



BDI 指數再創新高

行業景氣跟踪 02

鋼鐵、煤炭、水泥和 VAVE 價格繼續走高；BDI 指數創近四年新高。

- **行業重點變化：**螺紋鋼期/現貨價周漲幅+4.77%和+9%；庫存-5.63%；動力煤/焦煤/焦炭周漲跌+3.50%/+8.56%/+5.73%，秦皇島港/曹妃甸港煤炭庫存-4.56%/-10.59%；水泥周漲幅+5.13%；VA/VE 周漲幅+5%/+6.82%；PTA-PX 和 POY-PTA 價差大幅縮窄；BDI 指數環比+12.53%，連續 11 個交易日回升，創近四年新高。從景氣數據看，可關注：水泥、鋼鐵、航運等行業。
- **2017EPS 預期變化：**建材、軍工、電力設備、鋼鐵等上調，石化、汽車、化工和有色等下調。上調的行業有 11 個，前五的為：建材（+2.49%）、軍工（+0.33%）、電力設備（+0.24%）、鋼鐵（+0.23%）和農業（+0.17%）。
- **上游資源：**OPEC 延長減產協議至明年底，油價震盪走高。原油：NYMEX 原油和布油期貨現價 58.36 和 63.73 美元/桶，周漲幅-1.0%和+0.4%；EIA 庫存量周環比-0.75%。**煤炭：**動力煤、焦煤和焦炭期貨價周漲跌+3.50%、+8.56%和+5.73%，月漲幅+9.01%、+27.84%和+29.13%，秦皇島港和曹妃甸港煤炭庫存周漲跌-4.56%和-10.59%；6 大發電集團煤炭庫存增加+2.1%。**有色：**黃金下跌 1.17%至 1,282 美元/盎司；銅價-2.86%，庫存-2.65%；鋁價-2.58%，庫存-0.28%；鉛價+2.15%，庫存走平；鋅價+0.23%，庫存-0.69%；錫價-0.38%，庫存大增 6.92%；鎳價大幅回落 5.98%，庫存走平。
- **中游材料與製造：**螺紋鋼、水泥價格繼續上行；PTA-PX 價差大幅縮窄。**鋼鐵：**螺紋鋼期/現貨價近一周大漲 4.77%和 9%；庫存繼續回落 5.63%，近一月跌幅達 26%；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+5.13%，月漲幅+16.37%。玻璃現貨價近一周小幅回升+0.24%，但期貨價格已開始鬆動，近一周回落 2.1%。**化工：**滌綸 POY 周漲幅-1.68%；甲醇-1.24%；天然橡膠+3.73%；尿素+2.92%；PTA-PX 和 POY-PTA-MEG 的價差大幅縮窄，較上周回落 49.65%和 7.87%。
- **下游需求：**一二綫城市成交面積走高，土地供應環比大幅回落。**地產：**一綫城市商品房成交面積周環比+58.6%，二綫+17.5%，三綫-9.2%。**醫藥：**VA 和 VE 價格近一周繼續上漲 5%和 6.82%，月漲幅 58.5%和 135%。
- **TMT：**液晶面板價格繼續走低，存儲器價格小幅回落。**電子：**筆記本液晶面板和電視面板價格下降 0.23%和 1.47%；DRAM 回落 1.87%，整體仍在上升趨勢中；費城半導體指數回落 5.15%；DXI 指數和 MCI 指數周漲幅+1.22%和-4.10%。**傳媒：**近一周電影票房-17.24%，觀影人次-16.13%。
- **金融：**利率回落；港股通和滬股通環比大幅回升。**銀行：**隔夜 7 天 SHIBOR 利率回落 777bps/232bps 至 2.60%/2.85%。1 個月/1 年期/10 年期國債收益率分別回落 911bps/94bps/155bps 至 2.91%/3.63%/3.89%。**非銀：**A 股日均成交量（11/27-12/04）環比大幅回落 20.67%；新增投資者數量 27 萬，環比-10%；港股通近 5 日日均淨買入 17.7 億，環比+23.3%，滬股通近 5 日日均淨買入 13.4 億，環比+596%。
- **公用事業：**BDI 指數創近四年新高。**交運：**近一周波羅的海幹散貨運價（BDI）指數環比+12.53%，連續 11 個交易日回升，創近四年新高。

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 (11/27-12/04)

領域	一級行業	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	1.3	(1.1)	28.7	<p>價格：OPEC 延長減產協議至明年底，油價震蕩走高。NYMEX 原油和布油期貨現價 58.36 和 63.73 美元/桶，周漲幅分別為-1.0%和+0.4%。</p> <p>庫存：EIA 庫存量從 4 月份起持續回落，近一周環比回落 0.75%。</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增加 0.25%至 9682 桶/天。</p> <p>價格：動力煤、焦煤和焦炭期貨價周漲跌+3.50%、+8.56%和+5.73%，月累計漲幅 9.01%、27.84% 和 29.13%。</p> <p>庫存：秦皇島港和曹妃甸港煤炭庫存周漲跌-4.56%和-10.59%；6 大發電集團煤炭庫存增加+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+0.70%，近一個月耗煤量環比大幅回升 25.51%。</p> <p>LME 金屬：近一周，黃金下跌 1.17%至 1282 美元/盎司，白銀回落 4.12%至 16.39 美元/盎司；銅價-2.86%，庫存-2.65%；鋁價-2.58%，庫存-0.28%；鉛價+2.15%，庫存走平；鋅價+0.23%，庫存-0.69%；錫價-0.38%，庫存大幅增加 6.92%；鎳價大幅回落 5.98%，庫存走平。</p> <p>SHFE 金屬：上期所除鉛之外，其他金屬價格普遍回落，鎳大跌 5.13%；庫存方面，銅、鋁、鉛繼續回升，其他均回落。</p>
	煤炭	1.8	0.0	12.5	<p>價格：螺紋鋼期現價格近一周分別大幅上漲 4.77%和 9%；鐵礦石近一周大幅反彈，PB 粉礦現價上漲 5.18%；大商所鐵礦石期貨回升 1.98%。</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，近一周繼續下跌 5.63%，近一月累計跌幅達 26%。</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>
	有色金屬	0.3	(0.3)	38.3	<p>價格：水泥石灰價格指數周漲幅+5.13%，月漲幅+16.37%。玻璃現貨價近一周小幅回升+0.24%，但期貨價格已開始鬆動，近一周回落 2.1%。</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：化纖類價格回落，聚酯類反彈，天然橡膠和尿素價格相對強勢。其中，滌綸 POY 周漲幅 -1.68%；甲醇-1.24%；天然橡膠+3.73%；聚 MDI、環氧丙烷和軟泡聚醚周漲幅分別為 1.06%、3.60%和 5.04%；純鹼價格走平，燒鹼高位回落，周漲跌-1.55%；尿素價格走高，周漲幅 2.92%。PTA-PX 和 POY-PTA-MEG 的價差大幅縮窄，分別較上周回落 49.65%和 7.87%。</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	鋼鐵	4.9	0.2	16.8	<p>價格：螺紋鋼期現價格近一周分別大幅上漲 4.77%和 9%；鐵礦石近一周大幅反彈，PB 粉礦現價上漲 5.18%；大商所鐵礦石期貨回升 1.98%。</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，近一周繼續下跌 5.63%，近一月累計跌幅達 26%。</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>
	建材	3.4	2.5	23.1	<p>價格：水泥石灰價格指數周漲幅+5.13%，月漲幅+16.37%。玻璃現貨價近一周小幅回升+0.24%，但期貨價格已開始鬆動，近一周回落 2.1%。</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：化纖類價格回落，聚酯類反彈，天然橡膠和尿素價格相對強勢。其中，滌綸 POY 周漲幅 -1.68%；甲醇-1.24%；天然橡膠+3.73%；聚 MDI、環氧丙烷和軟泡聚醚周漲幅分別為 1.06%、3.60%和 5.04%；純鹼價格走平，燒鹼高位回落，周漲跌-1.55%；尿素價格走高，周漲幅 2.92%。PTA-PX 和 POY-PTA-MEG 的價差大幅縮窄，分別較上周回落 49.65%和 7.87%。</p>
	基礎化工	1.0	(0.4)	28.0	<p>價格：水泥石灰價格指數周漲幅+5.13%，月漲幅+16.37%。玻璃現貨價近一周小幅回升+0.24%，但期貨價格已開始鬆動，近一周回落 2.1%。</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：化纖類價格回落，聚酯類反彈，天然橡膠和尿素價格相對強勢。其中，滌綸 POY 周漲幅 -1.68%；甲醇-1.24%；天然橡膠+3.73%；聚 MDI、環氧丙烷和軟泡聚醚周漲幅分別為 1.06%、3.60%和 5.04%；純鹼價格走平，燒鹼高位回落，周漲跌-1.55%；尿素價格走高，周漲幅 2.92%。PTA-PX 和 POY-PTA-MEG 的價差大幅縮窄，分別較上周回落 49.65%和 7.87%。</p>
中游製造	機械	1.1	(0.2)	43.6	<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>
	建築	0.6	(0.0)	14.9	1-10 月份，全國固定資產投資同比+7.3%，增速回落 0.2pcts。
	電力設備	(0.6)	0.2	33.3	—
	輕工製造	1.5	0.0	28.7	<p>價格：包裝紙品種價格前期出現較大回落，近一周走平，其中瓦楞紙和箱板紙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 1.28%。</p>

資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204；注：“近一周”的時間為 11/27-12/04

续 图表 1. 各行业市场表现与景气度跟踪 (11/27-12/04)

領域	一級行業	周漲跌 幅(%)	EPS(2017)預 測變化(%)	PE (2017)	行業景气度跟踪
下游 需求	必需消費				
	食品飲料	(2.7)	0.1	30.9	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	(0.1)	0.1	33.6	—
	紡織服裝	0.8	(0.2)	24.7	價格：棉花價格指數小幅下跌0.22%，紡織材料價格指數回落0.09%。
	醫藥	(0.6)	(0.0)	35.4	價格：中國成都中藥材價格指近一周小幅上漲0.49%；VA和VE價格近一周繼續上漲5%和6.82%，月漲幅58.5%和135%。
	農林牧漁	(1.2)	0.2	30.0	價格：最新仔豬、生豬、豬肉22省市平均價分別為29.61元/千克、14.55元/千克及21.5元/千克，周漲幅-0.94%、+1.82%、+2.87%；雞蛋現價10.61元/千克，周漲幅2.69%。農產品批發價格200指數11月份回落0.24%。
	商貿零售	(0.6)	0.0	31.2	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%。
可選消費	房地產	0.2	(0.0)	15.0	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%。 銷量：近一周(11/19-11/26)一線城市商品房成交面積環比大幅上漲58.6%，二線+17.5%，三線-9.2%。 庫存：近一周(11/19-11/26)100大中城市供應土地數量環比大幅回落68.4%，至161宗，供應面積環比仍下降71%，至1388萬平方米。
	汽車	(1.4)	(0.4)	18.0	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%。 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%。
	家電	(4.4)	0.1	20.2	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。
TMT	電子元器件	(0.6)	(0.1)	39.10	價格：近一周，筆記本液晶面板和電視面板價格下降0.23%和1.47%；DRAM回落1.87%，整體仍在上升趨勢中；NAND Flash回落0.17%；費城半導體指數回落5.15%；DXI指數和MCI指數周漲幅+1.22%和-4.10%。
	通信	(2.0)	0.1	47.50	—
	計算機	1.1	(0.1)	43.10	—
	傳媒	0.6	(0.0)	29.30	需求：近一周電影票房-17.24%，觀影人次-16.13%。
金融	銀行	(2.7)	0.0	38.9	匯率：近一周，美元兌人民幣匯率下跌4bps至6.60，離岸人民幣匯率上升13bps至6.597； 資金：央行公開市場操作淨回籠400億元。 利率：隔夜/7天SHIBOR利率回落777bps/232bps至2.60%/2.85%。1個月/1年期/10年期國債收益率分別回落911bps/94bps/155bps至2.91%/3.63%/3.89%。
	非銀行金融	(4.4)	0.1	46.2	量價：11/27-12/04日，A股日均成交量近一周環比大幅回落20.67%；新增投資者數量27萬，環比-10%；港股通近5日日均淨買入17.7億，環比+23.3%，滬股通近5日日均淨買入13.4億，環比大幅回升。
	公用事業	(0.7)	(0.2)	43.5	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%。
公用事業	交通運輸	(0.2)	(0.0)	29.4	價格：近一周波羅的海幹散貨運價指數環比+12.53%；上海出口集裝箱運價指數周環比+3.81%。 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%。

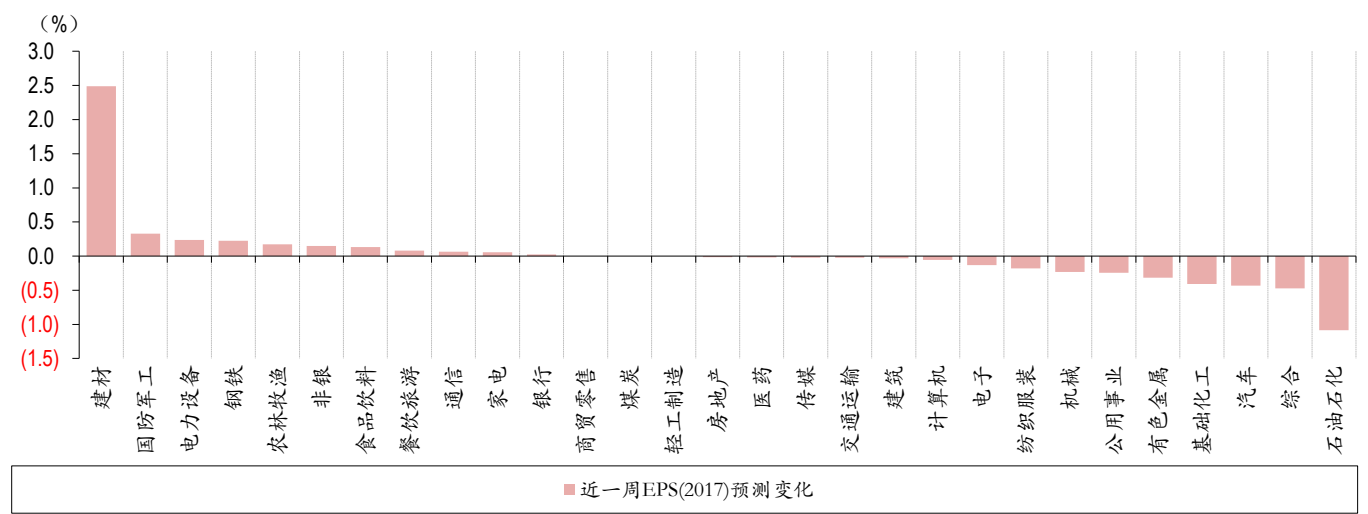
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171204；注：“近一周”的時間為11/27-12/01

行業表現與估值分析

EPS 預測變化：建材、軍工、電力設備、鋼鐵上調

2017EPS 預期變化：建材、軍工、電力設備、鋼鐵等上調，石化、汽車、化工和有色等下調。上周 EPS (2017) 預測上調的行業有 11 個，上調幅度前五的為建材(+2.49%)、軍工(+0.33%)、電力設備(+0.24%)、鋼鐵(+0.23%)和農業(+0.17%)；盈利下調的行業有 15 個，下調幅度前五的行業：石油石化(-1.09%)、綜合(-0.47%)、汽車(-0.43%)、化工(-0.41%)和有色(-0.32%)。而近一個月盈利上調幅度最大的是通信(+10.64%)，下調幅度最大的是鋼鐵(-9.09%)。

图表 2. 盈利预测变动：建材、军工、钢铁上调 (11/27-12/01)

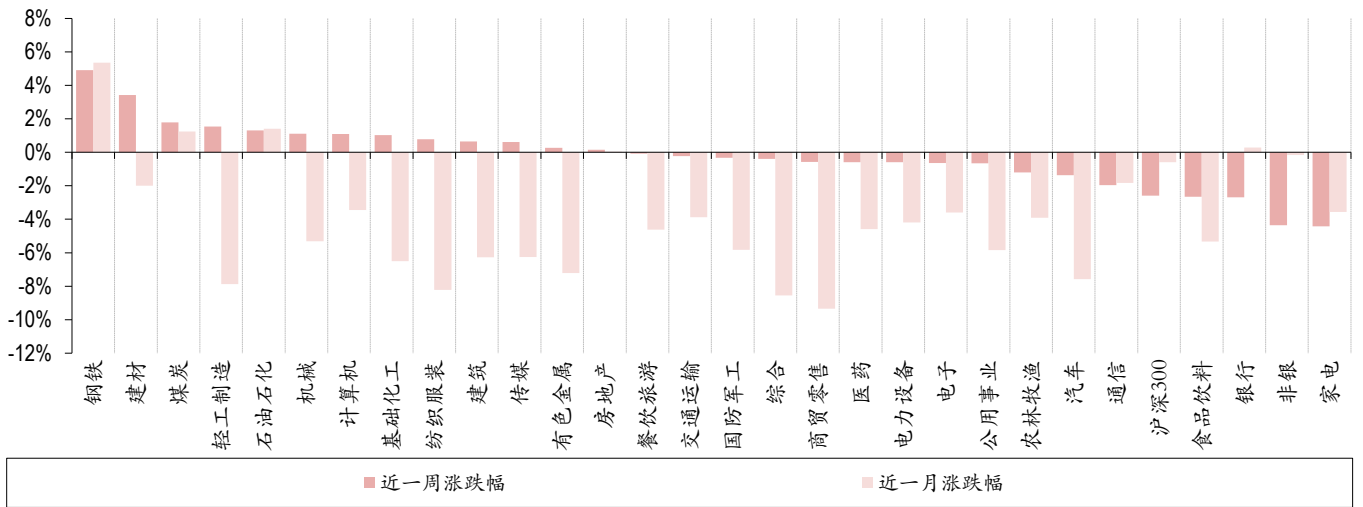


資料來源：萬得，中銀證券；數據截至 20171204

行業表現：周期走强、消費和金融回調

周期走强、消費和金融回調。上周 (11/27-12/01)，上證指數回落至半年綫附近跌勢稍緩，市場較前一周活躍。板塊表現：周期品期現貨價格走强，推升市場對行業的盈利預期，以鋼鐵、水泥為首的周期行業表現活躍；消費和金融板塊普遍回落，平安、茅臺和伊利等白馬股持續調整。具體來看，中信 29 個一級行業中，漲幅前五的行業：鋼鐵(+4.9%)、建材(+3.4%)、煤炭(+1.8%)、輕工(1.5%)和石油石化(1.3%)；跌幅前五的行業：家電(-4.4%)、非銀(-4.4%)、銀行(-2.7%)、食品飲料(-2.7%)和通信(-2.0%)。

图表 3. 行业表现：周期走强、消费和金融回调 (11/27-12/02)



資料來源：萬得，中銀證券；數據截至 20171201

行業景氣度跟踪：上游資源

原油：OPEC 延長減產協議至明年底，油價震蕩走高

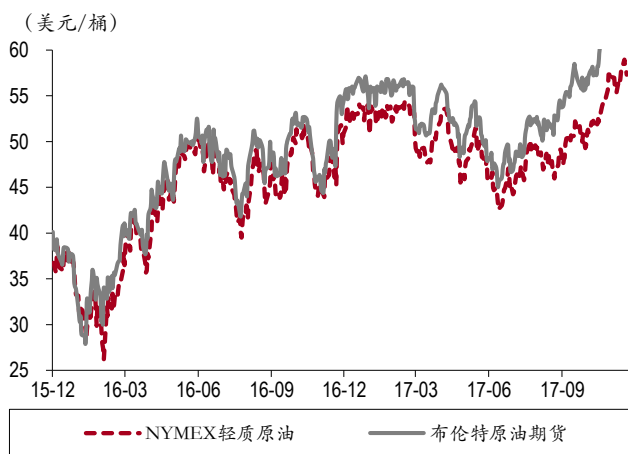
油價創兩年新高後，繼續上行，庫存小幅回落。價格端：12月1日，OPEC 年度會議落幕，如市場預期，OPEC 和以俄羅斯為首的非 OPEC 產油國同意延長減產協議至明年底；疊加美元指數持續走低，原油價格近期創出新高後，繼續震蕩走高。NYMEX 原油和布油期貨當前價格分別為 58.36 和 63.73 美元/桶，周漲幅分別為-1.0%和+0.4%。庫存端：EIA 全美商業原油庫存量從 4 月份起持續走低，近一周環比回落 0.75%，絕對水平處於近兩年的低位。產銷端：10 月 OPEC 原油產量 32,589 千桶/天，環比-0.46%，同比-1.11%；美國原油產量（DOC）仍處於近兩年高位，近一周小幅增加 0.25%至 9,682 桶/天，產能利用率較上半年回落明顯，但近一個月也持續回升了 511bps 至 92.6%。

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	58.36	(1.00)	7.48
Brent 原油期貨	美元/桶	63.73	0.41	5.36
EIA 全美商業原油庫存量	千桶	453,713	(0.75)	(0.26)
API 原油庫存	千桶	47,657	0.38	0.08
美國原油產量	千桶/天	9,682	0.25	1.35
美國原油產能利用率	%	92.60	1.42	5.11
OPEC 原油產量	千桶/天	32,589	-	(0.46)

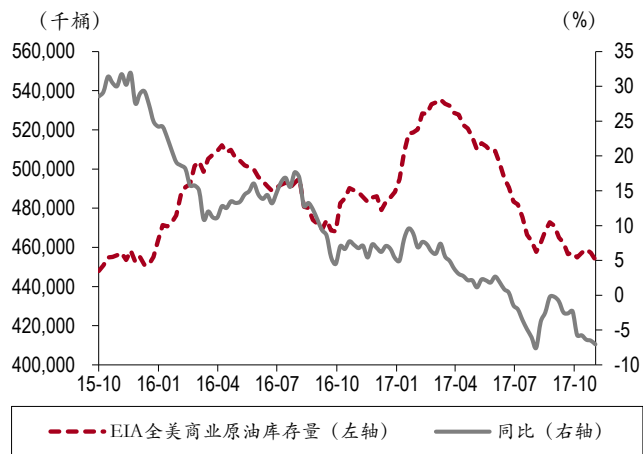
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 5. NYMEX 和 Brent 原油期貨震蕩上行

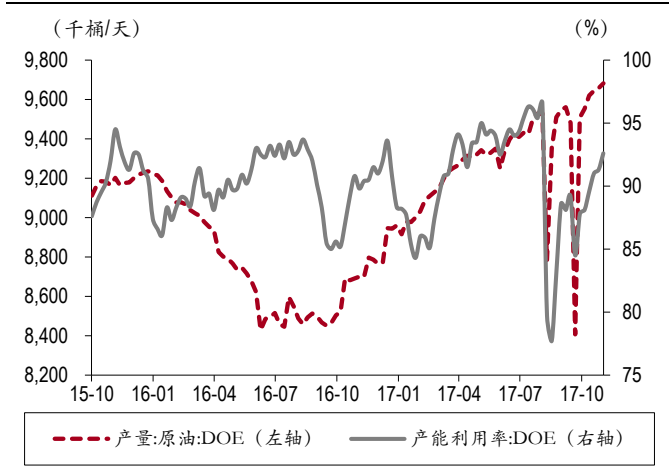


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

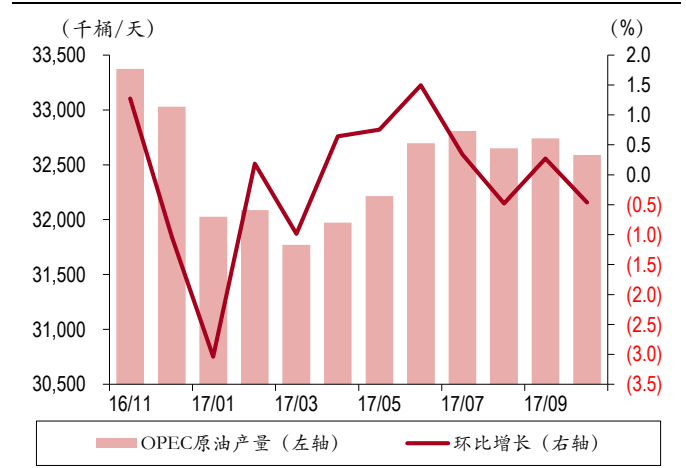
圖表 6. EIA 全美商業原油庫存量小幅回落 0.75%



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

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 20171204

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 20171204

煤炭：煤炭價格大幅走高，庫存大幅回落

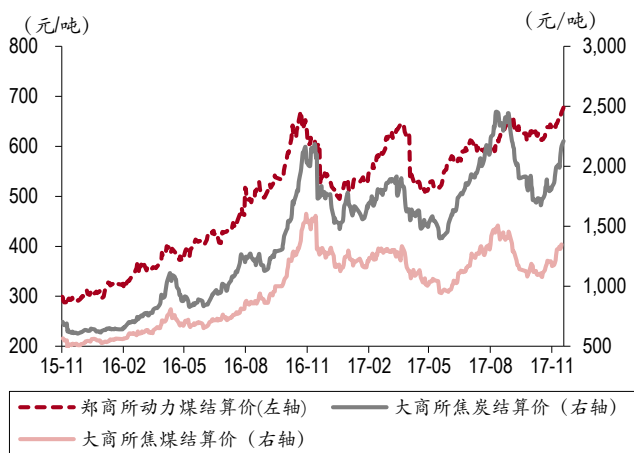
煤炭庫存回落，價格大幅走高。北方陸續進入供暖季，煤炭需求增加，表現為耗煤量增加、庫存回落以及價格的上漲；而鋼廠取暖季限產并未明顯拉低煤炭的需求。**價格端：**截至 12 月 3 日，動力煤、焦煤和焦炭期貨價周漲跌 +3.50%、+8.56% 和 +5.73%，月累計漲幅達 9.01%、27.84% 和 29.13%。**庫存端：**近兩周煤炭庫存大幅回落，供需有好轉跡象，其中，秦皇島港和曹妃甸港煤炭庫存周漲跌 -4.56% 和 -10.59%；6 大發電集團煤炭庫存增加 +2.1%。**產銷端：**1-10 月份，規模以上企業煤炭產量 28.5 億噸，同比增加 1.3 億噸，增長 4.8%；6 大發電集團日均耗煤量周漲幅 +0.70%，近一個月耗煤量大幅回升 25.51%，進入供暖季需求增加明顯；目前，煤炭庫存可用天數為 19 天，持平前一周，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	668	3.50	9.01
焦炭期貨	元/噸	2,168	8.56	27.84
焦煤期貨	元/噸	1,392	5.73	29.13
環渤海動力煤價格指數	元/噸	576	0.00	(0.86)
秦皇島港煤炭庫存	萬噸	670	(4.56)	(3.18)
曹妃甸港煤炭庫存	萬噸	257	(10.59)	(21.40)
6 大發電集團煤炭庫存	萬噸	1,242	3.00	(1.13)
6 大發電集團日均耗煤量	萬噸	66	0.70	25.51
煤炭庫存可用天數	天	19	0.00	(13.64)

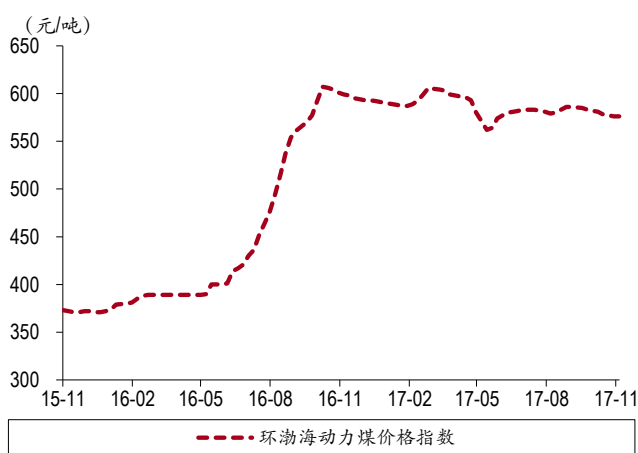
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 10. 動力煤、焦煤和焦炭近一周大幅走高



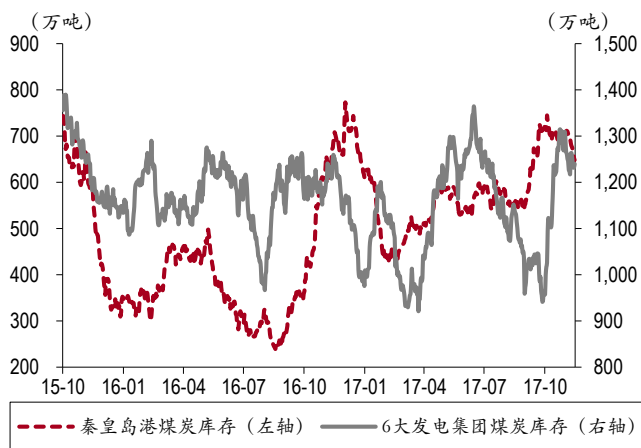
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 11. 動力煤指數高位震蕩走平



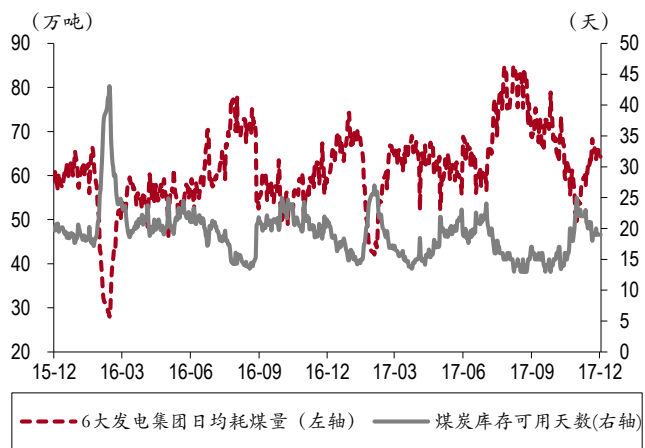
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 12. 秦皇島港和曹妃甸港煤炭庫存大幅回落



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

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 20171204

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（11/27-12/01）下跌 1.17% 至 1282 美元/盎司，白銀近一周大幅回落 4.12% 至 16.39 美元/盎司，美元指數近一周小幅回升 0.14% 至 92.88。

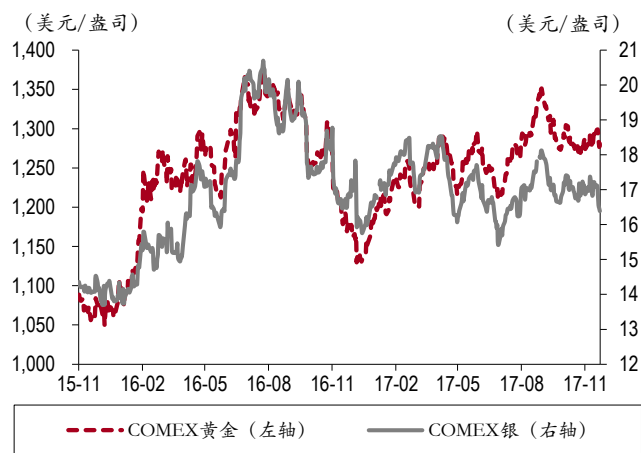
LME3 個月金屬期貨：近一周銅價-2.86%，庫存-2.65%；鋁價-2.58%，庫存-0.28%；鉛價+2.15%，庫存走平；鋅價+0.23%，庫存-0.69%；錫價-0.38%，庫存大幅增加 6.92%；鎳價大幅回落 5.98%，庫存走平。

上期所金屬期貨：上期所除鉛之外，其他金屬品價格普遍回落，鎳大幅下跌 5.13%；庫存方面，銅、鋁、鉛繼續回升，其他均在回落；近一個月銅、鋁、鉛的庫存分別增加 33%、8.3% 和 51.6%。雖采暖季錯峰生產，供給端再度收緊，但目前整體庫存處於相對高位，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。

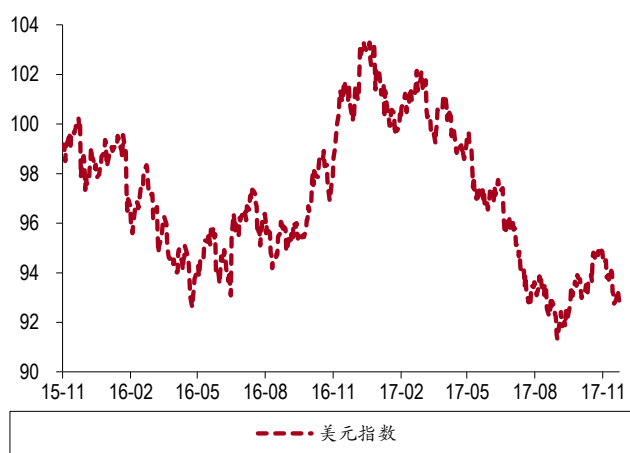
图表 14. COMEX 和 LME 金属期货价格及库存

有色	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
COMEX 黃金期貨	美元/盎司	1,277	(1.17)	(1.60)
COMEX 白銀期貨	美元/盎司	16.4	(4.12)	(4.33)
美元指數	點	92.9	0.14	(2.03)
LME 3 個月銅	美元/噸	6,817	(2.86)	2.52
總庫存:LME 銅	噸	183,525	(2.65)	(10.12)
LME 3 個月鋁	美元/噸	2,075	(2.58)	(4.33)
總庫存:LME 鋁	噸	1,108,900	(0.28)	(1.23)
LME 3 個月鉛	美元/噸	2,541	2.15	2.52
總庫存:LME 鉛	噸	145,000	(0.05)	(0.07)
LME 3 個月鋅	美元/噸	3,242	0.23	(0.18)
總庫存:LME 鋅	噸	211,525	(0.69)	(3.25)
LME 3 個月錫	美元/噸	19,425	(0.38)	(0.38)
總庫存:LME 錫	噸	2,395	6.92	6.21
LME 3 個月鎳	美元/噸	11,315	(5.98)	(11.08)
總庫存:LME 鎳	噸	380,100	(0.01)	(0.03)

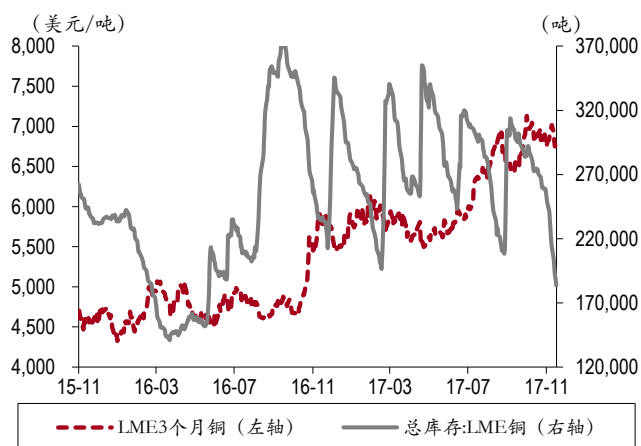
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 15. COMEX 黃金和白銀期貨價格回落


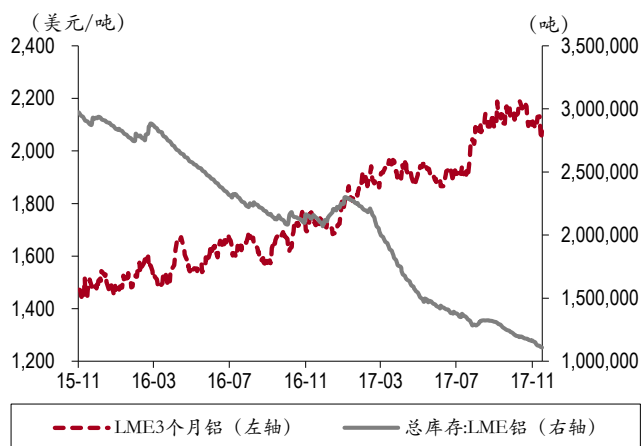
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 16. 美元指數近一周小幅回升 0.14% 至 92.9


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

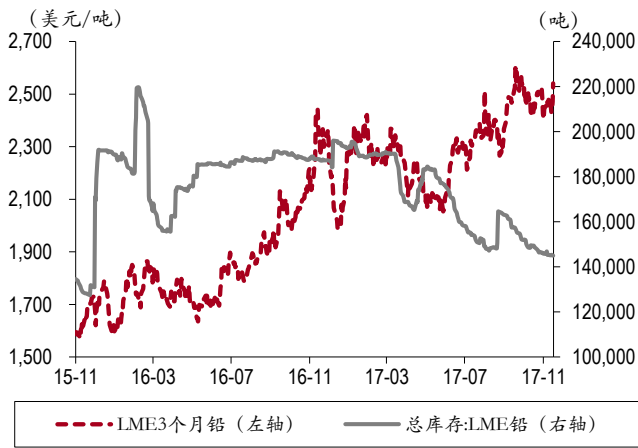
圖表 17. LME 3 個月銅價格回落、庫存回落


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 18. LME3 個月鋁價格高位回落、庫存繼續走低


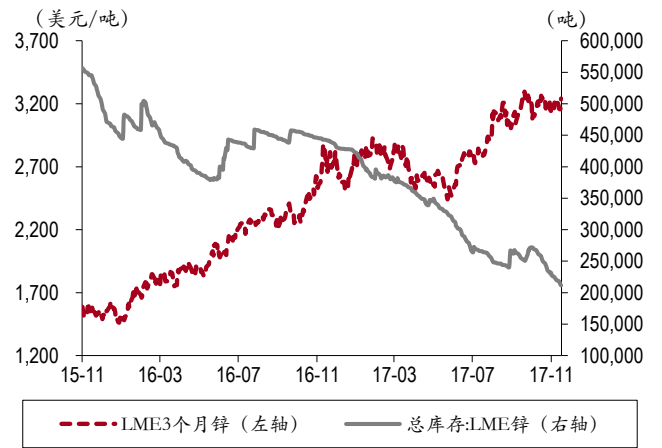
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

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 20171204

圖表 20. LME 3 個月鋅價震蕩、庫存繼續走低



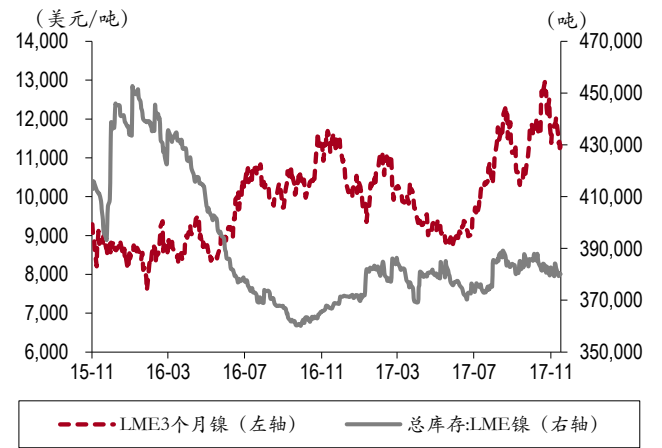
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 21. LME 3 個月錫價走平、庫存大幅回升



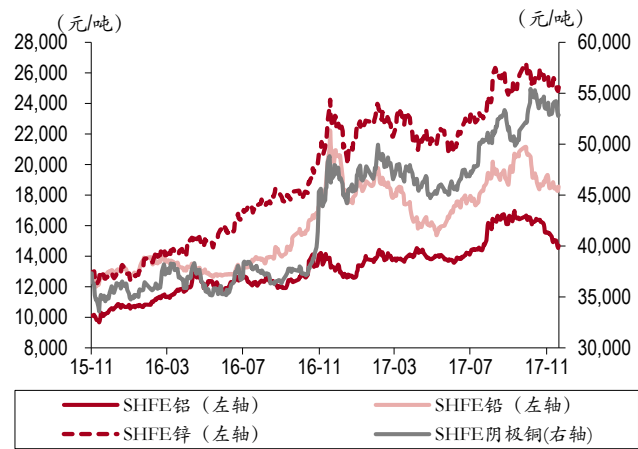
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 22. LME 3 個月鎳價大幅回落、庫存走平



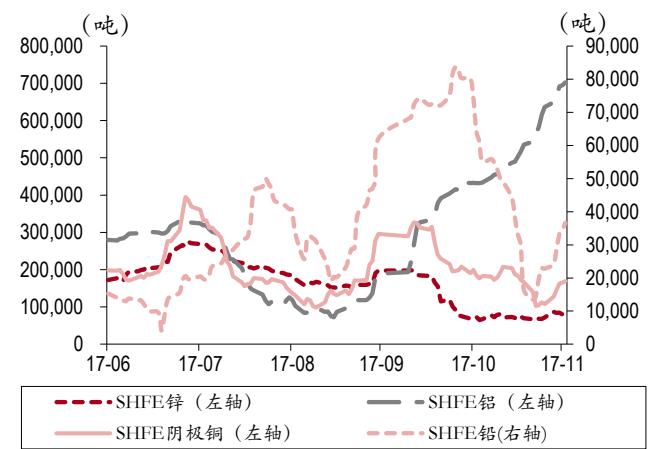
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 23. 上期所金屬普遍走低



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 24. 上期所銅、鋁、鉛庫存回升，鋅、錫大幅回落



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

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

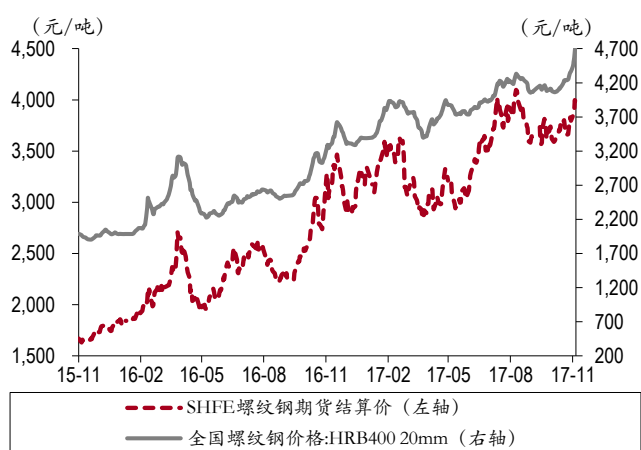
限產影響下，開工率回落近 50%後略有企穩；螺紋鋼期現價格均持續上行，庫存繼續回落；鐵礦石價格大幅反彈，庫存略增。價格端：螺紋鋼期現價格近一周分別大幅上漲 4.77%和 9%；而鐵礦石近一周大幅反彈，PB 粉礦現價上漲 5.18%；大商所鐵礦石期貨繼續回升 1.98%。庫存端：螺紋鋼庫存自今年二月達到高點後一路震蕩下行，近一周繼續下跌 5.63%，近一月累計跌幅達 26%；鐵礦石作為鋼鐵的上游原料，庫存處於相對高位，近一周回升 1.08%。產銷端：11 月 15 日鋼廠進入取暖季限產，唐山高爐開工率 9 月底以來跌幅已超 50%，近一周略有企穩，限產逐步落地，供給進一步收縮空間有限。隨著鋼鐵產業鏈庫存降到低位，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. 钢铁行业主要指标涨幅

鋼鐵	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
SHFE 螺紋鋼期貨結算價	元/噸	3,977.0	4.77	10.01
全國螺紋鋼價格:HRB400 20mm	元/噸	4,757.0	9.01	16.99
SHFE 熱軋卷板期貨結算價	元/噸	3,976.0	0.33	3.35
大商所鐵礦石期貨結算價	元/噸	523.0	1.98	19.31
澳大利亞:PB 粉礦:61.5%	元/噸	513.0	5.18	11.16
主要港口鐵礦石庫存	萬噸	14,135.5	1.08	2.86
主要城市螺紋鋼庫存	萬噸	316.1	(5.63)	(26.05)
全國高爐開工率	%	63.1	(0.66)	(11.09)
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	0.00	(47.66)

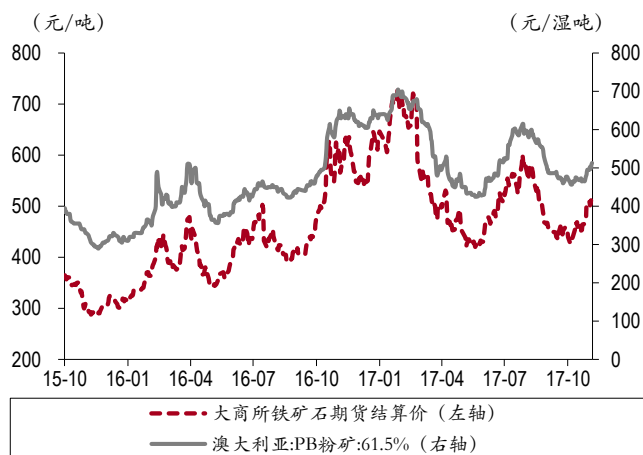
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 26. 螺紋鋼期現價格均持續走高

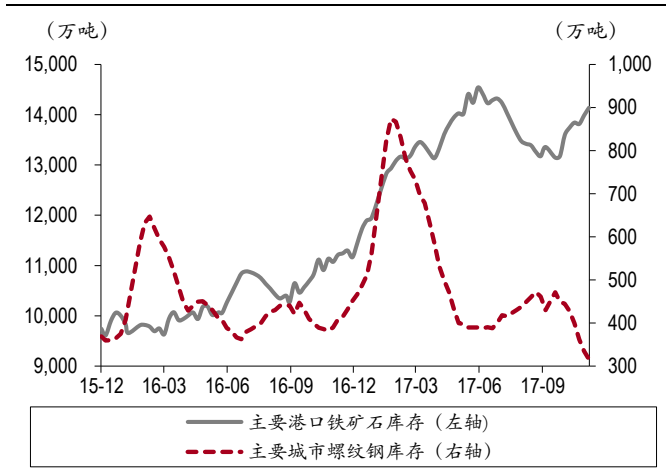


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

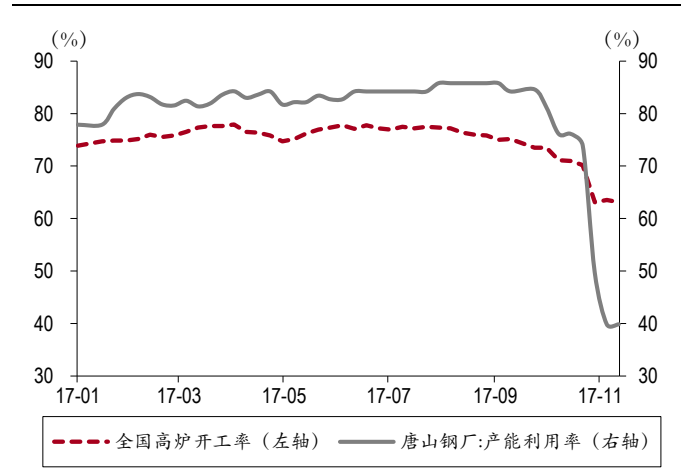
圖表 27. 鐵礦石期貨價格大幅反彈



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

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 20171204

圖表 29. 高爐開工率與產能利用率近一周略有企穩


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

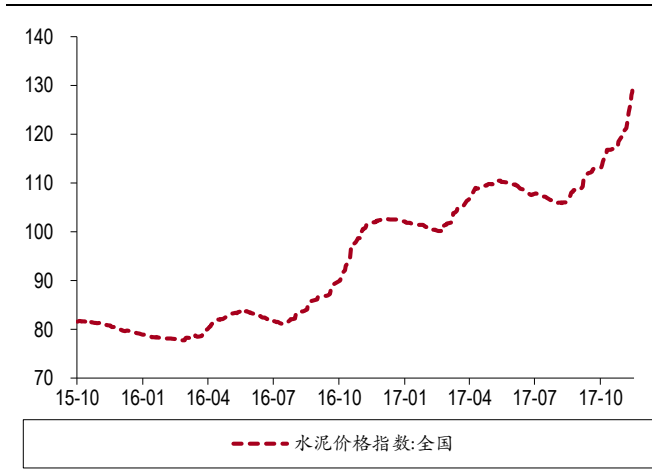
建材：水泥價格繼續走高，玻璃期貨價回落

各地出臺冬季錯峰限產政策，水泥價格持續走高，玻璃期貨價小幅回落。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，近一周漲幅+5.13%，近一月漲幅+16.37%。河南、山東等地冬季停產、江浙等地部分熟料產綫停產，水泥整體供給緊張，北、華東、西南、中南、東北和西北的 PO42.5 現貨均有不同幅度的上漲。玻璃現貨價近一周小幅回升+0.24%，但期貨價格已開始鬆動，近一周回落 2.1%。產量端：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。

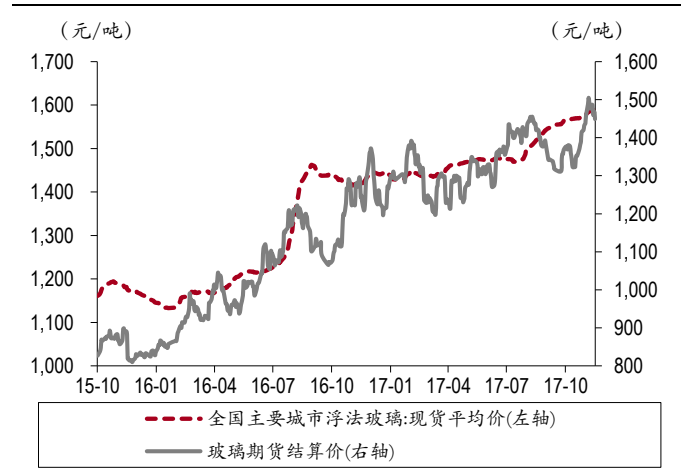
圖表 30. 建材行業主要指標表現

建材	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
水泥價格指數	點	136.81	5.13	16.37
PO42.5 水泥:華北	元/噸	384	1.05	7.87
浮法玻璃:現貨價	元/噸	1,592	0.24	1.42
玻璃期貨結算價	元/噸	1,449	(2.09)	7.65

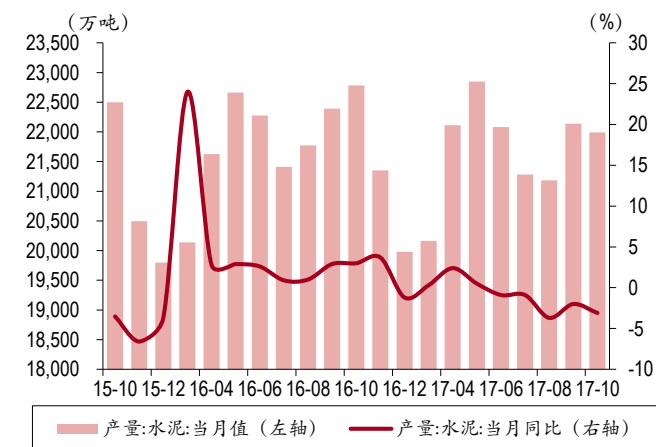
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 31. 全國水泥價格指數持續快速上升


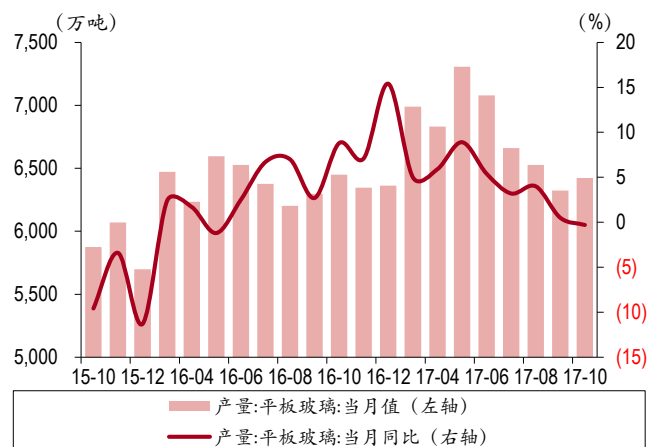
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

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 20171204

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 20171204

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 20171204

化工：滌綸長絲-PTA 和 PTA-PX 的價差均縮窄

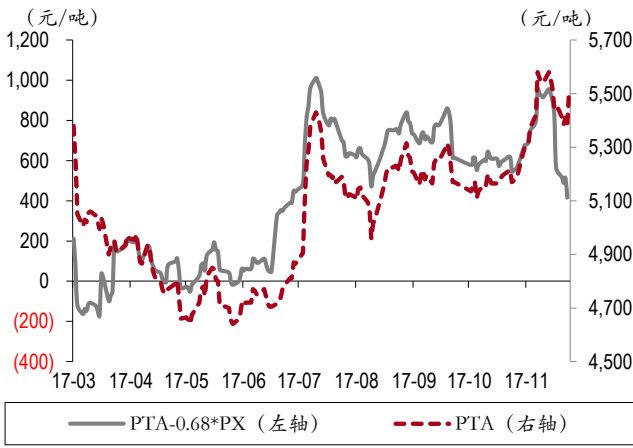
滌綸長絲-PTA 和 PTA-PX 的價差均縮窄，天然橡膠、尿素等價格走高。近一周化工品價格漲跌不一，化纖類價格回落，聚酯類反彈，天然橡膠和尿素價格相對強勢。PTA-PX 和 POY-PTA-MEG 的價差大幅縮窄，分別較上周回落 49.65% 和 7.87%。其中，價格變化較大的化工品有：滌綸 POY 周漲幅-1.68%，現價 8,800 元/噸；甲醇價格小幅回落，周漲幅-1.24%，現價 2,940 元/噸；天然橡膠繼續反彈，周漲幅 3.73%；聚酯類反彈，聚 MDI、環氧丙烷和軟泡聚醚周漲幅分別為 1.06%、3.60% 和 5.04%；純鹼價格走平，燒鹼高位回落，周漲跌-1.55%；尿素價格走高，周漲幅 2.92%。

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	14,500	(0.68)	(5.23)
CCFEI 價格:滌綸 POY	元/噸	8,800	(1.68)	0.23
CCFEI 價格:錦綸 FDY	元/噸	22,600	(0.44)	(4.64)
PTA-PX 價差	元/噸	416	(49.64)	(24.50)
POY-PTA-MEG 價差	元/噸	1,735	(7.87)	(10.32)
期貨結算價：PTA	元/噸	5,488	0.44	6.27
期貨結算價：甲醇	元/噸	2,940	(1.24)	9.42
期貨結算價：天然橡膠	元/噸	14,315	3.73	5.53
聚合 MDI:山東地區	元/噸	28,500	1.06	1.79
環氧丙烷:華東地區	元/噸	11,500	3.60	(7.26)
軟泡聚醚:華東地區	元/噸	12,500	5.04	(1.57)
重質純鹼:全國	元/噸	2,529	0.00	0.00
燒鹼(32%離子膜):全國	元/噸	1,401	(1.55)	(3.91)
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	1,765	2.92	(1.12)

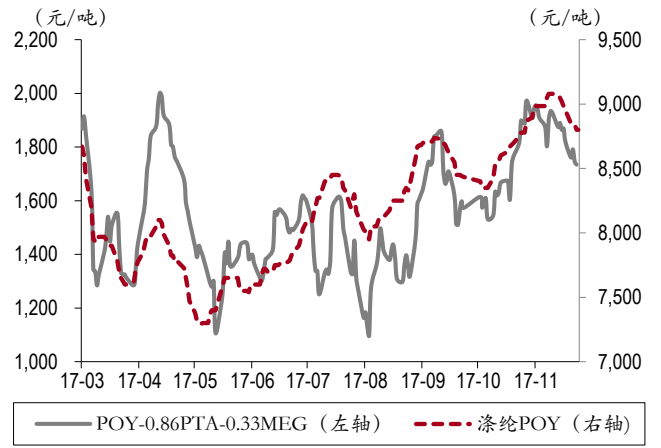
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 36. PTA-PX 價差大幅回落



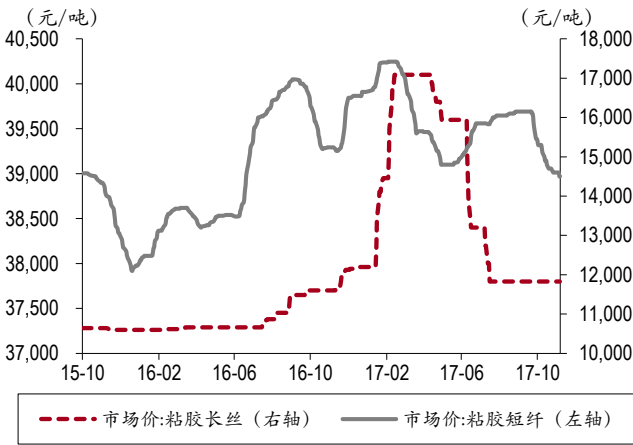
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 37. POY-PTA-MEG 價差大幅回落



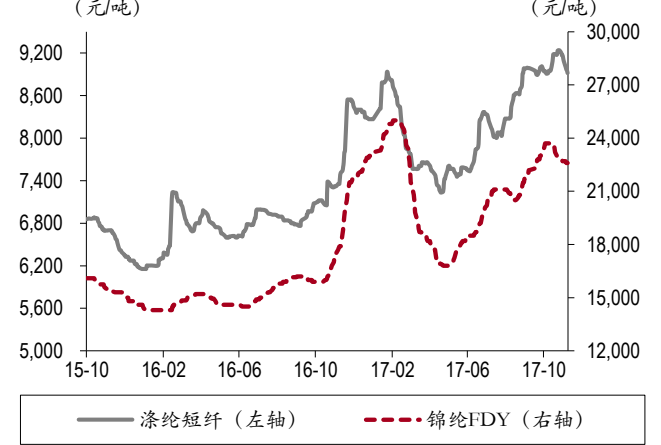
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 38. 粘膠長絲價格穩定，粘膠短纖價格回落



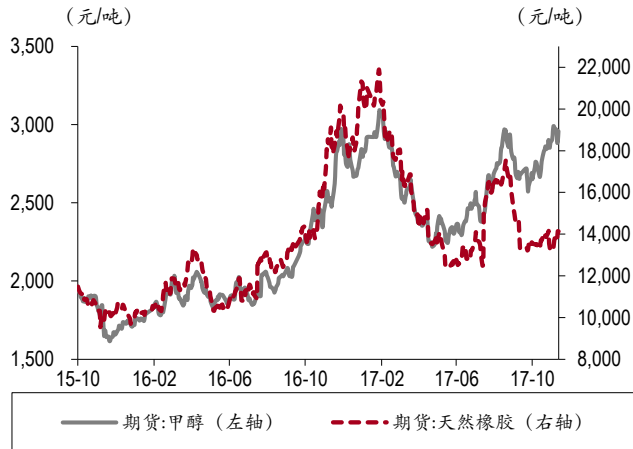
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 39. 化纖：滌綸短纖、錦綸小幅回落



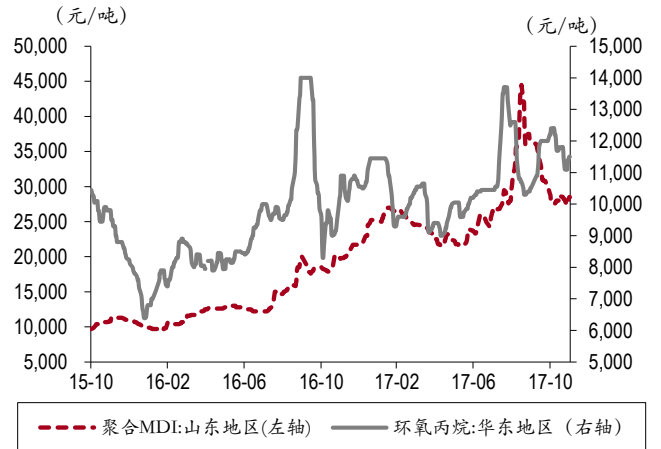
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 40. PTA、天然橡膠價格走高



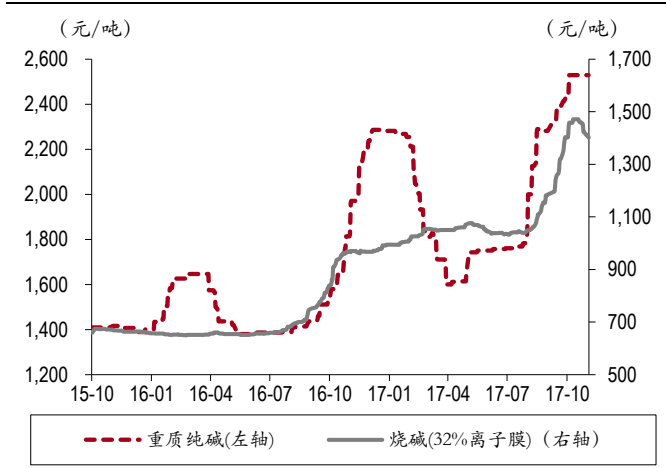
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 41. 聚 MDI 和環氧丙烷價格反彈



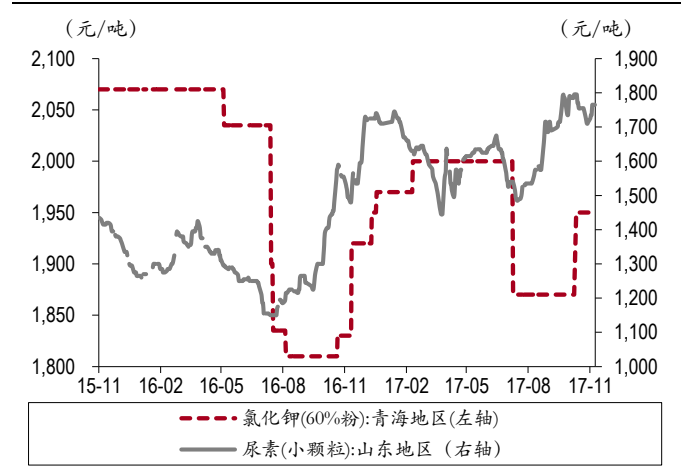
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 42. 純鹼走平，燒鹼高位回落



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 43. 氯化鉀走平，尿素震蕩走高



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

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%

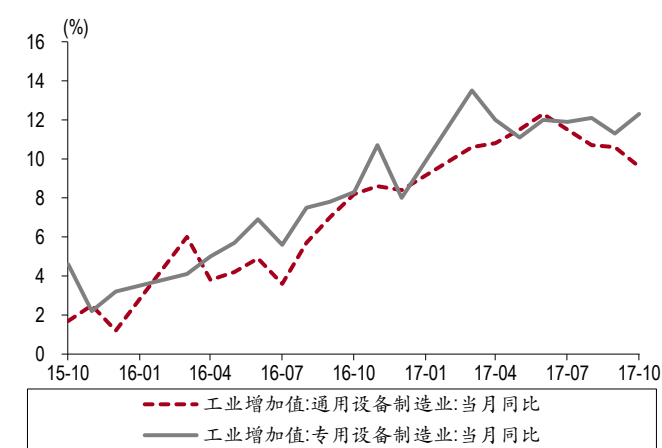
10 月份挖掘機產銷同比增速回落，但絕對水平仍較高。10 月份，通用設備、專用設備的工業增加值當月同比分別為 9.6%和 12.3%，今年維持在 10%上下的增速，體現了中游機械製造業整體景氣有在回暖。1-10 月份，全國固定資產投資同比+7.3%，增速回落 0.2pcts。從產銷數據看，10 月挖掘機產銷同比也回落，產量同比+73.3%，環比+5.6%，10 月份銷量同比+81%，增速較 9 月份回落 1.0pcts；汽車起重機、履帶起重機、壓路機和推土機，9 月份同比增幅仍較大，分別為 153%、71%、26%和 50%，其中，起重機銷量維持在今年的相對高位，而壓路機和推土機環比回落幅度較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

圖表 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	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)

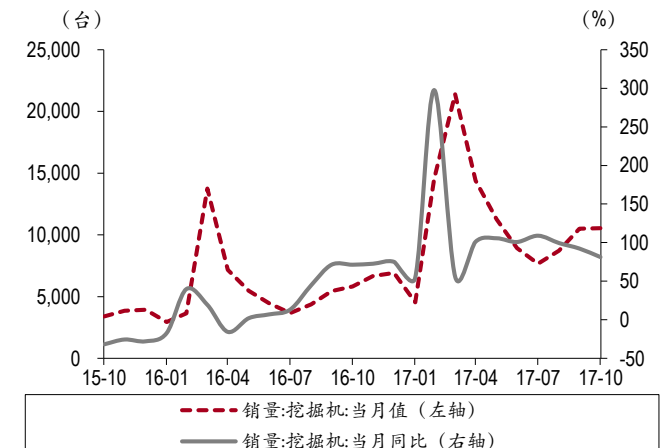
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 45. 機械設備 10 月工業增加值維持較高增速

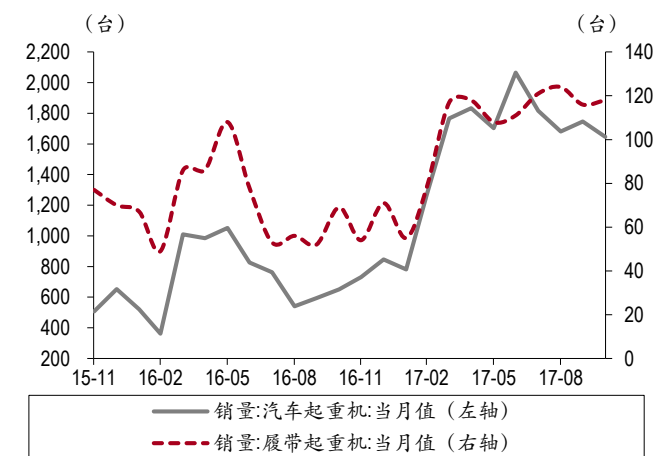


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

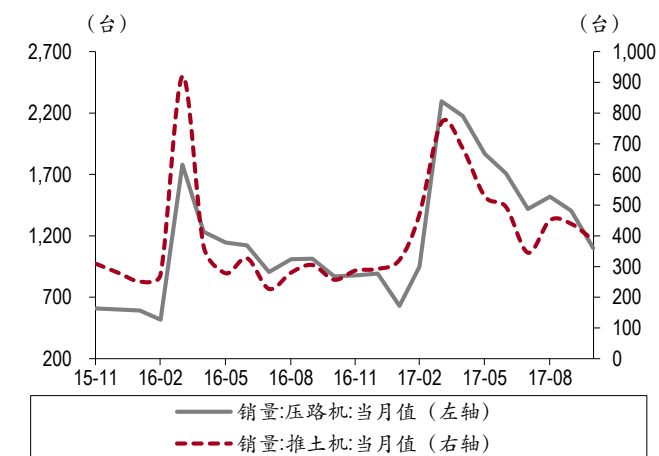
圖表 46. 挖掘機 10 月銷量同比+81.2%，環比+0.43%



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 47. 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 20171204

圖表 48. 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 20171204

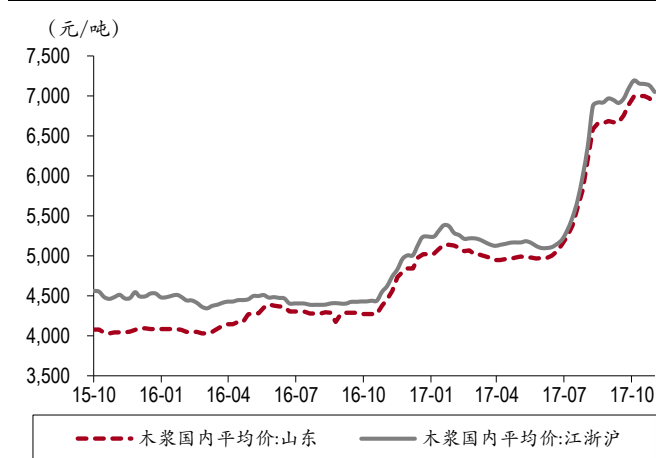
輕工製造：包裝紙價前期大幅回落，近一周略有企穩

木漿小幅回落，包裝紙價格略有回穩，文化紙小幅回升。價格：近期木漿價格維持高位震蕩；主要包裝紙品種價格前期出現較大回落，近一周走平，其中瓦楞紙和箱板紙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 1.28%。

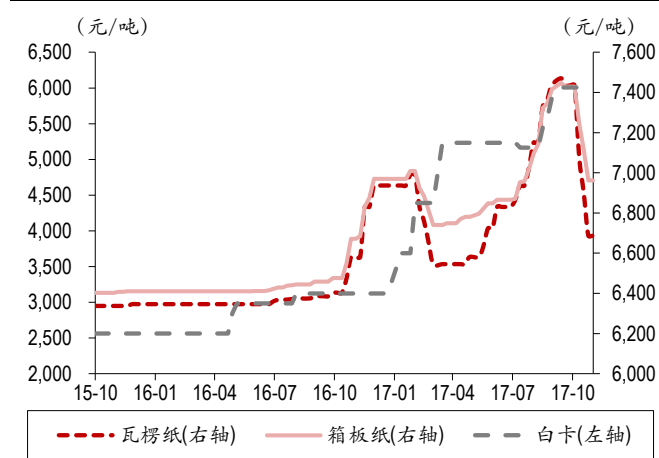
圖表 49. 轻工行业主要指标表现

輕工製造	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
木漿國內平均價	元/噸	7,050	(1.14)	(2.00)
白卡出廠價	元/噸	7,425	0.00	0.00
瓦楞紙出廠價	元/噸	3,935	0.00	(34.80)
箱板紙出廠價	元/噸	4,707	0.00	(21.80)
雙膠紙均價	元/噸	7,900	1.28	3.27
銅版紙均價	元/噸	7,725	0.00	1.98

資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

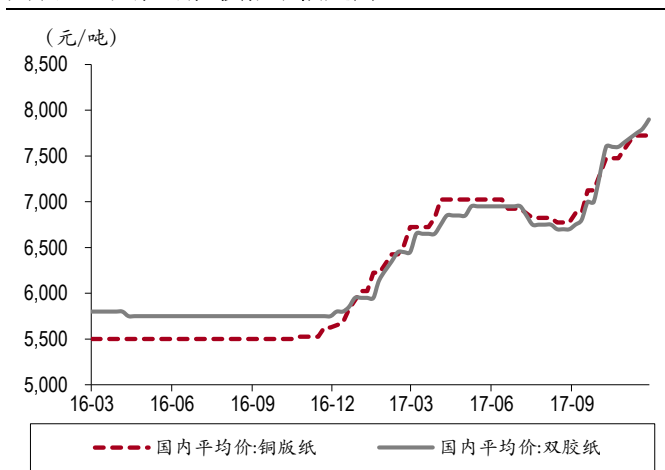
圖表 50. 木漿價格高位小幅回落 1.14%


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 51. 主要包裝紙種出廠均價大幅回落


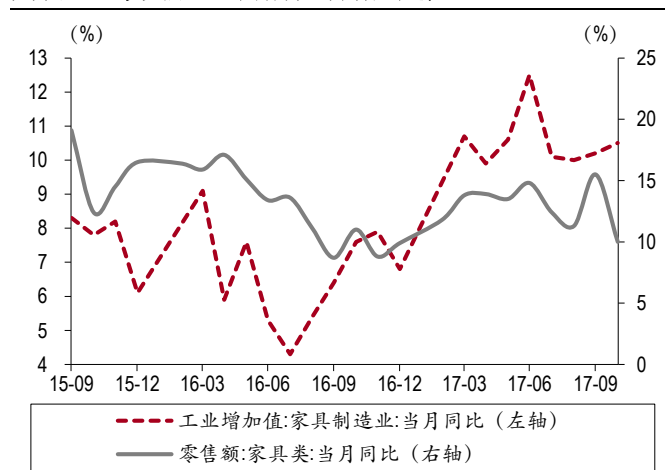
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 52. 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 53. 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，土地供應環比大幅回落

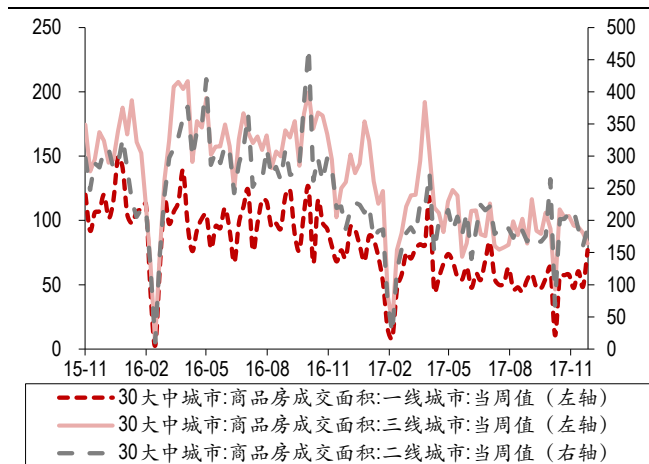
一二綫城市成交面積走高，土地供應環比大幅回升。價格：10月份70個大中城市新建住宅價格指數環比小幅上漲0.3%。其中，一綫城市價格指數環比-0.1%，二綫+0.3%，三綫+0.3%。**銷量**：近一周（11/19-11/26）一綫城市商品房成交面積環比大幅上漲58.6%，二綫+17.5%，三綫-9.2%。**庫存**：近一周（11/19-11/26）100大中城市供應土地數量環比大幅回落68.4%，至161宗，供應面積環比仍下降71%，至1,388萬平方米。

圖表 54. 房地產景氣情況跟踪

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	33.30
二綫城市當周商品房成交面積	萬平方米	189	17.45	(10.69)
三綫城市當周商品房成交面積	萬平方米	82	(9.21)	(20.65)
100大中城市:供應土地數量	宗	161	(68.37)	(58.93)
100大中城市:供應土地規劃建築面積	萬平方米	1,388	(70.77)	(67.82)

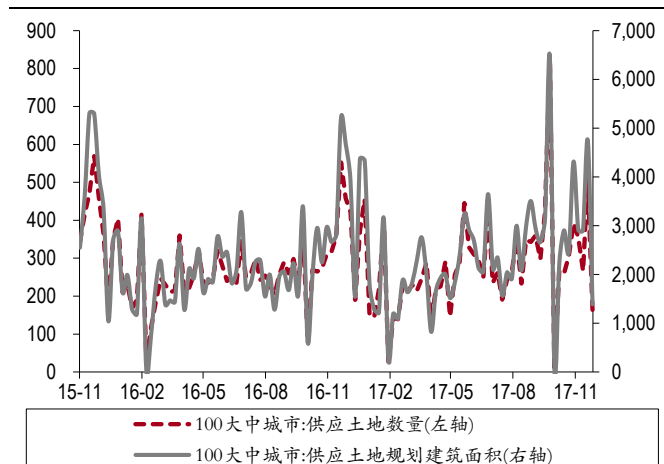
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171204

圖表 55. 一二綫城市成交面積走高（11/19-11/26）



資料來源：萬得，中銀證券，截至20171204

圖表 56. 土地供應環比大幅回落（11/26-12/03）



資料來源：萬得，中銀證券，截至20171204

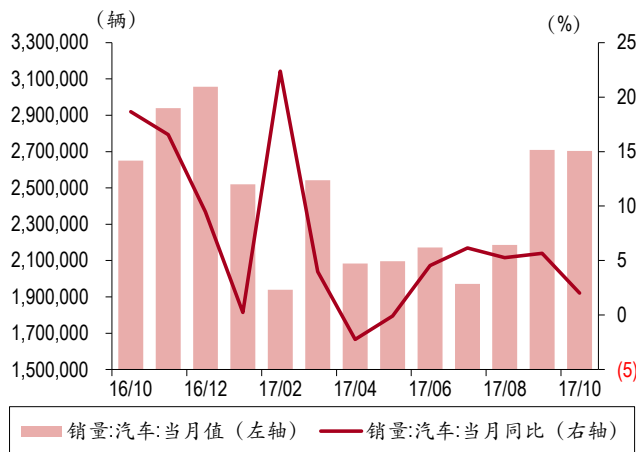
汽車：汽車整體銷量增速回落，商用車庫存增加

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%。

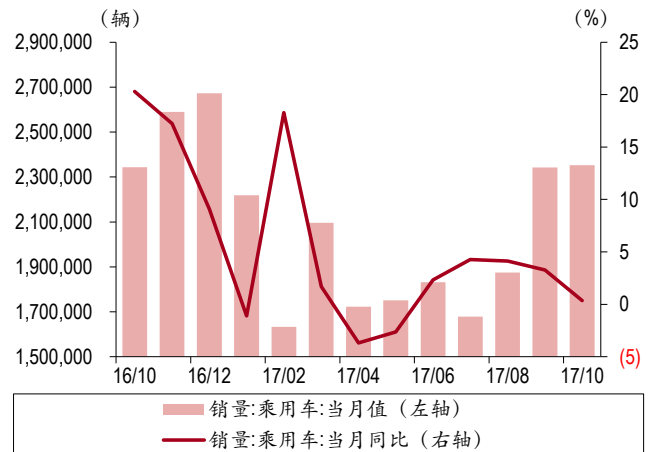
图表 57. 汽车产销情况跟踪

汽車	單位	10月	當月同比(%)	1-10月	累計同比(%)
汽車銷量	輛	2,703,531	2.02	22,927,100	4.13
乘用車銷量	輛	2,352,462	0.36	19,502,220	2.13
SUV銷量	輛	1,020,852	13.94	7,981,895	15.76
商用車銷量	輛	351,069	14.82	3,424,906	17.24
客車銷量	輛	46,143	10.16	396,473	(6.67)
貨車銷量	輛	304,926	15.56	3,028,433	21.30
新能源汽車銷量	輛	91,000	106.82	490,000	0.45

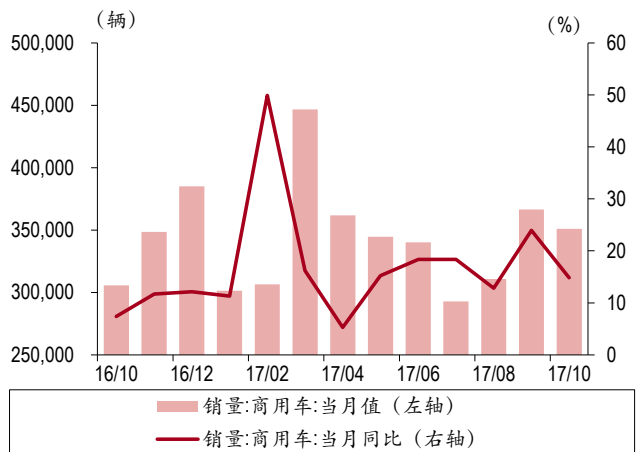
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171204

圖表 58. 汽車 10 月銷量同比增速下滑至 2%


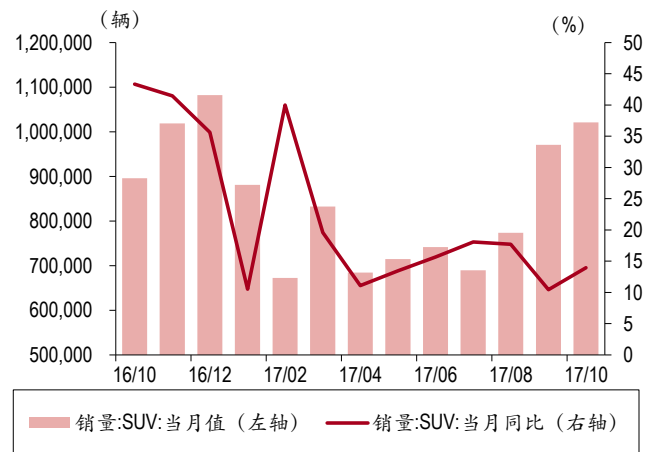
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 59. 乘用車 10 月銷量同比增速下滑至 0.4%


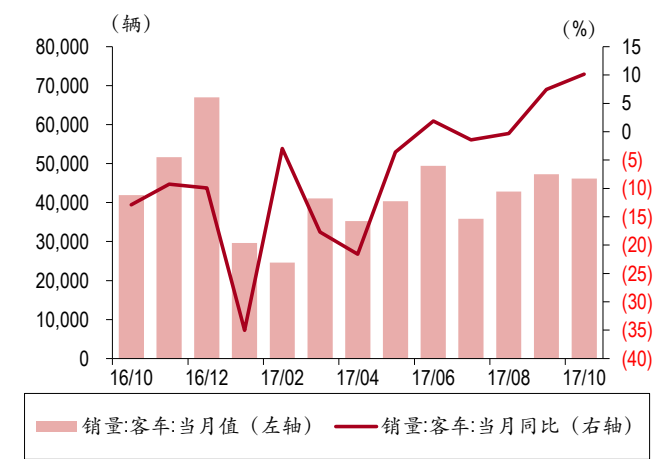
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 60. 商用車 10 月銷量同比增速小幅回落至 14.8%


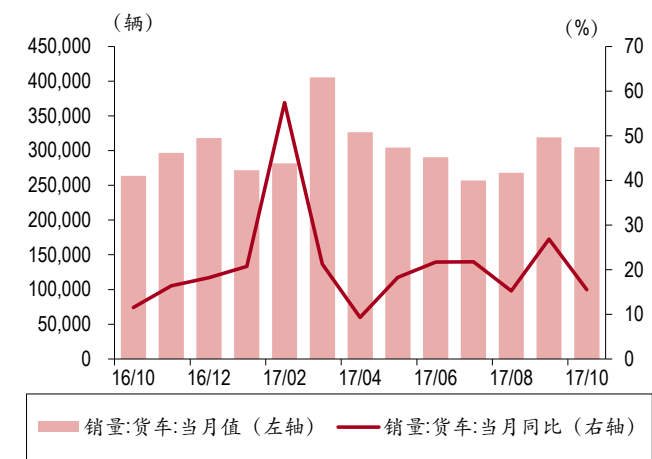
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 61. SUV 10 月銷量同比增速小幅回升至 13.9%


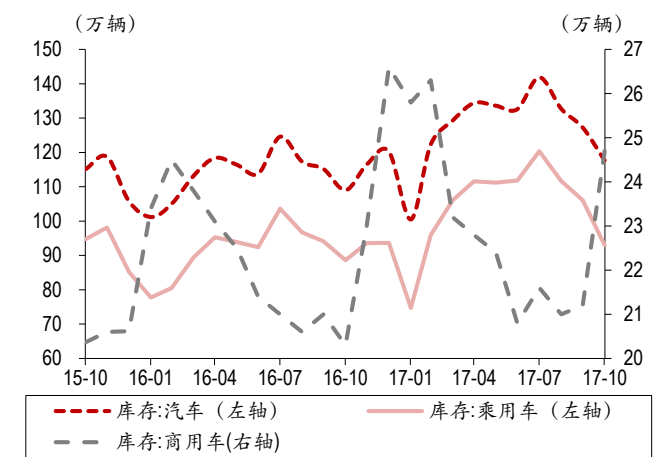
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 62. 客車 10 月銷量同比升至 10.2%


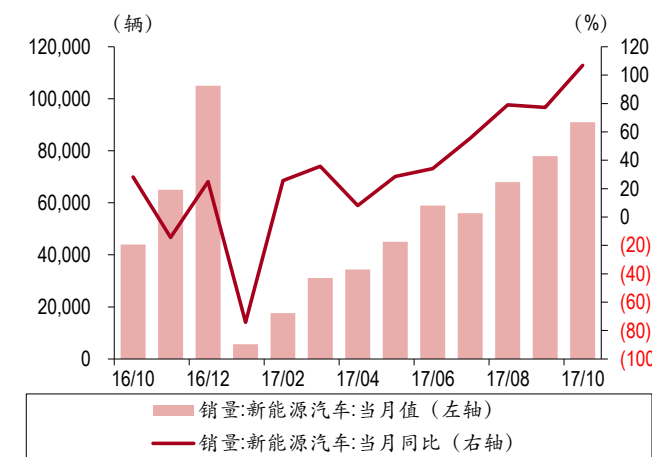
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 63. 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

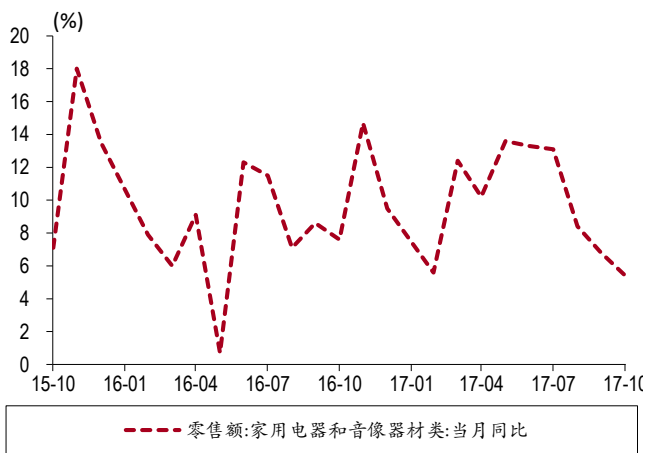
10 月家電零售額同比增速繼續回落。家電 10 月份零售額同比增速 5.4%，較 9 月份回落 1.4pcts，連續 5 個月回落。家用空調 10 月銷量 871.6 萬台，同比+21.2%；冰箱 9 月銷量 612.9 萬台，同比+4.7%；洗衣機 9 月銷量 605.9 萬台，同比+5.8%。

圖表 66. 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

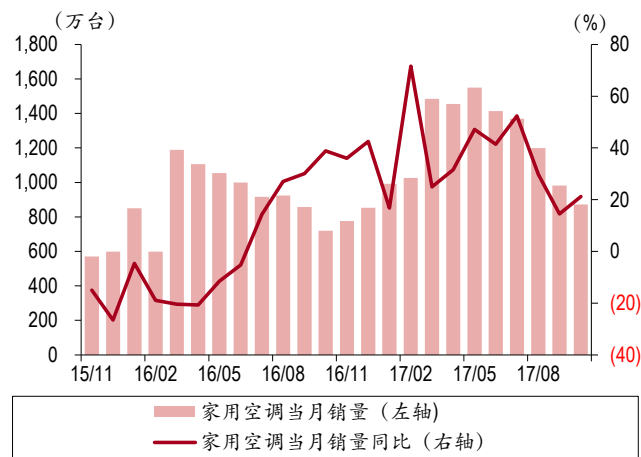
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 67. 10 月家電零售額同比增速繼續回落



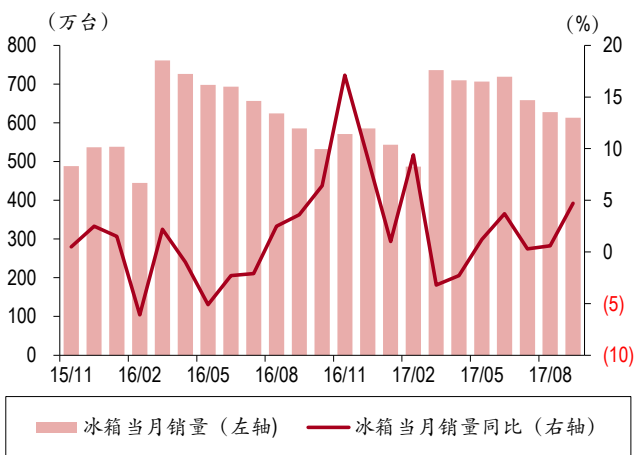
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 68. 家用空調銷量



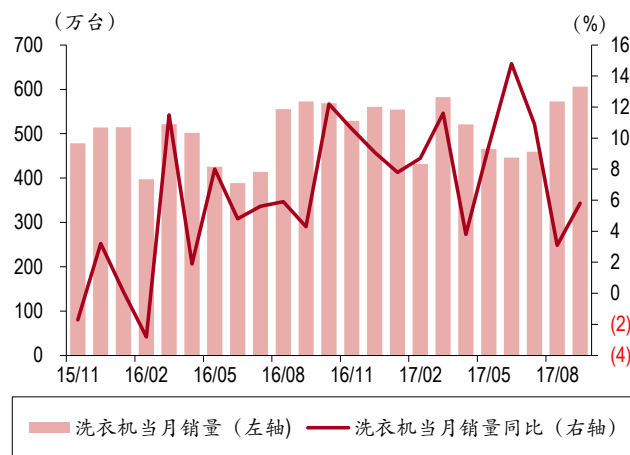
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 69. 冰箱銷量



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 70. 洗衣機銷量



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

醫藥：VA/VE 近一周繼續上漲 5%/6.8%

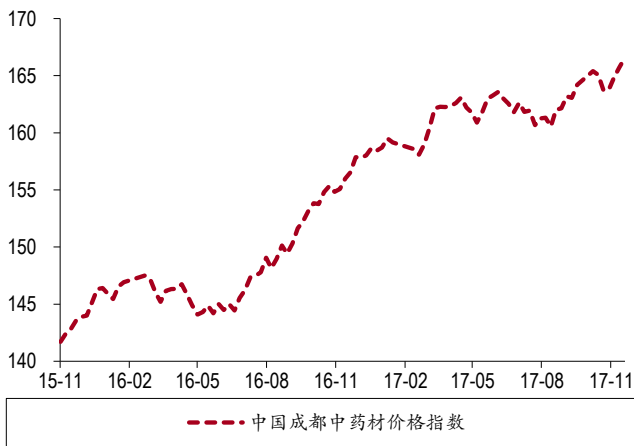
中藥價格：中國成都中藥材價格指近一周小幅上漲 0.49%。其中，動物類藥材指數、植物根莖類藥材指數、礦物類藥材指數、植物其他類藥材指數分別上漲 0.41%、0.12%、0.32%和 1.05%。

維生素價格：VA 和 VE 價格近一周繼續上漲 5%和 6.82%。由于巴斯夫德國工廠的檸檬醛、VA 和 VE 將停產數周，歐洲 VA 報價 285-310 歐元/公斤，周漲幅約 95%，VE 報價 19-23 歐元/公斤，周漲幅約 68%。國內 VA、VE 供需緊張。VA 價格近一月上漲 58.5%至 840 元/千克，VE 近一周大幅上漲 135%至 117.5 元/千克，VC 粉和 VD3 價格基本穩定。

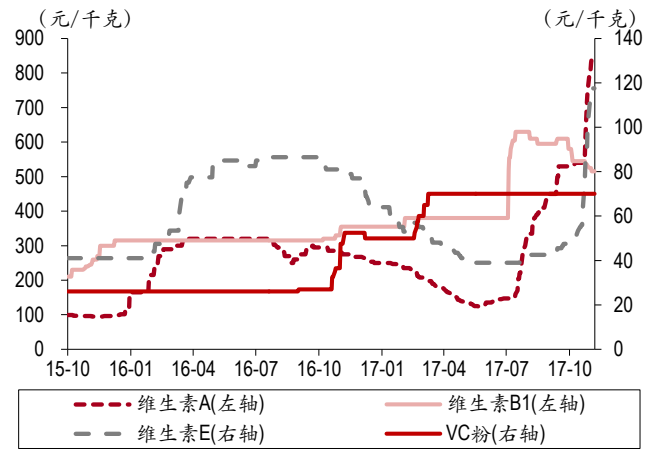
圖表 71. 中藥指數及維生素價格跟踪

醫藥	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
中國成都中藥材價格指數	點	166.5	0.49	1.71
國產維生素 A 市場報價	元/千克	840.0	5.00	58.49
國產維生素 E 市場報價	元/千克	117.5	6.82	135.00
國產維生素 B1 市場報價	元/千克	515.0	(1.90)	(5.50)
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 20171204

圖表 72. 中藥價格指數 繼續走高


資料來源：萬得，中銀證券，截至20171204

圖表 73. 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20171204

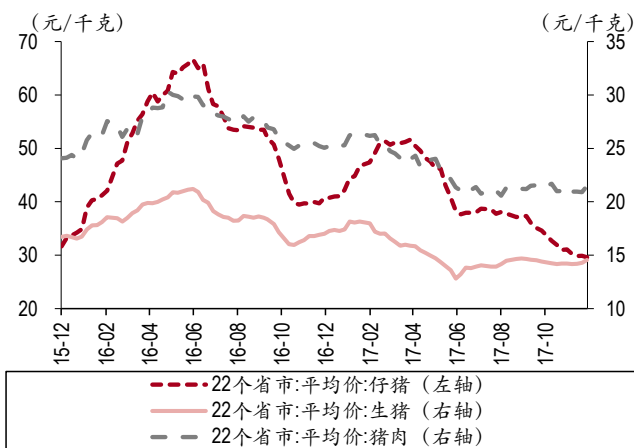
農業：豬肉價小幅回升，農產品批發價格指數回落

豬肉價格和雞蛋價格小幅回升，農產品批發價格指數回落。最新仔豬、生豬、豬肉 22 省市平均價分別為 29.61 元/千克、14.55 元/千克及 21.5 元/千克，周漲幅 -0.94%、+1.82%、+2.87%。白條肉近兩周價格基本穩定，最新價格為 19.65 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 22.83 元/千克，周漲幅 0.26%；雞蛋現價 10.61 元/千克，周漲幅 2.69%。另外，農產品批發價格 200 指數 11 月份小幅回落 0.24%至 97.89。

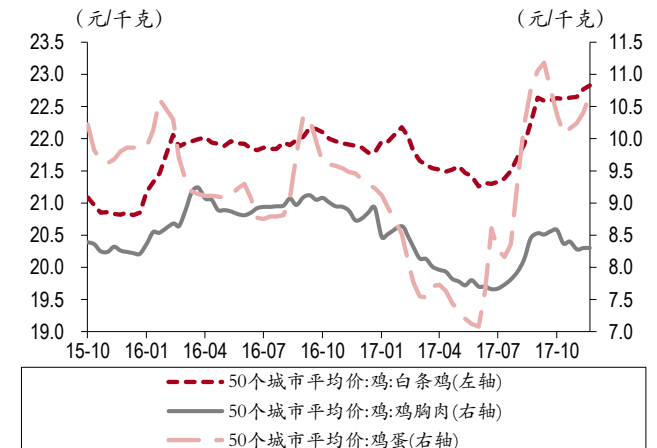
圖表 74. 重要农产品价格情况

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	29.61	(0.94)	(2.08)
22 個省市生豬平均價	元/千克	14.55	1.82	2.61
22 個省市豬肉平均價	元/千克	21.50	2.87	2.63
白條肉平均出廠價	元/千克	19.65	0.15	(0.51)
22 個省市玉米平均價	元/千克	1.84	1.10	0.55
50 個城市平均價:白條雞	元/千克	22.83	0.26	0.93
50 個城市平均價:雞蛋	元/千克	10.69	2.69	6.05

資料來源：萬得，中銀證券，截至20171204

圖表 75. 生豬和豬肉價小幅反彈


資料來源：萬得，中銀證券，截至20171204

圖表 76. 雞肉價格跟踪


資料來源：萬得，中銀證券，截至20171204

食品飲料：10 月飲料類和烟酒類零售額同比增速均回升

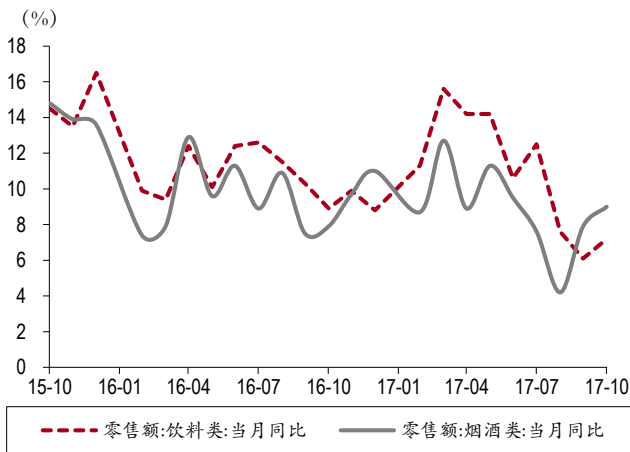
產銷端：10月飲料類和烟酒類零售額同比增速分別為7.2%和9.0%，分別較9月回升1.1pcts和1.1pcts。10月白酒產量同比8.2%，較9月大幅提升6pcts，乳製品同比小幅下滑至5.4%，啤酒和葡萄酒同比增速仍為負值。**白酒價格：**高端需求拉動，今年白酒普遍提價。飛天茅臺近三個月上漲30.16%，當前價格為1299元/瓶；五糧液價格近三個月上漲35.67%，當前價格為989元/瓶。**奶粉價格：**國產和進口奶粉價格長期震蕩向上，現價分別為175和224元/千克，周漲幅-0.03%和-0.24%。

圖表 77. 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	(0.03)	0.36
國產品牌嬰兒奶粉零售價	元/千克	175	(0.24)	0.06

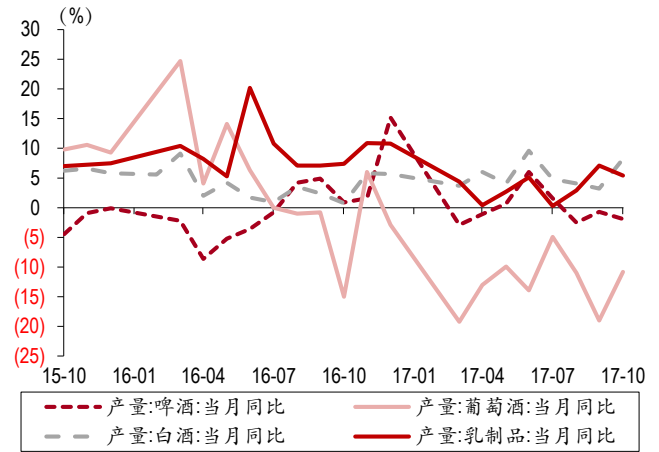
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 78. 10月飲料類和烟酒類零售額同比增速均回升



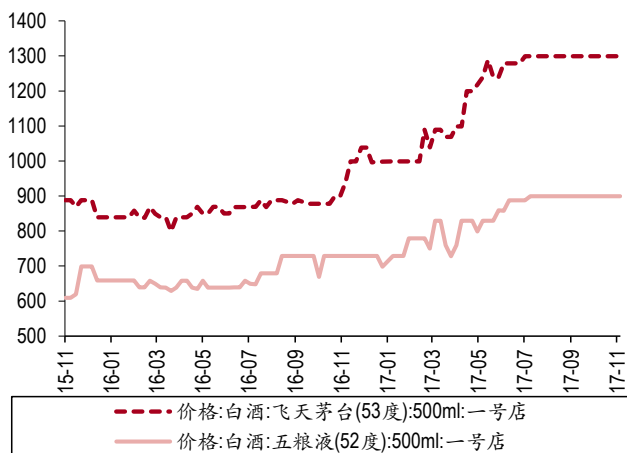
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 79. 白酒產量同比增速大幅提升



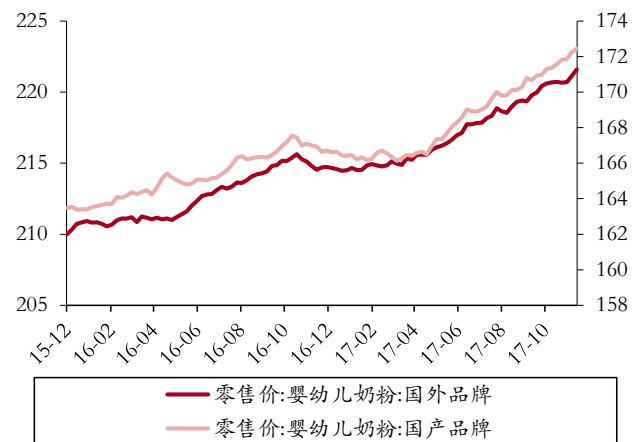
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 80. 白酒價格走勢



資料來源：萬得，中銀證券，截至20171201

圖表 81. 嬰兒奶粉零售價震蕩走高



資料來源：萬得，中銀證券，截至20171201

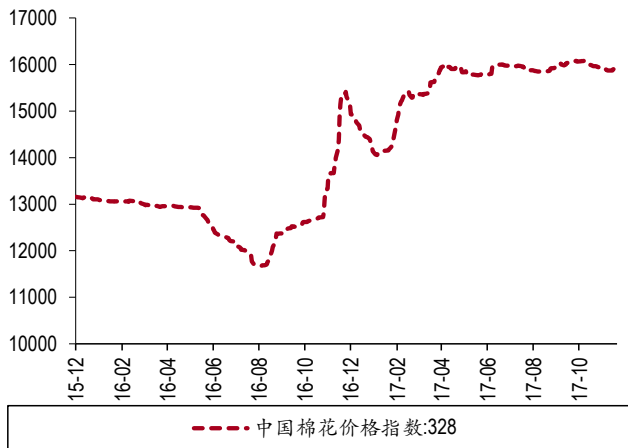
紡織服裝：棉花指數和紡織價格指數小幅下跌

棉花價格指數小幅下跌0.22%，紡織材料價格指數回落0.09%，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。

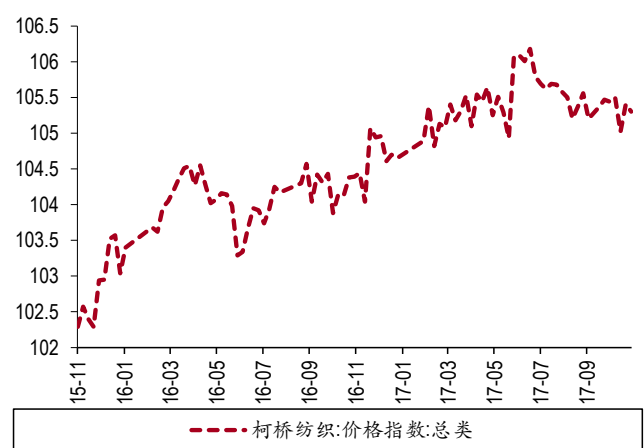
图表 82. 纺织重要产品价格及指数跟踪

紡織	單位	最新	月漲幅(%)	月漲幅(%)
中國棉花價格指數 328	元/噸	15,846	0.22	(1.06)
中國紡織材料價格指數	點	82.21	0.22	1.00
柯橋紡織總類價格指數	點	105.79	(0.05)	0.27

資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 83. 棉花價格指數小幅回落 0.22%


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 84. 柯橋紡織價格指數回落 0.09%


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

商業零售：10月社會消費品零售總額同比小幅回落

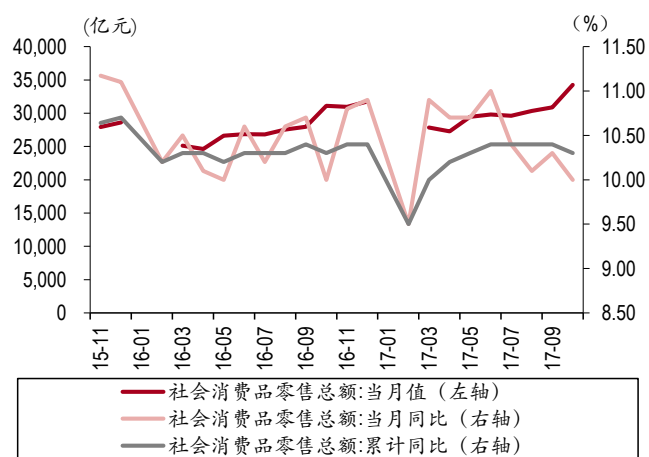
10月份社會消費品零售總額同比增速 10%，較 9 月份回落 0.3pcts。10 月份，社會消費品零售總額為 34,241 億元，同比 10%，前值 10.3%，1-10 月累計同比 10.3%。全國百家大型零售企業零售額當月同比 4.1%；10 月，300 家重點零售企業零售指數小幅回升至 5.0%，前值為 4.8%。

圖表 85. 商業零售跟踪数据情况

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	—

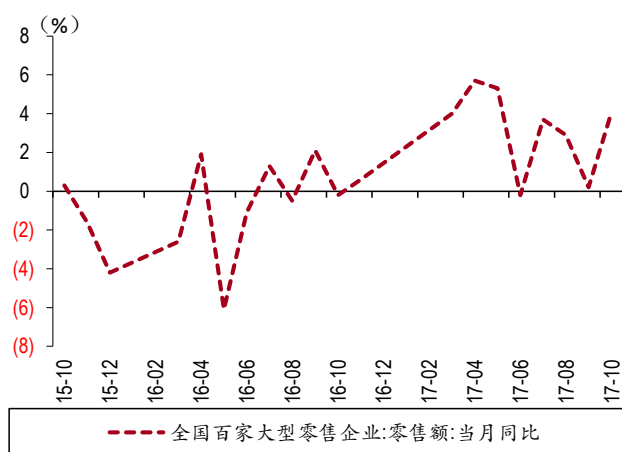
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171120

圖表 86. 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 87. 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 20171127

行業景氣度跟踪：TMT

電子：液晶面板價格繼續走低，存儲器價格小幅回落

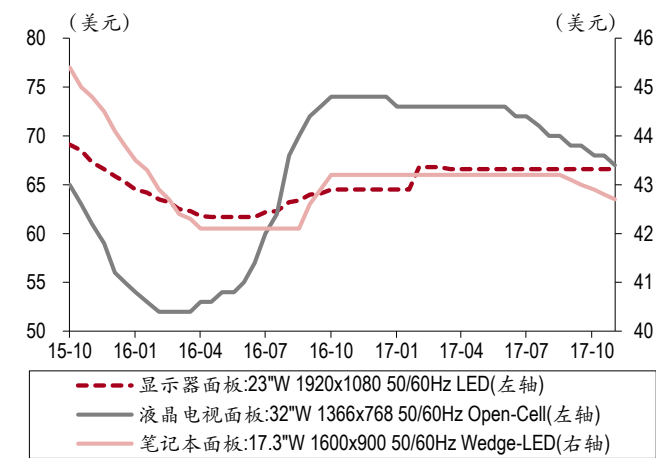
液晶面板價格繼續走低，存儲器價格小幅回落。近一周筆記本液晶面板和電視面板價格小幅下降 0.23%和 1.47%，顯示器面板價格穩定。DRAM 近一周價格回落 1.87%，價格整體仍在上升趨勢中；NAND Flash 近一周回落 0.17%，近一月回落 3.64%。費城半導體指數近一周回落 5.15%；代表 DRAM 景氣度的 DXI 指數近一周上行 1.22%，而代表 TFT-LCD 景氣的 MCI 指數回落 4.10%。

圖表 88. 電子行業景氣度跟踪指标

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	42.7	(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	4.0	(1.87)	1.81
NAND Flash:64Gb	美元	4.2	(0.17)	(3.64)
DXI 指數 (DRAM 景氣)	點	27,514.7	1.22	2.21
MCI 指數 (TFT-LCD 景氣)	點	4,915.4	(4.10)	(7.59)
費城半導體指數	點	1,272.6	(5.15)	0.08

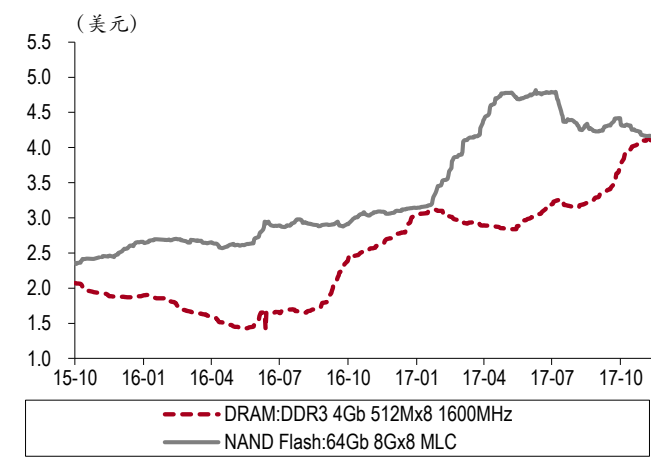
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 89. 筆記本液晶面板和電視面板價格小幅下降



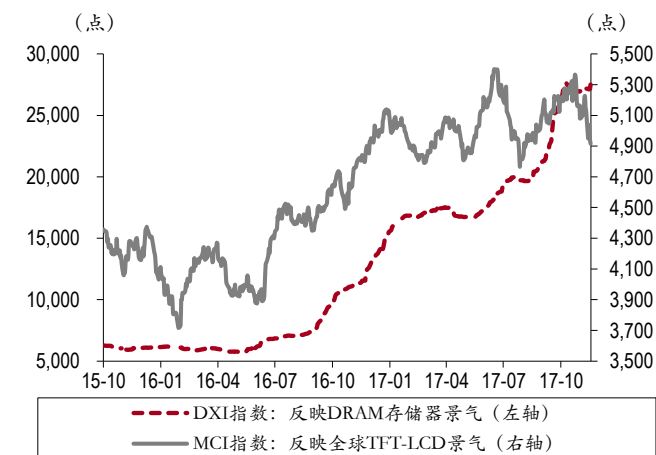
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 90. DRAM 近一周-1.87%、NAND Flash-0.17%

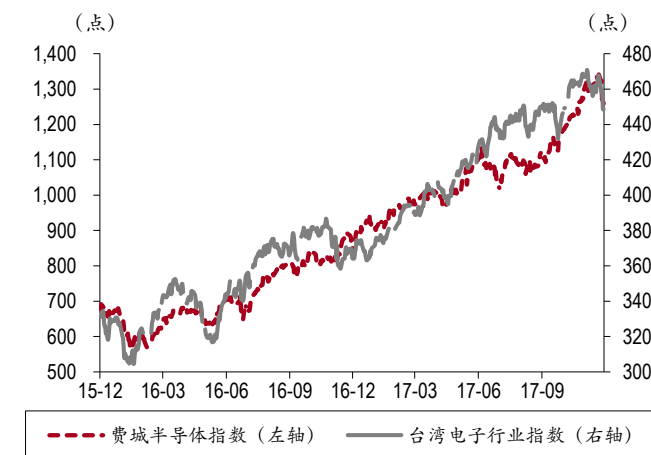


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 91. DXI 指數繼續上行，MCI 指數高位回落



圖表 92. 費城半導體指數近一周回落 5.15%



資料來源：萬得，中銀證券，截至20171204

資料來源：萬得，中銀證券，截至20171204

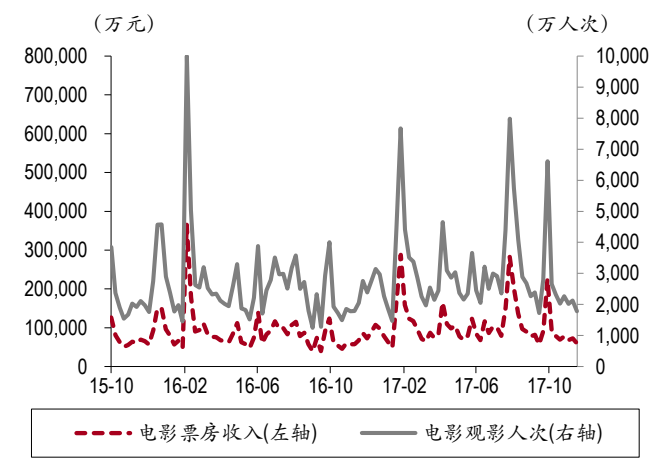
傳媒：近一周電影票房-17.24%，觀影人次-16.13%

近一周電影票房下降 17.24%，觀影人次下降 16.13%。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 6 億，環比下降 17.24%；觀影人次 1,783 人次，環比下降 16.13%。

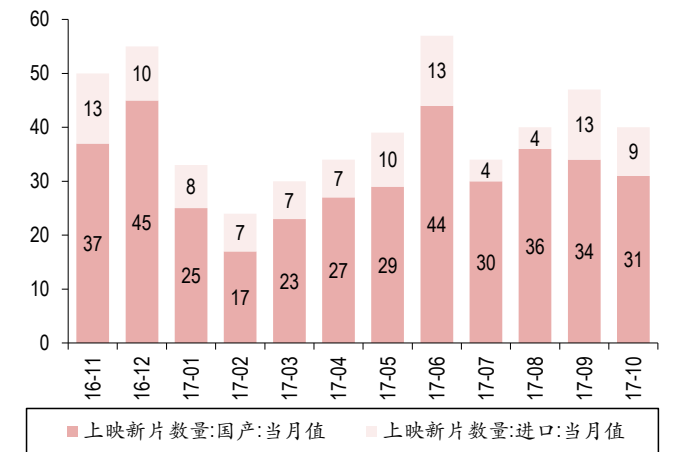
圖表 93. 電影票房及觀影人次跟踪

電影	單位	最新	周漲幅(%)	月漲幅(%)
電影票房當周收入	萬元	59,950	(17.24)	(12.93)
電影當周觀影人次	萬人次	1,779	(16.13)	(11.99)

資料來源：萬得，中銀證券，截至20171204

圖表 94. 電影票房近一周（11/19-11/26）回落 17%


資料來源：萬得，中銀證券，截至20171204

圖表 95. 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20171204

行業景氣度跟踪：服務業

銀行：央行淨回籠 400 億元，國債收益率回落

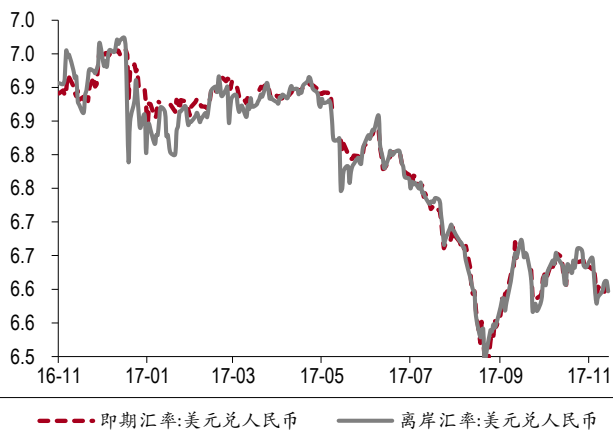
央行淨回籠 400 億元，短期 SHIBOR 利率和國債收益率回落。近一周 (11/27-12/01)，美元兌人民幣匯率下跌 4bps 至 6.60，離岸人民幣匯率上升 13bps 至 6.597；央行公開市場操作淨回籠 400 億元，11 月份中期借貸便利(MLF)淨投放 80 億元，前值 (10 月) 585 億。短期銀行間拆借利率回落，隔夜/7 天 SHIBOR 利率回落 777bps/232bps 至 2.60%/2.85%，但 1 個月 SHIBOR 利率仍回升 499bps 至 4.24%。國債收益率回落，1 個月/1 年期/10 年期分別回落 911bps/94bps/155bps 至 2.91%/3.63%/3.89%。

圖表 96. 銀行業跟踪指标 (11/27-12/04)

銀行	單位	最新	周環比(bps)	月環比(bps)
即期匯率:美元兌人民幣	-	6.61	4	24
離岸匯率:美元兌人民幣	-	6.60	13	9
公開市場操作:貨幣淨投放(周)	億元	(400)	-	-
SHIBOR:隔夜	%	2.60	(777)	(99)
SHIBOR:1 周	%	2.82	(232)	(232)
SHIBOR:1 個月	%	4.24	499	499
中債國債到期收益率:1 年	%	3.63	(94)	155
中債國債到期收益率:10 年	%	3.89	(155)	57

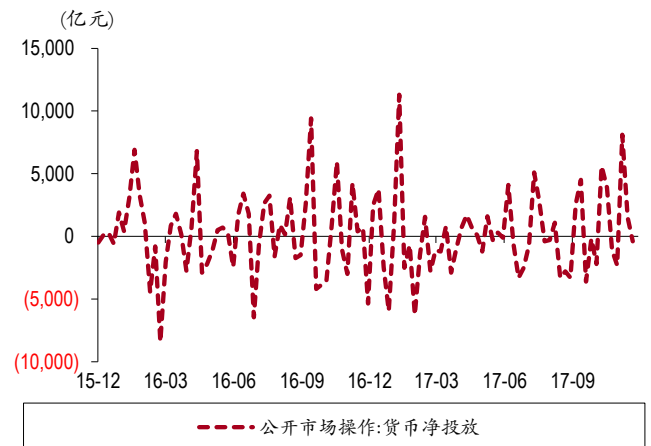
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 97. 美元兌人民幣匯率下跌 4bps 至 6.60

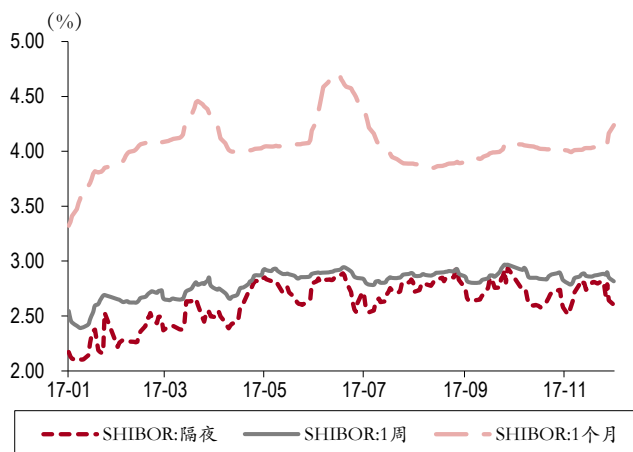


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

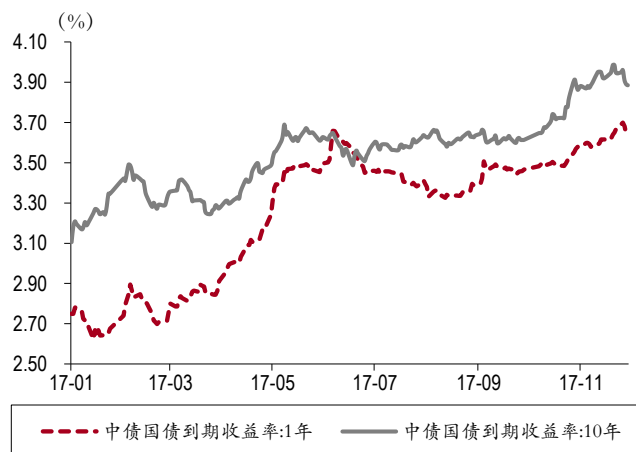
圖表 98. 央行公開市場操作淨回籠 400 億元



資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 99. 短期 SHIBOR 利率大幅回落


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

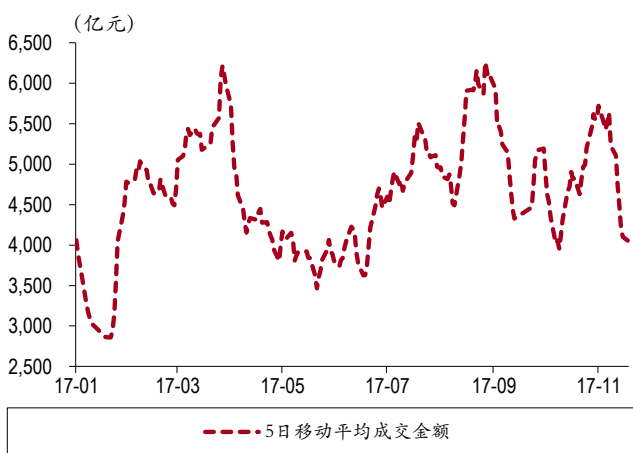
圖表 100. 10 年期國債收益率近一周回落 1.55%


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

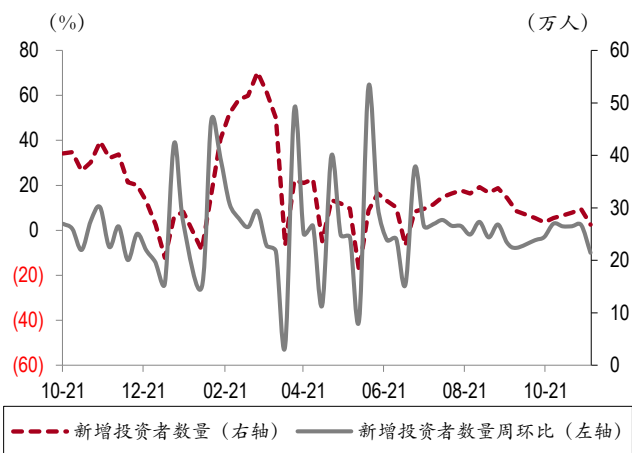
證券：港股通和滬股通淨買入資金均大幅回升
圖表 101. 證券行業跟踪指标 (11/27-12/04)

證券	單位	最新	周環比(%)	月環比(%)
A 股近 5 日日均成交額	億元	4,053	(20.67)	(15.90)
新增投資者數量 (周)	萬人	27	(9.98)	(4.53)
融資融券餘額 (日)	億元	10,267	0.09	2.23
融資買入額 (日)	億元	386	(7.77)	(14.33)
港股通:近 5 日日均淨買入	億元	17.7	23.30	(23.91)
滬股通:近 5 日日均淨買入	億元	13.4	596.29	172.37

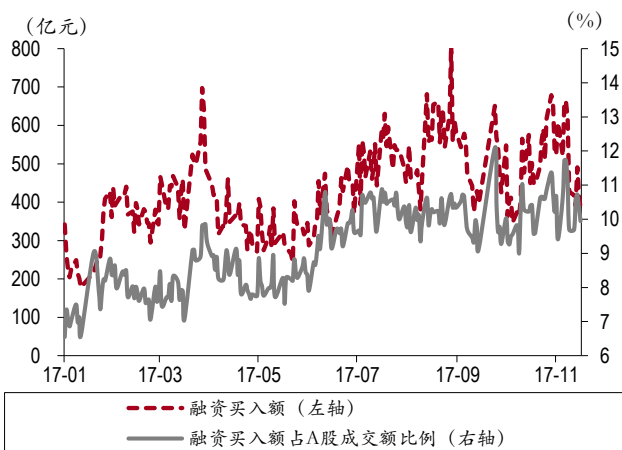
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 102. A 股日均成交量近一周環比回落 20.67%


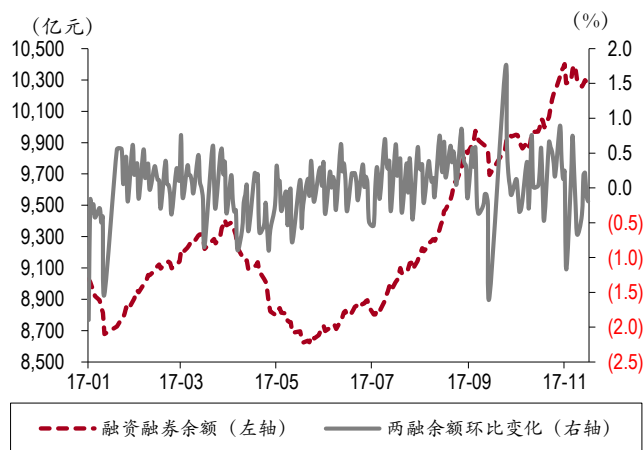
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 103. 新增投資者數量近一周環比回落 10%


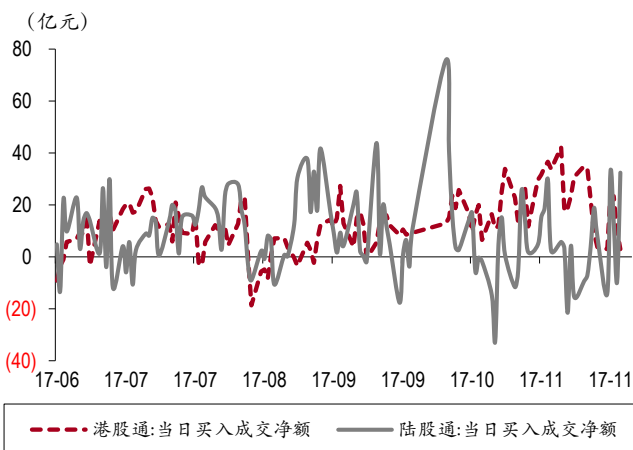
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 104. 融資買入額占 A 股成交額比例在 10%上下


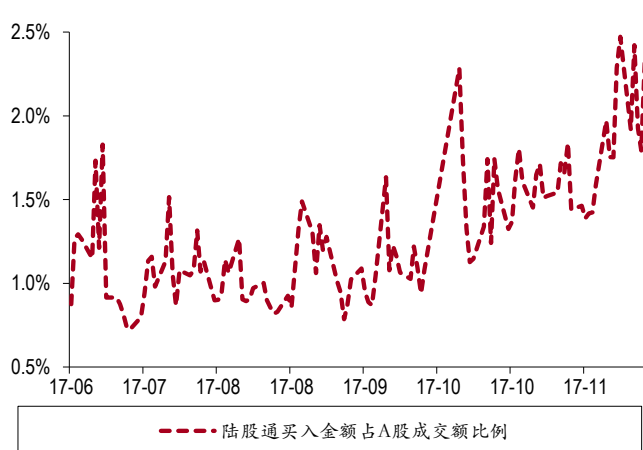
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 105. 上周五兩融餘額環比回落 0.2%


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 106. 陸股通淨買入增加，港股通淨買入減少


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 107. 陸股通買入金額占 A 股成交額比例提升至 2.3%


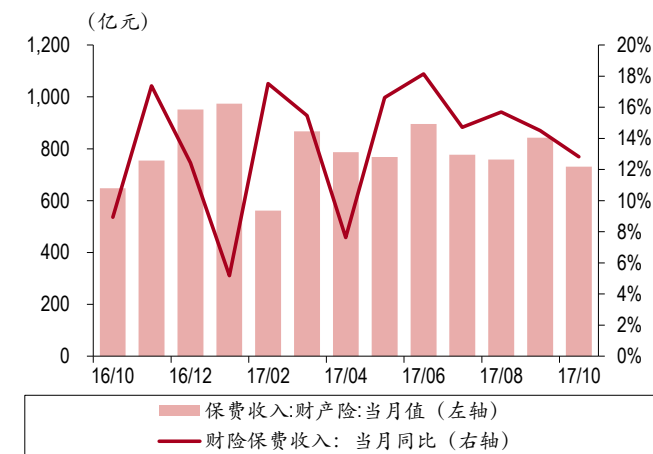
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

保險：10 月份財險和壽險保費收入均回落

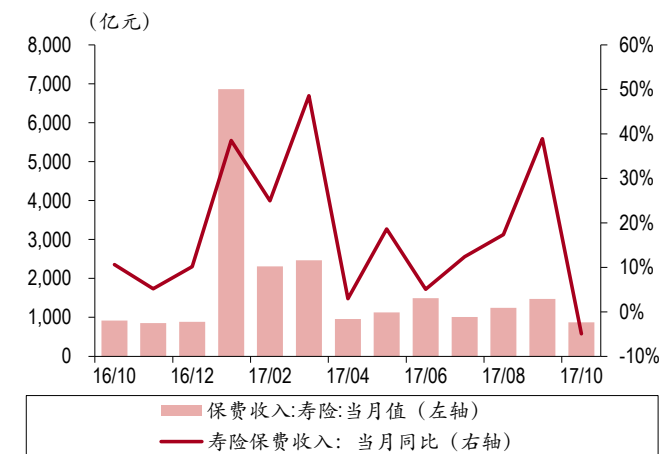
圖表 108. 保險保費收入指標跟踪（10 月）

保險	單位	當月值	當月同比(%)	累計值	累計同比(%)
保費收入	億元	1,931	4.8	32,389	19.9
財險收入	億元	731	12.8	7,961	13.4
壽險收入	億元	875	(4.9)	19,816	26.2

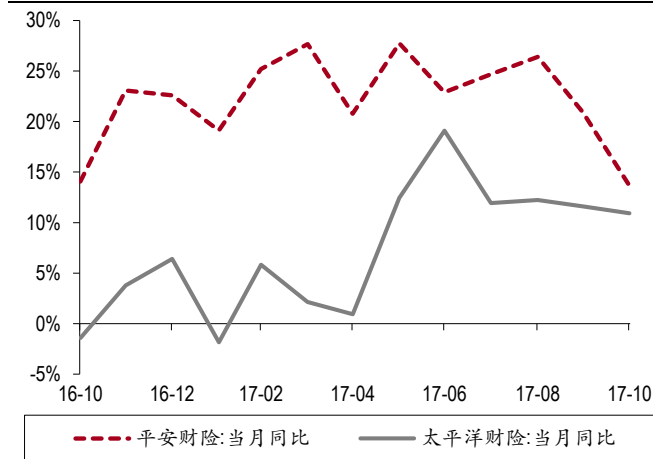
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 109. 10 月財險保費收入增速小幅回落至 12.8%


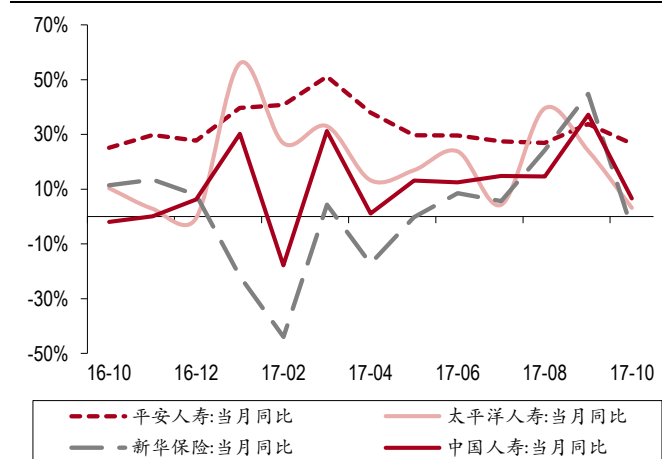
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 110. 10 月份壽險保費收入回落至 -4.9%


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 111. 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 20171204

圖表 112. 10 月份壽險保費增速也回落


資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

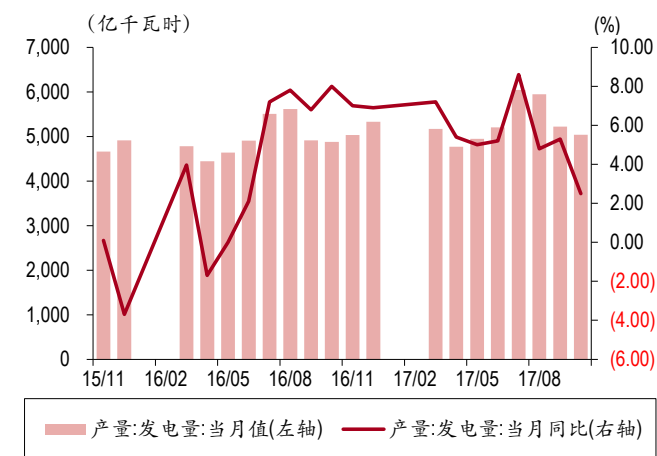
電力：10 月火電同比-2.08%，水電同比+16.9%

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%。

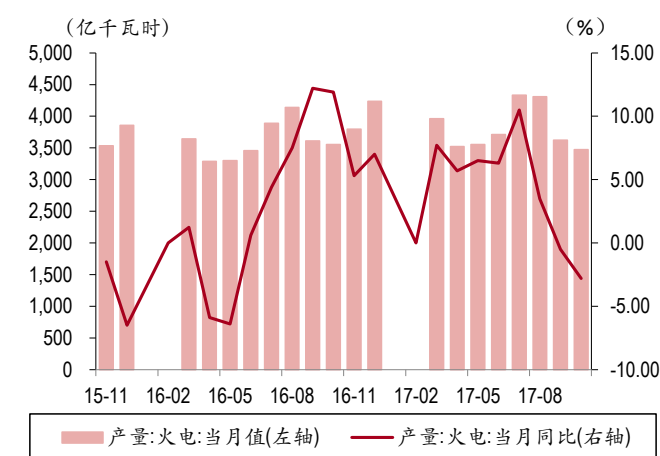
圖表 113. 電力行業主要指標漲幅

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)

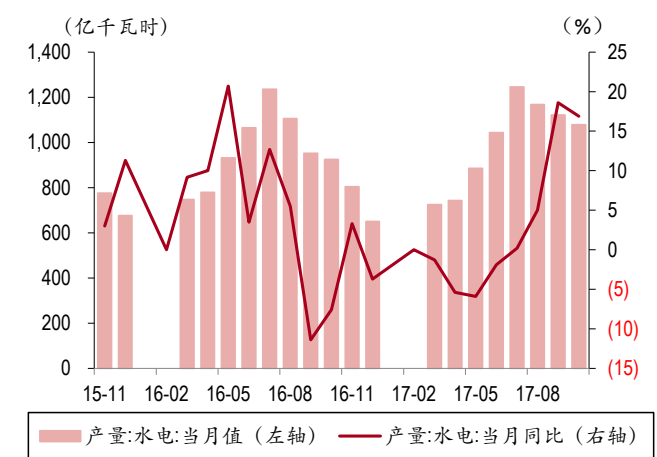
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171127

圖表 114. 全國發電量同比+2.50%


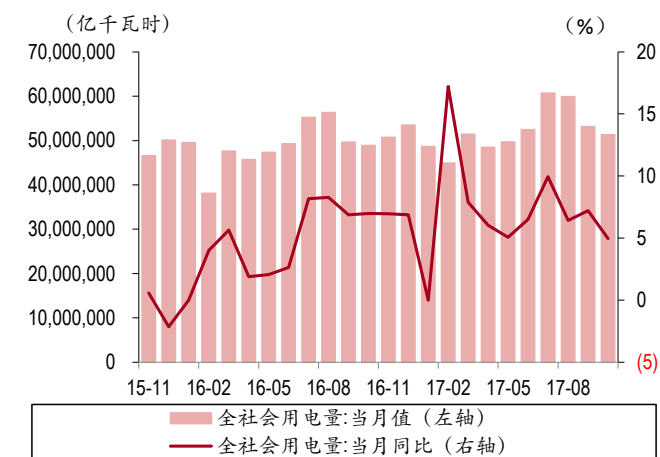
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 115. 火力發電量同比-2.08%


資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 116. 水力發電量同比+16.9%


資料來源：萬得，中銀證券，截至20171127

圖表 117. 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再創新高

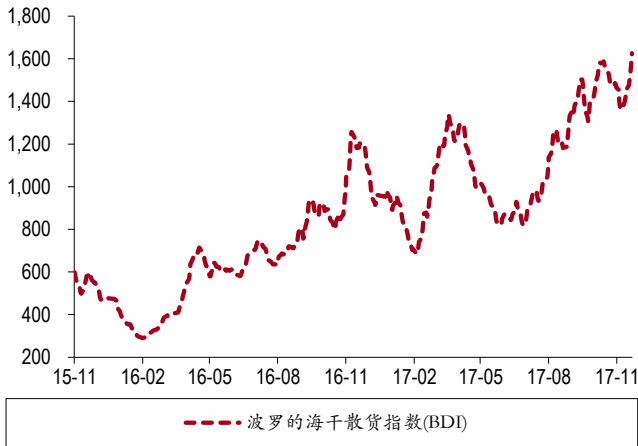
價格：近一周波羅的海幹散貨運價指數環比+12.53%，連續 11 個交易日回升，創出近四年新高，四季度是幹散貨運輸的傳統旺季，歐美經濟復蘇使得全球貨運需求增加，航運供需格局好轉；國內來看，上海出口集裝箱運價指數周環比+3.81%。**運量：**主要港口集裝箱吞吐量自今年 4 月小幅震蕩回落，周環比-3.11%；10 月鐵路貨運量走平，公路貨運量周環比-3.30%；民航客運量上月環比下降 1.00%，民航客運量 10 月環比小幅回升 0.10%。

圖表 118. 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	1,626	1,445	12.53
SCFI 綜合指數	點	周	732	734	3.81
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)

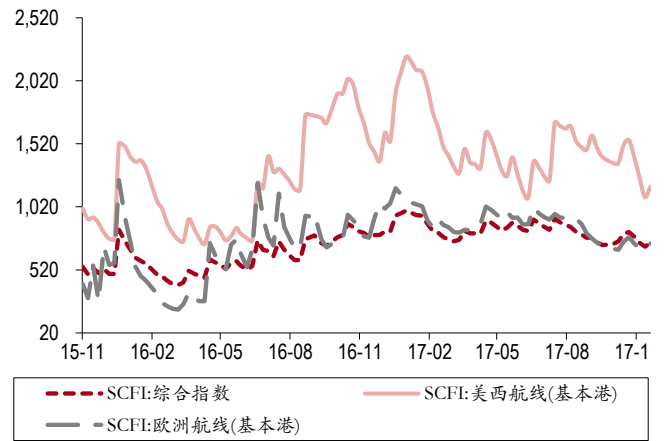
資料來源：萬得，中銀證券，截至20171204

圖表 119. 近一周波羅的海散貨運價指數環比+11.52%



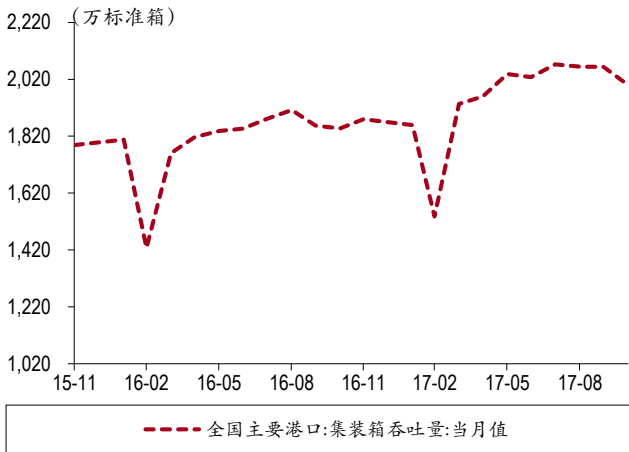
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 120. SCFI 指數周環比+3.81%



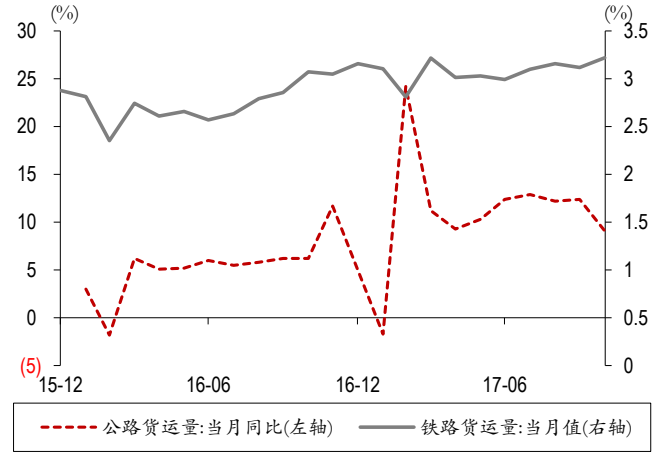
資料來源：萬得，中銀證券，截至 20171204

圖表 121. 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 20171204

圖表 122. 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 20171204

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