

临近春节资金面缓慢趋紧，美国 PMI 超预期基本金属大幅上涨

相关研究

主要内容:

- **下游需求：地产销售维持热度，关注调控预期变化**
- 申万地产小组跟踪的 45 大城市一手房成交套数合计环比微降 0.4%，全国土地成交额累计同比上升 119%，土地溢价率回落至 14.4%。申万跟踪 15 大城市二手房成交套数合计环比上升 3.9%。房产税在上海、重庆试点满两年，是否扩大未定。北京 2013 年房地产调控首提“双稳”，希望保持房屋交易量的稳定和交易价格的稳定。2012 年国内市场电视机销售总量据测算达 4280 万台，其中，3D 电视达 1875 万台，智能电视达 1610 万台，占比分别高达 43%、37%；预计 2013 年 3D 电视销量将达到 2716 万台，智能电视销量将达到 2604 万台，较 2012 年均均可增长近千万台，其中智能电视销售占比在 2013 年将首次超过 50%。
- **中游制造：钢材期货继续上涨，PMI 50.4 维持在荣枯线上**
- 1 月第 5 周钢材价格总体平稳，申万钢铁加权钢材价格指数环比小幅上涨 0.77%，螺纹钢期货继续上涨 2.3%，高线期货上涨 0.8%。螺纹钢、高线库存增加继续推升社会库存增加 4.64%。国内铁矿石环比上涨 3.4%，进口现货铁矿石上涨 1.9%。补库行为和期货市场看好钢价上涨格局延续。水泥价格稳定，全国水泥均价与上周持平。华东少数区域出现下调，无锡宜兴天山月内价格持续盘整下行月初至今走低 30-40 元/吨，常州金峰月内累计下行 20-40 元。河北保定京兰散装高标号水泥 2 月 1 日期从 250 元/吨上调至 330 元/吨。玻璃价格整体稳定，常熟耀皮浮法玻璃上调 4 元/重箱。1 月第 5 周东南亚丁二烯由于预期中国春节后需求走高继续大涨 7.6%，苯乙烯再涨 0.3%，国内苯乙烯华东价格上涨 0.4%。国际尿素回升，上涨 0.8%。下游需求一般，河北新化合成氨下跌 5%，煤头尿素吨毛利测算上涨 31.1%。华东纯吡啶本周继续上涨 1.4%。TDI 华东价格上涨 2.7%。环氧丙烷滨化出厂价再提价 200 元，周度均价上涨 1.1%。下游聚酯切片市场报价不断上扬，PTA 上涨 3.3%。涤纶短纤价格下跌 0.2%。1 月份挖掘机销量草根调研部分厂家销售超季节性特征，预计 1 月份增速有望转正。2013 年 1 月份 PMI 50.4，连续 4 个月在荣枯线上。原材料库存指数大幅上升，从 47.3 上升到 50.1，新订单从 51.2 小幅上升到 51.55，生产量、产成品库存、现有订货继续回落。
- **世界经济、上游资源：美国 PMI 超预期，基本金属大幅上涨**
- 美国 1 月消费者信心指数进一步急降至 58.6，创 2011 年 11 月以来新低，其中现况指数由上月上修为 64.6，降至 57.3；预期指数由上月上修为 68.1，续降至 59.5。受电脑电子产品及运输设备订单环比上升带动，美国去年 12 月耐用品订单季调后环比上升 4.6%。美国 1 月份 ISM 制造业采购经理人指数由去年 12 月的 50.2 升至 53.1，其中生产指数升至 53.6，新订单指数升至 53.3，出口指数下滑至 50.5，就业指数升至 54.0，价格指数升至 56.5。1 月份美国非农业部门失业率升至 7.9%，其中非农业部门新增就业岗位 15.7 万个，少于前月的 19.6 万个。具体来看，当月私营部门新增就业岗位 16.6 万个，各级政府减少 9000 个工作岗位，而 1 月 ADP 私人就业新增职位 19.2 万份。季调后，美国上周 (26 日止) 首次申领失业金救济人数转增 3.8 万人至 36.8 万人，四周平均申领失业金人数转增 250 人至 35.2 万人，持续申领失业金人数转增 2.2 万人至 319.7 万人。本周美元指数下跌 0.66% 至 79.22，其中欧元兑美元升值 0.44%，美元兑日元升值 1.83%。ISM PMI 指数超预期，本周基本金属价格、油价上涨。COMEX 黄金微涨 0.53%，LME 金属指数大涨 3.71%，伦铜上涨 3.24%，LME 铝上涨 3.86%。Brent 原油周涨 1.63%。1 月第 5 周各煤种价格平稳。兖矿集团将建华东最大煤炭交易中心。1 月印尼动力煤出口指导价环比上涨 7.1%。

证券分析师

陈建翔 A0230512060001
chenjx@swsresearch.com

黄鑫冬 A0230512070003
huangxd@swsresearch.com

王 胜 A0230511060001
wangsheng@swsresearch.com

张潇潇 A0230512070011
zhangxx@swsresearch.com

联系人

张潇潇
(8621)23297818x7387
zhangxx@swsresearch.com

地址：上海市南京东路 99 号
电话：(8621) 23297818
上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

本公司不持有或交易股票及其衍生品，在法律许可情况下可能为或争取为本报提到的公司提供财务顾问服务；本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报提到的上市公司所发行的证券或投资标的，持有比例可能超过已发行股份的 1%，还可能为或争取为这些公司提供投资银行服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。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。客户应全面理解本报告结尾处的“法律声明”。

- **金融流动性：临近春节资金面缓慢趋紧**
- 随着春节的临近，银行间市场流动性缓慢趋紧，R001 上行 58bp 至 2.69%，R007 上行 63bp 至 3.33%。央行加大逆回购投放力度，本周进行逆回购操作 1800 亿，净投放资金 590 亿元。国债收益率呈现陡峭化变动，1 年期国债收益率下降 3bp 至 2.81%，10 年期国债收益率上升 2bp 至 3.6%。实体层面，票据贴现利率有所上行，长三角与珠三角票据直贴月息均上行 1bp 至 4.4‰和 4.35‰。
- **交通运输：运价指数下跌**
- 本周 BDI 指数继续下行 48 点至 750，各船型运价均有下降。SCFI 指数下降 8.45 点至 1219.39，其中美西航线下降 22 点至 2475，欧洲航线下降 10 点至 1316。中国沿海煤炭运价指数下降 15 点至 690.44。
- **市场表现、盈利预测：申万重点公司盈利预测下调至 2.3%，金融推动大盘大幅上涨**
- 申万分析师 2012 年重点公司盈利预测整体增速下调 0.7%至 2.3%。一致预期盈利预测中小创业板合计继续下调至 8.7%（下调 0.8%）。市场本周大幅上涨，上证指数全周上涨 5.57%，金融服务跑赢大盘。

信息披露

证券分析师承诺

黄鑫冬、陈建翔、王胜、张潇潇：策略。

本人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

本公司在知晓范围内履行披露义务。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、静默期安排及关联公司持股情况。

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（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。

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或向人作出邀请。

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。

本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

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，本公司并接受客户的后续问询。

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。