2021 年 03 月 19 日

证券研究报告•宏观定期报告

宏观周报（3.15-3.19）

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

国内数字经济蓄势待发，海外债市通胀难央妈

摘要

- **一周大事记**

国内：数字经济蓄势待发，基本养老保险全国统筹推进。3 月 15 日，中央财经委研讨碳达峰、碳中和基本思路与举措，2060 年实现“碳中和”大致可分为三个阶段，建议重点关注风电、光伏发电、核电建设领域的投资机会；同日，市场监管总局表示今年将制订网络交易平台责任清单，加快推进全国网络交易监管平台建设，将进一步规范网络经营行为，后续网络经营的相关文件将持续完善，网络交易平台的法定责任也将进一步落实；3 月 16 日，工业和信息化部发布《2021 年工业和信息化标准工作要点》，其中，打造数字经济新优势，推动高质量发展开新局尤为关键；同日，国家发展改革委召开座谈会部署落实“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要有关工作，强调要确保粮食安全，牢牢守住 18 亿亩耕地红线，以及要持续关注重大社会政策问题，稳步推进基本养老保险全国统筹，渐进式延迟法定退休年龄，健全全民医保制度。

海外：超级央行周释放宽松信号，欧洲复苏加速。2 月，美国零售销售额环比下滑 3%，创去年 4 月以来新低，随着拜登 1.9 万亿美元刺激法案成功落地，或为后续月份的零售数据提供支撑；当地时间 3 月 17 日，美联储公布 3 月利率决议，宣布将三大基准利率维持不变，并维持购债规模直至经济取得实质性进一步进展，符合市场的普遍预期。但鲍威尔在新闻发布会上避而不答是否会同意关于延长资本松绑措施的要求，一定程度上加剧了美债市场的紧张情绪，关注美债收益率继续上升风险；3 月欧元区经济信心指数大幅上升，且欧元区 2 月份制造业 PMI 超前值和预期，预计欧元区经济将持续复苏，但疫苗接种速度使复苏之路充满不确定性；全球贸易和发展报告预计今年全球经济将增长 4.7%，且中国经济表现好于预期，对中国消费和投资增长表示乐观；据日经新闻 3 月 18 日消息，日本央行将推出政策组合拳，目前日本经济复苏还需时间，此组合拳的意图是为让刺激计划更加灵活、可持续。

- **高频数据：**上游：原油价格周环比回落，铜价上涨；中游：生产资料价格指数小幅回升；下游：房地产销售周环比回升，乘用车销售表现平稳；物价：蔬菜、猪肉价格继续回落。

- **下周重点关注：**中国 2 月财新制造业 PMI，欧元区 2 月 Markit 制造业 PMI（周一）；日本 1 月失业率，欧元区 2 月未季调 CPI 年率（周二）；中国 2 月财新服务业 PMI，美国 2 月 ISM 非制造业 PMI，欧元区 1 月零售销售月率（周三）；美国初领和续领失业金人数、1 月耐用品订单月率（周四）；美国 1 月非农就业人口变动，美国贸易帐（周五）。

- **风险提示：**流动性收紧，复苏不及预期，中美关系变化等。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-58251911

邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：王润梦

电话：010-58251904

邮箱：wangrm@swsc.com.cn

相关研究

1. 经济数据中的“意料之外”(2021-03-15)
2. 开局之年看什么？——“两会”解读与近期宏观热点解析 (2021-03-15)
3. “两会”圆满收关，扬帆出发有方向(2021-03-12)
4. 1.9 万亿会带来“脱缰”的通胀吗？——美国新一轮财政刺激点评(2021-03-11)
5. 预期超在哪里？——2 月社融数据点评(2021-03-11)
6. 全球的“水”来到东方了吗？(2021-03-10)
7. 贸易“开门红”会维持多久？(2021-03-08)
8. “6%”的目标之后——2021“两会”政府工作报告解读 (2021-03-07)
9. 地产调控再收紧，美债又掀波澜(2021-03-05)
10. 回落与分化不改预期向好——2021 年 2 月 PMI 数据点评 (2021-03-01)

目 录

1 一周大事记.....1

1.1 国内：数字经济蓄势待发，基本养老保险全国统筹推进.....1

1.2 海外：超级央行周释放宽松信号，欧洲复苏加速.....2

2 国内高频数据.....4

2.1 上游：原油价格周环比回落，铜价上涨.....4

2.2 中游：生产资料价格指数小幅回升.....4

2.3 下游：房地产销售周环比回升，乘用车销售表现平稳.....5

2.4 物价：蔬菜、猪肉价格回落.....6

3 下周重点关注.....7

1 一周大事记

1.1 国内：数字经济蓄势待发，基本养老保险全国统筹推进

中央财经委研讨碳达峰、碳中和基本思路与举措，三阶段推进利好多条产业链。3 月 15 日，习近平主席主持召开中央财经委员会第九次会议，研究促进平台经济健康发展问题和实现碳达峰、碳中和的基本思路和主要举措。其中关于碳达峰、碳中和主要从构建清洁低碳安全高效的能源体系，控制化石能源总量，深化电力体制改革，构建以新能源为主体的新型电力系统，实施重点行业领域减污降碳行动，加快推广应用减污降碳技术等方面进行了部署。2060 年实现“碳中和”大致可分为三个阶段：碳排放达峰（2020-2030 年）、快速降低碳排放（2030-2045 年）、深度脱碳，参与碳汇，完成“碳中和”目标（2045-2060 年），综合考虑各类减排措施的成本效益与实施难易度，每个阶段有不同的减排途径。在第一、二阶段，大部分新能源行业、储能行业与节能行业将会迎来发展，包括节能技术、节能设备、新能源车产业链、光伏/风电产业链等；在第三阶段，各类负排放技术正式大量启用，CCUS 产业链迎来增长的爆发期，其他如造林，农林废弃物利用，垃圾资源化利用行业也会迎来增长。2020 年，我国一次能源消费量为 49.8 亿吨标准煤，煤炭占比下降到 56.8%，同比下降 0.9 个百分点；可再生能源在能源和电力消费中的比例稳步提升，2020 年，可再生能源发电在全社会用电量中比重达到 29.5%，其中非水可再生能源发电占比达到 11.5%。在高比例可再生能源情景下，2050 年，预计一次能源消费将达到 35.4 亿吨标准煤，终端消费 30.5 亿吨标准煤，终端用能电气化比例将达到 66%，非化石能源发电占比 91%，其中风、光占比将达到 73%。碳达峰、碳中和需要可再生能源持续发展，建议重点关注风电、光伏发电、核电建设领域的投资机会。

网络交易监管加强，以平台建设推动常态化监测。3 月 15 日，市场监管总局表示今年将制订网络交易平台责任清单，加快推进全国网络交易监管平台建设，制订实施《网络交易监督管理办法》。具体措施包括：制订网络交易平台责任清单，厘清平台责任边界，加强对平台企业履行主体责任的监管，进一步压实平台责任，探索对平台企业履行主体责任情况开展评估；制订实施《网络交易监督管理办法》，在研究把握网络交易发展新趋势新动态，广泛听取广大消费者、电商平台企业、平台内经营者、行业组织、专家学者和相关部门意见的基础上，完善电子商务法配套制度措施，细化规范网络交易行为、维护公平竞争网络交易秩序、压实平台主体责任、保障消费者权益等一系列具体制度规则，为监管执法提供更加细密、更加有力的法制支撑；加快开展网络交易监测信息分发系统建设，启动全国网络交易监管平台建设，实时汇集全国网络交易监测信息，实现监管部门和平台企业间、网店所在地和平台所在地的协查，加强跨地域协同监管；坚持问题导向，加大网络交易突出问题的执法力度，查处一批大案要案和典型案件，并及时向社会公布，发挥“以案释法”的作用，形成强有力的震慑，加强对网售“特供”“专供”商品的常态化监测监管，突出重点开展网络交易专项整治。年内平台责任清单推出和监管平台建设将进一步规范网络经营行为，后续网络经营的相关文件将持续完善，网络交易平台的法定责任也将进一步落实。

加强重点领域标准体系的顶层设计，数字经济蓄势待发。3 月 16 日，工业和信息化部发布《2021 年工业和信息化标准工作要点》。《工作要点》共包含六项 20 条，2021 年工业和信息化标准工作的主要预期目标为，组织制定和修订服务制造强国、网络强国、质量强国、数字中国建设所需的标准 1500 项以上，其中重点和基础公益类标准 800 项以上。在这其中，打造数字经济新优势，推动高质量发展开新局尤为关键。近日，《国民经济和社会发展第十

四个五年规划和2035年远景目标纲要》（以下简称“十四五”规划纲要）发布，数字经济单列成篇，其中提出加快数字化发展，培育新兴数字产业，推进产业数字化转型，并明确提出了发展目标。“十四五”规划纲要强调，培育壮大人工智能、大数据、区块链、云计算、网络安全等新兴数字产业，提升通信设备、核心电子元器件、关键软件等产业水平；构建基于5G的应用场景和产业生态，在智能交通、智慧物流、智慧能源、智慧医疗等重点领域开展试点示范；鼓励企业开放搜索、电商、社交等数据，发展第三方大数据服务产业；促进共享经济、平台经济健康发展。随着全球数字化和信息化的加速发展，数字经济日益成为经济复苏和经济增长的新引擎。当前传统经济的发展势头有所放缓，而以移动互联网、云计算、大数据分析和人工智能等新一代技术为代表的数字经济已经兴起，数字经济的发展将有助于减少交易壁垒和摩擦，有效提升信息生产率，助力经济可持续发展。

确保粮食安全，稳步推进基本养老保险全国统筹。3月16日，国务院副总理韩正在国家发展改革委召开座谈会，部署落实“十四五”规划和2035年远景目标纲要有关工作。会议强调，要确保粮食安全，牢牢守住18亿亩耕地红线。2020年，我国粮食生产实现历史性的“十七连丰”，粮食产量连续5年站稳1.3万亿斤台阶，虽然我国粮食和重要农产品供给保障有力，但总体来看，我国粮食安全基础仍不稳固，粮食安全形势依然严峻。今年的中央一号文件对“三农”工作提出了具体的目标任务，其中一项就是“粮食播种面积保持稳定、产量达到1.3万亿斤以上”。高起点上保障粮食安全，离不开高质量的耕地基础和高水平的科技支撑。守住18亿亩耕地红线，必须采取“长牙齿”的硬措施，落实最严格的耕地保护制度，坚决遏制耕地“非农化”、防止“非粮化”；与此同时，坚持农业科技自立自强，坚决打赢种业翻身仗，强化现代农业物质技术装备，推动高标准农田建设，真正做到旱涝保收、高产稳产，实现“一季千斤，两季吨粮”。会议还指出，要持续关注重大社会政策问题，稳步推进基本养老保险全国统筹，渐进式延迟法定退休年龄，健全全民医保制度。根据民政部公布的最新预测数据，到“十四五”末，我国将进入“中度老龄化”社会，60岁及以上老年人口规模将达到3亿人。今年政府工作报告中也首次提及“推进养老保险全国统筹，规范发展第三支柱养老保险”，到2020年年底，全国所有省份，包括新疆生产建设兵团都实现了省级养老基金的统收统支，这也为全国统筹奠定了基础。

1.2 海外：超级央行周释放宽松信号，欧洲复苏加速

美国：2月零售数据下滑速度超预期，纾困政策或将提振后续数据。当地时间3月16日，美国商务部公布2月零售销售额5617亿美元，较调整后的1月数据5791亿美元环比下滑3%，低于-0.5%的预期，且大大不及5.3%的前值，创去年4月以来新低；美国2月核心零售销售月率为-2.70%，低于预期（0.1%）和前值（5.9%）。由于前一轮9000亿美元财政刺激的推动，1月美国零售数据较强劲，但2月美国多地遭遇严寒天气，以及一些零售商店仍处于疫情封锁等原因，造成数据表现不佳。2月，零售贸易数据同比上升9.5%，但食品服务和酒吧销售额仍同比下降达17%，汽油站销售也仅增长1.4%。随着拜登1.9万亿美元刺激法案成功落地，1400美元救济支票和延长300美元/周的联邦失业补充救济或将为后续月份的零售数据提供支撑，疫苗的接种普及以及严寒天气因素减弱也将带动餐饮、服饰、加油站等服务业的销售数据。

美国：美联储鸽声依旧，债市情绪不稳。当地时间3月17日，美联储公布3月利率决议，宣布将三大基准利率维持不变，并维持每月至少1200亿美元的购债规模，直至经济取得实质性进一步进展，符合市场的普遍预期。通过对比本次与1月货币政策声明的措辞，本次声明指出经济活动和就业复苏步伐在放缓后已抬头，经济路径在很大程度上将取决于疫情

的发展，包括疫苗接种的进展。经济预期方面，美联储上调了近三年来美国经济及核心通胀的预期，下调了失业率预期，2021 年、2022 年底 GDP 增速预期中值分别为 6.5%和 3.3%，对比去年 12 月预期分别为 4.2%和 3.2%。通胀方面，美联储预计今年通货膨胀率的上升将是短暂的，目前通胀率继续低于 2%，从点阵图看，美联储将维持利率在当前水平直至 2023 年，与去年 12 月一致，但 18 位官员中有 7 人预计当年至少会加息一次；有 4 名委员预计在 2022 年至少加息一次。值得注意的是，自疫情引发经济动荡以来，美联储允许银行增持美国国债而无需为此额外保留资本，通过豁免补充杠杆率放松对银行的资本金要求，帮助稳定了美债市场，但此措施 3 月 31 日将到期，鲍威尔在新闻发布会上避而不答是否会同意关于延长资本松绑措施的要求，一定程度上加剧了美债市场的紧张情绪，关注美债收益率继续上升风险。

欧元区：制造业 PMI 出炉，经济呈现加速恢复趋势。当地时间 3 月 16 日，欧洲经济研究中心公布的经济形势预测报告显示，反映数百位金融专家对未来 6 个月欧元区经济信心的指数在 3 月大幅上升，高达 74，远超市场预期，连续第四个月上涨。同时，近期多项经济指标持续向好，欧元区 2 月份制造业 PMI 的终值为 57.9%，超过前值 54.8%，也高于预期 57.7%，创 3 年来的最高；其中德国 2 月 PMI 达 60.6%，为 37 个月来的高点，德国 3 月经济信心指数高达 76.6，出口也持续向好，1 月商品出口额环比上升 1.4%，连续第九个月环比上升。意大利、法国 2 月 PMI 也达到 2018 年以来的最高值，西班牙的 PMI 重回荣枯线以上。当地时间 3 月 15 日，欧元区财长承诺在 2021 年和 2022 年保持支持性财政政策，促进欧元区经济稳步复苏，预计在疫情较稳定的情况下，欧元区经济将持续复苏，但因为一些国家宣布进入第三波疫情，疫苗接种速度使得复苏之路仍具有不确定性。

联合国贸发会：今年全球经济或增 4.7%，看好中国消费和投资。当地时间 3 月 18 日，联合国贸易和发展会议发布全球贸易和发展报告，预计今年全球经济将增长 4.7%，增速快于去年的预期。然而，若与疫情暴发前的增长趋势相比，2021 年年底全球经济将萎缩超过 10 万亿美元，许多发展中国家受影响最为严重。去年三季度，全球经济开始复苏，估计大多数国家需要超过一年的时间才能将产出和就业恢复到疫情前水平。并且，多边合作不平等、债务和投资不足等问题，都将对未来经济韧性造成威胁。报告强调，中国经济表现好于预期，2020 年中国经济增长 2.3%，这得益于去年一季度中国采取了严格的封锁措施，经济活动得以较快恢复；此外，中国 2020 年下半年的出口复苏也强于预期。联合国贸发会议则预计 2021 年中国经济将增长 8.1%，并预测中国加速疫苗接种，将有助于推动中国消费的复苏；同时，政府将维持对新的基础设施项目的支持，确保公共支出健康扩张，投资也将强劲反弹。

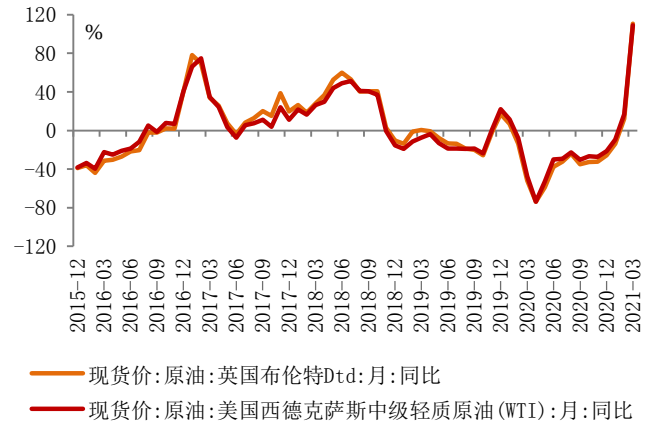
日本央行可能出台政策组合拳，意图刺激计划更可持续。跟美联储和欧洲央行一样，日本央行正在对其货币政策进行广泛的重新审查，因为疫情给经济造成的损害使其更难实现维持通胀在 2%左右的目标，行长黑田东彦曾表示物价可能在 2024 年以前都无法达到目标。当地时间 3 月 19 日，日本总务省发布的数据显示，剔除生鲜食品的消费者价格同比下跌 0.4%，已为连续第 7 个月下降。据日经新闻 3 月 18 日消息，日本央行将把长期利率波动区间从目前的+/-0.2%扩大至+/-0.25%；并将取消 6 万亿日元 ETF 的购买目标，仅在动荡时期购买 ETF；同时将允许长期利率在 0.5%左右的区间内波动，目前为 0.4%左右。首先，通过允许收益率在更大范围内波动，将有助于缓解超低利率和收益率曲线趋平对金融机构利润造成的压力；其次，关于缩减 ETF 购买可能会让市场感觉日央行或有转“鹰”意向，但短期可能不必太过担心。日本央行于 2010 年 12 月启动 ETF 购买计划，作为货币宽松项目的一部分，今年以来日本央行已大幅缩减了 ETF 购买，截止 3 月 12 日，ETF 总买入量只有 3507 亿日元，为七年低点，较去年同期锐减 76%。如果继续以目前的速度购买，今年的总额将只有大约 1.8 万亿日元。目前日本经济复苏还需时间，此组合拳的意图是为让刺激计划更加灵活、可持续。

2 国内高频数据

2.1 上游：原油价格周环比回落，铜价上涨

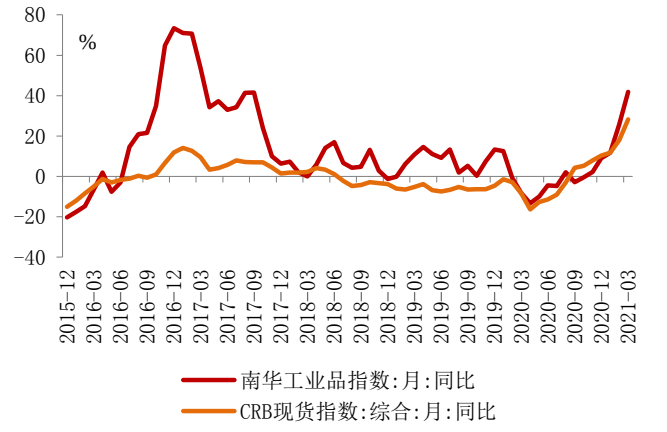
截至 3 月 18 日，本周英国布伦特原油现货均价下降 1.43%至 67.4 美元/桶，WTI 原油现货均价为 63.7 美元/桶，下降 2.04%；截至 3 月 18 日，3 月英国布伦特原油现货均价同比上涨 110.62%，WTI 原油现货均价同比上涨 109.1%，受到低基数和需求提升等多因素影响，同比增速较 2 月加快 98.43 和 92.33 个百分点。铁矿石价格继续下跌，阴极铜价格回涨。截至 3 月 18 日，铁矿石期货结算价周环比下降 2.24%至 1058.5 元/吨，阴极铜期货结算价为 67160 元/吨，周环比上涨 1.07%；截至 18 日，本周南华工业品价格指数均值为 2848.71 点，环比下降 0.21%，截至 17 日，CRB 现货综合指数均值 496.82，周环比回升 0.41%。

图 1：低基数下原油现货价格同比攀升



数据来源：wind、西南证券整理

图 2：南华工业品指数和 CRB 现货指数同比回升明显

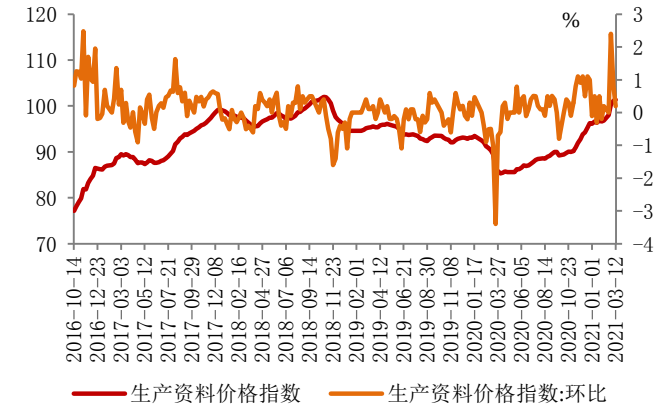


数据来源：wind、西南证券整理

2.2 中游：生产资料价格指数小幅回升

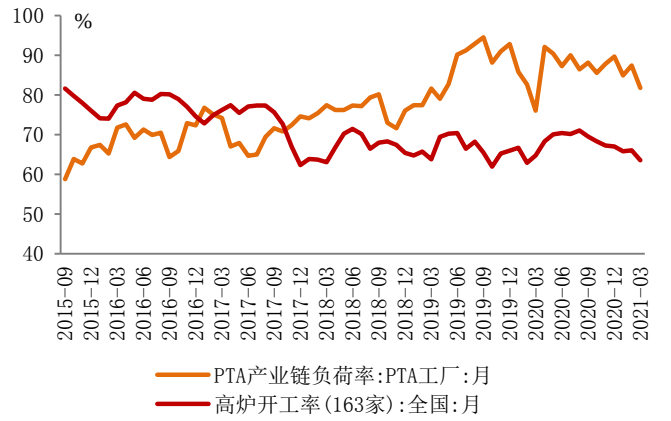
截至 3 月 12 日，生产资料价格指数略升至 101.34，较前一周上升 0.2%；截至 3 月 17 日，3 月 PTA 产业链负荷率为 81.88%，较 2 月均值下降 5.58 个百分点；截至 3 月 12 日，3 月全国高炉开工率为 64.3%，较 2 月下降 1.76 个百分点，连续三周回落；截至 3 月 18 日，3 月螺纹钢价格环比上涨 5.44%至 4727.07 元/吨，同比上涨 30.27%；截至 3 月 18 日，3 月水泥价格指数 145.34，月环比下跌 2.21%，同比下降 4.56%，动力煤月均结算价格为 608.57 元/吨，月环比下降 5.14%，同比上升 10.73%。

图 3：生产资料价格指数小幅回升



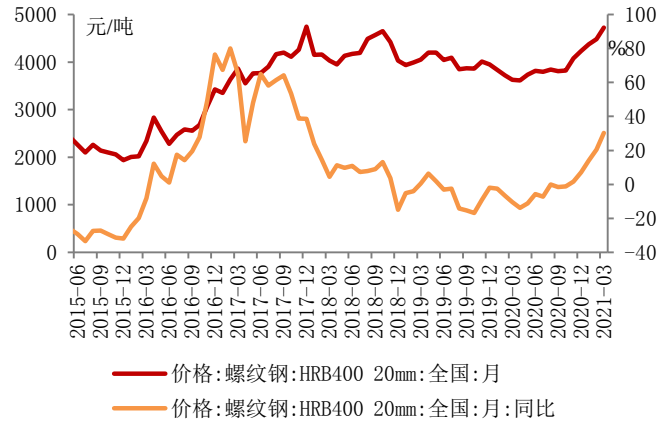
数据来源：wind、西南证券整理

图 4：PTA 产业链负荷率、高炉开工率回落



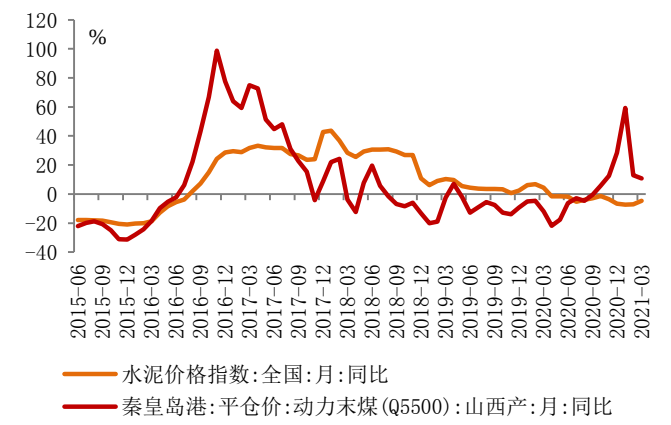
数据来源：wind、西南证券整理

图 5：螺纹钢价格月同比继续回升



数据来源：wind、西南证券整理

图 6：水泥价格同比回落、动力煤价格月同比上升

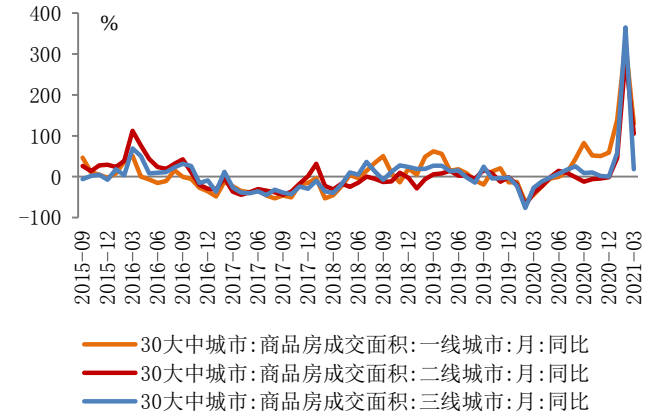


数据来源：wind、西南证券整理

2.3 下游：房地产销售周环比回升，乘用车销售表现平稳

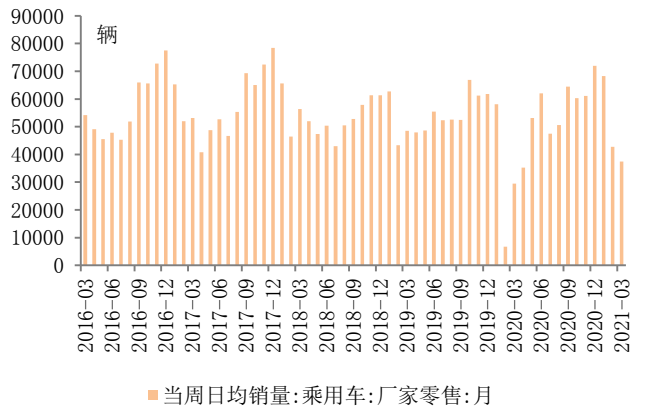
截至 3 月 17 日，30 个大中城市商品房成交面积周环比上升 2.4%，按均值计，月环比上涨 59.88%，低基数下月同比上升 77.14%，一、二、三线城市月同比增速分别为 129.38%、104.99%和 18.1%；上周，100 个大中城市成交土地占地面积环比增速-46.12%，一、二、三线城市环比增速分别为 28.28%、-39.11%和-62.25%。上周，二线城市土地溢价率最高，为 12.81%，一、三线城市土地溢价率分部为 0%和 1.39%。截至 3 月 14 日，根据乘联会发布的数据，3 月第二周的市场零售达到日均 4.0 万辆，同比 2019 年 3 月的第二周增长 2%，表现相对平稳。

图 7：各线城市商品房成交面积同比高位回落



数据来源：wind、西南证券整理

图 8：乘用车零售销量平稳



数据来源：wind、西南证券整理

2.4 物价：蔬菜、猪肉价格回落

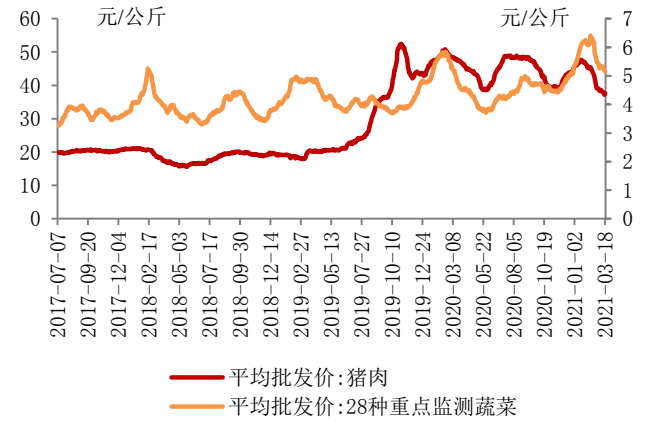
截至 3 月 18 日，本周农产品价格指数均值 128.15，环比上周下降 1.0%。蔬菜价格、猪肉价格继续回落。截至 3 月 18 日，本周 28 种重点监测蔬菜批发均价为 5.18 元/公斤，较上周回落 2.44%，猪肉平均批发价较上周下跌 1.77%至 37.52 元/公斤。

图 9：农产品价格指数继续下降



数据来源：wind、西南证券整理

图 10：蔬菜、猪肉价格继续回落



数据来源：wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一（3.22）	周二（3.23）	周三（3.24）	周四（3.25）	周五（3.26）
中国	中国 3 月一年期、五年期贷款利率	——	——	——	——
海外	美国 2 月成屋销售年化总数	英国 1 月三个月 ILO 失业率；美国 2 月季调后新屋销售年化总数	英国 2 月 CPI 年率；英国、欧元区、美国 3 月 Markit 制造业 PMI；美国 2 月耐用品订单月率；美国当周 EIA 原油库存变动	美国初请失业金人数；美国第四季度实际 GDP	美国 2 月个人支出月率、批发库存月率、核心 PCE 物价指数；美国 3 月密歇根大学消费者信心指数

资料来源：新浪财经、西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn