

2021年09月16日

策略研究

研究所

证券分析师: 胡国鹏 S0350521080003

hugp@ghzq.com.cn

证券分析师: 纪翔 S0350520040001

021-60338168 jix@ghzq.com.cn

周期景气处于高位，新能源景气延续

——行业景气跟踪系列报告

最近一年大盘走势



相关报告

《流动性与估值洞见第1期：紧信用接近尾声，周期估值快速修复》——2021-09-11

《政策点评报告：北交所设立，强化中小风格》——2021-09-05

《行业景气跟踪系列报告：新能源维持高景气，建筑业景气回升》——2021-09-05

《行业景气跟踪系列报告：地产新开工显著走弱，新能源车渗透率提升》——2021-08-19

《行业景气跟踪系列报告：短期限产节奏或放缓，集装箱运价续创新高》——2021-08-05

投资要点:

■ 消费板块：景气度持续分化，食品饮料整体回暖

(1) **食品饮料**: 整体维持高景气，白酒批价出现分化，茅台一批价大幅上升，泸州老窖、五粮液价格持平。啤酒、牛奶价格环比小幅上涨。(2) **医药生物**: 中药材价格指数环比小幅上升，维生素A价格环比持平，赖氨酸价格环比小幅下降。(3) **汽车及零部件**: 受缺芯影响，乘用车销量同比下降，汽车经销商库存预警回落。(4) **轻工制造**: 纸浆价格持续回落，瓦楞纸价格近两周小幅上涨。(5) **农林牧渔**: 猪价持续下跌，鸡苗价格大幅下降。近两周仔猪、生猪、猪肉价格均不同程度下降，6月生猪存栏量、能繁母猪存栏量持续回升。肉鸡苗价格环比大幅下降15.38%，活鸡价格小幅上升。(6) **商业贸易**: 8月下旬义乌小商品价格指数小幅下降，8月社会消费品零售额同比增长2.50%，增长速度持续放缓。(7) **家用电器**: 7月家电销售同比增速总体下降。空调销售增速小幅回正，洗衣机销售增速下降。冰箱、电视机销量同比增速维持负区间。

■ 成长板块：5G投资建设步伐加快，新能源汽车逆势增长

(1) **电子**: 8月台湾电子暨光学产业PMI指数环比下降4个百分点至65.00%，扩张幅度收敛。受马来西亚封测厂商停工影响，全球封测产能缺口进一步扩大，全球芯片短缺局势或将延续。(2) **通信**: 中国移动光纤光缆集采规模同比增长20%，5G建设投资步伐加快，未来光纤光缆行业供需结构有望改善。5G手机产品加速渗透，8月出货量占比提升至74%。(3) **传媒**: 电影票房周度收入环比回落，福建疫情反复为影视行业复苏再添不确定性。(4) **电气设备**: 光伏产业链价格上涨有限。截至9月13日，国产多晶硅料、单晶硅片分别环比上周小幅上涨0.52%和0.13%，环比动能走弱。(5) **新能源汽车**: 终端需求持续旺盛，8月新能源车销量首破30万辆。同期磷酸铁锂电池产量占比达56.9%，市场份额加速超越三元电池。电解液方面，六氟磷酸锂溶剂供应短缺状况依旧延续，本周价格环比上涨4.65%，续创年内新高。

■ 大金融板块：地产下行压力大，金融板块景气抬升

(1) **房地产**: 8月地产数据整体偏弱，房屋新开工面积大幅下滑，房地产市场面临下行压力。(2) **银行/非银**: 近两周A股连续上涨，上证指数较上周小幅上涨2.12%，市场换手率维持高位。自7月底以来两市成交金额已连续41个交易日突破万亿，近两周内20个交易日两市成交金额均维持在1.2万亿以上。近两周短期利率先下降后上升，长端利率小幅上升，资金面基本保持平衡。

■ 周期板块：景气整体回升，关注煤炭、有色、建筑材料

(1) **煤炭/钢铁**：动力煤期现价格大幅上涨、焦炭、焦煤价格回调，焦化厂炼焦煤、钢厂焦炭库存增加，短期蒙煤确定增产，整体供需双增；铁矿石价格大幅下跌，钢材价格涨跌不一，粗钢、钢材产量环比上升，高炉开工率环比提升。(2) **有色/原油**：海外有色金属期货价格总体上涨，金属锂、碳酸锂价格上行、长江有色钴平均价上涨。原油价格走高，需求整体偏空，飓风艾达阻碍原油生产导致库存持续去化。(3) **化工**：化工商品指数报收 1175 点，涨幅明显。纯碱价格短期偏强，纯苯价格走高支撑苯乙烯价格上涨，装置检修导致的减产拉动 PVC 价格走高，紧供需格局推动尿素期货价格上涨，天然橡胶价格下跌，磷化工行业维持高景气。(4) **建材/建筑装饰**：金九银十旺季不及预期，玻璃价格震荡小跌，传统旺季基建复苏推动水泥价格修复性上调。8 月建筑业 PMI 回升，新增订单 PMI 小幅上升，政府债发行量同比小幅下降，建筑业景气度整体回暖。(5) **机械**：挖掘机销量延续下滑，专项债叠加矿山复工复产有望推动大挖回暖。(6) **交运**：航运指数上行，集装箱价格走高，快递行业步入旺季。

风险提示：流动性收紧超预期；经济发展不及预期；中美摩擦加剧；疫情超预期恶化。

内容目录

1、 消费：景气度出现分化，食品饮料、轻工制造回暖	6
1.1、 食品饮料：白酒价格分化，啤酒、乳制品价格上涨	6
1.2、 医药生物：维 A 价格环比持平，中药材价格上升	7
1.3、 汽车及零部件：乘用车销量同比下降，汽车经销商库存预警回落	8
1.4、 轻工制造：纸浆价格持续回落、瓦楞纸价格小幅上涨	8
1.5、 农林牧渔：猪价持续下跌，鸡苗价格大幅下降	9
1.6、 商业贸易：义乌小商品指数小幅上涨	10
1.7、 家用电器：7 月家电销售同比增速总体下降	11
2、 成长：5G 投资建设步伐加快，新能源汽车逆势增长	12
2.1、 电子：8 月台湾电子产业 PMI 下滑，疫情扰动之下“芯片荒”延续	13
2.2、 通信：中国移动近百亿光缆集采启动，5G 产品加速渗透	14
2.3、 传媒：电影票房收入环比回落，影视行业复苏再添不确定性	15
2.4、 电气设备：8 月电力增幅回落明显，光伏产业链价格涨势有限	15
2.5、 新能源汽车：新能源车销量首破 30 万辆，磷酸铁锂电池市场份额提升	18
3、 大金融：地产下行压力大，金融板块景气抬升	20
3.1、 房地产：行业下行压力加大	20
3.2、 银行：长端利率小幅下降，资金面基本平衡	22
3.3、 非银：股市交投情绪活跃，板块持续轮动	23
4、 周期：景气整体回升，关注煤炭、有色、建筑材料	23
4.1、 煤炭：动力煤价格大幅上行，双焦价格开始回调	24
4.2、 原油：油价持续走高，原油库存持续去化	26
4.3、 有色：有色金属价格普涨，锂矿价格上行	27
4.4、 钢铁：铁矿石价格大幅下跌，钢材社会库存波动	29
4.5、 化工：纯苯价格大涨，磷化工行业高景气	31
4.6、 建筑材料：玻璃价格高位震荡，水泥价格上调	33
4.7、 建筑装饰：建筑业 PMI 上升，景气度回暖	34
4.8、 机械设备：挖掘机销量延续下滑，下半年回暖有望	35
4.9、 交通运输：集装箱运价走高，快递行业步入旺季	36
5、 风险提示	37

图表目录

图 1: 茅台一批价环比上升 2.11%, 泸州老窖 52 度价格环比持平.....	6
图 2: 啤酒价格环比回升.....	7
图 3: 牛奶价格小幅上涨.....	7
图 4: 中药材价格指数环比小幅上升.....	7
图 5: 维生素 A 价格环比持平.....	8
图 6: 赖氨酸价格环比小幅下降.....	8
图 7: 8 月汽车销售量增速持续回落.....	8
图 8: 8 月经销商库存预警指数回落.....	8
图 9: 纸浆价格持续回落.....	9
图 10: 瓦楞纸价格小幅上涨.....	9
图 11: 仔猪价格环比下降 12.29%.....	10
图 12: 6 月能繁母猪存栏量环比上升 5.70%.....	10
图 13: 近期肉鸡苗价格大幅下降.....	10
图 14: 活鸡均价小幅上升.....	10
图 15: 义务小商品指数小幅下降.....	11
图 16: 8 月社会消费品零售额延续回落趋势.....	11
图 17: 空调销售增速回正, 洗衣机销售增速下降.....	11
图 18: 7 月冰箱、电视机销量增速持续下降.....	11
图 19: 费城半导体指数环比前周上涨 2.61%.....	13
图 20: 存储价格环比下跌.....	13
图 21: 8 月台湾电子暨光学产业 PMI 下降 4 个百分点.....	13
图 22: 中国半导体销售额环比增速稳定.....	13
图 23: 电子产品价格指数小幅下降 0.17%.....	14
图 24: 5G 手机出货量占比加速提升.....	15
图 25: 本周电影票房收入与观影人数较上周环比回升.....	15
图 26: 电力增幅普遍回落.....	16
图 27: 光伏产业链价格指数整体涨势放缓.....	17
图 28: 国产、进口多晶硅料分别环比前周上涨 0.52%和 0.98%.....	17
图 29: 单晶硅片价格环比前周上涨 0.13%.....	17
图 30: 单晶 PERC 电池片和多晶电池片价格均不变.....	18
图 31: 光伏组件价格与前周持平.....	18
图 32: 8 月新能源车销量增长, 环比增速放大.....	19
图 33: 8 月 EV/PHEV 销量维持增长.....	19
图 34: 三元正极材料价格环比上涨.....	19
图 35: 磷酸铁锂价格高位趋于平稳.....	19
图 36: 天然石墨负极材料价格平稳运行.....	19
图 37: 人造石墨负极材料价格维持高位.....	19
图 38: 磷酸铁锂、三元圆柱电解液价格分别环比上涨 0.41%和 0.56%.....	20
图 39: 六氟磷酸锂报价 45.00 万元/吨, 环比上周上涨 4.65%.....	20
图 40: 十大城市商品房销售数据环比前周下降 10.14%.....	21
图 41: 房地产新开工面积 8 月同比下跌 3.2%.....	21
图 42: 房地产竣工面积 8 月同比上涨 26.0%.....	21
图 43: 商品房销售面积 8 月同比上涨 15.9%.....	21
图 44: 商品房待售面积 8 月同比上涨 1.1%.....	21
图 45: 百城住宅价格指数 7 月小幅下降.....	22
图 46: 70 大中城市新建商品房价格指数小幅下降.....	22
图 47: 社融存量和累计新增社融增速小幅下行.....	23
图 48: 短端利率先降后升.....	23
图 49: 保费收入小幅下跌.....	23
图 50: 市场换手率维持高位.....	23
图 51: 生意社大宗商品供需指数 BCI 均涨幅 1.72%.....	24
图 52: 生意社大宗商品价格指数 BPI 平稳上涨.....	24
图 53: 国内煤炭期货价格走高.....	25

图 54: 南华动力煤指数走高, 焦炭焦煤指数下跌	25
图 55: 环渤海三港煤炭库存环比小幅回升	25
图 56: 港口炼焦煤库存环比上涨 0.96%	25
图 57: 港口焦炭库存环比下跌 2.00%	26
图 58: 国内钢厂焦炭库存环比上升 1.52%	26
图 59: 国际原油、天然气价格走高	27
图 60: 美国原油产量环比下跌 13.04%	27
图 61: 美国商业原油库存小幅下跌	27
图 62: 美国汽油与石油产品库存去化	27
图 63: 金属锂和碳酸锂价格走高	28
图 64: 钨精矿和钴价格较稳定	28
图 65: LME 锌与铅期货收盘价	28
图 66: COMEX 黄金价格上涨, COMEX 银价小幅降低	28
图 67: LME 铜铝价格上涨	29
图 68: LME 锡价格上涨, 镍价格下跌	29
图 69: 螺纹钢期货和现货价格小幅上涨	30
图 70: 冷轧和热轧现货价格整体稳定	30
图 71: 螺纹钢库存小幅减少	30
图 72: 主要城市热板库存小幅减少	30
图 73: 全国钢厂高炉开工率下滑	30
图 74: 主要城市线材库存小幅上升	30
图 75: 化工商品指数环比 8 月 19 日上升 3.98%	32
图 76: 尿素产量下跌	33
图 77: 碳酸钠产量下降	33
图 78: 乙烯产量环比走低	33
图 79: 聚合 MDI 出口量下跌	33
图 80: 水泥价格指数持续上升	34
图 81: 中国中建新签合同额增速回落	35
图 82: 中国电建新签合同额增速持续下行	35
图 83: 8 月挖掘机销量同比下降	35
图 84: 挖掘机销量延续下滑	36
图 85: 挖掘机出口数量同比上涨	36
图 86: 中国出口集装箱运价指数上行	37
图 87: BDI、BDTI 上涨	37
图 88: 运费指数回升	37
表 1: 光伏产业链产品价格	16
表 2: 新能源汽车产业链中游产品价格	18
表 3: 房地产相关指标跟踪	20
表 4: 煤炭价格、库存数据观察	24
表 5: 原油及天然气价格、库存和产量变动情况	26
表 6: 国内外有色金属价格变动情况	28
表 7: 钢材与铁矿石价格和库存变化情况	29
表 8: 化工品价格	31
表 9: 玻璃、水泥周度数据跟踪	34
表 10: 航运指数跟踪	36

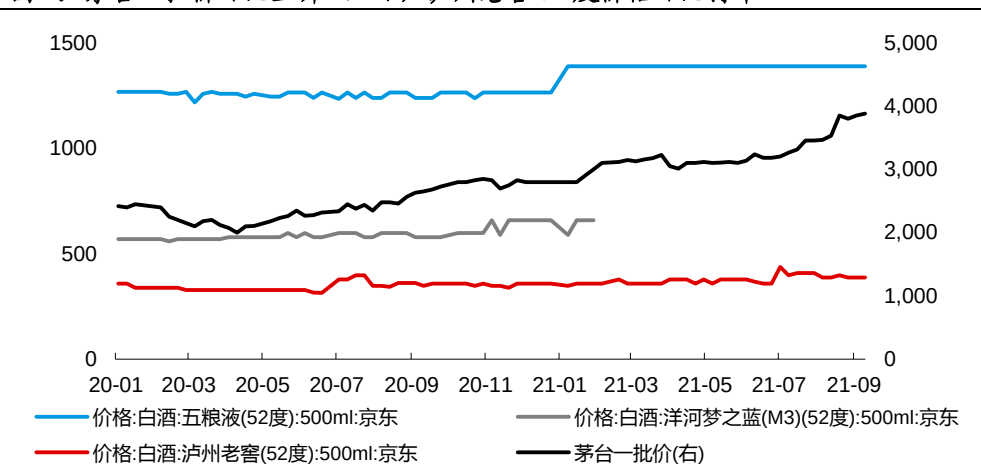
1、消费：景气度出现分化，食品饮料、轻工制造回暖

1.1、食品饮料：白酒价格分化，啤酒、乳制品价格上涨

茅台一批价大幅上升，泸州老窖、五粮液价格持平。截至2021年9月10日，飞天茅台一批价在3880元/瓶，环比8月27日上升2.11%；截至9月10日，五粮液52度价格为1389元/瓶，环比8月27日持平；泸州老窖52度价格为388元/瓶，环比8月27日持平。

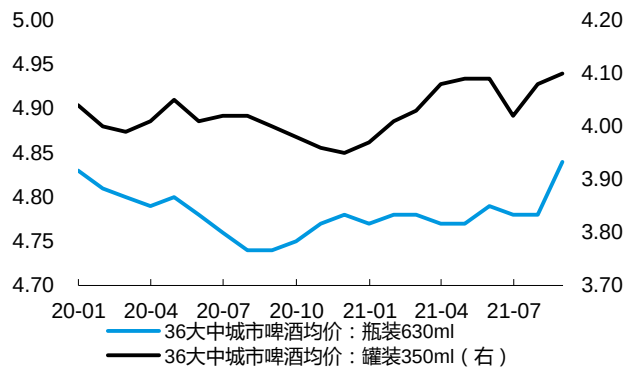
啤酒、牛奶价格环比小幅上涨。截至2021年8月，全国36大中城市630ml啤酒均价为4.84元/瓶，环比7月上涨1.26%；全国36大中城市350ml啤酒均价为4.10元/瓶，环比7月上涨0.49%。乳制品价格小幅下降，截至9月10日，牛奶零售价为12.53元/升，环比8月27日上涨0.16%；截至9月1日，主产区生鲜乳平均价为4.35元/公斤，环比8月18日小幅下降0.46%。

图1：茅台一批价环比上升2.11%，泸州老窖52度价格环比持平



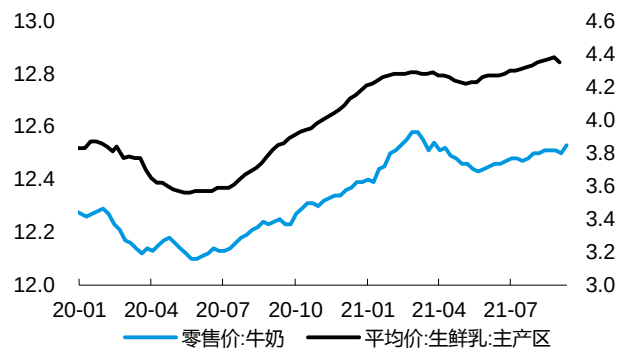
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 2：啤酒价格环比回升



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 3：牛奶价格小幅上涨



资料来源：Wind，国海证券研究所

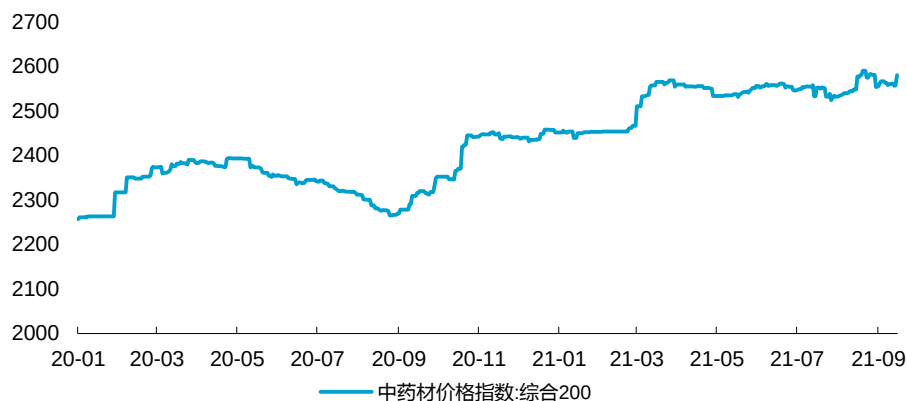
1.2、医药生物：维 A 价格环比持平，中药材价格上升

中药材价格指数环比小幅上升。截至 2021 年 9 月 15 日，中药材价格指数报收 2850.23 点，环比 9 月 1 日上涨 0.95%。

维生素 A 价格环比持平。截至 9 月 16 日，维 A 价格报收 280.00 元/千克，环比 9 月 2 日价格持平；维 C 价格报收 42.50 元/千克，环比 9 月 2 日下降 10.53%；维 E 价格报收 80.00 元/千克，环比 9 月 2 日上涨 1.27%。

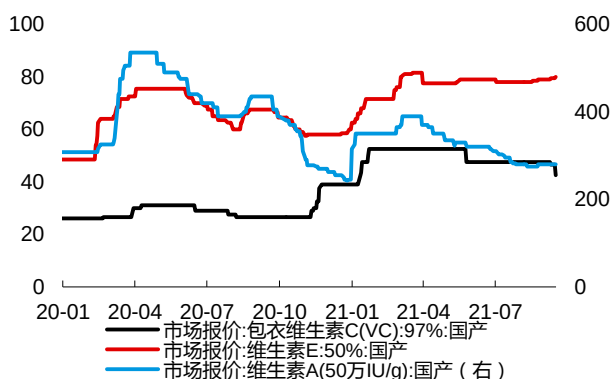
赖氨酸价格环比小幅下降。截至 9 月 15 日，赖氨酸价格报收 9.45 元/千克，环比 9 月 1 日小幅下降 0.97%；蛋氨酸价格报收 19.04 元/千克，环比 9 月 1 日上升 1.99%。

图 4：中药材价格指数环比小幅上升



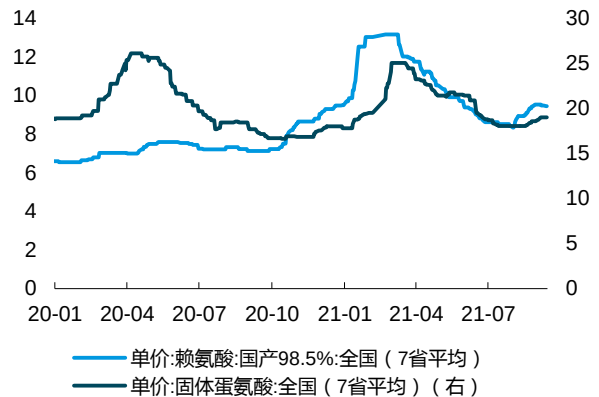
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 5: 维生素 A 价格环比持平



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 6: 赖氨酸价格环比小幅下降



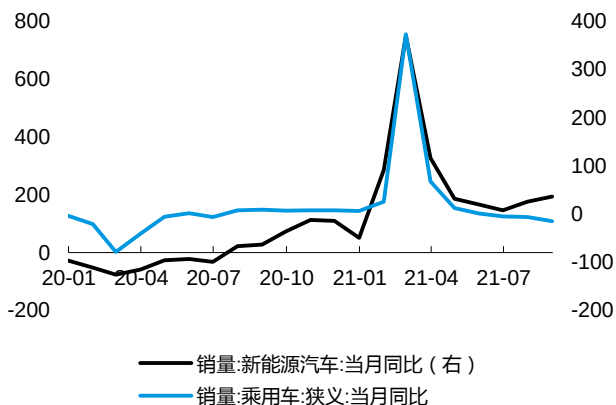
资料来源: Wind, 国海证券研究所

1.3、汽车及零部件：乘用车销量同比下降，汽车经销商库存预警回落

乘用车销量同比增速持续下降。受缺芯影响，乘用车销量延续下降趋势，8 月乘用车销量同比下降 14.83%，较上月销量增速下降 8.70 个百分点。

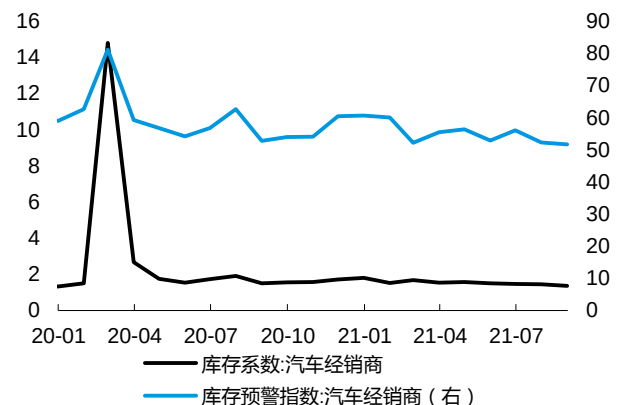
汽车经销商库存预警指数持续回落。2021 年 8 月，汽车经销商库存预警指数为 51.70，较 7 月下降了 0.60 个单位点；8 月，汽车经销商库存系数为 1.37，较 7 月小幅回落 0.08 个单位点。

图 7: 8 月汽车销售量增速持续回落



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 8: 8 月经销商库存预警指数回落



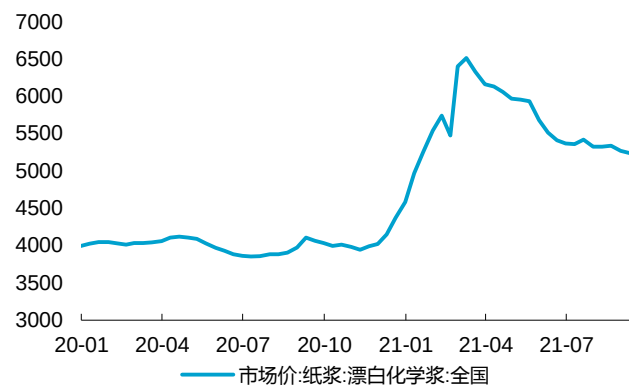
资料来源: Wind, 国海证券研究所

1.4、轻工制造：纸浆价格持续回落、瓦楞纸价格小幅上涨

纸浆价格持续回落。截至 2021 年 9 月 10 日，纸浆价格报收 5240.90 元/吨，环比 8 月 20 日下降 1.79%。

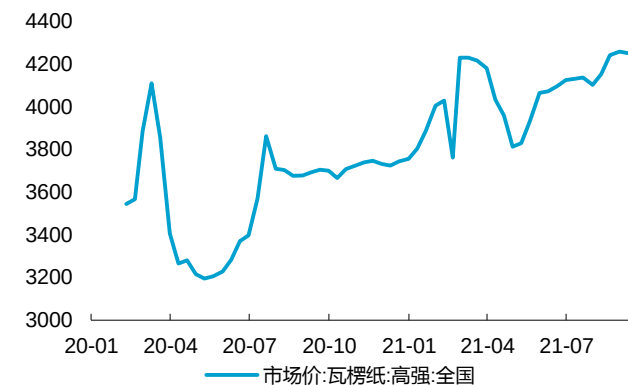
瓦楞纸价格小幅上涨。截至 2021 年 9 月 10 日，瓦楞纸价格报收 4251.90 元/吨，环比 8 月 20 日上升 0.21%。

图 9：纸浆价格持续回落



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 10：瓦楞纸价格小幅上涨



资料来源：Wind，国海证券研究所

1.5、农林牧渔：猪价持续下跌，鸡苗价格大幅下降

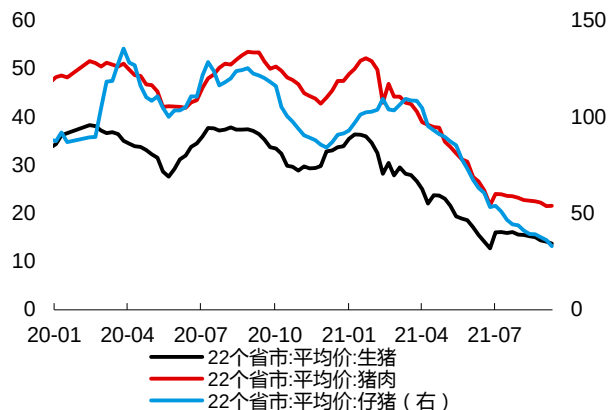
仔猪、生猪、猪肉价格均不同程度下降。截至 9 月 10 日，22 省市仔猪价格报收 32.96 元/公斤，环比 8 月 27 日下降 12.29%；生猪价格报收 13.73 元/公斤，环比 8 月 27 日下降 4.65%；猪肉价格报收 21.54 元/公斤，环比 8 月 27 日下降 3.02%。

生猪存栏量、能繁母猪存栏量持续回升。截至 2021 年 6 月，生猪存栏为 43911.00 万头，环比 3 月上升 5.57%。能繁母猪存栏量为 4564.00 万头，环比 3 月上升 5.70%。

肉鸡苗价格大幅下降。截至 9 月 10 日，肉鸡苗均价为 2.64 元/羽，环比 8 月 27 日下降 15.38%。

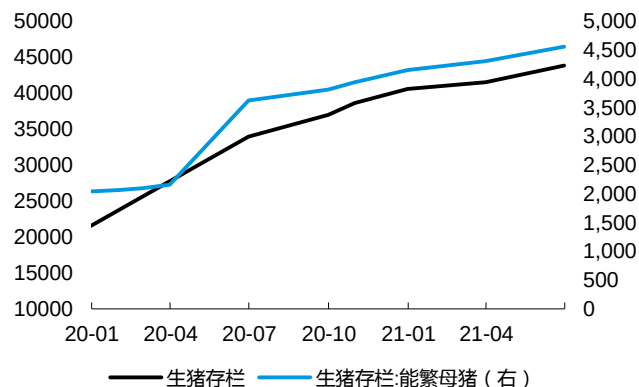
活鸡价格小幅上升。截至 9 月 1 日，活鸡均价报 19.31 元/公斤，环比 8 月 18 日上涨 0.52%。

图 11: 仔猪价格环比下降 12.29%



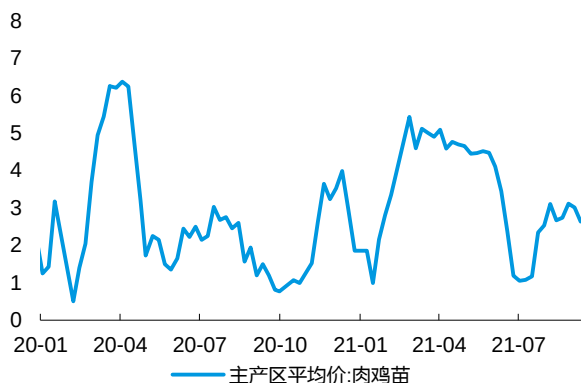
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 12: 6 月能繁母猪存栏量环比上升 5.70%



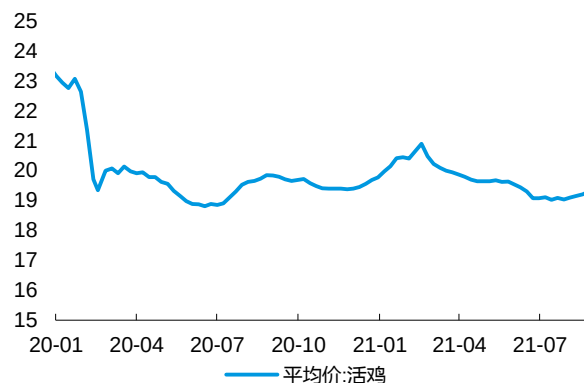
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 13: 近期肉鸡苗价格大幅下降



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 14: 活鸡均价小幅上升



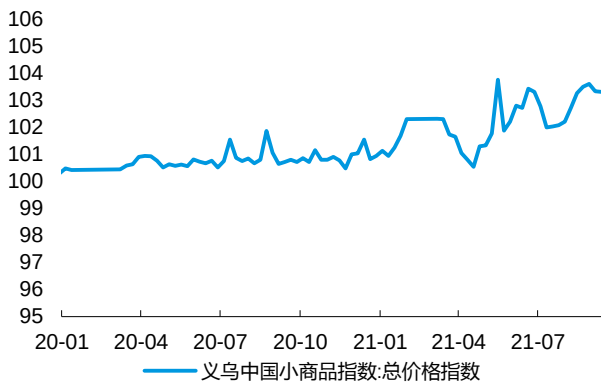
资料来源: Wind, 国海证券研究所

1.6、商业贸易：义乌小商品指数小幅上涨

义乌小商品价格指数小幅下降。9 月 12 日义乌小商品价格总指数为 103.32，环比 8 月 29 日下降 0.28%。

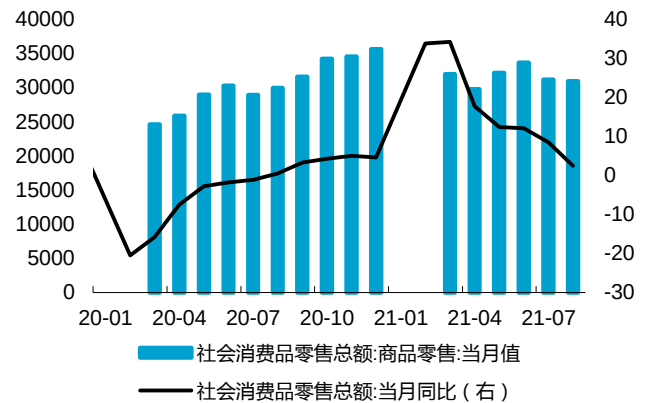
8 月社会消费品零售额延续回落趋势。社会消费品零售额 8 月同比增长 2.50%，环比 7 月下降 6.00 个百分点，增长速度持续放缓。

图 15: 义乌小商品指数小幅下降



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 16: 8 月社会消费品零售额延续回落趋势



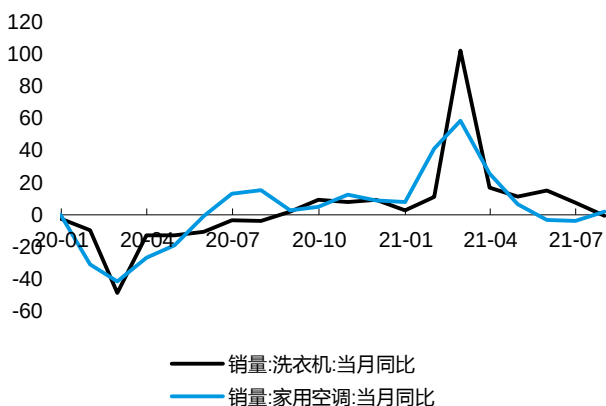
资料来源: Wind, 国海证券研究所

1.7、家用电器：7 月家电销售同比增速总体下降

空调销售增速回正，洗衣机销售增速下降。根据产业在线数据，空调 7 月份销量同比增速为 1.90%，环比 6 月大幅上升 5.80 个百分点，销量同比增速转正；洗衣机 7 月销售同比增速为-0.60%，环比 6 月下降 8.10 个百分点。

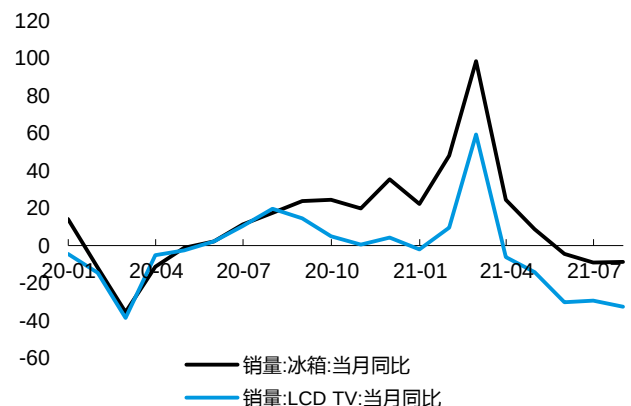
7 月冰箱、电视机销量同比增速维持负区间。冰箱 7 月销量同比为-8.70%，增速环比上升 0.20 个百分点；电视机 7 月销量同比增速为-32.60%，增速环比下降 3.30 个百分点。

图 17: 空调销售增速回正，洗衣机销售增速下降



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 18: 7 月冰箱、电视机销量增速持续下降



资料来源: Wind, 国海证券研究所

2、成长：5G 投资建设步伐加快，新能源汽车逆势增长

科技行业前沿追踪

提升汽车芯片供给能力，鼓励新能源车企兼并重组做大做强。据财联社报道，2021 年 9 月 13 日国务院新闻办举行新闻发布会，工信部新闻发言人田玉龙表示，下一步我们将加强协调力度，加强供应链精准对接，使汽车芯片能够在供给能力上全面提升。一是保障稳定运行。积极扶持芯片制造企业加快提升供给能力，加快替代方案投入运行使用，优化整个产业链布局。二是加快转型升级。坚持电动化、网联化、智能化发展方向，特别是加快促进新能源汽车发展。三是继续深化开放合作。芯片是全球化的产业链，要想维护好供应链产业链畅通，就要加大国际合作，稳定国内外供应渠道，畅通渠道。

“十四五”机器人产业规划正在制定。据财联社报道，9 月 12 日 2021 世界机器人大会在京闭幕。工信部副部长辛国斌在 9 月 11 日的大会主论坛上表示，工信部正在制定“十四五”机器人产业规划，重点提升产业创新能力，夯实产业发展基础，增加高端产品供给，拓展应用深度广度。辛国斌指出，中国工业机器人 2020 年装机量占全球 44%，服务机器人、特种机器人发展潜力巨大，机器人技术融合应用日趋“泛在化”，产业生态体系正在不断完善。

严控高耗能、高排放行业产能规模，大力发展节能环保产业。据财联社报道，李克强出席 2021 年太原能源低碳发展论坛开幕式并发表主旨演讲。李克强指出，我们将坚持实施能源安全新战略，推进能源消费、供给、技术、体制革命，全方位加强国际合作，切实推进能源转型。在做好宏观政策跨周期调节的同时，加快推动产业结构优化升级，一手做“减法”，严控高耗能、高排放行业产能规模；一手做“加法”，大力发展节能环保产业，为世界经济复苏注入新动力。

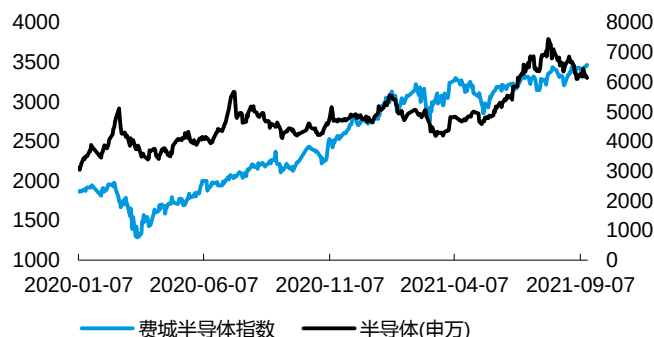
苹果发布会：新机微创新持续，性价比提升是重点。北京时间 2021 年 9 月 15 日凌晨 1 点，苹果举行 2021 年度秋季新品发布会，发布新款 iPhone 13 系列，分为 iPhone 13 mini、iPhone 13、iPhone 13 Pro 和 iPhone 13 Pro Max 四个版本，起售价分别为 5199/5999/7999/8999 元，相比去年 12 系列下调 300 至 500 元，性价比提升成为亮点。功能方面，主要升级点在于：（1）A15 处理器：采用台积电 5nm 制程；（2）屏幕：Pro 系列采用新一代 OLED 屏，且支持 ProMotion 10-120Hz 自适应刷新率；（3）光学：全系主摄像头支持 SensorShift 防抖技术，并且进一步提升传感器尺寸增大进光量，同时前置 3D 结构光模组体积减少 20%；（4）续航：全系电池容量提升，相比于 12 系列提升 1.5h-2.5h 续航时间。此外，苹果还发布了 iWatch 7、iPad 及 iPad mini 等。

2.1、电子：8月台湾电子产业 PMI 下滑，疫情扰动之下“芯片荒”延续

存储价格小幅回调，8月台湾电子暨光学产业 PMI 扩张幅度收窄。截至9月15日，半导体申万指数为 6132.03 点，环比前周下降 1.72%，费城半导体指数为 3465.76 点，环比前周上升 2.61%。存储方面，截至9月13日，DRAM 动态随机存储器报价 2.69 美元，环比前周下降 1.79%，NAND 闪存价格则维持不变。8月台湾电子暨光学产业 PMI 指数环比下降 4 个百分点至 65.00%，其中新增订单和原材料库存 PMI 分别环比回落 4.9 和 6.5 个百分点，数据降幅明显。

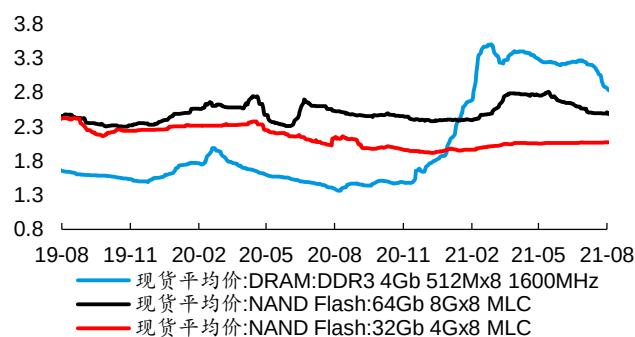
消费电子价格稳定，疫情扰动之下“芯片荒”延续。截止 2021 年 9 月 4 日，中关村电子产品价格指数收于 82.95 点，较前周下降 0.17%。CPU、手机通讯、平板电脑和笔记本细分价格指数则维持不变。受疫情冲击影响，9 月 8 日马来西亚封测大厂 Unisem 对外宣布将在 9 月 15 日之前关闭位于霹雳州怡保的工厂，预计此次停产将使其年产量减少约 2%，并将对 TI、ST、英飞凌等汽车芯片厂商造成直接影响。当前全球芯片供应紧张，东南亚疫情的恶化或导致全球封测产能缺口进一步扩大，受“缺芯”影响，全球汽车产业仍将面临减产压力。据 Auto Forecast Solutions (AFS) 的最新数据显示，截至 8 月 29 日，今年以来全球汽车累计减产已达 688.7 万辆。

图 19：费城半导体指数环比前周上涨 2.61%



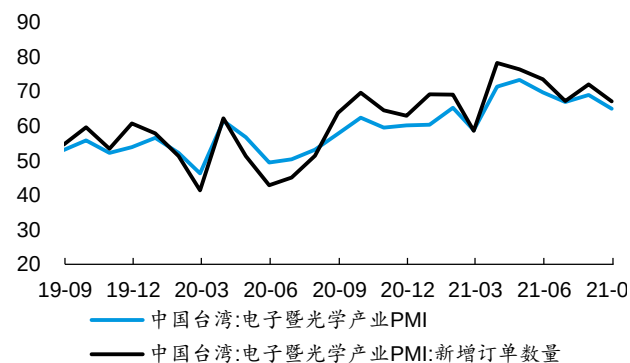
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 20：存储价格环比下跌



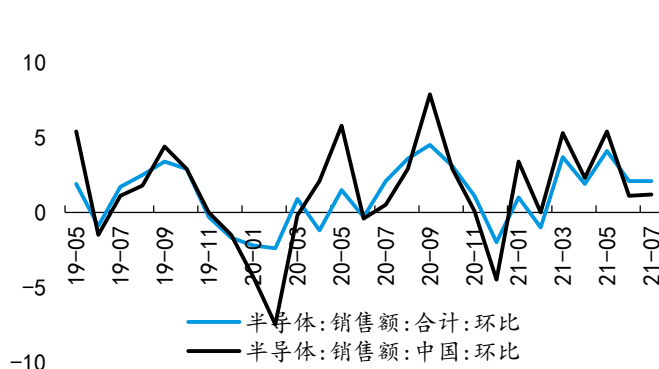
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 21：8月台湾电子暨光学产业 PMI 下降 4 个百分点



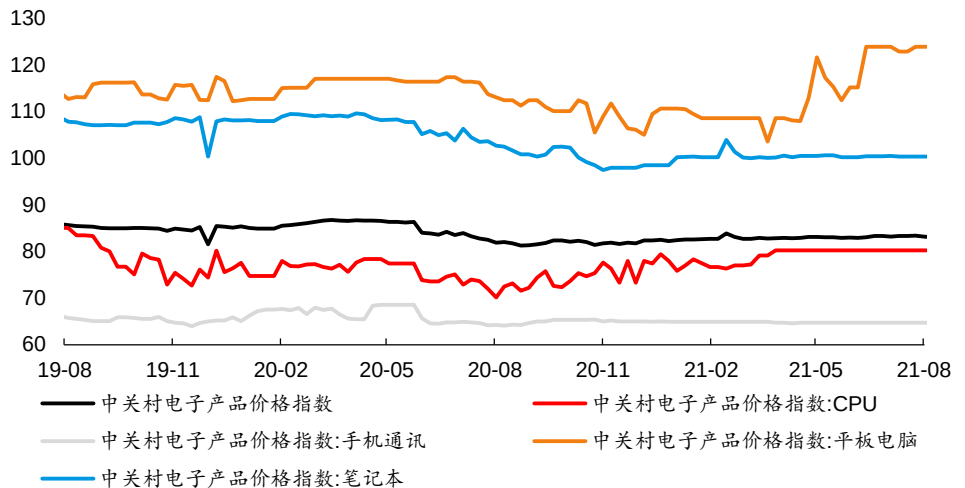
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 22：中国半导体销售额环比增速稳定



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 23: 电子产品价格指数小幅下降 0.17%



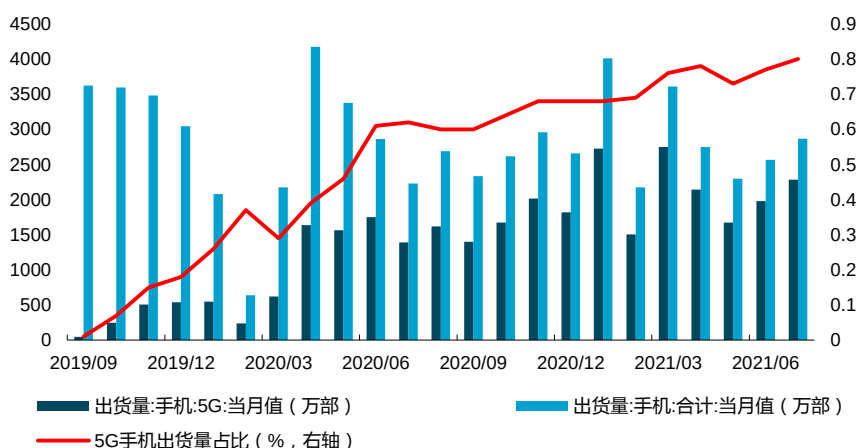
资料来源: Wind, 国海证券研究所

2.2、通信：中国移动近百亿光缆集采启动，5G 产品加速渗透

中国移动近百亿光缆集采启动，5G 建设投资步伐加快。9月8日，中国移动发布2021年-2022年普通光纤光缆集采公告，预估采购需求量超1.432亿芯公里，相比2020和2019年分别提升20%、36%。本次项目设置最高投标限价为98.6亿元（不含税），相比2020年的82.2亿元最高限价提升20%，与采购规模增长齐平。此次集采规模的增加反映出5G建设投资正在提速，在需求的带动下，未来光纤光缆行业供需结构有望进一步改善。

5G 产业加快发展，5G 手机产品加速渗透。据工信部发言人在13日国新办发布会上介绍，截至8月底，中国累计建成5G基站达103.7万个，已覆盖全国所有的地市级城市、95%以上的县城城区和35%的乡镇镇区，并打造了上万个5G应用创新案例，我国5G产业发展趋势良好。与此同时，据会议公布数据，今年1至8月份，国内5G手机出货量达1.68亿部，同比增长80%，8月份5G手机产品加速渗透，出货量占比提升至74%。

图 24：5G 手机出货量占比加速提升

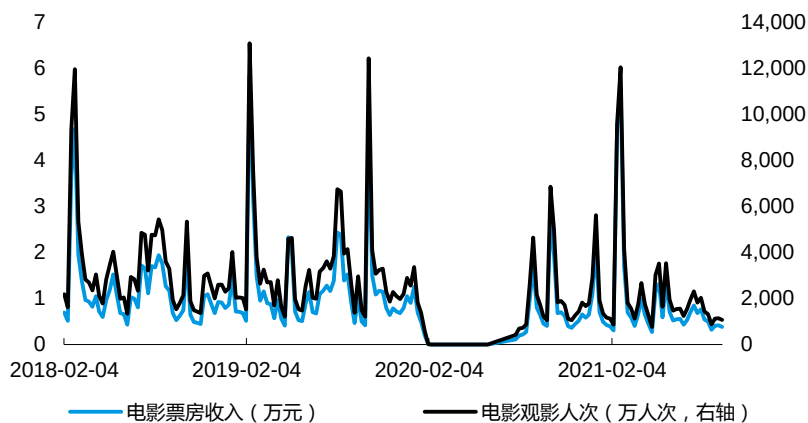


资料来源：Wind，国海证券研究所

2.3、传媒：电影票房收入环比回落，影视行业复苏再添不确定性

电影票房收入环比回落，影视行业复苏再添不确定性。截至 9 月 12 日，当周电影票房收入 38151 万元，较上周环比下降 9.41%；观影人次 1079 万人次，较上周环比下降 5.43%。尽管随着中秋、国庆小长假的到来，居民观影需求有望获得提振，但近期莆田、厦门的疫情再现，使得影视行业复苏再添不确定性。

图 25：本周电影票房收入与观影人数较上周环比回升



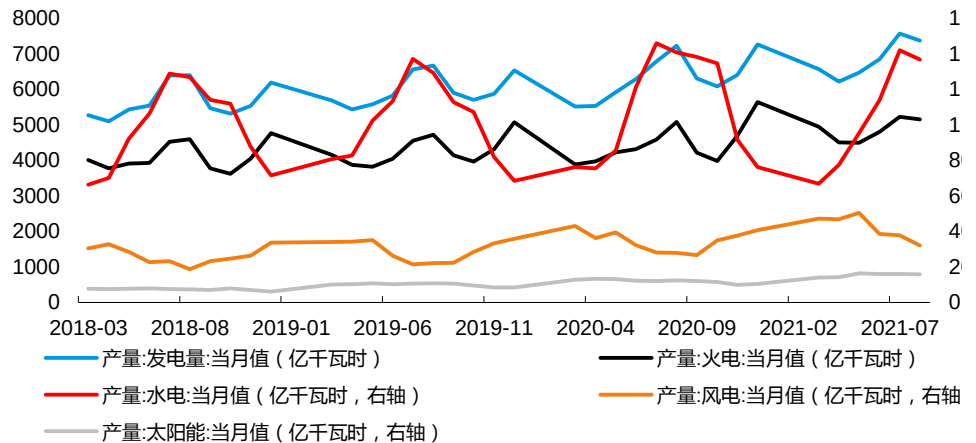
资料来源：Wind，国海证券研究所

2.4、电气设备：8 月电力增幅回落明显，光伏产业链价格涨势有限

8 月电力增幅回落明显。8 月份，发电 7383 亿千瓦时，同比增长 0.2%，增速比上月回落 9.4 个百分点。分品种看，8 月份，火电、核电、风电、太阳能发电同比增速均放缓，水电降幅略有扩大。其中火电、核电、风电和水电分别同比

增长 0.3%、10.2%、7.0%和 8.5%，水电则下降 4.7%。1—8 月份，共发电 53894 亿千瓦时，同比增长 11.3%，而同期全社会累计用电量则为 54704 亿千瓦时，同比增长 13.8%。今年入夏以来，社会用电需求激增，但在供给侧的能耗双控政策下，作为主要发电来源的火电供应受限，后续伴随夏季用电高峰度过，电力供应压力有望缓解，煤炭价格有望趋稳。

图 26：电力增幅普遍回落



资料来源：Wind，国海证券研究所

光伏行业综合价格指数涨势放缓，硅片、电池片和组件价格指数企稳。截至 9 月 13 日，光伏行业综合价格指数较上周小幅上涨 0.17%至 48.29 点；多晶硅价格指数较上周上涨 0.70%至 133.13 点；硅片、电池片和组件价格指数分别维持 48.56 点、23.02 点和 36.55 点不变。

产业链价格上涨有限，其中多晶硅料、硅片价格环比动能走弱，电池片、组件价格稳定。硅料方面，截至 9 月 13 日，国产、进口多晶硅料分别环比上周小幅上涨 0.52%和 0.98%。硅片方面，截至 9 月 13 日，单晶硅片价格环比上周上涨 0.13%，增速较前值下降明显（上周为 0.76%）。电池片方面，截止 9 月 15 日，多晶电池片和各型号单晶 PERC 电池片价格均与上周持平。组件方面，截止 9 月 8 日，晶硅光伏组件和薄膜光伏组件价格分别保持 0.20 美元/瓦、0.23 美元/瓦不变。在经历去年至今年的轮番涨价后，当前光伏上游原材料价格已处于历史高位。而与此同时终端承受能力有限则导致采购量逐渐下修，预计光伏产业链价格进一步上涨的动能有限。

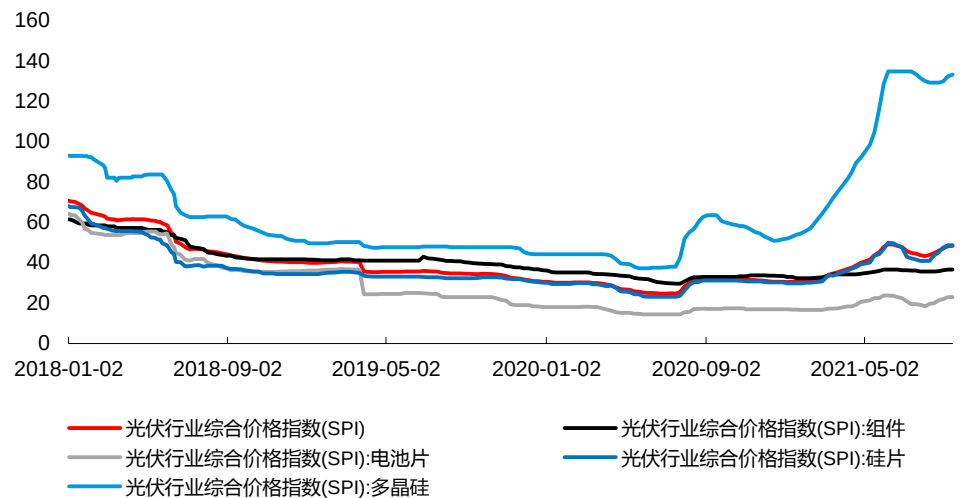
表 1：光伏产业链产品价格

多晶硅	单位	最新	前周	周涨幅(%)
国产多晶硅料	美元/千克	33.025	32.853	0.524
进口多晶硅料	美元/千克	33.645	33.318	0.981
硅片	单位	最新	前周	周涨幅(%)
156 单晶硅片现货价	美元/片	0.794	0.793	0.126
多晶硅片(156mm×156mm)	美元/片	0.287	0.287	0.000
电池片	单位	最新	前周	周涨幅(%)
多晶电池片-金刚线-18.7%	元/瓦	0.837	0.837	0.000
单晶 PERC 电池片(158.75mm/22.4%)	元/瓦	1.120	1.120	0.000
单晶 PERC 电池片(166mm/22.5%)	元/瓦	1.050	1.050	0.000
单晶 PERC 电池片(182mm/22.5%)	元/瓦	1.050	1.050	0.000
单晶 PERC 电池片(210mm/22.5%)	元/瓦	1.000	1.000	0.000

组件	单位	最新	前周	周涨幅(%)
晶硅光伏组件	美元/瓦	0.196	0.196	0.000
薄膜光伏组件	美元/瓦	0.225	0.225	0.000
综合价格指数	单位	最新	前周	周涨幅(%)
光伏行业综合价格指数	点	48.290	48.210	0.166
光伏行业综合价格指数: 组件	点	36.550	36.550	0.000
光伏行业综合价格指数: 电池片	点	23.020	23.020	0.000
光伏行业综合价格指数: 硅片	点	48.560	48.560	0.000
光伏行业综合价格指数: 多晶硅	点	133.130	132.200	0.703

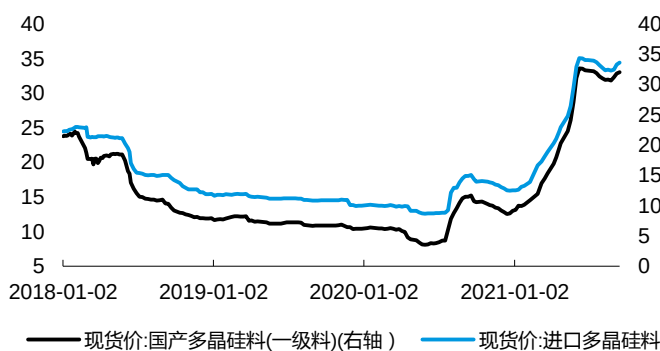
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 27: 光伏产业链价格指数整体涨势放缓



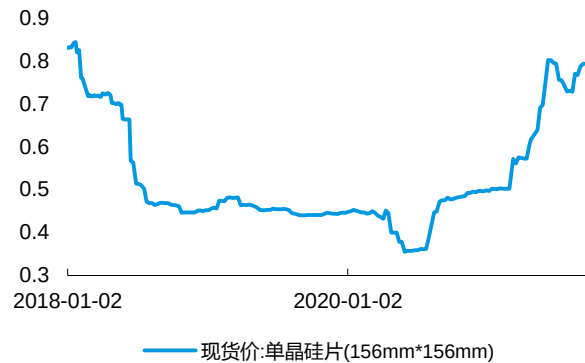
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 28: 国产、进口多晶硅料分别环比前周上涨 0.52% 和 0.98%



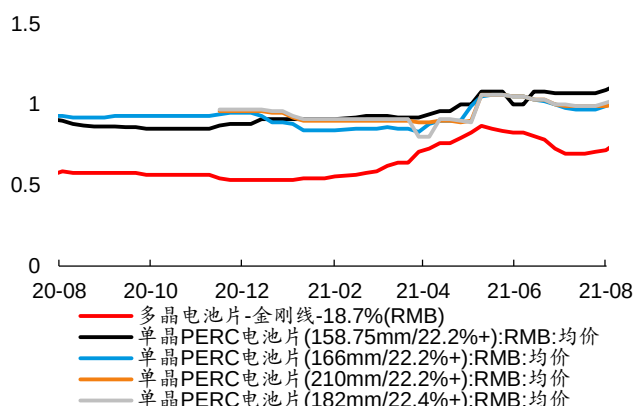
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 29: 单晶硅片价格环比前周上涨 0.13%



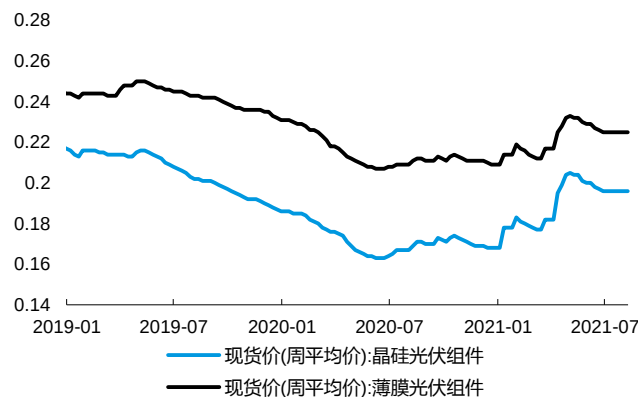
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 30: 单晶 PERC 电池片和单晶电池片价格均不变



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 31: 光伏组件价格与前周持平



资料来源: Wind, 国海证券研究所

2.5、新能源汽车：新能源车销量首破 30 万辆，磷酸铁锂电池市场份额提升

新能源汽车逆势增长，首次月销量突破 30 万辆。8 月国内新能源汽车实现销量 32.1 万辆，同比增长 181.9%，环比增长 18.5%（上月为 5.9%），月销量首次突破 30 万辆。与此同时，8 月新能源车国内零售渗透率达 17.1%，再创单季度渗透率新高，1-8 月渗透率 11.6%，较 2020 年 5.8% 的渗透率提升明显。中汽协预计我国有望提前实现 2025 年新能源汽车 20% 市场份额的中长期规划目标。

六氟磷酸锂价格涨势不减，磷酸铁锂电池市场份额提升。正极材料方面，截至 9 月 15 日，作为动力电池主流正极材料的三元 811 型、常规 622 型、单晶 622 型分别稳定在 23.15 万元/吨、19.95 万元/吨和 20.75 万元/吨，环比上周分别上涨 1.76%、2.31% 和 2.47%，磷酸铁锂材料价格维持 6.25 万元/吨不变。**负极材料方面**，截至 9 月 15 日，低、中、高端天然石墨分别稳定在 2.40 万元/吨、3.60 万元/吨和 5.55 万元/吨，人造石墨报价 4.85 万元/吨，价格高位企稳。**电解液方面**，截至 9 月 15 日，磷酸铁锂电解液价格报 9.84 万元/吨、三元圆柱电解液价格报 8.90 万元/吨、六氟磷酸锂报价 45.00 万元/吨，分别环比上周上涨 0.41%、0.56% 和 4.65%，均续创年内新高。同时 6F 与电解液价差录得 3.75 万元/吨，与前周相比差距有所缩小。目前电解液市场六氟磷酸锂溶剂供应短缺状况依旧持续，多数电池企业原材料采购紧张，预计后市价格仍有支撑。**动力电池方面**，8 月磷酸铁锂电池产量大幅上涨至 11.1GWh，同比增长 268.2%，环比增长 18.8%，总产量占比加速超越三元电池，升至 56.9%。

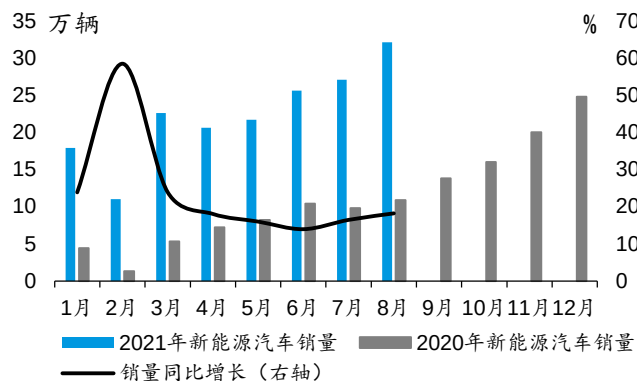
表 2: 新能源汽车产业链中游产品价格

正极材料	单位	最新	前周	周涨幅 (%)	月涨幅 (%)
三元 811 型	万元/吨	23.15	22.75	1.76	6.19
三元常规 622 型	万元/吨	19.95	19.50	2.31	7.26
三元单晶 622 型	万元/吨	20.75	20.25	2.47	7.51
磷酸铁锂	万元/吨	6.25	6.25	0.00	15.74
负极材料	单位	最新	前周	周涨幅 (%)	月涨幅 (%)

低端天然石墨	万元/吨	2.40	2.40	0.00	0.00
中端天然石墨	万元/吨	3.60	3.60	0.00	0.00
高端天然石墨	万元/吨	5.55	5.55	0.00	0.00
人造石墨	万元/吨	4.85	4.85	0.00	0.00
电解液	单位	最新	前周	周涨幅(%)	月涨幅(%)
六氟磷酸锂	万元/吨	45.00	43.00	4.65	5.88
电解液:三元圆柱 2.2Ah	万元/吨	8.90	8.85	0.56	4.09
电解液:磷酸铁锂	万元/吨	9.84	9.80	0.41	3.58

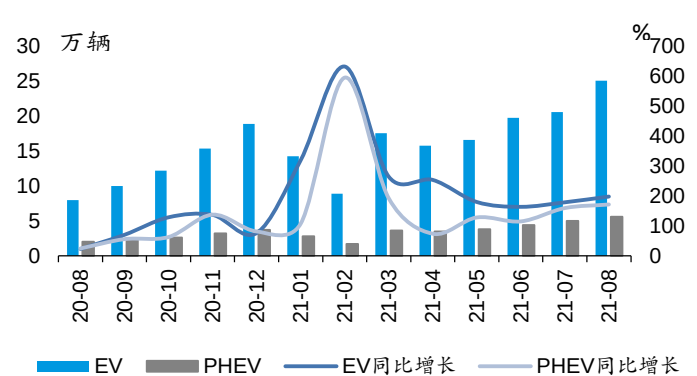
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 32: 8 月新能源车销量增长, 环比增速放大



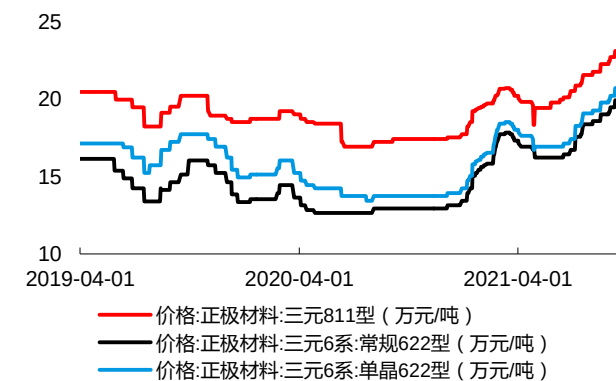
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 33: 8 月 EV/PHEV 销量维持增长



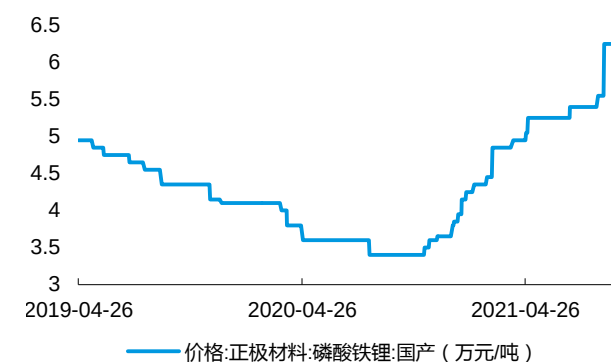
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 34: 三元正极材料价格环比上涨



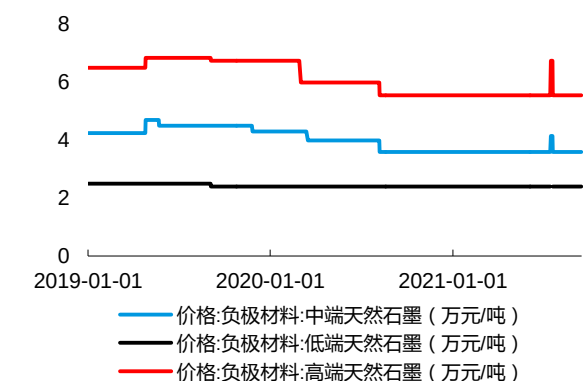
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 35: 磷酸铁锂价格高位趋于平稳



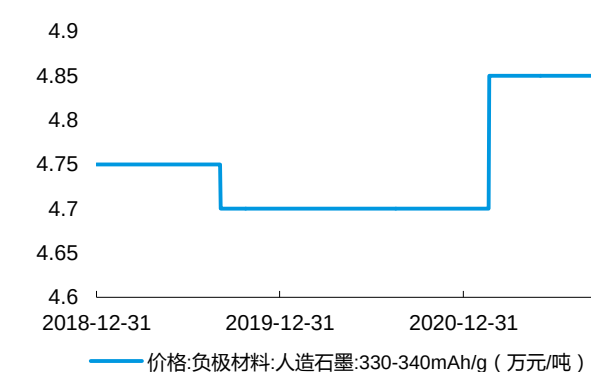
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 36: 天然石墨负极材料价格平稳运行



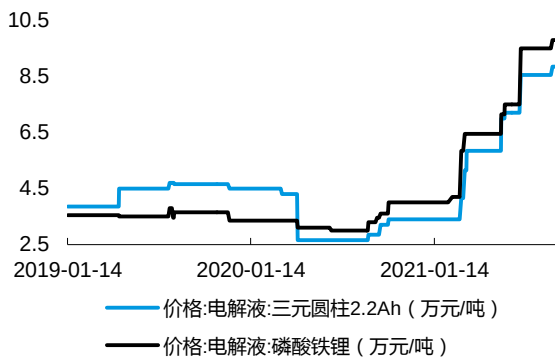
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 37: 人造石墨负极材料价格维持高位



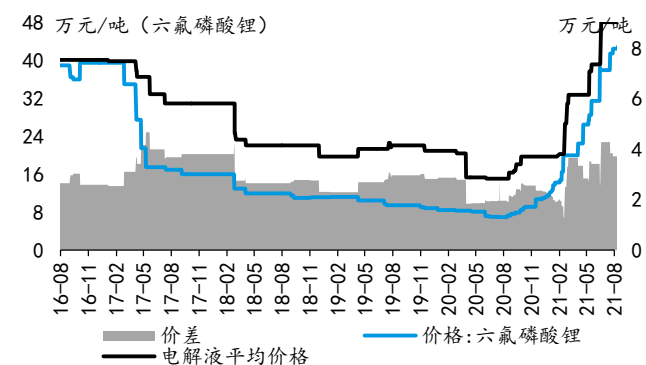
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 38：磷酸铁锂、三元圆柱电解液价格分别环比上涨 0.41%和 0.56%



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 39：六氟磷酸锂报价 45.00 万元/吨，环比上周上涨 4.65%



资料来源：Wind，国海证券研究所

注：价差=电解液平均价格-六氟磷酸锂价格/8

3、大金融：地产下行压力大，金融板块景气抬升

3.1、房地产：行业下行压力加大

“房住不炒”基调不变，行业下行压力加大。截止 9 月 15 日，十大城市商品房成交面积 171.73 万平方米，环比前周下降 10.14%；十大城市商品房可售面积 7890.20 万平方米，环比前周上升 1.22%；上周房地产市场调控继续加码，银监会强调“始终坚持房子是用来住的，不是用来炒的”，住建部表示将重点整治投标人串通投标、恶意竞标、强揽工程行为。国新办提出将加快完善住房保障体系。第二轮集中供地热度明显下滑，土地出现流拍和终止出让，溢价率下降。8 月上海二手房成交 1.8 万套，环比下跌 24%，同比宽幅下跌 40%，已明显进入下行通道。此外，8 月份上海二手房成交均价也出现今年以来的首次下降，环比下降 8%，同比下降 5%。

8 月地产数据整体偏弱，房屋新开工面积大幅下滑。从月度数据来看，8 月商品房累计销售面积达 1141.93 百万平方米，同比增长 15.9%，增速较上月下降 5.60pct。地产开发投资方面，房屋新开工面积累计 1355.02 百万平方米，同比小幅下滑 3.2%，增速较上月回落 4.10pct；房屋竣工面积累计 467.39 百万平方米，同比增长 26.00%，与上月基本持平。据国家统计局最新数据，1—8 月份，全国房地产开发投资 938606 亿元，同比增长 12.4%，较上月下降 0.1pct。在市场和融资双重压力下，地产行业加速出清。

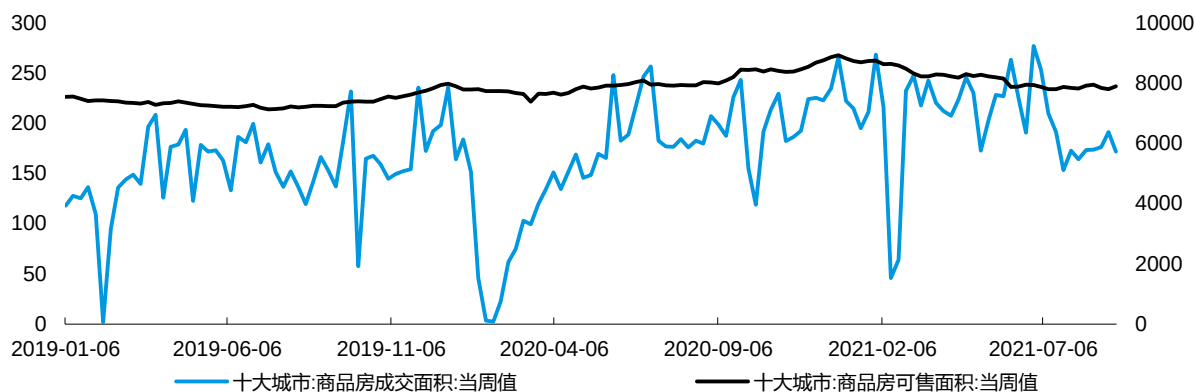
表 3：房地产相关指标跟踪

	单位	最新	前周	当周环比 (%)	
十大城市商品房成交面积	万平方米	171.73	191.11	-10.14	
十大城市商品房可售面积	万平方米	7890.20	7795.36	1.22	
	单位	8 月	去年同期	8 月同比 (%)	7 月同比 (%)
房屋新开工面积: 累计值	百万平方米	1355.02	1399.17	-3.20	-0.90
房屋竣工面积: 累计值	百万平方米	467.39	371.07	26.00	25.70

商品房销售面积: 累计值	百万平方米	1141.93	984.86	15.90	21.50
商品房待售面积: 累计值	百万平方米	505.80	500.52	1.10	0.30
房地产开发计划总投资: 累计值	亿元	938605.81	834887.54	12.40	12.50
房地产开发新增固定资产: 累计值	亿元	18625.13	14028.62	32.80	23.40

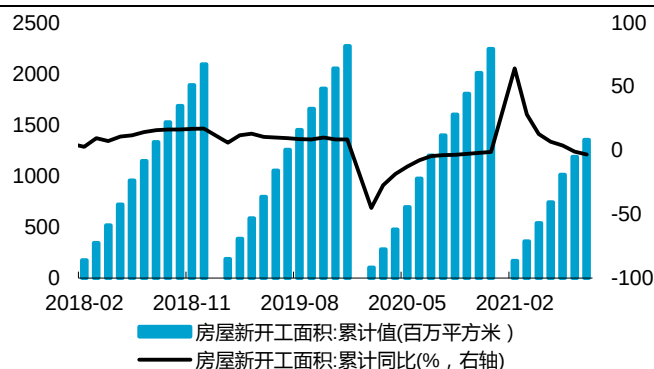
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 40: 十大城市商品房销售数据环比前周下降 10.14%



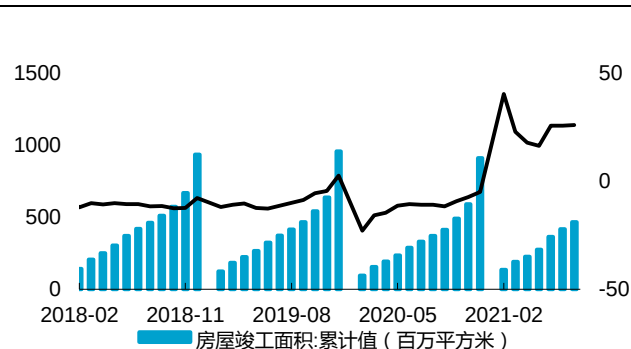
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 41: 房地产新开工面积 8 月同比下跌 3.2%



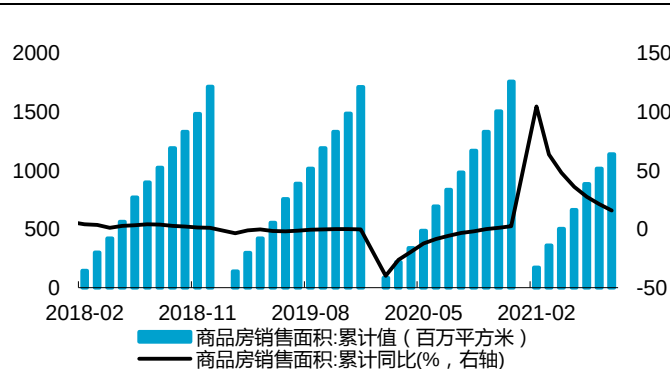
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 42: 房地产竣工面积 8 月同比上涨 26.0%



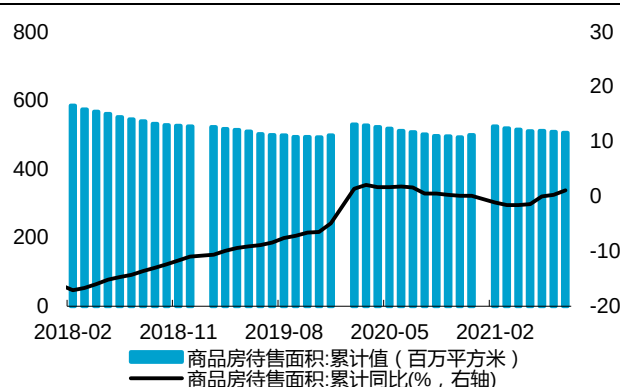
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 43: 商品房销售面积 8 月同比上涨 15.9%



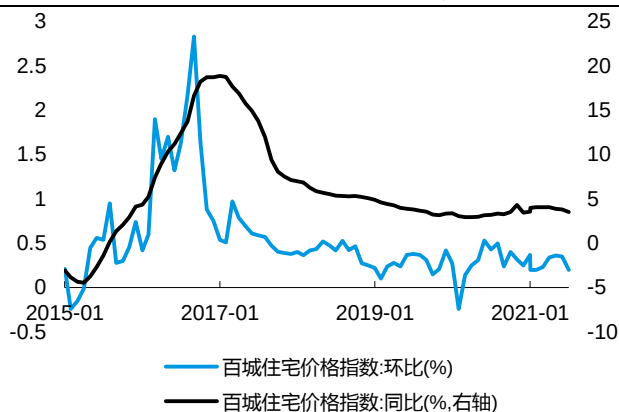
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 44: 商品房待售面积 8 月同比上涨 1.1%



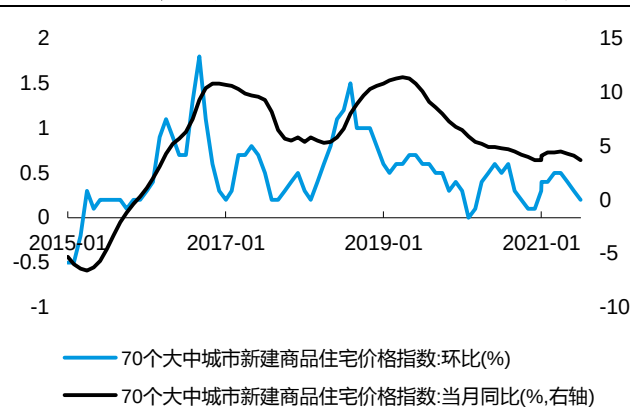
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 45: 百城住宅价格指数 7 月小幅下降



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 46: 70 大中城市新建商品房价格指数小幅下降



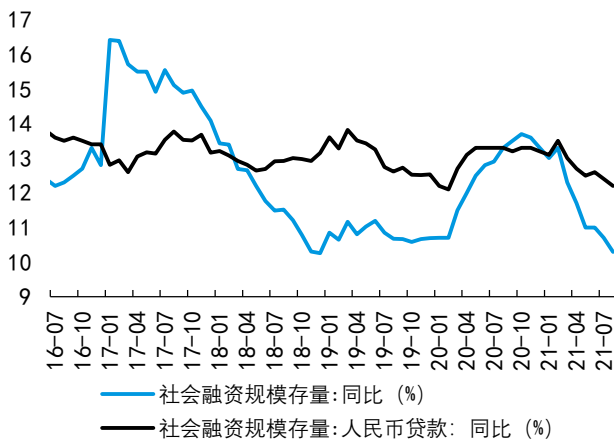
资料来源: Wind, 国海证券研究所

3.2、银行：长端利率小幅下降，资金面基本平衡

8 月单月新增社融高于预期，新增人民币贷款低于预期。今年 8 月社融存量同比增长 10.30%，增速较上月小幅下行。8 月社会融资规模增量为 2.96 万亿元，比 2020 年同期少 6253 亿元，但略高于市场预期值 2.86 万亿；新增人民币贷款 1.22 万亿元，同比减少 1501 亿元，人民币贷款存量增速为 12.20%，较前值下降 0.20 个百分点，低于市场预期 1.41 万亿。8 月企业贷款增加 6,963 亿元，同比多增 1,166 亿元，主要贡献量仍然来自票据融资，表明当前企业补充流动性需求较弱，以及银行通过票据融资冲量的现象仍然非常明显，但是居民端增量同比减少 1348 亿元，主要与国家严查消费贷流入房地产及当前居民的消费意愿不强有关。

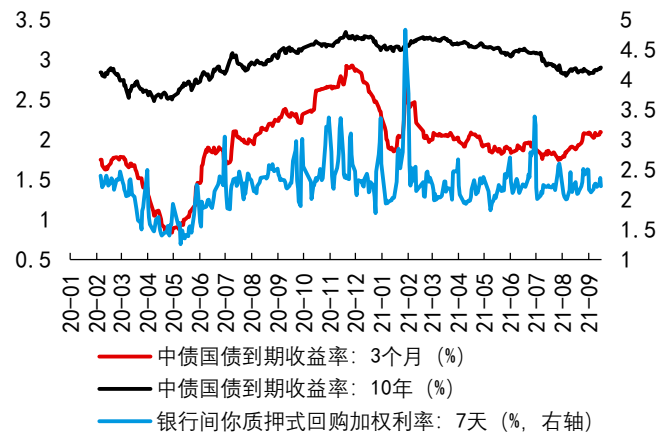
长端利率小幅抬升，资金面基本保持稳定。从金融系统利率看，近两周短期利率先下降后上升，9 月 15 日为 2.22%，周环比下降 442BP，三个月中债国债利率为 2.09%，周环比上升 55bp。长端利率为 2.90%，周环比上升 304BP。从央行公开市场操作来看，8 月央行净回笼 2500 亿，资金面基本保持平衡的格局。

图 47: 社融存量和累计新增社融增速小幅下行



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 48: 短端利率先降后升

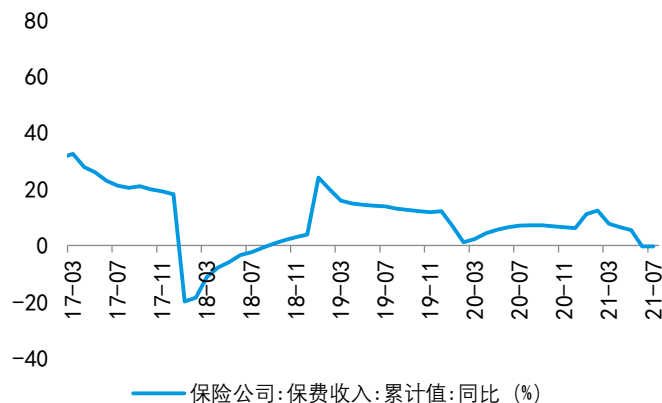


资料来源: Wind, 国海证券研究所

3.3、非银：股市交投情绪活跃，板块持续轮动

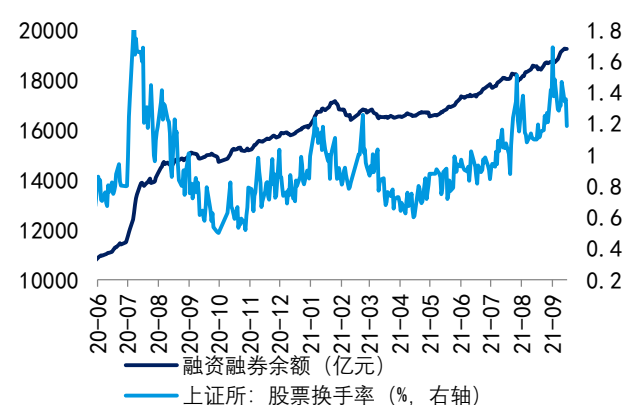
两市成交金额维持高位，股市交投情绪活跃，板块持续轮动。近两周 A 股连续上涨，上证指数较上周小幅上涨 2.12%，市场换手率维持高位。自 7 月底以来两市成交金额已连续 41 个交易日突破万亿，近两周内 20 个交易日两市成交金额均维持在 1.2 万亿以上。北京证券交易所的设立，带动券商板块景气度持续提升。截至 9 月 15 日，股市融资余额较 9 月 1 日增加 510 亿元，股市交投情绪活跃。

图 49: 保费收入小幅下跌



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 50: 市场换手率维持高位



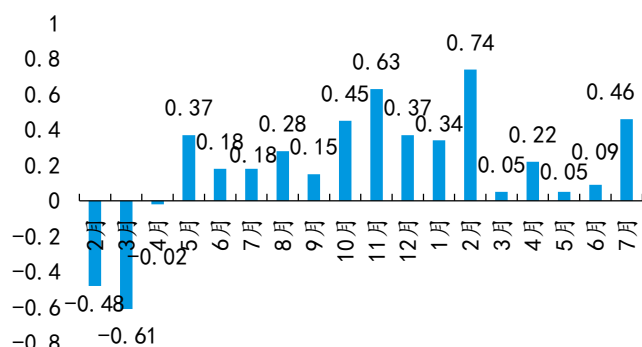
资料来源: Wind, 国海证券研究所

4、周期：景气整体回升，关注煤炭、有色、建筑材料

BCI 显示经济平稳运行。生意社大宗商品供需指数 BCI 为 0.07，均涨幅为 1.72%，该月制造业较上月呈扩张状态，经济平稳运行。

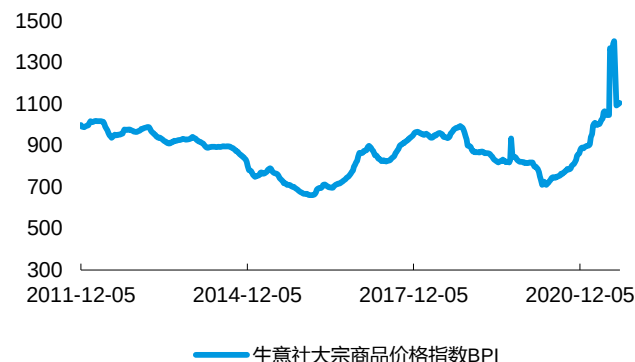
大宗商品整体价格平稳上涨。截止 9 月 15 日，大宗商品价格指数 BPI 报收 1171 点，环比 9 月 6 日的 1127 点上升 3.90%。

图 51：生意社大宗商品供需指数 BCI 均涨幅 1.72%



资料来源：Wind，国海证券研究

图 52：生意社大宗商品价格指数 BPI 平稳上涨



资料来源：Wind，国海证券研究所

4.1、煤炭：动力煤价格大幅上行，双焦价格开始回调

本周动力煤期货及现货价格大幅上涨，焦煤、焦炭价格开始回调。截至 9 月 15 日，秦皇岛动力煤（Q5500）现价格周环比上涨 8.00%。双焦方面，京唐港山西主焦煤库提价为 4250 元/吨，周环比上涨 4.94%，连云港山西产一级冶金焦平仓价为 4200 元/吨，周环比上涨 5.00%。供给方面，根据 CCTD 中国煤炭市场网监测的数据显示，9 月初鄂尔多斯日均产量 210.5 万吨/日，较 8 月份日均增加 16 万吨/日。鄂尔多斯作为保供增产的主要区域，较 8 月初有 7 座保供煤矿投入生产，加之月初煤管票充裕，产量有较为明显的增量放出。需求方面，根据 CCTD 中国煤炭市场网监测的数据显示，9 月初内陆 17 省终端日均耗煤 323 万吨/日，月环比下降 35 万吨/日，同比增加 36 万吨/日；而沿海 8 省终端耗煤 213 万吨/日，月环比基本持平，同比增加 35 万吨/日。居民用煤用电需求受当前季节影响有明显增加。综合来看，短期内蒙煤确定性增产，同时下游采购需求也将有所增加，供需双增，价格或将高位震荡。

焦化厂炼焦煤、钢厂焦炭库存均有所增加。截至 9 月 15 日，环渤海三港煤炭库存环比上升 4.34%，六港口炼焦煤库存环比上升 0.96%。国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存环比上升 2.90%，国内样本钢厂（110 家）焦炭库存环比上升 1.52%。钢厂连续增库，后续采购意愿或有所下降，焦企提涨动能减弱，焦化厂追采入炉煤的情况有所缓解。

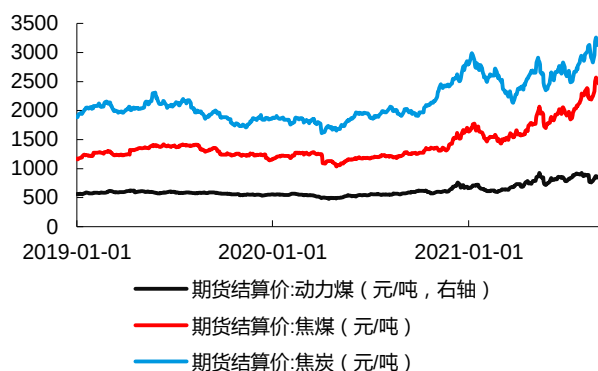
表 4：煤炭价格、库存数据观察

价格	单位	本周值	上周值	周涨幅 (%)	月涨幅 (%)
秦皇岛动力煤(Q5500)市场价	元/吨	1282.5	1187.5	8.00	22.43
京唐港山西主焦煤库提价	元/吨	4250	4050	4.94	49.12
连云港山西产一级冶金焦平仓价	元/吨	4200	4000	5.00	31.25
动力煤期货结算价	元/吨	1015.4	965.4	5.18	30.08
焦煤期货结算价	元/吨	2699.5	2844.5	-5.10	21.43
焦炭期货结算价	元/吨	3322	3596.5	-7.63	13.53
库存	单位	本周值	上周值	周涨幅 (%)	月涨幅 (%)

环渤海三港煤炭库存	万吨	745	714	4.34	-13.47
主要港口焦炭库存	万吨	156.8	160	-2.00	-7.82
六港口炼焦煤库存	万吨	419	415	0.96	3.84
国内独立焦化厂(100家) 炼焦煤总库存	万吨	706.2	686.28	2.90	1.86
国内样本钢厂(110家)焦炭库存	万吨	425.17	418.81	1.52	0.50
南华煤炭指数	单位	本周值	上周值	周涨幅(%)	月涨幅(%)
南华动力煤指数	点	3740.98	3677.00	1.74	30.45
南华焦炭指数	点	2398.36	2579.59	-7.03	17.69
南华焦煤指数	点	4222.98	4461.28	-5.34	25.18

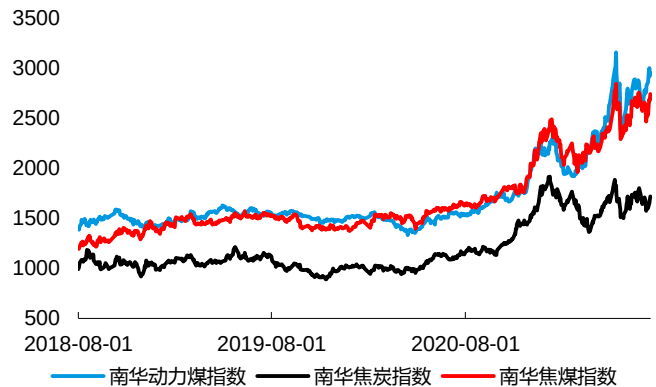
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 53: 国内煤炭期货价格走高



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 54: 南华动力煤指数走高, 焦炭焦煤指数下跌



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 55: 环渤海三港煤炭库存环比小幅回升



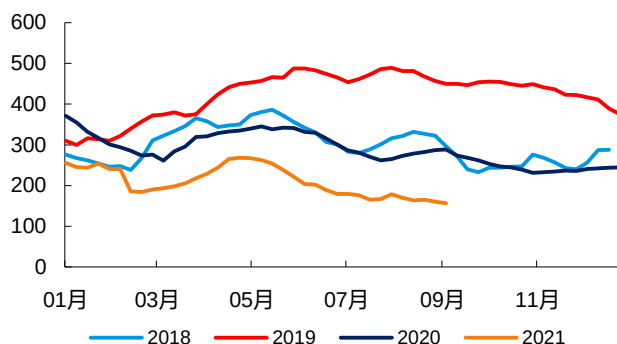
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 56: 港口炼焦煤库存环比上涨 0.96%



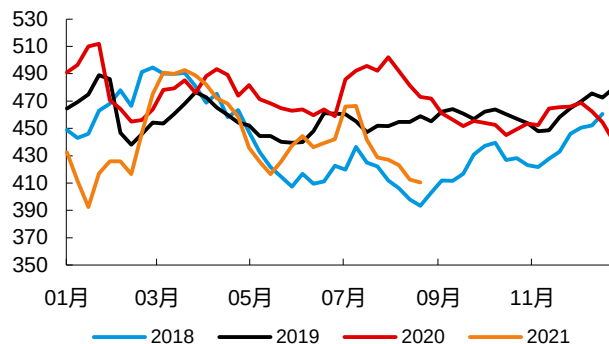
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 57: 港口焦炭库存环比下跌 2.00%



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 58: 国内钢厂焦炭库存环比上升 1.52%



资料来源: Wind, 国海证券研究所

4.2、原油：油价持续走高，原油库存持续去化

原油油价持续走高，天然气上涨有所加快。截至 9 月 15 日，布伦特原油价格为 73.6 美元/桶，环比上周上升 1.38%，WTI 原油价格与和 NYMEX 轻质原油价格均环比上升 1.67%，IPE 英国天然气价格环比上升 18.11%。供给方面，飓风艾达对墨西哥湾油气生产冲击超预期，美湾地区钻井平台恢复缓慢，国内方面发放战储稳定国内原油价格；需求方面，飓风艾达导致短期需求下降，疫情形势好转，但影响仍然存在，市场对原油需求的担忧减轻，但原油需求仍然偏空。

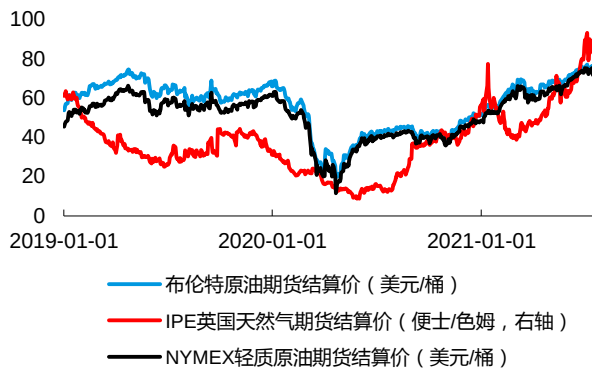
美国原油产量大幅下降，原油库存持续去化。产量方面，截至 9 月 15 日，美国油田原油产量为 10000 万桶/天，环比下降 13.04%；截止 9 月 15 日，美国原油钻机投入数量为 401 台，环比上升 1.78%。库存方面，截至 9 月 15 日，美国商业原油总库存环比下降 0.36%，原油和石油产品库存环比下降 3.18%，期末汽油库存下跌 0.56%。受到飓风艾达影响，美国部分地区原油生产中断，原油库存去化。

表 5: 原油及天然气价格、库存和产量变动情况

价格	单位	最新	前一周	周涨幅(%)	月涨幅(%)
布伦特原油	美元/桶	73.6	72.6	1.38	5.88
WTI 原油	美元/桶	70.46	69.3	1.67	4.71
NYMEX 轻质原油	美元/桶	70.46	69.3	1.67	4.71
IPE 英国天然气	便士/色姆	164.95	139.66	18.11	38.54
库存	单位	最新	前一周	周涨幅(%)	月涨幅(%)
全美商业原油总库存	千桶	423867	425395	-0.36	-3.50
期末库存量: 汽油总量: 美国	千桶	219999	227214	-3.18	-3.88
期末库存量: 原油和石油产品: 美国	千桶	1854727	1865118	-0.56	-1.81
产量	单位	最新	前一周	周涨幅(%)	月涨幅(%)
油田产量: 原油: 美国	千桶/天	10000	11500	-13.04	-0.11
钻机数量: 美国: 当周值	部	401	394	1.78	0.75

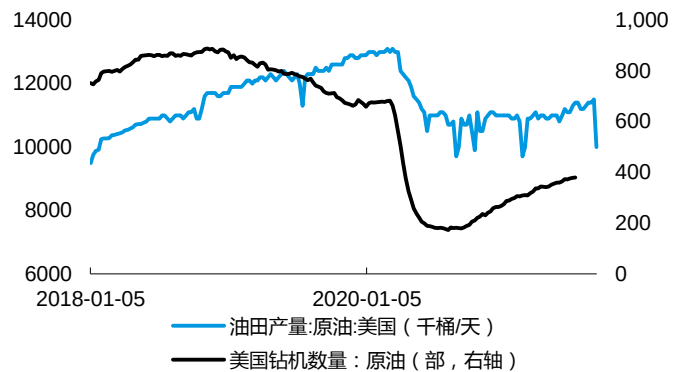
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 59: 国际原油、天然气价格走高



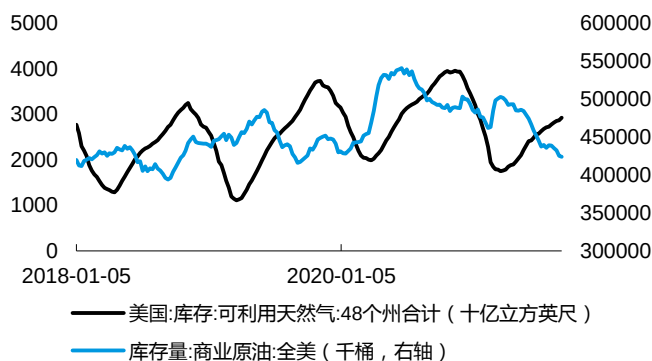
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 60: 美国原油产量环比下跌 13.04%



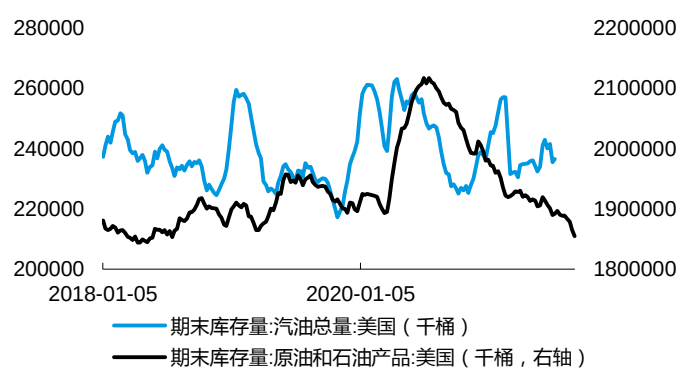
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 61: 美国商业原油库存小幅下跌



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 62: 美国汽油与石油产品库存去化



资料来源: Wind, 国海证券研究所

4.3、有色：有色金属价格普涨，锂矿价格上行

海外有色金属期货价格总体上涨，库存持续去化，白银价格回落。截止 9 月 15 日，LME 铝、铜、锌、铅、锡、镍价格均有所上涨，其中 LME 锡涨幅最大，环比上涨 3.70%。COMEX 白银价格走低，环比下降 0.71%。库存方面，铜、铝、锌、铅、镍库存均去化，锡库存小幅回升。国内方面，各省份能耗“双控”政策趋严，多省份实行减产、限产措施以应对中央预警，其中云南能耗管控部门要求做好绿色铝行业生产，确保绿色铝行业企业 9-12 月份，月均产量不高于 8 月产量；国外方面，几内亚政变，国内进口铝土矿约 47%来自于几内亚。供给端干扰不断，供需矛盾进一步加剧，国内外消费端需求处于旺季，预计价格将进一步上涨。

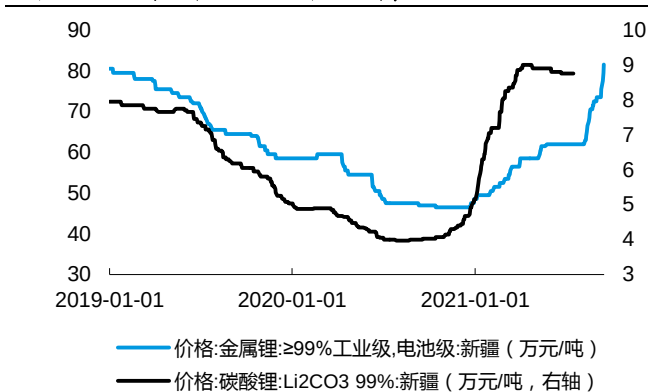
锂矿价格持续上行，钨精矿价格小幅小降。截至 9 月 15 日，金属锂价格为 81.50 万元/吨，较上周环比上涨 10.88%，碳酸锂价格为 14.70 万元/吨，环比前周上升 12.21%。江西钨精矿价格为 10.90 万元/吨，环比上周下降 0.91%，长江有色市场钴平均价环比前周上涨 0.80%。8 月新能源汽车销量历史最高，达 32.1 万辆，需求仍强劲，而锂矿供应受到限制，锂盐供需错配短期依然难解，锂盐价格将持续上行。

表 6: 国内外有色金属价格变动情况

LME 有色金属期货价格	单位	最新	前一周	周涨幅 (%)	月涨幅 (%)
LME 铝	美元/吨	2831.00	2794.00	1.32	8.80
LME 铜	美元/吨	9442.00	9249.00	2.09	0.00
LME 锌	美元/吨	3052.00	3062.00	-0.33	0.69
LME 铅	美元/吨	2272.50	2278.50	-0.26	-1.69
LME 锡	美元/吨	33408.00	32215.00	3.70	-6.37
LME 镍	美元/吨	19623.00	19713.00	-0.46	0.58
COMEX 黄金	美元/盎司	1807.10	1793.50	0.76	0.97
COMEX 白银	美元/盎司	23.89	24.06	-0.71	0.40
其他金属价格	单位	最新	前一周	周涨幅 (%)	月涨幅 (%)
新疆金属锂价格	万元/吨	81.50	73.50	10.88	20.74
新疆碳酸锂价格	万元/吨	14.70	13.10	12.21	52.33
江西钨精矿价格	万元/吨	10.90	11.00	-0.91	-4.39
长江有色市场钴平均价	万元/吨	37.80	37.50	0.80	3.85

资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 63: 金属锂和碳酸锂价格走高



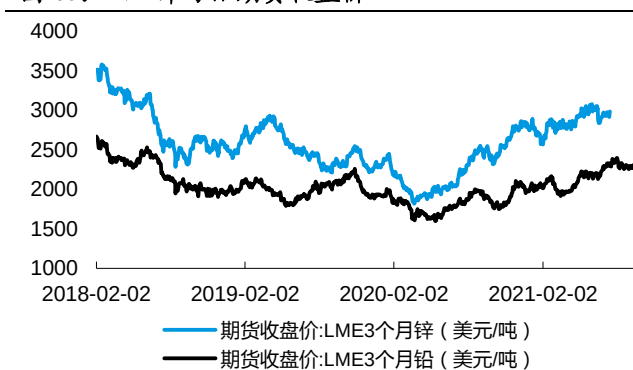
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 64: 钨精矿和钴价格较稳定



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 65: LME 锌与铅期货收盘价



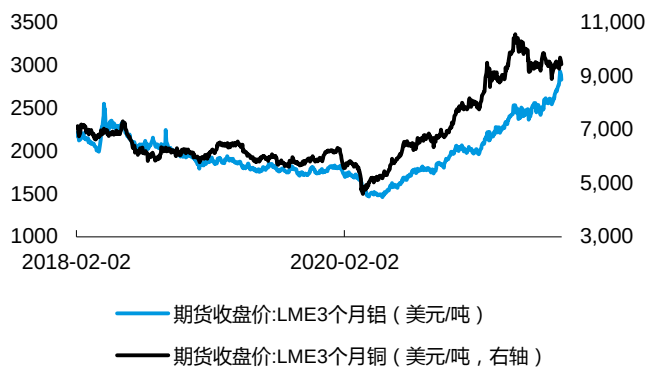
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 66: COMEX 黄金价格上涨, COMEX 银价小幅降低



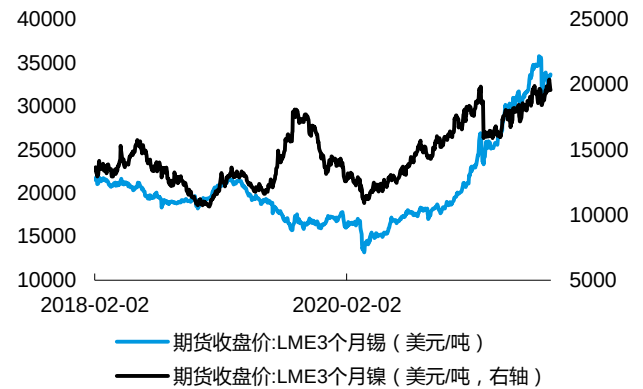
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 67: LME 铜铝价格上涨



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 68: LME 锡价格上涨, 镍价格下跌



资料来源: Wind, 国海证券研究所

4.4、钢铁: 铁矿石价格大幅下跌, 钢材社会库存波动

铁矿石价格大幅下跌, 钢铁需求或将旺季不旺。截止 9 月 15 日, 铁矿石价格上周环比下降 6.57%、废钢现货与上周持平、螺纹钢现货价格上周环比上升 2.68%、热轧现货价格下降 0.86%、冷轧现货价格与上周持平。北方港口矿石到货量持续回落, 钢材限产导致铁水产量一直处于偏低位置, 需求端未出现好转现象, 钢厂进口铁矿库存降幅收窄, 成交重心下移, 市场情绪冷淡。

钢材库存波动, 唐山钢厂产能利用率小幅下降。上周铁矿石、螺纹钢、热卷库存小幅下降, 周环比下降 0.49%、3.31%、2.58%, 冷轧、线材库存小幅上升, 周环比上升 0.41%、2.77%, 经济整体下行导致下游需求有所走弱。生产效率方面, 唐山钢厂产能利用率下降 0.60%, 高炉利用率上升 2.99%。

从实际产量看, 重点企业粗钢、钢材和主要钢厂螺纹钢产量上升, 主要钢厂线材产量下跌。截至 9 月 10 日, 主要钢厂螺纹钢产量、主要钢厂线材产量下跌, 周环比跌幅为 6.58%, 3.65%。

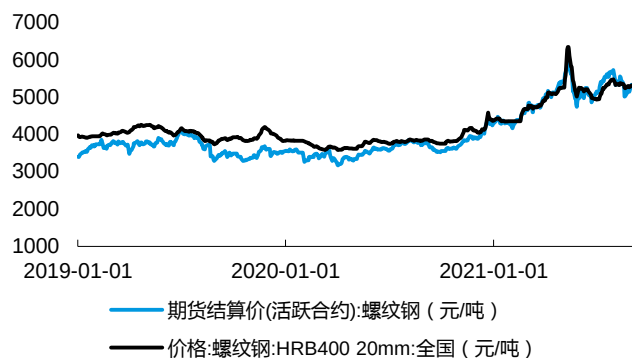
表 7: 钢材与铁矿石价格和库存变化情况

价格	单位	最新	前一周	周度涨幅 (%)	月度涨幅 (%)
价格指数: 铁矿石: 综合	元/吨	1047.2	1120.8	-6.57	-12.44
价格: 废钢	元/吨	3680	3680	0.00	0.82
螺纹钢活跃期货结算价	元/吨	5495	5439	1.03	1.95
螺纹钢现货价 HRB400 20mm	元/吨	5560	5415	2.68	3.83
热轧板卷: 3.0mm: 上海	元/吨	5780	5830	-0.86	-0.69
冷轧板卷: 1.0mm: 上海	元/吨	6460	6460	0.00	1.25
库存	单位	最新	前一周	周度涨幅 (%)	月度涨幅 (%)
全国主要港口: 铁矿石库存: 总计 (45 港口)	万吨	13035.2	13099.15	-0.49	3.22
库存: 螺纹钢 (含上海全部仓库)	万吨	750.52	776.22	-3.31	-6.93
库存: 冷轧 (26 城合计)	万吨	117.17	116.69	0.41	0.18
库存: 热卷 (板)	万吨	277.84	285.19	-2.58	-7.40
库存: 线材	万吨	165.15	160.7	2.77	10.24
生产效率	单位	最新	前一周	周度涨幅 (%)	月度涨幅 (%)
唐山钢厂产能利用率	%	66.47	66.87	-0.60	4.33

唐山钢厂高炉开工率	%	54.76	53.17	2.99	4.54
实际产量	单位	最新	前一周	周度涨幅(%)	月度涨幅(%)
主要钢厂产量:螺纹钢	万吨	352.59	377.41	-6.58	-5.3
主要钢厂产量:线材	万吨	161.42	167.54	-3.65	-1.06

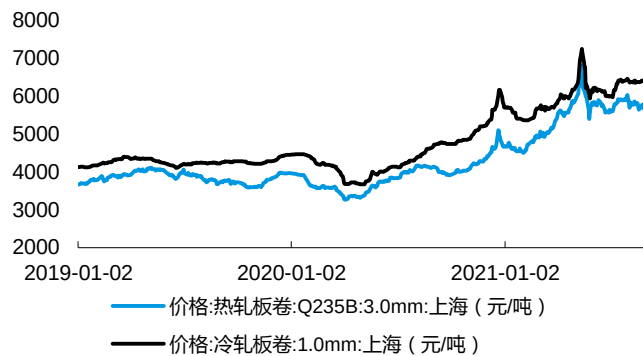
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 69: 螺纹钢期货和现货价格小幅上涨



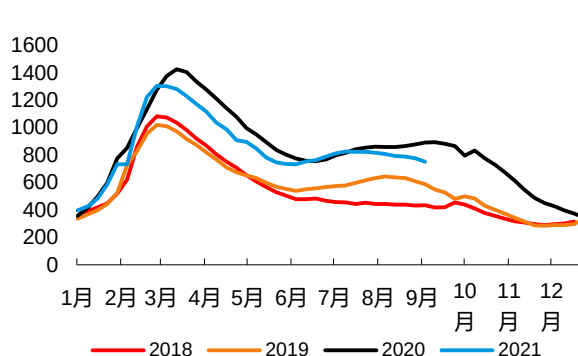
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 70: 冷轧和热轧现货价格整体稳定



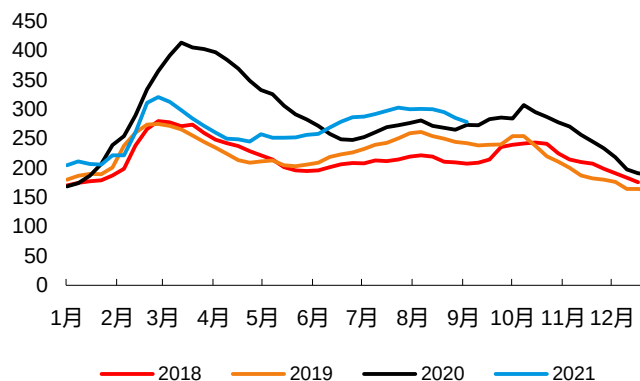
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 71: 螺纹钢库存小幅减少



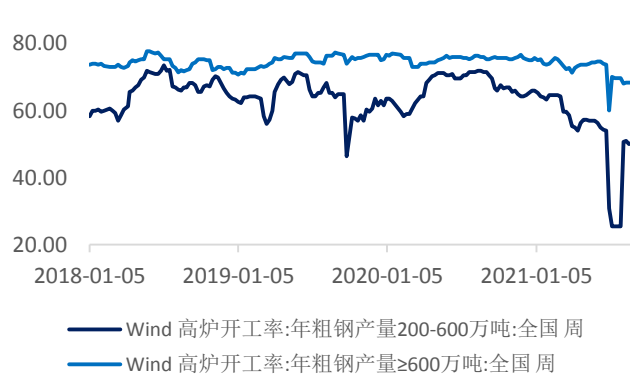
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 72: 主要城市热板库存小幅减少



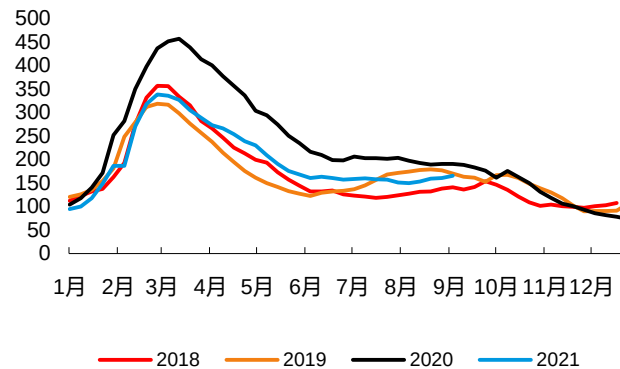
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 73: 全国钢厂高炉开工率下滑



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 74: 主要城市线材库存小幅上升



资料来源: Wind, 国海证券研究所

4.5、化工：纯苯价格大涨，磷化工行业高景气

化工商品指数近期小幅回升。截至 9 月 15 日，化工商品指数报收 1175 点，涨幅明显，环比 8 月 19 日上升 3.98%。

无机化工原料方面，纯碱短期价格偏强，需求方面下游企业刚需采购为主，随多条光伏玻璃生产线陆续开工，需求有望走高；供给方面，9 月 8 日—9 月 30 日江苏开展 2021 年综合能耗 5 万吨以上企业专项节能监察行动，刺激减产预期，纯碱价格周环比上涨 2.14%。

石油制品方面，国内外原油价格走高叠加航运需求旺盛，燃料油供需结构向好，周环比上涨 4.45%；石脑油价格小幅回升，周环比上涨 0.99%。

有机化工原料中，受煤炭价格坚挺影响，甲醇成本支撑稳健，期价环比上周涨幅为 1.57%。此外，芳香烃类化工制品中，下游装置计划检修带来苯乙烯供应收紧预期，叠加港口库存低位，纯苯价格走高，上周价格环比上涨 11.11%，对二甲苯小幅上涨 1.39%。随着季节性旺季逐步到来，纯苯跟涨支撑成本端，苯乙烯价格环比上周上涨 7.45%，乙烯价格较上周持平。

聚酯方面，受海运费上涨、集装箱紧缺影响，PE 进口端存在缺口，PE（聚乙烯）价格小幅回升，上周环比上涨 3.57%，聚合 MDI 上周环比上涨 2.98%，TDI 下降 0.89%。供应端库存偏低的背景下，PP（聚丙烯）上周环比上涨 3.95%。部分大型 PVC 装置近期开始检修，企业开工率下调，供应减产较多，需求端走弱不明显，价格高位震荡，PVC（聚氯乙烯）周环比上涨 1.51%。

纺织服装方面，PTA 价格上周环比下降 0.04%，乙二醇环比上涨 2.74%。下游终端需求不足，涤纶短纤价格环比上涨 0.71%，涤纶 DTY 价格下跌 0.57%，粘胶短纤价格周环比下跌 0.79%。

农业化肥原料方面，硫酸铵行情稳定。能耗双控叠加装置检修抑制尿素供给，供需格局偏紧，尿素期货价格较上周环比上涨 3.71%。此外天然橡胶价格环比上涨 0.07%。供应方面，东南亚地区疫情转稳，疫情对供应影响减弱。需求方面，环保检查影响导致国内下游轮胎开工跌幅超预期，需求低迷，整体供需两弱，市场震荡运行。

磷化工方面，四川地区环保检查叠加云南降雨天气影响，矿山开采量不足，磷矿石供应持续紧张，价格进一步走高，上周环比上涨 2.66%，磷酸一铵与上周价格持平。

表 8：化工品价格

无机化工原料和产品	单位	当前值	周环比 (%)	月环比 (%)
钛白粉	元/吨	19580.00	0.41	1.45
纯碱*	元/吨	2867.00	2.14	5.64
石油制品	单位	当前值	周环比 (%)	月环比 (%)
燃料油*	元/吨	2725.00	4.45	8.57
沥青*	元/吨	3262.00	2.71	2.51

石脑油	美元/桶	685.71	0.99	2.76
有机化工原料	单位	当前值	周环比 (%)	月环比 (%)
纯苯	元/吨	8700.00	11.11	16.78
甲苯	元/吨	5560.00	0.18	-3.64
对二甲苯	元/吨	6632.00	1.39	-9.15
醋酸	元/吨	6200.00	2.48	0.81
甲醇*	元/吨	3035.00	1.57	13.25
PTA*	元/吨	4958.00	0.85	-6.06
苯乙烯*	元/吨	9493.00	7.45	7.89
乙烯	美元/吨	1046.00	0.00	8.28
乙二醇*	元/吨	5442.00	3.72	5.12
塑料原料和产品	单位	当前值	周环比 (%)	月环比 (%)
聚丙烯*	元/吨	8780.00	3.95	3.06
聚乙烯 (LLDPE) *	元/吨	8715.00	3.57	4.68
PVC	元/吨	9775.00	1.51	4.38
聚合 MDI	元/吨	20750.00	2.98	17.56
TDI	元/吨	13975.00	-0.89	1.27
人造纤维	单位	当前值	周环比 (%)	月环比 (%)
涤纶短纤	元/吨	7046.67	0.71	-0.52
涤纶 DTY	元/吨	8675.00	-0.57	-5.71
粘胶短纤 1.5D	元/吨	12600.00	-0.79	-1.95
橡胶原料	单位	当前值	周环比 (%)	月环比 (%)
天然橡胶*	元/吨	13770.00	0.07	-6.17
化肥	单位	当前值	周环比 (%)	月环比 (%)
尿素*	元/吨	2516.00	3.71	7.48
硫酸铵	元/吨	1050.00	0.00	-4.55
磷化工	单位	当前值	周环比 (%)	月环比 (%)
磷矿石	点	643.33	2.66	14.20
磷酸一铵	点	3516.67	0.00	2.31

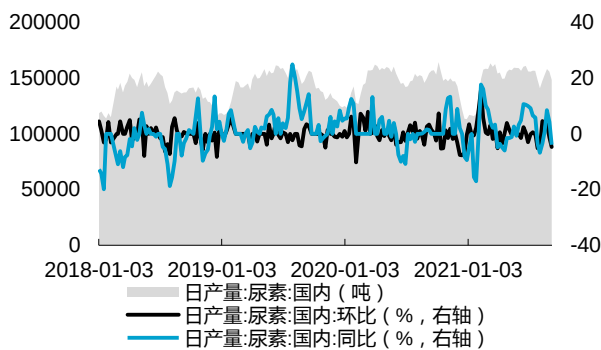
资料来源: Wind, 国海证券研究所 (*表示期货价格)

图 75: 化工商品指数环比 8 月 19 日上升 3.98%



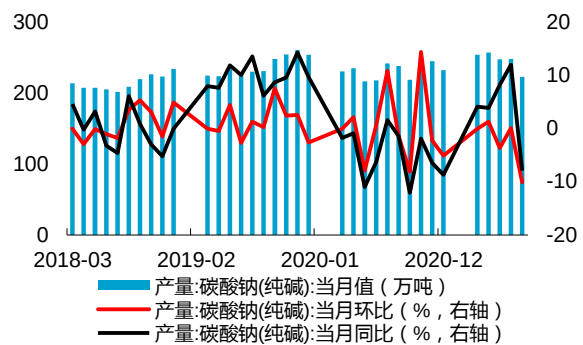
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 76: 尿素产量下跌



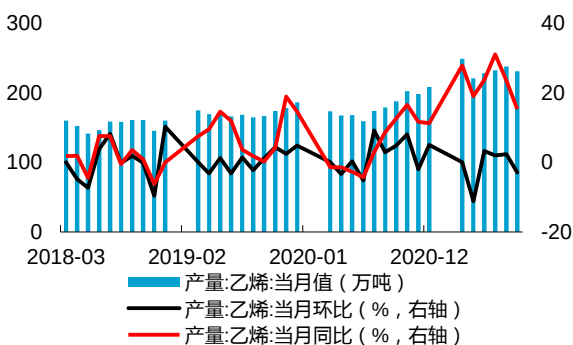
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 77: 碳酸钠产量下降



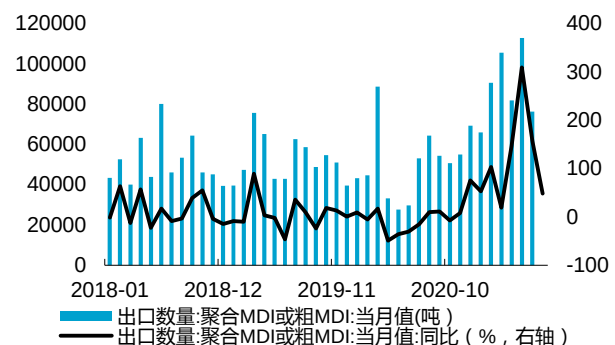
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 78: 乙烯产量环比走低



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 79: 聚合 MDI 出口量下跌



资料来源: Wind, 国海证券研究所

4.6、建筑材料：玻璃价格高位震荡，水泥价格上调

浮法玻璃出厂价格指数小幅下跌，仍维持历史高位。截止 9 月 15 日，浮法玻璃出厂价格指数相比前周下跌 0.49%，且周内有一小幅震荡，但总体价格仍处于历史高位。供给层面，产能供应与上周持平。供给层面，当前玻璃原片企业利润较高，厂家复产转产生产线积极，预计产量进一步增加。需求层面，受到政策调控与房地产企业资金偏紧的影响，“金九银十”地产旺季不及预期，现货市场需求较平淡，玻璃企业库存有所上升，玻璃价格将震荡下跌。

水泥价格指数持续上升，8 月投资环比走强。截止 9 月 15 日，主要城市普通水泥 42.5 级散装价格和全国水泥价格环比前周分别上涨 3.39%、3.79%。供给方面，受能耗双控与限电限产政策的影响，水泥供给端持续收紧，且受到煤炭价格上涨影响，水泥生产成本进一步升高，影响水泥企业的供给水平。市场需求方面，虽然地产新开工走弱，但传统旺季基建复苏，有望一定程度上带动水泥需求上升。供给受限与成本上升使企业推涨意愿明显，水泥价格将进一步修复性上升。

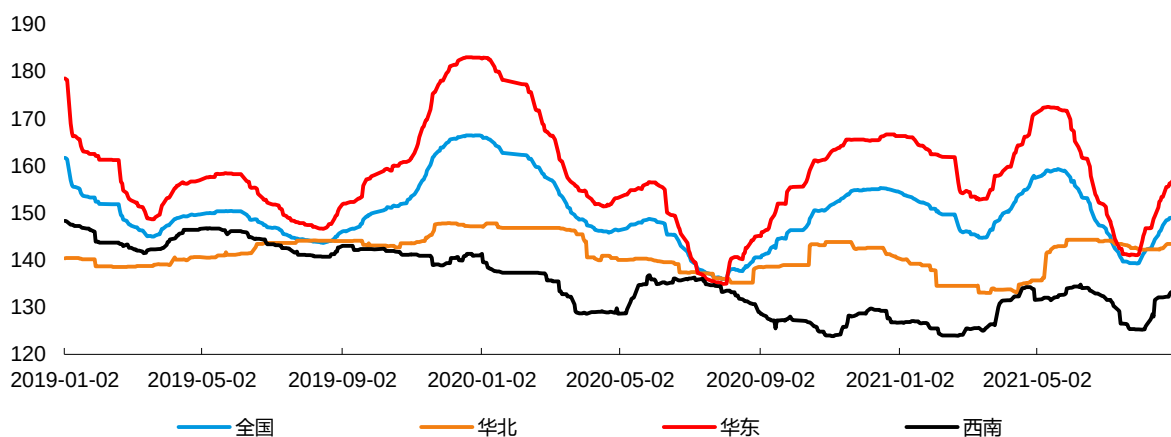
8 月全国固定资产投资同比增长 8.9%，环比 7 月上涨 14.67%，总体延续稳健恢复态势，配合地方政府专项债发行，投资结构有望持续向好。

表 9: 玻璃、水泥周度数据跟踪

玻璃	单位	最新	前一周	周度涨幅(%)
浮法玻璃出厂价格指数	元/吨	2394.81	2406.63	-0.49
水泥	单位	最新	前一周	周度涨幅(%)
主要城市普通水泥 42.5 级散装价格	元/吨	513.00	496.20	3.39
水泥价格指数: 全国	点	160.9	155.02	3.79
固定资产投资	单位	8 月	7 月	月度涨幅(%)
固定资产投资完成额: 当月值	亿元	346913	302533	14.67
固定资产投资完成额: 累计同比	%	8.9	10.3	-1.40

资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 80: 水泥价格指数持续上升



资料来源: wind, 国海证券研究所

4.7、建筑装饰: 建筑业 PMI 上升, 景气度回暖

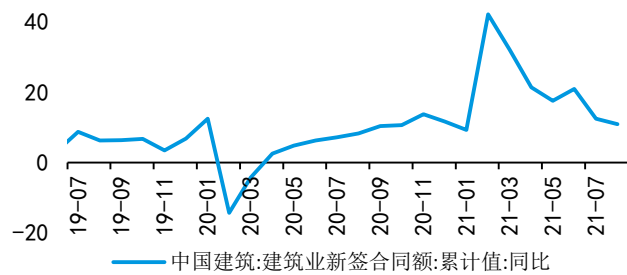
8 月建筑业 PMI 回升, 新增订单 PMI 小幅上升。8 月建筑业 PMI 为 60.50%, 环比 7 月上升 3 个百分点; 建筑业新增订单 PMI 为 51.40%, 环比 7 月上升 1.4 个百分点, 建筑业景气度有所上升。

8 月政府债发行量同比大幅下降。8 月政府债发行规模 9738 亿, 较去年同期下降了 29.37%。8 月政府债发行速度明显提升, 但相比去年同期政府债仍下降较多, 社会融资规模存量同比下滑 0.4%, 考虑到去年 9 月份政府债发行基数仍不低, 所以在 9 月份社融增速大概率仍会延续下滑趋势。

中建 8 月新签合同额增速持续回落。2021 年 8 月中建新签合同额累计同比上升 10.85%, 较上月增速下降了 17.58 个百分点。

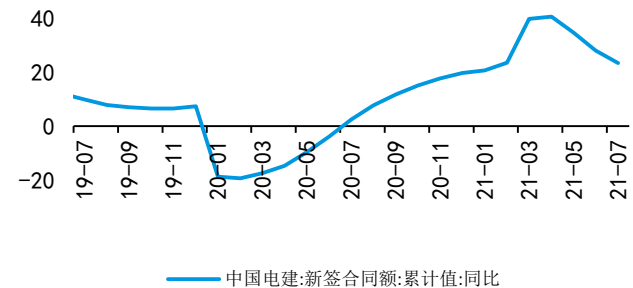
电建 7 月新签合同额增速持续下行。2021 年 7 月中国电建新签合同额累计同比上升 23.32%, 较上月增速下降了 4.67 个百分点。

图 81: 中国中建新签合同额增速回落



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 82: 中国电建新签合同额增速持续下行



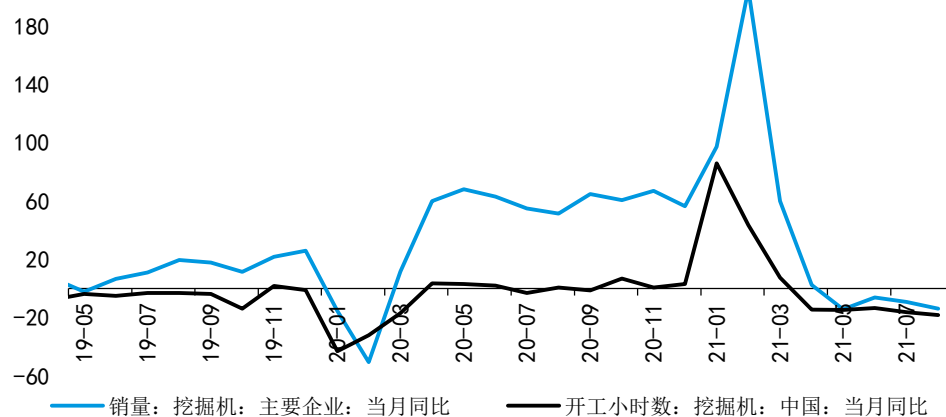
资料来源: Wind, 国海证券研究所

4.8、机械设备：挖掘机销量延续下滑，下半年回暖有望

7 月装载机与起重机销量增速环比下降。7 月，装载机销量同比下降 13.60%；起重机销量同比下降 45.68%。

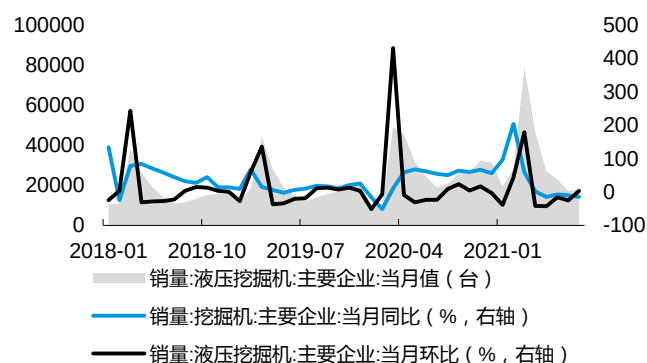
8 月仍处于行业淡季，挖掘机销量进一步延续下滑，当月同比下降 13.7%，其中出口销量 5726 台，同比增长 100.00%。下半年宏观经济稳增长压力较大，后续政府专项债加速发行，叠加矿山复工复产集中期影响，下半年大挖有望回暖。

图 83: 8 月挖掘机销量同比下降



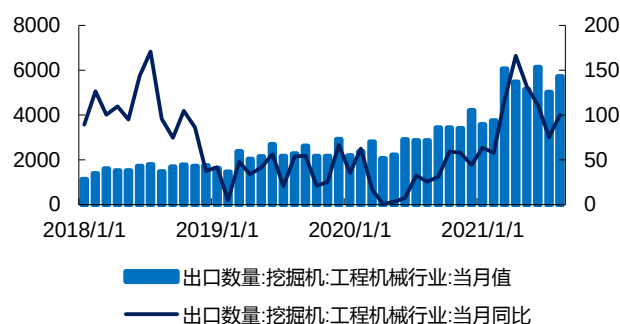
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 84: 挖掘机销量延续下滑



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 85: 挖掘机出口数量同比上涨



资料来源: Wind, 国海证券研究所

4.9、交通运输：集装箱运价走高，快递行业步入旺季

航运指数再度上行，运价持续走高。截止 9 月 15 日，BDI 报 4221 点，环比前周上涨 16.67%，上涨幅度较大；CCFI 综合指数、欧洲航线指数分别环比上涨 1.94%、2.89%，CCFI 美西航线指数环比下跌 4.04%。美国西海岸港口拥堵情况持续恶化，洛杉矶港口拥堵现象仍然严重，全球供应链深陷危机，严重拖累航运效率。

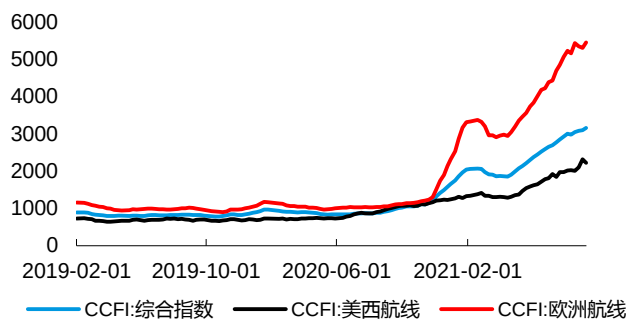
快递行业逐渐步入旺季，快递派费上涨。多家快递公司先后宣布自 9 月 1 日起全网末端派费每票上涨 0.1 元，落实快递员权益保障的同时，提供了运输旺季的提价信号，且政策监管力度加强，价格战趋缓，快递行业利润有望改善。

表 10: 航运指数跟踪

中国出口集装箱运价指数		单位	当前值	周环比 (%)	月环比 (%)
CCFI 综合指数		点	3157.6	1.94	3.62
美西航线		点	2225.72	-4.04	10.95
欧洲航线		点	5459.48	2.89	0.37
波罗的海航运指数		单位	当前值	周环比 (%)	月环比 (%)
波罗的海干散货指数 (BDI)		点	4221	16.67	18.37
原油运输指数 (BDTI)		点	614	1.66	0.16

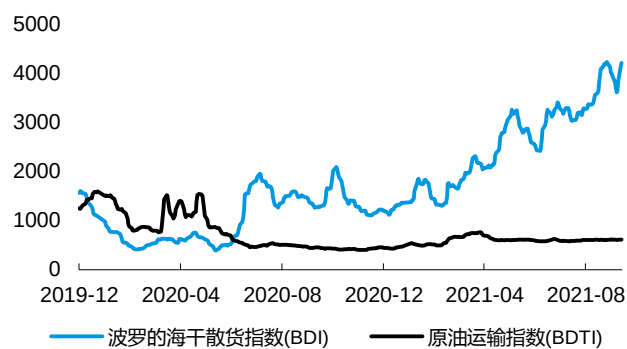
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 86: 中国出口集装箱运价指数上行



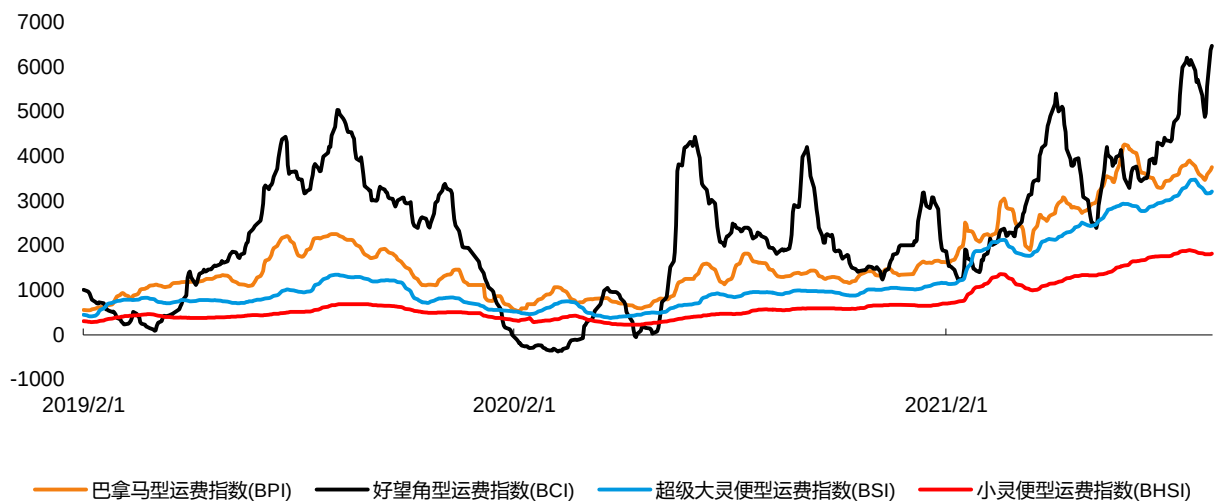
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 87: BDI、BDTI 上涨



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 88: 运费指数回升



资料来源: Wind, 国海证券研究所

5、风险提示

流动性收紧超预期; 经济发展不及预期; 中美摩擦加剧; 疫情超预期恶化

【策略研究小组介绍】

胡国鹏，研究所副所长，策略组首席分析师，11 年策略研究经验，十四届新财富策略研究入围，金融界《慧眼识券商》行业配置榜连续 5 年前五。2010-2014 年华创证券研究所策略高级分析师，2014-2021 年方正证券策略高级分析师、首席分析师，所长助理。侧重经济形势分析、市场趋势研判和行业配置。

纪翔，中科院工商管理硕士，东北财经大学经济学学士。曾从事黄金、钢铁板块研究，目前从事 A 股策略研究。

李浩，工商管理硕士，十年钢铁行业工作经验，七年钢铁市场研究经验，曾就职武钢股份。目前从事 A 股策略研究。

袁稻雨，策略资深分析师，5 年策略研究经验，约翰霍普金斯大学硕士，侧重市场趋势研判与产业专题研究，国别比较等。

崔莹，对外经济贸易大学硕士，侧重政策跟踪与分析、产业专题研究等。

【分析师承诺】

纪翔、胡国鹏，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 截至指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 截至指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 截至指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 截至指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。截至

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任