

定期报告

2020 年 05 月 06 日

相关报告

《北美半导体设备出货放缓，工程机械景气持续——行业景气观察（0429）》

《资源品库存去化加速，集成电路产量攀升——行业景气观察（0422）》

《工程机械需求释放，资源品景气略有回升——行业景气观察（0415）》

《部分地区水泥需求复苏，原油价格震荡回升——行业景气观察（0408）》

《基建投资审批创新高，工业品量价均承压——行业景气观察（0401）》

《钢材库存高位回落，面板价格维持升势——行业景气观察（0325）》

《水利环保投资边际好转，工业金属需求疲弱——行业景气观察（0318）》

《券商业绩显著增长，原油价格快速下行——行业景气观察（0311）》

《贵金属价格疲弱，基建投资审批边际好转——行业景气观察（0304）》

张夏

0755-82900253

zhangxia1@cmschina.com.cn

S1090513080006

耿睿坦（研究助理）

gengruitan@cmschina.com.cn

S1090520020001

基建投资审批继续放量，资源品价格大多上行

——行业景气观察（0506）

TMT方面，DRAM存储器价格周环比跌幅扩大。中游制造方面，新能源汽车产业链中正极材料价格持续上行，电解钴价格回升；光伏产业链中组件价格止跌。消费需求方面，五一期间我国餐饮线下支付金额环比增长，旅游收入和游客人次均较清明假期明显增多，民航运输旅客人次环比增长。资源品方面，国内港口铁矿石和主要钢材品种库存量下行，产能继续回升；6大煤炭发电集团耗煤量有所回升；国际原油价格回暖；工业金属价格持续上行；黄金期货价格和白银期货价格回落。金融地产方面，隔夜/1周/2周SHIBOR均上行；A股成交额上行，换手率下行；商品房成交面积下行。4月基建审批项目数与投资额均处于历史高位。

- **【信息技术】** DRAM 存储器价格周环比跌幅扩大，64GB NAND flash 存储器价格持续上行。
- **【中游制造】** 新能源汽车产业链中正极材料价格持续上行，电解钴价格回升，碳酸锂和钴粉价格持续下行。光伏产业链中组件价格止跌，硅片价格持续下行。中国出口集装箱运价指数 CCFI 和原油运输指数 BDTI 均下行，中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 上行。
- **【消费需求】** 五一期间我国餐饮线下支付金额略有恢复，旅游收入和游客人次相比清明假期出现明显增多，民航运输旅客人次也明显增多，但与往年同期水平相比依然有较大的差异。猪肉价格方面，生猪和猪肉价格均持续小幅下行，但同比仍居高位；鸡肉平均零售价持续小幅下行。蔬菜价格指数跌幅扩大，棉花期货结算价回落，玉米期货结算价回升。
- **【资源品】** 本周螺纹钢价格上行，钢坯价格下行，国内港口铁矿石和主要钢材品种库存量下行，产能继续回升。动力煤期货结算价上行，焦炭和焦煤期货结算价下行；秦皇岛港和京唐港炼焦煤库存下行，天津港焦炭库存上行；6大煤炭发电集团耗煤量有所回升。本周浮法玻璃价格持续下行；浮法玻璃、白玻璃生产线库存持续下行，彩玻璃生产线库存有所回升；玻璃产能利用率回落。水泥价格方面，华东地区和西北地区水泥均价较上周上行。国际原油价格回暖，化工品价格整体上行。工业金属价格持续上行，铜、铝、锌、锡等价格上行。本周黄金期货价格和白银期货价格有所回落。
- **【金融地产】** 本周隔夜/1周/2周SHIBOR均上行，1天/14天银行间同业拆借利率上行。1周理财产品预期收益率下行。A股成交额上行，换手率下行；6个月/1年国债收益率与上周持平，3年国债到期收益率上行。本周土地成交溢价率下行，商品房成交面积环比下行。
- **【公用事业】** 本周我国天然气出厂价和英国天然气期货结算价继续下行；4月基建投资审批继续保持较快速度，基建审批项目数与投资额均处于历史高位。
- **风险提示：** 产业扶持力度不及预期，宏观经济波动

正文目录

一、 本周行业景气度核心变化总览	5
1、 行业景气度核心变化总览	5
二、 信息技术产业	6
1、 DRAM 存储器价格跌幅扩大	6
三、 中游制造业	7
1、 正极材料价格持续上行，电解钴价格回升	7
2、 组件价格止跌，硅片价格持续下行	8
3、 CCBFI 上行，BDTI 下行	9
四、 消费需求景气观察	11
1、 五一期间餐饮和旅游业略有恢复	11
2、 猪肉价格持续下行，蔬菜价格指数跌幅扩大	11
五、 资源品高频跟踪	13
1、 螺纹钢价格上行，库存去化加速	13
2、 煤炭库存下行，日耗煤量上行	14
3、 玻璃均价跌幅收窄，地区水泥均价涨跌同现	16
4、 原油价格大幅回升，化工品价格整体上行	17
5、 工业金属价格回暖，黄金现货价格小幅上行	19
六、 金融地产行业	21
1、 SHIBOR 利率水平上行	21
2、 A 股成交额上行，6 个月/1 年国债收益率与上周持平	22
3、 土地成交溢价率和商品房成交面积下行	23
七、 公用事业	24
1、 天然气出厂价下行	24
2、 4 月基建审批项目数与投资额处于历史高位	24

图表目录

图 1: 4GB eTT DRAM 价格周跌 2.72%	6
图 2: 64GB NAND flash 价格周涨 1.14%	6
图 3: 本周电解液溶剂 DMC 价格与上周持平	7
图 4: 电解液溶质六氟磷酸锂价格与上周持平	7
图 5: 本周碳酸锂价格下跌 1.23%	8
图 6: 本周电解镍价格上涨 1.29%	8
图 7: 本周钴粉价格下跌 1.12%	8
图 8: 本周电解钴价格上涨 1.64%	8
图 9: 本周多晶硅片价格下跌 0.81%	9
图 10: 本周单晶电池片现货价与上周持平	9
图 11: 晶硅光伏组件价格与上周持平	9
图 12: CCFI 周跌 2.21%	10
图 13: BDTI 周跌 39.79%	10
图 14: 五一期间全国旅游收入占去年同期的 40.4%	11
图 15: 五一期间全国游客人次占去年同期的 59.0%	11
图 16: 生猪均价周环比下行 2.57%	12
图 17: 鸡肉均价持续小幅下行	12
图 18: 蔬菜价格指数周跌 22.76%	12
图 19: 棉花期货周跌 3.94%	12
图 20: 主要钢材库存量下降 6.80%	13
图 21: 港口铁矿石库存量下行 1.61%	14
图 22: 唐山钢坯库存量下行 7.07%	14
图 23: 螺纹钢价格上行 0.94%	14
图 24: 唐山高炉产能利用率上行 0.45%	14
图 25: 电厂煤炭库存可用天数为 27.05 天	15
图 26: 动力煤价格较上周下行 1.47%	15
图 27: 焦煤期货价格下行 3.98%	15
图 28: 本周日均耗煤量为 58.10 万吨	16
图 29: 浮法玻璃价格较上周下跌 0.97 %	16
图 30: 浮法玻璃生产线库存为 5199.00 万重量箱	16
图 31: 西北地区水泥均价较上周上行 2.70%	17
图 32: Brent 原油价格上行 62.98%，WTI 原油价格上行 99.03%	18
图 33: 醋酸价格较上周上行 3.14%	19
图 34: 甲醇价格周涨 2.16%	19
图 35: 本周锌价格上行 1.47%	20
图 36: 本周铝价格上行 1.64%	20
图 37: 本周铜库存下行 4.22%	20
图 38: 本周锡库存下行 12.52%	20
图 39: 伦敦现货黄金价格周涨 0.47%	20
图 40: COMEX 黄金价格周跌 0.59%	20
图 41: 上周公开市场无操作	21
图 42: 美元兑人民币汇率中间价报 7.0690	21
图 43: 1 周理财产品预期收益率下行	22
图 44: A 股换手率为 0.67%	22

图 45: 5 年期国债期限利差周下行 7bps	23
图 46: 1 年期信用利差周下行 4bps.....	23
图 47: 100 大中城市土地成交溢价率下行至 7.54%	23
图 48: 商品房成交面积环比下行 22.97%.....	23
图 49: 中国 LNG 天然气出厂价下行 0.50%	24
图 50: 英国天然气期货结算价下行 1.00%	24
图 51: 4 月基建审批项目数累计同比增速为 106.89%	25
图 52: 4 月基建审批投资额累计同比增速为 144.75%	25
图 53: 4 月基建审批项目数同比增速为 112.04%.....	25
图 54: 4 月基建审批投资额同比增速为 240.84%.....	25
表 1: 本周行业景气度核心变化总览.....	5
表 2: 新能源汽车中上游产品价格	7
表 3: 光伏行业产品价格	8
表 4: 钢材价格、库存和产能.....	13
表 5: 煤炭价格、库存和耗煤量	15
表 6: 原油数据变化	17
表 7: 化工品价格周变化	18
表 8: 工业金属价格与库存	19
表 9: SHIBOR 与银行间同业拆借利率	21
表 10: 理财产品预期年收益率	21
表 11: 国债到期收益率、期限利差和信用利差	23
表 12: 4 月基建审批项目	24

一、本周行业景气度核心变化总览

1、行业景气度核心变化总览

表 1：本周行业景气度核心变化总览

大类行业	细分行业	景气变动：本期核心指标变动情况	趋势	总体
上游资源品	钢材	螺纹钢价格上行，钢坯价格下行；主要钢材品种库存量下行；产能继续回升。	↑	↑
	煤炭	煤炭价格整体下行，库存开始下降，6 大煤炭发电集团日耗煤量回升。	↑	
	有色	工业金属价格保持上行趋势，黄金现货价格小幅上行，白银期货价格有所回落。	↑	
	建材	玻璃均价跌幅收窄，玻璃库存量持续回落。	↑	
	化工	原油价格快速回升，化工品价格整体回暖，其中甲醇、苯乙烯和乙醇等部分化工品价格上行。	↑	
中游制造	交通运输	中国出口集装箱运价指数 CCFI 和原油运输指数 BDTI 均下行。	↓	↓
	电气设备	光伏产业链中组件价格止跌，硅片价格持续下行。	↓	
	新能源车	正极材料价格持续上行，电解钴价格回升，碳酸锂和钴粉价格持续下行。	-	
消费服务	餐饮出行	五一期间我国旅游收入和游客人次相比清明明显增多，民航运输旅客人次增多，与往年同期相比依然有较大差距。	↑	-
	农林牧渔	生猪和猪肉价格持续小幅下行，但同比仍居高位；鸡肉平均零售价持续小幅下行。蔬菜价格指数跌幅扩大，棉花期货结算价回落，玉米期货结算价回升。	↓	
信息技术	电子	DRAM 存储器价格周环比跌幅扩大，64GB NAND flash 存储器价格持续上行。	-	-
金融地产	房地产	土地成交溢价率下行，商品房成交面积环比下行。	↓	↓
	证券	A 股成交额上行，换手率下行；6 个月/1 年国债收益率与上周持平。	-	
	银行	本周隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 均上行，1 天/14 天银行间同业拆借利率上行。1 周理财产品预期收益率下行。	↓	
公用事业	燃气	我国天然气出厂价和英国天然气期货结算价继续下行。	↓	-
	基建	4 月基建审批项目数与投资额处于历史高位。	↑	

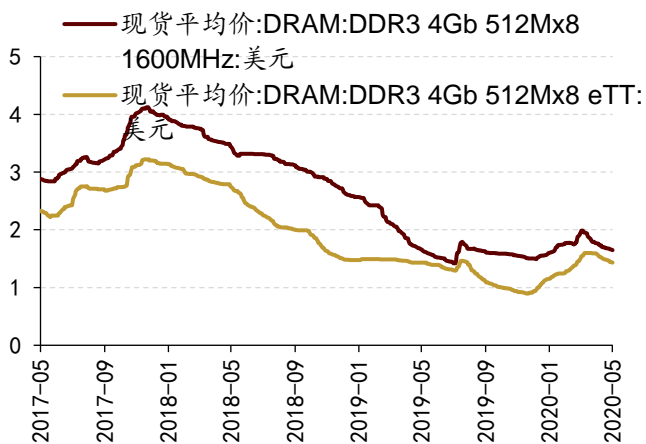
资料来源：Wind，招商证券

二、信息技术产业

1、 DRAM 存储器价格跌幅扩大

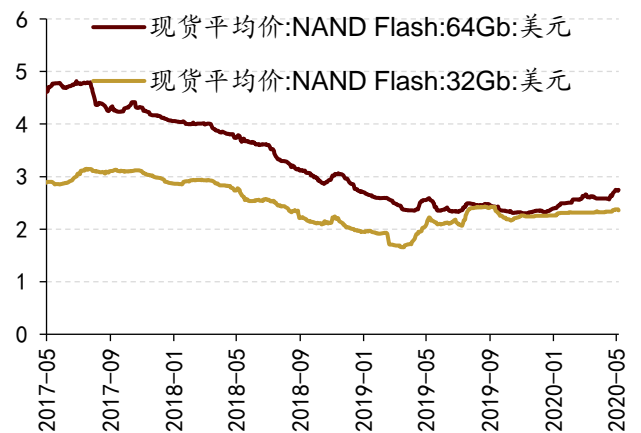
DRAM 存储器价格周环比跌幅扩大，64GB NAND flash 存储器价格持续上行。截至 5 月 5 日，4GB 1600MHz DRAM 价格周跌 1.73%至 1.648 美元，跌幅扩大 0.49 个百分点；4GB eTT DRAM 价格环比上周小幅下跌 2.72%至 1.430 美元，跌幅扩大 1.51 个百分点。32GB NAND flash 价格回落，周环比下行 0.34%至 2.356 美元，64GB NAND flash 价格周上行 1.14%至 2.747 美元。

图 1：4GB eTT DRAM 价格周跌 2.72%



资料来源：DRAMexchange、招商证券（更新时间:20200505）

图 2：64GB NAND flash 价格周涨 1.14%



资料来源：DRAMexchange、招商证券（更新时间:20200505）

三、中游制造业

1、正极材料价格持续上行，电解钴价格回升

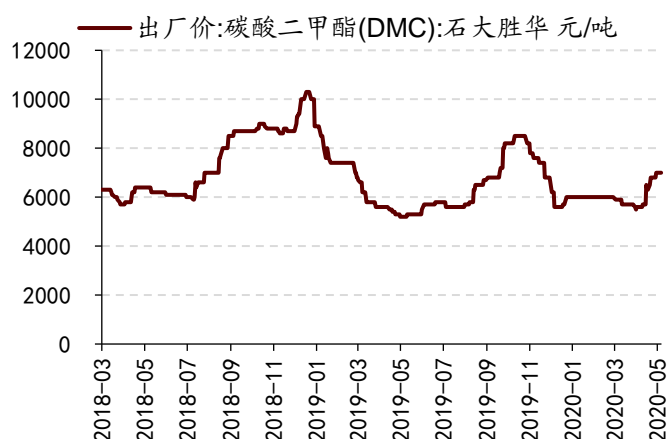
本周正极材料价格持续上行，电解钴价格回升，碳酸锂和钴粉价格持续下行。在电解液方面，截至 5 月 6 日，电解液溶剂 DMC 价格维持在 7000.00 元/吨；截至 4 月 30 日，电解液溶质六氟磷酸锂价格维持在 8.30 万元/吨。在正极材料方面，截至 4 月 30 日，电解镍现货均价较上周上涨 1.29% 至 102250.00 元/吨；电解锰市场平均价格较上周上涨 1.76% 至 11550.00 元/吨。在锂原材料方面，截至 4 月 30 日，电池级碳酸锂现货价格 48000.00 元/吨，较上周下跌 1.23%；氢氧化锂价格维持在 56000.00 元/吨。在钴产品方面，截至 4 月 30 日，钴粉价格为 265 元/千克，较上周下跌 1.12%；氧化钴价格维持在 171.00 元/千克；四氧化三钴价格维持在 173.00 元/千克；电解钴价格为 247500.00 元/吨，较上周上涨 1.64%。

表 2：新能源汽车中上游产品价格

		单位	本周值	周环比(%)	月同比(%)
电解液	碳酸二甲酯(DMC):石大胜华(出厂价)	元/吨	7000.00	0.00	25.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	8.30	0.00	0.00
正极材料	电解镍:Ni9996:华南(现货均价)	元/吨	102250.00	1.29	7.63
	电解锰:1#(均价)	元/吨	11550.00	1.76	3.59
锂原材料	碳酸锂(电池级):国内(现货价)	元/吨	48000.00	-1.23	-1.44
	氢氧化锂 56.5%:国产	元/吨	56000.00	0.00	0.00
钴产品	钴粉-200目:国产	元/千克	265.00	-1.12	-7.02
	氧化钴:≥72%:国产	元/千克	171.00	0.00	-5.00
	四氧化三钴:≥72%:国产	元/千克	173.00	0.00	-5.46
	电解钴:Co99.98:华南(现货均价)	元/吨	247500.00	1.64	-2.94

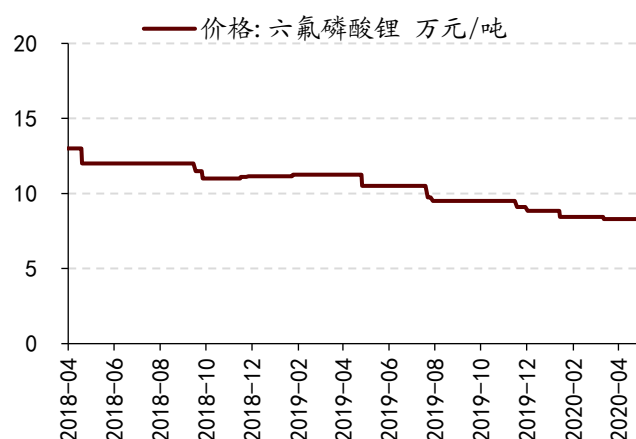
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20200506）

图 3：本周电解液溶剂 DMC 价格与上周持平



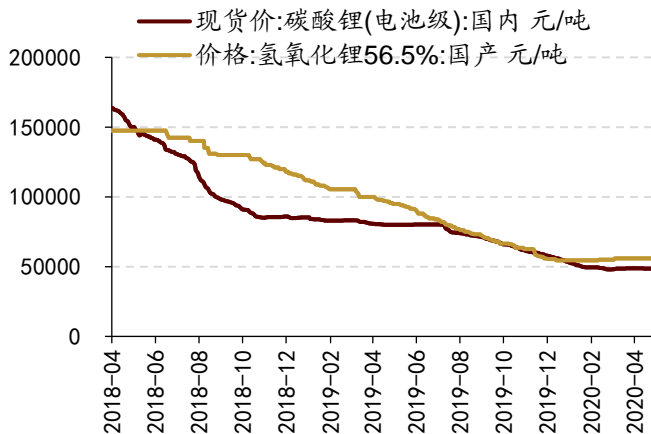
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20200506）

图 4：电解液溶质六氟磷酸锂价格与上周持平



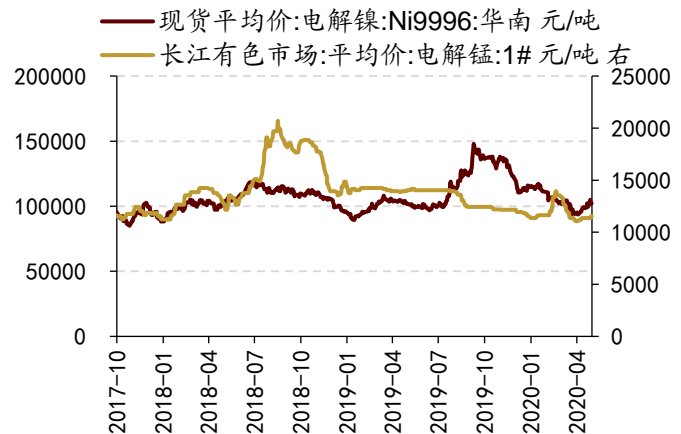
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20200430）

图 5: 本周碳酸锂价格下跌 1.23%



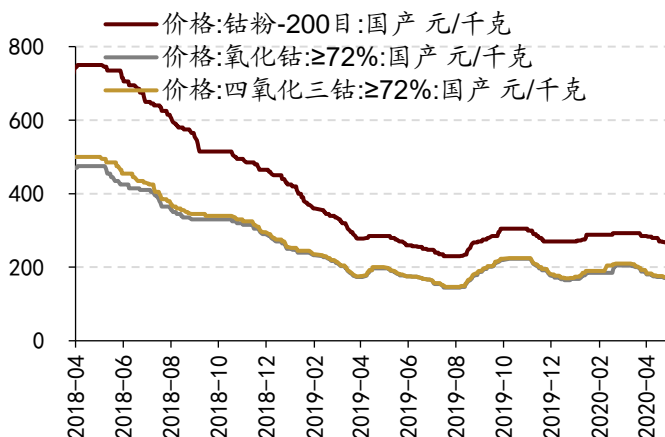
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200430)

图 6: 本周电解镍价格上涨 1.29%



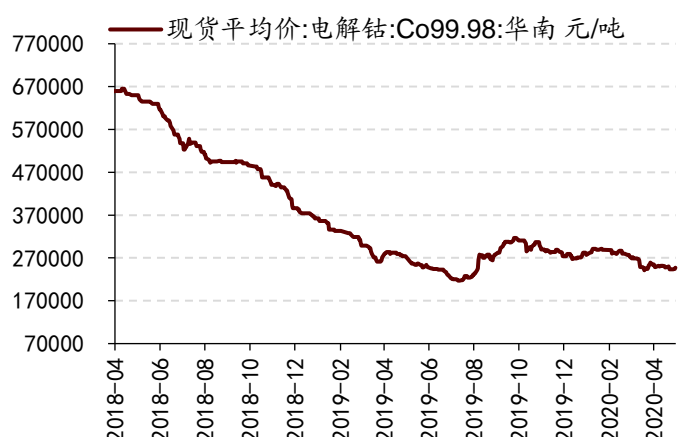
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200430)

图 7: 本周钴粉价格下跌 1.12%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200430)

图 8: 本周电解钴价格上涨 1.64%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200430)

2、组件价格止跌，硅片价格持续下行

国内抢装带动光伏需求回暖，本周光伏产业链中组件价格止跌，硅片价格持续下行。在硅片方面，截至 4 月 30 日，8 寸单晶硅主流厂商出厂均价为 2.84 元/片，较上周下跌 2.29%；多晶硅片主流厂商出厂均价为 1.23 元/片，较上周下跌 0.81%。在电池片方面，截至 4 月 30 日，156 单晶硅电池片国内主流厂商均价维持在 0.82 元/瓦。在组件方面，截至 4 月 29 日，晶硅光伏组件价格维持在 0.18 美元/瓦；薄膜光伏组件价格维持在 0.22 美元/瓦。

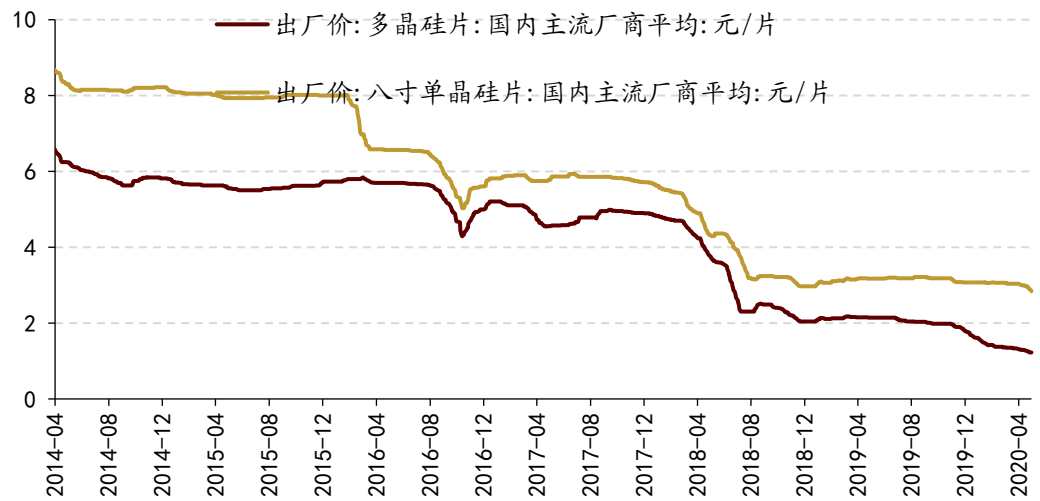
表 3: 光伏行业产品价格

		单位	本周值	周环比(%)	月同比(%)
硅片	出厂价:多晶硅片:国内主流厂商平均	元/片	1.23	-0.81	-6.49
	出厂价:八寸单晶硅片:国内主流厂商平均	元/片	2.84	-2.29	-6.32
电池片	出厂价:156 单晶硅电池片:国内主流厂商平均	元/瓦	0.82	0.00	-4.09
组件	现货价(周平均价):晶硅光伏组件	美元/瓦	0.18	0.00	-2.22
	现货价(周平均价):薄膜光伏组件	美元/瓦	0.22	0.00	-3.11

资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200430)

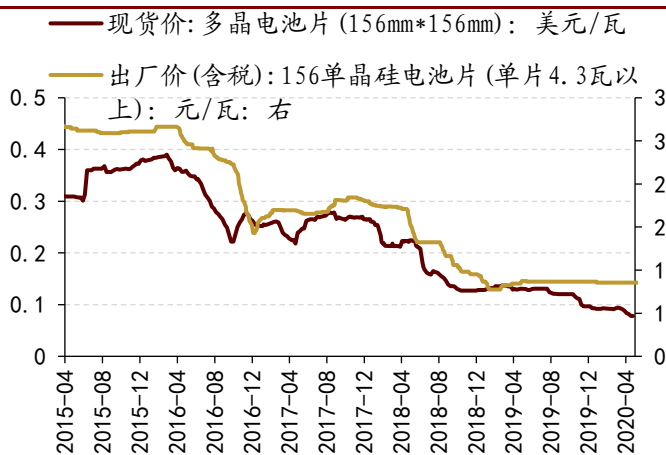
敬请阅读末页的重要说明

图 9: 本周多晶硅片价格下跌 0.81%



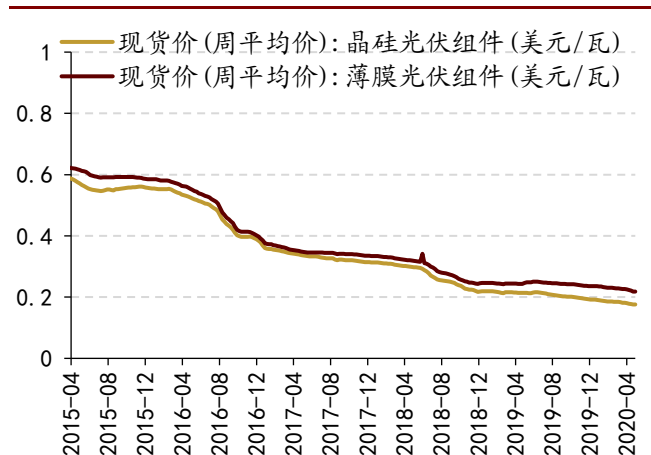
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200430)

图 10: 本周单晶电池片现货价与上周持平



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200430)

图 11: 晶硅光伏组件价格与上周持平

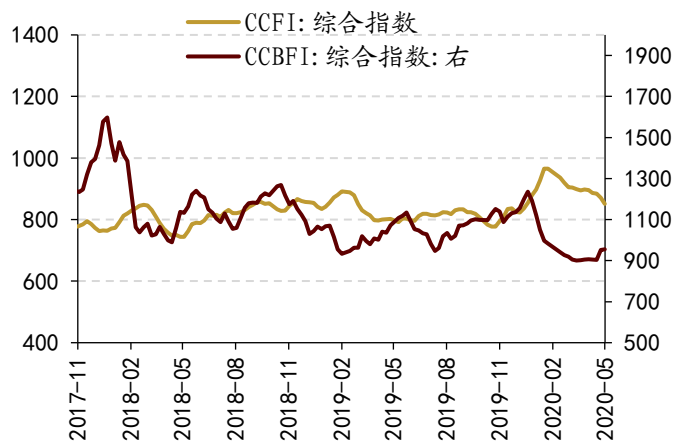


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200429)

3、CCBFI 上行, BDTI 下行

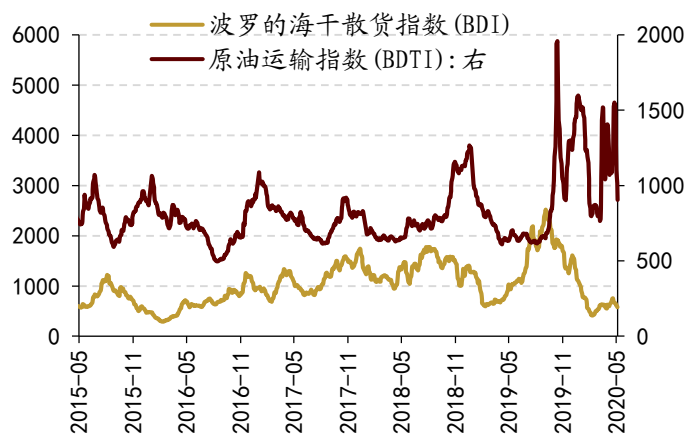
本周中国出口集装箱运价指数 CCFI 下行, 中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 上行。在国内航运方面, 截至 5 月 1 日, 中国出口集装箱运价综合指数 CCFI 下调 2.21% 至 851.10 点; 中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 上调 0.36% 至 955.28 点。本周波罗的海干散货指数 BDI 和原油运输指数 BDTI 均下行。在国际航运方面, 截至 5 月 5 日, 波罗的海干散货指数 BDI 为 575.00 点, 较上周下行 10.58%; 原油运输指数 BDTI 为 905.00 点, 较上周下行 39.79%。

图 12: CCFI 周跌 2.21%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200501)

图 13: BDTI 周跌 39.79%



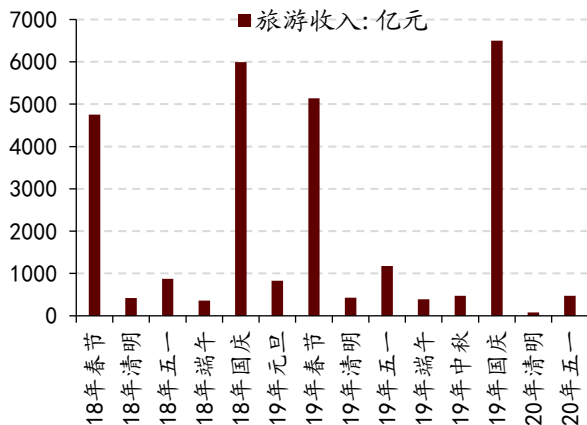
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200505)

四、消费需求景气观察

1、五一期间餐饮和旅游业略有恢复

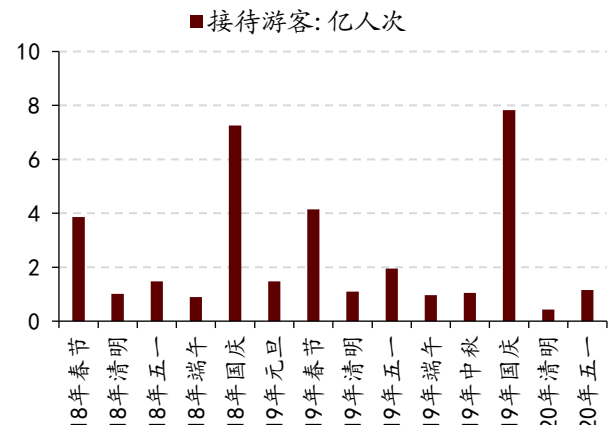
五一期间，我国餐饮线下支付金额环比增长，旅游收入和游客人次、民航运输旅客人次相比清明期间略有恢复但较去年同期仍有很大差异。旅游出行方面，五一期间全国旅游收入为 465.6 亿元，占去年同期收入的 40.4%，收入占比较清明期间提高 21.1%；五一期间全国景点接待游客人次为 1.15 亿人次，占去年同期游客人次的 59.0%，景点游客人次占比较清明期间提高 20.4%。航空业方面，截至 4 月 30 日，民航局数据显示五一期间民航将运输旅客约 290 万人次，占去年同期旅客人次的 33.2%，与清明节相比略有恢复。

图 14：五一期间全国旅游收入占去年同期的 40.4%



资料来源：文旅部、招商证券（更新时间：20200504）

图 15：五一期间全国游客人次占去年同期的 59.0%



资料来源：文旅部、招商证券（更新时间：20200504）

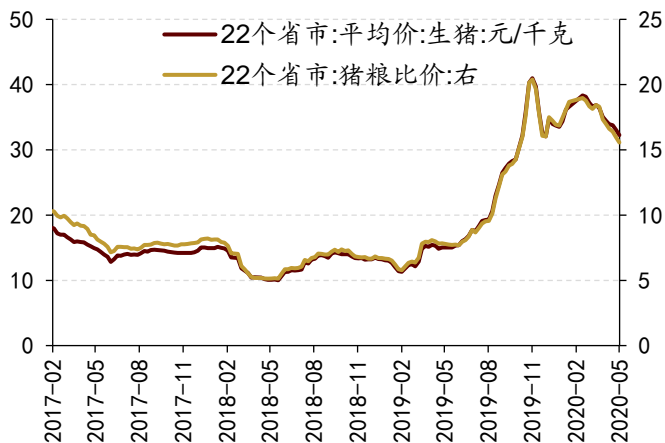
2、猪肉价格持续下行，蔬菜价格指数跌幅扩大

猪肉价格方面，生猪和猪肉价格持续小幅下行，但同比仍居高位。截至 5 月 1 日，生猪平均价格为 32.24 元/千克，周环比下行 2.57%，同比增长 114.50%，猪肉平均价格 46.62 元/千克，较上周下行 0.19%，同比增长 96.29%。

鸡肉平均零售价持续小幅下行，截至 4 月 29 日，鸡肉均价为 13.32 元/500 克，周环比下行 0.97%。

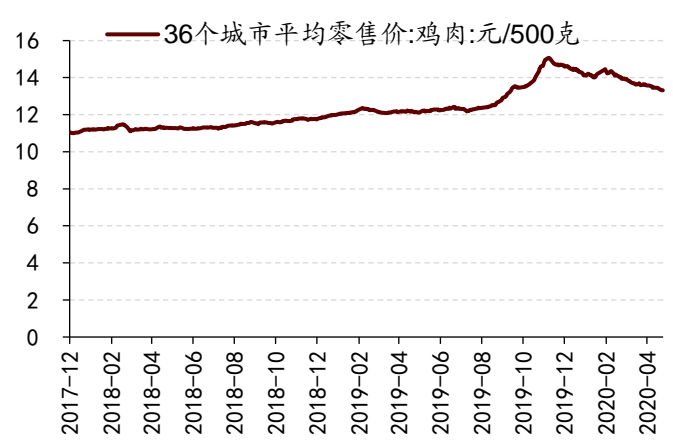
蔬菜价格指数跌幅扩大，棉花期货结算价回落，玉米期货结算价回升。截至 5 月 5 日，中国寿光蔬菜价格指数为 93.69，环比上周下行 22.76%，跌幅扩大 19.28 个百分点；截至 5 月 5 日，棉花期货结算价格周环比下行 3.94%至 53.58 美分/磅；玉米期货结算价格为 317.00 美分/蒲式耳，周环比上行 1.60%。

图 16: 生猪均价周环比下行 2.57%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200501)

图 17: 鸡肉均价持续小幅下行



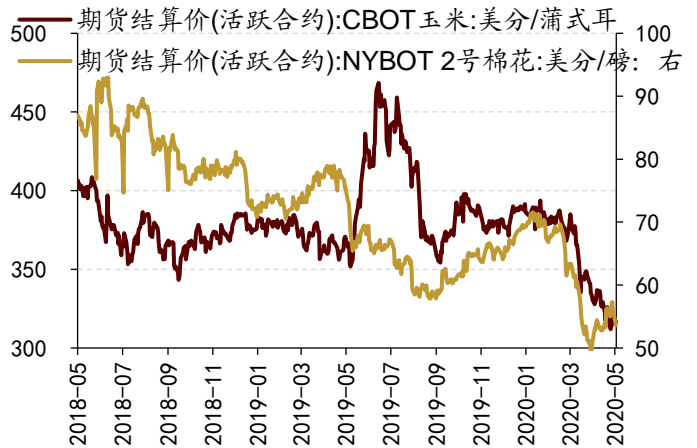
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200429)

图 18: 蔬菜价格指数周跌 22.76%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200505)

图 19: 棉花期货周跌 3.94%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200505)

五、资源品高频跟踪

1、螺纹钢价格上行，库存去化加速

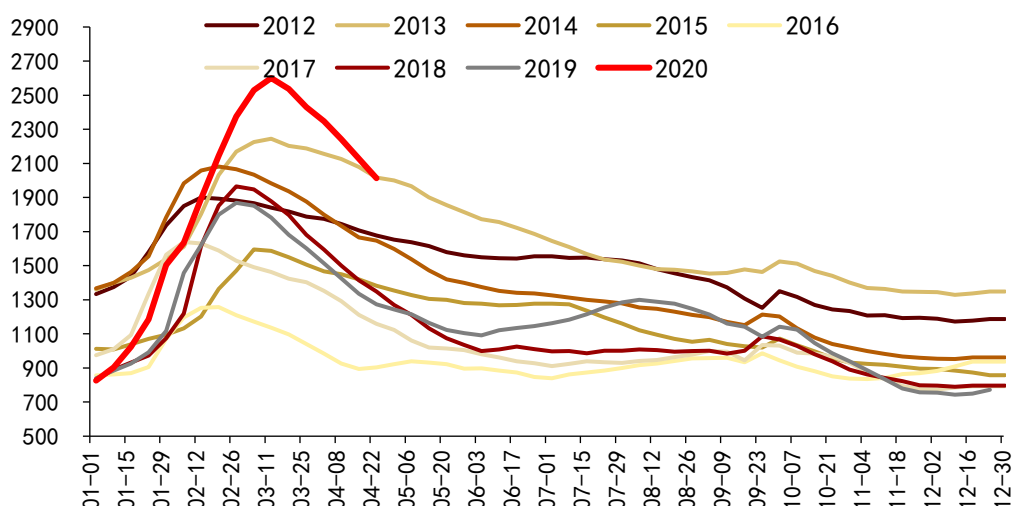
本周螺纹钢价格上行，钢坯价格下行，国内港口铁矿石和主要钢材品种库存量下行，产能开始回升。在价格方面，截至4月30日，钢坯价格报3118.00元/吨，较上周下行0.13%；截至5月6日，螺纹钢价格报3646.00元/吨，较上周上行0.94%。在库存方面，截至4月30日，港口铁矿石库存量为11400.00万吨，周环比下行1.61%；主要钢材品种库存量持续下行，截至5月1日，主钢材库存下降6.80%至1876.34万吨。在产能方面，截至4月30日，全国高炉开工率为69.06%，较上周上行0.41%；唐山高炉开工率为74.64%，较上周上行1.45%；唐山钢厂产能利用率收于77.25%，较上周上行0.45%。

表 4：钢材价格、库存和产能

		单位	本周值	周环比 (%)	月同比 (%)	去年同比 (%)
价格	钢坯	元/吨	3,118.00	-0.13	0.78	-0.14
	螺纹钢	元/吨	3,646.00	0.94	1.50	-0.14
库存	主要钢材品种	万吨	1876.34	-6.80	-20.07	0.58
	铁矿石（国内港口）	万吨	11,400.00	-1.61	-1.19	-0.15
产能	高炉开工率（全国）	%	69.06	0.41	2.77	-1.38
	高炉开工率（唐山钢厂）	%	74.64	1.45	2.90	12.82
	产能利用率（唐山钢厂）	%	77.25	0.45	3.01	6.39

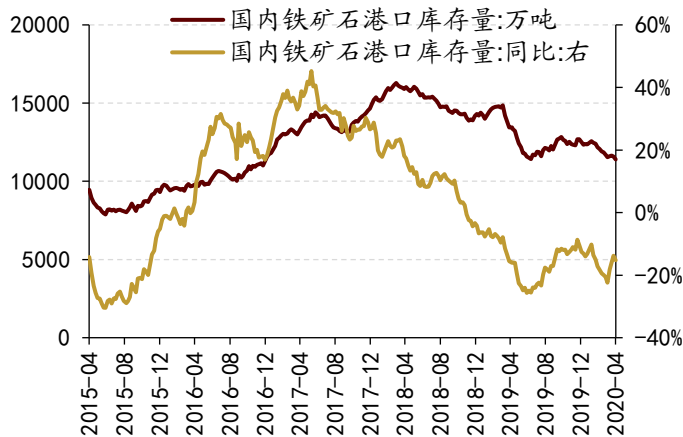
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20200506）

图 20：主要钢材库存量下降 6.80%



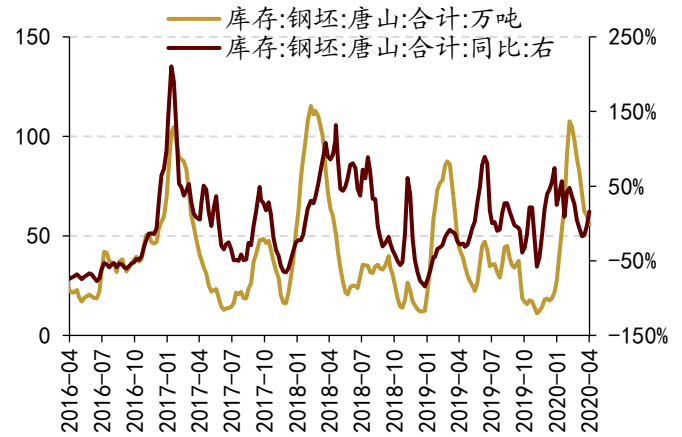
资料来源：Wind，招商证券（更新时间：20200501）

图 21: 港口铁矿石库存量下行 1.61%



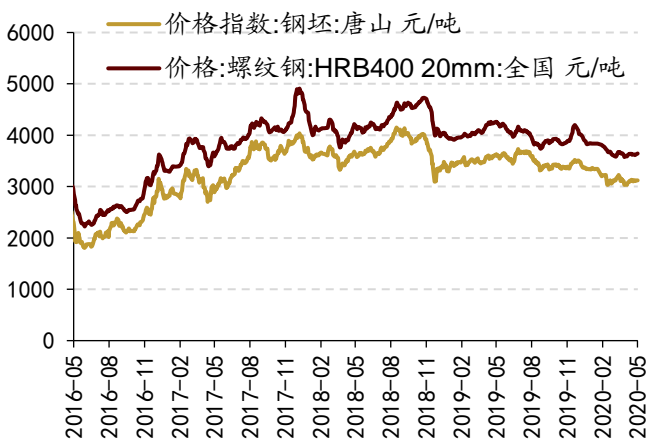
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200430)

图 22: 唐山钢坯库存量下行 7.07%



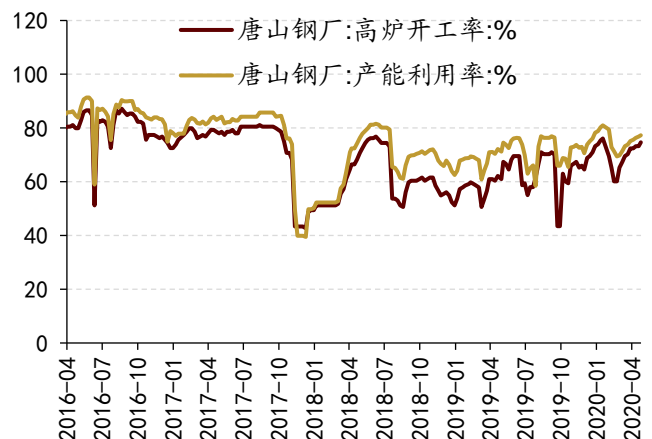
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200423)

图 23: 螺纹钢价格上行 0.94%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200506)

图 24: 唐山高炉产能利用率上行 0.45%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200430)

2、 煤炭库存下行，日耗煤量上行

在价格方面，动力煤期货结算价上行、焦炭和焦煤期货结算价下行。截至 5 月 4 日，秦皇岛山西混优动力煤价格报 464.25 元/吨，较上周下行 1.47%；京唐港山西主焦煤库提价报 1500.00 元/吨，与上周持平。截至 4 月 30 日，动力煤期货结算价格上行 1.55% 至 497.00 元/吨，焦煤期货结算价收于 1061.50 元/吨，较上周下行 3.98%；焦炭期货结算价报 1681.50 元/吨，较上周下行 1.15%。

在库存方面，本周秦皇岛港和京唐港炼焦煤库存下行，天津港焦炭库存上行。截至 5 月 5 日，秦皇岛港煤炭库存较上周下行 18.29% 至 482.50 万吨；截至 4 月 30 日，京唐港炼焦煤库存较上周下行 11.35% 至 328.00 万吨；天津港焦炭库存上行 4.00% 至 26.00 万吨。

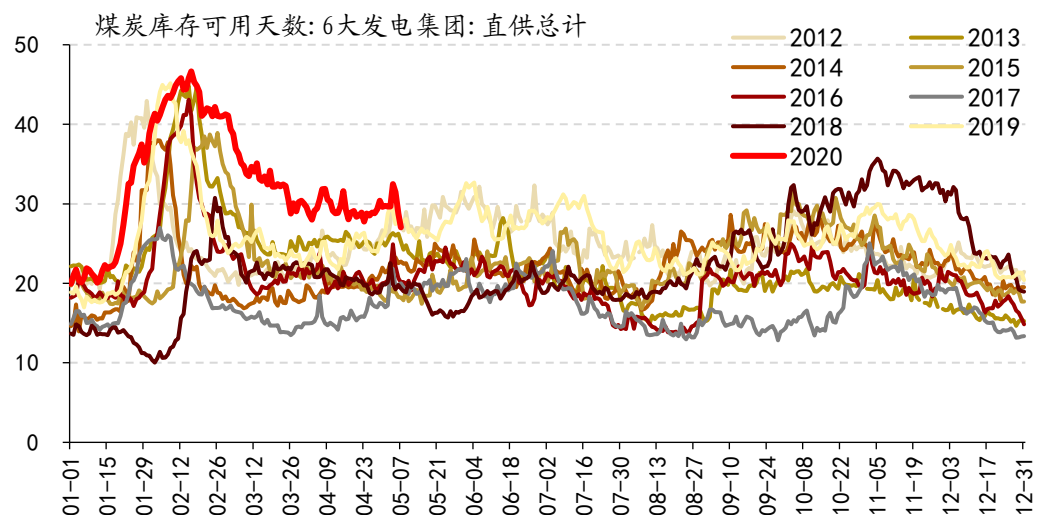
在需求方面，本周 6 大煤炭发电集团耗煤量上行。截至 5 月 6 日，六大发电集团日均耗煤量较上周上行 11.24% 至 58.10 万吨；六大发电集团煤炭发电库存报 1571.46 万吨，较上周下行 0.94%；煤炭库存可用天数为 27.05 天，较上周下行 8.61%。

表 5: 煤炭价格、库存和耗煤量

		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
价格	动力煤: 秦皇岛山西优混(Q5500K)	元/吨	464.25	-1.47	-13.74
	京唐港山西主焦煤库提价	元/吨	1,500.00	0.00	-0.66
	动力煤期货结算价	元/吨	497.00	1.55	1.10
	焦煤期货结算价	元/吨	1,061.50	-3.98	-14.70
	焦炭期货结算价	元/吨	1,681.50	-1.15	4.51
库存	煤炭库存可用天数	天	27.05	-8.61	-0.15
	6 大发电集团煤炭库存合计	万吨	1,571.46	-0.94	-4.55
	煤炭库存: 秦皇岛港	万吨	482.50	-18.29	-28.73
	炼焦煤库存: 京唐港	万吨	328.00	-11.35	-11.83
	焦炭库存: 天津港	万吨	26.00	4.00	4.00
耗煤量	6 大发电集团日均耗煤量合计	万吨	58.10	11.24	2.16

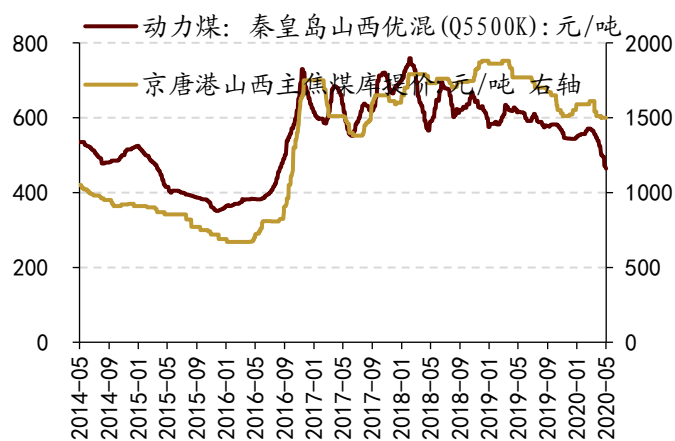
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200506)

图 25: 电厂煤炭库存可用天数为 27.05 天



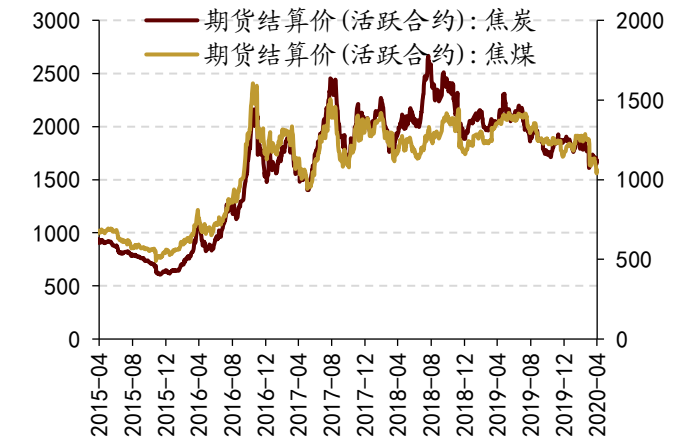
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200506)

图 26: 动力煤价格较上周下行 1.47%



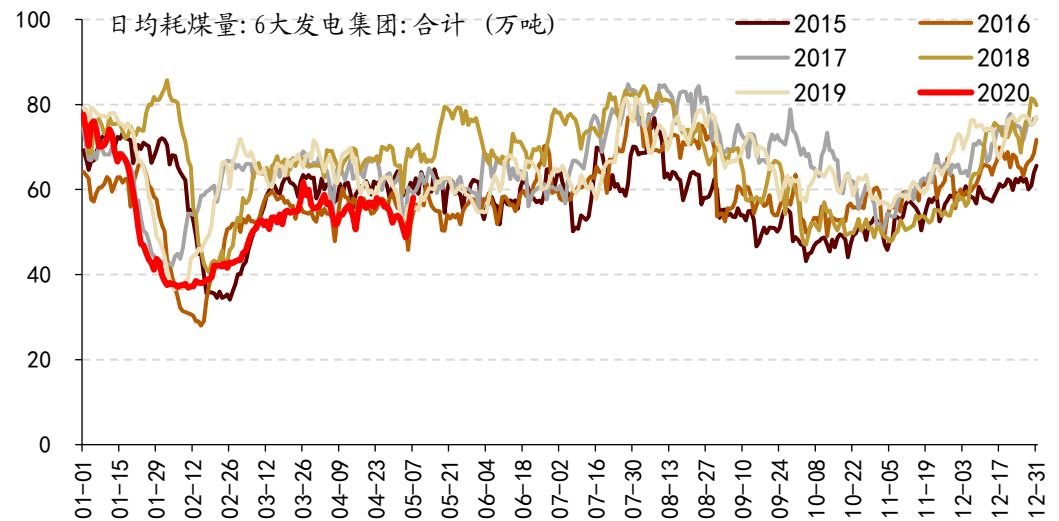
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200504)

图 27: 焦煤期货价格下行 3.98%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200430)

图 28: 本周日均耗煤量为 58.10 万吨



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200506)

3、 玻璃均价跌幅收窄，地区水泥均价涨跌同现

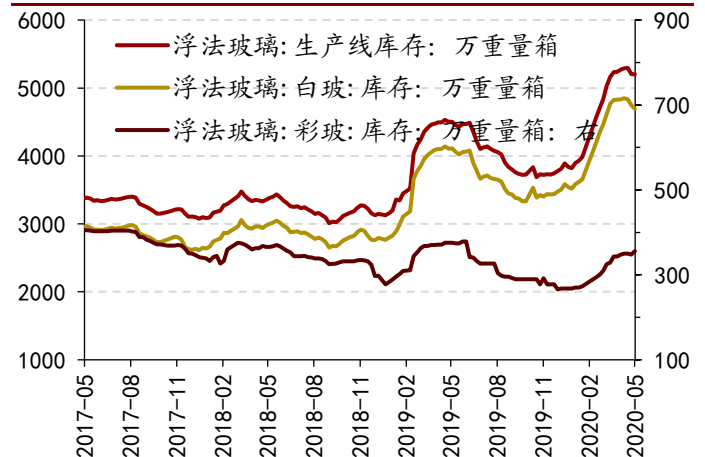
本周浮法玻璃均价持续下行，浮法玻璃、白玻璃生产线库存持续下行，彩玻璃生产线库存有所回升，玻璃产能利用率下行。在价格方面，截至 4 月 30 日，全国主要城市浮法玻璃现货均价收于 1343.65 元/吨，周跌 0.97%；在库存方面，截至 5 月 1 日，浮法玻璃生产线库存为 5199.00 万重量箱，较上周下行 0.12%；白玻璃库存较上周下行 1.20% 至 4693.00 万重量箱；彩玻璃库存报 356.00 万重量箱，较上周上行 2.30%。在生产端，截至 5 月 1 日，玻璃生产产能利用率为 67.26%，较上周下行 0.66%。

图 29: 浮法玻璃价格较上周下跌 0.97 %



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200430)

图 30: 浮法玻璃生产线库存为 5199.00 万重量箱

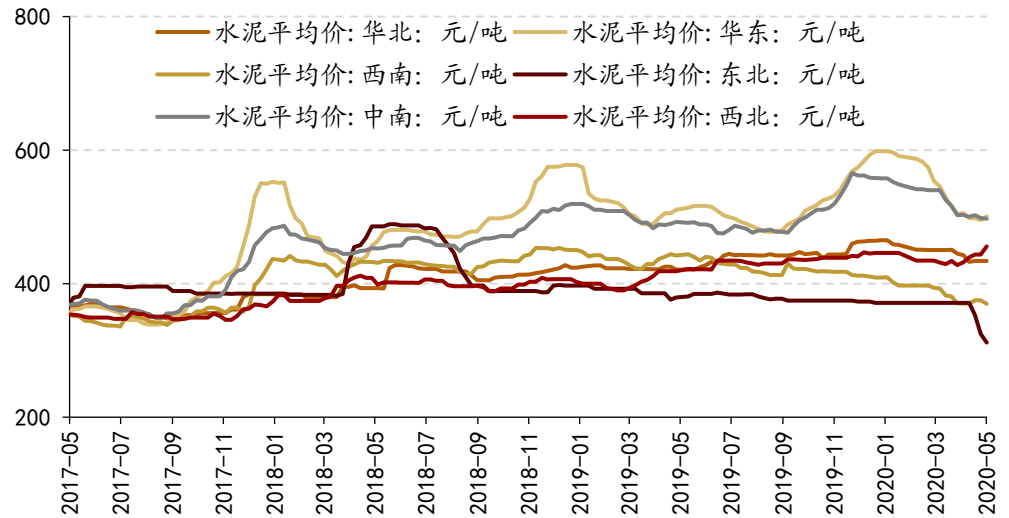


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200501)

水泥价格方面，华东地区和西北地区水泥均价较上周上行，西南地区、东北地区和中南地区水泥均价较上周下行，华北地区水泥均价与上周持平。截至 5 月 1 日，华东地区水泥均价 500.43 元/吨，较上周上行 1.01%；东北地区水泥均价 312.00 元/吨，较上周下行 3.90%；华北地区水泥均价 433.80 元/吨，与上周持平；西南地区水泥均价报 369.75 元/吨，较上周下行 1.40%；中南地区水泥均价报 497.33 元/吨，较上周下行 0.20%；西

北地区水泥均价报 455.80 元/吨，较上周上行 2.70%。

图 31：西北地区水泥均价较上周上行 2.70%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200501）

4、原油价格大幅回升，化工品价格整体上行

原油价格大幅回升，原油库存持续上行。截至 5 月 5 日，Brent 原油现货价格上行 62.58% 至 23.98 美元/桶，WTI 原油价格上行 99.03% 至 24.56 美元/桶。在供给方面，截至 5 月 1 日，美国钻机数量报 408 部，较上周下行 12.26%；截至 4 月 24 日，全美商业原油库存量报 527631.00 千桶，涨幅收窄至 1.73%。

无机化工品价格中，硫酸和钛白粉价格下行，醋酸价格持续上行。截至 4 月 30 日，钛白粉价格收于 14000.00 元/吨，较上周下行 2.78%；截至 4 月 20 日，硫酸价格报 111.70 元/吨，较上周下行 6.92%；截至 5 月 3 日，醋酸价格报 2393.75 元/吨，较上周上行 3.14%。

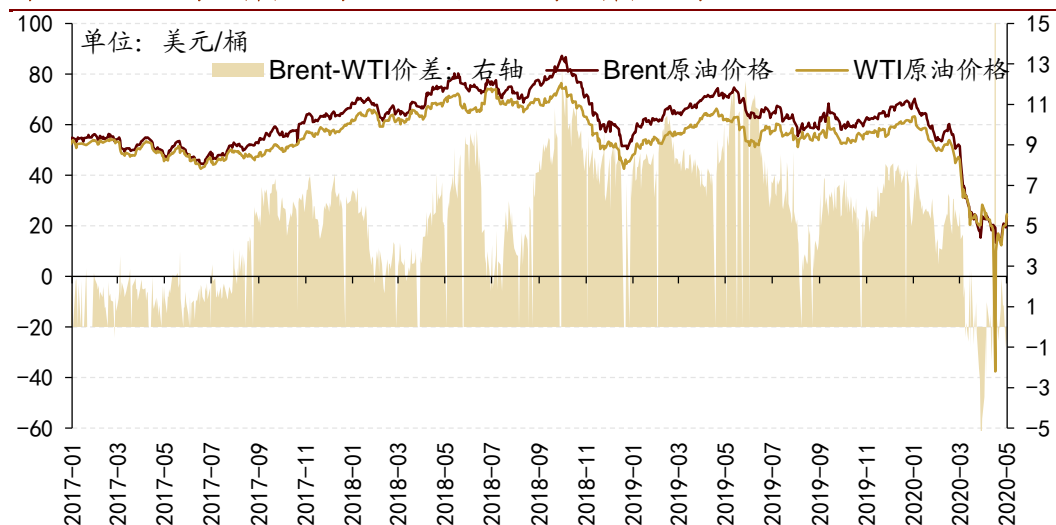
有机化工品价格方面，甲醇、PTA、甲苯和乙醇等价格上行，二甲苯等价格下行。截至 4 月 30 日，甲醇期货结算价格为 1749.00 元/吨，较上周上行 2.16%；PTA 价格较上周上行 3.95% 至 3420.00 元/吨；截至 5 月 6 日，苯乙烯价格较上周上行 1.00% 至 5155.67 元/吨；纯苯价格报 2805.56 元/吨，与上周持平；甲苯价格为 3293.75 元/吨，较上周上行 0.54%；乙醇价格为 5790.00 元/吨，较上周上行 1.22%。

表 6：原油数据变化

价格	单位	数值	周环比 (%)	月环比 (%)
Brent 原油价格	美元/桶	23.98	62.58	6.06
WTI 原油价格	美元/桶	24.56	99.03	-5.83
供给	单位	数值	周环比 (%)	月环比 (%)
钻机数量:总计:美国:当周值	部	408.00	-12.26	-38.55
库存量:商业原油:全美	千桶	527,631.00	1.73	12.46

资料来源：Wind、EIA，招商证券（更新时间：20200505）

图 32: Brent 原油价格上行 62.98%, WTI 原油价格上行 99.03%



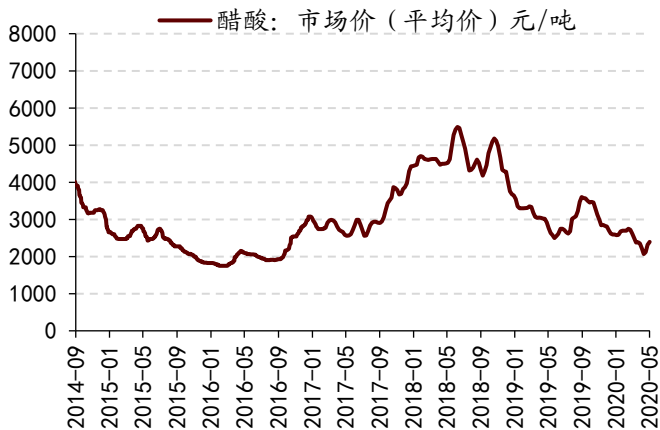
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20200505)

表 7: 化工品价格周变化

无机化工原料及产品:	价格 (元/吨)	周环比 (%)	月环比 (%)
硫酸	111.70	-6.92	-6.92
钛白粉	14,000	-2.78	-6.04
醋酸	2,393.75	3.14	7.68
有机化工原料:	价格 (元/吨)	周环比 (%)	月环比 (%)
甲醇	1,749.00	2.16	9.31
PTA	3,420.00	3.95	2.52
纯苯	2,805.56	0.00	21.69
甲苯	3,293.75	0.54	6.54
二甲苯	3,300.00	-1.05	-2.60
苯乙烯	5,155.67	1.00	3.56
乙醇	5,790.00	1.22	8.73
二乙二醇	3,411.11	0.33	9.06
苯酐	4,833.33	-1.76	8.61
辛醇	5,991.67	3.75	16.18
塑料原料和产品:	价格 (元/吨)	周环比 (%)	月环比 (%)
聚丙烯	6,938.00	2.16	19.81
聚乙烯	6,110.00	2.52	10.89
PVC	5,475.00	2.62	6.10
DOP	6,575.00	0.77	10.13
聚酯切片(半光切片)	4,771.43	0.00	0.30
橡胶原料:	价格 (元/吨)	周环比 (%)	月环比 (%)
天然橡胶	9,965.00	0.45	3.05
石油及制品:	价格 (元/吨)	周环比 (%)	月环比 (%)
燃料油	1,513.00	0.40	-5.91
沥青	2,088.00	6.64	12.50
人造纤维:	价格 (元/吨)	周环比 (%)	月环比 (%)
涤纶短纤	5,888.33	-2.69	5.21

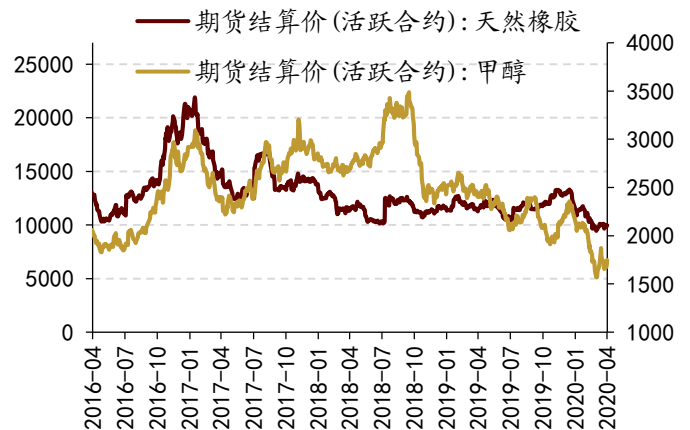
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200506)

图 33: 醋酸价格较上周上行 3.14%



资料来源: 国家统计局、招商证券 (更新时间: 20200503)

图 34: 甲醇价格周涨 2.16%



资料来源: 上海期货交易所、招商证券 (更新时间: 20200430)

5、工业金属价格回暖，黄金现货价格小幅上行

本周工业金属中，铜、铝、锌、锡等金属价格持续上行，镍金属价格下行。截至 5 月 6 日，铜价格收于 42930.00 元/吨，较上周上行 0.09%；铝价格报 12980.00 元/吨，较上周上行 1.64%；铅价格报 14150.00 元/吨，与上周持平；锌价格报 17250.00 元/吨，环比上周上行 1.47%；镍价格较上周下行 2.55%至 99250.00 元/吨；钴价格报 242000.00 元/吨，较上周上行 0.41%；锡价格报 135000.00 元/吨，较上周上行 0.37%。库存方面，截至 5 月 5 日，铜库存较上周下行 4.22%至 245350.00 吨；锡库存周跌 12.52%至 5100.00 吨；铝库存周涨 0.60%至 1355025.00 吨；镍库存周上行 0.94%至 233304.00 吨；锌库存周上行 3.95%至 100675.00 吨。

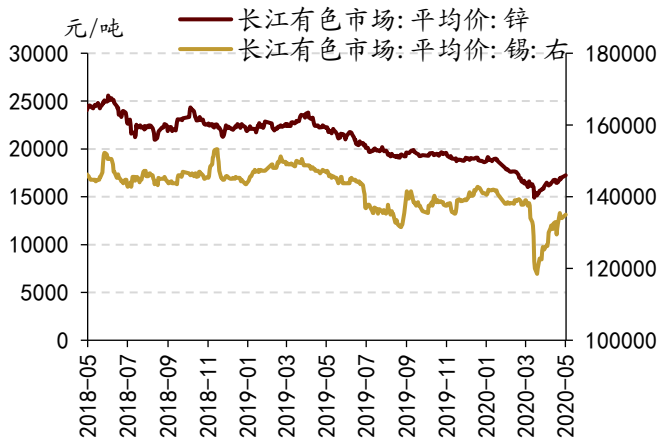
本周黄金现货价格上行，白银期货价格下行。截至 5 月 5 日，COMEX 黄金期货收盘价报 1714.10 美元/盎司，较上周下行 0.59%；COMEX 白银期货收盘价下行 1.53%至 15.12 美元/盎司；截至 5 月 5 日，伦敦黄金现货价格为 1699.55 美元/盎司，周涨 0.47%；伦敦白银现货价格收于 14.75 美元/盎司，较上周下跌 2.61%。

表 8: 工业金属价格与库存

		单位	本周值	周环比(%)	月同比(%)
价格	铜 1#	元/吨	42,930.00	0.09	5.04
	铝 A00	元/吨	12,980.00	1.64	11.51
	锌 0#	元/吨	17,250.00	1.47	4.61
	锡 1#	元/吨	135,000.00	0.37	6.72
	钴 1#	元/吨	242,000.00	0.41	-4.16
	镍 1#	元/吨	99,250.00	-2.55	5.14
	铅 1#	元/吨	14,150.00	0.00	0.00
库存	LME 铜	吨	245,350.00	-4.22	12.82
	LME 铝	吨	1,355,025.00	0.60	11.67
	LME 锌	吨	100,675.00	3.95	32.73
	LME 锡	吨	5,100.00	-12.52	-31.77
	LME 镍	吨	233,304.00	0.94	2.06
	LME 铅	吨	73,875.00	0.48	3.07

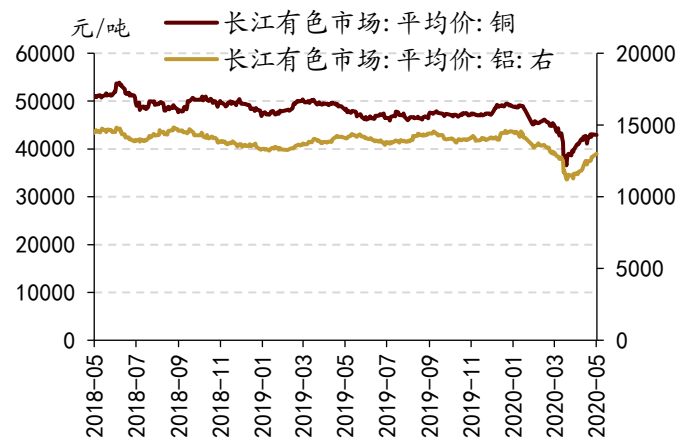
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200506)

图 35: 本周锌价格上行 1.47%



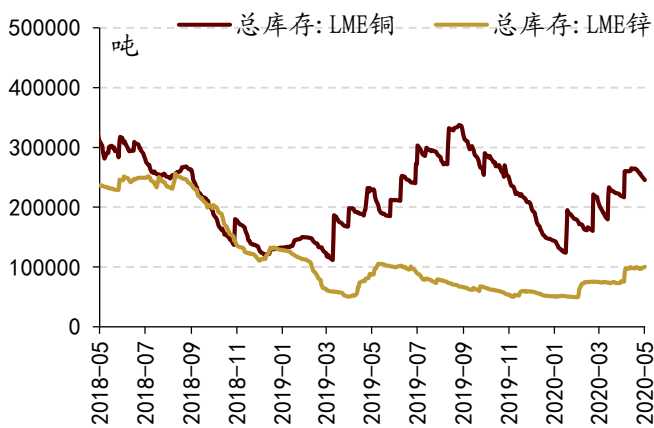
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200506)

图 36: 本周铝价格上行 1.64%



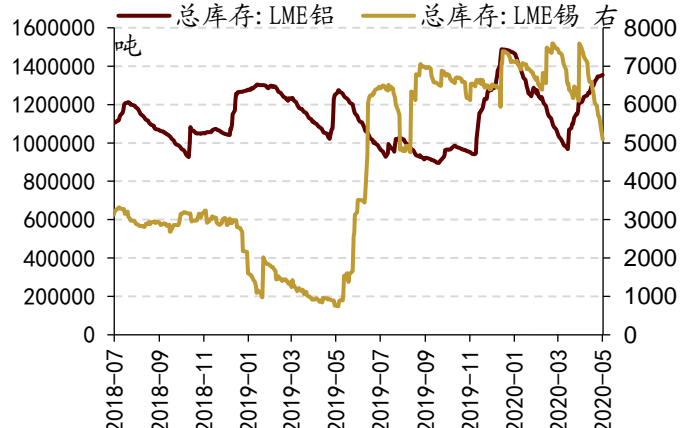
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200506)

图 37: 本周铜库存下行 4.22%



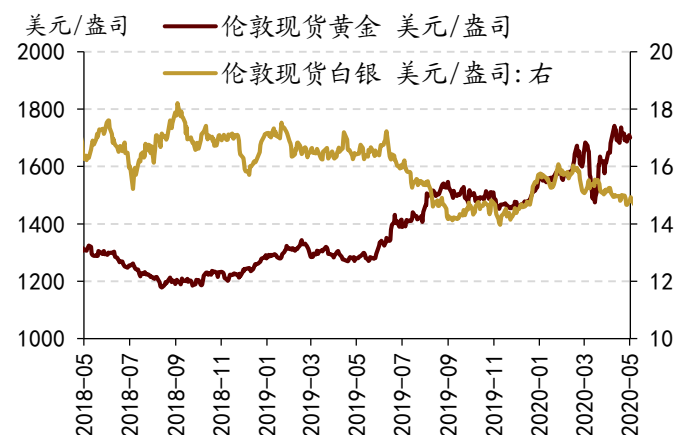
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200505)

图 38: 本周锡库存下行 12.52%



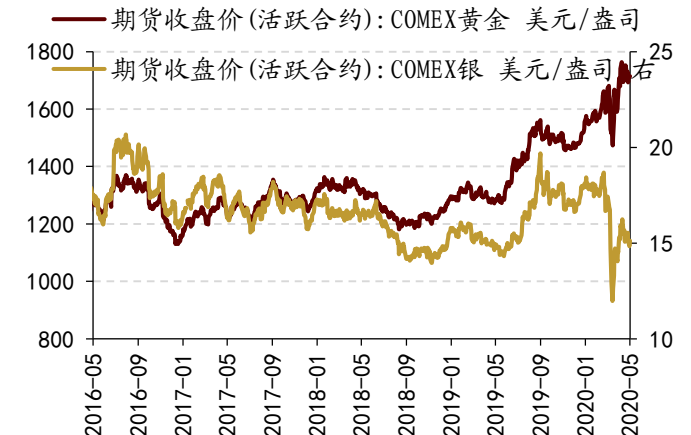
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200505)

图 39: 伦敦现货黄金价格周涨 0.47%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200505)

图 40: COMEX 黄金价格周跌 0.59%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200505)

六、金融地产行业

1、SHIBOR 利率水平上行

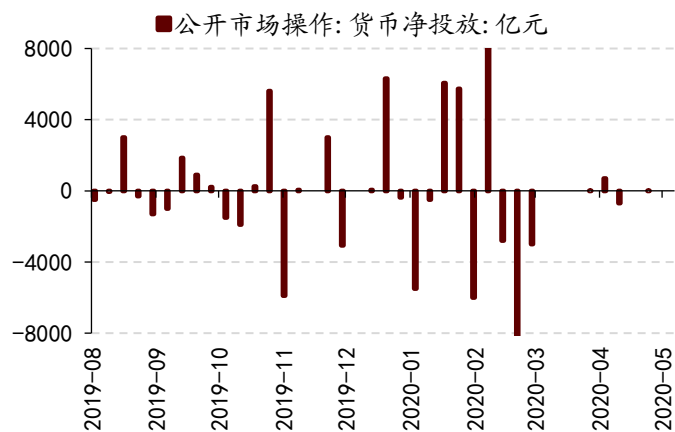
本周隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 均上行, 1 天/14 天银行间同业拆借利率上行。截至 5 月 6 日, 隔夜/1 周/2 周 SHIBOR 较上周上行 82bps/11bps/2bps。在银行间同业拆借利率方面, 截至 4 月 30 日, 1 天/14 天银行间同业拆借利率较上周上行 99bps/28bps, 7 天银行间同业拆借利率较上周下行 6bps。在货币市场方面, 截至 5 月 1 日, 上周货币市场投放、货币回笼均无操作。在汇率方面, 截至 5 月 6 日, 美元对人民币中间价下行至 7.0690。

表 9: SHIBOR 与银行间同业拆借利率

		本周值(%)	周涨跌幅(bp)
SHIBOR	隔夜	1.48	82
	1 周	1.87	11
	2 周	1.36	2
银行间同业拆借利率	1 天	1.94	99
	7 天	2.16	-6
	14 天	1.66	28

资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200506)

图 41: 上周公开市场无操作



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200501)

图 42: 美元兑人民币汇率中间价报 7.0690



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200506)

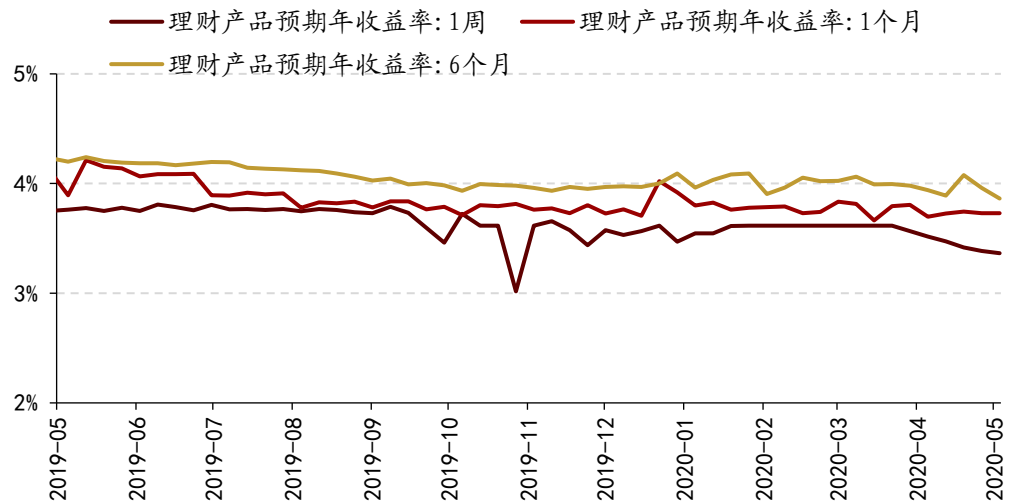
1 周理财产品预期收益率下行。截至 5 月 3 日, 1 周理财产品预期收益率为 3.36%, 较上周下跌 0.02 个百分点; 1 个月理财产品预期收益率为 3.73%, 与上周持平; 6 个月理财产品预期收益率为 3.86%, 较上周下跌 0.10 个百分点。

表 10: 理财产品预期年收益率

		本周值(%)	周变动(%)	月变动(%)
理财产品预期年收益率	1 周	3.36	-0.02	-0.15
	1 个月	3.73	0.00	0.03
	6 个月	3.86	-0.10	-0.08

资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200503)

图 43: 1 周理财产品预期收益率下行



资料来源: wind, 招商证券 (更新时间: 20200503)

2、 A 股成交额上行, 6 个月/1 年国债收益率与上周持平

A 股成交额上行, 换手率下行。截至 4 月 30 日, 上证 A 股换手率较上周下行 0.03% 至 0.67%, 沪深两市总成交额为 6628.31 亿元人民币, 较上周上行 0.93%。

图 44: A 股换手率为 0.67%



资料来源: wind, 招商证券 (更新时间: 20200430)

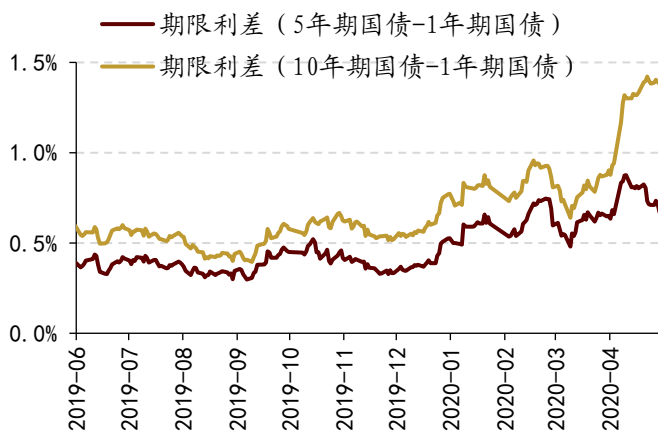
在债券收益率方面, 6 个月/1 年国债到期收益率与上周持平, 3 年国债到期收益率上行。截至 4 月 30 日, 6 个月国债到期收益率为 1.00%, 1 年国债到期收益率为 1.13%, 均与上周持平; 3 年期国债到期收益率较上周上行 2bps 至 1.44%。5 年期债券期限利差较上周下行 7bps 至 0.64%, 10 年期债券期限利差与上周持平, 为 1.39%。1 年 AAA 债券信用利差较上周下行 4bps 至 0.62%, 10 年期 AAA 级债券信用利差较上周上行 1bps 至 1.38%。

表 11: 国债到期收益率、期限利差和信用利差

		本周值(%)	周变动(%)
国债到期收益率	6 个月	1.00	0.00
	1 年	1.13	0.00
	3 年	1.44	0.02
期限利差	5 年	0.64	-0.07
	10 年	1.39	0.00
信用利差	1 年	0.62	-0.04
	10 年	1.38	0.01

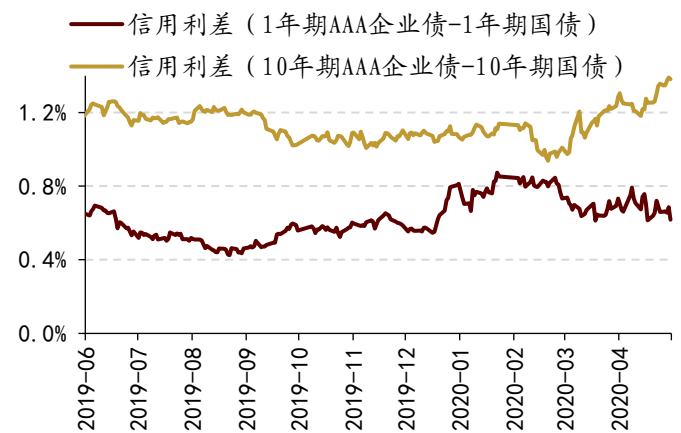
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200430)

图 45: 5 年期国债期限利差周下行 7bps



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200430)

图 46: 1 年期信用利差周下行 4bps

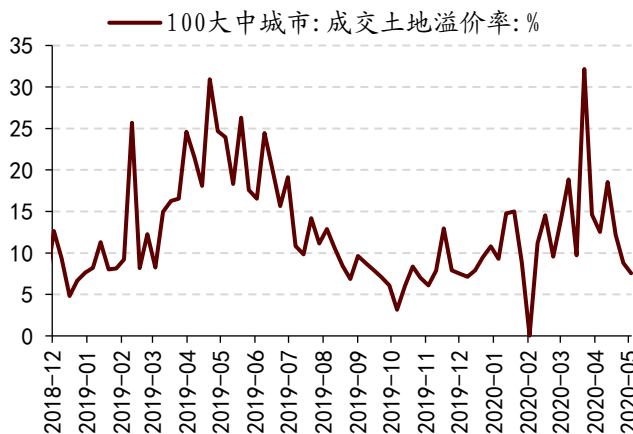


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200430)

3、 土地成交溢价率和商品房成交面积下行

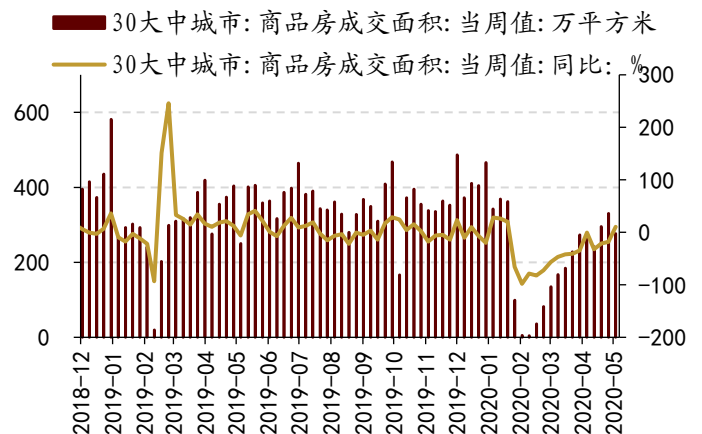
土地成交溢价率下行, 30 大中城市商品房成交面积环比下行。截至 5 月 3 日, 100 大中城市土地成交溢价率下行至 7.54%, 较上周下行 1.23 个百分点。截至 5 月 3 日, 30 大中城市商品房成交面积为 254.53 万平方米, 较上周下行 22.97 个百分点。

图 47: 100 大中城市土地成交溢价率下行至 7.54%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200503)

图 48: 商品房成交面积环比下行 22.97%



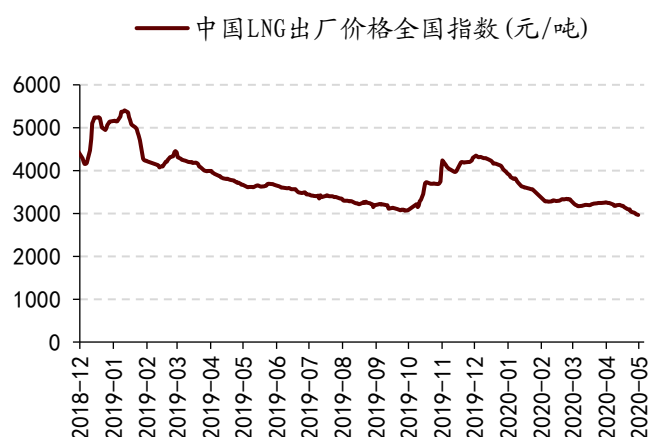
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20200503)

七、公用事业

1、 天然气出厂价下行

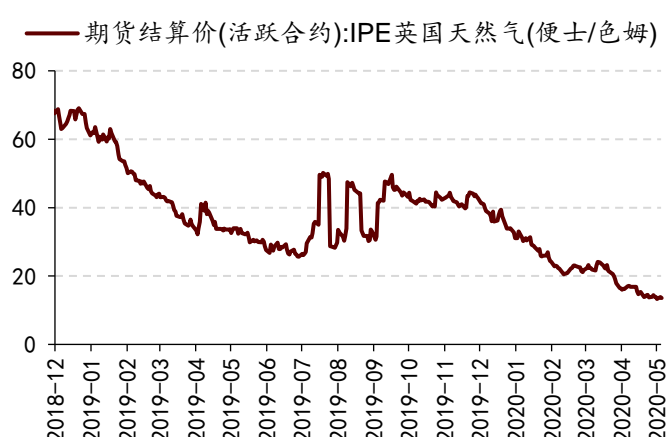
我国天然气出厂价和英国天然气期货结算价本周继续下行。截至 4 月 30 日，天然气出厂价报 2965 元/吨，较上周下跌 0.50%；截至 5 月 4 日，英国天然气期货结算价收于 13.81 便士/色姆，环比上周下行 1.00%。

图 49：中国 LNG 天然气出厂价下行 0.50%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200430）

图 50：英国天然气期货结算价下行 1.00%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20200504）

2、 4 月基建审批项目数与投资额处于历史高位

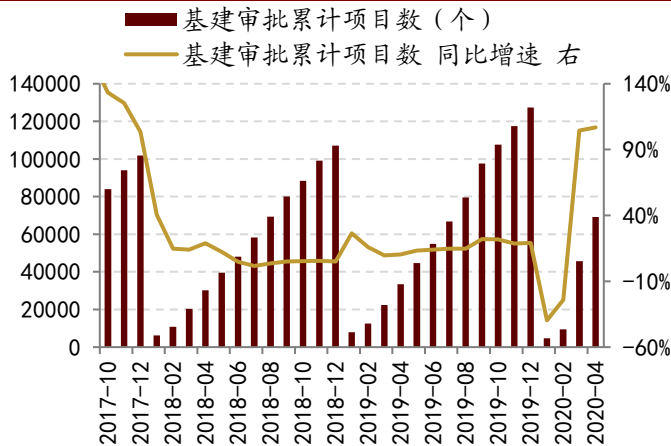
2020 年 1-4 月，我国累计基建审批项目数为 69170 个，累计同比增速为 106.89%，基建项目累计审批投资额为 121788.13 亿元，累计同比增速为 144.75%，基建审批项目数与投资额均处于历史高位。其中电力、热力、燃气及水生产和供应业基建审批累计项目数为 7373 个，累计同比增速为 146.51%，电力、热力、燃气及水生产和供应业基建审批累计投资额为 10805.34 亿元，累计同比增速为 245.79%；交通运输、仓储和邮政业基建审批累计项目数为 11916 个，累计同比增速为 69.60%，交通运输、仓储和邮政业基建审批累计投资额为 33732.59 亿元，累计同比增速为 45.90%；水利、环境和公共设施管理业基建审批累计项目数为 49881 个，累计同比增速为 113.02%，水利、环境和公共设施管理业基建审批累计投资额为 77250.2 亿元，累计同比增速为 228.52%。

表 12：4 月基建审批项目

	累计基建审批项目数 (个)	基建审批项目数累计 同比	累计基建审批投资 额(亿元)	基建审批投资额累 计同比
电力、热力、燃气及水生产和供应业	7373	146.51%	10805.34	245.79%
交通运输、仓储和邮政业	11916	69.60%	33732.59	45.90%
水利、环境和公共设施管理业	49881	113.02%	77250.2	228.52%
合计	69170	106.89%	121788.13	144.75%

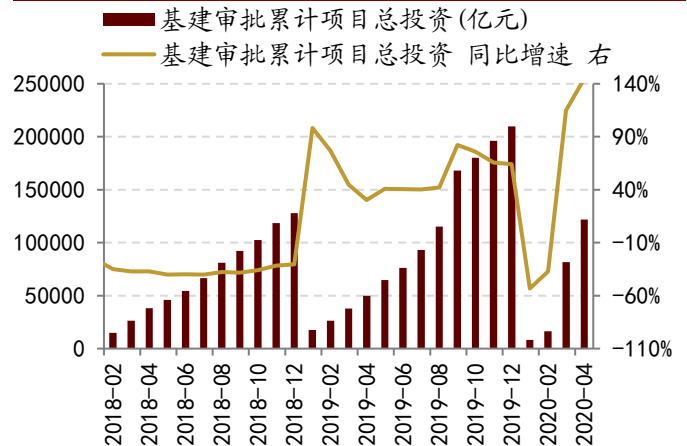
资料来源：全国投资项目在线审批监管平台，招商证券（更新时间：20200506）

图 51: 4 月基建审批项目数累计同比增速为 106.89%



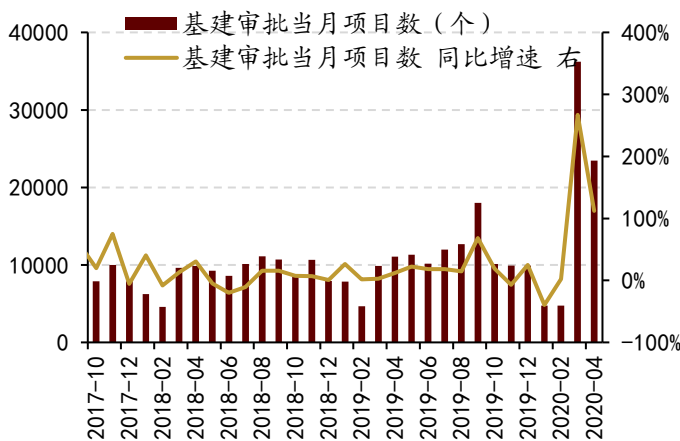
资料来源：全国投资项目在线审批监管平台，招商证券（更新时间：20200506）

图 52: 4 月基建审批投资额累计同比增速为 144.75%



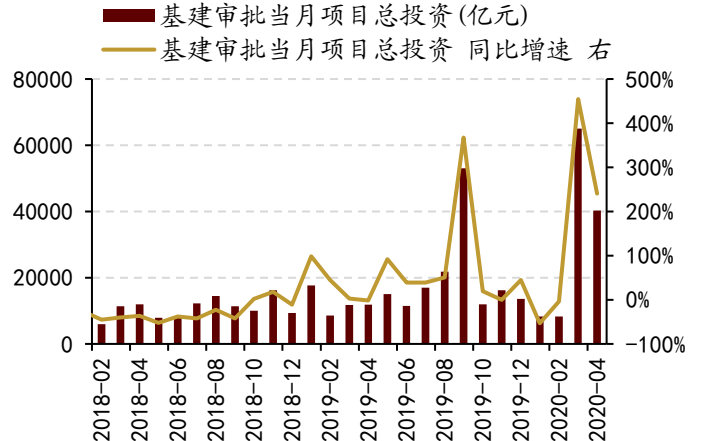
资料来源：全国投资项目在线审批监管平台，招商证券（更新时间：20200506）

图 53: 4 月基建审批项目数同比增速为 112.04%



资料来源：全国投资项目在线审批监管平台，招商证券（更新时间：20200506）

图 54: 4 月基建审批投资额同比增速为 240.84%



资料来源：全国投资项目在线审批监管平台，招商证券（更新时间：20200506）

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

张夏：中央财经大学国际金融专业硕士，哈尔滨工业大学工学学士。自 2011 年起加入招商证券，从事金融产品、大类资产配置及投资策略研究。目前担任首席策略分析师。

耿睿坦：香港科技大学经济学硕士，中山大学金融学学士。自 2018 年加入招商证券，从事策略研究。目前负责行业比较和业绩分析。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。