

相关研究

《行业比较-数据月报-投资链-22 年 1 月》2022.01.26

《行业比较-数据月报-消费链-22 年 1 月》2022.01.26

《行业比较-数据月报-出口链-22 年 1 月》2022.01.26

分析师:荀玉根

Tel:(021)23219658

Email:xyg6052@htsec.com

证书:S0850511040006

联系人:杨锦

Tel:(021)23154504

Email:yj13712@htsec.com

## 一页纸精读行业比较数据: 1 月

### 投资要点:

- **投资链: 房地产投资累计同比增速下降、基建投资累计同比增速上升。**21 年 12 月固定资产累计同比增速下降至 4.90%, 房地产投资累计同比增速下降至 4.40%, 制造业投资累计同比增速下降至 13.50%, 基础设施建设投资累计同比增速上升至 -8.78%; 22 年 1 月以来(截至 22/01/25)铜、铝、铅、锌、镍、锡、黄金、白银价格震荡上行; 1 月以来动力煤价格上升至 745 元/吨, 焦煤价格上升; 1 月以来钢价下降; 1 月以来轻质纯碱价格下降, 重质纯碱价格下降; 1 月水泥平均价格下降; 21 年 12 月大型客车、中型客车销量当月同比增速上升, 轻型客车销量当月同比增速下降。
- **消费链: 地产销量累计同比增速下降、汽车销量当月同比增速上升。**21 年 12 月社消额当月名义同比增速下降至 1.70%, 房屋销售面积累计同比增速下降至 1.90%; 汽车销量当月同比增速增至 -1.6%。10 月空调销量当月同比增速上升, 冰箱销量当月同比增速上升, 洗衣机销量当月同比增速上升。11 月海南旅游收入当月同比增速下降至 -34.55%。12 月抗生素价格持平; 22 年 1 月以来维生素价格下降。
- **出口链: 对美国出口增速上升, 对东盟、欧盟、日本出口增速下降。**21 年 12 月农产品、煤、钢材、未锻造的铝材出口金额累计同比增速上升, 成品油、焦炭、玩具类、家具类、照明装置、船舶制品、塑料制品、汽车零件出口金额累计同比增速下降; 对美国出口金额当月同比增速上升; 对欧盟、日本、东盟出口金额当月同比增速下降; 美国 OECD 领先指标降至 99.92、欧洲 OECD 领先指标降至 100.55。
- **价格链: 22 年 1 月以来油价上升、猪价下降。**WTI 22 年 1 月以来上升至 85.14 美元/桶; 1 月以来秦皇岛煤价上升; 相比 WTI, 澳大利亚煤价偏高。PVC 1 月以来期货价格上升至 8946 元/吨, 现货价格上升至 8675 元/吨; 1 月以来纯 MDI 价格上升至 21600 元/吨, 聚合 MDI 价格上升至 21200 元/吨; 1 月轻质纯碱价格较上月同期下降, 重质纯碱价格较上月同期下降。1 月以来白砂糖价格下降、棉花价格上升; 猪肉价格 22 年 1 月以来下降至 15.86 元/公斤, 用户养殖盈利下降; 白酒 22 年 1 月以来估值较 21 年 12 月下降, 相对沪深 300 估值有所下降、相对全部 A 股估值有所下降。21 年 12 月新增信贷降至 11300 亿元; 21 年 11 月寿险保费收入累计同比增速下降至 -2.05%; 12 月人民币对美元升值幅度为 0.40%。
- **风险提示:** 经济增长超预期下滑, 政策效果不达预期。

## 目 录

---

1.	投资链：房地产投资累计同比增速下降、基建投资累计同比增速上升.....	3
2.	消费链：地产销量累计同比增速下降、汽车销量当月同比增速上升 .....	3
3.	出口链：对美国出口增速上升，对东盟、日本、欧盟出口增速下降 .....	3
4.	价格链：22 年 1 月以来油价上升、猪价下降 .....	3

《行业比较数据月报》包括投资链、消费链、出口链、价格链四个数据库，涵盖三十多个行业，主要为数据和图表，主要在每月下半月发布。该数据月报根据宏观指标和中观行业的对接，从不同的主线和视角出发，梳理各行业的核心变量，以跟踪行业的景气和盈利变化。本文是对 2022 年 1 月行业比较数据月报的简要概括，详细数据参见《行业比较-数据月报-1 月-20220126》。

## 1. 投资链：房地产投资累计同比增速下降、基建投资累计同比增速上升

21 年 12 月固定资产投资累计同比增速下降至 4.90%，房地产投资累计同比增速下降至 4.40%，制造业投资累计同比增速下降至 13.50%，基础设施建设投资累计同比增速上升至 -8.78%；22 年 1 月以来（截至 22/01/25）铜、铝、铅、锌、镍、锡、黄金、白银价格震荡上行；1 月以来动力煤价格上升至 745 元/吨，焦煤价格上升；1 月以来钢价下降；1 月以来轻质纯碱价格下降，重质纯碱价格下降；1 月水泥平均价格下降；21 年 12 月大型客车、中型客车销量当月同比增速上升，轻型客车销量当月同比增速下降。

## 2. 消费链：地产销量累计同比增速下降、汽车销量当月同比增速上升

21 年 12 月社消额当月名义同比增速下降至 1.70%，房屋销售面积累计同比增速降至 1.90%；汽车销量当月同比增速增至 -1.6%。10 月空调销量当月同比增速上升，冰箱销量当月同比增速上升，洗衣机销量当月同比增速上升。11 月海南旅游收入当月同比增速下降至 -34.55%。12 月抗生素价格持平；22 年 1 月以来维生素价格下降。

## 3. 出口链：对美国出口增速上升，对东盟、日本、欧盟出口增速下降

21 年 12 月农产品、煤、钢材、未锻造的及铝材出口金额累计同比增速上升，成品油、焦炭、玩具类、家具类、照明装置、船舶制品、塑料制品、汽车零件出口金额累计同比增速下降；对美国出口金额当月同比增速上升；对东盟、日本、东盟出口金额当月同比增速下降；美国 OECD 领先指标降至 99.92、欧洲 OECD 领先指标降至 100.55。

## 4. 价格链：22 年 1 月以来油价上升、猪价下降

**石油链：**WTI 22 年 1 月以来上升至 85.14 美元/桶；1 月以来秦皇岛煤价上升；相比 WTI，澳大利亚煤价偏高。PVC 1 月以来期货价格上升至 8946 元/吨，现货价格上升至 8675 元/吨；1 月以来纯 MDI 价格上升至 21600/吨，聚合 MDI 价格上升至 21200 元/吨；1 月轻质纯碱价格较上月同期下降，重质纯碱价格较上月同期下降。

**农产品链：**1 月以来白砂糖价格下降、棉花价格上升；猪肉价格 22 年 1 月以来下降至 15.86 元/公斤，用户养殖盈利下降；白酒 22 年 1 月以来估值较 21 年 12 月下降，相对沪深 300 估值有所下降、相对全部 A 股估值有所下降。

**金融链：**21 年 12 月新增信贷降至 11300 亿元；21 年 11 月寿险保费收入累计同比增速下降至 -2.05%；12 月人民币对美元升值幅度为 0.40%。

**风险提示：**经济增长超预期下滑，政策效果不达预期。

# 信息披露

## 分析师声明

荀玉根 策略研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A 股市场以海通综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在 10%以上；
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下；
		无评级	对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

## 法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（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。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。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通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。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。