东吴策略：三分钟看中观
猪价连续上涨，黄金创八年新高

东吴策略

证券分析师：王杨

执业证号：S0600517120001

公司邮箱：wangyang@dwzq.com.cn

2020年7月1日

目录



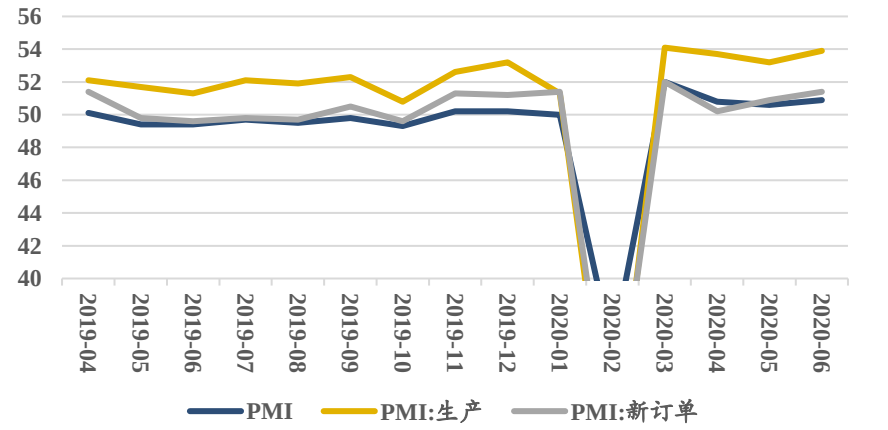
- 宏观：6月PMI小幅回升
- 上游：黄金价格上涨
- 中游：水泥持续下跌，玻璃延续上涨
- 下游：猪价上涨
- 交运：BDI延续大幅回升
- 科技：部分存储器价格上涨
- 风险提示

宏观变化跟踪

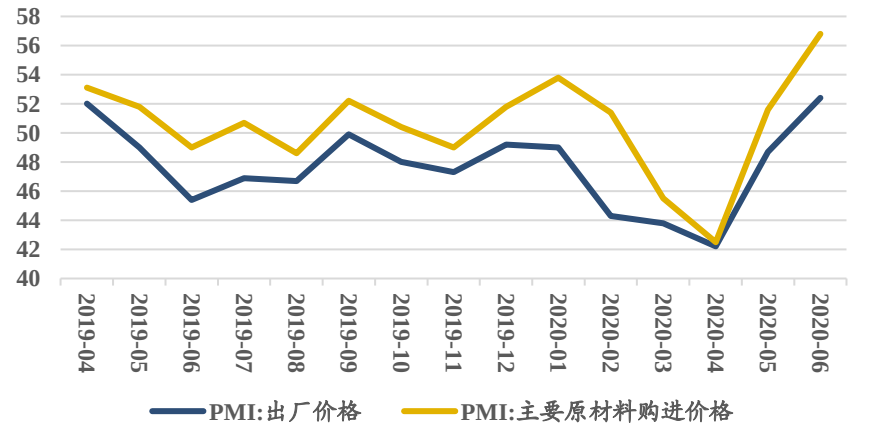
✓ PMI：6月中国官方制造业PMI指数为50.90%，较上月上涨0.30个百分点，其中PMI各分项均有所上升,生产由上月53.20%提升到6月的53.90%，出厂价格由上月的48.70%上升到52.40%，原材料价格由上月51.60%提升到6月的56.80%。

	单位	最新值	上期值	变动	上期变动
PMI					
PMI	%	50.90	50.60	0.30	-0.20
PMI:生产	%	53.90	53.20	0.70	-0.50
PMI:新订单	%	51.40	50.90	0.50	0.70
PMI:出厂价格	%	52.40	48.70	3.70	6.50
PMI:主要原材料购进价格	%	56.80	51.60	5.20	9.10

图：PMI及其分项



图： PMI分项



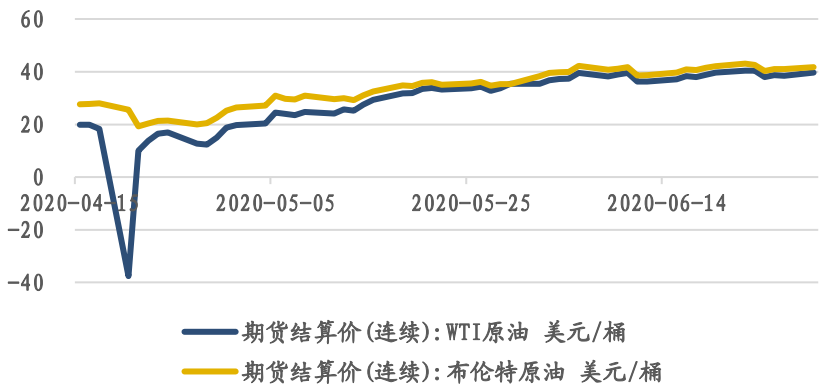
数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

上游资源变化跟踪

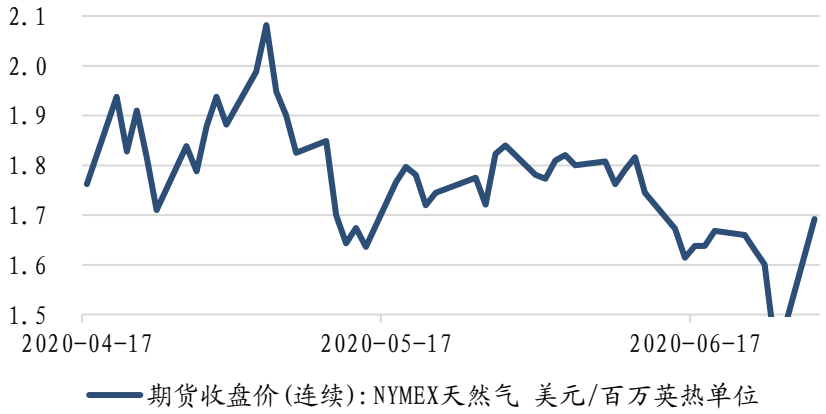
- ✓ 原油：WTI期货价格收于39.7美元/桶，下跌1.88%；布伦特期货价格收于41.71美元/桶，下跌3.18%。
- ✓ 天然气：NYMEX天然气期货价上涨1.93%，至1.69美元/百万英热单位。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
原油					
WTI原油期货价格	美元/桶	39.70	40.46	-1.88%	9.00%
布伦特原油期货价格	美元/桶	41.71	43.08	-3.18%	8.46%
天然气					
NYMEX天然气期货价格	美元/百万英热单位	1.69	1.66	1.93%	-0.78%

图：原油价格



图：天然气价格



数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

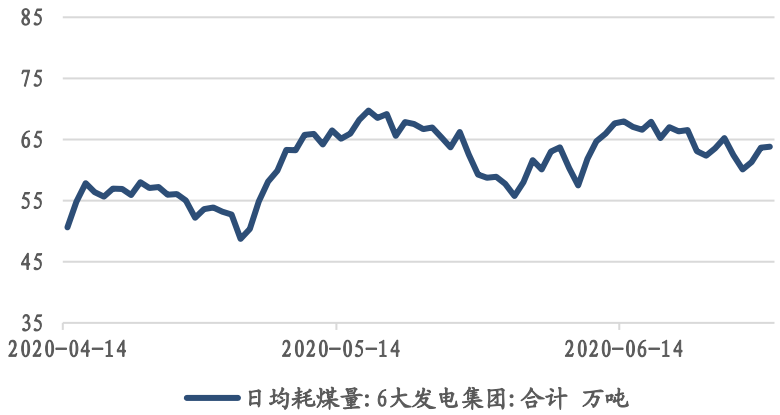
煤炭：日均耗煤量继续回升

- ✓ 消耗：6大发电集团日均耗煤量上升2.39%，至63.84万吨。
- ✓ 价格：焦煤期货结算价下跌0.76%，焦炭期货结算价下跌1.98%，动力煤期货结算价下跌0.22%。
- ✓ 库存：秦皇岛港煤炭库存下降3.43%，6大发电集团煤炭库存上升1.10%。

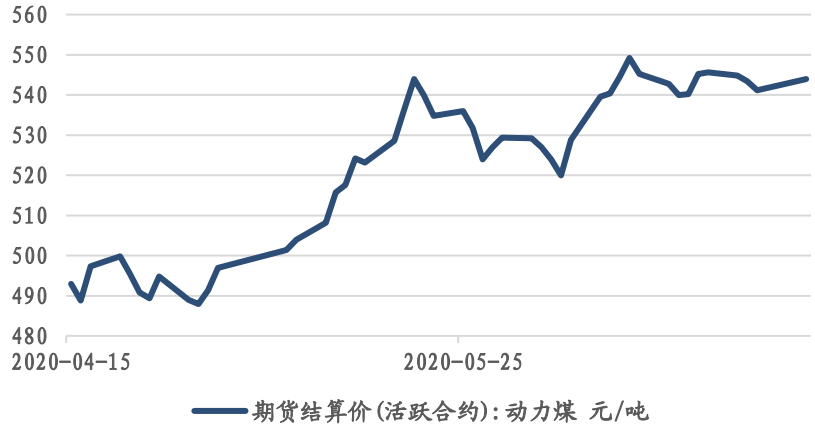
	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
消耗					
日均耗煤量：6大发电集团：合计（周）	万吨	63.84	62.35	2.39%	-6.37%
价格（周）					
期货结算价(活跃合约)：焦煤	元/吨	1,177.50	1,186.50	-0.76%	0.34%
期货结算价(活跃合约)：焦炭	元/吨	1,909.00	1,947.50	-1.98%	-0.71%
期货结算价(活跃合约)：动力煤	元/吨	544.00	545.20	-0.22%	-0.73%
库存（周）					
秦皇岛港	万吨	478.00	495.00	-3.43%	3.99%
6大发电集团：合计	万吨	1,601.10	1,583.73	1.10%	2.08%

数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

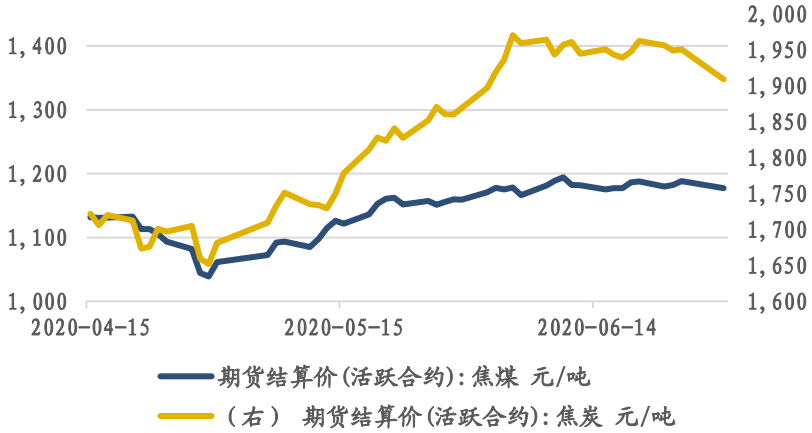
图：发电耗煤量



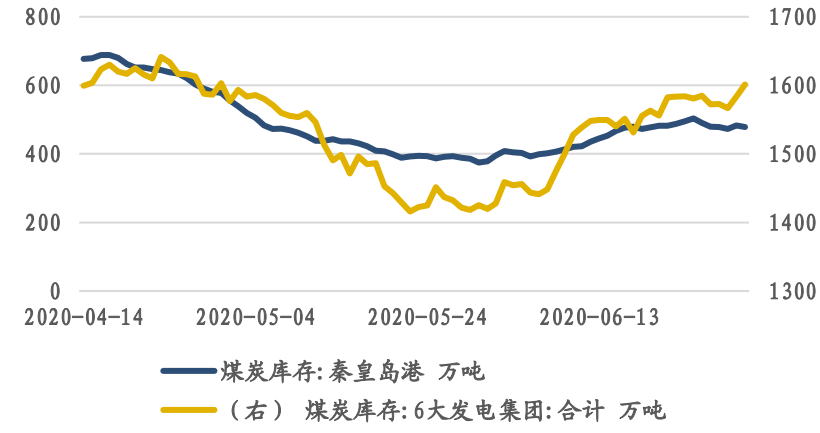
图：动力煤期货价格



图：焦煤、焦炭期货价格



图：煤炭库存



数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

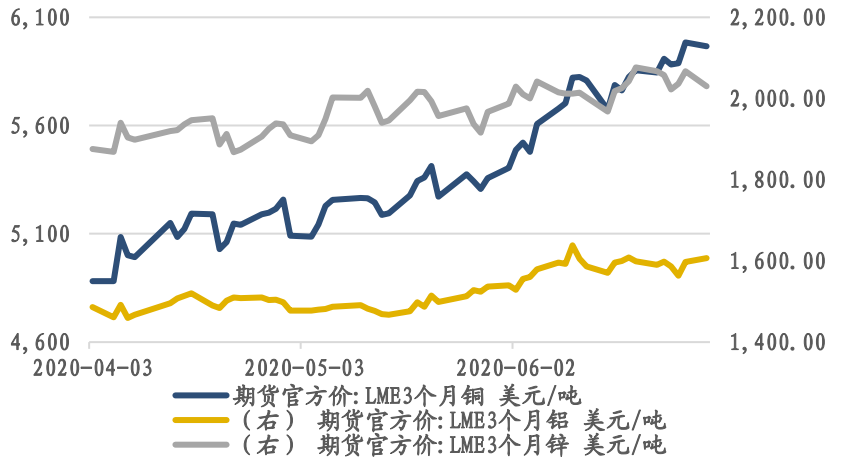
有色：铜期货价大幅上涨

- ✓ 价格：LME 3个月铜期货价上涨2.06%，铝期货价上涨1.04%，锌期货价下跌1.77%，铅期货价上涨0.84%，镍期货价上涨0.24%，锡期货价下跌0.42%。
- ✓ 库存：铜、锌、铅库存减少，铝、镍、锡库存增加。

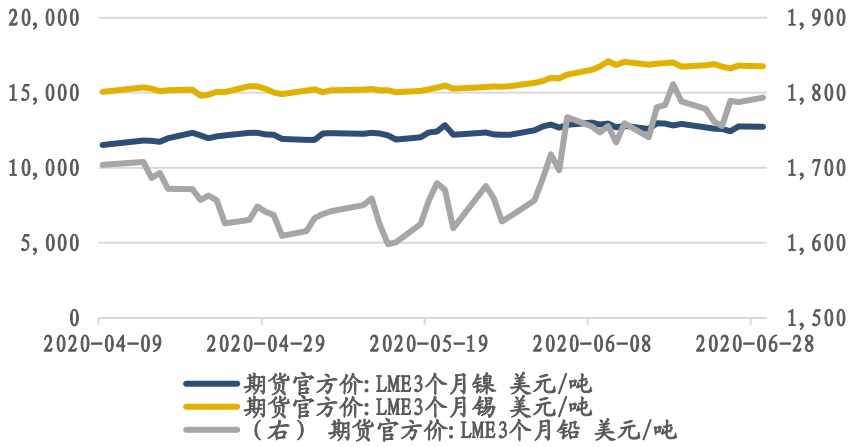
	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
有色金属期货价（周）					
期货收盘价LME3个月铜	美元/吨	5,966.50	5,846.00	2.06%	3.04%
期货收盘价LME3个月铝	美元/吨	1,607.00	1,590.50	1.04%	1.27%
期货收盘价LME3个月锌	美元/吨	2,030.50	2,067.00	-1.77%	5.03%
期货收盘价LME3个月铅	美元/吨	1,793.50	1,778.50	0.84%	2.18%
期货收盘价LME3个月镍	美元/吨	12,723.00	12,692.00	0.24%	0.93%
期货收盘价LME3个月锡	美元/吨	16,751.00	16,822.00	-0.42%	-0.28%
有色金属库存（周）					
总库存:LME铜	吨	219,600.00	233,400.00	-5.91%	-5.51%
总库存:LME铝	吨	1,648,000.00	1,617,825.00	1.87%	2.59%
总库存:LME锌	吨	122,850.00	123,600.00	-0.61%	-1.04%
总库存:LME铅	吨	68,200.00	74,600.00	-8.58%	-1.09%
总库存:LME镍	吨	233,658.00	233,238.00	0.18%	0.15%
总库存:LME锡	吨	3,565.00	3,005.00	18.64%	-10.70%

数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

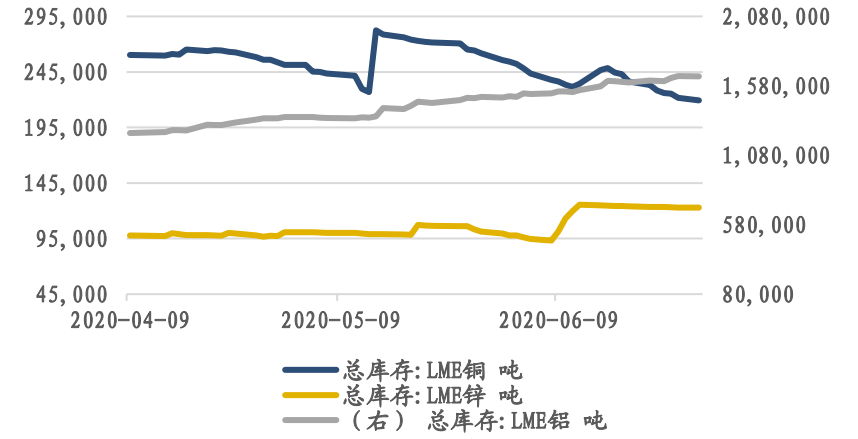
图：铜、锌、铝价格



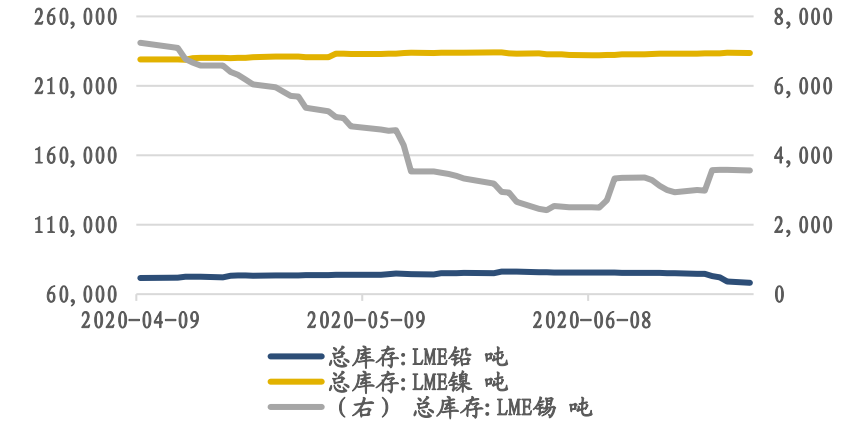
图：镍、锡、铅价格



图：铜、锌、铝库存



图：铅、镍、锡库存



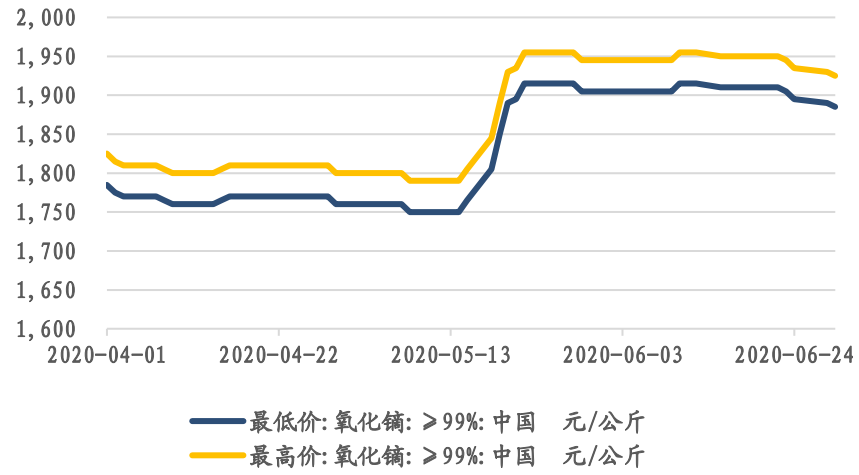
数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

稀土：价格涨跌分化

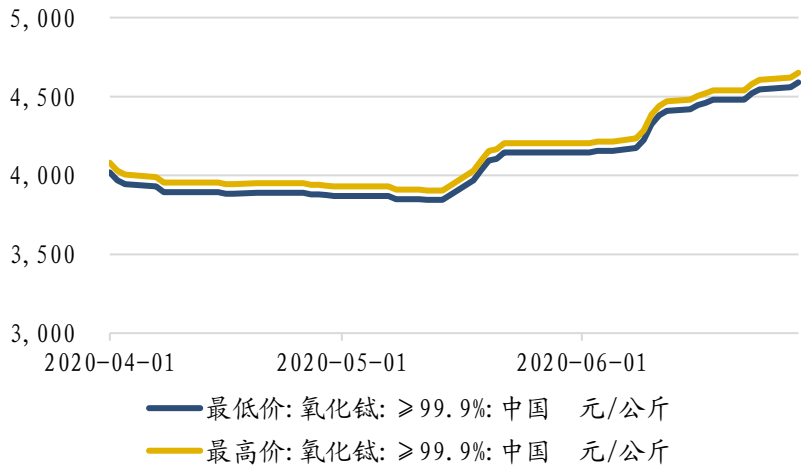
- ✓ 氧化镝：氧化镝最低价下跌1.31%，最高价下跌1.28%。
- ✓ 氧化铽：氧化铽最低价上涨2.46%，最高价上涨2.42%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
稀土					
最低价: 氧化镝: ≥99%: 中国	元/公斤	1,885.00	1,910.00	-1.31%	-0.26%
最高价: 氧化镝: ≥99%: 中国	元/公斤	1,925.00	1,950.00	-1.28%	-0.26%
最低价: 氧化铽: ≥99.9%: 中国	元/公斤	4,590.00	4,480.00	2.46%	1.59%
最高价: 氧化铽: ≥99.9%: 中国	元/公斤	4,650.00	4,540.00	2.42%	1.57%

图：氧化镝



图：氧化铽



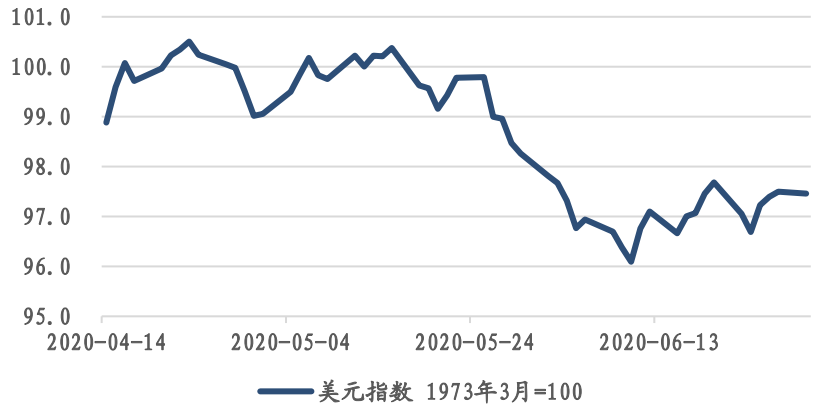
数据来源：中国稀土行业协会，东吴证券研究所

其他：黄金价格继续上涨

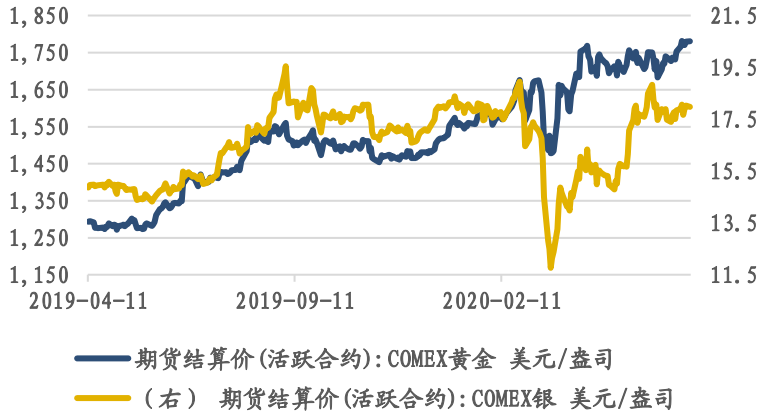
- ✓ 美元指数：美元指数上涨0.42%。
- ✓ 贵金属：黄金期货结算价上涨0.84%，至1781.20美元/盎司，银期货结算价上涨0.44%，至17.98美元/盎司。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
美元					
美元指数	1973年3月=100	97.46	97.05	0.42%	0.40%
贵金属					
期货结算价(活跃合约):COMEX黄金	美元/盎司	1781.20	1766.40	0.84%	2.27%
期货结算价(活跃合约):COMEX银	美元/盎司	17.98	17.90	0.44%	2.89%

图：美元指数



图：贵金属价格



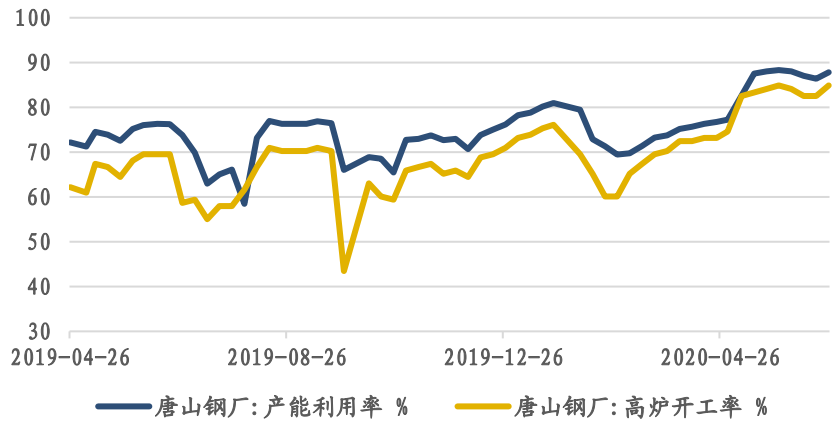
数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

中游制造变化跟踪

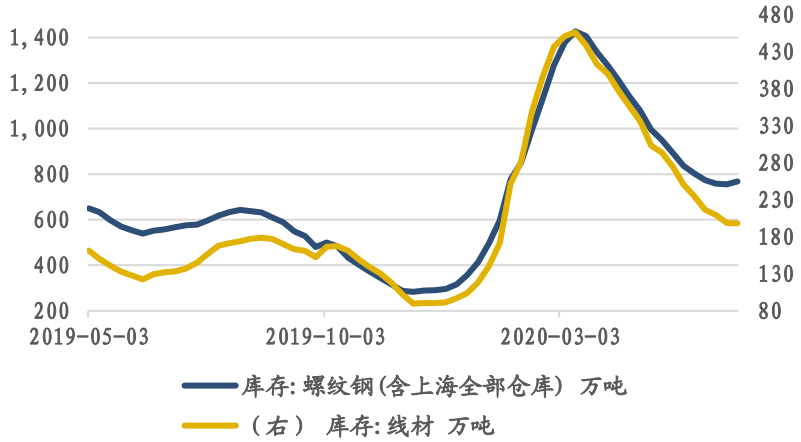
- ✓ 产能利用率：唐山钢厂产能利用率、高炉开工率分别提升1.39pct、提升2.38pct。
- ✓ 库存：螺纹钢库存增加1.64%，线材库存减少0.21%，热卷（板）库存减少0.37%。
- ✓ 价格：螺纹钢期货价下跌0.97%，热轧卷板期货价下跌0.72%，Myspic综合钢价指数下跌0.38%，中国铁矿石价格指数下跌2.35%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
产能利用率（周）					
唐山钢厂:产能利用率	%	87.82	86.43	1.39pct	-0.59pct
唐山钢厂:高炉开工率	%	84.92	82.54	2.38pct	0.00pct
库存（周）					
库存:螺纹钢(含上海全部仓库)	万吨	767.89	755.52	1.64%	-0.37%
库存:线材	万吨	198.12	198.53	-0.21%	-5.20%
库存:热卷(板)	万吨	247.69	248.61	-0.37%	-3.65%
价格					
期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	3,569.00	3,604.00	-0.97%	0.31%
期货结算价(活跃合约):热轧卷板	元/吨	3,569.00	3,595.00	-0.72%	1.58%
Myspic综合钢价指数	-	137.51	138.03	-0.38%	0.11%
中国铁矿石价格指数(CIOPI)	1994年4月=100	363.19	371.94	-2.35%	-1.36%

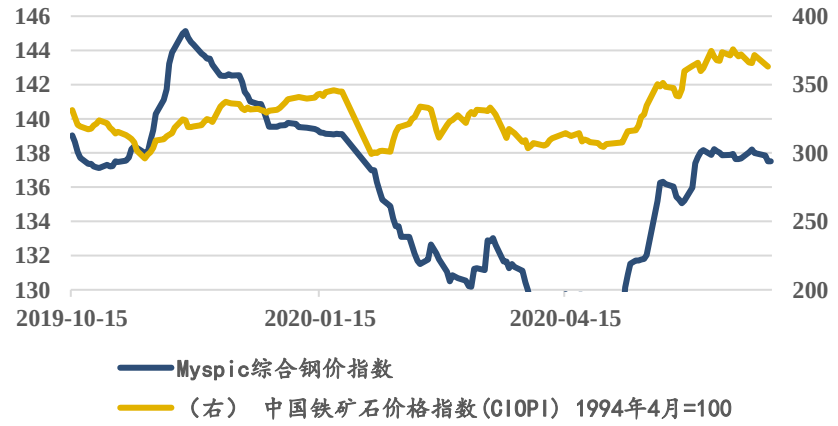
图：钢厂产能利用率



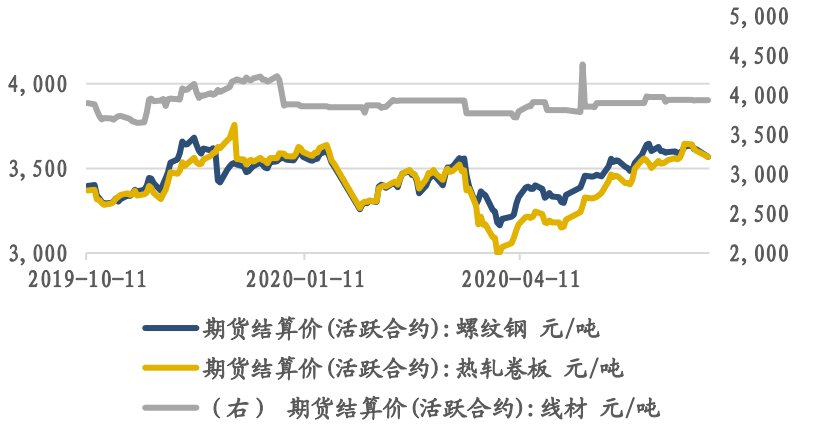
图：钢铁库存



图：钢铁价格指数



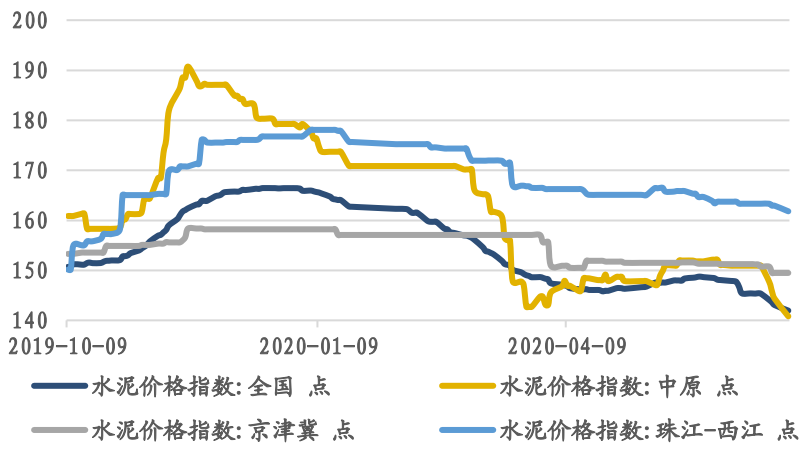
图：钢材期货价



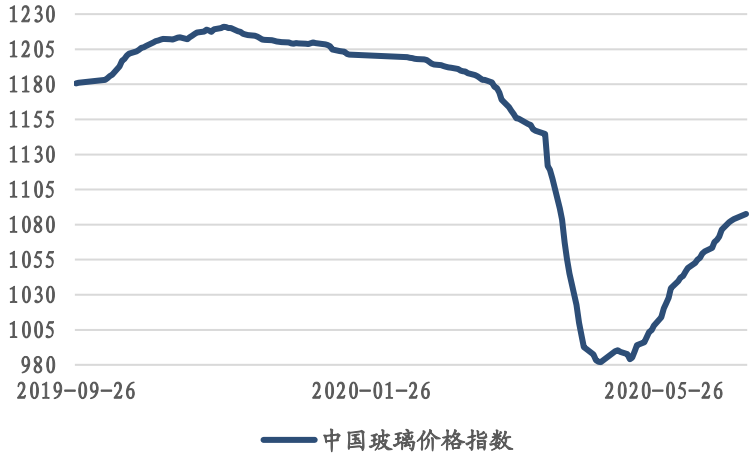
- ✓ 水泥：全国水泥价格指数下跌2.39%，中原水泥价格指数下跌6.72%，京津冀水泥价格指数下跌1.12%，珠江-西江水泥价格指数下跌0.93%。
- ✓ 玻璃：中国玻璃价格上涨1.79%，主要城市浮法玻璃现货平均价上涨1.46%，玻璃期货结算价上涨1.50%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
水泥					
水泥价格指数:全国	-	141.95	145.42	-2.39%	-0.84%
水泥价格指数:中原	-	140.78	150.92	-6.72%	0.00%
水泥价格指数:京津冀	-	149.48	151.18	-1.12%	-0.04%
水泥价格指数:珠江-西江	-	161.83	163.35	-0.93%	0.00%
玻璃					
中国玻璃价格指数	-	1,475.00	1,449.00	1.79%	0.98%
现货平均价（吨）:浮法玻璃:全国主要城市	元/吨	1,475.38	1,454.10	1.46%	1.08%
期货结算价（活跃合约）：玻璃	元/吨	1,087.56	1,071.50	1.50%	1.15%

图：水泥价格指数



图：玻璃价格指数



数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

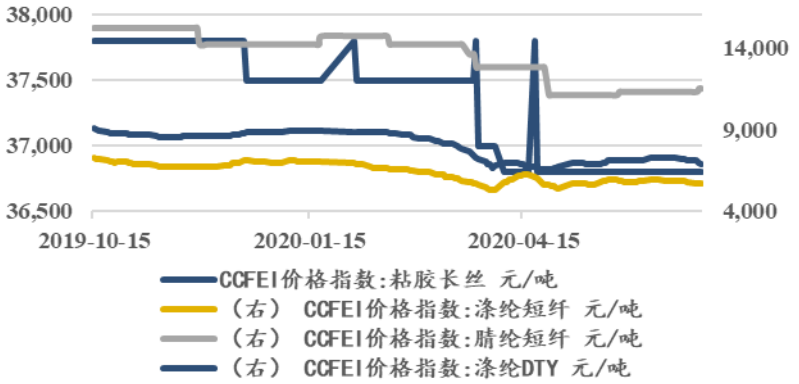
化工：纯碱价格调整

- ✓ 化学纤维：PTA产量上涨2.79%，库存天数上升8.33%。
- ✓ 无机化工：轻质纯碱市场价下跌1.46%，重质纯碱市场价下跌1.10%，PVC期货结算价下跌2.23%。
- ✓ 精细化工：华东地区纯MDI市场价下跌2.82%，上海地区聚合MDI市场价与上期持平。

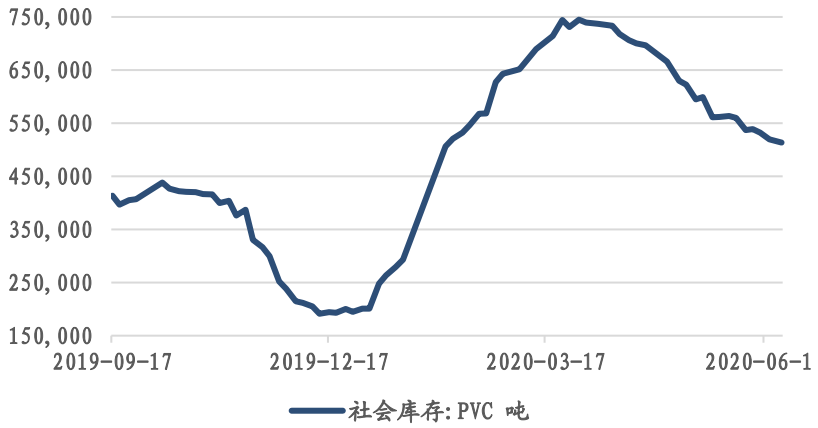
	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
化学纤维					
PTA：产量：国内	万吨	92.89	90.37	2.79%	2.68%
PTA库存天数：国内	天	6.50	6.00	8.33%	0.00%
CCFEI价格指数：粘胶长丝	元/吨	36,800.00	36,800.00	0.00%	0.00%
CCFEI价格指数：涤纶短纤	元/吨	5,713.33	5,836.67	-2.11%	-1.19%
CCFEI价格指数：腈纶短纤	元/吨	11,500.00	11,300.00	1.77%	0.00%
CCFEI价格指数：涤纶DTY	元/吨	7,000.00	7,200.00	-2.78%	-0.68%
无机化工					
市场价(中间价):轻质纯碱:全国	元/吨	1,211.00	1,229.00	-1.46%	0.00%
市场价(中间价):重质纯碱:全国	元/吨	1,257.00	1,271.00	-1.10%	0.00%
期货结算价(活跃合约):PVC	元/吨	6,140.00	6,280.00	-2.23%	-0.16%
精细化工					
市场价：纯MDI：华东地区	元/吨	13,800.00	14,200.00	-2.82%	0.00%
市场价：聚合MDI：上海地区	元/吨	11,700.00	11,700.00	0.00%	-0.85%

数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

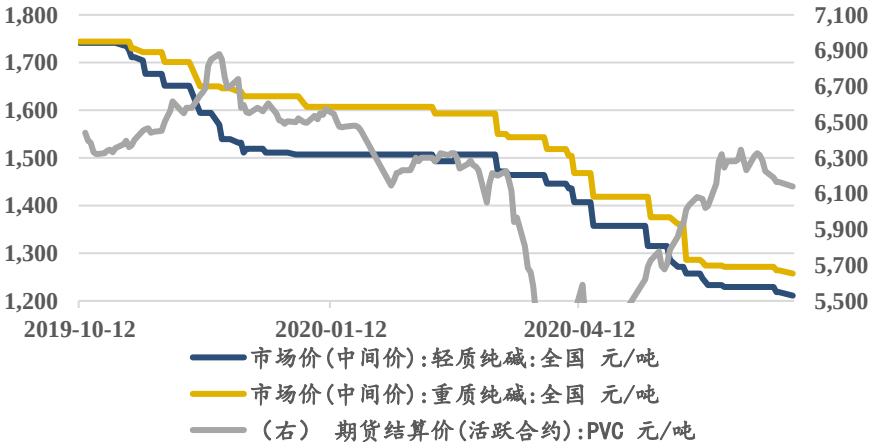
图：CCFEI价格指数



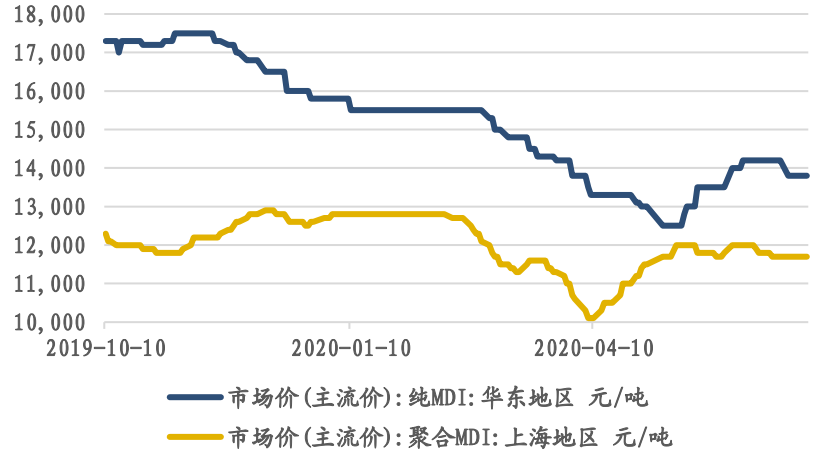
图：PVC库存



图：无机化工价格



图：精细化工价格

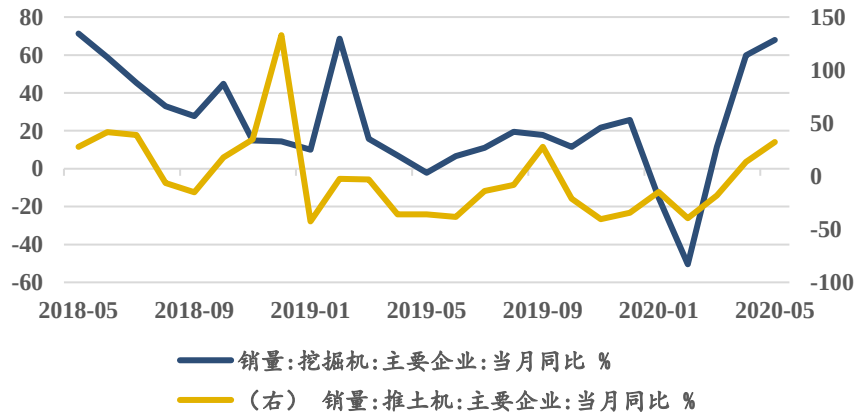


数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

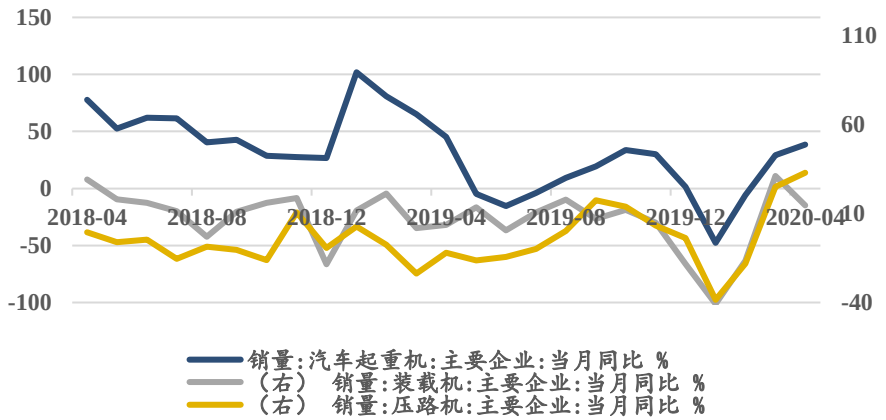
- ✓ 推土机：5月销量同比上升18.70个百分点。
- ✓ 装载机：5月销量下降16.60个百分点。
- ✓ 汽车起重机：5月销量同比上升9.50个百分点。
- ✓ 压路机：5月销量同比上升7.90个百分点。

	单位	最新值	上期值	变动	上期变动
销量					
销量:挖掘机:主要企业:当月同比	%	68.00	59.90	8.10	48.30
销量:推土机:主要企业:当月同比	%	32.30	13.60	18.70	31.70
销量:装载机:主要企业:当月同比	%	14.50	31.10	-16.60	47.70
销量:汽车起重机:主要企业:当月同比	%	38.60	29.10	9.50	34.80
销量:压路机:主要企业:当月同比	%	32.90	25.00	7.90	43.20

图：挖掘机与推土机销量



图：汽车起重机、装载机、压路机销量



数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

下游需求变化跟踪

房地产：土地成交面积下降，新房成交上升

- ✓ 土地成交：100大中城市成交土地占地面积下降70.22%，其中二线城市下降59.24%，三线城市下降62.91%。
- ✓ 一手商品房：4个一线城市成交面积上升1.82%，10个二线城市成交面积上升11.10%，6个三线城市商品房成交面积上升4.69%，全国20个城市一手商品房成交面积上升8.27%。
- ✓ 二手商品房：2个一线城市成交面积下降15.06%，6个二线城市成交面积下降20.88%，3个三线城市成交面积下降8.18%，全国11个城市二手商品房成交面积下降18.64%。
- ✓ 库存：十大城市商品房存销比（面积）下降9.16%，其中一线城市商品房存销比下降1.73%，二线城市商品房存销比下降13.00%。

数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

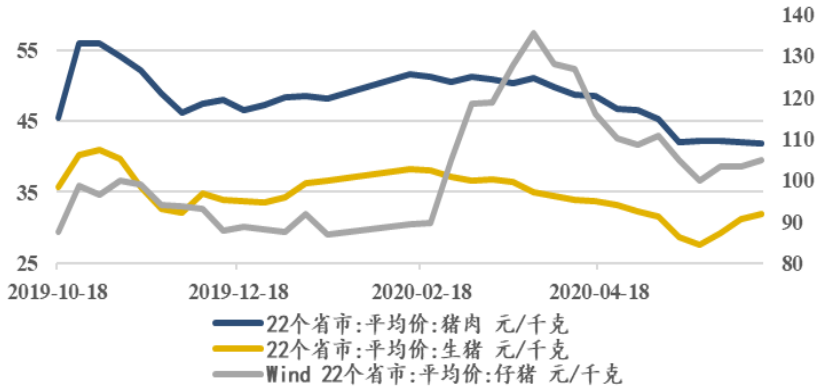
	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
土地成交（周）					
100大中城市:成交土地占地面积:当周值	万平方米	304.16	1021.32	-70.22%	-6.00%
100大中城市:成交土地占地面积:一线城市:当周值	万平方米	-	238.06	-	11.83%
100大中城市:成交土地占地面积:二线城市:当周值	万平方米	151.40	371.42	-59.24%	0.06%
100大中城市:成交土地占地面积:三线城市:当周值	万平方米	152.76	411.84	-62.91%	-18.02%
一手商品房成交（周）					
4个一线城市:商品房成交面积	平方米	1,129,779.90	1,109,606.49	1.82%	2.74%
10个二线城市:商品房成交面积	平方米	3,586,782.33	3,228,298.49	11.10%	21.12%
6个三线城市:商品房成交面积	平方米	577,478.27	551,583.82	4.69%	-4.03%
全国20个城市:商品房成交面积	平方米	5,294,040.50	4,889,488.80	8.27%	13.18%
二手房成交（周）					
2个一线城市:二手房成交面积	平方米	342,790.03	403,591.00	-15.06%	5.20%
6个二线城市:二手房成交面积	平方米	724,744.10	916,026.10	-20.88%	1.03%
3个三线城市:二手房成交面积	平方米	53,565.24	58,334.26	-8.18%	20.15%
全国11个城市:商品房成交面积	平方米	1,121,099.37	1,377,951.36	-18.64%	2.87%
库存（周）					
十大城市:商品房存销比(面积):当周值	-	37.20	40.95	-9.16%	6.14%
十大城市:商品房存销比(面积):一线城市:当周值	-	40.41	41.12	-1.73%	0.12%
十大城市:商品房存销比(面积):二线城市:当周值	-	35.54	40.85	-13.00%	9.61%

农产品：猪肉价格上涨，粮油价格普跌

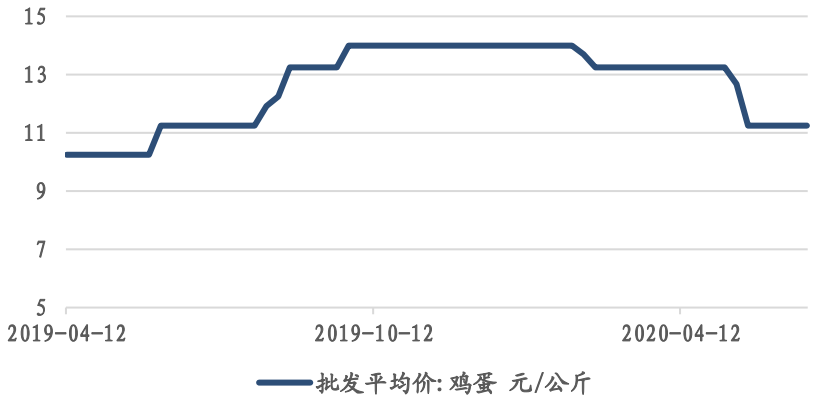
- ✓ 猪肉：仔猪价格下跌0.16%，猪肉价格上涨1.07%，生猪价格上涨2.28%，猪粮比价上涨1.85%。
- ✓ 禽类：肉鸡苗价格上涨12.11%，蛋鸡苗价格下跌5.35%，活鸡批发价上涨7.09%，鸡蛋批发价与上期持平。
- ✓ 粮油：大豆期货结算价下跌0.85%，豆粕下跌0.39%，豆油下跌0.74%，玉米下跌1.69%，小麦下跌0.00%。
- ✓ 蔬果：菜篮子产品批发价格200指数上涨0.64%，28种重点监测蔬菜平均批发价上涨4.68%，7种重点监测水果平均批发价下跌2.84%。
- ✓ 其他：上海白砂糖现货价格与上期持平，中国棉花价格指数下跌1.33%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
禽类（周）					
主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2.50	2.23	12.11%	-8.98%
主产区平均价:蛋鸡苗	元/羽	2.30	2.43	-5.35%	-0.82%
批发平均价：活鸡	元/公斤	34.00	31.75	7.09%	-6.51%
批发平均价：鸡蛋	元/公斤	11.25	11.25	0.00%	0.00%
粮油（周）					
期货结算价(活跃合约):黄大豆1号	元/吨	4798.00	4839.00	-0.85%	3.07%
期货结算价(活跃合约):豆粕	元/吨	2802.00	2813.00	-0.39%	0.11%
期货结算价(活跃合约):豆油	元/吨	5626.00	5668.00	-0.74%	-0.32%
期货结算价(活跃合约):黄玉米	元/吨	2099.00	2135.00	-1.69%	2.06%
期货结算价(活跃合约):优质强筋小麦	元/吨	2513.00	2513.00	0.00%	-0.08%
蔬果（周）					
菜篮子产品批发价格200指数	2015年=100	117.09	116.34	0.64%	2.11%
平均批发价:28种重点监测蔬菜	元/公斤	4.25	4.06	4.68%	6.01%
平均批发价:7种重点监测水果	元/公斤	5.47	5.63	-2.84%	-4.58%
其他（周）					
现货价：白砂糖：上海	元/吨	5500.00	5500.00	0.00%	-0.54%
中国棉花价格指数:328	元/吨	11866.00	12026.00	-1.33%	0.36%

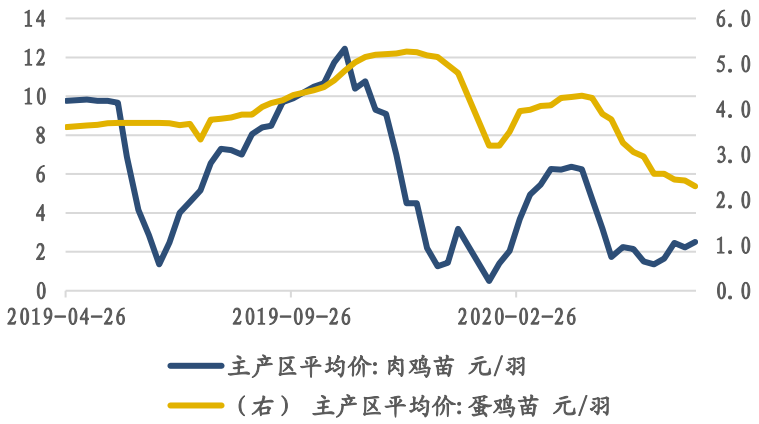
图：猪肉价格



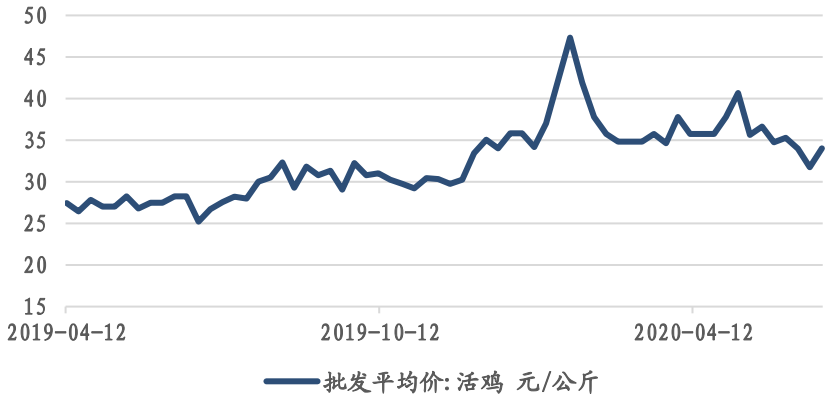
图：鸡蛋价格



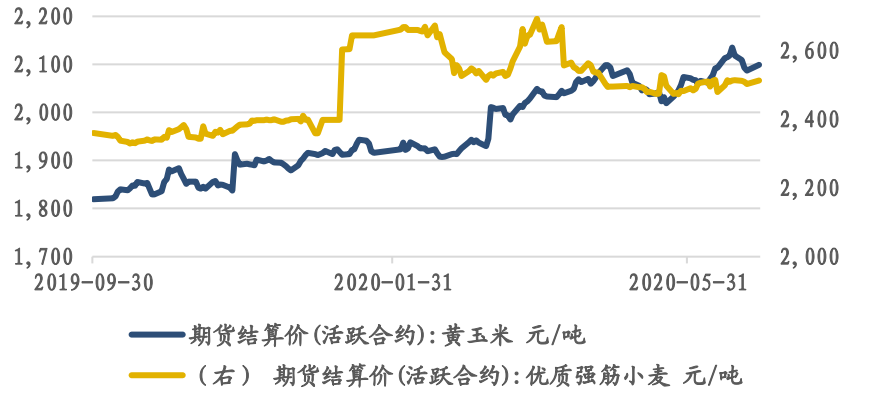
图：鸡苗价格



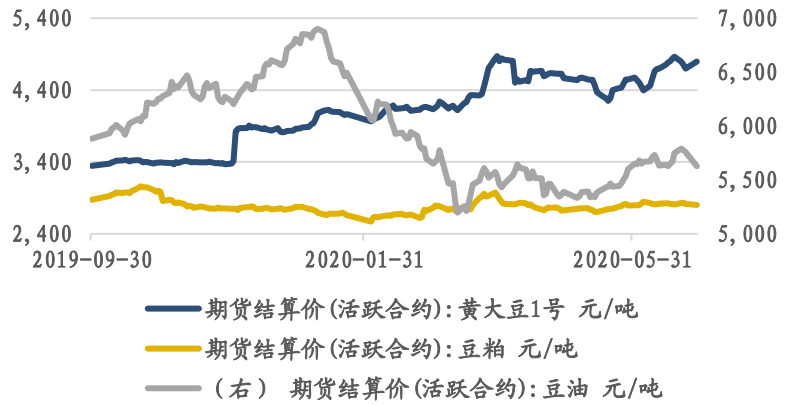
图：活鸡价格



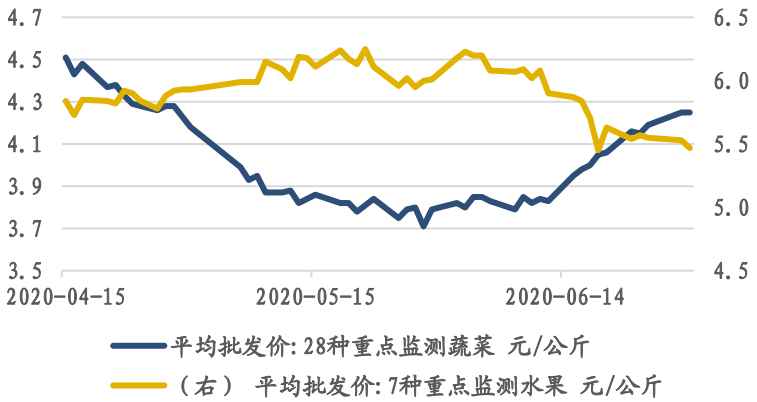
图：玉米、小麦价格



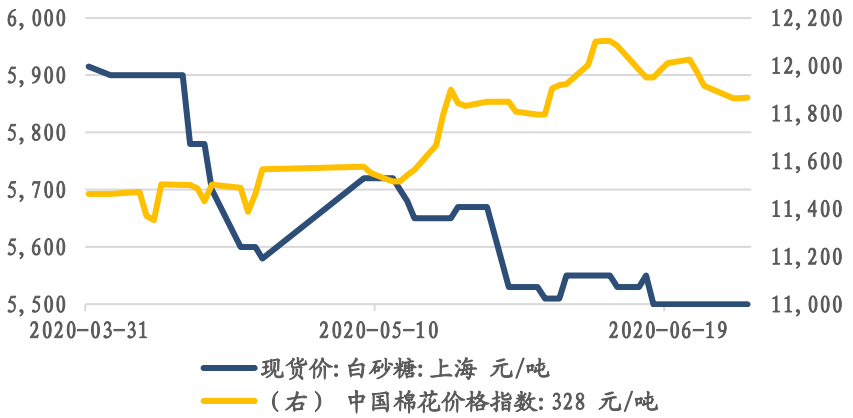
图：大豆、豆粕、豆油价格



图：蔬果价格



图： 白砂糖、棉花价格

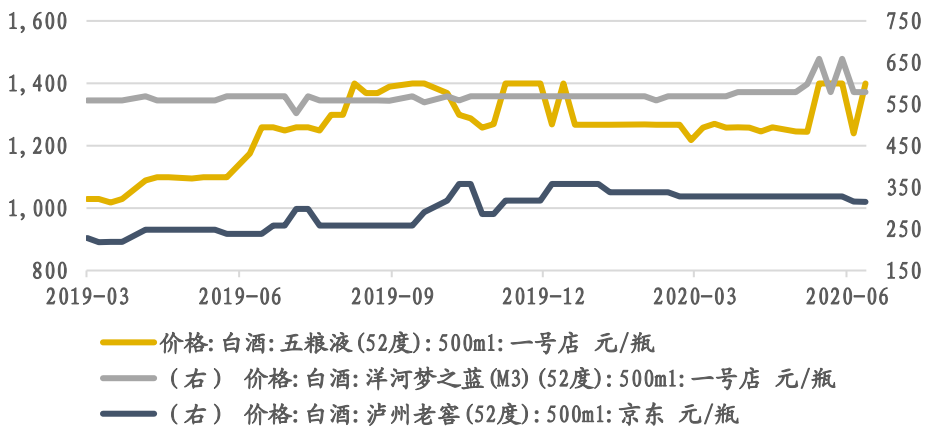


酒类：五粮液终端价上升

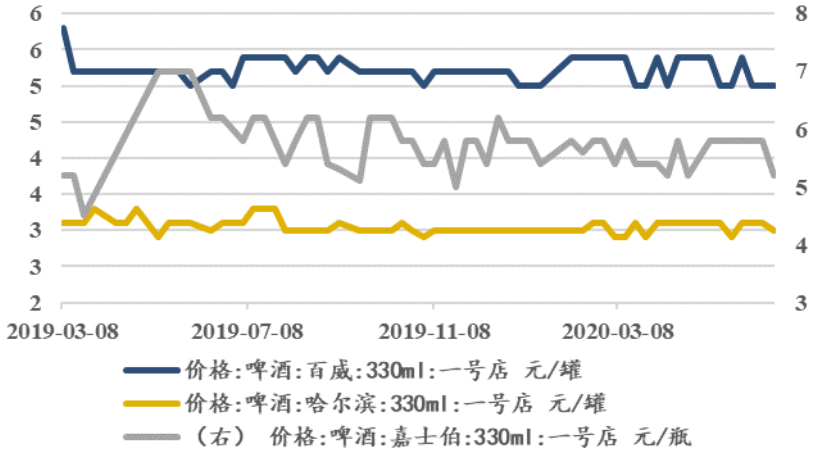
- ✓ 五粮液（52度）价格上升12.91%，现价1399元/瓶。
- ✓ 洋河梦之蓝（M3）（53度）价格与上期持平，现价579元/瓶。
- ✓ 泸州老窖（52度）价格下降0.32%，现价315元/瓶。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
价格：白酒					
五粮液（52度）	元/瓶	1,399	1,239	12.91%	-11.44%
洋河梦之蓝（M3）（53度）	元/瓶	579	579	0.00%	-12.14%
泸州老窖（52度）	元/瓶	315	316	-0.32%	-3.66%
价格：啤酒					
百威（330ml）	元/罐	5.0	5.0	0.00%	0.00%
嘉士伯（330ml）	元/瓶	5.2	5.8	11.54%	0.00%
哈尔滨（330ml）	元/瓶	3.0	3.1	-3.23%	0.00%

图：白酒价格



图：啤酒价格



数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

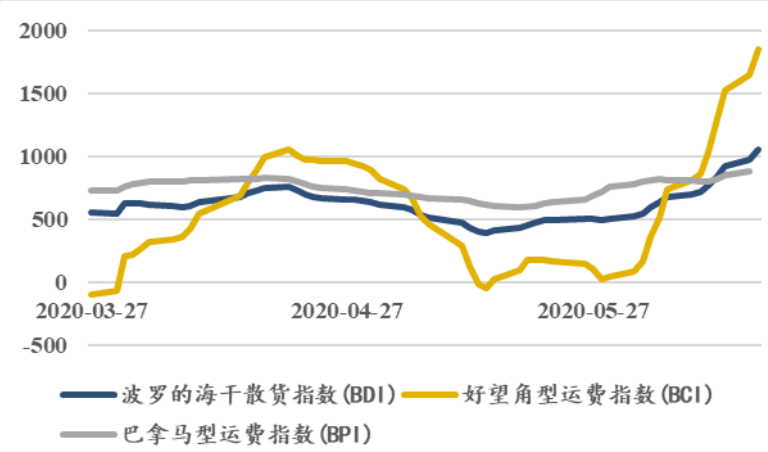
交通运输数据跟踪

交运：BDI延续大幅回升

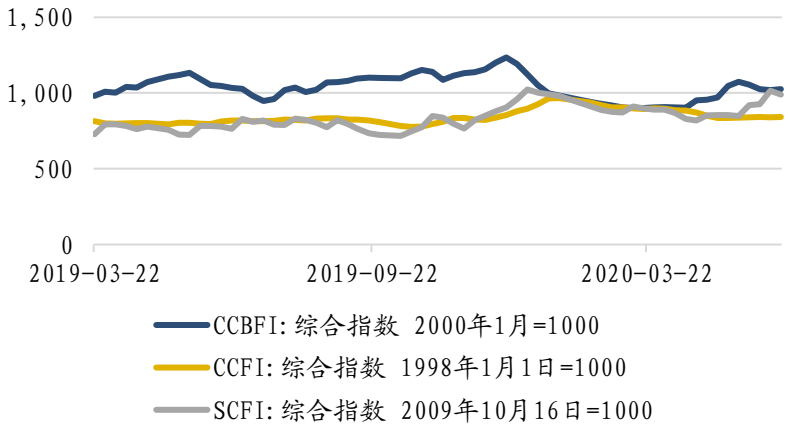
- ✓ 综合指数：BDI上涨47.62%，BCI下跌115.83%，BPI上涨10.64%。
- ✓ 中国海运：CCBFI指数下跌0.52%，CCFI指数下跌0.24%，SCFI指数上涨9.71%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
综合指数（周）					
波罗的海干散货指数BDI	-	1,054.00	714.00	47.62%	30.77%
好望角型运费指数BCI	-	1,854.00	859.00	-115.83%	414.37%
巴拿马型运费指数BPI	-	884.00	799.00	10.64%	0.50%
中国海运（周）					
CCBFI:综合指数	2000年1月=1000	1,019.94	1,025.30	-0.52%	-2.87%
CCFI:综合指数	1998年1月1日=1000	839.19	841.18	-0.24%	0.23%
SCFI:综合指数	2009年10月16日=1000	1015.3	925.5	9.71%	0.56%

图：国际航运



图：中国海运



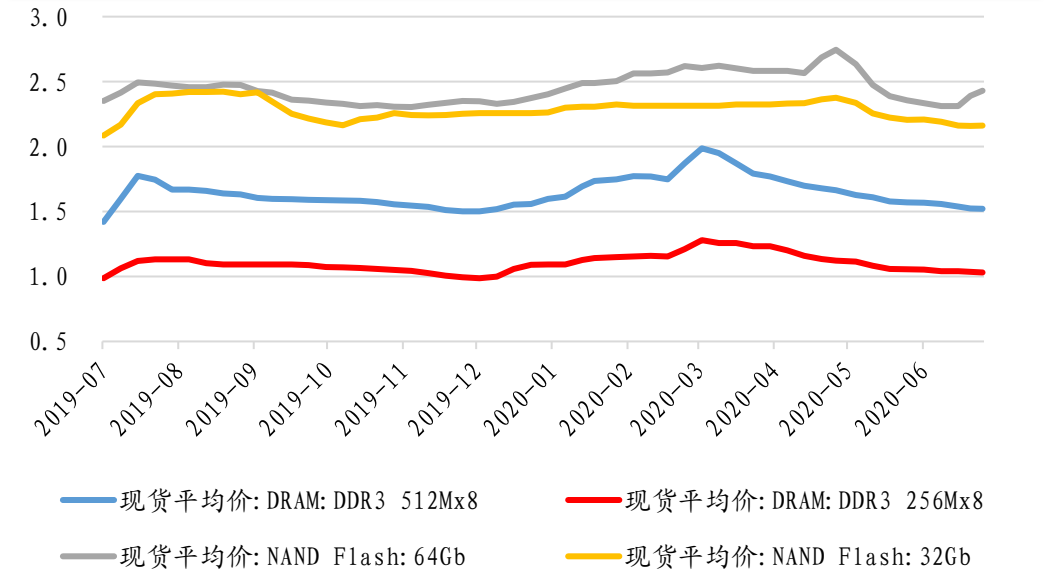
数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

科技数据跟踪

- ✓ DRAM：4GB512Mx8版本价格为1.52美元，下跌0.07%；2GB 256Mx8版本价格为1.03美元，下跌0.39%。
- ✓ NAND Flash：64Gb8Gx8版本价格为2.43美元，上涨1.72%；32Gb 4Gx8版本价格为2.16美元，上涨0.14%。

	单位	最新值	上期值	涨跌幅	上期涨跌幅
存储器					
现货平均价:DRAM:DDR3 4Gb 512Mx8	美元	1.52	1.52	-0.07%	-0.98%
现货平均价:DRAM:DDR3 2Gb 256Mx8	美元	1.03	1.04	-0.39%	-0.38%
现货平均价:NAND Flash:64Gb 8Gx8	美元	2.43	2.39	1.72%	3.42%
现货平均价:NAND Flash:32Gb 4Gx8	美元	2.16	2.16	0.14%	-0.14%

图：存储器价格

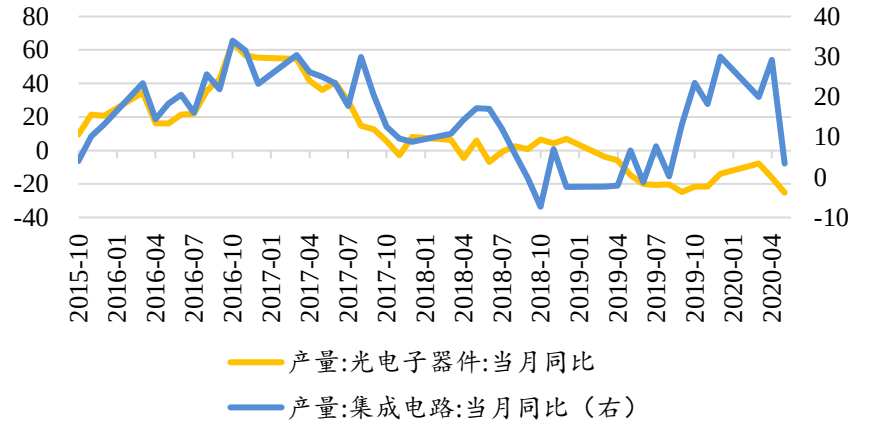


半导体：5月光电子器件产量降幅扩大

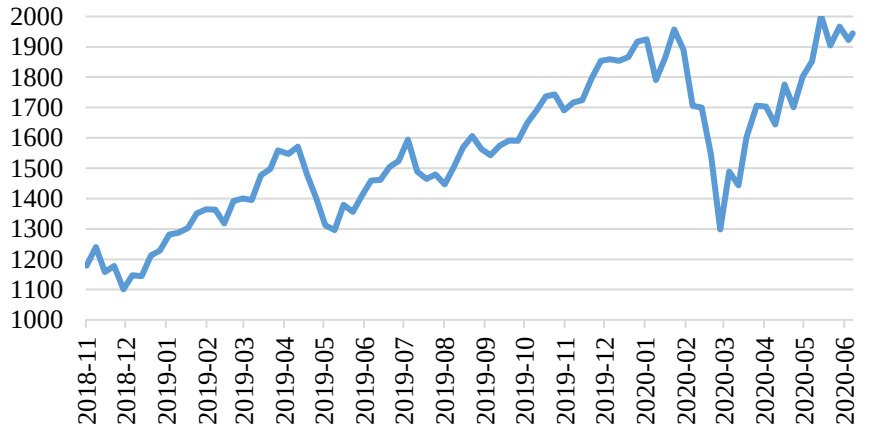
- ✓ 半导体设备：5月光电子器件产量同比下滑25.20%。
- ✓ 半导体指数：费城半导体指数为1944，较上期上涨1.14%。

	单位	最新值	上期值	最新变动	上期变动
半导体器件					
产量:光电子器件:当月同比	%	-25.20	-16.20	-9.00	-8.30
半导体器件					
费城半导体指数		1,944	1,922	1.14%	-2.28%

图：半导体设备产量



图：费城半导体指数



数据来源：Wind资讯，东吴证券研究所

风险提示

- ✓ 中美贸易摩擦超预期;
- ✓ 疫情持续扩散超预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性： 预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持： 预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http：//www.dwzq.com.cn

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

东吴证券 财富家园