策略日报：中国二季度 GDP 超预期 同比增 3.2%

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

联系人：李沛

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

二季度 GDP 同比增 3.2%，预期增 2.9%，前值下降 6.8%；从环比看，二季度 GDP 增长 11.5%。上半年 GDP 同比下降 1.6%。二季度 GDP 超预期主要源于净出口、利率下行货币宽松带来的地产韧性好于预期，此外疫情控制较为及时，复工复产也推动经济复苏。上半年我国经济先降后升，二季度经济增长由负转正，主要指标恢复性增长，经济运行稳步复苏，基本民生保障有力，市场预期总体向好，社会发展大局稳定。

中国 6 月社会消费品零售总额同比下降 1.8%，前值降 2.8%；其中，除汽车以外的消费品零售额下降 1%。上半年社会消费品零售总额同比下降 11.4%，其中网上零售额增长 7.3%。社会消费品零售总额连续 4 个月降幅同比收窄，餐饮消费持续好转中，但受疫情影响并不会出现报复性反弹，二季度消费增速有所放缓。

中国 6 月规模以上工业增加值同比增 4.8%，预期增 4.5%，前值增 4.4%；上半年规模以上工业增加值同比下降 1.3%。六月规模以上工业增加值基本符合预期，但服务业的修复明显有所放缓，预计下半年仍将延续修复。

中国上半年固定资产投资（不含农户）同比降 3.1%，预期降 3.5%，前值降 6.3%。固定资产投资单月增速从 3 月份起开始回正，上半年整体降幅也优于预期值，1-6 月专项债大规模发行，基建投资得到有力支撑。预计随着复工复产推进，数据会有进一步的好转。

中国上半年房地产开发投资同比增 1.9%，1-5 月为降 0.3%。其中，住宅投资增长 2.6%，增速比 1-5 月提高 2.6 个百分点。上半年商品房销售面积下降 8.4%，1-5 月为下降 12.3%。房企到位资金下降 1.9%，1-5 月为下降 6.1%。预计下半年，在金融流动性加强的情况下，房地产多项指标会有进一步好转。

6 月全国城镇调查失业率为 5.7%，5 月为 5.9%；上半年，全国城镇新增就业人员 564 万人，完成全年目标任务的 62.7%。上半年居民人均可支配收入同比实际下降 1.3%，人均消费支出下降 9.3%。失业率连续两个月小幅下降，其中 25-59 岁群体人口调查失业率为 5.2%。整体来看，就业数据小幅好转，但压力仍存，下半年稳就业仍为重中之重。

中国上半年居民人均可支配收入 15666 元，同比名义增长 2.4%，扣除价格因素，实际下降 1.3%；人均消费支出 9718 元，比上年同期名义下降 5.9%，扣除价格因素，实际下降 9.3%。

国家电影局：低风险地区在电影院各项防控措施有效落实到位的前提下，

可于 7 月 20 日有序恢复开放营业，中高风险地区暂不开放营业；实行交叉隔座售票，每场上座率不得超过 30%；日排片减至正常时期的一半，观影时间每场不超过两个小时。

央视举行 3.15 消费者晚会，曝光趣头条广告乱象、万科尚城精装房漏成水帘洞、春秋华庭问题房被强制收房；宝骏汽车、嗨学网、汉堡王等亦被点名。

欧洲央行维持主要再融资利率在 0.0%不变，维持边际贷款利率在 0.25%不变，维持存款利率在-0.5%不变，符合预期；维持紧急抗疫购债计划规模在 1.35 万亿欧元不变。

全球新冠肺炎新增确诊病例 230,645 例。

7 月 15 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 13,907,344 例，新增确诊病例 230,645 例，其中美国、巴西、印度、南非和俄罗斯，分别新增确诊 66,209 例、39,924 例、32,607 例、12,757 例和 6,422 例。

融资余额环比增加。

7 月 15 日，A 股融资余额 13464.56 亿元，环比增长 14.81 亿元；融资融券余额 13885.52 亿元，环比增长 11.91 亿元。融资余额减融券余额 13043.60 亿元，环比增长 17.71 亿元。

陆股通净流出，港股通净买入。

7 月 16 日，陆股通当日净买入成交-69.20 亿元，其中买入成交 865.57 亿元，卖出成交 934.77 亿元，累计净买入成交 11499.84 亿元。港股通当日净买入成交 4.07 亿港元，其中买入成交 245.69 亿港元，卖出成交 241.62 亿港元，累计净买入成交 14142.34 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。

7 月 16 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.2465%，上涨 22.45BP，SHIBOR 一周为 2.2490%，上涨 9.90BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.2806%，上涨 24.09BP，一周为 2.2607%，上涨 10.51BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9459%，下跌 1.00BP。

美国三大股集体收跌，欧洲股市普跌。

7 月 16 日，美国三大股指集体收跌，道指跌超 130 点，终结四连涨；道指跌 0.5%报 26734.71 点，标普 500 指数跌 0.34%报 3215.57 点，纳指跌 0.73%报 10473.83 点。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.43%报 12874.97 点，法国 CAC40 指数跌 0.46%报 5085.28 点，英国富时 100 指数跌 0.67%报 6250.69 点。亚太股市收盘全线下跌，韩国综合指数跌 0.82%，日经 225 指数跌 0.76%。

美元指数上涨，离岸人民币汇率贬值。

7 月 16 日，美元指数涨 0.28%报 96.3116，欧元兑美元跌 0.23%报 1.1385，英镑兑美元跌 0.27%报 1.2554，澳元兑美元跌 0.52%报 0.6972，美元兑日元涨 0.3%报 107.27，离岸人民币兑美元跌 129 个基点报 6.9951。在岸人民币兑美元报 6.9982，较上一交易日跌 96 个基点。人民币兑美元中间价调升 69 个基点，报 6.9913。

黄金下跌，原油下跌。

7 月 16 日，COMEX 黄金期货收跌 0.94%报 1796.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.24%报 19.515 美元/盎司。国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 1.14%报 40.73 美元/桶，布油收跌 0.89%报 43.4 美元/桶。

正文目录

1. 宏观要点 6
2. 国内外疫情发展趋势 7
3. A 股市场 9
4. 市场资金情况 10
4.1. 融资融券 10
4.2. 沪港通、深港通 11
5. 利率情况 14
5.1. SHIBOR 利率 14
5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 14
5.3. 国债十年期收益率 15
6. 海外市场 15
6.1. 股市 15
6.2. 汇率 17
6.3. 大宗商品 18

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 (中美意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 (中美意当日新增病例趋势，例) 8
图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例) 8
图 7 (中美意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 13 (融资余额，亿元) 11
图 14 (当日融资净买入额，亿元) 11
图 15 (融券余额，亿元) 11
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 (沪股通当日净买入金额，亿元) 12
图 19 (深股通当日净买入额，亿元) 12
图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 12
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元) 12
图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元) 12
图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元) 12
图 24 (SHIBOR：隔夜) 14
图 25 (SHIBOR：一周) 14
图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 14
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 14

图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%)..... 15
图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)..... 15
图 30 (美国道琼斯工业平均指数)..... 15
图 31 (美国标准普尔 500 指数)..... 15
图 32 (美国纳斯达克综合指数)..... 16
图 33 (伦敦金融时报 100 指数)..... 16
图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)..... 16
图 35 (巴黎 CACA40 指数)..... 16
图 36 (恒生指数)..... 16
图 37 (东京日经 225 指数)..... 16
图 38 (美元指数，1973 年=100)..... 17
图 39 (美元兑人民币：中间价)..... 17
图 40 (美元兑人民币：即期汇率)..... 17
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 17
图 42 (欧元兑美元)..... 18
图 43 (英磅兑美元)..... 18
图 44 (美元兑日元)..... 18
图 45 (美元兑港币)..... 18
图 46 (CRB 现货指数)..... 19
图 47 (波罗的海干散货指数)..... 19
图 48 (COMEX 黄金期货)..... 19
图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 19
图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 19
图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 19

1.宏观要点

中国二季度 GDP 同比增 3.2%，预期增 2.9%，前值下降 6.8%：从环比看，二季度 GDP 增长 11.5%。上半年 GDP 同比下降 1.6%。

点评：二季度 GDP 超预期主要源于净出口、利率下行货币宽松带来的地产韧性好于预期，此外疫情控制较为及时，复工复产也推动经济复苏。上半年我国经济先降后升，二季度经济增长由负转正，主要指标恢复性增长，经济运行稳步复苏，基本民生保障有力，市场预期总体向好，社会发展大局稳定。

中国 6 月社会消费品零售总额同比下降 1.8%，前值降 2.8%：其中，除汽车以外的消费品零售额下降 1%。上半年社会消费品零售总额同比下降 11.4%，其中网上零售额增长 7.3%。

点评：社会消费品零售总额连续 4 个月降幅同比收窄，餐饮消费持续好转中，但受疫情影响并不会出现报复性反弹，二季度消费增速有所放缓。

中国 6 月规模以上工业增加值同比增 4.8%，预期增 4.5%，前值增 4.4%：上半年规模以上工业增加值同比下降 1.3%。

点评：六月规模以上工业增加值增速基本符合预期，但服务业的修复明显有所放缓，预计下半年仍将延续修复。

中国上半年固定资产投资（不含农户）同比降 3.1%，预期降 3.5%，前值降 6.3%。

点评：固定资产投资单月增速从 3 月份起开始回正，上半年整体降幅也优于预期值，1-6 月专项债大规模发行，基建投资得到有力支撑。预计随着复工复产推进，数据会有进一步的好转。

中国上半年房地产开发投资同比增 1.9%，1-5 月为降 0.3%。其中，住宅投资增长 2.6%，增速比 1-5 月提高 2.6 个百分点。上半年商品房销售面积下降 8.4%，1-5 月为下降 12.3%。房企到位资金下降 1.9%，1-5 月为下降 6.1%。

点评：预计下半年，在金融流动性加强的情况下，房地产多项指标会有进一步好转。

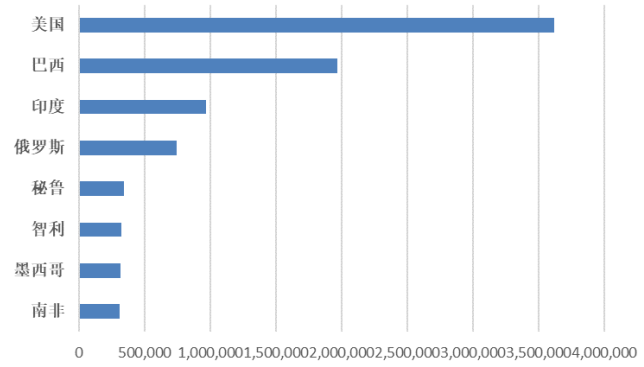
6 月全国城镇调查失业率为 5.7%，5 月为 5.9%：上半年，全国城镇新增就业人员 564 万人，完成全年目标任务的 62.7%。上半年居民人均可支配收入同比实际下降 1.3%，人均消费支出下降 9.3%。

点评：失业率连续两个月小幅下降，其中 25-59 岁群体人口调查失业率为 5.2%。整体来看，就业数据小幅好转，但压力仍存，下半年稳就业仍为重中之重。

2.国内外疫情发展趋势

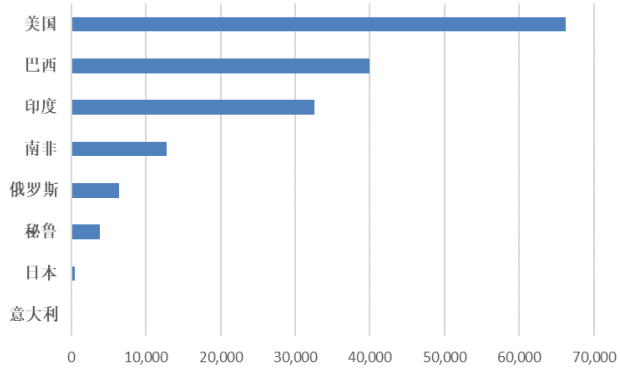
7 月 15 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 13,907,344 例，新增确诊病例 230,645 例，其中美国、巴西、印度、南非和俄罗斯，分别新增确诊 66,209 例、39,924 例、32,607 例、12,757 例和 6,422 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



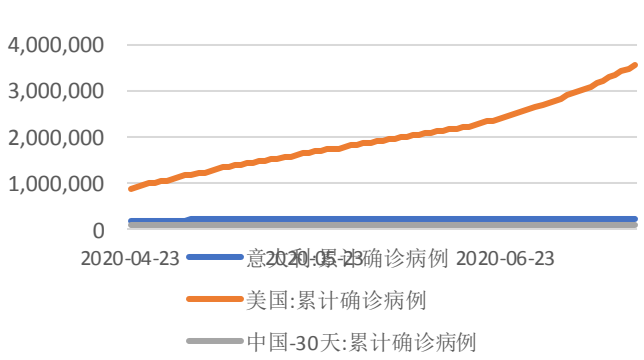
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



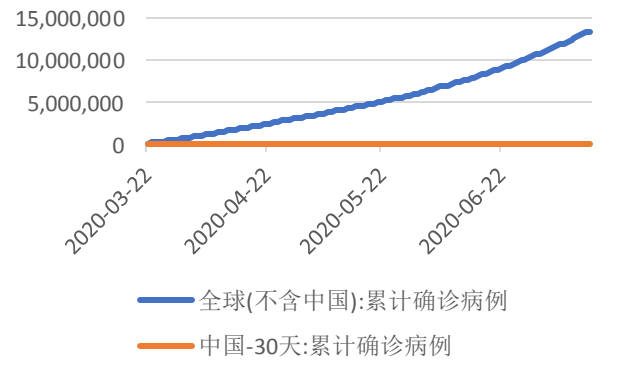
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



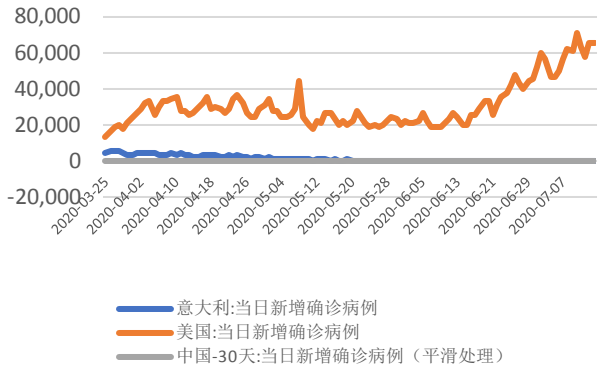
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



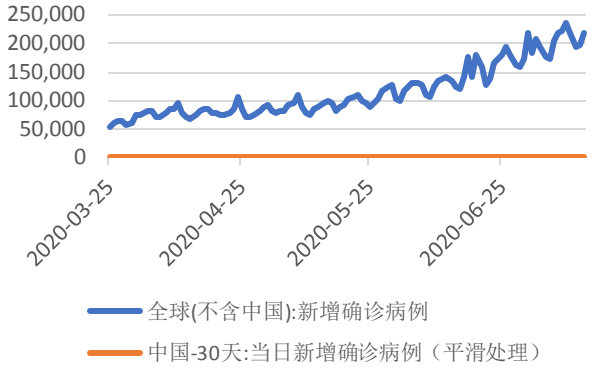
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



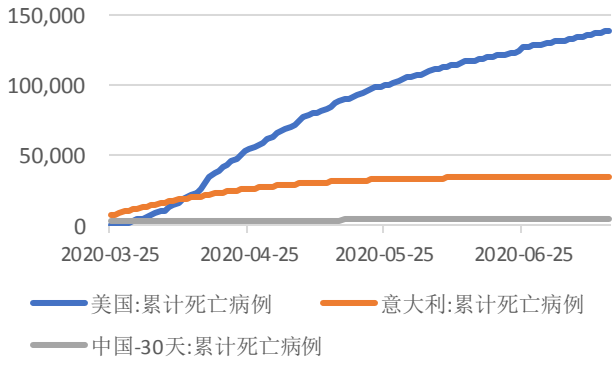
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



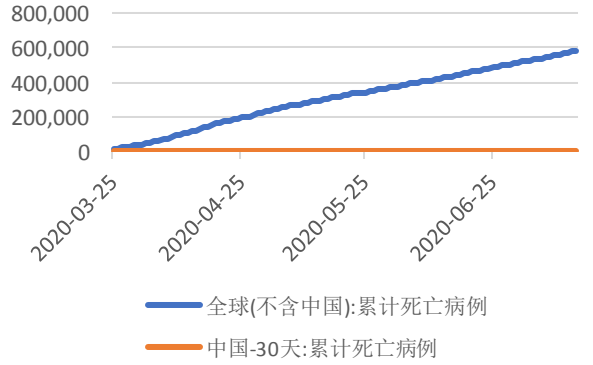
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

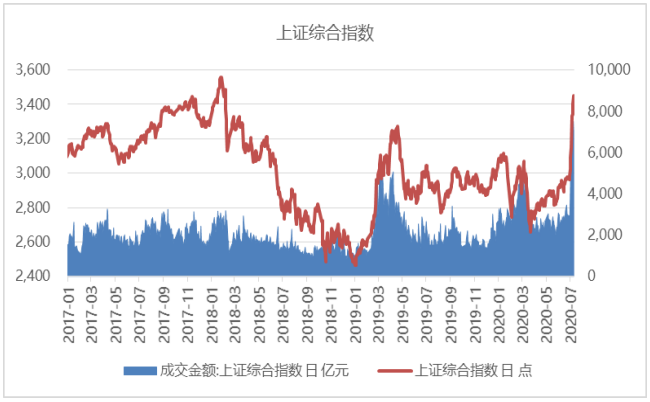
3.A 股市场

大盘昨日大幅回落收长阴，收盘大跌 151 点，大跌 4.5%，收于 3210 点，三个交易日回落 240 点。量能没有明显放大，大单资金巨幅涌出，全天净流出超 414 亿元。之前逼空向上的涨幅在三天内几乎回撤了一半。目前指数没有明显企稳迹象，下方仍或有回落空间。

从板块上看，所有板块均回落调整。白酒概念跌幅第一，跌幅 9.4%，几乎跌停。中芯国际概念板块大跌超 9%。银行跌幅最小，盘中一度有上拉迹象，无耐力不从心。收红个股占比仅 6%，涨超 9%的个股明显减少，仅 35 只。跌超 9%的个股大幅增加，高达 364 只。跌超 5%的个股近 40%。昨日市场遍地狼藉。

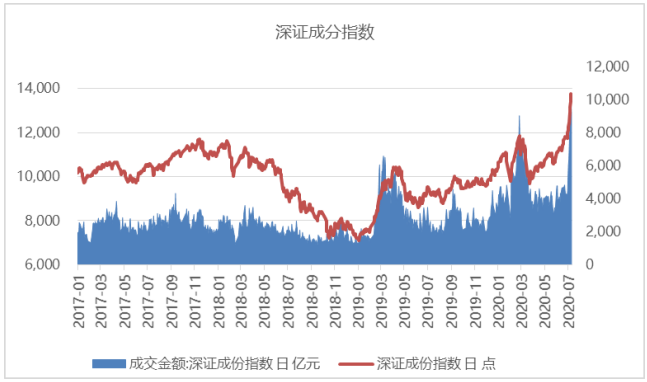
从大盘走势上看，大盘指数之前逼空大涨，在波段高点附近，我们提醒，垂直向上行情不可能久续。之后大单资金持续涌出，分钟线陆续走弱，我们也一一做了提醒。这种大幅拉升的逼空行情，日线级别卖点一般来说是滞后的，截止昨日收盘，日线 MACD 仍无死叉形成。但指数目前调整没有明显企稳迹象，仍有惯性回落空间。目前指数临近之前指数大幅上拉时留下的在 3152—3187 点之间约 35 点跳空缺口，一般来讲，缺口具有较强的支撑力，但若缺口不能有效起到支撑作用，之前的一波上涨恐已终结。那么交易策略也需适当调整，可考虑逢反弹降低仓位，操作宜短线交易。从短期来看，截止昨日收盘，大盘 30、60、120 分钟线指标明显超卖，下方有约 35 点的大缺口，那么指数在此附近或有反弹需求。但反弹强度仍需进一步谨慎观察

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



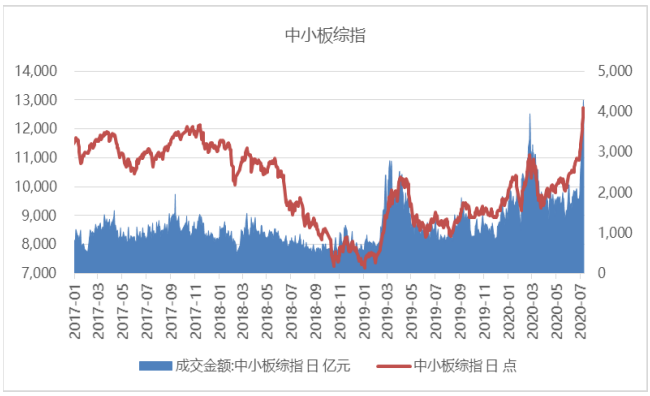
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



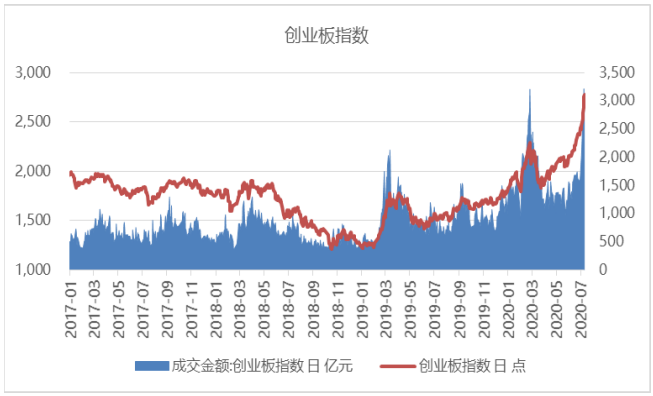
资料来源：Wind，东海证券研究所

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（%）
银行	-0.55	其他轻工制造	-10.01
水务 II	-1.73	旅游综合 II	-9.84
环保工程及服务	-1.74	半导体	-9.04
渔业	-1.93	饮料制造	-8.84
园林工程	-1.98	林业 II	-8.61

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
三房巷	3.8	10.14	5.85	24.59
温州宏丰	4.8	10.09	9.59	6.90
浙江广厦	4.04	10.08	8.02	-10.22
贤丰控股	3.61	10.06	3.14	-1.63
鲁银投资	5.91	10.06	24.42	12.79
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
沪硅产业	42.31	-17.30	-12.11	287.81
佰仁医疗	107.1	-16.28	-20.99	154.09
特宝生物	57.2	-15.62	-20.72	62.04
聚辰股份	80.15	-15.10	-17.74	11.82
心脉医疗	279.11	-14.93	-18.86	89.92

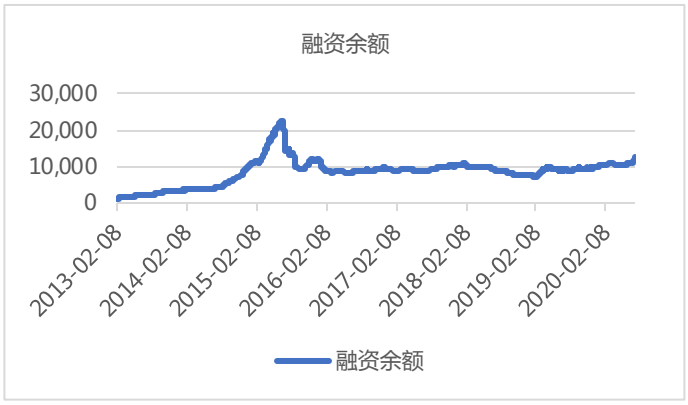
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

4.1.融资融券

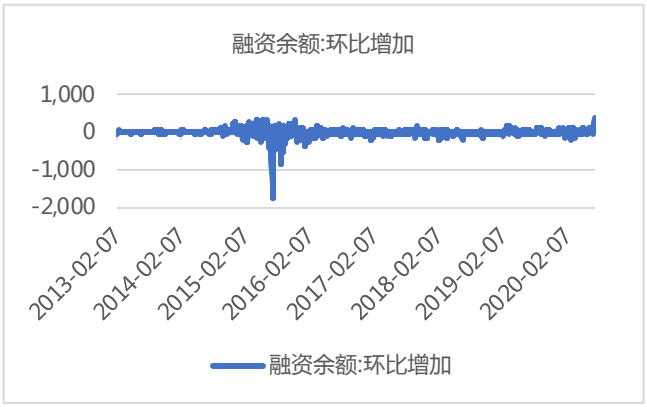
7 月 15 日，A 股融资余额 13464.56 亿元，环比增长 14.81 亿元；融资融券余额 13885.52 亿元，环比增长 11.91 亿元。融资余额减融券余额 13043.60 亿元，环比增长 17.71 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



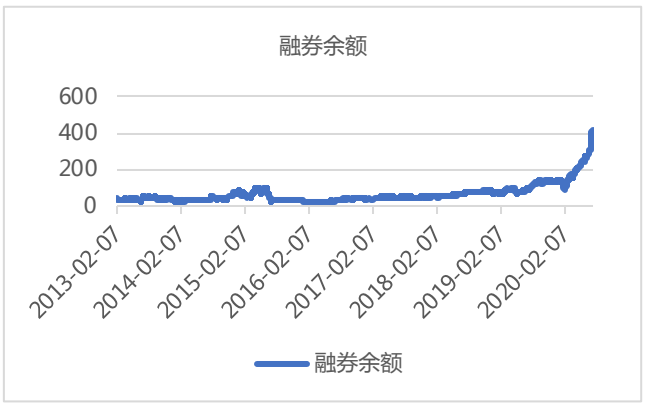
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



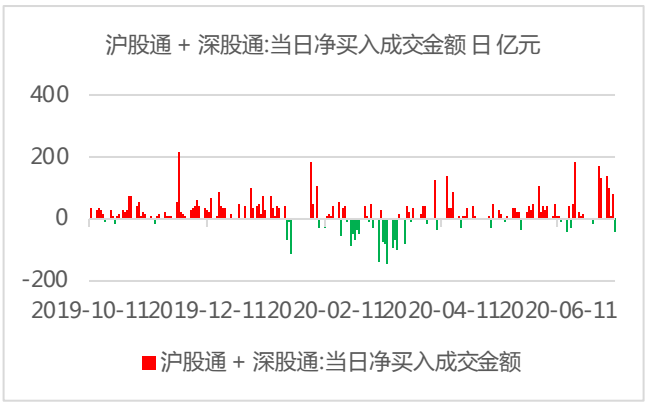
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

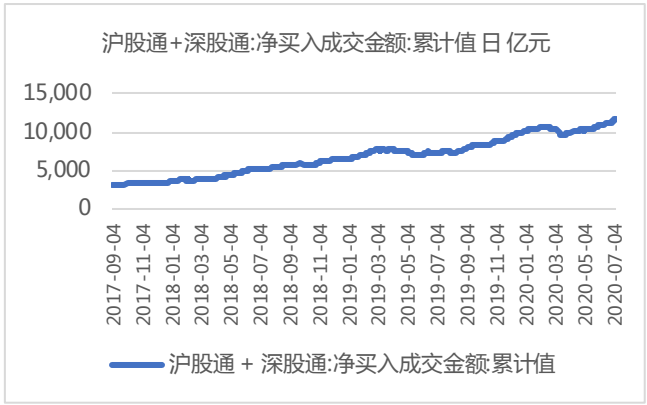
7 月 16 日，陆股通当日净买入成交-69.20 亿元，其中买入成交 865.57 亿元，卖出成交 934.77 亿元，累计净买入成交 11499.84 亿元。港股通当日净买入成交 4.07 亿港元，其中买入成交 245.69 亿港元，卖出成交 241.62 亿港元，累计净买入成交 14142.34 亿港元。

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)

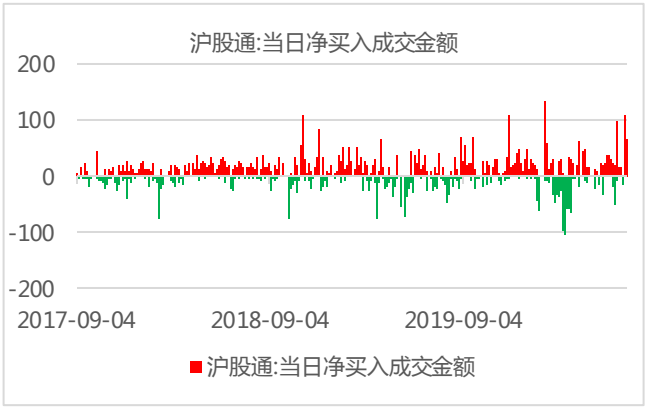


资料来源：Wind，东海证券研究所



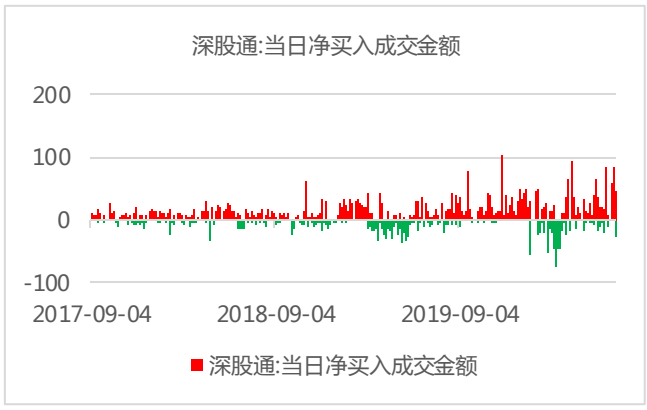
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)



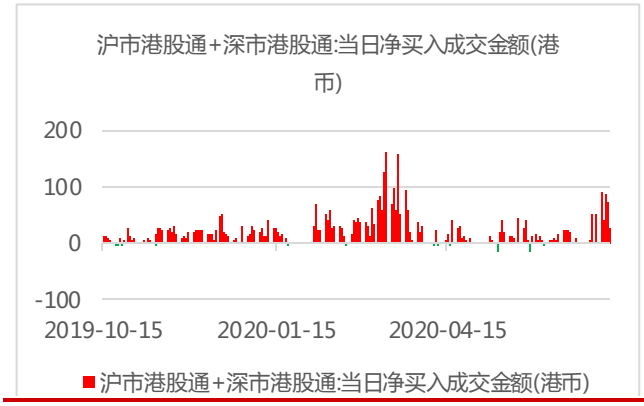
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)



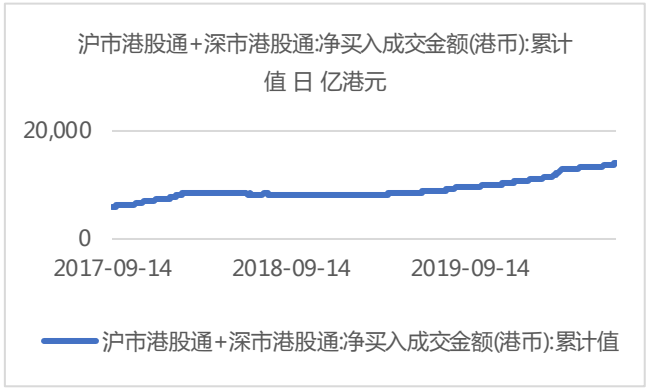
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (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

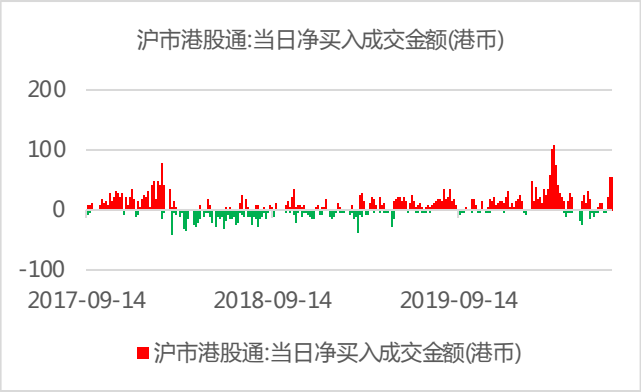
图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



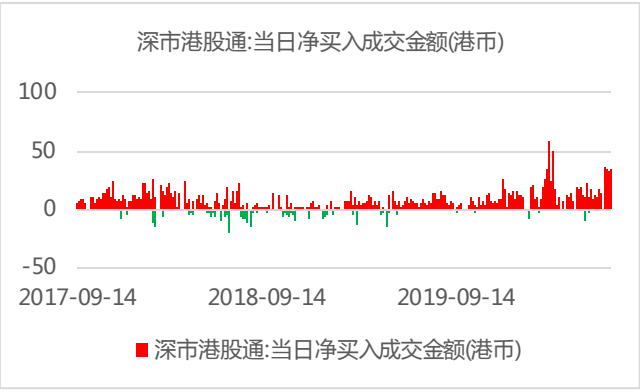
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)

图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所



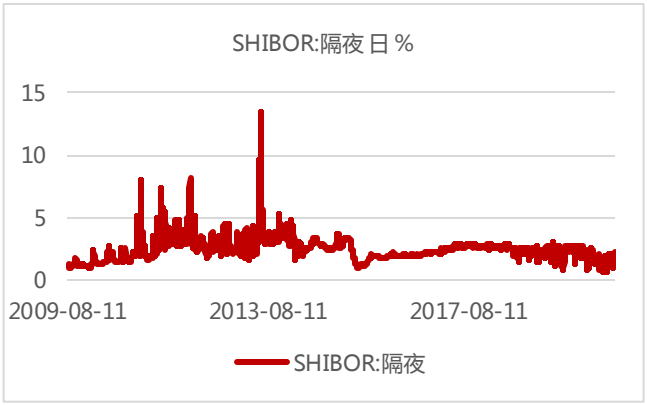
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

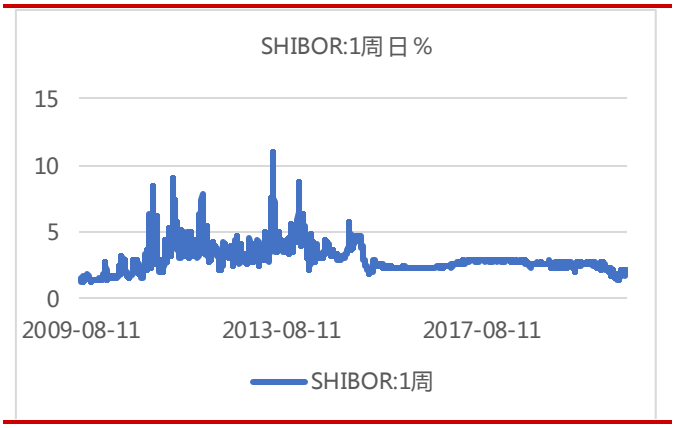
7 月 16 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 2.2465%，上涨 22.45BP，SHIBOR 一周为 2.2490%，上涨 9.90BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.2806%，上涨 24.09BP，一周为 2.2607%，上涨 10.51BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9459%，下跌 1.00BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

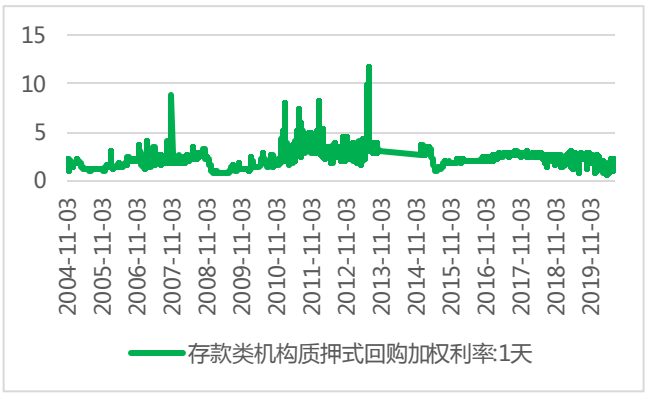


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

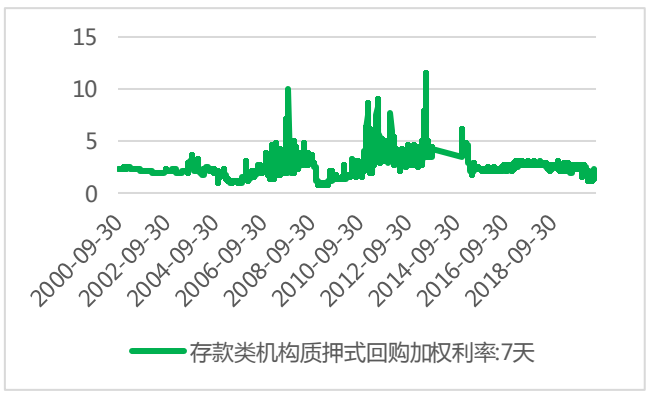
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 2.0397%，上涨 37.51BP，一周为 2.1556%，上涨 5.33BP。

图 26 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 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)

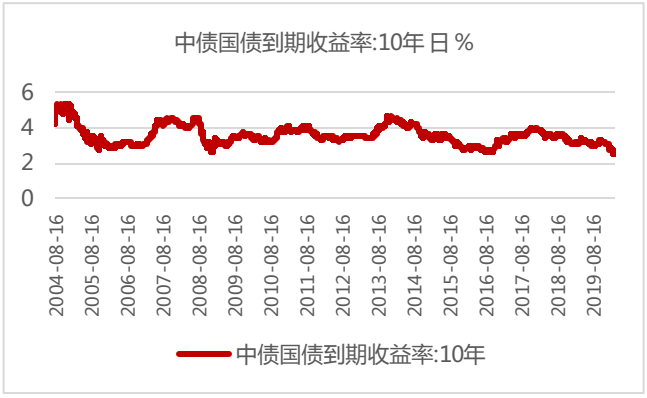


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 2.9559%，下跌 4.98BP。

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，%)



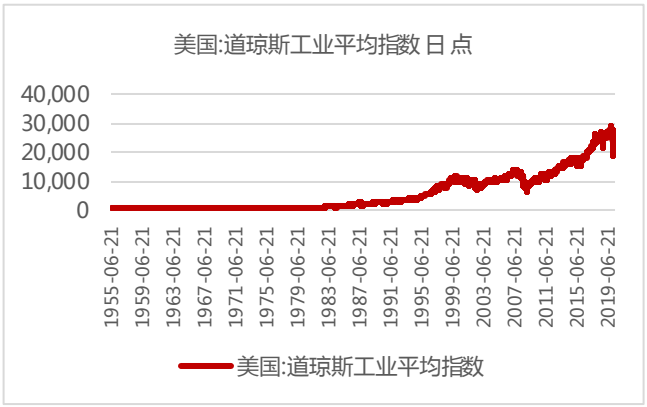
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

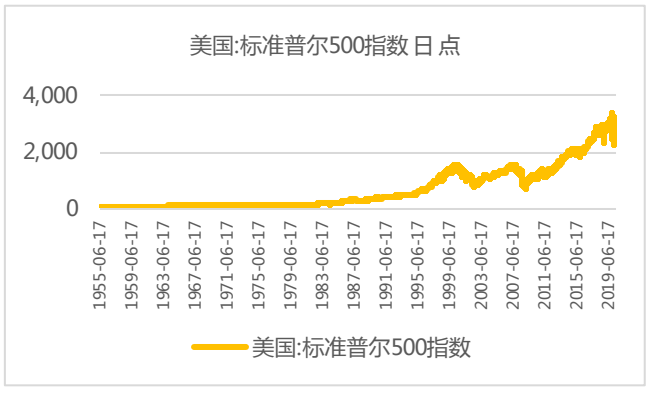
7 月 16 日，美国三大股指集体收跌，道指跌超 130 点，终结四连涨；道指跌 0.5%报 26734.71 点，标普 500 指数跌 0.34%报 3215.57 点，纳指跌 0.73%报 10473.83 点。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.43%报 12874.97 点，法国 CAC40 指数跌 0.46%报 5085.28 点，英国富时 100 指数跌 0.67%报 6250.69 点。亚太股市收盘全线下跌，韩国综合指数跌 0.82%，日经 225 指数跌 0.76%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (美国标准普尔 500 指数)



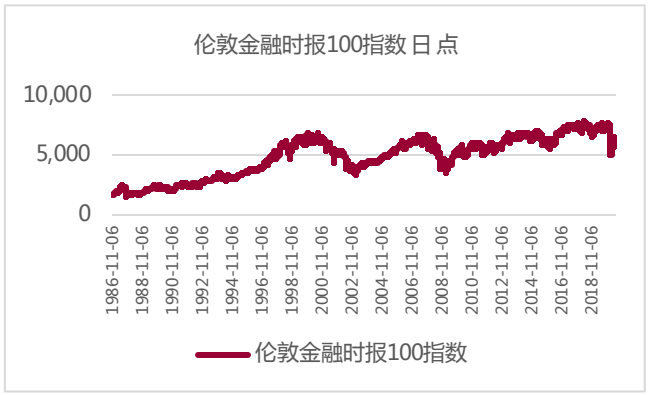
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)



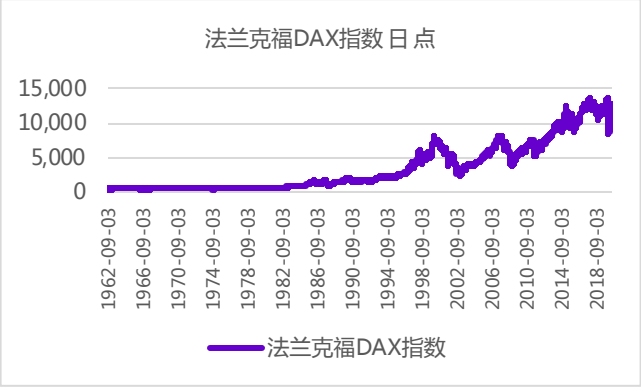
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)



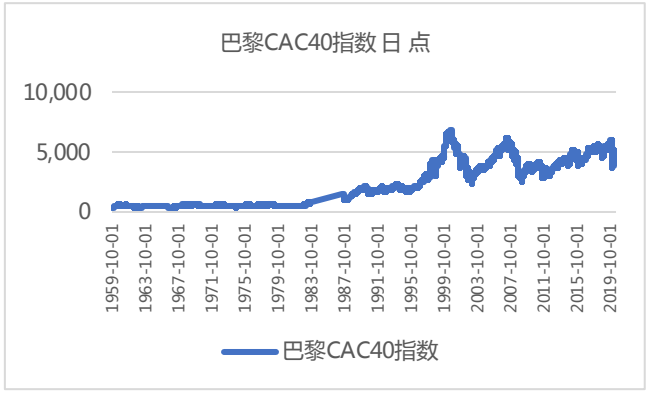
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

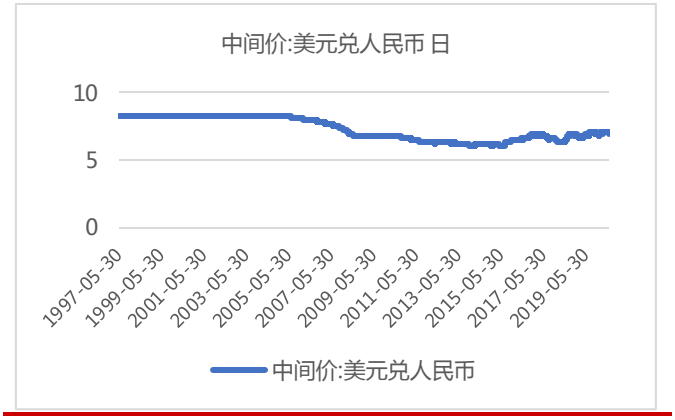
7 月 16 日，美元指数涨 0.28%报 96.3116，欧元兑美元跌 0.23%报 1.1385，英镑兑美元跌 0.27%报 1.2554，澳元兑美元跌 0.52%报 0.6972，美元兑日元涨 0.3%报 107.27，离岸人民币兑美元跌 129 个基点报 6.9951。在岸人民币兑美元报 6.9982，较上一交易日跌 96 个基点。人民币兑美元中间价调升 69 个基点，报 6.9913。

图 38 （美元指数，1973 年=100）



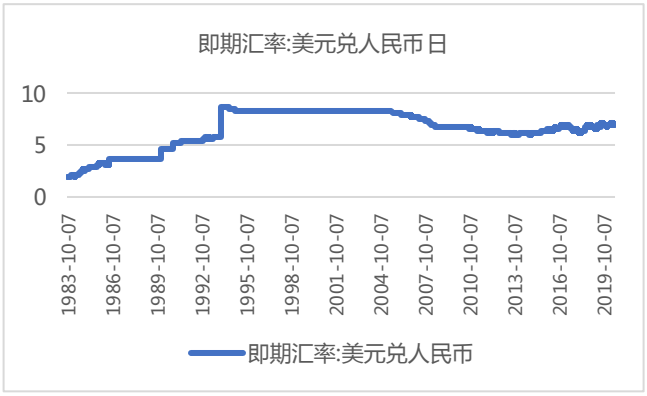
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 （美元兑人民币：中间价）



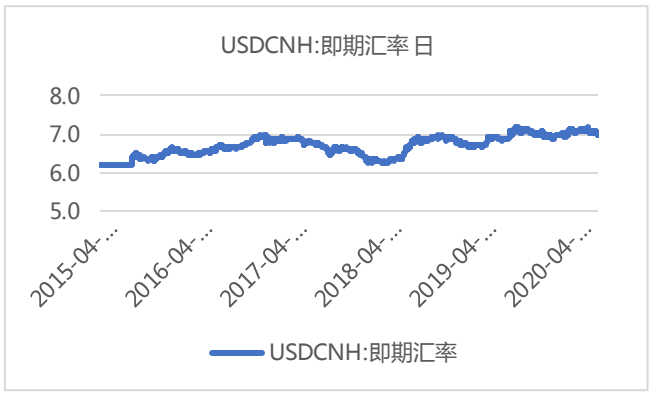
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 （美元兑人民币：即期汇率）



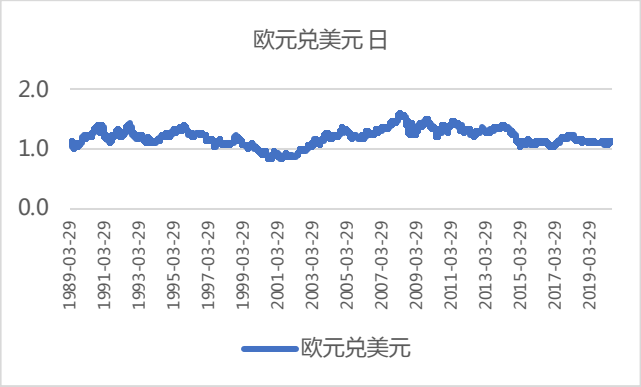
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 （美元兑人民币 USDCNH:即期汇率）



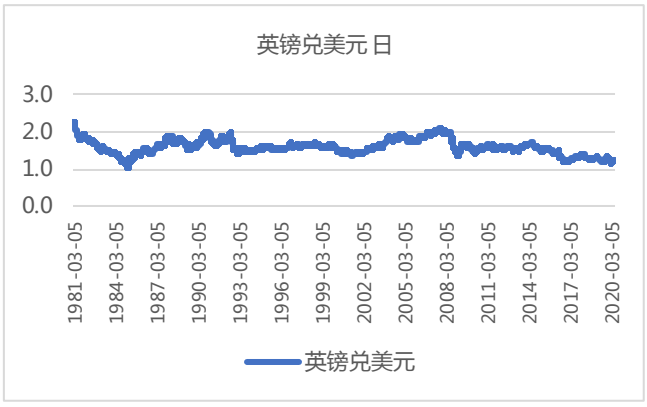
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)



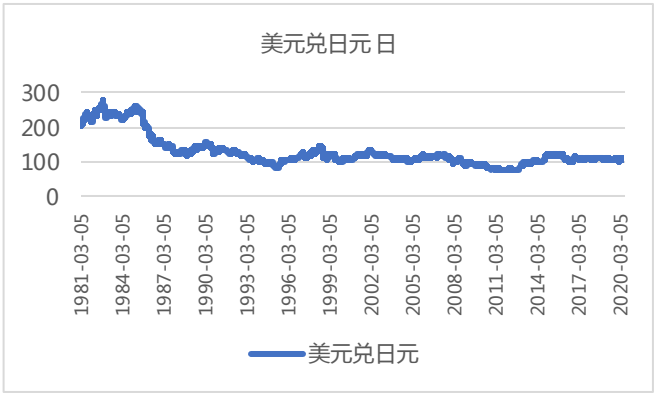
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (英磅兑美元)



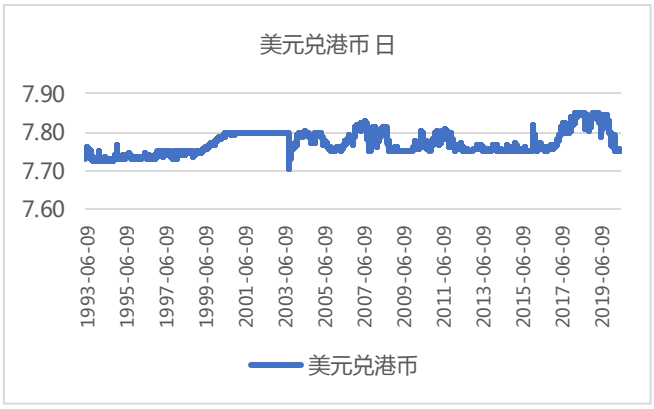
资料来源：Wind，东海证券研究所

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)

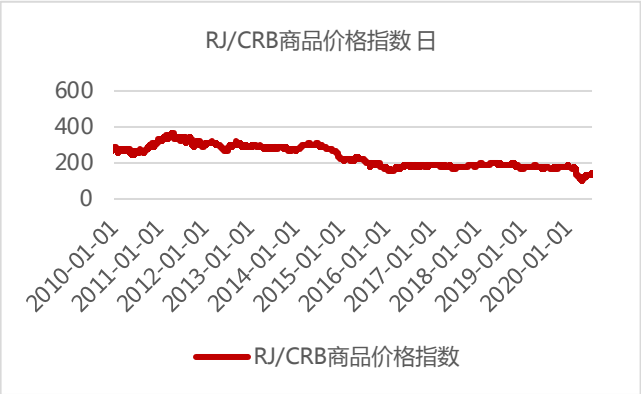


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

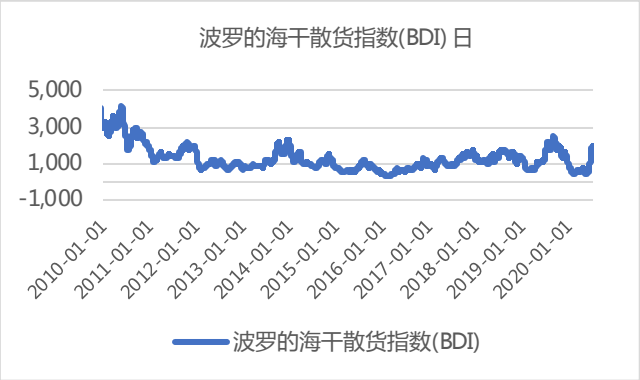
7 月 16 日，COMEX 黄金期货收跌 0.94%报 1796.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.24%报 19.515 美元/盎司。国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 1.14%报 40.73 美元/桶，布油收跌 0.89%报 43.4 美元/桶。

图 46 (CRB 现货指数)



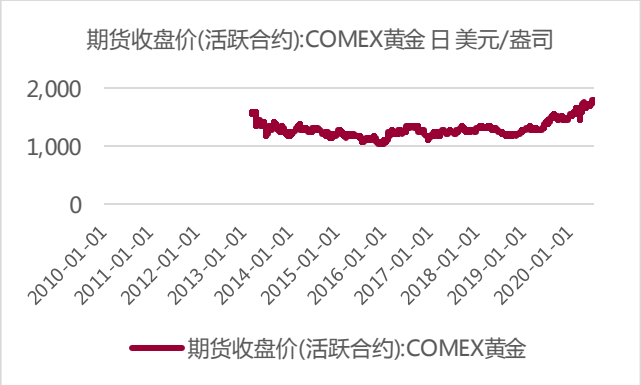
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (波罗的海干散货指数)



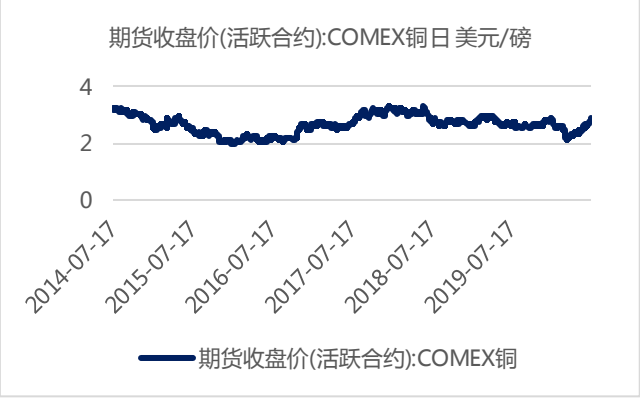
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



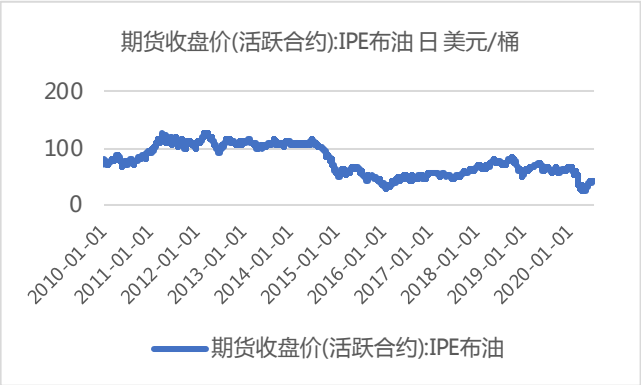
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



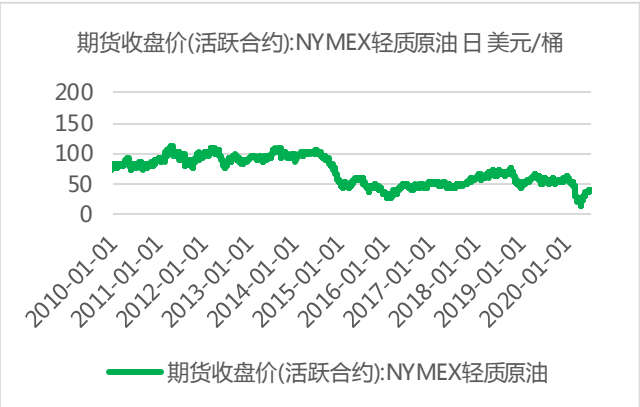
资料来源：Wind，东海证券研究所

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：

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