

2025 年 6 月 20 日 星期五

经济要闻

1. 商务部：将依法依规不断加快对稀土相关出口许可申请的审查。在 19 日商务部举行的例行发布会上，新闻发言人何亚东谈到稀土相关出口问题时表示，将依法依规不断加快对稀土相关出口许可申请的审查。商务部新闻发言人何亚东表示，中国一贯高度重视维护全球供应链的稳定与安全，依法依规不断加快对稀土相关出口许可申请的审查，已经依法批准一定数量的合规申请，并将持续加强合规申请的审批工作。中方愿就此进一步加强与相关国家的出口管制沟通对话，积极促进便利合规贸易。（资料来源：同花顺，央视新闻）

2. 商务部：商务部召开例行新闻发布会，有记者就中欧经贸关系提问。商务部新闻发言人何亚东：中欧互为主要贸易伙伴，中方高度重视中欧经贸关系，一直与欧方保持各层级的密切沟通，推动双边贸易投资合作健康、稳定发展，加强在世贸组织等多边领域的立场协调，致力于通过对话协商来妥善解决经贸摩擦。今年是中国与欧盟建交五十周年。中方将与欧方一道，全面落实双方领导人达成的重要共识，积极推动中欧经贸合作提质升级，推动解决彼此关切，共同为中欧高层交往做好经贸议题和成果筹备。（资料来源：同花顺，日月谭天）

3. 陆家嘴论坛：为期两天的 2025 陆家嘴论坛在上海举行。连日来与会嘉宾围绕“资本市场是现代经济金融体系的核心”等热点话题进行热烈讨论。国内外与会嘉宾纷纷表示，对中国资本市场充满信心，并长期看好中国经济。与会的国际人士表示，当下全球资本市场面临诸多挑战，中国市场显示出较强的稳定性和吸引力。英国金融行为监管局首席执行官尼基尔·亚迪表示，中国资本市场基础设施具有较强韧性。我真切地感受到了中国的活力和干劲，以及开放和国际接轨的决心。橡树资本联席创始人及联席董事长霍华德·马克斯表示，中国正稳步扩大制度型开放，正逐步转向高质量增长模式，这需要两个转型，即绿色转型和数字化转型。在这两个领域，我认为中国都取得了很大的进步。我对中国的经济长期前景非常乐观。（资料来源：同花顺）

4. 京东：正在香港金管局内测稳定币，期待今年四季度上线。据外媒报道，京东科技旗下京东币链科技 CEO 刘鹏近期表示，正在香港金管局“沙盒”内测试锚定港元及其他币种的合规稳定币，计划最早于今年第四季度上线，并首先应用于京东全球售港澳站结算场景。刘鹏指出，京东稳定币将重点面向传统跨境贸易市场，以合规、安全、可审计等优势连接亚太、中东、非洲等地的真实支付需求。6 月 19 日，京东方面向记者回应称，相关说法是准确的，但前面那个时间点是明确前提的：具体时间表取决于监管，“我们期望今年第四季度初获发牌照，并同时推出京东稳定币。京东稳定币将于公链发行，届时任何人均可公开查阅发行量等数据。”（资料来源：同花顺，澎湃新闻）

5. 金融监管总局：人身险公司向业内发文，分红险分红水平不得“内卷式”竞争。从业内获悉，金融监管总局人身保险监管司向各人身保险公司下发了《关于分红险分红水平监管意见的函》。文件明确了应当充分论证拟分红水平必要性、合理性和可持续性的相关情形，要求各公司不得偏离账户资产负债和投资收益实际情况，随意抬高分红水平搞“内卷式”竞争。文件要求，各公司应当平衡好分红保险预定利率与浮动收益、演示利益与红利实现率的关系，根据每个账户的资产配置特点和实际投资收益率，审慎确定各产品年度分红水平。（资料来源：同花顺，中证金牛座）

6. 宇树科技近期完成 C 轮融资交割。6 月 19 日，经多方信源确认，宇树科技前段时间完成始于去年底 C 轮融资的交割，由移动旗下基金、腾讯、锦秋、阿里、蚂蚁、吉利资本共同领投，绝大部分老股东都跟投。（资料来源：

本期编辑

分析师：刘航

021-25102913

执业证书编号：

liuhang-yjs@dxzq.net.cn

S1480522060001

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
000881.SZ	中广核技
000975.SZ	山金国际
002891.SZ	中宠股份
003000.SZ	劲仔食品
09992.HK	泡泡玛特
600426.SH	华鲁恒升
603565.SH	中谷物流
688095.SH	福昕软件
688531.SH	日联科技

数据来源：《六月金股汇》2025 年 05 月 28 日，东兴证券研究所

同花顺，贝壳财经)

7. IDC: 2025 年第一季度中国智能眼镜市场出货量 49.4 万台，同比增长 116.1%。其中，中国音频和音频拍摄眼镜市场出货量 35.9 万台，同比增长 197.4%。IDC 预测，2025 年全球智能眼镜市场出货量预计达到 1451.8 万台，同比增长 42.5%，其中中国市场出货量预计达到 290.7 万台，同比增长 121.1%。智能眼镜销量增长主要有三个方面的因素：一是人工智能(AI)大模型与增强现实(AR)技术的发展与深度融合，AI 大模型的成熟显著提升了智能眼镜的交互能力与实用性，AR 技术的突破则增强了智能眼镜的使用体验；二是国家补贴政策将智能眼镜纳入范围内，产品性价比明显提升，一定程度上刺激了市场需求；三是厂商持续推出新品，产品向轻量化和多元化方向发展，覆盖多场景需求。(资料来源：同花顺，证券时报)

8. 炙手可热的 Labubu 首次开启线上预售。6 月 18 日晚间，许多消费者在社交平台欣喜地表示自己抢到了一直断货的 Labubu3.0 系列，当记者再次点击其小程序时发现，该系列首次出现了预售界面，不过由于抢购人数太多，系统仍会出现卡顿。一位泡泡玛特内部知情人士告诉记者，“近期 Labubu 前方高能系列在全球收获了超高热度，各个城市的消费者反响热烈，但我们也注意到了不少影响消费者购物体验的不良行为，给真心喜爱 IP 的粉丝带来了困扰。为了避免影响普通消费者的购物体验，我们进行了发售环节的优化，正式开启线上预售，让更多人能够买到。”在一些二手平台，目前 Labubu3.0 一端(整盒内含 6 个盲盒)普遍挂价仍在 1500 元以上，有的甚至挂价到 2800 元，但在黄牛群中，随着预售开启，Labubu3.0 系列价格下探，大家普遍出价在 650 元至 800 元收一端(整盒内含 6 个盲盒)，也有卖家出价 1200 元出自己手中抢来的预售，但无人响应，群内有人接话说：“已经崩盘了，700 元至 800 元可收。”(资料来源：同花顺，澎湃新闻)

9. 整合广汽与华为优势，华望汽车启动招聘。据证券日报消息，广汽集团与华为合作成立的华望汽车技术有限公司在招聘平台启动大规模招聘，涵盖研发、技术、销售等多个领域，重点关注研发岗位。华望汽车已于 3 月成立，注册资本 15 亿元，计划打造独立高端汽车品牌，搭载华为智能驾驶技术。广汽集团与华为正深化智能化、生态和品牌协同合作，预计首款产品将在 2026 年推出，定位为 30 万元级别的豪华智能新能源汽车。广汽集团旗下自主品牌形成完整产品矩阵，提供差异化智能驾驶解决方案。(资料来源：同花顺)

10. 荣耀：将于 7 月 2 日发布全球最轻薄折叠屏手机 Magic V5。2025 上海世界移动通信大会(MWC 上海)期间，荣耀 CEO 李健在主题演讲中宣布，将于 7 月 2 日发布最新一代 AI 折叠旗舰荣耀 Magic V5。据悉，全栈式个人知识库、多智能体协同带来的 PC 级生产力、全品牌互联互通等都将落地到这款手机中。他表示，荣耀 Magic V5 将成为全球最轻薄的折叠屏手机，也是“行业最强”AI 智能体手机。(资料来源：同花顺，新浪财经)

重要公司资讯

1. 台基股份：长江产业集团将成为公司间接控股股东 公司股票自 2025 年 6 月 20 日起复牌。(资料来源：同花顺)

2. 国信证券：购买万和证券股份有限公司 96.08%股份的交易获得深圳证券交易所并购重组审核委员会审核通过。(资料来源：同花顺)

3. 圣诺生物：预计 2025 年上半年净利润同比增加 253.54%-332.10%。(资料来源：同花顺)

4. 中盐化工：拟同意中石油中盐(内蒙古)碱业有限公司股东减资。(资料

来源：同花顺)

5. 康达新材：拟以现金方式收购中科华微不低于 51%的股权。(资料来源：同花顺)

每日研报**【东兴能源】煤炭行业：澳洲和欧洲三港动力煤价涨，煤及褐煤月度进口量下降（20250619）**

国内动力煤价下跌，澳洲和欧洲三港动力煤离岸价格上涨。截至6月13日，国内秦皇岛动力煤山西优混5500平仓价格610元/吨，环比上月跌2.71%；澳大利亚纽卡斯尔港NEWC动力煤离岸价格102.2美元/吨，环比上月上升4.2美元/吨，涨幅为4.29%；南非理查德RB动力煤离岸价格89.2美元/吨，环比上月下跌0.8美元/吨，跌幅为0.89%；欧洲三港DESARA动力煤离岸价格99.00美元/吨，环比上月上涨1美元/吨，涨幅为1.02%。

4月陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量环比均下降；煤及褐煤5月进口量月环比下降。4月，国有重点煤矿煤炭月度产量：陕西产2209.70万吨，环比上月下降53.80万吨，跌幅为2.38%；内蒙古产1367.10万吨，环比上月跌627.70万吨，跌幅为31.47%；山西产4661.30万吨，环比上月跌2.02%。5月，煤及褐煤月度进口量达到3604.01万吨，环比上月178.99万吨，降幅为4.73%。

三大港口煤炭库存月环比下降，六大发电集团日均耗煤量月环比下降。截至6月13日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港煤炭库存合计1328.80万吨，环比上月下降273.20万吨，跌幅17.05%；六大发电集团日均耗煤量共74.51万吨，环比上月下降0.14万吨，降幅0.19%。

国内、国际海运费月环比涨跌不一。截至6月13日，从秦皇岛到上海航线上4-5万DWT的CBCFI报收26.10元/吨，较上月环比涨幅为15.49%；从秦皇岛到宁波航线上1.5-2万DWT的CBCFI报收39.80元/吨，较上月环比跌幅为1.24%。截至6月13日，澳洲纽卡斯尔-中国煤炭海运费（巴拿马型）报收12.70美元/吨，环比上月上涨0.2美元/吨，涨幅为1.60%；印尼塔巴尼奥-中国广州（50000MT/10%）的煤炭CDFI程租报收7.75美元/吨，环比上月下跌0.69美元/吨，跌幅为8.12%。

结论：国内动力煤价下跌，澳洲和欧洲三港动力煤离岸价格上涨。4月陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量环比均下降；煤及褐煤5月进口量月环比下降。三大港口煤炭库存月环比下降，六大发电集团日均耗煤量月环比下降。国内、国际海运费月环比涨跌不一。

风险提示：行业面临有效需求不足，煤价下跌等不及预期的风险。

（分析师：莫文娟 执业编码：S1480524070001 电话：010-66555574）

【东兴总量】总量双周报：扰动增加，趋势依旧（20250619）**主要观点：**

宏观：消费超预期，经济活动温和回升。5月上半月经济数据显示消费进一步回升，生产相对温和，景气度有所回升。消费方面，受以旧换新和618活动提前，社消进一步回升，略超市场预期。消费数据与通胀数据相符。

虽然 CPI 同比仍未转正，但核心通胀已稳定在 0.5% 上方。考虑到去年下半年消费低基数效应，今年下半年社消同比压力较小，但仍需相应消费政策护航。生产方面，关税不确定性下降，景气度有所回升。受关税风险下降推动，出口订单 PMI 在经历短暂剧烈下行后，5 月显著回升。但总体来说，制造业 PMI 仍在收缩区间。5 月工业增加值同比增速下滑至 5.8%，生产相对温和。考虑到抢出口以及去年下半年出口高基数，下半年出口同比或略低于上半年。融资较为温和。货币增速（M1、M2）和社融增速同比虽然继续温和增长，走出底部的迹象越来越明显，部分源自去年上半年的低基数效应。而人民币贷款同比仍尚未触底企稳。地产继续下行。5 月房地产投资、销售等月度数据同比进一步回落，相关行业止跌企稳的政策诉求再次强烈。6 月 13 日，国务院总理李强在国常会上也强调构建房地产发展新模式，多管齐下稳定预期、激活需求、优化供给、化解风险，更大力度推动房地产市场止跌回稳。总体来看，宏观经济仍处于政策刺激下的企稳回升，下半年仍需相应政策护航。

海外方面，美国 5 月继续非农超预期、通胀不及预期，关税影响尚未显现。我们对美国资本市场的态度恢复至 4 月 2 日之前，即美股短期中性略谨慎积极，长期中性。由于特朗普的关税政策有所延后，企业可囤货时间拉长，对经济的影响也随之延后，美国股债避险情绪均下降。特朗普在 4 月 2 日以后态度有所转变，说明其对经济和金融的系统性风险有所顾忌。从当前关税的走势来看，年内美国陷入衰退的概率降低。美国通胀进入季节性低迷期，年内或有 1~2 次降息。

策略：扰动增加，趋势依旧。本周消息面扰动因素有所增加。随着以色列与伊朗冲突加剧，全球对油价担忧急剧提升，黄金价格出现上涨，市场担心由此引发新地缘动荡带来通胀风险。市场虽然有所调整，但整体大的区间震荡趋势并不会有明显改变。当前市场的核心要素仍然是基本面预期稳定向好，市场期待政策与外部因素逐步改善，从市场量能来看，维持市场结构性行情特征可能性依然较大。近期主流热点主要围绕产业景气度展开，创新药、新消费等主流热点景气度较高，对新题材市场给予较高的关注度，这点在未来几个月的行情中有可能是常态，主流热点吸引市场绝大部分活跃资金，低景气度公司维持成交低迷。我们年初年度策略判断，今年是结构性慢牛的结论，从年初至今符合市场的走势，下半年市场有望在 3 季度启动一轮中长期慢牛走势，目前 3400 点作为区间震荡的重要压力位，未来将成为中期慢牛的起点，我们认为 A 股已经从量变向质变转化，A 股资产重估已经在路上，从全球资产配置角度，中国资产也将具备较好的配置价值。建议抓住景气度线索，在目前量能条件下，市场出现风格切换的可能性较小，中小盘和成长风格有望延续，短期在中小盘拥挤度较高的情况下有可能出现小周期调整，但我们认为大周期调整可能性较低，A 股慢牛走势开启，大市值公司价值有望跟随中小市值公司步入上升趋势，从市场风格来看，中小市值弹性仍然占优。从热点选择来看，继续看好创新药、新消费等主流热点短期持续走好，同时，关注低估值高分红价值股的逢低布局机会，在利率持续下行背景下，高分红个股是稀缺资源，存在长期配置价值。

固收：资金利率中枢下行，利率债维持窄幅震荡。近两周，各期限利率普遍下行，其中短端利率下行幅度较大，主要是资金利率中枢在央行积极呵护下有所下行。DR001、DR007 均值下行超 10BP。当前看政策对降低银行负债成本力度在加大，存单利率仍将下行，当前或是存单类资产配置机会。近期 CPI、PPI 以及信贷数据指向经济修复偏弱，利率调整幅度可控，上行调整或是交易机会。4 月以来，外部环境不确定性、叠加国内基本面的基础仍不牢靠，使得二季度国内的对冲政策进一步发力。5 月降准降息落地，基本面的现实仍有待于政策对冲效果的进一步观察，债市定价权重或向基本面倾斜，短期内利率债或维持窄幅震荡。中长期维度，我们继续持债券收益率震荡下行的观点。当前国内就业、地产、人口结构等一系列问题催生的需求不足，对于政策合力的要求较高。政策组合拳中，降低实际利率水平的货币政策仍将是重要一环。在经济确定性企稳回升前，市场利率仍需波动下行。策略上，建议 10Y 国债在 1.60%-1.70% 区间波段交易；久期中性。

银行：银行基本面来看，盈利维持稳定的积极因素仍多。从1-5月数据来看，银行信贷增速小幅放缓，存款增速回升；价格方面，降息后信贷投放利率预计继续下行，存款挂牌利率调降有助于负债成本改善，净利息收入增长边际压力可控。展望全年，规模方面，受支持“两重两新”等超长期特别国债发行带动、以及地方政府工作重心从隐债置换过渡到促经济复苏的推动，银行规模扩张有望维持稳定；价格方面，受政策呵护，后续存款到期重定价、存款挂牌利率调降将释放负债端成本压力，预计净息差继续收窄但幅度逐步缩小，对业绩拖累有望减小。非息方面，伴随资本市场活跃度提升，手续费收入增速有望改善；其他非息中的公允价值变动损益项或有波动，但前期浮盈兑现对业绩总体仍有支撑。资产质量局部风险压力上升，整体仍维持平稳，拨备或继续释放反哺利润。总体来看，银行盈利维持稳定的积极因素仍多。

我们继续看好银行板块配置价值。内在逻辑是利率中枢下行背景下，资产荒矛盾依然存在，银行股息较高且业绩稳定性强，配置价值将进一步突显。从资金面来看，政策持续鼓励中长线资金入市，预计保险资管、理财公司以及在公募新规推动下主动管理型基金均对银行板块有加大配置需求，有利板块表现。建议关注：（1）国有大行等业绩稳定性较强的高股息标的配置价值；（2）稳增长政策成效逐步显现之下，具备区位优势和业绩释放空间的优质区域行。

地产：新房销售降幅收窄，二手房成交景气度提升。33城新房年内累计销售面积(1/1-06/14)同比增速为-0.3%，前值(1/1-06/07)为3.5%。当月累计销售面积同比增速为-4.9%，上个月整月为-5.4%。17城二手房年内累计销售面积(1/1-06/14)同比增速为23.3%，前值(1/1-06/07)为18.4%。当月累计销售面积同比增速为4.9%，上个月整月为-28.6%。6月13日，国常会召开，针对房地产行业，会议指出，要着眼长远，坚持稳中求进、先立后破，有序搭建相关基础性制度。多管齐下稳定预期、激活需求、优化供给、化解风险，更大力度推动房地产市场止跌回稳。会议强调“稳中求进、先立后破”，意味着我国将深化住房制度、商品房销售制度、房地产用地制度等改革，为房地产转型发展夯实制度基础。本次强调“更大力度推动房地产市场止跌回稳”，政策表述进一步强化，后续政策“组合拳”有望持续保持力度。多种政策工具的协同发力有望推动房地产市场逐步企稳。短期关注政策宽松带来的估值修复机会，中长期聚焦具备核心城市资源和不动产运营能力的龙头企业。推荐保利发展；华润置地、招商蛇口、绿城中国、越秀地产等也有望受益。“白名单”力度加大，对于仍然具备市场化经营能力的优质房企，具有很好的信用支持作用，龙湖集团、新城控股等有望受益。

证券：等待政策的进一步催化。近两周权益市场交易活跃度基本保持平稳，其中沪深京三市日成交额在1.1-1.5万亿区间；两融余额亦小幅波动，且保持在1.8万亿之上。美国加征关税对全球贸易产生不可估量的风险，国内多行业受到直接或间接影响，令诸多上市公司盈利承压。但随着国家促进内需增长、提振消费、鼓励新质生产力发展的多项举措未来逐步落地，实体经济所受关税影响或将得到一定程度的对冲，进而提振投资者信心，证券行业业绩受到资本市场波动的影响亦有望得到显著缓解。近期证券行业相关政策推出的频率下降，板块估值修复缺乏确定性催化剂。但6月18至19日即将召开的陆家嘴论坛在“全球经济变局中的金融开放合作与高质量发展”的主题下或有重大政策出台，粤港澳大湾区全方位互联互通、境内企业在港上市、跨境并购重组和境内外投资便利化均可期待。在当前境内IPO、定增业务增速放缓的情况下，并购重组有望成为券商投行业务的关键增量，对上市公司做大做强支持亦将持续提升内地和香港资本市场整体投资价值。同时，伴随着国家对于科技创新的日益重视，证券行业有望持续受益于科技企业全方位的成长，更多创新业态有望加速形成，行业ROE提升空间打开。其中，头部券商的资本优势和平台优势在业务和AI高度对接的时代有望更为充分的体现。建议持续关注头部券商和行业ETF的投资价值。

保险：长期价值+高股息投资逻辑持续。考虑到 2024 年负债投资两端的较高基数，2025 年保险公司的业绩增速和价值增速大概率较 2024 年收窄。险企负债端和宏观经济及居民可支配收入增速有较高的正向关性，亦会受到居民大类资产配置结构的影响，相较之下，投资端方面的催化更为直接和迅速。我们认为，随着权益市场的逐步回暖，叠加险资对高成长优质企业的投资力度加大，投资周期拉长，价值投资属性显现，权益及股权投资收益率有望持续提升，进而平抑固定收益市场调整对投资端的影响，险企长期面临的“资产荒”和利差损压力均有望得到缓解。同时，险企通过举牌高股息上市公司等方式，有望有效降低投资端收益率波动，推动自身核心价值指标稳健增长。建议持续重点关注上市头部险企的投资价值。

风险提示：经济数据大幅低于预期，外部环境恶化等。

（分析师：林阳 执业编码：S1480524080001 电话：021-65465572 分析师：康明怡 执业编码：S1480519090001 电话：021-25102911 分析师：林瑾璐 执业编码：S1480519070002 电话：021-25102905 分析师：陈刚 执业编码：S1480521080001 电话：010-66554028 分析师：刘嘉玮 执业编码：S1480519050001 电话：010-66554043 分析师：田馨宇 执业编码：S1480521070003 电话：010-66554013）

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

以上内容来源于东兴证券研究报告的观点。

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。