

经济下滑风险加剧，央行可能再度出手控通胀



东方证券
ORIENT SECURITIES

报告发布日期

2011 年 5 月 30 日 星期一

东方证券研究所策略团队

刘 俊 (执业证书编号: S0860208110153)

上周最值得关注的经济数据:

- 1、 5 月汇丰中国 PMI 预览值为 51.1, 较 4 月下降 0.7 个百分点, 创 10 个月以来新低;
- 2、 SHIBOR 利率在上周初持续上升, 在周三上升至高点, 其中, SHIBOR 一个月利率达到 5.34;
- 3、 美国 4 月份耐用品订单下降 3.6%, 至 1898.9 亿美元;
- 4、 法国 5 月份消费者信心指数从 83 提高至 84, 为 2011 年来首次提高;
- 5、 德国 6 月 Gfk 消费者信心指数从 5 月的 5.7 降至 5.5, 市场预期为 5.6。

联系人: 杨娜 yangna@orientsec.com.cn

王鹏 wangpeng@orientsec.com.cn

上周重要事件及市场数据	东方策略点评
5 月汇丰中国 PMI 预览值为 51.1, 较 4 月下降 0.7 个百分点, 创 10 个月以来新低。	指标的下降说明紧缩政策对经济各层面的影响越来越明显, 经济下滑的风险有所加剧。
中国拉响国家级干旱预警, 南方多省市已重度干旱。	目前的自然灾害使得通胀形势再一次变得复杂, 轻言通胀见顶为时尚早。
标普将意大利主权评级前景从稳定下调至负面。	从近期评级机构密集下调评级的动作来看, 欧债危机有所升级, 未来欧洲复苏的进程将受到一定影响。

一周市场观点:

- **经济下滑风险加剧。**在 5、6 月份的策略报告中, 我们就曾经提出下游需求的下滑风险越来越大, 紧缩政策对经济各层面的影响越来越明显, 5 月汇丰 PMI 预览值的下滑印证了我们的观点。其绝对值创 10 个月以来新低, 新订单指数从 4 月的 52.7 下降至 51.9, 为 2010 年 7 月以来的新低, 显示整个下游需求呈现出疲弱状态。与此同时, 库存水平仍然处在高位, 如果政策不放松, 未来去库存将变得较为艰难。
- **通胀形势复杂, 6 月份央行可能再度出手。**根据商务部最新公布的食用农产品价格显示, 食用农产品市场价格连续第二周小幅上涨, 并且目前来看, 干旱形势依然严峻, 因此, 我们认为 6 月份的通胀水平仍然将维持在较高位置, 甚至不排除创出新高的可能。此外, 6 月份公开市场到期资金有 6000 多亿元, 规模依然很大, 结合目前通胀风险尚未平息的形势, 我们认为不排除央行再次加息或再次提高存准率的可能。
- **市场人气有所下降, 但短期下跌空间已经不大。**从我们的择时体系来看, 市场情绪仍偏谨慎。首先, 超级资金仍在持续流出; 其次, 创新高个股数量有所下降, 其绝对值下降至年内的最低点; 多空指标在上一周出现震荡下行的走势, 显示做多力量进一步弱化。但考虑到此次大幅下跌再一次释放了大量的做空力量, 市场对于经济前景的担忧在股价上得到了进一步的反映; 此外, 本就处于历史低位的大盘股估值在上周下跌中继续下降, 沪深 300 动态市盈率已经下降至 11.28 倍, 而上证 50 估值更是已经低于 10 倍, 可以说几乎已经没有再大幅下跌的空间, 唯一的风险来自于盈利预期大幅下调, 而短期内还没有这一迹象。因此, 我们认为短期内, 市场做多力量不足, 但如果短期内没有超预期的利空因素或经济数据, 再度出现大幅下跌已经不大可能, 短期内市场可能将维持弱势震荡。
- **行业配置及主题投资建议:**鉴于我们对近期市场以及基本面的判断, 我们依然坚持前期的建议, 也就是说行业配置应当沿着“低估值+确定性增长+前期涨幅不大”的思路进行。具体而言, 消费板块看好估值较具吸引力、增长确定性强的品牌服装、食品饮料、医药; 同时, 看好受益于产能结构调整、盈利有望出现拐点的石油化工、公用事业、造纸; 估值处于历史低位的银行和家电也是我们重点关注的行业。主题投资方面, 我们重点建议关注符合经济结构转型方向, 未来市场空间较大、增长确定性强、近期有催化剂因素的主题投资机会, 包括现代物流、水利建设和股权激励。

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

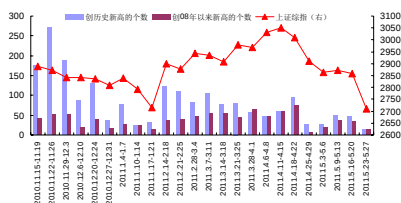
东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此, 投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突, 不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

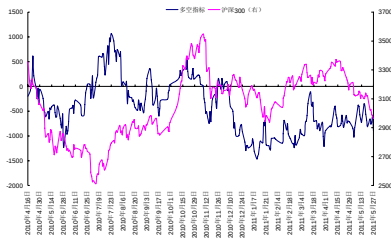
一周经济环境观测——经济下滑风险加剧，通胀形势复杂

- **银行间市场流动性下周将有所缓和，但仍可能偏紧。**上周初，受到财政缴款的影响，银行间市场流动性受到了较大的影响。根据我们固定收益团队的测算，此次财政缴款金额约在 4000 亿元左右，其对资金面的影响力不亚于上调一次存准率。SHIBOR 利率在上周初持续上升，在周三上升至高点，其中，SHIBOR 一个月利率达到 5.34，随后又出现了小幅下降。我们认为本周的流动性紧张的状况虽然较上周将会有所缓和，但是仍然处于较为紧张的局面，一方面是由于月末效应，另一方面下周的端午节期间，银行可能需要提高现金备付率水平。此外，6 月份公开市场到期资金有 6000 多亿元，规模依然很大，在目前通胀风险尚未平息的情形下，不排除央行再次加息或再次提高存准率的可能。
- **经济下滑风险加剧，通胀形势复杂。**5 月汇丰中国 PMI 预览值为 51.1，较 4 月下降 0.7 个百分点，创 10 个月以来新低。从 PMI 指标的下滑，我们可以看出整个经济下滑的风险加剧，而新订单指数从 4 月的 52.7 下降至 51.9，为 2010 年 7 月以来的新低，显示整个下游需求呈现出疲弱状态，说明紧缩政策对经济各层面的影响越来越明显。但到目前为止，还没有出现政策放松的信号，通胀形势仍然复杂，近期农产品价格在持续上涨。根据商务部最新公布的食用农产品价格显示，5 月 16 日至 22 日一周，36 个大中城市重点监测的食用农产品市场价格连续第二周小幅上涨。其中，肉、蛋价格当周上涨幅度继续扩大，而蔬菜价格降幅则较前周继续缩小。
- **欧债危机升级。**标普日前表示，未来两年意大利主权评级被下调的可能性为三分之一，同时，受围绕意大利政府债务削减计划的风险影响，标普将意大利主权评级前景从稳定下调至负面；在同一周，穆迪表示如果希腊出现债务违约，葡萄牙和爱尔兰的主权评级面临着多个级距下调的风险，其评级将被调降至垃圾级；同时，惠誉宣布将比利时的主权债信评级展望下调至负面。从近期评级机构密集下调评级的动作来看，欧债危机有所升级，未来欧洲复苏的进程将受到一定影响。而近期高企的通胀又给央行带来了巨大的压力，如果加息那么欧债危机可能进一步恶化、经济复苏将受到影响，不加息则通胀高企，对经济也极为不利。

一周市场脉动——市场人气有所下降，但短期下跌空间已经不大



- **大资金持续流出。**上一周超级资金再一次出现流出，而散户资金则持续流入，说明超级资金依然对后市保持谨慎态度。因此我们认为，市场弱势格局在近期内立即改变的可能性不高。
- **创新高个股数量再度下降。**从个股表现来看，上周共有 14 只个股创出上市以来新高，有 15 只个股创出 08 年以来的新高，较上一周有所下降，其绝对值下降至年内的最低点，可以看出市场人气在下跌中迅速下降；从创新高个股的行业分布来看，化工行业的数量依然最多，为 10 个；从各行业的盈利预期变动来看，上一周中，建筑建材、纺织服装以及农林牧渔行业分别被下调 1.2%、1.13% 以及 1.06%。



- **多空指标震荡下行。**多空指标在上一周出现震荡下行的走势，显示做多力量进一步弱化。
- **短期趋势判断：**上周市场的大幅下跌主要是受到国际板推出、汇丰 PMI 指标，银行资金面紧张以及欧债危机恶化多个因素叠加的影响，此次大幅下跌再一次释放了大量的做空力量，市场对于经济前景的担忧在股价上得到了进一步的反映；此外，从估值来看，本就处于历史低位的大盘股估值在上周下跌中继续下降，沪深 300 动态市盈率已经下降至 11.28 倍，而上证 50 估值更是已经低于 10 倍，可以说几乎已经没有再大幅下跌的空间，除非盈利预期出现大幅度下调，但从目前来看，还没有出现盈利大幅下调的迹象。因此，我们认为短期内，市场做多力量不足，但如果短期内没有超预期的利空因素或经济数据，再度出现大幅下跌已经不大可能，短期内市场可能将维持弱势震荡。

一周国际主要信息

- 美国财政部周五拒绝给中国贴上汇率操纵国的标签，但表示将继续密切追踪人民币升值情况。财政部在一份报告中表示，中国经济官员越来越意识到本币升值在对抗通货膨胀方面的重要作用。财政部指出，自去年 6 月份以来，人民币对美元汇率已经上涨 5.1%，若按年率计算并考虑通货膨胀因素，那么人民币已升值 9%。
- 27 日消息，欧洲央行行长特里谢表示，欧元区经济已经开始逐渐步入良性增长通道，并暗示进一步加息将不会在短期内出现，尽管欧洲央行仍有可能在今年夏天加息。尽管特里谢表示，欧洲央行正在密切关注通货膨胀上行风险，但他并未使用“高度警惕”等正式措辞。此前在欧洲央行政策会议决定上调利率前都会使用该类表示严重关切的措辞。
- 欧元区 17 国 5 月经济信心指数从 4 月修正后的 106.1 降至 105.5，为连续第三个月下滑，因该地区债务危机呈现恶化趋势，同时大宗商品价格的高企也令经济增长前景蒙上阴影。欧元区 4 月经济信心指数经修正后为 106.1，初值为 106.2。
- 美国商务部 5 月 25 日公布的数据显示，经季节性因素调整后，美国 4 月份耐用品订单下降 3.6%，至 1898.9 亿美元，明显不及预期的下降 2.2%，创下 2010 年 10 月份以来最大降幅；3 月增长 4.4%，初值增长 4.1%。4 月份不包括国防的耐用品订单下降了 3.6%，创下 2009 年 1 月份以来的最大降幅，预期下降 0.4%；3 月增长 4.1%，初值增长 3.7%。
- 法国统计局 5 月 26 日数据显示，法国 5 月份消费者信心指数从 83 提高至 84，为 2011 年来首次提高，因失业率连续第四个月下降。
- 周三(5 月 25 日)德国市场调查机构 GfK 公布的前瞻性指标显示，德国 6 月消费者信心将下滑，因能源价格提升，且希腊债务危机仍在伤害消费者信心。德国 6 月 GfK 消费者信心指数从 5 月的 5.7 降至 5.5，市场预期为 5.6。

行业情况：

- 化工

NYMEX WTI原油价格小幅上涨1.1%

布伦特原油价格上涨2.35%

- 有色金属

Comex 黄金上涨 1.82%

涨跌幅

LME 铜 0.00%

LME 铝 2.53%

LME 铅 -0.18%

LME 锌 4.69%

LME 镍 -2.82%

LME 锡 -4.63%

- 农产品 CBOT

涨跌幅

CBOT 大豆 0.85%

CBOT 稻谷 -0.33%

CBOT 豆粕 0.00%

CBOT 豆油 1.93%

CBOT 小麦 1.58%

CBOT 玉米 -1.55%

- 国内农产品期货

涨跌幅

豆粕连续 -0.27%

玉米连续 1.36%

豆油连续 0.87%

棕榈连续 -0.55%

硬麦连三 2.07%

强麦连三 4.55%

棉一连三 1.80%

白糖连续 2.33%

早籼稻连三 5.51%

图表目录

图 1: CPI 走势（近期通胀呈加速上扬趋势）	9
图 2: M1, M2, M1-M2（货币供应量高位回落）	9
图 3: CGPI（同比增速上升）	9
图 4: 居民物价满意度指数（再创近十年新低）	9
图 5: PMI 指数（PMI 购进价格指数近期大幅上扬）	9
图 6: OECD 领先经济指标:中国	10
图 7: OECD 领先经济指标:美国	10
图 8: OECD 领先经济指标:欧洲	10
图 9: OECD 领先经济指标:日本	10
图 10: OECD 领先经济指标:加拿大	10
图 11: 美国首次失业人数	11
图 12: 美国劳动力总失业率（%）	11
图 13: 德国失业率	11
图 14: 英国失业率	11
图 15: 法国失业率	11
图 16: 日本失业率	11
图 17: 中国城镇失业率	12
图 18: 美国全国采购经理人指数	12
图 19: 法国采购经理人指数	12
图 20: 德国采购经理人指数	12
图 21: 英国采购经理人指数	12
图 22: 日本野村证券 JMMA PMI	13
图 23: 中国采购经理人指数	13
图 24: 中国消费者信心指数	13
图 25: 美国消费者信心指数（1985 年为 100）	13
图 26: 日本消费者信心指数	13
图 27: 英国消费者信心指数	13
图 28: 法国消费者信心指数	14
图 29: 德国消费者信心指数	14
图 30: 中国流通企业耐用消费品订单指数	14
图 31: 美国耐用消费品新增订单	14
图 32: 日本工业产值耐用消费品出货	14
图 33: 英国耐用消费品经工作日调整（欧盟统计局）	14
图 33: 法国耐用消费品经工作日调整（欧盟统计局）	15

图 34: 德国耐用消费品经工作日调整 (欧盟统计局)	15
图 35: 中国零售总额同比增长率	15
图 36: 美国零售总额同比增长率	15
图 37: 日本零售总额同比增长率	15
图 38: 英国零售总额同比增长率	15
图 39: 法国零售总额同比增长率	16
图 40: 德国零售总额同比增长率	16
图 41: 美国产能利用率 (%)	16
图 42: 美国实际个人消费季度同比增长率 (%)	16
图 43: 美国先放销售额同比增长率 (%)	16
图 44: 美国建筑支出总额年增幅 (%)	16
图 45: 美国实际固定资产投资年增速 (%)	17
图 46: 美国 M2 同比增长率 (%)	17
图 47: 近期分析师各行业盈利预测的修正比率 (综合类行业盈利增速被大幅上调)	18
图 48: 美国 321 炼油价差	18
图 49: 天然气美国休斯敦港口价格	18
图 50: 新加坡 97#汽油	19
图 51: 新加坡 0.5%硫柴油	19
图 52: 纯苯美国休斯敦港口价格	19
图 53: 乙烯美国休斯敦港口价格	19
图 54: 丙稀美国休斯敦港口价格	19
图 55: 苯乙烯美国休斯敦港口价格	19
图 56: 聚乙烯美国休斯敦港口价格	20
图 57: CRB 能源期货	20
图 58: CRB 天然气	20
图 59: CRB 原油	20
图 60: LME 铜价走势和铜库存变化	21
图 61: LME 高级铝价走势和铝库存变化	21
图 62: LME 铅价走势和铅库存变化	21
图 63: LME 镍价走势和镍库存变化	21
图 64: LME 锡价走势和锡库存变化	21
图 65: LME 锌价走势和锌库存变化	21
图 66: CRB 金属指数现货走势	22
图 67: CRB 贵金属指数期货走势	22
图 68: 国内线材价格	22
图 69: 国内螺纹钢价格	22

图 70: 国内冷板价格.....	22
图 71: 国内热板价格.....	22
图 72: 铁矿砂的进口价格以及进口量增幅	23
图 73: 澳大利亚 BJ 指数与煤炭股走势	23
图 74: 太原二级焦炭.....	23
图 75: 上海焦炭价格.....	23
图 76: 平顶山焦炭价格	23
图 77: 贵阳焦炭价格.....	24
图 78: 中国煤炭产量及同比增长率	24
图 79: 汽车总月度销量	24
图 80: 乘用车月度总销量	24
图 81: 商用车月度总销量	24
图 82: 重型货车月度销量	24
图 83: 轻型货车月度销量	25
图 84: 大型客车月度销量	25
图 85: 中型客车月度销量	25
图 86: 叉车销量.....	25
图 87: 汽车起重机销量	25
图 88: 挖掘机销量	26
图 89: 装载机销量	26
图 90: 推土机销量	26
图 91: 压路机销量	26
图 92: 房地产销售价格和房地产板块走势	26
图 93: 房屋施工面积.....	26
图 94: 房屋竣工面积.....	27
图 95: 房地产企业贷款资金信贷占比(单位: %)	27
图 96: BDI	27
图 97: 港口吞吐量	27
图 98: 民航客运量 (单位: 百万人)	27
图 99: 民航货物运量 (单位: 百万吨)	27
图 100: 发电总量与电力板块走势, 单位: 十亿 KWH	28
图 101: CRB 谷物指数期货	28
图 102: CRB 棉花价格	28
图 103: CRB 糖价格	29
图 104: CRB 玉米价格	29
图 105: CRB 大豆价格	29

图 106: CRB 小麦价格	29
图 107: CRB 瘦肉猪价格	29
图 108: OT 玉米价格	29
图 109: CBOT 大豆价格	30
图 110: CBOT 豆粕价格	30
图 111: CBOT 小麦价格	30
图 112: CBOT 豆油价格	30
图 113: CBOT 大米价格	30
图 114: 国内大豆 1 号价格	31
图 115: 国内棕榈油价格	31
图 116: 国内玉米价格	31
图 117: 国内豆油价格	31
图 118: 国内豆粕价格	31
图 119: 国内小麦价格	31
图 120: 国内早籼稻价格	32
图 121: 国内棉花价格	32
图 122: 国内油菜籽价格	32
图 123: 国内白糖价格	32

一、国内重要宏观经济数据

图 1：CPI 走势

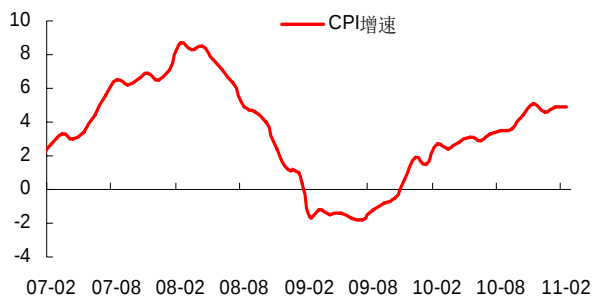


图 2：M1, M2, M1-M2（货币供应量高位回落）

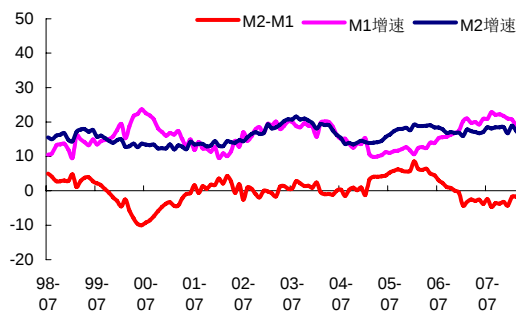


图 3：CGPI

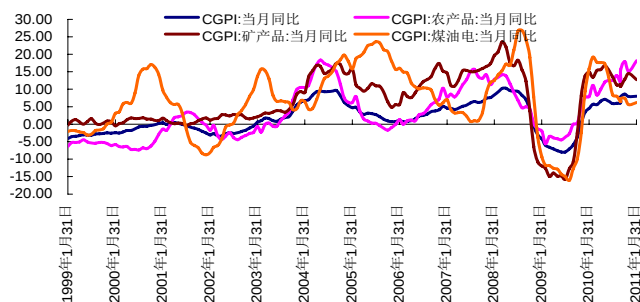
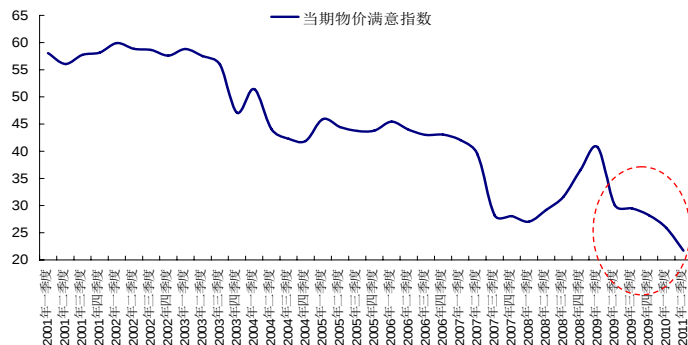
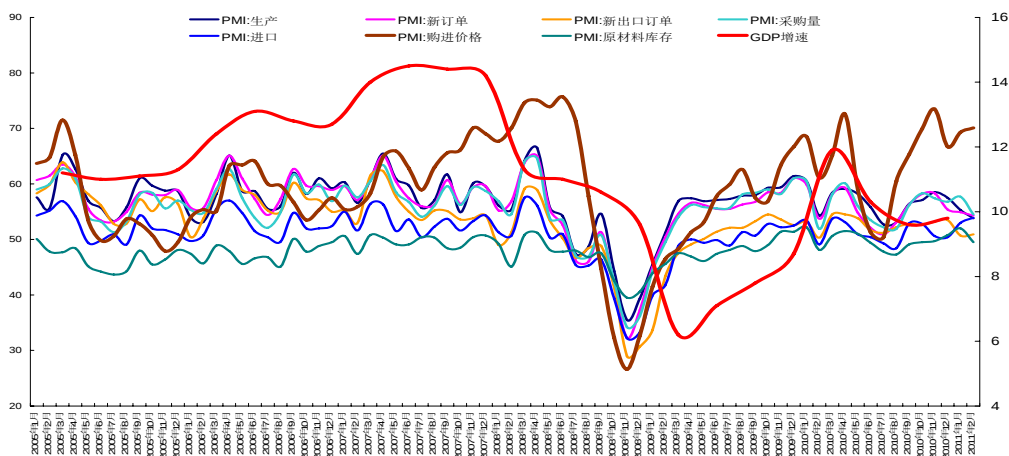


图 4：居民物价满意度指数



资料来源：WIND，中国央行，东方证券研究所

图 5：PMI 指数



资料来源：WIND，东方证券研究所

二、国际宏观经济数据

1、主要经济体 OECD 领先经济指标

图 6：OECD 领先经济指标:中国

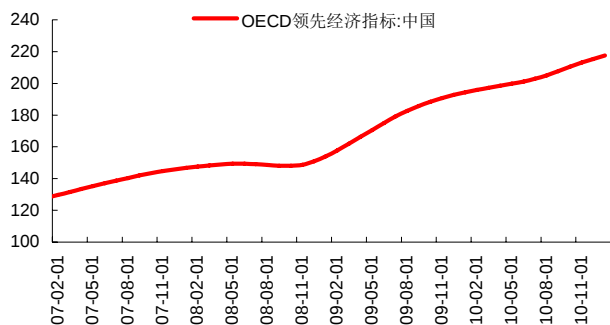


图 7：OECD 领先经济指标:美国

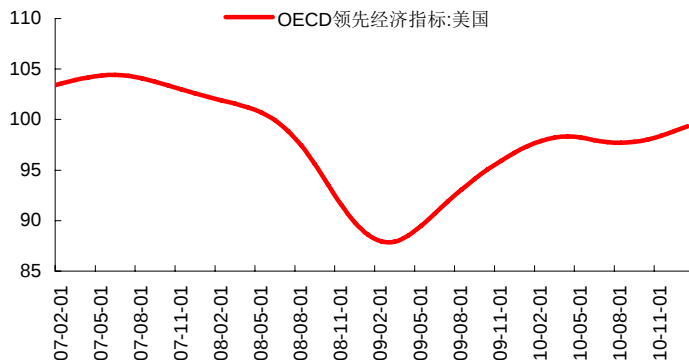


图 8：OECD 领先经济指标:欧洲

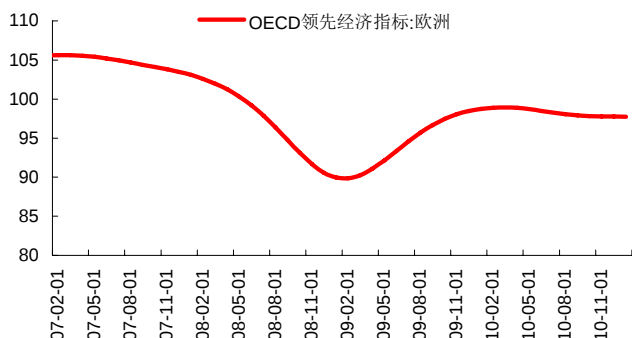


图 9：OECD 领先经济指标:日本

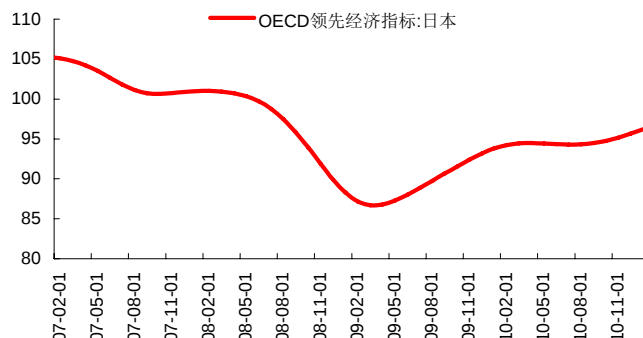
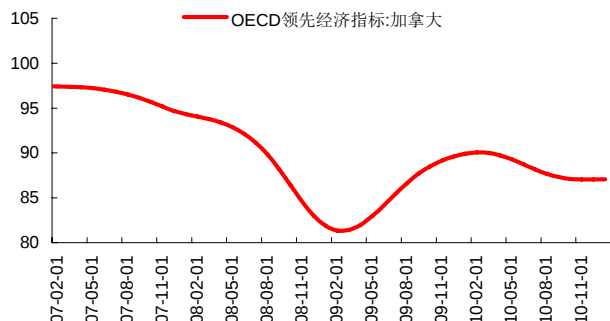


图 10：OECD 领先经济指标:加拿大



数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

3、主要经济体经济数据

1、就业市场情况

图 11：美国首次失业人数

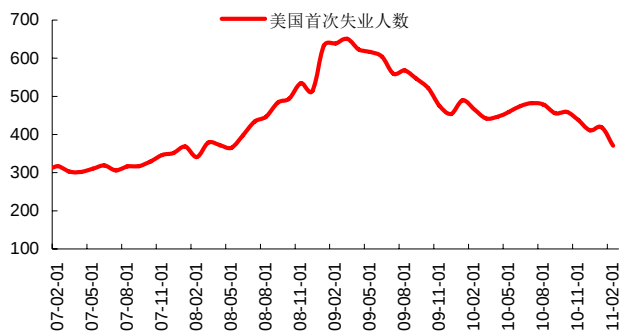


图 12：美国劳动力总失业率 (%)

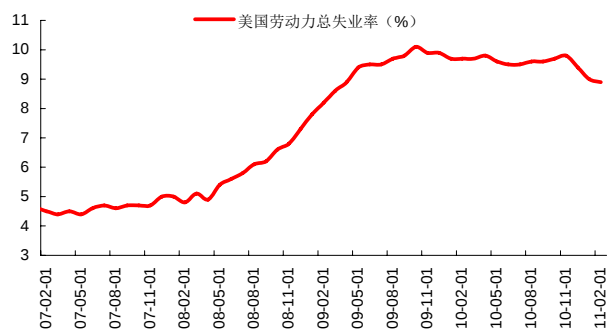


图 13：德国失业率

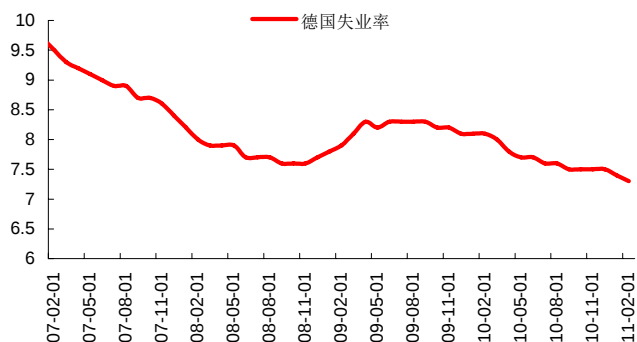


图 14：英国失业率

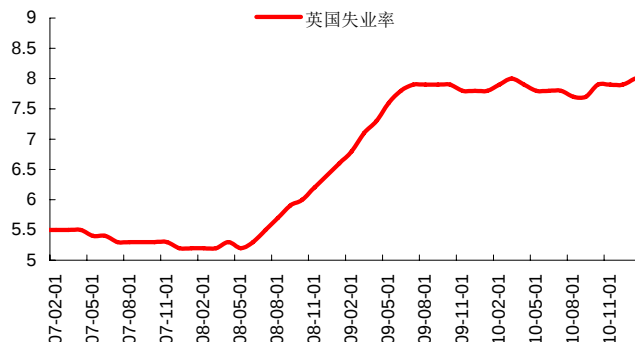


图 15：法国失业率

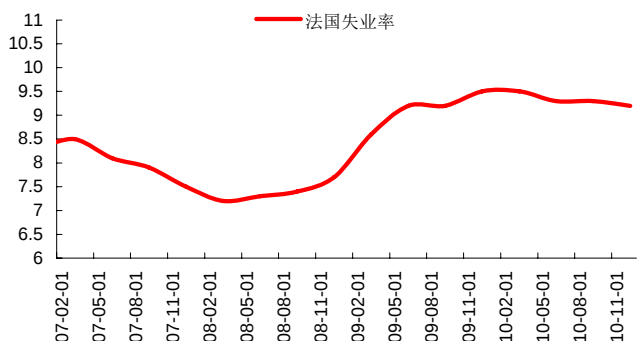


图 16：日本失业率

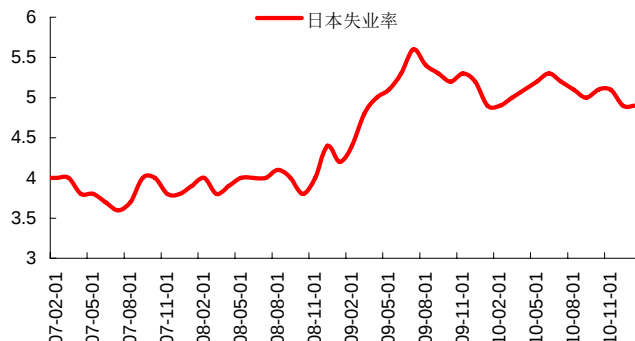
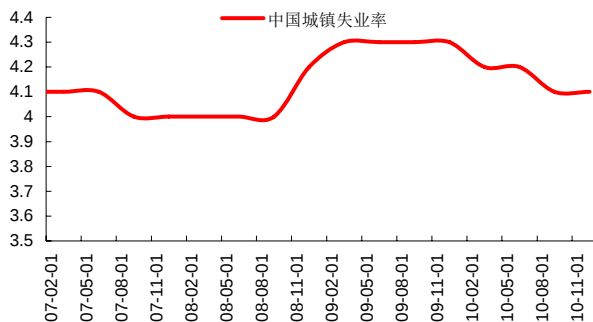


图 17：中国城镇失业率


数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

2、采购经理人指数

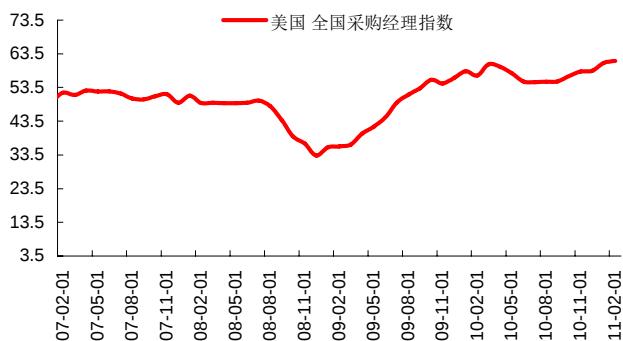
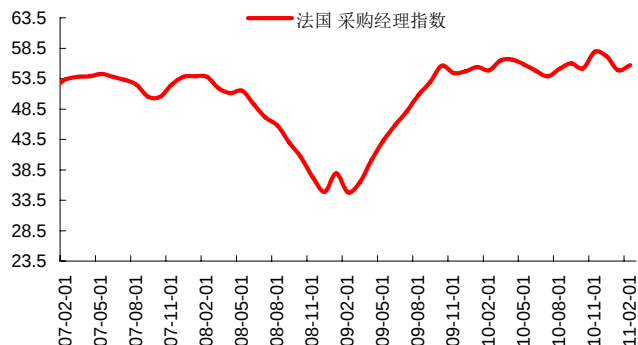
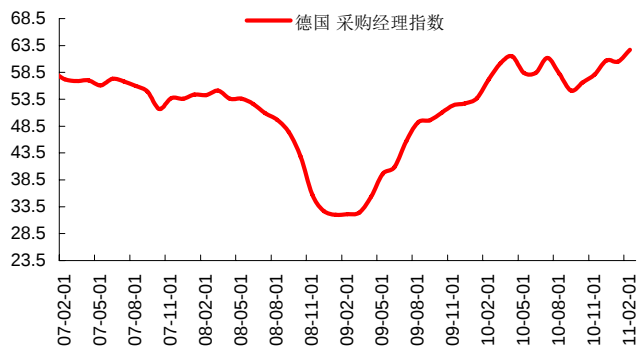
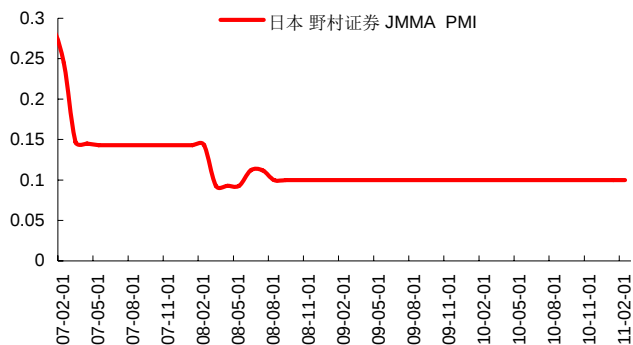
图 18：美国全国采购经理人指数

图 19：法国采购经理人指数

图 20：德国采购经理人指数

图 21：英国采购经理人指数


图 22：日本野村证券 JMMA PMI


数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 23：中国采购经理人指数


3、消费者信心指数

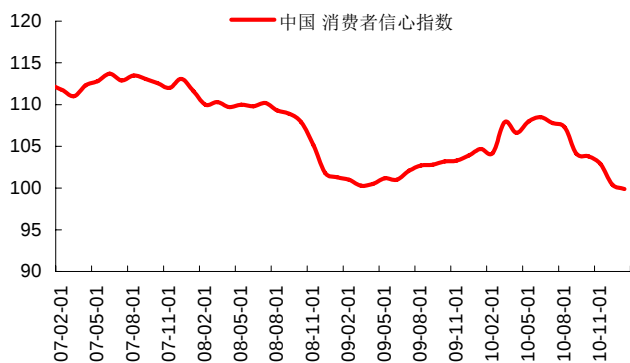
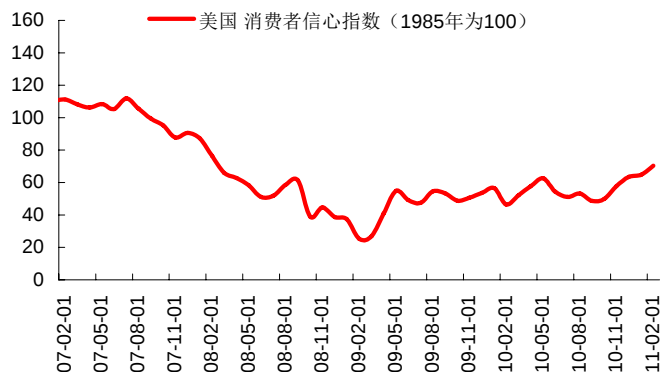
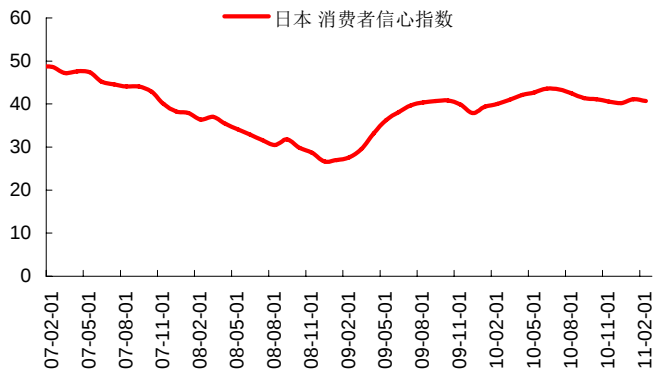
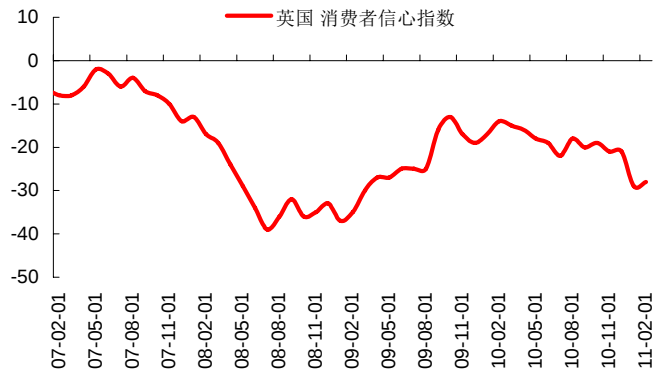
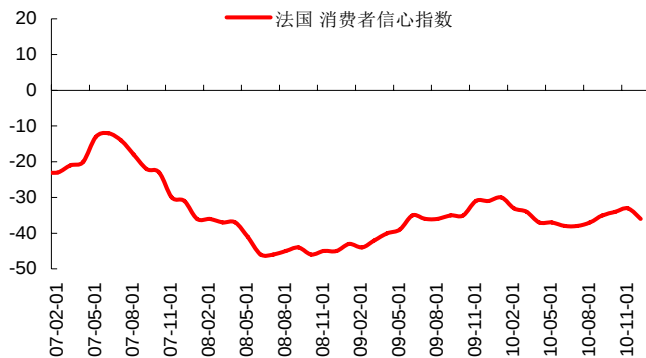
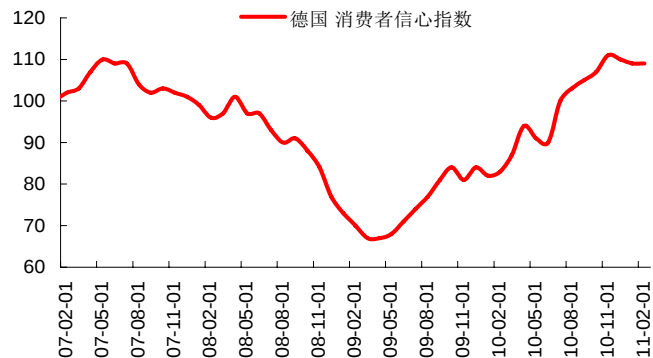
图 24：中国消费者信心指数

图 25：美国消费者信心指数（1985 年为 100）

图 26：日本消费者信心指数

图 27：英国消费者信心指数


图 28：法国消费者信心指数


数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 29：德国消费者信心指数


4、耐用消费品消费情况

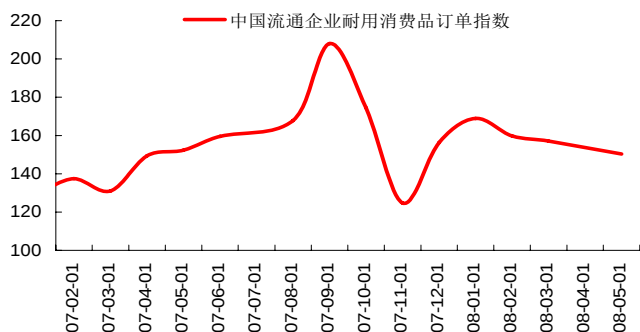
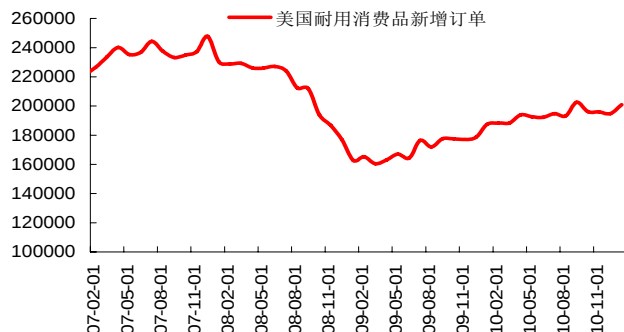
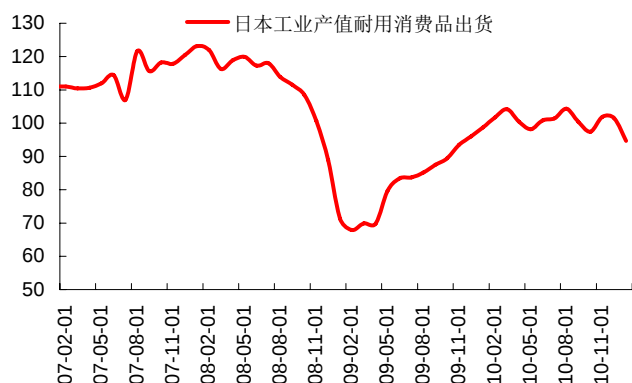
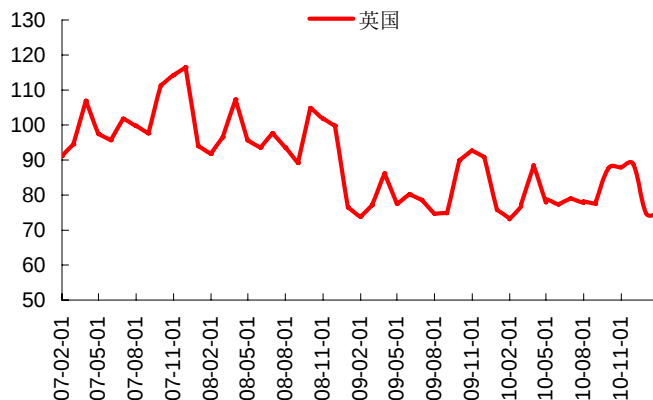
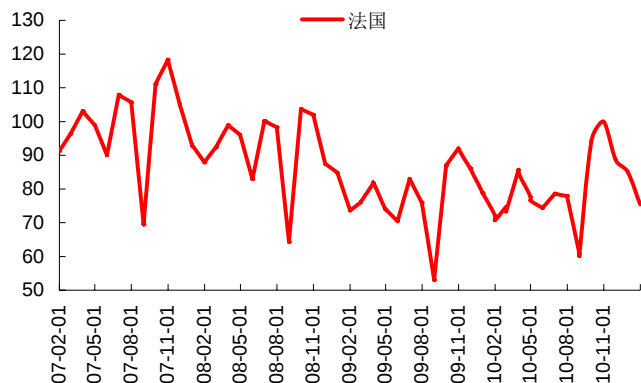
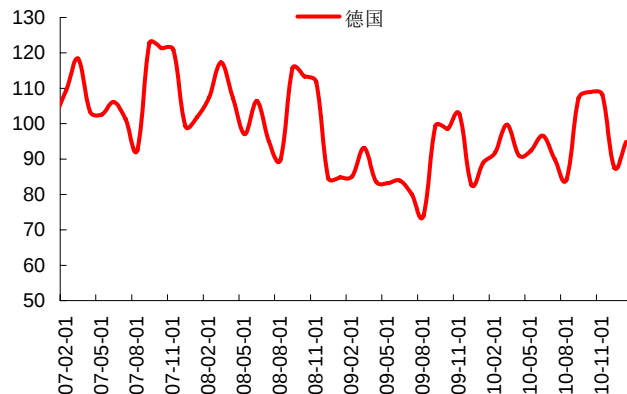
图 30：中国流通企业耐用消费品订单指数

图 31：美国耐用消费品新增订单

图 32：日本工业产值耐用消费品出货

图 33：英国耐用消费品经工作日调整（欧盟统计局）


图 33：法国耐用消费品经工作日调整（欧盟统计局）

图 34：德国耐用消费品经工作日调整（欧盟统计局）


数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

5、零售总额同比增长率

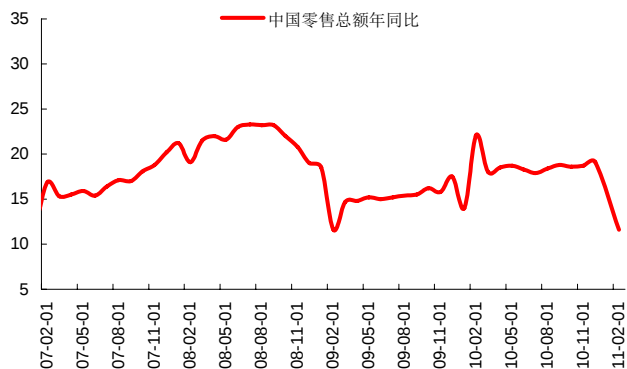
图 35：中国零售总额同比增长率

图 36：美国零售总额同比增长率

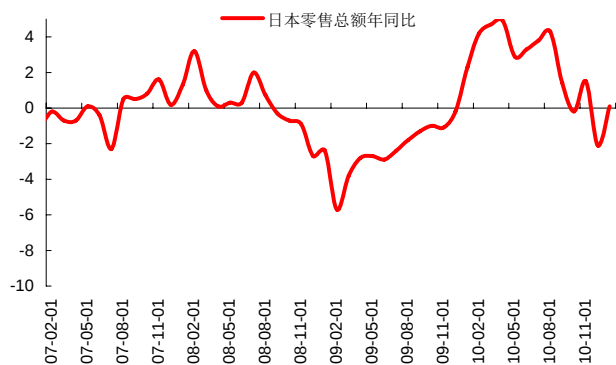
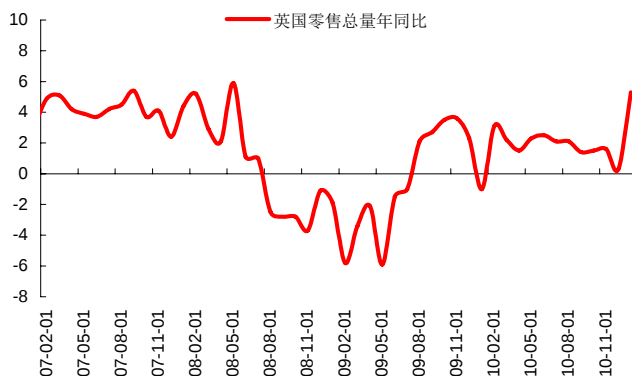
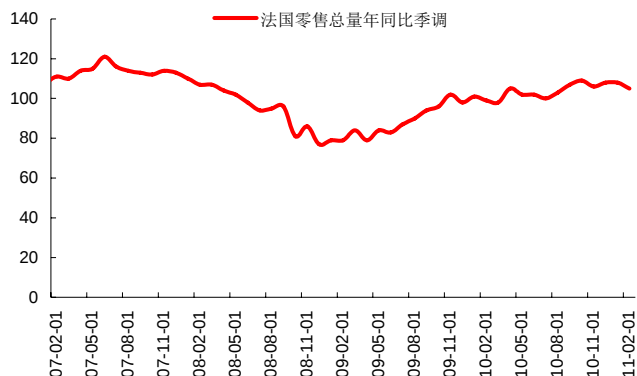
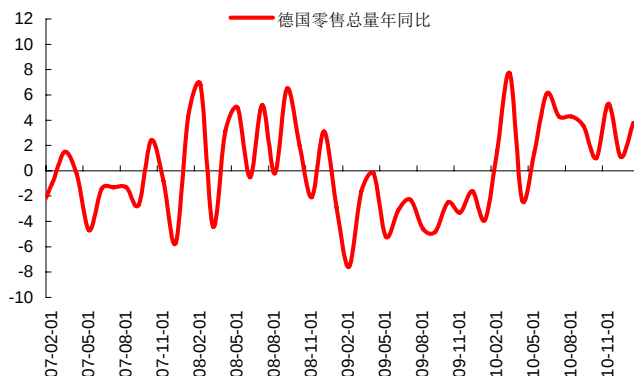
图 37：日本零售总额同比增长率

图 38：英国零售总额同比增长率


图 39：法国零售总额同比增长率

图 40：德国零售总额同比增长率


数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

6、美国其他经济数据

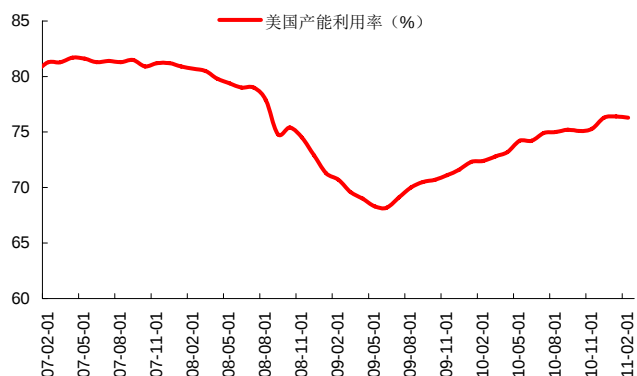
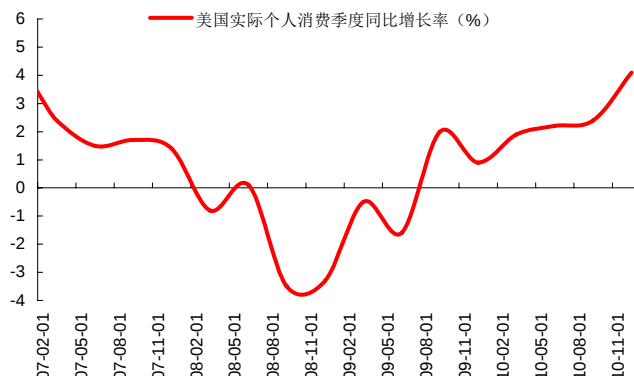
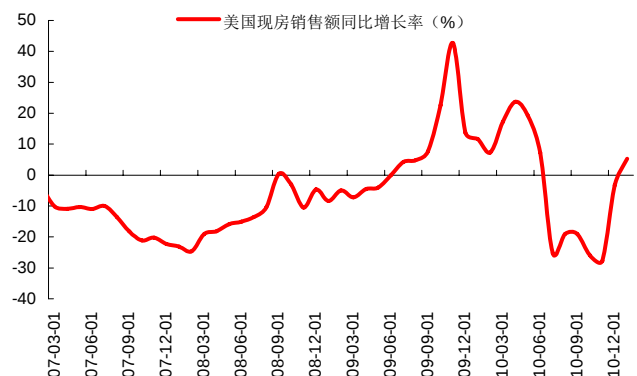
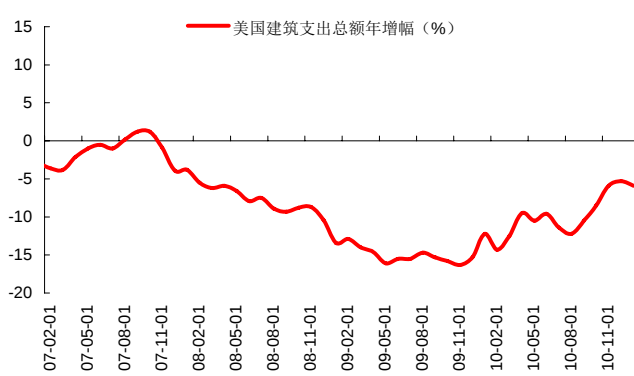
图 41：美国产能利用率（%）

图 42：美国实际个人消费季度同比增长率（%）

图 43：美国现房销售额同比增长率（%）

图 44：美国建筑支出总额年增幅（%）


图 45：美国实际固定资产投资年增速（%）

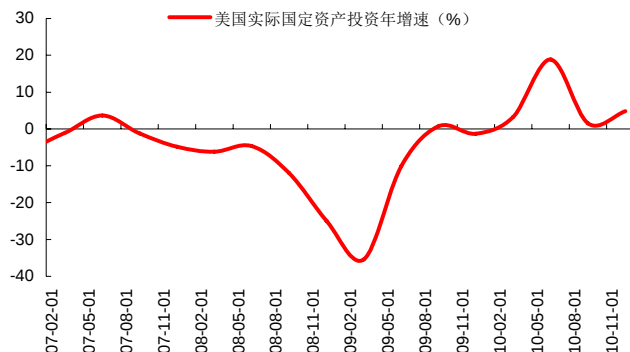
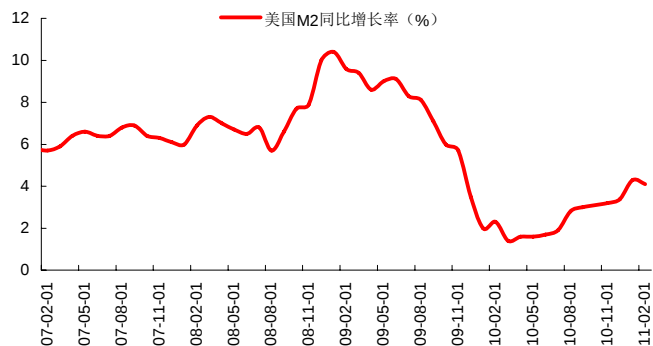


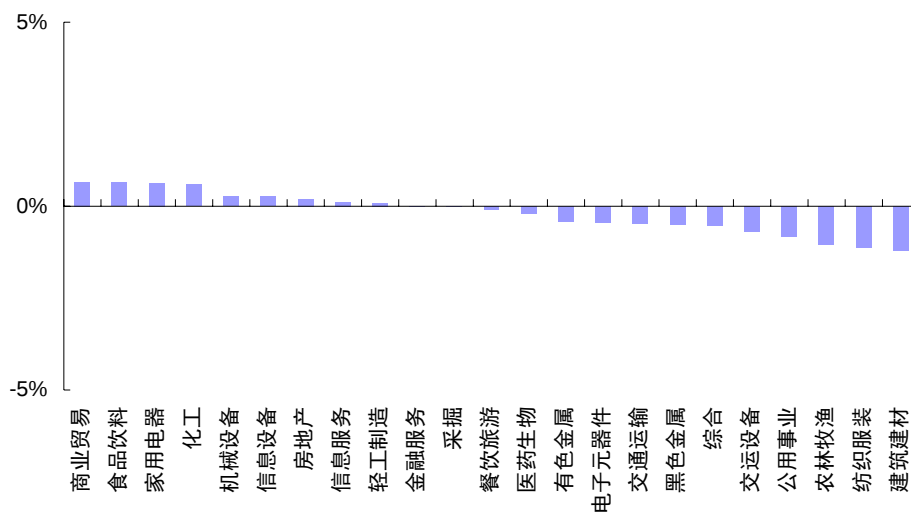
图 46：美国 M2 同比增长率（%）



数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

三、行业相关数据

图 47：近期分析师各行业盈利预测的修正比率（）



数据来源：朝阳永续，东方证券研究所

1、石化行业

图 48：美国 321 炼油价差

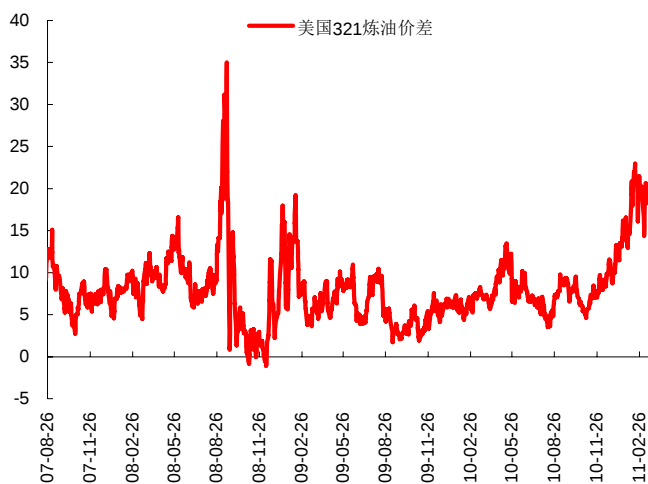


图 49：天然气美国休斯敦港口价格



图 50：新加坡 97#汽油



图 51：新加坡 0.5%硫柴油

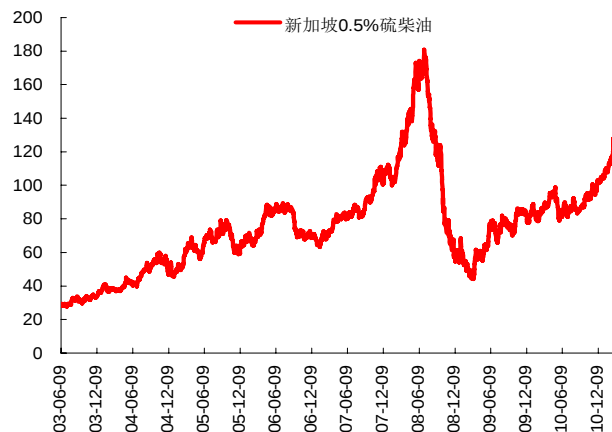


图 52：纯苯美国休斯敦港口价格



图 53：乙烯美国休斯敦港口价格



图 54：丙烯美国休斯敦港口价格

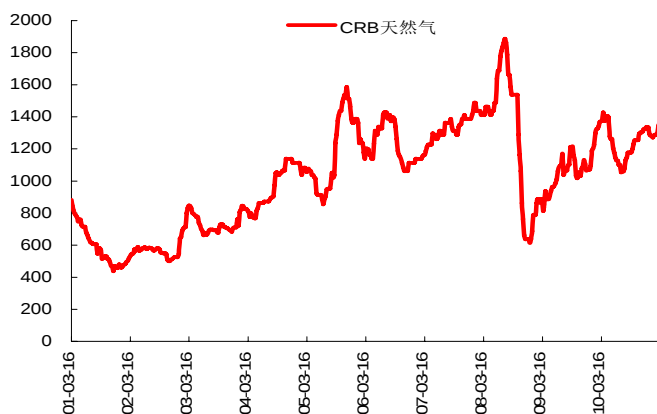


图 55：苯乙烯美国休斯敦港口价格



图 56：聚乙烯美国休斯敦港口价格

图 57：CRB 能源期货

图 58：CRB 天然气

图 59：CRB 原油


数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

2、有色金属行业

图 60：LME 铜价走势和铜库存变化

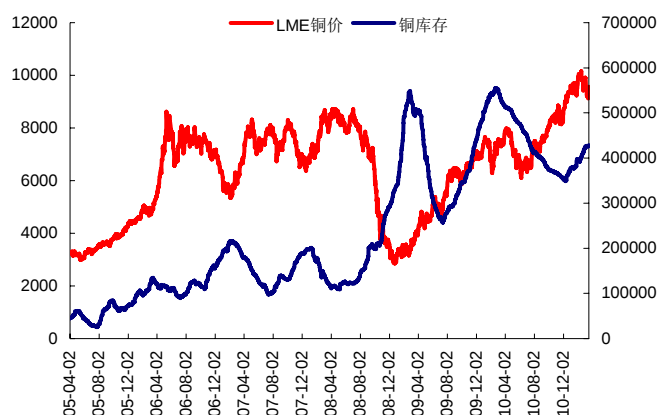


图 61：LME 高级铝价走势和铝库存变化

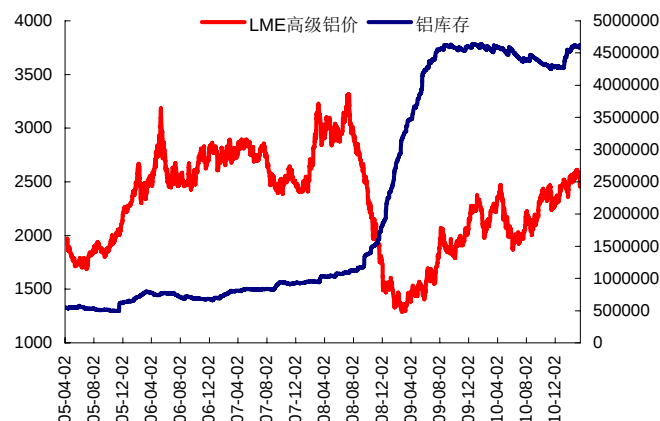


图 62：LME 铅价走势和铅库存变化

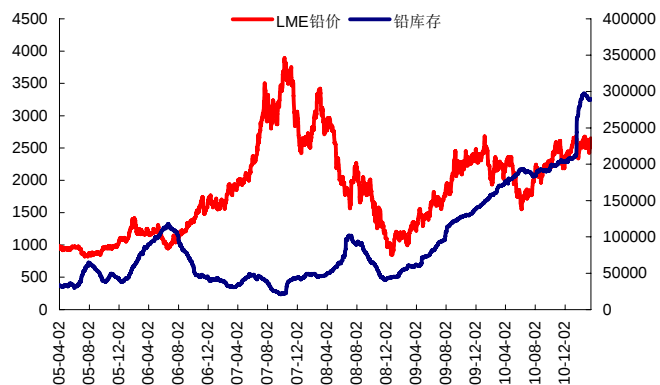


图 63：LME 镍价走势和镍库存变化

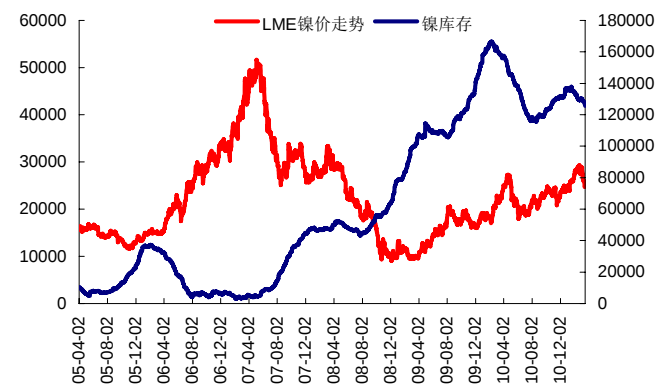


图 64：LME 锡价走势和锡库存变化

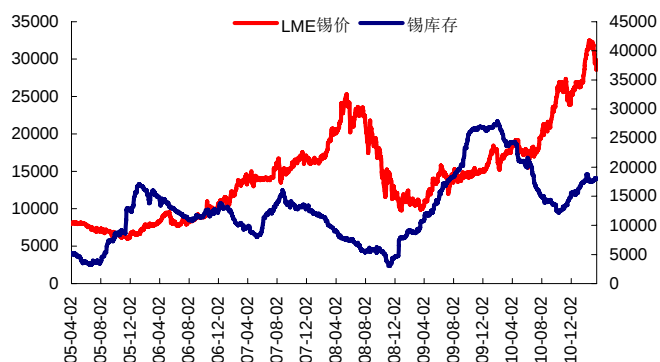


图 65：LME 锌价走势和锌库存变化

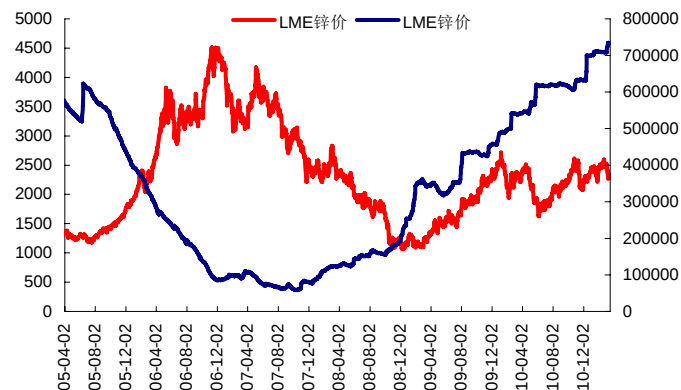
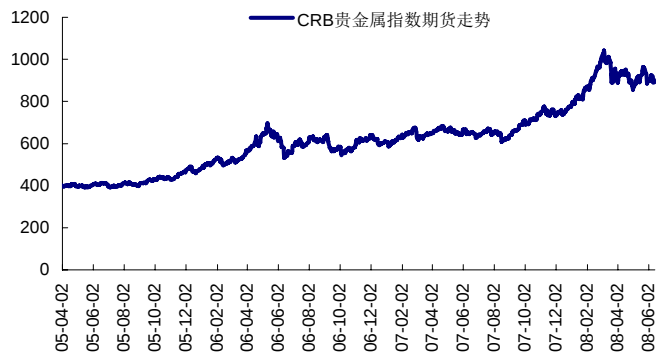


图 66：CRB 金属指数现货走势

图 67：CRB 贵金属指数期货走势


数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

3、钢铁行业

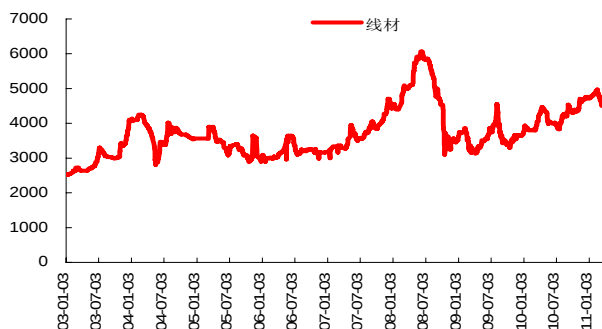
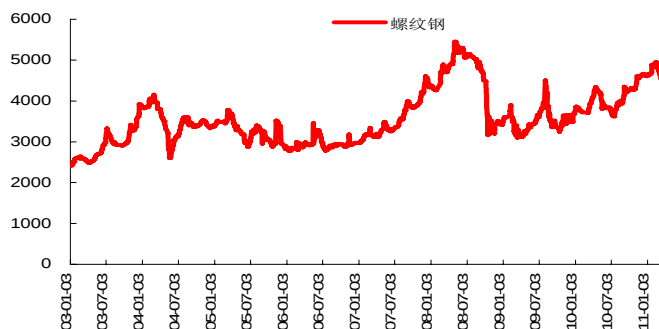
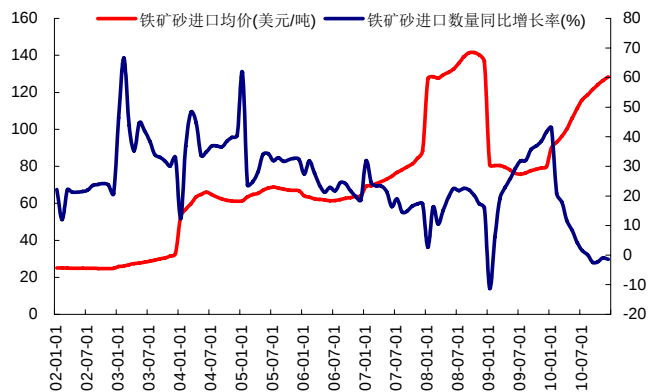
图 68：国内线材价格

图 69：国内螺纹钢价格

图 70：国内冷板价格

图 71：国内热板价格


图 72：铁矿砂的进口价格以及进口量增幅


数据来源：Bloomberg，WIND，东方证券研究所

4、煤炭行业

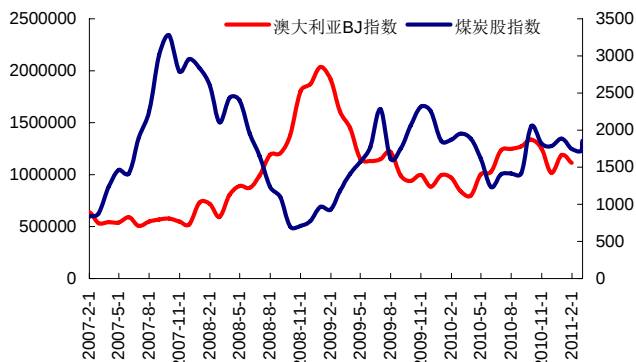
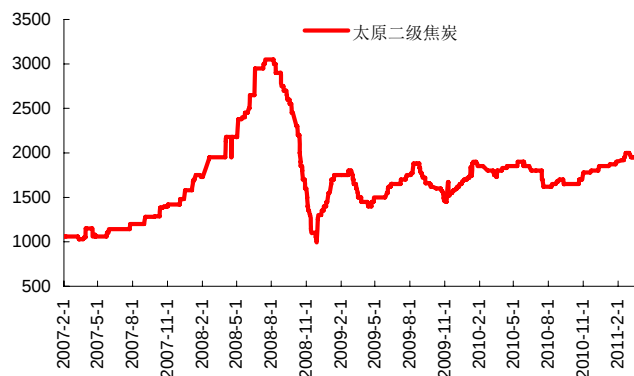
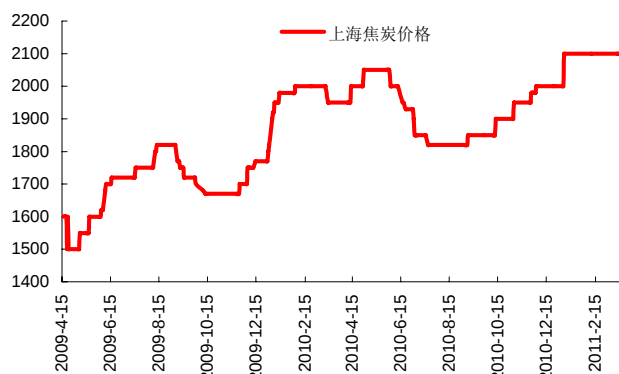
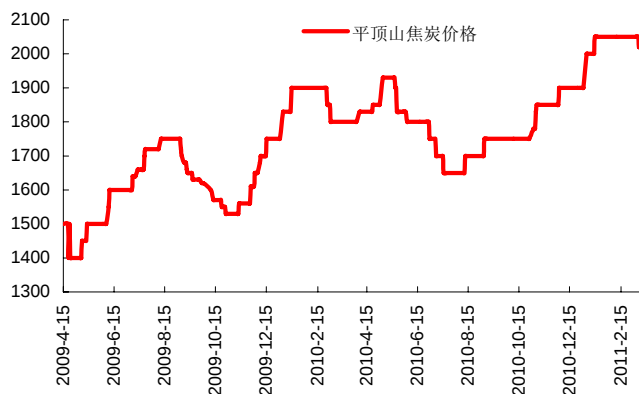
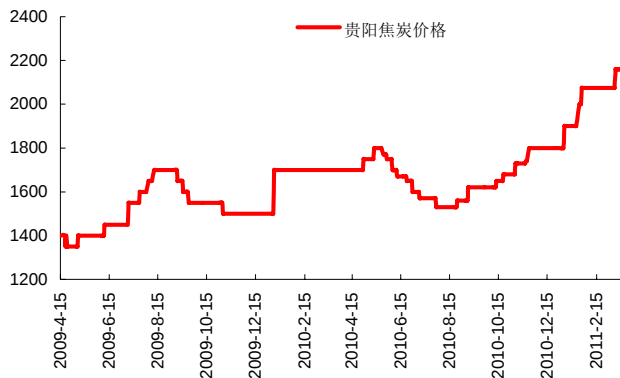
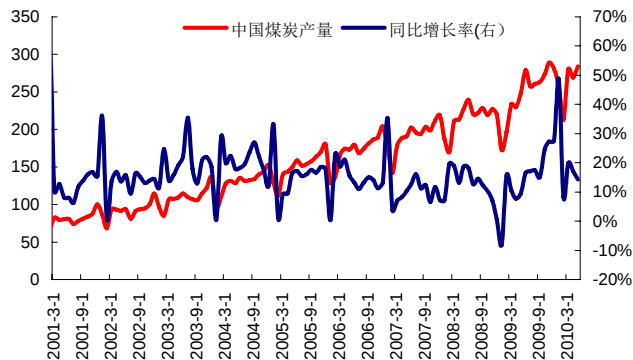
图 73：澳大利亚 BJ 指数与煤炭股走势

图 74：太原二级焦炭

图 75：上海焦炭价格

图 76：平顶山焦炭价格


图 77：贵阳焦炭价格


数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 78：中国煤炭产量及同比增长率


5、汽车行业

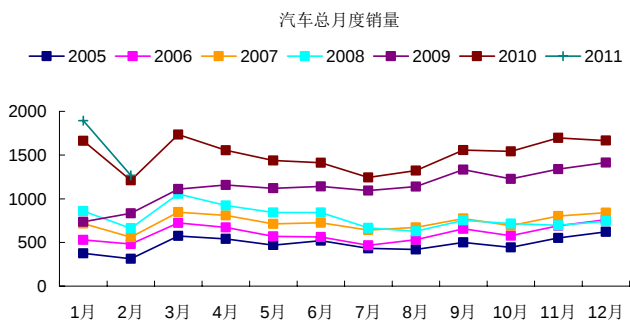
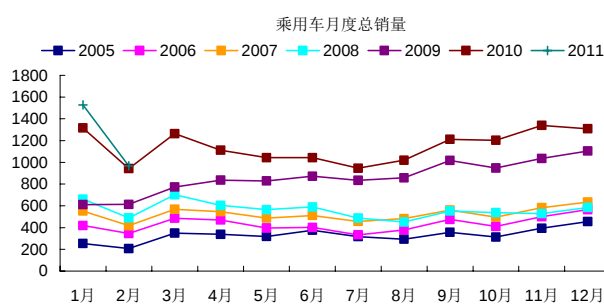
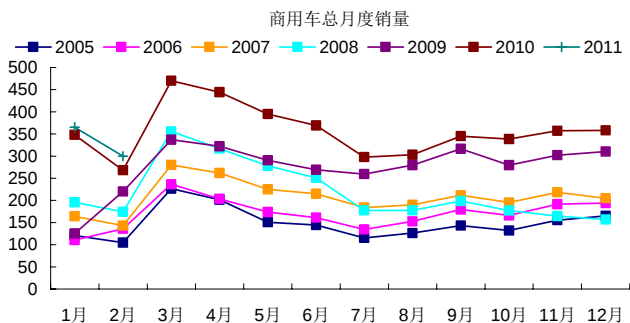
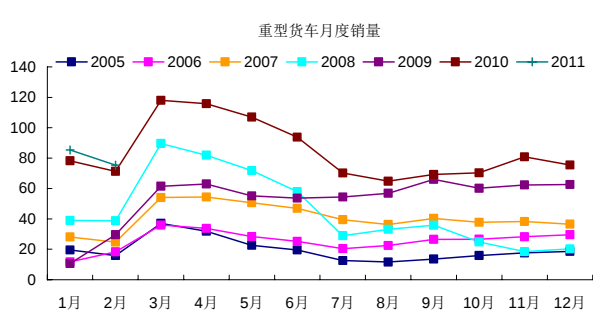
图 79：汽车总月度销量

图 80：乘用车月度总销量

图 81：商用车月度总销量

图 82：重型货车月度销量


图 83：轻型货车月度销量

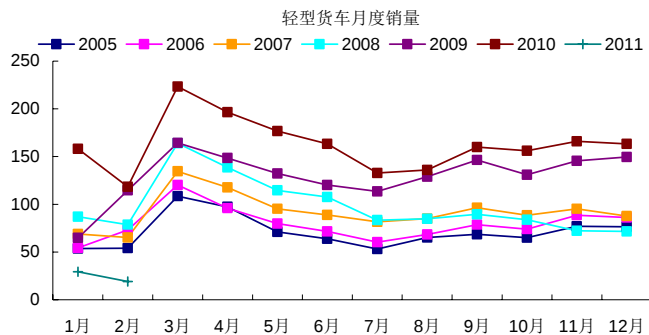


图 84：大型客车月度销量

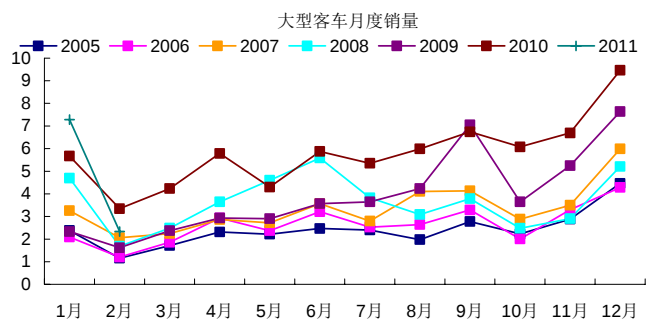
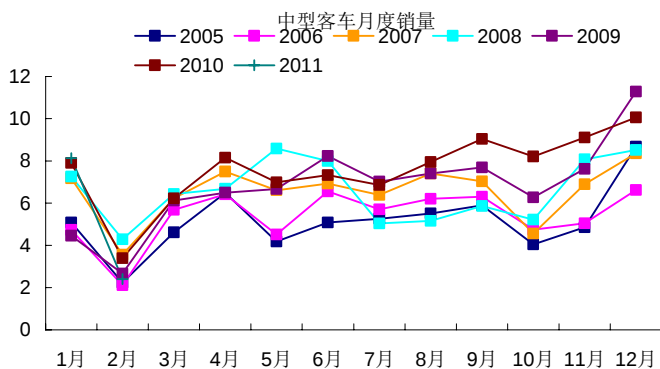


图 85：中型客车月度销量



数据来源：中国汽车行业协会，东方证券研究所

6、工程机械

图 86：叉车销量

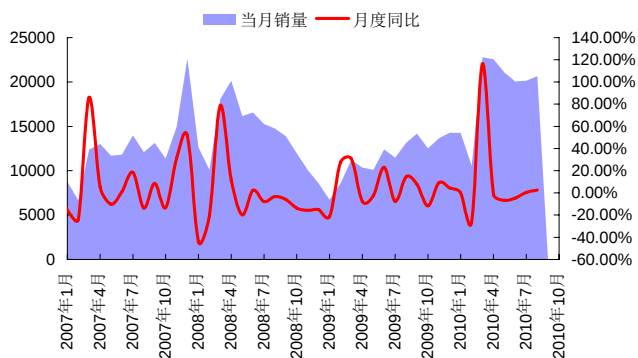


图 87：汽车起重机销量

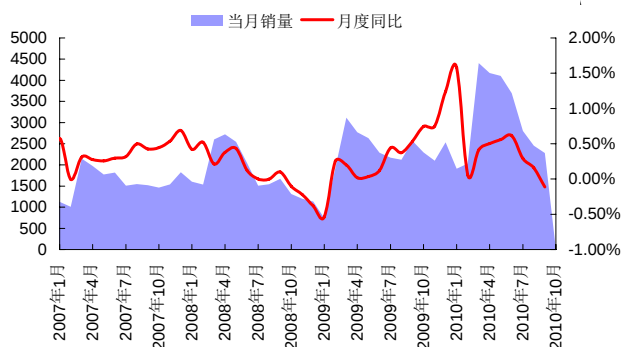


图 88：挖掘机销量

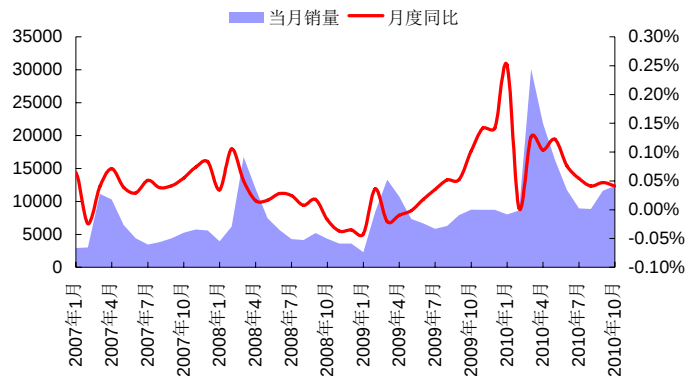


图 89：装载机销量

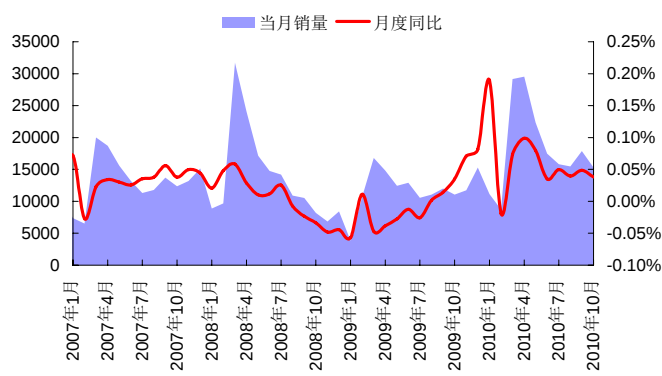


图 90：推土机销量

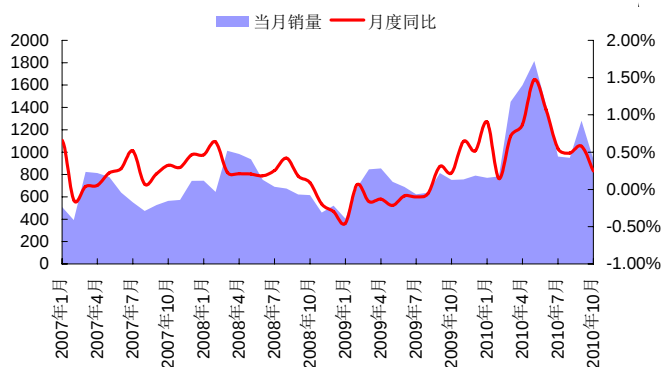
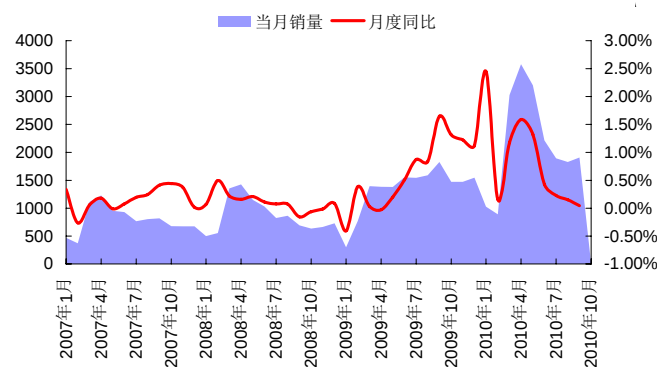


图 91：压路机销量



数据来源：商贸网，东方证券研究所

7、房地产行业

图 92：房地产销售价格和房地产板块走势

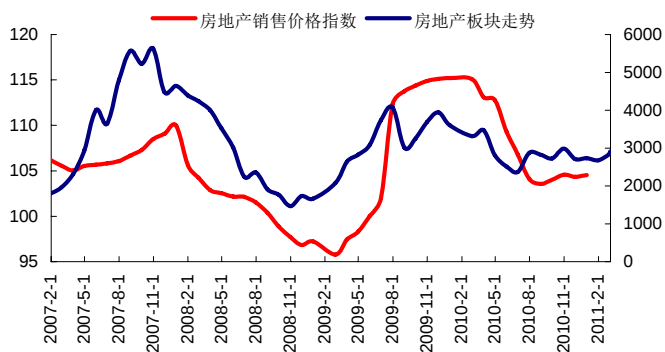


图 93：房屋施工面积

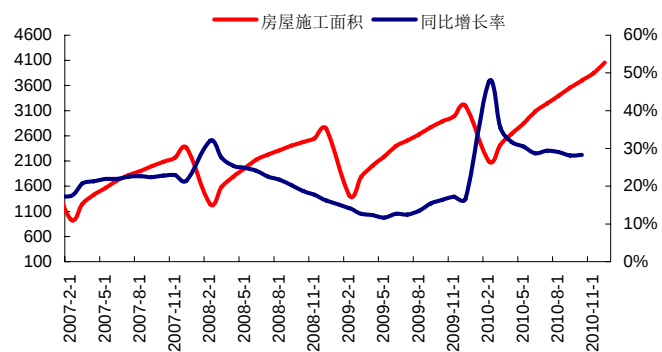
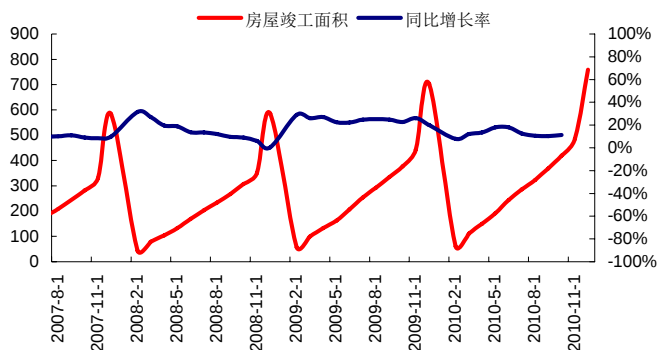
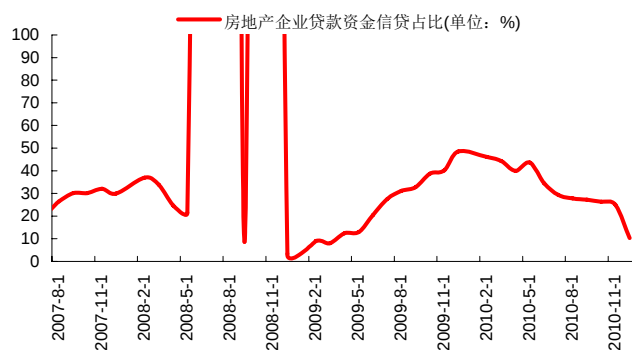
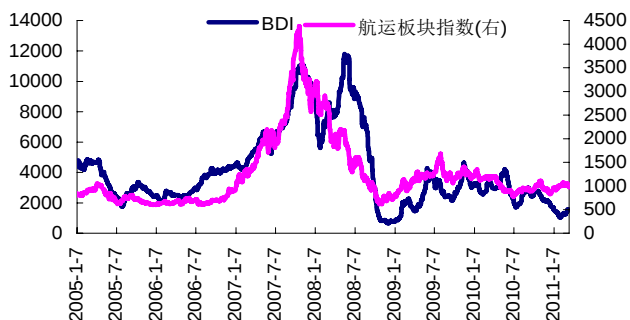
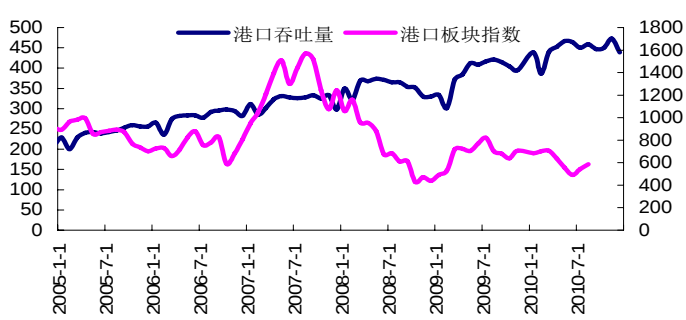
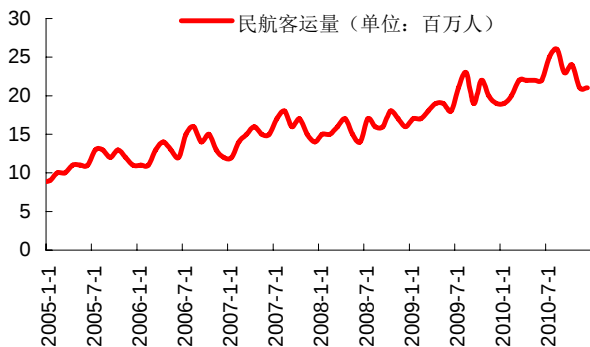
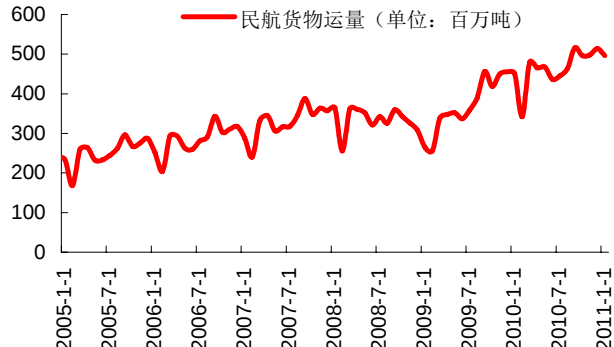


图 94：房屋竣工面积

图 95：房地产企业贷款资金信贷占比(单位：%)


数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

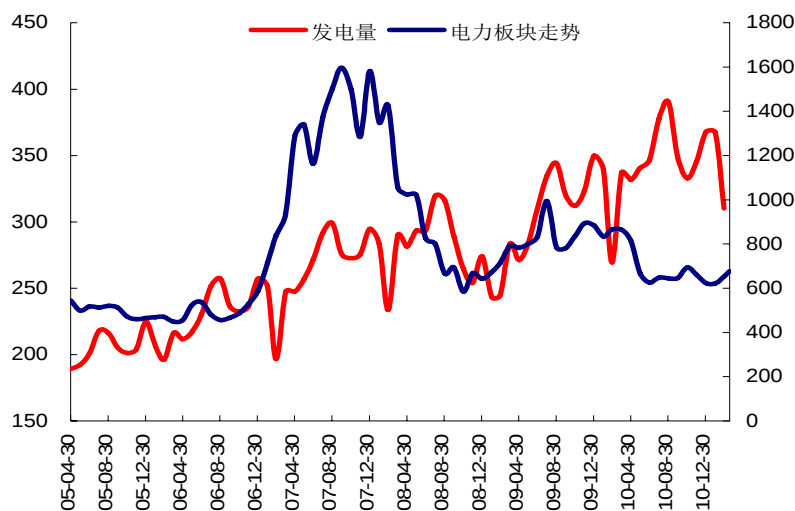
8、交通运输行业

图 96：BDI

图 97：港口吞吐量

图 98：民航客运量（单位：百万人）

图 99：民航货物运量（单位：百万吨）


数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

9、电力行业

图 100：发电总量与电力板块走势，单位：十亿 KWH



数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

10、农产品价格

国际农产品价格

图 101：CRB 谷物指数期货



图 102：CRB 棉花价格

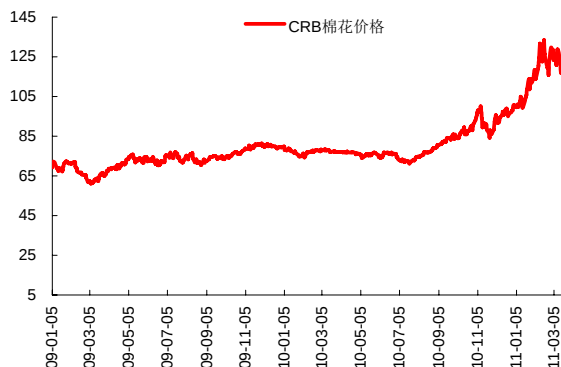


图 103：CRB 糖价格

图 104：CRB 玉米价格

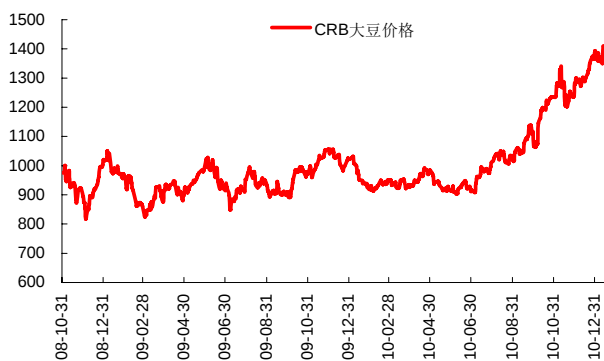
图 105：CRB 大豆价格

图 106：CRB 小麦价格

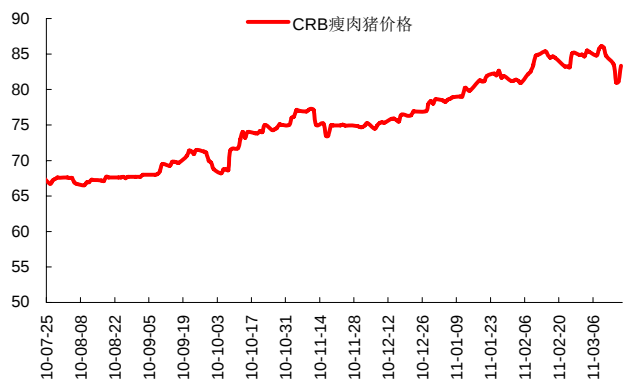
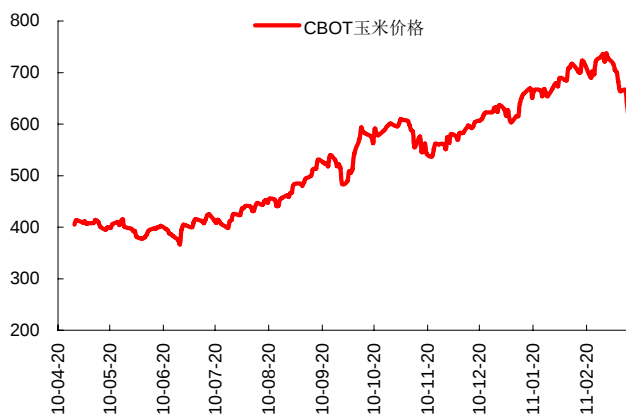
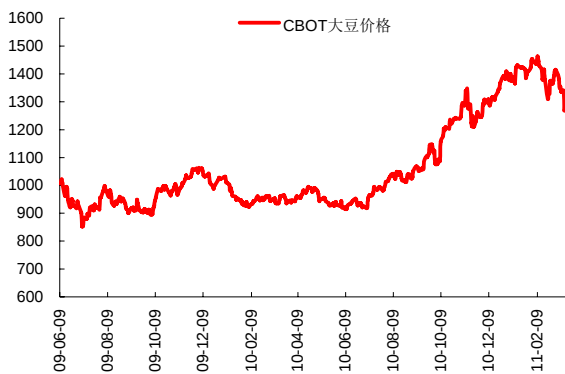
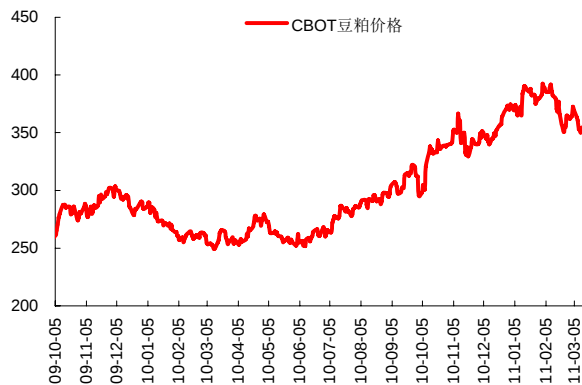
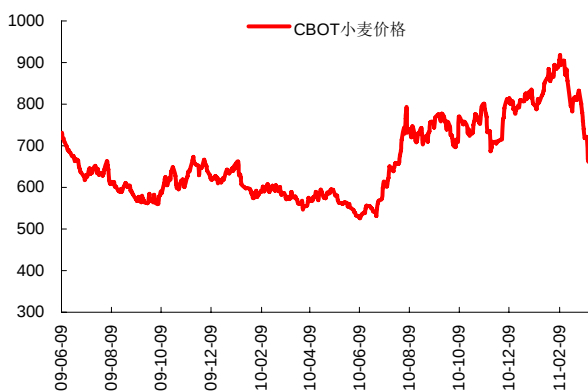
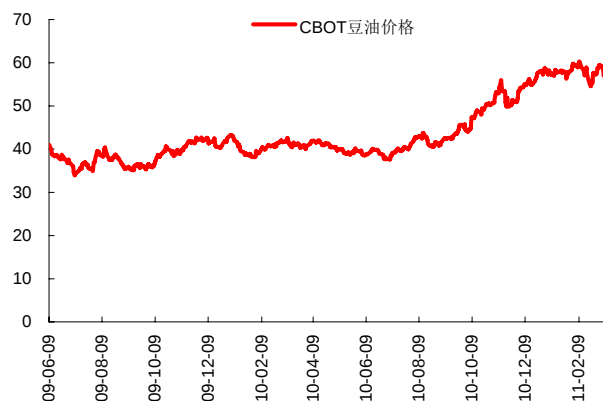
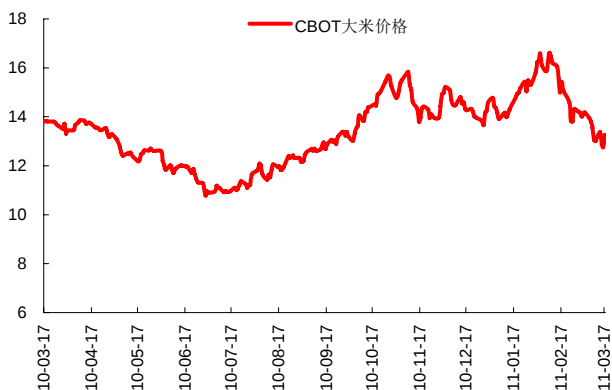
图 107：CRB 瘦肉猪价格

图 108：CBOT 玉米价格


图 109: CBOT 大豆价格

图 110: CBOT 豆粕价格

图 111: CBOT 小麦价格

图 112: CBOT 豆油价格

图 113: CBOT 大米价格


数据来源: Bloomberg, 东方证券研究所

国内农产品价格

图 114：国内大豆 1 号价格

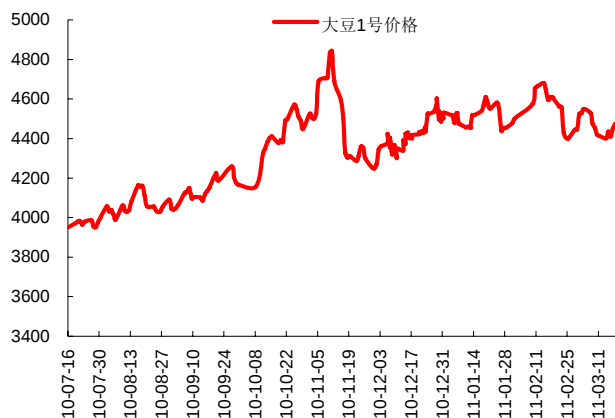


图 115：国内棕榈油价格

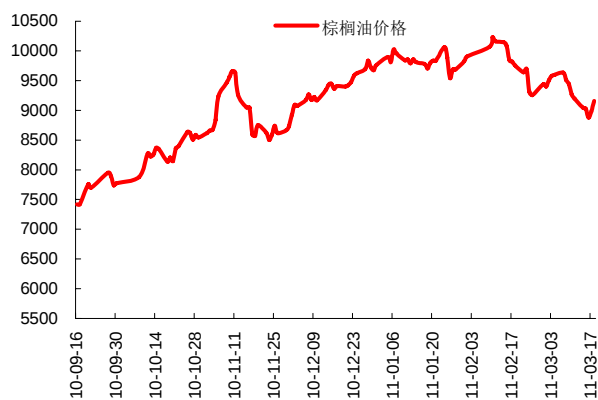


图 116：国内玉米价格



图 117：国内豆油价格

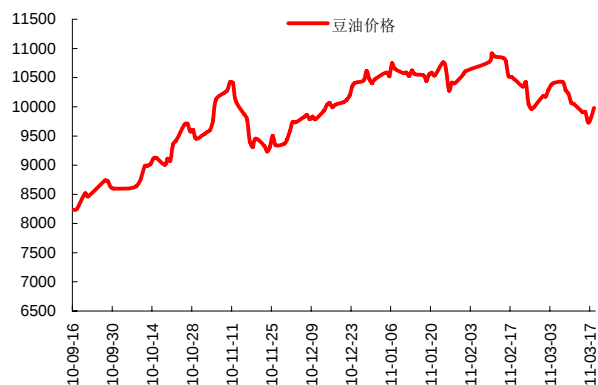


图 118：国内豆粕价格

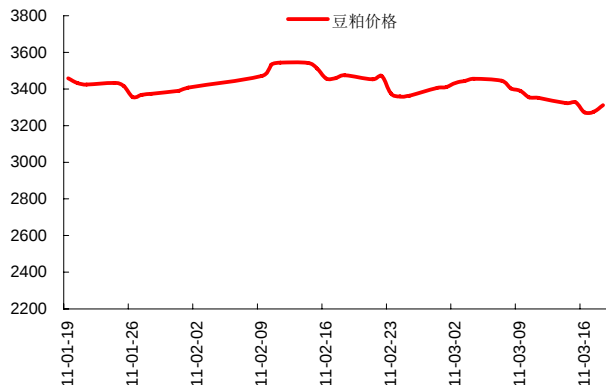


图 119：国内小麦价格

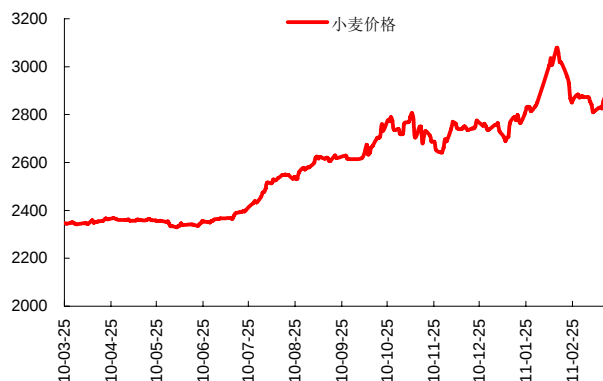


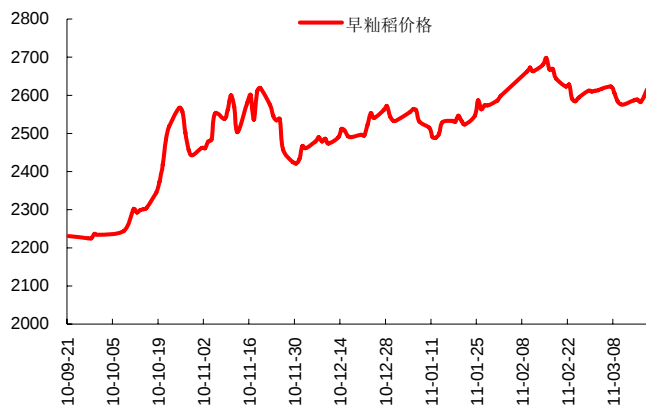
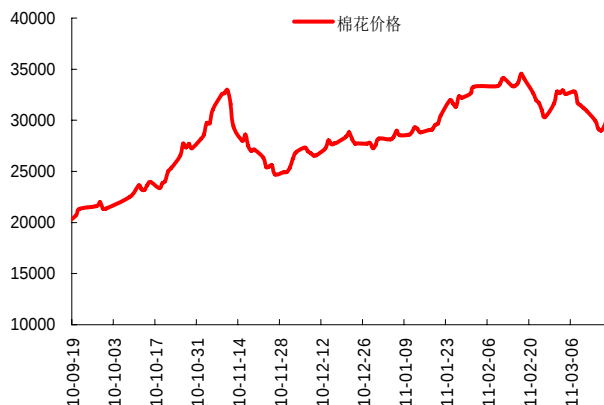
图 120：国内早籼稻价格

图 121：国内棉花价格

图 122：国内油菜籽价格

图 123：国内白糖价格


数据来源：Bloomberg，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn