

2026 年 04 月 22 日

策略周报

研究所:

证券分析师:

赵阳 S0350525100003
zhaoy05@ghzq.com.cn

煤炭价格小幅上行，地产销售面积回暖

——行业景气度观察周报 4 月第 3 期

最近一年走势



相关报告

《流动性周报 4 月第 3 期：股票 ETF 连续 6 周净流出，融资余额回升*赵阳》——2026-04-19

《高油价时代的日本启示：寻找跨周期的核心资产*赵阳，袁野》——2026-04-19

《行业景气度观察周报 4 月第 2 期：工业金属价格回暖，地产销售面积回落*赵阳》——2026-04-15

《流动性周报 4 月第 2 期：股票 ETF 持续净流出，限售解禁规模高增*赵阳》——2026-04-13

《4 月一季报行情演绎规律*赵阳，李历》——2026-04-11

本篇报告系统梳理了近期上游资源、中游制造、下游消费及基建地产、物流等产业链最新的景气度变化。

核心要点:

- **上游资源：**1) 煤炭：本期煤炭价格回升，焦炭、焦煤价格周环比上行，煤炭库存合计周环比下行；2) 工业金属：本期工业金属价格走势分化，阴极铜价格周环比上行，铝价格周环比上行，LME 3 个月铜价格周环比下行、铝价格周环比下行；库存有所分化，其中 LME 铜总库存周环比下行、电解铝库存周环比上行。
- **中游制造&科技：**1) 电力：3 月全国发电量及全社会用电量同比上行；2) 传统工业：本期汽车轮胎开工率表现分化，纺织开工率走势下行，化工加工开工率多数下行；3) 新兴制造：本期新能源汽车中游制造材料产品价格表现分化，光伏产业链相关价格指数多数下行，而 1-2 月光伏新增装机容量同比下行；4) 科技：近期半导体产业中 DRAM 价格结构持续分化。
- **下游消费：**1) 食品饮料：本期猪肉、蔬菜价格周环比下行，此外生鲜乳价格周环比保持不变、肉鸡苗价格有所回升；2) 汽车：本期乘用车批发零售量周环比上行；3 月新能源汽车产销量月环比上行；3) 服务消费：电影票房收入周环比大幅下行；3 月义乌小商品价格指数较 1 月环比上行。
- **基建地产：**1) 建筑材料：本期钢材价格周环比上行，库存周环比减少，浮法玻璃及水泥价格周环比持续小幅下跌；2) 地产销售：截至 4 月 21 日，4 月商品房、二手房成交面积同比增速较上周上行。
- **物流人流：**1) 客运：本期地铁、航空出行量表现分化；2) 货运：本期高速、港口、铁路货运量周环比均上行；3) 海运：本期运价分化，集运运价周环比下行，干散运价周环比上行。
- **风险提示** 历史比较法的局限性、全球经济波动超预期、美国关税和货币等政策的不确定性、中美贸易摩擦加剧、中国宏观经济政策超预期扩张显著超预期、产业进展不及预期、部分数据发布更新频率较慢难以反映最新现状、全球宏观不确定性加剧。

内容目录

1、景气度边际变化汇总	5
2、上游资源：煤炭价格回暖，工业金属价格分化	9
3、中游制造&科技：传统工业普遍走弱，新兴制造业表现分化，半导体产品价格持续分化调整	10
4、下游消费：生猪景气边际持续下行，汽车景气整体上行，服务消费景气有所分化	15
5、基建地产：钢材价格上行，水泥价格持续小幅下跌，地产销售成交面积回暖	18
6、物流人流：客运、海运表现分化，货运集体回暖	20
7、风险提示	22

图表目录

图 1: 上游资源&下游消费景气度边际变化汇总	5
图 2: 中游制造&科技景气度边际变化汇总	6
图 3: 基建地产&物流人流景气度边际变化汇总	7
图 4: 细分行业中盈利预测周环比变化	8
图 5: 焦炭、焦煤价格周环比上行	9
图 6: 北方港口煤炭库存周环比下行	9
图 7: 阴极铜价、铝价周环比上行	9
图 8: LME3 个月铜价、铝价周环比下行	9
图 9: LME 铜总库存周环比下行	10
图 10: 电解铝现货库存周环比上行	10
图 11: 3 月全国发电量同比有所上行	10
图 12: 3 月全社会用电量同比上行	10
图 13: 全钢胎开工率周环比下行、半钢胎开工率周环比上行	11
图 14: 涤纶长丝江浙织机开工率周环比下行	11
图 15: 苯乙烯开工率、聚苯乙烯开工率周环比均下行	11
图 16: EPS/ABS 开工率周环比均上行	11
图 17: 聚氯乙烯开工率周环比下行	12
图 18: 碳酸二甲酯价格环比下行/六氟碳酸锂价格环比保持不变	12
图 19: 电解镍/电解锰价格环比均上行	12
图 20: 碳酸锂/氢氧化锂价格环比均上行	13
图 21: 锰酸锂价格环比下行	13
图 22: 钴粉/氧化钴/四氧化三钴价格环比均下行、价格环比保持不变	13
图 23: 电解钴价格环比上行	13
图 24: 光伏行业价格指数多数下行	14
图 25: 光伏新增装机 1-2 月同比下行	14
图 26: 半导体销售额同比增速持续上行	14
图 27: DDRA5 价格周环比上行、DDRA4 价格周环比下行	14
图 28: 生猪、猪肉价格周环比下行	15
图 29: 2025 年 12 月能繁母猪存栏数环比、同比下行	15
图 30: 自繁自养生猪养殖、外购仔猪养殖盈利周环比减少	15
图 31: 肉鸡苗、白羽肉鸡平均价格周环比上行	16
图 32: 中国寿光蔬菜价格指数周环比下行	16
图 33: 主产区生鲜乳价格环比保持不变	16
图 34: 白酒批发价格总指数旬定基环比下行、旬环比下行	16
图 35: 乘用车厂家批发量、零售量周环比有所回升	17
图 36: 3 月新能源汽车销量、产量环比均回升	17
图 37: 3 月义乌中国小商品景气指数相较 1 月走势上行，且同比上行	17
图 38: 全国电影票房收入周环比回落	17
图 39: 螺纹钢、热轧板卷价格周环比上行	18
图 40: 全国高炉开工率 83.22%，周环比保持不变	18
图 41: 钢材/粗钢表观消费量月环比下行	18
图 42: 主要钢材、螺纹钢、热卷板库存周环比均下行	18
图 43: 国内浮法玻璃市场周环比下行	19
图 44: 水泥价格周环比下行、水泥发运率周环比上行	19

图 45: 截至 4 月 21 日, 4 月商品房、二手房成交面积同比增速较上周上行	19
图 46: 主要城市地铁客运量周环比上行	20
图 47: 国内航班执飞架次周环比下行	20
图 48: 高速公路、港口货运周环比均上行	20
图 49: 铁路货运量周环比持续回升	20
图 50: SCFI 指数周环比下行	21
图 51: BDI/BCI/BPI/BSI 指数周环比上行	21

1、景气度边际变化汇总

本节基于最新一期数据，汇总各产业链较前期的边际变动。总体看，上游资源内部分化，煤炭价格回暖、库存持续去化，工业金属价格分化；中游制造景气延续弱势，传统工业开工率普遍下行，新能源汽车中游制造材料产品价格表现分化，半导体产业中 DRAM 价格持续分化调整；下游消费景气表现分化，汽车销售集体回暖，食品饮料景气持续下行；基建地产中钢材价格回升、库存减少，建材价格走低，地产成交面积有所回暖，土地溢价率小幅下跌；物流人流方面，客运、海运景气分化，货运整体回暖。

图 1：上游资源&下游消费景气度边际变化汇总

大类行业	细分行业	核心指标	单位	上期		本期		边际变化
				时间	数值	时间	数值	
上游资源	煤炭	期货收盘价(活跃合约):焦炭	元/吨	2026-04-10	1640.00	2026-04-17	1695.00	3.35%
		期货收盘价(活跃合约):焦煤	元/吨	2026-04-10	1056.00	2026-04-17	1226.00	16.10%
		煤炭库存:北方港口:合计	万吨	2026-04-13	3530.90	2026-04-20	3491.70	-1.11%
	工业金属	期货收盘价(活跃合约):阴极铜	元/吨	2026-04-14	101190.00	2026-04-21	102140.00	0.94%
		期货收盘价(活跃合约):铝	元/吨	2026-04-14	24870.00	2026-04-21	24900.00	0.12%
		期货收盘价(场内盘):LME3个月铜	美元/吨	2026-04-14	13284.50	2026-04-21	13230.50	-0.41%
		期货收盘价(场内盘):LME3个月铝	美元/吨	2026-04-14	3563.00	2026-04-21	3557.00	-0.17%
		总库存:LME铜	吨	2026-04-14	400625.00	2026-04-21	398575.00	-0.51%
		中国:库存量:电解铝	万吨	2026-04-13	140.70	2026-04-20	143.00	1.63%
		中国:库存量:电解铝	万吨	2026-04-13	140.70	2026-04-20	143.00	1.63%
下游消费	食品饮料	中国:市场价:生猪(外三元)	元/千克	2026-03-31	9.50	2026-04-10	9.10	-4.21%
		中国:平均价:猪肉	元/公斤	2026-04-02	21.03	2026-04-09	20.50	-2.52%
		中国:存栏数:能繁母猪:环比	%	2025-10-31	-1.10	2025-12-31	-1.80	-
		中国:存栏数:能繁母猪:同比	%	2025-10-31	-2.10	2025-12-31	-2.90	-
		中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2026-04-10	-423.60	2026-04-17	-446.23	-5.34%
		中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2026-04-10	-269.91	2026-04-17	-290.48	-7.62%
		中国:主产区:平均价:肉鸡苗	元/羽	2026-04-10	3.08	2026-04-17	3.13	1.62%
		中国:主产区:平均价:白羽肉鸡	元/公斤	2026-04-10	7.18	2026-04-17	7.37	2.65%
		中国寿光蔬菜价格指数	点	2026-04-12	82.91	2026-04-19	78.80	-4.96%
		平均价:生鲜乳:主产区	元/公斤	2026-04-02	3.02	2026-04-09	3.02	0.00%
		白酒批发价格总指数:全国:旬定基	点	2026-04-10	106.06	2026-04-20	105.94	-0.11%
		白酒批发价格总指数:全国:旬环比	点	2026-04-10	99.88	2026-04-20	99.89	0.01%
	汽车	当周日均销量:乘用车:厂家批发	万辆	2026-04-06	2.55	2026-04-12	3.70	45.39%
		当周日均销量:乘用车:厂家零售	万辆	2026-04-06	2.48	2026-04-12	3.82	54.15%
		销量:新能源汽车:当月值	万辆	2026-02-28	76.48	2026-03-31	125.21	63.72%
		产量:新能源汽车:当月值	万辆	2026-02-28	69.45	2026-03-31	123.14	77.33%
	服务消费	义乌中国小商品指数:景气指数	点	2026-01-31	1517.45	2026-03-31	1522.54	0.34%
		中国:电影票房收入:当周值	亿元	2026-04-12	2.81	2026-04-19	1.81	-35.59%

资料来源：Wind、国海证券研究所。

图 2：中游制造&科技景气度边际变化汇总

大类行业	细分行业	核心指标	单位	上期		本期		边际变化
				时间	数值	时间	数值	
中游制造 &科技	电力	中国:发电量:当月值:环比	%	2025-11-30	-2.62	2025-12-31	10.19	-
		中国:发电量:当月同比	%	2025-12-31	0.10	2026-03-31	1.40	-
		中国:全社会用电量:当月值:环比	%	2025-11-30	-2.52	2025-12-31	8.67	-
		中国:全社会用电量:当月同比	%	2025-12-31	2.77	2026-03-31	3.50	-
	传统工业	全钢胎开工率	%	2026-04-09	69.38	2026-04-16	68.13	-1.25%
		半钢胎开工率	%	2026-04-09	76.29	2026-04-16	77.16	0.87%
		江浙地区:开工率:涤纶长丝	%	2026-04-09	85.17	2026-04-16	85.06	-0.11%
		苯乙烯开工率	%	2026-04-09	73.54	2026-04-16	72.97	-0.57%
		聚苯乙烯开工率	%	2026-04-09	47.90	2026-04-16	47.70	-0.20%
		EPS开工率	%	2026-04-09	43.33	2026-04-16	58.07	14.74%
		ABS开工率	%	2026-04-09	59.40	2026-04-16	60.30	0.90%
		聚氯乙烯开工率	%	2026-04-09	79.87	2026-04-16	76.80	-3.07%
	新兴制造	碳酸二甲酯(DMC)出产价格	千元/吨	2026-04-14	4.80	2026-04-21	4.30	-10.42%
		六氟磷酸锂价格	万元/吨	2026-04-14	9.75	2026-04-21	9.75	0.00%
		电解镍现货价格	万元/吨	2026-04-14	14.10	2026-04-21	14.34	1.70%
		电解锰平均价格	万元/吨	2026-04-14	1.99	2026-04-21	1.99	0.30%
		碳酸锂价格	万元/吨	2026-04-14	16.15	2026-04-21	17.19	6.38%
		氢氧化锂价格	万元/吨	2026-04-14	14.86	2026-04-21	15.83	6.55%
		电解液磷酸锂价格	万元/吨	2026-04-14	2.33	2026-04-21	2.23	-4.30%
		钴粉价格	元/千克	2026-04-14	556.50	2026-04-21	553.00	-0.63%
		氧化钴价格	元/千克	2026-04-14	341.00	2026-04-21	339.00	-0.59%
		四氧化三钴价格	元/千克	2026-04-14	365.00	2026-04-21	362.50	-0.68%
		电解钴现货平均价	万元/吨	2026-04-14	40.90	2026-04-21	41.20	0.73%
		光伏行业综合价格指数(SPI)	点	2026-04-14	13.67	2026-04-20	13.43	-1.76%
		光伏行业综合价格指数(SPI):硅片	点	2026-04-14	13.82	2026-04-20	13.57	-1.81%
		光伏行业综合价格指数(SPI):多晶硅	点	2026-04-14	21.67	2026-04-20	21.67	0.00%
		光伏行业综合价格指数(SPI):组件	点	2026-04-14	14.77	2026-04-20	14.77	0.00%
		光伏行业综合价格指数(SPI):电池片	点	2026-04-14	7.90	2026-04-20	7.50	-5.06%
		光伏每月新增装机容量	GW	2025-02-28	39.37	2026-02-28	32.48	-17.50%
	科技	半导体销售额当月同比 (中国)	%	2026-01-31	47.00	2026-02-28	57.40	-
		半导体销售额当月同比 (全球)	%	2026-01-31	46.10	2026-02-28	61.80	-
		现货平均价:DRAM:DDR5	美元	2026-04-14	37.20	2026-04-21	38.83	4.39%
		现货平均价:DRAM:DDR4	美元	2026-04-14	70.73	2026-04-21	67.50	-4.56%

资料来源：Wind、国家能源局、国海证券研究所。

图 3：基建地产&物流人流景气度边际变化汇总

大类行业	细分行业	核心指标	单位	上期		本期		边际变化
				时间	数值	时间	数值	
基建地产	建筑材料	价格:螺纹钢:HRB400 20mm	元/吨	2026-04-12	3190.00	2026-04-19	3240.00	1.57%
		价格:热轧板卷:Q235B:3.0mm	元/吨	2026-04-12	3320.00	2026-04-19	3360.00	1.20%
		中国:高炉开工率(247家)	%	2026-04-10	83.22	2026-04-17	83.22	0.00%
		中国:表观消费量:钢材	万吨	2025-11-30	10643.00	2025-12-31	10453.00	-1.79%
		中国:表观消费量:粗钢	万吨	2025-11-30	5833.28	2025-12-31	5543.77	-4.96%
		库存:主要钢材品种	万吨	2026-04-10	1334.25	2026-04-17	1293.87	-3.03%
		库存:螺纹钢	万吨	2026-04-10	619.53	2026-04-17	601.19	-2.96%
		库存:热卷(板)	万吨	2026-04-10	348.78	2026-04-17	339.94	-2.53%
		中国:市场价:浮法平板玻璃:4.8/5mm	元/吨	2026-03-31	1197.10	2026-04-10	1191.40	-0.48%
		水泥价格指数:全国	点	2026-04-12	98.22	2026-04-19	97.32	-0.92%
		中国:水泥发运率	%	2026-04-10	35.21	2026-04-17	39.55	4.34%
	地产销售	30大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-04	412.21	2026-04	453.45	10.00%
		10大重点城市二手房成交面积	万平方米	2026-04	682.61	2026-04	743.23	8.88%
		上海二手房成交面积	万平方米	2026-04	131.84	2026-04	156.97	19.06%
物流人流	客运	十大重点城市地铁客运量	亿人次/周	2026-04-12	4.48	2026-04-19	4.54	1.35%
		执行航班:国内航班(不含中国港澳台)	万架次/周	2026-04-12	8.75	2026-04-19	8.74	-0.08%
	货运	中国:货车通行量:高速公路	万吨	2026-04-12	5294.10	2026-04-19	5615.80	6.08%
		中国:港口:货物吞吐量	万吨	2026-04-12	25434.90	2026-04-19	26476.20	4.09%
		中国:铁路货运量	万吨	2026-04-12	7832.80	2026-04-19	7971.50	1.77%
	海运	SCFI:综合指数	点	2026-04-10	1890.77	2026-04-17	1886.54	-0.22%
		波罗的海干散货指数(BDI)	点	2026-04-10	2201.00	2026-04-17	2567.00	16.63%
		好望角型运费指数(BCI)	点	2026-04-10	3318.00	2026-04-17	4128.00	24.41%
		巴拿马型运费指数(BPI)	点	2026-04-10	1855.00	2026-04-17	1975.00	6.47%
		超级大灵便型运费指数(BSI)	点	2026-04-10	1308.00	2026-04-17	1415.00	8.18%

资料来源：Wind、国海证券研究所。

利润端，从 2026 年盈利预测的周环比变化来看，石油化工、维生素、存储器、光模块等板块明显上修，而医疗信息化、房地产等板块盈利预测大幅下修。上修方面，受中东地缘冲突持续发酵影响，化工品涨价面持续扩大，石油化工盈利预测上修；中东地缘冲突推升石油化工产业链成本，或将带动维生素价格全线上涨；受 AI 算力需求大幅增长影响，佰维存储、中际旭创一季报业绩表现亮眼，存储器和光模块盈利预测上修，此外工信部 4 月 21 日表态支持存储器产业发展，进一步提振板块预期。下修方面，医疗信息化行业虽然前期政策利好频出，但龙头企业年报业绩大幅下跌，AI 医疗商业化仍处早期，预计短期业绩兑现实有限；房地产板块因一季度销售面积同比下降，叠加绿地控股等房企 2025 年亏损超预期，行业盈利预测下修。

图 4：细分行业中盈利预测周环比变化

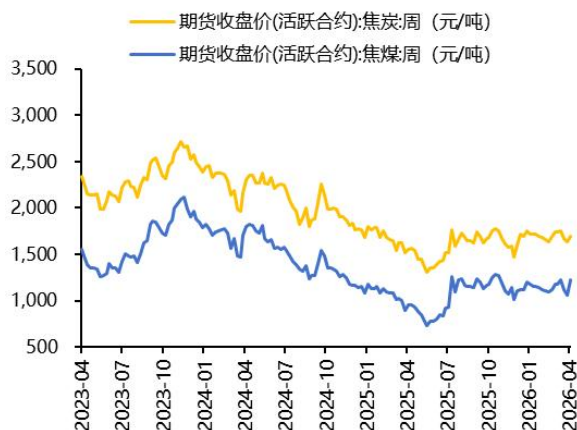
分类	细分行业	PETTM	PE历史分位	2024增速	25Q3增速 (同比)	2025增速(A/E)	2026增速(E)	2027增速(E)	盈利预测周 环比变化	年初至今 涨幅%
前 十 个 行 业	石油化工	26.3	75.79%	5.61%	5.32%	-1.43%	119.00%	23.21%	11.72%	5.7
	维生素	22.5	46.17%	134.20%	28.87%	8.23%	22.55%	7.99%	10.09%	-1.7
	存储器	60.4	67.82%	112.08%	37.13%	76.52%	89.78%	20.00%	9.03%	21.2
	光模块（CPO）	141.1	94.85%	70.13%	108.10%	110.00%	120.18%	41.04%	8.51%	63.8
	5G硬件	112.3	95.76%	8.91%	31.49%	64.68%	96.26%	36.60%	6.51%	24.7
	电商	37.8	75.05%	-14.14%	-1.08%	-15.92%	57.00%	31.86%	4.79%	1.5
	新能源车-正极	35.3	66.12%	2.88%	48.05%	117.93%	70.53%	29.60%	4.20%	10.6
	新能源车-铜箔	530.0	100.00%	-812.47%	109.16%	138.23%	531.38%	47.88%	3.58%	42.4
	工业金属	34.0	67.01%	23.90%	10.18%	5.58%	68.30%	14.06%	2.47%	7.3
	教育培训	6.1	42.79%	-92.54%	11.88%	29.83%	36.64%	25.37%	2.46%	-3.4
后 十 个 行 业	火电	16.1	46.31%	30.29%	12.24%	13.47%	-0.90%	7.87%	-2.76%	7.2
	白酒	13.6	9.35%	7.37%	-6.91%	-11.77%	6.04%	7.69%	-4.18%	-16.1
	光伏-设备	55.2	74.49%	-22.65%	-34.08%	-34.78%	-0.88%	13.16%	-4.53%	23.9
	建筑施工	18.2	52.20%	-10.39%	-11.82%	-18.42%	7.90%	6.32%	-5.78%	0.3
	光伏-硅料	-27.0	/	-150.46%	-25.06%	29.56%	152.36%	113.60%	-5.85%	-12.3
	5G网络	15.7	80.76%	6.32%	3.79%	-0.85%	3.28%	4.22%	-6.41%	1.7
	信息安全	-16.3	58.97%	-78.70%	26.76%	23.34%	117.03%	379.06%	-6.95%	-9.4
	超市与便利店	15.3	42.65%	175.76%	-100.07%	-196.25%	436.62%	31.26%	-9.80%	-11.6
	医疗信息化	-15.6	73.21%	-411.83%	-369.16%	-305.06%	224.03%	79.41%	-38.27%	-10.9
	房地产	-0.4	76.59%	-809.06%	-241.84%	-120.68%	100.42%	2815.14%	-150.95%	-2.3

资料来源：Wind、国海证券研究所。统计区间为 2026 年 4 月 14 日-2026 年 4 月 21 日。

2、上游资源：煤炭价格回暖，工业金属价格分化

煤炭方面，焦炭价格周环比上行，焦煤价格周环比上行，煤炭库存周环比下行。价格方面，截至4月17日，焦炭收盘价1695元/吨，周环比上行3.35%；焦煤收盘价1226元/吨，周环比上行16.1%。库存方面，截至4月20日，煤炭库存3491.7万吨，周环比下行1.11%。

图 5：焦炭、焦煤价格周环比上行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2026年4月17日。

图 6：北方港口煤炭库存周环比下行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2026年4月20日。

工业金属方面，铜、铝价格及库存有所分化。价格方面，价格方面，阴极铜价格周环比上行、铝价格周环比上行，LME 3 个月铜价格周环比下行、LME 3 个月铝价格周环比下行。截至4月21日，阴极铜价报收102140元/吨，周环比上行0.94%；铝价报收24900元/吨，周环比上行0.12%；截至4月21日，LME 3 个月铜价格周环比下行0.41%至13230.5美元/吨；LME 3 个月铝周环比下行0.17%至3557美元/吨。库存方面，LME 铜总库存周环比下行，电解铝库存周环比上行。截至4月21日，LME 铜总库存周环比下行0.51%至398575吨；截至4月20日，电解铝库存周环比上行1.63%至143万吨。

图 7：阴极铜价、铝价周环比上行



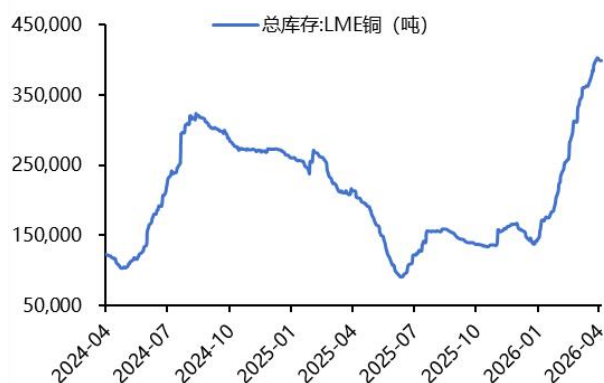
资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2026年4月21日。

图 8：LME3 个月铜价、铝价周环比下行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2026年4月21日。

图 9: LME 铜总库存周环比下行



资料来源: Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 4 月 21 日。

图 10: 电解铝现货库存周环比上行

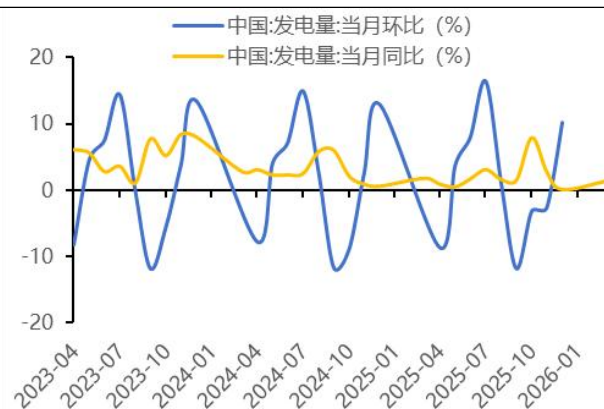


资料来源: Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 4 月 20 日。

3、中游制造&科技：传统工业普遍走弱，新兴制造业表现分化，半导体产品价格持续分化调整

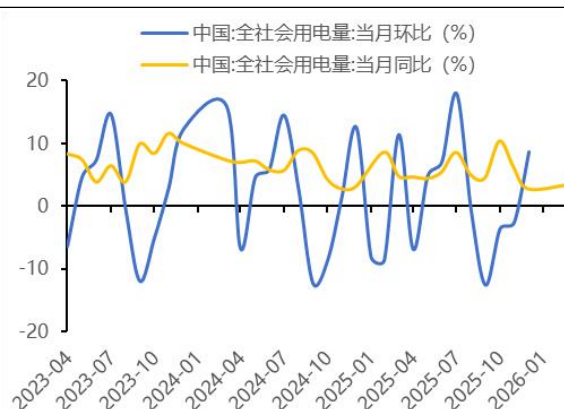
电力方面，3 月发电量、全社会用电量同比均上行。具体来看，3 月全国发电量当月较 2025 年同比上行 1.4%，全社会用电量当月较 2025 年同比上行 3.5%。

图 11: 3 月全国发电量同比有所上行



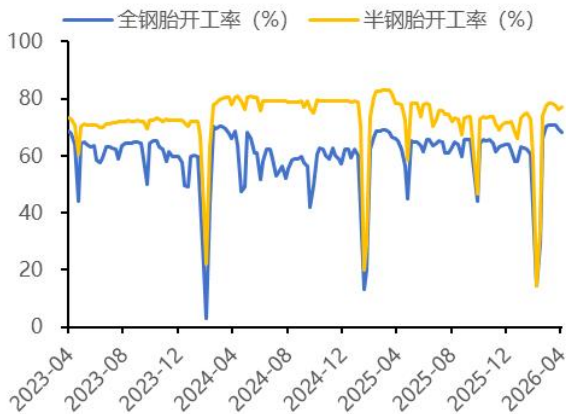
资料来源: Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 3 月。

图 12: 3 月全社会用电量同比上行



资料来源: Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 3 月。

传统工业方面，开工率多数下行，汽车轮胎开工率走势分化，纺织服务开工率下行，化工加工的开工率多数下行。截至 4 月 16 日，汽车轮胎开工率走势分化，全钢胎开工率为 68.13%，周环比下行 1.25pct，半钢胎开工率为 77.16%，周环比上行 0.87pct；截至 4 月 16 日，涤纶长丝江浙纺机开工率为 85.06%，周环比下行 0.11 pct，同比下行 5.64pct；截至 4 月 16 日，用于包装/隔热材料的苯乙烯/聚苯乙烯开工率为 72.97%/47.7%，周环分别下行 0.57pct、0.2pct，其下游产品 EPS 和 ABS 开工率为 58.07%/60.3%，周环比分别上行 14.74pct、0.9pct；而聚氯乙烯 PVC 率为 76.8%，周环比下行 3.07pct，同比下行 0.55pct。

图 13: 全钢胎开工率周环比下行、半钢胎开工率周环比上行

资料来源: Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 4 月 16 日。

图 14: 涤纶长丝江浙织机开工率周环比下行

资料来源: Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 4 月 16 日。

图 15: 苯乙烯开工率、聚苯乙烯开工率周环比均下行

资料来源: Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 4 月 16 日。

图 16: EPS/ABS 开工率周环比均上行

资料来源: Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 4 月 16 日。



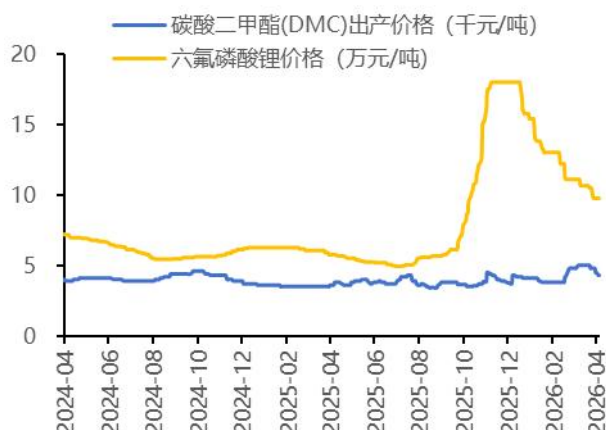
图 17：聚氯乙烯开工率周环比下行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2026年4月16日。

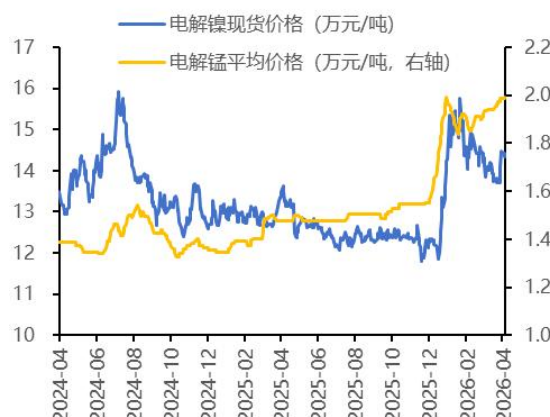
新兴制造方面，新能源汽车中游制造材料产品价格表现分化。具体来看，电解液方面，截至4月21日，碳酸二甲酯最新价格为4.3千元/吨，周环比下行10.42%；六氟碳酸锂最新价格为9.75万元/吨，周环比保持不变。正极材料方面，截至4月21日，电解镍最新平均价格为14.34万元/吨，周环比上行1.7%；电解锰最新平均价格为1.992万元/吨，周环比上行0.3%。锂原材料方面，截至4月21日，碳酸锂最新价格为17.185万元/吨，周环比上行6.38%；氢氧化锂最新价格为15.829万元/吨，周环比上行6.55%；截至4月21日，电解液锰酸锂最新平均价格为2.225万元/吨，周环比下行4.3%。钴产品方面，截至4月21日，钴粉最新价格为553元/千克，周环比下行0.63%；氧化钴最新价格为339元/千克，周环比下行0.59%；四氧化三钴最新价格为362.5元/千克，周环比下行0.68%；电解钴最新平均价格为41.2万元/吨，周环比上行0.73%。

图 18：碳酸二甲酯价格环比下行/六氟磷酸锂价格环比保持不变



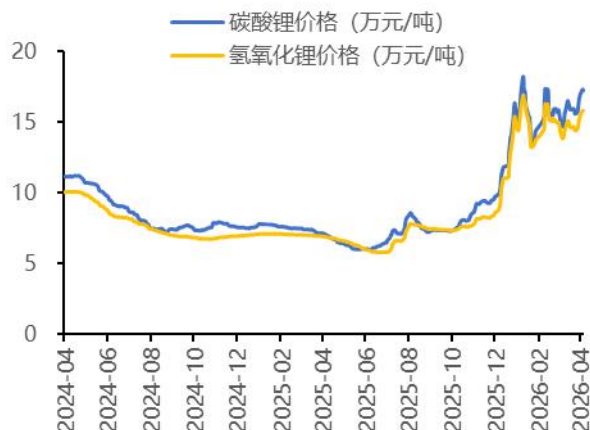
资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2026年4月21日。

图 19：电解镍/电解锰价格环比均上行



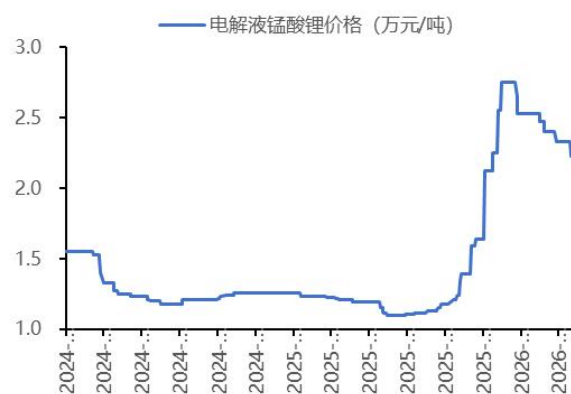
资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2026年4月21日。

图 20：碳酸锂/氢氧化锂价格环比均上行



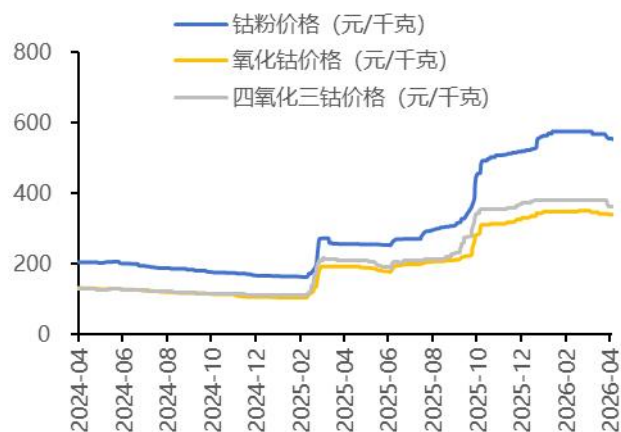
资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 4 月 21 日。

图 21：锰酸锂价格环比下行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 4 月 21 日。

图 22：钴粉/氧化钴/四氧化三钴价格环比均下行、价格环比保持不变



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 4 月 21 日。

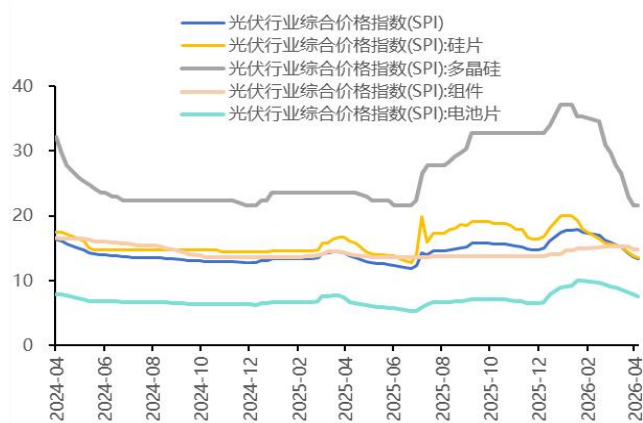
图 23：电解钴价格环比上行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 4 月 21 日。

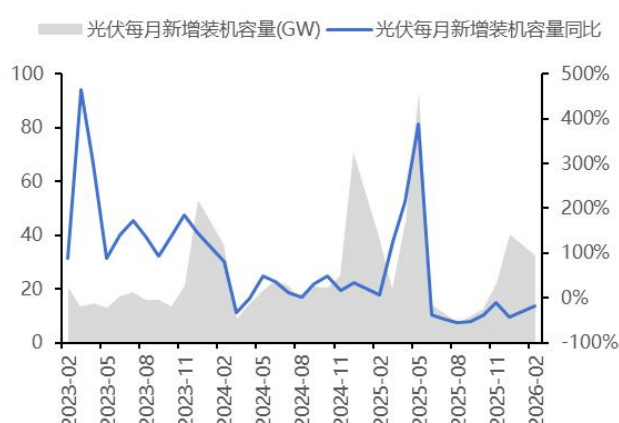
光伏产业链相关价格指数多数下行，而 1-2 月光伏新增装机容量同比下行。具体来看，截至 4 月 20 日，光伏行业综合价格指数为 13.43，周环比下行 1.76%；硅片价格指数为 13.57，周环比下行 1.81%；多晶硅价格指数为 21.67，周环比保持不变；组件价格指数为 14.77，周环比保持不变；电池片价格指数为 7.5，周环比下行 5.06%。且据国家能源局最新数据，1-2 月我国光伏新增装机容量 32.48GW，同比下行 17.5%。

图 24：光伏行业价格指数多数下行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 4 月 20 日。

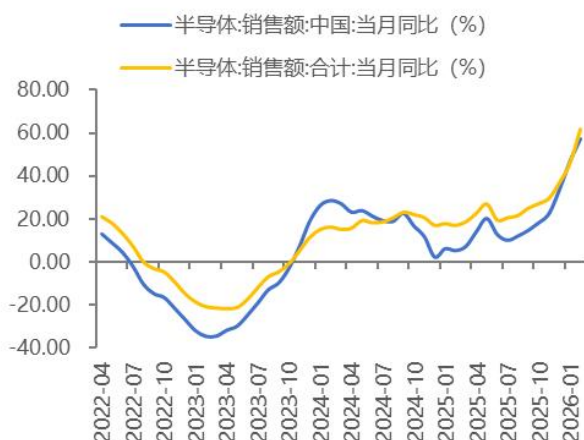
图 25：光伏新增装机 1-2 月同比下行



资料来源：国家能源局、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 2 月。

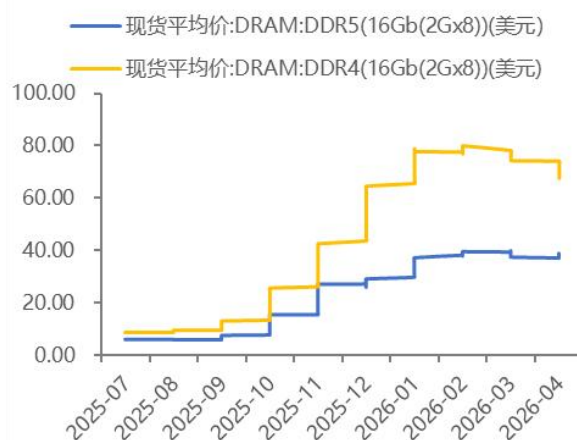
科技方面，半导体行业延续高景气，但价格结构有所分化。2 月中国半导体销售额当月同比增速为 57.4%，全球合计销售额同比增速为 61.8%；截至 4 月 21 日，DRAM 中 DDRA5 的现货均价周环比上行 4.39%至 38.83 美元，DDRA4 的现货均价周环比下行 4.56%至 67.5 美元。

图 26：半导体销售额同比增速持续上行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 2 月。

图 27：DDRA5 价格周环比上行、DDRA4 价格周环比下行

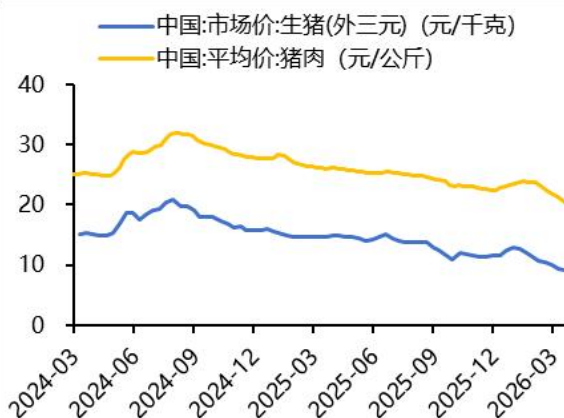


资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 4 月 21 日。

4、下游消费：生猪景气边际持续下行，汽车景气整体上行，服务消费景气有所分化

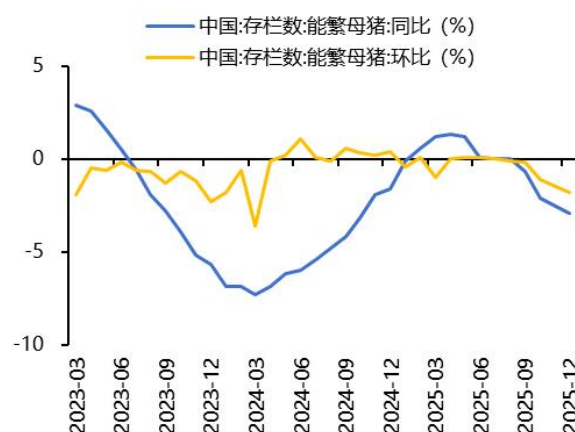
食品饮料方面，生猪价格周环比下行，猪肉价格周环比下行；自繁自养生猪养殖盈利周环比下行、外购仔猪养殖盈利周环比下行。截至4月10日，生猪（外三元）市场价格周环比下行4.21%至9.1元/千克；截至4月9日，猪肉平均价格周环比下行2.52%至20.5元/公斤；2025年12月能繁母猪存栏数环比下行1.8%，同比下行2.9%；在生猪养殖利润方面，截至4月17日，自繁自养生猪养殖利润为-446.23元/头，周环比下行5.34%；外购仔猪养殖利润为-290.48元/头，周环比下行7.62%。

图 28：生猪、猪肉价格周环比下行



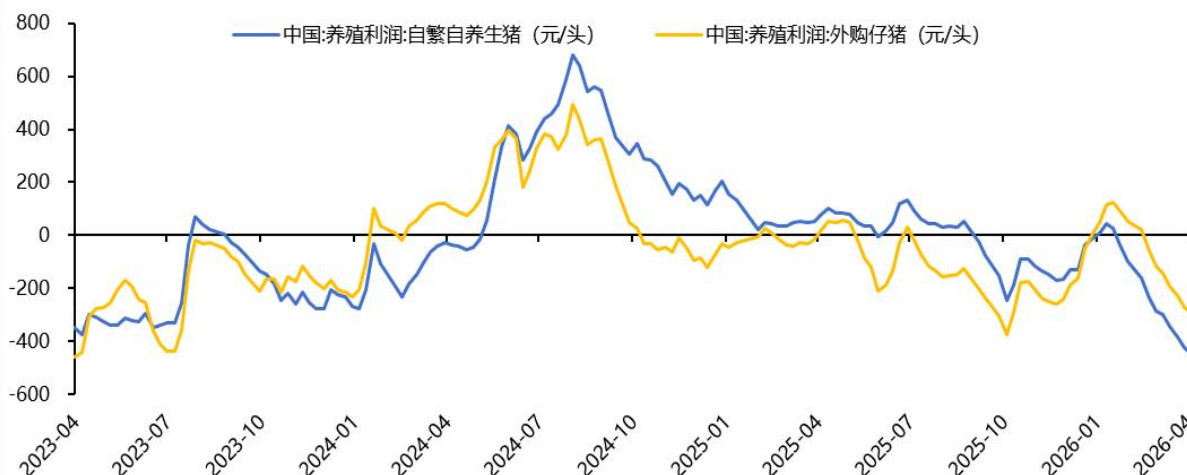
资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2026年4月10日。

图 29：2025 年 12 月能繁母猪存栏数环比、同比下行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2025年12月。

图 30：自繁自养生猪养殖、外购仔猪养殖盈利周环比减少



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2026年4月17日。

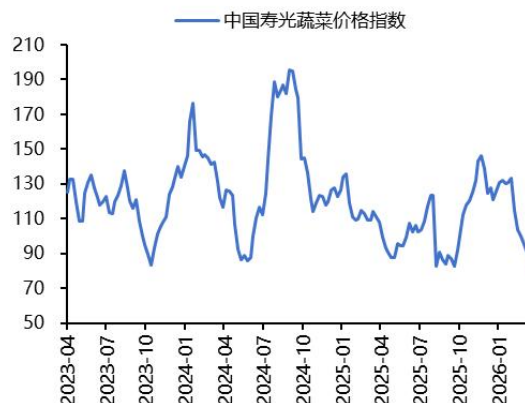
肉鸡苗平均价格周环比上行；鸡肉零售价格周环比上行；蔬菜价格指数周环比下行。截至4月17日，主产区肉鸡苗平均价格为3.13元/羽，周环比上行1.62%，主产区白羽肉鸡平均价格为7.37元/公斤，周环比上行2.65%；截至4月19日，中国寿光蔬菜价格指数为78.8，周环比下行4.96%。

图 31：肉鸡苗、白羽肉鸡平均价格周环比上行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2026年4月17日。

图 32：中国寿光蔬菜价格指数周环比下行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2026年4月19日。

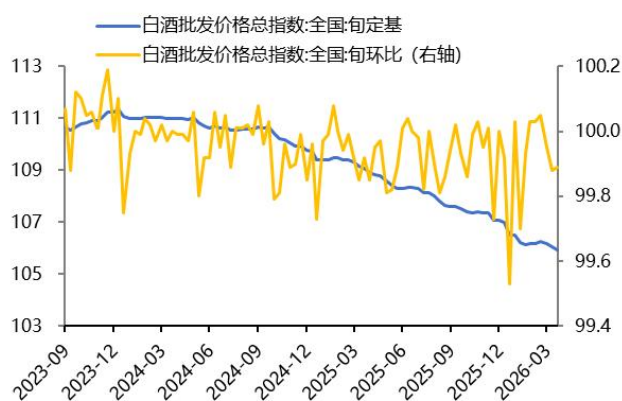
相比上期，主产区生鲜乳价格保持不变，白酒批发价格总指数旬定基下行，旬环比上行。截至4月9日，主产区生鲜乳价格报3.02元/公斤，较上期保持不变，较去年同期下行1.63%；截至4月20日，白酒批发价格总指数旬定基报105.94，较上期下行0.11%，旬环比报99.89，较上期上行0.01%。

图 33：主产区生鲜乳价格环比保持不变



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2026年4月9日。

图 34：白酒批发价格总指数旬定基环比下行、旬环比下行

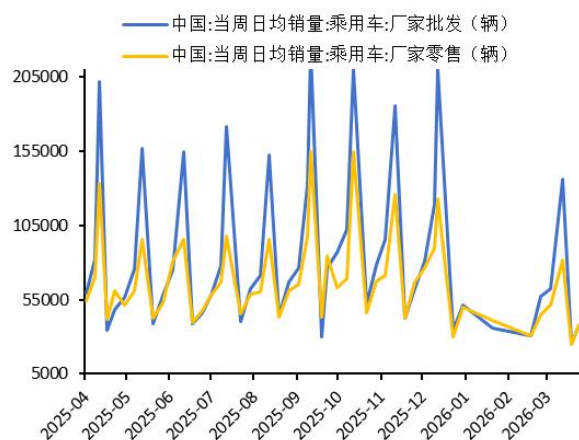


资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2026年4月20日。

汽车方面，乘用车当周日均批发量环比上行，零售量周环比上行；3月新能源汽车销量月环比上行，产量月环比上行。截至4月12日，我国乘用车厂家批发当周日均销量为3.7万辆，周环比上行45.39%；乘用车厂家零售当周日均销量为3.82万辆，周环比上行54.15%。3月我国新能源汽车产销分别完成125.21

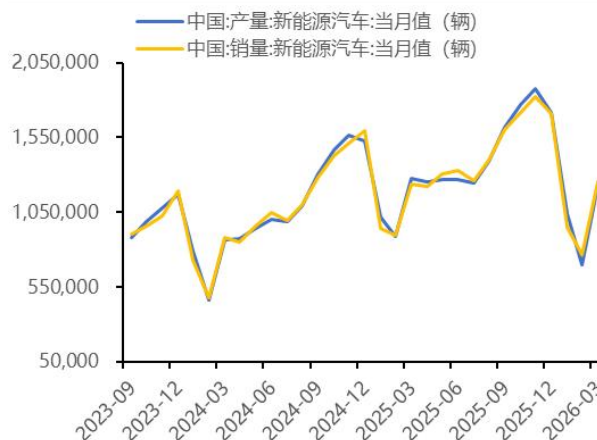
万辆和 123.14 万辆，销量同比上行 1.24%，产量同比下行 3.57%，销量环比上行 63.72%，产量环比上行 77.33%。

图 35: 乘用车厂家批发量、零售量周环比有所回升



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 4 月 12 日。

图 36: 3 月新能源汽车销量、产量环比均回升



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 3 月。

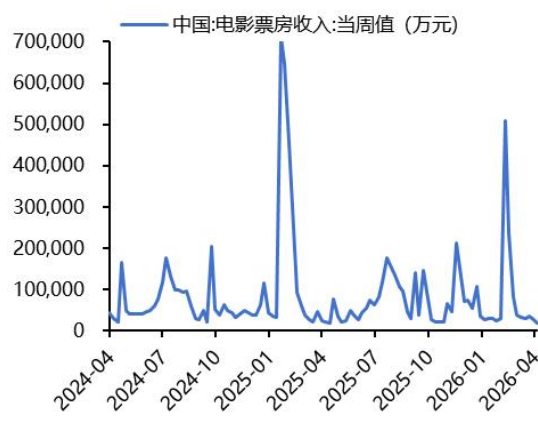
服务消费景气分化，电影票房收入周环比下行，3 月义乌中国小商品指数同比上行。截至 4 月 19 日，全国电影票房收入 1.81 亿元，周环比下行 35.59%，较去年同期下行 16.2%；截至 3 月义乌中国小商品价格指数报 1522.54，较 1 月上行 0.34%，同比上行 7.12%。

图 37: 3 月义乌中国小商品景气指数相较 1 月走势上行，且同比上行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 3 月。

图 38: 全国电影票房收入周环比回落

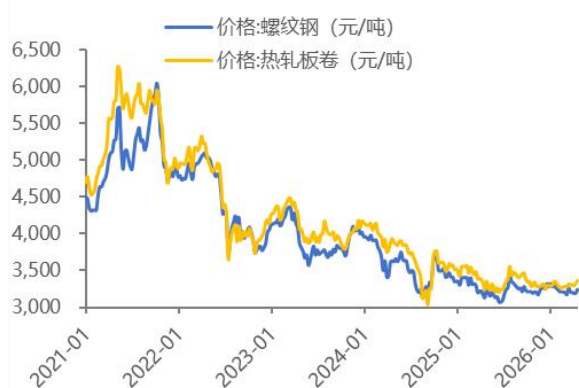


资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 4 月 19 日。

5、基建地产：钢材价格上行，水泥价格持续小幅下跌，地产销售成交面积回暖

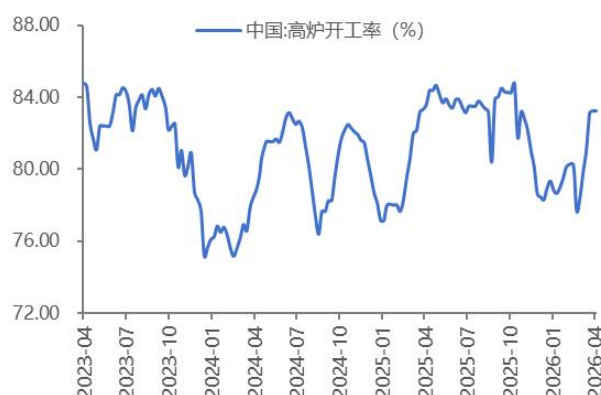
建筑材料方面，钢材价格周环比上行，库存周环比减少。截至4月19日，螺纹钢价格报收3240元/吨，周环比上行1.57%，热轧板卷价格报收3360元/吨，周环比上行1.2%；截至4月17日，高炉开工率为83.22%，周环比保持不变。库存端持续下行，12月钢材表观消费量为10453万吨，月环比下行1.79%；粗钢表观消费量为5543.77万吨，月环比下行4.96%；截至4月17日，主要钢材品种、螺纹钢、热卷板库存为1293.87万吨、601.19万吨、339.94万吨，周环比分别为-3.03%/-2.96%/-2.53%。

图 39：螺纹钢、热轧板卷价格周环比上行



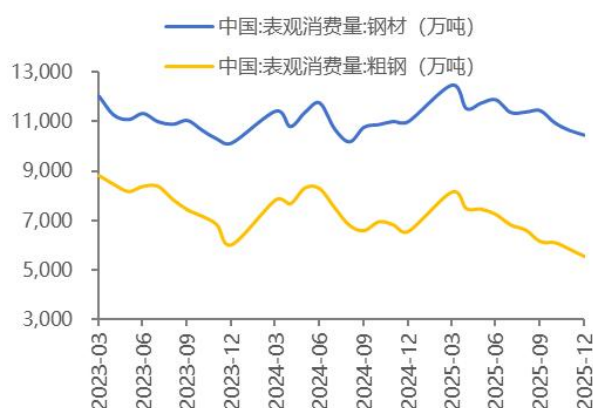
资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2026年4月19日。

图 40：全国高炉开工率 83.22%，周环比保持不变



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2026年4月17日。

图 41：钢材/粗钢表观消费量月环比下行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2025年12月。

图 42：主要钢材、螺纹钢、热卷板库存周环比均下行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2026年4月17日。

浮法玻璃及水泥价格周环比小幅下跌。截至4月10日，国内浮法玻璃市场价 1191.4 元/吨，周环比下行 0.48%。截至4月19日，全国水泥价格指数周环比下行 0.92%，全国水泥发运率周环比上行 4.34pct，水泥发运率持续回升。

图 43：国内浮法玻璃市场周环比下行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 4 月 10 日。

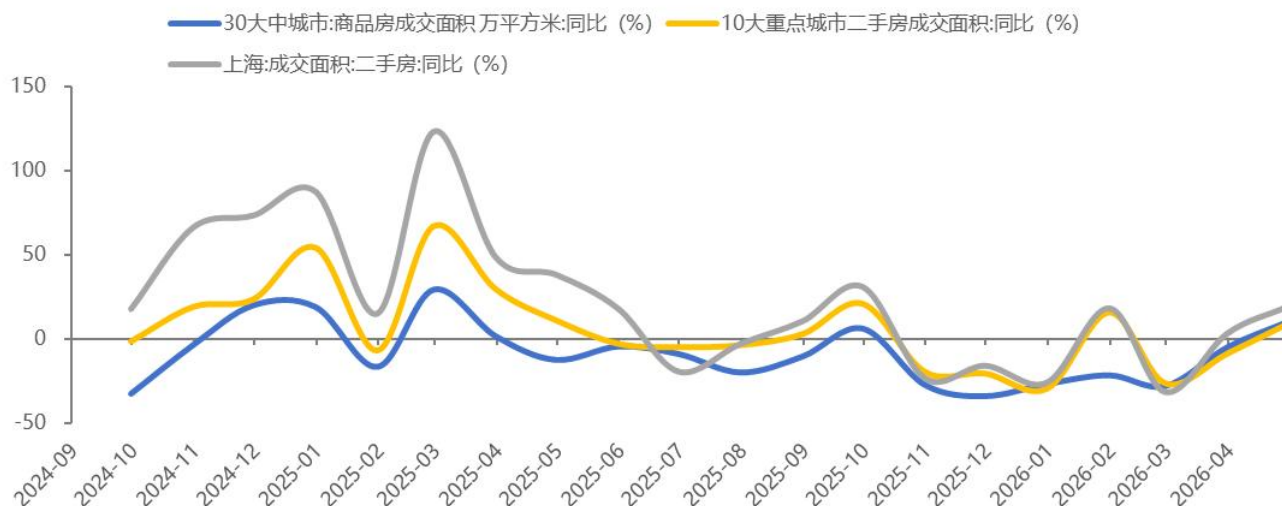
图 44：水泥价格周环比下行、水泥发运率周环比上行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 4 月 19 日。

地产销售方面，截至4月21日，4月商品房、二手房成交面积同比增速较上周上行。截至4月21日，4月30大中城市商品房成交面积累计值为 453.45 万平方米，同比上行 10.01%，增速较上周（4月14日）同比 5.78%回升；10 大重点城市二手房成交面积累计值为 743.23 万平方米，同比上行 8.88%，增速较上周（4月14日）同比 6.97%回升；上海二手房成交面积累计值为 156.97 万平方米，同比上行 19.06%，增速较上周（4月14日）同比 19.51%回落。

图 45：截至4月21日，4月商品房、二手房成交面积同比增速较上周上行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 4 月 21 日。

6、物流人流：客运、海运表现分化，货运集体回暖

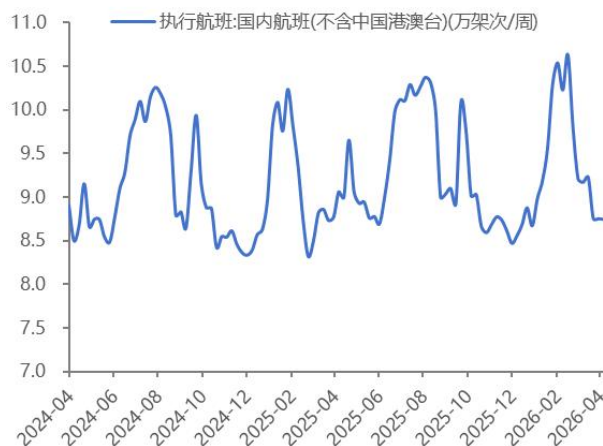
客运方面，景气度有所分化，地铁出行量周环比上行、航空执飞架次周环比下行。截至4月19日，10大主要城市地铁客运量（MA7）当周值为4.54亿人次，周环比上行1.35%。国内航班（不含中国港澳台）执飞架次当周值为8.74万架次，周环比下行0.08%。

图 46：主要城市地铁客运量周环比上行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2026年4月19日。

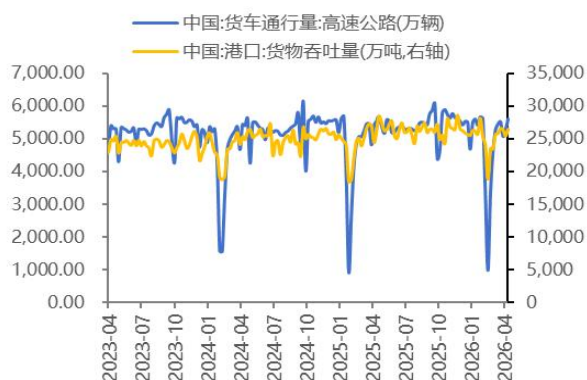
图 47：国内航班执飞架次周环比下行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2026年4月19日。

货运方面，景气度整体上行，高速、港口、铁路货运量周环比均上行。截至4月19日，全国高速公路货车通行量周环比上行6.08%至5615.8万吨，港口货运吞吐量周环比上行4.09%至26476.2万吨；全国铁路货运量周环比上行1.77%至7971.5万吨。

图 48：高速公路、港口货运周环比均上行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2026年4月19日。

图 49：铁路货运量周环比持续回升



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为2026年4月19日。

航运方面，景气度有所分化，集运运价周环比下行，干散运价周环比上行，各船型均温和上涨。集运上，截至4月17日，SCFI指数报收1886.54点，周

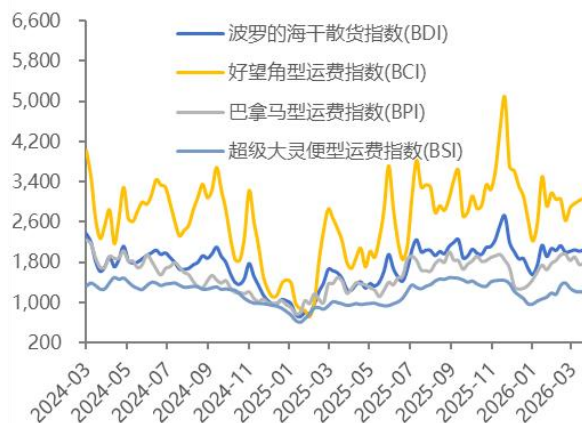
环比下行 0.22%，景气有所回落。干散运上，截至 4 月 17 日，波罗的海干散货指数(BDI) 周环比上行 16.63%，好望角型 (BCI) /巴拿马型 (BPI) /超级大灵便型 (BSI) 指数周环比分别为+24.41%/+6.47%/+8.18%。

图 50: SCFI 指数周环比下行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 4 月 17 日。

图 51: BDI/BCI/BPI/BSI 指数周环比上行



资料来源：Wind、国海证券研究所。截至时间为 2026 年 4 月 17 日。

7、风险提示

历史比较法的局限性：历史环境与当前环境存在差异，过往经验对比可能存在局限性风险，历史情形仅供研究参考，不能代表未来；

全球经济波动超预期：全球经济超预期波动可能影响正常情况下的各类经济活动；

美国关税和货币等政策的不确定性：美国关税、货币等政策仍存在较大的不确定性，可能导致相关假设及结论存在偏差；

中美贸易摩擦加剧：中美贸易摩擦加剧可能影响对外贸易等，进而影响经济基本面，部分行业或个股可能会有负面影响；

中国宏观经济政策超预期变化：政策超预期变化可能带来经济预期及相关市场行为的改变；

通胀显著超预期：通胀超预期波动可能对政策节奏以及经济活动等形成扰动；

产业进展不及预期：若产业进展不及预期，相关公司投资计划可能发生改变带来风险；

部分数据发布更新频率较慢难以反映最新现状：历史数据仅供参考，部分数据更新频率较低，早期历史数据存在个别缺失值等，可能较难反映最新现状；过往的资产价格走势不能代表未来方向。

全球宏观不确定性加剧：地缘政治波动风险、政策不及预期风险、宏观经济波动风险。

【策略研究小组介绍】

赵阳，国海证券研究所策略组首席分析师，9 年策略研究经验，伯明翰大学货币银行金融硕士，南开大学金融学与行政管理双学士，2023-2024 年新财富最佳分析师第 1 名、2022 年新财富最佳分析师第 3 名、2021 年新财富最佳分析师第 2 名团队核心成员。先后在广发证券、天风证券研究所从事策略研究。擅长行业轮动与市场情绪研究，在大势研判、风格和行业比较、组合构建等方面有独创研究。

袁野，策略分析师，香港大学硕士，侧重美股、美债、港股等海外市场研究。

【分析师承诺】

赵阳，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视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，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，请公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司的证券研究报告。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。