

相关研究

《9月经济：生产回升，消费出口回落——海通宏观同步指标周报(截至2022年9月24日)》2022.9.24

《通胀不降，加息不止——美联储9月议息会议点评》2022.09.22

《海通宏观：复工复产数据跟踪(9/12-9/18)》2022.09.20

海外再掀“加息潮”

——海外经济政策跟踪

投资要点：

- **疫情与疫苗追踪：**截至9月23日，美国日均新增病例与日均死亡病例均有所回落，重症率仍然接近于0。欧洲新增确诊病例小幅回升，主要国家新增确诊病例均在上升，但死亡病例情况有所缓解。东南亚国家除菲律宾外，疫情均有所好转。
- **政策：**美联储如期加息75个基点，并强调当前主要任务是控制通胀。欧央行表示未来将继续加息。美联储加息引发全球加息浪潮：其中，瑞典加息100个基点；中国香港加息75个基点；英国央行加息50个基点；瑞士央行加息75个基点；挪威加息50个基点；印尼加息50个基点；菲律宾加息50个基点；南非加息75个基点；越南加息100个基点。
- **经济：**美国经济有韧性，9月Markit制造业及服务业PMI指数超预期回升。受高通胀、高房价与抵押贷款利率持续上行影响，8月美国房产销售持续下行，不过环比有所改善，新房开工同比增速也有所回升。美国通胀预期回落，加息预期有所升温。CME Group数据显示，截至9月23日，市场预期全年至少加息15次和16次（假设每次25BP）的概率已均为100%，至少加息17次的概率由上周的46.7%大幅提升至74.3%。其中，11月预期至少加息75BP的概率为72.9%。美国10年期国债名义收益率回升至3.69%，主因实际收益率上行。欧洲景气指数持续走弱，消费者信心指数续创新低，粗钢产量同比回落。

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:ljl3766@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：欧洲疫情反弹	4
2. 政策：海外央行掀起“加息潮”	7
3. 美国：经济仍有韧性.....	7
4. 欧洲：景气持续走弱.....	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 Markit 制造业 PMI 与服务业 PMI	8
图 12	美国 ECRI 领先指标（周度）	8
图 13	美国成屋销售季调同比（%）	8
图 14	已开工新建私人住宅同比	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	纽约联储每周经济 WEI 指数（周度，%）	9
图 18	美国 10 年期国债收益率分解（%）	9
图 19	欧元区制造业与服务业 PMI	10
图 20	欧元区和欧盟消费者信心指数	10
图 21	欧盟 28 国粗钢产量当月同比（%）	11
图 22	欧洲主要国家制造业 PMI	11
图 23	欧洲主要国家人口活动指数（较 2020 年 1-2 月均值，%）	11

表目录

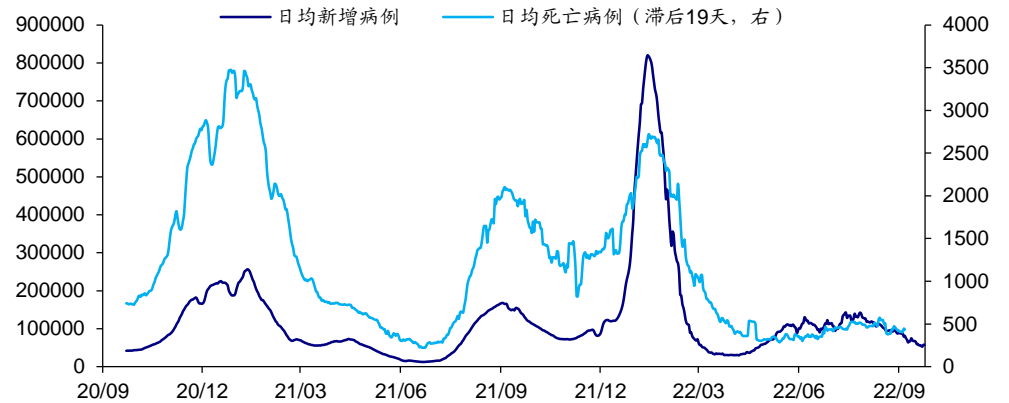
表 1	近期全球新冠疫情、疫苗相关事件	6
表 2	近期全球猴痘疫情、疫苗相关事件	6
表 3	美国经济数据总览	10
表 4	欧元区经济数据总览	11

1. 疫情与疫苗追踪：欧洲疫情小幅回升

美国疫情继续缓解。截至9月23日，美国日均新增病例为5.7万例左右，较上一周减少12.3%；日均死亡病例降至444例，较上一周下降0.3%。截至9月20日，新增住院人数降至3.0万人，较上一周下降7.2%。此外，重症率仍然接近于0。

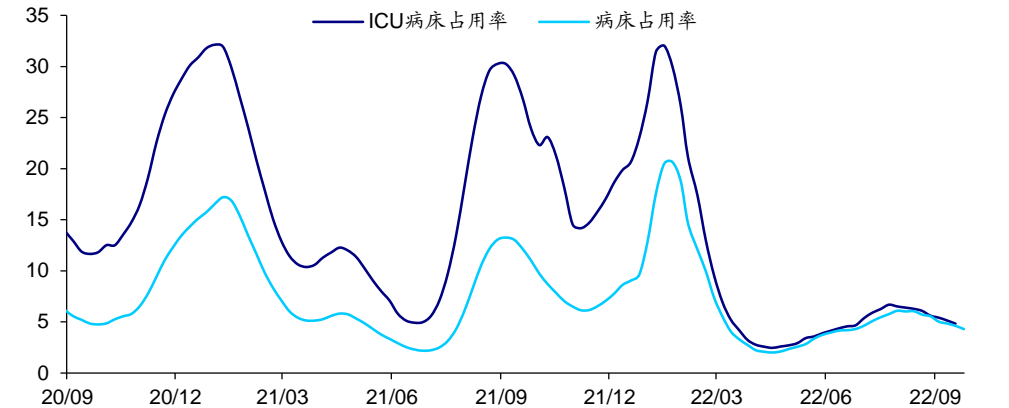
美国医疗负担反弹，与非新冠住院占用率上升有关。截至9月25日，美国住院病床占用率小幅上升至76.9%，其中，因新冠住院占用率持续回落至4.3%；ICU病床占用率小幅上升至72.6%，其中，因新冠ICU占用率下行至4.8%。整体来看，仍在相对低位。

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

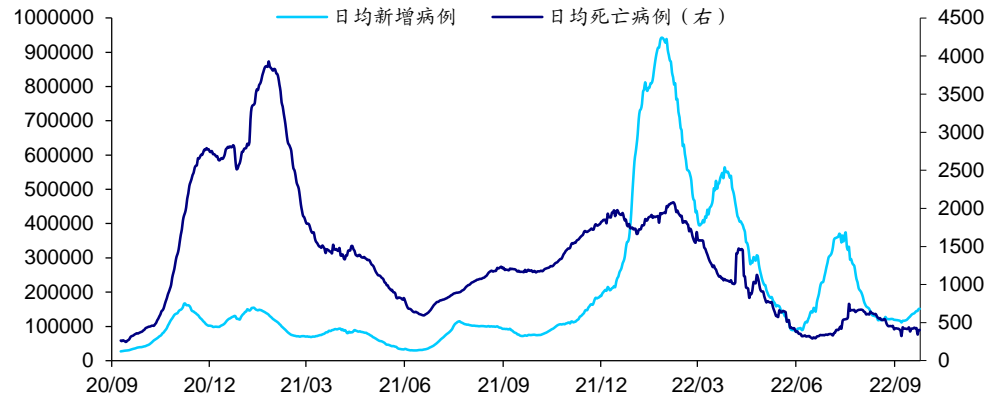
图2 美国病床占用率与ICU病床占用率（因新冠住院，%）



资料来源：Johns Hopkins University，海通证券研究所，截至9月25日

欧洲新增确诊病例小幅回升。截至9月23日，欧洲日均新增病例为15.1万例，较上一周上升13.6%；而日均死亡病例较上一周减少3.9%至400例。从新增确诊病例数来看，欧洲主要国家新增确诊病例均在上升，相较上一周，英国、意大利、西班牙、法国、德国、俄罗斯分别增加17.3%、17.1%、8.1%、27.9%、19.1%和2.0%。从日均死亡病例数来看，除法国和俄罗斯外，其余欧洲主要国家死亡情况均有所缓解。

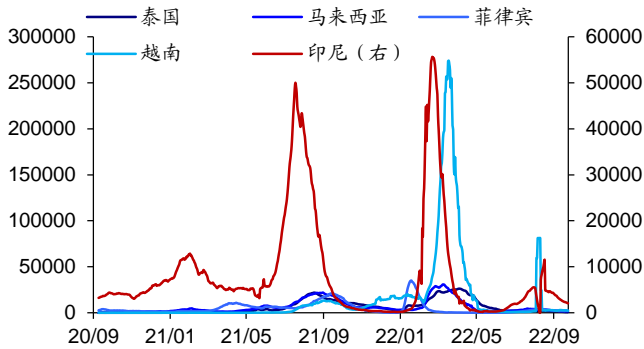
图3 欧洲日均新增病例与日均死亡病例（例）



资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

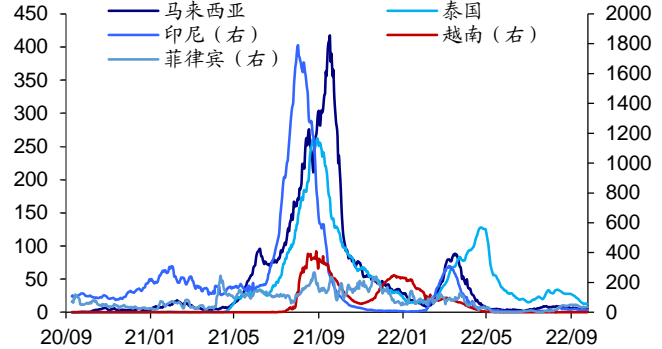
东南亚疫情好转。截至9月23日，除菲律宾外，东南亚主要国家疫情均有所好转。泰国、马来西亚、印尼和越南日均新增病例较上一周分别减少27.3%、10.1%、16.1%和13.6%，菲律宾则增加5.7%。从日均死亡病例数来看，除马来西亚和菲律宾外，其他国家新增死亡病例数均有所下降。

图4 东南亚主要国家日均新增病例（例）



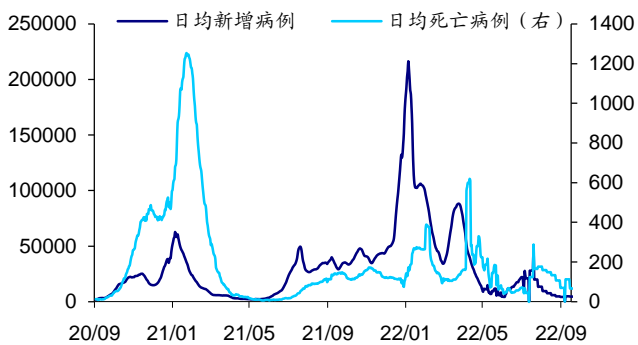
资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

图5 东南亚主要国家日均死亡病例（例）



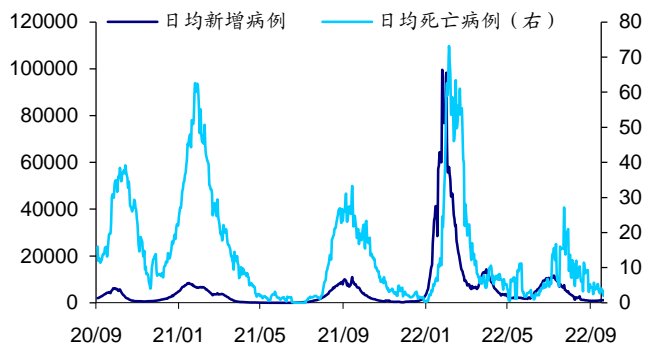
资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

图6 英国日均新增病例和日均死亡病例（例）



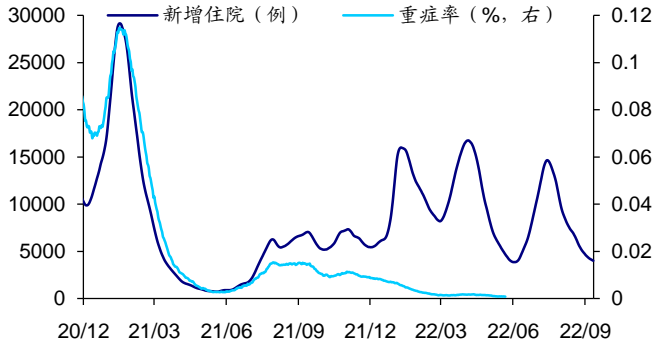
资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

图7 以色列日均新增病例和日均死亡病例（例）



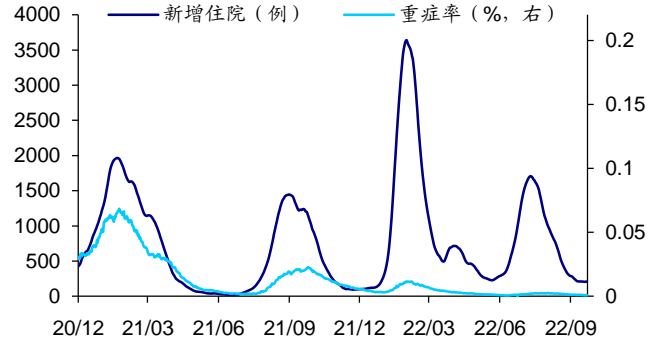
资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

图8 英国新增住院和重症率（周度）



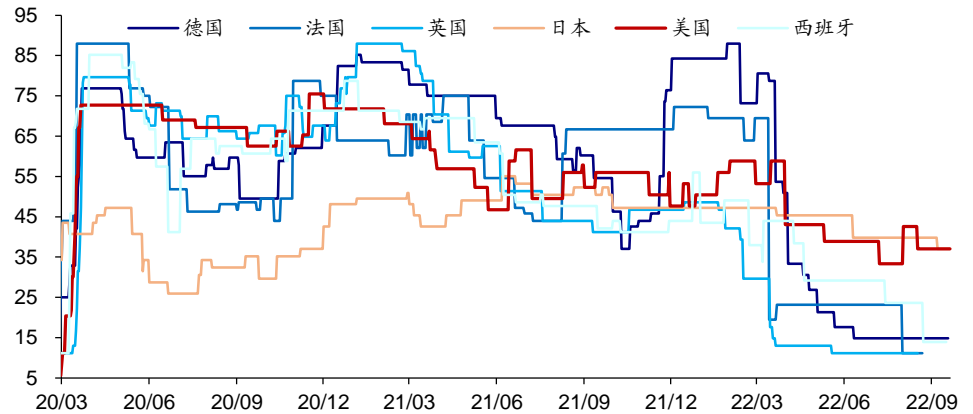
资料来源：Wind，海通证券研究所

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9月20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	美国国家过敏症和传染病研究所所长安东尼·福奇表示，美国防疫还没达到“需要达到的水平”，美国疫情如何发展很大程度上取决于如何应对不断涌现的新变异毒株。 美国食品药品监督管理局（FDA）将分发数百万剂 Moderna 新冠加强疫苗。 美国食品药品监督管理局（FDA）的疫苗事务主管9月22日表示，新款的专门针对奥密克戎变异株强化的新冠病毒疫苗距离获批上市供5-11岁儿童使用仅有数周时间，预计将在10月展开注射。但用于5岁以下儿童的疫苗版本距上市仍有数月之久。
世卫组织	世卫组织官员9月22日发出警告：由于全球多国对新冠病毒的检测与监测力度出现不同程度下降，及时发现并跟踪病毒新变异株的难度正在加大。目前，新冠病毒仍处在快速传播并演化的过程中，截止至今已发现200多个不同的变异株。
欧洲	莫德纳向欧洲药品管理局（EUA）申请12-17岁年龄段人群接种该公司的新冠肺炎疫苗。

资料来源：华尔街见闻，华盛顿邮报，央视新闻，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	疫情新闻
印度	9月19日，新德里确诊第9例猴痘病例。截至目前，印度已累计确诊14例猴痘病例。7月31日，印度报告了第一例猴痘死亡病例。
巴拿马	当地时间9月19日，巴拿马卫生部确认该国出现第13例猴痘病例。
日本	日本厚生劳动省称，东京都内发现该国第五例猴痘病毒感染病例。该患者为60多岁的男性，与海外赴日人员有过接触。

资料来源：华尔街见闻，央视新闻，日本TBS电视台，海通证券研究所整理

2. 政策：海外再起“加息潮”

美联储如期加息 75 个基点。9 月 22 日，美联储加息 75 个基点，上调联邦基金利率目标区间至 3.00%-3.25%，按计划缩表，无出售 MBS 计划。此次 FOMC 的会议声明和上次相比，没有太大变化，强调当前主要任务是控制通胀。此外，大幅下调了经济的预测，小幅上调了通胀和失业率预期，并继续上调了加息终点的预测。（参见：《通胀不降，加息不止——美联储 9 月议息会议点评》）

欧央行未来将继续加息。9 月 20 日，欧央行行长拉加德表示，未来几次政策会议仍有加息行动。欧洲央行会在之后每次会议上逐次对加息作出决定，将基于通胀前景决定何时可以结束加息。

瑞典加息 100 个基点。瑞典央行将政策利率上调 100 个基点至 1.75%。

中国香港加息 75 个基点。跟随美联储加息，中国香港金管局加息 75 个基点至 3.50%。

英国央行加息 50 个基点。9 月 22 日，英国央行如期加息 50 个基点，将政策利率从 1.75% 提高至 2.25%，自去年 12 月以来已连续 7 次加息。10 月 3 日起开始主动 QT（量化紧缩）——出售英国国债，每个季度出售规模将达到 100 亿英镑左右。

瑞士加息 75 个基点。瑞士央行加息 75 个基点，将政策利率从 -0.25% 上调至 0.50%，结束了持续 8 年的负利率政策。

挪威加息 50 个基点。挪威央行将利率从 1.75% 上调至 2.25%。

印尼加息 50 个基点。印尼央行将 7 天逆回购利率提高至 4.25%。

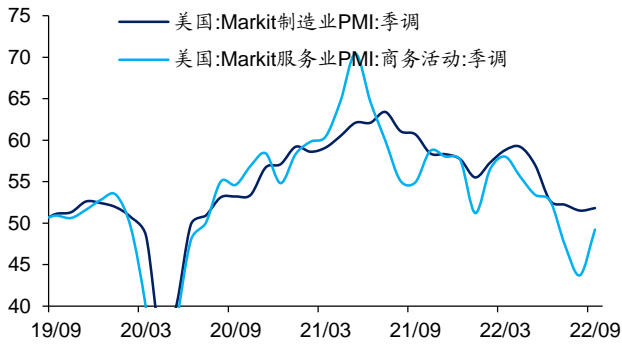
菲律宾加息 50 个基点。菲律宾央行将隔夜借贷利率提高 50 个基点至 4.25%。

南非加息 75 个基点。南非央行将基准利率上调 75 个基点至 6.25%。

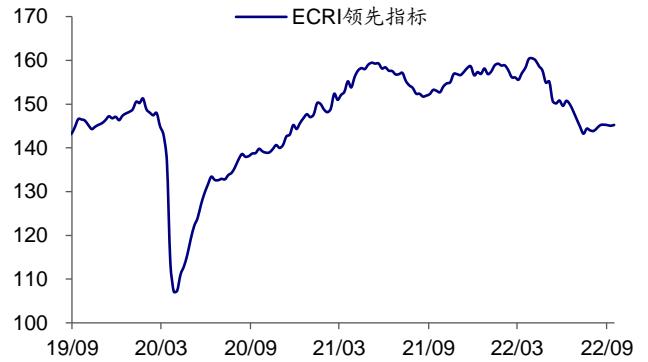
越南加息 100 个基点。越南国家银行意外宣布，将再融资利率和存款利率分别上调 100 个基点，至 5% 和 3.5%。

3. 美国：经济仍有韧性

服务业景气指数大幅回升。9 月美国 Markit 制造业 PMI 指数由 8 月的 51.5 小幅回升至 51.8，尤其是服务业 PMI 由 8 月的 43.7 大幅回升至 49.2。此外，ECRI 领先指标保持相对稳定，基本与疫情之前水平（2020 年初约为 149）相当。总体而言，美国经济仍有一定的韧性，为美联储进一步加息控制通胀提供了经济基础。

图11 美国 Markit 制造业 PMI 与服务业 PMI


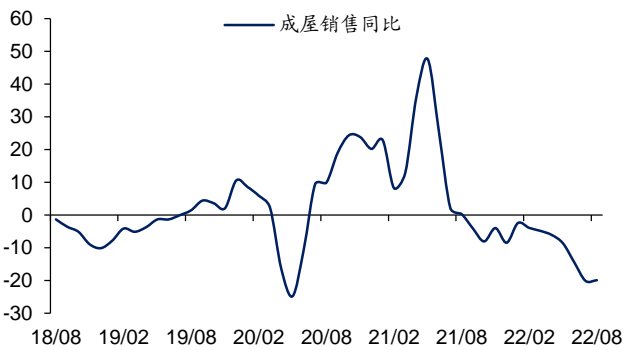
资料来源：Wind，海通证券研究所

图12 美国 ECRI 领先指标 (周度)


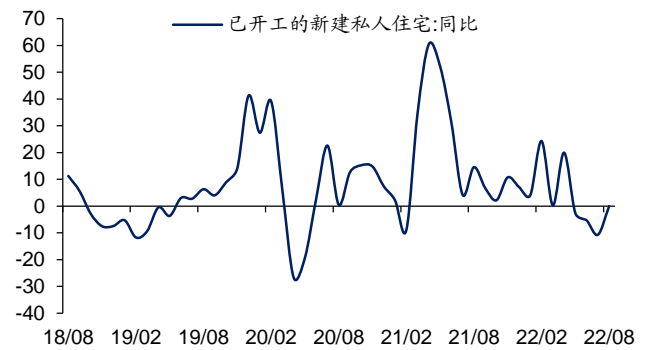
资料来源：Wind，海通证券研究所

房产销售持续下行。8月美国成屋销售季调同比为-19.9%；不过，跌幅较上一月有所收缩，环比也大幅收窄至-0.4%。**地产销售的下行或与美联储持续加息影响下，抵押贷款利率上行有关。**截至9月22日，30年期抵押贷款固定利率已上升至6.3%，为2008年10月以来的新高。此外，高通胀与高房价也会对成屋销售产生抑制作用。

新房开工有所回升。8月美国新房开工季调同比为-0.1%，较7月大幅收窄。主要与多家庭住宅开工数量大幅上涨有关，8月5单元以上的新房开工同比增速由7月的10.3%上升到31.0%。

图13 美国成屋销售季调同比 (%)


资料来源：Wind，海通证券研究所

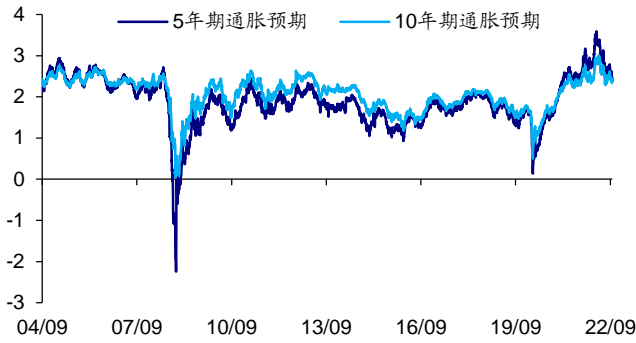
图14 已开工新建私人住宅同比 (%)


资料来源：Wind，海通证券研究所

通胀预期回落，加息预期升温。截至9月23日，美国5年、7年、10年期通胀预期，分别较上周末（9月16日）下降11、4、1个BP。在美联储坚定的加息态度影响下，市场加息预期继续升温。CME Group数据显示，截至9月23日，市场预期全年至少加息15次和16次的概率已均为100%，至少加息17次的概率由上周的46.7%大幅提升至74.3%。其中，11月预期加息50BP的概率为27.1%，加息75BP的概率为72.9%。

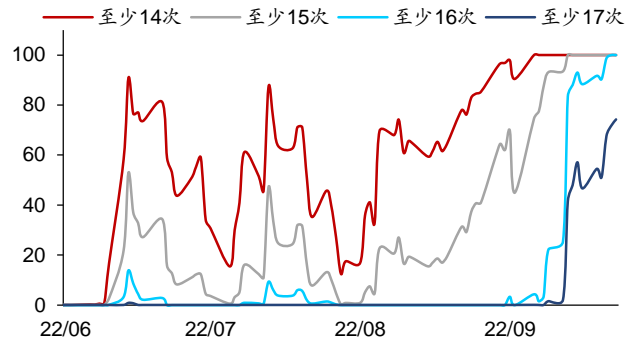
美债收益率升至3.69%。截至9月23日，美国10年期国债名义收益率较上周大幅回升24BP至3.69%，主因美债10年期实际利率较上周上行25个BP至1.32%。

图15 美国 5 年期和 10 年期通胀预期 (%)



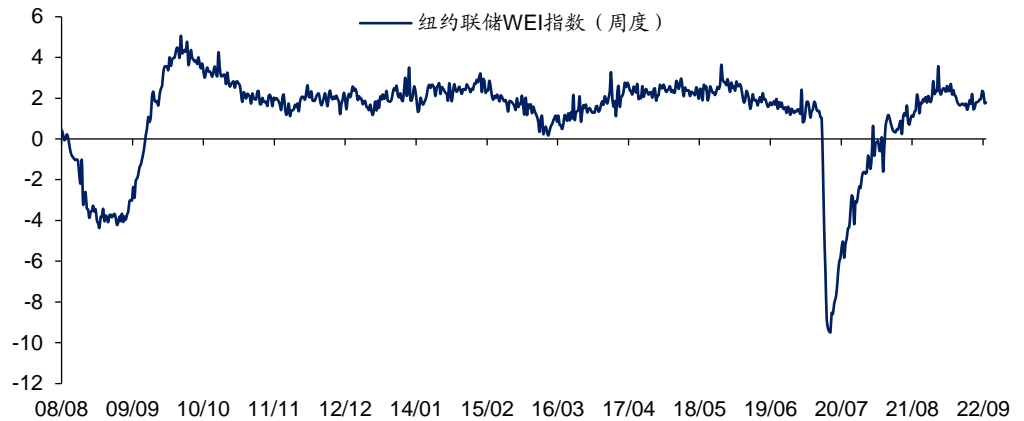
资料来源：Wind，海通证券研究所

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9月23日

图17 纽约联储每周经济WEI指数（周度，%）



资料来源：Wind，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	22/09	22/08	22/07	22/06	22/05	22/04	22/03	22/02	22/01	21/12	21/11	21/10	21/09
GDP	实际 GDP	折年同比%			1.7			3.5			5.5			4.9
	实际 GDP	折年季调环比%			-0.6			-1.6			6.9			2.3
生产	工业总产值	季调同比%	3.7	3.4	4.3	4.9	6.0	4.6	6.5	2.1	3.1	4.4	4.0	3.2
	制造业新订单	季调同比%		8.5	8.8	9.9	7.6	10.6	11.6	11.5	11.4	13.0	12.5	11.5
	工业产能利用率	%	80.0	80.2	79.9	80.0	80.2	79.8	79.4	78.9	78.7	79.0	78.6	77.4
消费	个人实际可支配收入	折年季调同比%		2.3	3.4	2.8	-0.3	-15.7	3.7	-5.4	6.1	6.4	4.4	3.3
	个人实际消费支出	季调同比%		8.7	8.6	8.8	8.2	8.9	13.2	11.3	12.9	13.3	12.1	11.1
	零售销售额	季调同比%	8.9	10.0	8.2	7.5	6.2	5.2	15.5	12.2	13.9	16.2	14.6	12.2
	零售/食品服务销售额	季调同比%	9.2	10.1	8.8	8.7	7.8	7.1	17.7	13.8	16.8	18.6	16.5	14.3
地产	新房销售	折年季调同比%		-29.6	-18.1	-14.9	-23.5	-19.8	2.9	-8.8	-3.7	-11.2	-33.0	-26.1
	成屋销售	折年季调同比%	-19.9	-20.1	-14.4	-8.6	-6.0	-4.8	-3.9	-2.4	-8.4	-4.0	-8.0	-4.0
	新房开工	折年季调同比%	-0.1	-10.7	-5.4	-2.7	19.9	0.3	24.3	4.0	7.1	10.7	2.2	6.7
	标普/CS 房价指数	同比% (20 城)			18.7	20.5	21.3	21.2	20.3	19.0	18.5	18.3	18.5	19.1
就业	新增非农就业人数	季调/万人	31.5	52.6	29.3	38.6	36.8	39.8	71.4	50.4	58.8	64.7	67.7	42.4
	失业率	季调%	3.7	3.5	3.6	3.6	3.6	3.6	3.8	4.0	3.9	4.2	4.6	4.7
	U6 失业率	季调%	7.0	6.7	6.7	7.1	7.0	6.9	7.2	7.1	7.3	7.7	8.2	8.5
通胀	CPI	同比%	8.3	8.5	9.1	8.6	8.3	8.5	7.9	7.5	7.0	6.8	6.2	5.4
	核心 CPI	同比%	6.3	5.9	5.9	6.0	6.2	6.5	6.4	6.0	5.5	4.9	4.6	4.0
	PCE	同比%		6.3	6.8	6.3	6.3	6.6	6.3	6.0	5.8	5.7	5.1	4.4
	核心 PCE	同比%		4.6	4.8	4.7	4.9	5.2	5.3	5.1	4.9	4.7	4.2	3.7
	密歇根 1 年通胀预期	同比%	4.8							4.9	4.9	4.8	4.9	4.7
景气指数	ISM 制造业 PMI		52.8	52.8	53.0	56.1	55.4	57.1	58.6	57.6	58.8	61.1	60.8	61.1
	ISM 非制造业 PMI		56.9	56.7	55.3	55.9	57.1	58.3	56.5	59.9	62.3	69.1	66.7	61.9
	Market 制造业 PMI	季调	51.8	51.5	52.2	52.7	57.0	59.2	58.8	57.3	55.5	57.7	58.3	58.4
	Sentix 投资信心指数		-10.8	-6.0	-13.5	-1.0	-2.9	6.1	11.9	22.1	23.3	24.2	25.3	21.3
	密歇根消费者信心指数		59.5	58.2	51.5	50.0	58.4	65.2	59.4	62.8	67.2	70.6	67.4	71.7

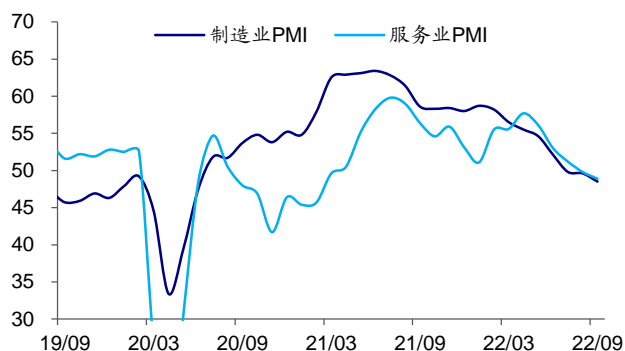
资料来源: WIND, 海通证券研究所, 黑框为本周更新数据

4. 欧洲: 景气持续走弱

景气指数持续走弱。9月欧元区制造业 PMI 指数为 48.5, 创 2020 年 6 月以来新低, 且已连续 3 个月处于荣枯线之下; 9月服务业 PMI 指数由 8 月的 49.8 进一步下滑至 48.9, 创 18 个月来新低。在能源价格高企与欧央行持续加息的情况下, 欧洲经济景气指数或将继续承压。

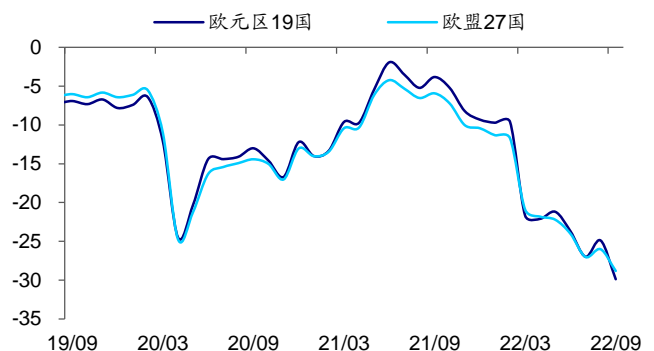
消费者信心指数续创新低。9月欧元区 19 国消费者信心指数为较 8 月的-24.9 进一步下行至-29.9, 欧盟 27 国消费者信心指数下滑至-28.8, 均继续创下 1985 年以来的新低。在高通胀与持续加息的压制下, 未来消费者信心指数或难有明显改善。

图19 欧元区制造业与服务 PMI



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图20 欧元区和欧盟消费者信心指数

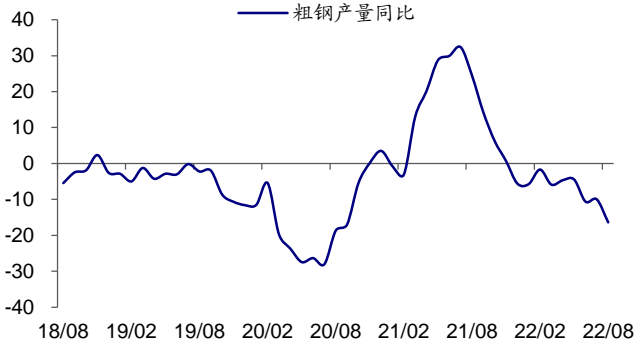


资料来源: Wind, 海通证券研究所

粗钢产量同比回落。8月欧盟 28 国粗钢产量同比增速进一步下滑至-16.4%, 为 2020 年 9 月以来的新低, 或与能源价格高企下企业生产意愿减弱有关。

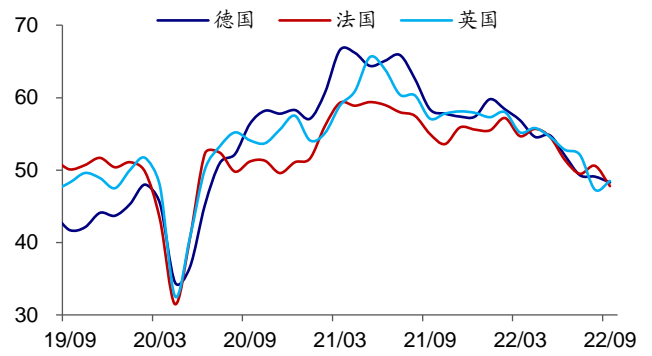
往前看, 欧洲能源短缺问题仍然严峻, 通胀短期内或难以明显回落。欧央行未来或将继续加息, 对经济活动的抑制作用也将逐渐显现, 未来欧洲“滞胀”格局或仍将持续。

图21 欧盟 28 国粗钢产量当月同比 (%)



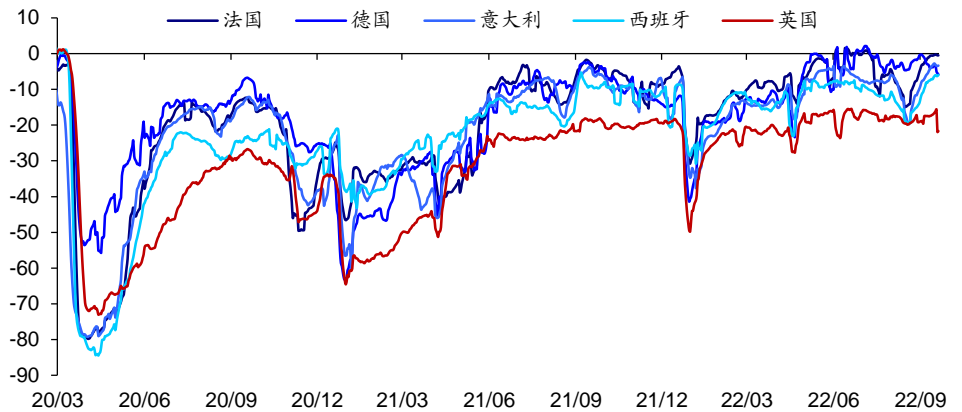
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图22 欧洲主要国家制造业 PMI



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图23 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 9 月 20 日

表 4 欧元区经济数据总览

指标	单位	22/09	22/08	22/07	22/06	22/05	22/04	22/03	22/02	22/01	21/12	21/11	21/10	21/09
GDP	实际 GDP				4.1			5.4			4.6			3.7
	实际 GDP				3.1			2.7			2.0			9.0
生产	工业生产指数			-2.4	2.2	1.6	-2.5	-1.1	1.7	-1.3	1.9	-1.3	0.1	4.0
	制造业产能利用率	82.4			82.5			82.4			82.7			83.0
	粗钢产量 (欧盟)		-16.4	-10.0	-10.6	-4.4	-4.7	-5.9	-1.7	-5.7	-5.6	0.7	6.3	14.3
消费	零售销售指数			-0.9	-3.2	0.6	4.2	1.9	5.1	8.5	2.4	8.4	1.7	2.7
就业	失业率			6.6	6.7	6.7	6.7	6.8	6.8	6.9	7.0	7.1	7.3	7.3
	HICP		9.1	8.9	8.6	8.1	7.4	7.4	5.9	5.1	5.0	4.9	4.1	3.4
	核心 HICP		4.3	4.0	3.7	3.8	3.5	3.0	2.7	2.3	2.6	2.6	2.0	1.9
	PPI			37.9	36.0	36.2	37.2	36.9	31.5	30.8	26.4	23.7	21.9	16.1
景气指数	制造业 PMI	48.5	49.6	49.8	52.1	54.6	55.5	56.5	58.2	58.7	58.0	58.4	58.3	58.6
	服务业 PMI	48.9	49.8	51.2	53.0	56.1	57.7	55.6	55.5	51.1	53.1	55.9	54.6	56.4
	消费者信心指数	-29.9	-24.9	-27.0	-23.7	-21.2	-22.1	-21.7	-9.6	-9.7	-9.3	-8.2	-5.2	-3.8
	经济景气指数		97.6	98.9	103.5	104.6	104.6	106.3	114.0	113.0	114.2	115.6	117.7	117.3
	Sentix 投资信心指数		-31.8	-25.2	-26.4	-15.8	-22.6	-18.0	-7.0	16.6	14.9	13.5	18.3	16.9

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。

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
 侯欢(021)23154658 hh13288@htsec.com
 联系人
 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
 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
 谭宏实(021)23219445 tsh12355@htsec.com
 江涛(021)23219879 jt13892@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 tj13580@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
 舒子宸 szc14816@htsec.com

固定收益研究团队

姜珺珊(021)23154121 jps10296@htsec.com
 王巧喆(021)23154142 wqz12709@htsec.com
 孙丽萍(021)23154124 slp13219@htsec.com
 联系人
 张紫睿 021-23154484 zzz13186@htsec.com
 王冠军(021)23154116 wwg13735@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
 刘颖 ly14721@htsec.com

中小市值团队

钮宇鸣(021)23219420 ymniu@htsec.com
 潘莹练(021)23154122 pyl10297@htsec.com
 王园心 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

石油化工业

邓勇(021)23219404 dengyong@htsec.com
 朱军军(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 lgk12371@htsec.com
 孟陆 86 10 56760096 ml13172@htsec.com
 联系人
 周航(021)23219671 zh13348@htsec.com
 彭婷(010)68067998 ppt13606@htsec.com
 肖治键(021)23219164 xzj14562@htsec.com

汽车行业

王猛(021)23154017 wm10860@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 fyt11758@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 021-23154126 zbq14692@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
 谢盐(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(021)23219748 hjs14155@htsec.com 薛逸民(021)23219963 xym13863@htsec.com 联系人 文 灿(021)23154401 wc13799@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 xbj6583@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 马菁菁 mjj14734@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 李 博 lb14830@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 肖 尧(021)23154171 xy14794@htsec.com	交通运输行业 虞 楠(021)23219382 yun@htsec.com 罗月江(010)56760091 lyj12399@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 赵玥炜(021)23219814 zyw13208@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
建筑工程行业 张欣劼 18515295560 zxj12156@htsec.com 联系人 曹有成 18901961523 cyc13555@htsec.com 郭好格 13718567611 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(021)23154019 zjy14705@htsec.com	军工行业 张恒珺 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 许樱之(755)82900465 xyz11630@htsec.com 联系人 毛弘毅(021)23219583 mhy13205@htsec.com 王祎婕(021)23219768 wjy13985@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 gq13820@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
季唯佳(021)23219384 jiwj@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
张歆钰 zxy14733@htsec.com
周之斌 zzb14815@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
郭金垚(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