

社融增量 PPI 涨幅超预期

——宏观经济周报（20170115）

2017年1月16日

宏观经济

动态周报

核心观点：

社融增量超预期 中长期贷款坚挺。

- ◆ 12月暖冬利好投资，PPP项目逐步落地，经济出现企稳迹象，社会融资增量高位运行，债市大跌使得融资需求随即转向贷款和非标；
- ◆ 新规要求表外理财已纳入MPA，未来表外业务能否继续高增仍是未知；
- ◆ 工业增加值增速及固定资产投资增速仍在下滑，房地产新政对房贷的影响仍未释放完毕，我们认为对于上半年的社融规模走向不宜过度乐观。

受暖冬影响，12月CPI温和上涨。

- ◆ 居民消费价格环比微涨，同比涨幅略有回落；
- ◆ 12月份受全国平均气温偏高影响，暖冬导致鲜菜和鲜果价格涨幅均弱于历史同期平均涨幅；
- ◆ PPI上行超预期，原油系黑色系是拉动PPI上涨的主要原因。

一周要闻：

- ◆ 中共中央政治局会议：常务委员会召开会议，会议强调促进经济平稳健康发展和社会和谐稳定，着力防范和化解各种风险；习近平要求坚持稳中求进工作总基调。
- ◆ 中国12月社会融资规模增量16300亿元，预期13000亿元，前值由17400亿元修正为17366亿元。中国12月新增人民币贷款10400亿元，预期6768亿元，前值7946亿元。
- ◆ 中国12月外储环比下降410亿美元 维持在3万亿美元上方。
- ◆ 中国12月进口同比（按人民币计）10.8%，预期4.2%，前值13%。中国12月出口同比（按人民币计）0.6%，预期-0.1%，前值5.9%。中国12月贸易顺差（按人民币计）2754亿，预期3445亿，前值2981亿。

谭松

宏观经济分析师

执业证书编号：S1480510120016

010-66554042

tansong@dxzq.net.cn

联系人：

汤黎明

15201409467

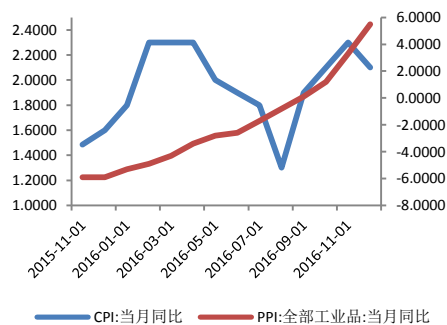
soupdawn@126.com

陈巧巧

010-66555181

chen_qq@dxzq.net.cn

12月份CPI温和上涨，PPI涨幅扩大



数据来源：WIND；东兴证券研究所

相关研究报告

1. 宏观点评报告：社融超预期 债券融资缩水

2017.01.13

目录

1. 核心观点	4
1.1 社融增量超预期 中长期贷款坚挺	4
1.2 受暖冬影响, 12 月 CPI 温和上涨	5
2. 宏观政策与经济数据	7
2.1 国内宏观经济与政策: 国务院提出建立国有资本布局动态调整机制。	7
2.2 关键数据: 中国 12 月份 CPI 温和上涨, PPI 涨幅扩大。	8
3. 宏观全景数据概览	10
3.1 流动性: 本周短期利率上升; 票据贴现利率上升; 美元兑人民币中间价上升; 互联网金融收益率上升	10
3.2 煤炭: 本周秦皇岛港煤库存下降	11
3.3 有色金属: 本周有色金属铝价、铜价、黄金价格上升	12
3.4 本周原油期货价格下降, 天然气期货价格上升; CCBFI 综合指数上升	12
3.5 化工: 本周乙烯、石脑油、沥青、PTA、涤纶短纤价格下跌, 橡胶、尿素价格上涨, 聚氯乙烯价格不变	13
3.6 钢铁: 本周螺纹钢、热轧卷板、铁矿石价格上升, 热轧卷板、线材、冷轧库存下降	15
3.7 建材: 本周南昌水泥价格不变; 玻璃综合指数、玻璃市场信心指数回落	15
3.8 房地产业: 本周主要城市商品房成交面积上升	16
3.9 交通运输行业: 本周 CCBFI 综合指数上升, 中国 CCFI 综合指数上升, 铁矿石运费下降	16
3.10 食品价格: 本周猪肉、生猪价格上升; 农产品批发指数回落; 猪粮比价上升	17
3.11 本周电影票房收入	18

表格目录

表 1: 政策动向整理 (2017.01.09-2017.01.15)	7
表 2: 经济数据整理 (2017.01.09-2017.01.15)	8
表 3: 海外经济数据整理 (2017.01.09-2017.01.15)	8

插图目录

图 1: 本周 SHIBOR 隔夜利率, SHIBOR1 周利率, SHIBOR2 周利率上升	10
图 2: 本周 3 个月国债收益率、10 年期国债收益率下降, 1 年期国债收益率上升 (%)	10
图 3: 本周票据贴现利率上升 (%)	10
图 4: 本周美元兑人民币中间价上升 (美元/人民币)	10
图 6: 秦皇岛港煤库存下降	11
图 7: 本周铝价、铜价、黄金价格上升 (美元/吨)	12
图 8: 本周碳酸锂现货结算价格不变 (元/公斤)	12
图 9: 本周原油期货价格下降, 天然气期货价格上升 (美元/桶)	12
图 10: 本周 CCBFI 综合指数上升	12
图 11: 本周乙烯、石脑油价格下降 (左轴:美元/吨; 右轴:美元/桶)	13

图 12: 本周沥青期货价格下降 (元/吨)	13
图 15: 本周轻质纯碱、烧碱价格上升 (元/吨)	14
图 16: 本周粘胶短纤、PTA、涤纶短纤价格下降 (元/吨)	14
图 17: 本周甲苯二异氰酸酯(TDI)价格不变 (美元/吨)	14
图 18: 本周尿素价格上升 (元/吨)	14
图 20: 热轧卷板库存下降, 线材、冷轧库存下降 (万吨)	15
图 21: 本周南昌水泥价格不变 (元/吨)	15
图 22: 本周中国玻璃价格指数、玻璃综合指数、玻璃市场信心指数下降 (%)	15
图 23: 本周主要城市商品房成交面积上升 (万平方米)	16
图 24: 本周上海、北京商品房成交面积下降, 广州上升 (平方米)	16
图 25: 本周波罗的海干散货指数上升, 巴拿马型运费指数、好望角型运费指数下降	16
图 26: CCBFI 综合指数上升	16
图 27: 中国 CCFI 综合指数上升	17
图 28: 本周巴西图巴朗-青岛、西澳-青岛铁矿石运费下降, 印度-青岛/日照铁矿石运费上升 (美元/吨)	17
图 29: 蔬菜价格指数下降 (%)	17
图 30: 22 个省市仔猪价格下降, 猪肉、生猪价格上升 (元/千克)	17
图 31: 本周农产品批发指数、菜篮子批发价格指数回落	18
图 32: 玉米价格、猪粮比价上升, 豆粕价格回落 (元/千克)	18
图 33: 本周电影票房收入 (万美元)	18

1. 核心观点

1.1 社融增量超预期 中长期贷款坚挺

2017年1月12日央行公布了12月社会融资规模增量统计数据报告及金融统计数据报告。社融报告显示12月社融规模增量16300亿元，预期值13000亿元，前值17400亿元，比去年同期少增1855亿元；金融报告12月人民币贷款增量10400亿元，预期值6768亿元，前值7946亿元，比去年同期多增4466亿元。M2同比增长11.3%，预期值11.4%，前值11.4%；M1同比增长21.4%，预期值22%，前值22.7%；M0同比增长8.1%，预期值7%，前值7.6%。

1.1.1 社融增量小幅回落 人民币贷款继续回升

12月社融规模增量16300亿元，环比少增2068亿元。环比主要变化有：12月企业债券融资增量-1047亿元，环比少增3912亿元；而新增人民币贷款9972亿元，环比多增1509亿元；新增委托贷款4057亿元，环比多增2063亿元；其余新增贷款情况与上月基本相当，未发生大幅变动。可以看到，本月社融增量规模小幅回落的同时新增人民币贷款继续攀升。

金融报告12月新增人民币贷款10400亿元，环比增加2454亿元。环比主要变化有：新增居民户人民币贷款4973亿元，环比少增1823亿元，其中新增短期贷款704亿元，环比少增400亿元，新增中长期贷款4217亿元，环比少增1475亿元，**房贷下行趋势初步显现**；而新增非金融性公司人民币贷款中，中长期贷款6954亿元，环比多增4936亿元，短期贷款786亿元，环比多增358亿元；新增非银行业金融机构贷款486亿元，由负转正，环比多增1424亿元。12月通胀加速、人民币贬值、资金紧张冲击中国债市，债市利率大幅上扬，多家企业取消或推迟债券发行。从以往年末规律来看，12月债券融资规模增量应在1000-2000亿左右，而实际下降1047亿，据此估计，12月债券融资减少2000-3000亿。

金融报告12月新增人民币存款1635亿元，同比多增2005亿元，环比少增5240亿元。环比主要变化有：**年末财政集中放款，财政存款大幅减少**，财政存款增量-11559亿元，环比少增8683亿元；而居民户存款新增6209亿元，环比多增2938亿元；非金融性公司企业存款新增11461亿元，环比多增3105亿元；非银行业金融机构存款增量946亿元，环比多增4250亿元。

1.1.2 表内表外助推社融规模增量超预期

12月社融规模增量16300亿元，预期值13000亿元，同比少增1855亿元，环比少增2068亿元。其中，表内新增人民币贷款9972亿元，环比多增1509亿元，同比多增1649亿元，支撑本月社融规模高位运行，新增外币贷款-390亿元，同比多增918亿元，受美国加息影响环比少增80亿元；表外新增委托贷款4057亿元，环比多增2063亿元，新增信托贷款1644亿元，新增为贴现银行承兑汇票1620亿元，均为近两年最高值，支撑本月社融规模超预期；但是，本月直接融资尤其债券融资收缩，债市调整导致债券融资转负，降至-1047亿元，股票融资亦降至813亿元。**在经济出现企稳迹象**

的大背景下，暖冬及 PPP 项目的逐步落地促使了显著的边际增量变化，从而导致社会融资需求仍支撑在高位。而 12 月债市大跌，融资需求转向贷款和非标。但是要看到，工业增加值增速及固定资产投资增速仍在下滑，房贷由申请到完成存在后滞，房地产新政对房贷的影响仍未释放完毕，对于上半年的社融规模走向不宜过度乐观。

1.1.3 M1、M2 增速差继续收窄

12 月末 M2 余额 155.01 万亿元,同比增长 11.3%;M1 余额 48.66 万亿元,同比增长 21.4%,增速环比下滑 1.3%;M0 余额 6.83 万亿元,同比增长 8.1%。本月资金面仍偏紧,而财政存款季节性下放对冲美国加息期间外汇流出的冲击,叠加表外理财纳入 MPA 考核对银行的影响,M2 增速环比下滑 0.1%,M1、M2 剪刀差进一步收窄。

1.2 受暖冬影响,12 月 CPI 温和上涨

据统计局最新公布数据,2016 年 12 月份,全国居民消费价格指数(CPI)总水平同比上涨 2.1%,环比上涨 0.2%。2016 年全年 CPI 比上年上涨 2.0%。中国 12 月 PPI 同比 5.5%,为 2011 年 9 月来最大,预期 4.6%,前值 3.3%。中国 12 月 PPI 环比上涨 1.6%,前值为 1.5%。中国 2016 年 PPI 同比下降 1.4%,降幅比 2015 年收窄了 3.8 个百分点。

1.2.1 居民消费价格环比微涨,同比涨幅略有回落

从环比看,2016 年 12 月 CPI 上涨 0.2%。其中,食品价格环比上涨 0.4%,影响 CPI 环比上涨约 0.08 个百分点。12 月份受全国平均气温偏高影响,暖冬导致鲜菜和鲜果价格涨幅均弱于历史同期平均涨幅,环比分别上涨 0.1%和 2.9%,合计影响 CPI 上涨约 0.05 个百分点。粮食、水产品和猪肉价格环比分别上涨 0.3%、0.3%和 0.2%,合计影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点。非食品价格环比上涨 0.2%,影响 CPI 环比上涨约 0.15 个百分点。食品类鲜菜项拖累 CPI 增速。

从同比看,2016 年 12 月 CPI 同比增速 2.1%,略低于市场平均预期的 2.2%,比上月回落 0.2 个百分点,其中,暖冬导致食品项低于预期也低于历史同期,是年底 CPI 低预期的重要原因,另一方面也是由于对比基数相对较高而有小幅下滑。食品价格同比上涨 2.4%,涨幅比上月回落 1.6 个百分点;非食品价格同比上涨 2.0%,涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。

受到年初以来大宗商品价格回升、总需求有所回暖等因素影响,2016 年我国 CPI 保持 2%的温和上涨,涨幅比 2015 年扩大 0.6 个百分点。分月度来看,从去年初到 8 月,CPI 呈现震荡回落走势,在探至 1.3%的年内低点之后逐步回升并稳定在 2%区间。

1.2.2 PPI 强劲上涨,高于市场预期

2016 年 12 月,PPI 环比上涨 1.6%,其中,生产资料价格上涨 2.0%,涨幅与上月持平;生活资料价格上涨 0.3%,涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。从同比看,2016 年 12 月,PPI 上涨 5.5%,涨幅比上月扩大 2.2 个百分点。

PPI 上行超预期,原油系黑色系是拉动 PPI 上涨的主要原因。黑色金属冶炼和压延加工、煤炭开采和洗选、石油和天然气开采、有色金属冶炼和压延加工、石油加工业

格同比分别上涨 35.0%、34.0%、19.7%、17.1%和 16.6%，涨幅比上月分别扩大 12.8、5.4、13.5、4.5 和 7.6 个百分点，合计影响 PPI 同比上涨约 4.2 个百分点，占总涨幅的 76%左右。

2. 宏观政策与经济数据

2.1 国内宏观经济与政策：国务院提出建立国有资本布局动态调整机制。

表 1：政策动向整理（2017.01.09-2017.01.15）

日期	来源	主要内容
2017-01-10	中共中央政治局	<p>【中共中央政治局会议：常务委员会召开会议，会议强调促进经济平稳健康发展和社会和谐稳定，着力防范和化解各种风险；习近平要求坚持稳中求进工作总基调】</p> <p>1月10日，中共中央政治局常务委员会召开会议，要求坚持稳中求进工作总基调，着力防范和化解各种风险，促进经济平稳健康发展和社会和谐稳定。</p> <p>会议指出，今年将召开党的十九大，也是实施“十三五”规划的重要一年、推进供给侧结构性改革的深化之年。要抓好党中央重大决策部署落地生根，确保党中央令行禁止。</p>
2017-01-07	外汇	<p>【中国12月外储环比下降410亿美元 维持在3万亿美元上方】</p> <p>中国12月外汇储备环比下降410.8亿美元，降幅为1.3%，连续第六个月缩水，但单月降幅较上月收窄。整体规模降至2011年3月以来最低水平。央行数据显示，中国12月外汇储备30105.17亿美元，略高于预期30100亿美元，11月前值为30516亿美元。全年下降3198.44亿美元。以SDR计，中国12月外汇储备22394.15亿SDR，环比减少147亿SDR；前值22541.61亿SDR。</p>
2017-1-13	央行	<p>【央行公开市场13日开展700亿元逆回购操作】</p> <p>中国央行公开市场将进行100亿元7天期逆回购操作，600亿元28天期逆回购操作。央行公开市场今日将有1400亿逆回购到期，公开市场本周共4300亿元逆回购到期。本周央行公开市场净投放1000亿元，上周净回笼5950亿元。</p>
2017-1-12	国务院	<p>【国务院提出建立国有资本布局动态调整机制】</p> <p>国务院近日印发的《关于创新政府配置资源方式的指导意见》提出，要统筹规划国有资本战略布局，建立动态调整机制。指导意见明确，要完善国有资本退出机制，研究国家持股金融机构的合理比例，对系统重要性金融机构保持控制力，对其他机构按照市场化原则优化股权结构，激发社会资本活力。</p>
2017-1-11	发改委	<p>【发改委称今年去产能要求更高、范围更广】</p> <p>发改委称，今年去产能除了钢铁煤炭之外还会扩围，同时去产能要求更高，发改委正在编制2017年钢铁煤炭去产能的方案，春节之前方案就可以下来。</p>

资料来源：东兴证券研究所

2.2 关键数据：中国 12 月份 CPI 温和上涨，PPI 涨幅扩大。

表 2：经济数据整理（2017.01.09-2017.01.15）

日期	来源	主要内容
2017-01-10	统计局	国家统计局今天发布的2016年12月份全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）数据显示，CPI 环比上涨0.2%，同比上涨2.1%；PPI 环比上涨1.6%，同比上涨5.5% 2016年全年CPI同比上涨2.0%，涨幅比2015年扩大了0.6个百分点。 2016年全年PPI同比下降1.4%，降幅比2015年收窄了3.8个百分点。
2017-01-12	央行	中国12月社会融资规模增量16300亿元，预期13000亿元，前值由17400亿元修正为17366亿元。中国12月新增人民币贷款10400亿元，预期6768亿元，前值7946亿元。
2017-01-13	统计局	中国12月进口同比（按人民币计）10.8%，预期4.2%，前值13%。 中国12月出口同比（按人民币计）0.6%，预期-0.1%，前值5.9%。 中国12月贸易顺差（按人民币计）2754亿，预期3445亿，前值2981亿。 中国12月进口同比（按美元计）3.1%，预期3%，前值由6.7%修正为4.7%。 中国12月出口同比（按美元计）-6.1%，预期-4%，前值由0.1%修正为-1.6%。 中国12月贸易顺差（按美元计）408.2亿，预期475.5亿，前值由446.1亿修正为442.3亿。

资料来源：东兴证券研究所

表 3：海外经济数据整理（2017.01.09-2017.01.15）

日期	来源	主要内容
2017-01-13	美国	【美国劳工部周五宣布，随着油价攀升减轻了通缩压力，美国12月批发通胀数据攀升】 美国12月PPI环比上升0.3%，预期0.3%，前值0.4%； 美国12月PPI同比上升1.6%，创2014年9月以来最大升幅，预期1.6%，前值1.3%； 美国11月核心PPI环比上升0.2%，预期0.1%，前值0.4%； 美国12月核心PPI同比1.6%，预期1.5%，前值1.6%。 其中，燃料价格较上月增长2.6%，汽油跳涨7.8%，为12月增长贡献近半。 食品价格增长0.7%，创一年新高。 美国12月零售销售环比0.6%，预期0.7%，前值由0.1%修正为0.2%。
2017-01-12	美国	美国公布1月7日当周首次失业救济人数、12月进口价格指数。 美国1月7日当周首次申请失业救济人数24.7万，预期25.5万，前值由23.5万修正为23.7万。 美国12月31日当周续请失业救济人数208.7万，预期208.7万，前值由211.2万修正为211.6万。 美国12月进口价格指数环比0.4%，预期0.7%，前值由-0.3%修正为-0.2%。 美国12月进口价格指数(除汽油)环比-0.2%，前值0.0%。 美国12月进口价格指数同比1.8%，创2012年3月以来最大涨幅，预期1.8%，

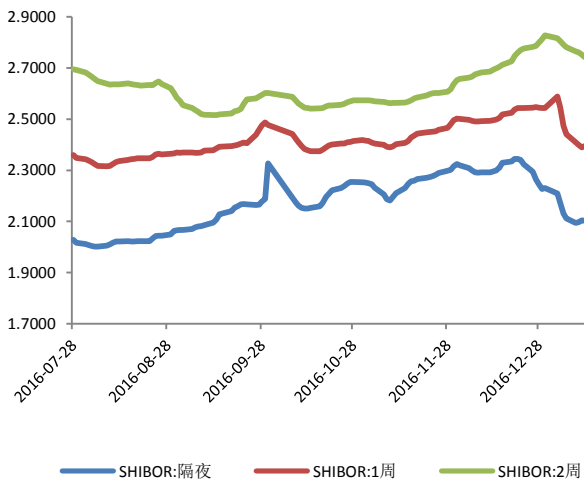
		前值-0.1%。
2017-01-11	美国	<p>美国截至1月6日当周API汽油库存增加168.7万桶，增幅高于预期152.0万桶，低于前值425.0万桶；</p> <p>美国截至1月6日当周API库欣原油库存减少18.7万桶，前值增加48.2万桶；</p> <p>美国截至1月6日当周API精炼油库存增加548.4万桶，增幅高于预期值72.0万桶和前值524.0万桶。</p>
2017-01-09	欧元区	<p>2016年11月，欧盟失业率为8.3%，低于上月的8.4%和上年同期的9.0%，为2009年2月以来最低；欧元区当月失业率为9.8%，环比持平，低于2015年同期的10.5%，为2009年7月以来最低纪录。</p>
2017-01-12	日本	<p>日本11月末季调经常帐盈余14155亿日元，预测值盈余14600亿日元，前值盈余17199亿日元。</p>
2017-01-13	美国	<p>美国1月密歇根大学消费者信心指数初值98.1，预期98.5，2016年12月份终值为98.2，12月该指数终值创下2004年1月以来新高。</p> <p>美国1月密歇根大学消费者现况指数初值112.5，预期111.5，12月份终值为111.9。</p> <p>美国1月密歇根大学消费者预期指数初值88.9，预期89.8，12月份终值为89.5。</p>
2017-01-12	欧元区	<p>欧元区11月工业产出环比-0.7%，预期-0.3%，前值0.6%修正为0.8%；</p> <p>欧元区11月工业产出同比1.1%，预期1.3%，前值1.9%修正为2.0%。</p>

资料来源：东兴证券研究所

3. 宏观全景数据概览

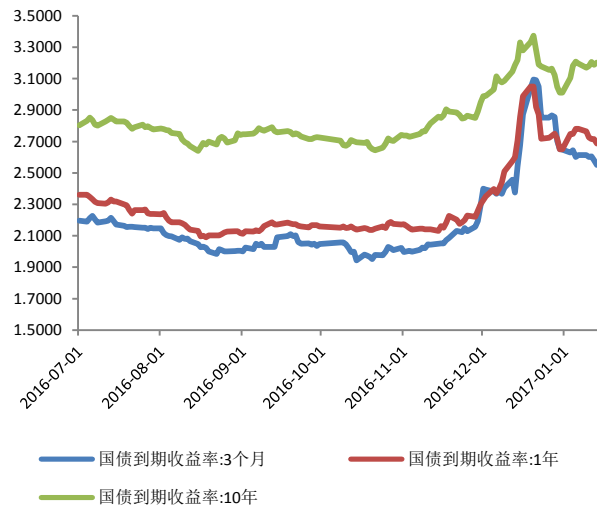
3.1 流动性：本周短期利率上升；票据贴现利率上升；美元兑人民币中间价上升；互联网金融收益率上升

图 1：本周 SHIBOR 隔夜利率，SHIBOR1 周利率，SHIBOR2 周利率上升



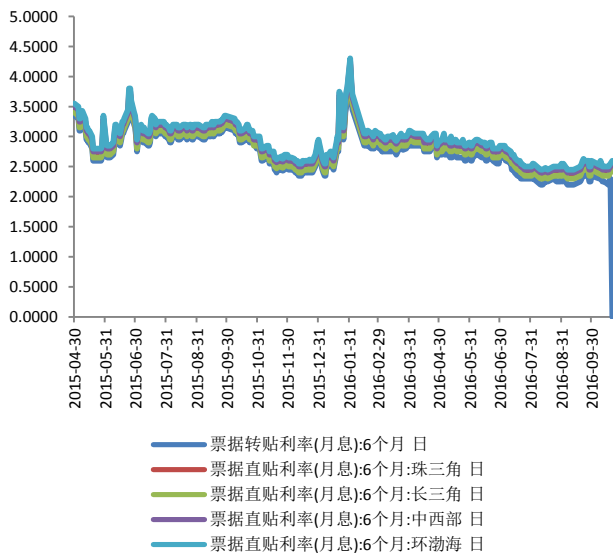
数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 2：本周 3 个月国债收益率、10 年期国债收益率下降，1 年期国债收益率上升（%）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 3：本周票据贴现利率上升（%）



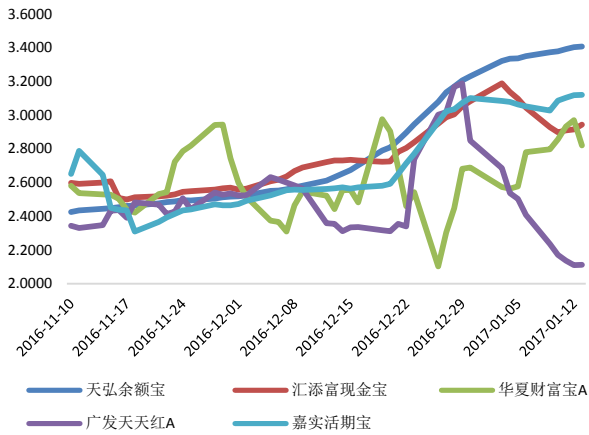
数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 4：本周美元兑人民币中间价上升（美元/人民币）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

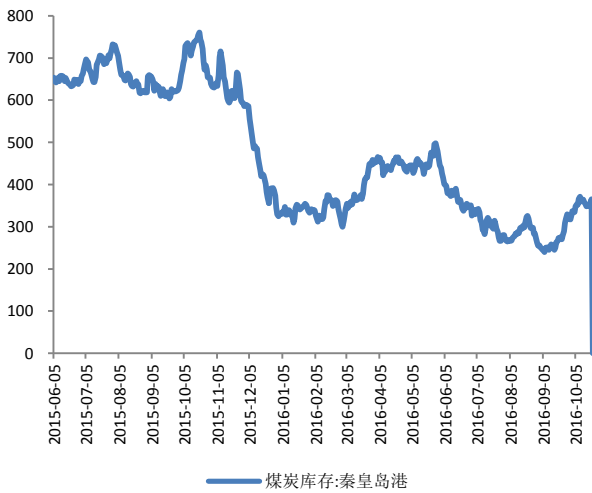
图 5：本周互联网金融天弘余额宝、广发天天红收益率上升，汇添富现金宝、华夏财富宝、嘉实活期宝收益率下降 (%)



数据来源：WIND；东兴证券研究所

3.2 煤炭：本周秦皇岛港煤库存下降

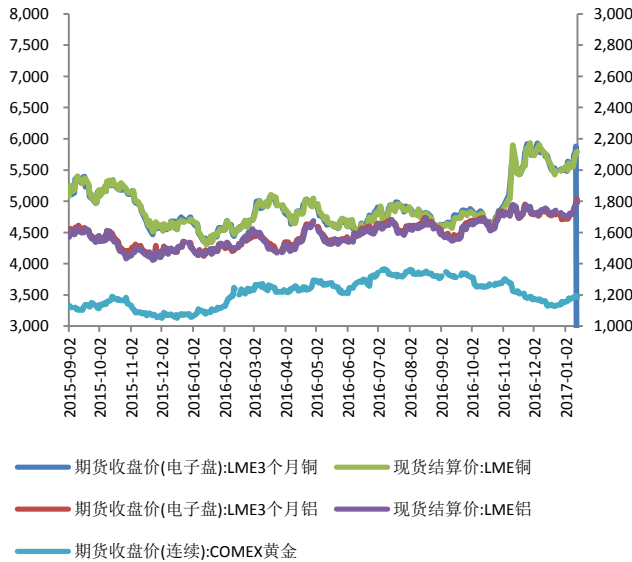
图 6：秦皇岛港煤库存下降



数据来源：WIND；东兴证券研究所

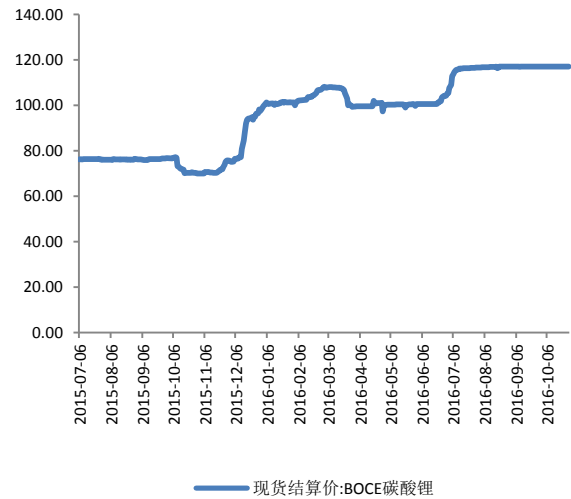
3.3 有色金属：本周有色金属铝价、铜价、黄金价格上升

图 7：本周铝价、铜价、黄金价格上升（美元/吨）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

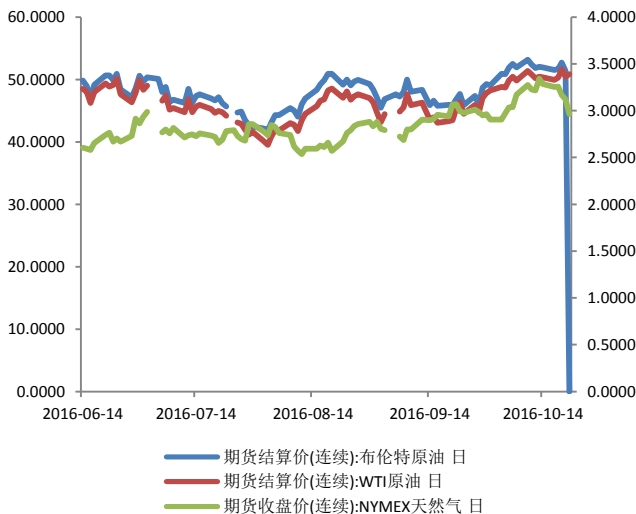
图 8：本周碳酸锂现货结算价格不变（元/公斤）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

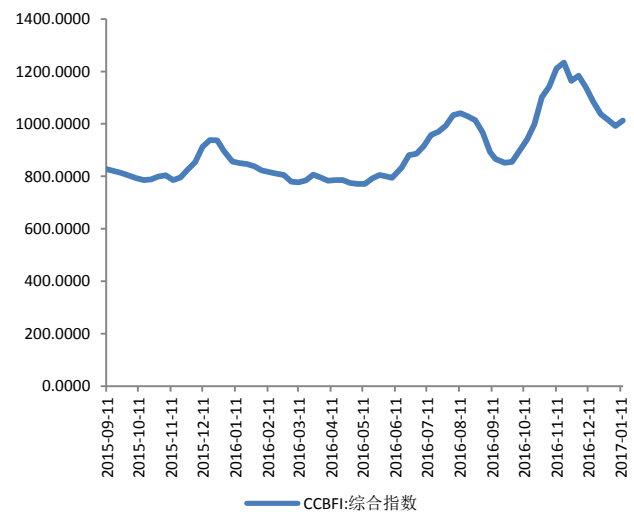
3.4 本周原油期货价格下降，天然气期货价格上升；CCBFI 综合指数上升

图 9：本周原油期货价格下降，天然气期货价格上升（美元/桶）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

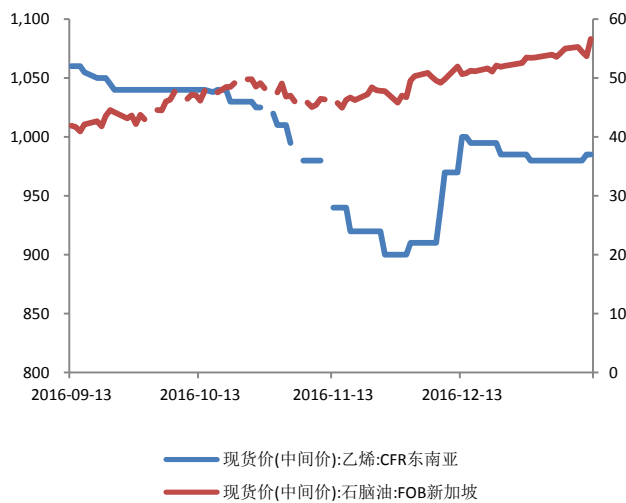
图 10：本周 CCBFI 综合指数上升



数据来源：WIND；东兴证券研究所

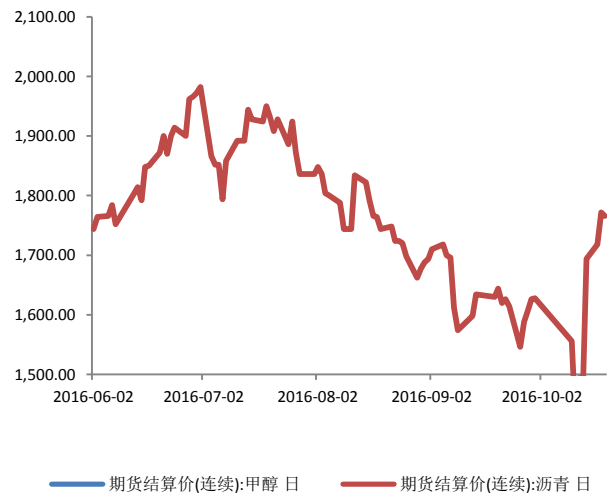
3.5 化工：本周乙烯、石脑油、沥青、PTA、涤纶短纤价格下跌，橡胶、尿素价格上涨，聚氯乙烯价格不变

图 11：本周乙烯、石脑油价格下降（左轴:美元/吨；右轴:美元/桶）



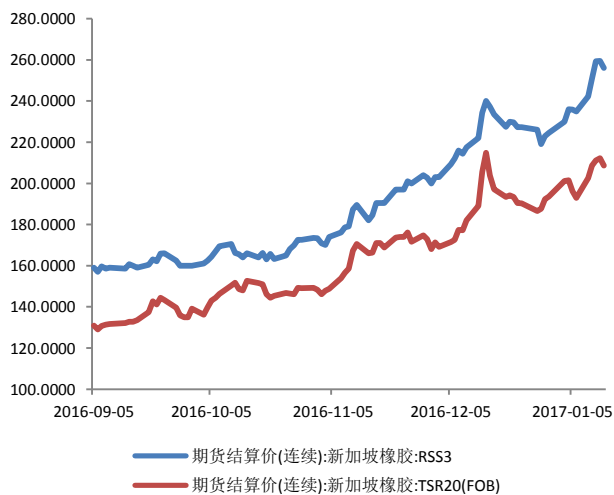
数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 12：本周沥青期货价格下降（元/吨）



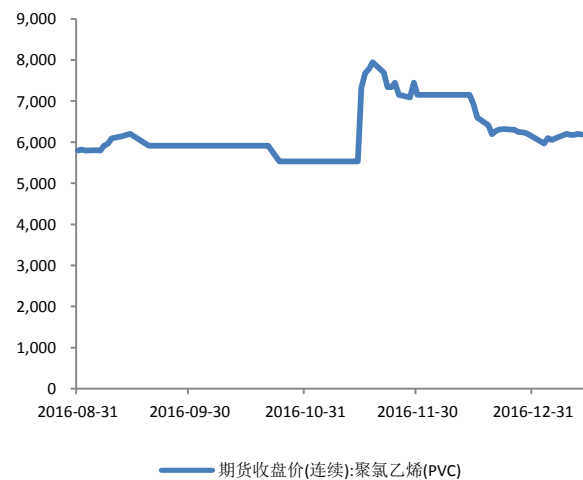
数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 13：本周新加坡橡胶期货 RSS3、橡胶期货 TSR20 价格上升（元/吨）



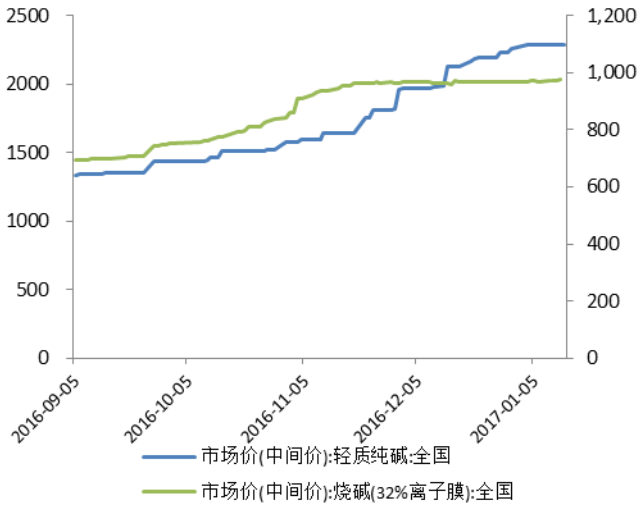
数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 14：本周聚氯乙烯期货价格下降后不变（元/吨）



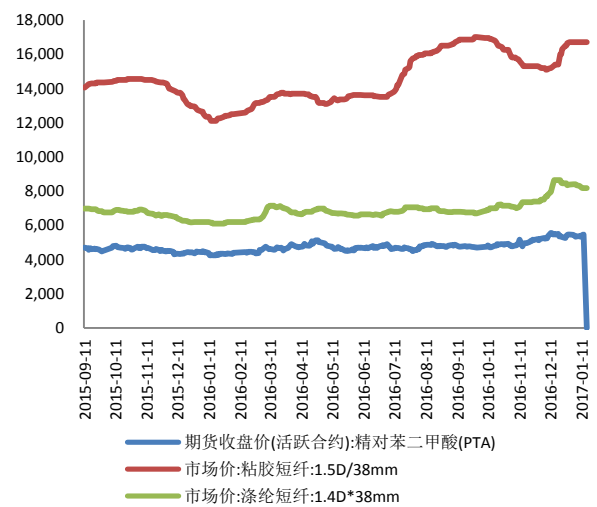
数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 15: 本周轻质纯碱、烧碱价格上升 (元/吨)



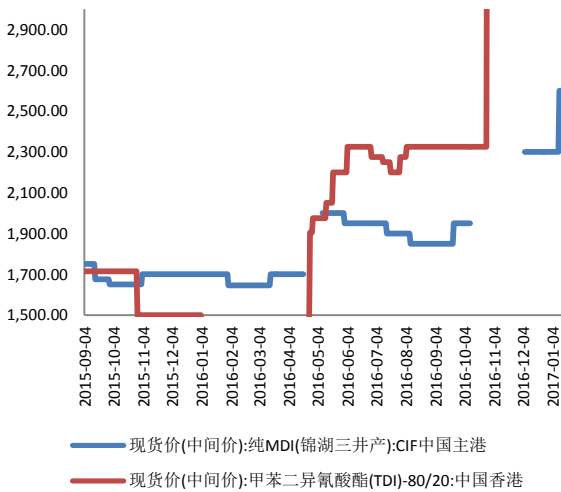
数据来源: WIND; 东兴证券研究所

图 16: 本周粘胶短纤、PTA、涤纶短纤价格下降 (元/吨)



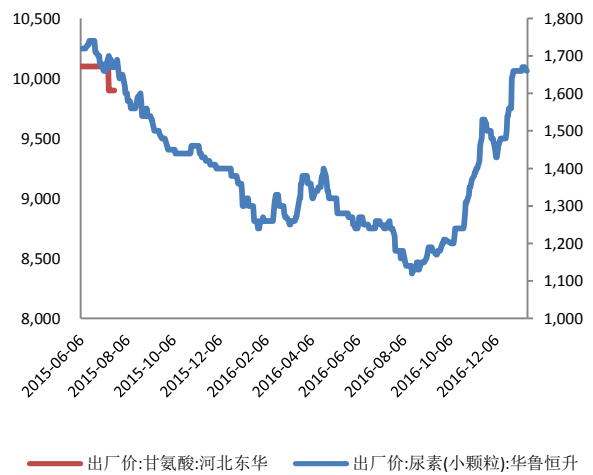
数据来源: WIND; 东兴证券研究所

图 17: 本周甲苯二异氰酸酯(TDI)价格不变 (美元/吨)



数据来源: WIND; 东兴证券研究所

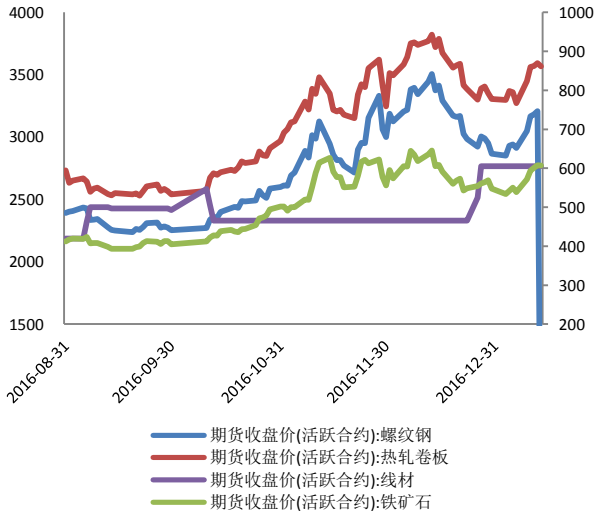
图 18: 本周尿素价格上升 (元/吨)



数据来源: WIND; 东兴证券研究所

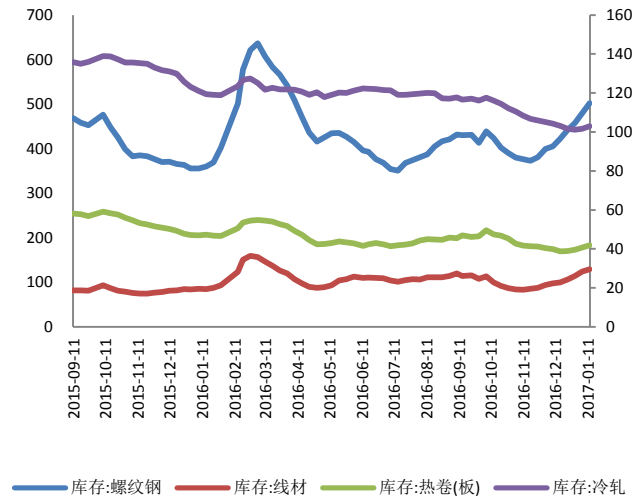
3.6 钢铁：本周螺纹钢、热轧卷板、铁矿石价格上升，热轧卷板、线材、冷轧库存下降

图 19：本周螺纹钢、热轧卷板、铁矿石价格上升，线材价格不变（元/吨）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

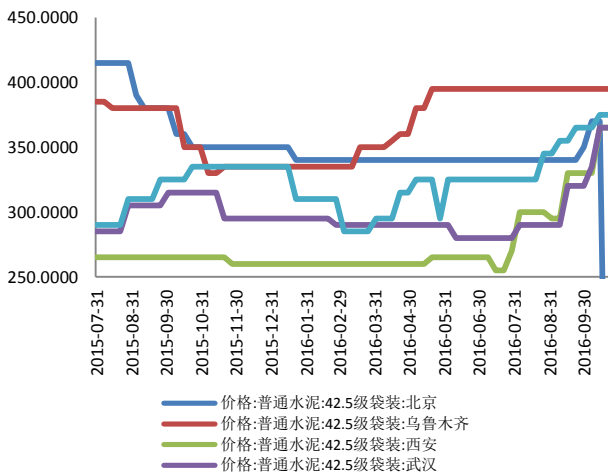
图 20：热轧卷板库存下降，线材、冷轧库存下降（万吨）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

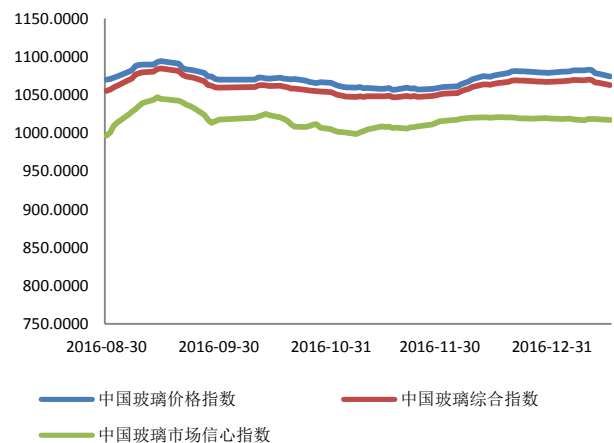
3.7 建材：本周南昌水泥价格不变；玻璃综合指数、玻璃市场信心指数回落

图 21：本周南昌水泥价格不变（元/吨）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

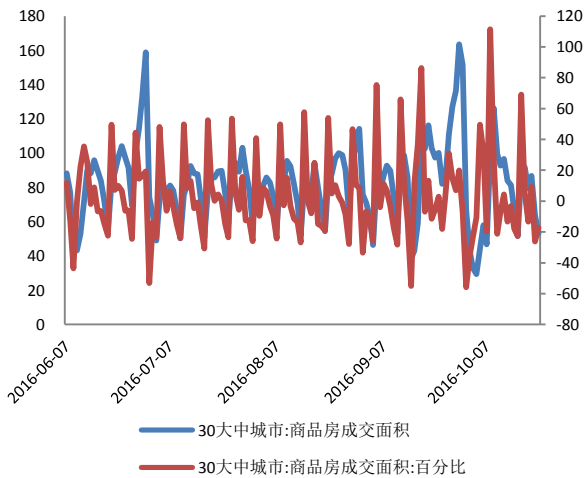
图 22：本周中国玻璃价格指数、玻璃综合指数、玻璃市场信心指数下降（%）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

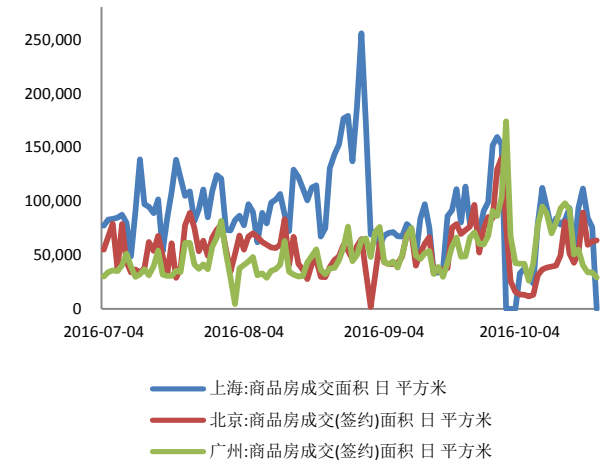
3.8 房地产业：本周主要城市商品房成交面积上升

图 23：本周主要城市商品房成交面积上升（万平方米）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

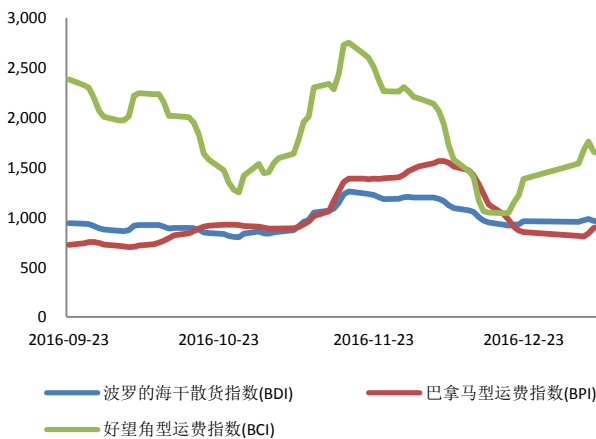
图 24：本周上海、北京商品房成交面积下降，广州上升（平方米）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

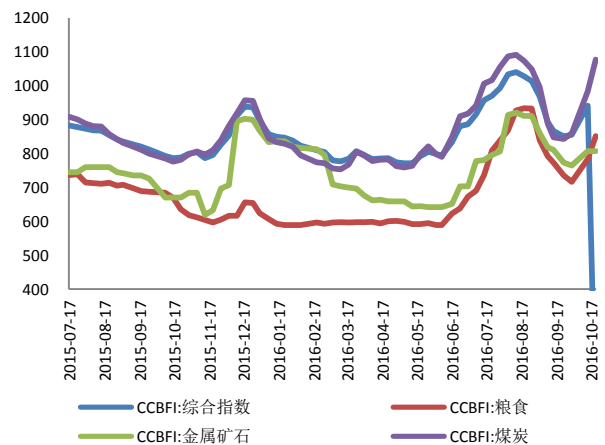
3.9 交通运输行业：本周 CCBFI 综合指数上升，中国 CCFI 综合指数上升，铁矿石运费下降

图 25：本周波罗的海干散货指数上升，巴拿马型运费指数、好望角型运费指数下降



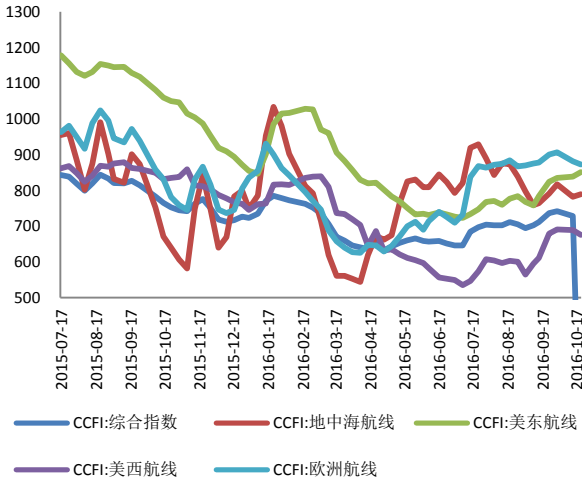
数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 26：CCBFI 综合指数上升



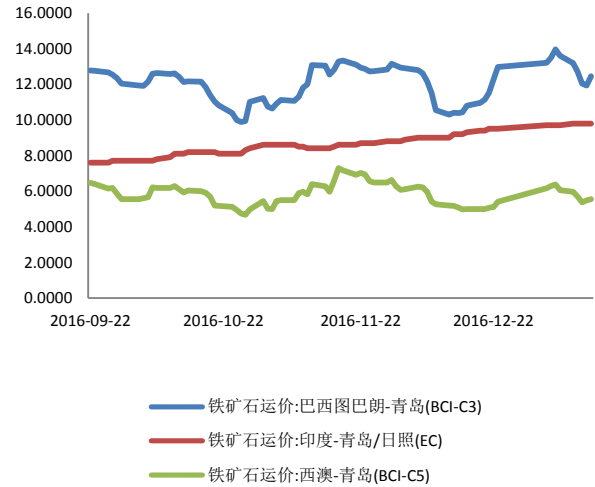
数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 27：中国 CCFI 综合指数上升



数据来源：WIND；东兴证券研究所

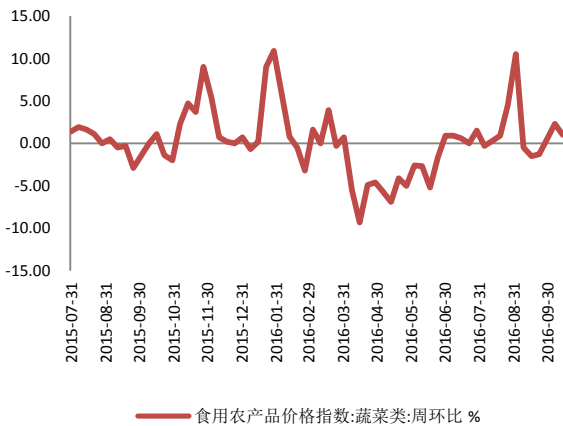
图 28：本周巴西图巴朗-青岛、西澳-青岛铁矿石运费下降，印度-青岛/日照铁矿石运费上升（美元/吨）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

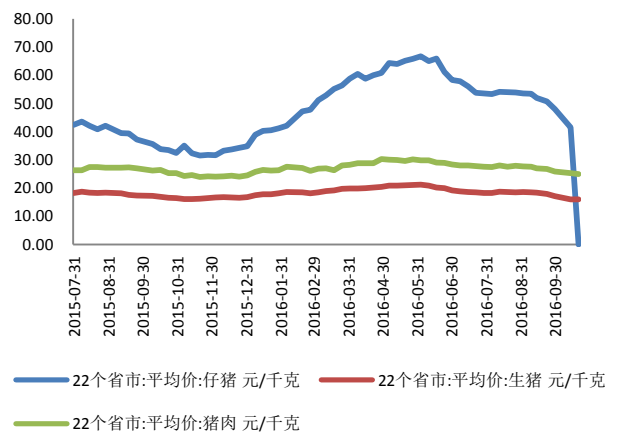
3.10 食品价格：本周猪肉、生猪价格上升；农产品批发指数回落；猪粮比价上升

图 29：蔬菜价格指数下降(%)



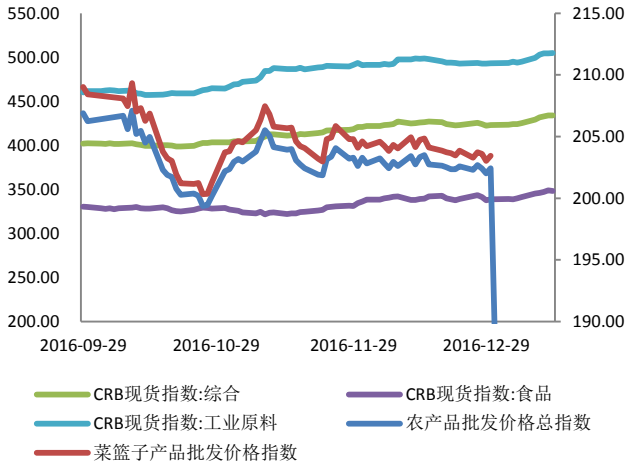
数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 30：22 个省市仔猪价格下降，猪肉、生猪价格上升（元/千克）



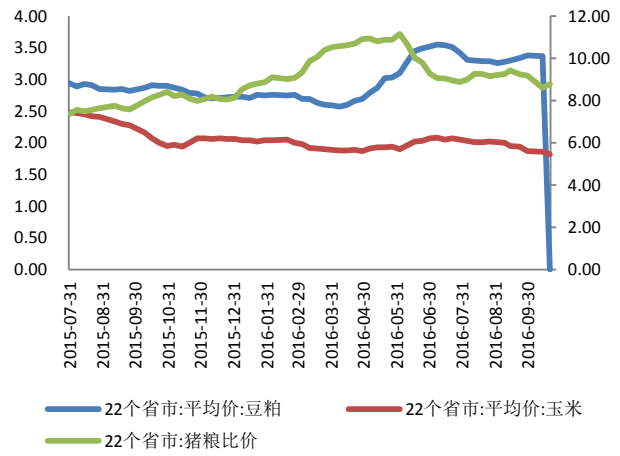
数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 31：本周农产品批发指数、菜篮子批发价格指数回落



数据来源：WIND；东兴证券研究所

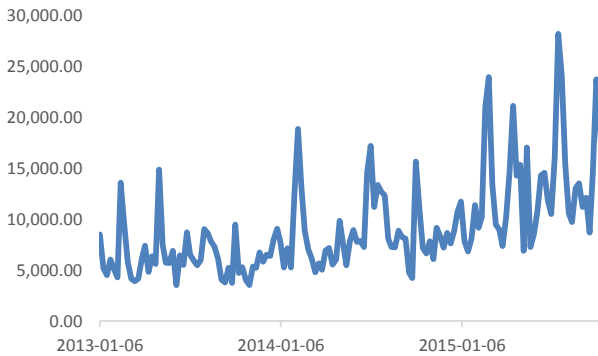
图 32：玉米价格、猪粮比价上升，豆粕价格回落（元/千克）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

3.11 本周电影票房收入

图 33：本周电影票房收入（万美元）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

分析师简介

谭淞

宏观经济分析师，2008 年加入东兴证券研究所。2009 获中国证券业协会科研课题宏观类奖项。2014 年获中国银行业发展研究成果评选优秀奖。2012-2014 年先后参与撰写中国东方资产管理公司《中国金融不良资产市场调查报告》。专著《危机前后的中国经济——立足与超越资本市场的视角》2011 年由中国经济出版社出版。

单击此处输入文字。

联系人简介

联系人：汤黎明

经济学博士，宏观经济研究员。2007—2015 年在经济类核心期刊发表论文 15 余篇。曾多次参与财政部、发改委、国务院发展研究中心等部委机关的宏观经济研究课题。财政部办公厅研究处一年全职实习经验，中信银行三年金融行业从业经验，曾撰写教育、科研、文化、社保等 10 余个板块的行业营销指引。2016 年加入东兴证券研究所，从事宏观经济研究。

陈巧巧

会计学硕士研究生，清华大学经管学院金融学学士，毕马威华振会计师事务所 6 年审计工作经验，曾负责多家上市公司审计咨询工作，精通财务分析，擅长结合公司行业财务状况及宏观经济形势进行分析判断，目前从事财务培训与信用债研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。