



油價持續刷新三年新高

行業景氣跟踪 08

NYMEX 原油和布油周漲幅 +4.54%和 +3.33%；2017 年重卡銷售 111.7 萬輛，同比增 52.4%；人民幣匯率近一周升值 26bps 至 6.47，創兩年新高。

- **行業重點變化：**NYMEX 原油和布油周漲幅+4.54%和 +3.33%，均刷新三年新高；重卡銷售 111.7 萬輛，同比增 52.4%；黃金周上漲 0.95%至 1,335 美元/盎司；秦皇島港、曹妃甸港、6 大發電集團煤炭庫存周漲跌+6.27%、+8.90%和+1.09%；人民幣匯率近一周升值 26bps 至 6.47，創兩年新高。
- **2018EPS 預期變化：**大幅上調石油石化預期。01/08-01/14 盈利預測上調的行業有 10 個，上調幅度前五的為石油石化(+6.00%)、商貿零售(+0.93%)、鋼鐵(+0.64%)、基礎化工(+0.31%)和建材(+0.23%)
- **上游資源：**庫存下降疊加地緣政治因素刺激油價刷新三年新高。原油：NYMEX 原油和布油期貨當前價格 64.23 美元/桶和 69.87 美元/桶，周漲幅 +4.54%和 +3.33%。**煤炭：**動力煤、焦煤和焦炭期貨價周漲跌+0.92%、-2.66%和+0.22%，秦皇島港和曹妃甸港煤炭庫存周漲跌+6.27%和 +8.90%；6 大發電集團煤炭庫存回升 1.09%，庫存可用天數為 14 天。**有色：**黃金上漲 0.95%至 1,335 美元/盎司，白銀回落 0.83%至 17.1 美元/盎司，美元指數回落 1.27%至 90.9；近一周銅價 -0.08%，庫存+0.13%；鋁價+0.66%，庫存 -1.15%；鉛價 -0.47%，庫存+0.11%；鋅價 +1.36%，庫存 -0.10%；錫價 +1.76%，庫存 -9.42%；鎳價 +0.96%，庫存 +0.25%。
- **中游材料與製造：**聚酰胺類、純鹼燒鹼價格大幅回落。**鋼鐵：**螺紋鋼期貨價回升 0.42%，現貨價回落 5.31%；PB 粉礦周漲跌幅+3.55%；大商所鐵礦石期貨價上漲 3.06%。**建材：**水泥價格-1.5%，近一月漲幅+1.1%。玻璃現貨價走平，期貨價 2.75%。**化工：**聚酰胺類價格大幅回落，聚 MDI、環氧丙烷和軟泡聚醚價格漲跌幅分別為-3.7%、-9.3%和-8.1%；純鹼、燒鹼價格繼續回落，周漲跌 -7.5%、-6.0%；尿素價格回落，周漲幅-3.0%。
- **下游需求：**2017 年重卡銷售 111.7 萬輛，同比增 52.4%。**地產：**近一周一線城市商品房成交面積+27.37%，二線+0.59%，三線-0.39%。**農林牧漁：**仔豬、生豬、豬肉 22 省市平均價分別為 30.1 元/千克、14.9 元/千克及 21.9 元/千克，周漲跌幅 +2.28%、+1.27%、+1.33%。
- **TMT：**面板、儲存器價格繼續回落。**電子：**面板價格走平，DRAM 存儲器 -0.67%；NAND Flash 存儲器-0.22%。費城半導體指數近一周 -0.86%；DXI 指數-0.06%，MCI 指數 +3.64%。**傳媒：**電影票房+3.1%，觀影人次+1.5%
- **金融：**人民幣匯率近一周升值 26bps 至 6.47，創兩年新高。**銀行：**銀行間質押式回購加權利率：隔夜/7 天/1 月近一周分別變化 +45.6bps/+56.9bps/+43.4bps 至 2.91%/4.27%/3.58%。國債收益率：1 個月/1 年期/10 年期近一周分別變化+11.5bps/+4.3bps/+1.3bps 至 3.10%/3.58%/3.93%。**非銀：**A 股日均成交量環比回升 6.73%；新增投資者周環比-20.43%
- **公用事業：**BDI 周跌幅-6.71%，收于 1279 點。**航運：**BDI 周跌幅-6.71%，收于 1,279 點。CCFI+2.34%，CCBFI+6.51%，SCFI+2.83%。11 月鐵路貨運量同比+0.9%，公路貨運量同比+10.0%，民航客運量同比+17.0%。

一張表讀懂一周行業景氣變化

圖表 1. 各行业市场表现与景气度跟踪 (01/08-01/15)

領域	一級行業	周漲跌 幅(%)	EPS(2018)預 測變化(%)	PE (2018)	行業景氣度跟踪
上游資源	石油石化	0.30	6.00	30.5	<p>價格：庫存下降疊加地緣政治因素刺激油價刷新三年新高；NYMEX 原油和布油期貨當前價格 64.23 美元/桶和 69.87 美元/桶，周漲幅 +4.54%+3.33%。</p> <p>庫存：EIA 庫存從 4 月份起持續回落，近一周環比繼續回落 1.17%。</p> <p>產銷：11 月 OPEC 原油產量 32448 千桶/天，環比 -0.41%，同比 -2.77%；產能利用率近一周回落了 145bps 至 95.3%，近一個月回升 2.03pcts。</p> <p>價格：動力煤、焦煤和焦炭期貨價周漲跌+0.92%、-2.66%和+0.22%。</p> <p>庫存：秦皇島港和曹妃甸港煤炭庫存周漲跌+6.27%和 +8.90%；6 大發電集團煤炭庫存回升 1.09%</p> <p>產銷：11 月份，規模以上企業原煤產量 3 億噸，同比減少 2.7%；6 大發電集團日均耗煤量周漲跌幅 -1.09%，近一個月耗煤量回升 14.74%；目前，煤炭庫存可用天數為 14 天。</p> <p>LME 金屬：黃金上漲 0.95%至 1335 美元/盎司，白銀回落 0.83%至 17.1 美元/盎司，美元指數回落 1.27%至 90.9；近一周銅價 -0.08%，庫存+0.13%；鋁價+0.66%，庫存 -1.15%；鉛價 -0.47%，庫存+0.11%；鋅價 +1.36%，庫存 -0.10%；錫價 +1.76%，庫存-9.42%；鎳價 +0.96%，庫存 +0.25%。</p> <p>SHFE 金屬：上期所銅鋁價格回落，銅、鋁、鉛、鋅、錫和鎳漲跌幅分別為-0.71%、-0.36%、-0.64%、+1.04%、+0.19%、+3.0%、+0.98%和+0.52%；庫存方面，除了錫外，其他均在上升。</p>
	煤炭	0.97	(0.18)	13.0	<p>價格：螺紋鋼期貨價近一周回升 0.42%，現貨價回落 5.31%；鐵礦石本周回升，PB 粉礦周漲跌幅+3.55%；大商所鐵礦石期貨價上漲 3.06%。</p> <p>庫存：螺紋鋼庫存自今年二月達到高點後一路震蕩下行，本周回升 10.83%；鐵礦石作為鋼鐵的上游原料，庫存處於歷史高位，近一周上升 1.83%。</p> <p>產銷：前鋼鐵產業鏈庫存處於低位，鋼企盈利的確定性較高，補庫動機強烈，唐山高爐開工率月漲幅 20%，達到 51.2%，產能利用率月漲幅 32.5%，達 52.3%。</p> <p>價格：全國水泥價格指數近一周漲跌幅-1.5%，近一月漲幅+1.1%。工信部對水泥行業將繼續採取嚴禁新增產能、淘汰落後產能、推動聯合重組、推進錯峰生產等措施，供需緊張，對水泥價格形成一定支撐。近一周，玻璃現貨價走平，期貨價 2.75%。</p> <p>產銷：水泥產量同比增速由上個月的-3.1%回升至 4.8%，6 個月以來同比增速首度轉正；玻璃產量繼續走低，同比下跌 3.5%。</p> <p>價格：PTA-PX 價差縮窄、POY-PTA-MEG 價差擴大，分別較上周-5.08 和 +11.9%。其中，價格變化較大的化工品有：滌綸 POY 周漲跌幅+2.04%；聚酰胺類價格大幅回落，聚 MDI、環氧丙烷和軟泡聚醚價格漲跌幅分別為 -3.7%、-9.3%和-8.1%；純鹼、燒鹼價格繼續回落，周漲跌 -7.5%、-6.0%；尿素價格回落，周漲幅-3.0%。</p> <p>產銷：2017 年挖掘機銷量超 14 萬台，同比+99.5%；12 月銷量 1.4 萬台，同比+103%，創歷史同期新高。</p> <p>11 月份，固定資產投資增速和地產開發投資增速分別漲跌+2.6pcts 和 -1.0pcts 至 5.8%和 4.6%；PPP 項目入庫數和總投資額走低。</p> <p>—</p> <p>價格：木漿近一周回落 0.1%；主要包裝紙品種價格走勢不一，其中，瓦楞紙和箱板紙出廠價漲跌幅分別為+1.28%和-0.68%；主要文化紙品種價格企穩，雙膠紙和銅版紙價格均走平。</p>
	有色金屬	0.44	0.04	39.8	
中游材料	鋼鐵	0.05	0.64	15.8	
	建材	(2.55)	0.23	23.4	
	基礎化工	(1.24)	0.31	27.5	
中游製造	機械	(1.91)	(0.24)	43.6	
	建築	(1.37)	(0.02)	14.6	
	電力設備	(1.88)	(0.17)	33.7	
	輕工製造	0.24	(0.14)	28.9	

資料來源：WIND，中銀證券，截至 20180114；注：“近一周”的時間為 01/08-01/14

续 图表 1. 各行业市场表现与景气度跟踪 (01/08-01/15)

領域	一級行業	周漲跌幅(%)	EPS(2018)預測變化(%)	PE (2018)	行業景气度跟踪
必需消費	食品飲料	4.78	0.05	37.1	產銷：10月飲料類和烟酒類零售額同比增速7.2%和9.0%，較9月回升1.1pcts和1.1pcts。10月白酒產量同比8.2%，較9月提升6pcts，乳製品同比小幅下滑至5.4%，啤酒和葡萄酒同比增速仍為負值。
	餐飲旅游	0.06	0.04	35.1	—
	紡織服裝	(0.58)	(0.05)	25.3	價格：11月份服裝紡織品類社零同比增速9.5%，較10月份回升1.5pcts。
	醫藥	1.17	(0.07)	36.9	價格：維生素價格出現鬆動，VE、VC和VD3價格分別回落12%、7%和12%。
	農林牧漁	1.00	(0.03)	31.1	豬：最新仔豬、生豬、豬肉22省市平均價分別為30.1元/千克、14.9元/千克及21.9元/千克，周漲跌幅+2.28%、+1.27%、+1.33%。11月，能繁母豬存欄環比-0.6%，同比-5.6%；生豬存欄環比-0.1%，同比-6.3%。
下游需求	房地產	2.82	0.00	16.5	雞：毛雞現價4.07元/500克，周漲幅+5.7%；鷄苗現價2.45元/羽，周漲幅-32.88%；鷄蛋現價4.4元/500克，周漲幅-2.2%。
	商貿零售	(0.49)	0.93	31.8	農產品：CBOT大豆、豆粕、小麥和玉米期貨結算價近一周分別變動-1.06%、-1.52%、-2.38%和-1.42%；國內22省市玉米現價平均價周回升1.09%，豆粕現價平均價周回落0.32%。
	汽車	0.92	(0.35)	18.7	需求：11月份，社會消費品零售總額當月同比10.2%，前值10%。
	家電	5.56	(0.06)	22.8	價格：11月份70個大中城市二手住宅價格指數環比小幅上漲0.3%。其中，一綫-0.1%，二綫+0.1%，三綫+0.4%
TMT	電子元器件	(0.20)	(0.40)	38.8	銷量：近一周一綫城市商品房成交面積+27.37%，二綫+0.59%，三綫-0.39%。
	通信	(2.10)	(0.74)	45.1	庫存：近一周(01/08-01/14)100大中城市供應土地數量環比大幅回落92%至34宗，供應面積環比回落92%至151萬平方米。
	計算機	1.91	(0.55)	43.8	需求：2017年重卡銷售111.7萬輛，同比增52.4%。
	傳媒	(0.02)	(0.12)	30.6	庫存：乘用車和商用車庫存增加。12月汽車整體庫存環比-0.46%，乘用車庫存環比-3.16%，商用車庫存環比+8.97%。
金融	銀行	2.68	0.02	7.6	需求：家用空調11月銷量816萬台，同比+8.5%，同比增速較10月回落；其中，內銷增速回落至10.1%、出口增速回升至4.6%；冰箱11月銷量571.1萬台，同比+0.32%，內銷增速回落、出口增速回升；洗衣機11月銷量580萬台，同比+9.7%，內銷和出口增速均大幅回升。
	非銀行金融	2.04	0.05	21.5	價格：面板價格走平，DRAM存儲器價格回落0.67%，近一月-2.95%；NAND Flash存儲器價格近一周回落0.22%，近一月-1.85%。費城半導體指數近一周-0.86%；代表DRAM景气度的DXI指數-0.06%，而代表TFT-LCD景气的MCI指數+3.64%。
	電力及公用事業	(1.05)	(0.15)	24.5	需求：11月移動互聯網接入流量累計同比+158.2%。11月份電信業務總量3058億元，同比-10.53%，回落幅度縮窄。
公用事業	交通運輸	(0.59)	(0.17)	20.2	需求：11月份計算機、通信和電子製造業投資增速繼續小幅回落至23.3%。
					需求：近一周電影票房+3.1%，觀影人次+1.5%
					匯率：美元兌人民幣匯率升值26bps至6.47，離岸人民幣升值32bps至6.46。
					資金：央行公開市場操作淨投放400億元。
					利率：銀行間質押式回購加權利率：隔夜/7天/1月近一周分別變化+45.6bps/+56.9bps/+43.4bps至2.91%/4.27%/3.58%。國債收益率：1個月/1年期/10年期近一周分別變化+11.5bps/+4.3bps/+1.3bps至3.10%/3.58%/3.93%。
					流動性：A股成交量環比回升6.73%；新增投資者周環比-20.43%；港股通近5日日均淨買入周環比-9.0%，陸股通近5日日均淨買入環比-48.4%。
					供給：11月全國發電量同比+2.40%，其中火力發電量同比-1.4%，水力發電量同比+8.7%。天然氣產量126億立方米，同比+3%，前值15.4%。
					需求：全社會用電量同比+4.6%。
					航運：近一周BDI周跌幅-6.71%，收于1279點。國內，CCFI周漲跌幅+2.34%，CCBFI周漲幅+6.51%，SCFI周漲幅+2.83%。港口：主要港口集裝箱吞吐量當月同比7.44%，前值8.26%。鐵路：11月鐵路貨運量同比+0.9%，前值4.8%。
					公路：11月公路貨運量同比+10.0%，前值9.1%。民航：11月民航客運量同比+17.0%，前值11.6%。

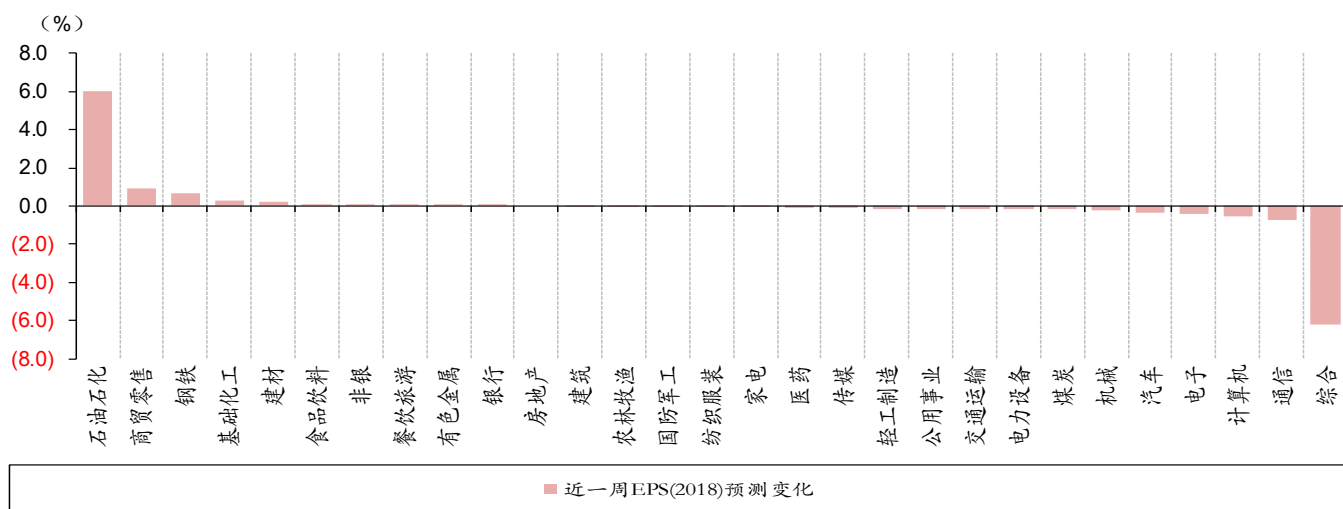
資料來源：WIND，中銀證券，截至20180114；注：“近一周”的時間為01/08-01/14

行業表現與估值分析

EPS 預測變化：大幅上調石油石化預期

2018EPS 預期變化：石油石化、商貿零售、鋼鐵、基礎化工和建材等上調，綜合、通信、計算機、電子和汽車等下調。上周 EPS (2018) 預測上調的行業為 10 個，上調幅度前五的為石油石化 (+6.00%)、商貿零售 (+0.93%)、鋼鐵 (+0.64%)、基礎化工 (+0.31%) 和建材 (+0.23%)；盈利下調的行業有 15 個，下調幅度前五的行業：綜合 (-6.23%)、通信 (-0.74%)、計算機 (-0.55%)、電子 (-0.40%) 和汽車 (-0.35%)。而近一個月盈利上調幅度最大的是傳媒 (+2.17%)，下調幅度最大的是煤炭 (-1.24%)。

图表 2. 盈利预测变动：大幅上调石油石化预期 (01/08-01/14)

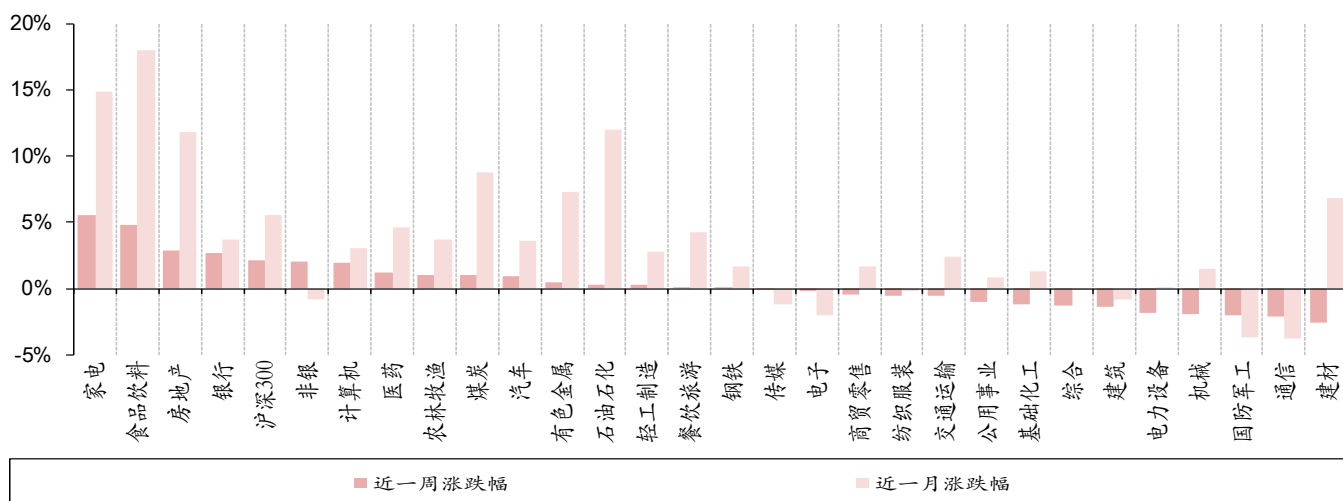


資料來源：萬得，中銀證券；數據截至 20180114

行業表現：消費和金融板塊表現活躍，中游製造普遍回落

消費和金融板塊表現活躍；中游製造普遍回落。上周 (01/08-01/12)，上證指數在 3,400 點附近震蕩，成交量回落。板塊表現：消費和金融板塊表現活躍；中游製造普遍回落。具體來看，中信 29 個一級行業中，漲跌幅前五的行業：家電 (+5.6%)、食品飲料 (+4.8%)、房地產 (+2.8%)、銀行 (+2.7%) 和非銀金融 (+2.0%)；漲跌幅後五的行業：建材 (-2.6%)、通信 (-2.1%)、國防軍工 (-2.0%)、機械 (-1.9%) 和電力設備 (-1.9%)。

图表 3. 行业表现：大金融与大消费活跃 (01/08-01/14)



資料來源：萬得，中銀證券；數據截至20180114

行業景氣度跟踪：上游資源

原油：庫存下降疊加地緣政治因素刺激油價刷新三年新高

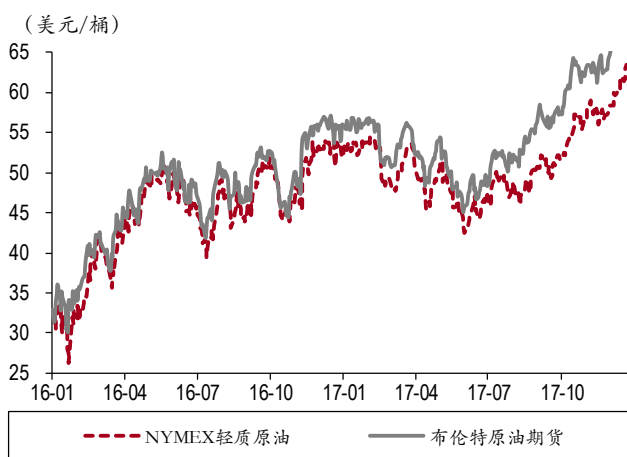
原油期貨刷新三年新高·EIA 原油庫存連續 7 周下降·價格端：油價波動受 OPEC 減產力度與美國葉岩油產量增速之間動態博弈的影響，OPEC 和俄羅斯同意延長減產協議至明年底，但 18 年 6 月將考慮是否進一步調整減產；近期英國北海輸油管道關閉、利比亞輸油管道意外爆炸、OPEC 第三大產油國伊朗等因素刺激油價大幅走高；NYMEX 原油和布油期貨當前價格 64.23 美元/桶和 69.87 美元/桶，周漲幅 +4.54% 和 +3.33%。庫存端：EIA 全美商業原油庫存量從 4 月份起持續走低，目前已連續 7 周下降，本周環比繼續回落 1.17%，絕對水平處於近兩年的低位。產銷端：11 月 OPEC 原油產量 32,448 千桶/天，環比 -0.41%，同比 -2.77%；產能利用率近一周回落了 145bps 至 95.3%，近一個月回升 2.03pcts。

圖表 4. 國際原油價格、產量及庫存

原油	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
NYMEX 輕質原油期貨	美元/桶	64.23	4.54	10.76
Brent 原油期貨	美元/桶	69.87	3.33	8.01
EIA 全美商業原油庫存	千桶	419,515	(1.17)	(5.30)
API 原油庫存	千桶	43,632	(2.50)	(5.91)
美國原油產量	千桶/天	9,492	(2.96)	(2.94)
美國原油產能利用率	%	95.30	(1.45)	2.03
OPEC 原油產量	千桶/天	32,448	-	(0.41)

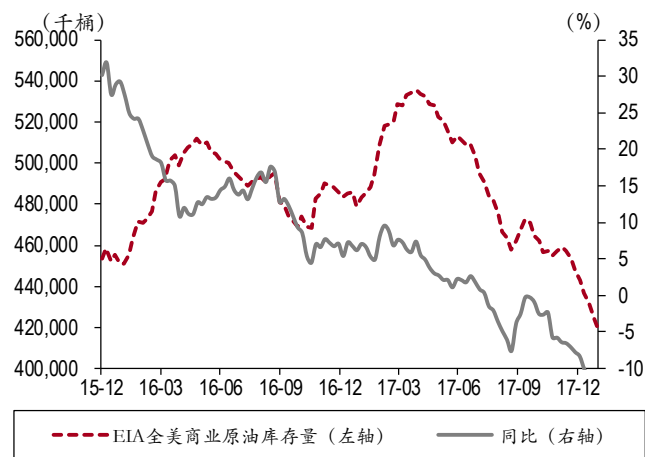
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 5. NYMEX 和 Brent 原油期貨刷新三年新高

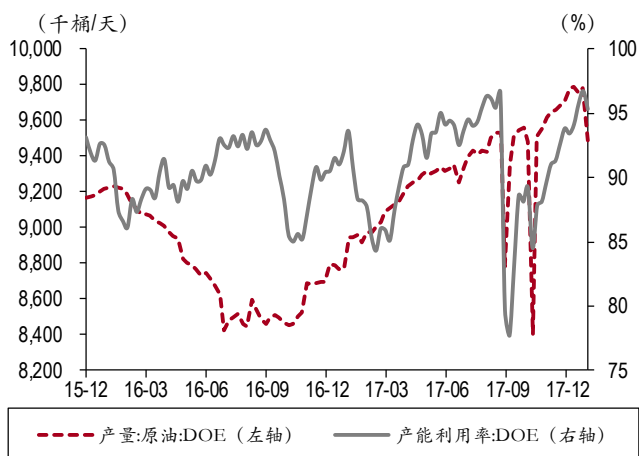


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

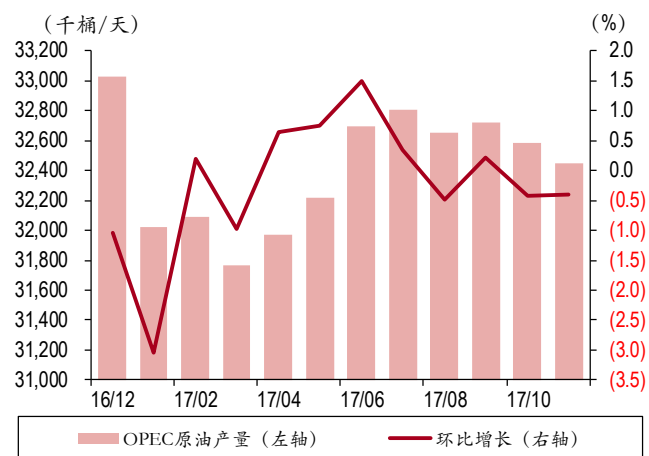
圖表 6. EIA 全美商業原油庫存量震蕩下行



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 7. 美國原油產量震蕩上行


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 8. OPEC 原油產量 11 月份環比回落 0.41%


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

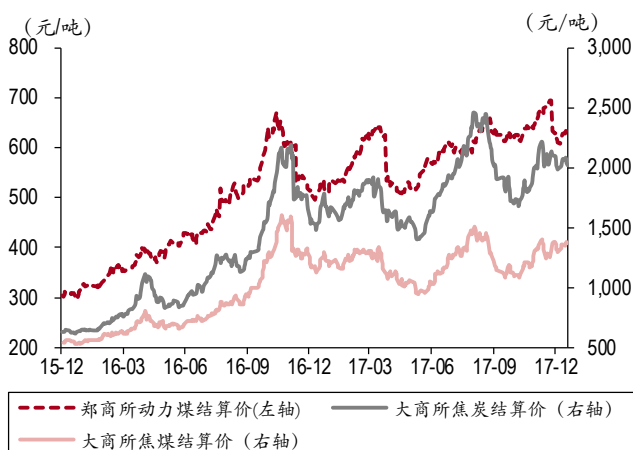
煤炭：煤炭價格高位震蕩，電廠耗煤量維持高位

煤炭價格高位震蕩，庫存增加，發電集團日耗煤維持高位。發改委下發《關於加大清潔煤供應確保群眾溫暖過冬的通知》，鼓勵推廣使用清潔煤替代劣質散煤，不得採取“一刀切”的限煤措施；在采暖季期間，動力煤供需偏緊狀況將持續；一季度煤焦鋼鏈的補庫，以及 3 月份之後鋼廠限產解除對原料端的刺激，將拉漲焦煤價格，煤炭的供給總體偏緊。**價格端**：動力煤、焦煤和焦炭期貨價周漲跌+0.92%、-2.66%和+0.22%。**庫存端**：秦皇島港和曹妃甸港煤炭庫存周漲跌+6.27%和 +8.90%；6 大發電集團煤炭庫存回升 1.09%。**產銷端**：11 月份，規模以上企業原煤產量 3 億噸，同比減少 2.7%；6 大發電集團日均耗煤量周漲跌幅 -1.09%，近一個月耗煤量回升 14.74%，進入供暖季需求增加明顯；目前，煤炭庫存可用天數為 14 天，歷史供暖季煤炭庫存在 20 天上下，後續可能存在補庫存需求，加上去年底煤礦產量有限和暴雪影響冬煤運輸，整體供應偏緊，對煤價形成一定支撐。

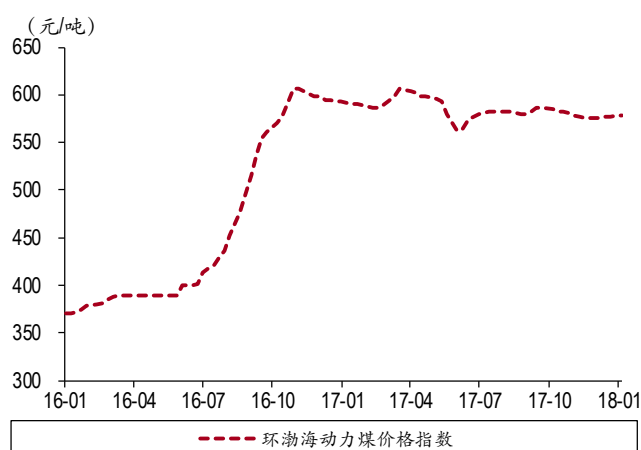
圖表 9. 國內煤炭價格、庫存與耗量

煤炭	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
動力煤期貨	元/噸	634	0.92	(7.45)
焦炭期貨	元/噸	2,015	(2.66)	(4.53)
焦煤期貨	元/噸	1,354	0.22	5.78
環渤海動力煤價格指數	元/噸	578	0.00	0.35
秦皇島港煤炭庫存	萬噸	695	6.27	2.81
曹妃甸港煤炭庫存	萬噸	203	8.90	(13.27)
6 大發電集團煤炭庫存	萬噸	1,029	1.09	(3.78)
6 大發電集團日均耗煤量	萬噸	75	1.09	14.74
煤炭庫存可用天數	天	14	0.00	(17.65)

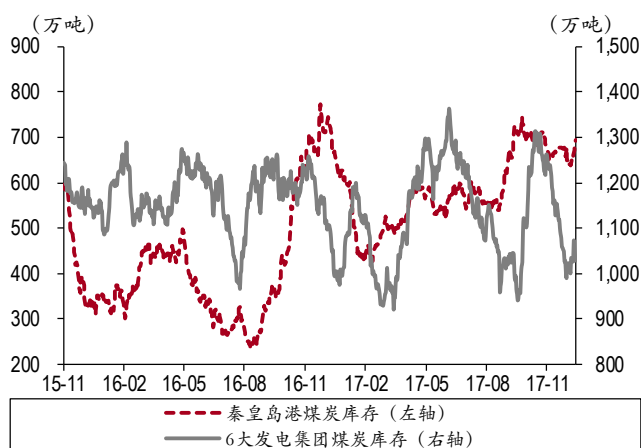
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 10. 動力煤、焦煤和焦炭價格高位震蕩


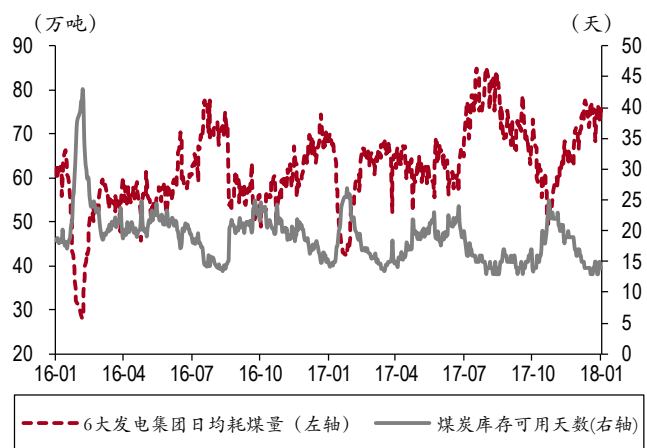
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 11. 動力煤指數維持高位


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 12. 秦皇島港和曹妃甸港庫存回升


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 13. 6大發電集團日均耗煤量維持高位


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

有色：COMEX 黃金期貨震蕩上行

黃金期貨價格震蕩上行，LME 金屬價格普遍上漲。其中，黃金上漲 0.95% 至 1,335 美元/盎司，白銀回落 0.83% 至 17.1 美元/盎司，美元指數回落 1.27% 至 90.9。

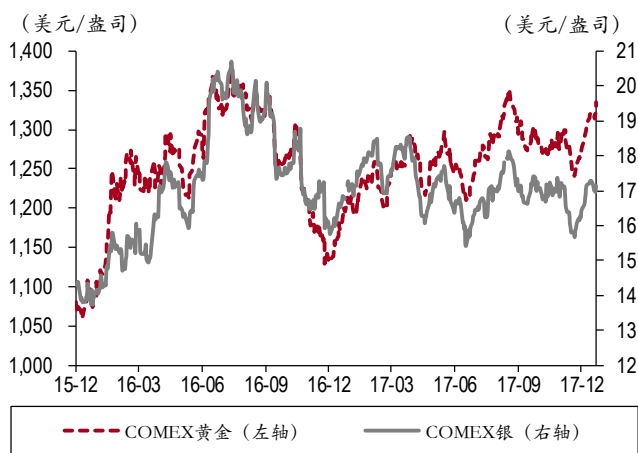
LME3 個月金屬期貨：近一周銅價 -0.08%，庫存+0.13%；鋁價+0.66%，庫存 -1.15%；鉛價 -0.47%，庫存+0.11%；鋅價 +1.36%，庫存 -0.10%；錫價 +1.76%，庫存-9.42%；鎳價 +0.96%，庫存 +0.25%。

上期所金屬期貨：上期所銅鋁價格全面回落，銅、鋁、鉛、鋅、錫和鎳漲跌幅分別為-0.71%、-0.36%、-0.64%、+1.04%、+0.19%、+3.0%、+0.98%和+0.52%；庫存方面，除了錫外，其他均在上升；近一個月銅、鋁的庫存漲跌幅分別為+3.67%和 10.06%。嘉能可宣布複產計劃，2018-2020 年鋅恢復產能 19.5 萬噸，占 2015 年減少 50 萬噸的 39%，鋅增量有限；國內電解鋁產能占世界產能 54%，國內供給側收縮的邊際作用在減弱，但全球經濟復蘇延續，對基本金屬價格有支撐。

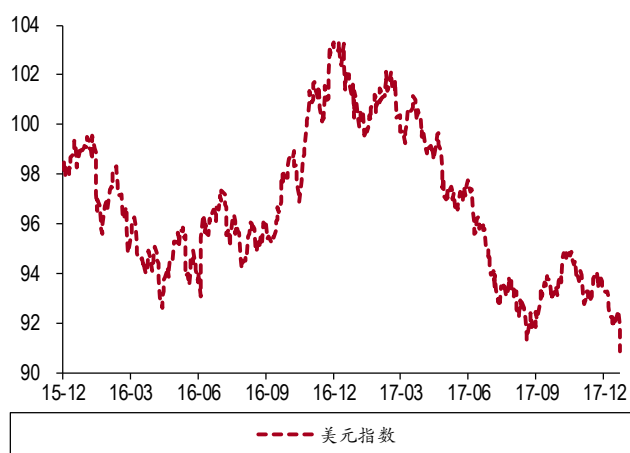
图表 14. COMEX 和 LME 金属期货价格及库存

有色	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
COMEX 黃金期貨	美元/盎司	1,335	0.95	8.13
COMEX 白銀期貨	美元/盎司	17.1	(0.83)	10.06
美元指數	點	90.9	(1.27)	(2.75)
LME 3 個月銅	美元/噸	7,113	(0.08)	3.67
總庫存:LME 銅	噸	204,125	0.13	4.60
LME 3 個月鋁	美元/噸	2,220	0.66	10.06
總庫存:LME 鋁	噸	1,086,875	(1.15)	(0.70)
LME 3 個月鉛	美元/噸	2,543	(0.47)	3.67
總庫存:LME 鉛	噸	142,075	0.11	(2.22)
LME 3 個月鋅	美元/噸	3,398	1.36	10.04
總庫存:LME 鋅	噸	180,150	(0.10)	(10.43)
LME 3 個月錫	美元/噸	20,280	1.76	4.27
總庫存:LME 錫	噸	2,115	(9.42)	(9.03)
LME 3 個月鎳	美元/噸	12,665	0.96	15.61
總庫存:LME 鎳	噸	365,994	0.25	(2.90)

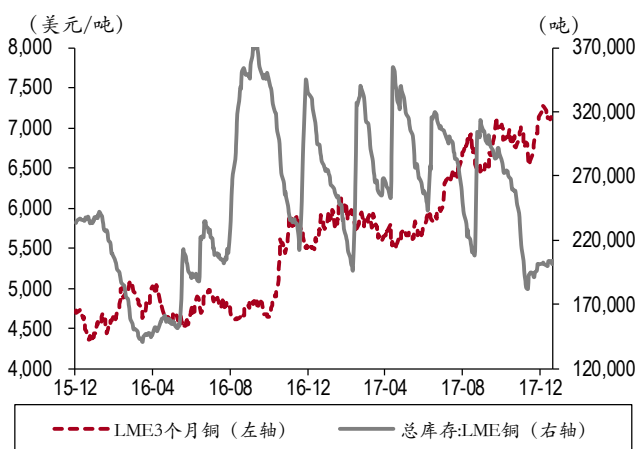
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 15. COMEX 黃金期貨價格震蕩上行


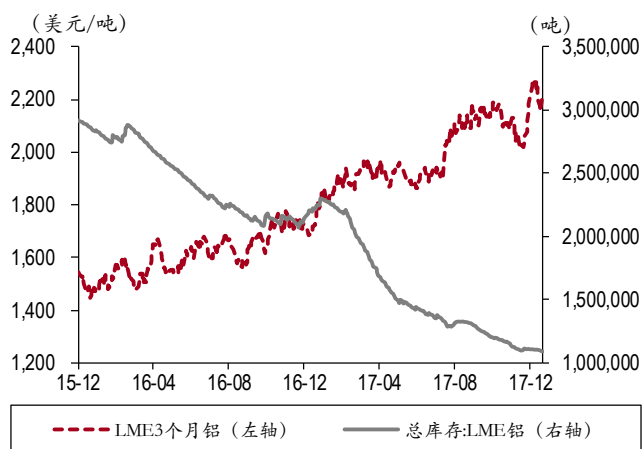
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 16. 美元指數震蕩回落


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

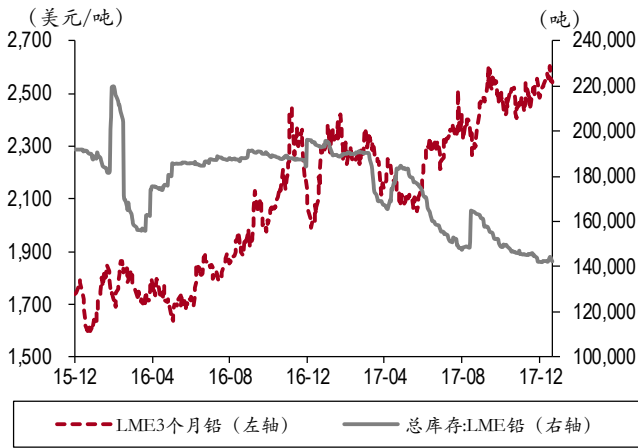
圖表 17. LME 3 個月銅價格處於兩年高位，庫存企穩


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 18. LME3 個月鋁價格處於兩年高位，庫存企穩


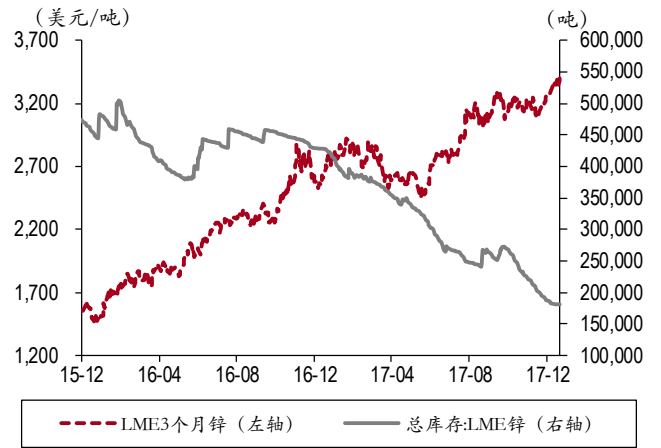
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 19. LME 3 個月鉛價格高位震蕩、庫存企穩



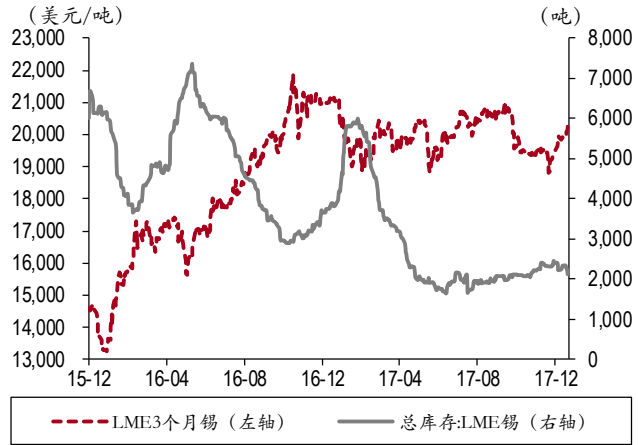
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 20. LME 3 個月鋅價震蕩走高、庫存企穩



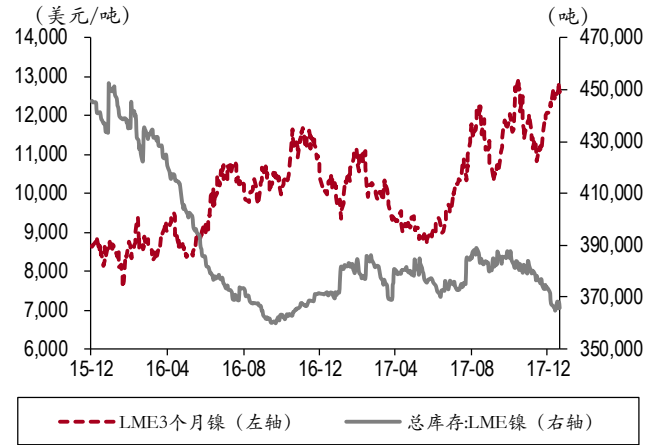
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 21. LME 3 個月錫價格高位震蕩、庫存企穩



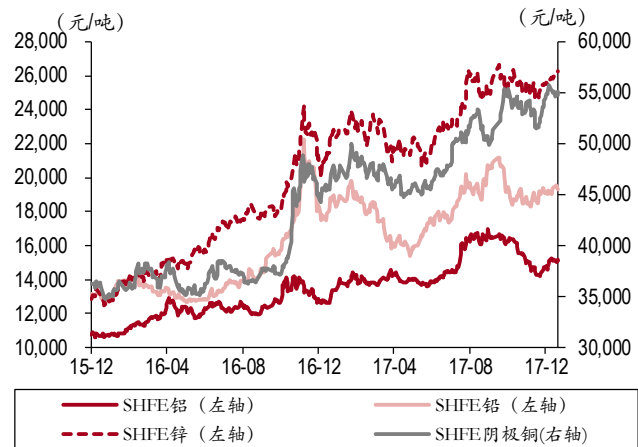
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 22. LME 3 個月鎳價大幅回升、庫存繼續回落



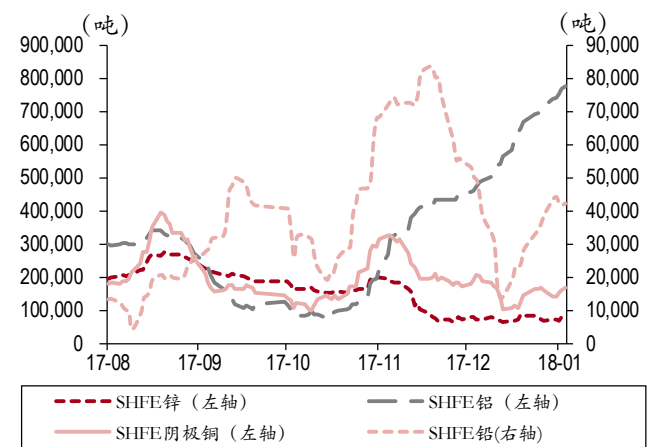
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 23. 上期所金屬價格普遍維持高位



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 24. 上期所鋁庫存大幅走高，銅庫存企穩



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

行業景氣度跟踪：中游材料

鋼鐵：螺紋鋼期現價高位震蕩，庫存走高

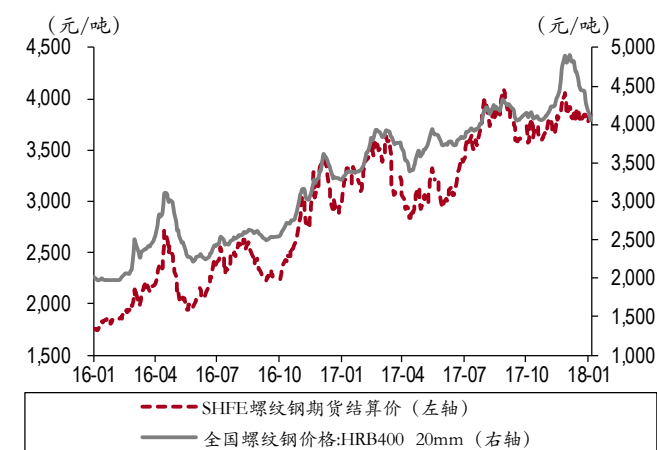
螺紋鋼庫存創歷史新高；高爐開工率和產能利用率均超過 50%。價格端：螺紋鋼期貨價近一周回升 0.42%，現貨價回落 5.31%；鐵礦石本周回升，PB 粉礦周漲跌幅+3.55%；大商所鐵礦石期貨價上漲 3.06%。庫存端：螺紋鋼庫存自今年二月達到高點後一路震蕩下行，本周回升 10.83%；鐵礦石作為鋼鐵的上游原料，庫存處於歷史高位，近一周上升 1.83%。產銷端：目前鋼鐵產業鏈庫存處於低位，鋼企盈利的確定性較高，補庫動機強烈，唐山高爐開工率月漲幅 20%，達到 51.2%，產能利用率月漲幅 32.5%，達 52.3%。

圖表 25. 鋼鐵行業主要指標漲幅 (01/08-01/14)

鋼鐵	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
SHFE 螺紋鋼期貨結算價	元/噸	3,807.0	0.42	(3.01)
全國螺紋鋼價格:HRB400 20mm	元/噸	4,064.0	(5.31)	(17.20)
SHFE 熱軋卷板期貨結算價	元/噸	3,844.0	0.31	(2.36)
大商所鐵礦石期貨結算價	元/噸	547.5	3.06	10.55
澳大利亞:PB 粉礦:61.5%	元/噸	554.0	3.55	10.36
主要港口鐵礦石庫存	萬噸	15,197.0	1.83	5.99
主要城市螺紋鋼庫存	萬噸	388.9	10.83	30.57
全國高爐開工率	%	64.1	1.54	3.57
唐山鋼廠:高爐開工率	%	51.2	3.71	20.01
唐山鋼廠:產能利用率	%	52.3	4.41	32.47

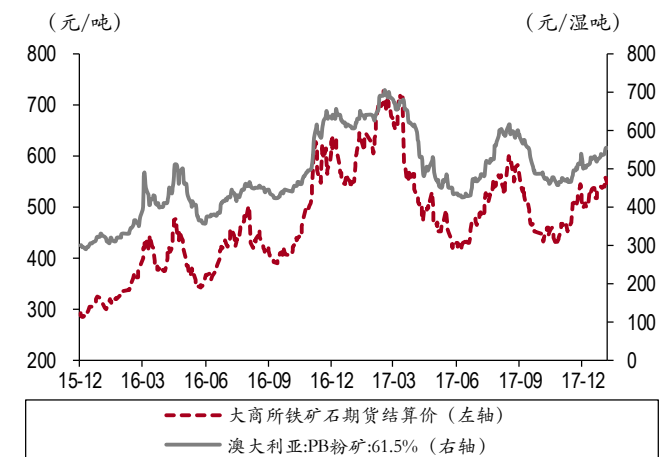
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 26. 螺紋鋼期現價均回落

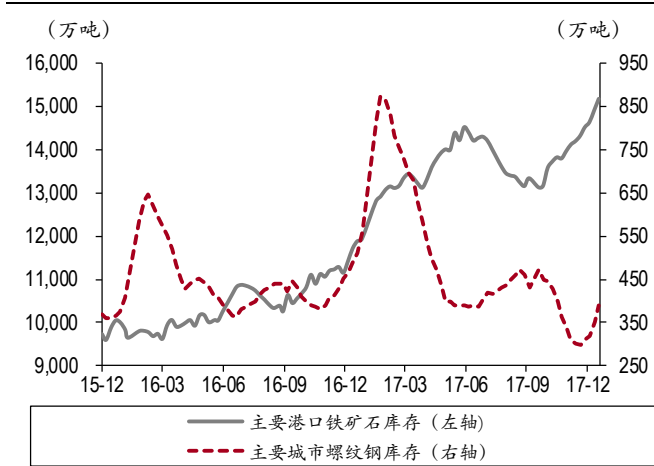


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

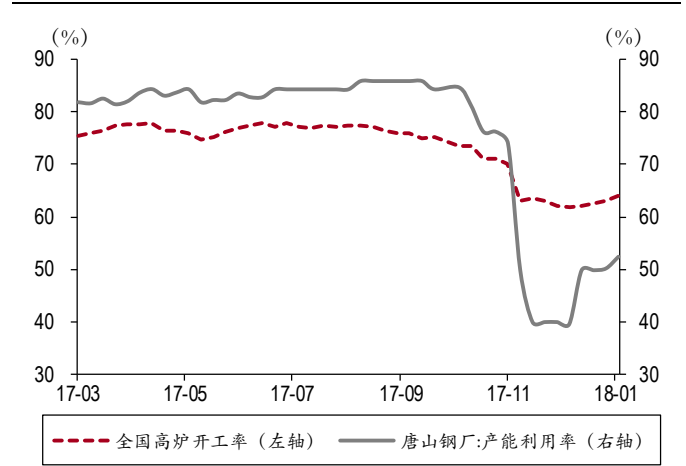
圖表 27. 鐵礦石期現貨價格持續震蕩



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 28. 螺紋鋼庫存和鐵礦石庫存均回升


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 29. 產能利用率、高爐開工率企穩


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

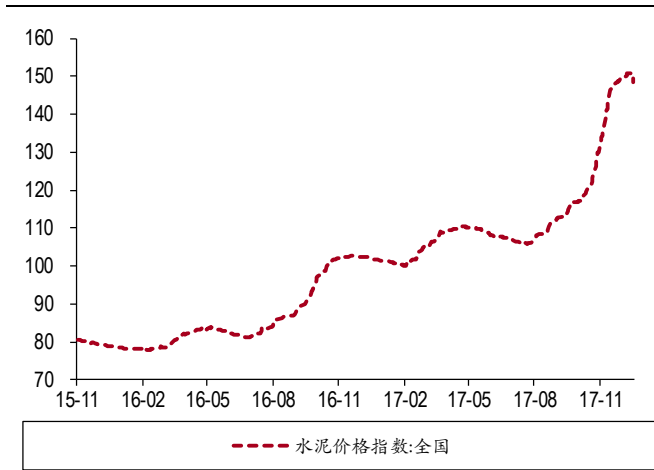
建材：水泥價格繼續走高，玻璃現貨價震蕩上行

水泥價格繼續走高，玻璃現貨價震蕩上行。價格端：全國水泥價格指數自 2016 年起持續上漲，9 月份後價格快速拉升，目前仍處於高位，近一周漲跌幅-1.5%，近一月漲幅+1.1%。工信部對水泥行業將繼續採取嚴禁新增產能、淘汰落後產能、推動聯合重組、推進錯峰生產等措施，供需緊張，對水泥價格形成一定支撐。近一周，玻璃現貨價走平，期貨價 2.75%。**產量端**：11 月份，水泥產量同比增速由上個月的-3.1%回升至 4.8%，6 個月以來同比增速首度轉正；玻璃產量繼續走低，同比下跌 3.5%。隨著環保稅起征（2018 年 1 月）以及排污許可等政策全面推廣，玻璃的供給收縮將繼續。

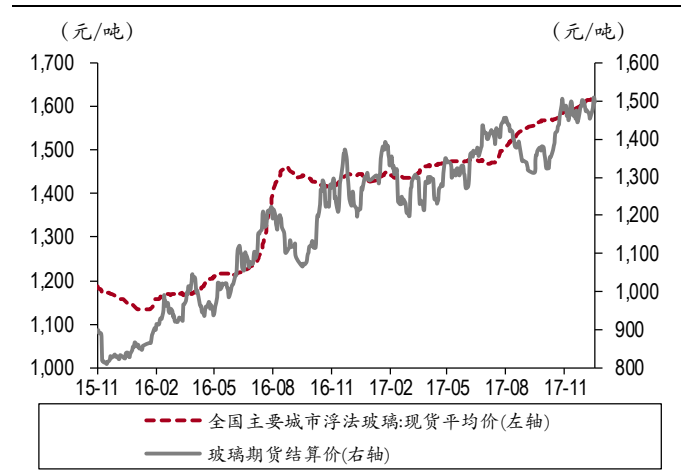
圖表 30. 建材行業主要指標表現 (01/08-01/14)

建材	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
水泥價格指數	點	148.50	(1.50)	1.09
PO42.5 水泥:華北	元/噸	384	0.00	0.00
浮法玻璃:現貨價	元/噸	1,618	0.07	1.45
玻璃期貨結算價	元/噸	1,496	2.75	2.47

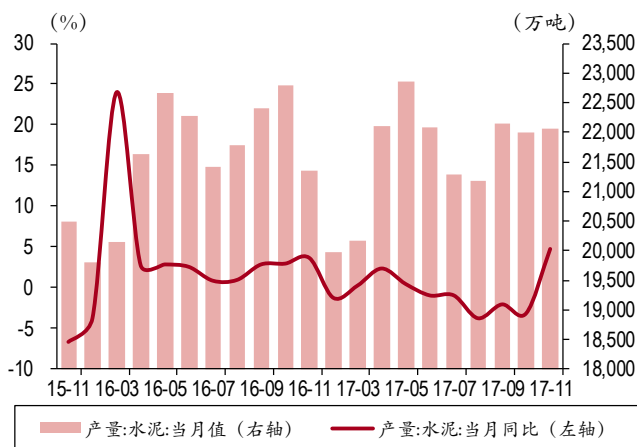
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 31. 全國水泥價格指數持續上升


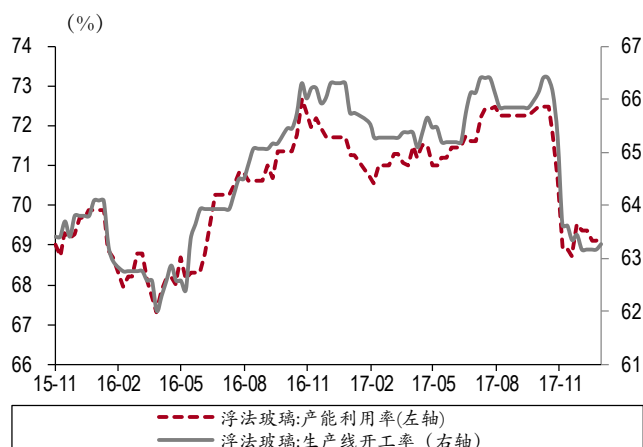
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 32. 玻璃期現價震蕩上行


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 33. 水泥產量同比增速大幅上升


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 34. 浮法玻璃產能利用率低位震蕩


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

化工：純鹼燒鹼價格震蕩下行

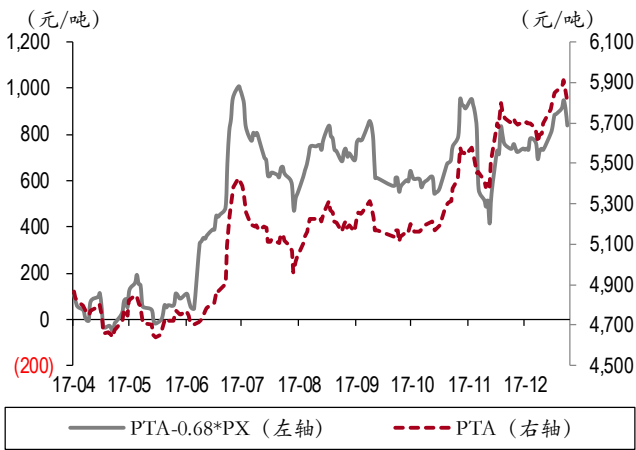
聚酯胺類、純鹼燒鹼大幅回落。近一周化工品價格漲跌不一。PTA-PX 價差縮窄、POY-PTA-MEG 價差擴大，分別較上周-5.08 和+11.9%。其中，價格變化較大的化工品有：滌綸 POY 周漲跌幅+2.04%；聚酯胺類價格大幅回落，聚 MDI、環氧丙烷和軟泡聚醚價格漲跌幅分別為-3.7%，-9.3%和-8.1%；純鹼、燒鹼價格繼續回落，周漲跌 -7.5%，-6.0%；尿素價格回落，周漲幅-3.0%。近期煤改氣政策，造成天然氣大範圍供不應求，價格暴漲，推升氣頭尿素的生產成本，加上目前農產品價格有回升跡象，明年開春傳統需求旺季，農化品價格可望持續強勢，尿素價格此前創四年新高後回落，近期再度小幅上升。

圖表 35. 化工行業主要指標表現

產品	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
CCFEI 價格:粘膠長絲	元/噸	37,800	0.00	0.00
CCFEI 價格:粘膠短纖	元/噸	14,400	0.00	1.41
CCFEI 價格:滌綸 POY	元/噸	9,025	2.04	4.70
CCFEI 價格:錦綸 FDY	元/噸	21,800	0.00	(3.11)
PTA-PX 價差	元/噸	841	(5.08)	13.50
POY-PTA-MEG 價差	元/噸	1,366	11.88	(0.56)
期貨結算價：PTA	元/噸	5,646	0.36	4.32
期貨結算價：甲醇	元/噸	2,958	1.13	1.79
期貨結算價：天然橡膠	元/噸	14,310	1.74	1.38
聚合 MDI:山東地區	元/噸	26,200	(3.70)	(7.14)
環氧丙烷:華東地區	元/噸	12,700	(9.29)	5.83
軟泡聚醚:華東地區	元/噸	13,800	(8.05)	6.20
重質純鹼:全國	元/噸	1,936	(7.50)	(19.93)
燒鹼(32%離子膜):全國	元/噸	1,207	(6.00)	(10.66)
氯化鉀(60%粉):青海地區	元/噸	2,150	0.00	4.88
尿素(小顆粒):山東地區	元/噸	1,955	(2.98)	5.39
硫酸鉀(50%粉):青海地區	元/噸	2,750	0.00	0.00
複合肥(45%CL):山東地區	元/噸	2,150	7.50	7.50
磷酸二銨(57%褐色):河北地區	元/噸	2,575	0.00	3.00

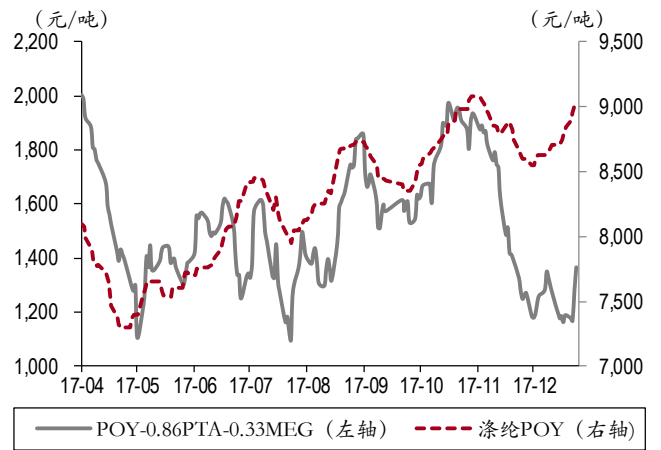
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 36. PTA-PX 價差繼續擴大



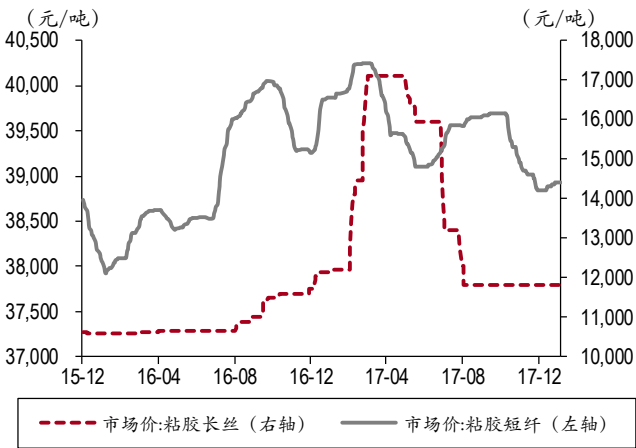
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 37. POY-PTA-MEG 價差繼續縮窄



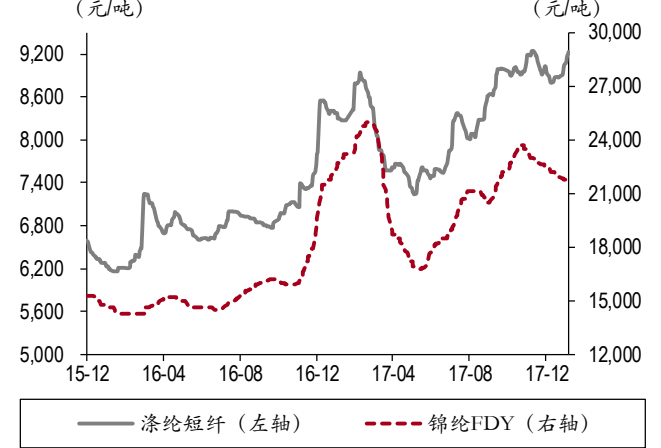
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 38. 粘膠短纖價格小幅上漲



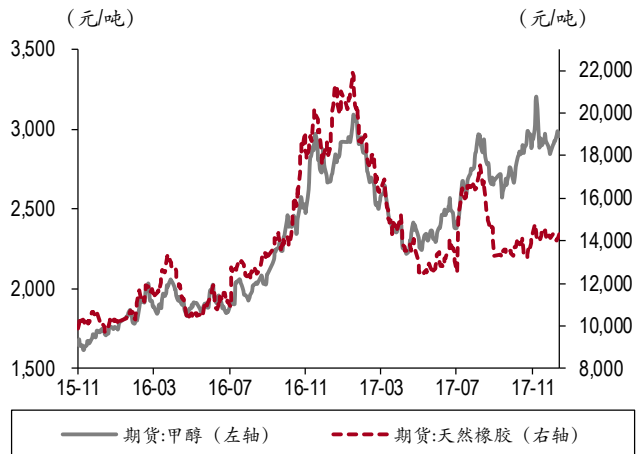
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 39. 化纖：滌綸短纖回升，錦綸繼續回落



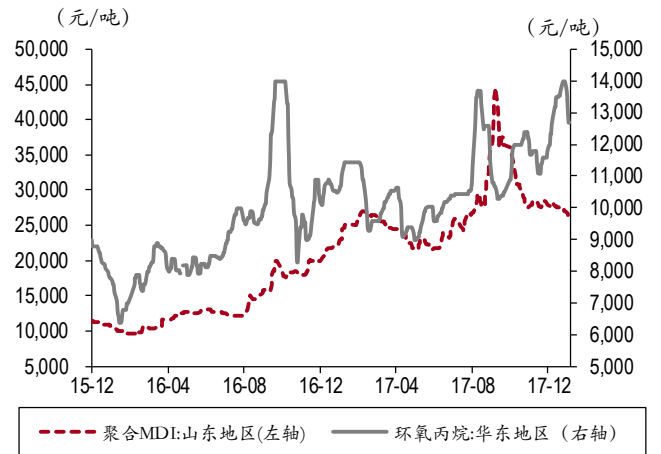
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 40. 甲醇、天然橡膠價格企穩



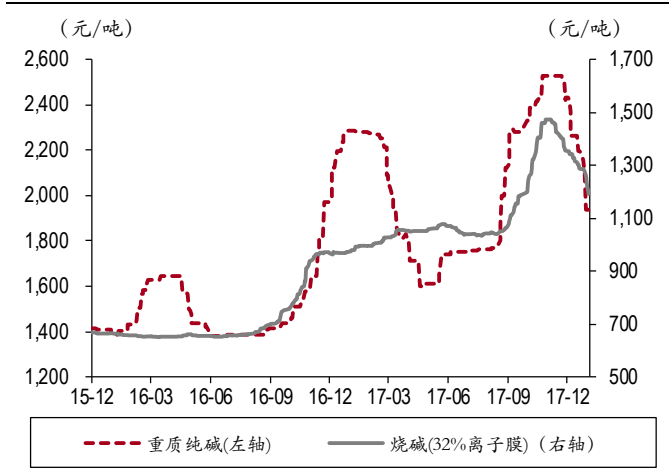
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 41. 環氧丙烷達到三年內高點



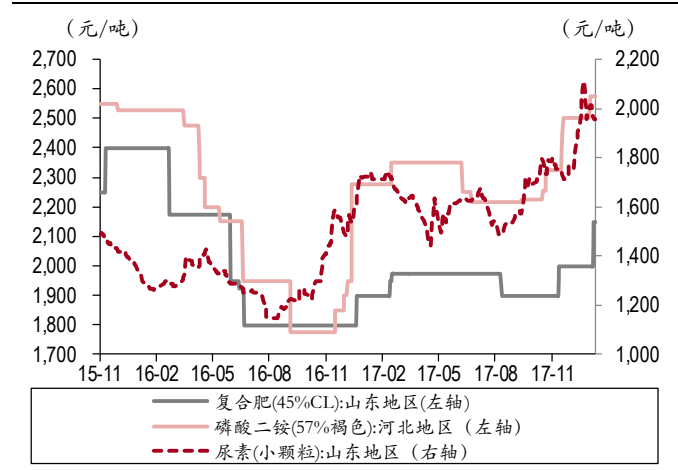
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 42. 純鹼、燒鹼價格繼續回落



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 43. 尿素價格高位回落



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

行業景氣度跟踪：中游製造

機械：2017年挖掘機銷量超14萬台 同比+99.5%

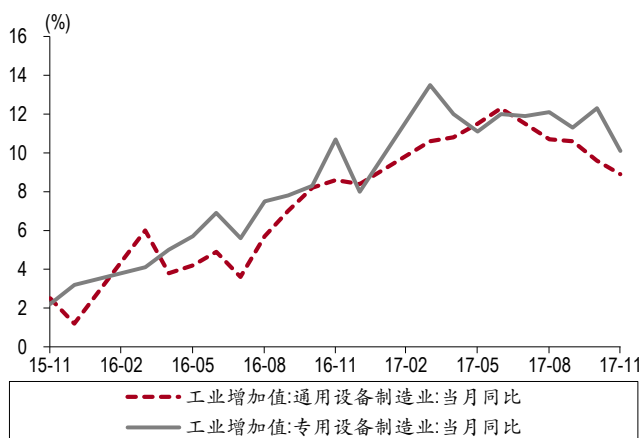
中國工程機械工業協會最新數據顯示，2017年全年累計銷量140,303台，同比漲幅達99.5%，成為繼2011年、2010年之後的歷史第三高點；其中，國內市場銷量130,559台，同比漲幅達107.5%；出口銷量9,672台，同比漲幅32.0%。2017年12月，銷量14,005台，同比漲幅達102.6%。其中，國內市場銷量達12,722台，同比漲幅106.6%；出口銷量1,272台，同比漲幅72.1%。

圖表 44. 機械行業主要指標漲幅

工程機械	單位	當期數據	去年同期	同比(%)	環比(%)
挖掘機產量	台	19,868	10,774	84.41	23.47
挖掘機銷量	台	13,822	6,664	107.41	31.13
銷量:汽車起重機	台	2,063	731	182.22	25.33
銷量:履帶起重機	台	144	54	166.67	22.03
銷量:壓路機	台	1,252	878	42.60	13.92
銷量:推土機	台	514	287	79.09	33.16

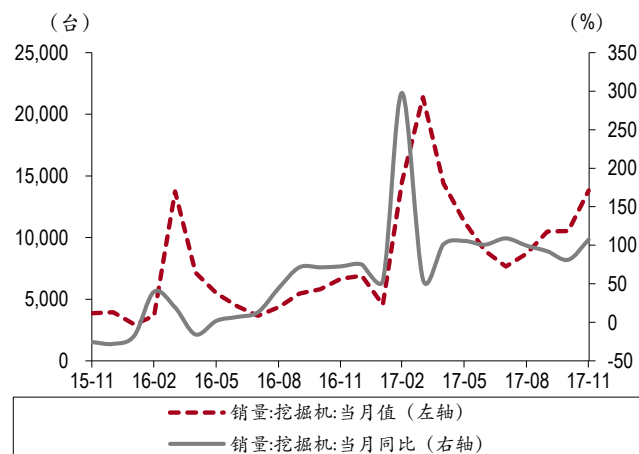
資料來源：萬得，中銀證券，截至20180114

圖表 45. 機械設備 11 月工業增加值增速繼續下滑



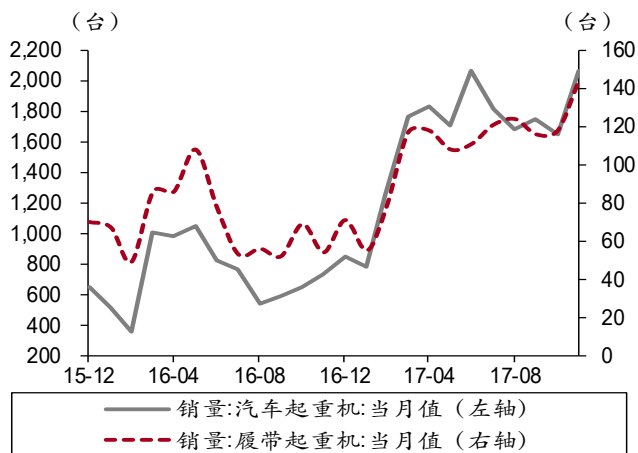
資料來源：萬得，中銀證券，截至20180114

圖表 46. 挖掘機 11 月銷量同比+107.41%，環比+31.3%



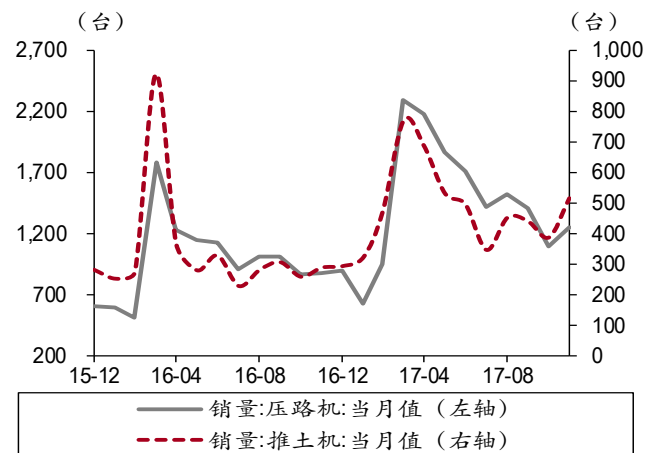
資料來源：萬得，中銀證券，截至20180114

圖表 47. 起重機銷量回升



資料來源：萬得，中銀證券，截至20180114

圖表 48. 壓路機和推土機銷量微升

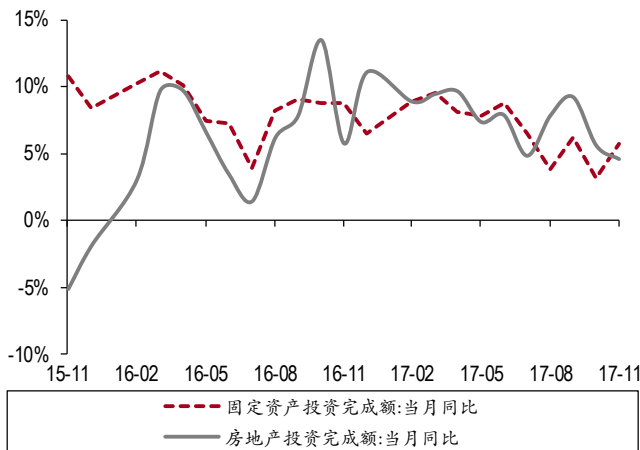


資料來源：萬得，中銀證券，截至20180114

建築：PPP 項目入庫數和總投資額走低，落地率 35.2%

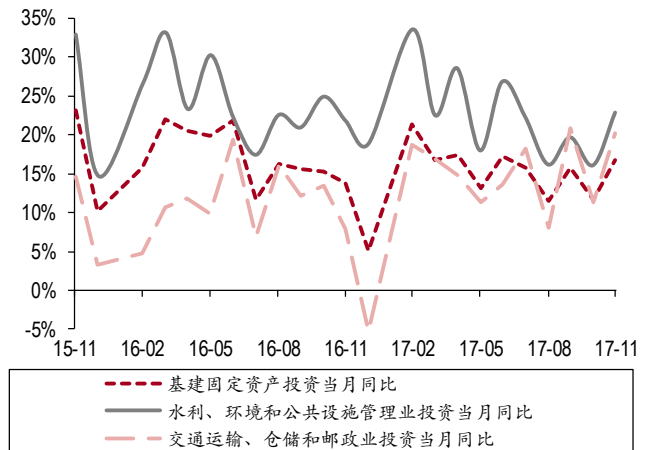
11 月份，固定資產投資增速和地產開發投資增速分別漲跌+2.6pcts 和-1.0pcts 至 5.8%和 4.6%，前 12 個月地產投資累計增速為 7.5%，回落態度明顯。基建投資增速上升至 16.7%，前值 11.6%，分項中環境和公共設施、交運等增速均上升。近兩個月政策層面開始對 PPP 項目進行規範，加上市場利率走高，PPP 項目入庫數和總投資額均走低，基建投資增速還將面臨下行壓力。

圖表 49. 11 月份固定資產投資增速回升



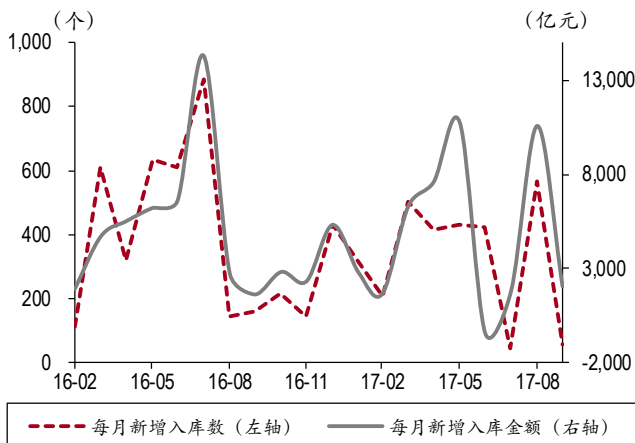
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 50. 11 月份公共設施、交運等投資增速均回升



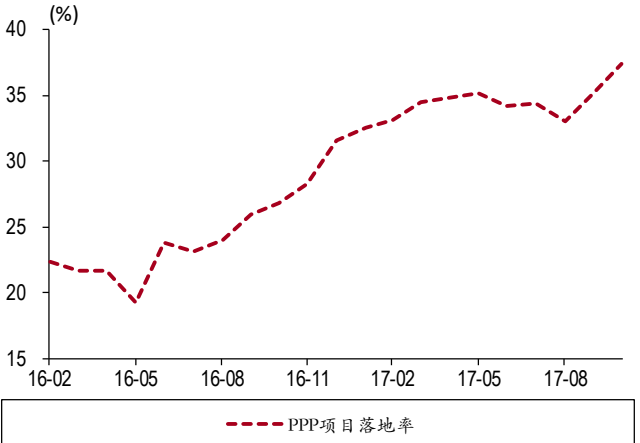
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 51. PPP 項目入庫數和總投資額走低



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 52. PPP 項目落地率為 35.2%



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

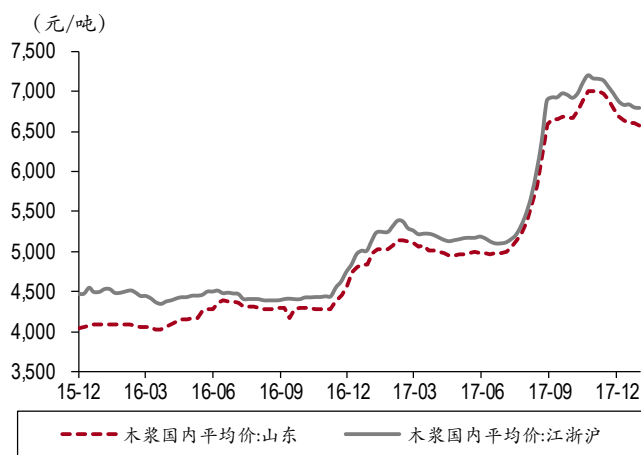
輕工製造：木漿價格年中大幅上升，本月震蕩下行

木漿價格震蕩下行。價格：木漿近一周回落 0.1%；主要包裝紙品種價格走勢不一，其中，瓦楞紙和箱板紙出廠價漲跌幅分別為+1.28%和-0.68%；主要文化紙品種價格企穩，雙膠紙和銅版紙價格均走平。

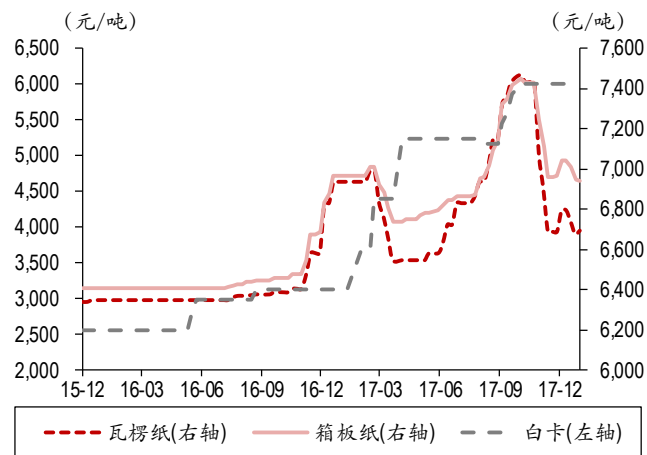
图表 53. 轻工行业主要指标表现

轻工製造	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
木漿國內平均價	元/噸	6,788	(0.09)	(1.18)
白卡出廠價	元/噸	7,425	0.00	0.00
瓦楞紙出廠價	元/噸	3,950	1.28	(6.73)
箱板紙出廠價	元/噸	4,641	(0.68)	(6.01)
雙膠紙均價	元/噸	7,800	0.00	(1.27)
銅版紙均價	元/噸	7,625	0.00	(1.29)

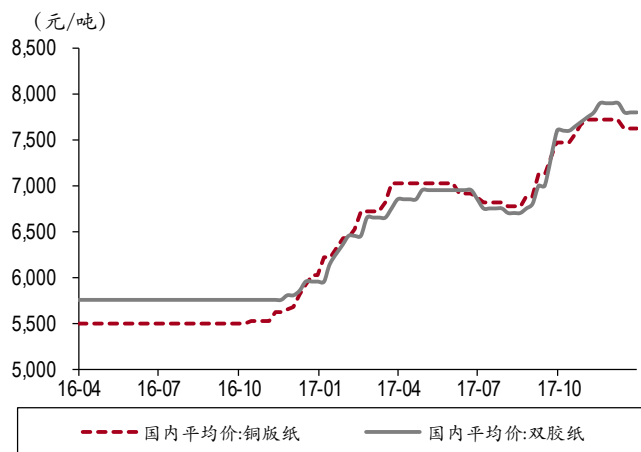
資料來源：萬得，中銀證券，截至20180114

圖表 54. 木漿價格小幅回落


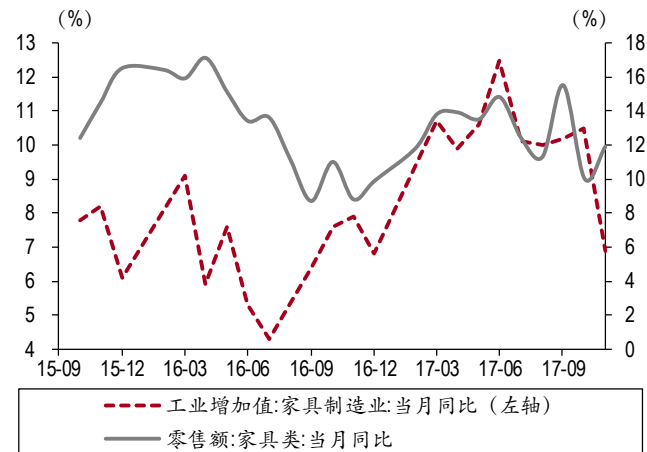
資料來源：萬得，中銀證券，截至20180114

圖表 55. 主要包裝紙種出廠均價走低


資料來源：萬得，中銀證券，截至20180114

圖表 56. 文化紙種價格高位震蕩


資料來源：萬得，中銀證券，截至20171112

圖表 57. 家具類 11 月零售額小幅回升至 11.9%


資料來源：萬得，中銀證券，截至20180114

行業景氣度跟踪：下游需求

地產：一二三綫城市成交面積走低，土地供應環比回落

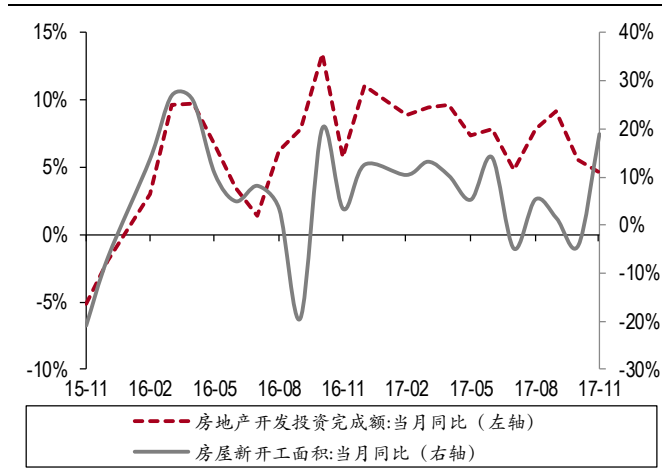
一二三綫城市成交面積走低，土地供應環比回落。**銷量**：近一周（01/08-01/14）一綫城市商品房成交面積環比-58%，二綫-21%，三綫-29%，近一個月一二三綫城市成交面積環比回落 48.8%、25.5%和+22.0%。**價格**：11 月份 70 個大中城市二手住宅價格指數環比小幅上漲 0.3%。其中，一綫-0.1%，二綫+0.1%，三綫+0.4%。**供給**：近一周（01/08-01/14）100 大中城市供應土地數量環比回落 22% 至 91 宗，供應面積環比回落 10% 至 500 萬平方米。

圖表 58. 房地產景氣情況跟踪 (01/08-01/14)

地產	單位	當期	周環比 (%)	月環比 (%)
一綫城市商品房成交面積 (周)	萬平方米	38	(57.99)	(48.79)
二綫城市商品房成交面積 (周)	萬平方米	180	(20.86)	(25.52)
三綫城市商品房成交面積 (周)	萬平方米	70	(29.09)	(21.98)
70 個大中城市二手住宅價格:一綫:月環比	%	(0.10)	-	-
70 個大中城市二手住宅價格:二綫:月環比	%	0.10	-	-
70 個大中城市二手住宅價格:三綫:月環比	%	0.40	-	-
100 大中城市:供應土地數量 (周)	宗	91	(22.22)	(70.93)
100 大中城市:供應土地面積 (周)	萬平方米	500	(10.36)	(72.14)
100 大中城市:供應土地數量 (月)	宗	1,512	-	(5.62)
100 大中城市:供應土地面積 (月)	萬平方米	7,225	-	(8.43)

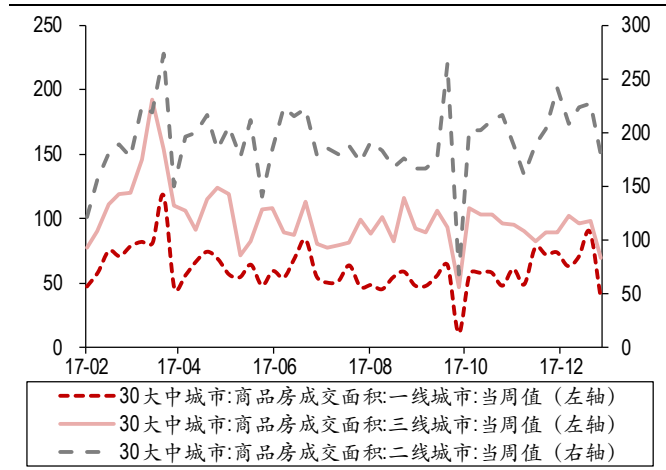
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 59. 房屋開工面積同比大幅回升 (11 月)

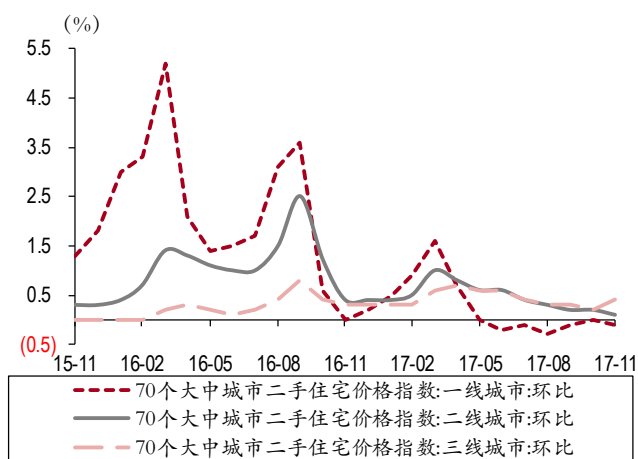


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

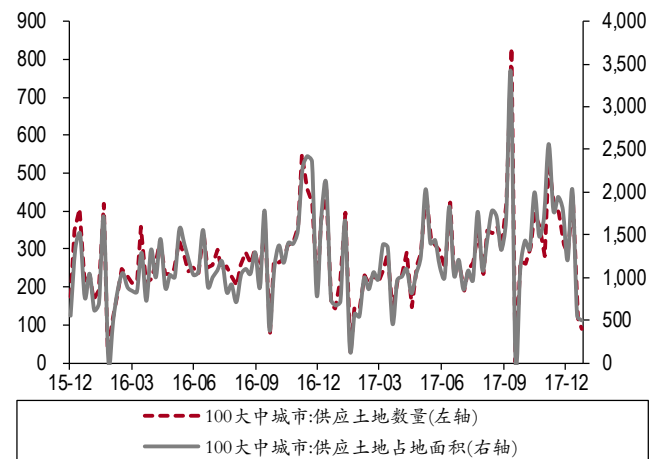
圖表 60. 一二三綫城市成交面積周環比回升 (01/08-01/12)



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 61. 一二三線城市成交面積環比走低


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 62. 土地供應環比走低 (01/08-01/12)


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

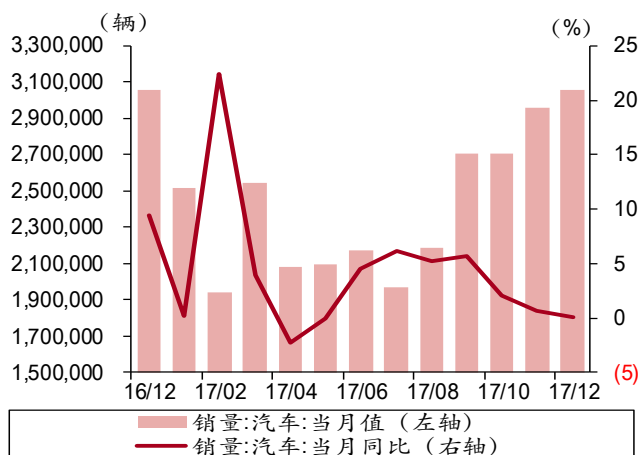
汽車：2017 年重卡銷售 111.7 萬輛，同比增 52.4%。

2017 年重卡銷售 111.7 萬輛，同比增 52.4%。 商用車：據第一商用車網統計，2017 年重卡銷售 111.7 萬輛，同比增 52.4%。**乘用車**：面對去年高基數以及今年購置稅補貼退坡環境下，汽車銷量增速下滑較明顯，但今年購置稅退坡引起的搶裝效應弱於去年。12 月汽車銷量 306 萬輛，同比+0.1%，其中乘用車銷售 265.3 萬輛，同比-0.7%；1-12 月累計銷量 2,472 萬，累計同比+1.4%；12 月新能源汽車銷量 16.3 萬輛，同比+55%，1-12 月累計銷量 77.7 萬輛，累計同比+0.53%，增速放緩。**庫存**：乘用車和商用車庫存增加。12 月汽車整體庫存環比-0.46%，乘用車庫存環比-3.16%，商用車庫存環比+8.97%。

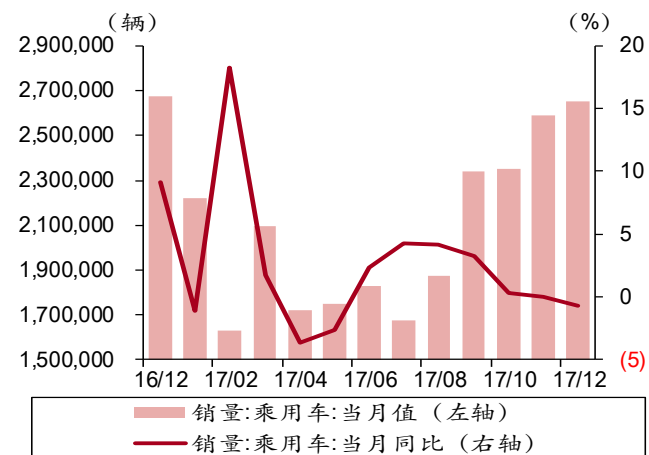
圖表 63. 汽車產銷情況跟踪

汽車(中汽協數據)	單位	12 月	當月同比(%)	1-12 月	累計同比(%)
汽車銷量	輛	3,060,000	0.10	28,878,900	3.04
乘用車銷量	輛	2,653,000	(0.70)	24,718,000	1.40
SUV 銷量	輛	1,173,000	8.40	10,253,000	13.30
商用車銷量	輛	407,000	5.70	4,161,000	14.00
客車銷量	輛	75,000	12.50	527,000	(3.00)
貨車銷量	輛	332,000	4.30	3,633,000	16.90
新能源汽車銷量	輛	163,000	55.24	777,000	0.53

資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

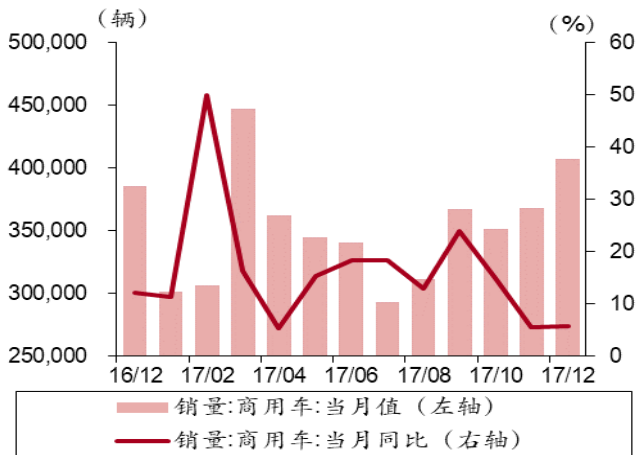
圖表 64. 汽車 12 月銷量同比增速小幅回落


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 65. 乘用車 12 月銷量同比增速小幅回落


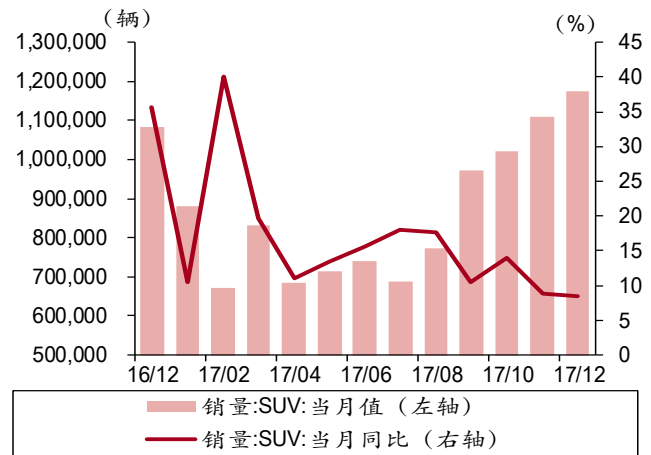
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 66. 商用車 12 月銷量同比增速小幅回落



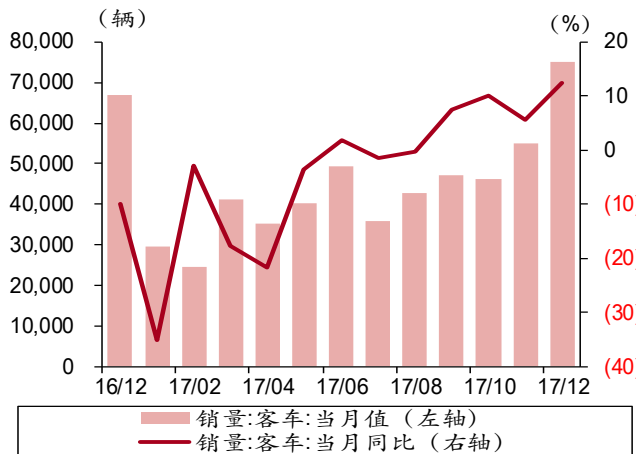
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 67. SUV12 月銷量同比增速小幅回落



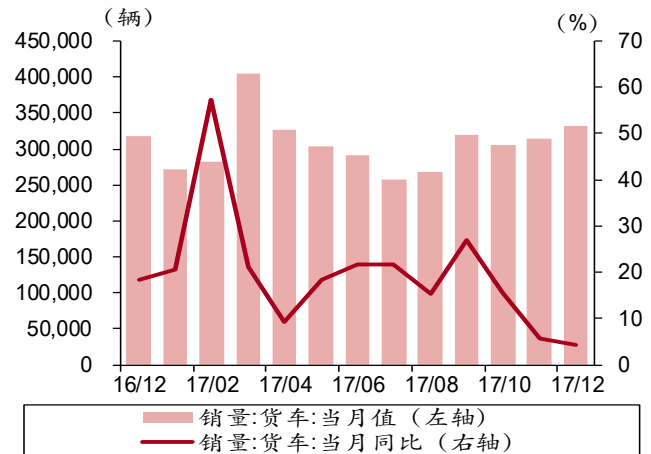
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 68. 客車 12 月銷量同比回升



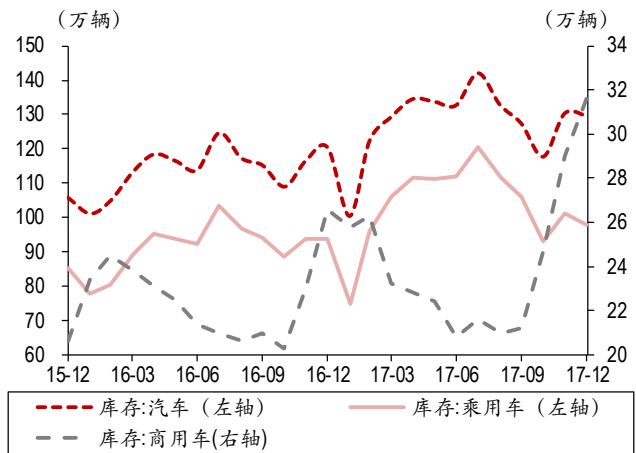
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 69. 貨車銷量同比增速繼續回落



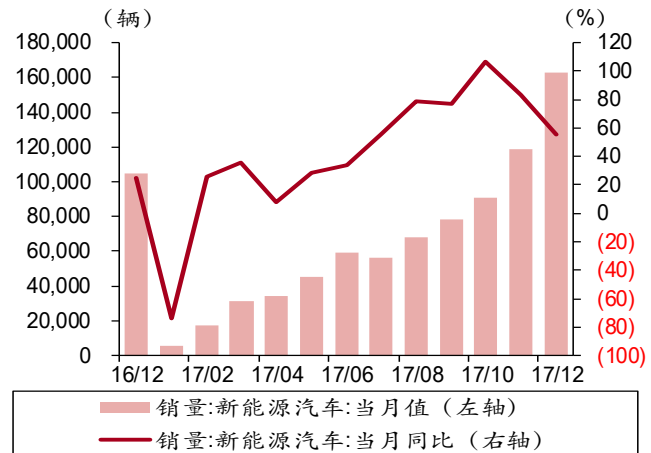
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 70. 乘用車庫存回落，商用車庫存上升



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 71. 新能源汽車銷售同比增速回落



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

家電：11 月家電零售額同比增速回升至 8.4%

家電 11 月份零售額同比增速 8.4%，較 10 月份回升 3.0pcts，結束了連續 5 個月

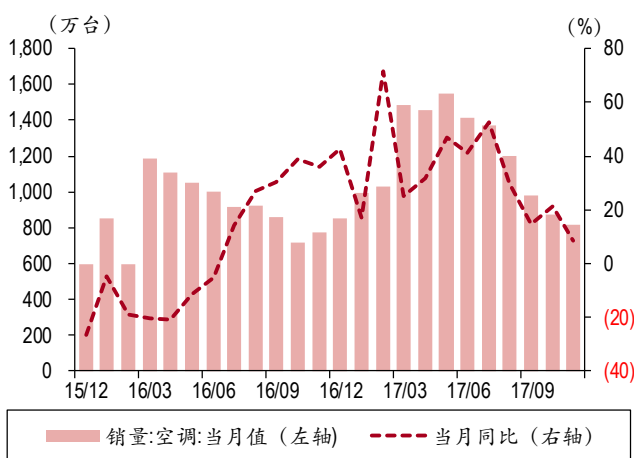
的回落。家用空調 11 月銷量 816 萬台，同比+8.5%，同比增速較 10 月回落；其中，內銷增速回落至 10.1%、出口增速回升至 4.6%；冰箱 11 月銷量 571.1 萬台，同比+0.32%，內銷增速回落、出口增速回升；洗衣機 11 月銷量 580 萬台，同比+9.7%，內銷和出口增速均大幅回升。

圖表 72. 家用電器銷售情況跟蹤

家電	單位	11 月	10 月	月同比(%)	月環比(%)
家用空調銷量	萬台	816.0	871.6	8.50	(6.38)
冰箱銷量	萬台	571.1	569.3	0.00	0.32
洗衣機銷量	萬台	580.0	582.4	9.70	(0.41)

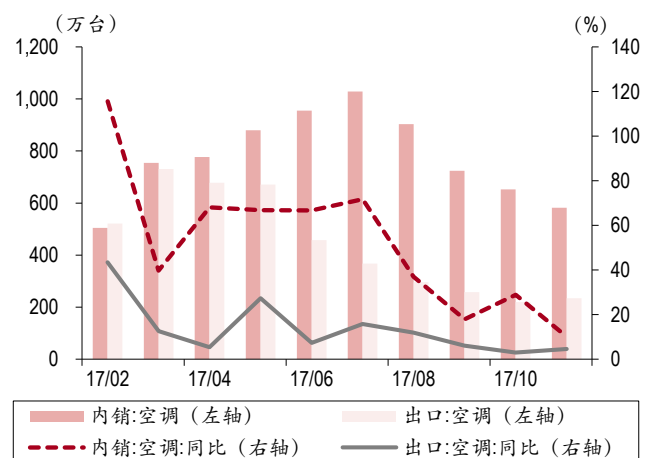
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 73. 11 月家用空調同比增速回落至 8.5%



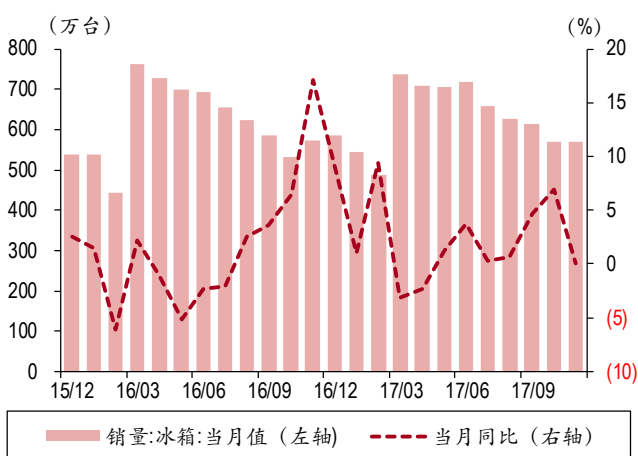
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 74. 11 月空調出口增速回升至 4.6%



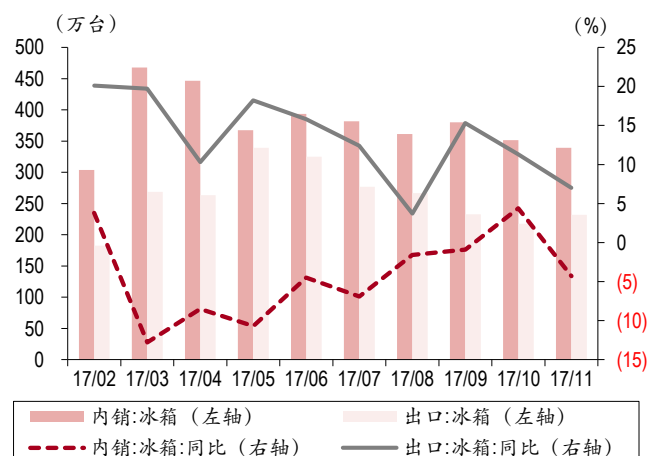
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 75. 11 月冰箱同比增速回落

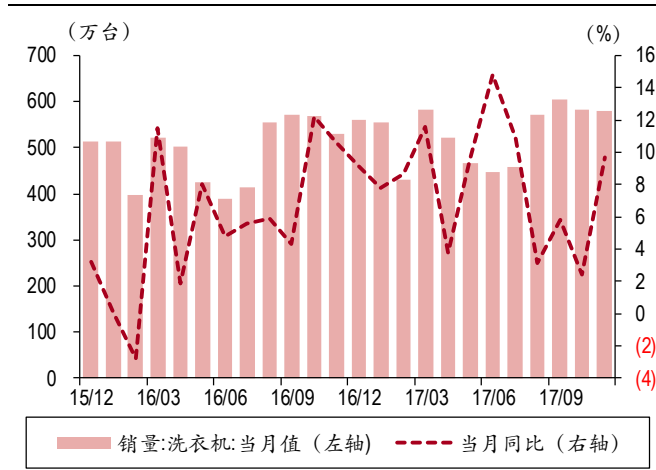


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

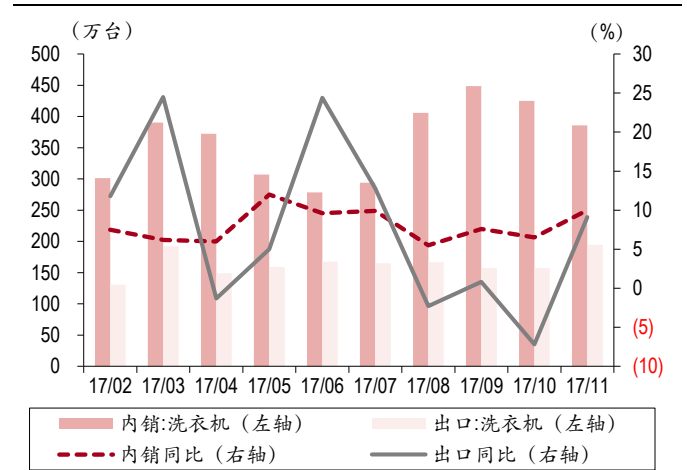
圖表 76. 11 月家用冰箱內銷增速回落、出口回升



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 77. 11 月洗衣機同比增速回升


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 78. 11 月洗衣機內銷和出口增速均回升


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

醫藥：維生素價格出現鬆動

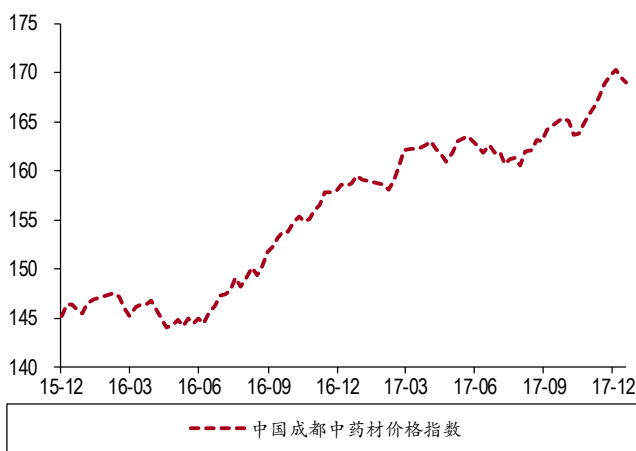
中藥價格：中國成都中藥材價格指近一周小幅回落 0.3%。其中，植物根莖類藥材指數、動物類藥材指數、礦物類藥材指數、植物其他類藥材指數分別變化+0.4%、+0.8%、+0.1%和+3.1%。

維生素價格：近一周（01/08-01/14）維生素價格出現鬆動，VE、VC 和 VD3 價格分別環比回落 12%，7%和 12%。之前由于巴斯夫德國工廠的檸檬醛、VA 和 VE 將停產數周，歐洲 VA 飆升，環保限產使得國內 VA、VE 供需緊張，價格紛紛創歷史新高，本周維生素價格普遍出現鬆動。賴氨酸和固體蛋氨酸本周漲跌幅分別為-1.7%和-2.3%。

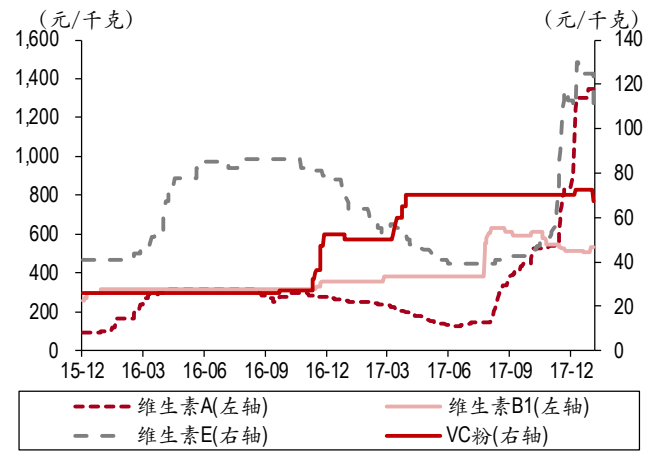
图表 79. 中药指数及维生素价格跟踪

醫藥	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
中國成都中藥材價格指數	點	169.1	(0.3)	0.1
國產維生素 A 市場報價	元/千克	1,350.0	0.0	50.0
國產維生素 E 市場報價	元/千克	110.0	(12.0)	0.0
國產維生素 B1 市場報價	元/千克	535.0	4.9	3.9
國產 VC 粉市場報價	元/千克	67.5	(6.9)	(3.6)
國產維生素 D3 市場報價	元/千克	475.0	(12.0)	(12.0)
賴氨酸	元/千克	8.9	(1.7)	(14.0)
固體蛋氨酸	元/千克	21.0	(2.3)	(4.5)
抗生素 G-APA	元/千克	230.0	0.0	0.0

資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 80. 中藥價格指數繼續走高


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 81. 國產維生素價格出現鬆動


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

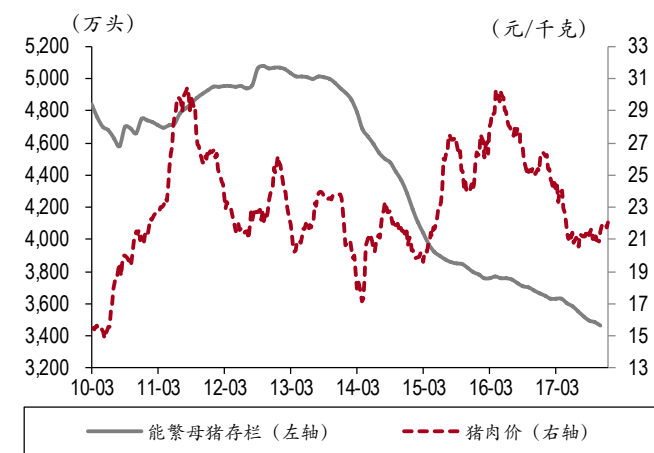
農業：豬肉價低位震蕩，雞肉價回落

豬肉價低位震蕩，雞肉價、養殖利潤大幅回落。 豬肉：豬價迎來春節前季節性上漲，最新仔豬、生豬、豬肉 22 省市平均價分別為 30.1 元/千克、14.9 元/千克及 21.9 元/千克，周漲跌幅 +2.28%、+1.27%、+1.33%。11 月，能繁母豬存欄環比 -0.6%，同比 -5.6%；生豬存欄環比 -0.1%，同比 -6.3%。年底消費旺季，豬肉市場將逐步回暖，但目前存欄量和能繁殖母豬數量也在恢復中，市場補欄態度偏謹慎，預計豬肉價格大幅上漲的可能性不大。肉雞：毛雞現價 4.07 元/500 克，周漲幅+5.7%；雞苗現價 2.45 元/羽，周漲幅-32.88%；雞蛋現價 4.4 元/500 克，周漲幅-2.2%。水產品：水產品價格表現平穩。農產品：CBOT 大豆、豆粕、小麥和玉米期貨結算價近一周分別變動 -1.06%、-1.52%、-2.38%和 -1.42%；國內 22 省市玉米現價平均價周回升 1.09%，豆粕現價平均價周回落 0.32%。

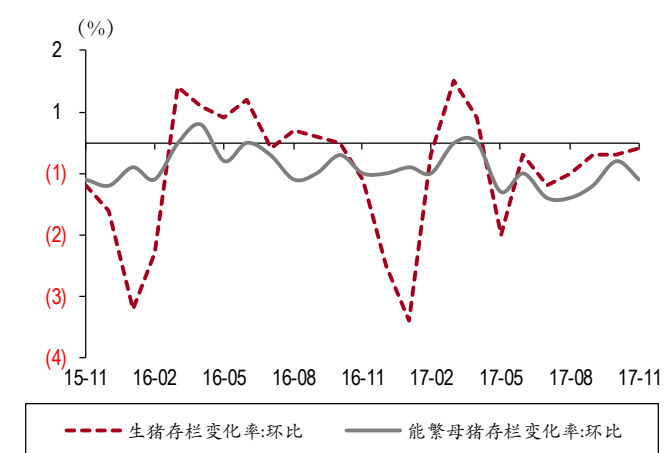
圖表 82. 重要农产品价格情况

農產品	單位	最新	周漲幅 (%)	月漲幅 (%)
22個省市仔豬平均價	元/千克	30.14	2.28	2.18
22個省市生豬平均價	元/千克	14.92	1.27	0.66
22個省市豬肉平均價	元/千克	21.94	1.33	0.18
養殖利潤:自繁自養生豬	元/頭	300.36	1.82	3.74
養殖利潤:外購仔豬	元/頭	114.52	3.84	(5.15)
養殖利潤:毛鷄	元/羽	1.57	(26.98)	(5.42)
肉毛鷄:山東:煙臺	元/500克	4.07	5.71	5.71
肉苗鷄:山東:煙臺	元/羽	2.45	(32.88)	(2.08)
雞蛋:山東:煙臺	元/500克	4.40	(2.22)	(2.22)
22個省市:平均價:玉米	元/千克	1.86	1.09	1.09
22個省市:平均價:豆粕	元/千克	3.16	(0.32)	7.85

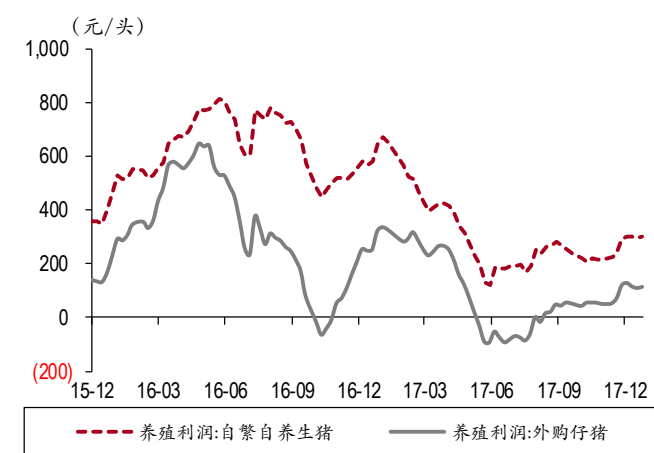
資料來源：萬得，中銀證券，截至20180114

圖表 83. 生豬價震蕩走低，豬肉價企穩


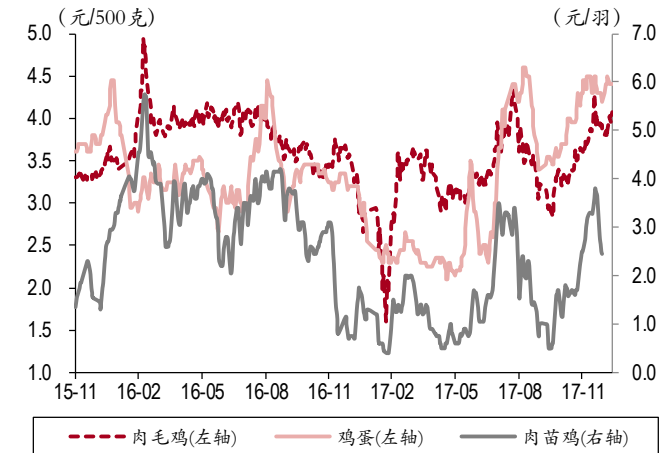
資料來源：萬得，中銀證券，截至20180114

圖表 84. 11月份生豬存欄環比-0.10%


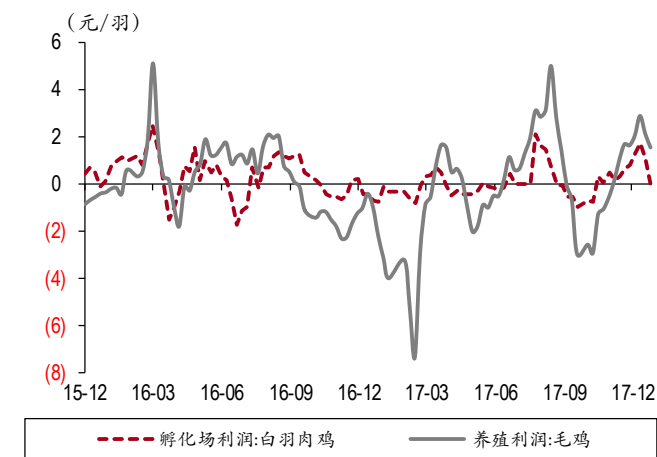
資料來源：萬得，中銀證券，截至20180114

圖表 85. 生豬和仔豬養殖利潤持續震蕩


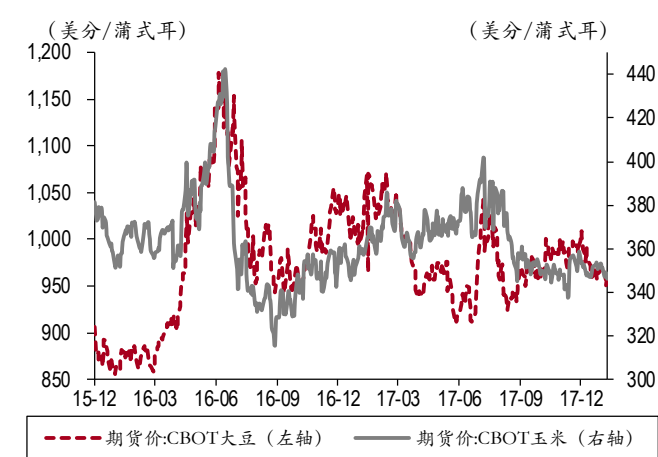
資料來源：萬得，中銀證券，截至20180114

圖表 86. 肉鷄、雞蛋、鷄苗價回落


資料來源：萬得，中銀證券，截至20180114

圖表 87. 肉雞孵化場利潤和養殖利潤大幅回升


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 88. CBOT 玉米期貨價周環比回落


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

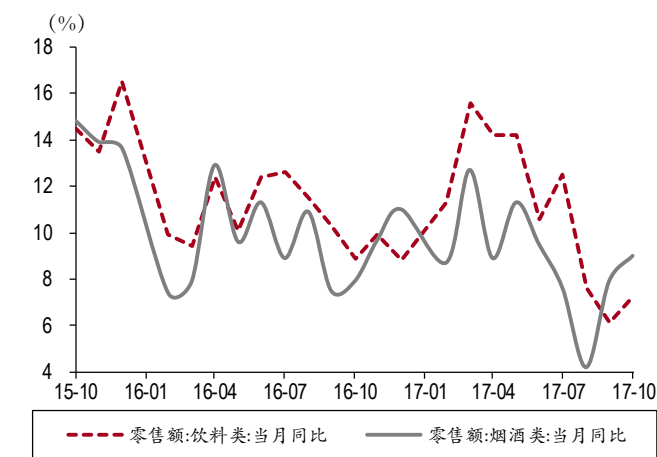
食品飲料：10月飲料類和烟酒類零售額同比增速均回升

產銷端：10月飲料類和烟酒類零售額同比增速分別為 7.2%和 9.0%，分別較 9月回升 1.1pcts 和 1.1pcts。10月白酒產量同比 8.2%，較 9月大幅提升 6pcts，乳製品同比小幅下滑至 5.4%，啤酒和葡萄酒同比增速仍為負值。**白酒價格：**高端需求拉動，今年白酒普遍提價。飛天茅臺現價 1,299 元/瓶，12月 28日茅臺公告自 2018年 1月 1日起漲價 9%-25%；五糧液終端指導價格從 2017年 2月初的 829 元/瓶調整至目前的 1,099 元/瓶；青花汾酒現價 678 元/瓶，近期降價 2.87%。**奶粉價格：**國產和進口奶粉價格長期震蕩向上，現價分別為 175 和 224 元/千克，周漲幅分別為+0.16%和+0.15%。

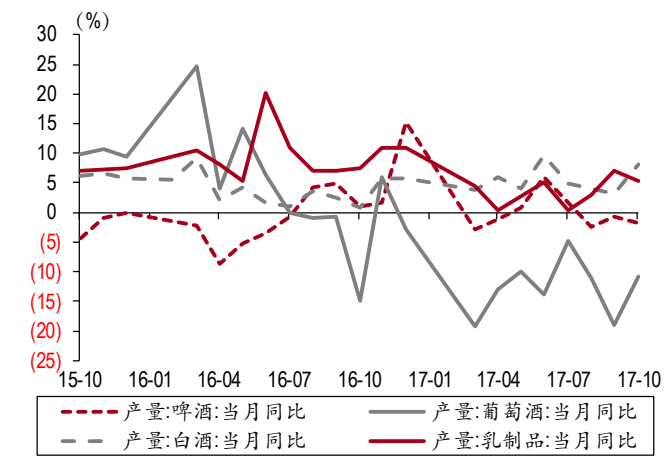
圖表 89. 白酒及奶粉零售價跟踪

食品飲料	單位	最新	周漲幅 (%)	月漲幅 (%)
飛天茅臺	元/瓶	1,499.00	0.00	15.40
五糧液	元/瓶	1,088.00	0.00	(1.00)
瀘州老窖	元/瓶	218.00	0.00	0.00
30年青花汾酒	元/瓶	678.00	(2.87)	(2.87)
國外品牌嬰兒奶粉零售價	元/千克	224.75	0.15	0.00
國產品牌嬰兒奶粉零售價	元/千克	175.06	0.16	(0.01)

資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

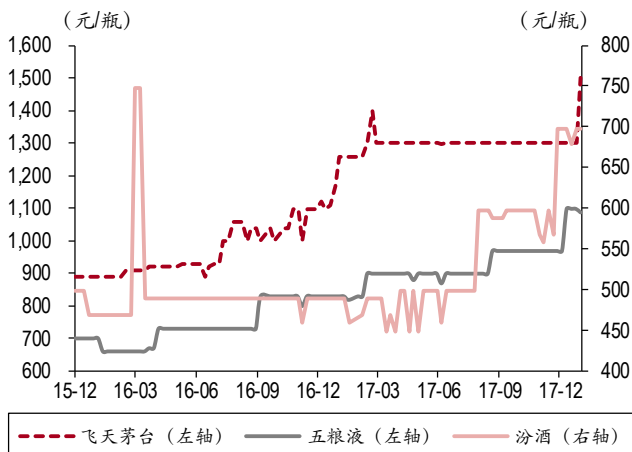
圖表 90. 10月飲料類和烟酒類零售額同比增速均回升


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 91. 白酒和乳製品產量同比增速大幅提升


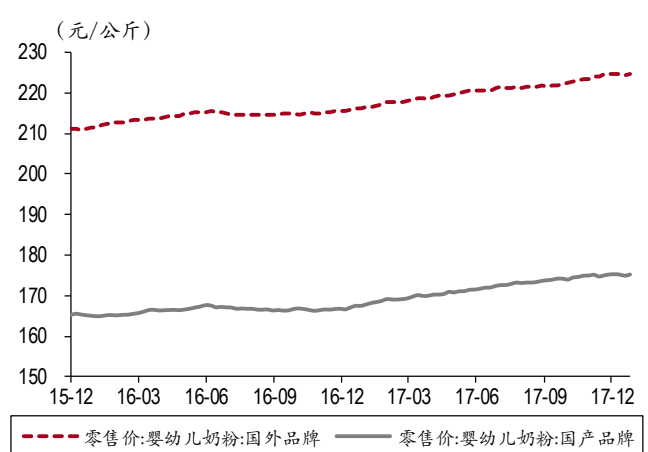
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 92. 30 年青花汾酒降價



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 93. 國產/國外嬰兒奶粉價格震蕩回升

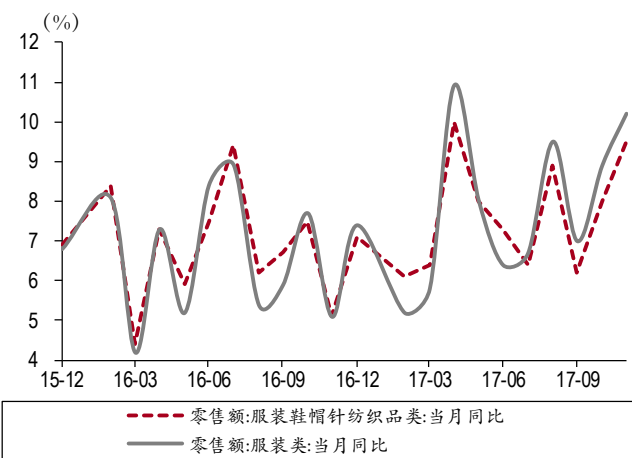


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

紡織服裝：11 月紡織服裝社零增速與出口增速均回升

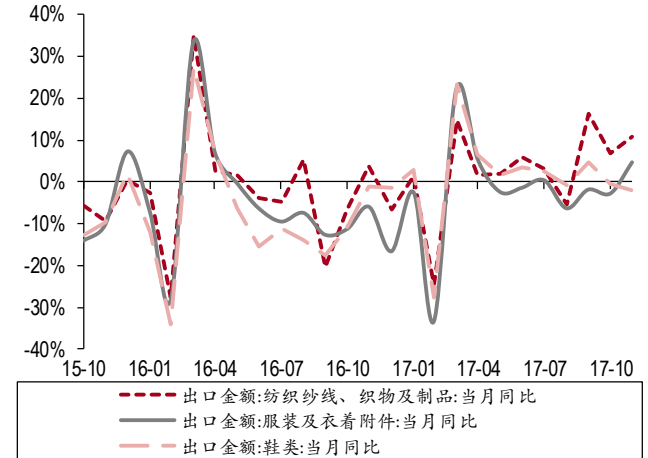
紡織服裝社零增速與出口增速均在回升。社零：11 月份服裝鞋帽針紡織品類社零同比增速 9.5%，較 10 月份回升 1.5pcts。出口：11 月，紡織和服裝類出口同比增速 10.9% 和 4.8%，較上月回升 4.03pcts 和 7.46pcts。成本：柯橋紡織原料價格指數走平，現值 83.04。

圖表 94. 11 月服裝鞋帽針紡織品類社零增速回升至 9.5%



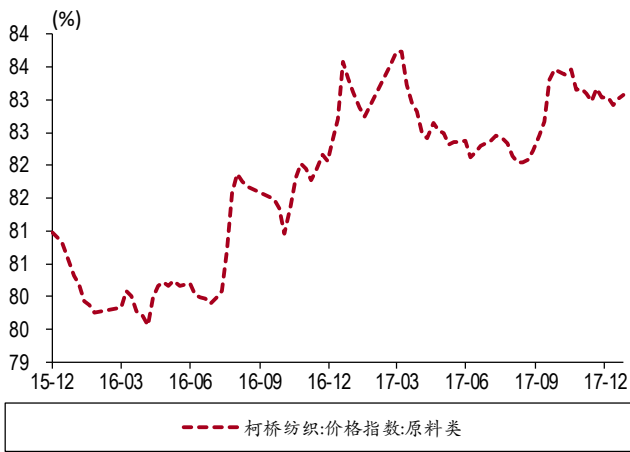
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 95. 服裝類出口同比增速回升至 4.8%



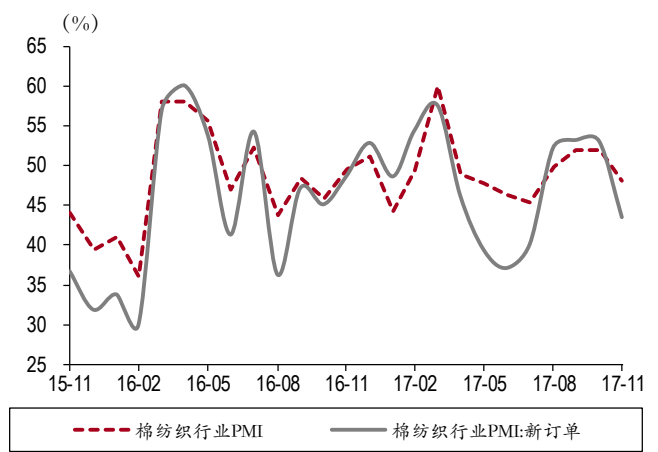
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 96. 柯橋紡織原料價格指數高位震蕩



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 97. 11 月棉紡織業 PMI 增速小幅回落至 48

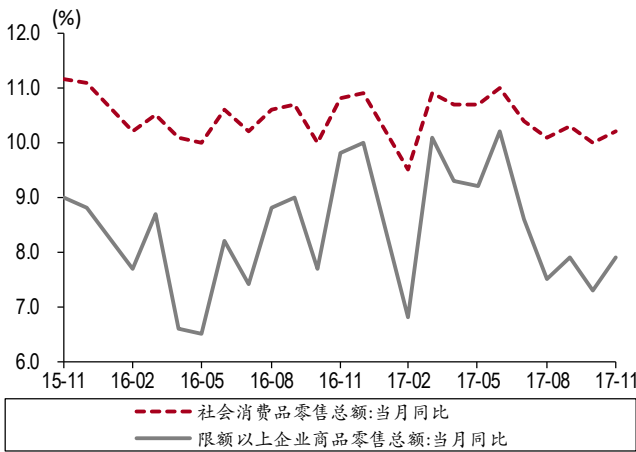


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

商貿零售：必需消費品增速回落，可選消費品增速回升

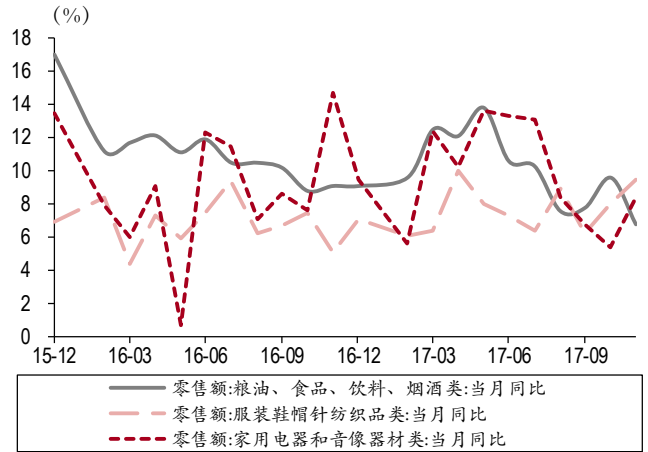
11 月份社會消費品零售總額同比增速 10.2%，較 10 月份回升 0.2pcts。11 月份，社會消費品零售總額當月同比 10.2%，前值 10%，1-11 月累計同比 10.3%；限額以上企業商品零售總額當月同比 7.9%，前值 7.3%，1-11 月累計同比 8.3%。其中，紡織服裝、家用電器、家具和汽車的零售總額當月同比分別為 9.5%、8.4%、11.9%和 4.2%，前值分別為 8.0%、5.4%、6.8%、10.0%和 6.9%，必需消費品增速回落，可選消費品增速回升。

圖表 98. 社會消費品零售總額情況



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 99. 全國百家大型零售企業零售額同比



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

行業景氣度跟踪：TMT

電子：費城半導體指數高位震蕩

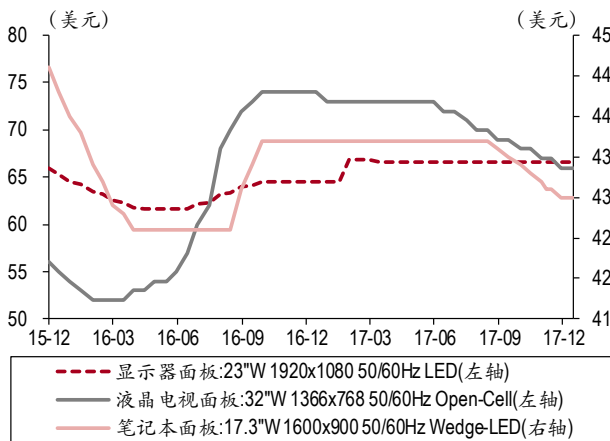
面板價格走平，儲存器價格回落，費城半導體指數高位震蕩。本周面板價格走平，DRAM 儲存器價格回落 0.67%，近一月 -2.95%；NAND Flash 儲存器價格近一周回落 0.22%，近一月 -1.85%。費城半導體指數近一周 -0.86%；代表 DRAM 景氣度的 DXI 指數-0.06%，而代表 TFT-LCD 景氣的 MCI 指數 +3.64%。

圖表 101. 电子行业景气度跟踪指标

電子	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
顯示器面板:23"W	美元	66.6	0.00	0.00
筆記本面板:17.3"W	美元	42.5	0.00	(0.47)
液晶電視面板:32"W	美元	66.0	0.00	(1.49)
DRAM:DDR3 4Gb	美元	3.9	(0.67)	(2.95)
NAND Flash:64Gb	美元	4.0	(0.22)	(1.85)
DXI 指數 (DRAM 景氣)	點	29,763.9	(0.06)	8.13
MCI 指數 (TFT-LCD 景氣)	點	5,222.6	3.64	3.21
費城半導體指數	點	1,314.3	(0.86)	6.58

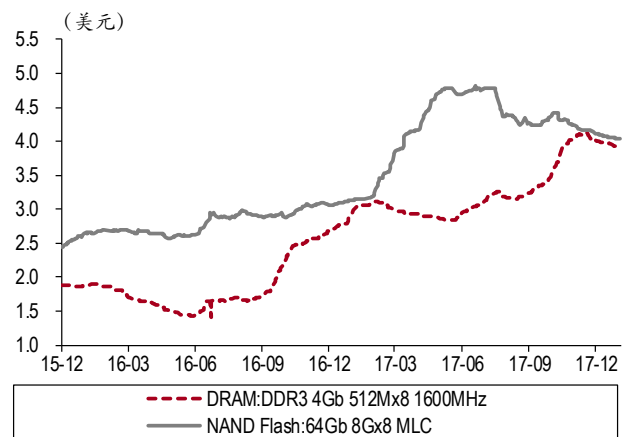
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 102. 面板價格繼續企穩



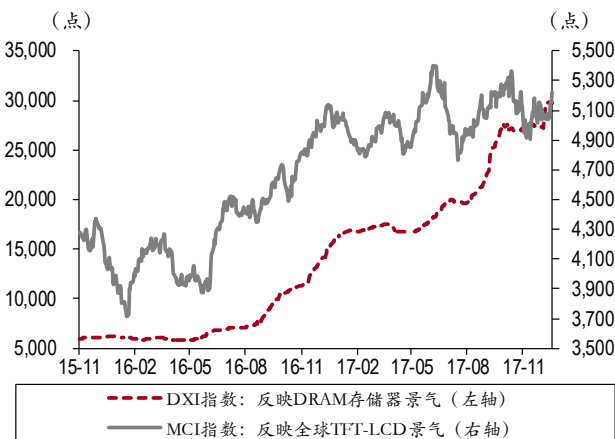
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 103. 儲存器價格繼續走低



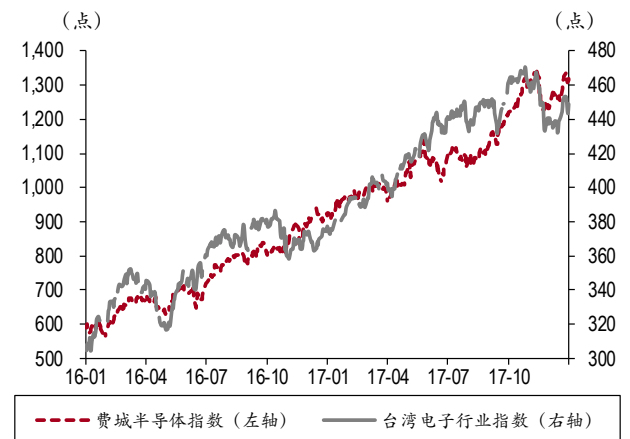
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 104. DXI 指數，MCI 指數均高位震蕩



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 105. 費城半導體指數高位震蕩

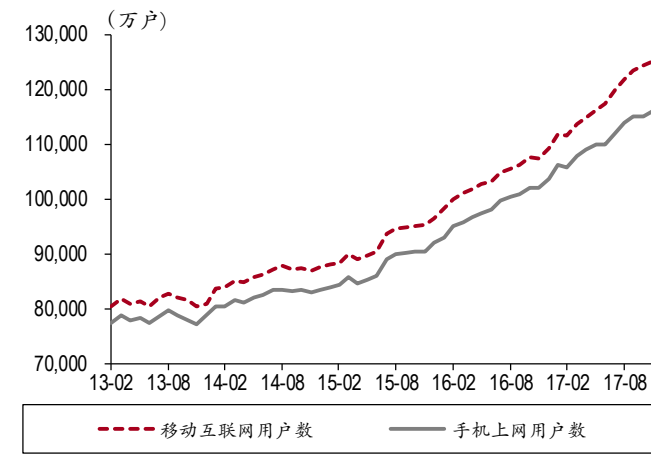


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

通信：11月移動互聯網接入流量累計同比+158.2%

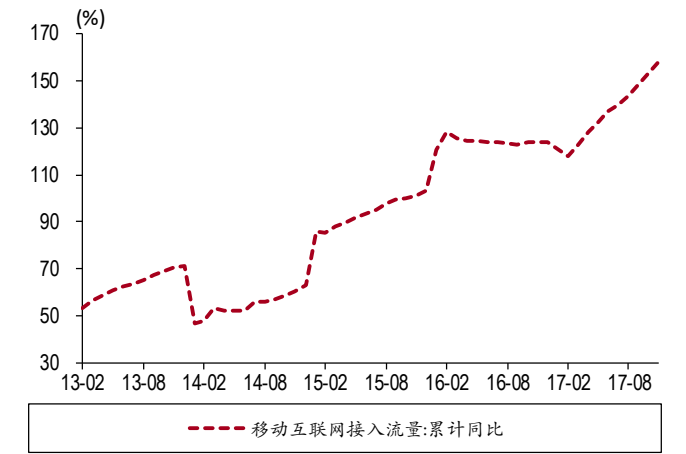
11月份電信業務總量 3,058 億元，同比 -10.53%，回落幅度縮窄。11月移動互聯網用戶數淨增 892 萬戶，手機上網用戶占移動互聯網用戶比重 92.6%。11月移動互聯網接入流量累計同比繼續回升至 158.2%，前值 153.5%。

圖表 106. 11月移動互聯網用戶數淨增 931 萬戶



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 107. 11月移動互聯網接入流量累計同比+158.2%

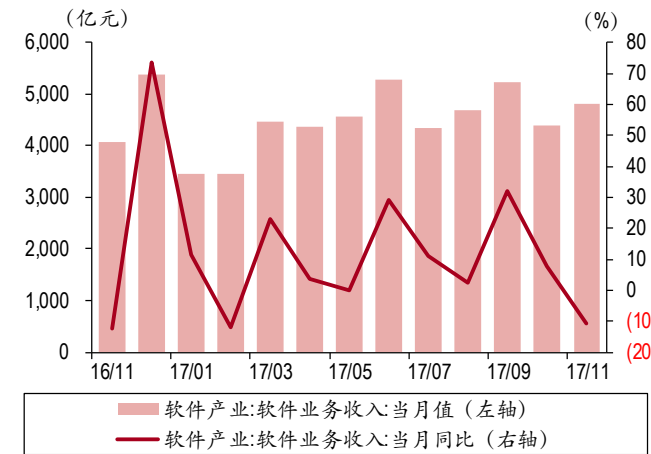


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

計算機：11月計算機、通信和電子投資增速小幅回落至 23.3%

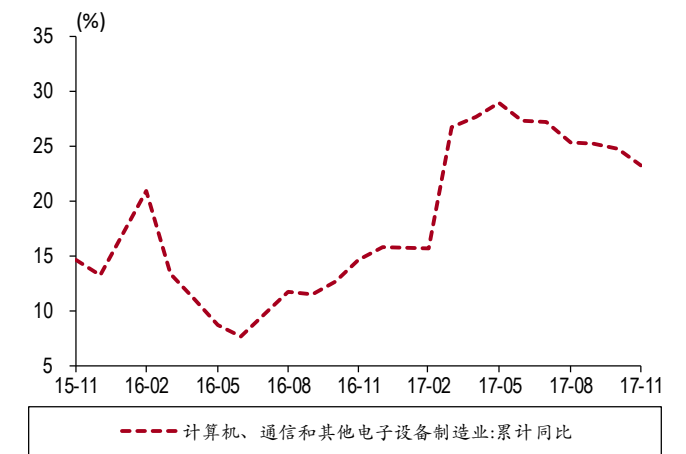
10月份軟件業務收入同比增 7.9%，整體表現平穩。11月份計算機、通信和電子製造業投資增速繼續小幅回落至 23.3%，前值 24.8%。

圖表 108. 10月軟件業務收入同比增 7.9%



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 109. 11月計算機、通信和電子投資增速 23.3%



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

傳媒：近一周電影票房+3.1%，觀影人次+1.5%

近一周電影票房+3.1%，觀影人次+1.5%。11月份上映新片 44 部，其中國產片 13 部，進口片 31 部。近一周，電影票房收入 17.6 億，環比 +3.1%；觀影人次 5,016 萬人次，環比 +1.5%。

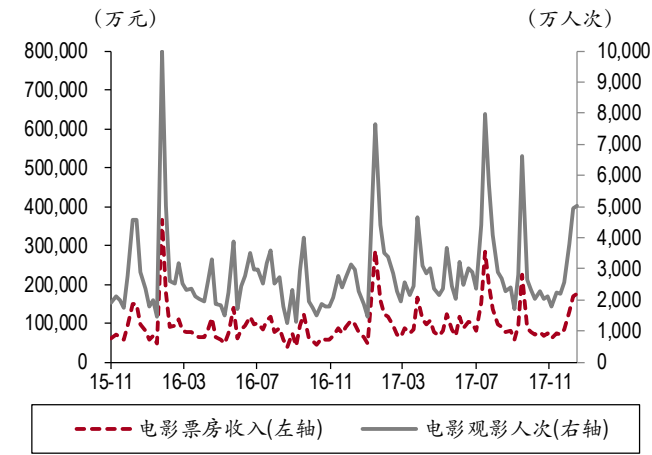
圖表 110. 電影票房及觀影人次跟踪

電影	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
----	----	----	--------	--------

電影票房當周收入	萬元	175,599	3.07	148.53
電影當周觀影人次	萬人次	5,016	1.48	127.79

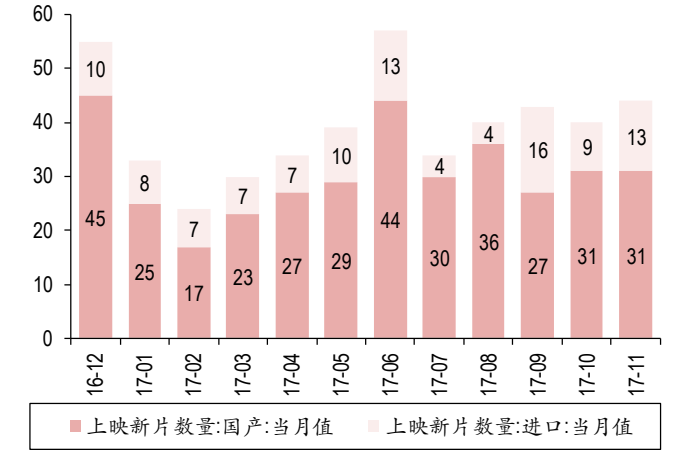
資料來源：萬得，中銀證券，截至20180114

圖表 111. 電影票房近一周 (12/17-12/24) 增加 53.75%



資料來源：萬得，中銀證券，截至20180114

圖表 112. 11 月國產和進口上映新片數量小幅回升



資料來源：萬得，中銀證券，截至20180114

行業景氣度跟踪：服務業

銀行：人民幣匯率升值 26bps 至 6.47，創兩年新高

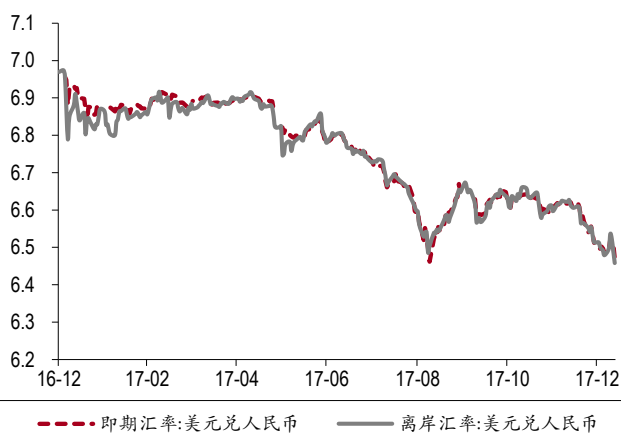
人民幣匯率升值 26bps 至 6.47，創兩年新高。近一周（01/08-01/14），美元兌人民幣匯率升值 26bps 至 6.47，離岸人民幣匯率升值 32bps 至 6.46，均創兩年來新高；央行公開市場操作淨投放 400 億元，12 月份中期借貸便利(MLF)淨投放 1,010 億元，前值（11 月）80 億。SHIBOR 短期利率回落：隔夜/7 天/1 月近一周分別變化+34.6bps/+11.9bps/-26.2bps 至 2.83%/2.86%/4.11%。銀行間質押式回購加權利率：隔夜/7 天/1 月近一周分別變化 +45.6bps/+56.9bps/+43.4bps 至 2.91%/4.27%/3.58%。國債收益率：1 個月/1 年期/10 年期近一周分別變化 +11.5bps/+4.3bps/+1.3bps 至 3.10%/3.58%/3.93%。

圖表 113. 銀行業跟踪指标 (01/08-01/14)

銀行	單位	最新	周回升(bps)	月回升(bps)
即期匯率:美元兌人民幣	-	6.47	(26.4)	24.3
離岸匯率:美元兌人民幣	-	6.46	(32.4)	9.2
公開市場操作:貨幣淨投放(周)	億元	400.00	-	-
SHIBOR:隔夜	%	2.83	34.6	10.4
SHIBOR:1 周	%	2.86	11.9	11.9
SHIBOR:1 個月	%	4.11	(26.2)	(26.2)
銀行間質押式回購加權利率:1 天	%	2.91	45.6	5.5
銀行間質押式回購加權利率:7 天	%	3.38	56.9	(10.8)
銀行間質押式回購加權利率:1 個月	%	4.27	43.4	(144.5)
中債國債到期收益率:1 年	%	3.58	4.3	(19.5)
中債國債到期收益率:10 年	%	3.93	1.3	2.3

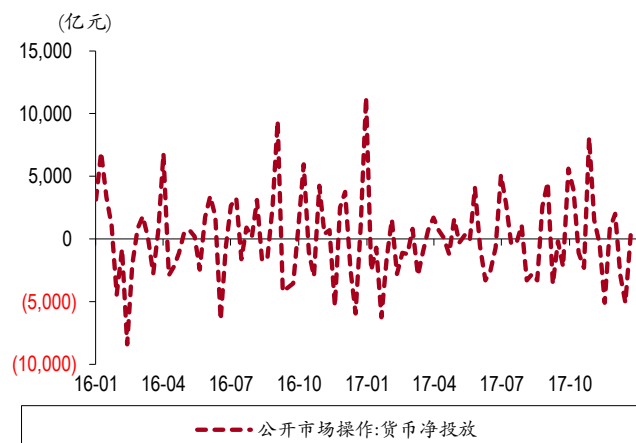
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 114. 美元兌人民幣匯率走低

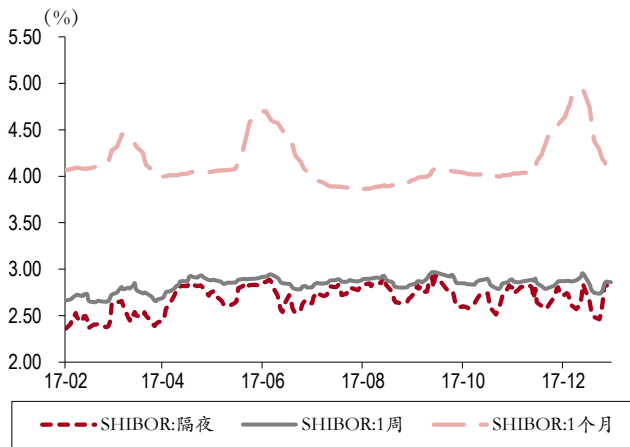


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

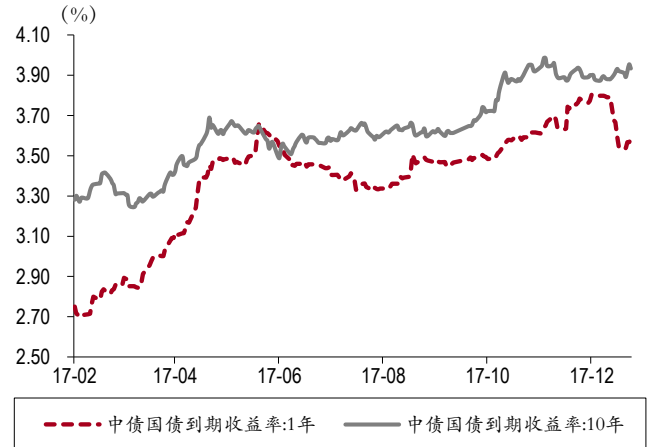
圖表 115. 央行公開市場操作淨投放 400 億



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 116. SHIBOR 短期利率走高


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 117. 10 年期國債收益率維持高位


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

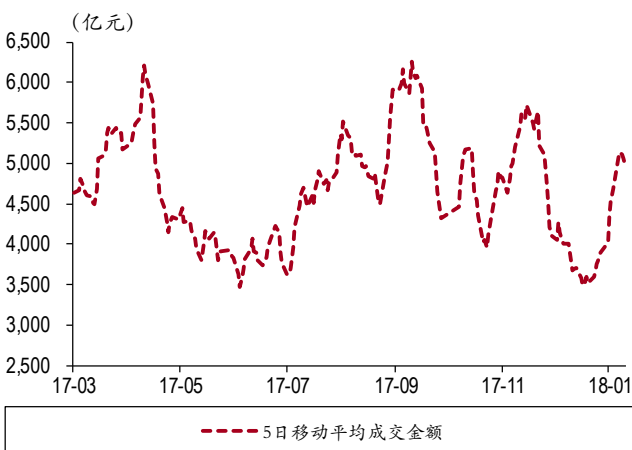
證券：A 股日均成交量震蕩上行

流動性：A 股日均成交量近一周環比回升 6.73%；新增投資者周環比-20.43%；
 港股通近 5 日日均淨買入周環比 -9.0%，陸股通近 5 日日均淨買入環比-48.4%。

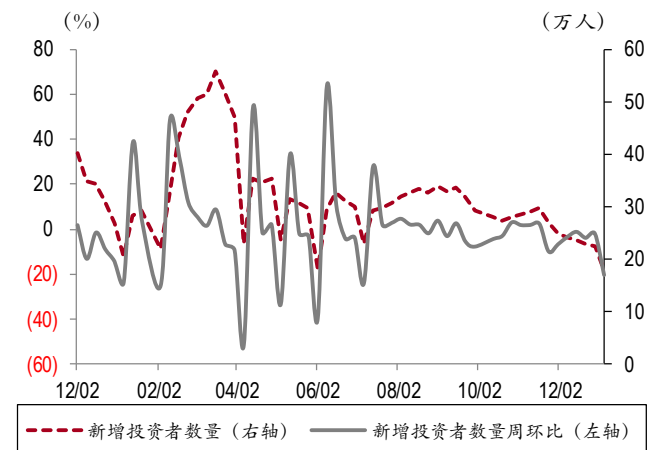
圖表 118. 證券行業跟踪指标 (01/08-01/14)

證券	單位	最新	周環比(%)	月環比(%)
A 股近 5 日日均成交額	億元	4,992	6.73	31.58
新增投資者數量 (周)	萬人	18	(20.43)	(25.94)
融資融券餘額 (日)	億元	10,508	1.66	3.33
融資買入額 (日)	億元	509	(1.93)	31.38
港股通:近 5 日日均淨買入	億元	23.3	(9.00)	27.74
陸股通:近 5 日日均淨買入	億元	16.6	(48.37)	258.78

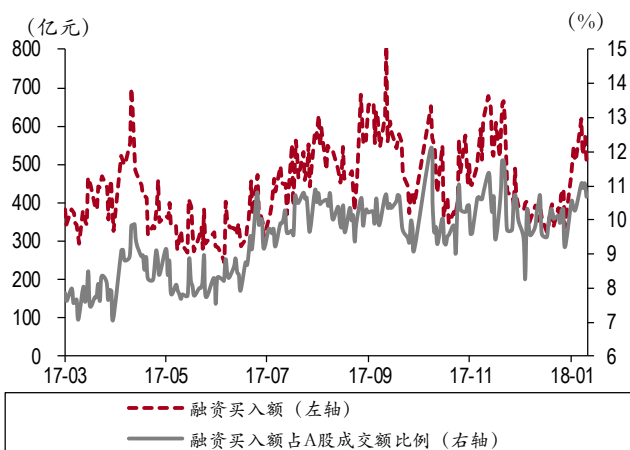
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 119. A 股日均成交量處於低位


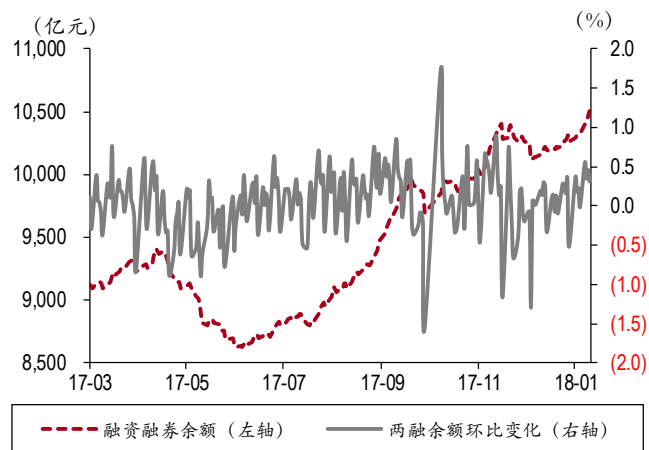
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 120. 新增投資者數量繼續走低


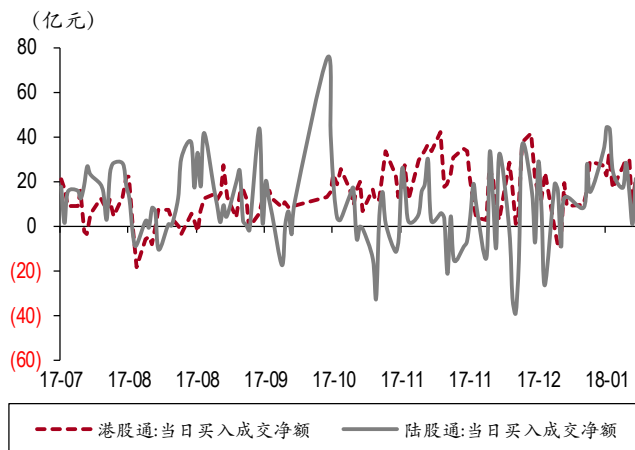
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 121. 融資買入額及成交占比均環比回升


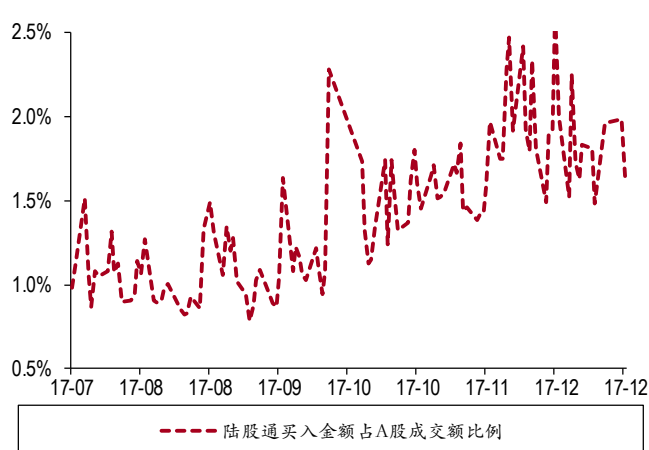
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 122. 上周五兩融餘額環比回升


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 123. 陸股通、港股通淨買入大幅走高


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

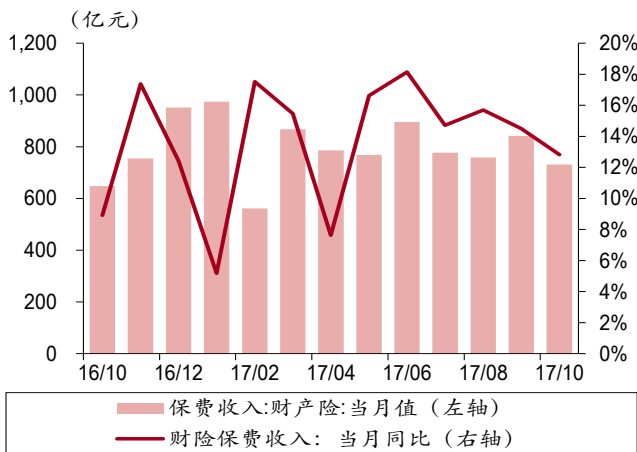
圖表 124. 陸股通買入金額占 A 股成交額比例回落


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

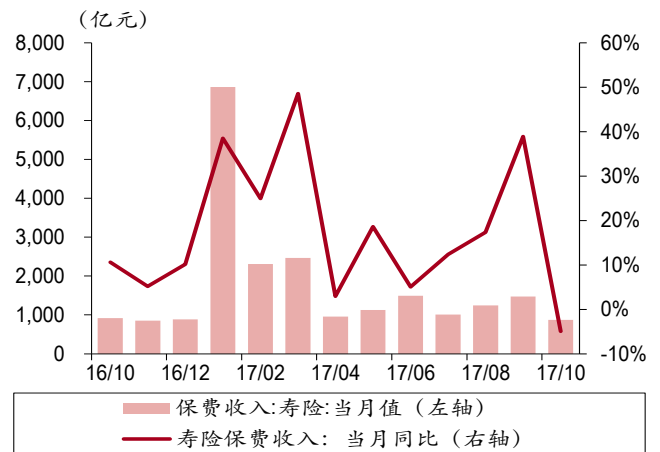
保險：11 月份財險收入回升，壽險保費收入回落
圖表 125. 保險保費收入指標跟踪（11 月）

保險	單位	當月值	當月同比(%)	累計值	累計同比(%)
保費收入	億元	2,009	8.3	34,398	19.2
財險收入	億元	852	12.9	8,813	13.4
壽險收入	億元	829	(2.8)	20,644	24.7

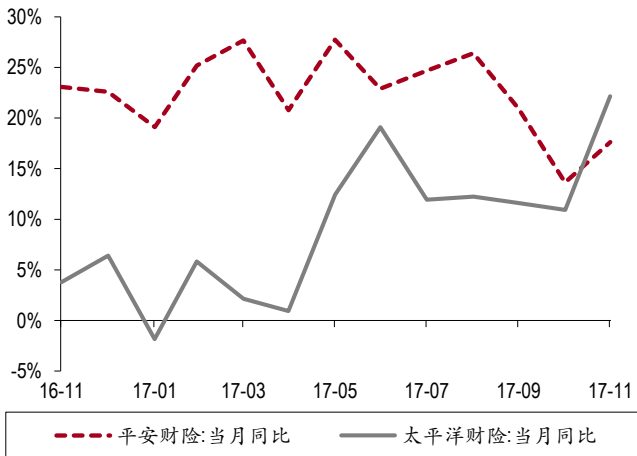
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 126. 11月財險保費收入增速小幅回升至 12.9%


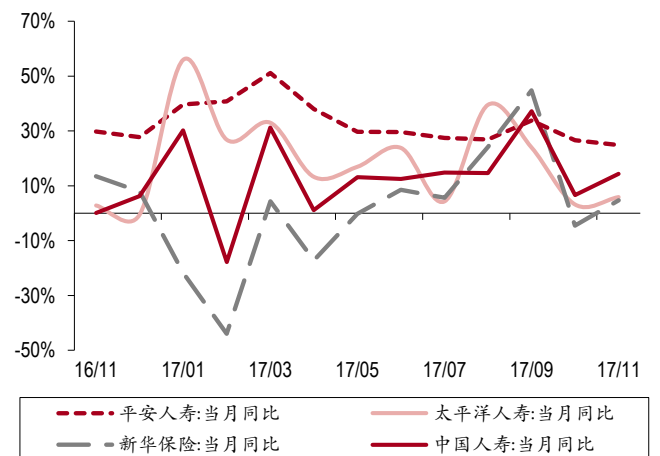
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 127. 11月份壽險保費收入回落至-2.8%


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 128. 11月份財險保費增速均有所回升


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 129. 11月份壽險保費增速回落


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

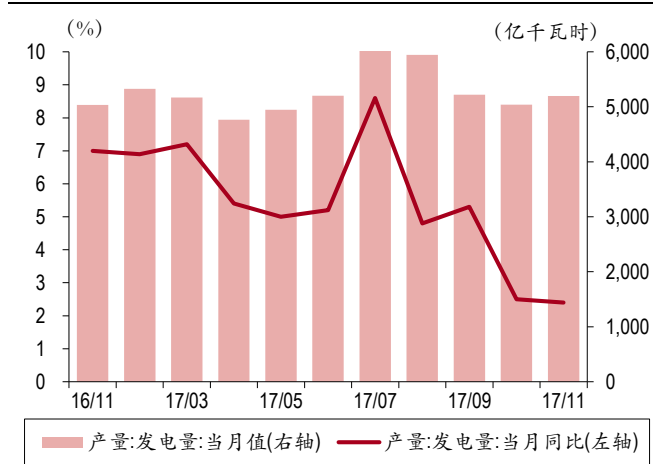
電力：11月火電同比-1.4%，水電同比+8.7%

供給：11月全國發電量同比+2.40%，其中火力發電量同比-1.4%，水力發電量同比+8.7%。11月，天然氣產量 126 億立方米，同比+3%，較 10 月份的 15.4% 大幅回落。**需求：**全社會用電量同比+4.6%，其中，第一、第二、第三產業用電同比增速分別為 2.8%、3.5%和 8.5%。

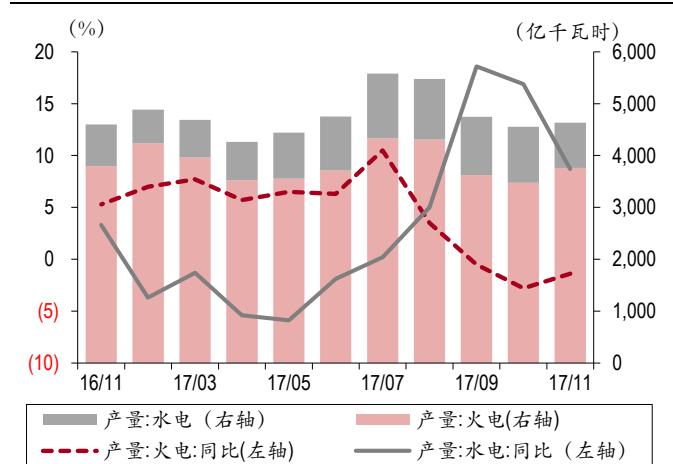
圖表 130. 電力行業主要指標漲幅

電力	單位	11月	10月	11月同比(%)	10月同比(%)
發電量	億千瓦時	5,196	5,038	2.40	2.50
火電產量	億千瓦時	3,762	3,475	(1.40)	(2.80)
水電產量	億千瓦時	873	1,079	8.70	16.90
全社會用電量	億千瓦時	5,310	5,130	4.64	4.96
全社會用電量:第一產業	億千瓦時	79	84	2.82	3.62
全社會用電量:第二產業	億千瓦時	3,903	3,650	3.51	3.00
全社會用電量:第三產業	億千瓦時	687	708	8.53	12.41

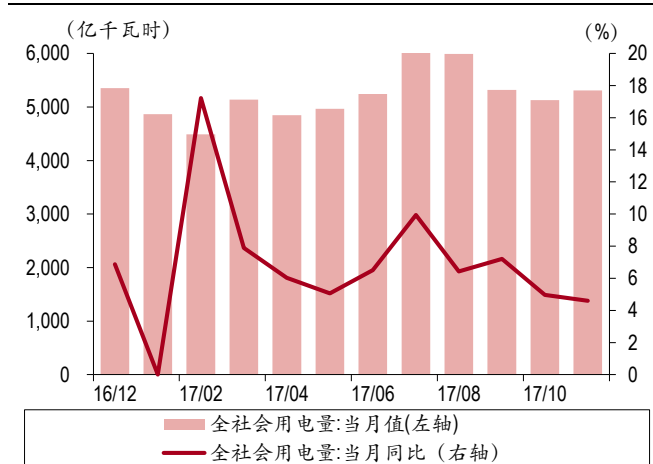
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 131. 11月全國發電量同比+2.40%


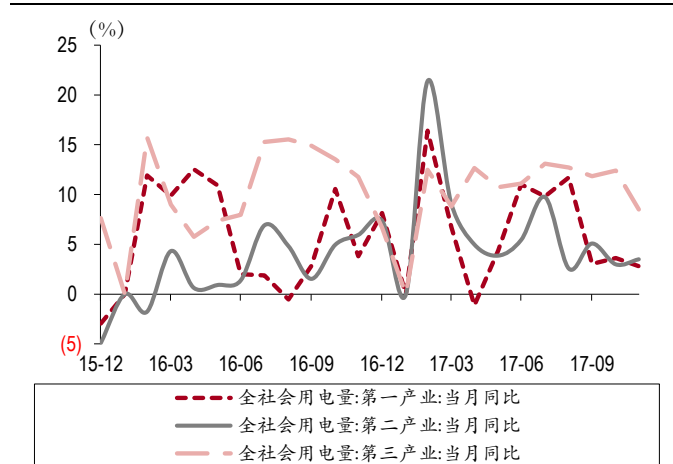
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 132. 11月火電-1.4%、水電+8.7%


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 133. 11月全社會用電量同比增速回升至 4.6%


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 134. 用電量：第一、三產業增速回落、第二產業回升


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

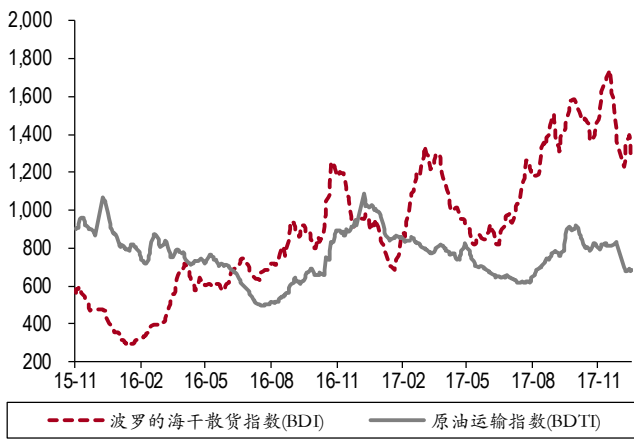
交通運輸: 波羅的海散貨指數高位震蕩

波羅的海散貨指數高位震蕩。航運：近一周 BDI 周跌幅-6.71%，收于 1279 點。歐美經濟復蘇使得全球貨櫃輪市場需求趨熱，新年第一周美國綫再度滿艙；國內來看，集裝箱運輸目前表現仍較弱，CCFI 周漲跌幅+2.34%，CCBFI 周漲幅+6.51%，SCFI 周漲幅+2.83%。**港口**：主要港口集裝箱吞吐量自今年 4 月小幅回落，當月同比+7.44%，前值+8.26%。**鐵路**：11 月鐵路貨運量同比+0.9%，前值 4.8%。**公路**：11 月公路貨運量同比+10.0%，前值 9.1%。**民航**：11 月民航客運量同比+17.0%，前值 11.6%。

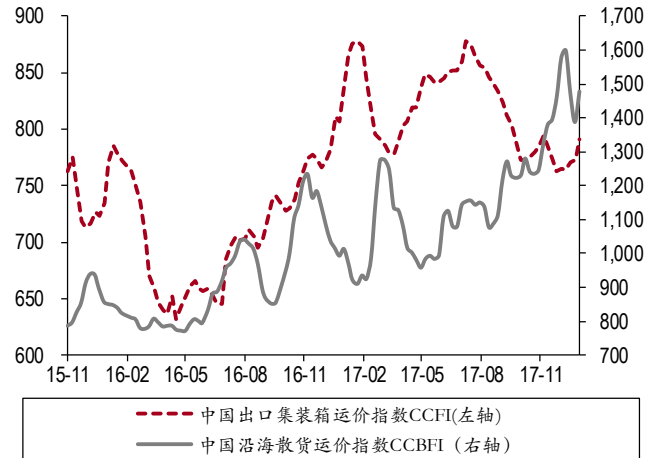
图表 135. 交运行业主要指标涨幅

航運	單位	周期	現值	前值	周環比(%)
波羅的海幹散貨指數 (BDI)	點	日	1,279	1,303	(6.71)
原油運輸指數(BDTI)	點	周	681.00	681.00	0.74
中國出口集裝箱運價指數 CCFI	點	周	791	773	2.34
中國沿海散貨運價指數 CCBFI	點	周	1,477.53	1,387.18	6.51
上海集裝箱運價指數 SCFI	點	周	839.72	816.58	2.83
主要港口集裝箱吞吐量	萬標準箱	月	2,019.45	1,999.71	0.99
鐵路貨運量:當月值	萬噸	月	3.08	3.22	(4.43)
鐵路貨運量:當月同比	%	月	0.90	4.80	-
公路貨運量:當月值	萬噸	月	35.18	32.99	6.64
公路貨運量:當月同比	%	月	10.00	9.10	-
民航客運量:當月值	億人	月	0.46	0.49	(4.85)
民航客運量:當月同比	%	月	17.00	11.60	-

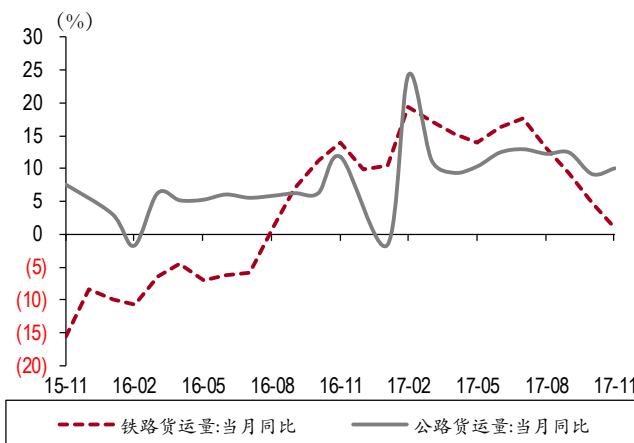
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 136. 波羅的海幹散貨運價指數高位震蕩


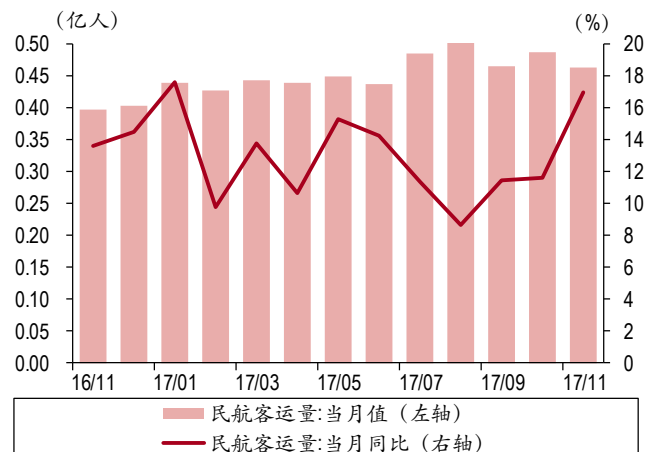
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 137. 中國出口集裝箱運價指數維持高位


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 138. 11月鐵路貨運同比+0.9%，公路+10%


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

圖表 139. 11月民航客運量同比+17%


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20180114

披露聲明

本報告準確表述了證券分析師的個人觀點。該證券分析師聲明，本人未在公司內、外部機構兼任有損本人獨立性與客觀性的其他職務，沒有擔任本報告評論的上市公司的董事、監事或高級管理人員；也不擁有與該上市公司有關的任何財務權益；本報告評論的上市公司或其它第三方都沒有或沒有承諾向本人提供與本報告有關的任何補償或其它利益。

中銀國際證券股份有限公司同時聲明，未授權任何公眾媒體或機構轉載或轉發本研究報告。如有投資者于公眾媒體看到或從其它機構獲得本研究報告的，請慎重使用所獲得的研究報告，以防止被誤導，中銀國際證券股份有限公司不對其報告理解和使用承擔任何責任。

評級體系說明

公司投資評級：

- 買入：預計該公司股價在未來 12 個月內上漲 20%以上；
- 謹慎買入：預計該公司股價在未來 12 個月內上漲 10%-20%；
- 持有：預計該公司股價在未來 12 個月內在上下 10%區間內波動；
- 賣出：預計該公司股價在未來 12 個月內下降 10%以上；
- 未有評級（NR）。

行業投資評級：

- 增持：預計該行業指數在未來 12 個月內表現強于有關基準指數；
- 中立：預計該行業指數在未來 12 個月內表現基本與有關基準指數持平；
- 減持：預計該行業指數在未來 12 個月內表現弱于有關基準指數。

有關基準指數包括：恒生指數、恒生中國企業指數、以及滬深 300 指數等。

風險提示及免責聲明

本報告由中銀國際證券股份有限公司證券分析師撰寫并向特定客戶發布。

本報告發布的特定客戶包括：1) 基金、保險、QFII、QDII 等能够充分理解證券研究報告，具備專業信息處理能力的中銀國際證券股份有限公司的機構客戶；2) 中銀國際證券股份有限公司的證券投資顧問服務團隊，其可參考使用本報告。中銀國際證券股份有限公司的證券投資顧問服務團隊可能以本報告為基礎，整合形成證券投資顧問服務建議或產品，提供給接受其證券投資顧問服務的客戶。

中銀國際證券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客戶外的公司個人客戶提供本報告。中銀國際證券股份有限公司的個人客戶從任何外部渠道獲得本報告的，亦不應直接依據所獲得的研究報告作出投資決策；需充分諮詢證券投資顧問意見，獨立作出投資決策。中銀國際證券股份有限公司不承擔由此產生的任何責任及損失等。

本報告內含保密信息，僅供收件人使用。閣下作為收件人，不得出于任何目的直接或間接複製、派發或轉發此報告全部或部分內容予任何其他人士，或將此報告全部或部分內容發表。如發現本研究報告被私自刊載或轉發的，中銀國際證券股份有限公司將及時採取維權措施，追究有關媒體或者機構的責任。所有本報告內使用的商標、服務標記及標記均為中銀國際證券股份有限公司或其附屬及關聯公司（統稱“中銀國際集團”）的商標、服務標記、註冊商標或註冊服務標記。

本報告及其所載的任何信息、材料或內容只提供給閣下作參考之用，并未考慮到任何特別的投資目的、財務狀況或特殊需要，不能成為或被視為出售或購買或認購證券或其它金融票據的要約或邀請，亦不構成任何合約或承諾的基礎。中銀國際證券股份有限公司不能確保本報告中提及的投資產品適合任何特定投資者。本報告的內容不構成對任何人的投資建議，閣下不會因為收到本報告而成為中銀國際集團的客戶。閣下收到或閱讀本報告須在承諾購買任何報告中所指之投資產品之前，就該投資產品的適合性，包括閣下的特殊投資目的、財務狀況及其特別需要尋求閣下相關投資顧問的意見。

儘管本報告所載資料的來源及觀點都是中銀國際證券股份有限公司及其證券分析師從相信可靠的來源取得或達到，但撰寫本報告的證券分析師或中銀國際集團的任何成員及其董事、高管、員工或其他任何個人（包括其關聯方）都不能保證它們的準確性或完整性。除非法律或規則規定必須承擔的責任外，中銀國際集團任何成員不對使用本報告的材料而引致的損失負任何責任。本報告對其中所包含的或討論的信息或意見的準確性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的聲明或保證。閣下不應單純依靠本報告而取代個人的獨立判斷。本報告僅反映證券分析師在撰寫本報告時的設想、見解及分析方法。中銀國際集團成員可發布其它與本報告所載資料不一致及有不同結論的報告，亦有可能採取與本報告觀點不同的投資策略。為免生疑問，本報告所載的觀點并不代表中銀國際集團成員的立場。

本報告可能附載其它網站的地址或超級鏈接。對於本報告可能涉及到中銀國際集團本身網站以外的資料，中銀國際集團未有參閱有關網站，也不對它們的內容負責。提供這些地址或超級鏈接（包括連接到中銀國際集團網站的地址及超級鏈接）的目的，純粹為了閣下的方便及參考，連結網站的內容不構成本報告的任何部份。閣下須承擔瀏覽這些網站的風險。

本報告所載的資料、意見及推測僅基于現狀，不構成任何保證，可隨時更改，毋須提前通知。本報告不構成投資、法律、會計或稅務建議或保證任何投資或策略適用於閣下個別情況。本報告不能作為閣下私人投資的建議。

過往的表現不能被視作將來表現的指示或保證，也不能代表或對將來表現做出任何明示或暗示的保障。本報告所載的資料、意見及預測只是反映證券分析師在本報告所載日期的判斷，可隨時更改。本報告中涉及證券或金融工具的價格、價值及收入可能出現上升或下跌。

部分投資可能不會輕易變現，可能在出售或變現投資時存在難度。同樣，閣下獲得有關投資的價值或風險的可靠信息也存在困難。本報告中包含或涉及的投資及服務可能未必適合閣下。如上所述，閣下須在做出任何投資決策之前，包括買賣本報告涉及的任何證券，尋求閣下相關投資顧問的意見。

中銀國際證券股份有限公司及其附屬及關聯公司版權所有。保留一切權利。

中銀國際證券股份有限公司

中國上海浦東
銀城中路 200 號
中銀大廈 39 樓
郵編 200121
電話: (8621) 6860 4866
傳真: (8621) 5888 3554

相關關聯機構：

中銀國際研究有限公司

香港花園道一號
中銀大廈二十樓
電話: (852) 3988 6333
致電香港免費電話:
中國網通 10 省市客戶請撥打：10800 8521065
中國電信 21 省市客戶請撥打：10800 1521065
新加坡客戶請撥打：800 852 3392
傳真: (852) 2147 9513

中銀國際證券有限公司

香港花園道一號
中銀大廈二十樓
電話: (852) 3988 6333
傳真: (852) 2147 9513

中銀國際控股有限公司北京代表處

中國北京市西城區
西單北大街 110 號 8 層
郵編: 100032
電話: (8610) 8326 2000
傳真: (8610) 8326 2291

中銀國際(英國)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
電話: (4420) 3651 8888
傳真: (4420) 3651 8877

中銀國際(美國)有限公司

美國紐約市美國大道 1045 號
7 Bryant Park 15 樓
NY 10018
電話: (1) 212 259 0888
傳真: (1) 212 259 0889

中銀國際(新加坡)有限公司

註冊編號 199303046Z
新加坡百得利路四號
中國銀行大廈四樓(049908)
電話: (65) 6692 6829 / 6534 5587
傳真: (65) 6534 3996 / 6532 3371