



水泥、鋼鐵和煤炭價格走強

——行業景氣跟踪周報 01

周期品價格走勢分化，水泥、鋼鐵、煤炭和維 A/維 E 價格走強，化工走弱。

- 本周新推出行業比較產品——《行業景氣跟踪》周報，旨在通過跟踪各行業的量（產、銷、庫存）、價等中高頻數據，為行業景氣度研判提供及時的數據參考。
- **行業重點變化：**螺紋鋼價格周漲幅+4.9%，庫存-7.4%；焦炭/焦煤周漲幅+8.2%/+11.3%，秦皇島港/曹妃甸港煤炭庫存-2.1%/-8.9%；水泥價格指數周漲幅+4.6%；維 A/維 E 價格周漲幅+37%/+60%；BDI 指數震蕩上行，周環比+6.35%；從景氣數據看，可關注：水泥、鋼鐵等行業。
- **2017EPS 預期變化：**商貿零售和鋼鐵等上調，醫藥、通信和化工等下調。上周 EPS（2017）預測上調的行業僅 5 個：商貿零售（+0.84%）、鋼鐵（+0.37%）、交運（+0.07%）、紡織服裝（+0.03%）和銀行（+0.01%）。
- **上游資源：**煤炭庫存回落，價格大幅走高。原油：NYMEX 原油和布油期貨價 59.0 和 63.5 美元/桶，周漲幅+3.95%和+1.47%；EIA 庫存量周環比-0.40%。**煤炭：**動力煤、焦煤和焦炭期貨價周漲幅+1.83%、+8.95%和+11.85%，月累計漲幅 3.76%、17.3% 和 20.4%，秦皇島港和曹妃甸港煤炭庫存周漲幅-2.11%和-8.91%。**有色：**金屬價格高位震蕩，庫存普遍回落。上期所鋁、鉛價格回落明顯，銅、鋅、錫、鎳高位震蕩。
- **中游材料與製造：**螺紋鋼期現價格持續上行，庫存大幅回落。**鋼鐵：**螺紋鋼期/現貨價近一周大漲 4.9%/4.4%；庫存下跌 7.4%，近一月庫存跌幅達 24.7%；唐山高爐開工率 9 月底以來跌幅已超 50%，近期略有企穩。**建材：**水泥價格指數周漲幅+4.57%，月漲幅+11.24%。玻璃期貨和現貨價周漲幅+0.32%和-0.13%，月漲幅 1.29%和 11.14%。**化工：**化工品價格普遍回落。其中，滌綸 POY 周漲幅-2.43%；PTA-2.30%；甲醇+1.86%；天然橡膠-2.33%；聚 MDI、環氧丙烷和軟泡聚醚周漲幅-2.80%、5.93%和 4.03%。**造紙：**瓦楞紙周跌幅 13.23%，箱板紙周跌幅 8.28%，近一月跌幅分別達到 34.8%和 21.8%。
- **下游需求：**維 A/維 E 價格周漲幅+37%/+60%。**地產：**一綫城市商品房成交面積周環比大幅上漲+58.6%，二綫+17.5%，三綫-9.2%。**醫藥：**維 A 和維 E 價格近一周分別大漲 37%和 60%。
- **TMT：**液晶面板價格走低，費城半導體指數繼續上行。**電子：**DRAM 周漲幅+0.49%，月漲幅+5.04%；NAND Flash 周漲幅-0.43%，月漲幅-3.5%；費城半導體指數近一周+1.43%，月累積漲幅+8.46%。**傳媒：**近一周電影票房-17.39%，觀影人次-16.32%。
- **服務業：**波羅的海幹散貨指數震蕩走高。**銀行：**上周投放 7900 億逆回購，6400 億逆回購到期，淨投放 1500 億；隔夜、1 周、1 月和 3 月 Shibor 利率分別上漲 5.90、0.80、0.72 和 7.06bps 至 2.797%、2.873%、4.038%和 4.672%。**非銀：**近一周，A 股日均交易額環比-7.26%；新增投資者數量 30 萬，環比+2.34%；港股通近 5 日日均淨買入 14.3 億，環比-43%。**交運：**近一周波羅的海幹散貨運價指數環比+6.35%。

一張表讀懂一周行業景氣變化

圖表 1. 各行業市場表現與景氣度跟踪 (11/20-11/25)

領域	一級行業	上周漲 跌幅(%)	EPS(2017)預 測變化(%)	PE (2017)	行業景氣度跟踪
上游資源	石油石化	0.42	(0.12)	28.80	<p>價格：NYMEX 原油和布油期貨現價 59.0 和 63.5 美元/桶，周漲幅+3.95%和+1.47%。</p> <p>庫存：EIA 庫存量從 4 月份起持續回落，近一周環比+0.40%。</p> <p>產銷：10 月 OPEC 產量 32589 千桶/天，環比-0.46%，同比-1.11%；美國原油產量近一周小幅回升 0.13%至 9658 桶/天。</p> <p>價格：動力煤、焦煤和焦炭期貨價周漲幅+1.83%、+8.95%和+11.85%，月累計漲幅 3.76%、17.3% 和 20.4%。</p> <p>庫存：秦皇島港和曹妃甸港煤炭庫存周漲幅-2.11%和-8.91%；6 大發電集團煤炭庫存在持續一個月的上漲後，開始回落，周漲跌-2.1%。</p> <p>產銷：1-10 月份，煤炭產量 28.5 億噸，同比+1.3 億噸，+4.8%；6 大發電集團日均耗煤量周漲幅+2.67%，近兩周漲幅+8.08%。</p> <p>LME 金屬：近一周，銅價+3.2%，庫存大幅回落 4.4%；鋁價+0.97%，庫存-0.20%；鉛價+1.74%，庫存走平；鋅價+1.51%，庫存-0.49%；錫價走平，庫存-0.49%；鎳價大幅上漲 3.79%，庫存-0.56%</p> <p>SHFE 金屬：滬鋁、鉛價格回落明顯，其他高位震蕩；庫存：近一個月銅、鋁、鉛、鋅的庫存分別增加 53%、9%、51%和 12%。</p> <p>價格：螺紋鋼期現價格近一周分別大幅上漲 4.9%和 4.4%；而鐵礦石大幅反彈，大商所鐵礦石期貨大幅回升 11.6%。</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，近一周下跌 7.4%，近一月累計跌幅達 24.7%。</p> <p>產銷：11 月 15 日鋼廠進入取暖季限產，唐山高爐開工率 9 月底以來跌幅已超 50%，近一周略有企穩。</p>
	煤炭	1.74	(0.01)	12.30	<p>價格：水泥價格指數周漲幅+4.57%，月漲幅+11.24%。玻璃期貨和現貨價周漲幅+0.32%和-0.13%，月漲幅 1.29%和 11.14%</p> <p>產銷：10 月份，水泥產量由上個月的-2%回落至-3.1%，連續 5 個月同比增速均為負值；玻璃產量繼續走低，同比增速年內首次轉負。</p> <p>價格：近一周化工品價格普遍回落，聚酯類大幅走低，天然橡膠和甲醇價格相對強勢。其中，價格變化較大的有：滌綸 POY 周漲幅-2.43%；PTA 期貨周漲幅-2.30%；甲醇受內蒙古易高、西北能源事故影響，價格繼續上漲，周漲幅 1.86%；天然橡膠反彈 2.33%；聚酯大幅回落，聚 MDI、環氧丙烷和軟泡聚醚周漲幅-2.80%、5.93%和 4.03%；純鹼價格走平，燒鹼高位回落，周漲跌-3%；尿素價格小幅回落 0.29%。</p> <p>產銷：10 月挖掘機產量同比+73.3%，環比+5.6%；銷量同比+81%，增速較 9 月份回落 1.0pcts，環比+0.43%。</p>
	有色金屬	2.45	(0.08)	37.80	<p>價格：螺紋鋼期現價格近一周分別大幅上漲 4.9%和 4.4%；而鐵礦石大幅反彈，大商所鐵礦石期貨大幅回升 11.6%。</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，近一周下跌 7.4%，近一月累計跌幅達 24.7%。</p> <p>產銷：11 月 15 日鋼廠進入取暖季限產，唐山高爐開工率 9 月底以來跌幅已超 50%，近一周略有企穩。</p>
	鋼鐵	0.73	0.37	16.10	<p>價格：水泥石灰價格指數周漲幅+4.57%，月漲幅+11.24%。玻璃期貨和現貨價周漲幅+0.32%和-0.13%，月漲幅 1.29%和 11.14%</p> <p>產銷：10 月份，水泥產量由上個月的-2%回落至-3.1%，連續 5 個月同比增速均為負值；玻璃產量繼續走低，同比增速年內首次轉負。</p> <p>價格：近一周化工品價格普遍回落，聚酯類大幅走低，天然橡膠和甲醇價格相對強勢。其中，價格變化較大的有：滌綸 POY 周漲幅-2.43%；PTA 期貨周漲幅-2.30%；甲醇受內蒙古易高、西北能源事故影響，價格繼續上漲，周漲幅 1.86%；天然橡膠反彈 2.33%；聚酯大幅回落，聚 MDI、環氧丙烷和軟泡聚醚周漲幅-2.80%、5.93%和 4.03%；純鹼價格走平，燒鹼高位回落，周漲跌-3%；尿素價格小幅回落 0.29%。</p> <p>產銷：10 月挖掘機產量同比+73.3%，環比+5.6%；銷量同比+81%，增速較 9 月份回落 1.0pcts，環比+0.43%。</p>
中游材料	建材	(1.51)	(0.04)	22.80	<p>價格：水泥石灰價格指數周漲幅+4.57%，月漲幅+11.24%。玻璃期貨和現貨價周漲幅+0.32%和-0.13%，月漲幅 1.29%和 11.14%</p> <p>產銷：10 月份，水泥產量由上個月的-2%回落至-3.1%，連續 5 個月同比增速均為負值；玻璃產量繼續走低，同比增速年內首次轉負。</p> <p>價格：近一周化工品價格普遍回落，聚酯類大幅走低，天然橡膠和甲醇價格相對強勢。其中，價格變化較大的有：滌綸 POY 周漲幅-2.43%；PTA 期貨周漲幅-2.30%；甲醇受內蒙古易高、西北能源事故影響，價格繼續上漲，周漲幅 1.86%；天然橡膠反彈 2.33%；聚酯大幅回落，聚 MDI、環氧丙烷和軟泡聚醚周漲幅-2.80%、5.93%和 4.03%；純鹼價格走平，燒鹼高位回落，周漲跌-3%；尿素價格小幅回落 0.29%。</p> <p>產銷：10 月挖掘機產量同比+73.3%，環比+5.6%；銷量同比+81%，增速較 9 月份回落 1.0pcts，環比+0.43%。</p>
	基礎化工	(1.87)	(0.31)	27.60	<p>價格：水泥石灰價格指數周漲幅+4.57%，月漲幅+11.24%。玻璃期貨和現貨價周漲幅+0.32%和-0.13%，月漲幅 1.29%和 11.14%</p> <p>產銷：10 月份，水泥產量由上個月的-2%回落至-3.1%，連續 5 個月同比增速均為負值；玻璃產量繼續走低，同比增速年內首次轉負。</p> <p>價格：近一周化工品價格普遍回落，聚酯類大幅走低，天然橡膠和甲醇價格相對強勢。其中，價格變化較大的有：滌綸 POY 周漲幅-2.43%；PTA 期貨周漲幅-2.30%；甲醇受內蒙古易高、西北能源事故影響，價格繼續上漲，周漲幅 1.86%；天然橡膠反彈 2.33%；聚酯大幅回落，聚 MDI、環氧丙烷和軟泡聚醚周漲幅-2.80%、5.93%和 4.03%；純鹼價格走平，燒鹼高位回落，周漲跌-3%；尿素價格小幅回落 0.29%。</p> <p>產銷：10 月挖掘機產量同比+73.3%，環比+5.6%；銷量同比+81%，增速較 9 月份回落 1.0pcts，環比+0.43%。</p>
中游製造	機械	(0.82)	(0.12)	43.10	<p>價格：包裝紙品價格大幅回落，瓦楞紙周跌幅 13.23%，箱板紙周跌幅 8.28%，近一月跌幅分別達到 34.8%和 21.8%；主要文化紙品種價格小幅回升，雙膠紙上漲 0.65%。</p>
	建築	(0.88)	0.00	14.90	<p>價格：包裝紙品價格大幅回落，瓦楞紙周跌幅 13.23%，箱板紙周跌幅 8.28%，近一月跌幅分別達到 34.8%和 21.8%；主要文化紙品種價格小幅回升，雙膠紙上漲 0.65%。</p>
	電力設備	(2.45)	(0.10)	33.80	<p>價格：包裝紙品價格大幅回落，瓦楞紙周跌幅 13.23%，箱板紙周跌幅 8.28%，近一月跌幅分別達到 34.8%和 21.8%；主要文化紙品種價格小幅回升，雙膠紙上漲 0.65%。</p>
	輕工製造	(2.55)	(0.09)	28.40	<p>價格：包裝紙品價格大幅回落，瓦楞紙周跌幅 13.23%，箱板紙周跌幅 8.28%，近一月跌幅分別達到 34.8%和 21.8%；主要文化紙品種價格小幅回升，雙膠紙上漲 0.65%。</p>

資料來源：WIND，中銀證券，截至 20171127；注：“近一周”的時間為 11/20-11/25

續 圖表 1. 各行業市場表現與景氣度跟踪 (11/20-11/25)

領域	一級行業	上周漲 跌幅(%)	EPS(2017)預 測變化(%)	PE (2017)	行業景氣度跟踪	
必需消費		(5.96)	(0.04)	31.70	31.7	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。
		(2.87)	(0.04)	34.00	34.0	—
		(2.50)	0.03	24.50	24.5	價格：棉花價格指數小幅下跌0.43%，紡織材料價格指數上漲0.22%。
		(3.20)	(2.33)	35.60	35.6	價格：中國成都中藥材價格指數周漲幅0.52%；維A和維E價格近一周分別大幅上漲37%和60%。
		(2.33)	(0.03)	30.40	30.4	價格：農產品價格漲跌不一。仔豬、生豬、豬肉均價29.89、14.29及20.9元/千克，周漲幅+0.13%、+0.70%、-0.29%。白條雞現價22.77元/千克，周漲幅0.53%；雞蛋現價10.41元/千克，周漲幅1.66%。
		(1.41)	0.84	31.30	31.3	需求：10月份社會消費品零售總額同比增速10%，較9月份回落0.3pcts。全國百家大型零售企業零售額當月同比+4.1%。
下游需求					價格：70個大中城市新建住宅價格指數周環比小幅上漲0.3%。其中，一線城市價格指數環比-0.1%，二線+0.3%，三線+0.3%。	
可選消費	1.55	(0.06)	15.00	15.0	銷量：一線城市商品房成交面積周環比大幅上漲58.6%，二線+17.5%，三線-9.2%。	
					庫存：100個大中城市的供應土地數量周環比回增加19.7%，供應面積環比仍下降4.9%。	
	(2.51)	(0.11)	18.30	18.3	銷量：汽車銷量增速放緩，10月同比增速下滑至2%。其中，乘用車10月銷量同比增速下滑至0.4%，商用車10月銷量同比增速小幅回落至14.8%，SUV增速小幅回升至13.9%。	
	(1.68)	0.00	20.90	20.9	庫存：10月汽車整體庫存環比-7.54%，乘用車庫存環比-12.35%，連續三個月下降，商用車環比大幅回升16.51%。	
TMT	電子元器件	(3.64)	(0.08)	39.10	39.10	需求：家電10月份零售額同比增速5.4%，較9月份回落1.4pcts，連續5個月回落。
	通信	(0.59)	(0.49)	47.50	—	價格：DRAM周漲幅+0.49%，月漲幅+5.04%；NAND Flash周漲幅-0.43%，月漲幅-3.5%。費城半導體指數近一周小幅上漲1.43%，月累積漲幅8.46%；DXI指數近一周回上漲0.75%，MCI小幅回升0.46%。
	計算機	(2.30)	(0.06)	43.10	—	—
	傳媒	(0.66)	(0.02)	29.30	29.30	需求：近一周電影票房-17.39%，觀影人次-16.32%。
服務業	銀行	3.04	0.01	7.40	7.40	資金：上周有7900億逆回購，6400億逆回購到期，淨投放1500億；
	非銀行金融	(1.33)	0.00	22.70	22.70	價格：隔夜、1周、1月和3月Shibor利率上漲5.90、0.80、0.72和7.06bps至2.797%、2.873%、4.038%和4.672%。
	電力及公用事業	(0.79)	0.00	24.30	24.30	量價：近一周，A股日均交易額環比-7.26%；新增投資者數量30萬，環比+2.34%；融資買入額占A股成交額比例小幅回落至9.7%；港股通近5日日均淨買入14.3億，環比-43%。
	交通運輸	(0.74)	0.07	20.00	20.00	供給：10月全國發電量同比+2.50%，其中火力發電量同比-2.08%，水力發電量同比+16.9%。
					需求：全社會用電量同比+4.96%。	
					價格：近一周波羅的海幹散貨運價指數環比+6.35%；上海出口集裝箱運價指數周環比-3.94%。	
					運量：主要港口集裝箱吞吐量自今年4月小幅震蕩回落，周環比-3.11%；10月鐵路貨運量走平，公路貨運量周環比-3.30%；民航客運量上月環比下降1.00%，民航客運量10月環比小幅回升0.10%。	

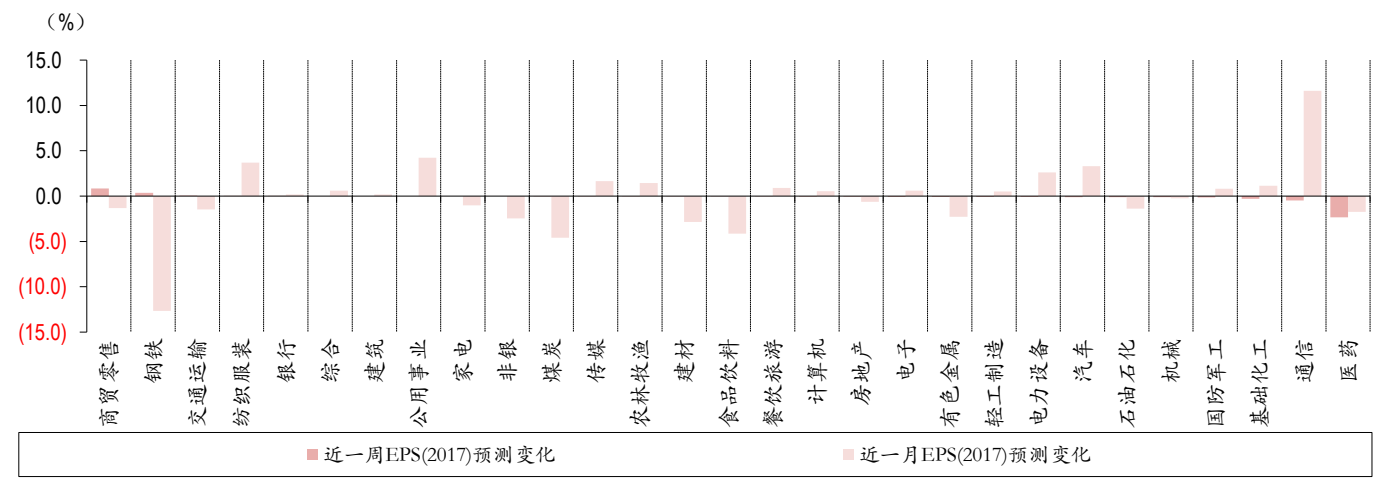
資料來源：WIND，中銀證券，截至20171127；注：“近一周”的時間為11/20-11/25

行業表現與估值分析

EPS 預測變化：零售、鋼鐵上調，醫藥、通信下調

2017EPS 預期變化：商貿零售和鋼鐵等上調，醫藥、通信和化工等下調。 上周 EPS (2017) 預測上調的行業僅 5 個：商貿零售 (+0.84%)、鋼鐵 (+0.37%)、交運 (+0.07%)、紡織服裝 (+0.03%) 和銀行 (+0.01%)；盈利下調的行業有 19 個，下調幅度前五的行業：醫藥 (-2.33%)、通信 (-0.49%)、化工 (-0.31%)、軍工 (-0.14%) 和機械 (-0.12%)。而近一個月盈利上調幅度最大的是通信 (+11.6%)，下調幅度最大的是鋼鐵 (-12.7%)。

圖表 2. 各行業 2017 年 EPS 預測的變動 (11/20-11/25)

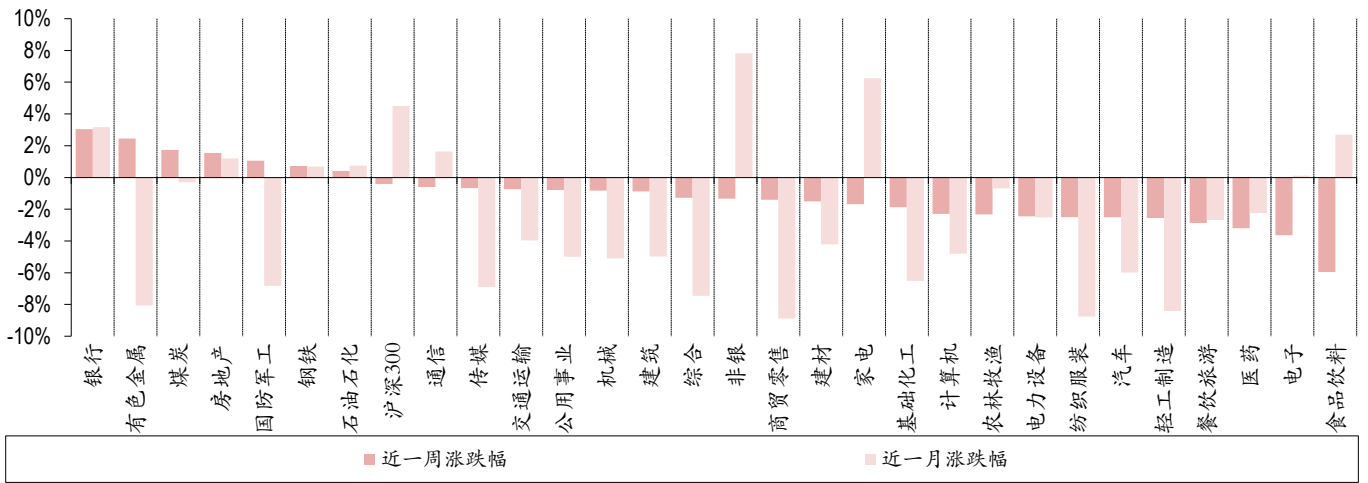


資料來源：萬得，中銀證券；數據截至 20171127

行業表現：金融強勢，周期反彈，成長和消費調整

金融強勢，周期反彈，成長和消費調整。 上周 (11/20-11/25)，指數上沖 3450 未果，周四大幅向下走，市場普跌，行情表現為：大金融相對強勢，特別是銀行股；以白酒白電為首的大盤藍籌大幅調整；消費電子、半導體、光伏和 5G 等前期強勢的主題板塊出現較深回調；周期股期貨價格走高，股價反彈，煤炭、鋼鐵、水泥和玻璃表現突出。具體來看，中信 29 個一級行業中，漲幅前五的行業：銀行 (+3.0%)、有色 (+2.5%)、煤炭 (+1.7%)、地產 (1.5%) 和軍工 (1.1%)；跌幅前五的行業：食品飲料 (-6.0%)、電子 (-3.6%)、醫藥 (-3.2%)、餐飲旅游 (-2.9%) 和輕工 (-2.6%)。

圖表 3. 各行業近一周及近一月漲跌幅 (11/20-11/25)



資料來源：萬得，中銀證券；數據截至20171127

行業景氣度跟踪：上游資源

原油：油價繼續創出新高，庫存小幅回落

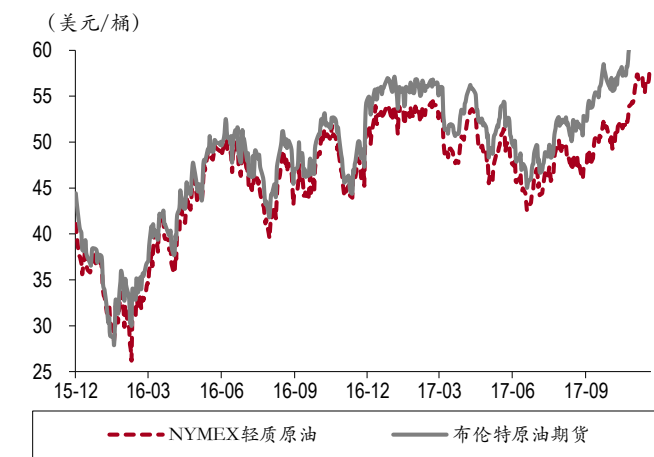
油價創兩年新高後，繼續上行，庫存小幅回落。價格端：受歐佩克將延長減產期限的樂觀預期，疊加美元指數持續走低，原油價格近期創出新高後，繼續上行。NYMEX 原油和布油期貨當前價格分別為 59 和 63.5 美元/桶，周漲幅分別為 3.95% 和 1.47%。庫存端：EIA 全美商業原油庫存量從 4 月份起持續回落，近一周環比增加 0.40%，絕對水平處於近兩年的低位。產銷端：10 月 OPEC 原油產量 32589 千桶/天，環比-0.46%，同比-1.11%；美國原油產量（DOC）仍處於近兩年相對高位，近一周小幅增加 0.13% 至 9658 桶/天，產能利用率較上半年回落明顯。

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	59.0	3.95	12.97
Brent 原油期貨	美元/桶	63.5	1.47	9.00
EIA 全美商業原油庫存	千桶	457,142	(0.40)	(0.04)
API 原油庫存	千桶	47,475	(1.32)	(1.35)
美國原油產量	千桶/天	9,658	0.13	1.59
美國原油產能利用率	%	91.3	0.33	3.99
OPEC 原油產量	千桶/天	32,589	-	(0.46)

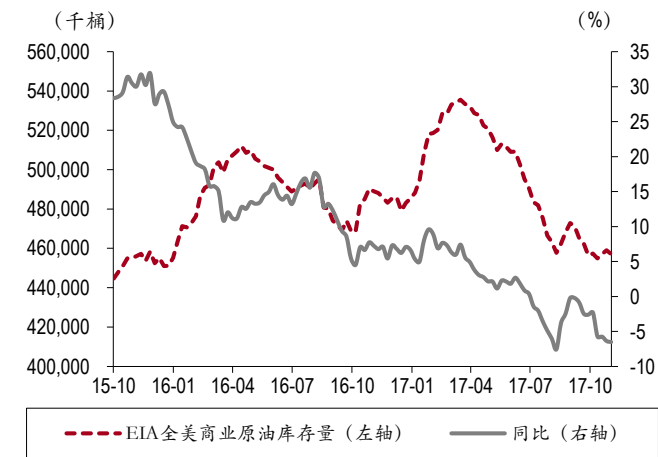
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 5. NYMEX 和 Brent 原油期貨震蕩上行

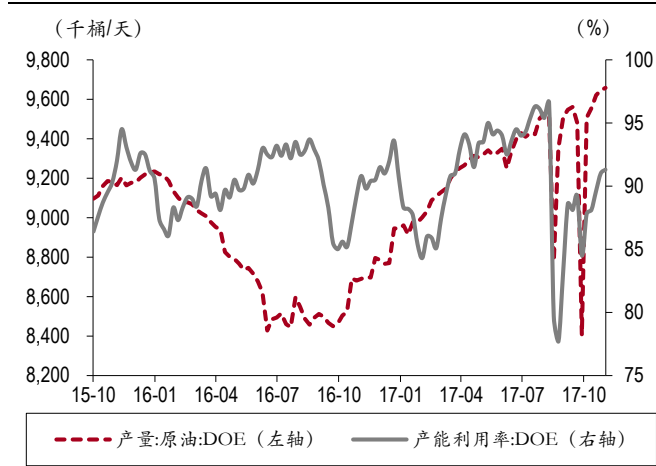


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

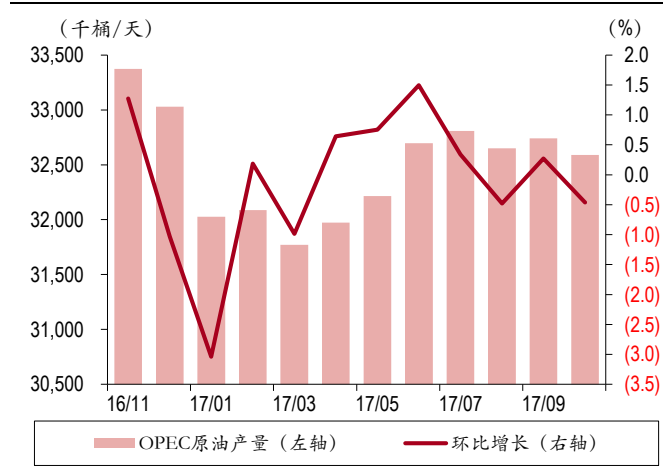
圖表 6. EIA 全美商業原油庫存量小幅回落



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 7. 美國原油產量和產能利用率均小幅上升


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 8. OPEC 原油產量 10 月份環比小幅回落 0.46%


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

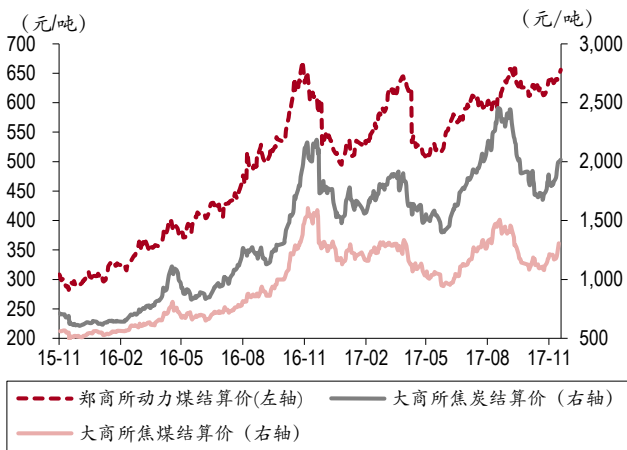
煤炭：煤炭庫存回落，價格大幅走高

煤炭庫存回落，價格大幅走高。北方陸續進入供暖季，煤炭需求增加，表現為耗煤量增加、庫存回落以及價格的上漲；而鋼廠的取暖季限產後，並未明顯拉低煤炭的需求。價格端：截至 27 日，動力煤、焦煤和焦炭期貨價周漲跌 +1.83%、+8.95% 和 +11.85%，月累計漲幅達 3.76%、17.3% 和 20.4%。庫存端：近兩周煤炭庫存開始回落，供需有好轉迹象，其中，秦皇島港和曹妃甸港煤炭庫存周漲跌 -2.11% 和 -8.91%；6 大發電集團煤炭庫存在持續一個月的上漲後，上周開始回落，周漲跌 -2.1%。產銷端：1-10 月份，規模以上企業煤炭產量 28.5 億噸，同比增加 1.3 億噸，增長 4.8%；6 大發電集團日均耗煤量周漲幅 +2.67%，近兩周漲幅 +8.08%，進入供暖季需求增加；目前，煤炭庫存可用天數為 19 天，較前一周回落 2 天，歷史供暖季煤炭庫存在 20 天上下。

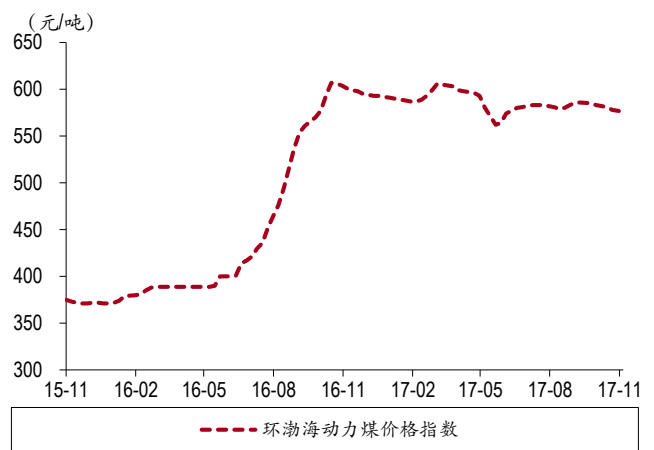
圖表 9. 國內煤炭價格、庫存與耗量

煤炭	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
動力煤期貨	元/噸	645	1.83	3.76
焦炭期貨	元/噸	1,997	8.95	17.30
焦煤期貨	元/噸	1,317	11.85	20.39
環渤海動力煤價格指數	元/噸	576	(0.17)	(1.03)
秦皇島港煤炭庫存	萬噸	697	(2.11)	(2.11)
曹妃甸港煤炭庫存	萬噸	276	(8.91)	(6.78)
6 大發電集團煤炭庫存	萬噸	1,218	(2.08)	0.37
6 大發電集團日均耗煤量	萬噸	65	2.67	8.08
煤炭庫存可用天數	天	19	(5.00)	5.56

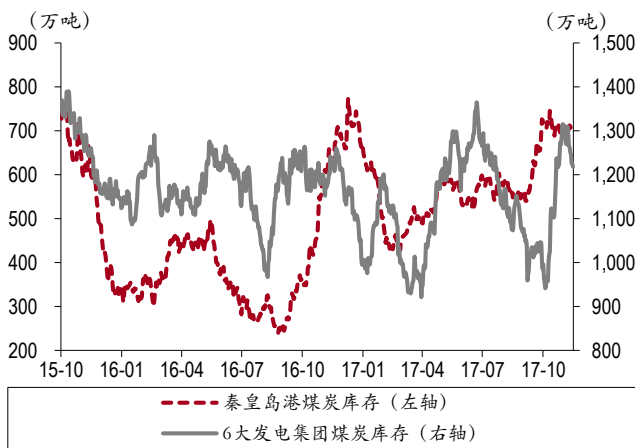
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 10. 焦煤、焦炭近一周分別反彈 11.9%和 9%


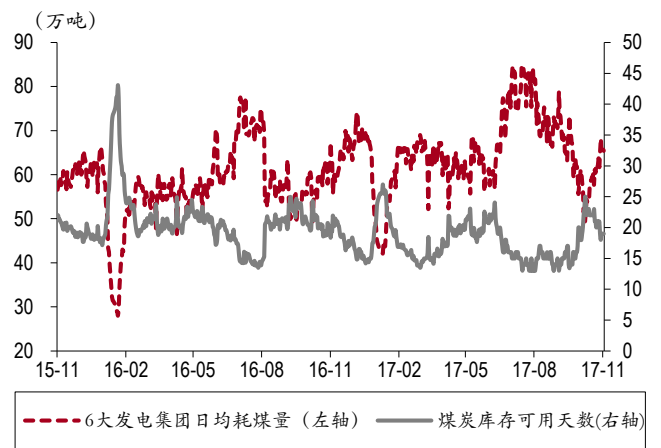
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 11. 動力煤指數高位震蕩、小幅回落


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 12. 煤炭庫存持續一個月上漲後開始回落


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 13. 6大發電集團日均耗煤量持續走高


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

有色：金屬價格高位震蕩，庫存普遍回落

LME 金屬與 SHFE 金屬價格高位震蕩，庫存普遍回落。其中，黃金近一周微漲 0.02% 至 1297 美元/盎司，白銀近一周下跌 1.61% 至 17.0 美元/盎司，美元指數近一周下跌 1.0% 至 92.8。

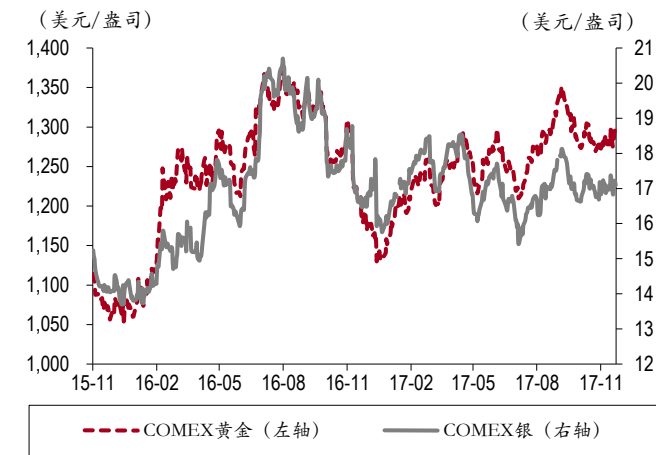
LME3 個月金屬期貨：近一周銅價+3.2%，庫存大幅回落 4.4%；鋁價+0.97%，庫存-0.20%；鉛價+1.74%，庫存走平；鋅價+1.51%，庫存-0.49%；錫價走平，庫存-0.49%；鎳價大幅上漲 3.79%，庫存-0.56%。

上期所金屬期貨：上期所鋁、鉛價格回落明顯，其他均高位震蕩；庫存方面，鋅、錫回落，其他均在回升；近一個月銅、鋁、鉛、鋅的庫存分別增加 53%、9%、51% 和 12%。雖采暖季錯峰生產，供給端再度收緊，但目前整體庫存處于相對高位，經濟下行環境下，需求端未有明顯改善。因此，對金屬價格較為謹慎。

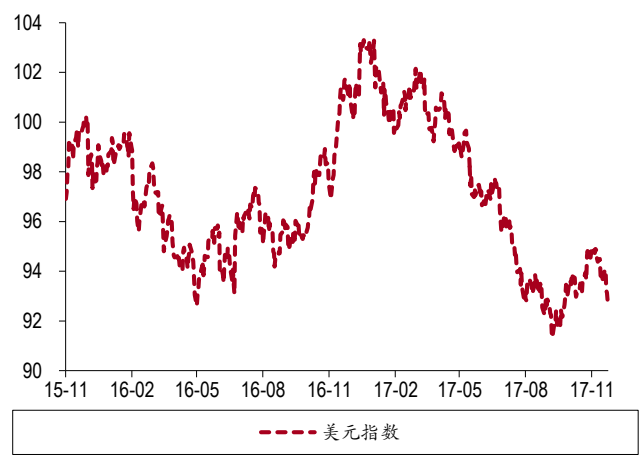
圖表 14. COMEX 和 LME 金屬期貨價格及庫存

有色	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
COMEX 黃金期貨	美元/盎司	1,297	0.02	0.09
COMEX 白銀期貨	美元/盎司	17	(1.61)	(2.74)
美元指數	點	93	(1.00)	(0.96)
LME 3 個月銅	美元/噸	7,017	3.19	(0.02)
總庫存:LME 銅	噸	204,200	(4.40)	(12.87)
LME 3 個月鋁	美元/噸	2,130	0.97	(2.74)
總庫存:LME 鋁	噸	1,122,700	(0.20)	(1.66)
LME 3 個月鉛	美元/噸	2,488	1.74	(0.02)
總庫存:LME 鉛	噸	145,100	(0.15)	(1.21)
LME 3 個月鋅	美元/噸	3,235	1.51	0.83
總庫存:LME 鋅	噸	218,625	(0.49)	(2.41)
LME 3 個月錫	美元/噸	19,500	0.00	(1.61)
總庫存:LME 錫	噸	2,255	2.27	2.04
LME 3 個月鎳	美元/噸	12,035	3.79	1.56
總庫存:LME 鎳	噸	380,208	(0.56)	0.25

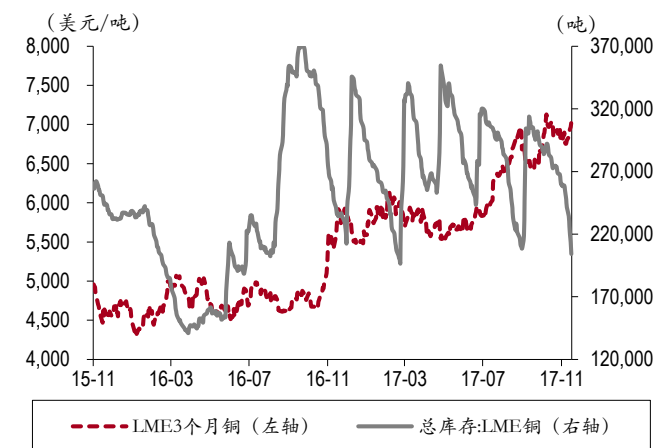
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 15. COMEX 黃金和白銀期貨價格窄幅震蕩


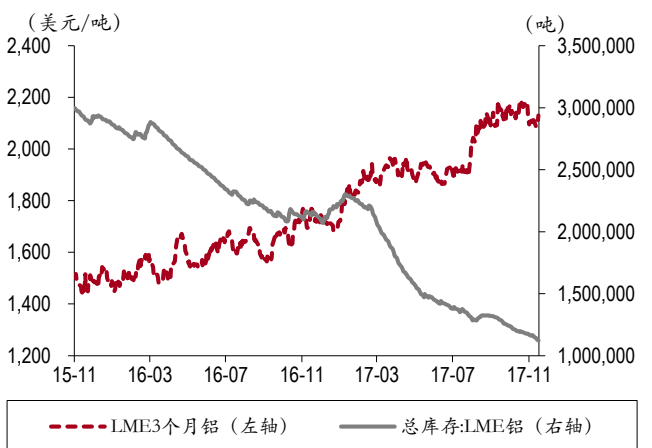
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 16. 美元指數近一周下跌 1.0%至 92.8


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

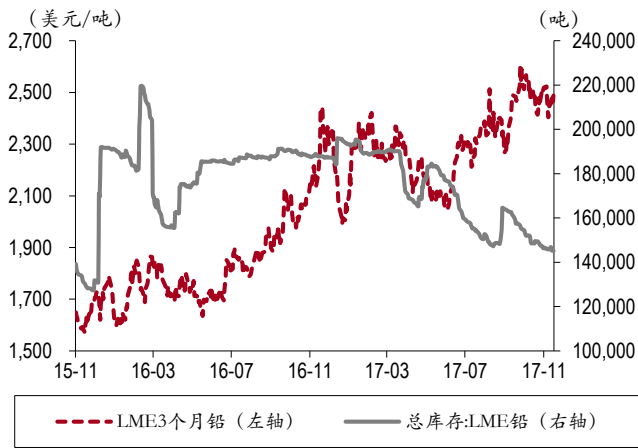
圖表 17. LME 3 個月銅價格震蕩走高、庫存回落


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 18. LME3 個月鋁價格高位震蕩、庫存繼續回落


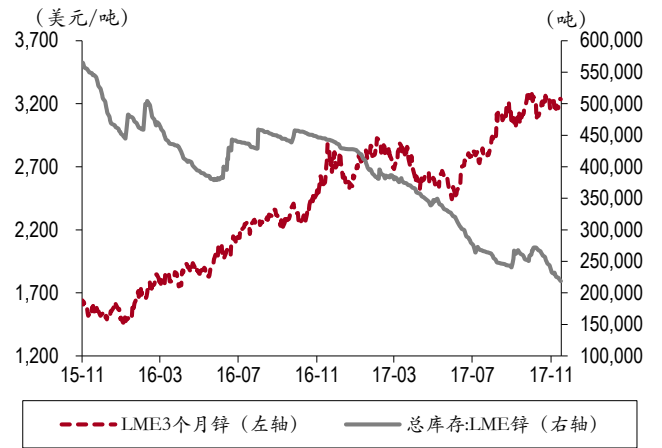
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 19. LME 3 個月鉛價震蕩走高、庫存走平



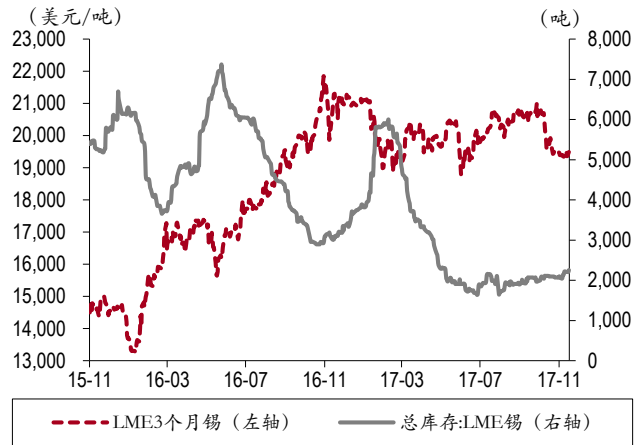
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 20. LME 3 個月鋅價走高、庫存繼續回落



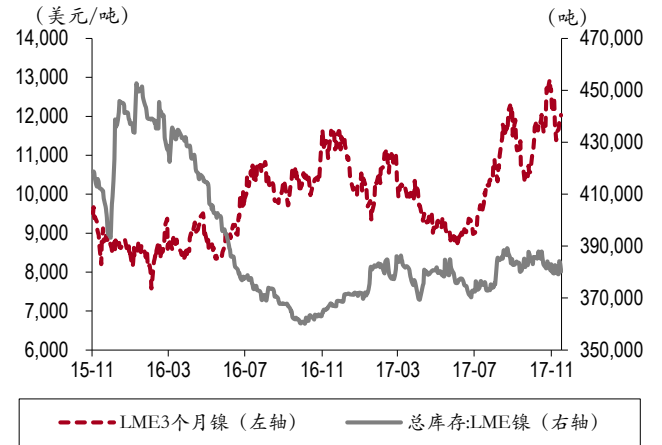
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 21. LME 3 個月錫價走平、庫存小幅回升



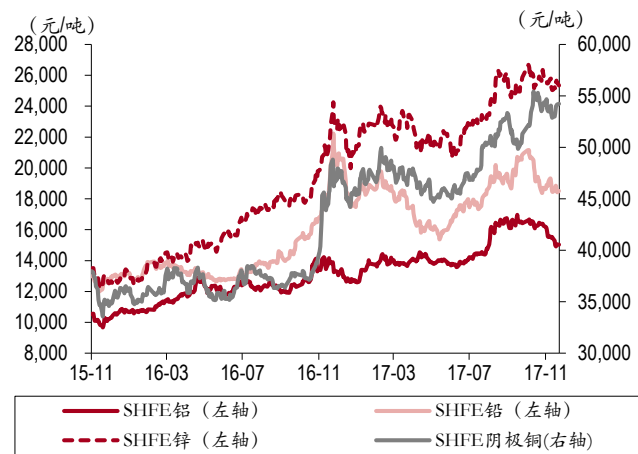
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 22. LME 3 個月鎳價反彈、庫存小幅回落



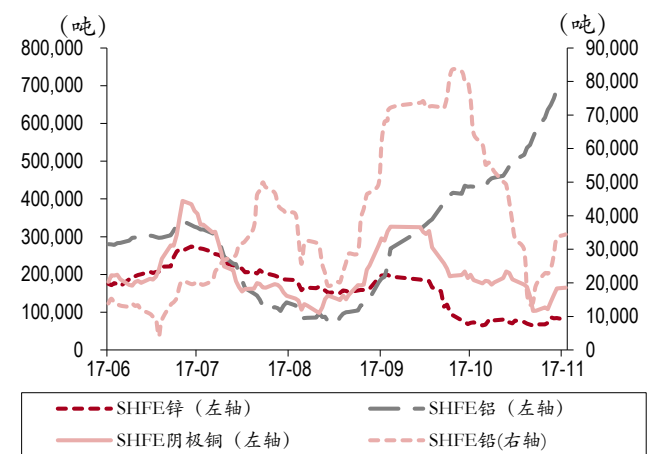
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 23. 滬鋁、滬鉛回落明顯，滬銅、滬鋅走勢較強



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 24. 上期所銅、鋁、鉛庫存回升，鋅大幅回落



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

行業景氣度跟踪：中游材料

鋼鐵：螺紋鋼期現價格持續上行，庫存大幅回落

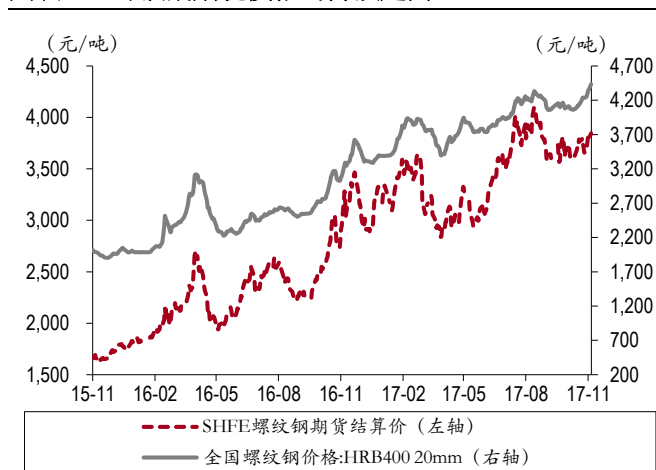
限產影響下，開工率回落近半後略有企穩；螺紋鋼期現價格均持續上行，庫存繼續回落；鐵礦石價格大幅反彈，庫存略增。價格端：螺紋鋼期現價格近一周分別大幅上漲 4.9% 和 4.4%；而鐵礦石近一周大幅反彈，PB 粉礦現價上漲 3.9%；大商所鐵礦石期貨大幅回升 11.6%。庫存端：螺紋鋼庫存自今年二月達到高點後一路震蕩下行，近一周下跌 7.4%，近一月累計跌幅達 24.7%；鐵礦石作為鋼鐵的上游原料，庫存處於相對高位，近一周回升 1.23%。產銷端：11 月 15 日鋼廠進入取暖季限產，唐山高爐開工率 9 月底以來跌幅已超 50%，近一周略有企穩，限產逐步落地，供給進一步收縮空間有限。隨著鋼鐵產業鏈庫存降到低位，後續存在補庫存的可能，均對螺紋鋼價格形成支撐，鋼企盈利的確定性較高。

圖表 25. 鋼鐵行業主要指標漲幅

鋼鐵	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
SHFE 螺紋鋼期貨結算價	元/噸	3,845.0	4.91	4.91
全國螺紋鋼價格:HRB400 20mm	元/噸	4,436.0	4.40	8.14
SHFE 熱軋卷板期貨結算價	元/噸	3,878.0	(2.07)	(2.44)
大商所鐵礦石期貨結算價	元/噸	510.5	9.36	12.02
澳大利亞:PB 粉礦:61.5%	元/噸	495.0	6.00	3.77
主要港口鐵礦石庫存	萬噸	13,984.9	1.23	2.88
主要城市螺紋鋼庫存	萬噸	334.9	(7.41)	(24.67)
全國高爐開工率	%	63.5	0.67	(10.67)
唐山鋼廠:高爐開工率	%	43.3	0.00	(38.80)
唐山鋼廠:產能利用率	%	39.9	(19.88)	(47.66)

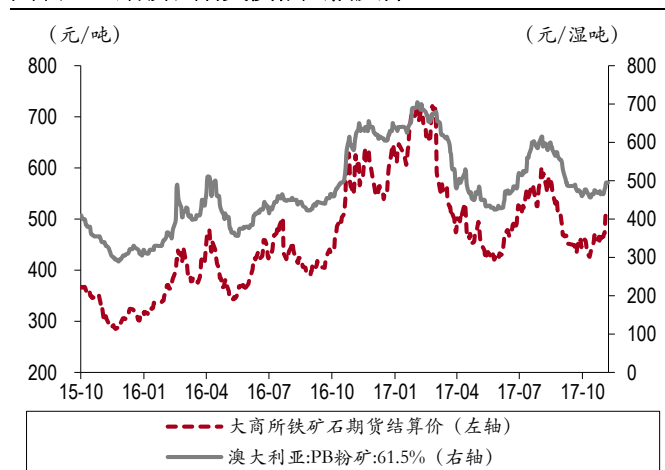
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 26. 螺紋鋼期現價格均持續走高

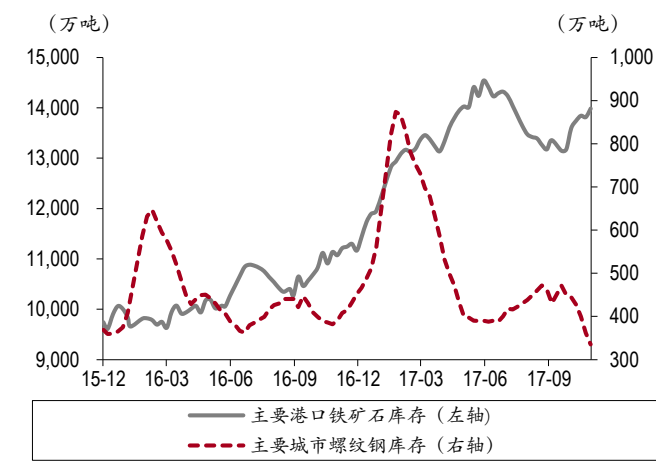


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

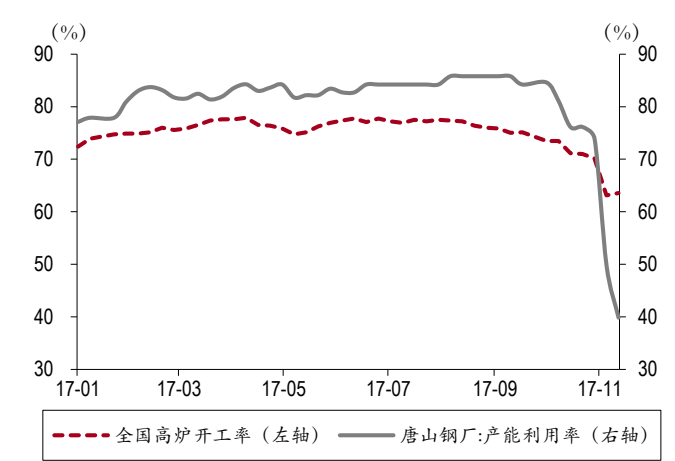
圖表 27. 鐵礦石期貨價格大幅反彈



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 28. 螺紋鋼庫存繼續回落、鐵礦石庫存上升


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 29. 高爐開工率與產能利用率持續回落


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

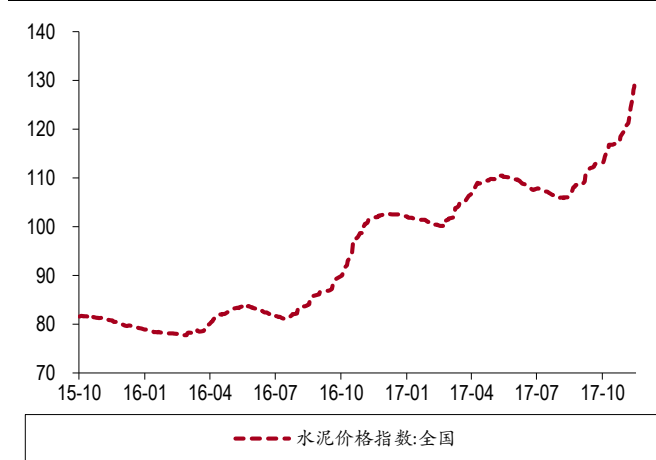
建材：產量增速繼續走低，水泥和玻璃價格走高

各地出臺冬季錯峰限產政策，水泥和玻璃價格維持強勢格局。價格：全國水泥價格指數自 2016 年起呈現階梯型上漲，目前整體價格水平仍在高位，近一周漲幅+4.57%，近一月漲幅+11.24%。各地區現貨價，華北、華東、西南、中南、東北和西北的 PO42.5 均有不同幅度的上漲。玻璃期貨和現貨價近一周漲幅+0.32%和-0.13%，近一月漲幅 1.29%和 11.14%。產量：10 月份，水泥產量由上個月的-2%回落至-3.1%，連續 5 個月同比增速均為負值；玻璃產量繼續走低，同比增速年內首次轉負。

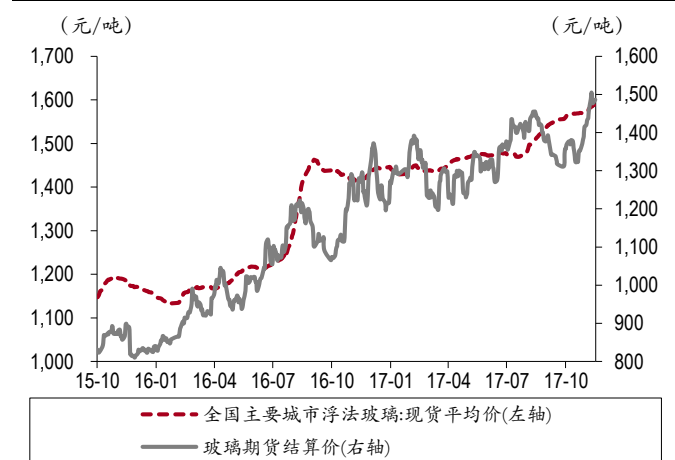
圖表 30. 建材行業主要指標表現

建材	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
水泥價格指數	點	130.13	4.57	11.24
PO42.5 水泥:華北	元/噸	380	5.20	6.74
浮法玻璃:現貨價	元/噸	1,589	0.32	1.29
玻璃期貨結算價	元/噸	1,486	(0.13)	11.14

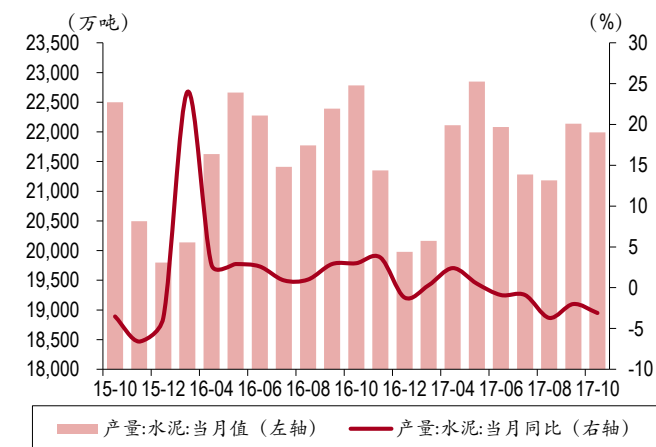
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 31. 全國水泥價格指數快速上升


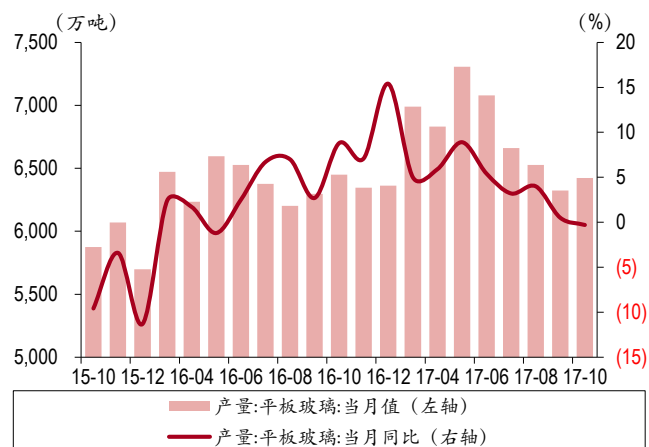
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 32. 玻璃現貨和期貨價均震蕩走高


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 33. 水泥產量同比增速繼續回落


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 34. 玻璃產量繼續走低，同比增速年內首次轉負


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

化工：化工品價格普遍回落，聚酯類大幅走低

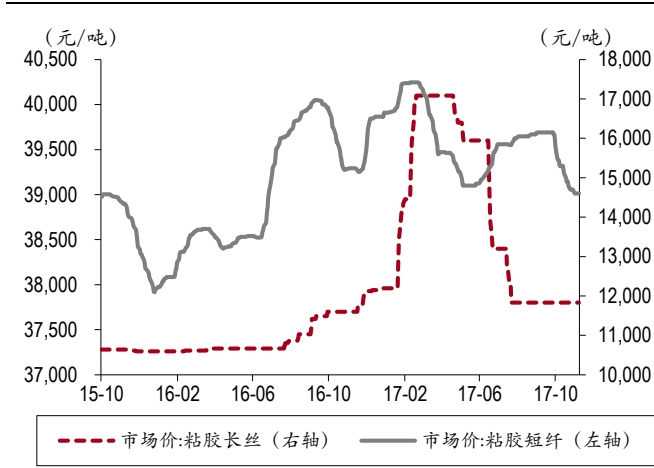
近一周化工品價格普遍回落，聚酯類大幅走低，天然橡膠和甲醇價格相對強勢。其中，價格變化較大的有：滌綸 POY 周漲幅-2.43%，現價 8850 元/噸；PTA 期貨結算價周漲幅-2.30%，現價 5442 元/噸，結束了此前的快速上漲；甲醇受內蒙古易高、西北能源事故影響，價格繼續上漲，周漲幅 1.86%，現價 2962 元/噸；天然橡膠本周反彈 2.33%；聚酯類大幅回落，聚 MDI、環氧丙烷和軟泡聚醚周漲幅分別為-2.80%、5.93%和 4.03%；純鹼價格走平，燒鹼高位回落，周漲跌-3%；尿素價格小幅回落 0.29%。

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	14,600	0.00	(5.19)
CCFEI 價格:滌綸 POY	元/噸	8,850	(2.43)	1.90
CCFEI 價格:錦綸 FDY	元/噸	22,700	(0.87)	(4.22)
期貨結算價：PTA	元/噸	5,442	(2.30)	4.73
期貨結算價：甲醇	元/噸	2,962	1.86	7.67
期貨結算價：天然橡膠	元/噸	13,630	2.33	0.81
聚合 MDI:山東地區	元/噸	27,800	(2.80)	(7.33)
環氧丙烷:華東地區	元/噸	11,100	(5.93)	(7.50)
軟泡聚醚:華東地區	元/噸	11,900	(4.03)	(4.80)
重質純鹼:全國	元/噸	2,529	0.00	4.59
燒鹼(32%離子膜):全國	元/噸	1,423	(3.00)	2.23
氯化鉀(60%粉):青海地區	元/噸	1,950	0.00	4.28
尿素(小顆粒):山東地區	元/噸	1,725	(0.29)	(2.27)

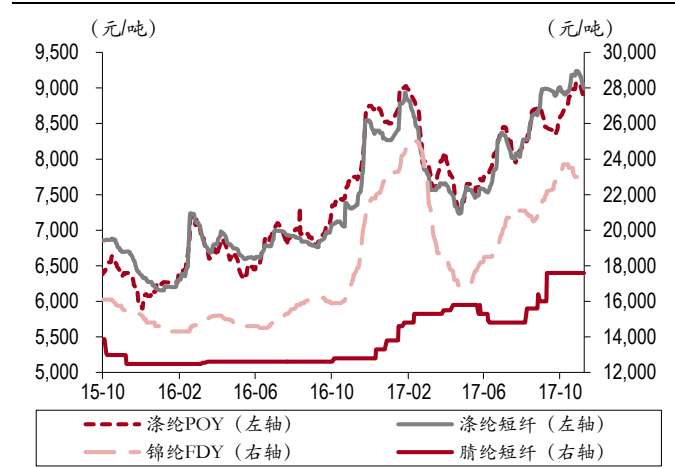
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 36. 粘膠長絲和粘膠短纖價格穩定



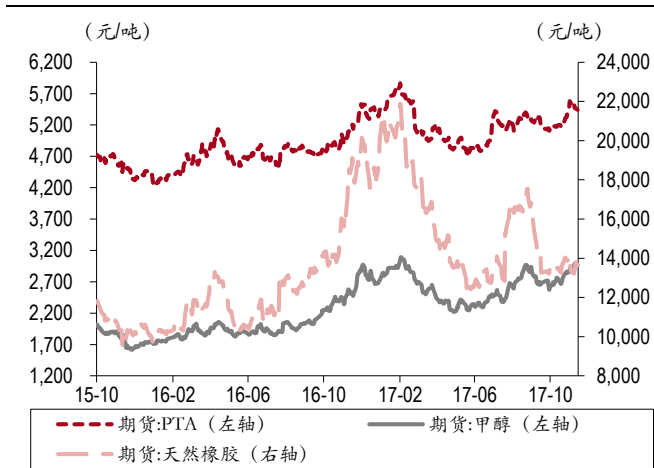
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 37. 化纖：滌綸、錦綸和腈綸小幅回落



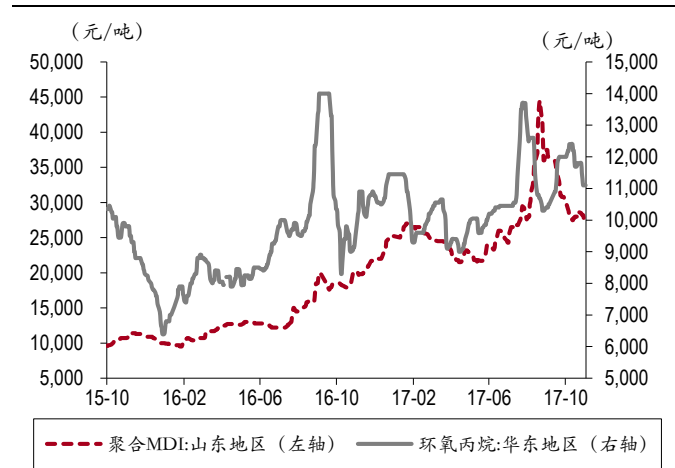
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 38. PTA 回落，甲醇、橡膠小幅走高



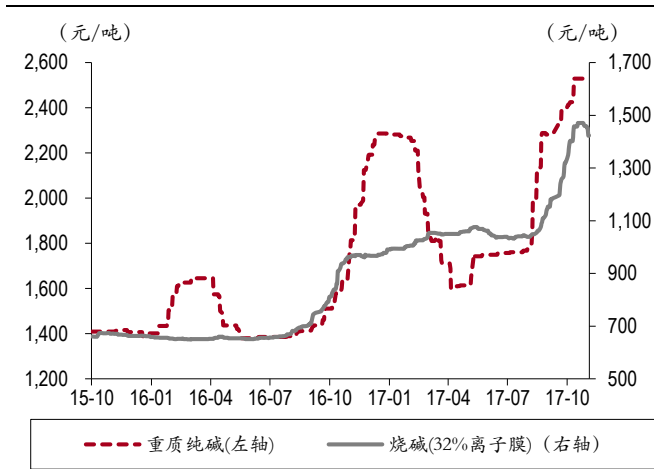
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 39. 聚 MDI 和環氧丙烷價格繼續回落



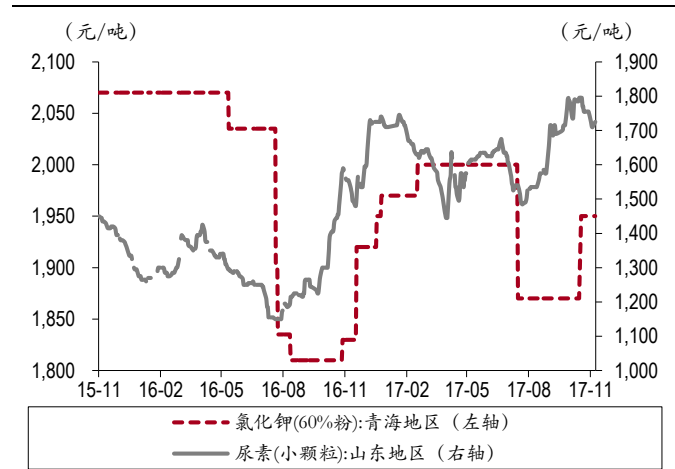
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 40. 純鹼走平，燒鹼高位回落



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 41. 氯化鉀走平，尿素小幅回落



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

行業景氣度跟踪：中游製造

機械：挖掘機 10 月銷量同比+81.2%，環比+0.43%

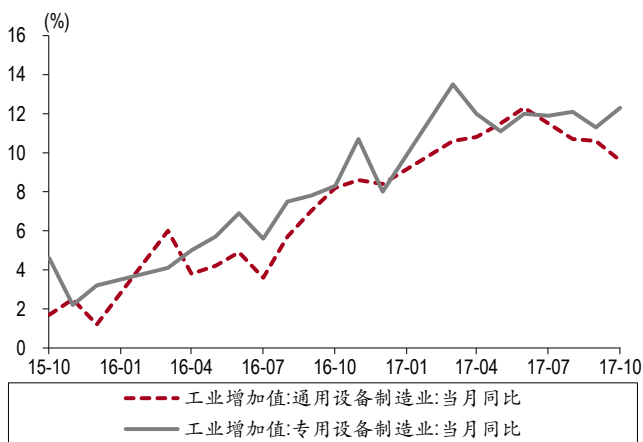
10 月份挖掘機產銷同比增速回落，但絕對水平仍較高。10 月份，通用設備、專用設備的工業增加值當月同比分別為 9.6%和 12.3%，今年維持在 10%上下的增速，體現了中游機械製造業整體景氣有在回暖。1-10 月份，全國固定資產投資同比+7.3%，增速回落 0.2pcts。從產銷數據看，10 月挖掘機產銷同比也回落，產量同比+73.3%，環比+5.6%，10 月份銷量同比+81%，增速較 9 月份回落 1.0pcts；汽車起重機、履帶起重機、壓路機和推土機，9 月份同比增幅仍較大，分別為 153%、71%、26%和 50%，其中，起重機銷量維持在今年的相對高位，而壓路機和推土機環比回落幅度較大。

圖表 42. 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	16,092	9,286	73.29	5.60
挖掘機銷量	台	10,541	5,816	81.24	0.43
銷量:汽車起重機	台	1,646	651	152.84	(5.78)
銷量:履帶起重機	台	118	69	71.01	1.72
銷量:壓路機	台	1,099	870	26.32	(21.78)
銷量:推土機	台	386	257	50.19	(12.07)

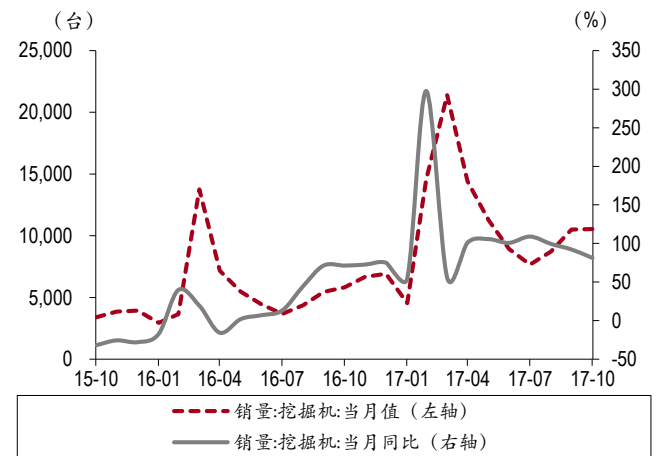
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 43. 機械設備 10 月工業增加值維持較高增速

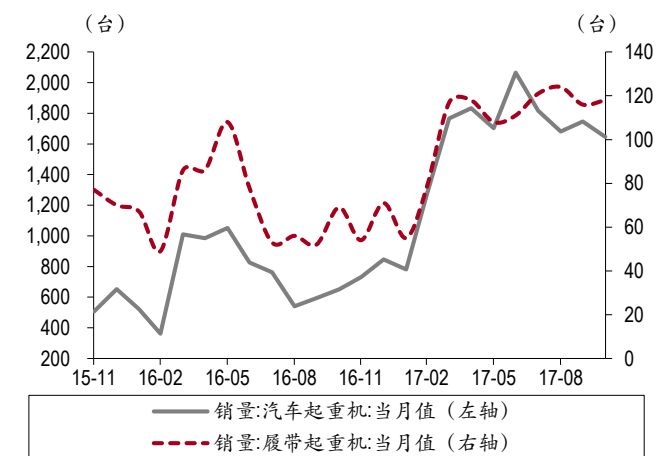


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

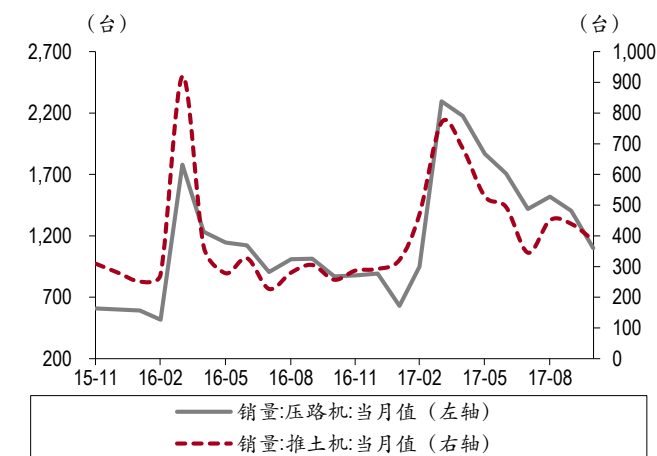
圖表 44. 挖掘機 10 月銷量同比+81.2%，環比+0.43%



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 45. 起重機 10 月份銷量維持高位，環比微降


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 46. 壓路機和推土機銷量繼續走低


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

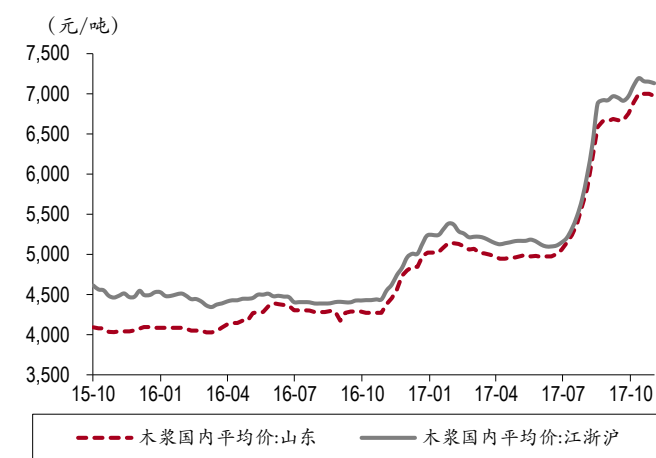
輕工製造：包裝紙價格繼續大幅回落

木漿走平，包裝紙價格大幅回落，文化紙小幅回升。價格：近期木漿價格維持高位；主要包裝紙品種價格出現較大回落，其中瓦楞紙近一周大幅下跌 13.23%，箱板紙近一周下跌 8.28%，近一月跌幅分別達到 34.8% 和 21.8%；主要文化紙品種價格小幅回升，雙膠紙上漲 0.65%。

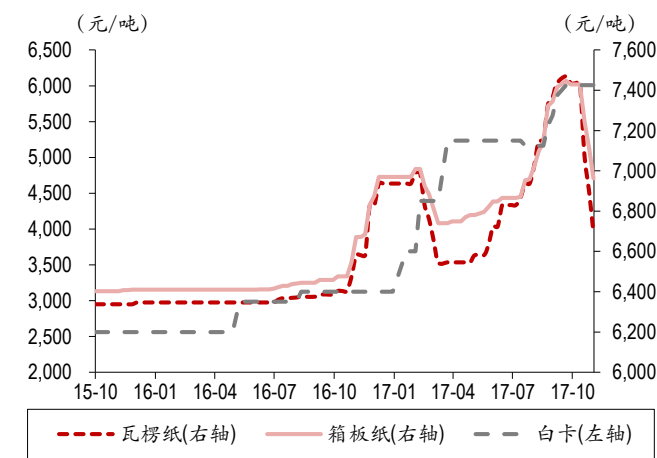
圖表 47. 輕工行業主要指標表現

輕工製造	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
木漿國內平均價	元/噸	7,131	(0.27)	0.44
白卡出廠價	元/噸	7,425	0.00	0.00
瓦楞紙出廠價	元/噸	3,935	(13.23)	(34.80)
箱板紙出廠價	元/噸	4,707	(8.28)	(21.80)
雙膠紙均價	元/噸	7,800	0.65	2.63
銅版紙均價	元/噸	7,725	0.00	3.34

資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

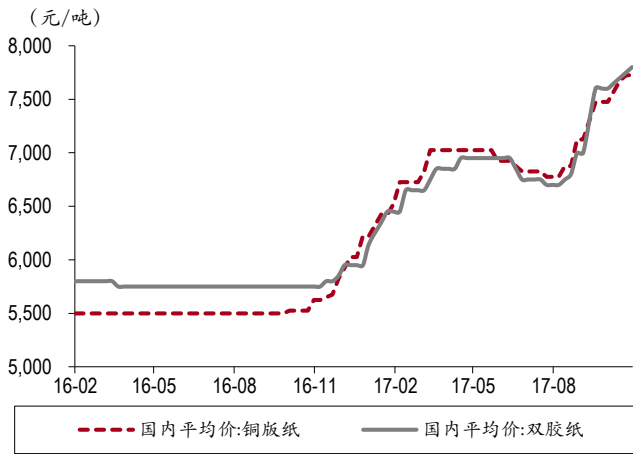
圖表 48. 木漿價格高位小幅回落


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 49. 主要包裝紙種出廠均價大幅回落


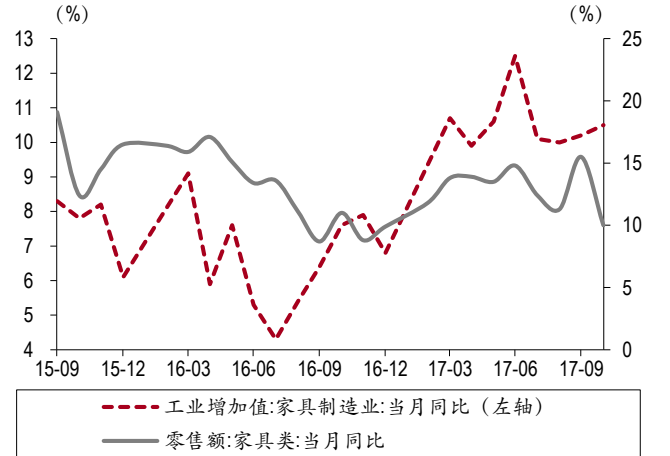
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 50. 文化紙種價格小幅走高



資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 51. 家具類 10 月銷售額增速走低



資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

行業景氣度跟踪：下游需求

地產：一二綫城市成交面積走高，土地供應數量回升

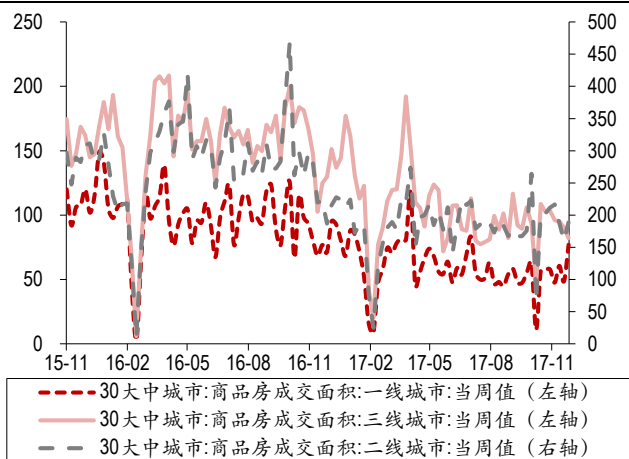
一二綫城市成交面積走高，土地供應大幅回落。價格：近一周 70 個大中城市新建住宅價格指數環比小幅上漲 0.3%。其中，一綫城市價格指數環比-0.1%，二綫+0.3%，三綫+0.3%。銷量：近一周一綫城市商品房成交面積環比大幅上漲 58.6%，二綫+17.5%，三綫-9.2%。庫存：近一周 100 大中城市的供應土地數量環比回升至 19.7%，供應面積環比仍下降 4.9%。

圖表 52. 房地產銷售情況跟踪

地產	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
一綫城市當周商品房成交面積	萬平方米	77	58.62	(6.66)
二綫城市當周商品房成交面積	萬平方米	189	17.45	0.27
三綫城市當周商品房成交面積	萬平方米	82	(9.21)	(2.15)
100 大中城市:供應土地數量	宗	316	19.70	3.61
100 大中城市:供應土地規劃建築面積	萬平方米	2,743	(4.89)	11.63

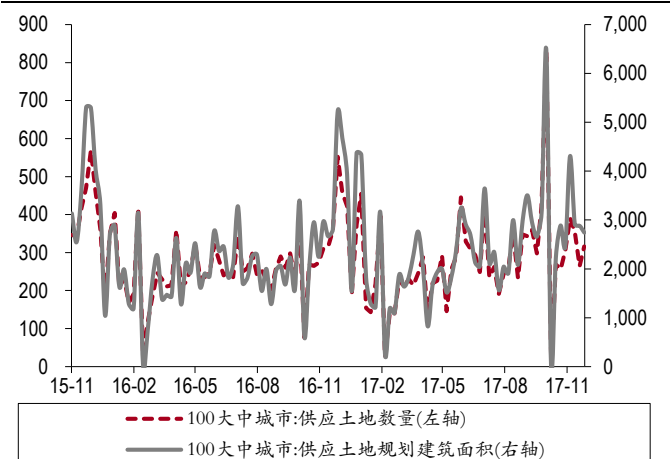
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 53. 30 大中城市商品房成交面積走勢



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 54. 土地供應面積大幅回落



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

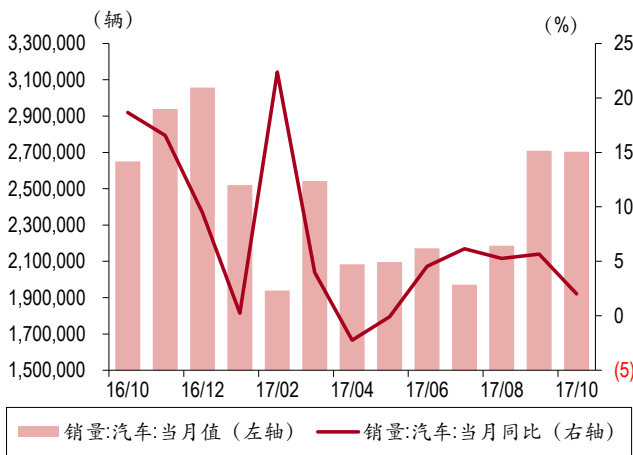
汽車：汽車整體銷量增速回落，商用車庫存增加

汽車整體銷量增速回落，商用車庫存增加。銷量：汽車銷量增速放緩，10 月同比增速下滑至 2%。其中，乘用車 10 月銷量同比增速下滑至 0.4%，商用車 10 月銷量同比增速小幅回落至 14.8%，SUV 增速小幅回升至 13.9%。新能源汽車 10 月銷量 9.1 萬輛，同比+107%，1-10 月累計銷量 49 萬輛，同比小幅增加 0.45%；其中，新能源乘用車 10 月銷量 6.8 萬輛，環比+17.5%，1-10 月累計銷量 41.2 萬輛。庫存：乘用車庫存減少，商用車庫存增加。10 月汽車整體庫存環比-7.54%，乘用車庫存環比-12.35%，連續三個月下降，商用車環比大幅回升 16.51%。

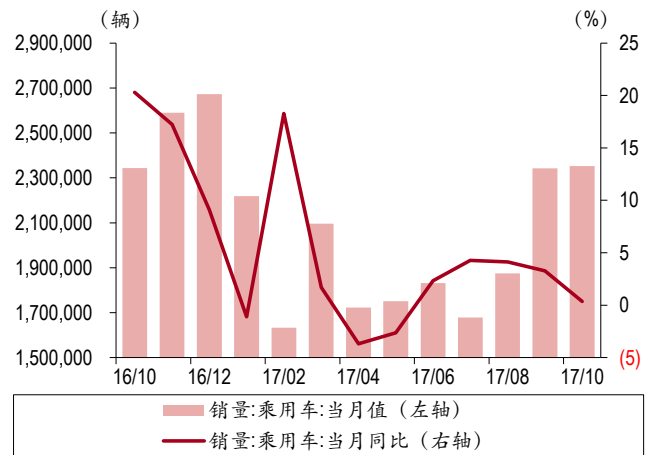
圖表 55. 汽車產銷情況跟踪

汽車	單位	10月	當月同比(%)	1-10月	累計同比(%)
汽車銷量	輛	2,704,000	2.00	2,293	4.13
乘用車銷量	輛	2,352,000	0.40	19,502,000	2.10
SUV銷量	輛	1,021,000	13.90	7,982,000	15.80
商用車銷量	輛	351,000	14.80	3,425,000	17.20
客車銷量	輛	46,000	10.20	396,000	(6.70)
貨車銷量	輛	305,000	15.60	3,028,000	21.30
新能源汽車銷量	輛	91,000	106.82	490,000	0.45

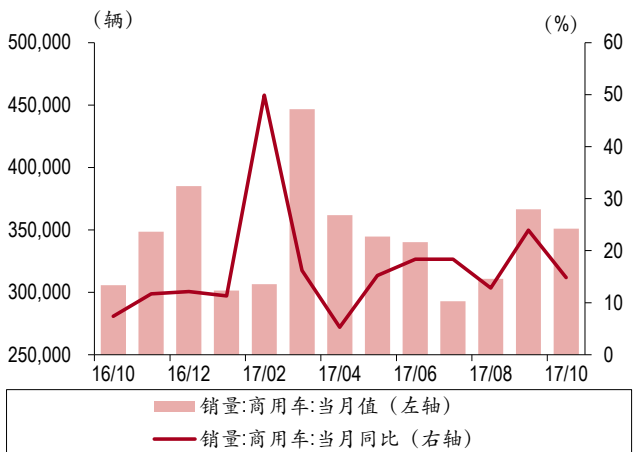
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 56. 汽車 10 月銷量同比增速下滑至 2%


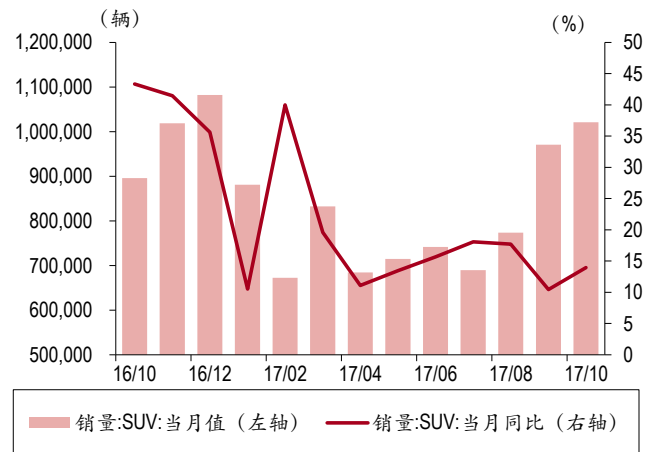
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 57. 乘用車 10 月銷量同比增速下滑至 0.4%


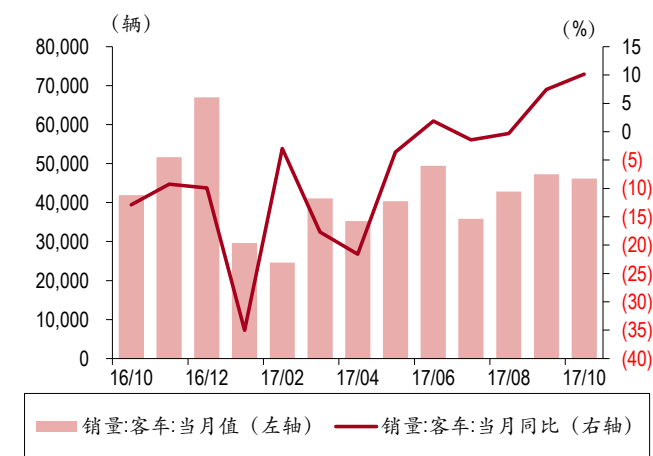
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 58. 商用車 10 月銷量同比增速小幅回落至 14.8%


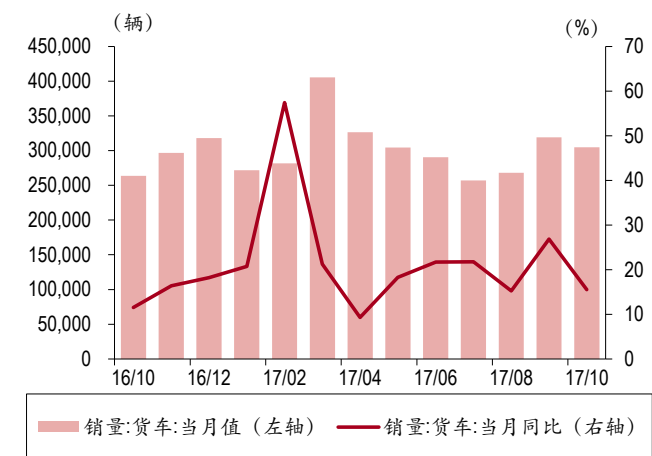
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 59. SUV 10 月銷量同比增速小幅回升至 13.9%


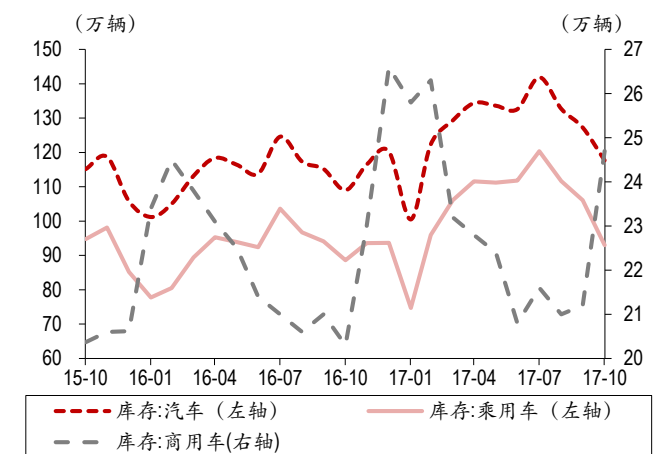
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 60. 客車 10 月銷量同比升至 10.2%


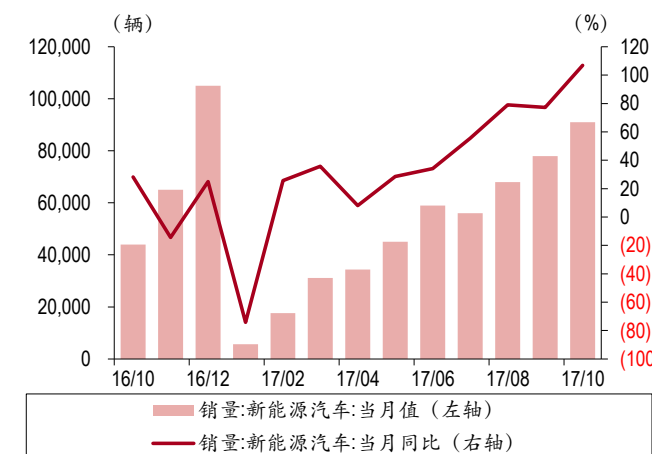
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 61. 貨車銷量同比增速回落至 15.6%


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 62. 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 20171127

圖表 63. 新能源汽車銷售增速持續提高


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

家電：10 月家電零售額同比增速繼續回落

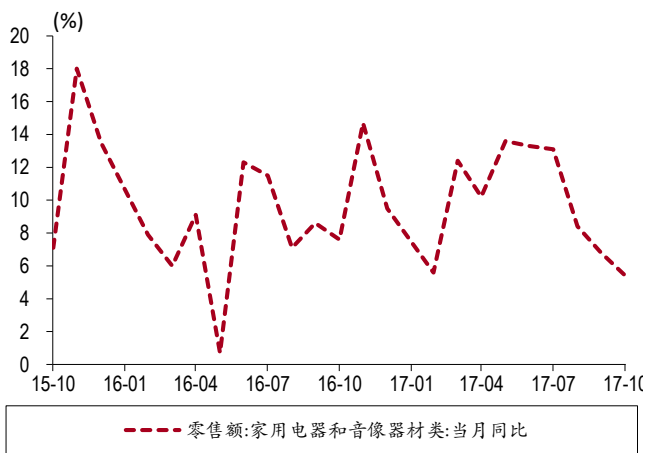
10 月家電零售額同比增速繼續回落。家電 10 月份零售額同比增速 5.4%，較 9 月份回落 1.4pcts，連續 5 個月回落。家用空調 10 月銷量 871.6 萬台，同比+21.2%；冰箱 9 月銷量 612.9 萬台，同比+4.7%；洗衣機 9 月銷量 605.9 萬台，同比+5.8%。

圖表 64. 家用電器銷售情況跟踪

家電	單位	10 月/9 月	9 月/8 月	10 月同比(%)
家用空調當月銷量	萬台	871.6	981.9	21.2
冰箱銷量	萬台	612.9	627.5	4.7
洗衣機銷量	萬台	605.9	572.5	5.8

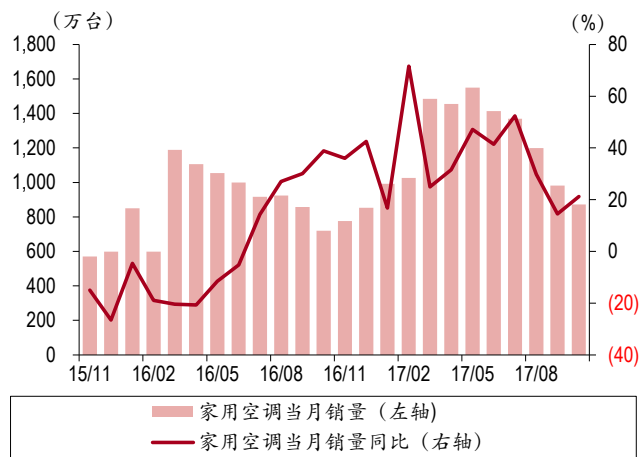
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 65. 10 月家電零售額同比增速繼續回落



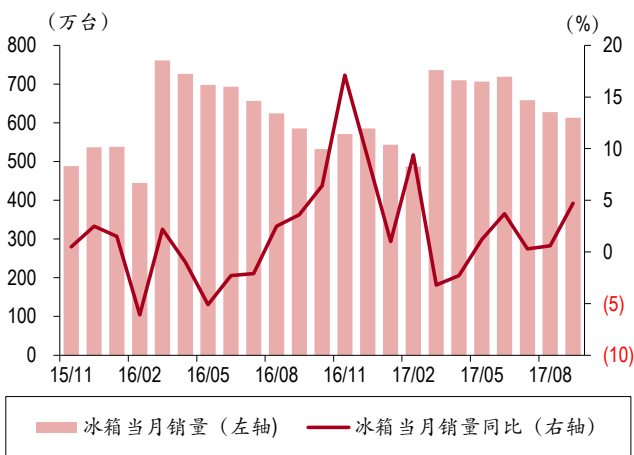
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 66. 家用空調銷量



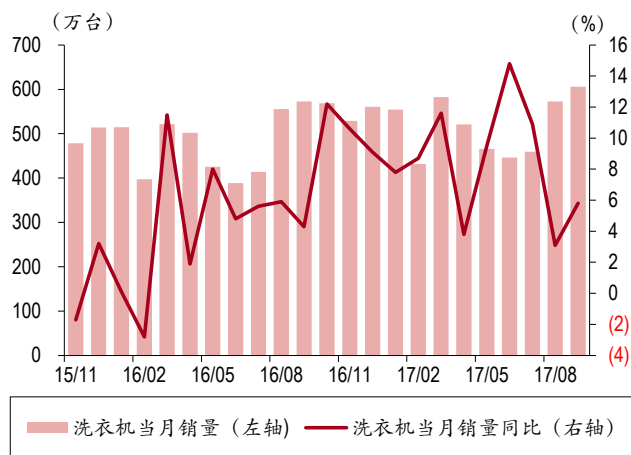
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 67. 冰箱銷量



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 68. 洗衣機銷量



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

醫藥：維 A/維 E 近一周大幅上漲 37%/60%

中藥價格：中國成都中藥材價格指數近一周小幅上漲 0.52%。其中，動物類藥材指數下跌 0.68%，植物根莖類藥材指數、礦物類藥材指數、植物其他類藥材指數分別上漲 0.53%、1.56%和 0.05%。

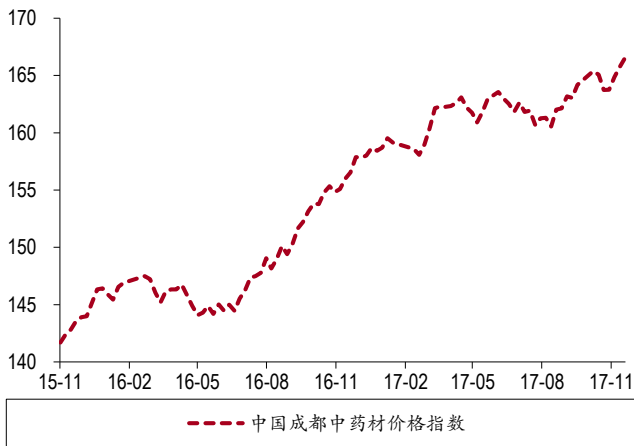
維生素價格：維 A 和維 E 價格近一周分別大幅上漲 37%和 60%。由于巴斯夫德國工廠的檸檬醛、維 A 和維 E 將停產數周，歐洲維 A 報價 285-310 歐元/公斤，周漲幅約 95%，維 E 報價 19-23 歐元/公斤，周漲幅約 68%。國內維 A、維 E 供需緊張。維生素 A 價格近一周上漲 37%至 745 元/千克，維生素 E 近一周大幅上漲 60%至 100 元/千克，維生素 B1 及 VC 粉價格基本穩定。

圖表 69. 中藥指數及維生素價格跟踪

醫藥	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
中國成都中藥材價格指數	點	165.7	1.23	2.88
國產維生素 A 市場報價	元/千克	745.0	36.70	40.57
國產維生素 E 市場報價	元/千克	100.0	60.00	104.08
國產維生素 B1 市場報價	元/千克	530.0	(2.75)	(13.11)
國產 VC 粉市場報價	元/千克	70.0	0.00	0.00
國產維生素 D3 市場報價	元/千克	435.0	0.00	0.00

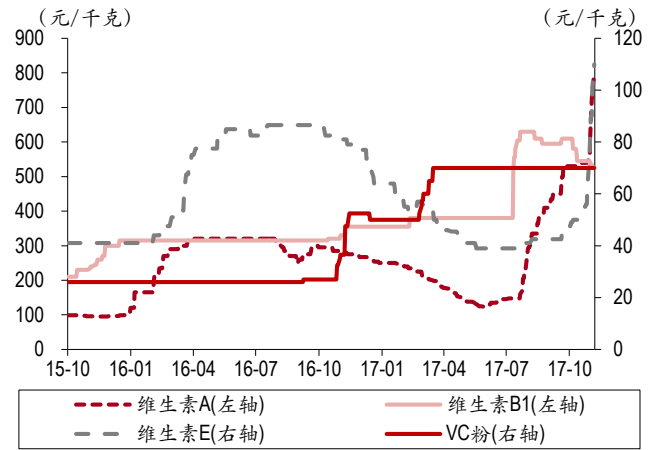
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 70. 中藥價格指數 繼續走高



資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 71. 國產維生素 A/E 價格大幅上揚



資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

農業：農產品價格漲跌不一，未見明顯回升

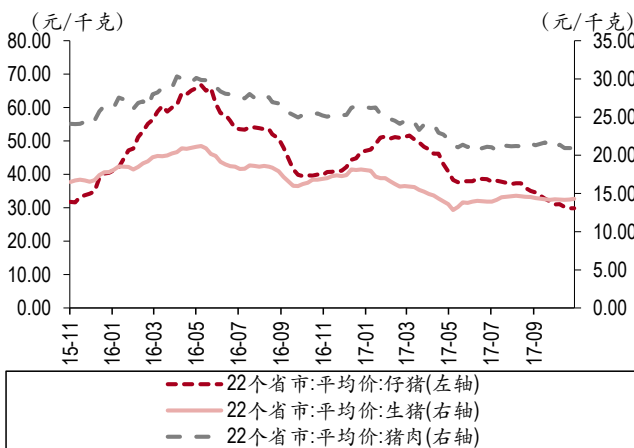
豬肉價格微漲，農產品批發價格指數開始回升。最新仔豬、生豬、豬肉 22 省市平均價分別為 29.89 元/千克、14.29 元/千克及 20.9 元/千克，周漲幅+0.13%、+0.70%、-0.29%。白條肉近兩周價格基本穩定，最新價格為 19.62 元/公斤。年底消費旺季，豬肉市場將逐步回暖，但目前豬肉價格大幅上漲的可能性不大。白條雞現價 22.77 元/千克，周漲幅 0.53%；雞蛋現價 10.41 元/千克，周漲幅 1.66%。另外，農產品批發價格 200 指數 7 月份以來價格開始回升，10 月小幅回升 0.03% 至 98.13。

圖表 72. 重要農產品價格情況

農產品	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
22 個省市豬肉平均價	元/千克	29.89	0.13	(3.89)
22 個省市生豬平均價	元/千克	14.29	0.70	0.56
22 個省市豬肉平均價	元/千克	20.90	(0.29)	(2.25)
白條肉平均出廠價	元/千克	19.62	(0.10)	(0.96)
22 個省市玉米平均價	元/千克	1.82	0.55	(0.55)
50 個城市平均價:白條雞	元/千克	22.77	0.53	0.62
50 個城市平均價:雞蛋	元/千克	10.41	1.66	0.39

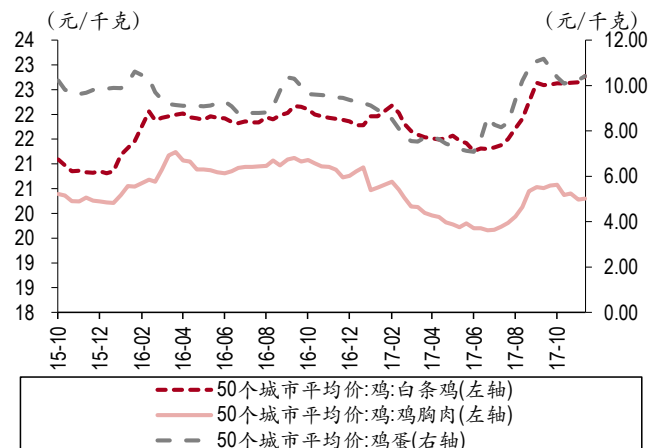
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171128

圖表 73. 豬肉價格跟踪



資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 74. 雞肉價格跟踪



資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

食品飲料：10 月飲料類和烟酒類零售額同比增速均回升

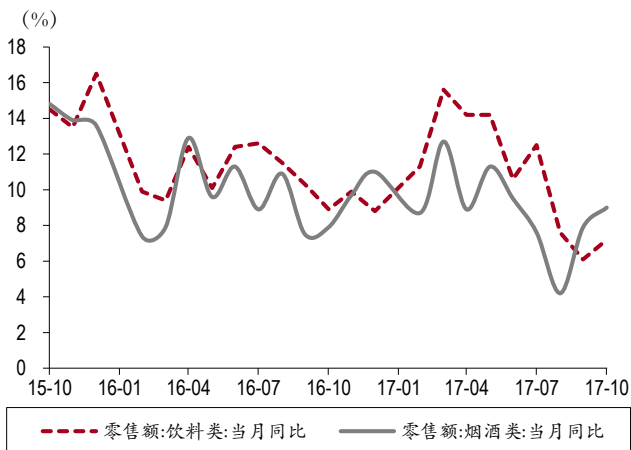
產銷端：10月飲料類和烟酒類零售額同比增速分別為7.2%和9.0%，分別較9月回升1.1pcts和1.1pcts。10月白酒產量同比8.2%，較9月大幅提升6pcts，乳製品同比小幅下滑至5.4%，啤酒和葡萄酒同比增速仍為負值。白酒價格：高端需求拉動，今年白酒普遍提價。飛天茅臺近三個月上漲30.16%，當前價格為1299元/瓶；五糧液價格近三個月上漲35.67%，當前價格為989元/瓶。奶粉價格：國產和進口奶粉價格均微漲，現價分別為175和224元/千克，周漲幅0.11%和0.24%。

圖表 75. 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(53度)價格	元/瓶	1,299	0	0
五糧液(52度)價格	元/瓶	989	0	0
國外品牌嬰兒奶粉零售價	元/千克	224	0.24	0.60
國產品牌嬰兒奶粉零售價	元/千克	175	0.11	0.38

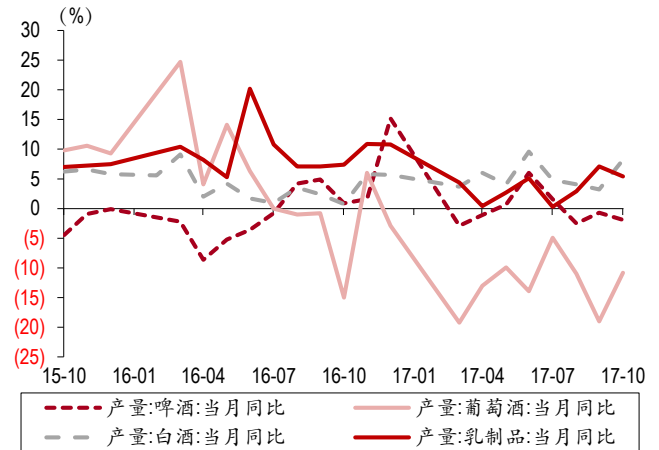
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 76. 10月飲料類和烟酒類零售額同比增速均回升



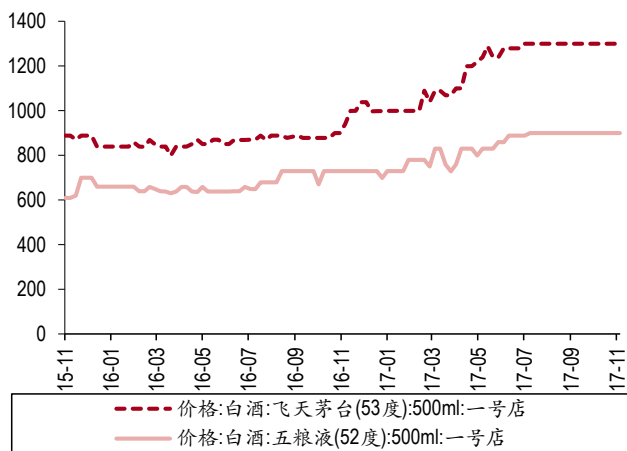
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 77. 白酒產量同比增速大幅提升



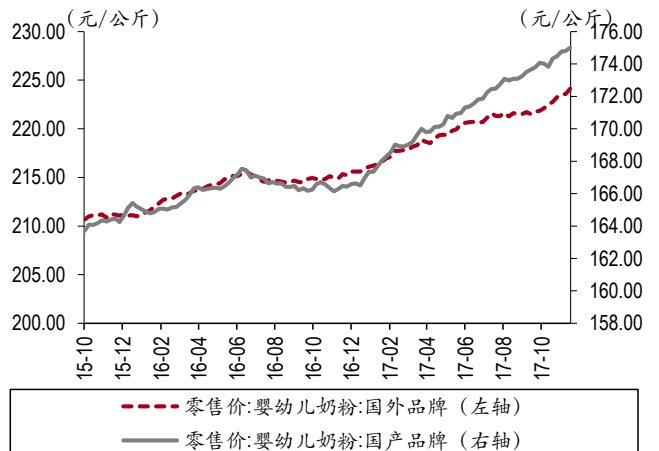
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 78. 白酒價格跟踪



資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 79. 嬰兒奶粉零售價跟踪



資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

紡織服裝：棉花指數小幅下跌，紡織價格指數微漲

價格：棉花價格指數小幅下跌0.43%，紡織材料價格指數微漲。近一周棉花價格指數小幅下跌0.43%，紡織材料價格指數上漲0.22%，其中棉紗指數+0.08%，

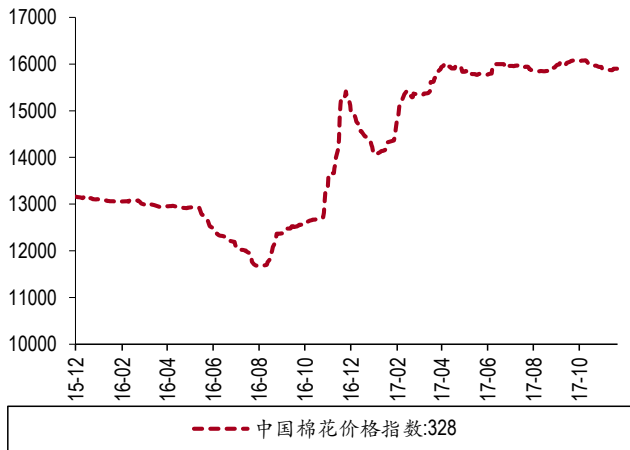
化纖指數+0.32%，滌綸指數+0.41%，錦綸指數-0.47%，粘膠長絲持平。

圖表 80. 紡織重要產品價格及指數跟踪

	單位	最新	2 周前	漲跌幅(%)
中國棉花價格指數 328	元/噸	15,903	15,879	0.15
中國紡織材料價格指數	點	83.13	84.6	(1.74)
柯橋紡織總類價格指數	點	105.3	105.2	0.1

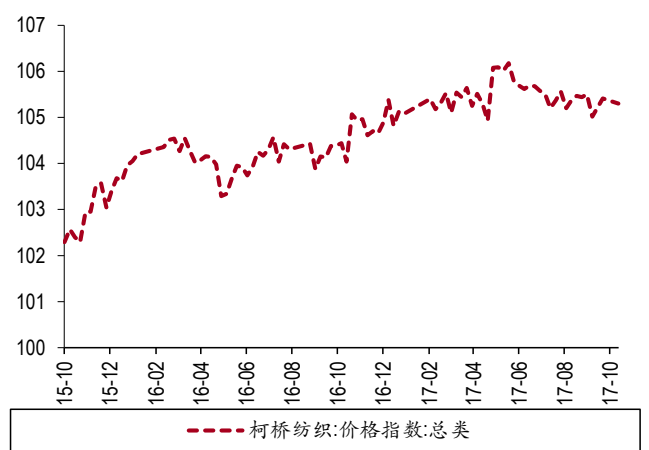
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 81. 棉花價格指數走平



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 82. 柯橋紡織價格指數微漲 0.26%



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

商業零售：10 月社會消費品零售總額同比小幅回落

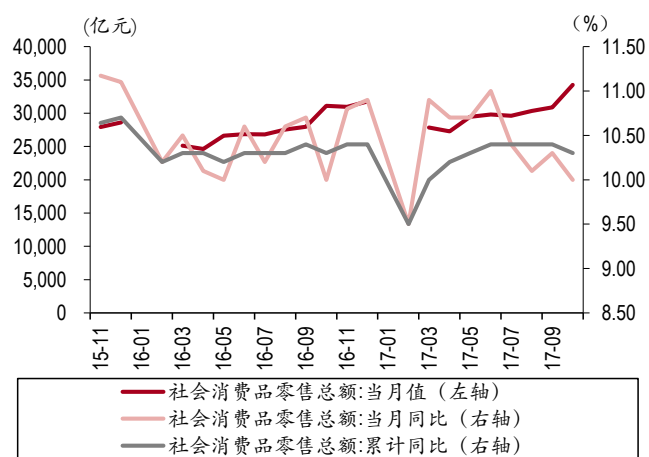
10 月份社會消費品零售總額同比增速 10%，較 9 月份回落 0.3pcts。10 月份，社會消費品零售總額為 34241 億元，同比 10%，前值 10.3%，1-10 月累計同比 10.3%。全國百家大型零售企業零售額當月同比 4.1%；10 月，300 家重點零售企業零售指數小幅回升至 5.0%，前值為 4.8%。

圖表 83. 商業零售跟踪數據情況

商業零售	10 月	10 月同比(%)	9 月同比 (%)	1-10 累計同比 (%)
社會消費品零售總額	34,241	10.0	10.3	10.3
全國百家大型零售企業零售額	—	4.1	0.2	—
3000 家重點零售企業零售指數	—	5.0	4.8	—

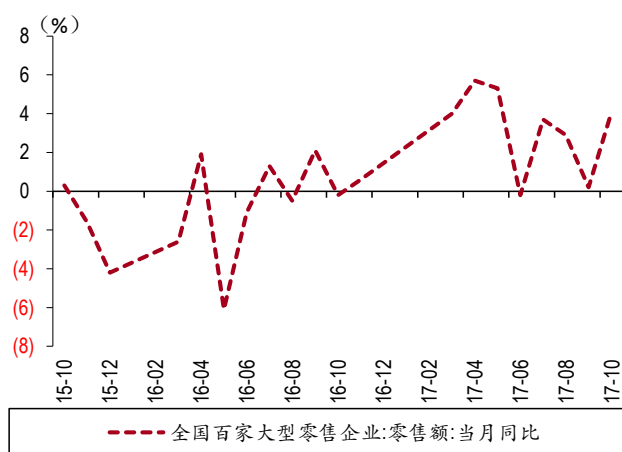
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171120

圖表 84. 社會消費品零售總額情況



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 85. 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 2017071127

行業景氣度跟踪：TMT

電子：液晶面板價格走低，費城半導體指數繼續上行

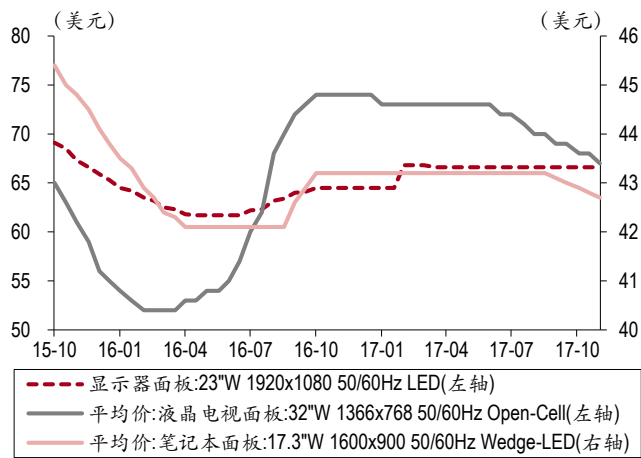
DRAM 價格走高，費城半導體指數繼續上行。近一周筆記本液晶面板和電視面板價格小幅下降 0.23%和 1.47%，顯示器面板價格穩定。DRAM 近一周價格上漲 0.49%，近一月漲幅達 5.04%；NAND Flash 近一周回落 0.43%，近一月回落 3.5%。費城半導體指數近一周小幅上漲 1.43%，月累積漲幅 8.46%；DXI 指數近一周回漲 0.75%，MCI 小幅回升 0.46%。

圖表 86. 電子行業景氣度跟踪指標

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	42.7	(0.23)	(0.93)
液晶電視面板:32"W	美元	67.0	(1.47)	(2.90)
DRAM:DDR3 4Gb	美元	4.1	0.49	5.04
NAND Flash:64Gb	美元	4.2	(0.34)	(3.50)
DXI 指數 (DRAM 景氣)	點	27,184.3	0.75	(1.00)
MCI 指數 (TFT-LCD 景氣)	點	5125.4	0.64	(2.67)
費城半導體指數	點	1341.7	1.43	8.46

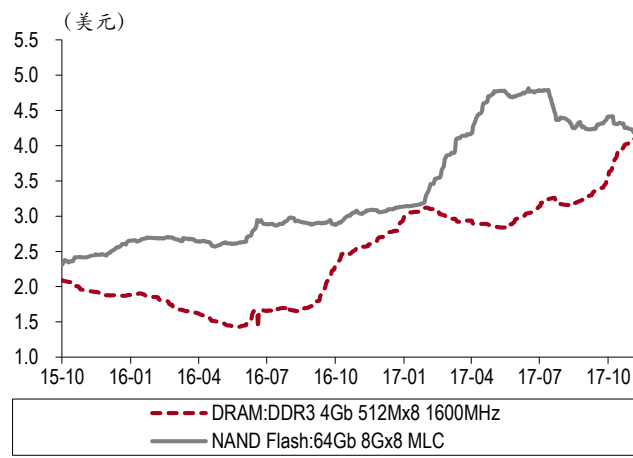
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 87. 筆記本液晶面板和電視面板價格小幅下降



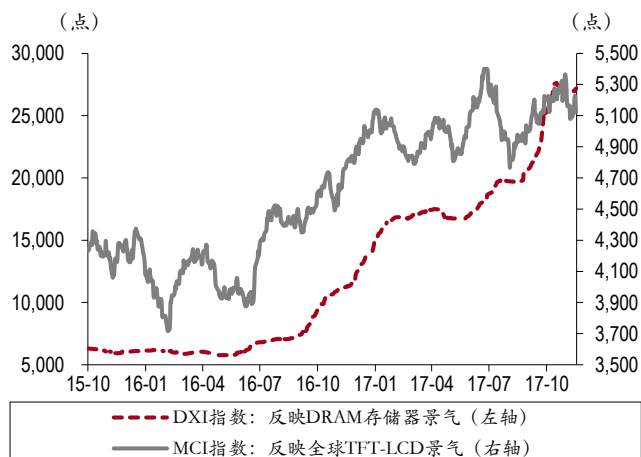
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 88. DRAM 近一周+0.49%、NAND Flash-0.43%

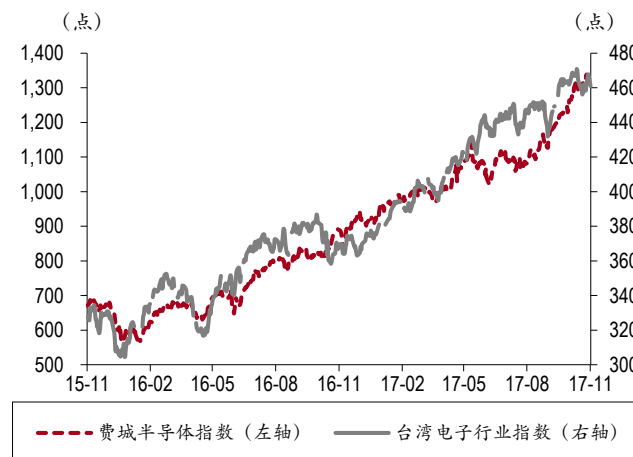


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 89. DXI 指數和 MCI 指數均小幅回升



圖表 90. 費城半導體指數繼續上行



資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

傳媒：近一周電影票房-17.39%，觀影人次-16.32%

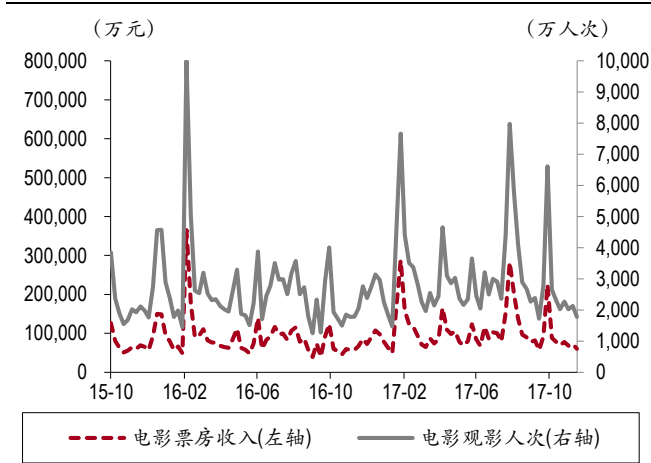
近一周電影票房下降 17.39%，觀影人次下降 16.32%。10 月份上映新片 40 部，其中國產片 9 部，進口片 31 部。近一周（11/19-11/26），電影票房收入 5.99 億，環比下降 17.39%；觀影人次 1779 人次，環比下降 16.32%。

圖表 91. 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	59,950	(17.39)	(13.09)
電影當周觀影人次	萬人次	1,779	(16.32)	(12.19)

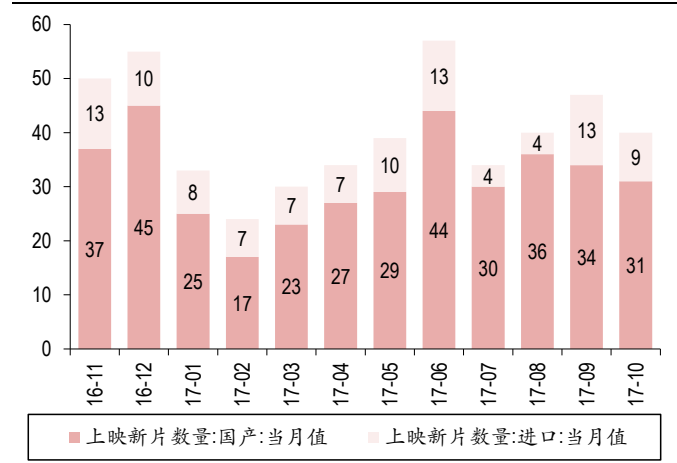
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 92. 電影票房近一周（11/12-11/19）回升 6.89%



資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 93. 10 月國產和進口上映新片數量均回落



資料來源：萬得，中銀證券，截至20171120

行業景氣度跟踪：服務業

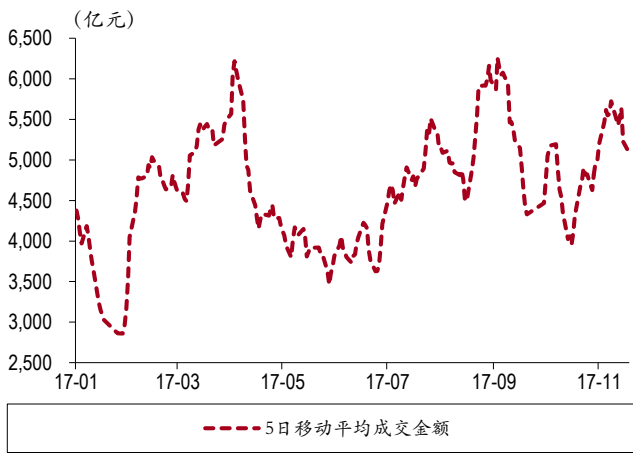
證券：新增投資者數量持續回升

圖表 94. 證券行業跟踪指標

證券	單位	最新	周環比(%)	月環比(%)
A股近5日日均成交額	億元	5,109	(7.26)	24.28
新增投資者數量(周)	萬人	30	2.34	9.21
融資融券餘額(日)	億元	10,299	0.08	3.33
融資買入額(日)	億元	427	(17.96)	(24.46)
港股通:近5日日均淨買入	億元	14.3	(42.82)	1.23
滬股通:近5日日均淨買入	億元	1.9	124.77	132.77

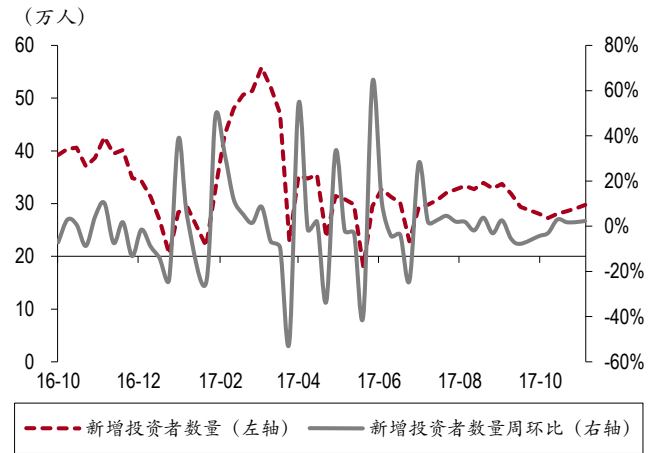
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 95. A股日均成交量較上周小幅上漲 0.87%



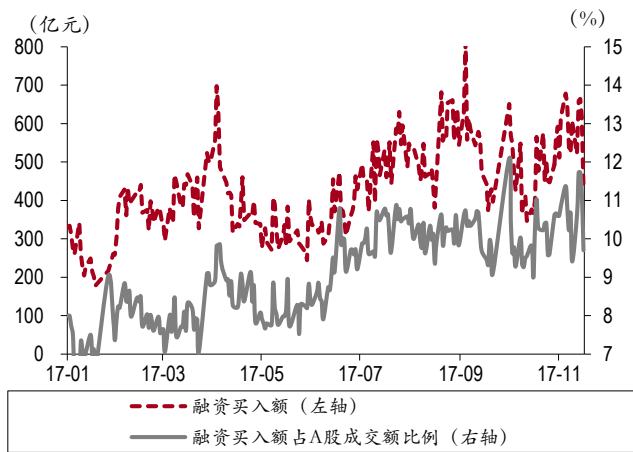
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171120

圖表 96. 新增投資者數量持續回升



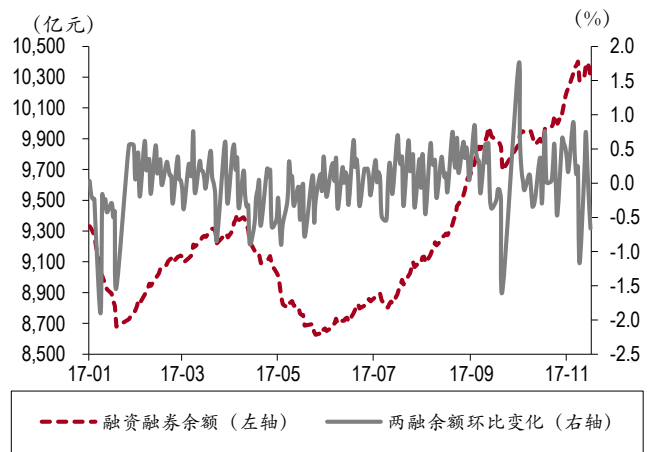
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171120

圖表 97. 融資買入額占A股成交額比例在10%上下



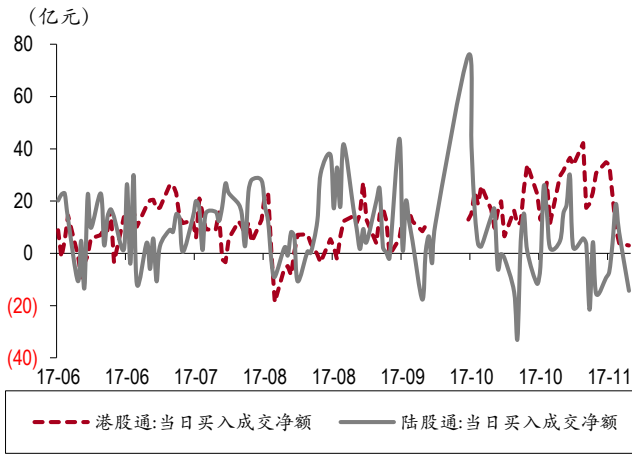
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171120

圖表 98. 上周五兩融餘額環比回落 1.2%



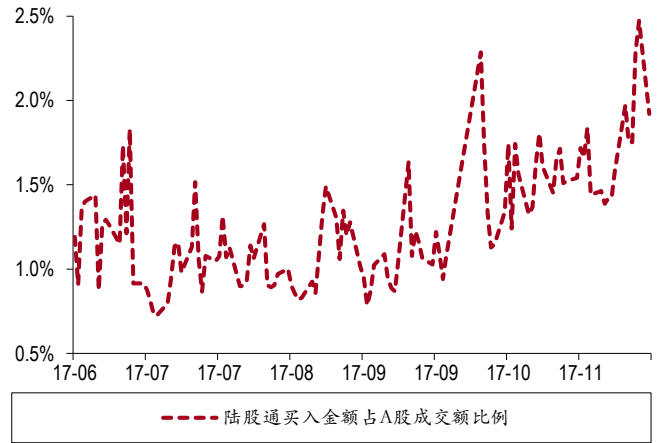
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171120

圖表 99. 陸股通淨買入金額大幅回升



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171124

圖表 100. 陸股通買入金額占 A 股成交額比例提升至 2.3%



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171120

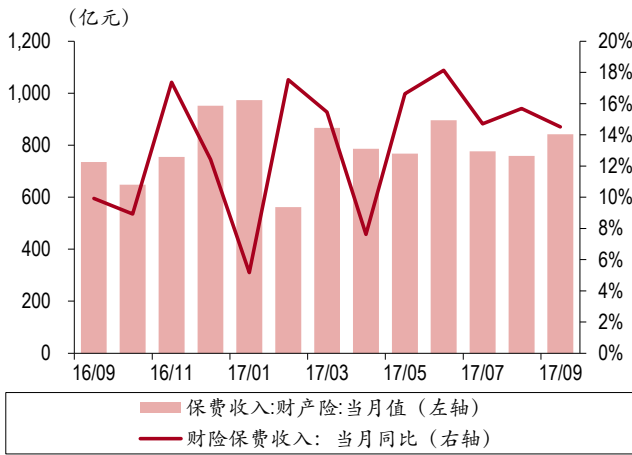
保險：壽險高景氣，財險穩增長

圖表 101. 保險保費收入指標跟踪（9 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	2,803	26.9	30,457	21.0
財險收入	億元	842	14.5	7,230	13.5
壽險收入	億元	1,475	38.9	18,941	28.1

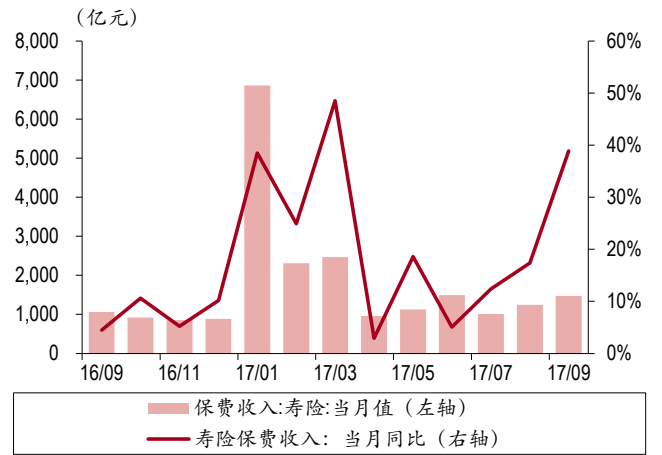
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171120

圖表 102. 財險保費收入增速平穩

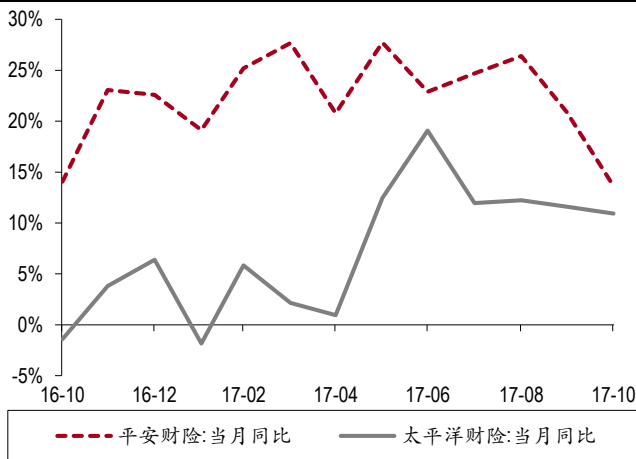


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171126

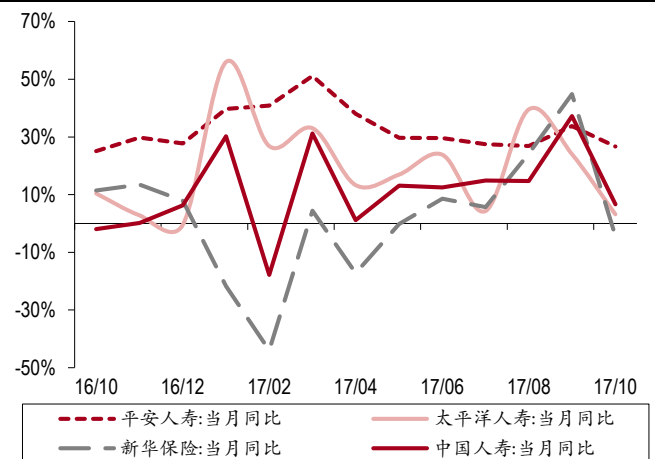
圖表 103. 下半年壽險保費收入增速快速上升



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171126

圖表 104. 10 月份財險保費增速均有所回落


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171126

圖表 105. 10 月份壽險保費增速也回落


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171126

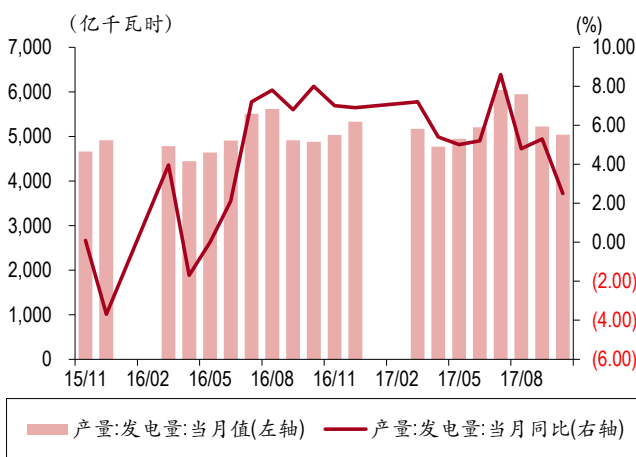
電力：10 月火電同比-2.08%，水電同比+16.9%

供給：10 月全國發電量同比+2.50%，其中火力發電量同比-2.08%，水力發電量同比+16.9%。需求：全社會用電量同比+4.96%。

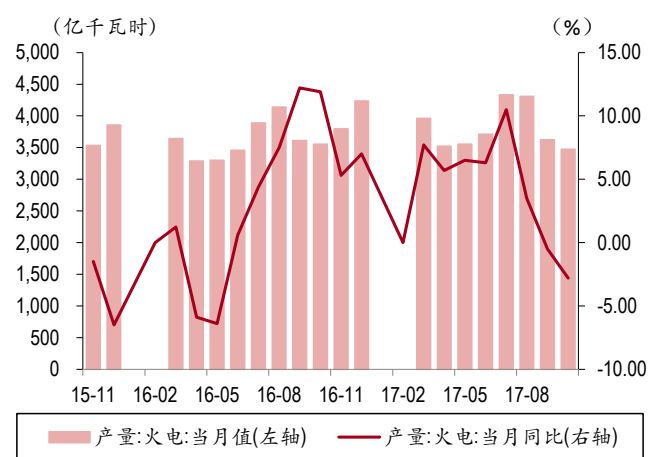
圖表 106. 電力行業主要指標漲幅

電力	單位	10 月	9 月	環比(%)
發電量	億千瓦時	5,038	5,220	(3.48)
火電產量	億千瓦時	3,475	3,623	(4.09)
水電產量	億千瓦時	1,079	1,122	(3.82)
全社會用電量	億千瓦時	51,299,535	53,168,246	(3.51)
全社會用電量:第一產業	億千瓦時	841,209	1,080,651	(22.16)
全社會用電量:第二產業	億千瓦時	36,499,818	34,205,288	6.71
全社會用電量:第三產業	億千瓦時	7,075,457	8,349,935	(15.26)

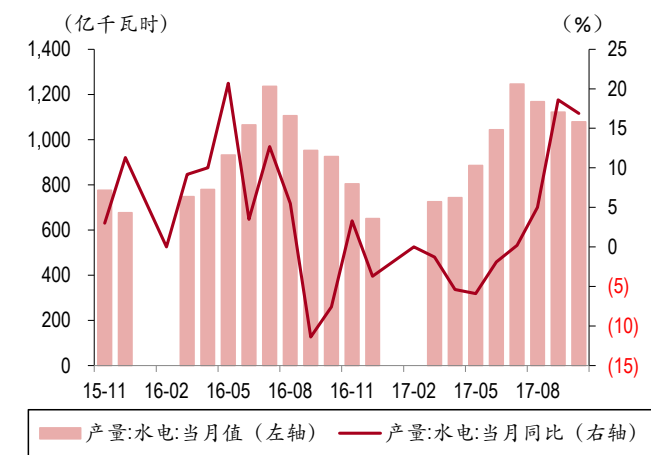
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 107. 全國發電量同比+2.50%


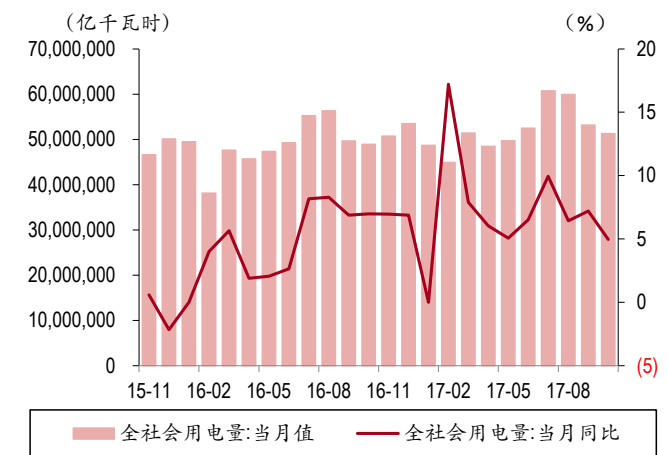
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 108. 火力發電量同比-2.08%


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 109. 水力發電量同比+16.9%


資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 110. 全社會用電量同比+4.96%


資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

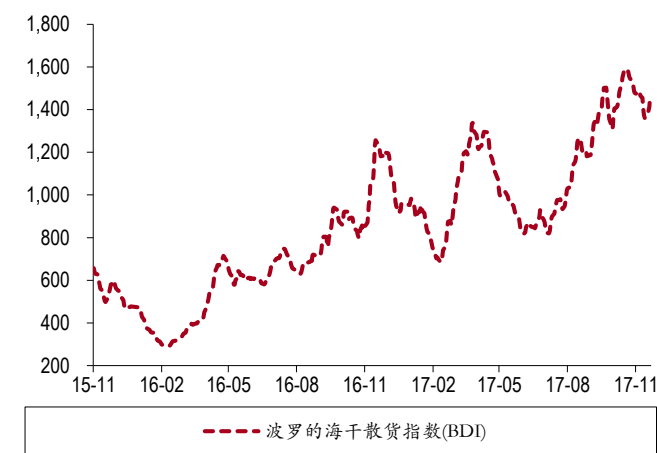
交通運輸：波羅的海幹散貨指數震蕩走高

價格：近一周波羅的海幹散貨運價指數環比+6.35%；上海出口集裝箱運價指數周環比-3.94%。運量：主要港口集裝箱吞吐量自今年4月小幅震蕩回落，周環比-3.11%；10月鐵路貨運量走平，公路貨運量周環比-3.30%；民航客運量上月環比下降1.00%，民航客運量10月環比小幅回升0.10%。

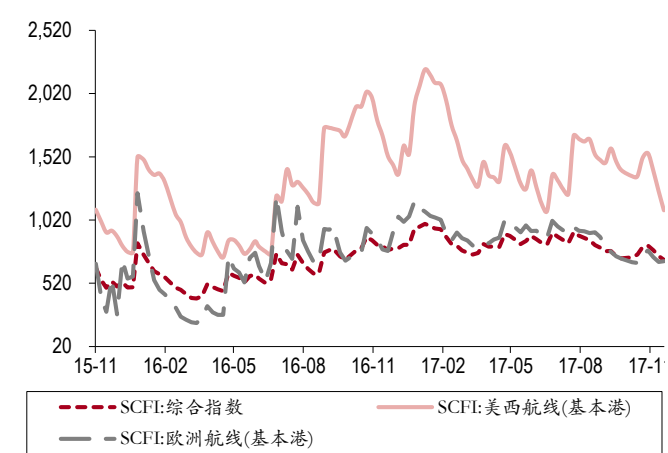
圖表 111. 交運行業主要指標漲幅

	單位	周期	最新	上期	漲幅(%)
波羅的海幹散貨指數	點	周	1,458	1,361	7
SCFI綜合指數	點	周	705	782	(9.85)
主要港口集裝箱吞吐量	萬標準箱	月	2,000	2,064	(3.11)
鐵路貨運量	%	月	3	3	0.10
公路貨運量同比	%	月	9	12	(3.30)
民航客運量同比	%	月	12	12	0.10
民航貨郵運輸量同比	%	月	5	7	(2.60)

資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

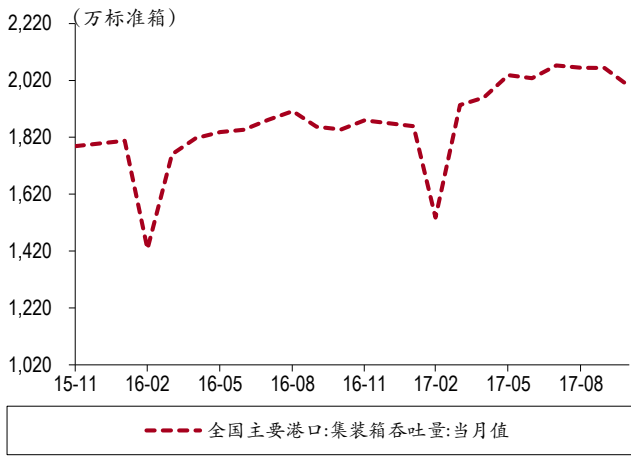
圖表 112. 近一周波羅的海幹散貨運價指數環比+6.35%


資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 113. SCFI 指數周環比-3.94%


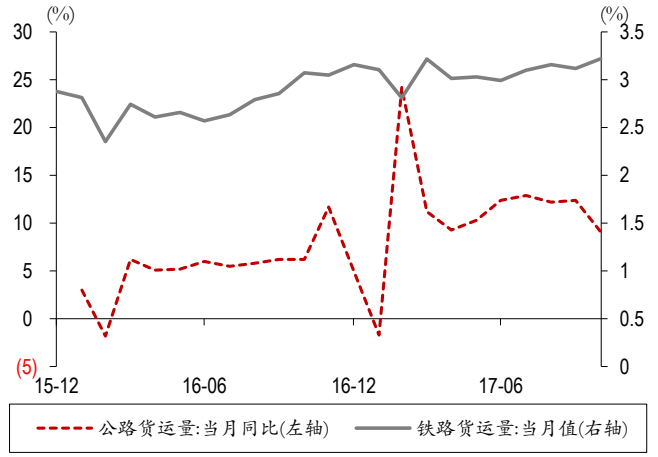
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 114. 全國港口集裝箱吞吐量周環比-3.11%



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 115. 鐵路貨運量走平，公路貨運量周環比-3.30%



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

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。

中銀國際證券有限責任公司同時聲明，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，中銀國際證券有限責任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有限責任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有限責任公司的機構客戶；2) 中銀國際證券有限責任公司的證券投資顧問服務團隊，其可參考使用本報告。中銀國際證券有限責任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。

中銀國際證券有限責任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。中銀國際證券有限責任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。中銀國際證券有限責任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，中銀國際證券有限責任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有限責任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。中銀國際證券有限責任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有限責任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。

中銀國際證券有限責任公司及其附屬及關聯公司版權所有。保留一切權利。

中銀國際證券有限責任公司

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