



2025年07月04日

晨会纪要20250704

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@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.端侧AI创新不断,存储价格涨幅扩大——半导体行业6月份月报
- 2.卫星化学(002648):美国恢复对华乙烷出口,看好公司稀缺性、成长性——公司简评报告
- 3.破浪前行——2025年中期宏观经济及资产配置展望
- 4.兼顾红利与周期属性,平衡“核心+卫星”组合——银行业研究框架暨2025中期投资策略

财经要闻

- 1.工信部:依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争
- 2.美国公布月非农就业数据和失业率数据
- 3.美国取消全球三大芯片设计软件供应商对华出口限制
- 4.美众议院通过程序性投票推进“大而美”法案

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 端侧 AI 创新不断，存储价格涨幅扩大——半导体行业 6 月份月报.....	3
1.2. 卫星化学 (002648): 美国恢复对华乙烷出口，看好公司稀缺性、成长性—— 公司简评报告	4
1.3. 破浪前行——2025 年中期宏观经济及资产配置展望	5
1.4. 兼顾红利与周期属性，平衡“核心+卫星”组合——银行业研究框架暨 2025 中期投资策略	6
2. 财经新闻	8
3. A 股市场评述	9
4. 市场数据	11

1.重点推荐

1.1.端侧 AI 创新不断，存储价格涨幅扩大——半导体行业 6 月份月报

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：董经纬，djwei@longone.com.cn

投资要点：

2025 年 6 月总结与 7 月观点展望：6 月份半导体行业持续回暖，价格涨幅扩大，关注 AI 算力、AIOT、半导体设备和关键零部件等结构性机会。6 月份全球半导体需求持续改善，手机、平板保持小幅增长，TWS 耳机、可穿戴腕式设备、智能家居快速增长，AI 服务器与新能源车保持高速增长，需求在 7 月或将继续复苏；供给端看，尽管短期供给仍相对充裕，企业库存水位较高，但整体价格仍延续上行态势且涨幅扩大，预计 7 月供需格局将继续向好。细分赛道看，6 月以 Meta、小米 AI 眼镜为代表的消费电子新品密集释出；AI 积极信号不断释放，基础建设节奏持续加快，AI 芯片、半导体设备材料等相关产业链有望长期收益；中美关税政策有一定程度的缓和，豁免期有所延长，但在部分技术密集型领域（如 AI 芯片、半导体设备关键零部件等）美国政策仍或保持高压，短期内外部政策下，部分依赖美国进口的产业成本高升，长期半导体国产化有望继续加速，建议逢低关注细分板块龙头标的。

6 月电子板块涨跌幅为 8.86%，半导体板块涨跌幅为 5.96%；6 月底半导体估值处于历史 5 年分位数来看，PE 为 67.90%，PB 为 48.97%。申万 31 个行业中，申万电子行业涨跌幅为 8.86%，其中半导体涨跌幅为 5.96%，同期沪深 300 涨跌幅为 2.50%。当前半导体在历史 5 年与 10 年分位数来看，PE 分别是 67.90%、59.57%，PS 分别是 56.60%、71.26%，PB 分别是 48.97%、65.56%。

6 月半导体需求持续回暖，整体价格涨幅扩大，7 月份需求或将进一步增长。根据 WSTS，全球半导体 4 月份销售额同比为 22.68%，2025 年 1-4 月累计同比为 18.93%，体现出需求端的整体复苏。以存储价格为例，6 月存储模组价格整体涨跌幅区间为 0%-23.53%；存储芯片 DRAM 和 NAND FLASH 的价格涨跌幅区间为 2.32%-109.97%，DDR4 涨幅尤其明显，主要系在头部厂商逐渐停产 DDR4 转向 DDR5 的背景下，买方提前备货等市场需求增加推动价格高升。从全球龙头企业库存与库存周转天数看，2025Q1 整体库存依然维持近几年高位，周转天数连续 8 个季度维持高水平震荡。供给端看，日本半导体设备 5 月出货额同比增长 11.31%，1-5 月累计出货额同比增长 20.50%，或表示 1-2 年产能扩展较为积极。2025Q1 晶圆价格小幅季节性下降，产能利用率维持较高水平，但整体相对充裕。

半导体下游需求中 TWS 耳机、可穿戴腕式设备、AI 服务器、新能源车需求复苏较好，2025Q1 受益于国补政策，整体需求逐步向好。全球半导体下游需求中手机、PC、平板、汽车、服务器、智能穿戴等占据 80%以上，下游电子产品的每日销售均会影响上游半导体的需求变化。2025Q1 全球智能手机出货量同比为 1.53%，中国大陆智能手机 4 月出货量同比为 4.02%，1-4 月累计出货量同比为 3.52%；2025Q1 全球 PC 出货量同比为 4.98%，全球平板出货量同比为 19.48%；全球新能源汽车销量 4 月份同比为 19.08%，2025 年 1-4 月累计同比为 25.49%，中国新能源汽车销量 5 月份同比为 36.86%，2025 年 1-5 月累计同比为 43.97%，新能源车依然保持高速渗透，对半导体需求带来较大驱动，但由于供给充足，功率、模拟、MCU 等产品价格依然保持较低水平。全球智能穿戴 2025Q1 来看，TWS 耳机同比增长 18%，可穿戴腕式设备同比增长 18%，带动相关产业链的半导体需求稳步上升。

以 AI 眼镜为代表的消费电子新品密集释出，引领端侧 AI 创新热潮；AI 基建节奏加快，ASIC 市场有望持续扩容。(1) AI 眼镜方面，本月 Meta 与依视路推出了全新的 Oakley Meta HSTN 智能眼镜，沿用 Ray-Ban 眼镜的核心功能，主要面向运动员；小米发布首款 AI 眼镜，搭载骁龙 AR1 芯片+低功耗处理平台，且出厂搭载超级小爱。此外，对比 Meta Ray-Ban，小米 AI 眼镜重量更轻、续航更久、价格也更有优势。根据 IDC 数据，预计 2025 年全球智能眼镜市场出货量为 1280 万台，同比增长 26%；其中中国智能眼镜市场出货量为 275 万台，同比增长 107%，建议关注 AI 催化下的端侧可穿戴硬件设备创新机会。(2) 其他消费电子方面，本月华为 Pura 80 系列、小米 MIX Flip2、vivo X Fold5 等密集发布，苹果 WWDC 推出一系列系统更新，华为发布盘古大模型 5.5、正式启动 HarmonyOS 6 开发者 Beta 等，有望推动消费电子需求进一步复苏。(3) 本月英伟达 GTC 大会宣布拟打造全球首个工业 AI 云，并配备 1 万个 GPU 在欧洲新建 20 座 AI 工厂，计划部署超过 3000 exaflops 的 Blackwell 架构计算能力，显示 AI 基础设施建设节奏仍未放缓；Marvell 预测未来 AI 芯片将从“通用 GPU 拼装”走向“高度定制的系统级协同”，并将 2028 年 ASIC 市场规模预期由 750 亿美元上调至 940 亿美元，体现出 AI 仍是未来半导体行业的主旋律之一。

投资建议：行业需求在缓慢复苏，价格有所回暖；海外压力下自主可控力度依然在不断加大，可逢低缓慢布局。建议关注：(1) 受益海内外需求强劲 AIOT 领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微。(2) AI 创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息，光器件关注源杰科技、中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信。(3) 上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。(4) 汽车电子受益于新能源车高增长与国产化机遇的板块。关注功率板块的新洁能、扬杰科技、斯达半导、宏微科技；MCU 市场的国芯科技、兆易创新等；CIS 的韦尔股份、思特威、格科微；存储的北京君正、江波龙、佰维存储；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、纳芯微等。

风险提示：(1) 下游需求复苏不及预期风险；(2) 国产替代进程不及预期风险；(3) 产品研发进展不及预期风险。

1.2. 卫星化学 (002648)：美国恢复对华乙烷出口，看好公司稀缺性、成长性——公司简评报告

证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001

联系人：花雨欣，hyx@longone.com.cn

投资要点

美国恢复乙烷对华出口。美国商务部工业安全局 (BIS) 于 2025 年 6 月 3 日通知能源企业 Energy Transfer LP，要求其向中国出口或涉及中国军事最终用户的乙烷产品 (海关编码 2901.10.1010) 必须申请出口许可证。当地时间 2025 年 7 月 2 日，BIS 通告 Energy Transfer LP 和 Enterprise Products Partners LP 撤销了这一许可要求，且立即生效，标志着美国对我国乙烷出口禁令解除。

卫星化学拥有美国乙烷出口核心资产。美国目前仅有三个乙烷出口码头，分别为 Marcus Hook、Morgan's Point 和 Nederland Terminal，其中 Marcus Hook 和 Morgan's Point 装货能力均已接近满负荷。Nederland Terminal 为卫星化学美国子公司与 Energy Transfer 共同出资在美国设立公司 ORBIT 下所设出口终端，其中还包括一条新建的通向德克萨斯州 Mont Belvieu 的分馏厂和储存设施的管道，用于将乙烷输送到出口码头。当前根据长期协

议，该码头将为卫星化学提供 17.5 万桶/天（约 300 万吨/年）的乙烷，并已签署排他性协议，未来或有余量将继续提供给卫星化学。

美国新建乙烷码头可能性较低。目前美国乙烷出口目的地非常集中，2024 年 47% 运输至中国。乙烷出口码头由于需集成 VLEC 深水港、冷却系统、链接管线等系统，投资额往往达 10 亿美元以上，需锁定 10 年以上合同，回本周期较长。同时由于乙烷码头涉及联邦部门（FERC、能源部）、环保（EPA）、海岸/港口、州/地方审批，其审核难度和 LNG 项目相当。因此乙烷码头只有在长期合约保障、高度可预测市场需求和政策稳定的前提下，才具备经济可行性。目前 Energy Transfer 正在进行 Nederland Flexport 项目扩建，计划增量 25 万桶/天，预计 2025 年 Q3 上线，出口产能充足。

VLEC 投资额巨大，公司具备先发优势。VLEC 船需专属定制，投资大且周期长。而现市场上乙烷船均有运营业务，如要实现物流运输还需要新建船舶，单艘船的造船周期最短为 28 个月，投资大、周期长、专业要求高。目前公司共有 14 艘 VLEC 船循环运输乙烷，其中一阶段项目有 6 艘，二阶段项目有 8 艘，单船装载量达 9.8 万立方米（约 5.2 万吨/次），租赁期限为 15 年，到期后公司均拥有优先选择权。公司为满足 α -烯烃综合利用高端新材料产业园项目原材料的供应保障，与 SINOGAS 或其关联方洽谈船舶租赁协议，投资 257 亿元，再建 6 艘 VLEC。预计到 2027 年，公司总计有 20 艘专属 VLEC 提供运输服务，构筑了极高行业壁垒。

公司占据国内乙烯成本最低区间。2020 年以来，国内乙烯产能进入第二个高速增长期。相较于国际上的老旧产能，国内新增乙烯产能具备多方面优势，包括：更低的操作成本（技术进步、工业 4.0）、更低的原料成本（大炼化裂解、重油裂解等）、更新的设备所需较短维护期，使得国内乙烯平均现金成本逐步向成本曲线左端偏移。根据我们的测算，以 2024 年乙烯产能在布伦特油价 65 美元/桶的情形下，国内平均乙烯现金成本约为 760 美元/吨，而公司凭借原料成本、工艺优势，乙烯成本显著低于国内平均水平，具备较强竞争力。

投资建议：公司一体化产业链优势+C2 乙烷裂解壁垒，下游高端新材料拓展国内领先，随着原料成本回归、市场需求修复，连云港三期有望 2026 年达产；公司技术特性占据行业成本控制顶端。原料政策性风险边际效应减弱，看好公司股价超跌反弹。我们维持此前预期，预计公司 2025-2027 年的营收分别为 588.39/681.97/788.11 亿元，归母净利润分别为 72.21/92.46/117.78 亿元，对应 EPS 分别为 2.14/2.74/3.50 元，对应 PE 分别为 8.08/6.31/4.95 倍。维持“买入”评级。

风险提示：政策反复制裁风险；项目落地不及预期风险；乙烷价格波动风险；下游需求不及预期风险。

1.3.破浪前行——2025 年中期宏观经济及资产配置展望

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

联系人：邓尧天，李嘉豪，liusj@longone.com.cn

国内宏观经济回顾及展望。从上半年来看，国内经济主要呈现两条主线，一是“抢出口”带动的工业生产表现韧性，二是“两新政策”驱动的相关产业表现较好，包括社零以及制造业。压力主要在于地产端，前期政策效果边际弱化，地产销售面临下行压力，地产投资的拖累仍然较深。展望下半年，虽然关税政策阶段性缓和，但整体外需可能有压力，预计出口增速中枢将逐步回落，这也意味着内需的重要性将凸显。预计 Q2GDP 不变价增速仍有望维持在 5%以上，Q3、Q4 逐季回落。相对于实际 GDP，名义 GDP 可能仍有压力，价格水平的回升仍需政策呵护。

积极政策基调有望延续。4月政治局会议强调“底线思维”，5月7日一揽子金融政策稳市场稳预期。今年以来财政节奏前置明显，新增专项债发行节奏接近50%，对于地产的支持比例提高；一般公共预算支出更侧重民生方面。增量方面，新型政策性金融工具即将落地，参考2022年的经验，有望带动增量投资。货币政策适度宽松，呵护流动性稳定。当前国内低通胀水平下，实际利率仍处相对高位。二季度货币政策例会提到目前经济仍面临国内需求不足、物价持续低位运行、风险隐患较多等困难和挑战。下半年降准降息仍有空间。

海外不确定性仍存。美国“朝令夕改”的政策让需求端信心承压。美国库存分化严重，上游企业后续或面临去库的压力。从通胀来看，关税传导将会体现，下半年上行的概率较大。从就业来看，移民政策或在后续拖累新增就业，失业率可能会逐步上行。总体来看，美联储内部存在分歧，降息仍有待数据支持，当前市场预期9月降息。从财政来看，美丽大法案将一次性提高债务上限，加大赤字压力，美元信用仍将受到影响。此外日本通胀压力仍然较大，长期来看加息空间依然较大。

资产配置建议。A股盈利中枢回升，震荡向上的概率较大，关注科技+消费主线，以及产能加速出清下具备高弹性的周期板块。10Y国债利率可能在震荡中趋于下行，四季度或是做多窗口期。美元受宽松流动性和美元资产错配调整而承压。美债短期受降息预期、稳定币发行和赤字法案而趋陡。人民币汇率受稳固基本面和结汇形成支撑。黄金长期趋势未变，短期趋于震荡。

风险提示：美国关税政策超预期的风险。美国通胀风险。日本货币政策超预期紧缩的风险。国际地缘摩擦超预期。国内房地产投资下行风险。

1.4. 兼顾红利与周期属性，平衡“核心+卫星”组合——银行业研究框架暨 2025 中期投资策略

证券分析师：王鸿行，执业证书编号：S0630522050001，whxing@longone.com.cn

行业竞争加剧，区域性银行改革深化。全国性银行（国有行、股份行）凭借资本、网点、客户、综合经营等优势占据市场高地，而数量众多且规模偏小的区域性银行（城商行、农村金融机构）则处于被动位置。近年，竞争加剧倒逼改革深化，区域性银行迎来重组兼并潮。区域性银行并购重组一方面有利于发挥规模效应增强其市场竞争力，另一方面有利于防范化解风险，增强金融稳定性。

近年行业经营压力明显加大。商业银行业务主要包括资产负债业务和中间业务两大类。前者主要包括存贷、债权类投资、同业业务，产生利息收入与投资收益，营收贡献度高。资产负债业务对业绩的驱动可拆解为量（资产规模）、价（净息差、投资收益率）、质（资产质量）三大因子，影响因素主要包括宏观经济与政策、监管（中观）及银行自身经营行为（微观）三个维度。近年量、价、质均面临不同程度下行压力，其中，息差与局部资产质量压力较为明显。中间业务主要包括结算、投行、信用卡、财富与资产管理等业务，产生手续费及佣金收入，对部分银行营收贡献度较高，近年受降费及资本市场冲击较大。银行业务模式差异较大，全国性银行业务较为多元，区域性银行则以资产负债业务为主。

底部维持平衡，利润与分红有望保持稳定。规模：受需求放缓及隐债置换影响，对公信贷预计承压；受益于稳地产、促消费政策，个人信贷压力预计缓解；受益于政府债扩容，投资端预计提速，对规模的驱动依然较强。息差：5月存款降息力度超过LPR，息差压力或趋于平缓。非息：宏观经济底部蓄势，债市或趋于平缓，交易业务收入面临高基数压力；资本市场改善，保险与公募降费影响淡化，中间业务收入迎来修复窗口。资产质量：个人信贷质量仍面临不确定性，但拨备盈余、隐债置换、资本夯实等积极因素释放不良处置空间，预计整体资产质量仍能动态中保持稳定。税费方面：存款利率下降滞后于贷款，收入端依然承压

的背景下，降本增效力度依然较强；其他方面：国际结算、贸易融资收入或因关税而承压；分红意愿保持积极。综合而言，预计头部银行利润规模与分红比例仍保持稳定。

兼顾红利与周期属性，均衡布局。2023 年以来，房地产、城投及中小银行等重点领域风险有效化解，上市银行分红展现良好稳定性。无风险利率持续下行过程中，股息率优势仍对保险、社保基金、指数基金、红利低波公募等中长期资金具有吸引力。展望后市，预期稳定的利润与分红水平仍将在低利率环境中为银行行情提供显性支撑；此外，基本面视角，后续宏观政策持续加码或催生边际改善预期，特别是消费与投资修复将缓解银行业个人风险上升、存款定期化加剧等痛点，有望为行情提供潜在支撑。当前银行板块估值已接近近十年中枢水平，建议后续采用“核心 + 卫星”配置策略，均衡布局：以高股息属性的国有大行构建核心组合，同时搭配具备周期弹性的头部中小银行作为卫星组合。

风险提示：个贷风险快速上升；贷款利率下行幅度明显大于存款利率导致息差明显收窄；中小银行风险快速上升。

2.财经新闻

1.工信部：依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争

7月3日，工信部部长李乐成主持召开第十五次制造业企业座谈会。李乐成强调，要聚焦重点难点，依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，实现健康、可持续发展。行业企业要锚定正确方向，致力技术创新，坚守质量安全底线，加强国际合作，进一步拓展光伏应用的深度和广度，加快塑造我国下一代光伏产品的竞争优势，努力成为全球光伏产业的技术引领者和全球能源低碳转型的关键参与者。

（信息来源：工信部）

2.美国公布月非农就业数据和失业率数据

美国6月非农就业人数增加14.7万人，预估为增加11万人，前值为增加13.9万人，超出预期。

美国6月失业率为4.1%，市场预估为4.3%，前值为4.2%。

（信息来源：同花顺）

3.美国取消全球三大芯片设计软件供应商对华出口限制

7月3日，西门子公司称，美国商务部已通知全球三大芯片设计软件供应商——新思科技、楷登电子和西门子，此前要求其在华业务必须申请政府许可的规定现已撤销。

（信息来源：Wind）

4.美众议院通过程序性投票推进“大而美”法案

7月3日，美国共和党掌控的国会众议院推进了总统特朗普的大规模减税及支出法案、也就是所谓的“大而美”法案，以219票赞成、213票反对的微弱优势通过了程序规则，为晚些时候的全面辩论和最终投票扫清了障碍。美国众议院议长迈克·约翰逊表示，众议院将在7月4日最后期限前通过美国总统特朗普力推的“大而美”税收与支出法案。

（信息来源：央视新闻）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数小幅震荡收红，目前日线指标尚无明确走弱迹象

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

上交易日上证指数小幅震荡收红，收盘上涨 6 点，涨幅 0.18%，收于 3461 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数小幅震荡，没有延续调整，而是收小实体星状阳 K 线。创了本年度以来新高。量能缩小，大单资金净流出约 52 亿元，量能、资金流仍不充分。指数连日来小幅震荡，目前仍收于日线均线体系之上，5 日均线得以修复，再度拐头向上。目前指数日线均线体系仍是多头排列、齐头向上，趋势向上尚无改变。日线 KDJ、MACD 仍呈金叉共振状态，60 分钟 KDJ 再度金叉，60 分钟线指标走弱有所修复。目前指数日线技术条件尚未明显走弱，尚无明确拉升结束迹象。

上证指数周线呈小实体红阳线，近日日线小幅震荡，周线技术条件变化不明显。目前中短期周均线趋势向上尚未改变，周 KDJ、MACD 呈金叉共振状态尚未改变，周技术条件目前尚无明确走弱迹象。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 1.17%、1.9%，均收阳 K 线。两指数前一交易日 5 日均线破位的情况以及 60 分钟线指标走弱的情况均有所修复。深成指正在上破前期下降趋势线压力位，周线 KDJ、MACD 也有金叉共振迹象。创业板 20 日均线金叉 120 日均线，均线条件进一步向好。目前两指数日线中短期均线趋势向上尚未改变。日线 KDJ、MACD 金叉共振尚未改变，目前日线技术条件尚未明显走弱。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 74%，收红个股占比 60%。涨超 9% 的个股 83 只，跌超 9% 的个股 9 只。上交易日市场情绪再度活跃。

上交易日同花顺行业板块中，元件板块涨幅居首，收盘上涨 4.42%。其次，生物制品、消费电子、其他电子、化学制药、中药、电池、汽车服务及其他等板块收涨居前。而油气开采及服务、工程机械、游戏等板块小幅回落居前。消费电子、元件、电池、通信设备、化学制药等板块，大单资金大幅净流入，而军工装备、汽车零部件、专用设备、光伏设备等板块，大单资金净流出居前。

元件板块，昨日收盘大涨 4.42%，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数收长阳线，创历史新高。量能明显放大，大单资金净流入超 32.6 亿元，金额可观。日线 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，日线中短期均线多头排列尚未走弱。指数目前波段涨幅已经超过 50%，积累了一定的短线获利盘。但指数目前日线指标尚未走弱，日线与分钟线也尚未严重超买。板块内个股 54 家，有超强个股拉高指数，也有不少个股仍处相对低位。可侧重观察个股本身技术条件及变化，加强个股甄别。

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（%）
元件	5.12	渔业	-4.90
消费电子	4.40	航海装备 II	-1.30
电池	3.24	煤炭开采	-1.22
摩托车及其他	2.90	地面兵装 II	-1.10
生物制品	2.47	贵金属	-0.83

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

2025/7/3	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	18464	34.01
	逆回购到期量	亿元	5259	/
	逆回购操作量	亿元	340	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3150	-4.47
	DR007	%,BP	1.4674	-3.79
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6407	0.11
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.3500	5.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.8800	10.00
股市	上证指数	点,%	3461.15	0.18
	创业板指数	点,%	2164.09	1.90
	恒生指数	点,%	24069.94	-0.63
	道琼斯工业指数	点,%	44828.53	0.77
	标普 500 指数	点,%	6279.35	0.83
	纳斯达克指数	点,%	20601.10	1.02
	法国 CAC 指数	点,%	7754.55	0.21
	德国 DAX 指数	点,%	23934.13	0.61
	英国富时 100 指数	点,%	8823.20	0.55
	美元指数	/,%	97.1187	0.34
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1701	86.00
	欧元/美元	/,%	1.1758	-0.35
	美元/日元	/,%	144.92	0.87
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3076.00	1.45
	铁矿石	元/吨,%	733.00	2.45
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3336.00	-0.97
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	67.00	-0.67
	LME 铜	美元/吨,%	9951.50	-0.58

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