CPI：料将连创新高

主要内容：

- 预计5月消费者价格指数（CPI）同比上涨5.5%；生产者价格指数（PPI）同比上涨6.7%，环比上涨0.6%。分类别看，食品类价格同比上涨11.8%，环比下降0.27%；非食品价格同比上涨2.7%，环比上涨0.16%。由于6月份CPI翘尾因素更比5月份高0.52%，预计6月、7月CPI同比涨幅将分别达到6%、5.7%。

- 由于农作物自身的生产特点和规律，一般而言，5-7月食品供应增加，价格有所下降，CPI环比也将下降。但在今年5月，这一历史经验却不再发挥作用。自5月中旬开始，农农产品批发价格指数出现连续上涨，分品种来看，粮食价格维持小幅上涨趋势，肉类（尤其是猪肉）涨幅明显，另受长江流域旱情的影响，蔬菜、水产品价格普遍上涨，水果价格有所下跌。旱情对通胀的影响主要体现在两方面，一为粮食价格，由于此次旱情影响省份正是我国早稻主产区，必然会对早稻生产及夏粮丰收带来一定的影响，但影响程度相对有限，不会引起粮价过度波动。二为蔬菜和水产品价格，由于受灾地区蔬菜、水产品生产及运输的原因，可能造成相关种类的价格波动，影响幅度需进一步观察。

- 生产资料价格方面，受美元指数波动影响，原油、有色金属价格均有所下跌，钢材及其他建材价格维持高位盘整，动力煤平仓价不断上涨。5月31日，发改委宣布将于6月1日上调部分省市销售电价，平均每度电上调1.67分，涉及山西等15个省市。此次上调仅涉及工业、商业、农业用户，对CPI的直接影响有限，按照历史弹性测算，对6月PPI的影响在0.5%左右。

- 资金价格方面，5月仍有一次存款准备金率上调，显示资金市场“紧缩气氛”依旧。但在公开市场操作上，仅在当月第二周出现资金净回笼，其余均为净投放，原因可能有二：一是美元汇率的波动在一定程度上降低了热钱流入的意愿，减轻外汇占款对冲压力；二是国内中小企业融资难的论调甚嚣尘上，民间融资所占份额迅速提升，民间融资成本也高到了令人咋舌的地步。

- 2010年7月以来，月度CPI同比涨幅始终在3%以上的高位运行，货币当局控通胀的主要手段是回收流动性，但就目前的情形来看，由于政策时滞和基数效应的影响，政策效果尚未显现。就2011年全年的通胀形势来看，5-7月将是通胀最为严重的月份，其中尤以6月为甚，8月之后，通胀水平有望逐步回落，调高2011年CPI年度涨幅至4.77%。

宏观研究团队

李伟杰

电话：(8610) 88085267

Email：liweijie@hysec.com

邵宇

电话：(8610) 88085949

Email：shaoyu@hysec.com

秦培景

电话：(8621)5178 2233

Email：qinpeijing@hysec.com

图1：物价指数同比变化及预测

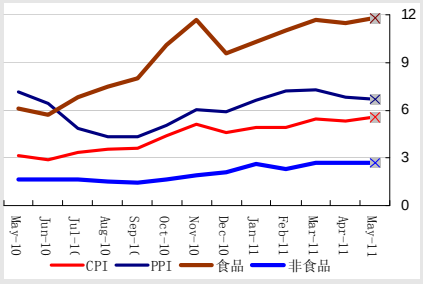


图2：物价指数环比变化及预测

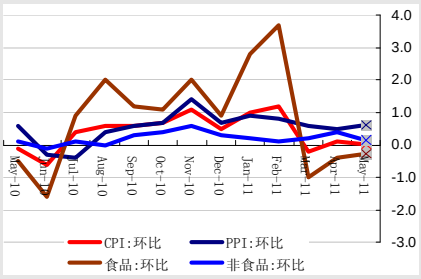


表1：相关指标预测

	2011F	2011M5F
CPI同比（%）	4.7	5.5
食品（%）	*9.6*	*11.8*
非食品（%）	*2.5*	*2.7*
PPI同比（%）	5.0	6.7
CPI环比（%）	-	0.0

目录

一、本期视点 5
（一）通胀：有望连续创出新高 5
（二）旱情对物价影响分析 6
（三）主要经济指标预测 10
二、食品价格 11
（一）粮油价格 11
（二）肉禽蛋价格 13
（三）蔬菜价格 14
三、居住价格 16
（一）房屋销售价格 16
（二）房屋租赁价格 17
四、劳动力供求及工资变动 18
五、生产资料及大宗商品价格 19
（一）生产资料价格 19
（二）能源及大宗商品价格 21
六、资金价格 23
（一）国内资金价格 23
（二）国际资金价格 25
七、经济指标监测 28
（一）经济指标 28
（二）流动性指标 31

图表目录

图 1：物价指数同比变化及预测 1
图 2：物价指数环比变化及预测 1
图 3：历年分月 CPI 走势图 6
图 4：2011 年 CPI 翘尾因素及预测 6
图 5：长江中下游气象干旱分布图（至 5 月 30 日） 7
图 6：受灾省份蔬菜播种面积占比 8
图 7：受灾省份谷物产量占比 8
图 8：受灾省份粮食产量占比 9
图 9：受灾省份水产品产量占比 9
图 10：夏粮占全年粮食产量比例有限 9
图 11：农产品批发价格指数（日数据，2000 年=100） 11
图 12：粮油价格指数环比变化 11
图 13：大米价格及涨幅 11

图 14: 面粉价格及涨幅.....11
图 15: 豆油价格及涨幅.....12
图 16: 花生油价格及涨幅.....12
图 17: 菜籽油价格及涨幅.....12
图 18: 调和油价格及涨幅.....12
图 19: 大豆、美豆及豆油价格走势.....12
图 20: 白糖、棉花价格走势.....12
图 21: 主要粮食作物期货价格走势.....13
图 22: 肉禽蛋指数.....13
图 23: 猪肉价格及涨幅.....13
图 24: 猪肉价格及猪粮比.....13
图 25: 羊肉价格及涨幅.....14
图 26: 牛肉价格及涨幅.....14
图 27: 白条鸡价格及涨幅.....14
图 28: 鸡蛋价格及涨幅.....14
图 29: 蔬菜、水产品价格指数.....14
图 30: 菜篮子价格指数.....15
图 31: 上海房屋成交数据.....16
图 32: 深圳房屋成交数据.....16
图 33: 天津房屋成交数据.....16
图 34: 杭州房屋成交数据.....16
图 35: 重庆房屋成交数据.....16
图 36: 苏州房屋成交数据.....16
图 37: 北京房屋租赁价格指数.....17
图 38: 上海房屋租赁价格指数.....17
图 39: 城乡劳动力供求比例.....18
图 40: 工资累计增长率：全部单位.....18
图 41: 工资累计增长率：国有单位.....18
图 42: 工资累计增长率：城镇集体单位.....18
图 43: 工资累计增长率：其他单位.....18
图 44: CRB 现货及分类指数.....19
图 45: BDI 指数.....19
图 46: 钢材价格指数.....19
图 47: 国际钢材价格指数走势.....20
图 48: 铁矿石价格走势.....20
图 49: 水泥价格走势.....20
图 50: 玻璃价格走势.....20
图 51: 原油价格走势.....21
图 52: 成品油零售价格走势.....21
图 53: 铜、铅价格走势.....21
图 54: 铝、锌价格走势.....21
图 55: 锡、镍价格走势.....21
图 56: 天胶价格走势.....21
图 57: 煤价走势.....22

图 58: SHIBOR 利率走势.....23
图 59: 票据融资利率.....23
图 60: 央票二级市场收益率.....23
图 61: 短期国债收益率走势.....24
图 62: 中期国债收益率走势.....24
图 63: 长期国债收益率走势.....24
图 64: 美元指数变化.....25
图 65: 人民币兑主要货币汇率走势.....25
图 66: 中短期美国国债收益率变化.....25
图 67: 长期美国国债收益率变化.....26
图 68: LIBOR 美元.....26
图 69: LIBOR 欧元.....26
图 70: LIBOR 日元.....26
图 71: 美元兑人民币：中间价与 NDF.....26
图 72: 对美元折算率：欧元.....27
图 73: 对美元折算率：英镑.....27
图 74: 对美元折算率：瑞士法郎.....27
图 75: 对美元折算率：日元.....27
图 76: 对美元折算率：澳元.....27
图 77: 工业增加值增长率.....28
图 78: 工业增加值增长率（分工业门类）.....28
图 79: PMI 变化.....28
图 80: PMI 分类指数变化.....28
图 81: 工业企业产销率.....29
图 82: 固定资产投资同比增长率.....29
图 83: 货物周转量及社会用电量增长率.....29
图 84: 消费及名义可支配收入增长.....30
图 85: 对外贸易概况.....30
图 86: 各统计口径货币增速.....31
图 87: 新增信贷及其占投资资金比重.....31
图 88: 居民户新增信贷.....31
图 89: 法定存款准备金率变化.....32
图 90: 存贷款基准利率变化.....32
图 91: 外汇占款月度变化.....32
图 92: 一年期央票发行情况.....33
图 93: 公开市场操作（周度）.....33
图 94: 未到期央票存量.....33

表 1: 相关指标预测.....1
表 2: 长江中下游七省市气象干旱指标历史排名（1951 年至今）.....8
表 3: 主要经济指标预测.....10
表 4: 主要蔬果品种价格变动.....15

一、本期视点

（一）通胀：有望连续创出新高

在上期的价格监测专题报告中（《通胀进入“深水区”》，2011 年 4 月 28 日），我们曾提到“从 5 月开始，会连续 3-4 月出现 5%以上的 CPI 同比增幅，通胀进入深水区”。环视 5 月各类分项统计数据，我们之前的判断基本得到了印证。预计 5 月消费者价格指数（CPI）同比上涨 5.5%；生产者价格指数（PPI）同比上涨 6.7%，环比上涨 0.6%。分类别看，食品类价格同比上涨 11.8%，环比下降 0.27%；非食品价格同比上涨 2.7%，环比上涨 0.16%。由于 6 月份 CPI 翘尾因素更比 5 月份高 0.52%，预计 6 月、7 月 CPI 同比涨幅将分别达到 6%、5.7%。

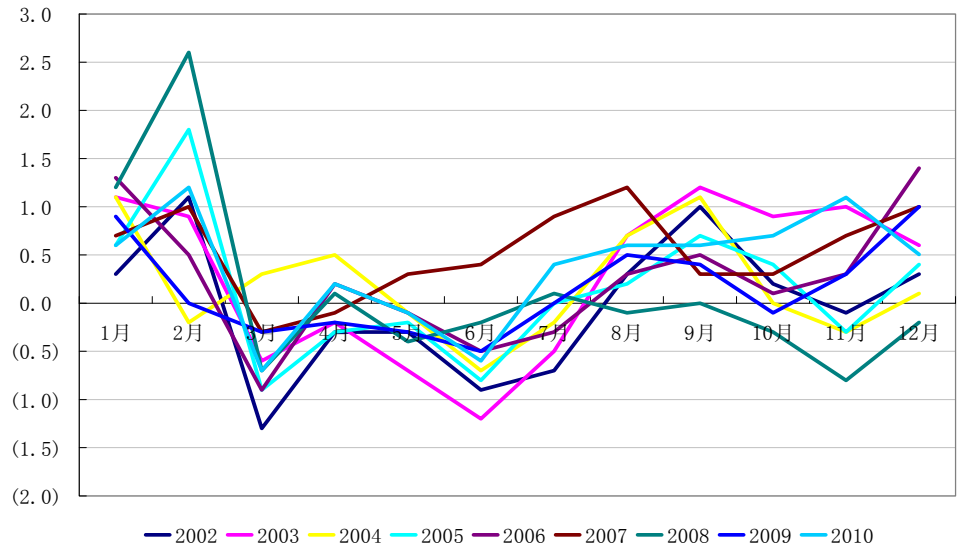
由于农作物自身的生产特点和规律，一般而言，5-7 月食品供应增加，价格有所下降，CPI 环比也将下降。但在今年 5 月，这一历史经验却不再发挥作用。自 5 月中旬开始，农农产品批发价格指数出现连续上涨，分品种来看，粮食价格维持小幅上涨趋势，肉类（尤其是猪肉）涨幅明显，另受长江流域旱情的影响，蔬菜、水产品价格普遍上涨，水果价格有所下跌。由于在 CPI 食品大类的统计中，肉类和粮食所占比重最大（合计占 CPI 食品大类的 60%），这两类价格的上涨将显著拉动 5 月 CPI 的涨幅。

生产资料价格方面，受美元指数波动影响，原油、有色金属价格均有所下跌，钢材及其他建材价格维持高位盘整，动力煤平仓价不断上涨。5 月 31 日，发改委宣布将于 6 月 1 日上调部分省市销售电价，平均每度电上调 1.67 分，其中最高的山西销售电价每度电上升 2.4 分，最低的四川每度电上调 0.4 分，电价调整涉及山西、青海、甘肃、江西、海南、陕西、山东、湖南、重庆、安徽、河南、湖北、四川、河北、贵州等 15 个省市。由于此次上调仅涉及工业、商业、农业用户，居民电价并不上调，因此，对 CPI 的直接影响有限，按照历史弹性测算，对 6 月 PPI 的影响将在 0.5%左右。

资金价格方面，5 月仍有一次存款准备金率上调，显示资金市场“紧缩气氛”依旧。但在公开市场操作上，仅在当月第二周出现资金净回笼，其余均为净投放，原因可能有二：一是美元汇率的波动在一定程度上降低了热钱流入的意愿，减轻外汇占款对冲压力；二是国内中小企业融资难的论调甚嚣尘上，“电荒”、“钱荒”使得很多企业的日常经营捉襟见肘，民间融资所占份额迅速提升，民间融资成本也高到了令人咋舌的地步。

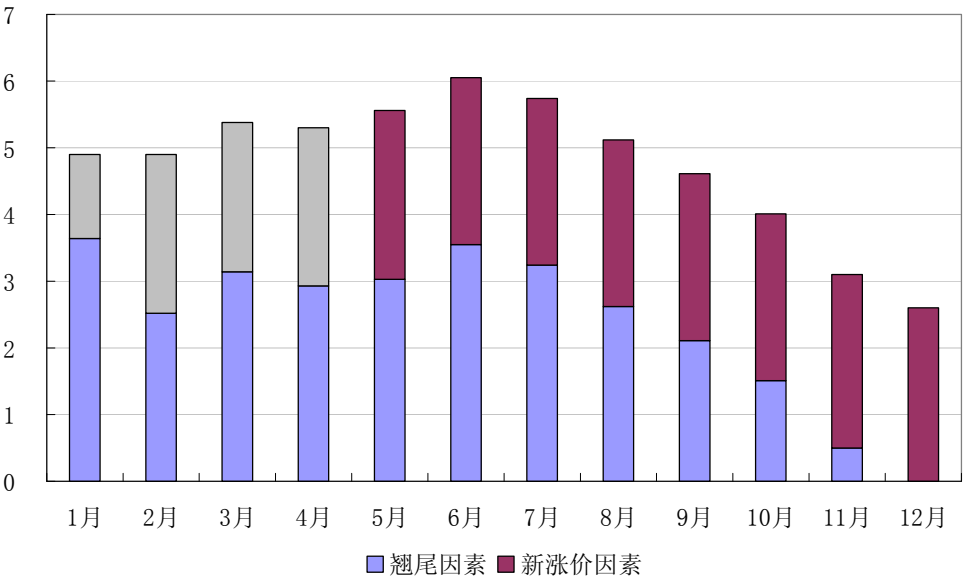
2010 年 7 月以来，月度 CPI 同比涨幅始终在 3%以上的高位运行，货币当局控通胀的主要手段是回收流动性，但就目前的情形来看，由于政策时滞和基数效应的影响，政策效果尚未显现。就 2011 年全年的通胀形势来看，5-7 月将是通胀最为严重的月份，其中尤以 6 月为甚，8 月之后，通胀水平有望逐步回落，调高 2011 年 CPI 年度涨幅至 4.77%。

图 3：历年分月 CPI 走势图



数据来源：宏源证券

图 4：2011 年 CPI 翘尾因素及预测



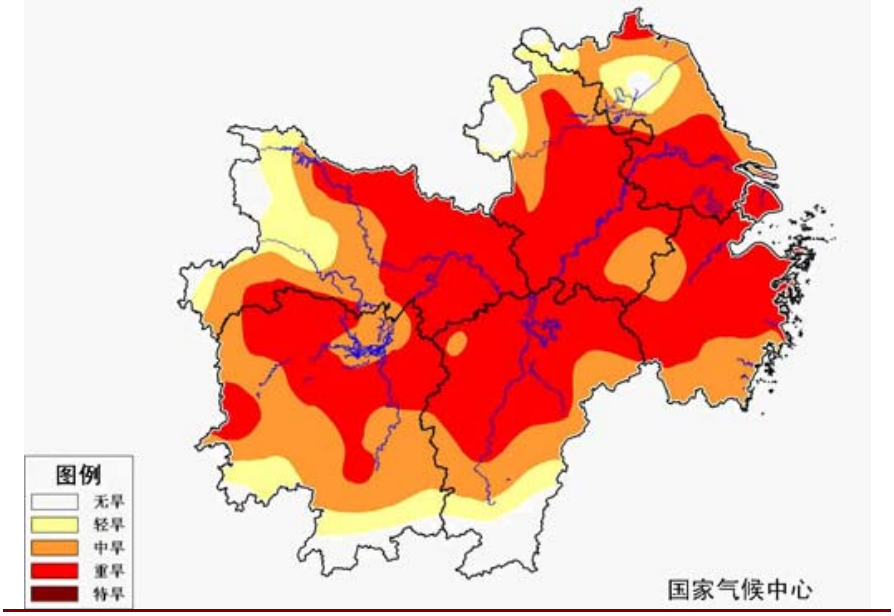
数据来源：宏源证券

（二）旱情对物价影响分析

今年以来，长江中下游地区降水异常偏少，湖北、湖南、江西等 7 省市降水为近 60 年以来同期最少（见下表）。各地相继出现严重的旱情，长江中下游干流水位一度出现或接近历史同期最低。根据农业部、民政部的统计数据，旱情已造成湖北、湖南、江西、安徽等省农作物受灾面积 3705.1 千公顷，其中绝收面积 166.8 千公顷；直接经济损失 149.4 亿元。

旱情对通胀的影响主要体现在食品价格方面，可分两端言之，一为粮食价格，受灾的 7 省区为我国传统粮食主产区，粮食产量占全国粮食总产量的比重约为 26%。二为蔬菜和水产品价格。

图 5：长江中下游气象干旱分布图（至 5 月 30 日）



数据来源：国家气候中心

由于旱情严重地区为我国传统稻谷主产区，5-6 月又正值该区域早籼稻分蘖和抽穗的关键时期，引发了市场对粮食减产和粮价上涨的担忧。我们认为，由于此次旱情影响省份正是我国早稻主产区，占全国谷物产量的 28%左右，必然会对早稻生产及夏粮丰收带来一定的影响，但影响程度相对有限，不会引起粮价过度波动，理由如下：（1）早稻产量占全国粮食产量比重较小，2010 年早稻播种面积和产量占夏粮播种面积和产量的比重分别为 21%、25%，而夏粮产量占全年粮食总产量的比重也仅在 22.5%左右。（2）此次干旱地区的地下水源相对充足，便于各项抗旱保农措施的实施，且 5 月中旬部分地区的降雨及下旬三峡水库的开闸放水，也在一定程度上缓解了部分地区的旱情。（3）从 2004 年起，我国粮食生产实现连续 7 年丰收，至 2010 年实现连续三年净结余，当年结余高达 805 万吨，充足的储备有助于缓解粮食生产波动。

受旱情影响较重的省区同时是我国水产品的主产区，产量占全国水产品总量的 40%左右，湖北是全国第一的淡水产品大省，干旱对当地鱼苗、小龙虾的影响严重，一些淡水鱼的繁育也受到影响。由于水产品本身难于存储的性质，干旱会降低水产品的供应量，从而推高水产品价格。此外，旱情对于蔬菜价格稳定也是不利因素，7 省市蔬菜耕种面积占全国蔬菜耕种面积的 29%，调查显示，受旱情影响严重的省区大白菜、莲藕等蔬菜品种的价格已经有所上涨。

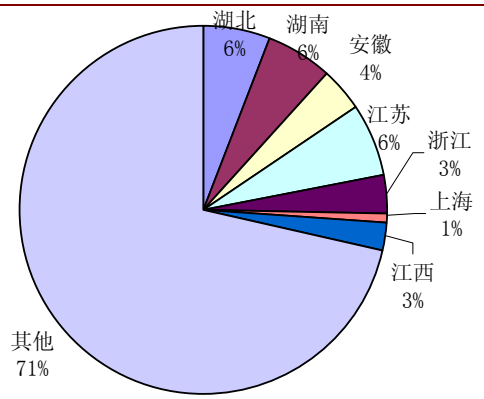
除对农业生产的直接影响外，间接影响也不容忽视。水路运输在受灾省区占有重要地位，而由于旱情影响，航道水位不断下降，运输能力大打折扣，物流不畅也将对物价产生负面影响，影响幅度需进一步观察。

表 2：长江中下游七省市气象干旱指标历史排名（1951 年至今）

区域	指标	量值（3 月 1 日 08 时至 5 月 27 日 08 时）	历史排名
	降水量	193.7 毫米	1
6 省 1 市平均	无降水日数	57.7 天	1
	最长连续无雨日	11 天	2
	降水量	120.6 毫米	2
上海	无降水日数	65 天	2
	最长连续无雨日	13 天	12
	降水量	104 毫米	2
江苏	无降水日数	73.8 天	2
	最长连续无雨日	14.3 天	8
	降水量	176.8 毫米	1
浙江	无降水日数	52.8 天	2
	最长连续无雨日	10.3 天	1
	降水量	148.2 毫米	1
安徽	无降水日数	68.7 天	1
	最长连续无雨日	13.9 天	6
	降水量	305.2 毫米	1
江西	无降水日数	47.6 天	1
	最长连续无雨日	8.4 天	8
	降水量	251.9 毫米	1
湖南	无降水日数	47.3 天	4
	最长连续无雨日	8 天	9
	降水量	148.4 毫米	1
湖北	无降水日数	63.9 天	1
	最长连续无雨日	12.4 天	5

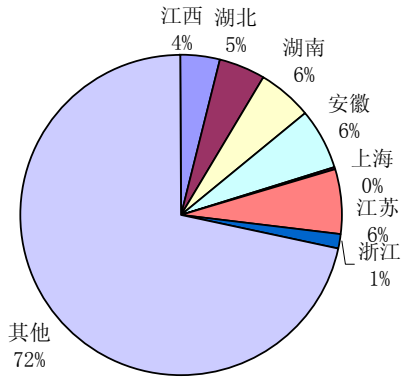
数据来源：国家气候中心

图 6：受灾省份蔬菜播种面积占比



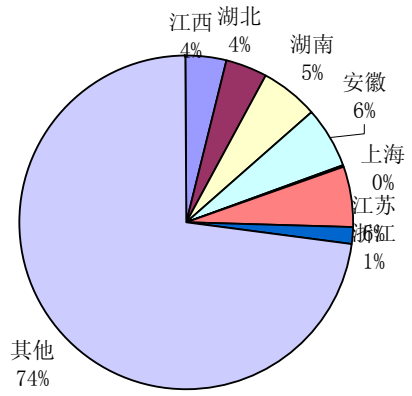
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 7：受灾省份谷物产量占比



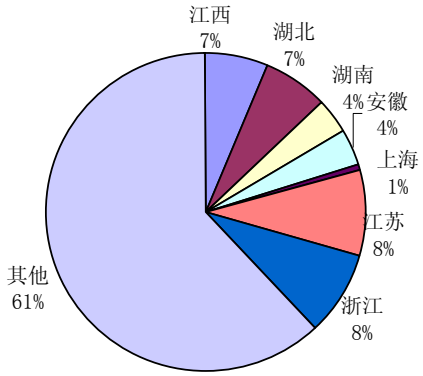
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 8：受灾省份粮食产量占比



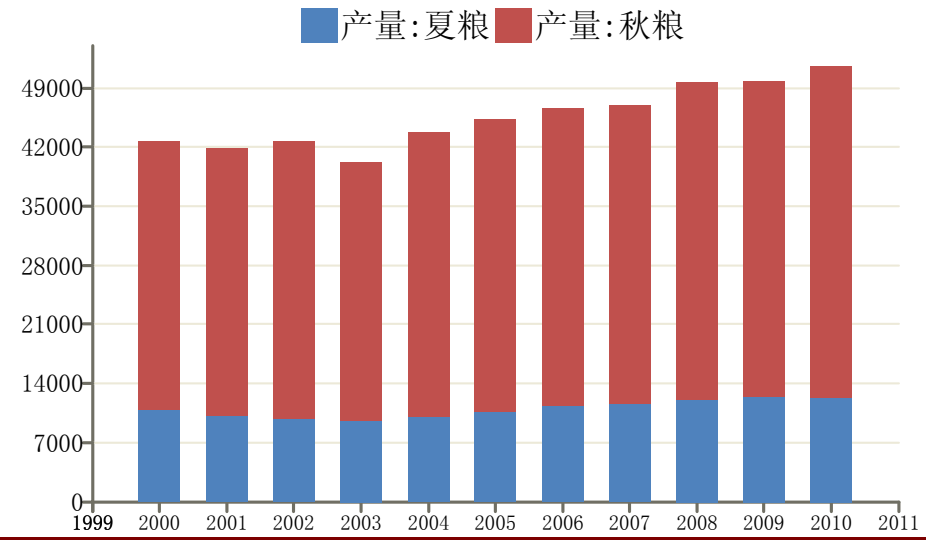
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 9：受灾省份水产品产量占比



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 10：夏粮占全年粮食产量比例有限



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

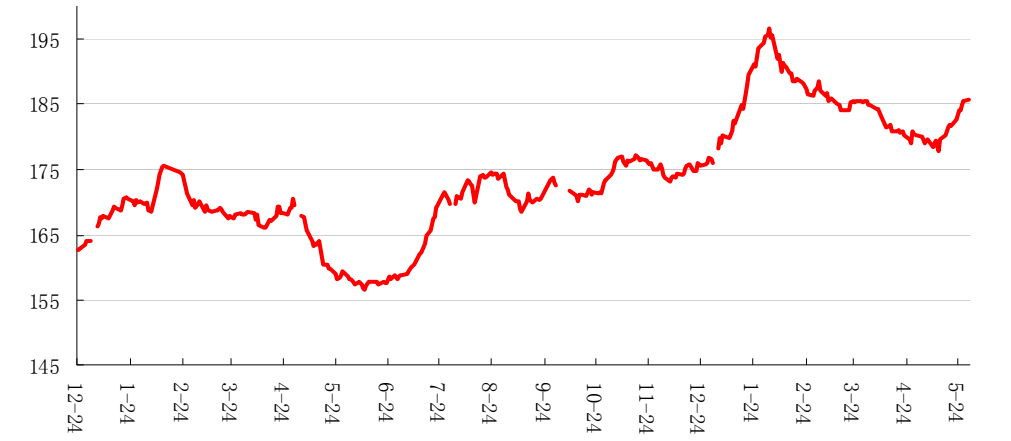
（三）主要经济指标预测

表 3：主要经济指标预测

	2010M11	2010M12	2011M1	2011M2	2011M3	2011M4	*2011M5F*	*2011F*
CPI 同比（%）	5.1	4.6	4.9	4.9	5.4	5.3	*5.5*	*4.7*
食品（%）	*11.7*	*9.6*	*10.3*	*11.0*	*11.7*	*11.5*	*11.8*	*9.6*
非食品（%）	*1.9*	*2.1*	*2.6*	*2.3*	*2.7*	*2.7*	*2.7*	*2.5*
PPI 同比（%）	6.1	5.9	6.6	7.2	7.3	6.8	*6.7*	*5.0*
新增人民币贷款（亿元）	5640	4807	10400	5356	6794	7396	*6200*	*72000*
进口同比（%）	38.27	25.86	51.20	19.61	27.33	21.81	*26.00*	-
出口同比（%）	34.86	17.88	37.65	2.38	35.81	29.90	*25.00*	-
固定资产投资（%）	24.9	24.5	0	24.9	25	25.4	*25*	-
工业增加值（%）	13.3	13.5	0.0	14.9	14.8	13.4	*13.3*	-
消费品零售总额（%）	18.7	19.1	19.9	11.6	17.44	17.1	*17.3*	-
当月贸易顺差（亿美元）	223.5	127.1	62.7	(74.9)	0.8	114.2	*231.9*	-
M2 同比（%）	19.5	19.72	17.2	15.7	16.6	15.3	*15.6*	-
期末汇率:美元兑人民币	6.6762	6.6227	6.5891	6.5752	6.5560	6.4990	*6.4850*	-
定期存款利率:1 年（%）	2.5	2.75	2.75	3	3	3.25	*3.25*	*3.5*
存款准备金率（%）	18.0	18.5	19.0	19.5	20.0	20.5	*21.0*	*22.0*
PMI	55.2	53.9	52.9	52.2	53.4	52.9	*52.5*	-

二、食品价格

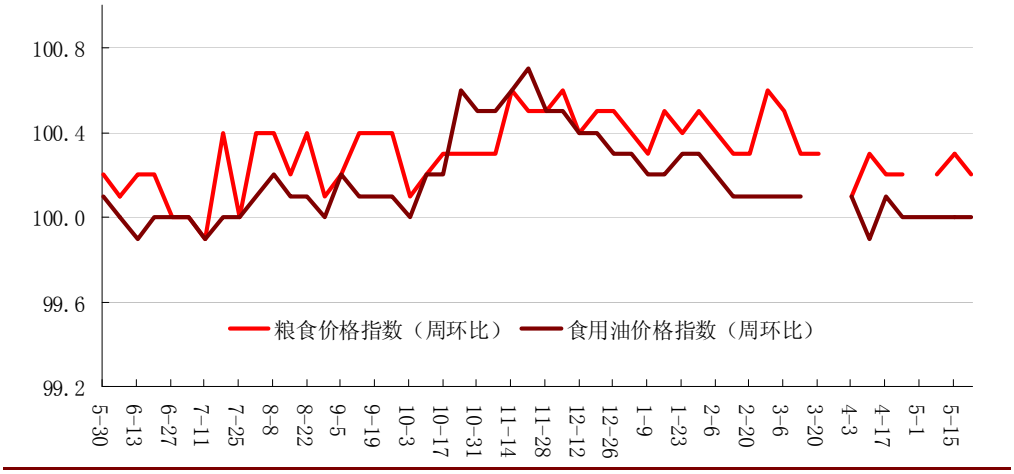
图 11：农产品批发价格指数（日数据，2000 年=100）



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

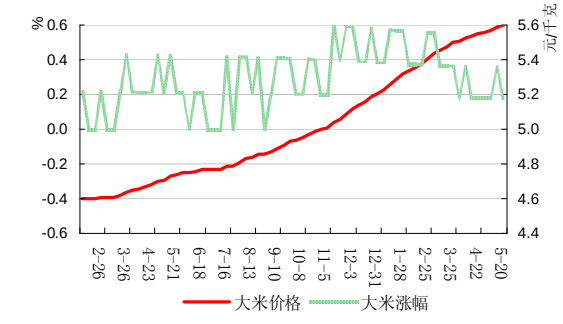
（一）粮油价格

图 12：粮油价格指数环比变化



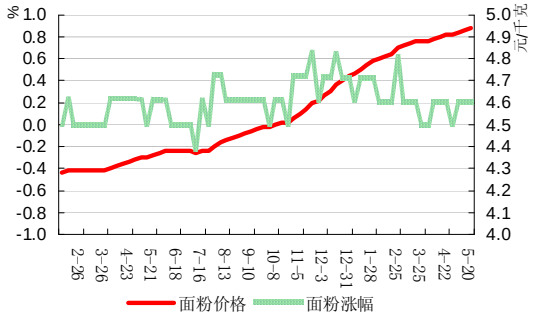
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 13：大米价格及涨幅



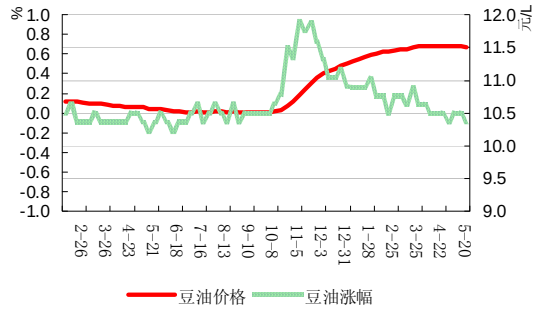
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 14：面粉价格及涨幅



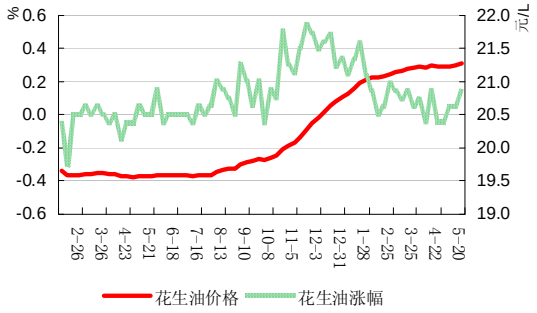
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 15：豆油价格及涨幅



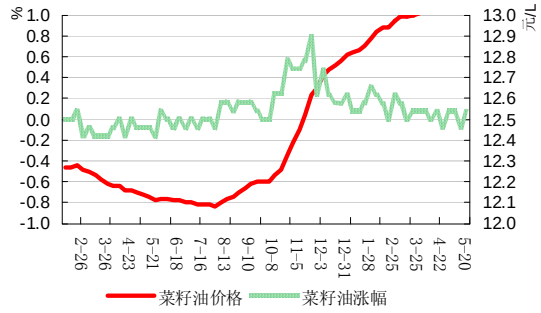
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 16：花生油价格及涨幅



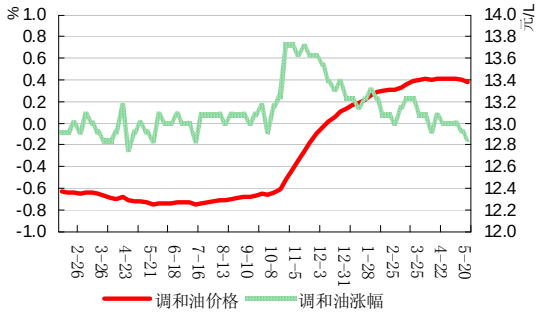
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 17：菜籽油价格及涨幅



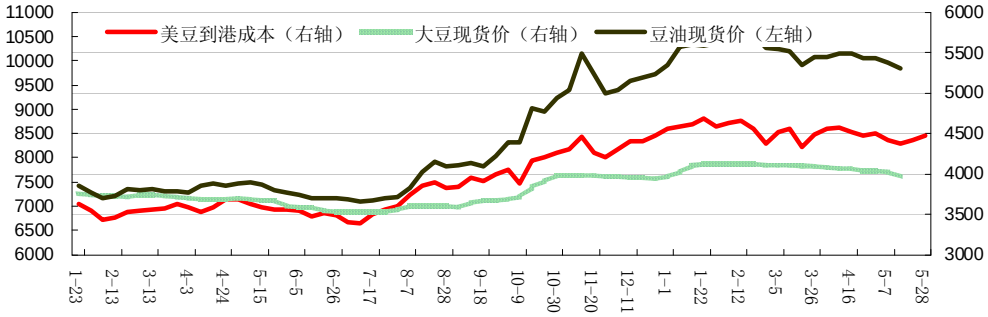
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 18：调和油价格及涨幅



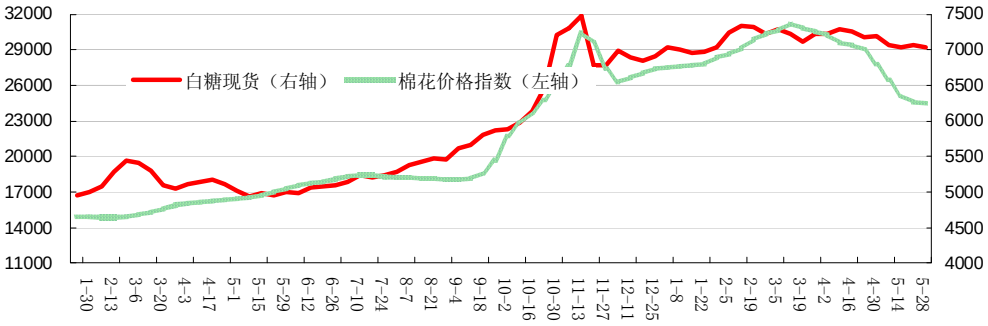
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 19：大豆、美豆及豆油价格走势



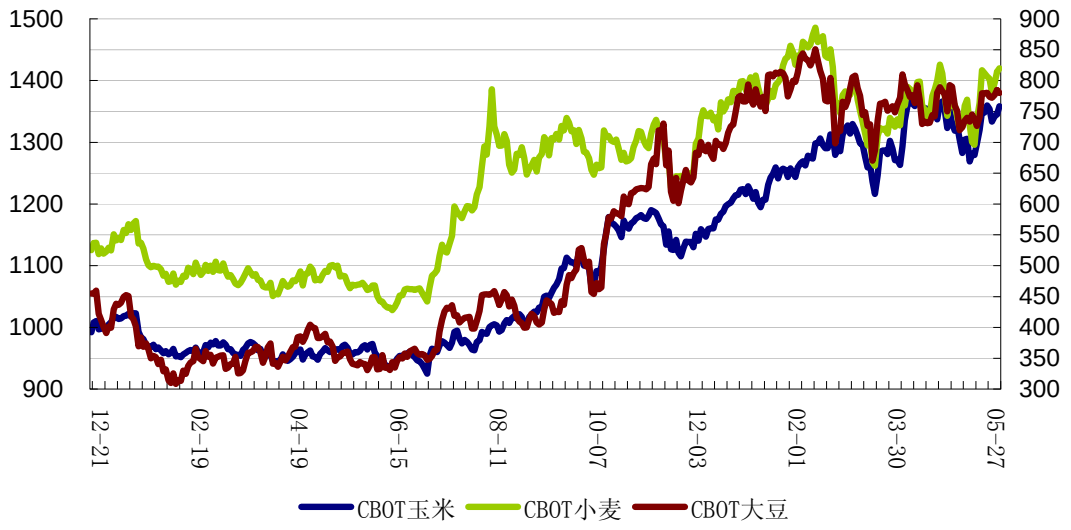
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 20：白糖、棉花价格走势



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

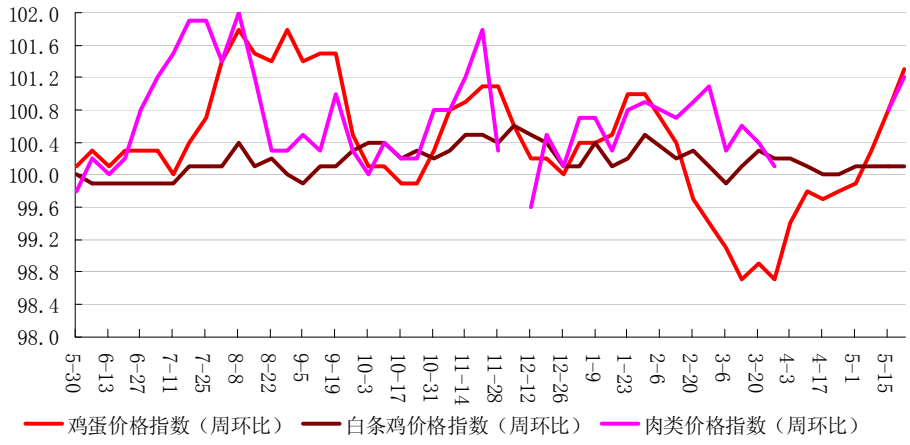
图 21：主要粮食作物期货价格走势



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

（二）肉禽蛋价格

图 22：肉禽蛋指数

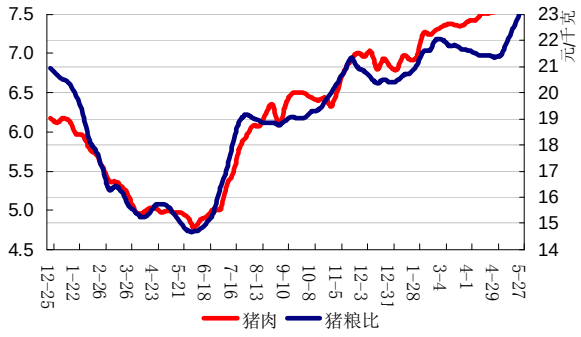


数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 23：猪肉价格及涨幅

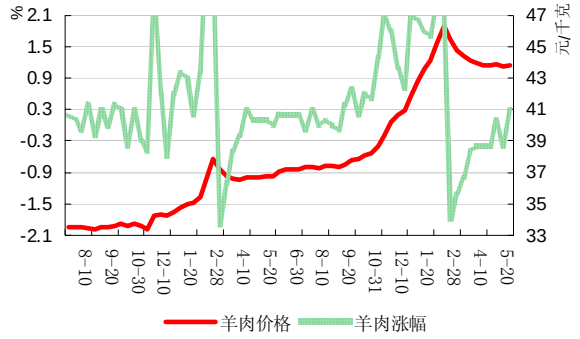
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 24：猪肉价格及猪粮比



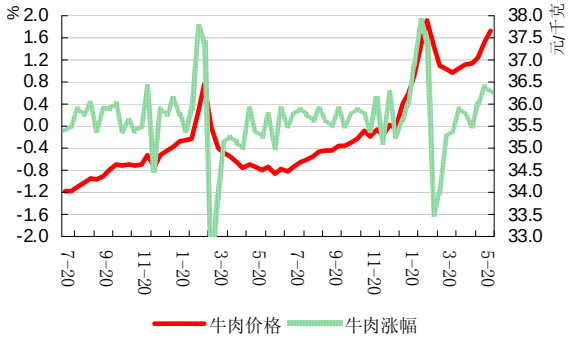
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 25：羊肉价格及涨幅



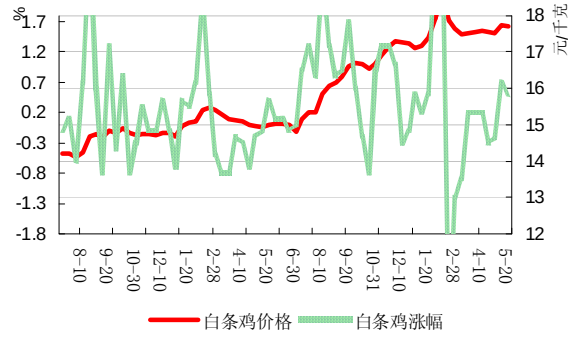
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 26：牛肉价格及涨幅



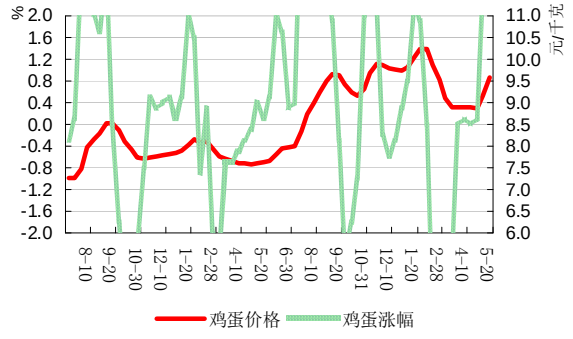
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 27：白条鸡价格及涨幅



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

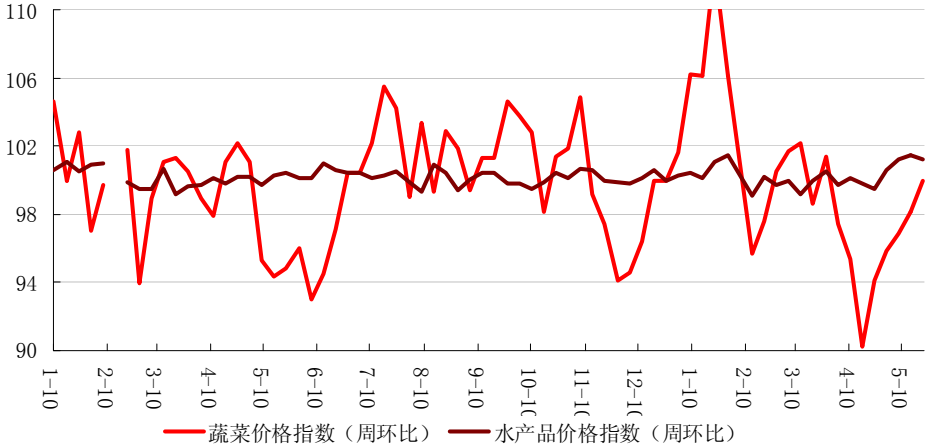
图 28：鸡蛋价格及涨幅



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

（三）蔬菜价格

图 29：蔬菜、水产品价格指数



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 30：菜篮子价格指数

数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

表 4：主要蔬果品种价格变动

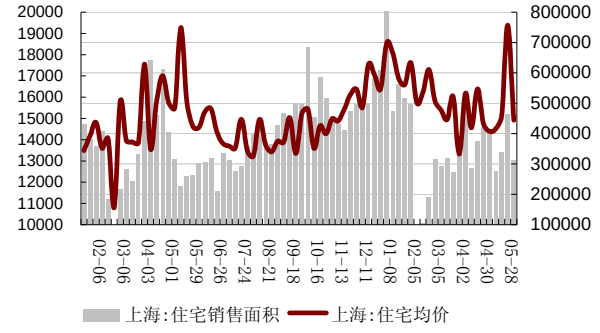
品种	大白菜	油菜	芹菜	黄瓜	西红柿	豆角	土豆	苹果	香蕉
2011-5-20	1.98	3.63	3.84	3.75	5.06	7.46	3.93	10.67	7.22
2011-5-10	1.77	3.13	3.44	3.84	5.15	7.79	4.10	10.77	8.05
旬环比增幅(%)	11.90	16.40	11.60	(2.30)	(1.60)	(4.00)	(3.70)	(0.30)	(10.30)
2011-4-20	1.79	3.21	3.57	4.17	5.52	9.40	4.20	10.82	8.21
月环比增幅(%)	10.61	13.08	7.56	(10.07)	(8.33)	(20.64)	(6.43)	(1.39)	(12.06)
2010-5-20	2.67	3.27	3.82	3.85	4.88	7.99	4.66	8.75	6.19
年比增幅（%）	(25.84)	11.01	0.52	(2.60)	3.69	(6.63)	(15.67)	21.94	16.64

数据来源：CEIC,宏源证券研究所.

三、居住价格

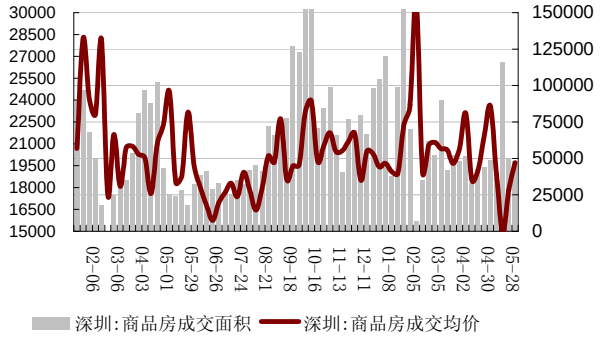
（一）房屋销售价格

图 31：上海房屋成交数据



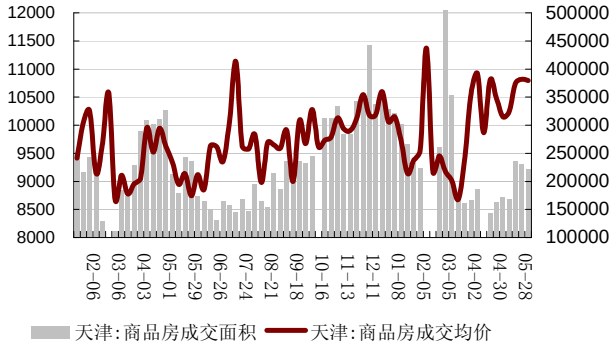
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 32：深圳房屋成交数据



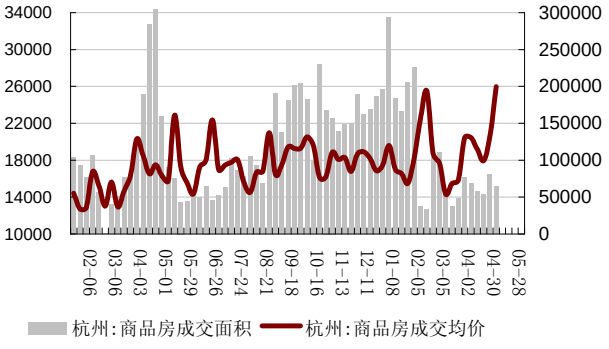
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 33：天津房屋成交数据



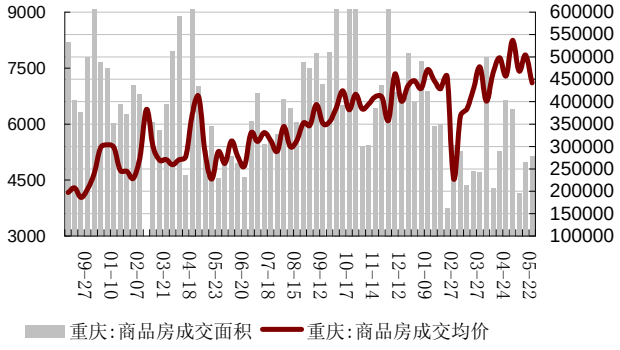
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 34：杭州房屋成交数据



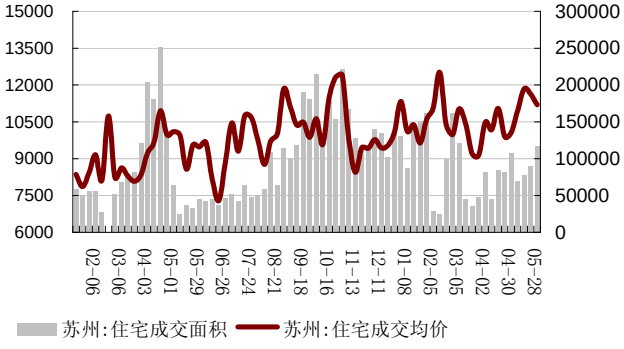
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 35：重庆房屋成交数据



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

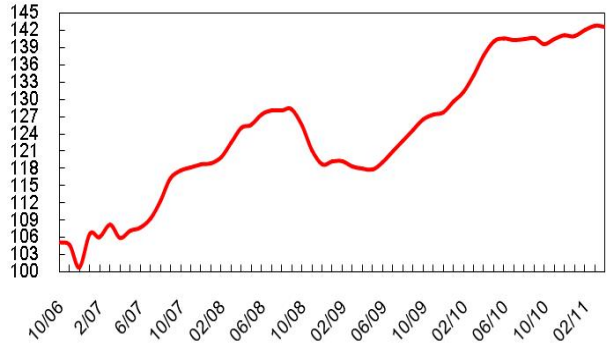
图 36：苏州房屋成交数据



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

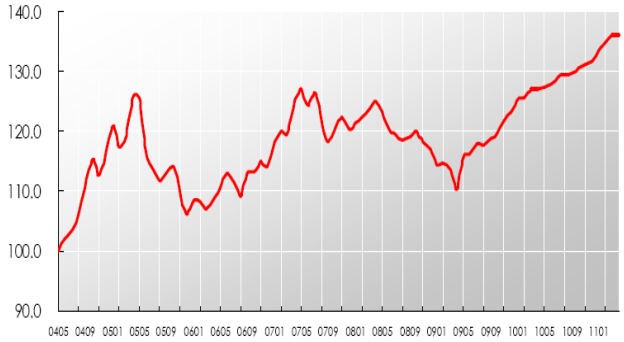
（二）房屋租赁价格

图 37：北京房屋租赁价格指数



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

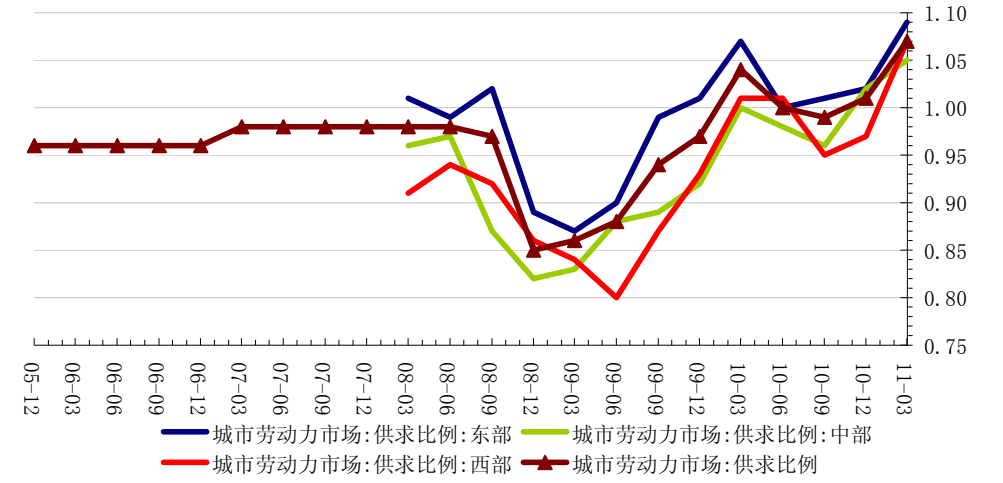
图 38：上海房屋租赁价格指数



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

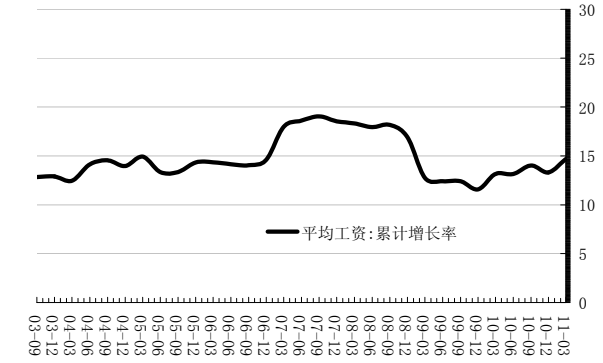
四、劳动力供求及工资变动

图 39：城乡劳动力供求比例



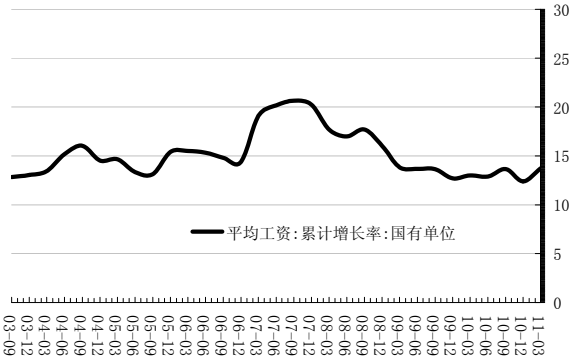
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 40：工资累计增长率：全部单位



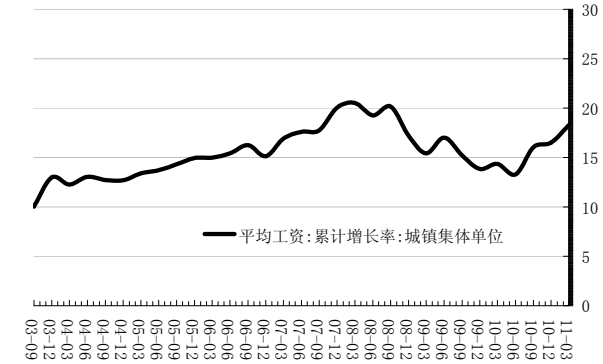
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 41：工资累计增长率：国有单位



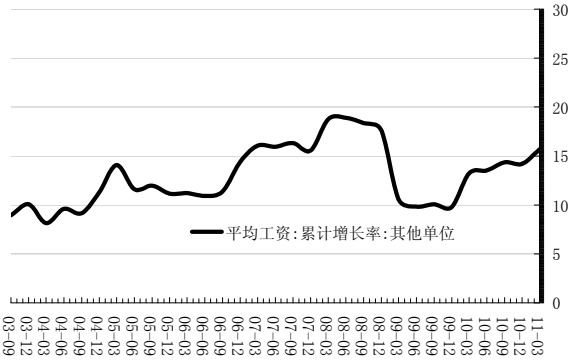
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 42：工资累计增长率：城镇集体单位



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 43：工资累计增长率：其他单位

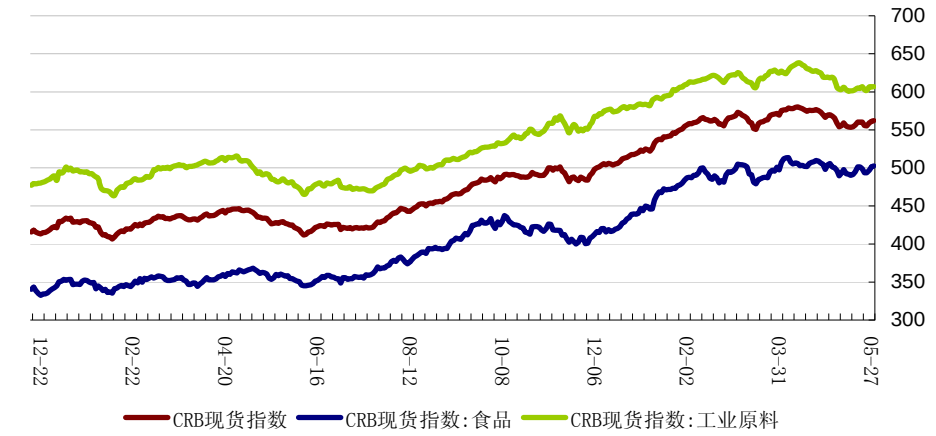


数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

五、生产资料及大宗商品价格

（一）生产资料价格

图 44：CRB 现货及分类指数

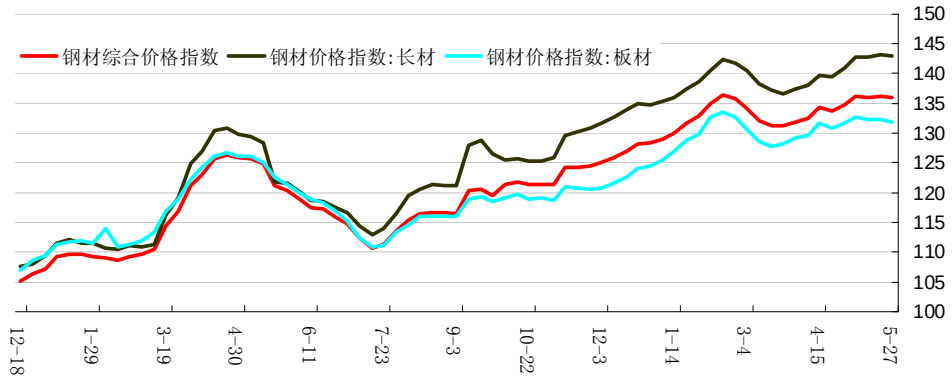


数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 45：BDI 指数

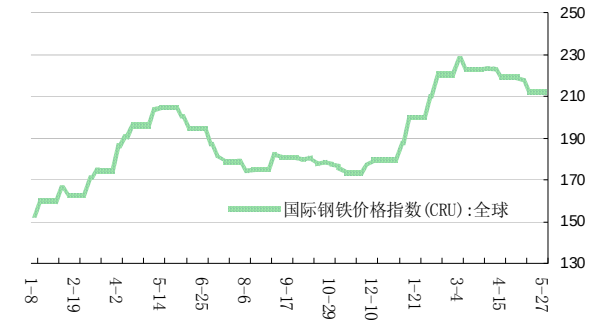
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 46：钢材价格指数



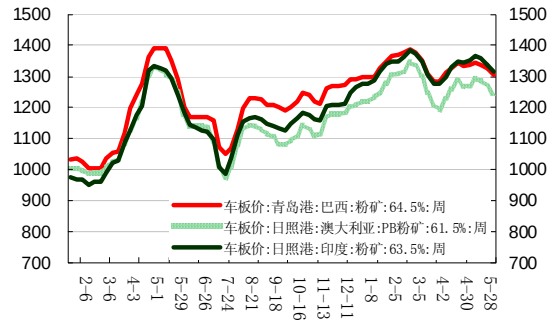
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 47：国际钢材价格指数走势



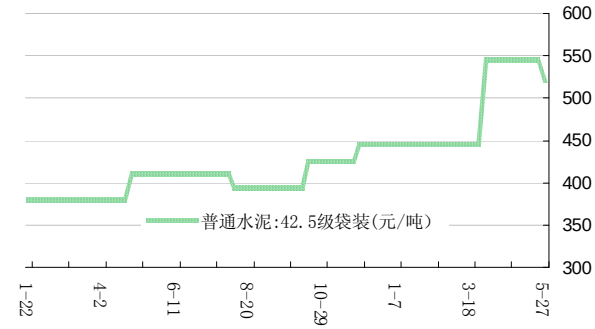
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 48：铁矿石价格走势



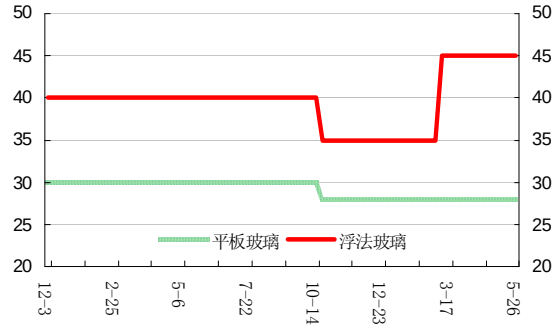
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 49：水泥价格走势



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

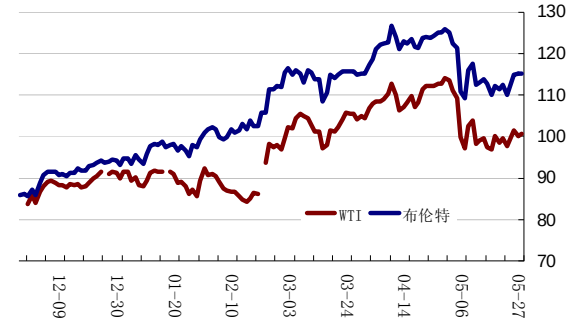
图 50：玻璃价格走势



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

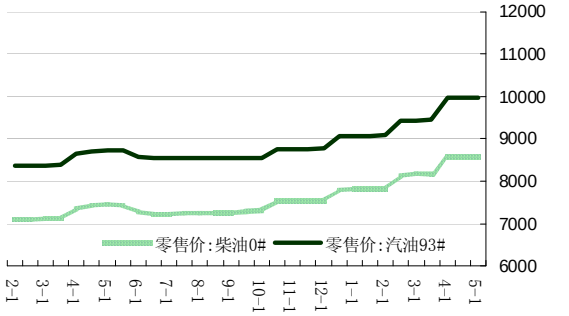
（二）能源及大宗商品价格

图 51：原油价格走势



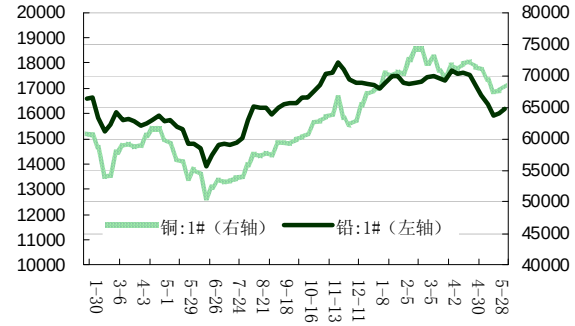
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 52：成品油零售价格走势



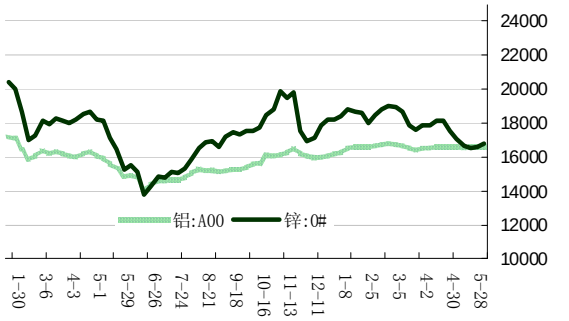
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 53：铜、铅价格走势



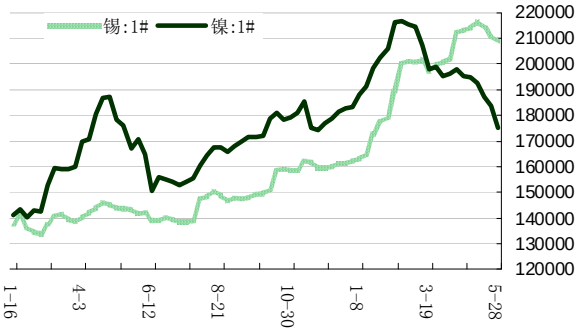
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 54：铝、锌价格走势



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 55：锡、镍价格走势

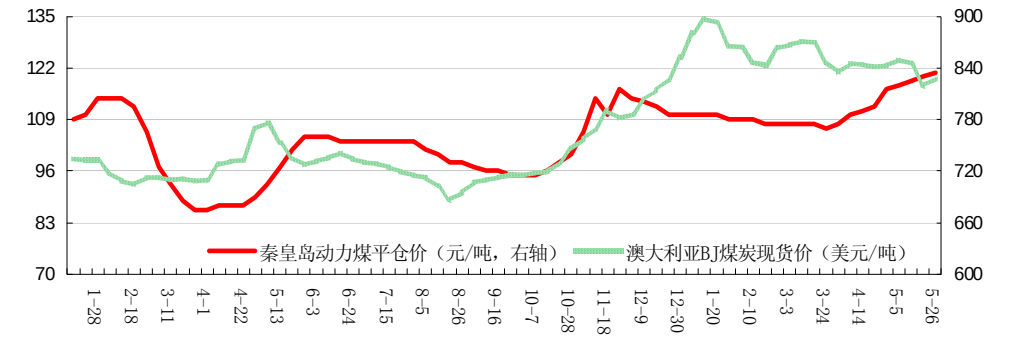


数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 56：天胶价格走势

数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 57：煤价走势

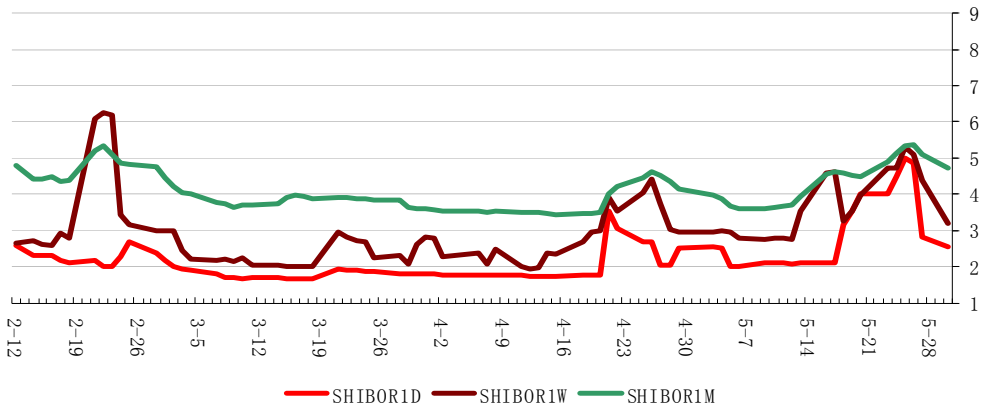


数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

六、资金价格

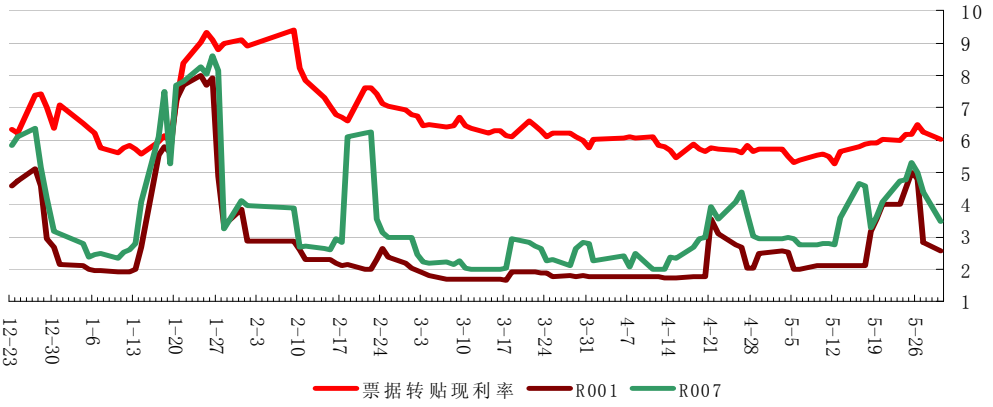
（一）国内资金价格

图 58：SHIBOR 利率走势



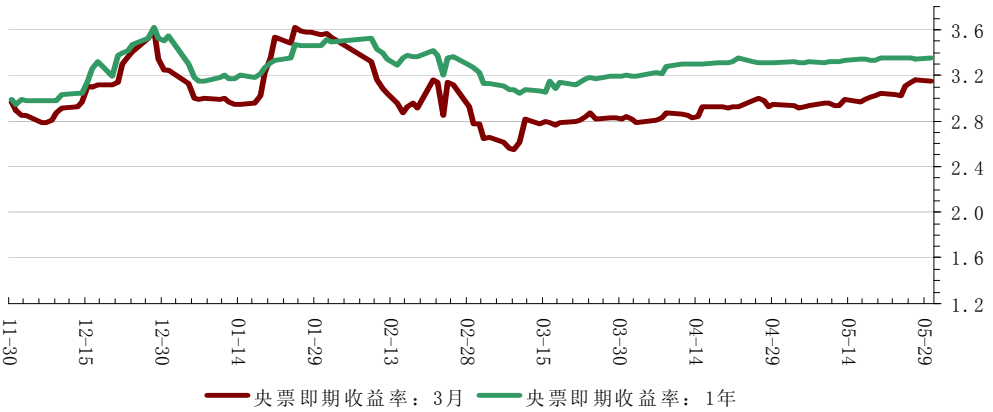
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 59：票据融资利率



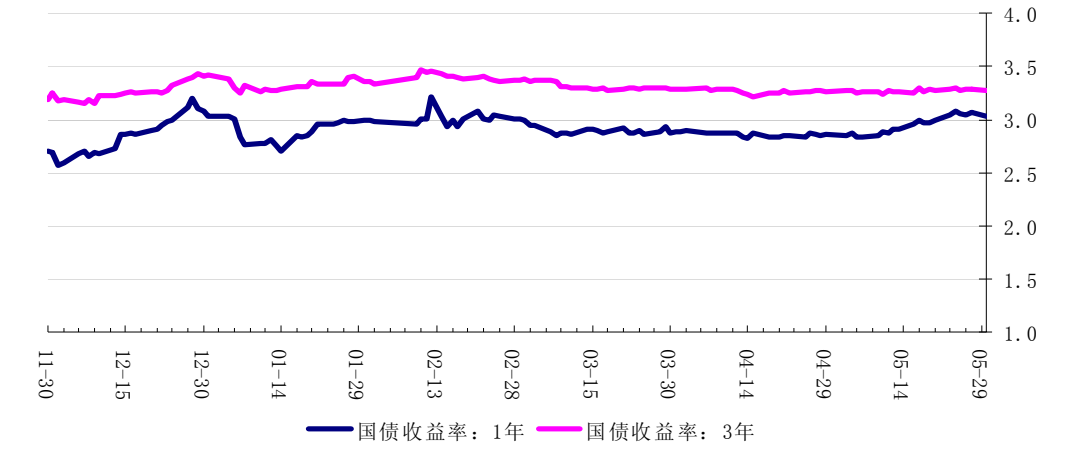
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 60：央票二级市场收益率



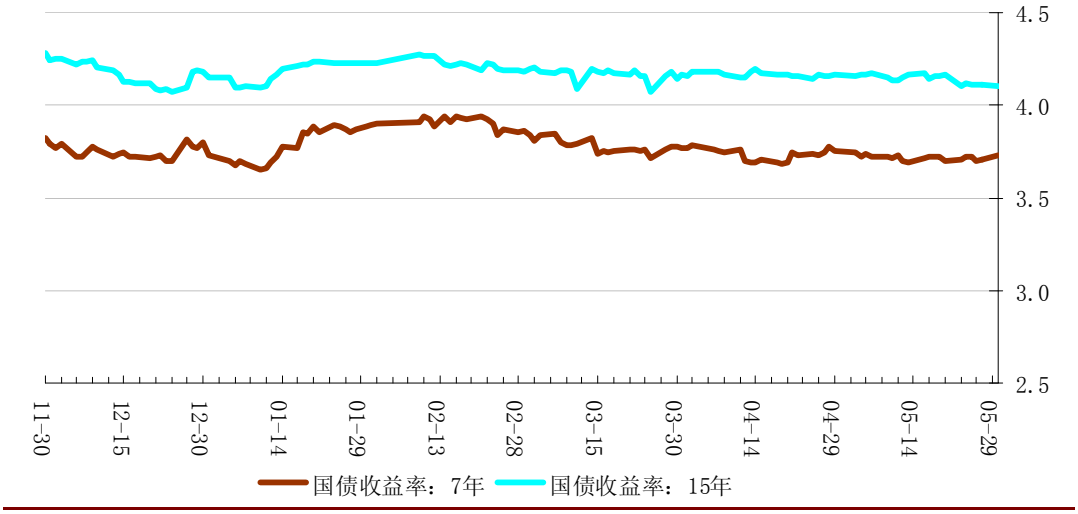
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 61：短期国债收益率走势



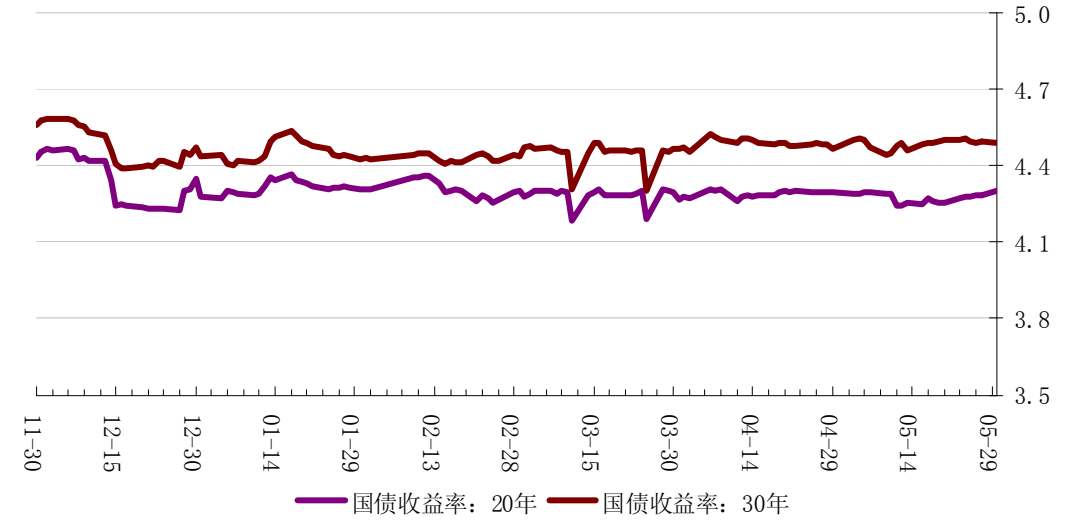
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 62：中期国债收益率走势



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 63：长期国债收益率走势



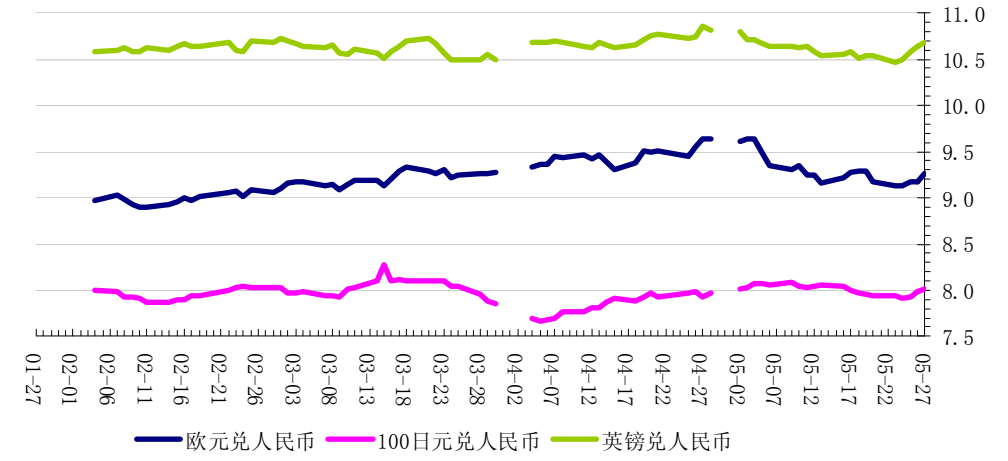
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

（二）国际资金价格

图 64：美元指数变化

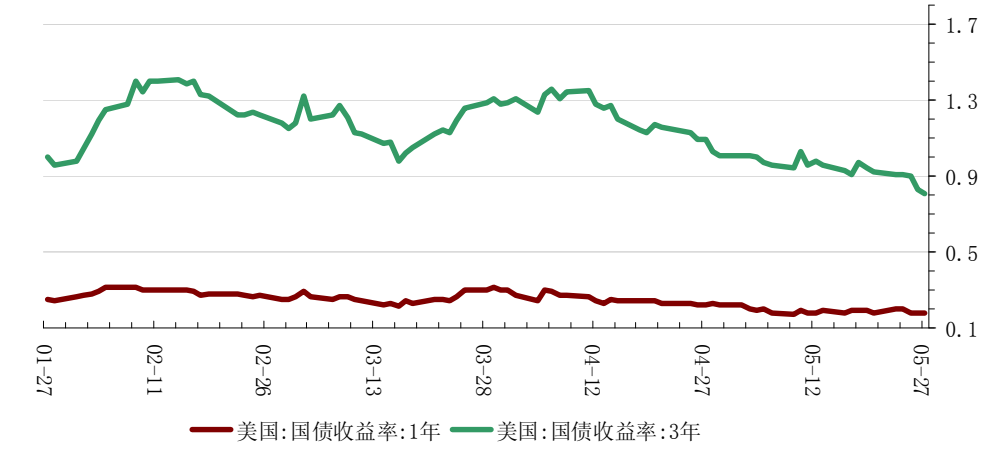
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 65：人民币兑主要货币汇率走势



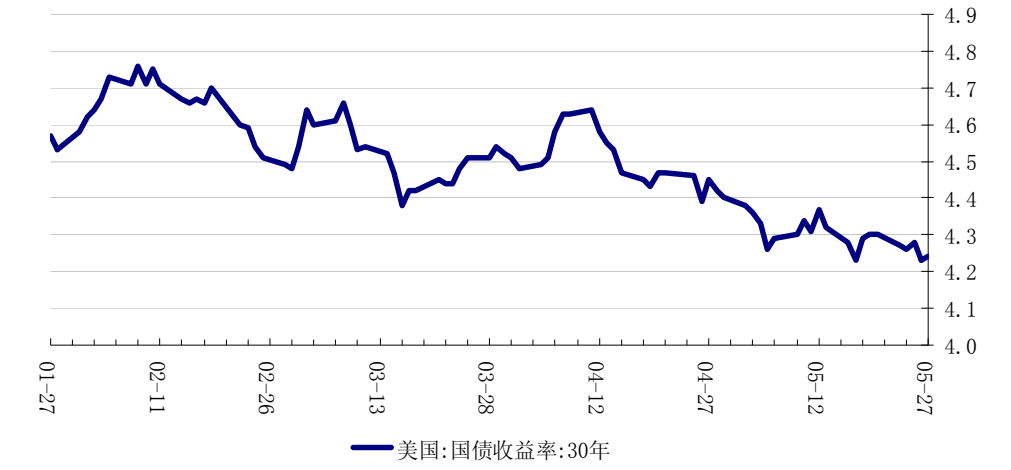
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 66：中短期美国国债收益率变化



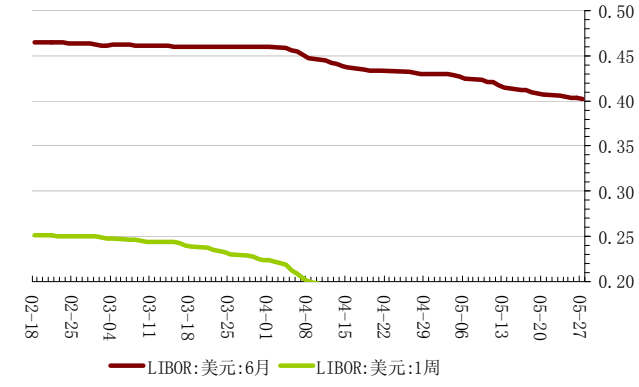
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 67：长期美国国债收益率变化



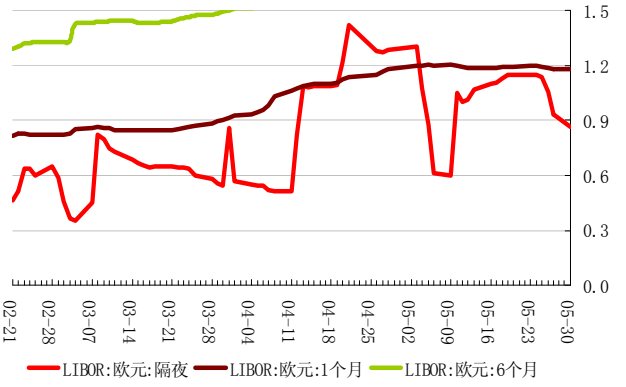
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 68：LIBOR 美元



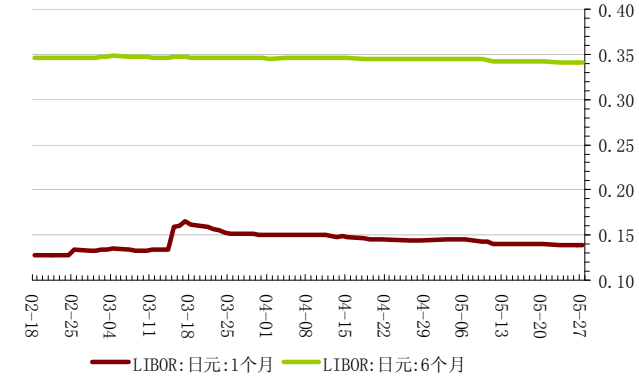
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 69：LIBOR 欧元



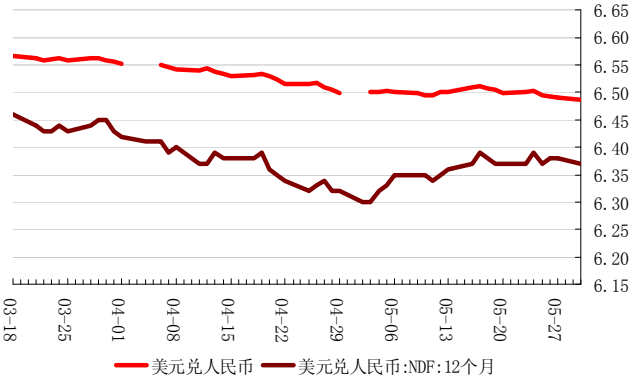
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 70：LIBOR 日元



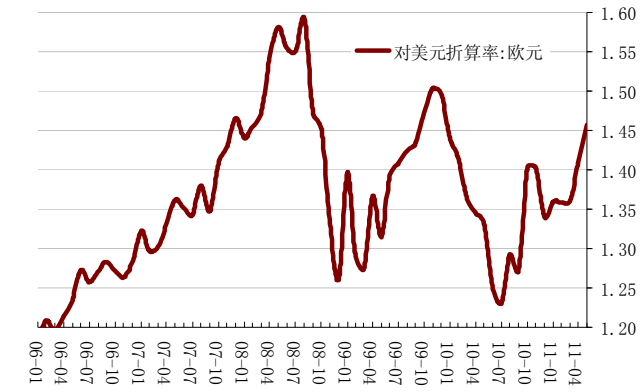
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 71：美元兑人民币：中间价与 NDF



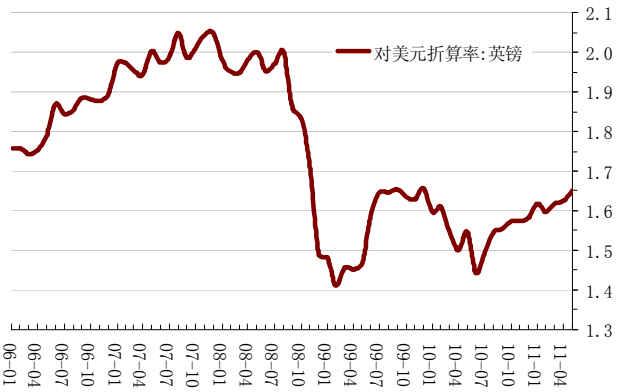
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 72：对美元折算率：欧元



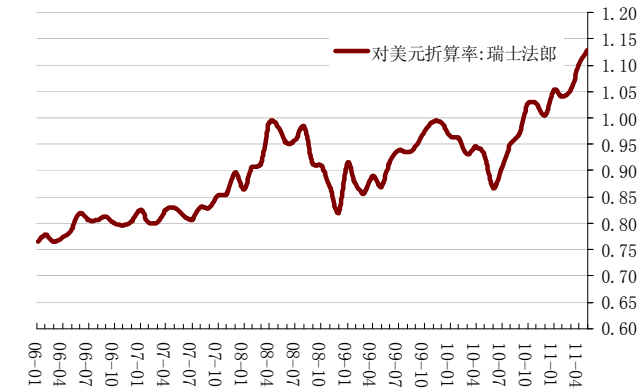
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 73：对美元折算率：英镑



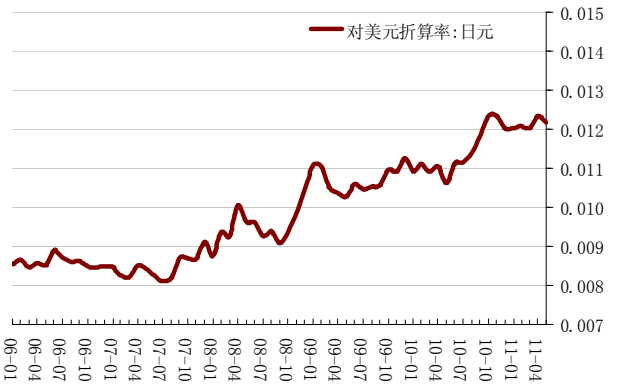
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 74：对美元折算率：瑞士法郎



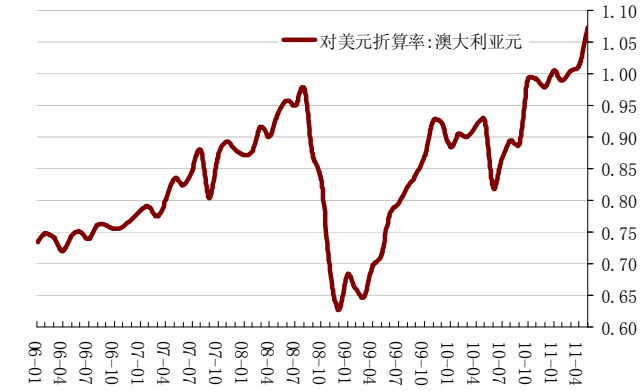
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 75：对美元折算率：日元



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 76：对美元折算率：澳元

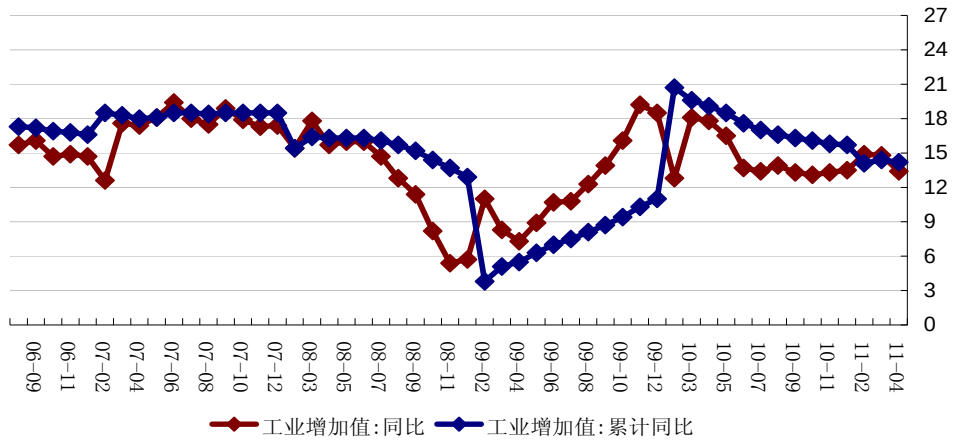


数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

七、经济指标监测

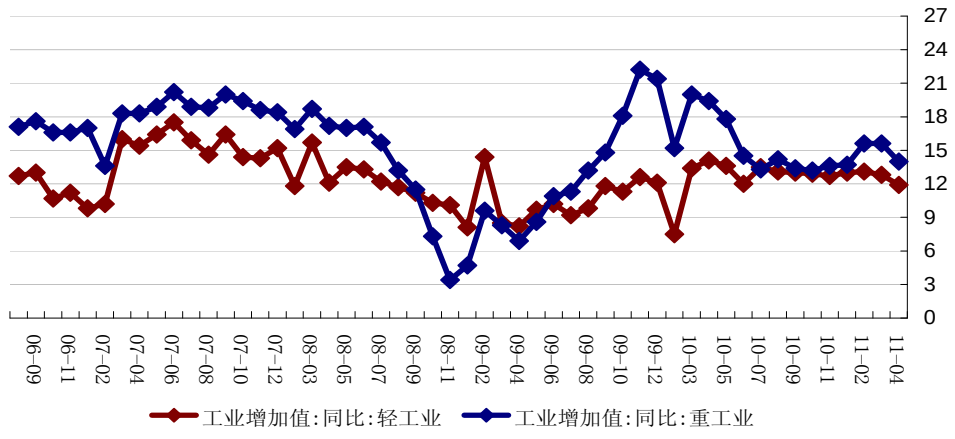
（一）经济指标

图 77：工业增加值增长率



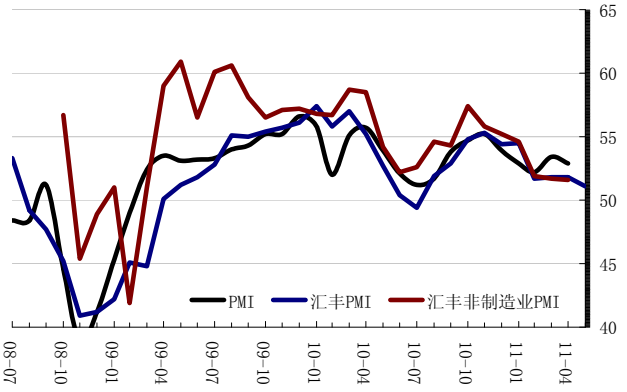
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 78：工业增加值增长率（分工业门类）



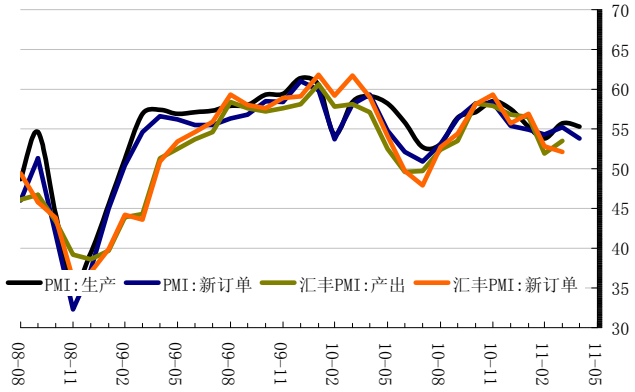
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 79：PMI 变化



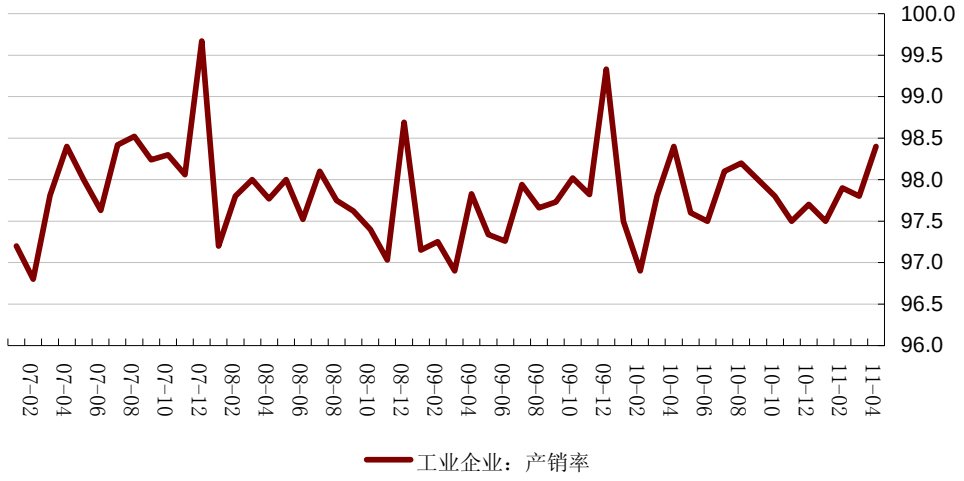
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 80：PMI 分类指数变化



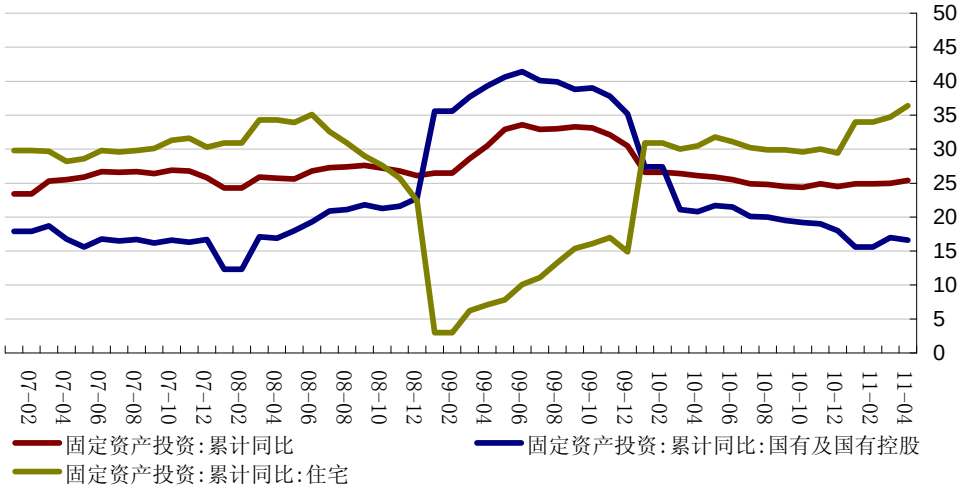
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 81：工业企业产销率



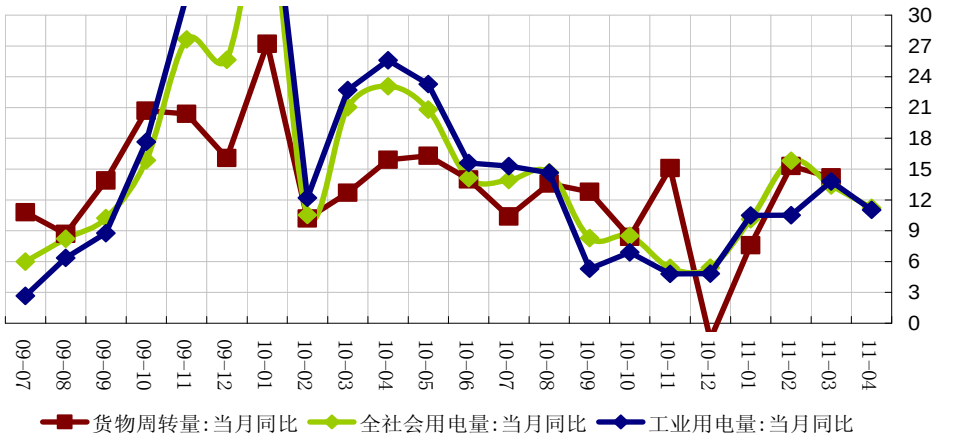
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 82：固定资产投资同比增长率



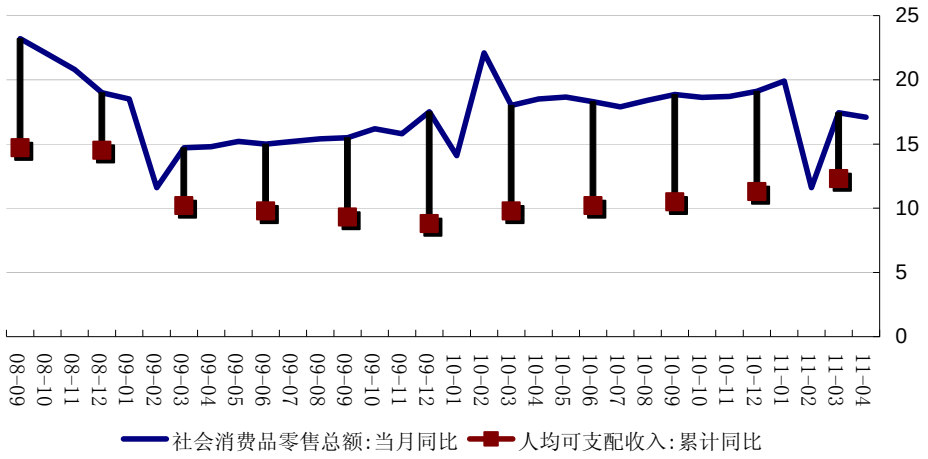
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 83：货物周转量及社会用电量增长率



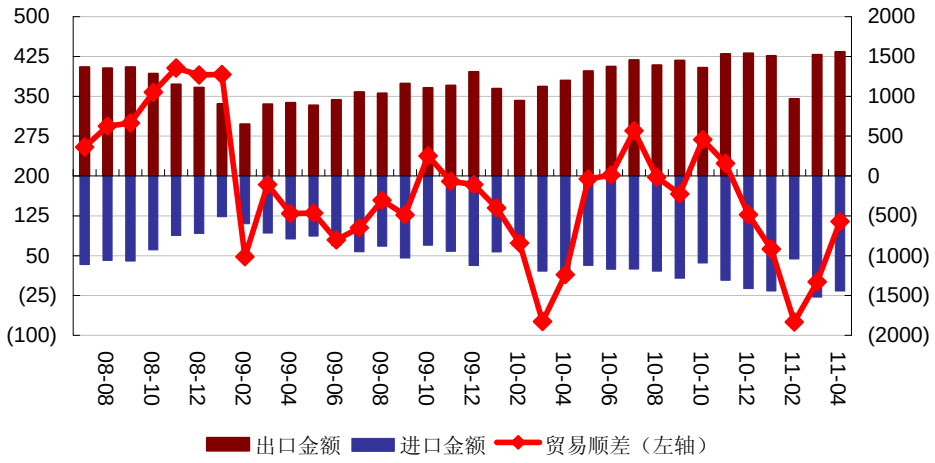
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 84：消费及名义可支配收入增长



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

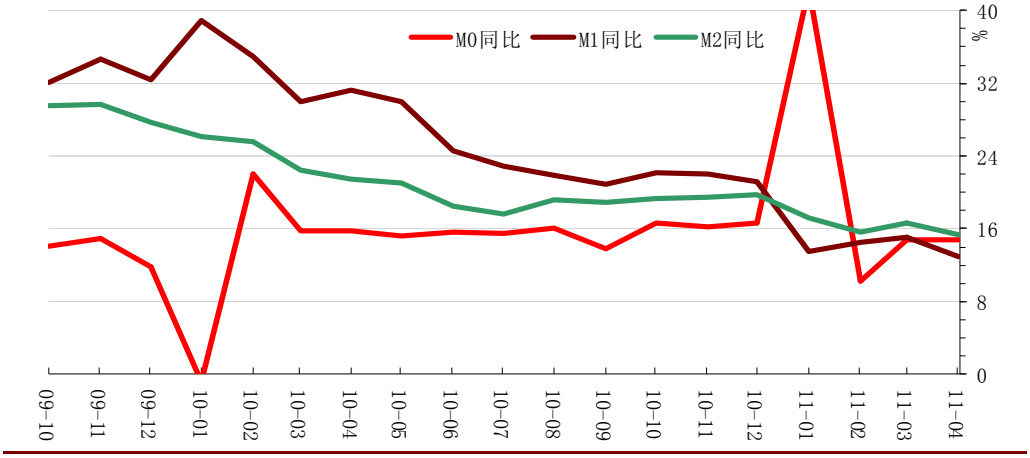
图 85：对外贸易概况



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

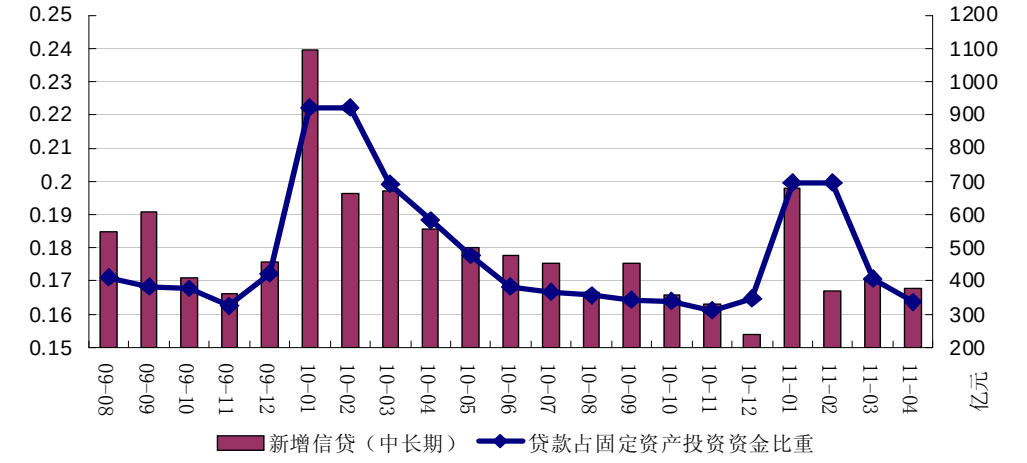
（二）流动性指标

图 86：各统计口径货币增速



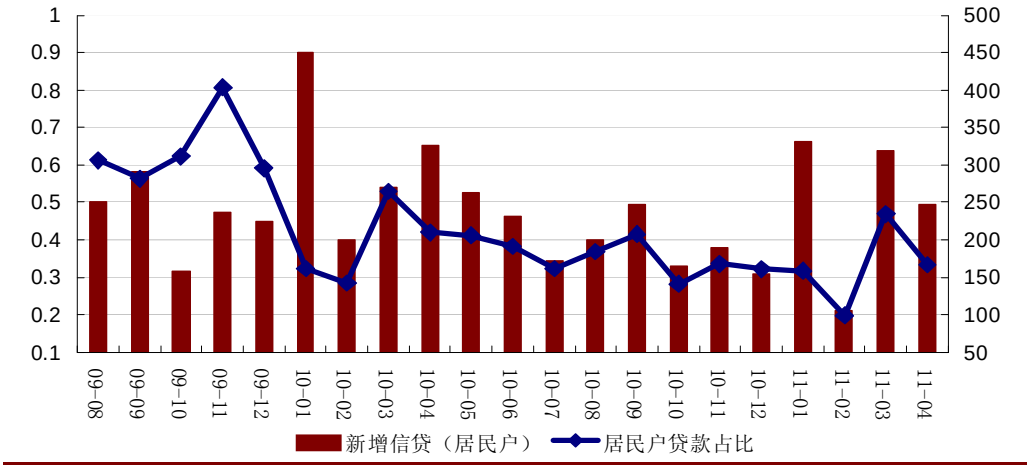
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 87：新增信贷及其占投资资金比重



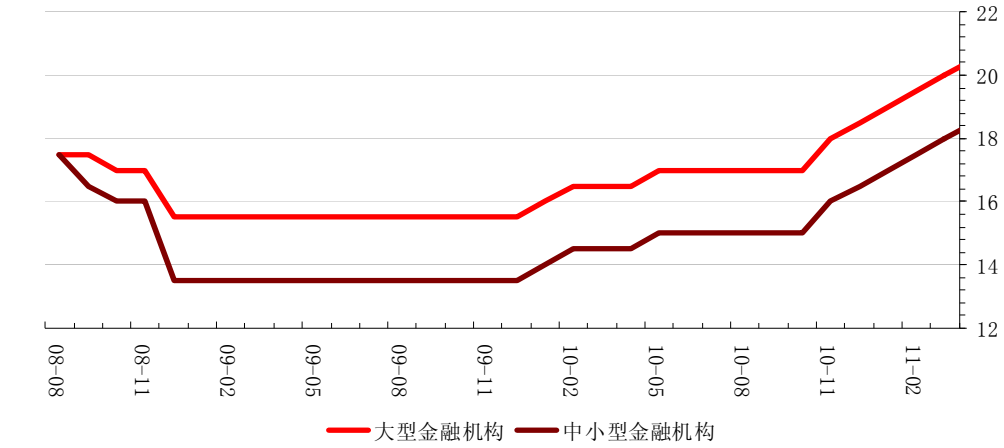
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 88：居民户新增信贷



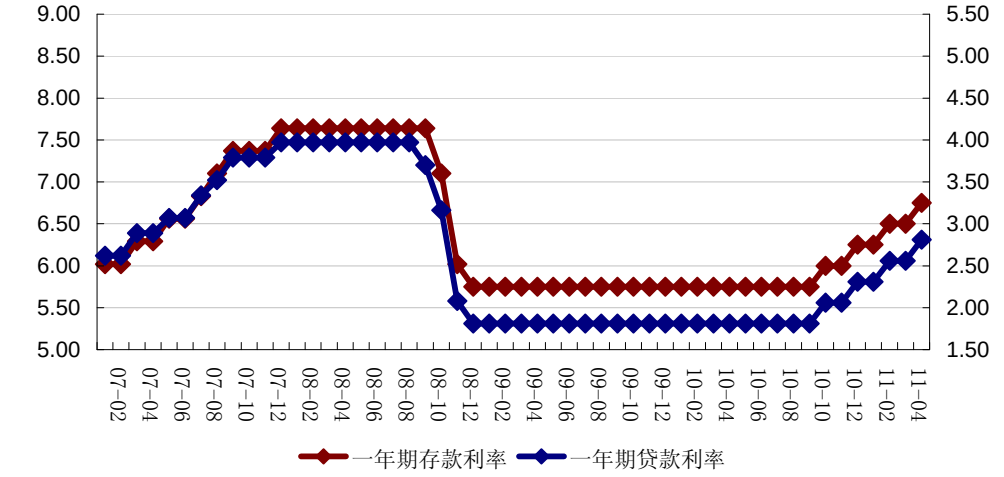
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 89：法定存款准备金率变化



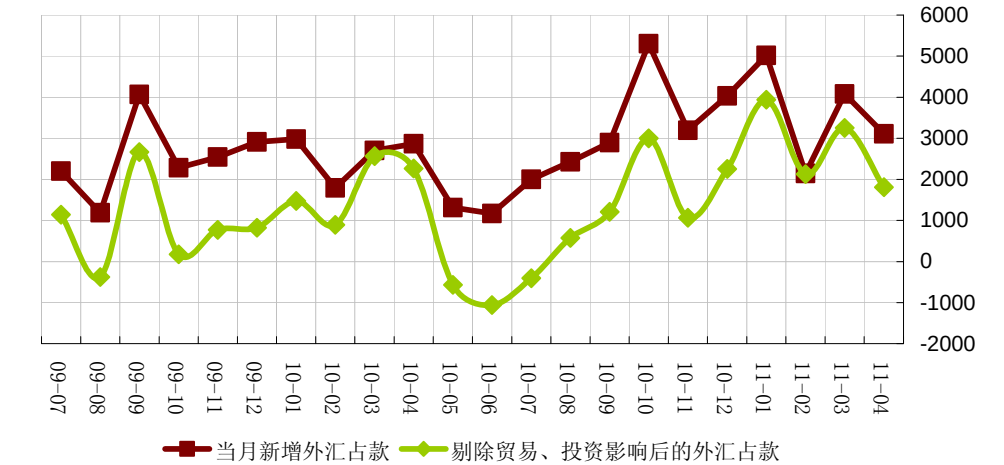
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 90：存贷款基准利率变化



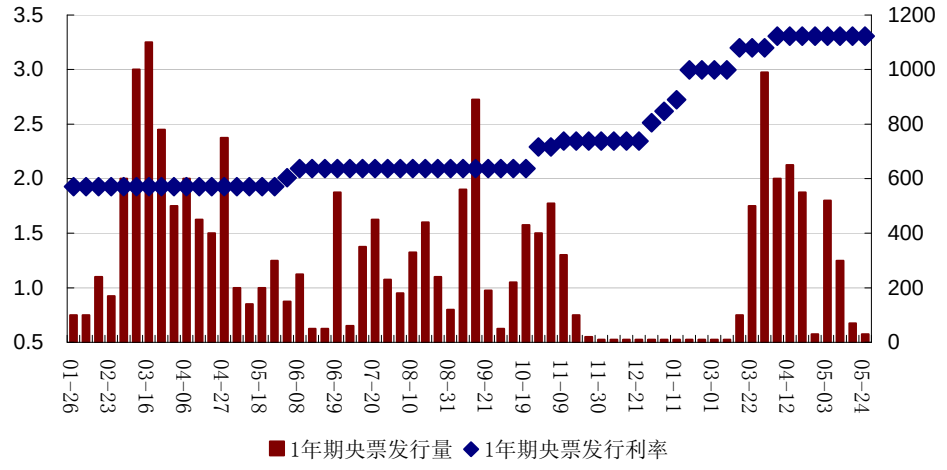
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 91：外汇占款月度变化



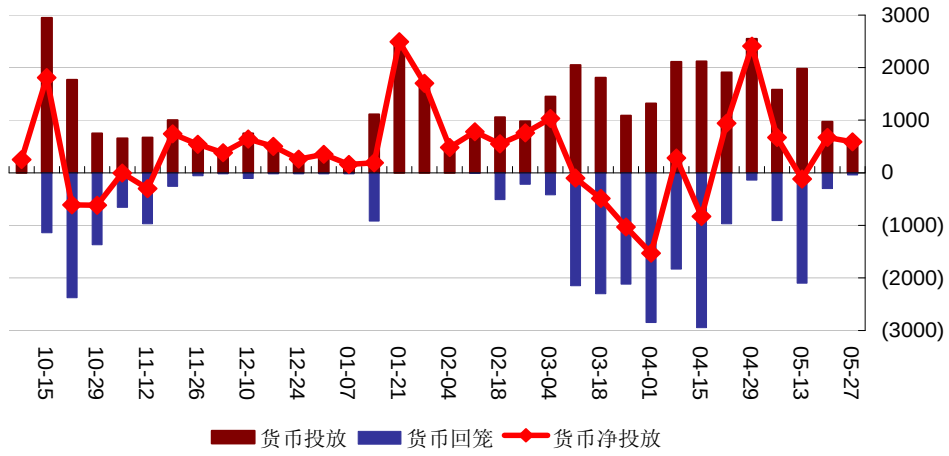
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 92：一年期央票发行情况



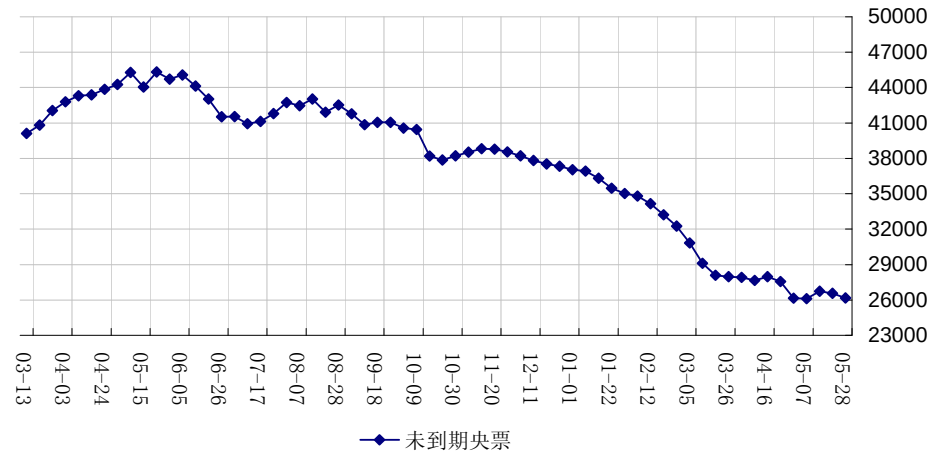
数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 93：公开市场操作（周度）



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

图 94：未到期央票存量



数据来源：CEIC, WIND，宏源证券

机构销售团队			
重点机构	**华北区域**	**华东区域**	**华南区域**
曾利洁	**郭振举**	**张珺**	**崔秀红**
010-88085790	010-88085798	010-88085978	010-88085788
zenglijie@hysec.com	guozhenju@hysec.com	zhangjun3@hysec.com	cuixiuhong@hysec.com
贾浩森	**牟晓凤**	**王俊伟**	**雷增明**
010-88085279	010-88085111	021-51782236	010-88085989
jiahaosen@hysec.com	muxiaofeng@hysec.com	wangjunwei@hysec.com	leizengming@hysec.com
	孙利群	**赵佳**	**罗云**
	010-88085756	010-88085291	010-88085760
	sunliqun@hysec.com	zhaojia@hysec.com	luoyun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5%～+20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5%～+5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5％～+5％
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已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，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。