



2025年04月08日

晨会纪要20250408

证券分析师:

陶圣禹 S0630523100002

tsy@longone.com.cn

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

证券分析师:

姚星辰 S0630523010001

yxc@longone.com.cn

联系人:

董经纬

djwei@longone.com.cn

重点推荐

- 1.对美加征关税对农产品价格的影响——农林牧渔行业简评
- 2.扬杰科技 (300373): 汽车电子需求持续旺盛, 拟收购贝特电子完善业务版图——公司简评报告
- 3.美国关税超预期, 长期半导体国产化有望加速——电子行业周报2025/3/31-2025/4/6

财经要闻

- 1.中央汇金、中国诚通、中国国新等相继宣布增持A股
- 2.中共中央、国务院印发《 加快建设农业强国规划(2024-2035年) 》
- 3.3月我国外汇储备增加134.41亿美元
- 4.欧盟计划对美征收两部分关税, 预计本月15日和下月15日分别征收

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 对美加征关税对农产品价格的影响——农林牧渔行业简评	3
1.2. 扬杰科技 (300373): 汽车电子需求持续旺盛, 拟收购贝特电子完善业务版图——公司简评报告	4
1.3. 美国关税超预期, 长期半导体国产化有望加速——电子行业周报 2025/3/31-2025/4/6	5
2. 财经新闻	6
3. A 股市场评述	7
4. 市场数据	9

1.重点推荐

1.1.对美加征关税对农产品价格的影响——农林牧渔行业简评

证券分析师：姚星辰，执业证书编号：S0630523010001，yxc@longone.com.cn

事件：国务院关税税则委员会公告称，经国务院批准，自 2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分起，对原产于美国的所有进口商品加征 34%关税。此前 3 月，国务院关税税则委员会已公告对原产于美国的鸡肉、小麦、玉米、棉花加征 15%关税；对高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征 10%关税。此外，海关总署 4 月 4 日发布公告，由于相关进口产品存在检验检疫问题，决定暂停 1 家美国涉事企业高粱输华资质，3 家美国涉事企业禽肉骨粉输华资质，并暂停 2 家美国涉事企业禽肉产品输华。

大豆自美进口金额位列第一，棉花、高粱对美依存度较高。中国是农产品消费大国，自美进口农产品具有重要意义。根据海关总署数据，2024 年，中国从美国进口商品总额为 1636.24 亿美元，其中进口农产品总额约 249 亿美元，占自美进口商品总额 15%左右，占中国农产品进口总额 12%左右，位列中国农产品进口来源地第二位。从进口金额来看，2024 年大豆自美国进口总额达 120.4 亿美元，占自美进口农产品总额 48%，位列第一，测算对美国进口依存度约 23%。玉米、小麦自美国进口金额分别为 5.6/6 亿美元，对美国进口依存度分别约 15%/17%。棉花、高粱自美国进口金额分别为 18.5/17.3 亿美元，对美国进口依存度分别约 35%/67%，对美依存度较高。牛肉、猪肉、鸡肉、水产品自美国进口金额分别为 14.7/1.2/4.2/11 亿美元，对美国进口依存度分别约 11%/6%/14%/6%。

巴西进口占比持续提升，自美进口或逐步降低。从进口数量占国内消费比来看，测算 2024 年我国从美国进口高粱、大豆、棉花数量分别占国内总消费量的 56.2%、18.9%、11.4%，其余农产品占比均较小。由于高粱在饲料中可部分使用玉米替代，预计上涨幅度有限，短期或利多玉米消费量。进口大豆压榨后成为豆粕，作为蛋白饲料来源，2018 年贸易战之后，推行豆粕减量替代，我国饲用豆粕添加比例逐步下降，且大豆进口对美依赖度大幅降低。2024 年我国自美进口大豆占比降至 21%，自巴西进口大豆占比达 71%，为历史新高，未来自巴西进口大豆及其他农产品占比或持续提升，自美进口比例或逐步降低。

短期利好农产品价格，中长期仍关注供需结构。此次加征关税实施后，多数农产品关税将累计加征至 49%或 44%以上。短期来看，我国农产品进口价格提升，特别是大豆等进口依赖度相对较高的品种，预计出现一定幅度上涨，但受到产量以及替代等因素的影响，上涨弹性有限。我国农产品进口来源国呈现多元化，近年来巴西、澳大利亚、阿根廷、新西兰等国家逐渐成为我国农产品重要进口国，或一定程度替代对美影响。中长期仍需关注主要农产品供需结构。肉制品方面，鸡肉、猪肉、牛肉进口量占国内消费比重较低，直接影响有限。但海外禽流感叠加关税影响，白羽鸡祖代引种量存在不确定性，国产种鸡有望加速推广。此外，玉米、豆粕等价格的上涨推升饲料成本抬升，影响养殖利润，或加速生猪、肉牛等上游养殖产能去化。

投资建议：在全球贸易摩擦升级的背景下，市场防御情绪提升，内需配置价值凸显。在外部不确定加剧的情况下，重视政策端对内需的支持力度。建议关注生猪、禽、肉牛养殖及种业板块的投资机会。宠物方面关注国产宠物品牌持续替代。

风险提示：农产品价格大幅波动风险；关税政策变化风险；全球消费不及预期。

1.2.扬杰科技 (300373): 汽车电子需求持续旺盛, 拟收购贝特电子完善业务版图 ——公司简评报告

证券分析师: 方霁, 执业证书编号: S0630523060001

联系人: 董经纬, djwei@longone.com.cn

事件概述: 扬杰科技发布 2024 年年报。2024 年公司实现营业收入 60.33 亿元 (yoy+11.53%), 实现归母净利润 10.02 亿元 (yoy+8.50%), 实现扣非归母净利润 9.53 亿元 (yoy+35.43%), 综合毛利率 33.08% (yoy+2.82pcts)。2024Q4, 公司实现营业收入 16.10 亿元 (yoy+17.57%, qoq+3.30%), 实现归母净利润 3.33 亿元 (yoy+8.93%, qoq+36.47%), 实现扣非归母净利润 3.00 亿元 (yoy+230.97%, qoq+29.45%), 综合毛利率 38.75% (yoy+10.29pcts, qoq+5.16pcts)。

2024Q4 业绩亮眼, 原因主要系公司下游汽车电子等领域需求旺盛、海外市场大幅复苏、“两新”政策刺激等因素叠加, 同时公司积极进行成本管控, 运营管理能力显著上升。公司 2024Q4 单季营收达历史新高, 归母净利润为近两年来历史高点, 毛利率也达到了近 7 年以来的高点, 主要有以下几方面原因: (1) 从公司产品下游细分市场需求看, 消费、工业等与国民经济息息相关的领域受到国家“两新”政策引导, 需求复苏明显, 且政策刺激效果或将延续至 2025 年; 汽车电子在整体营收中份额持续走高, 订单量的迅猛增长以及公司 IDM 模式的规模效应抵消了 2024 年初价格竞争的影响, 2024 全年汽车电子营收同比增长超过 60%; AI 服务器作为新兴应用领域, 公司的 MOS、保护器件产品均能适用相关场景, 目前处于供不应求状态, 已给营收带来一定贡献; 光伏市场有一定下滑, 营收份额也有所下降, 但公司积极调整产品结构, 使整体业绩实现增长。(2) 海外市场在 2024 上半年略有疲软, 但下半年持续发力, 带动全年海外业务增速超过公司整体平均增长, 公司实行“多品牌”+“双循环”及品牌产品差异化的业务模式, “MCC”品牌产品主打欧美市场, 2024 年公司持续推进国内外电商业务模式, 线下和线上相结合, 全球化渠道布局, 不断拓展海外业务。(3) 从成本管控方面看, 公司构建扬杰精益运营体系 (YBS), 通过物流优化、OEE 改善, 现场看板及问题快速解决方法导入, 深化具有扬杰特色的精益管理体系, 2024 年, 公司直接人效同比提升 14%, 设备综合利用率同比提升 8.2%。

产线稼动率高企, 扩产节奏持续, 充分发挥公司 Fabless 与 IDM 并行的优势。2024 年初价格优势带来的充沛订单让公司产线稼动率自二季度起一直维持高位, 且从三季度开始持续扩产, 截至 2024 年末, 公司在全球多个国家/地区设立了在地化研发、制造与销售网络, 其中研发中心 5 个、晶圆与封测工厂 15 座, 拉晶与外延厂 3 座。2024 年公司首条 SiC 芯片产线建成并投产。2024 年公司首个海外封装基地 MCC (越南) 工厂一期正式通线量产, 首批两个封装产品良率高达 99.5% 以上, 预计于 2025 年上半年实现上量满产, 目前二期项目也已经启动, 预计于 2025 年 6 月份实现量产。

拟收购贝特电子完善公司保护器件布局, 与公司现有业务具备协同效应。2025 年 3 月 26 日, 公司发布公告拟通过向特定投资者发行股份及支付现金的方式购买东莞市贝特电子科技有限公司 100% 股份, 发行价格 36.25 元/股, 贝特电子主营电力电子保护元器件, 主要对电子电路系统进行过流和过温保护, 并逐步开拓过压保护元器件, 与公司的过压保护产品同属于电力电子保护元器件大类, 和公司目前的功率器件产品既有功能交叉, 又能够共同为用电场景和设备提供电流电压处理服务, 且下游应用场景基本重叠, 具备协同效应。2024 年度贝特电子净利润约为 1.52 亿元 (未经审计), 预计收购完成后, 公司的运营管理和研发能力或能充分赋能贝特电子相关业务, 并完善公司现有产品布局。

投资建议: 公司产品下游需求旺盛, 随着产能逐步爬坡, 业绩有望持续向好。预计公司 2025、2026、2027 年营收分别为 70.87、82.65、95.19 亿元 (2025、2026 年原预测值分别是 71.29、86.19 亿元), 预计公司 2025、2026、2027 年归母净利润分别为 12.29、14.78、

17.36 亿元 (2025、2026 年原预测值分别是 11.28、16.63 亿元), 当前市值对应 2025、2026、2027 年 PE 为 21、17、15 倍。盈利预测维持“买入”评级。

风险提示: 1) 产能爬坡不及预期; 2) 市场竞争加剧; 3) 国际贸易政策收紧。

1.3.美国关税超预期, 长期半导体国产化有望加速——电子行业周报 2025/3/31-2025/4/6

证券分析师: 方霁, 执业证书编号: S0630523060001

联系人: 董经纬, djwei@longone.com.cn

电子板块观点: 领先开源大模型 Llama 发布 Llama4 系列, 首次使用 MoE 架构, 具备参数规模巨大、多模态能力突出、长文本能力强等特点; 特朗普对等关税力度超预期, 短期内影响相关半导体关键环节采购成本, 长期有望加速国产化进程, 重塑全球半导体供应链格局, 建议关注当前国产替代程度低的半导体设备、零部件、高端芯片等产业链; 当前电子行业需求处于温和复苏阶段, 建议关注 AIOT、AI 驱动、设备材料、消费电子周期筑底板块四大投资主线。

领先开源大模型 Llama 发布 Llama4 系列, 首次使用 MoE 架构, 具备参数规模巨大、多模态能力突出、长文本能力强等特点。4 月 6 日凌晨, Meta 发布多模态大模型 Llama4 系列, 该系列包括 Llama 4 Scout、Llama 4 Maverick 和 Llama 4 Behemoth。Meta 称 Llama 4 Behemoth 是其迄今为止最强大的模型, 也是世界上最智能的大语言模型之一, 其在多个 STEM 基准测试中的表现优于 GPT-4.5、Claude Sonnet 3.7 和 Gemini 2.0 Pro。Llama 作为开源大模型的领先玩家, Llama 4 系列模型更是 Meta 旗下首批采用混合专家 (MoE) 架构的模型, 显著提高了模型训练与推理效率, 例如, Maverick 总共有 4000 亿个参数, 但在 128 个“专家”模型中只有 170 亿个活跃参数。Llama 4 的特点包括参数规模大、多模态能力突出、长文本能力强等。从参数规模看, 最先进的 Llama 4 Behemoth 具有 2880 亿激活参数量, 总参数高达 2 万亿, Llama 4 Scout 面向文档摘要与大型代码库推理任务, 共有 1090 亿参数、170 亿激活参数量, Llama 4 Maverick 专注于多模态能力, 共有 4000 亿参数、170 亿激活参数量; 多模态能力方面, Llama 4 采用了早期融合 (Early Fusion) 技术, 可以用海量的无标签文本、图片和视频数据一起来预训练模型, 可将文本和视觉 token 无缝整合到统一的模型框架里; 长文本能力方面, Llama 4 Scout 模型支持高达 1000 万 token 的上下文窗口, 刷新了开源模型的纪录, 也超越了 GPT-4o 等领先闭源模型。目前, Meta 已将系列模型中的 Scout 和 Maverick 上架到 Hugging Face (点此访问), 而 Behemoth 模型则还在训练中。其中 Scout 可以在单个英伟达 H100 GPU 上运行, 而 Maverick 则需要英伟达 H100 DGX AI 平台或“同等性能的设备”。

特朗普对等关税力度超预期, 短期内影响相关半导体关键环节采购成本, 长期有望加速国产化进程, 重塑全球半导体供应链格局, 建议关注当前国产替代程度低的半导体设备、零部件、高端芯片等产业链。2025 年 4 月 2 日, 美国政府宣布对我国输美商品征收“对等关税”, 影响范围包括半导体关键设备、芯片等, 对此, 4 月 4 日, 我国公布反制措施, 对原产于美国的所有进口商品, 在现行适用关税税率基础上加征 34% 关税。此次中美贸易摩擦对半导体影响涉及供应链、研发、市场竞争等多个层面, 从短期看, 由于美国在先进制程、AI 芯片等领域具备技术优势, 国产芯片短期内难以完全替代, 会直接导致部分半导体制造设备、核心零部件和高端芯片 (如 AI 芯片等) 等采购成本提升, 或致使产能爬坡延迟、终端产品涨价、企业盈利水平承压等问题, 从长期看, 有望加速国内半导体设备、零部件、芯片的国产替代进程, 加快本土半导体供应链建设, 部分供应链或加速向其他国家转移, 形成新的国际合作关系, 推动区域化趋势, 重塑全球半导体供应链格局。

电子行业本周跑输大盘。本周沪深 300 指数下跌 1.37%，申万电子指数下跌 2.71%，行业整体跑输沪深 300 指数 1.34 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 27 位，PE(TTM)54.83 倍。截止 4 月 3 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-0.59%)、电子元器件(-5.61%)、光学光电子(-1.98%)、消费电子(-7.77%)、电子化学品(-0.99%)、其他电子(-1.67%)。

投资建议：行业需求缓慢复苏，国内技术不断进步，长期看电子科技行业的成长机遇依然较大。建议关注：（1）AIOT 板块，关注乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、晶晨股份、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技。（2）AI 创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科，光器件关注源杰科技、长光华芯、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、零部件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、至纯科技、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）消费电子周期有望筑底反弹的板块。关注 CIS 的韦尔股份、思特威、格科微，射频频的卓胜微、唯捷创芯，存储的兆易创新、北京君正、聚辰股份、东芯股份、江波龙、佰维存储、德明利，模拟芯片的圣邦股份、艾为电子、思瑞浦，功率板块的新洁能、扬杰科技、宏微科技。

风险提示：（1）下游需求复苏不及预期风险；（2）市场竞争加剧风险；（3）地缘政治风险。

2.财经新闻

1. 中央汇金、中国诚通、中国国新等相继宣布增持 A 股

4 月 7 日至 8 日凌晨，中央汇金、中国诚通、中国国新、中国电科等相继宣布增持 A 股，坚决维护资本市场平稳运行。

中央汇金坚定看好中国资本市场，未来继续增持：中央汇金公司公告称，坚定看好中国资本市场发展前景，充分认可当前 A 股配置价值，已再次增持了交易型开放式指数基金（ETF），未来将继续增持，坚决维护资本市场平稳运行。

中国诚通将持续大额增持央企股票和科技创新类股票：中国诚通集团表示，其旗下诚通金控和诚通投资增持 ETF 和中央企业股票，坚决维护资本市场平稳运行。坚定看好中国资本市场发展前景，后续将进一步发挥国有资本运营公司功能作用，持续大额增持央企股票和科技创新类股票，当好上市公司的长期投资者，有力支持上市公司高质量发展。

中国国新以专项再贷款增持首批金额 800 亿元：中国国新控股有限责任公司表示，坚定看好中国资本市场发展前景，坚决当好长期资本、耐心资本、战略资本，其旗下国新投资有限公司增持中央企业股票、科技创新类股票及 ETF，积极支持关键领域科技创新，为维护市场稳定运行贡献力量。中国国新表示，旗下国新投资有限公司将以股票回购增持专项再贷款方式增持中央企业股票、科技创新类股票及 ETF 等，首批金额为 800 亿元。

（信息来源：央视新闻）

2.中共中央、国务院印发《加快建设农业强国规划(2024-2035 年)》

中共中央、国务院印发《加快建设农业强国规划(2024-2035 年)》，推进农机装备全程全面升级，推进老旧农机报废更新，优化农机装备结构打造重要农机装备产业集群，建立上下游稳定配套、工程电子等领域相关企业协同参与的产业格局；推进农机农艺深度融合，推动

农机装备研发制造、熟化定型、推广应用衔接贯通，实现种养加全链条高性能农机装备应用全覆盖。

到 2027 年，农业强国建设取得明显进展乡村全面振兴取得实质性进展，农业农村现代化迈上新台阶；稳产保供能力巩固提升，粮食综合生产能力达到 1.4 万亿斤，重要农产品保持合理自给水平。

以农业关键核心技术攻关为引领，以产业急需为导向，加快以种业为重点的农业科技创新，推进重大农业科技突破，以发展农业新质生产力推进农业强国建设。

（信息来源：新华社）

3.3 月我国外汇储备增加 134.41 亿美元

国家外汇管理局统计数据显示，截至 2025 年 3 月末，我国外汇储备规模为 32407 亿美元，较 2 月末上升 134 亿美元，升幅为 0.42%。黄金储备 7370 万盎司，环比增加 9 万盎司，连续 5 个月增加。

2025 年 3 月，受主要经济体宏观经济数据、财政货币政策及预期等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。

（信息来源：外管局、央行）

4. 欧盟计划对美征收两部分关税，预计本月 15 日和下月 15 日分别征收

央视新闻报道，欧盟委员会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇当地时间 4 月 7 日表示，欧盟对美第一部分关税计划于 4 月 15 日开始，第二部分关税计划于 5 月 15 日开始。谢夫乔维奇表示，欧盟成员国将于 4 月 9 日就针对美国钢铁和铝关税的反制措施进行投票表决，若表决通过，欧盟对美的两部分关税将分别于 4 月 15 日和 5 月 15 日开始征收。据说明，欧盟委员会的反制措施方案只要没有遭到代表欧盟 65% 人口的 15 个成员国的反对，就会获得通过。

欧盟委员会主席冯德莱恩当地时间 4 月 7 日早些时候表示，欧盟将成立进口监测工作组，并将加强单一市场以应对美国关税。冯德莱恩同时表示，欧盟已向美国提出对工业品实施零关税。此外，冯德莱恩表示，欧盟对关税谈判持开放态度，但已准备好进行报复。冯德莱恩还表示，欧盟将像激光束一样聚焦美国以外的 83% 全球贸易。

当地时间 7 日，欧盟成员国贸易部长在卢森堡召开会议，讨论美国加征关税的影响，并就应对措施交换意见。据欧盟官员称，此次会议意在对外传达一条信息，即欧盟希望与美国就加征关税政策进行谈判，一旦谈判破裂，欧盟将采取反制措施。

（信息来源：央视新闻）

3.A 股市场评述

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

上交易日上证指数大幅回落，收盘大跌 245 点，跌幅 7.34%，收于 3096 点。深成指、创业板双双大幅回落，主要指数均呈大幅回落。

上交易日上证指数大幅低开并低走，收长阴线带小下影线，上方留下超 101 点的巨大跳空缺口，成为日后向上突破的难关。昨日指数跌破多重重要支撑位，包括 60 日均线、近期低点支撑位，并回补了前期宽达 66 点的缺口，呈多重重要支撑位破位。单日跌幅 7.34%，略低于新冠疫情暴发时单日跌幅 7.72%，跌幅较为巨大。昨日量能明显放大，大单资金巨幅涌出超 752 亿元，金额相当可观。指数尾盘虽收小下影线，但并无大单资金回流。目前指数呈明显超跌状态，RSI6 低到 6.16，在历史上属于超跌较为严重的情况。通常情况下明显超跌、持续超跌会引起技术上的反弹，但非理性的市场情绪有可能超跌持续。我们于 2025 年 3 月 24 日提醒，“震荡中仍需谨慎，可考虑结合手中个股高抛低吸应对。”目前看当时的提醒是正确的。目前指数日线中短期趋势向下，尚无明显企稳迹象，可在震荡中密切关注量价指标变化，寻找技术条件充分修复以后的新的可做多机会。

上证指数周线收长阴线带下影线，跌破 60 周均线、90 周均线、120 周均线等多重重要支撑位，并收于之下，弱势明显。5 周均线死叉 20 周均线，20 周均线拐头向下，周 KDJ、MACD 死叉共振，目前周指标尚无明显企稳迹象，震荡中仍需适当谨慎。

深成指、创业板双双大跌，收盘分别大跌 9.66%、12.5%，均收长阴线。跌破多重长期均线，上方留下巨大的跳空缺口，再度来到日线均线体系之下，弱势明显。两指数日线 KDJ、MACD 死叉共振延续，日线短期均线空头排列延续。两指数目前正趋近下方缺口支撑位，日线已经呈现明显超跌，但目前尚无明显的调整结束迹象。我们于 2025 年 3 月 21 日提醒“短线两指数或有进一步震荡调整动能，观察中需适当谨慎。可考虑高抛低吸应对。”目前仍需适当谨慎。

上交易日同花顺行业板块中，只有种植业与林业一个板块逆市大幅收红，其余板块均大幅回落。收红个股占比仅 1.7%。涨超 9% 的个股 26 只，跌超 9% 的个股高达 4311 只，占比 84%。只有 92 只个股逆市收红。市场的惨烈程度较为罕见。

上交易日同花顺行业板块中，只有种植业与林业逆市大幅收涨，涨幅 3.49%。其余板块一律收跌。跌超 7% 的板块高达 93%。占比 98% 的板块大单资金呈净流出，其中，半导体、证券、银行、通信设备、汽车零部件、IT 服务、软件开发等板块净流出金额居前。

自动化设备板块，昨日大跌 16.5%，在同花顺行业板块中跌幅居首。指数跳空向下，上方留巨大的跳空缺口。指数跌破 60 日均线、120 日均线等多重重要支撑位。量能放大，大单资金净流出超 24 亿元，金额可观。目前指数日线 KDJ、MACD 死叉共振延续，日线短期均线趋势向下延续，日线技术条件尚无明显企稳迹象。指数目前呈现超跌，超跌且持续超跌，有可能引起技术性反弹，但在技术条件充分修复前仍需谨慎。

目前同花顺行业板块，在利空消息及自身调整需求的双重打击下，昨日纷纷大幅回落，绝大多数板块呈重要支撑位破位，日线指标明显走弱，震荡中不必急于抄底，可密切关注量价指标的进一步演变。

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 (%)
种植业	5.53	其他电子 II	-14.35
林业 II	0.00	自动化设备	-14.25
养殖业	-1.24	通信设备	-14.04
饮料乳品	-3.01	IT 服务 II	-13.76
国有大型银行 II	-3.17	专业连锁 II	-13.73

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

2025/4/7	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	18919	-88.20
	逆回购到期量	亿元	2452	/
	逆回购操作量	亿元	935	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3.1	/
	5 年期以上 LPR	%	3.6	/
	DR001	%,BP	1.7436	11.99
	DR007	%,BP	1.7427	4.46
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6318	-8.62
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.1500	14.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.7300	5.00
股市	上证指数	点, %	3096.58	-7.34
	创业板指数	点, %	1807.21	-12.50
	恒生指数	点, %	19828.30	-13.22
	道琼斯工业指数	点, %	37965.60	-0.91
	标普 500 指数	点, %	5062.25	-0.23
	纳斯达克指数	点, %	15603.26	0.10
	法国 CAC 指数	点, %	6927.12	-4.78
	德国 DAX 指数	点, %	19789.62	-4.13
	英国富时 100 指数	点, %	7702.08	-4.38
外汇	美元指数	/, %	103.4351	0.52
	美元/人民币(离岸)	/, BP	7.3453	507.00
	欧元/美元	/, %	1.0906	-0.52
	美元/日元	/, %	147.84	0.59
国内商品	螺纹钢	元/吨, %	3083.00	-2.59
	铁矿石	元/吨, %	762.50	-3.36
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司, %	2998.80	-1.87
	WTI 原油	美元/桶, %	60.70	-2.08
	LME 铜	美元/吨, %	8751.50	0.77

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：200125

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