

假期消费反弹明显，海外衰退预期引资产波动

摘要

一周大事记

国内：五一假期数据多亮点，房地产市场情绪有待修复。5月1日，国资委党委就贡献国资央企力量发表署名文章，对国资央企发挥科技创新骨干、产业发展引领、安全支撑保障作用提出指引，并强调进一步强化科技创新的能力，突破“卡脖子”技术以及关键核心技术，建议关注相关领域国企投资机会；2日，中指研究院发布《百城价格指数报告》显示，百城新建住宅价格止跌转涨，但交易量下滑，二手房市场挂牌量持续走高，房价走势继续承压，各城市行情分化，未来房地产市场情绪有待修复；同日，我国31个省份一季度经济运行数据全部出炉，各地经济发展呈现回升向好态势，粤苏浙等强省复苏较快，多数中西部城市复苏超预期，鲁闽赣等地需求有待修复；截至3日，五一旅客出行消费再度向好，交通出行、餐饮消费等恢复较快，文旅市场快速回暖，旅游出行热情高于2019年同期水平，但电影市场恢复相对较慢；4日，财新PMI指数双双下行，制造业PMI录得49.5%，中国服务业PMI为56.4%，目前经济恢复基础尚不牢固，结构性分化持续，后续政策发力有望助力制造业景气改善。

国外：美联储如期加息，欧美衰退预期再引油价下挫。当地时间5月1日，摩根大通斥106亿美元接手第一共和银行，收购其大部分资产，并承担所有存款和一定的负债，且交易已完成，但连续加息导致银行业信贷持续萎缩，穆迪也下调了多家美国地区性银行评级，美国银行业担忧不减；2日，欧元区4月调和CPI初值为7%，核心CPI初值为5.6%，食品烟酒通胀压力犹在，预计未来欧央行将维持高利率，欧元区经济复苏承压；当地时间5月3日，美联储如期加息25个基点，鸽派言论增加，但并未给出降息承诺，目前美联储对是否停止加息缺乏信心，未来经济数据将决定最终政策，但美联储认为目前美国就业市场强劲，银行市场稳健而有韧性，通胀压力仍在，预计未来美国利率仍将维持在高位；截至5月4日，受美国银行业危机再起与海外经济衰退预期渐强的影响，油价一度遭重挫，跌破沙特财政平衡油价，关注后续OPEC+再度减产可能性，预计国际油价在中期将维持宽幅震荡的走势。

● **高频数据：**生产数据，英国布伦特原油现货均价下降9.68%，螺纹钢价格较上周下降1.36%；房地产方面，五一期间30个大中城市商品房成交面积较去年假期回落10.87%，表现较弱；物价方面，五一期间蔬菜价格回升，猪肉价格也有所回升，28种重点监测蔬菜批发均价较上周升高2.77%，猪肉平均批发价较上周上升1.29%。

● **下周重点关注：**中国四月外汇储备，德国3月季调后工业产出月率，德国四月CPI年率终值，美国三月批发库存月率终值(周一)；中国四月贸易账(周二)；中国四月社融规模，美国4月CPI(周三)；中国四月PPI、CPI年率，美国四月PPI年率，英国三月季调后贸易帐(周四)；美国四月进出口物价指数英国第一季度GDP终值(周五)

● **风险提示：**国内复苏不及预期，海外经济超预期衰退。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡
执业证号：S1250520060001
电话：010-57631106
邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：王润梦
执业证号：S1250522090001
电话：010-57631299
邮箱：wangrm@swsc.com.cn

相关研究

1. 倒春寒来临，复苏的持续性如何？——4月PMI数据点评(2023-05-02)
2. 去美元化与人民币国际化新策略——基于国际货币体系演变的解析(2023-04-30)
3. 复苏第二程：产业重点与政策加力——中央政治局会议解读(2023-04-29)
4. 不动产全面统一登记，美国债务上限引发关注(2023-04-28)
5. 央行重磅发声，海外数据偏弱(2023-04-21)
6. “一带一路”大布局，哪些领域国别值得关注？(2023-04-21)
7. 超预期中，供需两端表现不同——2023年一季度经济数据点评(2023-04-19)
8. 正式步入注册制时代，美国通胀延续下行(2023-04-14)
9. 错位叠加复苏，出口表现大好——3月贸易数据点评(2023-04-14)
10. 政策呵护下居民贷款回升，企业端继续改善——3月社融数据点评(2023-04-12)

目 录

1 假日大事记	1
1.1 国内：五一假期数据多亮点，房地产市场情绪有待修复.....	1
1.2 海外：美联储如期加息，欧美衰退预期再引油价下挫.....	3
2 假日期间数据	5
3 下周重点关注	7

1 假日大事记

1.1 国内：五一假期数据多亮点，房地产市场情绪有待修复

国资将在科技创新、新兴产业和安全保障上集中资源发力。5月1日,《求是》杂志刊发国资委党委署名文章《深学细悟笃行,为强国建设贡献国资央企力量》,切实抓好服务构建新发展格局战略任务,充分发挥中央企业引领示范和带动作用。文章提出,一是国资央企要充分发挥科技创新骨干作用,突出科技产出、科技成果、科技转化、科技产业,紧盯重点产业链供应链“卡脖子”难题;二是充分发挥产业发展引领作用,加大新一代信息技术、人工智能、新能源、新材料、生物技术、绿色环保等产业投资力度;三是充分发挥安全支撑保障作用,加强国防科技工业能力建设,推进重要能源、矿产资源国内勘探和增储上产。未来国资央企将在科技创新、新兴产业和安全保障三大方向上集中各方面的资源进行发力,比如资金、人力、技术等等。目前国有资本在机械、电子等具有前瞻性、战略性的新兴产业中的占比仍相对较低,后续国有企业仍有待进一步提高科技创新能力,逐步聚焦战略新兴产业,充分发挥产业链“链长”作用。此前国资委已先后分两批遴选16家“链长”企业,涵盖矿产资源、能源、化工、建筑(上游)+装备制造、数字经济、半导体、物流、检验检测(中游)+汽车、医疗、金融服务(下游),相关优质资源有望在今年加快向“链长”企业集中。新发展格局下有望提升国有企业核心竞争力,同时进一步强化科技创新的能力,发挥国有经济在科技自立自强、产业链供应链安全等战略上的引领作用,突破“卡脖子”技术以及关键核心技术,建议关注科技创新、新一代信息技术、人工智能、新能源、新材料、生物技术、绿色环保、国防科技、能源资源保障等相关领域央企、地方国企投资机会。

百城新建住宅价格止跌反涨,房价走势继续承压。5月2日,中指研究院发布《百城价格指数报告》显示全国100个城市新建住宅平均价格为16181元/平方米,环比涨幅与3月持平为上涨0.02%,全国100个城市二手住宅平均价格为15826元/平方米,环比跌幅较上月扩大0.09个百分点至0.14%。具体来看,新建住宅方面,4月房企推盘力度略有放缓,前期积压需求集中释放后,市场热度有所下降,重点城市成交规模环比由增转降;二手住宅方面,市场挂牌量持续走高,成交规模环比有所下降,房价走势继续承压。涨跌城市个数上,新建住宅方面,30个城市新建住宅环比上涨,较上月减少11个,44个城市环比下跌,较上月增加5个,26个城市持平;二手住宅方面,22个城市二手住宅环比上涨,较上月减少9个,76个城市环比下跌,较上月增加8个,2个城市持平。展望后市,全国楼市调控政策或继续保持宽松基调,以促使市场情绪进一步修复。热点一、二线城市大概率将跟进推行“因区施策”,未来在非核心板块、针对特定人群定向优化购房政策的可能性较大;三、四线城市或将在下调房贷利率、提高公积金贷款额度等方面继续发力。总体来看,4月份,除三、四线代表城市新房价格环比跌幅收窄外,一线及二线城市新建住宅价格环比均继续上涨,一线城市二手住宅价格涨幅放缓,二、三线城市二手住宅价格环比跌幅较上月有所扩大,新房市场热度下降,二手房市场挂牌量走高,房价走势继续承压,预计在宽松的楼市调控基调下,二季度全国房地产市场将保持平稳运行态势,但城市分化行情仍将延续。

各省经济发展回升向好,地区表现各不相同。截至5月2日,我国31个省区市已经全部公布各自省份一季度的经济运行数据,各地经济发展呈现回升向好态势,经济运行实现良好开局。具体来看,GDP增速方面,受低基数效应与服务消费复苏影响,31个省区市中23个省份跑赢全国一季度GDP平均增速4.5%,多省份GDP增速超过全年GDP预设增速目标,大多数省市保持5%左右的经济增长,吉林、西藏、云南为增速前三。消

费方面，消费市场持续回稳向好，上海、北京、浙江、天津、广东、江苏、福建、重庆、湖南等 9 省份居民人均消费支出超全国，上海、北京、浙江一季度人均消费均超一万元。投资方面，投资增长继续保持较高增速，水利管理业、道路运输业、公共设施管理业等基础设施投资同比均增长 20% 以上，体现强优势、补短板、惠民生的投资方向。外贸方面，一季度，31 个省区市中 24 个省份货物进出口总额增速为正增长，其中 17 个省份跑赢全国平均增速，粤苏浙沪 4 个省份外贸总额超万亿元。分地区看，受低基数效应与旅游消费的拉动，此前经济增速在全国排名靠后的东北三省，一季度的经济数据表现亮眼均高于全国平均水平；中西部外贸增速领跑，其中，汽车、汽车零配件、灯具等出口贡献明显，在高水平对外开放以及区域协调发展等战略推动下，我国外贸正逐渐呈现新格局。整体来看，粤苏浙等强省扭转前 2 月的颓势，呈现高强度复苏趋势拉动全国经济增长，但全球范围内需求收缩与国内商品消费复苏乏力也影响了部分东部大省的复苏势头，预计未来各省将从促进企业活力、拓展就业空间、恢复和扩大消费等方面稳定发展势头。

五一旅客出行消费再度向好，观影表现略显疲软。从旅游出行数据上看，5 月 3 日，文旅部公布数据显示，2023 年五一假期全国国内旅游出游 2.74 亿人次，同比增长 70.8%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 119.1%；实现国内旅游收入 1480.6 亿元，同比增长 128.9%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 100.7%，均为 2020 年以来的最高水平。交通出行方面，据交通运输部数据显示，4 月 29 日至 5 月 3 日，全国铁路、公路、水路、民航预计发送旅客总量 27019 万人次，日均发送 5403.8 万人次，比 2022 年同期日均增长 162.9%，且超出 2019 年同期约 5%（根据 2020 年全国发送旅客总量和同比增速测算）。据携程数据，“五一”假期国内航班架次超过 8 万，日均水平较 2019 年同期增长 15% 左右，国际航班恢复至 2019 年同期四成左右。此外，跨省游恢复较快，“五一”假期，国内跨省酒店预订占比超过 70%，订单量相比 2019 年同期增长显著。从消费数据上看，据商务部，“五一”假期全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长 18.9%。石油制品、汽车销售额同比分别增长 24.4% 和 20.9%。金银珠宝、服装、化妆品、烟酒销售额同比分别增长 22.8%、18.4%、16.5% 和 15.1%。通信器材销售额同比增长 20.1%。家电销售额同比增长 13.9%。全国示范步行街客流量、营业额同比分别增长 121.4% 和 87.6%。餐饮休闲消费持续火热，重点餐饮企业销售额同比增长 57.9%。从观影情况来看，截至 5 月 4 日凌晨，猫眼专业版数据显示，今年电影“五一档”票房 15.18 亿元，不敌 2021 年的 16.73 亿元与 2019 年的 15.27 亿元。从观影人次来看，今年“五一档”为 3757.2 万人次，2021 年则达到 4426.2 万人次，总场次 228.9 万。从票价来看，今年平均票价达到 40.4 元，而 2021 年则为 37.8 元。总体来看，继春节的消费复苏后，五一期间文旅市场再度呈现出快速回暖的态势，居民旅游出行热情甚至高于 2019 年同期水平。然而，与文旅市场复苏进度相比，电影市场的恢复相对较慢，或主要因为优质商业片的缺乏。

财新 PMI 指数双双下行，政策有望助力制造业景气改善。5 月 4 日，财新中国公布了制造业 PMI 指数，次日公布 4 月服务业和综合 PMI 指数，走势与统计局公布的 PMI 一致。4 月财新中国制造业 PMI 录得 49.5%，低于上月 0.5 个百分点，和统计局公布的 PMI 均落入收缩区间，但略高于统计局公布的制造业 PMI 指数 49.2%；财新中国服务业 PMI 回落 1.4 个百分点至 56.4%，同样高于统计局公布的服务业 PMI（55.1%）。两大行业 PMI 均下降，带动当月财新中国综合 PMI 下降 0.9 个百分点至 53.6%。从分项指标看，两个制造业 PMI 大致相同：两个制造业生产指数、供应商配送时间指数均在扩张区间下降；两个新订单指数、原材料购进价格指数均降至收缩区间；两个就业指数、出厂价格指数则在收缩区间继续下降。不同的是，财新中国制造业新出口订单指数小幅升至荣枯线上，生产经营预期指数在扩张区

间上升，原材料库存指数和产成品库存指数也在收缩区间上升；统计局新出口订单指数跌入收缩区间，生产经营预期指数在扩张区间下降，两个库存指数在收缩区间下降。两个服务业 PMI 分项指标也基本相同：两个新订单指数和业务活动预期指数均在扩张区间下降；两个从业人员指数也下降，不过财新中国服务业就业指数仍在荣枯线上方，统计局这一指数则低于荣枯线；两个投入品价格指数均上升，且处于扩张区间。不同的是，财新中国服务业销售价格指数在扩张区间下降，统计局这一指数则升至荣枯线上方。在一季度经济快速反弹后，基数效应下 4 月份的经济景气度有所回落，体现出目前的经济恢复基础尚不牢固，同时也体现出结构性持续分化的态势，比如服务消费复苏较快，而耐用品消费、出口、房地产等依然低迷，对制造业景气度形成一定拖累。4 月 28 日的政治局会议指出，财政、货币政策要“形成扩大需求的合力”，后续，政策稳增长力度预计不会大幅减弱，调结构、扩内需、保市场主体仍是政策发力重点所在，有望助力制造业景气度持续改善。

1.2 海外：美联储如期加息，欧美衰退预期再引油价下挫

美国：摩根大通收购第一共和银行，美国银行业担忧加剧。当地时间 5 月 1 日，在经历了数周的不确定性，摩根大通最终击败了竞争对手，斥 106 亿美元接手第一共和银行，收购其大部分资产，并承担所有存款和一定的负债，且交易已完成。美国加州金融保护与创新部 (DFPI) 表示摩根大通承担第一共和银行的所有存款和几乎所有资产，第一共和银行的所有储户成为摩根大通的存款人；第一共和银行营业部将作为摩根大通的分支机构重新开业。同时，摩根大通也发布公告表示，其所收购的第一共和银行资产包括约 1730 亿美元贷款及约 300 亿美元债券，同时获得约 920 亿美元的存款，但并未收购第一共和银行的企业债和优先股。此外，摩根大通与联邦监管机构达成了一项“损失分担协议”，以避免受到第一共和银行账面上最严重的贷款问题的任何打击，这对买家摩根大通来说是一个至关重要的保障。摩根大通的介入与监管机构的及时处理一定程度上避免了挤兑危机的进一步扩散，美国财政部也表示，这笔交易以一种保护所有储户的方式，将联邦存款保险基金 (FDIC) 的成本降至最低，美国人应该保持信心，相信银行能够履行向企业和家庭提供信贷的基本职能；摩根大通首席执行官杰米·戴蒙也表示，银行体系很稳定，大多数银行不像第一共和银行那样存在没有保险存款的风险敞口，这部分危机已经结束。但第一共和银行案件的成功解决，并没能缓解市场的紧张情绪，美国利率互换市场交易数据显示，在经历第一共和银行股价大跌后，六月利率互换合约预示 6 月美联储基准利率仅比当前水准高出约 20 个基点，市场加息预期减弱；近期穆迪也以资产负债风险上升为由下调了美国合众银行、夏威夷银行等 11 家地区性银行的评级；预计信贷市场紧缩将加剧美国经济下行压力。

欧洲：欧元区核心通胀超预期放缓，市场押注加息步长收敛。5 月 2 日，根据欧盟统计局公布的数据，欧元区 4 月调和 CPI 同比初值为 7%，持平预期，略高于前值 6.9%，环比初值为 0.7%，略低于预期的 0.8%，前值 0.9%。核心 CPI 初值在 4 月份同比上涨 5.6%，低于预期和前值 5.7%。从通胀的主要构成来看，食品和烟酒 4 月份同比涨幅最高，为 13.6%，但低于 3 月份的 15.5%，其次是非能源工业品，同比涨幅为 6.2%，3 月份为 6.6%，服务价格上涨 5.2%，略高于前值 5.1%，另外，能源价格上涨 2.5%，3 月份下降 0.9%。加工食品、酒精和烟草的通胀率下降了整整一个百分点，至 14.7%，非加工食品的价格涨幅下降 4.7 个百分点，这表明消费者期待已久的食品价格回落可能正在发生。分国别来看，德国 4 月调和 CPI 同比上涨 7.6%，略低于前值的 7.8%，环比上涨 1.9%；法国 4 月调和 CPI 同比上涨 6.9%，较前值 6.7% 有所上升，环比上涨 0.7%。同日，根据周二发布的欧洲央行《银行贷款调查》，第一季度信贷标准“进一步大幅收紧”，“向企业和向家庭采购提供的贷款

收紧程度大于银行在前一个季度的预期，显示贷款动能持续减弱”。在这两份报告公布后，欧元兑美元跌幅扩大，说明投资者可能正在押注欧洲央行将在5月4日召开的议息会议上加息25基点，较3月的连续第六次加息50基点减半。欧洲央行的货币政策需要平衡好打击通胀和经济增长的目标。从经济上看，在能源问题、高通胀、银行业危机的三重压力下，欧元区经济明显承压，一季度GDP环比勉强增长0.1%但不及预期。其中，德国GDP同比下降0.1%，经济陷入停滞。虽然欧元区核心通胀有所放缓，但距离通胀目标仍相去甚远，预计欧洲央行可能会放缓加息节奏，但为了实现通胀的持续下降，可能仍将维持高利率，欧洲经济仍难言乐观。

美国：美联储如期加息25个基点，最终政策取决于数据。当地时间5月3日，美联储联邦公开市场委员会(FOMC)宣布，将联邦基金利率目标区间上调25个基点到5%至5.25%之间，为2006年来首次联邦基金利率升至5%以上，这也是自2022年3月以来第十次加息，缩表规模维持在950亿美元。货币政策声明中，美联储认为就业增长强劲，失业率较低，经济仍有韧性，虽然3月以来的银行业风波使家庭企业信贷条件收缩，但美国银行业依然“健全而有韧性”，鲍威尔在记者会上也表示，近期出险的三家银行都得到了较好的处置，综合判断，美联储认为还可以继续在本次会议加息25个基点，而这一决定也得到了所有票委的一致支持。对未来的货币政策走势，鲍威尔在新闻发布会上强调，美联储需要综合考虑货币政策的累积效应、滞后性、以及经济金融的基本面来确定多大程度的额外收紧可能是适当的，目前，货币政策仍处于持续评估阶段，未来还需要观察更多数据。对降息言论，鲍威尔也进行了温和反驳，美联储仍然将强烈致力于将通胀降低至2%，未来将根据数据继续制定货币政策，仍存在加息可能，但鲍威尔也表示，有不同的看法是正常的，经济可能面临着信贷紧缩的压力，原则上无需加息至过高水平。此外，鲍威尔也强调了尽快提高债务上限的重要性，住房市场仍然疲软，劳动力市场非常紧张，如果没能达成债务协议，经济后果是高度不确定的。截至4月26日当周，美联储提供的贴现窗口贷款规模从一周前的699亿美元增至739亿美元；BTFP的融资贷款从一周前的740亿美元增至813亿美元。总的来看，美联储的再次加息，表明美联储认为美国经济还可以承受更高的利率，虽然对经济表述有一定软化，但美联储并未给出明确的降息承诺而是强调最终政策取决于未来数据，说明目前美联储对是否停止加息也是缺乏信心的，预计未来美国利率仍将维持在高位。

资产：海外衰退预期再度升温导致油价下挫，需关注OPEC+后续是否继续减产。5月4日亚太早盘，油价一度遭重挫，美油跌超7%后略有反弹，截至北京时间21点，布伦特原油和WTI原油较5月2日下跌幅度均超过7%至72.02美元/桶和68.08美元/桶。导致国际油价大幅下挫的原因或在于：美联储虽然如期加息25个基点，且暗示加息周期可能进入尾声，但由于银行业危机再度发酵，继美国第一共和银行出售给摩根大通银行之后，西太平洋合众银行或也在考虑整体出售，引发市场对于美国经济衰退的担忧。原油的需求开始出现减弱，2023年第一季度，美国对包括柴油在内的馏分油的需求较去年同期下降了约6%，在截至4月22日的一周内，美国汽油销量与去年同期相比下降了约3%，与两年前同期相比下降了6%，与2019年同期相比下降了20%。从供给端来看，4月初，OPEC+超预期宣布将从5月开始削减100万桶/日的原油产量，其中沙特阿拉伯宣布将从5月起至2023年年底减产50万桶/日、阿联酋减产14.4万桶/日、科威特减产12.8万桶/日、伊拉克减产21.1万桶/日、阿尔及利亚减产4.8万桶、哈萨克斯坦减产7.8万桶/日、阿曼减产4万桶/日等。另外，俄罗斯也将石油日均减产50万桶的措施延长至2023年年底，这一举措使得油价一度回升，涨幅高达6%。OPEC+采取这一减产举措主要是出于托底油价、应对宏观风险等因素。目前，沙特阿拉伯在2024年的财政平衡石油价格在75.07美元/桶，当前的国际油价已经跌破这一价

位。据彭博报道，OPEC+的代表表示，该联盟在为下个月于维也纳总部举行的面对面会议做准备。OPEC+是否会继续减产或成为之后驱动石油市场平衡的关键因素。整体来看，受美国银行业危机再起，海外经济衰退预期渐强的影响，国际油价短期内或受到抑制，但需要关注油价跌破沙特阿拉伯财政盈亏平衡价格是否会引发 OPEC+再度减产的可能性，届时油价或迎来上涨，因此预计国际油价在中期将维持宽幅震荡走势。

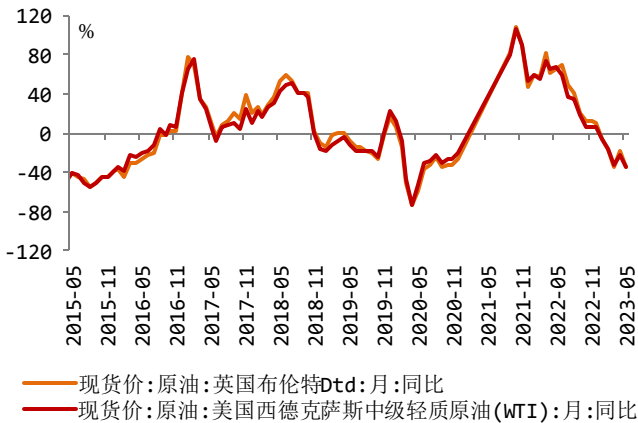
2 假日期间数据

生产数据方面，截至5月4日，本周英国布伦特原油现货均价下降 9.68%至 74.38 美元/桶，WTI 原油现货均价为 71.12 美元/桶，下降 6.83%；受海外银行业危机持续发酵引发流动性担忧，以及经济衰退风险的影响，近期原油价格回落，4月英国布伦特原油现货价同比下降 18.62%，WTI 原油现货均价同比回落 21.82%，基数效应影响下，增速分别较3月回升 15.2、10.33 个百分点，截至目前，5月同比增速降幅扩大明显；4月英国布伦特原油现货价格及 WTI 原油现货价格月环比分别回升 8.05%和 8.25%。5月4日，南华工业品指数 3528.27，较上周均值回落 3.29%，截至5月3日，CRB 现货指数均值为 544.29，较上周均值回落 0.68%。5月4日，螺纹钢价格较上周下降 1.36%至 3845 元/吨，水泥价格指数较上周下降 0.04%至 135.74 点，秦皇岛港动力煤平仓价较上周略回升 0.54%至 998 元/吨。

房地产方面，截至5月4日，30个大中城市商品房成交面积周环比下降 79.63%，五一假期期间 30个大中城市商品房成交面积较去年假期回落 10.87%。按均值计，4月环比下降 20.62%，基数作用下同比上升 30.22%，一、二、三线城市4月同比增速分别为 127.36%、14.97%和 13.72%；上周，100个大中城市成交土地占地面积环比增速为 -40.48%，一、二、三线城市环比增速分别为 -78.01%、-31.32%和 -39.01%，其中，一线城市土地溢价率最高，为 7.23%，其次为二线城市，为 4.61%，三线城市最低为 0.52%。截至4月30日，4月100个大中城市成交土地占地面积环比上涨 25.02%，同比下降 8.30%，一、二、三线城市环比增速分别 49.56%、23.86%和 24.19%，同比增速分别为 64.29%、-17.01%和 -6.61%。根据中指数据，2023年“五一”期间(4月29日-5月3日)，代表城市的成交规模较去年“五一”假期增长约 25%，其中多个城市受低基数影响，同比增幅较大，但整体较 2019年同期降幅仍超两成。根据诸葛找房数据研究中心监测数据显示，今年“五一”长假，新房二手房成交双双呈现同比上升局面，但楼市热度回升水平不及旅游热度，“五一”假期成交规模较疫情前两年仍有近一半的差距。

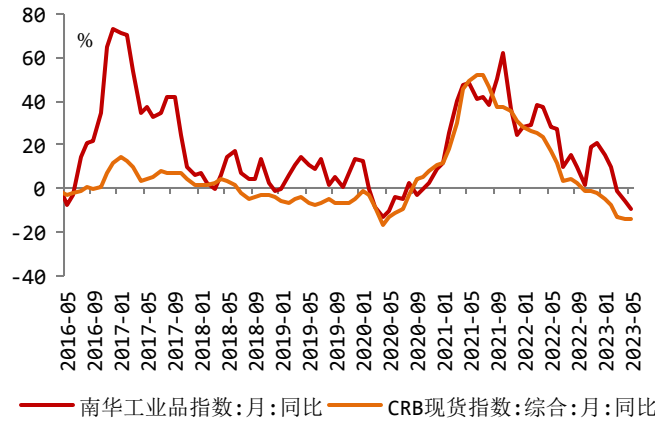
物价方面，截至5月4日，本周农产品批发价格 200 指数较上周略升 0.23%至 125.04。五一期间蔬菜价格回升，猪肉价格也有所回升，5月4日，28种重点监测蔬菜批发为 4.89 元/公斤，较节前一周均价升高 2.77%，猪肉平均批发价较上周上升 1.29%至 19.79 元/公斤；4月，28种重点监测蔬菜批发均价同比增速降幅继续扩大 0.92 个百分点至 -8.33%，环比下降 8.9%，猪肉平均批发价同比涨幅收敛 7.53 个百分点至 5.26%，环比降幅扩大 2.6 个百分点至 -5.08%。

图 1：5 月原油价格同比继续下降



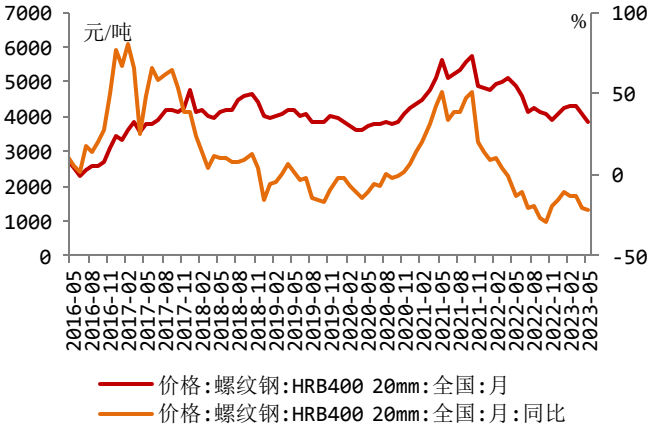
数据来源: wind、西南证券整理

图 2：5 月螺纹钢价格同比降幅扩大



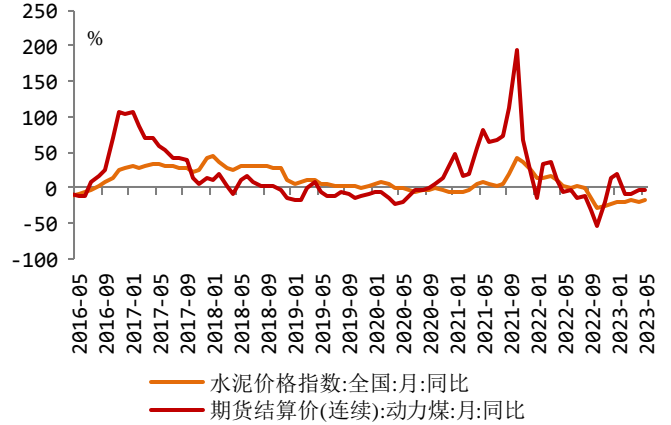
数据来源: wind、西南证券整理

图 3：螺纹钢价格有所回落



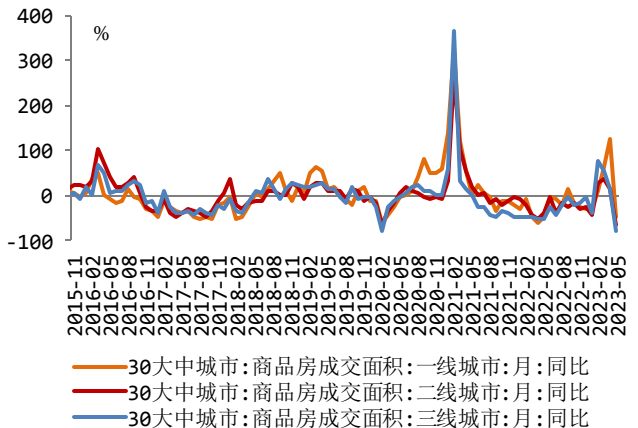
数据来源: wind、西南证券整理

图 4：5 月水泥价格指数及动力煤价格同比降幅缩窄



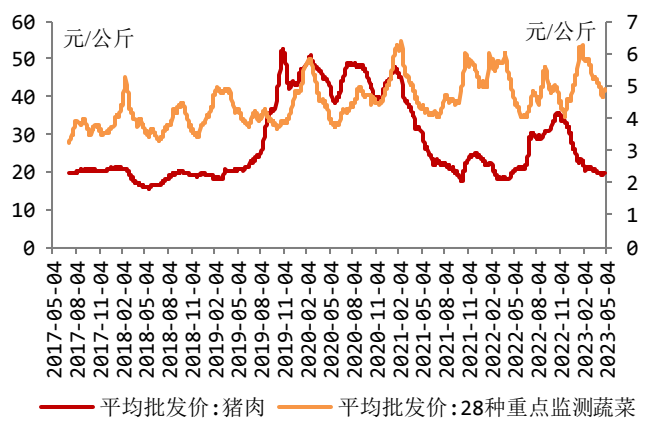
数据来源: wind、西南证券整理

图 5：房地产市场表现较弱



数据来源: wind、西南证券整理

图 6：“五一”猪肉价格、蔬菜价格上升



数据来源: wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (5.8)	周二 (5.9)	周三 (5.10)	周四 (5.11)	周五 (5.12)
中国	中国四月外汇储备	中国四月贸易账	中国四月、M2 社融规模	中国四月 PPI、CPI 年率	——
海外	德国 3 月季调后工业产出月率, 德国四月 CPI 年率终值 美国三月批发库存月率终值	法国 3 月贸易账	美国 4 月 CPI, 美国 5 月 16 日十年期国债竞拍额 英国三月工业产出月率	美国 5 月 IPSOS 主要消费者情绪指数, 美国四月 PPI 年率 英国三月季调后贸易帐	美国四月进出口物价指数 英国第一季度 GDP 终值

数据来源: 新浪财经, 西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn