2021 年 01 月 08 日

证券研究报告•宏观定期报告

宏观周报（1.4-1.8）

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

起飞的下沉消费，与疯狂的比特币

摘要

- **一周大事记**

国内：货币政策基调不变，消费下沉发力农村。1 月 4 日，中国人民银行工作会议提出稳健的货币政策要保持灵活精准、合理适度，继续发挥好结构性货币政策工具和信贷政策精准滴灌作用；同日，财政部正式下发《商业银行绩效评价办法》，评价指标调整为服务国家发展目标和实体经济、发展质量、风险防控、经营效益四类，将进一步发挥市场机制作用，激励银行更好服务微观经济、实体经济，有效响应国家宏观政策；1 月 4 日，央行、发改委、商务部等六大部门联合发布《关于进一步优化跨境人民币政策支持稳外贸稳外资的通知》，进一步拓宽跨境人民币使用范畴并简化人民币跨境流动操作，支持稳定外贸稳定外资；1 月 5 日，商务部等 12 部门联合印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》，在“六稳”“六保”政策、农村消费补贴等政策措施的作用下，预计 2021 年农村消费市场将进一步活跃，发展潜力巨大。

海外：蓝色浪潮席卷美国，比特币价格创历史新高。当地时间 1 月 4 日，英国首相鲍里斯·约翰逊宣布英格兰重新实施封锁，以应对新冠变种病毒导致的大量新增的感染和住院人数，经济复苏可能将低于预期；1 月 5 日，世界银行发布的《全球经济展望》报告显示，虽然全球经济在 2020 年萎缩 4.3%之后又恢复增长，但新冠肺炎疫情已造成大量人口死亡和患病，令数百万人陷入贫困，可能长期抑制经济活动和收入增长，假设新冠肺炎疫苗在一年中广泛推广，预计 2021 年全球经济将增长 4%，亚太地区经济年增长将达到 7.4%，中国的经济增速将攀升至 7.9%；当地时间 1 月 6 日，纽约证券交易所宣布推进对三家中国电信企业摘牌。此次摘牌一波三折，预计对于公司影响较小；当地时间 1 月 6 日，佐治亚州两位民主党参议员候选人胜选，蓝色浪潮席卷美国，预计拜登上任后推出财政刺激的可能性增强，将在一定程度上支撑黄金价格，但同时取消企业税减免和加强监管的可能性也在上升，届时将对短期美股市场产生压力；1 月 8 日，比特币价格突破 4 万美元，日内振幅高达 6000 美元，比特币价格波动较大，蕴藏的风险不容忽视。

- **高频数据：**上游：大宗商品价格继续回升；中游：生产资料价格指数小幅下降；下游：房地产销售月环比下降，乘用车销售平稳较强；物价：蔬菜、猪肉价格继续回升。

- **下周重点关注：**中国 12 月 CPI 和 PPI 数据（周一）、中国 12 月贸易帐、日央行公布 12 月 M2、M3 货币供应年率，美国 12 月核心 CPI（周三）；12 月美国核心 PPI、制造业产出数据（周五）。

- **风险提示：**全球疫情二次暴发，美国政局动荡。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-58251911

邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：王润梦

电话：010-58251904

邮箱：wangrm@swsc.com.cn

相关研究

1. 期待：中欧投资的潜力，疫苗上市后的暖阳 (2021-01-02)
2. 从 12 月 PMI 看企业面临的两大风险 (2020-12-31)
3. 同一个世界，不同的“宽松” ——中美欧货币政策对比及展望 (2020-12-29)
4. 脱欧破局，迎接英国的却不是坦途 (2020-12-25)
5. 如何在绿水青山中寻找金山银山？——低碳经济的发展路径与投资机会 (2020-12-22)
6. 复苏仍需防风险，前方没有急转弯——中央经济工作会议解读 (2020-12-20)
7. 国内央妈送上“麻辣粉”，海外数字监管再加码 (2020-12-18)
8. 工业生产加速，这个冬季不太冷 (2020-12-16)
9. “双轮驱动”更进一步——中央政治局会议解读 (2020-12-14)
10. 美日忙着刺激，脱欧前途渺茫 (2020-12-11)

目 录

1 一周大事记.....1

1.1 国内：货币政策基调不变，消费下沉发力农村.....1

1.2 海外：蓝色浪潮席卷美国，比特币价格创历史新高.....3

2 国内高频数据.....5

2.1 上游：大宗商品价格继续回升.....5

2.2 中游：生产资料价格指数小幅下降.....5

2.3 下游：房地产销售月环比下降，乘用车销售平稳较强.....6

2.4 物价：蔬菜、猪肉价格继续回升.....7

3 下周重点关注.....8

1 一周大事记

1.1 国内：货币政策基调不变，消费下沉发力农村

央行定调：稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。1 月 4 日上午，2021 年中国人民银行工作会议以视频形式召开，会议总结 2020 年主要工作，分析当前形势，部署 2021 年工作。会议从十个方面详细部署部署 2021 年工作，具体包括：一是稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。保持广义货币和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。二是继续发挥好结构性货币政策工具和信贷政策精准滴灌作用，构建金融有效支持小微企业等实体经济的体制机制。三是落实碳达峰碳中和重大决策部署，完善绿色金融政策框架和激励机制。四是加快完善宏观审慎政策框架，将主要金融活动、金融机构、金融市场和金融基础设施纳入宏观审慎管理。五是持续防范化解金融风险。六是深度参与全球金融治理，严密防控外部金融风险，稳步扩大金融双向开放。七是稳慎推进人民币国际化。八是深化金融市场和金融机构改革。九是持续改进外汇管理和服务。十是提升金融服务和管理水平。当前国内外经济金融形势复杂严峻，虽然中国经济增长内生动力强，但也存在疫情等不稳定不确定因素。在此背景下，央行定调 2021 年货币政策，意在坚持稳中求进工作总基调，稳健的货币政策将保持连续性、稳定性、可持续性，把握好政策时度效，为加快构建新发展格局提供有力有效的金融支持。

海南自由贸易港建设未来可期。1 月 4 日，据中国人大网消息，第十三届全国人大常委会第二十四次会议对《中华人民共和国海南自由贸易港法（草案）》进行了审议，全文现已公布，征求意见截止日期为 2021 年 1 月 29 日。草案分为八章，共五十四条内容，包括总则、贸易自由便利、投资自由便利、财政税收制度、生态环境保护、产业发展与人才支撑、综合措施、附则。草案提出，国家支持海南自由贸易港建设开放型生态型服务型产业体系，积极发展旅游业、现代服务业和高新技术产业等实体经济。海南自由贸易港建立高效便利的出境入境管理制度，逐步实施更大范围适用免签入境政策，延长免签停留时间；积极推进城乡及垦区一体化协调发展和小城镇建设用地新模式，推进农垦土地资产化。海南省商务厅数据显示，截至 2020 年 12 月 14 日，海南 4 家离岛免税店总销售额突破 300 亿元，其中免税商品和有税商品销售分别超过 250 亿元和 50 亿元，同比均实现翻倍增长。在一系列配套政策相继出台下，海南成为了企业投资兴业的热土，也给游客和消费者带来了实实在在的优惠。随着政策红利持续释放，海南自由贸易港建设加速推进，海南将成为我国辐射亚太地区新的增长极和创新极，并将被打造成为引领我国新时代对外开放的鲜明旗帜和重要门户。

商业银行绩效评价再修订，指标体系大幅调整并扩大负面清单。1 月 4 日，财政部正式下发《商业银行绩效评价办法》，将此前的盈利能力、经营增长、资产质量、偿付能力四类指标，调整为服务国家发展目标和实体经济、发展质量、风险防控、经营效益四类，每类权重均为 25%，在评价导向上更加突出服务国家宏观战略、服务实体经济、服务微观经济等综合经济效益，引导银行行为与国家政策相一致；评价理念更加突出高质量发展；对标体系更加突出行业对标、历史对标、监管对标的综合统筹；加分事项更加突出违规“黑名单”的扣分降级；结果运用更加突出与高管薪酬、企业工资总额、领导班子考核等事项挂钩。此前，对偿付能力状况考核三项资本充足率指标，权重过高，降低了资本对信贷的撬动效率，不利于金融服务实体经济质效。通过此次修改，考核指标新增服务国家发展目标和实体经济评价维度，如普惠型小微企业贷款“两增两控”考核指标、服务生态文明战略和服务战略性新兴

产业指标，可进一步发挥市场机制作用，激励银行更好服务微观经济、实体经济，更加有效响应国家宏观政策。

人民币跨境使用提速信号频发，央行上调宏观审慎调节系数支持企业“走出去”。1 月 4 日，央行、发改委、商务部等六大部门联合发布《关于进一步优化跨境人民币政策支持稳外贸稳外资的通知》，进一步拓宽跨境人民币使用范畴并简化人民币跨境流动操作，支持稳定外贸稳定外资。该通知涵盖围绕实体经济需求推动更高水平贸易投资人民币结算便利化、进一步简化跨境人民币结算流程、优化跨境人民币投融资管理、便利个人经常项下人民币跨境收付、便利境外机构人民币银行结算账户使用等五个方面内容。1 月 5 日晚间，央行和外汇局发布公告称，将境内企业境外放款的宏观审慎调节系数由 0.3 上调至 0.5。政策调整后，境内企业境外放款的上限相应提高，有利于满足企业“走出去”的资金需求，也有利于扩大人民币跨境使用，促进跨境资金双向均衡流动。这是央行和国家外汇管理局首次上调境外放款上限，将境外放款额度提高至所有者权益的 50%，有助于企业“走出去”，也有利于对冲资本流入压力。随着我国对外开放不断深化以及多个区域间多边贸易投资协定的签署，中国企业“走出去”进程将进一步加快，境外资金需求明显上升。这个系数调升意味着国内企业或机构对境外企业的人民币贷款的空间增大。国内对外开放步伐加快，人民币跨境使用便利化进一步提升，全球投资者对人民币需求将上升。

消费下沉，农村消费的崛起之路。1 月 5 日，为贯彻国务院常务会议部署，进一步促进大宗消费、重点消费，更大释放农村消费潜力，商务部等 12 部门联合印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》。其中，提出五个方面工作任务：一是稳定和扩大汽车消费。释放汽车消费潜力，鼓励有关城市优化限购措施，增加号牌指标投放。开展新一轮汽车下乡和以旧换新，改善汽车使用条件，优化汽车管理和服务；二是促进家电家具家装消费。激活家电家具市场，支持废旧物资回收体系建设，放宽废旧物资回收车辆、家具配送车辆进城、进小区限制；三是提振餐饮消费。完善相关扶持政策，促进绿色餐饮发展；四是补齐农村消费短板弱项。完善农村流通体系，以扩大县域乡镇消费为抓手带动农村消费。推动农产品供应链转型升级，加快发展乡镇生活服务，优化农村消费环境；五是强化政策保障。完善惠企政策措施，鼓励各地通过财政补助、金融支持等手段推动非国有房屋出租人加大租金减免力度。国家统计局数据显示，2020 年前三季度，农村居民人均消费支出 9430 元，由上半年下降 1.6%转为增长 0.8%，体现出农村消费市场的充沛动能。在“六稳”“六保”政策、农村消费补贴等政策措施的作用下，2021 年农村消费市场将进一步活跃，发展潜力巨大。

“基础研究十年行动”要来了。继中央经济工作会议首次提出“基础研究十年行动方案”后，1 月 5 日，2021 年全国科技工作会议在京召开，明确 2021 年重点做好 11 个方面工作：一是推进国家实验室建设和国家重点实验室体系重组，强化科技创新基础能力。二是健全新型举国体制，集中力量打好关键核心技术攻坚战。三是发布“十四五”科技创新规划，健全规划实施和资源配置机制。四是制定实施基础研究十年行动方案，提高创新策源能力。五是强化企业技术创新主体地位，加快高新技术研发应用。六是大力发展农业和民生科技，保障人民生命健康和民生福祉。七是加快建设区域创新高地，打造高质量发展动力源。八是深化科技体制机制改革，提升创新体系效能。九是强化作风学风建设和科技监督，构建大监督格局，对科研不端行为“零容忍”。十是全方位培养引进用好人才，充分激发人才创新活力。十一是坚持开放包容互惠共享，加快提升科技创新国际化水平。科技部党组书记、部长王志刚在全国科技工作会议上作的工作报告指出，2020 年加强“从 0 到 1”基础研究，建设了 13 个国家应用数学中心，全面开展重大专项任务攻坚冲刺，一批前沿领域重大科技项目加快

实施。此外，“十三五”时期，基础研究经费增长近一倍，2019 年达到 1336 亿元。科学技术的源头是基础研究，强大的基础研究是我们建设世界科技强国的基石，制定实施基础研究十年行动方案，必将为建设创新型国家和世界科技强国夯实基础、增添动力。

1.2 海外：蓝色浪潮席卷美国，比特币价格创历史新高

资产：OPEC+协议达成，油价仍然低于疫情前水平。1 月 5 日，OPEC+会议基本敲定了减产协议。OPEC+会议强调了新冠肺炎大流行对全球经济的影响，预计经济复苏将更加脆弱。成员国同意基本维持石油产量，个别国家减产规模略有调整：沙特自愿于 2 月、3 月份每日减产 100 万桶/日；而俄罗斯和哈萨克斯坦则允许在 OPEC+协议下增产，即两国 2 月合计每日增产 7.5 万桶，3 月进一步日增产 7.5 万桶。受此消息刺激，国际油价当日大涨，WTI 原油期货一举突破 50 美元关口，创去年 2 月以来新高。值得注意的是，尽管 OPEC+推动减产步伐，但目前油价仍然低于疫情前水平，2020 年初的 WTI 原油交易价格超过每桶 63 美元，油市复苏之路仍道阻且艰。惠誉国际咨询公司表示，由于新冠疫情在北美、欧洲和中东卷土重来，短期原油需求增长逐步停滞，未来几个月可能会进一步下降，艰难的情况或将在上半年持续，但 2021 年大部分时间油价前景仍中性偏多。与此同时，中东近期不断加剧的紧张局势也为油价提供了一定支撑，未来仍需密切关注事件走势。

资产：比特币价格突破 4 万美元，创下历史新高。1 月 8 日，比特币价格突破 4 万美元，再次创下历史新高，随后比特币快速回落至 37000 美元以下，较高位回落超 3000 美元，同时日内振幅高达 6000 美元。2020 年 12 月 16 日，比特币突破 2 万美元，随后在 2021 年 1 月 2 日突破 3 万美元，短短不到 1 个月比特币价格已经翻倍。欧科云链研究院认为，本轮比特币牛市是高通胀预期下的产物。在高通胀、低增长的经济环境下，为规避名义本金的受损以及追求更高收益的需要，投资者囤积现金的需求演变成对黄金和比特币的需求。就目前的市场情况而言，比特币正逐渐从“另类投资品”向“数字黄金”的定位转变。针对比特币价格的快速上涨，欧科云链研究院认为，对于机构投资者，在乎的是利润，而非“比特币信仰”或“区块链革命”这类情怀，当中小投资者或原币圈用户集体踏空第一阶段上涨后，在第二阶段开始大量涌入比特币市场，整个市场亢奋情绪被带动起来，所以价格上涨如此之快。在疫苗上市、疫情得到逐渐缓解后，货币政策也将逐渐由宽松转为适度紧缩，届时机构投资者很可能会抛售比特币。比特币价格波动较大，蕴藏的风险不容忽视。

全球：世界银行预测 2021 年全球经济增长 4%，中国达 7.9%。当地时间 1 月 5 日，世界银行发布了 2021 年 1 月的《全球经济展望》报告。报告显示，假设新冠肺炎疫苗在一年中广泛推广，预计 2021 年全球经济将增长 4%。但如果决策者不采取果断措施遏制疫情蔓延和实施促投资的改革，复苏可能会缓慢乏力。报告称，虽然全球经济在 2020 年萎缩 4.3%之后又恢复增长，但新冠肺炎疫情已造成大量人口死亡和患病，令数百万人陷入贫困，可能长期抑制经济活动和收入增长。短期首要政策重点是控制疫情蔓延并确保快速和广泛地部署疫苗。为支持经济复苏，当局还需要促进再投资周期。在报告中，世行预测亚太地区经济年增长将达到 7.4%，将主要由中国经济回升带动，中国的经济增速将攀升至 7.9%。新兴市场和发展中经济体 GDP 总量在 2020 年收缩 2.6%之后，预计将在 2021 年增长 5%。在发达经济体，在感染率回升之后三季度刚刚出现的反弹陷入停滞，显示复苏进程缓慢且充满挑战，在 2020 年据估计收缩 3.6%之后，预计 2021 年美国 GDP 增长 3.5%；在欧元区，继 2020 年下滑 7.4%之后，预计 2021 年产出增长 3.6%；日本的经济活动在刚刚过去的一年收缩 5.3%，预计 2021 年增长 2.5%。

欧洲：英国全境封锁，欧洲疫情不容乐观。当地时间 1 月 4 日，英国首相鲍里斯·约翰逊宣布英格兰重新实施封锁，以应对新冠变种病毒导致的大量新增的感染和住院人数。随着英国发现变种新冠病毒，英国新冠疫情传播迅速，医疗专家表示，新发现的变种病毒传播速度比之前加快了 50%到 70%。约翰逊宣布从 5 日起到 2 月中旬，英国全境实施最高级别严格管控措施，取代目前分别实施的四级、三级以及二级管控措施，以阻断目前迅速蔓延的新冠病毒感染疫情，北爱尔兰、威尔士和苏格兰的政府也都支持该项举措，认为这是一个“关键时刻”，并正在采取类似步骤遏制病毒的传播。与此同时，英国“正在推出其历史上最大的疫苗接种计划”，迄今为止“给人们接种的疫苗数量超过欧洲其他地区的总和”。总体来看，欧洲疫情正呈现出愈演愈烈的态势，德国延长封禁时间已经被提上日程，法国也在新年的第一天延长了 15 个省份的宵禁时段。尽管上月 IMF 维持了欧元区 2020 年经济萎缩 8.3%、2021 年增长 5.2%的预期，但同时也警告称，除非未来几个月大流行病的动态迎来重大转机，否则经济活动的复苏将弱于预期。

美国：纽交所与中国三大运营商针锋相对一波三折，数次反转仍会推进对摘牌工作。纽交所上周四宣布，依据美国总统行政令要求中国移动、中国联通和中国电信三家公司从纽交所退市。但三天后的 1 月 4 日，纽交所表示将不再推动摘牌计划，允许这三家公司的股票和债券继续在纽交所交易。当地时间 1 月 6 日，在最新的反转中，纽约证券交易所又宣布还是会推进对三家中国电信企业摘牌。此前， 纽约证券交易所曾宣布停止推进将三家中国大型电信企业摘牌，随后遭美国商务部长姆努钦反对，受到压力的纽交所随后表示会重新考虑中止摘牌的决定，纽交所 6 日的最新表态称将对三家中国电信企业实施摘牌退市，这三家公司的股票交易将于美国东部时间下周一（1 月 11 日）下午 4 时暂停。1 月 6 日，中国外交部发言人华春莹表示，近期美国一些政治势力持续无端打压在美上市外国公司，反映出其规则制度的随意性、任意性、不确定性。美方打压行为对中国相关公司的直接影响相当有限，最终损害的将是美国国家利益和形象，以及美国资本市场的全球地位。实际上，三家公司 ADR 总体规模不大，合计市值不到 200 亿元人民币，即便摘牌，对公司发展和市场运行的直接影响相当有限。

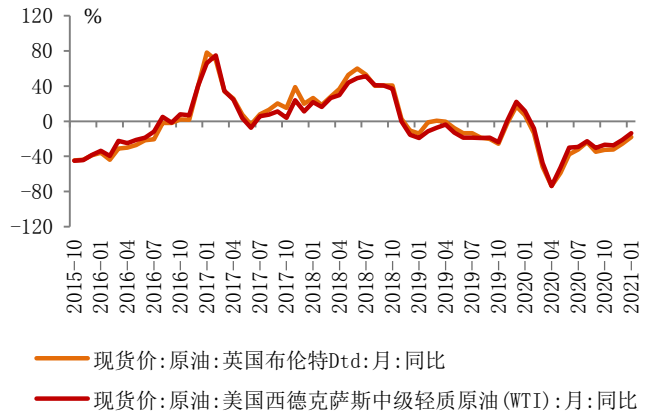
美国：民主党拿下佐治亚州两票，蓝色浪潮席卷。总统大选后，民主党目前在参议院拥有 48 席，共和党占据 50 席。佐治亚州因大选中没有参议员候选人得票过半数，按州法律须通过第二轮选举决出两个参议院席位。当地时间 1 月 5 日，佐治亚州进行 2 场“决选”，当地时间 1 月 6 日，美国佐治亚州参议院“决选”结果出炉，佐治亚州民主党人拉斐尔·沃诺克和乔恩·奥索夫分别击败其共和党对手，拿下参议院两个席位。在民主党全取两席后，两党将会出现 50 对 50 的局面，候任副总统哈里斯就可以在关键时刻投下决定性一票，民主党将同时控制国会参众两院和白宫，蓝色浪潮席卷美国，为拜登政府的立法道路扫除障碍。英国广播公司(BBC)称，白宫、参议院和众议院都将在民主党的控制下，这将是自奥巴马在 2008 年当选之后的首次。预计拜登上任后推出财政刺激的可能性增强，将在一定程度上支撑黄金价格，但同时取消企业税减免和加强监管的可能性也在上升，届时将对短期美股市场产生压力。

2 国内高频数据

2.1 上游：大宗商品价格继续回升

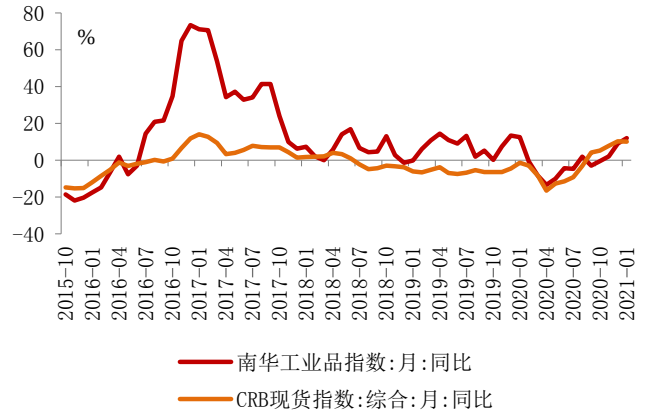
截至 2021 年 1 月 7 日，本周英国布伦特原油现货均价上涨 2.88%至 52.21 美元/桶，WTI 原油现货均价为 49.75 美元/桶，上升 3.36%；同比来看原油价格降幅收窄明显，截至 1 月 7 日，1 月英国布伦特原油现货均价同比下跌 17.97%，WTI 原油现货均价同比下跌 13.60%，跌幅较上月分别收窄 7.59 和 7.68 个百分点。铁矿石、阴极铜价格继续回升。截至 1 月 7 日，铁矿石期货结算价周环比上涨 2.13%至 1025.88 元/吨，阴极铜期货结算价为 58522.50 元/吨，周环比上涨 0.20%；截至 1 月 7 日，本周南华工业品价格指数均值为 2637.89 点，环比上升 3.33%，截至 1 月 6 日，CRB 现货综合指数均值 447.54，周环比回升 1.08%。

图 1：原油现货价格同比降幅收窄明显



数据来源：wind、西南证券整理

图 2：南华工业品指数和 CRB 现货指数同比继续回升

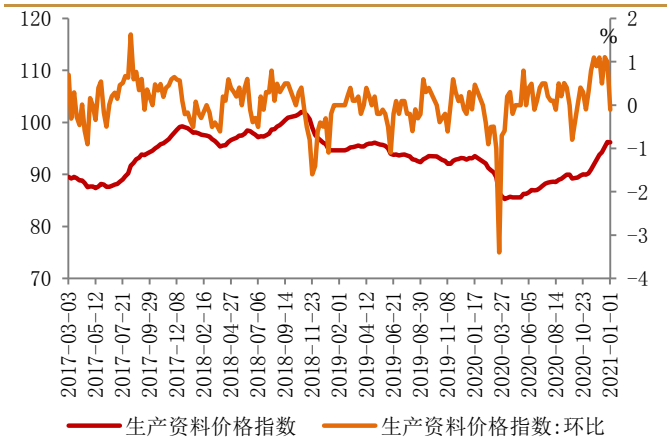


数据来源：wind、西南证券整理

2.2 中游：生产资料价格指数小幅下降

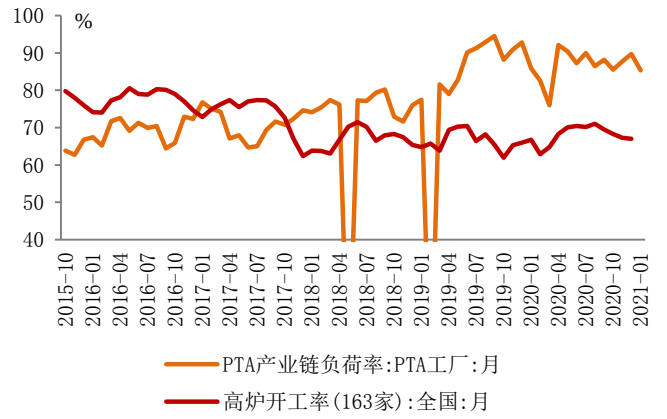
截至 2021 年 1 月 1 日，生产资料价格指数小幅降至 96.16，较上周下降 0.1%；截至 1 月 6 日，1 月 PTA 产业链负荷率为 85.36%，较上月下降 4.34 个百分点；截至 2020 年 12 月 31 日，12 月全国高炉开工率为 66.99%，较 11 月下降 0.28 个百分点；截至 2021 年 1 月 7 日，1 月螺纹钢价格环比上涨 4.34%至 4417.00 元/吨，同比上涨 15.15%；截至 1 月 7 日，1 月水泥价格指数 153.89，月环比下降 0.71%，同比下降 6.63%，动力煤期货结算价价格为 773 元/吨，月环比上升 7.46%，同比上升 40.94%。

图 3：生产资料价格指数下降



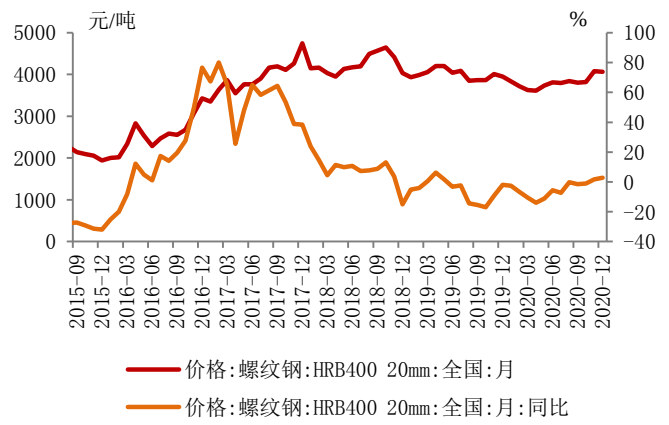
数据来源：wind、西南证券整理

图 4：PTA 产业链负荷率和高炉开工率下降



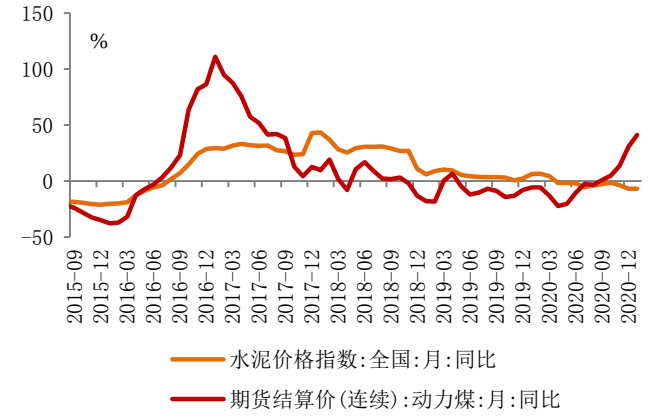
数据来源：wind、西南证券整理

图 5：螺纹钢价格同比继续回升



数据来源：wind、西南证券整理

图 6：水泥价格同比降幅扩大，动力煤期货价格继续回升

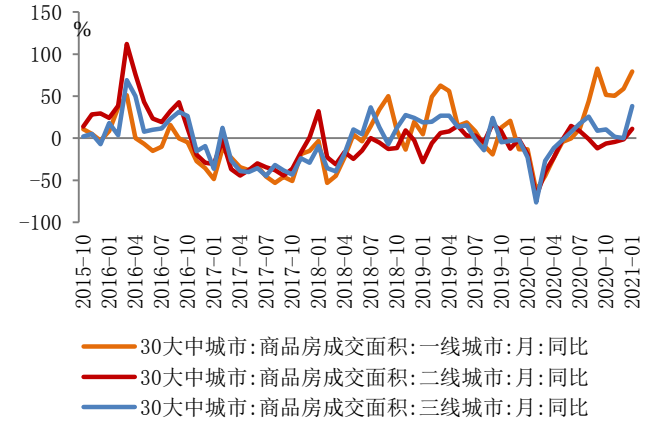


数据来源：wind、西南证券整理

2.3 下游：房地产销售月环比下降，乘用车销售平稳较强

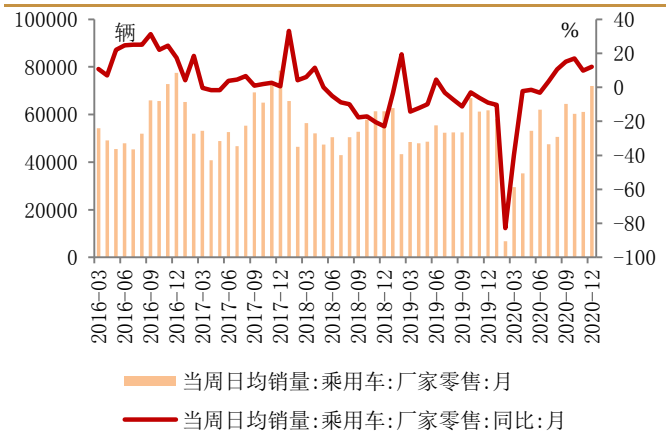
截至 1 月 6 日，30 个大中城市商品房成交面积周环比下降 18.16%，按均值计，月环比下降 32.10%，月同比上涨 33.47%，一、二、三线城市月同比增速分别为 79.33%、11.13%和 38.22%；上周，100 个大中城市成交土地占地面积环比增速-41.47%，一、二、三线城市环比增速分别为 141.25%、-43.73%和-44.67%。上周，三线城市土地溢价率较高，为 9.64%，一、二线城市分别为 0%和 7.31%。1 月 6 日，乘联会数据显示，乘用车市场 12 月第 5 周的日均零售是 12.2 万辆，同比下降 2%，环比 11 月同期增长 7%，车市零售表现平稳，部分厂商 12 月的提早完成任务，预计 2021 年 1 月增速走高，力保明年开门红。

图 7：一线城市商品房成交面积增速继续领跑 30 大中城市



数据来源：wind、西南证券整理

图 8：乘用车零售销量与增速

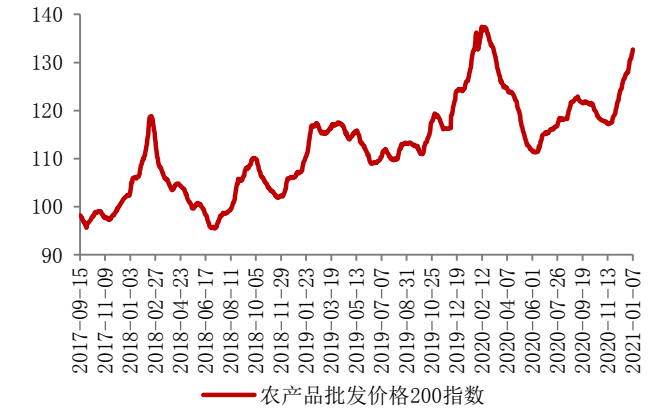


数据来源：wind、西南证券整理

2.4 物价：蔬菜、猪肉价格继续回升

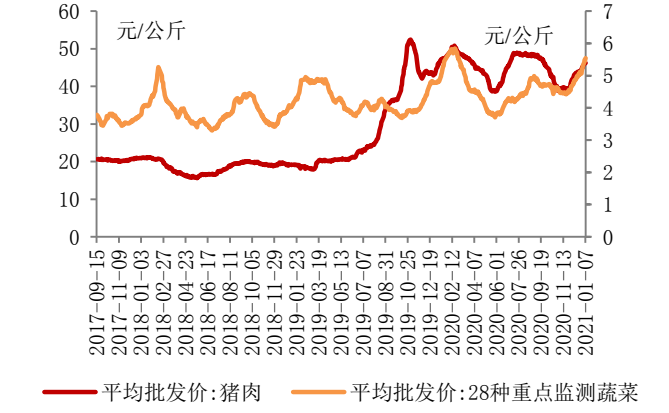
截至 2021 年 1 月 7 日，本周农产品价格指数均值 132.04，环比上周上涨 1.60%。蔬菜、猪肉价格继续回升。截至 1 月 7 日，本周 28 种重点监测蔬菜批发均价为 5.48 元/公斤，较上周上升 5.64%，猪肉平均批发价较上周上涨 2.70%至 46.08 元/公斤。

图 9：农产品价格指数上涨



数据来源：wind、西南证券整理

图 10：蔬菜、猪肉价格继续回升



数据来源：wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一（1.11）	周二（1.12）	周三（1.13）	周四（1.14）	周五（1.15）
中国	中国 12 月 CPI、PPI	——	12 月贸易帐	——	——
海外	欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数	日本 11 月贸易帐、12 月经济观察家现状指数	美国 12 月核心 CPI 月率、年率；日本 12 月 M2、M3	美国 12 月政府预算、物价指数、失业金领取人数	美联储截至 1 月 11 日外国央行持有美国国债，截至 1 月 4 日 m1、m2；12 月美国核心 PPI、制造业产出数据

资料来源：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

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 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，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，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：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

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

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	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn