



Research and
Development Center

需求不足拖累工业金属 航运市场博弈五一后复工

——经济高频数据周度跟踪

2022年5月3日

李一爽 固定收益分析师
执业编号: S1500520050002
联系电话: +86 18817583889
邮箱: liyishuang@cindasc.com

证券研究报告

债券研究

专题报告

李一爽 固定收益分析师

执业编号: S1500520050002

联系电话: +86 18817583889

邮箱: liyishuang@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

经济高频数据周度跟踪

2022年5月3日

摘要:

- **生产:** 上周全国 25 省电煤日耗同比增速进一步下滑, 下游需求较弱、毛利走低叠加物流不畅, 钢材生产增速降幅扩大, 半钢胎与织机开工率继续放缓, 化工品生产稳中有升。本周大宗商品价格维持震荡。欧盟考虑在年底前对俄油气实施禁运, 叠加美国原油库存降幅超预期, 供应紧张使油价止跌反弹, 化工品价格维持高位震荡。国内复工偏缓叠加美元反弹, 有色金属价格全线走弱。动力煤出货略有好转, 价格止跌企稳。螺纹钢社库回落厂库微升, 表观需求降幅扩大, 钢价整体趋弱, 铁矿价格延续下行, 但炼焦煤仍偏强。水泥价格继续下滑, 玻璃价格期货走弱现货平稳。
- **需求:** 受疫情带来的需求减弱与物流效率下降影响, 4月23日当周乘用车销售同比跌幅扩大。上周 30 城地产销售环比微升, 同比降幅仍超 50%, 土地成交降幅扩大, 土地溢价率继续回落, 十大城市可售面积与库销比继续回升; 市场看好五一后国内复产带来的积压需求释放, BDI 指数重回 4 月初高点, 上海出口集装箱运价连续 15 周下行, 但美西线回升。农产品价格整体回落, 猪肉底部反弹, 主粮价格多数上涨。
- **海外:** 全球新冠新增确诊人数持续回落。美国 Q1GDP 意外转负, 但内需仍然强势, 美国 3 月耐用品订单好于预期, 新屋销售回落, 消费者支出超预期, 消费者信心指数一升一降。俄乌冲突影响下欧元区一季度 GDP 增速放缓, 但通胀数据维持高位。周初衰退担忧加大美债利率一度回落, 但 FOMC5 月会议临近市场仍担忧联储加快紧缩, 10Y 期美债升至 2.93%。美欧经济分化使美元指数突破 103, 一度创下 2003 年以来的新高。受衰退担忧及科技股财报拖累, 美国三大股指全线走低。
- **风险因素:** 政策超预期。

国内高频数据趋势一览表.....5

生产：上周全国 25 省电煤日耗同比增速进一步下滑，下游需求较弱、毛利走低叠加物流不畅，钢材生产增速降幅扩大，半钢胎与织机开工率继续放缓，化工品生产稳中有升。受民用电淡季和工业用电不振影响，叠加水电出力，上周全国 25 省电煤日耗同比降至-5.8%。上周唐山高炉微升，但下游需求较弱叠加毛利下滑，电炉开工率回落，叠加物流不畅，螺纹钢产量同比降幅扩大至-18.7%。下游需求薄弱，加之企业原料储备不高，临近假期半钢胎开工震荡走低，江浙织机开工率继续下滑。化工品开工率稳中有升。

大宗：上周大宗商品价格维持震荡。欧盟考虑在年底前对俄油气实施禁运，叠加美国原油库存降幅超预期，供应紧张使油价止跌反弹，化工品价格维持高位震荡。国内复工偏缓叠加美元反弹，有色金属价格全线走弱。动力煤出货略有好转，价格止跌企稳。螺纹钢社库回落厂库微升，表观需求降幅扩大，钢价整体趋弱，铁矿价格延续下行，但炼焦煤仍偏强。水泥价格继续下滑，玻璃价格期货走弱现货平稳。上周国内外大宗商品价格整体维持震荡。俄罗斯与欧盟之间的能源冲突持续，因拒绝卢布支付，俄罗斯切断对波兰与保加利亚的天然气供应，欧盟考虑在年底前对俄油气实施禁运，美国原油库存降幅超预期，供应的紧张情绪使国际油价止跌反弹。主要化工品价格维持高位震荡，MDI、尿素上涨，PVC、PTA、烧碱、LLDPE 下跌。国内复工进程偏缓，海外风险偏好下滑，美元指数大幅走高升至 19 年来的新高，有色金属价格上周全线回落，铝、镍降幅较大。动力煤前期价格下降后，部分终端情绪复苏，出货略有好转，价格止跌企稳。螺纹钢社库回落厂库抬升，表观需求弱于预期，同比降幅降至-31.2%，钢价趋弱，铁矿价格继续下滑，但供给压力下炼焦煤价格仍然偏强。华东与中南需求不足，水泥价格继续下滑，玻璃价格期货价格大幅走弱，现货价格整体平稳。

需求：受疫情带来的需求减弱与物流效率下降影响，4 月 23 日当周乘用车销售同比跌幅扩大。上周 30 城地产销售环比微升，同比降幅仍超 50%，土地成交降幅扩大，土地溢价率继续回落，十大城市可售面积与库销比继续回升；市场看好五一后国内复产带来的积压需求释放，BDI 指数重回 4 月初高点，上海出口集装箱运价连续 15 周下行，但美西线回升。4 月 23 日当周，受疫情带来的需求减弱与物流效率下降影响，乘用车零售与批发同比跌幅进一步扩大，批发降幅大于零售，院线票房收入继续下降。30 城地产销售环比微升，同比降幅仍在 50%左右，一二线城市降幅继续扩大，三线城市略有回升。土地成交降幅进一步下滑，土地溢价率也有所回落。十大城市商品房可售面积与库销比均明显回升。市场看好五一假期后将国内复产带来积压需求释放，好望角型船运价连续两周大幅上涨持续推高 BDI 指数重回 4 月初高点；中国进出口集装箱运价继续回落，上海集装箱运价连续 15 周下行，但美西线回升。

物价：农产品价格整体回落，猪肉底部反弹，主粮价格多数上涨。上周主要农产品价格环比继续回落，同比增幅收窄。其中，羊肉、蔬菜、鸡肉价格回落，猪肉价格延续反弹，牛肉、禽蛋与水果价格上涨。主粮价格仍延续涨势，仅豆粕价格回落。

海外：全球新冠新增确诊人数持续回落。美国 Q1GDP 意外转负，但内需仍然强势，美国 3 月耐用品订单好于预期，新屋销售回落，消费者支出超预期，消费者信心指数一升一降。俄乌冲突影响下欧元区一季度 GDP 增速放缓，但通胀数据维持高位。周初衰退担忧加大美债利率一度回落，但 FOMC5 月会议临近市场仍担忧联储加快紧缩，10Y 期美债升至 2.93%。美欧经济分化使美元指数突破 103，一度创下 2003 年以来的新高。受衰退担忧及科技股财报拖累，美国三大股指全线走低。上周全球新冠新增确诊人数继续回落。美国一季度 GDP 意外负增长，但这主要由库存与进口拖累，内需仍然相对强势。3 月耐用品订单好于预期，但由于利率大幅上升，新屋销售显著回落。3 月美国消费者实际支出增长 0.2%，好于预期，但耐用品增速连续两月下滑，核心 PCE 同比仍维持在 5.2%的高位。油价回落使密歇根大学消费者信心指数上行，但咨商会数据明显下行。受俄乌冲突影响，欧元区一季度 GDP 环比 0.2%弱于预期，但欧元区 4 月调和 CPI 同比达到 7.5%。尽管周初受经济衰退担忧影响，美债利率一度回落，但在通胀高企的状态下，市场仍担忧本周美联储 5 月会议再度释放鹰派信号，10 年期国债利率最终仍升至 2.93%。由于欧洲经济受俄乌冲突拖累，叠加美债利率持续上行，美元指数一度冲高创下 2003 年以来新高，全周收于 103.22，全周上涨 2.07%。受紧缩预期下经济衰退担忧加剧，叠加部分科技巨头一季报不佳的影响，美国三大股指上周全线走弱。

国内高频数据趋势一览表

	当周值	上周值	2022-04	2022-03	2022-02	2022-01	2021-12	2021-11	2021-10	2021-09	2021-08	2021-07	2021-06	2021-05	2021-04
生产															
主要钢厂螺纹钢产量同比	-18.68	-14.92	-15.05	-13.40	-18.56	-21.00	-22.93	-22.82	-25.51	-17.50	-15.99	-11.67	-5.63	-1.67	8.06
唐山钢厂高炉开工率 (%)	52.38	51.59	52.70	47.62	38.89	52.78	41.27	44.85	54.17	53.49	52.98	40.79	49.01	50.59	47.46
电炉开工率 (%)	65.38	74.10	65.08	66.51	41.03	42.79	55.26	60.90	61.70	62.44	67.15	70.25	70.83	70.83	71.53
半钢胎开工率 (%)	65.77	67.39	67.16	69.65	31.44	53.60	63.48	60.00	55.22	49.87	58.64	52.22	56.59	59.31	72.70
开工率:PX:国内 (%)	70.18	68.87	68.99	79.08	78.35	72.31	70.92	72.05	71.64	79.35	77.89	87.50	83.48	81.89	78.12
开工率:纯碱 (1)	89.35	88.78	88.15	87.61	84.43	82.62	81.26	76.36	75.32	75.68	76.02	74.19	78.68	81.40	83.47
开工率:聚氯乙烯(PVC):上游 (%)	78.14	77.85	79.64	81.65	79.77	76.39	74.76	75.13	72.48	69.19	77.76	79.75	83.62	79.68	81.73
PTA产业链负荷率:江浙织机 (%)	48.92	50.52	50.29	64.71	46.93	40.14	55.57	61.72	55.27	61.19	71.40	75.42	70.09	71.82	74.87
沿海8省与内陆17省电煤日耗同比 (%)	-3.64	-2.27	-4.45	-4.04	7.83	0.22	-5.12	-0.34	13.91	20.51	10.90	22.67	14.99	11.16	15.14
大宗															
RJ/CRB商品价格指数 (点)	304.6	308.7	303.0	295.3	263.3	244.6	226.8	234.8	236.9	222.3	214.9	213.9	209.6	204.1	192.2
南华综合指数 (点)	2,435	2,517	2,467	2,401	2,179	2,073	1,944	1,930	2,084	1,962	1,918	1,944	1,903	1,901	1,809
OPEC:一揽子原油价格 (美元/桶)	103.40	109.10	105.52	113.48	93.95	85.24	74.38	80.37	82.11	73.88	70.33	73.53	71.89	66.91	63.24
黄骅港:平仓价:动力煤(Q5500) (元/吨)	1,173	1,203	1,205	1,488	1,067.4	938.8	924.0	952.0	952.0	952.0	952.0	952.0	900.0	769.1	
价格:螺纹钢:HRB400:全国 (百元/吨)	50.73	51.33	51.08	49.74	49.44	47.82	48.17	48.91	57.65	55.90	53.21	52.43	51.09	56.34	51.27
价格:热轧板卷:Q235B:全国 (百元/吨)	52.31	53.46	53.19	52.66	51.12	49.39	48.96	50.31	58.44	58.68	58.16	57.77	55.74	60.77	56.74
铁矿石价格指数:国内 (百元/吨)	10.37	10.80	10.72	10.27	9.62	9.33	8.11	7.54	9.44	10.07	12.14	15.18	14.90	14.92	12.34
水泥价格指数:全国:周	169.1	171.2	171.0	171.8	168.7	175.4	192.1	208.8	211.9	170.9	145.4	141.3	151.7	158.8	153.7
浮法玻璃:期货周成交均价 (%)	1,863	2,056	2,000	1,960	2,142	2,006	1,819	1,725	2,211	2,448	2,734	2,933	2,688	2,656	2,212
现货价:PTA:国内 (百元/吨)	62.38	62.58	61.98	60.90	55.74	52.71	46.53	48.75	53.47	49.00	51.49	52.71	47.84	46.53	45.03
现货价:PVC(乙炔法):国内 (百元/吨)	88.44	91.44	91.00	90.89	89.13	86.18	86.32	93.45	120.77	105.26	94.61	92.37	90.16	92.23	88.85
长江有色金属:平均价:铜:1# (百元/吨)	741.3	752.7	744.8	730.4	713.8	706.0	698.0	714.3	726.2	697.3	697.6	697.3	700.2	739.2	682.5
长江有色金属:平均价:铝:A00 (百元/吨)	208.1	218.4	215.0	226.3	227.2	212.1	193.0	191.0	223.7	223.8	202.1	191.7	186.3	192.1	179.5
长江有色金属:平均价:锌:0# (百元/吨)	276.7	285.5	278.6	259.1	255.3	252.1	241.2	238.2	252.9	233.4	231.4	229.7	229.4	229.7	222.5
库存															
EIA:全美商业原油库存 (百万桶) (1)	414.4	413.7	415.6	412.7	412.8	414.6	424.5	433.8	427.9	418.5	433.1	439.5	463.0	483.6	492.4
炼焦煤库存:六港口合计 (万吨)	158.0	167.0	185.6	246.5	353.8	436.3	425.2	401.8	404.6	426.3	412.3	468.4	498.0	456.8	358.9
钢材社会库存 (百万吨)	15.71	16.19	16.43	17.44	15.89	9.74	9.24	10.96	12.52	14.15	14.95	15.13	14.11	15.05	17.98
铁矿石港口库存 (百万吨)	145.2	147.3	149.5	156.5	158.8	155.1	155.6	150.2	138.4	129.9	127.5	125.8	122.9	126.6	131.8
钢厂螺纹钢库存 (万吨)	338.6	340.0	327.6	308.6	320.7	184.1	196.9	277.8	243.6	311.7	337.8	328.9	326.2	316.4	401.2
总库存:LME铜 (万吨)	14.56	12.90	11.87	7.73	7.68	9.05	8.45	10.06	18.16	23.47	24.30	22.20	15.42	12.32	15.73
总库存:LME铝 (万吨)	57.6	59.3	60.2	73.2	82.3	87.8	93.8	96.7	112.7	130.6	133.0	147.0	163.6	176.6	183.0
总库存:LME锌 (万吨)	9.87	10.80	11.57	14.25	15.03	17.75	18.46	18.08	19.70	22.54	24.03	24.93	26.55	28.79	28.70
需求															
乘联会乘用车批发销量同比增速 (%)	-61.0	-51.0	-44.3	-3.8	39.8	6.0	0.0	-12.3	-8.3	-21.4	-15.5	-14.8	-22.8	-5.0	3.8
乘联会乘用车零售销量同比增速 (%)	-46.0	-39.0	-35.3	-14.6	14.0	0.0	-7.4	-12.0	-11.8	-10.0	-12.0	-4.8	-6.5	2.5	12.0
30城商品房成交面积同比增速 (%)	-54.6	-49.3	-53.9	-46.9	-26.4	-29.1	-21.9	-19.9	-25.5	-30.1	-22.7	-4.6	-0.9	17.1	43.1
一线城市 (%)	-60.4	-56.7	-60.7	-46.5	-6.5	-30.3	-20.6	-13.6	-12.8	-35.4	-1.2	4.8	24.9	3.4	55.1
二线城市 (%)	-55.4	-48.6	-53.3	-46.8	-23.1	-12.7	-7.7	-10.6	-24.6	-12.0	-17.7	5.8	6.1	35.0	60.4
三线城市 (%)	-47.8	-44.7	-49.9	-47.3	-48.5	-48.9	-44.9	-37.7	-35.7	-48.2	-43.3	-25.1	-25.9	0.6	13.2
四周移动平均百城土地成交面积同比 (%) (1)	-34.4	-26.9	-34.4	-43.3	-37.6	-33.7	-22.2	-35.4	-28.6	-26.7	-24.3	-16.1	-10.1	16.5	6.3
一线城市 (%) (1)	36.6	2.2	36.6	-41.5	-40.5	-52.8	64.9	-52.1	67.5	-24.1	-53.1	-49.7	-11.9	77.2	-56.1
二线城市 (%) (1)	-0.9	4.9	-0.9	-44.6	-43.3	-32.7	-24.3	-22.6	-25.3	3.6	-50.6	-30.5	-1.0	23.9	-41.6
三线城市 (%) (1)	-48.5	-39.4	-48.5	-42.7	-34.5	-31.9	-25.4	-39.6	-37.5	-42.9	-2.9	-3.8	-16.0	6.8	60.0
百城土地成交溢价率(1)	3.1	3.4	2.5	4.8	4.0	2.5	2.5	2.7	3.4	3.1	7.4	13.3	10.7	18.1	27.3
一线城市 (%) (1)	0.0	0.0	0.0	0.0	4.1	1.0	1.1	1.1	3.3	0.2	0.7	1.3	2.6	5.8	0.0
二线城市 (%) (1)	3.7	4.5	3.0	3.3	2.4	2.9	2.1	1.3	3.7	1.5	4.9	26.0	10.6	22.0	9.0
三线城市 (%) (1)	2.8	3.0	2.2	6.4	3.5	2.5	3.2	3.4	2.0	5.3	8.5	11.4	14.2	20.7	32.4
螺纹钢表观消费同比 (%)	-31.2	-23.4	-30.4	-13.7	43.1	-14.1	-18.4	-29.7	-26.1	-10.7	-12.9	-6.3	-9.1	-9.0	2.1
航运															
波罗的海干散货指数(BDI)	2398	2201	2220	2464	1835	1761	2832	2780	4820	4288	3720	3188	2932	2965	2475
中国进口集装箱运价指数(CICFI) (点)	1415	1426	1438	1447	1461	1430	1416	1401	1419	1443	1489	1453.1	1428.4	1316.1	1241.5
中国出口集装箱运价指数(CCFI) (点)	3097	3110	3132	3333	3505	3511	3265	3241	3291	3174	3028	2782	2484	2180	1896
物价															
农产品批发价格200指数	129.6	131.8	132.9	132.9	133.3	130.4	126.8	129.8	120.9	113.2	113.6	109.6	111.1	116.6	121.6
平均批发价:猪肉 (元/公斤)	19.54	18.28	18.56	18.25	20.10	22.16	24.02	23.99	19.90	19.92	21.42	22.27	23.29	27.58	32.07
平均批发价:牛肉 (元/公斤)	77.84	76.66	77.35	77.72	78.01	77.51	77.46	77.28	76.92	76.76	75.81	76.49	77.10	77.26	77.51
平均批发价:羊肉 (元/公斤)	69.70	70.14	70.07	71.13	72.33	72.00	71.52	70.60	70.41	70.73	70.49	72.29	74.91	76.38	77.52
平均批发价:鸡蛋 (元/公斤)	10.72	10.35	10.19	9.08	8.95	9.74	10.10	10.62	9.99	10.45	10.49	9.19	9.08	9.14	8.65
平均批发价:白条鸡 (元/公斤)	18.23	18.25	18.09	17.31	17.48	17.50	17.49	17.03	17.09	17.02	16.73	16.75	17.19	17.35	17.37
平均批发价:28种重点监测蔬菜 (元/公斤)	4.92	5.19	5.30	5.76	5.63	5.28	5.21	5.73	5.43	4.51	4.60	4.17	4.15	4.25	4.54
平均批发价:7种重点监测水果 (元/公斤)	7.65	7.55	7.46	6.79	6.97	6.64	6.18	5.99	5.63	5.45	5.58	5.85	6.30	6.80	6.63
36个城市平均零售价:猪肉 (元/斤)	14.98	14.69	14.76	14.90	16.06	16.63	17.18	16.96	15.48	16.14	17.02	17.50	18.49	21.66	23.95

数据来源: 万得, 信达证券研发中心

研究团队简介

李一爽，信达证券固定收益首席分析师，复旦大学经济学硕士，6年宏观债券研究经验，曾供职于国泰君安证券、中信建投证券，在经济比较研究以及大类资产配置方面具有丰富的研究经验，团队曾获得新财富债券研究2016年第一名、2017年第四名。

周俚君，新加坡国立大学数量金融学硕士，曾供职于首席经济学家论坛从事宏观经济方向研究。

王明路，南开大学保险硕士，曾供职于长江证券、苏宁金融、平安普惠等从事研究与投资工作。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	许锦川	13699765009	xujinchuan@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入：股价相对强于基准20%以上；	看好：行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准5%~20%；	中性：行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡：行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。