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：供给端持续修复，大宗商品有望价量齐升

2021 年 03 月 23 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

近期报告

《【粤开策略解盘】如何看待高股息防守策略-0318》2021-03-18

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210319》2021-03-19

《【粤开策略解盘】如何看待美债收益率对A股影响-0319》2021-03-19

《【粤开策略大势研判】富时罗素有望纳入中国国债，关注三条主线（附一季报最新解读）》2021-03-21

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210322》2021-03-22

核心观点

当前两市正处于震荡整理阶段，截至 3 月 21 日，公用事业、钢铁、建筑装饰、纺织服装等板块领涨。根据目前已披露的一季报预告，**化工、有色金属等顺周期行业表现更优，预计供给端紧平衡状态将持续，叠加市场通胀预期，大宗商品价格依然具备一定的上行空间。**

另外，光伏、工程机械等中游制造产业表现抢眼，光伏行业综合价格指数较 2 月上涨 10.63%，2 月主要企业挖掘机销量同比上行 205%，增幅为近一年最大值。当前市场处于风格整理阶段，中长期应关注内部细分行业的轮动，**与新能源、产业升级相关的高端制造方向，在基本面具备盈利支撑，随着政策收紧、通胀上行等市场担忧缓解，高端制造相关领域在转型升级进程中的表现值得期待。**

上游

近期原油市场处于整理期，经过前期大幅上涨后，有所回调，短期波动性较大。截至 3 月 21 日，布伦特原油的周度均价为 66.62 美元/桶，较前一周下降 2.92%，NYMEX 轻质原油周度均价为 63.26 美元/桶，较前一周下降 2.71%，NYMEX 天然气期货价较前一周下降 4.94%。

LME 有色期货多数上涨。当月 LME 有色期货中铜、铝、锌、铅、锡、镍价格较上周分别上涨 0.56%、2.57%、1.07%、-1.18%、1.70%、-0.25%。贵金属中黄金价格较上周上涨 1.20%，银价格较上周上涨 1.03%。

3 月焦煤、动力煤价格有所增长，焦炭价格明显回调。月均焦煤期货结算价较 2 月份上涨 0.27%至 1,581.50 元/吨，动力煤期货结算价上涨 5.62%至 683.00 元/吨，焦炭期货结算价明显回调，下降 9.49%至 2,178.00 元/吨。

中游原材料

螺纹钢期货价格回升，主要钢材品种库存上涨。螺纹钢期货结算价较 2 月份上升 7.10%，截止 3 月 21 日，主要钢材品种合计库存较 2 月份增加 25.26%，其中螺纹钢、线材、热卷板库存上涨幅度较大。

玻璃价格上涨，水泥价格有所下跌。当月玻璃期货结算价上涨 8.06%，水泥价格指数较 2 月下跌 2.23%，上海、浙江、安徽的水泥平均价均呈现下降趋势，其中浙江降幅最大。

主要化工产品价格普遍上涨。当月甲醇期货结算价上涨 5.20%，PTA 期货结算价上涨 5.72%，PVC 期货价上涨 9.87%，天然橡胶期货价下跌 0.28%。

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。光

伏行业综合价格指数较 2 月上涨 10.63%至 35.25，多晶硅价格指数上涨 22.02%至 75.23，硅片价格指数上涨 12.58%至 34.47，电池片、组件价格指数涨幅相对较小。

工程机械：2 月主要企业挖掘机销量同比上行，增幅为近一年最大值。根据中国工程机械工业协会统计，26 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机共 28305 台，同比上涨 205%，增幅较上月翻倍，为近一年最大增幅。

航运：在国内方面，当月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。当月中国出口集装箱运价综合指数 CCFI 较 2 月下降 6.47%至 1908.09 点；中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 上行 16.64%至 1199.35 点。**在国际方面，当月波罗的海干散货指数 BDI 和原油运输指数 BDTI 均上行。**当月波罗的海干散货指数 BDI 为 2281.00 点，较 2 月上行 28.75%；原油运输指数 BDTI 为 748.00 点，较 2 月上行 23.67%。

下游

汽车：2 月汽车和乘用车产销均同比上行，环比降幅扩大。根据中汽协发布的数据，2 月汽车产销分别同比增长 418.9%和 364.8%，乘用车当月产销量分别同比增长 480.6%和 409.9%。**2 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。新能源汽车当月产量为 12.4 万辆，同比增长 720%，环比下降 36.2%；当月销量为 11.0 万辆，同比增长 584.7%，环比下降 38.8%。

房地产：3 月成交土地溢价率上行，商品房成交面积显著增长。截至 3 月 21 日，100 大中城市土地成交溢价率为 8.61%，较上周上行 0.48pct；30 大中城市商品房成交面积当周值为 406.66 万平方米，较上周上行 6.81%，当月商品房平均成交面积较 2 月增长 60.59%，节后商品房销售市场迅速回暖。

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 3 月 21 日，主产区生鲜乳价格报 4.28 元/公斤，较 2 月份环比增长 0.04%，较去年同期上涨 13.20%。

纺织服装：棉花价格和化纤价格均小幅上涨。截止 3 月 21 日，棉花价格指数为 15735 元/吨，较 2 月份上涨 2.32%；原料方面，当月柯桥纺织平均价格指数上涨 2.03%，腈纶短纤、粘胶短纤、粘胶长丝、涤纶短纤的市场价较 2 月均有所上涨。在出口端，2 月纺织纱线、织物及制品出口金额达 90.6 亿美元，同比增长 284.8%。

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 价格均上行。32GBNANDflash 价格 3 月环比上行 2.17%至 2.021 美元，64GBNANDflash 价格月环比上行 3.79%至 2.568 美元。4GB1600MHz DRAM 价格月环比上涨 24.22%至 3.3420 美元，4GBeTTDRAM 价格周环比上涨 25.82%至 1.975 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、3 月各行业表现统计 5
二、行业数据跟踪 5
（一）上游市场 5
（二）中游市场 7
1、中游原材料 7
2、中游制造 9
（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 12
4、纺织服装板块 13
5、家电板块 14
6、TMT 板块 14

图表目录

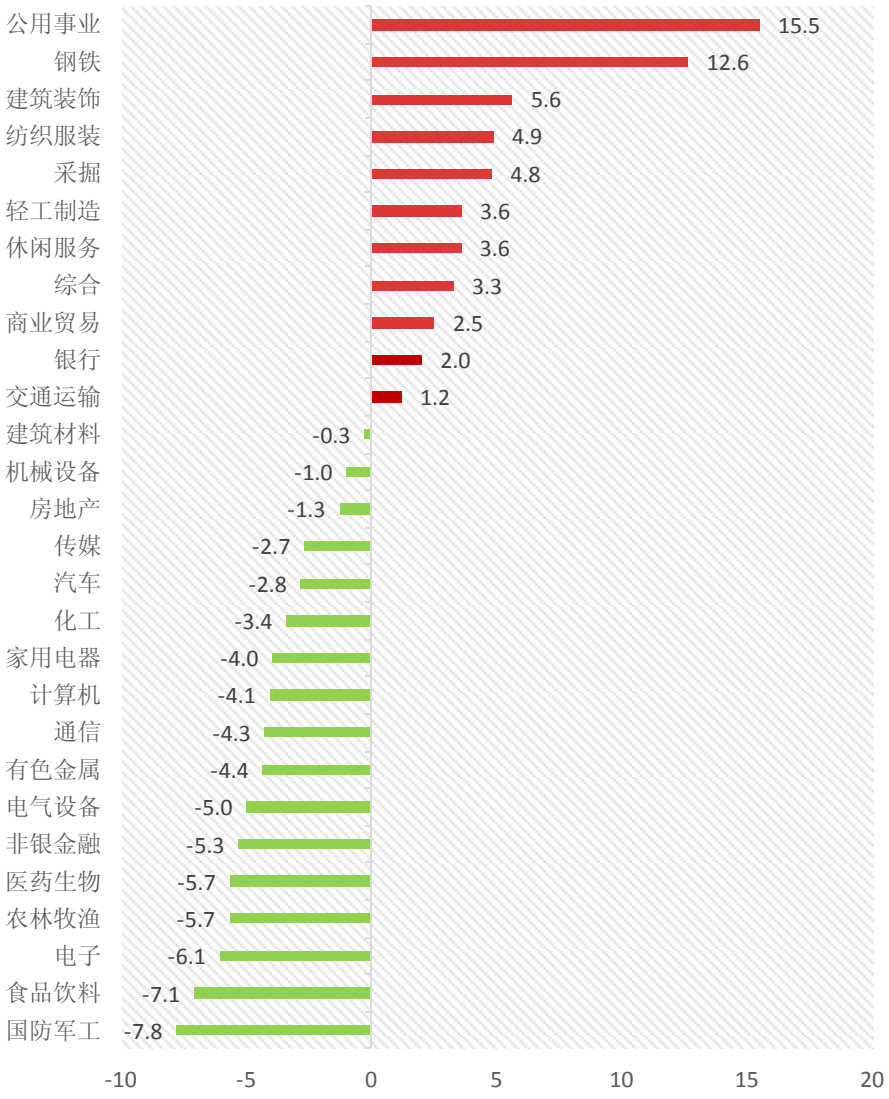
图表 1： 3 月申万一级行业表现 5
图表 2： 原油价格 6
图表 3： NYMEX 天然气期货价 6
图表 4： LME3 个月铜/铝期货收盘价（美元/吨） 6
图表 5： LME3 个月镍/锡期货收盘价（美元/吨） 6
图表 6： LME3 个月铅/锌期货收盘价（美元/吨） 6
图表 7： COMEX 黄金/银期货结算价（美元/吨） 6
图表 8： 焦煤、焦炭、动力煤期货结算价 7
图表 9： 全球动力煤价格 7
图表 10： 螺纹钢期货结算价 8
图表 11： 上海板材现货价 8
图表 12： 钢材库存（万吨） 8
图表 13： 粗钢累计月产量（万吨）及同比 8
图表 14： 玻璃价格 8
图表 15： 水泥价格 8
图表 16： 聚乙烯期货结算价 9
图表 17： 化工品价格上涨 9
图表 18： 光伏行业价格指数多数上行 10
图表 19： 2 月主要企业挖机销量同比上涨 205% 10
图表 20： CCFI 与 CCBFI 指数 10
图表 21： BDI 与 BDTI 指数 10
图表 22： 乘用车月度销量 11
图表 23： 新能源车月度销量 11

图表 24： 纯电新能源汽车月度销量.....11
图表 25： 插电式混动新能源车月度销量.....11
图表 26： 100 大中城市成交土地溢价率（%）.....12
图表 27： 30 大中城市商品房成交面积（万平方米）.....12
图表 28： 白酒价格（元/瓶）.....12
图表 29： 生鲜乳平均价（元/公斤）及同比（右）(%）.....12
图表 30： 棉花价格（元/吨）.....13
图表 31： 纺织价格指数（元/吨）.....13
图表 32： 粘胶长丝、涤纶短纤价格（元/吨）.....13
图表 33： 腈纶短纤、粘胶短纤价格（元/吨）.....13
图表 34： 纺织出口金额（万美元）及同比增速（%）.....13
图表 35： 家电主要品类内销增速.....14
图表 36： 家电主要品类出口增速.....14
图表 37： NANDFlash 价格.....15
图表 38： DRAM 价格.....15

一、3 月各行业表现统计

当前两市正处于震荡整理阶段，3 月以来上证指数、深圳成指、创业板指分别下跌 1.87%、5.15%、7.41%。截至 3 月 21 日，公用事业、钢铁、建筑装饰、纺织服装等板块领涨，国防军工、食品饮料、电子板块跌幅居前，整体来看，上游顺周期板块表现相对较好。在经营业绩方面，根据目前已披露的一季报预告，**化工、有色金属等顺周期行业表现更优，预计供给端紧平衡状态将持续，叠加市场通胀预期，大宗商品价格依然具备一定的上行空间。**

图表1：3 月申万一级行业表现



资料来源：wind、粤开证券研究院

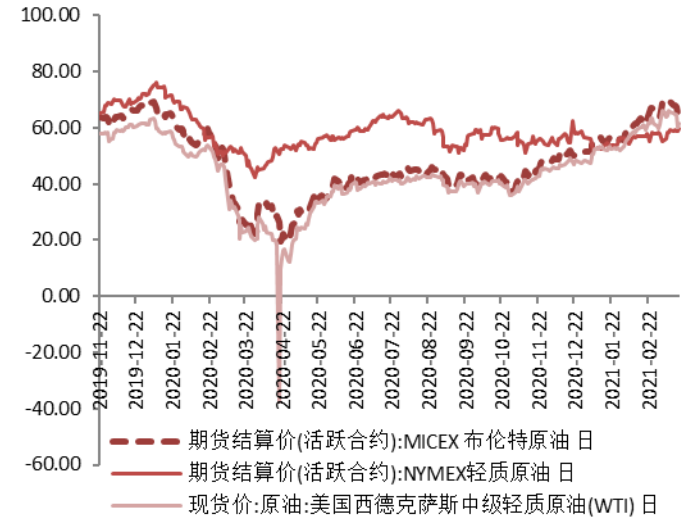
二、行业数据跟踪

（一）上游市场

近期原油市场处于整理期，经过前期大幅上涨后，有所回调，短期波动性较大。截至 3 月 21 日，布伦特原油的周度均价为 66.62 美元/桶，较前一周**下降** 2.92%，NYMEX

轻质原油周度均价为 63.26 美元/桶，较前一周**下降** 2.71%，NYMEX 天然气期货价较前一周**下降** 4.94%。

图表2：原油价格



资料来源：wind、粤开证券研究院

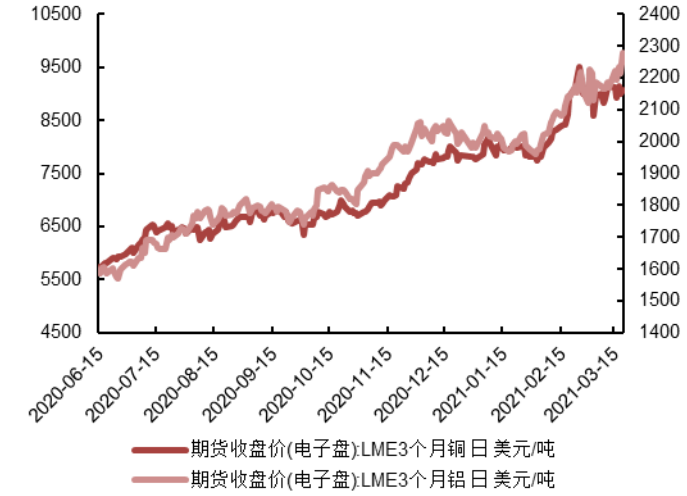
图表3：NYMEX 天然气期货价



资料来源：wind、粤开证券研究院

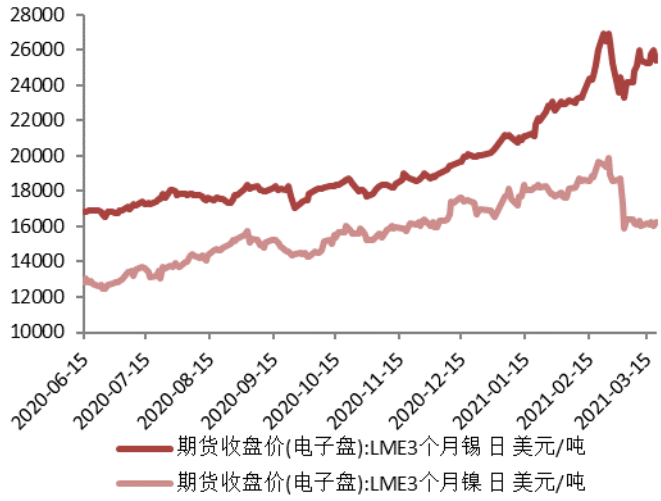
LME 有色期货多数上涨。截至 3 月 21 日，LME 有色期货中铜、铝、锌、铅、锡、镍价格较上周分别**上涨** 0.56%、2.57%、1.07%、-1.18%、1.70%、-0.25%。贵金属中黄金价格较上周**上涨** 1.20%，银价格较上周**上涨** 1.03%。

图表4：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

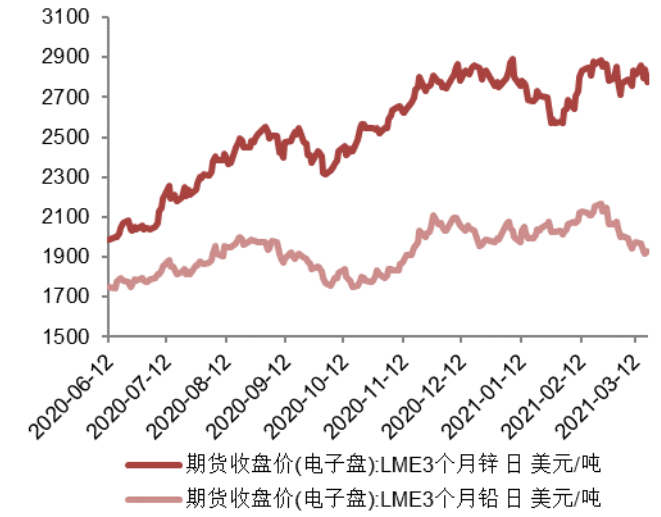
图表5：LME3 个月镍/锡期货收盘价（美元/吨）



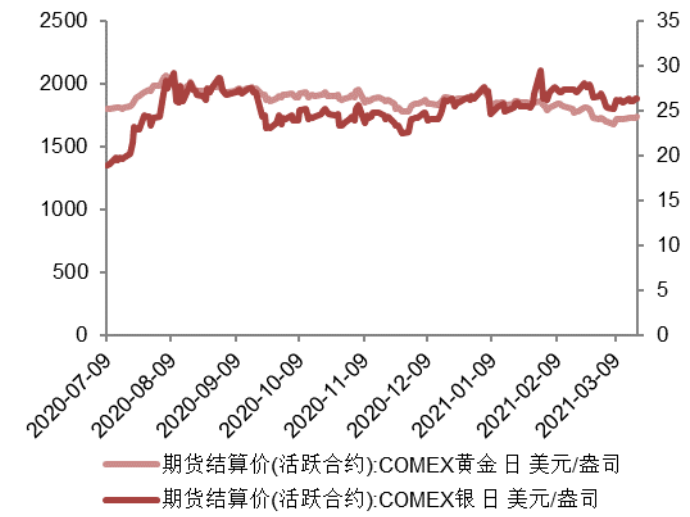
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表6：LME3 个月铅/锌期货收盘价（美元/吨）

图表7：COMEX 黄金/银期货结算价（美元/吨）



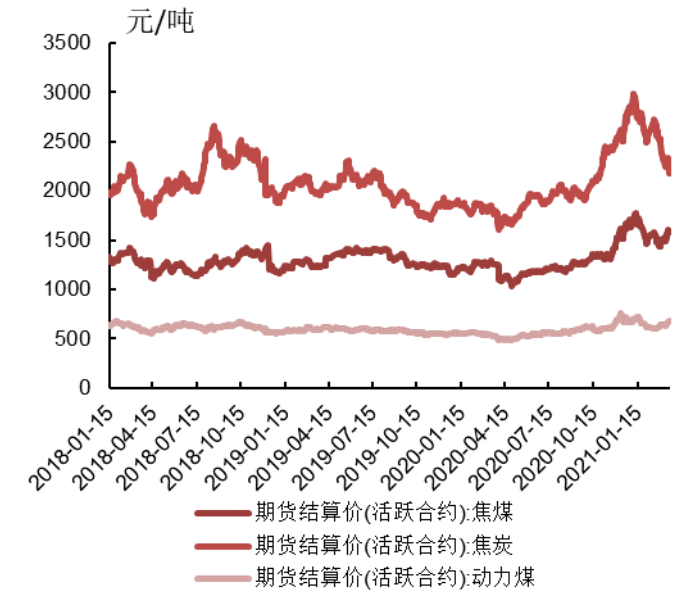
资料来源：wind、粤开证券研究院



资料来源：wind、粤开证券研究院

3 月焦煤、动力煤价格有所增长，焦炭价格明显回调。截至 3 月 21 日，月均焦煤期货结算价较 2 月份**上涨** 0.27%至 1,581.50 元/吨，动力煤期货结算价**上涨** 5.62%至 683.00 元/吨，焦炭期货结算价明显回调，**下降** 9.49%至 2,178.00 元/吨。

图表8：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9：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

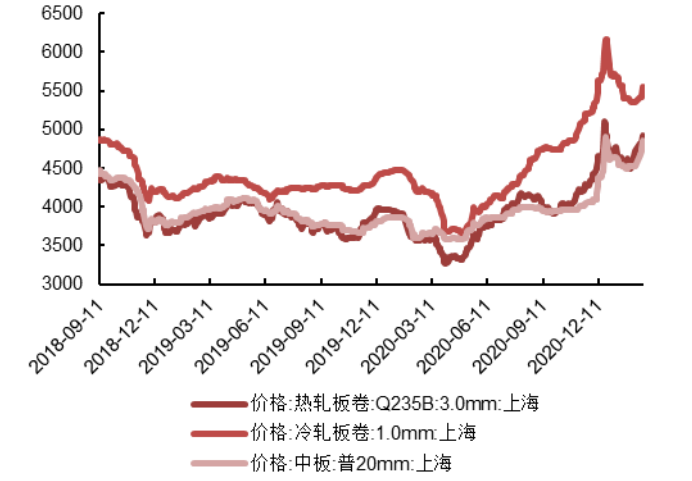
螺纹钢期货价格回升，主要钢材品种库存上涨。截止 3 月 21 日，螺纹钢期货结算价较 2 月份**上升** 7.10%，截止 3 月 21 日，主要钢材品种合计库存较 2 月份增加 25.26%，其中螺纹钢、线材、热卷板库存**上涨**幅度较大，涨幅分别为 31.22%、29.18%、17.53%。

图表10：螺纹钢期货结算价



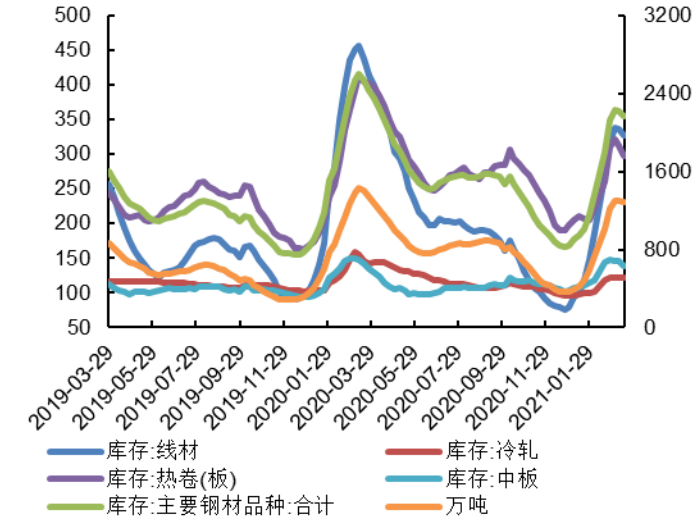
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表11：上海板材现货价



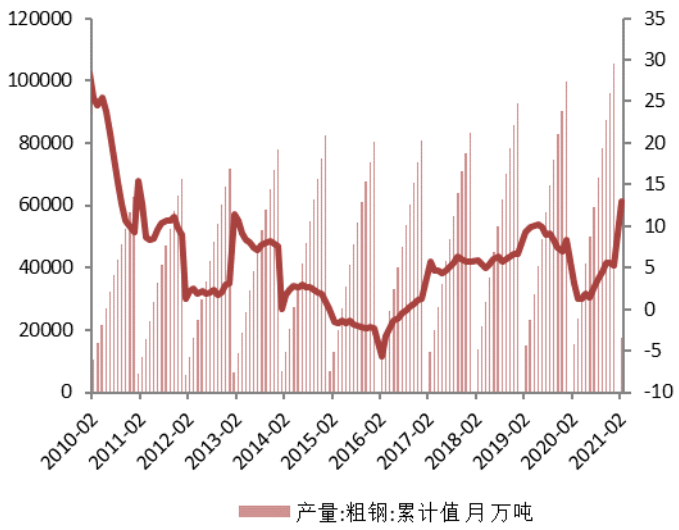
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表12：钢材库存（万吨）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表13：粗钢累计月产量（万吨）及同比



资料来源：wind、粤开证券研究院

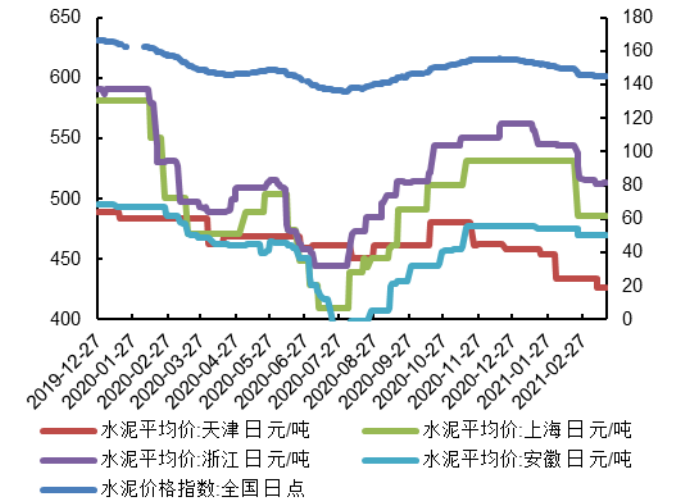
玻璃价格上涨，水泥价格有所下跌。截至 3 月 21 日，玻璃期货结算价**上涨** 8.06%，水泥价格指数较 2 月**下跌** 2.23%，上海、浙江、安徽的水泥平均价均呈现下降趋势，其中浙江降幅最大，达到 4.12%。

图表14：玻璃价格

图表15：水泥价格



资料来源：wind、粤开证券研究院



资料来源：wind、粤开证券研究院

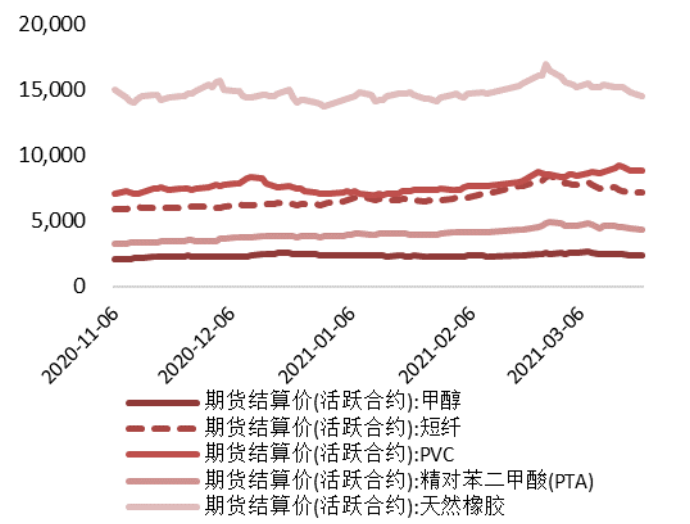
主要化工产品价格普遍上涨。截至 3 月 21 日，甲醇期货结算价**上涨** 5.20%，PTA 期货结算价**上涨** 5.72%，PVC 期货价**上涨** 9.87%，天然橡胶期货价**下跌** 0.28%。

图表16：聚乙烯期货结算价



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表17：化工品价格上涨



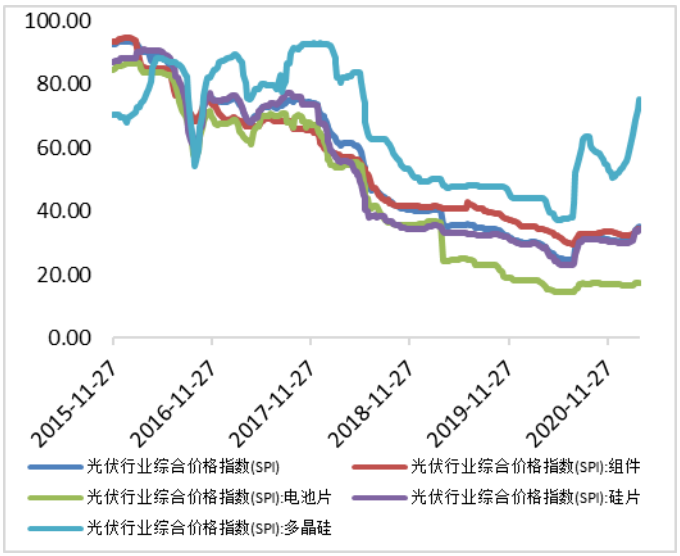
资料来源：wind、粤开证券研究院

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 3 月 22 日，光伏行业综合价格指数较 2 月**上涨** 10.63%至 35.25，多晶硅价格指数**上涨** 22.02%至 75.23，硅片价格指数**上涨** 12.58%至 34.47，电池片价格指数涨幅相对较小，维持在 17.38，组件价格指数维持在 34.25。

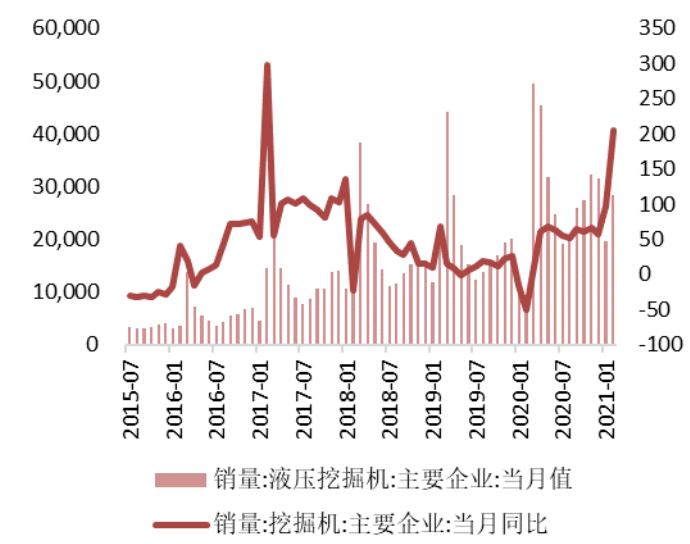
2 月主要企业挖掘机销量同比上行，增幅为近一年最大值。根据中国工程机械工业协会统计，2021 年 2 月纳入统计的 26 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机共 28305 台，同比**上涨** 205%，增幅较上月翻倍，为近一年最大增幅。

图表18：光伏行业价格指数多数上行



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表19：2 月主要企业挖机销量同比上涨 205%

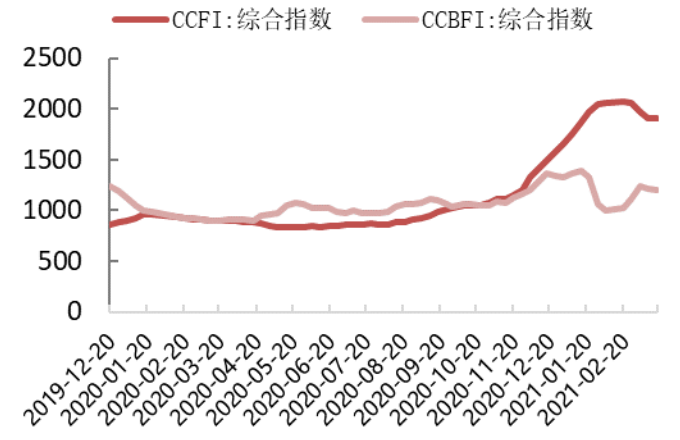


资料来源：wind、粤开证券研究院

在国内航运方面，当月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 3 月 21 日，中国出口集装箱运价综合指数 CCFI 较 2 月**下降** 6.47%至 1908.09 点；中国沿海散货运价综合指数 CCBFI **上行** 16.64%至 1199.35 点。

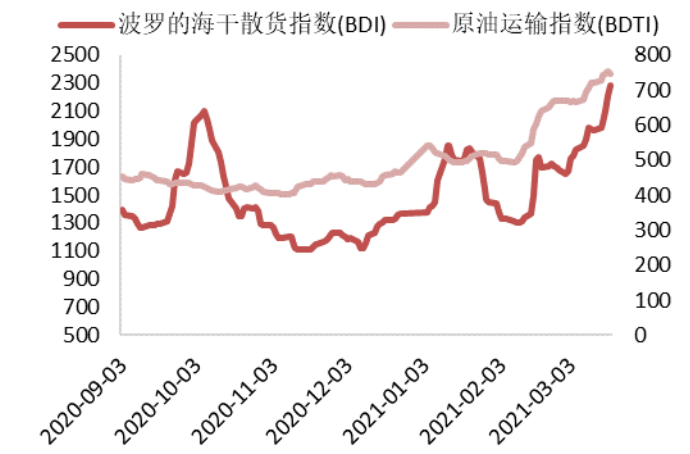
在国际航运方面，当月波罗的海干散货指数 BDI 和原油运输指数 BDTI 均上行。截至 3 月 21 日，波罗的海干散货指数 BDI 为 2281.00 点，较 2 月**上行** 28.75%；原油运输指数 BDTI 为 748.00 点，较 2 月**上行** 23.67%。

图表20：CCFI 与 CCBFI 指数



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表21：BDI 与 BDTI 指数



资料来源：wind、粤开证券研究院

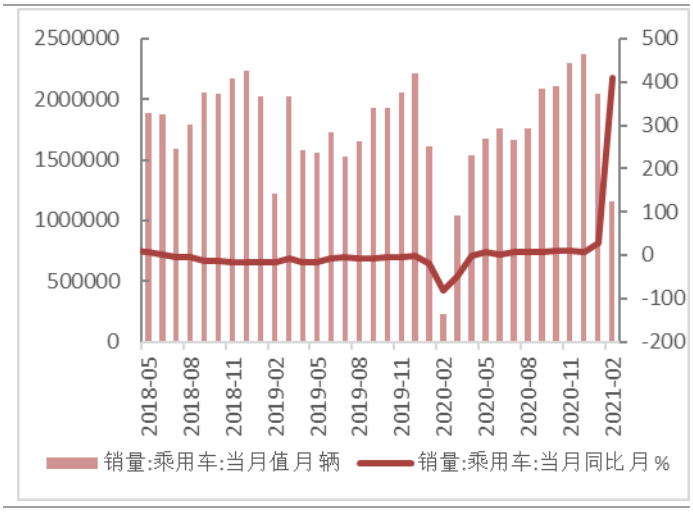
（三）下游行业

1、汽车板块

2 月汽车和乘用车产销均同比上行，环比降幅扩大。根据中汽协发布的数据，2 月汽车产销分别达到 150.3 万辆和 145.5 万辆，同比**增长** 418.9%和 364.8%，环比**下降** 37.1%和 41.9%。2 月乘用车当月产销量分别为 116.2 万辆和 115.6 万辆，同比**增长** 480.6%和 409.9%，环比分别**下降** 39.1%和 43.5%。

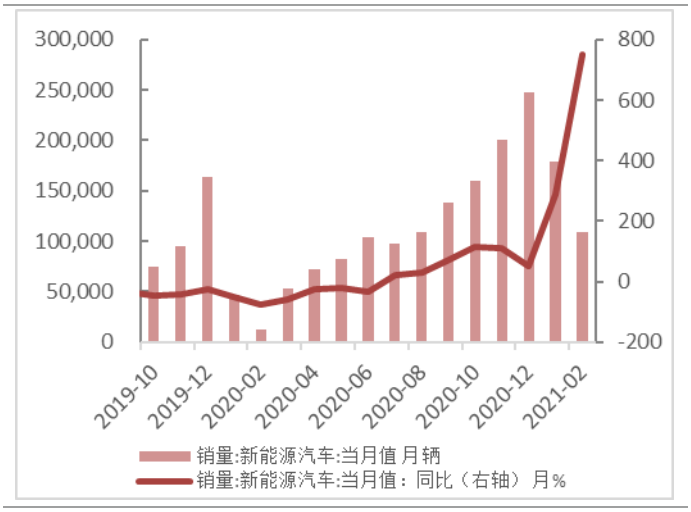
2 月国内新能源车产销同比增长迅速，连续 8 个月刷新同期单月产销记录，环比较 1 月有所下降。2 月我国新能源汽车当月产量为 12.4 万辆，同比**增长** 720%，环比**下降** 36.2%；2 月我国新能源汽车当月销量为 11.0 万辆，同比**增长** 584.7%，环比**下降** 38.8%。

图表22：乘用车月度销量



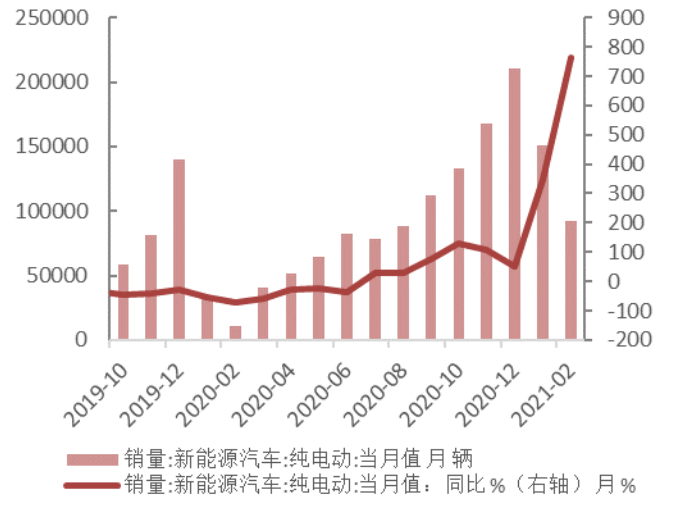
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表23：新能源车月度销量



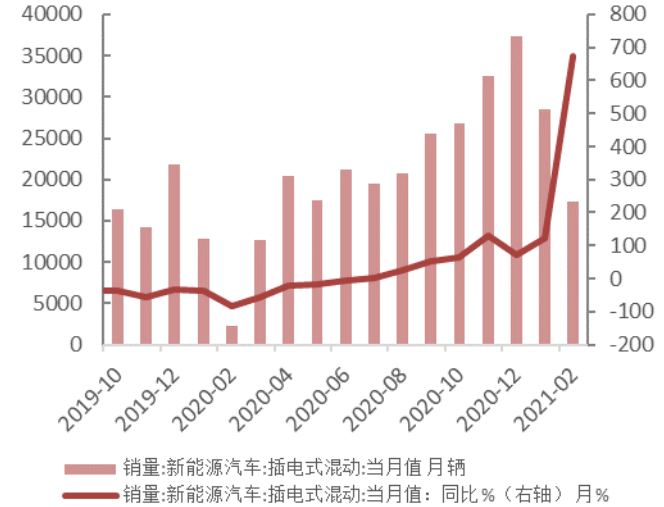
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表24：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25：插电式混动新能源车月度销量

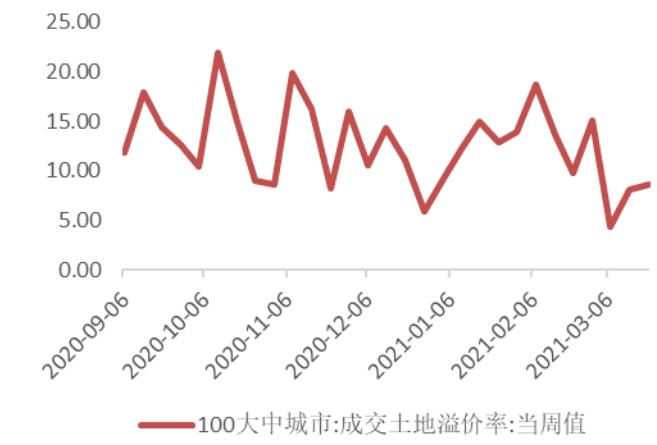


资料来源：wind、粤开证券研究院

2、房地产板块

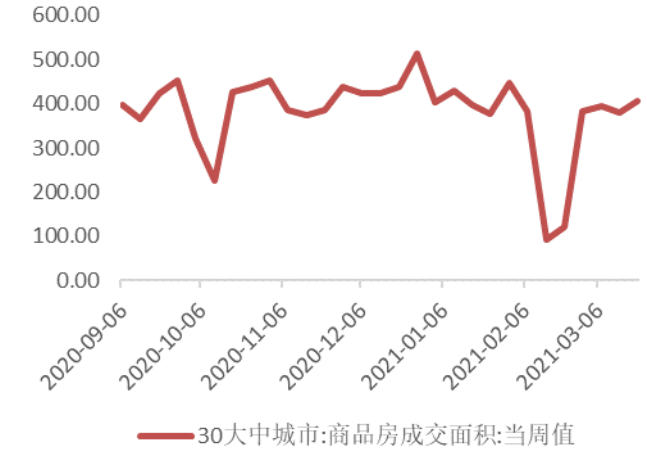
3 月成交土地溢价率上行，商品房成交面积显著增长。截至 3 月 21 日，100 大中城市土地成交溢价率为 8.61%，较上周**上行** 0.48pct；30 大中城市商品房成交面积当周值为 406.66 万平方米 ,较上周**上行** 6.81% ,当月商品房平均成交面积较 2 月增长 60.59%，节后商品房销售市场迅速回暖。

图表26：100 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27：30 大中城市商品房成交面积（万平方米）

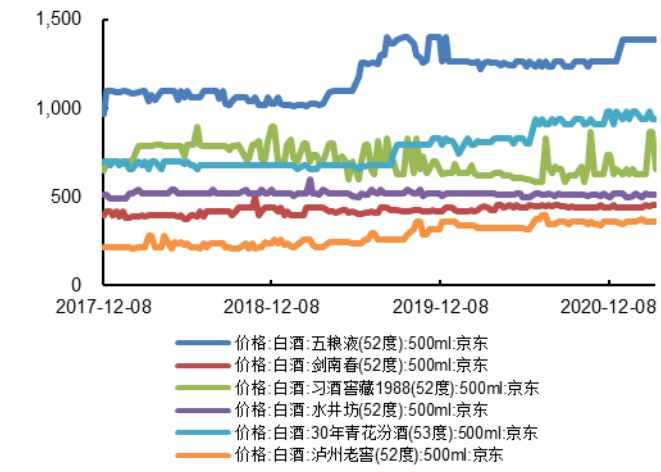


资料来源：wind、粤开证券研究院

3、食品饮料板块

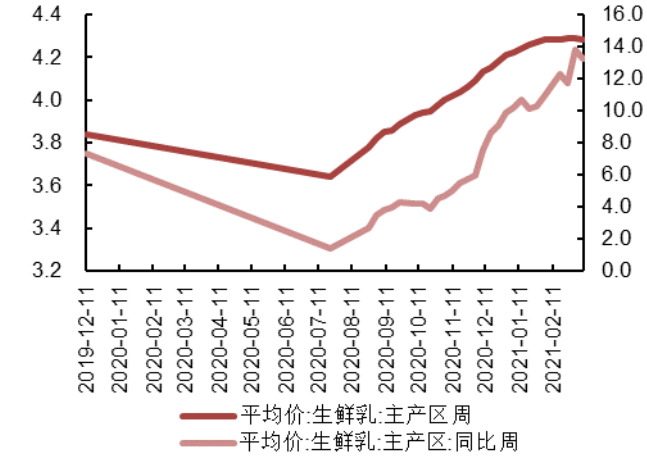
白酒价格波动较小，主产区生鲜乳价格继续上涨。截至 3 月 21 日，剑南春(52 度)、习酒窖藏 1988(52 度)价格微升，泸州老窖价格有所下调；主产区生鲜乳价格报 4.28 元/公斤，较 2 月份环比**增长** 0.04%，较去年同期**上涨** 13.20%。

图表28：白酒价格（元/瓶）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表29：生鲜乳平均价（元/公斤）及同比（右）（%）

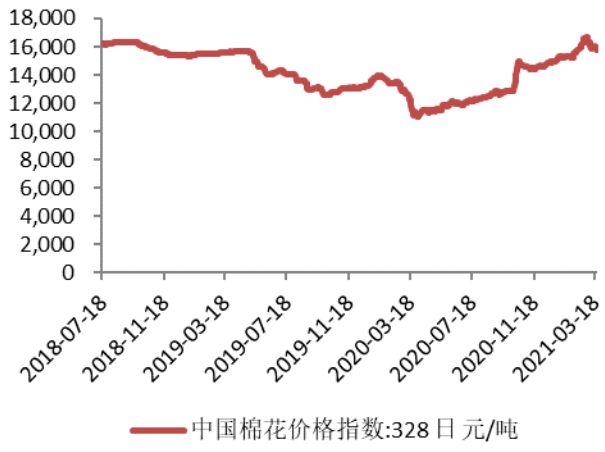


资料来源：wind、粤开证券研究院

4、纺织服装板块

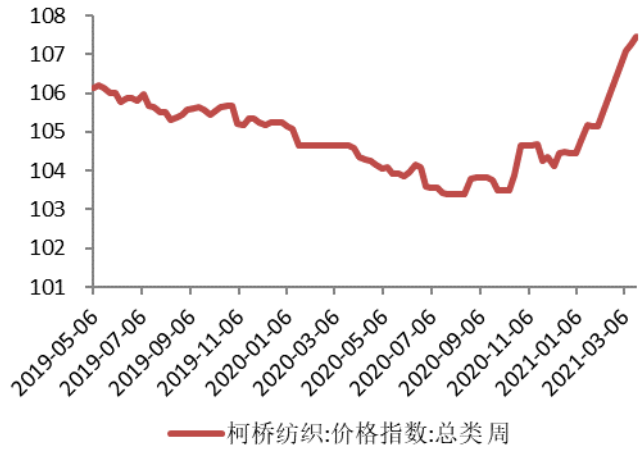
棉花价格和化纤价格均小幅上涨。截止 3 月 21 日，棉花价格指数为 15735 元/吨，较 2 月份**上涨** 2.32%；原料方面，当月柯桥纺织平均价格指数**上涨** 2.03%，腈纶短纤、粘胶短纤、粘胶长丝、涤纶短纤的市场价较 2 月均有所**上涨，**其中腈纶短纤、粘胶短纤领涨，涨幅分别为 14.42%、7.08%。在出口端，2 月纺织纱线、织物及制品出口金额达 90.6 亿美元，同比增长 284.8%。

图表30：棉花价格（元/吨）



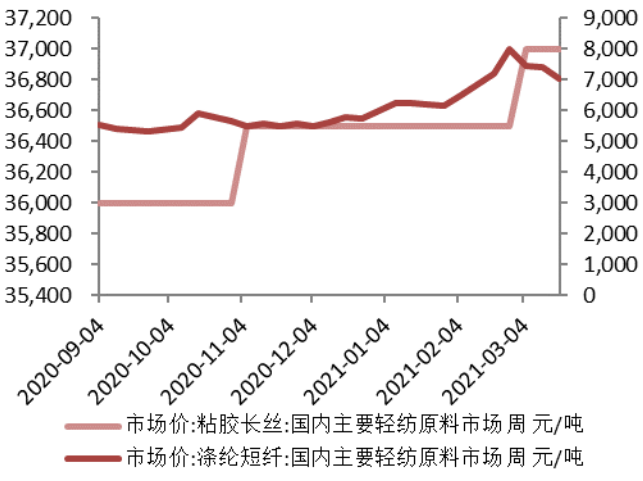
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表31：纺织价格指数（元/吨）



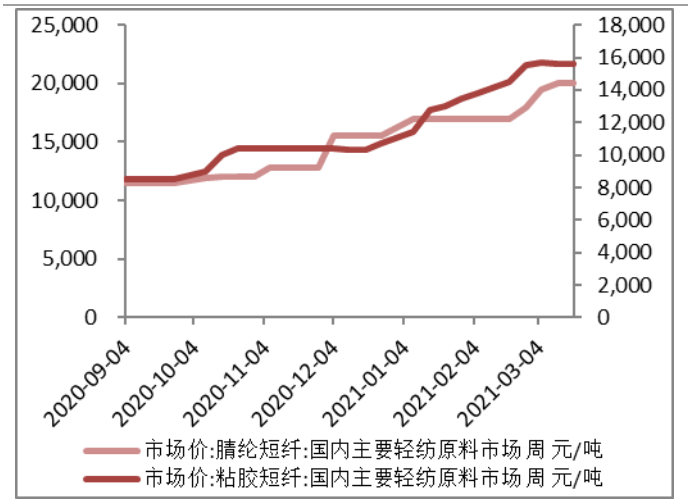
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表32：粘胶长丝、涤纶短纤价格（元/吨）



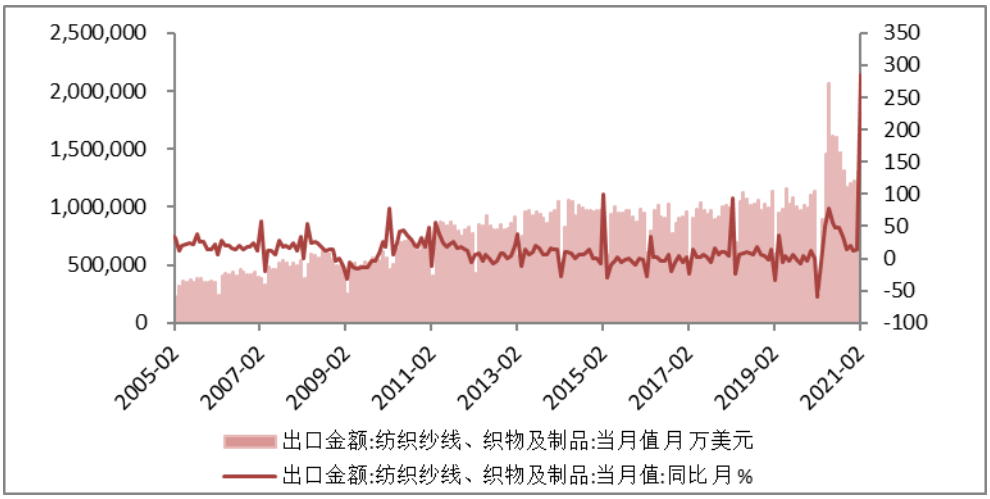
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表33：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34：纺织出口金额（万美元）及同比增速（%）

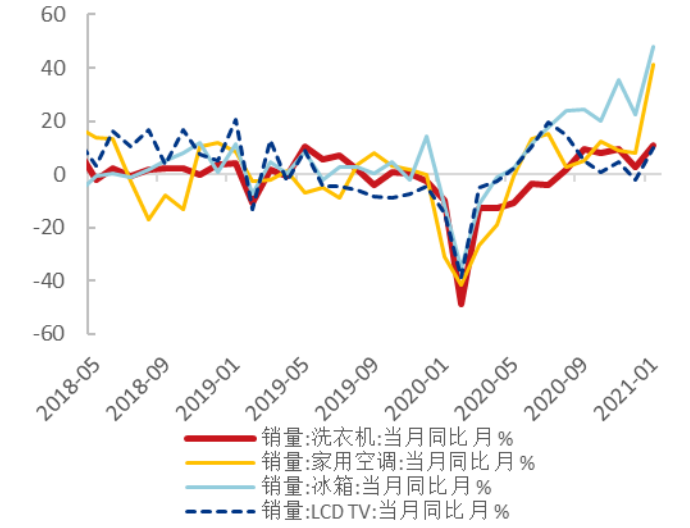


资料来源：wind、粤开证券研究院

5、家电板块

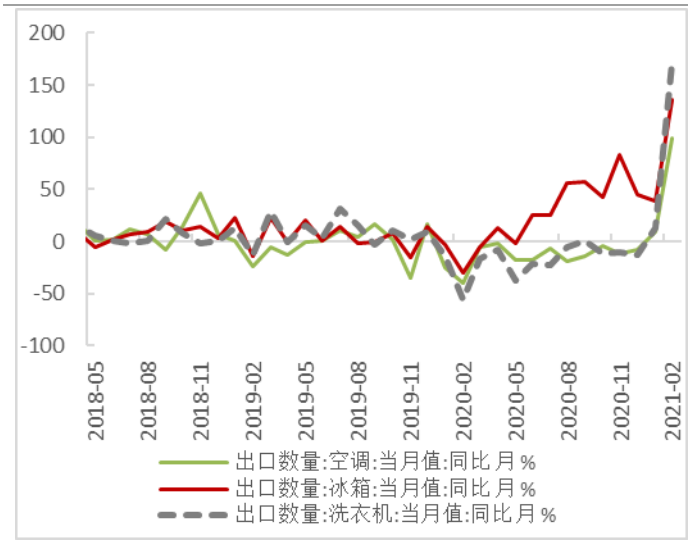
家电主要品类内销及出口增速均快速上行。今年冰箱、家用空调内销市场显著回暖，1 月销量分别为 794.90 万台、1406 万台，同比增长 48.10%、41.20%。在外销市场，主要家电品类出口规模均表现强势，2 月冰箱、空调、洗衣机出口规模分别为 490 万台、546 万台、174 万台，同比增长 135.5%、98.5%、171.9%。

图表35：家电主要品类内销增速



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表36：家电主要品类出口增速

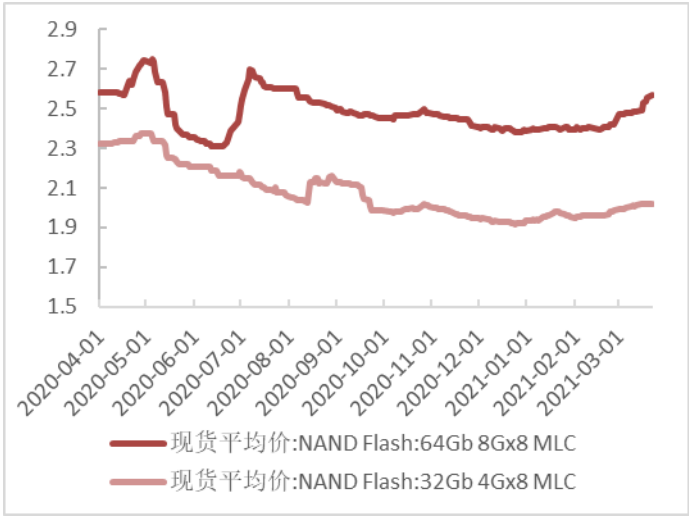


资料来源：wind、粤开证券研究院

6、TMT 板块

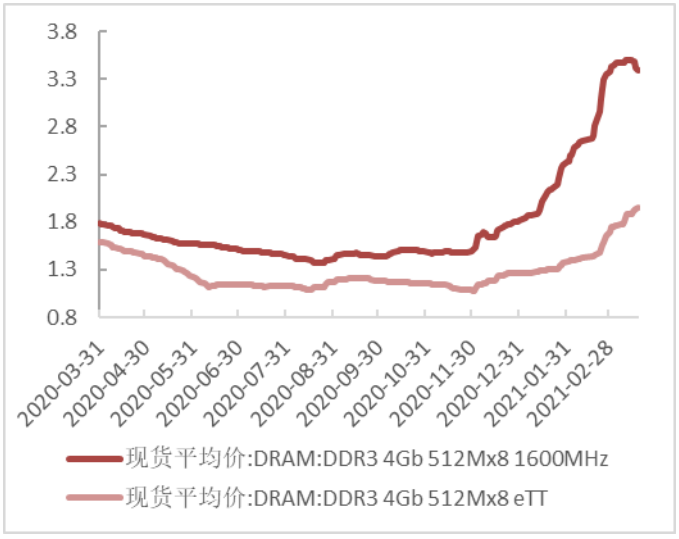
存储器 DRAM、NANDFlash 价格均上行。截至 3 月 21 日，32GBNANDflash 价格 3 月环比**上行** 2.17%至 2.021 美元，64GBNANDflash 价格月环比**上行** 3.79%至 2.568 美元。4GB1600MHz DRAM 价格月环比**上涨** 24.22%至 3.3420 美元，4GBeTTDRAM 价格周环比**上涨** 25.82%至 1.975 美元。

图表37：NANDFlash 价格



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表38：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