

## 相关研究

《国内高频指标跟踪(2023年第29期)》  
2023.08.13

《美国:通胀仍有压力——海外经济政策跟踪》2023.08.13

《美债利率继续上行——全球大类资产周报(8/25-9/1)》2023.08.13

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@haitong.com

证书:S0850520120001

分析师:应稼娴

Tel:(021)23185645

Email:yjx12725@haitong.com

证书:S0850521080001

联系人:李林芷

Tel:(021)23185646

Email:llz13859@haitong.com

## 风险偏好边际修复

## ——全球大类资产周报

## 投资要点:

- 上周的大类资产表现上: 美股>商品>港股>A股>贵金属>美债>美元>中债; 8月以来资产表现为: 商品>美元>中债>贵金属>美债>美股>A股>港股。
- 股票: 国内股市全面上涨。其中,全球主要股指中越南胡志明指数、日经225和纳斯达克指数领涨,涨幅分别为3.44%、3.44%和3.25%。国内方面,领涨的是科创50、全指成长和中证1000,涨幅分别为7.40%、4.16%和3.88%。
- 债券: 国内债市利率上行。10年期国债收益率小幅上行1.48bp至2.59%。海外主要经济体国债利率涨跌互现,其中10年期美债收益率下行7.00bp至4.18%。
- 大宗商品: 多数品种收涨。其中,DCE焦煤以7.75%的幅度领涨,其后NYMEX WTI原油上涨7.50%。
- 外汇: 人民币汇率升值。美元指数小幅上升8个BP报收104.28,仍保持在104以上;截至9月1日美元兑人民币报收7.263(前一周为7.288)。
- 风险提示: 部分数据更新滞后

## 目 录

---

1. 全球大类资产：全球股市全面上涨.....	4
2. 股票市场：国内股市全面上涨.....	4
3. 债券市场：国内债市利率上行.....	7
4. 大宗商品：多数品种收涨.....	9
5. 外汇市场：人民币汇率升值.....	10

## 图目录

图 1	全球主要大类资产上周涨跌幅（%，8/25-9/1）	4
图 2	全球主要大类资产本月涨跌幅（%，8/1-9/1）	4
图 3	全球股票指数概览	5
图 4	国内股票指数概览	5
图 5	国内行业股票指数概览	6
图 6	换手率：上证综指和沪深 300（%）	6
图 7	新基金发行情况（支，亿份）	6
图 8	两融余额与交易额（亿元）	7
图 9	南北向资金净流入（亿元）	7
图 10	沪深 300 和中证 1000 股债性价比（%）	7
图 11	创业板指和中小盘指股债性价比（%）	7
图 12	中债国债和国开债收益率及期限利差变化（8/25-9/1）	8
图 13	中债债券价格指数涨跌幅（%，8/25-9/1）	8
图 14	Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅（%，8/25-9/1）	8
图 15	主要经济体 10 年期政府债收益率变化（bp，8/25-9/1）	9
图 16	主要大宗商品期货合约涨跌幅（%，8/25-9/1）	9
图 17	Wind 商品分行业指数涨跌幅（%，8/25-9/1）	10
图 18	外汇市场表现概览	10

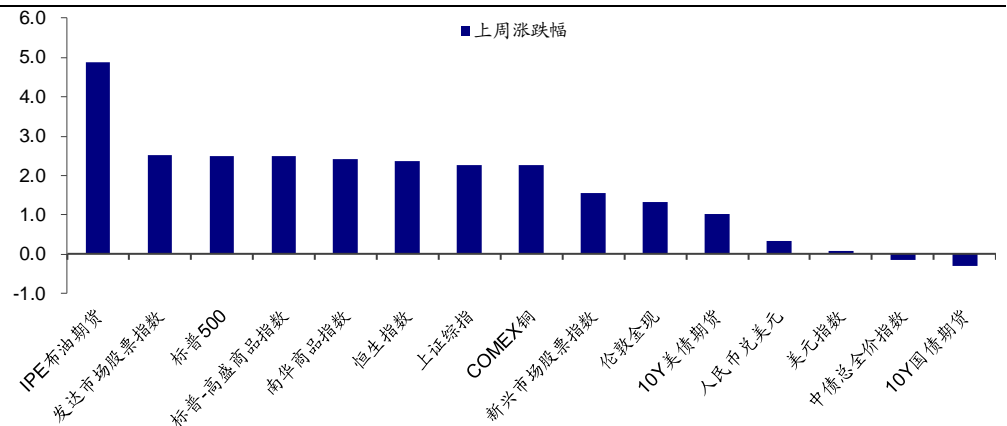
## 1. 全球大类资产：全球股市全面上涨

对比上周（8/25-9/1）全球大类资产价格表现，美股、美元指数上行，10年期美债利率小幅下跌，但仍在4.18%水平。整体来看，上周IPE布油期货上涨4.88%，标普500上涨2.50%，发达市场股指涨幅（2.53%）大于新兴市场股票指数（1.55%），伦敦金现上涨1.33%。

国内方面，商品、股指普遍上涨。上周南华商品指数上涨2.41%，上证综指回升2.26%，而10年期国债期货收跌（-0.30%）。

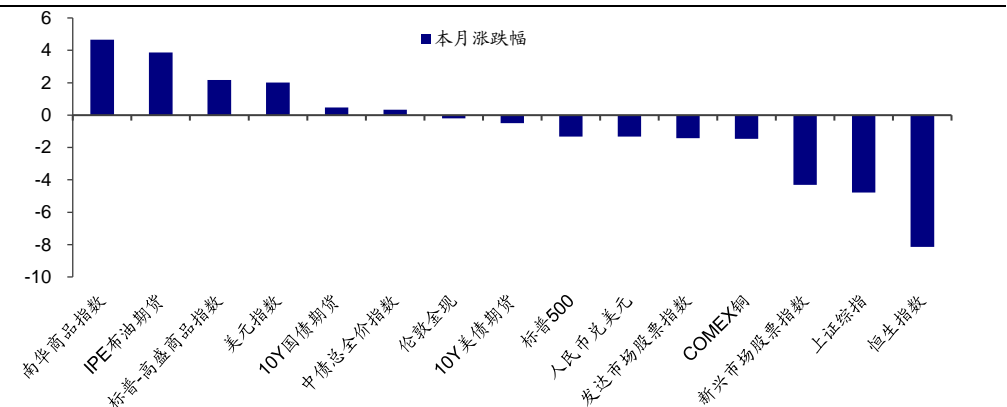
综合来看，上周的大类资产表现上：美股>商品>港股>A股>贵金属>美债>美元>中债；8月以来资产表现为：商品>美元>中债>贵金属>美债>美股>A股>港股。

图1 全球主要大类资产上周涨跌幅（%，8/25-9/1）



资料来源：Wind，海通证券研究所

图2 全球主要大类资产上月涨跌幅（%，8/1-9/1）



资料来源：Wind，海通证券研究所

## 2. 股票市场：国内股市全面上涨

上周，全球股市全面上涨。其中，全球主要股指中越南胡志明指数、日经225和纳斯达克指数领涨，涨幅分别为3.44%、3.44%和3.25%。印度SENSEX30、法国CAC40和俄罗斯RTS指数涨幅最低，涨幅分别为0.77%、0.93%和1.11%。从PE估值来看，道指估值升至85%分位数以上，日经225估值超过历史40%分位数。

**图3 全球股票指数概览**

分类	指数代码	指数名称	收盘价	一周涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)	PE(TTM,倍)	历史分位(%)	PB(LF,倍)	历史分位(%)	股息率9月(%)
亚洲	000300.SH	沪深300	3791.5	2.22	-2.07	11.71	17.54	1.31	4.15	3.01
	HSI.HI	恒生指数	18382.1	2.37	-7.07	9.10	14.67	0.92	8.95	4.14
	N225.GI	日经225	32710.6	3.44	25.35	18.37	43.50	1.86	83.53	1.84
	KS11.GI	韩国综合指数	2563.7	1.77	14.64	15.64	64.36	0.94	43.15	1.93
	SENSEX.GI	印度SENSEX30	65387.2	0.77	7.47	22.57	34.66	3.47	86.83	1.23
美国	VNINDEX.GI	胡志明指数	1224.1	3.44	21.54	12.46	18.10	1.61	2.19	2.16
	DJI.GI	道琼斯工业指数	34837.7	1.43	5.10	26.24	85.79	6.38	82.53	1.54
	IXIC.GI	纳斯达克指数	14031.8	3.25	34.06	40.20	76.20	5.16	77.17	0.76
欧洲	SPX.GI	标普500	4515.8	2.50	17.61	24.55	74.74	4.21	85.53	1.48
	FTSE.GI	英国富时100	7464.5	1.72	0.17	10.56	0.50	1.58	12.36	3.60
	FCHI.GI	法国CAC40	7296.8	0.93	12.71	13.54	7.34	1.69	75.31	3.10
	GDAXI.GI	德国DAX	15840.3	1.33	13.77	13.17	11.09	1.55	24.67	3.31
其他	RTS.GI	俄罗斯RTS	1055.4	1.11	8.74	4.38	5.50	0.78	30.04	10.56
	IBOVESPA.GI	巴西IBOVESPA指数	117893.0	1.77	7.43	7.83	22.33	1.52	17.55	7.66
	AS51.GI	澳洲标普200	7278.3	2.29	3.40	15.37	14.43	2.13	68.30	5.80

资料来源: Wind, 海通证券研究所

上周国内主要股指全部上涨。其中领涨的是科创50、全指成长和中证1000，涨幅分别为7.40%、4.16%和3.88%。相对涨幅较小的指数是全指价值、沪深300价值和上证中盘，涨幅分别为0.97%、1.51%和1.57%。上周国内股指的回升，主要是由于稳增长政策陆续落地，包括降息和房地产政策优化等。比较不同风格和规模的指数，成长指数表现优于价值，与前一周期表现相反；小盘指数表现最佳。从PE估值来看，上证50估值接近历史中位数，科创50估值接近历史15%分位数。

**图4 国内股票指数概览**

分类	指数代码	指数名称	收盘价	一周涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)	PE(TTM,倍)	历史分位(%)	PB(LF,倍)	历史分位(%)	股息率9月(%)
A股指数	000016.SH	上证50	2532.3	1.89	-3.91	10.14	46.66	1.22	34.42	4.11
	000300.SH	沪深300	3791.5	2.22	-2.07	11.71	17.54	1.31	4.15	3.01
	000905.SH	中证500	5750.8	3.04	-1.94	23.67	31.96	1.72	12.04	1.76
	000852.SH	中证1000	6107.2	3.88	-2.78	38.14	44.43	2.14	10.72	1.19
	000001.SH	上证指数	3133.2	2.26	1.42	13.09	30.16	1.29	9.29	2.78
	399001.SZ	深证成指	10463.7	3.29	-5.01	22.92	13.23	2.34	6.50	1.52
	881001.WI	万得全A	4817.9	3.17	0.06	17.50	27.98	1.57	6.19	2.12
	000985.CSI	中证全指	4690.3	3.08	-1.39	16.66	27.64	1.54	6.45	2.20
	000688.SH	科创50	934.8	7.40	-2.62	40.77	14.37	4.00	1.01	0.84
	399006.SZ	创业板指	2100.3	2.93	-10.50	30.70	4.31	4.19	10.19	0.80
按风格	399101.SZ	中小综指	11240.0	3.72	-3.23	36.28	17.97	2.40	4.65	1.30
	000918.CSI	300成长	4386.7	3.49	-9.03	15.44	45.72	2.67	46.60	2.56
	000919.CSI	300价值	4379.3	1.51	4.91	7.34	20.29	0.81	9.06	5.05
	000057.SH	全指成长	3596.2	4.16	-11.11	12.36	45.61	2.04	42.58	3.47
按规模	000058.SH	全指价值	3813.4	0.97	4.61	7.26	23.61	0.81	13.94	5.21
	000043.SH	超大盘	1956.8	1.81	-5.32	9.54	13.94	1.28	13.28	4.23
	000044.SH	上证中盘	3673.3	1.57	2.06	9.66	8.87	1.03	7.06	2.96
H股指数	000045.SH	上证小盘	4674.8	2.89	0.42	17.62	16.97	1.49	3.03	2.15
	HSI.HI	恒生指数	18382.1	2.37	-7.07	9.10	14.67	0.92	8.95	4.14
	HSCEI.HI	恒生中国企业指数	6332.4	2.54	-5.56	7.79	18.28	0.82	11.11	3.68
	HSTECH.HI	恒生科技	4179.5	2.97	1.23	24.39	1.31	2.53	20.55	0.50

资料来源: Wind, 海通证券研究所

上周国内行业绝大多数上涨。在31个申万行业中共有27个行业上涨，领涨的行业是电子、煤炭和美容护理，涨幅分别为7.06%、6.21%和5.77%，数字经济相关和消费相关行业表现较好。从行业PE估值来看，钢铁和计算机行业估值分位数超过汽车，均超过历史70%分位数。电力设备PE估值分位数仍处于历史底部，估值历史分位数低于5%的行业还有银行和国防军工，之前估值偏低的煤炭、有色和通信估值均有回升。

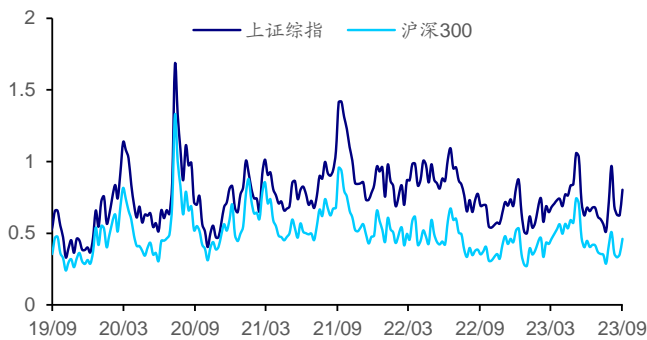
图5 国内行业股票指数概览

指数代码	指数名称	收盘价	一周涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)	PE(TTM,倍)	历史分位(%)	PB(LF,倍)	历史分位(%)	股息率9月(%)
801130.SI	钢铁	2267.6	2.408	-0.804	25.13	71.31	0.98	19.06	2.33
801210.SI	计算机	4510.8	5.158	16.454	65.32	70.10	3.54	22.31	0.59
801760.SI	汽车	5598.7	5.436	4.787	27.32	63.82	2.18	40.40	1.14
801710.SI	轻工制造	2324.6	5.571	-0.068	31.04	63.39	1.99	34.12	1.52
801120.SI	传媒	697.4	4.753	29.186	42.83	63.06	2.61	46.99	1.41
801140.SI	建筑材料	5664.8	3.949	-6.097	20.87	62.78	1.45	3.08	2.29
801770.SI	房地产	2739.3	2.140	-8.541	14.92	60.64	0.87	7.44	1.87
801230.SI	电子	3629.1	7.059	4.084	46.78	58.84	2.61	7.47	0.90
801740.SI	社会服务	9532.6	1.892	-11.692	65.44	57.56	3.23	11.31	0.45
801880.SI	商贸零售	2207.3	2.661	-23.005	32.89	57.28	1.83	39.14	1.20
801170.SI	非银金融	1609.3	0.104	9.244	16.22	52.61	1.18	9.29	1.91
801960.SI	美容护理	6110.5	5.766	-14.557	41.44	49.10	4.35	56.95	0.87
801110.SI	农林牧渔	2908.4	0.174	-11.726	32.94	48.89	2.73	9.72	1.03
801950.SI	公用事业	2186.2	0.256	-0.559	22.55	46.21	1.55	29.97	2.15
801040.SI	基础化工	3666.2	3.040	-9.507	21.47	41.06	1.97	20.27	1.69
801780.SI	石油石化	2285.2	1.720	9.304	15.47	40.18	1.29	12.35	4.41
801180.SI	综合	2625.3	2.275	-12.975	41.90	37.41	1.37	8.77	1.07
801150.SI	机械设备	1480.5	5.591	5.843	28.65	32.72	2.27	26.74	1.26
801970.SI	纺织服装	1614.3	3.802	2.578	23.48	26.13	1.76	22.64	2.62
801080.SI	食品饮料	21736.5	1.515	-5.313	29.12	24.51	6.04	54.65	2.18
801200.SI	交通运输	2134.6	0.976	-9.744	14.56	18.97	1.36	8.82	3.29
801730.SI	建筑装饰	2103.6	1.878	5.522	9.28	15.74	0.85	5.67	2.24
801750.SI	环保	1755.1	2.997	-0.810	20.41	15.42	1.46	1.02	1.51
801980.SI	医药生物	8036.4	2.336	-11.395	26.24	14.77	2.72	1.54	1.31
801720.SI	煤炭	2534.9	6.212	-5.136	7.32	11.76	1.24	35.37	8.83
801890.SI	家用电器	7162.1	5.408	10.427	13.57	9.20	2.46	8.87	3.23
801790.SI	通信	2429.1	4.295	32.140	29.86	8.53	2.28	26.86	2.32
801030.SI	有色金属	4400.5	3.351	-3.987	14.91	6.45	2.20	21.41	1.78
801010.SI	国防军工	1445.5	3.608	-2.176	51.83	2.23	3.07	35.30	0.46
801160.SI	银行	3060.6	0.337	-3.091	4.62	1.00	0.46	0.95	5.89
801050.SI	电力设备	8062.9	2.928	-13.750	19.37	0.00	2.86	32.27	1.13

资料来源: Wind, 海通证券研究所

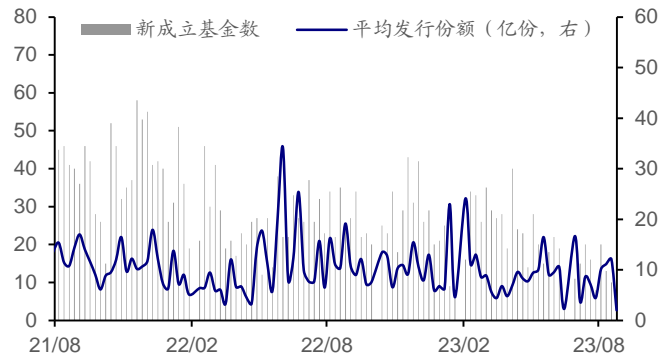
从交易指标来看,上证综指和沪深300换手率较前一周大幅上升,从0.63%和0.35%回升至0.80%和0.46%。两融余额当周环比增加0.18%,两融交易额增加至773亿元,为7月以来的最高值。上周北向资金连续第四周净流出,不过规模减少至157亿元。

图6 换手率: 上证综指和沪深300 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

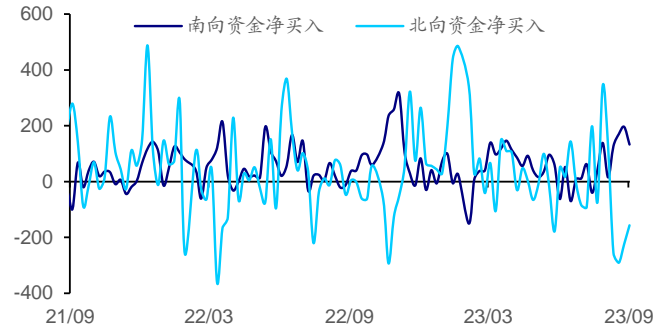
图7 新基金发行情况(支, 亿份)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

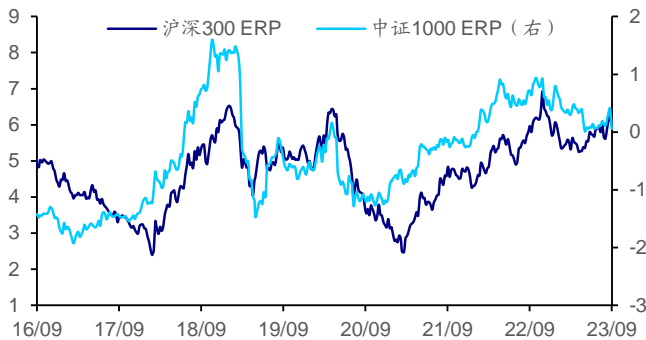
**图8 两融余额与交易额（亿元）**


资料来源：Wind，海通证券研究所

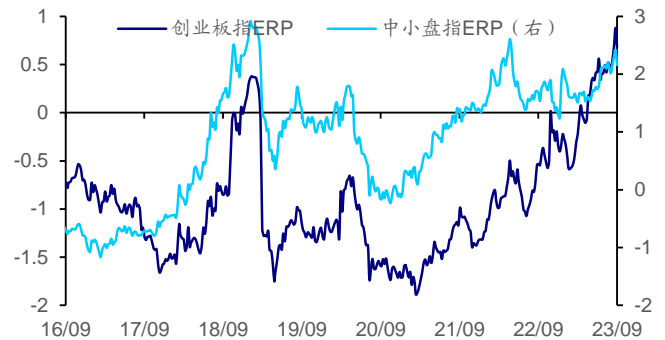
**图9 南北向资金净流入（亿元）**


资料来源：Wind，海通证券研究所

从股债性价比来看,由于国内股指全面上涨,国内各类股指 ERP 回落。沪深 300ERP 从前一周的 6.25%回落至 5.97%, 中证 1000ERP 从前一周的 0.41%回落至 0.05%; 创业板指 ERP 从 0.88%回落至 0.69%, 中小盘指数 ERP 从前一周的 2.42%回落至 2.16%。

**图10 沪深 300 和中证 1000 股债性价比 (%)**


资料来源：Wind，海通证券研究所

**图11 创业板指和中小盘指股债性价比 (%)**


资料来源：Wind，海通证券研究所

### 3. 债券市场：国内债市利率上行

上周(8/25-9/1),国内债市利率上行。10年期国债收益率小幅上行 1.48bp 至 2.59%, 10年期国开债收益率上行 4.82bp 至 2.72%。短端的 1年期国债利率上行 6.27bp 至 1.96%, 1年期国开债利率上行 3.52bp 至 2.09%。期限利差方面, 10Y-1Y 国债利差下行 4.79bp 至 62.7bp, 3Y-1Y 国债利差下行 4.13bp 至 28.6bp; 10Y-1Y 国开债利差上行 1.30bp 至 63.6bp。

从价格表现看,利率债、信用债净价指数下跌。其中国债总净价指数下跌 0.24%, 中债利率债总净价指数下跌 0.20%, 信用债总净价指数下跌 0.09%, 企业债总净价指数下跌 0.08%。此外,货币基金指数上涨 0.03%。

图12 中债国债和国开债收益率及期限利差变化 (8/25-9/1)

利率水平与期限利差		当前水平 (%)	周涨跌幅 (bp)	月涨跌幅 (bp)	年初至今涨跌幅 (bp)
国债	1年期收益率	1.96	6.27	18.27	-13.91
	3年期收益率	2.24	2.14	-0.93	-16.00
	10年期收益率	2.59	1.48	-7.57	-25.03
	3年-1年期限利差(bp)	28.6	-4.13	-19.20	-2.09
	10年-1年期限利差(bp)	62.7	-4.79	-25.84	-11.12
国开债	1年期收益率	2.09	3.52	6.52	-14.60
	3年期收益率	2.38	4.20	-1.53	-16.54
	10年期收益率	2.72	4.82	-4.19	-26.95
	3年-1年期限利差(bp)	29.1	0.68	-8.10	-1.94
	10年-1年期限利差(bp)	63.6	1.30	-10.71	-12.35

资料来源: Wind, 海通证券研究所。月涨跌幅为与 8 月 1 日相比的涨跌幅

图13 中债债券价格指数涨跌幅 (% , 8/25-9/1)

指标名称	指数 (点)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
债券综合净价指数	104.72	-0.15	0.31	1.47
国债总净价指数	123.8	-0.24	0.41	1.87
利率债总净价指数	122.3	-0.20	0.32	1.47
信用债总净价指数	93.8	-0.09	0.12	1.04
企业债总净价指数	79.8	-0.08	0.33	2.00
货币基金指数	1671.1	0.03	0.15	1.31

资料来源: Wind, 海通证券研究所。月涨跌幅为与 8 月 1 日相比的涨跌幅

中资美元债方面, 上周以来 (8/25-9/1) 各主要指数普遍上涨, 整体债券指数上涨 0.78%。房地产美元债指数上涨 4.78%, 高收益债券上涨 2.70%, 金融美元债指数上涨 0.88%, 企业债指数上涨 0.79%。

图14 Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅 (% , 8/25-9/1)

中资美元债分类	指数 (点)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
债券指数	212.56	0.78	-0.74	0.32
金融债券	244.77	0.88	-1.45	-2.34
企业债券	215.89	0.79	-0.83	0.17
房地产债券	132.33	4.78	-9.15	-28.81
投资级别债券	209.43	0.57	-0.26	3.00
高收益债券	186.17	2.70	-4.85	-17.94

资料来源: Wind, 海通证券研究所。月涨跌幅为与 8 月 1 日相比的涨跌幅

上周 (8/25-9/1), 海外主要经济体国债利率涨跌互现。相比前一周, 10 年期美债收益率下行 7.00bp 至 4.18%, 10 年期英国国债利率下行 4.62bp, 10 年期欧元区公债利率上行 0.77bp。其他海外经济体方面, 10 年期日本国债利率下行 2.80bp, 10 年期印度国债利率下行 3.10bp。



**图15 主要经济体 10 年期政府债收益率变化 (bp, 8/25-9/1)**

主要经济体	10年期政府债收益率 (%)	周涨跌幅 (bp)	月涨跌幅 (bp)	年初至今涨跌幅 (bp)
美国	4.18	-7.00	3.00	30.00
欧元区	2.63	0.77	8.46	7.44
意大利	4.23	0.20	4.70	-45.80
英国	4.45	-4.62	3.19	65.37
日本	0.64	-2.80	3.90	18.10
印度	7.18	-3.10	1.90	-15.20
中国	2.59	1.48	-7.57	-25.03

资料来源: Wind, 海通证券研究所。月涨跌幅为与 8 月 1 日相比的涨跌幅

#### 4. 大宗商品: 多数品种收涨

上周(8/25-9/1), 多数品种收涨。其中, DCE 焦煤以 7.75% 的幅度领涨, 其后 NYMEX WTI 原油上涨 7.50%。下跌的品种以农产品为主, CBOT 小麦下跌 3.95%, COBT 大豆下跌 1.32%, CBOT 玉米下跌 0.87%。

**图16 主要大宗商品期货合约涨跌幅 (% , 8/25-9/1)**

行业名称	大宗商品期货	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌 (%)
能源	NYMEX 天然气	3.37	7.05	-37.65
	NYMEX WTI 原油	7.50	4.72	6.88
	ICE 布油	5.56	3.86	3.49
贵金属	COMEX 黄金	1.18	-0.78	7.44
	COMEX 白银	1.07	0.47	1.51
有色	LME 铜	1.59	-1.67	1.40
	LME 铝	3.95	-0.71	-6.34
	LME 锌	3.69	-2.66	-16.19
黑色	SHFE 螺纹钢	1.67	-2.18	-7.97
	DCE 铁矿石	2.24	0.83	-2.03
	DCE 焦煤	7.75	8.36	-12.79
农产品	CBOT 大豆	-1.32	1.82	-10.22
	CBOT 玉米	-0.87	-4.97	-28.85
	CBOT 小麦	-3.95	-8.77	-24.72

资料来源: Wind, 海通证券研究所。月涨跌幅为与 8 月 1 日相比的涨跌幅

上周(8/25-9/1), 国内 Wind 商品多数收涨。各板块中, 领涨的是非金属建材板块, 涨幅为 8.96%, 紧随其后的是能源(5.86%)、煤焦钢矿(2.56%)。

**图17 Wind 商品分行业指数涨跌幅（%，8/25-9/1）**

Wind商品指数名称	收盘价（点）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
商品指数	1345.8	1.70	3.17	0.48
能源	1424.6	5.86	9.43	17.33
化工	663.2	0.36	6.78	2.06
有色	1749.5	1.30	-1.66	-9.71
贵金属	1477.0	1.09	1.29	12.91
煤焦钢矿	699.6	2.56	3.26	-3.81
非金属建材	733.6	8.96	4.86	22.32
谷物	550.0	-0.03	1.58	-5.09
油脂油料	1616.4	0.60	2.43	-2.80
软商品	724.4	1.87	3.92	24.39
农副产品	782.1	-1.12	-0.18	-0.26

资料来源：Wind，海通证券研究所。月涨跌幅为与8月1日相比的涨跌幅

## 5. 外汇市场：人民币汇率升值

**人民币汇率升值。**截至9月1日，美元指数小幅上升8个BP报收104.28，仍保持在104以上。人民币汇率周中震荡，周五（9月1日）央行下调金融机构外汇存款准备金率至4%，带动人民币明显升值，截至9月1日美元兑人民币报收7.263（前一周为7.288）。其他非美货币小幅震荡，日元小幅升值至1美元兑146.22日元；欧元兑美元报收1.078，较前一周下跌0.16%。

**图18 外汇市场表现概览**

指标名称	价格 20230901	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
美元指数	104.28	0.08	2.02	0.76
美元兑人民币	7.26	-0.34	1.35	4.49
欧元兑美元	1.08	-0.16	-1.88	0.69
美元兑日元	146.22	-0.16	2.01	11.51
英镑兑美元	1.26	0.09	-1.45	4.09
美元兑港币	7.85	0.02	0.56	0.46
欧元兑日元	157.47	-0.18	0.40	11.95
100日元兑人民币	5.01	0.37	-0.19	-4.29
欧元兑人民币	7.88	0.39	0.30	6.18
港元兑人民币	0.92	-0.11	0.17	2.49

资料来源：Wind，海通证券研究所。月涨跌幅为与8月1日相比的涨跌幅

**风险提示：部分数据更新滞后**

## 信息披露

### 分析师声明

梁中华 宏观经济研究团队  
应稼娴 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)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  
应镓娴(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  
余浩淼(021)23185650 yhm9591@haitong.com  
袁林青(021)23185659 ylq9619@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  
马毓婕 myj15669@haitong.com  
付欣郁 fxy15672@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  
庄梓恺(021)23219370 zzk11560@haitong.com  
谭实宏(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 tyj13580@haitong.com  
章画意(021)23185670 zhy13958@haitong.com  
联系人  
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  
王正鹤(021)23185660 wzh13978@haitong.com  
联系人  
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  
李姝醒(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)23185963 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 lgg12371@haitong.com  
孟陆(010)56760096 ml13172@haitong.com  
周航(021)23185606 zh13348@haitong.com  
联系人  
彭婷(021)23185619 ppt13606@haitong.com  
肖治健(021)23185638 xzj14562@haitong.com  
张澄(010)58067988 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  
联系人  
石佳艺 sjy15440@haitong.com  
潘若婵 prc15750@haitong.com

## 公用事业

吴杰(021)23154113 wj10521@haitong.com  
傅逸帆(021)23185698 fuf11758@haitong.com  
联系人  
余致翰(021)23185617 ywh14040@haitong.com  
阎石(021)23185741 ys14098@haitong.com  
胡鸿程(021)23185962 hhc15605@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 zbzq14692@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  
梁琳(021)23185845 ll15685@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  
陈昭颖 czy15598@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  
 文 灿(021)23185602 wc13799@haitong.com  
 联系人  
 郇奕滢 lyy15347@haitong.com  
 张 幸 zx15429@haitong.com

**煤炭行业**

李 焱(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  
 罗 青 lq15535@haitong.com  
 孔淑媛 ksy15683@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 琳(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  
 于一铭 yym15547@haitong.com  
 联系人  
 夏 凡(021)23185681 xf13728@haitong.com  
 徐 卓 xz14706@haitong.com

**非银行金融行业**

何 婷(021)23219634 ht10515@haitong.com  
 任广博(010)56760090 rgb12695@haitong.com  
 孙 婷(010)50949926 st9998@haitong.com  
 曹 锐 010-56760090 ck14023@haitong.com  
 联系人  
 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**

赵玥玮(021)23219814 zyw13208@haitong.com  
 赵靖博(021)23185625 zjb13572@haitong.com  
 毛冠锦 mgj15551@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 焱(010)58067998 lm10779@haitong.com  
 巩 健(021)23185702 gj15051@haitong.com  
 冯 鹤 fh15342@haitong.com  
 联系人  
 蔡子慕 czm15689@haitong.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  
 苗 欣 mx15565@haitong.com

**军工行业**

张恒晖 zhx10170@haitong.com  
 联系人  
 刘砚菲(021)23185612 lyf13079@haitong.com  
 胡舜杰(021)23155626 hsj14606@haitong.com  
 李雨泉 lyq15646@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 wjy13985@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 gq13820@haitong.com  
 高翩然 gpr14257@haitong.com  
 王文杰(021)23185637 wwj14034@haitong.com  
 吕科佳(021)23185623 lkj14091@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