

相关研究

《美国的“财政悬崖”：或有惊无险》

2021.8.5

《核心通胀何时缓解？——2023年4月

美国物价数据点评》2023.5.11

《降息或还尚早——2023年4月美国非

农数据点评》2023.5.6

## 美国：6月加息预期升温 ——海外经济政策跟踪

### 投资要点：

- **经济：**美国债务上限谈判原则上达成协议，将提升债务上限两年，同时将**削减和限制两年内的政府开支**。美联储资产负债表持续收缩，除 BTFP 与 FIMA 外的流动性支持工具使用量均有所回落。商业银行贷款与存款端规模较上一周有所回升，不过中小银行或仍面临一定的破产风险。**6月加息预期显著上升**。截至5月27日，市场由上周预期6月停止加息，转变为预期6月大概率加息 25BP。此外，市场预期年内降息 50BP 以上的概率也由上周的 61.8%下降至 38.4%。10年期美债收益率上升至 3.80%，主因10年期美债实际收益率上升，后续仍需关注市场预期的“纠偏”。
- **美国收支仍强**，4月美国个人可支配收入维持强劲增长，消费支出也仍处于高位。**通胀压力仍大**，4月 PCE 价格指数同比增速有所回升，尤其核心 PCE 压力仍大。**房地产逐步企稳**，4月新房销售增速由负转正，显著回升。**景气持续分化**。5月 Markit 制造业与服务业 PMI 之间的分化仍在进一步扩大；4月美国核心资本品新订单同比增速有所回升。**欧洲方面**，5月欧元区制造业与服务业 PMI 同样呈现持续分化现象；消费者信心指数小幅回升，但仍显著低于疫情前水平；4月欧盟 28 国粗钢产量同比增速回落。
- **政策：**美联储官员在 6 月是否加息上出现分歧，不过多数官员认为是否加息仍需要观察更多数据，并且基本上都不认为年内会降息。欧央行多位官员坚持鹰派立场，欧央行加息周期或仍将继续；英国通胀压力仍大，英央行官员表示若通胀顽固或将进一步加息；日央行称将继续耐心地实施货币宽松政策；新西兰加息 25BP 至 5.5%。

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@haitong.com

证书:S0850520120001

分析师:李俊

Tel:(021)23154149

Email:ljlj13766@haitong.com

证书:S0850521090002

联系人:王宇晴

Email:wyyq14704@haitong.com

## 目 录

---

1. 美国：6月加息预期升温 .....	4
2. 欧洲：景气持续走弱 .....	8
3. 政策：美欧央行仍偏鹰 .....	9

## 图目录

图 1	美国 1 年期 CDS 自高位下滑 (基点)	4
图 2	美联储资产负债表持续收缩 (亿美元)	4
图 3	美国商业银行贷款与租赁规模变动 (亿美元)	5
图 4	美国商业银行存款规模变动 (亿美元)	5
图 5	美国个人实际可支配收入和消费支出同比 (%)	5
图 6	美国 PCE 与核心 PCE 同比 (%)	5
图 7	美国新建住房销售同比 (%)	6
图 8	美国成屋销售库存 (万套)	6
图 9	美国 Markit 制造业 PMI 与服务业 PMI	6
图 10	美国核心资本品制造业新订单季调同比与环比 (%)	6
图 11	美国 5 年期和 10 年期通胀预期 (%)	7
图 12	市场预测美联储加息概率 (%)	7
图 13	纽约联储每周经济 WEI 指数 (周度, %)	7
图 14	美国 10 年期国债收益率分解 (%)	7
图 15	欧元区制造业 PMI 和服务业 PMI	8
图 16	欧洲主要国家制造业 PMI	8
图 17	欧元区消费者信心指数	9
图 18	欧盟 28 国粗钢产量当月同比 (%)	9

## 表目录

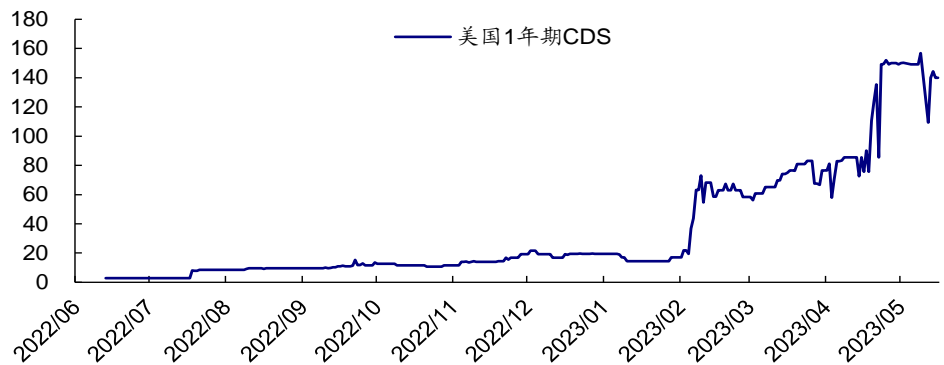
表 1	美国经济数据总览	8
表 2	欧元区经济数据总览	9

## 1. 美国：6月加息预期升温

**美国债务上限谈判初步达成协议。**北京时间5月28日，美国总统拜登与众议院议长麦卡锡已原则上达成债务上限协议，将提升现有债务上限两年，同时将削减和限制两年内部分政府支出，并预计于当地时间5月28日完成法案起草并公布文本，当地时间5月31日就债务上限协议进行投票。此前，美国财政部长耶伦警告称，财政部到6月5日将耗尽资金。

截至5月26日，美国1年期CDS自上周高点有所下滑。随着美国债务上限谈判取得进展，美国1年期CDS有望逐渐回落。

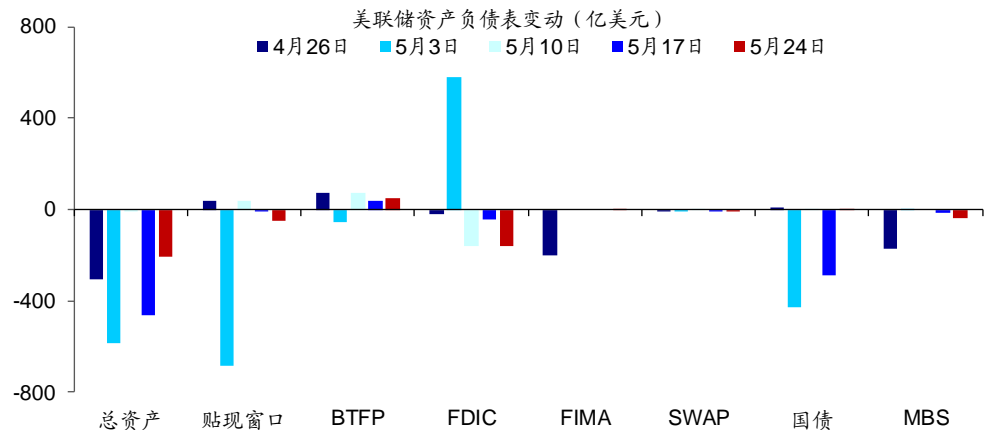
图1 美国1年期CDS自高位下滑（基点）



资料来源：Investing，海通证券研究所

**美联储资产负债表持续收缩。**截至5月24日，美联储资产负债表规模较前一周下降205.1亿美元，回落幅度较前一周有所收窄。其中，除BTFP与FIMA使用规模仍有小幅回升外，其他流动性支持工具使用量均持续回落。

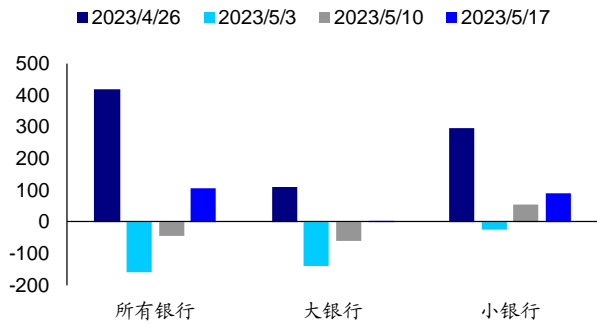
图2 美联储资产负债表持续收缩（亿美元）



资料来源：美联储官网，海通证券研究所，图中数据为当周变化量

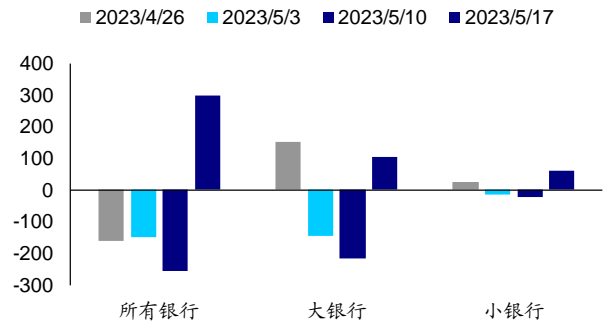
**商业银行存贷款规模均重拾升势。**截至5月17日，美国商业银行贷款与租赁规模较上一周回升104.7亿美元，结束了此前两周下行的趋势。其中，小银行贷款回升幅度更大。存款规模也较前一周上升了299.4亿美元，大银行存款回流幅度更加明显。不过，在美联储利率仍维持高位的情况下，当前海外银行风险或仍未完全消除，中小银行或仍有一定的破产风险。

图3 美国商业银行贷款与租赁规模变动 (亿美元)



资料来源: 美联储官网, 海通证券研究所

图4 美国商业银行存款规模变动 (亿美元)



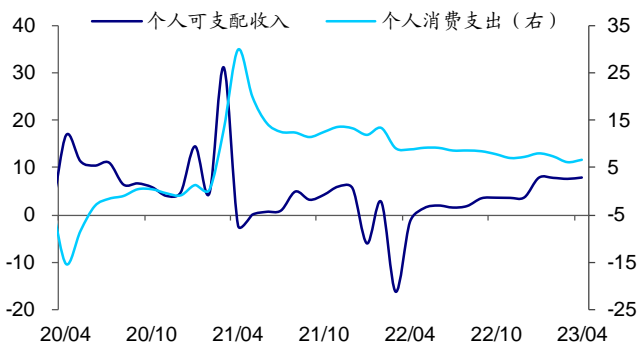
资料来源: 美联储官网, 海通证券研究所

**收入维持强劲增长。**4月美国个人可支配收入同比增速为7.9%，较3月回升0.3个百分点，为2021年4月以来的新高。**2023年，美国实行了更高的联邦所得税等级和标准扣除额，居民纳税负担显著降低；加之，劳动力市场的强劲也使得工资薪酬维持较高增速，促使居民收入保持高增。**

**消费增速仍处高位。**4月美国个人消费支出同比增速为6.7%，较3月回升0.5个百分点，仍显著高于疫情前水平（2019年12月为4.5%）。**消费的韧性与居民仍有一定规模的超额储蓄以及收入保持强劲有关。**我们预计，美国居民超额储蓄大概率可以支撑经济到今年年底附近，也意味着年内美国消费或仍有支撑。详见《美国的超额储蓄：还能支撑多久？》

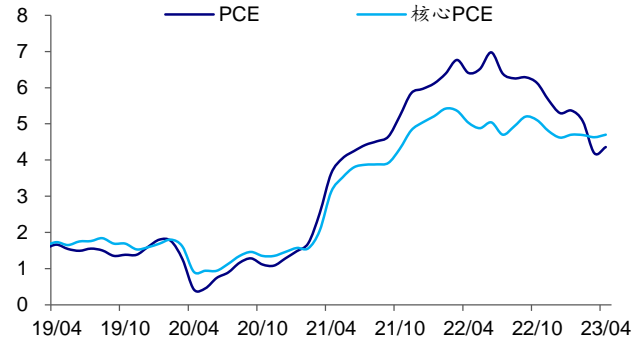
**通胀压力仍大。**4月美国PCE价格指数同比增速4.4%，较3月回升0.2个百分点。其中，核心PCE同比增速较3月回升0.1个百分点至4.7%。**当前美国通胀仍具有较高粘性，尤其核心通胀压力仍大。**我们预计，下半年租金通胀或有望出现缓解，从而带动核心通胀明显回落；不过，年内通胀降低在3%以下的概率或较低。

图5 美国个人实际可支配收入和消费支出同比 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

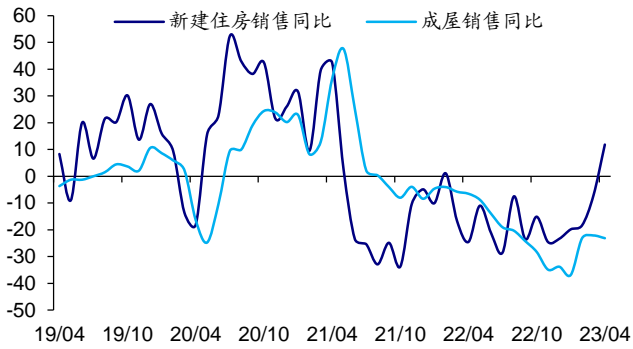
图6 美国PCE与核心PCE同比 (%)



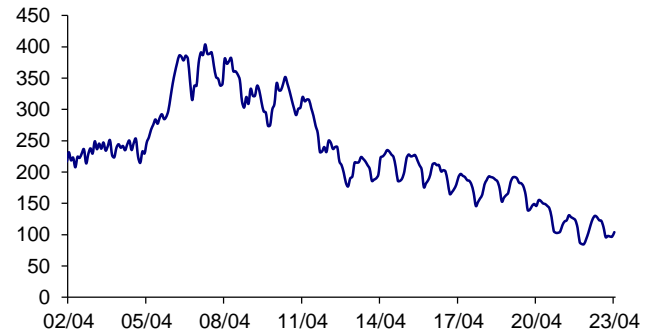
资料来源: Wind, 海通证券研究所

**新房销售有所企稳。**4月美国新建住房销售同比增速为11.8%，较3月大幅回升19.0个百分点，结束了自2022年3月以来连续13个月的负增长。**不过，这很大程度上与去年同期基数较低有关，剔除基数影响，新房销售年化平均增速为-0.4%。**

从环比来看，新房销售已经连续两个月为正。从绝对量来看，新房销售在2022年7月逐步触底回升至2020年5月的水平。**整体来看，新房销售企稳迹象明显。**

**图7 美国新建住房销售同比 (%)**


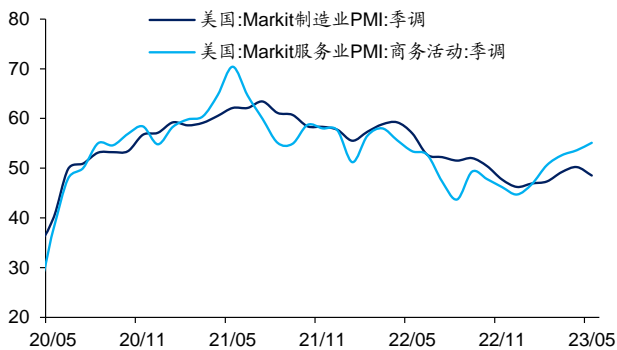
资料来源: Wind, 海通证券研究所

**图8 美国成屋销售库存 (万套)**


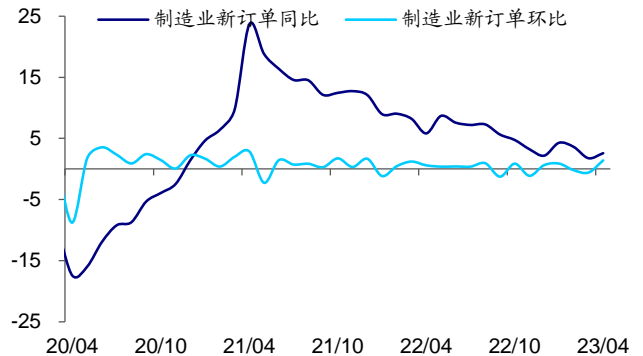
资料来源: Wind, 海通证券研究所

**景气指数继续分化。**5月美国 Market 制造业 PMI 为 48.5, 较4月下降 1.7, 重回萎缩区间。而 Markit 服务业 PMI 较4月回升 1.5 至 55.1。

**核心资本品新订单回升。**4月美国核心资本品制造业新订单同比增速为 2.6%, 较3月上升 0.8 个百分点; 环比增速回升 2 个百分点至 1.4%。核心资本品新订单增速的回升, 或反映出美国经济仍具有一定韧性。

**图9 美国 Markit 制造业 PMI 与服务业 PMI**


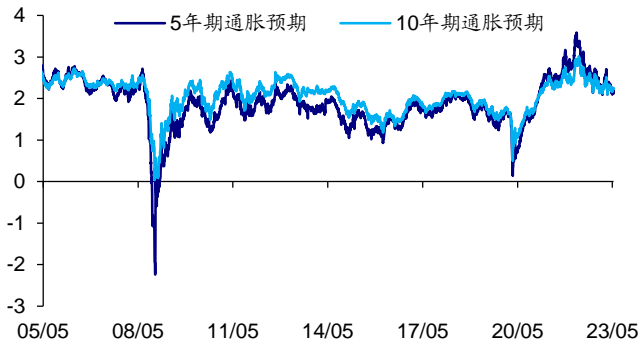
资料来源: Wind, 海通证券研究所

**图10 美国核心资本品制造业新订单季调同比与环比 (%)**


资料来源: Wind, 海通证券研究所

**6月加息预期显著上升。**截至5月27日, 市场由上一周预期6月停止加息, 转变为预期6月大概率 (64.2%) 加息 25BP。此外, 市场预期年内降息 50BP 以上的概率也由上周的 61.8% 下降至 38.4%。**6月加息预期的升温或与上一周经济数据维持强劲、通胀仍然顽固以及美联储多位官员接连发表鹰派观点有关。**

**美债收益率上升至 3.80%。**截至5月26日, 美国 10 年期国债名义收益率较上一周回升 10BP 至 3.80%。其中, 10 年期美债实际收益率上升 11BP 至 1.57%, 10 年期通胀预期回落 1BP 至 2.23%, 相对稳定。**我们认为, 美联储年内降息概率或相对较低, 后续仍需关注市场预期的“纠偏”, 美债利率或仍将进一步调整。**

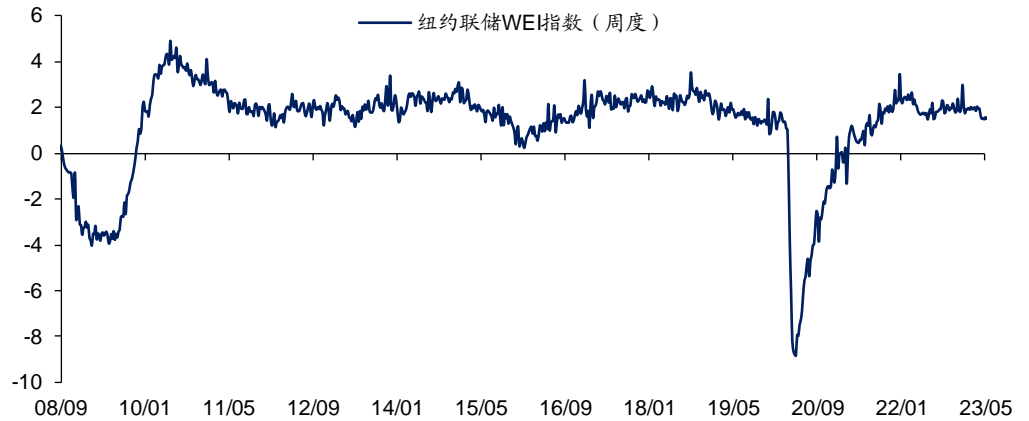
**图11 美国 5 年期和 10 年期通胀预期 (%)**


资料来源: Wind, 海通证券研究所

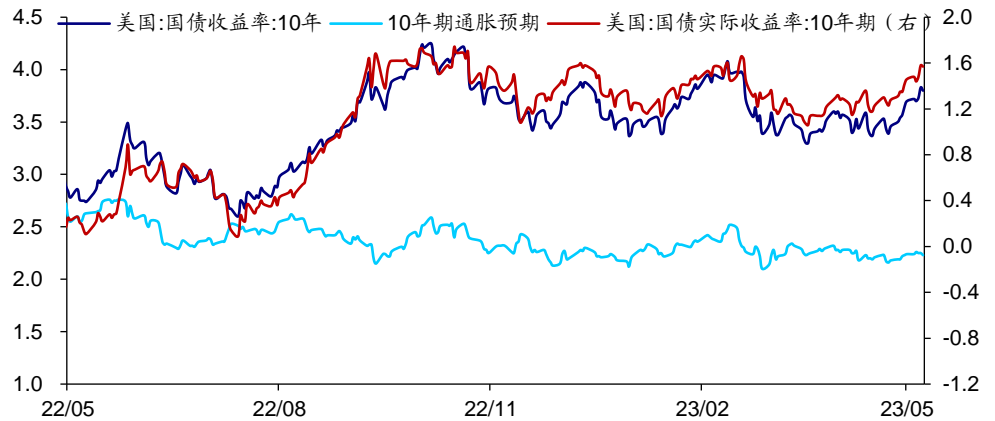
**图12 市场预测美联储加息概率 (%)**

MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES												
	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2023/6/14						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	35.8%	64.2%	0.0%
2023/7/26	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	20.7%	52.2%	27.1%
2023/9/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	27.6%	46.7%	21.1%
2023/11/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	16.6%	37.6%	33.3%	10.0%
2023/12/13	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	9.7%	27.5%	35.4%	21.3%	4.9%
2024/1/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	6.7%	21.1%	32.5%	26.4%	10.8%	1.8%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	5.3%	17.6%	29.8%	27.9%	14.5%	3.9%	0.4%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	5.8%	18.2%	29.7%	27.3%	14.1%	3.8%	0.4%	0.0%
2024/6/19	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	3.8%	13.1%	25.0%	28.3%	19.5%	8.0%	1.8%	0.2%	0.0%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.4%	3.2%	11.5%	22.9%	27.7%	21.0%	10.0%	2.9%	0.4%	0.0%	0.0%
2024/9/25	0.0%	0.3%	2.4%	9.0%	19.5%	26.3%	23.0%	13.3%	5.0%	1.2%	0.2%	0.0%	0.0%
2024/11/6	0.2%	1.7%	6.8%	16.0%	24.0%	24.1%	16.5%	7.7%	2.4%	0.5%	0.1%	0.0%	0.0%

资料来源: CME, 海通证券研究所, 截至 5 月 27 日

**图13 纽约联储每周经济 WEI 指数 (周度, %)**


资料来源: 纽约联储, 海通证券研究所

**图14 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 1 美国经济数据总览

指标	单位	23/05	23/04	23/03	23/02	23/01	22/12	22/11	22/10	22/09	22/08	22/07	22/06	22/05
GDP	实际 GDP			1.6			0.9			1.9			1.8	
	实际 GDP													-0.6
生产	工业总产值		-0.2	-0.5	-0.1	1.1	1.0	2.2	3.8	4.9	3.6	3.2	4.1	4.6
	制造业新订单	2.6	1.8	3.6	4.3	2.2	3.2	4.7	5.6	7.3	7.2	7.6	8.7	
	工业产能利用率	79.7	79.4	79.5	79.6	78.9	80.3	80.6	80.8	80.7	80.7	80.5	80.6	
消费	个人实际可支配收入	7.9	7.6	7.8	7.9	3.7	3.6	3.6	3.5	1.9	1.5	2.0	1.4	
	个人实际消费支出	6.7	6.2	7.5	8.1	7.4	7.1	7.9	8.5	8.7	8.7	9.3	9.3	
	零售销售额	0.5	1.1	3.9	5.4	4.9	5.3	8.0	9.0	9.9	10.5	8.9	8.9	
	零售/食品服务销售额	1.6	2.4	5.3	7.4	6.0	6.1	8.8	9.4	10.2	10.3	9.3	9.7	
地产	新房销售	11.8	-7.2	-18.4	-19.9	-23.4	-24.6	-15.2	-23.6	-7.5	-28.6	-21.4	-11.1	
	成屋销售	-23.2	-22.1	-23.1	-36.9	-33.8	-34.9	-28.3	-24.3	-20.4	-19.1	-14.1	-8.8	
	新房开工	-22.3	-20.0	-18.9	-19.7	-24.1	-16.7	-8.9	-6.2	-4.5	-13.9	-6.0	-3.6	
	标普/CS 房价指数				0.4	2.6	4.6	6.8	8.6	10.4	13.0	16.0	18.6	20.5
就业	新增非农就业人数		25.3	16.5	24.8	47.2	23.9	29.0	32.4	35.0	35.2	56.8	37.0	36.4
	失业率		3.4	3.5	3.6	3.4	3.5	3.6	3.7	3.5	3.7	3.5	3.6	3.6
	U6 失业率		6.6	6.7	6.8	6.6	6.5	6.7	6.7	6.7	7.0	6.8	6.7	7.1
通胀	CPI		4.9	5.0	6.0	6.4	6.5	7.1	7.7	8.2	8.3	8.5	9.1	8.6
	核心 CPI		5.5	5.6	5.5	5.6	5.7	6.0	6.3	6.6	6.3	5.9	5.9	6.0
	PCE		4.4	4.2	5.1	5.4	5.3	5.7	6.1	6.3	6.3	6.4	7.0	6.5
	核心 PCE		4.7	4.6	4.7	4.7	4.6	4.8	5.1	5.2	4.9	4.7	5.0	4.9
	密歇根 1 年通胀预期	4.5	4.6	3.6	4.1	3.9	4.4	4.9	5.0	4.7	4.8	5.2	5.3	5.4
景气指数	ISM 制造业 PMI		47.1	46.3	47.7	47.4	48.4	49.0	50.2	50.9	52.8	52.8	53.0	56.1
	ISM 非制造业 PMI		51.9	51.2	55.1	55.2	49.2	56.5	54.4	56.7	56.9	56.7	55.3	55.9
	Market 制造业 PMI	48.5	50.2	49.2	47.3	46.9	46.2	47.7	50.4	52.0	51.5	52.2	52.7	57.0
	Sentix 投资信心指数	-6.5	-2.3	1.1	3.6	-3.5	-0.5	-9.4	-12.6	-10.8	-6.0	-13.5	-1.0	-2.9
	密歇根消费者信心指数	59.2	63.5	62.0	67.0	64.9	59.7	56.8	59.9	58.6	58.2	51.5	50.0	58.4

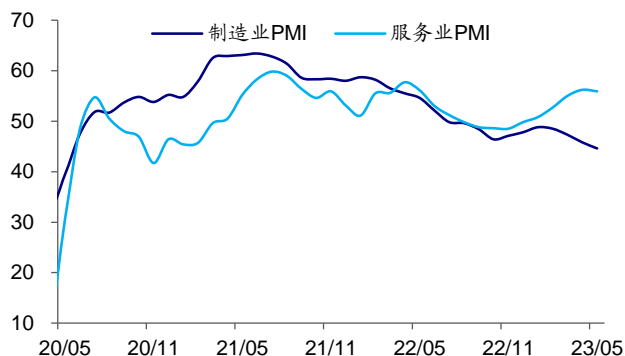
资料来源: WIND, 海通证券研究所, 黑框为本周更新数据

## 2. 欧洲: 景气持续走弱

景气回落, 分化持续。5 月欧元区综合 PMI 为 53.3, 较 4 月回落 0.8。其中, 制造业 PMI 较 4 月下降 1.2 至 44.6, 已连续 11 个月处于荣枯线之下。具体来看, 欧洲主要国家中, 除法国制造业 PMI 较上一月略有回升外, 英国与德国制造业 PMI 均持续回落。

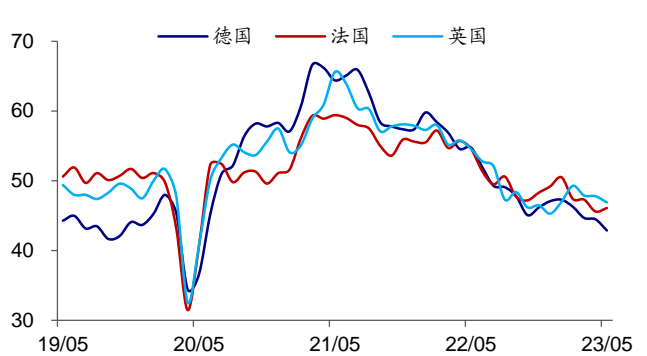
5 月欧元区服务业 PMI 为 55.9, 较 4 月下降 0.3, 结束了此前连续 5 个月的上升态势。整体来看, 欧元区服务业与制造业的景气分化仍在进一步扩大。

图 15 欧元区制造业 PMI 和服务业 PMI



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图 16 欧洲主要国家制造业 PMI



资料来源: Wind, 海通证券研究所

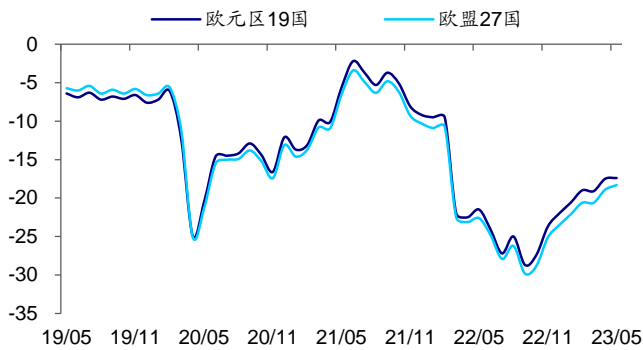
消费者信心小幅回升。5 月欧元区 19 国消费者信心指数为 -17.4, 较 4 月回升 0.1, 回升斜率有所放缓, 且整体仍显著低于疫情前水平 (2019 年 12 月为 -7.6)。在欧洲通胀仍然高企以及欧央行持续加息的影响下, 未来消费者信心或仍将受到抑制。

粗钢产量增速下滑。4 月欧盟 28 国粗钢产量同比增速为 -9.8%, 降幅较 3 月扩大 2.7 个



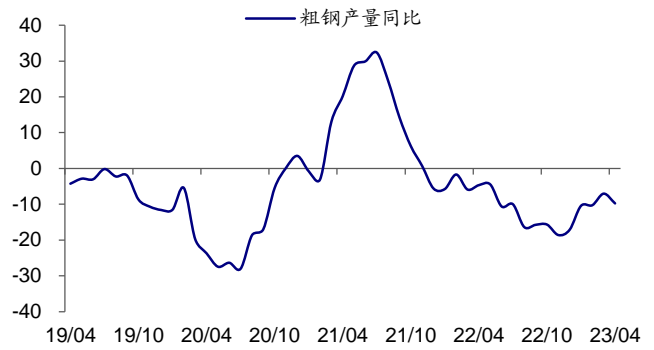
百分点，已连续 17 个月处于负增长。

图17 欧元区消费者信心指数



资料来源：Wind，海通证券研究所

图18 欧盟 28 国粗钢产量当月同比 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

表 2 欧元区经济数据总览

指标	单位	23/05	23/04	23/03	23/02	23/01	22/12	22/11	22/10	22/09	22/08	22/07	22/06	22/05	
GDP	实际 GDP 季调同比%			1.3			1.8			2.5			4.4		
	实际 GDP 折年季调环比%			0.3			-0.2			1.5			3.7		
生产	工业生产指数 同比%			-1.4	2.0	0.8	-2.1	3.6	4.2	6.1	4.8	-0.8	4.0	3.0	
	制造业产能利用率 非季调%			81.0			81.4			82.3			82.5		
	粗钢产量 (欧盟) 同比%		-9.8	-7.0	-10.3	-10.4	-17.1	-18.6	-15.7	-15.7	-16.4	-10.0	-10.6	-4.4	
消费	零售销售指数 同比%			-3.8	-2.4	-1.8	-2.8	-2.5	-2.6	0.2	-1.2	-0.6	-2.7	1.1	
就业	失业率 季调%			6.5	6.6	6.6	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	
	HICP 同比%		7.0	6.9	8.5	8.6	9.2	10.1	10.6	9.9	9.1	8.9	8.6	8.1	
通胀	核心 HICP 同比%		5.6	5.7	5.6	5.3	5.2	5.0	5.0	4.8	4.3	4.0	3.7	3.8	
	PPI 同比%			5.9	13.3	15.1	24.5	26.9	30.4	41.8	43.4	38.0	36.1	36.1	
	制造业 PMI		44.6	45.8	47.3	48.5	48.8	47.8	47.1	46.4	48.4	49.6	49.8	52.1	54.6
景气指数	服务业 PMI		55.9	56.2	55.0	52.7	50.8	49.8	48.5	48.6	48.8	49.8	51.2	53.0	56.1
	消费者信心指数		-17.4	-17.5	-19.1	-19.0	-20.6	-22.0	-23.7	-27.4	-28.7	-25.0	-27.2	-24.1	-21.5
	经济景气指数 季调		99.3	99.2	99.6	99.7	97.0	95.1	93.8	94.5	97.9	98.6	103.1	104.2	
	Sentix 投资信心指数		-13.1	-8.7	-11.1	-8.0	-17.5	-21.0	-30.9	-38.3	-31.8	-25.2	-26.4	-15.8	-22.6

资料来源：WIND，海通证券研究所，黑框为本周更新数据

### 3. 政策：美欧央行仍偏鹰

**美联储官员关于 6 月是否暂停加息存在分歧。**当前美国官员们在是否进一步加息方面存在意见分歧。部分官员认为加息周期可能接近尾声。例如，美国前财长 Mnuchin 认为，美联储加息“基本已经完成”，可能会加息一次。波士顿联储主席柯林斯指出美联储可能处于、或接近暂停加息的节点。

**也有部分官员鹰派立场仍坚定。**圣路易斯联储主席布拉德认为，市场正在提高通胀预期，将不得不提高利率以抑制通胀，预计今年还会有两次加息。明尼阿波利斯联储主席卡什卡利认为，美联储 6 月暂停和继续加息的可能性较为接近，即使 6 月暂停加息，也不意味紧缩周期已经完成，未来可能需要从当前水平进一步加息。

**此外，多位官员强调 6 月是否加息将受经济数据指引，**例如美联储理事沃勒、亚特兰大联储主席博斯蒂克、旧金山联储主席戴利、克利夫兰联储主席梅斯特等。不过官员们基本上都不认为年内会降息。

**欧央行多位官员鹰派立场仍坚定。**欧央行行长拉加德表示，将通过进一步提高借款成本，来使欧央行通胀回落至 2% 的目标；欧央行官员 Makhoul 表示，准备支持央行再加息两次；欧央行管委、德国央行行长 Nagel 认为，央行利率水平在“足够长的时间”内都将保持在紧缩区间，未来仍需要进行“好几次”加息行动；欧洲央行管委 Vasle 认为，进一步加息是必要的，不过幅度会比过去更小；欧央行管委 De Cos 指出，政策紧缩行动正在稳步推进，仍未抵达终点，在相当长的时间内利率仍将处于紧缩水平。

不过，也有部分欧央行官员对进一步收紧货币政策相对谨慎。欧央行管委 Villeroy 指出，加息对经济造成的负面影响将需要更长时间才能显现，并认为利率见顶时间将不晚于 9 月份。

**英国通胀压力仍大。**英央行行长贝利指出英国通胀具有粘性，需要长时间才能回落，英央行在利率问题上坚持“循证”立场。英央行货币政策委员会成员 Jonathan Haskel 密切关注通胀，认为若有迹象表明通胀顽固央行将进一步加息。

**日央行继续实行货币宽松政策。**日央行行长植田和男表示，最大目标是可持续、稳定实现 2% 的通胀率，目前离实现 2% 的通胀目标仍有一段距离，将继续耐心地实施货币宽松政策。

**新西兰加息 25BP 至 5.5%，**新西兰联储预计从 2024 年第三季度开始降息。新西兰联储助理主席 Silk 认为，需要在一段时间内维持利率不变，现在可以暂停下来观察未来进展。

## 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。