



光期研究 见微知著

宏观月报：政策进入空窗期

2025年8月3日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

摘要

整体来看，本次政治局会议政策保持定力，“反内卷”相关措辞降温。考虑到各个行业反内卷去产能的细节逐步出台，同涨同跌格局将告一段落，商品可能进入由于去产能力度的不同所带来的分化行情。后续关注十月召开的四中全会，从以往来看，四中全会通常推出国家重大部署，例2019年十九届四中全会边际上更强调政府功能的完善，强调关键核心技术攻关；十八届四中全会提出全面推进依法治国。

中国7月官方制造业PMI 49.3，预期49.7，前值49.7。中国7月非制造业PMI50.1，预期50.2，前值50.5。中国7月综合PMI50.2，前值50.7。整体来看，7月份制造业进入传统生产淡季，部分地区高温、暴雨洪涝灾害等因素影响，分项较上个月回落。供需两端放缓，生产指数和新订单指数分别为50.5和49.4，比上月下降0.5和0.8个百分点，体现市场需求有所放缓。受近期部分大宗商品价格上涨等因素影响，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为51.5和48.3，比上月上升3.1和2.1个百分点，其中主要原材料购进价格指数自今年3月份以来首次升至临界点以上，制造业市场价格总体水平有所改善。受近期部分地区持续高温、暴雨洪涝灾害等不利因素影响，建筑业施工有所放缓，商务活动指数为50.6，比上月下降2.2个百分点。

政治局会议提到“依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。”单考虑政策的方向，去产能是趋势，进而对制造业生产端有一定影响。考虑到时间维度和政策实施的力度上，反内卷在产能的影响可能是慢变量，对整体的生产影响比较有限。未来关注“反内卷”去产能的进度，一是中央层面去产能的指标。上一轮供给侧改革中央明确过剩产能规模，制定退出规划表并计入地方政府考核。二是不同行业去产能的细则。根据媒体报导，钢铁、有色、石化等十大重点行业稳增长工作方案将于近期出台。

宏观经济数据总览

图表：宏观经济数据总览

宏观指标		2025-06	2025-05	2025-04	2025-03	2025-02	2025-01	2024-12	2024-11	2024-10	2024-09	2024-08	2024-07	2024-06
GDP (%)	当季				5.40			5.40			4.60			4.70
工业增加值 (%)	当月	6.80	5.80	6.10	7.70	5.90		6.20	5.40	5.30	5.40	4.50	5.10	5.30
社零 (%)	当月	4.80	6.40	5.10	5.90	4.00		3.50	3.00	4.80	3.20	2.10	2.70	2.00
固定资产投资 (%)	累计	2.80	3.70	4.00	4.20	4.10		3.20	3.30	3.40	3.40	3.40	3.60	3.90
制造业投资 (%)	累计	7.50	8.50	8.80	9.10	9.00		9.20	9.30	9.30	9.20	9.10	9.30	9.50
基建投资 (%)	累计	4.60	5.60	5.80	5.80	5.60		4.40	4.20	4.30	4.10	4.40	4.90	5.40
房地产投资 (%)	累计	-11.20	-10.70	-10.30	-9.90	-9.80		-10.60	-10.40	-10.30	-10.10	-10.20	-10.20	-10.10
出口 (%)	当月	5.80	4.80	8.10	12.40	-3.00		10.70	6.70	12.70	2.40	8.70	7.00	8.60
CPI (%)	当月	0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.70	0.50	0.10	0.20	0.30	0.40	0.60	0.50	0.20
PPI (%)	当月	-3.60	-3.30	-2.70	-2.50	-2.20	-2.30	-2.30	-2.50	-2.90	-2.80	-1.80	-0.80	-0.80
社融 (%)		8.90	8.70	8.70	8.40	8.20	8.00	8.00	7.80	7.80	8.00	8.10	8.20	8.10
人民币贷款 (%)		7.00	7.00	7.10	7.20	7.10	7.20	7.20	7.40	7.70	7.80	8.10	8.30	8.30
M1 (%)		4.60	2.30	1.50	1.60	0.10	0.40	1.20	-0.70	-2.30	-3.30	-3.00	-2.60	-1.70
M2 (%)		8.30	7.90	8.00	7.00	7.00	7.00	7.30	7.10	7.50	6.80	6.30	6.30	6.20

资料来源：Wind，光大期货研究所

1.7月政治局会议主要内容



政治局会议主要内容

	20250730政治局会议	20250425政治局会议
经济形势判断	"今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门积极作为、攻坚克难，加紧实施更加积极有为的宏观政策，我国经济运行稳中有进，高质量发展取得新成效。主要经济指标表现良好，新质生产力积极发展，改革开放不断深化，重点领域风险有力有效防范化解，民生兜底保障进一步加强，我国经济展现强大活力和韧性。当前我国经济运行依然面临不少风险挑战，要正确把握形势，增强忧患意识，坚持底线思维，用好发展机遇、潜力和优势，巩固拓展经济回升向好势头。"	今年以来，以习近平同志为核心的党中央加强对经济工作的全面领导，各地区各部门聚力攻坚，各项宏观政策协同发力，经济呈现向好态势，社会信心持续提振，高质量发展扎实推进，社会大局保持稳定。同时，我国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大。要强化底线思维，充分备足预案，扎实做好经济工作。
后续总体思路	"坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，有力促进国内国际双循环，努力完成全年经济社会发展目标任务，实现“十四五”圆满收官。宏观政策要持续发力、适时加力。要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分释放政策效应。加快政府债券发行使用，提高资金使用效率。兜牢基层“三保”底线。货币政策要保持流动性充裕，促进社会综合融资成本下行。用好各项结构性货币政策工具，加力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等。支持经济大省发挥挑大梁作用。强化宏观政策取向一致性。 会议强调，“十五五”时期经济社会发展要坚持马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观，全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，围绕全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标，以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴的中心任务，完整准确全面贯彻新发展理念，坚持稳中求进工作总基调，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，加快构建新发展格局，统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，推动人的全面发展、全体人民共同富裕迈出坚实步伐，确保基本实现社会主义现代化取得决定性进展。"	要坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，统筹国内经济工作和国际经贸斗争，坚定不移办好自己事，坚定不移扩大高水平对外开放，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性。要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。兜牢基层“三保”底线。适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体经济。创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。强化政策取向一致性。

政治局会议主要内容

	20250730政治局会议	20250425政治局会议
重要举措	防范风险：要持续防范化解重点领域风险。落实好中央城市工作会议精神，高质量开展城市更新。积极稳妥化解地方政府债务风险，严禁新增隐性债务，有力有序有效推进地方融资平台出清。 资本市场：增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头。 内需政策：要有效释放内需潜力。深入实施提振消费专项行动，在扩大商品消费的同时，培育服务消费新的增长点。在保障改善民生中扩大消费需求。高质量推动“两重”建设，激发民间投资活力，扩大有效投资。 外贸政策：要扩大高水平对外开放，稳住外贸外资基本盘。帮助受冲击较大的外贸企业，强化融资支持，促进内外贸一体化发展。优化出口退税政策，高水平建设自贸试验区等开放平台。 改革政策：要坚定不移深化改革。坚持以科技创新引领新质生产力发展，加快培育具有国际竞争力的新兴支柱产业，推动科技创新和产业创新深度融合发展。纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。规范地方招商引资行为。坚持“两个毫不动摇”，激发各类经营主体活力。 社会政策：要扎实做好民生保障工作。突出就业优先政策导向，促进高校毕业生、退役军人、农民工等重点群体就业。落实好惠民政策，健全分层分类社会救助体系。夯实“三农”基础，推动粮食和重要农产品价格保持在合理水平。巩固拓展脱贫攻坚成果，确保不发生规模性返贫致贫。始终把人民群众生命安全放在第一位，加强安全生产和食品安全监管，全力做好防汛应急抢险救灾，保障迎峰度夏期间能源电力供应。做好“十五五”规划编制工作。 房地产政策：-	防范风险：要持续用力防范化解重点领域风险。继续实施地方政府一揽子化债政策，加快解决地方政府拖欠企业账款问题。 内需政策：要提高中低收入群体收入，大力发展服务消费，增强消费对经济增长的拉动作用。尽快清理消费领域限制性措施，设立服务消费与养老再贷款。加大资金支持力度，扩围提质实施“两新”政策，加力实施“两重”建设。 产业政策：要多措并举帮扶困难企业。加强融资支持。加快推动内外贸一体化。培育壮大新质生产力，打造一批新兴支柱产业。持续用力推进关键核心技术攻关，创新推出债券市场的“科技板”，加快实施“人工智能+”行动。大力推进重点产业提质升级，坚持标准引领，规范竞争秩序。 房地产政策：加力实施城市更新行动，有力有序推进城中村和危旧房改造。加快构建房地产发展新模式，加大高品质住房供给，优化存量商品房收购政策，持续巩固房地产市场稳定态势。持续稳定和活跃资本市场。 改革政策：要坚持用深化改革开放的办法解决发展中的问题。加快全国统一大市场建设，扎实开展规范涉企执法专项行动。加大服务业开放试点政策力度，加强对企业“走出去”的服务。同国际社会一道，积极维护多边主义，反对单边霸凌行径。 社会政策：要着力保民生。对受关税影响较大的企业，提高失业保险基金稳岗返还比例。健全分层分类的社会救助体系。加强农业生产，稳定粮食等重要农产品价格。巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接。持续抓好安全生产和防灾减灾等各项工作。”

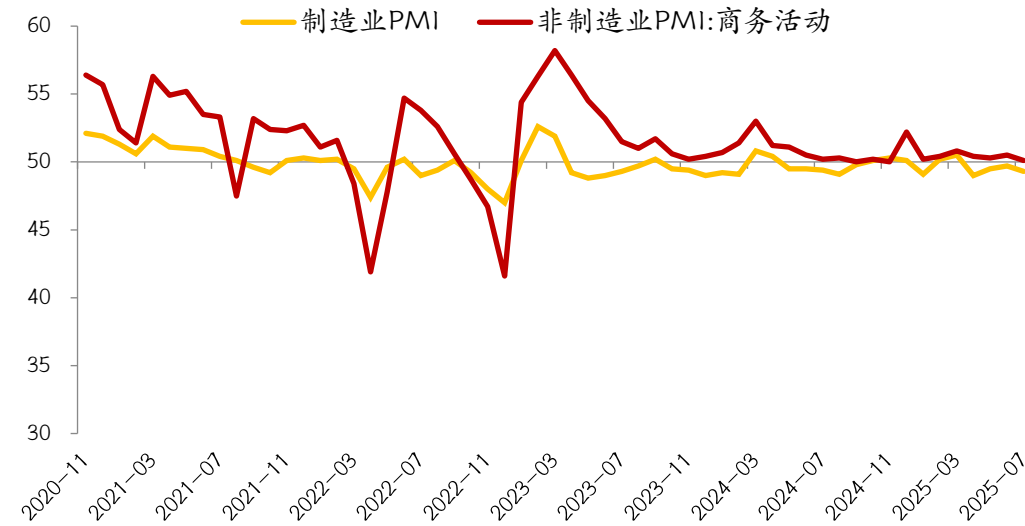
“反内卷”相关表述

时间	部门/会议	相关表述
2025/7/31	中央政治局会议	依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。规范地方招商引资行为。
2025/7/16	国常会	李强主持召开国务院常务会议，听取规范新能源汽车产业竞争秩序情况的汇报。会议指出，要着眼于推动新能源汽车产业高质量发展，针对该产业领域出现的各种非理性竞争现象，坚持远近结合、综合施策， 切实规范新能源汽车产业竞争秩序 。要加强成本调查和价格监测，强化产品生产一致性监督检查，督促重点车企落实好支付账期承诺。要着力健全规范竞争的长效机制，加强行业自律，更好发挥标准引领产业升级作用，引导企业通过科技创新、提升质量等增强竞争力。
2025/7/1	中央财经委员会第六次会议	中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平7月1日上午主持召开中央财经委员会第六次会议，会议强调，纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点， 依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出 ；规范政府采购和招标投标，加强对中标结果的公平性审查；规范地方招商引资，加强招商引资信息披露；着力推动内外贸一体化发展，畅通出口转内销路径，培育一批内外贸优质企业；持续开展规范涉企执法专项行动，健全有利于市场统一的财税体制、统计核算制度和信用体系。
2025/6/27	十四届全国人大常委会第十六次会议	十四届全国人大常委会第十六次会议6月27日表决通过新修订的反不正当竞争法，自2025年10月15日起施行。新修订的反不正当竞争法包括总则、不正当竞争行为、对涉嫌不正当竞争行为的调查、法律责任、附则五章。这部法律规定，国家健全完善反不正当竞争规则制度，加强反不正当竞争执法司法，维护市场竞争秩序，健全统一、开放、竞争、有序的市场体系。
2025/3/5	政府工作报告	政府工作报告在提到纵深推进全国统一大市场建设时说，加快建立健全基础制度规则，破除地方保护和市场分割，打通市场准入退出、要素配置等方面制约经济循环的卡点堵点， 综合整治“内卷式”竞争 。

2.7月PMI

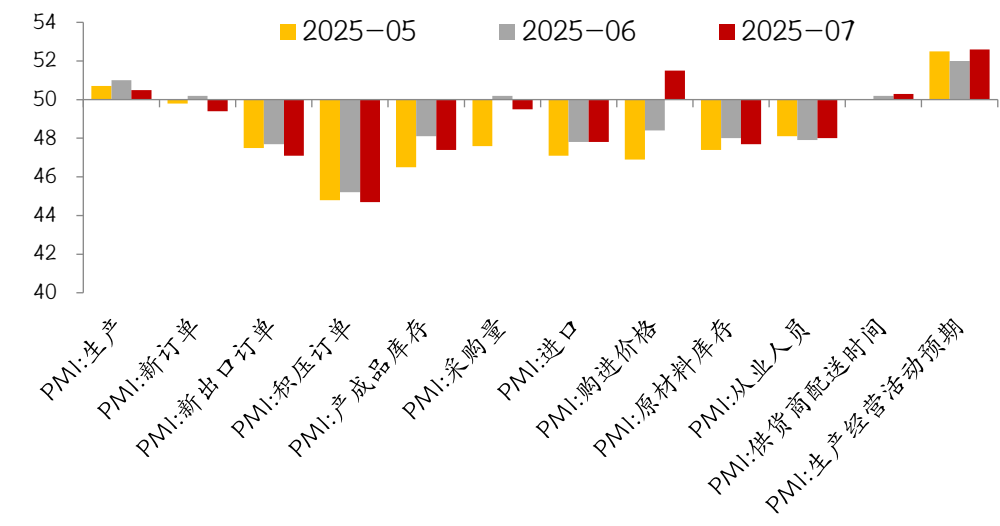
中国7月官方制造业PMI 季节性回落

图表：PMI（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：PMI分项（单位：%）

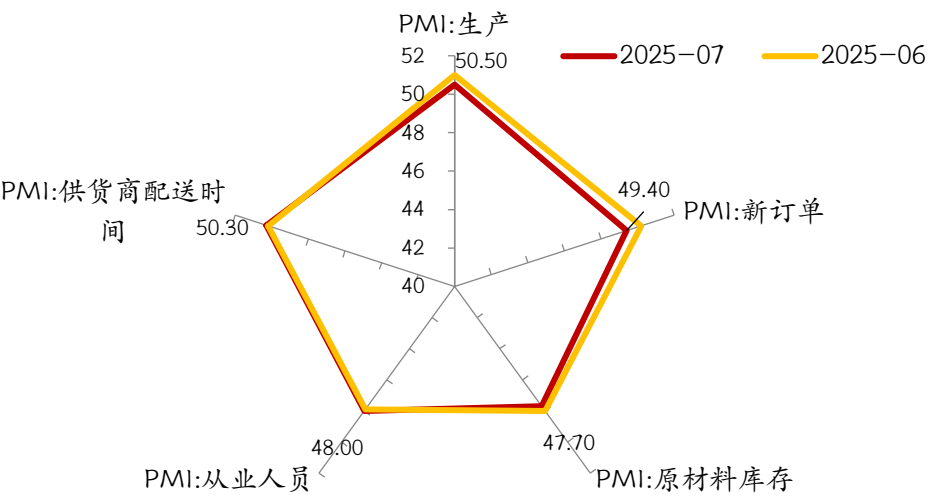


资料来源：Wind，光大期货研究所

中国7月官方制造业PMI 49.3，预期49.7，前值49.7。中国7月非制造业PMI50.1，预期50.2，前值50.5。中国7月综合PMI50.2，前值50.7。

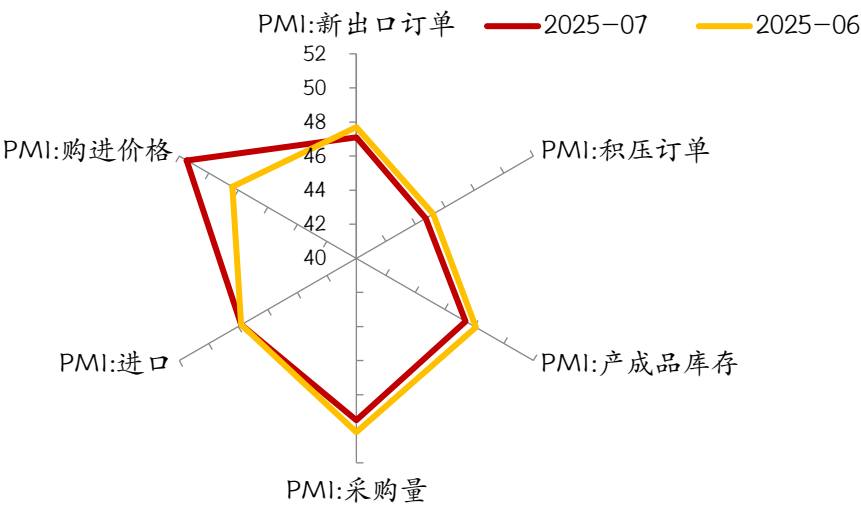
分项来看，产需两端扩张放缓

图表：PMI分项（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：PMI分项（单位：%）

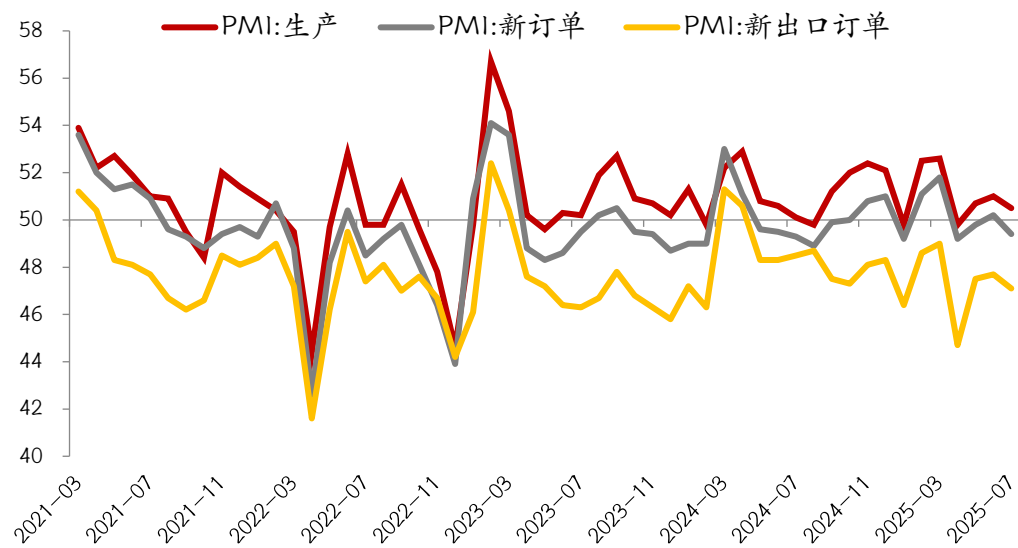


资料来源：Wind，光大期货研究所

整体来看，7月份制造业进入传统生产淡季，部分地区高温、暴雨洪涝灾害等因素影响，分项较上个月回落。产需两端放缓，生产指数和新订单指数分别为50.5和49.4，比上月下降0.5和0.8个百分点，体现市场需求有所放缓。

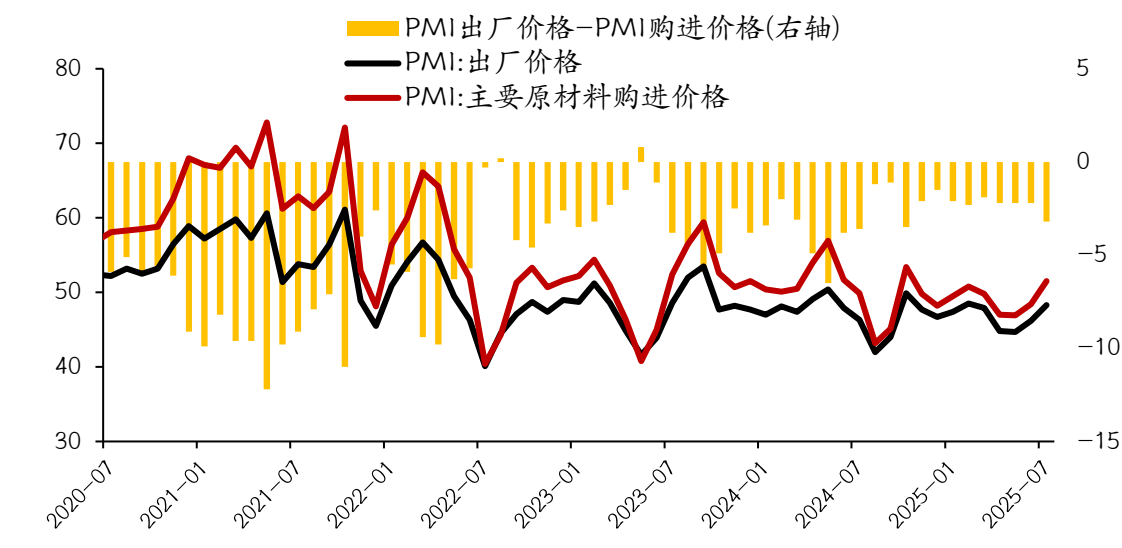
价格指数有所回升

图表：PMI分项（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：PMI分项（单位：%）

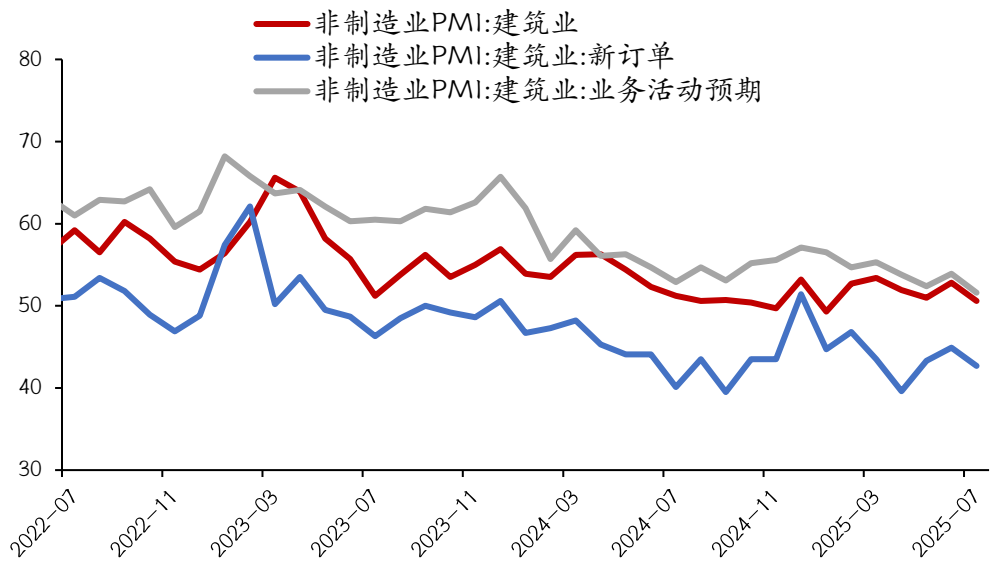


资料来源：Wind，光大期货研究所

受近期部分大宗商品价格上涨等因素影响，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为51.5和48.3，比上月上升3.1和2.1个百分点，其中主要原材料购进价格指数自今年3月份以来首次升至临界点以上，制造业市场价格总体水平有所改善。

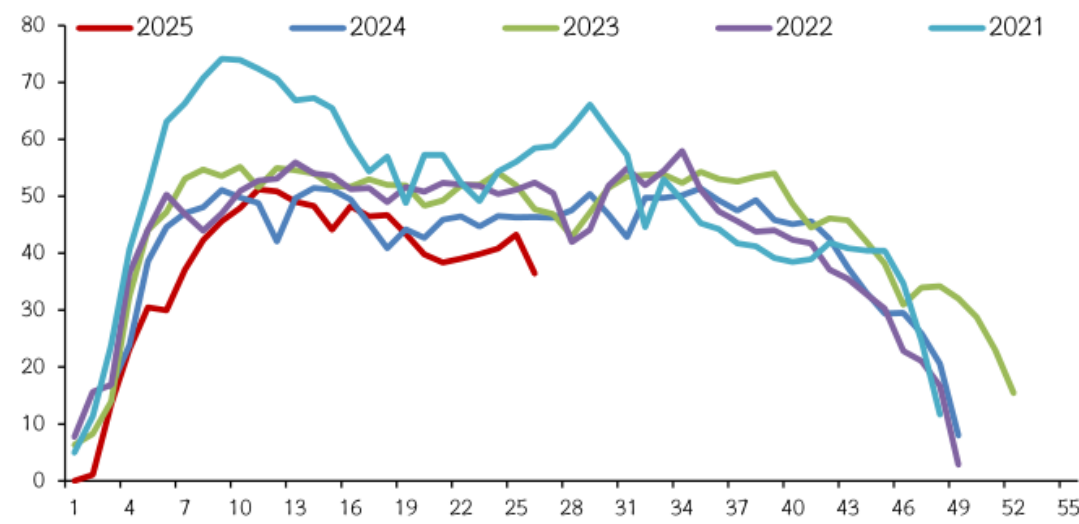
建筑业景气度明显放缓

图表：PMI分项（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：全国水泥磨机运转率（横坐标为春节后第n周）（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

受近期部分地区持续高温、暴雨洪涝灾害等不利因素影响，建筑业施工有所放缓，商务活动指数为50.6，比上月下降2.2个百分点。

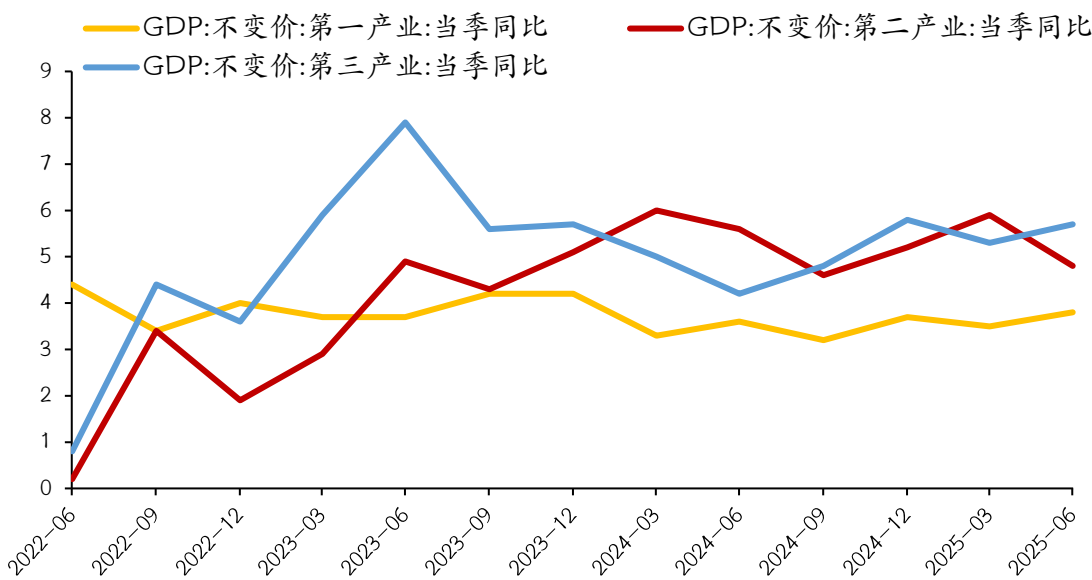
上半年GDP增长5.3%，下半年达到4.7%可实现“保5”目标

图表：GDP当季同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：分产业GDP同比增速（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

3.1-6月经济数据

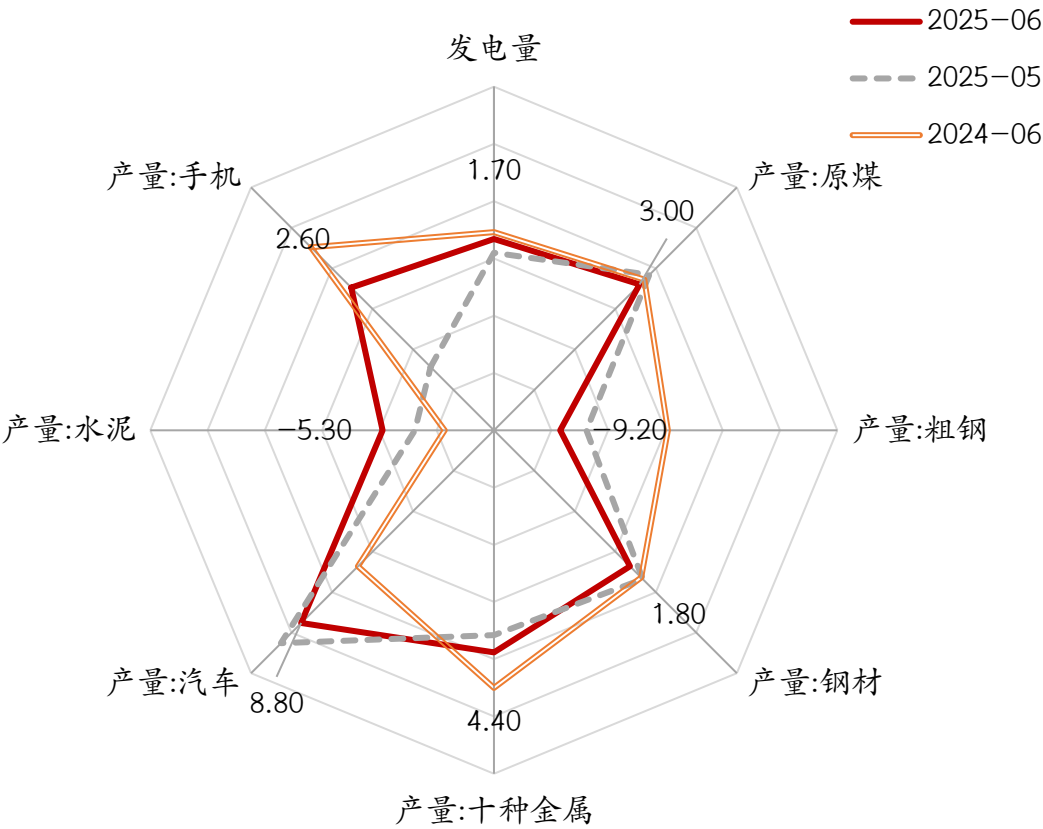
出口韧性支撑工业生产维持高位

图表：工业增加值当月同比（单位：%）



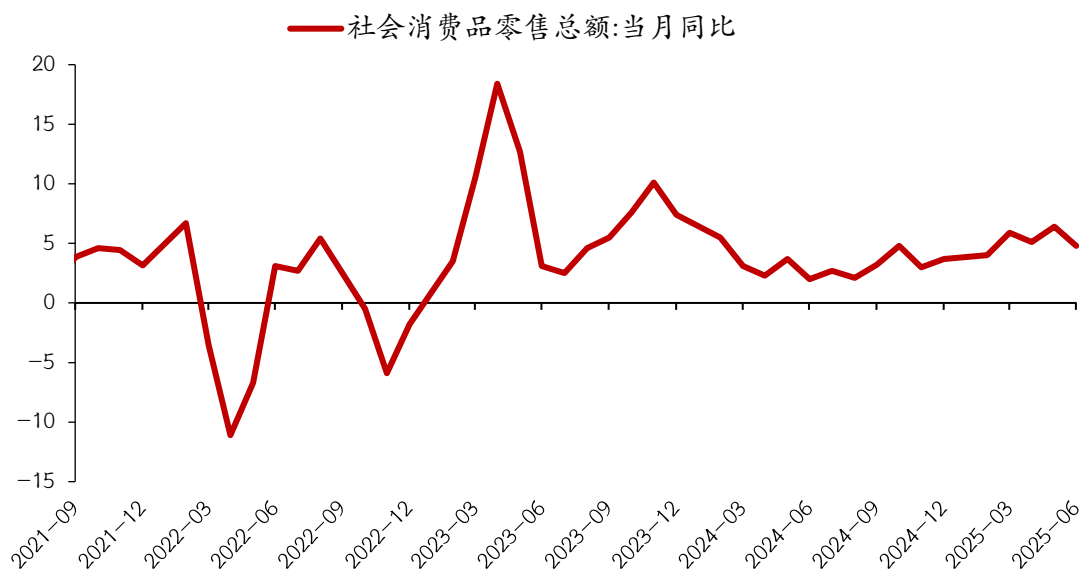
资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：主要工业品产量当月同比增速（单位：%）



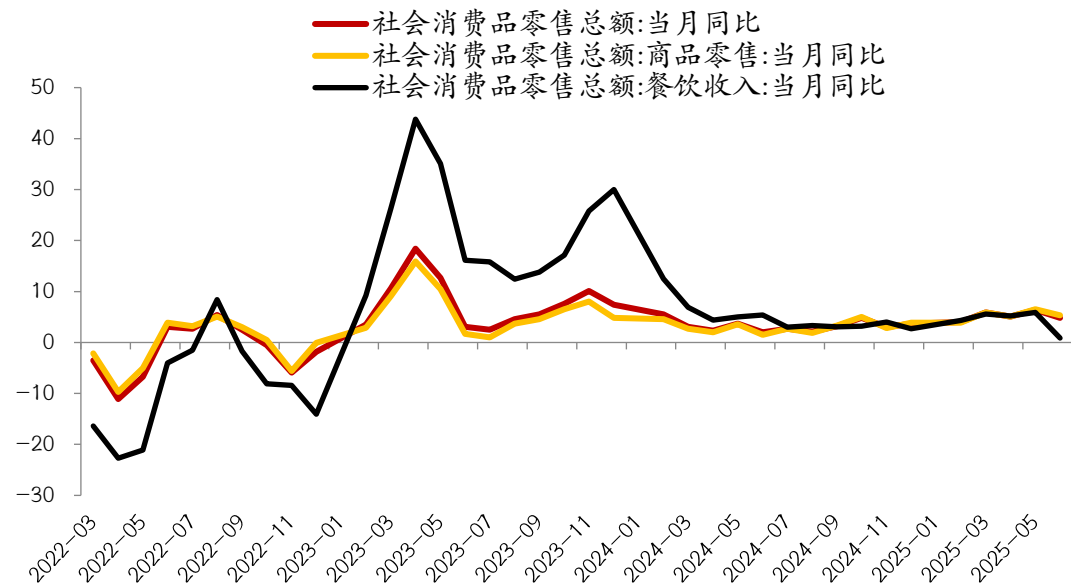
以旧换新政策对消费的支撑边际减退

图表：社零当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：社零分项当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

以旧换新政策对消费的支撑边际减退

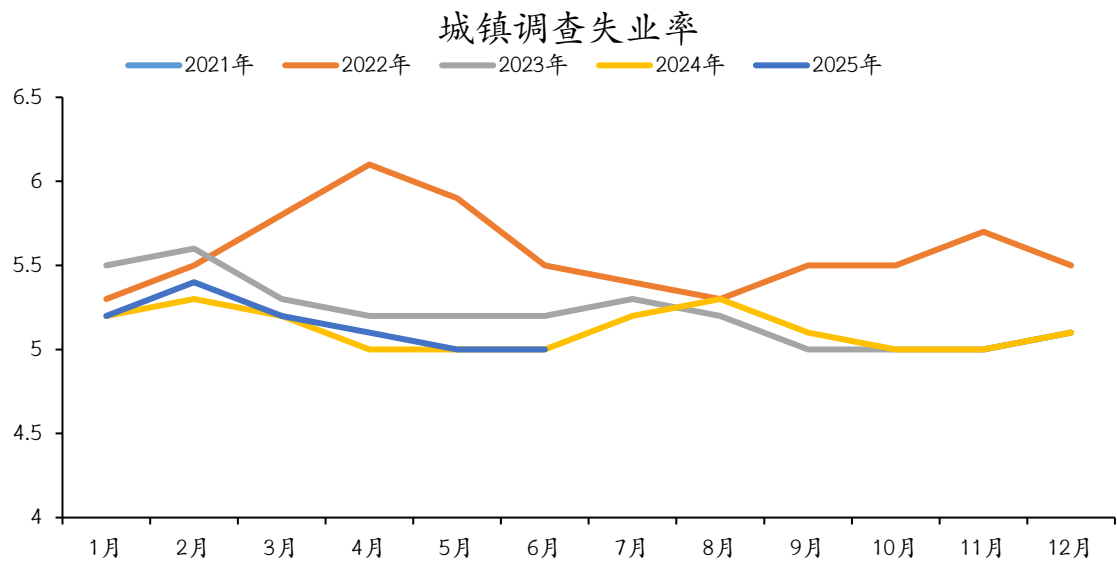
图表：社零分项同比增速（单位：%）

	2025-06	2025-05	2025-04	2025-03	2025-02	2024-12	2024-11	2024-10	2024-09	2024-08	2024-07	2024-06
粮油、食品类	8.70	14.60	14.00	13.80	11.50	9.90	10.10	10.10	11.10	10.10	9.90	10.80
饮料类	-4.40	0.10	2.90	4.40	-2.60	-8.50	-4.30	-0.90	-0.70	2.70	6.10	1.70
烟酒类	-0.70	11.20	4.00	8.50	5.50	10.40	-3.10	-0.10	-0.70	3.10	-0.10	5.20
服装鞋帽针纺织品类	1.90	4.00	2.20	3.60	3.30	-0.30	-4.50	8.00	-0.40	-1.60	-5.20	-1.90
化妆品类	-2.30	4.40	7.20	1.10	4.40	0.80	-26.40	40.10	-4.50	-6.10	-6.10	-14.60
金银珠宝类	6.10	21.80	25.30	10.60	5.40	-1.00	-5.90	-2.70	-7.80	-12.00	-10.40	-3.70
日用品类	7.80	8.00	7.60	8.80	5.70	6.30	1.30	8.50	3.00	1.30	2.10	0.30
家用电器和音像器材类	32.40	53.00	38.80	35.10	10.90	39.30	22.20	39.20	20.50	3.40	-2.40	-7.60
中西药品类	-0.70	0.30	2.60	1.40	2.50	-0.90	-2.70	1.40	5.40	4.30	5.80	4.50
文化办公用品类	24.40	30.50	33.50	21.50	21.80	9.10	-5.90	18.00	10.00	-1.90	-2.40	-8.50
家具类	28.70	25.60	26.90	29.50	11.70	8.80	10.50	7.40	0.40	-3.70	-1.10	1.10
通讯器材类	13.90	33.00	19.90	28.60	26.20	14.00	-7.70	14.40	12.30	14.80	12.70	2.90
石油及制品类	-7.30	-7.00	-5.70	-1.90	0.90	-2.80	-7.10	-6.60	-4.40	-0.40	1.60	4.60
建筑及装潢材料类	1.00	5.80	9.70	-0.10	0.10	0.80	2.90	-5.80	-6.60	-6.70	-2.10	-4.40
汽车类	4.60	1.10	0.70	5.50	-4.40	0.50	6.60	3.70	0.40	-7.30	-4.90	-6.20

资料来源：Wind，光大期货研究所

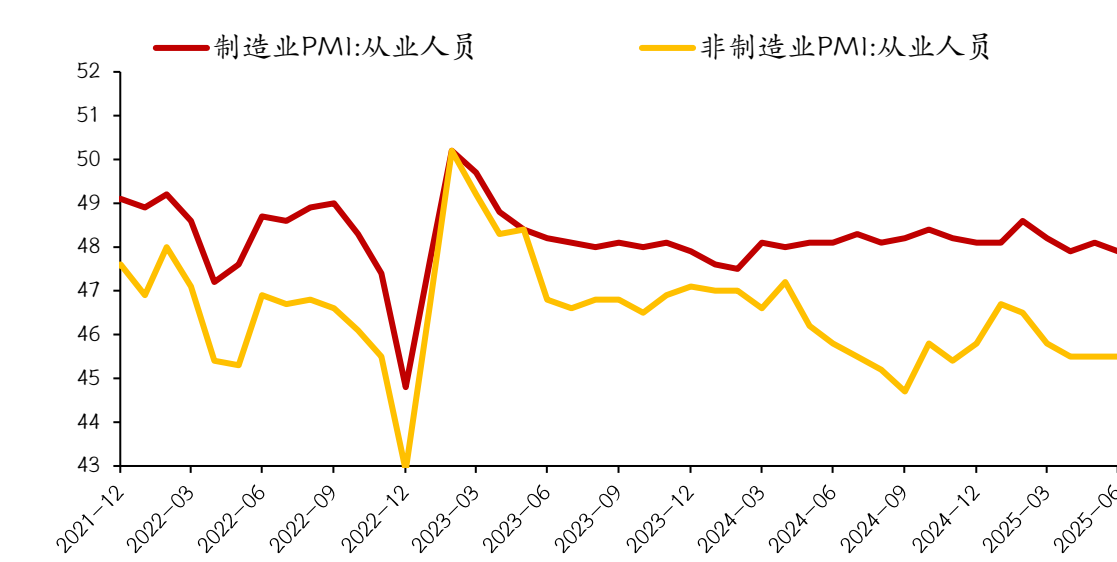
失业率保持稳定

图表：城镇调查失业率（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：PMI从业人员指数（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

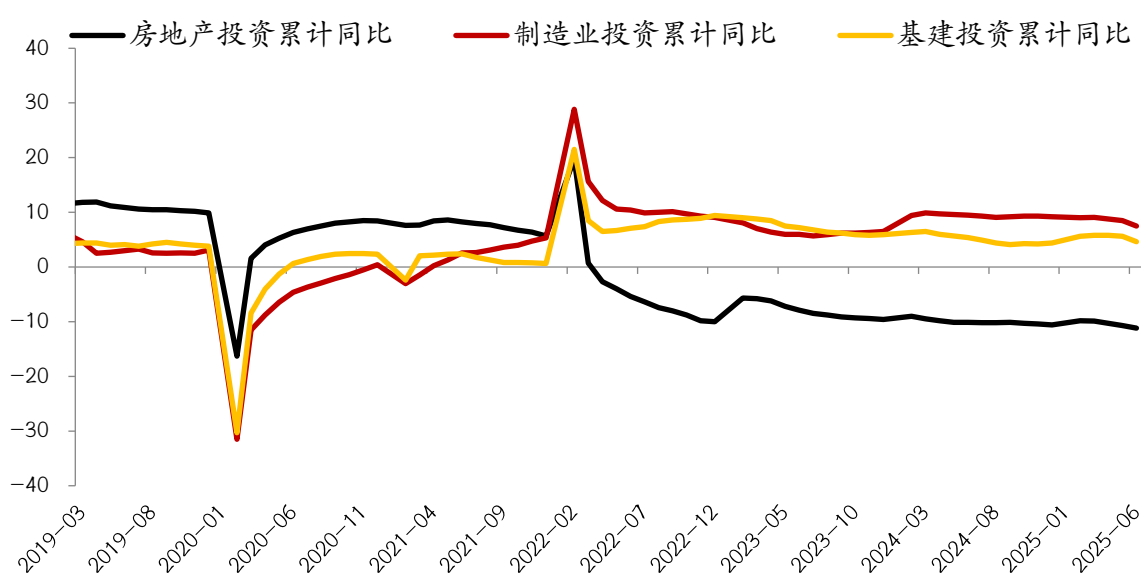
投资边际走弱，地产跌幅扩大、制造业和基建增速下行

图表：固定资产投资完成额同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：固定资产投资完成额分项同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

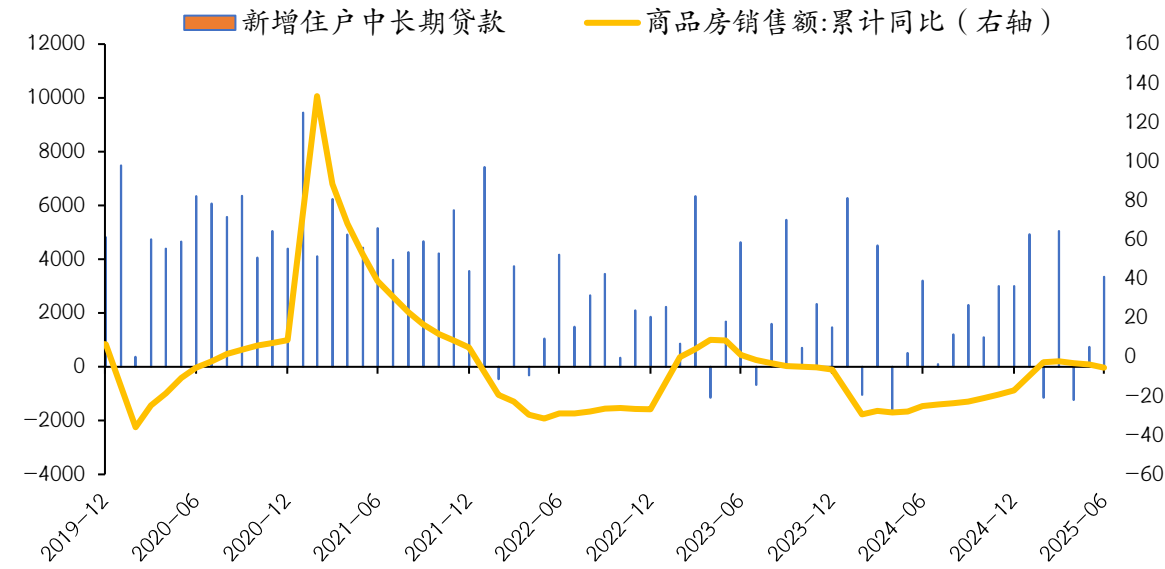
商品房销售量价下行

图表：商品房销售面积当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

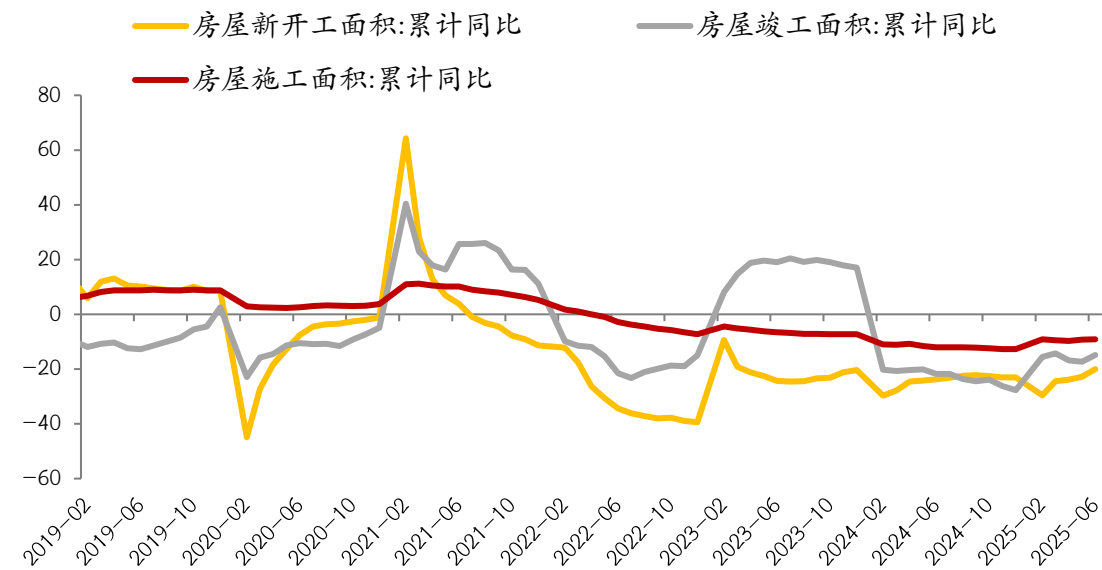
图表：商品房销售额和新增住户中长期贷款（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

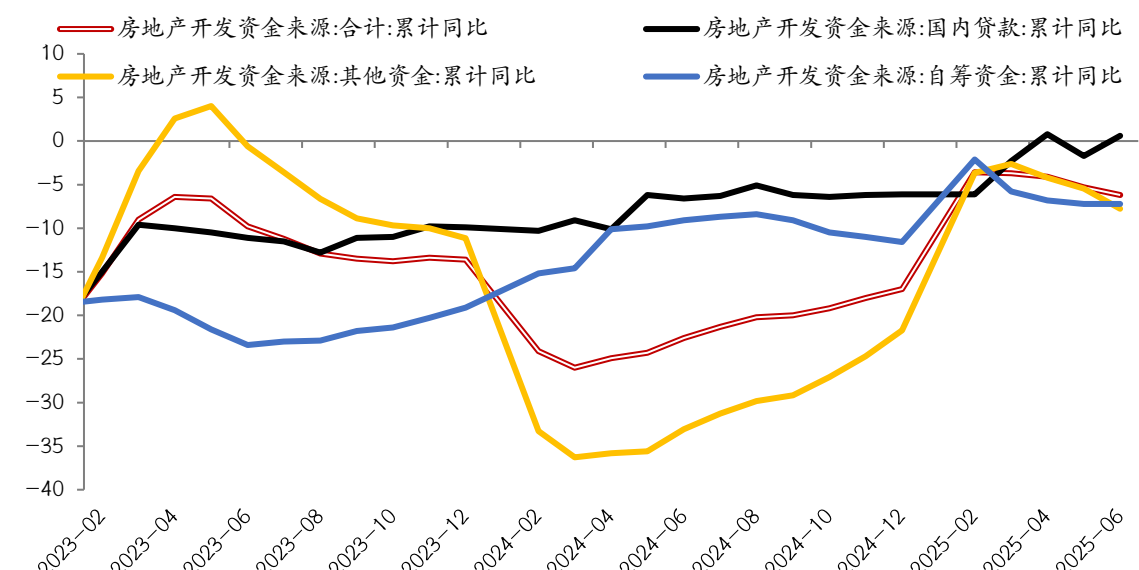
房地产投资跌幅扩大

图表：房地产投资分项同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

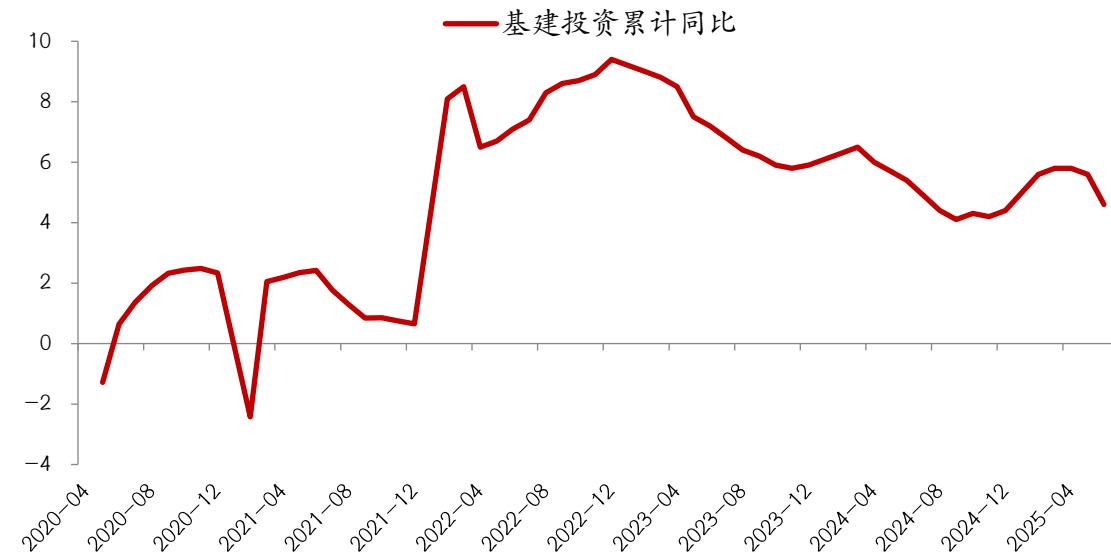
图表：房地产开发投资完成额同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

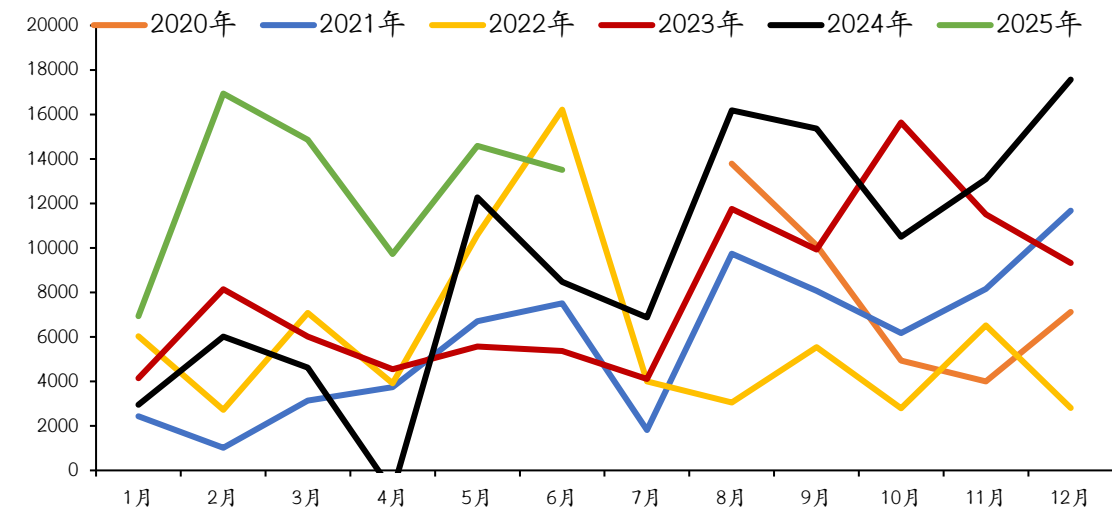
基建投资高位回落

图表：基建投资同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：政府债券发行（单位：亿元）



资料来源：Wind，光大期货研究所

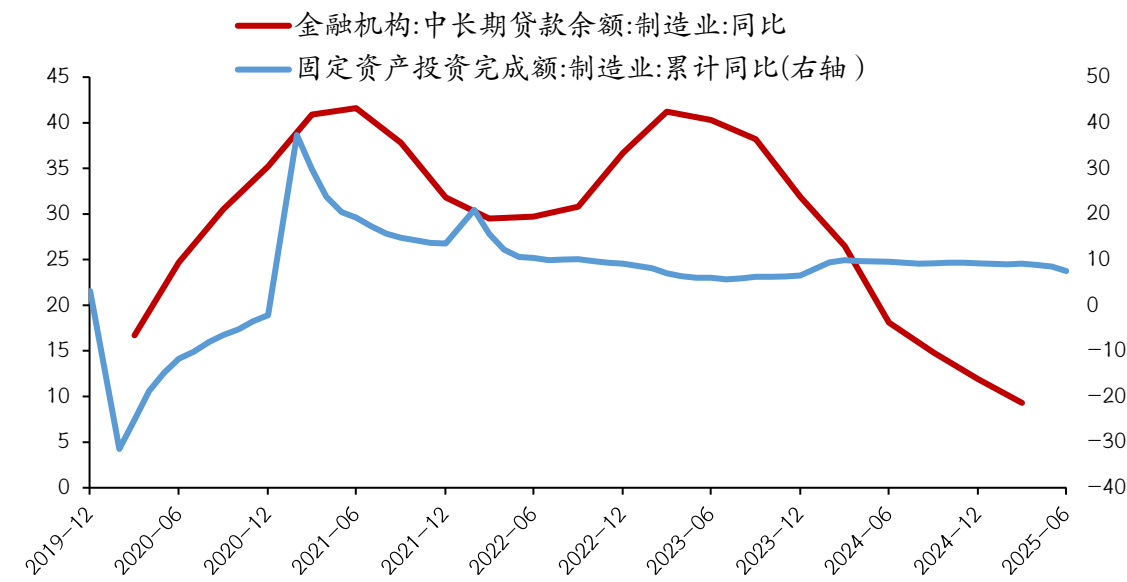
制造业投资高位回落

图表：制造业投资同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：制造业中长期贷款余额同比和制造业投资同比（单位：%）

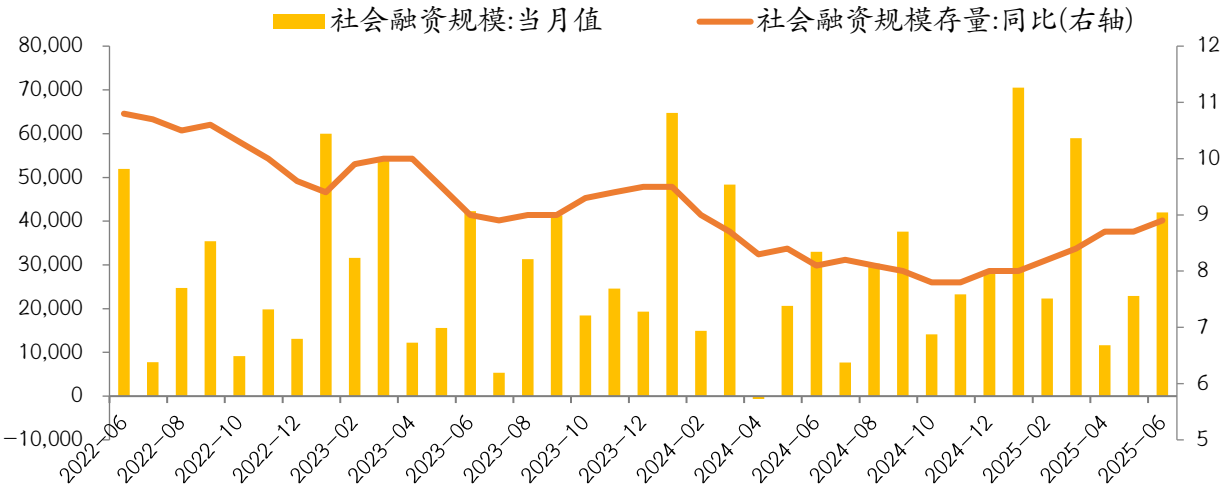


资料来源：Wind，光大期货研究所

4.其他金融数据

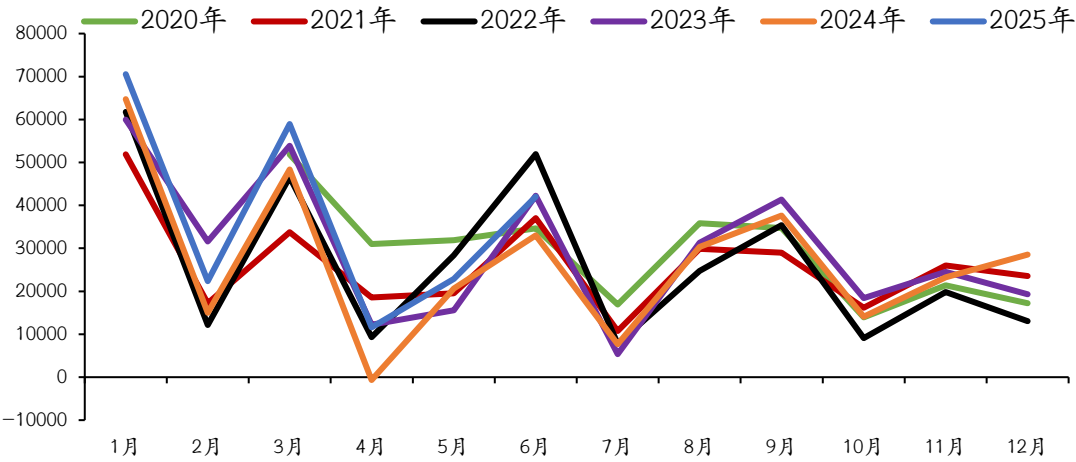
中国6月社融总量企稳，结构边际改善

图表：社融规模及存量增速（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

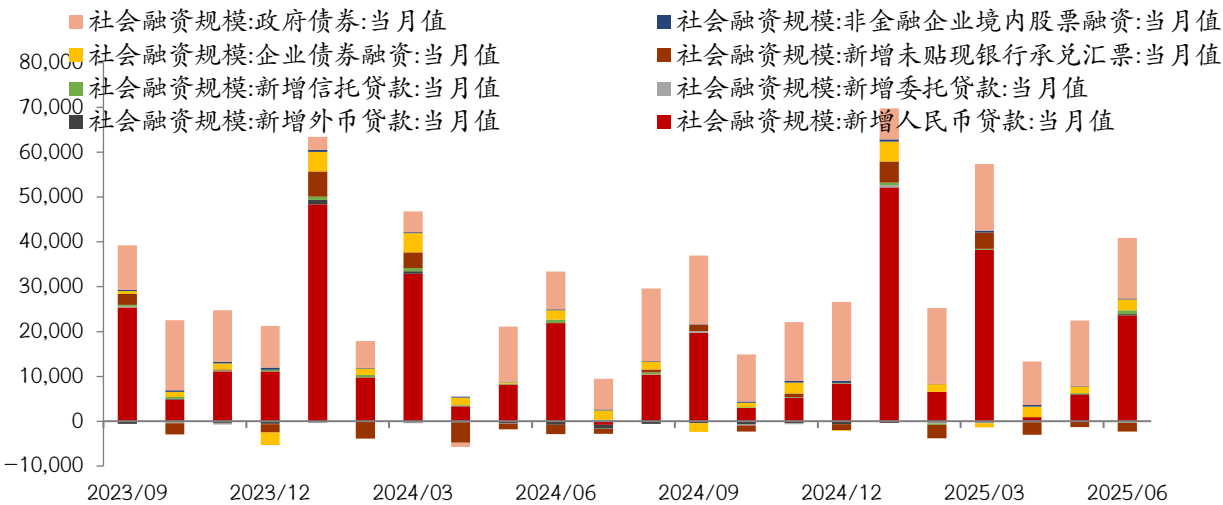
图表：社会融资规模：当月值（单位：亿元）



资料来源：Wind，光大期货研究所

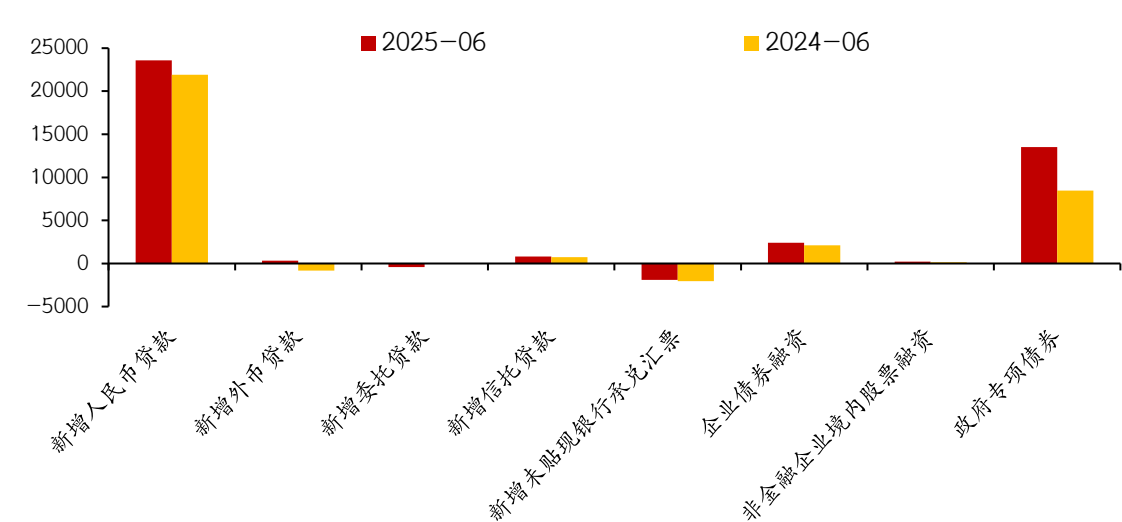
6月份社融同比高增主要是受到政府专项债券和人民币贷款的拉动

图表：新增社融规模细分拉动项（单位：亿元）



资料来源：Wind，光大期货研究所

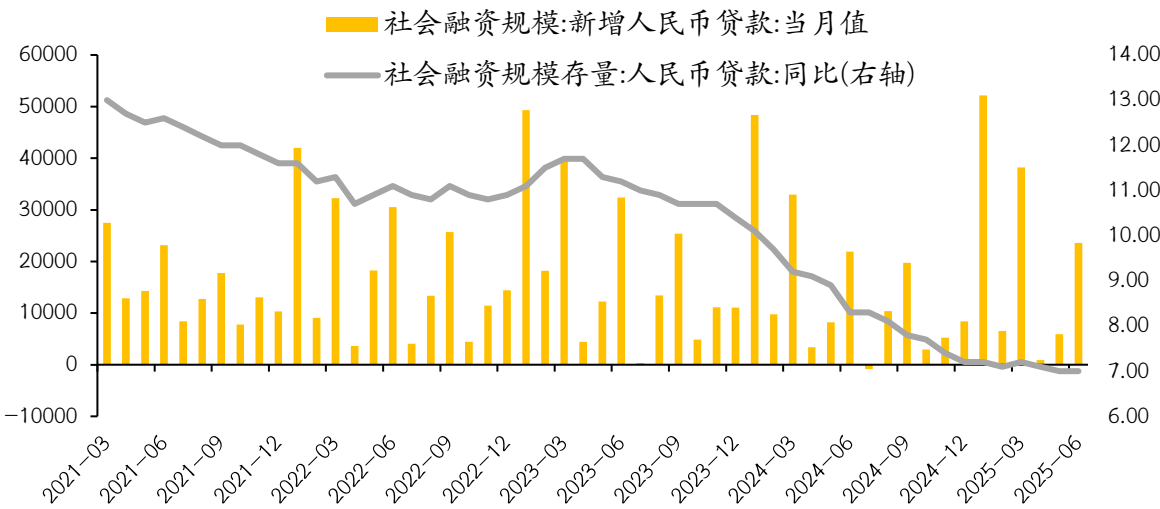
图表：新增社融分项和去年同期对比（单位：亿元）



资料来源：Wind，光大期货研究所

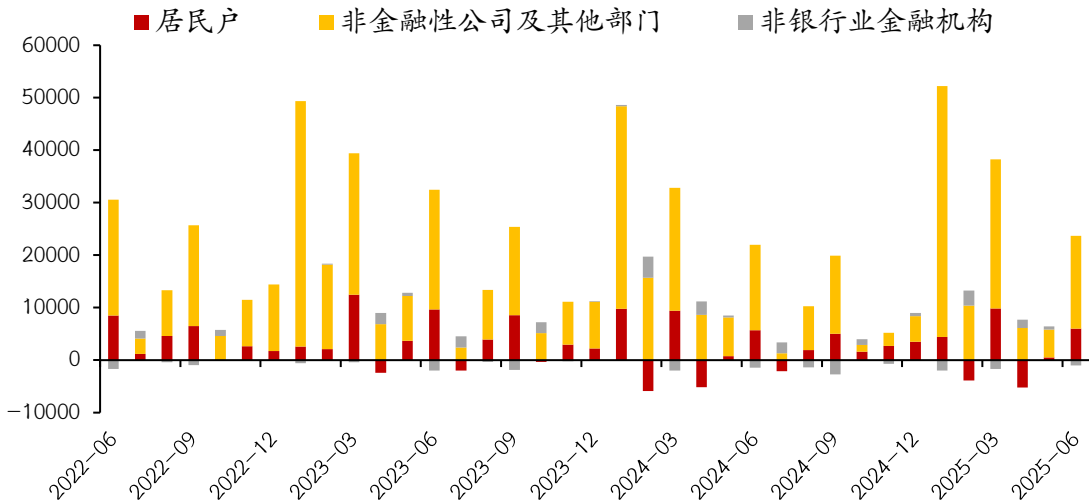
结构上，票据冲量明显减少，企业中长期贷款与短期贷款同比多增

图表：新增人民币贷款及同比（单位：亿元、%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

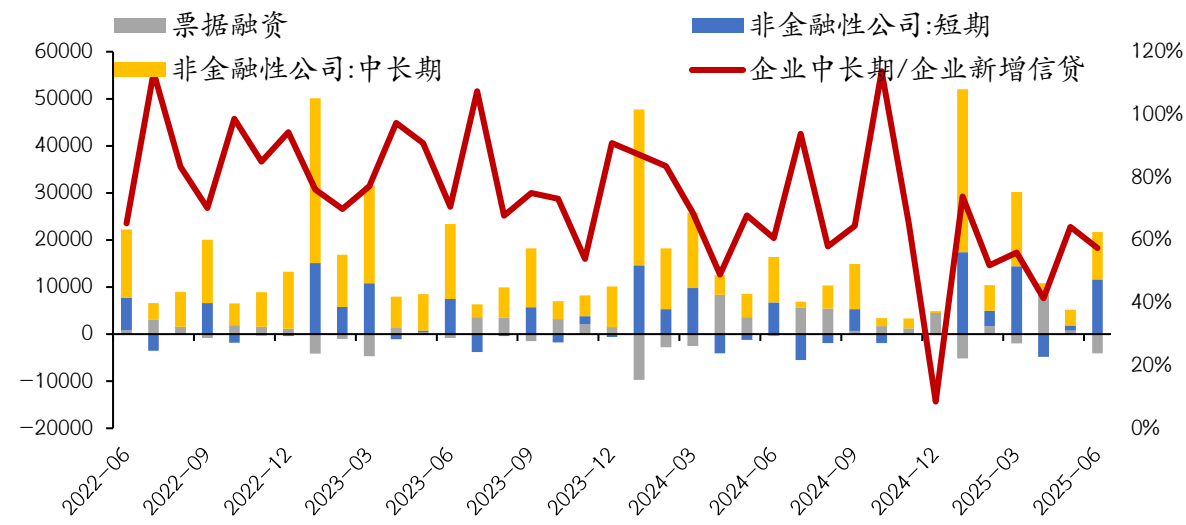
图表：人民币贷款当月新增细分（亿元）



资料来源：Wind，光大期货研究所

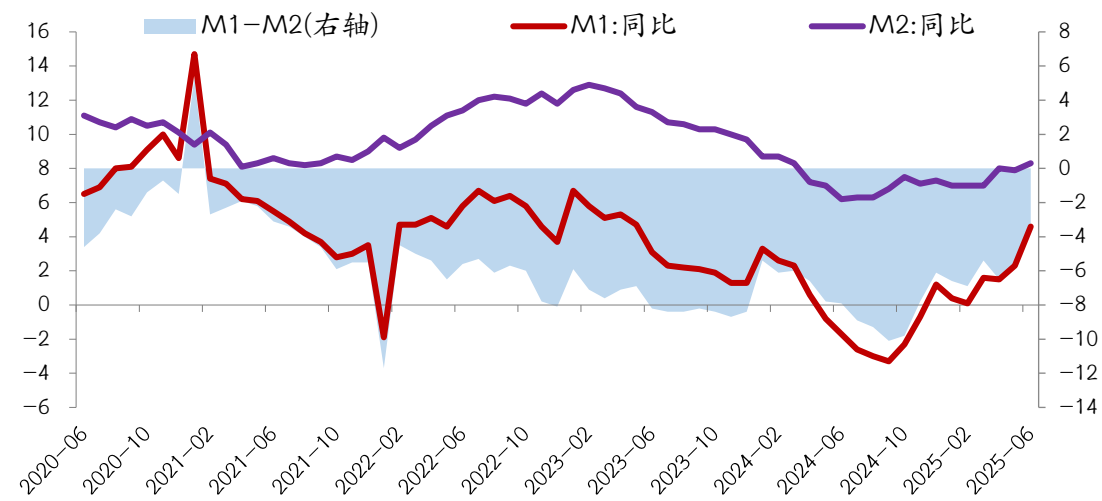
新增贷款投放加速、政府债券发行放量、财政支出节奏加快拉动M2 增速有所上行

图表：企业新增贷款结构（单位：亿元）



资料来源：Wind，光大期货研究所

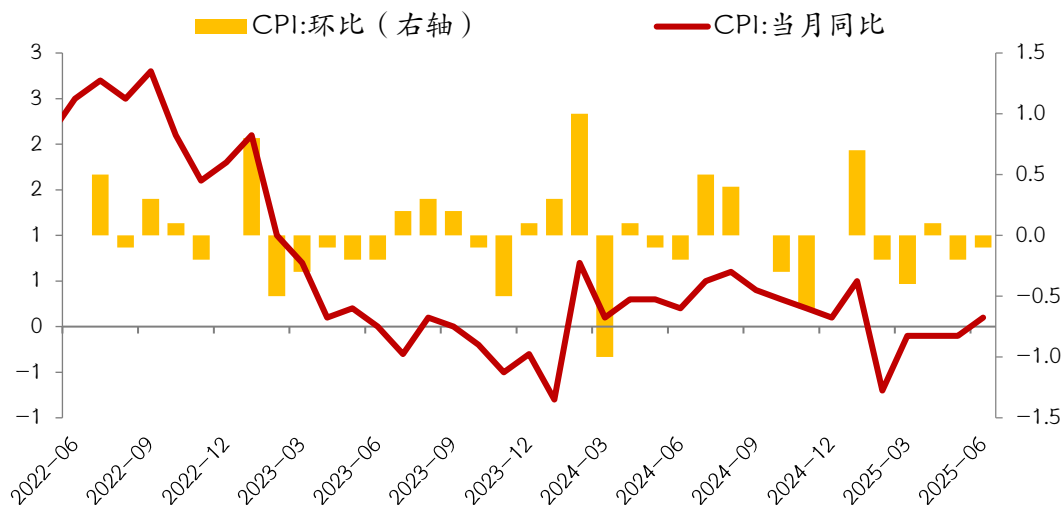
图表：M1和M2剪刀差（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

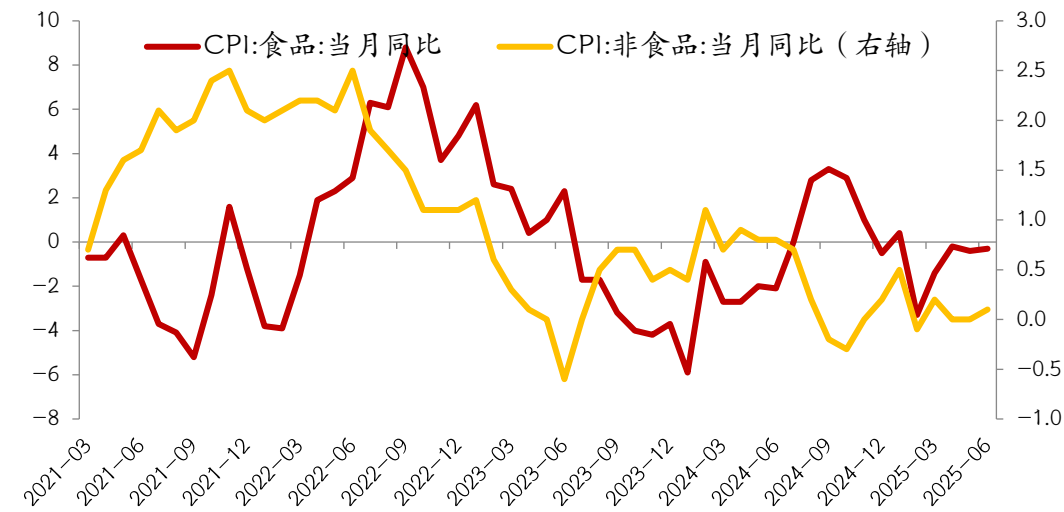
中国6月CPI同比转正

图表：CPI环比和同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：CPI食品同比和CPI非食品同比（单位：%）

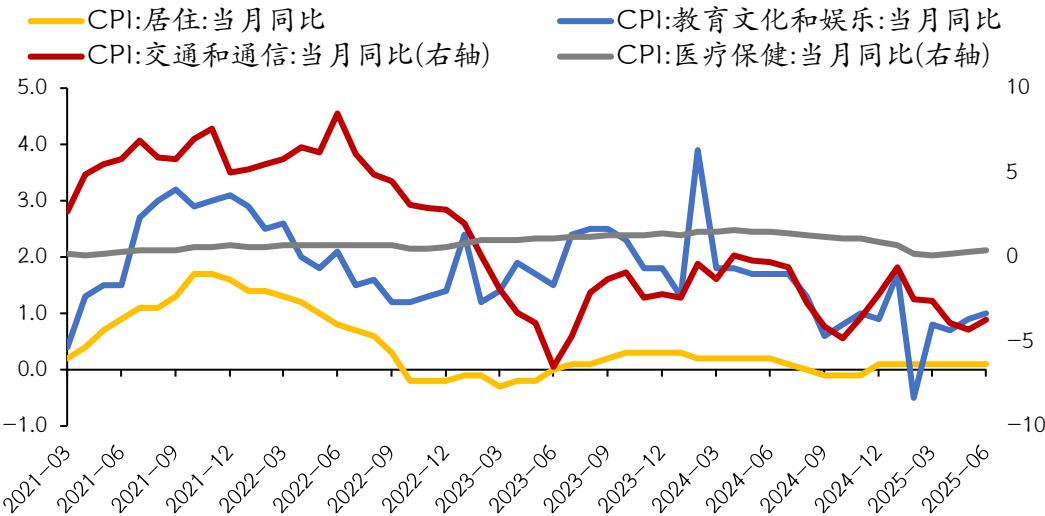


资料来源：Wind，光大期货研究所

中国6月CPI同比0.1%，预期0.0%，前值-0.1%，为连续下降4个月后转涨。CPI由降转涨主要受工业消费品价格有所回升影响。工业消费品价格同比降幅由上月的1.0%收窄至0.5%，对CPI同比的下拉影响比上月减少约0.18个百分点。其中，油价变动影响能源价格降幅比上月收窄1.0个百分点，对CPI同比的下拉影响比上月减少约0.08个百分点。食品价格降幅略有收窄。食品价格同比下降0.3%，降幅比上月收窄0.1个百分点。其中猪肉价格下降8.5%，为连续上涨后首次转降。

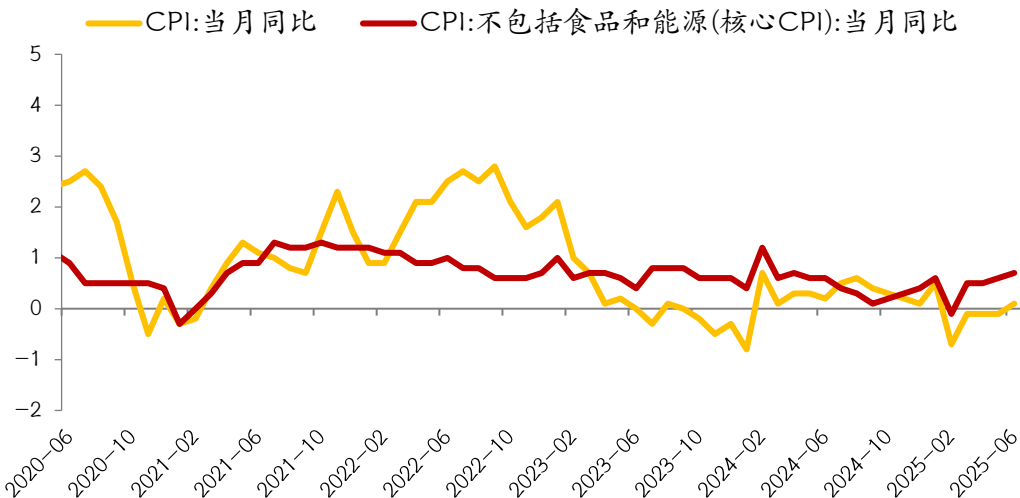
CPI由降转涨主要受工业消费品价格有所回升影响

图表：CPI分项同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

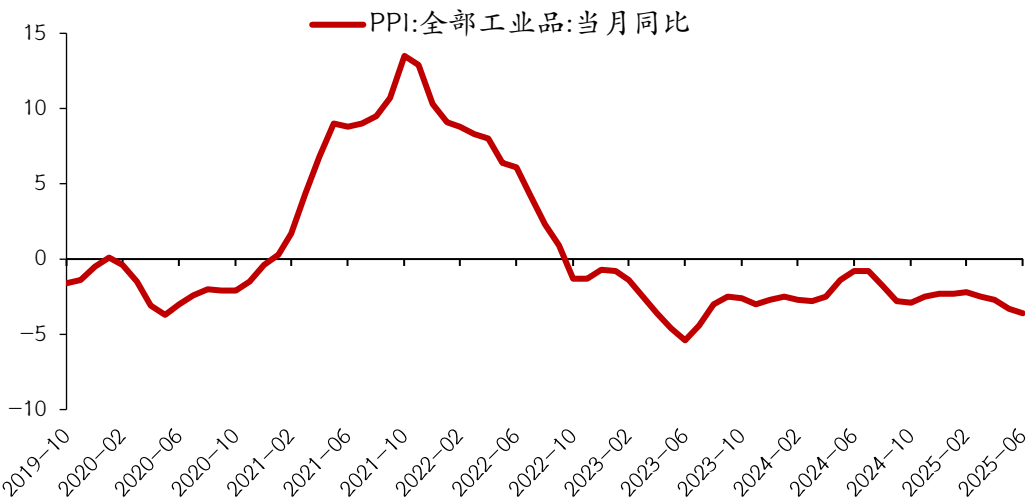
图表：CPI和核心CPI同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

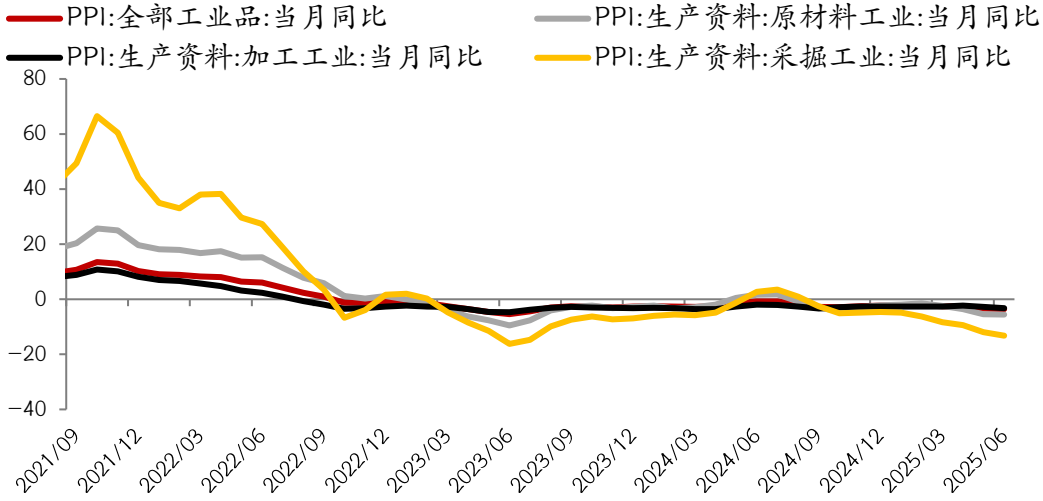
6月PPI同比跌幅扩大

图表：PPI当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：PPI分项同比（单位：%）



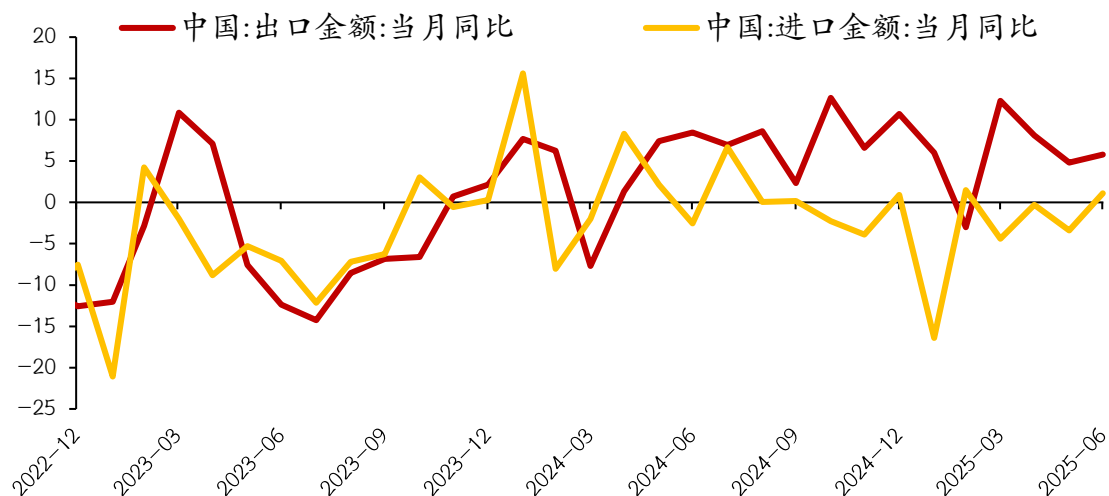
资料来源：Wind，光大期货研究所

6月PPI同比-3.6%，预期-3.2%，前值-3.3%。PPI环比下降0.4%，降幅与上月相同。影响PPI环比下降的主要原因：一是国内部分原材料制造业价格季节性下行，二是绿电增加带动能源价格下降，三是一些出口占比较高的行业价格承压。受环比下降及对比基数变动影响，PPI同比降幅比上月扩大0.3个百分点。

物价稳定是央行的货币政策目标，央行一季度货币政策报告专栏提到，货币对物价发挥作用取决于供需对比情况。如果需求相对于产出上升，货币扩张对物价会显现上拉影响。增加货币供给，在侧重增加投资、保障供给的发展模式下，反而会带来产能和供给持续扩张，加大供过于求的失衡程度，实际上物价也难以回升。考虑到“反内卷”政策预期的升温，下半年通胀将处于“弱现实和强预期”。

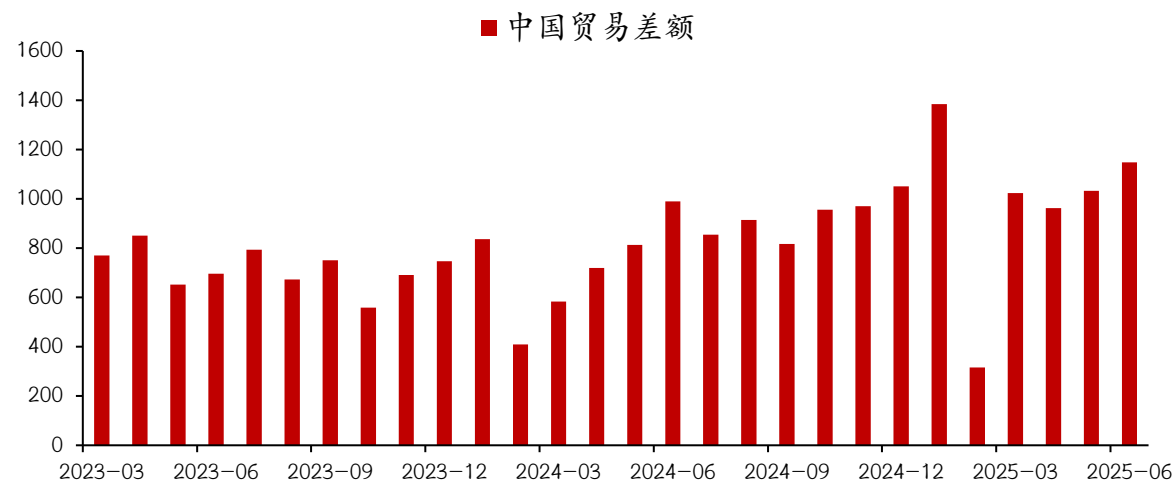
出口韧性，下半年压力加大

图表：中国进出口金额同比（以美元计）（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

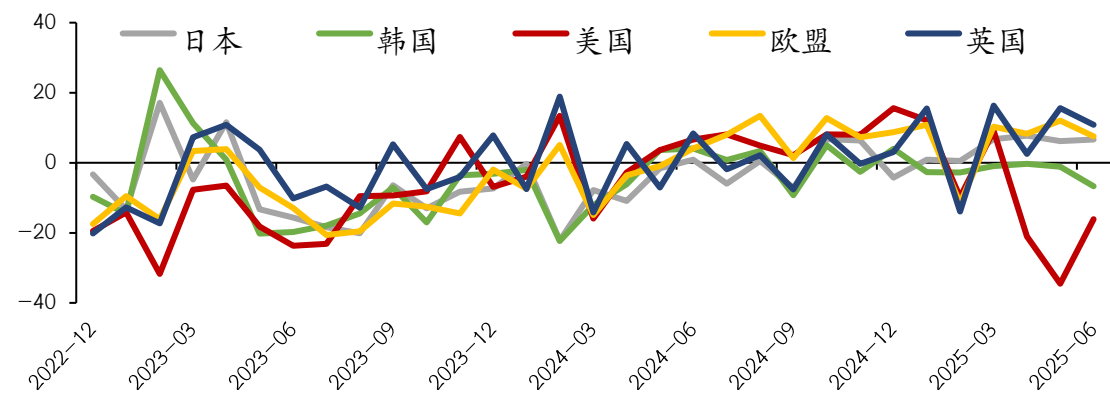
图表：中国贸易差额（单位：亿美元）



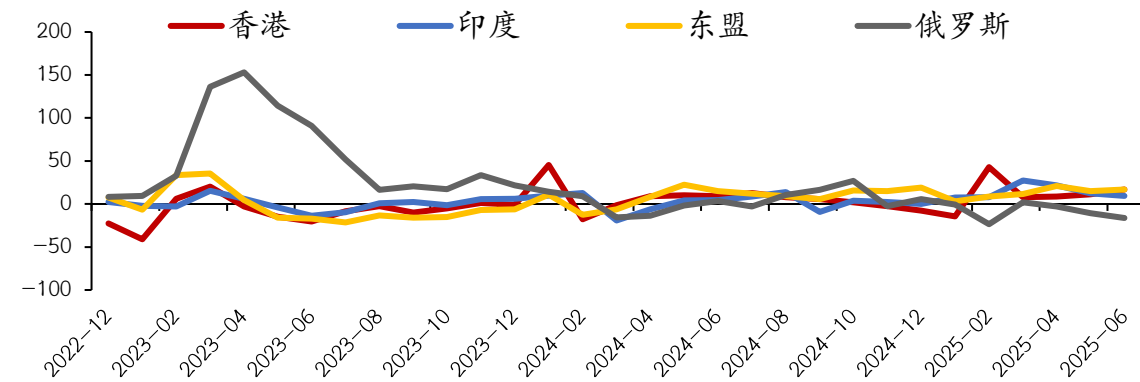
资料来源：Wind，光大期货研究所

出口韧性，下半年压力加大

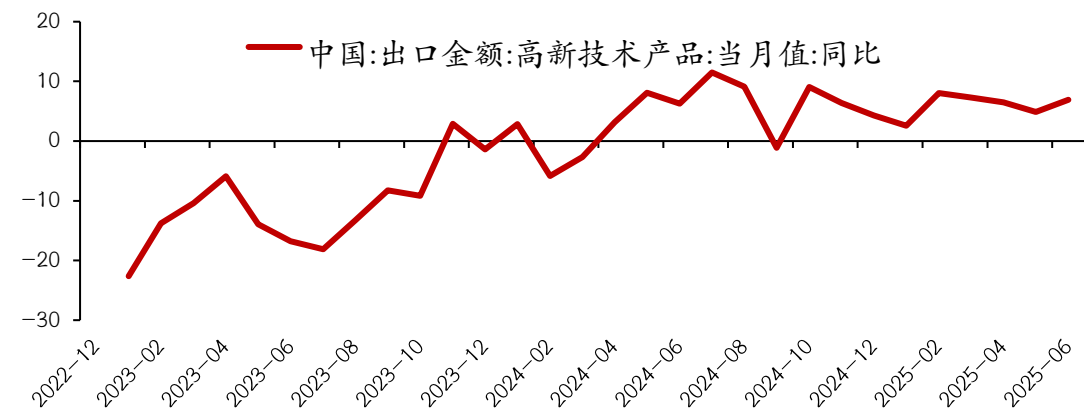
图表：中国对主要发达经济体出口金额同比（%）



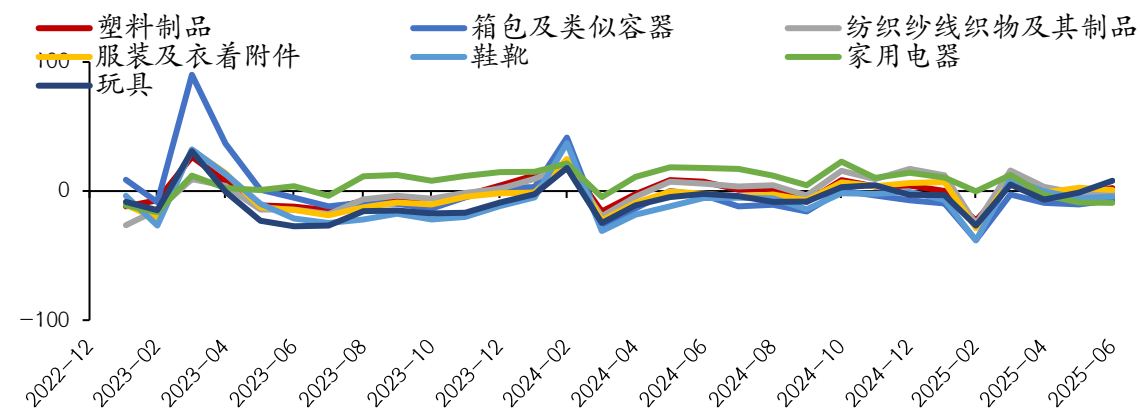
图表：中国对中国香港、东盟、印度、俄罗斯出口金额同比（%）



图表：中国出口高新技术产品金额同比（%）



图表：中国出口主要劳动密集型产品金额同比（%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

分析师介绍

- 于洁，上海外国语大学金融硕士，现任光大期货宏观分析师，历任混沌天成期货宏观分析师。期货从业资格号：F03088671；期货交易咨询资格号：Z0016642。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。