



华安证券
HUAAN SECURITIES

证券研究报告
2022年10月18日

盈辉之光，星星点点

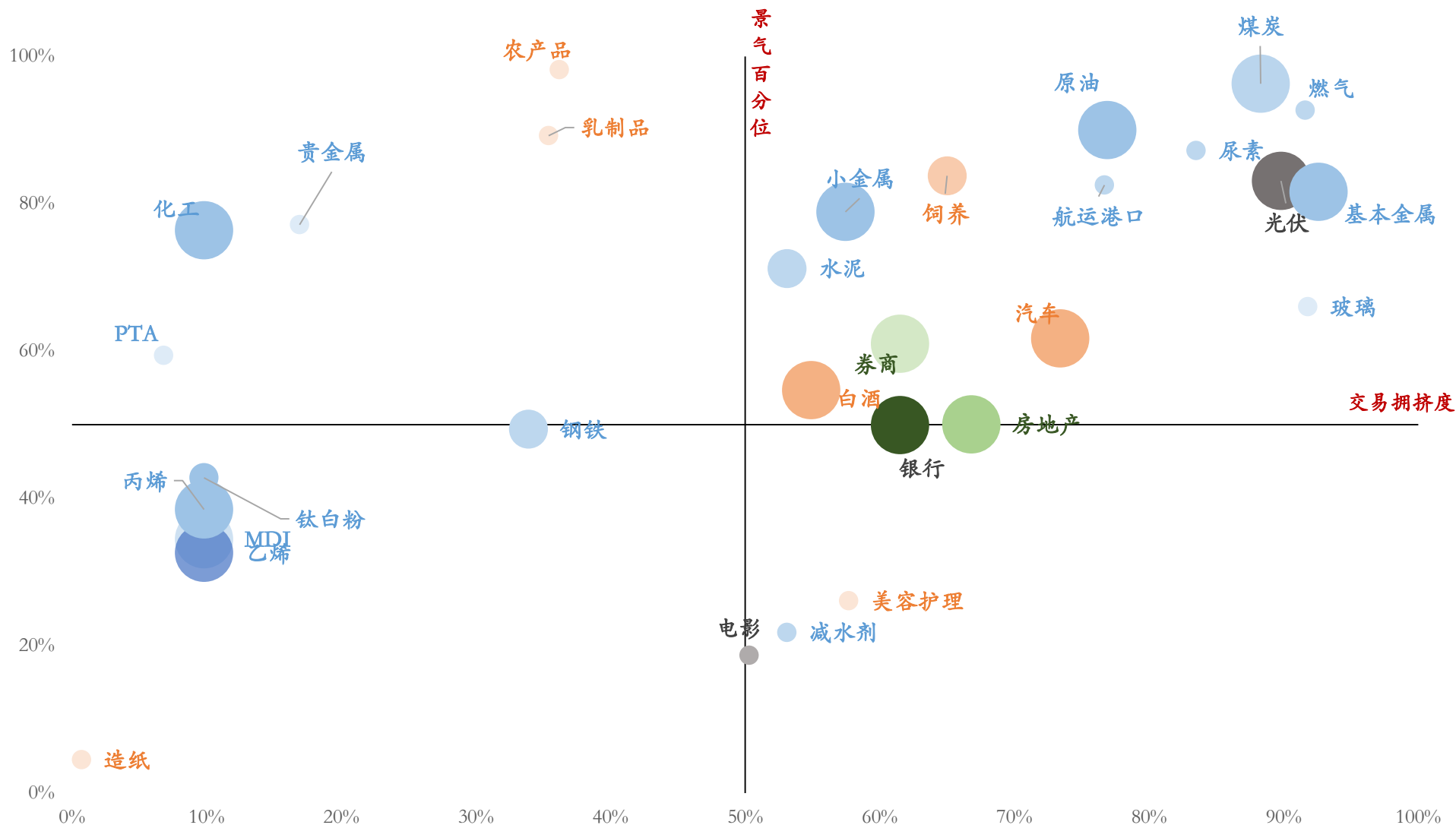
— 中观景气纵览第23期

分析师：郑小霞	SAC执业证书号：S0010520080007
分析师：刘超	SAC执业证书号：S0010520090001
联系人：任思雨	SAC执业证书号：S0010121060026



中观景气各高频百分位及交易拥挤度一图纵览

- 成长景气传统强势依然存在；
- 消费、周期、金融景气均有所提升。



注 横轴为交易拥挤度，纵轴为景气高频数据的百分位。即处于第一象限的点是景气又高、交易又拥挤的，例如成长中的锂电、光伏、半导体。

圆点大小分为三档，代表行业交易量占A股大小；字体中橘色为消费、黑色为成长、蓝色为周期、绿色为金融

资料来源：华安证券研究所整理



中观景气亮点：白酒景气弱化、汽车及养殖链改善，光伏维持高景气

景气绝对位置		消费板块		成长板块	
		第23期(10.18+边际变化)	第22期(9.28)	第23期(10.18+边际变化)	第22期(9.28)
景气高位	高位	汽车整车↑ 乳制品	乳制品 汽车整车	光伏	光伏
	较高位	饲养(鸡肉) 饲养(猪肉) 农产品(玉米) 农产品(小麦)	饲养(鸡肉) 农产品(玉米) 饲养(猪肉) 农产品(小麦) 农产品(大豆) 白酒		
景气中枢	中枢	白酒↓ 农产品(大豆) ↓ 饲养(仔猪) ↓			
景气低位	较低位	美容护理 造纸	美容护理 造纸	电影↓	电影
	低位	-	-		

注 景气相对变化：同一位置上，景气：红色>黑色>绿色。↑较上一期有边际改善，↓较上一期有边际恶化

资料来源：华安证券研究所整理



中观景气亮点：传统能源和MDI景气改善，地产低迷、交投热情回暖

景气绝对位置		周期板块		金融板块	
		第23期(10.18+边际变化)	第22期(9.28)	第23期(10.18+边际变化)	第22期(9.28)
景气高位	高位	小金属(锂) 煤炭↑	小金属(锂)	—	—
	较高位	贵金属(金) 化工(整体) 基本金属(铜)↑ PTA↓	贵金属(金) 煤炭 PTA 化工(整体) 基本金属(铜)		
景气中枢		减水剂 基本金属(铝)↑ 贵金属(银)↑ 原油↑ 尿素	减水剂 基本金属(铝) 尿素 贵金属(银) 原油	银行↑	银行
景气低位	较低位	水泥 MDI↑ 小金属(钴、镍) 螺纹钢 铁矿石 航运港口↓ 乙烯	水泥 MDI 小金属(钴) 螺纹钢 铁矿石 小金属(镍) 航运港口 乙烯 钛白粉	券商↑	券商
	低位	基本金属(锡) 丙烯 玻璃 钛白粉↓	基本金属(锡) 丙烯 玻璃	地产	地产

注 景气相对变化：同一位置上，景气：红色>黑色>绿色。↑较上一期有边际改善，↓较上一期有边际恶化

资料来源：华安证券研究所整理



中观景气亮点：盈辉之光，星星点点

➤ 【消费】汽车和养殖链改善，白酒景气弱化

白酒价格转跌，汽车周度同比持续向好，美容护理国外参考价格小幅下降，饲养类鸡肉延续上涨、仔猪跌猪肉涨，农产品中玉米、小麦微涨、大豆价格下跌。

➤ 【成长】光伏维持高景气，电影景气再度下行

光伏指数小幅向上、其中电池片价格指数小涨，电影票房跌幅转而扩大。

➤ 【周期】传统能源和MDI景气改善亮眼

原油每桶价格重回站上90美元/桶，煤炭价格上涨，贵金属价格上涨，锡价下跌、铜、铝及吨铝利润向上，钴、镍价格上涨、锂价持平，钢铁类价格下降但产能利用率上升，水泥指数大部分地区转正，带动减水剂价格维持，玻璃转为小幅上涨，化工价格指数延续上涨，PTA、钛白粉价格下跌、MDI及尿素等中间产品价格下跌，乙烯跌、丙烯涨，航运指数中出口下跌、内贸上涨。

➤ 【金融】地产景气仍然低迷，交投热情回暖

10月中旬地产商品房成交面积同比跌幅走阔、价格指数延续回落，银行、券商景气上行。



目录

1

汽车和养殖链改善，白酒景气弱化

2

光伏维持高景气，电影景气再度下行

3

传统能源和MDI景气改善亮眼

4

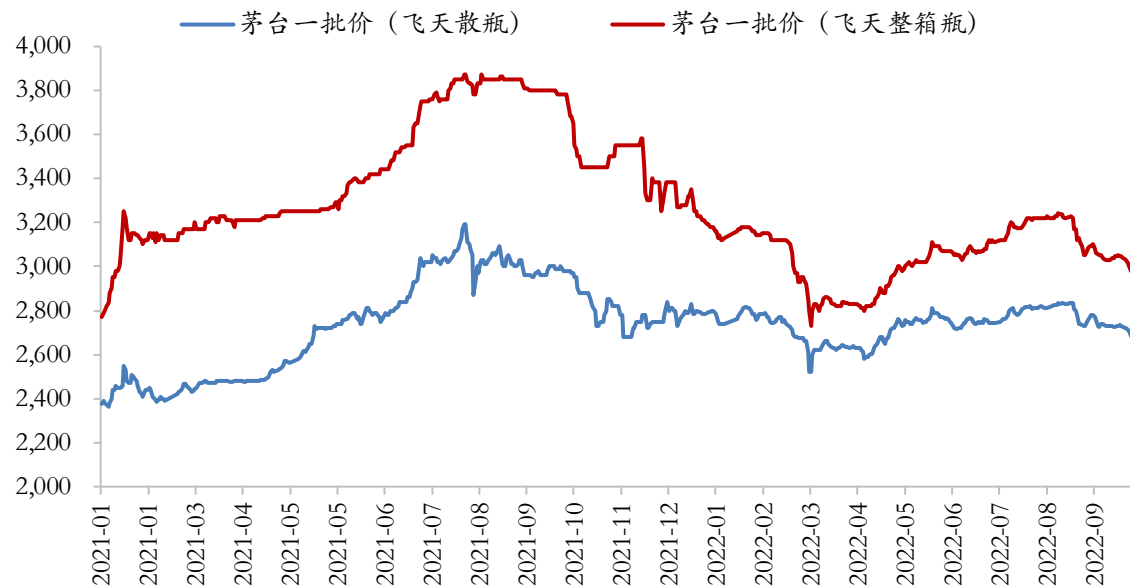
地产景气仍然低迷，交投热情回暖



1.1 食品饮料| 白酒：“禁酒令”传闻，价格普遍下降，景气回落

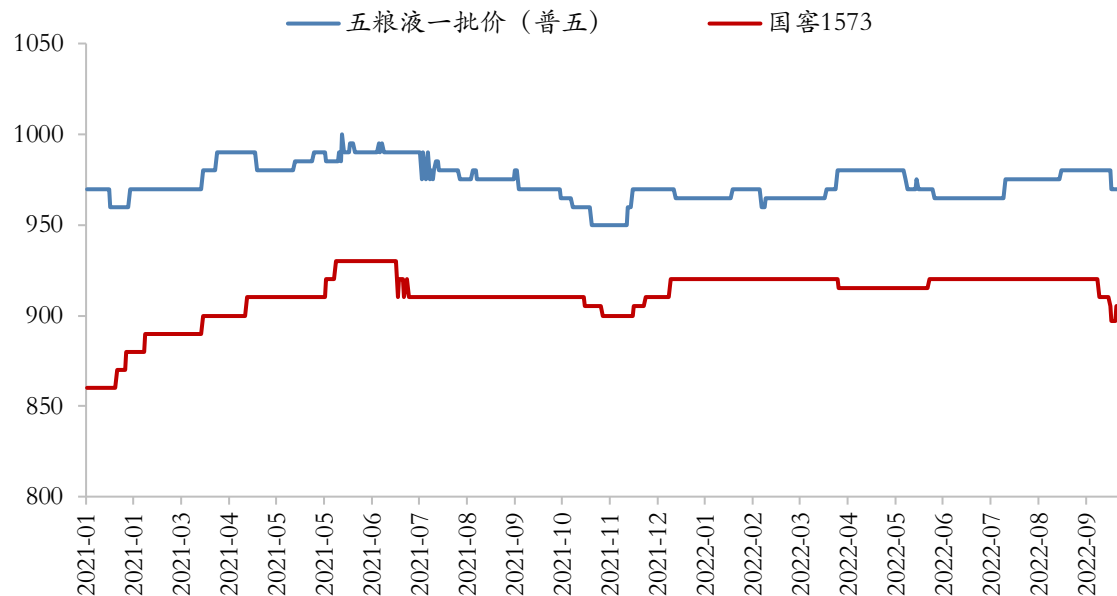
- 2022年10月中上旬，“禁酒令”传闻影响下茅台整箱、散货价格下跌，五粮液，国窖价格小幅下降。
- 茅台酒方面，截至10月17日，茅台散货一批价2675元/瓶，较9月28日价格下降65元/瓶，降幅2.37%；10月17日茅台整箱一批价2980元/瓶，较9月28日价格下跌60元/瓶，下跌幅度1.97%。受“禁酒令”传闻影响，此次茅台整箱、散货下跌幅度较大。
- 五粮液一批价（普五）10月17日价格为970元/瓶，较9月28日价格下跌10元/瓶；同期国窖1573价格下跌15元/瓶，10月17日价格为905元/瓶。

茅台整箱、散货下跌幅度较大



资料来源：茅帝，华安证券研究所，单位：元。

五粮液、国窖价格小幅下降



资料来源：今日酒价，华安证券研究所，单位：元

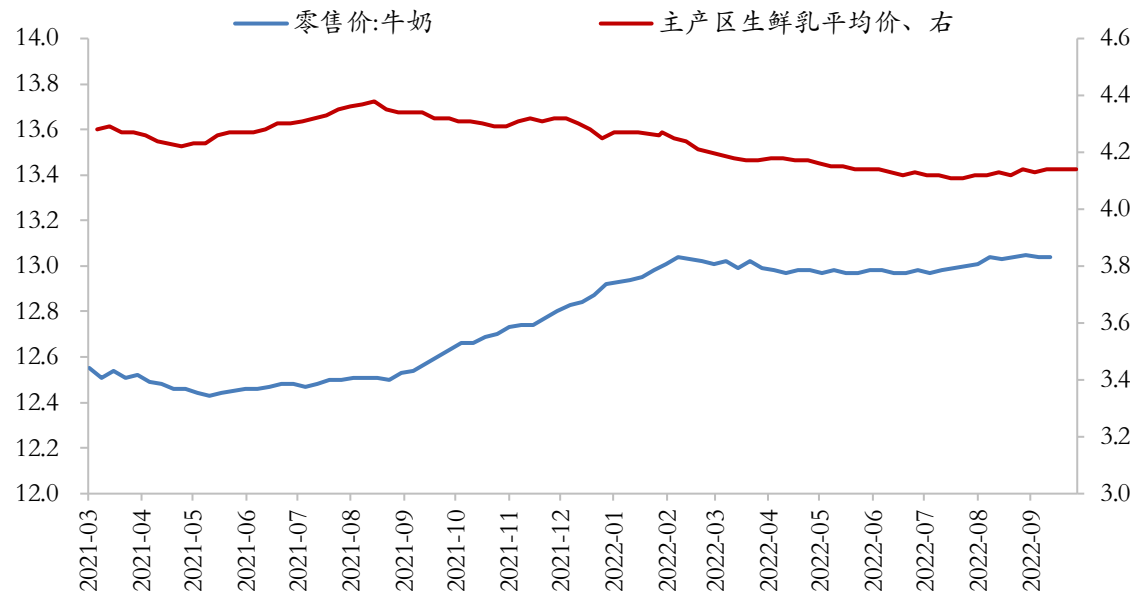


1.1 食品饮料 | 奶制品：价格持平，景气维持；造纸：瓦楞纸由跌转为微涨

► 牛奶零售价、成本鲜乳价格持平；瓦楞纸由跌转为微涨。

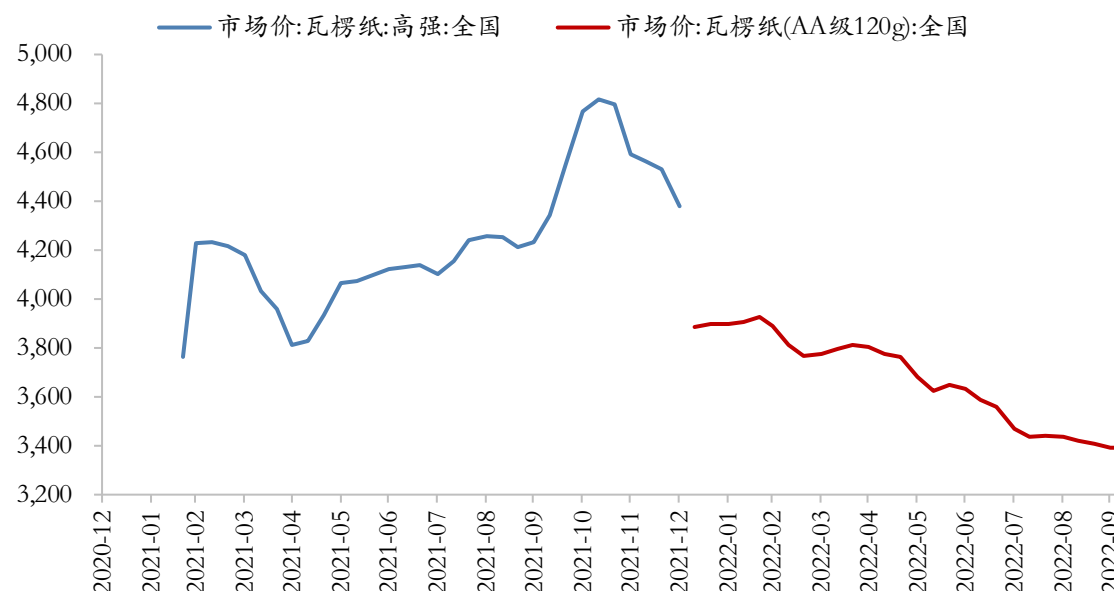
- 奶制品价格持平。截至9月23日，牛奶零售价13.04元/升，与9月16日价格持平；10月8日生鲜乳平均价4.14元/公斤，与9月28日持平。牛奶零售价与成本价格均未变化。
- 瓦楞纸价格由跌转为微涨。瓦楞纸(AA级120g)价格由9月30日的3390.7元/吨上升至10月10日的3393.5元/吨，涨幅0.08%，由此前的下跌转为微涨。

牛奶零售价、鲜乳价格持平



资料来源：商务部，农业部，华安证券研究所，单位：元/升，元/公斤

瓦楞纸价AA级120g（全国）由跌转为微涨



资料来源：国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨

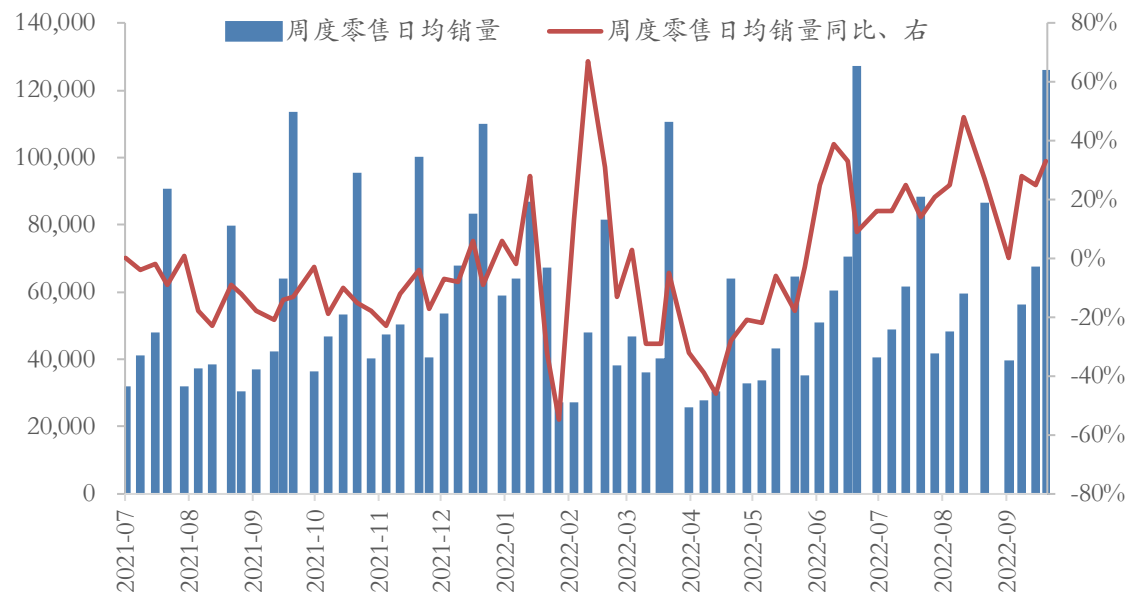


1.2 汽车、美护 | 整车：周同比逐周升高；美容护理：韩价小幅下降

➤ 9月整月汽车零售销量周度同比基本逐周升高，景气向好；韩国美容费用小幅下降。

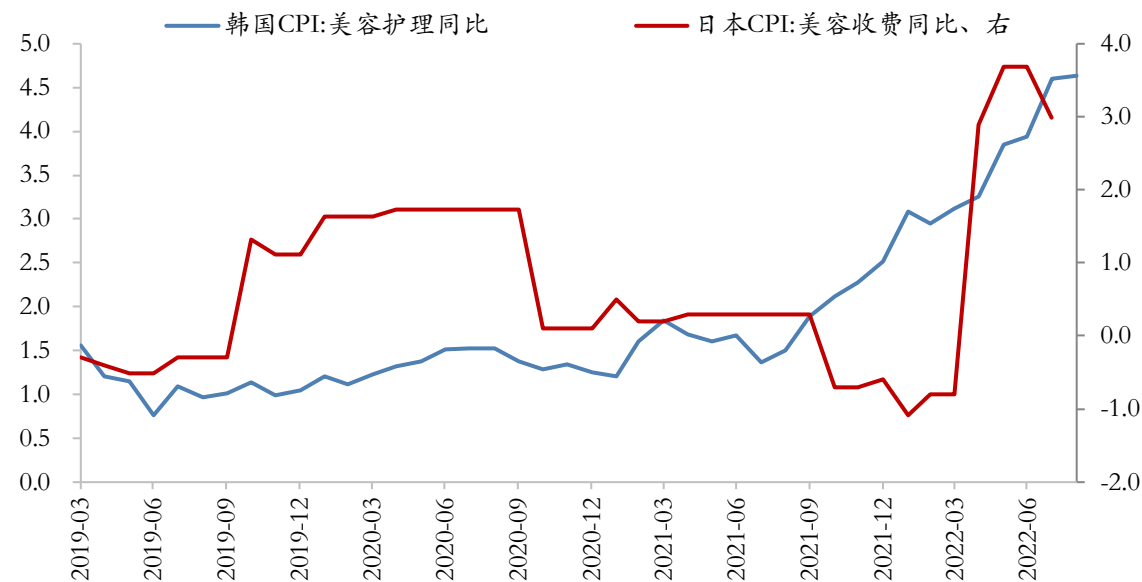
- 汽车周度零售日均销量数据显示，2022年9月第1周至第4周，同比变化分别为0%、28%、25%和33%，整车零售在9月依然保持较高的同比增速，其中9月最后一周的周度零售销量达125233辆，销量为年内高水平，景气向好。
- 作为参考的日、韩美容费用中，其中韩国美容护理CPI同比9月份为4.30%，较8月的4.64%小幅下降。

9月整月汽车零售销量周度同比基本逐周升高



资料来源：乘联会，华安证券研究所，单位：辆、%

韩国美容费用CPI小幅下降



资料来源：汽车工业协会，华安证券研究所，单位：%



1.3 农林牧渔 | 饲养：鸡肉价格延续小幅上涨；仔猪下跌、猪肉涨价

➤ 10月上旬鸡肉价格延续小幅上涨；仔猪下跌、猪肉涨价。

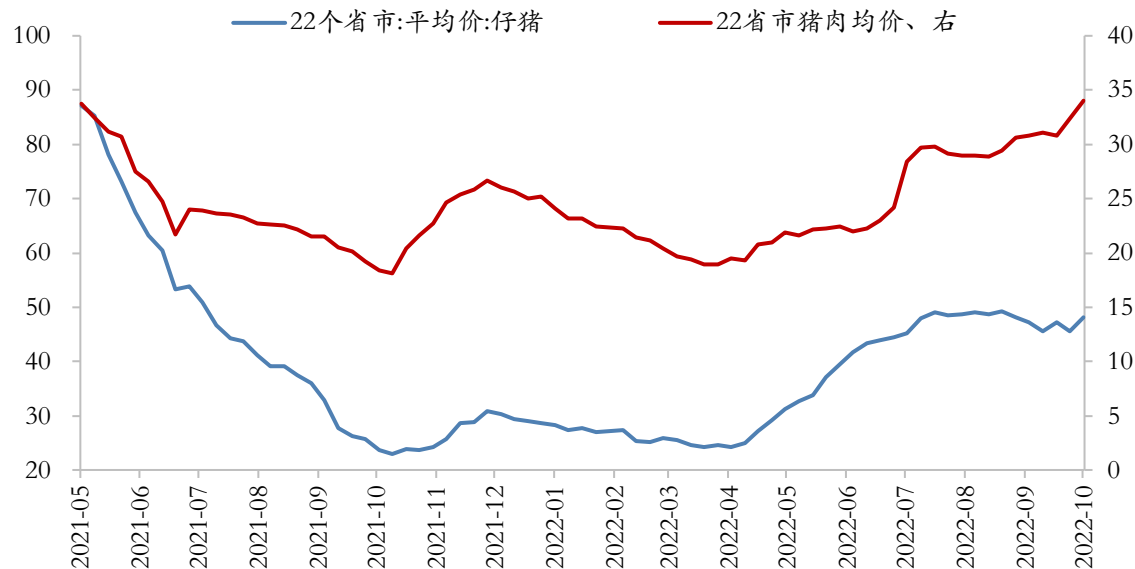
- 鸡肉零售价格延续小幅上涨。截至10月14日，36城市鸡肉零售13.26元/500克，较9月28日的13.17元/500克上涨0.68%，延续小幅上涨。
- 仔猪下降、猪肉涨价。截至10月7日，仔猪价格48.20元/千克，较9月30日的45.54元/千克下跌5.84%；猪肉价格由9月30日的32.37元/千克上涨至10月7日的34.06元/千克，上涨5.22%。

鸡肉零售价10月上旬延续小幅上涨



资料来源：国家发改委，华安证券研究所，单位：元/500克

仔猪下跌、猪肉涨价



资料来源：畜牧业新希望，华安证券研究所，单位：元/千克

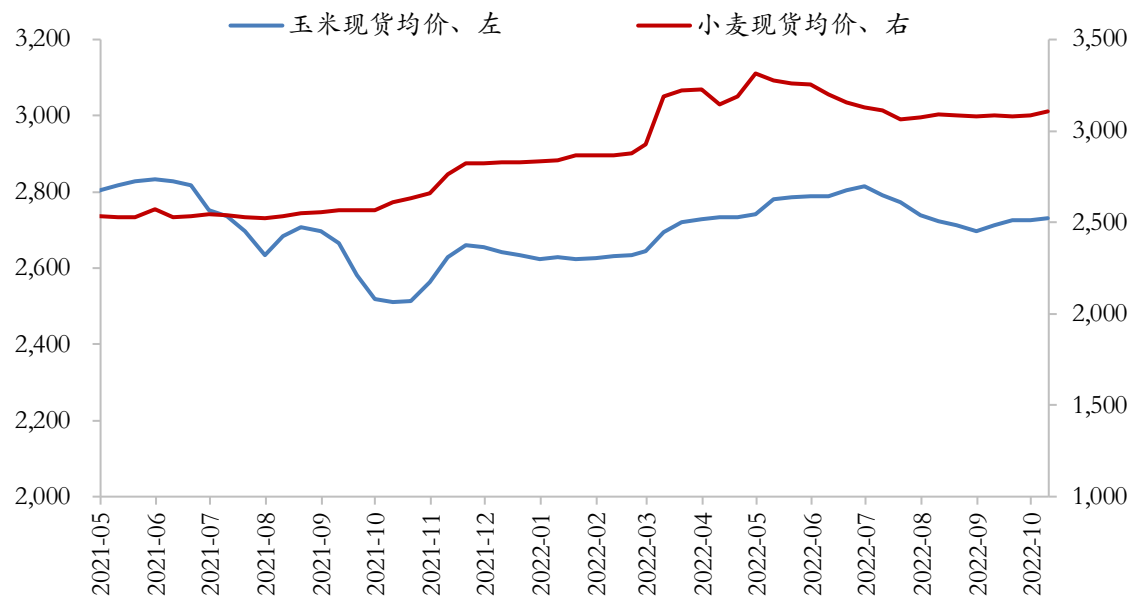


1.3 农林牧渔 | 农产品：玉米、小麦上涨，大豆下降

➤ 农产品价格玉米、小麦微涨，大豆价格下跌

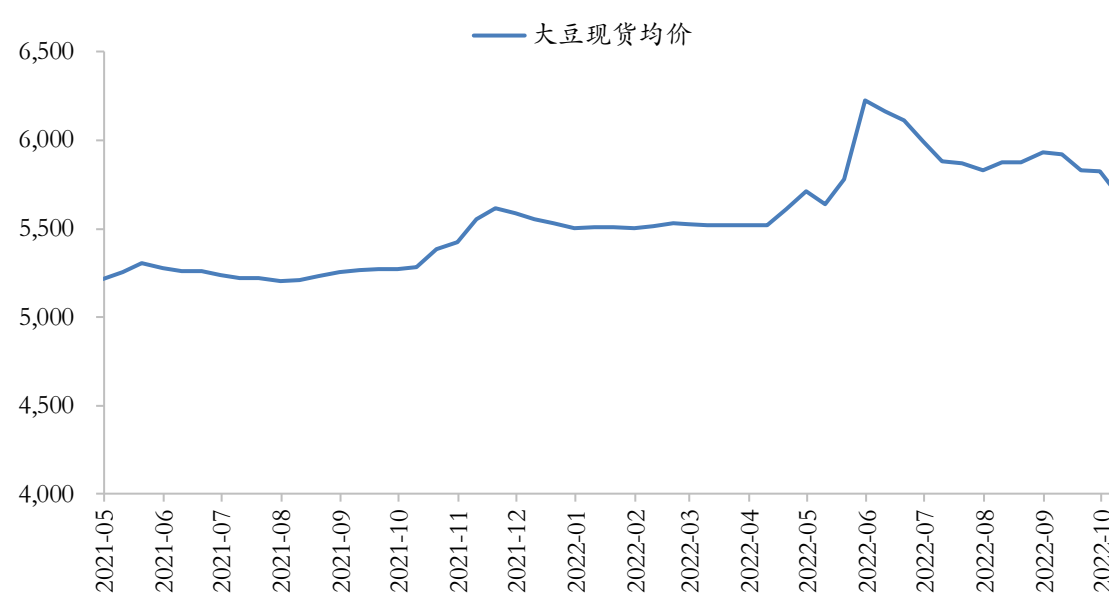
- 玉米价格由9月30日的2726.8元/吨上升至10月10日的2731.4元/吨，涨幅0.17%；同期小麦价格由3083.7元/吨上涨至3108.2元/吨，涨幅0.79%；大豆价格由5823.8元/吨下降至5685.6元/吨，跌幅2.37%。

玉米、小麦微涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

大豆价格下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



目录

1

汽车和养殖链改善，白酒景气弱化

2

光伏维持高景气，电影景气再度下行

3

传统能源和MDI景气改善亮眼

4

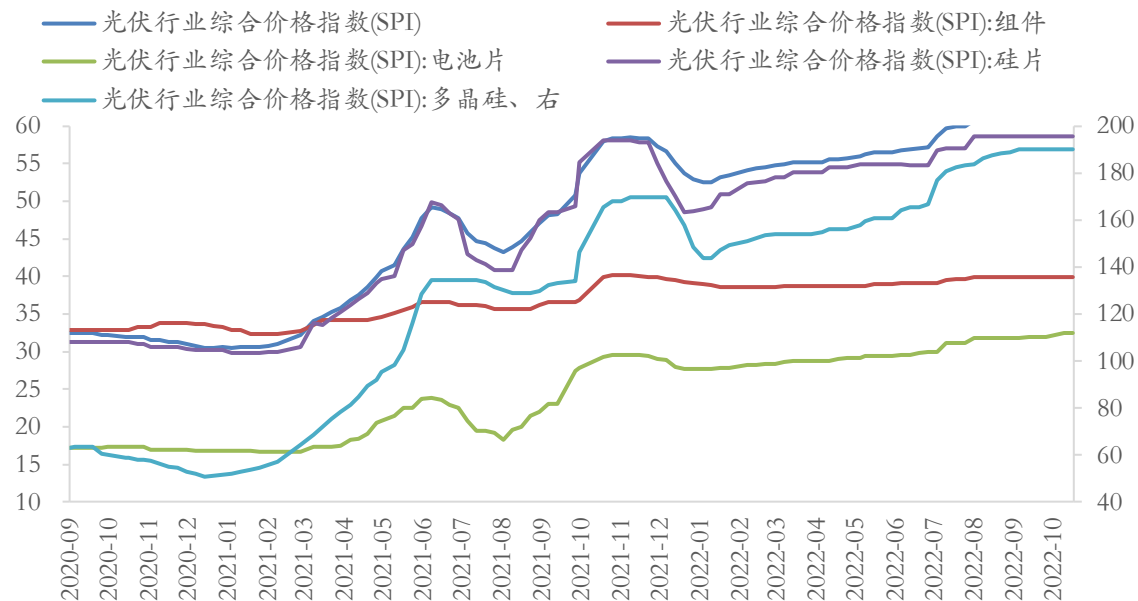
地产景气仍然低迷，交投热情回暖



2.5 光伏、传媒|光伏：综合指数小幅上涨；电影：同比跌幅扩大

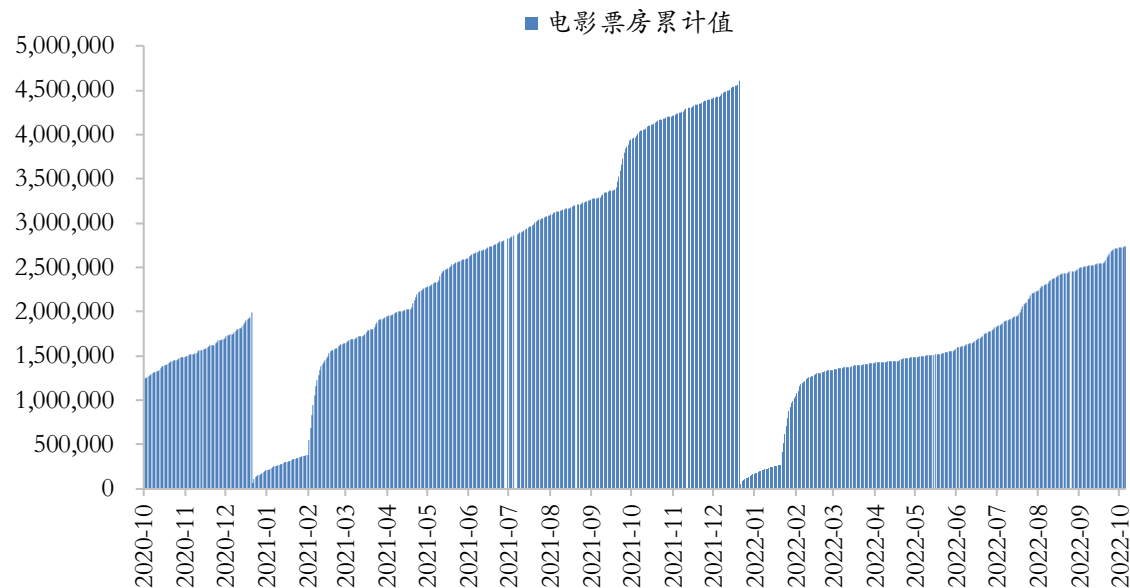
- 光伏综合指数及电池片价格上涨，景气上行。截至10月17日，光伏行业综合价格指数为61.64，较9月26日的61.39上涨0.41%；电池片价格指数32.46，较9月26日的31.95上涨1.60%；组件价格指数39.86、硅片价格指数58.69、多晶硅价格指数190.09均与9月26日持平。
- 电影票房累计同比-31.77%，跌幅扩大，景气下行。截至10月16日，2022年全国电影票房累计同比为-31.77%，较9月28日的-24.55%跌幅重新扩大。

光伏综合指数及电池片价格上涨



资料来源：国家电影资金办，华安证券研究所，单位：点

电影票房同比跌幅扩大



资料来源：数据威，华安证券研究所，单位：万元



目录

1 汽车和养殖链改善，白酒景气弱化

2 光伏维持高景气，电影景气再度下行

3 传统能源和MDI景气改善亮眼

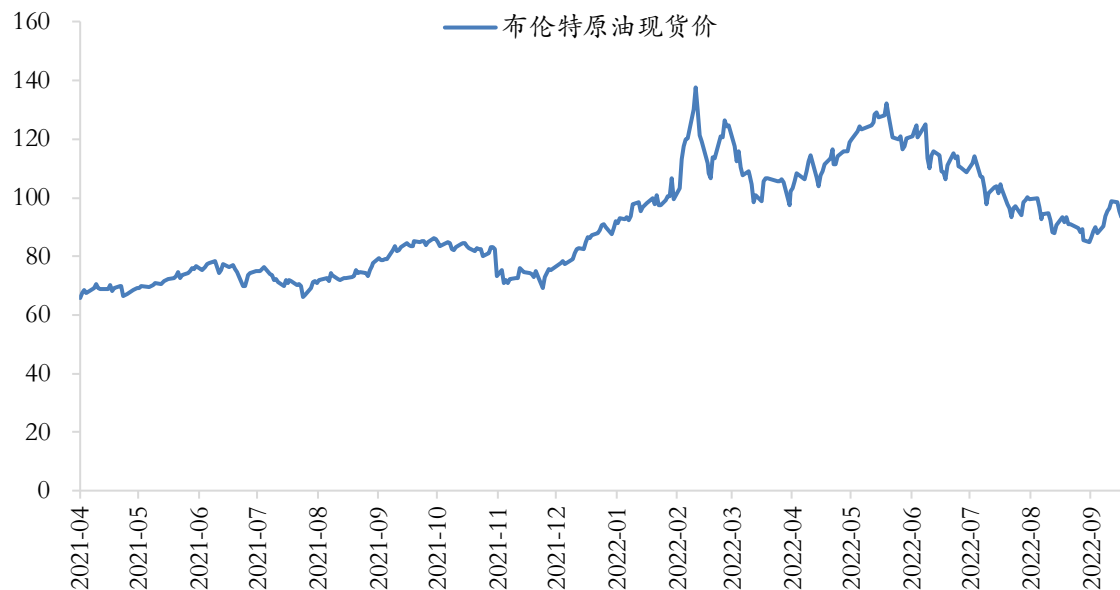
4 地产景气仍然低迷，交投热情回暖



3.1 采掘|原油：价格涨回90美元/桶；煤炭：价格延续上涨

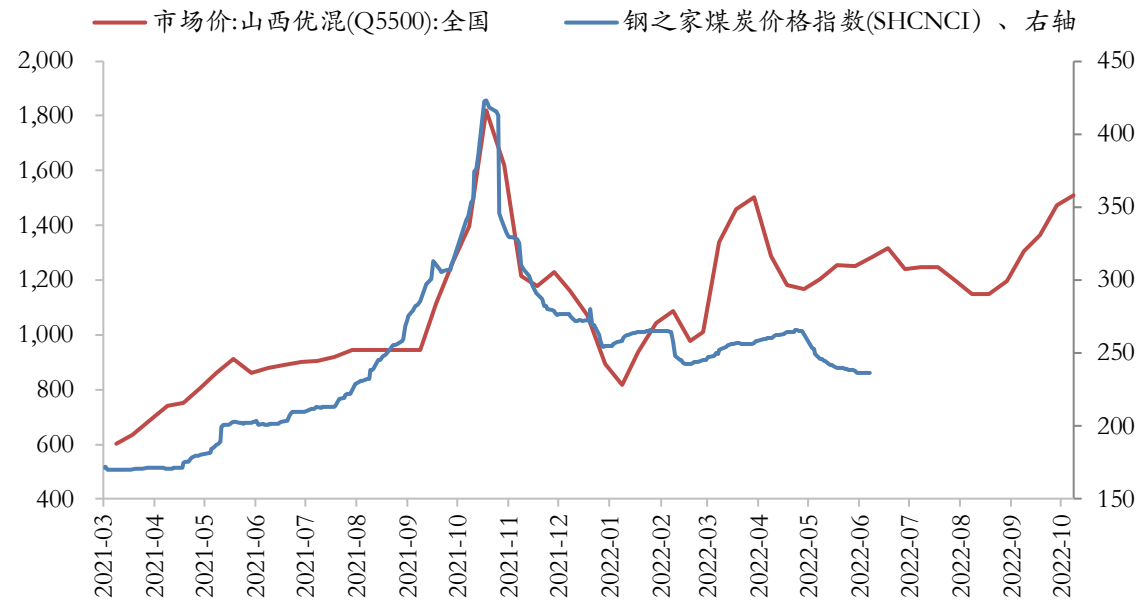
- 原油现货价上涨回90美元/桶以上，景气上行；山西优混Q5500煤炭全国市场价上涨。
- 原油方面，10月14日现货价为93.17美元/桶，较9月28日的88.45美元/桶上涨5.34%，由跌转涨。
- 煤炭方面，山西优混Q5500全国市场价由9月30日的1474.3元/吨上涨至10月10日的1510.0元/吨，涨幅为2.42%。

原油价格上涨回90美元/桶



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：美元/桶

山西优混Q5500煤炭全国市场价上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨，点



3.2 有色| 贵金属：黄金、白银上涨，景气上行

► 黄金、白银价格上涨，景气上行。

- 上交所黄金价格10月17日390.97元/克，较9月28日385.83元/克上涨1.33%；白银价格由4267.0元/千克上涨至4368元/千克，涨幅为2.37%，期间白银价格最高于10月10日涨至4559元/千克、近期有所回落。黄金、白银上涨，景气上行。

黄金、白银上涨，景气上行



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/克，元/千克



3.2 有色 | 基本金属：锡价下跌，铜、铝价以及吨铝利润均转为上涨

► 铜价上涨、锡价下跌；铝价、吨铝利润均转为上涨

- 铜价上涨、锡价下跌。铜价由9月28日的61550元/吨上涨至10月17日的64950元/吨，涨幅5.52%；锡价由9月28日的186000元/吨下跌至181500元/吨，跌幅2.42%。
- 铝价、吨铝利润转为上涨。铝价由9月28日的17950元/吨上涨至10月17日的18490元/吨，涨幅3.01%；同期电解铝吨铝利润由9月28日的1798.94元/吨上涨至10月17日的2341.62元/吨。

铜价上涨、锡价下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

铝价、吨铝利润转为上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

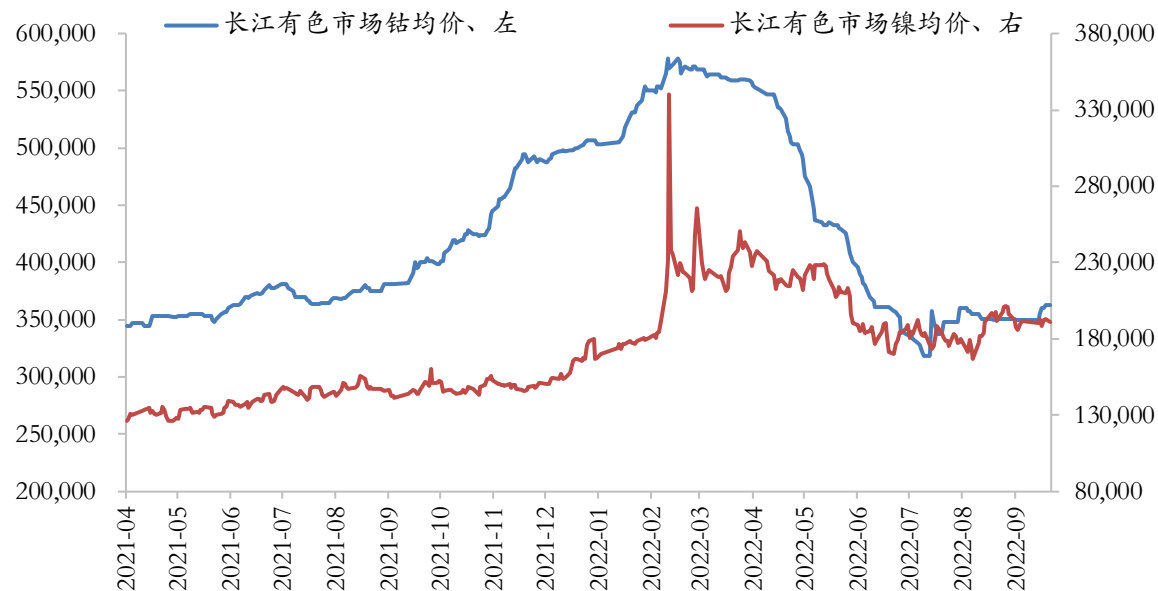


3.2 有色| 小金属：钴、镍上涨，锂持平，景气上行

► 小金属中钴、镍上涨，锂价格持平。

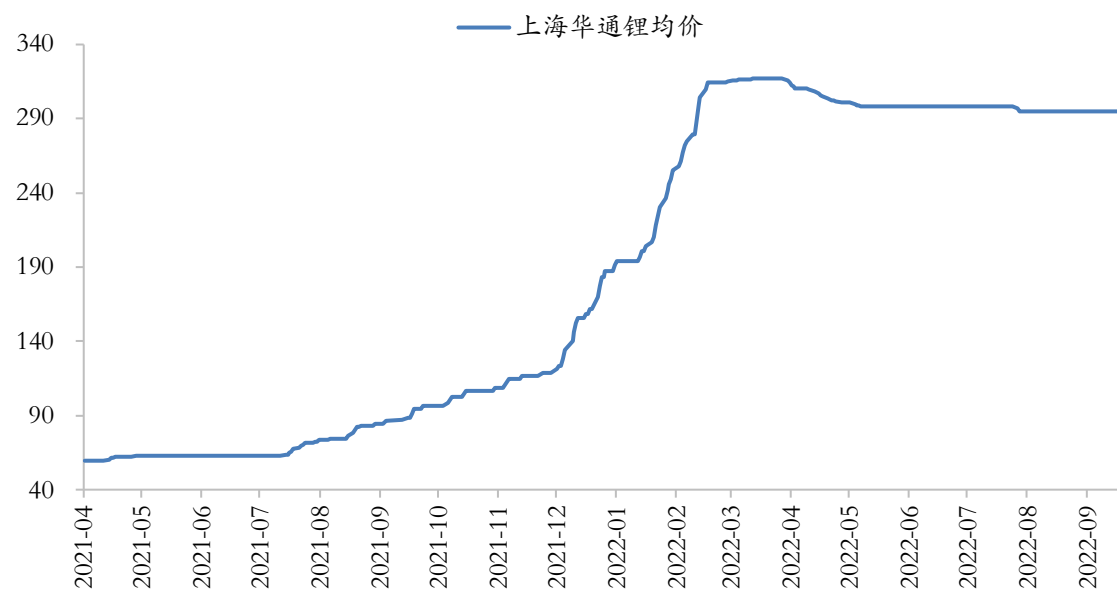
- 小金属价格分化，截至10月17日，钴价为363000元/吨，较9月28日的350000元/吨上涨3.71%；镍价由185950元/吨上涨至190950元/吨，涨幅为2.69%；而锂价持平于295万元/吨。

钴、镍上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

锂价持平于295万元/吨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：万元/吨



3.3 钢铁|铁矿石：价格延续下跌，景气下行

➤ 10月中旬铁矿石价格下跌，景气下行。

- 铁矿石价格指数由9月28日的822.69元/吨下降至10月17日的804.52元/吨，跌幅2.21%。

10月中旬铁矿石价格下跌，景气下行



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨



3.3 钢铁 | 螺纹钢：价格延续下跌，产能利用率下降

► 螺纹钢、钢坯价格延续下跌，钢铁产能利用率下降。

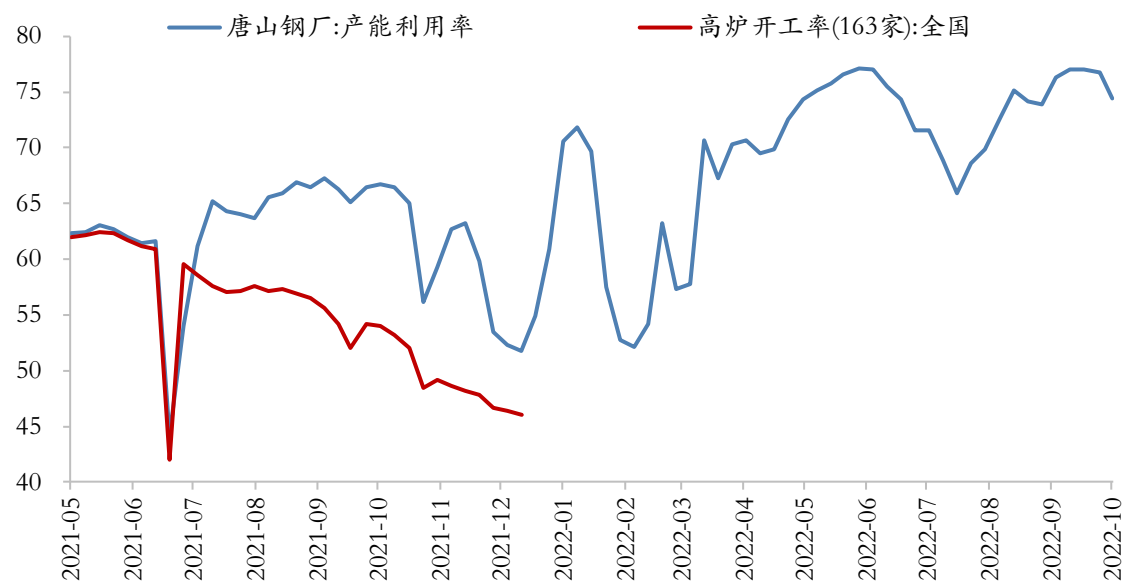
- 螺纹钢价格由9月28日的4158.0元/吨下跌至10月17日的4101.0元/吨，跌幅为1.37%。钢坯价格由9月28日的3700元/吨下跌至10月17日的3650元/吨，跌幅为1.35%。
- 钢铁产能利用率下降，唐山钢厂产能利用率由9月30日的77.06%下降至10月17日的74.42%。

螺纹钢、钢坯价格继续下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

钢厂产能利用率为74.42%，较9月底下降



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



3.4 建材 | 水泥：景气持续上行；玻璃：价格转为小幅上涨

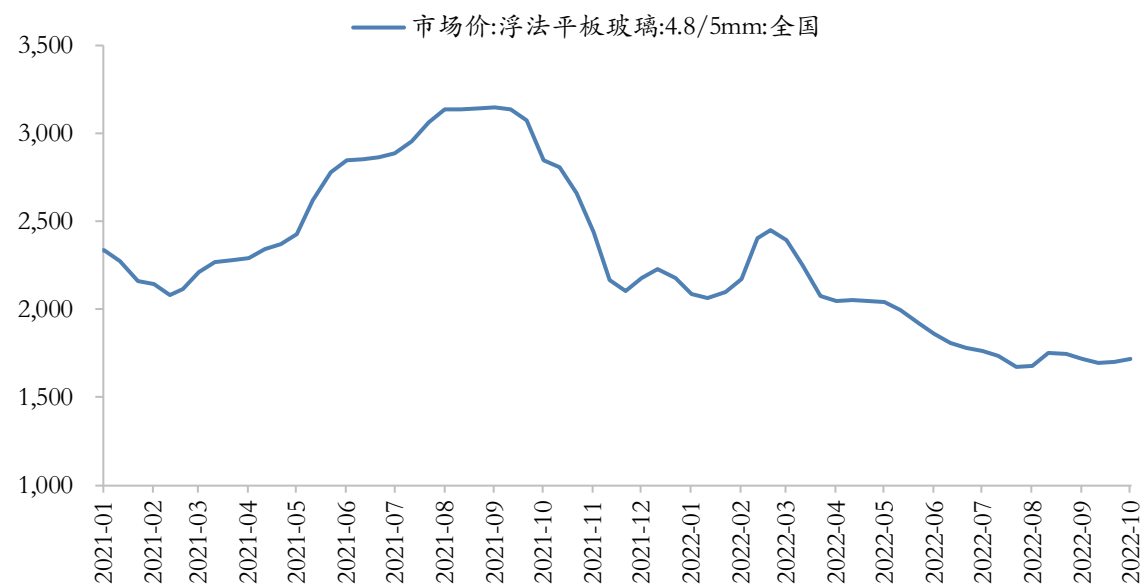
- 水泥全国绝大部分地区的价格指数为正，景气持续上行。9月28日至10月17日，全国、长江、东北、华北、华东、西北、西南、中南分别变化为2.38%、1.20%、-4.43%、3.42%、2.04%、0.60%、0.20%、6.13%，仅东北地区为负，其余地区指数为正。
- 玻璃价格转为小幅上涨，景气整体维持。浮法玻璃价格由9月30日的1700.9元/吨上涨至10月10日的1717.7元/吨，涨幅为0.99%，由此前下跌转为上涨。

水泥价格延续上升



资料来源：中国水泥网，华安证券研究所，单位：指数点

玻璃价格转为小幅上涨



资料来源：国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨



3.4 建材|减水剂：原材料价格持平，景气维持稳定

► 减水剂景气维持稳定。

- 国内环氧乙烷现货价10月14日为7400元/吨，与此前持平，减水剂景气维持稳定。

减水剂价格持平，景气维持



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

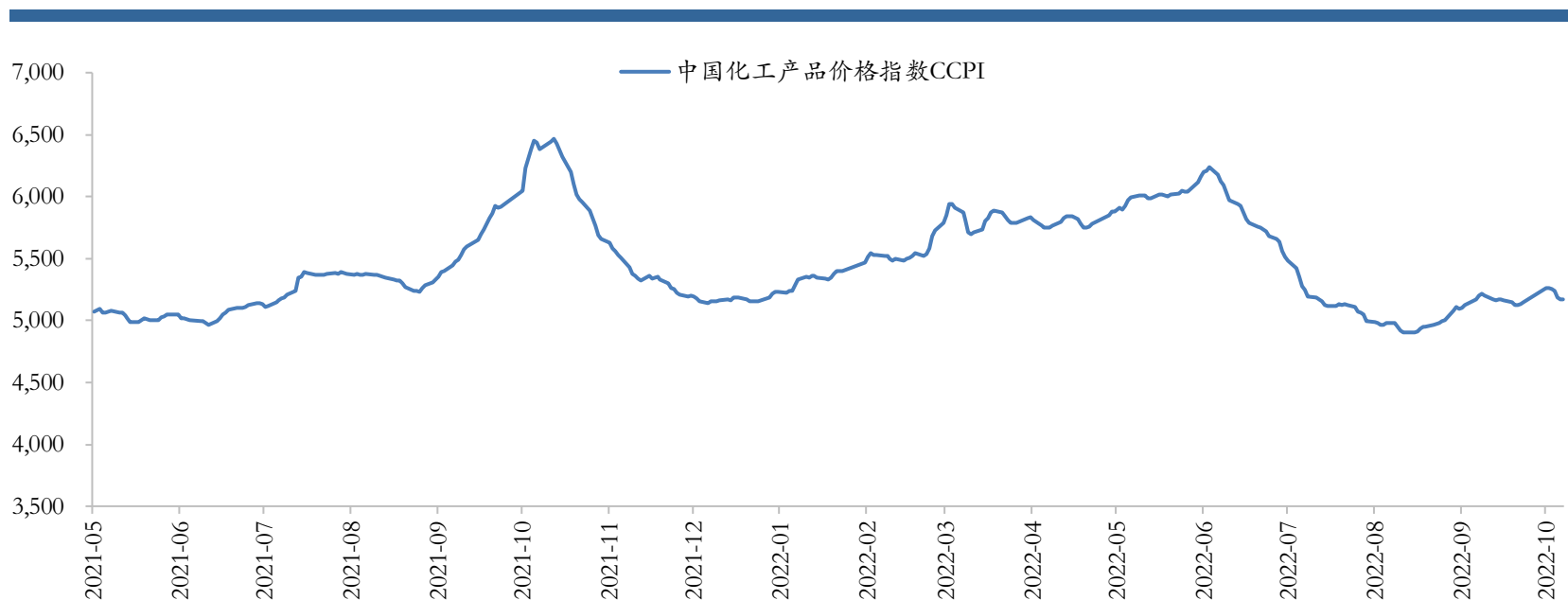


3.5 化工 | 整体：化工品指数延续小幅上涨，景气基本维持

► 化工品指数延续小幅上涨，景气基本维持此前状态。

- 化工CCPI指数涨幅收窄，由9月28日的5125点上涨至10月14日的5169点，涨幅0.86%，期间曾于10月9日最高涨至5265点，近期小幅回落。

化工品指数延续小幅上涨



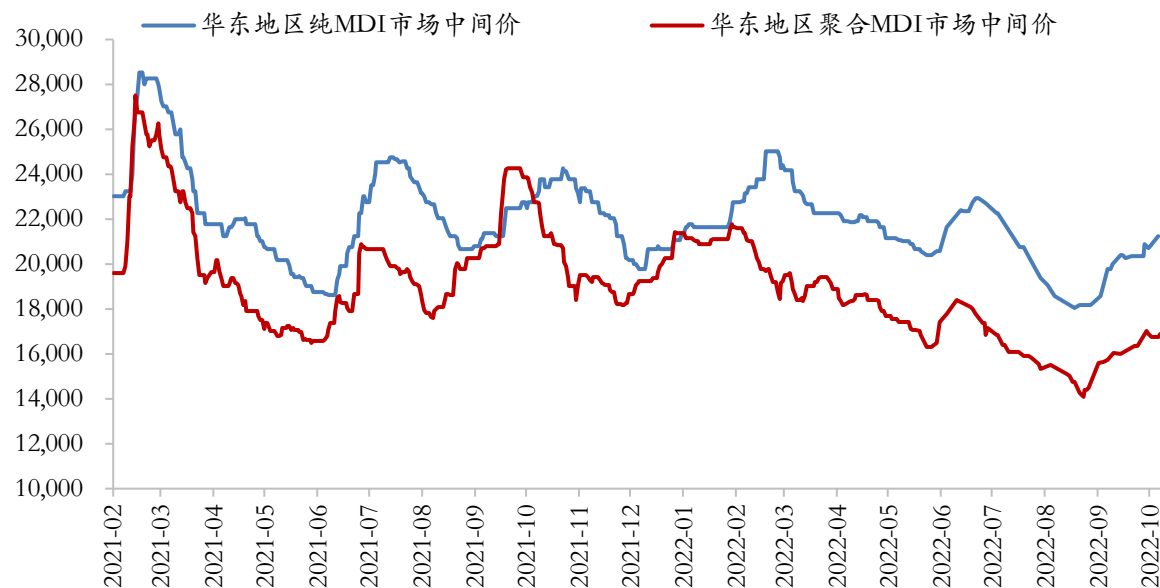
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点



3.5 化工|MDI：价格均上涨；PTA：价格下跌、开工率上升

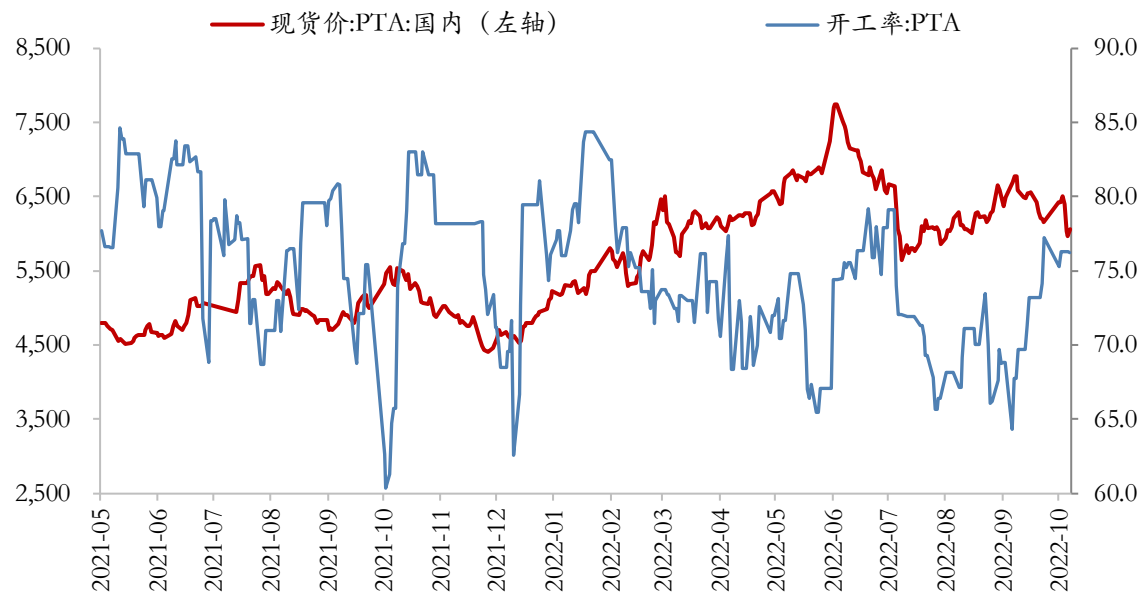
- **MDI价格均上涨。**截至目前，华东地区纯MDI价格10月16日较9月27日上涨4.94%，继续上涨；聚合MDI价格10月17日较10月2日上涨3.36%。
- **PTA价格下跌、开工率上涨。**PTA现货由9月28日的6210元/吨下跌至10月14日的6060元/吨，跌幅2.42%。PTA开工率由9月28日的73.21%上涨至10月14日的76.22%。

MDI价格均上涨



资料来源：天天化工网，华安证券研究所，单位：元/吨

PTA价格下降、开工率上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨、%

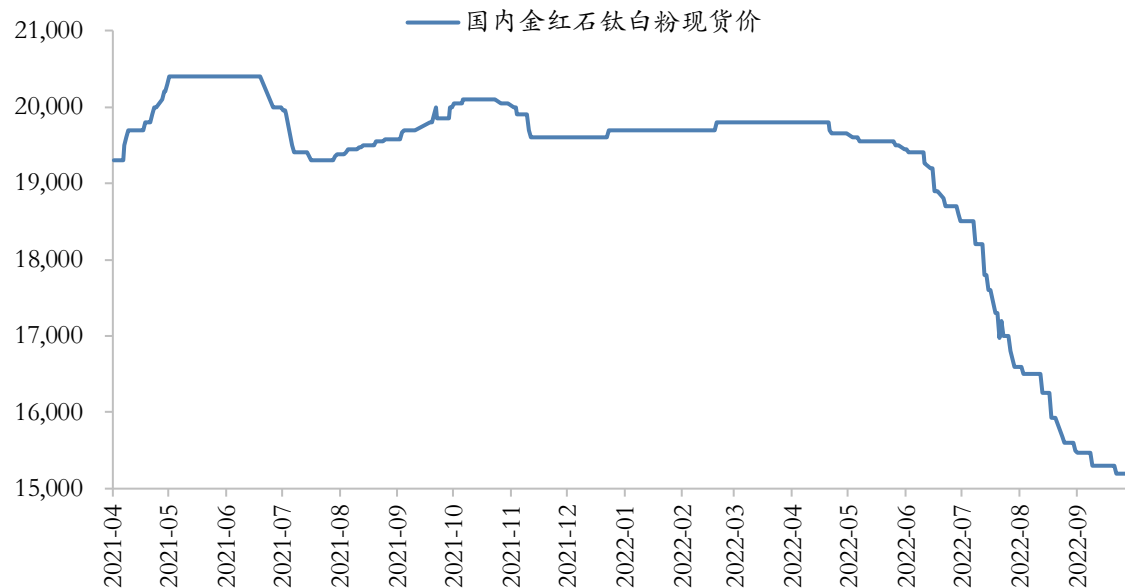


3.5 化工|钛白粉：价格跌幅收窄；尿素：尿素价格微幅上涨，景气维持

➤ 钛白粉现货价格下降、跌幅收窄，景气延续下行；尿素价格微幅上涨，景气维持。

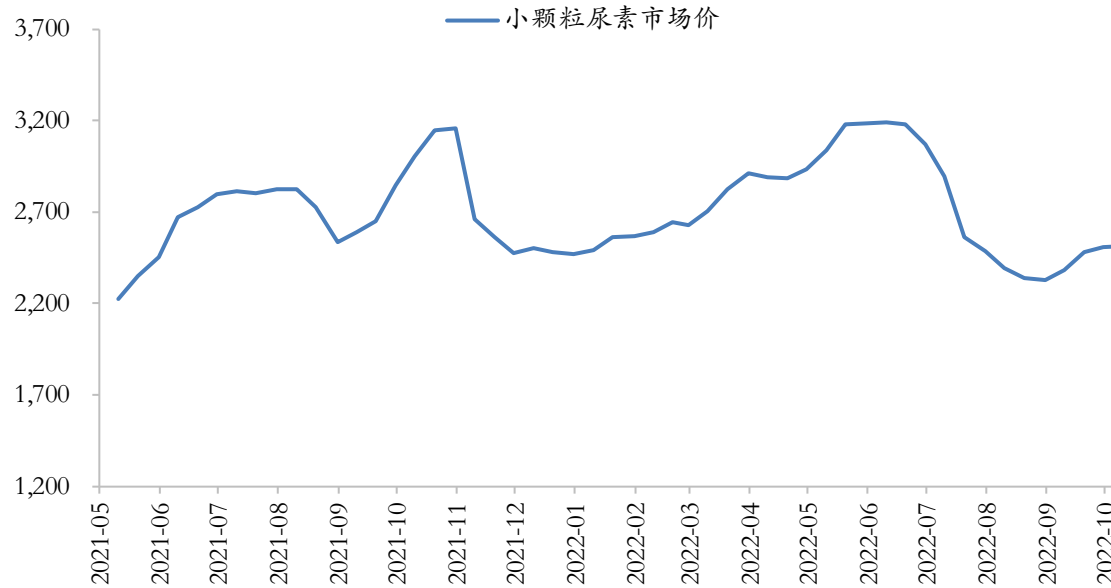
- 钛白粉价格延续下降，跌幅收窄，景气延续下行。价格由9月28日的15470元/吨下降至10月17日的15200元/吨，跌幅1.75%，较此前收窄。
- 尿素价格微幅上涨，景气维持。截至目前，小颗粒尿素市场价由9月30日的2505.9元/吨上涨至10月10日的2510.8元/吨，涨幅为0.20%，

钛白粉价格下降，跌幅收窄



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：元/吨

尿素价格微幅上涨，景气维持



资料来源：国家统计局，华安证券研究所，单位：元/吨

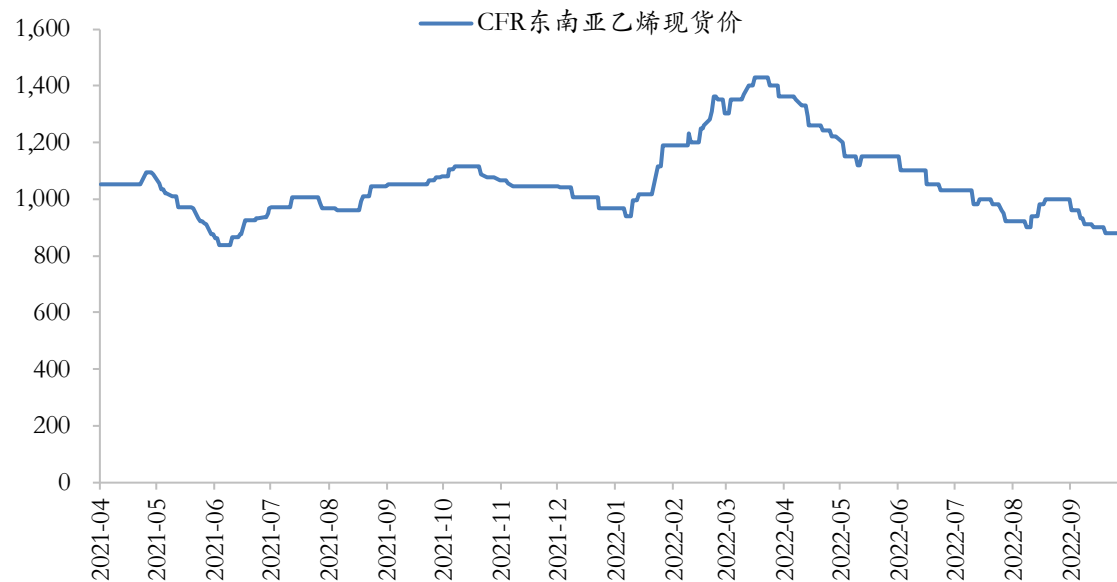


3.5 化工| 乙烯、丙烯： 乙烯小幅下跌、 丙烯微幅上涨

➤ 乙烯小幅下跌、丙烯微幅上涨。

- 乙烯价格由9月28日901美元/吨下跌至10月14日的881美元/吨，跌幅为2.22%。
- 丙烯价格由9月28日896美元/吨上涨至10月14日的901美元/吨，涨幅为0.56%。

乙烯价格小幅下跌



资料来源：金联创，华安证券研究所，单位：美元/吨

丙烯价格微幅上涨



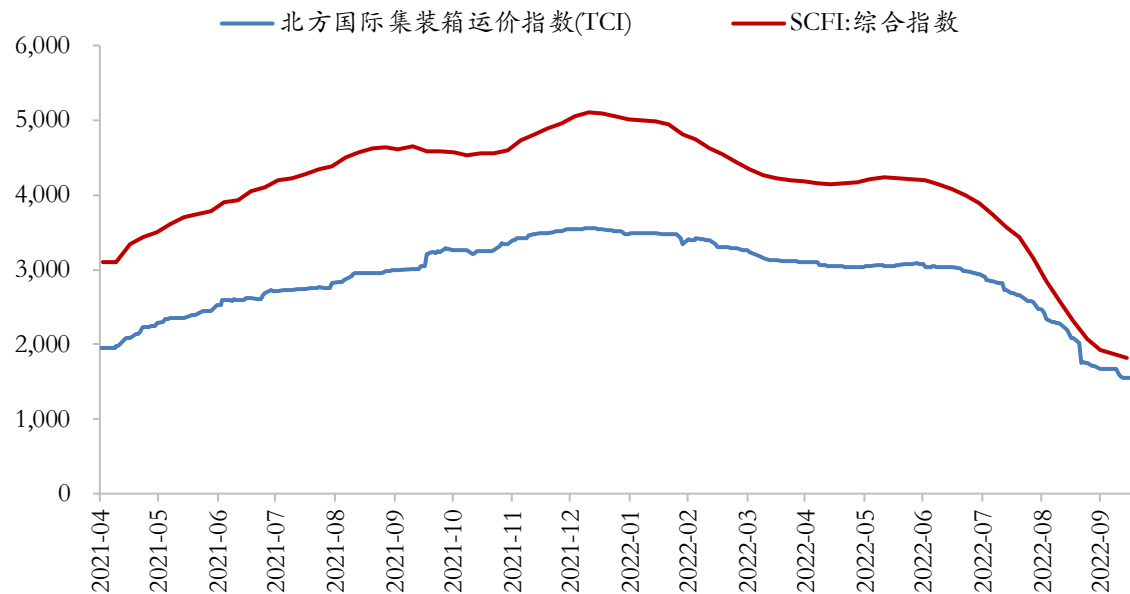
资料来源：金联创，华安证券研究所，单位：美元/吨



3.6 交运|航运港口：出口指数延续下跌，内贸指数上涨

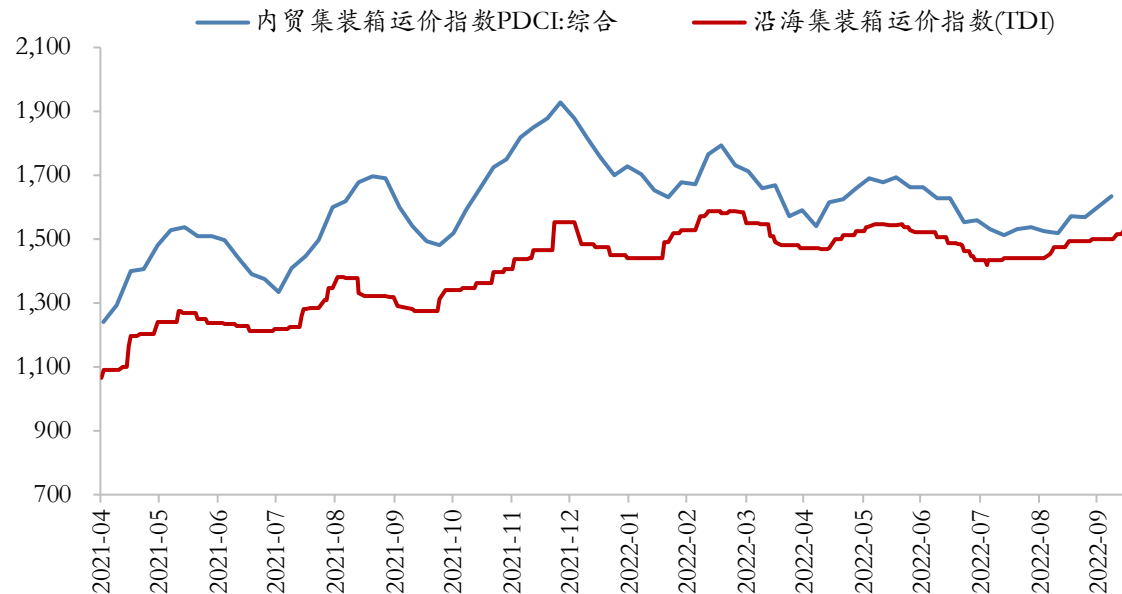
- 上海出口集装箱指数SCFI运价指数延续下跌。SCFI综合指数由9月28日的1922.95点下降至10月14日的1814点，跌幅为5.67%。
- 内贸集装箱指数上涨。截至目前，PDCI指数由9月23日的1570点上涨至10月7日的1633点，涨幅为4.01%。

出口集装箱指数延续下跌



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点

内贸集装箱运价指数上涨



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：指数点



目录

1

汽车和养殖链改善，白酒景气弱化

2

光伏维持高景气，电影景气再度下行

3

传统能源和MDI景气改善亮眼

4

地产景气仍然低迷，交投热情回暖



4.1 地产|销售：10月中旬地产商品房成交面积同比跌幅走阔，景气下行

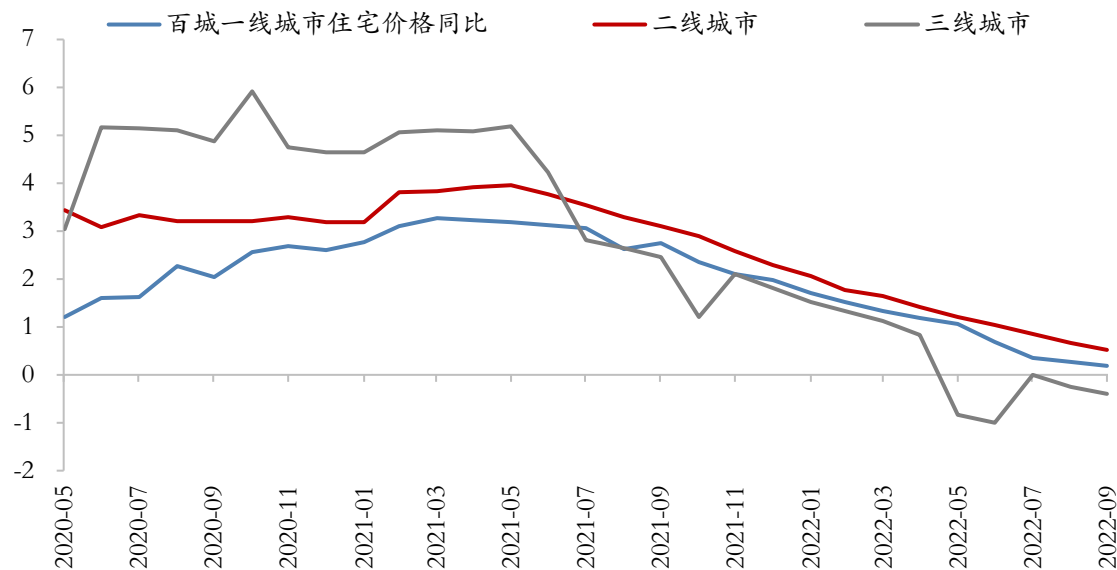
- 销售端看，10月中旬地产商品房成交面积同比跌幅走阔；9月百城住宅价格同比增幅延续回落。
- 截至10月16日，30大中城市商品房成交面积当月同比为-26.35%，较9月28日的-16.34%跌幅走阔。
- 9月百城住宅价格指数同比0.15%，较8月的0.32%进一步回落。分城市，9月的一、二、三线城市的价格指数同比分别为0.19%、0.51%和-0.40%，均较8月继续下滑。

10月中旬地产商品房成交面积同比跌幅走阔



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

9月城市价格指数均进一步回落



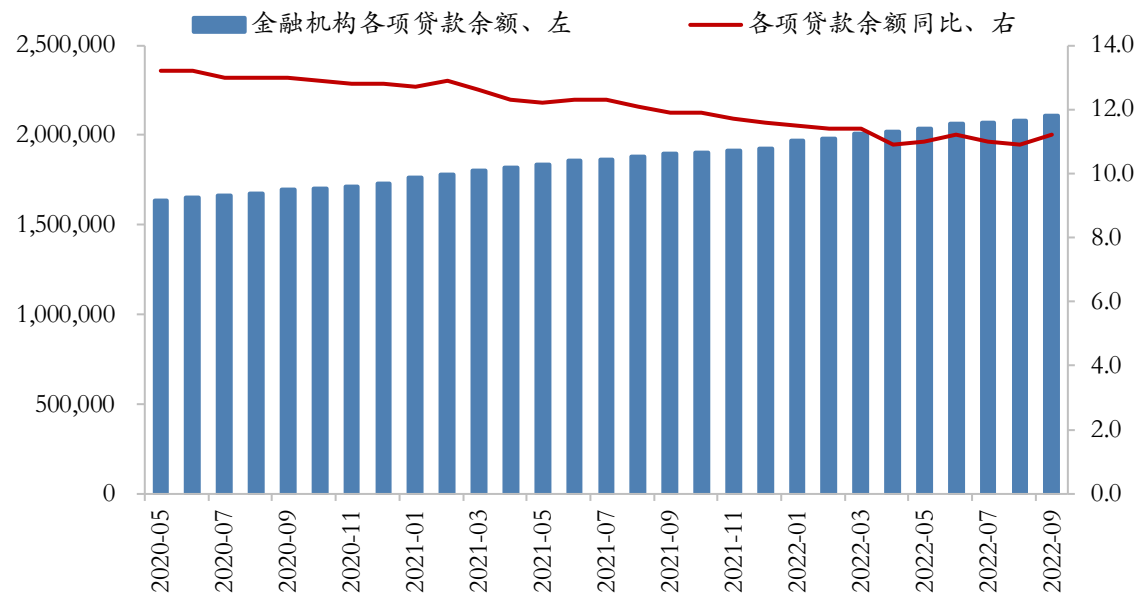
资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%



4.2 银行|9月贷款余额同比上涨，企业中长贷、短贷均上涨

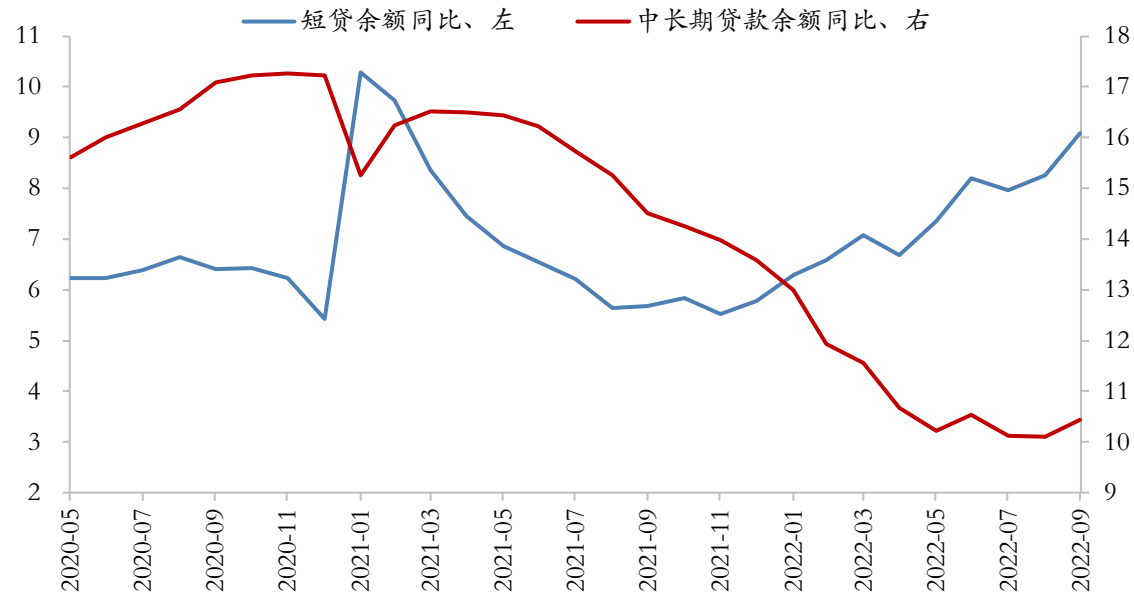
- 9月各项贷款余额同比回升，景气上行。9月金融机构各项贷款余额同比增速11.2%，较8月10.9%上升。
- 9月中长期贷款余额同比增速上升至10.43%，较8月的10.10%有所好转；短期贷款余额增速同比9.08%，较8月的8.25%延续上涨，景气上行。

9月金融机构各项贷款余额同比增速11.2%



资料来源：中国人民银行，华安证券研究所，单位：亿元，%

9月中长期贷款、短期贷款余额月同比均上涨



资料来源：中国人民银行，华安证券研究所，单位：%



4.3 非银| 券商：成交额近期有所回升、日均成交额同比跌幅大幅收窄

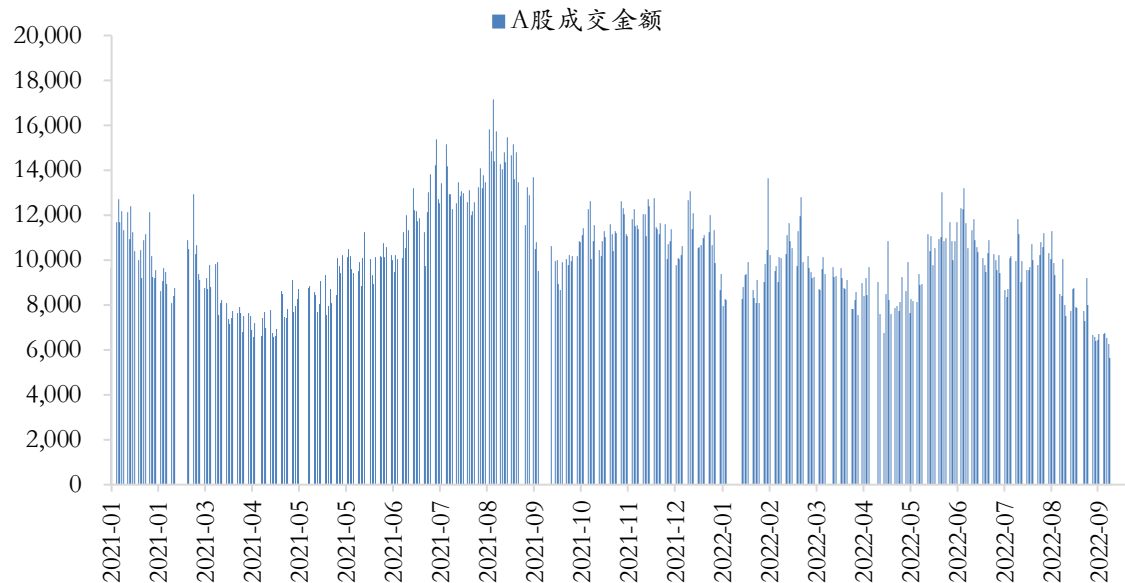
- A股成交额近期有所回升、日均成交额同比跌幅近期大幅收窄，景气上行。
- 截至10月17日，两市日度成交额较9月底5000-6000亿元有所上升，当前已突破8000亿元。
- 日均同比上涨、跌幅大幅收窄，10月17日均成交量同比上涨至-26.15%，较9月30日的-45.74%明显改善。

A股成交额每月日均同比跌幅近期大幅收窄



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：%

A股两市成交额十一假期后有所回升



资料来源：Wind，华安证券研究所，单位：亿元



华安策略



感谢关注!

风险提示：所选指标不能完全表征该行业的景气情况；对指标指向意义的认识 and 解读与行业真实景气情况有出入；景气上行不代表股价对应上涨；景气反应较现实情况不同程度的滞后等。



重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%以上；

中性—未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%以上；

公司评级体系

买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；

增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；

中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；

卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深300指数。