A股策略

投资策略点评

申港证券股份有限公司证券研究报告

申港策略-上游能源趋稳，中游去库存加快，下游房地产持续复苏

——中观行业数据观察 20210402 期

曲一平 分析师

SAC 执业证书编号：S1660521020001

quyiping@shgsec.com

2021 年 04 月 05 日

摘要

上游能源与金属：

本周原油价格下跌、天然气及轻质原油期货价格有所上升。近几周价格的反复升降主要是对疫情影响与突发事件影响的双重作用，周四，以沙特和俄罗斯为首的欧佩克+产油国联盟召开部长级视频会议讨论 5 月石油政策。会议最终决定未来三个月内逐步增加产量，需求增长预期升温。随着原油价格进入 50-60 美元/桶的区间后，上行阻力明显。但市场认为产量增幅依然弱于不断恢复的需求，国际能源署（IEA）和欧佩克均预计，全球原油需求将在半年后达到 9900 万桶/日，国际油价仍有价格趋稳的动力。原油库存量稳中有降，随着需求进一步被拉升，预计二季度末原油库存过剩的情况会基本缓解。

本周（3.29-4.2）国内动力煤、焦煤焦炭价格大幅上升，库存持续下降。补库存需求持续拉动，动力煤价格淡季持续反弹。动力煤较上周上涨 6.64%至 736 元/吨，受环保政策影响，钢厂对焦炭需求仍受压制，预计短期内焦炭市场仍偏宽松，国外煤价方面，动力煤价格普遍下跌，国际动力煤价格整体弱势炼焦煤弱势不改，价格走势将继续分化。

LME 有色期货价格普遍下跌，仅铅期货价格上涨 0.77%。美债利率持续上扬有色金属承压运行，4 月后，基建及房地产方面的线缆的需求逐步回升、新能源对有色的需求扩张，有色将迎来宏微观层面的高景气，贵金属价格也普遍下跌，其中黄金价格较上周下跌 0.23%，总体来看，经济复苏使得部分资金流向美元，推高美元，金价承压。

BDI 指数继上周持续转跌，一方面受船舶需求低迷拖累，另一方面，同时受到海岬型船运价增加和巴拿马型船运价微幅减少所带来的影响，但该指数总体仍处于低位，中国出口集装箱运价指数有所上升，出口集装箱运价指数逆转回落态势。

中游原材料：

本周（3.29-4.2），螺纹钢期货价较上周继续上涨，库存降幅增大，板材价格平均上涨趋势，随着施工旺季到来，下游需求释放加快，预计钢铁偏强走势。青岛和连云港铁矿石价分别上涨 1.76%和 0.99%。**本周数据显示，22 省会城市 42.5 袋水泥平均价较上周上涨 0.95%，**随着下游需求增强，建材进入旺季，水泥玻璃在第二季度高景气。**万国纸业和亚太森博白卡纸出厂价与上周持平，**白卡纸价格指数较上周也持平。浆纸系纸种成本支撑强劲。**化工方面，**化纤价格多数持平，化纤顺周期的行业属性，上半年或会迎来高增长阶段。供应偏松，MDI 价格继续大幅度下跌。**最新数据显示，光伏行业综合价格指数上涨 1.82%，**光伏级多晶硅价格价格较上周持平，最新数据显示进口多晶硅料价格较上周上涨 3.96%，国产多晶硅料价格较上周上涨 4.05%。

中游机械：

工程机械方面，今年前 2、3 月挖掘机销量大幅增长，一方面是因为去年疫情原因，基数本身较低，另一方面，历史数据而言，3 月至 4 月一般都是工程机械的销售旺季，4 月将迎来大部分公司 2020 年年报及 2021 年一季报的业绩披露窗口期，关注销量增长趋势，此外 2020 年 12 月国家生态部宣布于 2022 年 12 月起实施非道路移动机械国四排放标准。环保升级有望加快挖掘机存量更新换代速度，未来销量有望持续增长。**2 月重型货车、中型货车、轻型货车和微型货车同比大幅度增长，**增幅分别为 178.56%、350.07%、312.30%和 195.28%，但环比大幅度下跌，跌幅分别为 34.56%、21.80%、38.71%和 4.31%。

下游消费：

最新数据显示，十大城市商品房当周成交面积较前一周上涨 11.41%，可售面积较上周持平。考虑三四月传统销售旺季推盘放量，单周成交有望延续较高水平。**2 月汽车产销量同比涨幅很大，但环比有所下降。**新一轮新能源汽车下乡已启动 3 月 31 日，能源汽车在今后较长时间内会持续呈现高景气状态。**猪肉价格大幅下跌，一方面 2 月份的出栏计划提前导致猪源供应进一步增加，另一方面为农业农村部表示 2021 年 4 月 1 日起开始逐步限制活猪调运，种猪、仔猪除外，在需求端，疫情得到控制，需求消费拉动力增强。**山东蔬菜价格指数下跌 3.71%，棉花价格指数下跌 0.66%。**婴幼儿奶粉价格略微上升，生鲜价格有所回落，高端白酒月度价格基本持平，**节前高端白酒需求旺盛、经销商备货积极性强，价格有望进一步提高。

内容目录

1. 中观数据一览 5
2. 上游能源与金属 8
2.1 石油天然气:原油天然气期货结算价继续上升 8
2.2 煤炭:国内煤炭期货价格大幅提升 10
2.3 有色金属:有色金属期货及贵金属价格普遍下跌 13
2.4 交运:BDI 指数持续下跌，SCFI 综合指数逆转提升 17
3. 中游原材料 19
3.1 钢铁与铁矿石:螺纹钢价格上涨，铁矿石价格指数继续上升 19
3.2 建材:玻璃现货价下跌，水泥价格轻微上涨 23
3.3 造纸: 中国造纸协会纸浆价格指数大幅上涨，卡纸出厂价多为持平 24
3.4 化工:化纤价格多数持平，MDI 价格继续大幅下跌 26
3.5 光伏:光伏行业综合价格指数上升 29
4. 中游机械 31
4.1 工程机械销售:2 月工程机械销量环比大幅度提升 31
4.2 工程用车销售:2 月货车销量同比大幅下跌 33
5. 下游消费 34
5.1 房地产:当周成交面积下滑，可售面积基本持平 34
5.2 汽车:汽车产销量环比下降，同比上升 37
5.3 农业:猪肉价格继续下跌，蔬菜批发价格指数下跌 40
5.4 食品饮料:白酒与乳制品价格基本持平 43

图表目录

图 1： 国际原油及天然气期货价格 9
图 2： 美国原油及天然气库存 9
图 3： 贝克休斯美国原油活跃钻井数 9
图 4： 贝克休斯美国天然气活跃钻井数 10
图 5： 海外动力煤价格：美元/吨 11
图 6： 环渤海动力煤价格 11
图 7： 焦煤焦炭动力煤结算价 11
图 8： 港口煤炭库存：万吨 12
图 9： 钢厂及六大港口炼焦煤库存 12
图 10： 秦皇岛港煤炭调度 13
图 11： LME 铜与铝期货收盘价 14
图 12： LME 锌与铅期货收盘价 14
图 13： LME 锡与镍期货收盘价 15
图 14： COMEX 黄金与银期货结算价 15
图 15： 镨钕氧化物和氧化铽价格走势 15
图 16： 氧化钆和氧化镝价格走势 16
图 17： 氧化钆和氧化镝价格走势 16
图 18： 氧化钕价格 16
图 19： 金属锂和碳酸锂价格 17
图 20： 国内钴价走势 17
图 21： 钨价走势 17

图 22： BDI 指数 18
图 23： 集装箱运价指数 18
图 24： 中国出口集装箱运价指数冲高 19
图 25： 规模以上快递业务量 19
图 26： 螺纹钢价格 21
图 27： 上海板材现货价 21
图 28： 进口铁矿石港口价格 21
图 29： 铁矿石价格 22
图 30： 铁矿石和螺纹钢库存 22
图 31： 国内主要城市线材和热板库存 22
图 32： 国内主要城市冷轧和中板库存 23
图 33： 高炉与钢厂产能利用情况 23
图 34： 省会城市水泥平均价格 24
图 35： 玻璃期货及现货价格 24
图 36： 白卡纸价格 25
图 37： 中国造纸协会纸浆价格指数 26
图 38： 双胶纸与铜版纸价格 26
图 39： 粘胶市场价格 27
图 40： 化纤市场价格 27
图 41： 甲醇与天然橡胶价格 28
图 42： PVC 与 PTA 期货价格 28
图 43： MDI 价格 28
图 44： 钛白粉价格(元/吨) 29
图 45： 光伏级多晶硅价格 29
图 46： 光伏组件价格 30
图 47： 多晶硅料价格 30
图 48： 光伏行业综合价格指数 30
图 49： 2015 年以来液压挖掘机月度销量:台 31
图 50： 2015 年以来推土机月度销量:台 32
图 51： 2015 年以来载装机月度销量:台 32
图 52： 2015 年以来起重机月度销量:台 32
图 53： 2015 年以来重型卡车月度销量:辆 33
图 54： 2015 年以来中型卡车月度销量:辆 33
图 55： 2015 年以来轻型卡车月度销量:辆 34
图 56： 2015 年以来微型卡车月度销量:辆 34
图 57： 70 个大中城市新建住宅价格月度指数 35
图 58： 十大城市商品房销售情况 35
图 59： 商品房累计销售额 36
图 60： 商品房累计销售面积 36
图 61： 房屋累计竣工面积 36
图 62： 房屋累计新开工面积 37
图 63： 乘用车月度产量 38
图 64： 乘用车月度销量 38
图 65： 新能源车月度产量 38
图 66： 新能源车月度销量 39
图 67： 乘用车累计产量 39

图 68： 乘用车累计销量 39
图 69： 新能源车累计产量 40
图 70： 新能源车累计销量 40
图 71： 22 省市平均猪价 41
图 72： 白羽肉鸡平均价 41
图 73： 22 省市玉米平均价 42
图 74： 棉花价格 42
图 75： 山东蔬菜批发价格指数 42
图 76： 39 城市高档白酒价格 43
图 77： 婴幼儿奶粉零售价 43
图 78： 生鲜乳平均 44

表 1： 中观数据概览 5
表 2： 国际原油和天然气期货价格及库存变动 8
表 3： 国内煤炭价格及库存变动 10
表 4： 国内外有色金属价格变动 13
表 5： 航运指数跟踪 18
表 6： 钢材与铁矿石的价格和库存变化情况 20
表 7： 水泥和玻璃价格跟踪 23
表 8： 造纸价格跟踪 25
表 9： 主要化工产品价格周度跟踪 26
表 10： 光伏原材料价格周度跟踪（最新） 29
表 11： 工程机械销量跟踪（主要企业当月值） 31
表 12： 各类型卡车销售情况跟踪 33
表 13： 房地产销售情况跟踪（最新） 34
表 14： 汽车产销情况跟踪 37
表 15： 重要农产品价格跟踪 40
表 16： 白酒与乳制品零售价跟踪 43

1. 中观数据一览

表1：中观数据概览

细分	单位	上下游	行业分类	当周/月	前一周/月	周/月度涨幅
布伦特原油	美元/桶	上游	石油天然气	63.54	64.57	-1.60%
NYMEX 轻质原油	美元/桶			61.24	60.72	0.86%
NYMEX 天然气	美元/百万英热单位			2.626	2.56	2.58%
全美商业原油库存量（上周）	千桶			501835	502,711	-0.17%
美国可利用天然气库存（上周）	十亿立方英尺			1764	1746	1.03%
贝克休斯美国原油活跃钻井数	口			337	324	4.01%
贝克休斯美国天然气活跃钻井数	口			91	92	-1.09%
期货结算价(活跃合约):焦煤	元/吨		煤炭	1589	1543	2.98%
期货结算价(活跃合约):焦炭	元/吨			2375.5	2177.5	9.09%
期货结算价(活跃合约):动力煤	元/吨			736	690.2	6.64%
秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产	元/吨			735	683	7.61%
综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)	元/吨			585	582	0.52%
欧洲 ARA 港动力煤现货价（周四）	美元/吨			68.85	70.88	-2.86%
理查德 RB 动力煤现货价（周四）	美元/吨			98.42	100.81	-2.37%
纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价（周四）	美元/吨			99.38	104.05	-4.49%
秦皇岛港煤炭库存（月度数据）	万吨			595	506	17.59%
六港口炼焦煤库存合计	万吨			319.5	266	20.11%
炼焦煤总库存:国内独立焦化厂(100 家):合计	万吨			768.72	793.05	-3.07%
秦皇岛港:锚地船舶数	艘			46	47	-2.13%
LME3 个月铜（电子盘）	美元/吨		有色	8805	8950	-1.62%
LME3 个月铝（电子盘）	美元/吨			2230	2273.5	-1.91%
LME3 个月锌（电子盘）	美元/吨			2769	2828	-2.09%
LME3 个月铅（电子盘）	美元/吨			1964	1949	0.77%
LME3 个月锡（电子盘）	美元/吨			25200	25300	-0.40%
LME3 个月镍（电子盘）	美元/吨			16225	16410	-1.13%
COMEX 黄金	美元/盎司			1728.4	1732.3	-0.23%
COMEX 银	美元/盎司			24.948	25.114	-0.66%
COMEX 铜	美元/盎司			3.991	4.068	-1.89%
镨钕氧化物	元/吨			580000	588000	-1.36%
氧化铽	元/千克			9500	9850	-3.55%
氧化钆	元/吨			228000	233000	-2.15%
氧化镝	元/千克			3055	3055	0.00%
氧化铈	元/吨			9450	9450	0.00%
氧化镧	元/吨			8750	8750	0.00%

氧化钕	元/吨			625000	665000	-6.02%
新疆金属锂价（3.22）	万元/吨			552000	555000	-0.54%
新疆碳酸锂价格（3.22）	万元/吨			84700	84700	0.00%
江西钨精矿	元/吨			91000	93000	-2.15%
长江有色市场钴平均价	元/吨			358000	358000	0.00%
BDI	点		交运	2072	2178	-4.87%
SCFI 综合指数	点			2585.42	2570.68	0.57%
美西航线（基本港）（月数据）	美元/四十英尺标箱			3965	3884	2.09%
欧洲航线（基本港）（月数据）	美元/标准箱			3067	3067	0.00%
CCFI:综合指数	点			1871.78	1863.61	0.44%
规模以上快递业务量:当月值	亿			515.7	515.7	0.00%
螺纹钢活跃期货结算价	元/吨	中游	钢铁与铁矿石	5076	4847	4.72%
螺纹钢现货价 HRB40020mm	元/吨			4993	4811	3.78%
热轧板卷价格	元/吨			5550	5210	6.53%
冷轧板卷价格	元/吨			5870	5690	3.16%
中板价格	元/吨			5370	5150	4.27%
青岛港巴西卡拉加斯粉车板价	元/湿吨			1330	1307	1.76%
连云港澳大利亚 PB 块矿车板价	元/湿吨			1529	1514	0.99%
铁精粉:66%:干基含税:迁安	元/吨			1187	1237	-4.04%
铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方				167	161.45	3.44%
重要港口铁矿石库存	万吨			13132.9	13066.1	0.51%
主要城市建材仓库螺纹钢库存	万吨			1170.43	1229.44	-4.80%
主要城市建材仓库线材库存	万吨			288.69	305	-5.35%
主要城市建材仓库热板库存	万吨			271.42	284.01	-4.43%
主要城市建材仓库冷轧库存	万吨			120.75	119.63	0.94%
主要城市建材仓库中板库存	万吨			117.51	129.92	-9.55%
全国高炉开工率	%			59.94	61.88	-3.14%
唐山钢厂产能利用率	%			58.52	59.71	-1.99%
22 城市 42.5 袋装水泥平均价	元/吨		建材	486.91	482.23	0.97%
玻璃期货结算价	元/吨			2091	2192	-4.61%
主要城市浮法玻璃现货平均价	元/吨			2116.09	2105.84	0.49%
白卡纸出厂价:万国纸页（骄阳）:华南	元/吨		造纸	10210	10210	0.00%
白卡纸出厂价:亚太森博(博旺):华南	元/吨			9850	9850	0.00%
白卡纸价格指数				178.15	178.15	0.00%
中国造纸协会纸浆价格指数（月数据）				102.86	102.86	0.00%
双胶纸平均价:华夏太阳(70 克):华南	元/吨			6700	6700	0.00%
铜版纸平均价:华夏太阳(128-157 克):华南	元/吨			6525	6525	0.00%
粘胶长丝价格指数	元/吨		化工	37000	37000	0.00%

粘胶短纤:1.5D/38mm	元/吨			15200	15400	-1.30%
涤纶短纤价格指数	元/吨			6850	6850	0.00%
腈纶短纤价格指数	元/吨			20000	20000	0.00%
涤纶 DTY 价格指数	元/吨			9050	9050	0.00%
甲醇(活跃合约)	元/吨			2399	2349	2.13%
天然橡胶(活跃合约)	元/吨			13985	14020	-0.25%
PTA(活跃合约)	元/吨			4528	4354	4.00%
PVC(活跃合约)	元/吨			8830	8780	0.57%
山东地区聚合 MDI 主流价	元/吨			19800	23000	-13.91%
华东地区纯 MDI 主流价	元/吨			22000	24000	-8.33%
出厂价:钛白粉:晶型金红石型(R2 型):海峰鑫（最新数据）	元/吨			19600	19000	3.16%
光伏行业综合价格指数(SPI)	点		光伏	35.25	34.62	1.82%
光伏级多晶硅	美元/千克			16.07	15.63	2.82%
晶硅光伏组件	美元/瓦			0.178	0.179	-0.56%
薄膜光伏组件	美元/瓦			0.213	0.214	-0.47%
国产多晶硅料	美元/千克			18.407	17.69	4.05%
进口多晶硅料	美元/千克			18.868	18.151	3.95%
液压挖掘机（2 月）	台		机械工程	28305	28305	0.00%
推土机（2 月）	台			584	584	0.00%
装载机（2 月）	台			7024	7024	0.00%
起重机（2 月）	台			4467	4467	0.00%
商用车:货车:重型（2 月）	辆			17499	17499	0.00%
商用车:货车:中型（2 月）	辆			10086	10086	0.00%
商用车:货车:轻型（2 月）	辆			109070	109070	0.00%
商用车:货车:微型（2 月）	辆			27402	27402	0.00%
十大城市商品房当周成交面积	万平米	下游	房地产	220.29	242.52	-9.17%
十大城市商品房可售面积（当周值）	万平米			8,291.62	8222.1	0.85%
商品房累计销售面积	亿平方米			17363.14	176086.22	-90.14%
商品房累计销售额	万亿元			19150.74	173612.66	-88.97%
房屋累计竣工面积	亿平方米			13524.97	91218.23	-85.17%
房屋累计新开工面积	亿平方米			17036.94	224433.13	-92.41%
当月乘用车产量（2 月）	辆		汽车	1162279	1162279	0.00%
当月乘用车销量（2 月）	辆			1155887	1155887	0.00%
累计乘用车产量（2 月）	辆			3071709	3071709	0.00%
累计乘用车销量（2 月）	辆			3200788	3200788	0.00%
当月新能源汽车产量（12 月）	万辆			23.8	23.8	0.00%
当月新能源汽车销量（2 月）	辆			109634	109634	0.00%
新能源汽车累计产量（2 月）	万辆			31.7	31.7	0.00%
新能源汽车累计销量（2 月）	辆			288850	288850	0.00%
22 省市平均价:仔猪	元/千克		农业	104.47	108.47	-3.69%
22 省市平均价:生猪	元/千克			24.99	27.94	-10.56%

22 省市平均价:猪肉	元/千克			38.9	42.7	-8.90%
白羽鸡肉平均价（主产区）	元/斤			8.62	8.58	0.47%
22 省市平均价:玉米	元/千克			2.87	2.91	-1.37%
328 棉花价格指数	元/吨			15248	15148	0.66%
山东蔬菜批发价格指数				132	137.08	-3.71%
国外品牌婴幼儿奶粉（3.19）	元		食品饮料	257.54	257.53	0.00%
国产品牌婴幼儿奶粉（3.19）	元			211.61	211.54	0.03%
生鲜乳主产区平均价（3.17）	元			4.29	4.28	0.23%
36 大中城市日用工业消费品平均价格:白酒:500ml 左右 52 度高档（月度数据）	元			1206.55	1206.55	0.00%

资料来源：Wind，申港证券研究所

2. 上游能源与金属

2.1 石油天然气:原油天然气期货结算价继续上升

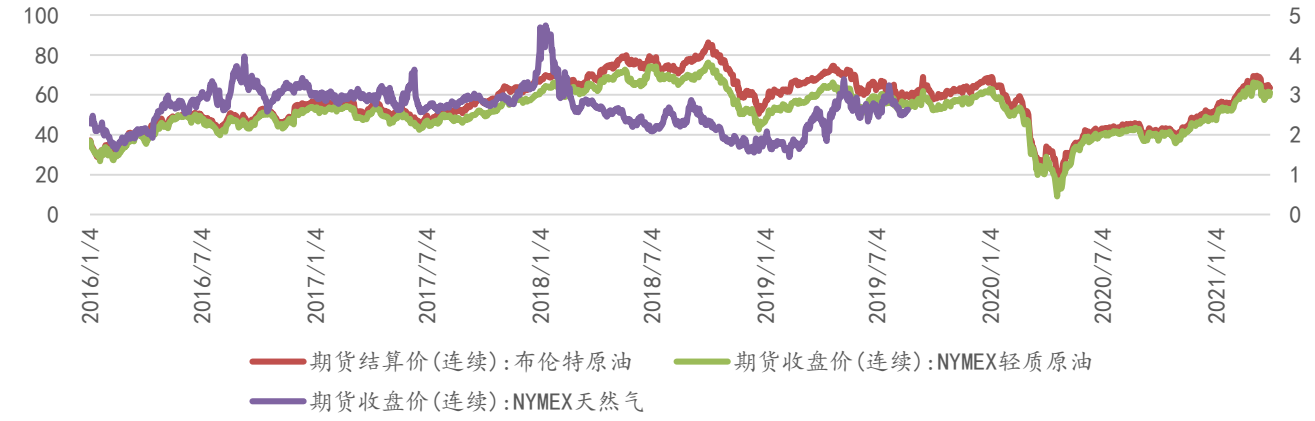
本周原油价格下跌、天然气及轻质原油期货价格有所上升。近几周价格的反复升降主要是对疫情影响与突发事件影响的双重作用，周四，以沙特和俄罗斯为首的欧佩克+产油国联盟召开部长级视频会议讨论 5 月石油政策。会议最终决定未来三个月内逐步增加产量，从而打破了不增产的预期，需求增长预期升温。随着原油价格进入 50-60 美元/桶的区间后，上行阻力明显。但市场认为产量增幅依然弱于不断恢复的需求，国际能源署（IEA）和欧佩克均预计，全球原油需求将在半年后达到 9900 万桶/日，国际油价仍有价格趋稳的动力。原油库存量稳中有降，随着需求进一步被拉升，预计二季度末原油库存过剩的情况会基本缓解。

表2：国际原油和天然气期货价格及库存变动

石油天然气	单位	最新	前一周/月	周度涨幅
价格				
布伦特原油	美元/桶	63.54	64.57	-1.60%
NYMEX 轻质原油	美元/桶	61.24	60.72	0.86%
NYMEX 天然气	美元/百万英热单位	2.626	2.56	2.58%
库存				
全美商业原油库存量（上周）	千桶	501835	502,711	-0.17%
美国可利用天然气库存（上周）	十亿立方英尺	1764	1750	1.03%
开采活动				
贝克休斯美国原油活跃钻井数	口	337	324	4.01%
贝克休斯美国天然气活跃钻井数	口	91	92	-1.09%

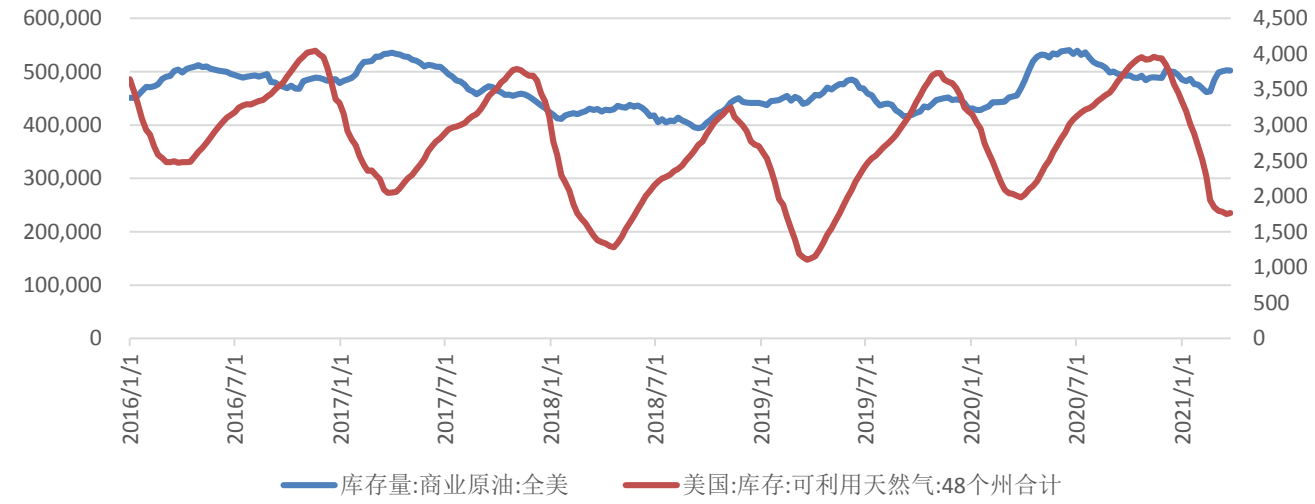
资料来源：Wind，BakerHuges，申港证券研究所

图1：国际原油及天然气期货价格



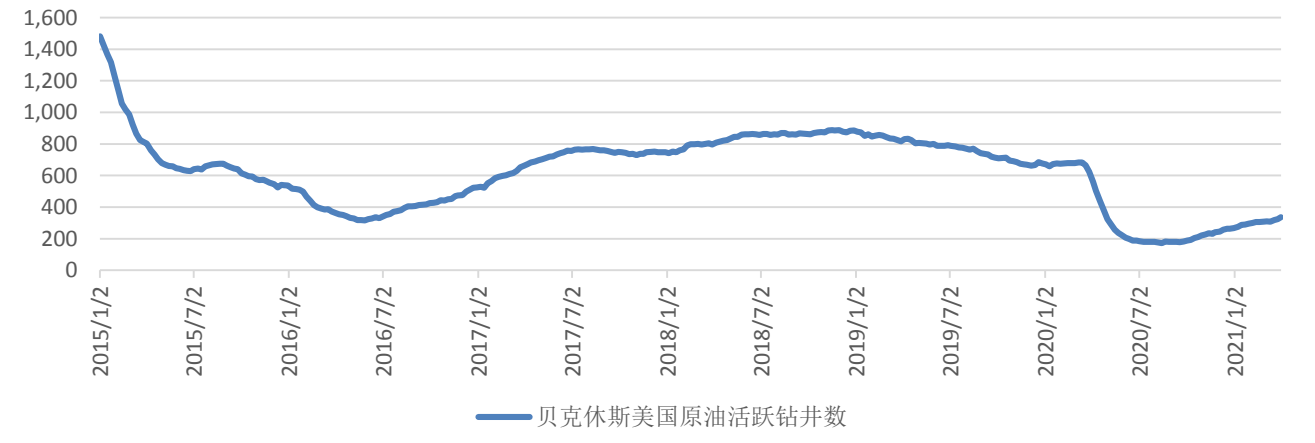
资料来源：Wind，申港证券研究所

图2：美国原油及天然气库存



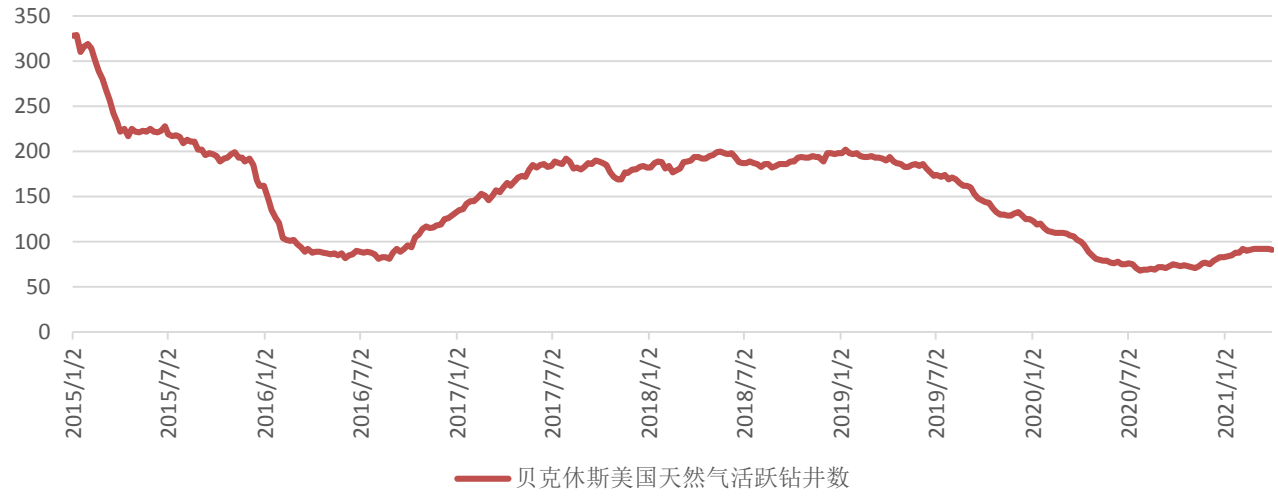
资料来源：Wind，申港证券研究所

图3：贝克休斯美国原油活跃钻井数



资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：贝克休斯美国天然气活跃钻井数



资料来源：Wind，申港证券研究所

2.2 煤炭:国内煤炭期货价格大幅提升

本周（3.29-4.2）国内动力煤、焦煤焦炭价格大幅上升，库存持续下降，补库存需求持续拉动，动力煤价格淡季持续反弹。动力煤较上周上涨 6.64%至 736 元/吨，受环保政策影响，钢厂对焦炭需求仍受压制，预计短期内焦炭市场仍偏宽松，国外煤价方面，动力煤价格普遍下跌，国际动力煤价格整体弱势炼焦煤弱势不改，价格走势将继续分化。

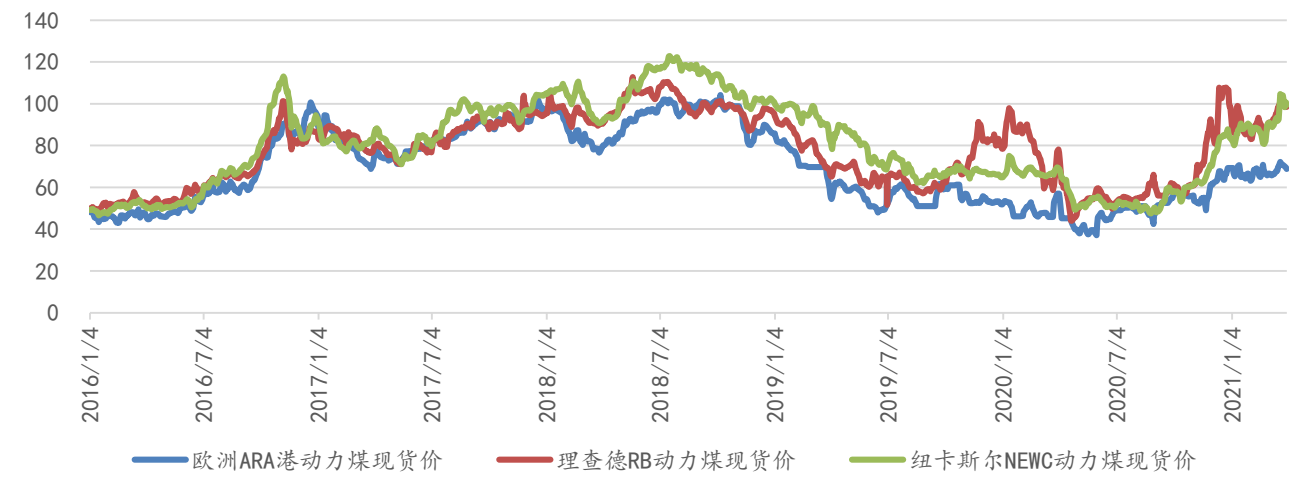
表3：国内煤炭价格及库存变动

指标	单位	最新	前一周/月	周度涨幅
	国内煤价			
期货结算价(活跃合约):焦煤	元/吨	1589	1543	2.98%
期货结算价(活跃合约):焦炭	元/吨	2375.5	2177.5	9.09%
期货结算价(活跃合约):动力煤	元/吨	736	690.2	6.64%
秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	735	683	7.61%
综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)	元/吨	585	582	0.52%
	海外煤价			
欧洲 ARA 港动力煤现货价(3.25)	美元/吨	68.85	70.88	-2.86%
理查德 RB 动力煤现货价(3.25)	美元/吨	98.42	100.81	-2.37%
纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价(3.25)	美元/吨	99.38	104.05	-4.49%
	煤炭库存			

指标	单位	最新	前一周/月	周度涨幅
秦皇岛港煤炭库存（月度数据：2月）	万吨	595	506	17.59%
六港口炼焦煤库存合计	万吨	319.5	266	20.11%
炼焦煤总库存:国内独立焦化厂(100家):合计	万吨	768.72	793.05	-3.07%
秦皇岛港:锚地船舶数	艘	46	47	-2.13%

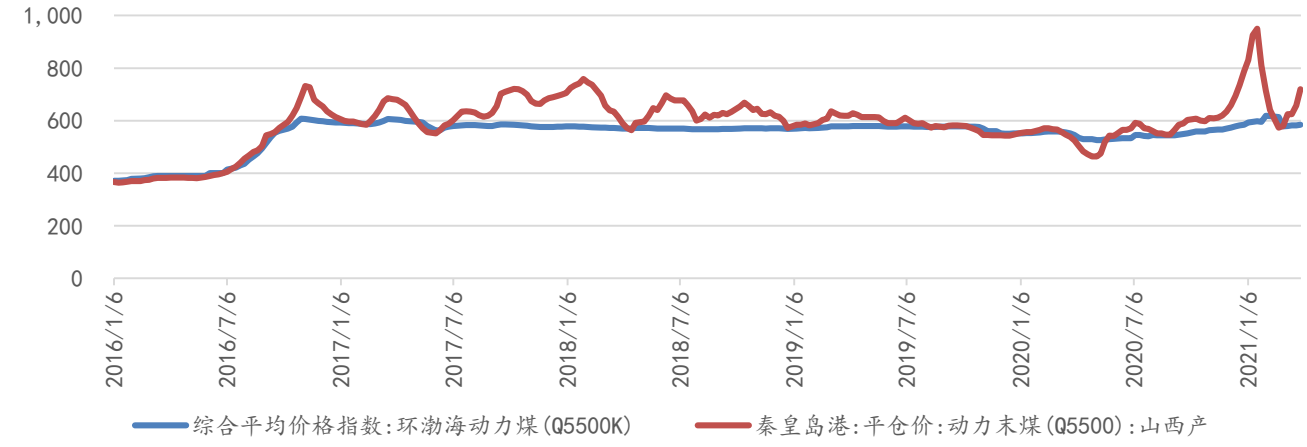
资料来源：Wind，申港证券研究所

图5：海外动力煤价格：美元/吨



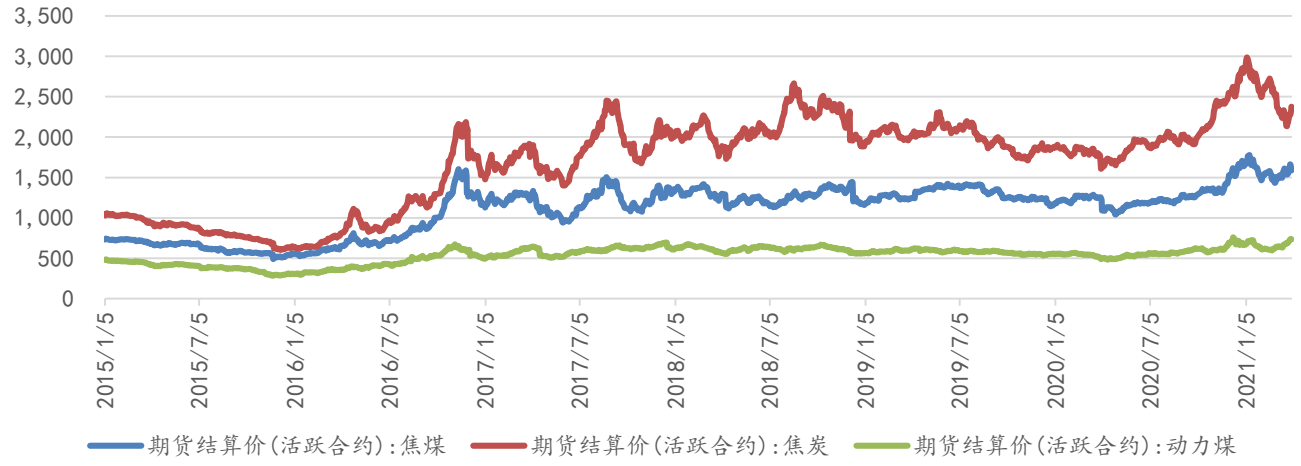
资料来源：Wind，申港证券研究所

图6：环渤海动力煤价格



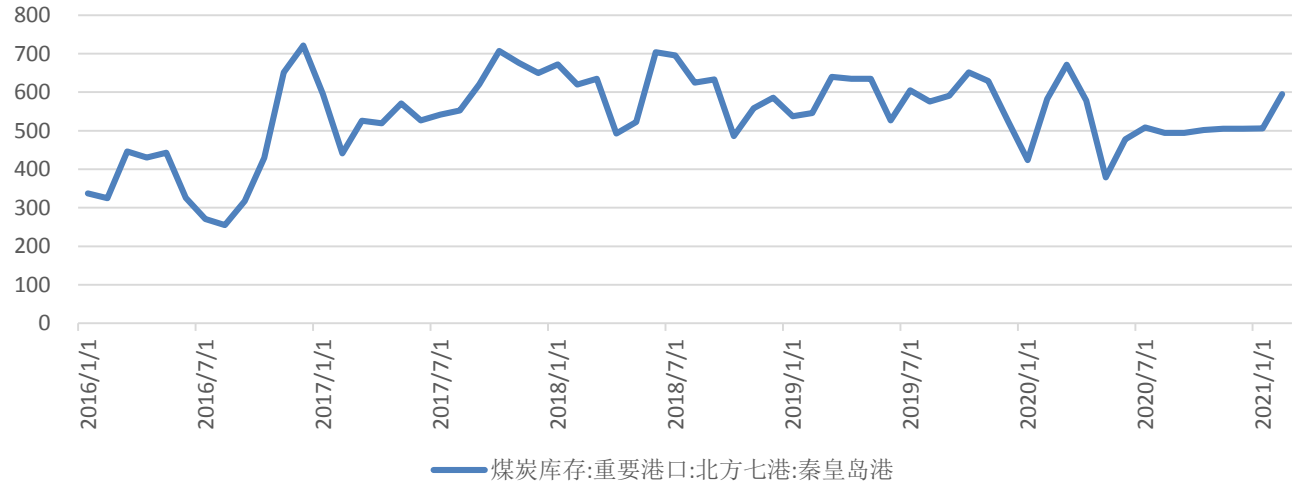
资料来源：Wind，申港证券研究所

图7：焦煤焦炭动力煤结算价



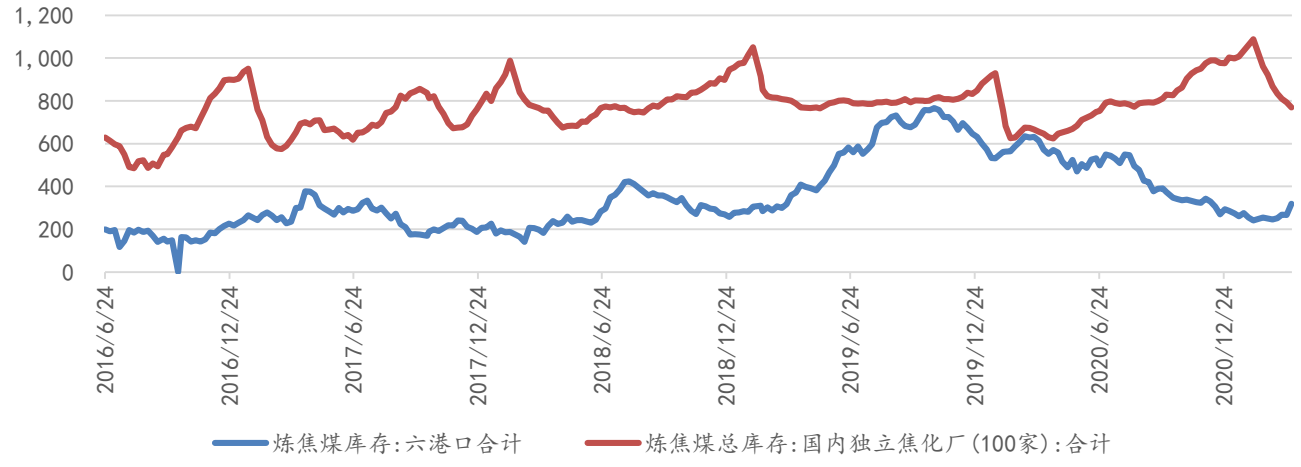
资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：港口煤炭库存：万吨



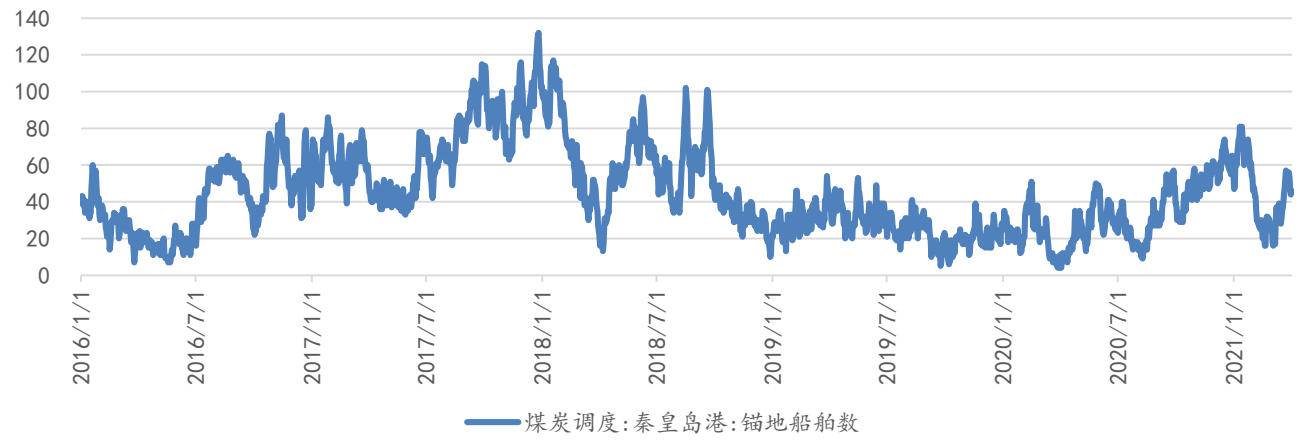
资料来源：Wind，申港证券研究所

图9：钢厂及六大港口炼焦煤库存



资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：秦皇岛港煤炭调度



资料来源：Wind，申港证券研究所

2.3 有色金属:有色金属期货及贵金属价格普遍下跌

LME 有色期货价格普遍下跌，仅铅期货价格上涨 0.77%。美债利率持续上扬有色金属承压运行， 4 月后，基建及房地产方面的线缆的需求逐步回升、新能源对有色的需求扩张，有色将迎来宏微观层面的高景气，贵金属价格也普遍下跌，其中黄金价格较上周下跌 0.23%，银价格较上周下跌 0.66%，铜价格下跌 1.89%。总体来看，经济复苏使得部分资金流向美元，推高美元，金价承压。

上海稀土金属价格面临下行压力。最新数据表明，氧化镝、氧化镧和氧化铈较上周价格持平，其他均有下滑。

其他金属价格中，新疆碳酸锂价格较上周上涨 4.96%，长江有色市场钴平均价江西和钨精矿价格较上周分别下跌 1.10%和 3.13%，新疆金属锂价和较上周继续持平。随着需求端动力电池和储能驱动，锂价格预计仍处偏强整理状态。

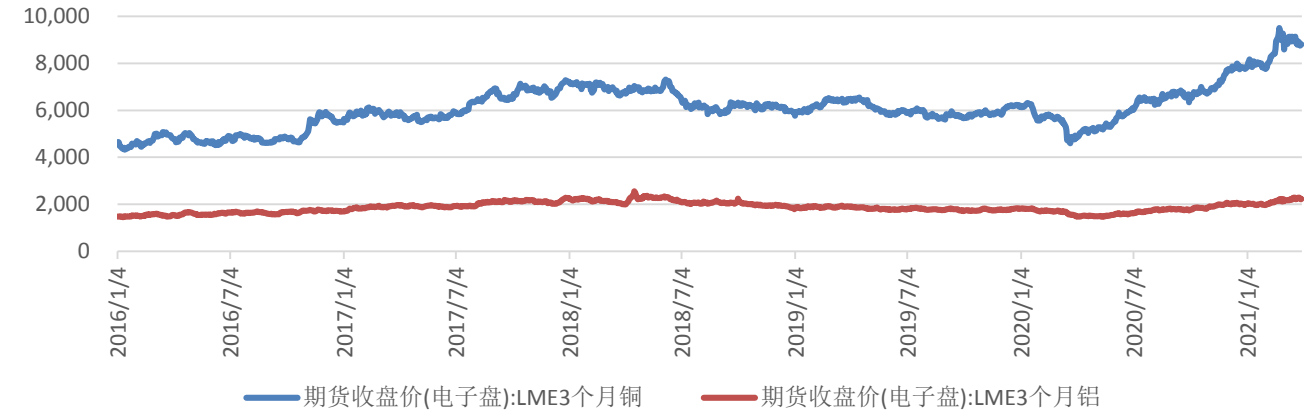
表4：国内外有色金属价格变动

有色金属	单位	最新	前一周/月	本周涨幅
LME 有色期货价格				
LME3 个月铜（电子盘）	美元/吨	8805	8950	-1.62%
LME3 个月铝（电子盘）	美元/吨	2230	2273.5	-1.91%
LME3 个月锌（电子盘）	美元/吨	2769	2828	-2.09%
LME3 个月铅（电子盘）	美元/吨	1964	1949	0.77%
LME3 个月锡（电子盘）	美元/吨	25200	25300	-0.40%
LME3 个月镍（电子盘）	美元/吨	16225	16410	-1.13%
COMEX 黄金	美元/盎司	1728.4	1732.3	-0.23%
COMEX 银	美元/盎司	24.948	25.114	-0.66%
COMEX 铜	美元/盎司	3.991	4.068	-1.89%
上海稀土金属现价				
镨钕氧化物	元/吨	580000	588000	-1.36%
氧化铽	元/千克	9500	9850	-3.55%
氧化钆	元/吨	228000	233000	-2.15%

有色金属	单位	最新	前一周/月	本周涨幅
氧化镝	元/千克	3055	3055	0.00%
氧化铈	元/吨	9450	9450	0.00%
氧化镧	元/吨	8750	8750	0.00%
氧化钕	元/吨	625000	665000	-6.02%
其他金属价格				
新疆金属锂价（3.22）	万元/吨	552000	555000	-0.54%
新疆碳酸锂价格（3.22）	万元/吨	84700	84700	0.00%
江西钨精矿	元/吨	91000	93000	-2.15%
长江有色市场钴平均价	元/吨	358000	358000	0.00%

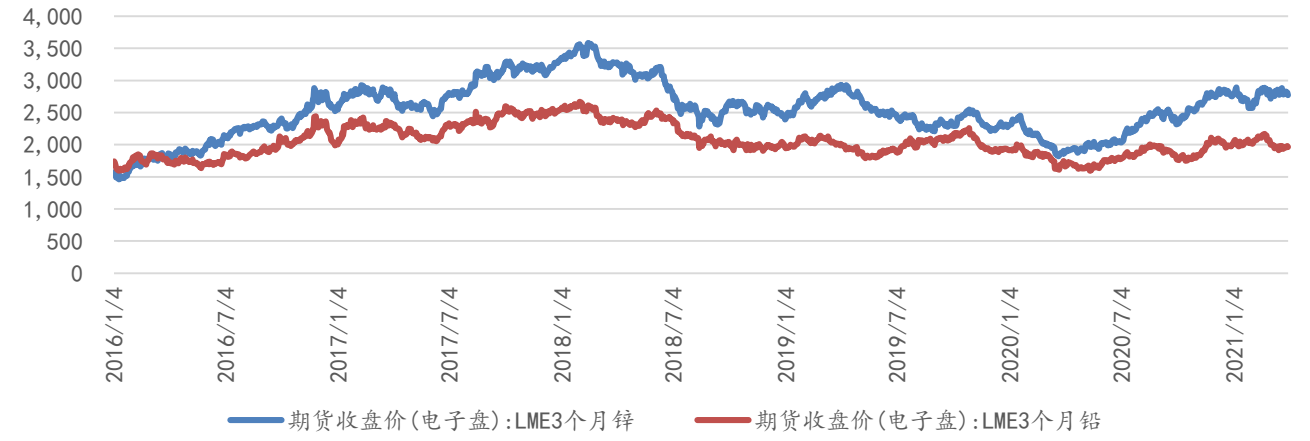
资料来源：Wind，申港证券研究所

图11：LME 铜与铝期货收盘价



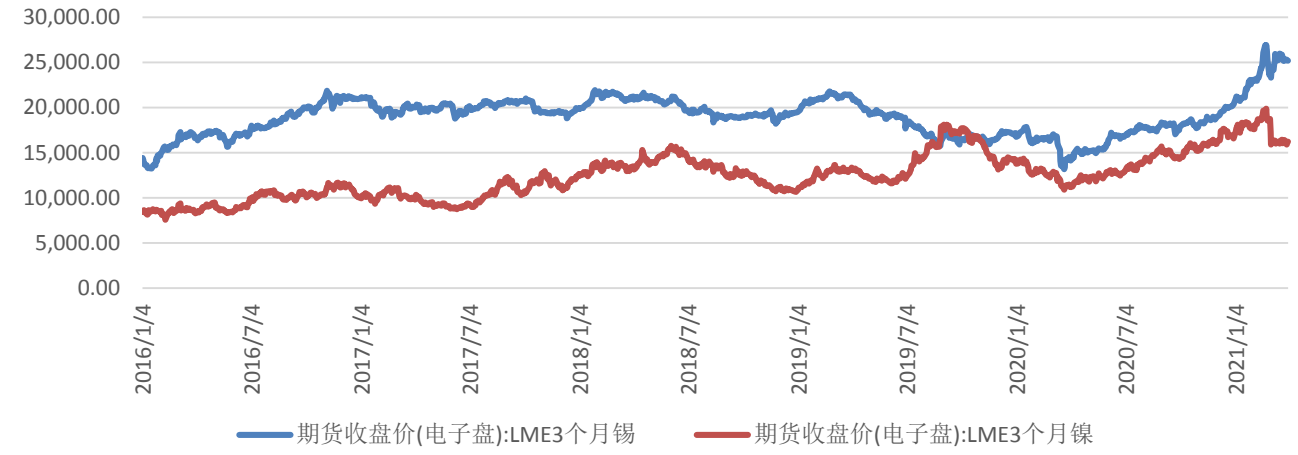
资料来源：Wind，申港证券研究所

图12：LME 锌与铅期货收盘价



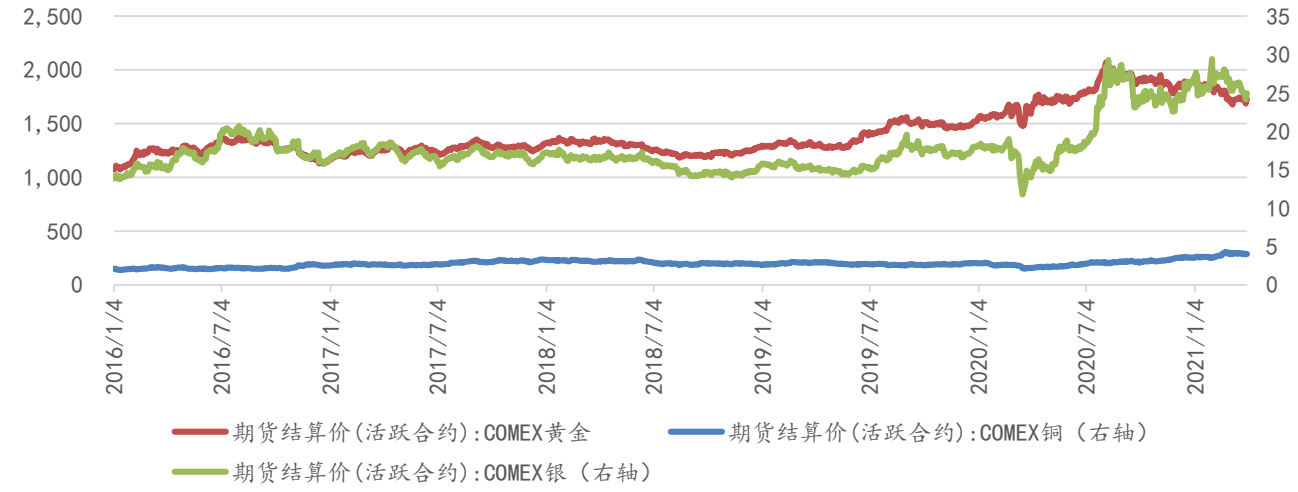
资料来源：Wind，申港证券研究所

图13：LME 锡与镍期货收盘价



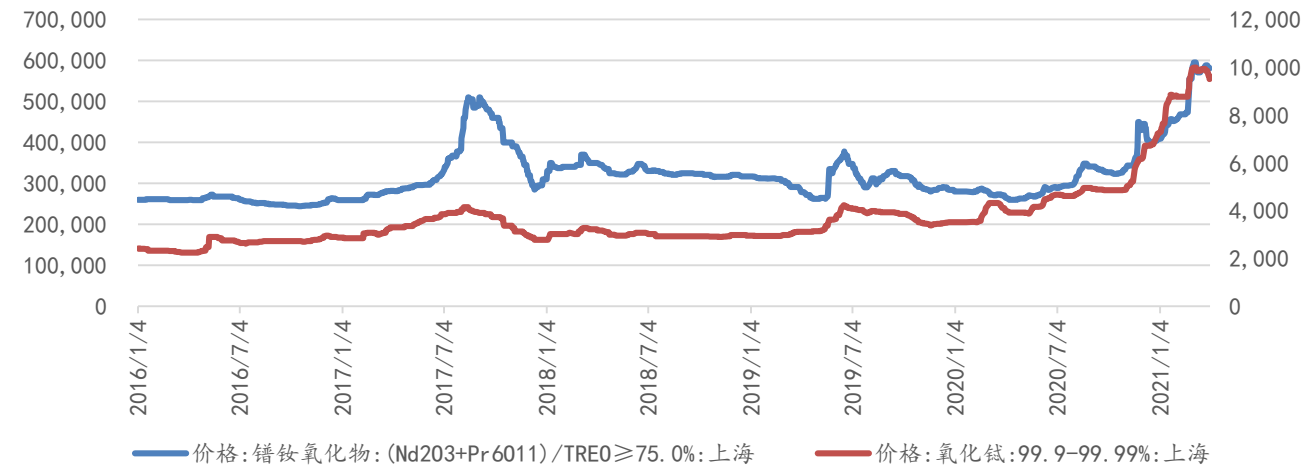
资料来源：Wind，申港证券研究所

图14：COMEX 黄金与银期货结算价



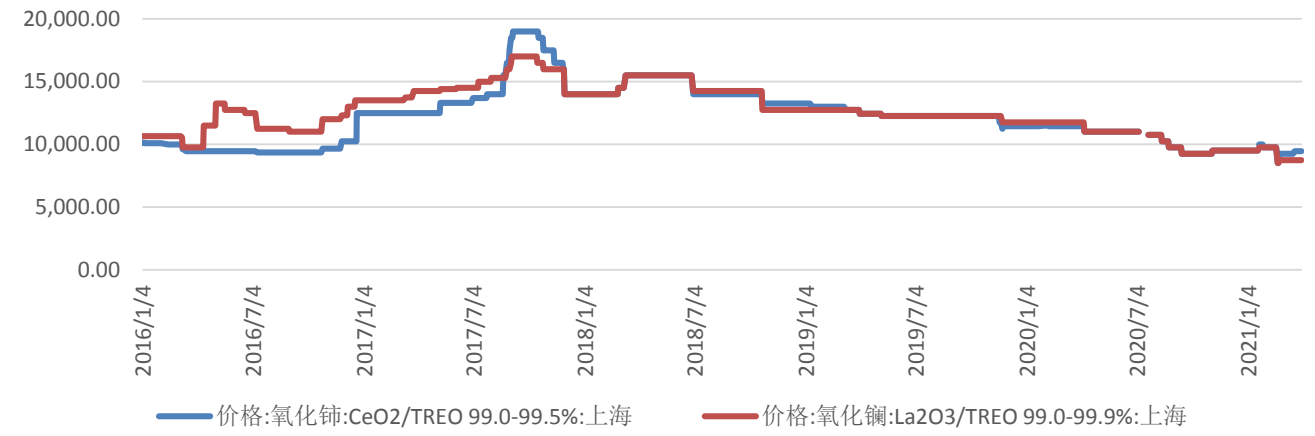
资料来源：Wind，申港证券研究所

图15：镨钕氧化物和氧化铽价格走势



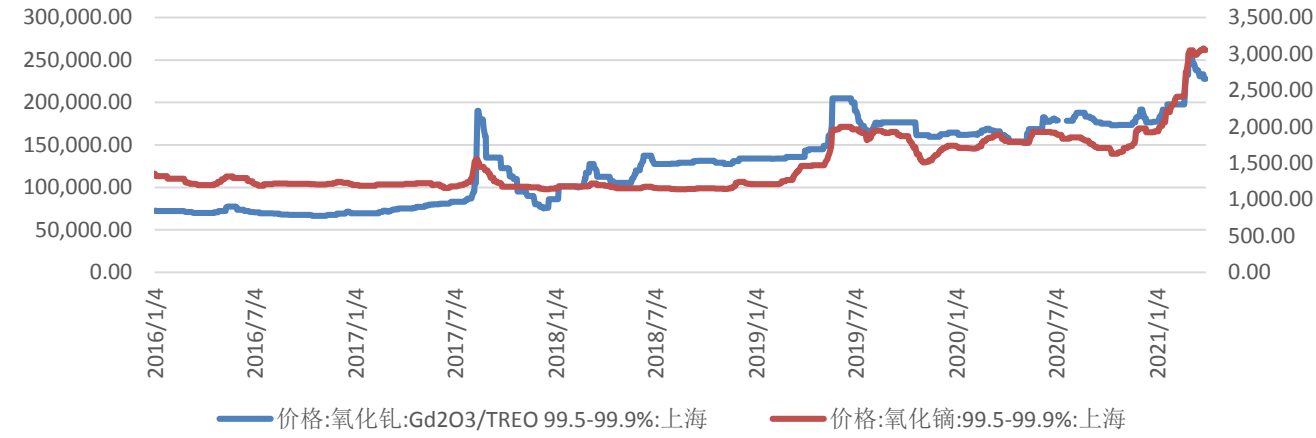
资料来源：Wind，申港证券研究所

图16：氧化钆和氧化镝价格走势



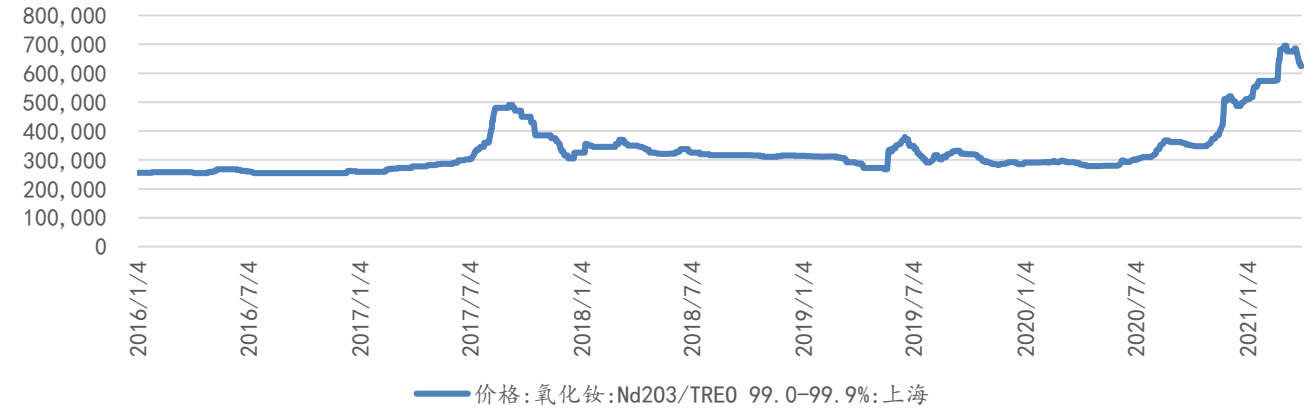
资料来源：Wind，申港证券研究所

图17：氧化钆和氧化镝价格走势



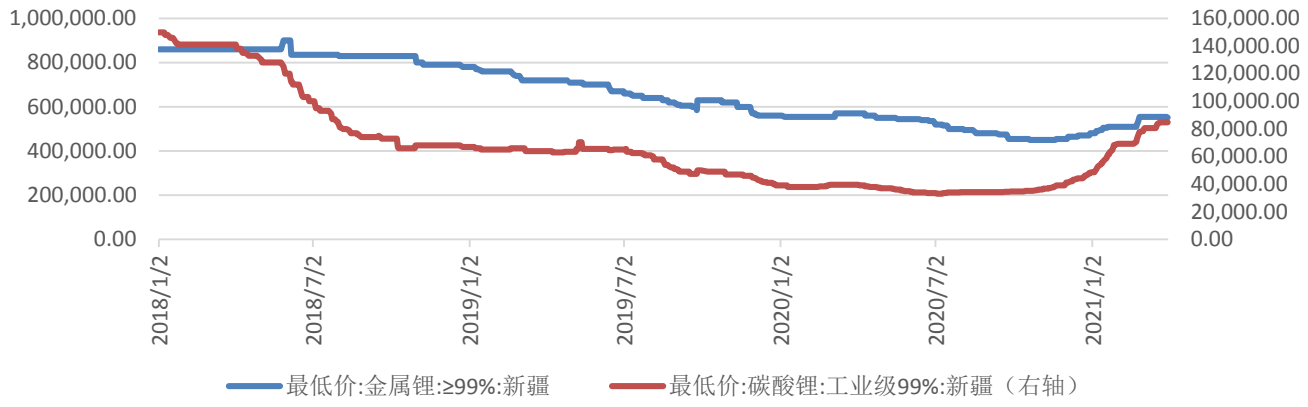
资料来源：Wind，申港证券研究所

图18：氧化钕价格



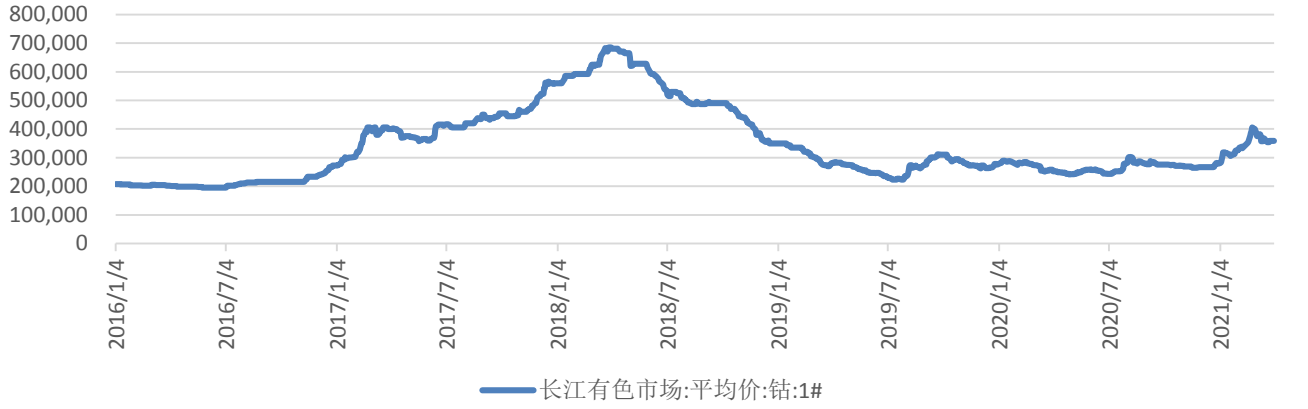
资料来源：Wind，申港证券研究所

图19：金属锂和碳酸锂价格



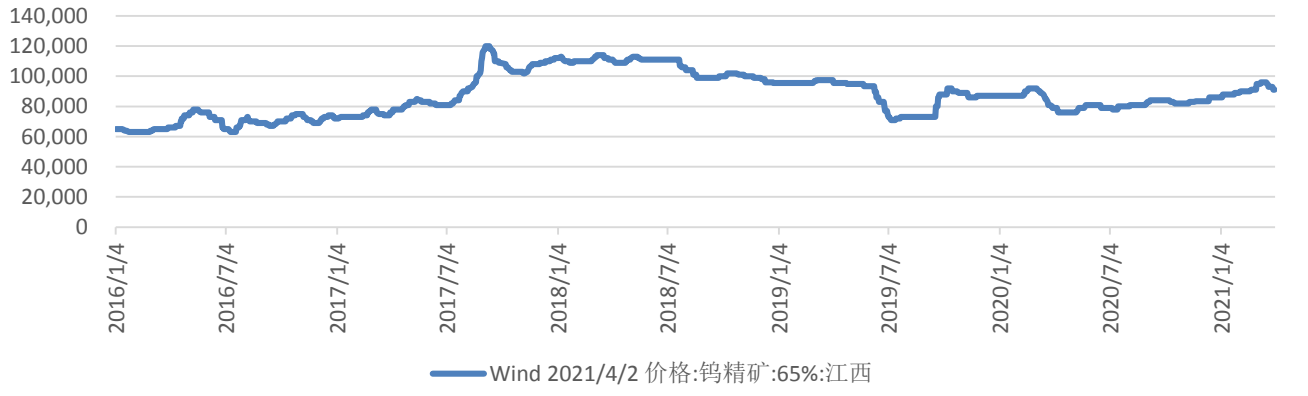
资料来源：Wind，申港证券研究所

图20：国内钴价走势



资料来源：Wind，申港证券研究所

图21：钨价走势



资料来源：Wind，申港证券研究所

2.4 交运:BDI 指数持续下跌，SCFI 综合指数逆转提升

BDI 指数继上周持续转跌，一方面受船舶需求低迷拖累，另一方面，同时受到海岬

型船运价增加和巴拿马型船运价微幅减少所带来的影响，但该指数总体仍处于低位，中国出口集装箱运价指数有所上升，出口集装箱运价指数逆转回落态势。本周，中国出口集装箱运价指数（**SCFI**）和上海出口集装箱运价指（CCFI）分别达 2585 和 1872 点。欧洲、美西航线出口集装箱运价指数上涨。

表5：航运指数跟踪

	单位	最新	前一周/月	周度涨幅
BDI	点	2072	2178	-4.87%
SCFI 综合指数	点	2585.42	2570.68	0.57%
美西航线（基本港）（月数据:12 月）	美元/四十英尺标箱	3965	3884	2.09%
欧洲航线（基本港）（月数据:12 月）	美元/标准箱	3067	3067	0.00%
CCFI:综合指数	点	1871.78	1863.61	0.44%
规模以上快递业务量:当月值：2 月	亿	515.7	515.7	0.00%

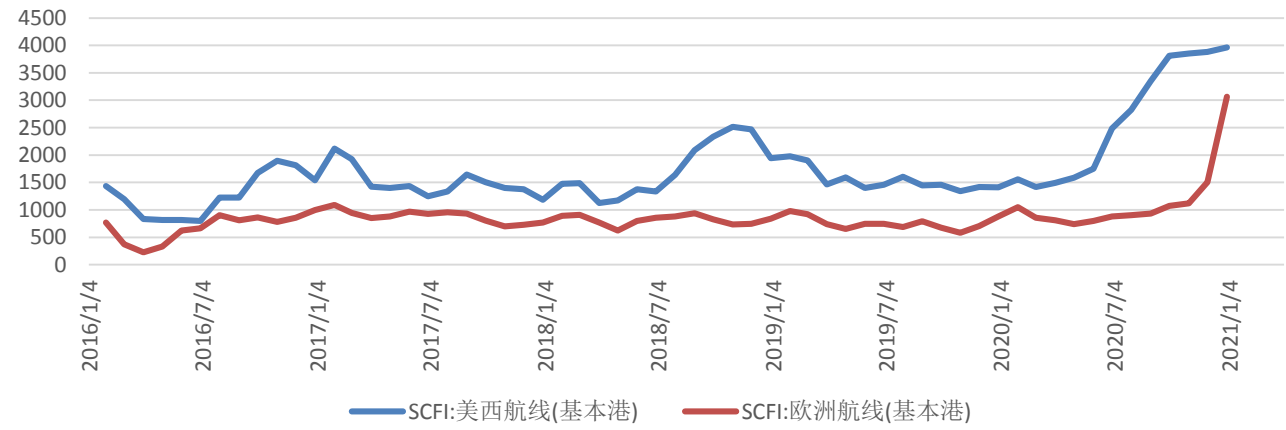
资料来源：Wind，申港证券研究所

图22：BDI 指数



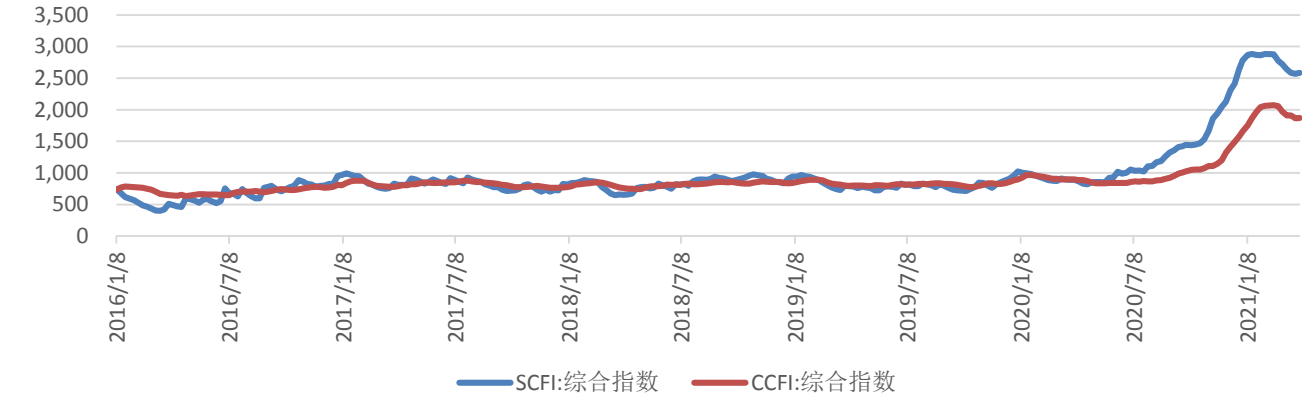
资料来源：Wind，申港证券研究所

图23：集装箱运价指数



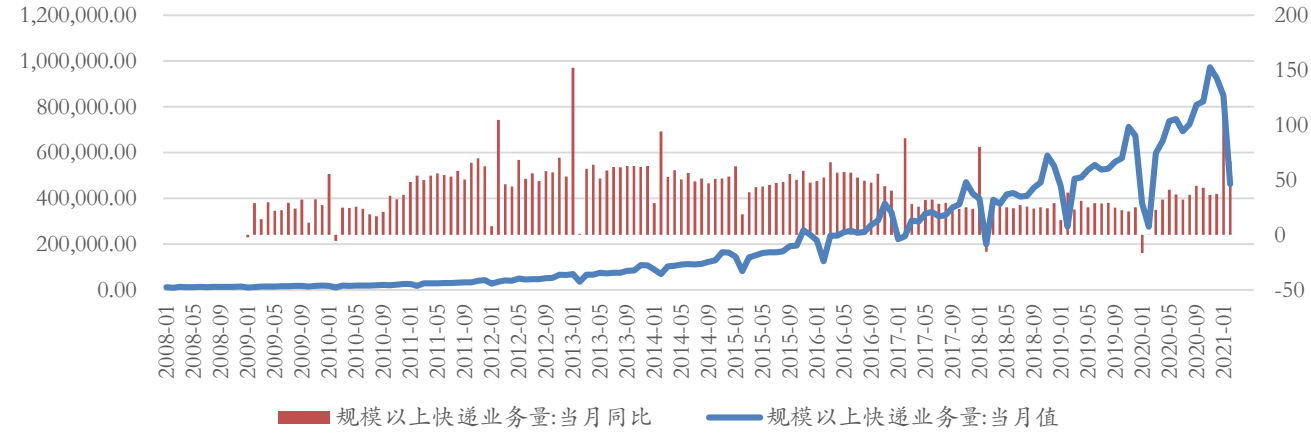
资料来源：Wind，申港证券研究所

图24：中国出口集装箱运价指数冲高



资料来源：Wind，申港证券研究所

图25：规模以上快递业务量



资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 中游原材料

3.1 钢铁与铁矿石:螺纹钢价格上涨，铁矿石价格指数继续上升

本周（3.29-4.2），螺纹钢期货价较上周继续上涨，库存降幅增大，板材价格平均上涨趋势，随着施工旺季到来，下游需求释放加快，预计钢铁偏强走势。青岛和连云港铁矿石价分别上涨 1.76%和 0.99%。

螺纹钢、线材、热板、中板库存均下降，其中中板库存下降幅度最大为 9.55%，其次是线材下降为 5.35%。

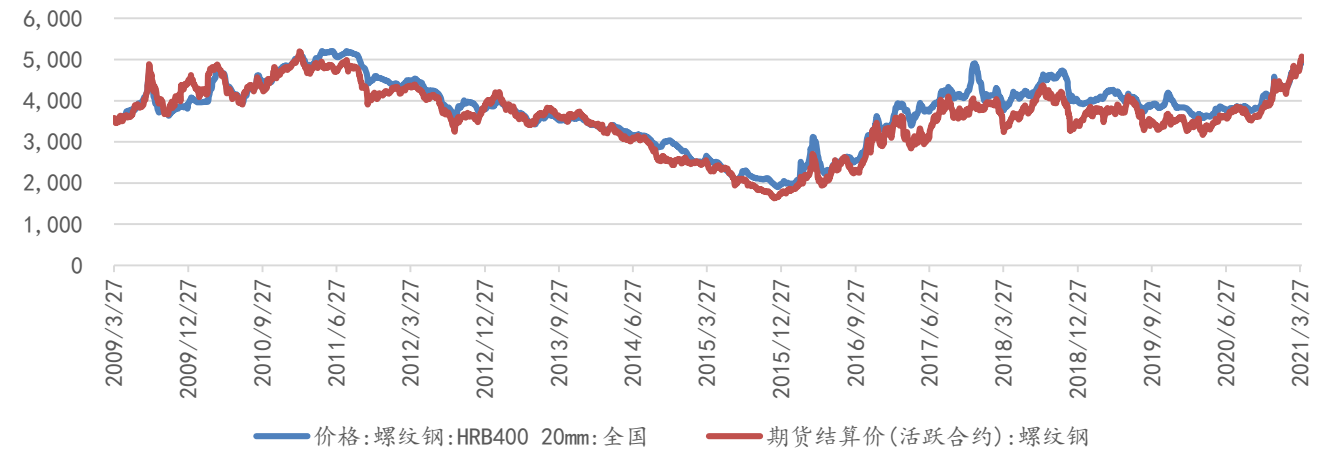
最新数据显示，全国高炉开工率较上周下降 3.13%，唐山钢厂产能利用率下降 1.99%。

表6：钢材与铁矿石的价格和库存变化情况

	单位	最新	前一周/月	周度涨幅
螺纹钢活跃期货结算价	元/吨	5076	4847	4.72%
螺纹钢现货价 HRB40020mm	元/吨	4993	4811	3.78%
热轧板卷价格	元/吨	5550	5210	6.53%
冷轧板卷价格	元/吨	5870	5690	3.16%
中板价格	元/吨	5370	5150	4.27%
青岛港巴西卡拉加斯粉车板价	元/湿吨	1330	1307	1.76%
连云港澳大利亚 PB 块矿车板价	元/湿吨	1529	1514	0.99%
铁精粉:66%:干基含税:迁安	元/吨	1187	1237	-4.04%
铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方		167	161.45	3.44%
	库存			
重要港口铁矿石库存	万吨	13132.9	13066.1	0.51%
库存:螺纹钢(含上海全部仓库)	万吨	1170.43	1229.44	-4.80%
主要城市建材仓库线材库存	万吨	288.69	305	-5.35%
主要城市建材仓库热板库存	万吨	271.42	284.01	-4.43%
主要城市建材仓库冷轧库存	万吨	120.75	119.63	0.94%
主要城市建材仓库中板库存	万吨	117.51	129.92	-9.55%
	产能利用			
全国高炉开工率	%	59.94	61.88	-3.14%
唐山钢厂产能利用率	%	58.52	59.71	-1.99%

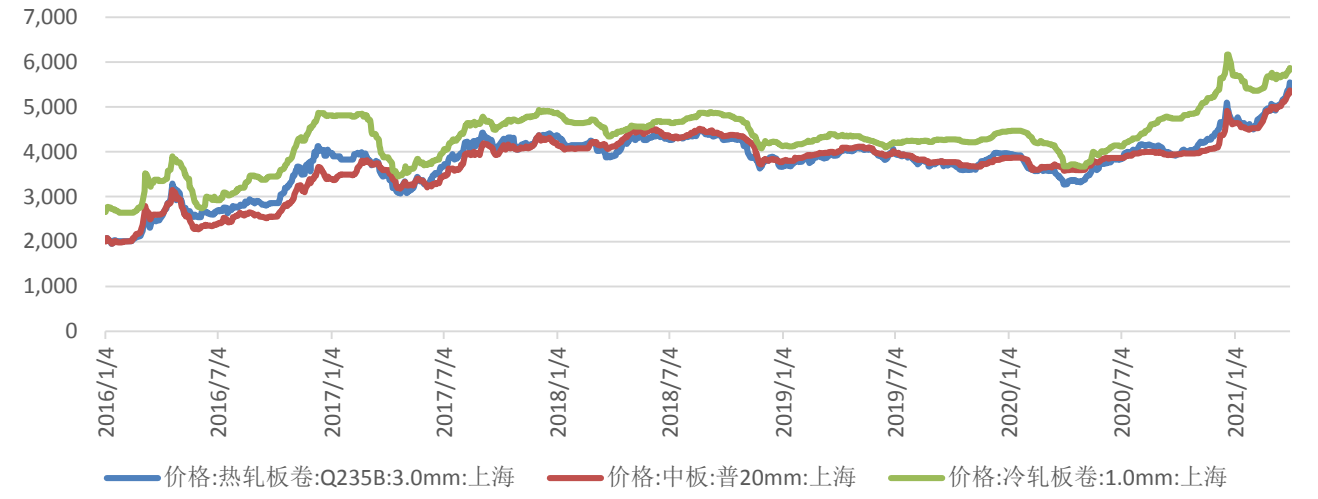
资料来源：Wind，申港证券研究所

图26：螺纹钢价格



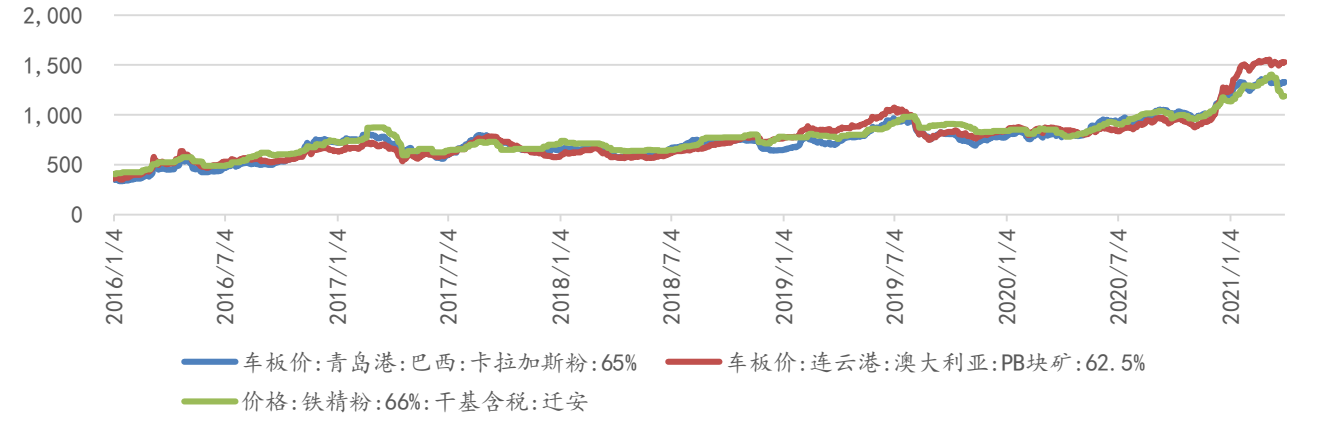
资料来源：Wind，申港证券研究所

图27：上海板材现货价



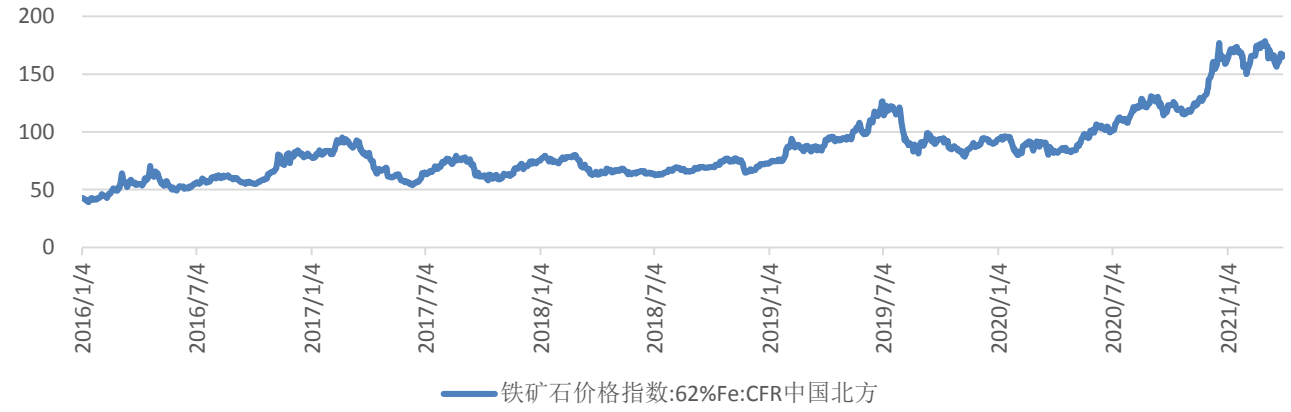
资料来源：Wind，申港证券研究所

图28：进口铁矿石港口价格



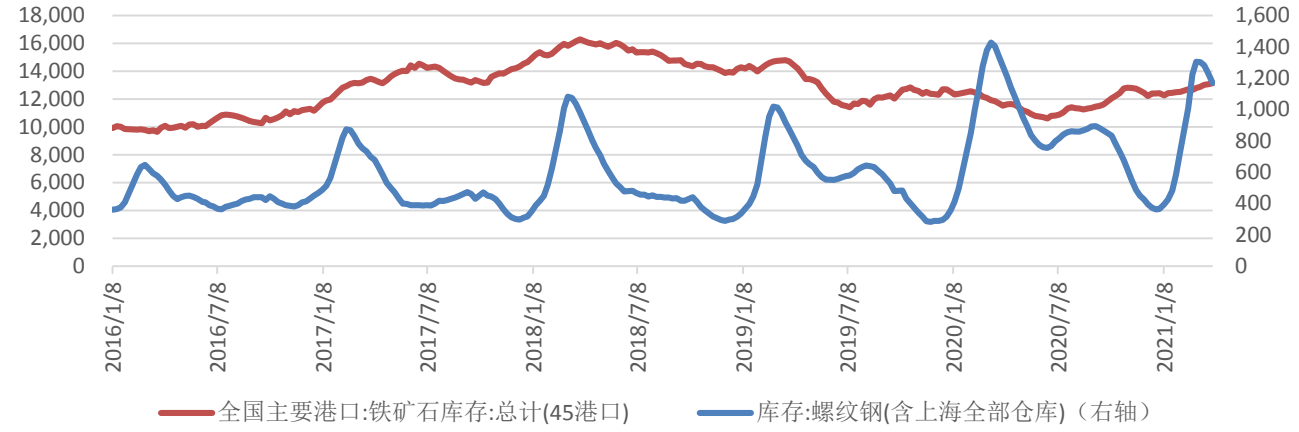
资料来源：Wind，申港证券研究所

图29：铁矿石价格



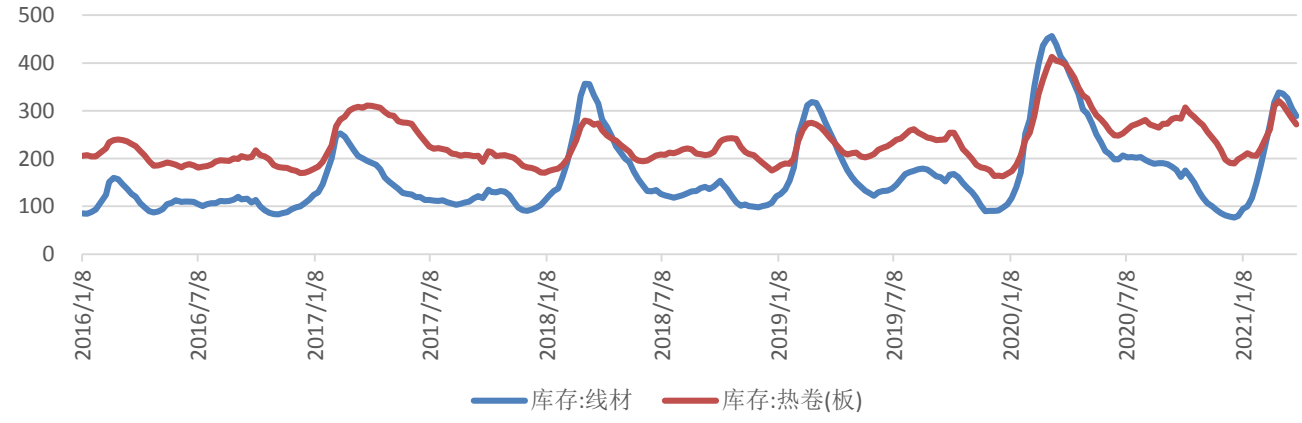
资料来源：Wind，申港证券研究所

图30：铁矿石和螺纹钢库存



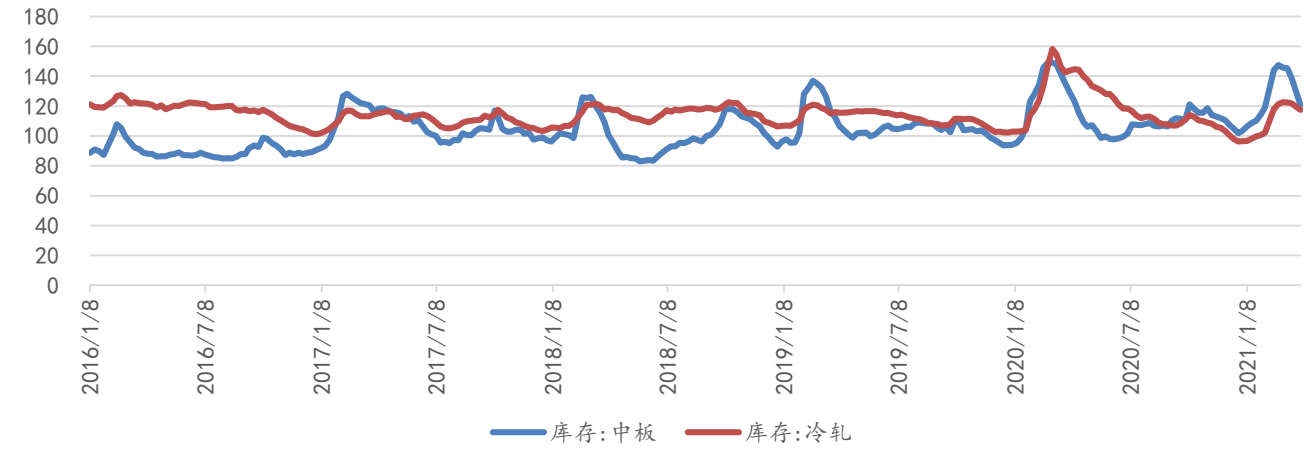
资料来源：Wind，申港证券研究所

图31：国内主要城市线材和热板库存



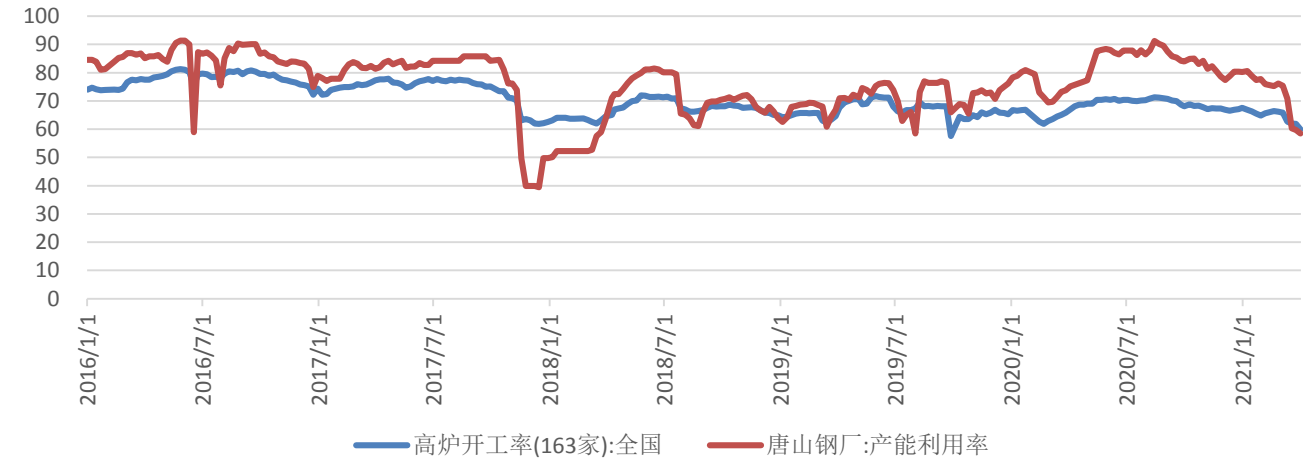
资料来源：Wind，申港证券研究所

图32：国内主要城市冷轧和中板库存



资料来源：Wind，申港证券研究所

图33：高炉与钢厂产能利用情况



资料来源：Wind，申港证券研究所

3.2 建材:玻璃现货价下跌，水泥价格轻微上涨

本周数据显示，22 省会城市 42.5 袋水泥平均价较上周上涨 0.95%，随着下游需求增强，建材进入旺季，水泥玻璃在第二季度高景气，但本周玻璃期货结算价下跌 4.61%，主要城市浮法玻璃现货平均价上涨 0.49%。

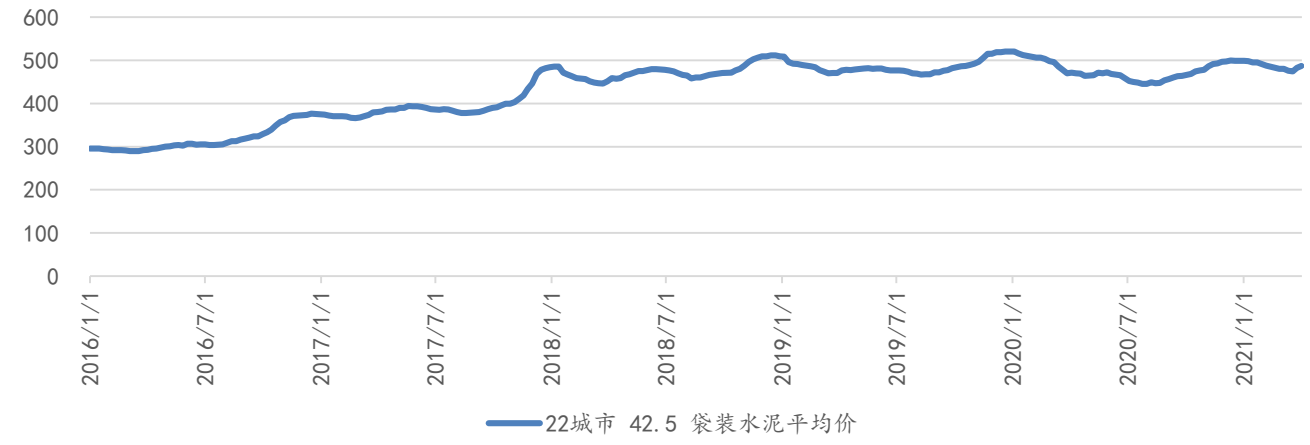
表7：水泥和玻璃价格跟踪

	单位	最新	前一周/月	周度涨幅
22 城市 42.5 袋装水泥平均价	元/吨	486.91	482.23	0.97%
玻璃期货结算价	元/吨	2091	2192	-4.61%
主要城市浮法玻璃现货	元/吨	2116.09	2105.84	0.49%

	单位	最新	前一周/月	周度涨幅
平均价				

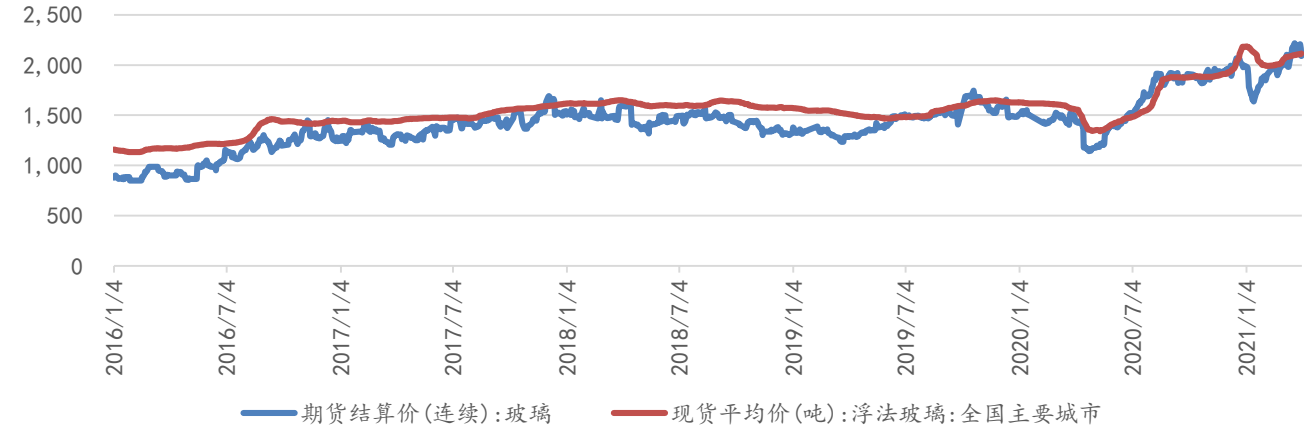
资料来源：Wind，申港证券研究所

图34：省会城市水泥平均价格



资料来源：Wind，申港证券研究所

图35：玻璃期货及现货价格



资料来源：Wind，申港证券研究所

3.3 造纸：中国造纸协会纸浆价格指数大幅上涨，卡纸出厂价多为持平

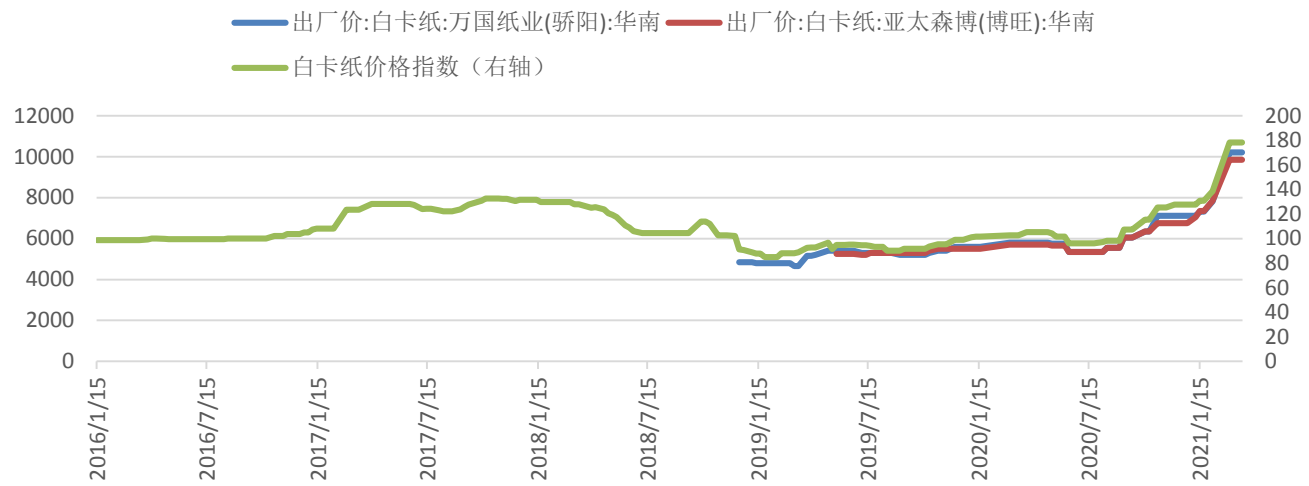
万国纸业和亚太森博白卡纸出厂价与上周持平，白卡纸价格指数较上周也持平。浆纸系纸种成本支撑强劲，去年12月，中国造纸协会纸浆价格指数较11月上涨10.6%。2月华夏太阳70克和128-157克双胶纸平均价较1月分别上涨了15.52%和18.10%。

表8：造纸价格跟踪

	单位	最新	前一周/月	周度涨幅
白卡纸出厂价:万国纸页（骄阳）:华南	元/吨	10210	10210	0.00%
白卡纸出厂价:亚太森博(博旺):华南	元/吨	9850	9850	0.00%
白卡纸价格指数		178.15	178.15	0.00%
		2020 年 12 月		
中国造纸协会纸浆价格指数（月数据）		102.86	93	10.60%
		2021 年 2 月	1 月	
双胶纸平均价:华夏太阳(70 克):华南	元/吨	6700	5800	15.52%
铜版纸平均价:华夏太阳(128-157克):华南	元/吨	6525	5525	18.10%

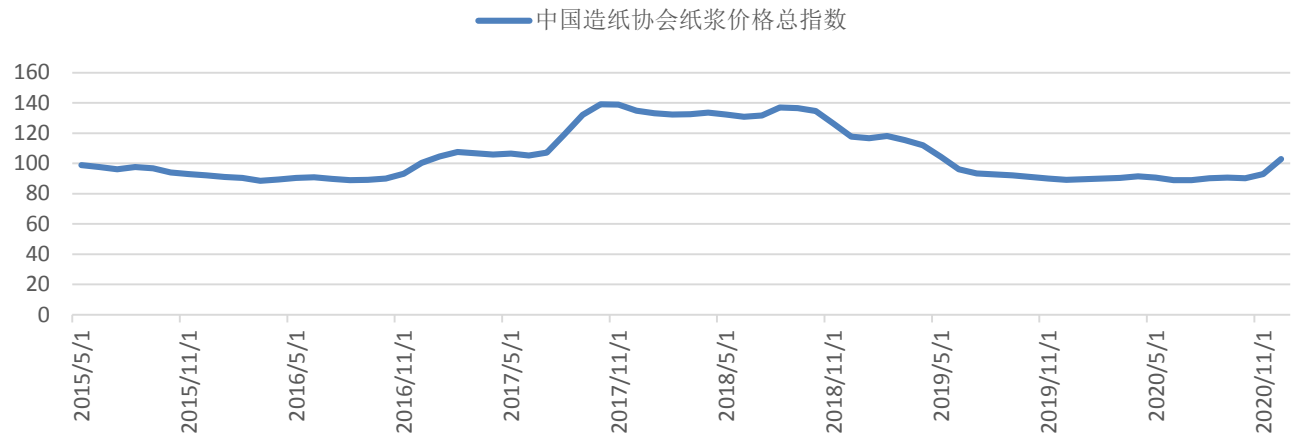
资料来源：Wind，申港证券研究所

图36：白卡纸价格



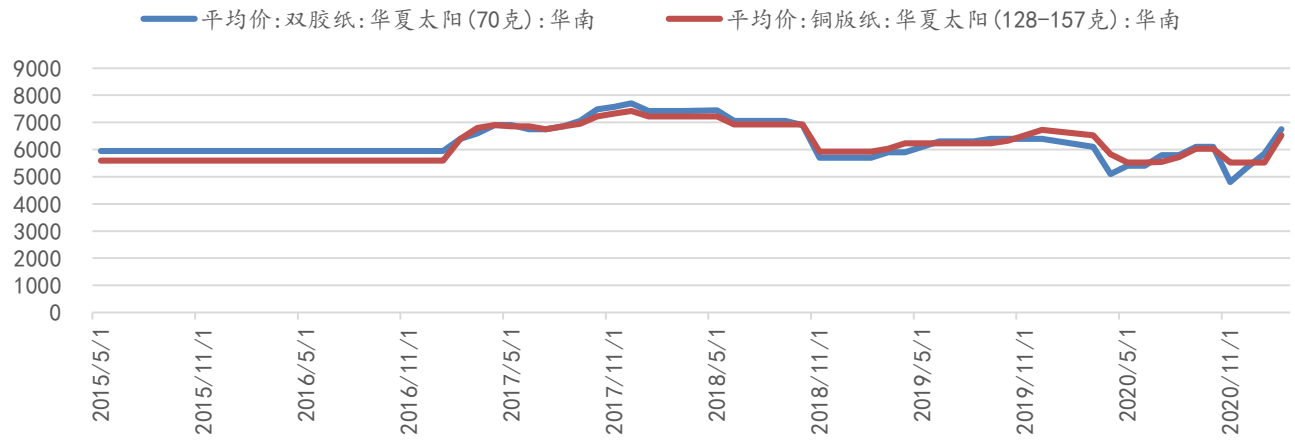
资料来源：Wind，申港证券研究所

图37：中国造纸协会纸浆价格指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

图38：双胶纸与铜版纸价格



资料来源：Wind，申港证券研究所

3.4 化工:化纤价格多数持平，MDI 价格继续大幅下跌

化纤价格多数持平，化纤顺周期的行业属性，上半年或会迎来高增长阶段。供应偏松，MDI 价格继续大幅度下跌。山东地区聚合 MDI 价格下跌 13.91%，华东地区纯 MDI 价格下跌 8.33%。甲醇期货结算价上涨 2.13%，PTA 期货结算价上脏 4%，PVC 期货价上涨 0.57%，天然橡胶期货价下跌 0.25%。最新数据显示，钛白粉价格上涨 3.06%。

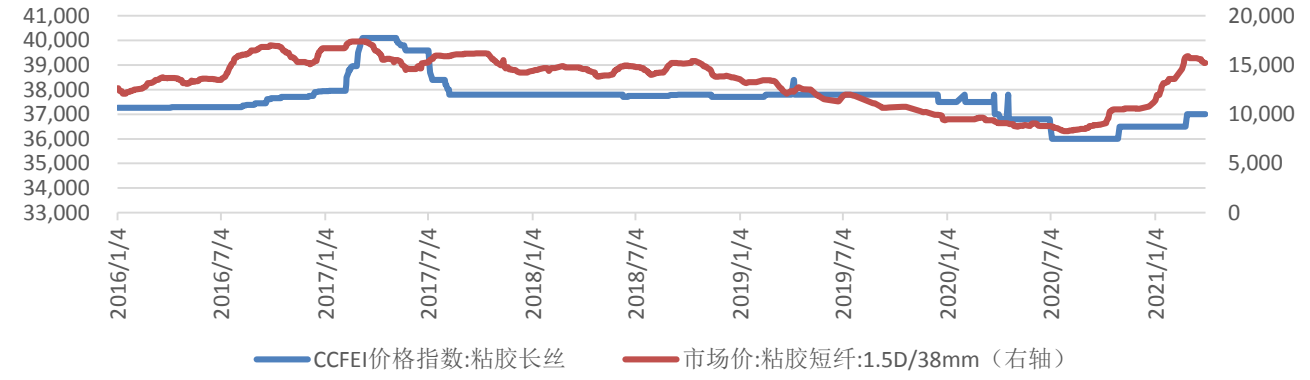
表9：主要化工产品价格周度跟踪

	单位	最新	前一周/月	周度涨幅
	化纤价格			
粘胶长丝价格指数	元/吨	37000	37000	0.00%
粘胶短纤:1.5D/38mm	元/吨	15200	15400	-1.30%
涤纶短纤价格指数	元/吨	6850	6850	0.00%

	单位	最新	前一周/月	周度涨幅
腈纶短纤价格指数	元/吨	20000	20000	0.00%
涤纶 DTY 价格指数	元/吨	9050	9050	0.00%
期货结算价				
甲醇(活跃合约)	元/吨	2399	2349	2.13%
天然橡胶(活跃合约)	元/吨	13985	14020	-0.25%
PTA(活跃合约)	元/吨	4528	4354	4.00%
PVC(活跃合约)	元/吨	8830	8780	0.57%
其他产品价格				
山东地区聚合 MDI 主流价	元/吨	19800	23000	-13.91%
华东地区纯 MDI 主流价	元/吨	22000	24000	-8.33%
出厂价:钛白粉:晶型金红石型(R2 型):海峰鑫（最新数据）	元/吨	19600	19000	3.16%

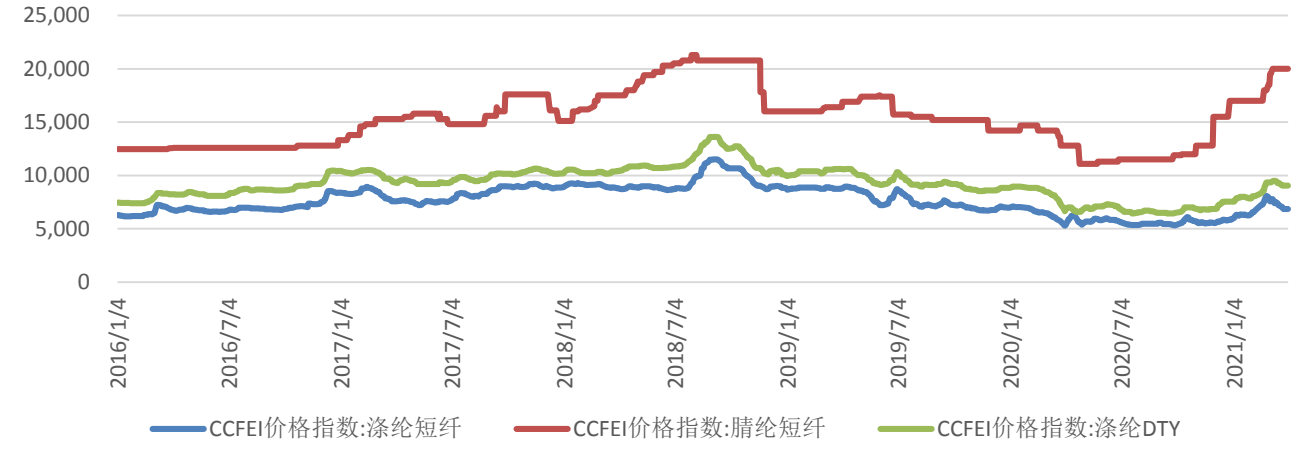
资料来源：Wind，申港证券研究所

图39：粘胶市场价格



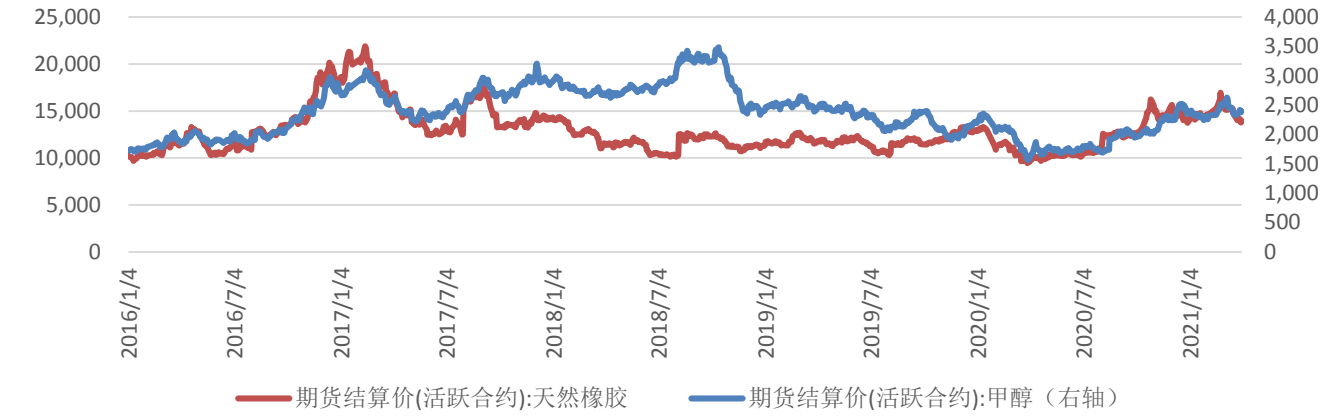
资料来源：Wind，申港证券研究所

图40：化纤市场价格



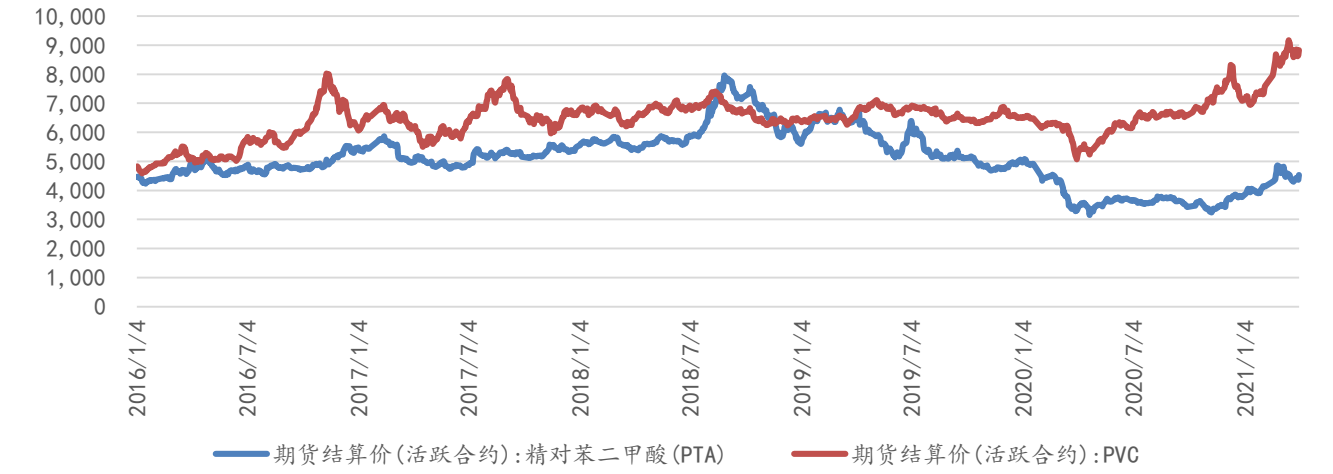
资料来源：Wind，申港证券研究所

图41：甲醇与天然橡胶价格



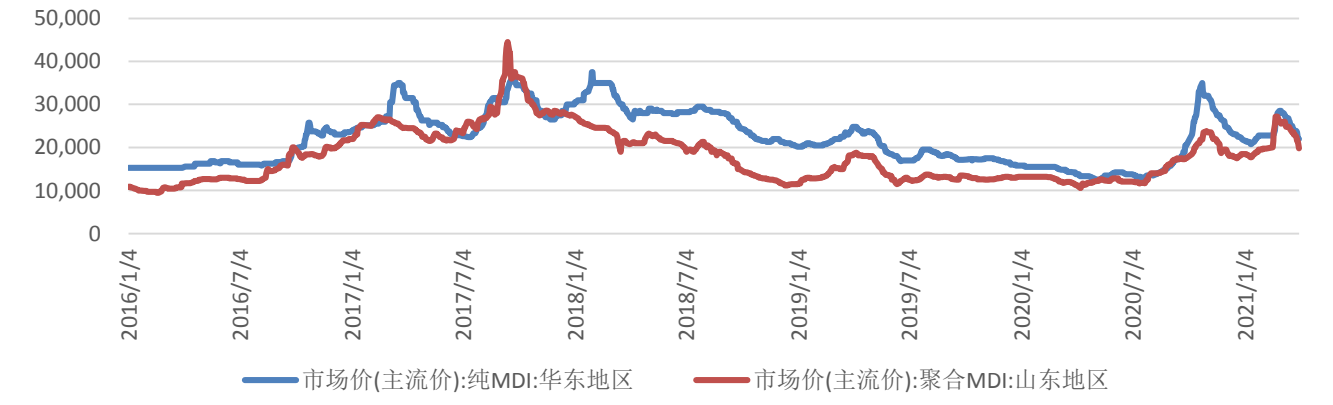
资料来源：Wind，申港证券研究所

图42：PVC 与 PTA 期货价格



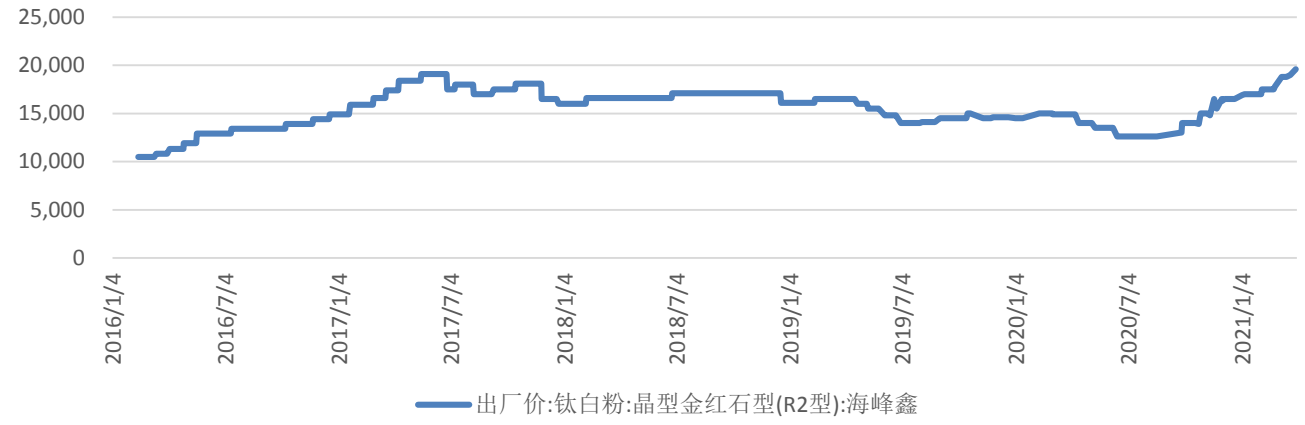
资料来源：Wind，申港证券研究所

图43：MDI 价格



资料来源：Wind，申港证券研究所

图44：钛白粉价格(元/吨)



资料来源：Wind，申港证券研究所

3.5 光伏:光伏行业综合价格指数上升

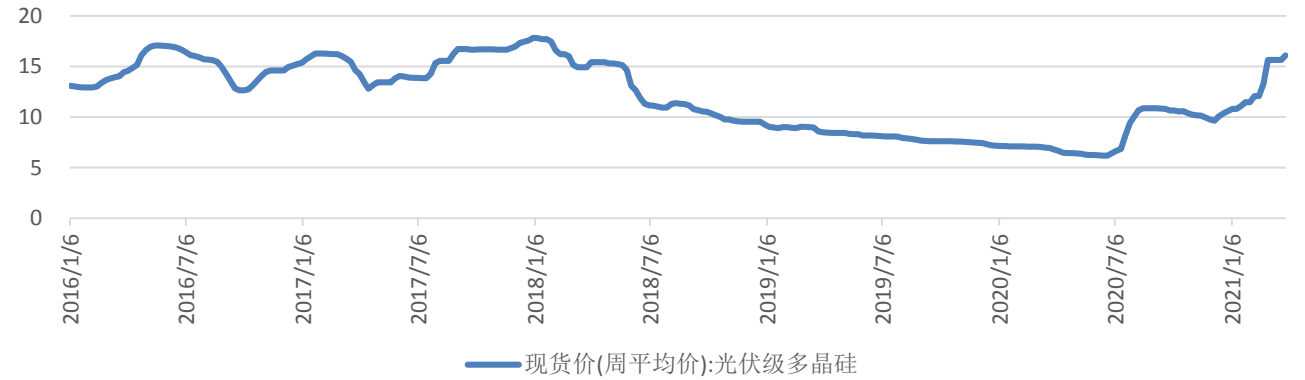
最新数据显示，光伏行业综合价格指数上涨 1.82%，光伏级多晶硅价格价格较上周持平，最新数据显示进口多晶硅料价格较上周上涨 3.96%，国产多晶硅料价格较上周上涨 4.05%。

表10： 光伏原材料价格周度跟踪（最新）

	单位	最新	前一周/月	周度涨幅
光伏行业综合价格指数(SPI)	点	35.25	34.62	1.82%
光伏级多晶硅	美元/千克	16.07	15.63	1.82%
晶硅光伏组件	美元/瓦	0.178	0.179	-0.56%
薄膜光伏组件	美元/瓦	0.213	0.214	-0.47%
国产多晶硅料	美元/千克	18.407	17.69	4.05%
进口多晶硅料	美元/千克	18.868	18.151	3.95%

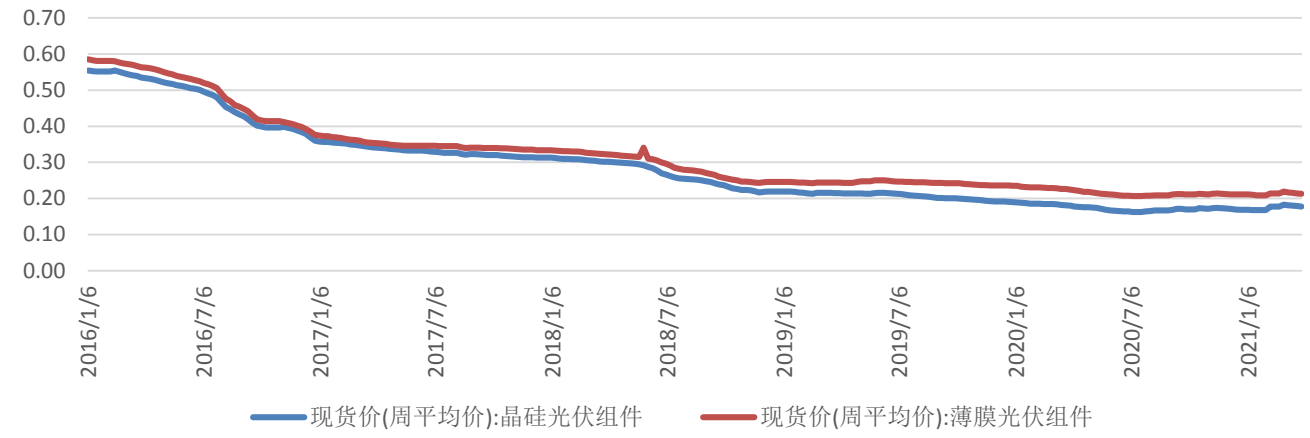
资料来源：Wind，申港证券研究所

图45：光伏级多晶硅价格



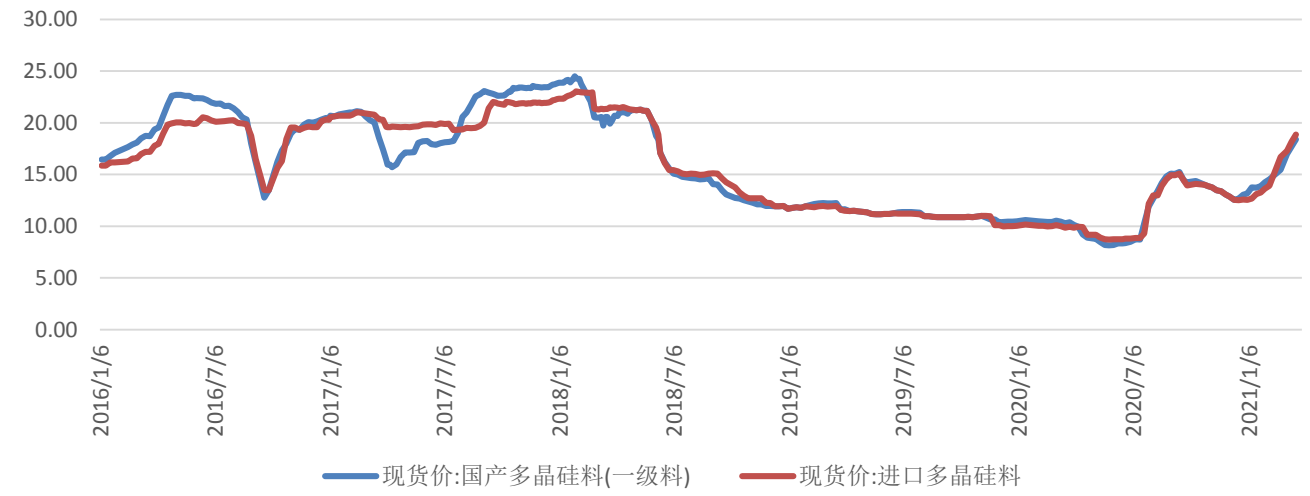
资料来源：Wind，申港证券研究所

图46：光伏组件价格



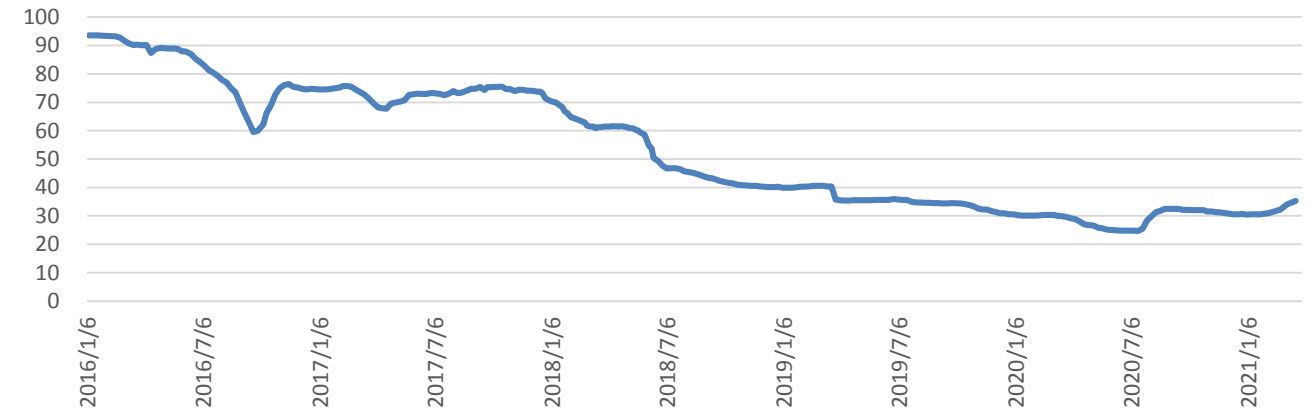
资料来源：Wind，申港证券研究所

图47：多晶硅料价格



资料来源：Wind，申港证券研究所

图48：光伏行业综合价格指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

4. 中游机械

4.1 工程机械销售:2 月工程机械销量环比大幅度提升

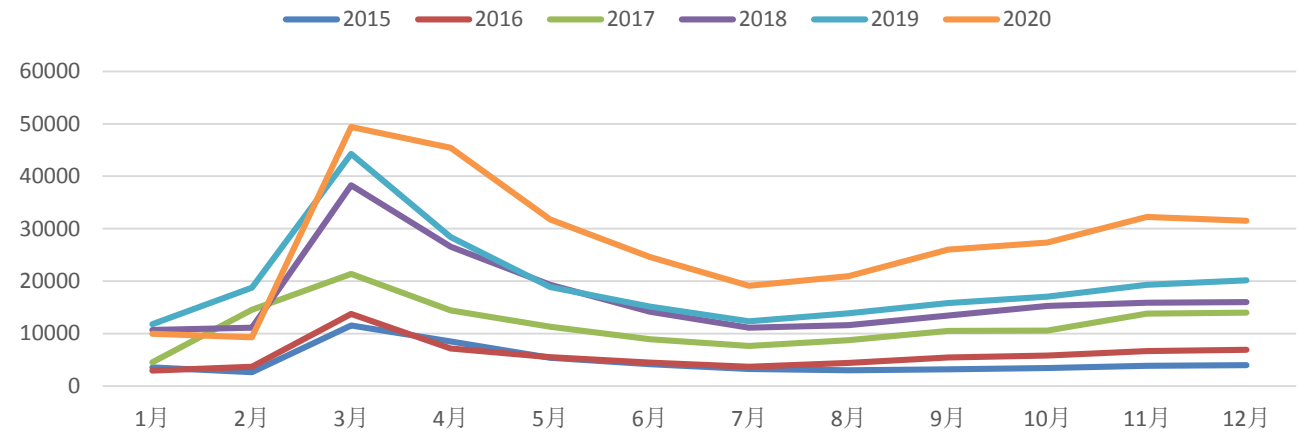
液压挖掘机、推土机、装载机、起重机 1 月销售数量较去年同期分别上升 44.41%、20.41%、-14.68%和 19.22%。今年前 2、3 月挖掘机销量大幅增长，一方面是因为去年疫情原因，基数本身较低，另一方面，历史数据而言，3 月至 4 月一般都是工程机械的销售旺季，4 月将迎来大部分公司 2020 年年报及 2021 年一季报的业绩披露窗口期，关注销量增长趋势。

表11：工程机械销量跟踪（主要企业当月值）

	单位	最新（2021 年 2 月）	上月值	同期值	月度环比涨幅
液压挖掘机（2 月）	台	28305	19601	9280	44. 41%
推土机（2 月）	台	584	485	253	20. 41%
装载机（2 月）	台	7024	8233	3420	-14. 68%
起重机（2 月）	台	4467	3747	1662	19. 22%

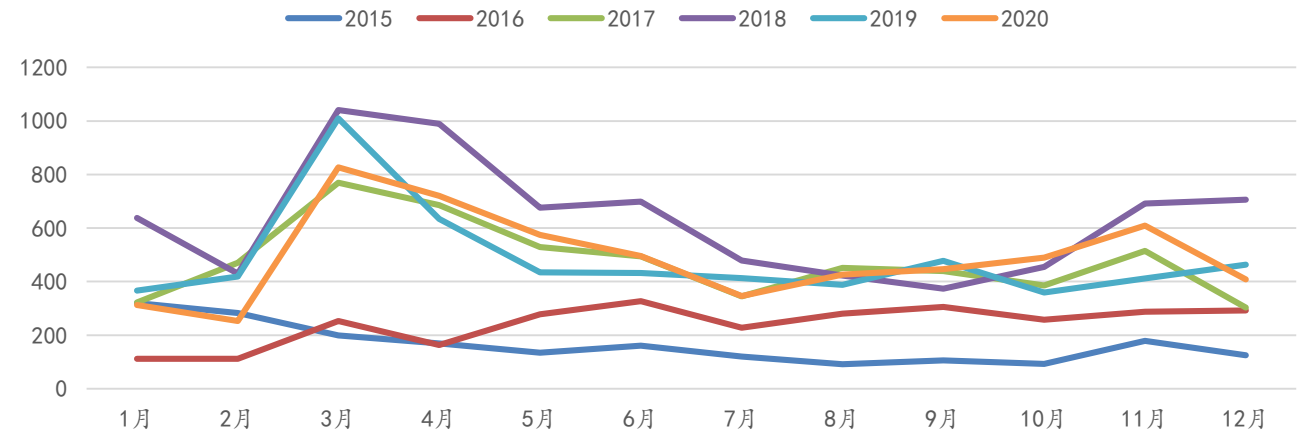
资料来源：Wind，申港证券研究所

图49：2015 年以来液压挖掘机月度销量:台



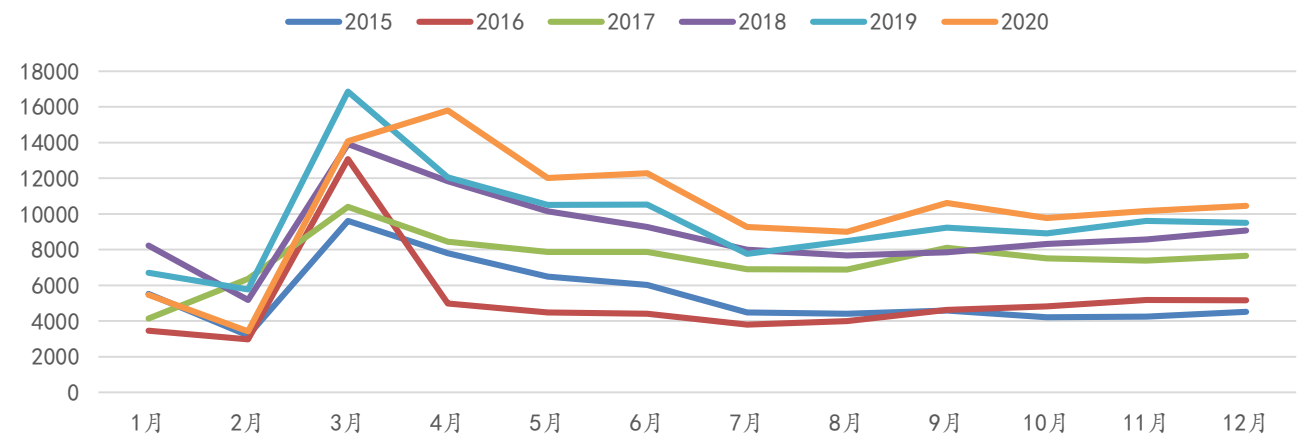
资料来源：Wind，申港证券研究所

图50：2015 年以来推土机月度销量:台



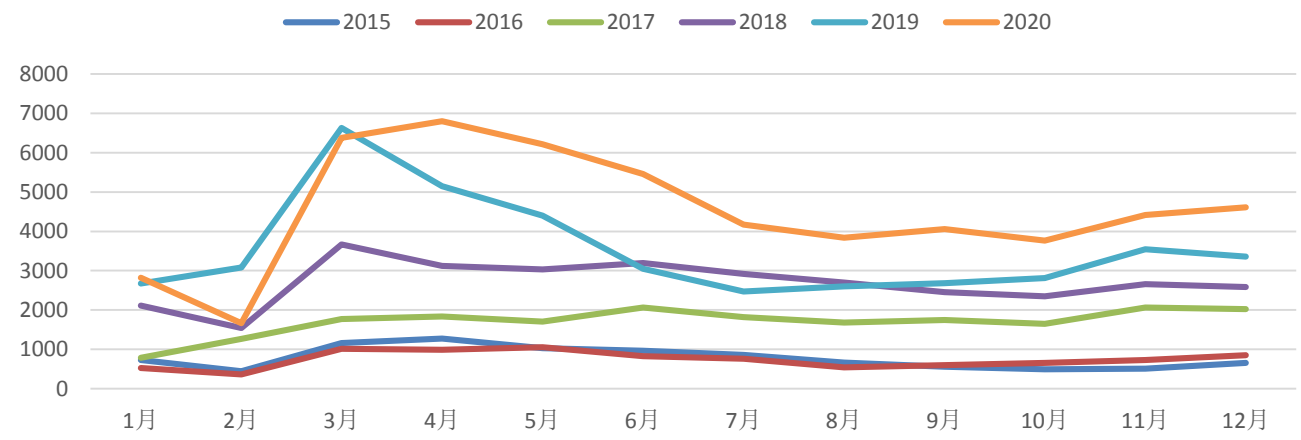
资料来源：Wind，申港证券研究所

图51：2015 年以来载装机月度销量:台



资料来源：Wind，申港证券研究所

图52：2015 年以来起重机月度销量:台



资料来源：Wind，申港证券研究所

4.2 工程用车销售:2 月货车销量同比大幅下跌

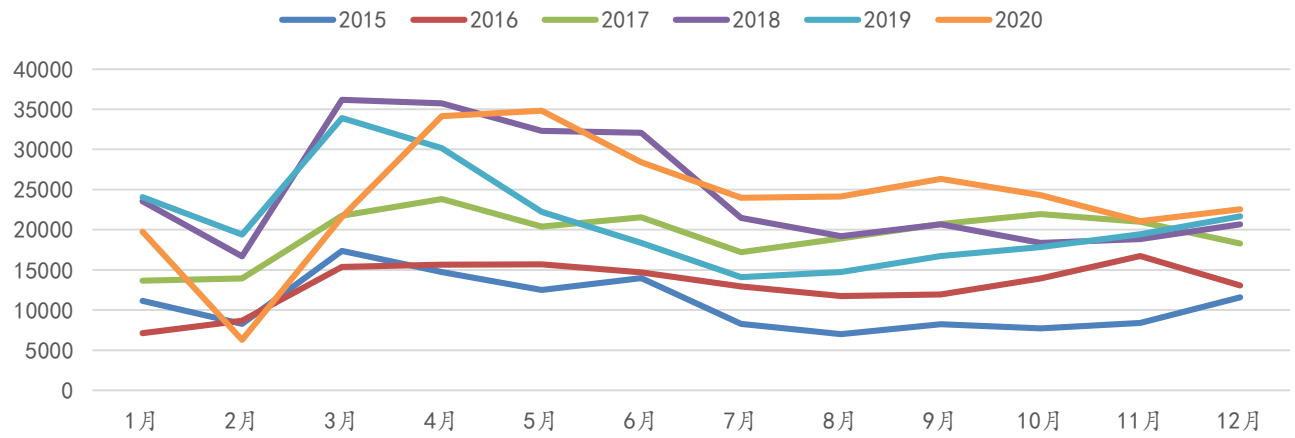
2 月重型货车、中型货车、轻型货车和微型货车环比大幅度下跌,跌幅分别为 34.56%、21.80%、38.71%和 4.31%。

表12： 各类型卡车销售情况跟踪

	单位	最新（2021 年 2 月）	上月值	同期值	月度环比涨幅
商用车:货车:重型	辆	17499	26742	6282	-34.56%
商用车:货车:中型	辆	10086	12898	2241	-21.80%
商用车:货车:轻型	辆	109070	177961	26454	-38.71%
商用车:货车:微型	辆	27402	28635	9280	-4.31%

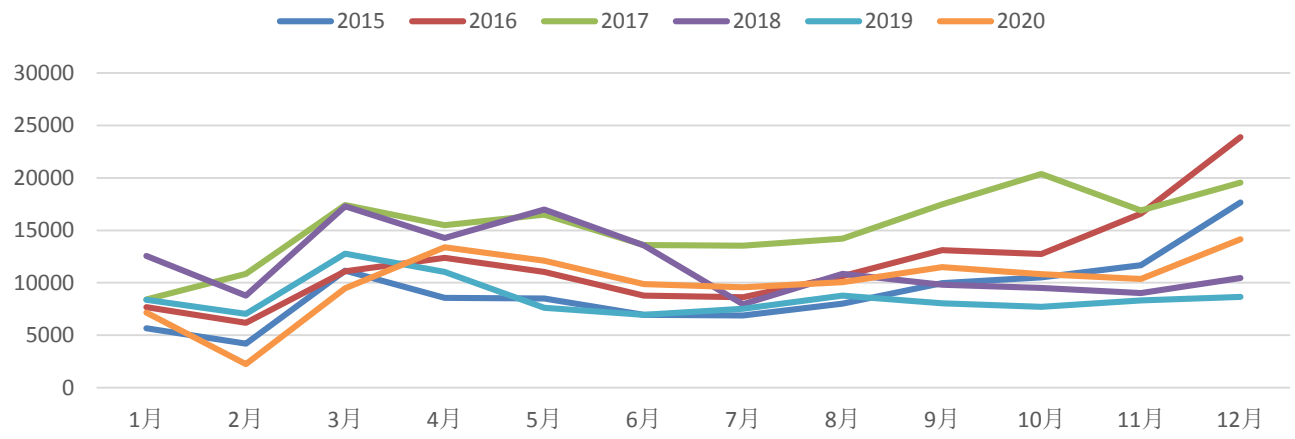
资料来源：Wind，申港证券研究所

图53：2015 年以来重型卡车月度销量:辆



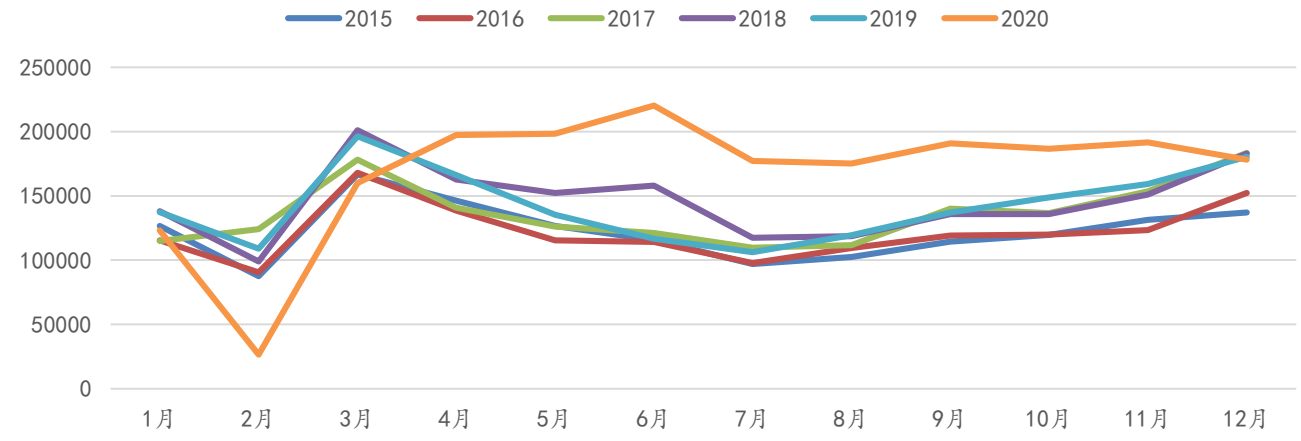
资料来源：Wind，申港证券研究所

图54：2015 年以来中型卡车月度销量:辆



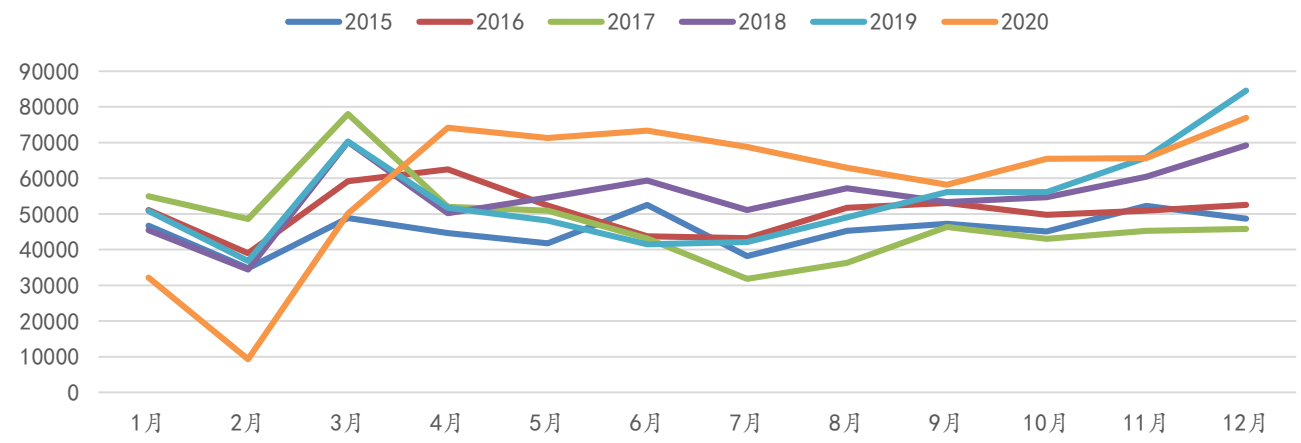
资料来源：Wind，申港证券研究所

图55：2015 年以来轻型卡车月度销量:辆



资料来源：Wind，申港证券研究所

图56：2015 年以来微型卡车月度销量:辆



资料来源：Wind，申港证券研究所

5. 下游消费

5.1 房地产:当周成交面积下滑，可售面积基本持平

最新数据显示，十大城市商品房当周成交面积较前一周上涨 11.41%，可售面积较上周持平。考虑三四月传统销售旺季推盘放量，单周成交有望延续较高水平。2 月商品房累计销售面积环比下跌 90.14%，累计销售额环比下跌 88.97%，房屋累计竣工面积环比下跌 85.17%，累计新开工面积下跌 92.41%。

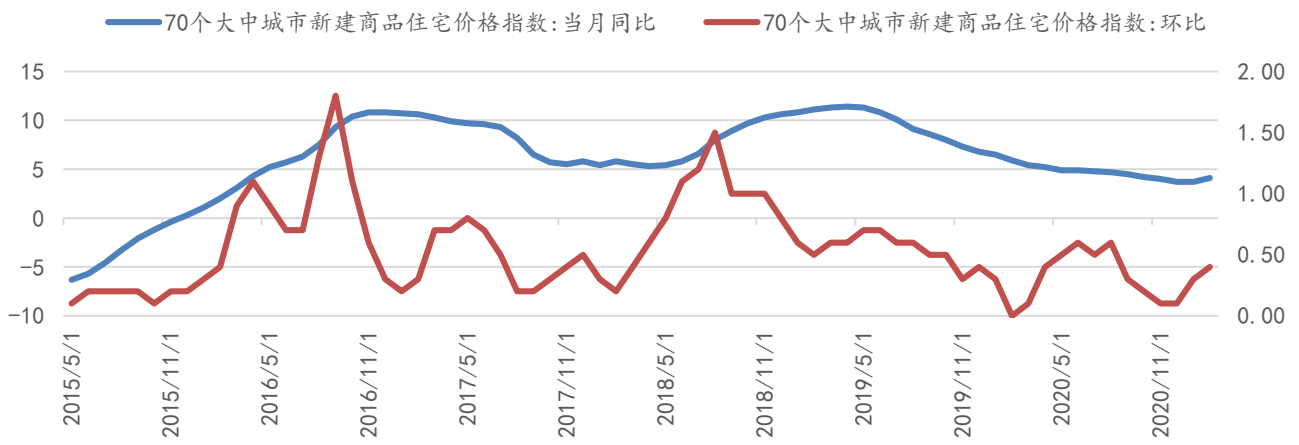
表13：房地产销售情况跟踪（最新）

	单位	最新	前一周/月	周度涨幅
十大城市商品房当周成交面积	万平米	220.29	242.52	-9.17%
十大城市商品房可售面积	万平米	8,291.62	8222.10	0.85%

	单位	最新	前一周/月	周度涨幅
（当周值）				
			2021.2	
商品房累计销售面积	亿平方米	17363.14	176086.22	-90.14%
商品房累计销售额	万亿元	19150.74	173612.66	-88.97%
房屋累计竣工面积	亿平方米	13524.97	91218.23	-85.17%
房屋累计新开工面积	亿平方米	17036.94	224433.13	-92.41%

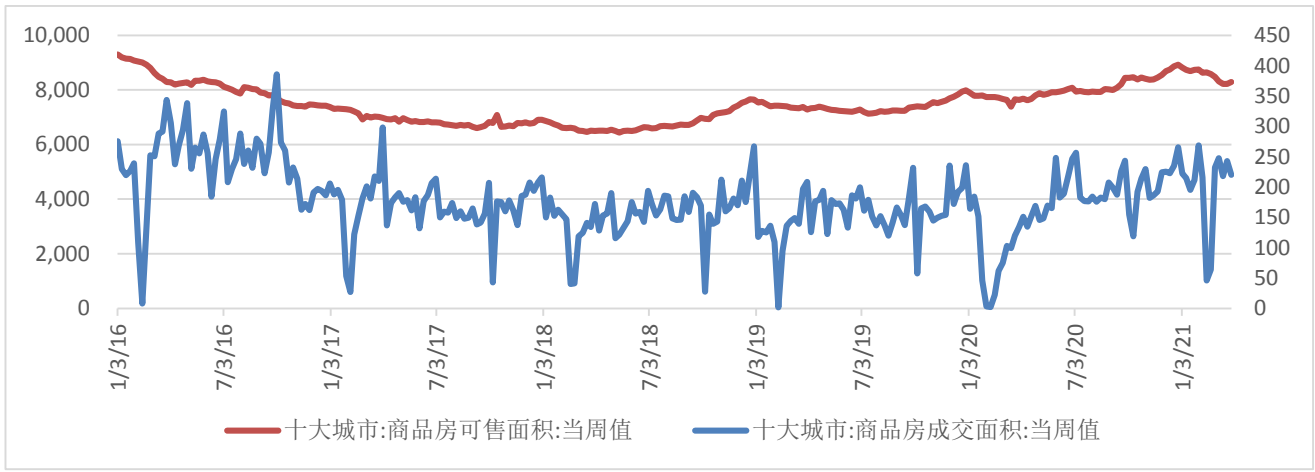
资料来源：Wind，申港证券研究所

图57：70 个大中城市新建住宅价格月度指数



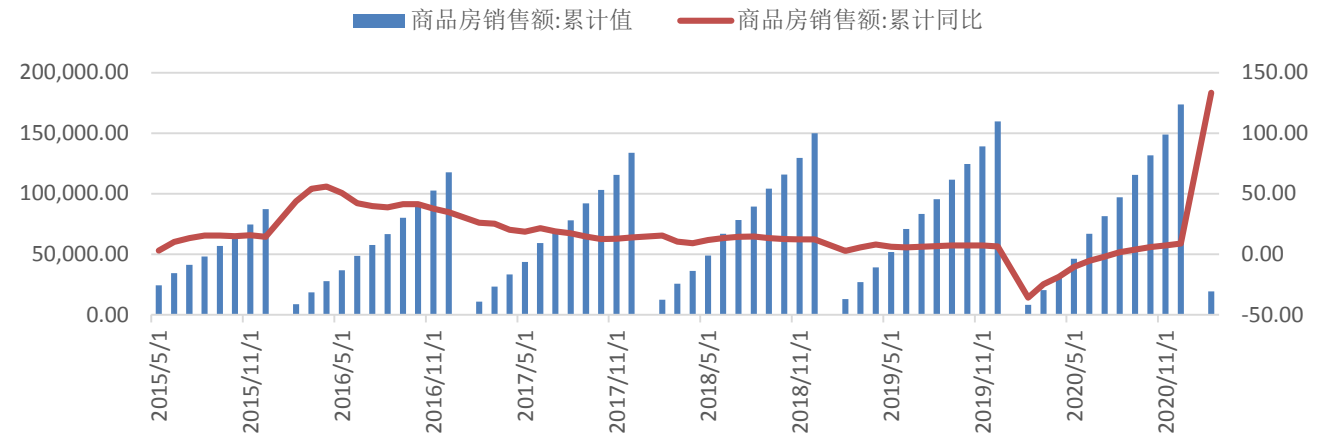
资料来源：Wind，申港证券研究所

图58：十大城市商品房销售情况



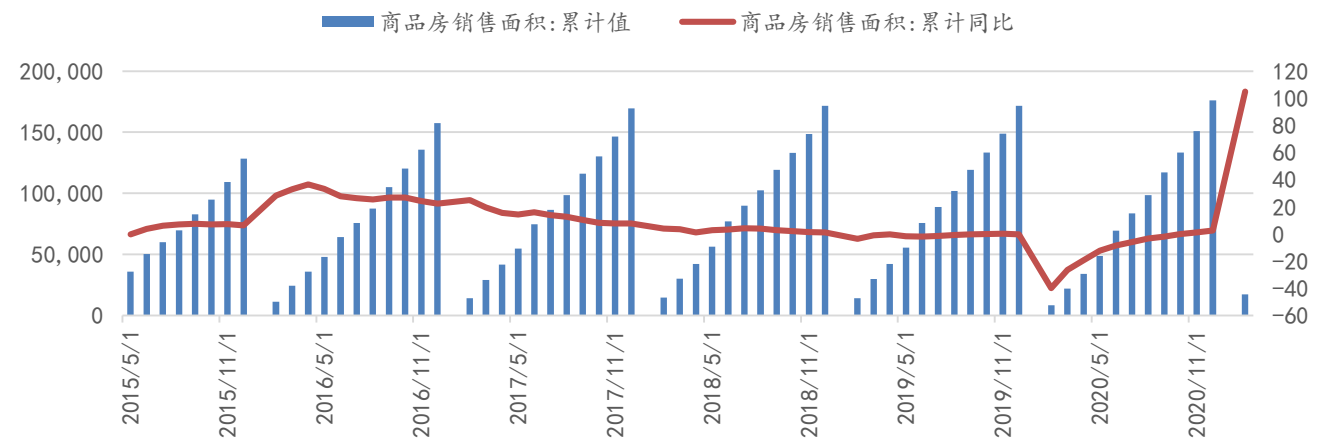
资料来源：Wind，申港证券研究所

图59：商品房累计销售额



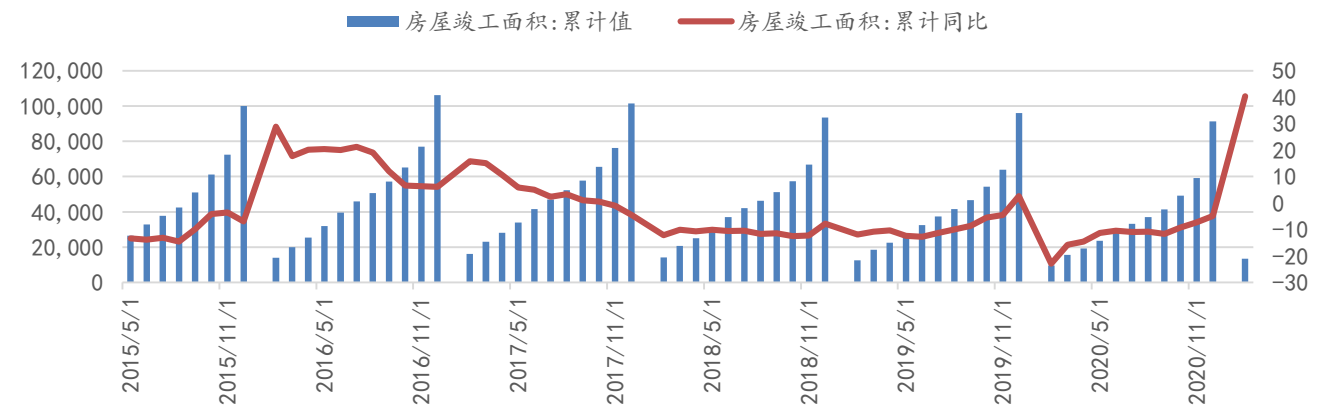
资料来源：Wind，申港证券研究所

图60：商品房累计销售面积



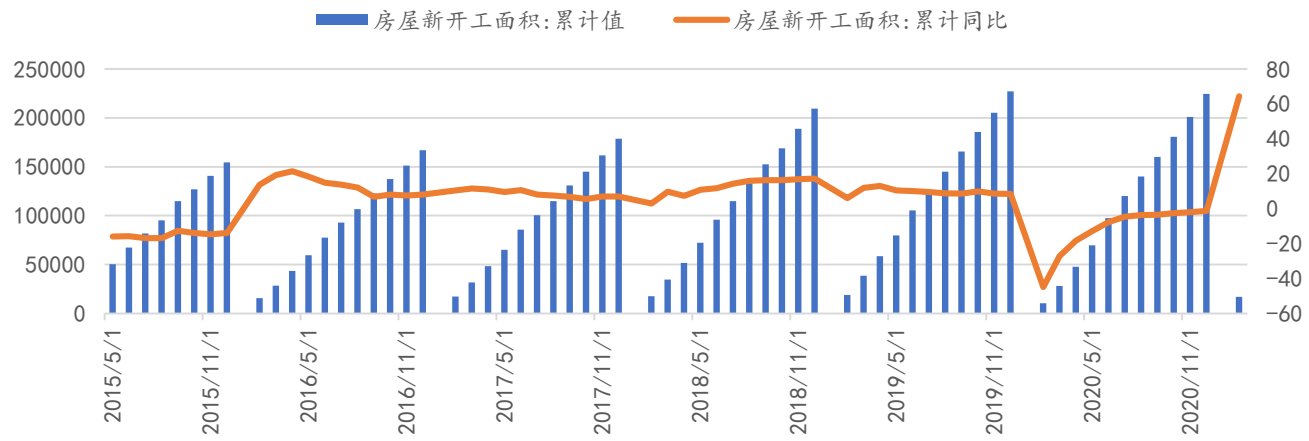
资料来源：Wind，申港证券研究所

图61：房屋累计竣工面积



资料来源：Wind，申港证券研究所

图62：房屋累计新开工面积



资料来源：Wind，申港证券研究所

5.2 汽车:汽车产销量环比下降，同比上升

2 月汽车产销量同比涨幅很大，但环比有所下降。新一轮新能源汽车下乡已启动 3 月 31 日，能源汽车在今后较长时间内会持续呈现高景气状态。

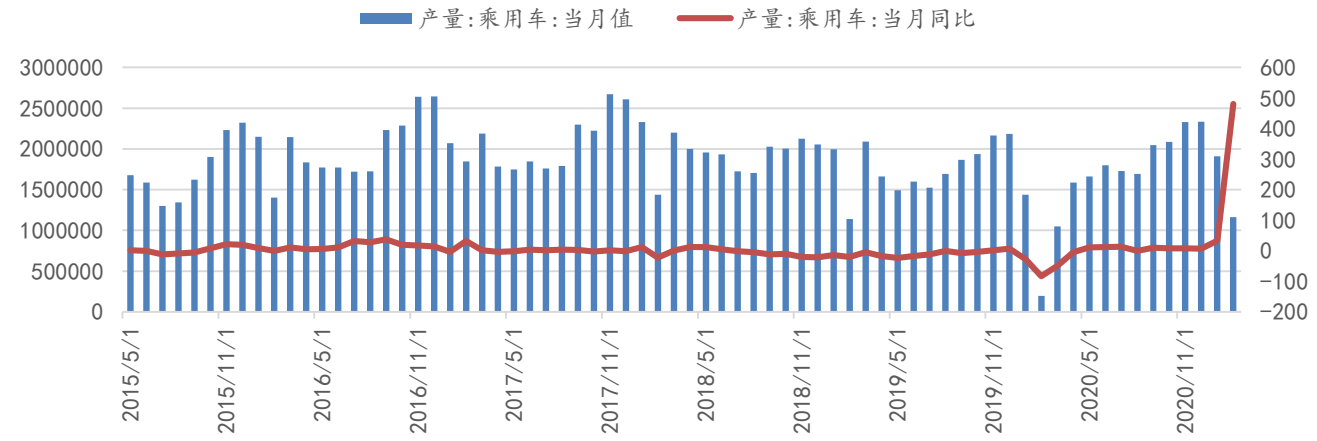
乘用车产量同比上涨 495.50%，环比下降 39.14%，销量同比上涨 416.93%，环比下降 43.47%。新能源汽车产量同比上涨 76.3%%，环比上涨 14.98%，销量同比上涨 749.35%，环比下降 38.81%。

表14：汽车产销情况跟踪

	单位	2 月	上月值	同期值	环比
当月乘用车产量（2 月）	辆	1162279	1909699	195176	-39.14%
当月乘用车销量（2 月）	辆	1155887	2044769	223605	-43.47%
累计乘用车产量（2 月）	辆	3071709	1909699	1631131	60.85%
累计乘用车销量（2 月）	辆	3200788	2044769	1830906	56.54%
当月新能源汽车产量（12 月）	万辆	23.8	20.7	13.5（去年 12 月）	14.98%
当月新能源汽车销量（2 月）	辆	109634	179176	12908	-38.81%
新能源汽车累计产量（2 月）	万辆	31.7	-	5.1	-
新能源汽车累计销量（2 月）	辆	288850	179176	59705	61.21%

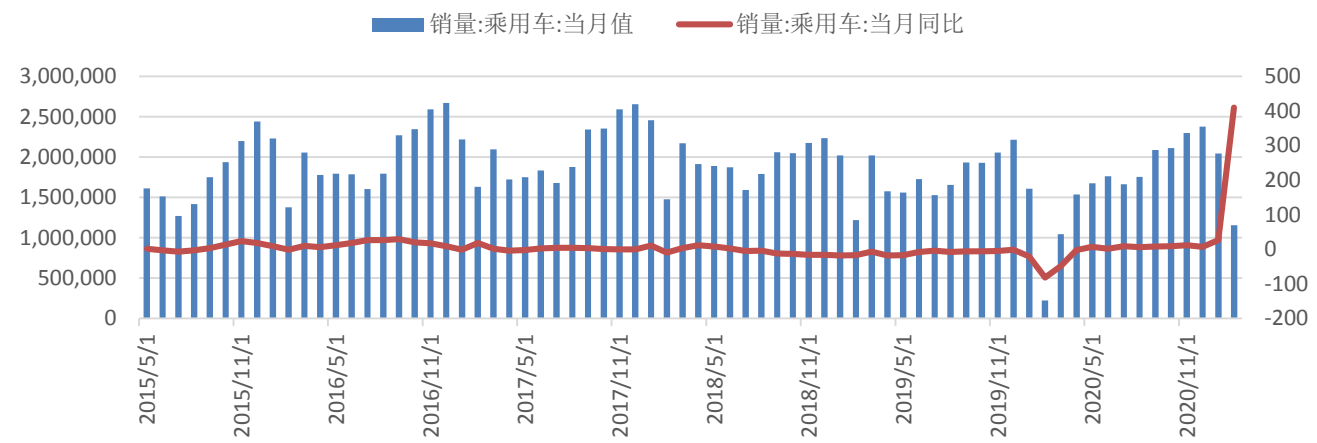
资料来源：Wind，申港证券研究所

图63：乘用车月度产量



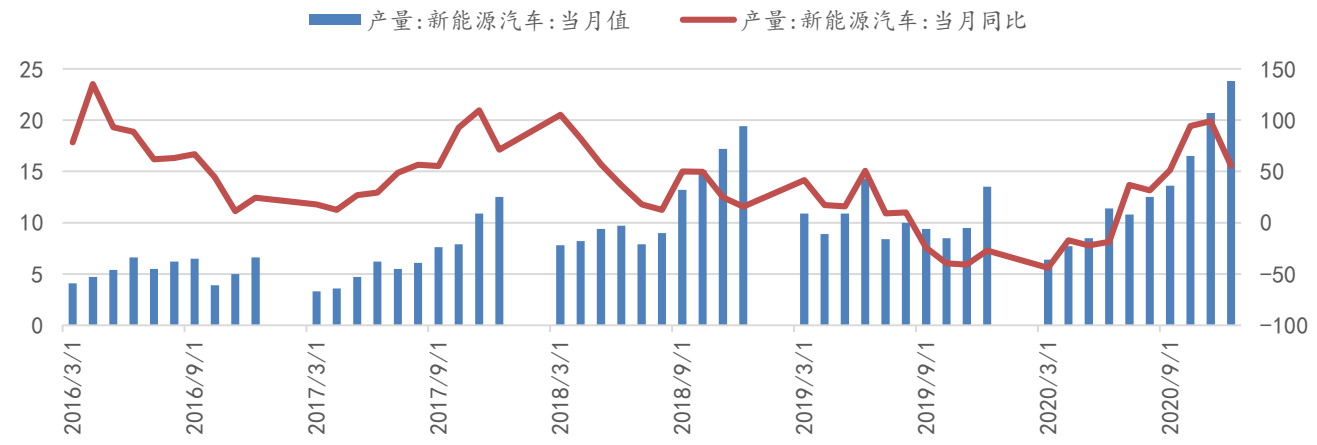
资料来源：Wind，申港证券研究所

图64：乘用车月度销量



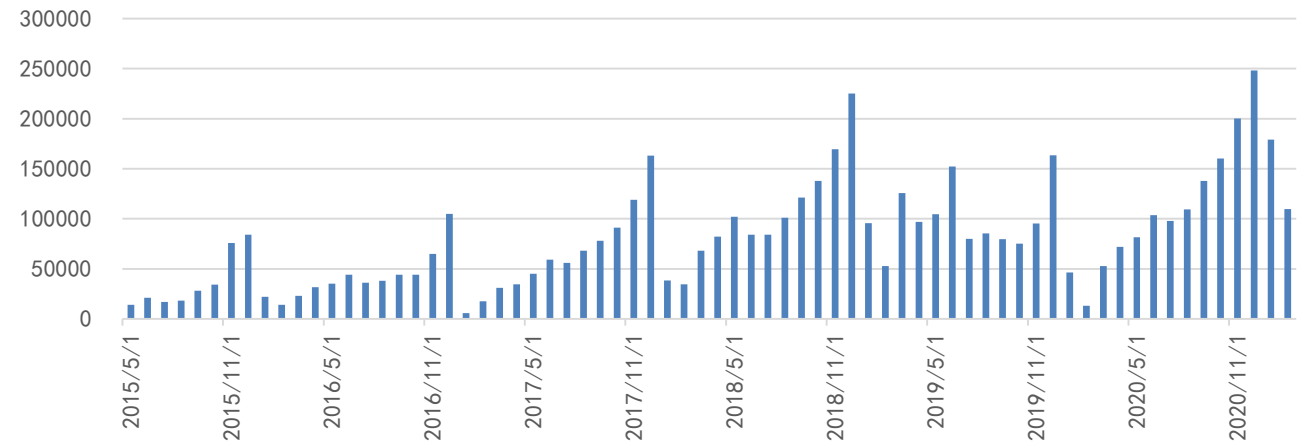
资料来源：Wind，申港证券研究所

图65：新能源车月度产量



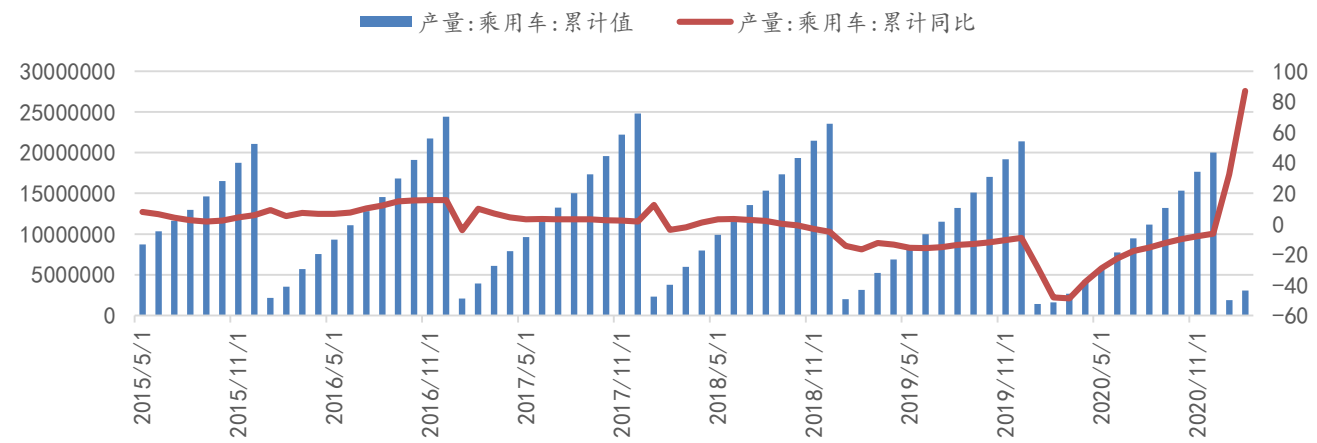
资料来源：Wind，申港证券研究所

图66：新能源车月度销量



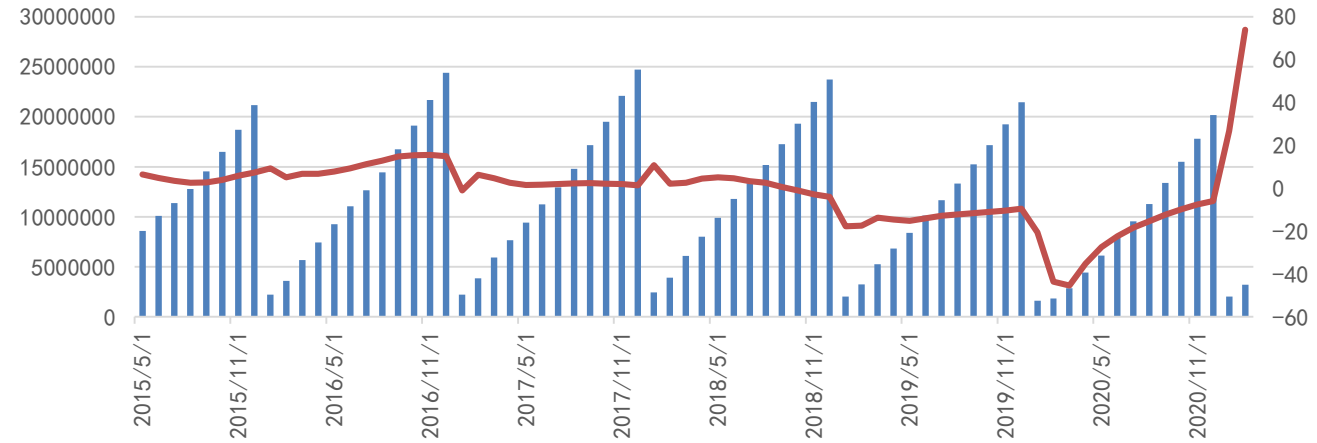
资料来源：Wind，申港证券研究所

图67：乘用车累计产量



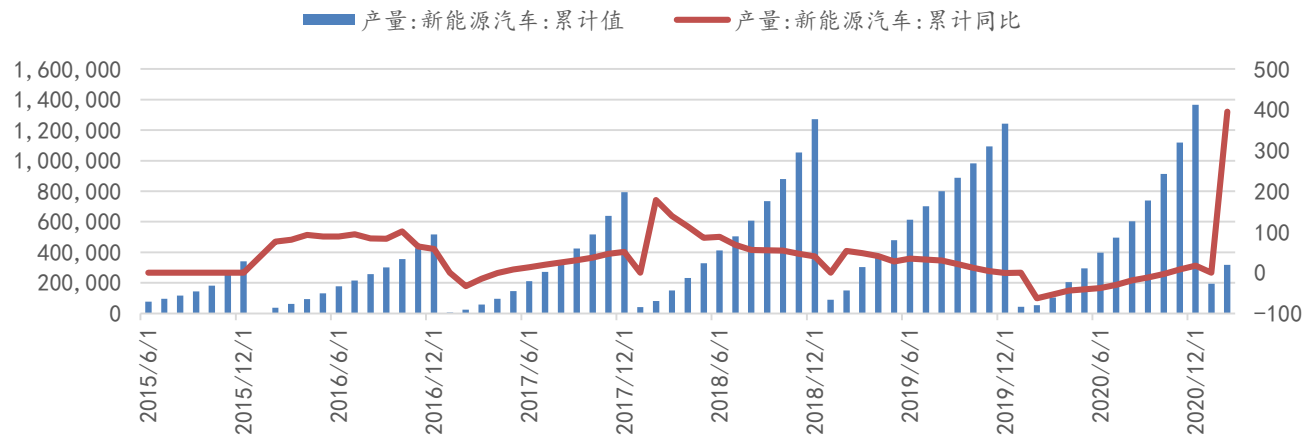
资料来源：Wind，申港证券研究所

图68：乘用车累计销量



资料来源：Wind，申港证券研究所

图69：新能源车累计产量



资料来源：Wind，申港证券研究所

图70：新能源车累计销量



资料来源：Wind，申港证券研究所

5.3 农业:猪肉价格继续下跌，蔬菜批发价格指数下跌

最新数据显示，猪肉价格大幅下跌，一方面 2 月份的出栏计划提前导致猪源供应进一步增加，另一方面为了健全生猪产业平稳有序发展长效机制，农业农村部表示 2021 年 4 月 1 日起开始逐步限制活猪调运，种猪、仔猪除外，在需求端，疫情得到控制，需求消费拉动力增强。仔猪平均价下跌 3.69%，生猪平均价下跌 10.56%，猪肉平均价格下跌 8.9%，白羽肉鸡平均价格上涨 0.47%。种植方面，玉米价格下跌 1.37%，最新数据，山东蔬菜价格指数下跌 3.71%，棉花价格指数下跌 0.66%。

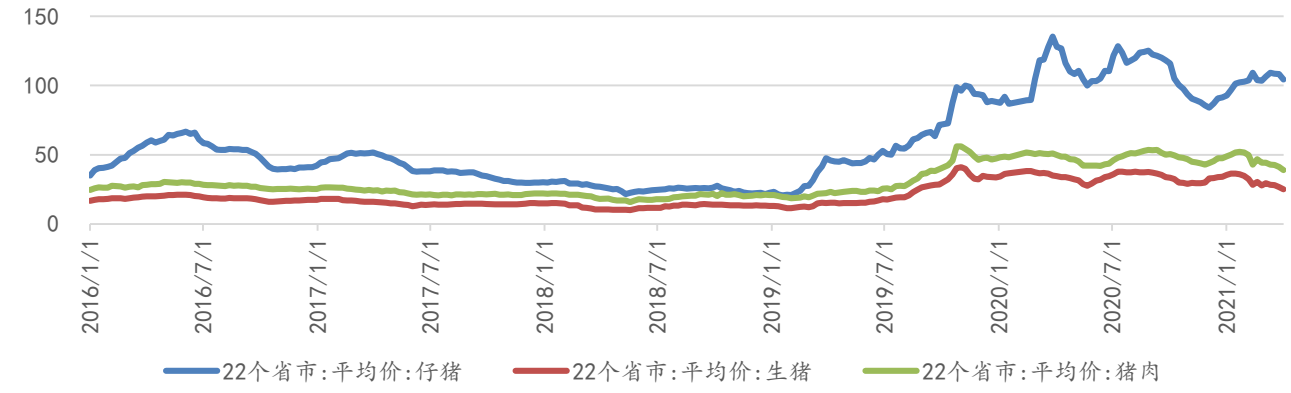
表15：重要农产品价格跟踪

	单位	最新	前一周/月	周度涨幅
22 省市平均价:仔猪	元/千克	104.47	108.47	-3.69%
22 省市平均价:生猪	元/千克	24.99	27.94	-10.56%
22 省市平均价:猪肉	元/千克	38.9	42.7	-8.90%

	单位	最新	前一周/月	周度涨幅
白羽鸡肉平均价（主产区）	元/斤	8.62	8.58	0.47%
22 省市平均价:玉米	元/千克	2.87	2.91	-1.37%
328 棉花价格指数	元/吨	15248	15148	0.66%
山东蔬菜批发价格指数		132	137.08	-3.71%

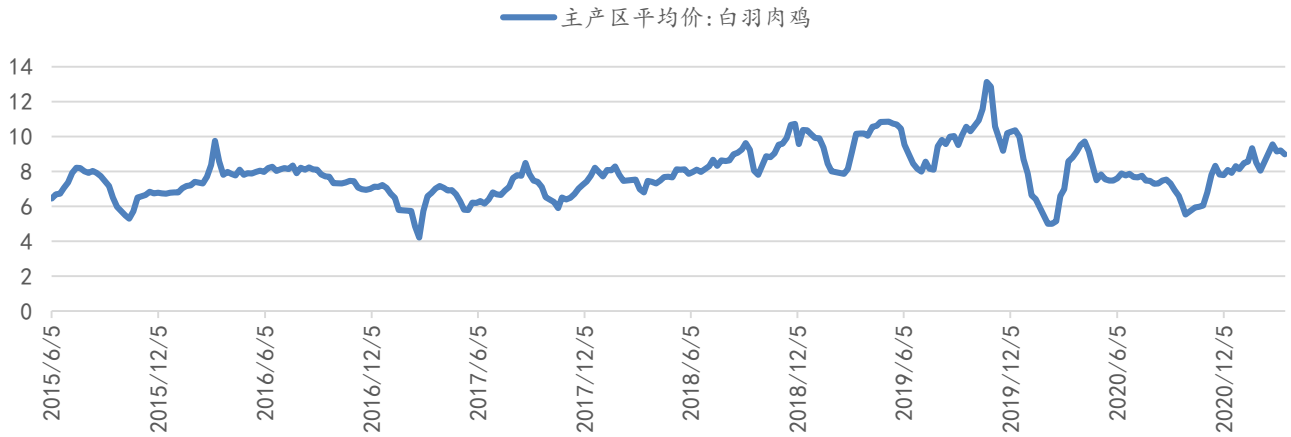
资料来源：Wind，申港证券研究所

图71：22 省市平均猪价



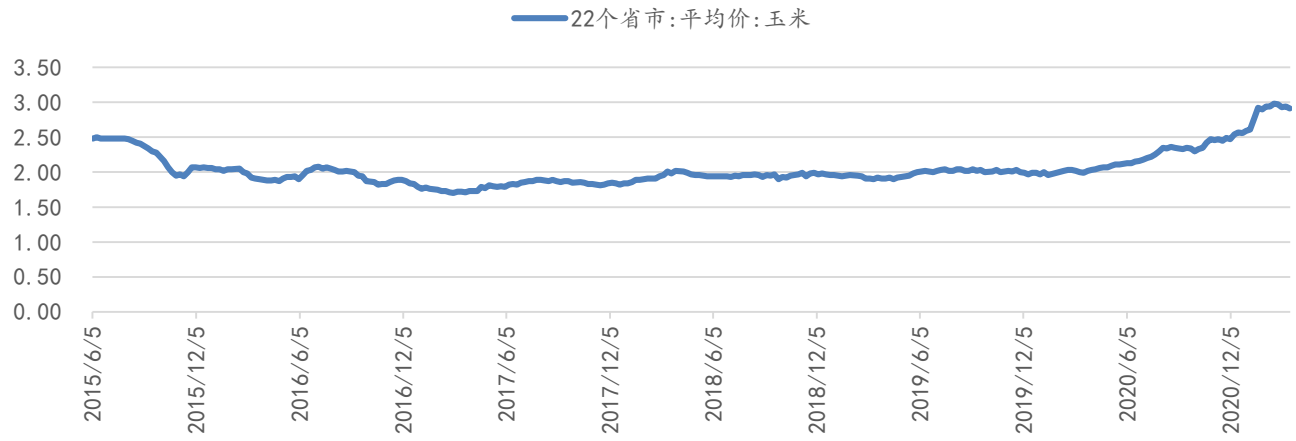
资料来源：Wind，申港证券研究所

图72：白羽肉鸡平均价



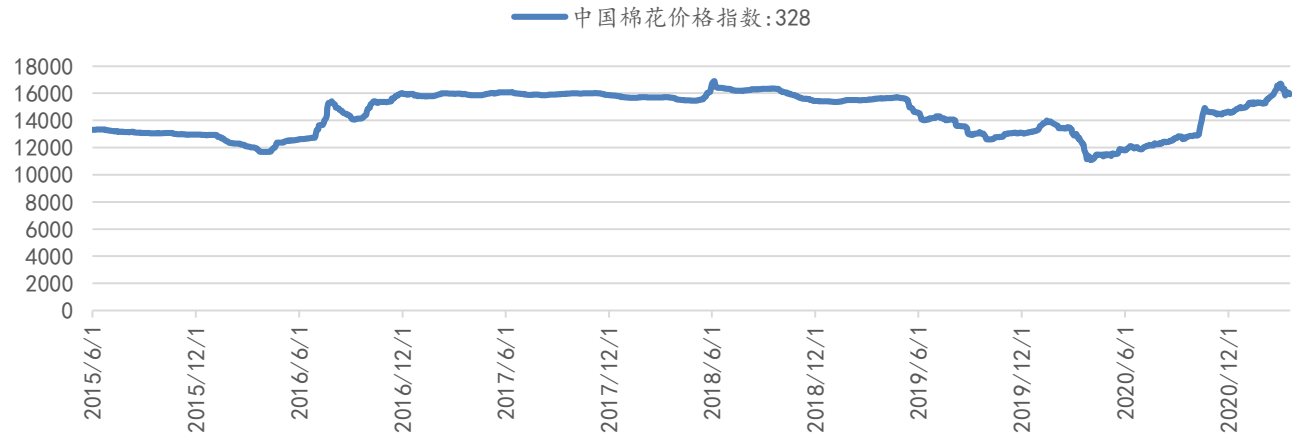
资料来源：Wind，申港证券研究所

图73：22 省市玉米平均价



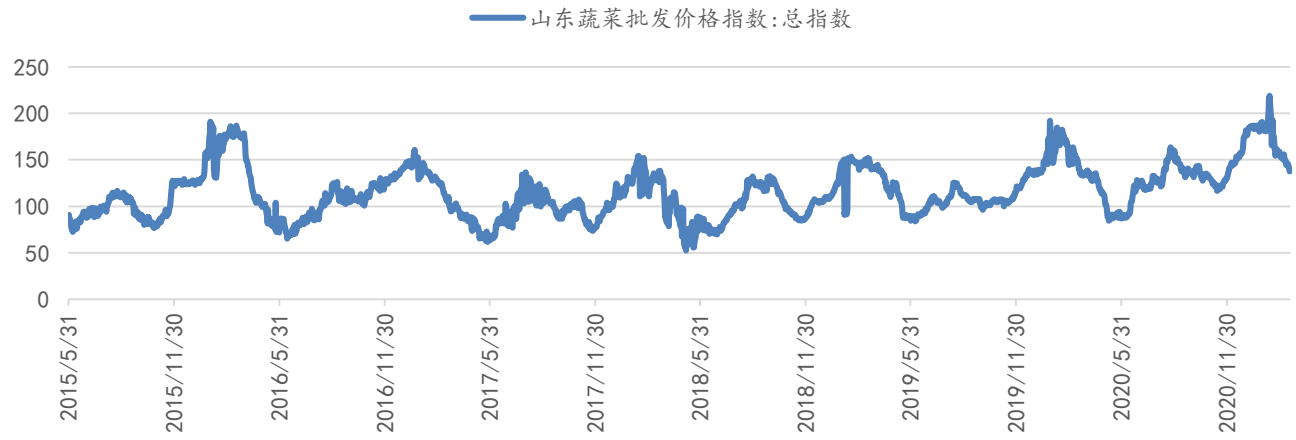
资料来源：Wind，申港证券研究所

图74：棉花价格



资料来源：Wind，申港证券研究所

图75：山东蔬菜批发价格指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

5.4 食品饮料:白酒与乳制品价格基本持平

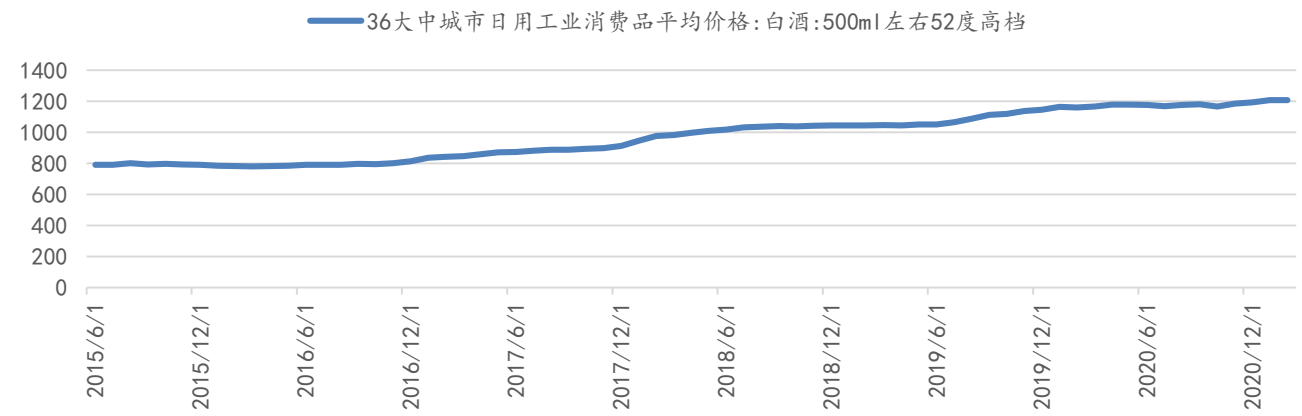
最新数据显示，婴幼儿奶粉价格略微上升，生鲜价格有所回落，高端白酒月度价格基本持平，节前高端白酒需求旺盛、经销商备货积极性强，价格有望进一步提高。

表16：白酒与乳制品零售价跟踪

	单位	最新	前一周	周度涨幅
国外品牌婴幼儿奶粉	元	257.54	257.53	0.00%
国产品牌婴幼儿奶粉	元	211.61	211.54	0.03%
生鲜乳主产区平均价	元	4.29	4.28	0.23%
		2月	1月	
36大中城市日用工业消费品平均价格:白酒:500ml左右52度高档（月度数据）	元	1206.55	1207.33	0.00%

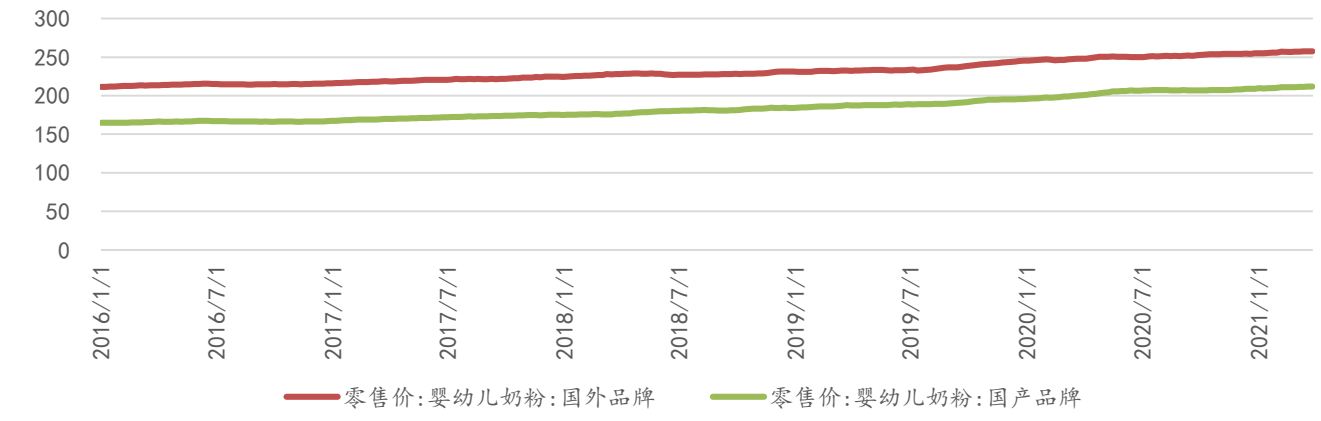
资料来源：Wind，申港证券研究所

图76：39城市高档白酒价格



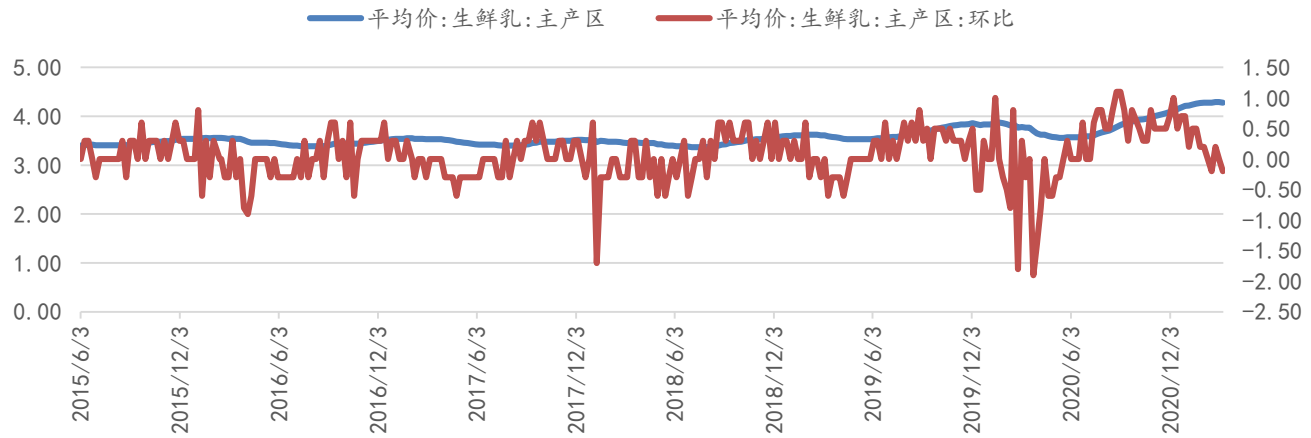
资料来源：Wind，申港证券研究所

图77：婴幼儿奶粉零售价



资料来源：Wind，申港证券研究所

图78：生鲜乳平均



资料来源：Wind，申港证券研究所

分析师简介

曲一平，男，现任职于申港证券，研究方向为策略研究，证书编号：S1660521020001，CIIA 注册国际投资分析师。浙江大学学士，新加坡南洋理工大学硕士。7 年策略研究工作经验。曾在上市公司东方财富（300168）进行策略研究工作，对于股票、商品期货、股指期货、期权、可转债、FOF 有着多年研究，对于风格轮动、大盘择时及行业政策分析有着长期研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上