总量研究中心

# 疫情下的中国经济周度观察

宏观经济点评

## 人民币升值，A 股全球领涨

主要结论：

- **房地产：7 月以来商品房日均销售面积同比 3.85%，较上周同比由负转正。**7 月以来，30 大中城市商品房日均销售面积累计同比上升 3.85%，较上周（-5.52%）由负转正。内部结构上，一线城市日均销售面积同比跌幅扩大，二线城市累计同比涨幅收窄，三线城市同比由正转负。
- **汽车：截至 6 月底，汽车日均批发与零售数据走弱。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为-8%（前值 0.0%），批发日均销量同比为 3%（前值 9.0%）。
- **工业生产与库存：7 月以来工业生产边际改善，钢铁库存同比增幅收窄，煤炭库存同比降幅收窄。**7 月以来，高炉开工率均值保持高位（70.41%升至 70.44%），钢铁库存同比增幅下行；六大发电集团日均耗煤量当月同比由正转负（1.11%跌至-5.86%），煤炭库存同比降幅收窄。
- **航运与货物库存：7 月以来原油运输指数上涨。**波罗的海干散货指数(BDI)环比 2.86%；原油运输指数（BDTI）环比 5.76%。
- **农产品价格：7 月以来，猪肉、蔬菜价格上涨，水果价格下跌。**其中，猪肉价格均值环比上涨 11.94%（46.83 元/公斤），28 种蔬菜价格均值环比上涨 6.29%（4.23 元/公斤），7 种水果价格均值环比下跌 6.66%（5.45 元/公斤）。
- **工业品价格：7 月以来，工业品价格均值回升。**其中，布伦特原油价格均值较上月环比上涨 5.17%（42.88 美元/桶），有色金属价格均值较上月环比上涨 4.73%，钢铁价格均值较上月环比上涨 0.33%。
- **货币市场：上周央行净回笼 2900 亿，资金价格上升。**其中 R001 上行 81bp 至 2.22%，R007 上行 48bp 至 2.34%；DR001 上行 81bp 至 2.17%，DR007 上行 38bp 至 2.21%。
- **债券市场：到期收益率上行，期限利差收窄，信用利差分化。**其中，1Y 国债到期收益率上行 12bp，1Y 国开债到期收益率上行 36bp；10Y 国债到期收益率上行 13bp，10Y 国开债到期收益率上行 26bp。
- **外汇市场：人民币兑美元升值，美元指数下跌。**上周人民币兑美元保持在 7.01，美元指数保持在 96.67。
- **股票市场：中美股市上涨，欧洲股市涨跌互现。**上证综指上涨 7.3%；创业板指涨 12.8%。国外股市方面，道琼斯工业指数上涨 1.0%，纳斯达克指数上涨 4.0%；欧洲市场涨跌互现，德国 DAX 上升 0.8%。
- **商品市场：黄金价格上涨、布油价格上涨，铜价上涨，国内工业品价格涨跌互现。**国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨 2.0%，铁矿石价格上涨 5.9%，焦炭价格上涨 0.2%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格上涨 0.8%；ICE 布油价格上涨 0.9%，LME 铜上涨 4.7%。
- **风险提示：**疫情发展失控、政府应对不当、行业影响过大。

边泉水 分析师 SAC 执业编号：S1130516060001
bianquanshui@gjzq.com.cn

段小乐 分析师 SAC 执业编号：S1130518030001
duanxiaole@gjzq.com.cn

高翔 联系人
gaoxiang1@gjzq.com.cn

## 一、房地产

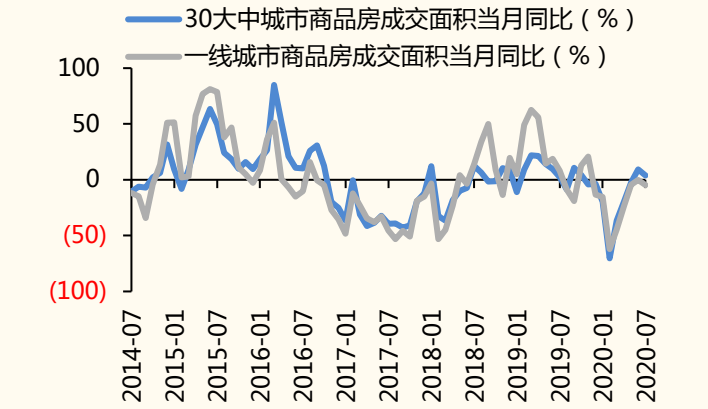
- **房地产销售：7 月以来[1]，30 大中城市商品房日均销售面积累计同比涨幅收窄。内部结构上，一线城市日均销售面积同比跌幅扩大，二线城市累计同比涨幅收窄，三线城市同比由正转负。**具体来看，30 大中城市商品房日均销售面积同比为 3.85%（前值 9.36%）。一线城市同比-4.88%（前值-0.13%）、二线城市同比 14.37%（前值 14.66%），三线城市同比-7.97%（前值 7.39%）。北京商品房销售面积累计同比由负转正，深圳涨幅扩大，上海跌幅扩大，广州涨幅收窄。

- **土地成交：7 月以来，土地成交面积累计同比涨幅扩大、土地成交总价累计同比由负转正。**从 100 大中城市土地成交情况上看，土地成交面积累计同比为 75.25%（前值为 19.83%），土地成交总价累计同比为 123.52%（前值为-0.55%）；从分项土地成交面积累计同比 3 个月均值来看，商品房用地成交面积累计同比为 51.1%（前值为 35.6%），工业用地成交面积累计同比为 36.9%（前值为 14.5%）。

## 二、汽车

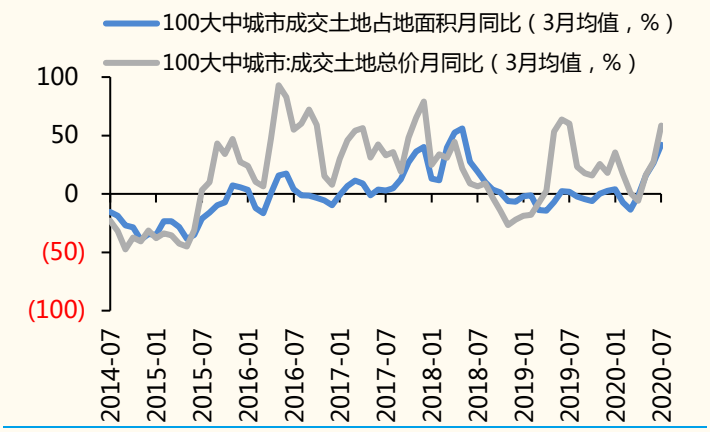
- **截至六月底，汽车零售日均销量由正转负、批发日均销量涨幅收窄。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为-8.0%（前值 0.0%），批发日均销量同比为 3.0%（前值 9.0%）。

*图表 1：7 月以来商品房日均销售面积同比涨幅收窄*




来源：Wind 资讯，国金证券研究所

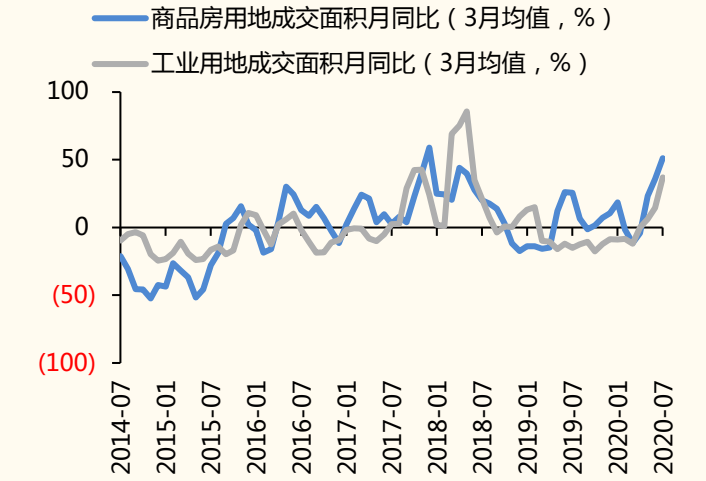
*图表 2：7 月以来，土地成交面积同比涨幅扩大*




来源：Wind 资讯，国金证券研究所

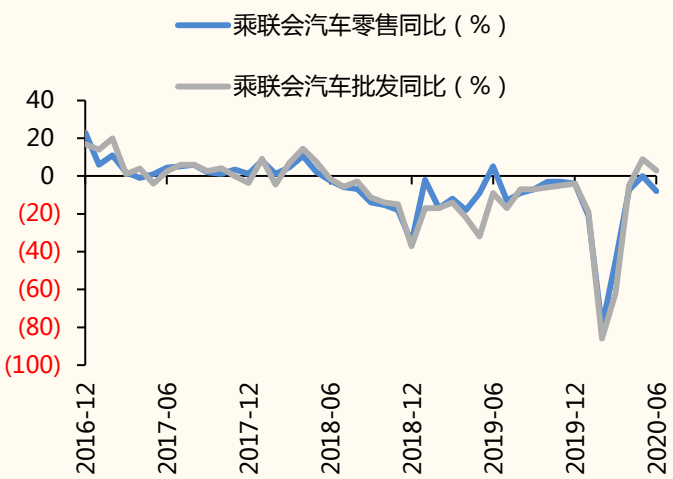
[1] 7 月以来指 6 月 30 日至报告日期的上一个星期五。

图表 3：7 月以来工业用地成交面积累计同比涨幅扩大




来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 4：截至 6 月底，汽车零售数据同比转负

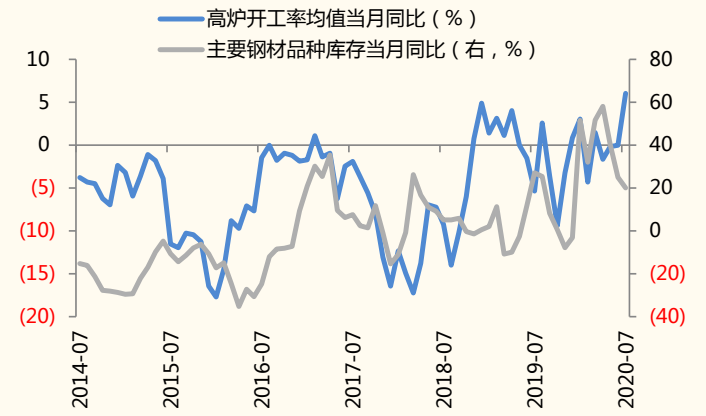



来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

## 三、工业生产与库存

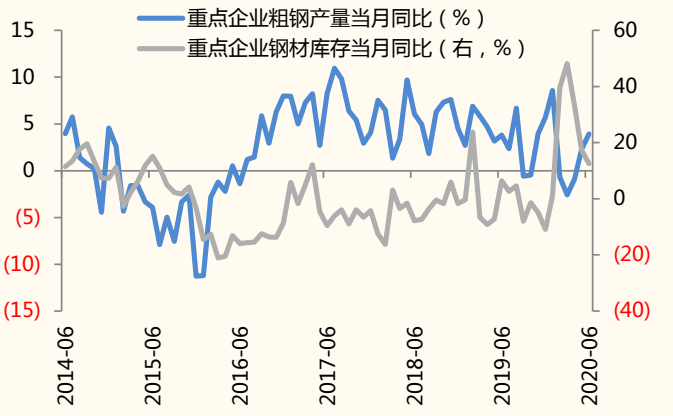
- **7 月以来高炉开工率均值保持高位，钢铁库存同比涨幅继续下降。**具体来看，7 月以来高炉开工率均值为 70.44%（前值 70.41%）。7 月以来钢铁社会库存同比为 20.03%（前值 25.01%）。
- **7 月以来六大发电集团日均耗煤量同比由正转负，煤炭库存累计同比降幅收窄。**具体来看，7 月以来六大发电集团日均煤耗同比为-5.86%（前值 1.11%），六大发电集团煤炭库存累计同比为-7.31%（前值-10.48%）。

图表 5：7 月以来高炉开工率保持高位



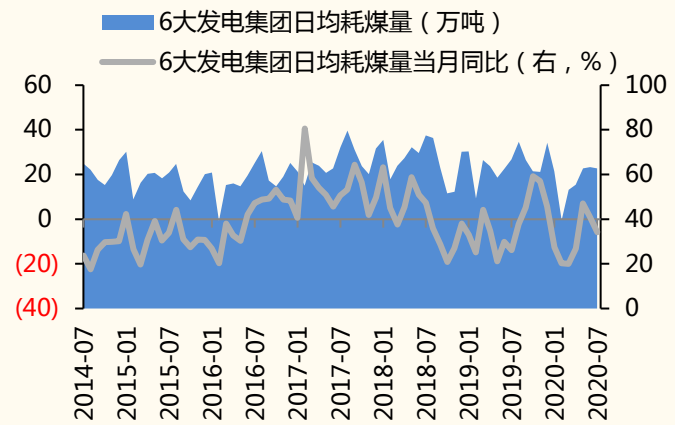

来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表 6：6 月以来粗钢产量同比涨幅扩大



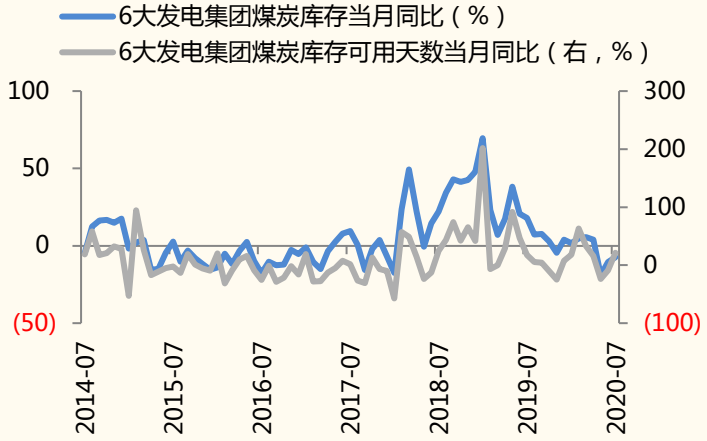

来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表 7：7 月以来 6 大发电集团日均煤耗同比由正转负




来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 8：7 月以来 6 大发电集团煤炭库存同比降幅收窄

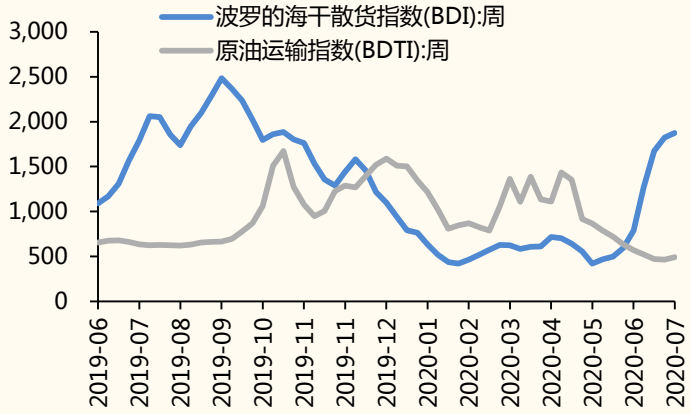



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

## 四、航运与货物运输

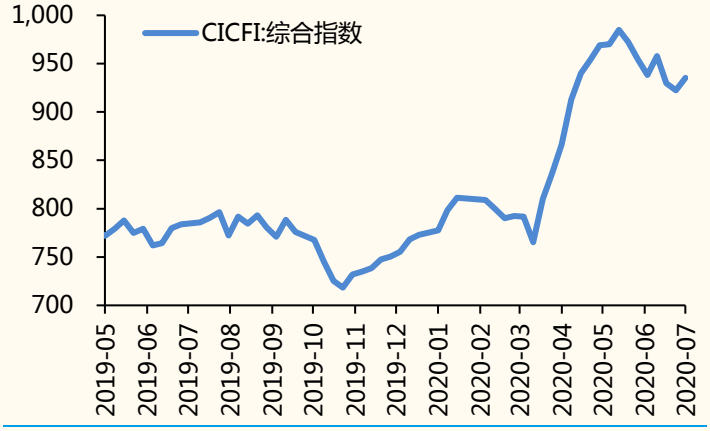
- BDI 较上周继续上行、BDTI 较上周由降转升；CICFI 较上周上升、CCFI 较上周上升。
- 上周铁矿石日均疏港量微升、港口库存上升。上周焦炭港口库存下降、企业库存上升。

图表 9：BDI 较上周继续上行、BDTI 较上周由降转升



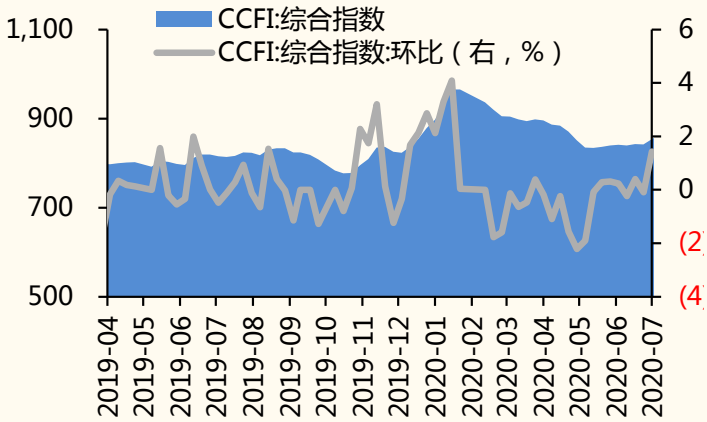

来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 10：上周 CICFI 上升



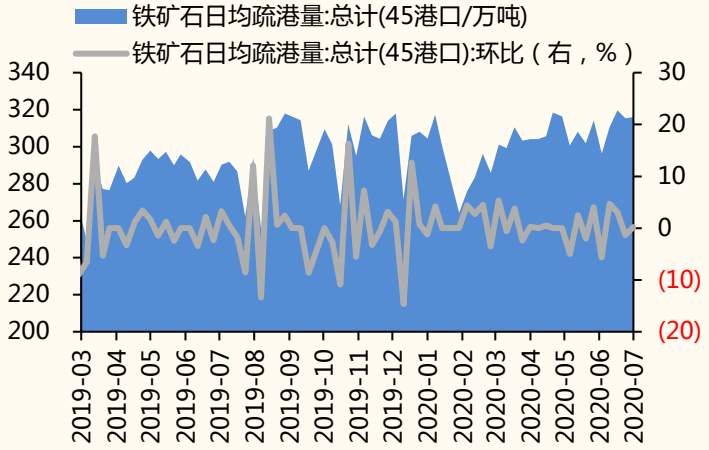

来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 11：上周 CCFI 环比上升



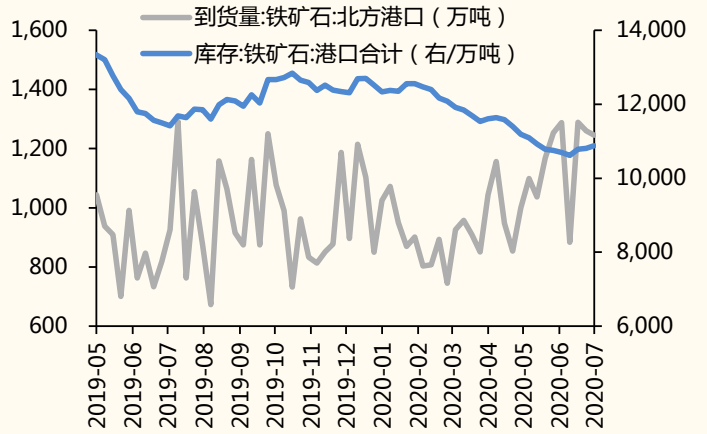

来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 12：上周铁矿石日均疏港量微升



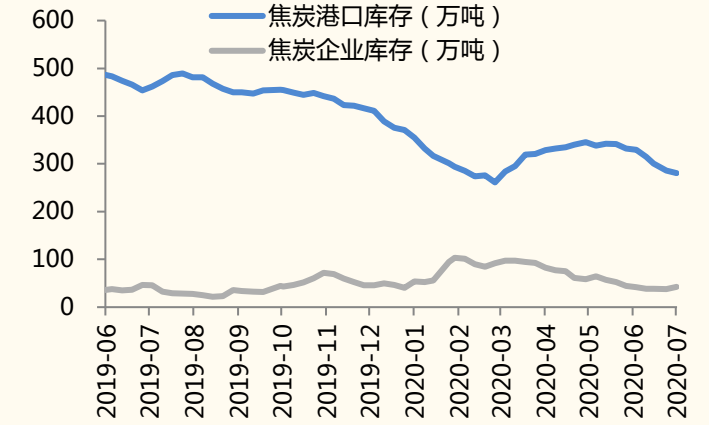

来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 13：上周铁矿石港口库存上升




来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 14：上周焦炭港口库存下降、企业库存上升。




来源：Wind 资讯，国金证券研究所

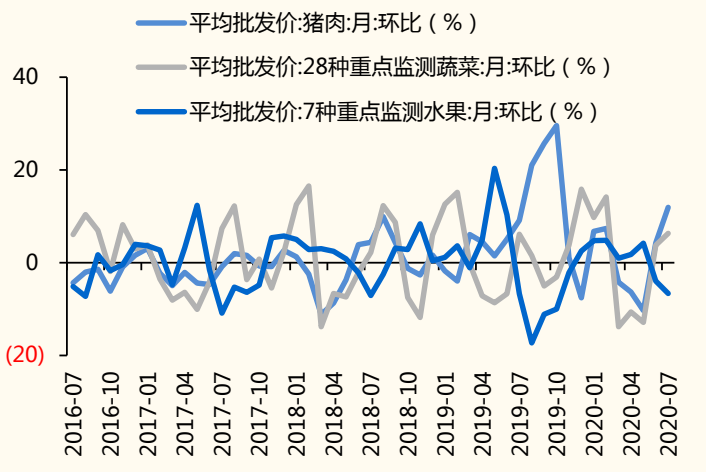
## 五、农产品价格

- **7 月以来猪肉、蔬菜价格均值上涨，水果价格均值下跌。**农产品方面，7 月以来猪肉价格均值上涨（环比 11.94%，前值 4.28%），蔬菜价格均值上涨（环比 6.29%，前值 3.75%），水果价格均值下跌（环比-6.66%，前值-3.95%）。

## 六、工业品价格

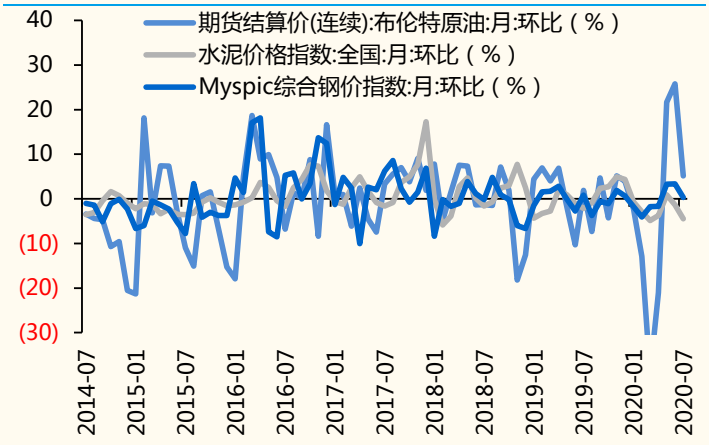
- **7 月以来原油价格均值、有色价格均值、钢铁价格均值、煤炭价格均值上涨，水泥下跌。**工业品方面，水泥价格均值下跌，布伦特原油价格均值上涨（环比 5.17%，前值 25.8%），水泥价格均值下跌（环比-4.49%，前值-1.32%），钢铁价格均值上涨（环比 0.33%，前值 3.33%），有色金属价格均值上涨（环比 4.73%，前值 4.88%）。

图表 15：7 月以来猪肉价格上涨，水果下跌




来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 16：7 月以来工业品价格均值涨跌互现

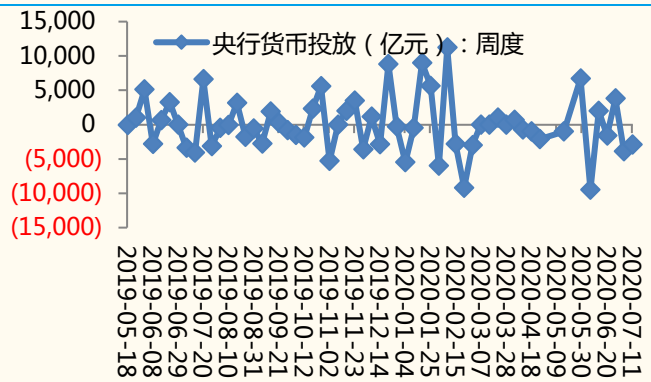



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

**七、金融市场方面，资金价格上升，债券收益率上行，人民币兑美元升值，全球股市涨跌互现，黄金上涨，国内工业品价格普遍上涨**

- **货币市场方面，上周央行净回笼 2900 亿元。**其中 7 天逆回购到期 2900 亿元，**资金价格上升，资金面有所收紧。**具体来看，上周 R001 上行 81bp，R007 上行 48bp；DR001 上行 81bp，DR007 上行 38bp。R001-DR001 持平，R007-DR007 上行 10bp。表明非银金融机构融资成本上升。
- **债券市场方面，到期收益率上行，期限利差收窄，信用利差分化。**具体来看，1Y 国债到期收益率上行 12bp，1Y 国开债到期收益率上行 36bp；10Y 国债到期收益率上行 13bp，10Y 国开债到期收益率上行 26bp；1YAAA 企业债到期收益率上行 31bp、1YAA 企业债到期收益率上行 30bp、10YAAA 企业债到期收益率上行 9bp、10YAA 企业债到期收益率上行 5bp。
- **外汇市场方面，人民币兑美元较上周升值，美元指数略降，人民币即期交易量上升。**上周，在岸人民币兑美元汇率升值。美元指数略降，美元兑日元下降，兑英镑、兑欧元均下降。
- **股票市场方面，全球股市涨跌互现。**上证综指上涨 7.3%；创业板指涨 12.8%。国外股市方面，道琼斯工业指数上涨 1.0%，纳斯达克指数上涨 4.0%；欧洲市场涨跌互现，德国 DAX 上升 0.8%，涨幅最大。
- **商品市场方面，黄金价格上涨、布油价格上涨，铜价上涨，国内工业品价格普遍上涨。**国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨 2.0%，铁矿石价格上涨 5.9%，焦炭价格上涨 0.2%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格上涨 0.8%；ICE 布油价格上涨 0.9%，LME 铜上涨 4.7%。

图表 17：上周央行净回笼 2900 亿




来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 18：7 月以来央行净回笼 6500 亿




来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 19：07/03-07/10 周国内货币市场利率变化情况

| 指标 | 周末值（%） | 周变动（bp） | 月变动（bp） | 年变动（bp） |
|---|---|---|---|---|
| 银行间质押式回购加权利率：1天(R001) | 2.22 | 81 | (8) | 89 |
| 银行间质押式回购加权利率：7天(R007) | 2.34 | 48 | (71) | (64) |
| 存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001) | 2.17 | 81 | 34 | 106 |
| 存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007) | 2.21 | 38 | (9) | (44) |
| R001-DR001(bp) | 5 | 0 | (42) | (18) |
| R007-DR007（bp） | 13 | 10 | (62) | (20) |
| SHIBOR:隔夜 | 2.20 | 83 | 41 | 100 |
| SHIBOR:1周 | 2.20 | 22 | (3) | (42) |
| 7日年化收益率:余额宝 | 1.39 | (3) | (2) | (104) |
| 理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月 | 3.92 | 5 | 5 | (23) |
| 温州指数:温州地区民间融资综合利率 | 15.92 | 97 | 96 | 2 |

来源：中国货币网，全国银行间同业拆借中心，Wind 资讯，天弘基金管理有限公司，温州市金融办，国金证券研究所

*图表 20：07/03-07/10 周国内债券市场收益率变化情况*

| 指标 | 周最高值(%) | 周最低值(%) | 周末值(%) | 周变动(bp) | 月变动（bp） | 年变动（bp） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 债券到期收益率 | | | | | | |
| 中债国债到期收益率:1年 | 2.23 | 1.96 | 2.22 | 12 | 4 | (15) |
| 中债国债到期收益率:10年 | 3.08 | 2.86 | 3.03 | 13 | 21 | (11) |
| 中债国开债到期收益率:1年 | 2.56 | 2.01 | 2.56 | 36 | 37 | 6 |
| 中债国开债到期收益率:10年 | 3.46 | 3.28 | 3.43 | 26 | 33 | (15) |
| 中债企业债到期收益率(AAA):1年 | 3.01 | 2.73 | 3.01 | 31 | 28 | (17) |
| 中债企业债到期收益率(AAA):10年 | 4.12 | 3.86 | 4.12 | 9 | 6 | (9) |
| 中债企业债到期收益率(AA):1年 | 3.46 | 3.05 | 3.46 | 30 | 26 | 5 |
| 中债企业债到期收益率(AA):10年 | 4.87 | 4.83 | 4.87 | 5 | 2 | (40) |
| 期限利差(10Y-1Y，bp) | | | | | | |
| 中债国债期限利差 | 90 | 81 | 81 | 1 | 17 | 4 |
| 中债国开债期限利差 | 128 | 87 | 87 | (11) | (4) | (21) |
| 中债企业债期限利差(AAA) | 132 | 110 | 111 | (22) | (21) | 8 |
| 中债企业债期限利差率(AA) | 180 | 141 | 141 | (25) | (23) | (45) |
| 信用利差(企业债-国债，bp) | | | | | | |
| 中债企业债信用利差(AAA):1年 | 80 | 61 | 79 | 19 | 24 | (2) |
| 中债企业债信用利差(AAA):10年 | 109 | 99 | 109 | (4) | (14) | 2 |
| 中债企业债信用利差(AA):1年 | 124 | 107 | 124 | 18 | 22 | 20 |
| 中债企业债信用利差(AA):10年 | 198 | 177 | 184 | (8) | (18) | (29) |
| 国债期货 | | | | | | |
| CFETS 5年期国债期货 | 100.62 | 100.17 | 100.37 | -1.2% | -2.1% | 0.4% |
| CFETS 10年期国债期货 | 100.17 | 98.44 | 98.57 | -1.4% | -2.4% | 0.4% |

来源：中国债券信息网，中国金融期货交易所，国金证券研究所

*图表 21：07/03-07/10 周外汇市场变化情况*

| 指标 | 周最高值 | 周最低值 | 周末值 | 周变动幅度 | 月变动幅度 | 年变动幅度 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 美元兑人民币（CFETS） | 7.06 | 6.98 | 7.01 | -0.9% | -0.9% | 0.6% |
| 美元兑离岸人民币 | 7.07 | 6.98 | 7.01 | -0.8% | -0.8% | 0.7% |
| 离岸-在岸汇率价差（bp） | 107 | -196 | 40 | 33 | 73 | 85 |
| 即期询价成交量：美元兑人民币 | | | 281.0 | 23.5 | 2.4 | 1.6 |
| USDCNY: NDF 1年 | | | 7.14 | -0.7% | -0.9% | 1.4% |
| CFETS人民币汇率指数 | | | 92.14 | 0.0% | 0.1% | 0.8% |
| 巨潮人民币实际有效汇率指数 | 122.99 | 122.00 | 122.94 | 0.7% | 1.6% | 4.3% |
| 巨潮人民币名义有效汇率指数 | 112.77 | 111.86 | 112.72 | 0.7% | 0.7% | 0.4% |
| 欧元兑人民币（CFETS） | 7.96 | 7.89 | 7.91 | -0.4% | -0.4% | 1.3% |
| 100日元兑人民币（CFETS） | 6.56 | 6.51 | 6.56 | -0.3% | -0.2% | 2.2% |
| 英镑兑人民币（CFETS） | 8.84 | 8.76 | 8.82 | 0.1% | 1.7% | -3.6% |
| 美元指数 | 96.99 | 96.23 | 96.67 | -0.6% | -0.7% | 0.2% |
| 美元兑日元 | 107.79 | 106.65 | 106.92 | -0.5% | -0.9% | -1.6% |
| 欧元兑美元 | 1.14 | 1.12 | 1.13 | 0.5% | 0.6% | 0.7% |
| 英镑兑美元 | 1.27 | 1.25 | 1.26 | 1.1% | 1.8% | -4.8% |

来源：中国货币网，美联储，ICAP，深圳证券信息公司，倚天财经，国金证券研究所

*图表 22：07/03-07/10 周全球主要股指变化情况*

| 指标 | 周最高价 | 周最低价 | 周收盘价 | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 | 年涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **国内股市指标** | | | | | | |
| 上证综指 | 3457.0 | 3187.8 | 3383.3 | 7.3% | 13.4% | 10.9% |
| 创业板指 | 2799.0 | 2460.1 | 2778.5 | 12.8% | 14.0% | 54.5% |
| 恒生AH股溢价指数 | 136.1 | 132.3 | 133.0 | 0.3% | 3.4% | 4.6% |
| 沪深300 | 4854.1 | 4465.8 | 4753.1 | 7.5% | 14.1% | 16.0% |
| 上证50 | 3466.6 | 3198.7 | 3351.8 | 6.1% | 13.9% | 9.4% |
| 中证500 | 6763.8 | 6096.0 | 6676.4 | 10.3% | 13.8% | 26.7% |
| 富时A50 | 16355.5 | 14940.9 | 15824.7 | 5.9% | 13.3% | 10.0% |
| **美国股市指标** | | | | | | |
| 标普500 | 3186.8 | 3115.7 | 3185.0 | 1.8% | 2.7% | -1.4% |
| 道琼斯工业指数 | 26297.5 | 25523.5 | 26075.3 | 1.0% | 1.0% | -8.6% |
| 纳斯达克指数 | 10622.4 | 10338.0 | 10617.4 | 4.0% | 5.6% | 18.3% |
| **欧洲股市** | | | | | | |
| 德国DAX | 12842.6 | 12416.7 | 12633.7 | 0.8% | 2.6% | -4.6% |
| 法国CAC40 | 5121.7 | 4882.5 | 4970.5 | -0.7% | 0.7% | -16.9% |
| 富时100 | 6304.2 | 6003.2 | 6095.4 | -1.0% | -1.2% | -19.2% |
| 意大利指数 | 22022.5 | 21179.7 | 21557.3 | 0.2% | 2.0% | -15.9% |
| **亚太股市数据** | | | | | | |
| 富时新加坡STI | 2707.7 | 2652.1 | 2652.7 | 0.0% | 2.4% | -17.7% |
| 日经225 | 22742.3 | 22285.1 | 22290.8 | -0.1% | 0.0% | -5.8% |
| **股指期货** | | | | | | |
| 沪深300指数期货 | — | — | 4745.0 | 7.7% | 15.2% | 15.5% |
| 上证50股指期货 | — | — | 3331.0 | 5.6% | 14.6% | 8.3% |
| 中证500股指期货 | — | — | 6689.2 | 10.8% | 15.3% | 26.9% |

来源：上海证券交易所，深圳证券交易所，中证指数公司，中国金融期货交易所，全球主要证券交易所，Wind 资讯，国金证券研究所

*图表 23：07/03-07/10 周商品市场变化情况*

| 指标 | 单位 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 周涨幅 | 月涨幅 | 年涨幅 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| COMEX黄金 | 美元/盎司 | 1829.8 | 1779.2 | 1801.8 | 0.8% | 0.2% | 18.5% |
| COMEX白银 | 美元/盎司 | 19.4 | 18.2 | 19.1 | 4.5% | 2.7% | 6.6% |
| ICE布油 | 美元/桶 | 43.7 | 41.9 | 43.2 | 0.9% | 3.7% | -34.6% |
| NYMEX原油 | 美元/桶 | 41.1 | 39.3 | 40.6 | 0.7% | 1.9% | -33.7% |
| LME铜 | 美元/吨 | 6360.0 | 6031.0 | 6297.0 | 4.7% | 4.3% | 2.1% |
| LME铝 | 美元/吨 | 1695.5 | 1613.5 | 1649.0 | 2.3% | 1.9% | -8.5% |
| LME锌 | 美元 /公吨 | 2168.0 | 2024.0 | 2148.5 | 5.6% | 5.5% | -5.6% |
| 螺纹钢2010 | 人民币元/吨 | 3743.0 | 3603.0 | 3690.0 | 2.0% | 3.5% | 8.3% |
| 铁矿石2009 | 人民币元/吨 | 800.5 | 740.0 | 790.5 | 5.9% | 6.2% | 31.1% |
| 焦煤2009 | 人民币元/吨 | 1221.0 | 1185.0 | 1197.0 | 0.4% | 1.4% | 4.8% |
| 焦炭2009 | 人民币元/吨 | 1921.5 | 1842.0 | 1875.0 | 0.2% | -0.5% | 1.6% |
| 豆粕2009 | 人民币元/吨 | 2939.0 | 2886.0 | 2919.0 | 0.4% | 3.8% | 1.9% |
| 菜粕2009 | 人民币元/吨 | 2414.0 | 2367.0 | 2387.0 | 0.2% | 2.9% | 0.8% |
| 白糖2009 | 人民币元/吨 | 5277.0 | 5119.0 | 5211.0 | 1.8% | 4.0% | -6.9% |
| 郑棉2009 | 人民币元/吨 | 12250.0 | 11860.0 | 12055.0 | 0.9% | 3.3% | -16.2% |
| PTA2009 | 人民币元/吨 | 3706.0 | 3540.0 | 3546.0 | -3.4% | -2.7% | -29.6% |
| 橡胶2009 | 人民币元/吨 | 10815.0 | 10420.0 | 10495.0 | 0.1% | 3.1% | -20.1% |

来源：COMEX，伦敦国际石油交易所，纽约商业交易所，LME，上海期货交易所，大连商品交易所，郑州商品交易所，国金证券研究所

**风险提示：**

1. 疫情扩散速度和范围远超预期，导致经济和社会活动受到重大影响；

2. 政府应对措施和方法不当，导致恐慌性情绪和预期混乱；

3. 部分行业受到负面影响远超预期。

**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7GH