

【策略专题】

半导体指数再创历史新高，果蔬价格持续上涨——中观行业景气观察

❖ 服务业

1、TMT：费城半导体指数维持历史高位，截至1月17日，周环比涨2.69%；内存价格指数周环比涨4.71%；TFT-LCD产业市场信心指数MCI周环比降1.87%。截至1月12日当周票房收入周环比降40.98%。

2、交通运输：截至1月17日，波罗的海干散货指数周环比降2.58%；原油运输指数BDTI周环比降15.75%；CCFI综合指数周环比涨4.09%；CCBFI综合指数周环比降4.94%；SCFI综合指数周环比降1.19%。

❖ 金融地产

1、金融：截至1月17日当周，央行净投放货币流动性6060亿元；隔夜SHIBOR周环比上升75BP；银行同业拆借利率与银行理财产品利率上行，国债与企业债期限利差周环比持平。A股两市整体日均交易量周环比降29.84%。

2、房地产：截至1月17日当周，30大中城市商品房成交面积341.48万平方米，前值362.65万平方米；100大中城市土地成交面积796.52万平方米，前值1337.90万平方米；十大城市商品房存销比40.36，前值39.92。

❖ 中游制造业

1、钢铁：截至1月17日，Myspic综合钢价指数周环比降0.25%；全国螺纹现货价格周环比持平；全国高炉开工率66.71%；螺纹库存494.52万吨，周环比涨19.94%，同比去年涨24.72%；线材库存140.20万吨，周环比涨18.89%，同比去年涨3.48%。

2、建材：截至1月17日，水泥价格指数164.05，周环比降0.79%；玻璃综合指数为1169.80，周环比降0.27%。全国水泥磨机开工率为29.23%，前值34.75%。

3、轻工：密度板价格指数小幅下降，聚氨酯原料价格不变，高强度瓦楞纸市场价小幅下降，柯桥纺织总类指数小幅下降。

❖ 消费需求

1、白酒：飞天茅台一批价格周环比降2.04%，52度五粮液、洋河梦之蓝等周环比持平，泸州老窖周环比降5.59%；百威、哈尔滨等啤酒价格周环比保持不变，嘉士伯周环比降6.90%。

2、医药：中药指数继续上行，维生素价格基本保持平稳。

3、农产品：截至1月17日，鸡肉价格周环比降8.96%；蔬菜与水果价格均明显上涨。CBOT大豆期货收盘价周环比降1.67%，玉米现货平均价周环比涨0.01%。白砂糖期货收盘价周环比涨1.00%；优质强筋小麦期货收盘价周环比涨10.26%。

❖ 资源能源品

1、原油化工：布伦特原油期货收盘价周环比降0.68%；NYMEX天然气期货收盘价周环比降9.24%。OPEC原油产量周环比下降，美国原油库存周环比下降，原油钻机数量周环比上升。无机化工品与有机化工品价格涨跌互现。

2、煤炭：1月17日，焦煤期货收盘价1220元/吨，周环比涨0.99%；焦炭期货收盘价1875.0元/吨，周环比降0.37%；动力煤期货收盘价551.0元/吨，周环比降1.15%。电厂需求周环比减少，煤炭库存不同程度下降。

3、有色金属：全球金银价格小幅下跌，COMEX黄金周环比降0.38%；COMEX银周环比降0.50%。LME3个月铜周环比升1.06%，库存周环比降5.63%。钴、镍、锂价格均不同程度下跌。

风险提示：

宏观经济调控政策超预期，供给与需求大幅波动导致供需结构变化。

华创证券研究所

证券分析师：周隆刚

电话：010-66500868

邮箱：zhoulonggang@hcyjs.com

执业编号：S0360519080003

联系人：刘阳

电话：liuyang2@hcyjs.com

邮箱：010-66500887

相关研究报告

《漂浮的预期——12月华创总量观点概述》

2019-12-03

《【华创策略】放眼量，慢即是快——12月行业观点概述》

2019-12-04

《策略专题：新形势新阶段，国企改革进行时》

2019-12-16

《【华创策略】面向2020：拥抱新引擎资产系列报告之新能源篇》

2019-12-19

《策略专题：面向2020：拥抱新引擎资产》

2019-12-20

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”，关注即可获得



目录

一、本周看点.....	5
二、服务业.....	5
（一）TMT：半导体、储存器景气向好，电影票房大幅下降.....	5
（二）交通运输：国内出口集装箱运价指数持续上涨.....	6
三、金融地产.....	7
（一）金融：央行大规模投放流动性，货币利率整体保持平稳.....	7
（二）房地产：商品房销售与土地成交面积下降.....	9
四、中游制造业.....	10
（一）钢铁：螺纹与线材持续快速累库.....	10
（二）建材：水泥、玻璃价格继续回落.....	12
（三）轻工：瓦楞纸价格上涨.....	13
五、消费需求.....	14
（一）酒类：价格整体维持平稳.....	14
（二）医药：中药价格指数上升.....	15
（三）农产品：鸡肉、黄大豆价格下降，果蔬价格上涨.....	15
六、资源能源品.....	17
（一）原油化工：国际油价与 OPEC 产量持续下降.....	17
（二）煤炭：焦炭与动力煤期货价格下跌，电厂需求减少.....	20
（三）有色金属：黄金价格下跌，铜价继续上涨，锂镍价格.....	22
七、风险提示.....	23

图表目录

图表 1 全行业基本面核心变化.....	5
图表 2 1月17日当周费城半导体指数周环比上升 2.69%.....	6
图表 3 1月17日当周 MCI 指数周环比下降 1.87%.....	6
图表 4 1月12日当周电影票房收入周环比降 40.98%.....	6
图表 5 1月17日波罗的海干散货指数降 2.58%.....	7
图表 6 1月17日 CCFI 综合指数涨 4.09%.....	7
图表 7 1月17日当周央行货币净投放 6060 亿元.....	7
图表 8 1月17日隔夜 SHIBOR 利率周环比升 75BP.....	7
图表 9 1月17日 1D 同业拆借加权利率周环比升 71BP.....	8
图表 10 1月12日银行理财收益率基本与上周持平.....	8
图表 11 1月17日 10Y-1Y 国债利差周环比持平.....	8
图表 12 1月17日 3Y3A 企业债与国债利差周环比持平.....	8
图表 13 1月17日当周两市日均交易量 6330.91 亿元.....	9
图表 14 1月16日融资融券余额 10566.20 亿元.....	9
图表 15 1月17日当周北上净流入周环比增 18.93%.....	9
图表 16 30 大中城市商品房成交面积周环比降 5.84%.....	10
图表 17 100 大中城市土地成交面积周环比降 40.46%.....	10
图表 18 十大城市商品房存销比周环比增 0.44 点.....	10
图表 19 1月17日当周钢价综合指数周环比降 0.25%.....	11
图表 20 12月31日国内粗钢日均产量 255.34 万吨.....	11
图表 21 1月17日全国高炉开工率 66.71%.....	11
图表 22 1月17日当周螺纹钢库存周环比增 19.94%.....	11
图表 23 1月17日当周线材库存周环比增 18.89%.....	11
图表 24 1月10日全国水泥磨机开工率为 34.75%.....	12
图表 25 1月17日当周西南水泥价格周环比下降 1.18%.....	12
图表 26 1月17日当周玻璃综合指数周环比下降 0.27%.....	12
图表 27 1月17日当周浮法玻璃生产线库存周环比涨 1.35%.....	12
图表 28 1月17日浮法玻璃产能利用率 68.59%.....	13
图表 29 1月17日当周浮法玻璃现货价周环比降 0.30%.....	13
图表 30 1月16日当周木材总指数周环比降 0.15%.....	13
图表 31 1月10日当周 MDI 现货价格周环比不变.....	13
图表 32 1月10日瓦楞纸价格旬环比-0.04%.....	14
图表 33 1月13日柯桥纺织总类指数周环比降 0.06%.....	14

图表 34	1 月 13 日柯桥纺织服饰辅料指数周环比降 1.77%	14
图表 35	白酒价格保持平稳	15
图表 36	啤酒价格整体保持平稳	15
图表 37	1 月 17 日当周维生素价格周环比不变	15
图表 38	1 月 13 日当周中药价格指数周环比上涨 0.49%	15
图表 39	1 月 3 日当周猪肉平均价周环比升 2.27%	16
图表 40	1 月 17 日当周肉毛鸡收购价周环比降 8.96%	16
图表 41	1 月 16 日寿光蔬菜价格指数周环比升 14.26%	16
图表 42	1 月 17 日当周 CBOT 大豆周环比降 1.67%	17
图表 43	1 月 17 日当周黄玉米周环比升 1.88%	17
图表 44	1 月 17 日当周白砂糖期货周环比升 1.00%	17
图表 45	1 月 14 日当周强筋小麦期货周环比升 10.26%	17
图表 46	1 月 16 日当周布油收盘价周环比降 0.68%	18
图表 47	1 月 17 日当周 NYMEX 天然气价周环比降 9.24%	18
图表 48	12 月 OPEC 原油日均产量周环比下降 0.55%	18
图表 49	1 月 17 日当周美国原油钻机数周环比增 2.12%	18
图表 50	1 月 10 日当周 API 原油库存周环比增 0.24%	19
图表 51	主要化工品价格一览（截至 2020 年 1 月 17 日周度数据）	20
图表 52	1 月 17 日当周焦煤期货收盘价周环比涨 0.99%	21
图表 53	1 月 16 日当周 6 大电厂耗煤周环比减 6.49%	21
图表 54	1 月 17 日当周 6 大发电集团库存周环比减 0.49%	21
图表 55	1 月 17 日当周炼焦煤库存周环比减 7.14%	21
图表 56	1 月 17 日当周钢厂喷吹煤库存周环比降 0.49%	21
图表 57	1 月 17 日当周 COMEX 黄金周环比降 0.38%	22
图表 58	1 月 17 日当周 LME 铜收盘价周环比增 1.06%	22
图表 59	1 月 17 日当周 LME 铜总库存周环比减 5.63%	22
图表 60	1 月 17 日当周 LME 钴收盘价周环比降 1.53%	23
图表 61	1 月 17 日当周碳酸锂价格周环比降 0.10%	23

一、本周看点

图表 1 全行业基本面核心变化

大类行业	细分行业	基本面观察
服务业	TMT	费城半导体指数与存储行业景气度延续上行，面板指数略有回落。电影票房与上映场次周环比下降。
	交通运输	波罗的海干散货指数下降，出口货运价格指数持续上涨。
金融地产	金融	央行大幅投放流动性，货币利率继续上行。银行同业拆借利率与银行理财产品利率上行。期限利差上升,信用利差保持平稳。A 股整体交易量下降，两融余额上升。北上资金合计净流入周环比上升。
	房地产	商品房销售面积下降。
中游制造业	钢铁	钢材价格环比持平，高炉开工率窄幅回升，螺纹与线材继续快速累库。
	建材	水泥磨机开工率明显下降，水泥价格继续回落。玻璃价格窄幅回落，库存上升。
	轻工	木材价格指数下降，聚氨酯原料价格不变。纸浆价格窄幅上升。柯桥纺织指数小幅下降。
消费需求	酒类	酒类价格整体维持平稳，飞天茅台一批价与泸州老窖小幅下降。
	医药	中药指数继续上行，维生素基本保持平稳。
	农产品	鸡肉价格继续明显下降，鸡蛋期货价小幅回升。蔬菜与水果价格均明显上涨。海外大豆期货下跌，黄玉米价格小幅上涨。白糖价格小幅上涨，强筋小麦期货价格上涨明显。
资源能源品	原油化工	国际原油价格继续回调，NYMEX 天然气价格降幅明显。OPEC 原油产量持续下降，美国原油钻井数量小幅回升。无机化工品与有机化工品价格涨跌互现。
	煤炭	焦炭与动力煤期货价格下跌，焦煤期价上涨。电厂需求周环比减少，煤炭库存不同程度下降。
	有色金属	全球金银价格小幅下跌。LME 铜库存下降，铜价继续上行趋势。钴、镍、锂价格均不同程度下跌。

资料来源：华创证券

二、服务业

（一）TMT：半导体、存储器景气向好，电影票房大幅下降

费城半导体指数与存储行业景气度延续上行，面板指数略有回落。截至 1 月 17 日，费城半导体指数为 1916.62，周环比+2.69%；内存价格指数 DXI 收至 22287.72，周环比+4.71%，半导体与存储景气度继续上行；TFT-LCD 产业市场信心指数 MCI 收至 4525.80，周环比-1.87%，略有回落。

图表 2 1月17日当周费城半导体指数周环比上升2.69%



资料来源: wind, 华创证券

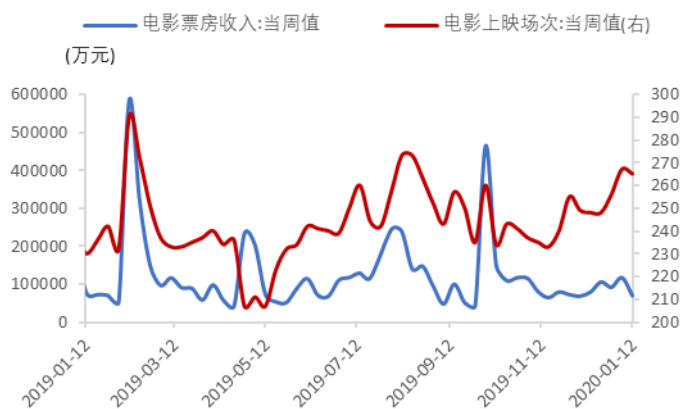
图表 3 1月17日当周 MCI 指数周环比下降 1.87%



资料来源: wind, 华创证券

电影票房与上映场次周环比下降。截至1月12日当周, 电影票房收入共计6.85亿元, 周环比-40.98%; 电影上映场次达到265场, 周环比-0.75%。

图表 4 1月12日当周电影票房收入周环比降 40.98%

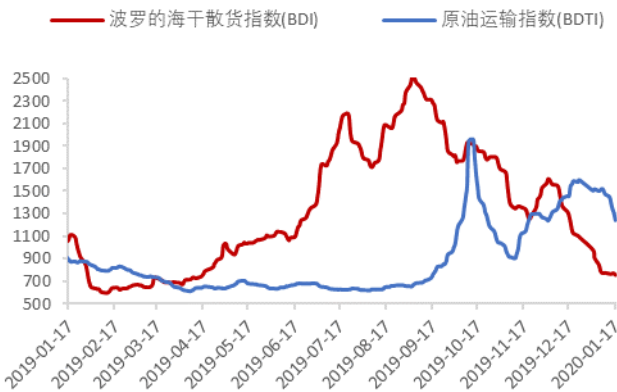


资料来源: wind, 华创证券

(二) 交通运输: 国内出口集装箱运价指数持续上涨

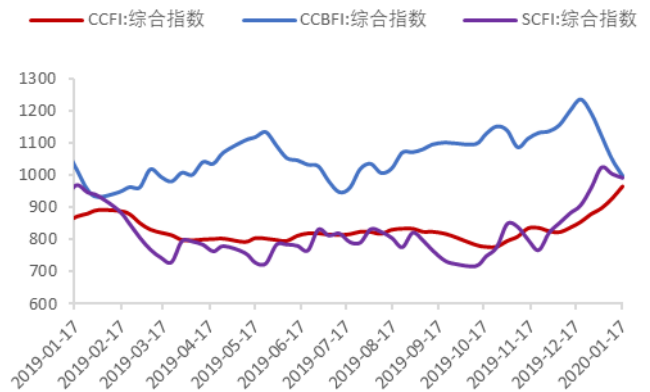
波罗的海干散货指数下降, 出口货运价格指数持续上涨。截至1月17日, 波罗的海干散货指数(BDI)为754, 周环比-2.58%; 原油运输指数(BDTI)为1241, 周环比-15.75%; 中国出口集装箱运价指数(CCFI)综合指数为964.95, 周环比+4.09%; 中国沿海散货运价指数(CCBFI)综合指数为997.93, 周环比-4.94%; 上海出口集装箱运价指数(SCFI)综合指数为990.68, 周环比-1.19%。

图表 5 1月17日波罗的海干散货指数降2.58%



资料来源: wind, 华创证券

图表 6 1月17日 CCFI 综合指数涨4.09%



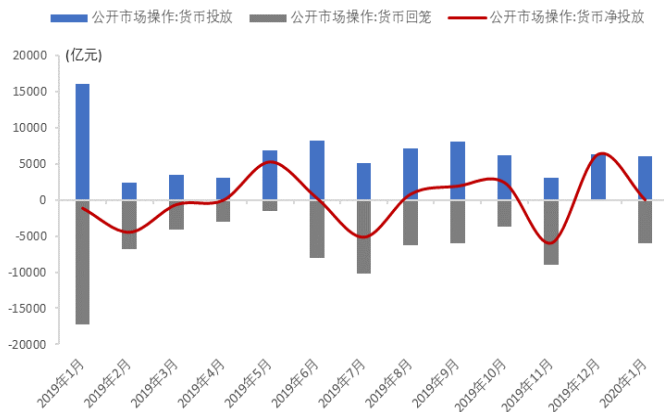
资料来源: wind, 华创证券

三、金融地产

(一) 金融: 央行大规模投放流动性, 货币利率整体保持平稳

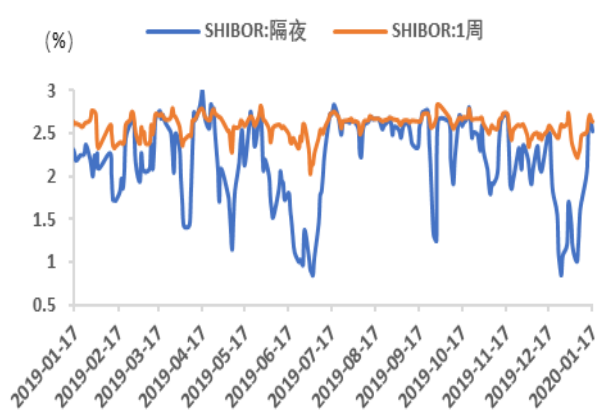
央行大幅投放流动性, 货币利率继续上行。截至1月17日当周, 央行净投放货币流动性6060亿元; 隔夜、1周SHIBOR利率分别为2.52%、2.64%, 其中隔夜利率周环比上升75BP, 1周利率周环比上行15BP。

图表 7 1月17日当周央行货币净投放6060亿元



资料来源: wind, 华创证券

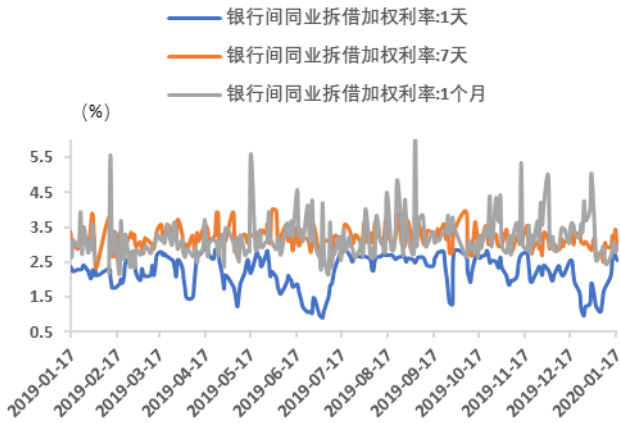
图表 8 1月17日隔夜SHIBOR利率周环比升75BP



资料来源: wind, 华创证券

银行同业拆借利率与银行理财产品利率上行。截至1月17日当周, 1天/7天/1月银行间同业拆借加权利率分别为2.56%、2.92%、2.95%, 分别周环比+71BP、-2BP、+52BP。截至1月12日当周1个月/3个月/6个月人民币理财产品预期年收益率分别为3.83%、4.02%、4.03%, 基本与上周持平。

图表 9 1月17日 1D 同业拆借加权利率周环比升 71BP



资料来源: wind, 华创证券

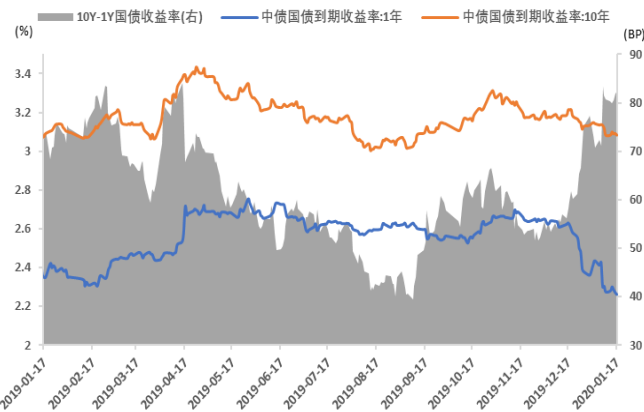
图表 10 1月12日 银行理财收益率基本与上周持平



资料来源: wind, 华创证券

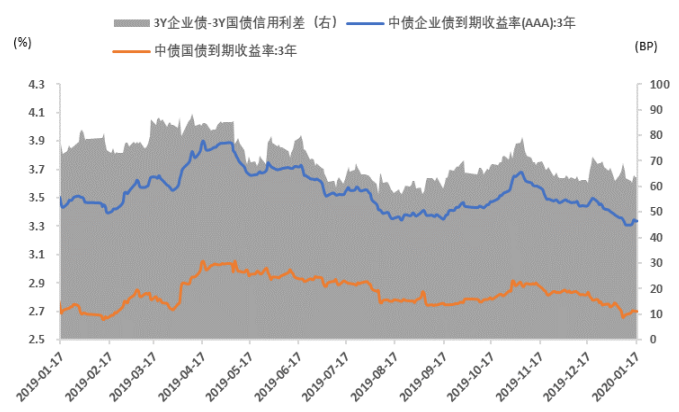
期限利差上升,信用利差保持平稳。截至1月17日,1年、10年国债收益率分别为2.26%、3.08%,分别周环比基本持平,10年期与1年期国债期限利差为82BP,周环比基本持平。1月17日,3年、5年AAA企业债收益率分别为3.34%、3.68%,分别周环比+3BP、-2BP;5年AAA企业债与5年国债利差为81BP,周环比-2BP;3年AAA企业债与3年国债利差为64BP,周环比持平;5年AA-与AAA企业债利差为269BP,周环比-3BP;3年AA-与AAA企业债利差为240BP,周环比-5BP。

图表 11 1月17日 10Y-1Y 国债利差周环比持平



资料来源: wind, 华创证券

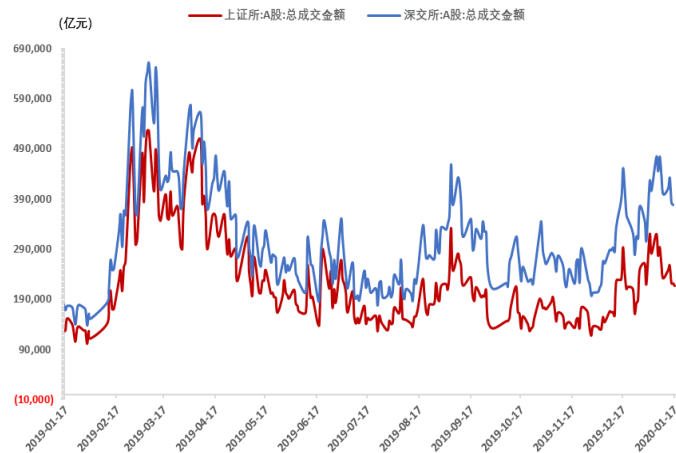
图表 12 1月17日 3Y3A 企业债与国债利差周环比持平



资料来源: wind, 华创证券

A股整体交易量下降,两融余额上升。截至1月17日,上证所A股日均交易量2326.09亿元,前值3452.38亿元;深交所A股日均交易量4004.82亿元,前值5570.88亿元;两市整体日均交易量6330.91亿元,前值9023.26亿元;截至1月16日,融资融券余额10566.20亿元,前值10455.95亿元;融资买入额614.47亿元,前值639.55亿元。

图表 13 1月17日当周两市日均交易量 6330.91 亿元



资料来源: wind, 华创证券

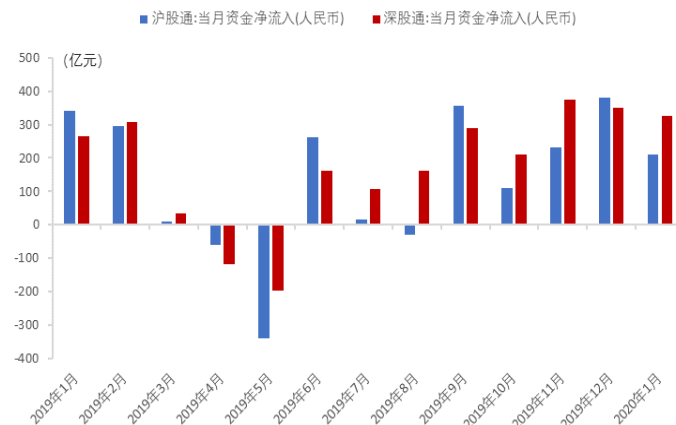
图表 14 1月16日融资融券余额 10566.20 亿元



资料来源: wind, 华创证券

北上资金合计净流入周环比上升。截至1月17日当周，沪股通净流入75.38亿元，周环比+19.42%；深股通净流入120.13亿元，周环比+18.62%；两市合计净流入周环比+18.93%。

图表 15 1月17日当周北上净流入周环比增 18.93%

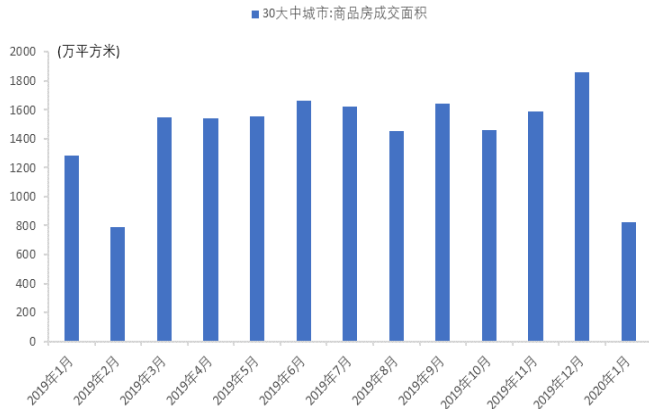


资料来源: wind, 华创证券

(二) 房地产：商品房销售与土地成交面积下降

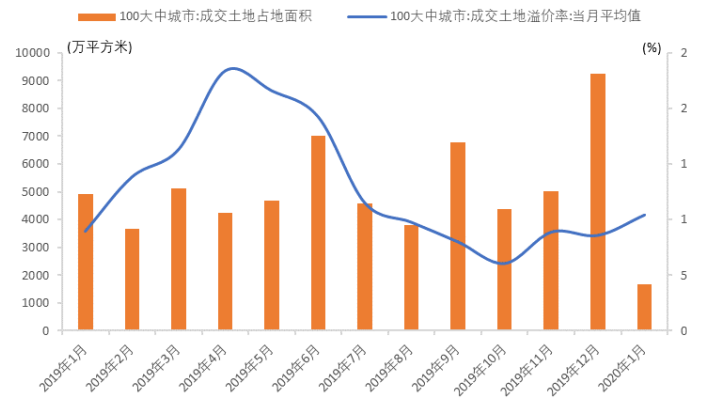
商品房销售面积下降。截至1月17日当周，30大中城市商品房成交面积341.48万平方米，前值362.65万平方米；截至1月12日，100大中城市土地成交面积796.52万平方米，前值1337.90万平方米；100大中城市土地成交溢价率15.51%，前值9.99%；十大城市商品房存销比40.36，前值39.92，其中一线城市37.20，前值38.74，二线城市42.48，前值40.65。

图表 16 30 大中城市商品房成交面积周环比降 5.84%



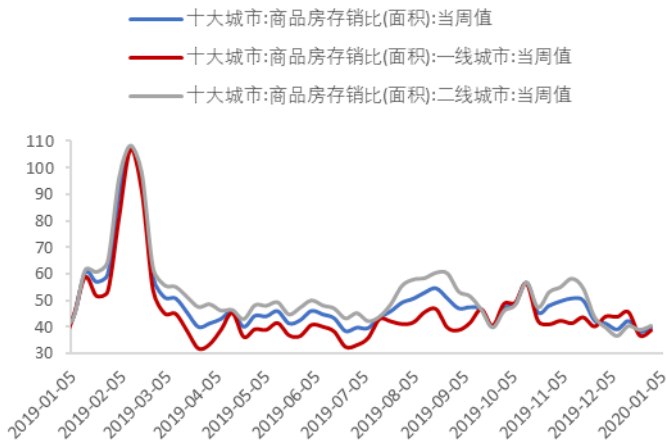
资料来源: wind, 华创证券

图表 17 100 大中城市土地成交面积周环比降 40.46%



资料来源: wind, 华创证券

图表 18 十大城市商品房存销比周环比增 0.44 点



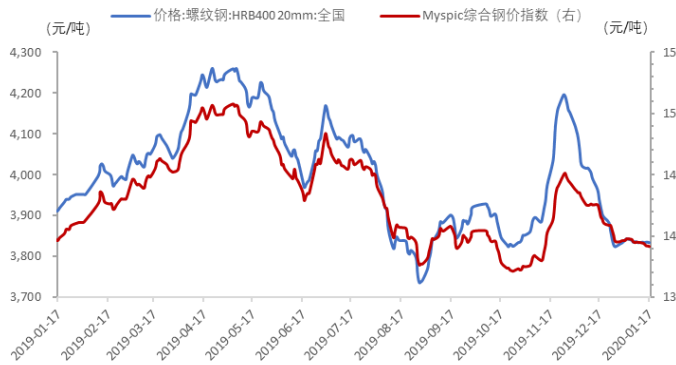
资料来源: wind, 华创证券

四、中游制造业

(一) 钢铁: 螺纹与线材持续快速累库

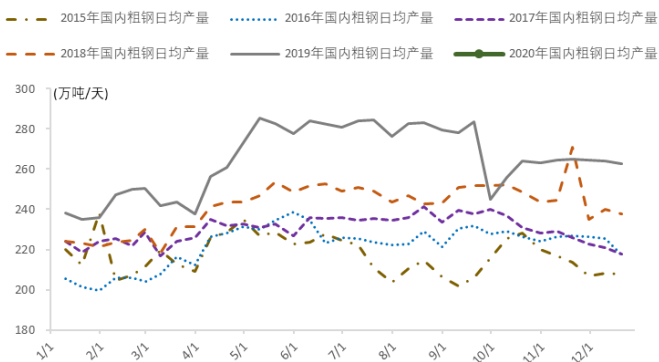
钢材价格环比持平, 高炉开工率窄幅回升, 螺纹与线材继续快速累库。截至 1 月 17 日, Myspic 综合钢价指数 139.13, 周环比-0.25%; 全国螺纹现货价格 3834 元/吨, 周环比持平。截至 2019 年 12 月 31 日, 国内粗钢日均产量 255.34 万吨, 周环比-2.74%, 同比去年+10.57%。截至 2020 年 1 月 17 日当周, 全国高炉开工率 66.71%, 周环比+0.14 个百分点, 同比去年+1.79 个百分点。1 月 17 日, 螺纹库存 494.52 万吨, 周环比+19.94%, 同比去年+24.72%; 线材库存 140.20 万吨, 周环比+18.89%, 同比去年+3.48%

图表 19 1月17日当周钢价综合指数周环比降0.25%



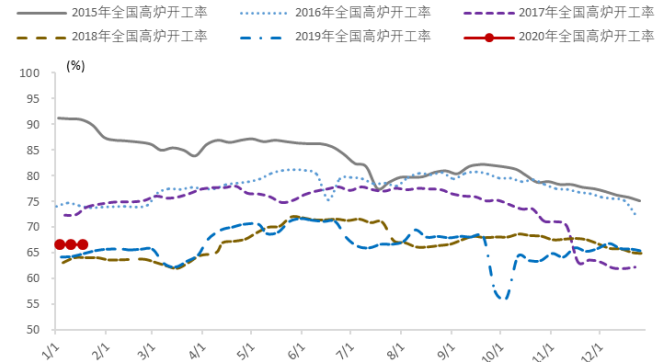
资料来源: wind, 华创证券

图表 20 12月31日国内粗钢日均产量255.34万吨



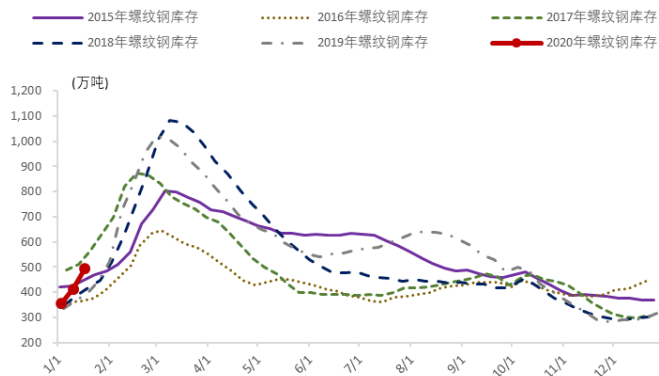
资料来源: wind, 华创证券

图表 21 1月17日全国高炉开工率66.71%



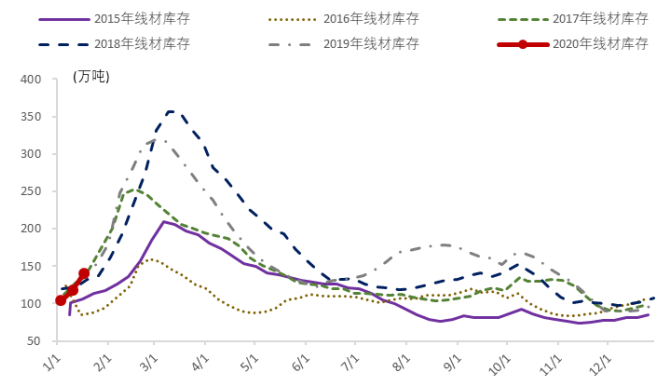
资料来源: wind, 华创证券

图表 22 1月17日当周螺纹钢库存周环比增19.94%



资料来源: wind, 华创证券

图表 23 1月17日当周线材库存周环比增18.89%

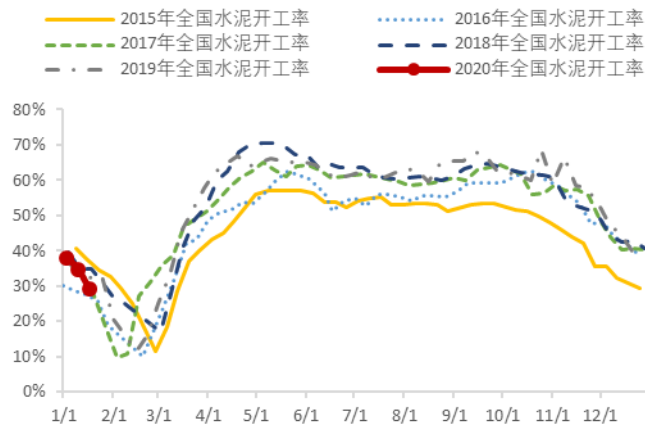


资料来源: wind, 华创证券

(二) 建材：水泥、玻璃价格继续回落

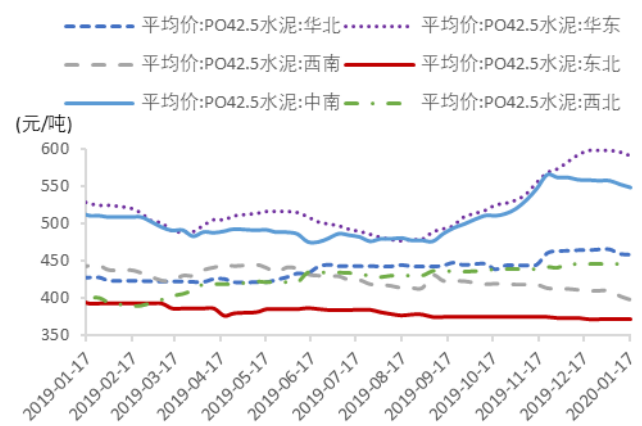
水泥磨机开工率明显下降，水泥价格继续回落。截至1月17日，水泥价格指数164.05，周环比-0.79%；全国水泥磨机开工率为29.23%，前值34.75%。价格方面，截至1月17日，华北PO42.5水泥平均价457.80元/吨，周环比-0.26%；华东价格591.00元/吨，周环比-0.89%；西南价格397.25元/吨，周环比-1.18%；东北价格371.33元/吨，周环比不变；中南价格548.33元/吨，周环比-0.75%；西北价格445.80元/吨，周环比不变。

图表 24 1月10日全国水泥磨机开工率为34.75%



资料来源：wind，华创证券

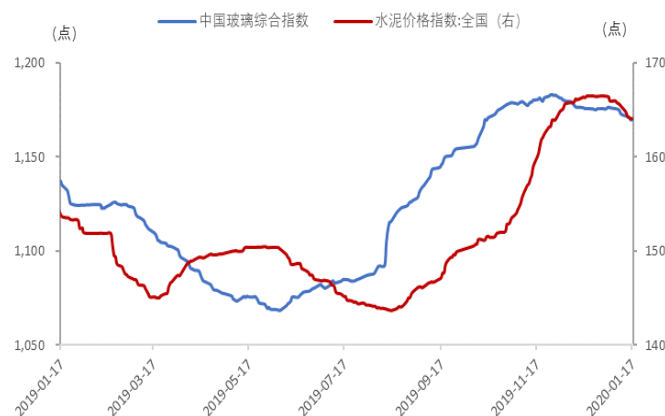
图表 25 1月17日当周西南水泥价格周环比下降1.18%



资料来源：wind，华创证券

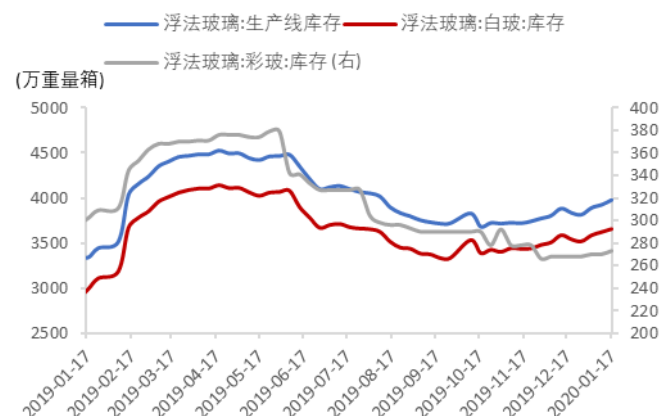
玻璃价格窄幅回落，库存上升。截至1月17日，玻璃综合指数为1169.80，周环比-0.27%；浮法玻璃全国主要城市现货平均价1618.83元/吨，周环比-0.30%。供给方面，浮法玻璃产能利用率68.59%，周环比+0.17个百分点；浮法玻璃生产线开工率为62.77%，周环比+0.10个百分点；浮法玻璃生产线库存为3983万重量箱，周环比+1.35%；白玻库存为3654万重量箱，周环比+0.94%；彩玻库存273万重量箱，周环比+1.11%。

图表 26 1月17日当周玻璃综合指数周环比下降0.27%



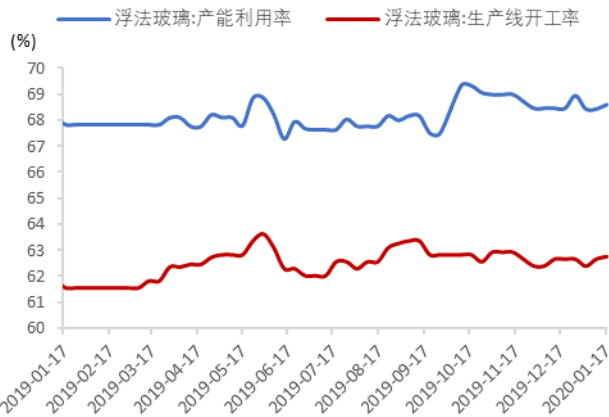
资料来源：wind，华创证券

图 27 1月17日当周浮法玻璃生产线库存周环比涨1.35%



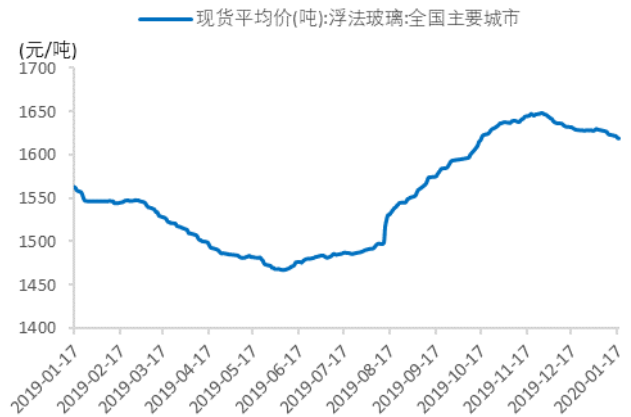
资料来源：wind，华创证券

图表 28 1 月 17 日浮法玻璃产能利用率 68.59%



资料来源: wind, 华创证券

图 29 1 月 17 日当周浮法玻璃现货价周环比降 0.30%

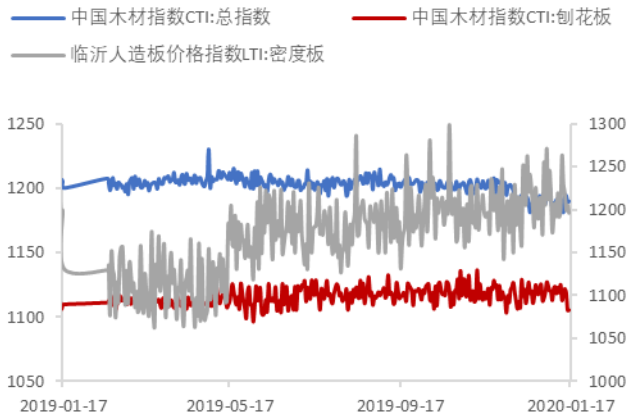


资料来源: wind, 华创证券

(三) 轻工: 瓦楞纸价格上涨

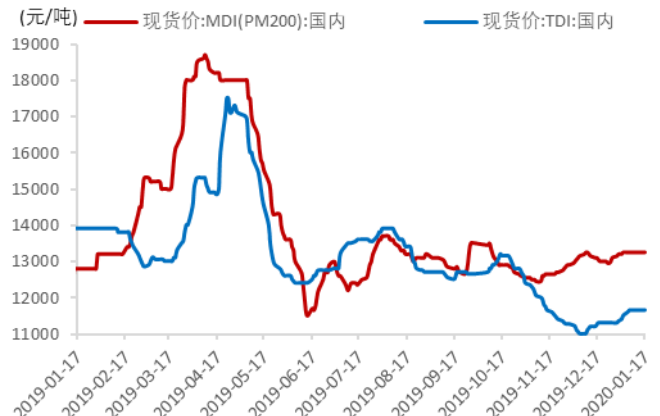
木材价格指数下降, 聚氨酯原料价格不变。截至 1 月 16 日, 中国木材指数总指数 1189.73 点, 周环比-0.15%; 中国木材指数刨花板为 1105.18, 周环比-1.75%; 临沂人造板价格指数密度板 1196.34, 周环比-0.36%。截至 1 月 17 日, MDI 现货价格 13250 元/吨, 周环比持平; TDI 现货价 11650 元/吨, 周环比持平。

图表 30 1 月 16 日当周木材总指数周环比降 0.15%



资料来源: wind, 华创证券

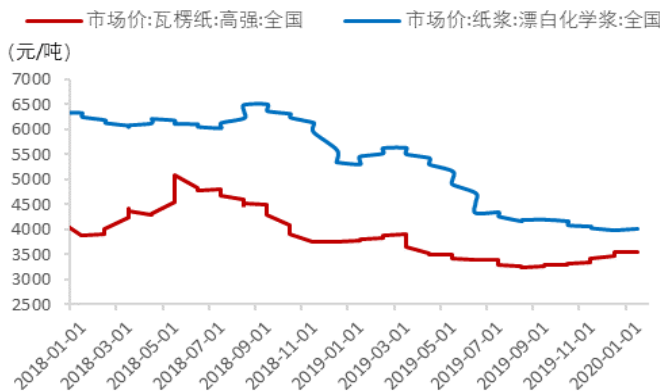
图表 31 1 月 10 日当周 MDI 现货价格周环比不变



资料来源: wind, 华创证券

纸浆价格窄幅上升。截至 1 月 10 日, 瓦楞纸价格为 3547.30 元/吨, 周环比-0.04%; 漂白化纸浆价格为 4024.30 元/吨, 周环比+0.72%。

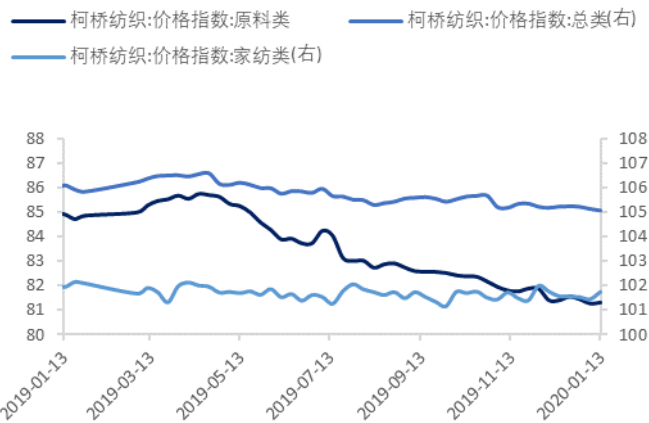
图表 32 1月10日瓦楞纸价格旬环比-0.04%



资料来源: wind, 华创证券

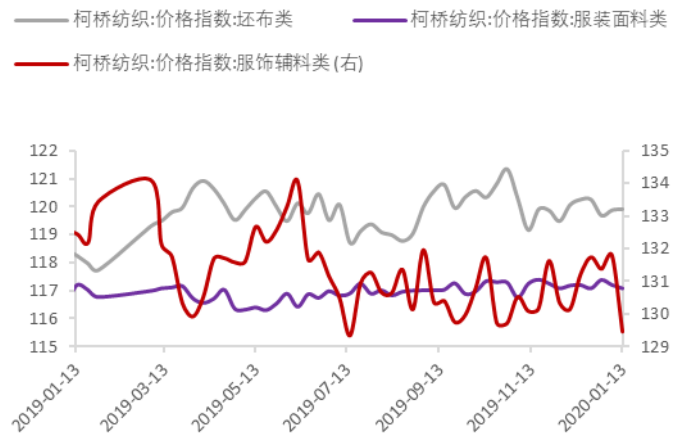
柯桥纺织指数小幅下降。截至1月13日,柯桥纺织总类指数为105.08,周环比-0.06%;柯桥纺织原料类指数为81.29,周环比+0.05%;柯桥指数坯布类指数119.92,周环比+0.03%;柯桥指数服装面料类117.08,周环比-0.10%;柯桥指数家纺类为101.76,周环比+0.30%;柯桥指数服饰辅料类129.44,周环比-1.77%。

图表 33 1月13日柯桥纺织总类指数周环比降0.06%



资料来源: wind, 华创证券

图表 34 1月13日柯桥纺织服饰辅料指数周环比降1.77%



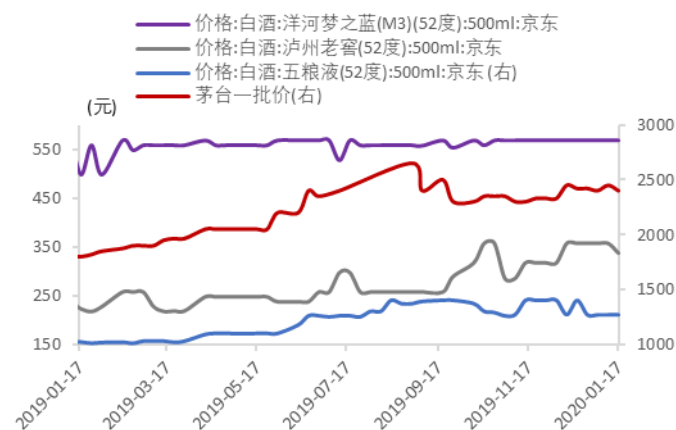
资料来源: wind, 华创证券

五、消费需求

(一) 酒类: 价格整体维持平稳

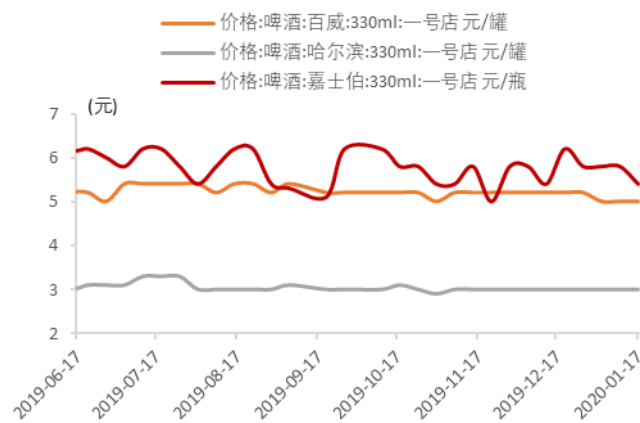
酒类价格整体维持平稳,飞天茅台一批价与泸州老窖小幅下降。1月17日,飞天茅台一批价2400元/瓶,周环比-2.04%;五粮液52度价格为1267元/瓶,周环比不变;洋河梦之蓝52度价格为569元/瓶,周环比持平;泸州老窖52度价格为338元/瓶,周环比-5.59%;百威、哈尔滨等啤酒价格周环比保持不变,嘉士伯周环比-6.90%。

图表 35 白酒价格保持平稳



资料来源: wind, 华创证券

图表 36 啤酒价格整体保持平稳

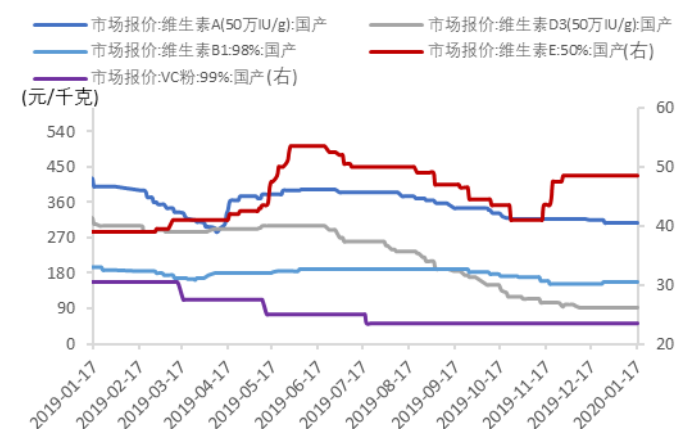


资料来源: wind, 华创证券

(二) 医药: 中药价格指数上升

中药指数继续上行, 维生素基本保持平稳。截至 1 月 13 日, 中药价格指数为 172.59, 周环比+0.49%。截至 1 月 17 日, 维生素产品中, 维生素 A、维生素 E、维生素 D3、VC 粉与 B1 价格均周环比保持不变。

图表 37 1 月 17 日当周维生素价格周环比不变



资料来源: wind, 华创证券

图表 38 1 月 13 日当周中药价格指数周环比上涨 0.49%

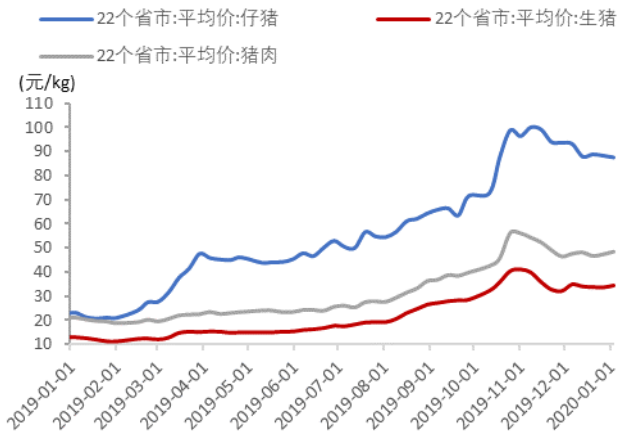


资料来源: wind, 华创证券

(三) 农产品: 肉毛鸡、黄大豆价格下降, 果蔬价格上涨

鸡肉价格继续明显下降, 鸡蛋期货价小幅回升。1 月 17 日, 山东滨州肉毛鸡收购价 3.05 元/500 克, 周环比-8.96%; 鸡蛋期货收盘价 3519 元/500 千克, 周环比+3.56%。1 月 3 日, 22 个省市仔猪平均价 87.51 元/千克, 周环比-0.84%; 22 个省市生猪平均价 34.35 元/吨, 周环比+2.38%; 22 个省市猪肉平均价 48.27 元/千克, 周环比+2.27%。

图表 39 1月3日当周猪肉平均价周环比升 2.27%



资料来源: wind, 华创证券

图表 40 1月17日当周肉毛鸡收购价周环比降 8.96%



资料来源: wind, 华创证券

蔬菜与水果价格均明显上涨。1月6日,中国寿光蔬菜价格总指数 164.30,周环比+14.26%;1月17日,7种重点监测水果平均批发价 5.46 元/公斤,周环比+1.87%。

图表 41 1月16日寿光蔬菜价格指数周环比升 14.26%



资料来源: wind, 华创证券

海外大豆期货下跌,黄玉米价格小幅上涨。1月17日,CBOT大豆期货收盘价 929.25 美分/蒲式耳,周环比-1.67%;黄大豆 1 号期货收盘价 4100 元/吨,周环比+0.20%;玉米现货平均价 1916.98 元/吨,周环比+0.01%;黄玉米期货收盘价 1947 元/吨,周环比+1.88%。

图表 42 1 月 17 日当周 CBOT 大豆周环比降 1.67%



资料来源: wind, 华创证券

图表 43 1 月 17 日当周黄玉米周环比升 1.88%



资料来源: wind, 华创证券

白糖价格小幅上涨, 强筋小麦期货价格上涨明显。1 月 17 日, 白砂糖期货收盘价 5847 元/吨, 周环比+1.00%; NYBOT 11 号糖期货收盘价 14.46 美分/磅, 周环比+2.55%。1 月 14 日, 优质强筋小麦期货收盘价 2644 元/吨, 周环比+10.26%。1 月 10 日, 国标三等市场价 2406.00 元/吨, 环比两周前-0.06%。

图表 44 1 月 17 日当周白砂糖期货周环比升 1.00%



资料来源: wind, 华创证券

图表 45 1 月 14 日当周强筋小麦期货周环比升 10.26%



资料来源: wind, 华创证券

六、资源能源品

(一) 原油化工: 国际油价与 OPEC 产量持续下降

国际原油价格继续回调, NYMEX 天然气价格降幅明显。1 月 16 日, 布伦特原油期货收盘价为 64.56 美元/桶, 周环比-0.68%。1 月 17 日, NYMEX 迷你轻质原油期货收盘价为 58.58 美元/桶, 周环比-0.89%; IPE 轻质原油期货收盘价为 59.08 美元/桶, 周环比+5.73%; NYMEX 天然气期货收盘价为 2.00 美元/百万英热单位, 周环比-9.24%; IPE 英国天然气期货收盘价为 28.15 便士/色姆, 周环比-8.60%。

图表 46 1 月 16 日当周布油收盘价周环比降 0.68%



资料来源: wind, 华创证券

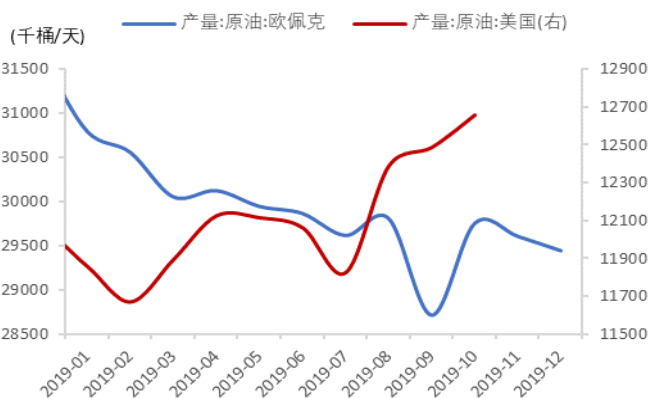
图表 47 1 月 17 日当周 NYMEX 天然气价周环比降 9.24%



资料来源: wind, 华创证券

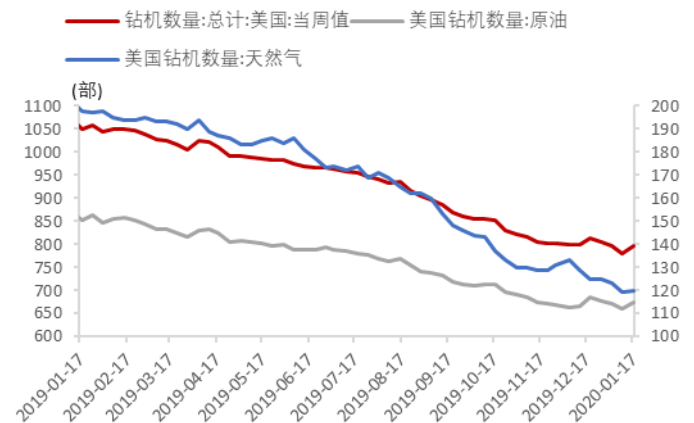
OPEC 原油产量持续下降, 美国原油钻井数量小幅回升。从供给角度看, 12 月, OPEC 原油日均产量 2944.4 万桶, 周环比-0.55%。截至 1 月 17 日当周, 美国活跃原油钻机数为 673 部, 周环比+2.12%。从库存的角度看, 截至 1 月 10 日美国商业原油库存为 42851.1 万桶, 周环比-0.59%; API 原油库存 45328.5 万桶, 周环比+0.24%。

图表 48 12 月 OPEC 原油日均产量周环比下降 0.55%



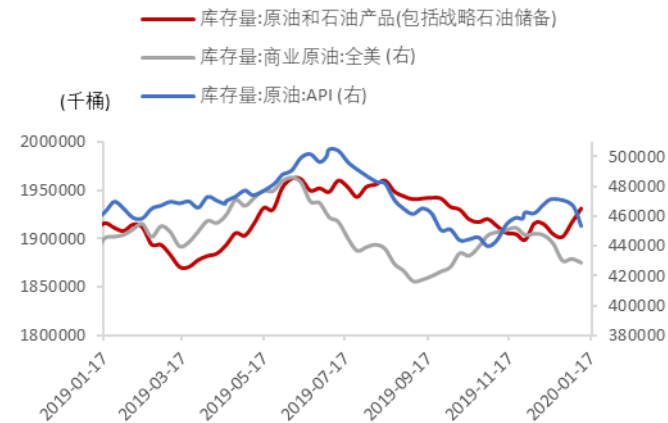
资料来源: wind, 华创证券

图表 49 1 月 17 日当周美国原油钻机数周环比增 2.12%



资料来源: wind, 华创证券

图表 50 1 月 10 日当周 API 原油库存周环比增 0.24%



资料来源: wind, 华创证券

无机化工品与有机化工品价格涨跌互现。1月10日, 99%片碱中间价 2800 元/吨, 周环比-3.45%; 32%离子膜烧碱中间价 732 元/吨, 周环比-0.81%; 轻质纯碱中间价 1507 元/吨, 周环比持平; 钛白粉现货价为 14980 元/吨, 周环比持平; 醋酸现货价为 2600 元/吨, 周环比+4.00%; 国内甲苯现货价 5600 元/吨, 周环比+0.36%; 纯苯现货价 5880 元/吨, 周环比持平; PTA 市场价 4886 元/吨, 周环比+0.02%; 聚丙烯期货收盘价 7516 元/吨, 周环比-2.38%; 聚合 MDI 市场价 13200 元/吨, 周环比不变; 涤纶长丝市场价 7175 元/吨, 周环比不变; 涤纶短纤 CCFEI 价格指数 7030, 周环比-0.71%。

图表 51 主要化工品价格一览（截至 2020 年 1 月 17 日周度数据）

【大宗商品】数据摘要			
	现值	前值	涨跌幅
无机			
市场价(中间价):烧碱(99%片碱):华东地区	2800.0	2900.0	-3.45%
市场价(中间价):烧碱(32%离子膜):全国	732.0	738.0	-0.81%
市场价(中间价):轻质纯碱:全国	1507.0	1507.0	0.00%
市场价(中间价):重质纯碱:全国	1607.0	1607.0	0.00%
市场价:硫酸(98%):全国	144.3	145.0	-0.48%
现货价:钛白粉(金红石型):国内	14980.0	14980.0	0.00%
现货价:醋酸:国内	2600.0	2500.0	4.00%
有机原料			
出厂价:对二甲苯(PX):镇海炼化	6700.0	6900.0	-2.90%
市场价(中间价):甲醇:华东地区	2465.0	2305.0	6.94%
市场价:尿素(小颗粒):全国	1776.4	1768.2	0.46%
市场价(平均价):PTA:华东地区	4886.0	4885.0	0.02%
现货价:纯苯:国内	5880.0	5880.0	0.00%
现货价:甲苯:国内	5600.0	5580.0	0.36%
现货价:二甲苯(溶剂级):国内	5680.0	5750.0	-1.22%
市场价:苯乙烯(一级品):全国	7342.3	7425.2	-1.12%
现货价:乙醇(无水级):国内	6200.0	6200.0	0.00%
市场价(主流价):环氧丙烷:华东地区	9750.0	9900.0	-1.52%
聚合			
期货收盘价(活跃合约):聚丙烯	7516.0	7699.0	-2.38%
期货收盘价(活跃合约):线型低密度聚乙烯(LLDPE)	7305.0	7450.0	-1.95%
市场价(主流价):聚合MDI:山东地区	13200.0	13200.0	0.00%
市场价(主流价):纯MDI:华东地区	15500.0	15500.0	0.00%
化纤			
市场价(中间价):涤纶长丝(POY 150D/48F):国内市场	7175.0	7175.0	0.00%
CCFEI价格指数:粘胶长丝	37500.0	37500.0	0.00%
CCFEI价格指数:粘胶短纤1.5D	9600.0	9600.0	0.00%
CCFEI价格指数:涤纶POY	7170.0	7220.0	-0.69%
CCFEI价格指数:锦纶FDY	15500.0	15400.0	0.65%
CCFEI价格指数:锦纶DTY	17150.0	16900.0	1.48%
CCFEI价格指数:腈纶短纤	14200.0	14200.0	0.00%
CCFEI价格指数:涤纶短纤	7030.0	7080.0	-0.71%

资料来源: wind, 华创证券

（二）煤炭：焦炭与动力煤期货价格下跌，电厂需求减少

焦炭与动力煤期货价格下跌，焦煤期价上涨。1月17日，焦煤期货收盘价 1220 元/吨，周环比+0.99%；焦炭期货收盘价 1875.0 元/吨，周环比-0.37%；动力煤期货收盘价 551.0 元/吨，周环比-1.15%。

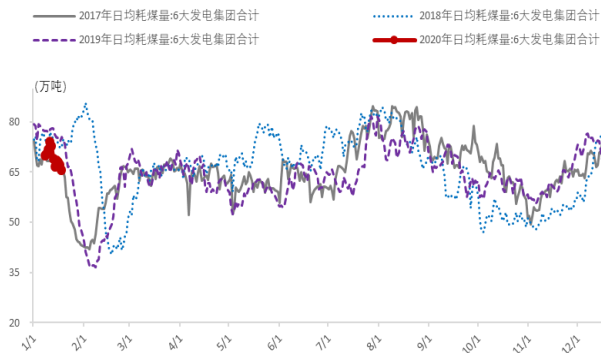
图表 52 1月17日当周焦煤期货收盘价周环比涨0.99%



资料来源: wind, 华创证券

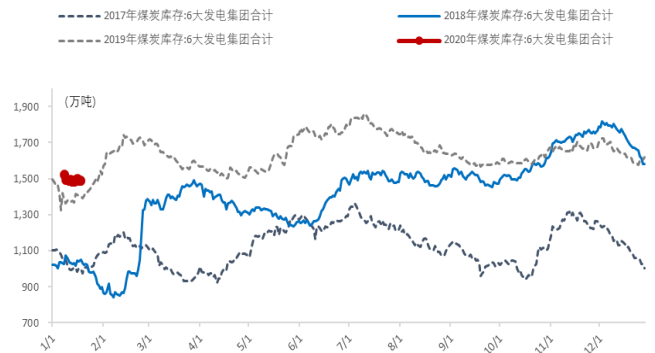
电厂需求周环比减少,煤炭库存不同程度下降。截至1月17日,6大发电集团日均耗煤67.13万吨,周环比-6.49%;6大发电集团煤炭库存1487.45万吨,周环比-0.49%;炼焦煤库存533万吨,周环比-7.14%;钢厂喷吹煤库存366.53万吨,周环比-0.49%。

图表 53 1月16日当周6大电厂耗煤周环比减6.49%



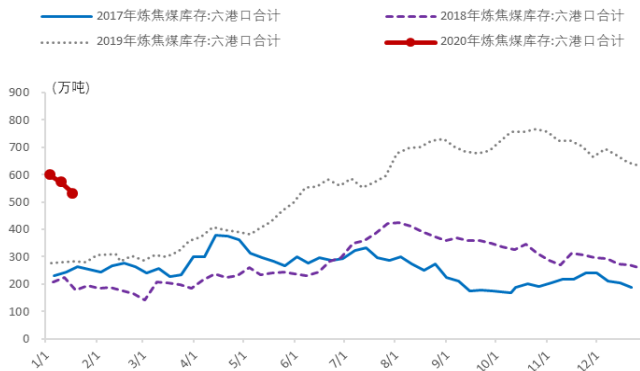
资料来源: wind, 华创证券

图表 54 1月17日当周6大发电集团库存周环比减0.49%



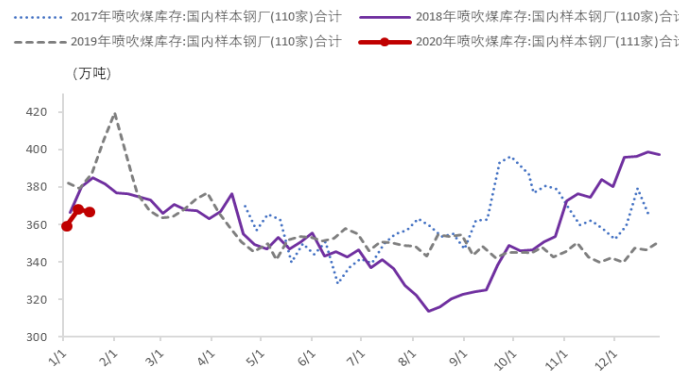
资料来源: wind, 华创证券

图表 55 1月17日当周炼焦煤库存周环比减7.14%



资料来源: wind, 华创证券

图表 56 1月17日当周钢厂喷吹煤库存周环比降0.49%



资料来源: wind, 华创证券

(三) 有色金属：黄金价格下跌，铜价继续上涨，锂镍价格

全球金银价格小幅下跌。1月17日，COMEX 黄金期货收盘价 1557.30 美元/盎司，周环比-0.38%；COMEX 银期货收盘价 18.04 美元/盎司，周环比-0.50%。

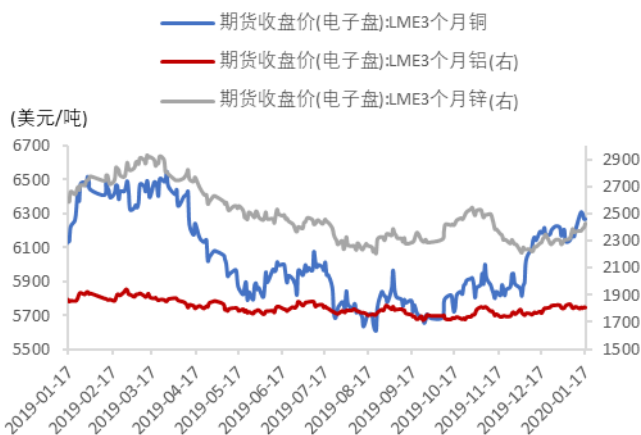
图表 57 1月17日当周 COMEX 黄金周环比降 0.38%



资料来源：wind，华创证券

LME 铜库存下降，铜价继续上行趋势。1月17日，LME3 个月铜期货收盘价 6269.00 美元/吨，周环比+1.06%，LME 铜总库存为 12.53 万吨，周环比-5.63%；LME3 个月铝期货收盘价为 1805.50 美元/吨，周环比-0.36%，LME 铝总库存为 134.07 万吨，周环比-4.96%；LME3 个月锌期货收盘价为 2429.5 美元/吨，周环比+2.53%，LME 锌总库存 5.15 万吨，周环比+0.49%。

图表 58 1月17日当周 LME 铜收盘价周环比增 1.06%



资料来源：wind，华创证券

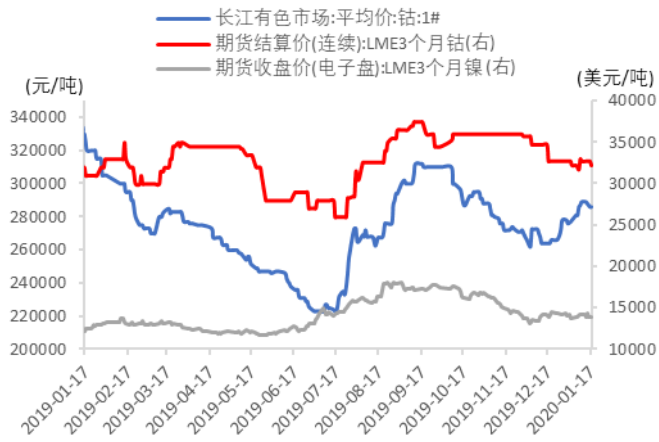
图表 59 1月17日当周 LME 铜总库存周环比减 5.63%



资料来源：wind，华创证券

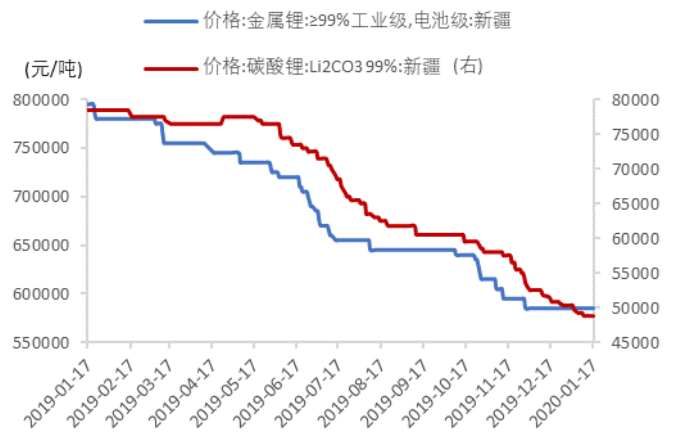
钴、镍、锂价格均不同程度下跌。1月17日，LME3 个月钴期货收盘价 32250 美元/吨，周环比-1.53%；LME3 个月镍期货收盘价为 13935 美元/吨，周环比-2.07%；长江有色钴平均价 286000 元/吨，周环比-1.04%；新疆电池级金属锂价格 585000 元/吨，与上周持平；新疆碳酸锂价格 48750 元/吨，周环比-0.10%。

图表 60 1月17日当周 LME 钴收盘价周环比降 1.53%



资料来源: wind, 华创证券

图表 61 1月17日当周碳酸锂价格周环比降 0.10%



资料来源: wind, 华创证券

七、风险提示

宏观经济调控政策超预期, 供给与需求大幅波动导致供需结构变化。

团队介绍

组长、高级分析师：周隆刚

中国人民大学经济学硕士，5 年证券研究经验，曾就职于国泰君安、民生证券、第一财经，从事策略、全球宏观、利率等领域研究。践行“信息流-逻辑-行为”，交易与配置并重的策略研究框架。曾为新财富入围（2017）、水晶球第五（2018、2016）、II 第二(2018)团队核心成员。

研究员：刘阳

帝国理工学院金融工程硕士，曾任职于民生证券，2019 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	汪莉琼	销售助理	021-20572591	wangliqiong@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500

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