

2026 年 05 月 17 日

A 股估值及行业中观景气跟踪周报

——行业比较周跟踪（20260511-20260517）

本期投资提示：

一、A 股本周估值（截至 2026 年 5 月 17 日）

1) 指数及板块估值比较：

- ✓ 中证全指（剔除 ST）PE 为 23.1 倍，PB 为 1.9 倍，处于历史 84%和 49%分位；
- ✓ 上证 50 PE 为 11.4 倍，PB 为 1.2 倍，处于历史 57%和 21%分位；
- ✓ 沪深 300 PE 为 14.6 倍，PB 为 1.5 倍，处于历史 70%和 31%分位；
- ✓ 中证 500 PE 为 37.2 倍，PB 为 2.6 倍，处于历史 69%和 60%分位；
- ✓ 中证 1000 PE 为 55.8 倍，PB 为 2.8 倍，处于历史 77%和 64%分位；
- ✓ 国证 2000 PE 为 68.6 倍，PB 为 3.1 倍，处于历史 81%和 73%分位；
- ✓ 创业板指 PE 为 47.4 倍，PB 为 6.2 倍，处于历史 49%和 75%分位；
- ✓ 科创 50 PE 为 158.9 倍，PB 为 7.4 倍，处于历史 92%和 89%分位；
- ✓ 创业板指/沪深 300 的 PE 比值为 3.2，PB 比值为 4.2，处于历史 35%和 72%分位。

2) 行业估值比较（新进入行业加粗下划线表示）：

- ✓ **PE 估值在历史 85%分位以上的行业：**建筑材料、**机械设备**（自动化设备）、电子、计算机（IT 服务）、通信；
- ✓ **PB 估值在历史 85%分位以上的行业：**自动化设备、电子（半导体）、通信；
- ✓ **PE\PB 均在历史 15%分位以下的行业：**证券、保险、饮料乳品、**中药**、医疗服务、白色家电。

二、行业中观景气跟踪

1) 新能源

- ✓ **光伏：上游：**本周多晶硅期货价下跌 10%，多晶硅料现货价与上周基本保持一致。5 月国内硅料整体产出增幅有限，但前期库存居高不下，价格继续承压。**中游：**硅片主流品种均价与上周基本保持一致，由于自身库存压力以及下游电池端已有备货，涨价接受度不高。**下游：**电池片均价回升 0.8%，光伏组件均价下跌 0.3%。白银价格反弹导致电池端成本上升，大尺寸电池价格调涨。组件市场分化加剧，集中式项目规模增加带动中标价格偏强，分布式需求疲软。
- ✓ **电池：钴、镍：**钴现货价下跌 0.1%，镍现货价下跌 1.8%。**锂：**六氟磷酸锂现货价上涨 6.0%，碳酸锂现货价下跌 0.5%，氢氧化锂现货价上涨 1.8%。六氟磷酸锂由于行业库存降低至低位，同时新增产能滞后及储能需求共振，短期长单锁价行为推动涨价落地。**正极材料：**三元 811 型正极材料价格上涨 0.9%，正极材料跟涨主要受上游锂盐成本推动。
- ✓ **新能源车：**据中汽协乘联分会统计，2026 年 4 月全国狭义乘用车市场零售销量同比下降 21.5%，降幅较 3 月扩大 6.5 个百分点。其中新能源车国内零售销量同比下降 6.8%，降幅较 3 月收窄 7.3 个百分点。高油价冲击下消费需求加速向新能源转移，北京车展也提振了下半月的新能源车市销量回暖，4 月新能源车在国内总体乘用车的零售渗透率 61.4%，首次突破 60%。

2) 科技 TMT

- ✓ **半导体：**本周费城半导体指数下跌 1.6%，中国台湾半导体行业指数下跌 0.6%。DXI 指数（DRAM 产出价值）上涨 2.5%，DRAM 价格指数上涨 0.2%，NAND 价格指数下跌 1.0%。

相关研究

证券分析师

林丽梅 A0230513090001
linlm@swsresearch.com
冯晟 A0230525080001
fengyu@swsresearch.com
郝丹阳 A0230523120002
haody@swsresearch.com
王胜 A0230511060001
wangsheng@swsresearch.com

联系人

冯晟 A0230525080001
fengyu@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

● 3) 地产链

- ✓ **钢铁**: 本周螺纹钢现货价下跌 0.6%，期货价下跌 1.0%。成本端，铁矿石价格下跌 0.6%。供给端，据中钢协估算，2026 年 5 月上旬全国日产粗钢量环比提升 3.7%，日产钢材量环比下降 4.2%。
- ✓ **建材：水泥**: 本周全国水泥价格指数上涨 0.3%。**玻璃**: 本周玻璃现货价下跌 0.4%，玻璃期货价下跌 3.1%。

● 4) 消费

- ✓ **猪肉**: 据农业农村部以及博亚和讯数据，本周生猪（外三元）全国均价下跌 1.0%，猪肉批发均价下跌 0.5%。
- ✓ **农产品：玉米**: 玉米价格下跌 0.2%，玉米淀粉价格下跌 0.3%。**小麦、大豆**: 小麦价格下跌 0.9%，大豆价格与上周基本保持一致。

● 5) 周期

- ✓ **有色金属**: 2026 年 5 月 12-13 日，美国劳工统计局先后公布数据显示，2026 年 4 月美国 CPI 同比增长 3.8%，创 2023 年 5 月以来新高，PPI 同比升至 6.0%，为 2022 年 12 月以来最高水平。根据利率期货市场定价，年末美联储加息预期概率超过 50%，本周美债 10 年期国债收益率上破 4.5%。**贵金属**: COMEX 金价下跌 3.8%，COMEX 银价下跌 5.6%。**工业金属**: LME 铜上涨 0.1%，LME 铝上涨 2.0%，LME 铅上涨 0.3%，LME 锌上涨 2.8%。**稀土**: 镨钕氧化物价格下跌 2.9%，铈价格下跌 0.3%。
- ✓ **原油**: 本周布伦特原油期货收盘价上涨 8.7%，收报 109.24 美元/桶。海峡迅速重开的希望明显减弱，原油地缘风险溢价显著提升。截至 2026 年 5 月 16 日，综合新华社等报道，中东局势迎来关键节点，美伊外交斡旋遇挫，美方正式拒绝伊朗提出的结束战争书面方案，以色列声称正准备重启对伊军事行动。
- ✓ **煤炭**: 本周秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价与上周基本保持一致，收报 835 元/吨；焦煤价格上涨 1.2%，收报 1579 元/吨。
- ✓ **交运**: 本周波罗的海干散货运费指数 BDI 上涨 5.8%，原油运费指数 BDTI 下跌 7.7%，全球集装箱运费指数 FBX 上涨 1.8%。
- **风险提示**: 全球经济复苏不及预期，地缘政治风险扰动。



附录数据

图 1：主要指数及板块 PE 估值

	主要指数PE(TTM)	2026/5/15	最大值	最小值	中位数	当前估值所处历史的百分位（2005年以来）											
						百分位	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%	
	申万服务	11.9	74.8	8.6	12.3	44%						√					
	申万制造	50.1	86.4	12.4	30.7	94%											√
	申万投资	22.5	65.1	8.4	19.3	61%								√			
	申万消费	21.8	90.1	15.3	25.8	21%				√							
主要指数		2026/5/15	最大值	最小值	中位数	当前估值所处历史的百分位（2005年以来）											
						百分位	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%	
绝对估值PE(TTM)	中证A股	23.4	24.0	13.0	17.8	100%											√
	中证全指（剔除ST）	23.1	54.3	11.3	18.3	84%										√	
	上证综指(剔除银行)-中位数	41.7	74.0	18.6	32.3	77%								√			
	上证指数	17.5	56.2	8.9	14.6	76%								√			
	上证50	11.4	48.5	6.9	10.9	57%						√					
	沪深300	14.6	51.1	8.0	13.2	70%							√				
	中证A500	17.9	54.5	8.6	14.9	79%								√			
	中证500	37.2	92.8	15.6	29.7	69%							√				
	中证1000	55.8	144.8	18.9	39.4	77%								√			
	国证2000	68.6	160.5	23.4	45.0	81%									√		
	创业板指	47.4	137.9	22.9	47.9	49%					√						
	中小企业综合指数	43.9	96.7	15.9	40.7	65%								√			
	创业板综合指数	71.9	174.9	28.1	60.3	70%									√		
	科创50	158.9	197.0	29.7	62.9	92%											√
	科创100	129.0	326.7	60.7	218.7	20%				√							
		北证50	56.9	80.6	15.4	29.0	72%								√		
	国证成长	24.1	39.6	10.4	20.0	81%									√		
	国证价值	10.4	23.7	6.5	9.4	73%								√			
海内外相对估值PE(TTM)	恒生AH股溢价指数	118.1	208.1	85.0	126.8	32%					√						
	上证沪港通AH溢价指数	128.1	209.5	89.4	129.5	46%						√					
	上证指数/标普500	0.6	3.4	0.4	0.7	38%					√						
相对估值PE(TTM)	创业板指/沪深300	3.2	8.2	2.0	3.8	35%					√						
	创业板综合指数/沪深300	4.9	14.1	2.7	4.8	54%						√					

资料来源：Wind、申万宏源研究

图 2：主要指数及板块 PB 估值

		主要指数PB	2026/5/15	最大值	最小值	中位数	当前估值所处历史的百分位 (2005年以来)										
							百分位	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%
		申万服务	1.5	7.5	1.2	1.7	36%				√						
		申万制造	6.5	7.1	1.4	3.3	99%										√
		申万投资	2.7	7.4	1.2	2.2	78%							√			
		申万消费	3.4	7.3	1.5	3.7	35%					√					
主要指数		2026/5/15	最大值	最小值	中位数	当前估值所处历史的百分位 (2005年以来)											
						百分位	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%	
绝对估值PB(LF)	中证A股	1.9	2.2	1.3	1.7	68%							√				
	中证全指 (剔除ST)	1.9	7.1	1.3	1.9	49%							√				
	上证指数	1.5	7.1	1.1	1.6	40%					√						
	上证50	1.2	7.2	1.0	1.4	21%			√								
	沪深300	1.5	7.5	1.1	1.6	31%				√							
	中证A500	1.7	7.9	1.2	1.8	43%					√						
	中证500	2.6	5.9	1.4	2.3	60%						√					
	中证1000	2.8	8.1	1.5	2.6	64%							√				
	国证2000	3.1	7.8	1.5	2.4	73%								√			
	创业板指	6.2	15.0	2.5	4.9	75%									√		
	中小企业综合指数	3.0	8.2	1.7	3.2	39%					√						
	创业板综合指数	5.1	12.9	2.2	4.1	74%								√			
	科创50	7.4	9.7	2.9	5.0	89%										√	
	科创100	6.9	7.1	2.7	4.2	99%											√
相对估值PB(LF)	北证50	4.7	5.7	2.0	3.1	77%								√			
	国证成长	3.3	6.0	1.7	2.8	71%								√			
	国证价值	1.0	2.8	0.7	1.1	29%				√							
	创业板指/沪深300	4.2	6.3	1.5	3.3	72%									√		
		创业板综合指数/沪深300	3.5	5.5	1.4	2.8	80%								√		

资料来源：Wind、申万宏源研究

图 3：重点行业估值

		行业估值	PE(TTM)													PB(LF)														
			2026/5/15	最大值	最小值	中位数	当前估值所处历史的百分位 (2005年以来)										2026/5/15	最大值	最小值	中位数	当前估值所处历史的百分位 (2005年以来)									
							百分位	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%					100%	百分位	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%
金融地产	房地产	20.2	120.0	6.8	17.5	58%								√				1.0	9.9	0.6	1.8	21%								21%
	银行	6.0	65.0	4.4	6.8	26%								√				0.5	7.2	0.4	1.0	7%	√							7%
	证券Ⅱ	14.8	224.7	10.4	23.2	8%	√											1.1	15.9	1.0	1.9	4%	√							4%
	保险Ⅱ	7.1	269.7	6.5	13.0	1%	√											1.0	11.5	0.9	2.0	8%	√							8%
	多元金融	23.4	1422.6	12.8	29.3	33%									√			1.4	21.8	0.8	2.5	26%			√					26%
周期	钢铁	33.7	152.2	4.7	20.3	78%									√			1.1	4.4	0.7	1.2	43%				√				43%
	煤炭	22.0	59.1	5.9	13.0	77%									√			1.4	10.2	0.9	1.5	41%				√				41%
	有色金属	23.3	122.4	12.7	34.5	27%								√				3.5	12.8	1.5	3.0	70%					√			70%
	石油石化	21.8	46.8	9.4	18.5	68%									√			1.5	7.8	1.1	1.8	29%				√				29%
	工业金属	17.0	128.9	10.2	27.7	24%								√				3.0	12.7	1.2	2.2	77%						√		77%
	小金属	56.5	311.2	10.0	50.0	56%									√			5.6	16.7	1.6	4.5	72%						√		72%
	能源金属	30.8	393.8	5.9	80.9	21%								√				3.2	16.4	1.3	4.2	33%							33%	
	电力	21.9	79.2	10.0	20.3	56%									√			1.7	5.0	1.2	1.7	54%						√		54%
中游制造	基础化工	33.0	66.0	12.5	25.3	75%									√			2.5	6.2	1.5	2.4	53%						√		53%
	建筑材料	39.3	122.7	10.1	24.4	85%										√		1.6	6.6	0.9	2.0	26%				√				26%
	交通运输	17.8	58.6	9.9	18.3	47%									√			1.3	6.4	1.1	1.6	6%	√							6%
	建筑装饰	16.5	82.3	7.4	13.9	56%									√			0.9	6.6	0.6	1.5	16%		√						16%
	电气设备	40.5	87.3	14.6	37.4	60%										√		3.7	9.1	1.6	3.3	64%					√			64%
	机械设备	48.9	115.3	12.1	29.6	85%										√		3.7	8.4	1.5	2.6	83%						√		83%
	国防军工	73.5	223.4	18.4	60.8	71%										√		3.9	11.0	1.3	3.3	77%						√		77%
	化学原料	34.3	294.8	9.1	30.5	57%									√			2.0	4.9	1.1	1.9	51%						√		51%
	化学制品	31.0	61.9	12.6	28.8	59%										√		2.5	6.9	1.6	2.7	43%						√		43%
	水泥	23.9	147.8	6.2	18.6	63%										√		0.7	7.0	0.6	1.6	5%	√							5%
	航运港口	14.5	65.2	4.5	17.0	34%									√			1.3	8.8	0.9	1.6	33%			√					33%
	物流	18.1	118.6	9.8	21.8	39%										√		1.2	6.2	1.0	2.1	4%	√							4%
	铁路公路	18.0	48.0	7.8	16.6	62%										√		0.9	5.3	0.9	1.4	1%	√							1%
	航空机场	26.7	1740.0	9.4	25.3	52%										√		2.3	7.7	1.0	2.1	55%						√		55%
光伏设备	61.2	152.0	10.1	44.5	70%										√		3.6	12.3	1.2	3.2	59%						√		59%	
电池	32.9	183.8	16.5	47.3	20%									√			4.1	18.4	1.3	4.0	52%						√		52%	
电网设备	38.2	99.5	15.9	33.6	66%										√		3.5	8.3	1.6	2.7	71%						√		71%	
自动化设备	91.5	179.0	14.1	45.3	96%											√	6.7	11.9	1.5	4.3	90%							√	90%	
消费	农林牧渔	44.8	139.2	15.6	42.1	55%									√			2.5	7.5	1.2	3.3	16%			√					16%
	食品饮料	21.4	100.9	16.7	30.7	16%									√			3.4	11.2	2.2	5.3	9%		√						9%
	医药生物	33.6	98.7	21.5	36.6	36%										√		2.6	7.4	1.7	4.0	15%			√					15%
	商贸零售	39.1	96.2	13.8	30.1	76%										√		1.9	8.4	1.2	2.1	32%				√				32%
	社会服务	45.6	187.7	21.8	47.5	46%										√		2.8	9.6	1.6	3.6	14%			√					14%
	汽车	30.1	70.0	8.1	21.5	80%										√		2.6	5.7	1.2	2.3	71%						√		71%
	家用电器	16.0	87.7	10.7	16.6	45%									√			2.4	4.9	1.0	2.6	34%				√				34%
	纺织服装	27.1	90.4	13.7	25.8	56%										√		1.9	5.7	1.2	1.9	45%					√			45%
	轻工制造	38.9	97.6	14.2	30.5	73%										√		2.2	5.5	1.1	2.1	52%					√			52%
	美容护理	34.1	159.7	12.3	38.3	32%										√		2.7	7.2	0.8	3.7	17%			√					17%
	农产品加工	42.0	906.8	21.1	42.2	49%										√		2.1	8.4	1.1	2.7	23%			√					23%
	养殖业	41.2	2403.2	9.9	41.0	50%										√		2.5	6.7	1.0	3.4	17%			√					17%
	白酒Ⅱ	20.8	108.2	8.0	27.0	28%									√			3.9	18.2	2.0	6.5	20%			√					20%
	饮料乳品	18.7	101.7	13.9	26.2	7%	√											3.1	8.0	1.6	4.6	14%				√				14%
	调味发酵品Ⅱ	28.2	141.9	20.5	39.9	8%	√											3.5	15.1	1.0	4.5	29%				√				29%
	化学制药	41.2	98.1	18.5	36.7	70%										√		3.2	6.9	1.6	3.5	35%				√				35%
	中药Ⅱ	24.3	92.1	17.0	31.8	14%										√		2.0	7.3	1.8	3.3	2%	√							2%
	生物制品	47.6	121.7	20.3	45.5	59%										√		2.3	10.2	1.6	5.1	12%			√					12%
	医疗器械	40.0	113.1	13.4	42.3	45%										√		2.6	11.9	1.1	4.1	16%			√					16%
	医疗服务	26.1	188.5	21.9	77.2	4%	√											3.2	17.8	1.4	6.3	13%				√				13%
	汽车零部件	30.3	90.0	9.3	24.7	74%										√		2.8	8.4	1.3	2.3	71%						√		71%
	乘用车	29.1	199.8	5.7	14.7	81%										√		1.9	5.3	0.9	2.1	38%				√				38%
	白色家电	11.5	81.1	9.0	15.5	15%									√			2.1	6.9	1.2	3.0	11%			√					11%
	家居用品	34.4	105.9	14.9	34.3	50%										√		2.2	7.5	1.4	2.7	28%			√					28%
TMT+环保	电子	77.5	107.9	22.6	47.8	92%										√		6.6	6.6	1.4	3.4	100%							√	100%
	计算机	78.7	143.6	19.2	52.8	91%										√		4.3	14.2	1.9	3.9	65%						√		65%
	传媒	41.3	140.5	19.5	44.2	44%										√		3.0	10.6	1.6	3.2	40%				√				40%
	通信	65.1	87.9	9.3	37.7	95%										√		6.9	6.9	1.3	2.5	100%						√		100%
	半导体	111.0	294.7	23.3	71.0	83%										√		8.8	12.1	1.3	3.9	98%						√		98%
	光学光电子	62.2	811.9	11.5	48.7	69%										√		2.6	5.2	1.0	2.3	62%					√			62%
	消费电子	42.3	88.3	17.7	40.4	55%										√		5.2	8.6	1.6	4.7	71%					√			71%
	计算机设备	43.7	111.6	17.6	45.3	45%										√		4.0	10.2	1.4	3.3	74%					√			74%
	IT服务Ⅱ	138.1	155.7	22.3	47.0	99%										√		4.1	14.2	1.8	3.4	65%						√		65%
	软件开发	97.9	284.9	26.0	78.6	71%										√		4.8	19.3	1.8	5.2	71%					√			71%
	游戏Ⅱ	27.3	135.7	13.2	39.1	26%									√			3.6	10.3	1.7	3.4	53%					√			53%
	环保	29.8	87.0	15.0	30.1	48%																								

图 4：主要产业链中观景气跟踪

申万宏源策略行业比较之中观观察篇																				
备注：指标同比增速中无特殊标注为当月同比，黄色底纹为累计同比，橙色底纹为绝对值																				
新能源	价格变动										价格变动									
	光伏	多晶硅期货 多晶硅料 多晶硅片 电池片 光伏组件	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来	钴 镍 六氟磷酸锂 碳酸锂 氢氧化锂 正极材料：三元811型	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来							
			-2.8%	-1.4%	-36.1%	-45.2%	-16.7%		-0.1%	3.2%	-0.8%	-8.1%	75.9%							
			0.0%	0.0%	-31.7%	-31.7%	-4.1%		-1.8%	3.7%	-0.9%	4.6%	14.0%							
			0.0%	-1.0%	-13.3%	-32.6%	-7.5%		6.0%	9.2%	-14.8%	-36.0%	97.2%							
			0.8%	-1.5%	-23.3%	-13.2%	23.0%		-0.5%	19.0%	32.4%	60.6%	196.5%							
	-0.3%	-1.2%	0.2%	5.3%	8.2%	1.8%	22.9%	32.3%	68.9%	185.7%										
	0.9%	5.8%	5.8%	25.0%	45.3%															
	指标同比增速	4月	3月	2月	1月	12月	11月	10月	9月	8月	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月			
	发电装机	发电新增设备容量：风电		7.9%	19.0%		50.9%	59.4%	52.9%	56.2%	72.1%	79.4%	98.9%	134.2%	18.5%	-5.7%	-6.2%			
	发电新增设备容量：光伏		-30.7%	-17.7%		14.2%	33.3%	39.5%	49.3%	64.7%	80.7%	107.1%	150.0%	74.6%	30.5%	7.5%				
新能源车	狭义乘用车零售销量	-21.5%	-15.0%	-25.4%	-13.9%	-14.0%	-8.1%	-0.5%	6.4%	5.9%	7.3%	18.2%	13.7%	14.5%	14.4%	25.8%	-12.0%			
	新能源乘用车零售销量	-6.8%	-14.1%	-32.0%	-20.0%	2.6%	4.2%	7.3%	15.7%	8.8%	12.0%	29.8%	28.9%	33.9%	38.0%	79.0%	10.5%			
TMT	价格变动										价格变动									
	半导体	费城半导体指数 中国台湾半导体行业指数	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来	存储 DRAM 指数 NAND 指数	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来							
			-1.6%	25.6%	43.3%	63.6%	134.9%		2.5%	4.6%	16.2%	49.3%	1067.2%							
			-0.6%	17.1%	24.8%	55.0%	133.5%		0.2%	-2.6%	25.9%	70.8%	640.2%							
	指标同比增速	4月	3月	2月	1月	12月	11月	10月	9月	8月	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月			
	TMT	半导体销售额（中国）		74.8%	57.4%	47.0%	34.1%	22.9%	18.5%	15.0%	12.4%	10.4%	13.1%	13.0%	14.4%	7.6%	5.6%	6.5%		
		集成电路产量		24.3%	12.4%		10.9%	10.6%	10.2%	8.6%	8.8%	10.4%	8.7%	6.8%	5.4%	6.0%	4.4%			
		光电子器件产量		1.3%	4.4%		8.8%	9.7%	10.2%	9.8%	8.1%	5.0%	2.8%	1.9%	2.3%	3.5%	2.5%			
		国内手机出货量		-12.7%	-15.5%	-16.1%	-2.4%	0.9%	0.8%	-0.3%	-1.7%	-1.1%	-3.9%	-2.8%	3.5%	3.3%	1.9%	-14.3%		
		光通信模块出口金额		2.8%	17.7%	11.2%	-16.0%	-17.6%	-16.9%	-15.7%	-15.8%	-13.9%	-11.2%	-6.9%	-2.3%	3.2%	-6.7%	0.4%		
金融	指标同比增速	4月	3月	2月	1月	12月	11月	10月	9月	8月	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月			
	金融	商业银行不良贷款率						1.496%		1.516%			1.491%			1.513%				
		商业银行净息差						1.415%		1.415%			1.415%			1.428%				
		保费收入		6.3%	8.4%	11.6%	7.4%	7.6%	8.0%	8.8%	9.6%	6.8%	5.3%	3.8%	2.3%	0.9%	-1.2%	-3.3%		
地产	价格变动										库存量变动									
	建材	螺纹钢现货 螺纹钢期货 铁矿石 水泥 玻璃现货 玻璃期货	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来								
			-0.6%	4.2%	2.9%	0.9%	2.2%	-4.4%	-12.0%	47.9%	88.1%	18.3%								
			-1.0%	4.5%	6.0%	3.5%	3.7%	0.0%	-2.7%	-3.8%	6.1%	17.4%								
			-0.6%	3.8%	3.0%	-1.5%	1.3%													
			0.3%	-2.1%	-4.1%	-7.7%	-12.7%													
			-0.4%	-2.6%	-0.8%	3.1%	-11.4%	-2.4%	-0.2%	38.0%	30.3%	12.6%								
	指标同比增速	4月	3月	2月	1月	12月	11月	10月	9月	8月	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月			
	地产	全国商品房销售面积		-10.4%	-13.5%		-8.7%	-7.8%	-6.8%	-5.5%	-4.7%	-4.0%	-3.5%	-2.9%	-2.8%	-3.0%	-5.1%			
		房地产开发投资完成额		-11.2%	-11.1%		-17.2%	-15.9%	-14.7%	-13.9%	-12.9%	-12.0%	-11.2%	-10.7%	-10.3%	-9.9%	-9.8%			
		房屋新开工面积		-20.3%	-23.1%		-20.4%	-20.5%	-19.8%	-18.9%	-19.5%	-19.4%	-20.0%	-22.8%	-23.8%	-24.4%	-29.6%			
		房屋施工面积		-11.7%	-11.7%		-10.0%	-9.6%	-9.4%	-9.4%	-9.3%	-9.2%	-9.1%	-9.2%	-9.7%	-9.5%	-9.1%			
		房屋竣工面积		-25.0%	-27.9%		-18.1%	-18.0%	-16.9%	-15.3%	-17.0%	-16.5%	-14.8%	-17.3%	-16.9%	-14.3%	-15.6%			
	家电	空调：内销		5.6%	-21.1%	13.8%	-26.7%	-39.8%	-21.3%	-2.5%	1.2%	14.3%	16.5%	13.4%	3.7%	3.5%	21.3%	-1.5%		
		空调：外销		-9.8%	-18.7%	10.1%	-13.2%	-25.6%	-19.0%	-18.1%	-4.2%	-15.5%	-12.7%	-12.8%	-0.2%	14.8%	50.8%	17.0%		
		冰箱：内销		-4.8%	-23.9%	2.1%	-12.9%	-15.6%	-10.8%	-7.4%	5.9%	7.5%	12.1%	13.7%	0.4%	-10.9%	16.5%	-5.3%		
	冰箱：外销		-3.2%	24.4%	14.2%	7.5%	10.0%	-1.3%	7.6%	-0.8%	2.9%	-5.4%	-6.4%	-1.0%	17.0%	16.5%	7.2%			
	洗衣机：内销		-5.9%	-8.3%	-3.4%	-10.5%	-5.5%	-9.2%	-6.9%	0.6%	0.6%	1.5%	15.2%	8.0%	8.0%	20.9%	0.0%			
	洗衣机：外销		6.7%	26.1%	10.7%	25.2%	23.0%	6.4%	23.8%	12.1%	17.3%	5.1%	5.9%	17.4%	10.1%	8.0%	8.7%			
消费	价格变动										价格变动									
	农产品&食品饮料	活鸡 生猪(外三元)全国均价 猪肉:批发均价 生鲜乳	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来	玉米 玉米淀粉 小麦 大豆	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来							
			1.6%	2.9%	1.0%	-1.9%	1.3%		-0.2%	-0.1%	2.1%	3.2%	0.7%							
			-1.0%	9.0%	-17.7%	-24.4%	-33.9%		-0.8%	-0.6%	5.9%	6.6%	2.1%							
			-0.5%	2.4%	-19.0%	-16.1%	-29.6%		-0.9%	-1.5%	0.8%	1.3%	3.3%							
	生鲜乳	0.0%	0.0%	-0.7%	-0.3%	-1.9%	0.0%	0.6%	5.7%	7.2%	9.6%									
	指标同比增速	4月	3月	2月	1月	12月	11月	10月	9月	8月	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月			
消费	社会消费品零售总额		2.4%	2.8%		3.7%	4.0%	4.3%	4.5%	4.6%	4.8%	5.0%	5.0%	4.7%	4.6%	4.0%				
	民航旅客周转量		15.9%	14.8%	-0.9%	8.6%	9.6%	8.9%	7.1%	5.8%	6.1%	7.1%	11.5%	6.6%	1.2%	18.1%				
	三大航客座率		86.9%	86.3%	83.5%	84.0%	85.7%	86.9%	85.7%	86.3%	83.1%	84.1%	84.2%	81.1%	82.9%	84.7%	82.2%			
中游制造	指标同比增速	4月	3月	2月	1月	12月	11月	10月	9月	8月	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月			
	中游制造	制造业投资		4.1%	3.1%		0.6%	1.9%	2.7%	4.0%	5.1%	6.2%	7.5%	8.5%	8.8%	9.1%	9.0%			
		基建投资		8.9%	11.4%		-1.5%	0.1%	1.5%	3.3%	5.4%	7.3%	8.9%	10.4%	10.8%	11.5%	9.9%			
		发电量		3.4%	4.1%		2.2%	2.4%	2.3%	1.6%	1.5%	1.3%	0.8%	0.3%	0.1%	-0.3%	-1.3%			
		全社会用电量		5.2%	6.1%		5.0%	5.2%	5.1%	4.6%	4.6%	4.5%	3.7%	3.4%	3.1%	2.5%	1.3%			
		挖掘机销量	29.8%	26.4%	-10.6%	49.5%	19.2%	13.9%	7.8%	25.4%	12.8%	25.2%	13.3%	2.1%	17.6%	18.5%	52.8%	1.1%		
		重卡销量		24.6%	-9.6%	46.0%	22.0%	65.4%	60.0%	82.9%	46.7%	45.6%	37.1%	13.6%	6.5%	-3.7%	36.1%	-25.5%		
	工业机器人产量		33.2%	31.1%		28.0%	29.2%	28.8%	29.8%	29.9%	32.9%	35.6%	32.0%	34.1%	26.0%	27.0%				
周期	价格变动										库存量变动									
	有色金属 贵金属	黄金期货 白银期货	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来								
			-3.8%	-6.6%	-8.1%	4.9%	40.1%	-1.2%	-4.1%	-16.4%	-20.6%	-26.1%								
			-5.6%	-4.2%	1.7%	7.5%	132.7%	0.9%	-2.1%	-16.3%	-29.9%	-37.2%								
			0.1%	1.9%	5.4%	8.4%	41.1%	-0.9%	-1.2%	109.3%	168.4%	120.6%								
	有色金属 工业金属	铜期货 铝期货 铝期货 锌期货	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来								
			0.1%	1.9%	5.4%	8.4%	41.1%	-0.9%	-1.2%	109.3%	168.4%	120.6%								
			2.0%	-0.3%	15.3%	19.2%	42.9%	-3.3%	-13.1%	-29.4%	-32.8%	-13.0%								
			0.3%	2.6%	0.0%	-1.1%	-1.0%	-0.3%	-4.3%	13.9%	9.5%	6.5%								
	2.8%	5.9%	4.6%	13.2%	29.8%	0.1%	-4.5%	3.7%	2.9%	-32.6%										
	有色金属 稀土/小金属	镨钕氧化物 镨 铈	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来								
			-2.9%	-6.9%	-13.7%	21.7%	70.7%	-0.3%	-4.5%	-4.2%	-2.2%	-34.0%								
			-0.3%	-4.5%	-4.2%	-2.2%	-34.0%	—	0.9%	-0.5%	15.2%	31.7%								
			—	0.9%	-0.5%	15.2%	31.7%	—	0.9%	-0.5%	15.2%	31.7%								
	能源	布伦特原油 动力煤 焦煤	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来								
			8.7%	15.1%	61.6%	79.3%	81.0%	3.0%	6.3%	17.6%	-1.3%	-7.9%								
			0.0%	9.7%	19.5%	23.2%	34.9%	—	— <td>—<td>—<td>—<th colspan="7"></th></td></td></td>	— <td>—<td>—<th colspan="7"></th></td></td>	— <td>—<th colspan="7"></th></td>	— <th colspan="7"></th>								
	商品	CRB大宗商品 棉花	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来								
			2.9%	7.6%	34.1%	33.6%	39.2%	—	— <td>—<td>—<td>—<th colspan="7"></th></td></td></td>	— <td>—<td>—<th colspan="7"></th></td></td>	— <td>—<th colspan="7"></th></td>	— <th colspan="7"></th>								
		—	0.1%	7.4%	11.8%	15.5%	23.2%	—	— <td>—<td>—<td>—<th colspan="7"></th></td></td></td>	— <td>—<td>—<th colspan="7"></th></td></td>	— <td>—<th colspan="7"></th></td>	— <th colspan="7"></th>								
交通运输	波罗的海运费指数:干散货(BDI) 波罗的海运费指数:原油(BDTI) 波罗的海运费指数:全球集装箱(FBX) 快递单价	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来									
		24.9% <td>52.7%</td> <td>67.9%</td> <td>141.5%</td> <th>—</th> <td>—</td>	52.7%	67.9%	141.5%	—	—	— <td>—<td>—<th colspan="7"></th></td></td>	— <td>—<th colspan="7"></th></td>	— <th colspan="7"></th>										
		-7.7%	-20.2%	36.3%	80.1%	140.4%	—	— <td>—<td>—<th colspan="7"></th></td></td>	— <td>—<th colspan="7"></th></td>	— <th colspan="7"></th>										
		1.8%	7.3%	3.5%	-4.9%	-4.0%	—	— <td>—<td>—<th colspan="7"></th></td></td>	— <td>—<th colspan="7"></th></td>	— <th colspan="7"></th>										
	—	-1.2%	3.0%	-3.5%	1.0%	—	— <td>—<td>—<td>—<th colspan="7"></th></td></td></td>	— <td>—<td>—<th colspan="7"></th></td></td>	— <td>—<th colspan="7"></th></td>	— <th colspan="7"></th>										

信息披露

证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhyse.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhyse.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhyse.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhyse.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhyse.com

证券的投资评级

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5% 之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (A 股)、恒生中国企业指数 (H 股)、纳斯达克指数 (美股)

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，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。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。