

## 相关研究

《港股比 A 股更理性》2019.03.04

《牛市有三个阶段》2019.03.03

《2 月产业资本减持额上升》2019.03.01

## 一页纸精读行业比较数据：05 月

## 投资要点：

- **投资链：房地产、基建投资累计同比上升。**19 年 4 月固定资产累计同比下降至 6.1%，其中房地产投资累计同比上升至 11.9%，制造业投资累计同比下降至 2.50%，基础设施建设投资累计同比上升至 2.97%，电力投资累计同比下降至 0.5%；19 年 5 月以来锡、铜、铝、锌、铅、镍、黄金、银价格震荡下降；5 月以来动力煤价格维持在 579 元/吨，焦煤价格不变；4 月以来钢价上升；5 月轻质纯碱、重质纯碱价格下降；5 月以来水泥平均价格小幅上升；4 月大型、中型客车、轻型客车销量同比增速下降。
- **消费链：地产销量增速回升、汽车销量下降。**19 年 4 月社会消费品零售总额当月同比增速下降至 7.2%，房屋销售面积累计同比增速升至 -0.25%，汽车销量当月同比下降至 -14.58%。19 年 4 月空调销量同比增速上升，3 月冰箱销量同比增速上升，3 月洗衣机销量同比增速上升。19 年 3 月北京旅游收入同比上升至 13.24%，3 月海南旅游收入同比上升至 12.71%，19 年 4 月抗生素价格上升；5 月维 A、维 B1、维 E 价格上升，VC 价格下降。
- **出口链：对美国、欧盟、日本、东盟出口增速下降。**19 年 4 月照明装置、成品油、船舶出口增速上升，农产品、玩具类、家具类、原油、焦炭、钢材、塑料制品、汽车零件出口增速下降；出口区域：19 年 4 月对美国、欧盟、日本、东盟出口增速均下降；3 月美国 OECD 领先指标降至 98.85、欧洲 OECD 领先指标微降至 99.06。
- **价格链：油价下降，猪肉价格上升。**WTI 19 年 5 月来下降至 61.42 美元/桶；CCI（原 CRB）期货指数：5 月以来下降至 389.99；5 月来秦皇岛煤价有所下降；相比 WTI，澳大利亚煤价偏高。5 月以来 PVC 期货价格升至 7235 元/吨；5 月中旬（5.17）以来现货价格升至 6975 元/吨；5 月中旬（5.17）以来纯 MDI 价格下降至 23500 元/吨，聚合 MDI 下降至 15000 元/吨。5 月来轻质纯碱、重质纯碱价格有所下降。5 月来小麦、大豆价格有所下降，玉米价格小幅上升；5 月来白砂糖价格上升、棉花价格下降；猪肉价格自 5 月以来上升至 15.19 元/公斤，5 月猪粮比价下降至 8.11，用户养殖盈利小幅上升；白酒 19 年 5 月以来估值较 4 月有所下降，相对沪深 300 估值、相对全部 A 股估值均有所上升。19 年 4 月新增信贷下降至 10200 亿，比 3 月大幅下降；4 月社会融资规模存量同比下降至 10.4%；3 月寿险保费累计同比上升至 14.34%，保费累计收入同比增速的缺口有所收窄，未来 20 年老龄化加速利于保费增长；19 年 4 月人民币对美元升值幅度为 -0.09%。
- **风险提示：**经济增长超预期下滑，政策效果不达预期。

分析师:荀玉根

Tel:(021)23219658

Email:xyg6052@htsec.com

证书:S0850511040006

分析师:姚佩

Tel:(021)23154184

Email:yp11059@htsec.com

证书:S0850518080004

## 目 录

---

1. 投资链: 房地产、基建投资累计同比上升 .....	3
2. 消费链: 地产销量增速回升、汽车销量下降 .....	3
3. 出口链: 出口增速下降 .....	3
4. 价格链: 油价下降, 猪肉价格上升 .....	3

《行业比较数据月报》包括投资链、消费链、出口链、价格链四个数据库，涵盖三十多个行业，主要为数据和图表，主要在每月下半月发布。该数据月报根据宏观指标和中观行业的对接，从不同的主线和视角出发，梳理各行业的核心变量，以跟踪行业的景气和盈利变化。本文是对5月行业比较数据月报的简要概括，详细数据参见《行业比较-数据月报-05月-20190524》。

## 1. 投资链：房地产、基建投资同比上升

19年4月固定资产累计同比下降至6.1%，其中房地产投资累计同比上升至11.9%，制造业投资累计同比下降至2.50%，基础设施建设投资累计同比上升至2.97%，电力投资累计同比下降至0.5%；19年5月以来锡、铜、铝、锌、铅、镍、黄金、银价格震荡下降；5月以来动力煤价格维持在579元/吨，焦煤价格不变；4月以来钢价上升；5月轻质纯碱、重质纯碱价格下降；5月以来水泥平均价格小幅上升；4月大型、中型客车、轻型客车销量同比增速下降。

## 2. 消费链：地产销量增速回升、汽车销量下降

19年4月社会消费品零售总额当月同比增速下降至7.2%，房屋销售面积累计同比增速升至-0.25%，汽车销量当月同比下降至-14.58%。19年4月空调销量同比增速上升，3月冰箱销量同比增速上升，3月洗衣机销量同比增速上升。19年3月北京旅游收入同比上升至13.24%，3月海南旅游收入同比上升至12.71%，19年4月抗生素价格上升；5月维A、维B1、维E价格上升，VC价格下降。

## 3. 出口链：出口增速下降

19年4月照明装置、成品油、船舶出口增速上升，农产品、玩具类、家具类、原油、焦炭、钢材、塑料制品、汽车零件出口增速下降；出口区域：19年4月对美国、欧盟、日本、东盟出口增速均下降；3月美国OECD领先指标降至98.85、欧洲OECD领先指标微降至99.06。

## 4. 价格链：油价下降、猪价上升

**石油链：**WTI 19年5月以来下降至61.42美元/桶；CCI（原CRB）期货指数：5月以来下降至389.99；5月以来秦皇岛煤价有所下降；相比WTI，澳大利亚煤价偏高。5月以来PVC期货价格升至7235元/吨；5月中旬（5.17）以来现货价格升至6975元/吨；5月中旬（5.17）以来纯MDI价格下降至23500元/吨，聚合MDI下降至15000元/吨。5月以来轻质纯碱、重质纯碱价格有所下降。

**农产品链：**5月以来小麦、大豆价格有所下降，玉米价格小幅上升；5月以来白砂糖价格上升，棉花价格下降；猪肉价格自5月以来上升至15.19元/公斤，5月猪粮比价下降至8.11，用户养殖盈利小幅上升；白酒19年5月以来估值较4月有所下降，相对沪深300估值、相对全部A股估值均有所上升。

**金融链：**19年4月新增信贷下降至10200亿，比3月大幅下降；4月社会融资规模存量同比下降至10.4%；3月寿险保费累计同比上升至14.34%，保费累计收入同比增速的缺口有所收窄，未来20年老龄化加速利于保费增长；19年4月人民币对美元升值幅度为-0.09%。

**风险提示：**经济增长超预期下滑，政策效果不达预期。

## 信息披露

### 分析师声明

荀玉根 策略研究团队  
姚佩 策略研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准:</b> 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在 10%以上；
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下；
		无评级	对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
<b>2. 市场基准指数的比较标准:</b> A 股市场以海通综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

### 法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。