



2025年06月10日

晨会纪要20250610

证券分析师:

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

联系人:

董经纬

djwei@longone.com.cn

联系人:

李嘉豪

lijiah@longone.com.cn

重点推荐

- 1.政策扰动不改供需回暖趋势，关注AI、半导体设备等结构性机会——半导体行业5月份月报
- 2.碳纤维行业整合加速，关注具有规模和技术优势的龙头企业——化工新材料行业简评
- 3.价格压力持续，亟待政策破局——国内观察：2025年5月通胀数据

财经要闻

- 1.中办、国办印发《关于进一步保障和改善民生 着力解决群众急难愁盼的意见》
- 2.李强主持国务院第十四次专题学习
- 3.海关总署发布5月外贸数据

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 政策扰动不改供需回暖趋势，关注 AI、半导体设备等结构性机会——半导体行业 5 月份月报	3
1.2. 碳纤维行业整合加速，关注具有规模和技术优势的龙头企业 ——化工新材料行业简评	4
1.3. 价格压力持续，亟待政策破局——国内观察：2025 年 5 月通胀数据	5
2. 财经新闻	7
3. A 股市场评述	8
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.政策扰动不改供需回暖趋势，关注 AI、半导体设备等结构性机会——半导体行业 5 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 5 月总结与 6 月观点展望：5 月份半导体行业在关税政策下仍较为动荡，但从供需角度看仍处于回暖阶段，价格延续上涨趋势，关注 AI 算力、AIOT、半导体设备和关键零部件等结构性机会。5 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 5 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，预计 6 月供需格局将继续向好。细分赛道看，5 月小米发布 3nm 旗舰 SoC 芯片玄戒 O1，华为鸿蒙电脑首发，代表着国内 SoC 研发能力及智能操作系统的自主可控水平提升；英伟达 2025Q1 财报表明 AI 行业高景气度仍在持续；目前中美关税政策有一定程度的缓和，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。

5 月电子板块涨跌幅为-2.85%，半导体板块涨跌幅为-6.23%；5 月底半导体估值处于历史 5 年分位数来看，PE 为 61.52%，PB 为 39.18%。申万 31 个行业中，申万电子行业涨跌幅为-2.85%，其中半导体涨跌幅为-6.23%，同期沪深 300 涨跌幅为 1.85%。当前半导体在历史 5 年与 10 年分位数来看，PE 分别是 61.52%、54.01%，PS 分别是 48.06%、66.36%，PB 分别是 39.18%、55.85%。2025Q1 公募基金持仓的股票市值中，电子行业排名仍居第一，高达 4386.35 亿元，其中配置半导体的规模占据电子行业的 70%，公募基金持仓半导体市值占比公募基金总股票市值的 12.00%，重点持仓个股多为流通市值 150 亿元以上的半导体细分行业龙头。

半导体 5 月供给仍相对充裕，需求保持增长，整体价格延续上涨，6 月份需求或将进一步回暖。根据 WSTS，全球半导体 3 月份销售额同比为 18.15%，2025 年 1-3 月累计同比为 17.71%，体现出需求端的整体复苏。从存储芯片与存储模组价格来看，5 月存储模组价格整体涨跌幅区间为-2.83%-39.24%；存储芯片 DRAM 和 NAND FLASH 的价格涨跌幅区间为 2.13%-38.39%。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 4 月出货额同比增长 14.89%，1-4 月累计出货额同比增长 23.16%，或表示 1-2 年产能扩展较为积极。2025Q1 晶圆厂晶圆价格小幅季节性下降，产能利用率维持较高水平，但整体依然充裕。

半导体下游需求中 TWS 耳机、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%；中国新能源汽车销量 4 月份同比为 44.24%，2025 年 1-4 月累计同比为 46.27%，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。

小米发布国内首款 3nm 旗舰 SoC 芯片玄戒 O1 和集成 4G 基带的手表芯片玄戒 T1; 美加强半导体出口管制, 包括颁布英伟达 H20 禁令、限制行业使用中国 AI 芯片、限制 EDA 龙头对华提供服务等; 英伟达 2025Q1 数据中心成绩依旧亮眼, AI 推理市场需求增长迅猛。(1) 玄戒 O1 采用台积电第二代 3nm 制程工艺 N3E, CPU 方面集成了 8 个大核和 2 个小核, GPU 方面集成了 16 个 Arm Immortalis-G925 GPU 核心, CPU 多核性能以及 GPU 性能均超越苹果 A18 Pro; 自研玄戒 T1 集成了小米自研的 4G 基带+射频系统, 标志着小米在自研基带赛道迈出第一步, 后续还将自研 5G 基带芯片。(2) 尽管中美达成了暂停加征关税的共识, 但美对华半导体领域的管制仍未放缓, 例如宣布采取三项政策加强全球半导体出口管制, 包括警告使用中国先进计算集成电路的风险(如华为昇腾), 警告美国 AI 芯片用于训练和干扰中国 AI 模型的潜在后果等; 禁止英伟达 H20 对华出售(英伟达后续将推出规格更弱的基于 Blackwell 架构的 AI 芯片); 限制 Synopsys、Cadence 等头部 EDA 软件厂商对华提供服务等。建议关注在贸易政策收紧下自主可控进程亟待加速的半导体相关产业链。(3) 即使 H20 禁令使英伟达 2025Q1 计提大量费用损失, 但 AI 推理市场的强劲需求仍支撑其数据中心业务营收高增, AI 行业高景气度仍在持续。

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.碳纤维行业整合加速, 关注具有规模和技术优势的龙头企业 ——化工新材料行业简评

证券分析师: 吴骏燕, 执业证书编号: S0630517120001; 证券分析师: 谢建斌, 执业证书编号: S0630522020001; 证券分析师: 张晶磊, 执业证书编号: S0630524090001

联系人: 花雨欣, hyx@longone.com.cn

投资要点:

事件: 6月2日, 陶氏宣布退出合资企业 DowAksa, 将其 50% 的股份出售给其合作伙伴——全球最大的丙烯酸纤维生产商 Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş., 此次资产出售预计将获得 1.25 亿美元净收益(已扣除债务), 按此计算该交易的企业价值约为 2025 年预估经营性 EBITDA 的 10 倍。DowAksa 是 2012 年由陶氏化学与土耳其阿克萨公司(AKSA)共同组建的合资企业。AKSA 作为全球领先的腈纶纤维生产商, 自 1971 年开始生产腈纶纱线, 并于 2009 年实现碳纤维商业化生产。合资公司专注于碳纤维及其下游应用产品的研发与制造。

碳纤维行业结构性矛盾促使行业整合加速。一方面, 近年全球碳纤维产能持续扩张, 2024 年全球碳纤维运行产能总量达到 30.9 万吨, 预计 2025 年增幅达 9.23%, 但行业整体

产能利用率不足 70%，大丝束碳纤维市场竞争尤为激烈。另一方面，区域发展呈现分化态势，美国预计将占据全球风电碳纤维市场 40% 的份额，而中国厂商加速扩产。据百川盈孚数据，截至 2024 年底，国内碳纤维年产能达 13.55 万吨，新增产能 1.53 万吨，产能增速为 12.73%。近期，除了陶氏退出碳纤维市场，5 月 5 日德国西格里碳素也宣布关闭葡萄牙工厂（据欧洲复合材料工业协会（EuCIA）统计，欧洲碳纤维产能占比已从 2015 年的 35% 降至 2024 年的不足 15%），或说明行业整合正在加速。

2024 年碳纤维需求回暖，国产大飞机、低空经济等有望继续贡献需求增量。碳纤维根据纤维内丝束的数量分类主要可分为大丝束（ $\geq 48K$ ）、小丝束（1~40K）。大丝束碳纤维应用于风电、能源、建筑、交通、纺织等工业领域，小丝束碳纤维一般应用在航空航天、体育休闲领域。前几年风电市场对碳纤维的需求疲软，2024 年由疲转强，实现了 120% 的高速增长；航空航天军工市场迅速回暖，并体现出 20% 强劲的增长。全球碳纤维应用数量需求来看，2024 年风电叶片、体育休闲和航空航天需求量占比分别达 28.2%、18.3%、16.9%。碳纤维在航空领域被广泛应用于飞机的机身/机翼结构、连接件和细部构件，目前碳纤维复合材料在波音 787 和空客 A350 中的用量占比已经达到 50% 以上，在我国国产客机 C919 的占比则约为 12%。随着低空经济（如 eVTOL 电动垂直起降飞行器、物流无人机）的爆发，碳纤维的需求又被进一步提振。今年 5 月，吉林化纤发布涨价通知，公司旗下的湿法 3K 碳纤维，即日起各牌号产品每吨上调 10000 元。eVTOL 飞行器作为低空经济的核心产品，其碳纤维复合材料使用量占比达 75% 以上。单台 eVTOL 飞行器对碳纤维的需求量在 100 公斤~400 公斤之间。

我国碳纤维企业分攻三大赛道，规模扩张下加快技术攻关。航空航天军工应用方面，国内以光威复材、中简科技、太钢钢科为代表，以及中复神鹰和江苏恒神部分产能；中简科技自主研发并生产的国产 ZT7 系列（高于 T700 级）和 ZT9 系列碳纤维产品打破了发达国家对宇航级碳纤维的技术装备封锁，已稳定批量应用于我国航空航天领域，近期公告拟建 2000 吨/年高性能碳纤维及配套产品项目；国产碳纤维已在国产民航大飞机供应商体系中初露头角，光威复材、中复神鹰、长盛科技皆参与中国商飞 C919 国产碳纤维的验证。高性能工业应用方面，以中复神鹰、江苏恒神、长盛科技为代表；中复神鹰 2024 年持续开发了 M55J、M60J 级等高性能高模碳纤维，对标世界一流企业，实现碳纤维产品全覆盖，在高性能高模碳纤维产品族上，完成全球首款可工程化 M50X 级碳纤维产品开发，填补市场空白。低成本工业应用方面，以吉林化纤、上海石化等企业为代表，吉林化纤集团 2024 年正式发布“干喷湿法”T800 碳纤维产品。

投资建议：碳纤维行业整体仍存在结构性矛盾，高端军工用领域仍由日本东丽等企业占据技术高地。行业整合加速趋势下，我们认为更高壁垒的技术优势和更敏捷的市场响应能力仍是企业发展战略关键。建议关注具有规模和技术优势的龙头企业：光威复材、中复神鹰、中简科技、吉林化纤等。

风险提示：碳纤维下游需求不及预期；碳纤维产能投建超预期；海外技术封锁或反倾销政策。

1.3. 价格压力持续，亟待政策破局——国内观察：2025 年 5 月通胀数据

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002

联系人：李嘉豪，lijiah@longone.com.cn

投资要点

事件：2025年6月9日，统计局发布5月通胀数据。5月，CPI当月同比-0.1%，前值-0.1%；环比-0.2%，前值0.1%。PPI当月同比-3.3%，前值-2.7%；环比-0.4%，前值-0.4%。

核心观点：5月CPI环比虽然符合季节性，但同比已连续4个月为负，PPI同比也突破了此前持续震荡的区间下限。油价的下跌拖累了CPI中的交通和通信价格，也输入性影响了PPI中相关产业价格。不过从6月第一周的情况来看，油价出现了明显的反弹，这一限制影响在6月可能会有所减轻，但拉长时间来看仍存不确定性。从整个二季度来看，实际GDP可能维持韧性，但名义GDP或仍有压力，影响权益上限空间。后续来看，需求上关注增量政策加码的节奏，供给上“内卷式”竞争整治的推进也值得关注。

CPI基本符合季节性。5月CPI环比-0.2%，持平于近4年同期均值，基本符合季节性。食品强于季节性而非食品弱于季节性，这一结构与4月相同。食品环比-0.2%，高于近4年同期均值-0.9%；非食品环比-0.2%，低于近4年同期均值0.0%。

食品强于季节性，猪价持续窄幅震荡。食品主要分项中，鲜菜、猪肉虽然环比下跌，但却强于季节性；鲜果环比上涨3.3%，同样强于季节性；鸡蛋表现偏弱，今年以来持续弱于季节性。近1年半的时间以来，猪价持续窄幅震荡，对CPI的带动多由翘尾因素带动，新涨价贡献有限，周期属性有所弱化。

油价拖累非食品价格。5月非食品价格同比0.0%，持平于前值。分项中，衣着、教育文化和娱乐、居住、医疗保健、其他用品和服务强于季节性，生活用品及服务、交通和通信弱于季节性。其中交通和通信拖累明显，主要受油价下跌的影响，分项中交通工具用燃料价格环比下跌3.7%。据统计局解读，5月能源价格环比下降1.7%，影响CPI环比下降约0.13个百分点，占CPI总降幅近七成。

核心CPI同比小幅回升，消费品或受“618”周期拉长影响。5月核心CPI环比0.0%，持平于近4年同期均值，由于翘尾因素的存在，推动同比回升至0.6%。服务（环比0.0%）和消费品（环比-0.3%）均持平于季节性；但从同比来看，消费品依旧维持4个月的负增长，“618”周期的拉长对消费品价格可能有一定影响。

PPI弱势走低，基数压力抬升。PPI环比-0.4%，与前值持平，继续弱于季节性。从同比来看，也突破了此前8个月持续震荡的-2.0%至-3.0%区间下限。除了价格环比下跌的影响之外，同比基数的抬升也是主因之一，而这一因素的影响可能至少会持续到8月。

生产资料拖累加深，上游成本低位或继续支撑中游利润。生活资料环比0.0%，同比降幅收窄；生产资料受上游拖累较多，环比连续5个月下跌，同比降幅扩大至-4.0%。外部因素上，虽然5月中美贸易摩擦阶段性改善，但原油价格月内仍维持跌势，带动国内相关产业价格回落。内部环境上，传统产业中，虽然沥青开工率高于去年同期，但基建强地产弱的格局没有明显变化，截至6月8日当周，南华工业品价格指数、螺纹钢期货、水泥价格指数均连续3周下跌；中游相关产业价格表现较好，需求端有设备更新政策支持，叠加“抢出口”的影响，此外上游成本处于低位，盈利上的支撑有望延续。

风险提示：国内政策落地不及预期；房地产投资超预期下滑；关税政策超预期；美国通胀超预期。

2.财经新闻

1.中办、国办印发《关于进一步保障和改善民生 着力解决群众急难愁盼的意见》

6月9日，中办、国办印发《关于进一步保障和改善民生 着力解决群众急难愁盼的意见》。意见从增强社会保障公平性、提高基本公共服务均衡性、扩大基础民生服务普惠性、提升多样化社会服务可及性等方面作出部署，提出全面取消在就业地参加社会保险的户籍限制、支持引导有条件的地方将生育保险生育津贴按程序直接发放给参保人、合理提高最低工资标准、稳步推进灵活就业人员参加住房公积金制度、加大保障性住房供给、新建改扩建1000所以上优质普通高中等多项举措。

（信息来源：中国最高人民法院）

2.李强主持国务院第十四次专题学习

6月9日，国务院总理李强主持国务院第十四次专题学习。李强强调，科技成果转化涉及多个环节，需解决关键瓶颈，优化研发与产业评价体系，增强科技与产业需求对接。要强化企业创新主体地位，支持企业与高校、科研机构合作，共同攻关。推动技术迭代升级，利用首台套等政策。

他还指出，要结合市场与政府力量，完善政策与服务，形成高效转化体系。加强激励机制、资金支持与融资渠道，吸引社会资本，推动金融创新。同时，建设科技公共服务平台，提供全面支持。

（信息来源：中国政府网）

3.海关总署发布5月外贸数据

6月9日，海关总署发布2025年5月外贸数据。2025年5月，以美元计价，出口同比4.8%，前值同比8.1%；进口同比-3.4%，前值同比-0.2%；贸易差额1032.2亿美元，较去年同期增加218.54亿美元。

（信息来源：海关总署）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数震荡盘升，前期高点压力位前量能明显放大

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

上交易日上证指数延续收红，收盘上涨 14 点，涨幅 0.43%，收于 3399 点，于 3400 点整数关口只差 1 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数震荡盘升收小实体红阳线，仍处日线均线体系之上。量能有所放大，大单资金净流入超 17 亿元，虽金额不大，但呈净流入状态。日线 KDJ、MACD 金叉共振，日线指标尚未走弱。5 日均线金叉 20 日均线，20 日均线方向向上，短期均线尚未走弱。30 日、60 日、120 日均线多头排列，中期均线趋势向好。目前指数尚无明显的拉升结束迹象。但指数进一步趋近前期高点 3418 点压力位，压力位前尚未出现大幅抛盘。但有效上破仍需量能、资金流的大力支持。重压力位上下，短线仍或有震荡预期，但若有效上破压力位，指数或有进一步震荡盘升动能。压力位将提升到 2024 年 10 月 8 日的高点 3674 点附近。

上证指数周线收阳 K 线，于 2023 年 5 月形成的高点 3418 点压力位仅一步之遥。目前 5 周均线金叉 20 周均线且齐头向上尚未走弱，周 KDJ 金叉延续尚未走弱，但周 MACD 仍未形成金叉，周指标仍呈矛盾不强势。若周 MACD 金叉成立，指数或有进一步震荡盘升动能。若指数有效上破 3418 点一线压力位，指数将上破长期以来宽幅震荡横盘推进的箱体，理论上或再有一个箱体的涨幅，压力将调升至 2024 年 10 月 8 日创下的高点 3674 点附近。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 0.65%、1.07%，均收小阳 K 线。两指数日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，日线指标尚未走弱。深成指上破其 60 日均线，两指数均收于 60 日均线之上，取得技术上的进步。创业板 5 日均线金叉 20 日、60 日均线，技术条件领先于深成指，进一步向好。目前两指数虽不强势，但 60 日均线在技术上称为多空分界线，若防守成功，有效突破 60 日均线，或有进一步震荡盘升动能。

上交易日同花顺行业板块中，只有公路铁路运输、贵金属两个板块小幅逆市调整，收红板块占比 97%，收红个股占比 76%。涨超 9% 的个股 110 只，跌超 9% 的个股 3 只。上交易日板块、个股活跃度明显提高。

上交易日同花顺行业板块中，化学制药板块大涨居首，收盘上涨 4.14%。其次，医疗服务、生物制品、金属新材料、影视院线、电池等板块活跃居前。证券、文化传媒、军工装备、互联网电商、金属新材料等板块，大单资金大幅净流入，而汽车零部件、白酒、半导体、通信服务等板块，大单资金逆市净流出。

微盘股指数，昨日收盘上涨 1.42%，表现活跃。指数近期上涨强势，但日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，日线均线多头排列延续，目前尚未出现走弱迹象。但指数波段涨幅已经超过 40%，积累了一定的短线获利盘，一旦指标走弱，短线或有震荡预期。但指数日线均线趋势向上，长线技术条件尚好，即便指数回落整理，整理充分后或仍有震荡盘升动能。在趋势向上不变的情况下，回落反而是再次做多机会。

其他指数，如沪深 300、国证 2000 等指数，近期不如微盘股强势，仍处相对低位，技术条件有向好之处，可加强观察。

昨日医药概念板块表现活跃，如果化学制药、医疗服务、医疗器械等板块，目前日线指标尚未走弱，拉升尚无明确结束迹象。尤其一些概念类板块，如 CRO 概念、医美概念、辅助生殖、幽门螺杆菌、细胞免疫治疗、肝炎概念等，仍处相对低位，仍可在震荡中加强观察。

其他板块，如多元金融、保险、电池、风电、风电设备、化学原料、轨交设备、造纸、房地产、军工电子、石油加工贸易、煤炭开采加工等板块，技术上也有向好之处，可在震荡中逢低观察。

相关概念类板块，如小金属概念、有机硅、硅能源、碳纤维、氟化工、丙烯酸、石墨电极、环氧丙烷、锂电池概念、大飞机、军民融合、国产航母、军工、稀土永磁、光刻胶、体育产业、赛马概念、旅游概念、养鸡、猪肉、水产养殖、食品安全、白酒概念、摘牌、乡村振兴等板块，技术上有向好之处，震荡中可逢低观察。

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（%）
文娱用品	4.93	乘用车	-1.27
商用车	3.73	专业连锁Ⅱ	-1.13
化学制药	3.70	白酒Ⅱ	-0.95
教育	3.34	房屋建设Ⅱ	-0.91
金属新材料	3.21	调味发酵品Ⅱ	-0.89

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

2025/6/9	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	17964	-31.16
	逆回购到期量	亿元	0	/
	逆回购操作量	亿元	1738	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3770	-3.54
	DR007	%,BP	1.5323	-1.86
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6559	0.12
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.4900	-2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.0100	-3.00
股市	上证指数	点,%	3399.77	0.43
	创业板指数	点,%	2061.29	1.07
	恒生指数	点,%	24181.43	1.63
	道琼斯工业指数	点,%	42761.76	0.00
	标普 500 指数	点,%	6005.88	0.09
	纳斯达克指数	点,%	19591.24	0.31
	法国 CAC 指数	点,%	7791.47	-0.17
	德国 DAX 指数	点,%	24174.32	-0.54
	英国富时 100 指数	点,%	8832.28	-0.06
	美元指数	/,%	99.0016	-0.20
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1824	-63.00
	欧元/美元	/,%	1.1421	0.23
	美元/日元	/,%	144.60	-0.17
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	2981.00	-0.03
	铁矿石	元/吨,%	703.00	-0.71
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3346.70	0.47
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	65.29	1.10
	LME 铜	美元/吨,%	9768.50	1.01

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