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：大宗商品涨价持续

2021 年 02 月 24 日

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

研究助理：姜楠宇
邮箱：jiangnanyu@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略】富时罗素纳入科创板影响几何》2021-02-20

《【粤开策略大势研判】回测历史，看清"抱团松动"》2021-02-21

《【粤开策略解盘】顺周期拉动主线，有色强势领涨-0222》2021-02-22

《【粤开策略解盘】顺周期行情能否持续-0223》2021-02-23

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210223》2021-02-23

投资要点

上游

OPEC 持续减产+全球经济复苏，石油需求上升，美国大雪加剧需求缺口，油价大幅上涨。截至 2 月 19 日，布伦特原油较上周上涨 3.36%至 63.62 美元/桶，NYMEX 轻质原油较上周下跌 0.35%至 59.26 美元/桶，NYMEX 天然气期货价较上周上涨 6.39%。

LME 有色期货多数上涨。截至 2 月 19 日，LME 有色期货中铜、铝、锌、铅、锡、镍价格较上周分别上涨 7.49%、2.13%、1.06%、0.99%、10.93%、5.53%。贵金属中黄金价格较上周下跌 2.70%，银价格较上周上涨 0.77%。

焦煤、动力煤、焦煤价格有所下降。截至 2 月 23 日，春节后焦煤期货结算价较春节前下跌 4.43%至 1477.00 元/吨，焦炭期货结算价下跌 0.12%至 2600.50 元/吨，动力煤期货结算价下跌 3.76%至 598.60 元/吨。

中游原材料

螺纹钢和板材价格回升，库存上涨。截止 2 月 23 日，螺纹钢期货结算价较前一周上升 1.55%，截止 2 月 19 日，主要钢材品种合计库存较春节前 2 月 5 日增加 32.44%，其中线材、螺纹钢、中板库存上涨较多。

水泥价格下跌。截至 2 月 23 日，水泥价格指数较上周下跌 2.53%，上海、浙江、安徽的水泥平均价均有下跌。

主要化工产品价格上涨。截至 2 月 23 日，甲醇期货结算价上涨 4.67%，PTA 期货结算价上涨 5.64%，PVC 期货价上涨 9.11%，天然橡胶期货价上涨 4.81%

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上行。截至 2 月 8 日，光伏行业综合价格指数周涨 0.68%至 30.98，多晶硅价格指数周涨 2.23%至 56.97，硅片价格指数周涨 0.57%至 30.01，电池片价格指数维持在 16.66，组件价格指数维持在 32.36。

工程机械：1 月主要企业挖掘机销量同比上行，增幅显著扩大。根据中国工程机械工业协会统计，2021 年 1 月纳入统计的 26 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机共 19601 台，同比上涨 97.2%，增幅较上月扩大 40.8 个百分点。

航运：本周中国出口集装箱运价指数 CCFI 和中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 均上行。在国内航运方面，截至 2 月 19 日，中国出口集装箱运价综合指数 CCFI 较上周上行 0.56%至 2071.71 点；中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 上行 2.76%至 1023.30 点。**本周波罗的海干散货指数 BDI 和原油运输指数 BDTI 均上行。**在国际航运方面，截至 2 月 19 日，波罗的海干散货指数 BDI 为 1709.00 点，较上周上行 25.29%；原油运输指数 BDTI 为 651.00 点，较上周上行 18.36%。

下游

汽车：1 月汽车和乘用车产销均同比上行，环比下降。1 月汽车产销分别达到 238.77 万辆和 250.32 万辆，同比增长 34.64%和 29.49%，环比下降 15.9%和 11.6%。1 月乘用车当月产销量分别为 190.97 万辆和 204.48 万辆，同比增长 32.42%和 26.79%，环比分别下降 18.1%和 13.9%。1 月国内新能源车产销同比增长迅速，连续 7 个月刷新同期单月产销记录，环比有所下降。1 月我国新能源汽车当月产量为 19.4 万辆，同比增长 285.8%，环比下降 17.8%；1 月我国新能源汽车当月销量为 17.9 万辆，同比增长 238.5%，环比下降 27.8%。

地产：春节后成交土地溢价率下行，商品房成交面积恢复。截至 2 月 21 日，100 大中城市土地成交溢价率为 0.25%，较上周下行 16.25 个百分点；30 大中城市商品房成交面积当周值为 122.57 万平方米，较上周上行 47.34%。

食品饮料：主产区生鲜乳价格继续上涨。截至 2 月 3 日，主产区生鲜乳价格报 4.28 元/公斤，较上周增长 0.23%，月环比上涨 1.42%，较去年同期上涨 11.46%。

纺织服装：棉花价格和化纤价格上涨。截止 2 月 24 日，棉花价格指数为 16432 元/吨，较前一周上涨 3.27%；原料方面截止 2 月 19 日，涤纶短纤市场价较前周上涨 10.77%，粘胶短纤上涨 5.07%。

TMT

存储器 DRAM、NAND Flash 价格均上行。截至 2 月 9 日，4GB1600MHzDRAM 价格周环比上涨 8.20%至 2.638 美元，4GBeTTDRAM 价格周环比上涨 1.80%至 1.415 美元。32GBNANDflash 价格周环比上行 0.46%至 1.963 美元，64GBNANDflash 价格周环比上行 0.12%至 2.407 美元。

“就地过年”催生电影消费爆发，2021 年春节档电影票房 78.39 亿。根据猫眼专业版数据，2021 年春节档期(2 月 11 日-2 月 17 日)电影总票房 78.39 亿。其中《唐人街探案 3》以 35.60 亿票房位于榜首，《你好，李焕英》以 27.28 亿票房排名第二，第三名为《刺杀小说家》，票房 5.40 亿。

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、行情一览 5
二、行业数据跟踪 5
（一）上游 5
（二）中游 7
1、中游原材料 7
2、中游制造 9
（三）下游 10
1、汽车 10
2、房地产 11
3、食品饮料 11
4、纺织服装 12
5、TMT 13

图表目录

图表 1：近期指数涨跌幅情况 5
图表 2：本月申万一级行业表现 5
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） 6
图表 6：LME3 个月镍/锡期货收盘价（美元/吨） 6
图表 7：LME3 个月铅/锌期货收盘价（美元/吨） 6
图表 8：COMEX 黄金/银期货结算价（美元/吨） 6
图表 9：铜材月产量及同比 7
图表 10：氧化铝月产量及同比 7
图表 11：焦煤、焦炭、动力煤期货结算价 7
图表 12：全球动力煤价格 7
图表 13：螺纹钢期货结算价 8
图表 14：上海板材现货价 8
图表 15：钢材库存（万吨） 8
图表 16：粗钢累计月产量（万吨）及同比 8
图表 17：玻璃价格 8
图表 18：水泥价格 8
图表 19：聚乙烯期货结算价 9
图表 20：化工品价格上涨 9
图表 21：光伏行业价格指数多数上行 9
图表 22：1 月主要企业挖机销量同比上涨 97.2% 9
图表 23：CCFI 与 CCBFI 指数 10

图表 24：BDI 与 BDTI 指数 10
图表 25：乘用车月度销量 10
图表 26：新能源车月度销量 10
图表 27：纯电新能源汽车月度销量 11
图表 28：插电式混动新能源车月度销量 11
图表 29：100 大中城市成交土地溢价率（%） 11
图表 30：30 大中城市商品房成交面积（万平方米） 11
图表 31：白酒价格（元/瓶） 12
图表 32：生鲜乳平均价（元/公斤）及同比（右）(%) 12
图表 33：棉花价格（元/吨） 12
图表 34：纺织价格指数（元/吨） 12
图表 35：化纤价格（元/吨） 12
图表 36：化纤价格（元/吨） 12
图表 37：纺织出口金额（万美元）及同比（%） 13
图表 38：美元兑人民币中间价 13
图表 39：NANDFlash 价格 13
图表 40：DRAM 价格 13
图表 41：费城半导体指数 14
图表 42：DXI 指数 14
图表 43：2021 春节电影票房 14
图表 44：2021 春节电影观影人次 14

一、行情一览

近期 A 股各指数均有回调，创业板指回调幅度居前，2 月以来上证指数上涨 4.40%，创业板指回调 0.53%。分行业来看，本月上游资源品涨幅居前，传统顺周期板块表现较好，有色金属上涨 18.6%，石油石化上涨 16.2%。农林牧渔上涨 12.4%。

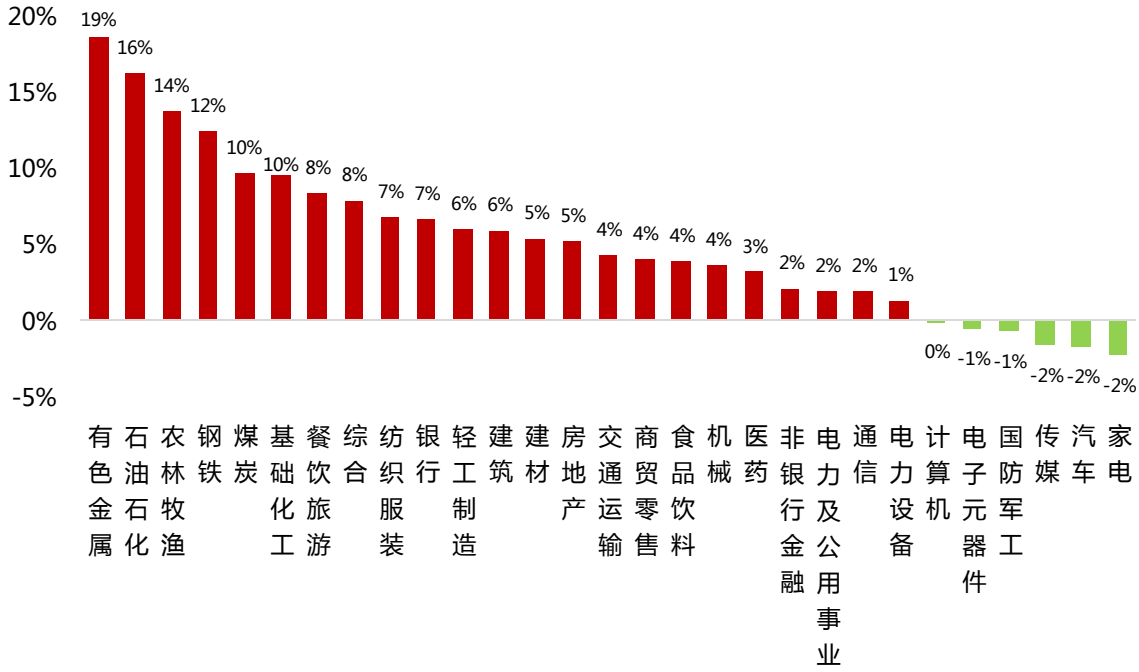
图表1：近期指数涨跌幅情况

代码	名称	周报点	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,636.36	-1.62%	4.40%	4.70%
399001.SZ	深证成指	15,243.25	-3.66%	2.84%	5.34%
399006.SZ	创业板指	3,112.36	-5.27%	-0.53%	4.93%
000300.SH	沪深300	5,579.67	-3.45%	4.25%	7.07%

资料来源：wind、粤开证券研究院

注：数据截止 2021 年 2 月 23 日

图表2：本月申万一级行业表现



资料来源：wind、粤开证券研究院

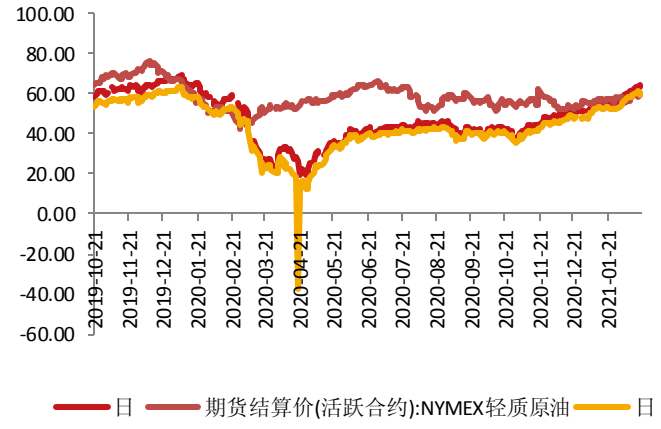
注：数据截止 2021 年 2 月 23 日

二、行业数据跟踪

（一）上游

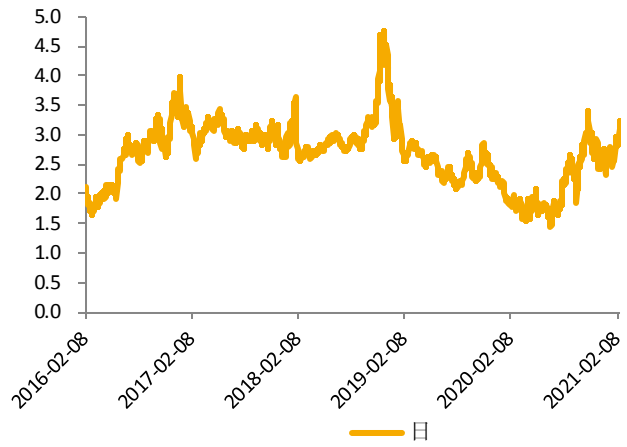
OPEC 持续减产+全球经济复苏，石油需求上升，美国大雪加剧需求缺口，油价大幅上涨。截至 2 月 19 日，布伦特原油较上周上涨 3.36%至 63.62 美元/桶，NYMEX 轻质原油较上周下跌 0.35%至 59.26 美元/桶，NYMEX 天然气期货价较上周上涨 6.39%。

图表3：原油价格



资料来源：wind、粤开证券研究院

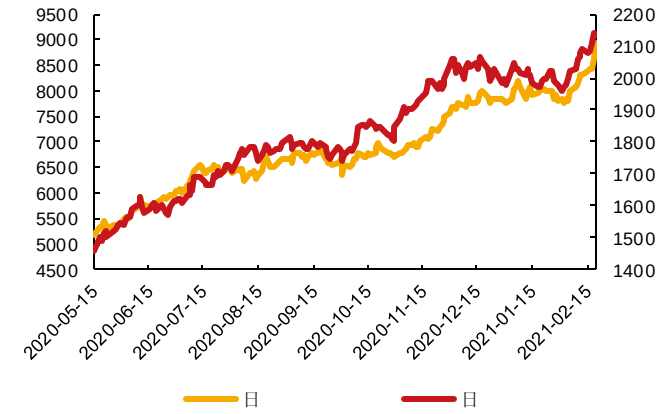
图表4：NYMEX 天然气期货价



资料来源：wind、粤开证券研究院

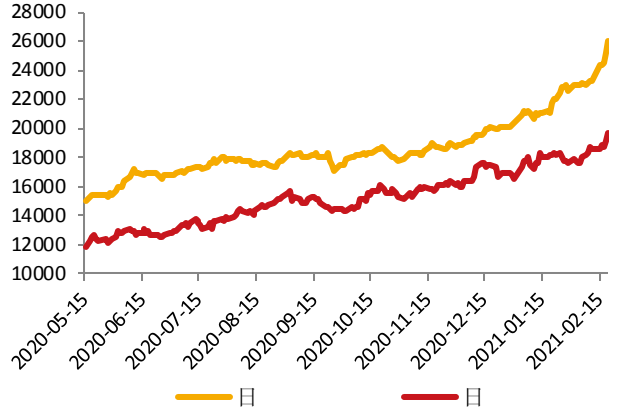
LME 有色期货多数上涨。截至 2 月 19 日，LME 有色期货中铜、铝、锌、铅、锡、镍价格较上周分别上涨 7.49%、2.13%、1.06%、0.99%、10.93%、5.53%。贵金属中黄金价格较上周下跌 2.70%，银价格较上周上涨 0.77%。

图表5：LME3 个月铜/铝期货收盘价（美元/吨）



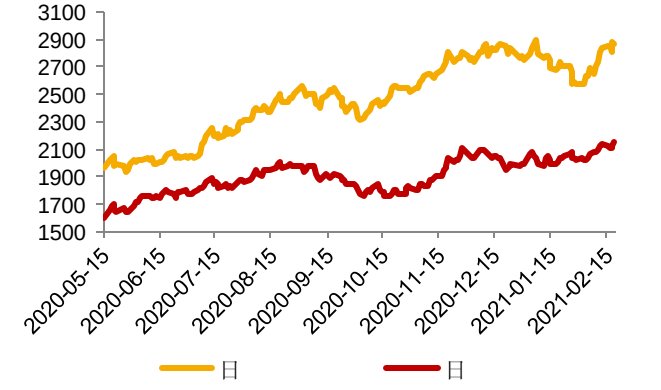
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表6：LME3 个月镍/锡期货收盘价（美元/吨）



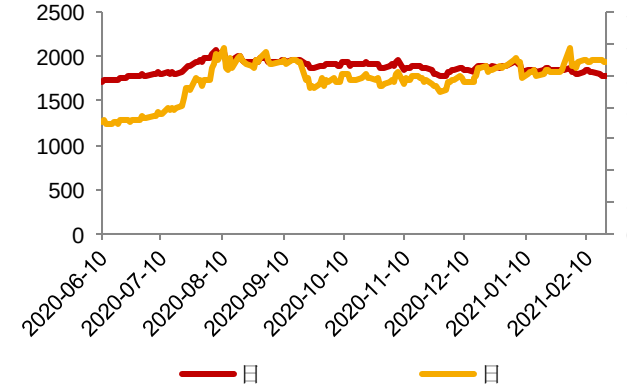
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表7：LME3 个月铅/锌期货收盘价（美元/吨）



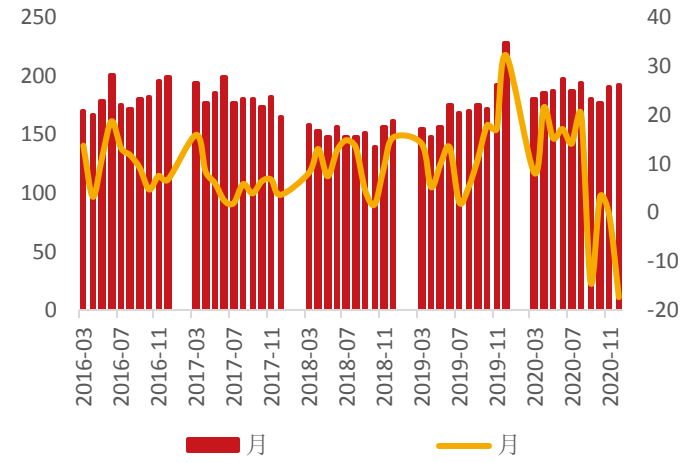
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表8：COMEX 黄金/银期货结算价（美元/吨）



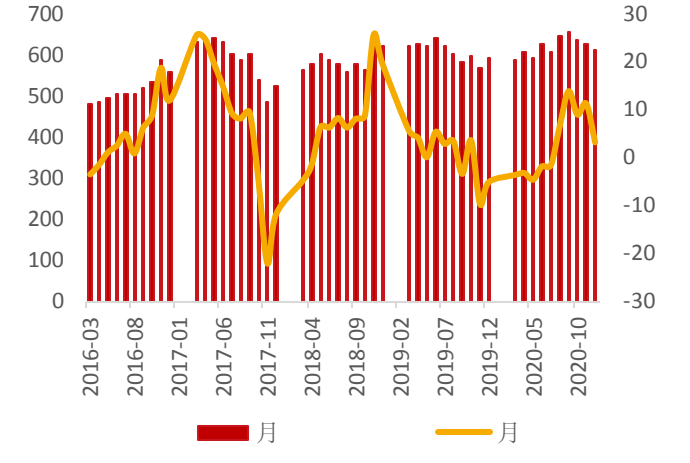
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表9：铜材月产量及同比



资料来源：wind、粤开证券研究院

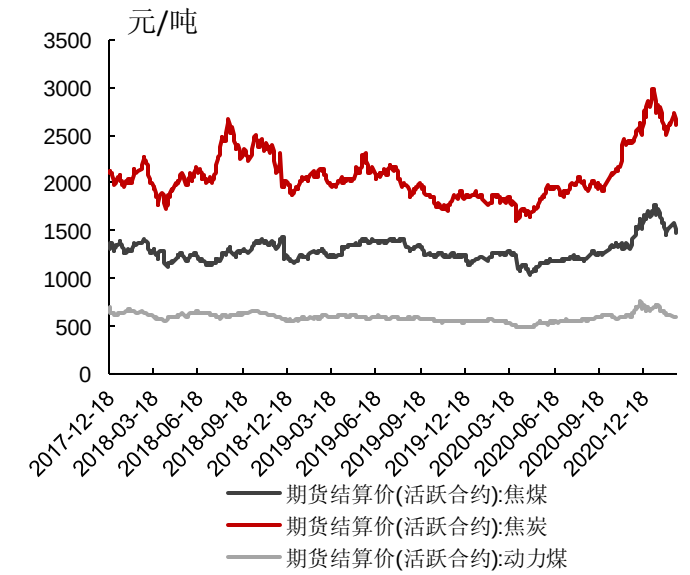
图表10：氧化铝月产量及同比



资料来源：wind、粤开证券研究院

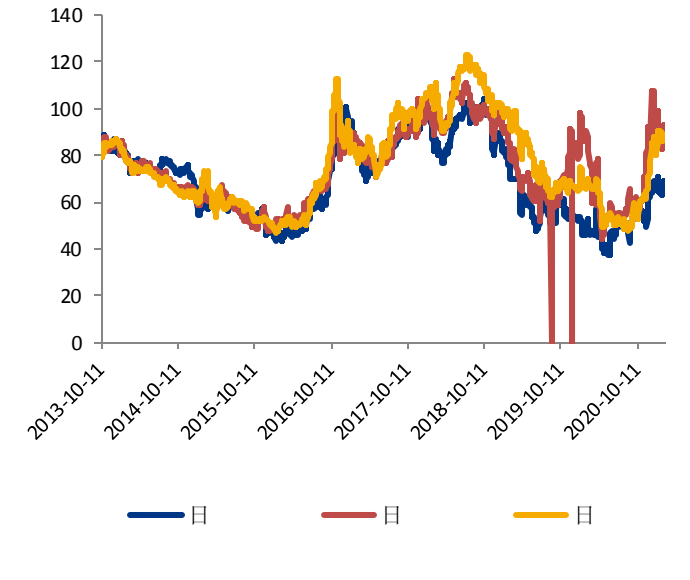
春节后焦煤、动力煤、焦煤价格有所下降。截至 2 月 23 日，春节后焦煤期货结算价较春节前下跌 4.43%至 1477.00 元/吨，焦炭期货结算价下跌 0.12%至 2600.50 元/吨，动力煤期货结算价下跌 3.76%至 598.60 元/吨。

图表11：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12：全球动力煤价格



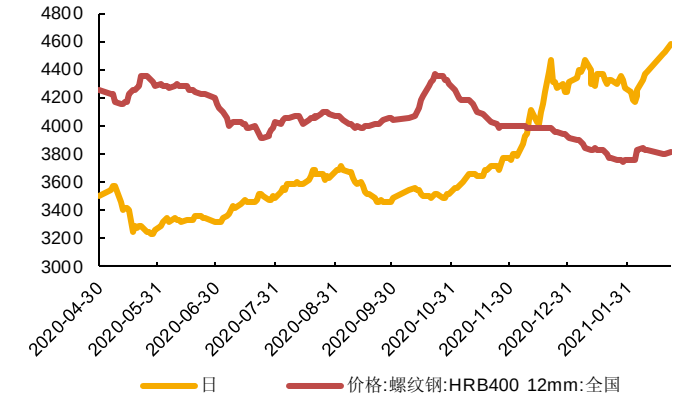
资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）中游

1、中游原材料

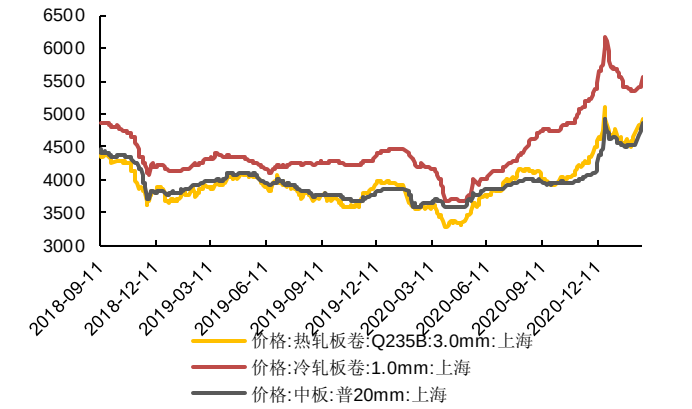
螺纹钢和板材价格回升，库存上涨。截止 2 月 23 日，螺纹钢期货结算价较前一周上升 1.55%，截止 2 月 19 日，主要钢材品种合计库存较春节前 2 月 5 日增加 32.44%，其中线材、螺纹钢、中板库存上涨较多。

图表13：螺纹钢期货结算价



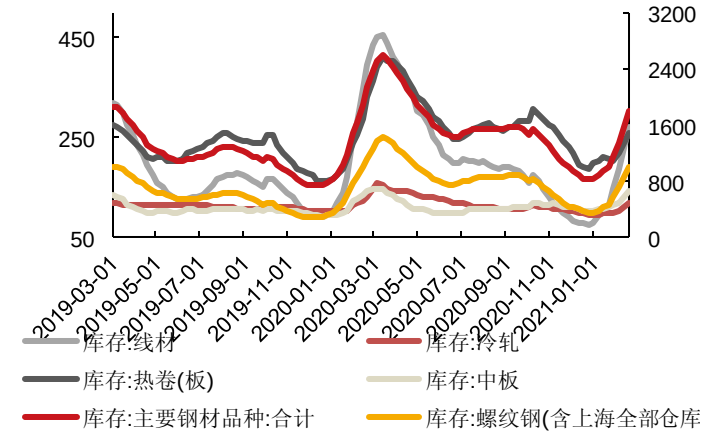
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表14：上海板材现货价



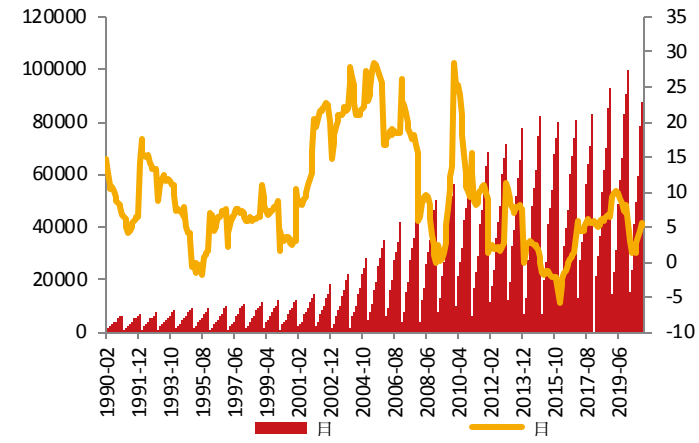
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表15：钢材库存（万吨）



资料来源：wind、粤开证券研究院

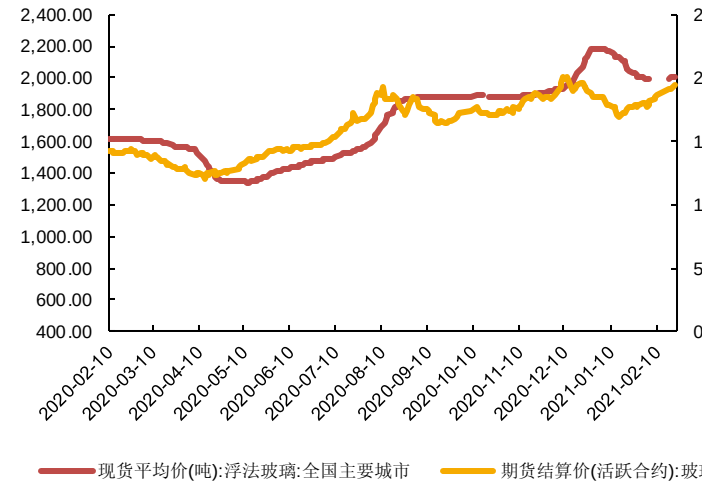
图表16：粗钢累计月产量（万吨）及同比



资料来源：wind、粤开证券研究院

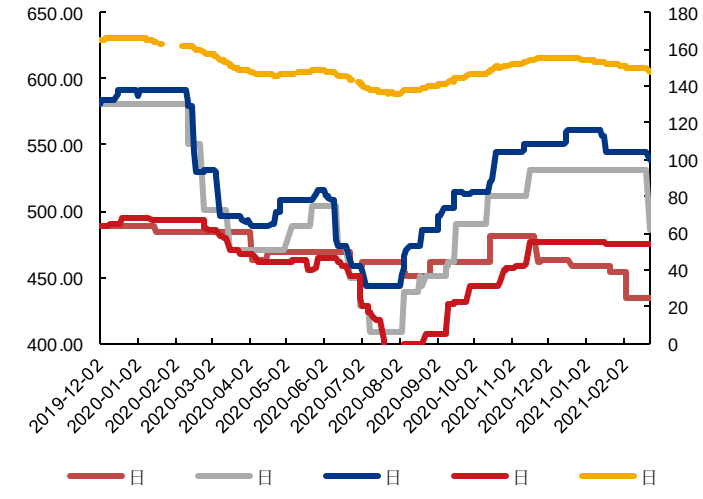
水泥价格下跌。截至 2 月 23 日，水泥价格指数较上周下跌 2.53%，上海、浙江、安徽的水泥平均价均有下跌。

图表17：玻璃价格



资料来源：wind、粤开证券研究院

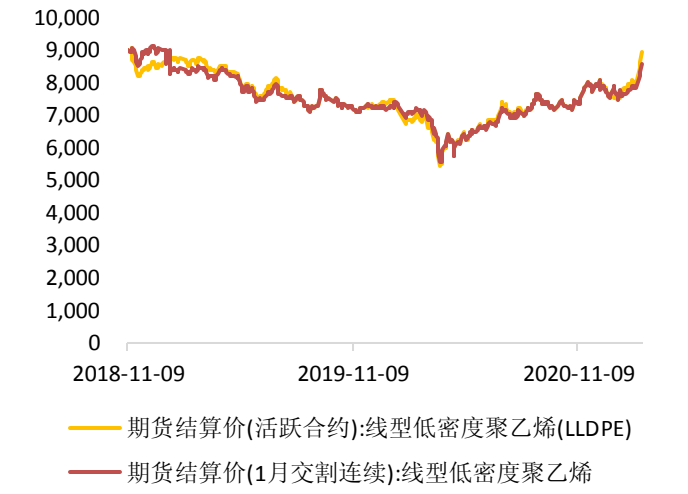
图表18：水泥价格



资料来源：wind、粤开证券研究院

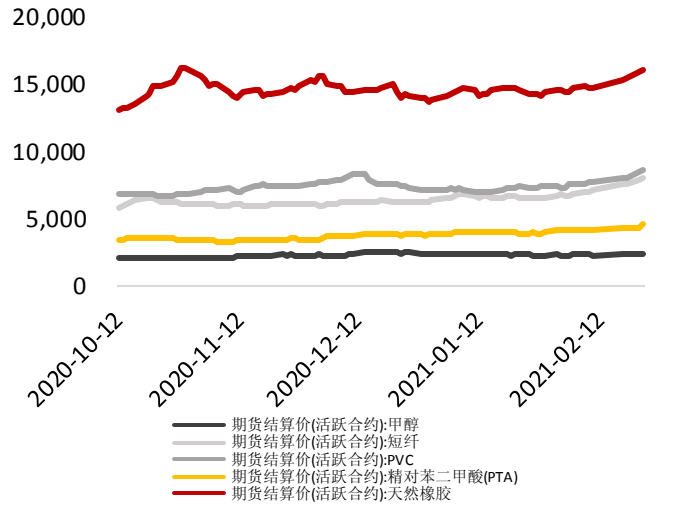
主要化工产品价格上涨。截至 2 月 23 日，甲醇期货结算价**上涨** 4.67%，PTA 期货结算价**上涨** 5.64%，PVC 期货价**上涨** 9.11%，天然橡胶期货价**上涨** 4.81%。

图表19：聚乙烯期货结算价



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表20：化工品价格上涨



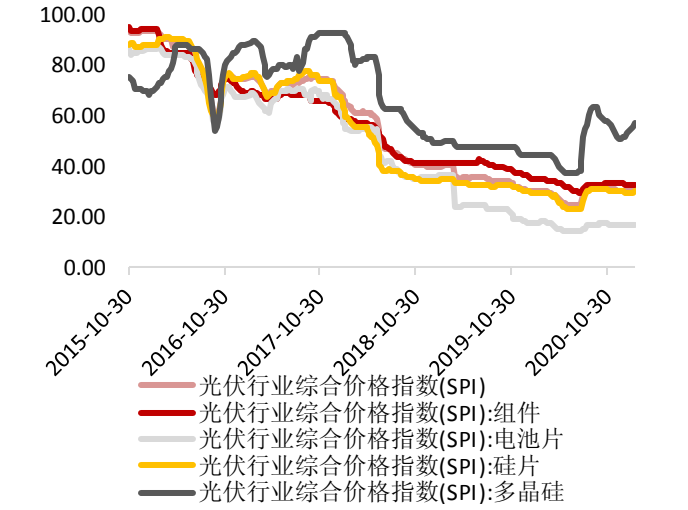
资料来源：wind、粤开证券研究院

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上行。截至 2 月 8 日，光伏行业综合价格指数**周涨** 0.68%至 30.98，多晶硅价格指数**周涨** 2.23%至 56.97，硅片价格指数**周涨** 0.57%至 30.01，电池片价格指数维持在 16.66，组件价格指数维持在 32.36。

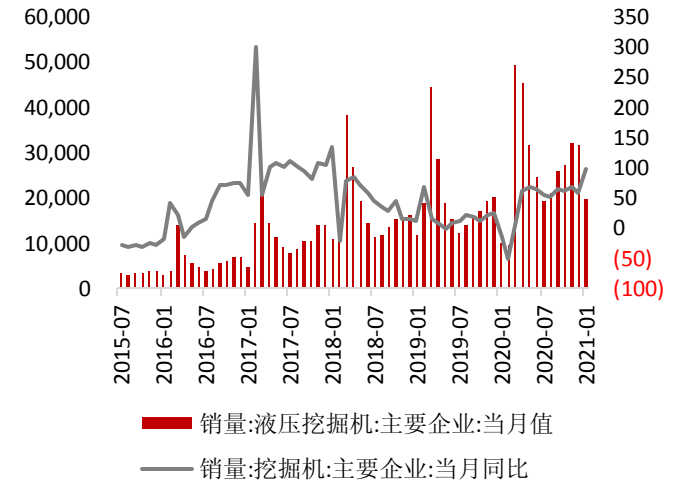
1 月主要企业挖掘机销量同比上行，增幅显著扩大。根据中国工程机械工业协会统计，2021 年 1 月纳入统计的 26 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机共 19601 台，同比**上涨** 97.2%，增幅较上月扩大 40.8 个百分点。

图表21：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22：1 月主要企业挖机销量同比上涨 97.2%



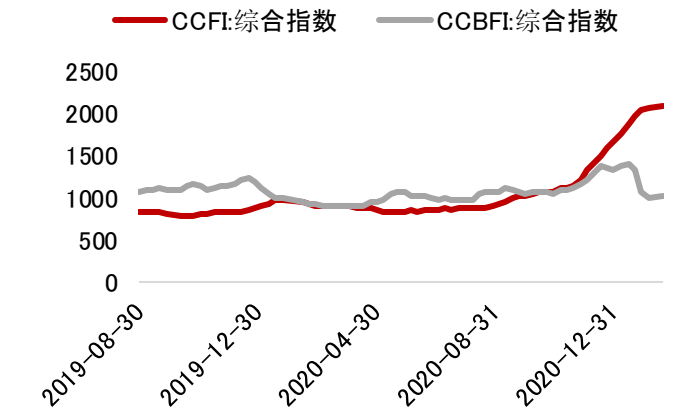
资料来源：wind、粤开证券研究院

本周中国出口集装箱运价指数 CCFI 和中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 均上行。在国内航运方面，截至 2 月 19 日，中国出口集装箱运价综合指数 CCFI 较上周**上行** 0.56%

至 2071.71 点；中国沿海散货运价综合指数 CCBFI 上行 2.76%至 1023.30 点。

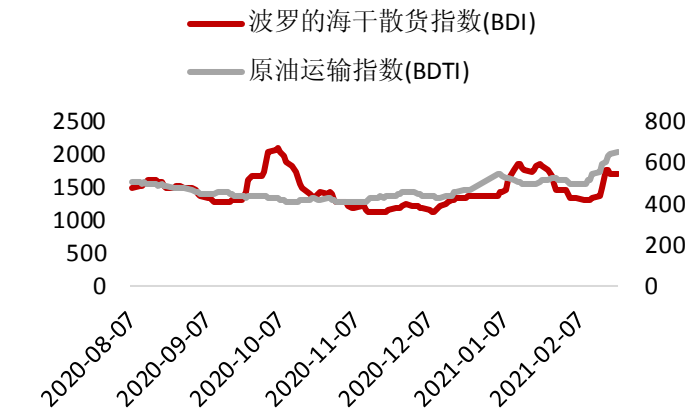
本周波罗的海干散货指数 BDI 和原油运输指数 BDTI 均上行。在国际航运方面，截至 2 月 19 日，波罗的海干散货指数 BDI 为 1709.00 点，较上周上行 25.29%；原油运输指数 BDTI 为 651.00 点，较上周上行 18.36%。

图表23：CCFI 与 CCBFI 指数



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表24：BDI 与 BDTI 指数



资料来源：wind、粤开证券研究院

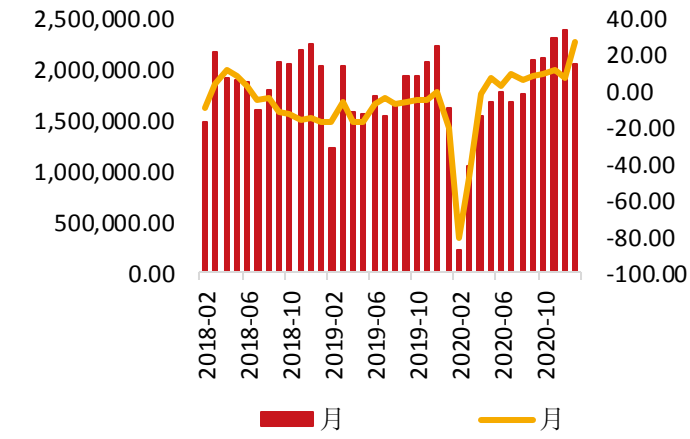
（三）下游

1、汽车

1 月汽车和乘用车产销均同比上行，环比下降。根据中汽协发布的数据，1 月汽车产销分别达到 238.77 万辆和 250.32 万辆，同比增长 34.64%和 29.49%，环比下降 15.9%和 11.6%。1 月乘用车当月产销量分别为 190.97 万辆和 204.48 万辆，同比增长 32.42%和 26.79%，环比分别下降 18.1%和 13.9%。

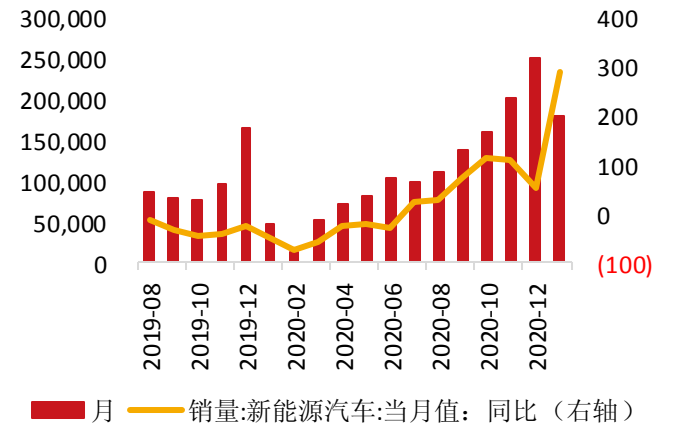
1 月国内新能源车产销同比增长迅速，连续 7 个月刷新同期单月产销记录，环比有所下降。1 月我国新能源汽车当月产量为 19.4 万辆，同比增长 285.8%，环比下降 17.8%；1 月我国新能源汽车当月销量为 17.9 万辆，同比增长 238.5%，环比下降 27.8%。

图表25：乘用车月度销量



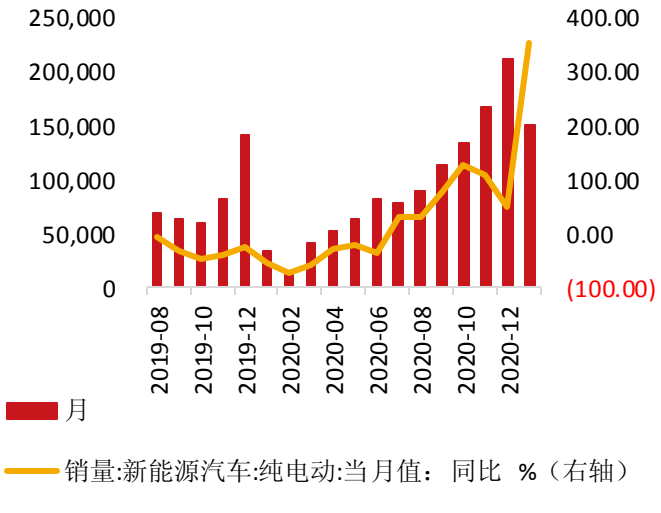
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表26：新能源车月度销量



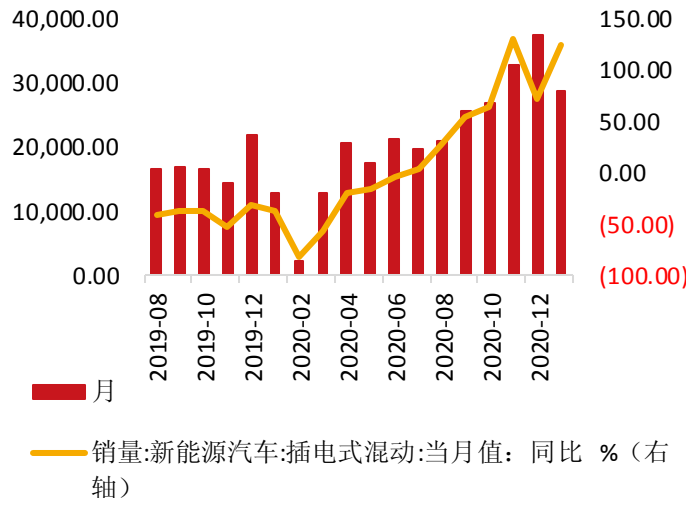
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表27：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28：插电式混动新能源车月度销量

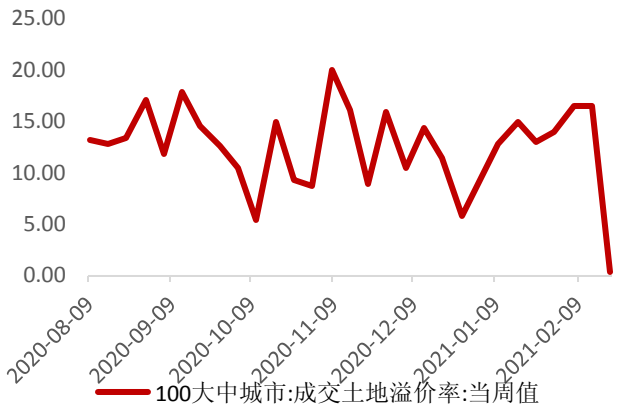


资料来源：wind、粤开证券研究院

2、房地产

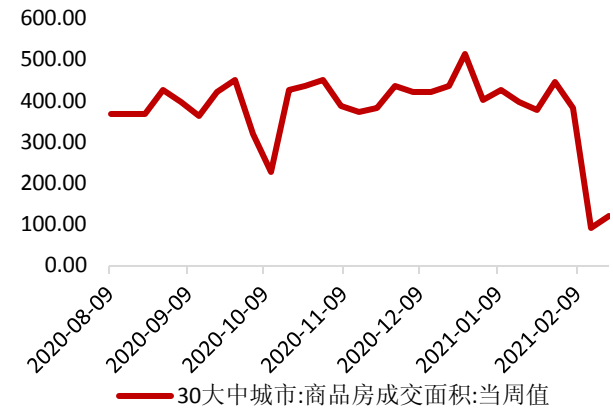
春节后成交土地溢价率下行，商品房成交面积恢复。截至 2 月 21 日，100 大中城市土地成交溢价率为 0.25%，较上周下行 16.25 个百分点；30 大中城市商品房成交面积当周值为 122.57 万平方米，较上周上行 47.34%。

图表29：100 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30：30 大中城市商品房成交面积（万平方米）

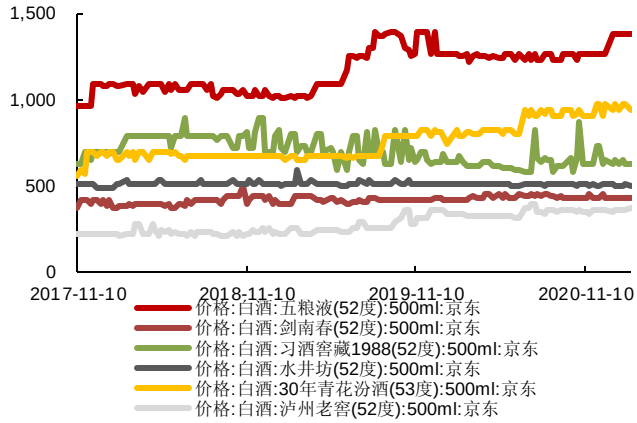


资料来源：wind、粤开证券研究院

3、食品饮料

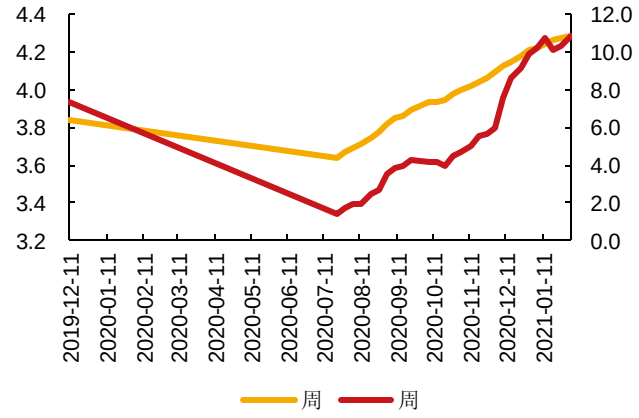
主产区生鲜乳价格继续上涨。截至 2 月 3 日，主产区生鲜乳价格报 4.28 元/公斤，较上周增长 0.23%，月环比上涨 1.42%，较去年同期上涨 11.46%。

图表31：白酒价格（元/瓶）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表32：生鲜乳平均价（元/公斤）及同比（右）（%）

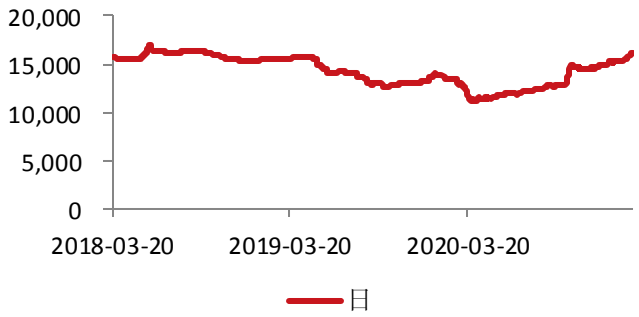


资料来源：wind、粤开证券研究院

4、纺织服装

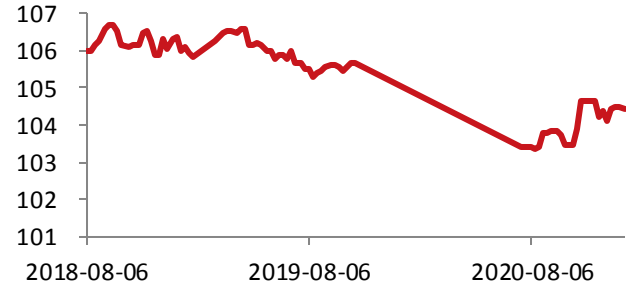
棉花价格和化纤价格上涨。截止 2 月 24 日，棉花价格指数为 16432 元/吨，较前一周上涨 3.27%；原料方面截止 2 月 19 日，涤纶短纤市场价较前周上涨 10.77%，粘胶短纤上涨 5.07%。

图表33：棉花价格（元/吨）



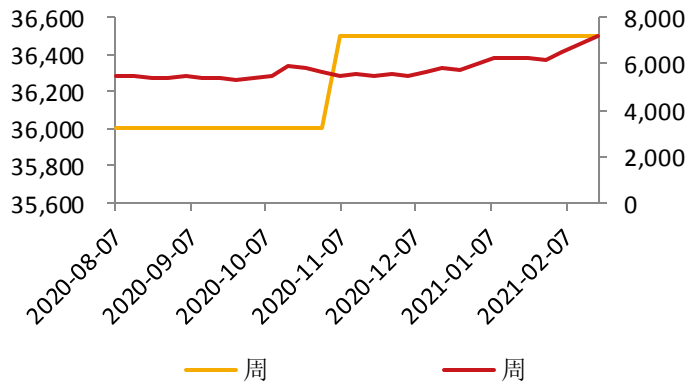
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表34：纺织价格指数（元/吨）

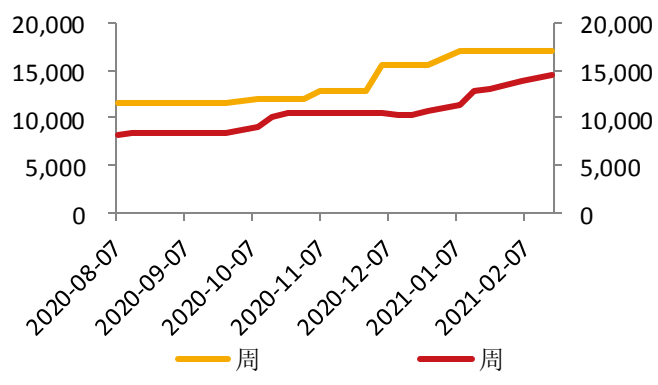


资料来源：wind、粤开证券研究院

图表35：化纤价格（元/吨）



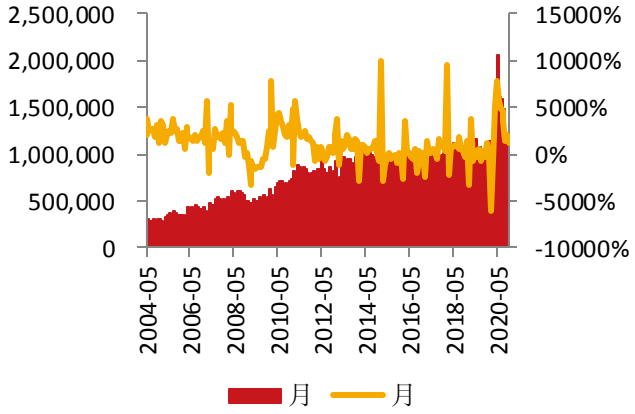
图表36：化纤价格（元/吨）



资料来源：wind、粤开证券研究院

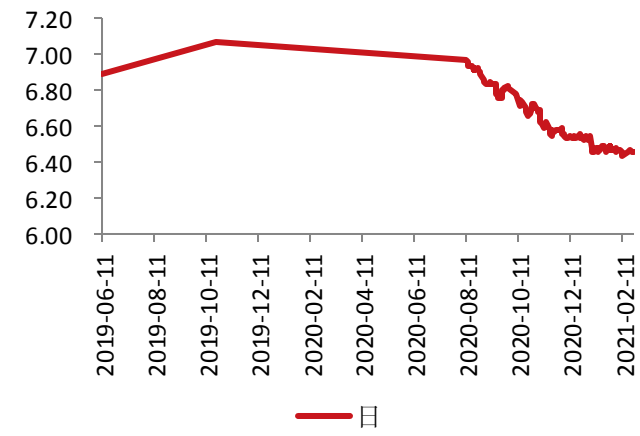
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表37：纺织出口金额（万美元）及同比（%）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表38：美元兑人民币中间价

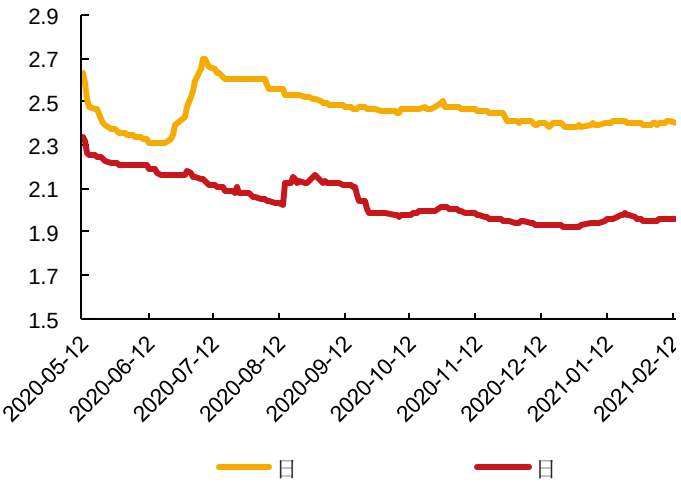


资料来源：wind、粤开证券研究院

5、TMT

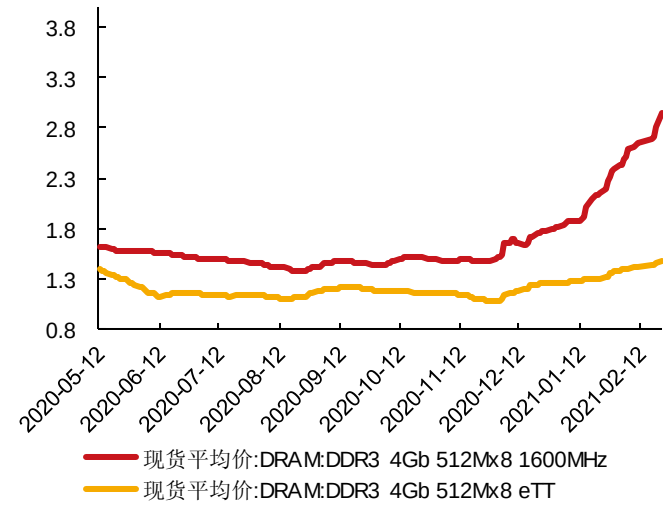
存储器 DRAM、NANDFlash 价格均上行。截至 2 月 9 日，4GB1600MHzDRAM 价格周环比上涨 8.20%至 2.638 美元，4GBeTTDRAM 价格周环比上涨 1.80%至 1.415 美元。32GBNANDflash 价格周环比上行 0.46%至 1.963 美元，64GBNANDflash 价格周环比上行 0.12%至 2.407 美元。

图表39：NANDFlash 价格



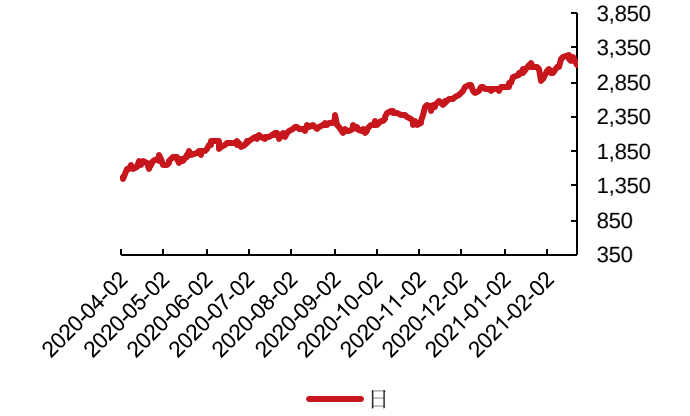
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表40：DRAM 价格



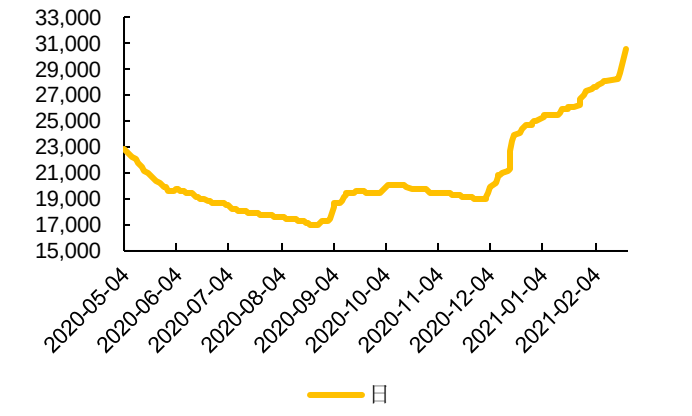
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表41：费城半导体指数



资料来源：wind、粤开证券研究院

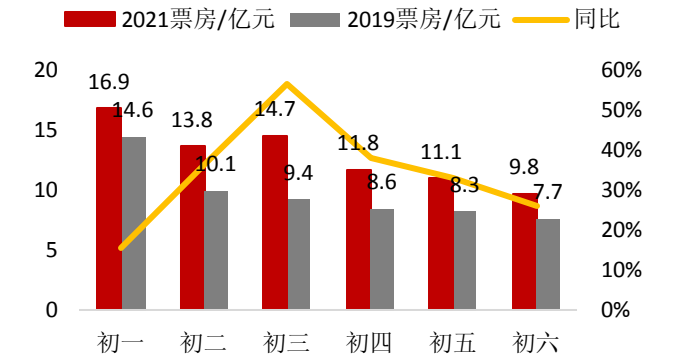
图表42：DXI 指数



资料来源：wind、粤开证券研究院

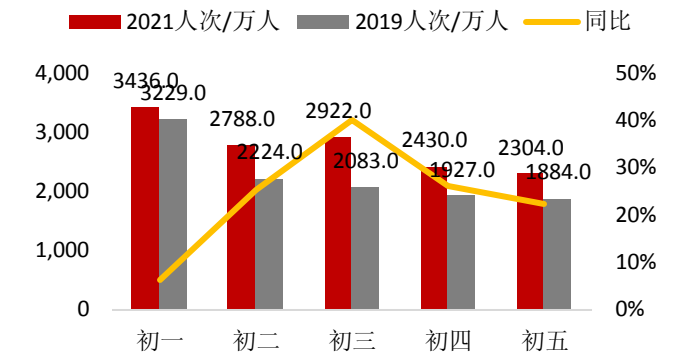
就地过年”催生电影消费爆发，2021 年春节档电影票房 78.39 亿。根据猫眼专业版数据，2021 年春节档期(2 月 11 日-2 月 17 日)电影总票房 78.39 亿。其中《唐人街探案 3》以 35.60 亿票房位于榜首，《你好，李焕英》以 27.28 亿票房排名第二，第三名为《刺杀小说家》，票房 5.40 亿。

图表43：2021 春节电影票房



资料来源：猫眼专业版、粤开证券研究院

图表44：2021 春节电影观影人次



资料来源：猫眼专业版、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，现任策略组负责人，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

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 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