

# 1月高频数据跟踪



魏争 分析师

Email: weizheng@lczq.com

证书: S1320524100001

## 摘要:

**生产端看，开工率边际回暖，工业品库存、产能利用率分化。** 开工率方面，1月，247家高炉开工率78.96%，略有抬升，但仍偏弱；电炉开工率、螺纹钢开工率分别为62.44%、38.77%，高于上月均值。水泥磨机开工率为27.92%，较上月回落；除沥青外，化工品开工率普遍回升：石油沥青开工率均值为26.23%，低于上月；纯碱、PVC、PTA开工率均值分别为84.36%、79.12%、76.10%，均较上月明显提升。**库存方面**，冷轧、热卷、浮法玻璃去库，环比增速分别为-3.58%、-7.91%、-7.63%，螺纹钢、铁矿石、炼焦煤库存上升，环比增速分别为4.57%、6.65%、0.36；水泥库容比、水泥发运率环比回落，环比分别为-4.28%、10.93%。**产能利用率方面**，焦化产能利用率略下降，录得76.38%；电炉产能利用率为53.74%，较上期均值略提升；水泥熟料产能利用率较上月抬升，录得42.96%；浮法玻璃产能利用率下降，录得75.86%。

**需求端看，地产成交面积同环比负增，三线城市地产销售相对较弱；消费方面，受“元旦”假期影响，居民出行升温；快递揽收量上升；乘用车销售降温；电影票房收入下降；贸易方面，集运价格略有修复。** **地产方面**，1月，30城商品房月均成交面积均值、百城土地月均成交面积均值同比分别下降27.64%、32.92%。二手房挂牌量指数和挂牌价指数维持走弱趋势，三线城市二手房挂牌量、挂牌价指数下降相对显著。**消费方面**，居民出行总体降温：1月，十大城市地铁客运量周日均值同环比均上升，地铁客运量周日均值为6289.87万人，同比上升5.19%，环比上升0.82%；国内执行航班次数为14310.00架次，同比上升1.98%，环比上升11.04%；邮政快递揽收量周均值40.82亿件，同比上升3.69%；乘用车日均销量显著降温；电影票房收入周平均值5.05亿元，同比下降11.21%，环比下降25.26%。**贸易方面**，1月，数量上看，港口货物吞吐量环比下降、同比上升，分别为-0.71%、4.31%。价格上看，中国出口集装箱运价指数（CCFI）均值环比上升6.32%，同比下降22.4%；上海出口集装箱运价指数（SCFI）均值环比下降1.92%，同比下降33.17%。

**价格端看，农产品价格回升，化工品价格有修复，资源品价格分化。** 农产品批发价格200指数出现回升趋势，同比增长5.55%、水果批发价格上升；猪肉、鸡蛋月均批发价格略有下降；牛肉、羊肉、蔬菜价格略上升；花生油、菜籽油、调和油等食用油价格仍较弱。化工品产品价格指数有修复，环比上升3.70%，同比下降7.37%；汽油、柴油、动力煤价格下滑，

## 相关报告

12月经济数据点评：稳中提质在路上

2026.01.21

12月外贸数据点评：出口超预期收官

2026.01.16

12月金融数据点评：结构性政策前置发力，信用修复斜率有望抬升

2026.01.16

同比增速为-14.35%、-13.55%、2.63%。铜、铝价格明显上升，环比增速分别为 8.45%、6.39%，同比增速分别为 32.26%、15.58%；螺纹钢价格持续低位徘徊，环比增速为 0.17%，同比增速为-6.88%。

**风险提示：**国内政策落地不及预期，海外政策超预期。

## 目 录

1. 生产端 .....	6
1.1 开工率 .....	6
1.2 库存 .....	7
1.3 产能利用率 .....	9
1.4 钢铁产品产量 .....	9
2. 需求端 .....	10
2.1 地产 .....	10
2.2 基建 .....	11
2.3 制造业 .....	13
2.4 消费 .....	14
2.5 贸易 .....	15
3. 价格端 .....	15
3.1 PPI .....	15
3.2 CPI .....	16
4. 风险提示 .....	20

## 图表目录

图 1	高炉开工率 (%)	6
图 2	电炉开工率 (%)	6
图 3	冷轧开工率 (%)	6
图 4	螺纹钢开工率 (%)	6
图 5	磨机开工率 (%)	6
图 6	浮法玻璃开工率 (%)	6
图 7	石油沥青装置开工率 (%)	7
图 8	PVC 开工率 (%)	7
图 9	纯碱开工率 (%)	7
图 10	PTA 开工率 (%)	7
图 11	全钢胎开工率 (%)	7
图 12	半钢胎开工率 (%)	7
图 13	螺纹钢库存 (万吨)	8
图 14	冷轧库存 (万吨)	8
图 15	热轧库存 (万吨)	8
图 16	港口铁矿石库存 (万吨)	8
图 17	炼焦煤库存 (万吨)	8
图 18	水泥库容比 (%)	8
图 19	水泥发运率 (%)	8
图 20	浮法玻璃库存 (万重量箱)	8
图 21	纯碱库存 (万吨)	9
图 22	沥青库存 (吨)	9
图 23	电炉产能利用率 (%)	9
图 24	焦化产能利用率 (%)	9
图 25	水泥熟料产能利用率 (%)	9
图 26	浮法玻璃产能利用率 (%)	9
图 27	粗钢日均产量 (万吨)	10
图 28	螺纹钢产量 (万吨)	10
图 29	热轧板卷产量 (万吨)	10
图 30	冷轧板卷产量	10
图 31	30 城商品房销售面积 (万平方米)	11
图 32	100 城土地成交面积 (万平方米)	11
图 33	二手房挂牌量指数 (%)	11
图 34	二手房挂牌价指数 (%)	11
图 35	100 城成交土地溢价率 (%)	11
图 36	熟料价格 (元/吨)	12
图 37	水泥均价 (元/吨)	12
图 38	混凝土价格 (元/立方米)	12
图 39	螺纹钢价格 (元/吨)	12
图 40	沥青价格 (元/吨)	13
图 41	浮法玻璃价格 (元/吨)	13
图 42	PVC 价格 (元/吨)	13
图 43	纯碱价格 (元/吨)	13
图 44	光伏级多晶硅价格 (元/千克)	13
图 45	碳酸锂价格 (万元/吨)	14
图 46	热轧卷价格 (元/吨)	14
图 47	十大城市地铁客运量日均值 (万人次)	14
图 48	邮政快递揽收量 (亿件)	14
图 49	乘用车日均销量 (辆)	14
图 50	中国电影票房收入 (万元)	14

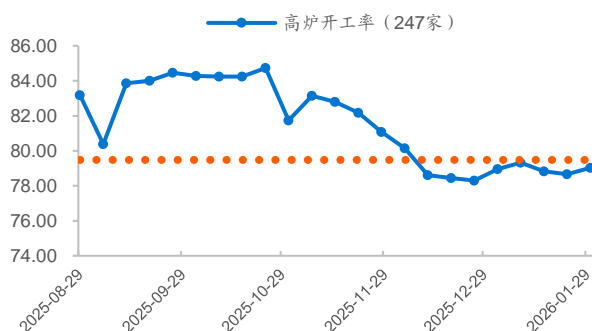
图 51	国内执行航班次数 (架次) .....	15
图 52	集装箱运价指数 .....	15
图 53	港口货物吞吐量 .....	15
图 54	铜 1#现货价 (元/吨) .....	16
图 55	铝 (A00) 现货价 (元/吨) .....	16
图 56	螺纹钢(φ25mm) (元/吨) .....	16
图 57	柴油 (0#) 批发价 (元/吨) .....	16
图 58	动力煤(Q5500K)平仓价 (元/吨) .....	16
图 59	中国化工品价格指数 .....	16
图 60	农产品批发价格指数 .....	17
图 61	猪肉批发价格 (元/公斤) .....	17
图 62	水果批发价格 (元/公斤) .....	17
图 63	蔬菜批发价格 (元/公斤) .....	17
图 64	猪肉平均价格 (元/公斤) .....	17
图 65	牛肉平均价格 (元/公斤) .....	17
图 66	羊肉平均价格 (元/公斤) .....	18
图 67	鸡蛋平均价格 (元/公斤) .....	18
图 68	小包装大米零售价 (元/公斤) .....	18
图 69	小麦市场价 (元/吨) .....	18
图 70	花生油零售价 (元/升) .....	18
图 71	菜籽油零售价 (元/升) .....	18
图 72	调和油零售价 (元/升) .....	19
图 73	草鱼批发价格 (元/公斤) .....	19
图 74	鲢鱼批发价格 (元/公斤) .....	19
图 75	鲤鱼批发价格 (元/公斤) .....	19
图 76	鲫鱼批发价格 (元/公斤) .....	19
图 77	大带鱼批发价格 (元/公斤) .....	19
图 78	汽油市场价格 (元/吨) .....	20
图 79	柴油市场价格 (元/吨) .....	20

# 1. 生产端

## 1.1 开工率

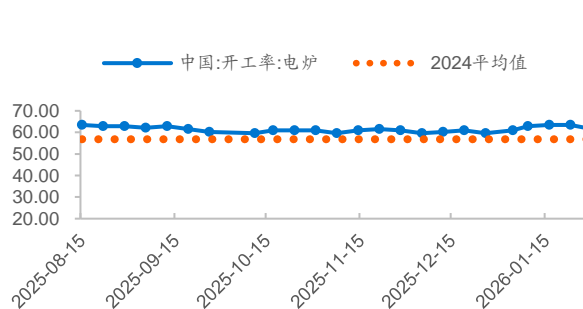
截至1月第四周,高炉开工率为79.02%,环比上升0.46%;螺纹钢开工率为37.68%,环比下降5.04个百分点;电炉开工率61.54%,环比下降3.03%。水泥磨机运转率为24.64%,环比下降3.07%。浮法玻璃开工率为71.79%,环比上升0.48个百分点。纯碱开工率为84.19%,环比下降2.58个百分点;PVC开工率为78.93%,环比下降0.24个百分点;PTA开工率为75.83%,与上一期持平;石油沥青装置开工率为25.50%,环比下降4.85个百分点。全钢胎开工率为62.44%,环比下降0.29个百分点,高于24年均值;半钢胎开工率为74.84%,环比上升0.38个百分点。

图1 高炉开工率 (%)



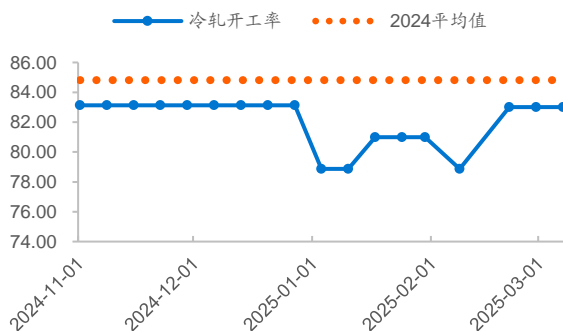
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图2 电炉开工率 (%)



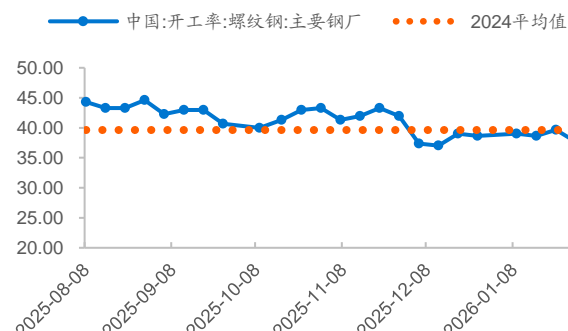
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图3 冷轧开工率 (%)



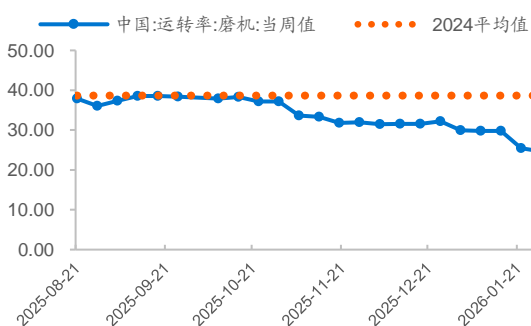
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图4 螺纹钢开工率 (%)



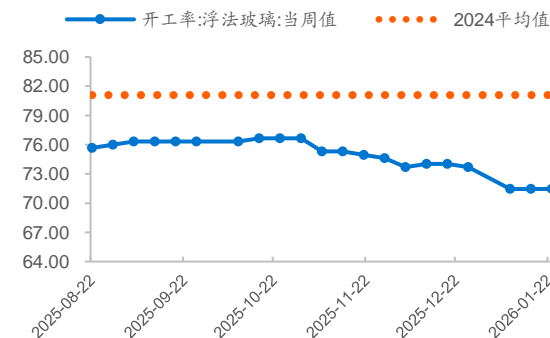
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图5 磨机开工率 (%)



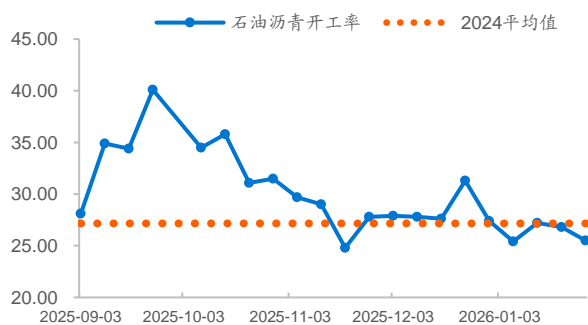
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图6 浮法玻璃开工率 (%)



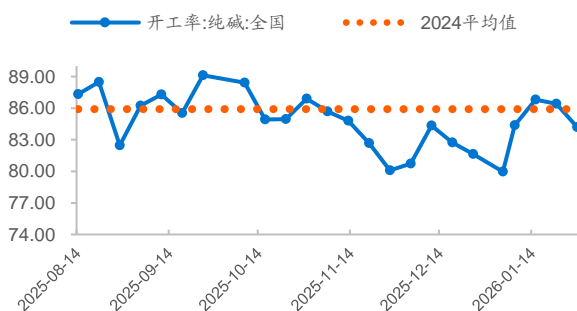
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图7 石油沥青装置开工率 (%)



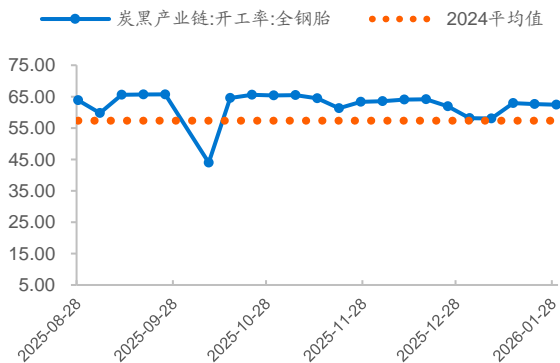
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图9 纯碱开工率 (%)



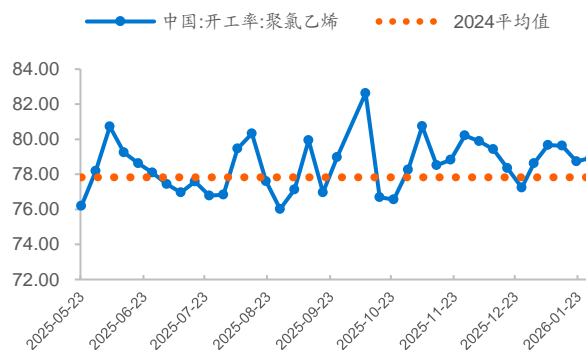
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图11 全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 联储证券研究院

图8 PVC 开工率 (%)



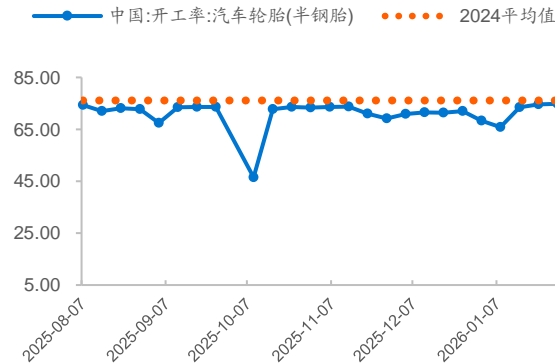
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图10 PTA 开工率 (%)



资料来源: Wind, 联储证券研究院

图12 半钢胎开工率 (%)

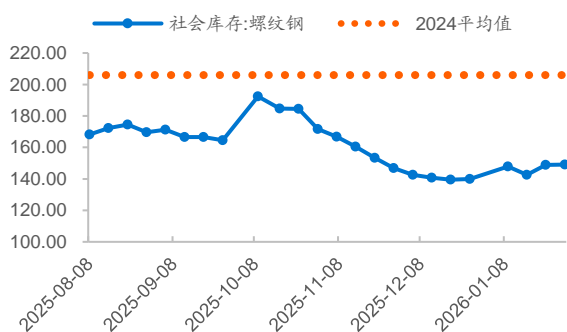


资料来源: Wind, 联储证券研究院

## 1.2 库存

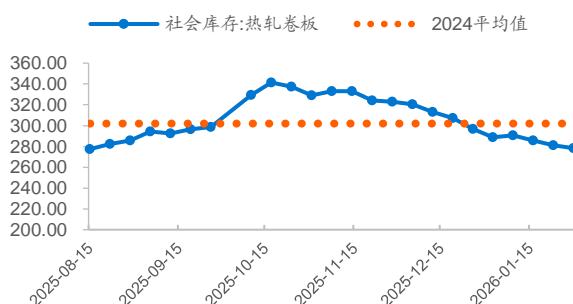
截至1月第四周,冷轧库存为118.68万吨,环比下降1.25个百分点;港口铁矿石库存17018.04万吨,环比上升1.52个百分点;螺纹钢库存为149.17万吨,环比上升0.15个百分点;炼焦煤库存为814.12万吨,环比上升1.38个百分点。水泥库容比为59.59%,环比下降1.37个百分点;水泥发运率为26.41%,与上周持平。浮法玻璃库存为5256.40万重量箱,环比下降1.23个百分点。纯碱库存为154.29万吨,环比上升1.25个百分点;沥青库存38930.00万吨,环比上升10.13个百分点。

图13 螺纹钢库存 (万吨)



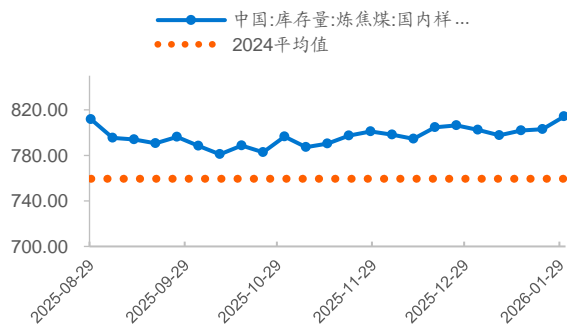
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图15 热轧库存 (万吨)



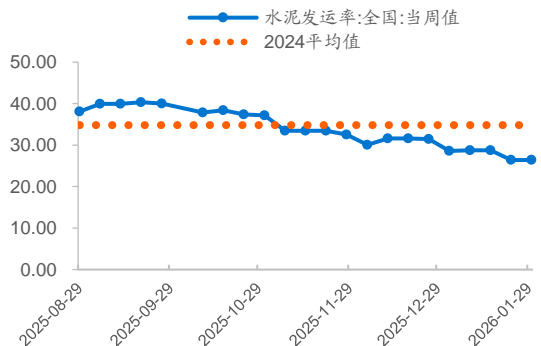
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图17 炼焦煤库存 (万吨)



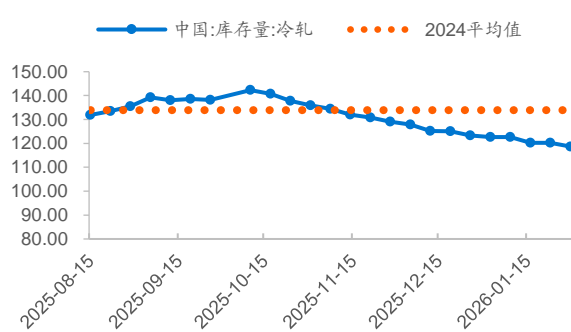
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图19 水泥发运率 (%)



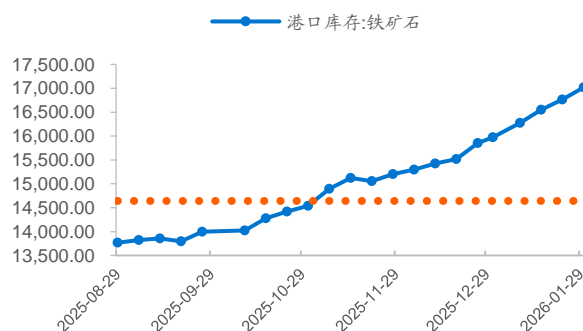
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图14 冷轧库存 (万吨)



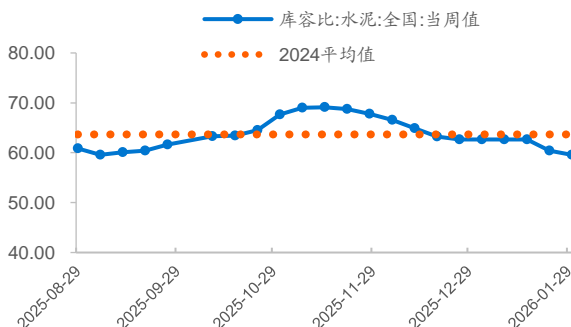
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图16 港口铁矿石库存 (万吨)



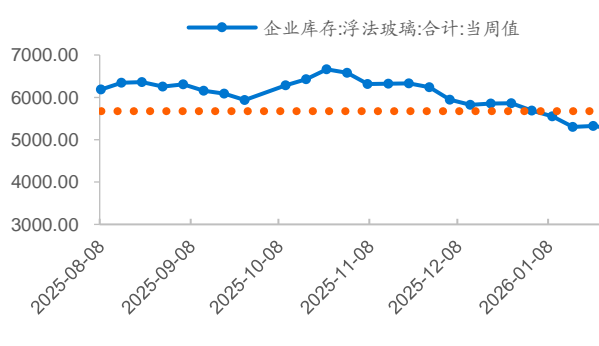
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图18 水泥库容比 (%)



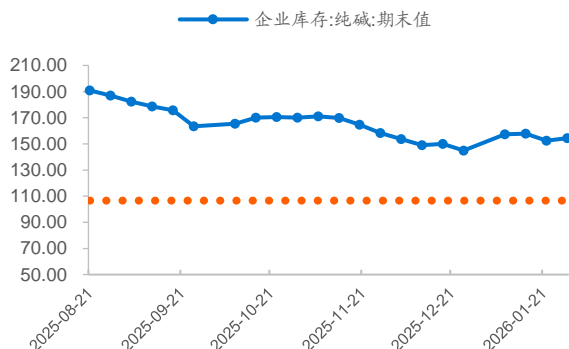
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图20 浮法玻璃库存 (万重量箱)



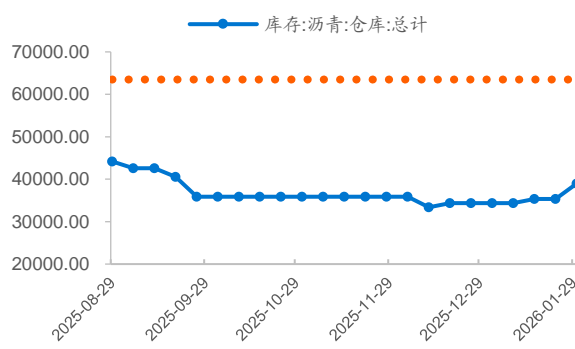
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图21 纯碱库存 (万吨)



资料来源: Wind, 联储证券研究院

图22 沥青库存 (吨)

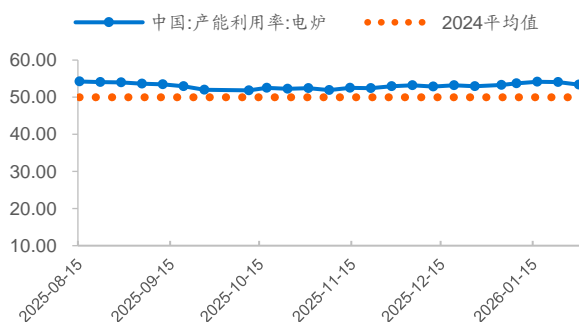


资料来源: Wind, 联储证券研究院

### 1.3 产能利用率

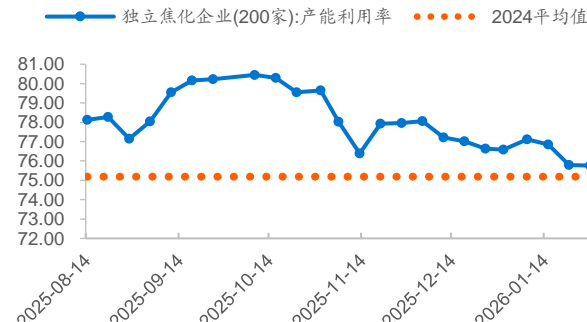
截至1月第四周,电炉产能利用率为53.39%,环比下降1.29个百分点;焦化产能利用率为75.76%,环比下降0.05个百分点。水泥熟料产能利用率为45.19%,环比上升6.53个百分点;浮法玻璃产能利用率为75.95%,环比上升0.16个百分点。

图23 电炉产能利用率 (%)



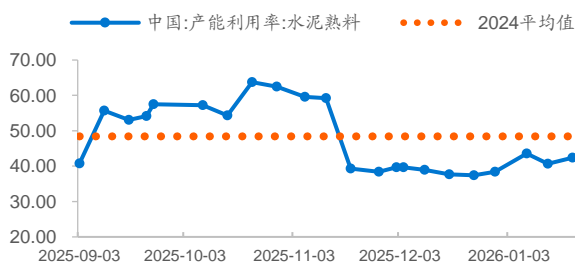
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图24 焦化产能利用率 (%)



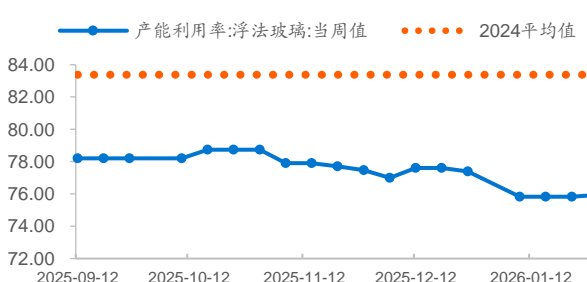
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图25 水泥熟料产能利用率 (%)



资料来源: Wind, 联储证券研究院

图26 浮法玻璃产能利用率 (%)



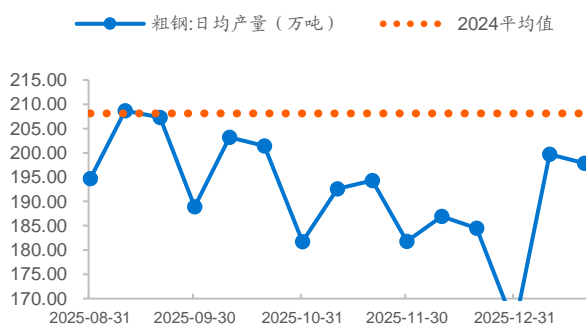
资料来源: Wind, 联储证券研究院

### 1.4 钢铁产品产量

截至1月第四周,重点企业粗钢产量为97.90万吨,环比上升0.02个百分点;螺纹钢产量为184.43万吨,环比下降1.01个百分点;冷卷产量为88.40万吨,环比下降0.01个百分点;热卷产量为309.30万吨,环比上升1.30个百分点;钢材产量为187.70

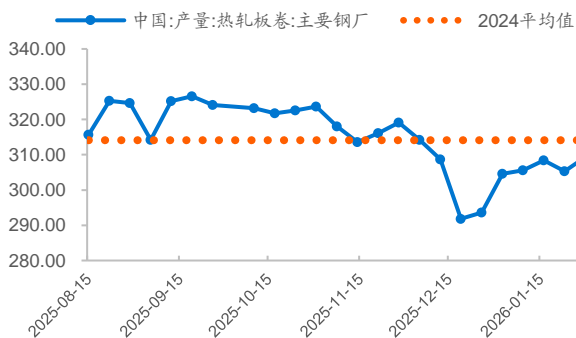
万吨，环比上升 3.02 个百分点。

图27 粗钢日均产量 (万吨)



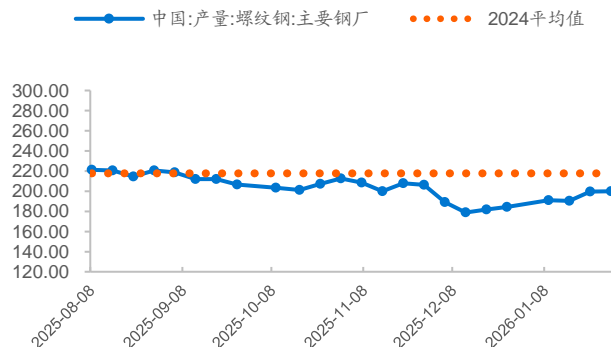
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图29 热轧板卷产量 (万吨)



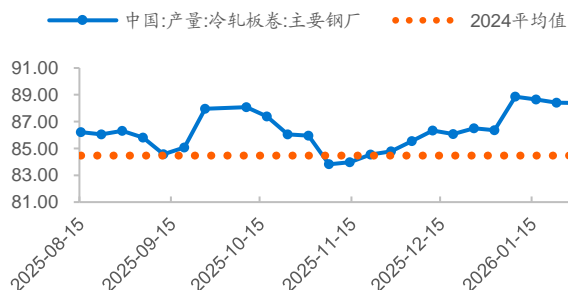
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图28 螺纹钢产量 (万吨)



资料来源: Wind, 联储证券研究院

图30 冷轧板卷产量



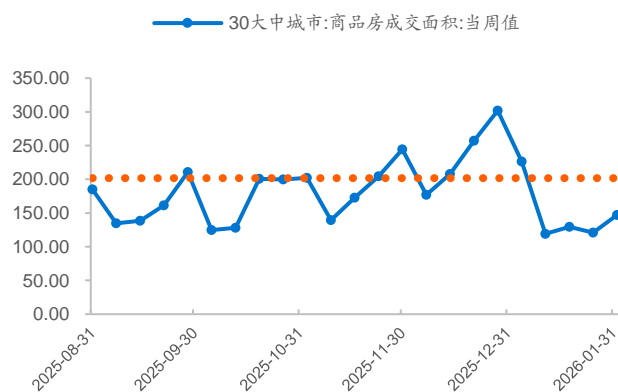
资料来源: Wind, 联储证券研究院

## 2. 需求端

### 2.1 地产

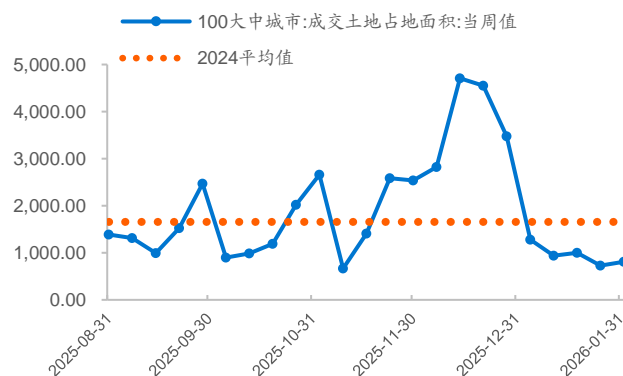
截至 1 月第四周, 30 中城市商品房销售面积为 147.20 万平方米, 环比上升 21.56 个百分点; 土地成交面积为 808.36 万平方米, 环比上升 11.55 个百分点; 土地溢价率为 0.67%, 环比下降 2.93 个百分点; 二手房挂牌量指数为 3.97, 环比下降 2.52 个百分点, 其中一线城市环比下降 2.78, 二线城市下降 3.73 个百分点, 三线城市下降 1.65 个百分点; 城市二手房挂牌价指数为 147.05, 环比上升 0.48 个百分点, 其中一线城市上升 0.34 个百分点, 二线城市上升 0.76 个百分点, 三线城市上升 0.10 个百分点。

图31 30城商品房销售面积（万平方米）



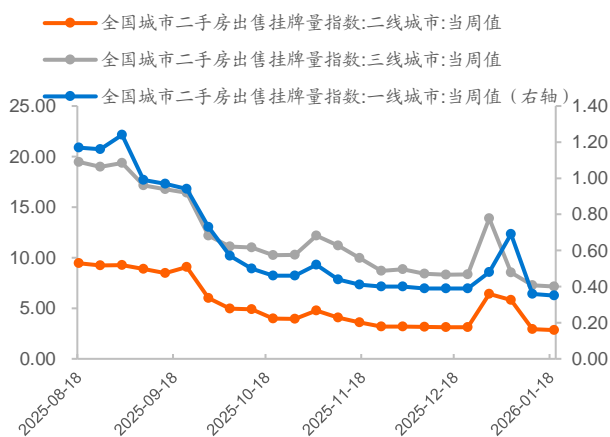
资料来源：Wind，联储证券研究院

图32 100城土地成交面积（万平方米）



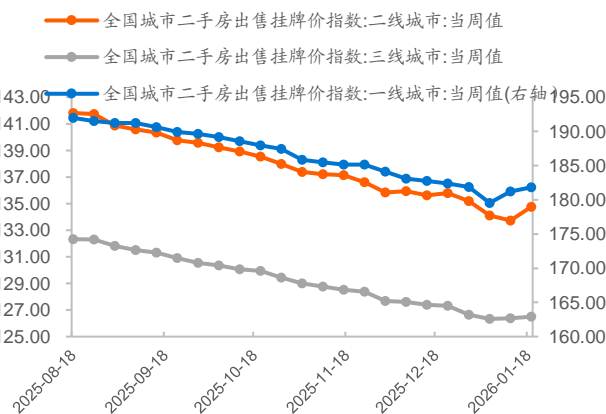
资料来源：Wind，联储证券研究院

图33 二手房挂牌量指数（%）



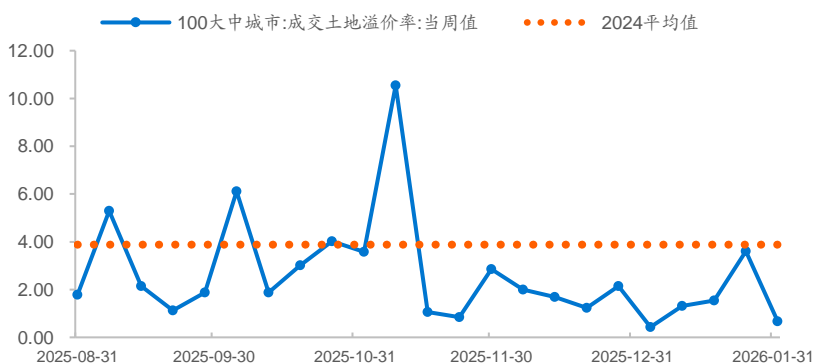
资料来源：Wind，联储证券研究院

图34 二手房挂牌价指数（%）



资料来源：Wind，联储证券研究院

图35 100城成交土地溢价率（%）



资料来源：Wind，联储证券研究院

## 2.2 基建

截至1月第四周，熟料价格259.96元/吨，环比下降3.69个百分点；全国水泥均价339.70元/吨，环比下降0.83个百分点。其中，西南地区为388.20元/吨，环比下降1.02个百分点，华东地区为350.83元/吨，环比下降0.38个百分点；混凝土价格为283.38

元/立方，环比下降 0.02。

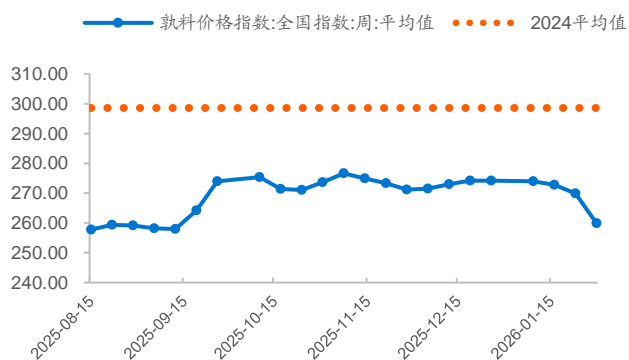
螺纹钢现货价为 3202.30 元/吨，环比下降 0.33 个百分点。

沥青现货领先价格为 3157.80 元/吨，环比上升 2.57 个百分点。

浮法玻璃价格为 1132.50 元/吨，环比下降 1.79 个百分点。

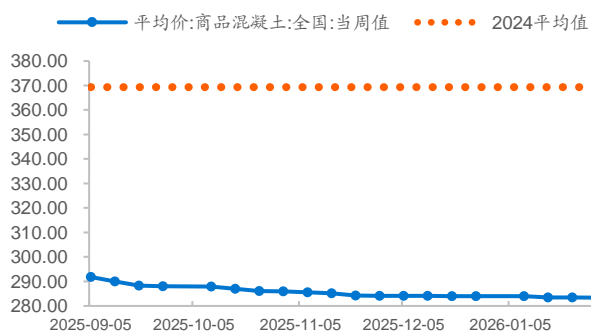
PVC 价格为 4621.60 元/吨，环比上升 3.21 个百分点。

图36 熟料价格（元/吨）



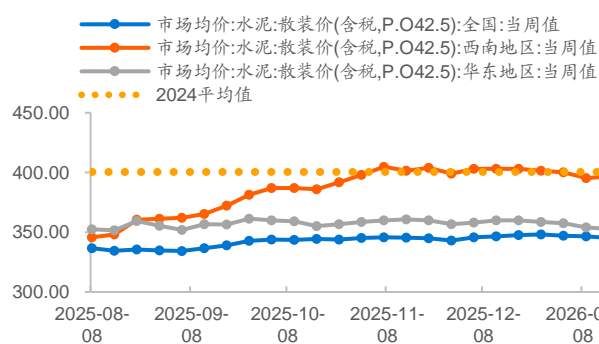
资料来源：Wind，联储证券研究院

图38 混凝土价格（元/立方米）



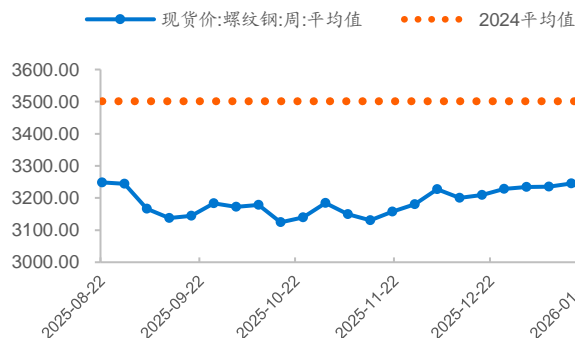
资料来源：Wind，联储证券研究院

图37 水泥均价（元/吨）



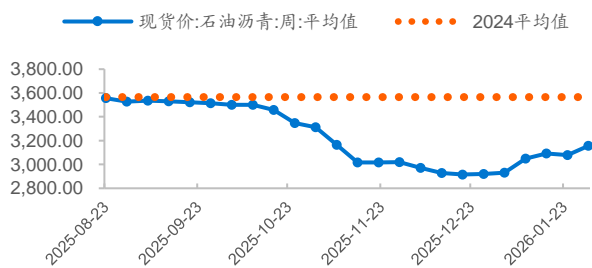
资料来源：Wind，联储证券研究院

图39 螺纹钢价格（元/吨）



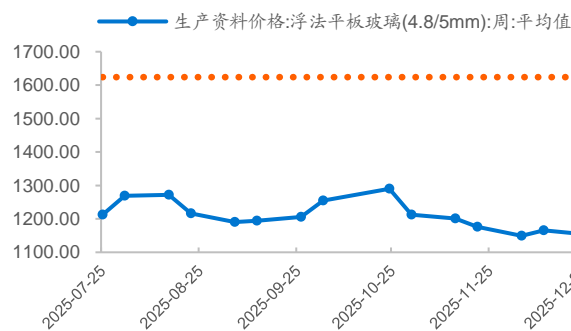
资料来源：Wind，联储证券研究院

图40 沥青价格（元/吨）



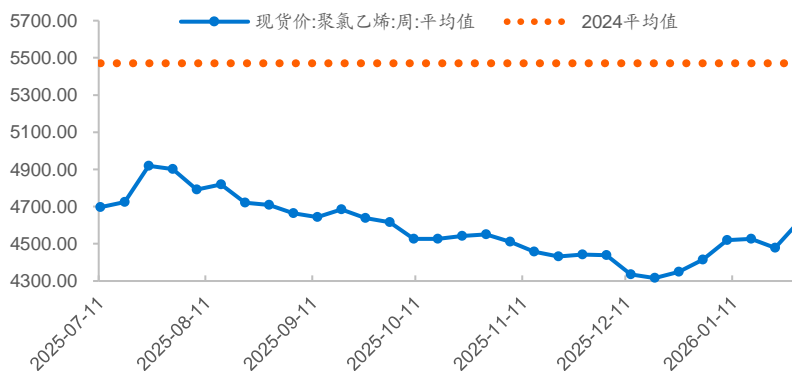
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图41 浮法玻璃价格（元/吨）



资料来源: Wind, 联储证券研究院

图42 PVC 价格（元/吨）

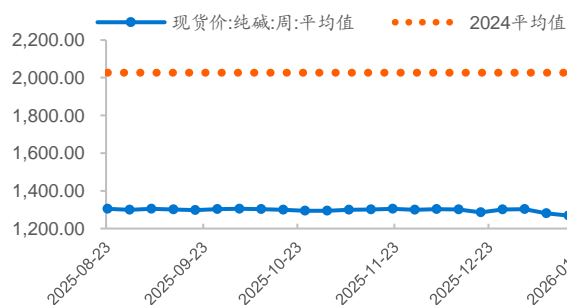


资料来源: Wind, 联储证券研究院

## 2.3 制造业

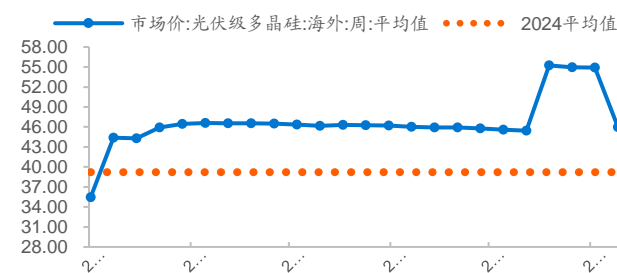
截至1月第四周，纯碱价格为1269.60元/吨，环比上0.41个百分点。多晶硅价格为45.98元/千克，环比下降16.23个百分点。碳酸锂价格为17.09万元/吨，环比上升7.10个百分点。热卷价格为3353.60元/吨，环比下降0.09个百分点。

图43 纯碱价格（元/吨）



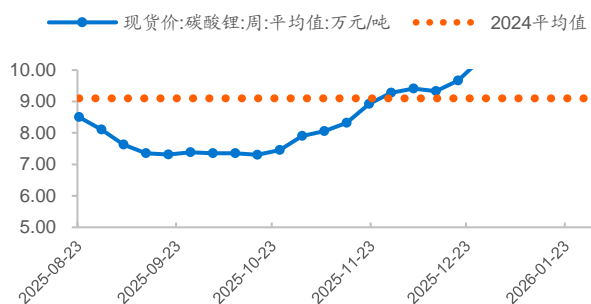
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图44 光伏级多晶硅价格（元/千克）



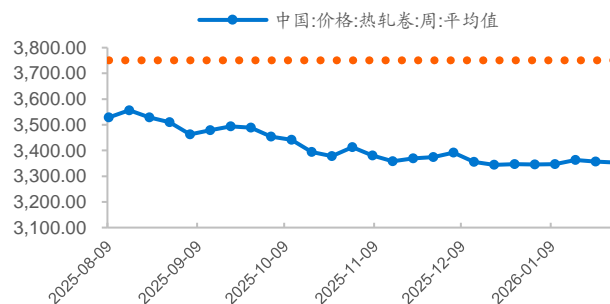
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图45 碳酸锂价格（万元/吨）



资料来源：Wind，联储证券研究院

图46 热轧卷价格（元/吨）

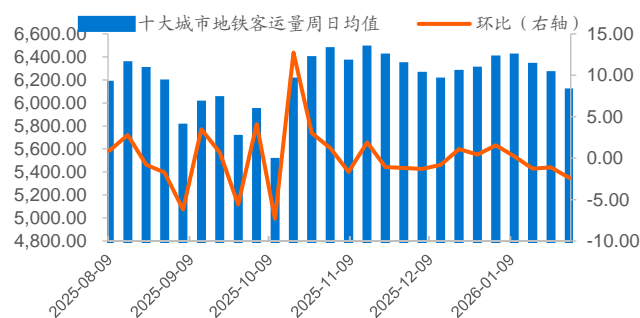


资料来源：Wind，联储证券研究院

## 2.4 消费

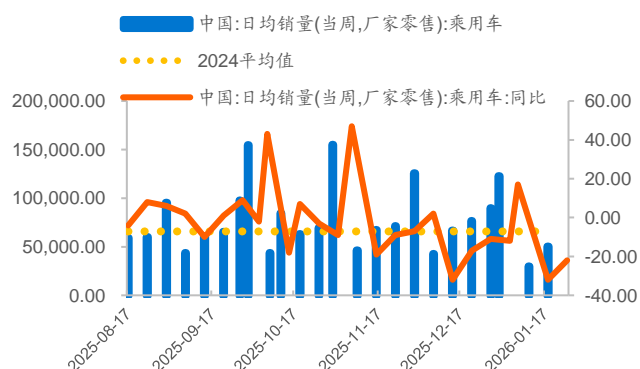
截至1月第四周，十大城市地铁客运量周日均值为6092.16万人次，同比上升5.09个百分点，环比下降2.39个百分点；邮政快递周揽收量43.11亿件，环比上升5.84个百分点；乘用车日均销量为50171.00辆，环比上升68.26个百分点；中国电影票房收入为30400.00万元，环比上升8.57个百分点；国内执行航班为14117.00架次，环比上升4.09个百分点。

图47 十大城市地铁客运量日均值（万人次）



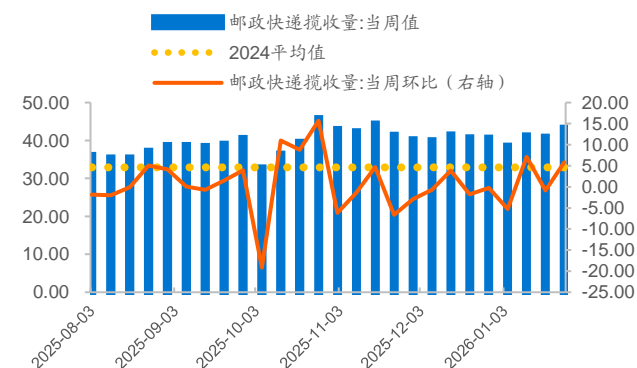
资料来源：Wind，联储证券研究院

图49 乘用车日均销量（辆）



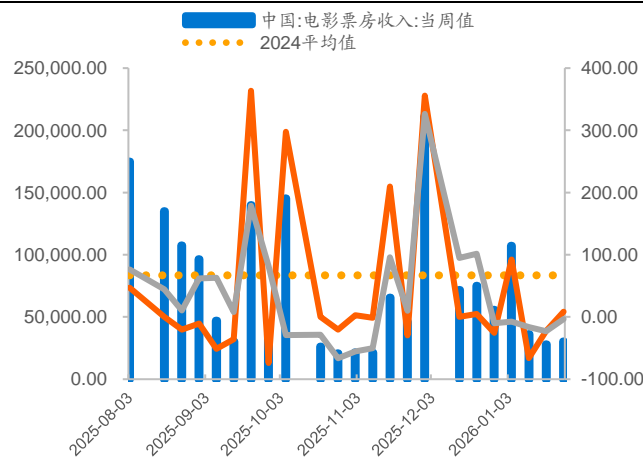
资料来源：Wind，联储证券研究院

图48 邮政快递揽收量（亿件）



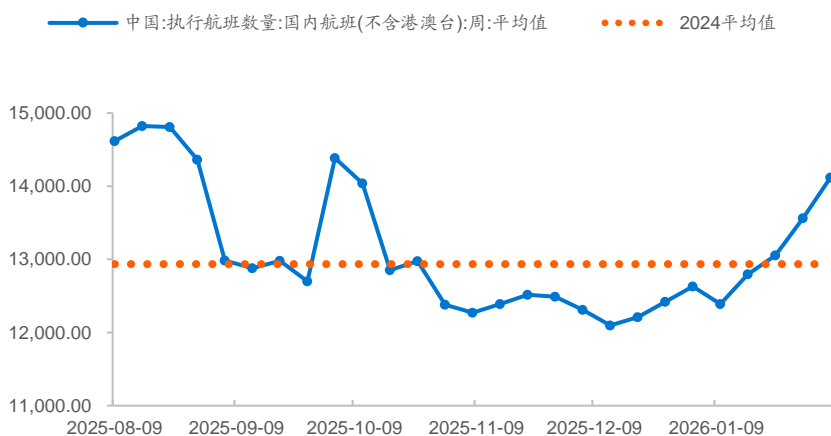
资料来源：Wind，联储证券研究院

图50 中国电影票房收入（万元）



资料来源：Wind，联储证券研究院

图51 国内执行航班次数（架次）

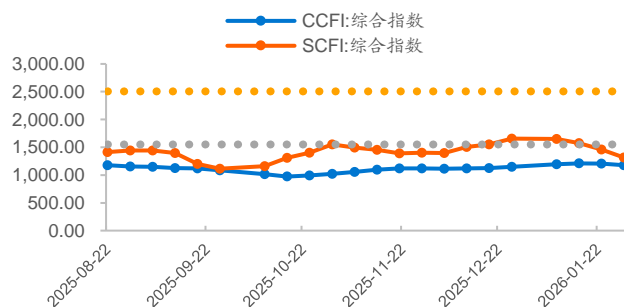


资料来源：Wind，联储证券研究院

## 2.5 贸易

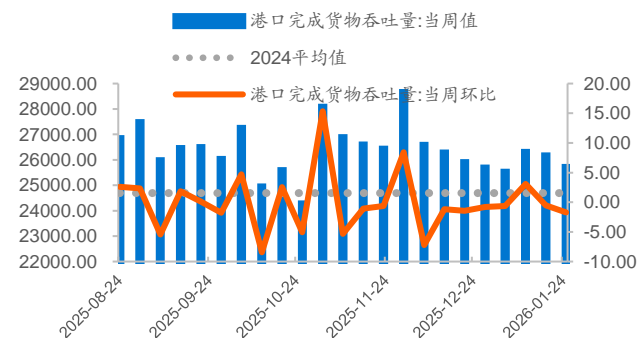
截至1月第四周，SCFI（上海集装箱运价指数）为 1175.59，环比下降 2.74 个百分点；CCFI（中国出口集装箱运价指数）为 1316.75，环比下降 9.68 个百分点；港口货物吞吐量为 25686.70 万吨，环比下降 1.70 个百分点；铁路货运量为 7441.90 万吨，环比下降 3.35 个百分点。

图52 集装箱运价指数



资料来源：Wind，联储证券研究院

图53 港口货物吞吐量



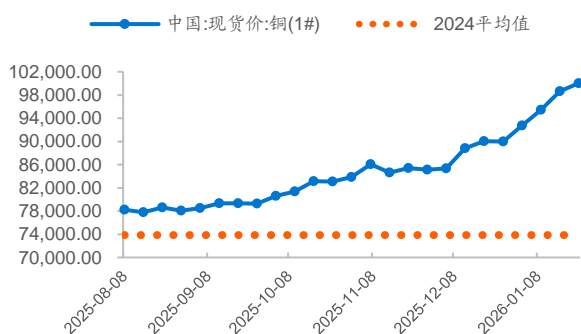
资料来源：Wind，联储证券研究院

## 3. 价格端

### 3.1 PPI

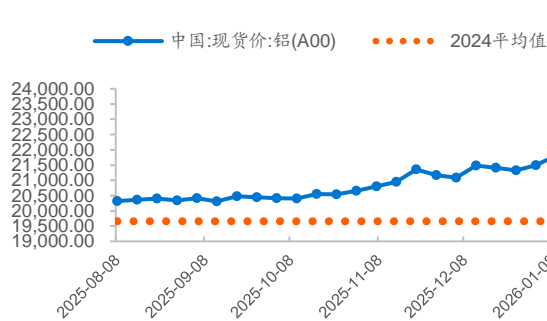
截至1月第四周，铜的现货价格 98017.00 元/吨，环比下降 2.02 个百分点；铝的现货价格为 23130.00 元/吨，环比下降 0.84 个百分点；螺纹钢的现货价 3363.00 元/吨，环比下降 0.18 个百分点；柴油批发价为 6880.00 元/吨。环比上升 0.38 个百分点；动力煤(Q5500K)现货价格为 685.00 元/吨，与上一期持平；动力煤(Q4500K)现货价格为 555.00 元/吨，与上一期持平；化工品价格指数为 4120.00，环比上升 0.34 个百分点。

图54 铜 1#现货价 (元/吨)



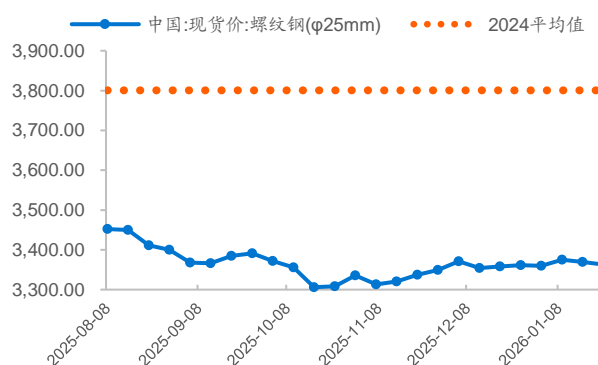
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图55 铝 (A00) 现货价 (元/吨)



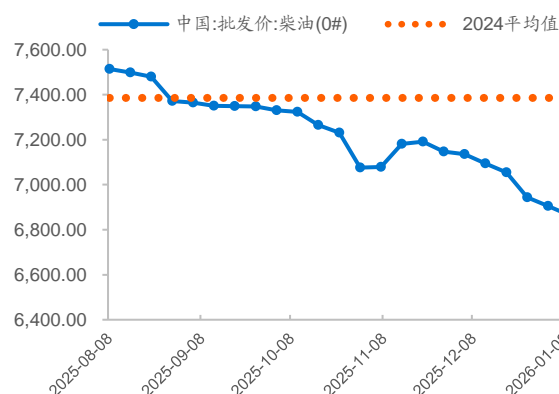
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图56 螺纹钢(φ25mm) (元/吨)



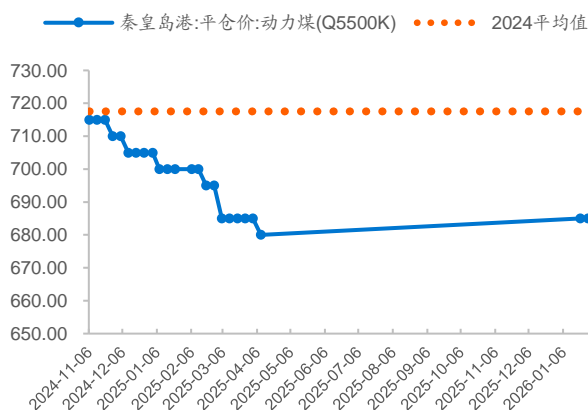
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图57 柴油 (0#) 批发价 (元/吨)



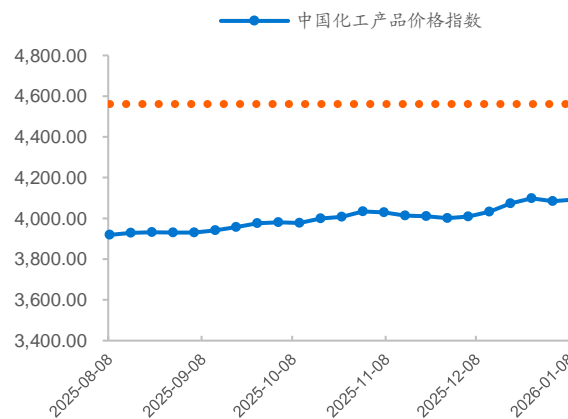
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图58 动力煤(Q5500K)平仓价 (元/吨)



资料来源: Wind, 联储证券研究院

图59 中国化工品价格指数



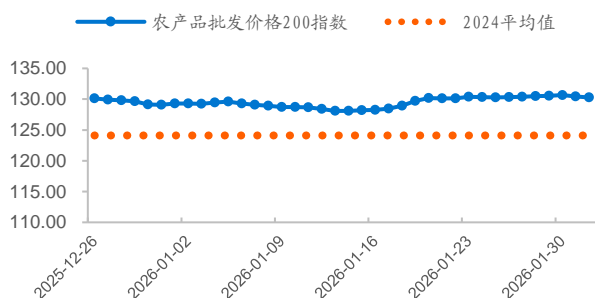
资料来源: Wind, 联储证券研究院

### 3.2 CPI

截至1月第四周,农产品批发价格指数为130.28,环比下降0.13个百分点;猪肉平均批发价格为18.61元/公斤,环比上升0.05个百分点;6种重点监测水果平均批发价格为7.91元/公斤,环比下降0.25个百分点;28种重点监测蔬菜平均批发价格5.62元/公斤,环比上升0.72个百分点。牛肉平均价格为7.91元/公斤,环比上升0.28个百分点;羊肉平均价格为72.43元/公斤,环比上升0.43个百分点;鸡蛋平均价格8.62元/公斤,环比上升0.47个百分点。小包装大米零售价为6.51元/公斤;小麦市场价为

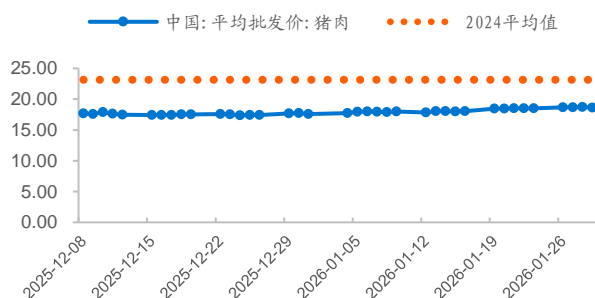
2495.40 元/吨，环比上升 0.12 个百分点；花生油零售价为 28.63 元/升，环比上升 0.10 个百分点；菜籽油零售价为 16.72 元/升，环比下降 0.12 个百分点；调和油零售价为 15.50 元/升，与上一期持平。草鱼批发价为 16.56 元/公斤，环比上升 0.79 个百分点；鲢鱼批发价为 14.10 元/公斤，环比上升 0.86 个百分点；鲤鱼批发价为 14.00 元/公斤，环比上升 0.86；鲫鱼批发价为 19.48 元/公斤，环比上升 0.41 个百分点；大带鱼批发价为 43.25 元/公斤，环比上升 4.02 个百分点；汽油市场价为 7902.90 元/吨，环比下降 0.06 个百分点；柴油市场价为 6437.90 元/吨，环比下降 0.99 个百分点。

图60 农产品批发价格指数



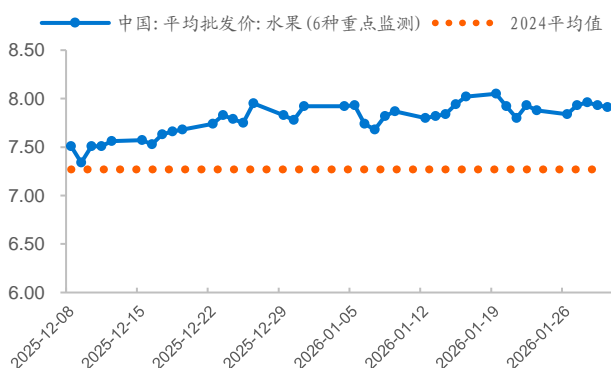
资料来源：Wind，联储证券研究院

图61 猪肉批发价格（元/公斤）



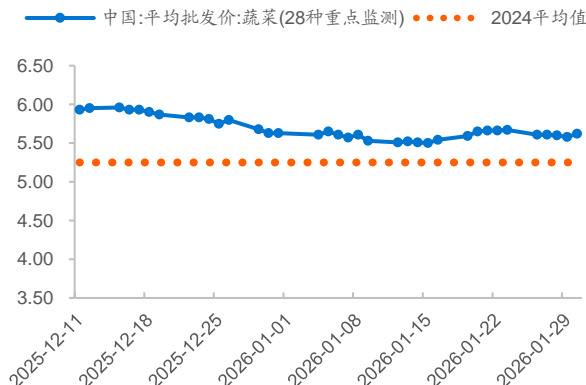
资料来源：Wind，联储证券研究院

图62 水果批发价格（元/公斤）



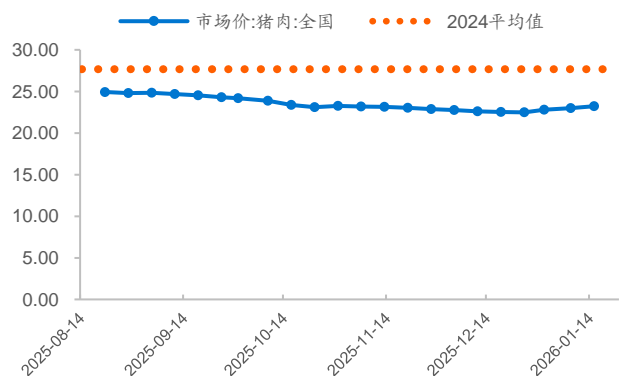
资料来源：Wind，联储证券研究院

图63 蔬菜批发价格（元/公斤）



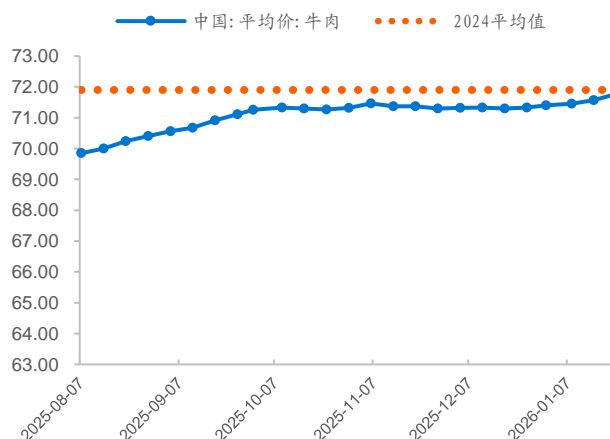
资料来源：Wind，联储证券研究院

图64 猪肉平均价格（元/公斤）



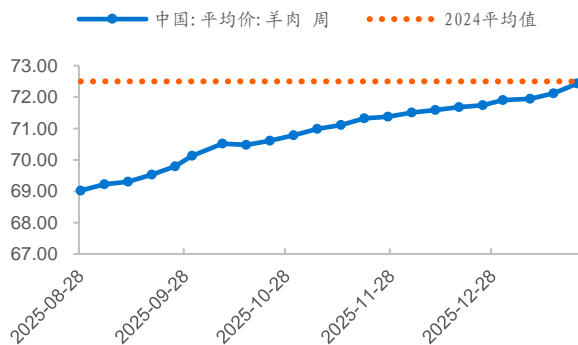
资料来源：Wind，联储证券研究院

图65 牛肉平均价格（元/公斤）



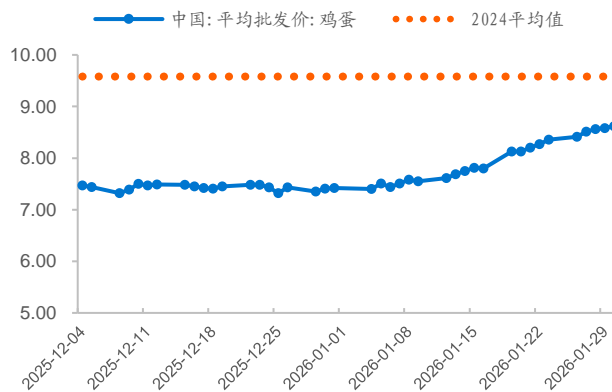
资料来源：Wind，联储证券研究院

图66 羊肉平均价格 (元/公斤)



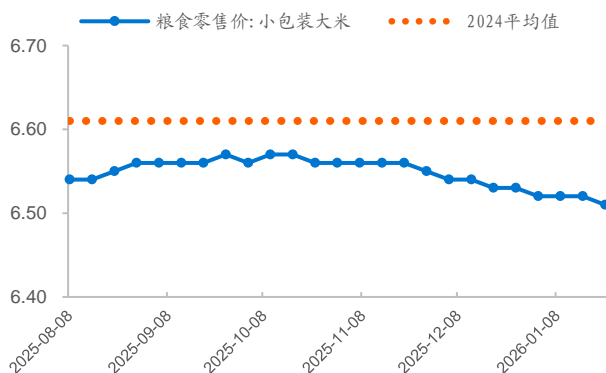
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图67 鸡蛋平均价格 (元/公斤)



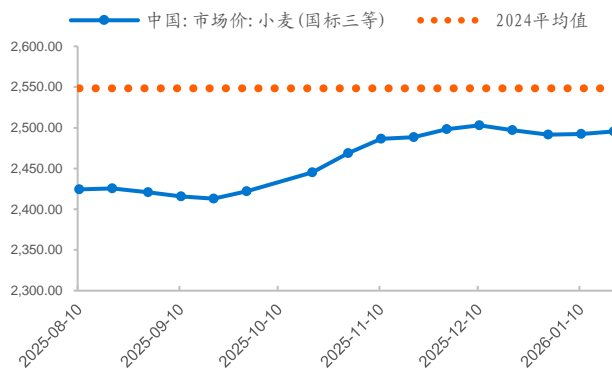
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图68 小包装大米零售价 (元/公斤)



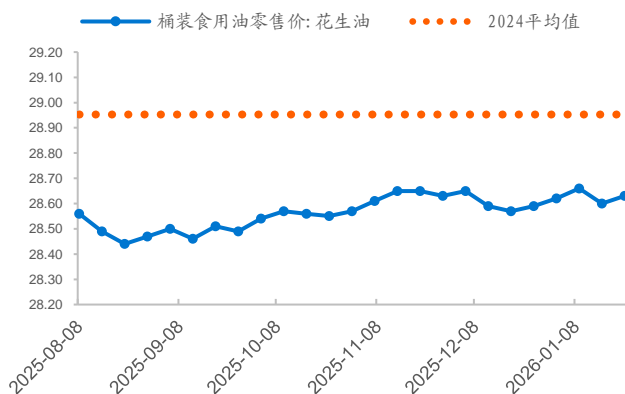
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图69 小麦市场价 (元/吨)



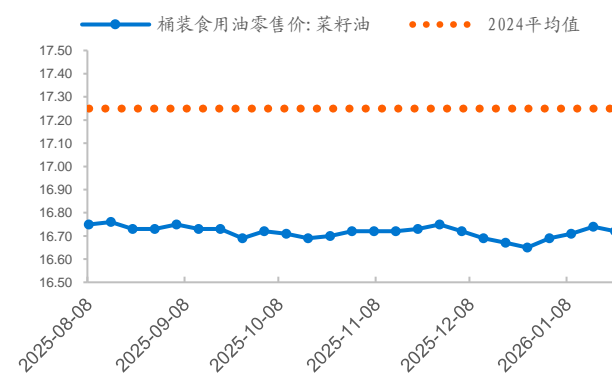
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图70 花生油零售价 (元/升)



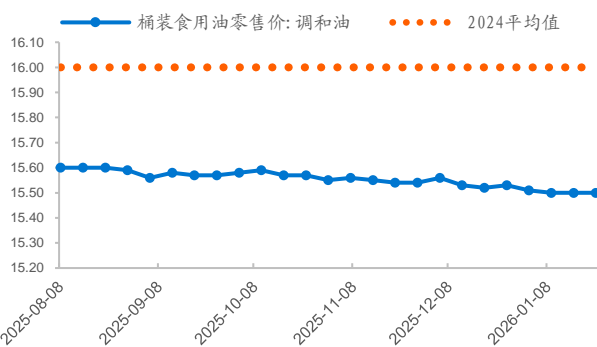
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图71 菜籽油零售价 (元/升)



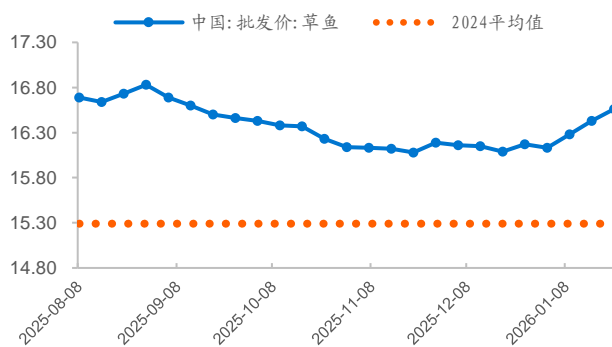
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图72 调和油零售价 (元/升)



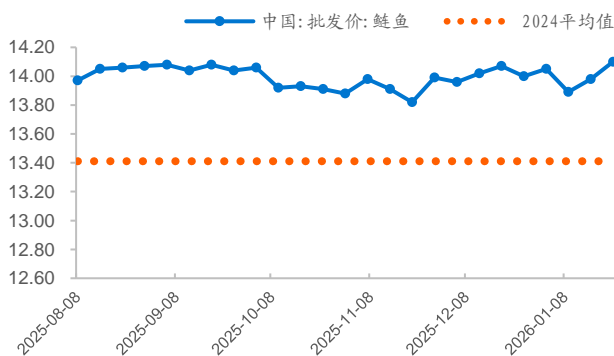
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图73 草鱼批发价格 (元/公斤)



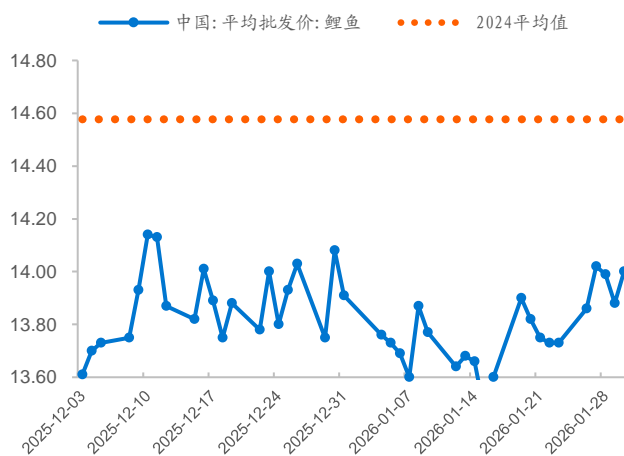
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图74 鲢鱼批发价格 (元/公斤)



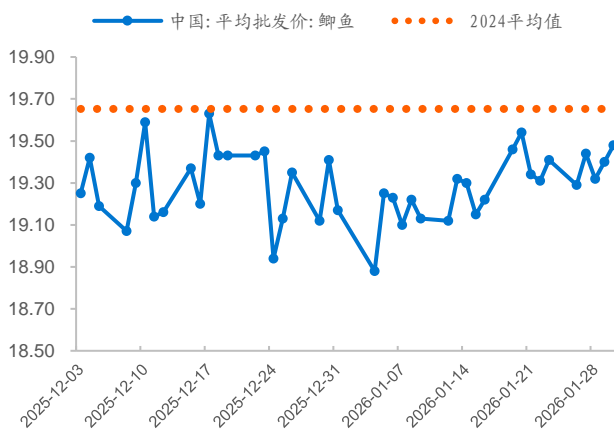
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图75 鲤鱼批发价格 (元/公斤)



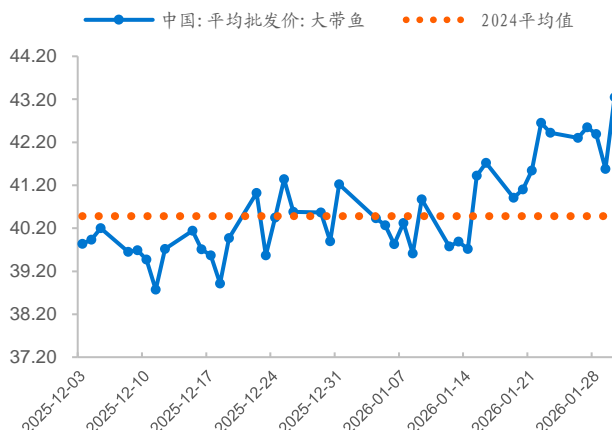
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图76 鲫鱼批发价格 (元/公斤)



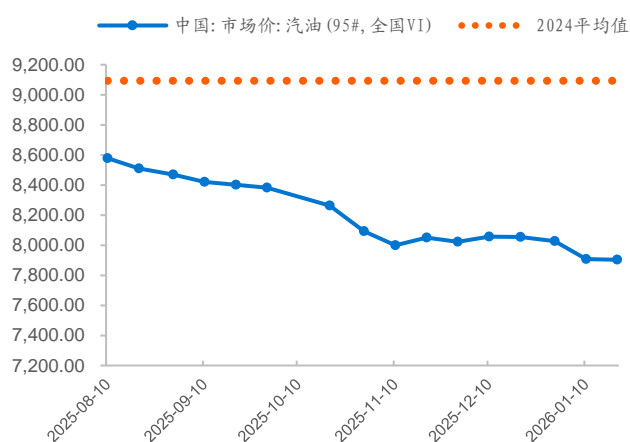
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图77 大带鱼批发价格 (元/公斤)



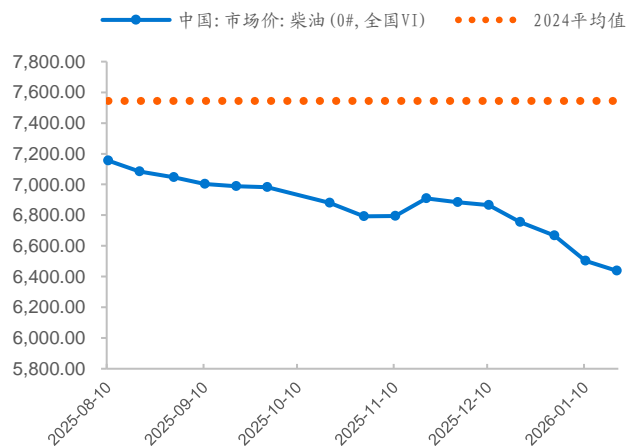
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图78 汽油市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，联储证券研究院

图79 柴油市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，联储证券研究院

## 4. 风险提示

国内政策落地不及预期，海外政策超预期。

### 免责声明

联储证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“联储证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“联储证券研究院”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对均值基准指数的相对市场表现。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。	股票评级	买入	相对均值基准指数涨幅在10%以上
		增持	相对均值基准指数涨幅在5%~10%之间
		中性	相对均值基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对均值基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	看好	相对表现优于市场
		中性	相对表现与市场持平
		看淡	相对表现弱于市场

### 联储证券研究院

#### 青岛

地址：山东省青岛市崂山区香港东路195号8号楼11、15F  
 邮编：266100

#### 上海

地址：上海市浦东新区滨江大道1111弄1号中企国际金融中心A栋12层  
 邮编：200135

#### 北京

地址：北京市朝阳区安定路5号院北投投资大厦B座14F  
 邮编：100029

#### 深圳

地址：广东省深圳市南山区沙河街道深云路2号侨城一号广场28-30F  
 邮编：518000