

通胀仍是核心矛盾

——海外经济政策跟踪

相关研究

《7月经济跟踪——海通宏观同步指标周报（2022.07.16）》2022.07.16

《地产销售再度回落——国内经济政策跟踪》2022.07.10

《美债高波动：利率再上3%——海外经济政策跟踪》2022.07.10

投资要点：

- **疫情与疫苗追踪：**截至7月15日，美国日均新增和死亡病例均较大幅度反弹，住院病例持续回升，但总体医疗负担仍保持低位。而欧洲新增疫情表现分化，死亡情况则持续恶化。东南亚国家疫情持续分化。
- **政策：**匈牙利进入能源紧急状态；新加坡金管局意外收紧货币政策。阿根廷维持利率水平不变；韩国加息50BP；新西兰加息50BP；加拿大加息100BP；智利加息75BP；菲律宾加息75BP。
- **经济：**美国生产增长仍强，6月美国工业生产指数同比增长4.7%，增速仍高；美国消费需求仍旺盛，6月美国零售和食品服务销售额季调同比上升0.2个百分点至8.4%，尤其是与出行服务相关消费有所回升。美国通胀突破9.0%，6月美国CPI同比为9.1%，较5月上行0.5个百分点；核心CPI同比小幅下行，主因基数影响，环比仍在历史高位。引起通胀持续攀升的因素仍是能源、居住以及食品等。美国通胀预期有所回落，截至7月15日，美国5年、7年、10年期通胀预期，分别较上周末（7月8日）下行3、2、1个BP。美联储加息预期波动大，CME Group数据显示，截至7月14日，市场预期全年加息次数12次（假设每次25BP）的概率稳定在100%，而至少加息13次的概率升至96.8%，其中，7月至少加息75BP的概率为100%。截至7月14日，美债收益率降至2.93%，主因实际收益率的下行，美债10年期实际利率降至0.57%。欧洲生产有所回升，5月欧元区19国工业生产指数同比增长1.6%，较4月提升4.1个百分点；季调环比也升至0.8%。欧洲经济景气指数继续走低，7月欧元区ZEW经济景气指数为-51.1，为2011年以来新低。

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@htsec.com

证书:S0850520120001

分析师:李俊

Tel:(021)23154149

Email:lj13766@htsec.com

证书:S0850521090002

联系人:王宇晴

Email:wuyq14704@htsec.com

目 录

1. 疫情与疫苗追踪：美欧疫情恶化	4
2. 政策：欧洲能源仍严峻	7
3. 美国：通胀压力仍大	7
4. 欧洲：景气继续走低	10

图目录

图 1	美国日均新增病例与日均死亡病例（例）	4
图 2	美国病床占用率与 ICU 病床占用率（因新冠住院，%）	4
图 3	欧洲日均新增病例与日均死亡病例（例）	5
图 4	东南亚主要国家日均新增病例（例）	5
图 5	东南亚主要国家日均死亡病例（例）	5
图 6	英国日均新增病例和日均死亡病例（例）	5
图 7	以色列日均新增病例和日均死亡病例（例）	5
图 8	英国新增住院和重症率（周度）	6
图 9	以色列新增住院和重症率（周度）	6
图 10	主要经济体疫情防控强度指数	6
图 11	美国 CPI 同比和核心 CPI 同比（%）	8
图 12	美国工业产能利用率和制造业产能利用率（%）	8
图 13	美国零售和食品服务销售额同比增速（%）	8
图 14	美国密歇根大学消费者信心指数	8
图 15	美国 5 年期和 10 年期通胀预期（%）	9
图 16	市场预测美联储全年加息次数的概率（%）	9
图 17	美国周度经济指数（%）	9
图 18	美国 10 年期国债收益率分解（%）	9
图 19	欧元区 19 国工业生产指数同比（%）	10
图 20	欧元区 ZEW 经济景气指数	10
图 21	欧洲主要国家人口活动指数（较 2020 年 1-2 月均值，%）	11

表目录

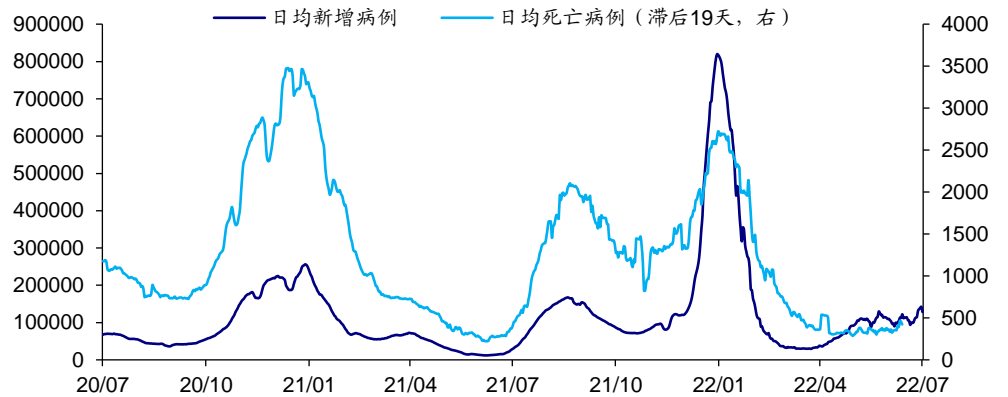
表 1	近期全球新冠疫情、疫苗相关事件	6
表 2	近期全球猴痘疫情相关事件	7
表 3	美国经济数据总览	10
表 4	欧元区经济数据总览	11

1. 疫情与疫苗追踪：美欧疫情恶化

美国疫情有所加剧。截至7月15日，美国日均新增病例为12.8万例左右，较上一周增加17.2%；日均死亡病例上升至422例，较上一周增加20.1%。截至7月12日，新增住院人数增长至4.0万人，较上一周增加9.8%，增速有所回升。不过，重症率仍然接近于0。

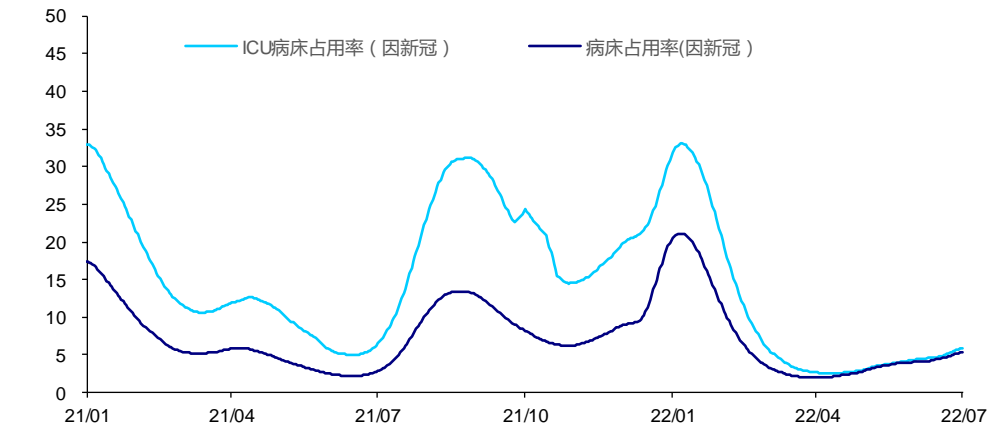
美国医疗负担小幅增加，但仍处相对低位。截至7月15日，美国住院病床占用率升至76.1%，其中，因新冠住院占用率增长至5.4%；美国ICU病床占用率小幅增至72.0%，其中，因新冠ICU占用率继续上行至6.0%。不过整体来看，仍在相对低位。

图1 美国日均新增病例与日均死亡病例（例）



资料来源：Wind，海通证券研究所

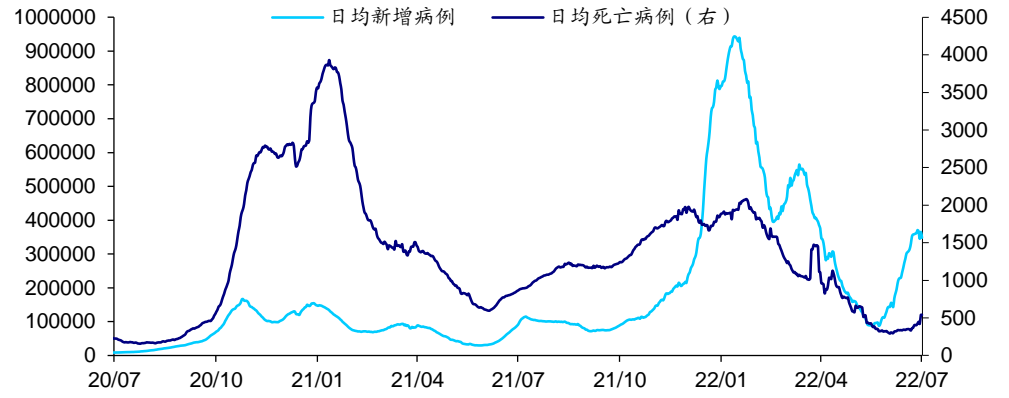
图2 美国病床占用率与ICU病床占用率（因新冠住院，%）



资料来源：Johns Hopkins University 官网，海通证券研究所，截至7月15日

欧洲新增疫情分化，死亡情况增加。截至7月15日，欧洲日均新增病例为34.8万例，较上一周小幅回落2.9%；日均死亡病例较上一周增长15.5%至463例。从新增确诊病例数来看，除西班牙、法国外，欧洲主要国家新增感染病例都继续增加，相较上一周，英国、意大利、德国和俄罗斯分别增加32.7%、11.9%、6.5%和17.3%，而西班牙和法国分别下降24.8%和22.4%。这或仍与BA.4和BA.5毒株的快速传播有关。从日均死亡病例数来看，除西班牙、俄罗斯外，其余欧洲主要国家死亡情况均有所反弹。

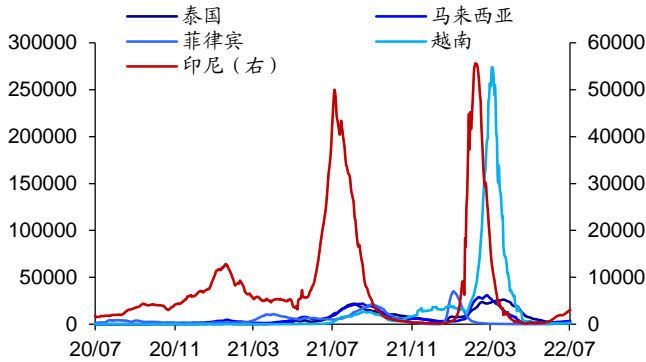
图3 欧洲日均新增病例与日均死亡病例（例）



资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

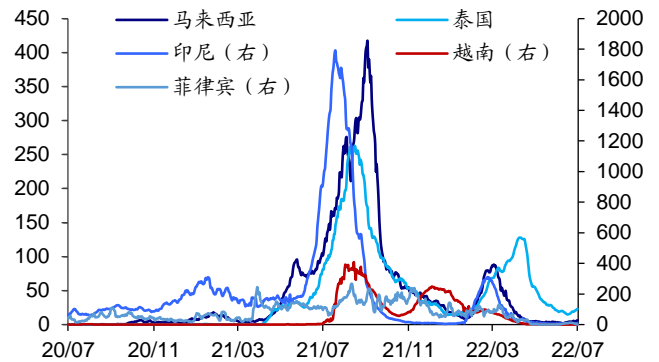
东南亚疫情继续分化。截至7月16日，东南亚主要国家疫情出现分化，马来西亚、菲律宾和印尼日均新增病例较上一周分别增加 23.3%、46.5%和 38.1%，越南和泰国则减少 11.6%和 8.5%。

图4 东南亚主要国家日均新增病例（例）



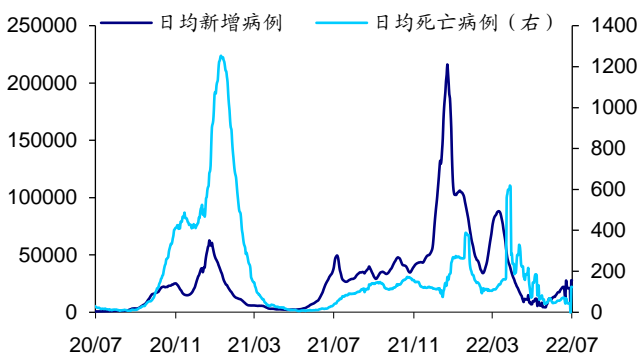
资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

图5 东南亚主要国家日均死亡病例（例）



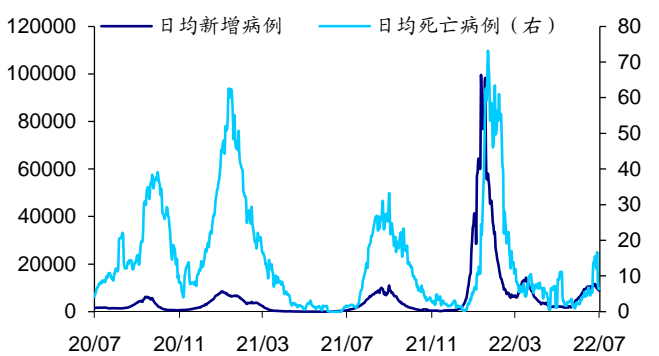
资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

图6 英国日均新增病例和日均死亡病例（例）



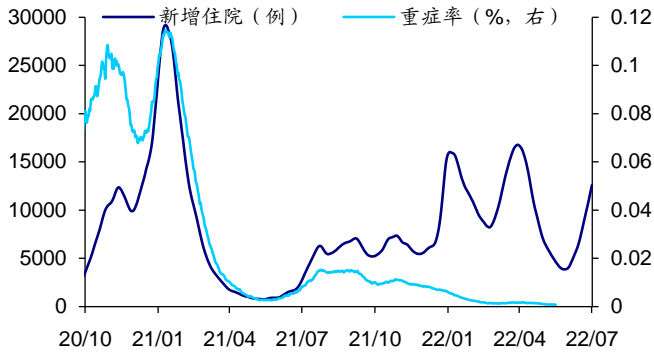
资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

图7 以色列日均新增病例和日均死亡病例（例）



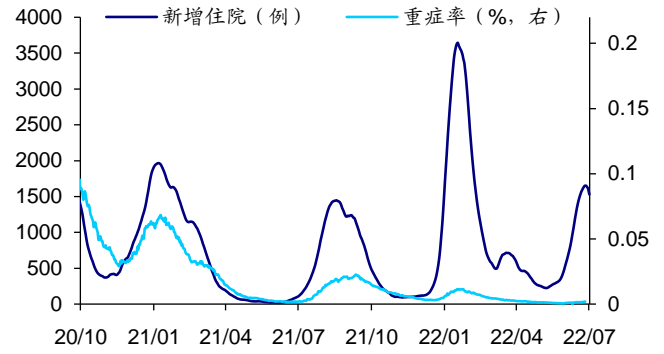
资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

图8 英国新增住院和重症率（周度）



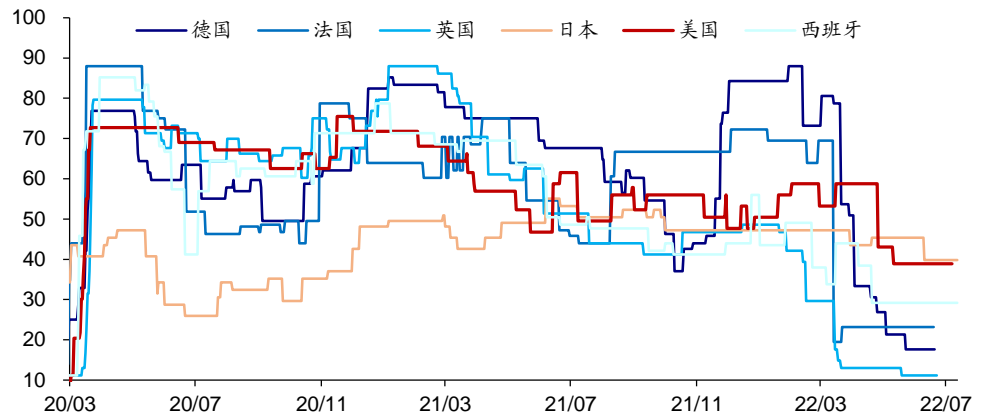
资料来源：Wind，海通证券研究所

图9 以色列新增住院和重症率（周度）



资料来源：Wind，海通证券研究所

图10 主要经济体疫情防控强度指数



资料来源：Oxford，海通证券研究所，截至7月12日

表1 近期全球新冠疫情、疫苗相关事件

国家/地区	疫情/疫苗新闻
美国	当地时间7月12日，美国白宫新冠病毒应对小组召开新闻发布会，警告人们必须采取更多措施来保护自己免受新冠病毒的侵害，因为具有高度传染性的变异新冠病毒奥密克戎毒株 BA.5 亚型或将在全美范围内引发新一波疫情。为此，美国拟向 50 岁以下成年人提供第二剂加强针接种，应对 BA.5。美国食品药品监督管理局（FDA）向诺瓦瓦克斯（NVAX）新冠疫苗授予紧急使用授权，适用于接种新冠疫苗已超过一年的成年人，作为加强针使用。
世卫组织	当地时间7月12日，世卫组织发布有关第12次新冠肺炎突发事件委员会会议的声明。声明指出，新冠肺炎疫情继续构成“国际关注的突发公共卫生事件”。世卫组织建议各国加强疫情防范措施、实现新冠疫苗接种目标，并继续推行有效的个人防护措施来减少病毒传播。 当地时间7月12日，世卫组织欧洲区域办事处表示，建议会员国加紧努力，确保所有符合条件的人都按照新冠疫苗接种政策进行接种。世卫组织欧洲区域办事处主任汉斯指出，随着整个欧洲区域的新冠病例数量继续增加，该机构出台了有关疫苗接种策略的最新临时建议。随着夏季旅游季节的到来，国家内部和国家之间的社会融合增加，为所有有资格接种的人推荐疫苗（包括加强针）仍然是整个欧洲地区的优先事项。
巴西	当地时间7月13日，巴西国家卫生监督局（Anvisa）批准了科兴新冠疫苗（coronovac）对巴西 3 至 5 岁儿童的紧急使用权。
日本	日本将于下周在老年人、医护人员等群体中开启第四针疫苗接种工作，并呼吁年轻群体接受第三针疫苗接种。此外，目前没有考虑强化入境隔离政策。

资料来源：华尔街见闻，央视新闻，澎湃新闻，海通证券研究所整理

表 2 近期全球猴痘疫情相关事件

国家/地区	疫情/疫苗新闻
南非	当地时间 7 月 11 日，南非卫生部官方确认在林波波省发现了第三例猴痘病例。
俄罗斯	俄罗斯联邦消费者权益保护及公益监督署于 7 月 12 日称，俄罗斯确诊了首例猴痘病例。
世卫组织	世卫组织 14 日宣布，将在 7 月 21 日（下周四）召开第二次突发事件委员会紧急会议，决定是否宣布猴痘为全球卫生紧急事件。世界卫生组织 12 日表示，已有 63 个国家报告了 9200 例猴痘病例。
印度	印度卫生部 7 月 14 日报告该国首例猴痘病例。
沙特阿拉伯	当地时间 7 月 14 日，沙特阿拉伯卫生部发布公告，通报该国出现首例猴痘确诊病例。

资料来源：华尔街见闻，央视新闻，澎湃新闻，海通证券研究所整理

2. 政策：欧洲能源仍严峻

匈牙利宣布进入能源紧急状态。匈牙利总理府部长古亚什·盖尔盖伊 13 日表示，俄乌冲突和欧盟对俄罗斯实施的制裁导致欧洲能源价格急剧上涨，在欧洲大部分地区引发能源危机。为保护匈牙利家庭和确保能源供应，匈政府决定国家进入能源紧急状态。匈政府批准了一个包括七项措施在内的能源安全计划，包括增加国内天然气产量、争取额外天然气供应、禁止燃油和木柴出口、促进国内褐煤生产、延长保克什核电站运行期限等。该计划将于 8 月 1 日生效。

新加坡金管局意外收紧货币政策。以外汇为主要政策工具的新加坡金管局，将新加坡元名义有效汇率政策区间的中点调高至目前的水平，从而允许本币升值。汇率政策波动区间的坡度和宽度将保持不变。

阿根廷维持利率水平不变。阿根廷央行维持关键利率在 52% 不变，但为关键利率设定区间，下限为阿根廷一天期回购利率，上限为国债收益率。

韩国加息 50BP。韩国央行将基准利率上调 50 个基点至 2.25%，为有史以来最大加息幅度。

新西兰加息 50BP。新西兰央行将基准利率上调 50 个基点至 2.50%，为 2021 年 10 月以来连续第六次加息，也是继今年 4 月以来连续第三次加息 50 个基点。

加拿大加息 100BP。加拿大央行将政策利率上调 100 个基点至 2.50%，为 2000 年以来最高加息幅度。

智利加息 75BP。智利央行将基准利率上调 75 个基点至 9.75%，年内累计加息 575BP。

菲律宾加息 75BP。菲律宾央行将基准隔夜借款利率上调 75 个基点至 3.25%，将贷款利率上调 75 个基点至 3.75%，加息幅度为近 22 年来最大。

3. 美国：通胀压力仍大

生产增长仍强。6 月美国工业生产指数同比增长 4.7%，增速仍高，不过环比跌幅较上一月有所扩大。6 月美国工业产能利用率为 80.1%，制造业产能利用率为 79.3%，均较上一月有所下行，但仍较高。总体来说生产仍保持较强的增长趋势。

消费需求仍旺盛。6 月美国零售和食品服务销售额季调同比上升 0.2 个百分点至 8.4%，其中零售销售额季调同比也上行至 7.7%。此外零售销售环比也由负转正。尤其是与出行服务相关消费有所回升。总体来看，美国消费需求仍旺盛。此外，消费者信心指数也有所回升。7 月密歇根消费者信心指数上升至 51.1，不过仍处于历史低位。

通胀突破 9.0%。6 月美国 CPI 同比为 9.1%，较 5 月上行 0.5 个百分点；核心 CPI 同比小幅下行，主因基数影响，环比仍在历史高位。引起通胀持续攀升的因素仍是能源、居住以及食品等。此外，商品通胀下行暂时落空，服务通胀仍是后续通胀走势的关键。此

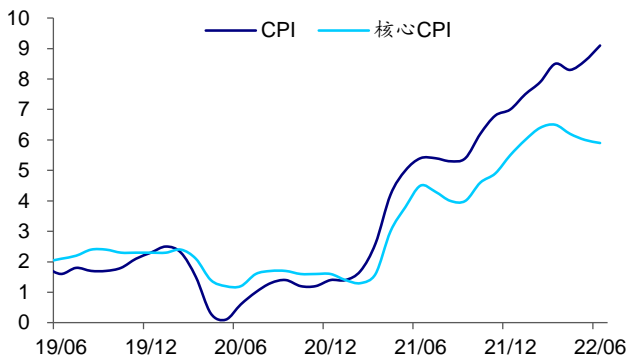
外，美国 6 月 PPI 同比增长 11.2%，逼近历史高位，环比也上涨 1.1%。

通胀预期有所回落。截至 7 月 15 日，美国 5 年、7 年、10 年期通胀预期，分别较上周末（7 月 8 日）下行 3、2、1 个 BP。密歇根大学消费者 1 年期通胀预期由 5.3% 小幅下降至 5.2%，5 年期通胀预期由 3.1% 下行至 2.8%。

加息预期波动大。CME Group 数据显示，截至 7 月 14 日，市场预期全年加息次数 12 次（假设每次 25BP）的概率稳定在 100%，而至少加息 13 次的概率升至 96.8%，其中，7 月至少加息 75BP 的概率为 100%。在强劲的作业与超预期的通胀下，市场一度调升了对 7 月加息 100BP 的预期，但随着美联储官员发声，对 7 月的加息预期又逐渐回归于 75BP。

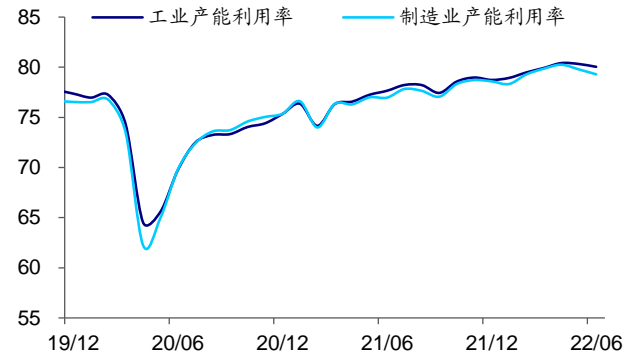
美债收益率降至 2.93%。截至 7 月 15 日，美国 10 年期国债名义收益率回落 16BP 至 2.93%。主因实际收益率的下行，美债 10 年期实际利率降至 0.57%。往前看，当前美国经济数据仍相对强劲，美联储遏制通胀的决心较为坚定，年内加息的步伐大概率不会停止，美债收益率上行概率仍高。

图11 美国 CPI 同比和核心 CPI 同比 (%)



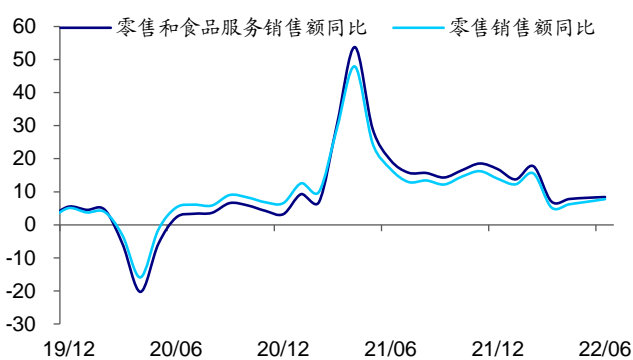
资料来源：Wind，海通证券研究所

图12 美国工业产能利用率和制造业产能利用率 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

图13 美国零售和食品服务销售额同比增速 (%)



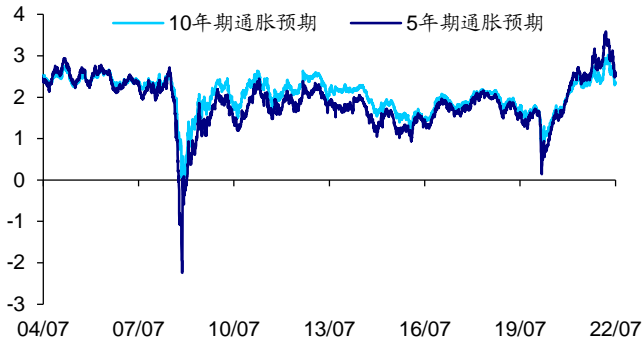
资料来源：Wind，海通证券研究所

图14 美国密歇根大学消费者信心指数



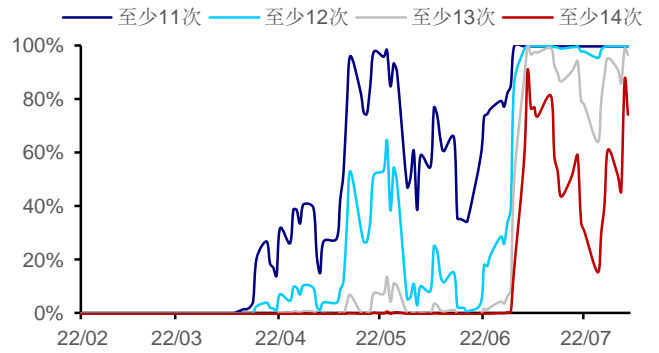
资料来源：Wind，海通证券研究所

图15 美国 5 年期和 10 年期通胀预期 (%)



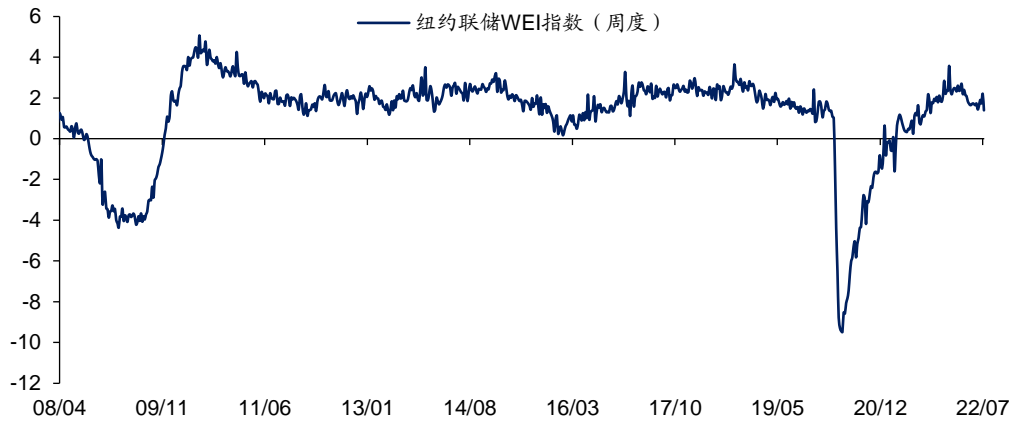
资料来源：Wind，海通证券研究所

图16 市场预测美联储全年加息次数的概率 (%)



资料来源：CME，海通证券研究所。截至7月14日

图17 美国周度经济指数 (%)



资料来源：纽约联储官网，海通证券研究所

图18 美国 10 年期国债收益率分解 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

表3 美国经济数据总览

指标	单位	22/07	22/06	22/05	22/04	22/03	22/02	22/01	21/12	21/11	21/10	21/09	21/08	21/07	
GDP	实际 GDP					3.5			5.5			4.9			
	实际 GDP					-1.6			6.9			2.3			
生产	工业总产值			6.9	6.8	4.5	6.4	1.5	1.8	4.0	3.1	2.4	2.8	3.9	
	制造业新订单			9.8	7.6	10.6	11.6	11.5	11.4	13.0	12.5	11.5	14.6	14.3	
	工业产能利用率		80.0	80.3	78.9	77.9	77.6	76.9	76.4	76.6	76.1	75.1	76.1	76.2	
	个人实际可支配收入	折年季调同比%		2.8	-0.3	-15.7	3.7	-5.4	6.1	6.4	4.4	3.3	5.4	1.5	
消费	个人实际消费支出	折年季调同比%		8.5	8.4	8.9	13.2	11.3	12.9	13.3	12.1	11.1	12.1	11.9	
	零售销售额	季调同比%	7.7	6.9	6.2	5.2	15.5	12.2	13.9	16.2	14.6	12.2	13.4	12.9	
	零售/食品服务销售额	季调同比%	8.4	8.2	7.8	7.1	17.7	13.8	16.8	18.6	16.5	14.3	15.7	15.8	
	新增非农就业人数	季调/万人		37.2	38.4	36.8	39.8	71.4	50.4	58.8	64.7	67.7	42.4	51.7	68.9
就业	失业率	季调%	3.6	3.6	3.6	3.6	3.8	4.0	3.9	4.2	4.6	4.7	5.2	5.4	
	U6 失业率	季调%	6.7	7.1	7.0	6.9	7.2	7.1	7.3	7.7	8.2	8.5	8.8	9.2	
	CPI	同比%	9.1	8.6	8.3	8.5	7.9	7.5	7.0	6.8	6.2	5.4	5.3	5.4	
	核心 CPI	同比%	5.9	6.0	6.2	6.5	6.4	6.0	5.5	4.9	4.6	4.0	4.0	4.3	
通胀	PCE	同比%		6.4	6.3	6.6	6.3	6.0	5.8	5.7	5.1	4.4	4.2	4.2	
	核心 PCE	同比%		4.7	4.9	5.2	5.3	5.1	4.9	4.7	4.2	3.7	3.6	3.6	
	密歇根 1 年通胀预期	同比%					4.9	4.9	4.8	4.9	4.7	4.7	4.6	4.8	
	ISM 制造业 PMI			53.0	56.1	55.4	57.1	58.6	57.6	58.8	61.1	60.8	61.1	59.9	59.5
景气指数	ISM 非制造业 PMI			55.3	55.9	57.1	58.3	56.5	59.9	62.3	69.1	66.7	61.9	61.7	64.1
	Market 制造业 PMI	季调		52.7	57.0	59.2	58.8	57.3	55.5	57.7	58.3	58.4	60.7	61.1	63.4
	Sentix 投资信心指数		-13.5	-1.0	-2.9	6.1	11.9	22.1	23.3	24.2	25.3	21.3	25.7	30.1	39.1
	密歇根消费者信心指数		51.1	50.0	58.4	65.2	59.4	62.8	67.2	70.6	67.4	71.7	72.8	70.3	81.2

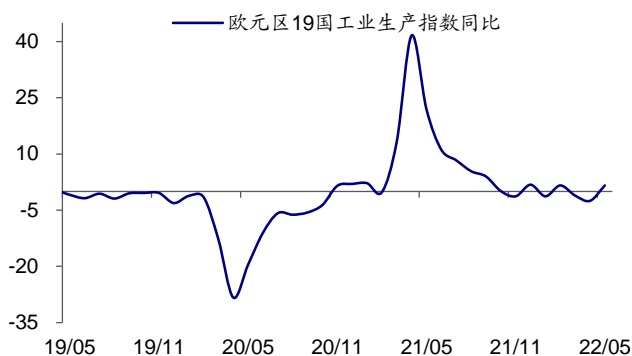
资料来源：WIND，海通证券研究所，黑框为本周更新数据

4. 欧洲：景气继续走低

生产有所回升。5月欧元区19国工业生产指数同比增长1.6%，较4月提升4.1个百分点；季调环比也升至0.8%。其中，5月德国工业生产指数跌幅收窄至-1.4%，连续3个月在负区间。

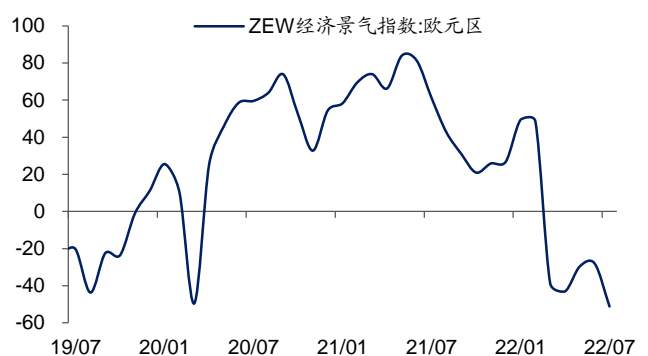
景气指数继续走低。7月欧元区ZEW经济景气指数为-51.1，较上月大幅回落23.1个百分点，为2011年以来新低。

图19 欧元区19国工业生产指数同比(%)

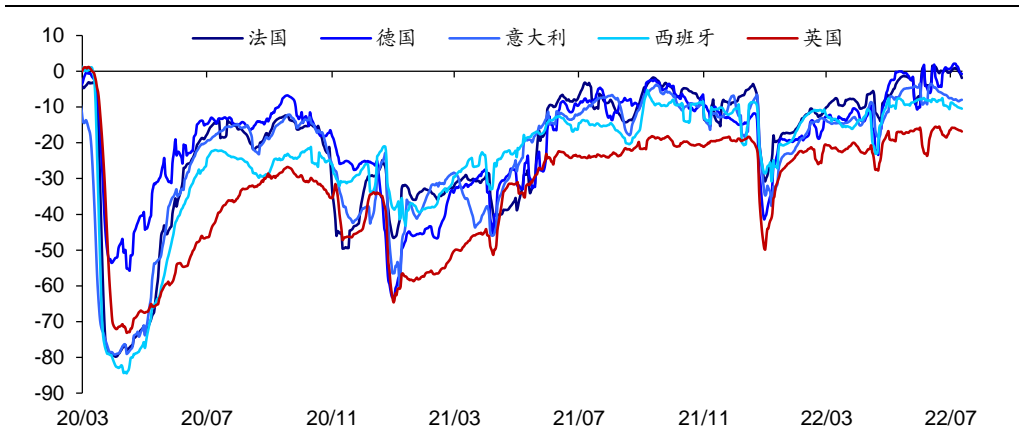


资料来源：Wind，海通证券研究所

图20 欧元区ZEW经济景气指数



资料来源：Wind，海通证券研究所

图21 欧洲主要国家人口活动指数（较 2020 年 1-2 月均值，%）


资料来源：Google 官网，海通证券研究所，截至 7 月 12 日

表 4 欧元区经济数据总览

指标	单位	22/07	22/06	22/05	22/04	22/03	22/02	22/01	21/12	21/11	21/10	21/09	21/08	21/07
GDP	实际 GDP					5.4			4.7			4.0		
	实际 GDP					2.5			1.0			9.6		
生产	工业生产指数			1.6	-2.5	-0.5	1.8	-1.5	1.8	-1.3	0.0	4.1	5.5	8.4
	制造业产能利用率	82.6				82.4			82.7			83.0		
	粗钢产量（欧盟）			-4.4	-4.7	-5.9	-1.7	-5.7	-5.6	0.7	6.3	14.3	24.5	32.4
消费	零售销售指数			0.2	4.0	1.9	5.2	8.5	2.4	8.5	1.7	2.7	1.4	3.4
就业	失业率			6.6	6.7	6.8	6.8	6.9	7.0	7.1	7.3	7.3	7.5	7.6
通胀	HICP	8.6	8.1	7.4	7.4	5.9	5.1	5.0	4.9	4.1	3.4	3.0	2.2	
	核心 HICP	3.7	3.8	3.5	3.0	2.7	2.3	2.6	2.6	2.0	1.9	1.6	0.7	
	PPI		36.3	37.2	36.9	31.5	30.8	26.4	23.7	21.9	16.1	13.5	12.4	
景气指数	制造业 PMI	52.1	54.6	55.5	56.5	58.2	58.7	58.0	58.4	58.3	58.6	61.4	62.8	
	服务业 PMI	53.0	56.1	57.7	55.6	55.5	51.1	53.1	55.9	54.6	56.4	59.0	59.8	
	消费者信心指数	-23.6	-21.2	-22.1	-21.6	-9.5	-9.7	-9.3	-8.2	-5.3	-3.8	-5.2	-3.7	
	经济景气指数	104.0	105.0	104.9	106.5	114.2	113.0	114.1	115.4	117.4	117.2	116.9	117.7	
	Sentix 投资信心指数	-26.4	-15.8	-22.6	-18.0	-7.0	16.6	14.9	13.5	18.3	16.9	19.6	22.2	29.8

资料来源：WIND，海通证券研究所，黑框为本周更新数据

信息披露

分析师声明

梁中华 宏观经济研究团队
李俊 宏观经济研究团队

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。

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经营范围包括证券投资咨询业务。

海通证券股份有限公司研究所

路颖 所长
(021)23219403 luying@htsec.com

高道德 副所长
(021)63411586 gaodd@htsec.com

邓勇 副所长
(021)23219404 dengyong@htsec.com

荀玉根 副所长
(021)23219658 xyg6052@htsec.com

涂力磊 所长助理
(021)23219747 tll5535@htsec.com

余文心 所长助理
(0755)82780398 ywx9461@htsec.com

宏观经济研究团队

梁中华(021)23219820 lzh13508@htsec.com
应镓娴(021)23219394 yjx12725@htsec.com
李俊(021)23154149 lj13766@htsec.com
联系人
侯欢(021)23154658 hh13288@htsec.com
李林芷(021)23219674 llz13859@htsec.com
王宇晴 wyq14704@htsec.com

金融工程研究团队

高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com
冯佳睿(021)23219732 fengjr@htsec.com
郑雅斌(021)23219395 zhengyb@htsec.com
罗蕾(021)23219984 ll9773@htsec.com
余浩淼(021)23219883 yhm9591@htsec.com
袁林青(021)23212230 ylq9619@htsec.com
颜伟(021)23219914 yw10384@htsec.com
黄雨薇(021)23154387 hyw13116@htsec.com
孙丁茜(021)23212067 sdq13207@htsec.com
联系人
张耿宇(021)23212231 zgy13303@htsec.com
郑玲玲(021)23154170 zll13940@htsec.com
曹君豪 021-23219745 cjh13945@htsec.com

金融产品研究团队

高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com
倪韵婷(021)23219419 niyt@htsec.com
唐洋运(021)23219004 tangyy@htsec.com
徐燕红(021)23219326 xyh10763@htsec.com
谈鑫(021)23219686 tx10771@htsec.com
庄梓恺(021)23219370 zzk11560@htsec.com
谭实宏(021)23219445 tsh12355@htsec.com
联系人
吴其右(021)23154167 wqy12576@htsec.com
张弛(021)23219773 zc13338@htsec.com
滕颖杰(021)23219433 tyj13580@htsec.com
江涛(021)23219879 jt13892@htsec.com
章画意(021)23154168 zhy13958@htsec.com
陈林文(021)23219068 clw14331@htsec.com
魏玮(021)23219645 ww14694@htsec.com

固定收益研究团队

姜珮珊(021)23154121 jps10296@htsec.com
王巧喆(021)23154142 wqz12709@htsec.com
联系人
张紫睿 021-23154484 zzz13186@htsec.com
孙丽萍(021)23154124 slp13219@htsec.com
王冠军(021)23154116 wgj13735@htsec.com
方欣来 021-23219635 fxl13957@htsec.com
藏多(021)23212041 zd14683@htsec.com

策略研究团队

荀玉根(021)23219658 xyg6052@htsec.com
高上(021)23154132 gs10373@htsec.com
李影(021)23154117 ly11082@htsec.com
郑子勋(021)23219733 zzx12149@htsec.com
吴信坤 021-23154147 wxk12750@htsec.com
联系人
余培仪(021)23219400 ypy13768@htsec.com
杨锦(021)23154504 yj13712@htsec.com
王正鹤(021)23219812 wzh13978@htsec.com

中小市值团队

钮宇鸣(021)23219420 ymniu@htsec.com
潘莹练(021)23154122 pyj10297@htsec.com
王园沁 02123154123 wyq12745@htsec.com

政策研究团队

李明亮(021)23219434 lml@htsec.com
吴一萍(021)23219387 wuyiping@htsec.com
朱蕾(021)23219946 zl8316@htsec.com
周洪荣(021)23219953 zhr8381@htsec.com
李姝醒 02163411361 lsx11330@htsec.com
联系人
纪尧 jy14213@htsec.com

石油化工行业

邓勇(021)23219404 dengyong@htsec.com
朱建军(021)23154143 zjj10419@htsec.com
胡歆(021)23154505 hx11853@htsec.com
联系人
张海榕(021)23219635 zhr14674@htsec.com

医药行业

余文心(0755)82780398 ywx9461@htsec.com
郑琴(021)23219808 zq6670@htsec.com
贺文斌(010)68067998 hwb10850@htsec.com
朱赵明(021)23154120 zzm12569@htsec.com
梁广楷(010)56760096 lgg12371@htsec.com
孟陆 86 10 56760096 ml13172@htsec.com
联系人
周航(021)23219671 zh13348@htsec.com
彭婷(010)68067998 pp13606@htsec.com
肖治键(021)23219164 xzj14562@htsec.com

汽车行业

王猛(021)23154017 wm10860@htsec.com
曹雅倩(021)23154145 cyq12265@htsec.com
房乔华 021-23219807 fqh12888@htsec.com

公用事业

戴元灿(021)23154146 dyc10422@htsec.com
傅逸帆(021)23154398 fuf11758@htsec.com
吴杰(021)23154113 wj10521@htsec.com
联系人
余政翰(021)23154141 ywh14040@htsec.com

批发和零售贸易行业

李宏科(021)23154125 lhk11523@htsec.com
高瑜(021)23219415 gy12362@htsec.com
康璐(021)23212214 kl13778@htsec.com
汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com
联系人
曹蕾娜 cln13796@htsec.com
张冰清 zbz14692@htsec.com

互联网及传媒

毛云聪(010)58067907 myc11153@htsec.com
陈星光(021)23219104 cxg11774@htsec.com
孙小雯(021)23154120 sxw10268@htsec.com
联系人
崔冰睿(021)23219774 cbr14043@htsec.com
康百川(021)23212208 kbc13683@htsec.com

有色金属行业

施毅(021)23219480 sy8486@htsec.com
陈晓航(021)23154392 cxh11840@htsec.com
甘嘉尧(021)23154394 gjy11909@htsec.com
联系人
郑景毅 zjy12711@htsec.com
余金花 sjh13785@htsec.com
张恒浩(021)23219383 zhh14696@htsec.com

房地产行业

涂力磊(021)23219747 tll5535@htsec.com
谢益(021)23219436 xiey@htsec.com

电子行业 李 轩(021)23154652 lx12671@htsec.com 肖隽翀(021)23154139 xjc12802@htsec.com 华晋书 02123219748 hjs14155@htsec.com 联系人 文 灿(021)23154401 wc13799@htsec.com 薛逸民(021)23219963 xym13863@htsec.com 李 潇(010)58067830 lx13920@htsec.com	煤炭行业 李 淼(010)58067998 lm10779@htsec.com 王 涛(021)23219760 wt12363@htsec.com 吴 杰(021)23154113 wj10521@htsec.com 联系人 朱 彤(021)23212208 zt14684@htsec.com	电力设备及新能源行业 张一弛(021)23219402 zyc9637@htsec.com 房 青(021)23219692 fangq@htsec.com 徐柏乔(021)23219171 x bq6583@htsec.com 张 磊(021)23212001 zl10996@htsec.com 联系人 姚望洲(021)23154184 ywz13822@htsec.com 柳文韬(021)23219389 lwt13065@htsec.com 吴锐鹏 wrp14515@htsec.com
基础化工行业 刘 威(0755)82764281 lw10053@htsec.com 张翠翠(021)23214397 zcc11726@htsec.com 孙维容(021)23219431 swr12178@htsec.com 李 智(021)23219392 lz11785@htsec.com	计算机行业 郑宏达(021)23219392 zhd10834@htsec.com 杨 林(021)23154174 yl11036@htsec.com 于成龙(021)23154174 ycl12224@htsec.com 洪 琳(021)23154137 hl11570@htsec.com 联系人 杨 蒙(0755)23617756 ym13254@htsec.com	通信行业 余伟民(010)50949926 ywm11574@htsec.com 杨彤昕 010-56760095 ytx12741@htsec.com 联系人 夏 凡(021)23154128 xf13728@htsec.com 徐 卓 xz14706@htsec.com
非银行金融行业 何 婷(021)23219634 ht10515@htsec.com 任广博(010)56760090 rgb12695@htsec.com 孙 婷(010)50949926 st9998@htsec.com 联系人 曹 锐 010-56760090 ck14023@htsec.com	交通运输行业 虞 楠(021)23219382 yun@htsec.com 罗月江 (010) 56760091 ljy12399@htsec.com 陈 宇(021)23219442 cy13115@htsec.com	纺织服装行业 梁 希(021)23219407 lx11040@htsec.com 盛 开(021)23154510 sk11787@htsec.com 联系人 王天璐(021)23219405 wtl14693@htsec.com
建筑建材行业 冯晨阳(021)23212081 fcy10886@htsec.com 潘莹练(021)23154122 pyl10297@htsec.com 申 浩(021)23154114 sh12219@htsec.com 颜慧菁 yhj12866@htsec.com	机械行业 余炜超(021)23219816 swc11480@htsec.com 赵玥炜(021)23219814 zywl3208@htsec.com 赵靖博(021)23154119 zjb13572@htsec.com 联系人 刘绮雯(021)23154659 lqw14384@htsec.com	钢铁行业 刘彦奇(021)23219391 liuyq@htsec.com 周慧琳(021)23154399 zhl11756@htsec.com
建筑工程行业 张欣劼 zxj12156@htsec.com 联系人 曹有成 18901961523 cyc13555@htsec.com 郭好格 ghg14711@htsec.com	食品饮料行业 颜慧菁 yhj12866@htsec.com 张宇轩(021)23154172 zyx11631@htsec.com 程碧升(021)23154171 cbs10969@htsec.com 联系人 张嘉颖 zjy14705@htsec.com	军工行业 张恒昶 zhx10170@htsec.com 联系人 刘砚菲 021-2321-4129 lyf13079@htsec.com 胡舜杰(021)23154483 hsj14606@htsec.com
银行业 林加力(021)23154395 ljl12245@htsec.com 联系人 董栋梁(021) 23219356 ddl13206@htsec.com 徐凝碧(021)23154134 xnb14607@htsec.com	社会服务行业 汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com 许耀之(755)82900465 xyz11630@htsec.com 联系人 毛弘毅(021)23219583 mhy13205@htsec.com 王祎婕(021)23219768 wyj13985@htsec.com	家电行业 陈子仪(021)23219244 chenzy@htsec.com 李 阳(021)23154382 ly11194@htsec.com 朱默辰(021)23154383 zmc11316@htsec.com 刘 璐(021)23214390 ll11838@htsec.com
造纸轻工行业 郭庆龙 gq113820@htsec.com 高翩然 gpr14257@htsec.com 吕科佳 lkj14091@htsec.com 联系人 王文杰 wwj14034@htsec.com		

研究所销售团队

深广地区销售团队

伏财勇(0755)23607963 fcy7498@htsec.com
 蔡铁清(0755)82775962 ctq5979@htsec.com
 辜丽娟(0755)83253022 gulj@htsec.com
 刘晶晶(0755)83255933 liujj4900@htsec.com
 饶 伟(0755)82775282 rw10588@htsec.com
 欧阳梦楚(0755)23617160
 oymc11039@htsec.com
 巩柏含 gbh11537@htsec.com
 滕雪竹 0755 23963569 txz13189@htsec.com
 张馨尹 0755-25597716 zxy14341@htsec.com

上海地区销售团队

胡雪梅(021)23219385 huxm@htsec.com
 黄 诚(021)23219397 hc10482@htsec.com
 李唯佳(021)23219384 liwj@htsec.com
 黄 毓(021)23219410 huangyu@htsec.com
 李 寅 021-23219691 ly12488@htsec.com
 胡宇欣(021)23154192 hyx10493@htsec.com
 马晓男 mxn11376@htsec.com
 邵亚杰 23214650 syj12493@htsec.com
 杨祎昕(021)23212268 yyx10310@htsec.com
 毛文英(021)23219373 mwy10474@htsec.com
 谭德康 tdk13548@htsec.com
 王祎宁(021)23219281 wyn14183@htsec.com

北京地区销售团队

朱 健(021)23219592 zhuj@htsec.com
 殷怡琦(010)58067988 yyq9989@htsec.com
 郭 楠 010-5806 7936 gn12384@htsec.com
 杨羽莎(010)58067977 yys10962@htsec.com
 张丽莹(010)58067931 zlx11191@htsec.com
 郭金鑫(010)58067851 gjy12727@htsec.com
 张钧博 zjb13446@htsec.com
 高 瑞 gr13547@htsec.com
 上官灵芝 sglz14039@htsec.com
 董晓梅 dxm10457@htsec.com
 姚 坦 yt14718@htsec.com

海通证券股份有限公司研究所
地址：上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 9 楼
电话：(021) 23219000
传真：(021) 23219392
网址：www.htsec.com