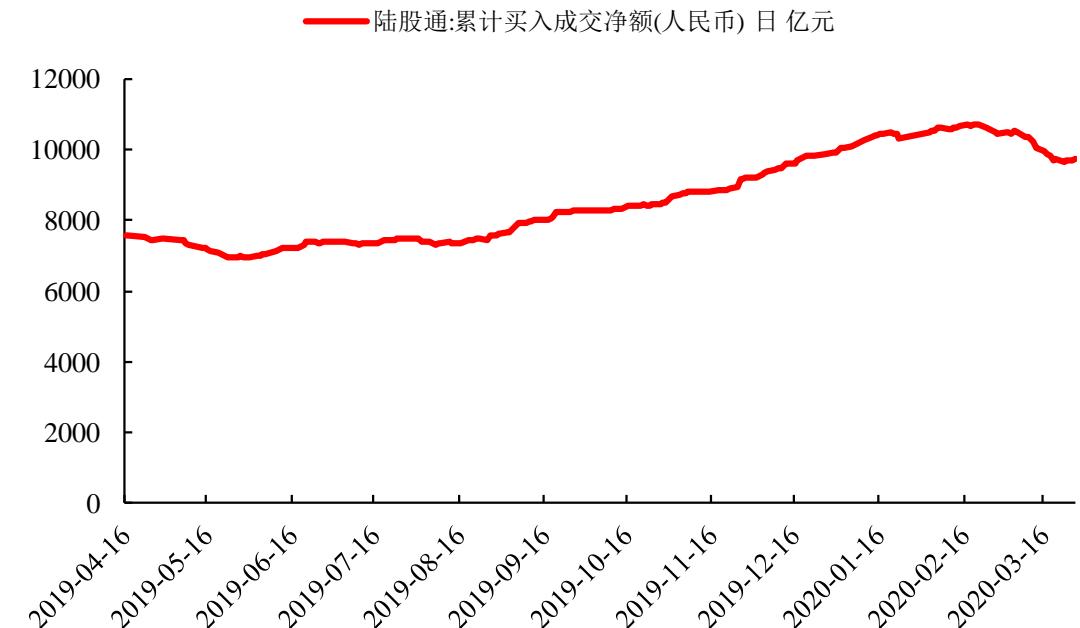
- 北向资金：** 3月27日，北向资金净流入 34.14 亿元。
- 本周累计：** 3月27日，陆股通累计买入成交额为 9741 亿元，本周北向资金累计净流入 5.5 亿元，结束大幅流出。

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）

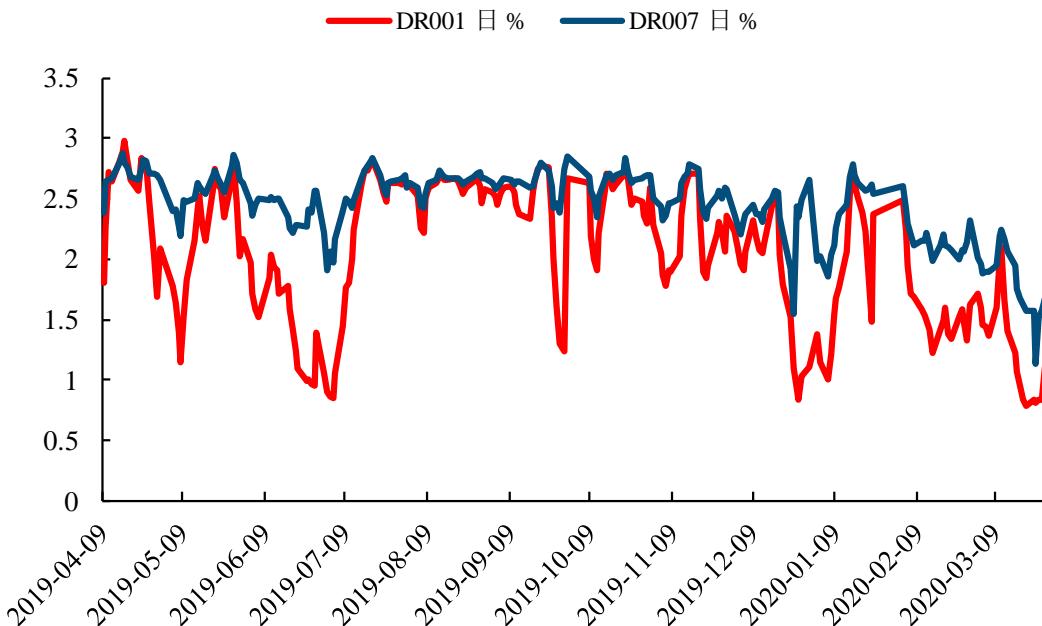


数据来源: wind, 中信建投研究发展部

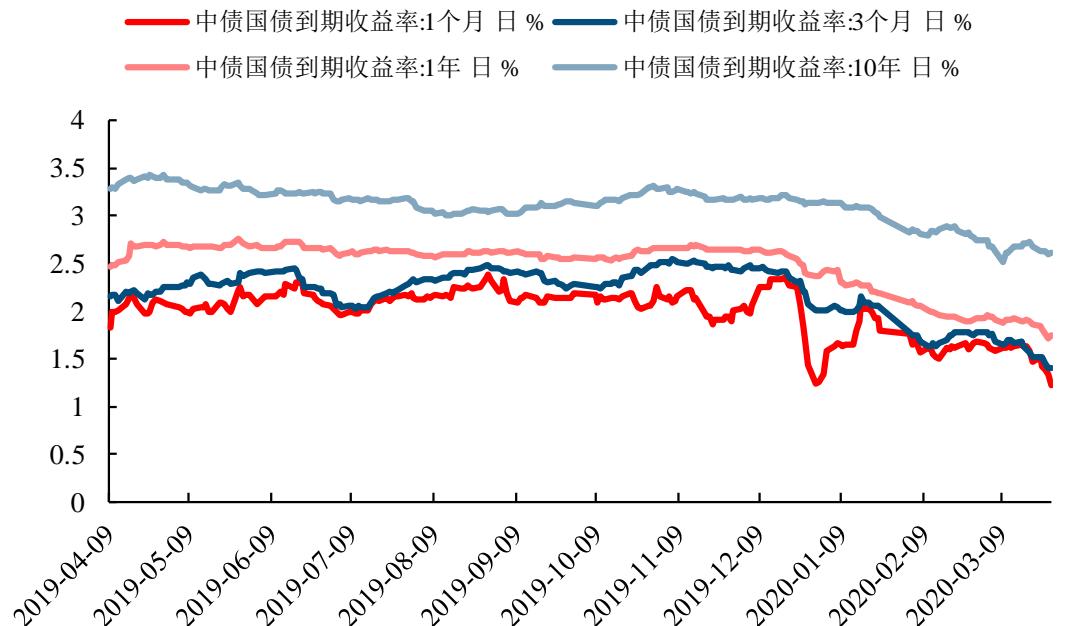
银行：隔夜利率小幅上行，国债收益率下行

- **银行间隔夜回购利率：** 3月27日，隔夜回购利率上行至 1.1048%，本周上涨 0.3160%。
- **国债收益率：** 3月27日，1个月、3个月、1年期、10年期的国债收益率分别为 1.2236%、1.4026%、1.7412%、2.6090%，本周分别变化 -0.2464、-0.1142、-0.1270、-0.0725。

图：资金利率



图：国债到期收益率



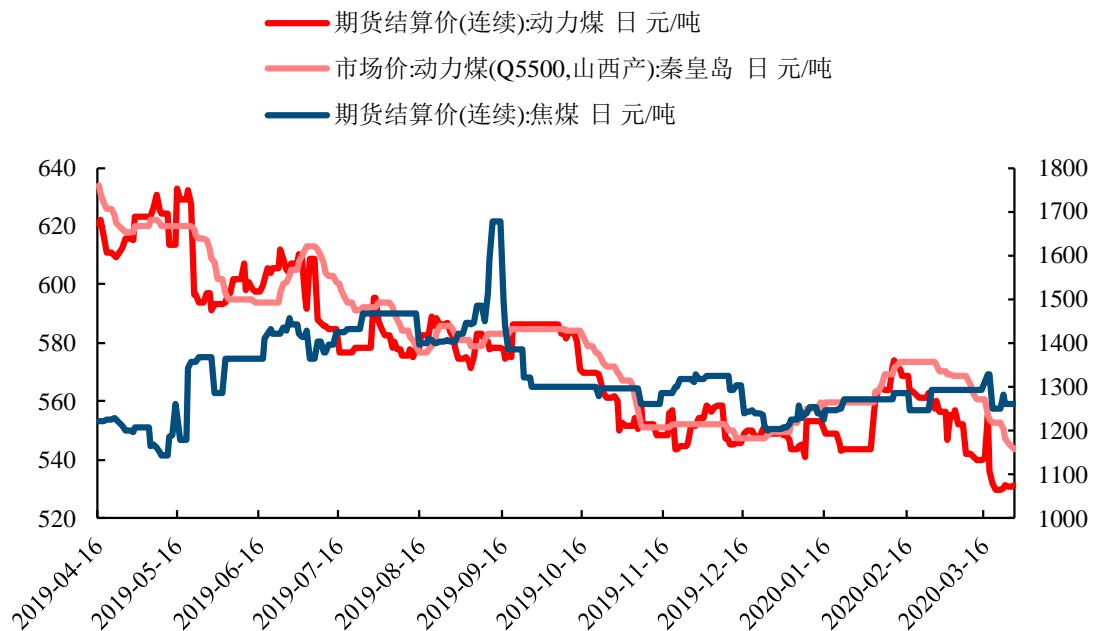
数据来源: wind, 中信建投研究发展部

数据来源: wind, 中信建投研究发展部

煤炭：秦皇岛动力煤价格下跌，焦煤期价上涨

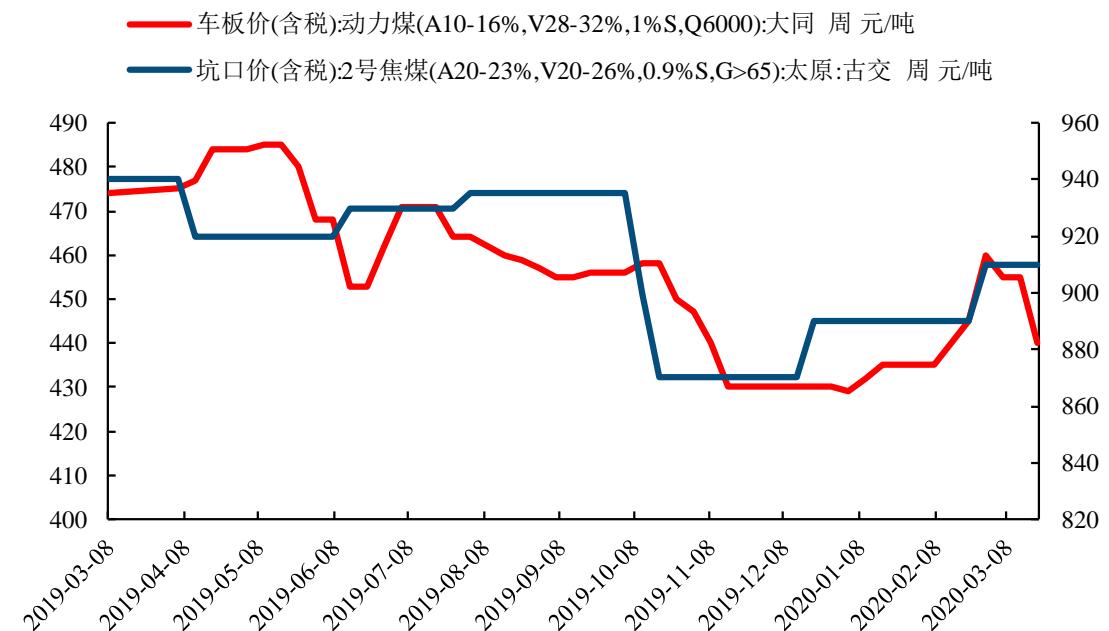
- 截止 3月27日，动力煤期货结算价格为 531 元/吨，秦皇岛动力煤价格为 544 元/吨，本周价格分别上涨 0.26%、下跌 1.63%；焦煤期货结算价为 1262 元/吨，本周上涨 0.88%。
- 3月20日当周，大同动力煤价格为 440 元/吨，环比下跌 3.30%，太原古交焦煤价格 910 元/吨，保持不变

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：本周耗煤量环比继续增加，煤炭库存增加

- **发电耗煤量：**截止 3月27日，6大发电集团日均耗煤量为 59.94 万吨，本周环比上周 增加 9.84%；
- **煤炭库存：**截止 3月27日，6大发电集团煤炭库存为 1741.97 万吨，环比减少 1.65%；秦皇岛港库存为 639.5 万吨，增加 3 万吨，增加 0.39%。

图：煤炭库存情况（单位：万吨）



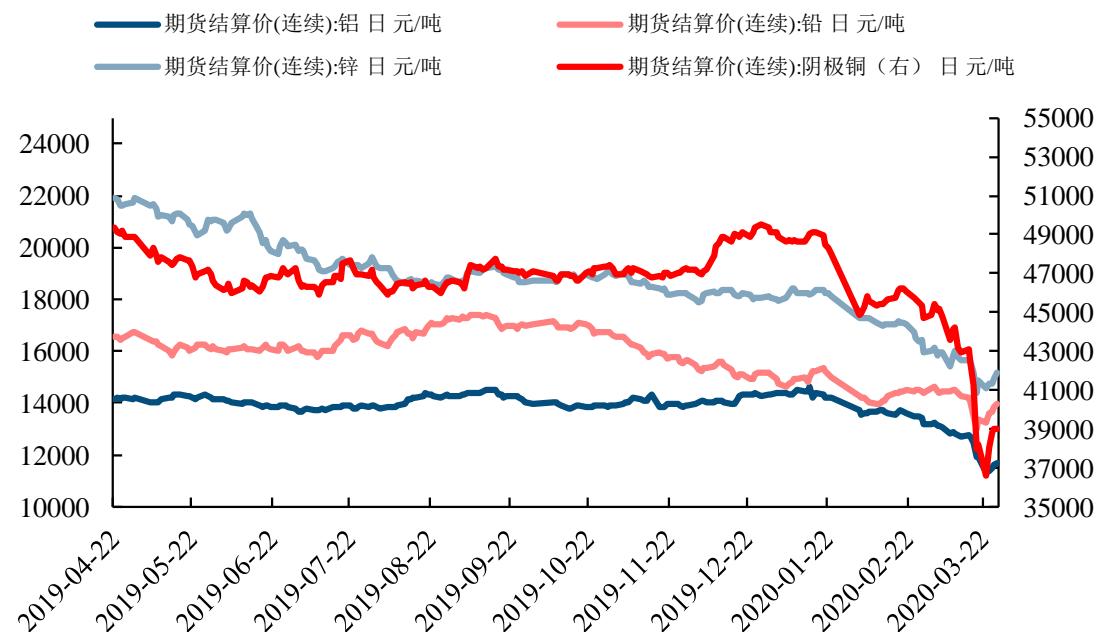
图：日均耗煤量情况



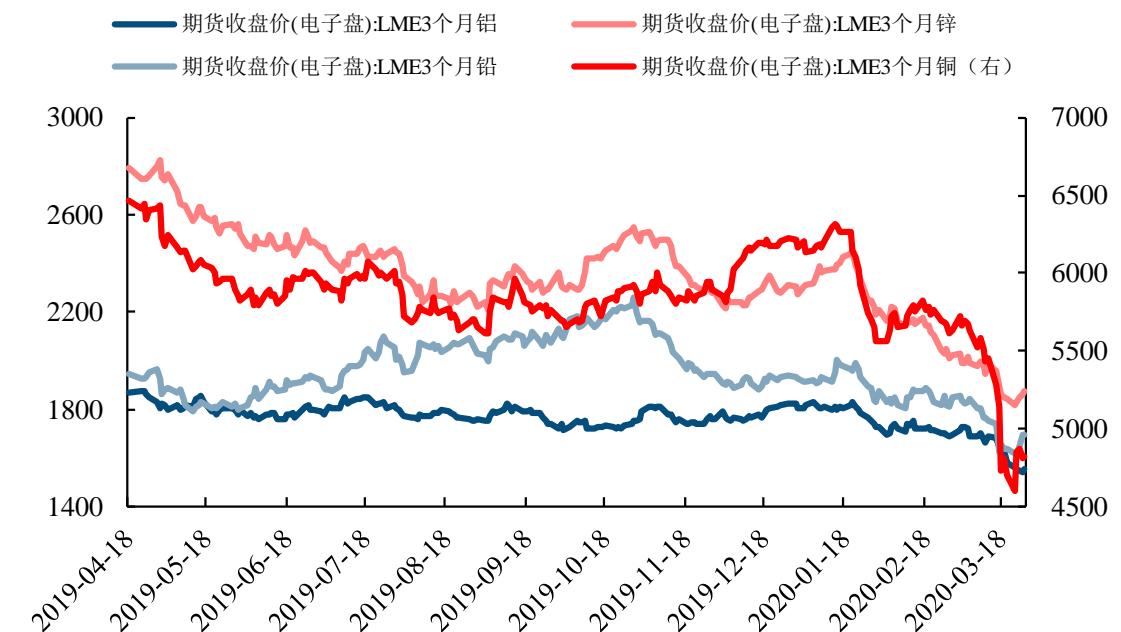
有色金属：工业金属价格开始走强，LME铜库存减少

- 国内工业金属价格：**截止 3月27日，上海期货交易所阴极铜、铝、铅、锌期货结算价分别为 38980 / 11650 / 13985 / 15160 元/吨，本周涨跌幅分别为 1.96% / -2.22% / 4.72% / 2.02%。
- LME工业金属价格和库存：**截止 3月27日，LME铜、铝、锌、铅的期货收盘价分别为 4815 / 1553 / 1874 / 1692 美元/吨，本周涨跌幅分别为 2.45% / -1.55% / 1.57% / 3.49%。LME铜、铝、锌、铅库存本周分别变化 -1.82% / 5.77% / 0.18% / 0.20%。

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）



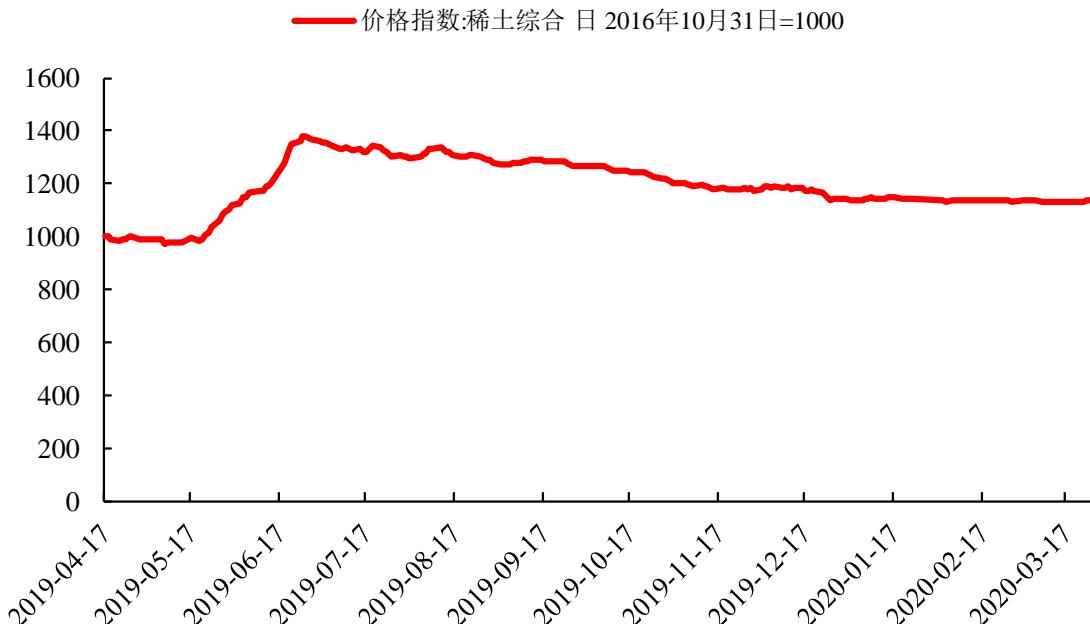
数据来源: wind, 中信建投研究发展部

数据来源: wind, 中信建投研究发展部

有色金属：稀土指数小幅回升，锰价格继续下跌

- 截止 3月26日，稀土综合价格指数收盘于 1136，本周上涨 0.22%。
- 截止 3月27日，长江有色市场钴价格为 25.8 万元/吨，本周上涨 0.98%；锰价格为 1.105 万元/吨，价格下跌 2.64%

图：稀土价格指数



图：稀有金属钴和锰价格（单位：万元/吨）



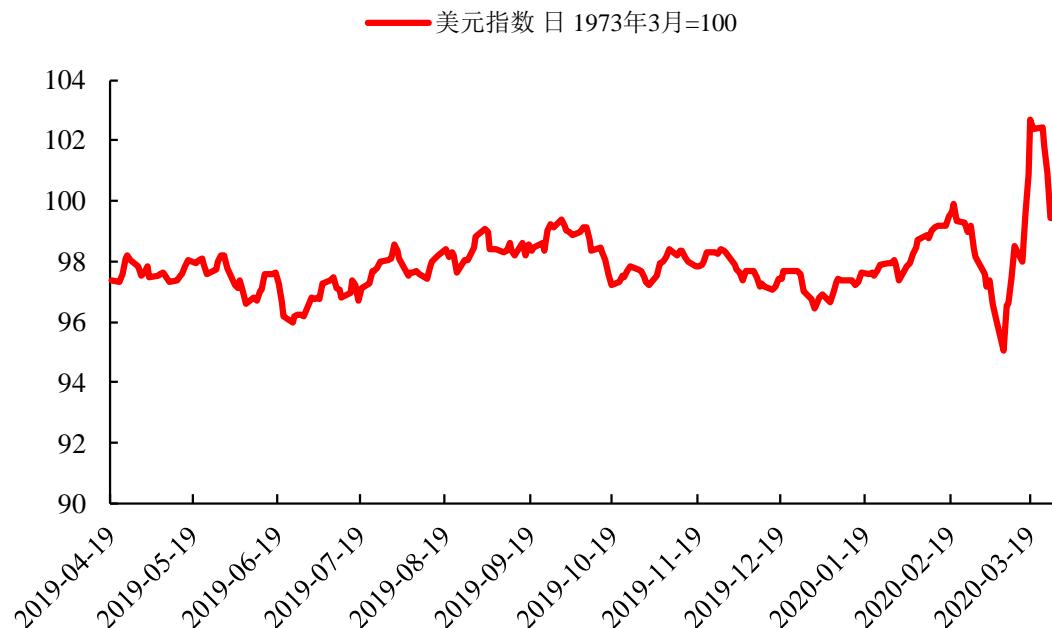
数据来源：wind，中信建投研究发展部

数据来源：wind，中信建投研究发展部

有色金属：美元指数回落，贵金属价格大幅上涨

- **美元指数：**截止 3月27日， 美元指数收盘于 99.412，本周下跌 2.91%。
- **黄金：**3月27日 COMEX黄金期货收盘价为 1661 美元/盎司，本周上涨 11.93%。

图：美元指数走势



图：COMEX贵金属期货价格



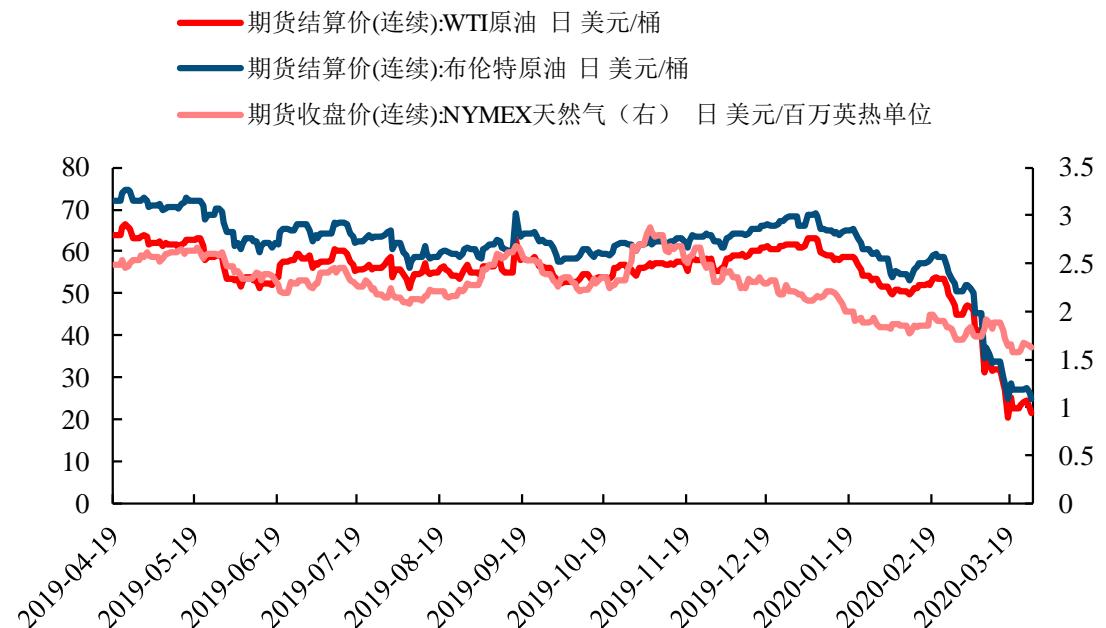
数据来源: wind, 中信建投研究发展部

数据来源: wind, 中信建投研究发展部

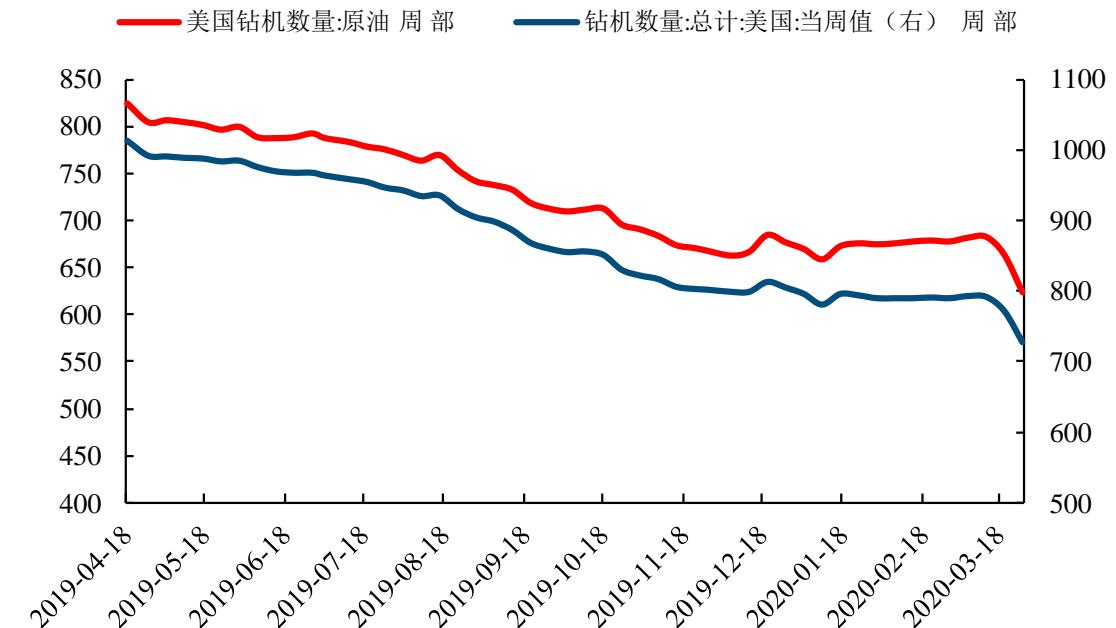
石油化工：原油价格继续大幅下跌，美原油钻机明显减少

- **原油价格：** 3月27日 WTI原油期货结算价 21.51 美元/桶，布伦特原油期货结算价 24.93 美元/桶，本周价格分别下跌 4.95% 和下跌 7.60%。
- **美国原油钻机数量：** 3月27日 当周美国钻机数量为 728 部，其中原油钻机数量为 624 部，环比减少 40 部。

图：原油及天然气期货价格



图：美国钻机数量



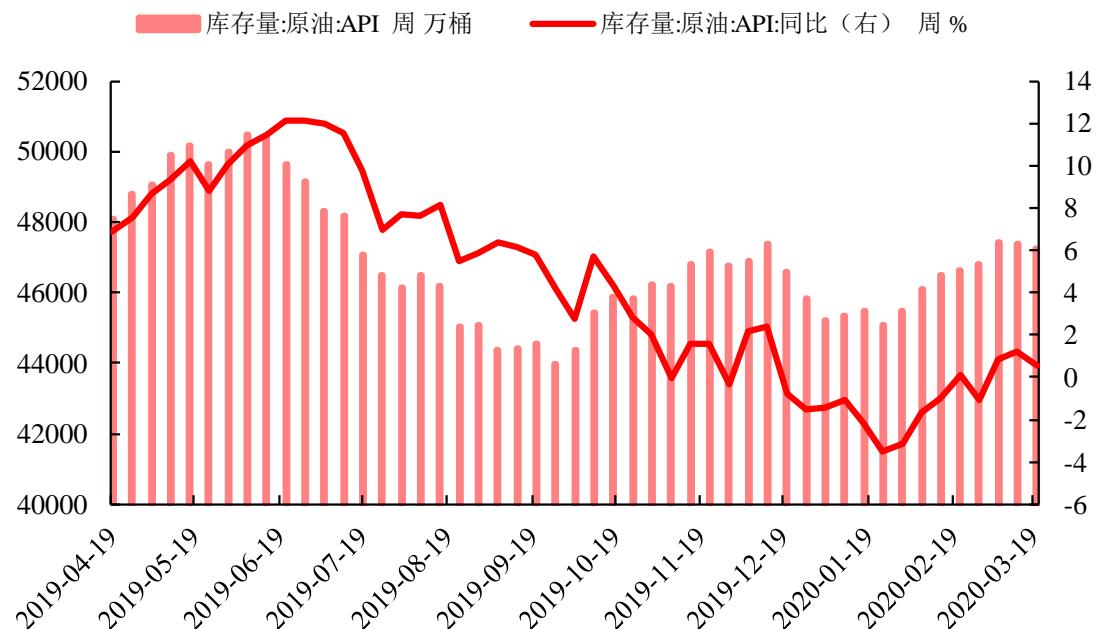
数据来源: wind, 中信建投研究发展部

数据来源: wind, 中信建投研究发展部

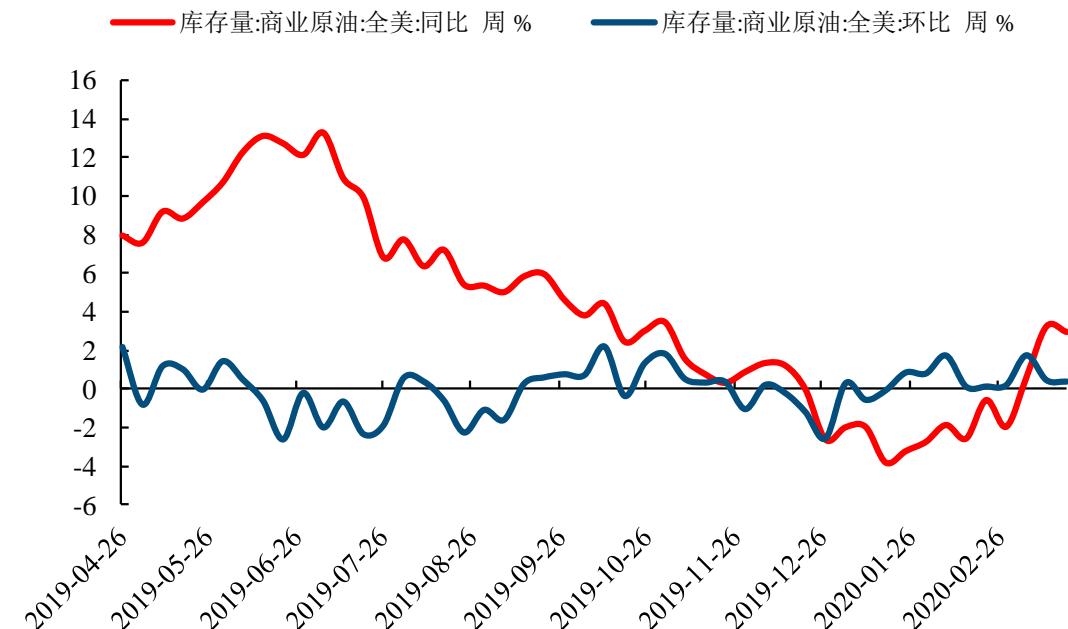
石油化工

- 3月20日 当周，原油API库存 47264.6 万桶，环比减少 125 万桶，同比为 0.54%；
- 3月20日 当周全美商业原油库存同比 增加 2.96%；环比 增加 0.36%，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

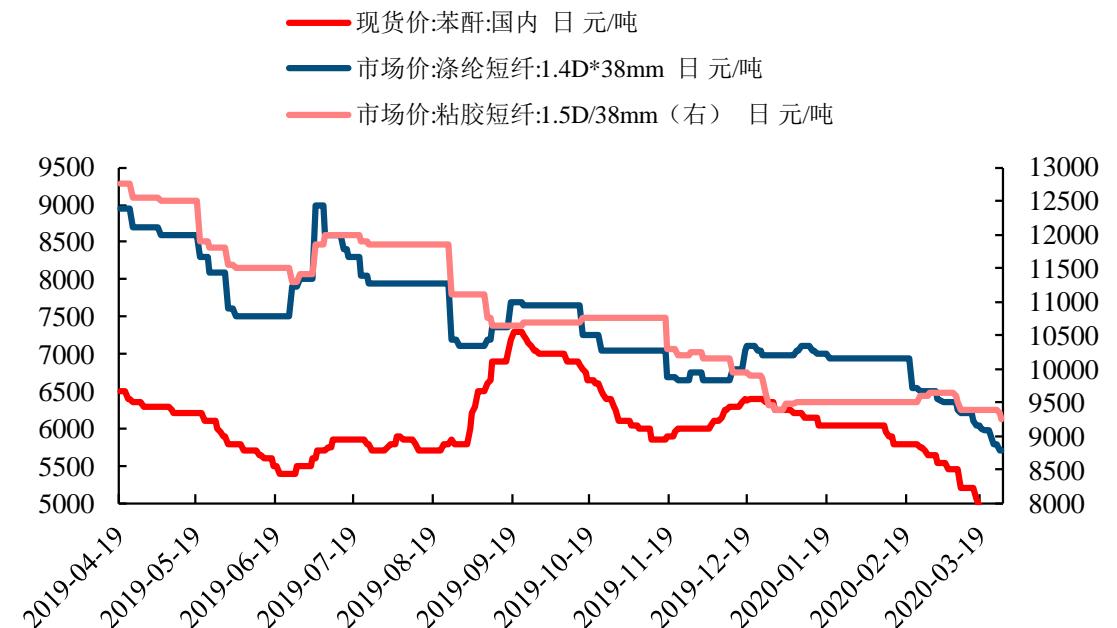
石油化工：化纤原材料价格大幅下跌

- 3月27日，对二甲苯国内现价为 4110 元/吨，本周下跌 2.95%；乙二醇国内现价为 3250 元/吨，本周下跌 9.72%；聚酯切片市场价为 4550 元/吨，本周下跌 7.14%。
- 3月27日，苯酐国内现价为 4250 元/吨，本周下跌 10.53%；涤纶短纤为 5700 元/吨，本周下跌 4.60%。

图：涤纶原材料价格



图：化学纤维原料价格



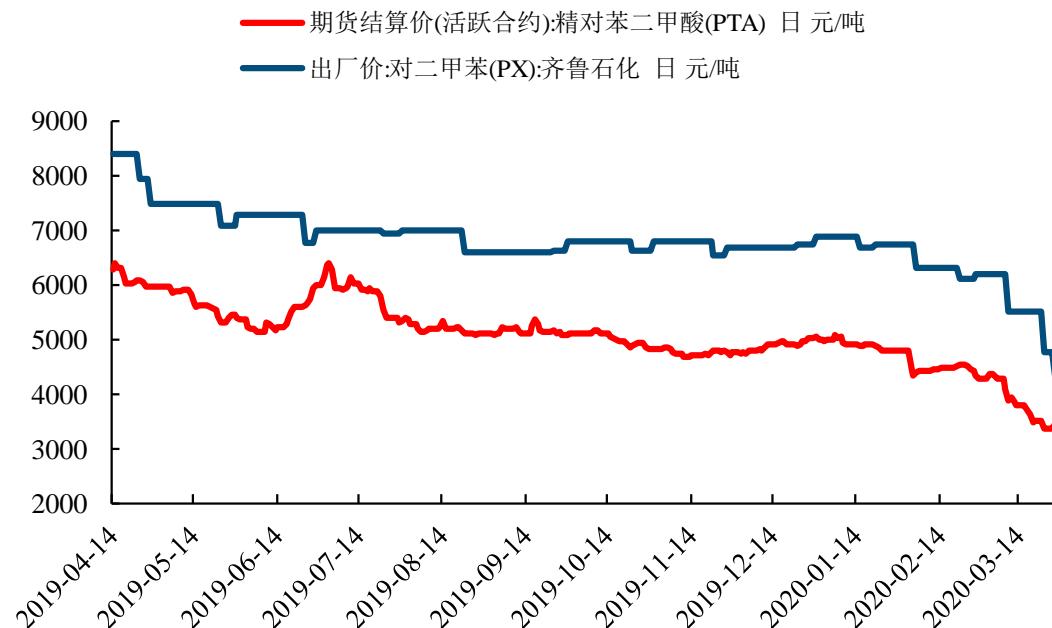
数据来源: wind, 中信建投研究发展部

数据来源: wind, 中信建投研究发展部

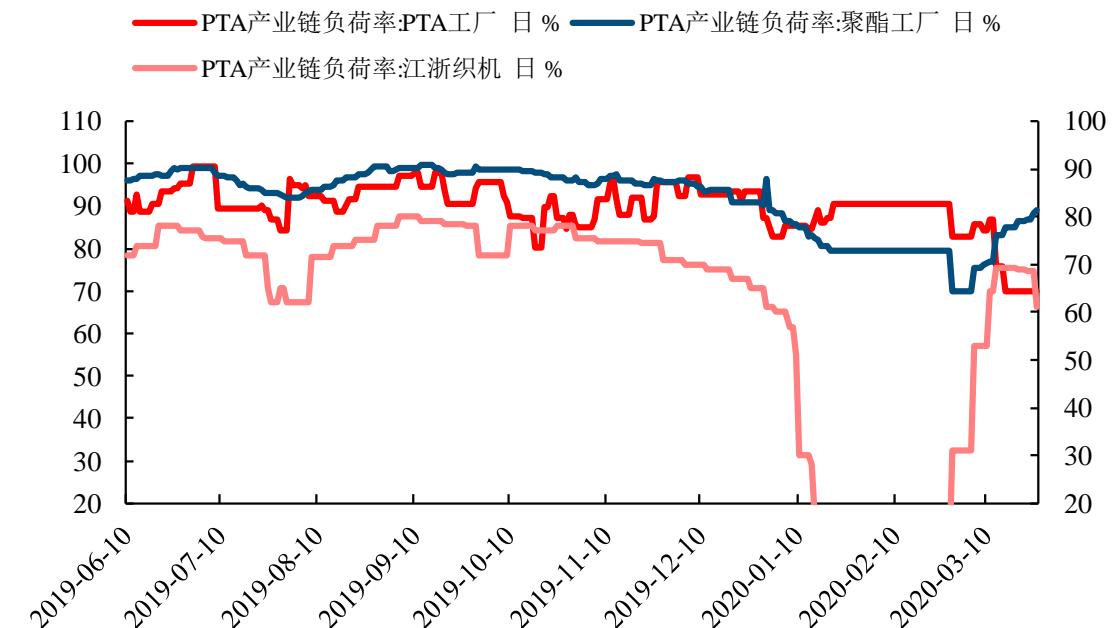
石油化工：PTA期价下跌，聚酯工厂负荷率提升

- 3月27日，精对苯二甲酸期货结算价为 3452 元/吨，本周下跌 1.99%；
对二甲苯(PX)出厂价为 4300 元/吨，本周下跌 21.82%。
- 3月26日，PTA工厂负荷率为 69.94%，负荷率保持不变；聚酯工厂负荷率为 81.49%，提升 2.28% 江浙织机负荷率为 61.10%，下降 7.80 个百分点。

图：PTA和PX价格



图：PTA产业链负荷率



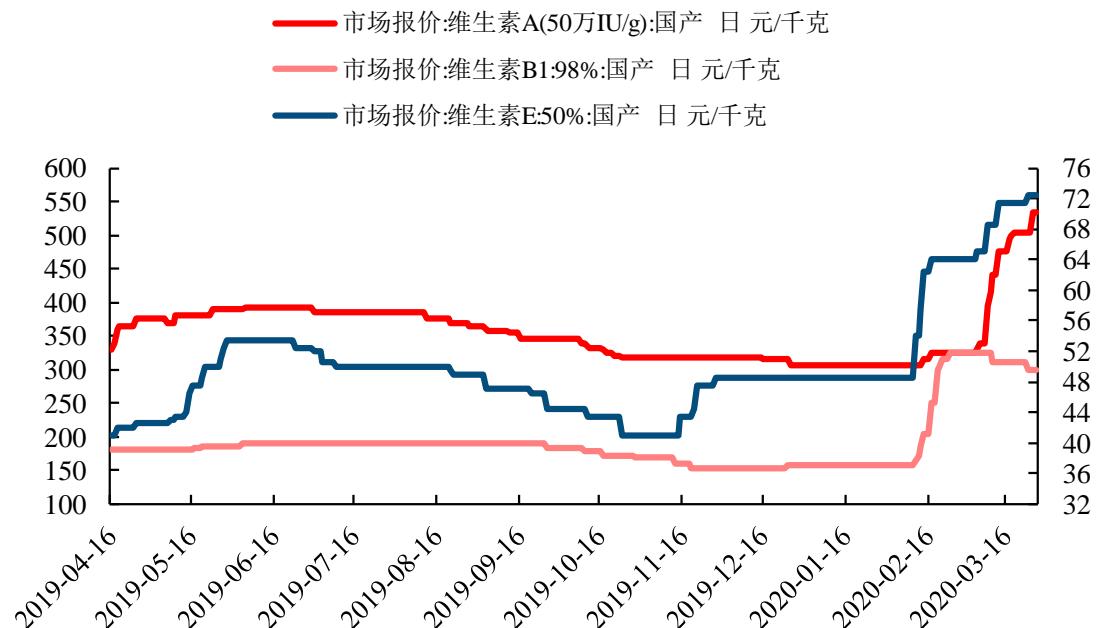
数据来源：wind, 中信建投研究发展部

数据来源：wind, 中信建投研究发展部

石油化工：维A、E价格上涨，尿素价格回落

- 本周维生素A、E价格上涨：3月27日，维生素A价格为535元/吨，本周价格上涨5.94%，维生素B1价格为300元/吨，本周下跌3.23%。维生素E价格当前价格为73元/吨，本周上涨1.40%。
- 尿素价格：3月27日山东地区尿素价格1760元/吨，本周下跌1.68%。

图：维生素价格情况（单位：万吨）



图：尿素价格变化情况



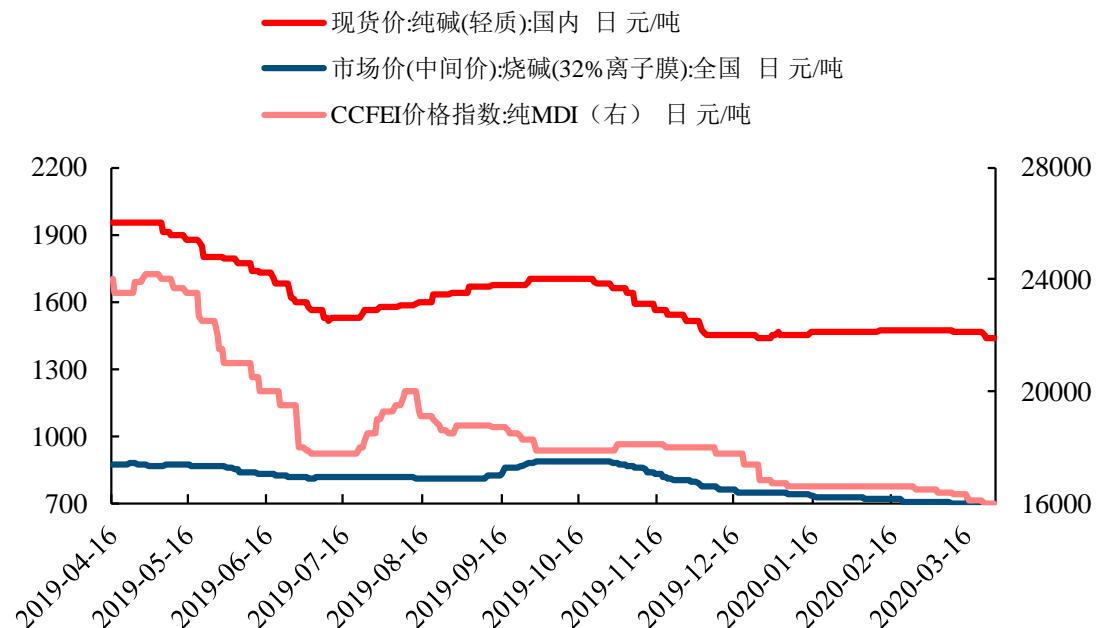
数据来源：wind, 中信建投研究发展部

数据来源：wind, 中信建投研究发展部

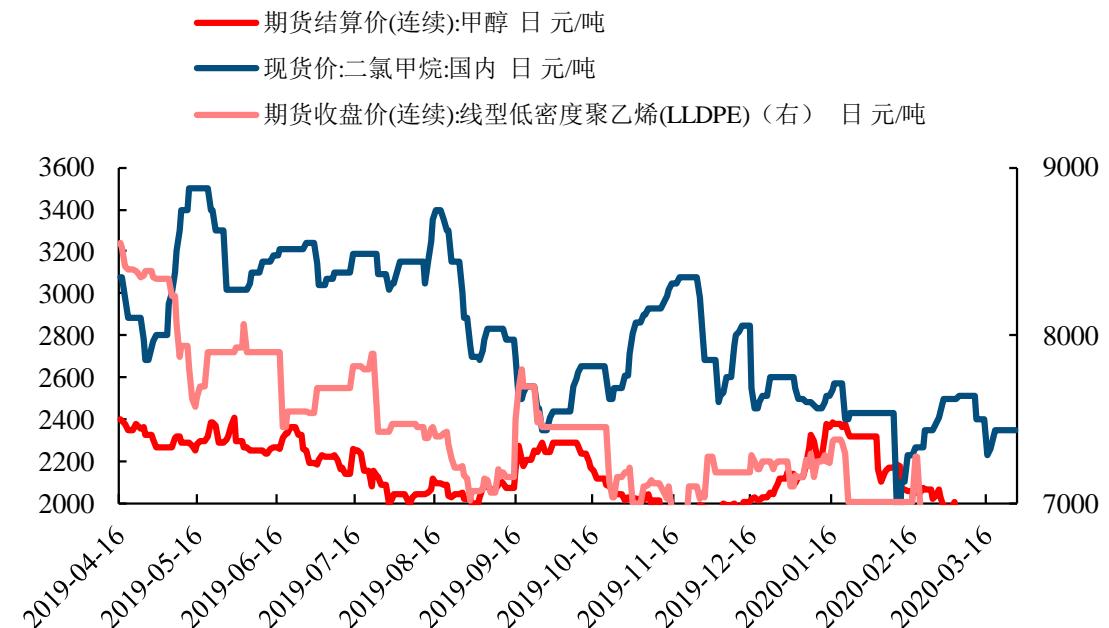
石油化工：化学原料和制品价格均下跌

- 化学原料：**截至 3月27日，纯碱(轻质)国内现货价为 1435 元/吨，本周下跌 2.05%；纯MDI的CCFEI价格指数为 16000 元/吨，本周下跌 0.62%；烧碱全国中间价为 683 元/吨，本周下跌 0.15%
- 3月27日，甲醇期货结算价为 1549 元/吨，本周下跌 9.10%；二氯甲烷国内现货价为 2350 元/吨，本周价格保持不变；线型低密度聚乙烯为 5800 元/吨，本周下跌 7.94%。

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）



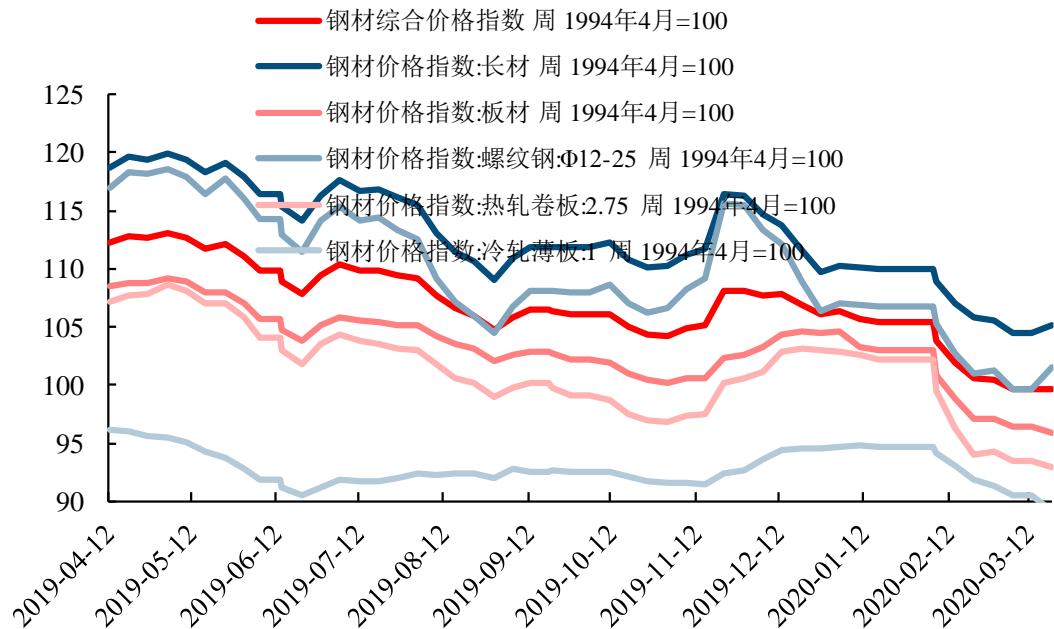
数据来源: wind, 中信建投研究发展部

数据来源: wind, 中信建投研究发展部

钢铁：本周铁矿石价格回落，钢材库存继续减少

- **3月20日 当周钢材价格：**钢材综合价格指数为 99.63 ，其中长材价格指数 105.13 ，板材价格指数 95.9 螺纹钢价格指数 101 ，热轧卷板价格指数 92.99 ，冷轧薄板价格指数为 89.2 当周环比持平。
- 3月27日 螺纹钢期货结算价为 3438 元/吨，本周下跌 0.06% ；铁矿石期货结算价为 693 元/吨，本周下跌 5.65% ，3月27日当周钢材主要品种库存和上海螺纹钢库存分别减少 4.22% 、减少 4.93% 。

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

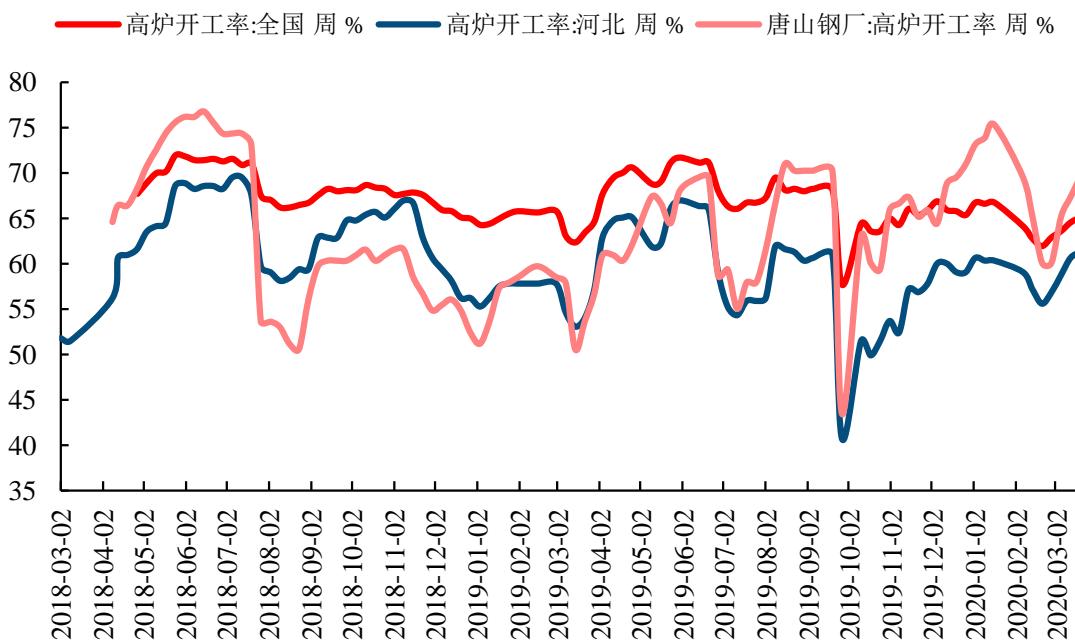


数据来源：wind, 中信建投研究发展部

钢铁

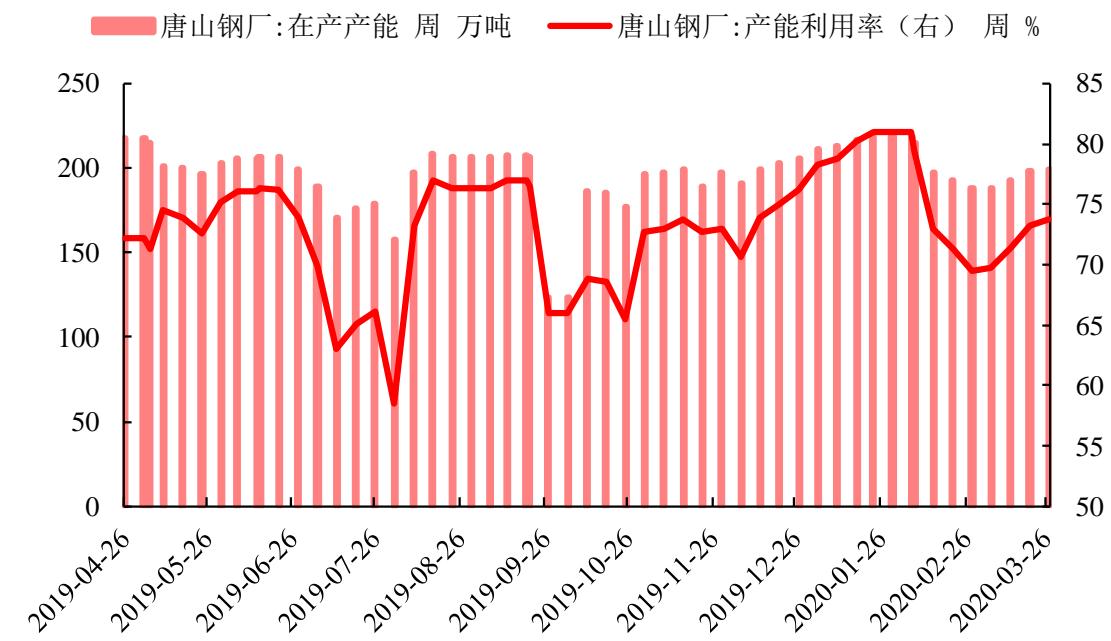
- 3月27日 当周全国高炉开工率为 65.88%，提升 0.82 个百分点；其中，河北高炉开工率为 61.27%，唐山钢厂高炉开工率为 70.29%，环比分别提升 0.64 个百分点、提升 0.72 个百分点。
- 3月27日 当周唐山钢厂总产能为 270.13 万吨，环比增加 0.026%；唐山钢厂在产产能为 199.33 万吨，环比增加 0.76%；唐山钢厂产能利用率为 73.79%，环比提升 0.54 个百分点。

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

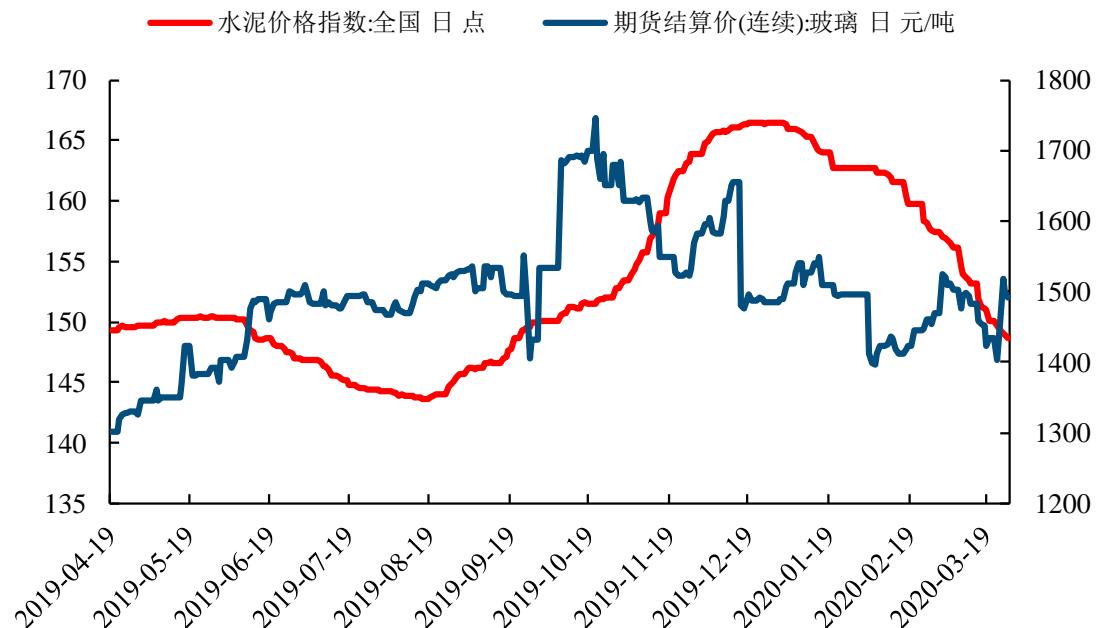


数据来源: wind, 中信建投研究发展部

建材：水泥价格继续回落，玻璃期价下跌

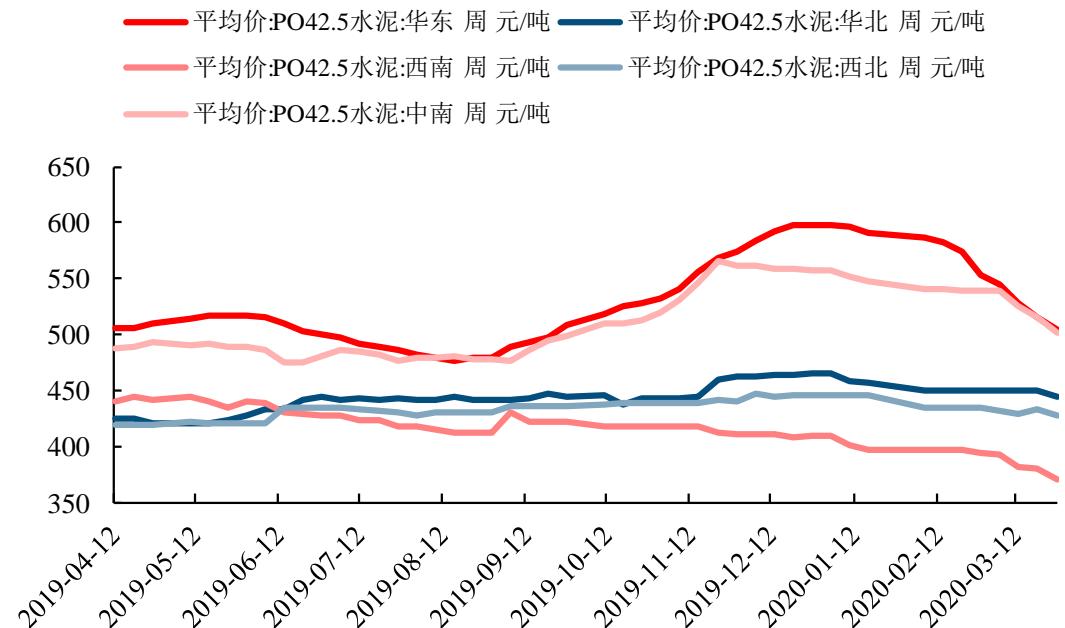
- 截至 3月27日，玻璃期货结算价为 1492 元/吨，本周价格上涨3.97%；水泥全国价格指数为 149，当周下跌 0.82%。
- 3月27日当周，华东P042.5水泥平均价为 505 元/吨，华北P042.5水泥平均价为 444.8 元/吨，西南P042.5水泥平均价为 370 元/吨，西北P042.5水泥平均价为 428 元/吨，中南P042.5水泥平均价为 502.33 元/吨。
五个地区环比涨跌幅分别为 -2.05%、-1.29%、-2.76%、-1.38%、-2.71%。

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

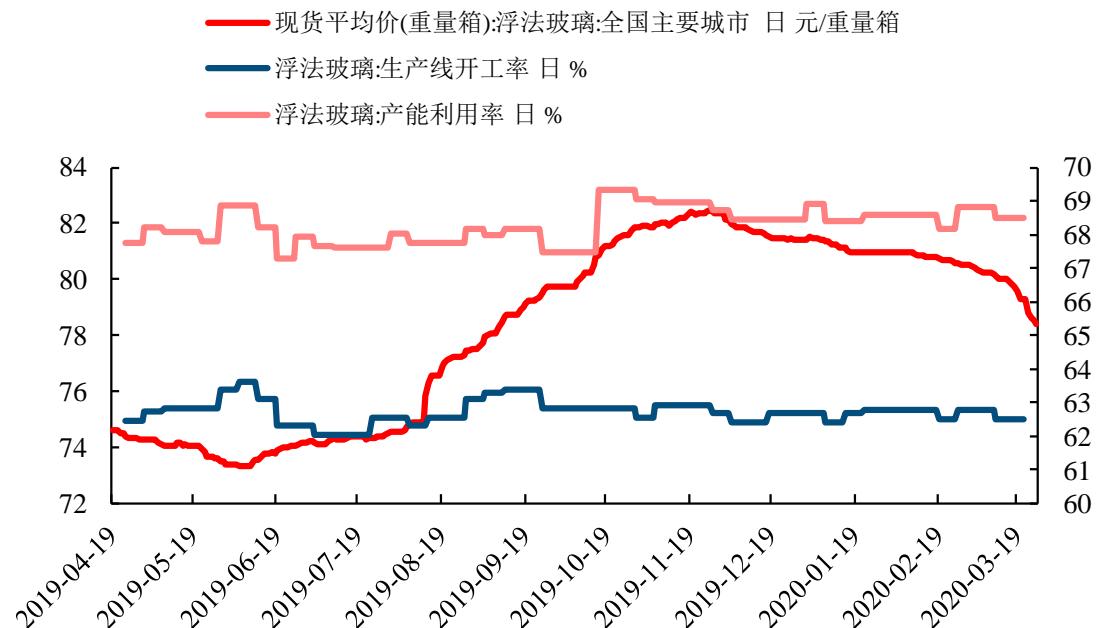


数据来源: wind, 中信建投研究发展部

建材：浮法玻璃价格下跌，库存环比增加

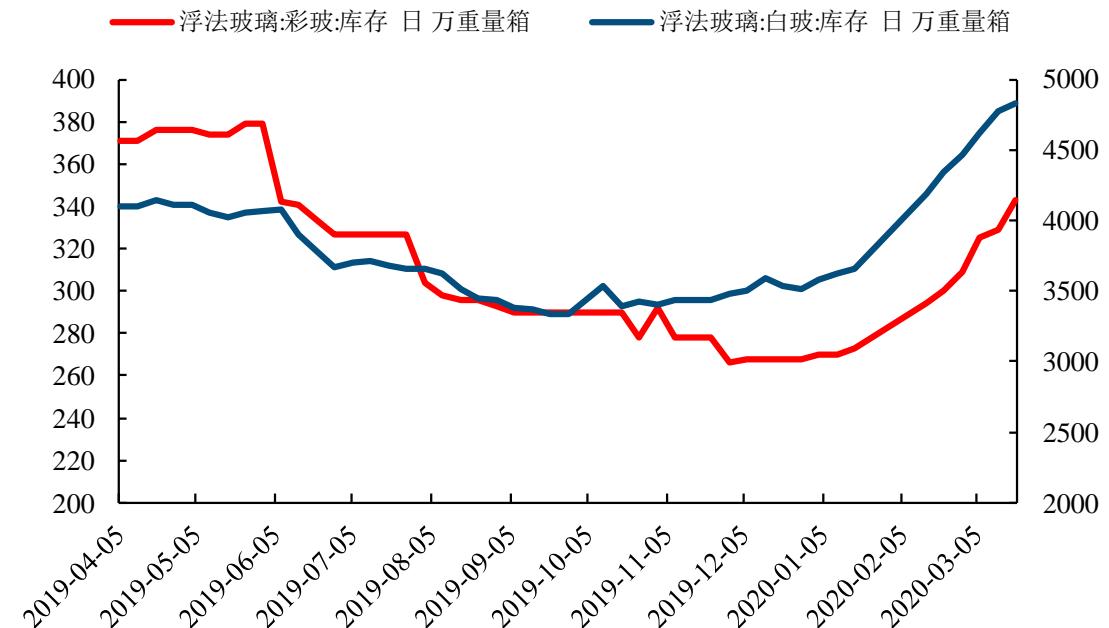
- 3月26日 当周浮法玻璃现货平均价为 78.38 元/箱，当周下跌 1.12%；3月6日当周生产线开工率为 62.50%，产能利用率为 68.50%；
- 截至 3月20日 当周，彩玻库存 343 万箱，环比增加 14 万箱，白玻4825 万重量箱，环比增加 56 万重量箱。

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

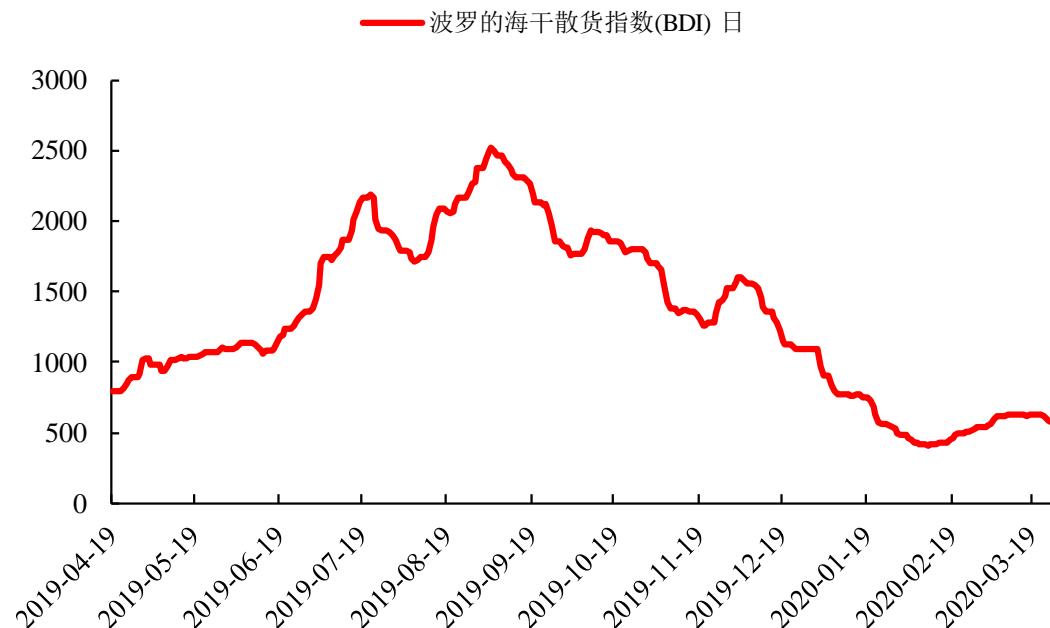


数据来源: wind, 中信建投研究发展部

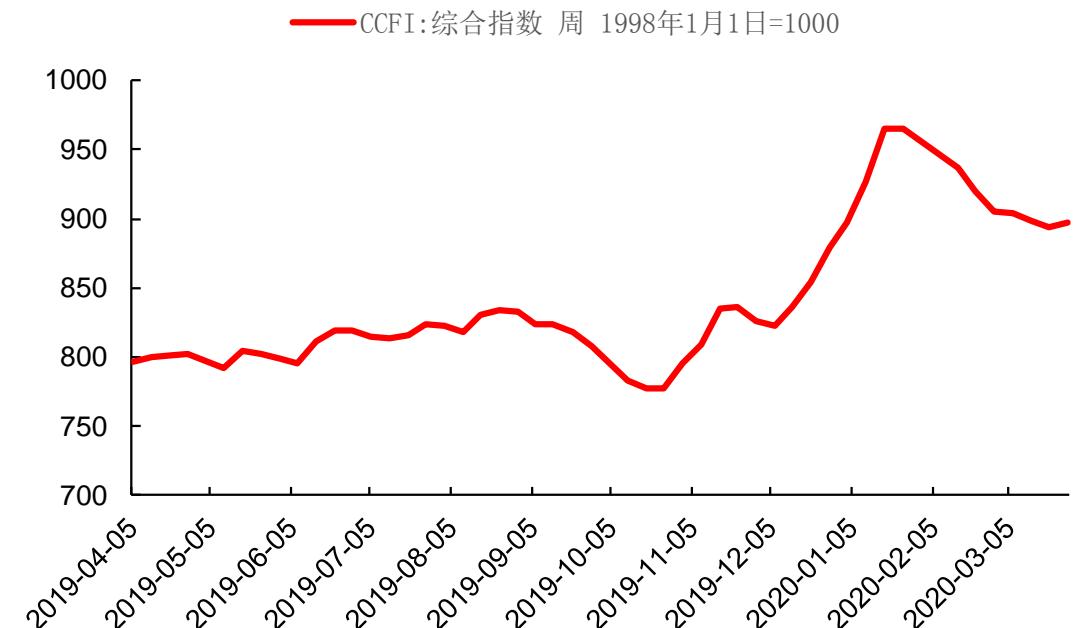
交通运输：BDI指数回落，CCFI指数回升

- 3月27日，波罗的海干散货指数(BDI)为 556，本周下跌 11.04%；
- 3月27日 当周CCFI综合指数收盘于 897.7，本周环比上涨 0.39%。

图：波罗的海干散货指数（BDI）



图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）



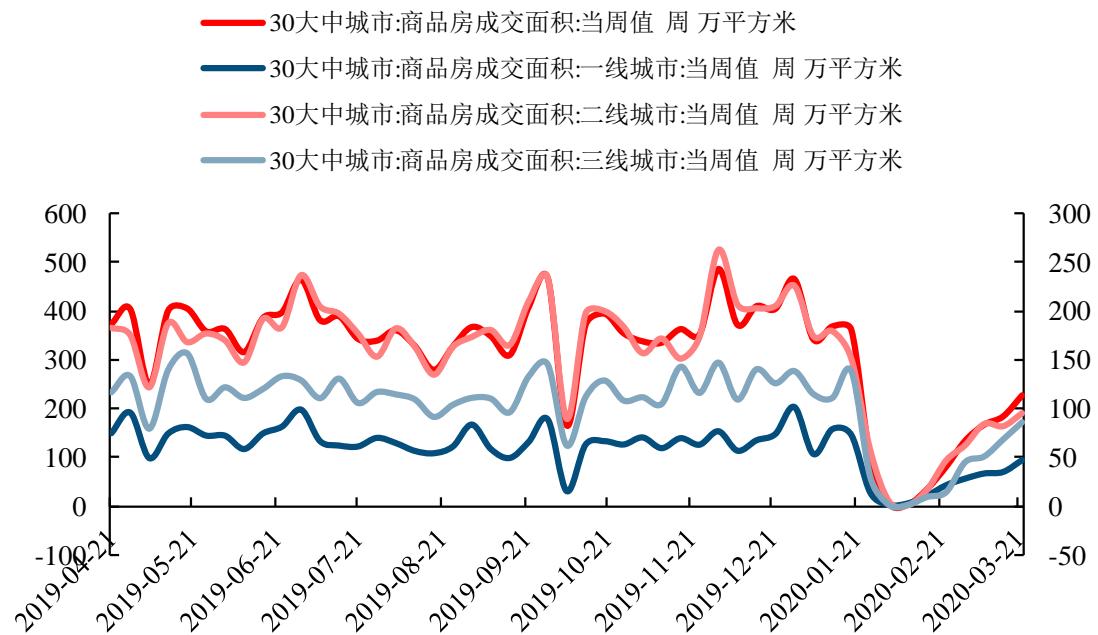
数据来源：wind，中信建投研究发展部

数据来源：wind，中信建投研究发展部

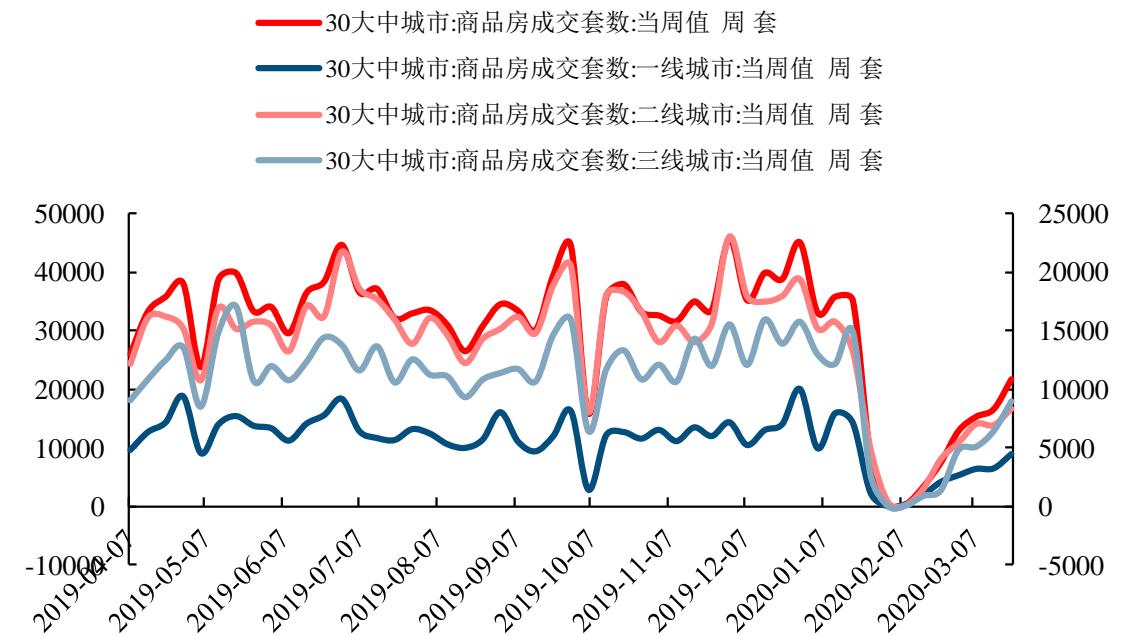
房地产：上周商品房成交面积环比增加

- 上周，30大中城市商品房成交面积为 228 万平方米，环比增加 23.41%；其中一线城市 46.75 万平方米，环比增加 35.59%；二线城市 95.02 万平方米，环比增加 16.23%；三线城市 86.124 万平方米，环比增加 25.84%。
- 对应成交商品套数 21756 套，其中一二三线分别为 4470 / 8314 / 8972 套，成交环比变化 1206 / 1394 / 2501 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



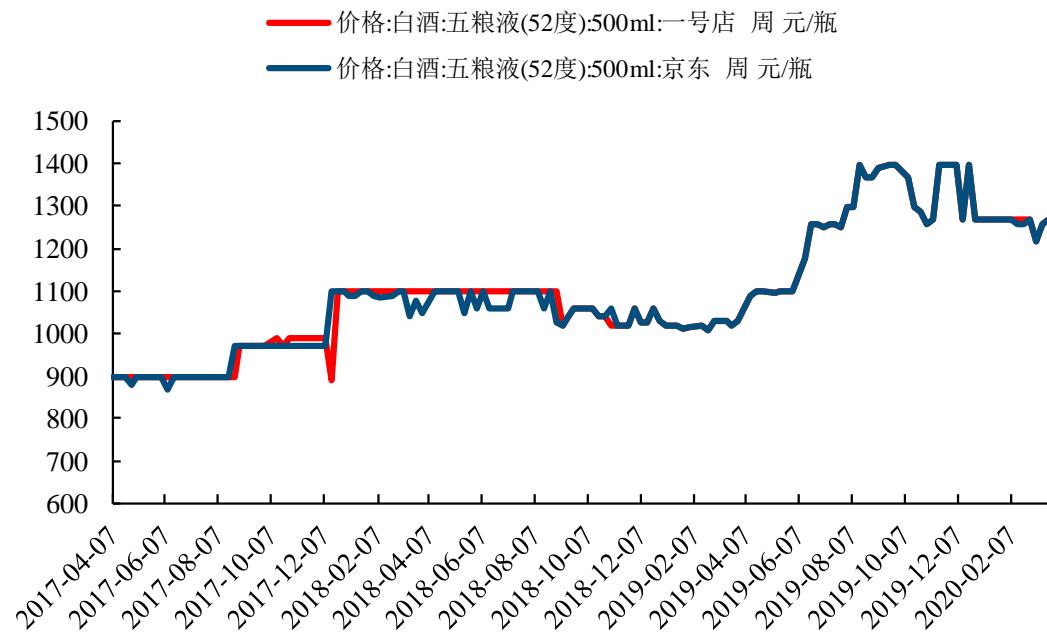
数据来源：wind, 中信建投研究发展部

数据来源：wind, 中信建投研究发展部

食品饮料：白酒零售价回落，申万酒指数涨幅较大

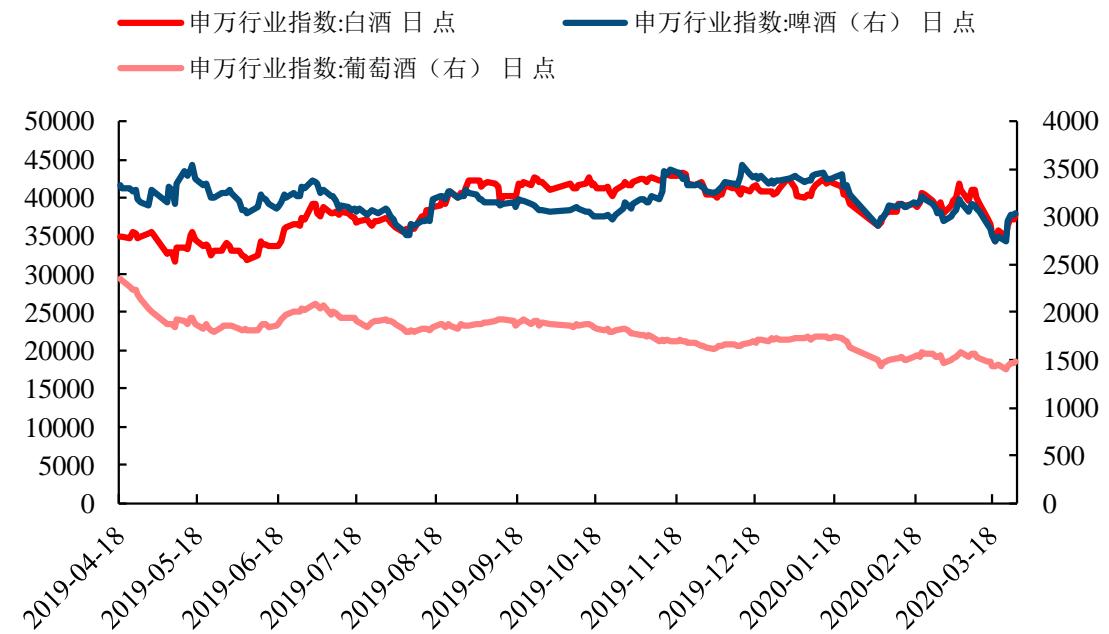
- 3月27日 500ml五粮液(52度) 在一号店和京东价格均为 1258 元/瓶, 下跌 12 元/瓶;
- 3月27日 , 申万白酒指数收盘于 37669.8 , 申万啤酒指数收盘于 3034.2 , 申万葡萄酒指数收盘 1477.89 , 本周三大酒指数涨跌幅分别为 5.23% 、 8.68% 和 1.58% 。

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

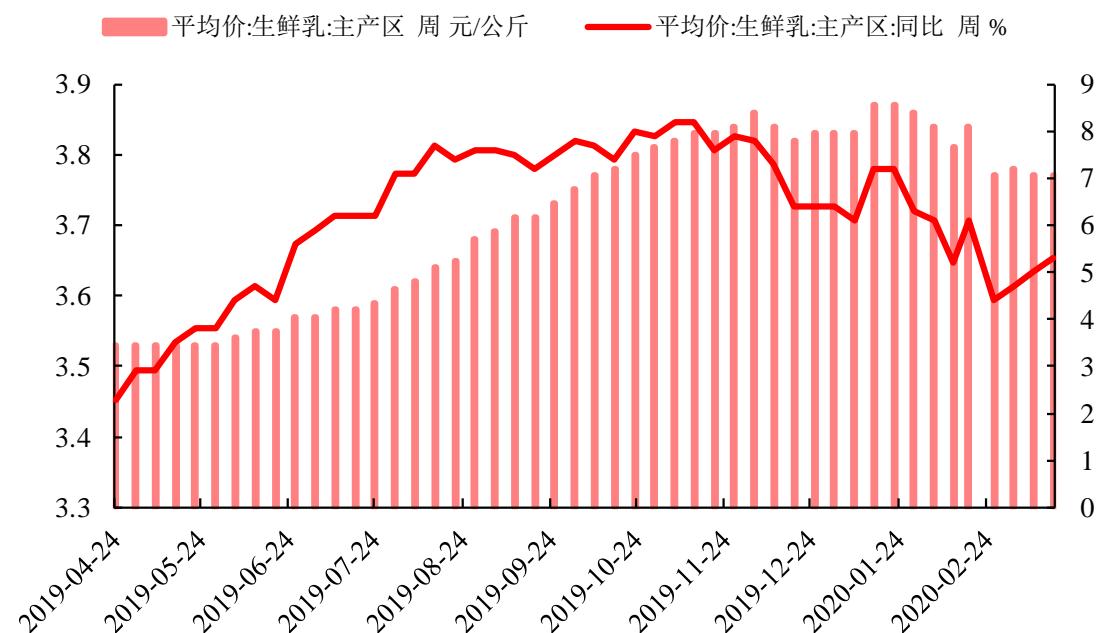


数据来源: wind, 中信建投研究发展部

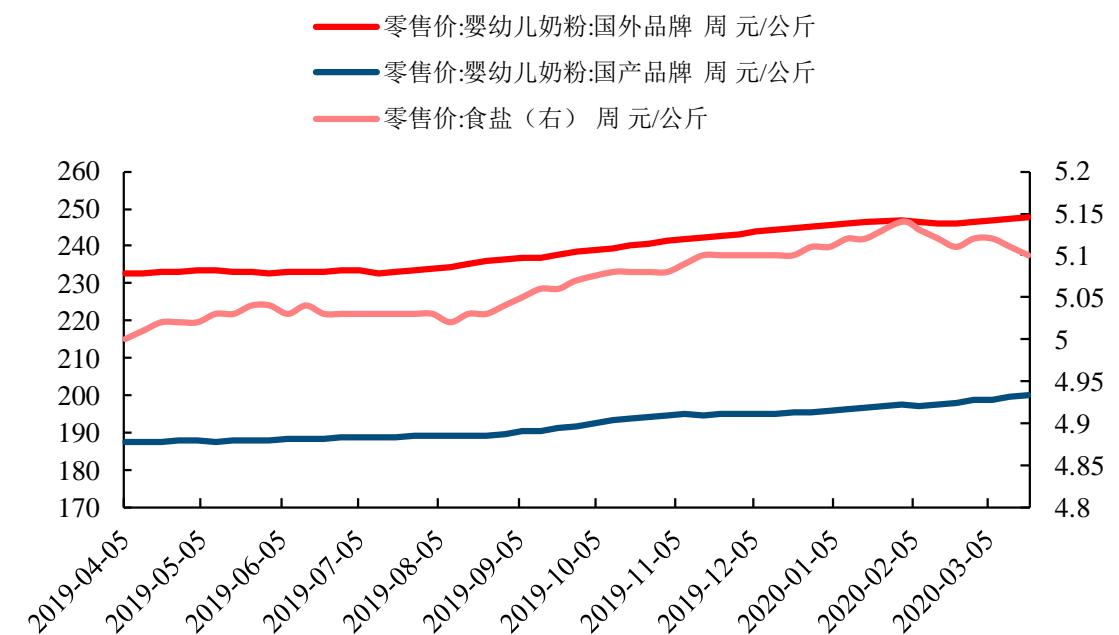
食品饮料

- 3月18日 当周，主产区生鲜乳平均价为3.77元/公斤，环比保持不变；
- 3月20日 当周，国外品牌婴幼儿奶粉零售价为247.9元/公斤，周上涨0.18%；国产品牌婴幼儿奶粉零售价为200.18元/公斤，价格环比上涨0.25% 食盐零售价为5.10元/公斤，下跌0.20%

图：生鲜乳价格



图：婴幼儿奶粉及食盐价格



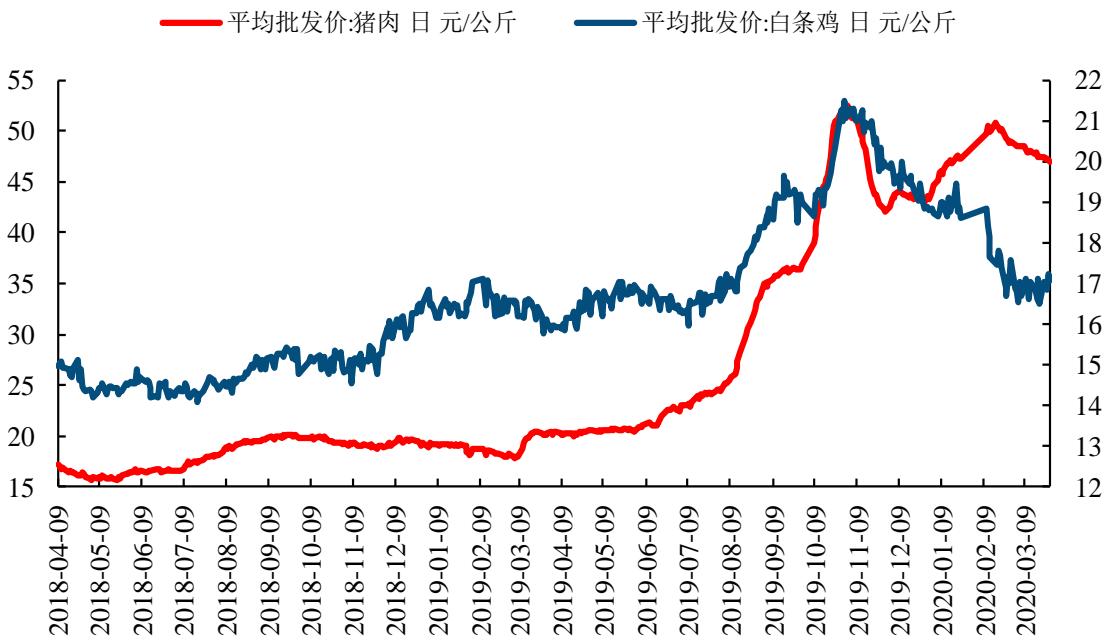
数据来源: wind, 中信建投研究发展部

数据来源: wind, 中信建投研究发展部

农业：本周猪价继续下跌，水果价格继续上涨

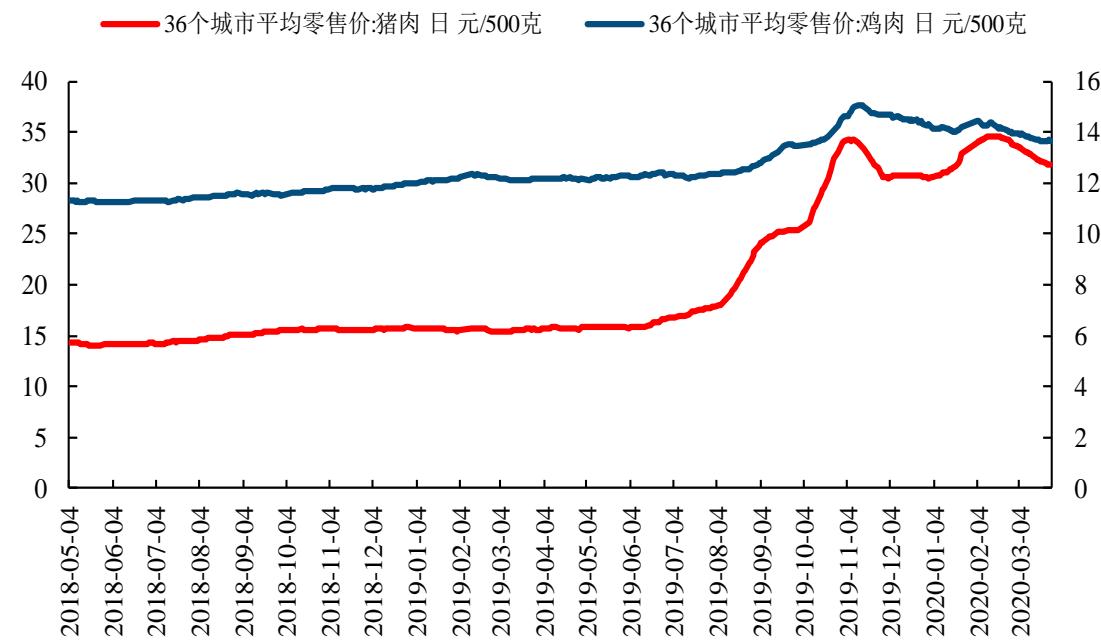
- 猪肉价格：**3月27日 猪肉平均批发价为 46.89 元/公斤，本周下跌 1.22%；
3月26日 36个城市平均零售价 31.74 元/500克，较前一周下跌 0.25%。
- 本周白条鸡价格：**3月27日 白条鸡平均批发价为 17.08 元/公斤，本周上涨 0.57 元/公斤；
3月26日 36个城市平均零售价 13.65 元/500克，环比上周下跌 0.07%。

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

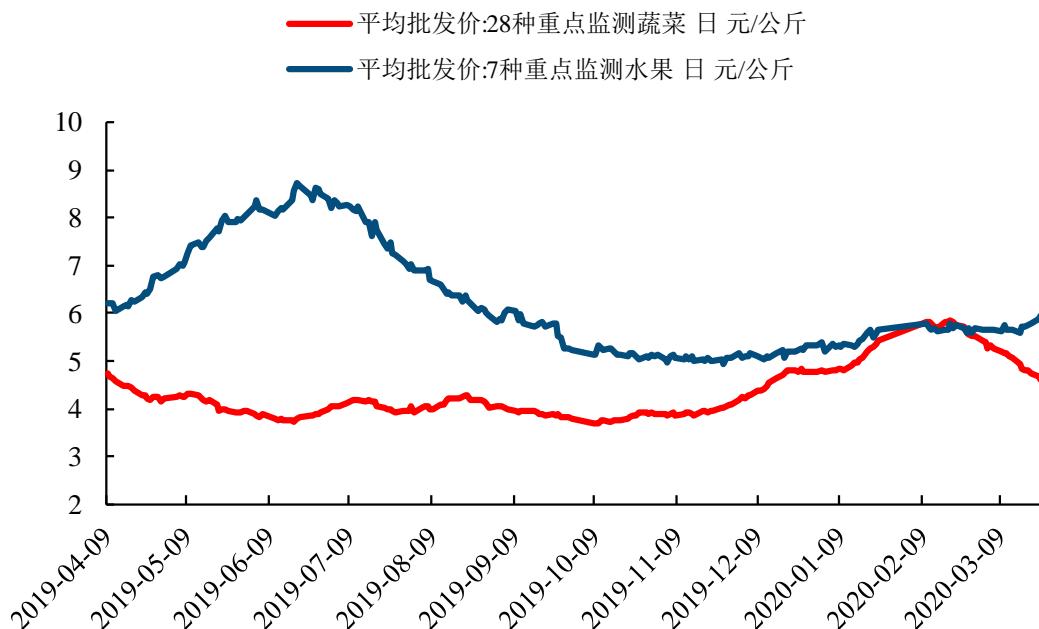


数据来源：wind, 中信建投研究发展部

农业

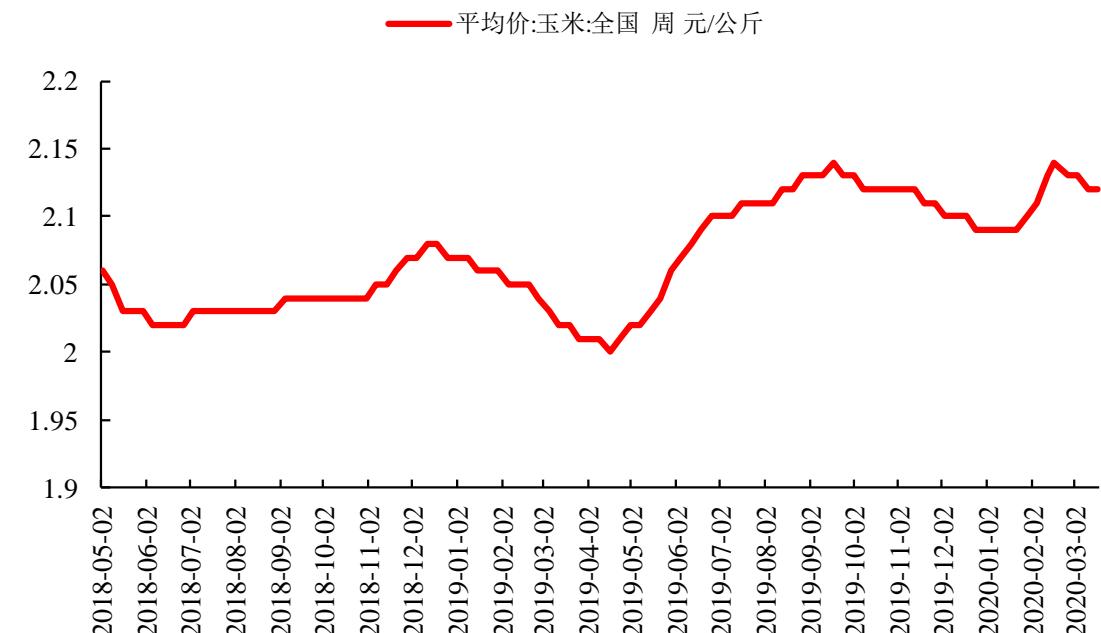
- 水果价格：**3月27日 7种重点监测水果平均批发价为 5.93 元/公斤，本周上涨 2.77%。
- 蔬菜价格：**3月27日 28种重点监测蔬菜平均批发价为 4.54 元/公斤，本周下跌 4.42%。
- 国内玉米价格：**3月18日 当周玉米全国平均价 2.12 元/公斤，环比上涨 0.00 元/公斤。

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农产品价格上涨

- 截止3月27日，大豆期货价为880.75美分/蒲式耳，周内上涨3.16%。
- 截至3月27日，玉米期货价为345美分/蒲式耳，周内上涨0.73%。

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

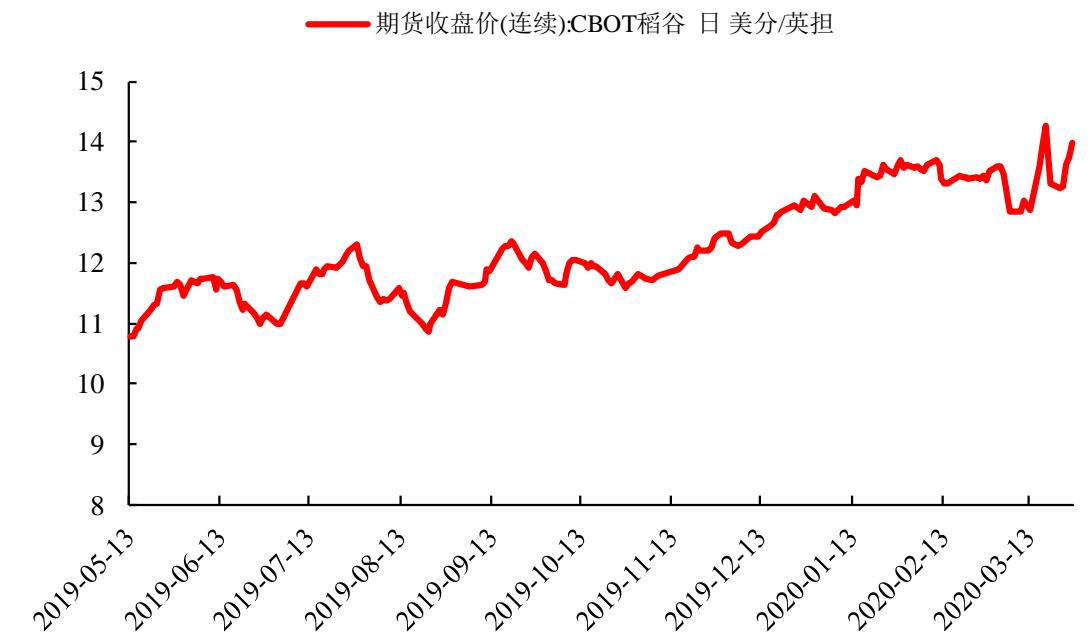
- 3月27日，小麦期货价为 573 美分/蒲式耳，周内上涨 6.06%。
- 3月27日，稻谷期货价为 13.97 美分/英担，周内上涨 4.96%。

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

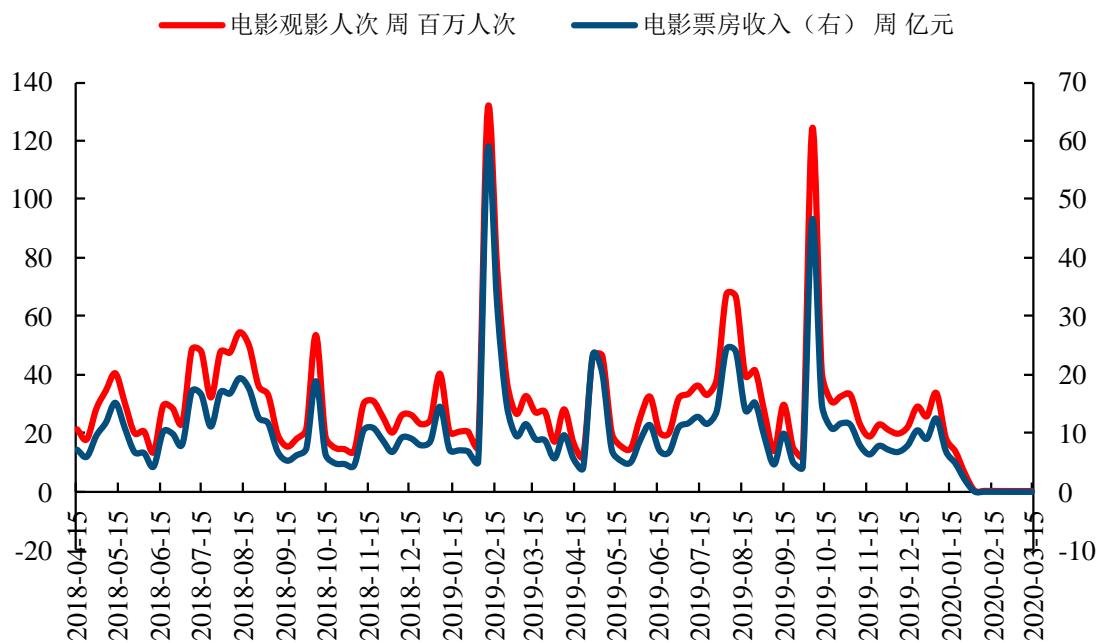


数据来源：wind, 中信建投研究发展部

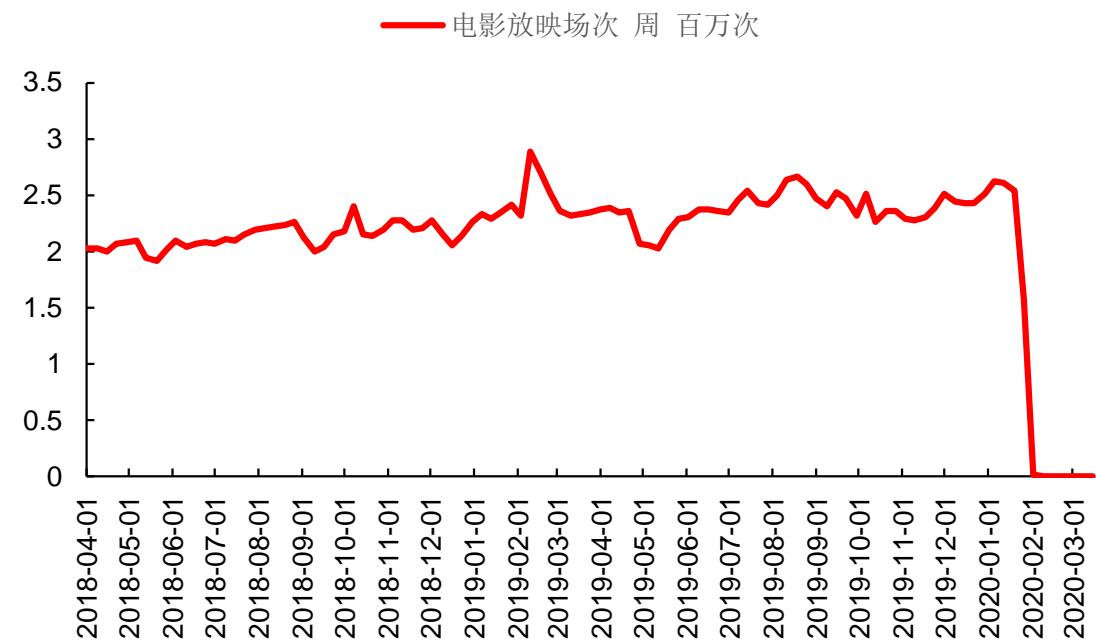
影视传媒：上周电影放映场次增加

- **电影观影人次和收入：**上周观影 2 万人次，环比不变
票房收入 0.01 亿元，环比减少 9 万元。
- **电影放映场次：**上周共放映 0.0671 万次，环比增加 172 场。

图：电影观影情况（周）



图：观影人数和票房收入



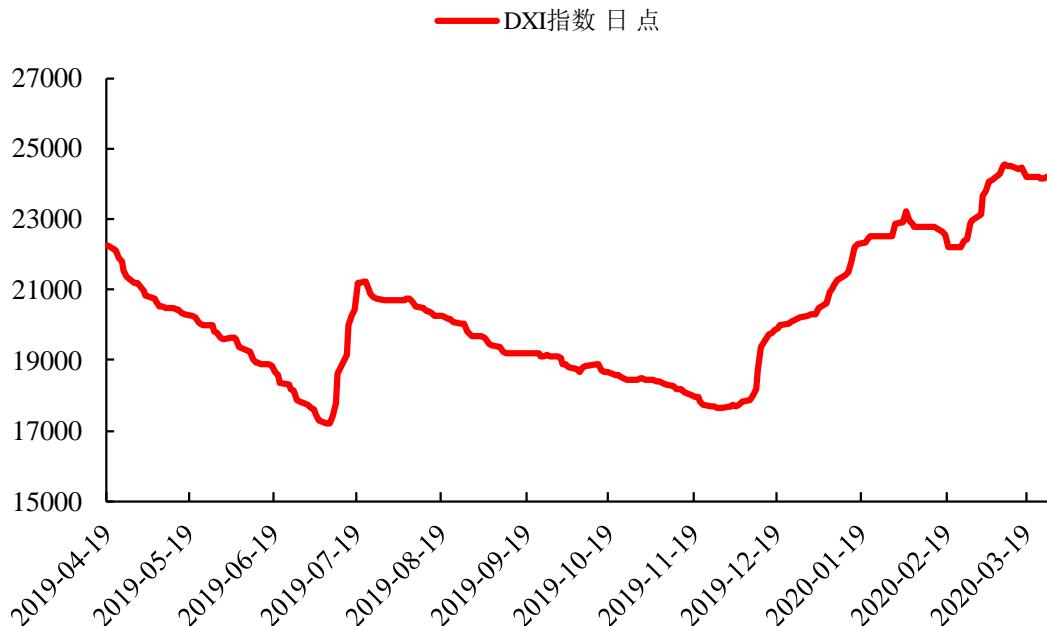
数据来源: wind, 中信建投研究发展部

数据来源: wind, 中信建投研究发展部

电子：内存价格回落，费城半导体指数反弹

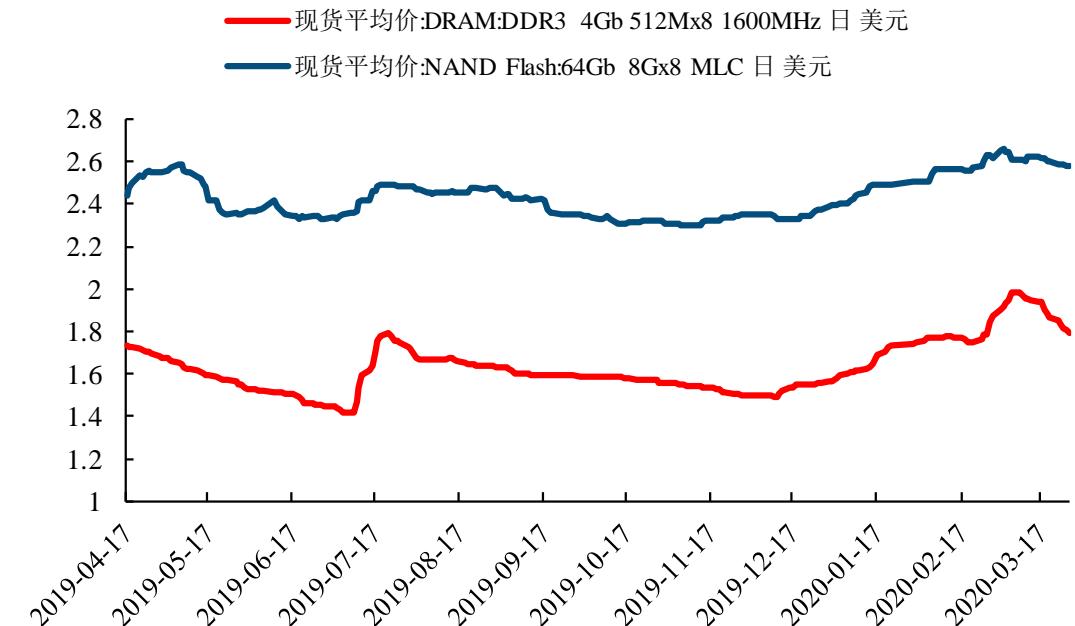
- 3月27日，DXI指数收盘于24221.69，本周上涨0.09%。
- DRAM:DDR3 4Gb 512Mx8 1600MHz 和 NAND Flash:64Gb 8Gx8 MLC 现货平均价分别为1.791美元和2.582美元，本周分别下跌4.22%和下跌0.77%。

图：内存价格DXI指数



数据来源：wind, 中信建投研究发展部

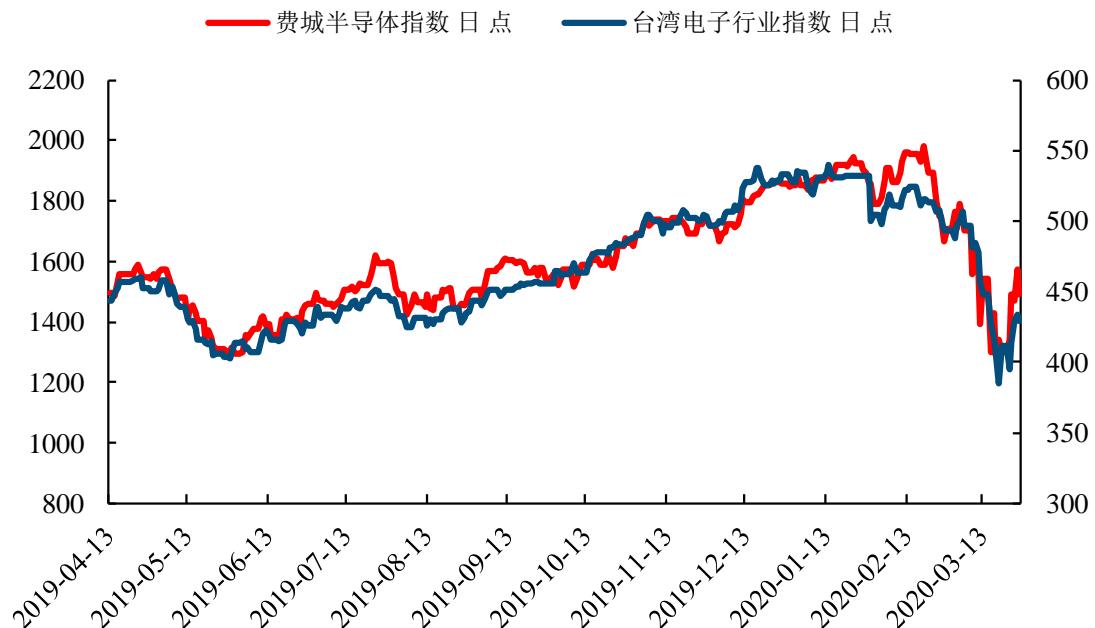
图：内存现货平均价格



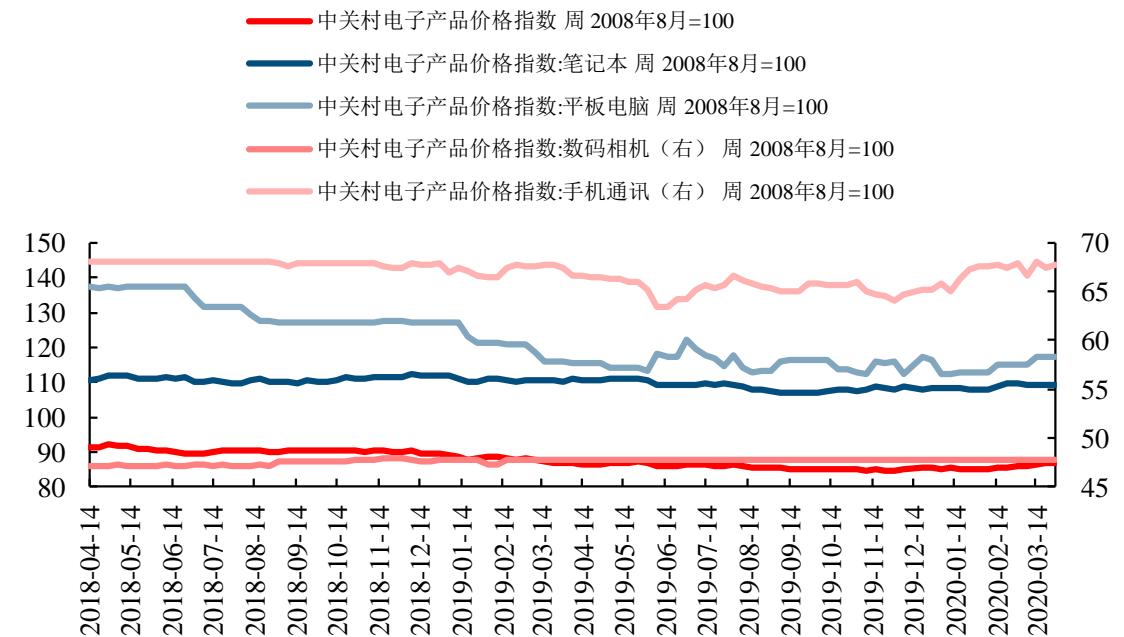
数据来源：wind, 中信建投研究发展部

- 半导体产业景气：**3月27日，费城半导体指数收盘于1489，本周上涨14.65%
台湾电子行业指数收盘于428.75，本周上涨4.13%。
- 消费电子方面，3月28日当周，中关村电子产品上涨0.13%，其中手机通讯价格指数上涨0.40%。

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

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最终操作建议。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

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