策略日报：中共中央政治局召开会议 部署下半年经济工作

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：

中共中央政治局 7 月 30 日召开会议

会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。决定今年 10 月在北京召开中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，研究关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议。中共中央总书记习近平主持会议。

会议强调，今年以来，面对新冠肺炎疫情严重冲击，我们坚持把人民生命安全和身体健康放在第一位，加大宏观政策应对力度，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，统筹疫情防控和经济社会发展工作取得重大成果。

会议指出，当前经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大，我们遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，建立疫情防控和经济社会发展工作中长期协调机制，坚持结构调整的战略方向，更多依靠科技创新，完善宏观调控跨周期设计和调节，实现稳增长和防风险长期均衡。

会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，更好统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展，维护社会稳定大局，努力完成全年经济社会发展目标任务。

会议指出，要确保宏观政策落地见效。财政政策要更加积极有为、注重实效。要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策要更加灵活适度、精准导向。要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降。要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。宏观经济政策要加强协调配合，促进财政、货币政策同就业、产业、区域等政策形成集成效应。

会议要求，要加快新型基础设施建设，深入推进重大区域发展战略，加快国家重大战略项目实施步伐。要以新型城镇化带动投资和消费需求，推动城市群、都市圈一体化发展体制机制创新。要推进资本市场基础制度建设，依法从严打击证券违法活动，促进资本市场平稳健康发展。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，促进房地产市场平稳健康发展。

估计促进经济增长仍将是下半年政策的重点，货币政策估计将保持相对宽松。

美国二季度 GDP 下降 32.9%

美东时间盘前，美国商务部公布的数据显示，美国二季度 GDP 按年率计算下滑 32.9%，创上世纪 40 年代以来最大降幅，主要原因是新冠肺炎疫情遏制了美国个人消费支出。尽管这一数据略显夸张，但是符合市场的预期。

为了遏制疫情的扩展，美国多个州政府要求公众保持社交距离，并关闭非必要营业场所，重创了零售、餐饮、旅游等服务业的消费支出。据统计，占美

国经济活动 70%的个人消费支出在第二季度下滑 25%。此外，出口、库存、投资以及州和地方政府支出的急剧收缩也遏制了美国二季度 GDP 的增长。

6 月下旬开始美国新冠肺炎当日新增人数再次陡升，目前仍居高不下，疫情结束遥遥无期，下半年美国经济仍存在较大风险。不过，年化增长率夸大了产出下降的严重程度，按季度同比来看下降幅度没有那么大。另外，Facebook、苹果、亚马逊、谷歌均交出了超预期财报，对股价形成了一定支撑。苹果盘后涨超 5%，股价首次突破 400 美元。

新冠疫情

7 月 29 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 1717 万例，新增确诊病例 28 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、南非、俄罗斯分别为 70032 例、69074 例、52249 例、11362 例和 5475 例。

融资资金

7 月 29 日，A 股融资余额 13583.03 亿元，环比增长 124.57 亿元；融资融券余额 14091.91 亿元，环比增长 147.36 亿元。融资余额减融券余额 13074.15 亿元，环比增长 101.78 亿元。

陆股通、港股通

7 月 30 日，陆股通当日净卖出 63.38 亿元，其中买入 561.51 亿元，卖出 624.89 亿元，累计净买入 11239.23 亿元。港股通当日净买入 55.78 亿港元，其中买入 146.54 亿港元，卖出 90.76 亿港元，累计净买入 14464.65 亿港元。

货币市场

7 月 30 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.3690%，下跌 8.10BP，SHIBOR 一周为 2.1830%，上涨 0.90BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.3669%，下跌 7.03BP，一周为 2.1829%，上涨 4.48BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9364%，下跌 0.51BP。

海外股市

7 月 30 日，道琼斯工业平均指数报收 26313.65 点，下跌 0.85%；标普 500 指数报收 3246.22 点，下跌 0.38%；纳斯达克指数报收 10587.81 点，上涨 0.43%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4852.94 点，下跌 2.13%；德国 DAX 指数报收 12379.65 点，下跌 3.45%；英国富时 100 指数报收 5989.99 点，下跌 2.31%。亚太市场方面，日经指数报收 22339.23 点，下跌 0.26%；恒生指数报收 24710.59 点，下跌 0.69%。

外汇汇率

7 月 30 日，美元指数下跌 0.37%，报收 92.9366。欧元兑美元上涨 0.47%，报收 1.1847。美元兑日元下跌 0.19%，报收 104.7250。英镑兑美元上涨 0.76%，报收 1.3096。人民币兑美元即期汇率报收 7.0064，贬值 0.10%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0030，升值 0.13%。人民币兑美元中间价报收 6.9902，升值 0.10%。

黄金、原油

7 月 30 日，COMEX 黄金期货下跌 0.87%，报收 1947.40 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.40%，报收 40.33 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.13%，报收 43.60 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.51%，报收 2.9190 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.32%，报收 6456 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 6
1.1. 中共中央政治局 7 月 30 日召开会议 6
1.2. 美国二季度 GDP 下降 32.9% 6
2. 国内外疫情发展趋势 7
3. A 股市场 8
4. 市场资金情况 10
4.1. 沪港通、深港通 11
4.2. 利率情况 12
5. 海外市场 13
6. 汇率 15
7. 大宗商品 16

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

图 28 (恒生指数)..... 15
图 29 (东京日经 225 指数)..... 15
图 30 (美元指数，1973 年=100)..... 15
图 31 (美元兑人民币：中间价)..... 15
图 32 (美元兑人民币：即期汇率)..... 15
图 33 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 15
图 34 (欧元兑美元)..... 16
图 35 (英磅兑美元)..... 16
图 36 (美元兑日元)..... 16
图 37 (美元兑港币)..... 16
图 38 (CRB 现货指数)..... 17
图 39 (波罗的海干散货指数)..... 17
图 40 (COMEX 黄金期货)..... 17
图 41 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 17
图 42 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 17
图 43 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 17

1.宏观要点

1.1.中共中央政治局 7 月 30 日召开会议

会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。决定今年 10 月在北京召开中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，研究关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议。中共中央总书记习近平主持会议。

会议强调，今年以来，面对新冠肺炎疫情严重冲击，我们坚持把人民生命安全和身体健康放在第一位，加大宏观政策应对力度，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，统筹疫情防控和经济社会发展工作取得重大成果。

会议指出，当前经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大，我们遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，建立疫情防控和经济社会发展工作中长期协调机制，坚持结构调整的战略方向，更多依靠科技创新，完善宏观调控跨周期设计和调节，实现稳增长和防风险长期均衡。

会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，更好统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展，维护社会稳定大局，努力完成全年经济社会发展目标任务。

会议指出，要确保宏观政策落地见效。财政政策要更加积极有为、注重实效。要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策要更加灵活适度、精准导向。要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降。要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。宏观经济政策要加强协调配合，促进财政、货币政策同就业、产业、区域等政策形成集成效应。

会议要求，要加快新型基础设施建设，深入推进重大区域发展战略，加快国家重大战略项目实施步伐。要以新型城镇化带动投资和消费需求，推动城市群、都市圈一体化发展体制机制创新。要推进资本市场基础制度建设，依法从严打击证券违法活动，促进资本市场平稳健康发展。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，促进房地产市场平稳健康发展。

估计促进经济增长仍将是下半年政策的重点，货币政策估计将保持相对宽松。

1.2.美国二季度 GDP 下降 32.9%

美东时间盘前，美国商务部公布的数据显示，美国二季度GDP按年率计算下滑32.9%，创上世纪 40 年代以来最大降幅，主要原因是新冠肺炎疫情遏制了美国个人消费支出。尽管这一数据略显夸张，但是符合市场的预期。

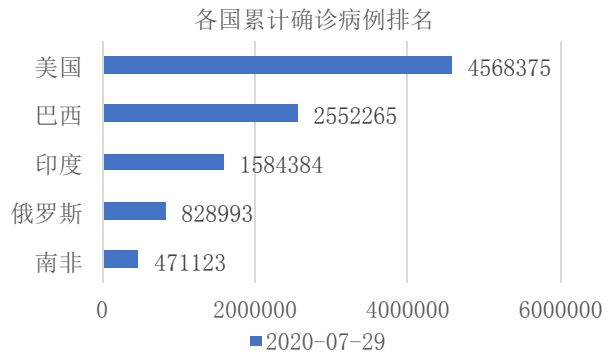
为了遏制疫情的扩展，美国多个州政府要求公众保持社交距离，并关闭非必要营业场所，重创了零售、餐饮、旅游等服务业的消费支出。据统计，占美国经济活动 70%的个人消费支出在第二季度下滑 25%。此外，出口、库存、投资以及州和地方政府支出的急剧收缩也遏制了美国二季度 GDP 的增长。

6 月下旬开始美国新冠肺炎当日新增人数再次陡升，目前仍居高不下，疫情结束遥遥无期，下半年美国经济仍存在较大风险。不过，年化增长率夸大了产出下降的严重程度，按季度同比来看下降幅度没有那么大。另外，Facebook、苹果、亚马逊、谷歌均交出了超预期财报，对股价形成了一定支撑。苹果盘后涨超 5%，股价首次突破 400 美元。

2.国内外疫情发展趋势

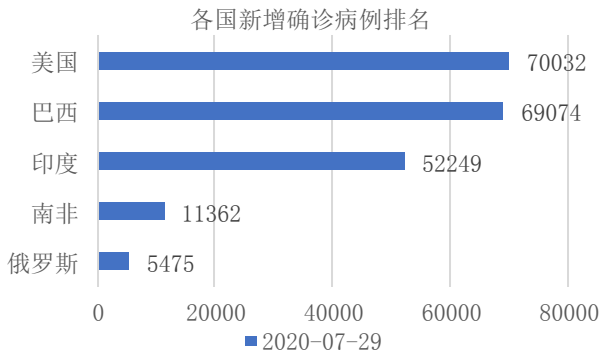
7 月 29 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 1717 万例，新增确诊病例 28 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、南非、俄罗斯分别为 70032 例、69074 例、52249 例、11362 例和 5475 例。

图 1(主要国家累计确诊病例数排名，例)



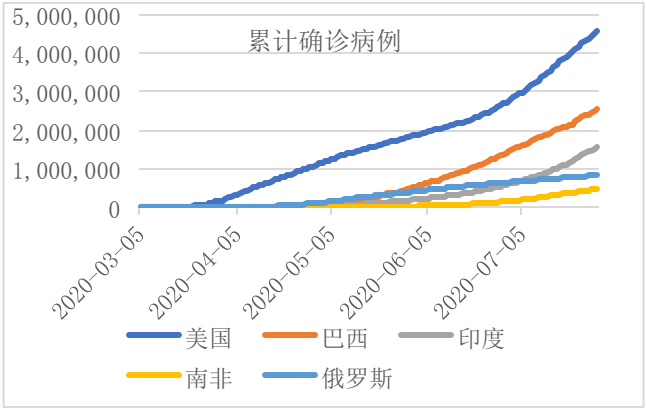
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



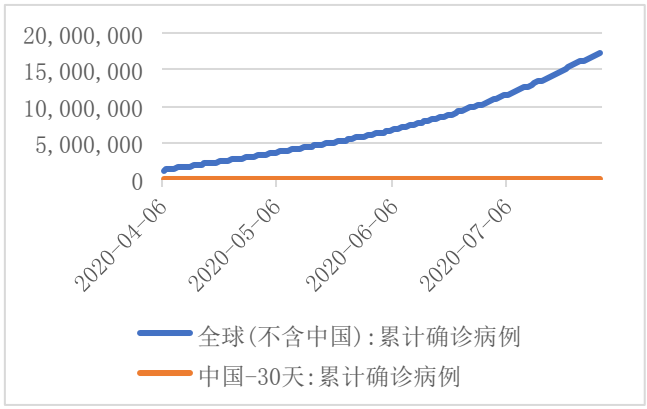
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3(主要国家累计确诊病例发展趋势，例)



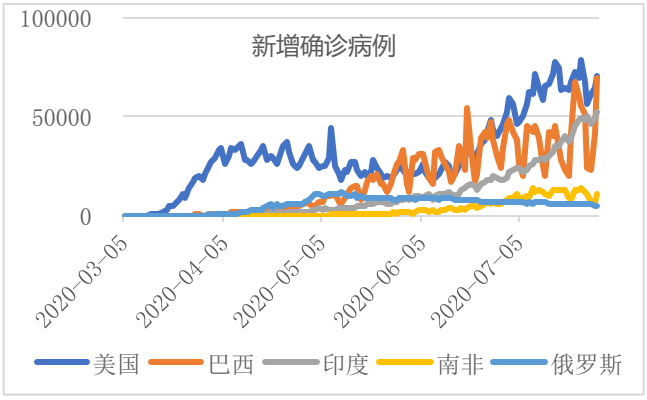
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



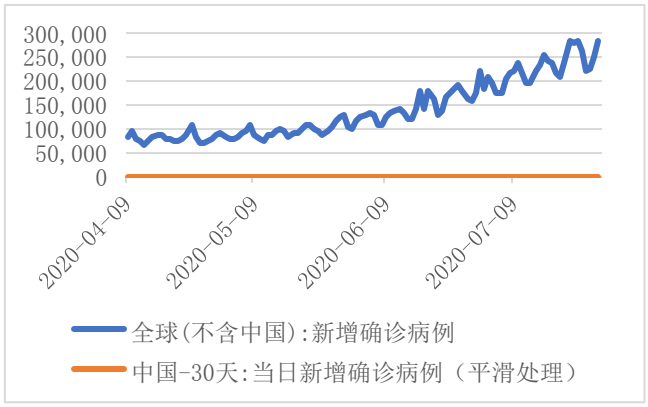
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5(主要国家当日新增病例趋势，例)



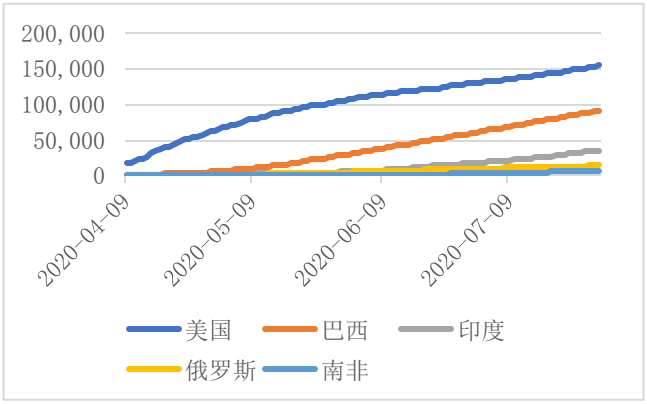
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例)



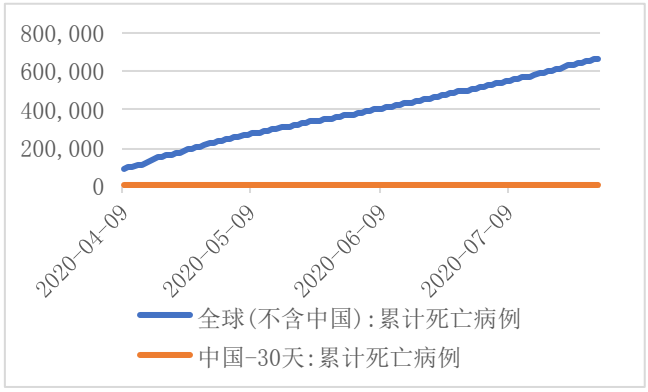
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

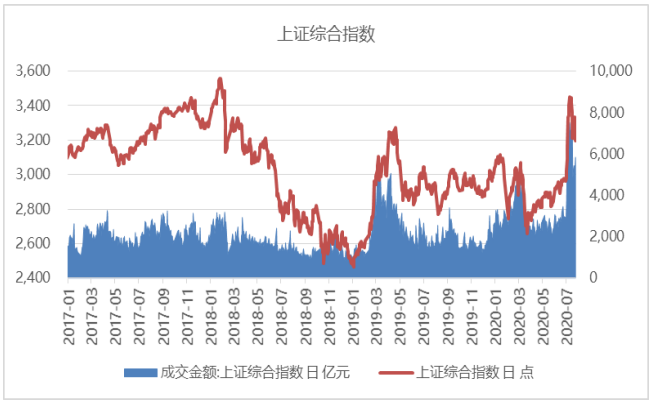
大盘昨日小幅震荡，收星状 K 线。收盘下跌 7 点，跌幅 0.23%，收盘 3286 点。量能略放，但仍是相对缩小状态。大单资金未能持续净流入，反而大幅净流出，全天净流出超 131 亿元。在金额上几乎覆盖前一天大单资金净流入金额。说明在此区间多空仍是分歧较大，斗争激烈。隔夜欧美股市明显回落，或打压今日 A 股行情。

从板块上看，收红板块明显减少，占比 42%，不足过半数。其中，水泥、玉米、大豆、生物疫苗等板块拉升居前。中船系跌幅第一。数字货币、华为海思概念、计算机应用等板块调整居前。收红个股也明显减少，占比仅 37%，涨超 9%的个股仍然高达 103 只，跌超 9%的个以仅 3 只。昨日指数虽小幅震荡，仍然有不少强势个股，但总体来讲，昨日行情较为低迷。

从大盘走势看，大盘在 7 月 24 日大阴线之后，连日震荡反弹四个交易日。这符合我们之前的判断,认为在 30 日均线及缺口附近或有反弹举动。昨日指数在 20 日均线处遇阻，K 线震荡收星，15 分钟线 MACD 死叉，但 30 分钟线 MACD 尚未死叉成立，分钟线指标尚未统一，那么仅以自身技术条件看，今日盘中或仍呈震荡。但隔夜欧美股市明显回落，大盘或承受外盘调整压力。长点时间看，日线指标尚未修复，大单资金再度大幅净流出，多空分歧较大，指数仍然没有明显的企稳迹象，仍需做多力量大举发力。但若在震荡中，

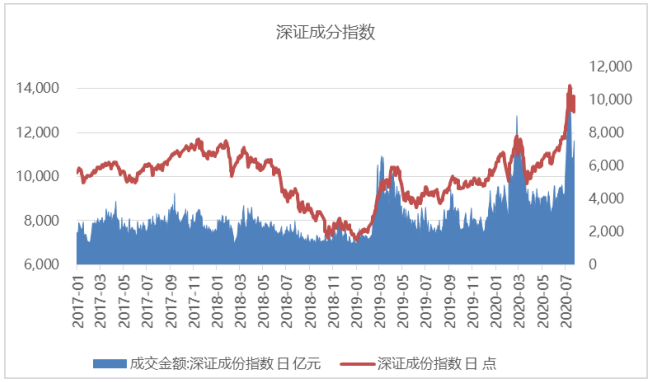
30 分钟线 MACD 也死叉成立的话，指数 30、120 分钟及日线 MACD 死叉共振，若再有 20 日均线拐头向下，那么指数或进一步回落整理。操作中仍需加强谨慎。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



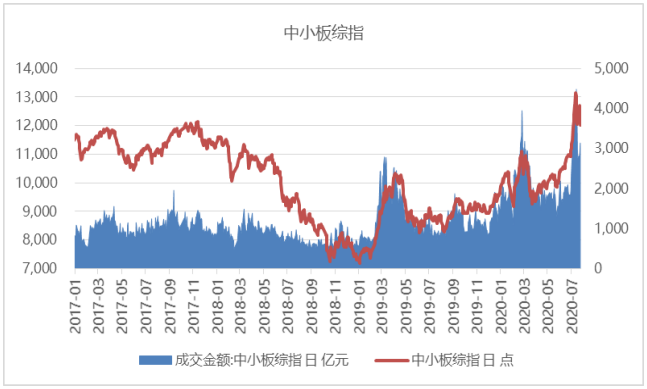
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



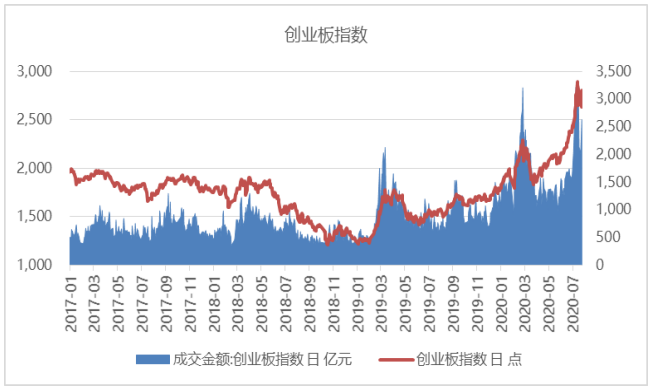
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
旅游综合 II	3.96	汽车服务	-2.68
渔业	2.66	船舶制造	-2.38
其他交运设备	2.18	黄金	-2.36
水泥制造	2.08	互联网传媒	-2.26
种植业	2.07	景点	-2.03

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

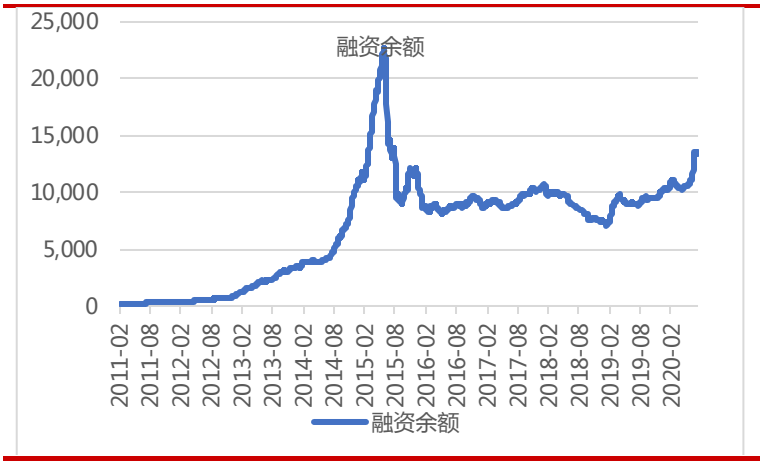
A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
节能风电	2.81	10.20	12.85	16.60
亚太药业	5.45	10.10	14.02	-15.24
中水渔业	7.43	10.07	21.01	20.81
乐凯胶片	7.87	10.07	11.79	10.69
常铝股份	5.14	10.06	15.51	65.81
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
宝通科技	26.35	-10.01	9.02	75.67
电魂网络	54.56	-10.00	-2.76	132.37
亚光科技	18.8	-9.92	-5.48	147.69
退市银鸽	0.2	-9.09	-33.33	-92.51
上海物贸	12.19	-8.89	-2.25	19.28

资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

7 月 29 日，A 股融资余额 13583.03 亿元，环比增长 124.57 亿元；融资融券余额 14091.91 亿元，环比增长 147.36 亿元。融资余额减融券余额 13074.15 亿元，环比增长 101.78 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)

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

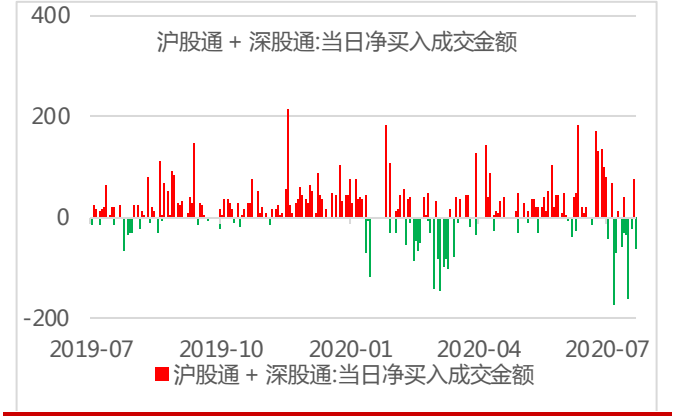


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.1.沪港通、深港通

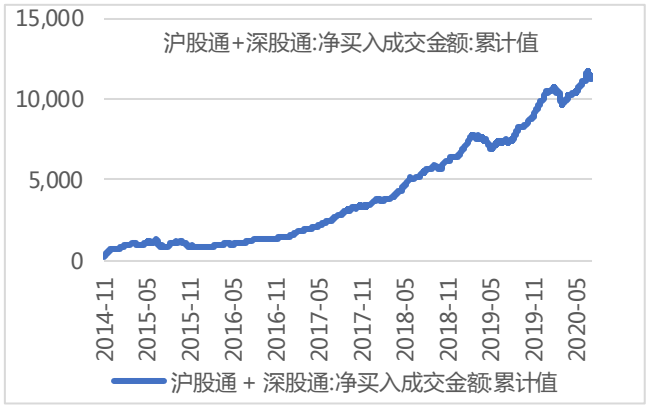
7 月 30 日，陆股通当日净卖出 63.38 亿元，其中买入 0.00 亿元，卖出 0.00 亿元，累计净买入 11239.23 亿元。港股通当日净买入 55.78 亿港元，其中买入 146.54 亿港元，卖出 90.76 亿港元，累计净买入 14464.65 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



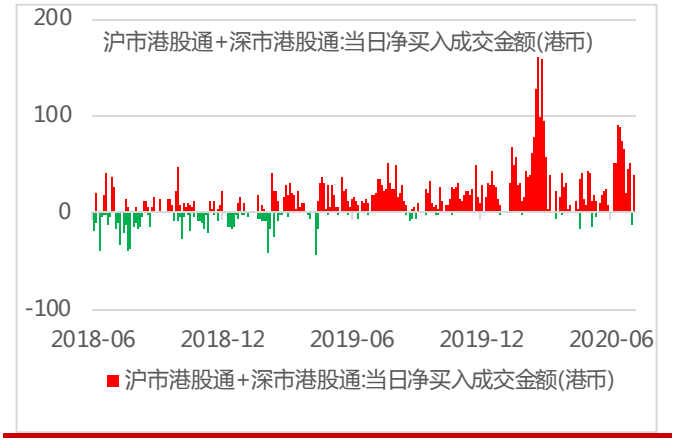
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

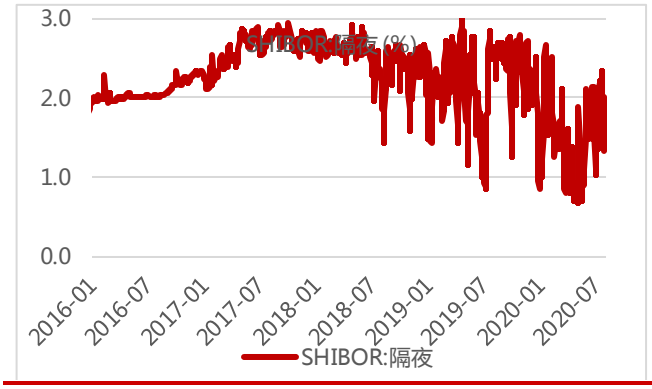


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.利率情况

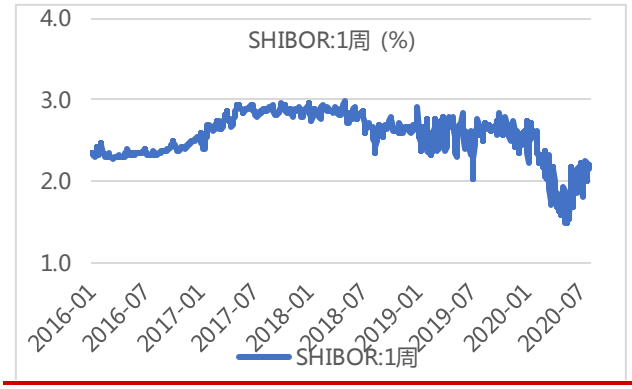
7 月 30 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.3690%，下跌 8.10BP，SHIBOR 一周为 2.1830%，上涨 0.90BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.3669%，下跌 7.03BP，一周为 2.1829%，上涨 4.48BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9364%，下跌 0.51BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



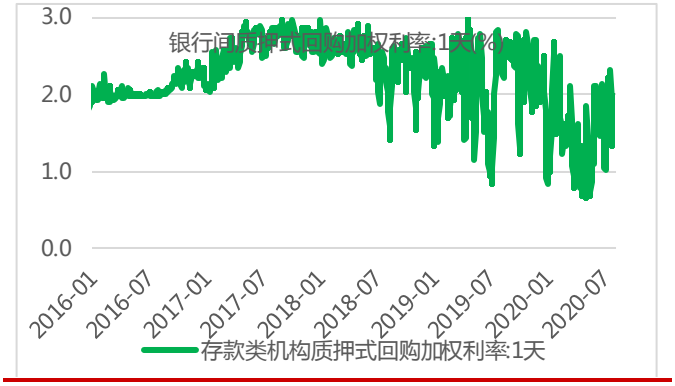
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)



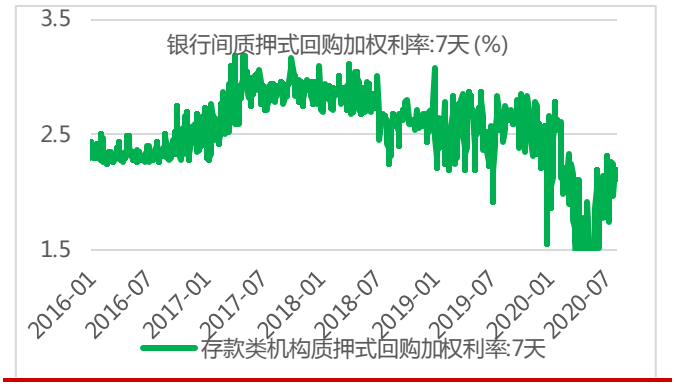
资料来源：Wind，东海证券研究所

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，%)

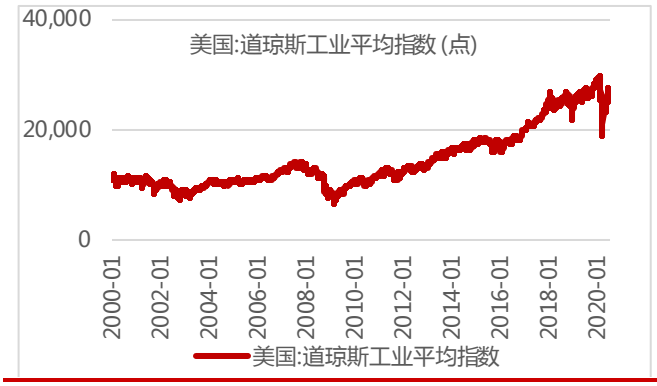


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.海外市场

7 月 30 日，道琼斯工业平均指数报收 26313.65 点，下跌 0.85%；标普 500 指数报收 3246.22 点，下跌 0.38%；纳斯达克指数报收 10587.81 点，上涨 0.43%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4852.94 点，下跌 2.13%；德国 DAX 指数报收 12379.65 点，下跌 3.45%；英国富时 100 指数报收 5989.99 点，下跌 2.31%。亚太市场方面，日经指数报收 22339.23 点，下跌 0.26%；恒生指数报收 24710.59 点，下跌 0.69%。

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)



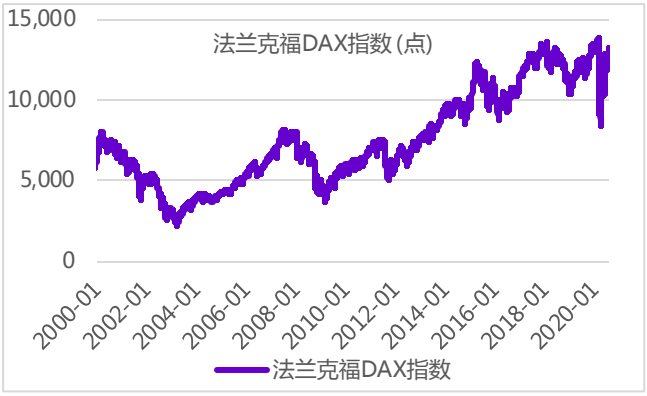
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



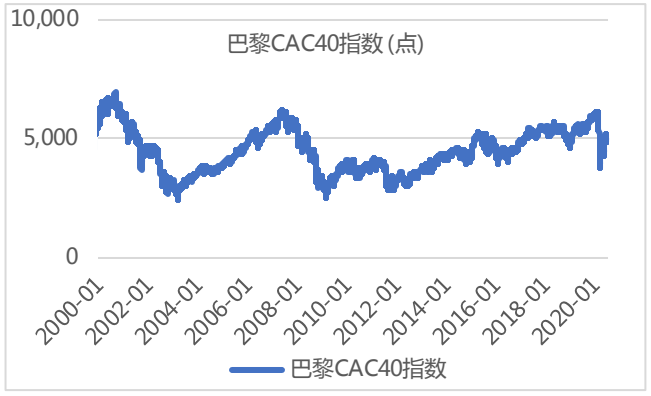
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

7 月 30 日，美元指数下跌 0.37%，报收 92.9366。欧元兑美元上涨 0.47%，报收 1.1847。美元兑日元下跌 0.19%，报收 104.7250。英镑兑美元上涨 0.76%，报收 1.3096。人民币兑美元即期汇率报收 7.0064，贬值 0.10%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 7.0030，升值 0.13%。人民币兑美元中间价报收 6.9902，升值 0.10%。

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)

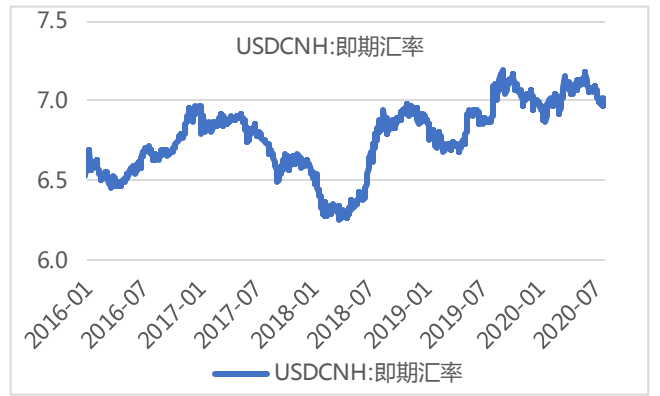


资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (美元兑人民币：即期汇率)



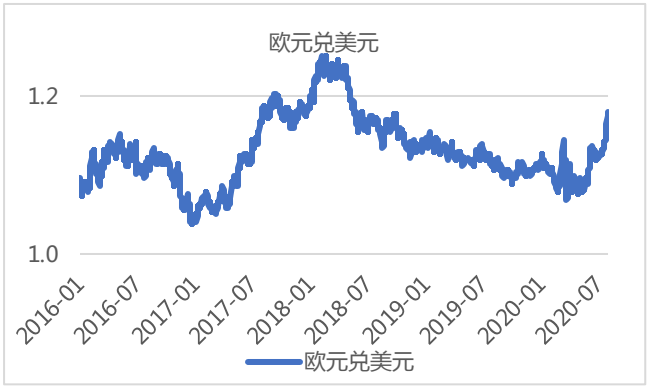
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

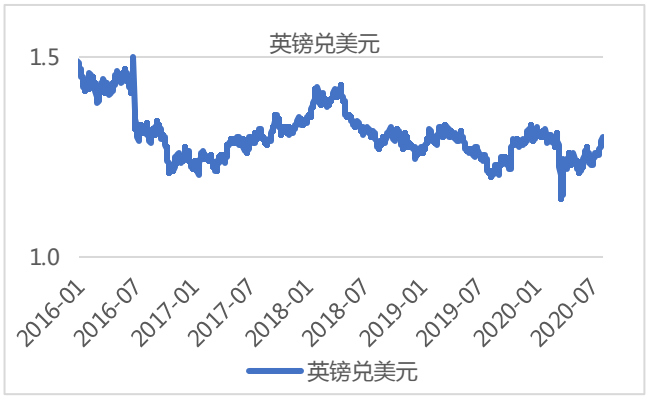
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

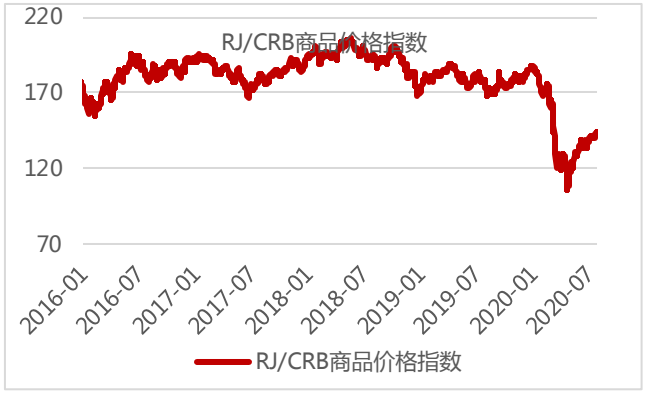


资料来源：Wind，东海证券研究所

7.大宗商品

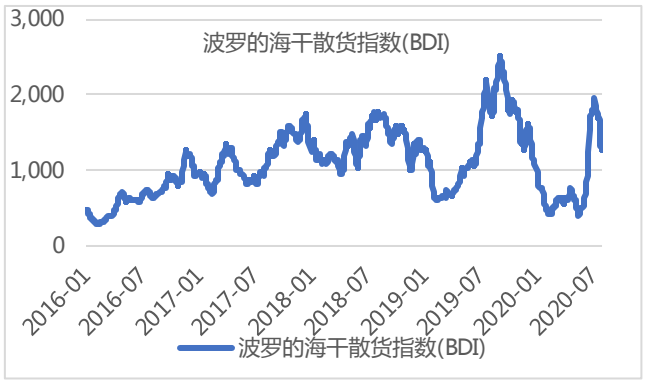
7 月 30 日，COMEX 黄金期货上涨 0.44%，报收 1973.10 美元/盎司。WTI 原油期货下跌 2.40%，报收 40.33 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.13%，报收 43.60 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.51%，报收 2.9190 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.32%，报收 6456 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)



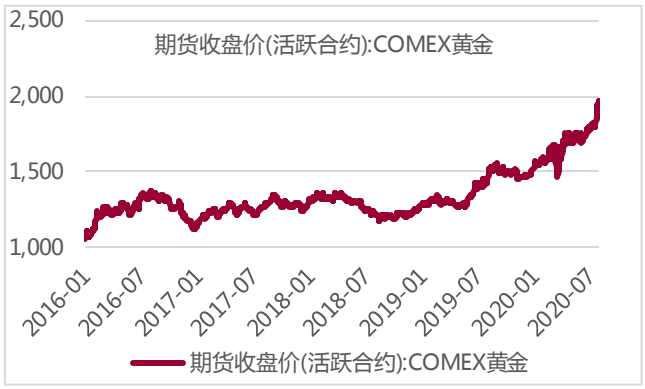
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



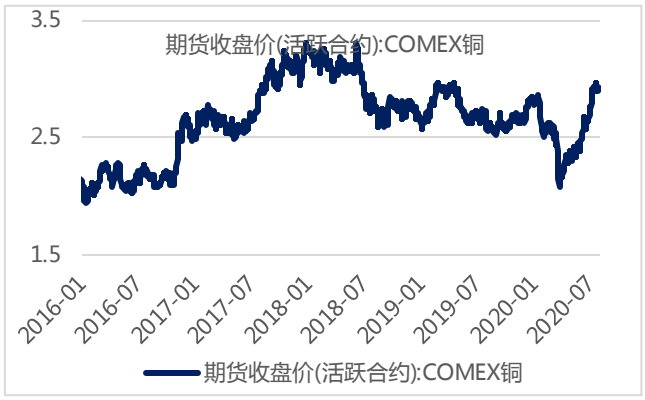
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



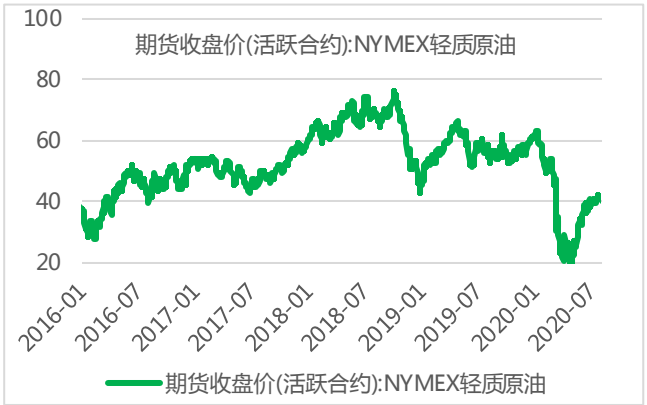
资料来源：Wind，东海证券研究所

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