策略日报：7 月制造业 PMI 继续向好

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

制造业 PMI 连续 5 个月维持在荣枯线以上。统计局公布 2020 年 7 月官方制造业 PMI 为 51.1%，较前值回升 0.2 个百分点，连续 5 个月维持在荣枯线以上，且近两个月环比均有所扩大，表明经济稳定向好。总的来看，政治局会议定调下半年工作基调，在目前的宏观背景下，政策有望继续保持定力，下半年财政政策将逐步发力，落地到具体项目的速度会加快，基建和地产将投资有望保持韧性，拉动投资需求。货币政策虽然前期超宽松政策逐步退出，边际上存在收紧的可能，但精准灌溉，结构性宽松仍然存在，宽信用可能会有一定的回落。整体上，经济在下半年有望随着需求的恢复，维持较快速度的增长。风险方面，海外需求仍然面临不确定性，中美关系是一方面，此外美国疫情尚未平稳，屡创新高，不确定性较强，预计会对外需造成影响。

央行延长资管新规过渡期至 2021 年年底。7 月 31 日，央行发布公告称，考虑到今年以来新冠肺炎疫情对经济金融带来的冲击，金融机构资产管理业务规范转型面临较大压力。为平稳推动资管新规实施和资管业务规范转型，经国务院同意，资管新规过渡期延长至 2021 年底。过渡期延长不涉及资管新规相关监管标准的变动和调整。资管新规过渡期延长符合预期，在疫情冲击下，延长过渡期有利于维护金融系统的稳定，使表外融资平稳转表内融资。但同时监管规则和标准的不变动调整，仍然体现了压缩影子银行的方向不变。

美国国会众议院通过 1.3 万亿美元财政支出计划。据央视新闻报道，当地时间 7 月 31 日星期五，美国国会众议院以 217-197 票的结果通过总值 1.3 万亿美元的 2021 年财政支出计划。众议院通过的财政支出计划中仍然存诸如限制使用军队资金建设边境墙等特朗普无法接受的条款，预计目前在参议院和白宫获得通过的可能性相对较小，若两党无法在 9 月 30 日之前达成一致，政府又会有关门的风险。

欧元区二季度 GDP 同比降 15%。这是自 1995 年欧盟开始有相关统计以来遇到的最大经济降幅。欧盟统计局认为，这是由于新冠疫情期间，欧盟成员国普遍采取了较为严格的防疫措施所致。目前欧洲疫情已相对稳定，各国均已逐步复工，预计三季度 GDP 增速将有所回升。

新冠疫情。8 月 1 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 18005132 例，新增确诊病例 239532 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯分别新增确诊 58342 例、55117 例、45392 例和 5462 例。

融资余额增加。7 月 30 日，A 股融资余额 13652.47 亿元，环比增长 69.44 亿元；融资融券余额 14168.15 亿元，环比增长 76.24 亿元。融资余额减融券余额 13136.79 亿元，环比增长 62.64 亿元。

陆股通净流出，港股通净流入。7 月 31 日，陆股通当日净买入成交-19.03 亿元，其中买入成交 635.81 亿元，卖出成交 654.85 亿元，累计净买入成交 11220.20 亿元。港股通当日净买入成交 27.93 亿港元，其中买入成交 131.36 亿港元，卖出成交 103.43 亿港元，累计净买入成交 14492.58 亿港元。

货币市场利率上涨。7 月 31 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7880%，上涨 41.90BP，SHIBOR 一周为 2.2360%，上涨 5.30BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8165%，上涨 44.96BP，一周为 2.2367%，上涨 5.38BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9664%，上涨 3.00BP。

美股上涨，欧股下跌。7 月 31 日，道琼斯工业平均指数报收 26428.32 点，上涨 0.44%；标普 500 指数报收 3271.12 点，上涨 0.77%；纳斯达克指数报收 10745.28 点，上涨 1.49%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4783.69 点，下跌 1.43%；德国 DAX 指数报收 12313.36 点，下跌 0.54%；英国富时 100 指数报收 5897.76 点，下跌 1.54%。亚太市场方面，日经指数报收 21710.00 点，下跌 2.82%；恒生指数报收 24595.35 点，下跌 0.47%。

美元指数上涨，人民币汇率贬升值。7 月 31 日，美元指数上涨 0.59%，至 93.4841。欧元兑美元下跌 0.59%，至 1.1777。美元兑日元上涨 1.04%，至 105.8100。英镑兑美元下跌 0.08%，至 1.3086。人民币兑美元即期汇率报收 6.9794，升值 0.39%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9903，升值 0.18%。人民币兑美元中间价报收 6.9848，升值 0.08%。

黄金上涨，原油上涨，期铜下跌。7 月 31 日，COMEX 黄金期货上涨 2.39%，报收 1994.00 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.25%，报收 40.43 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.25%，报收 43.71 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 2.04%，报收 2.8595 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.23%，报收 6376 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 5
2. 国内外疫情发展趋势 6
3. A 股市场 7
4. 市场资金情况 10
4.1. 融资融券 10
4.2. 沪港通、深港通 10
5. 利率情况 12
5.1. SHIBOR 利率 12
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 12
5.3. 国债十年期收益率 13
6. 海外市场 13
6.1. 股市 13
6.2. 汇率 15
6.3. 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) 6
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 6
图 3 (美俄巴西印度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 (美俄巴西印度当日新增病例趋势，例) 7
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) 7
图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例) 7
图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 7
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) 8
图 12 (创业板指数，亿元) 8
图 13 (融资余额，亿元) 10
图 14 (当日融资净买入额，亿元) 10
图 15 (融券余额，亿元) 10
图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 10
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 10
图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元) 11
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 11
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿元) 11
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元) 11
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) 11
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元) 11
图 24 (SHIBOR：隔夜) 12
图 25 (SHIBOR：一周) 12
图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 12
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 12

图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%)..... 13
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)..... 13
图 30 (美国道琼斯工业平均指数)..... 13
图 31 (美国标准普尔 500 指数)..... 13
图 32 (美国纳斯达克综合指数)..... 14
图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 14
图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 14
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 14
图 36 (恒生指数)..... 14
图 37 (东京日经 225 指数)..... 14
图 38 (美元指数，1973 年=100)..... 15
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 15
图 40 (美元兑人民币：即期汇率)..... 15
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 15
图 42 (欧元兑美元)..... 16
图 43 (英磅兑美元)..... 16
图 44 (美元兑日元)..... 16
图 45 (美元兑港币)..... 16
图 46 (CRB 现货指数)..... 16
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 16
图 48 (COMEX 黄金期货)..... 17
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 17
图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 17
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 17

1.宏观要点

制造业 PMI 连续 5 个月维持在荣枯线以上

统计局公布 2020 年 7 月官方制造业 PMI 为 51.1%，较前值回升 0.2 个百分点，连续 5 个月维持在荣枯线以上，且近两个月环比均有所扩大，表明经济稳定向好。

从分项指数来看，生产指数上升 0.1 个百分点至 54.0%；新订单指数回升 0.3 个百分点至 51.7%,供需两端均连续 5 个月维持在荣枯线上方,同时新订单指数连续三个月扩大，需求也在逐步转好。新出口订单 48.4%，较前值回升 5.8 个百分点，回升幅度较大，一方面可能与欧洲复工进程加快带来的外需回升有关；另一方面虽然疫情影响下进出口供应链受到一定冲击，但防疫物资持续支撑出口。进口指数回升 0.3 个百分点至 47.9%，全球供应链有所恢复,内需恢复下进口有望持续好转。原材料库存指数回升 0.3 个百分点至 47.9%；供应商配送时间指数 50.4%，较上月回落 0.1 个百分点，但仍位于荣枯线上方；从业人员指数回升 0.2 个百分点至 49.3%，就业压力略有好转，但仍低于荣枯线。

价格指数略有分化。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为 58.1%和 52.2%，原材料购进价格指数较上月上升 1.3 个百分点，创 2018 年 9 月以来新高，而出厂价格指数较上月回落 0.2 个百分点，预计 7 月 PPI 同比降幅将继续收窄，经济逐渐回暖影响原材料价格近期有一定的上涨，但出厂价格涨幅若后期继续出现分化，可能会影响制造业企业利润。

大中小型企业景气分化。从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.0%，比上月微落 0.1 个百分点；中型企业 PMI 为 51.2%，比上月上升 1.0 个百分点；小型企业 PMI 为 48.6%，比上月下降 0.3 个百分点。

总的来看，政治局会议定调下半年工作基调，在目前的宏观背景下，政策有望继续保持定力，下半年财政政策将逐步发力，落地到具体项目的速度会加快，基建和地产将投资有望保持韧性，拉动投资需求。货币政策虽然前期超宽松政策逐步退出，边际上存在收紧的可能，但精准灌溉，结构性宽松仍然存在，宽信用可能会有一定的回落。整体上，经济在下半年有望随着需求的恢复，维持较快速度的增长。风险方面，海外需求仍然面临不确定性，中美关系是一方面，此外美国疫情尚未平稳，屡创新高，不确定性较强，预计会对外需造成影响。

央行延长资管新规过渡期至 2021 年年底

7 月 31 日，央行发布公告称，考虑到今年以来新冠肺炎疫情对经济金融带来的冲击，金融机构资产管理业务规范转型面临较大压力。为平稳推动资管新规实施和资管业务规范转型，经国务院同意，人民银行会同发展改革委、财政部、银保监会、证监会、外汇局等部门审慎研究决定，资管新规过渡期延长至 2021 年底。过渡期延长不涉及资管新规相关监管标准的变动和调整。为做好过渡期存量资管业务整改工作，金融管理部门将建立健全激励约束机制，夯实金融机构主体责任，在锁定存量资产的基础上，继续由金融机构自主调整整改计划，按季监测实施，切实防范道德风险。同时，完善配套政策安排，加大创新支持力度，为存量资产处置提供更多的方式和渠道。

点评：资管新规过渡期延长符合预期，在疫情冲击下，延长过渡期有利于维护金融系统的稳定，使表外融资平稳转表内融资。但同时监管规则和标准的不变动调整，仍然体现了压缩影子银行的方向不变。

美国国会众议院通过 1.3 万亿美元财政支出计划

据央视新闻报道，当地时间 7 月 31 日星期五，美国国会众议院以 217-197 票的结果通过总值 1.3 万亿美元的 2021 年财政支出计划。该计划涵盖了国防开支，劳工与卫生支出，人类服务教育支出，商业司法科学支出，能源和水支出，金融服务和当局政府支出，交通运输和城市发展措施支出等方面。

计划中超过一半的资金用于国防。这份支出计划中涉及劳工与卫生领域包括了与新冠状病毒相关问题的大量支出，包括为国家卫生研究院提供了 50 亿美元的紧急支出，为疾病控制与预防中心提供了 90 亿美元的紧急资金。此外，该计划还增加了 260 亿美元用于基础设施升级，阻止了特朗普政府禁止无证移民进入公共住房的规则，并在 COVID-19 大流行期间强制佩戴口罩。

点评：众议院通过的财政支出计划中仍然存诸如限制使用军队资金建设边境墙等特朗普无法接受的条款，预计目前在参议院和白宫获得通过的可能性相对较小，若两党无法在 9 月 30 日之前达成一致，政府又会有关门的风险。

欧元区二季度 GDP 同比降 15%

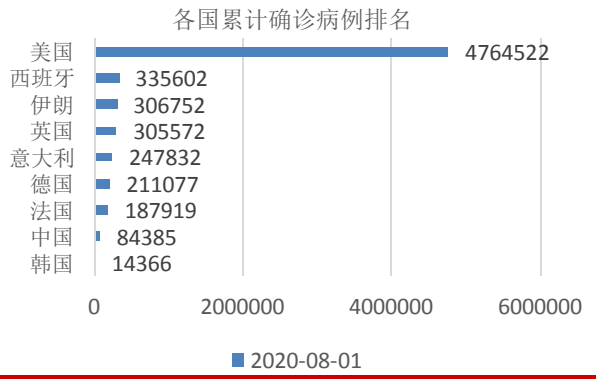
欧盟统计局 7 月 31 日公布的数据显示，欧盟和欧元区今年第二季度国内生产总值（GDP）环比分别下降 11.9%和 12.1%，同比分别下降 14.4%和 15%。这是自 1995 年欧盟开始有相关统计以来遇到的最大经济降幅。欧盟统计局认为，这是由于新冠疫情期间，欧盟成员国普遍采取了较为严格的防疫措施所致。数据显示，在所有纳入统计的欧盟成员国中，今年第二季度 GDP 环比下降最严重的是西班牙，降幅为 18.5%；接下来是葡萄牙和法国，降幅分别为 14.1%和 13.8%；降幅最小的是立陶宛，下降 5.1%。

点评：目前欧洲疫情已相对稳定，各国均已逐步复工，预计三季度 GDP 增速将有所回升。

2.国内外疫情发展趋势

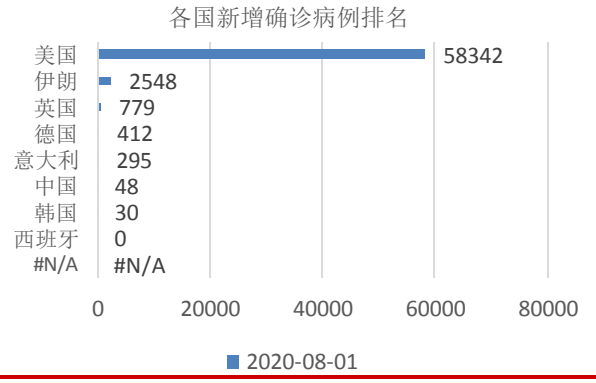
8 月 1 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 18005132 例，新增确诊病例 239532 例，其中美国、印度、巴西、俄罗斯分别新增确诊 58342 例、55117 例、45392 例和 5462 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



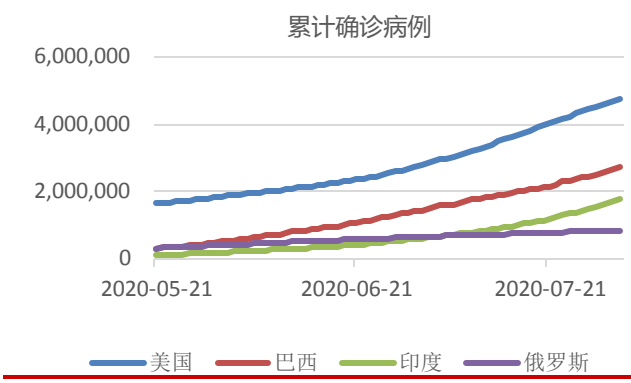
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



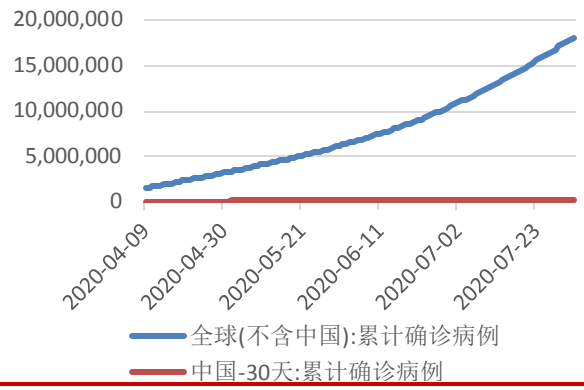
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (美俄巴西印度累计确诊病例发展趋势，例)



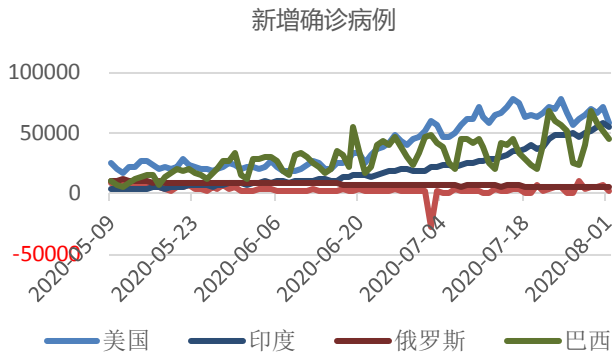
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



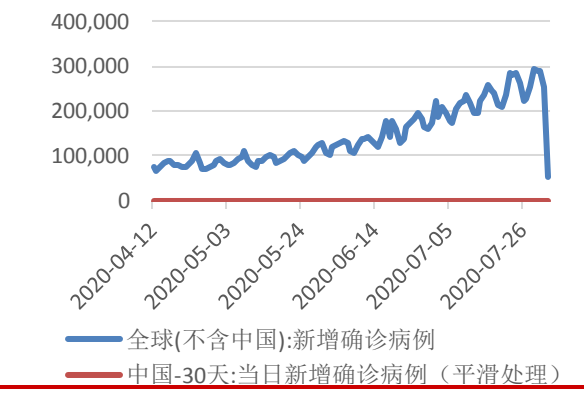
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (美俄巴西印度当日新增病例趋势，例)



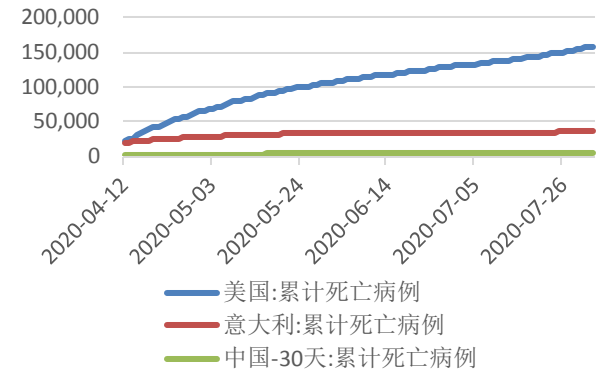
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



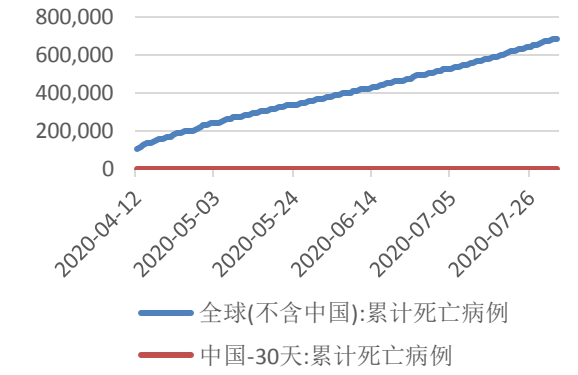
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意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

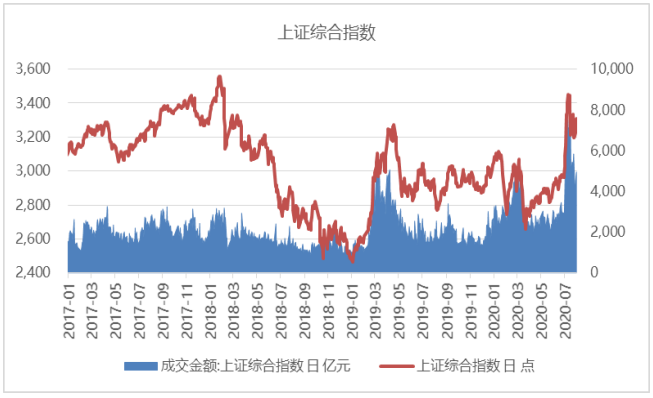
大盘上交易日震荡收红，短线或延续震荡态势

大盘上交易日小幅震荡收红。早盘震荡明显，午后渐次上行，收盘上涨 23 点，涨幅 0.71%，收于 3310 点。量能略放，大单资金净流出明显减缓，全天净流出仅 29 亿元。震荡中，指数分钟线指标没有进一步恶化，反而有所好转，那么短线或延续小幅震荡状态。

从板块上看，收红板块占比高达 95%，其中，西藏板块大涨第一。农业服务、今日头条概念、生物疫苗等板块活跃居前。而中船系统、丙烯酸、国防军工等板块调整居前。苹果概念、中芯国际概念、华为概念等板块有大单资金介入迹象。收红个股占比 69%，涨超 9%的个股高达 139 只。中小板、创业板指数拉升明显，上交易日行情有所缓和。

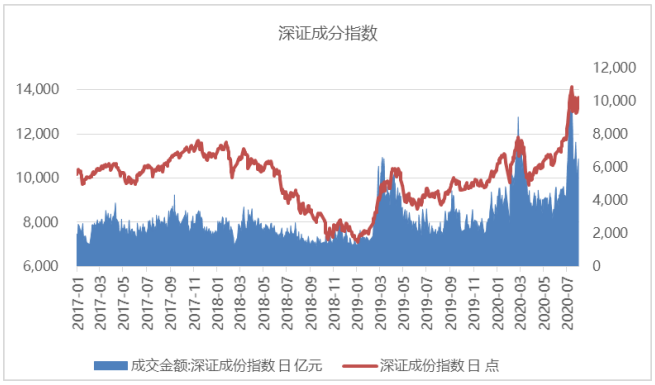
从大盘指数来看，大盘指数上交易日抵住外盘回落的压力，反而是高开开盘，说明做多力量仍然活跃。指数暂时没有出现我们所担心的 30、120 分钟 MACD 死叉共振，反而是 120 分钟 MACD 金叉成立，有所向好。那么目前指数分钟线指标仍呈矛盾，短线或仍呈箱体内震荡。震荡中仍需密切观察指标体系的进一步演变。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



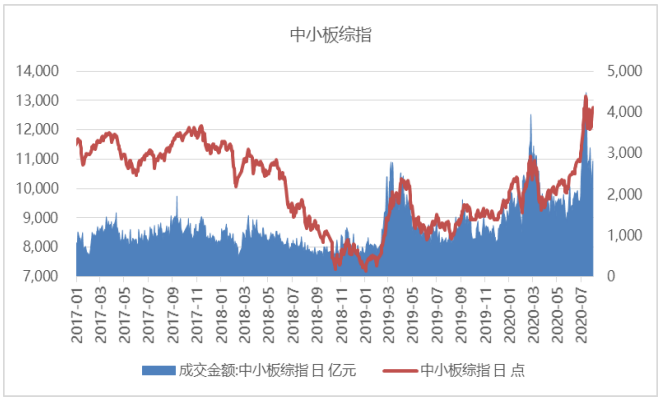
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



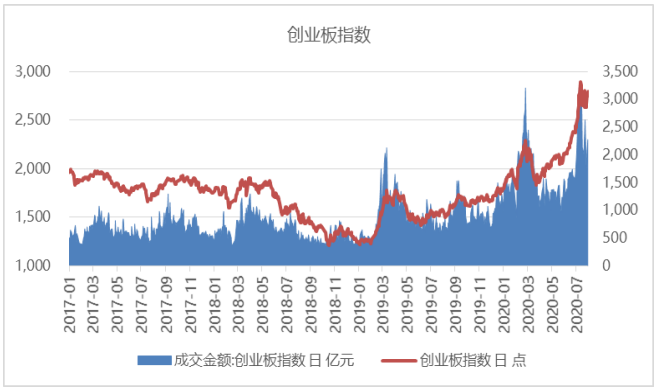
资料来源：Wind，东海证券研究所

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	7.86	船舶制造	-1.49
渔业	7.30	航空装备	-1.11
动物保健	4.05	稀有金属	-0.97
玻璃制造	3.96	地面兵装	-0.85
黄金	3.96	种植业	-0.60

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
铂力特	101.27	19.16	48.27	83.43
南新制药	57.23	12.44	19.90	-12.08
安集科技	436.93	11.98	28.46	230.81
退市美都	0.19	11.76	5.56	-89.56
华神科技	6	10.09	17.19	32.45
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
奥普家居	19.14	-8.51	7.95	-12.60
天域生态	9.12	-7.88	3.75	3.99
展鹏科技	12.07	-5.48	-3.75	37.32
冀凯股份	6.91	-5.21	7.30	15.17
ST 安凯	3.91	-5.10	-5.78	-27.05

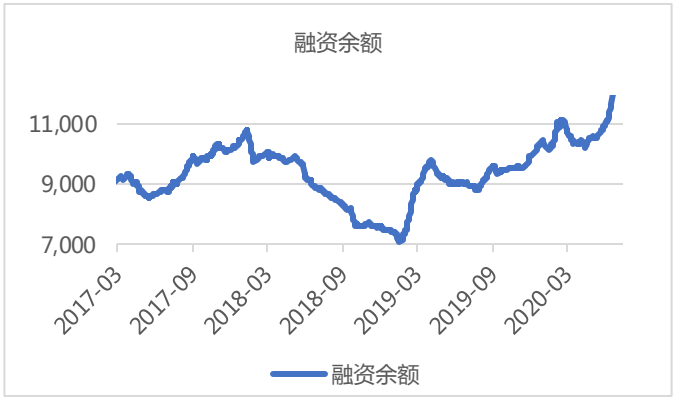
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

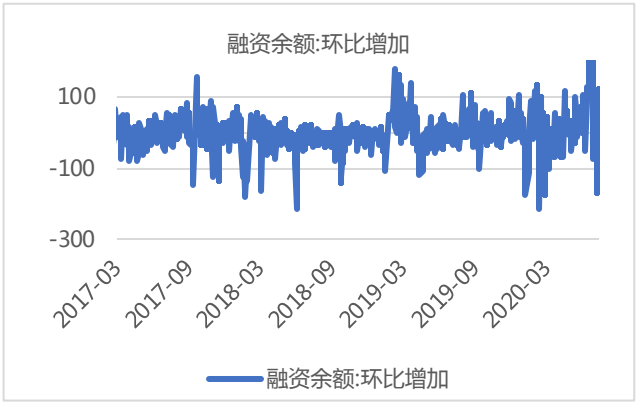
7 月 30 日，A 股融资余额 13652.47 亿元，环比增长 69.44 亿元；融资融券余额 14168.15 亿元，环比增长 76.24 亿元。融资余额减融券余额 13136.79 亿元，环比增长 62.64 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



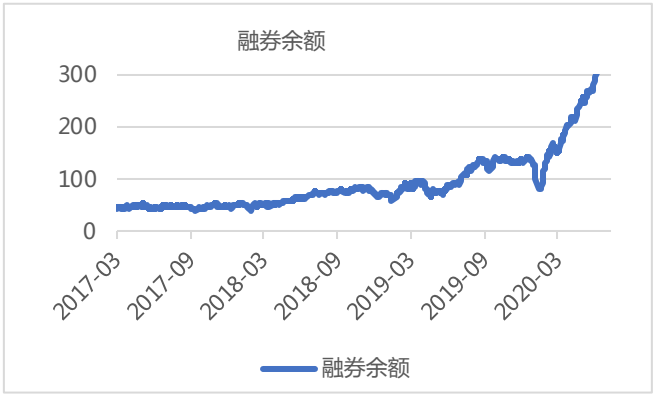
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 (融券余额，亿元)



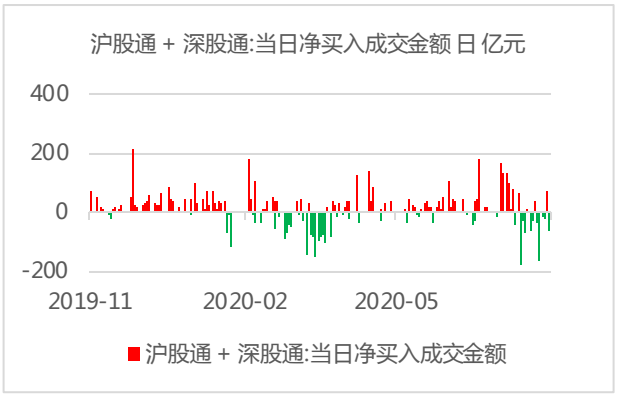
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

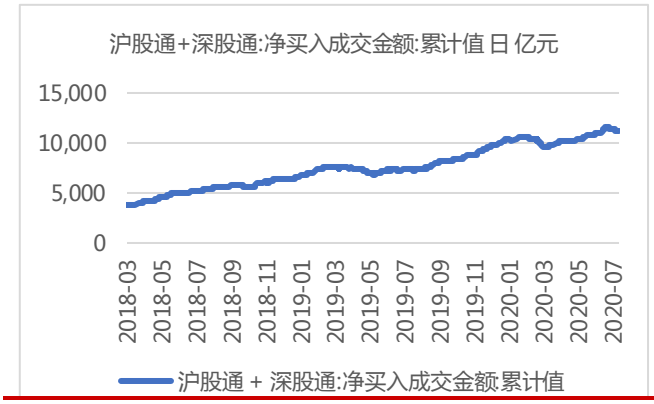
7 月 31 日，陆股通当日净买入成交-19.03 亿元，其中买入成交 635.81 亿元，卖出成交 654.85 亿元，累计净买入成交 11220.20 亿元。港股通当日净买入成交 27.93 亿港元，其中买入成交 131.36 亿港元，卖出成交 103.43 亿港元，累计净买入成交 14492.58 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



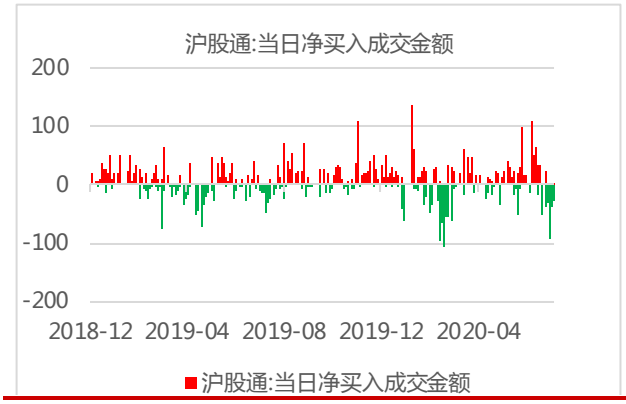
资料来源：Wind，东海证券研究所



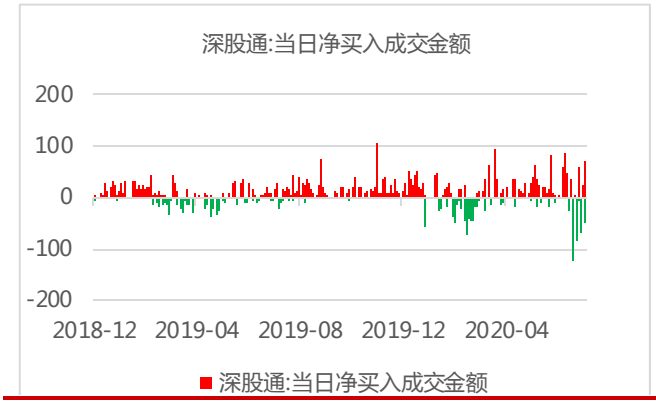
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



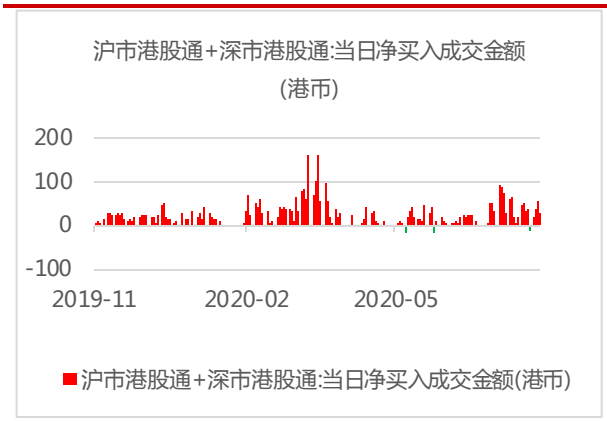
资料来源：Wind，东海证券研究所



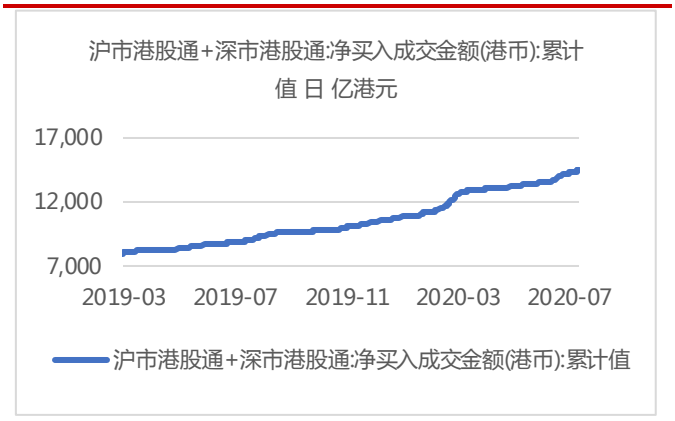
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿元)

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿元)



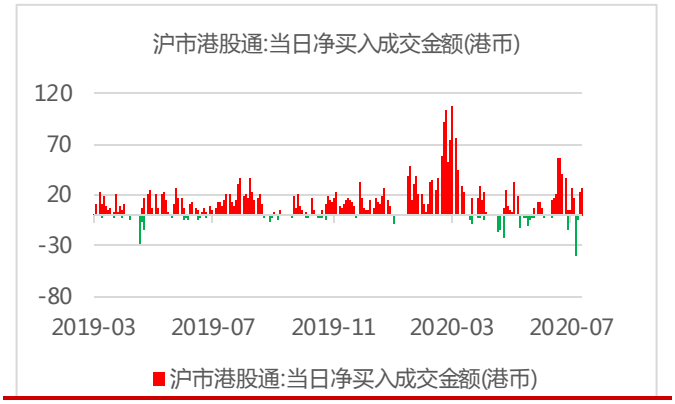
资料来源：Wind，东海证券研究所



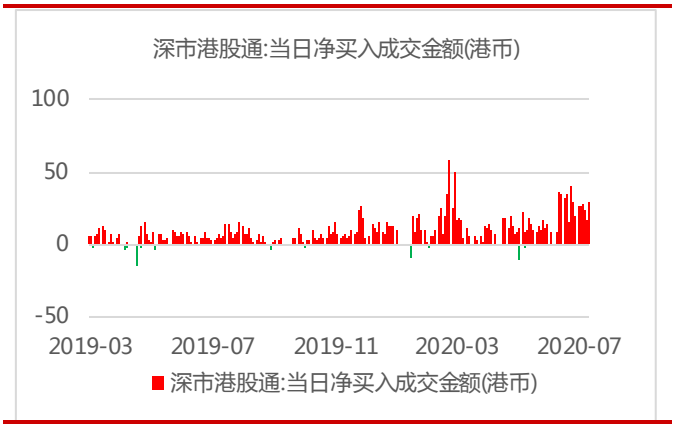
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿元)

图 23 (港股通深市当日净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所



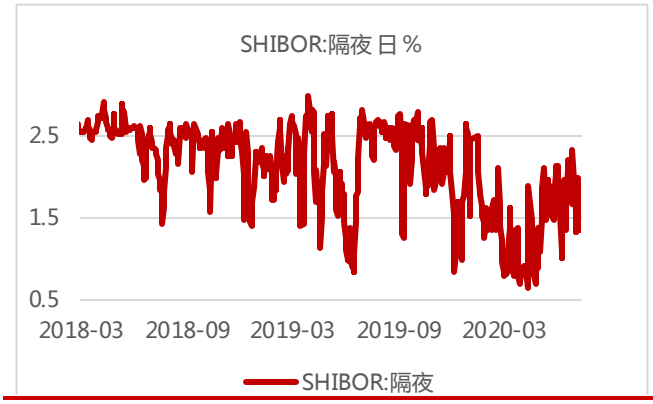
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

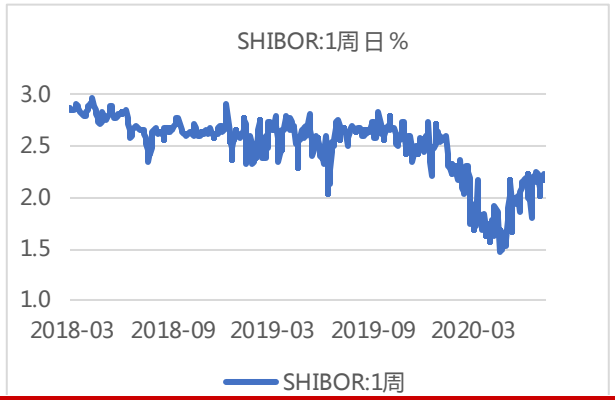
7 月 31 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7880%，上涨 41.90BP，SHIBOR 一周为 2.2360%，上涨 5.30BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)



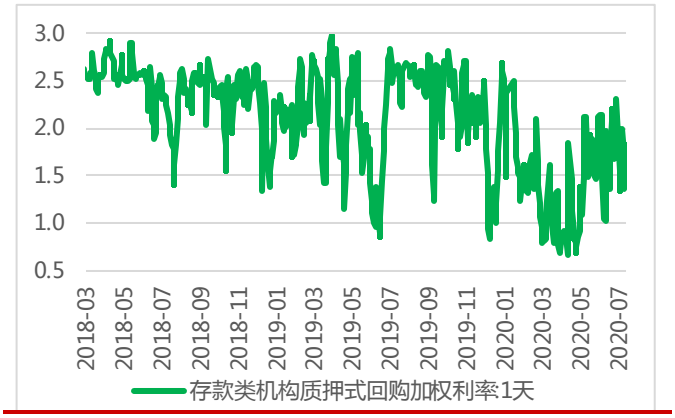
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

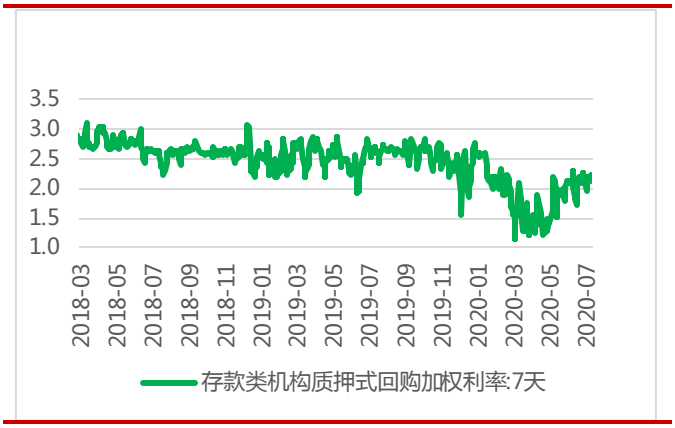
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8165%，上涨 44.96BP，一周为 2.2367%，上涨 5.38BP。

图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天)

图 27 (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



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 2.9664%，上涨 3.00BP。

图 28 (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 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

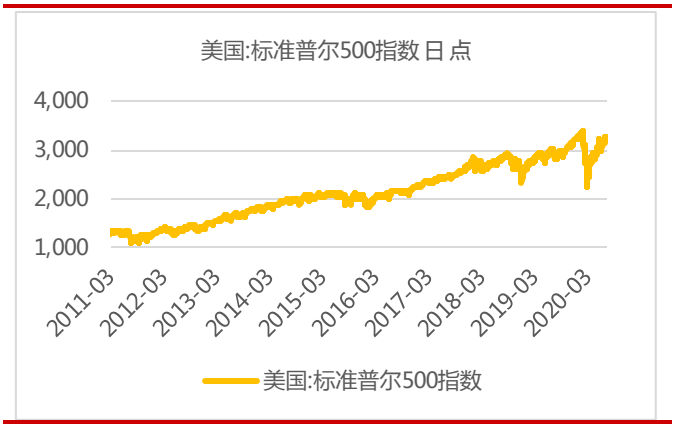
7 月 31 日，道琼斯工业平均指数报收 26428.32 点，上涨 0.44%；标普 500 指数报收 3271.12 点，上涨 0.77%；纳斯达克指数报收 10745.28 点，上涨 1.49%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4783.69 点，下跌 1.43%；德国 DAX 指数报收 12313.36 点，下跌 0.54%；英国富时 100 指数报收 5897.76 点，下跌 1.54%。亚太市场方面，日经指数报收 21710.00 点，下跌 2.82%；恒生指数报收 24595.35 点，下跌 0.47%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)

图 31 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所



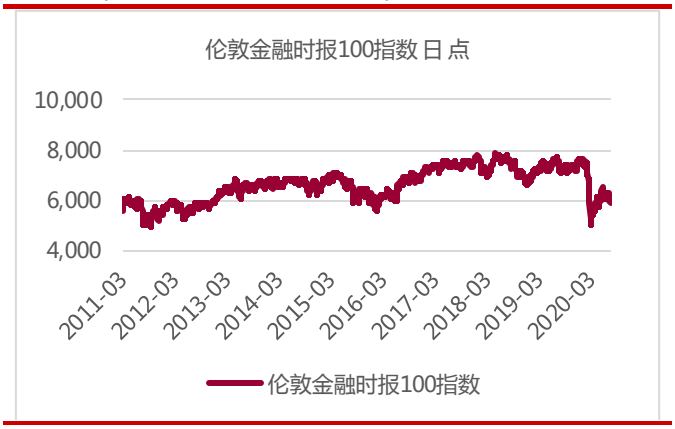
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



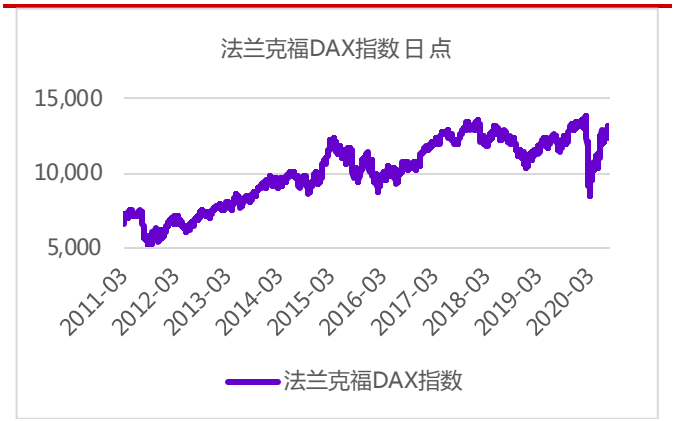
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



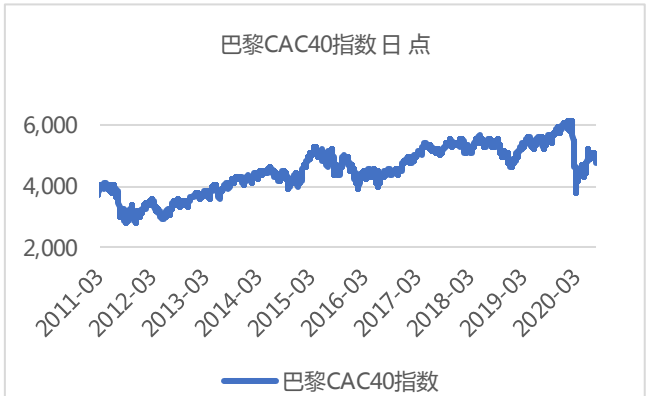
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (恒生指数)

图 37 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

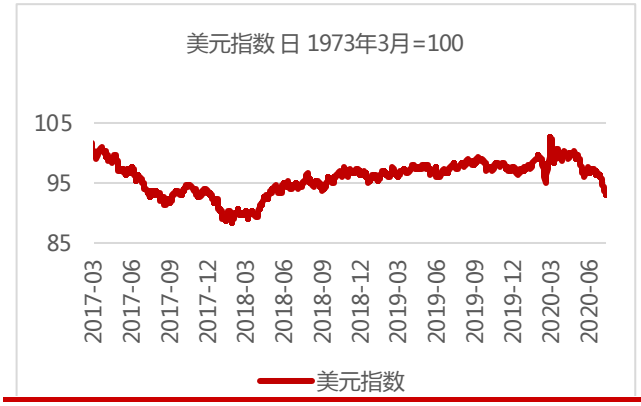


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

7 月 31 日，美元指数上涨 0.59%，至 93.4841。欧元兑美元下跌 0.59%，至 1.1777。美元兑日元上涨 1.04%，至 105.8100。英镑兑美元下跌 0.08%，至 1.3086。人民币兑美元即期汇率报收 6.9794，升值 0.39%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.9903，升值 0.18%。人民币兑美元中间价报收 6.9848，升值 0.08%。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



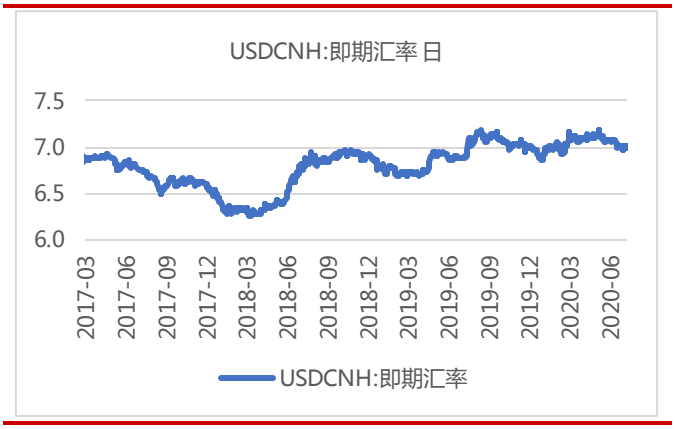
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)



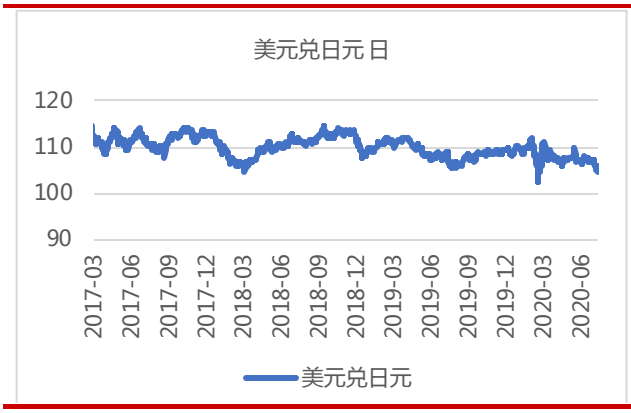
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英镑兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (美元兑港币)

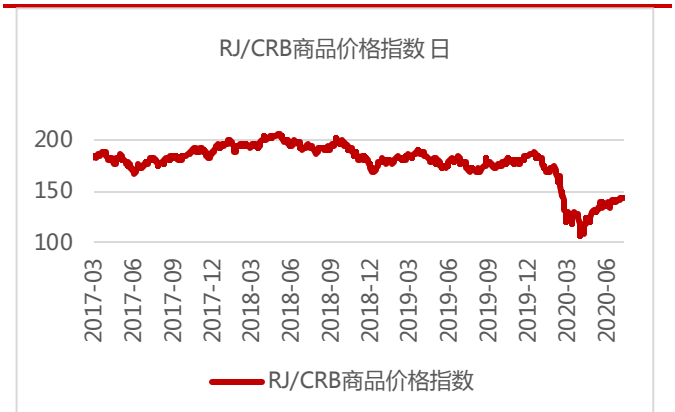


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

7 月 31 日，COMEX 黄金期货上涨 2.39%，报收 1994.00 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.25%，报收 40.43 美元/桶。布伦特原油期货上涨 0.25%，报收 43.71 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 2.04%，报收 2.8595 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 1.23%，报收 6376 美元/吨。

图 46 (CRB 现货指数)



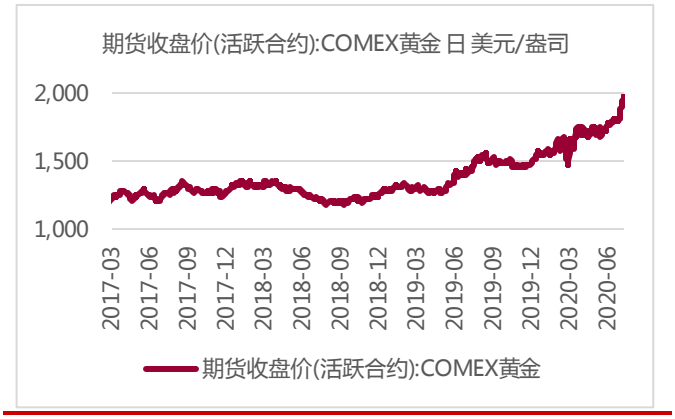
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



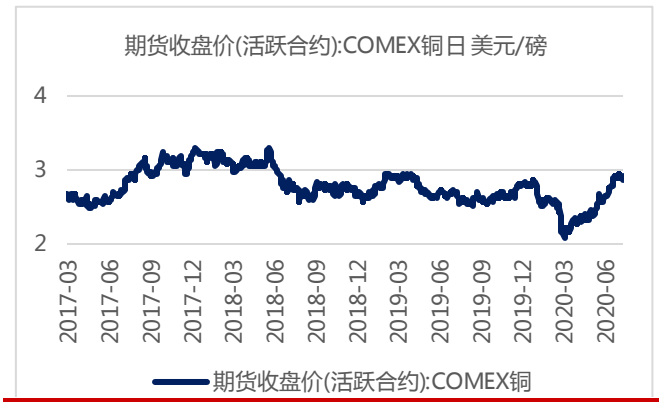
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



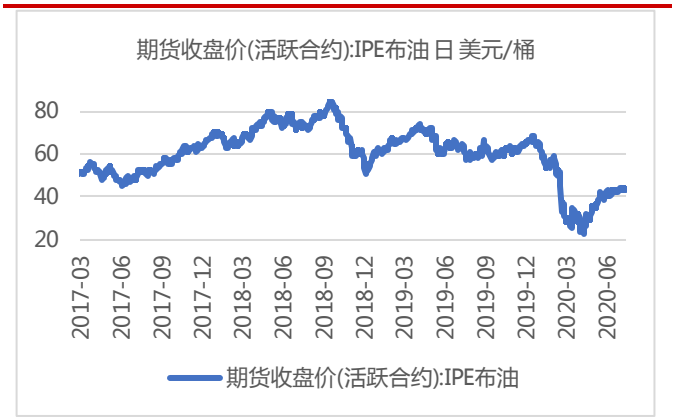
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



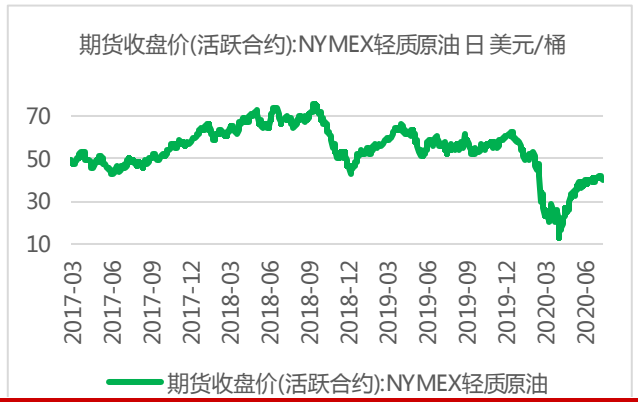
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 50 (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 51 (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：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

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