



策略专题

证券分析师

吴开达

资格编号: S0120521010001

邮箱: wukd@tebon.com.cn

研究助理

肖峰

邮箱: xiaofeng@tebon.com.cn

相关研究

- 1.《德邦证券 6 月金股》, 2022.5.30
- 2.《等待曙光——市场快评-》, 2022.4.25
- 3.《等待清零复工》, 2022.4.24
- 4.《市场缩量调整——周观 REITs2022 年 4 月第 4 周》, 2022.4.23
- 5.《创业板表现分化, 近端次新跌幅收窄——周观新股 2022 年 4 月第 3 周》, 2022.4.23

疫情消退, 四重奏到稳增长发力

——中观全行业景气跟踪 2022 年第 5 期

投资要点:

- **行业配置建议: 曙光兑现, 疫情消退, 四重奏到稳增长发力。a.政策驱动稳增长:** 1) 建筑施工, 2) 消费建材, 3) 地产开发; **b.自主可控长期赛道:** 1) 风电&光伏 &核电, 2) 半导体设备及材料, 3) 军工; **c.疫后消费复苏:** 1) 居家消费, 2) 场景消费; **d.战略资源:** 1) 粮食安全, 2) 能源安全, 3) 金属资源。
- **上游原料:** 2022 年 4 月, 煤炭行业, 煤炭开采环比景气度分化, 焦炭环比景气度上行; 石化行业, 油气开采、油服工程和炼化及贸易环比景气度均下行; 基化行业, 化学原料环比景气度分化多上行, 化学制品、化学纤维、塑料环比景气度下行, 橡胶环比景气度分化, 农化制品景气度上行; 钢铁行业, 普钢环比景气度分化多上行, 特钢和治钢原料环比景气度上行; 有色金属行业, 贵金属、工业金属、小金属、能源金属环比景气度均分化, 金属新材料环比景气度下降; 建筑材料行业, 玻璃玻纤环比景气度下行, 水泥和装修建材内部分化。
- **中游制造:** 2022 年 4 月, 电力设备行业, 电池与光伏设备环比景气度内部分化, 风电设备与电网设备环比景气度上行; 机械设备行业, 专用设备、通用设备、工程机械景气度均内部分化, 自动化设备、轨道交通景气度下行; 电子行业, 消费电子、半导体景气度内部分化, 光学光电子景气度环比下行, 元件景气度环比上行; 通信行业, 通信设备环比景气度分化多上行; 国防军工行业, 航海装备环比景气度下行。
- **下游消费:** 2022 年 4 月, 农林牧渔行业, 总体环比景气度下行, 渔业、饲料业环比景气度下行, 养殖业环比景气度上行, 种植业及农产品加工业环比景气度分化; 食品饮料行业, 饮料乳品环比景气度分化上行, 白酒、非白酒、休闲食品、调味发酵品环比景气度均下行; 医药生物行业, 医药商业环比景气度下行, 中药环比景气度上行, 化学制药环比景气度分化; 纺织服装行业, 服装家纺、饰品环比景气度分化, 纺织制造环比景气度下行; 轻工制造行业, 造纸环比景气度分化上行, 包装印刷环比景气度分化, 家居用品环比景气度下行; 家用电器行业, 总体环比景气度下行, 白色家电与照明设备环比景气度下行, 黑色家电与厨卫电器景气度环比上行, 家电零部件环比景气度分化; 汽车行业, 整体、乘用车、商用车环比景气度下行, 摩托车及其他、汽车零部件环比景气度内部分化; 传媒行业, 游戏板块环比景气度下行, 影视院线与出版环比景气度分化; 休闲服务行业, 酒店餐饮环比景气度下行, 旅游及景区环比景气度分化; 美容护理行业, 个护用品同比景气度下行, 化妆品同比景气度下行。
- **金融房建:** 2022 年 4 月, 非银金融行业, 券商环比景气度下行, 保险环比景气度下行; 银行业方面, 环比景气度下行; 房地产行业, 环比景气度下行; 建筑装饰行业, 基础设施环比景气度内部分化, 专业工程与房屋建设环比景气度上升。
- **支持服务:** 2022 年 4 月, 公用事业行业, 电力与燃气环比景气度下行; 环保行业, 环境治理环比景气度上行; 交通运输行业, 整体环比景气度下行, 航空机场环比景气度上行, 公路铁路与港口航运环比景气度下行, 物流环比景气度均分化; 商业贸易行业, 一般零售同比景气度下行, 互联网电商和贸易同比景气度上行; 计算机行业, IT 服务和软件开发同比景气度均下行。
- **风险提示:** 高频数据对行业整体景气度解释力度有限; 高频数据发布时间具有滞后性; 高频数据可能存在误差。

内容目录

1. 行业配置建议：曙光兑现，疫情消退，四重奏到稳增长发力	6
1.1. 政策驱动稳增长	6
1.1.1. 建筑施工——基建投资有望持续发力	6
1.1.2. 消费建材——基建发力及疫后地产修复将支撑建材需求恢复	7
1.1.3. 地产开发——多部门发文稳地产防风险，房地产政策调整预计持续加码 ...	7
1.2. 自主可控长期赛道	10
1.2.1. 风电&光伏&核电——大力发展非化石能源	10
1.2.2. 半导体设备及材料——全球资本开支上行推动行业高景气，国产龙头订单持续向好	11
1.2.3. 国防军工——短期业绩释放节奏不改强军强国大趋势	12
1.3. 疫后消费复苏	14
1.3.1. 居家消费——补库需求下业绩迎拐点	14
1.3.2. 场景消费——待防控政策放开后迎复苏	15
1.4. 战略资源	16
1.4.1. 粮食安全——国内外不确定性提升粮食重要性	16
1.4.2. 能源安全——供给趋紧强化能源保供	16
1.4.3. 金属资源——高通胀弱供给支撑价格强势	17
2. 行业景气方向——自上而下	19
2.1. 总览	19
2.2. 量端	19
2.3. 价端	20
3. 行业景气方向——自下而上	22
3.1. 上游原料	23
3.1.1. 煤炭	23
3.1.2. 石油石化	24
3.1.3. 基础化工	25
3.1.4. 钢铁	26
3.1.5. 有色金属	27
3.1.6. 建筑材料	28
3.2. 中游制造	29
3.2.1. 电力设备	29
3.2.2. 机械设备	30

3.2.3. 电子	32
3.2.4. 通信	33
3.2.5. 国防军工	34
3.3. 下游消费	34
3.3.1. 农林牧渔	34
3.3.2. 食品饮料	36
3.3.3. 医药生物	36
3.3.4. 纺织服装	37
3.3.5. 轻工制造	38
3.3.6. 家用电器	39
3.3.7. 汽车	40
3.3.8. 传媒	41
3.3.9. 休闲服务	42
3.3.10. 美容护理	42
3.4. 金融房建	43
3.4.1. 非银金融	43
3.4.2. 银行	43
3.4.3. 房地产	44
3.4.4. 建筑装饰	44
3.5. 支持服务	45
3.5.1. 公用事业	45
3.5.2. 环保	46
3.5.3. 交通运输	46
3.5.4. 商业贸易	47
3.5.5. 计算机	48
4. 风险提示	48

图表目录

图 1: 政府债券社融规模同比高增.....	7
图 2: 基础设施建设投资完成额累计同比保持高增	7
图 3: 水泥价格保持相对高位.....	7
图 4: 建筑沥青价格持续向上.....	7
图 5: 贷款市场报价利率(LPR):5 年(%), 5 月 20 日下调 15 个基点.....	8
图 6: 2022 年各地出台房地产放松政策数量, 房地产政策调整持续加码.....	9
图 7: 硅片价格基本稳定	10
图 8: 组件价格基本稳定	10
图 9: 我国在运核电装机容量(万千瓦)预计将大幅提升	11
图 10: IC Insights 预计 2022 年半导体行业资本支出将继续增长 24%	11
图 11: 疫情影响, 我国 4 月集成电路产量同比下降 9.5%.....	12
图 12: 日本半导体制造设备出货额 4 月同比上升 8.6%, 海外表现维持高景气	12
图 13: 军工行业 2015-2022Q1 年合同负债和预收账款规模出现大幅提升, 验证军费端支出强劲.....	13
图 14: 全国当日确诊+无症状感染者趋于下降.....	14
图 15: 4 月物流业景气指数业务总量仅高于 2020 年 2 月.....	14
图 16: 2020 年国内疫情缓解后餐饮业收入约半年同比回正.....	15
图 17: 2020 年国内疫情缓解后航空业约半年恢复正常	15
图 18: 主粮价格处于高位	16
图 19: 化肥价格持续上升.....	16
图 20: 国有重点煤矿库存处于低位.....	17
图 21: 疫情影响需求走弱导致焦煤价格有所回调.....	17
图 22: 俄乌冲突后原油价格持续走强.....	17
图 23: COMEX 黄金走高	18
图 24: 美国 CPI 处于历史高位	18
图 25: 铜价上行库存下行.....	18
图 26: 铝价上行库存下行.....	18
图 27: 自上而下量价两端变化总览.....	19
图 28: 量端 工业增加值	20
图 29: 价端 PPI	21
图 30: 自下而上总览(行业中观高频数据)	22

表 1: 2022 年 3 月 16 日部委有关房地产业的重要表态, 稳地产防风险.....	8
表 2: 煤炭月度景气跟踪 (2022 年 4 月)	23
表 3: 石油石化月度景气跟踪 (2022 年 4 月)	24
表 4: 基础化工月度景气跟踪 (2022 年 4 月)	25
表 5: 钢铁月度景气跟踪 (2022 年 4 月)	26
表 6: 有色金属月度景气跟踪 (2022 年 4 月)	27
表 7: 建筑材料月度景气跟踪 (2022 年 4 月)	28
表 8: 电力设备月度景气跟踪 (2022 年 4 月)	29
表 9: 机械设备月度景气跟踪 (2022 年 4 月)	30
表 10: 电子月度景气跟踪 (2022 年 4 月)	32
表 11: 通信月度景气跟踪 (2022 年 4 月)	33
表 12: 国防军工月度景气跟踪 (2022 年 4 月)	34
表 13: 农林牧渔月底景气跟踪 (2022 年 4 月)	35
表 14: 食品饮料月底景气跟踪 (2022 年 4 月)	36
表 15: 医药生物月底景气跟踪 (2022 年 4 月)	37
表 16: 纺织服装月底景气跟踪 (2022 年 4 月)	37
表 17: 轻工制造月底景气跟踪 (2022 年 4 月)	38
表 18: 家用电器月底景气跟踪 (2022 年 4 月)	39
表 19: 汽车月底景气跟踪 (2022 年 4 月)	40
表 20: 传媒月底景气跟踪 (2022 年 4 月)	41
表 21: 休闲服务月底景气跟踪 (2022 年 4 月)	42
表 22: 美容护理月底景气跟踪 (2022 年 4 月)	42
表 23: 非银金融月底景气跟踪 (2022 年 4 月)	43
表 24: 银行月底景气跟踪 (2022 年 4 月)	43
表 25: 房地产月底景气跟踪 (2022 年 4 月)	44
表 26: 建筑装饰月底景气跟踪 (2022 年 4 月)	44
表 27: 公用事业月底景气跟踪 (2022 年 4 月)	45
表 28: 环保月底景气跟踪 (2022 年 4 月)	46
表 29: 交通运输月底景气跟踪 (2022 年 4 月)	46
表 30: 商业贸易月底景气跟踪 (2022 年 4 月)	47
表 31: 计算机月底景气跟踪 (2022 年 4 月)	48

1. 行业配置建议：曙光兑现，疫情消退，四重奏到稳增长发力

政策驱动稳增长：1) 建筑施工（基建投资有望持续发力）；**2) 消费建材**（基建发力及疫后地产修复支撑建材需求恢复）；**3) 地产开发**（多部门发文稳地产防风险，需求端呵护政策陆续出台）。

自主可控长期赛道：1) 风电&光伏&核电（大力发展非化石能源）；**2) 半导体设备及材料**（全球资本开支上行推动行业高景气，国产龙头订单持续向好）；**3) 国防军工**（短期业绩释放节奏不改强军强国大趋势）。

消费复苏：1) 居家消费（补库需求下业绩迎拐点，调味品、饮料、休闲食品、日用品、化妆品和预制菜等）；**2) 场景消费**（待防控放开后迎复苏，餐饮、旅游、免税、酒店和航空等）。

战略资源：1) 粮食安全（国内外不确定性提升粮食重要性，种植业、化肥业、农产品加工业等）；**2) 能源安全**（供给趋紧强化能源保供，煤炭、油气及油服&油运）；**3) 金属资源**（高通胀弱供给支撑价格强势，黄金、工业金属及能源金属等）。

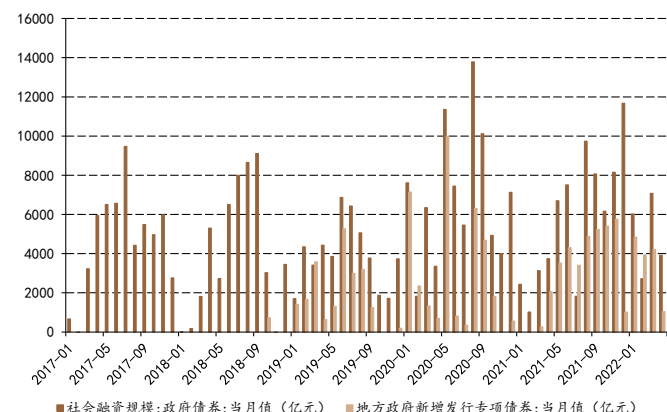
1.1. 政策驱动稳增长

1.1.1. 建筑施工——基建投资有望持续发力

稳增长基调明确，基建投资有望持续发力。3月25日，国务院发布关于落实《政府工作报告》重点工作分工的意见，提出着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，并提出今年拟安排地方政府专项债券3.65万亿元，强化绩效导向，坚持“资金、要素跟着项目走”，合理扩大使用范围，支持在建项目后续融资，开工一批具备条件的重大工程、新型基础设施、老旧公用设施改造等建设项目。4月18日，中国人民银行、国家外汇管理局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》，提出金融机构要主动对接重大项目，支持地方政府适度超前开展基础设施投资。要在风险可控、依法合规的前提下，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施。5月25日，李克强在全国稳住经济大盘电视电话会议上强调扎实推动稳经济各项政策落地见效，保市场主体保就业保民生，确保经济运行在合理区间。同日，国务院办公厅印发《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》，强调盘活存量资产要尽快形成有效投资，引导做好回收资金使用，精准有效支持“十四五”规划102项重大工程等新项目建设，加快项目前期工作，加强地方政府专项债券等配套资金支持，促进项目落地实施、形成实物工作量。5月26日，交通运输部印发了《关于扎实推动“十四五”规划交通运输重大工程项目实施的工作方案》，其中提出了11项重大工程包和16个重点项目。

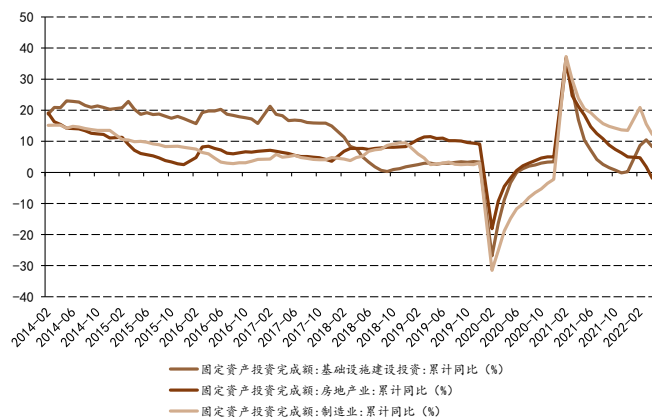
受住宅销售低迷及地产资金面仍紧影响，上半年地产投资预计增速趋弱，叠加国内疫情反复影响消费恢复，上半年经济显著承压，稳增长诉求下预计基建有望持续发力。

图 1：政府债券社融规模同比高增



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：基础设施建设投资完成额累计同比保持高增



资料来源：Wind，德邦研究所

1.1.2. 消费建材——基建发力及疫后地产修复将支撑建材需求恢复

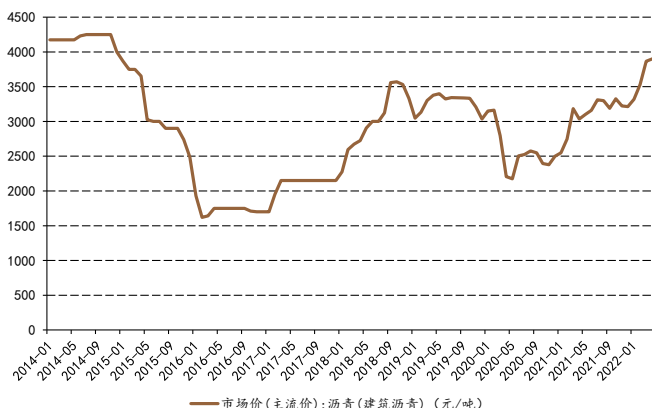
基建发力及疫后地产修复将支撑建材需求恢复。“稳增长”诉求下基建逆势发力，4 月水泥价格同比上升 11.4%，保持相对高位。受疫情和梅雨季节影响，水泥产量和价格环比有所回落，但随着疫后需求的恢复和基建实物形成逐渐落地，水泥量价指标有望回升。随着基建项目逐步落地及房地产企稳，行业开工及施工数据将逐步改善，将支撑建材需求恢复，景气度有望持续回暖。

图 3：水泥价格保持相对高位



资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：建筑沥青价格持续向上



资料来源：Wind，德邦研究所

1.1.3. 地产开发——多部门发文稳地产防风险，房地产政策调整预计持续加码

多部门发文稳地产，房地产政策调整预计持续加码。2022 年 3 月 16 日，刘鹤副总理主持召开国务院金融委专题会议，提出关于房地产企业，要及时研究和提出有力有效的防范化解风险应对方案，提出向新发展模式转型的配套措施。会议召开后，证监会、银保监会、央行、外汇局和财政部均对房地产行业进行密集表态，释放稳地产防风险信号。根据统计局数据，1—4 月份，全国房地产开发投资 39154 亿元，同比下降 2.7%，商品房销售面积和金额同比下降 20.9%、29.5%，开发投资重归负增长，销售降幅持续扩大。

5月15日，央行、银保监会发布《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》，提出对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减20个基点，二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行。各城市自主确定辖区内首套和二套住房商业性个人住房贷款利率加点下限。5月20日，央行授权全国银行间同业拆借中心公布，5年期LPR由4.6%下调15个基点至4.45%。房贷利率下限的调整和LPR的下调有望进一步促进房贷利率水平的下降，从而促进房地产销售回暖。

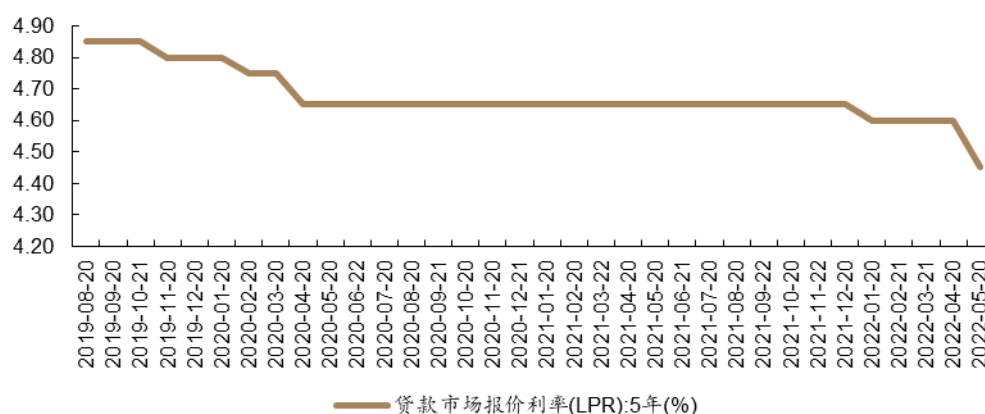
同时，各地在因城施策框架下陆续出台房地产放松政策，根据不完全统计，各地5月陆续在优化限购、优化限贷、公积金、优化销售、优化限价、降低交易税费、优化预售资金监管、购房补贴、货币安置、多孩家庭住房支持、落户引才方面出台放松政策180余条，支持房地产市场平稳健康发展。预计随着政策效果逐渐显现，销售市场有望在6月逐步回暖。

表1：2022年3月16日部委有关房地产业的重要表态，稳地产防风险

部委	主要内容
国务院金融委	切实振作一季度经济，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长。关于房地产企业，要及时研究和提出有力有效的防范化解风险应对方案，提出向新发展模式转型的配套措施。有关部广要切实承担起自身职责，积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策。对市场关注的热点问题要及时回应。凡是对资本市场产生重大影响的政策，应事先与金融管理部门协调，保持政策预期的稳定和一致性。
证监会	继续支持实体经济合理融资，积极配合相关部门有力有效化解房地产企业风险。
银保监会	坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，持续完善“稳地价、稳房价、稳预期”房地产长效机制，积极推动房地产行业转变发展方式，鼓励机构稳妥有序开展并购贷款，重点支持优质房企兼并收购困难房企优质项目，促进房地产业良性循环和健康发展。
央行	货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长。防范化解房地产市场风险，稳妥推进并尽快完成大型平台公司整改工作。
外汇局	配合有关部门促进房地产市场、平台经济健康稳定发展。
财政部	今年内不具备扩大房地产税改革试点城市的条件。

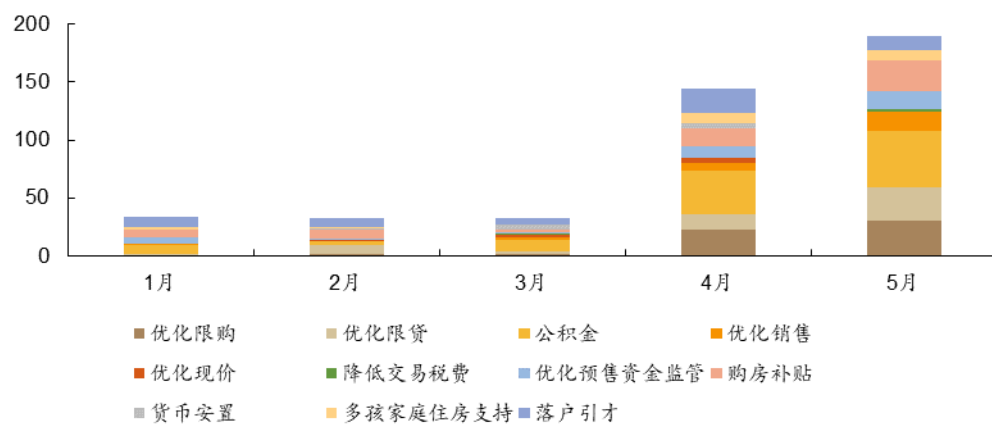
资料来源：CRIC，德邦研究所

图5：贷款市场报价利率(LPR):5年(%), 5月20日下调15个基点



资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：2022 年各地出台房地产放松政策数量，房地产政策调整持续加码



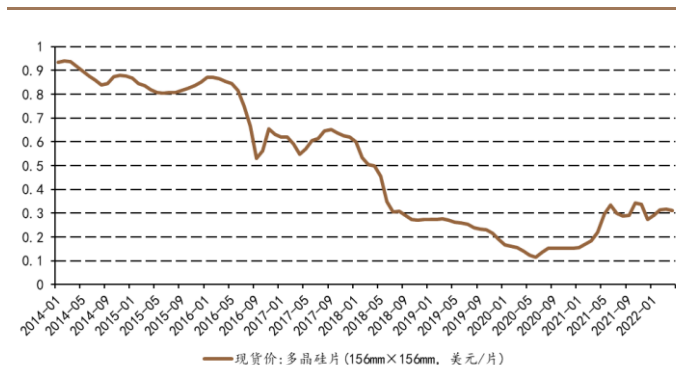
资料来源：中指院，Wind，德邦研究所

1.2. 自主可控长期赛道

1.2.1. 风电&光伏&核电——大力发展非化石能源

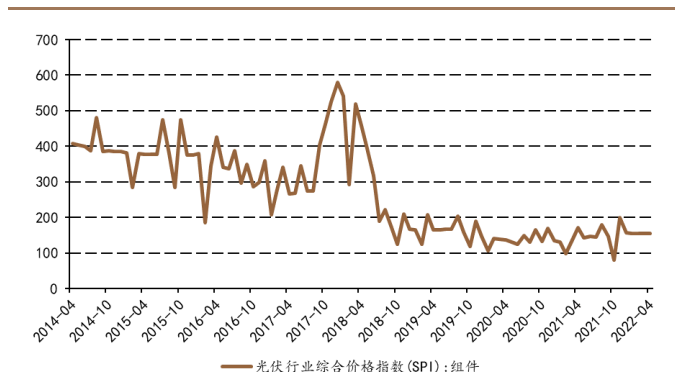
国家发展改革委、国家能源局3月22日发布《“十四五”现代能源体系规划》，提出到2025年，非化石能源消费比重提高到20%左右，非化石能源发电量比重达到39%左右。规划具体提出加快发展风电、太阳能发电、因地制宜开发水电和积极安全有序发展核电等。同时，《“十四五”现代能源体系规划》提出积极推动沿海核电项目建设，到2025年，核电运行装机容量达到7000万千瓦左右，我国核能装机容量有望快速增长。5月18日，欧盟委员会提出REPowerEU方案，根据方案，欧盟计划通过节约能源、多元化能源供应、加速可再生能源发展以及投资和改革等方式尽快摆脱对俄化石燃料的依赖，提出将欧盟2030年的能效目标从9%提高到13%，同时到2030年将可再生能源在欧盟能源消费中的比重从40%提高至45%。5月25日，国务院召开“全国稳住经济大盘”电视电话会议，会议强调，加快风光大基地项目开工，确保国家能源安全。要求按照应开尽开，能开尽开的原则，认真做好第二批大型风电光伏基地项目的组织实施工作，将加快推动以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的第二批大型风电光伏基地的建设，项目开工节奏有望前置。5月30日，国家发改委、国家能源局发布《关于促进新时代新能源高质量发展实施方案的通知》，要实现到2030年风电、太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上的目标，加快构建清洁低碳、安全高效的能源体系。

图7：硅片价格基本稳定



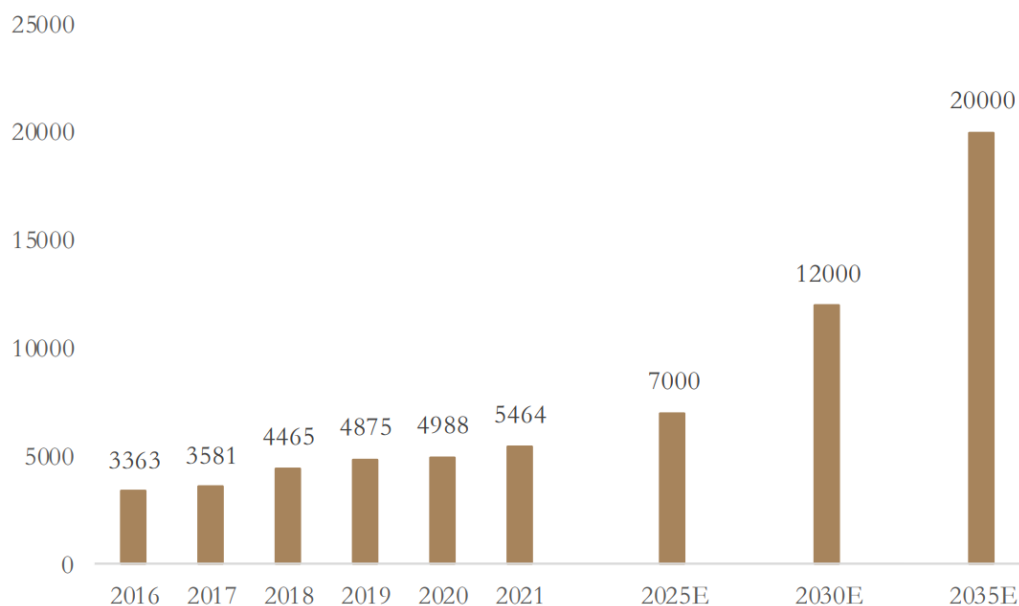
资料来源：Wind，德邦研究所

图8：组件价格基本稳定



资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：我国在运核电装机容量（万千瓦）预计将大幅提升

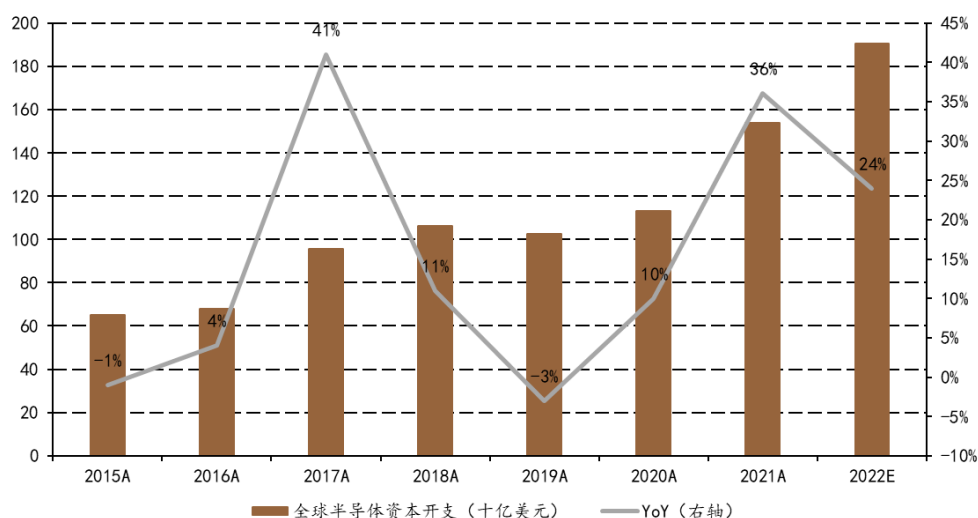


资料来源：《中国核能发展报告》，中电联，德邦研究所

1.2.2. 半导体设备及材料——全球资本开支上行推动行业高景气，国产龙头订单持续向好

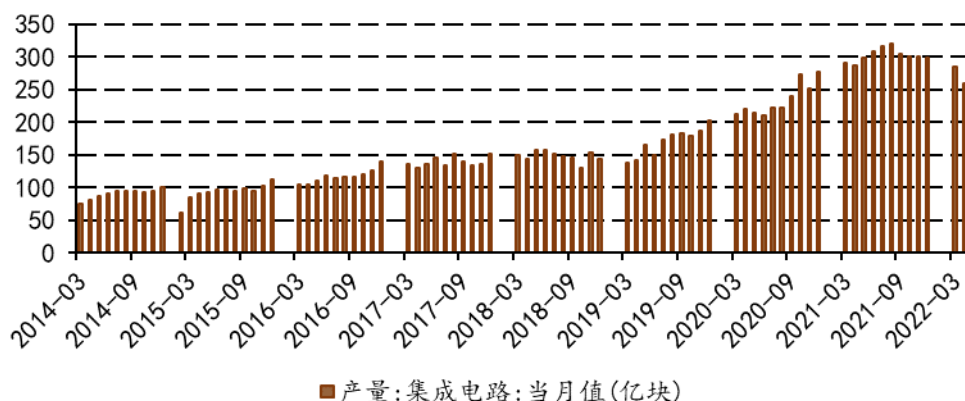
全球设备景气周期上行，国内龙头份额有望提升。据 IC insights 预测，在 2021 年飙升 36% 之后，预计 2022 年半导体行业资本支出将继续增长 24%，达到 1904 亿美元历史新高。根据统计局规模以上工业生产数据，4 月集成电路生产 259 亿块，同比下降 9.5%，随着各地疫情缓解，集成电路产量有望逐步恢复。4 月 11 日，深圳市市长覃伟中在作政府工作报告时表示，2022 年，深圳将全力推动重大工业项目落地。加大以先进制造业为主的工业投资力度，建成投产中芯国际 12 英寸线、华星光电 T7 二期等项目，开工建设 5 个百亿级、10 个三十亿元以上重大工业项目，全面完成工业园区转供电改造，全年工业投资增长 12% 以上。

图 10：IC Insights 预计 2022 年半导体行业资本支出将继续增长 24%



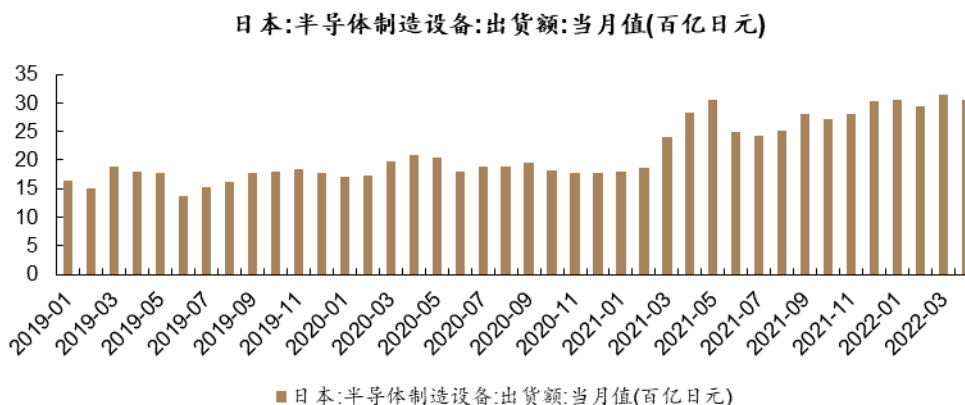
资料来源：IC Insights，德邦研究所

图 11：疫情影响，我国 4 月集成电路产量同比下降 9.5%



资料来源：Wind，德邦研究所

图 12：日本半导体制造设备出货额 4 月同比上升 8.6%，海外表现维持高景气

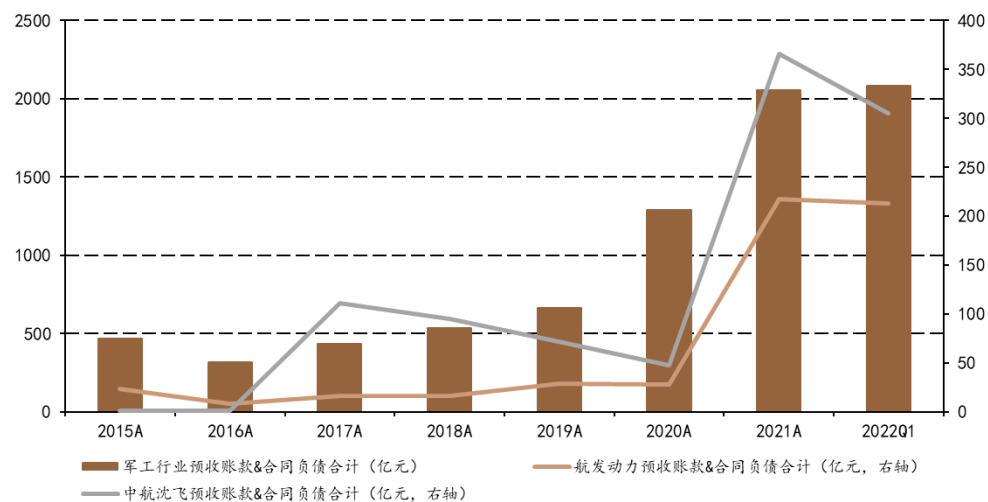


资料来源：Wind，德邦研究所

1.2.3. 国防军工——短期业绩释放节奏不改强军强国大趋势

俄乌冲突事件凸显强军强国战略地位，军费增长支持军工业绩向上。自 90 年代起，中国军事费用持续稳步上行，2021 年国防支出预算已提高至 1.35 万亿元水平，考虑到《“十四五”纲要》中提出的“科技强军”和“加快机械化信息化智能化融合发展”等要求，2022 年军费支出有望将延续增长，成为军工企业业绩重要支点。地缘政治方面，5 月 23 日，美国总统拜登宣布启动“印太经济框架”，首批参与国包括美国、韩国、日本、印度、澳大利亚、新西兰、印度尼西亚、泰国、马来西亚、菲律宾、新加坡、越南、文莱等 13 个国家。5 月 24 日，中俄两国空军在日本海、东海、西太平洋海域上空组织实行例行性联合空中战略巡航。行业层面，5 月 18 日，国资委在深化国有控股上市公司改革争做国企改革三年行动表率专题推进会上表示，要继续加大优质资产注入上市公司力度，必要的也可单独上市，随后 5 月 26 日，中航电子及中航机电发布重大资产重组公告，中航电子拟以发行股票的方式，换股吸收合并中航机电并发行 A 股股票募集配套资金，军工集团资产证券化率提升有望加速。

图 13：军工行业 2015-2022Q1 年合同负债和预收账款规模出现大幅提升，验证军费端支出强劲



资料来源：Wind，德邦研究所

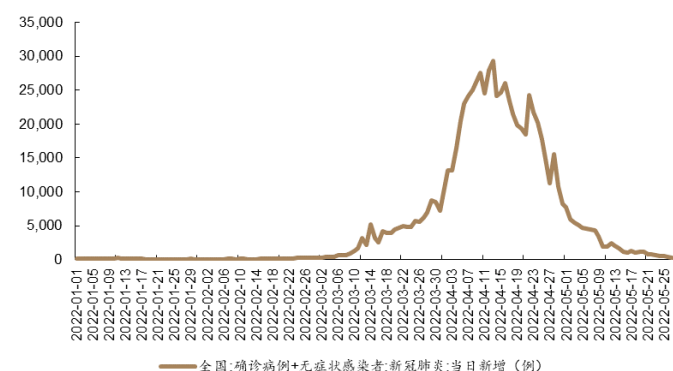
注：行业口径仅选择 2015 年前上市公司

1.3. 疫后消费复苏

1.3.1. 居家消费——补库需求下业绩迎拐点

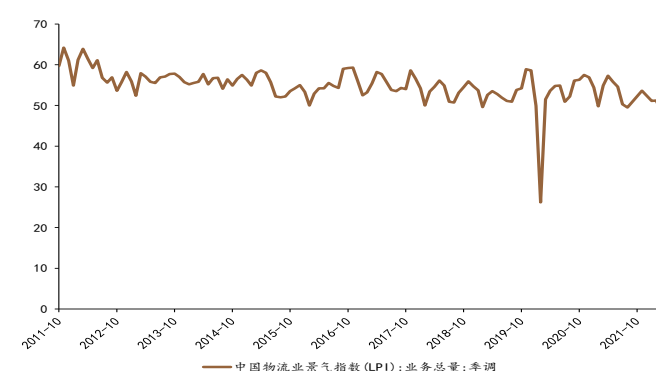
补库需求下居家消费有望迎复苏拐点。疫情多地发生背景下，物流受阻导致销售表现平淡。消费者和渠道库存目前由于供给端受限处于低位，疫情趋稳后物流将逐步恢复，补库需求有望促使居家消费相关公司迎业绩拐点。5月29日，上海发布《上海市加快经济恢复和重振行动方案》，共包括八个方面、50条政策措施。5月30日，上海发布《关于6月1日起全市住宅小区恢复出入公共交通恢复运营机动车恢复通行的通告》。上海疫情已得到有效控制，形势持续向好，随着生产生活逐步正常，疫后消费逐渐复苏。建议关注补库需求旺盛的居家刚性消费行业：调味品、饮料、休闲食品、日用品、化妆品和预制菜等。

图 14：全国当日确诊+无症状病例趋于下降



资料来源：Wind，德邦研究所

图 15：4月物流业景气指数业务总量仅高于2020年2月

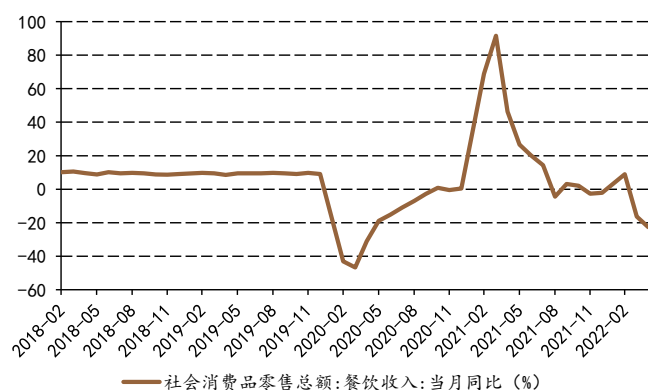


资料来源：Wind，德邦研究所

1.3.2. 场景消费——待防控政策放开后迎复苏

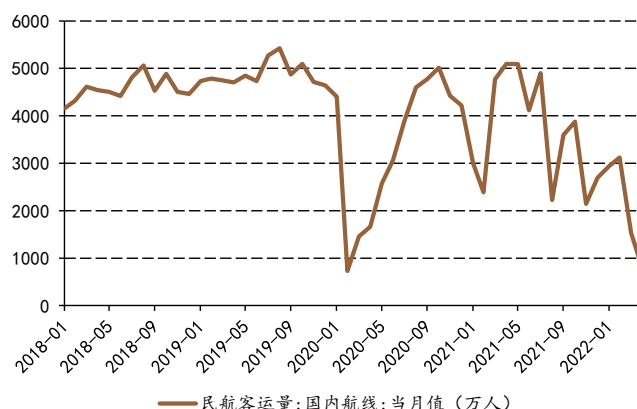
国内疫情多发导致接触性聚集性消费受到较大影响，但从过往经验来看，疫情对消费的影响是阶段性的。4月26日国务院办公厅发布关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见，提出应对疫情影响，促进消费有序恢复发展。随着疫情得到有效管控，场景消费将迎来复苏。建议关注有望困境反转的场景消费行业：餐饮、旅游、免税、酒店和航空等。

图 16：2020 年国内疫情缓解后餐饮业收入约半年同比回正



资料来源：Wind，德邦研究所

图 17：2020 年国内疫情缓解后航空业约半年恢复正常



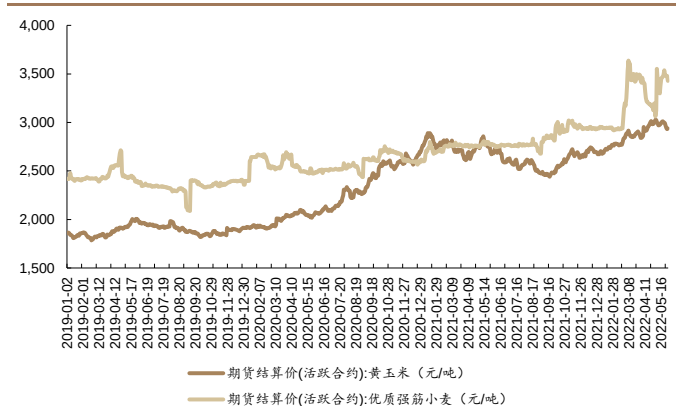
资料来源：Wind，德邦研究所

1.4. 战略资源

1.4.1. 粮食安全——国内外不确定性提升粮食重要性

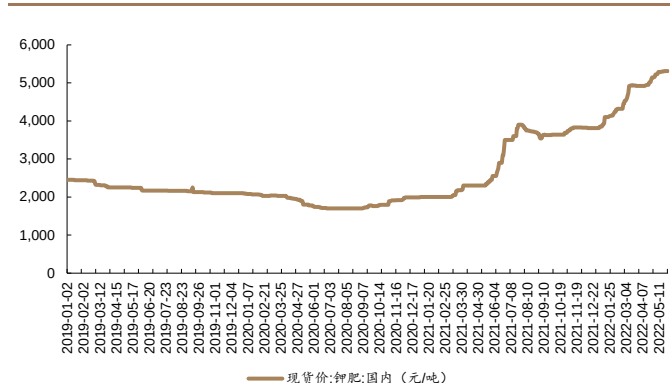
国际粮食市场不确定性增加，国内疫情防控影响春耕生产，粮食安全的重要性逐渐提升。4月20日国常会提出（1）要层层分解全年粮食播种面积和产量，督促地方种足种满种在适播期、不得撂荒，对未完成任务的严肃追责。（2）要切实保障春耕农事活动有序开展。（3）要抓好“菜篮子”。落实鲜活农产品运输绿色通道政策，促进蔬菜等农产品顺畅流通。（4）要落实各项支农惠农政策，尽快把粮食生产扶持资金发放到农民手中，实施新的小麦“一喷三防”补贴政策。（5）要研究加大农资补贴的举措，及时做好粮食托底收购，保护和调动农民种粮积极性。建议关注受益于主粮价格上涨的种植业、国外供给受限及国内需求上升的化肥业、上游原料涨价导致价格上行的农产品加工业等。

图 18：主粮价格处于高位



资料来源：Wind、德邦研究所

图 19：化肥价格持续上升



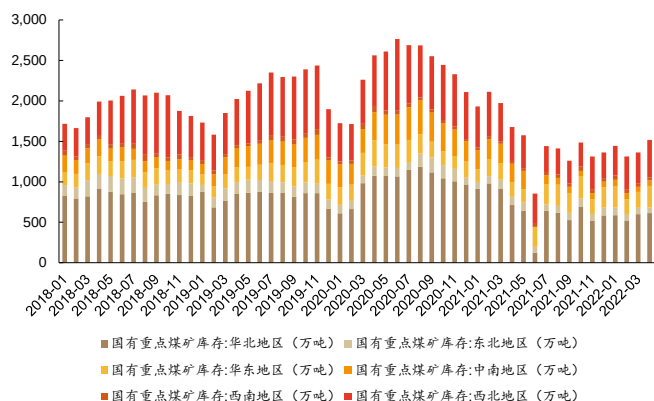
资料来源：Wind、德邦研究所

1.4.2. 能源安全——供给趋紧强化能源保供

煤炭——供给端趋紧难解，行业维持高景气

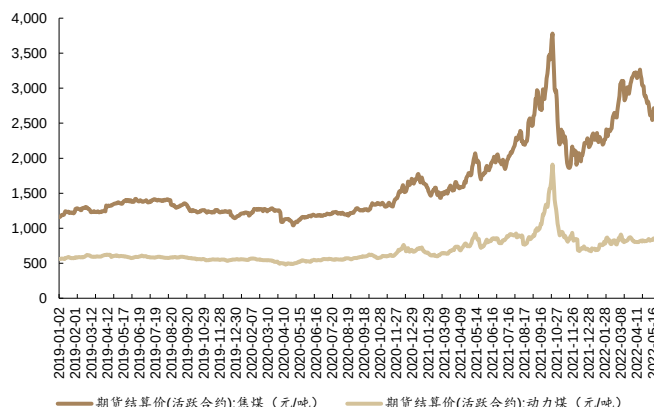
国家发展改革委、国家能源局3月22日发布《“十四五”现代能源体系规划》，提出到2025年，国内能源年综合生产能力达到46亿吨标准煤以上，煤炭仍是我国重要传统能源。5月27日，国家发展改革委召开煤炭中长期合同电视电话会议，会议强调，煤炭中长期合同是煤炭保供稳价的“压舱石”，对于应对当前国内外严峻复杂形势，稳定经济大盘、稳定物价、稳定预期，确保国家能源安全和社会平稳运行具有重要意义。根据统计局数据，1-4月，我国煤炭开采和洗选业实现主营业务收入13077.4亿元，同比增长64.1%。在长协价制度背景下，我国动力煤、焦煤、焦炭价格低于国际煤价，煤炭进口受阻，进一步导致供给趋紧。受制于供给端约束，煤价将保持高位，预计煤炭行业将维持高景气。

图 20：国有重点煤矿库存处于低位



资料来源：Wind，德邦研究所

图 21：疫情影响需求走弱导致焦煤价格有所回调

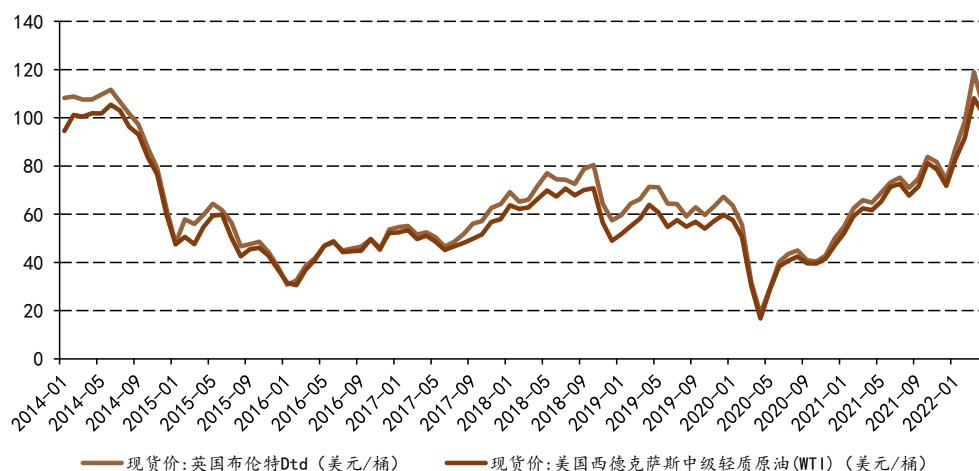


资料来源：Wind，德邦研究所

油气及油服&油运——地缘冲突下原油价格强势

俄罗斯是重要的油气资源国，地缘冲突下供给约束预期推动油气商品走强。俄罗斯是欧盟最大的单一原油来源国，而天然气方面 2020 年俄罗斯出口占全球份额的 16%+。5 月 30 日，欧盟峰会草案结论指出，欧盟对俄罗斯的第六套制裁将涵盖原油、石油产品，输油管运输的石油产品暂时获得豁免。

图 22：俄乌冲突后原油价格持续走强

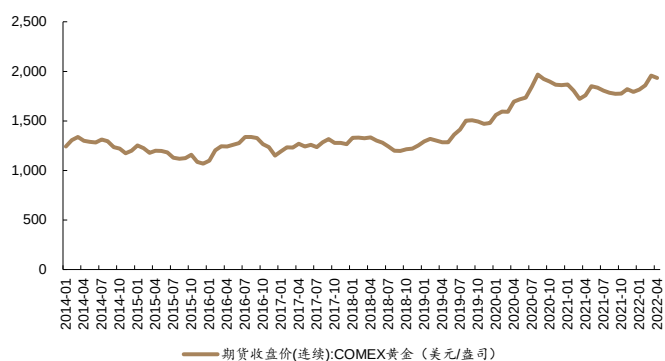


资料来源：Wind，德邦研究所

1.4.3. 金属资源——高通胀弱供给支撑价格强势

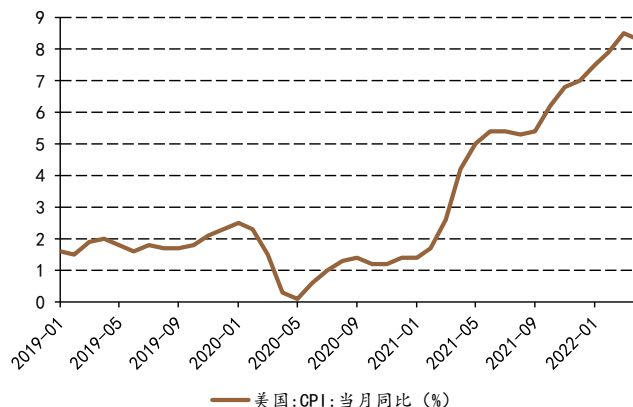
俄乌地缘冲突导致大宗商品价格持续上升，美国通胀预计持续高位，全球类滞胀的背景下，抗通胀资源品配置价格提升。同时地缘风险及疫情波动影响全球商品流通，供给端持续趋紧将支撑金属价格维持高位。在疫情影响下，国内工业金属供需两端均受限制，随着疫情缓解，工业生产正常化，需求复苏有望促进金属价格保持强势。建议关注黄金、工业金属及能源金属等。

图 23: COMEX 黄金走高



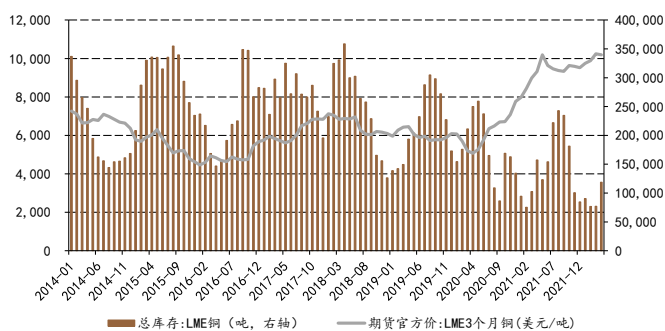
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 24: 美国 CPI 处于历史高位



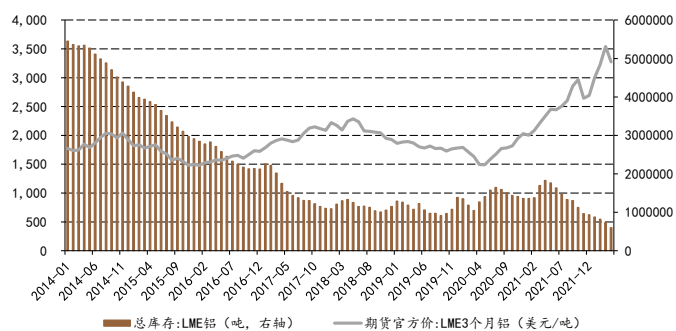
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 25: 铜价上行库存下行



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 26: 铝价上行库存下行



资料来源: Wind, 德邦研究所

2. 行业景气方向——自上而下

2.1. 总览

量端各行业 4 月环比、同比整体均向下。环比维度，除石油石化外其余行业景气方向均向下。同比维度，量端向下的行业有化工、钢铁、建筑材料、电气设备、机器设备、国防军工、农林牧渔、医药生物、纺织服装、轻工制造、汽车。

价端各行业 4 月环比、同比整体均向上。环比维度，价端向上行业有煤炭、石油石化、化工、钢铁、有色金属、电气设备、机械设备、农林牧渔、食品饮料、纺织服装、轻工制造、家用电器、汽车、公用事业和环保。同比维度，行业景气方向均向上。

图 27：自上而下量价两端变化总览

申万一级行业	量 (2022M4)		价 (2022M4)	
	环比	同比	环比	同比
上游原料				
煤炭	↓	↑	↑	↑
石油石化	↑	↑	↑	↑
化工	↓	↓	↑	↑
钢铁	↓	↓	↑	↑
有色金属	↓	↑	↑	↑
建筑材料	↓	↓	↓	↑
中游制造				
电气设备	↓	↓	↑	↑
机械设备	↓	↓	↑	↑
国防军工	↓	↓	—	↑
电子	↓	↑	—	↑
通信	↓	↑	—	↑
下游消费				
农林牧渔（非畜牧）	↓	↓	↑	↑
食品饮料	↓	↑	↑	↑
医药生物	↓	↓	↓	↑
纺织服装	↓	↓	↑	↑
轻工制造（非家居）	↓	↓	↑	↑
家用电器	↓	↑	↑	↑
汽车	↓	↓	↑	↑
支持服务				
公用事业	↓	↑	↑	↑
环保	↓	↑	↑	↑

资料来源：Wind，德邦研究所

2.2. 量端

环比增幅的行业除石油石化其余均下跌，跌幅在 5% 以上行业有塑料+橡胶、化学纤维、非金属材料 II、冶钢原料、建筑材料、电气机械和器材制造业、通用设备和专业设备制造业、轨道设备 II、国防军工（除军工电子）、军工电子 II、计算机、通信和其他电子设备制造业、食品加工+休闲食品、非白酒+白酒 II、医药生物、纺织制造、饰品、文娱用品、家居用品、造纸、包装印刷、家用电器、汽车制造业、环境治理。

同比增幅整体向下，跌幅在 5% 以上行业有，焦炭 II、炼化及贸易、塑料+橡胶、建筑材料、电网设备、通用设备、专用设备、轨道设备 II、国防军工（除军工电子）、纺织制造、饰品、文娱用品、家居用品、造纸、汽车制造业、燃气 II、环境治理。

图 28：量端 | 工业增加值

申万一级行业	22年4月合并环比 边际景气方向	环比景气度 变化 (%)	22年4月合并 同比景气方向	同比景气度 变化 (%)	申万二级行业	对应统计局行业
上游原料						
煤炭	↓	-3.5	↑	13.2	煤炭开采	煤炭开采和洗选业
		-3.3		-6.6	焦炭II	石油、煤炭及其他燃料加工业
石油石化	↑	-3.3	↑	-6.6	炼化及贸易	石油和天然气开采业
		1.5		7.2	油气开采II	开采专业及辅助性活动
化工	↓	6.5	↓	8.9	油服工程	化学原料和化学制品制造业
		-3.6		-0.6	化学原料+化学制品	橡胶和塑料制品业
		-8.9		-8.1	塑料+橡胶	化学纤维制造业
		-5.3		-4.1	化学纤维	非金属矿采选业
钢铁	↓	-8.7	↓	-4.5	非金属矿材料II	黑色金属矿采选业
		-8.4		3.8	冶钢原料	黑色金属冶炼和压延加工业
有色金属	↓	-2.6	↑	-4.2	普钢+特钢II	有色金属矿采选业
		-2.5		8.9		有色金属冶炼及压延加工业
建筑材料	↓	-4.8	↓	1.4		非金属矿物制品业
		-7.8		-6.2	全相关	
中游制造						
电气设备	↓	-9.0	↓	1.6	全相关	电气机械和器材制造业
		-13.2		-8.8	电网设备	仪器仪表制造业
机械设备	↓	-13.2	↓	-8.8	通用设备	通用设备制造业
		-15.1		-15.8	通用设备	专用设备制造业
		-13.1		-5.5	专用设备	金属制品业
		-8.7		-6.6	通用设备	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业
		-7.1		-6.0	轨交设备II	
国防军工	↓	-7.1	↓	-6.0	军工电子外全相关	
		-7.6		4.9	军工电子II	
电子	↓	-7.6	↑	4.9	全相关	计算机、通信和其他电子设备制造业
通信	↓	-7.6	↑	4.9	全相关	
下游消费						
农林牧渔（部分）	↓	-6.2	↓	-0.1	农产品加工+饲料	农副食品加工业
食品饮料	↓	-6.2	↑	-0.1	食品加工+休闲食品	食品制造业
		-3.7		0.1	酒类外全相关	酒、饮料及精制茶制造业
医药生物	↓	-6.5	↓	0.5	非白酒+白酒II	医药制造业
		-13.9		-3.8	全相关	纺织业
纺织服装	↓	-7.0	↓	-6.3	纺织制造	纺织服装、服饰业
		-5.4		-0.3	服装家纺	皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业
		-4.6		0.6	服装家纺	文教、工美、体育和娱乐用品制造业
轻工制造	↓	-9.4	↓	-6.0	饰品	家具制造业
		-9.4		-6.0	文娱用品	造纸和纸制品业
		-8.9		-8.8	家居用品	造纸和纸制品业
		-7.0		-5.6	造纸	印刷和记录媒介复制业
		-6.7		-2.8	包装印刷	木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业
家用电器	↓	-7.6	↑	-2.8	家居用品	电气机械和器材制造业
汽车	↓	-9.0	↓	1.6	全相关	汽车制造业
		-30.8		-31.8	全相关	
支持服务						
公用事业	↓	-3.0	↑	0.9	电力	电力、热力生产和供应业
		-3.9		7.1	燃气II	燃气生产和供应业
环保	↓	-2.7	↑	2.0	水的生产和供应业	水的生产和供应业
		-8.4		18.3	环境治理	废弃资源综合利用业

资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 价端

环比增幅在 1% 以上行业有煤炭开采、焦炭 II、炼化及贸易、油气开采 II、化学原料+化学制品、冶钢原料、普钢+特钢 II、有色金属、农产品加工+饲料、食品加工+休闲食品。

同比增幅靠前行业集中在上游原材料，中下游增幅在 5% 以上行业有煤炭开采、焦炭 II、炼化及贸易、油气开采 II、化学原料+化学制品、化学纤维、非金属材料 II、普钢+特钢 II、有色金属、建筑材料、电气设备、金属制品 II、纺织制造、家用电器、电力及燃气 II。

图 29：价端 | PPI

申万一级行业	22年4月合并环比 边际景气方向	环比景气度 变化 (%)	22年4月合并 同比景气方向	同比景气度 变化 (%)	申万二级行业	对应统计局行业
上游原料						
煤炭	↑	2.5	↑	51.0	煤炭开采	煤炭开采和洗选业
		3.5		33.1	焦炭II	石油、煤炭及其他燃料加工业
石油石化	↑	3.5	↑	33.1	炼化及贸易	石油和天然气开采业
		1.2		44.3	油气开采II	化学原料和化学制品制造业
化工	↑	1.4	↑	17.7	化学原料+化学制品	橡胶和塑料制品业
		0.3		3.6	塑料+橡胶	化学纤维制造业
		0.4		8.2	化学纤维	非金属矿采选业
		0.0		6.7	非金属材料II	黑色金属矿采选业
钢铁	↑	4.0	↑	-6.4	冶钢原料	黑色金属冶炼和压延加工业
		1.8		10.5	普钢+特钢II	有色金属矿采选业
有色金属	↑	2.7	↑	12.6		有色金属冶炼及压延加工业
		0.8		18.8		有色金属冶炼及压延加工业
建筑材料	↓	-0.5	↑	8.0	全相关	非金属矿物制品业
中游制造						
电气设备	↑	0.6	↑	6.7	全相关	电气机械和器材制造业
机械设备	↑	-0.1	↑	2.2	通用设备	通用设备制造业
		0.0		1.3	专用设备	专用设备制造业
		0.4		7.2	金属制品II	金属制品业
		0.0		1.8	轨交设备II	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业
国防军工	—	0.0	↑	1.8	军工电子外全相关	计算机、通信和其他电子设备制造业
		0.0		1.1	军工电子II	
电子	—	0.0	↑	1.1	全相关	
通信	—	0.0	↑	1.1	全相关	
下游消费						
农林牧渔（部分）	↑	1.1	↑	0.9	农产品加工+饲料	农副食品加工业
食品饮料	↑	1.1	↑	0.9	食品加工+休闲食品	食品制造业
		0.2		4.5	酒类外全相关	酒、饮料及精制茶制造业
		0.2		0.7	非白酒+白酒II	医药制造业
医药生物	↓	-0.1	↑	0.4	全相关	纺织业
纺织服装	↑	0.2	↑	7.2	纺织制造	纺织服装、服饰业
		0.0		0.7	服装家纺	造纸和纸制品业
轻工制造（部分）	↑	0.4	↑	2.3	造纸	印刷和记录媒介复制业
		0.0		1.6	包装印刷	木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业
		-0.1		2.9	家居用品	电气机械和器材制造业
家用电器	↑	0.6	↑	6.7	全相关	汽车制造业
汽车	↑	0.0	↑	0.6	全相关	
支持服务						
公用事业	↑	0.4	↑	8.5	电力	电力、热力生产和供应业
		0.3		14.2	燃气II	燃气生产和供应业
环保	↑	0.1	↑	1.6	环境治理	水的生产和供应业

资料来源：Wind，德邦研究所

本期多数行业环比景气度下行趋势。

环比景气度上行行业有钢铁、电力设备、环保；

环比景气度下行行业有石化、基化、有色金属、机械设备、国防军工、农林牧
食品饮料、汽车、休闲服务、传媒、美容护理、非银金融、银行、房地产、公
业、交通运输和计算机。

图 30：自下而上总览（行业中观高频数据）

22年4月环比景气方向			2022年4月	2022年3月	2022年4月行业跟踪		4月明星细分产品/赛道
上游原料							
煤炭	—	↑	煤炭开采方面，保供稳价全国原煤产量同比增长12.6%，国有重点煤矿日均产量同比增长1.9%，需求端方面，国有重点煤矿销量同比增长2.8%；焦炭方面，临汾焦炭复产率同比上升1.7%，东北焦炭复产率同比上升1.1%，水港口焦炭库存环比下降24.7%，样本钢厂焦炭库存环比下降8.7%，价格焦炭现货和冶金焦价格分别环比上行8.9%和11.9%。				冶金焦
石油	—	↑	海外需求方面，国际原油方面世界原油海外需求保持增长，世界原油产量环比下降0.9%，OPEC原油产量环比增加0.5%，美国钻机环比增长3.9%；库存端美国商业原油库存环比上升0.7%，环比下降15.6%；油价环比上行，WTI/Brent原油价格分别环比下降6.0%、12.1%，布伦托比景气度下行。				乙烯
石化	↓	↑	炼油工程方面，东北炼化检修环比下降1.6%，同比环比10.2%，全球炼化检修环比下降3.5%，同比环比34.8%，炼化环比景气度下行；炼化及资源方面，汽油油价环比下降8.5%，柴油价格环比下降1.1%，乙烯价格环比下降2.2%，炼化环比景气度下行。				
化工	—	—	化学原料方面，价格分化多上行，轻质纯碱价格环比下降1.0%，重质纯碱价格环比下降1.7%，氨气/PVC价格环比上升0.2%，钛白粉价格环比上行6.9%，烧碱价格环比上行22.9%；化学中间体方面，降腈、大与纳大产品价格环比下行0.2%，纯MDI环比下降7.4%，硬脂酸价格持平，聚酰胺TDI和氨纶MDI价格环比分别下降5.5%、1.5%。				烧碱/炭/复合肥
橡胶	↓	—	橡胶方面，天然橡胶价格环比下降0.7%和0.9%，除价PA66下降3.9%。				
塑料	—	—	塑料方面，PP价格环比下降3.5%，ABS价格环比持平。				
纤维	—	—	纤维方面，丁苯橡胶环比下降1.7%，天然橡胶环比下降2.0%。				
化肥	—	—	化肥方面，尿素价格环比下降2.8%以外，复合肥、尿素、氯化钾、和硫酸二铵环比分别上升22.1%、3.2%、2.9%、2.7%。				
钢铁	↑	↑	钢铁方面，供应端钢铁产量环比分别上行7.2%、5.1%，钢材产量环比下降1.8%，价格端三大钢材价格均持平，螺纹钢、热轧、冷轧环比涨幅分别为3.0%、2.5%、1.6%，炼铁环比景气度上行。				304热轧板/铁矿
有色	↓	↑	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
有色金属	↓	↑	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				钨/钼
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
建筑材料	—	↑	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				
	—	—	冶炼原料方面，铁价指数环比上升11.3%。				
	—	—	黄金方面，黄金、白银期货价格环比下降，跌幅分别为1.2%、3.0%。				
	—	—	工业金属方面，铜、铝、锌、锡期货价格环比分别下降0.5%、8.1%、0.9%，锡期货价格下降6.5%。				
	—	—	小金属方面，锡期货价格环比下降0.9%，钨、钼、锡价格持平，铁价持平。				
	—	—	贵金属方面，银价环比下降0.4%，镍环比回落40.1%。				
	—	—	金属材料方面，铝、铜、镍、钴和钨价格环比均下降，分别下降18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。				
	—	—	钢铁方面，价格端全国均价环比上行1.9%。				
	—	—	建材方面，324螺纹钢现货价格环比下降0.1%，同比上升26.2%。				</

资料来源：Wind，德邦研究所

3.1. 上游原料

2022 年 4 月，**煤炭**行业，煤炭开采环比景气度分化，焦炭环比景气度上行；**石化**行业，油气开采、油服工程和炼化及贸易环比景气度均下行；**基化**行业，化学原料环比景气度分化多上行，化学制品、化学纤维、塑料环比景气度下行，橡胶环比景气度分化，农化制品景气度上行；**钢铁**行业，普钢环比景气度分化多上行，特钢和冶钢原料环比景气度上行；**有色金属**行业，贵金属、工业金属、小金属、能源金属环比景气度均分化，金属新材料环比景气度下降；**建筑材料**行业，玻璃玻纤环比景气度下行，水泥和装修建材内部分化。

3.1.1. 煤炭

2022 年 4 月，**煤炭开采**方面，供给端全国原煤产量同比上升 12.6%，国有重点煤矿铁路运量同比下降 1.9%，需求端方面，国有重点煤矿销量同比上行 2.8%。**焦炭**方面，供给端焦炭产量同比上升 1.7%，需求端生铁产量同比上升 1.1%，六港口炼焦煤库存环比下降 24.7%，样本钢厂炼焦煤库存环比下降 8.7%，价端炼焦煤和冶金焦价格分别环比上行 8.9%和 11.9%。

表 2：煤炭月度景气跟踪（2022 年 4 月）

细分领域	表现最佳品种	环比景气度	同比景气度
煤炭开采	无最佳品种	内部分化	内部分化
焦炭	冶金焦	上行	上行
高频数据	环比	同比	时间
煤炭开采			
供给_全国原煤产量	-8.3%	12.6%	2022-04
供给_国有重点煤矿铁路运量	-3.2%	-1.9%	2022-04
需求_国有重点煤矿销量	-1.9%	2.8%	2022-04
供需_煤炭月度产销比	无基期值	-6.9%	2022-03
库存_重点电厂库存	20.4%	30.5%	2022-04
库存_重点电厂可用天数	46.7%	46.7%	2022-04
价格_动力煤价格	1.1%	4.8%	2022-04
焦炭			
供给_焦炭产量	-0.4%	1.7%	2022-04
需求_焦炭表观消费量	-0.4%	2.0%	2022-04
需求_生铁产量	7.2%	1.1%	2022-04
供给_炼焦煤总供给	-6.6%	3.3%	2022-04
需求_炼焦煤消费量	-5.4%	-0.2%	2022-04
供需_炼焦煤产销比	1.3%	-3.4%	2022-04
库存_六港口炼焦煤库存	-24.7%	-48.3%	2022-04
库存_样本钢厂炼焦煤库存	-8.7%	-1.7%	2022-04
价格_国内主要地区炼焦煤	8.9%	100.6%	2022-04
价格_主要港口国产冶金焦	11.9%	68.4%	2022-04

资料来源：Wind，德邦研究所

3.1.2. 石油石化

2022 年 4 月，油气开采方面，供给端环比方面除世界原油外基本保持增长，世界原油产量环比下降 0.9%，OPEC 原油产量环比增加 0.5%，美国新增钻井环比上升 5.9%，美国钻机环比增长 3.9%；库存端美国商业原油库存环比上涨 0.7%，同比下跌 15.6%；价端环比下行，WTI 和 Brent 原油价格环比分别下降 6.0%、12.1%，领域环比景气度下行。油服工程方面，亚太钻机数量环比下降 1.6%，同比增长 10.2%，全球钻机数量环比下降 3.5%，同比增长 34.8%，领域环比景气度下行。炼化及贸易方面，汽油批发价格环比下跌 8.9%，丙烯价格环比下降 1.1%，乙烯价格环比上涨 2.2%，领域环比景气度下行。

表 3：石油石化月度景气跟踪（2022 年 4 月）

细分领域	表现最佳品种	环比景气度	同比景气度
油气开采	无细分品种	下行	上行
油服工程	无细分品种	下行	上行
炼化及贸易	乙烯	下行	上行
高频数据	环比	同比	时间
油气开采			
供给_世界原油	-0.9%	6.1%	2022-04
供给_OPEC 原油	0.5%	14.2%	2022-04
供给_美国新增钻井	5.9%	69.1%	2022-04
供给_美国钻机	3.9%	60.2%	2022-04
需求_世界石油	-0.8%	3.0%	2022-06
库存_美国商业原油	0.7%	-15.6%	2022-04
价格_Brent 原油	-12.1%	61.2%	2022-04
价格_WTI 原油	-6.0%	64.6%	2022-04
价格_阿曼原油	-7.1%	46.1%	2021-12
价格_美元指数	2.3%	9.9%	2022-04
油服工程			
亚太钻机数量	-1.6%	10.2%	2022-04
全球钻机数量	-3.5%	34.8%	2022-04
炼化及贸易			
汽油批发价格	-8.9%	22.9%	2022-04
乙烯价格	2.2%	24.1%	2022-04
丙烯价格	-1.1%	1.5%	2022-04

资料来源：Wind，德邦研究所

3.1.3. 基础化工

2022年4月,化学原料方面,价格分化多上行,轻质纯碱价格环比下降1.0%,重质纯碱价格环比下降1.7%,氯碱PVC价格环比上升0.2%,钛白粉价格环比上行0.2%,环氧丙烷环比上行6.9%,烧碱价格环比上行22.9%。化学制品方面,炸药、火工与焰火产品价格环比下行0.2%,纯MDI环比下降7.4%,硝酸铵价格持平,聚氨酯TDI和聚合MDI价格环比分别下降5.5%、1.5%。化学纤维方面,涤纶短纤价格环比分别下降0.7%,氨纶20D环比下降3.9%,锦纶PA66下降3.9%。塑料方面,PC价格环比下行3.5%,ABS改性塑料环比持平。橡胶方面,丁苯橡胶环比下降1.7%,天然橡胶环比下降2.0%。农化制品方面,除草甘膦价格环比下降2.8%以外,复合肥、尿素、氯化钾和磷酸二铵环比分别上升22.1%、3.2%、2.9%、2.7%。

表4: 基础化工月度景气跟踪 (2022年4月)

细分领域	表现最佳品种	环比景气度	同比景气度
化学原料	烧碱	分化, 多上行	分化, 多上行
化学制品	无细分品种	下行	内部分化
化学纤维	粘胶短纤	下行	内部分化
塑料	无细分品种	下行	下行
橡胶	炭黑	内部分化	内部分化
农化制品	复合肥	上行	上行
高频数据	环比	同比	时间
化学原料			
纯碱_轻质纯碱	-1.0%	49.3%	2022-04
纯碱_重质纯碱	-1.7%	46.4%	2022-04
氯碱_PVC	0.2%	1.9%	2022-04
氯碱_烧碱	22.9%	183.6%	2022-04
氯碱_环氧丙烷	6.9%	-33.8%	2022-04
钛白粉	0.2%	3.4%	2022-04
化学制品			
民爆_炸药火工&焰火产品	-0.2%	15.8%	2022-04
民爆_硝酸铵	0.0%	44.3%	2022-04
出口单价_间苯二酚	-2.3%	-5.2%	2022-04
聚氨酯_纯MDI	-7.4%	0.9%	2022-04
聚氨酯_聚合MDI	-1.5%	-2.5%	2022-04
聚氨酯_TDI	-5.5%	19.6%	2022-04
化学纤维			
涤纶_涤纶短纤	-0.7%	14.1%	2022-04
涤纶_涤纶长丝	-9.0%	29.5%	2021-12
氨纶_氨纶20D	-3.9%	-14.9%	2022-04
粘胶纤维_粘胶短纤	5.6%	-4.8%	2022-04
粘胶纤维_粘胶长丝	0.0%	14.9%	2022-04
锦纶_PA6	-2.9%	8.5%	2022-04
锦纶_PA66	-3.9%	-5.8%	2022-04
塑料			
PC	-3.5%	-21.8%	2022-04
PC/ABS 改性塑料	0.0%	-8.9%	2022-04
橡胶			

轮胎_天然橡胶	-2.0%	-4.3%	2022-04
轮胎_丁苯橡胶	-1.7%	-13.0%	2022-04
轮胎_丁腈橡胶	无基期值	无基期值	2022-04
炭黑	9.9%	30.8%	2022-04
农化制品			
农药_草甘膦	-2.8%	90.0%	2022-04
化肥_尿素	3.2%	32.6%	2022-04
化肥_磷酸二铵	2.7%	25.2%	2022-04
化肥_氯化钾	2.9%	70.8%	2022-04
化肥_复合肥	22.1%	64.5%	2022-04

资料来源：Wind，德邦研究所

3.1.4. 钢铁

2022 年 4 月，普钢方面，供给端生铁与粗钢产量环比分别上行 7.2%、5.1%，钢材产量环比下降 1.8%。价格端三大钢材价格均回升，螺纹钢、热轧、冷轧环比涨幅分别为 3.0%、2.5%、1.6%，领域环比景气度上行。特钢方面，304 不锈钢热轧板价格环比上涨 0.1%，同比上升 26.2%。冶钢原料方面，铁矿指数环比上升 11.3%。

表 5：钢铁月度景气跟踪（2022 年 4 月）

细分领域	表现最佳品种	环比景气度	同比景气度
普钢	无最佳品种	分化，多上行	分化，多上行
特钢	304 热轧板	上行	上行
冶钢原料	铁矿石	上行	下行
高频数据	环比	同比	时间
普钢			
供给_高炉开工率	-4.7%	-18.7%	2021-11
供给_全国生铁产量	7.2%	1.1%	2022-04
供给_全国粗钢产量	5.1%	-5.2%	2022-04
供给_全国钢材产量	-1.8%	-5.3%	2022-04
需求_地产投资	累计同比	-1.9%	2022-04
需求_交运基建投资	累计同比	7.4%	2022-04
需求_公用事业基建投资	累计同比	7.2%	2022-04
需求_汽车产量	-46.3%	-43.6%	2022-04
需求_钢材消费量	27.6%	-6.2%	2022-03
库存_钢材社会库存	7.1%	11.8%	2022-03
库存_重点企业钢材库存	11.5%	25.5%	2022-04
价格_螺纹钢市场价	3.0%	-1.0%	2022-04
价格_热轧市场价	2.5%	2.0%	2022-04
价格_冷轧市场价	1.6%	2.9%	2022-04
特钢			
价格_304 热轧板	0.1%	26.2%	2022-04
价格_304 冷轧卷	-7.7%	27.2%	2021-12
冶钢原料			
成本_铁矿指数	11.3%	-2.0%	2022-04

资料来源：Wind，德邦研究所

3.1.5. 有色金属

2022年4月,贵金属方面,黄金、白银期货价格环比下降,跌幅分别为1.2%、3.0%。工业金属方面,铜、锌、铅期货价格环比分别上涨0.5%、8.1%、0.9%,铝期货价格下降6.5%。小金属方面,锡期货价格下行2.5%,钼、钨、钨价格上行,钛价格持平。能源金属方面,钴价格环比下降0.4%,锰环比回落40.1%。金属新材料方面,钹、镉、镆、铽和钇价格环比均下降,分别下行18.7%、12.4%、10.5%、7.6%、4.0%。

表6: 有色金属月度景气跟踪 (2022年4月)

细分领域	表现最佳品种	环比景气度	同比景气度
贵金属	无细分品种	内部分化	内部分化
工业金属	锌	内部分化	内部分化
小金属	钼	分化, 多上行	分化, 多上行
能源金属	无细分品种	分化, 多下行	分化, 多上行
金属新材料	无细分品种	下降	分化, 多上行
高频数据	环比	同比	时间
贵金属			
黄金_期货价格	-1.2%	9.9%	2022-04
黄金 ETF 持仓	2.2%	7.1%	2022-04
白银_期货价格	-3.0%	-3.9%	2022-04
白银 ETF 持仓	4.2%	-0.1%	2022-04
工业金属			
铜_期货价格	0.5%	8.6%	2022-04
铜_期货库存	12.9%	-44.2%	2022-04
铝_期货价格	-6.5%	29.9%	2022-04
铝_期货库存	-14.9%	-60.7%	2022-04
锌_期货价格	8.1%	39.9%	2022-04
锌_期货库存	-8.2%	-25.1%	2022-04
铅_期货价格	0.9%	10.4%	2022-04
铅_期货库存	-4.7%	-25.1%	2022-04
铜_加工费	15.8%	174.3%	2022-04
小金属			
小金属_锡_期货价格	-2.5%	71.6%	2022-04
小金属_锡_期货库存	5.4%	-45.5%	2022-04
小金属_镍_期货价格	-4.5%	91.6%	2022-04
小金属_镍_期货库存	-2.7%	-71.1%	2022-04
小金属_钛_价格	0.0%	0.0%	2022-02
小金属_钼_价格	8.7%	67.1%	2022-04
小金属_钨_价格	1.7%	24.5%	2022-04
小金属_钨_价格	3.2%	53.9%	2022-04
小金属_锆_价格	-1.5%	19.5%	2022-04
小金属_钒_价格	-2.0%	27.0%	2022-04
能源金属			
新能源金属_锂_价格	无基期值	204.5%	2022-04
新能源金属_钴_价格	-0.4%	66.0%	2022-04
新能源金属_锰_价格	-40.1%	-3.0%	2022-04
金属新材料			
稀土永磁_钹_价格	-18.7%	54.7%	2022-04

稀土永磁_镨_价格	-10.5%	79.3%	2022-04
稀土永磁_钕_价格	-7.6%	52.7%	2022-04
稀土永磁_镝_价格	-12.4%	-9.5%	2022-04
稀土永磁_钕_价格	-4.0%	21.6%	2022-04

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.1.6. 建筑材料

2022 年 4 月, 水泥方面, 水泥产量环比上升 4.4%, 同比下降 18.6%, 价格端全国均价环比下降 0.5%。玻璃玻纤方面, 供给端平板玻璃产量环比下降 1.8%, 库存环比上行 8.8%, 玻璃价格指数环比下跌 0.5%。装修建材方面, 涂料方面除建筑沥青环比上升 0.9%、硬泡聚醚和纯 MDI 价格环比下降 1.4%和 7.4%, 管材 HOPE 价格环比上升 0.1%, PVC 和 PP 环比下降 0.1%、0.4%。五金材料门窗装饰环比下降 0.1%, 耐火材料价格环比持平, 同比上升。

表 7: 建筑材料月度景气跟踪 (2022 年 4 月)

细分领域	表现最佳品种	环比景气度	同比景气度
水泥	无细分品种	内部分化	上行
玻璃玻纤	无细分品种	下行	下行
装修建材	建筑沥青	分化, 多上行	分化, 多上行
高频数据	环比	同比	时间
水泥			
供给_水泥产量	4.4%	-18.6%	2022-04
价格_全国水泥均价	-0.5%	11.4%	2022-04
价格_华北水泥均价	1.3%	33.7%	2022-04
价格_华东水泥均价	-0.9%	5.7%	2022-04
价格_西南水泥均价	0.6%	25.3%	2022-04
价格_中南水泥均价	-1.2%	27.5%	2022-04
价格_东北水泥均价	-1.2%	8.5%	2022-04
价格_西北水泥均价	0.7%	13.8%	2022-04
玻璃玻纤			
供给_平板玻璃产量	-1.8%	-0.5%	2022-04
库存_存货数量	8.8%	173.0%	2022-04
价格_玻璃价格	-0.5%	-9.8%	2022-04
装修建材			
涂料价格_建筑沥青	0.9%	28.5%	2022-04
涂料价格_硬泡聚醚	-1.4%	-25.4%	2022-04
涂料价格_纯 MDI	-7.4%	0.9%	2022-04
管材价格_PVC	-0.1%	1.8%	2022-04
管材价格_HOPE	0.1%	2.5%	2022-04
管材价格_PP	-0.4%	3.9%	2022-04
五金价格_门窗装饰	-0.1%	1.6%	2022-04
五金价格_建筑五金	0.2%	1.0%	2022-04
耐火材料价格_耐火材料 PPI	0.0%	8.9%	2022-04
耐火材料价格_石膏	0.0%	8.7%	2022-04

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.2. 中游制造

2022 年 4 月，电力设备行业，电池与光伏设备环比景气度内部分化，风电设备与电网设备环比景气度上行；机械行业，专用设备、通用设备、工程机械景气度均内部分化，自动化设备、轨道交通景气度下行；电子行业，消费电子、半导体景气度内部分化，光学光电子景气度环比下行，元件景气度环比上行；通信行业，通信设备环比景气度分化多上行；国防军工行业，航海装备环比景气度下行。

3.2.1. 电力设备

2022 年 4 月，电机方面，电机制造 PPI 同比上升 1.9%。电池方面，量端三元电池和磷酸铁锂环比下降 51.2%和 26.6%，价端正极材料磷酸铁锂环比下降 2.8%，湿法隔膜环比上升 1.5%。光伏设备方面，价端方面多晶硅片价格环比下行 1.0%，多晶硅价格环比上升 1.0%，组件价格环比持平。量端方面，光伏电池产量环比下行 3.0%。逆变器出口数量环比上升 20.6%。风电设备方面，4 月发电设备新增容量同比下降 13.0%。电网设备方面，充电桩新增保有量环比上升 435.9%，电线电缆价格环比持平。

表 8：电力设备月度景气跟踪（2022 年 4 月）

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
电机	未更新	未更新	上行
电池	负极材料	内部分化	上行
光伏设备	多晶硅	内部分化	分化，多上行
风电设备	无细分品种	上行	下行
电网设备	无细分品种	上行	分化，多上行
高频数据	环比	同比	时间
电机			
PPI_电机制造	当月同比	1.9%	2022-04
内销营收_微特电机	12.5%	25.6%	2021-12
内销营收_其他电机	10.3%	23.7%	2021-12
出口货值_发电机	25.2%	30.7%	2021-12
出口货值_微特电机	9.8%	-0.1%	2021-12
出口货值_其他电机	13.1%	6.1%	2021-12
内销利润率_微特电机	-3.5%	-11.4%	2021-12
内销利润率_其他电机	11.2%	-37.1%	2021-12
电池			
产量_三元电池	-51.2%	34.9%	2022-04
产量_磷酸铁锂	-26.6%	66.7%	2022-04
价格_正极材料_磷酸铁锂	-2.8%	219.5%	2022-04
价格_正极材料_三元 811	8.1%	56.5%	2022-01
价格_负极材料_中端人造石墨	1.5%	29.5%	2022-04
价格_负极材料_中端天然石墨	22.1%	41.7%	2022-04
价格_铜箔_电池级铜箔	0.0%	25.3%	2022-01
价格_隔膜_湿法	1.5%	20.2%	2022-04
价格_隔膜_干法	0.0%	0.0%	2022-04

价格_电解液_三元	-11.4%	68.4%	2022-04
价格_电解液_磷酸铁锂	-10.4%	48.7%	2022-04
价格_电解液_六氟磷酸锂	-19.3%	104.0%	2022-04
光伏设备			
产量_光伏电池	-3.0%	32.4%	2022-04
价格_硅_多晶硅	1.0%	75.8%	2022-04
价格_硅片_单晶硅片	-1.1%	115.6%	2021-11
价格_硅片_多晶硅片	-1.0%	43.4%	2022-04
价格_电池_多晶电池	0.2%	43.7%	2021-11
价格_组件	0.0%	-9.7%	2022-04
出口数量_逆变器	20.6%	32.7%	2022-04
出口平均单价_逆变器	-4.7%	10.4%	2022-04
北美半导体设备制造商出货额	-0.5%	46.1%	2021-12
日本半导体设备制造商出货额	-2.8%	8.6%	2022-04
风电设备			
新增容量_发电设备	99.6%	-13.0%	2022-04
高低压设备			
新增保有量_充电桩	435.9%	469.4%	2022-04
电网投资完成额	累计同比	4.8%	2022-04
价格_电线电缆	0.0%	12.3%	2022-04
出口数量_继电器	8.4%	-2.8%	2022-04
产量_变压器	无基期值	无基期值	2021-12

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.2.2. 机械设备

2022年4月,专用设备方面,电梯、自动扶梯产量环比下降37.1%,同比下降40.7%。亚太石油钻机数量环比上升0.7%,农用机械大中拖拉机与中型拖拉机产量同比均分别下降20.3%、23.2%,氮气和氧气价格环比下降27.4%、10.3%,氮气价格环比上行18.4%。通用设备方面,磨具及磨料价格指数环比持平,金属集装箱产量环比下行20.6%,冷柜产量与压缩机出口量环比分别下行30.2%、9.3%。工程机械方面,挖掘机主要企业销量及出口环比分别下降33.8%和19.3%,推土机及装载机主要企业销量环比分别下降27.5%、27.2%。庞源指数点值环比下降5.6%。自动化设备方面,工业机器人产量环比下降26.6%。轨道交通方面,铁路机车与动车组产量环比分别下行50.0%、38.8%。

表9: 机械设备月度景气跟踪(2022年4月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
专用设备	氮气	内部分化	内部分化
通用设备	无最佳品种	内部分化	内部分化
工程机械	无最佳品种	内部分化	内部分化
自动化设备	无最佳品种	下行	上行
轨道交通	无最佳品种	下行	下行
高频数据	环比	同比	时间
专用设备_楼宇设备			
电梯、自动扶梯及升降机产量	-37.1%	-40.7%	2022-04
专用设备_能源及重型设备			

亚太石油钻机数量	0.7%	11.4%	2022-04
制造业 PMI	-2.1%	-3.7%	2022-04
专用设备_农用机械			
农用机械用内燃机销量	63.2%	1.4%	2022-02
大中拖拉机产量	-12.4%	-20.3%	2022-04
中型拖拉机产量	-16.3%	-23.2%	2022-04
专用设备_纺织服装设备			
缝纫机针 出口价格	-0.5%	14.2%	2022-03
专用设备_其他专用设备			
注塑机 出口数量	-31.0%	-44.8%	2022-04
注塑机 出口平均单价	36.4%	51.2%	2022-04
色选机 出口数量	-25.5%	-20.2%	2022-04
色选机 出口平均单价	-0.7%	-4.7%	2022-04
氮气_价格	18.4%	-22.9%	2022-04
氩气_价格	-27.4%	-41.0%	2022-04
氧气_价格	-10.3%	-46.2%	2022-04
通用设备_机床工具			
金属切削机床 产量	无基期值	-3.4%	2022-03
金属成形机床 产量	无基期值	9.1%	2022-03
数控金属成形机床 产量	6.1%	4.9%	2021-12
机床数控装置 产量	32.3%	-7.8%	2021-12
数控金属切削机床 产量	无基期值	无基期值	2021-11
机床出口 均价	0.2%	18.3%	2022-03
通用设备_其他通用设备			
价_泵	0.5%	-0.6%	2022-03
价_阀	0.7%	3.6%	2022-03
存货 金属密封件制造	5.5%	19.4%	2021-12
产量 金属密封件	-3.0%	682.0%	2021-12
产量 鼓风机	3.6%	-12.6%	2021-12
产量 风机	无基期值	无基期值	2021-11
价格指数 鼓风机	0.7%	2.4%	2022-03
价格指数 风机配件	0.7%	-0.7%	2022-03
通用设备_磨具磨料			
价格指数 磨具及磨料	0.0%	8.4%	2022-04
通用设备_金属制品			
产量 金属集装箱	-20.6%	-28.7%	2022-04
产量 滚动轴承	无基期值	无基期值	2021-12
出口数量 不锈钢法兰	-1.1%	-24.0%	2022-04
出口平均单价 其他钢铁制法兰	4.2%	41.7%	2022-04
产量 减速机	无基期值	无基期值	2021-12
通用设备_制冷空调设备			
量_冷柜产量	-30.2%	-44.0%	2022-04
量_空调压缩机出口	-9.6%	4.9%	2022-04
量_冰箱压缩机销量	-5.0%	-6.3%	2021-10
量_压缩机出口	-9.3%	-5.4%	2022-04
量_旋转压缩机销量	0.0%	-2.9%	2021-10
通用设备_仪器仪表			
价格指数 仪器仪表	0.0%	-0.7%	2022-03
产量 电工仪器仪表:当月值	无基期值	5.5%	2022-03
仪器仪表制造业 产成品存货	-4.0%	18.6%	2021-12
工程机械			

挖掘机_主要企业销量	-33.8%	-47.3%	2022-04
挖掘机_主要企业出口数量	-19.3%	55.4%	2022-04
起重机_主要企业销量	-43.7%	-67.8%	2022-04
叉车_全行业销量	-28.2%	-21.6%	2022-04
推土机_主要企业销量	-27.5%	-32.5%	2022-04
装载机_主要企业销量	-27.2%	-40.0%	2022-04
庞源指数点值	-5.6%	-23.8%	2022-04
庞源指数吨米利用率	86.9%	-16.1%	2022-03
自动化设备			
工业机器人产量	-26.6%	7.8%	2022-04
轨道交通			
产量 铁路机车	-50.0%	-23.9%	2022-04
产量 动车组	-38.8%	-32.9%	2022-04

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.2.3. 电子

2022 年 4 月, 消费电子方面, 舜宇光学月度出货数据环比均上升, 手机镜头出货量环比上行 6.2%, 模组出货量增加 6.3%, 金属结构件环比上升 2.1%。半导体方面, 储存部分, DRAM 价格环比下降 5.9%、NAND 价格环比上升 1.8%, 南科月度营收较上月下跌 2.1%。货期方面, 功率英飞凌高压 Mosfet 货期较上月上行 33%, 低压 Mosfet 货期较上月上升 24.5%。光学光电子方面, 5 月 LCD 面板价格全面维持下行, 电视面板、显示器面板、平板电脑面板价格分别环比下降 6.0%、3.9%、6.9%。手机面板价格环比上月持平。元件方面, 印刷电路板价格环比上升 1.5%, 同比涨幅 8.3%。

表 10: 电子月度景气跟踪 (2022 年 4 月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
消费电子	手机光学件	分化, 多上行	内部分化
半导体	存储	内部分化	内部分化
光学光电子	无细分品种	下行	下行
元件	印刷电路板	上行	分化, 多上行
高频数据	环比	同比	时间
消费电子			
手机_国内手机出货量	-15.8%	-34.2%	2022-04
手机_5G 手机出货占比	5.3%	2.7%	2022-04
苹果_鹏鼎控股月度营收	-26.6%	3.2%	2022-04
苹果_环旭电子月度营收	-15.7%	10.5%	2022-04
光学_舜宇手机镜头月度出货量	6.2%	3.4%	2022-04
光学_舜宇手机模组月度出货量	6.3%	-19.3%	2022-04
光学_大立光月度营收	44.0%	-6.3%	2022-03
金属结构件_价格	2.1%	17.0%	2022-04
无线耳机/耳塞 出口数量	84.2%	30.3%	2022-04
无线耳机/耳塞 出口单价	-22.1%	-2.1%	2022-04
半导体			
量_中芯国际 8 英寸晶圆出货量	0.2%	21.7%	2021-12
量_台湾 8 寸晶圆代工产量	-5.5%	7.5%	2022-02

总量_国内集成电路产量	-9.0%	-9.5%	2022-04
存储_DRAM 价格	-5.9%	-22.1%	2022-04
存储_NAND 价格	1.8%	42.8%	2022-04
存储_南科月度营收	-2.1%	-10.8%	2022-04
功率_英飞凌 IGBT 货期	0.0%	-1.1%	2022Q2
功率_英飞凌高压 Mosfet 货期	33.0%	77.3%	2022Q2
功率_英飞凌低压 Mosfet 货期	24.5%	27.2%	2022Q2
模拟_英飞凌电源管理货期	-1.0%	0.0%	2022Q2
模拟_ST 电源管理货期	0.0%	0.0%	2022Q2
光学光电子			
产量 光电子器件	-5.9%	-1.2%	2022-04
台湾 WPI 光电材料件	1.8%	-1.2%	2022-04
LCD_电视面板价格	-6.0%	-54.0%	2022-05
LCD_显示器面板价格	-3.9%	-26.7%	2022-05
LCD_平板电脑面板价格	-6.9%	-34.1%	2022-05
LCD_手机面板价格	0.0%	-21.4%	2022-05
LCD_群创月度营收	9.0%	-22.8%	2022-03
LCD_友达月度营收	9.3%	-8.7%	2022-03
LED_晶电月度营收	6.5%	38.0%	2022-03
LED_价格指数	-0.5%	5.5%	2022-03
元件			
印刷电路板_价格	1.5%	8.3%	2022-04
CCL_台股月度产值	22.7%	7.5%	2022-03
PCB_台股月度产值	21.1%	25.4%	2022-03
FPC_臻鼎月度营收	36.0%	45.5%	2022-03
PCB_欣兴电子月度营收	11.8%	37.6%	2022-03
被动元件_价格	1.1%	2.1%	2022-04
MLCC_国巨月度营收	14.9%	21.8%	2022-03
MLCC_华新科月度营收	23.6%	-6.9%	2022-03
电感_奇力新月度营收	0.0%	-18.9%	2021-11

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.2.4. 通信

2022 年 4 月, 通信服务方面, 电信营业收入同比下降 2.4%, 增值电信业务经营许可企业数同比减少 44.5%。通信设备方面, 基站设备产量环比上升 40.7%, 光缆产量环比下降 13.9%, 电线电缆、光缆及电工器材制造 PPI 同比增长 10.9%。未录制智能卡出口数量环比下降 4.9%, 同比下降 7.9%。

表 11: 通信月度景气跟踪 (2022 年 4 月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
通信服务	无最佳品种	下行	下行
通信设备	基站设备	分化, 多上行	上行
高频数据	环比	同比	时间
通信服务			
联通移动出账用户数	0.4%	3.9%	2022-01
电信营业收入	无基期值	-2.4%	2022-04
移动电话用户数	累计同比	3.5%	2022-04
移动电话通话时长	26.3%	0.6%	2022-03

增值电信业务经营许可企业数	-25.5%	-44.5%	2022-04
通信设备			
基站设备_产量	40.7%	69.7%	2022-04
光缆 产量	-13.9%	5.4%	2022-04
电线电缆、光缆及电工器材制造 PPI	当月同比	10.9%	2022-04
未录制智能卡 出口数量	-4.9%	-7.9%	2022-04

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.2.5. 国防军工

2022 年 4 月, 航海装备方面, 中国新接船舶订单量环比减少 70.7%, 同比减少 21.0%。

表 12: 国防军工月度景气跟踪 (2022 年 4 月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
航海装备	无最佳品种	下行	下行
高频数据	环比	同比	时间
航海装备 II			
中国新接船舶订单量	-70.7%	-21.0%	2022-04
全球新承接造船订单量	154.6%	-40.6%	2022-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3. 下游消费

2022 年 4 月, 农林牧渔行业, 总体环比景气度下行, 渔业、饲料业环比景气度下行, 养殖业环比景气度上行, 种植业及农产品加工业环比景气度分化; 食品饮料行业, 饮料乳品环比景气度分化上行, 白酒、非白酒、休闲食品、调味发酵品环比景气度均下行; 医药生物行业, 医药商业环比景气度下行, 中药环比景气度上行, 化学制药环比景气度分化; 纺织服装行业, 服装家纺、饰品环比景气度分化, 纺织制造环比景气度下行; 轻工制造行业, 造纸环比景气度分化上行, 包装印刷环比景气度分化, 家居用品环比景气度下行; 家用电器行业, 总体环比景气度下行, 白色家电与照明设备环比景气度下行, 黑色家电与厨卫电器景气度环比上行, 家电零部件环比景气度分化; 汽车行业, 整体、乘用车、商用车环比景气度下行, 摩托车及其他、汽车零部件环比景气度内部分化; 传媒行业, 游戏板块环比景气度下行, 影视院线与出版环比景气度分化; 休闲服务行业, 酒店餐饮环比景气度下行, 旅游及景区环比景气度分化; 美容护理行业, 个护用品同比景气度下行, 化妆品同比景气度下行。

3.3.1. 农林牧渔

2022 年 4 月, 整体来看, 农产品批发 200 指数较上月小幅下降 0.1%。种植业方面, 玉米价格环比上涨 0.8%, 天然橡胶价格环比下跌 2.0%, 稻米价格环比持平。渔业方面, 各品种价格全面下跌, 鲫鱼、鲤鱼、白鲢鱼、大带鱼价格环

比分别下降 4.4%、7.1%、7.6%、7.2%。饲料方面，生猪与肉鸡饲料价格与上月相比下降 2.0%、1.5%。养殖业方面，肉鸡苗价格环比上升 141.5%，外三元生猪和白羽肉鸡价格环比上升 10.2%和 14.8%。农产品加工方面，除淀粉与色氨酸环比小幅下跌 1.1%、0.2%，食用油、乙醇和食糖等各项产品价格均环比上升。

表 13：农林牧渔月底景气跟踪（2022 年 4 月）

细分领域	表现最佳品种	环比景气度	同比景气度
总体	无最佳品种	下行	上行
种植业	玉米	内部分化	下行
渔业	无最佳品种	下行	下行
林业	无最佳品种	未更新	未更新
饲料	无最佳品种	下行	分化，多上行
养殖业	肉鸡苗	上行	下行
农产品加工	乙醇	分化，多上行	内部分化
高频数据	环比	同比	时间
总体			
农产品批发 200 指数	-0.1%	9.2%	2022-04
种植业			
玉米_价格	0.8%	-1.3%	2022-04
稻米_价格	0.0%	-7.0%	2022-04
天然橡胶_价格	-2.0%	-4.3%	2022-04
渔业			
鲫鱼_价格	-4.4%	-3.1%	2022-04
鲤鱼_价格	-7.1%	-10.6%	2022-04
白鲢鱼_价格	-7.6%	-3.7%	2022-04
大带鱼_价格	-7.2%	-2.4%	2022-04
林业			
中密度纤维板_上海价格	0.2%	-0.5%	2021-12
中密度纤维板_西南价格	2.7%	7.5%	2021-12
饲料			
生猪饲料_价格	-2.0%	11.5%	2022-04
肉鸡饲料_价格	-1.5%	8.3%	2022-04
饲料_产量	-8.0%	-9.8%	2022-04
养殖业			
能繁母猪存栏_供给	-1.9%	-3.1%	2022-03
生猪屠宰量_需求	65.2%	71.7%	2022-03
生猪存栏_库存	-1.9%	-3.1%	2022-03
外三元生猪_价格	10.2%	-42.0%	2022-04
猪粮比价_成本	7.0%	-45.0%	2022-04
肉鸡苗_价格	141.5%	-53.2%	2022-04
白羽肉鸡_价格	14.8%	2.7%	2022-04
农产品加工			
食用油_价格	0.5%	3.5%	2022-04
食糖_价格	0.1%	9.2%	2022-04
食糖_供需	13.7%	0.9%	2022-04
食糖_库存	16.5%	-12.8%	2022-03
淀粉_价格	-1.1%	-3.2%	2022-04
乙醇_价格	6.3%	9.0%	2022-04

赖氨酸_价格	2.9%	13.2%	2022-04
苏氨酸_价格	4.3%	-11.3%	2022-04
色氨酸_价格	-0.2%	-21.5%	2022-04

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3.2. 食品饮料

2022 年 4 月, 白酒方面, 水井坊零售价环比下降 2.5%, 泸州老窖环比下行 0.2%。非白酒方面, 啤酒价格环比下降 0.7%, 产量方面环比下行 9.2%。饮料乳品方面, 饮料制造 PPI 环比上升 0.3%, 生鲜乳价格环比下行 20.3%, 国产婴幼儿奶粉零售价环比涨幅 24.8%, 进口婴幼儿奶粉零售价环比上行 25.1%。休闲食品方面, 线上销售额环比下跌 11.3%, 线上销售均价环比下行 0.8%。调味发酵品方面, 调味品、发酵制品价格同比上升 7.2%, 环比下跌 1.1%。

表 14: 食品饮料月底景气跟踪 (2022 年 4 月)

细分领域	表现最佳品种	环比景气度	同比景气度
白酒	无最佳品种	下行	上行
非白酒	无最佳品种	下行	下行
饮料乳品	进口婴幼儿奶粉	分化, 多上行	上行
休闲食品	无最佳品种	下行	量价分化
调味发酵品	无最佳品种	下行	上行
高频数据	环比	同比	时间
白酒			
五粮液_零售价	0.0%	0.0%	2022-03
泸州老窖_零售价	-0.2%	12.8%	2022-04
水井坊_零售价	-2.5%	11.2%	2022-04
山西汾酒_零售价	0.0%	4.2%	2022-01
非白酒			
啤酒_产量	-9.2%	-17.7%	2022-04
啤酒_价格	-0.7%	0.0%	2022-04
饮料乳品			
饮料类_零售额	-6.4%	6.4%	2022-04
饮料制造_价格	0.3%	1.5%	2022-04
生鲜乳平均价	-20.3%	30.8%	2022-04
国产婴幼儿奶粉零售价	24.8%	2.9%	2022-04
进口婴幼儿奶粉零售价	25.1%	3.7%	2022-04
休闲食品			
线上销售额	-11.3%	-14.2%	2022-04
线上销售均价	-0.8%	3.0%	2022-04
调味发酵品			
调味品、发酵制品价格	-1.1%	7.2%	2022-04

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3.3. 医药生物

2022 年 4 月, 医药制造业营收环比增长 32.5%, 成本端上行 33.0%, 利润端环比上行 34.8%。化学制药方面, 化学药品原药产量环比上行 36.9%, 维生素方

面除维生素 B1 与维生素 E 价格环比分别上行 1.1%、0.3%外，其余种类全面下跌。中药方面，中药材价格较上月上涨 3.2%，同比增长 24.7%。医疗器械方面，医疗器械 PPI 同比继续下跌 1.1%。医疗商业方面，药品零售额环比下降 8.5%，同比上升 8.1%。

表 15：医药生物月底景气跟踪（2022 年 4 月）

细分领域	表现最佳品种	环比景气度	同比景气度
化学制药	维生素 B1	内部分化	内部分化
中药	无细分品种	上行	上行
医疗器械	无细分品种	未更新	下行
医药商业	无细分品种	下行	上行
医疗服务	无细分品种	未更新	未更新
高频数据	环比	同比	时间
医药制造业			
医药制造业营收	32.5%	4.7%	2022-04
医药制造业成本	33.0%	10.7%	2022-04
医药制造业利润	34.8%	-10.8%	2022-04
化学制药			
化学药品原药_产量	36.9%	10.8%	2022-04
维生素 A_价格	-4.5%	-39.5%	2022-04
维生素 B1_价格	1.1%	-17.6%	2022-04
维生素 D3_价格	-3.0%	-38.7%	2022-04
维生素 E_价格	0.3%	16.1%	2022-04
肝素_出口数量	累计同比	19.4%	2022-03
肝素_出口金额	累计同比	16.7%	2022-03
中药			
中成药_产量	-14.0%	-5.1%	2022-04
中药材_价格	3.2%	24.7%	2022-04
医疗器械			
医疗器械_价格	当月同比	-1.1%	2022-04
医疗器械_供给	当月同比	10.5%	2022-03
医疗商业			
药品_零售额	-8.5%	8.1%	2022-04
医疗服务			
医疗保健_创投金额	-66.0%	-4.1%	2022-01
医疗保健_创投事件数量	-35.7%	-12.9%	2022-01

资料来源：Wind，德邦研究所

3.3.4. 纺织服装

2022 年 4 月，服装家纺方面，纺织服装零售额同比下降 23.2%，柯桥衣服总类价格环比下降 0.2%，服装及衣着附件出口金额环比上涨 10.8%，同比上升 1.9%。纺织制造方面，PPI 较上月小幅上行 0.2%，布和纱价格环比下降 0.5%和 1.8%。饰品方面，价端黄金价格环比上涨 0.1%。

表 16：纺织服装月底景气跟踪（2022 年 4 月）

细分领域	表现最佳品种	环比景气度	同比景气度
服装家纺	无最佳品种	内部分化	内部分化
纺织制造	无最佳品种	下行	内部分化
饰品	黄金	内部分化	内部分化
高频数据	环比	同比	时间
服装家纺			
纺织服装_零售额	-17.6%	-23.2%	2022-04
柯桥纺织_总类价格	-0.2%	0.5%	2022-04
服装及衣着附件_出口金额	10.8%	1.9%	2022-04
纺织制造			
纺织业_PPI	0.2%	6.0%	2022-04
布_产量	累计同比	2.0%	2022-04
布_销量	累计同比	2.9%	2022-02
布_库存	0.2%	当月环比	2022-02
布_价格	-0.5%	-1.4%	2022-04
纱_产量	累计同比	-1.6%	2022-04
纱_销量	累计同比	0.6%	2022-02
纱_库存	0.1%	当月环比	2022-02
纱_价格	-1.8%	25.1%	2022-04
饰品			
金银珠宝_零售额	-22.5%	-28.7%	2022-04
黄金_价格	0.1%	8.1%	2022-04

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3.5. 轻工制造

2022 年 4 月, 造纸方面, 包装纸部分废纸价格环比上升 2.1%, 包装纸箱板纸价格环比上行 2.5%, 白板纸价格环比下降 20.4%, 文化纸纸浆价格除内盘漂阔浆外, 其他种类均环比上行, 文化纸原纸部分铜版纸环比上行且双胶纸环比持平, 白卡纸价格指数环比上行 0.1%。包装印刷方面, 易拉罐及罐体出口量环比下降 6.0%, 软管出口量环比上行 3.2%。家居用品方面, 国内方面建材家具卖场销售额环比下降 5.8%。

表 17: 轻工制造月底景气跟踪 (2022 年 4 月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
造纸	文化纸	分化, 多上行	内部分化
包装印刷	无最佳品种	内部分化	内部分化
家居用品	无最佳品种	下行	内部分化
高频数据	环比	同比	时间
造纸			
包装纸_废纸_国废价格	2.1%	3.6%	2022-04
包装纸_原纸_箱板纸价格	2.5%	5.0%	2022-04
包装纸_原纸_瓦楞纸价格	-5.1%	20.0%	2021-12
包装纸_原纸_白板纸价格	-20.4%	-12.4%	2022-04
文化纸_纸浆_针叶浆价格	14.2%	1.5%	2022-04
文化纸_纸浆_阔叶浆价格	14.2%	1.1%	2022-04
文化纸_纸浆_纸浆进口量	7.5%	-6.1%	2022-04
文化纸_纸浆_内盘漂针浆价格	0.3%	-1.4%	2022-04

文化纸_纸浆_内盘漂阔浆价格	-1.2%	12.8%	2022-04
文化纸_原纸_双胶纸价格	0.0%	-3.8%	2022-04
文化纸_原纸_铜版纸价格	3.4%	-21.1%	2022-04
白卡纸_价格指数	0.1%	-21.1%	2022-04
白卡纸_价格_山东博汇	4.4%	-35.6%	2022-04
包装印刷			
易拉罐及罐体_出口量	-6.0%	-54.4%	2022-04
软管_出口量	3.2%	2.8%	2022-04
家居用品			
内需_家具类零售额	-11.7%	-12.2%	2022-04
内需_建材家具卖场销售额	-5.8%	15.7%	2022-04
出口_家具及其零件出口金额	-9.5%	-9.0%	2022-04
出口_美国成屋销售	-2.4%	当月环比	2022-04
出口_美国新屋销售	-8.6%	当月环比	2022-03
景气指数_电子电工_插座	无基期值	无基期值	2022-03
价格指数_电子电工_插座	-0.2%	-1.6%	2022-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3.6. 家用电器

2022 年 4 月, 家用电器和音响器材类线上零售额环比下降 21%。白色电器方面, 空调、洗衣机和冰箱出口环比均分别下行 16.6%、15.5%、0.7%。黑色家电方面, 液晶电视出口环比上行 8.1%。厨卫电器方面, 抽油烟机价格环比上升 0.4%。照明设备方面, 灯具价格指数较上月环比持平。家电零部件方面, 泵、阀门、压缩机价格同比上涨 2.4%。

表 18: 家用电器月底景气跟踪 (2022 年 4 月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
整体	无最佳品种	下行	下行
白色电器	无最佳品种	下行	下行
黑色家电	无最佳品种	上行	内部分化
厨卫电器	抽油烟机	上行	下行
照明设备	无最佳品种	下行	下行
家电零部件	无最佳品种	内部分化	内部分化
高频数据	环比	同比	时间
总体			
家用电器和音响器材类零售额	-21.0%	-8.1%	2022-04
白色电器			
空调_产量	-10.7%	-5.9%	2022-04
空调_内销	-11.5%	4.7%	2021-10
空调_出口	-16.6%	-12.9%	2022-04
空调_库存	6.1%	9.5%	2021-10
洗衣机_内销	4.6%	8.1%	2021-10
洗衣机_出口	-15.5%	-28.3%	2022-04
洗衣机_库存	-0.4%	15.2%	2021-10
冰箱_内销	0.2%	-4.6%	2021-10
冰箱_出口	-0.7%	-10.6%	2022-04
黑色家电			

液晶电视_内销	4.7%	-8.4%	2021-10
液晶电视_出口	8.1%	17.3%	2022-04
厨卫电器			
价_抽油烟机	0.4%	-4.3%	2022-04
销量_抽油烟机	3.9%	9.7%	2021-10
产量_抽油烟机	3.5%	11.3%	2021-10
内销量_集成灶	13.0%	18.6%	2021-10
照明设备			
价格指数_灯具	0.0%	-4.3%	2022-04
出口金额_LED 灯泡(管)	无基期值	-100.0%	2022-04
家电零部件			
内销量_冰箱压缩机	-3.8%	-7.9%	2021-10
出口数量_冰箱压缩机	-7.3%	-2.8%	2021-10
出口数量_空调器压缩机-	-9.6%	4.9%	2022-04
价_泵、阀门、压缩机	当月同比	2.4%	2022-04

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3.7. 汽车

2022 年 4 月, 整体来看, 国内汽车销量总计环比下降 47.1%, 其中乘用车、商用车销量下跌分别为 48.2%、41.6%。乘用车方面, 各车型及品牌产销环比均有下降。商用车方面, 各车型及品类产销环比也均为下降。汽车零部件方面, 轮胎开工率下跌, 价格指数环比上升为 3.2%。其他交运设备方面, 内燃机摩托车出口量环比上升 1.2%, 电动摩托车及脚踏车出口环比下降 6.6%。

表 19: 汽车月底景气跟踪 (2022 年 4 月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
整体	无最佳品种	下行	下行
乘用车	无最佳品种	下行	分化, 多下行
商用车	无最佳品种	下行	分化, 多下行
汽车零部件	无最佳品种	内部分化	内部分化
摩托车及其他	无最佳品种	内部分化	下行
高频数据	环比	同比	时间
总体			
国内汽车销量总计	-47.1%	-47.6%	2022-04
国内乘用车销量	-48.2%	-43.4%	2022-04
国内商用车销量	-41.6%	-60.6%	2022-04
乘用车			
SUV 产量	-46.7%	-43.9%	2022-04
SUV 销量	-49.0%	-45.5%	2022-04
CAR 产量	-48.0%	-38.5%	2022-04
CAR 销量	-47.1%	-39.1%	2022-04
MPV 产量	-37.2%	-42.1%	2022-04
MPV 销量	-45.9%	-54.6%	2022-04
中国_新能源乘用车销量	-39.3%	45.3%	2022-04
蔚来汽车销量	-55.4%	-38.3%	2022-04
小鹏汽车销量	-5.9%	-19.9%	2022-04
威马汽车销量	-49.1%	-72.2%	2022-04

哪吒汽车销量	-26.7%	119.5%	2022-04
商用车			
客车 销量	-33.2%	-46.6%	2022-04
客车 产量	-30.2%	-48.6%	2022-04
重卡 产量	-41.6%	-78.3%	2022-04
重卡 销量	-35.3%	-78.8%	2022-04
轻卡 产量	-30.5%	-54.3%	2022-04
轻卡 销量	-25.9%	-54.3%	2022-04
中国_新能源商用车销量	-21.4%	40.1%	2022-04
汽车零部件			
轮胎_橡胶轮胎外胎产量	-20.4%	-22.1%	2022-04
轮胎_全钢胎开工率	-2.4%	-21.2%	2022-04
轮胎_半钢胎开工率	-2.5%	-5.5%	2022-04
轮胎_经销商价格指数	3.2%	4.8%	2022-04
变速器 价格指数	-0.4%	7.2%	2022-03
压缩机 出口数量	-9.3%	-5.4%	2022-04
出口_汽车轮胎	当月同比	-4.7%	2022-03
出口_齿轮及齿轮减、变速箱制造	5.3%	26.3%	2021-12
出口_汽车车身、挂车制造	-6.8%	0.3%	2021-12
出口金额_汽车零件	25.8%	7.1%	2022-03
出口数量_车用发动机	5.3%	-41.2%	2022-03
其他交运设备			
二手摩托车 交易量	2.3%	-39.8%	2022-03
内燃机摩托车 出口数量	1.2%	-9.9%	2022-04
电动摩托车及脚踏车 出口数量	-6.6%	-36.0%	2022-04

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3.8. 传媒

2022 年 4 月，游戏方面，手游版号恢复审批，游戏版号审批 45 个。影视院线方面，电影票房环比下降 38.0%，同比下降 77.3%，电视剧制作备案公示集数环比上升 31.1%，同比下降 3.4%。出版方面，书籍/杂志/报纸销售均价环比上升 8.1%，同比上行 45.9%，销售量环比下降 18.7%，同比上涨 761.3%。

表 20：传媒月底景气跟踪（2022 年 4 月）

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
游戏	无细分品种	下行	下行
影视院线	无细分品种	内部分化	下行
广告营销	无细分品种	未更新	未更新
出版	无细分品种	内部分化	上行
高频数据	环比	同比	时间
游戏			
审批手游版号数量	无基期值	-47.7%	2022-04
手游买量投放素材数	-3.8%	60.9%	2022-03
中国移动游戏销售收入	20.2%	17.8%	2022-01
影视院线			
电影票房	-38.0%	-77.3%	2022-04

电视剧制作备案公示集数	31.1%	-3.4%	2022-04
广告营销			
电梯电视刊例花费变化	当月同比	2.8%	2022-02
出版			
销售均价 书籍/杂志/报纸	8.1%	45.9%	2022-04
销售量 书籍/杂志/报纸	-18.7%	761.3%	2022-04

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3.9. 休闲服务

2022 年 4 月, 酒店餐饮方面, 餐饮业收入环比下降 10.3%, 酒店 Occ 环比下降 14.9%, ADR 方面环比上行 1.1%, RevPAR 环比下行 13.9%。景点方面, 国内确诊环比上升 57.5%, 全球确诊环比下降 50.7%。

表 21: 休闲服务月底景气跟踪 (2022 年 4 月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
酒店餐饮	无最佳品种	下行	下行
旅游及景区	无细分品种	内部分化	内部分化
高频数据	环比	同比	时间
酒店餐饮			
餐饮业收入	-10.3%	-20.2%	2022-04
Occ	-14.9%	-37.8%	2022-04
ADR	1.1%	-13.8%	2022-04
RevPAR	-13.9%	-46.4%	2022-04
景点			
国内确诊	57.5%	14323.8%	2022-04
全球确诊	-50.7%	9.4%	2022-04

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.3.10. 美容护理

2022 年 4 月, 个护用品方面, 日用品社零同比下跌 18.1%, 领域同比景气度下行 9.1%。化妆品方面, 化妆品社零环比下降 38.0%, 领域环比景气度下行。

表 22: 美容护理月底景气跟踪 (2022 年 4 月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
个护用品	无细分品种	下行	下行
化妆品	无细分品种	下行	下行
高频数据	环比	同比	时间
个护用品			
日用品社零	-18.1%	-9.1%	2022-04
化妆品			
化妆品社零	-38.0%	-21.5%	2022-04

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.4. 金融房建

2022 年 4 月，非银金融行业，券商环比景气度下行，保险环比景气度下行；银行业方面，环比景气度下行；房地产行业，环比景气度下行；建筑装饰行业，基础设施环比景气度内部分化，专业工程与房屋建设环比景气度上升。

3.4.1. 非银金融

2022 年 4 月，券商方面，上证指数平均点位环比下跌 4.6%，两融余额与投行债券融资数据暂未更新。保险方面，中国十年国债到期收益率环比下降 0.9BP。

表 23：非银金融月底景气跟踪（2022 年 4 月）

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
券商	无细分品种	下行	下行
保险	无最佳品种	下行	下行
高频数据	环比	同比	时间
券商			
整体_大势走向	-4.6%	-9.2%	2022-04
经纪_股票月度成交额	55.2%	25.7%	2022-03
经纪_基金月度成交额	9.9%	7863.6%	2022-03
两融_融资融券余额	-3.1%	1.1%	2022-03
投行_股票融资	101.4%	-17.9%	2022-03
投行_债券融资	34.2%	-4.1%	2022-03
保险			
整体_中债国债到期收益率:10 年 (BP)	-0.9	-40.1	2022-04
财险_财险总保费	累计同比	-4.8%	2022-03
寿险_中国人寿保费	累计同比	-2.7%	2022-04
寿险_平安人寿保费	累计同比	-2.4%	2022-04

资料来源：Wind，德邦研究所

3.4.2. 银行

2022 年 4 月，银行方面，新增贷款环比下降 79.4%，同比下行 56.1%，新增存款环比下降 98.0%，同比上升 112.5%，息差层面，Shibor 环比下降 6.68 个 BP，LPR 同比下降 15.0 个 BP。

表 24：银行月底景气跟踪（2022 年 4 月）

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
银行	无细分品种	下行	下行
高频数据	环比	同比	时间
银行			
规模_贷款需求指数	4.6%	-5.2%	2022-03

规模_贷款新增	-79.4%	-56.1%	2022-04
规模_存款新增	-98.0%	112.5%	2022-04
规模_银行业金融机构总资产	0.8%	8.8%	2022-02
息差_商业银行净息差 (BP)	1.20	-2.30	2021-12
息差_Shibor (BP)	-6.68	-27.00	2022-04
息差_LPR (BP)	0.00	-15.00	2022-04
资产质量_工业企业亏损面	0.3%	3.0%	2022-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.4.3. 房地产

2022 年 4 月, 房地产开发方面, 百城土地成交溢价率环比下降 1.8%, 百城住宅价格指数环比持平, 同比上升 1.5%。房地产投资额累计同比下降 2.7%, 销售面积同比下降 20.9%, 新开工面积同比下降 26.3%, 竣工面积同比下降 11.9%, 购置土地面积同比下降 46.5%, 同比景气度下行。

表 25: 房地产月底景气跟踪 (2022 年 4 月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
房地产开发	无细分品种	下行	下行
高频数据	环比	同比	时间
房地产开发			
房地产投资累计完成额	累计同比	-2.7%	2022-04
购置土地累计面积	累计同比	-46.5%	2022-04
房屋新开工累计面积	累计同比	-26.3%	2022-04
房屋竣工累计面积	累计同比	-11.9%	2022-04
商品房销售面积	累计同比	-20.9%	2022-04
100 大中城市土地成交溢价率	-1.8%	-24.2%	2022-04
百城住宅价格指数	0.0%	1.5%	2022-04

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.4.4. 建筑装饰

2022 年 4 月, 基础设施建设方面, 政府债券社会融资规模环比下降 44.7%, 基础设施和制造业固定资产投资完成额分别同比增长 8.3% 和 12.2%。专业工程方面, 中国中冶和中国化学累计新签合同金额环比增长 27.1% 和 19.4%, 装配式建筑领域塔吊吨米和台数环比分别上升 1.8%、2.4%。房屋建设方面, 中国建筑累计新签合同金额环比上升 25.2%, 同比上升 19.5%。

表 26: 建筑装饰月底景气跟踪 (2022 年 4 月)

细分领域	表现最佳品种	领域环比	领域同比
基础设施	无最佳品种	内部分化	内部分化
专业工程	无最佳品种	上行	上行
房屋建设	无最佳品种	上行	上行
装修装饰	无最佳品种	未更新	未更新

高频数据	环比	同比	时间
基础建设			
社融_政府债券	-44.7%	4.6%	2022-04
社融_地方政府专项债	-75.3%	-49.5%	2022-04
固定资产投资完成额_基础设施投资	累计同比	8.3%	2022-04
固定资产投资完成额_房地产	累计同比	-1.9%	2022-04
固定资产投资完成额_制造业	累计同比	12.2%	2022-04
中国铁建_累计新签合同	-83.5%	1.5%	2022-03
中国中铁_累计新签合同	-77.8%	84.0%	2022-03
中国交建_累计新签合同	-66.0%	4.9%	2022-03
中国电建_累计新签合同	76.9%	12.2%	2022-04
累计交通固定资产投资_山东	累计同比	18.0%	2022-04
累计交通固定资产投资_西部	累计同比	-100.0%	2022-03
专业工程			
中国中冶_累计新签合同	27.1%	12.2%	2022-04
中国化学_累计新签合同	19.4%	76.5%	2022-04
装配式建筑_塔吊吨米	1.8%	-1.0%	2022-04
装配式建筑_塔吊台数	2.4%	0.6%	2022-04
房屋建设			
中国建筑_累计新签合同	25.2%	19.5%	2022-04
装修装饰			
当季新签订单金额_金螳螂	25.2%	-16.9%	2022-03
当季新签订单金额_亚厦股份	-30.9%	-31.6%	2022-03
当季新签订单金额_广田集团	-55.6%	-72.9%	2022-03

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5. 支持服务

2022 年 4 月，公用事业行业，电力环比景气度下行，燃气环比景气度上行；环保行业，环境治理环比景气度上行；交通运输行业，整体环比景气度下行，航空机场环比景气度上行，公路铁路与港口航运环比景气度下行，物流环比景气度均分化；商业贸易行业，一般零售同比景气度下行，互联网电商和贸易同比景气度上行；计算机行业，IT 服务和软件开发同比景气度均下行。

3.5.1. 公用事业

2022 年 4 月，电力方面，需求端，全社会用电量环比下降 8.4%，第二产业用电量环比下降 6.7%，同比上升 0.4%，供给端，水电发电量占比环比上升 3.1%，同比上升 2.6%。燃气方面，LNG 天然气价格环比下行 2.6%，同比上升 129%，国内天然气产量同比上升 6.8%。

表 27：公用事业月底景气跟踪（2022 年 4 月）

细分领域	环比景气度	同比景气度
电力	下行	内部分化
燃气	上行	上行
高频数据	环比	同比
电力		

需求_全社会用电量	-8.4%	0.0%	2022-04
需求_第二产业用电量	-6.7%	0.4%	2022-04
供给_发电量	-9.2%	-2.3%	2022-04
供给_水电占比	3.1%	2.6%	2022-04
供给_火电发电设备平均利用小时	27.1%	-3.3%	2022-04
燃气			
需求_天然气表观消费量	253.8%	1.4%	2022-03
供给_国内天然气产量	52.9%	6.8%	2022-04
供给_进口天然气数量	40.5%	-5.8%	2022-03
价格_LNG 天然气价格	-2.6%	129.0%	2022-04

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5.2. 环保

2022 年 4 月, 环境治理方面, 生态建设和环境保护 PPP 投资额环比上升 0.3%, 市政工程 PPP 投资额环比上行 0.3%。

表 28: 环保月底景气跟踪 (2022 年 4 月)

细分领域	环比景气度	同比景气度
环境治理	上行	上行
高频数据	环比	同比
环保工程及服务		
生态建设和环境保护 PPP 投资额	0.3%	3.5%
市政工程 PPP 投资额	0.3%	2.7%

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5.3. 交通运输

2022 年 4 月, 整体来看, CTSI 指数环比下降 12.7%, 同比下降 24.9%。航空机场方面, 北上广深总起降架次环比上升 19.4%, 北上广深总旅客吞吐环比上升 10.3%。港口航运方面, 干散货运价与集运运价环比均下降, 港口集装箱吞吐量环比下降 0.5%。公路铁路方面, 公路客运量环比下降 14.0%, 公路货运量环比下行 5.7%。物流方面, 物流新订单 LPI 数据环比下降 5.0%, 快递部分价格提升但量端与集中度环比有所下降。

表 29: 交通运输月底景气跟踪 (2022 年 4 月)

细分领域	环比景气度	同比景气度
整体	下行	下行
航空机场	上行	下行
港口航运	下行	内部分化
铁路公路	下行	下行
物流	内部分化	内部分化
高频数据	环比	同比
整体		

CTSI 指数 (总运量)	-12.7%	-24.9%	2022-04
航空机场			
民航_运力供给 ASK	当月同比	-50.6%	2022-03
民航_旅客周转量 RPK	当月同比	-59.1%	2022-03
民航_客运量	-50.9%	-68.0%	2022-03
民航_客座率	-5.5%	-20.7%	2022-04
机场_北上广深总起降架次	19.4%	-28.2%	2022-04
机场_北上广深总旅客吞吐	10.3%	-44.9%	2022-04
港口航运			
航运_干散货_BDI	-9.9%	-10.3%	2022-04
航运_干散货_BCI	-20.4%	-53.0%	2022-04
航运_油轮_VLCC	2.4%	31.3%	2022-04
航运_集运_美西线运价	-7.4%	79.0%	2022-04
航运_集运_欧线运价	-5.9%	68.5%	2022-04
港口_规模以上港口货物吞吐量	18.9%	0.2%	2022-03
港口_规模以上港口集装箱吞吐量	-0.5%	-0.2%	2022-04
铁路公路			
公路_客运量	-14.0%	-43.9%	2022-04
公路_货运量	-5.7%	-13.9%	2022-04
铁路_客运量	-46.8%	-58.4%	2022-03
铁路_货运量	15.9%	8.2%	2022-03
物流			
物流_业务总量 LPI	-4.9%	-13.5%	2022-04
物流_新订单 LPI	-5.0%	-11.7%	2022-04
物流_社会物流总额	62.2%	11.9%	2022-03
快递_快递行业收入	-9.5%	-10.1%	2022-04
快递_快递业务量	-12.4%	-12.0%	2022-04
快递_快递平均单价	3.3%	2.1%	2022-04
快递_行业集中度	-0.4%	4.1%	2022-04

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.5.4. 商业贸易

2022 年 4 月, 整体方面, 社会消费品商品零售总额同比下降 11.1%。一般零售方面, 百家大型零售企业零售额同比下降 14.2%。互联网电商方面, 网上商品和服务零售额累计值同比增长 2.8%。贸易方面, 当月出口额环比下降 0.9%, 同比增长 3.9%。

表 30: 商业贸易月底景气跟踪 (2022 年 4 月)

细分领域		环比景气度	同比景气度
整体		下行	下行
一般零售		未更新	下行
互联网电商		上行	上行
贸易		上行	上行
旅游零售		未更新	未更新
高频数据	环比	同比	时间
整体			
社会消费品商品零售总额	-13.9%	-11.1%	2022-04

消费者信心指数	-6.1%	-7.4%	2022-03
一般零售			
百家大型零售企业零售额	累计同比	-14.2%	2022-04
互联网电商			
网上商品和服务零售额累计值	28.5%	2.8%	2022-04
贸易			
出口金额当月值	-0.9%	3.9%	2022-04
出口金额累计值	33.3%	12.5%	2022-04
旅游零售			
免税销售额	-61.5%	-49.6%	2022-03

资料来源：Wind，德邦研究所

3.5.5. 计算机

2022 年 4 月，IT 服务方面，信息技术服务收入累计同比下降达 14.5%。软件开发方面，软件产品收入累计同比下降 13.0%。

表 31：计算机月底景气跟踪（2022 年 4 月）

细分领域		环比景气度	同比景气度
IT 服务		未更新	下行
软件开发		未更新	下行
高频数据	环比	同比	时间
IT 服务			
信息技术服务	累计同比	-14.5%	2022-04
软件开发			
软件产品	累计同比	-13.0%	2022-04

资料来源：Wind，德邦研究所

4. 风险提示

高频数据对行业整体景气度解释力度有限；高频数据发布时间具有滞后性；高频数据可能存在误差。

信息披露

分析师与研究助理简介

吴开达，德邦证券研究所副所长、总量大组长、首席策略分析师（兼中小盘、新股研究），复旦大学、上海财经大学金融专硕导师。曾任国泰君安策略联席首席，拥有超过 10 年资本市场投资及研究经历，同时具备一级市场、二级市场买方投资及二级市场卖方研究经验。践行“自由无用、策略知行”，主要研究市场微观结构。吴开达策略知行团队成员大多具有买方工作经验，细分为：大势研判、行业比较、公司研究、微观流动性、新股研究五个领域，落地组合策略+增强策略，较传统卖方策略更具买方思维、更重知行。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。