

相关研究

《美国制造业 PMI 持续走弱,鲍威尔维持鹰派指引》2023.6.29
《美联储如期暂停加息,全球信用债多涨》2023.6.21
《美国经济数据走弱, CME 加息预期基本稳定》2023.6.13

美国消费仍有韧性,加息预期升温

投资要点:

- **美国消费者信心指数表现强劲,新屋销售总数高于预期。**美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值为 64.4,预期和前值 63.9;美国第一季度实际 GDP 年化季率终值升 2%,预期升 1.4%,去年四季度终值升 2.6%;美国 5 月耐用品订单环比升 1.7%,预期降 1%,前值修正至升 1.2%。美国 6 月谘商会消费者信心指数为 109.7,创 2022 年 1 月以来新高,预期 104,前值 102.5;美国 5 月新屋销售总数年化为 76.3 万户,创 2022 年 2 月以来新高,预期 67.5 万户,前值 68 万户;6 月芝加哥 PMI 为 41.5,预期 44,前值 40.4。
- **核心 PCE 同比小幅回落; CME 加息预期升温。**美国 5 月核心 PCE 物价指数同比升 4.6%,预期和前值升 4.7%;美国 6 月一年期通胀率预期 3.3%,和预期、前值持平; **美联储博斯蒂克:** 现处于紧缩政策初级阶段; 如果通胀偏离目标或回落明显停滞,可能需要采取更多措施; 不认为 2023 年或 2024 年会降息。 **美国财长耶伦:** 预计强劲的劳动力市场和企业资产负债表将支撑美国经济。据 CME “**美联储观察**”,截至 6 月 30 日,美联储 7 月维持利率在 5.00%-5.25% 不变的概率为 12.0%,加息 25 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 88.0%; 到 9 月维持利率不变的概率为 8.4%,累计加息 25 个基点的概率为 65.2%,累计加息 50 个基点的概率为 26.4%。
- **美国。主权债:** 美国债市下跌。23/6/23-23/6/30, 2Y 美债利率上行 16bp 至 4.87%, 10Y 美债利率上行 7bp 至 3.81%; 10Y-2Y 美债利差倒挂幅度较 6 月 23 日的 97bp 走阔至 106bp。 **信用债:** 高收益债指数上涨。
- **欧洲。主权债:** 英国债市上涨,长短端利率均下行。德、法债市下跌,长短端利率均上行。 **信用债:** 投资级债券指数及高收益债指数均下跌。
- **亚洲。主权债:** 日本、韩国债市均下跌,长短端利率均上行。中国债市分化,短端利率上行、长端利率下行。新加坡债市分化,短端利率持平、长端利率上行。 **信用债:** 中债信用债总指数、新兴国家(除日本)非投资级指数、日本公司债指数均上涨。
- **新兴市场。主权债:** 巴西债市上涨,长短端利率均下行。印尼、印度债市分化,短端利率下行、长端利率上行。俄罗斯债市下跌,长短端利率均上行。南非、土耳其长端利率下行,巴基斯坦长端利率上行。 **信用债:** 投资级非主权债指数下跌,高收益债指数上涨。
- **中资美元债: 投资级收益率平均上行,投机级价格平均下跌。** 投资级中资美元债收益率平均上行 13.27BP (中位数为上行 14.85BP), 投机级中资美元债价格平均下跌 1.22% (中位数为下跌 0.13%)。

分析师:孙丽萍

Tel:(021)23185648

Email:slp13219@haitong.com

证书:S0850522080001

联系人:藏多

Tel:(021)23185647

Email:zd14683@haitong.com

目 录

1. 主权债和信用债市场周度观察	5
2. 各市场经济数据周度观察	6
3. 中资美元债周度观察.....	7
3.1 中资美元债：投资级收益率平均上行，投机级价格平均下跌	7
3.2 新兴市场美元债发行情况.....	9

图目录

图 1	投资级中资美元债（非金融债）估值对比（%）	7
图 2	投资级中资美元债（非金融债）一周估值变化（BP）	7
图 3	投机级中资美元债（非金融债）价格对比（元）	8
图 4	投机级中资美元债（非金融债）一周价格变化（%）	8

表目录

表 1	各市场主权债和信用债变动情况（截至 6 月 30 日）	5
表 2	各市场经济数据（美国）	6
表 3	各市场经济数据（欧洲）	6
表 4	各市场经济数据（亚洲和新兴市场国家）	6
表 5	投资级中资美元债（非金融债）估值上行幅度前十大公司	8
表 6	投资级中资美元债（非金融债）估值下行幅度前十大公司	8
表 7	投机级中资美元债（非金融债）价格涨幅前十名公司	8
表 8	投机级中资美元债（非金融债）价格跌幅前十名公司	8
表 9	20230623-20230630 新兴市场国家/地区部分美元债发行情况（非银行、非主权债）	9

1. 主权债和信用债市场周度观察

表 1 各市场主权债和信用债变动情况 (截至 6 月 30 日)

各市场主权债利率变动情况							各市场信用债指数变动情况												
区域	国债利率 (%)			国债利率变动 (BP)			信用级别	指数 (点)		变动 (点)									
	期限	6月23日	6月30日	今年以来	本月	上周		6月23日	6月30日	今年以来	本月	上周							
美洲	美国	1年期	5.250	5.400	69.0	22.0	15.0	高收益债券指数	752.6	758.8	4.24	1.67	0.83						
		2年期	4.710	4.870	51.0	47.0	16.0												
		3年期	4.320	4.490	38.0	45.0	17.0												
		5年期	3.990	4.130	28.0	39.0	14.0												
		7年期	3.880	3.970	18.0	28.0	9.0												
		10年期	3.740	3.810	12.0	17.0	7.0												
欧洲	英国	1年期	5.348	5.345	218.0	64.0	-0.3	投资级债券指数	124.3	124.2	2.71	0.79	-0.05						
		10年期	4.448	4.396	74.6	19.2	-5.2												
	法国	1年期	3.644	3.675	89.5	35.9	3.1	高收益债券指数	302.2	302.0	3.86	0.54	-0.06						
		10年期	2.879	2.937	16.7	8.9	5.8												
	德国	1年期	3.390	3.430	90.0	46.0	4.0	中债信用债总指数	207.4	207.5	2.50	0.24	0.05						
		10年期	2.360	2.430	11.0	15.0	7.0												
亚洲	中国	1年期	1.964	1.986	-13.7	-7.9	2.2	新兴国家 (除日本) 非投资级指数	248.6	249.3	-2.11	3.38	0.28						
		10年期	2.703	2.699	-11.9	-2.3	-0.4												
	日本	1年期	-0.152	-0.125	-13.0	0.0	2.7	日本巴克莱公司债指数	177.3	177.9	10.04	2.99	0.36						
		10年期	0.390	0.426	-6.5	-2.2	3.6												
	韩国	3年期	3.609	3.662	3.0	20.3	5.3	投资级非主权债指数	248.4	248.0	2.58	0.18	-0.14						
		5年期	3.617	3.663	4.7	21.3	4.6												
新加坡	1年期	3.620	3.620	-63.0	1.0	0.0	高收益债指数	1270.7	1277.9	2.54	3.77	0.57							
	10年期	3.000	3.080	3.0	23.0	8.0													
新兴市场	俄罗斯	1年期	9.360	9.550	-218.0	93.0	19.0	高收益债指数	1270.7	1277.9	2.54	3.77	0.57						
		10年期	11.020	11.190	92.0	43.0	17.0												
	南非	2年期	/	/	/	/	/							投资级非主权债指数	248.4	248.0	2.58	0.18	-0.14
		10年期	10.675	10.510	50.0	-79.0	-16.5												
	巴西	1年期	12.465	11.685	-207.0	-108.5	-78.0							高收益债指数	1270.7	1277.9	2.54	3.77	0.57
		10年期	10.975	10.679	-259.6	-87.4	-29.6												
	墨西哥	1年期	11.147	11.230	31.0	-20.0	8.3							高收益债指数	1270.7	1277.9	2.54	3.77	0.57
		10年期	8.566	8.970	12.0	18.4	40.4												
	印度	1年期	6.872	6.856	11.5	8.2	-1.6							高收益债指数	1270.7	1277.9	2.54	3.77	0.57
		10年期	7.074	7.110	-21.1	12.1	3.6												
	印尼	1年期	5.917	5.808	12.3	-0.4	-10.9							高收益债指数	1270.7	1277.9	2.54	3.77	0.57
		10年期	6.324	6.325	-70.0	-6.7	0.1												
巴基斯坦	1年期	/	/	/	/	/	高收益债指数	1270.7	1277.9	2.54	3.77	0.57							
	10年期	15.136	15.834	200.6	75.3	69.8													
土耳其	1年期	/	/	/	/	/	高收益债指数	1270.7	1277.9	2.54	3.77	0.57							
	10年期	16.740	16.340	734.0	611.0	-40.0													

资料来源: Wind, 彭博, 海通证券研究所。

国债利率中, 标黄色数据为 6 月 28 日和 6 月 21 日数据对比, 标蓝色数据为 6 月 27 日和 6 月 20 日数据对比。利率/指数变动中, 红色为债市上涨, 绿色为债市下跌。今年以来指 2023 年 1 月 4 日以来, 本月指 23 年 5 月 31 日以来。

2. 各市场经济数据周度观察

表 2 各市场经济数据（美国）

美国	
经济数据	美国2023年第一季度的外债总额为24952240美元。 美国6月里奇蒙德联储制造业指数为-7，预期-12，前值-15。 6月30日，亚特兰大联储GDPNow模型预计美国第二季度GDP为2.2%，此前预计为1.8%。 美国6月密歇根大学消费者信心指数终值为64.4，预期63.9，前值63.9。 美国6月芝加哥PMI为41.5，预期44，前值40.4。 美国5月成屋签约销售指数环比降2.7%，预期降0.5%，前值由0.00%修正至降0.4%。 6月29日，美国上周初请失业金人数23.9万人，预期26.5万人，前值由26.4万人修正为26.5万人。 美国6月谘商会消费者信心指数为109.7，创2022年1月以来新高，预期104，前值由102.3修正至102.5。 美国第一季度实际GDP年化季率终值升2%，预期升1.4%，修正值升1.3%，初值升1.1%，去年四季度终值升2.6%。 美国5月耐用品订单环比升1.7%，预期降1%，前值自升1.1%修正至升1.2%。 美国5月新屋销售总数年化升76.3万户，创2022年2月以来新高，预期67.5万户，前值由68.3万户修正至68万户。 当地时间6月28日，美国国会预算办公室发布一份长期预测报告，强调国会和美国总统拜登面临的财政挑战的严重性。报告预测，到2029年，美国的公共债务将升至国内生产总值的107%，并预计到2053年达到181%。
	美国第一季度核心PCE物价指数年化终值环比升4.9%，预期升5%；同比升4.6%。 第一季度PCE物价指数年化终值环比升4.1%，预期升4.2%；同比升4.9%。 美国5月核心PCE物价指数同比升4.6%，预期升4.7%，前值升4.7%；环比升0.3%，预期升0.3%，前值升0.4%。 美国6月一年期通胀率预期3.3%，预期3.3%，前值3.3%。 当地时间6月28日，美联储表示，经过压力测试，23家银行预计损失5410亿美元，但维持资本充足率远高于要求水平。银行在测试中资本下降了2.3个百分点，降至10.1%，较2022年测试的下降幅度更小。
	6月29日，美联储博斯蒂克表示，只在紧缩领域停留8-10个月，现在正处于紧缩政策初级阶段；正在寻找更多迹象，表明未来几个月将出现经济放缓；如果通胀偏离目标或回落明显停滞，那么可能需要采取更多措施。不排除需要进一步加息；限制性政策需要时间来发挥作用，不认为2023年或2024年会降息；即使美联储维持当前的政策不变，通胀也应该会降温；预计美联储能够在不造成严重经济衰退的情况下实现通胀目标。
	7月1日，美联储古尔斯比表示，希望能够将通胀降至目标水平，而不引发经济衰退；加息对经济影响存在滞后效应；对利率问题尚未做出决定，正努力弄清楚加息是否已经足够，或是否需要进一步提高利率。
	6月30日，美国财长耶伦认为，可以在保持劳动力市场健康的同时，找到降低通胀的途径，但仍存在“重大风险”。耶伦预计强劲的劳动力市场和资产负债表将支撑美国经济，即使经济“稍微降温”并且通胀下降。
	据CME“美联储观察”，截至6月30日，美联储7月维持利率在5.00%-5.25%不变的概率为12.0%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为88.0%；到9月维持利率不变的概率为8.4%，累计加息25个基点的概率为65.2%，累计加息50个基点的概率为26.4%。
	资料来源：Wind、央视新闻、新浪、财联社、中国证券报、金十数据、第一财经、海通证券研究所
	资料来源：Wind、央视新闻、新浪、财联社、中国证券报、金十数据、第一财经、海通证券研究所
	资料来源：Wind、央视新闻、新浪、财联社、中国证券报、金十数据、第一财经、海通证券研究所
	资料来源：Wind、央视新闻、新浪、财联社、中国证券报、金十数据、第一财经、海通证券研究所

表 3 各市场经济数据（欧洲）

英国	
经济数据	英国第一季度经常帐赤字107.57亿英镑，预期赤字85亿英镑，前值赤字25亿英镑。 英国第一季度GDP终值同比升0.2%，预期升0.2%，初值升0.2%，去年四季度终值升0.6%；环比升0.1%，预期升0.1%，初值升0.1%，去年四季度终值升0.1%。 5月份英国汽车产量同比增长26.9%，达到79046辆。
	英国6月Nationwide房价指数环比升0.1%，预期降0.3%，前值降0.1%。 6月29日，英国央行委员滕雷罗表示，前瞻性指标表明，今年余下时间内工资增长和核心商品通胀都有可能下降。数据可能与国内通胀压力略有放缓的趋势相一致。已经在进行的紧缩措施足以将通胀率降回目标水平，甚至可能低于目标水平。在较长时期内大幅提高利率，足以抵消最近数据的影响。
6月28日，英国央行行长贝利表示，英国经济表现出更强的韧性，数据显示通胀持续高企的明显迹象，将采取必要措施以实现通胀目标，英国的核心通胀变得更加“持久”，但在2023年，整体通胀将“显著下降”。	
德国	
经济数据	德国6月季调后失业人数增2.8万人，预期增1.3万人，前值增0.9万人；季调后失业率为5.7%，创2021年7月以来新高，预期5.6%，前值5.6%。
通胀与货币政策	德国6月CPI初值环比升0.3%，预期升0.2%，5月终值降0.1%；同比升6.4%，预期升6.3%，5月终值升6.1%。 6月30日，德国总理朔尔茨表示，在通胀方面还没有达到需要的水平，共同的任务是努力降低通胀。
法国	
通胀与货币政策	法国6月CPI初值同比升4.5%，预期升4.6%，5月初值、终值均升5.1%；环比升0.2%，预期升0.2%，5月初值、终值均降0.1%。
资料来源：Wind、财联社、海通证券研究所	

表 4 各市场经济数据（亚洲和新兴市场国家）

日本	
经济数据	日本5月零售销售同比增5.7%，预期增5.4%，前值增5%；环比增1.3%，预期增0.8%，前值降1.2%。 日本5月失业率2.6%，预期2.6%，前值2.6%；求才求职比1.31，预期1.32，前值1.32。 日本5月工业产出同比初值增4.7%，预期增4.3%，前值降0.7%；环比初值降1.6%，预期降1%，前值增0.7%。
通胀与货币政策	日本6月东京CPI同比增3.1%，预期增3.4%，前值增3.2%；CPI（除生鲜食品及能源）同比增3.8%，预期增4%，前值增3.9%。 6月30日，日本财务大臣铃木俊一表示希望外汇市场能够反映基本面，外汇市场出现突然的、单边的波动，政府将对外汇的过度波动作出应对，希望汇率以稳定的方式波动，将带着紧迫感监控外汇市场，日元走强或是走软都有正反两方面影响，日元走软对于控制通胀来说有负面影响。
韩国	
经济数据	韩国5月工业产出同比降7.3%，预期降8.4%，前值降8.9%；环比增3.2%，预期降0.8%，前值降1.2%。 韩国6月出口同比降6%，预期降3%，前值降15.2%；进口同比降11.7%，预期降11%，前值降14%；贸易帐初值顺差11.3亿美元，预期顺差15亿美元，前值逆差21亿美元。
通胀与货币政策	韩国财政部官员表示，政府可能会将GDP增长预期从1.6%下调至1.4%-1.5%。韩国央行5月时将今年的增长预期从2月时的1.6%下调至1.4%。
新加坡	
经济数据	新加坡5月工业产出同比降10.8%，预期降7.4%，前值降6.9%。
俄罗斯	
经济数据	俄罗斯5月份GDP同比增长5.4%，上个月经修正的数据为3.4%。
通胀与货币政策	截至6月26日，消费者通胀年率为3.21%，较一周前的2.96%有所上升。
巴西	
通胀与货币政策	6月22日，巴西财长Haddad认为，有明显迹象表明巴西央行可能会采取降息措施。 6月29日，巴西财长Haddad表示，巴西将持续通胀目标保持在3%。政府预计从8月份开始利率将下降。应该从现在开始降息。预计将出现“一致的降息周期”。必须重新评估巴西当前9%的实际利率。
墨西哥	
通胀与货币政策	6月22日，墨西哥央行副行长希思表示，前瞻指引是在较长一段时间内将利率保持在11.25%。 6月22日，墨西哥央行表示，为实现总体通胀有序且持续地趋同于3%的目标，有必要在较长一段时间内将指标利率维持在当前水平。

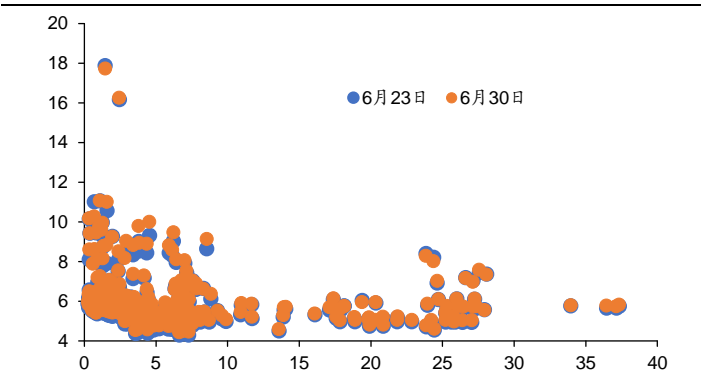
资料来源：Wind、财联社、韩联社、新浪、海通证券研究所

3. 中资美元债周度观察

3.1 中资美元债：投资级收益率平均上行，投机级价格平均下跌

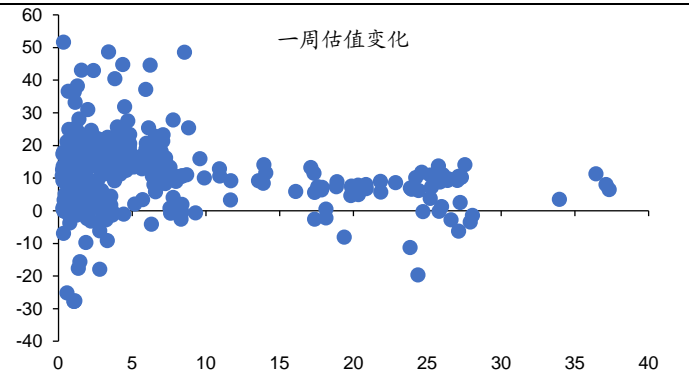
上周投资级中资美元债收益率平均上行。根据我们的样本库，6月30日投资级中资美元债（非金融债）收益率与6月23日相比平均上行13.27BP（中位数为上行14.85BP）。具体来看，3年期及以下债券收益率变动幅度中位数为14.85BP，3-5年期债券收益率变动幅度中位数为14.10BP，7年期及以上期限的债券收益率变动幅度中位数为8.85BP。

图1 投资级中资美元债（非金融债）估值对比（%）



数据：横轴为剩余期限（年）；
资料来源：彭博，海通证券研究所

图2 投资级中资美元债（非金融债）一周估值变化（BP）



数据：横轴为剩余期限（年）；
资料来源：彭博，海通证券研究所

表 5 投资级中资美元债（非金融债）估值上行幅度前十大公司

公司名称	平均估值变化(BP)
华融金融 II 有限公司	62.83
龙湖集团	59.38
甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司	51.60
中国长城国际控股有限公司(IV)	36.40
上海电气集团环球投资公司	30.65
华融金融股份有限公司(2019)	27.37
联想集团	26.80
中建金融开曼 II 有限公司	25.70
陕西金融资产管理股份有限公司	24.90
工商银行	24.60

资料来源：彭博，海通证券研究所，6月23日至6月30日

表 6 投资级中资美元债（非金融债）估值下行幅度前十大公司

公司名称	平均估值变化(BP)
民生香港国际租赁有限公司	-73.80
中国工商银行悉尼分行	-27.73
海垦国际（香港）有限公司	-25.20
阳光人寿保险股份有限公司	-18.00
武汉地铁集团有限公司	-17.70
成都高新投资集团有限公司	-9.20
中国海外发展开曼 V 有限公司	-8.10
海天 BVI 国际投资开发有限公司	-7.00
昆明轨道交通集团有限公司	-3.95
河南水利投资集团有限公司	-3.20

资料来源：彭博，海通证券研究所，6月23日至6月30日

上周投机级中资美元债价格较前一周平均下跌 1.22%（中位数为下跌 0.13%）。具体来看，价格上涨幅度最大的发行人为鑫苑置业有限公司，价格下跌幅度最大的发行人为粤港湾控股。

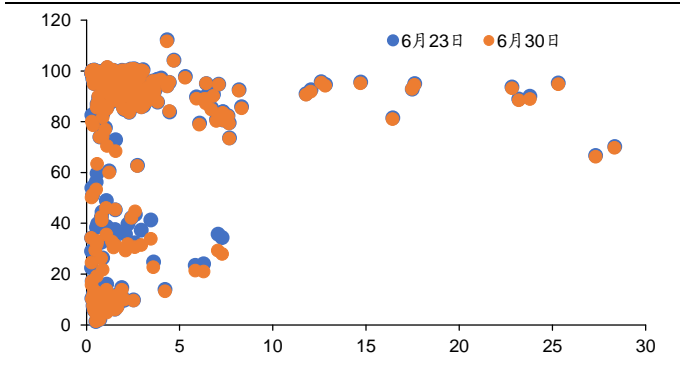
图3 投机级中资美元债（非金融债）价格对比（元）

 数据：横轴为剩余期限（年）
资料来源：彭博，海通证券研究所

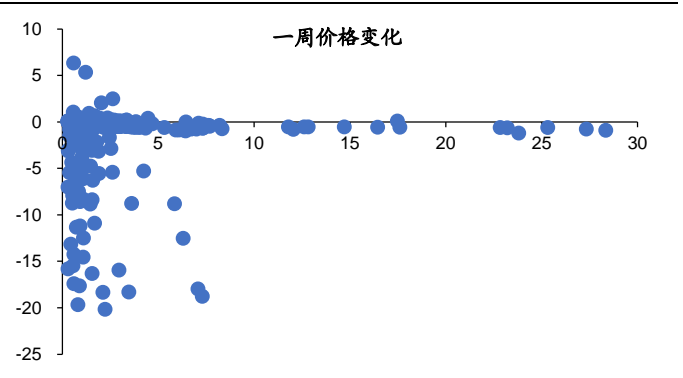
图4 投机级中资美元债（非金融债）一周价格变化（%）

 数据：横轴为剩余期限（年）
资料来源：彭博，海通证券研究所

表 7 投机级中资美元债（非金融债）价格涨幅前十名公司

公司名称	平均价格变化（%）
鑫苑置业有限公司	19.87
万达地产国际有限公司	6.33
世茂集团控股有限公司	1.51
万达地产环球有限公司	1.31
RKPF 海外 2019 E 有限公司	0.92
新疆金融投资（集团）有限责任公司	0.66
Zhongyuan Dayu International	0.60
宝龙地产	0.48
Huafa 2020 I Co Ltd	0.41
山海(香港)国际投资有限公司	0.40

资料来源：彭博，海通证券研究所，6月23日至6月30日

表 8 投机级中资美元债（非金融债）价格跌幅前十名公司

公司名称	平均价格变化（%）
粤港湾控股	-30.02
碧桂园	-17.63
雅居乐集团	-14.40
中骏集团控股	-14.26
金科股份	-11.22
中国奥园	-10.89
正荣地产	-10.62
远洋地产宝财 II 有限公司	-8.79
远洋地产宝财 I 有限公司	-8.33
新城环球有限公司	-7.27

资料来源：彭博，海通证券研究所，6月23日至6月30日

3.2 新兴市场美元债发行情况

表 9 20230623-20230630 新兴市场国家/地区部分美元债发行情况（非银行、非主权债）

简称	发行日期	发行量 亿美元	行业	国家 /地 区	利率 (%)	到期日
Cosan 卢森堡股份公司	2023/6/27	5.50	精炼与营 销	LX	7.50	2030/6/27
稠州国际投资有限责 任公司	2023/6/27	4.00	工业其他	VS	5.70	2026/6/27
SK 宽带有限公司	2023/6/28	3.00	有线电信 服务	SK	4.88	2028/6/28
H&H 国际控股	2023/6/26	2.00	食品与饮 料	CI	13.50	2026/6/26
政金金融国际(BVI)有 限公司	2023/6/28	1.50	金融服务	VS	7.20	2024/6/26
LICHENG INTERNATIONAL DEVELOPMENT LIMITED	2023/6/29	1.30	工业其他	VS	7.30	2026/6/29
新动能国际有限公司	2023/6/27	0.88	金融服务	VS	8.50	2024/6/25
巴西 Oi 公司	2023/6/30	0.75	有线电信 服务	BZ	14.00	2024/9/7
SA San Miguel AGICI y F 公司	2023/6/26	0.55	食品与饮 料	AR	5.00	2025/6/26
招银国际租赁管理有 限公司	2023/6/27	0.50	商业金融	HK	5.79	2023/12/27

资料来源：彭博，海通证券研究所

信息披露

分析师声明

孙丽萍 固定收益研究团队

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)23185717 luying@haitong.com

 邓勇 副所长
(021)23185718 dengyong@haitong.com

 荀玉根 副所长
(021)23185715 xyg6052@haitong.com

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

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

 汪立亭 所长助理
(021)23219399 wanglt@haitong.com

 孙婷 所长助理
(010)50949926 st9998@haitong.com

宏观经济研究团队

 梁中华(021)23219820 lzh13508@haitong.com
 应稼娟(021)23185645 yjx12725@haitong.com
 李俊(021)23154149 lj13766@haitong.com
 侯欢(021)23185643 hh13288@haitong.com
 联系人
 李林芷(021)23185646 llz13859@haitong.com
 王宇晴(021)23185641 wyq14704@haitong.com
 贺媛(021)23185639 hy15210@haitong.com

金融工程研究团队

 冯佳睿(021)23219732 fengjr@haitong.com
 郑雅斌(021)23219395 zhengyb@haitong.com
 罗蕾(021)23185653 ll9773@haitong.com
 袁浩淼(021)23185650 yhm9591@haitong.com
 余林青(021)23185659 yuq9619@haitong.com
 黄雨薇(021)23185655 hyw13116@haitong.com
 张耿宇(021)23183109 zgy13303@haitong.com
 联系人
 郑玲玲(021)23185656 zll13940@haitong.com
 曹君豪(021)23185657 cjh13945@haitong.com
 卓伊萱 zyx15314@haitong.com

金融产品研究团队

 倪韵婷(021)23219419 niyt@haitong.com
 唐洋运(021)23185680 tangyy@haitong.com
 徐燕红(021)23219326 xyh10763@haitong.com
 谈鑫(021)23219686 tx10771@haitong.com
 庄梓婷(021)23219370 zzk11560@haitong.com
 谭宏实(021)23185676 tsh12355@haitong.com
 江涛(021)23185672 jt13892@haitong.com
 张弛(021)23185673 zc13338@haitong.com
 吴其右(021)23185675 wqy12576@haitong.com
 滕颖杰(021)23185669 tj13580@haitong.com
 联系人
 章画意(021)23185670 zhy13958@haitong.com
 陈林文(021)23185678 clw14331@haitong.com
 魏玮(021)23185677 ww14694@haitong.com
 舒子宸(021)23185679 szc14816@haitong.com

固定收益研究团队

 姜珊珊(021)23154121 jps10296@haitong.com
 王巧喆(021)23185649 wqz12709@haitong.com
 孙丽萍(021)23185648 slp13219@haitong.com
 张紫睿(021)23185652 zzz13186@haitong.com
 联系人
 王冠军(021)23154116 wgj13735@haitong.com
 方欣来(021)23185651 fxl13957@haitong.com
 藏多(021)23185647 zd14683@haitong.com

策略研究团队

 荀玉根(021)23185715 xyg6052@haitong.com
 高上(021)23185662 gs10373@haitong.com
 郑子勋(021)23219733 zzx12149@haitong.com
 吴信坤(021)23154147 wxk12750@haitong.com
 杨锦(021)23185661 yj13712@haitong.com
 余培仪(021)23185663 ypy13768@haitong.com
 联系人
 王正鹤(021)23185660 wz13978@haitong.com
 刘颖(021)23185665 ly14721@haitong.com
 陈菲 cf15315@haitong.com

中小市值团队

 钮宇鸣(021)23219420 ymniu@haitong.com
 潘莹练(021)23185635 pyl10297@haitong.com
 王园沁(021)23185667 wyq12745@haitong.com

政策研究团队

 李明亮(021)23185835 lml@haitong.com
 吴一萍(021)23185838 wuyiping@haitong.com
 朱蕾(021)23185832 zl8316@haitong.com
 周洪荣(021)23185837 zhr8381@haitong.com
 李妹醒(021)23185833 lsx11330@haitong.com
 联系人
 纪尧(021)23185836 jy14213@haitong.com

石油化工行业

 邓勇(021)23185718 dengyong@haitong.com
 朱军军(021)23154143 zjj10419@haitong.com
 胡歆(021)23185616 hx11853@haitong.com
 联系人
 张海榕(021)23185607 zhr14674@haitong.com

医药行业

 余文心(0755)82780398 ywx9461@haitong.com
 郑琴(021)23219808 zq6670@haitong.com
 贺文斌(010)68067998 hwb10850@haitong.com
 朱赵明(021)23154120 zzm12569@haitong.com
 梁广楷(010)56760096 lgk12371@haitong.com
 孟陆(010)56760096 ml13172@haitong.com
 周航(021)23185606 zh13348@haitong.com
 联系人
 彭婷(021)23185619 pp13606@haitong.com
 肖治健(021)23185638 xzj14562@haitong.com
 张澄(010)56760096 zc15254@haitong.com

汽车行业

 王猛(021)23185692 wm10860@haitong.com
 房乔华(021)23185699 fqh12888@haitong.com
 张觉尹(021)23185705 zjy15229@haitong.com
 刘一鸣(021)23154145 lym15114@haitong.com

公用事业

 吴杰(021)23154113 wj10521@haitong.com
 傅逸帆(021)23185698 fyf11758@haitong.com
 联系人
 余玫翰(021)23185617 ywh14040@haitong.com
 阎石(021)23185741 ys14098@haitong.com

批发和零售贸易行业

 汪立亭(021)23219399 wanglt@haitong.com
 李宏科(021)23154125 lhk11523@haitong.com
 高瑜(021)23185683 gy12362@haitong.com
 曹蕾娜 cln13796@haitong.com
 联系人
 张冰清(021)23185703 zbk14692@haitong.com
 李艺冰 lyb15410@haitong.com
 王逸欣 wyx15478@haitong.com

互联网及传媒

 毛云聪(010)58067907 myc11153@haitong.com
 陈星光(021)23219104 cxg11774@haitong.com
 孙小雯(021)23154120 sxw10268@haitong.com
 康百川(021)23212208 kbc13683@haitong.com
 联系人
 崔冰睿(021)23185690 cbr14043@haitong.com

有色金属行业

 陈先龙(021)23219406 cxl15082@haitong.com
 陈晓航(021)23185622 cxh11840@haitong.com
 甘嘉尧(021)23185615 gjy11909@haitong.com
 联系人
 张恒浩(021)23185632 zhh14696@haitong.com

房地产行业

 涂力磊(021)23219747 tll5535@haitong.com
 谢盐(021)23185696 xiey@haitong.com
 联系人
 曾佳敏(021)23185689 zjm14937@haitong.com

电子行业 张晓飞 zxf15282@haitong.com 李 轩(021)23154652 lx12671@haitong.com 肖隽翀(021)23154139 xjc12802@haitong.com 华晋书(021)23185608 hjs14155@haitong.com 薛逸民(021)23185630 xym13863@haitong.com 联系人 文 灿(021)23185602 wc13799@haitong.com 郇奕滢 lyy15347@haitong.com 张 幸 zx15429@haitong.com	煤炭行业 李 淼(010)58067998 lm10779@haitong.com 王 涛(021)23185633 wt12363@haitong.com 联系人 朱 彤(021)23185628 zt14684@haitong.com	电力设备及新能源行业 吴 杰(021)23154113 wj10521@haitong.com 房 青(021)23219692 fangq@haitong.com 徐柏乔(021)23219171 x bq6583@haitong.com 马天一 02123219171 mty15264@haitong.com 胡惠民 hhm15487@haitong.com 联系人 姚望洲(021)23185691 ywz13822@haitong.com 马菁菁(021)23185627 mjj14734@haitong.com 吴志鹏 wzp15273@haitong.com
基础化工行业 刘 威(0755)82764281 lw10053@haitong.com 张翠翠(021)23185611 zcc11726@haitong.com 孙维容(021)23219431 swr12178@haitong.com 李 智(021)23219392 lz11785@haitong.com 李 博(021)23185642 lb14830@haitong.com	计算机行业 郑宏达(021)23219392 zhd10834@haitong.com 杨 林(021)23154174 yl11036@haitong.com 于成龙(021)23154174 ycl12224@haitong.com 洪 宇(021)23185682 hl11570@haitong.com 联系人 杨 蒙(021)23185700 ym13254@haitong.com 夏思寒 xsh15310@haitong.com 杨昊翊(021)23185620 yhy15080@haitong.com	通信行业 余伟民(010)50949926 ywm11574@haitong.com 杨彤昕 010-56760095 ytx12741@haitong.com 联系人 夏 凡(021)23185681 xf13728@haitong.com 徐 卓 xz14706@haitong.com
非银行金融行业 孙 婷(010)50949926 st9998@haitong.com 何 婷(021)23219634 ht10515@haitong.com 任广博(010)56760090 rgb12695@haitong.com 联系人 曹 锐 010-56760090 ck14023@haitong.com 肖 尧(021)23185695 xy14794@haitong.com	交通运输行业 虞 楠(021)23219382 yun@haitong.com 陈 宇(021)23185610 cy13115@haitong.com 罗月江(010)56760091 lyj12399@haitong.com	纺织服装行业 梁 希(021)23185621 lx11040@haitong.com 盛 开(021)23154510 sk11787@haitong.com 联系人 王天璐(021)23185640 wtl14693@haitong.com
建筑建材行业 冯晨阳(021)23212081 fcy10886@haitong.com 潘莹练(021)23185635 pyl10297@haitong.com 申 浩(021)23185636 sh12219@haitong.com	机械行业 赵玥炜(021)23219814 zyw13208@haitong.com 赵靖博(021)23185625 zjb13572@haitong.com 联系人 刘绮雯(021)23185686 lqw14384@haitong.com	钢铁行业 刘彦奇(021)23219391 liuyq@haitong.com
建筑工程行业 张欣劼 18515295560 zxj12156@haitong.com 联系人 曹有成(021)23185701 cyc13555@haitong.com 郭好格 13718567611 ghg14711@haitong.com	农林牧渔行业 李 淼(010)58067998 lm10779@haitong.com 巩 健(021)23185702 gj15051@haitong.com 冯 鹤 fh15342@htesc.com	食品饮料行业 颜慧菁 yhj12866@haitong.com 张宇轩(021)23154172 zyx11631@haitong.com 程碧升(021)23185685 cbs10969@haitong.com 联系人 张嘉颖(021)23185613 zjy14705@haitong.com
军工行业 张恒昶 zhx10170@haitong.com 联系人 刘砚菲(021)23185612 lyf13079@haitong.com 胡舜杰(021)23155626 hsj14606@haitong.com	银行行业 林加力(021)23154395 ljl12245@haitong.com 联系人 董栋梁(021)23185697 ddl13206@haitong.com 徐凝碧(021)23185609 xnb14607@haitong.com	社会服务行业 汪立亭(021)23219399 wanglt@haitong.com 许樱之(755)82900465 xyz11630@haitong.com 联系人 毛弘毅(021)23183110 mhy13205@haitong.com 王祎婕(021)23185687 wyj13985@haitong.com
家电行业 陈子仪(021)23219244 chenzy@haitong.com 李 阳(021)23185618 ly11194@haitong.com 刘 璐(021)23185631 ll11838@haitong.com 联系人 吕浦源 lpy15307@haitong.com	造纸轻工行业 郭庆龙 gq113820@haitong.com 吕科佳(021)23185623 lkj14091@haitong.com 高翩然 gpr14257@haitong.com 王文杰(021)23185637 wwj14034@haitong.com	环保行业 戴元灿(021)23185629 dyc10422@haitong.com 联系人 杨寅琛 yyc15266@haitong.com

研究所销售团队

深广地区销售团队

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

上海地区销售团队

胡雪梅(021)23219385 huxm@haitong.com
黄诚(021)23219397 hc10482@haitong.com
季唯佳(021)23219384 jiwj@haitong.com
黄毓(021)23219410 huangyu@haitong.com
胡宇欣(021)23154192 hyx10493@haitong.com
马晓男 mxn11376@haitong.com
邵亚杰 23214650 syj12493@haitong.com
杨祎昕(021)23212268 yyx10310@haitong.com
毛文英(021)23219373 mwy10474@haitong.com
谭德康 tdk13548@haitong.com
王祎宁(021)23219281 wyn14183@haitong.com
张歆钰 zxy14733@haitong.com
周之斌 zzb14815@haitong.com

北京地区销售团队

殷怡琦(010)58067988 yyq9989@haitong.com
董晓梅 dxm10457@haitong.com
郭楠 010-5806 7936 gn12384@haitong.com
张丽莹(010)58067931 zlx11191@haitong.com
郭金垚(010)58067851 gjy12727@haitong.com
张钧博 zjb13446@haitong.com
高瑞 gr13547@haitong.com
上官灵芝 sglz14039@haitong.com
姚坦 yt14718@haitong.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