

3月高频数据跟踪



魏争 分析师

Email: weizheng@lczq.com

证书: S1320524100001

要点:

生产端看，开工率整体回升，工业品库存普遍抬升。 开工率方面，3月，电炉开工率、螺纹钢开工率、水泥磨机运转率分别为55.13%、38.06%、22.78%，均较上月明显回升；247家高炉开工率均值79.23%，较上月略有回落。**化工品方面**，石油沥青开工率均值19.30%，较上月小幅回落；PTA开工率、值纯碱、PVC开工率均值分别为79.05%、85.51%、80.88%，均较上月略有上升。**库存方面**，螺纹钢、冷轧、热卷、铁矿石、浮法玻璃库存较上月抬升，环比增速分别为27.21%、9.66%、18.93%、0.25%、23.44%；水泥库容比环比回落，环比增速为-4.39%，水泥发运率环比回升，环比增速为25.33%，或与基建开工节奏加快有关。**产能利用率方面**，焦化产能利用率小幅上升，录得78.17%；电炉产能利用率为45.64%，较上月明显回升；水泥熟料产能利用率较上月下滑，录得38.61%；浮法玻璃产能利用率小幅上升，录得75.62%。

需求端看，地产成交面积略有恢复，二手房挂牌价仍偏弱；消费方面，复工后，居民地铁出行升温，快递揽收量回升，电影票房收入回落；贸易方面，集运量价环比均回升。 **地产方面**，3月，30城商品房月均成交面积均值环比回升69.46%，同比下降18.40%；百城土地月均成交面积均值环比均有回升，分别为23.25%、13.85%。二手房挂牌量、挂牌价指数仍然较弱，一线、二线、三线城市挂牌价环比分别下降1.54%、1.71%、1.12%。**消费方面**，春节后复工居民地铁出行升温：3月，十大城市地铁客运量环比上升28.78%；国内执行航班次数为13416.89架次，环比下降9.68%；邮政快递揽收量周均值39.63亿件，环比回升28.72%；电影票房收入周平均值8.39亿元，环比回落43.14%。**贸易方面**，3月，数量上看，港口货物吞吐量环比回升3.82%。价格上看，中国出口集装箱运价指数（CCFI）均值环比回升1.07%，同比下降5.92%；上海出口集装箱运价指数（SCFI）均值环比回升31.13%，同比上升24.57%。

价格端看，农产品价格整体回落，化工品价格显著上升，资源品价格涨跌互现。 农产品批发价格200指数回落，环比下降5.20%，同比上升3.02%。细分看，水果、蔬菜月均批发价格均有所回落；牛肉、猪肉、羊肉、鸡蛋价格均有所下降；花生油、菜籽油、调和油等食用油价格略有回落。化工品产品价格显著上升，环比上升22.02%，同比上升14.47%；汽油、柴油价格显著回升，环比增速分别为19.82%、21.05%。动力煤价格小幅回升；铜价高位回调，环比增速为-2.65%；铝价小幅上调，环比增速

相关报告

1—2月经济数据点评：供给韧性延续，需求修复仍待观察

2026.03.17

2月金融数据点评：企业部门有望继续发挥信用扩张的“压舱石”作用

2026.03.16

1-2月外贸数据点评：出口超预期开局

2026.03.11

为 5.21%；螺纹钢价格略有回升，环比增速为 0.41%；碳酸锂价格继续上行，同环比增速分别为 127.74%、4.95%；光伏多晶硅价格有所回落，环比增速为-11.11%。

风险提示：国内政策落地超预期，海外政策超预期，地缘政治变动超预期。

目 录

1. 生产端	6
1.1 开工率	6
1.2 库存	8
1.3 产能利用率	10
1.4 钢铁产品产量	11
2. 需求端	11
2.1 地产	11
2.2 基建	13
2.3 制造业	14
2.4 消费	15
2.5 贸易	16
3. 价格端	17
3.1 PPI	17
3.2 CPI	18
4. 风险提示	22

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

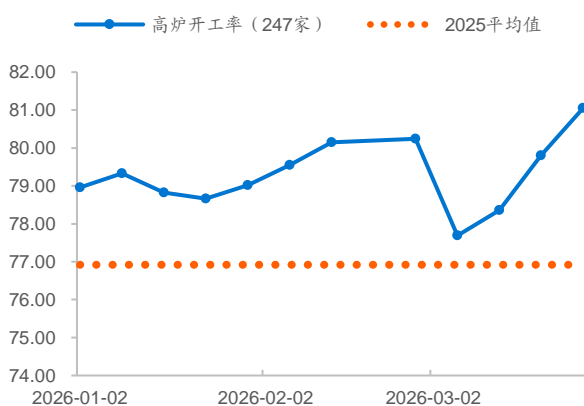
图 51	国内执行航班次数 (架次)	16
图 52	集装箱运价指数	17
图 53	港口货物吞吐量	17
图 54	铜 1#现货价 (元/吨)	17
图 55	铝 (A00) 现货价 (元/吨)	17
图 56	螺纹钢(φ25mm) (元/吨)	18
图 57	柴油 (0#) 批发价 (元/吨)	18
图 58	动力煤(Q5500K)平仓价 (元/吨)	18
图 59	中国化工品价格指数	18
图 60	农产品批发价格指数	19
图 61	猪肉批发价格 (元/公斤)	19
图 62	水果批发价格 (元/公斤)	19
图 63	蔬菜批发价格 (元/公斤)	19
图 64	猪肉平均价格 (元/公斤)	19
图 65	牛肉平均价格 (元/公斤)	19
图 66	羊肉平均价格 (元/公斤)	20
图 67	鸡蛋平均价格 (元/公斤)	20
图 68	小包装大米零售价 (元/公斤)	20
图 69	小麦市场价 (元/吨)	20
图 70	花生油零售价 (元/升)	20
图 71	菜籽油零售价 (元/升)	20
图 72	调和油零售价 (元/升)	21
图 73	草鱼批发价格 (元/公斤)	21
图 74	鲢鱼批发价格 (元/公斤)	21
图 75	鲤鱼批发价格 (元/公斤)	21
图 76	鲫鱼批发价格 (元/公斤)	21
图 77	大带鱼批发价格 (元/公斤)	21
图 78	汽油市场价格 (元/吨)	22
图 79	柴油市场价格 (元/吨)	22
图 80	碳酸锂价格 (万元/吨)	22
图 81	多晶硅价格 (元/千克)	22

1. 生产端

1.1 开工率

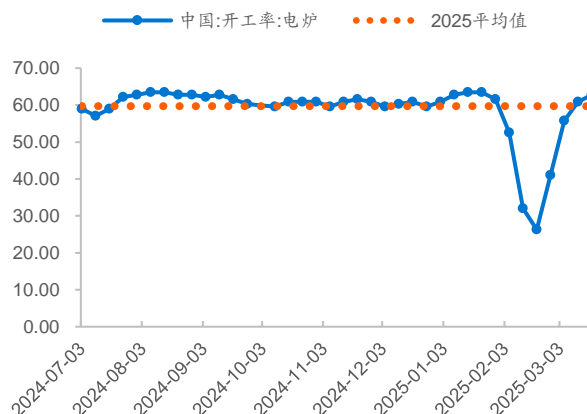
截至3月第四周,高炉开工率为81.05%,环比上升1.57%;螺纹钢开工率为39.04%,与上周持平;电炉开工率62.82%,环比上升3.15%。水泥磨机运转率为30.46%,环比上升9.14%。浮法玻璃开工率为70.74%,与上周持平。纯碱开工率为81.87%,环比下降5.22个百分点;PVC开工率为80.92%,环比上升1.00个百分点;PTA开工率为79.90%,环比上升4.76个百分点;石油沥青装置开工率为19.30%,环比下降11.47个百分点。全钢胎开工率为70.75%,环比上升0.04个百分点,高于25年均值;半钢胎开工率为78.24%,环比下降0.01个百分点。

图1 高炉开工率 (%)



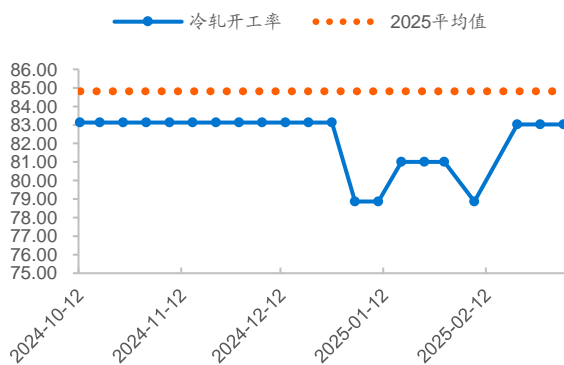
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图2 电炉开工率 (%)



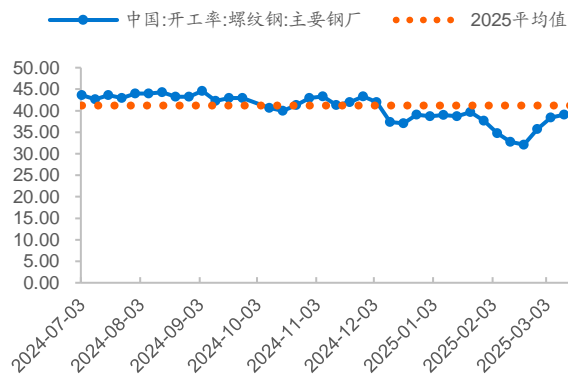
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图3 冷轧开工率 (%)



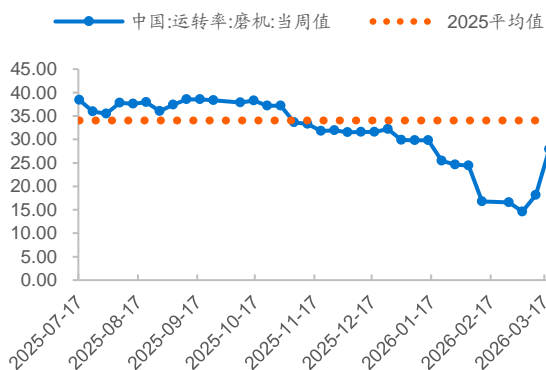
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图4 螺纹钢开工率 (%)



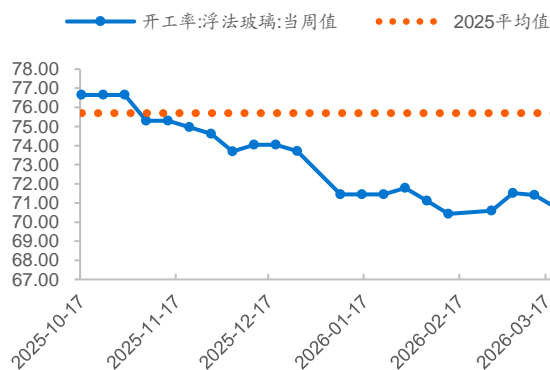
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图5 磨机开工率 (%)



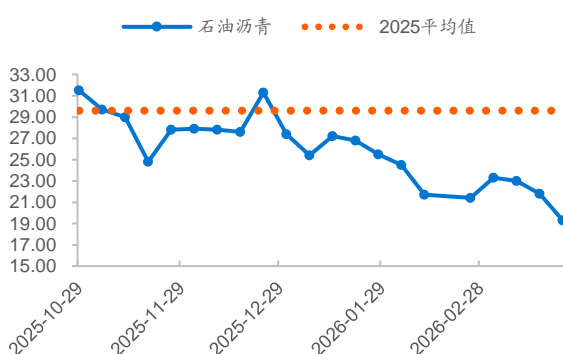
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图6 浮法玻璃开工率 (%)



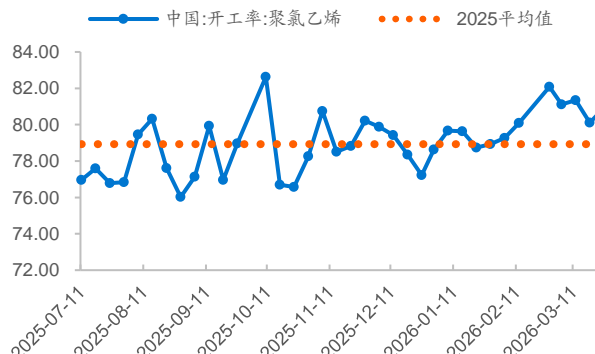
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图7 石油沥青装置开工率 (%)



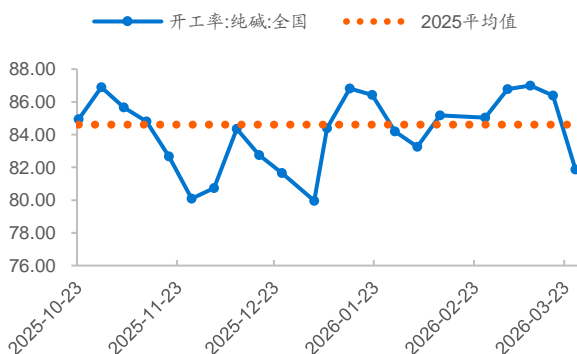
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图8 PVC开工率 (%)



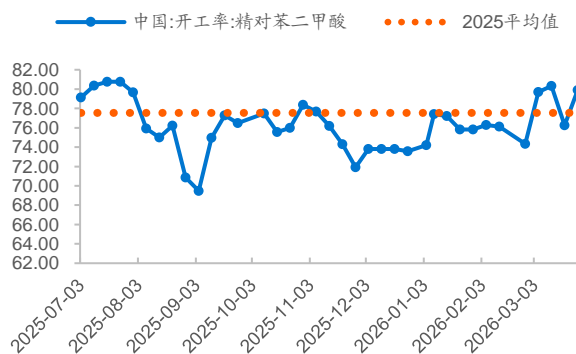
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图9 纯碱开工率 (%)



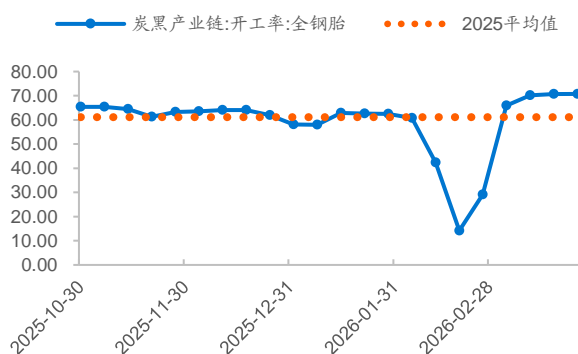
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图10 PTA开工率 (%)



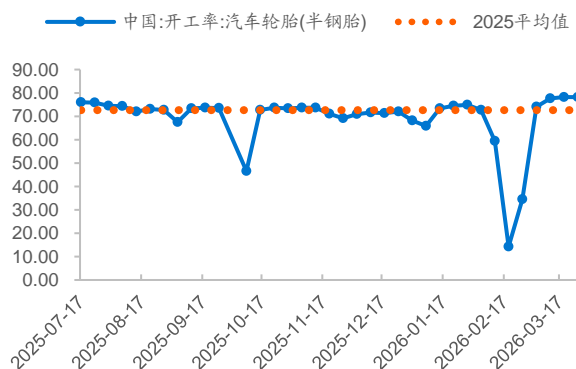
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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 (%)

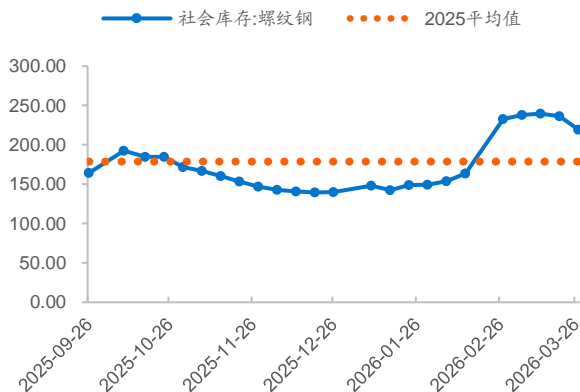


资料来源: Wind, 联储证券研究院

1.2 库存

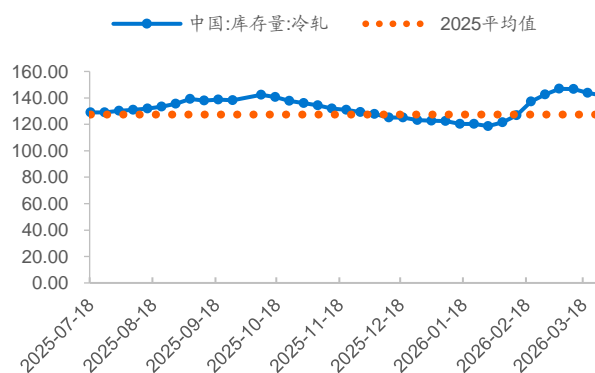
截至3月第四周,冷轧库存为141.96万吨,环比下降1.27个百分点;港口铁矿石库存16996.21万吨,环比下降0.57个百分点;螺纹钢库存为219.21万吨,环比下降7.22个百分点;炼焦煤库存为782.23万吨,环比上升1.05个百分点。水泥库容比为54.13%,环比上升1.84个百分点;水泥发运率为32.85%,环比上升7.49个百分点。浮法玻璃库存为7362.20万重量箱,环比下降1.09个百分点。纯碱库存为184.85万吨,环比下降0.71个百分点;沥青库存44140.00万吨,与上周持平。

图13 螺纹钢库存 (万吨)



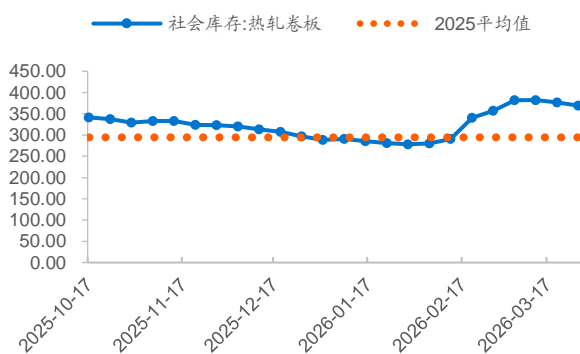
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图14 冷轧库存 (万吨)



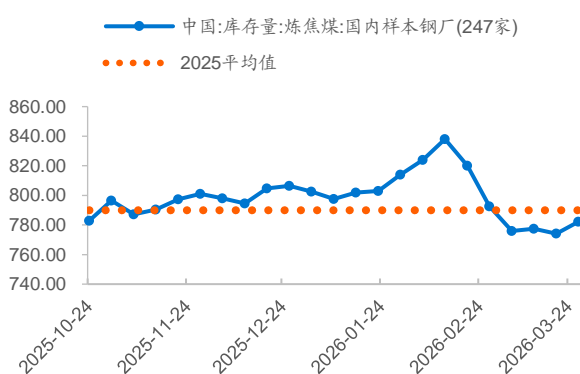
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图15 热轧库存 (万吨)



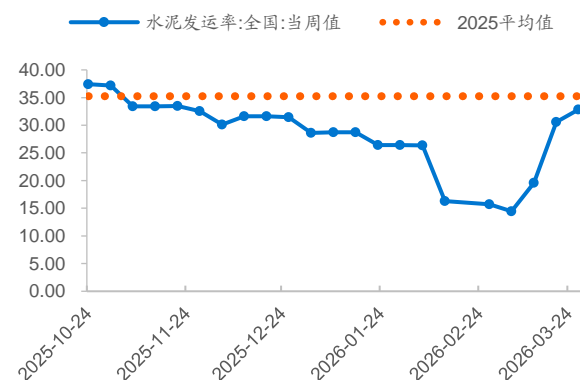
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图17 炼焦煤库存 (万吨)



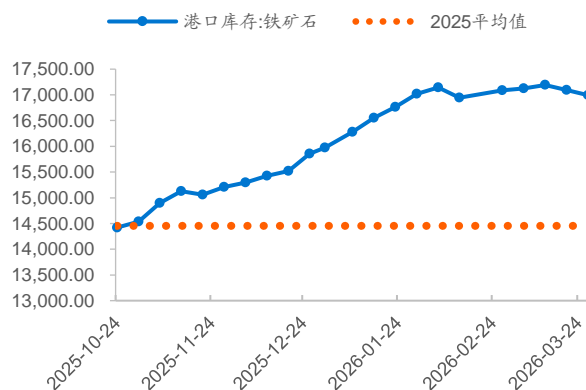
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图19 水泥发运率 (%)



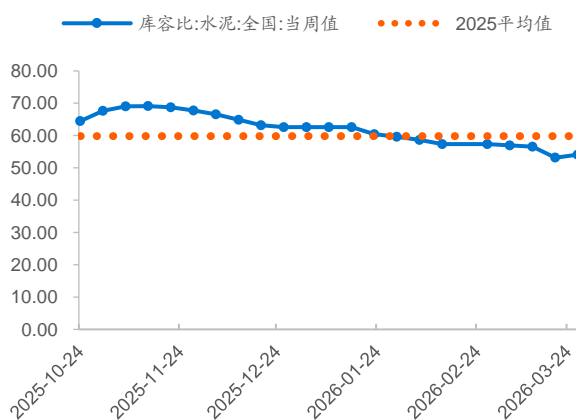
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图16 港口铁矿石库存 (万吨)



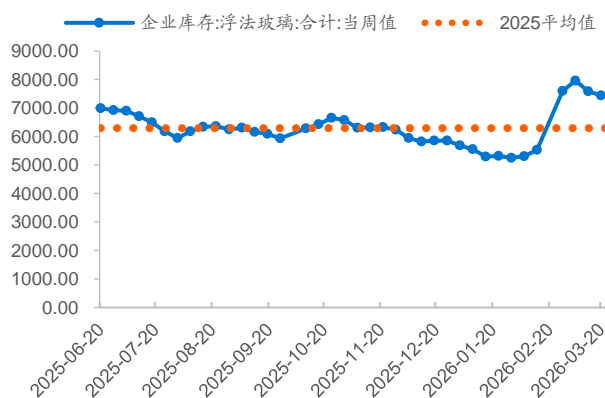
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图18 水泥库容比 (%)



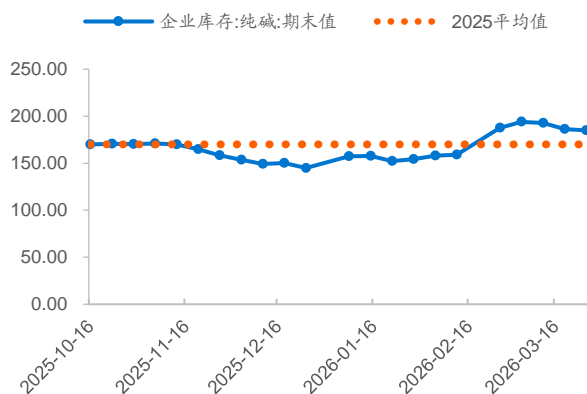
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图20 浮法玻璃库存 (万重量箱)



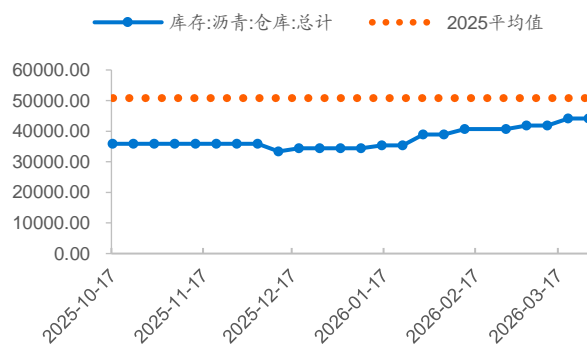
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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)

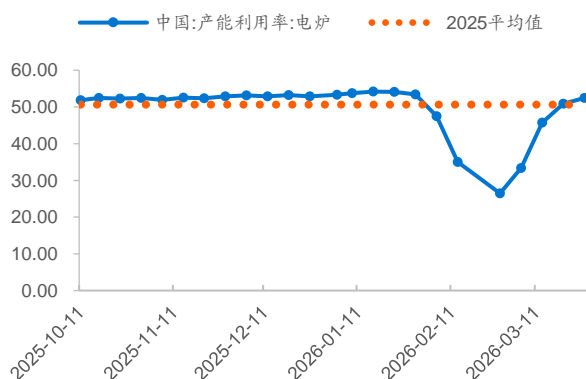


资料来源: Wind, 联储证券研究院

1.3 产能利用率

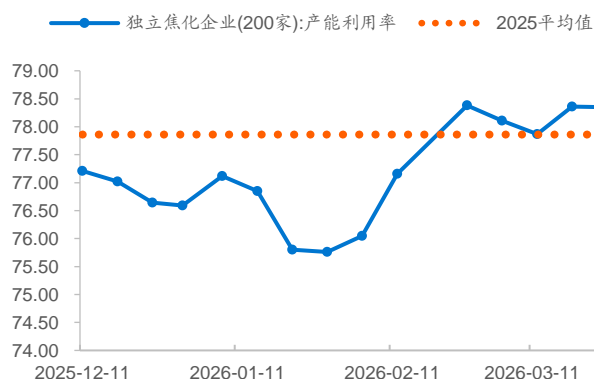
截至3月第四周,电炉产能利用率为52.50%,环比上升3.12个百分点;焦化产能利用率为78.35%,环比下降0.01个百分点。水泥熟料产能利用率为58.83%,环比上升6.69个百分点;浮法玻璃产能利用率为75.42%,与上周持平。

图23 电炉产能利用率 (%)



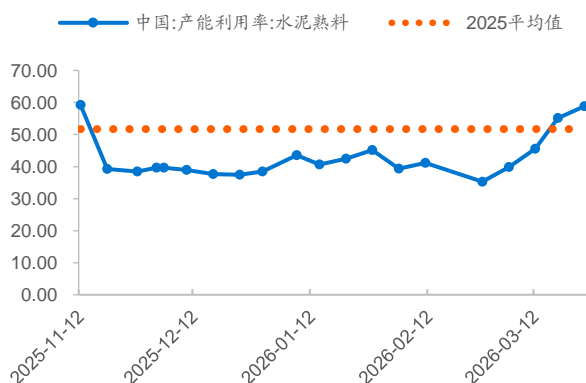
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图24 焦化产能利用率 (%)



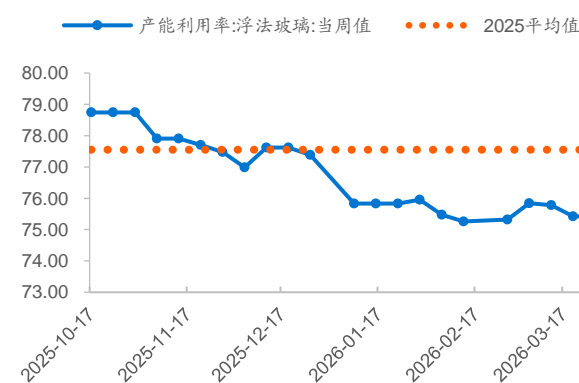
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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 (%)

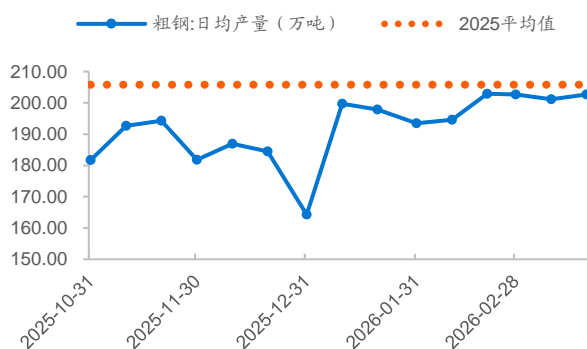


资料来源: Wind, 联储证券研究院

1.4 钢铁产品产量

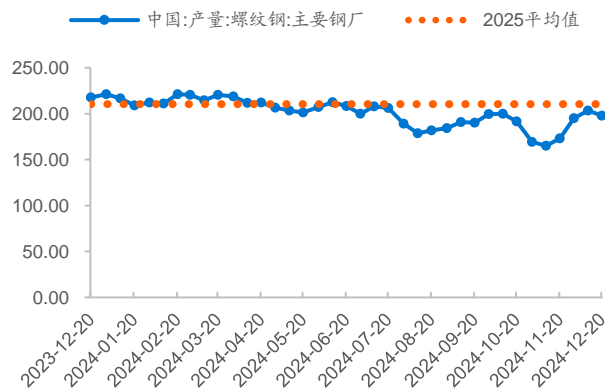
3月第四周，重点企业粗钢产量为202.70万吨，环比上升0.80个百分点；螺纹钢产量为197.81万吨，环比下降2.70个百分点；冷卷产量为89.22万吨，环比上升0.39个百分点；热卷产量为305.69万吨，环比上升1.80个百分点；钢材产量为198.40万吨，环比上升7.53个百分点。

图27 粗钢日均产量（万吨）



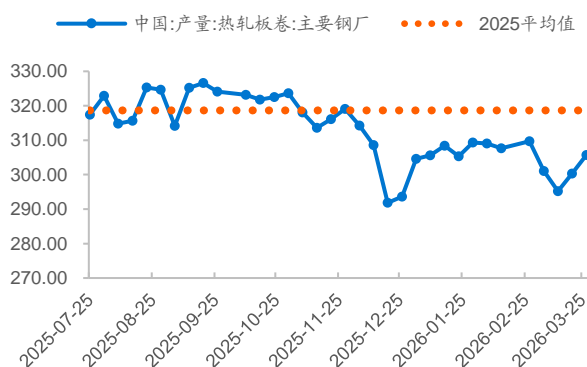
资料来源：Wind，联储证券研究院

图28 螺纹钢产量（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

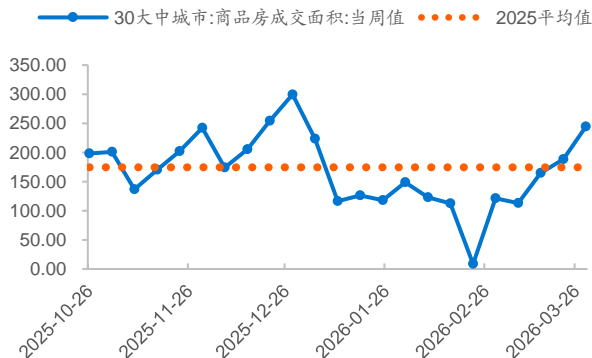
2.1 地产

2月第四周，30中城市商品房销售面积为8.57万平方米，环比下降92.37个百分点；百城土地成交面积为54.94万平方米，环比下降96.21个百分点；土地溢价率为2.08%，环比下降55.08个百分点；二手房挂牌量指数为3.726，环比下降1.97个百分点，其中一线城市与上周持平，二线城市下降1.10个百分点，三线城市下降2.20个百分点；城市二手房挂牌价指数为147.05，环比上升0.22个百分点，其中一线城市上升0.66个百分点，二线城市上升0.74个百分点，三线城市上升0.32个百分点。

3月第四周，30中城市商品房销售面积为244.23万平方米，环比上升29.62个百分点；百城土地成交面积为759.96万平方米，环比下降52.59个百分点；土地溢价率为1.68%，环比上升0.54个百分点；二手房挂牌量指数为3.219，环比下降13.70个百分点，其中一线城市为0.32，环比下降17.95个百分点，二线城市为3.33，环比下降10.96

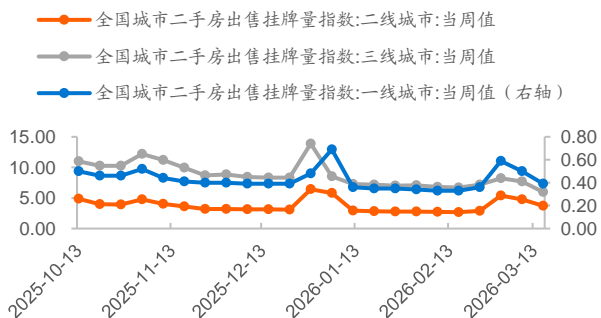
个百分点,三线城市为5.16,环比下降13.71个百分点;城市二手房挂牌价指数为144.39,环比下降0.07个百分点,其中一线城市为178.15,环比上升0.07个百分点,二线城市为130.82,环比下降0.15个百分点,三线城市为124.59,环比上升0.04个百分点。

图31 30城商品房销售面积(万平方米)



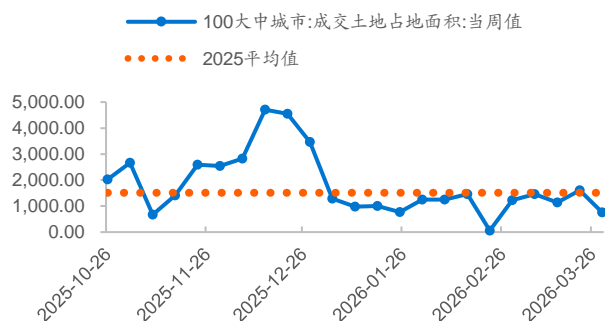
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图33 二手房挂牌量指数(%)



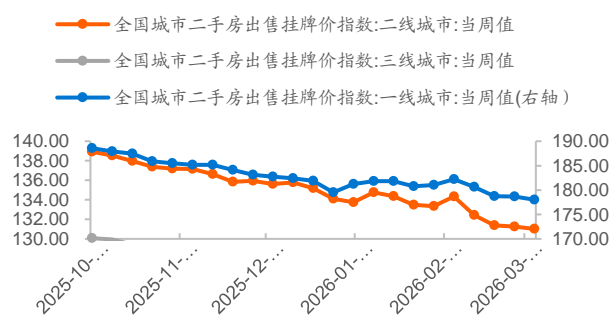
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图32 100城土地成交面积(万平方米)



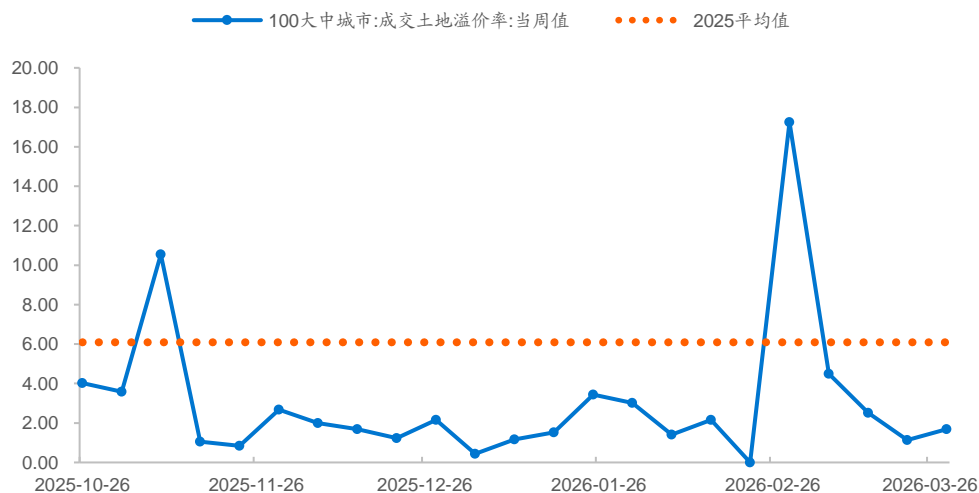
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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3月第四周，熟料价格251.75元/吨，环比下降0.42个百分点；全国水泥均价329.70元/吨，环比上升1.03个百分点。其中，西南地区为358.20元/吨，环比上升0.90个百分点，华东地区为349.33元/吨，环比上升0.48个百分点；混凝土价格为282.89元/立方米，环比上升0.25个百分点。

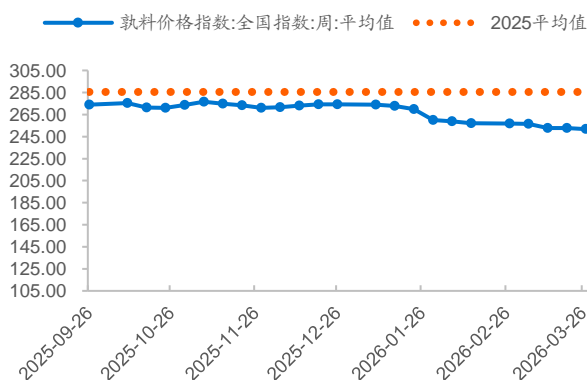
螺纹钢现货价为3184.36元/吨，环比下降0.8个百分点。

沥青现货领先价格为4295.80元/吨，环比上升4.42个百分点。

浮法玻璃价格为1191.00元/吨，环比上升1.33个百分点。

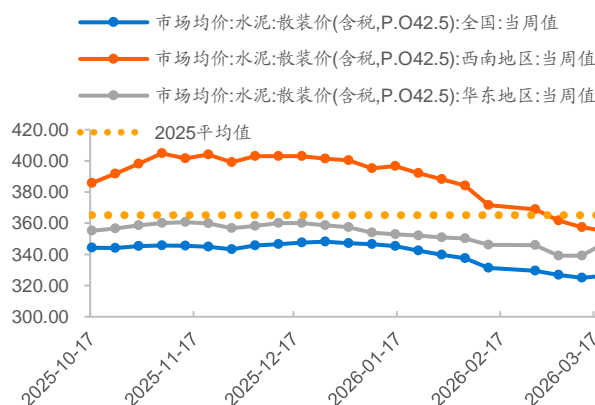
PVC价格为5664.20元/吨，环比下降1.35个百分点。

图36 熟料价格（元/吨）



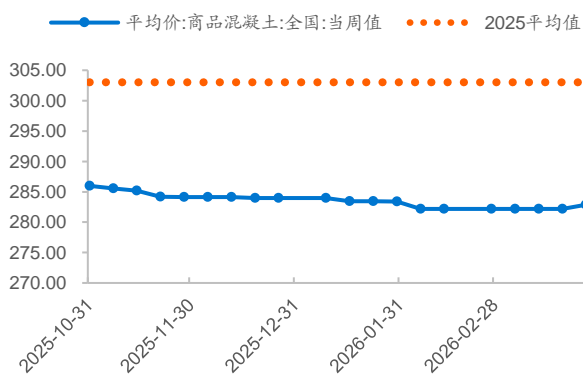
资料来源：Wind，联储证券研究院

图37 水泥均价（元/吨）



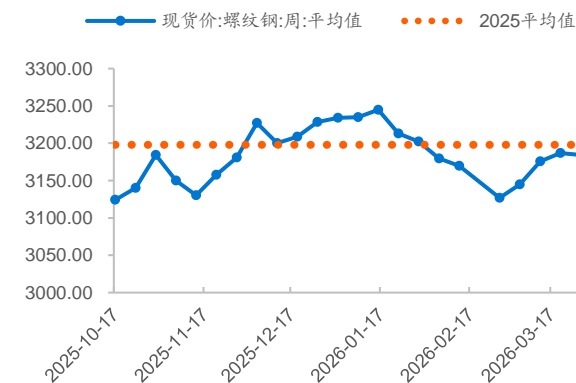
资料来源：Wind，联储证券研究院

图38 混凝土价格（元/立方米）



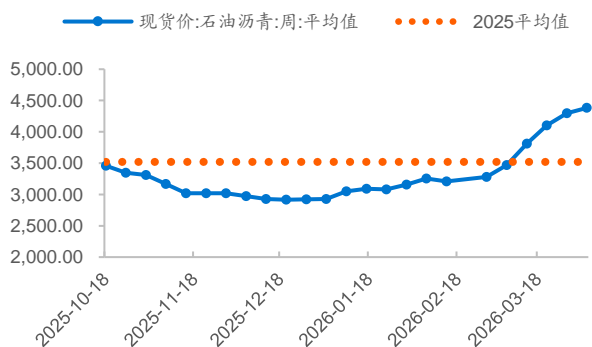
资料来源：Wind，联储证券研究院

图39 螺纹钢价格（元/吨）



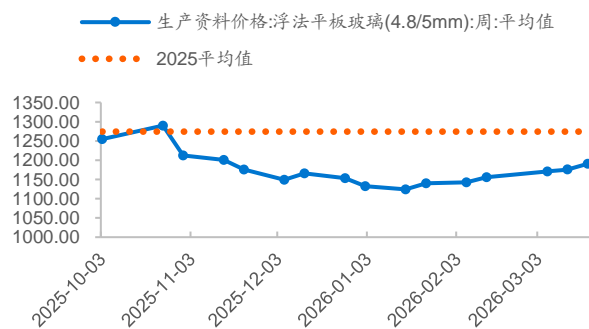
资料来源：Wind，联储证券研究院

图40 沥青价格 (元/吨)



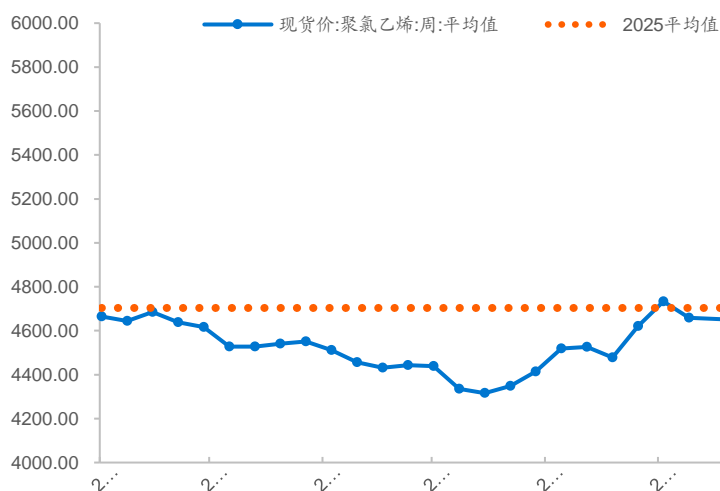
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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)

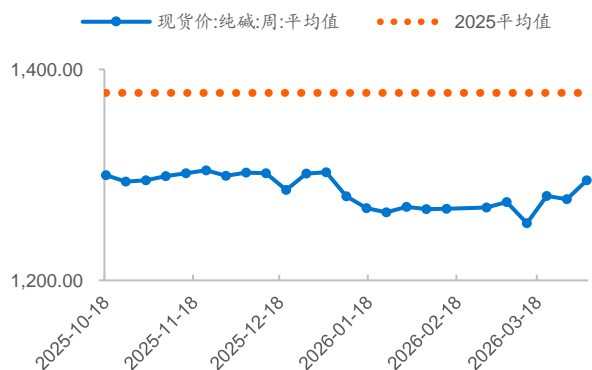


资料来源: Wind, 联储证券研究院

2.3 制造业

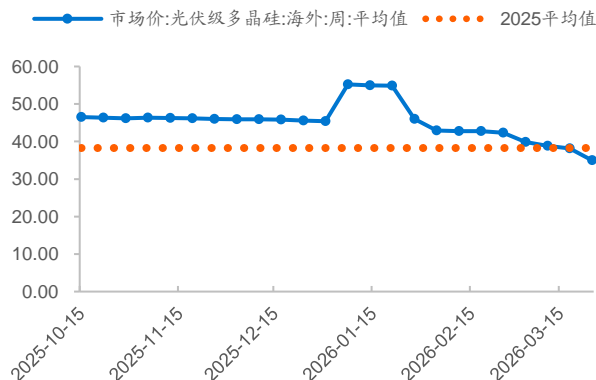
截至 3 月第四周, 纯碱价格为 1277.00 元/吨, 环比下降 0.23 个百分点; 多晶硅价格为 34.97 元/千克, 环比下降 8.36 个百分点; 碳酸锂价格为 15.23 万元/吨, 环比上升 1.30 个百分点; 热卷价格为 3377.60 元/吨, 环比上升 0.41 个百分点。

图43 纯碱价格 (元/吨)



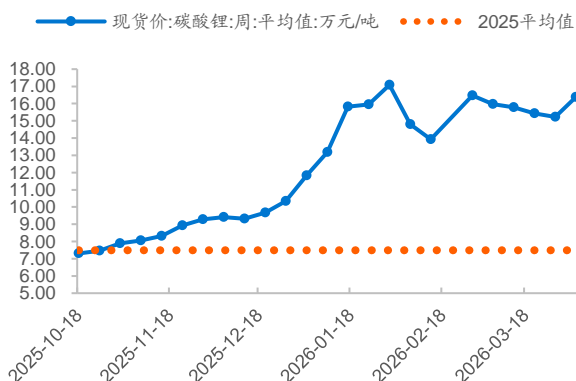
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图44 光伏级多晶硅价格 (元/千克)



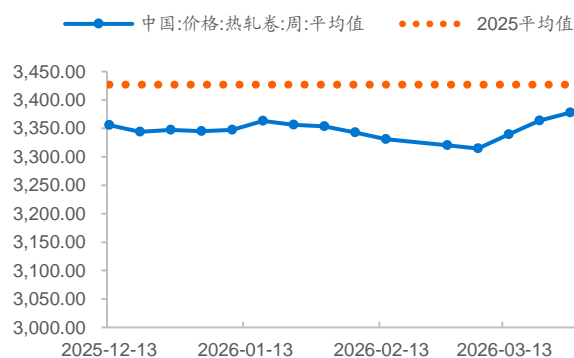
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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）

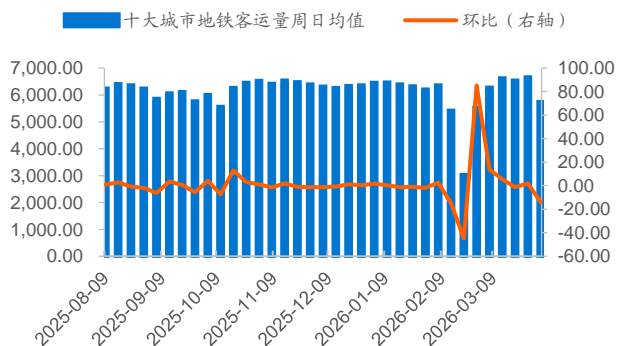


资料来源：Wind，联储证券研究院

2.4 消费

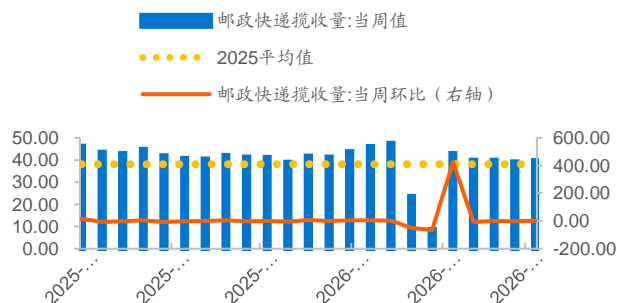
截至3月第四周，十大城市地铁客运量周日均值为6584.17万人次，环比上升1.96个百分点；邮政快递周揽收量为39.00亿件，环比上升1.43个百分点；乘用车日均销量为51196.00辆，环比上升14.01个百分点；中国电影票房收入为28400.00万元，环比下降13.15个百分点；国内执行航班为13167.14架次，环比上升0.38个百分点。

图47 十大城市地铁客运量日均值（万人次）



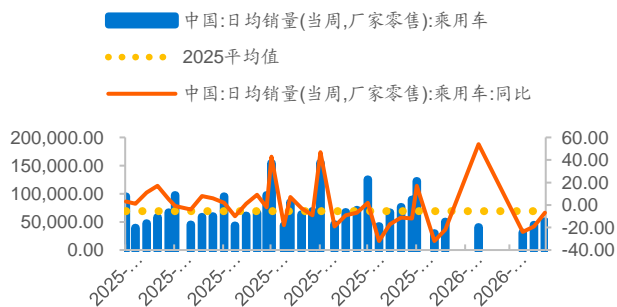
资料来源：Wind，联储证券研究院

图48 邮政快递揽收量（亿件）



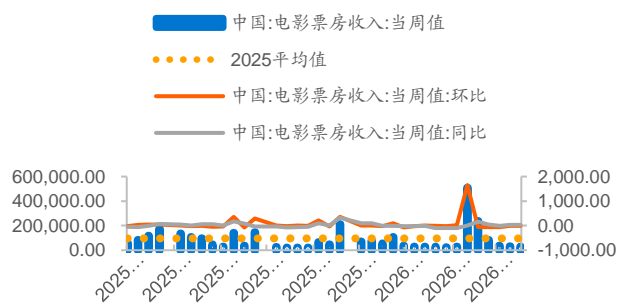
资料来源：Wind，联储证券研究院

图49 乘用车日均销量（辆）



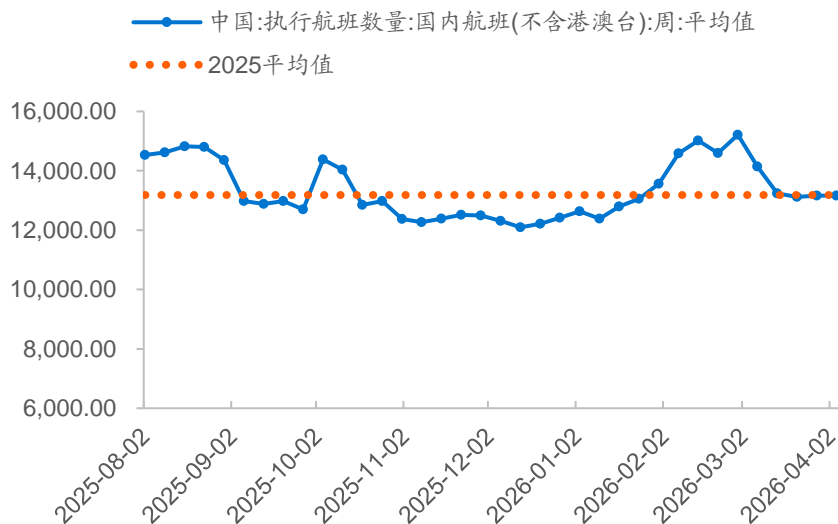
资料来源：Wind，联储证券研究院

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）

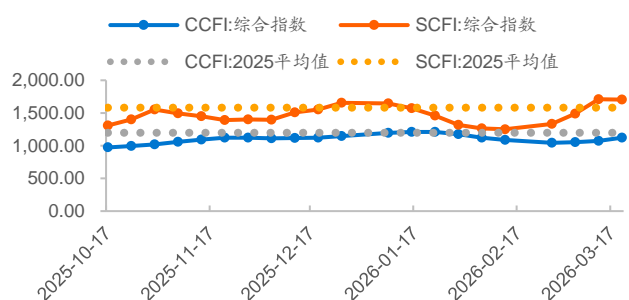


资料来源：Wind，联储证券研究院

2.5 贸易

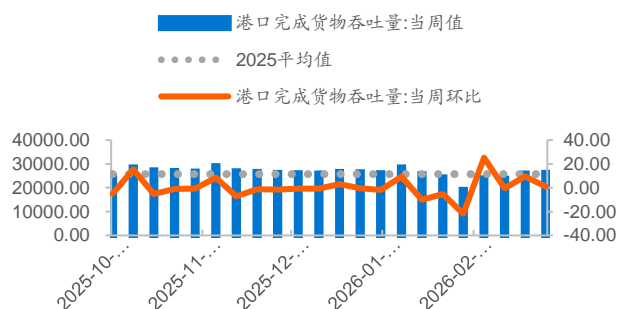
截至3月第四周，SCFI（上海集装箱运价指数）为1826.77，环比上升7.02个百分点；CCFI（中国出口集装箱运价指数）为1139.04，环比上升1.64个百分点；港口货物吞吐量为26574.80万吨，环比上升2.91个百分点；铁路货运量为7906.50万吨，环比下降1.55个百分点。

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



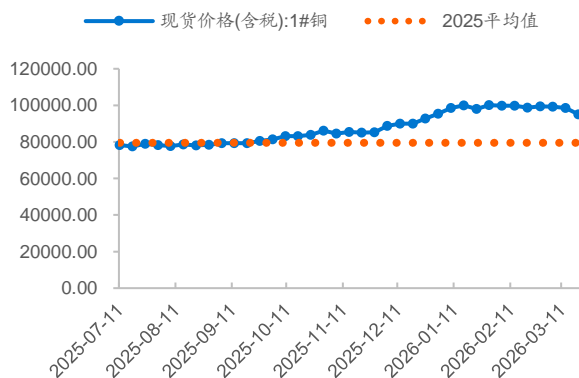
资料来源: Wind, 联储证券研究院

3. 价格端

3.1 PPI

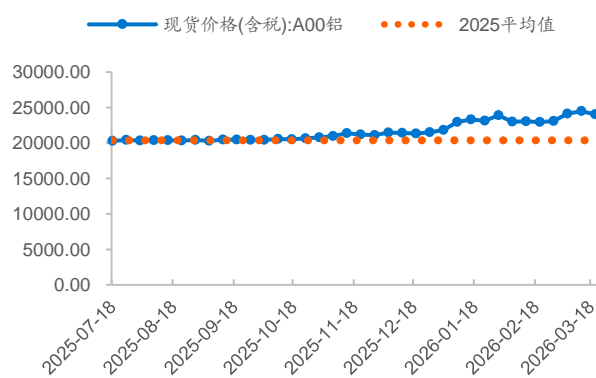
截至2月第四周,铜的现货价格98819.00元/吨,环比下降1.06个百分点;铝的现货价格为22951.00元/吨,环比下降0.35个百分点;螺纹钢的现货价3342.00元/吨,环比下降0.06个百分点;柴油批发价为6950.00元/吨,环比上升0.03个百分点;动力煤(Q5500K)现货价格为685.00元/吨,环比上升0.74个百分点;动力煤(Q4500K)现货价格为555.00元/吨,与上一期持平;化工品价格指数为4026.00,环比下降0.02个百分点。

图54 铜1#现货价(元/吨)



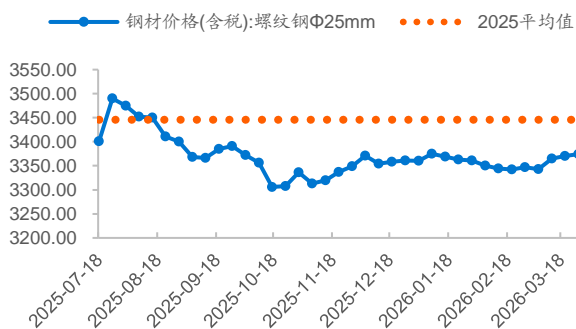
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图55 铝(A00)现货价(元/吨)



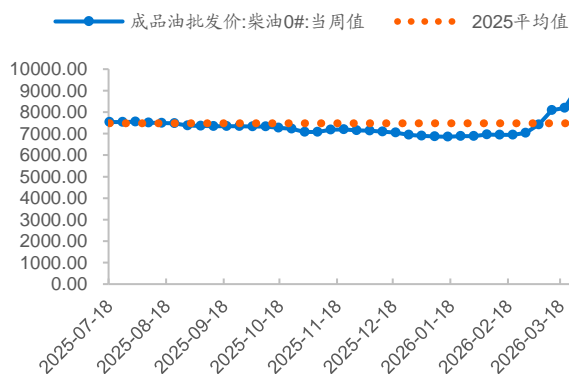
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图56 螺纹钢(φ25mm) (元/吨)



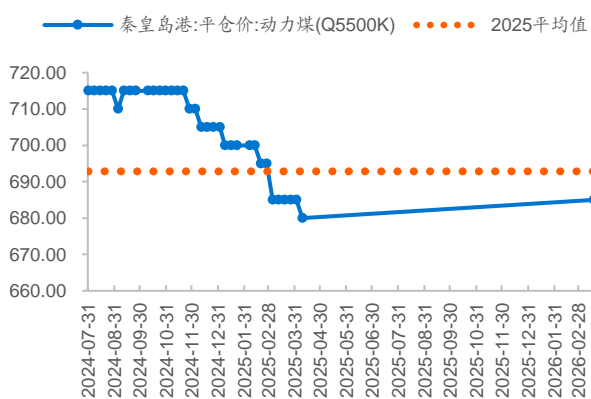
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图57 柴油(0#)批发价(元/吨)



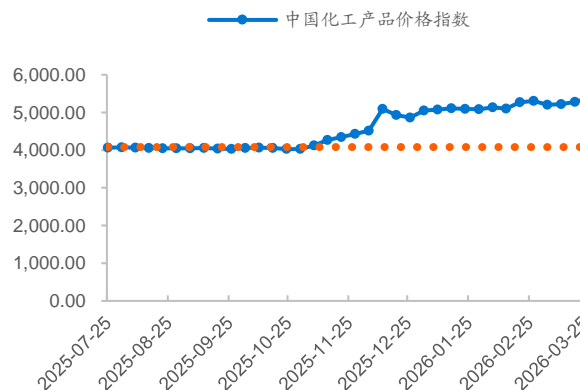
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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

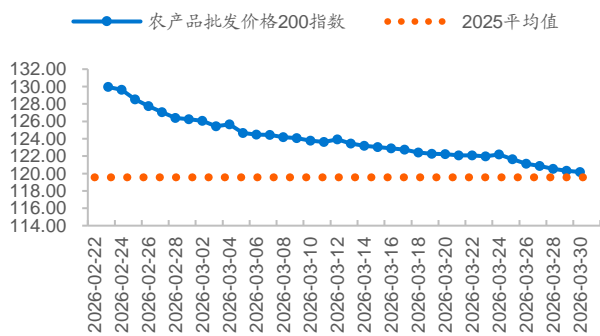


资料来源: Wind, 联储证券研究院

3.2 CPI

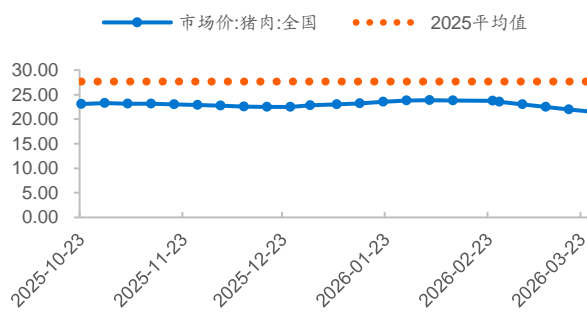
截至3月第四周,农产品批发价格200指数为120.17,环比下降0.11个百分点;猪肉平均批发价格为15.73元/公斤,环比上升0.51个百分点;6种重点监测水果平均批发价格为7.72元/公斤,环比上升1.18个百分点;28种重点监测蔬菜平均批发价格4.77元/公斤,环比下降0.21个百分点。牛肉平均价格为72.00元/公斤,与上周持平;羊肉平均价格为72.66元/公斤,环比下降0.26个百分点;鸡蛋平均价格7.72元/公斤,环比下降0.13个百分点。小包装大米零售价为6.46元/公斤,环比上升0.16个百分点;花生油零售价为28.70元/升,环比上升0.07个百分点;菜籽油零售价为16.67元/升,环比上升0.12个百分点;调和油零售价为15.55元/升,环比下降0.13个百分点。草鱼批发价为17.09元/公斤,环比上升0.53个百分点;鲢鱼批发价为14.77元/公斤,环比上升0.27个百分点;鲤鱼批发价为14.56元/公斤,环比上升0.28个百分点;鲫鱼批发价为19.96元/公斤,环比上升0.30个百分点;大带鱼批发价为41.50元/公斤,环比下降0.02个百分点。

图60 农产品批发价格指数



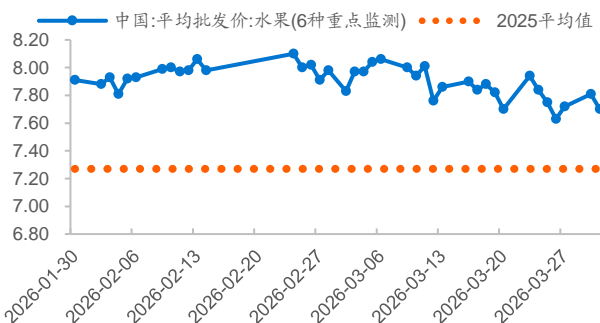
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图61 猪肉批发价格 (元/公斤)



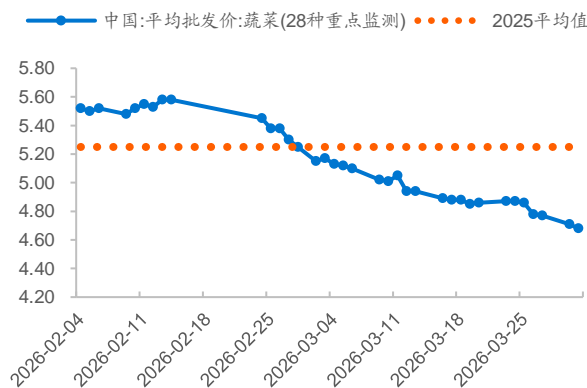
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图62 水果批发价格 (元/公斤)



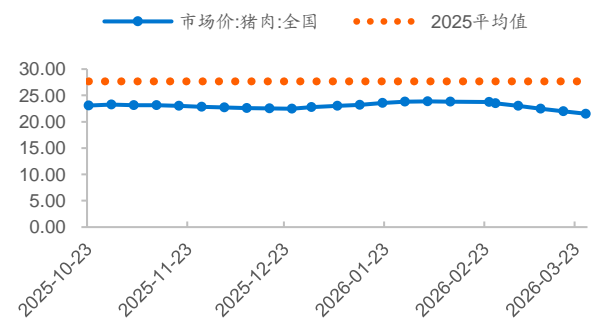
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图63 蔬菜批发价格 (元/公斤)



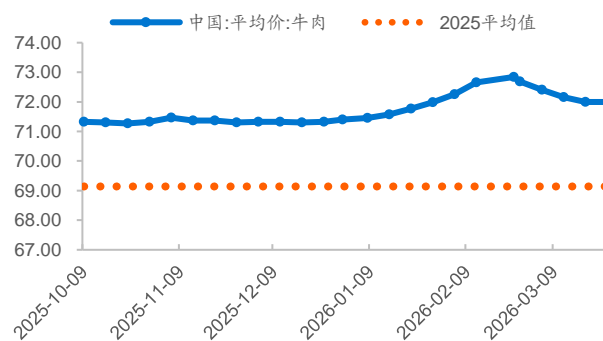
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图64 猪肉平均价格 (元/公斤)



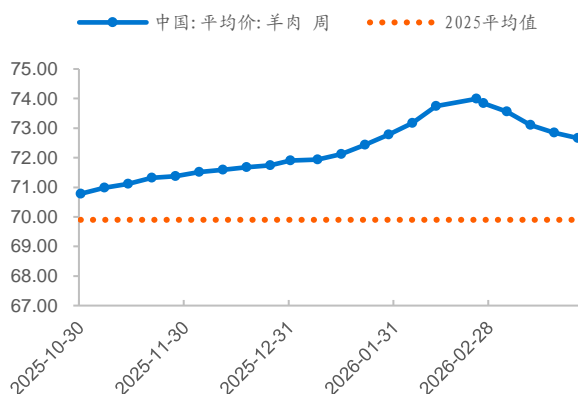
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图65 牛肉平均价格 (元/公斤)



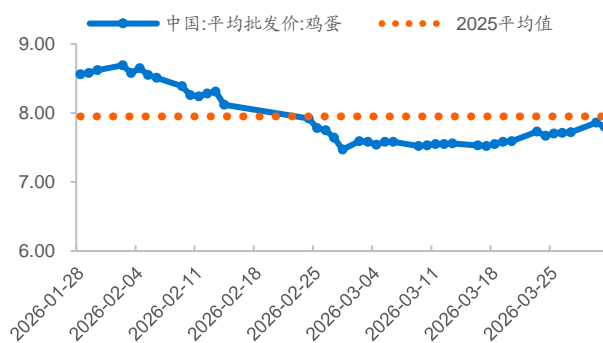
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图66 羊肉平均价格（元/公斤）



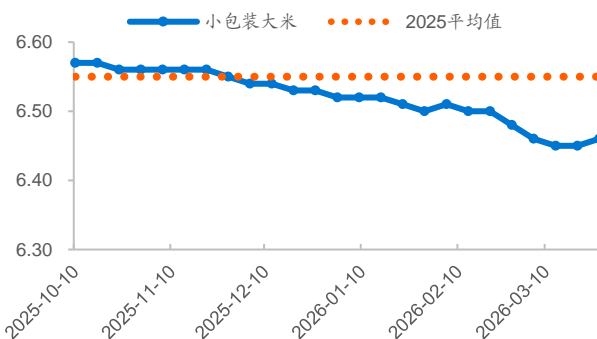
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图67 鸡蛋平均价格（元/公斤）



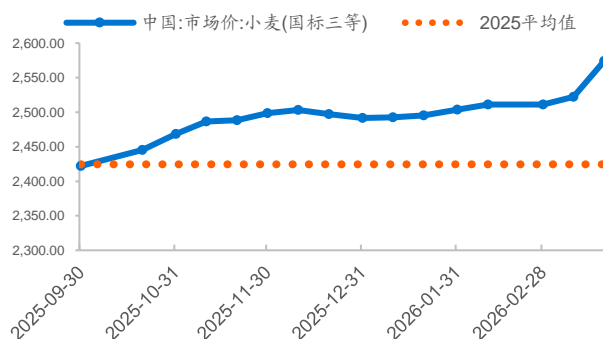
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图68 小包装大米零售价（元/公斤）



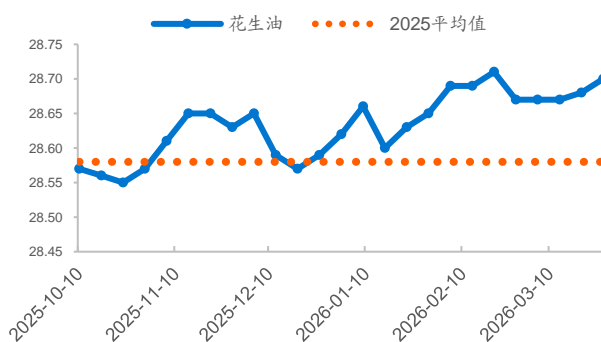
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图69 小麦市场价（元/吨）



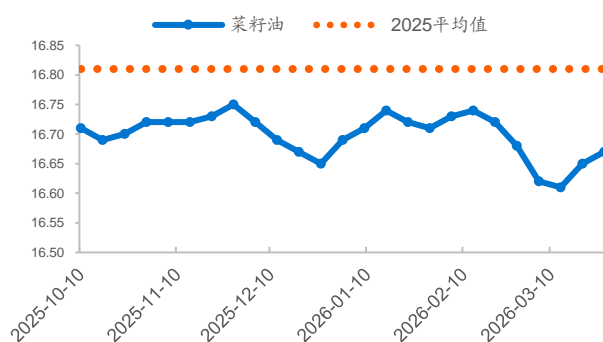
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图70 花生油零售价（元/升）



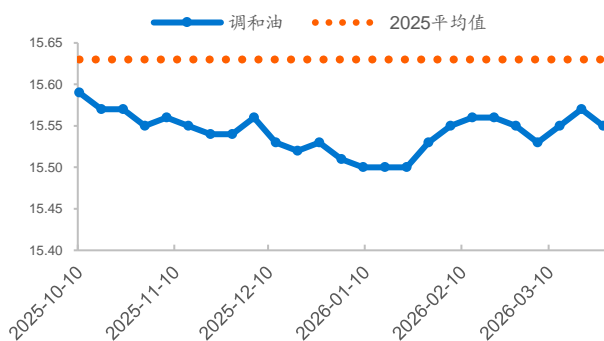
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图71 菜籽油零售价（元/升）



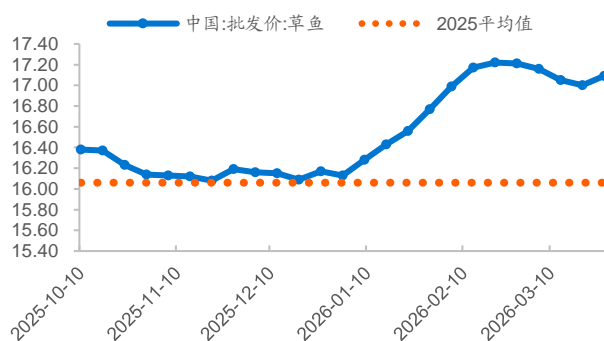
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图72 调和油零售价 (元/升)



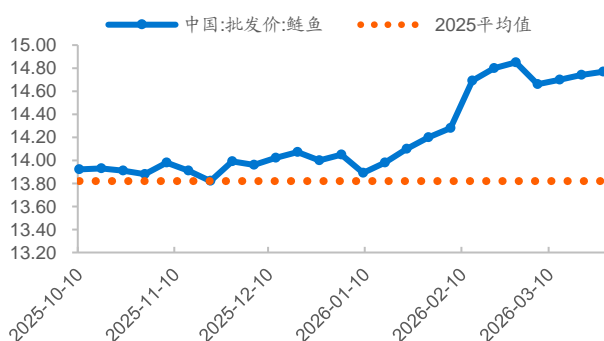
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图73 草鱼批发价格 (元/公斤)



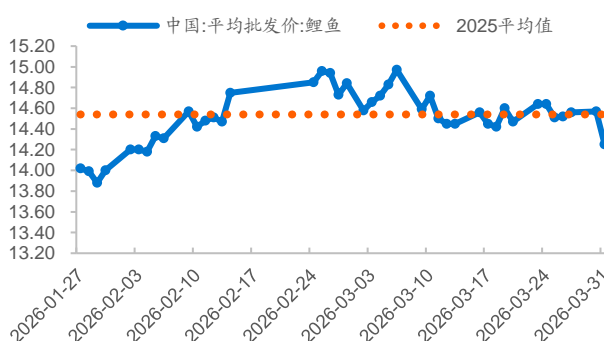
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图74 鲢鱼批发价格 (元/公斤)



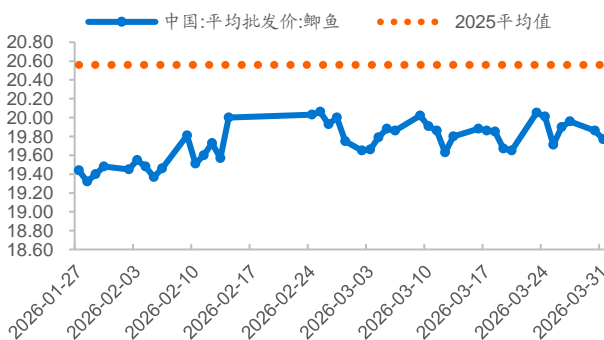
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图75 鲤鱼批发价格 (元/公斤)



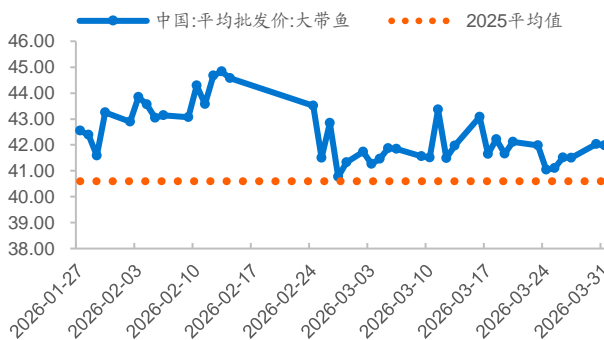
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图76 鲫鱼批发价格 (元/公斤)



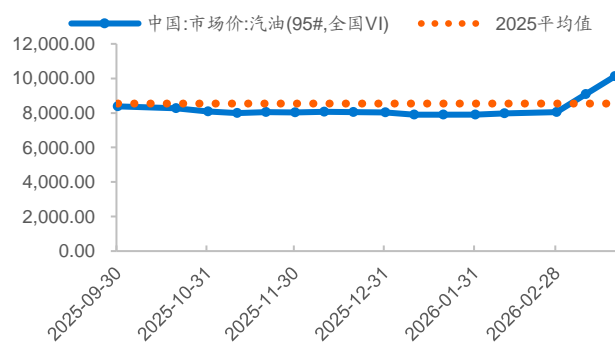
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图77 大带鱼批发价格 (元/公斤)



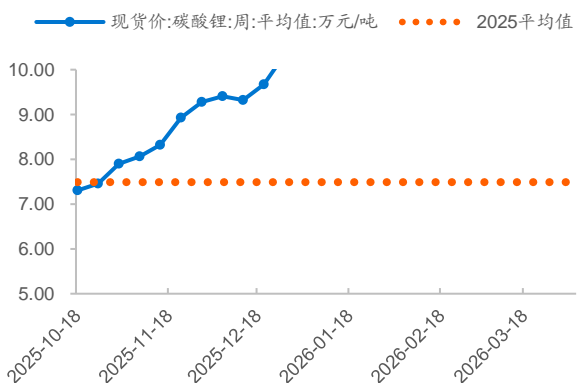
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图78 汽油市场价格 (元/吨)



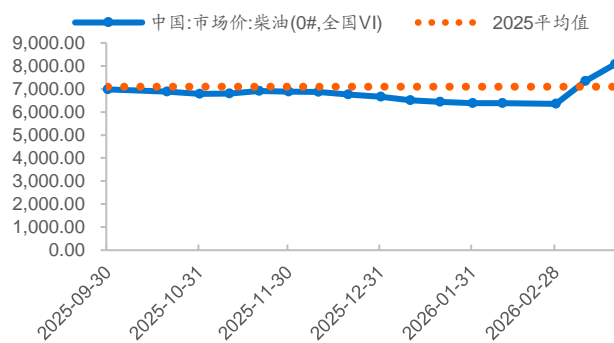
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图80 碳酸锂价格 (万元/吨)



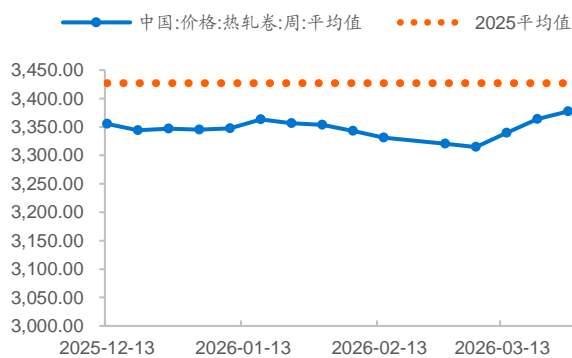
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图79 柴油市场价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 联储证券研究院

图81 多晶硅价格 (元/千克)



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, 地缘政治变动超预期。

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