



金属周期品高频数据周报：电 解铝盈利接近历史新高 全球 黄金 ETF 龙头持仓量创两个 月新高



流动性: 2022 年 1 月, M1 和 M2 增速差降至 2015 年以来新低水平。

(1) BCI 融资环境指数 2022 年 1 月值为 48.27, 环比上月+2.41%, 阶段性高点大概率已经在 2020 年 9 月底出现 (54.02), 按照历史经验, 这对创业板指数的中长期并不利好; (2) M1 和 M2 增速差与上证指数存在较强的正向相关性:

M1 和 M2 增速差在 2022 年 1 月为-11.7 个百分点, 环比-6.20 个百分点。

基建和地产链条: 高炉产能利用率止降转增。(1) 本周价格变动: 螺纹-2.06%、水泥价格指数-0.10%、橡胶-0.37%、焦炭+7.14%、焦煤+0.00%、铁矿+4.88%; (2) 本周全国高炉产能利用率、水泥、石油沥青、全钢胎开工率环比分别+2.17pct、+2.72pct、-1.10pct、+19.73pct; (3) 本周球墨铸管价格为 7950 元/吨, 加工费为 3580 元/吨, 处于近 10 年高位水平。

地产竣工链条: 平板玻璃、钛白粉利润环比上升。(1) 本周钛白粉、玻璃的价格环比分别+0.00%、-0.20%; (2) 本周钛白粉利润为 3106 元/吨, 环比+33.95%, 平板玻璃毛利润 592 元/吨, 环比+3.32%; (3) PVC 价格为 9,055.00 元/吨, 环比-1.18%。

工业品链条: 半钢胎开工率处于近 3 年高位水平。(1) 本周主要大宗商品价格表现: 冷轧、铜、铝价格环比变化-1.07%、-0.64%、+0.44%, 对应的毛利变化-19.31%、-0.79%、+5.67%; (2) 本周全国半钢胎开工率为 55.29%, 环比+19.11 个百分点。

细分品种：电解铝价格、利润持续回升接近去年最高水平。(1) 石墨电极：超高功率为 24000 元/吨，与上周持平；(2) 镍：本周价格为 179100 元/吨，环比上周-0.86%；(3) 不锈钢：本周价格为 20200 元/吨，环比+0.00%；(4) 预焙阳极：本周价格为 5250 元/吨，环比+1.94%，利润是 -1155 元/吨；(5) 电解铝价格为 22820 元/吨，环比+0.44%，测算利润为 5175.8 元/吨（不含税），环比+5.67%；(6) 氧化铝毛利润为 673 元/吨，环比+21.92%；(7) 动力煤：本周价格 940 元/吨，环比-6.00%。

比价关系：螺纹钢新疆与上海价差处于近 6 年来高位水平。(1) 螺纹钢和铁矿的价格比值本周为 5.52；(2) 本周五热卷和螺纹钢的价差为 110 元/吨；(3) 上海冷轧钢和螺纹钢的价差本周五为 810 元/吨，环比+40 元/吨；(4) 不锈钢热轧电解镍的价格比值为 0.12，处于 10 年低位。(5) 盘螺（主要用在地产）和螺纹钢（主要用在基建）的价差本周五达 200 元/吨，环比上周-4.76%；(6) 新疆和上海的螺纹钢价差本周五为 290 元/吨。

出口链条：美国粗钢产能利用率降至近 5 年同期中位水平。(1) 中国出口集装箱运价指数 CCFI 综合指数本周为 3425.58 点，环比-2.13%；(2) 美国粗钢产能利用率本周为 80.10%，环比+0.30 个百分点，处于近 5 年同期中位水平。

估值分位：本周沪深 300 指数-1.67%，周期板块表现第一名化工(+1.47%)，钢铁、工业金属的 PB 相对于沪深两市 PB 比值分位（2013 年以来）分别是 33.00%、63.98%；钢铁板块 PB 相对于沪深两市 PB 的比

值目前为 0.70，2012 年以来的最高值为 0.90（2017 年 8 月达到）。

投资建议：近期国家水网、地下管网、市政工程建设政策发力，建议关注标的：新兴铸管、金洲管道、友发集团；近期电解铝价格、利润不断攀升接近去年最高点水平，建议关注标的：神火股份，云铝股份；根据 2 月 24 日外发报告《两大指标均看多金价，关注黄金板块配置机会》，目前全球黄金 ETF 龙头持仓量创两个月新高，建议关注标的赤峰黄金、山东黄金。

风险提示：根据历史数据得出的相关性失效的风险；政府对大宗商品价格调控的风险；公司经营不善风险。

关键词: PVC 创业板 钛白粉 黄金

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38503

