



2025年07月21日

晨会纪要20250721

证券分析师:

赖菲虹 S0630525050001

lfhong@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

联系人:

李嘉豪

lijiah@longone.com.cn

重点推荐

- 1.周期更长的投资逻辑，从价格反弹到业绩兑现——资产配置周报（2025/07/14-2025/07/18）
- 2.科思创德国工厂突发事故，TDI供应受影响价格上行——基础化工行业简评
- 3.上半年叉车销量实现双位数增长，龙头逐步加码智能物流——机械设备行业简评
- 4.人形机器人从概念到量产，核心零部件机遇梳理——机械行业研究报告

财经要闻

- 1.美国通过加密货币法案
- 2.工信部：钢铁、有色、石化等十大重点行业稳增长工作方案即将出台
- 3.国家发展改革委召开推动低空经济安全健康发展专题会议
- 4.七部门：鼓励境外投资者在华再投资 促进形成更多有效投资
- 5.商务部：“十五五”期间将继续减少服务消费领域的限制性措施

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 周期更长的投资逻辑，从价格反弹到业绩兑现——资产配置周报（2025/07/14-2025/07/18）	3
1.2. 科思创德国工厂突发事故，TDI 供应受影响价格上行——基础化工行业简评	4
1.3. 上半年叉车销量实现双位数增长，龙头逐步加码智能物流——机械设备行业简评	5
1.4. 人形机器人从概念到量产，核心零部件机遇梳理——机械行业研究报告	6
2. 财经新闻	7
3. A 股市场评述	8
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.周期更长的投资逻辑，从价格反弹到业绩兑现——资产配置周报（2025/07/14-2025/07/18）

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：王鸿行，执业证书编号：S0630522050001；
证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001

联系人：陈伟业，cw@longone.com.cn

投资要点

全球大类资产回顾。7月18日当周，全球股市多数收涨；主要商品期货中铜、铝收涨，黄金、原油下跌；美元指数上涨，非美货币贬值。1) 权益方面：恒生科技指数 > 创业板指 > 恒生指数 > 深证成指 > 纳指 > 科创 50 > 沪深 300 指数 > 上证指数 > 日经 225 > 标普 500 > 英国富时 100 > 德国 DAX30 > 道指 > 法国 CAC40。2) 美联储降息预期回落压低黄金价格，市场评估欧盟新一轮对俄罗斯制裁的影响，油价当周下跌。3) 工业品期货：南华工业品价格指数上涨，炼焦煤、螺纹钢上涨，水泥、混凝土下跌；高炉开工率环比上涨 0.31pct；乘用车日均零售 4.39 万辆，环比上涨 10.71%，同比上升 7.00%；BDI 环比上涨 23.4%。4) 国内利率债收益率下行，全周中债 1Y 国债收益率下跌 2.12BP 至 1.3490%，10Y 国债收益率下跌 0.01BP 收至 1.6652%。5) 长短端美债收益率涨跌不一。2Y 美债收益率当周下行 2BP 至 3.88%，10Y 美债收益率上行 1BP 至 4.44%。6) 美元指数收于 98.4712，周上涨 0.62%；离岸人民币对美元贬值 0.10%；日元对美元贬值 0.85%。

国内权益市场。至 7 月 18 日当周，风格方面，成长 > 消费 > 周期 > 金融，日均成交额为 15260 亿元（前值 14762 亿元）。申万一级行业中，共有 19 个行业上涨，12 个行业下跌。其中，涨幅靠前的行业为通信（+7.56%）、医药生物（+4.00%）、汽车（+3.28%）；跌幅靠前的行业为传媒（-2.24%）、房地产（-2.17%）、公用事业（-1.37%）。

周期更长的投资逻辑，从价格反弹到业绩兑现。判断商品的价格难，判断价格的持续性更难。相对于商品投资，权益市场更看重业绩的持续性。商品价格上涨初期，企业通常会优先修复资产负债表，而当商品触及高点，后回落至合理位置时，企业进入盈利的最佳空间。根据世界银行对 27 种大宗商品分析，过去 55 年中衰退往往比繁荣持续的时间长得多，平均持续时间分别为 52 个月和 38 个月，而繁荣和衰退的幅度大致相似，表明价格波动是对称的。至 7 月 18 日，RJ/CRB 商品价格指数较 7 月初上涨 2.97%，今年以来上涨 3.17%。

“反内卷”对于实物工作量、基础原料的减少、中间品及成品价格的传导仍有待观察；如目前 DCE 铁矿石的价格上涨幅度远超钢材价格。我们认为本轮周期的投资逻辑在于行业龙头对商品价格的把控能力，进入长期盈利修复并带来估值溢价的提升，看好有色、石化等化工行业龙头。

利率与人民币汇率。受税期及政府债发行力度上升影响，周内短期资金利率从低位回升。受益于央行超量续作买断式逆回购，中长期资金利率较为稳定。新的一周，同业存单到期压力上升、MLF 到期对流动性产生扰动，但由于政府债发行力度下降，叠加央行呵护态度明确，预计资金面较为平稳。6 月经济数据集中发布，在季节效应和出口带动下，边际改善明显。但在消费与房地产压力较大且关税不确定局面下，经济修复持续性有待观察。总体而言，基本面依然有利于债市。由于近期权益市场风险偏好提升，同时，货币政策短期内宽松力度有限，债市情绪仍谨慎。美债方面，6 月 CPI 在关税影响下走高，近期特朗普发起新一轮关税，周内收益率高位震荡。当前市场已逐步计价关税及年内美联储降息路径影响，美债收益

率顶部区间越来越明确。但从节奏上来看，趋势性行情仍需等待财政压力缓解，以及通胀、就业等硬指标更加明朗。汇率方面，美元底部反弹，人民币小幅走弱，预计人民币汇率在 7.20 左右波动。

风险提示：周度基金仓位为预估，存在偏差风险；关税政策存在不确定性；美国财政的不确定性；国内价格走弱的影响等。

1.2.科思创德国工厂突发事故，TDI 供应受影响价格上行—— 基础化工行业简评

证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001，wjyan@longone.com.cn

投资要点：

事件：7 月 12 日，科思创（Covestro）位于德国多尔马根（Dormagen）的工厂发生电气火灾，导致其烧碱、氯气和盐酸（HCl）生产遭遇不可抗力。该工厂的烧碱年产能为 44.8 万吨，氯气年产能为 48 万吨。7 月 16 日，科思创宣布其 TDA/TDI、基于 OTDA 的产品、聚醚多元醇产品遭遇不可抗力。由于缺失的氯气在短期内既无法通过其他工厂供货，也无法通过外购完全弥补，因而其下游生产装置（例如该工厂的 TDI 装置，30 万吨/年）受氯气供应中断而受影响。另外，科思创的聚氨酯分散体（PUD）和聚醚多元醇装置也受到影响，被迫安全停车。

TDI 海外装置近期频繁异动，供给受限+海外需求旺盛，价格有所上行。7 月初开始，华北大厂 7 月打款价为 15000 元/吨，上调 1000 元/吨；受出口订单增量集中交付影响，7 月限量供应；北方大厂在东南亚区域订单超量，7 月 TDI 新单计划上调报价 100 美金/吨；随后韩国巴斯夫 TDI 装置突发异动导致发货延迟，东南亚市场随即启动限量供应；新疆巨力、甘肃银光接连宣布停车检修计划。科思创突发不可抗力后，欧洲某 TDI 生产商上调 500 欧元/吨，北方某大厂 TDI 分销渠道即日起封盘。近期国外装置异动叠加国内检修，预计影响 TDI 产能约 117 万吨，占全球产能的 35%。同时，国内厂家海外订单超量，大厂陆续停报、限购、上调，TDI 价格大幅上涨，截止 7 月 17 日，华东地区国产货价格涨至 13700-14200 元/吨，上海货价格 14000-14500 元/吨。7 月以来，其价格每吨已上涨超 2000 元。

海外 TDI 产能不断收缩，我国企业具有产业链竞争优势，有望扩大出口份额。受能源成本及环保政策影响，海外 TDI 产能持续收缩。其中，阿根廷和整个拉丁美洲唯一的 TDI 制造商 Petroquímica Río Tercero 公司因公司规模有限，竞争加剧，利润低迷，于 2024 年 10 月关停了其位于科尔多瓦产能为 2.8 万吨/年 TDI 工厂。巴斯夫已于 2023 年初关闭了其路德维希港基地的 TDI 及其前体装置；日本东曹也于 2023 年停止了其位于日本 Nanyo 的 TDI 生产（约 2.5 万吨/年）。据海关数据显示，2025 年 5 月中国 TDI 出口量达 5.16 万吨，创单月历史新高，同比飙升 98.45%。出口同比大幅上涨的主要原因由于关税窗口期刺激，美国政策引发的“抢出口”效应推动短期订单激增。同时东南亚需求扩张，当地加工企业集中备货，年需求增速维持在 6-8%，成为中国出口核心市场。中国 TDI 在成本、交货周期上的竞争力难以被替代，尤其在欧洲产能收缩背景下，出口份额有望长期提升。

投资建议：短期来看，在科思创原料断供、亚洲装置集中检修、海外需求井喷的三重因素下，短期内 TDI 价格或有望继续向上，带动企业业绩边际修复。长期来看，相较于国内大面积布局的化工装置的时间阶段，海外企业的装置布局时间相对更早，无论装置的规模，运行的稳定性相较于国内企业是有差距的，在未来生产环节的成本优化方面，无论是进行改造的成本规模，还是投入产出回报上难以形成根本性差别。我国化工产业链竞争优势明显，凭借显著的成本优势和不断突破的技术实力，中国化工企业正迅速填补国际供应链的空白，有

望重塑全球化工产业的格局。尤其在大宗商品方面，有望持续保持竞争优势。建议关注有望受益 TDI 目前供需趋紧形势下产品价格上涨的企业，万华化学（TDI 产能 111 万吨/年）、沧州大化（TDI 产能 16 万吨/年）。

风险提示：TDI 全球供应恢复情况具有不确定性；TDI 主要下游软泡等需求不及预期；海外进出口政策变化等。

1.3.上半年叉车销量实现双位数增长，龙头逐步加码智能物流——机械设备行业简评

证券分析师：商俭，执业证书编号：S0630525060002，shangjian@longone.com.cn

投资要点：

事件：根据中国工程机械工业协会发布数据，2025 年 6 月叉车整体销量为 13.76 万台，同比增长 23.1%。其中，国内销量 8.39 万台，同比增长 27.3%；海外销量 5.37 万台，同比增长 17.2%。2025 上半年叉车累计销量为 73.93 万台，同比增长 11.7%。其中，国内销量 47.64 万台，同比增长 9.79%；出口销量 26.30 万台，同比增长 15.2%。

上半年销量实现双位数增长，外销表现优于内销。2025 年上半年整体销量来看，同比增长 11.7%，呈现稳健增长态势，实现双位数增长。其中，内销市场保持稳定增长，外销市场表现更为强劲，主要得益于国内叉车企业在海外市场的布局和竞争力提升，以及全球市场对叉车需求的持续增长，同时国内内需逐渐向好。从国内宏观数据看，叉车需求与制造业和仓储物流景气度相关，我国制造业 PMI 新订指数 2025 年 6 月达 50.20%，回升至荣枯线上方，制造业景气度回升。从物流数据看，2025 年 5 月社会物流总额同比增长 5.3%。另外，政府工作报告提出今年预期国内生产总值增长 5% 左右。宏观指标景气度逐步向好，叉车内需逐步回升，整体外需优于内需。下半年叉车整体销量表现或更优于上半年。

杭叉集团子公司拟增资扩股收购浙江国自机器人。2025 年 7 月 7 日杭叉集团发布公告，公司子公司杭叉智能拟以增资扩股方式收购关联方昆霞投资、巨星科技及其他转让方持有的国自机器人 99.23% 股份。本次交易完成后，公司持有杭叉智能的股权比例将由 81.0% 变更为 44.3%，仍为杭叉智能控股股东。国自机器人成立于 2011 年，以技术创新为根本，具有突出的技术创新能力、产品开发经验以及丰富的移动机器人产品线。该公司建立了完整的移动机器人技术体系，是全场景智能导航、多智能体调度、柔性协作与交互等移动机器人核心前沿技术的开拓者和领航者。目前，已形成以智能巡检、智能物流及智能制造为核心的产品体系，在产能规模、产品谱系、场景应用等方面跻身行业前沿。杭叉集团通过对国自机器人收购，有利于进一步提升智慧物流整体解决方案的销售渠道、实施能力和产能规模，进一步强化公司在智慧物流行业中的领先地位，持续增强公司的核心竞争力及盈利能力。

叉车正迈入智能化无人阶段。无人叉车市场近年来实现快速增长，根据移动机器人产业发展蓝皮书数据，2023 年我国无人叉车销量达 1.95 万台，同比增长 46.6%，同期全球销量达 3 万台。无人驾驶技术可显著提升安全性，规避传统叉车事故。根据广东省特种设备行业协会测算，物流运营成本中 80% 来自人工成本，物流业劳动力成本的上升，推动智能化加速渗透，应用端对无人叉车的认可度持续上升。无人叉车、AGV 等设备应用领域拓展至物流仓储、工业制造、食品饮料等多个行业。未来无人叉车拥有更高的载重能力、更精准的导航定位、更智能的调度系统等，适配更多的应用场景。

建议关注：叉车下游应用广泛，周期性特征较弱，与制造业景气程度关联度较高。未来制造业复苏和仓储物流量的增长，对国内叉车需求呈现积极作用。同时，国内企业正加速全球化布局，建立海外本土产能与售后服务体系，全球市场渗透率逐步提升。另外，国内叉车龙头正积极布局智能物流与物流机器人领域，将重塑物流行业竞争格局。建议关注：品牌认

可度高，海外已深度布局，研发实力强劲的国产叉车龙头企业，安徽合力、杭叉集团、中力股份。

风险提示：全球化进程不及预期风险；行业竞争加剧风险；技术迭代不及预期。

1.4.人形机器人从概念到量产，核心零部件机遇梳理——机械行业研究报告

证券分析师：商俭，执业证书编号：S0630525060002，shangjian@longone.com.cn

政策叠加资金推动人形机器人加速落地。2025 年政府工作报告中，具身智能首次被写入，被列为未来产业培育的重点方向，成为我国制造业升级的重要抓手。国内外巨头纷纷投资入局，为人形机器人领域注入了大量资金与资源，资金与政策推动加速行业的技术进步与成熟，人形机器人产业迎来了重要的转折点和变革机遇。

人形机器人量产启动市场空间倍增。在工厂仓储和家庭服务两种场景中，使用成本均显著低于人工费用，且提供更高稳定性，经济效益显现。目前，国内外人形机器人产品正呈多点开花态势，多个主要企业陆续披露量产规划。特斯拉制造工厂开始招聘机器人制造相关职位，Optimus 量产计划 2026 年 5 万台，2029 年 50-100 万台。Figure AI 首条 BotQ 自动化生产线已正式投产，目前年化产能达 1.2 万台。国内智元、宇树等也已进入小批量生产阶段。综合多方发展态势，预计到 2029 年全球人形机器人产能数量最少达 100 万台，市场规模将达 1500 亿元，市场前景巨大。

重视核心零部件发展机遇。人形机器人作为高度复杂的智能装备，核心机械零部件直接决定了人形机器人的运动精度、负载能力、灵活性以及整体的可靠性，对性能与功能实现起着至关重要的作用。例如关节模组、减速器、灵巧手、传感器等核心零部件占据大部分硬件成本。在人形机器人市场规模倍增的背景下，相关核心机械零部件的市场需求预计将迎来显著增长。

建议关注：国内已获重点人形机器人客户定点和合作的机械零部件企业。关注配备高端加工设备，有长期工艺技术积累，相关技术储备，提前部署量产计划，注重研发创新的上市公司。谐波减速器：绿的谐波、国茂股份、瑞迪智驱、中大力德、斯菱股份、科达利。行星滚柱丝杠：恒立液压、五洲新春、贝斯特、北特科技、双林股份。无框力矩电机：步科股份、雷赛智能、昊志机电、卧龙电驱。灵巧手：兆威机电、雷赛智能。六维力矩传感器：柯力传感、凌云股份、华培动力。

风险提示：人形机器人量产进程不及预期；应用落地不及预期风险；国产替代进度不及预期；行业竞争风险。

2.财经新闻

1.美国通过加密货币法案

7月17日，美国国会众议院通过了《指导与建立美国稳定币国家创新法案》和《清晰法案》，旨在对加密货币监管进行重大立法改革并为数字资产建立一个更广泛、更有利于行业的监管框架。7月18日，美国总统特朗普在白宫正式签署《指导与建立美国稳定币国家创新法案》，标志着美国稳定币监管立法进入实施阶段。

（信息来源：同花顺）

2.工信部：钢铁、有色、石化等十大重点行业稳增长工作方案即将出台

7月18日，工业和信息化部总工程师谢少锋在国新办新闻发布会上表示，钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工业和信息化部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。

（信息来源：工信部）

3.国家发展改革委召开推动低空经济安全健康发展专题会议

7月18日，国家发展改革委召开推动低空经济安全健康发展专题会议。会议明确，要深刻领会因地制宜发展新质生产力的原则要求，从当地客观实际出发推动低空新产业、新模式、新场景、新动能发展，不能盲目跟风。要落实安全为先的发展理念，坚持管得住才能放得开，抓紧建立安全监管体制机制，厘清安全监管职责边界，不断强化低空安全治理能力。加快推动无人机“一机一码”、实名登记等规范要求全面落实到位，健全低空飞行安全应急处置工作机制。

（信息来源：国家发改委）

4.七部门：鼓励境外投资者在华再投资 促进形成更多有效投资

7月18日，国家发展改革委等部门发布关于实施鼓励外商投资企业境内再投资若干措施的通知。其中提到，依法实施并落实相关税收支持政策，鼓励境外投资者在华再投资，促进形成更多有效投资。外商投资企业在中国境内再投资企业所投资的项目，符合《鼓励外商投资产业目录》的，享受进口设备有关支持政策。外商投资企业以合法产生的外汇利润、境外投资者以境内合法取得的外汇利润开展境内再投资的，相关外汇资金可以按规定境内划转。

（信息来源：国家发改委）

5.商务部：“十五五”期间将继续减少服务消费领域的限制性措施

7月18日，商务部部长王文涛在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示，“十五五”期间还将继续减少服务消费领域的限制性措施。王文涛指出，商务部通过“对外开放”和“对内放开”解决供给侧优质服务短缺的问题。“对外开放”就是做加法，扩大医疗等领域的开放试点，引进更多优质服务；“对内放开”，就是做减法，推动出台支持服务消费高质量发展“1+N”系列政策，开展服务消费提质惠民行动，围绕健康、养老、家政等细分领域，减少限制性措施、丰富服务供给，这方面的工作还会在“十五五”期间继续推进。

（信息来源：商务部）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数拉升收红，目前仍无明显的波段结束迹象

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数震荡盘升，收盘上涨 17 点，涨幅 0.5%，收于 3534 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数涨多跌少。

上交易日上证指数延续震荡盘升，再收红阳线。量能略放，大单资金净流出超 30 亿元，金额较小，目前仍未出现放量抛盘。日线 MACD 金叉延续，日线 KDJ 尚未金叉，但有向好迹象。指数目前日线均线体系多头排列，日线趋势向上尚未走弱。5 日均线尚未走平向下，目前尚无波段结束迹象。短线需要突破 2025 年 7 月 11 日的墓碑线高点 3555 点，下一个压力位是 2024 年 10 月 8 日的高点 3674 点附近。

上证指数周线小实体锤子线带下影线，周涨幅 0.69%，仍运行于周均线体系之上。周 KDJ、MACD 仍呈金叉共振状态，周中短期均线多头排列尚未走弱，目前周线趋势向上尚未改变。指数连收四周红阳线，量价指标向好，即便盘升过程中出现震荡，但目前尚无波段结束迹象。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 0.37%、0.34%，均收小星 K 线。两指数连续小碎步震荡盘升，虽上涨不强势，但连收四周红阳 K 线，周 KDJ、MACD 金叉共振延续尚未走弱，10 周均线金叉 20 周均线，短期周均线进一步向好，目前两指数周技术条件尚未走弱。随着指数震荡盘升，日渐趋近各自近期高点压力位。但两指数日线中短期均线趋势向上尚未改变，即便遇阻震荡，适当整理后或仍有震荡盘升动能。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 65%，收红个股占比 49%。涨超 9% 的个股 63 只，跌超 9% 的个股 3 只。上交易日板块、个股略弱于前一交易日，但仍相对活跃。

上交易日同花顺行业板块中，小金属板块涨幅居首，收盘上涨 3.33%。其次，非金属材料、能源金属、工业金属等板块，以及贸易、教育、煤炭开采加工、石油加工贸易、白酒等板块涨幅居前。而游戏、黑色家电、消费电子、元件等板块回落调整居前。小金属、白酒、其他电源设备、多元金融等板块大单资金净流入居前，而 IT 服务、元件、通信设备、汽车零部件、游戏、消费电子、光伏设备等板块，大单资金净流出居前。

小金属板块，上交易日收盘上涨 3.33%，在同花顺行业板块中涨幅居首。在相对低位我们进行过关注。指数收长阳线，量能明显放大，大单资金大幅净流入超 29 亿元，金额可观。目前指数均线多头排列，日线 KDJ、MACD 金叉共振，日线指标尚无明确走弱迹象。但指数 2024 年 9 月以来，波段涨幅已经超过 70%，积累了较大的短线获利盘。目前指数已经趋近黄金分割 0.618 压力位，此压力又重合了 2023 年 2 月 2 日的高点压力，压力较重。在此附近多空分歧或加大，震荡或加剧，震荡中需关注量价指标变化。

稀土永磁板块是同花顺概念类板块，上交易日收盘大涨 3.15%，与小金属板块中有多股重合。指数已经创了历史新高。上交易日量能明显放大，大单资金大幅净流入超 35 亿元，金额可观。目前指数量价指标尚未明显走弱，尚无明显的波段结束迹象。但指数自 2024 年 9 月以来波段涨幅已经超过 100%。我们于 2025 年 6 月 10 日关注以来涨幅也超过 20%。涨幅越大，多空分歧越大，震荡的可能性越大，短线需适当谨慎，可在震荡中寻找更好的机会。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
小金属	4.88	动物保健 II	-2.65
能源金属	2.41	游戏 II	-2.33
普钢	2.05	元件	-1.58
物流	1.99	黑色家电	-1.47
农化制品	1.95	消费电子	-1.43

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/07/18	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	18911	70.72
	逆回购到期量	亿元	847	/
	逆回购操作量	亿元	1,875	/
国内利率	1 年期 MLF	%	1.4	0.00
	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.4566	-0.69
	DR007	%,BP	1.5067	-1.56
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6652	0.22
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.4400	-3.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.8800	-3.00
股市	上证指数	点, %	3534.48	0.50
	创业板指数	点, %	2277.15	0.34
	恒生指数	点, %	24825.66	1.33
	道琼斯工业指数	点, %	44342.19	-0.32
	标普 500 指数	点, %	6296.79	-0.01
	纳斯达克指数	点, %	20895.66	0.05
	法国 CAC 指数	点, %	7822.67	0.01
	德国 DAX 指数	点, %	24289.51	-0.33
	英国富时 100 指数	点, %	8992.12	0.22
	美元指数	/, %	98.4712	-0.17
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1812	-37.00
	欧元/美元	/, %	1.1644	0.42
	美元/日元	/, %	148.56	0.00
国内商品	螺纹钢	元/吨, %	3147.00	0.74
	铁矿石	元/吨, %	785.00	0.38
	COMEX 黄金	美元/盎司, %	3355.50	0.30
国际商品	WTI 原油	美元/桶, %	66.05	-0.27
	LME 铜	美元/吨, %	9794.50	1.20

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规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。本报告仅反映研究人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和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦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。本公司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。

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。

四、资质声明：

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
座机：(8621) 20333275
手机：18221959689
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
座机：(8610) 59707105
手机：18221959689
传真：(8610) 59707100
邮编：100089