粤开证券 YUEKAI SECURITIES

粤开策略研究

【粤开策略深度】大科技前线追踪——产业链景气度观察

2020 年 07 月 02 日

分析师：谭福珲
执业编号：S0300519090001
电话：010-66235716
邮箱：tanwenhui@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】上半年红盘收官，后市有望剑指何处-0630》2020-06-30
《【粤开策略】2020 年 7 月十大金股及市场展望》2020-06-30
《【粤开策略解盘】沪指成功冲关，后市时空如何把握-0701》2020-07-01
《【粤开策略解盘】风格转换是否已至-0702》2020-07-02
《【粤开策略热点跟踪】北上资金 7 月开市即大规模涌入 A 股-0702》2020-07-02

投资要点

海外市场资讯

本周 VIX 指数下降，截至 2020 年 6 月 30 日，本周恐慌指数环比上周下降 4.69 个百分点至 30.43%，6 月 11 日 VIX 受美股大跌影响，VIX 攀升，之后逐渐回落趋缓，十年期美债收益率下降 0.06 个百分点至 0.66%。**全球新增病例拐点依然不明晰。**

大科技前线追踪（正文附 2020 年下半年科技投资事件一览）

科技板块景气度依然较高，费城半导体指数仍处于上行区间。6 月 27 日至 29 日，SEMICON China 国际半导体展览会在上海举行，半导体设备与材料企业集中亮相。根据 SEMI 在其年终总设备预测报告中指出，全球半导体制造设备销售额将从去年的历史峰值 644 亿美元下降 2019 年至 576 亿美元，但 2020 年会复苏并在 2021 年创下新高。**中国半导体设备的市场规模在未来 3 年则有望持续接近每年翻倍的增长。国家大基金二期箭在上弦，重点或将加强对半导体设备和材料环节的部署力度，对于可能重点投资的各细分领域龙头标的可提前关注。**

面板价格在年初有所复苏，但受累于公共卫生事件，4 月价格再度下挫，从目前的趋势来看初现止跌迹象，**今年 LGD、三星陆续宣布退出 LCD 市场，韩厂产能出清有望持续改善行业供给，国内面板企业有望受益。**

消费电子领域的可穿戴设备再迎利好，高通在 7 月 1 日发推出全新的骁龙 4100+、骁龙 4100 可穿戴设备平台，面向下一代联网智能手表，并基于超低功耗混合架构设计，大大提升性能的同时可有效保障长续航。

创业板指在日前成功突破 2400 点关口，为市场人气奠定良好基础，短期在权重股发力之际科技股虽有休整，但当前我国的科技板块景气度依然较高，受政策利好及产业结构转型升级的大势驱动，科技成长股仍有丰富的结构性机会。

创业板注册制最新受理企业情况：

截至 2020 年 7 月 2 日，创业板注册制开启三周以来，已经有 168 家企业受理 IPO，另外还有 83 家再融资企业，3 家重大资产重组企业。在受理的 168 家企业中，**计算机、软件、电器机械制造业、医药生物、互联网等科技行业占据绝对优势，**房地产企业仅一家。地区分布方面，广东及江浙地区占比较大，尤其是**广东地区，企业数量达 40 家占比近四分之一。**

产业链景气度观察

上游：布油价格、WTI 原油价格下降，天然气价格价格反弹；二季度，需求改善，**煤炭价格明显上行**；受全球宽松的货币政策环境影响，**铜、铝、贵金属价格继续走强**，截至 2020 年 6 月 30 日，本周金价上涨 1.04%，银价上涨 3.18%；**化纤化工原料价格则普遍下降。**

中游：项目复工继续改善，随着复工修复逐渐完成，钢材库存企稳，供需改善，螺纹钢价格下行；水泥价格指下降，玻璃价格指数上升；**4、5 月份机械行业销量持续改善；随着需求的修复，叠加利率的下行，二、三线城市房地产销售持续改善。**海内外交运行业景气度均上行，**波罗的海干散指数连续 7 周上涨，国内铁路、公路、水路、民航等客运量稳步提升。**

下游：汽车销量环比上升、同比下降，**双积分新政落地，持续看好新能源汽车产业链；食品饮料行业白酒价格大幅攀升，**随着终端消费场景的恢复，行业库存去化至合理水平，以及中秋国庆的来临，下半年高端白酒涨价可能较大；奶粉价格下行；**医药维生素价格整体继续回落。受端午节消费提振影响，本周猪肉、鸡肉、蔬菜价格上涨。市场及外贸修复，水果供给改善，价格下行。**

我国复工情况追踪

复工持续改善，目前已经基本与去年同期水平持平，截至 2020 年 7 月 1 日，6 大发电集团日均耗煤量 64.67 万吨,较去年同期的 64.24 万吨高 0.43 万吨。受北京地区公共卫生事件突发情况影响，6 月下旬以来北上广深拥堵指数下降，现阶段，截至 7 月 1 日，北上广深 7 日平均拥堵指数为 1.51，较 2019 年的 1.64 低 0.13。

风险提示：政策进度及效果不及预期；市场表现不及预期

目 录

一、海外市场资讯 6
二、大科技前线追踪 6
三、产业链景气度观察 9
（一）TMT：半导体行业景气度持续上升 11
（二）上游 11
1、油气：布油价格、WTI 原油价格下降，天然气价格改善 11
2、煤炭：需求改善，价格上行 12
3、有色：铜、铝、贵金属价格上涨 13
4、化纤化工：价格普遍小幅下跌 15
（三）中游 17
1、钢铁：钢材库存企稳，螺纹钢价格下行 17
2、水泥：水泥价格略有下降 18
3、工程机械：机械行业销量继续改善 19
4、房地产：二、三线城市成交面积大幅改善 20
5、交通运输：波罗的海干散指数上升，国内客运量提升 21
（四）下游 22
1、汽车销量同比下滑，双积分新政落地利好新能源汽车 22
2、食品饮料：白酒价格大幅攀升 23
3、医药：维生素价格继续回落 24
4、农林牧渔：受节假日消费上升影响，猪肉、鸡肉价格上升 25

图表目录

图表 1： 恐慌指数下降 6
图表 2： 十年期美债收益率持续走低 6
图表 3： 全球新增病例拐点依然不明晰 6
图表 4： 费城半导体之初持续上行 7
图表 5： 创业板指率先突破 7
图表 6： 计算机、软件、通信、机械设备等科技领域企业占绝对优势，房地产企业仅 1 家 8
图表 7： 广东及江浙地区受理企业较多 9
图表 8： 2020 年下半年科技投资相关事件 9
图表 9： 产业链景气度边际变化一览 10
图表 10： 6 大发电集团日均耗煤量已达去年同期水平 10
图表 11： 北上广深拥堵指数下降 10
图表 12： 半导体景气度继续上行 11
图表 13： NAND 价格上涨 11
图表 14： DRAM 价格下降 11
图表 15： 原油价格小幅下降 12
图表 16： 油价小幅下降 12

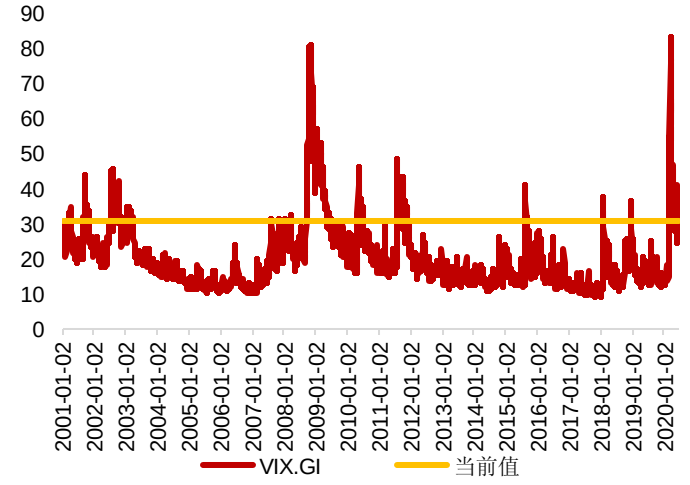
图表 17： 天然气价格改善 12
图表 18： 动力煤价格上升 12
图表 19： 动力煤价格上升，焦煤、煤炭价格下降 12
图表 20： 6 大发电集团煤炭库存上升 12
图表 21： 6 大发电集团日均耗煤量下降 13
图表 22： 南华动力煤指数上升 13
图表 23： 贵金属价格持续上涨 13
图表 24： 铜、铝价格上涨 14
图表 25： 锡价格上涨，镍价格下降 14
图表 26： 锌价格下降、铅价格上涨 14
图表 27： 贵金属价格持续改善 14
图表 28： 化纤行业原材料价格普遍小幅下跌 15
图表 29： PVC 价格略有下降 16
图表 30： PTA 价格下降 16
图表 31： 天然橡胶价格下降 16
图表 32： 乙醇零售价下降，批发价上升 16
图表 33： 涤纶长丝价格下降 16
图表 34： 钢材库存企稳 17
图表 35： 南华螺纹钢指数下行 17
图表 36： 螺纹钢价格走弱 17
图表 37： 钢材库存企稳 18
图表 38： 水泥价格下降 18
图表 39： 水泥价格指数下降 19
图表 40： 玻璃价格指数上升 19
图表 41： 5 月机械行业销量继续改善 19
图表 42： 5 月机械行业销量继续改善 20
图表 43： 二、三线城市房地产销量上升 20
图表 44： 二、三线商品房成交面积继续改善 21
图表 45： 商品房存销比继续改善 21
图表 46： 波罗的海干散指数持续上升 21
图表 47： 波罗的海干散指数攀升 22
图表 48： 我国客运量稳步提升 22
图表 49： 汽车销量下滑 22
图表 50： 汽车销量增速回落 22
图表 51： 白酒价格上升 23
图表 52： 白酒价格上涨 23
图表 53： 奶粉价格略有下降 23
图表 54： 维生素价格继续回落 24
图表 55： 维生素价格继续回落 24

图表 56： 中游各行业数据变化 25
图表 57： 生猪价格上涨 26
图表 58： 猪粮比较上升 26
图表 59： 鸡肉价格上升 26
图表 60： 蔬菜价格上升，水果价格下降 26

一、海外市场资讯

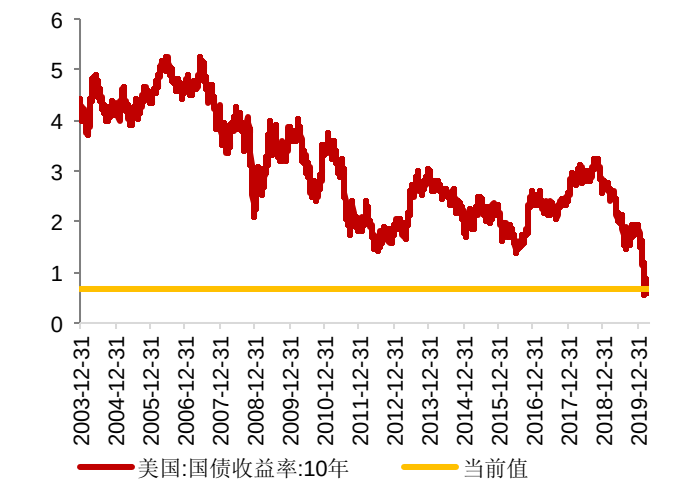
本周 VIX 指数下降，截至 2020 年 6 月 30 日，本周恐慌指数环比上周下降 4.69 个百分点至 30.43%，6 月 11 日 VIX 受美股大跌影响，VIX 攀升，之后逐渐回落趋缓。美联储在 7 月 2 日的议息会议纪表示将实施“高度宽松”的政策，十年期美债收益率下降 0.06 个百分点至 0.66%。全球新增病例拐点依然不明晰。

图表1：恐慌指数下降



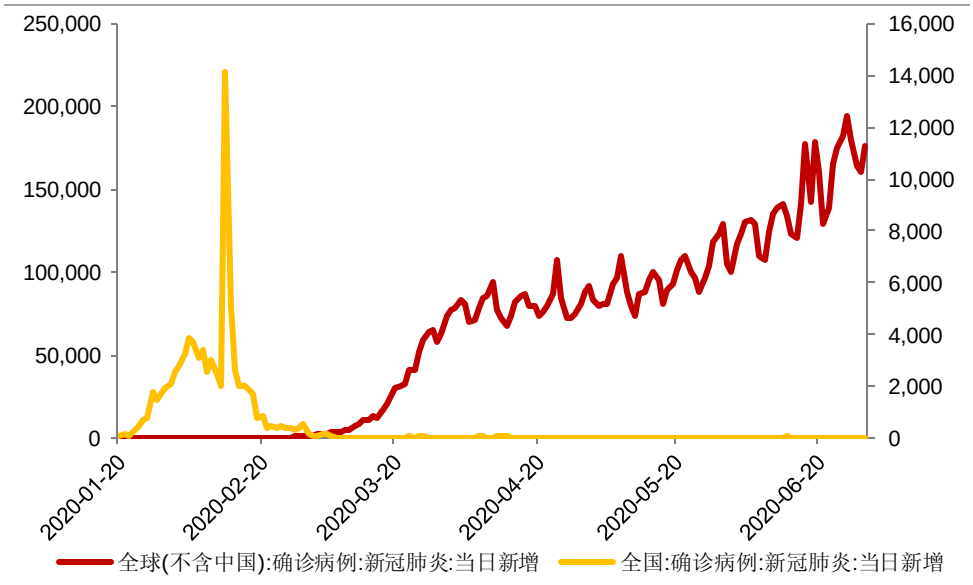
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：十年期美债收益率持续走低



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表3：全球新增病例拐点依然不明晰



资料来源：wind、粤开证券研究院

二、大科技前线追踪

科技板块景气度依然较高，费城半导体指数仍处于上行区间。6 月 27 日至 29 日，SEMICON China 国际半导体展览会在上海举行，半导体设备与材料企业集中亮相。根

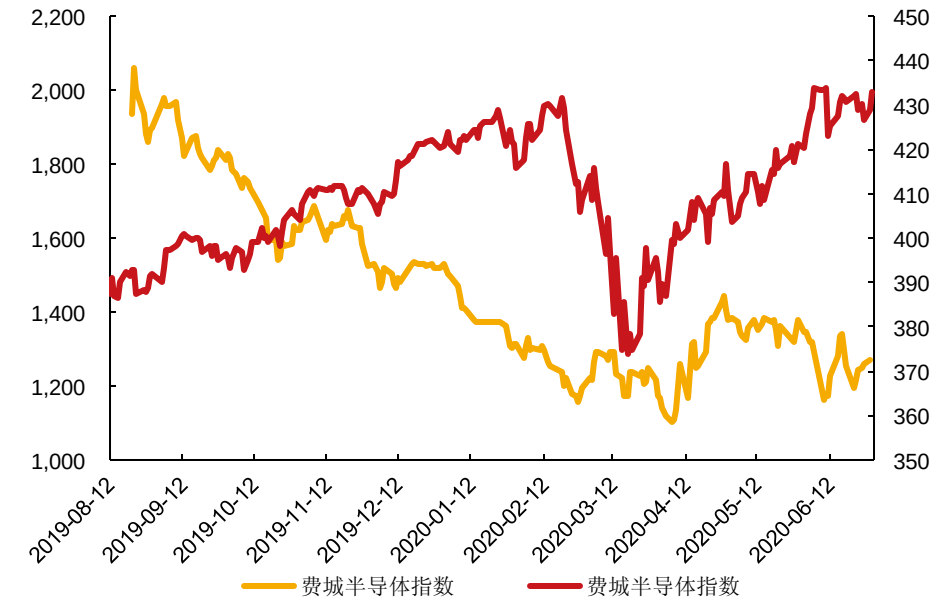
据 SEMI 在其年终总设备预测报告中指出，全球半导体制造设备销售额将从去年的历史峰值 644 亿美元下降 2019 年至 576 亿美元，但 2020 年会复苏并在 2021 年创下新高。**中国半导体设备的市场规模在未来 3 年则有望持续接近每年翻倍的增**长。**国家大基金二期箭在上弦，重点或将加强对半导体设备和材料环节的部署力度，对于可能重点投资的各细分领域龙头标的可提前关注。**

面板价格在年初有所复苏，但受累于公共卫生事件，4 月价格再度下挫，**从目前的趋势来看初现止跌迹象，今年 LGD、三星陆续宣布退出 LCD 市场，韩厂产能出清有望持续改善行业供给，国内面板企业有望受益。**

消费电子领域的可穿戴设备再迎利好，高通在 7 月 1 日发推出全新的骁龙 4100+、骁龙 4100 可穿戴设备平台，面向下一代联网智能手表，并基于超低功耗混合架构设计，大大提升性能的同时可有效保障长续航。

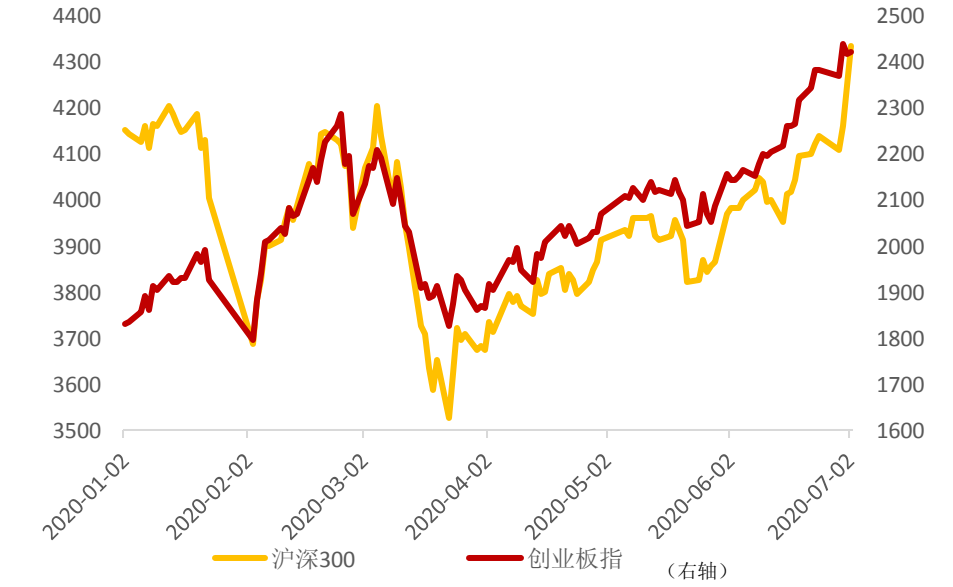
创业板指在日前成功突破 2400 点关口，为市场人气奠定良好基础，短期在权重股发力之际科技股虽有休整，但当前我国的科技板块景气度依然较高，受政策利好及产业结构转型升级的大势驱动，科技成长股仍有丰富的结构性机会。

图表4：费城半导体之初持续上行



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表5：创业板指率先突破



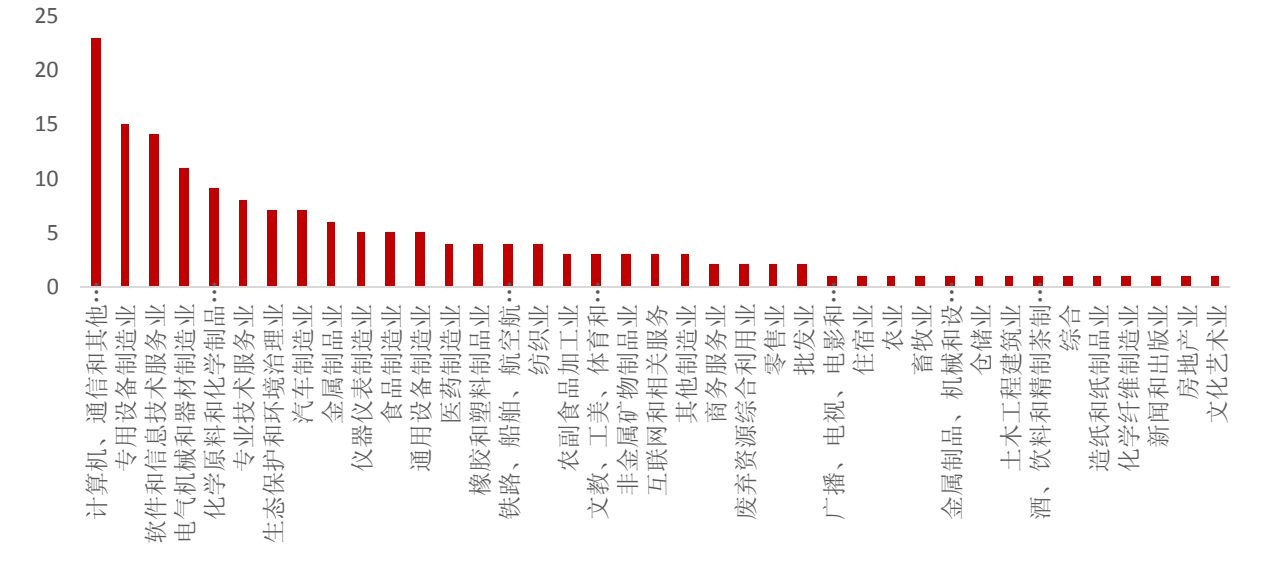
资料来源：wind、粤开证券研究院

创业板注册制受理企业情况：

截至 2020 年 7 月 2 日，创业板注册制开启三周以来，已经有 168 家企业受理 IPO，另外还有 83 家再融资企业，3 家重大资产重组企业。在受理的 168 家企业中，计算机、软件、电器机械制造业、医药生物、互联网等科技行业占据绝对优势，房地产企业仅一家。

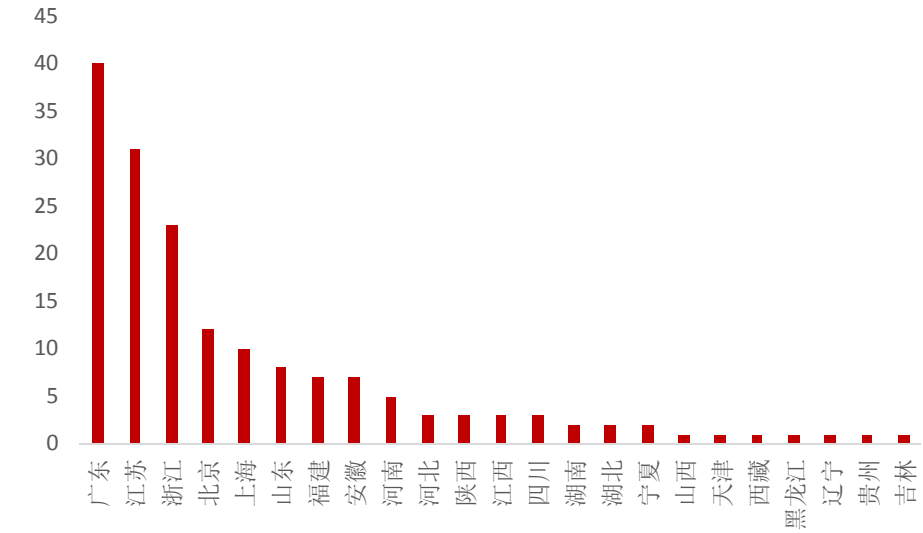
地区分布方面，广东及江浙地区占比较大，尤其是广东地区，企业数量达 40 家占比近四分之一。

图表6：计算机、软件、通信、机械设备等科技领域企业占绝对优势，房地产企业仅 1 家



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表7：广东及江浙地区受理企业较多



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表8：2020 年下半年科技投资相关事件

时间	事件	相关投资板块
2020 年 7 月 9 日	世界人工智能大会云端峰会	云计算、人工智能
2020 年 7 月 16 日	中证指数正式发布中证沪港深科技龙头指数	科创板
2020 年 7 月 22 日	上证指数正式纳入科创板，科创 50 正式发布	科创板
2020 年 8 月 12 日	电子封装技术国际峰会	半导体、电子
2020 年 9 月 2 日	国际节能与新能源汽车产业博览会	新能源汽车
2020 年 9 月 15 日	特斯拉股东大会	新能源汽车
2020 年 9 月	苹果新品发布会、华为年度大会、阿里云栖大会	消费电子
2020 年 8 月-9 月	创业板注册制企业上市	创业板
2020 年 10 月	世界互联网大会	互联网
2020 年 11 月 11 日	双 11 峰会、APEC 峰会	互联网、电商

资料来源：wind、粤开证券研究院

三、产业链景气度观察

上游行业油气价格明显改善，原油价格持续修复，煤炭方面，需求改善，价格上行。受宽松货币政策影响，**贵金属价格继续走强。化纤化工原料价格普遍小幅下降。**

中游行业方面，**项目复工继续改善，随着复工修复逐渐完成，钢材库存企稳，供需改善，螺纹钢价格下行**；水泥价格指下降，玻璃价格指数上升；**4、5 月份机械行业销量持续改善；随着需求的修复，叠加利率的下行，二、三线城市房地产销售持续改善。海内外交运行业景气度均上行，波罗的海干散指数连续 7 周上涨，国内铁路、公路、水路、民航等客运量稳步提升。**

下游行业方面，汽车销量环比上升、同比下降，**双积分新政落地，持续看好新能源汽车产业链；食品饮料行业白酒价格大幅攀升，**随着终端消费场景的恢复，行业库存去化至合理水平，以及中秋国庆的来临，下半年高端白酒涨价可能较大；**奶粉价格下行**；**医**

药维生素价格整体继续回落。受端午节消费提振影响，本周猪肉、鸡肉、蔬菜价格上涨。市场及外贸修复，水果供给改善，价格下行。

图表9：产业链景气度边际变化一览

行业大类	细分行业	核心数据变化	趋势	整体趋势
TMT		本周闪存设备价格上行，内存价格略有下行，费城半导体指数继续上行。		半导体景气度上行
上游	油气	布油价格、WTI 原油价格下降，天然气价格改善。		原油价格走强，化工原料价格下降
	煤炭	二季度，需求改善，煤炭价格明显上行。		
	有色	贵金属价格继续走强，铜、铝价格上涨，铅、锡价格上涨，铝、镍价格跌。		
	化纤化工	化纤化工原料价格普遍下降，本周南华 PVC 指数、南华 PTA 指数均下降。	▼	
中游	交通运输	5、6 月份，随着市场的恢复，我国的铁路、公路、水路、民航等客运量稳步提升。随着全球贸易的恢复，波罗的海干散货连续 7 周上涨。		交运景气度上行 水泥价格下降，房地产销售改善
	钢铁	随着复工修复逐渐完成，钢材库存企稳；供需改善，螺纹钢价格下行。	▼	
	水泥	水泥价格指下降，玻璃价格指数上升。全国水泥价格指数下降 1.29%。	▼	
	工程机械	4、5 月份机械行业销量持续改善		
	房地产	随着需求的修复，叠加利率的下行，二、三线城市房地产销售持续改善。		
下游	汽车	汽车销量环比上升、同比下降；双积分新政落地，新能源汽车产业链受益	—	白酒价格上行，汽车销量同比下降，猪肉价格上涨
	食品饮料	白酒价格大幅攀升；奶粉价格下行		
	医药	维生素价格整体继续回落，维生素 E、维生素 B1、维生素 D3 价格均下降。	▼	
	农林牧渔	受节假日影响，猪肉、鸡肉价格上升；蔬菜价格上升，水果价格下降。		

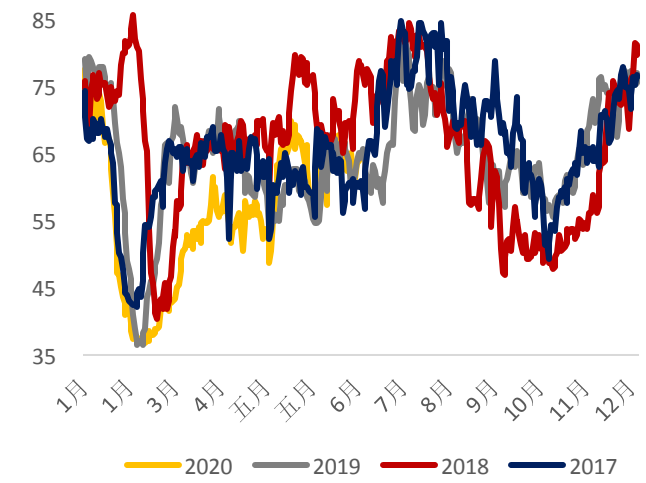
资料来源：wind、粤开证券研究院

我国复工情况追踪：

复工持续改善，目前已经基本与去年同期水平持平，截至 2020 年 7 月 1 日，6 大发电集团日均耗煤量 64.67 万吨，较去年同期的 64.24 万吨高 0.43 万吨。

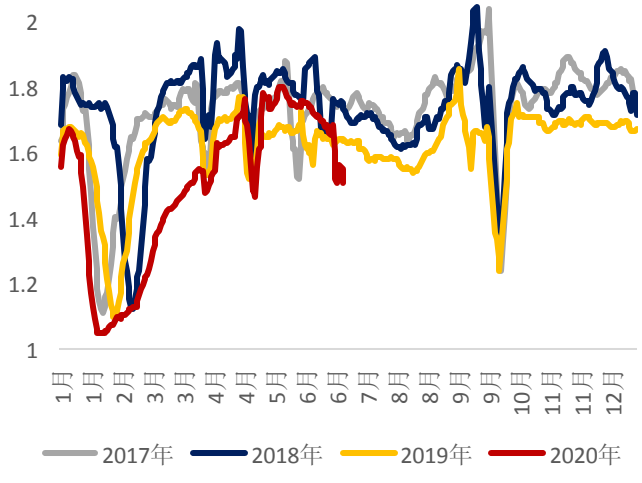
受北京地区公共卫生事件突发情况影响，6 月下旬以来北上广深拥堵指数下降，现阶段，截至 7 月 1 日，北上广深 7 日平均拥堵指数为 1.51，较 2019 年的 1.64 低 0.13。

图表10：6 大发电集团日均耗煤量已达去年同期水平



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表11：北上广深拥堵指数下降



资料来源：wind、粤开证券研究院

（一）TMT：半导体行业景气度持续上升

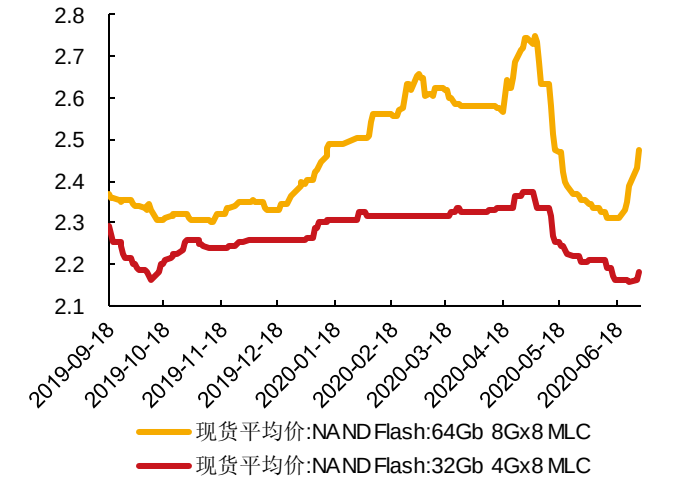
截至 2020 年 6 月 30 日，本周闪存设备价格上行，内存价格略有下行，费城半导体指数继续上行。

图表12：半导体景气度继续上行

数据	前周（截至 2020.06.19）		上周（截至 2020.06.26）	
	价格	涨跌幅	价格	涨跌幅
现货平均价:NAND Flash:64Gb 8Gx8 MLC	2.35 美元	1.56%	2.48 美元	5.41%
现货平均价:NAND Flash:32Gb 4Gx8 MLC	2.16 美元	-0.51%	2.18 美元	0.93%
现货平均价:DRAM:DDR3 4Gb 512Mx8 1600MHz	1.53 美元	-1.61%	1.51 美元	-0.98%
现货平均价:DRAM:DDR3 4Gb 512Mx8 eTT	1.15 美元	0.88%	1.15 美元	0.00%
费城半导体指数	1,987.73	1.12%	1,996.44	0.44%

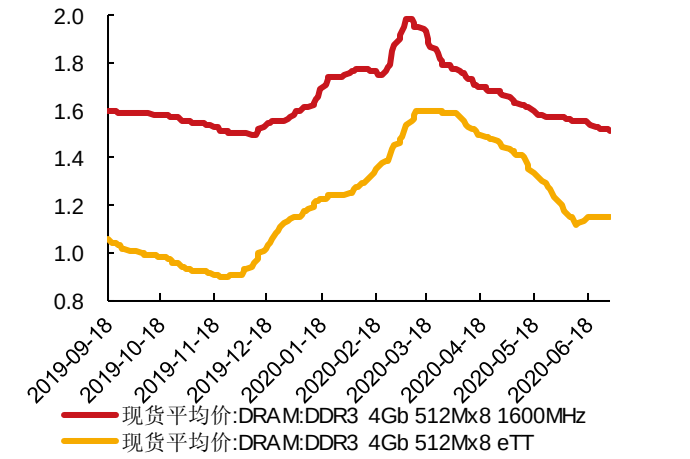
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表13：NAND 价格上涨



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表14：DRAM 价格下降



资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）上游

1、油气：布油价格、WTI 原油价格下降，天然气价格改善

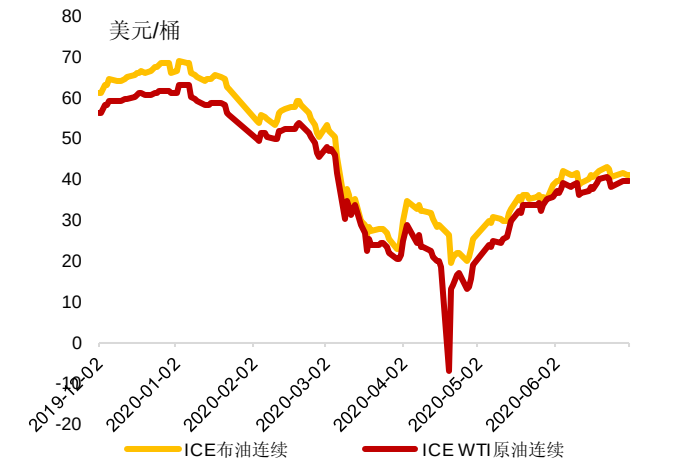
受市场对美国等国公共卫生事件持续的担忧，本周原油价格小幅下降，截至 2020 年 6 月 30 日，本周布油价格小幅下降 1.86%，WTI 原油价格下降 0.15%。本周天然气价格反弹，上涨 5.40%。

图表15：原油价格小幅下降

数据	上周（截至 2020.06.23）		本周（截至 2020.06.30）	
	价格	涨跌幅	价格	涨跌幅
ICE 布油连续	41.92 美元/桶	7.38%	41.14 美元/桶	-1.86%
ICE WTI 原油连续	39.80 美元/桶	8.92%	39.74 美元/桶	-0.15%
NYMEX 天然气连续	1.67 美元/百万英热单位	-4.41%	1.76 美元/百万英热单位	5.40%

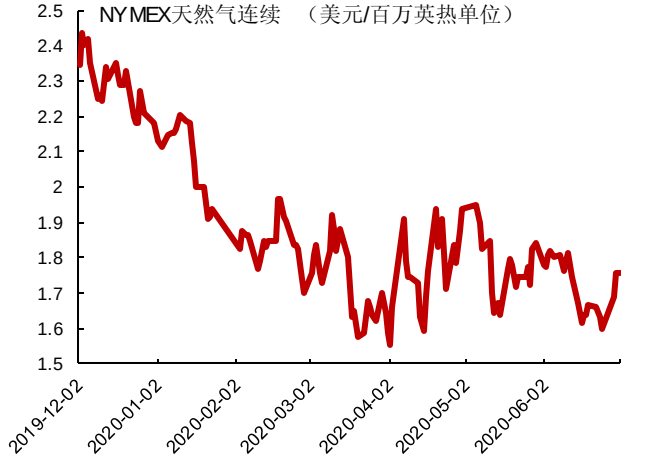
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表16：油价小幅下降



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表17：天然气价格改善



资料来源：wind、粤开证券研究院

2、煤炭：需求改善，价格上行

二季度，需求改善，煤炭价格明显上行，6 月份以来，6 大发电集团及秦皇岛港库存上升明显。5、6 月份 6 大发电集团日均耗煤量整体上升，已接近年初水平。南华动力煤指数也整体上升。截至 2020 年 6 月 30 日，本周南华动力煤指数上涨 3.39%。

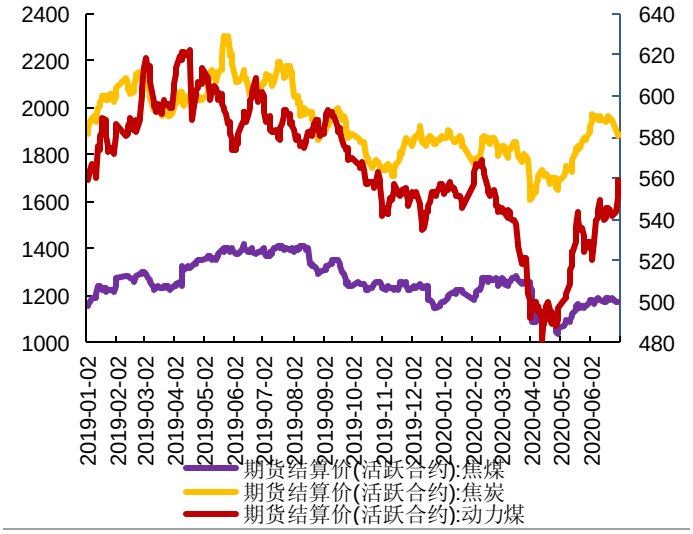
图表18：动力煤价格上升

数据	上周（截至 2020.06.23）		本周（截至 2020.06.30）	
	价格	涨跌幅	价格	涨跌幅
日均耗煤量:6 大发电集团:合计	63.59 万吨	-6.38%	64.67 万吨	1.70%
煤炭库存:6 大发电集团:合计	1580.53 万吨	3.21%	1614.6 万吨	2.16%
煤炭库存:秦皇岛港	503.5 万吨	5.01%	490 万吨	-2.68%
期货结算价(活跃合约):动力煤	541.2 元/吨	0.19%	559.2 元/吨	3.33%
期货结算价(活跃合约):焦煤	1188.5 元/吨	0.93%	1176 元/吨	-1.05%
期货结算价(活跃合约):焦炭	1951 元/吨	0.59%	1875.5 元/吨	-3.87%
南华动力煤指数	1504.93	0.22%	1555.98	3.39%

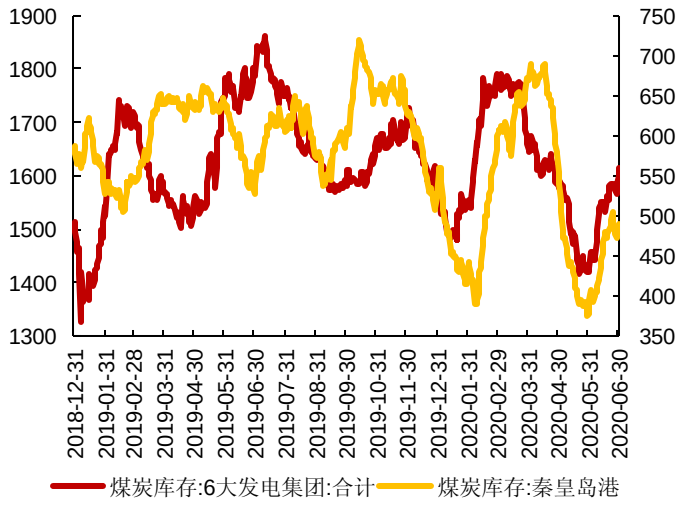
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表19：动力煤价格上升，焦煤、煤炭价格下降

图表20：6 大发电集团煤炭库存上升



资料来源：wind、粤开证券研究院



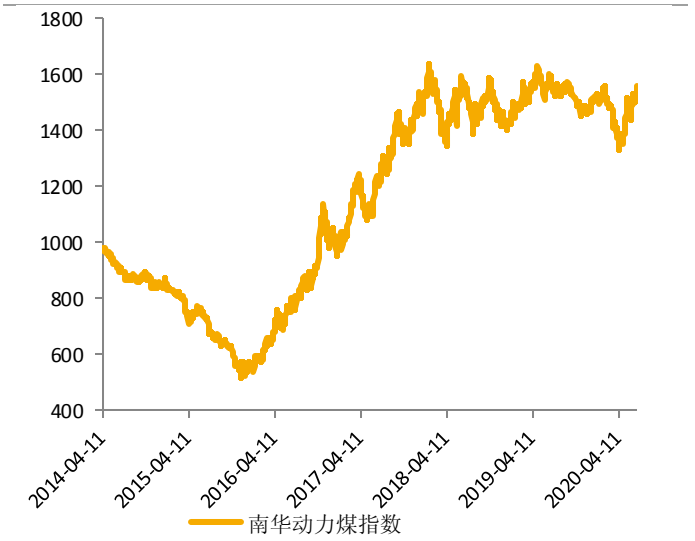
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表21：6 大发电集团日均耗煤量下降



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表22：南华动力煤指数上升



资料来源：wind、粤开证券研究院

3、有色：铜、铝、贵金属价格上涨

受全球宽松的货币政策环境影响，贵金属价格继续走强，截至 2020 年 6 月 30 日，本周金价上涨 1.04%，银价上涨 3.18%。

本周铜、铝价格均上涨，分别上涨 2.17%、1.67%，受上游投资不景气，铝材供给下降影响，二季度铝价走强。随着下半年供给的改善，铜、铝价格有望逐渐企稳。

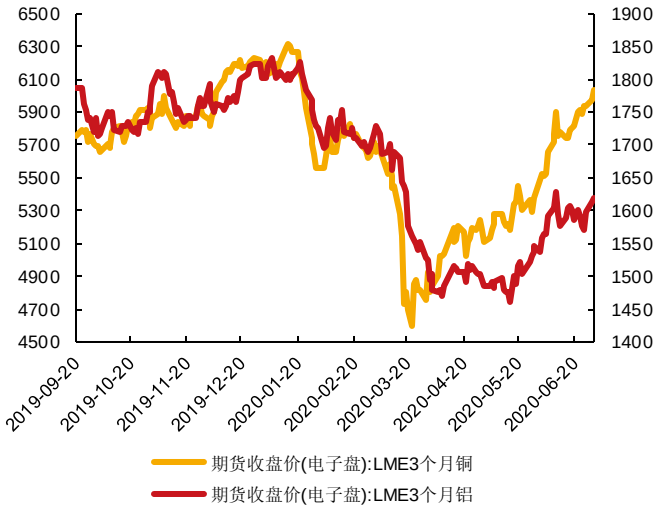
其他金属方面，铅、锡价格上涨，铝、镍价格下跌。

图表23：贵金属价格持续上涨

数据	上周（2020.06.23）		本周上周（2020.06.30）	
	价格	涨跌幅	价格	涨跌幅
期货收盘价(电子盘):LME3 个月铜	5,911.00 美元/吨	2.94%	6,039.00 美元/吨	2.17%
期货收盘价(电子盘):LME3 个月铝	1,591.50 美元/吨	-0.78%	1,618.00 美元/吨	1.67%
期货收盘价(电子盘):LME3 个月锌	2,037.50 美元/吨	1.82%	2,037.00 美元/吨	-0.02%
期货收盘价(电子盘):LME3 个月铅	1,747.00 美元/吨	-1.41%	1,778.50 美元/吨	1.80%
期货收盘价(电子盘):LME3 个月锡	16,855.00 美元/吨	0.15%	16,770.00 美元/吨	-0.50%
期货收盘价(电子盘):LME3 个月镍	12,685 美元/吨	-2.69%	12,805 美元/吨	0.95%
期货结算价(活跃合约):COMEX 银	18.06 美元/盎司	2.33%	18.64 美元/盎司	3.18%
期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金	1,782.00 美元/盎司	2.62%	1,800.50 美元/盎司	1.04%

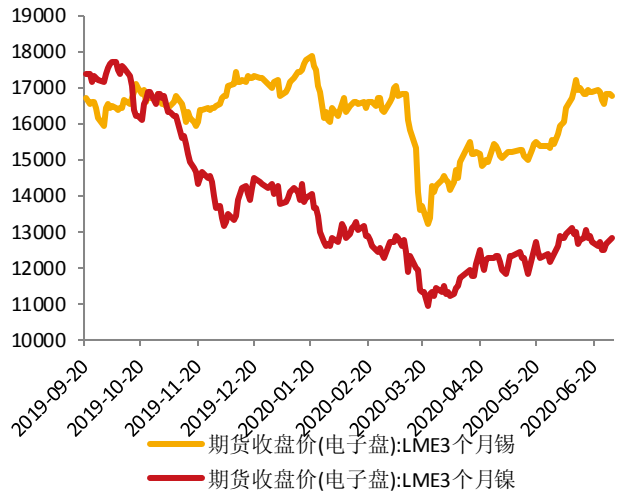
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表24：铜、铝价格上涨



资料来源：wind、粤开证券研究院

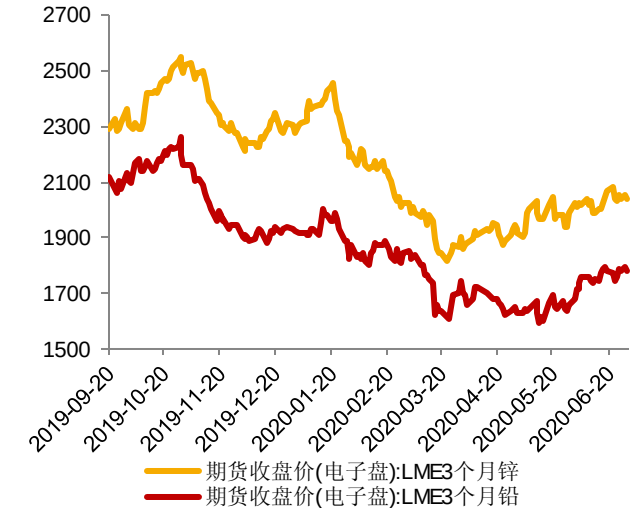
图表25：锡价格上涨，镍价格下降



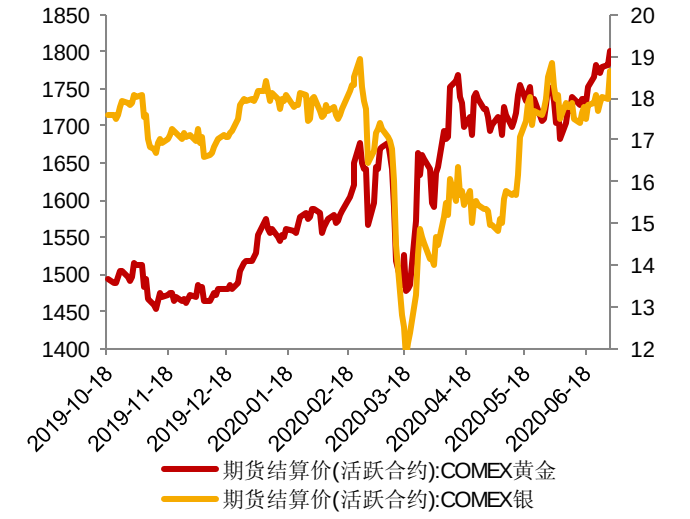
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表26：锌价格下降、铅价格上涨

图表27：贵金属价格持续改善



资料来源：wind、粤开证券研究院



资料来源：wind、粤开证券研究院

4、化纤化工：价格普遍小幅下跌

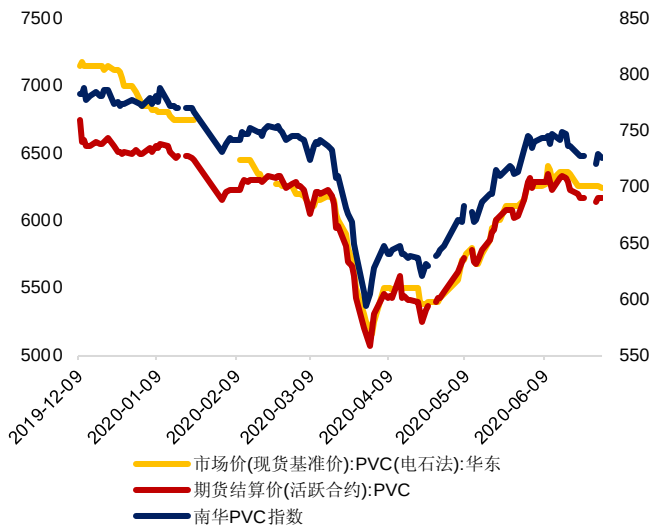
化纤化工原料价格普遍下降，本周南华 PVC 指数下降 0.16%，南华 PTA 指数下降 1.73%。天然橡胶价格下降 0.80%，江浙市场涤纶长丝、华东地区涤纶长丝价格分别下降 2.47%、3.96%。

图表28：化纤行业原材料价格普遍小幅下跌

数据	上周（截至 2020.06.24）		本周（截至 2020.07.01）	
	价格	涨跌幅	价格	涨跌幅
现货结算价:BOCE PVC:山东	2380 元/吨	0.00%	2380 元/吨	0.00%
市场价(现货基准价):PVC(电石法):华东	6250 元/吨	-1.73%	6240 元/吨	-0.16%
期货结算价(活跃合约):PVC	6165 元/吨	-2.38%	6165 元/吨	0.00%
南华 PVC 指数	727.56 元/吨	-2.53%	726.38 元/吨	-0.16%
期货结算价(活跃合约): PTA	3706 元/吨	-0.16%	3640 元/吨	-1.78%
南华 PTA 指数	393.21 元/吨	-0.16%	386.42 元/吨	-1.73%
市场价(主流价):PTA:华北地区	3615 元/吨	-0.28%	3570 元/吨	-1.24%
市场价(现货基准价):PTA:华东	3615 元/吨	-0.28%	3555 元/吨	-1.66%
市场价天然橡胶(泰国 3#烟片胶):山东	12450 元/吨	0.40%	12350 元/吨	-0.80%
现货价:天然橡胶(烟片胶 3#):国内	12500 元/吨	0.81%	12400 元/吨	-0.80%
期货收盘价(连续):天然橡胶	10200 元/吨	0.59%	10120 元/吨	-0.78%
市场价(主流价):涤纶长丝:江浙市场	8,100 元/吨	-1.22%	7,900 元/吨	-2.47%
市场价(主流价):涤纶长丝:华东地区	6,950 元/吨	-2.11%	6,675 元/吨	-3.96%
数据	上周（截至 2020.06.19）		本周（截至 2020.06.29）	
	价格	涨跌幅		价格
零售价:93#乙醇	7,373 元/吨	0.00%	零售价:93#乙醇	7,373 元/吨
批发价:93#乙醇	6,351 元/吨	-0.33%	批发价:93#乙醇	6,351 元/吨

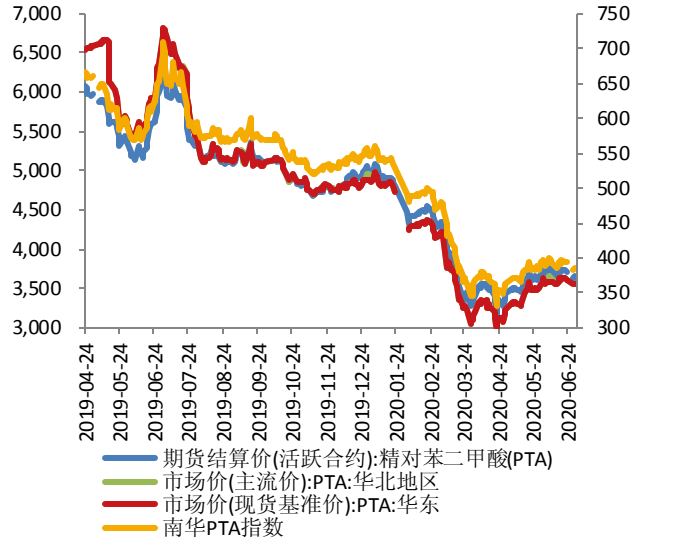
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表29：PVC 价格略有下降



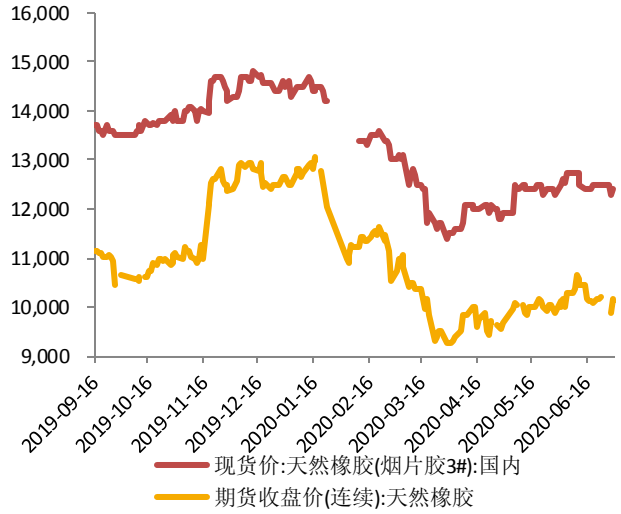
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表30：PTA 价格下降



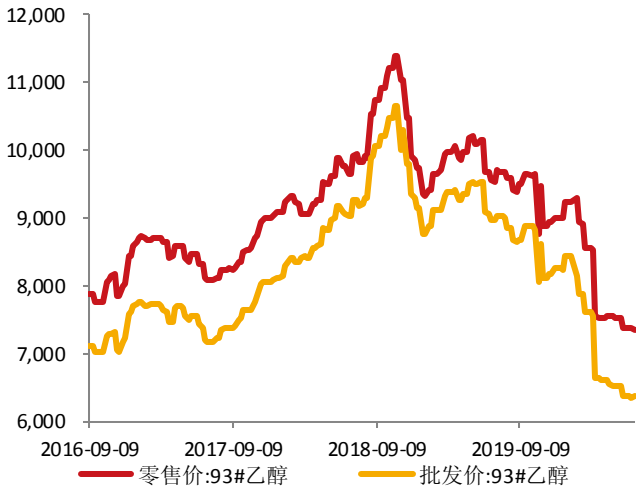
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表31：天然橡胶价格下降



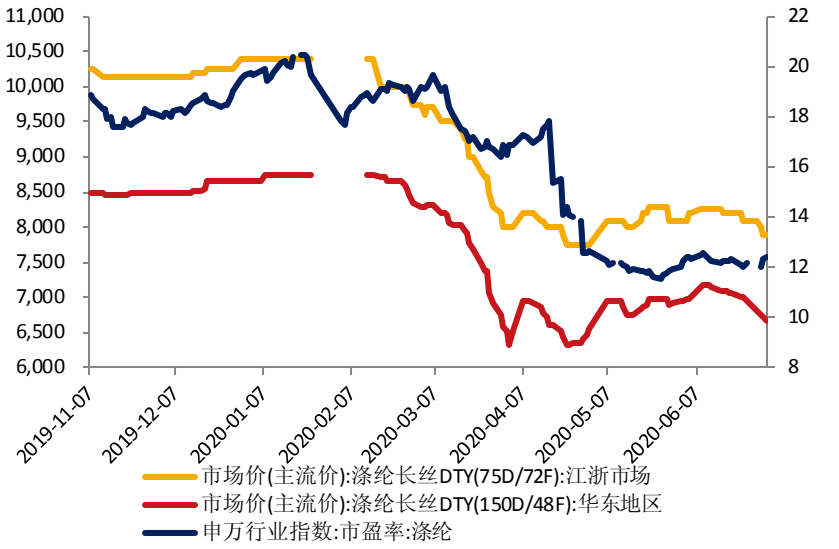
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表32：乙醇零售价下降，批发价上升



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表33：涤纶长丝价格下降



资料来源：wind、粤开证券研究院

（三）中游

1、钢铁：钢材库存企稳，螺纹钢价格下行

随着复工情况逐渐修复完成，钢材库存企稳，本周，线材库存、冷轧库存、热板库存下降，中板、上海螺纹钢库存上升。随着供需的改善，螺纹钢价格下行，南华螺纹钢指数下降 1.49%。

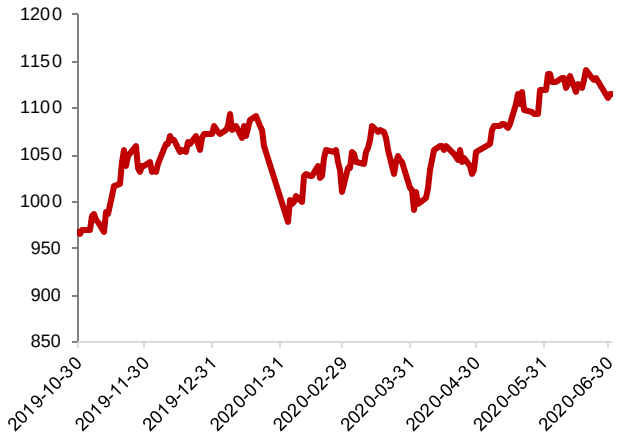
图表34：钢材库存企稳

数据	上周（截至 2020.06.19）		本周（截至 2020.06.26）	
	价格	涨跌幅	价格	涨跌幅
库存:线材	198.53 万吨	-5.20%	198.12 万吨	-0.21%
库存:冷轧	121.12 万吨	-2.89%	118.28 万吨	-2.34%
库存:主要钢材品种:合计	1,423.43 万吨	-1.80%	1,432.71 万吨	0.65%
库存:热卷(板)	248.61 万吨	-3.65%	247.69 万吨	-0.37%
库存:中板	98.41 万吨	0.64%	99.5 万吨	1.11%
库存:螺纹钢(含上海全部仓库)	755.52 万吨	-0.37%	767.89 万吨	1.64%
数据	上周		本周	
	价格	涨跌幅	价格	涨跌幅
南华螺纹钢指数	1,133.03	0.98%	1,116.13	-1.49%
价格:螺纹钢:HRB400 12mm:全国	3,955 元/吨	-0.25%	3,917 元/吨	-0.96%

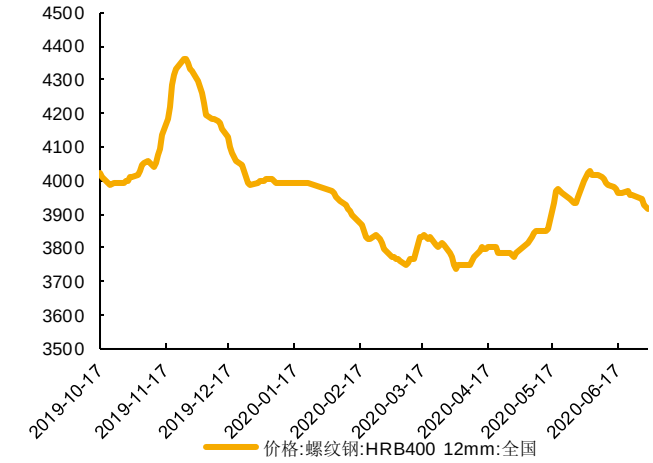
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表35：南华螺纹钢指数下行

图表36：螺纹钢价格走弱

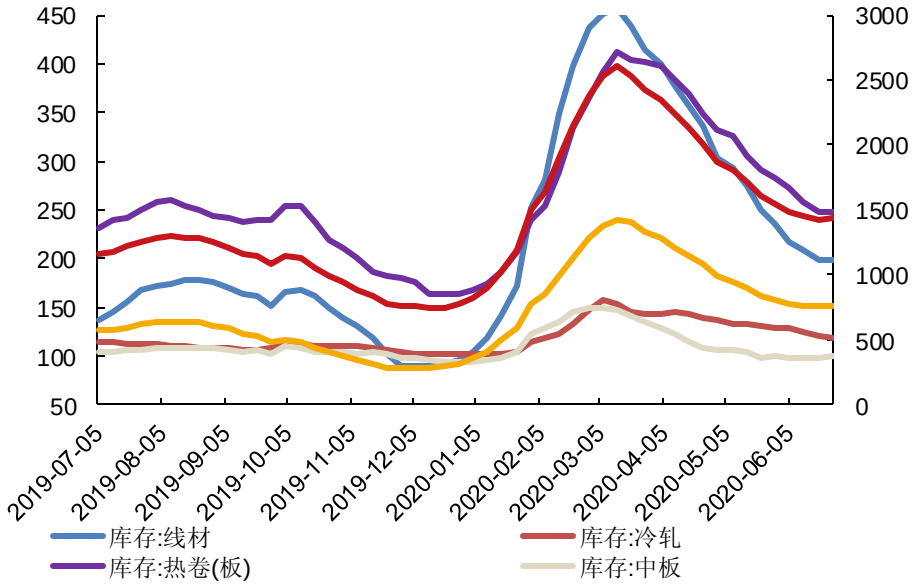


资料来源：wind、粤开证券研究院



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表37：钢材库存企稳



资料来源：wind、粤开证券研究院

2、水泥：水泥价格略有下降

本周（截至 2020 年 6 月 30 日）水泥价格指下降，玻璃价格指数上升。全国水泥价格指数下降 1.29%，浙江地区水泥平均价下降 1.08%，玻璃价格指数上升 0.59%。

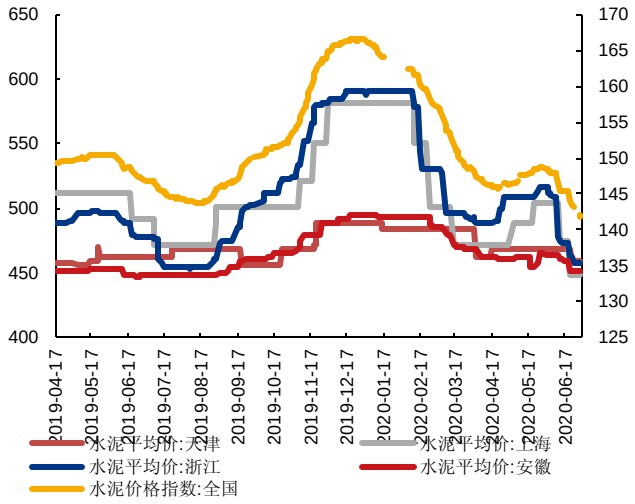
图表38：水泥价格下降

数据	上周（截至 2020.0623）		本周（截至 2020.06.30）	
	价格	涨跌幅	价格	涨跌幅

数据	上周（截至 2020.0623）		本周（截至 2020.06.30）	
	价格	涨跌幅	价格	涨跌幅
水泥价格指数:全国	143.6	-1.22%	141.75	-1.29%
水泥平均价:天津	459 元/吨	-2.13%	459 元/吨	0.00%
水泥平均价:上海	449 元/吨	-5.27%	449 元/吨	0.00%
水泥平均价:浙江	463 元/吨	-2.11%	458 元/吨	-1.08%
水泥平均价:安徽	451 元/吨	-1.74%	451 元/吨	0.00%
中国玻璃价格指数	1,082.74	0.00%	1,089.13	0.59%

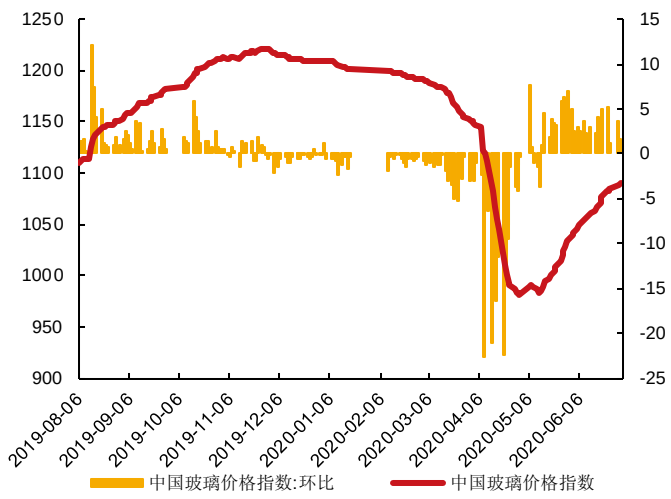
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表39：水泥价格指数下降



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表40：玻璃价格指数上升



资料来源：wind、粤开证券研究院

3、工程机械：机械行业销量继续改善

随着基建、企业投资项目的复产复工，4、5 月份机械行业销量持续改善，5 月份推土机、压路机、叉车、挖掘机销量分别上涨 18.7%、7.9%、10.3%、8.1%，装载机销量下降 16.6%。

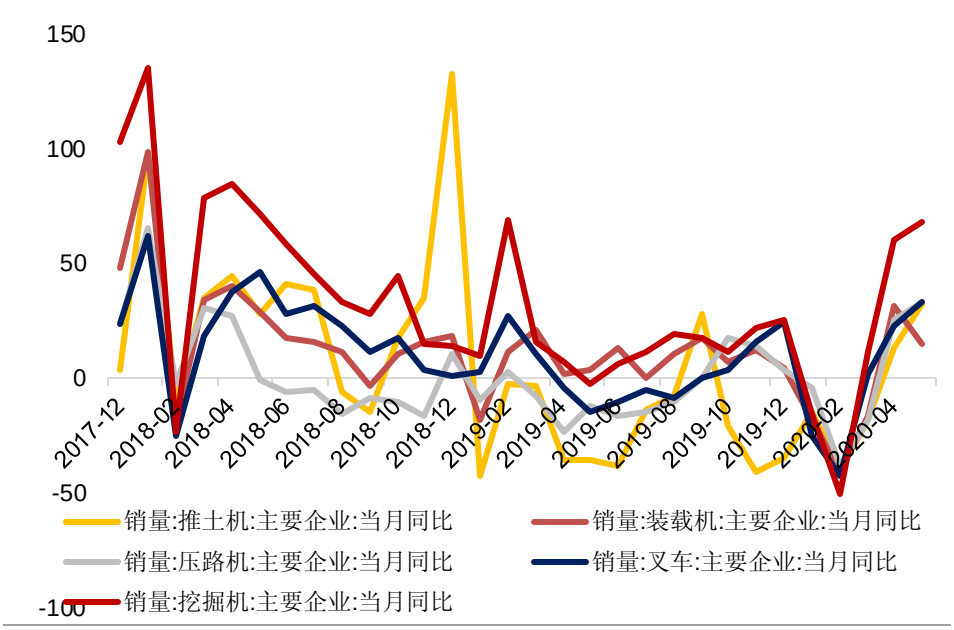
图表41：5 月机械行业销量继续改善

数据	4 月		5 月	
	同比涨跌幅	变动点数	同比涨跌幅	变动点数
销量:推土机:主要企业:当月同比	13.6%	31.7	32.3%	18.7
销量:装载机:主要企业:当月同比	31.1%	47.7	14.5%	-16.6
销量:压路机:主要企业:当月同比	25%	43.2	32.9%	7.9

数据	4 月		5 月	
	同比涨跌幅	变动点数	同比涨跌幅	变动点数
销量:叉车:主要企业:当月同比	22.7%	20.87	33%	10.3
销量:挖掘机:主要企业:当月同比	59.9%	48.3	68%	8.1

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表42：5 月机械行业销量继续改善



资料来源：wind、粤开证券研究院

4、房地产：二、三线城市成交面积大幅改善

本周，随着需求的修复，叠加利率的下行，二、三线城市房地产销售面积持续大幅改善，截至 2020 年 6 月 28 日，本周二线城市、三线城市商品房成交面积分别上涨 13.05%、13.85%，一线城市下跌 7.86%。

存销比方面，一、二、三线城市商品房存销比均下降，分别下降 3.75、0.71、5.31 个点数。

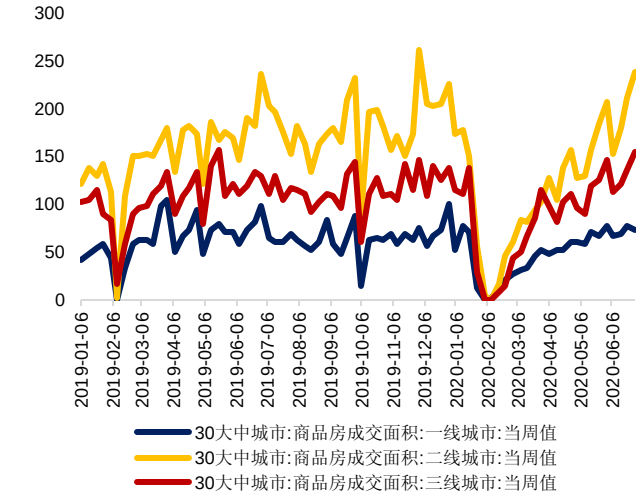
图表43：二、三线城市房地产销量上升

	上周（截至 2020.06.21）		本周（截至 2020.06.28）	
	销量	涨跌幅/涨跌点数	销量	涨跌幅/涨跌点数
30 大中城市:商品房成交面积:一线城市:当周值	78.95 万平方米	13.17%	72.74 万平方米	-7.86%
30 大中城市:商品房成交面积:二线城市:当周值	212.39 万平方米	17.45%	240.11 万平方米	13.05%
30 大中城市:商品房成交面积:三线城市:当周值	135.81 万平方米	10.72%	154.62 万平方米	13.85%

	上周（截至 2020.06.21）		本周（截至 2020.06.28）	
	销量	涨跌幅/涨跌点数	销量	涨跌幅/涨跌点数
十大城市:商品房存销比(面积):当周值	40.95	2.37	37.2	-3.75
十大城市:商品房存销比(面积):一线城市:当周值	41.12	0.05	40.41	-0.71
十大城市:商品房存销比(面积):二线城市:当周值	40.85	3.58	35.54	-5.31

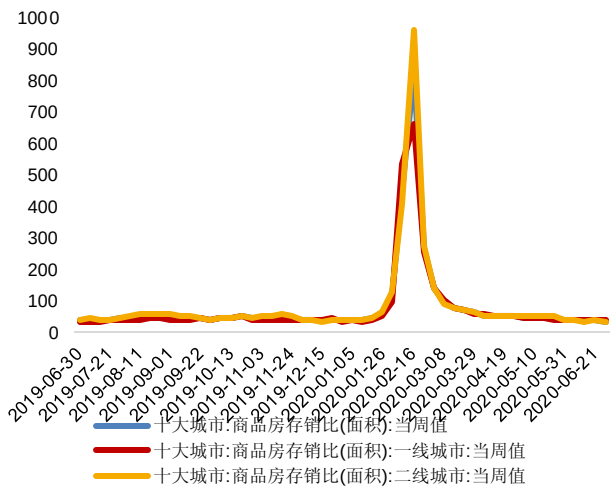
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表44：二、三线商品房成交面积继续改善



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表45：商品房存销比继续改善



资料来源：wind、粤开证券研究院

5、交通运输：波罗的海干散指数上升，国内客运量提升

5、6 月份，随着市场的恢复，我国的铁路、公路、水路、民航等客运量稳步提升，2020 年 6 月 5 日当周铁路、公路、水路、民航客运量分别增长 14.07%、7.57%、1.45%、19.15%。

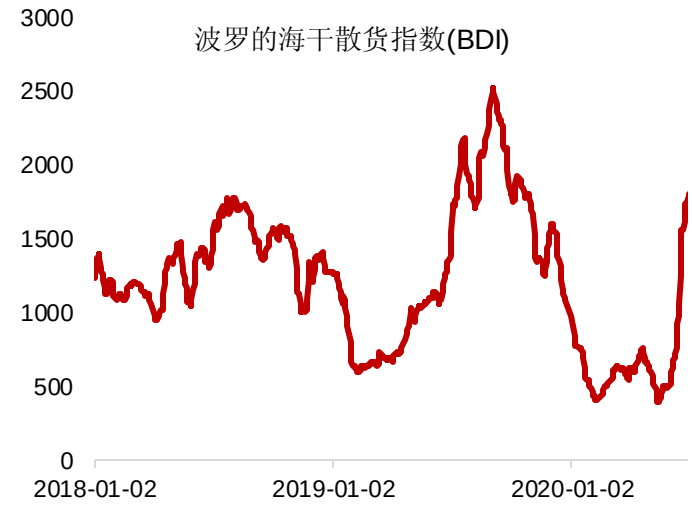
另外，随着全球贸易的恢复，波罗的海干散指数连续 7 周上涨，相比 5 月中旬（5 月 14 号）大涨 358%。

图表46：波罗的海干散指数持续上升

数据	上周（截至 2020.06.23）		本周（截至 2020.06.30）	
	价格	涨跌幅	价格	涨跌幅
波罗的海干散货指数(BDI)	1617	53.42%	1799	11.26%

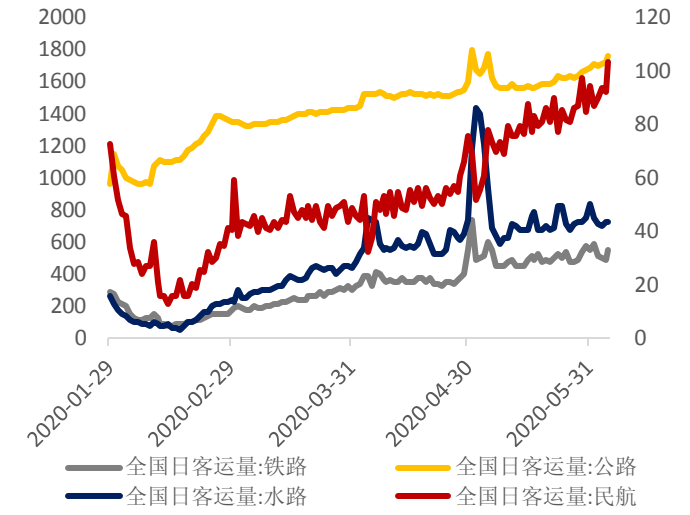
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表47：波罗的海干散指数攀升



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表48：我国客运量稳步提升



资料来源：wind、粤开证券研究院

（四）下游

1、汽车销量同比下滑，双积分新政落地利好新能源汽车

2020 年 6 月 27 日当周，汽车行业日均批发销量 49794 辆，环比增长 0.34%，同比下降 35%，日均零售 48794 辆，环比增长 17.6%，同比下降 37%，汽车销量环比上升、同比下降。

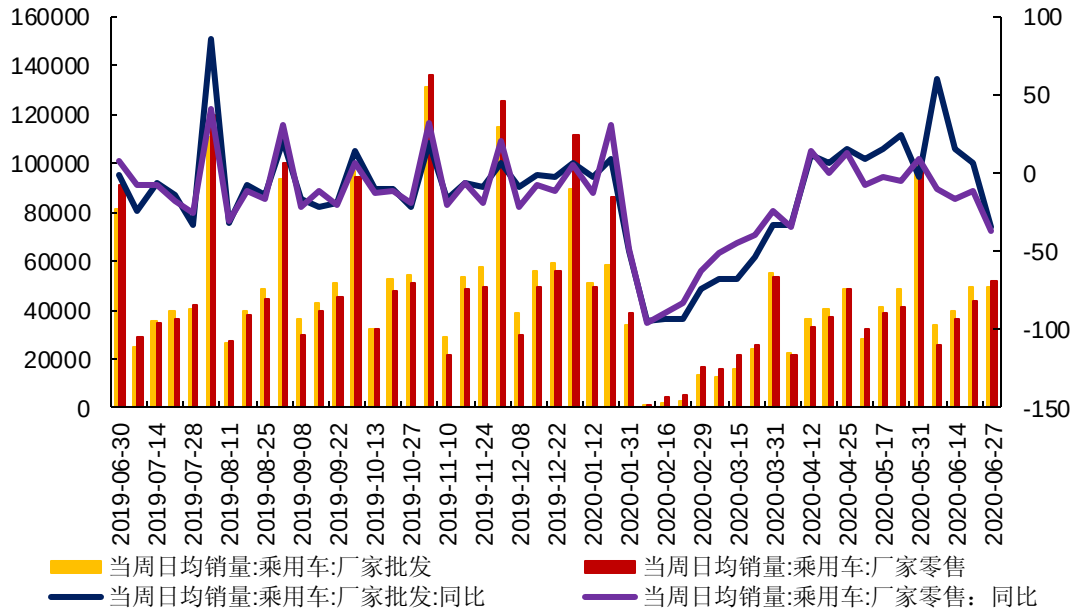
双积分管理办法修改：工信部修改双积分管理办法，明确 2021-2023 年新能源汽车积分比例要求分别为 14%、16%、18%，并增加引导传统乘用车节能措施、完善新能源汽车积分灵活性措施、丰富了关联企业认定条件等，促进新能源及节能汽车的共同快速发展，利好节能技术领先、新能源发展较快的技术优势企业及相关供应链。

图表49：汽车销量下滑

数据	截至 2020.06.21）		前周（截至 2020.06.27	
	销量	同比	销量	同比
当周日均销量:乘用车:厂家批发	49626 辆	7%	49794 辆	-35%
当周日均销量:乘用车:厂家零售	43899 辆	-11%	51627 辆	-37%

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表50：汽车销量增速回落



资料来源：wind、粤开证券研究院

2、食品饮料：白酒价格大幅攀升

2020 年 6 月 19 日当周，白酒价格大幅攀升，五粮液价格上涨 60 元，涨幅为 12.91%。剑南春价格上涨 41 元，涨幅为 9.36%。水井坊价格上涨 127 元，涨幅为 25.40%。

随着终端消费场景的恢复，行业库存去化至合理水平，以及中秋国庆的来临，下半年高端白酒涨价可能较大，继续看好高端白酒消费复苏、提价预期带来的股价表现。

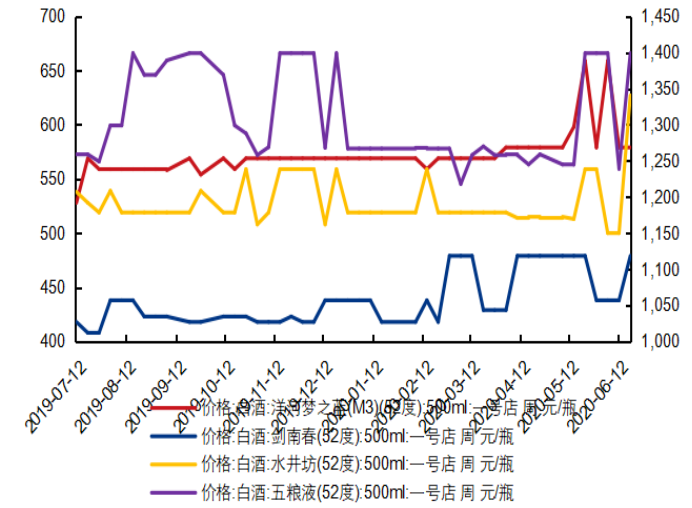
图表51：白酒价格上升

数据	截至 2020.06.12		截至 2020.06.19	
	价格	同比	价格	同比
价格:白酒:五粮液(52 度):500ml	1,239 元/瓶	-11.44%	1,399 元/瓶	12.91%
价格:白酒:洋河梦之蓝(M3)(52 度):500ml	579 元/瓶	-12.14%	579 元/瓶	0.00%
价格:白酒:剑南春(52 度):500ml	438 元/瓶	0.00%	479 元/瓶	9.36%
价格:白酒:水井坊(52 度):500ml	500 元/瓶	0.00%	627 元/瓶	25.40%
零售价:婴幼儿奶粉:国产品牌	206 元/公斤	0.24%	206.55 元/公斤	-0.04%
零售价:婴幼儿奶粉:国外品牌	250 元/公斤	-0.17%	249.9 元/公斤	-0.06%
零售价:中老年奶粉	98.58 元/公斤	-0.07%	98.3 元/公斤	-0.28%

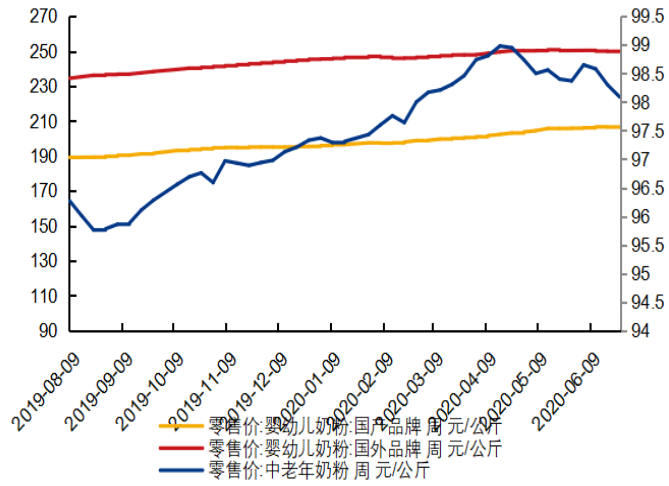
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表52：白酒价格上涨

图表53：奶粉价格略有下降



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、医药：维生素价格继续回落

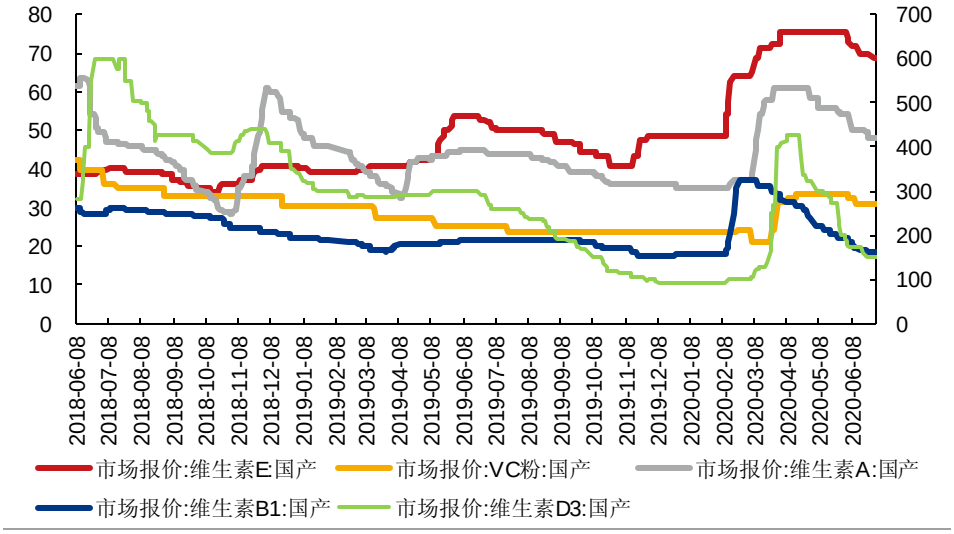
截至 2020 年 6 月 19 日，维生素价格整体继续回落，维生素 E、维生素 B1、维生素 D3 分别下降 2.78%、2.94%、8.57%。

图表54：维生素价格继续回落

数据	前周（截至 2020.06.12）		当周（截至 2020.06.19）	
	价格	同比	价格	同比
市场报价:维生素 A:国产	440 元/千克	-7.37%	440 元/千克	0.00%
市场报价:维生素 E:国产	72 元/千克	-1.37%	70 元/千克	-2.78%
市场报价:VC 粉:国产	31 元/千克	-4.62%	31 元/千克	0.00%
市场报价:维生素 B1:国产	170 元/千克	-8.11%	165 元/千克	-2.94%
市场报价:维生素 D3:国产	175 元/千克	0.00%	160 元/千克	-8.57%

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表55：维生素价格继续回落



资料来源：wind、粤开证券研究院

4、农林牧渔：受节假日消费上升影响，猪肉、鸡肉价格上升

受端午消费增加影响，近两周猪肉价格上涨，截至 2020 年 6 月 26 日当周，猪肉价格上涨 1.07%，生猪价格上涨 2.28%。鸡肉价格也出现上涨，817 肉杂鸡价格上涨 9.29%，白羽肉鸡价格上涨 1.16%。

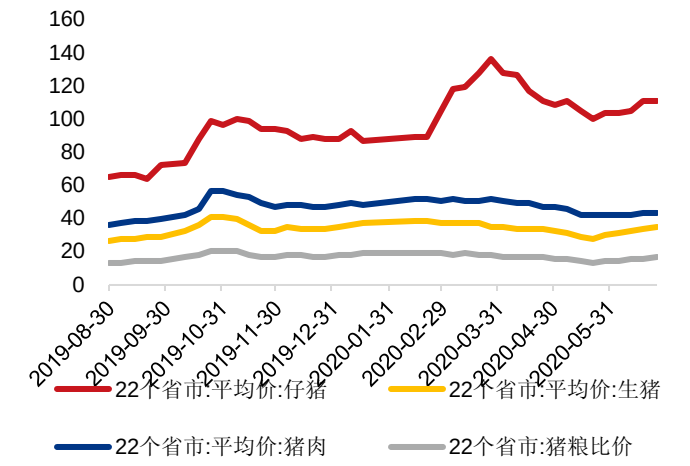
本周水果价格下降，蔬菜价格上升。截至 2020 年 7 月 1 日，蔬菜价格上涨 0.95%，水果价格上涨 1.62%。

图表56：中游各行业数据变化

数据	前周（截至 2020.06.19）		上周（截至 2020.06.26）	
	价格	涨跌幅	价格	涨跌幅
22 个省市:平均价:仔猪	110.69 元/千克	5.43%	110.51 元/千克	-0.16%
22 个省市:平均价:生猪	33.76 元/千克	5.53%	34.53 元/千克	2.28%
22 个省市:平均价:猪肉	42.99 元/千克	2.63%	43.45 元/千克	1.07%
猪粮比价:全国	15.55	3.39%	16.11	3.60%
猪料比价:全国	11.64	4.21%	12.14	4.30%
主产区平均价:白羽肉鸡	7.76 元/公斤	-1.40%	7.85 元/公斤	1.16%
主产区平均价:白条鸡	12.62 元/公斤	0.00%	12.60 元/公斤	-0.16%
主产区平均价:肉鸡苗	2.23 元/羽	-8.98%	2.50 元/羽	12.11%
主产区平均价:817 肉杂鸡	7.32 元/公斤	6.71%	8 元/公斤	9.29%
主产区平均价:817 鸡苗	0.45 元/羽	-40.00%	0.3 元/羽	-33.33%
数据	上周（截至 2020.06.24）		本周（截至 2020.07.01）	
	价格	涨跌幅		价格
平均批发价:28 种重点监测蔬菜	4.19 元/公斤	4.75%	4.23 元/公斤	0.95%
平均批发价:7 种重点监测水果	5.55 元/公斤	-2.80%	5.46 元/公斤	-1.62%

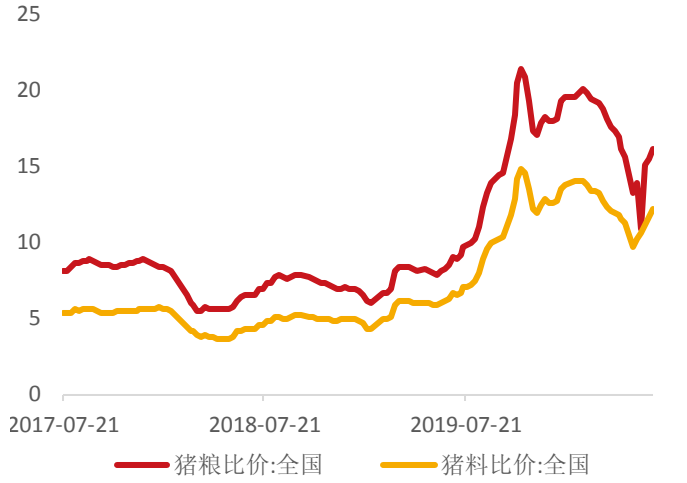
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表57：生猪价格上涨



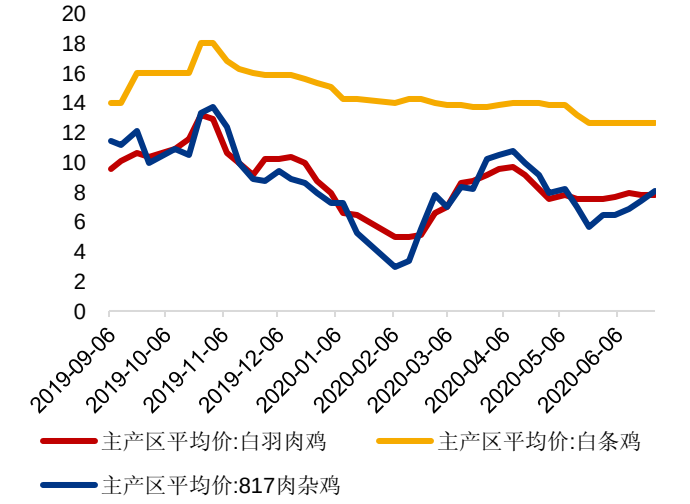
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表58：猪粮比较上升



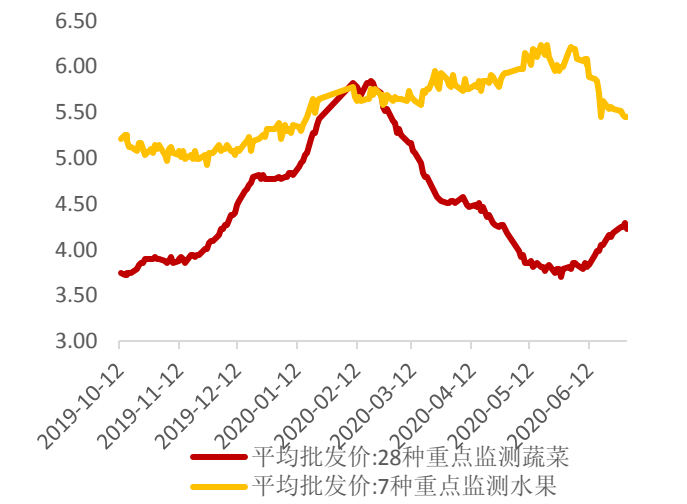
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表59：鸡肉价格上升



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表60：蔬菜价格上升，水果价格下降



资料来源：wind、粤开证券研究院

分析师简介

谭韫珲，新南威尔士大学硕士研究生，2016 年 6 月加入粤开证券，现任策略组负责人，证书编号：S0300519090001。

研究院销售团队

北京 王爽 010-66235719 18810181193 wangshuang@ykzq.com

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

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com