宏观策略日报：12 月出口增长 18.1%，估计一季度将保持较高增速

证券分析师：胡少华
执业证书编号：S0630516090002
电话：021-20333748
邮箱：hush@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

12 月出口增长 18.1%

据海关统计，2020 年 12 月，出口 2819.3 亿美元，同比增长 18.1%。进口 2037.5 亿美元，同比增长 6.5%。进出口差额 781.7 亿美元。经季节调整后，进出口总值同比增长 8.6%，其中出口增长 13.5%，进口增长 2.4%。

以人民币计，2020 年我国货物贸易进出口总值 32.16 万亿元人民币，比 2019 年增长 1.9%。其中，出口 17.93 万亿元，增长 4%；进口 14.23 万亿元，下降 0.7%；贸易顺差 3.7 万亿元，增加 27.4%。

2020 年，我国前五大贸易伙伴依次为东盟、欧盟、美国、日本和韩国，对上述贸易伙伴进出口分别为 4.74、4.5、4.06、2.2 和 1.97 万亿元，分别增长 7%、5.3%、8.8%、1.2%和 0.7%。

我国外贸进出口从 2020 年 6 月起，连续 7 个月实现正增长，全年进出口、出口总值双双创历史新高，国际市场份额也创历史最好记录，成为全球唯一实现货物贸易正增长的主要经济体，货物贸易第一大国地位进一步巩固。

随着国际经济恢复，预计 2021 年一季度出口仍将保持较高增速，全年出口保持正增长，但下半年国际竞争可能会增加，估计增速会下降。

媒体披露拜登 1.9 万亿美元“救援计划”

北京时间 1 月 15 日早 6 时，美国多家媒体同时披露了当选总统拜登的美国救援计划（American Rescue Plan）。据悉，后续拜登团队计划在今年两月再提出另外一份刺激就业市场的计划。

拜登 1.9 万亿美元刺激计划包含：1400 美元救济支票，将去年 12 月 9000 亿美元法案中 600 美元救济补齐至 2000 美元；增加联邦失业补贴至 400 美元/周，延续至九月底；3、增加联邦最低时薪至 15 美元；将驱逐和丧失抵押品赎回权的暂停期限延长至 9 月底；为州和地方政府提供 3500 亿美元救济；向 K-12 学校和高等教育机构提供 1700 亿美元；新冠检测拨款 500 亿美元；国家疫苗计划拨款 200 亿美元，将与州、地方和部落合作；使儿童税收抵免额在当年可以全额退还，并将抵免额提高到每个孩子 3，000 美元（6 岁以下儿童为 3，600 美元）。

在民主党获得两院控制权后，拜登通过其计划的可能性增大。推出更大力度的财政刺激方案，有利于提升美国消费，稳定美国经济，间接有利于全球和中国出口，但美国政府负债上升，对美元构成一定利空影响，同时也会物价水平估计也会提高。

鲍威尔表示，现在还不是退出宽松货币政策的时候

美联储主席鲍威尔周四在出席线上活动中表示，除非出现令人不安的通胀和失衡，否则将不会加息。他称美联储加息时间点“不会很快到来”，经济离美联储的目标还很远。

鲍威尔表示，现在还不是退出宽松货币政策的时候，且利率和资产购买指引不是基于时间，而是基于结果。鲍威尔称，美联储将关注一系列广泛的目标，除非出现令人不安的通胀和失衡，否则将不会加息。

鲍威尔预计，短期内会看到物价上行的压力，价格一度上涨不意味着会出现持续的通胀。

美国疫情仍很严峻，经济有下行压力，目前还不是讨论货币政策退出的时候。下半年估计经济会恢复，物价水平也可能会有一定幅度上涨，但就业可能不会达到目标值，货币宽松措施可能会减少，但可能不会退出。

新冠疫情

1 月 13 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 9282 万例，新增确诊病例 74 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 246613 例、60899 例、16757 例、22850 例和 113038 例。

融资资金

1 月 13 日，A 股融资余额 15402.30 亿元，环比增长 31.72 亿元；融资融券余额 16860.59 亿元，环比增长 16.17 亿元。融资余额减融券余额 13944.01 亿元，环比增长 47.27 亿元。

陆股通、港股通

1 月 14 日，陆股通当日净买入 51.07 亿元，其中买入 747.78 亿元，卖出 696.71 亿元，累计净买入 12091.97 亿元。港股通当日净买入 146.35 亿港元，其中买入 346.81 亿港元，卖出 200.46 亿港元，累计净买入 18527.01 亿港元。

货币市场

1 月 14 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.6750%，上涨 27.40BP，SHIBOR 一周为 2.0130%，上涨 1.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.6684%，上涨 27.38BP，一周为 1.9488%，上涨 2.88BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1059%，下跌 0.98BP。

海外股市

1 月 14 日，道琼斯工业平均指数报收 30991.52 点，下跌 0.22%；标普 500 指数报收 3795.54 点，下跌 0.38%；纳斯达克指数报收 13112.64 点，下跌 0.12%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5681.14 点，上涨 0.33%；德国 DAX 指数报收 13988.70 点，上涨 0.35%；英国富时 100 指数报收 6801.96 点，上涨 0.84%。亚太市场方面，日经指数报收 28698.26 点，上涨 0.85%；恒生指数报收 28496.86 点，上涨 0.93%。

外汇汇率

1 月 14 日，美元指数下跌 0.08%，报收 90.2500。欧元兑美元下跌 0.02%，报收 1.2155。美元兑日元下跌 0.07%，报收 103.8100。英镑兑美元上涨 0.36%，报收 1.3687。人民币兑美元即期汇率报收 6.4678，贬值 0.03%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4649，贬值 0.38%。人民币兑美元中间价报收 6.4746，贬值 0.22%。

黄金、原油

1 月 14 日，COMEX 黄金期货上涨 0.09%，报收 1846.30 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.63%，报收 53.72 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.98%，报收 56.46 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.70%，报收 3.6720 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.42%，报收 8084 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 6
1.1. 12 月出口增长 18.1% 6
1.2. 媒体披露拜登 1.9 万亿美元“救援计划” 6
1.3. 鲍威尔表示，现在还不是退出宽松货币政策的时候 6
2. 国内外疫情发展趋势 7
3. 市场资金情况 8
3.1. 沪港通、深港通 10
3.2. 利率情况 11
4. 海外市场 12
5. 汇率 14
6. 大宗商品 15

图表目录

图 1(主要国家累计确诊病例数排名，例) 7
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 7
图 3(主要国家累计确诊病例发展趋势，例) 7
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 7
图 5(主要国家当日新增病例趋势，例) 7
图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例) 7
图 7(主要国家累计死亡病例发展趋势，例) 8
图 8(中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 8
图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 8
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 8
图 11 (中小板综指，点，亿元) 9
图 12 (创业板指数，亿元) 9
图 13 (融资余额，亿元) 10
图 14(当日融资净买入额，亿元) 10
图 15 (融资余额与融券余额之差，亿元) 10
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 11
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 11
图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 11
图 19 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) 11
图 20 (SHIBOR：隔夜) 12
图 21 (SHIBOR：一周) 12
图 22 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 12
图 23 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 12
图 24 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 12
图 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 12
图 26 (美国道琼斯工业平均指数) 13
图 27 (美国标准普尔 500 指数) 13
图 28 (美国纳斯达克综合指数) 13
图 29 (伦敦金融时报 100 指数) 13
图 30 (法兰克福 DAX 指数) 13
图 31 (巴黎 CACA40 指数) 13
图 32 (恒生指数) 14
图 33 (东京日经 225 指数) 14

图 34 (美元指数，1973 年=100)..... 14
图 35 (美元兑人民币：中间价)..... 14
图 36 (美元兑人民币：即期汇率)..... 14
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 14
图 38 (欧元兑美元)..... 15
图 39 (英磅兑美元)..... 15
图 40 (美元兑日元)..... 15
图 41 (美元兑港币)..... 15
图 42 (CRB 现货指数)..... 16
图 43 (波罗的海干散货指数)..... 16
图 44 (COMEX 黄金期货)..... 16
图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 16
图 46 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 16
图 47 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 16

1.宏观要点

1.1.12 月出口增长 18.1%

据海关统计，2020 年 12 月，出口 2819.3 亿美元，同比增长 18.1%。进口 2037.5 亿美元，同比增长 6.5%。进出口差额 781.7 亿美元。经季节调整后，进出口总值同比增长 8.6%，其中出口增长 13.5%，进口增长 2.4%。

以人民币计，2020 年我国货物贸易进出口总值 32.16 万亿元人民币，比 2019 年增长 1.9%。其中，出口 17.93 万亿元，增长 4%；进口 14.23 万亿元，下降 0.7%；贸易顺差 3.7 万亿元，增加 27.4%。

2020 年，我国前五大贸易伙伴依次为东盟、欧盟、美国、日本和韩国，对上述贸易伙伴进出口分别为 4.74、4.5、4.06、2.2 和 1.97 万亿元，分别增长 7%、5.3%、8.8%、1.2%和 0.7%。

我国外贸进出口从 2020 年 6 月起，连续 7 个月实现正增长，全年进出口、出口总值双双创历史新高，国际市场份额也创历史最好记录，成为全球唯一实现货物贸易正增长的主要经济体，货物贸易第一大国地位进一步巩固。

随着国际经济恢复，预计 2021 年一季度出口仍将保持较高增速，全年出口保持正增长，但下半年国际竞争可能会增加，估计增速会下降。

1.2.媒体披露拜登 1.9 万亿美元“救援计划”

北京时间 1 月 15 日早 6 时，美国多家媒体同时披露了当选总统拜登的美国救援计划（American Rescue Plan）。据悉，后续拜登团队计划在今年两月再提出另外一份刺激就业市场的计划。

拜登 1.9 万亿美元刺激计划包含：1400 美元救济支票，将去年 12 月 9000 亿美元法案中 600 美元救济补齐至 2000 美元；增加联邦失业补贴至 400 美元/周，延续至九月底；3、增加联邦最低时薪至 15 美元；将驱逐和丧失抵押品赎回权的暂停期限延长至 9 月底；为州和地方政府提供 3500 亿美元救济；向 K-12 学校和高等教育机构提供 1700 亿美元；新冠检测拨款 500 亿美元；国家疫苗计划拨款 200 亿美元，将与州、地方和部落合作；使儿童税收抵免额在当年可以全额退还，并将抵免额提高到每个孩子 3，000 美元（6 岁以下儿童为 3，600 美元）。

在民主党获得两院控制权后，拜登通过其计划的可能性增大。推出更大力度的财政刺激方案，有利于提升美国消费，稳定美国经济，间接有利于全球和中国出口，但美国政府负债上升，对美元构成一定利空影响，同时也会物价水平估计也会提高。

1.3.鲍威尔表示，现在还不是退出宽松货币政策的时候

美联储主席鲍威尔周四在出席线上活动中表示，除非出现令人不安的通胀和失衡，否则将不会加息。他称美联储加息时间点“不会很快到来”，经济离美联储的目标还很远。

鲍威尔表示，现在还不是退出宽松货币政策的时候，且利率和资产购买指引不是基于时间，而是基于结果。鲍威尔称，美联储将关注一系列广泛的目标，除非出现令人不安的通胀和失衡，否则将不会加息。

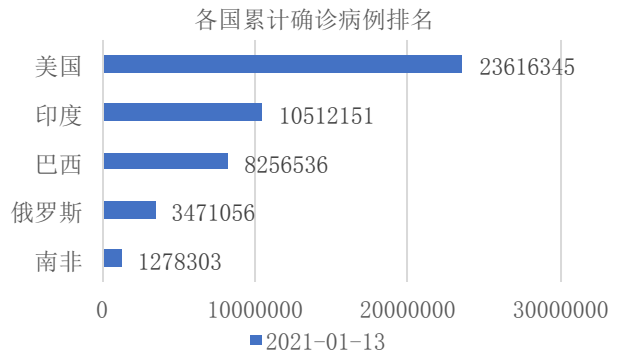
鲍威尔预计，短期内会看到物价上行的压力，价格一度上涨不意味着会出现持续的通胀。

美国疫情仍很严峻，经济有下行压力，目前还不是讨论货币政策退出的时候。下半年估计经济会恢复，物价水平也可能会有一定幅度上涨，但就业可能不会达到目标值，货币宽松措施可能会减少，但可能不会退出。

2.国内外疫情发展趋势

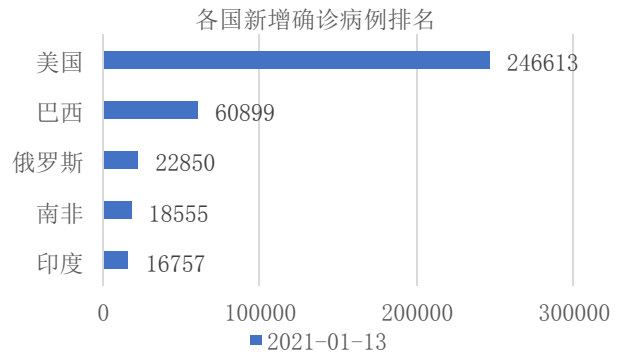
1 月 13 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 9282 万例，新增确诊病例 74 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 246613 例、60899 例、16757 例、22850 例和 113038 例。

图 1(主要国家累计确诊病例数排名，例)



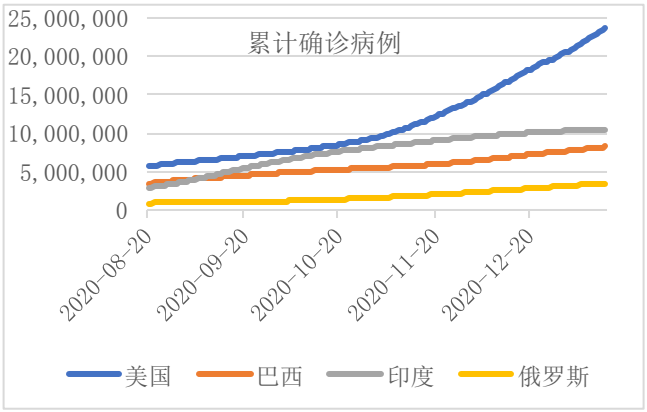
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



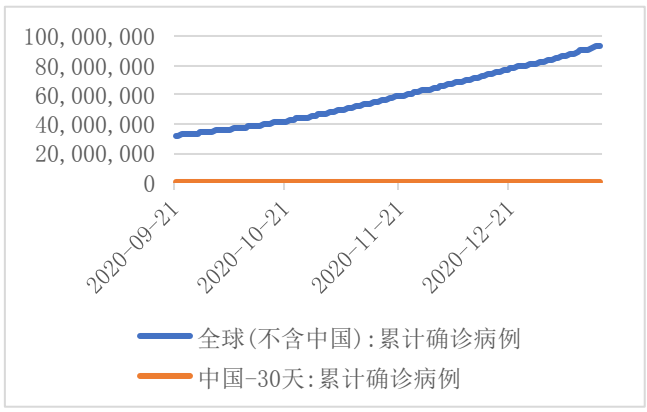
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3(主要国家累计确诊病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

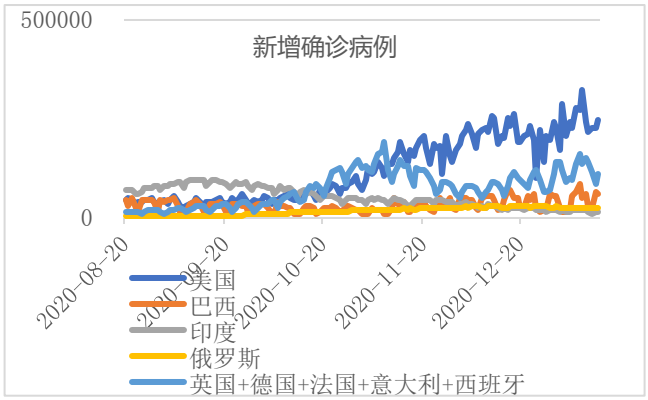
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



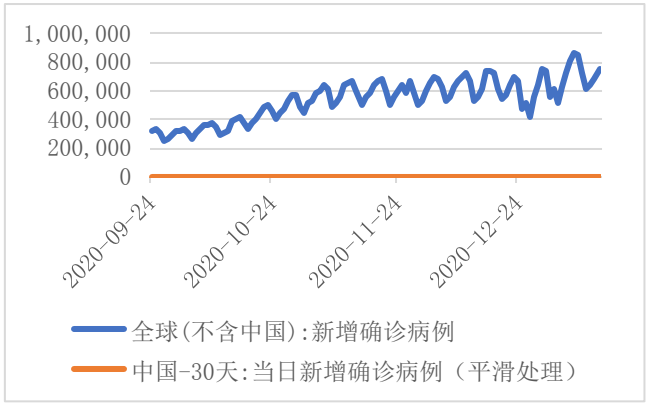
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5(主要国家当日新增病例趋势，例)

图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例)

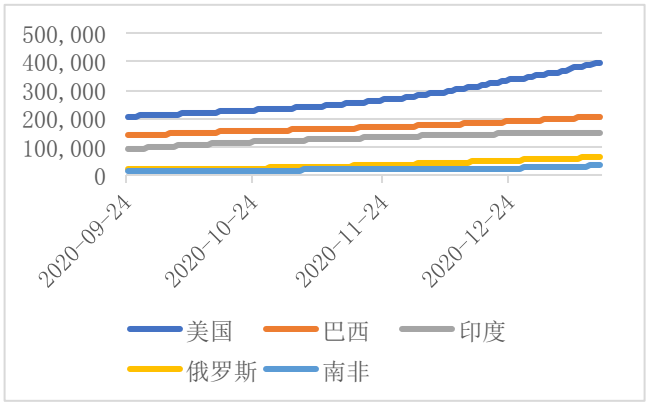


资料来源：Wind，东海证券研究所



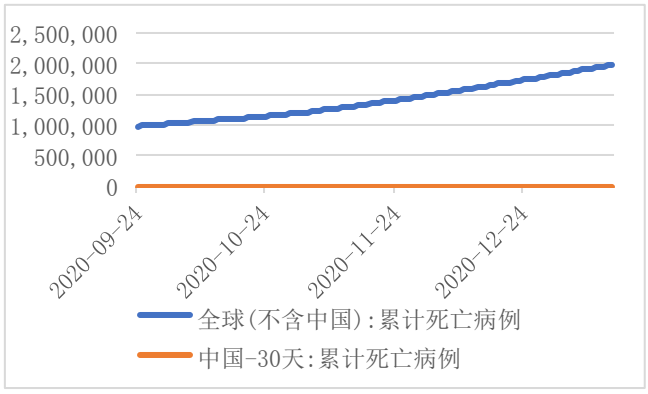
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7(主要国家累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8(中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

3.A 股市场

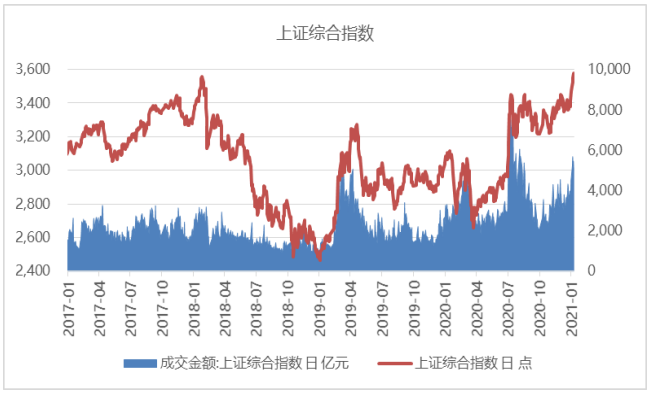
大盘昨日延续震荡回落，收盘下跌 32 点，跌幅 0.91%，收于 3565 点。量能有所缩小，大单资金延续大幅涌出，全天净流出超 225 亿。大单资金连续两日大幅净流出，分钟线指标持续走弱，短线指数仍或延续震荡整理。

从板块上看，指数虽明显调整，但板块却大多收红，占比超三分之二。其中，光刻胶、非汽车交运、国家大基金持股、科创次新股等板块涨幅居前。而种植业与林业、大豆、玉米、白酒、国防军工等板块跌幅居前。虽大部分板块收红，但绝大部分板块（84%）大单资金呈净流出。个股方面，收红个股占比 60%，涨超 9%的个股高达 97 只，跌超 9%的个股 61 只。指数缺乏代表性，个股赚钱效应仍不强。

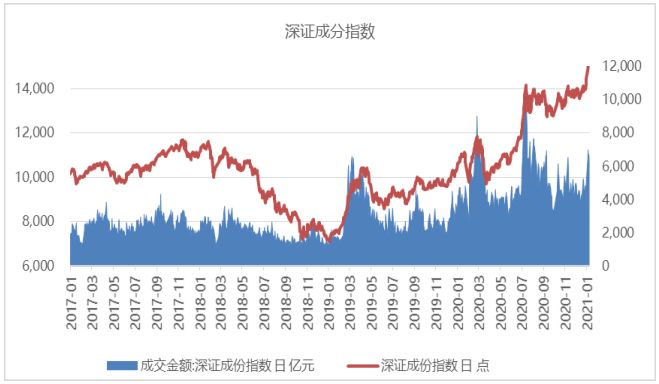
从大盘指数看，大盘在五个交易日内震荡明显。指数跌破 5 日均线，且 5 日均线拐头向下。分钟线指标持续走弱，30、60 分钟 MACD 均背离死叉成立。大盘今日指数或向下试探 10 日均线支撑力度，而 10 日均线已是一步之遥。创业板已经率先抵达 10 日均线支撑位。在支撑位附近仍或有做多力量抵挡。但指数缺乏代表性，个股操作仍需配合市场震荡并结合自身指标尽量做到精确。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)

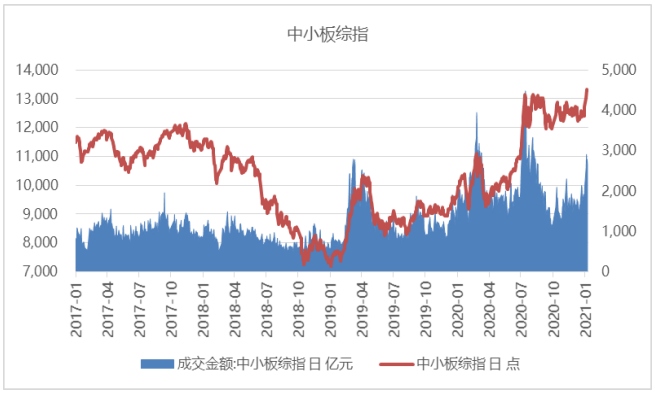


资料来源：Wind，东海证券研究所



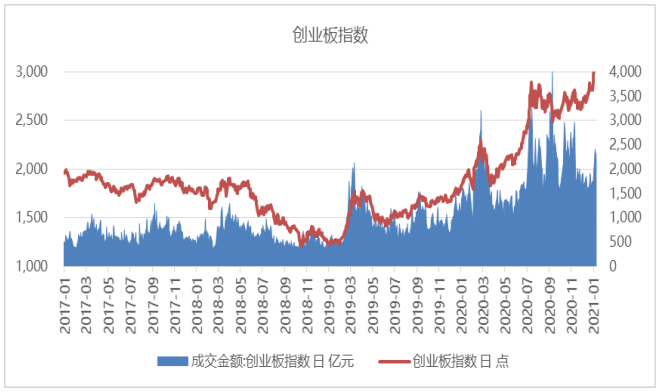
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (创业板指数，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

表 1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五位			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
运输设备	7.97	航空装备	-6.89
其他轻工制造	6.31	旅游综合	-5.98
其他交运设备	3.06	种植业	-5.48
基础建设	2.95	航天装备	-5.38
港口	2.17	航运	-5.26

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
博创科技	36.82	20.01	14.21	6.26
福昕软件	257.45	20.00	15.29	6.38
日月明	37.2	20.00	10.71	0.79
万马科技	16.39	19.99	9.63	-0.73
中铁装配	12.13	19.98	14.54	2.02

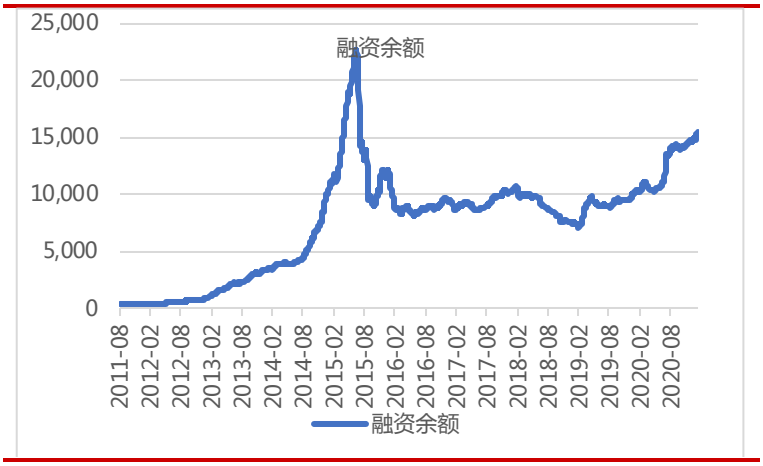
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
宏达电子	67.41	-16.80	-11.21	-6.83
隆利科技	50	-15.05	-5.12	36.80
荃银高科	30.31	-14.38	-12.93	-1.04
博俊科技	27.52	-14.27	-8.30	-11.65
振东制药	4.45	-14.26	-16.98	-19.09

资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

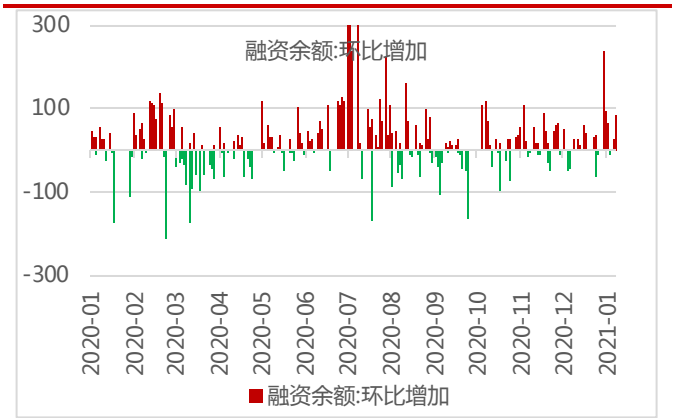
1月13日，A股融资余额15402.30亿元，环比增长31.72亿元；融资融券余额16860.59亿元，环比增长16.17亿元。融资余额减融券余额13944.01亿元，环比增长47.27亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14(当日融资净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (融资余额与融券余额之差，亿元)

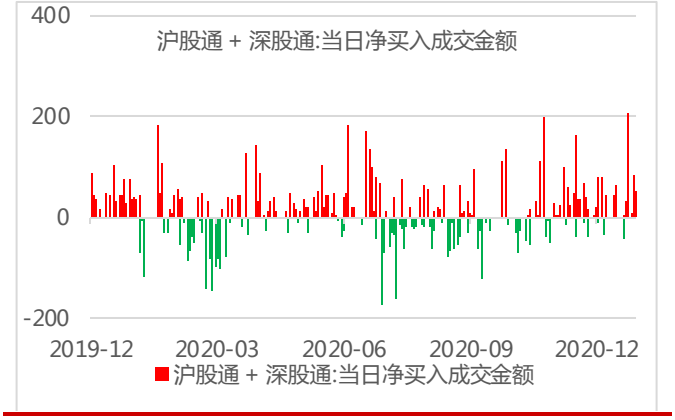


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.1.沪港通、深港通

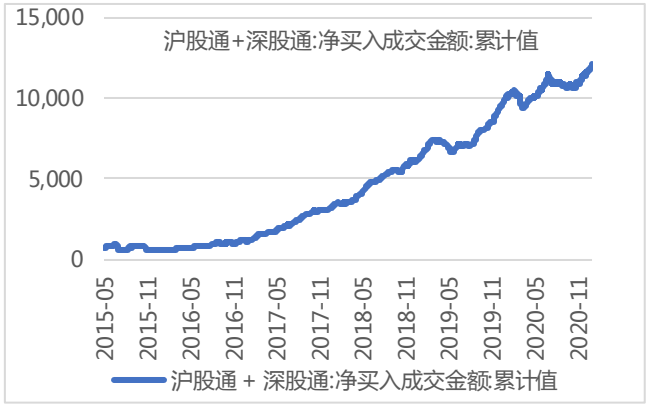
1 月 14 日，陆股通当日净买入 51.07 亿元，其中买入 747.78 亿元，卖出 696.71 亿元，累计净买入 12091.97 亿元。港股通当日净买入 146.35 亿港元，其中买入 346.81 亿港元，卖出 200.46 亿港元，累计净买入 18527.01 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



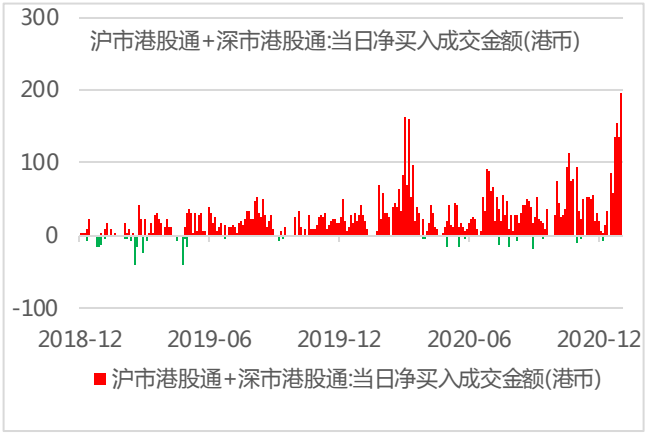
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



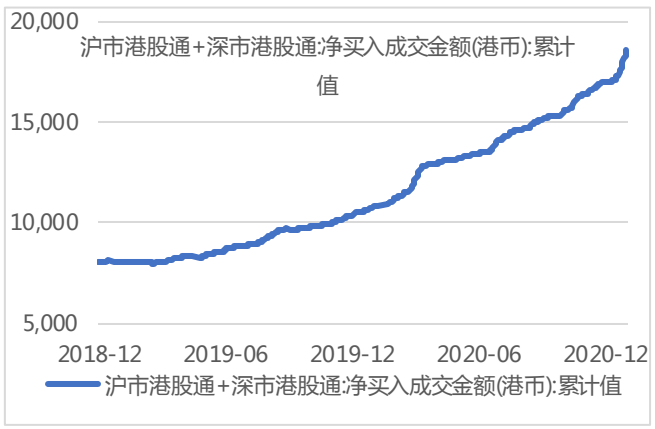
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)

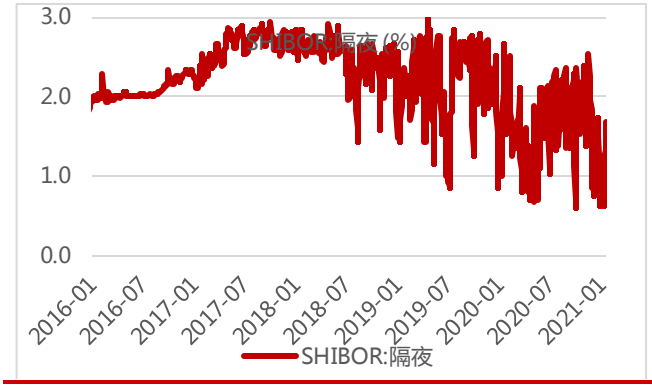


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.利率情况

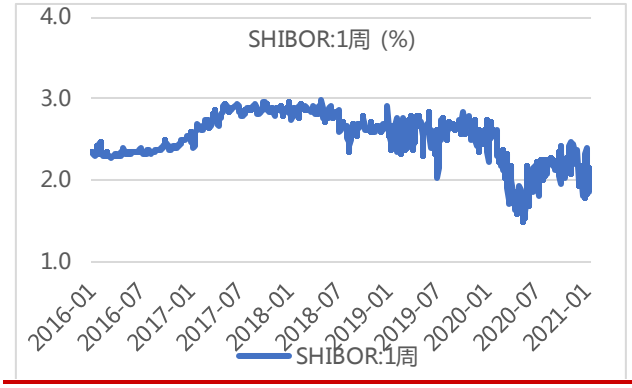
1 月 14 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.6750%，上涨 27.40BP，SHIBOR 一周为 2.0130%，上涨 1.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.6684%，上涨 27.38BP，一周为 1.9488%，上涨 2.88BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1059%，下跌 0.98BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



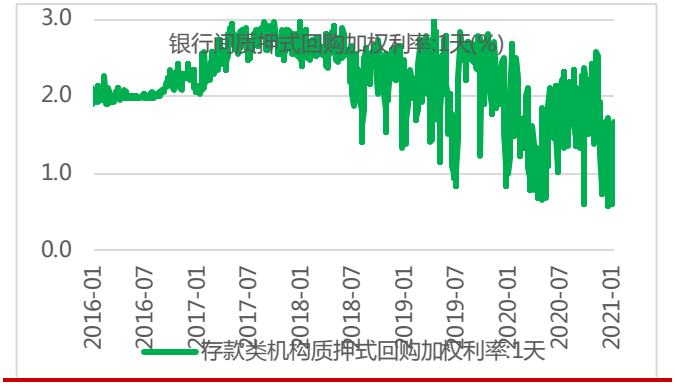
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)



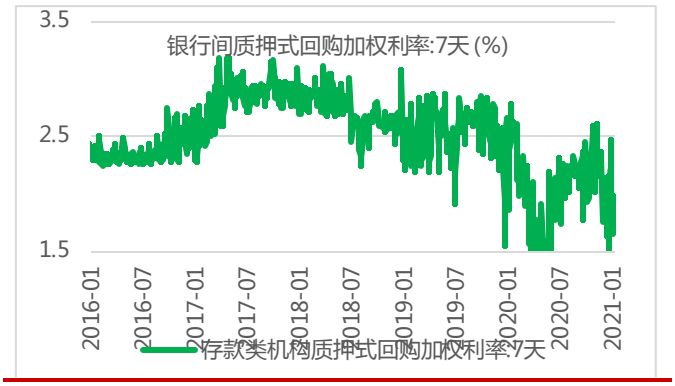
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 24 (中债国债到期收益率 10 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%)

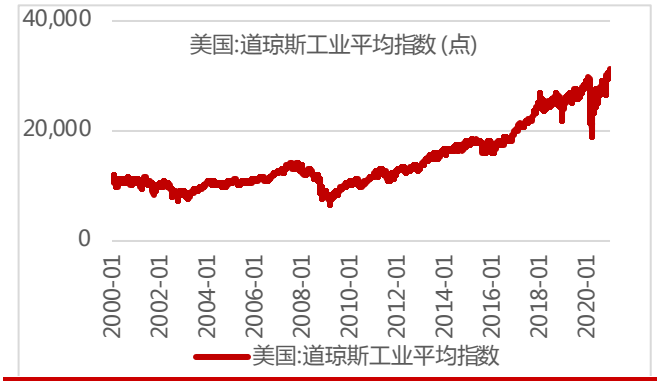


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.海外市场

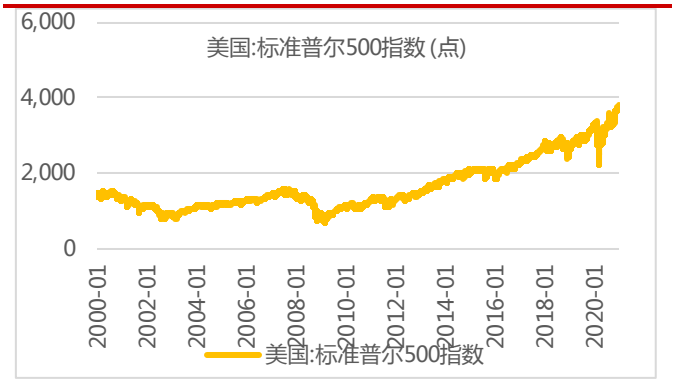
1 月 14 日，道琼斯工业平均指数报收 30991.52 点，下跌 0.22%；标普 500 指数报收 3795.54 点，下跌 0.38%；纳斯达克指数报收 13112.64 点，下跌 0.12%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 5681.14 点，上涨 0.33%；德国 DAX 指数报收 13988.70 点，上涨 0.35%；英国富时 100 指数报收 6801.96 点，上涨 0.84%。亚太市场方面，日经指数报收 28698.26 点，上涨 0.85%；恒生指数报收 28496.86 点，上涨 0.93%。

图 26 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 27 (美国标准普尔 500 指数)



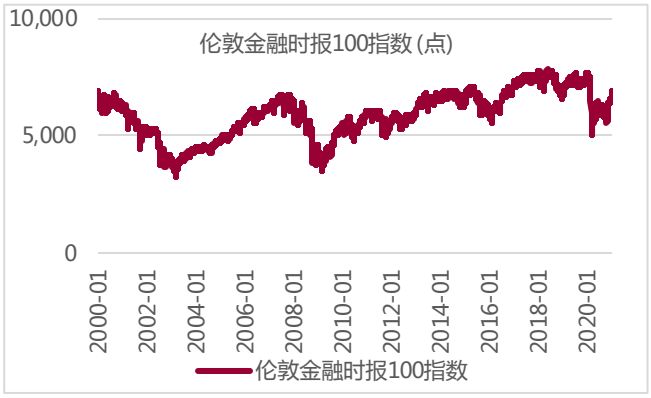
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 28 (美国纳斯达克综合指数)



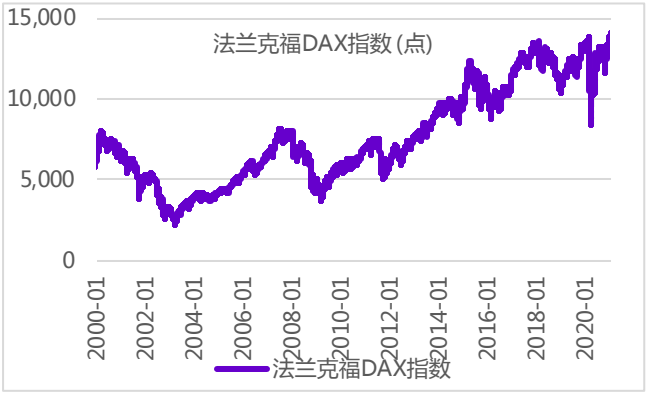
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



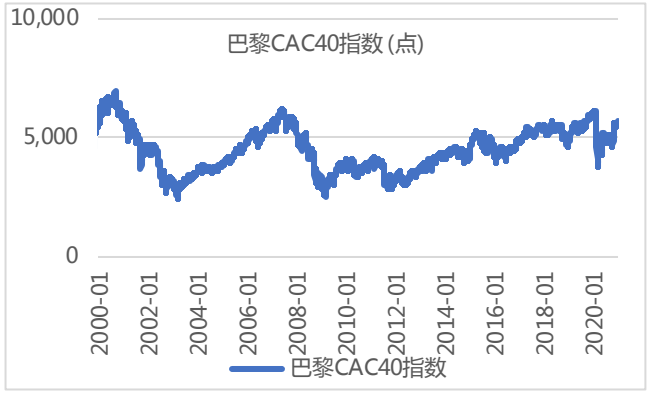
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (巴黎 CACA40 指数)



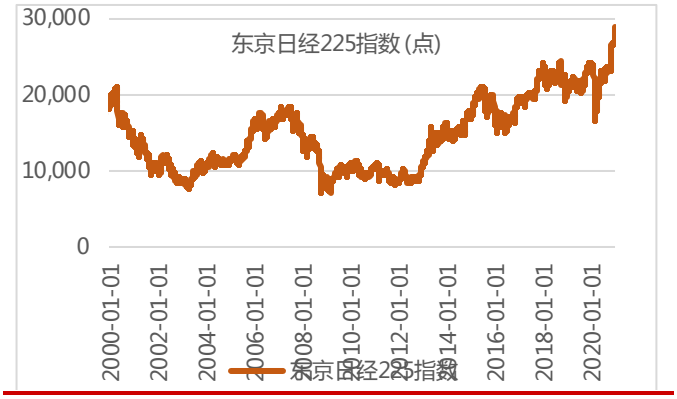
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.汇率

1 月 14 日，美元指数下跌 0.08%，报收 90.2500。欧元兑美元下跌 0.02%，报收 1.2155。美元兑日元下跌 0.07%，报收 103.8100。英镑兑美元上涨 0.36%，报收 1.3687。人民币兑美元即期汇率报收 6.4678，贬值 0.03%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.4649，贬值 0.38%。人民币兑美元中间价报收 6.4746，贬值 0.22%。

图 34 (美元指数，1973 年=100)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (美元兑人民币：中间价)

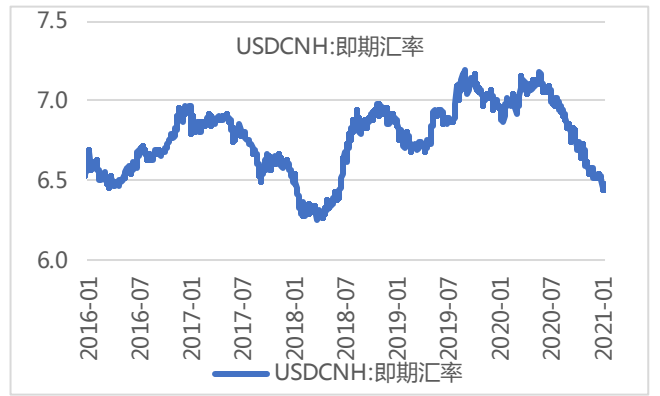


资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (美元兑人民币：即期汇率)



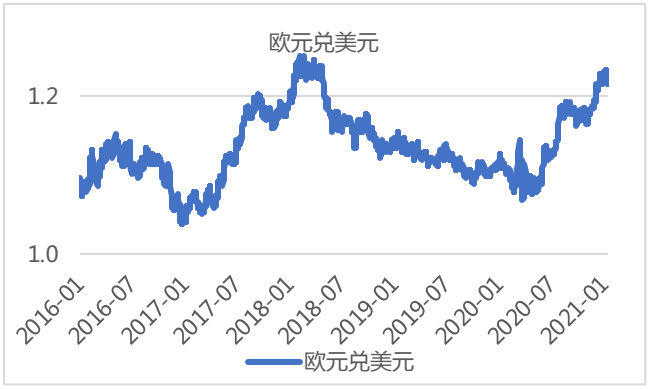
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (欧元兑美元)



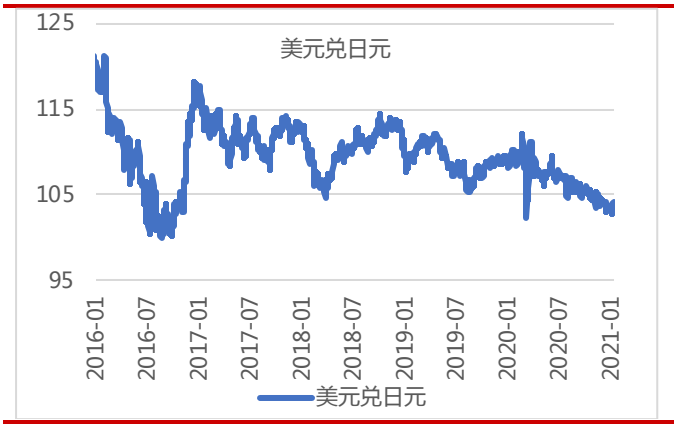
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (英磅兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑港币)

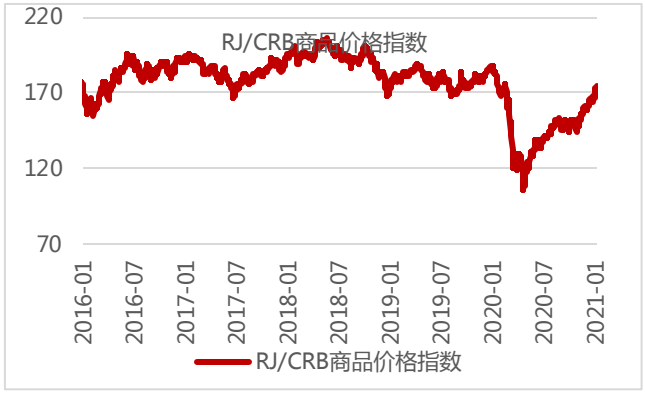


资料来源：Wind，东海证券研究所

7.大宗商品

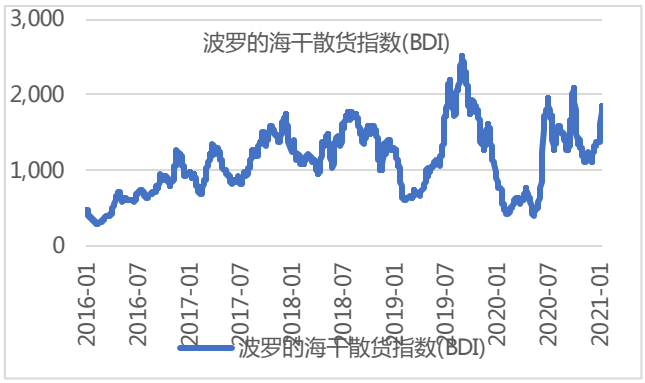
1 月 14 日，COMEX 黄金期货上涨 0.09%，报收 1846.30 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.63%，报收 53.72 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.98%，报收 56.46 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.70%，报收 3.6720 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.42%，报收 8084 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)



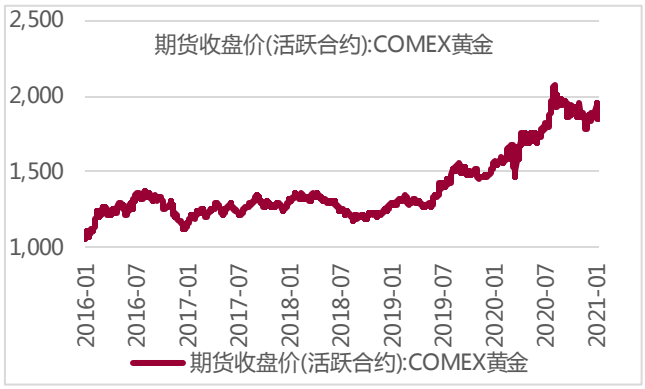
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



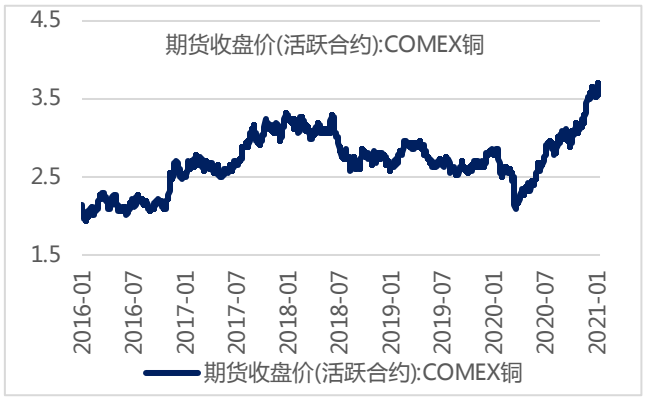
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (COMEX 黄金期货)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



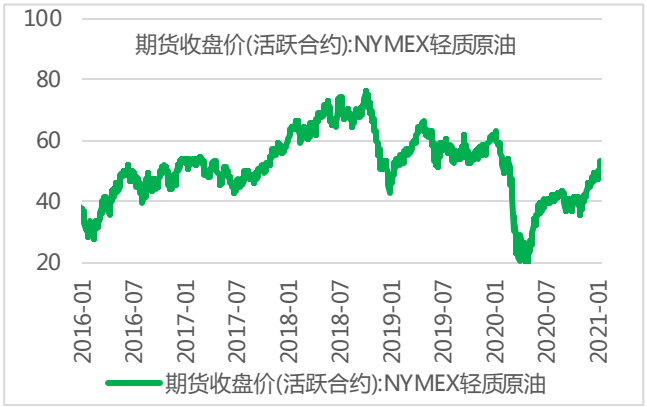
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 46 (布伦特原油期货价格，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

分析师简介：

胡少华：博士，正高级研究员，东海证券研究所宏观策略分析师，2014 年开始从事证券研究，曾从事期货研究 3 年，有多年企业和政府工作经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%
看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%
增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间
中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间
卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089