东吴策略：三分钟看中观
猪肉价格涨幅扩大

东吴策略

证券分析师：王杨

执业证号：S0600517120001

公司邮箱：wangyang@dwzq.com.cn

2020年7月9日

目录



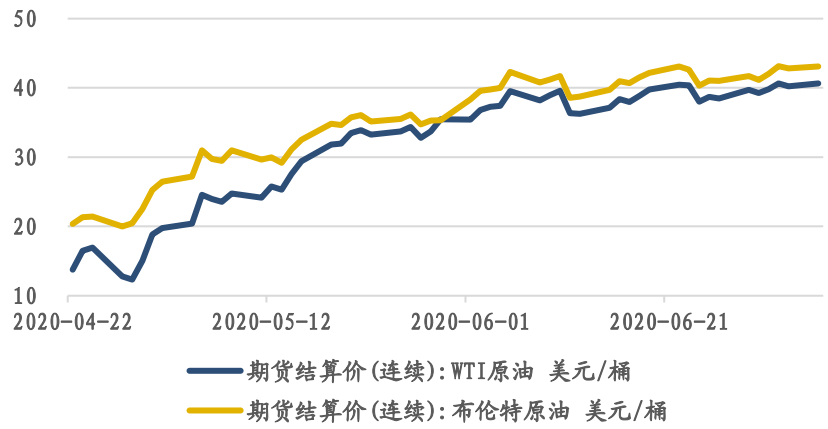
- 上游：黄金上涨，美元调整
- 中游：水泥延续下跌，玻璃继续上涨
- 下游：猪肉价格大幅上涨
- 交运：BDI指数持续大幅上升
- 科技：液晶电视面板、部分存储器价格上涨
- 风险提示

上游资源变化跟踪

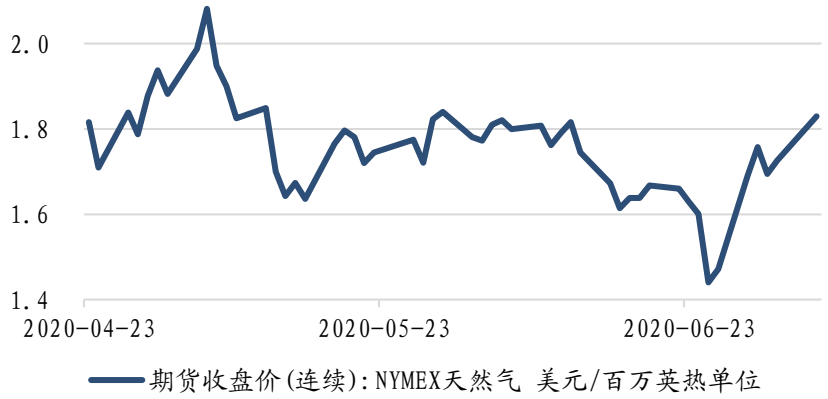
- ✓ 原油：WTI期货价格收于40.63美元/桶，上涨2.34%；布伦特期货价格收于43.1美元/桶，上涨3.33%。
- ✓ 天然气：NYMEX天然气期货价上涨24.32%，至1.83美元/百万英热单位。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
原油					
WTI原油期货价格	美元/桶	40.63	39.70	2.34%	-1.88%
布伦特原油期货价格	美元/桶	43.10	41.71	3.33%	-3.18%
天然气					
NYMEX天然气期货价格	美元/百万英热单位	1.83	1.47	24.32%	-11.75%

图：原油价格



图：天然气价格



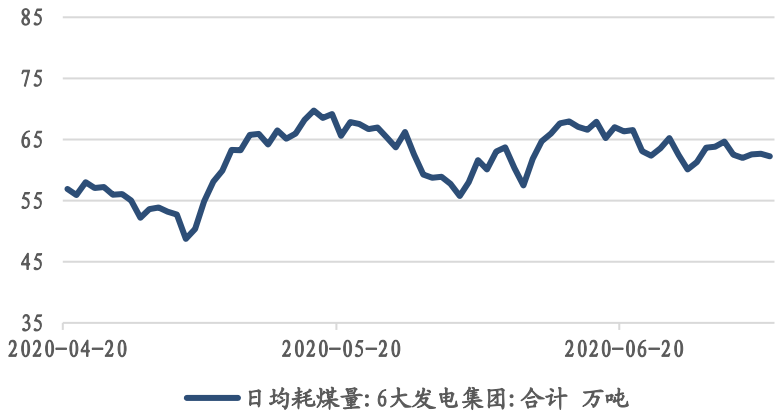
煤炭：日均耗煤量下降

- ✓ 消耗：6大发电集团日均耗煤量下降2.20%，至62.27万吨。
- ✓ 价格：焦煤期货结算价上涨1.02%，焦炭期货结算价下跌2.57%，动力煤期货结算价上涨2.68%。
- ✓ 库存：秦皇岛港煤炭库存上升4.39%，6大发电集团煤炭库存上升1.27%。

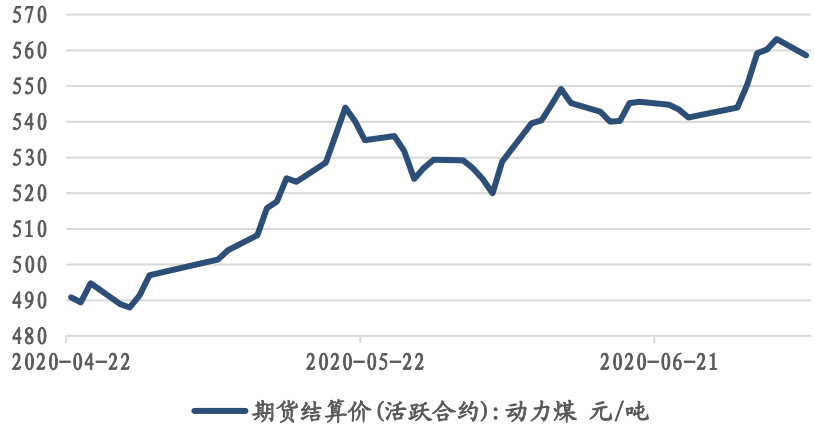
	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
消耗					
日均耗煤量：6大发电集团：合计（周）	万吨	62.27	63.67	-2.20%	0.90%
价格（周）					
期货结算价(活跃合约)：焦煤	元/吨	1,189.50	1,177.50	1.02%	-0.76%
期货结算价(活跃合约)：焦炭	元/吨	1,860.00	1,909.00	-2.57%	-1.98%
期货结算价(活跃合约)：动力煤	元/吨	558.60	544.00	2.68%	-0.22%
库存（周）					
秦皇岛港	万吨	499.00	478.00	4.39%	-3.43%
6大发电集团：合计	万吨	1,621.40	1,601.10	1.27%	1.10%

数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

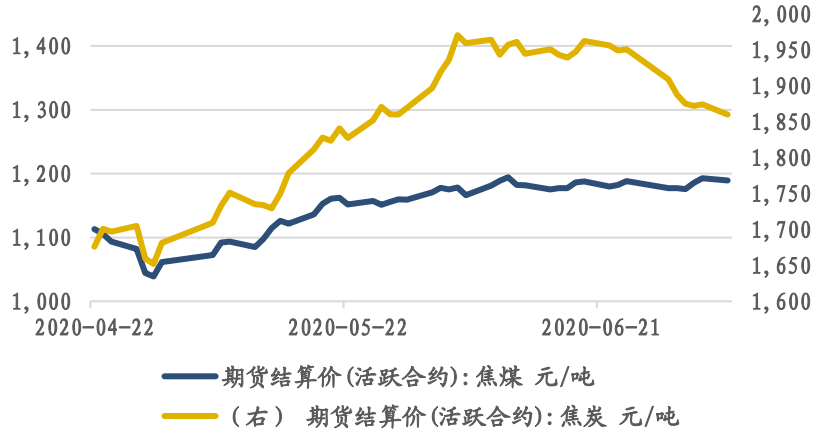
图：发电耗煤量



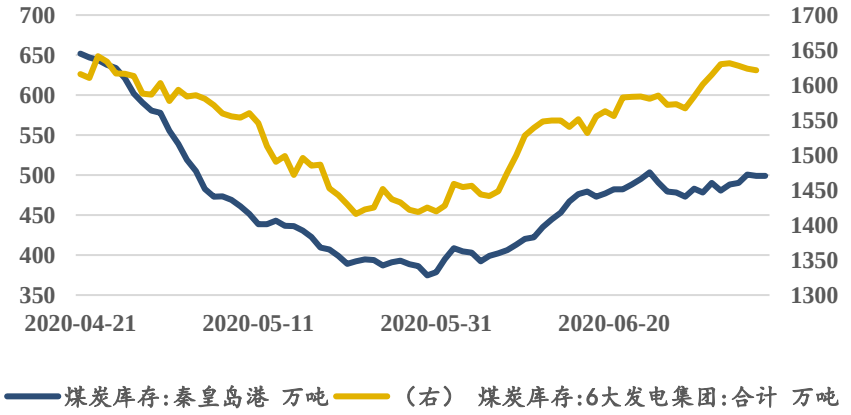
图：动力煤期货价格



图：焦煤、焦炭期货价格



图：煤炭库存

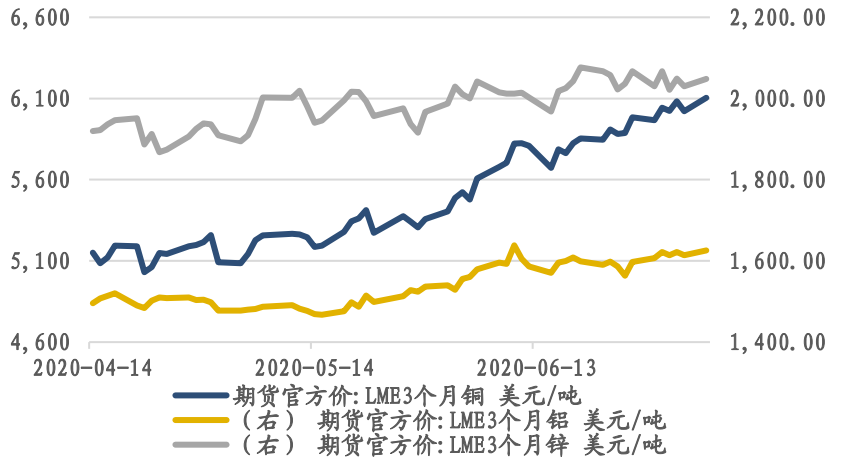


有色：期货价格普涨

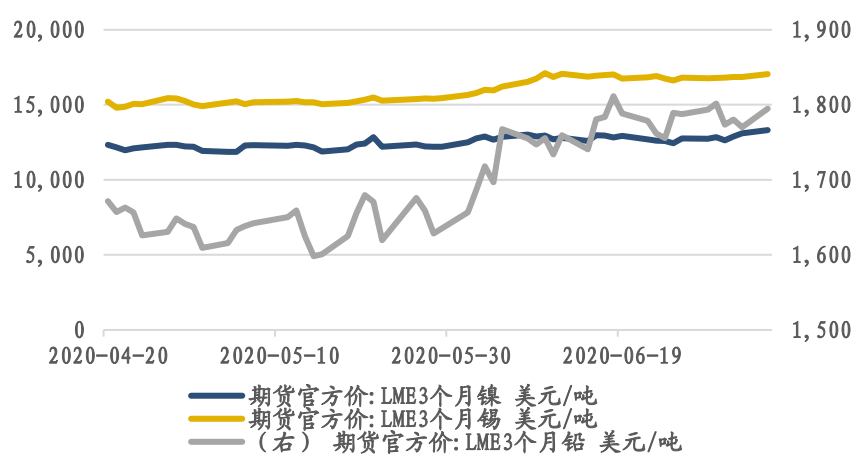
- ✓ 价格：LME 3个月铜期货价上涨2.32%，铝期货价上涨1.18%，锌期货价上涨0.86%，铅期货价上涨0.06%，镍期货价上涨4.60%，锡期货价上涨1.67%。
- ✓ 库存：铜、铝、锌、铅库存减少，镍、锡库存增加。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
有色金属期货价（周）					
期货收盘价LME3个月铜	美元/吨	6,105.00	5,966.50	2.32%	2.06%
期货收盘价LME3个月铝	美元/吨	1,626.00	1,607.00	1.18%	1.04%
期货收盘价LME3个月锌	美元/吨	2,048.00	2,030.50	0.86%	-1.77%
期货收盘价LME3个月铅	美元/吨	1,794.50	1,793.50	0.06%	0.84%
期货收盘价LME3个月镍	美元/吨	13,308.00	12,723.00	4.60%	0.24%
期货收盘价LME3个月锡	美元/吨	17,030.00	16,751.00	1.67%	-0.42%
有色金属库存（周）					
总库存:LME铜	吨	197,850.00	219,600.00	-9.90%	-5.91%
总库存:LME铝	吨	1,624,775.00	1,648,000.00	-1.41%	1.87%
总库存:LME锌	吨	122,275.00	122,850.00	-0.47%	-0.61%
总库存:LME铅	吨	62,300.00	68,200.00	-8.65%	-8.58%
总库存:LME镍	吨	234,216.00	233,658.00	0.24%	0.18%
总库存:LME锡	吨	3,830.00	3,565.00	7.43%	18.64%

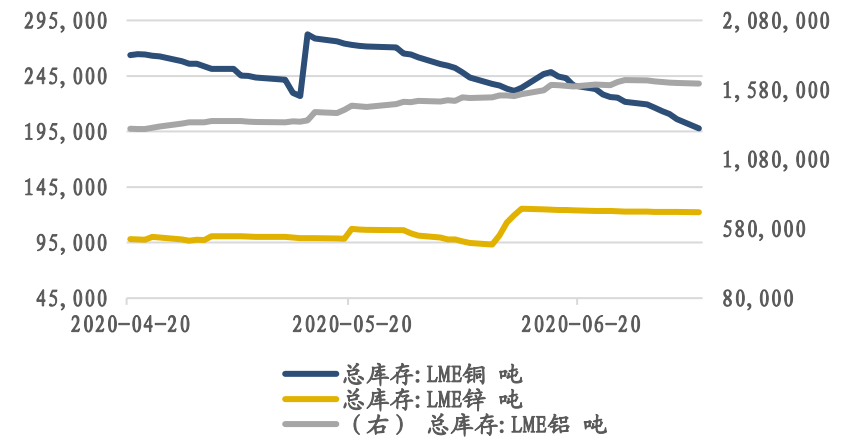
图：铜、锌、铝价格



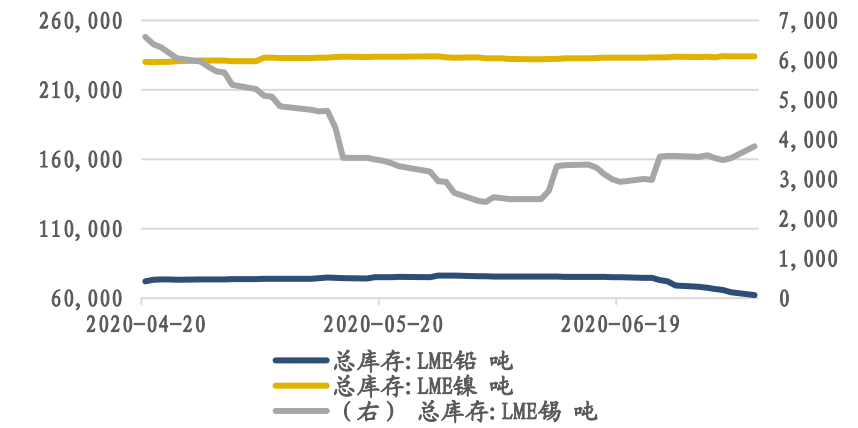
图：镍、锡、铅价格



图：铜、锌、铝库存



图：铅、镍、锡库存

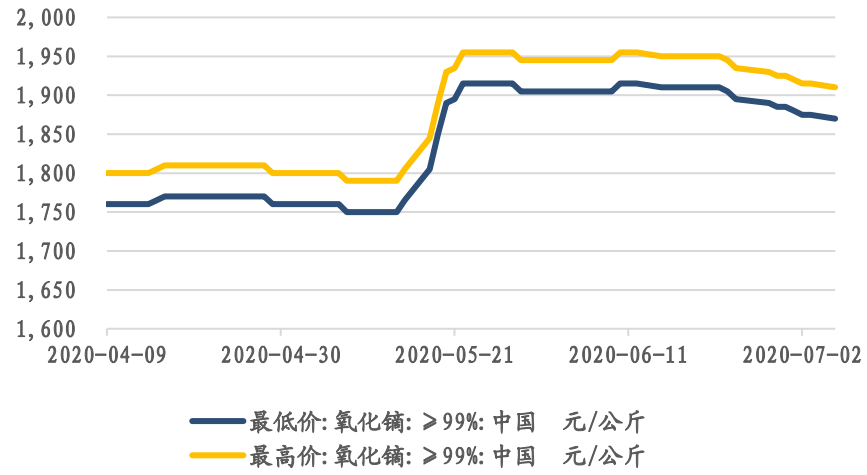


数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

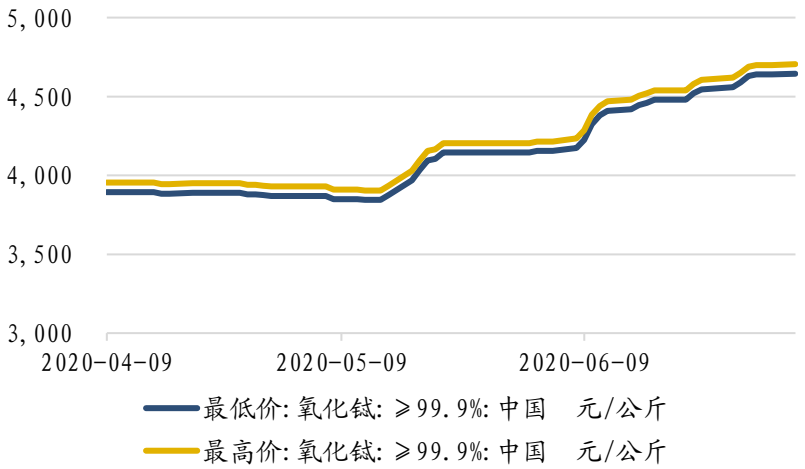
- ✓ 氧化镝：氧化镝最低价下跌0.80%，最高价下跌0.78%。
- ✓ 氧化铽：氧化铽最低价上涨1.20%，最高价上涨1.18%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
稀土					
最低价:氧化镝:≥99%:中国	元/公斤	1,870.00	1,885.00	-0.80%	-1.31%
最高价:氧化镝:≥99%:中国	元/公斤	1,910.00	1,925.00	-0.78%	-1.28%
最低价:氧化铽:≥99.9%:中国	元/公斤	4,645.00	4,590.00	1.20%	2.46%
最高价:氧化铽:≥99.9%:中国	元/公斤	4,705.00	4,650.00	1.18%	2.42%

图：氧化镝



图：氧化铽



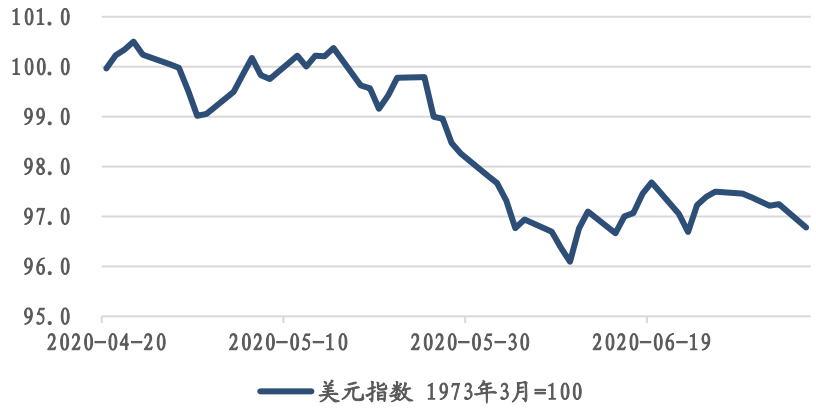
数据来源：中国稀土行业协会，东吴证券研究所

其他：美元下跌、黄金上涨

- ✓ 美元指数：美元指数下跌0.74%。
- ✓ 贵金属：黄金期货结算价上涨0.74%，至1793.50美元/盎司，银期货结算价上涨3.03%，至18.58美元/盎司。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
美元					
美元指数	1973年3月=100	96.78	97.50	-0.74%	-0.19%
贵金属					
期货结算价(活跃合约):COMEX黄金	美元/盎司	1793.50	1780.30	0.74%	1.56%
期货结算价(活跃合约):COMEX银	美元/盎司	18.58	18.04	3.03%	1.05%

图：美元指数



图：贵金属价格



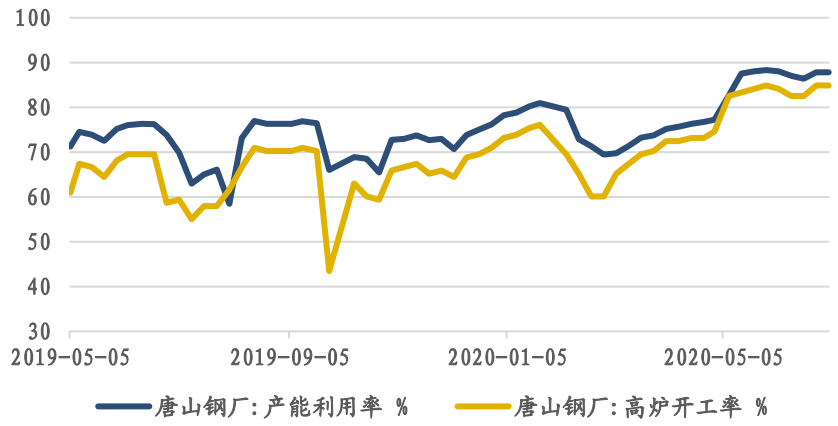
数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

中游制造变化跟踪

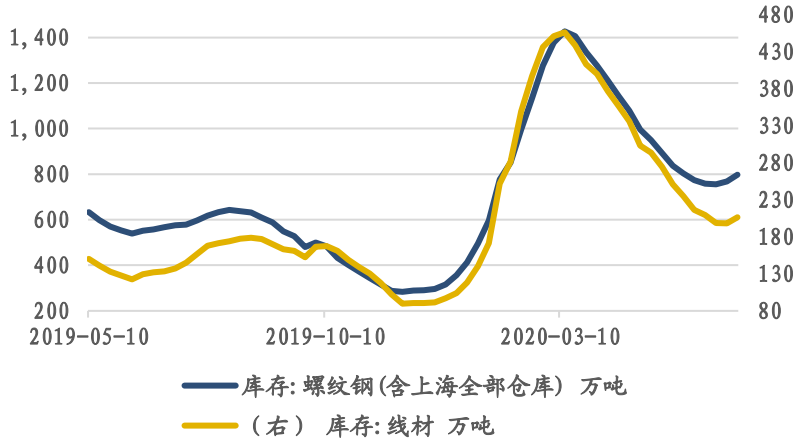
- ✓ 产能利用率：唐山钢厂产能利用率、高炉开工率较上周维持不变。
- ✓ 库存：螺纹钢库存增加3.83%，线材库存增加4.20%，热卷（板）库存增加1.97%。
- ✓ 价格：螺纹钢期货价上涨1.29%，热轧卷板期货价上涨0.87%，Myspic综合钢价指数上涨0.17%，中国铁矿石价格指数上涨1.34%

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
产能利用率（周）					
唐山钢厂:产能利用率	%	87.82	87.82	0.00pct	1.39pct
唐山钢厂:高炉开工率	%	84.92	84.92	0.00pct	2.38pct
库存（周）					
库存:螺纹钢(含上海全部仓库)	万吨	797.30	767.89	3.83%	1.64%
库存:线材	万吨	206.44	198.12	4.20%	-0.21%
库存:热卷(板)	万吨	252.56	247.69	1.97%	-0.37%
价格					
期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	3,615.00	3,569.00	1.29%	-0.97%
期货结算价(活跃合约):热轧卷板	元/吨	3,600.00	3,569.00	0.87%	-0.72%
Myspic综合钢价指数	-	137.64	137.40	0.17%	-0.46%
中国铁矿石价格指数(CIOPI)	1994年4月=100	368.07	363.19	1.34%	-0.50%

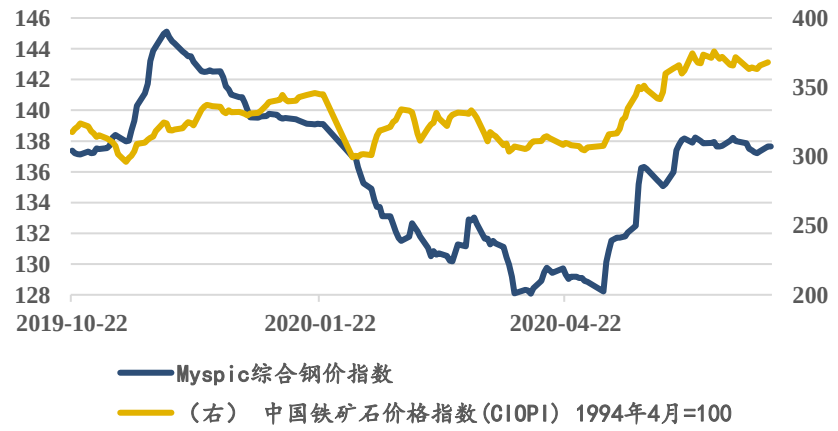
图：钢厂产能利用率



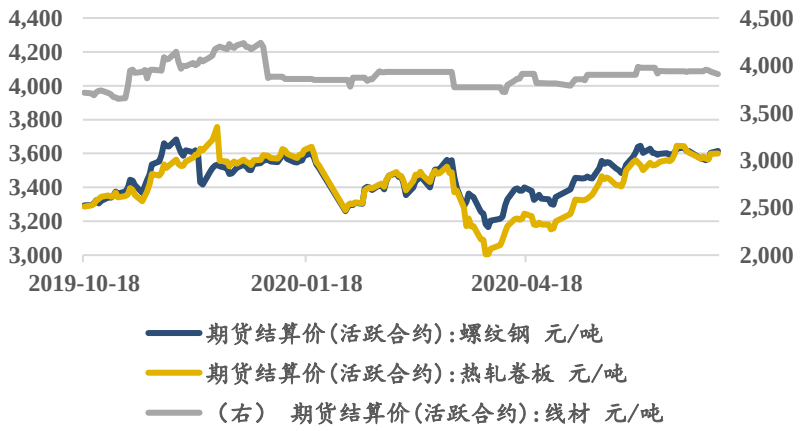
图：钢铁库存



图：钢铁价格指数



图：钢材期货价

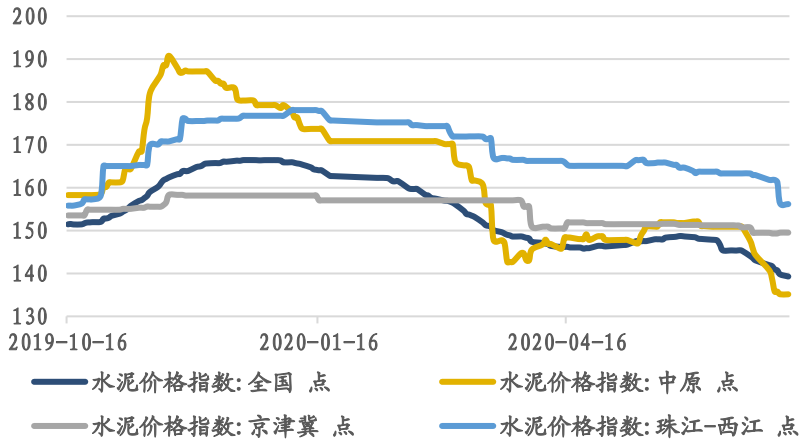


数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

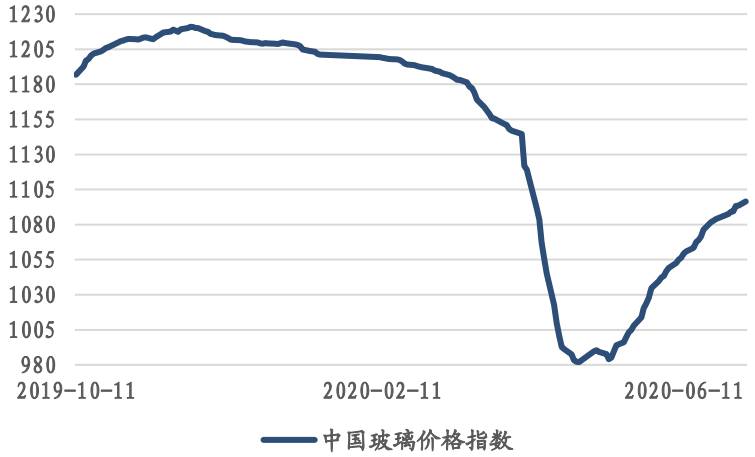
- ✓ 水泥：全国水泥价格指数下跌1.87%，中原水泥价格指数下跌3.99%，京津冀水泥价格指数上涨0.03%，珠江-西江水泥价格指数下跌3.48%。
- ✓ 玻璃：中国玻璃价格上涨1.49%，主要城市浮法玻璃现货平均价上涨0.76%，玻璃期货结算价上涨0.81%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
水泥					
水泥价格指数:全国	-	139.30	141.95	-1.87%	-2.39%
水泥价格指数:中原	-	135.16	140.78	-3.99%	-6.72%
水泥价格指数:京津冀	-	149.52	149.48	0.03%	-1.12%
水泥价格指数:珠江-西江	-	156.20	161.83	-3.48%	-0.93%
玻璃					
中国玻璃价格指数	-	1,497.00	1,475.00	1.49%	1.79%
现货平均价（吨）:浮法玻璃:全国主要城市	元/吨	1,486.55	1,475.38	0.76%	1.46%
期货结算价（活跃合约）：玻璃	元/吨	1,096.40	1,087.56	0.81%	1.50%

图：水泥价格指数



图：玻璃价格指数

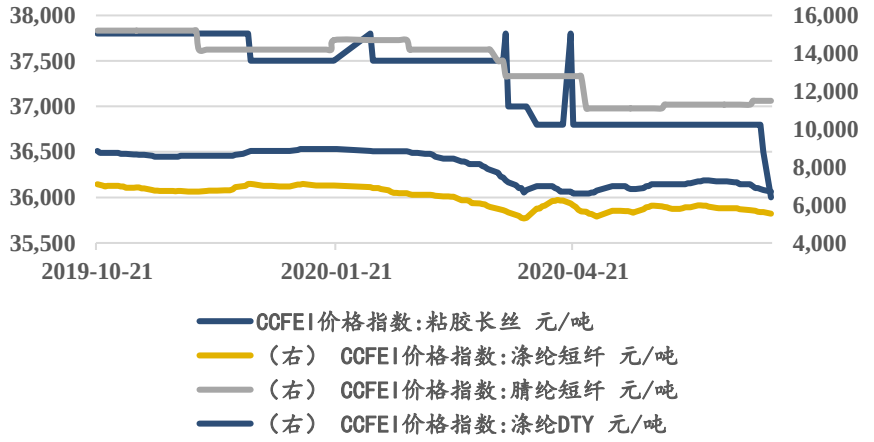


- ✓ 化学纤维：PTA产量上涨2.68%，库存天数与上期持平。
- ✓ 无机化工：轻质纯碱市场价上涨0.58%，重质纯碱市场价上涨0.56%，PVC期货结算价上涨3.42%。
- ✓ 精细化工：华东地区纯MDI市场价下跌1.45%，上海地区聚合MDI市场价与上期持平。

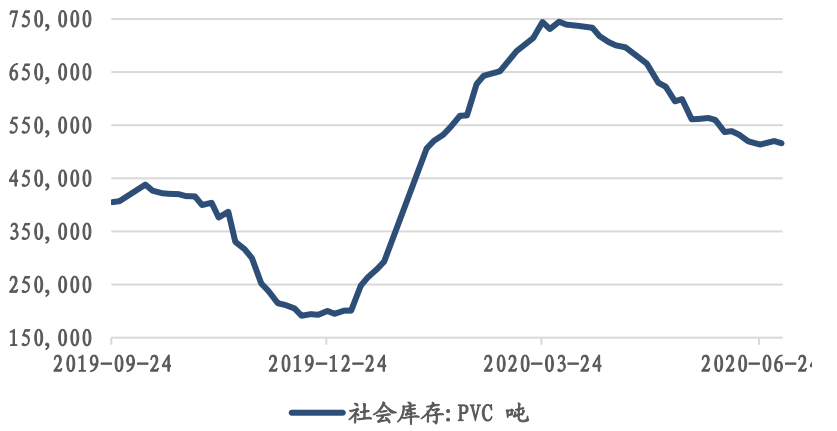
	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
化学纤维					
PTA：产量：国内	万吨	95.38	92.89	2.68%	2.79%
PTA库存天数：国内	天	6.50	6.50	0.00%	8.33%
CCFEI价格指数：粘胶长丝	元/吨	36,000.00	36,800.00	-2.17%	0.00%
CCFEI价格指数：涤纶短纤	元/吨	5,550.00	5,693.33	-2.52%	-2.11%
CCFEI价格指数：腈纶短纤	元/吨	11,500.00	11,500.00	0.00%	1.77%
CCFEI价格指数：涤纶DTY	元/吨	6,700.00	6,900.00	-2.90%	-3.45%
无机化工					
市场价(中间价):轻质纯碱:全国	元/吨	1,218.00	1,211.00	0.58%	-1.46%
市场价(中间价):重质纯碱:全国	元/吨	1,264.00	1,257.00	0.56%	-1.10%
期货结算价(活跃合约):PVC	元/吨	6,350.00	6,140.00	3.42%	-2.23%
精细化工					
市场价：纯MDI：华东地区	元/吨	13,600.00	13,800.00	-1.45%	-2.82%
市场价：聚合MDI：上海地区	元/吨	11,700.00	11,700.00	0.00%	0.00%

数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

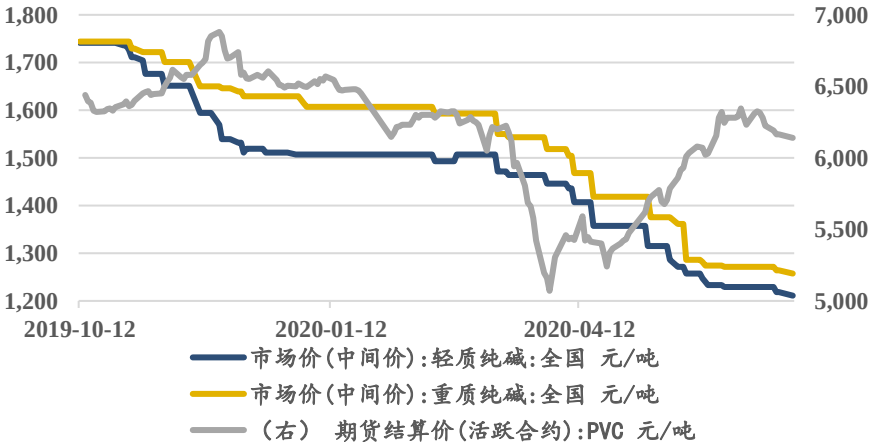
图：CCFEI价格指数



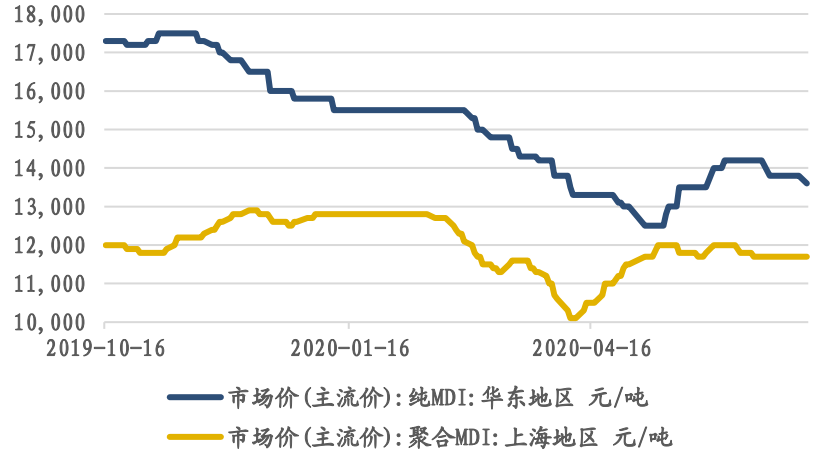
图：PVC库存



图：无机化工价格



图：精细化工价格



下游需求变化跟踪

房地产：土地成交面积回升，新房成交下降

- ✓ 土地成交：100大中城市成交土地占地面积上升16.18%，其中一线城市上升80.25%，二线城市上升86.76%，三线城市下降47.28%。

- ✓ 一手商品房：4个一线城市成交面积下降14.29%，10个二线城市成交面积下降4.70%，6个三线城市商品房成交面积下降19.65%，全国20个城市一手商品房成交面积下降8.36%。

- ✓ 二手商品房：2个一线城市成交面积下降7.39%，6个二线城市成交面积上升18.72%，3个三线城市成交面积下降23.61%，全国11个城市二手商品房成交面积上升8.72%。

- ✓ 库存：十大城市商品房存销比（面积）下降10.99%，其中一线城市商品房存销比下降7.77%，二线城市商品房存销比下降12.49%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
土地成交（周）					
100大中城市:成交土地占地面积:当周值	万平方米	1247.91	1074.08	16.18%	-24.37%
100大中城市:成交土地占地面积:一线城市:当周值	万平方米	35.47	19.68	80.25%	-91.73%
100大中城市:成交土地占地面积:二线城市:当周值	万平方米	914.80	489.83	86.76%	-21.67%
100大中城市:成交土地占地面积:三线城市:当周值	万平方米	297.64	564.58	-47.28%	1.39%
一手商品房成交（周）					
4个一线城市:商品房成交面积	平方米	968,358.58	1,129,779.90	-14.29%	1.82%
10个二线城市:商品房成交面积	平方米	3,438,520.94	3,608,082.33	-4.70%	11.76%
6个三线城市:商品房成交面积	平方米	463,978.76	577,478.27	-19.65%	4.69%
全国20个城市:商品房成交面积	平方米	4,870,858.28	5,315,340.50	-8.36%	8.71%
二手房成交（周）					
2个一线城市:二手房成交面积	平方米	317,451.43	342,790.03	-7.39%	-15.06%
6个二线城市:二手房成交面积	平方米	860,441.97	724,744.10	18.72%	-20.88%
3个三线城市:二手房成交面积	平方米	40,917.95	53,565.24	-23.61%	-8.18%
全国11个城市:商品房成交面积	平方米	1,218,811.35	1,121,099.37	8.72%	-19.02%
库存（周）					
十大城市:商品房存销比(面积):当周值	-	33.11	37.20	-10.99%	-9.16%
十大城市:商品房存销比(面积):一线城市:当周值	-	37.27	40.41	-7.77%	-1.73%
十大城市:商品房存销比(面积):二线城市:当周值	-	31.10	35.54	-12.49%	-13.00%

数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

农产品：猪肉价格大幅上涨

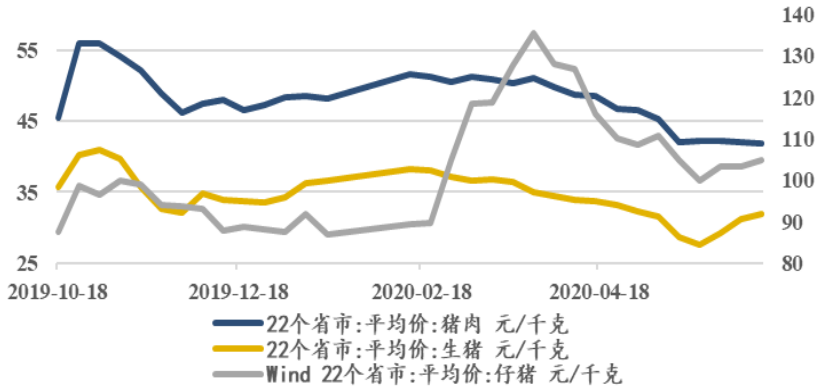
- ✓ 猪肉：仔猪价格上涨10.10%，猪肉价格上涨5.98%，生猪价格上涨4.26%，猪粮比价上涨3.25%。
- ✓ 禽类：肉鸡苗价格下跌14.00%，蛋鸡苗价格下跌2.17%，活鸡批发价下跌7.59%，鸡蛋批发价与上期持平。
- ✓ 粮油：大豆期货结算价下跌0.23%，豆粕上涨4.14%，豆油上涨3.41%，玉米上涨0.62%，小麦上涨0.04%。
- ✓ 蔬果：菜篮子产品批发价格200指数上涨0.11%，28种重点监测蔬菜平均批发价下跌0.94%，7种重点监测水果平均批发价上涨1.10%。
- ✓ 其他：上海白砂糖现货价格与上期持平，中国棉花价格指数上涨1.74%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
猪肉					
22个省市:平均价:仔猪	元/千克	121.67	110.51	10.10%	-0.16%
22个省市:平均价:猪肉	元/千克	46.05	43.45	5.98%	1.07%
22个省市:平均价:生猪	元/千克	36.00	34.53	4.26%	2.28%
22个省市:猪粮比价	-	16.51	15.99	3.25%	1.85%

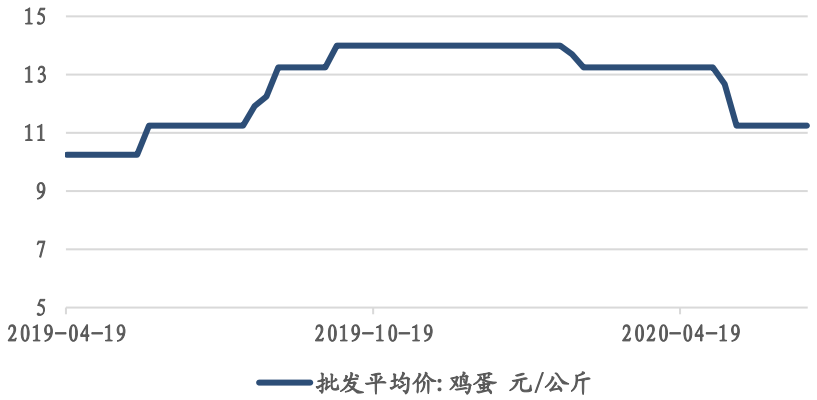
数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
禽类（周）					
主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2.15	2.50	-14.00%	12.11%
主产区平均价:蛋鸡苗	元/羽	2.25	2.30	-2.17%	-5.35%
批发平均价：活鸡	元/公斤	31.42	34.00	-7.59%	7.09%
批发平均价：鸡蛋	元/公斤	11.25	11.25	0.00%	0.00%
粮油（周）					
期货结算价(活跃合约):黄大豆1号	元/吨	4787.00	4798.00	-0.23%	-0.85%
期货结算价(活跃合约):豆粕	元/吨	2918.00	2802.00	4.14%	-0.39%
期货结算价(活跃合约):豆油	元/吨	5818.00	5626.00	3.41%	-0.74%
期货结算价(活跃合约):黄玉米	元/吨	2112.00	2099.00	0.62%	-1.69%
期货结算价(活跃合约):优质强筋小麦	元/吨	2514.00	2513.00	0.04%	0.00%
蔬果（周）					
菜篮子产品批发价格200指数	2015年=100	117.22	117.09	0.11%	0.64%
平均批发价:28种重点监测蔬菜	元/公斤	4.21	4.25	-0.94%	4.68%
平均批发价:7种重点监测水果	元/公斤	5.53	5.47	1.10%	-2.84%
其他（周）					
现货价：白砂糖：上海	元/吨	5500.00	5500.00	0.00%	0.00%
中国棉花价格指数:328	元/吨	12073.00	11866.00	1.74%	-1.33%

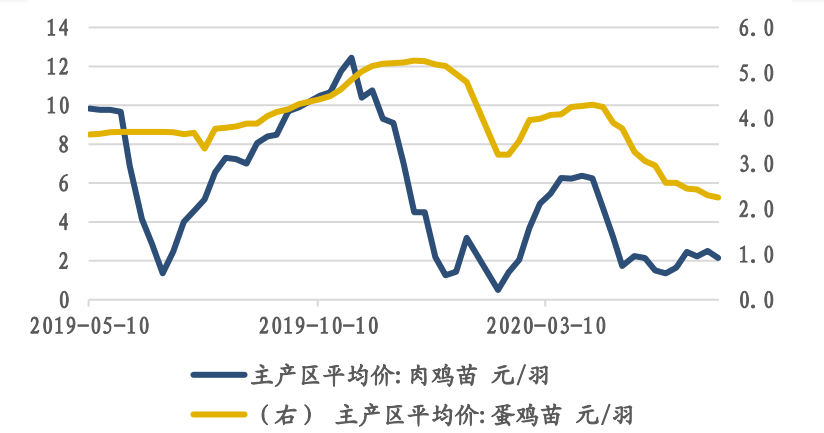
图：猪肉价格



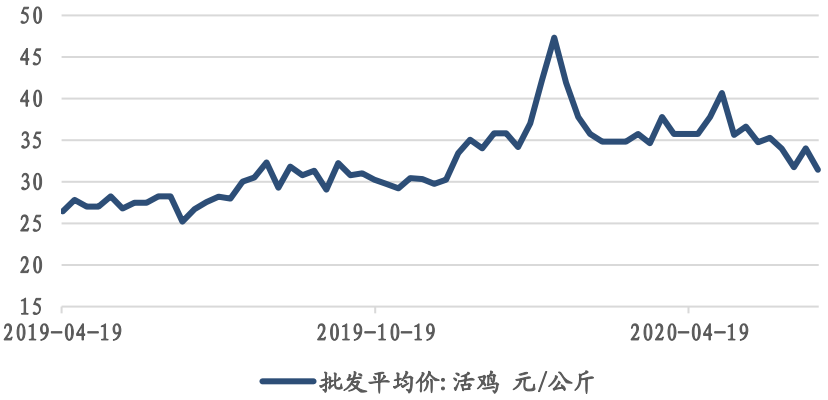
图：鸡蛋价格



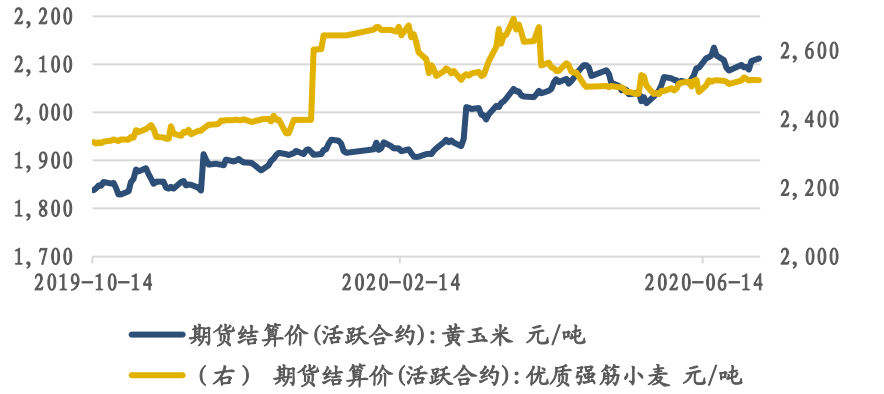
图：鸡苗价格



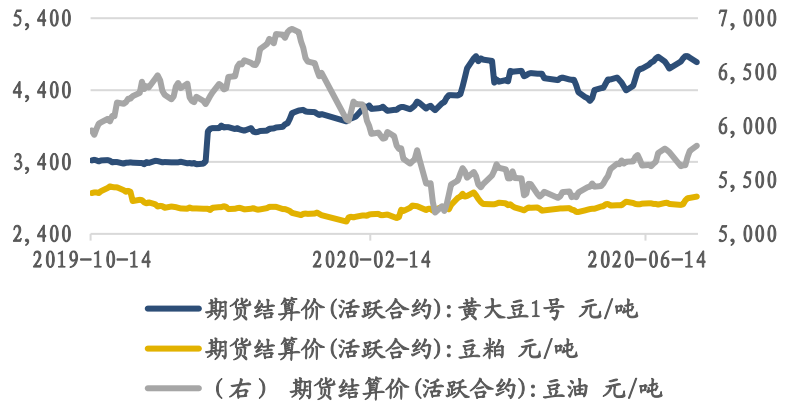
图：活鸡价格



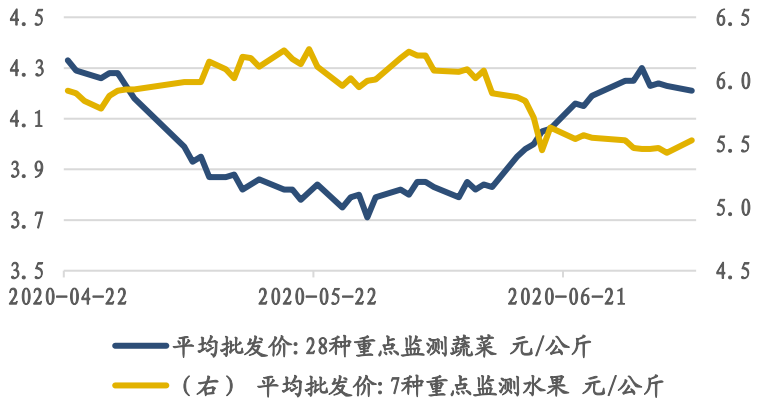
图：玉米、小麦价格



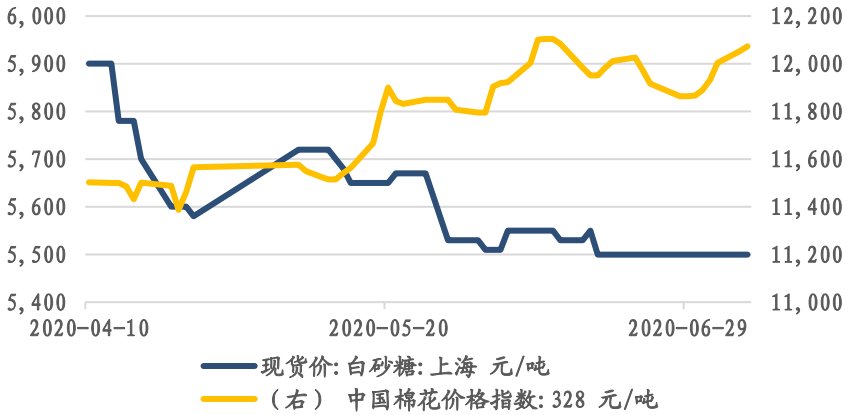
图：大豆、豆粕、豆油价格



图：蔬果价格



图： 白砂糖、棉花价格

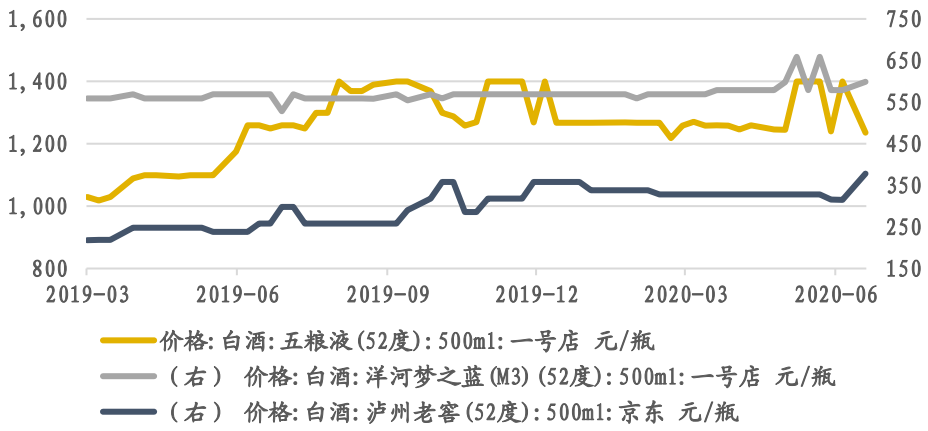


酒类：部分白酒终端零售价上升

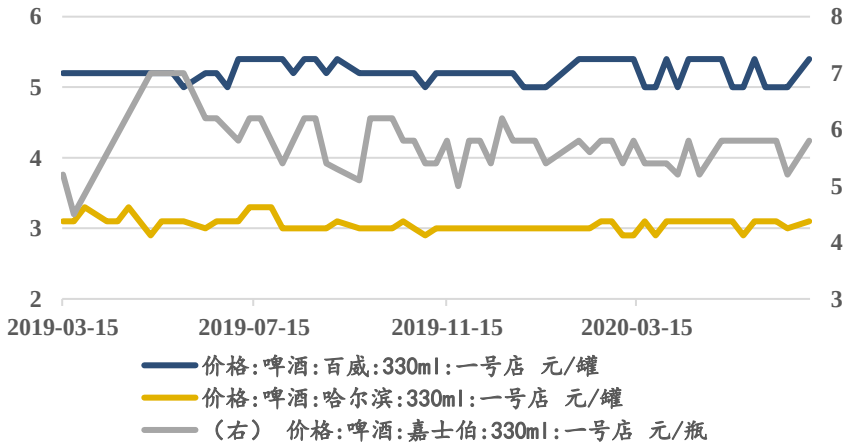
- ✓ 五粮液（52度）价格下降11.72%，现价1235元/瓶。
- ✓ 洋河梦之蓝（M3）（53度）价格上升3.45%，现价599元/瓶。
- ✓ 泸州老窖（52度）价格上升20.00%，现价378元/瓶。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
价格：白酒					
五粮液（52度）	元/瓶	1,235	1,399	-11.72%	12.91%
洋河梦之蓝（M3）（53度）	元/瓶	599	579	3.45%	0.00%
泸州老窖（52度）	元/瓶	378	315	20.00%	-0.32%
价格：啤酒					
百威（330ml）	元/罐	5.4	5.0	8.00%	0.00%
嘉士伯（330ml）	元/瓶	5.8	5.2	-10.34%	-10.34%
哈尔滨（330ml）	元/瓶	3.1	3.0	3.33%	-3.23%

图：白酒价格



图：啤酒价格



数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

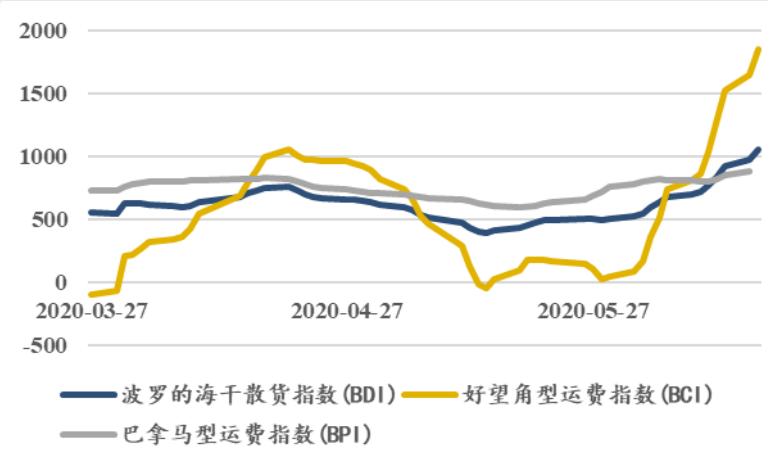
交通运输数据跟踪

交运：BDI指数持续大幅上升

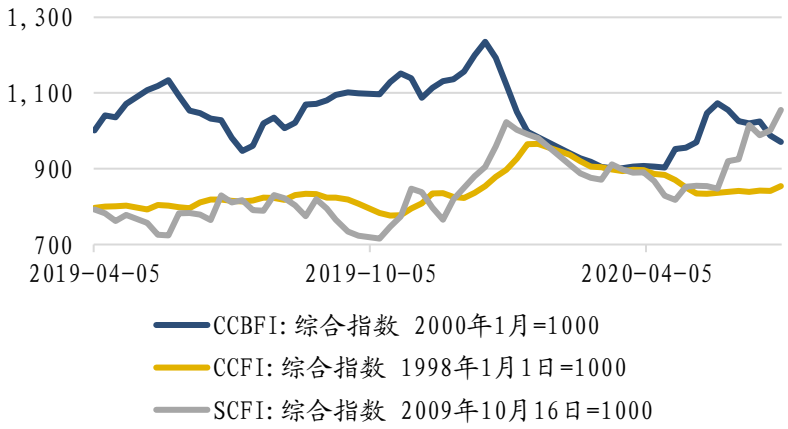
- ✓ 综合指数：BDI上涨9.03%，BCI上涨5.87%，BPI上涨9.55%。
- ✓ 中国海运：CCBFI指数下跌1.69%，CCFI指数上涨1.43%，SCFI指数上涨5.37%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
综合指数（周）					
波罗的海干散货指数BDI	-	1,956.00	1,794.00	9.03%	15.15%
好望角型运费指数BCI	-	4,071.00	4,325.00	5.87%	14.09%
巴拿马型运费指数BPI	-	1,376.00	1,256.00	9.55%	4.32%
中国海运（周）					
CCBFI:综合指数	2000年1月=1000	971.03	987.72	-1.69%	-3.66%
CCFI:综合指数	1998年1月1日=1000	853.90	841.83	1.43%	-0.09%
SCFI:综合指数	2009年10月16日=1000	1055.1	1001.3	5.37%	1.27%

图：国际航运



图：中国海运

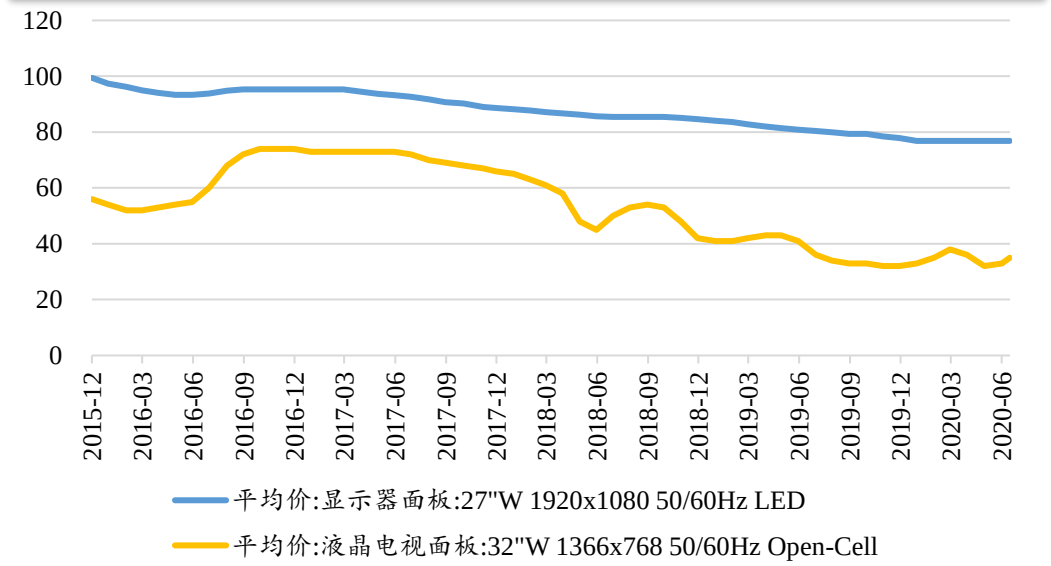


科技数据跟踪

✓ 面板：27寸显示器面板均价为76.90美元/片，较上期维持不变；32寸液晶电视面板均价为33.00美元/片，较上期上涨3.13%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
面板					
平均价:显示器面板:27"W	美元/片	76.90	76.90	0.00%	0.00%
平均价:液晶电视面板:32"W	美元/片	33.00	32.00	3.13%	-11.11%

图：面板价格

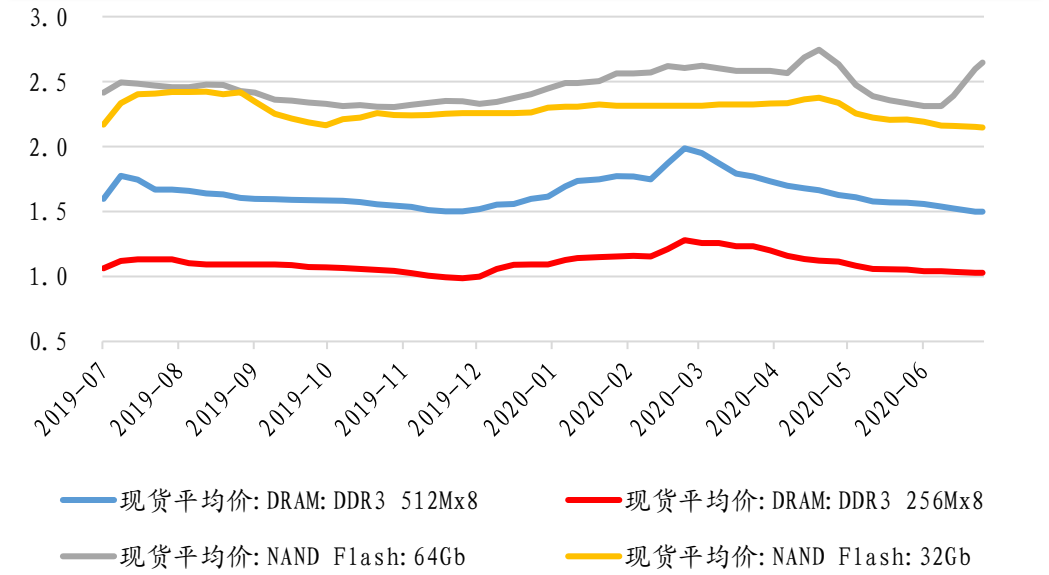


数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

- ✓ DRAM：4GB512Mx8版本价格为1.52美元，下跌0.07%；2GB 256Mx8版本价格较上周不变。
- ✓ NAND Flash：64Gb8Gx8版本价格为2.43美元，上涨1.96%；32Gb 4Gx8版本价格为2.16美元，下跌0.19%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
存储器					
现货平均价:DRAM:DDR3 4Gb 512Mx8	美元	1.50	1.50	-0.07%	-1.51%
现货平均价:DRAM:DDR3 2Gb 256Mx8	美元	1.03	1.03	0.00%	-0.77%
现货平均价:NAND Flash:64Gb 8Gx8	美元	2.65	2.60	1.96%	8.66%
现货平均价:NAND Flash:32Gb 4Gx8	美元	2.15	2.15	-0.19%	-0.32%

图：存储器价格



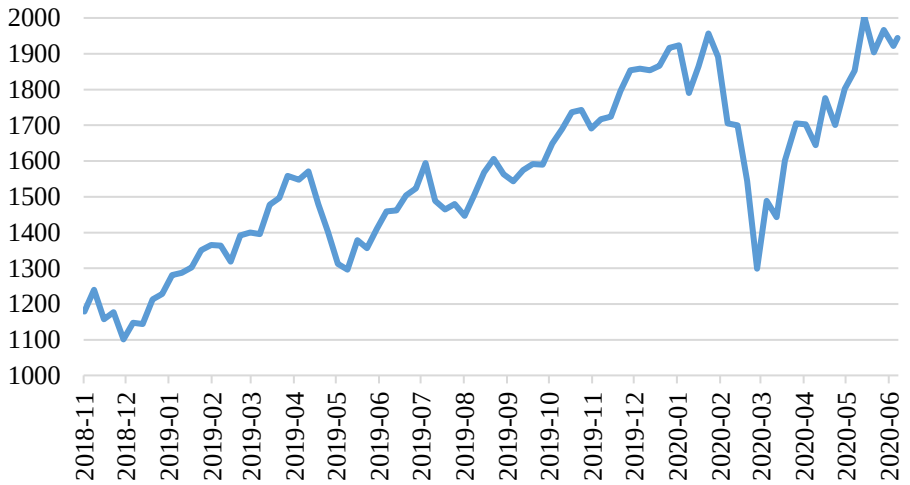
数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

半导体：费城半导体指数上涨

✓ 半导体指数：费城半导体指数为2047，较上期上涨2.67%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
半导体器件					
费城半导体指数		2,047	1,994	2.67%	3.73%

图：费城半导体指数



风险提示

- ✓ 中美贸易摩擦超预期;
- ✓ 疫情持续扩散超预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性： 预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持： 预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http：//www.dwzq.com.cn

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

东吴证券 财富家园