

## 11月新能源车产销续创新高，工业机器人产量同比增幅扩大

## 定期报告

## ——行业景气观察（1215）

TMT 方面，11 月智能手机同比增幅扩大，集成电路产量同比增幅收窄。中游制造方面，本周三元材料和多数钴材料价格上行，DMC 和电解镍价格下行；光伏行业综合价格指数下行，11 月挖掘机销量同比降幅扩大，装载机销量同比降幅收窄；汽车产销同比下降，新能源车续创新高。消费需求方面，猪肉价格下行。资源品方面，建筑钢材成交量十日均值下行；钢坯、螺纹钢价格下行，铁矿石价格上行；焦炭、动力煤期货结算价上行，焦煤期货结算价下行；水泥价格指数下行；Brent 原油价格上涨，库存减少；无机化工品期货价格下跌；有机化工品期货价格涨跌互现，苯乙烯、纯苯、苯酐价格涨幅较大，PVC、DOP、辛醇价格跌幅较大。工业金属价格与库存多数上涨，钴的价格涨幅较大，镍的价格跌幅较大。

- **【本周关注】** 10、11 月社会消费品零售总额增速低位企稳。从消费类型来看，11 月份餐饮收入单月同比转负，商品零售增幅收窄。从商品类别来看，多数品类零售总额同比涨幅扩大。大众消费品和地产产业链消费同比均好转。近期召开的中央政治局会议进一步强调了稳字当头，并在扩大内需的第一条提到“促进消费持续恢复”，在今年板块受疫情等冲击估值回落的背景下，预计后续消费板块有较大提振。
- **【信息技术】** 4GB 1600MHz DRAM、64GB NAND flash 存储器价格周环比上涨，32GB NAND flash 价格与上周持平；11 月智能手机同比增幅扩大，集成电路产量同比增幅收窄；1-11 月 TMT 制造业工业增加值累计同比增幅收窄；11 月部分台股 IC 设计、制造和存储器等营收增幅有所收窄。
- **【中游制造】** 本周三元材料和多数钴材料价格上行，部分锂材料价格维持不变，DMC 和电解镍价格下行；本周光伏行业综合价格指数下行，组件、硅片、电池片、多晶硅价格指数下行。本周光伏产业链中硅料、电池片、组件价格均下行；11 月挖掘机销量同比降幅扩大，装载机销量同比降幅收窄；11 月金属切削机床产量当月同比增幅收窄；11 月汽车产销同比下降，新能源车续创新高；11 月工业机器人产量同比增幅扩大；CCFI 周环比上行，CCFBI 周环比下行。
- **【消费需求】** 本周仔猪、生猪、猪肉价格下行；自繁自养生猪养殖利润、外购仔猪的养殖利润下行。肉鸡苗价格下行，鸡肉价格上行。蔬菜价格指数下行。本周电影票房收入下行，观影人数上行。白卡纸价格指数不变。
- **【资源品】** 建筑钢材成交量十日均值下行；钢坯、螺纹钢价格下行，铁矿石价格上行；国内港口铁矿石库存上行，唐山钢坯库存、主要钢材品种库存下行；全国高炉开工率、唐山钢厂高炉开工率、唐山钢厂产能利用率下行。焦炭、动力煤期货结算价上行，焦煤期货结算价下行；秦皇岛港煤炭和天津港焦炭库存下行，京唐港炼焦煤库存上行。水泥价格指数下行。Brent 原油价格上涨，库存减少；无机化工品期货价格下跌，醋酸、硫酸跌幅较大；有机化工品期货价格涨跌互现，苯乙烯、纯苯、苯酐价格涨幅较大，PVC、DOP、辛醇价格跌幅较大；工业金属价格与库存多数上涨，钴的价格涨幅较大，镍的价格跌幅较大；铜、铝、锌、锡等库存上涨。黄金、白银现货价格下跌。
- **【金融地产】** 货币市场净回笼，隔夜 SHIBOR 利率下行。A 股换手率、日成交额下行。本周土地成交溢价率上行。1-11 月份房屋竣工面积、商品房销售额、商品房销售面积、开发投资完成额、开发资金来源累计同比增幅均收窄。
- **【公用事业】** 我国天然气出厂价下行，1-11 月我国发电量累计同比增幅收窄。
- **风险提示：** 产业扶持度不及预期，宏观经济波动。

## 相关报告

《11 月重卡销量降幅扩大，集成电路进出口金额同比增幅略有扩大（1208）》

《文化用纸价格上涨，10 月智能手机出货量同比增幅扩大（1201）》

《铁矿石价格上涨，10 月北美半导体设备出货额同比增幅扩大（1124）》

《10 月集成电路产量同比增幅扩大，新能源车产销续创新高（1117）》

《10 月重卡销量同比继续下降，光伏价格指数上行（1110）》

《9 月全球半导体销售额同比增幅收窄，猪肉价格出现反弹（1103）》

《9 月移动通信基站产量同比转正，蔬菜、生猪等价格上涨（1027）》

《9 月全社会用电量同比增幅扩大，工业机器人产量当月同比增幅收窄（1020）》

《9 月新能源车产销再创记录，重卡销量五连降（1013）》

《限电限产带来工业品价格多数上涨，9 月面板价格降幅较大（0928）》

《8 月工业机器人产量同比增幅扩大，水泥等价格持续上行（0922）》

张夏

0755-82900253

zhangxia1@cmschina.com.cn

n

S1090513080006

耿睿坦

gengruitan@cmschina.com.cn

n

S1090520020001

陈星宇 研究助理

chenxingyu@cmschina.com.cn

n

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

## 正文目录

一、	本周行业景气度核心变化总览 .....	7
1、	本周关注:11 月部分消费品零售总额增速低位企稳 .....	7
2、	行业景气度核心变化总览 .....	9
二、	信息技术产业 .....	10
1、	存储器价格上涨 .....	10
2、	11 月智能手机产量同比增幅扩大, 集成电路产量同比增幅收窄 .....	10
3、	1-11 月 TMT 制造业工业增加值累计同比增幅收窄 .....	10
4、	11 月部分台股 IC 设计、制造和存储器等营收增幅有所收比增幅收窄 .....	11
三、	中游制造业 .....	13
1、	本周三元材料和钴材料价格上行 .....	13
2、	光伏行业综合价格指数下行 .....	14
3、	11 月挖掘机销量同比降幅扩大, 装载机销量同比降幅收窄 .....	15
4、	11 月金属切削机床产量当月同比增幅收窄 .....	16
5、	11 月汽车产销同比下降, 新能源车续创新高 .....	16
6、	1-11 月充电桩累计数量当月同比增幅收窄 .....	18
7、	10 月光伏组件出口交货值当月同比增幅扩大 .....	18
8、	11 月工业机器人产量同比增幅扩大 .....	18
9、	CCFI 周环比上行, CCFBI 周环比下行; BDI 周环比下行、BDTI 周环比上行 .....	19
四、	消费需求景气观察 .....	20
1、	主产区生鲜乳价格下行 .....	20
2、	猪肉价格下行, 蔬菜价格指数下行 .....	20
3、	电影票房收入下行 .....	21
4、	白卡纸价格指数不变 .....	22
五、	资源品高频跟踪 .....	23
1、	钢材成交量下行, 铁矿石价格上行 .....	23
2、	焦炭、动力煤期货价上行, 焦煤期货价下行 .....	24
3、	玻璃价格上行, 全国和多地区水泥价格指数下跌 .....	25
4、	Brent 原油价格上涨, 化工品价格涨跌互现 .....	26
5、	工业金属价格与库存多数上涨 .....	28

六、	金融地产行业 .....	31
1、	货币市场净回笼 1800 亿元，隔夜 SHIBOR 利率下行.....	31
2、	A 股换手率和日成交额下行 .....	32
3、	本周土地成交溢价率上行，商品房成交面积下降.....	33
4、	1-11 月份房屋竣工面积、商品房销售额、商品房销售面积、开发投资完成额累计值同比增幅均收窄 .....	33
七、	公用事业 .....	35
1、	我国天然气出厂价下行.....	35
2、	11 月我国用电量同比增幅缩小 .....	35
图 1:	11 月社会消费品零售总额比 2019 年同期增长 9.0% .....	7
图 2:	1-11 月网上实物零售额占消费总额比重为 24.5% .....	7
图 3:	大众消费品和地产产业链社零增长 .....	8
图 4:	大众消费品和地产产业链社零累计增速 .....	8
图 5:	4GB 1600MHz DRAM 价格周环比上升 0.43% .....	10
图 6:	64GB NAND flash 价格周环比上行 2.31% .....	10
图 7:	11 月智能手机产量当月同比上升 8% .....	10
图 8:	11 月集成电路产量当月同比增长 11.9% .....	10
图 9:	1-11 月 TMT 制造业工业增加值累计同比增长 16.2%.....	11
图 10:	本周电解液溶剂 DMC 价格周环比下行 6.25%.....	13
图 11:	本周六氟磷酸锂价格维持不变 .....	13
图 12:	本周电解锰价格周环比下行 0.95%.....	14
图 13:	本周氢氧化锂价格维持不变 .....	14
图 14:	本周氧化钴价格周环比上行 4.03%.....	14
图 15:	本周电解钴价格周环比上行 3.38%.....	14
图 16:	本周光伏行业综合价格指数周环比下行 2.79%.....	15
图 17:	11 月主要企业挖掘机销量当月同比下降 36.6% .....	16
图 18:	11 月 3 吨以上装载机销量同比下降 13.8% .....	16
图 19:	11 月金属切削机床产量同比增长 2.1% .....	16
图 20:	1-11 月金属切削机床累计产量同比增长 29.9% .....	16
图 21:	11 月汽车产量同比下降 9.3% .....	17
图 22:	11 月汽车销量同比下降 9.1% .....	17
图 23:	11 月乘用车产量同比下降 4.3% .....	17

图 24: 11 月乘用车销量同比下降 4.7% ..... 17

图 25: 1 月新能源汽车产量同比增长 1.3 倍 ..... 17

图 26: 11 月新能源汽车销量同比增长 1.2 倍 ..... 17

图 27: 1-11 月充电桩累计同比增幅收窄 ..... 18

图 28: 10 月光伏组件出口交货值当月同比增长 48.61% ..... 18

图 29: 11 月工业机器人产量同比增长 27.9% ..... 19

图 30: 1-11 月工业机器人产量累计同比增长 49% ..... 19

图 31: CCBFI 周环比下行 6.37% ..... 19

图 32: BDI 周环比下行 12.53% ..... 19

图 33: 主产区生鲜乳价格周环比下行 0.23% ..... 20

图 34: 22 个省市平均猪肉价格周环比上行 2.25% ..... 21

图 35: 自繁自养生猪养殖利润较上周下行 45.80 元/头 ..... 21

图 36: 主产区肉鸡苗平均价格周环比下行 35.96% ..... 21

图 37: 36 个城市鸡肉平均零售价周环比上行 0.81% ..... 21

图 38: 中国寿光蔬菜价格指数周环比下行 2.57% ..... 21

图 39: 棉花期货结算价周环比下行 0.44% ..... 21

图 40: 本周电影票房收入 3.76 亿元, 周环比下行 17.65% ..... 22

图 41: 本周白卡纸价格指数周环比不变 ..... 22

图 42: 主流贸易商全国建筑钢材成交量(十日平均)周环比下行 2.63% ..... 23

图 43: 主要钢材品种库存量周环比下行 3.36% ..... 24

图 44: 铁矿石价格指数周环比上行 7.13% ..... 24

图 45: 唐山钢坯库存量周环比下行 12.64% ..... 24

图 46: 唐山钢厂产能利用率较上周下行 6.32 百分点 ..... 24

图 47: 京唐港山西主焦煤库提价与上周持平 ..... 25

图 48: 焦炭期货价格周环比上行 1.44% ..... 25

图 49: 天津港焦炭库存周环比下行 6.67% ..... 25

图 50: 秦皇岛港煤炭库存周环比下行 0.41% ..... 25

图 51: 浮法平板玻璃市场价旬环比上行 3.71% ..... 26

图 52: 全国水泥价格指数下行 2.20% ..... 26

图 53: 长江地区水泥价格指数下行 2.29% ..... 26

图 54: 本周 Brent 原油现货价格上行 1.93% , WTI 原油价格下行 1.83% ..... 27

图 55: 本周醋酸市场价格环比下行 6.92% ..... 28

图 56: 本周钛白粉价格较上周持平 .....	28
图 57: 本周长江有色市场锌价环比上行 0.63% .....	29
图 58: 本周长江有色市场镍价周环比下行 2.70% .....	29
图 59: 本周 LME 铜库存环比上行 17.72% .....	29
图 60: 本周 LME 锡库存环比上行 15.20% .....	29
图 61: 伦敦白银现货价格周跌 1.18% .....	30
图 62: COMEX 黄金期货价格周涨 0.76% .....	30
图 63: 上周公开市场货币市场净回笼 1800 亿元 .....	31
图 64: 美元兑人民币中间价报 6.3716 .....	31
图 65: 6 个月理财产品收益率较上周持平 .....	32
图 66: A 股换手率为 0.95% .....	32
图 67: 10 年期国债期限利差较上周下行 4 个 bp .....	33
图 68: 1 年期信用利差较上周下行 7 个 bp .....	33
图 69: 100 大中城市土地成交溢价率为 7.49% .....	33
图 70: 30 大中城市商品房成交面积周环比下降 16.67% .....	33
图 71: 1-11 月份房屋竣工面积累计同比上行 16.2% .....	34
图 72: 1-10 月份房屋新开工面积累计同比下行 9.1% .....	34
图 73: 1-10 月份商品房销售额累计同比上行 8.5% .....	34
图 74: 1-10 月份房地产开发投资完成额累计同比上行 6.0% .....	34
图 75: 1-11 月份房地产开发资金累计同比上行 7.2% .....	34
图 76: 10 月份房地产开发占固定资产投资完成额 27.79% .....	34
图 77: 中国 LNG 天然气出厂价下行 19.25% .....	35
图 78: 英国天然气期货结算价周环比上行 32.55% .....	35
图 79: 1-11 月我国发电量累计同比上行 9.2%，增幅收窄 .....	35
表 1: 社会消费品零售总额及部分行业增速 .....	8
表 2: 本周行业景气度核心变化总览 .....	9
表 3: 11 月台股电子公布营收情况 .....	11
表 4: 新能源汽车中上游产品价格 .....	13
表 5: 光伏行业产品价格 .....	15
表 6: 钢材价格和库存 .....	23
表 7: 煤炭价格和库存 .....	24

表 8: 原油数据变化 ..... 26

表 9: 化工品价格周变化 ..... 27

表 10: 工业金属价格与库存 ..... 28

表 11: SHIBOR 与银行间同业拆借利率 ..... 31

表 12: 理财产品预期年收益率 ..... 31

表 13: 国债到期收益率、期限利差和信用利差 ..... 32

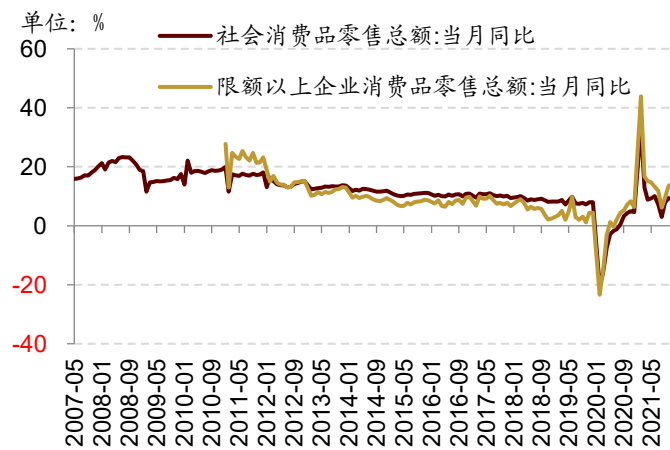
## 一、本周行业景气度核心变化总览

### 1、本周关注:11月部分消费品零售总额增速低位企稳

**11月受疫情影响社会消费品零售同比增速放缓。**11月社会消费品零售总额同比增长3.9%(前值4.9%)，比2019年同期增长9.0%(前值9.4%)，两年平均增速为4.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额同比增长5.4%(前值6.7%)。扣除价格因素，10月社会消费品零售总额实际增长0.5%(前值1.9%)。1-11月份社会消费品零售同比增长13.7%(前值14.9%)，比2019年1-11月份增长8.2%，其中除汽车以外的消费品零售额同比增长14.0%(前值15.1%)。

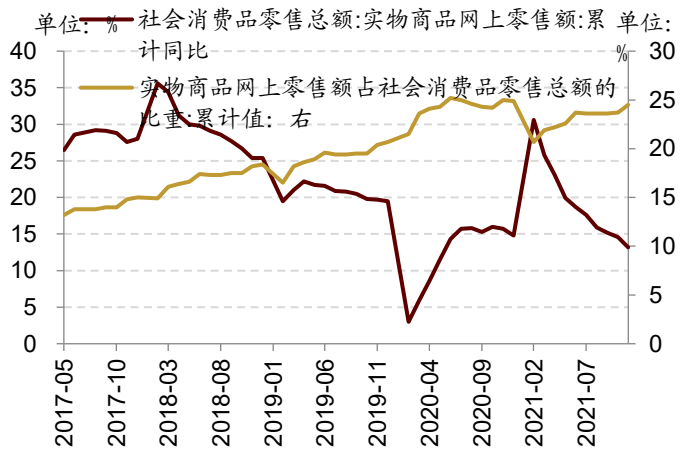
**从消费类型来看，11月份餐饮收入单月同比转负，商品零售增幅收窄。**11月份餐饮收入同比降至-2.7%(前值2.0%)，商品零售同比增长4.8%(前值5.2%)。1-11月份全国实物商品网上零售额同比增长13.2%(前值14.6%)，占社会消费品零售总额的比重为24.5%。

图 1: 11月社会消费品零售总额比2019年同期增长9.0%



资料来源: Wind、招商证券(更新时间:20211215)

图 2: 1-11月网上实物零售额占消费总额比重为24.5%

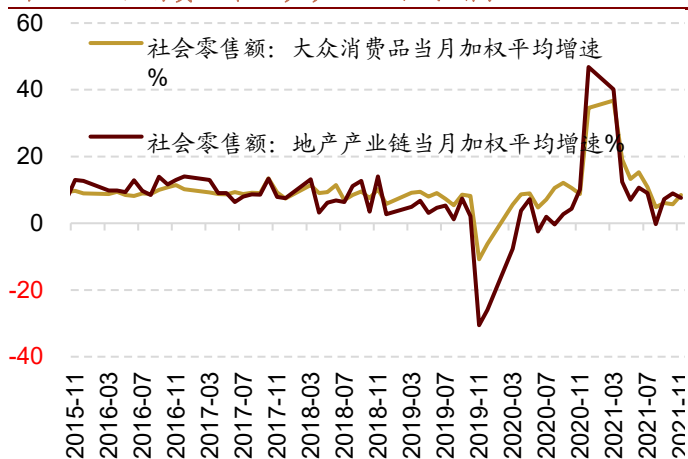


资料来源: Wind、招商证券(更新时间:20211215)

**从商品类别来看，多数品类零售总额同比涨幅扩大。**11月限额以上单位商品零售额中，粮油食品类、饮料类、烟酒类、建筑及装潢材料类、文化办公用品类、石油及制品类等同比增速超过10%。与2019年同期相比，粮油食品类、饮料、烟酒、化妆品类、金银珠宝类、日用品、中西药品类、文化办公用品类、通讯器材类同期增长超过15%；烟酒类、服装鞋帽针纺织品、通讯器材类、石油及制品类等相比增幅收窄。

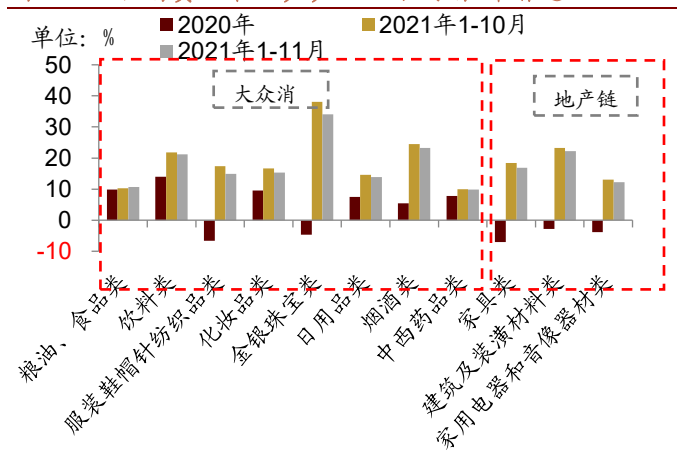
**大众消费品和地产产业链消费同比均好转，与2019年同期相比，大众消费产业链消费单月增幅明显扩大。**大众消费品零售额中粮油食品类、饮料类、化妆品类、金银珠宝类、日用品类、中西医药品类等单月增幅扩大(与2019年同期相比)，地产产业链中家用电器、建筑及装潢材料、家具类同比增幅均扩大(与2019年同期相比)。

图 3: 大众消费品和地产产业链社零增长



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211215)

图 4: 大众消费品和地产产业链社零累计增速



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211215)

总体来看 10、11 月社会消费品零售总额增速低位企稳, 相比 2019 年同期保持在 9% 及以上的水平。近期召开的中央政治局会议进一步强调了稳字当头, 并在扩大内需的第一条提到“促进消费持续恢复”, 对消费的重视程度进一步凸显。会议提到“要正确认识和把握初级产品供给保障……要深化供给侧结构性改革, ……重在突破供给约束堵点, 重在打通生产、分配、流通、消费各环节。” 预计明年政策有望从供给角度降成本、保供应, 进一步增强对消费的刺激。消费环境有望得到恢复, 叠加今年板块受疫情等冲击估值回落, 消费板块后续提振空间较大。

表 1: 社会消费品零售总额及部分行业增速

同比增长情况%		2019	2020	2020年	2020年	2021年	2021年	2021年	2021年	2021年	2021年	2021年	2021年	2021年	2021年	与2019年同期比	2021年	环比变动	
		总计	总计	11月	12月	1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	10月	11月	1-11月	方向
社会消费品零售总额		8.0	-3.9	5.0	4.6	33.8	34.2	17.7	12.4	12.1	8.5	2.5	4.4	4.9	3.9	9.4	9.0	13.7	↓
限额以上单位消费品零售总额		3.9	-1.9	8.3	6.4	43.9	38.6	18.5	12.7	13.2	8.5	0.5	2.8	4.6	4.2	13.4	14.3	14.9	↑
餐饮收入		9.4	-16.6	-0.6	0.4	68.9	91.6	46.4	26.6	20.2	14.3	-4.5	3.1	2.0	-2.7	2.8	-3.3	21.6	↓
限额以上单位餐饮收入		7.1	-14.0	1.8	3.6	61.8	115.2	60.3	40.8	28.6	20.7	-4.2	5.5	4.0	-0.3	13.6	4.1	26.7	↓
商品零售		7.9	-2.3	5.8	5.2	30.7	29.9	15.1	10.9	11.2	7.8	3.3	4.5	5.2	4.8	10.3	10.9	12.8	↑
限额以上单位商品零售总额		3.7	-1.0	8.7	6.6	42.9	35.6	16.4	11.1	12.3	7.7	0.8	2.7	4.7	4.5	13.4	14.9	14.2	↑
大众消费品	粮油、食品类	10.2	9.9	7.7	8.2	10.9	8.3	6.5	10.6	15.6	11.3	9.5	9.2	9.9	14.8	19.2	22.8	10.7	↑
	饮料类	10.4	14.0	21.6	17.1	36.9	33.3	22.3	19.0	29.1	20.8	11.8	10.1	8.8	15.5	30.3	45.4	21.2	↑
	烟酒类	7.4	5.4	11.4	20.9	43.9	47.4	26.2	15.6	18.2	15.1	14.4	16.0	14.3	13.3	30.0	26.7	23.3	↓
	服装鞋帽针纺织品	2.9	-6.6	4.6	3.8	47.6	69.1	31.2	12.3	12.8	7.5	-6.0	-4.8	-3.3	-0.5	8.1	3.7	14.9	↓
	化妆品类	12.6	9.5	32.3	9.0	40.7	42.5	17.8	14.6	13.5	2.8	0.0	3.9	7.2	8.2	30.3	47.9	15.3	↑
	金银珠宝类	0.4	-4.7	24.8	11.6	98.7	83.2	48.3	31.5	26.0	14.3	7.4	20.1	12.6	5.7	29.7	30.8	34.1	↑
	日用品类	13.9	7.5	8.1	8.0	34.6	30.7	17.2	13.0	14.0	13.1	-0.2	0.5	3.5	8.6	15.2	19.0	13.9	↑
地产	中西药品类	9.0	7.8	12.8	12.1	16.9	11.5	8.0	7.3	8.5	8.6	10.2	8.6	5.6	9.3	16.6	22.2	9.9	↑
	家用电器音像器材	5.6	-3.8	5.1	11.2	43.2	38.9	6.1	3.1	8.9	8.2	-5.0	6.6	9.5	6.6	10.3	10.8	12.2	↑
	建筑及装潢材料类	2.8	-2.8	7.1	12.9	52.8	43.9	30.8	20.3	19.1	11.6	13.5	13.3	12.0	14.1	8.1	13.9	22.2	↑
其他	家具类	5.1	-7.0	-2.2	0.4	58.7	42.8	21.7	12.6	13.4	11.0	6.7	3.4	2.4	6.1	-4.0	-2.7	16.9	↑
	文化办公用品类	3.3	5.8	11.2	9.6	38.3	22.2	6.7	13.1	25.9	14.8	20.4	22.6	11.5	18.1	26.7	30.1	20.2	↑
	通讯器材类	8.5	12.9	43.6	21.0	53.1	23.5	14.2	8.8	15.9	0.1	-14.9	22.8	34.8	0.3	47.5	43.9	16.3	↓
	石油及制品类	1.2	-14.5	-11.0	-3.8	21.9	26.4	18.3	20.3	21.9	22.7	13.1	17.3	29.3	25.9	15.8	12.7	21.7	↓
	汽车类	-0.8	-1.8	11.8	6.4	77.6	48.7	16.1	6.3	4.5	-1.8	-7.4	-11.8	-11.5	-9.0	2.6	5.1	9.7	↑
大众消费品当月加权平均增速		8.0	4.6	11.3	9.1	34.0	36.8	19.1	13.2	15.3	10.9	4.9	6.1	5.7	8.5	18.4	21.1	15.1	↑
地产产业链当月加权平均增速		5.1	-4.1	4.5	10.0	46.7	40.1	12.4	7.0	10.7	9.1	-0.3	7.2	8.9	7.6	11.9	12.5	14.3	↑

说明: 环比变动方向为与 2019 年同期相比

资料来源: 国家统计局, 招商策略 (更新时间:20211215)

## 2、行业景气度核心变化总览

表 2: 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	建筑钢材成交量十日均值周环比下行; 钢坯、螺纹钢价格下行, 铁矿石价格上行; 国内港口铁矿石库存上行, 唐山钢坯库存、主要钢材品种库存下行; 全国高炉开工率、唐山钢厂高炉开工率、唐山钢厂产能利用率下行。	↓	-
	煤炭	焦炭、动力煤期货结算价上行, 焦煤期货结算价下行; 秦皇岛港动力煤报价、京唐港山西主焦煤库提价保持不变; 秦皇岛港煤炭库存、天津港焦炭库存下行, 京唐港炼焦煤库存上行。	↑	
	有色	工业金属价格与库存多数上涨, 钴的价格涨幅较大, 铜、锡、镍等价格下降, 铜、铝、锌、锡等库存涨幅较大; 本周黄金、白银现货价格下跌。	↑	
	建材	浮法玻璃价格上行, 全国水泥价格指数下行, 长江、东北、华北等多个地区水泥价格指数均下行。	-	
	化工	Brent 原油价格上涨, WTI 原油价格下降, 库存减少; 无机化工品期货价格下跌, 醋酸、硫酸跌幅较大; 有机化工品期货价格涨跌互现, 苯乙烯、纯苯、苯酐价格涨幅较大, PVC、DOP、辛醇价格跌幅较大。	↓	
中游制造	新能源	本周三元材料和多数钴材料价格上行, 部分锂材料价格维持不变, DMC 和电解镍价格下行; 11 月国内新能源汽车产销继续刷新历史记录, 同比分别增长 1.3 倍和 1.2 倍; 1-11 月充电桩累计数量当月同比增幅收窄。	↑	↑
	光伏	本周光伏行业综合价格指数下行, 组件、硅片、电池片、多晶硅价格指数下行。本周光伏产业链中硅料、电池片、组件价格均下行; 10 月光伏组件出口交货值当月同比增幅扩大。	↓	
	工程机械	11 月份主要企业挖掘机销量同比降幅扩大, 3 吨及以上装载机销量同比降幅收窄; 金属切削机床产量当月同比增幅收窄, 工业机器人产量当月同比增幅扩大; 11 月汽车产销环比上升, 同比继续下降, 乘用车产销降幅收窄。	-	
	交通运输	CCFI 周环比上行, CCFBI 周环比下行; BDI 周环比下行, BDTI 周环比上行。	-	
消费服务	农林牧渔	主产区生鲜乳价格下行; 仔猪、生猪、猪肉价格下行; 自繁自养生猪养殖利润、外购仔猪养殖利润下行; 肉鸡苗价格下行, 鸡肉价格上行; 蔬菜价格指数下行, 棉花期货结算价下行, 玉米期货结算价上行。	↓	↓
	电影票房	本周电影票房收入下行, 观影人数上行, 电影上映场次下行。	↓	
	轻工制造	本周白卡纸价格指数保持不变。	-	
信息技术	电子	4GB 1600MHz DRAM、64GB NAND flash 存储器价格周环比上涨, 32GB NAND flash 价格与上周持平; 11 月智能手机同比增幅扩大, 集成电路产量同比增幅收窄; 11 月部分台股 IC 设计、制造和存储器等营收增幅有所收窄。	-	↑
	计算机	1-11 月 TMT 制造业工业增加值累计同比增幅收窄;	↑	
金融地产	地产	本周土地成交溢价率上行, 商品房成交面积下降。1-11 月份房屋竣工面积、商品房销售额、商品房销售面积、开发投资完成额、开发资金来源累计值同比增幅均收窄, 房屋新开工面积累计同比降幅扩大。	-	↑
	证券	A 股换手率和日成交额下行。	-	
	银行	本周货币市场净回笼 1800 亿元, 隔夜 SHIBOR 利率下行; 6 个月理财产品收益率持平; 6 个月/1 年国债到期收益率上行。	↑	
公用事业	燃气	我国天然气出厂价下行, 英国天然气期货结算价上升。	-	↓
	电力	1-11 月我国发电量累计同比增幅收窄, 其中风电/太阳能累计同比增幅扩大。	↓	

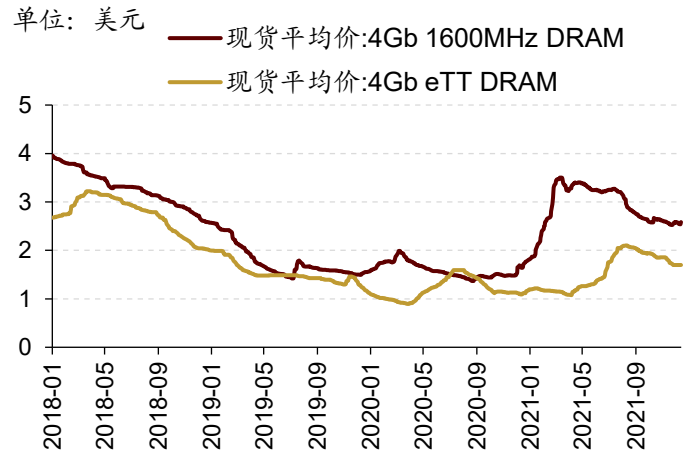
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211215)

## 二、信息技术产业

### 1、存储器价格上涨

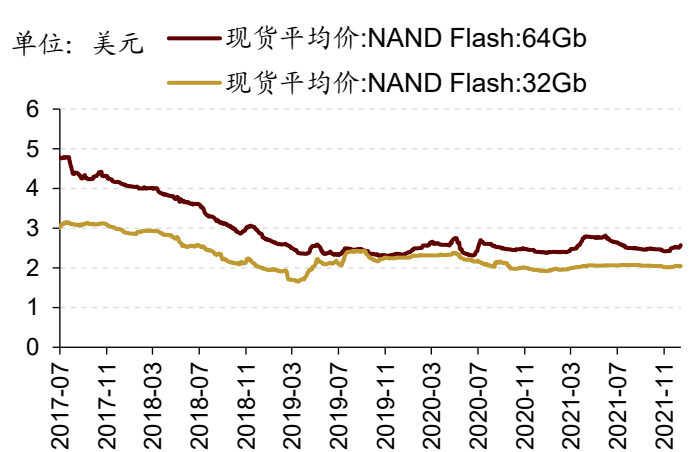
**4GB 1600MHz DRAM、64GB NAND flash 存储器价格周环比上涨，32GB NAND flash 价格与上周持平。**截至 12 月 14 日，4GB 1600MHz DRAM 价格周环比上行 0.43% 至 2.582 美元；32GB NAND flash 价格为 2.047 美元，与上周持平；64GB NAND flash 价格周环比上行 2.31% 至 2.572 美元。

图 5: 4GB 1600MHz DRAM 价格周环比上升 0.43%



资料来源: DRAMexchange、招商证券 (更新时间:20211214)

图 6: 64GB NAND flash 价格周环比上行 2.31%



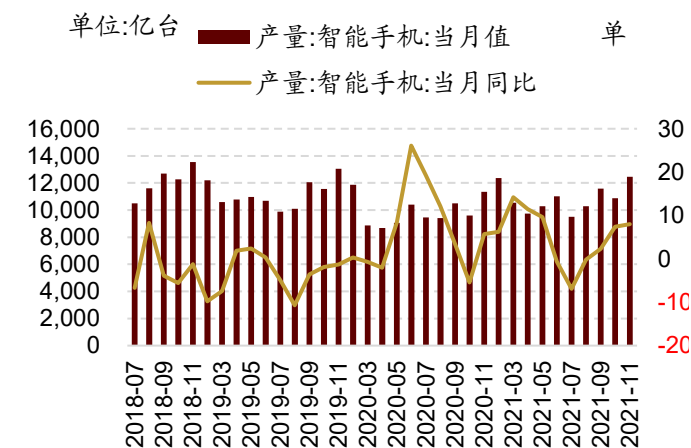
资料来源: DRAMexchange、招商证券 (更新时间:20211214)

### 2、11 月智能手机产量同比增幅扩大，集成电路产量同比增幅收窄

**11 月份智能手机产量同比增幅扩大。**根据国家统计局数据，11 月我国智能手机产量为 1.25 亿台，月同比上升 8%，增幅较 10 月份扩大 0.6 个百分点。

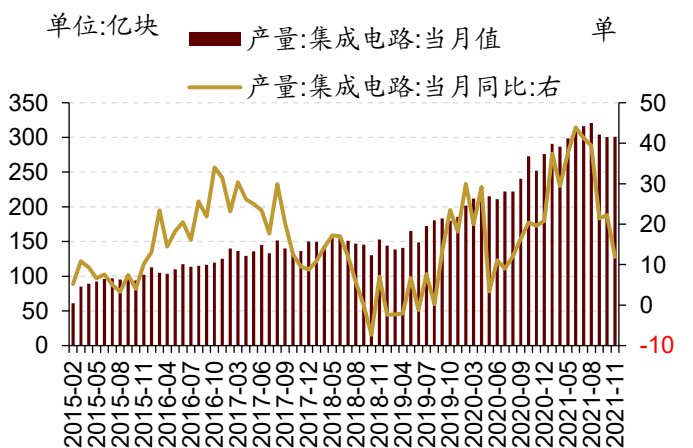
**11 月集成电路产量同比增幅收窄。**根据国家统计局数据，11 月我国集成电路产量为 301 亿块，当月同比增加 11.9%，相比 10 月份增幅收窄 10.3 个百分点。

图 7: 11 月智能手机产量当月同比上升 8%



资料来源: 国家统计局、招商证券 (更新时间:20211215)

图 8: 11 月集成电路产量当月同比增长 11.9%



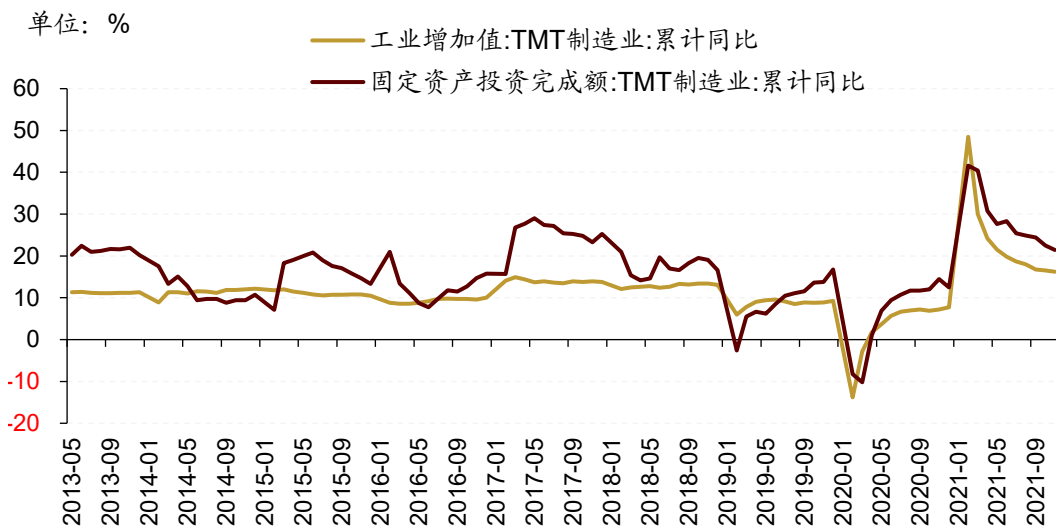
资料来源: 国家统计局、招商证券 (更新时间:20211215)

### 3、1-11 月 TMT 制造业工业增加值累计同比增幅收窄

**1-11 月 TMT 制造业工业增加值累计同比增幅略有收窄。**1-11 月份计算机、通信和其他电子设备制造业工业增加值累计同比为 16.2%，相比 1-10 月份增幅收窄 0.3 个百分点；计算机、通信和其他电子设备制造业固定资产投资完成

额累计同比为 21.4%，相比 1-10 月份增幅收窄 1.1 个百分点。

图 9: 1-11 月 TMT 制造业工业增加值累计同比增长 16.2%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211215)

#### 4、 11 月部分台股 IC 设计、制造和存储器等营收增幅有所收窄

近日台股电子公布 11 月营收情况，IC 设计、IC 制造、存储器、硅片、PCB、面板、LED 等厂商营收均同比继续上行，部分增幅有所收窄，部分存储器、被动元件和部分镜头厂商营收同比下降。IC 设计领域部分厂商营收同比增幅收窄，联发科 11 月份营收当月同比增长 34.29%，增幅较 10 月扩大 11.38 个百分点；联咏 11 月份营收当月同比增长 59.22%，增幅较 10 月份缩小 7.16 个百分点；IC 制造领域台积电、联电、世界、稳懋 11 月份营收当月同比分别增长 18.74%、33.52%、52.17%和 4.61%，其中台积电增幅扩大 5.97 个百分点，联电增幅扩大 8.16 个百分点，世界增幅扩大 19.93 个百分点，稳懋同比增幅收窄 0.99 个百分点；存储器厂商南科营收同比涨幅收窄 2.03 个百分点至 48.15%，华邦电同比涨幅收窄 0.39 个百分点至 28.23%，旺宏营收同比增幅扩大 8.65 个百分点至 57.42%；硅片厂商台胜科当月营收同比涨幅扩大 2.33 个百分点至 7.96%，封装厂商日月光当月营收同比 19.46%，增幅较 10 月扩大 9.37 个百分点；PCB 厂商景硕电子营收同比增长 36.34%，增幅较 10 月扩大 2.76 个百分点；被动元件厂商国巨 11 月份营收当月同比增长 15.56%，奇力新 11 月份营收当月同比下跌 18.93%；镜头厂商大力光营收同比下跌 16.94%，玉晶光当月营收同比增长至 6.49%，亚洲光学营收同比上涨 48.92%；面板、LED 厂商中，群创、亿光和晶电同比增幅收窄，友达同比增幅扩大。

表 3: 11 月台股电子公布营收情况

大行业	公司	当月营收: 亿新台币	当月同比: %	累计营收: 亿新台币	累计同比: %
IC 设计	联发科	450.39	34.29	4472.12	54.36
	联咏	120.67	59.22	1234.81	69.97
IC 制造	台积电	1482.68	18.74	14320.33	17.20
	联电	196.61	33.52	1927.31	19.31
	世界	43.67	52.17	393.47	30.58
	稳懋	23.82	4.61	236.37	2.47
存储器	南科	72.57	48.15	786.68	40.66
	华邦电	85.59	28.23	909.63	68.84
	旺宏	47.38	57.42	464.81	27.36
硅片	台胜科	10.59	7.96	110.96	1.27
封装	日月光	605.23	19.46	5103.32	19.61
PCB	景硕电子	34.95	36.34	325.02	32.25
被动元件	国巨	88.63	15.56	983.23	62.99
	奇力新	12.31	-18.93	159.26	0.12

镜头	大立光	43.52	-16.94	424.63	-16.79
	玉晶光	19.25	6.49	149.06	3.29
	亚洲光学	20.74	48.92	189.88	33.58
面板、LED	群创	265.91	1.90	3235.56	33.20
	友达	308.85	19.01	3389.20	39.99
	晶电	19.72	84.20	192.93	82.41
	亿光	19.62	8.32	231.86	18.13

资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20211211）

### 三、中游制造业

#### 1、本周三元材料和钴材料价格上行

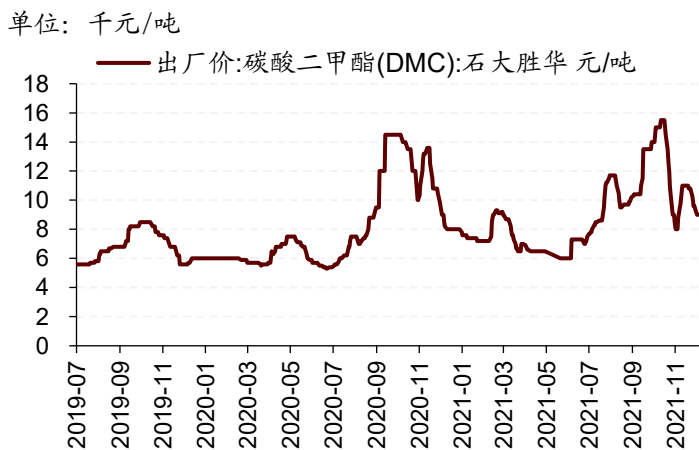
本周三元材料和多数钴材料价格上行，部分锂材料价格维持不变，DMC 和电解镍价格下行。在电解液方面，截至 12 月 15 日，电解液溶剂 DMC 价格周环比下行 6.25% 至 9000 元/吨；六氟磷酸锂价格维持在 56.5 万元/吨。在正极材料方面，截至 12 月 15 日，电解镍 Ni9996 现货均价周环比下行 2.61% 至 147200 元/吨；电解锰市场平均价格周环比下行 0.95% 至 41600 元/吨。在锂原材料方面，截至 12 月 15 日，电解液锰酸锂价格维持在 8.58 万元/吨；电解液磷酸铁锂价格维持在 11.03 万元/吨；氢氧化锂价格维持在 191000 元/吨；三元材料价格周环比上行 1.33% 至 229 元/千克；钴产品中，截至 12 月 15 日，电解钴价格周环比上行 3.38% 至 490000.0 元/吨；钴粉价格周环比上行 2.67% 至 538.0 元/千克；氧化钴价格周环比上行 4.03% 至 361 元/千克；四氧化三钴价格周环比上行 7.65% 至 380 元/千克。

表 4: 新能源汽车中上游产品价格

		单位	本周值	周环比 (%)	月环比 (%)
电解液	碳酸二甲酯(DMC):石大胜华(出厂价)	元/吨	9000.00	-6.25	12.5
	六氟磷酸锂	万元/吨	56.50	0.00	7.62
正极材料	电解镍: Ni9996: 华南(现货均价)	元/吨	147200.00	-2.61	-0.64
	电解锰: 1#(均价)	元/吨	41600.00	-0.95	-3.93
锂材料	氢氧化锂 56.5%: 国产	元/吨	191000.00	0.00	2.14
	价格: 电解液: 锰酸锂	万元/吨	8.58	0.00	0.00
	三元材料: 523	元/千克	229.00	1.33	3.62
	价格: 电解液: 磷酸铁锂	万元/吨	11.03	0.00	0.00
钴产品	钴粉-200目: 国产	元/千克	538.00	2.67	12.08
	氧化钴: ≥72%: 国产	元/千克	361.00	4.03	7.44
	四氧化三钴: ≥72%: 国产	元/千克	380.00	7.65	11.76
	电解钴: Co99.98: 华南(现货均价)	元/吨	490000.00	3.38	14.49

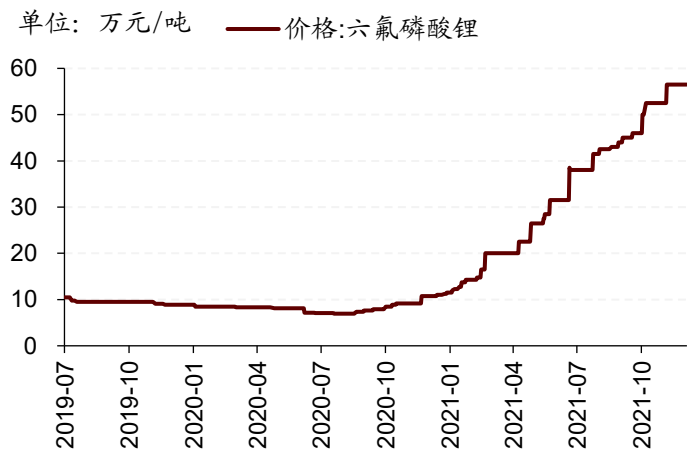
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211215)

图 10: 本周电解液溶剂 DMC 价格周环比下行 6.25%



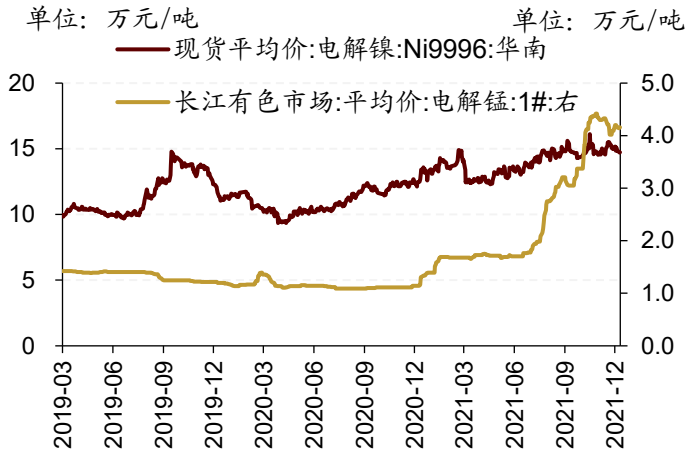
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211215)

图 11: 本周六氟磷酸锂价格维持不变



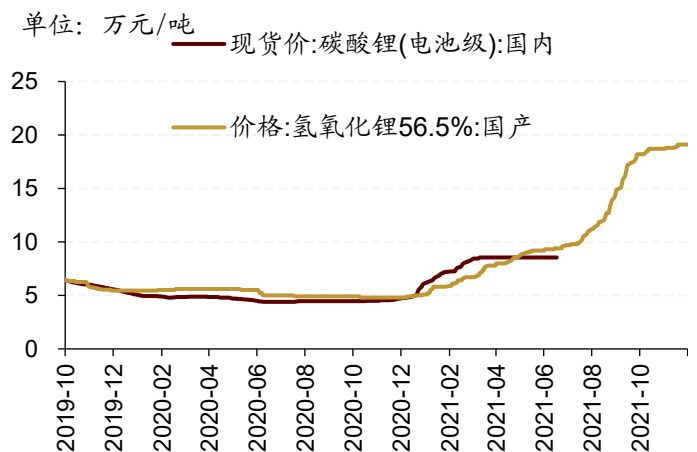
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211215)

图 12: 本周电解锰价格周环比下行 0.95%



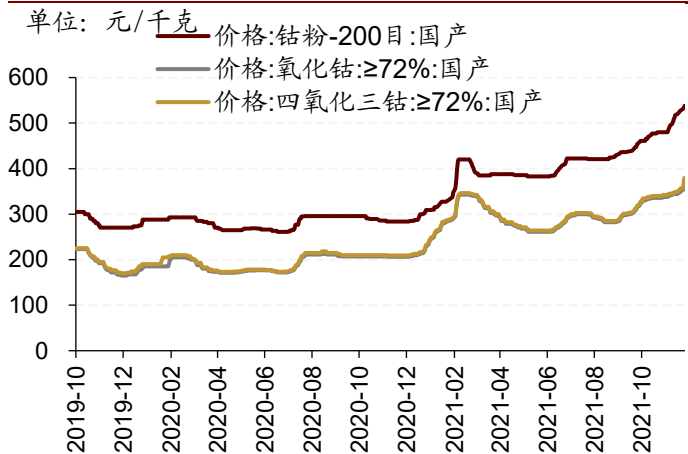
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20211215)

图 13: 本周氢氧化锂价格维持不变



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20211215)

图 14: 本周氧化钴价格周环比上行 4.03%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20211215)

图 15: 本周电解钴价格周环比上行 3.38%

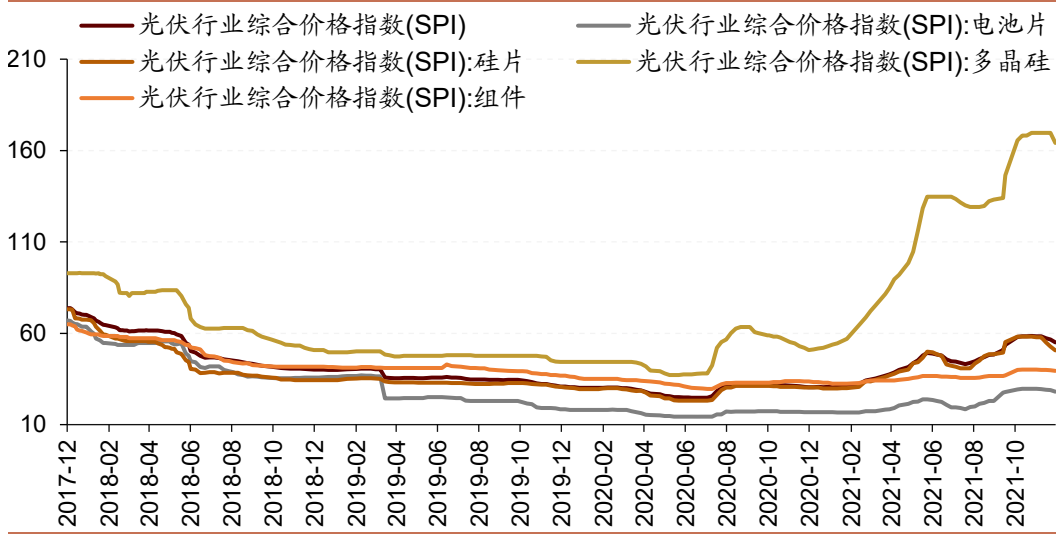


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20211215)

## 2、光伏行业综合价格指数下行

本周光伏行业综合价格指数下行，组件、硅片、电池片、多晶硅价格指数下行。截至 12 月 13 日，光伏行业综合价格指数为 55.03，较 12 月 6 日下降 2.79%；硅片价格指数为 50.66，较 12 月 6 日下降 3.93%；组件价格指数为 39.47，较 12 月 6 日下降 0.58%；电池片价格指数为 27.96，较 12 月 6 日下降 3.29%；多晶硅价格指数为 164.09，较 12 月 6 日下降 3.28%。

图 16: 本周光伏行业综合价格指数周环比下行 2.79%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211213)

本周光伏产业链中硅料、电池片、组件价格均下行。在硅料方面,截至 12 月 13 日,国产多晶硅料价格为 40.84 美元/千克,较上周下降 4.36%;进口多晶硅料价格为 42.41 美元/千克,较上周下降 2.12%。在电池片方面,截至 12 月 13 日,156 多晶电池片现货价为 0.12 美元/瓦,较上周下降 2.36%。在组件方面,截止 12 月 8 日,晶硅光伏组件的价格周环比下降 1.41%至 0.21 美元/瓦;薄膜光伏组件的价格周环比下降 1.27%至 0.23 美元/瓦。

表 5: 光伏行业产品价格

		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
硅料	现货价:国产多晶硅料(一级料)	美元/千克	40.84	-4.36	-3.98
	现货价:进口多晶硅料	美元/千克	42.41	-2.12	-1.73
电池片	现货价:多晶电池片(156mm*156mm)	美元/瓦	0.12	-2.36	-5.34
组件	现货价(周平均价):晶硅光伏组件	美元/瓦	0.21	-1.41	-4.11
	现货价(周平均价):薄膜光伏组件	美元/瓦	0.23	-1.27	-3.70

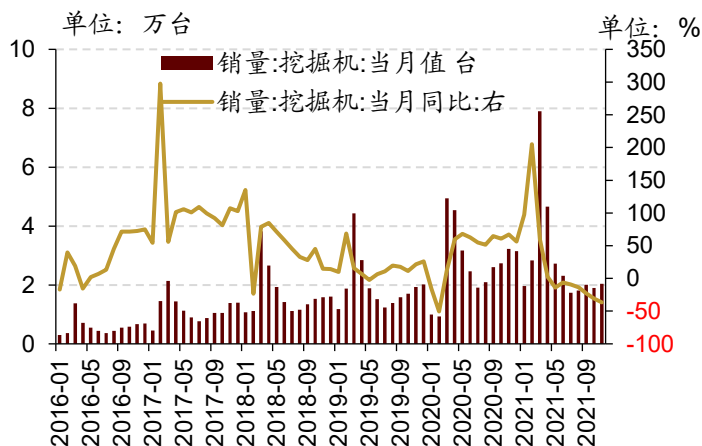
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211213)

### 3、 11 月挖掘机销量同比降幅扩大,装载机销量同比降幅收窄

11 月份主要企业挖掘机销量同比降幅扩大。根据中国工程机械工业协会统计,2021 年 11 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机共 20444 台,同比下降 36.6% (前值-30.6%);2021 年 1-11 月累计销售挖掘机 318746 台,同比增长 7.66%;其中国内 258934 台,同比下降 2.49%;出口 59812 台,同比增长 95.9%。

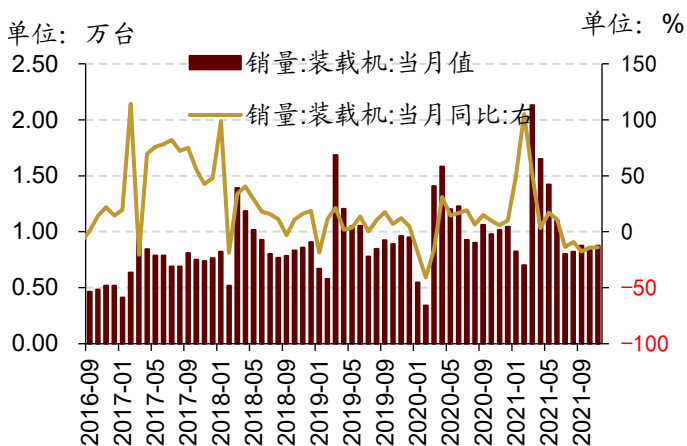
11 月份 3 吨及以上装载机销量同比降幅收窄。2021 年 11 月份各类装载机销量共 9975 台,同比下降 8.53%,其中 3 吨及以上装载机销售 8755 台,同比下降 13.8% (前值-14.3%)。2021 年 1-11 月累计销售装载机 131652 台,同比增长 9.77%;3 吨及以上装载机销售 120415 台,同比增长 7.02%。

图 17: 11 月主要企业挖掘机销量当月同比下降 36.6%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20211209)

图 18: 11 月 3 吨以上装载机销量同比下降 13.8%

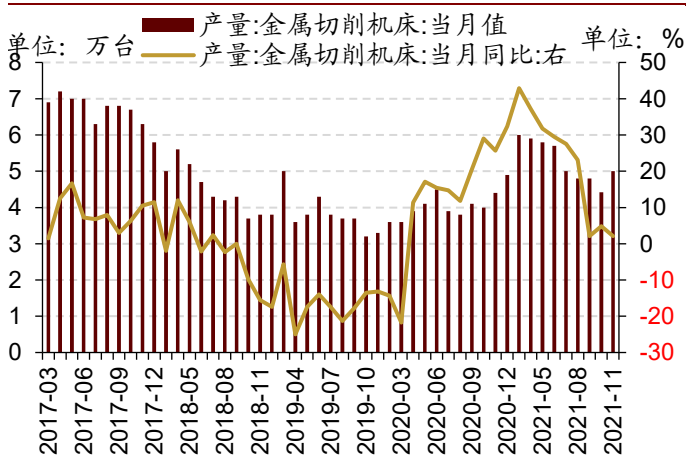


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20211209)

#### 4、 11 月金属切削机床产量当月同比增幅收窄

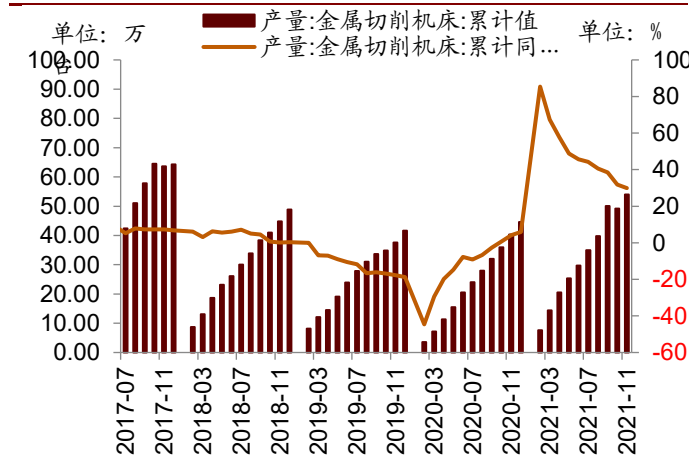
11 月金属切削机床产量当月同比增幅收窄。11 月金属切削机床产量为 5 万台，同比增长 2.1%，增幅较上月收窄 2.7 个百分点；1-11 月金属切削机床累计产量为 54 万台，同比增长 29.9%，增幅较 1-10 月收窄 2 个百分点。

图 19: 11 月金属切削机床产量同比增长 2.1%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20211215)

图 20: 1-11 月金属切削机床累计产量同比增长 29.9%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20211215)

#### 5、 11 月汽车产销同比下降，新能源车续创新高

11 月汽车产销环比上升，同比继续下降。11 月汽车行业努力克服芯片供应紧张、散点疫情爆发、政策法规调整等影响，产销形势总体略好于月初预期。根据中汽协发布的数据，11 月汽车产销分别达到 258.5 万辆和 252.2 万辆，同比下降 9.3%和 9.1%，环比分别增长 10.9%和 8.1%，与 2019 年同期相比产量同比下降 0.5%，销量同比增长 2.5%。

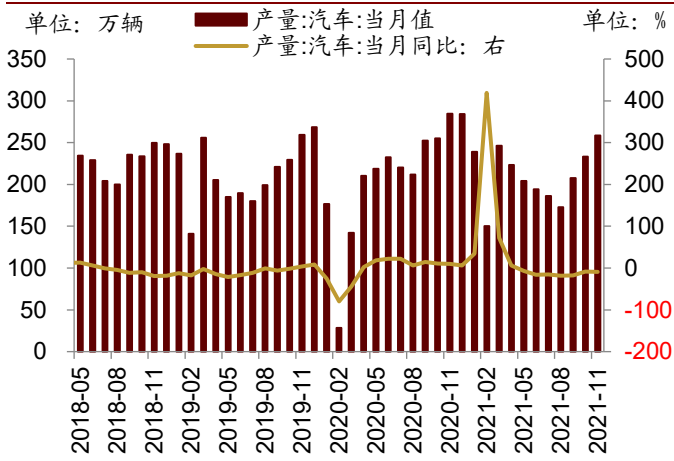
1-11 月，汽车产销 2317.2 万辆和 2348.9 万辆，累计同比增长 3.5%和 4.5%，增速比 1-10 月均继续回落 1.9 个百分点；与 2019 年同期相比，产销同比分别增长 0.5%和 1.5%，产量增幅比 1-10 月回落 0.1 个百分点，销量增幅比 1-10 月扩大 0.1 个百分点。

11 月乘用车产销降幅收窄。11 月乘用车当月产销量分别为 223.1 万辆和 219.2 万辆，环比分别增长 12.2%和 9.2%，同比分别下降 4.3%和 4.7%，降幅较 10 月分别收窄 0.4 和 0.3 个百分点，与 2019 年同期相比，乘用车 11 月产销同比增长 3%和 6.5%，增幅与 10 月相比扩大 0.6 和 3.1 个百分点。

1-11 月份乘用车产销分别完成 1887.9 万辆和 1906 万辆，同比分别增长 6.9%和 7.1%，增幅比 1-10 月均回落 1.7

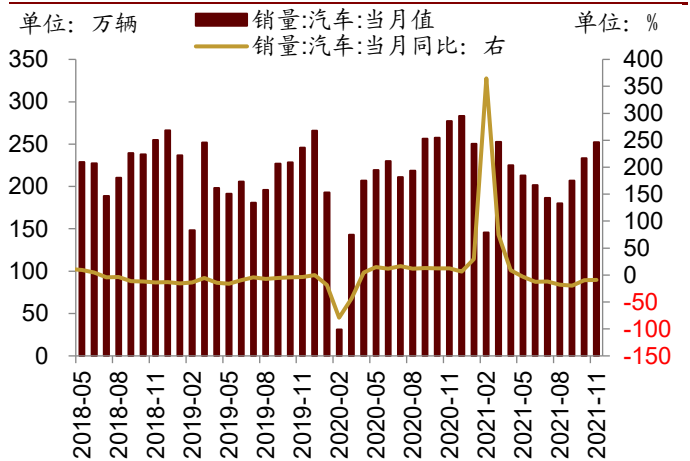
个百分点。与 2019 年同期相比产销同比分别下降 1.7 和 1 个百分点，降幅比 1-10 月分别收窄 0.6 和 0.9 个百分点。

图 21: 11 月汽车产量同比下降 9.3%



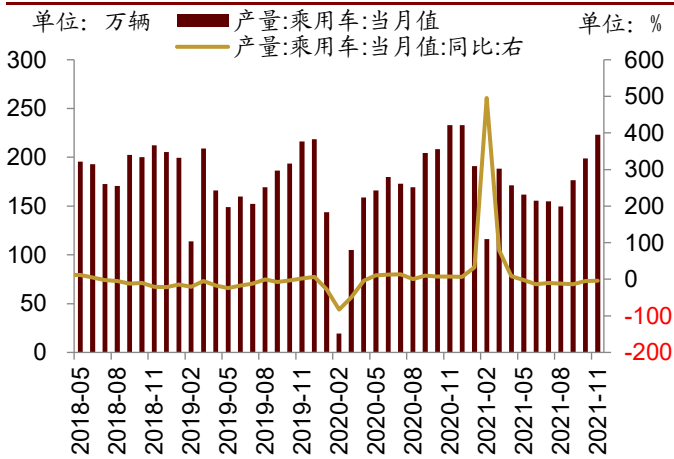
资料来源：中汽协、招商证券（更新时间:20211210）

图 22: 11 月汽车销量同比下降 9.1%



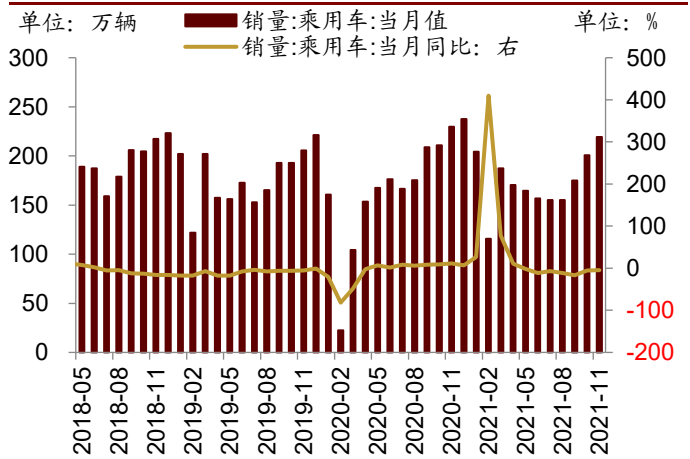
资料来源：中汽协、招商证券（更新时间:20211210）

图 23: 11 月乘用车产量同比下降 4.3%



资料来源：中汽协、招商证券（更新时间:20211210）

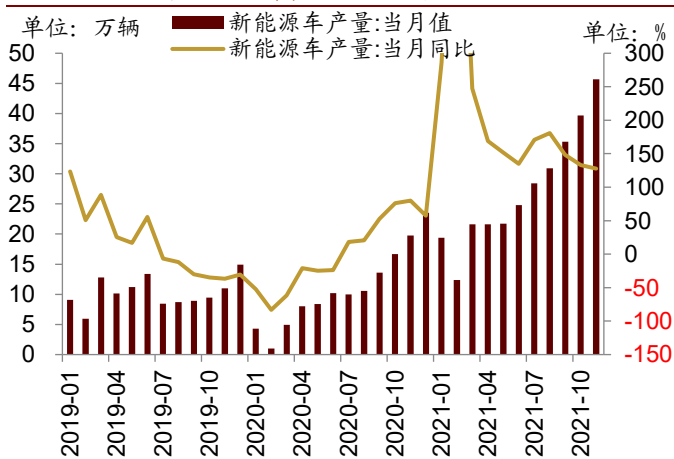
图 24: 11 月乘用车销量同比下降 4.7%



资料来源：中汽协、招商证券（更新时间:20211210）

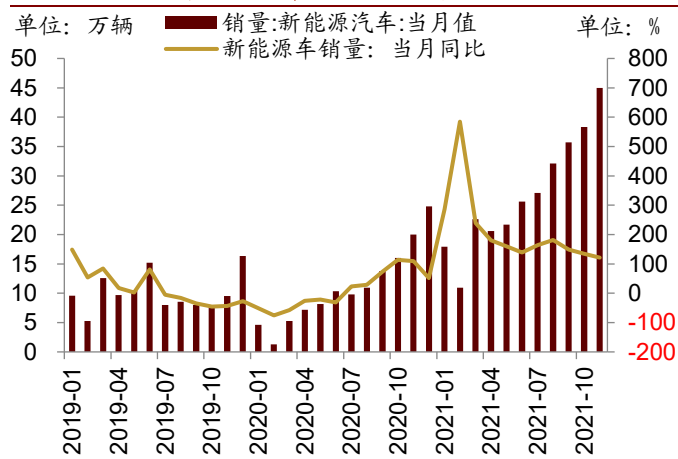
11 月国内新能源汽车产销继续刷新历史记录。11 月我国新能源汽车当月产销量分别完成 45.7 万辆和 45 万辆，同比分别增长 1.3 倍和 1.2 倍。2021 年 1-11 月，新能源汽车产销分别达到 302.3 万辆和 299 万辆，同比均增长 1.7 倍。

图 25: 1 月新能源汽车产量同比增长 1.3 倍



资料来源：中汽协、招商证券（更新时间:20211210）

图 26: 11 月新能源汽车销量同比增长 1.2 倍

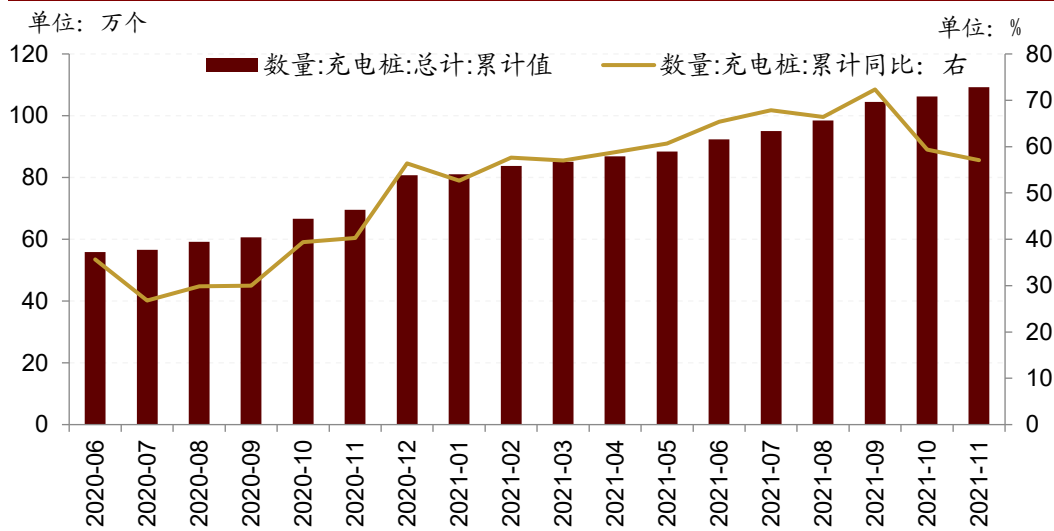


资料来源：中汽协、招商证券（更新时间:20211210）

## 6、 1-11 月充电桩累计数量当月同比增幅收窄

1-11 月充电桩累计数量当月同比增幅收窄。1-11 月充电桩累计数量达到 109.19 万个，累计同比增加 57.06%，增幅较 1-10 月收窄 2.32 个百分点，相比 2019 年同期增长 122.36%。

图 27: 1-11 月充电桩累计同比增幅收窄

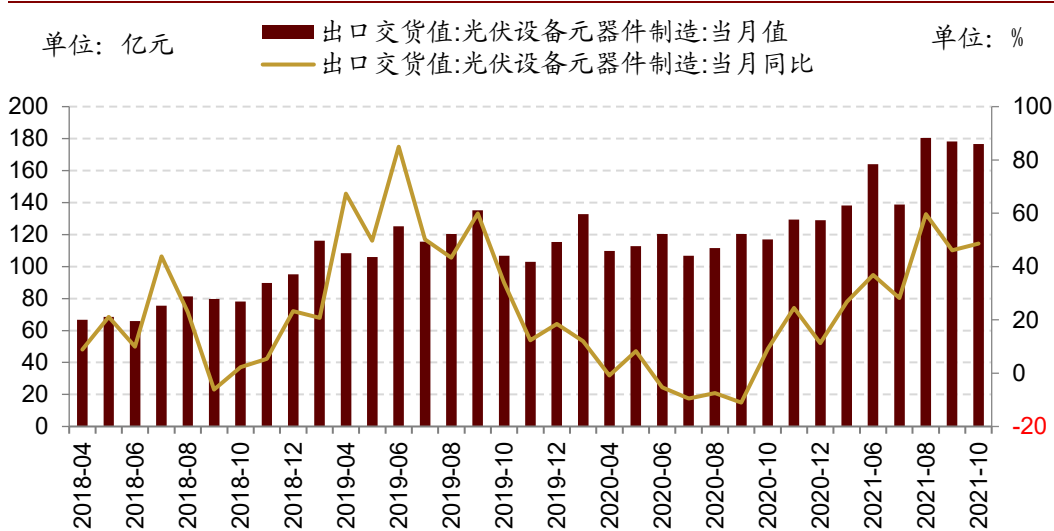


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20211212)

## 7、 10 月光伏组件出口交货值当月同比增幅扩大

10 月光伏组件出口交货值当月同比增幅扩大。10 月光伏设备元器件制造出口交货值 177 亿元，当月同比为 48.61%，较上月增幅扩大 2.5 个百分点。

图 28: 10 月光伏组件出口交货值当月同比增长 48.61%

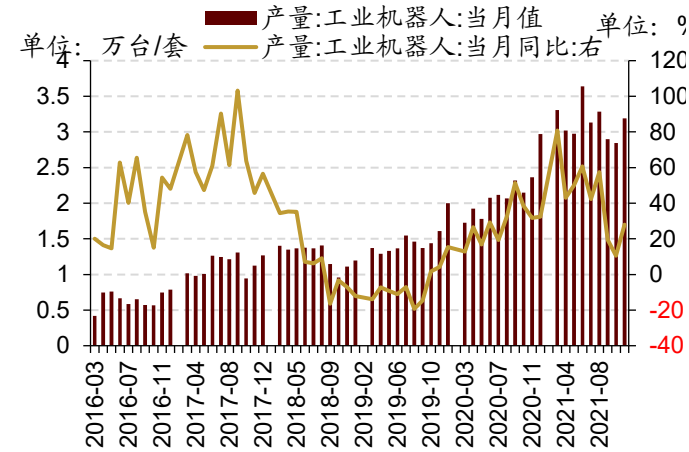


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20211214)

## 8、 11 月工业机器人产量同比增幅扩大

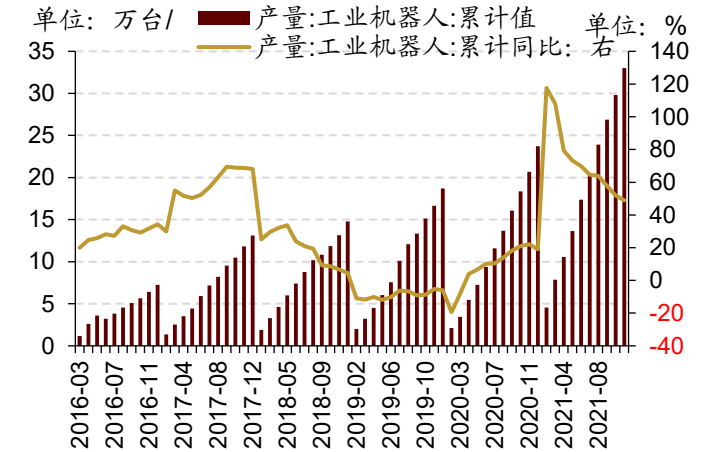
11 月份工业机器人产量当月同比增幅扩大。11 月工业机器人当月产量 31915 台/套，当月同比增长 27.9%，增幅较 10 月扩大 17.3 个百分点。2021 年 1-11 月工业机器人累计产量为 330098 台/套，同比增长 49%，增幅较 2021 年 1-10 月缩小 2.9 个百分点，累计产量较 2019 年同期增长 98.14%。

图 29: 11 月工业机器人产量同比增长 27.9%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20211215)

图 30: 1-11 月工业机器人产量累计同比增长 49%

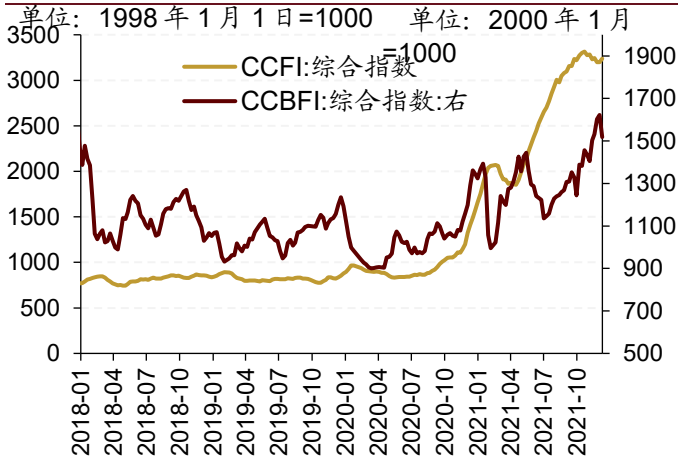


资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20211215)

## 9、CCFI 周环比上行, CCFBI 周环比下行; BDI 周环比下行、BDTI 周环比上行

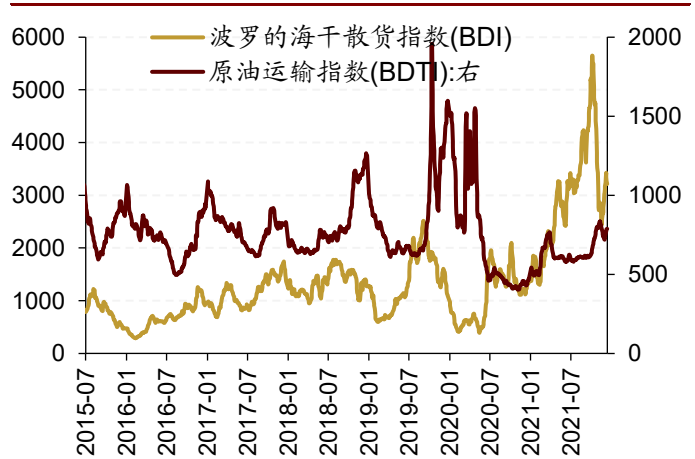
本周中国出口集装箱运价指数 CCFI 上行, 中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 下行。在国内航运方面, 截至 12 月 10 日, 中国出口集装箱运价综合指数 CCFI 周环比上行 1.23% 至 3238.35 点; 中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 周环比下行 6.37% 至 1519.1 点。本周波罗的海干散货指数 BDI 下行, 原油运输指数 BDTI 上行。在国际航运方面, 截至 12 月 14 日, 波罗的海干散货指数 BDI 为 2932 点, 较上周下行 12.53%; 原油运输指数 BDTI 为 795 点, 较上周上行 4.06%。

图 31: CCBFI 周环比下行 6.37%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20211210)

图 32: BDI 周环比下行 12.53%



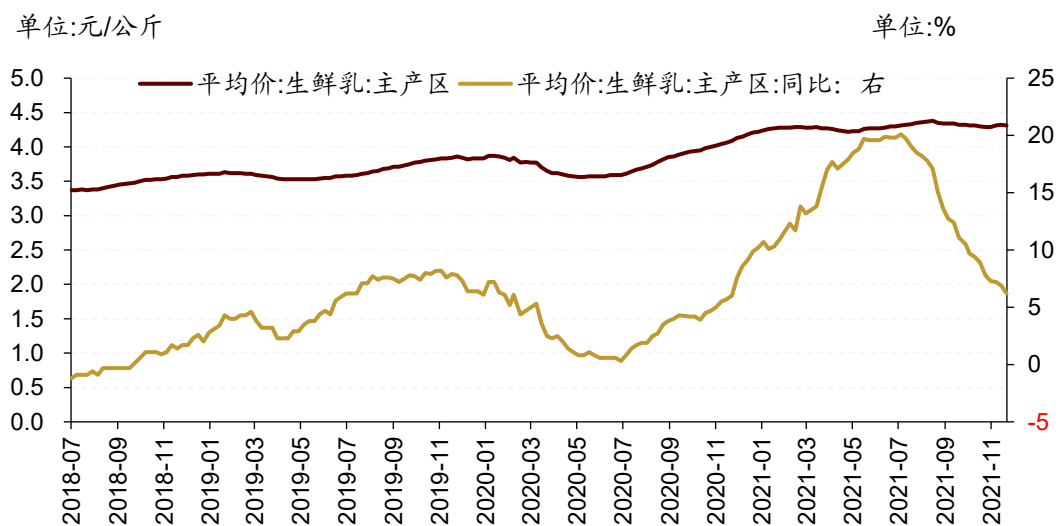
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间: 20211214)

## 四、消费需求景气观察

### 1、主产区生鲜乳价格下行

主产区生鲜乳价格下行。截至 12 月 1 日，主产区生鲜乳价格报 4.31 元/公斤，周环比下行 0.23%，较去年同期上涨 5.38%。

图 33：主产区生鲜乳价格周环比下行 0.23%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间:20211201）

### 2、猪肉价格下行，蔬菜价格指数下行

本周仔猪、生猪、猪肉价格下行。截至 12 月 10 日，22 省市仔猪平均价格 30.41 元/千克，周环比下行 1.33%；22 省市平均生猪价格 17.42 元/千克，周环比下行 2.52%；22 个省市平均猪肉价格 26.07 元/千克，周环比下行 2.25%。在生猪养殖利润方面，本周自繁自养生猪养殖利润、外购仔猪养殖利润下行。截至 12 月 10 日，自繁自养生猪养殖利润为 131.31 元/头，较上周下行 45.80 元/头；外购仔猪养殖利润为 294.07 元/头，较上周下行 32.40 元/头。

在肉鸡养殖方面，肉鸡苗价格下行，鸡肉价格上行。截至 12 月 10 日，主产区肉鸡苗平均价格为 1.46 元/羽，周环比下行 35.96%；截至 12 月 14 日，36 个城市平均鸡肉零售价格为 12.51 元/500 克，周环比上行 0.81%。

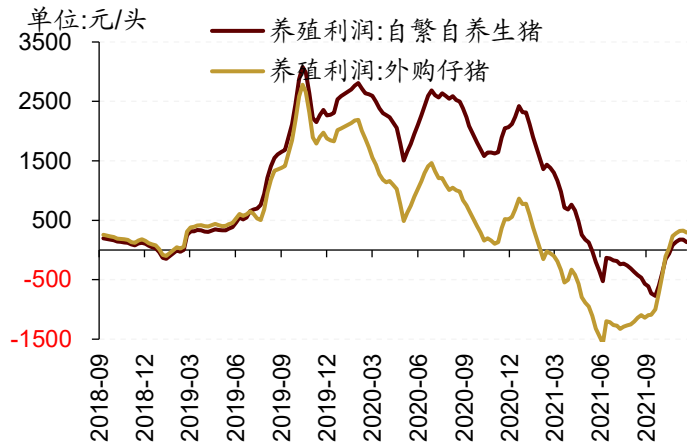
蔬菜价格指数下行，棉花期货结算价下行，玉米期货结算价上行。截至 12 月 14 日，中国寿光蔬菜价格指数为 169.42，周环比下行 2.57%；截至 12 月 14 日，棉花期货结算价格为 105.90 美分/磅，周环比下行 0.44%；玉米期货结算价格为 590.25 美分/蒲式耳，周环比上行 0.73%。

图 34: 22 个省市平均猪肉价格周环比上行 2.25%



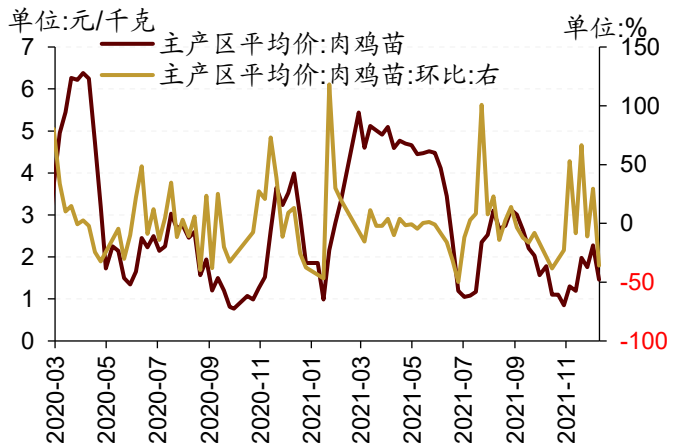
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211210)

图 35: 自繁自养生猪养殖利润较上周下行 45.80 元/头



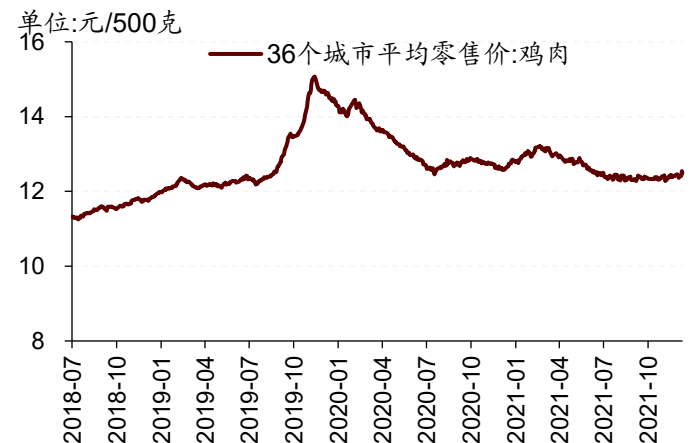
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211210)

图 36: 主产区肉鸡苗平均价格周环比下行 35.96%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211210)

图 37: 36 个城市鸡肉平均零售价周环比上行 0.81%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211210)

图 38: 中国寿光蔬菜价格指数周环比下行 2.57%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211214)

图 39: 棉花期货结算价周环比下行 0.44%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211214)

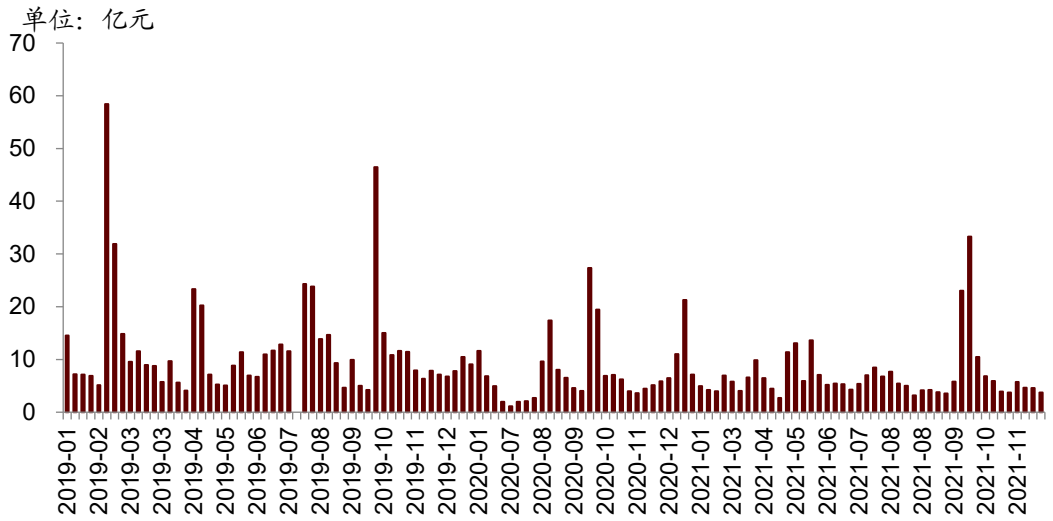
### 3、 电影票房收入下行

本周电影票房收入下行, 观影人数上行, 电影上映场次下行。截至 12 月 12 日, 本周电影票房收入 3.76 亿元, 周环比下行 17.65%; 观影人数 231.57 万人, 周环比上行 0.49%; 电影上映 1017.14 万场, 周环比下行 17.76%。

找报告, 上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群 (18610100296) 同步分享更新

图 40: 本周电影票房收入 3.76 亿元, 周环比下行 17.65%

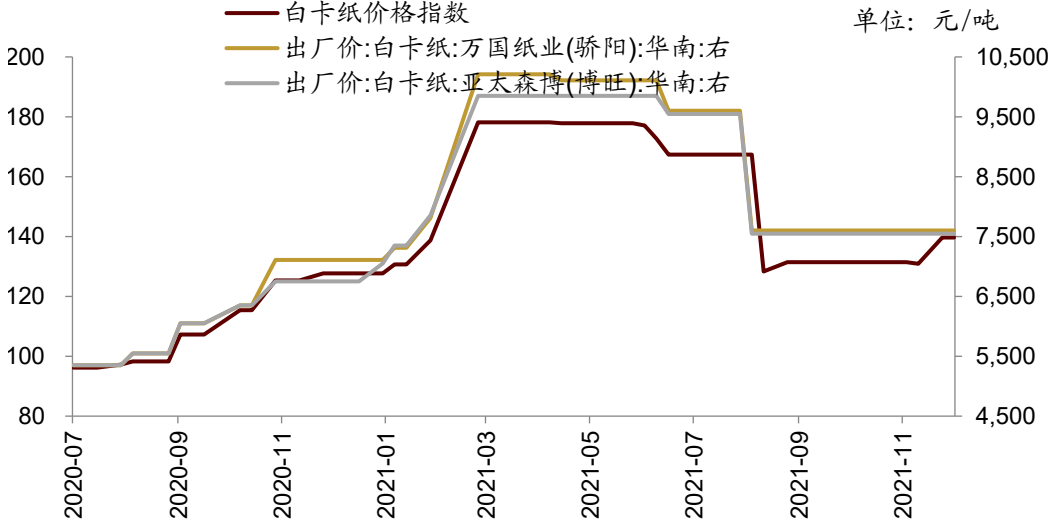


资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211212)

#### 4、白卡纸价格指数不变

本周白卡纸价格指数不变。截止 12 月 10 日, 白卡纸价格指数为 139.65, 周环比不变, 月环比上行 6.25%; 华南万国纸业 (骄阳) 白卡纸出厂价为 7600.00 元/吨, 周环比不变; 华南亚太森博 (博旺) 白卡纸出厂价为 7550.00 元/吨, 周环比不变。

图 41: 本周白卡纸价格指数周环比不变



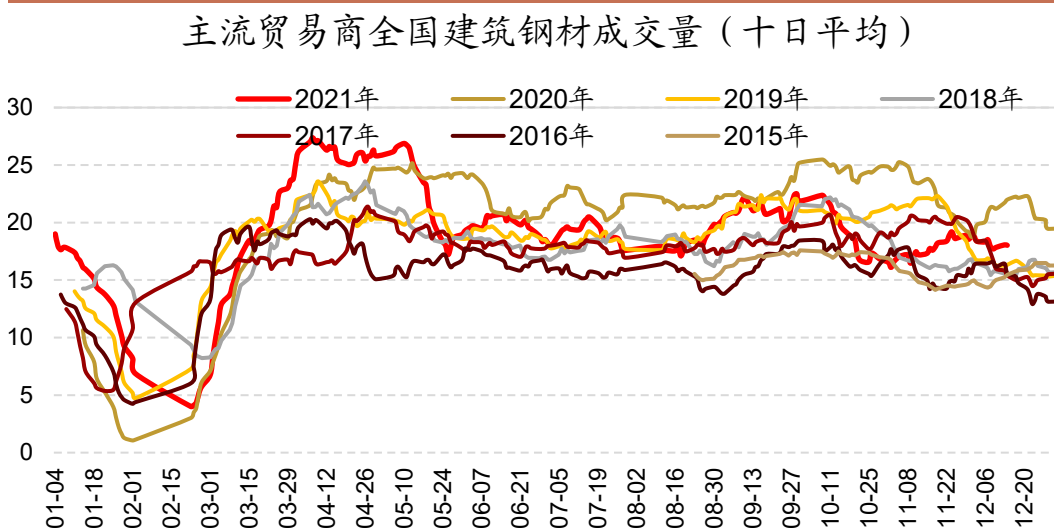
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211213)

## 五、资源品高频跟踪

### 1、 钢材成交量下行，铁矿石价格上行

建筑钢材成交量十日均值周环比下行。根据 Mysteel Data，12月14日主流贸易商全国建筑钢材成交量为16.06万吨；从过去十日移动均值情况来看，主流贸易商全国建筑钢材成交量十日均值为18.03万吨，周环比下行2.63%。

图 42: 主流贸易商全国建筑钢材成交量(十日平均)周环比下行 2.63%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211214)

本周钢坯、螺纹钢价格下行，铁矿石价格上行；国内港口铁矿石库存上行，唐山钢坯库存、主要钢材品种库存下行；全国高炉开工率、唐山钢厂高炉开工率、唐山钢厂产能利用率下行。价格方面，截至12月15日，螺纹钢价格为4837.00元/吨，周环比下行0.25%；截至12月15日，钢坯价格4370.00元/吨，周环比下行0.05%；截至12月13日，铁矿石价格指数为394.01，周环比上行7.13%。库存方面，截至12月9日，国内港口铁矿石库存量为15484.00万吨，周环比上行0.18%；截至12月9日，唐山钢坯库存量为25.57万吨，周环比下行12.64%；截至12月10日，主要钢材品种库存周环比下行3.36%至962.79万吨。产能方面，截止12月10日，全国高炉开工率46.69%，较上周下行1.10个百分点；唐山钢厂高炉开工率39.68%，较上周下行6.35个百分点；唐山钢厂产能利用率53.51%，较上周下行6.32个百分点。

表 6: 钢材价格和库存

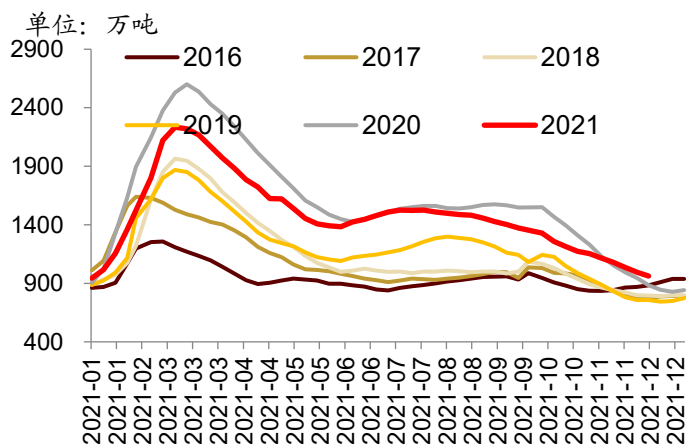
		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)	年同比(%)
价格	钢坯	元/吨	4370.00	-0.05	0.53	18.56
	螺纹钢	元/吨	4837.00	-0.25	0.98	17.29
	铁矿石价格指数		394.01	7.13	15.35	-28.00
库存	主要钢材品种	万吨	962.79	-3.36	-13.76	8.93
	铁矿石(国内港口)	万吨	15484.00	0.18	3.19	26.87
	钢坯(唐山)	万吨	25.57	-12.64	-4.52	32.90
产能	高炉开工率(全国)	%	46.69	-1.10	-2.48	-19.88
	高炉开工率(唐山钢厂)	%	39.68	-6.35	-5.56	-34.92
	产能利用率(唐山钢厂)	%	53.51	-6.32	-5.74	-25.22

资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211215)

找报告, 上“数据理河”

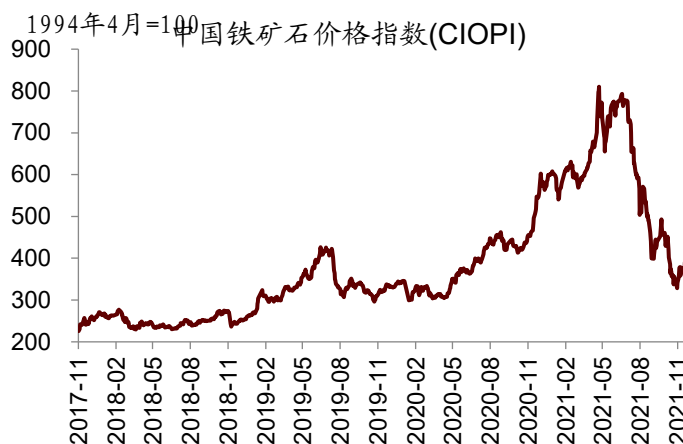
微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群(18610100296)同步分享更新

图 43: 主要钢材品种库存量周环比下行 3.36%



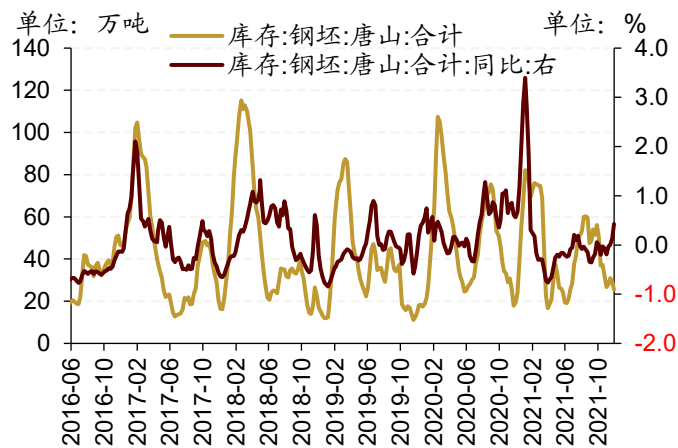
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211210)

图 44: 铁矿石价格指数周环比上行 7.13%



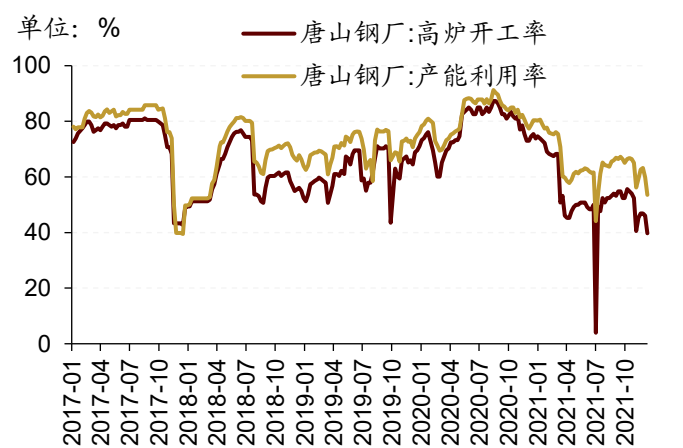
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211214)

图 45: 唐山钢坯库存量周环比下行 12.64%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211209)

图 46: 唐山钢厂产能利用率较上周下行 6.32 百分点



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211210)

## 2、焦炭、动力煤期货价上行，焦煤期货价下行

价格方面，秦皇岛港动力煤报价、京唐港山西主焦煤库提价与上周持平；焦炭期货结算价、动力煤期货结算价上行，焦煤期货结算价下行。截至 12 月 13 日，秦皇岛港动力煤报价 942.00 元/吨，与上周持平；京唐港山西主焦煤库提价 2350.00 元/吨，与上周持平。截至 12 月 15 日，焦炭期货结算价收于 2998.00 元/吨，周环比上行 1.44%；焦煤期货结算价收于 2041.50 元/吨，周环比下行 1.54%；动力煤期货结算价 715.80 元/吨，周环比上行 5.48%。

库存方面，本周秦皇岛港煤炭库存下行，京唐港炼焦煤库存上行，天津港焦炭库存下行。截至 12 月 15 日，秦皇岛港煤炭库存报 485.00 万吨，周环比下行 0.41%；截至 12 月 10 日，京唐港炼焦煤库存报 330.00 万吨，周环比上行 13.79%；天津港焦炭库存报 14.00 万吨，周环比下行 6.67%。

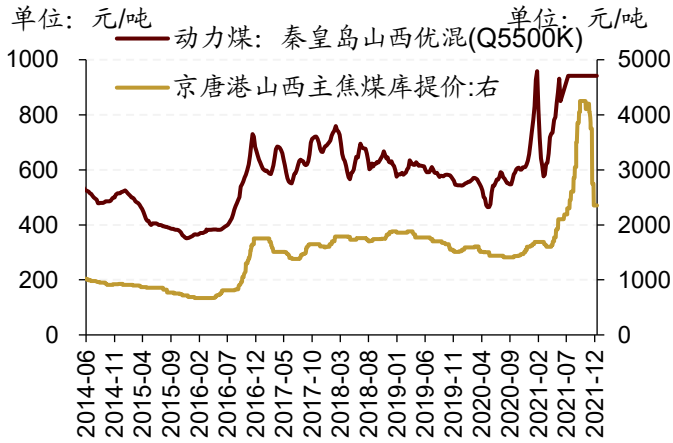
表 7: 煤炭价格和库存

		单位	本周值	周环比(%)	月环比(%)
价格	秦皇岛港动力煤报价	元/吨	942.00	0.00	0.00
	京唐港山西主焦煤库提价	元/吨	2350.00	0.00	-37.33
	动力煤期货结算价	元/吨	715.80	5.48	-15.43
	焦煤期货结算价	元/吨	2041.50	-1.54	-0.87
	焦炭期货结算价	元/吨	2998.00	1.44	6.90
库存	煤炭库存: 秦皇岛港	万吨	485.00	-0.41	-11.82

炼焦煤库存: 京唐港	万吨	330.00	13.79	6.45
焦炭库存: 天津港	万吨	14.00	-6.67	0.00

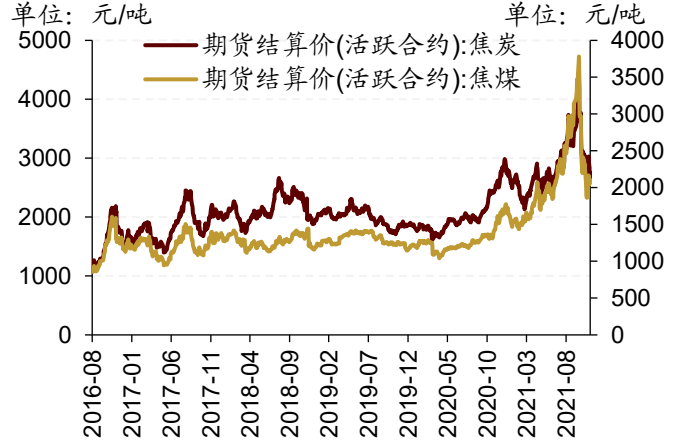
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211215)

图 47: 京唐港山西主焦煤库提价与上周持平



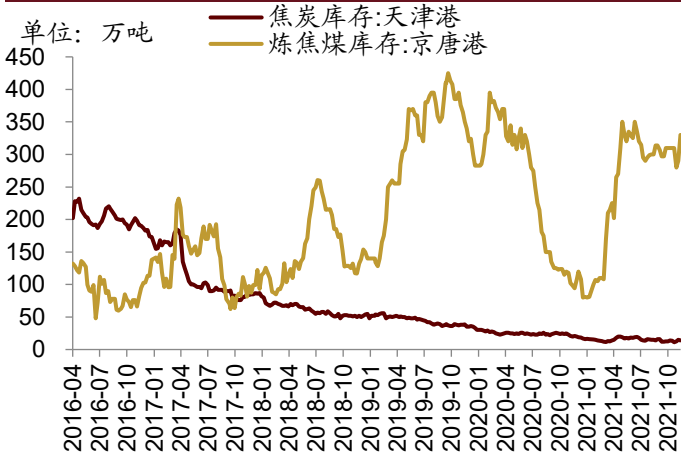
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211213)

图 48: 焦炭期货价格周环比上行 1.44%



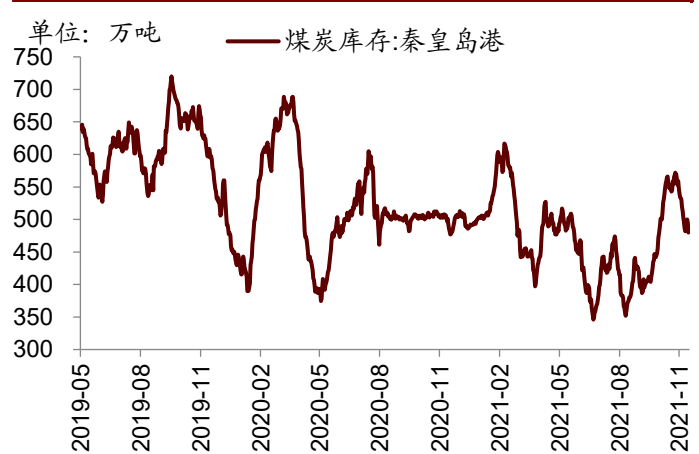
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211215)

图 49: 天津港焦炭库存周环比下行 6.67%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211210)

图 50: 秦皇岛港煤炭库存周环比下行 0.41%

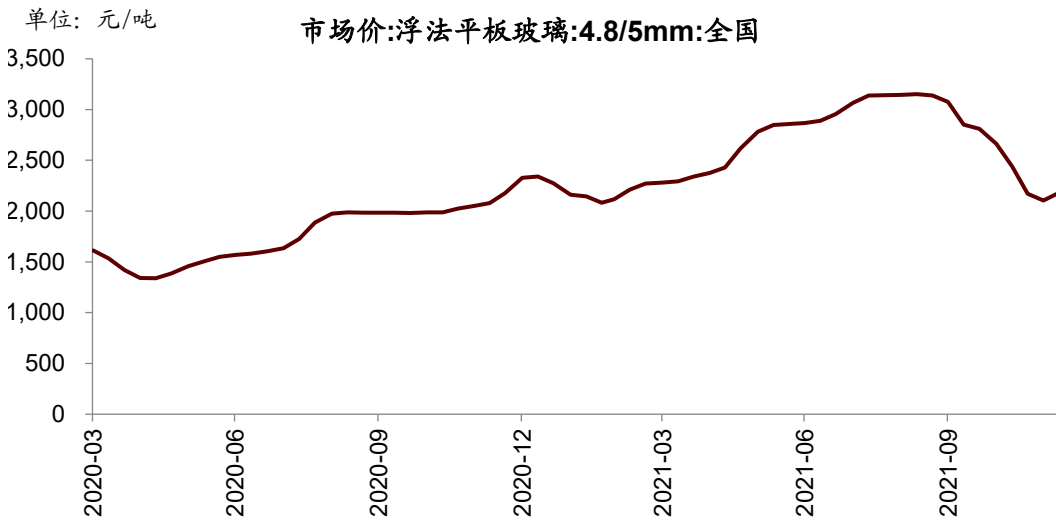


资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211215)

### 3、玻璃价格上行，全国和多地区水泥价格指数下跌

本周浮法玻璃价格上行。截至 12 月 10 日，全国浮法平板玻璃市场价为 2180.0 元/吨，旬环比上行 3.71%，月环比下行 10.68%。

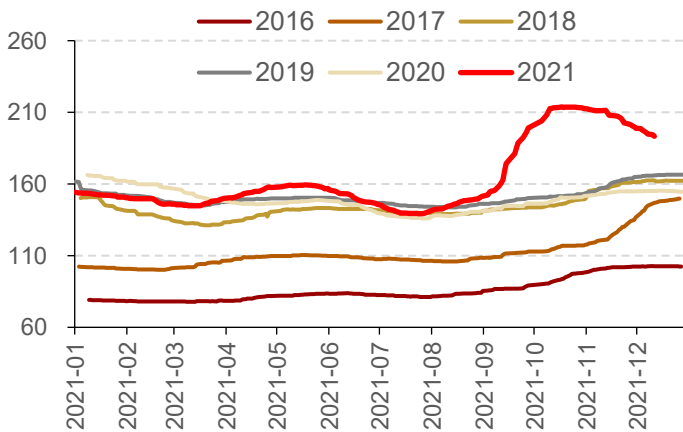
图 51: 浮法平板玻璃市场价旬环比上行 3.71%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211130)

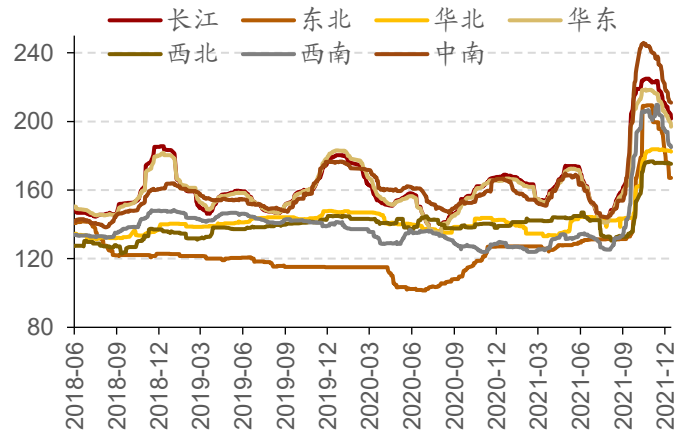
水泥价格方面, 本周全国水泥价格指数下行, 长江、东北、华北等多个地区水泥价格指数下行。截至 12 月 14 日, 全国水泥价格指数为 193.18 点, 周环比下行 2.20%; 长江地区水泥价格指数周环比下行 2.29% 至 201.64 点; 东北地区水泥价格指数为 167.10 点, 周环比下行 5.04%; 华北地区水泥价格指数为 182.35 点, 周环比下行 0.45%; 华东地区水泥价格指数周环比下行 2.32% 至 197.00 点; 西北地区水泥价格指数为 175.24 点, 周环比下行 0.26%; 西南地区水泥价格指数周环比下行 2.65% 至 184.97 点; 中南地区水泥价格指数为 211.00 点, 周环比下行 2.59%。

图 52: 全国水泥价格指数下行 2.20%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间:20211214)

图 53: 长江地区水泥价格指数下行 2.29%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间:20211214)

#### 4、Brent 原油价格上涨, 化工品价格涨跌互现

**Brent 原油价格上涨, WTI 原油价格下降, 库存减少。**截至 2021 年 12 月 14 日, Brent 原油现货价格周环比上行 1.93% 至 73.83 美元/桶, WTI 原油价格下行 1.83% 至 70.73 美元/桶。在供给方面, 截至 2021 年 12 月 10 日, 美国钻机数量当周值为 576 部, 较上周增加 7 部; 截至 2021 年 12 月 3 日, 全美商业原油库存量周环比减少 0.06% 至 4.33 亿桶。

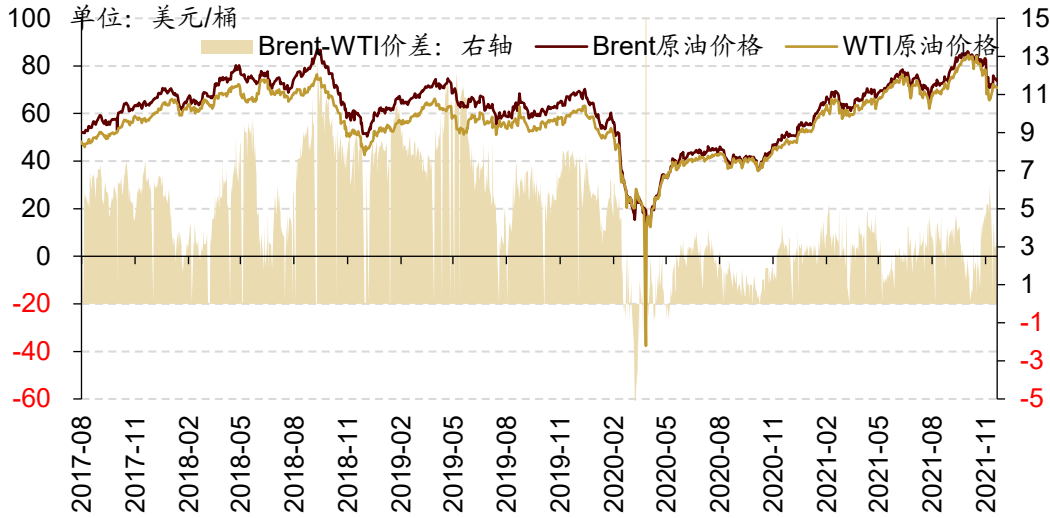
表 8: 原油数据变化

价格	单位	本周值	周环比 (%)	月环比 (%)
Brent 原油价格: 现货价	美元/桶	73.83	1.93	-10.95
WTI 原油价格: 现货价	美元/桶	70.73	-1.83	-12.45

供给	单位	数值	周环比 (%)	月环比 (%)
钻机数量:总计:美国:当周值	部	576.00	1.23	3.60
库存量:商业原油:全美	千桶	432870.00	-0.06	-0.51

资料来源: Wind、EIA, 招商证券 (更新时间: 20211214)

图 54: 本周 Brent 原油现货价格上行 1.93%, WTI 原油价格下行 1.83%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211215)

无机化工品期货价格多数下跌, 醋酸、硫酸跌幅较大。截至 12 月 10 日, 硫酸市场均价较上周下跌 8.20% 至 555.4 元/吨。截至 12 月 14 日, 钛白粉市场均价与上周持平为 19600.0 元/吨。截至 12 月 15 日, 纯碱期货结算价较上周下行 6.43% 至 2415.0 元/吨。截至 12 月 12 日, 醋酸市场均价跌至 5985.0 元/吨, 较上周下行 6.92%。

有机化工品期货价格涨跌互现, 苯乙烯、纯苯、苯酐价格涨幅较大, PVC、DOP、辛醇价格跌幅较大。截至 12 月 15 日, 甲醇结算价为 2582.0 元/吨, 较上周下行 1.53%; PVC 期货结算价下行 3.88% 至 8166.0 元/吨; 燃料油结算价较上周持平为 2623.0 元/吨; 聚丙烯结算价为 8110.0 元/吨, 较上周上行 0.52%; 乙二醇结算价为 5542.86 元/吨, 较上周下降 0.64%; 苯酐期货结算价上行 2.17% 至 7075.0 元/吨; 辛醇结算价为 10041.67 元/吨, 较上周下降 8.53%; DOP 期货结算价 11030.0 元/吨, 较上周下行 1.96%; 二甲苯结算价上行 1.57% 至 5840.0 元/吨; 纯苯价格较上周上升 1.55% 至 6594.44 元/吨; 苯乙烯期货结算价为 8261.11 元/吨, 较上周上行 2.27%。

表 9: 化工品价格周变化

无机化工原料及产品	单位	当前值	周环比	月环比
硫酸	元/吨	555.40	-8.20	-21.36
钛白粉	元/吨	19600.00	0.00	-2.24
醋酸	元/吨	5985.00	-6.92	-14.74
有机化工原料	单位	当前值	周环比	月环比
甲醇	元/吨	2582.00	-1.53	1.29
PTA	元/吨	4654.00	1.13	-6.28
纯苯	元/吨	6594.44	2.55	-13.17
甲苯	元/吨	5661.00	0.24	-9.99
二甲苯	元/吨	5840.00	1.57	-4.82
苯乙烯	元/吨	8261.11	2.27	-6.21
乙醇	元/吨	7037.50	0.36	1.26
乙二醇	元/吨	5542.86	-0.64	-13.39
苯酐	元/吨	7075.00	2.17	-10.58
辛醇	元/吨	10041.67	-8.53	-18.07
塑料原料和产品	单位	当前值	周环比	月环比

聚丙烯	元/吨	8110.00	0.52	-4.92
PVC	元/吨	8166.00	-3.88	-5.85
DOP	元/吨	11030.00	-1.96	-10.98
聚酯切片 (半光切片)	元/吨	4885.71	0.00	0.00
橡胶原料	单位	当前值	周环比	月环比
天然橡胶	元/吨	14725.00	0.72	1.59
石油及制品	单位	当前值	周环比	月环比
燃料油	元/吨	2623.00	0.00	-7.02
沥青	元/吨	2900.00	-1.49	-7.99

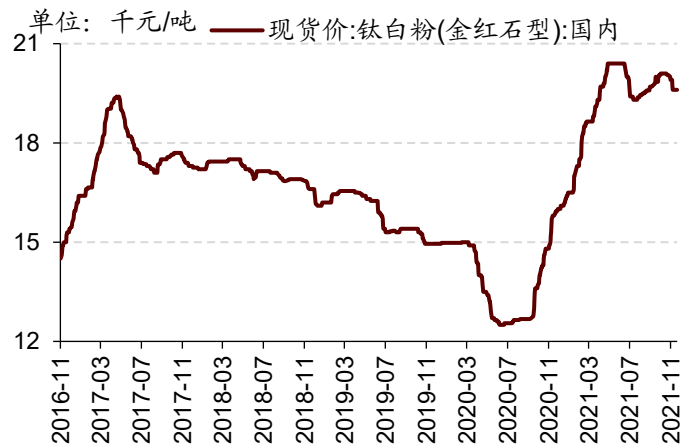
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211215)

图 55: 本周醋酸市场价格环比下行 6.92%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211212)

图 56: 本周钛白粉价格较上周持平



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211214)

## 5、工业金属价格与库存多数上涨

本周工业金属价格和库存多数上涨, 铝、铅、钴的价格涨幅较大, 镍的价格跌幅较大。截至 12 月 15 日, 锡价格较上周下跌 0.51% 至 293500.0 元/吨; 钴价格较上周上涨 4.21% 至 495000.0 元/吨; 铅价格 15500.0 元/吨, 周环比上行 1.64%; 铝价格周环比上行 1.60% 至 19080.0 元/吨; 铜价格 69050.0 元/吨, 周环比下行 1.30%; 长江有色金属市场锌价格为 23820.0 元/吨, 周环比上行 0.63%; 长江有色金属镍价格周环比下行 2.70% 至 146000.0 元/吨。

库存方面, 截至 12 月 14 日, LME 锡库存周环比上行 15.20% 至 1705.0 吨; LME 铅库存本周下行 0.36% 至 55525.0 吨; LME 锌库存本周上行 37.52% 至 209175.0 吨; LME 铝库存较上周上行 9.37% 至 977400.0 吨; LME 铜库存较上周上行 17.72% 至 87375.0 吨; LME 镍库存 107754.0 吨, 较上周下行 2.36%。

本周黄金、白银现货价格下跌。截至 12 月 14 日, 伦敦黄金现货价格为 1776.90 美元/盎司, 周环比下行 0.25%; 伦敦白银现货价格收于 22.17 美元/盎司, 较上周下行 1.18%; COMEX 黄金期货收盘价报 1771.40 美元/盎司, 较上周下行 0.76%; COMEX 白银期货收盘价下行 2.55% 至 21.95 美元/盎司。

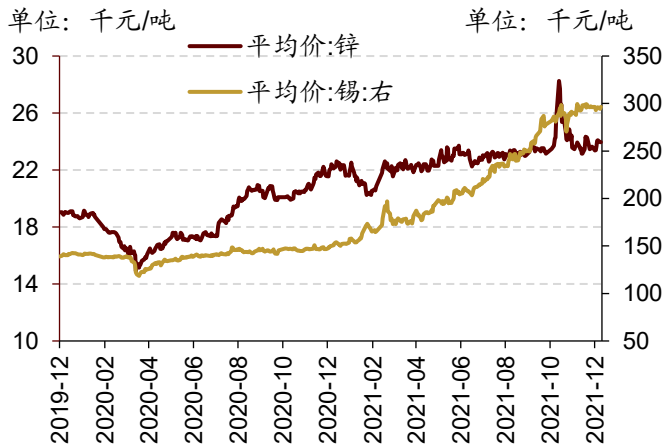
表 10: 工业金属价格与库存

		单位	本周值	周环比 (%)	月同比 (%)
价格	铜 1#	元/吨	69050.00	-1.30	-3.62
	铝 A00	元/吨	19080.00	1.60	-0.47
	锌 0#	元/吨	23820.00	0.63	0.80
	锡 1#	元/吨	293500.00	-0.51	0.26
	钴 1#	元/吨	495000.00	4.21	16.47
	镍 1#	元/吨	146000.00	-2.70	-0.95
	铅 1#	元/吨	15500.00	1.64	0.65

库存	LME 铜	吨	87375.00	17.72	-8.70
	LME 铝	吨	977400.00	9.37	0.92
	LME 锌	吨	209175.00	37.52	14.46
	LME 锡	吨	1705.00	15.20	104.19
	LME 镍	吨	107754.00	-2.36	-16.84
	LME 铅	吨	55525.00	-0.36	3.06

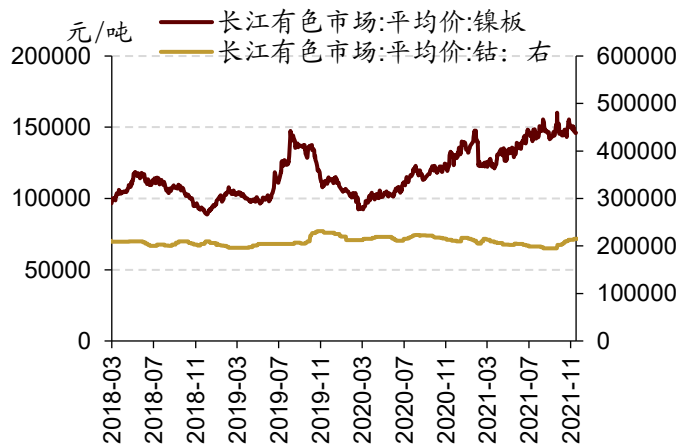
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211215)

图 57: 本周长江有色市场锌价环比上行 0.63%



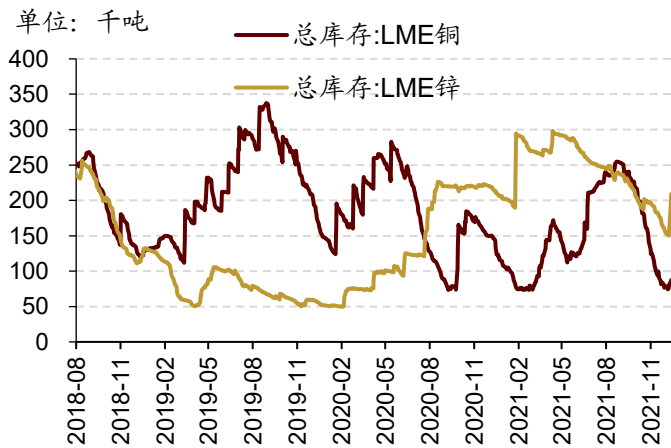
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211215)

图 58: 本周长江有色市场镍价周环比下行 2.70%



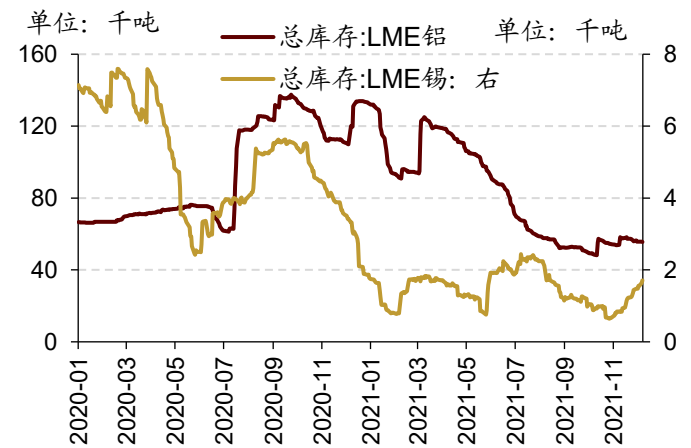
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211215)

图 59: 本周 LME 铜库存环比上行 17.72%



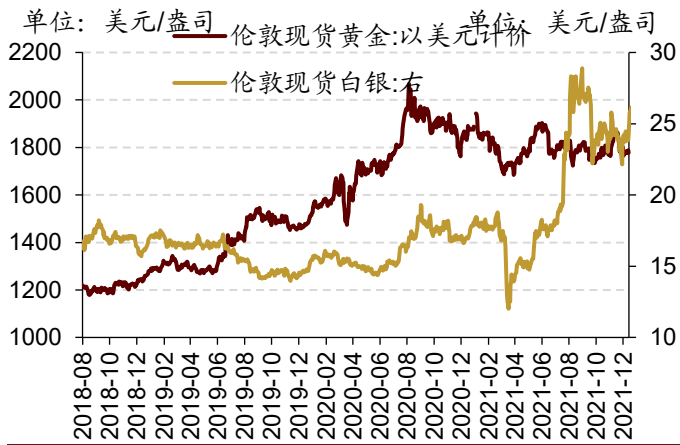
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211214)

图 60: 本周 LME 锡库存环比上行 15.20%



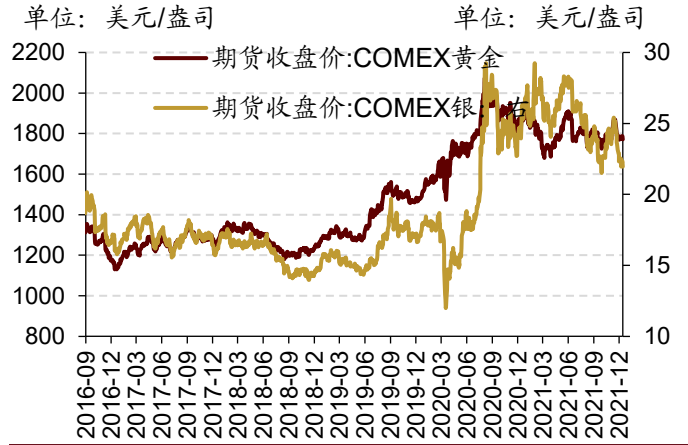
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211214)

图 61: 伦敦白银现货价格周跌 1.18%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211214)

图 62: COMEX 黄金期货价格周涨 0.76%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211214)

## 六、金融地产行业

### 1、货币市场净回笼 1800 亿元，隔夜 SHIBOR 利率下行

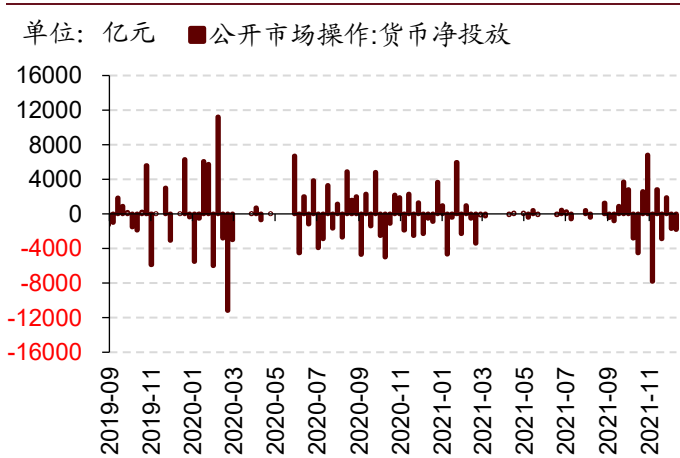
本周货币市场净回笼 1800 亿元，隔夜 SHIBOR 利率下行。截至 12 月 15 日，隔夜 SHIBOR 较上周下行 1bps 至 2.14%，1 周 SHIBOR 较上周持平为 2.20%，2 周 SHIBOR 较上周下行 3bps 至 2.22%。截至 12 月 14 日，1 天银行间同业拆借利率较上周上行 5bps 至 2.22%，7 天银行间同业拆借利率较上周上行 5bps 至 2.44%，14 天银行间同业拆借利率上行 9bps 至 2.26%。在货币市场方面，截至 12 月 10 日，上周货币市场投放 500 亿元，货币市场回笼 2300 亿元，货币市场净回笼 1800 亿元。在汇率方面，截至 12 月 15 日，美元兑人民币中间价报 6.3716，与上周基本持平。

表 11: SHIBOR 与银行间同业拆借利率

		当前值 (%)	周环比 (bp)	月环比 (bp)
SHIBOR	隔夜	2.14	-1	35
	1 周	2.20	0	10
	2 周	2.22	-3	11
银行间同业拆借加权利率	1 天	2.22	5	32
	7 天	2.44	5	13
	14 天	2.26	9	1

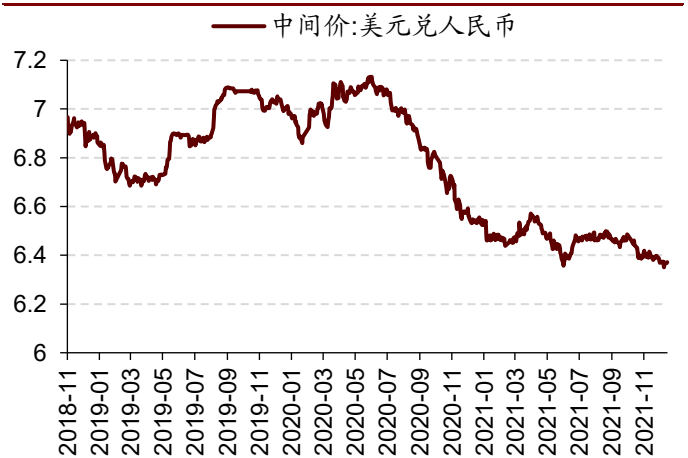
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211215)

图 63: 上周公开市场货币市场净回笼 1800 亿元



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211210)

图 64: 美元兑人民币中间价报 6.3716



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211215)

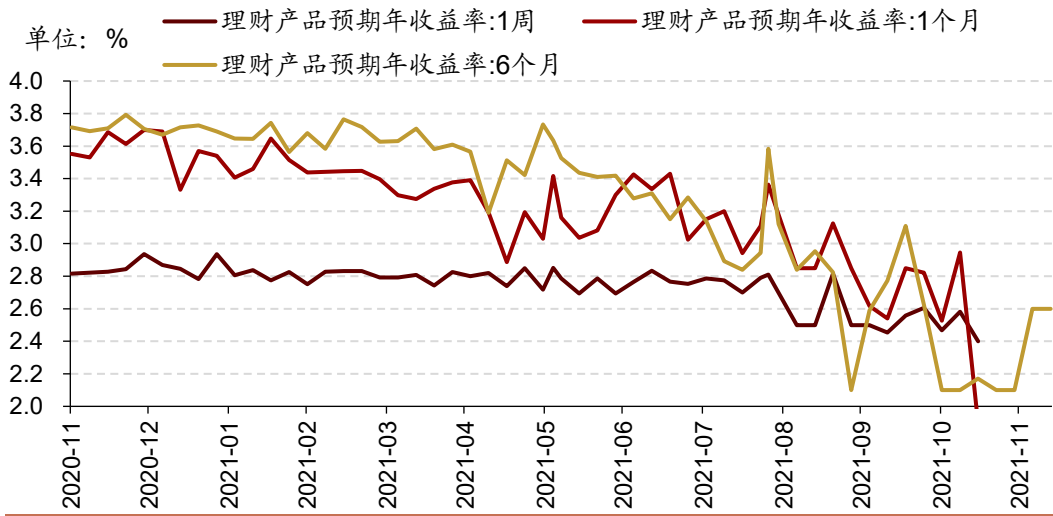
6 个月理财产品收益率较上周持平。截至 12 月 12 日，6 个月理财产品预期收益率为 2.60%，较上周持平。

表 12: 理财产品预期年收益率

		当前值 (%)	周环比(bps)	月环比(bps)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场	1 个月	1.88	0	0
	6 个月	2.60	0	50

资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211212)

图 65: 6 个月理财产品收益率较上周持平

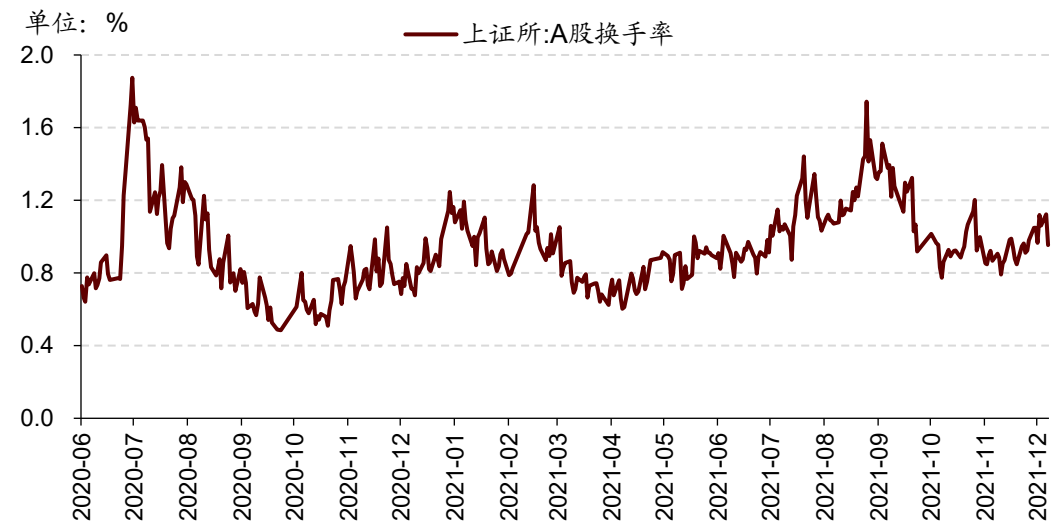


资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211212)

## 2、A 股换手率和日成交额下行

**A 股换手率、日成交额下行。**截至 12 月 14 日，上证 A 股换手率为 0.95%，较上周下行 0.094 个百分点；沪深两市日总成交额下行，两市日成交总额为 11011.88 亿元人民币，较上周下行 4.52%。

图 66: A 股换手率为 0.95%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211214)

**在债券收益率方面，6 个月/1 年国债到期收益率上行，3 年国债收益率下降。**截至 12 月 14 日，6 个月国债到期收益率较上周上行 7bp 至 2.36%；1 年国债到期收益率较上周上行 2bp 至 2.28%，3 年期国债到期收益率较上周下行 4bp 至 2.57%。5 年期债券期限利差较上周下降 7bp 至 0.41%；10 年期债券期限利差较上周下降 4bp 至 0.55%；1 年期 AAA 债券信用利差较上周下行 7bp 至 0.41%；10 年期 AAA 级债券信用利差下行 2bp 至 0.84%。

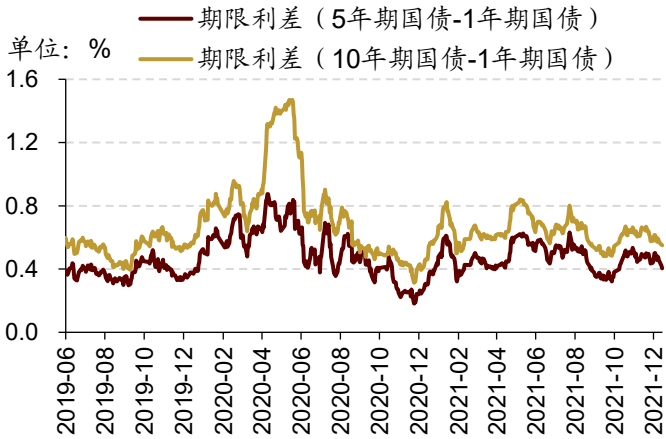
表 13: 国债到期收益率、期限利差和信用利差

		当前值 (%)	周环比(bp)	月环比(bp)
国债到期收益率	6 个月	2.36	7	2
	1 年	2.28	2	0
	3 年	2.57	-4	-7
期限利差	5 年期	0.41	-7	-9

信用利差	10年期	0.55	-4	-11
	1年期	0.41	-7	-9
	10年期	0.84	-2	1

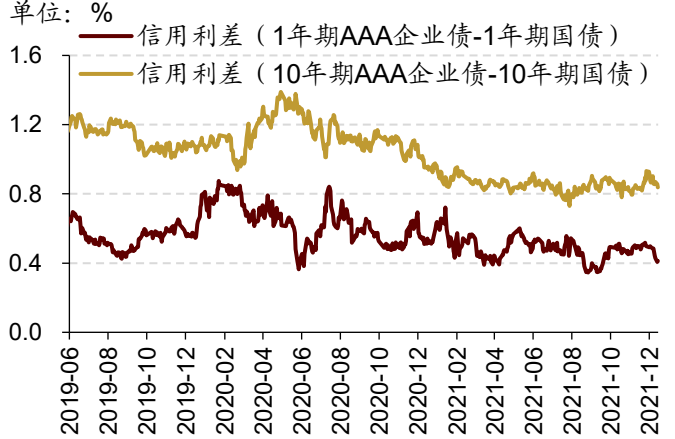
资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211214)

图 67: 10 年期国债期限利差较上周下行 4 个 bp



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211214)

图 68: 1 年期信用利差较上周下行 7 个 bp

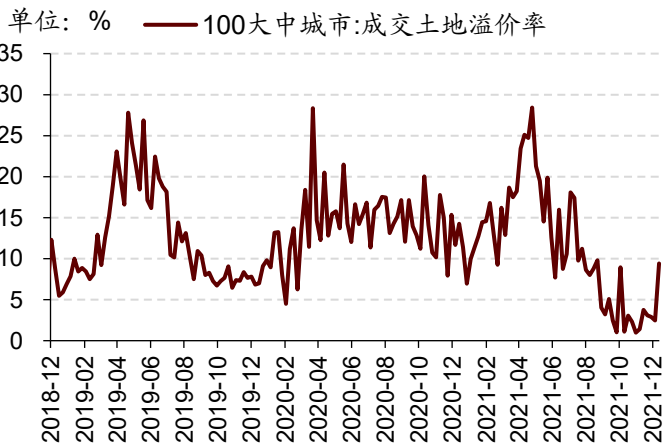


资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211214)

### 3、本周土地成交溢价率上行，商品房成交面积下降

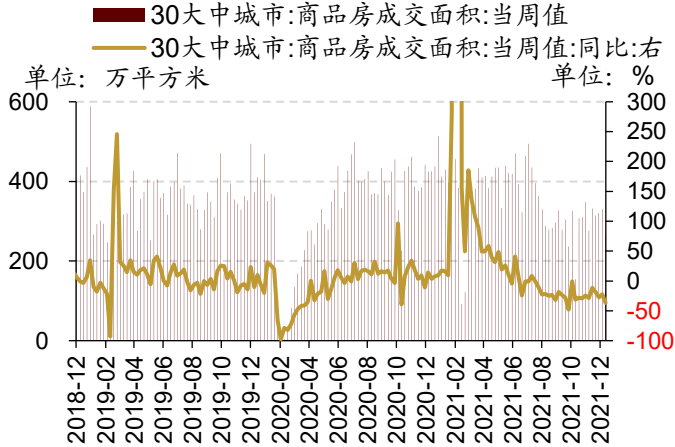
本周土地成交溢价率上行，商品房成交面积下降。截至 12 月 12 日，100 大中城市土地成交溢价率为 7.49%，较上周上行 4.98 个百分点；30 大中城市商品房成交面积当周值为 275.38 万平方米，较上周下降 16.67%。

图 69: 100 大中城市土地成交溢价率为 7.49%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211215)

图 70: 30 大中城市商品房成交面积周环比下降 16.67%



资料来源: Wind, 招商证券 (更新时间: 20211213)

### 4、1-11 月份房屋竣工面积、商品房销售额、商品房销售面积、开发投资完成额、开发资金来源累计值同比增幅均收窄

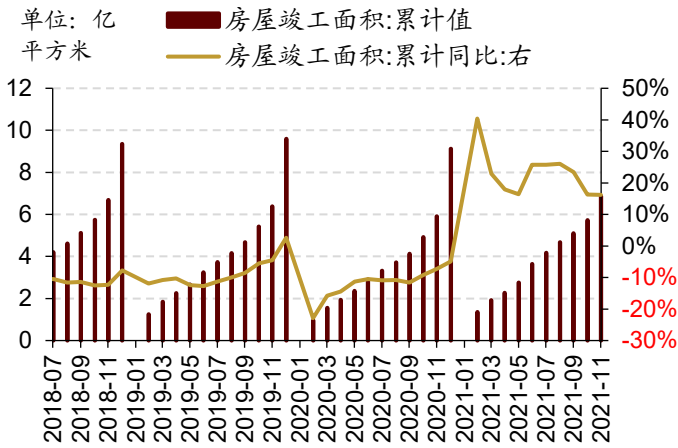
1-11 月份房屋竣工面积、商品房销售额、商品房销售面积、开发投资完成额、开发资金来源累计值同比增幅均收窄，房屋新开工面积累计同比降幅扩大。1-11 月份房屋竣工面积累计值为 6.88 亿平方米，累计同比增长 16.2%，较前值下降 0.1 个百分点；1-11 月份房屋新开工面积累计值为 18.28 亿平方米，累计同比减少 9.1%，较 1-10 月份降幅扩大 1.4 个百分点。

1-11 月份商品房销售额累计值为 16.17 万亿元，累计同比增长 8.5%，增幅较前值收窄 3.3 个百分点；1-11 月份商品房销售面积累计值为 158.13 亿平方米，累计同比增长 4.80%，增幅较前值收窄 2.5 个百分点；1-11 月份房地产开

发投资完成额累计值为 13.73 万亿元，累计同比增长 6.0%，增幅较前值收窄 1.2 个百分点。

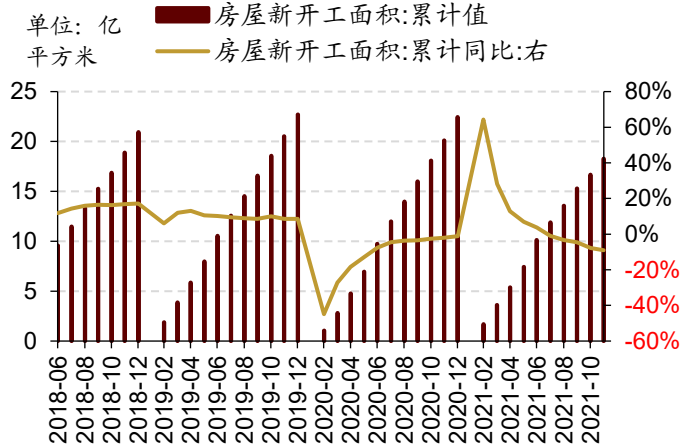
11 月份房地产开发占固定资产投资完成额的比重为 27.79%，1-11 月份房地产开发资金来源合计累计值为 18.34 万亿元，累计同比增加 7.2%，增幅较 1-10 月份收窄 1.6 个百分点。

图 71: 1-11 月份房屋竣工面积累计同比上行 16.2%



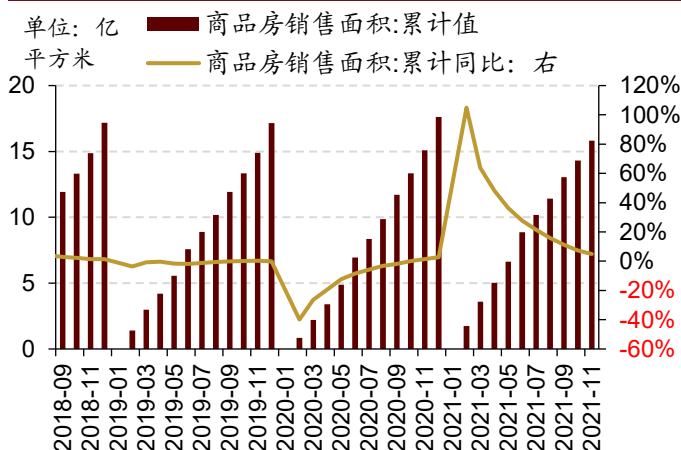
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211215)

图 72: 1-10 月份房屋新开工面积累计同比下行 9.1%



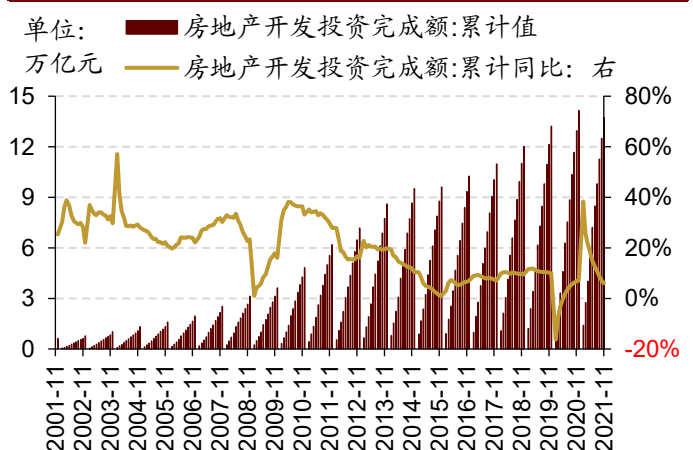
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211215)

图 73: 1-10 月份商品房销售额累计同比上行 8.5%



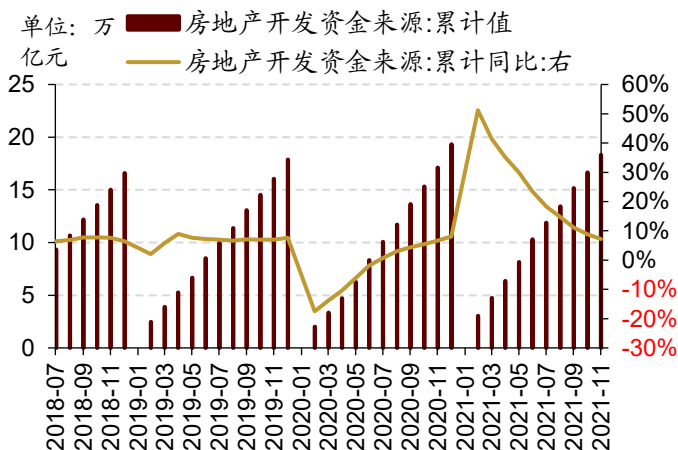
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211215)

图 74: 1-10 月份房地产开发投资完成额累计同比上行 6.0%



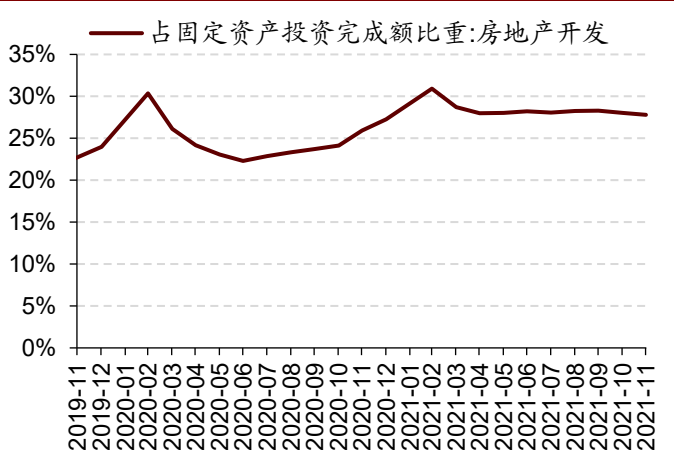
资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211215)

图 75: 1-11 月份房地产开发资金来源累计同比上行 7.2%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211215)

图 76: 10 月份房地产开发占固定资产投资完成额 27.79%



资料来源: Wind、招商证券 (更新时间:20211215)

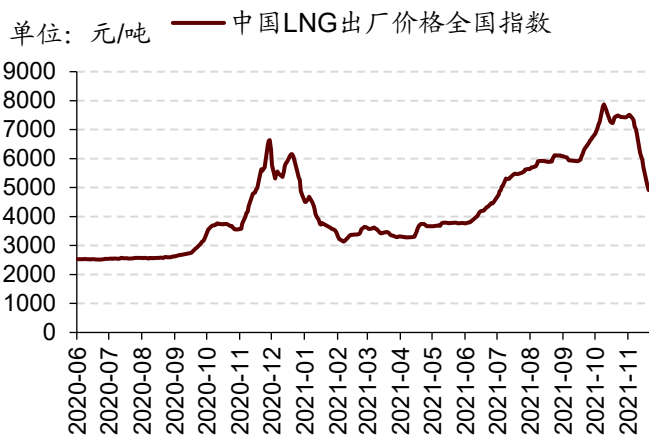
## 七、公用事业

### 1、我国天然气出厂价下行

我国天然气出厂价下行，英国天然气期货结算价上升。截至 12 月 14 日，我国天然气出厂价报 4916.0 元/吨，较上周下行 19.25%；英国天然气期货结算价收于 323.40 便士/色姆，较上周上行 32.55%。

从供应端来看，截至 12 月 3 日，美国 48 州可用天然气库存 35050 亿立方英尺。截至 12 月 10 日，美国钻机数量为 105 部，较上周增加 3 部。

图 77：中国 LNG 天然气出厂价下行 19.25%



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20211214）

图 78：英国天然气期货结算价周环比上行 32.55%

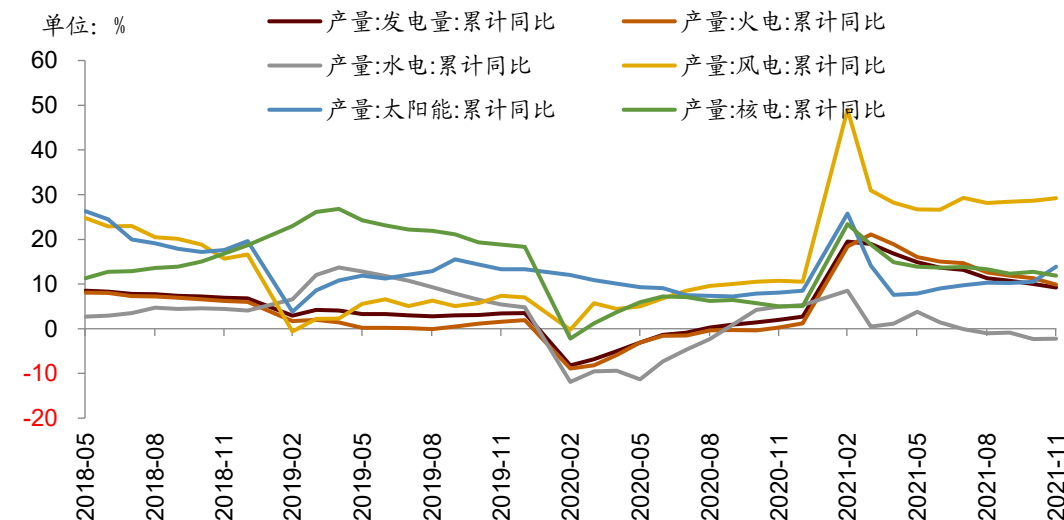


资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20211214）

### 2、11 月我国用电量同比增幅缩小

1-11 月我国发电量累计同比增幅收窄，其中风电/太阳能累计同比增幅扩大。1-11 月份，我国累计发电量 73827.0 亿千瓦时，累计同比上行 9.2%；其中火电累计产量 52227.0 亿千瓦时，同比上行 9.9%；水电累计产量 11134.0 亿千瓦时，累计同比下行 2.2%；风电累计产量 5066.0 亿千瓦时，累计同比上行 29.2%；太阳能产量累计 1696.0 亿千瓦时，同比上行 13.9%；核电产量累计 3702.0 亿千瓦时，同比上行 11.9%。

图 79：1-11 月我国发电量累计同比上行 9.2%，增幅收窄



资料来源：Wind、招商证券（更新时间：20211215）

## 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。

**陈星宇：**复旦大学经济学硕士，南开大学管理学学士。自 2020 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

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 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。