

相关研究

《出口降、消费升、生产暖——海通宏观同步指标周报(2022.01.15)》2022.01.15

《美国医疗负担在加重——海外经济政策跟踪》2022.01.10

《出行相关消费：或将再迎挑战——国内经济政策跟踪》2022.01.09

稳经济，提信心！

——国内经济政策跟踪

投资要点：

- **实体经济：**疫情防控方面，卫健委发布《新冠病毒感染者居家指引（第一版）》，提倡感染者居家隔离和治疗；国务院副总理孙春兰强调，把工作重心从防控感染转到医疗救治上来，工作目标是保健康、防重症。上周生产端边际修复，钢铁开工修复加快。需求端消费偏弱，地产销售小幅回落，出口压力仍然较大。短期消费、地产需求偏弱，通胀压力有限。但是后续人口流动如果“正常化”，我国服务业“再通胀”或启动。
- **流动性：**上周货币利率分化，央行净投放资金，美元指数小幅回落，人民币汇率贬值。今年中央经济工作会议强调货币政策“要精准有力”，去年的表述是“要灵活适度”。作为一种总量的宏观政策，货币政策要做到“精准”，势必会使用更多结构化货币政策工具，定向宽信用。结构化工具在今年已经对狭义和广义流动性产生了较大影响，预计明年会发挥更大作用。逆回购利率调整的可能性比较低，但存款政策利率、房贷利率仍有一定调整空间。
- **政策：**中央经济工作会议提出，大力提振市场信心，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作。积极的财政政策要加力提效。保持必要的财政支出强度，优化组合赤字、专项债、贴息等工具，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。要加大中央对地方的转移支付力度，推动财力下沉，做好基层“三保”工作。稳健的货币政策要精准有力。要保持流动性合理充裕，保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。

分析师：梁中华

Tel: (021) 23219820

Email: lzh13508@haitong.com

证书: S0850520120001

分析师：侯欢

Tel: (021) 23154658

Email: hh13288@haitong.com

证书: S0850522080004

目 录

| | |
|------------------------|----|
| 1. 实体经济：稳增长仍需加码..... | 4 |
| 1.1 疫情：防控持续优化..... | 4 |
| 1.2 需求：内需偏弱，外需降温..... | 4 |
| 1.3 生产：边际修复..... | 7 |
| 1.4 价格：水泥低位，原油续降..... | 7 |
| 1.5 库存：水泥高位..... | 9 |
| 2. 流动性：货币政策“精准有力”..... | 9 |
| 3. 政策：稳经济，提信心！..... | 10 |

图目录

| | | |
|------|-------------------------------|----|
| 图 1 | 新冠肺炎本土确诊病例和无症状感染者：当日新增（例） | 4 |
| 图 2 | 每日百城拥堵指数 | 4 |
| 图 3 | 一线城市地铁客流量（假定 2018 年对应月份为 100） | 4 |
| 图 4 | 电影观影人次（万人次） | 5 |
| 图 5 | 乘用车批发、零售销量同比增速（%） | 5 |
| 图 6 | 30 大中城市：商品房日均成交面积（万平方米） | 5 |
| 图 7 | 30 大中城市：二线城市商品房日均成交面积（万平方米） | 5 |
| 图 8 | 百城成交土地规划建筑面积（万平方米） | 6 |
| 图 9 | 100 大中城市：成交土地溢价率：当周值（%） | 6 |
| 图 10 | 建筑用钢成交量（万吨） | 6 |
| 图 11 | 全国平均水泥出货率（%） | 6 |
| 图 12 | 韩国：出口金额：前 10 日和前 20 日同比（%） | 6 |
| 图 13 | 美国与欧元区 PMI（%） | 6 |
| 图 14 | 海通宏观出口同步指标与出口金额同比走势（%） | 6 |
| 图 15 | 汽车轮胎半钢胎开工率（%） | 7 |
| 图 16 | PTA 产业链负荷率（%） | 7 |
| 图 17 | 247 家钢铁企业：高炉开工率（%） | 7 |
| 图 18 | 国内独立焦化厂(100 家)：焦炉生产率（%） | 7 |
| 图 19 | Mysteel 样本钢厂钢材产量（万吨） | 7 |
| 图 20 | 沿海八省日均耗煤量（万吨） | 7 |
| 图 21 | 猪肉、鸡蛋和水果平均批发价（元/公斤） | 8 |
| 图 22 | 蔬菜平均批发价（元/公斤） | 8 |
| 图 23 | 螺纹钢和热轧板卷价格（元/吨） | 8 |
| 图 24 | 水泥价格指数（点） | 8 |
| 图 25 | PTA 产业链价格（元/吨） | 8 |
| 图 26 | 布伦特和 WTI 原油期货价格（美元/桶） | 8 |
| 图 27 | 钢铁社会库存总量（万吨） | 9 |
| 图 28 | 钢铁钢厂库存总量（万吨） | 9 |
| 图 29 | 水泥库容比（%） | 9 |
| 图 30 | 秦皇岛港煤炭库存（万吨） | 9 |
| 图 31 | 银行间和存款类机构 7 天质押式回购利率（%） | 10 |
| 图 32 | 美元兑人民币汇率 | 10 |
| 图 33 | 美元指数和人民币汇率 | 10 |
| 图 34 | 央行公开市场净投放规模（亿元） | 10 |

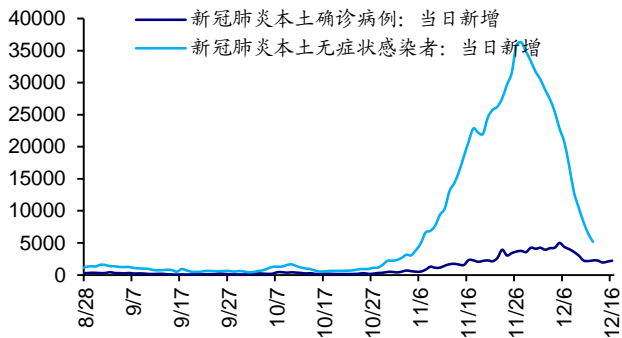
1. 实体经济：需求仍然偏弱

1.1 疫情：防控持续优化

防控措施持续优化。12月13日，国家卫健委发布《新冠病毒感染者居家指引（第一版）》，指出奥密克戎变异株致病力和毒力已明显减弱，绝大部分感染者可根据自己的具体情况选择居家隔离和治疗。《指引》要求感染者非必要不外出，不接受探访。对因就医等确需外出人员，要全程做好个人防护，点对点到达医疗机构，就医后再点对点返回家中，尽可能不乘坐公共交通工具。

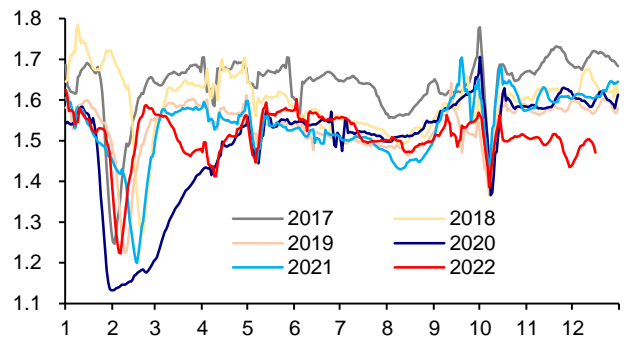
12月13日，国务院副总理孙春兰在北京调研指导疫情防控工作时强调，实施好“二十条”和“新十条”，加强统筹、转变观念，把工作重心从防控感染转到医疗救治上来，工作目标是保健康、防重症，确保防控措施调整转段平稳有序，高效统筹疫情防控和经济社会发展。目前药品和检测试剂正在加紧生产、供应，总体可满足需求，有关部门已成立专班每日调度，北京市要精细化投放，发挥线上线下市场作用，保障终端配送效率，提高可及性。

图1 新冠肺炎本土确诊病例和无症状感染者：当日新增（例）



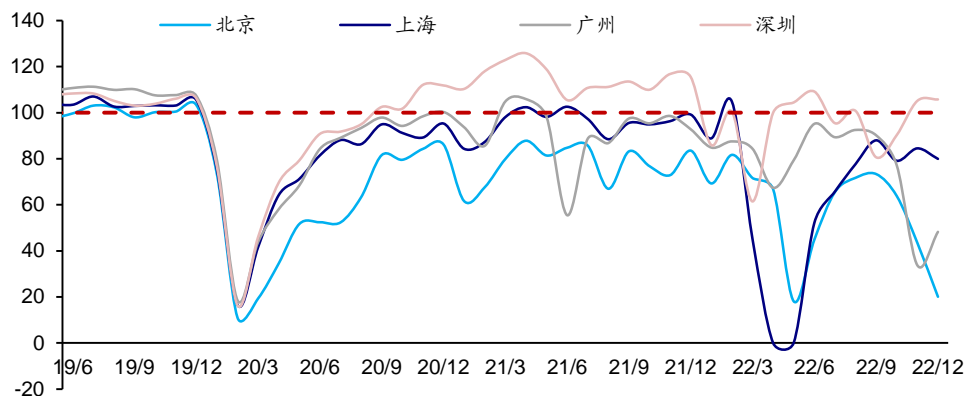
资料来源：Wind，海通证券研究所

图2 每日百城拥堵指数



资料来源：Wind，海通证券研究所

图3 一线城市地铁客流量（假定2018年对应月份为100）



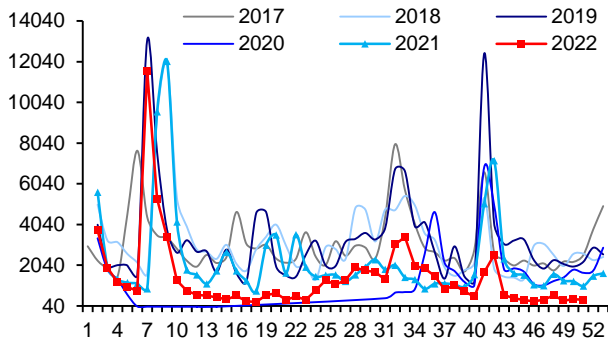
资料来源：CEIC，海通证券研究所

1.2 需求：内需偏弱，外需降温

消费仍然偏弱。在文娱行业，12月11日当周，观影人次、票房收入环比均小幅回落，明显低于近年同期水平。在汽车行业，12月1-11日，乘用车批发、零售销量同比增速分别为-23%、-3%，相比11月同期分别增长6个、21个百分点，新十条改变了车

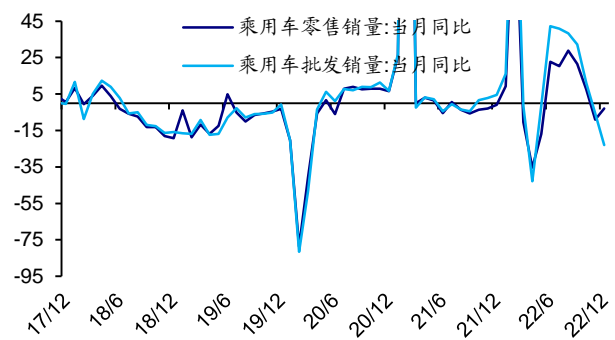
市的封控状态，市场未来会明显回升。整体来看，消费仍是经济恢复的薄弱环节，随着疫情防控的持续优化，消费或逐步修复，但是短期仍然偏弱。

图4 电影观影人次（万人次）



资料来源：Wind，海通证券研究所

图5 乘用车批发、零售销量同比增速（%）



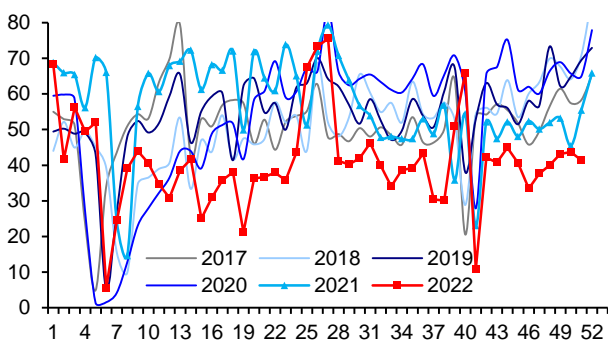
资料来源：Wind，海通证券研究所，2021年数据为两年平均增速

房地产销售小幅回落。上周 30 城房地产市场成交面积小幅回落，仍处于近年同期低位。前一周，土地成交面积小幅回升，接近往年同期均值水平，土地溢价率小幅回升，但仍处于近年同期低位。建材方面，上周建筑用钢成交量、水泥出货率均小幅回升，但仍处于近年同期低位。主因或在于，随着防控政策优化，水泥需求量有所恢复，不过仍有待进一步观察。

在房地产政策方面，中央经济工作会议再次强调“房住不炒”，“支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题，探索长租房市场建设”。我们认为需求端的政策不是强刺激，而是拿掉之前限制的政策，释放有效需求。在供给端，“推动行业重组并购，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，同时要坚决依法打击违法犯罪行为”，所以关键是解救优质供给，其它供给还是要出清，还要打击违法犯罪行为。

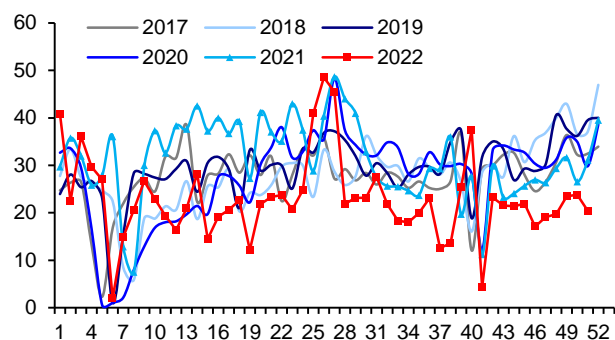
出口下行压力较大。韩国 12 月前 10 日出口金额同比增长-20.8%，降幅较 11 月扩大 17.9 个百分点。上周 CCFI 指数小幅回落，BDI 指数小幅回升。12 月欧元区制造业 PMI 小幅回升，外需整体偏弱。往前看，一方面，海外需求降温；另一方面，在海外供给逐步恢复的情况下，我国出口份额或难再提升。下一阶段出口的下行压力仍然较大。

图6 30 大中城市：商品房日均成交面积（万平方米）



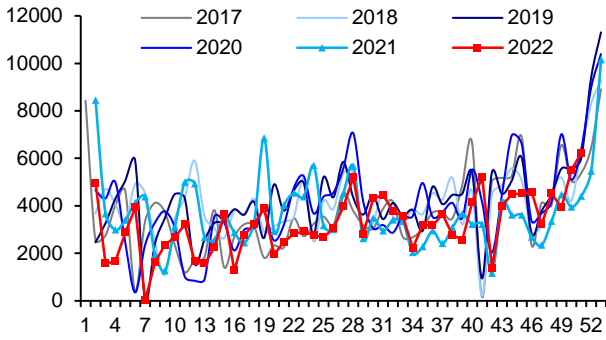
资料来源：Wind，海通证券研究所

图7 30 大中城市：二线城市商品房日均成交面积（万平方米）



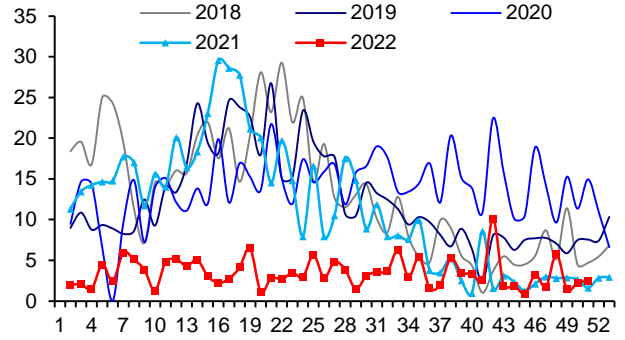
资料来源：Wind，海通证券研究所

图8 百城成交土地规划建筑面积(万平方米)



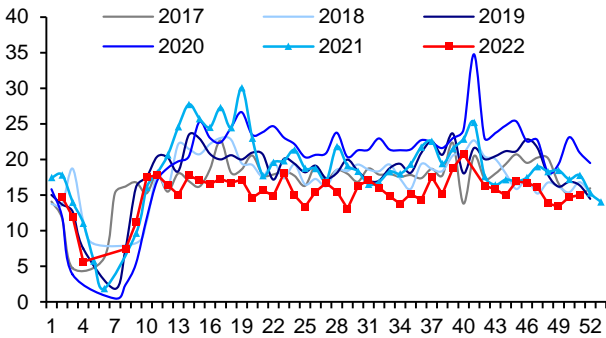
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图9 100大中城市:成交土地溢价率:当周值(%)



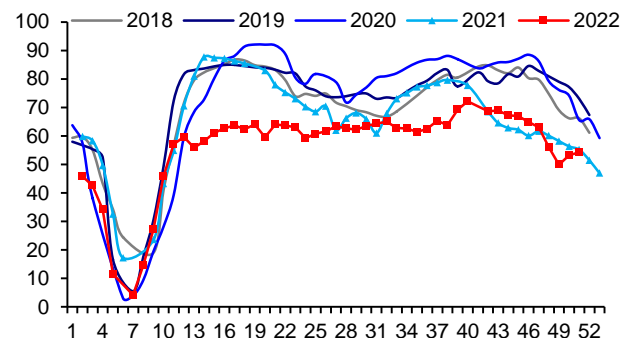
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图10 建筑用钢成交量(万吨)



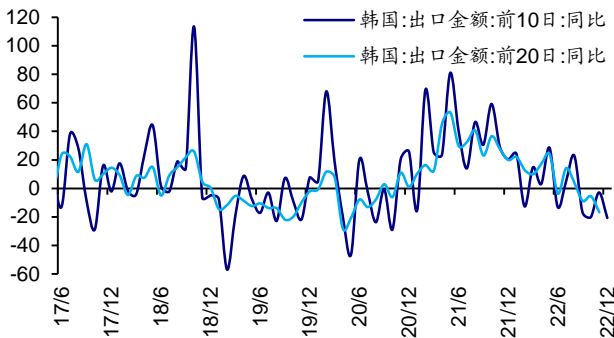
资料来源: Mysteel, 海通证券研究所

图11 全国平均水泥出货率(%)



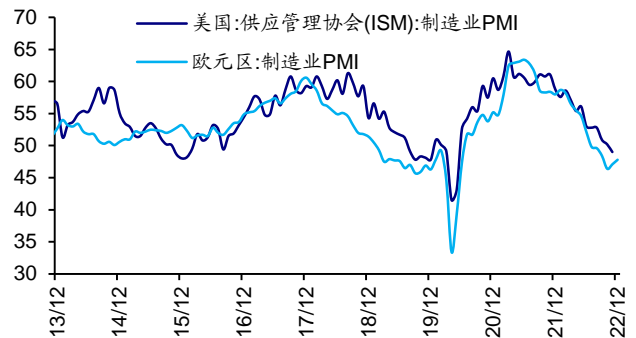
资料来源: 数字水泥网, 海通证券研究所

图12 韩国:出口金额:前10日和前20日同比(%)



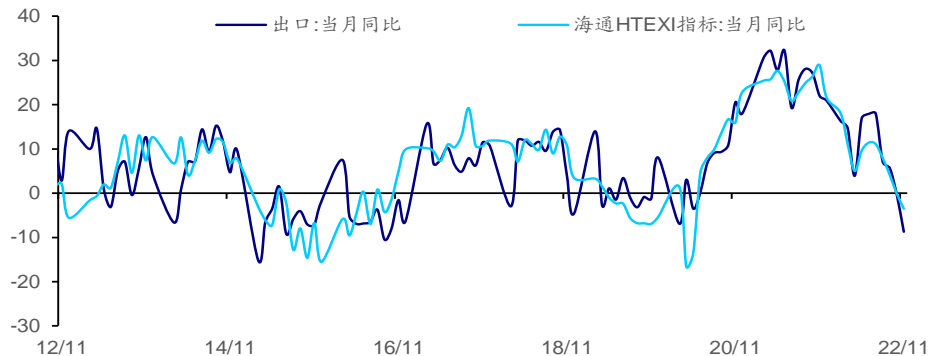
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图13 美国与欧元区 PMI (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图14 海通宏观出口同步指标与出口金额同比走势(%)

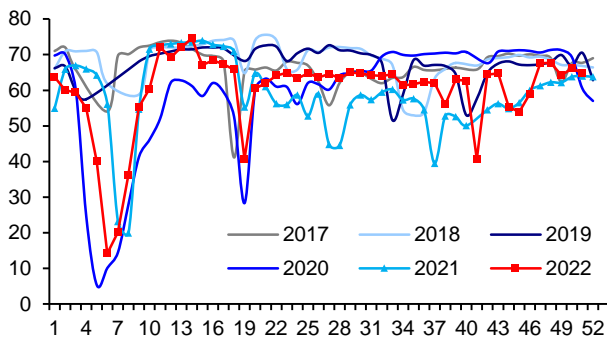


资料来源: Wind, 海通证券研究所测算

1.3 生产：边际修复

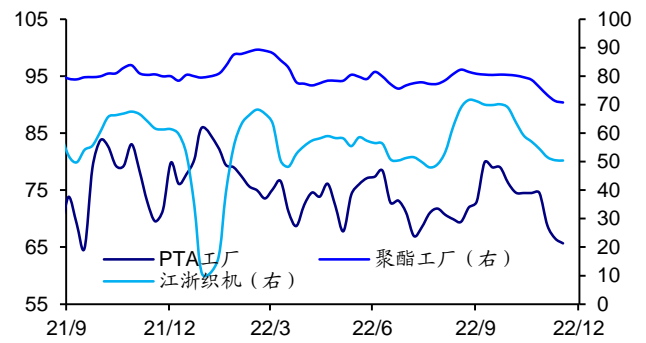
上周，在下游汽车行业，半钢胎开工率小幅回落。在中游化工行业，PTA产业链负荷率持续下行，PTA工厂、聚酯工厂和江浙织机均处于近年同期低位，但降幅边际收窄。在钢铁行业，上周高炉开工率小幅上涨，Mysteel 样本钢厂产量继续回升，涨幅基本符合季节性；上周焦炉生产率涨幅强于季节性，表明随着疫情防控政策优化，生产边际修复或有所加快。此外，沿海八省的日均耗煤量季节性回升。

图15 汽车轮胎半钢胎开工率 (%)



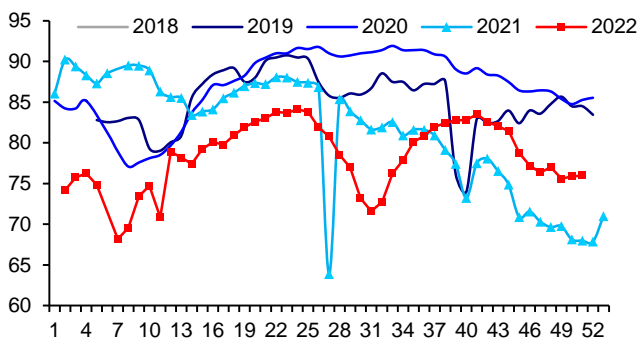
资料来源：Wind，海通证券研究所

图16 PTA 产业链负荷率 (%)



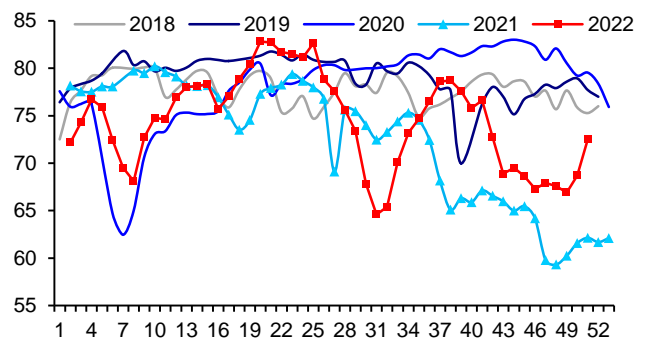
资料来源：Wind，海通证券研究所

图17 247 家钢铁企业：高炉开工率 (%)



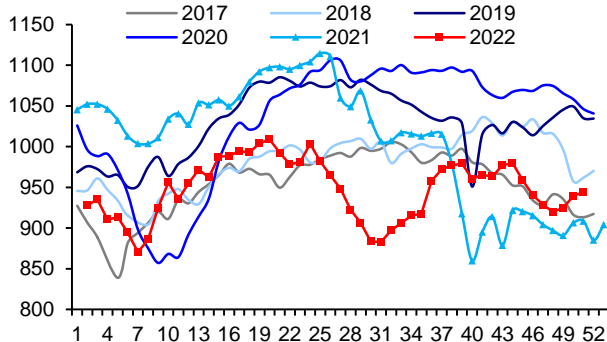
资料来源：Mysteel，海通证券研究所

图18 国内独立焦化厂(100家)：焦炉生产率 (%)



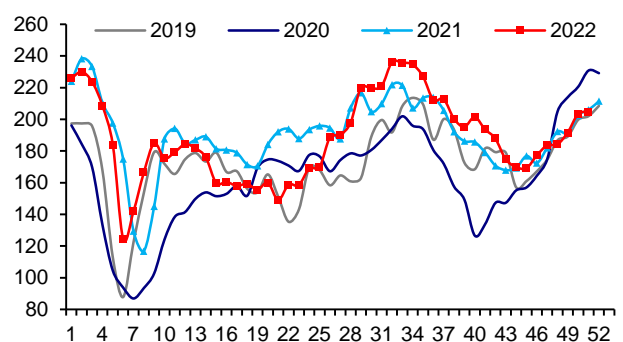
资料来源：Wind，海通证券研究所

图19 Mysteel 样本钢厂钢材产量 (万吨)



资料来源：Mysteel，海通证券研究所

图20 沿海八省日均耗煤量 (万吨)

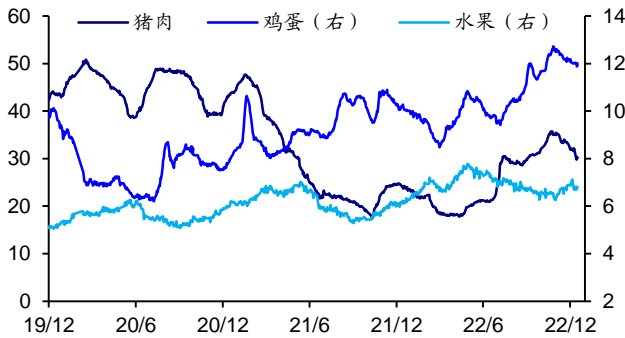


资料来源：Cctd，海通证券研究所

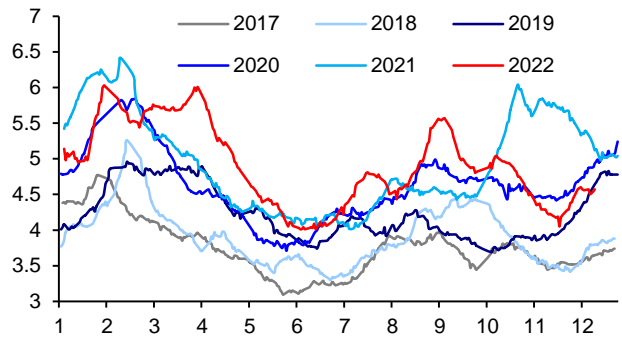
1.4 价格：水泥低位，原油续降

主要食品价格下降。上周猪肉、鸡蛋、水果、蔬菜价格分别环比下降 5.3%、0.3%、1.6%、0.8%。国家发改委预计，短期猪价反弹空间有限，或以震荡盘整为主。我们认为，短期消费偏弱，相关食品价格上涨动力有限。

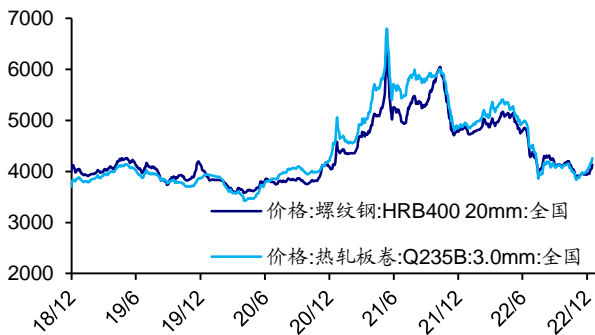
主要工业品价格分化。上周螺纹钢、热轧板卷价格均值小幅回升，水泥价格均值小幅回落。主因在于，水泥下游需求较差，部分库存较高的企业为清库，加大优惠政策。国际原油价格均值有所下滑，主因在于，欧洲国家决定取消从俄罗斯进口原油，叠加全球经济增长放缓，对石油的需求有所减弱。我们认为，短期消费、地产需求偏弱，通胀压力有限。但是后续人口流动如果“正常化”，我国服务业“再通胀”或启动。

图21 猪肉、鸡蛋和水果平均批发价（元/公斤）


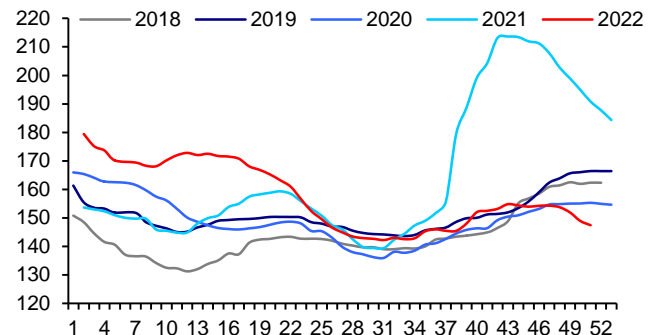
资料来源：Wind，海通证券研究所

图22 蔬菜平均批发价（元/公斤）


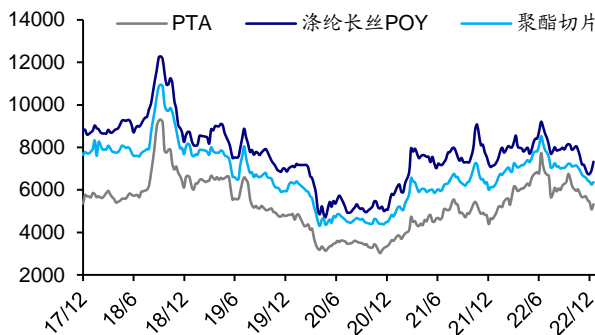
资料来源：Wind，海通证券研究所

图23 螺纹钢和热轧板卷价格（元/吨）


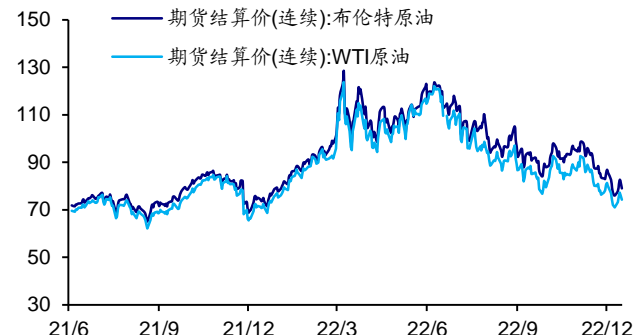
资料来源：Wind，海通证券研究所

图24 水泥价格指数（点）


资料来源：Wind，海通证券研究所

图25 PTA 产业链价格（元/吨）


资料来源：Wind，海通证券研究所

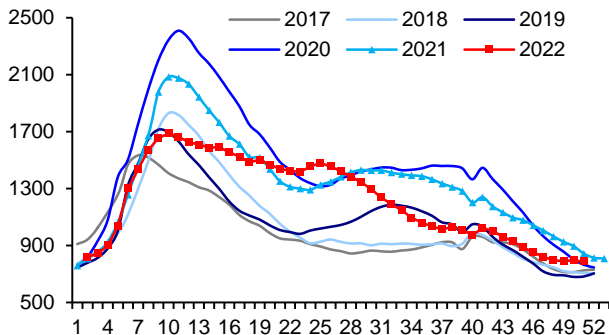
图26 布伦特和 WTI 原油期货价格（美元/桶）


资料来源：Wind，海通证券研究所

1.5 库存：水泥高位

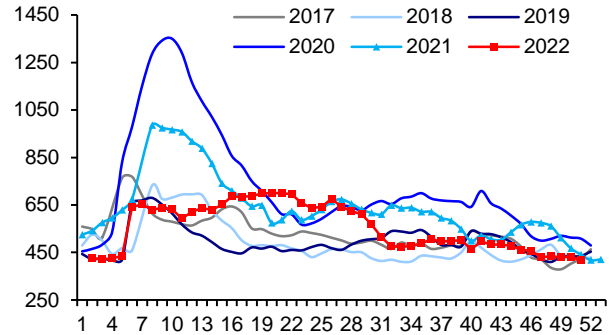
上周，钢铁社会库存、钢铁钢厂库存均小幅回落，基本符合季节性，处于近年同期较低位置。上周水泥库存比小幅回落，但仍明显高于近年同期水平。受淡季因素影响，水泥市场需求持续减弱，库存高位运行。此外，煤炭库存小幅回落，处于年内较高位置。

图27 钢铁社会库存总量（万吨）



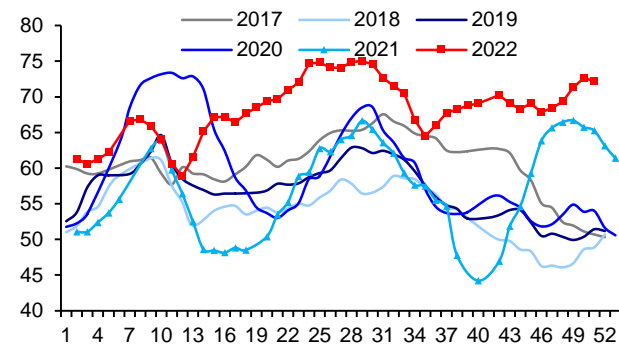
资料来源：Mysteel，海通证券研究所

图28 钢铁钢厂库存总量（万吨）



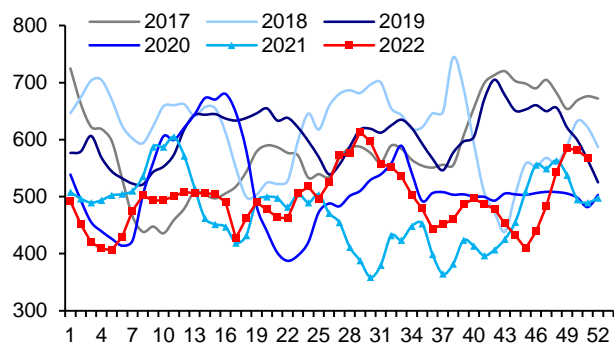
资料来源：Mysteel，海通证券研究所

图29 水泥库存比（%）



资料来源：Ceic，海通证券研究所

图30 秦皇岛港煤炭库存（万吨）



资料来源：Wind，海通证券研究所

2. 流动性：货币政策“精准有力”

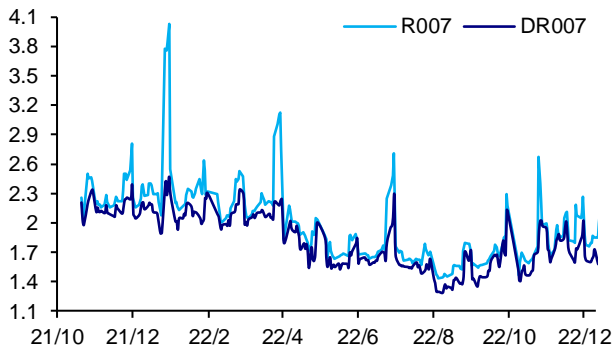
上周货币利率分化。上周 R001 和 DR001 均值分别为 1.28%、1.14%，较前一周分别上升 11BP、9BP。R007、DR007 均值分别为 2.04%、1.63%，与前一周相比，前者上升 22BP、后者下降 1BP。上周央行净投放资金 390 亿元。上周央行逆回购投放资金 490 亿元，到期回笼资金 100 亿元。

12月16日，中央经济工作会议要求明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。稳健的货币政策要精准有力。要保持流动性合理充裕。今年中央经济工作会议强调货币政策“要精准有力”，去年的表述是“要灵活适度”。作为一种总量的宏观政策，货币政策要做到“精准”，势必会使用更多结构化货币政策工具，定向宽信用。结构化工具在今年已经对狭义和广义流动性产生了较大影响，预计明年会发挥更大作用。逆回购利率调整的可能性比较低，但存款政策利率、房贷利率仍有一定调整空间。

上周美元指数小幅回落，人民币汇率贬值。截至2022年12月16日，美元指数为104.85，较前一周有所回落。美元兑离岸、在岸人民币汇率分别为6.98、6.97，人民币与前一周相比均贬值。值得关注的是，美联储12月FOMC会议决定加息50BP，上调联邦基金利率区间至4.25%-4.50%，利率回升至2007年10月时的水平。我们认为，美联储接下来的加息或改为小步伐，但考虑到通胀压力以及美联储的利率预期，加

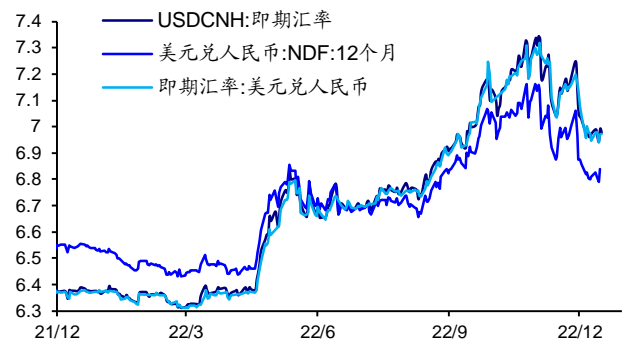
息在明年或更持久，利率维持在高位的时间或更久。后续仍需关注美国通胀走势，不排除市场再度出现阶段性反复的可能性。

图31 银行间和存款类机构 7 天质押式回购利率 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图32 美元兑人民币汇率



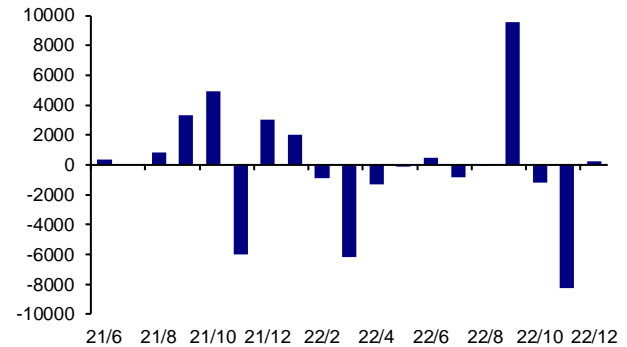
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图33 美元指数和人民币汇率



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图34 央行公开市场净投放规模 (亿元)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

3. 政策：稳经济，提信心！

稳经济，提信心。中央经济工作会议提出，大力提振市场信心，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作。积极的财政政策要加力提效。保持必要的财政支出强度，优化组合赤字、专项债、贴息等工具，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。要加大中央对地方的转移支付力度，推动财力下沉，做好基层“三保”工作。稳健的货币政策要精准有力。要保持流动性合理充裕，保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。

着力扩内需。中央经济工作会议提出，要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。要通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资，加快实施“十四五”重大工程，加强区域间基础设施联通。政策性金融要加大对符合国家发展规划重大项目的融资支持。鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设。要继续发挥出口对经济的支撑作用，积极扩大先进技术、重要设备、能源资源等产品进口。

加快建设现代化产业体系。中央经济工作会议提出，加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产，加快规划建设新型能源体系，提升国家战略物资储备保障能力。实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动。提升传统产业在全球产业分工中的地位和竞争力，加快新能源、人工智能、生物制造、绿色低碳、量子计算等前沿技术研发和应用推广。要大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台企业在引领发展、创造就业、

国际竞争中大显身手。

推动实施扩大内需战略。12月14日，中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》。必须坚定实施扩大内需战略，准确把握国内市场发展规律，不断释放内需潜力，充分发挥内需拉动作用，建设更加强大的国内市场，推动我国经济平稳健康可持续发展。展望2035年，实施扩大内需战略的远景目标是：**消费和投资规模再上新台阶**，完整内需体系全面建立；**新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化基本实现**，强大国内市场建设取得更大成就，关键核心技术实现重大突破，以创新驱动、内需拉动的国内大循环更加高效畅通等。

加快培育新型消费。《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》提出，加快传统线下业态数字化改造和转型升级。丰富5G网络和千兆光网应用场景。加快研发智能化产品，支持自动驾驶、无人配送等技术应用。发展智慧超市、智慧商店、智慧餐厅等**新零售业态**。健全新型消费领域技术和服务标准体系，依法规范平台经济发展，提升新业态监管能力。促进共享经济等消费新业态发展。拓展共享生活新空间，**鼓励共享出行、共享住宿、共享旅游等领域产品智能化升级和商业模式创新**。

布局新型基础设施。《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》提出，建设高速泛在、天地一体、集成互联、安全高效的信息基础设施，增强数据感知、传输、存储、运算能力。加快物联网、工业互联网、卫星互联网、千兆光网建设，构建全国一体化大数据中心体系，布局建设大数据中心国家枢纽节点，推动人工智能、云计算等广泛、深度应用，促进“云、网、端”资源要素相互融合、智能配置。以需求为导向，增强国家广域量子保密通信骨干网络服务能力。

推动现代物流发展。12月15日，国务院办公厅印发《“十四五”现代物流发展规划》。到2025年，基本建成供需适配、内外联通、安全高效、智慧绿色的现代物流体系。跨物流环节衔接转换、跨运输方式联运效率大幅提高，**社会物流总费用与国内生产总值的比率较2020年下降2个百分点左右**。衔接国家综合立体交通网主骨架，完成120个左右国家物流枢纽、100个左右国家骨干冷链物流基地布局建设。货物运输结构进一步优化，**铁路货运量占比较2020年提高0.5个百分点，集装箱铁水联运量年均增长15%以上**，铁路、内河集装箱运输比重和集装箱铁水联运比重大幅上升。

畅通邮政快递服务。12月15日，国务院印发《关于进一步畅通邮政快递服务保障民生物资运输的通知》。各地物流保通保畅工作机制要严格规范邮政快递基础设施关停关闭，依规履行关停关闭审批程序。**对于已经关停关闭的邮政快递营业网点，要抓紧推动解封；对于符合防疫要求可以上岗的邮政快递从业人员，要尽快返岗复工。要集中解决邮件快件积压问题，重点保障药品、防疫物资及民生物资配送服务**，通过发放津补贴、加班费等方式，引导快递员适当扩大配送范围，延长配送时间，有效缓解人力、运力压力，保障邮政快递末端投递揽收正常。

引导房地产行业信心回暖。12月15日，国务院副总理刘鹤在第五轮中国-东盟工商领袖和前高官对话上发表书面致辞。刘鹤指出，对于明年中国经济实现整体性好转，我们极有信心。房地产是国民经济的支柱产业，针对当前出现的下行风险，我们已出台一些政策，正在考虑新的举措，努力改善行业的资产负债状况，引导市场预期和信心回暖。未来一个时期，中国城镇化仍处于较快发展阶段，有足够需求空间为房地产业稳定发展提供支撑。

加强金融基础设施统筹监管。12月14日，中国人民银行发布《金融基础设施监督管理办法（征求意见稿）》。中国证券监督管理委员会负责涉及证券、期货及其相关活动的新设金融基础设施准入管理；中国人民银行负责新设支付系统、基础征信系统以及银行间市场金融基础设施的准入管理；其他新设金融基础设施由中国人民银行会同其他相关国务院金融管理部门负责准入管理。未经批准，任何单位或者个人不得设立或者以任何形式运营金融基础设施，不得使用“金融”“交易所”、“交易中心”、“登记结算”、“清算”、“交易报告”等涉及金融基础设施服务或近似的名称。

全面落实乡村振兴责任制。12月14日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《乡村振兴责任制实施办法》。以处理好农民和土地的关系为主线深化农村改革，巩固和完

善农村基本经营制度，**发展新型农村集体经济，发展新型农业经营主体和社会化服务，发展农业适度规模经营**。深化农村土地制度、农村集体产权制度改革，赋予农民更加充分的财产权益。完善农业支持保护制度，健全农村金融服务体系。**持续深化供销合作社、农垦、农业水价、集体林权、国有林场林区等重点领域改革**，推动农村改革扩面、提速、集成。

信息披露

分析师声明

梁中华 宏观经济研究团队
侯欢 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。