

2026 年 06 月 21 日

A 股估值及行业中观景气跟踪周报

——行业比较周跟踪（20260615-20260621）

本期投资提示：

一、A 股本周估值（截至 2026 年 6 月 18 日）

1) 指数及板块估值比较：

- ✓ 中证全指（剔除 ST）PE 为 22.9 倍，PB 为 1.9 倍，处于历史 83%和 49%分位；
- ✓ 上证 50 PE 为 11.2 倍，PB 为 1.2 倍，处于历史 55%和 22%分位；
- ✓ 沪深 300 PE 为 14.6 倍，PB 为 1.5 倍，处于历史 70%和 36%分位；
- ✓ 中证 500 PE 为 40.5 倍，PB 为 2.7 倍，处于历史 73%和 64%分位；
- ✓ 中证 1000 PE 为 52.7 倍，PB 为 2.8 倍，处于历史 74%和 64%分位；
- ✓ 国证 2000 PE 为 59.2 倍，PB 为 2.8 倍，处于历史 73%和 68%分位；
- ✓ 创业板指 PE 为 53.5 倍，PB 为 7.2 倍，处于历史 62%和 85%分位；
- ✓ 科创 50 PE 为 225.5 倍，PB 为 9.4 倍，处于历史 100%和 100%分位；
- ✓ 创业板指/沪深 300 的 PE 比值为 3.7，PB 比值为 4.9，处于历史 46%和 91%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（半导体）、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、食品饮料（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：本周多晶硅期货价上涨 2.0%，多晶硅料现货价下跌 2.9%。中游：硅片主流品种均价下跌 1.3%。下游：电池片均价下跌 4.2%，光伏组件均价下跌 0.1%。本周光伏产业链价格全线下行，主因各环节产量增加而国内外终端需求持续疲软，导致库存高企。
- ✓ **电池：**钴、镍：钴现货价下跌 3.8%，镍现货价上涨 0.4%。锂：六氟磷酸锂现货价下跌 2.6%，碳酸锂现货价下跌 1.2%，氢氧化锂现货价下跌 1.4%。据生意社，国内增产预期叠加非洲锂矿到港恢复，三季度锂矿供给有望提升，需求端储能和新能源车生产景气依然较好，锂盐价格在供给压制和需求支撑下预计维持震荡格局。**正极材料：**三元 811 型正极材料价格与上周基本保持一致。

2) 科技 TMT

- ✓ **半导体：**本周费城半导体指数上涨 8.9%，中国台湾半导体行业指数上涨 8.6%。DXI 指数（DRAM 产出价值）上涨 4.4%，DRAM 价格指数上涨 0.7%，NAND 价格指数上涨 0.1%。2026 年 1-5 月国内集成电路产量累计同比增长 25.4%，增速较前 4 个月提升 0.7 个百分点。
- ✓ **光通信：**2026 年 1-5 月光通信模块出口金额同比增长 18.6%，增速较前 4 个月提升 7.9 个百分点，其中出口量同比降幅收窄 5.4 个百分点至 -4.0%，出口均价同比涨幅提升 1.3 个百分点至 23.5%。全球 AI 算力建设中高端光模块供给加快迭代，产品结构升级带来均价提升。

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 0.7%，期货价下跌 0.8%。成本端，铁矿石价格下跌 3.1%。供给端，据中钢协估算，2026 年 6 月上旬全国日产粗钢量环比提升 3.7%，日产钢材量环比降低 2.4%。
- ✓ **建材：水泥**: 本周全国水泥价格指数上涨 0.8%，煤炭成本攀升倒逼企业提价，但需求疲软下持续性可能不足。**玻璃**: 本周玻璃现货价下跌 0.8%，玻璃期货价下跌 1.3%。地产竣工下滑导致需求疲弱叠加雨季淡季施工受阻，供给端冷修强度不足导致当前行业库存高企。
- ✓ **房地产**: 2026 年 1-5 月全国商品房销售面积同比下降 10.8%，房地产开发投资完成额同比下降 16.2%，降幅较前 4 个月扩大 0.6 和 2.5 个百分点。1-5 月新开工和施工面积同比降幅分别扩大 0.6 和 0.2 个百分点至-22.6%和-12.3%，竣工面积同比降幅收窄 0.6 个百分点至-23.4%。

- 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）全国均价上涨 0.5%，猪肉批发均价下跌 0.7%。
- ✓ **农产品：玉米**: 玉米价格下跌 0.1%，玉米淀粉价格上涨 0.3%。**小麦、大豆**: 小麦价格下跌 0.5%，大豆价格与上周保持基本一致。
- ✓ **零售**: 2026 年 1-5 月社零累计同比增长 1.4%，增速较前 4 个月回落 0.5 个百分点，5 月社零当月同比转负下滑 0.6%。国补退坡后耐用消费品仍受高基数影响，油价和电子产品价格上涨对需求的冲击也产生拖累。

- 5) 中游制造

- ✓ **投资**: 2026 年 1-5 月制造业投资同比转负下滑 0.4%，基建投资同比增长 0.6%较前 4 个月回落 3.7 个百分点。企业自筹资金走弱、购地投资下行拖累投资。
- ✓ **工业生产**: 2026 年 1-5 月规模以上工业企业增加值同比增长 5.4%，增速较前 4 个月回落 0.2 个百分点但仍处于较高水平。高温多雨天气拉动电力热力生产明显上行，专用设备、电气机械、计算机通信等行业生产在出口走强的提振下回升较大，支撑工业生产韧性。
- ✓ **发电用电**: 2026 年 1-5 月规模以上工业发电量同比增长 3.6%，全社会用电量同比增长 5.7%，增速较前 3 个月均提升 0.3 个百分点。发电用电高增主要是高技术装备制造业和充换电服务业、互联网数据服务业高速扩张拉动，叠加南方等地区高温天气提前到来带动降温负荷集中释放。
- ✓ **重卡**: 据中国汽车工业协会发布的产销数据，2026 年 5 月重卡销量同比增长 23.3%，增速较 4 月回落 10.1 个百分点。进入传统销售旺季后半段，淘汰更新需求和出口依然强劲，重卡销售保持两位数增长，高基数下边际有所回落。

- 6) 周期

- ✓ **有色金属**: 北京时间 2026 年 6 月 18 日凌晨，美联储将联邦基金利率目标区间维持在 3.5%-3.75%不变，沃什担任美联储主席后的首份会议声明较以往更为简洁，且去除关于货币政策立场的前瞻性措辞。根据 CME FEDWATCH 工具，债券市场定价认为年内美联储最快可能在 9 月开始加息，实际利率抬升继续压制金属价格。**贵金属**: COMEX 金价下跌 1.6%，COMEX 银价下跌 4.0%。**工业金属**: LME 铜下跌 0.9%，LME 铝下跌 4.1%，LME 铅下跌 0.9%，LME 锌下跌 0.8%。**稀土**: 镨钕氧化物价格上涨 4.0%，铈价格下跌 1.9%。
- ✓ **原油**: 本周布伦特原油期货收盘价下跌 8.3%，收报 80.05 美元/桶。据新华社，当地时间 2026 年 6 月 17 日，美伊双方公布了达成谅解备忘录条款内容并签署，国际原油地缘溢价继续回落。
- ✓ **煤炭**: 本周秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价与上周保持基本一致，收报 863 元/吨；焦煤价格上涨 2.7%，收报 1838 元/吨。。
- ✓ **交运**: 本周波罗的海干散货运费指数 BDI 下跌 0.3%，原油运费指数 BDTI 上涨 7.3%，全球集装箱运费指数 FBX 上涨 18.0%。
- **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)	2026/6/18	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	11.2	74.8	8.6	12.3	30%			√							
	申万制造	55.3	86.4	12.4	30.7	96%										√
	申万投资	22.1	65.1	8.4	19.4	59%						√				
	申万消费	19.5	90.1	15.3	25.8	8%	√									
	主要指数	2026/6/18	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	22.9	24.0	13.0	17.9	99%										√
	中证全指 (剔除ST)	22.9	54.3	11.3	18.3	83%									√	
	上证综指(剔除银行)-中位数	38.1	74.0	18.6	32.3	66%										
	上证指数	17.1	56.2	8.9	14.6	73%							√			
	上证50	11.2	48.5	6.9	10.9	55%						√				
	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	40.5	92.8	15.6	29.8	73%								√		
	中证1000	52.7	144.8	18.9	39.5	74%								√		
	国证2000	59.2	160.5	23.4	45.1	73%								√		
	创业板指	53.5	137.9	22.9	47.9	62%								√		
	中小企业综合指数	42.7	96.7	15.9	40.7	60%								√		
	创业板综合指数	74.6	174.9	28.1	60.4	74%										
	科创50	225.5	225.5	29.7	64.0	100%										√
	科创100	132.3	326.7	60.7	216.8	24%				√						
	北证50	50.9	80.6	15.4	29.3	63%							√			
海内外相对估值PE(TTM)	国证成长	26.6	39.6	10.4	20.1	87%									√	
	国证价值	9.5	23.7	6.5	9.4	52%						√				
	恒生AH股溢价指数	119.8	208.1	85.0	126.7	36%					√					
	上证沪港通AH溢价指数	128.4	209.5	89.4	129.5	47%					√					
相对估值PE(TTM)	上证指数/标普500	0.6	3.4	0.4	0.7	37%				√						
	创业板指/沪深300	3.7	8.2	2.0	3.8	46%					√					
	创业板综合指数/沪深300	5.1	14.1	2.7	4.8	58%						√				

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	2026/6/18	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	1.4	7.5	1.2	1.7	22%			√							
	申万制造	6.9	7.1	1.4	3.3	100%										√
	申万投资	2.6	7.4	1.2	2.2	74%								√		
	申万消费	3.0	7.3	1.5	3.7	22%			√							
	主要指数	2026/6/18	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	67%								√		
	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	39%				√						
	上证50	1.2	7.2	1.0	1.4	22%			√							
	沪深300	1.5	7.5	1.1	1.6	36%				√						
	中证A500	1.7	7.9	1.2	1.8	46%					√					
	中证500	2.7	5.9	1.4	2.3	64%							√			
	中证1000	2.8	8.1	1.5	2.6	64%							√			
	国证2000	2.8	7.8	1.5	2.4	68%							√			
	创业板指	7.2	15.0	2.5	4.9	85%									√	
	中小企业综合指数	3.0	8.2	1.7	3.2	37%				√						
	创业板综合指数	5.3	12.9	2.2	4.2	78%								√		
	科创50	9.4	9.7	2.9	5.0	100%										√
	科创100	7.8	7.8	2.7	4.2	100%										√
	北证50	4.4	5.7	2.0	3.3	69%							√			
	国证成长	4.3	6.0	1.7	2.8	89%									√	
相对估值PB(LF)	国证价值	0.9	2.8	0.7	1.1	21%			√							
	创业板指/沪深300	4.9	6.3	1.5	3.3	91%										√
	创业板综合指数/沪深300	3.6	5.5	1.4	2.8	83%									√	

资料来源：Wind、申万宏源研究

图 3：重点行业估值

		PE(TTM)															PB(LF)														
	行业估值	2026/6/18	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)										2026/6/18	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%	90%	100%	
金融地产	房地产	17.9	120.0	6.8	17.6	51%						√					0.8	9.9	0.6	1.8	12%		√								
	银行	5.9	65.0	4.4	6.7	22%								√			0.5	7.2	0.4	1.0	6%	√	√								
	证券Ⅱ	14.8	224.7	10.4	23.2	8%											1.1	15.9	1.0	1.9	4%	√	√								
	保险Ⅱ	6.4	269.7	6.4	12.9	0%	√										0.9	11.5	0.9	2.0	4%	√	√								
	多元金融	20.9	1422.6	12.8	29.3	28%						√					1.2	21.8	0.8	2.5	21%				√						
周期	钢铁	30.5	152.2	4.7	20.5	73%								√			1.0	4.4	0.7	1.2	32%					√					
	煤炭	21.1	59.1	5.9	13.0	73%								√			1.4	10.2	0.9	1.5	33%					√					
	有色金属	23.4	122.4	12.7	34.4	28%											3.5	32.8	1.5	3.0	71%								√		
	石油石化	18.6	46.8	9.4	18.6	50%											1.3	7.8	1.1	1.8	12%		√						√		
	工业金属	16.3	128.9	10.2	27.7	20%					√						2.9	12.7	1.2	2.2	74%								√		
中游制造	小金属	66.3	311.2	10.0	50.1	64%											6.5	16.7	1.6	4.5	83%								√	√	
	金属冶炼	29.5	393.8	5.9	80.6	19%											3.1	16.4	1.3	4.1	28%										
	电力	20.7	79.2	10.0	20.4	52%						√					1.6	5.0	1.2	1.7	42%										
	基础化工	31.9	66.0	12.5	25.4	73%											2.4	6.2	1.5	2.4	49%						√				
	建筑材料	43.0	122.7	10.1	24.5	91%										√	1.8	6.6	0.9	2.0	33%				√						
	交通运输	16.4	58.6	9.9	18.2	36%											1.2	6.4	1.1	1.6	1%		√								
	建筑装饰	15.1	82.3	7.4	14.0	52%											0.8	6.6	0.6	1.4	8%										
	专用设备	37.8	87.3	14.6	37.4	51%											3.5	9.1	1.6	3.3	56%							√			
	机械综合	50.6	115.3	12.1	29.6	86%											3.8	8.4	1.5	2.6	84%							√			
	国防军工	67.6	223.4	18.4	60.9	61%											3.6	11.0	1.3	3.3	67%							√		√	
	化学原料	30.5	294.8	9.1	30.5	50%											1.7	4.9	1.1	1.9	39%						√				
	塑料制品	29.9	61.9	12.6	28.7	56%											2.4	6.9	1.6	2.7	39%										
	水泥	21.1	147.8	6.2	18.7	58%											0.7	7.0	0.6	1.6	0%										
	造纸出口	13.7	65.2	4.5	17.0	29%						√					1.2	8.8	0.8	1.6	24%		√			√					
	物流	15.8	118.6	9.8	21.8	21%											1.0	6.2	1.0	2.1	1%		√								
	铁路公路	16.6	48.0	7.8	16.6	49%											0.9	5.3	0.9	1.4	0%		√								
	航空机场	25.5	1740.0	9.4	25.4	50%											2.2	7.7	1.0	2.1	53%							√			
	光伏设备	55.5	152.0	10.1	44.6	65%											3.2	12.3	1.2	3.2	50%							√			
	电池	31.1	183.8	16.5	47.3	16%											3.9	18.4	1.9	4.0	48%								√		
	网络设备	35.6	99.5	15.9	33.7	59%											3.3	8.3	1.6	2.7	64%							√			
	自动化设备	102.2	179.0	14.1	45.3	97%										√	7.5	11.9	1.5	4.3	94%									√	
消费	农林牧渔	37.3	139.2	15.6	41.8	43%											2.1	7.5	1.2	3.3	9%	√	√								
	食品饮料	19.1	100.9	16.7	30.6	7%		√									3.0	11.2	2.2	5.3	6%	√	√								
	医药生物	30.0	98.7	21.5	36.6	23%								√			2.3	7.4	1.7	4.0	8%	√	√								
	商贸零售	34.0	96.2	13.8	30.2	62%											1.6	8.4	1.2	2.1	19%				√						
	社会服务	41.2	187.7	21.8	47.2	34%											2.6	9.6	1.6	3.6	9%	√	√								
	汽车	26.6	70.0	8.1	21.5	68%											2.3	5.7	1.2	2.3	51%							√			
	家用电器	14.6	87.7	10.7	16.5	28%											2.2	4.9	1.0	2.6	19%										
	纺织服装	24.3	90.4	13.7	25.8	40%											1.7	5.7	1.2	1.9	18%										
	轻工制造	33.6	97.6	14.2	30.5	59%											1.9	5.5	1.1	2.1	33%						√				
	美容护理	30.1	159.7	12.3	38.2	18%									√		2.4	7.2	0.8	3.7	14%										
	农产品加工	36.9	906.8	21.1	42.2	34%											1.9	8.4	1.1	2.7	14%				√						
	养殖业	33.7	2403.2	9.9	39.0	46%											2.0	6.7	1.0	3.4	10%	√	√								
	白酒Ⅱ	18.7	108.2	8.0	27.0	18%											3.5	18.2	2.0	6.5	14%										
	饮料乳品	16.5	101.7	13.9	26.2	1%	√										2.7	8.0	1.6	4.5	10%	√	√								
	调味品及零食Ⅱ	26.6	141.9	20.5	39.7	6%											3.3	15.1	1.0	4.5	25%					√					
	化学制药	36.1	98.1	18.5	36.6	46%											2.8	6.9	1.6	3.5	19%										
	中药Ⅱ	22.0	92.1	17.0	31.8	5%									√		1.8	7.3	1.8	3.2	0%	√	√								
	生物制品	41.3	121.7	20.3	45.3	38%											2.0	10.2	1.6	5.1	6%	√	√								
	医疗器械	35.5	113.1	13.4	42.3	33%											2.3	11.9	1.1	4.1	11%				√						
	医疗服务	24.4	186.5	21.9	77.2	3%										√	3.0	17.8	1.4	6.3	11%								√		
	汽车零部件	90.0	9.3	24.7	63%												2.5	8.4	1.3	2.3	60%								√		
	商用车	25.5	199.8	5.7	14.7	69%											1.7	5.3	0.7	2.1	26%										
	白色家电	10.7	81.1	9.0	15.4	5%											1.9	6.9	1.2	3.0	9%										
	家居用品	29.1	105.9	14.9	34.2	33%											1.8	7.5	1.4	2.7	9%		√								
	TMT+环保	电子	94.8	107.9	22.6	47.8	98%										√	8.0	8.0	1.4	3.4	100%									√
计算机		70.3	143.6	19.2	52.9	84%											3.8	14.2	1.9	3.9	47%										
传媒		35.2	140.5	19.5	44.1	26%											2.5	10.6	1.6	3.2	25%										
通信		78.3	87.9	9.3	37.7	98%											8.3	8.3	1.3	2.5	100%								√		
半导体		134.6	294.7	23.3	71.0	94%											10.7	10.7	2.1	3.9	100%								√		
光学光电子		72.7	811.9	11.5	48.7	77%											3.0	5.2	1.0	2.4	81%								√		
消费电子		44.4	88.3	17.7	40.4	61%											5.5	8.6	1.6	4.7	78%							√			
计算机设备		40.6	111.6	17.6	45.1	36%											3.7	10.2	1.4	3.3	65%							√			
I接口Ⅱ		119.7	155.7	22.3	47.0	95%										√	3.5	14.2	1.8	3.4	52%							√			
软件开发		87.2	284.9	26.0	76.7	56%											4.3	19.3	1.8	3.2	31%							√			
游戏Ⅱ		23.1	135.7	13.2	39.1	15%								√			3.1	10.3	1.7	3.4	40%						√				
环保		27.6	87.0	15.0	30.1	43%											1.7	7.4	1.2	2.5	25%					√					

资料来源：Wind、申万宏源研究

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	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来	电池	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来						
		多晶硅期货	2.0%	11.6%	-11.9%	-39.0%		5.3%	钴	-3.8%	-9.9%	-11.1%	-17.1%	64.4%				
		多晶硅料	-2.9%	-5.7%	-10.8%	-36.5%		-5.7%	镍	0.4%	-3.9%	1.3%	-0.8%	13.9%				
		多晶硅片	-1.3%	-1.3%	-8.0%	-33.5%		-4.8%	六氟磷酸锂	-2.6%	-1.8%	0.0%	-33.3%	112.4%				
		锂电池	-4.2%	-8.6%	-13.8%	-20.6%		20.3%	碳酸锂	-1.2%	-7.2%	12.8%	42.7%	186.1%				
	光伏组件	-0.1%	-0.3%	-1.3%	4.7%	5.7%	氢氧化锂	-1.4%	-12.7%	5.1%	42.4%	171.7%						
							正极材料：三元811型	0.0%	-2.1%	2.9%	21.2%	42.8%						
	指标同比增速		5月	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		
	发电装机	发电新增设备容量：风电		6.5%	7.9%	19.0%		50.9%	59.4%	52.9%	56.2%	72.1%	79.4%	98.9%	134.2%	18.5%		
发电新增设备容量：光伏			-51.5%	-30.7%	-17.7%		14.2%	33.3%	39.5%	49.3%	64.7%	80.7%	107.1%	150.0%	74.6%			
新能源车	狭义乘用车零售销量	-22.1%	-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%			
	新能源乘用车零售销量	-7.5%	-6.9%	-14.1%	-32.0%	-20.0%	2.6%	4.2%	7.3%	15.7%	8.8%	12.0%	29.8%	28.9%	33.9%			
TMT	价格变动										价格变动							
	半导体	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来	存储	1周	1个月	1个季度	年初以来	1年以来						
		费城半导体指数	8.9%	26.9%	84.0%	102.5%		173.1%	DX指数（DRAM产出价值）	4.4%	18.1%	22.6%	76.7%	973.8%				
		中国台湾半导体行业指数	8.6%	11.2%	37.5%	71.1%		145.9%	DRAM 指数	0.7%	1.1%	4.3%	72.1%	485.8%				
							NAND 指数	0.1%	-0.1%	-1.0%	59.1%	347.3%						
	指标同比增速		5月	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		
	TMT	半导体销售额（中国）		78.6%	74.8%	57.4%	47.0%	34.1%	22.9%	18.5%	15.0%	12.4%	10.4%	13.1%	13.0%	14.4%		
		集成电路产量	25.4%	24.7%	24.3%	12.4%		10.9%	10.6%	10.2%	8.6%	8.8%	10.4%	8.7%	6.8%	5.4%		
		光电子器件产量		-0.5%	1.3%	4.4%		8.8%	9.7%	10.2%	9.8%	8.1%	5.0%	2.8%	1.9%	2.3%		
		国内手机出货量		-8.6%	-12.7%	-15.5%	-16.1%	-2.4%	0.9%	0.8%	-0.3%	-1.7%	-1.1%	-3.9%	-2.8%	3.5%		
光通信模块出口金额		18.6%	10.7%	2.8%	17.7%	11.2%	-16.0%	-17.6%	-16.9%	-15.7%	-15.8%	-13.9%	-11.2%	-6.9%	-2.3%			
金融	指标同比增速		5月	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		
	金融	商业银行不良贷款率				1.512%			1.496%			1.516%		1.491%				
		商业银行净息差				1.401%			1.415%			1.415%		1.415%				
		保费收入		5.3%	6.3%	8.4%	11.6%	7.4%	7.6%	8.0%	8.8%	9.6%	6.8%	5.3%	3.8%	2.3%		
		地产	价格变动										库存量变动					
建材	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							
	螺纹钢现货		-0.7%	-2.6%	-0.8%	-2.0%	3.4%	-1.6%	-4.9%	-28.1%	67.7%	26.1%						
	螺纹钢期货		-0.8%	-2.3%	-0.3%	0.3%	4.9%											
	铁矿石		-3.1%	-8.6%	-10.7%	-11.0%	-0.1%	0.5%	0.6%	-3.2%	6.5%	20.6%						
	水泥		0.8%	0.8%	-1.8%	-7.0%	-9.8%											
地产 <td>玻璃现货</td> <td>-0.8%</td> <td>-3.0%</td> <td>-6.3%</td> <td>0.0%</td> <td>-7.6%</td> <td>-0.8%</td> <td>-0.6%</td> <td>3.2%</td> <td>29.6%</td> <td>9.7%</td>	玻璃现货		-0.8%	-3.0%	-6.3%	0.0%	-7.6%	-0.8%	-0.6%	3.2%	29.6%	9.7%						
	玻璃期货		-1.3%	2.7%	-14.5%	-4.2%	-4.6%											
	指标同比增速		5月	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		
	全国商品房销售面积		-10.8%	-10.2%	-10.4%	-13.5%		-8.7%	-7.8%	-6.8%	-5.5%	-4.7%	-4.0%	-3.5%	-2.9%	-2.8%		
	房地产开发投资完成额	-16.2%	-13.7%	-11.2%	-11.1%		-17.2%	-15.9%	-14.7%	-13.9%	-12.9%	-12.0%	-11.2%	-10.7%	-10.3%			
家电 <td>房屋新开工面积</td> <td>-22.6%</td> <td>-22.0%</td> <td>-20.3%</td> <td>-23.1%</td> <td></td> <td>-20.4%</td> <td>-20.5%</td> <td>-19.8%</td> <td>-18.9%</td> <td>-19.5%</td> <td>-19.4%</td> <td>-20.0%</td> <td>-22.8%</td> <td>-23.8%</td>	房屋新开工面积	-22.6%	-22.0%	-20.3%	-23.1%		-20.4%	-20.5%	-19.8%	-18.9%	-19.5%	-19.4%	-20.0%	-22.8%	-23.8%			
	房屋施工面积	-12.3%	-12.1%	-11.7%	-11.7%		-10.0%	-9.6%	-9.4%	-9.4%	-9.3%	-9.2%	-9.1%	-9.2%	-9.7%			
	房屋竣工面积	-23.4%	-24.0%	-25.0%	-27.9%		-18.1%	-18.0%	-16.9%	-15.3%	-17.0%	-16.5%	-14.8%	-17.3%	-16.9%			
	空调：内销		-1.1%	5.6%	-21.1%	13.8%	-26.7%	-39.8%	-21.3%	-2.5%	1.2%	14.3%	16.5%	13.4%	3.7%			
	空调：外销		-12.0%	-9.8%	-18.7%	10.1%	-13.2%	-25.6%	-19.0%	-18.1%	-4.2%	-15.5%	-12.7%	-12.8%	-0.2%			
消费 <td>冰箱：内销</td> <td></td> <td>-3.4%</td> <td>-4.8%</td> <td>-23.9%</td> <td>2.1%</td> <td>-12.9%</td> <td>-15.6%</td> <td>-10.8%</td> <td>-7.4%</td> <td>5.9%</td> <td>7.5%</td> <td>12.1%</td> <td>13.7%</td> <td>0.4%</td>	冰箱：内销		-3.4%	-4.8%	-23.9%	2.1%	-12.9%	-15.6%	-10.8%	-7.4%	5.9%	7.5%	12.1%	13.7%	0.4%			
	冰箱：外销		13.2%	-3.2%	24.4%	14.2%	7.5%	10.0%	-1.3%	7.6%	-0.8%	2.9%	-5.4%	-6.4%	-1.0%			
	洗衣机：内销		-6.0%	-5.9%	-8.3%	-3.4%	-10.5%	-5.5%	-9.2%	-6.9%	0.6%	0.6%	1.5%	15.2%	8.0%			
	洗衣机：外销		12.6%	6.7%	26.1%	10.7%	25.2%	23.0%	6.4%	23.8%	12.1%	17.3%	5.1%	5.9%	17.4%			
	消费	价格变动										价格变动						
农产品&食品饮料		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							
		活鸡	-1.3%	-1.3%	1.2%	-3.0%	6.5%	玉米	-0.1%	-1.0%	-1.5%	2.2%	-1.7%					
		生猪(外三元):全国均价	0.5%	-0.4%	-2.9%	-24.7%	-32.4%	玉米淀粉	0.3%	-0.3%	-1.3%	6.3%	1.1%					
		猪肉:批发均价	-0.7%	-2.3%	-9.6%	-17.9%	-28.9%	小麦	-0.5%	-3.8%	-5.6%	-2.5%	0.5%					
		生鲜乳	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	-0.7%	大豆	0.0%	-0.7%	-0.1%	6.4%	8.3%					
指标同比增速		5月	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			
社会消费品零售总额		1.4%	1.9%	2.4%	2.8%		3.7%	4.0%	4.3%	4.5%	4.6%	4.8%	5.0%	5.0%	4.7%			
民航旅客周转量		3.7%	15.9%	14.8%	-0.9%	8.6%	9.6%	8.9%	7.1%	5.8%	6.1%	7.1%	11.5%	11.7%				
三大航客座率		86.1%	86.9%	86.3%	83.5%	84.0%	85.7%	86.9%	85.7%	86.3%	83.1%	84.1%	84.2%	84.1%				
中游制造	指标同比增速		5月	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		
	中游制造	制造业投资	-0.4%	1.2%	4.1%	3.1%		0.6%	1.9%	2.7%	4.0%	5.1%	6.2%	7.5%	8.5%	8.8%		
		基建投资	0.6%	4.3%	8.9%	11.4%		-1.5%	0.1%	1.5%	3.3%	5.4%	7.3%	8.9%	10.4%	10.8%		
		工业增加值	5.4%	5.6%	6.1%	6.3%	6.3%	5.9%	6.0%	6.1%	6.2%	6.2%	6.3%	6.4%	6.3%	6.4%		
		发电量	3.6%	3.3%	3.4%	4.1%		2.2%	2.4%	2.3%	1.6%	1.5%	1.3%	0.8%	0.3%	0.1%		
		全社会用电量	5.7%	5.4%	5.2%	6.1%		5.0%	5.2%	5.1%	4.6%	4.6%	4.5%	3.7%	3.4%	3.1%		
	挖掘机销量	36.2%	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%			
	重卡销量	23.3%	33.4%	24.6%	-9.6%	46.0%	22.0%	65.4%	60.0%	82.9%	46.7%	45.6%	37.1%	13.6%	6.5%			
	工业机器人产量	28.1%	25.7%	33.2%	31.1%		28.0%	29.2%	28.8%	29.8%	29.9%	32.9%	35.6%	32.0%	34.1%			
	周期	价格变动										库存量变动						
有色金属 贵金属		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							
		黄金期货	-1.6%	-7.0%	-10.3%	-3.7%	23.2%	-0.1%	-2.5%	-12.7%	-22.8%	-25.9%						
		白银期货	-4.0%	-11.6%	-10.2%	-7.9%	77.9%	0.6%	2.0%	-4.0%	-28.5%	-35.2%						
有色金属 工业金属 <td>铜期货</td> <td>-0.9%</td> <td>1.2%</td> <td>11.3%</td> <td>8.7%</td> <td>41.2%</td> <td>-3.3%</td> <td>-10.8%</td> <td>13.0%</td> <td>138.9%</td> <td>255.0%</td>		铜期货	-0.9%	1.2%	11.3%	8.7%	41.2%	-3.3%	-10.8%	13.0%	138.9%	255.0%						
		铝期货	-4.1%	-5.3%	4.8%	13.4%	34.5%	-1.4%	-7.4%	-28.8%	-38.4%	-8.0%						
		铅期货	-0.9%	-0.6%	2.8%	-2.8%	-1.9%	-1.3%	14.3%	6.1%	24.8%	6.3%						
锌期货		-0.8%	1.3%	15.7%	13.7%	34.3%	14.9%	10.0%	26.9%	15.0%	-1.9%							
有色金属 稀土/小金属 <td>锆氧化物</td> <td>4.0%</td> <td>1.1%</td> <td>-0.7%</td> <td>18.0%</td> <td>63.6%</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td>		锆氧化物	4.0%	1.1%	-0.7%	18.0%	63.6%											
		铈	-1.9%	-18.0%	-23.6%	-20.1%	-31.7%											
	铈	—	-0.4%	-3.1%	14.7%	20.6%												
能源	布伦特原油	-8.3%	-23.8%	-24.8%	31.4%	1.5%												
	动力煤	0.0%	3.4%	17.4%	27.3%	41.7%	-0.3%	2.4%	12.9%	3.5%	0.8%							
	焦煤	2.7%	16.6%	23.6%	21.4%	53.9%												
商品	CRB大宗商品	-2.8%	-9.1%	17.0%	21.2%	22.0%												
	棉花	1.6%	-0.5%	4.5%	13.2%	18.3%												
交通运输	波罗的海运费指数:干散货(BDI)	-0.3%	-8.2%	36.9%	45.0%	55.5%												
	波罗的海运费指数:原油(BDTI)	7.3%	-5.6%	-41.4%	58.6%	101.2%												
	波罗的海运费指数:全球集装箱(FBX)	18.0%	55.8%	92.9%	61.3%	-5.9%												
	快递单价	—	-0.3%	2.7%	-3.8%	1.5%												

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@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.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。