粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略专题】行业比较数据跟踪：中上游顺周期、新能源、TMT 维持高景气

2021 年 04 月 13 日

投资要点

分析师：陈梦洁
执业编号：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

研究助理：吴晓媛
邮箱：wuxiaoyuan@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210409》2021-04-09

《【粤开策略大势研判】三方面三主线看好后续机会》2021-04-11

《【粤开策略解盘】关注结构性机会-0412》2021-04-12

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210412》2021-04-12

《【粤开策略解盘】社融收敛，如何布局 A 股-0413》2021-04-13

核心观点

细分行业景气度中，上游材料中，原油价格虽有所回调，但是大宗商品涨价潮持续，LME 有色期货多数上涨。**中游原材料中**，螺纹钢、板材、玻璃、水泥价格仍在高位，主要钢材品种库存下行，**中游制造中**，光伏与多晶硅价格上行、挖掘机销量为近一年最大值，印证生产高景气。**下游行业中**，新能源汽车产销两旺，存储器 DRAM、NANDFlash 价格持续上行。**整体来看，生产持续扩张，中上游顺周期行业受益于量价齐升，新能源汽车、光伏、TMT 等行业也维持高景气。**

上游

原油延续震荡，受海外疫情反弹等因素影响，油气均下行。截至 4 月 9 日，布伦特原油的周度均价为 62.93 美元/桶，较前一周下降 1.7%，NYMEX 轻质原油周度均价为 59.33 美元/桶，较前一周下降 2.2%，NYMEX 天然气期货价较前一周下降 4.0%。

LME 有色期货多数上涨。截至 4 月 9 日，LME 有色期货中铜、铝、锌、铅、锡、镍价格较上周分别上涨 1.41%、1.75%、2.42%、0.41%、2.00%、2.47%。贵金属中黄金价格较上周上涨 0.93%，银价格较上周上涨 2.20%。

焦煤、动力煤价格下调，焦炭价格明显回升。截至 4 月 9 日，焦煤期货结算价较上周下降 0.41%至 1,582.50 元/吨，动力煤期货结算价下降 7.01%至 684.40 元/吨，焦炭期货结算价明显回升，上涨 1.56%至 2,412.50 元/吨。

中游原材料

螺纹钢期货价格微升，主要钢材品种库存下行。截止 4 月 9 日，螺纹钢期货结算价较上周上升 0.57%，截止 4 月 9 日，主要钢材品种合计库存较上周下降 4.40%，其中线材、热卷、螺纹钢库存下降幅度较大，跌幅分别为 5.40%、4.32%、4.76%。

玻璃价格、水泥价格略微上涨。截至 4 月 9 日，玻璃期货结算价上涨 0.8%，水泥价格指数较上周上涨 0.64%。

主要化工产品价格多数下跌。截至 4 月 9 日，甲醇期货结算价较上周上涨 2.13%，PTA 期货结算价下跌 0.93%，PVC 期货价下跌 0.74%，天然橡胶期货价下跌 0.82%。

中游制造

光伏：光伏行业综合价格指数上涨，硅片和多晶硅价格指数均显著上行。截至 4 月 12 日，光伏行业综合价格指数较上周上涨 1.71%，多晶硅价格指数上涨 4.19%，硅片价格指数上涨 2.29%，电池片、组件价格指数维持。

工程机械：3 月主要企业挖掘机销量同比上行，销量为近一年最大值。根据中国工程机械工业协会统计，2021 年 3 月纳入统计的 26 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机共 79035 台，同比上涨 70%。

航运：在国内航运方面，中国出口集装箱运价指数 CCFI 有所下降，中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 上行。截至 4 月 9 日，中国出口集装箱运价综合指数 CCFI 较上周下降 0.74%；中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 上行 2.22%。**在国际航运方面，当月波罗的海干散货指数 BDI 上行，原油运输指数 BDTI 下行。**截至 4 月 9 日，波罗的海干散货指数 BDI 较上周上行 0.63%；原油运输指数 BDTI 下降 7.58%。

下游

汽车：3 月汽车和乘用车产销均同比上行。根据中汽协发布的数据，3 月汽车产销分别达到 246.2 万辆和 252.6 万辆，同比增长 71.6%和 74.9%，环比增长 63.8%和 73.6%。3 月乘用车当月产销量分别为 188.3 万辆和 187.4 万辆，同比增长 77.4%和 77.4%，环比分别增长 62.0%和 62.1%。**3 月国内新能源车产销同比增长迅速，连续 8 个月刷新同期单月产销记录，环比较 1 月有所下降。**3 月我国新能源汽车当月产量为 21.6 万辆，同比增长 336.21%，环比增长 74.9% ;3 月我国新能源汽车当月销量为 22.6 万辆 ,同比增长 327.44%，环比增长 106.14%。

房地产：成交土地溢价率下行，商品房成交面积略减。截至 4 月 11 日，100 大中城市土地成交溢价率为 15.50%，较上周下降 3.26pct；30 大中城市商品房成交面积当周值为 383.21 万平方米，较上周下降 6.41%，商品房销售市场略降温。

食品饮料：白酒价格波动较小，主产区生鲜乳价格继续上涨。截至 4 月 9 日，习酒窖藏 1988(52 度)价格微升，剑南春(52 度)价格有所下调。

纺织服装：棉花价格和化纤价格均小幅上涨。截止 4 月 9 日，棉花价格指数为 15369 元/吨，较上周上涨 0.79%；原料方面，柯桥纺织平均价格指数较上周上涨 0.14%，涤纶短纤较上周上涨 1.78%，粘胶短纤下降 2.63%。在出口端，3 月纺织纱线、织物及制品出口金额达 96.7 亿美元，同比增长 8.42%。

家电：主要品类内销及出口增速均快速上行。冰箱、家用空调内销市场显著回暖，1 月销量分别为 794.90 万台、1406 万台，同比增长 48.10%、41.20%。在外销市场，主要家电品类出口规模均表现强势，2 月冰箱、空调、洗衣机出口规模分别同比增长 135.5%、98.5%、171.9%。

TMT 存储器 DRAM、NANDFlash 价格上行。截至 4 月 9 日，64GBNANDflash 价格较上周上行 1.68%至 2.787 美元，32GBNANDflash 价格略降 0.20%至 2.044 美元。4GB1600MHzDRAM 价格上涨 2.66%至 3.355 美元，4GBeTTDRAM 价格上涨 1.42%至 12.095 美元。

风险提示：全球经济复苏不及预期、政策预期不确定性

目录

一、各行业表现统计 5
二、行业数据跟踪 6
（一）上游市场 6
（二）中游市场 8
1、中游原材料 8
2、中游制造 10
（三）下游行业 11
1、汽车板块 11
2、房地产板块 12
3、食品饮料板块 13
4、纺织服装板块 13
5、家电 15
6、TMT 板块 15

图表目录

图表 1： 申万一级行业表现（4 月 5 日-4 月 9 日） 5
图表 2： 预喜企业行业分布情况 6
图表 3： 原油价格 6
图表 4： NYMEX 天然气期货价 6
图表 5： LME3 个月铜/铝期货收盘价（美元/吨） 7
图表 6： LME3 个月镍/锡期货收盘价（美元/吨） 7
图表 7： LME3 个月铅/锌期货收盘价（美元/吨） 7
图表 8： COMEX 黄金/银期货结算价（美元/吨） 7
图表 9： 焦煤、焦炭、动力煤期货结算价 8
图表 10： 全球动力煤价格 8
图表 11： 螺纹钢期货结算价 8
图表 12： 上海板材现货价 8
图表 13： 钢材库存（万吨） 9
图表 14： 粗钢累计月产量（万吨）及同比 9
图表 15： 玻璃价格 9
图表 16： 水泥价格 9
图表 17： 聚乙烯期货结算价 10
图表 18： 化工品价格上涨 10
图表 19： 光伏行业价格指数多数上行 10
图表 20： 3 月主要企业挖机销量同比上涨 60% 10
图表 21： CCFI 与 CCBFI 指数 11
图表 22： BDI 与 BDTI 指数 11
图表 23： 乘用车月度销量 12

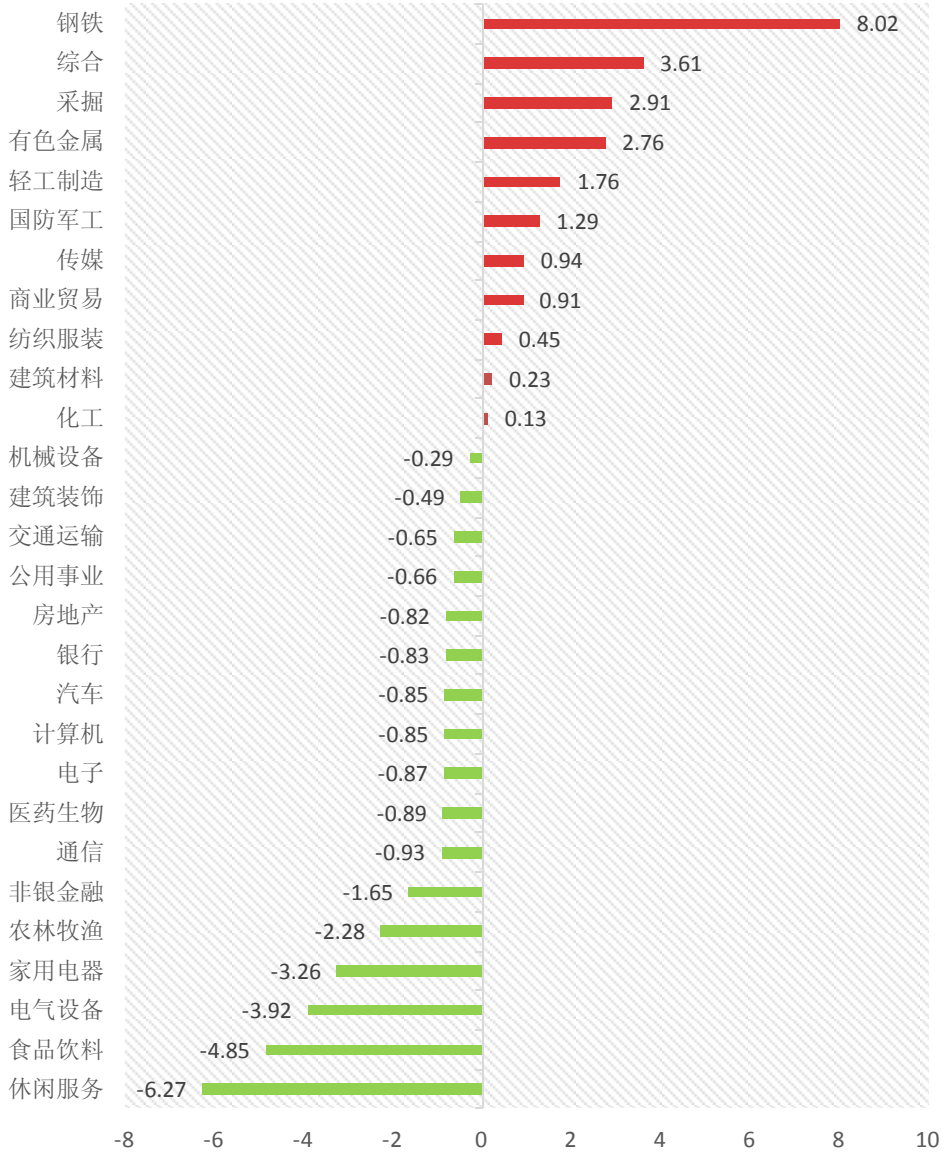
图表 24： 新能源车月度销量 12
图表 25： 纯电新能源汽车月度销量 12
图表 26： 插电式混动新能源车月度销量 12
图表 27： 100 大中城市成交土地溢价率（%） 13
图表 28： 30 大中城市商品房成交面积（万平方米） 13
图表 29： 白酒价格（元/瓶） 13
图表 30： 生鲜乳平均价（元/公斤）及同比（右）(%) 13
图表 31： 棉花价格（元/吨） 14
图表 32： 纺织价格指数（元/吨） 14
图表 33： 粘胶长丝、涤纶短纤价格（元/吨） 14
图表 34： 腈纶短纤、粘胶短纤价格（元/吨） 14
图表 35： 纺织出口金额（万美元）及同比增速（%） 14
图表 36： 家电主要品类内销增速 15
图表 37： 家电主要品类出口增速 15
图表 38： NANDFlash 价格 16
图表 39： DRAM 价格 16

一、各行业表现统计

当前两市正处于震荡整理阶段，截至 4 月 9 日，钢铁、综合、采掘等板块领涨，电气设备、食品饮料、休闲服务板块跌幅居前，截至 2021 年 4 月 10 日，沪深两市共 512 家披露了一季报业绩预告，其中 472 家企业披露预喜，业绩预喜率达 92.19%。在这 472 家企业中，化工、电子、机械设备、医药生物行业企业较多，分别为 78 家、63 家、56 家、44 家。

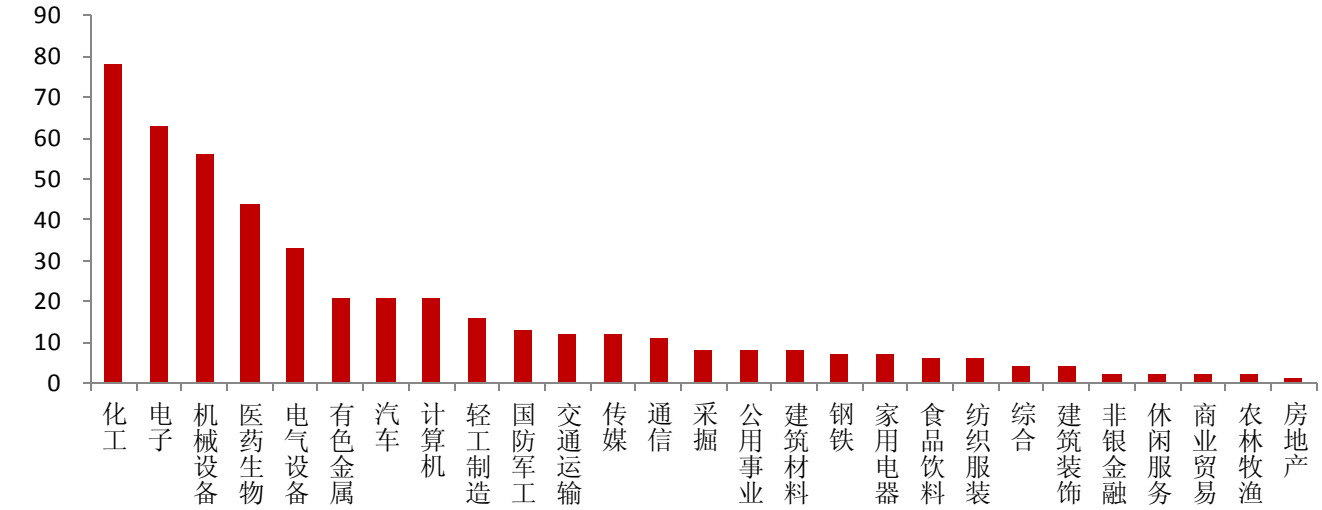
细分行业景气度中，上游材料中，原油价格虽有所回调，但是大宗商品涨价潮持续，LME 有色期货多数上涨。中游原材料中，螺纹钢、板材、玻璃、水泥价格仍在高位，主要钢材品种库存下行，中游制造中，光伏与多晶硅价格上行、挖掘机销量为近一年最大值，印证生产高景气。下游行业中，新能源汽车产销两旺，存储器 DRAM、NANDFlash 价格持续上行。整体来看，生产持续扩张，中上游顺周期行业受益于量价齐升，新能源汽车、光伏、TMT 等行业也维持高景气。

图表1：申万一级行业表现（4 月 5 日-4 月 9 日）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：预喜企业行业分布情况



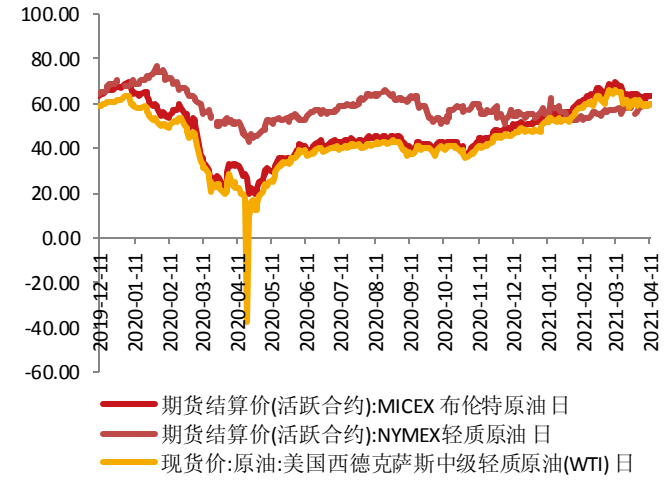
资料来源:wind、粤开证券研究院

二、行业数据跟踪

（一）上游市场

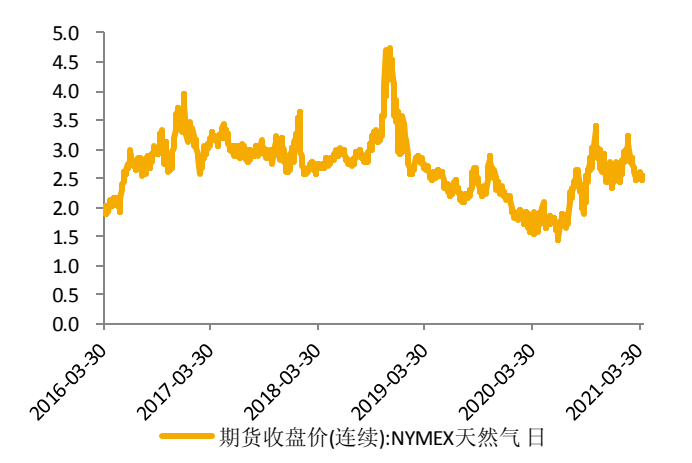
原油延续震荡，受海外疫情反弹等因素影响，油气均下行。截至 4 月 9 日，布伦特原油的周度均价为 62.93 美元/桶，较前一周**下降** 1.7%，NYMEX 轻质原油周度均价为 59.33 美元/桶，较前一周**下降** 2.2%，NYMEX 天然气期货价较前一周**下降** 4.0%。

图表3：原油价格



资料来源：wind、粤开证券研究院

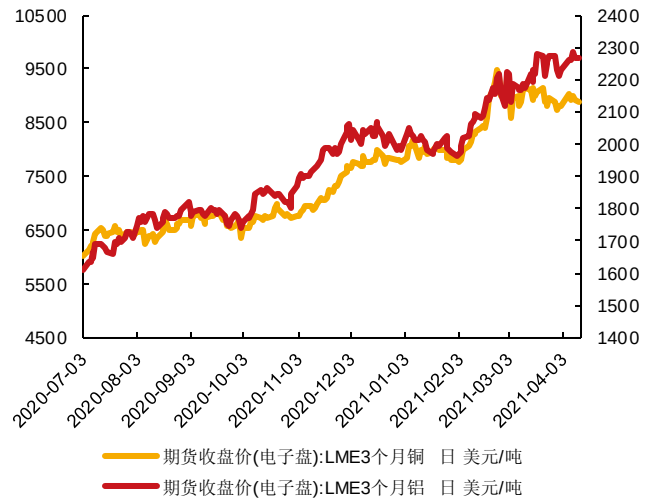
图表4：NYMEX 天然气期货价



资料来源：wind、粤开证券研究院

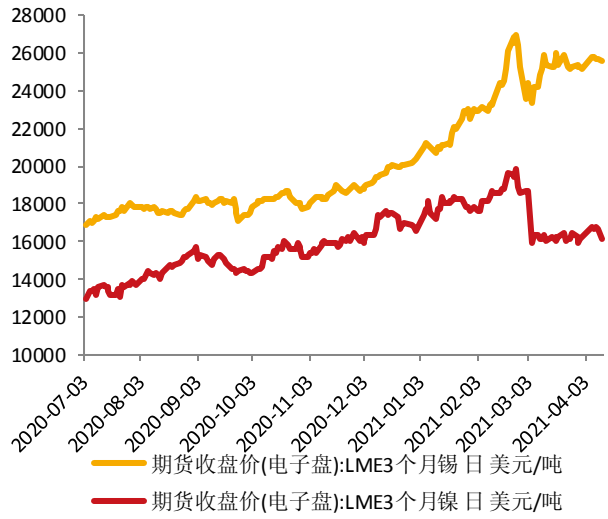
LME 有色期货多数上涨。截至 4 月 9 日，LME 有色期货中铜、铝、锌、铅、锡、镍价格较上周分别**上涨** 1.41%、1.75%、2.42%、0.41%、2.00%、2.47%。贵金属中黄金价格较上周**上涨** 0.93%，银价格较上周**上涨** 2.20%。

图表5：LME3 个月铜/铝期货收盘价（美元/吨）



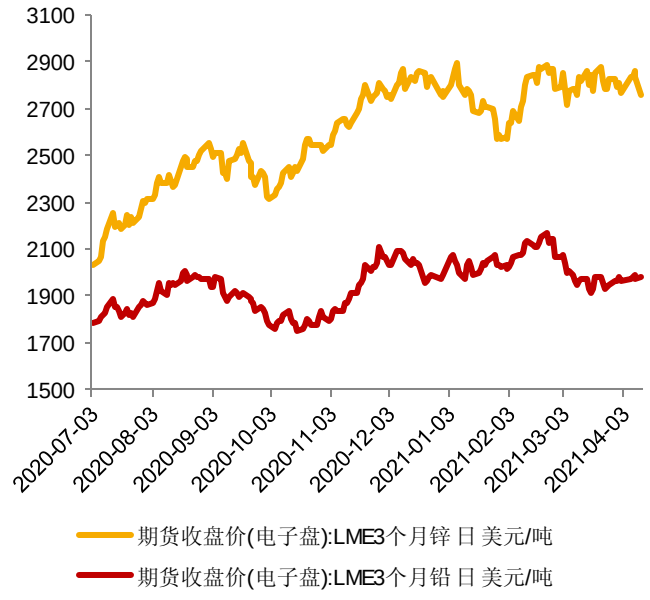
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表6：LME3 个月镍/锡期货收盘价（美元/吨）



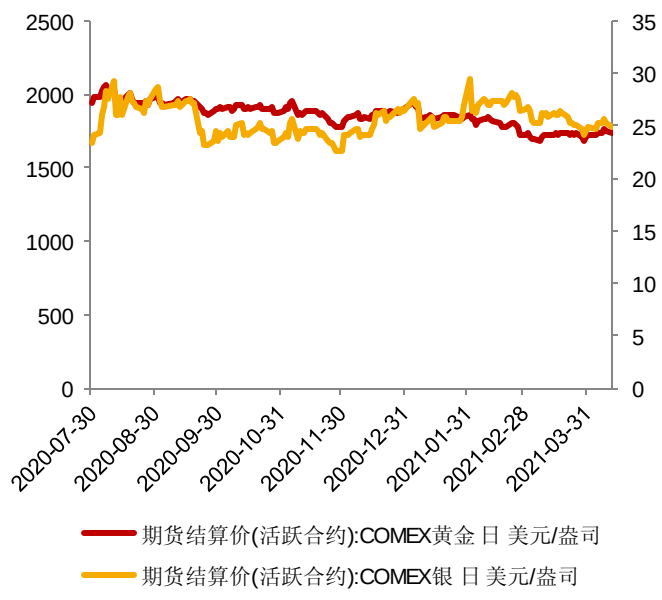
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表7：LME3 个月铅/锌期货收盘价（美元/吨）



资料来源：wind、粤开证券研究院

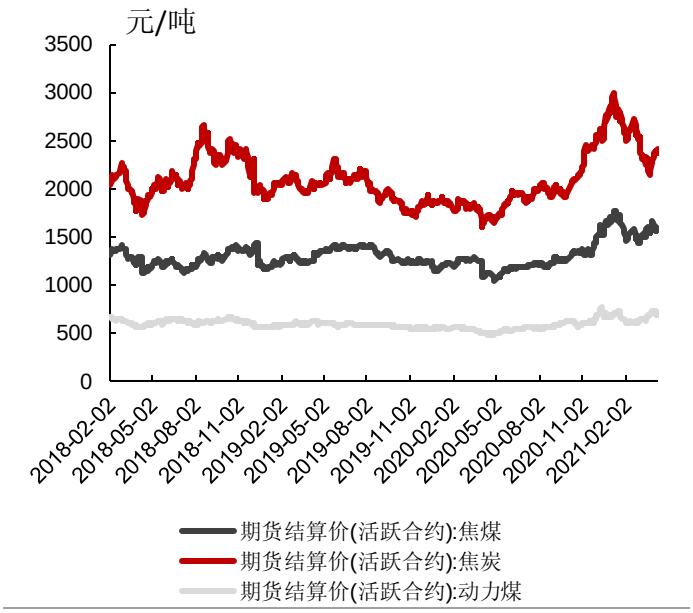
图表8：COMEX 黄金/银期货结算价（美元/吨）



资料来源：wind、粤开证券研究院

焦煤、动力煤价格下调，焦炭价格明显回升。截至 4 月 9 日，焦煤期货结算价较上周**下降** 0.41%至 1,582.50 元/吨，动力煤期货结算价**下降** 7.01%至 684.40 元/吨，焦炭期货结算价明显回升，**上涨** 1.56%至 2,412.50 元/吨。

图表9：焦煤、焦炭、动力煤期货结算价



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表10：全球动力煤价格



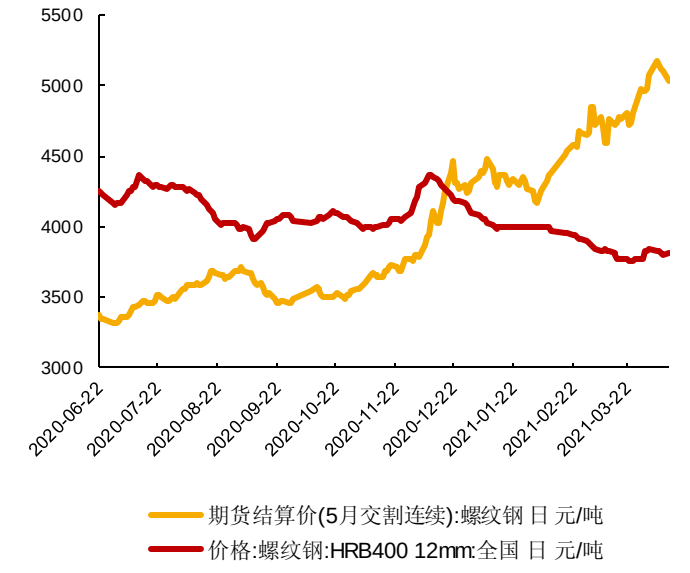
资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）中游市场

1、中游原材料

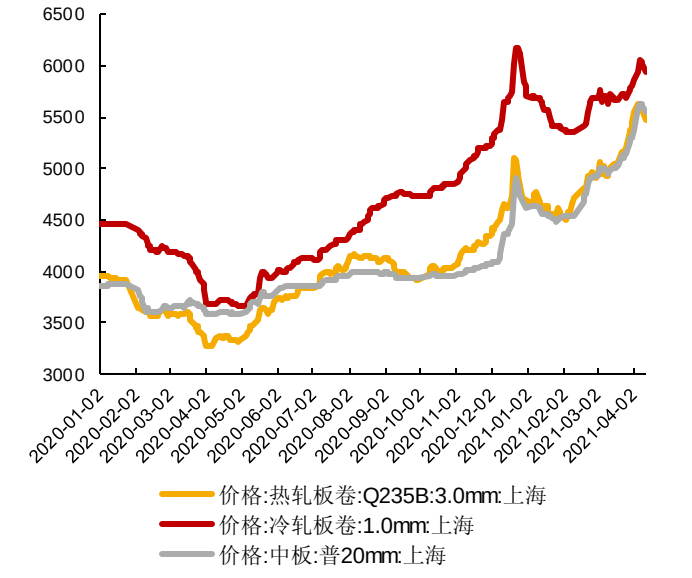
螺纹钢期货价格微升，主要钢材品种库存下行。截止 4 月 9 日，螺纹钢期货结算价较上周**上升** 0.57%，截止 4 月 9 日，主要钢材品种合计库存较上周**下降** 4.40%，其中线材、热卷、螺纹钢库存**下降**幅度较大，跌幅分别为 5.40%、4.32%、4.76%。

图表11：螺纹钢期货结算价



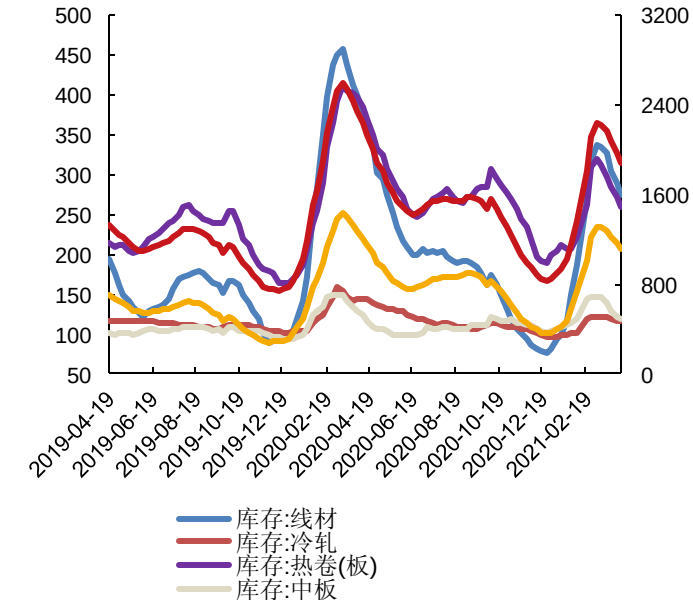
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表12：上海板材现货价



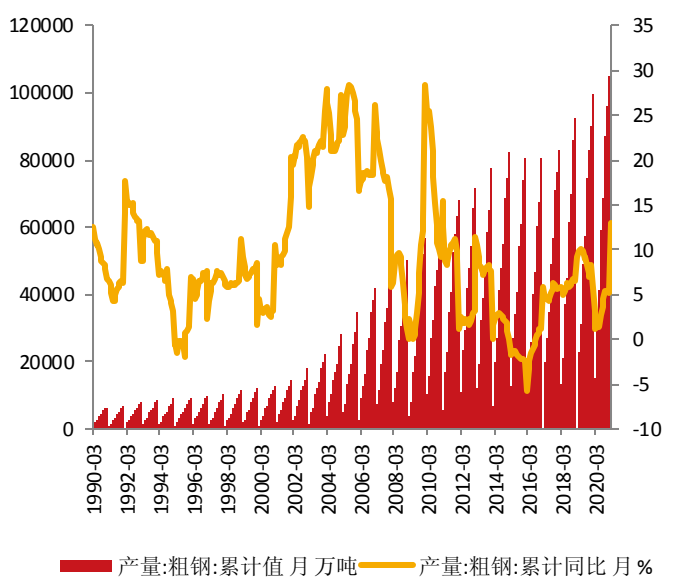
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表13：钢材库存（万吨）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表14：粗钢累计月产量（万吨）及同比



资料来源：wind、粤开证券研究院

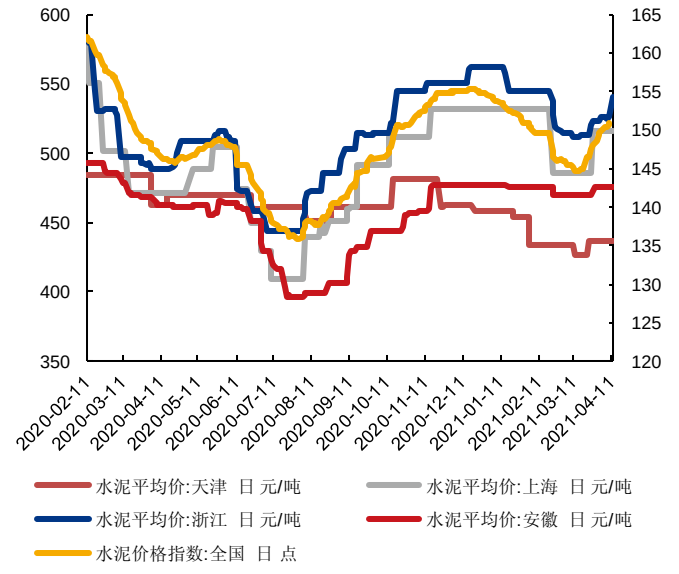
玻璃价格、水泥价格略微上涨。截至 4 月 9 日，玻璃期货结算价**上涨** 0.8%，水泥价格指数较上周**上涨** 0.64%。

图表15：玻璃价格



资料来源：wind、粤开证券研究院

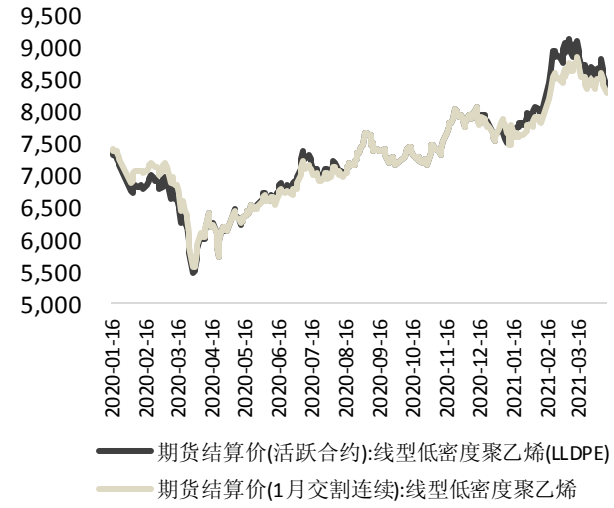
图表16：水泥价格



资料来源：wind、粤开证券研究院

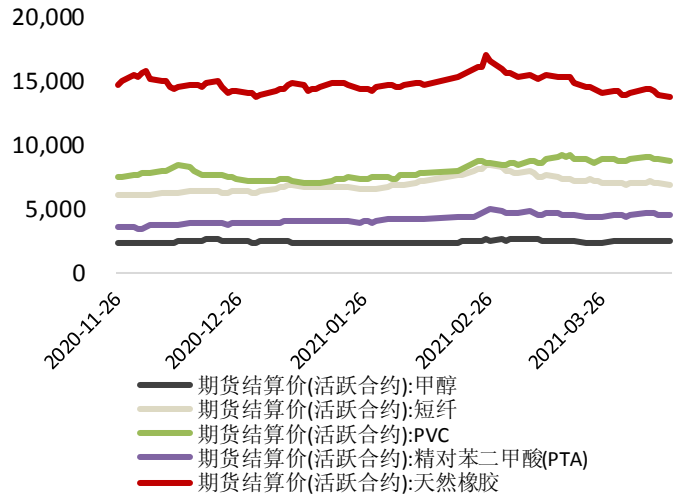
主要化工产品价格多数下跌。截至 4 月 9 日，甲醇期货结算价较上周**上涨** 2.13%，PTA 期货结算价**下跌** 0.93%，PVC 期货价**下跌** 0.74%，天然橡胶期货价**下跌** 0.82%。

图表17：聚乙烯期货结算价



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表18：化工品价格上涨



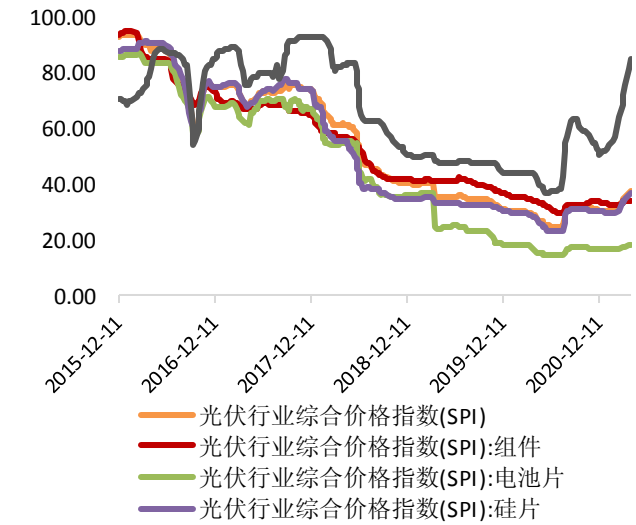
资料来源：wind、粤开证券研究院

2、中游制造

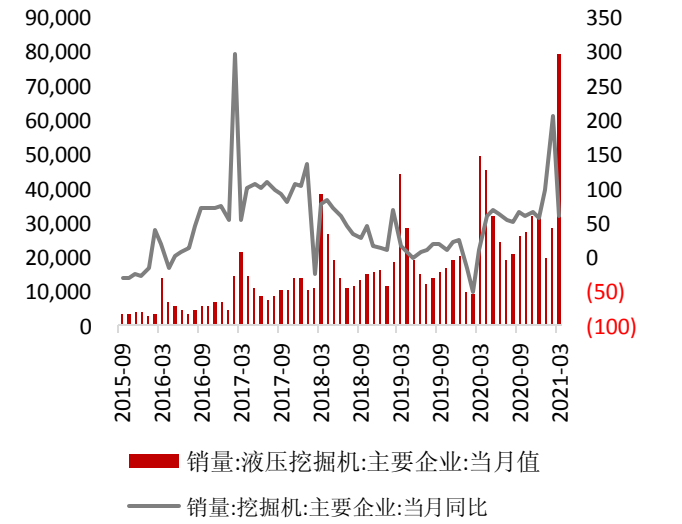
光伏行业综合价格指数上涨，硅片和多晶硅价格指数均显著上行。截至 4 月 12 日，光伏行业综合价格指数较上周**上涨** 1.71%，多晶硅价格指数**上涨** 4.19%，硅片价格指数**上涨** 2.29%，电池片价格指数、组件价格指数基本维持。

3 月主要企业挖掘机销量同比上行，销量为近一年最大值。根据中国工程机械工业协会统计，2021 年 3 月纳入统计的 26 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机共 79035 台，同比**上涨** 70%。

图表19：光伏行业价格指数多数上行



图表20：3 月主要企业挖机销量同比上涨 60%



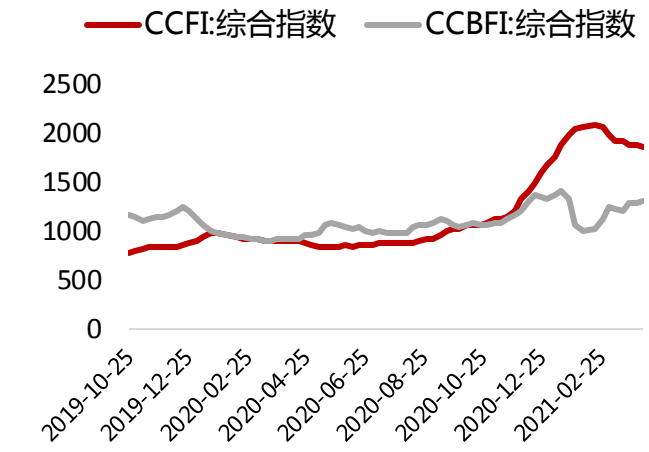
资料来源：wind、粤开证券研究院

资料来源：wind、粤开证券研究院

在国内航运方面，中国出口集装箱运价指数 CCFI 有所下降，中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 上行。截至 4 月 9 日，中国出口集装箱运价综合指数 CCFI 较上周**下降** 0.74%；中国沿海散货运价综合指数 CCBFI **上行** 2.22%。

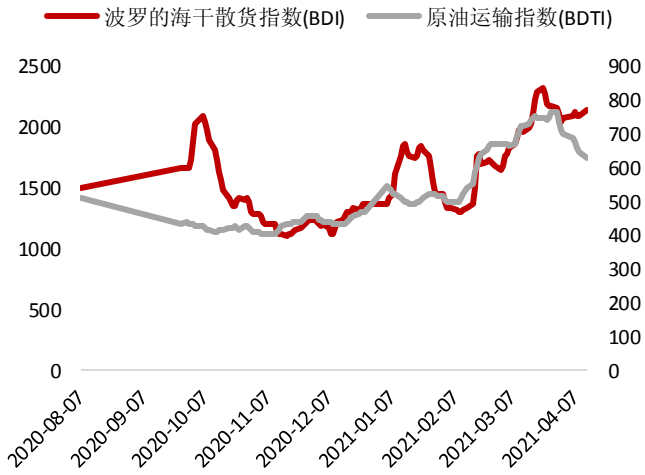
在国际航运方面，当月波罗的海干散货指数 BDI 上行，原油运输指数 BDTI 下行。截至 4 月 9 日，波罗的海干散货指数 BDI 较上周**上行** 0.63%；原油运输指数 BDTI **下降** 7.58%。

图表21：CCFI 与 CCBFI 指数



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表22：BDI 与 BDTI 指数



资料来源：wind、粤开证券研究院

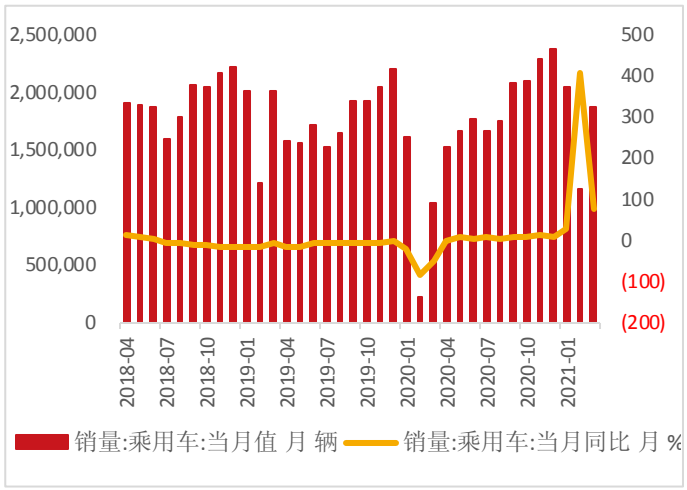
（三）下游行业

1、汽车板块

3 月汽车和乘用车产销均同比上行。根据中汽协发布的数据，3 月汽车产销分别达到 246.2 万辆和 252.6 万辆，同比**增长** 71.6%和 74.9%，环比**增长** 63.8%和 73.6%。3 月乘用车当月产销量分别为 188.3 万辆和 187.4 万辆，同比**增长** 77.4%和 77.4%，环比分别**增长** 62.0%和 62.1%。

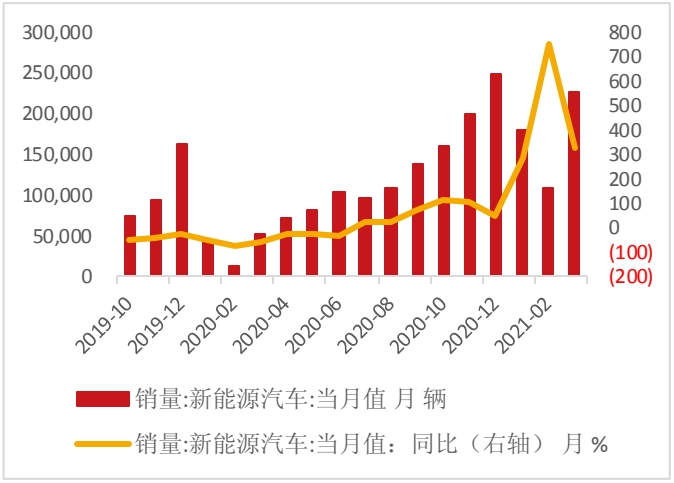
3 月国内新能源车产销同比增长迅速，连续 8 个月刷新同期单月产销记录，环比较 1 月有所下降。3 月我国新能源汽车当月产量为 21.6 万辆，同比**增长** 336.21%，环比**增长** 74.9%；3 月我国新能源汽车当月销量为 22.6 万辆，同比**增长** 327.44%，环比**增长** 106.14%。

图表23：乘用车月度销量



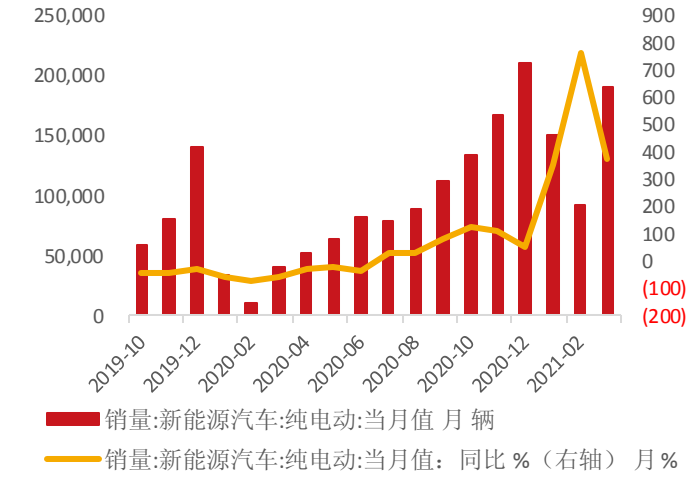
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表24：新能源车月度销量



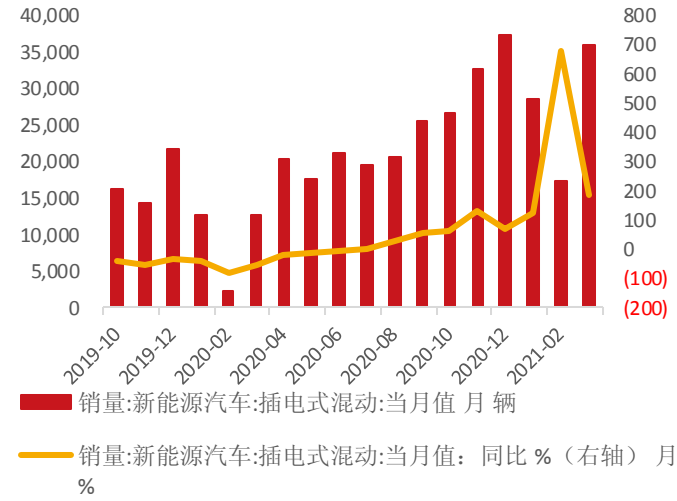
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表25：纯电新能源汽车月度销量



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表26：插电式混动新能源车月度销量

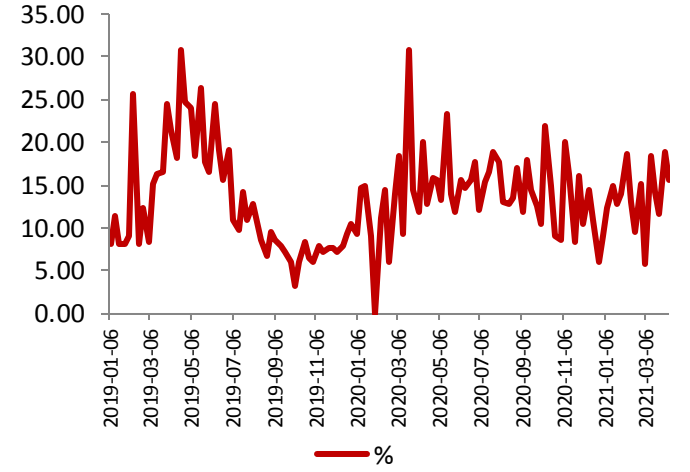


资料来源：wind、粤开证券研究院

2、房地产板块

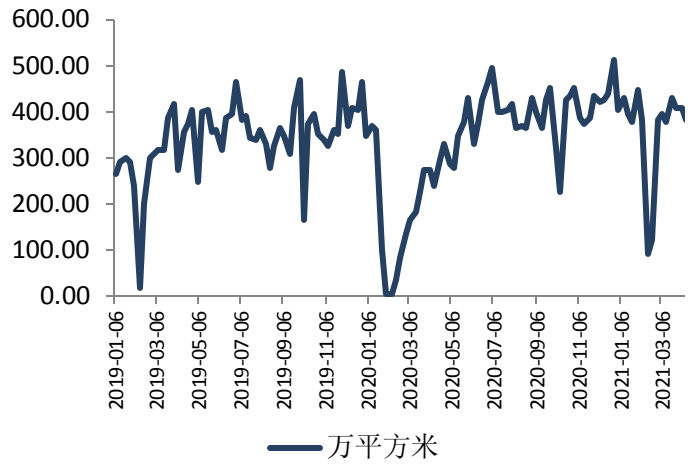
成交土地溢价率下行，商品房成交面积略减。截至 4 月 11 日，100 大中城市土地成交溢价率为 15.50%，较上周**下降** 3.26pct；30 大中城市商品房成交面积当周值为 383.21 万平方米，较上周**下降** 6.41%，商品房销售市场略降温。

图表27：100 大中城市成交土地溢价率（%）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表28：30 大中城市商品房成交面积（万平方米）

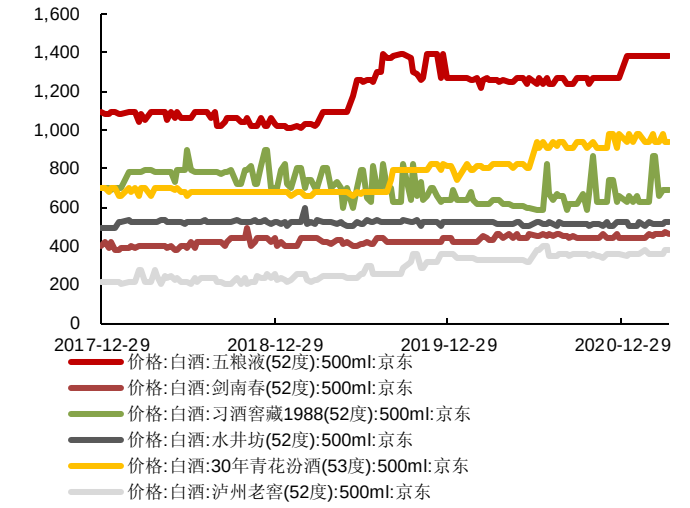


资料来源：wind、粤开证券研究院

3、食品饮料板块

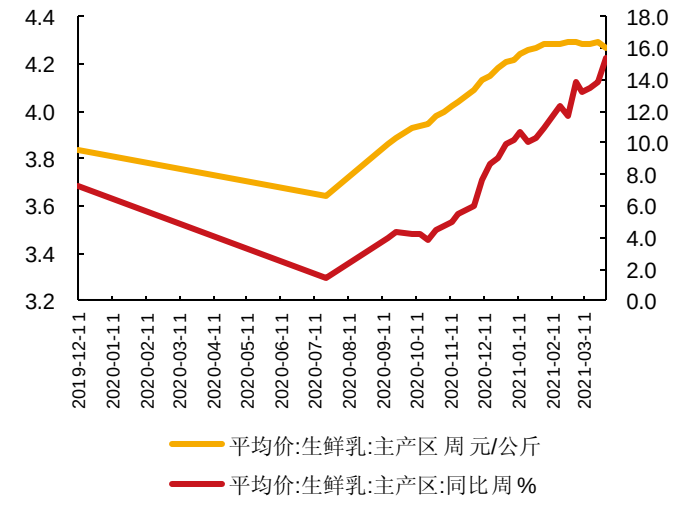
白酒价格波动较小，主产区生鲜乳价格继续上涨。截至 4 月 9 日，习酒窖藏 1988(52 度)价格微升，剑南春(52 度)价格有所下调；截至 3 月 31 日，主产区生鲜乳价格报 4.27 元/公斤，周环比**下降** 0.47%，较去年同期**上涨** 15.4%。

图表29：白酒价格（元/瓶）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表30：生鲜乳平均价（元/公斤）及同比（右）（%）



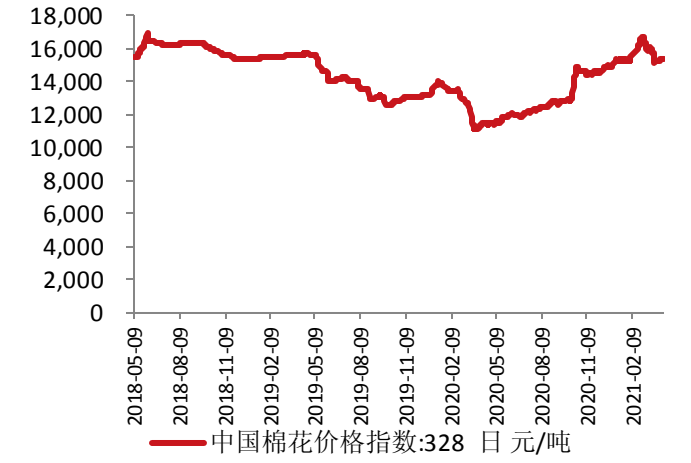
资料来源：wind、粤开证券研究院

4、纺织服装板块

棉花价格和化纤价格均小幅上涨。截止 4 月 9 日，棉花价格指数为 15369 元/吨，较上周**上涨** 0.79%；原料方面，柯桥纺织平均价格指数较上周**上涨** 0.14%，涤纶短纤较上

周**上涨** 1.78%，粘胶短纤**下降** 2.63%。在出口端，3 月纺织纱线、织物及制品出口金额达 96.7 亿美元，同比增长 8.42%。

图表31：棉花价格（元/吨）



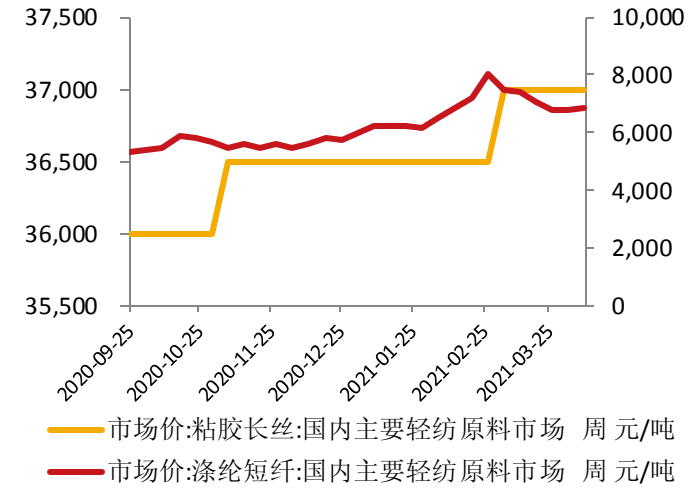
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表32：纺织价格指数（元/吨）



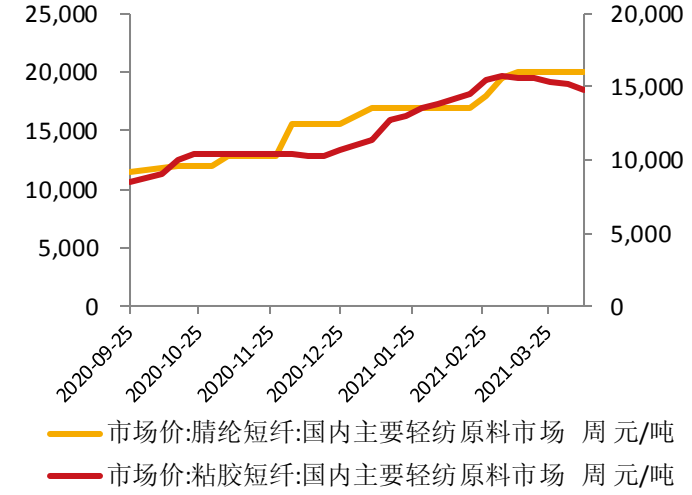
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表33：粘胶长丝、涤纶短纤价格（元/吨）



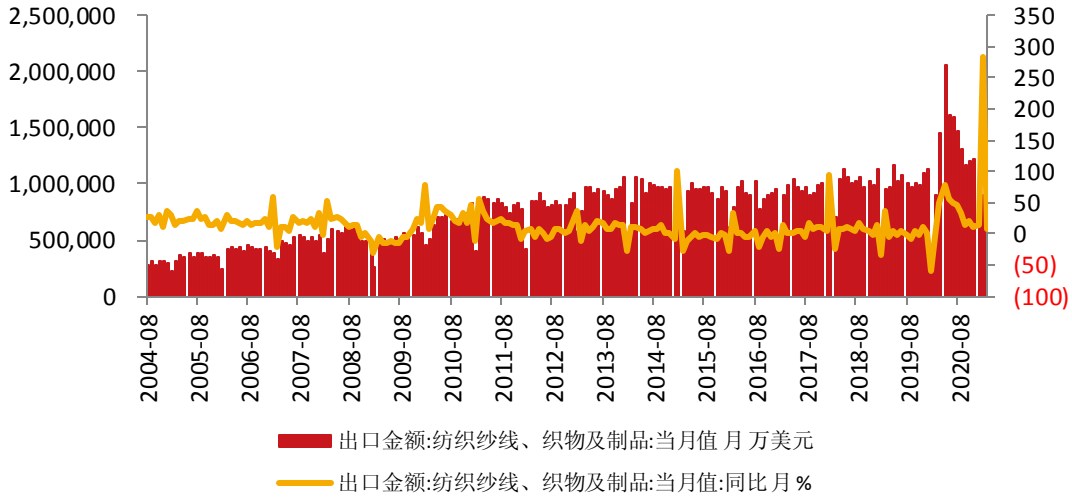
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表34：腈纶短纤、粘胶短纤价格（元/吨）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表35：纺织出口金额（万美元）及同比增速（%）

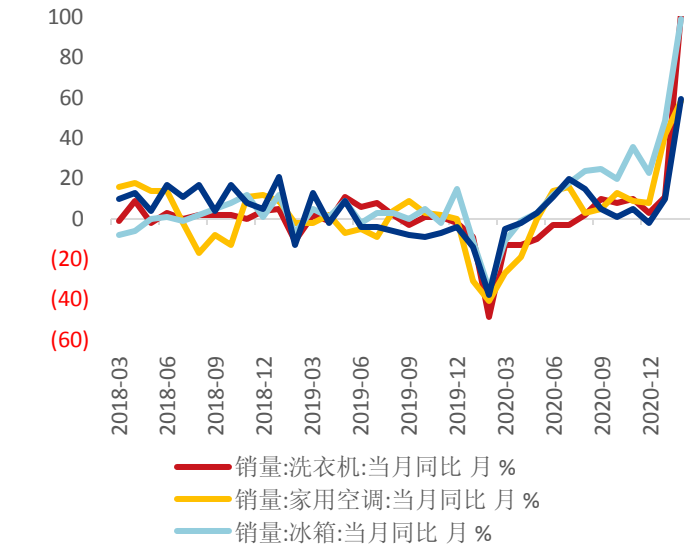


资料来源：wind、粤开证券研究院

5、家电

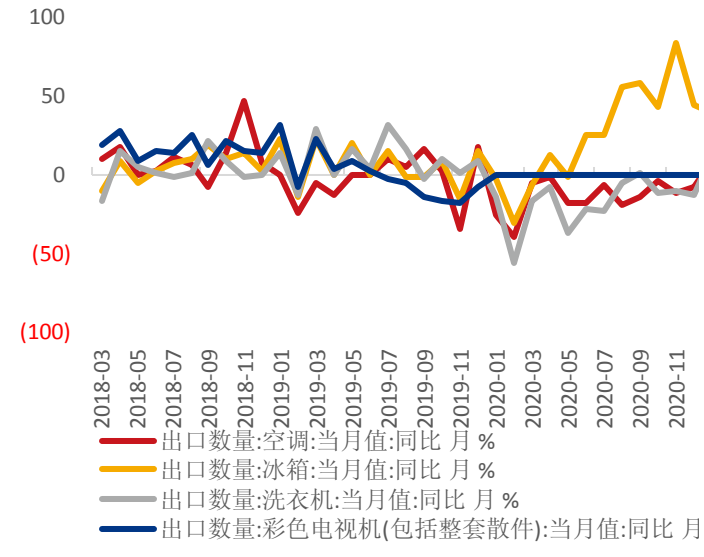
家电主要品类内销及出口增速均快速上行。今年冰箱、家用空调内销市场显著回暖，1 月销量分别为 794.90 万台、1406 万台，同比**增长** 48.10%、41.20%。在外销市场，主要家电品类出口规模均表现强势，2 月冰箱、空调、洗衣机出口规模分别为 490 万台、546 万台、174 万台，同比**增长** 135.5%、98.5%、171.9%。

图表36：家电主要品类内销增速



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表37：家电主要品类出口增速



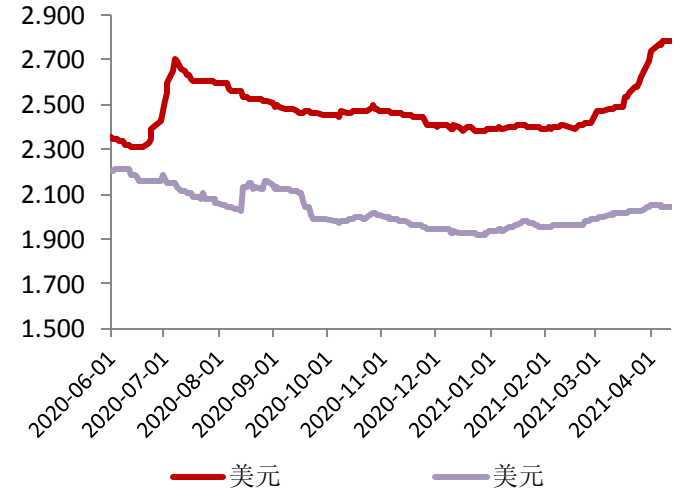
资料来源：wind、粤开证券研究院

6、TMT 板块

存储器 DRAM、NANDFlash 价格上行。截至 4 月 9 日，64GBNANDflash 价格较

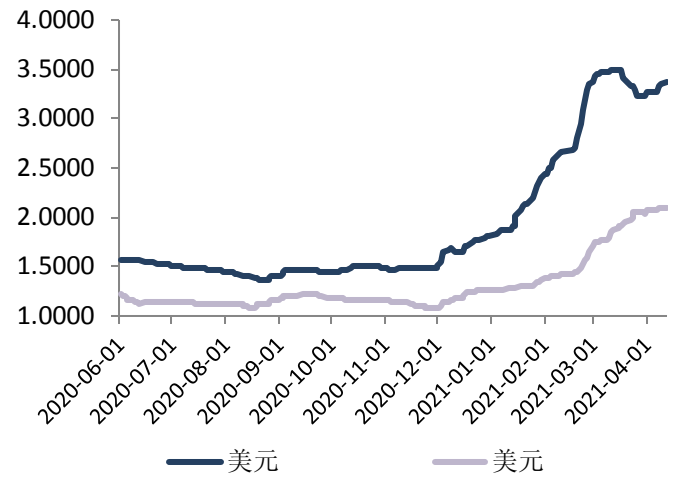
上周**上行** 1.68%至 2.787 美元，32GBNANDflash 价格略降 0.20%至 2.044 美元。4GB1600MHzDRAM 价格**上涨** 2.66%至 3.355 美元 ,4GBeTTDRAM 价格**上涨** 1.42%至 12.095 美元。

图表38：NANDFlash 价格



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表39：DRAM 价格



资料来源：wind、粤开证券研究院

分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任首席策略分析师，证书编号：S0300520100001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作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，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

广州经济技术开发区科学大道 60 号开发区控股中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：www.ykzq.com