



中信建投证券  
CHINA SECURITIES

## 证券研究报告·行业景气度观察

# 节前生产减弱，费城半导体指数回落

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2月2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”，关注即可获得



# 本周关注：1月高频数据和制造业景气数据

## ● 春节前置，PMI回落符合预期，疫情影响较小

1月PMI回落至50，较去年12月回落0.2个百分点，春节前置是主要原因。节前电厂耗煤量也大幅减少，1月PMI生产也回落1.9个百分点至51.3，生产仍保持一定的景气度，受新型冠状病毒疫情影响较小。后续随着节后各地防控措施的实施，复工将延迟，疫情的影响将逐步显现，前期经济初步企稳的逻辑将受到阶段性影响。不过借鉴03年非典对于经济基本面的影响经验，此次疫情影响局限在短期的概率较大，股市行情也主要跟随基本面行情。

## ● 1月螺纹钢均价同比转负，水泥价格回落

1月螺纹钢价格（月度平均）同比下降0.42%，增速再次由正转负，需求预期强烈，供给提升带来库存增加，后续价格走势有待需求支撑。进入1月以后，水泥价格指数逐步回落，前高后低走势下，1月当月同比增幅继续扩大。玻璃1月均价环比上涨，同比上保持较高涨幅。1月LME工业金属价格同比普遍继续下跌。沪铜和LME铜价走强，其中沪铜同比由负转正，LME铜均价同比涨幅扩大。

## ● 1月原油价格回落，猪价同比涨幅扩大

1月原油价格持续走弱，但均价同比保持上涨，涨幅较去年12月收窄。春节前置因素导致需求回升，1月猪价持续上涨，同比涨幅较全年12月扩大，蔬菜均价同比继续保持较大涨幅，水果均价同比降幅收窄。整体来看，1月PPI通缩或继续改善，CPI继续攀升至阶段高位。

## ● 节前生产减弱，下游房市车市需求回落

节前生产回落，1月日均耗煤量同比由正转负；1月30大中城市商品房成交面积同比继续减少12.20%，降幅较12月扩大。1月前两周乘用车零售走势一般，后续受疫情影响，车市并不乐观。

## ● 节后费城半导体指数大幅回落

1月25日春节之后，费城半导体指数大幅下跌7%，这或与中国春节和肺炎疫情有一定关系，不过从北美、日本等主要国家的半导体设备出货额同比情况来看，半导体板块依然保持较高景气，后续随着疫情逐步得到控制，中国节后顺利复工，5G应用带动下游需求，景气有望维持。

# 高频数据月度观察

- **1月螺纹钢均价同比再次转负；水泥价格回落，当月同比涨幅扩大：**1月螺纹钢价格（月度平均）同比下降0.42%，增速再次由正转负，12月同比为上涨3.54%。动力煤价格1月同比继续下降3.44%。水泥价格指数环比12月下降，但当月同比增幅则继续扩大至6.22%，价格呈现前高后低走势。玻璃1月均价环比上涨，当月同比上涨13.45%，保持较高涨幅。
- **1月沪铜均价同比转正，LME工业金属普遍继续走弱：**1月LME工业金属价格同比普遍继续下跌。沪铜和LME铜价走强，其中沪铜同比由负转正，LME铜均价同比涨幅扩大。

指标名称	单位	2020年1月	当月同比(%)	当月环比(%)	上月当月同比(%)
南华综合指数	点	1524.38	11.05	0.99	12.59
南华工业品指数	点	2352.49	12.52	1.80	13.38
螺纹钢	元/吨	<b>3563.25</b>	<b>-0.42</b>	<b>1.21</b>	<b>3.54</b>
动力煤	元/吨	552.86	-3.44	0.80	-3.62
阴极铜	元/吨	<b>48949.38</b>	<b>3.19</b>	<b>0.57</b>	<b>-0.36</b>
铝	元/吨	14090.31	4.90	0.48	2.36
锌	元/吨	18205.31	-13.13	1.46	-14.12
铅	元/吨	15010.00	-14.78	-0.64	-17.31
LME3个月铜	美元/吨	<b>6084.76</b>	<b>1.95</b>	<b>-0.29</b>	<b>0.33</b>
LME3个月铝	美元/吨	1796.48	-3.69	0.82	-7.32
LME3个月铝合金	美元/吨	1401.25	-4.16	2.23	-2.86
LME3个月锌	美元/吨	2346.17	-7.90	3.35	-10.78
水泥价格指数:全国	点	<b>164.82</b>	<b>6.22</b>	<b>-0.72</b>	<b>2.34</b>
玻璃	元/吨	<b>1500.75</b>	<b>13.45</b>	<b>2.22</b>	<b>12.99</b>

# 高频数据月度观察

- 1月原油价格回落，黄金价格环比继续上涨：**1月原油价格持续走弱，但均价同比保持上涨。1月布伦特原油均价63.94美元/桶，环比12月下跌1.9%，同比保持6.13%的涨幅；WTI原油均价57.87美元/桶，环比下降3.23%，同比继续上涨12%。黄金价格环比12月均价继续上涨，同比仍保持较大涨幅。

指标名称	单位	2020年1月	当月同比(%)	当月环比(%)	上月当月同比(%)
黄金	元/克	350.20	22.50	3.05	20.33
COMEX黄金	美元/盎司	1562.06	20.69	5.08	18.26
COMEX银	美元/盎司	17.96	14.69	4.28	16.17
INE原油	元/桶	478.05	14.46	1.52	15.67
布伦特原油	美元/桶	63.94	6.13	-1.90	13.00
WTI原油	美元/桶	57.87	12.00	-3.23	22.09
IPE布油	美元/桶	64.00	6.27	-1.79	13.03

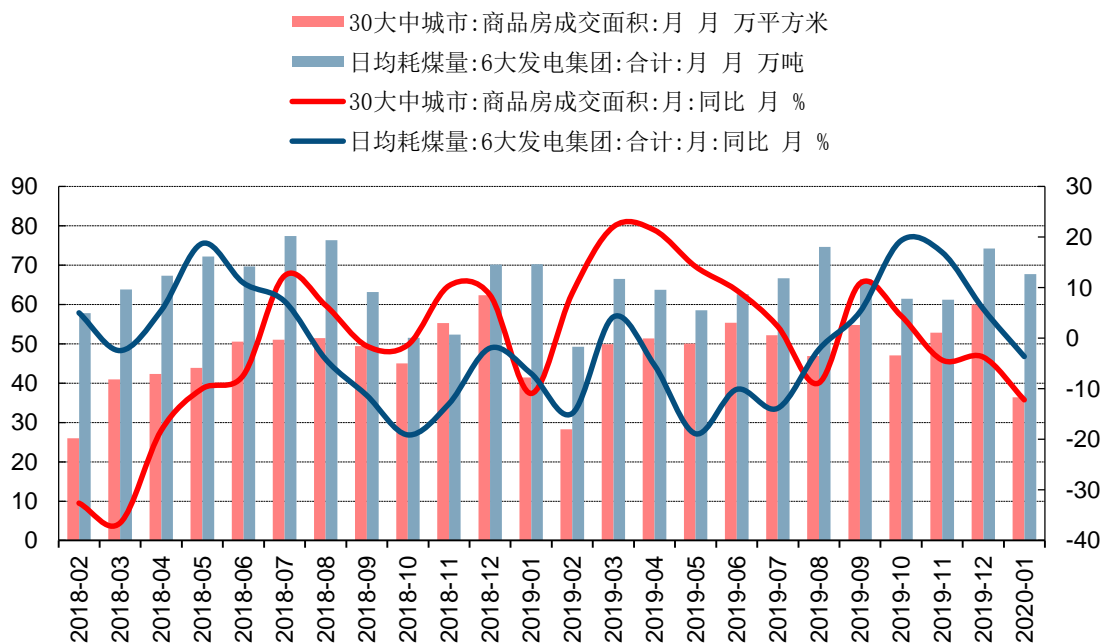
- 1月猪价持续上涨，同比涨幅扩大：**1月猪肉价格持续上涨，当月均价为46.40元/公斤，环比12月上漲6.74%，同比涨幅达到143.33%，较12月涨幅继续扩大；鸡蛋1月均价环比继续下跌7.67%，同比涨幅收窄，蔬菜均价同比上涨18.94%，保持较大涨幅。水果均价同比继续下降。

指标名称	单位	2020年1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	46.40	143.33	6.74	123.90
平均批发价:鸡蛋	元/公斤	8.95	2.31	-7.67	10.72
平均批发价:28种重点监测蔬菜	元/公斤	5.01	18.94	9.73	22.09
平均批发价:7种重点监测水果	元/公斤	5.42	-7.61	4.75	-10.82

# 高频数据月度观察

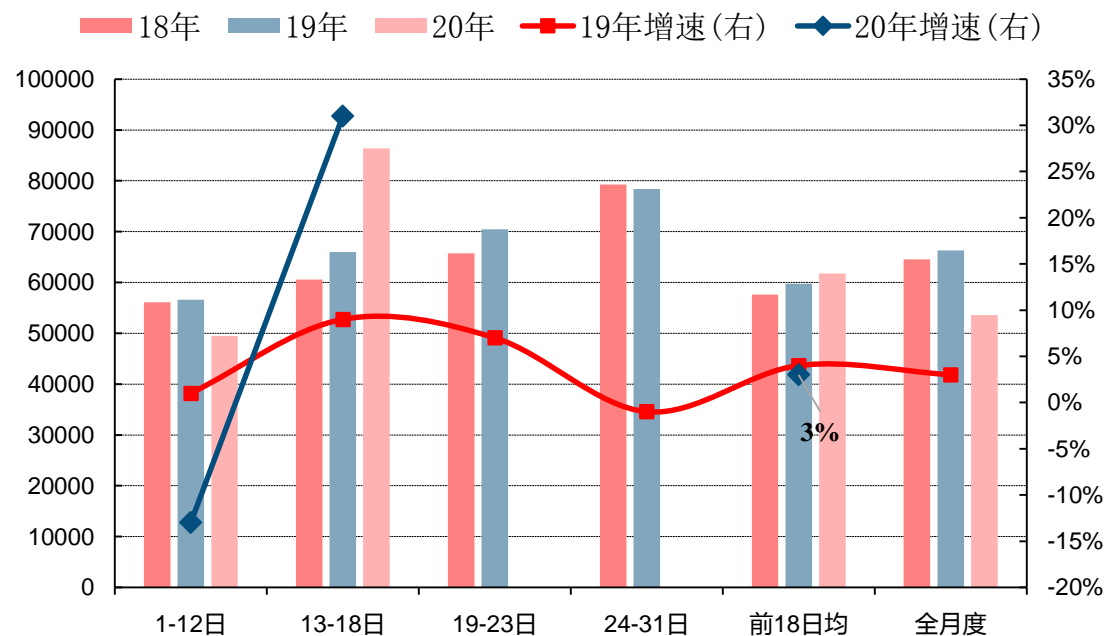
- **耗煤量同比转负，商品房成交面积降幅扩大：**1月日均耗煤量同比减少3.63%，同比由正转负。1月30大中城市商品房成交面积同比继续减少12.20%，降幅较12月扩大。
- **1月前两周乘用车零售走势一般：**根据乘联会数据，1月前18日乘用车日均零售61774台，同比上涨3%，第一周销售偏低，第二周受春节因素带动，市场回升。总体来看，1月乘用车市场偏弱，后续受疫情影响，车市并不乐观。

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减少
- ✓ 证券：节前成交金额有提升，融资买入增加  
节前北向资金大幅净流出
- ✓ 银行：隔夜利率下行，国债收益率回落
- ✓ 外汇：人民币整体小幅升值，比特币价格上涨

## 中游景气

- ✓ 钢铁：本周螺纹钢期价下跌，钢材库存增加
- ✓ 建材：水泥价格继续回落，玻璃期价下跌  
前一周浮法玻璃价格下跌，白玻库存环比增加
- ✓ 交通运输：BDI指数继续回落，CCFI指数上涨

## 上游原材料

- ✓ 煤炭：动力煤价格上涨，焦煤期价上涨  
本周耗煤量环比减少，电厂煤炭库存增加
- ✓ 有色金属：工业金属普遍下跌，LME铜库存增加  
稀土下跌，钴价上涨；美元指数走弱，黄金价格上涨
- ✓ 石油化工：原油价格大幅下跌，美原油库存减少；涤纶原材料价格下跌，短纤价格下跌；PTA期价下跌，工厂负荷率维持较高水平；维生素价格稳定，尿素价格继续下跌；甲醇、二氯甲烷等化学制品价格下跌

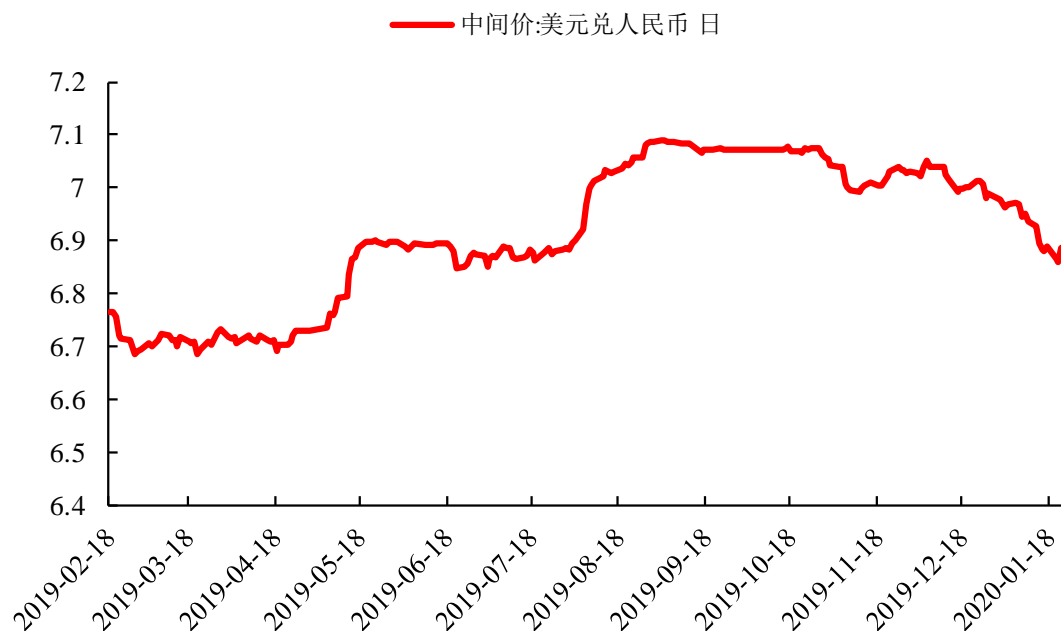
## 下游消费

- ✓ 食品饮料：申万酒指数均下跌
- ✓ 农业：节前猪价上涨，果蔬价格上涨  
本周CBOT农产品价格普遍下跌
- ✓ 影视传媒：上周观影人次、票房环比减少
- ✓ 电子：DXI指数继续上行，费城半导体指数大跌

# 外汇：人民币整体小幅升值，比特币价格上涨

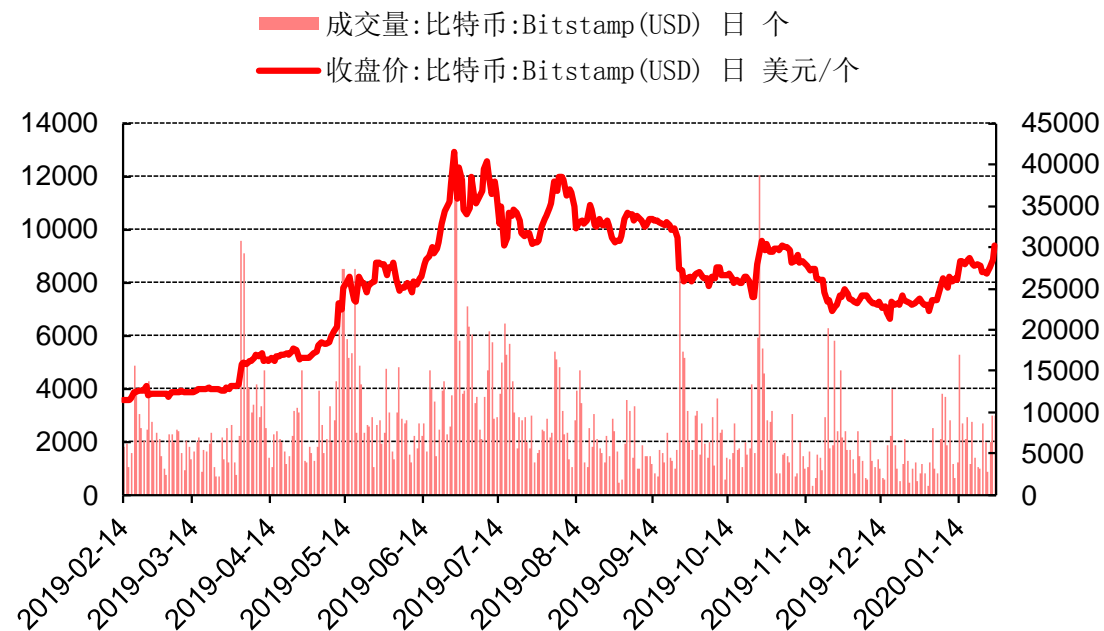
- **人民币汇率：** 1月23日 人民币兑美元中间价提升 23 个基点至 6.8876，本周整体下调 2 个基点，本周人民币汇率升值。
- **比特币：** 1月28日 比特币收盘价 9400 美元/个，本周上涨 5.71%。

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：节前成交金额有提升，融资买入增加

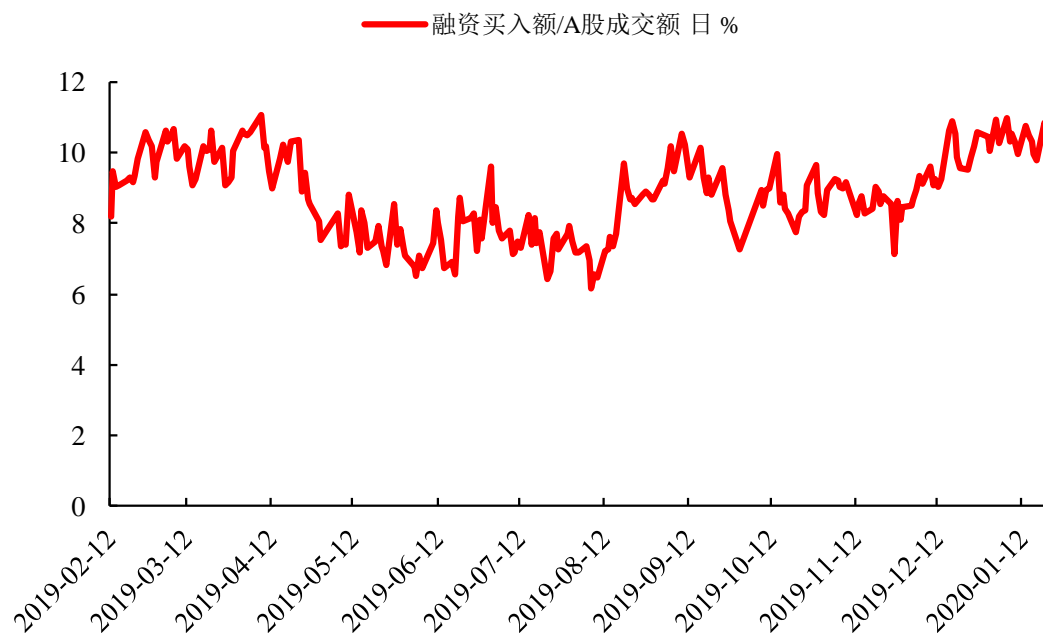
- **市场成交额：** 1月24日，两市成交额为8094.11 亿元，本周累计环比提升。
- **投资者情绪：** 1月23日 市场融资买入额为 747 亿元，本周累计值环比上周小幅提升，  
融资买入额在A股成交金额中的占比提升到 10.51%， 仍保持高位。

图：市场成交金融变化



数据来源：wind，中信建投研究发展部

图：融资买入额占比

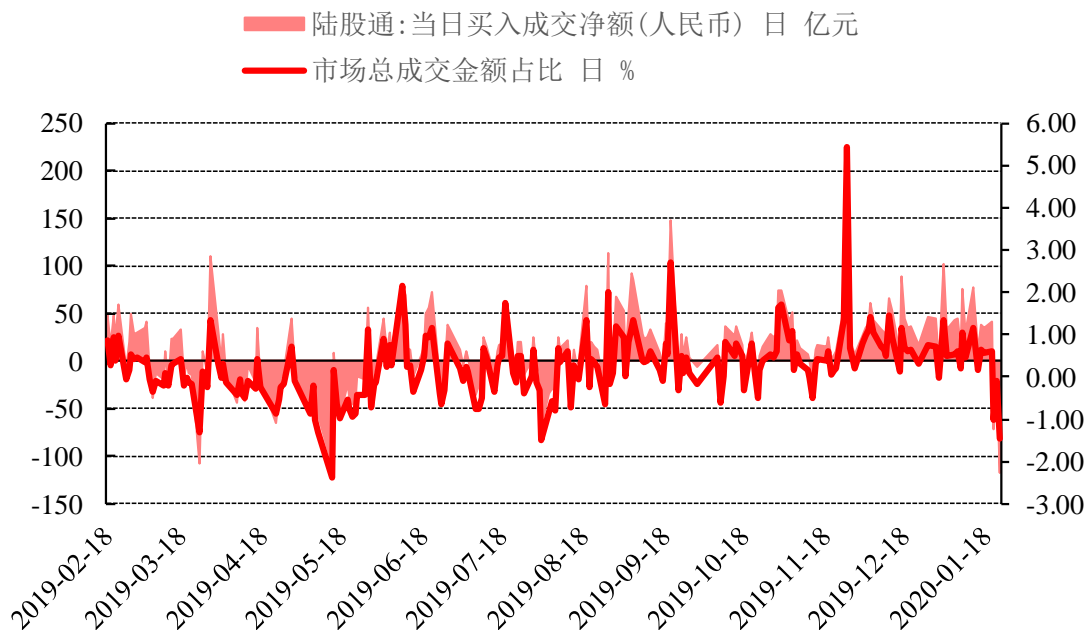


数据来源：wind，中信建投研究发展部

# 证券：节前北向资金大幅净流出

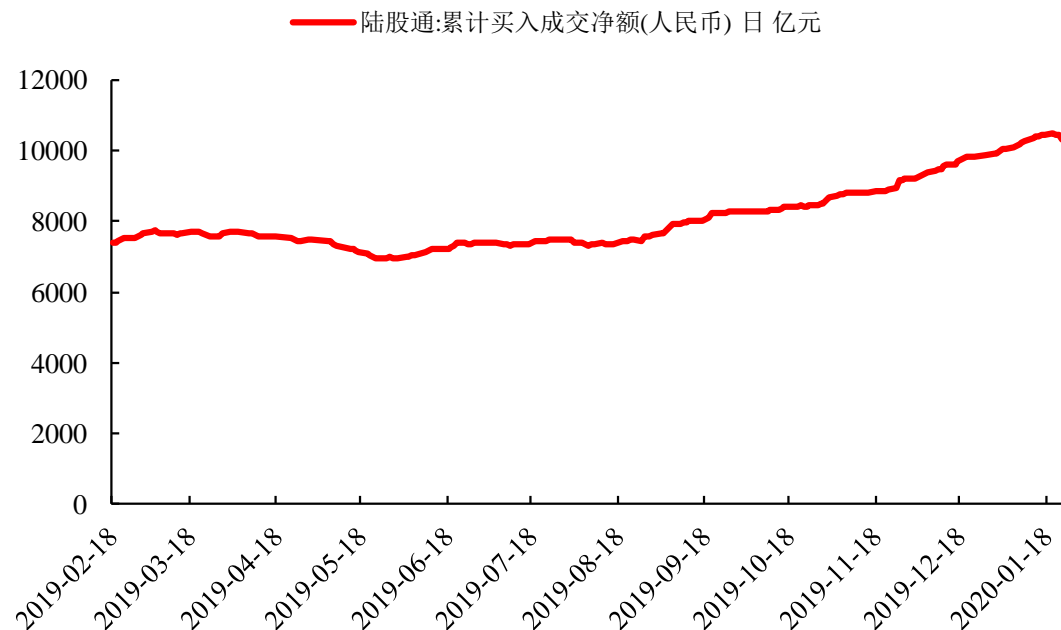
- **北向资金：** 1月23日，北向资金净流出 -118 亿元。
- **本周累计：** 1月23日，陆股通累计买入成交额为 10318.7 亿元,本周北向资金累计净流出 -154.6 亿元。

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）

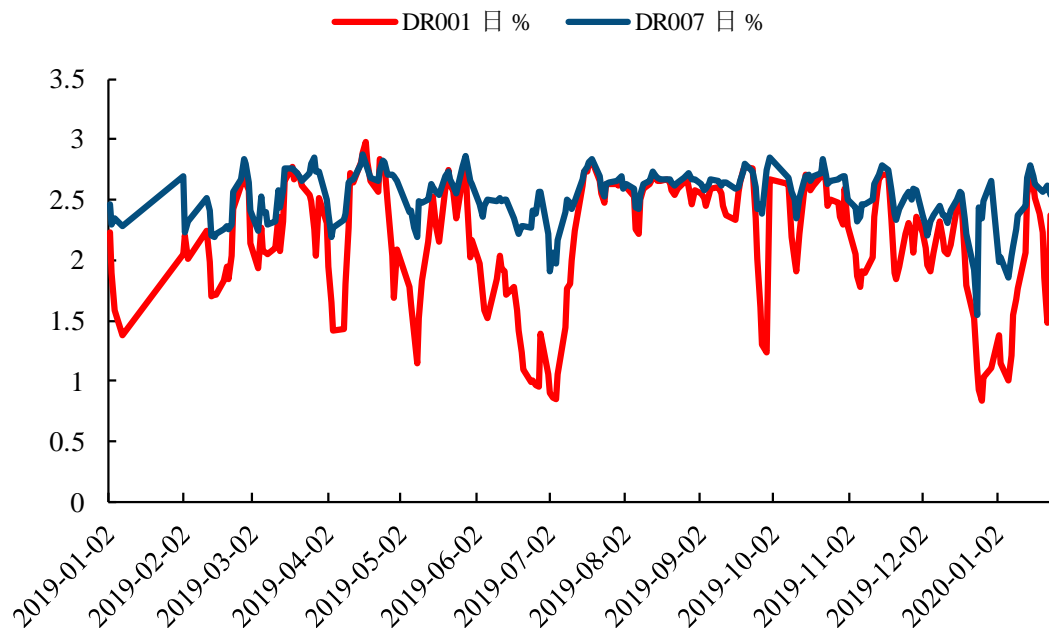


数据来源: wind, 中信建投研究发展部

# 银行：隔夜利率下行，国债收益率回落

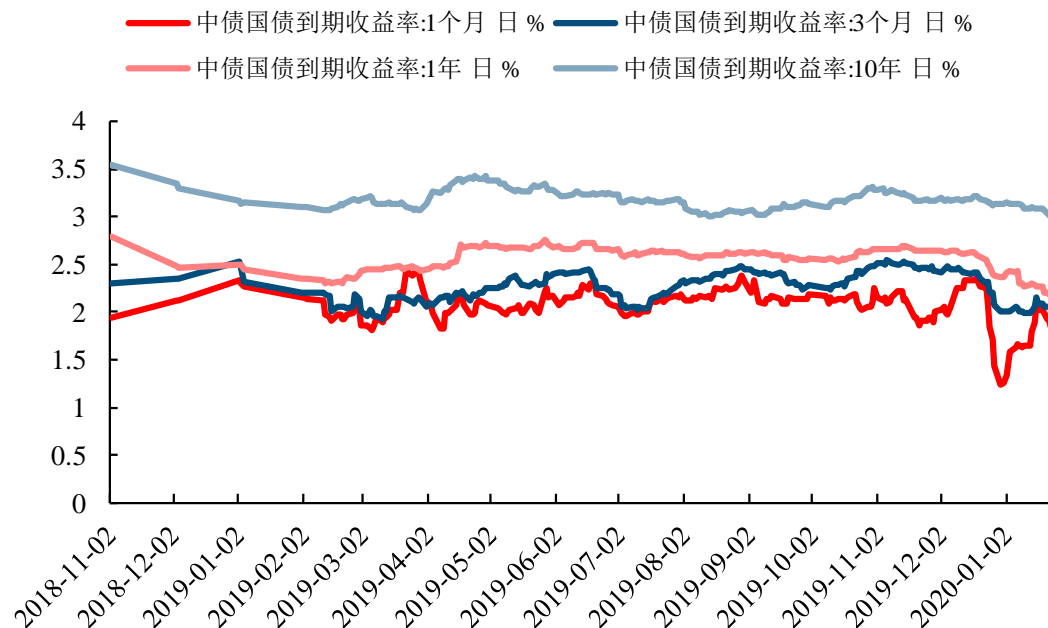
- **银行间隔夜回购利率：** 1月23日，隔夜回购利率下行至 2.3714%，本周下滑 0.1476%。
- **国债收益率：** 1月23日，1个月、3个月、1年期、10年期的国债收益率分别为 1.7996%、2.0350%、2.1810%、2.9932%，本周分别变化 -0.2261、-0.0603、-0.0808、-0.0900。

图：资金利率



数据来源：wind，中信建投研究发展部

图：国债到期收益率



数据来源：wind，中信建投研究发展部

# 煤炭：动力煤价格上涨，焦煤期价上涨

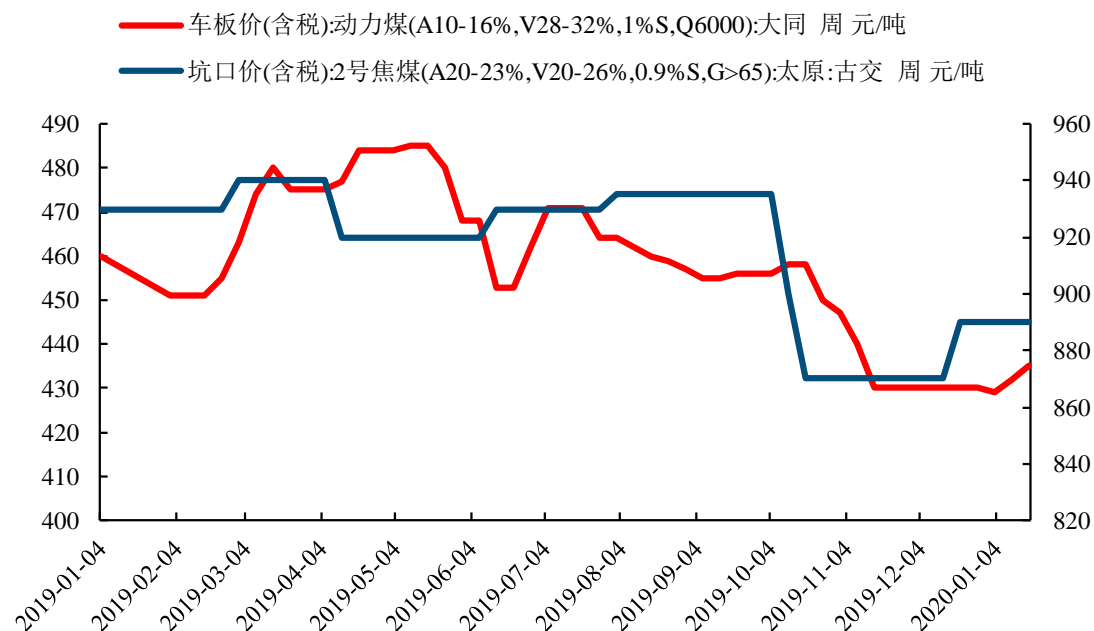
- 截止 2月1日，动力煤期货结算价格为 544 元/吨，秦皇岛动力煤价格为 560 元/吨，本周价格分别下跌 0.95%、上涨 0.00%；焦煤期货结算价为 1273 元/吨，本周上涨 2.25%。
- 1月17日当周，大同动力煤价格为 435 元/吨，环比上涨 0.69%，太原古交焦煤价格 890 元/吨，保持稳定

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）

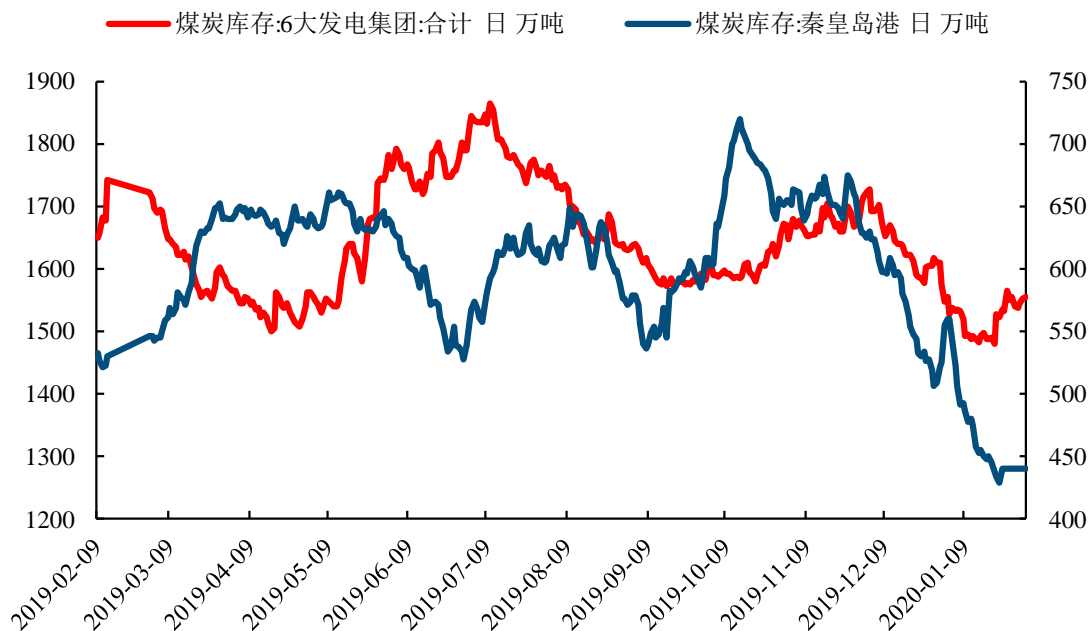


数据来源: wind, 中信建投研究发展部

# 煤炭：本周耗煤量环比减少，电厂煤炭库存增加

- **发电耗煤量：**截止 2月1日，6大发电集团日均耗煤量为 38.51 万吨，本周环比上周 减少 42.63%；
- **煤炭库存：**截止 2月1日，6大发电集团煤炭库存为 1555.5 万吨，环比增加 4.57%；秦皇岛港库存为440.5 万吨，减少 8 万吨，减少 1.67%。

图：煤炭库存情况（单位：万吨）



数据来源：wind，中信建投研究发展部

图：日均耗煤量情况

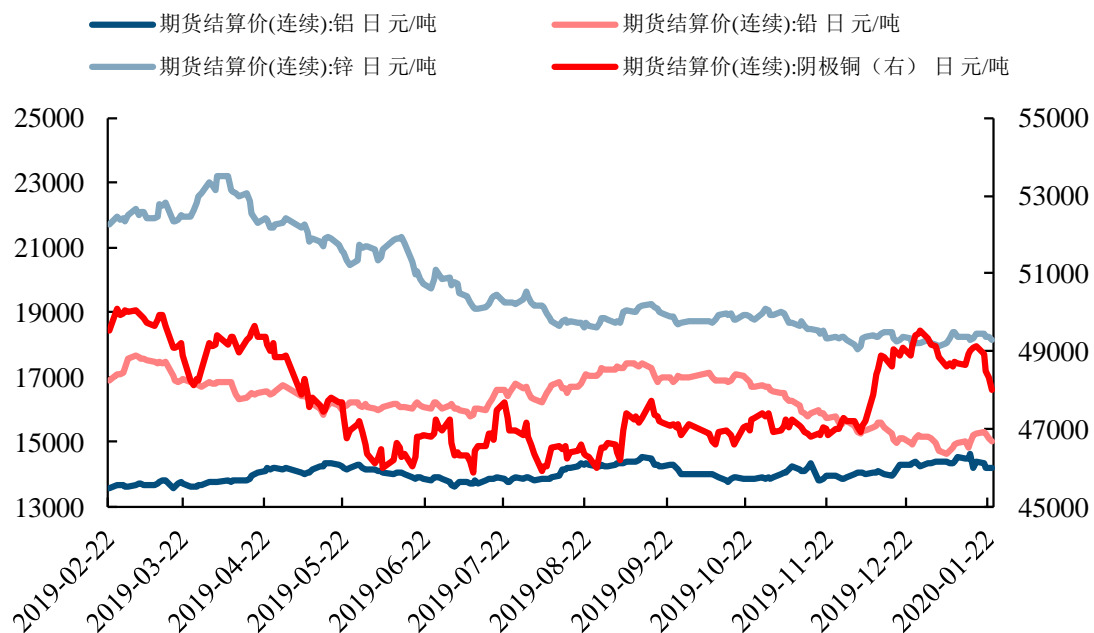


数据来源：wind，中信建投研究发展部

# 有色金属：工业金属普遍下跌，LME铜库存增加

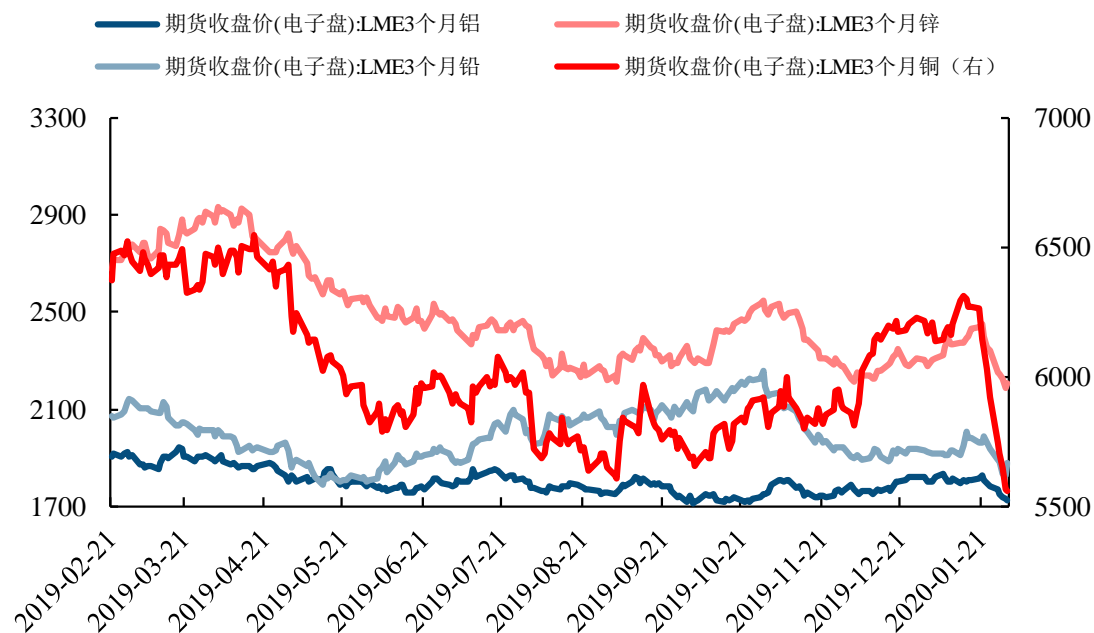
- **国内工业金属价格：**截止 1月23日，上海期货交易所阴极铜、铝、铅、锌期货结算价分别为 48010 / 14185 / 15010 / 18125 元/吨，本周涨跌幅分别为 -2.26% / -1.53% / -1.61% / -1.12%。
- **LME工业金属价格和库存：**截止 1月31日，LME铜、铝、锌、铅的期货收盘价分别为 5561 / 1725 / 2208 / 1877 美元/吨，本周涨跌幅分别为 -11.30% / -4.46% / -9.12% / -5.20%。  
。LME铜、铝、锌、铅库存本周分别变化 44.29% / -3.91% / 0.83% / -3.26%。

图：上海期货交易所工业金属期货价格（单位：元/吨）



数据来源：wind，中信建投研究发展部

图：LME工业金属期货价格（单位：美元/吨）



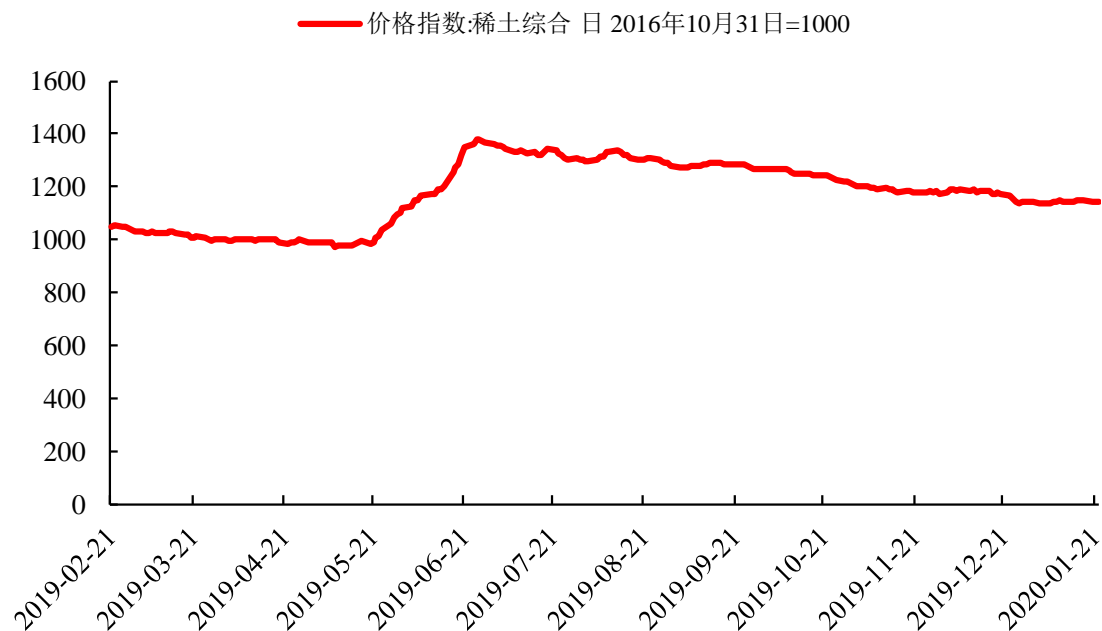
数据来源：wind，中信建投研究发展部



# 有色金属：稀土下跌，钴价上涨

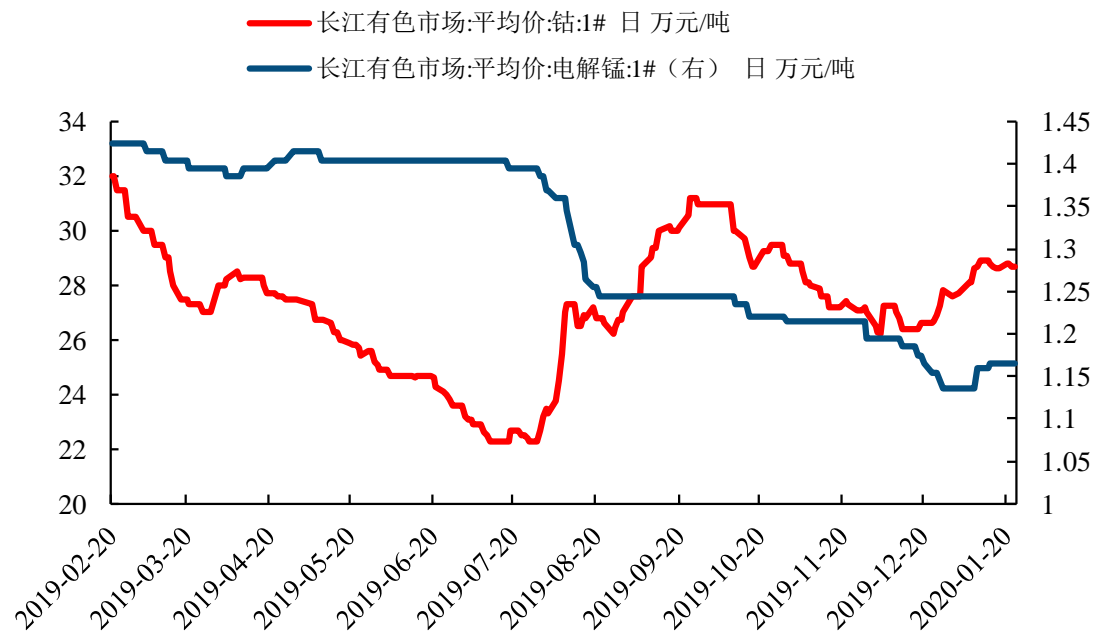
- 截止 1月22日，稀土综合价格指数收盘于 1140.43，本周下跌 0.50%。
- 截止 1月23日，长江有色市场钴价格为 28.7 万元/吨，本周上涨 0.35%；锰价格为 1.165 万元/吨，价格保持平稳

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）

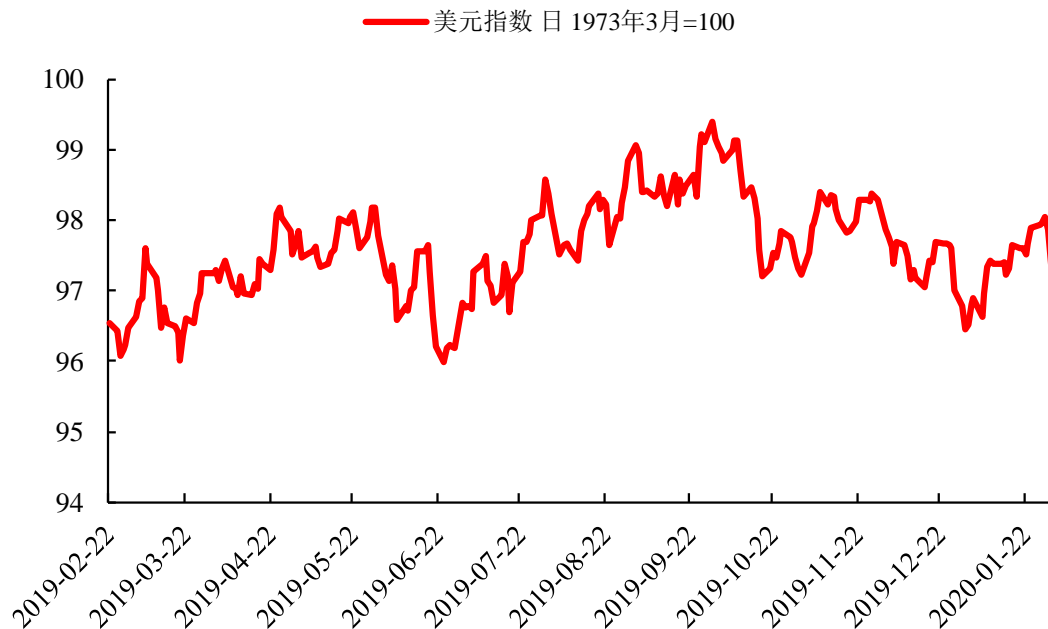


数据来源: wind, 中信建投研究发展部

# 有色金属：美元指数走弱，黄金价格上涨

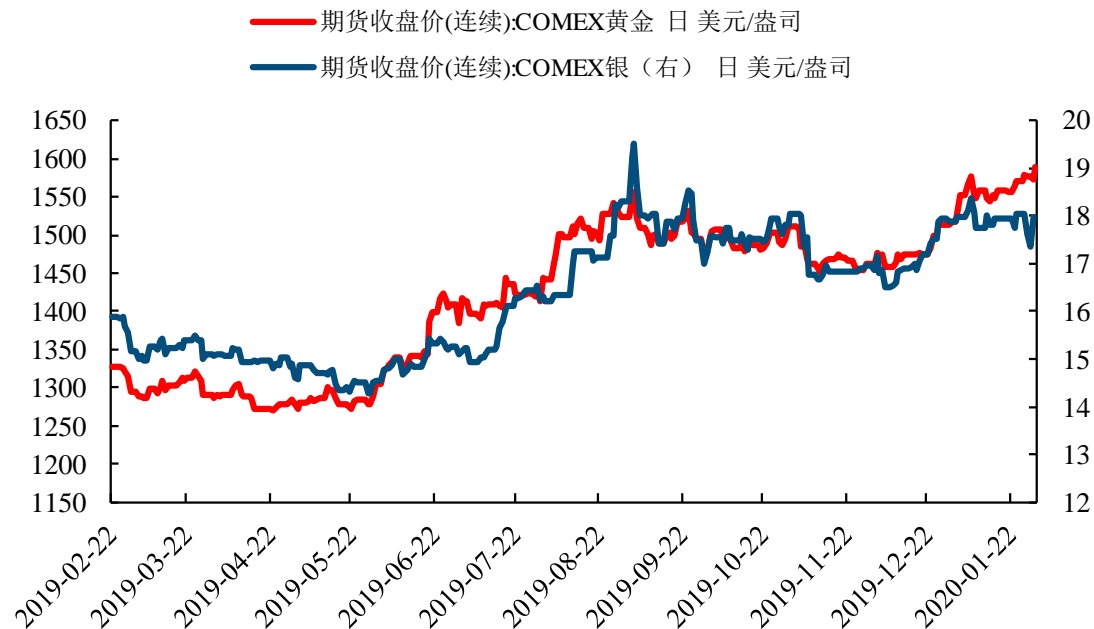
- **美元指数：**截止 1月31日，美元指数收盘于 97.361，本周下跌 0.29%。
- **黄金：**1月31日 COMEX黄金期货收盘价为 1589 美元/盎司，本周上涨 1.96%。

图：美元指数走势



数据来源：wind，中信建投研究发展部

图：COMEX贵金属期货价格

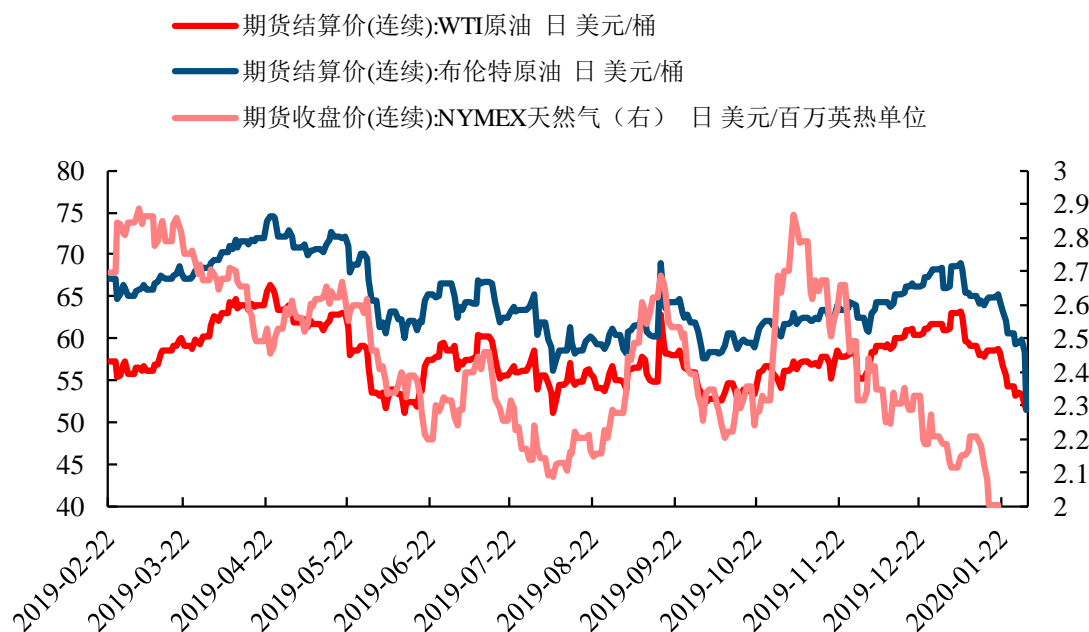


数据来源：wind，中信建投研究发展部

# 石油化工：原油价格大幅下跌，美原油库存减少

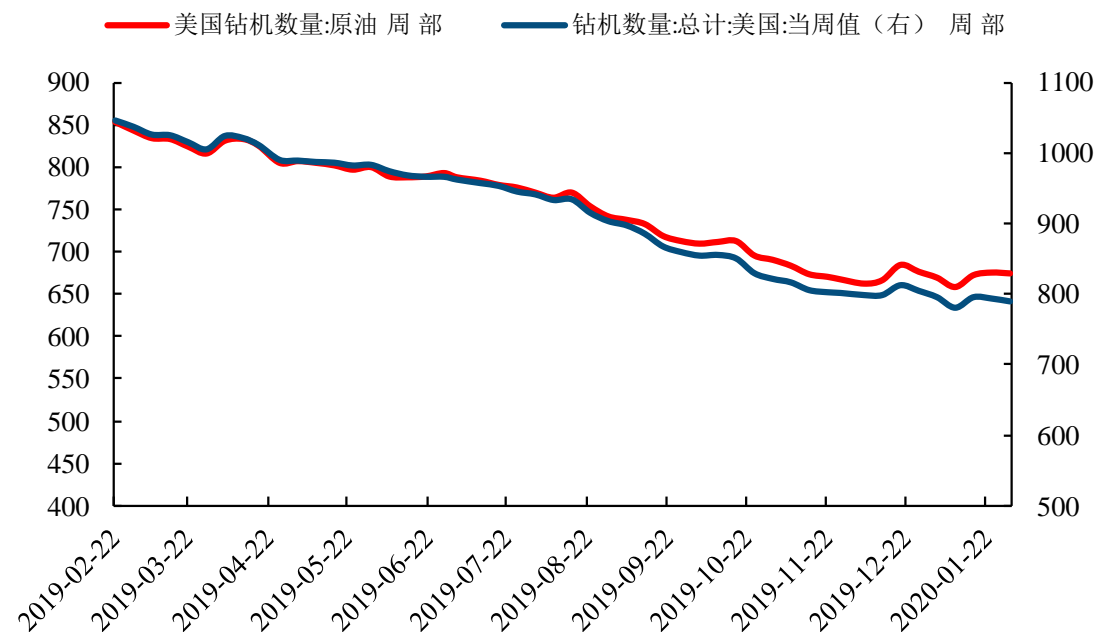
- **原油价格：** 1月31日 WTI原油期货结算价 51.56 美元/桶，布伦特原油期货结算价 51.56 美元/桶，本周价格分别下跌 11.92% 和下跌 20.49%。
- **美国原油钻机数量：** 1月31日 当周美国钻机数量为 790 部，其中原油钻机数量为 675 部，环比减少 1 部。

图：原油及天然气期货价格



数据来源：wind，中信建投研究发展部

图：美国钻机数量

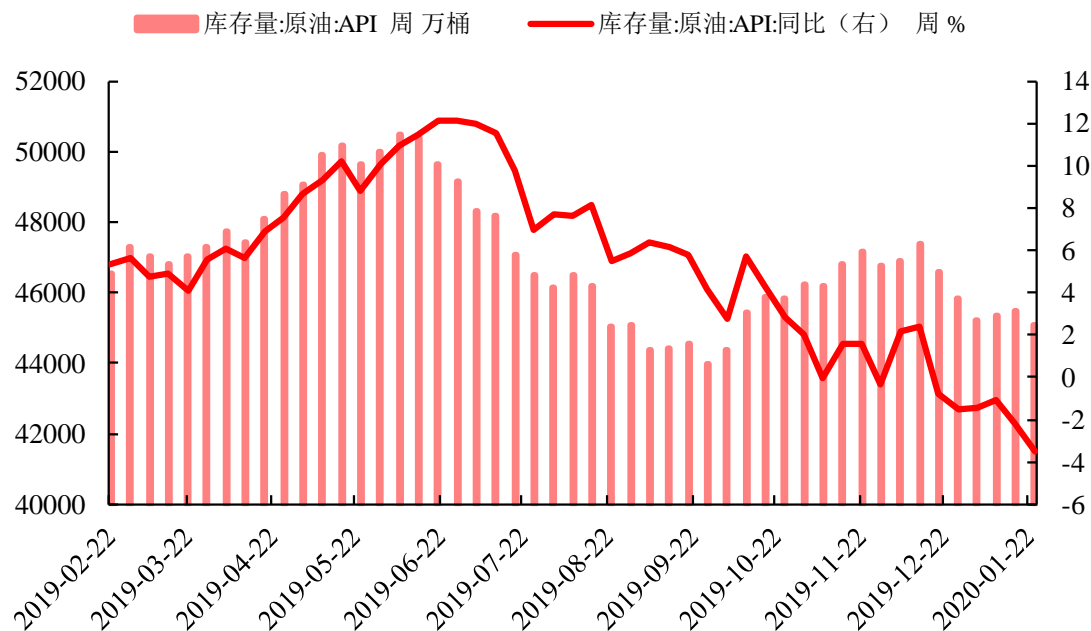


数据来源：wind，中信建投研究发展部

# 石油化工

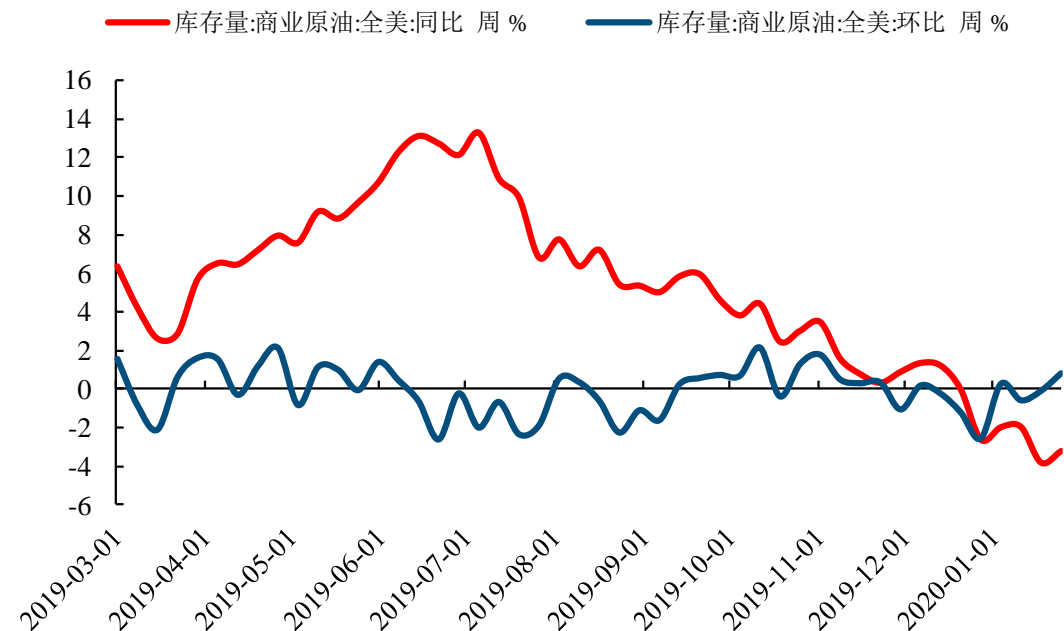
- 1月24日 当周，原油API库存 45058.5 万桶，环比减少 427 万桶，同比为 -3.52% ；
- 1月24日 当周全美商业原油库存环比减少 3.20% 环比继续减少；同比增加0.83%，同比由负转正

图：原油库存情况



数据来源：wind，中信建投研究发展部

图：原油产量变化情况

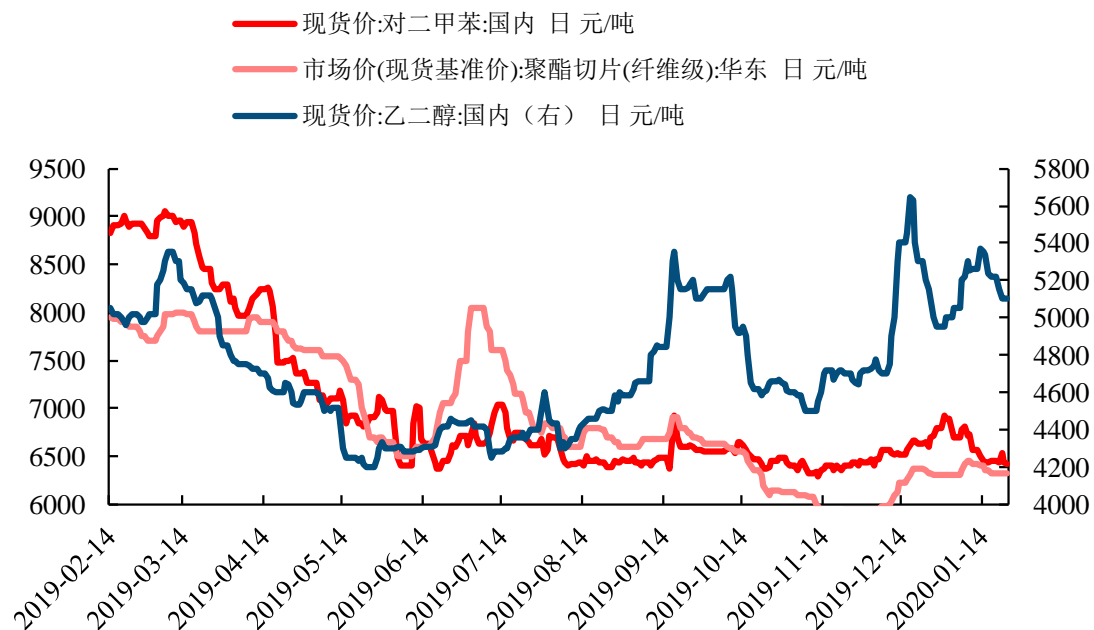


数据来源：wind，中信建投研究发展部

# 石油化工：涤纶原材料价格下跌，短纤价格下跌

- 1月23日，对二甲苯国内现价为 6420 元/吨，本周下跌 0.47%；乙二醇国内现价为 5100 元/吨，本周下跌 2.30%；聚酯切片市场价为 6325 元/吨，本周保持 不变。
- 1月23日，苯酐国内现价为 6050 元/吨，本周保持 不变；涤纶短纤为 6950 元/吨，本周下跌 0.71%。

图：涤纶原材料价格



数据来源: wind, 中信建投研究发展部

图：化学纤维原料价格

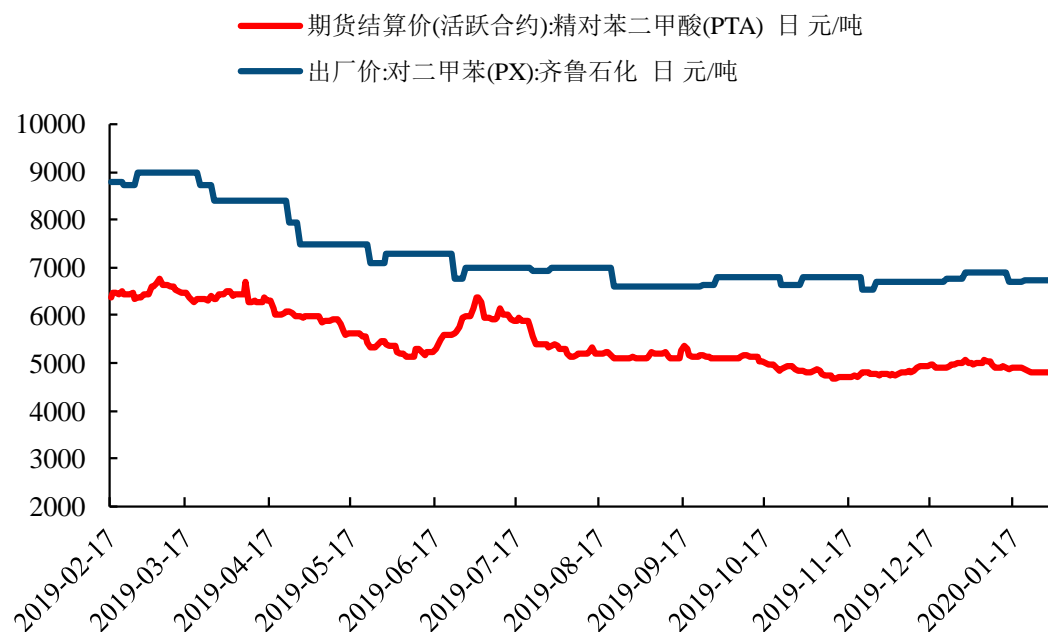


数据来源: wind, 中信建投研究发展部

# 石油化工：PTA期价下跌，工厂负荷率维持较高水平

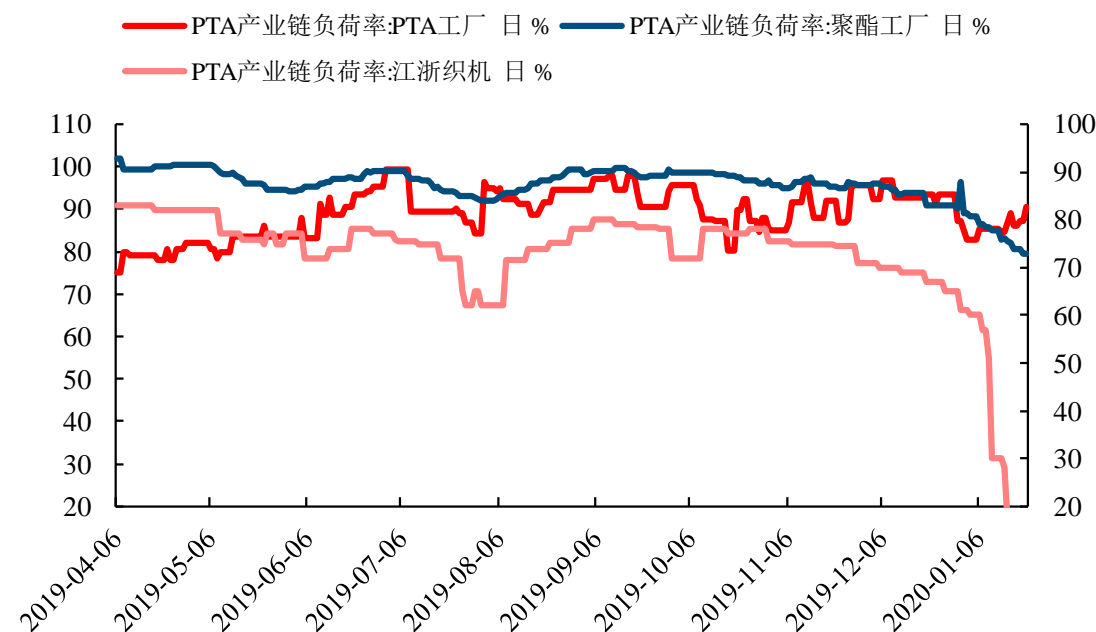
- 1月31日，精对苯二甲酸期货结算价为 4808 元/吨，本周下跌 1.92%；  
对二甲苯(PX)出厂价为 6750 元/吨，本周上涨 0.75%。
- 1月21日，PTA工厂负荷率为 90.42%，负荷率提升 4.42%；聚酯工厂负荷率为 72.88%，下降 1.14% 江浙织机负荷率为 8.30%，下降 4.50 个百分点。

图：PTA和PX价格



数据来源：wind，中信建投研究发展部

图：PTA产业链负荷率



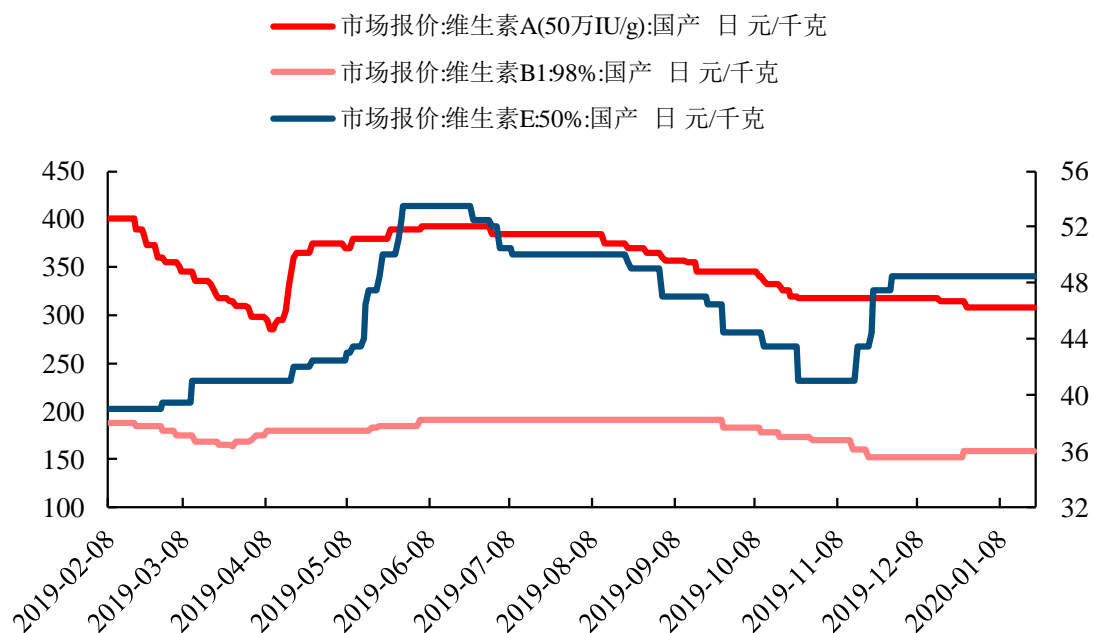
数据来源：wind，中信建投研究发展部



# 石油化工：维生素价格稳定，尿素价格继续下跌

- **本周维生素价格保持稳定：**1月20日，维生素A价格为 308 元/吨，本周价格 保持 不变，维生素B1价格为 157.5 元/吨，本周 保持 不变。维生素E价格当前价格为 49 元/吨，本周 保持 不变。
- **尿素价格：** 1月23日 山东地区尿素价格 1710 元/吨，本周下跌 0.58%。

图：维生素价格情况（单位：万吨）



数据来源：wind，中信建投研究发展部

图：尿素价格变化情况

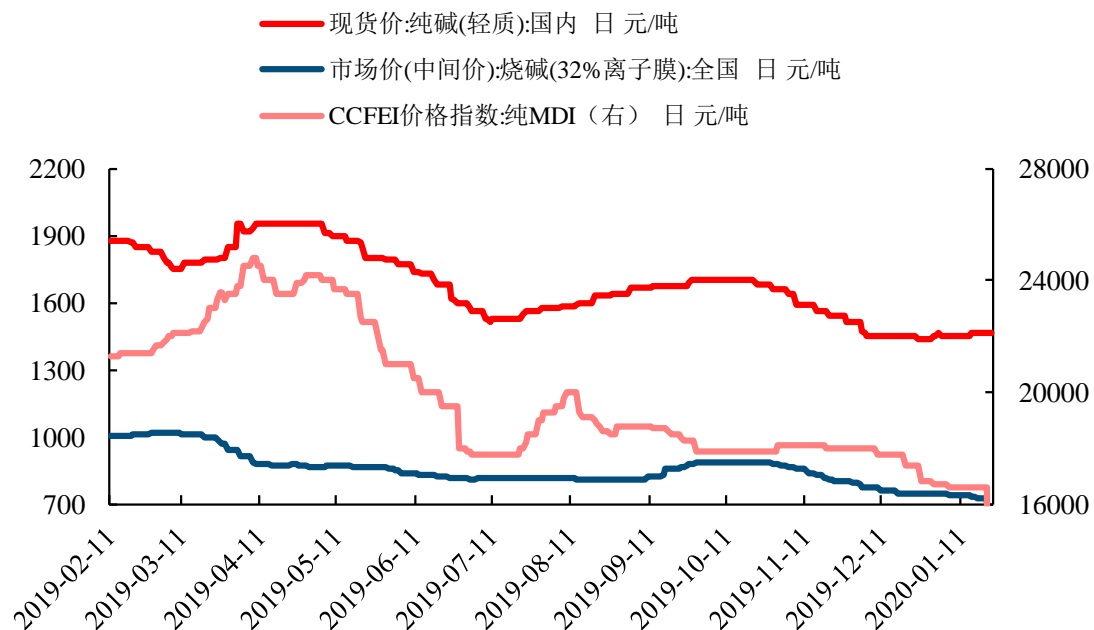


数据来源：wind，中信建投研究发展部

# 石油化工：甲醇、二氯甲烷等化学制品价格下跌

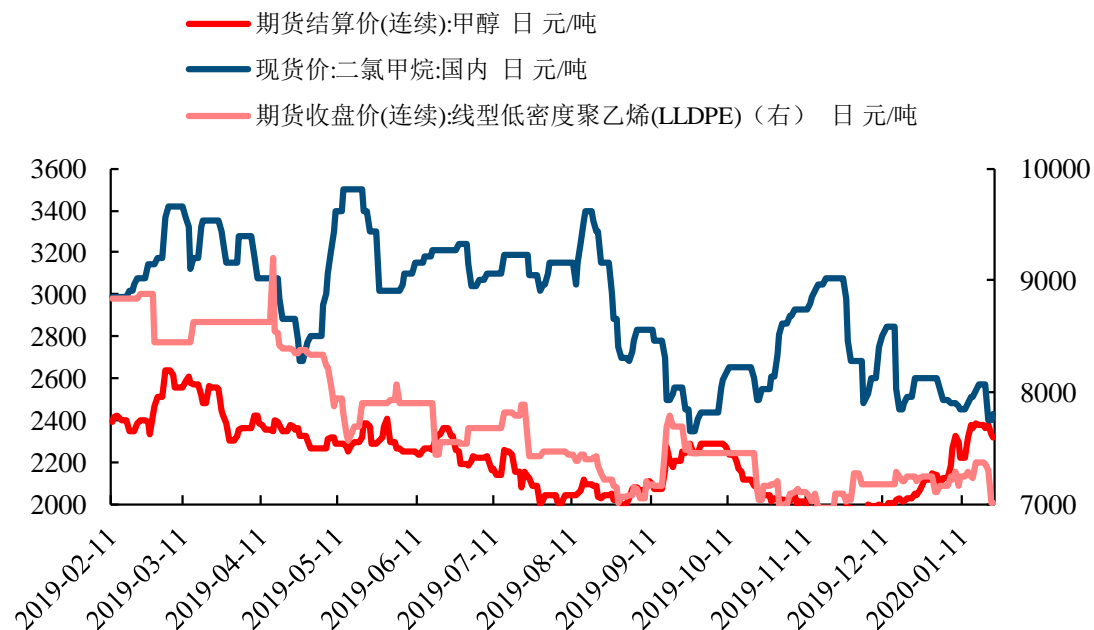
- **化学原料：**截至 1 月 23 日，纯碱(轻质)国内现货价为 1465 元/吨，本周保持 不变；纯MDI的CCFEI价格指数为 16600 元/吨，本周保持 不变；烧碱全国中间价为 729 元/吨，本周保持 不变。
- 1 月 23 日，甲醇期货结算价为 2318 元/吨，本周 下跌 2.48%；二氯甲烷国内现货价为 2430 元/吨，本周价格 下跌 5.45%；线型低密度聚乙烯为 7010 元/吨，本周 下跌 5.01%。

图：纯碱、烧碱、纯MDI价格情况（单位：元/吨）



数据来源：wind，中信建投研究发展部

图：化学制品价格情况（单位：元/吨）

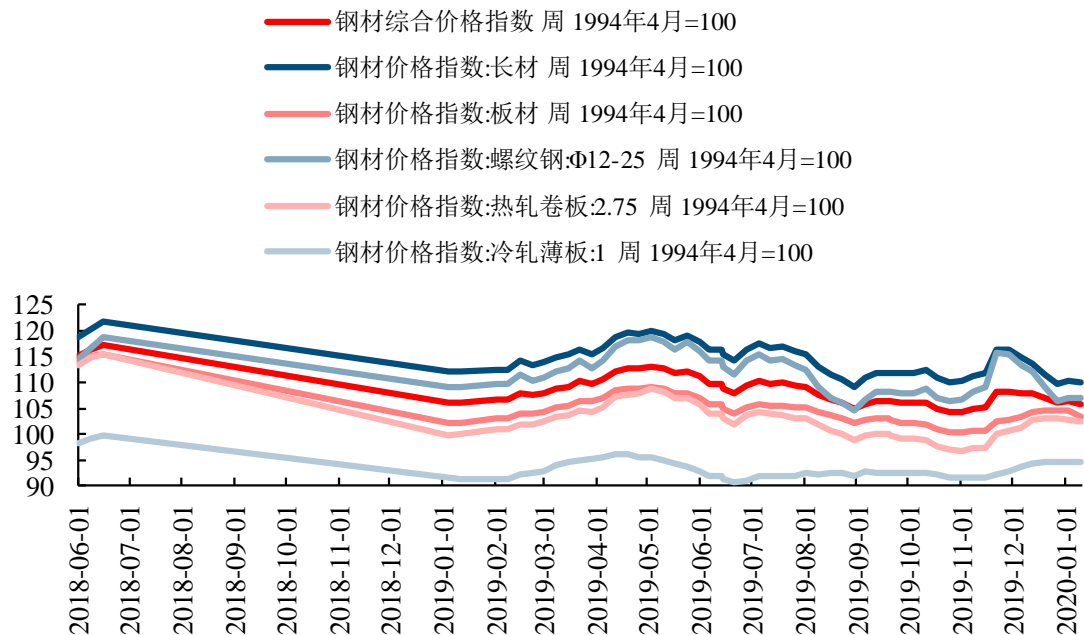


数据来源：wind，中信建投研究发展部

# 钢铁：本周螺纹钢期价下跌，钢材库存增加

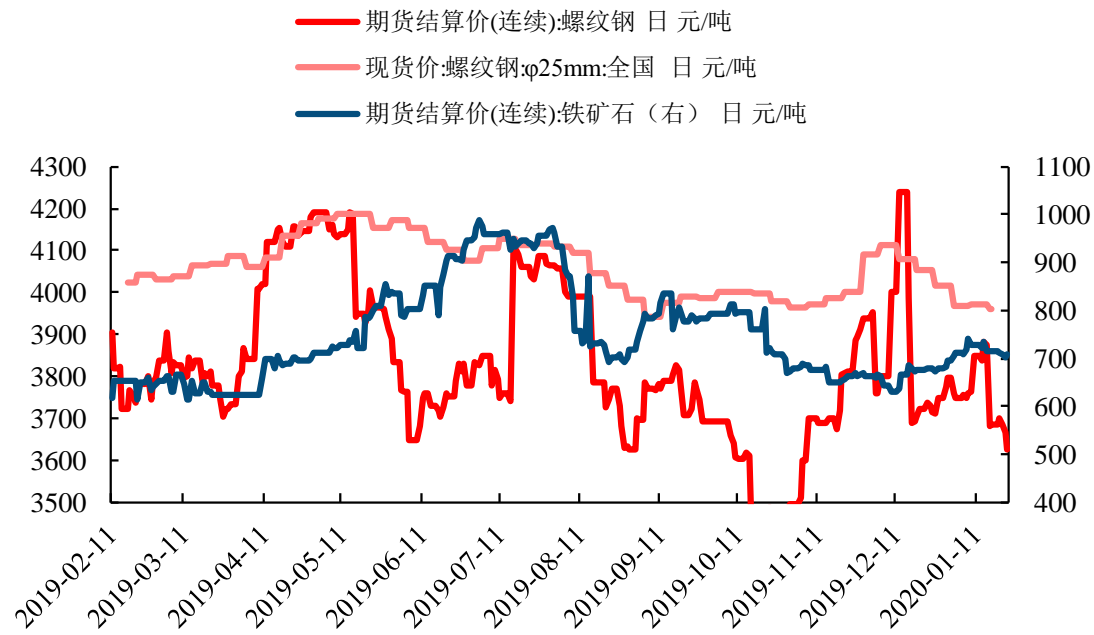
- **1月10日 当周钢材价格：**钢材综合价格指数为105.67，其中长材价格指数110.15，板材价格指数103.31  
螺纹钢价格指数107，热轧卷板价格指数102.6，冷轧薄板价格指数为94.8  
周涨跌幅分别-0.63%、-0.06%、-1.24%、-0.05%、-0.25%和0.03%。
- 1月23日 螺纹钢期货结算价为3626元/吨，本周下跌1.63%；铁矿石期货结算价为710元/吨，本周下跌0.56%，  
1月17日 当周钢材主要品种库存和上海螺纹钢库存分别增加13.36%、增加19.94%。

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

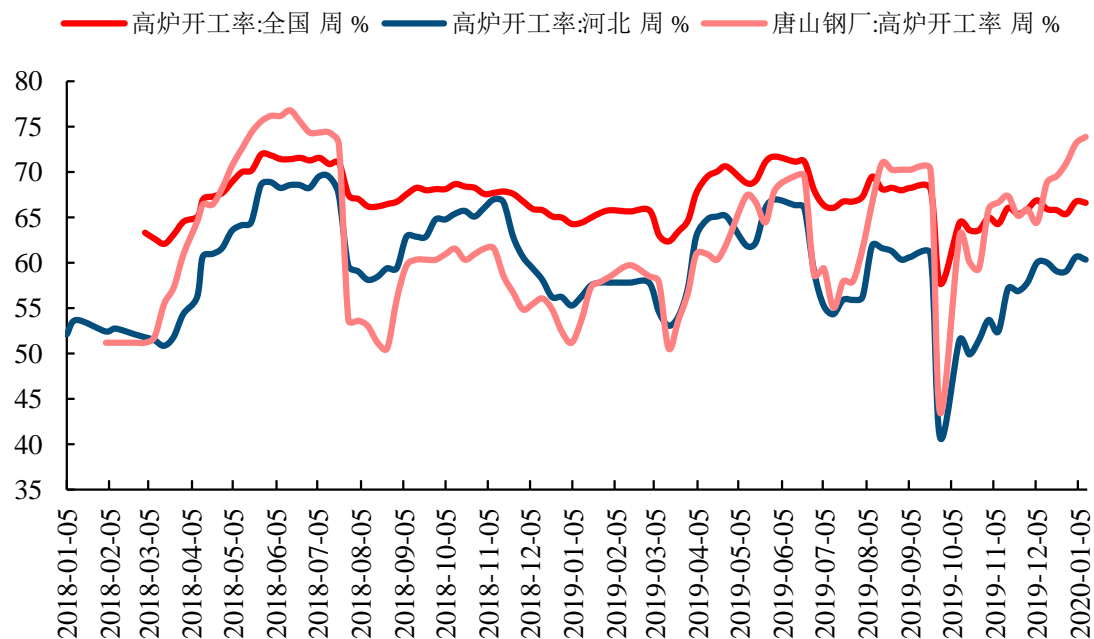


数据来源：wind，中信建投研究发展部

# 钢铁

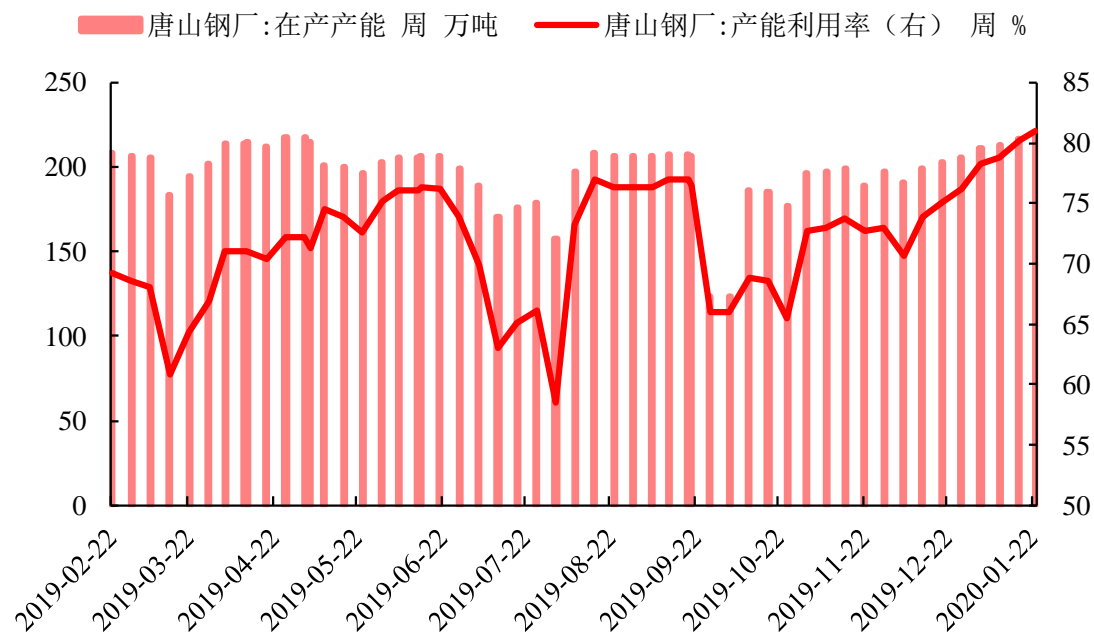
- 1月23日 当周全国高炉开工率为 66.85%，提升 0.14 个百分点；其中，河北高炉开工率为 60.32%，唐山钢厂高炉开工率为 76.09%，环比分别下降 0.31 个百分点、提升 0.73 个百分点。
- 1月23日 当周唐山钢厂总产能为 270.17 万吨，环比增加 0.019%；唐山钢厂在产产能为 218.73 万吨，环比增加 0.94%  
唐山钢厂产能利用率为 80.96%，环比提升 0.74 个百分点。

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 1月23日，玻璃期货结算价为 1496 元/吨，本周价格下跌 0.86%；水泥全国价格指数为 162.7，本周下跌 0.81%。
- 本周，华东P042.5水泥平均价为 591 元/吨，华北P042.5水泥平均价为 457.8 元/吨，西南P042.5水泥平均价为 397 元/吨，西北P042.5水泥平均价为 446 元/吨，中南P042.5水泥平均价为 548.33 元/吨。

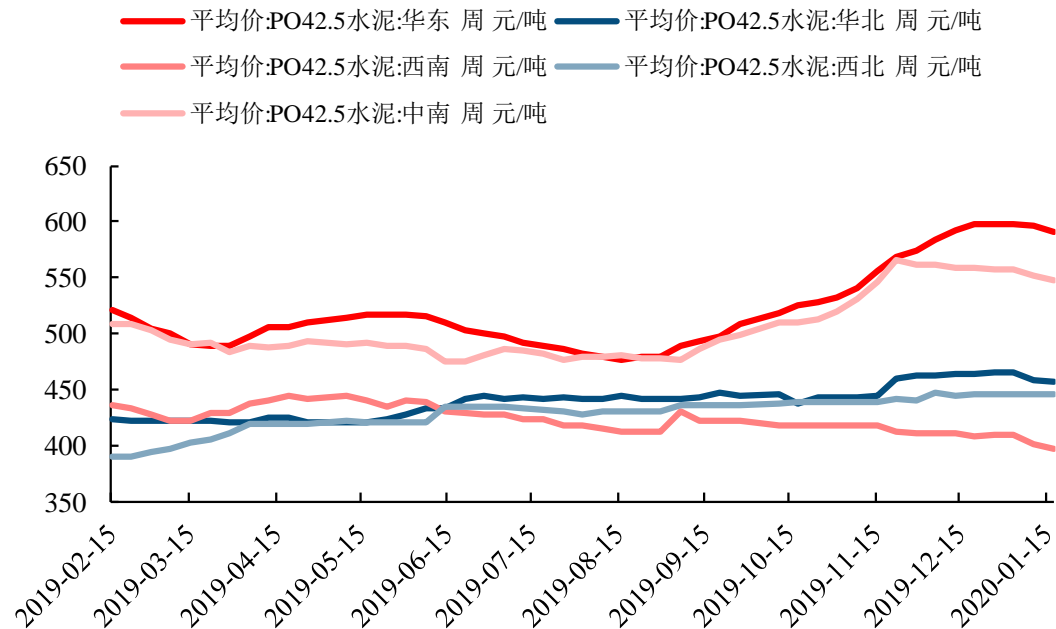
五个地区环比涨跌幅分别为 -0.89%、-0.26%、-1.18%、0.00%、-0.75%。

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

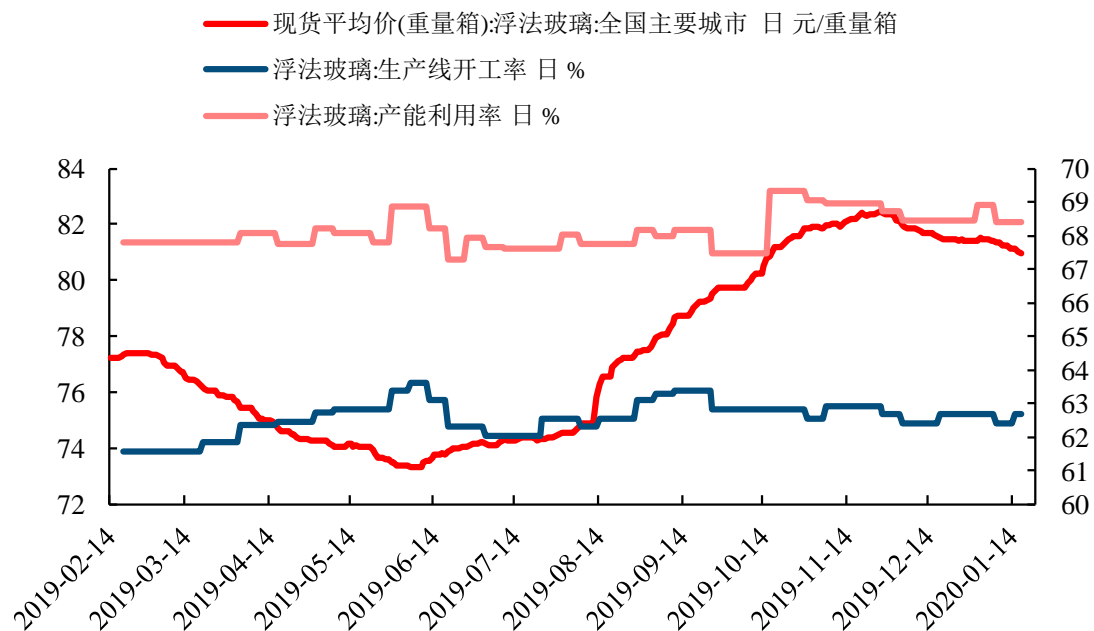


数据来源：wind，中信建投研究发展部

# 建材：前一周浮法玻璃价格下跌，白玻库存环比增加

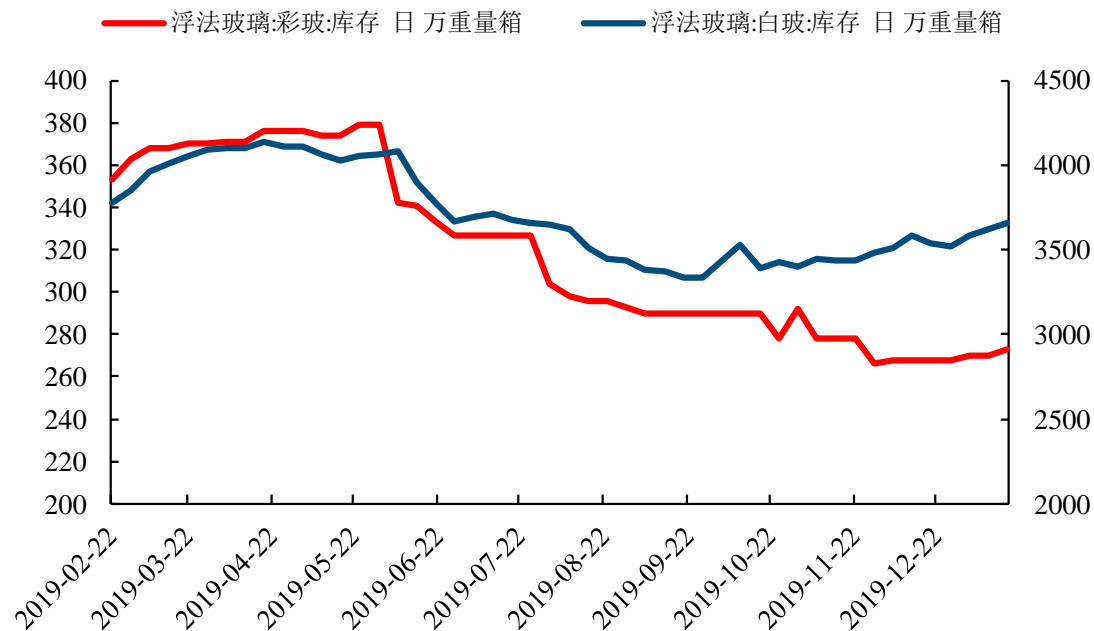
- 浮法玻璃现货平均价为 80.98 元/箱，本周保持不变；上周生产线开工率为 62.67%，产能利用率为 68.42%；
- 截至 1月17日 当周，彩玻库存 273 万箱，环比增加 3 万箱，白玻3654 万重量箱，环比增加 34 万重量箱。

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



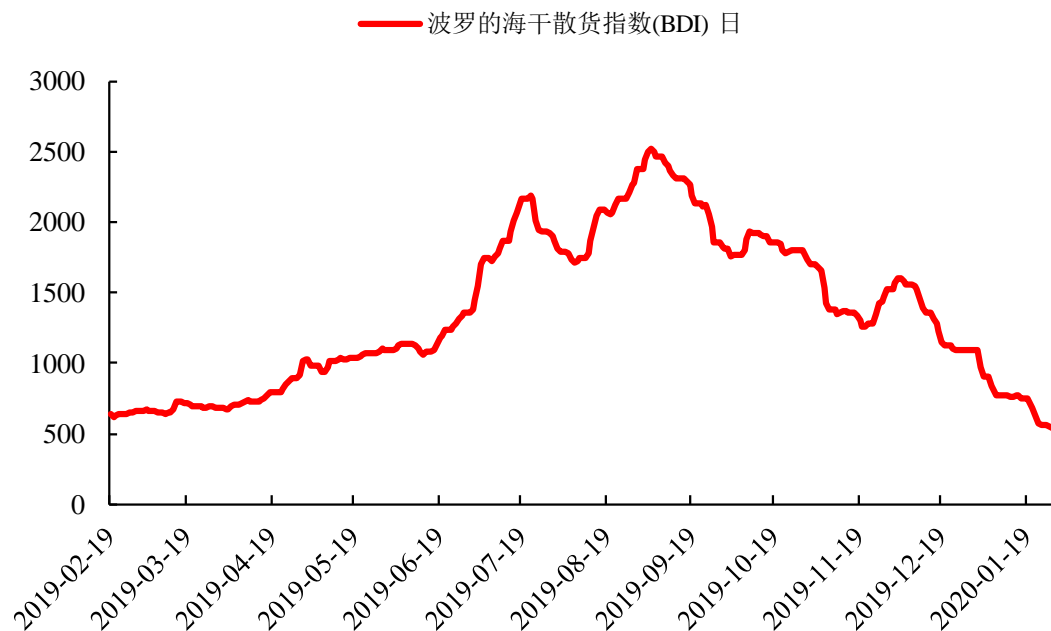
数据来源：wind，中信建投研究发展部



## 交通运输：BDI 指数继续回落，CCFI 指数上涨

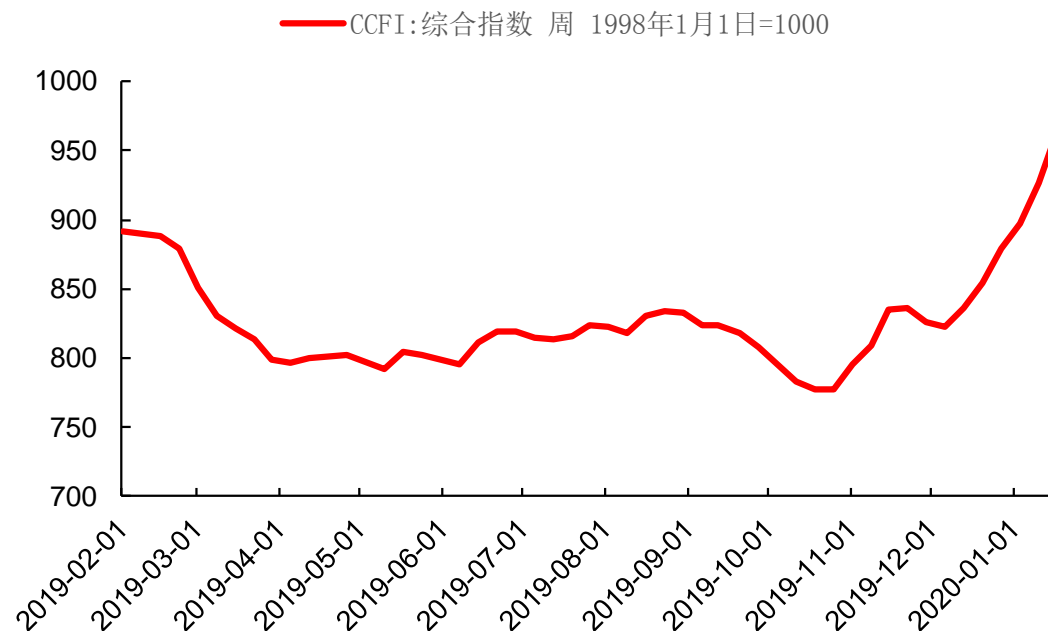
- 1月28日，波罗的海干散货指数(BDI)为 539，本周下跌 28.51%；
- 1月17日 当周CCFI综合指数收盘于 965，本周环比上涨 4.09%。

图：波罗的海干散货指数（BDI）



数据来源：wind，中信建投研究发展部

图：中国出口集装箱运价指数（CCFI）

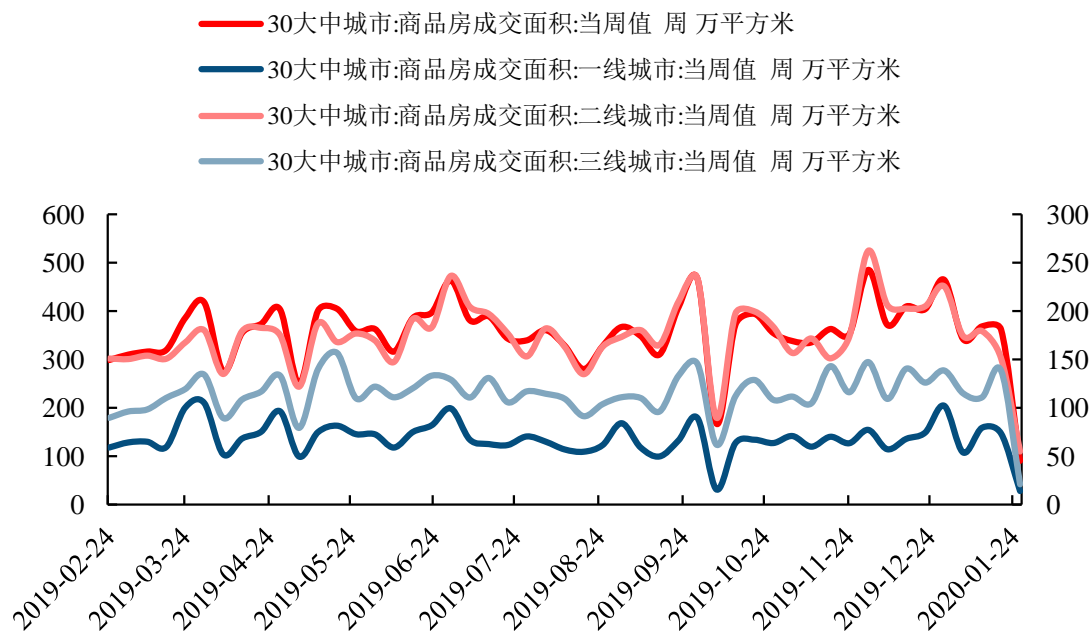


数据来源：wind，中信建投研究发展部

# 房地产：上周商品房成交面积环比减少

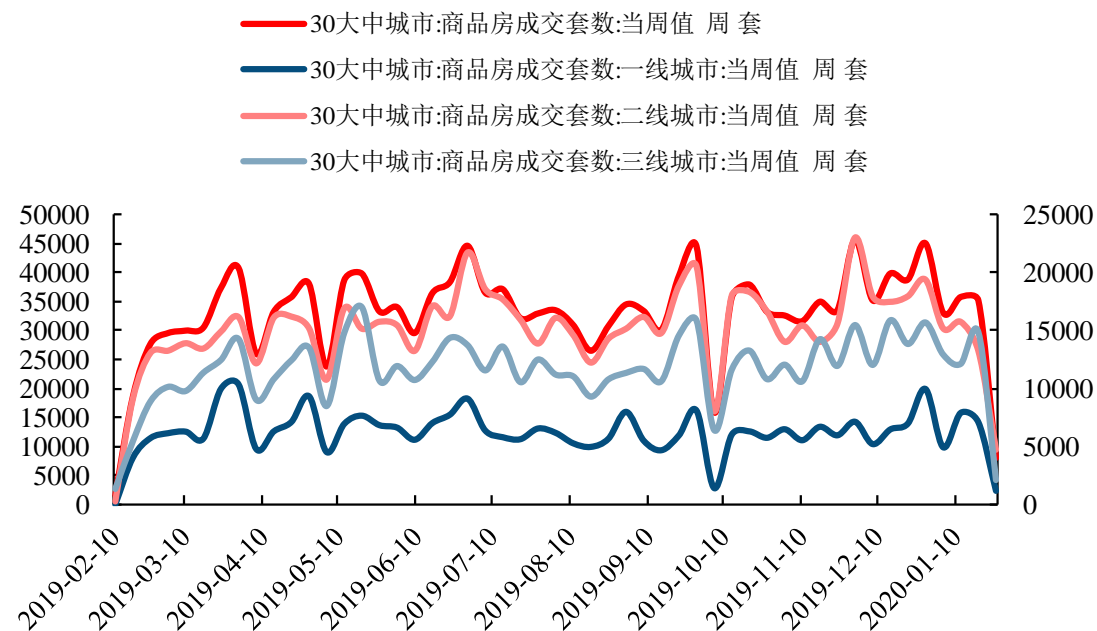
- 上周，30大中城市商品房成交面积为 88.8 万平方米，环比减少 75.49%；其中一线城市 13.11 万平方米，环比减少 81.93%；二线城市 54.334 万平方米，环比减少 64.02%；三线城市 21.333 万平方米，环比减少 84.61%。
- 对应成交商品套数 8026 套，其中一二三线分别为 1211 / 4677 / 2138 套，成交环比变化 -5904 / -8561 / -12742 套。

图：30大中城市商品房成交面积



数据来源: wind, 中信建投研究发展部

图：30大中城市商品房成交套数

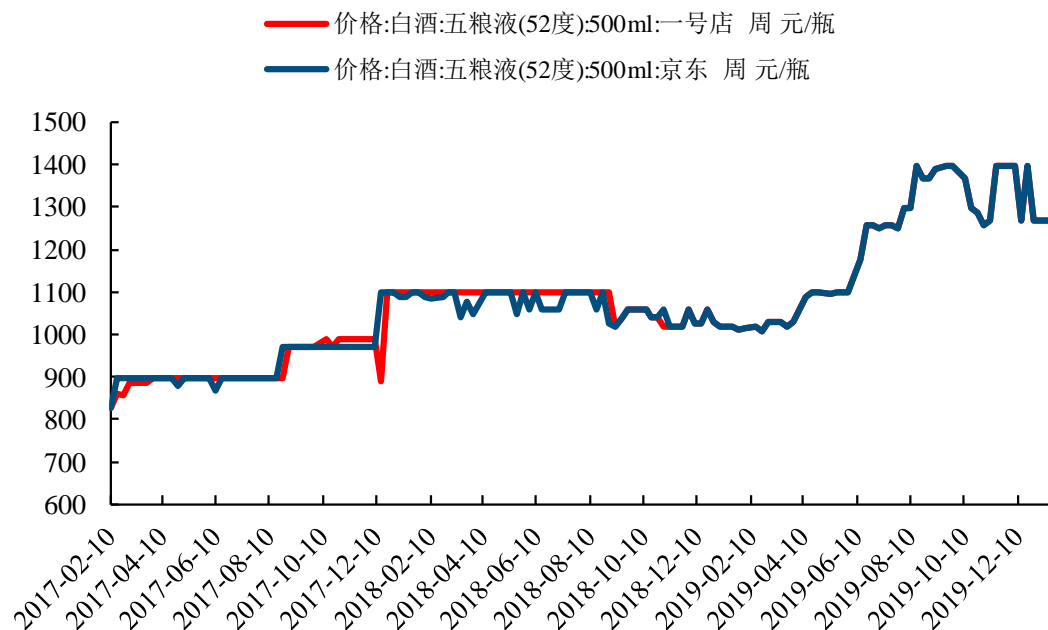


数据来源: wind, 中信建投研究发展部

# 食品饮料：申万酒指数均下跌

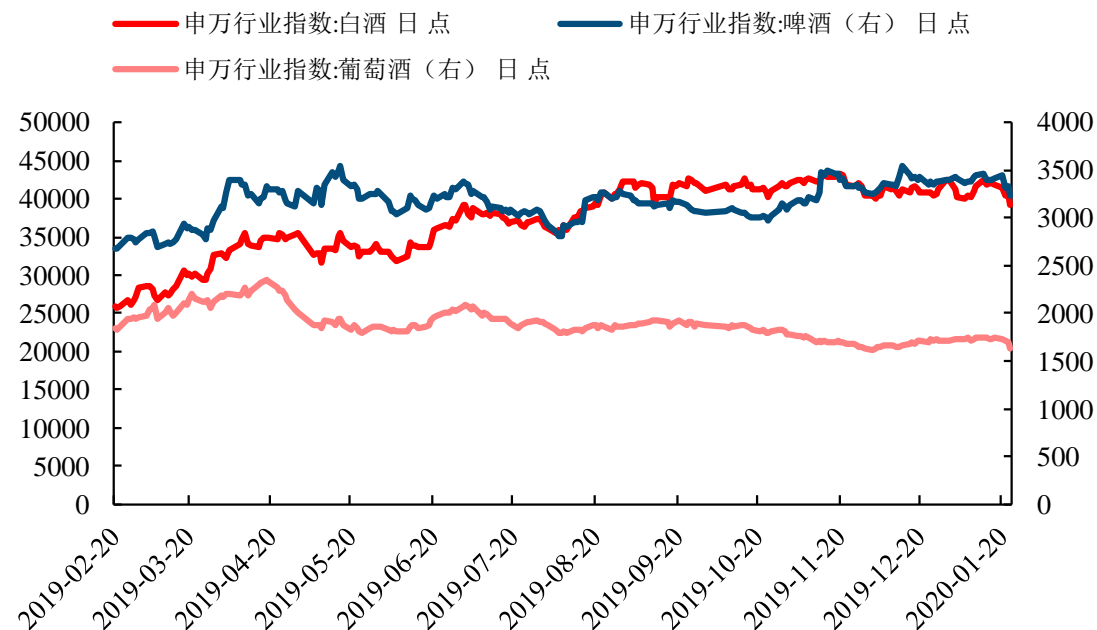
- 1月17日 500ml 五粮液(52度) 在一号店和京东价格均为 1267 元/瓶, 本周环比保持不变
- 1月23日, 申万白酒指数收盘于 39155.1, 申万啤酒指数收盘于 3227.1, 申万葡萄酒指数收盘 1633.49, 本周三大酒指数涨跌幅分别为 -6.59%、-5.56% 和 -6.13%。

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

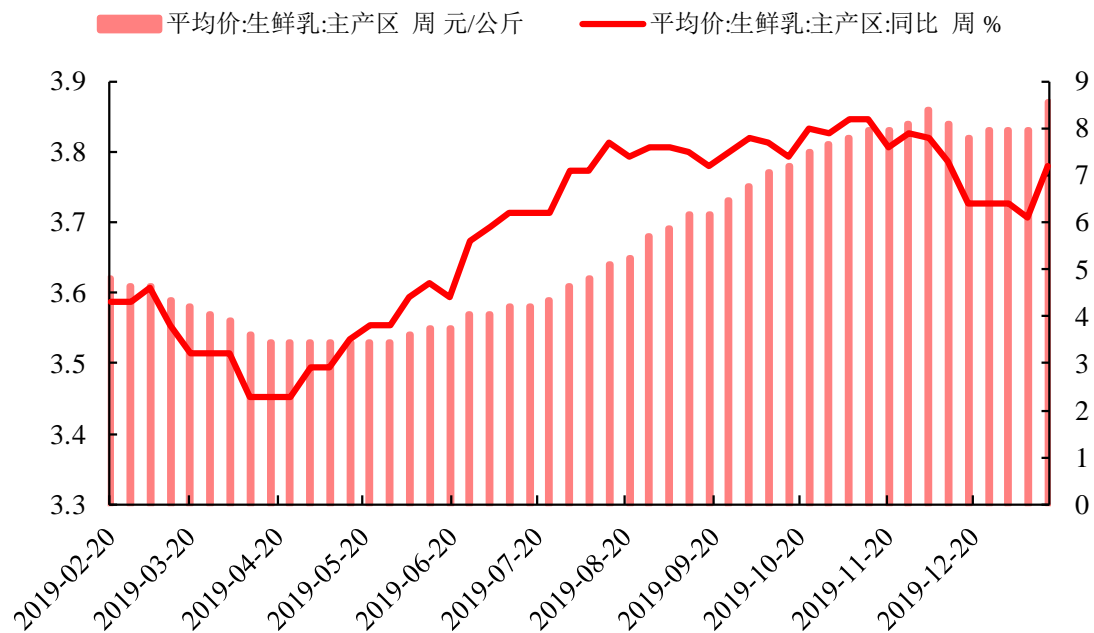


数据来源: wind, 中信建投研究发展部

# 食品饮料

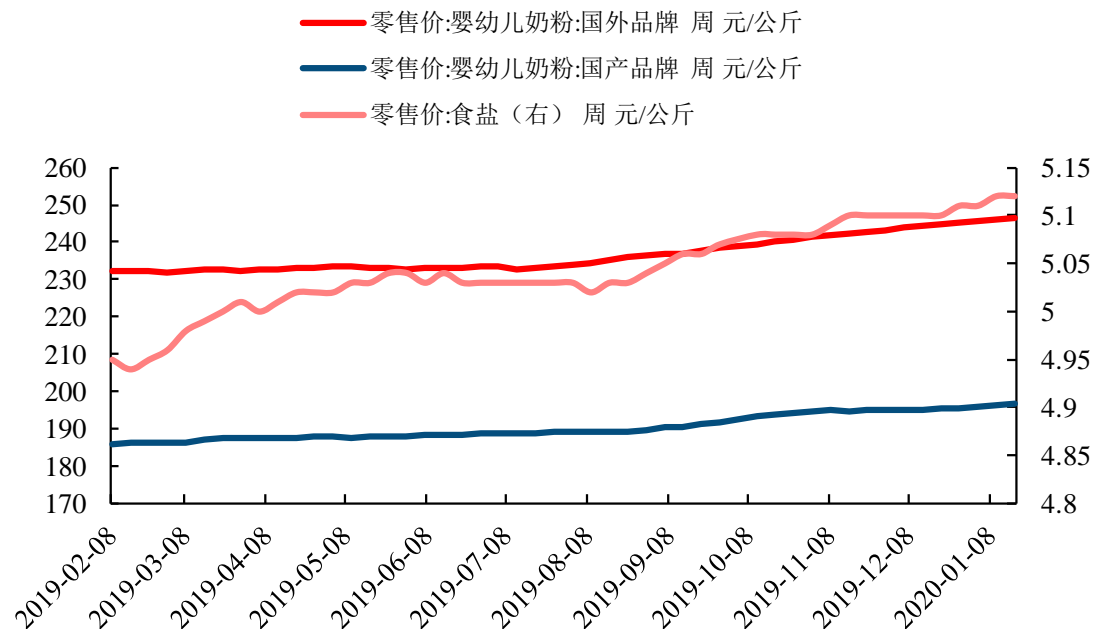
- 1月15日 当周，主产区生鲜乳平均价为 3.87 元/公斤，环比上涨 1.04%；
- 1月17日 当周，国外品牌婴幼儿奶粉零售价为 246.5 元/公斤，周上涨 0.22%；国产品牌婴幼儿奶粉零售价为 196.55 元/公斤，价格环比上涨 0.08% 食盐零售价为 5.1 元/公斤，保持不变

图：生鲜乳价格



数据来源：wind，中信建投研究发展部

图：婴幼儿奶粉及食盐价格

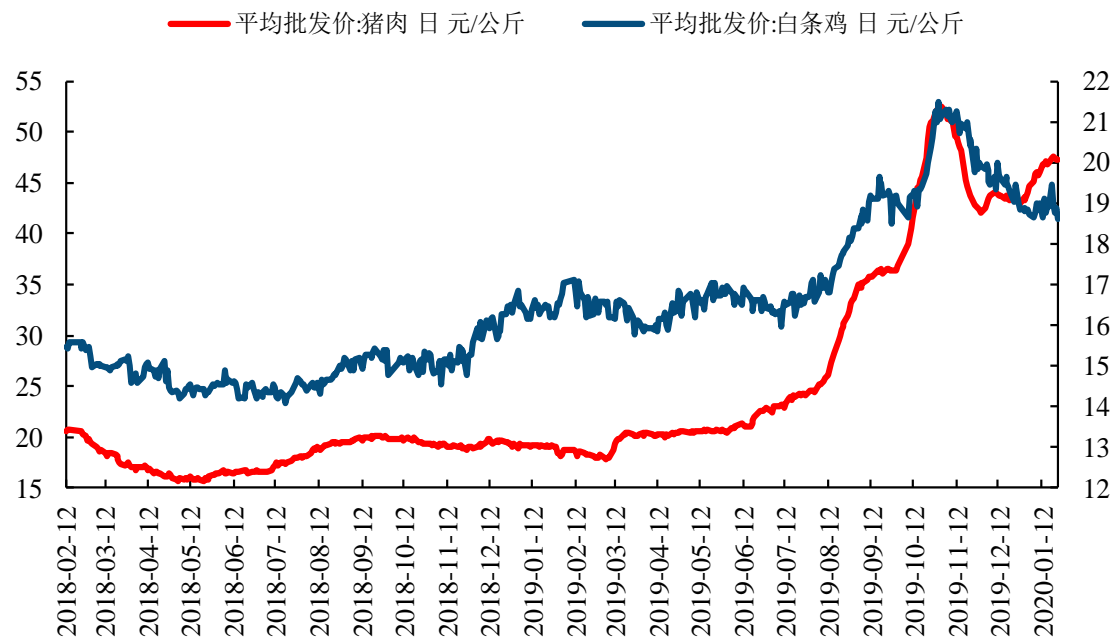


数据来源：wind，中信建投研究发展部

# 农业：节前猪价上涨，果蔬价格上涨

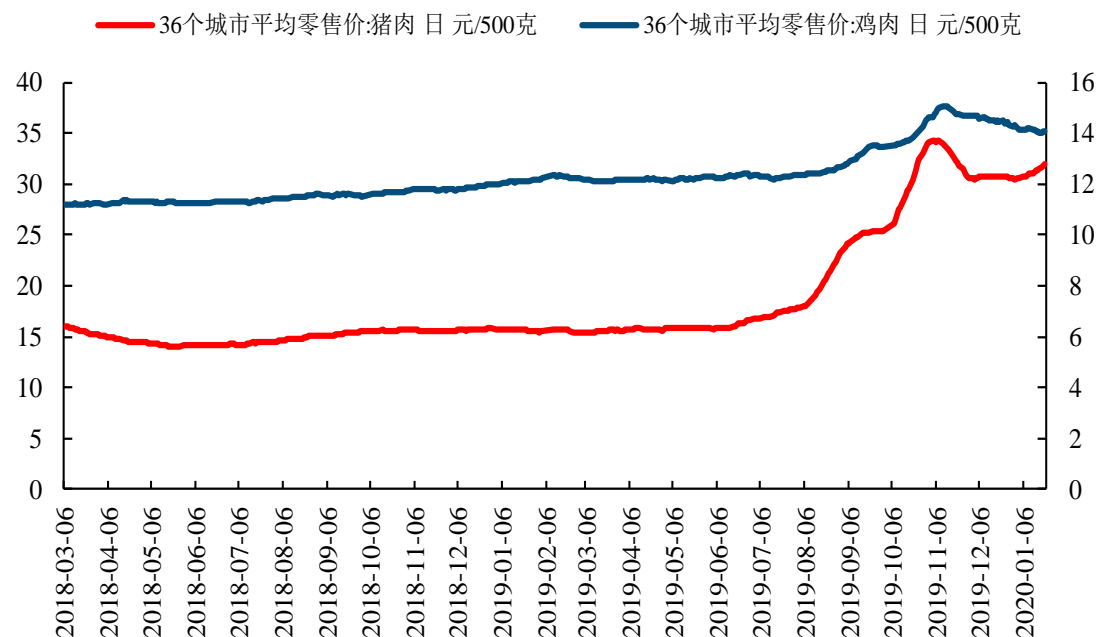
- **猪肉价格：** 1月23日 猪肉平均批发价为 47.21 元/公斤，本周上涨 0.62% ；  
1月21日 36个城市平均零售价 31.94 元/500克，较前一周上涨 2.04% 。
- **本周白条鸡价格：** 1月23日 白条鸡平均批发价为 18.59 元/公斤，本周下跌 0.34 元/公斤；  
1月21日 36个城市平均零售价 14.06 元/500克，上周下跌0.14% 。

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

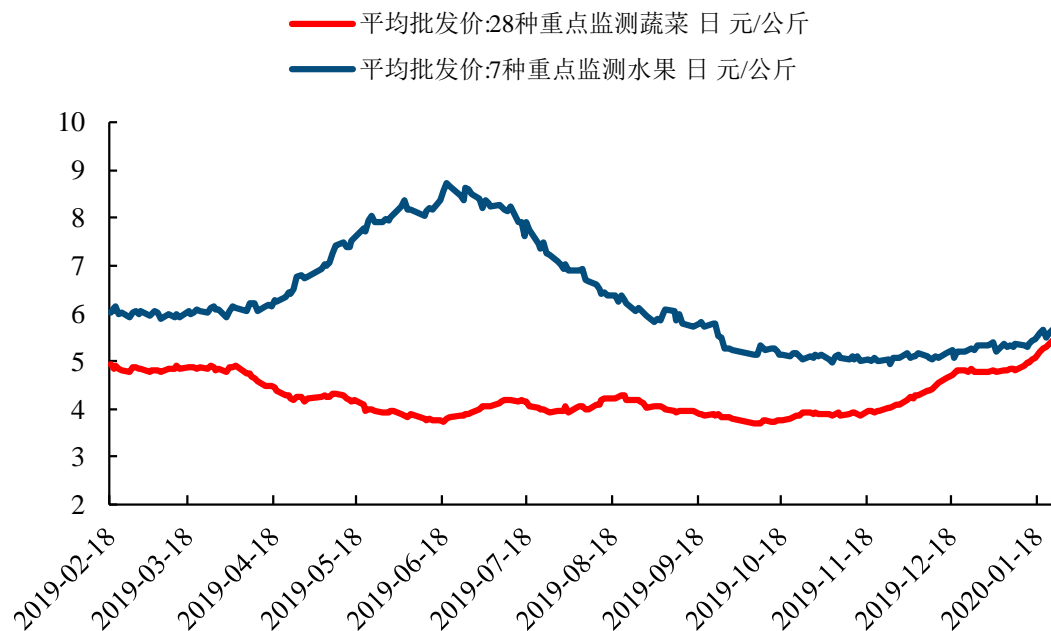


数据来源：wind，中信建投研究发展部

# 农业

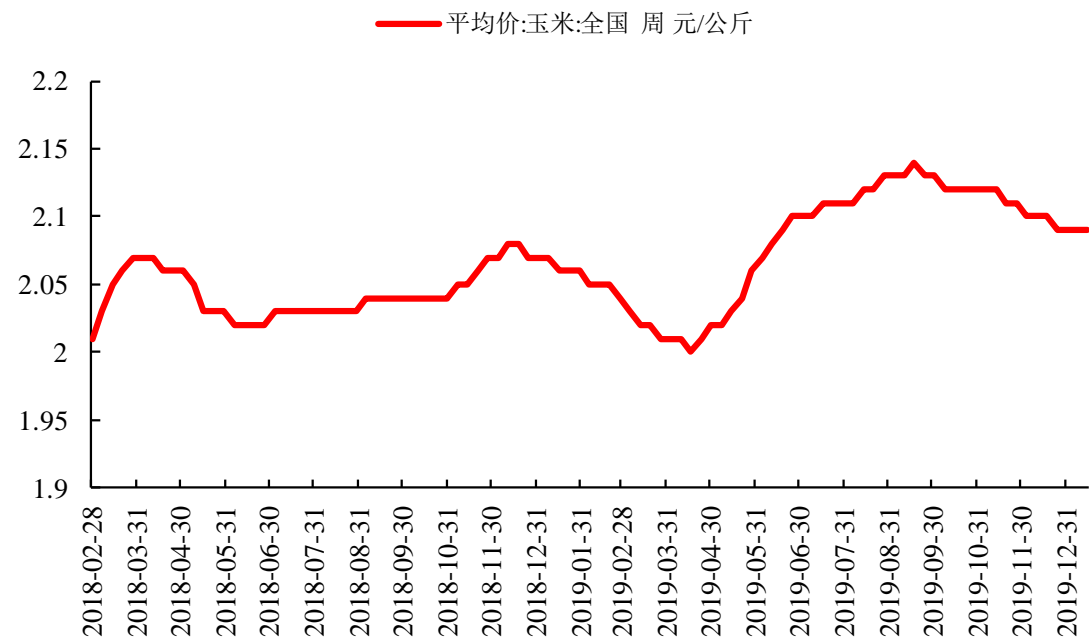
- **水果价格：** 1月23日 7种重点监测水果平均批发价为 5.66 元/公斤，本周上涨 3.66%。
- **蔬菜价格：** 1月23日 28种重点监测蔬菜平均批发价为 5.44 元/公斤，本周上涨 7.30%。
- **国内玉米价格：** 1月15日 当周玉米全国平均价 2.09 元/公斤，环比保持不变

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

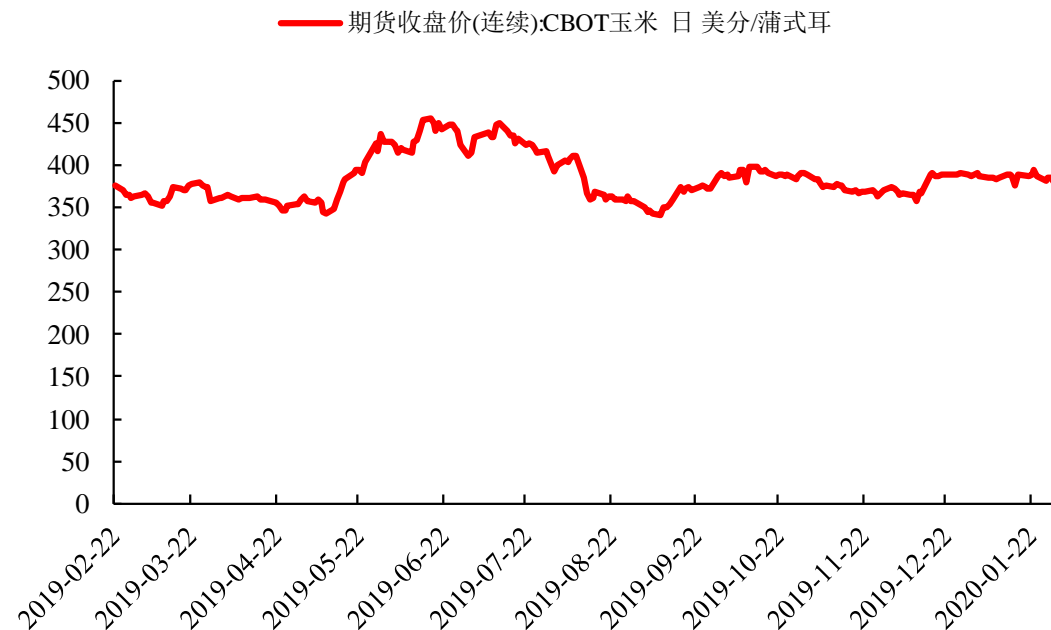
- 截止 1月31日，大豆期货价为 872.25 美分/蒲式耳，周内下跌 6.13%。
- 截至1月31日，玉米期货价为 381 美分/蒲式耳，周内下跌 1.99%。

图：CBOT大豆期货价



数据来源：wind，中信建投研究发展部

图：CBOT玉米期货价



数据来源：wind，中信建投研究发展部

# 农业

- 1月31日，小麦期货价为 553 美分/蒲式耳，周内下跌 3.24%。
- 1月31日，稻谷期货价为 13.61 美分/英担，周内上涨 0.63%。

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

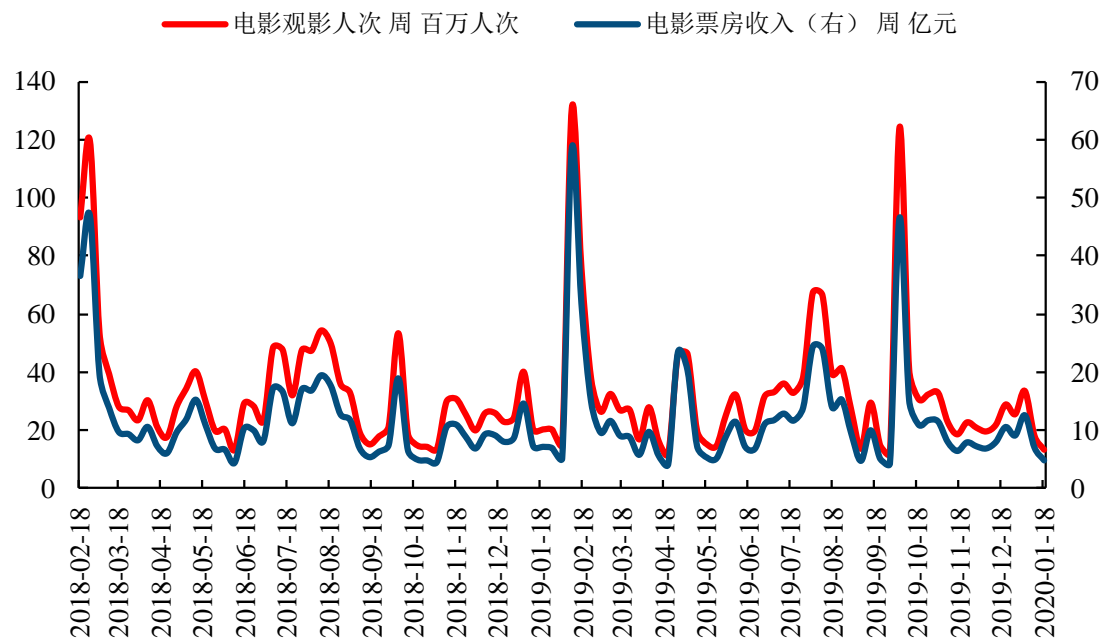


数据来源: wind, 中信建投研究发展部

## 影视传媒：上周观影人次、票房环比减少

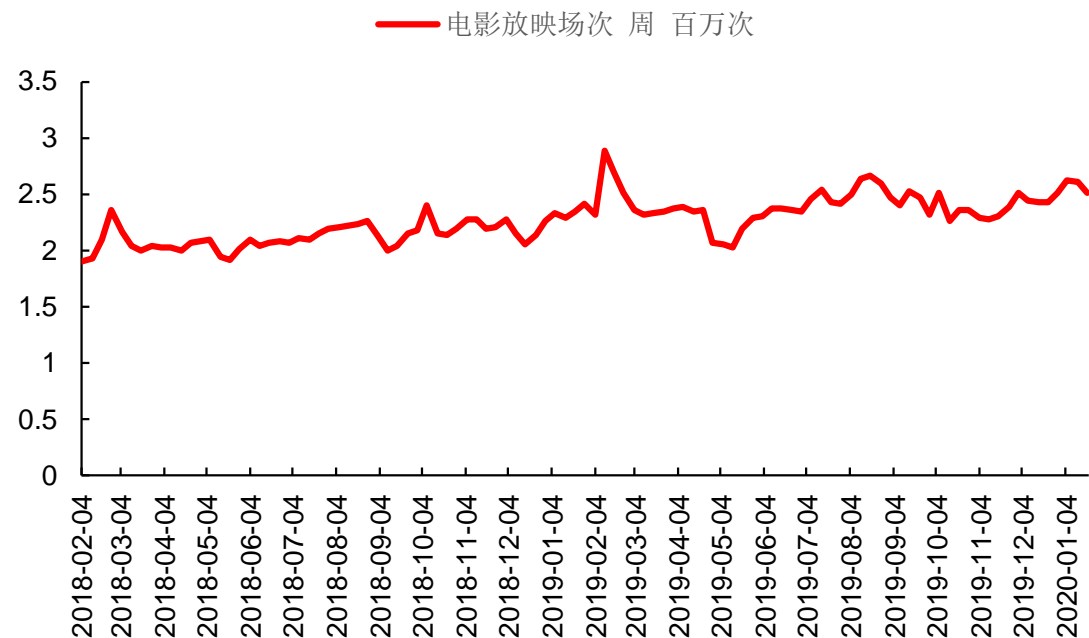
- **电影观影人次和收入：**上周观影 1341 万人次，环比减少 478 万人次，票房收入 4.77 亿元，环比减少 2.19 亿元。
- **电影放映场次：**上周共放映 251 万次，环比减少 10 万场。

图：电影观影情况（周）



数据来源：wind，中信建投研究发展部

图：5月观影人数和票房收入下滑

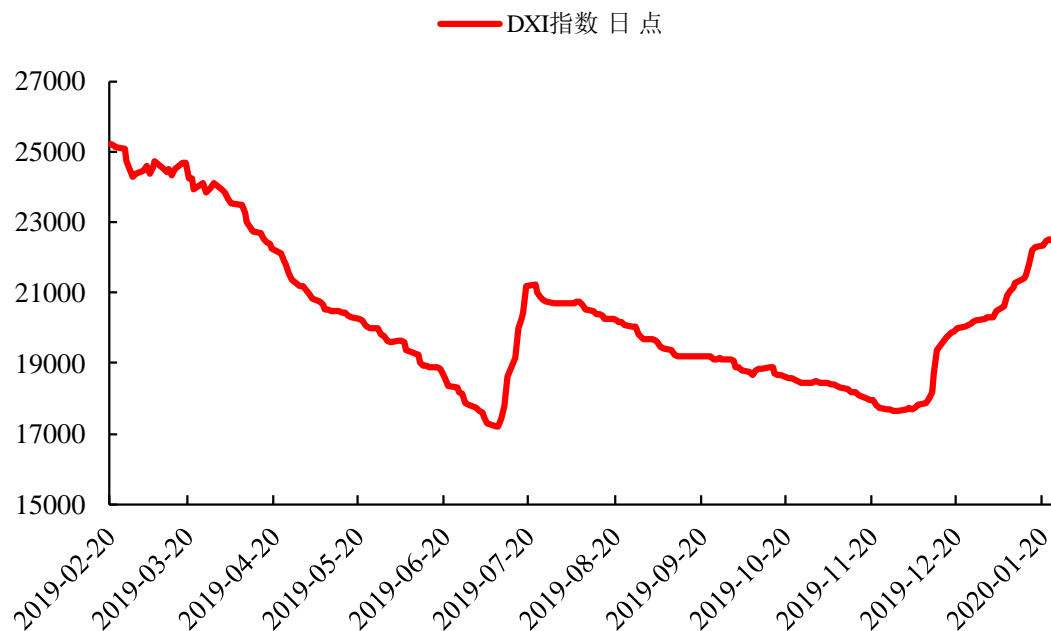


数据来源：wind，中信建投研究发展部

# 电子：DXI 指数继续上行，费城半导体指数大跌

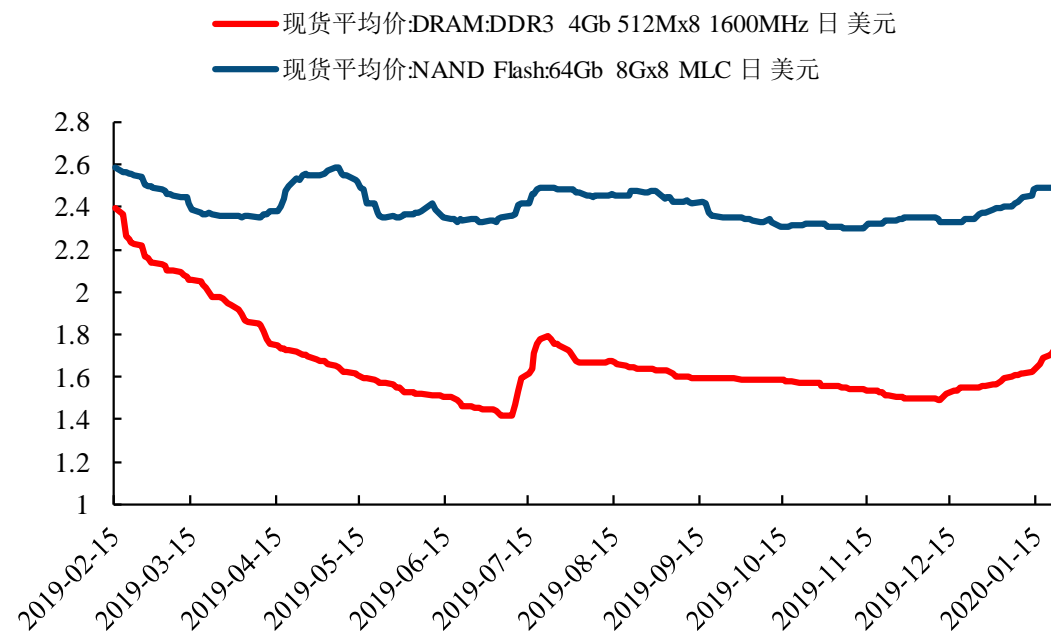
- 1月23日，DXI 指数收盘于 22459.68，本周上涨 0.77%。
- DRAM:DDR3 4Gb 512Mx8 1600MHz 和 NAND Flash:64Gb 8Gx8 MLC 现货平均价分别为 1.736 美元和 2.49 美元，本周分别上涨 2.54% 和 保持不变。

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

# 电子

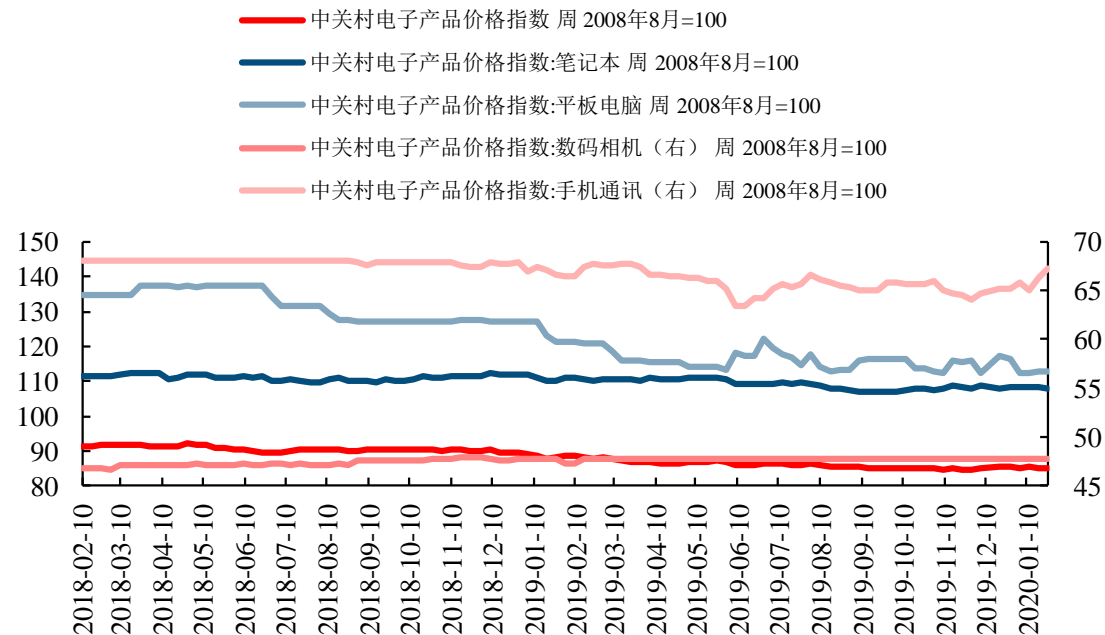
- **半导体产业景气：** 1月31日，费城半导体指数收盘于1790，本周下跌6.61%  
台湾电子行业指数收盘于504.05，本周下跌5.14%。
- 消费电子方面，1月25日当周，中关村电子产品下跌0.13%，其中手机通讯价格指数上涨1.43%。

图：费城半导体指数



数据来源：wind，中信建投研究发展部

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

## 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和海外头寸控制，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收到任何形式的补偿。

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