

2026 年 04 月 08 日

行业研究

评级：推荐(维持)

研究所：

证券分析师：

匡培钦 S0350525120001

kuangpq@ghzq.com.cn

证券分析师：

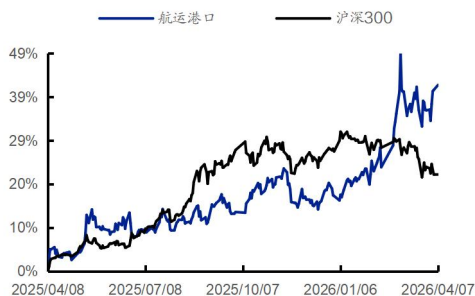
黄安 S0350526010002

huanga@ghzq.com.cn

航运港口 2026 年 3 月专题：吞吐量回升，集装箱吞吐量稳增

——航运港口行业专题研究

最近一年走势



行业相对表现

2026/04/07

表现	1M	3M	12M
航运港口	1.1%	21.6%	45.5%
沪深 300	-4.7%	-7.0%	23.7%

投资要点：

本篇报告解决了以下核心问题：跟踪航运港口板块核心高频数据。

一、综述：全国进出口总额及货物吞吐量情况

进出口总额：2026 年 1~2 月，全国进出口总额实现 7.73 万亿元，同比增长 18.3%，其中，全国进口总额实现 3.11 万亿元，同比增长 17.1%，全国出口总额实现 4.62 万亿元，同比增长 19.2%。

- **进口总额：**机电产品、高新技术产品、农产品同比增速分别为 21.3%、24.9%、7.4%，占比分别为 38.84%、31.56%、7.61%。
- **出口总额：**机电产品、高新技术产品、农产品同比增速分别为 24.3%、24.2%、9.7%，占比分别为 62.56%、25.47%、2.6%。

货物吞吐量：2026 年 1~2 月，全国沿海主要港口货物吞吐量实现 18.72 亿吨，同比增长 6.7%，全国沿海主要港口外贸货物吞吐量实现 8.55 亿吨，同比增长 9.2%。

- **货物吞吐量：**河北、山东、江苏、上海、浙江、广东同比增速分别为 5.8%、4.9%、7.3%、8.2%、9%、11.3%，占比分别为 12.03%、19.41%、5.52%、7.04%、15.87%、16.88%。
- **外贸货物吞吐量：**河北、山东、江苏、上海、浙江、广东同比增速分别为 2.7%、8.2%、6.7%、4.6%、15.1%、13.9%，占比分别为 9.29%、22.93%、4.21%、9.49%、14.63%、16.04%。

二、集装箱：集运运价及集装箱吞吐量情况

集运运价：2026 年 4 月 3 日，CCFI 收于 1184.7 点，同比增长 7.44%，环比 2026 年 3 月 27 日增长 4.01%，其中，美东航线、美西航线、欧洲航线同比增速分别为 2.38%、7.25%、3.04%，环比 2026 年 3 月 27 日增速分别为 3.79%、2.39%、4.55%，SCFI 收于 1854.96 点，同比增长 33.18%，环比 2026 年 3 月 27 日增长 1.54%。

集装箱吞吐量：2026 年 1~2 月，全国沿海主要港口集装箱吞吐量实现 5200 万标准箱，同比增长 9.9%，其中，青岛、上海、宁波-舟山、深圳同比增速分别为 10.1%、5.8%、19.8%、10.9%，占比分别为 10.71%、18.1%、15.37%、11.88%。

三、液体散货：油运运价及原油吞吐量情况

油运运价：2026 年 4 月 2 日，波罗的海原油航运运费指数 BDTI 收于 3639 点，同比增长 224.62%，环比 2026 年 3 月 19 日增长 28.04%。

原油进口量：2026 年 1~2 月，原油进口量实现 0.97 亿吨，同比增长 15.8%，其中，来源地为中东 7 国、俄罗斯、马来西亚同比增速分别为 -5.95%、40.9%、-21.17%，占比分别为 36.94%、22.49%、8.03%。

原油吞吐量：2026 年 1~2 月，主要原油接卸港口企业原油吞吐量实现 0.64 亿吨，同比下滑 0.06%。

四、干散货：散运运价及铁矿石、煤炭吞吐量情况

散运运价：2026 年 4 月 2 日，波罗的海干散货运价指数 BDI 收于 2066 点，同比增长 34.16%，环比 2026 年 3 月 19 日增长 0.44%。

铁矿石港存及吞吐量：2026 年 4 月 1 日，港口铁矿石库存收于 1.63 亿吨，同比增长 18.77%，环比 2026 年 3 月 25 日下滑 0.75%。2026 年 1~2 月，主要进口铁矿石接卸港口企业铁矿石吞吐量实现 2.41 亿吨，同比增长 5.03%。

煤炭吞吐量：2026 年 1~2 月，北方主要煤炭下水港口企业煤炭吞吐量实现 1.06 亿吨，同比增长 8.4%。

行业评级及投资策略：吞吐量整体表现平稳，维持航运港口板块“推荐”

评级。

风险提示：国内宏观经济不及预期；外需不及预期；油轮船队规模扩张超预期；航运环保监管执行力度不及预期；港口经营稳定性不及预期。

内容目录

1、 全国进出口总额及货物吞吐量情况	6
2、 集装箱：集运运价及集装箱吞吐量情况	10
3、 液体散货：油运运价及原油吞吐量情况	12
4、 干散货：散运运价及铁矿石、煤炭吞吐量情况	14
5、 行业评级及投资策略	17
6、 风险提示	18
附： 航运港口核心高频数据	19

图表目录

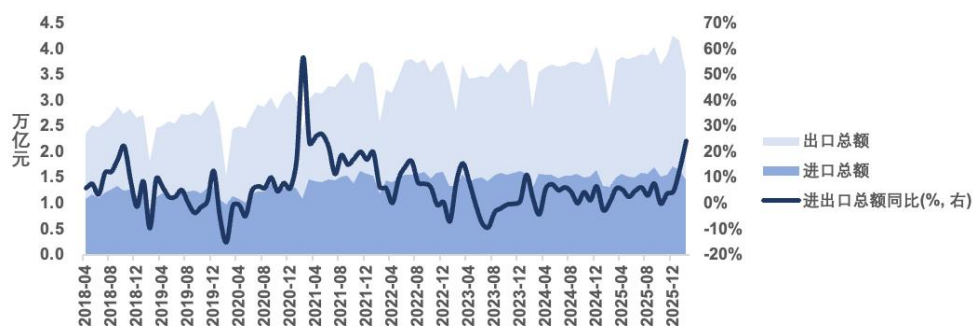
图 1: 中国进出口总额 (月度)	6
图 2: 中国进口总额-分品类 (月度)	6
图 3: 中国出口总额-分品类 (月度)	6
图 4: 中国进口总额-分国内去向地区 (月度)	7
图 5: 中国出口总额-分国内来源地区 (月度)	7
图 6: 中国进口总额-分境外来源地区 (月度)	8
图 7: 中国出口总额-分境外去向地区 (月度)	8
图 8: 沿海主要港口货物吞吐量 (月度)	9
图 9: 沿海主要港口外贸货物吞吐量 (月度)	9
图 10: 中国出口集装箱运价指数 CCFI	10
图 11: 上海出口集装箱运价指数 SCFI	10
图 12: 泛亚内贸集装箱运价指数 PDCI	10
图 13: 中国沿海主要港口集装箱吞吐量 (月度)	10
图 14: 波罗的海原油航运运费指数 BDTI	12
图 15: 波罗的海成品油航运运费指数 BCTI	12
图 16: 布伦特原油期货结算价	12
图 17: OPEC 原油产量 (月度)	12
图 18: 中国原油进口量 (月度)	13
图 19: 中国原油进口均价 (月度)	13
图 20: 主要原油接卸港口企业原油吞吐量 (月度)	13
图 21: 波罗的海干散货运价指数 BDI	14
图 22: 铁矿石现货价格指数 CSI (62 进口块矿)	15
图 23: 港口铁矿石库存	15
图 24: 中国铁矿石进口量 (月度)	15
图 25: 主要进口铁矿石接卸港口企业铁矿石吞吐量 (月度)	15
图 26: 动力煤 Q5500 澳大利亚→宁波港到港价	16
图 27: 山西、陕西、内蒙古合计原煤产量 (月度)	16
图 28: 中国动力煤进口量 (月度)	16
图 29: 北方主要煤炭下水港口企业煤炭吞吐量 (月度)	16
图 30: 航运港口核心高频数据	19
表 1: 中国进出口总额-分品类数据	7
表 2: 中国进出口总额-分国内进口去向、出口来源地区数据	7
表 3: 中国进出口总额-分境外进口来源、出口去向地区数据	8
表 4: 中国沿海港口货物吞吐量-分国内地区数据	9
表 5: 中国沿海港口集装箱吞吐量-分国内地区数据	11
表 6: 中国原油进口量分来源地情况	13

本篇报告解决了以下核心问题：跟踪航运港口板块核心高频数据。

1、全国进出口总额及货物吞吐量情况

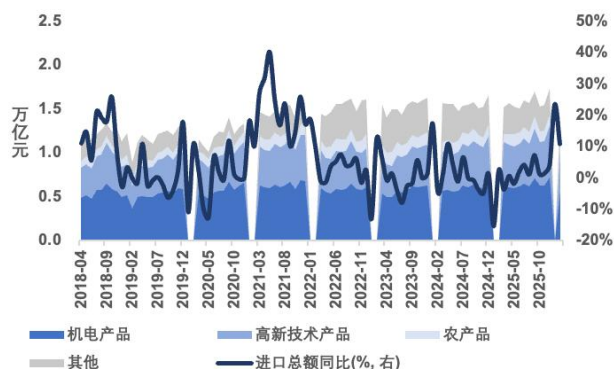
进出口总额:2026年1~2月,全国进出口总额实现7.73万亿元,同比增长18.3%,其中,全国进口总额实现3.11万亿元,同比增长17.1%,全国出口总额实现4.62万亿元,同比增长19.2%。

图 1：中国进出口总额（月度）



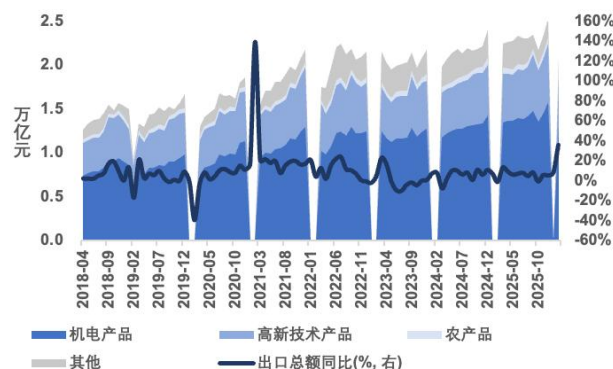
资料来源：iFinD，国海证券研究所

图 2：中国进口总额-分品类（月度）



资料来源：iFinD，国海证券研究所

图 3：中国出口总额-分品类（月度）



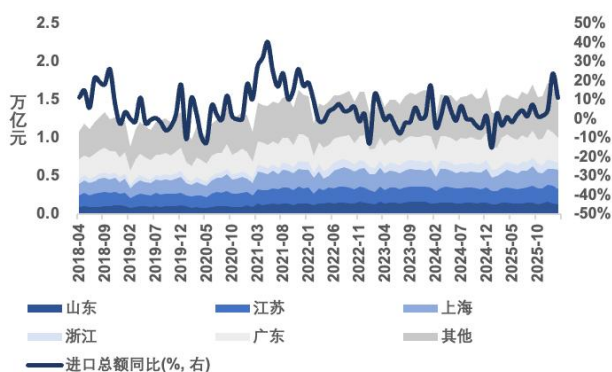
资料来源：iFinD，国海证券研究所

表 1：中国进出口总额-分品类数据

项目 单位：万亿元人民币	2026 年 2 月			2026 年 1~2 月		
	当月值	当月同比	当月占比	累计值	累计同比	累计占比
进口总额	1.46	10.96%		3.11	17.10%	
机电产品	0.56		38.06%	1.21	21.30%	38.84%
高新技术产品	0.45		31.11%	0.98	24.90%	31.56%
农产品	0.10		6.94%	0.24	7.40%	7.61%
出口总额	2.10	35.82%		4.62	19.20%	
机电产品	1.32		62.87%	2.89	24.30%	62.56%
高新技术产品	0.54		25.77%	1.18	24.20%	25.47%
农产品	0.05		2.49%	0.12	9.70%	2.60%

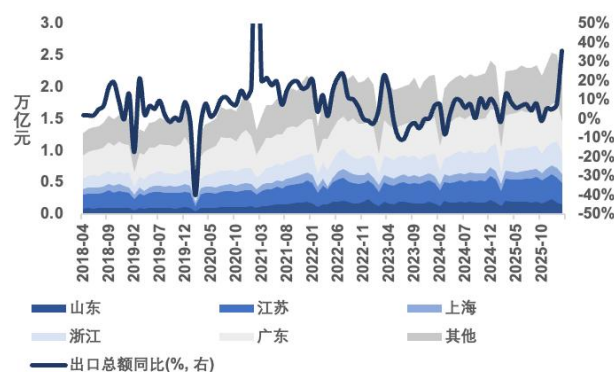
资料来源：iFinD，国海证券研究所

图 4：中国进口总额-分国内去向地区（月度）



资料来源：iFinD，国海证券研究所

图 5：中国出口总额-分国内来源地区（月度）



资料来源：iFinD，国海证券研究所

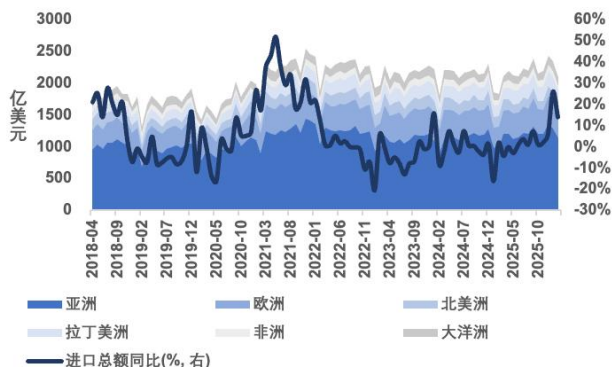
注：部分极值数据未显示

表 2：中国进出口总额-分国内进口去向、出口来源地区数据

项目 单位：万亿元人民币	2026 年 2 月			2026 年 1~2 月		
	当月值	当月同比	当月占比	累计值	累计同比	累计占比
进口总额	1.46	10.96%		3.11	17.10%	
山东	0.14	0.16%	9.26%	0.28	5.90%	9.12%
上海	0.26	34.09%	17.51%	0.48	32.90%	15.42%
浙江	0.10	2.48%	6.68%	0.21	5.40%	6.61%
深圳	0.16	39.03%	11.09%	0.33	41.60%	10.70%
出口总额	2.10	35.82%		4.62	19.20%	
山东	0.16	26.15%	7.68%	0.35	8.60%	7.53%
上海	0.13	21.18%	6.12%	0.27	14.00%	5.85%
浙江	0.34	83.99%	15.99%	0.76	22.60%	16.38%
深圳	0.20	30.81%	9.52%	0.46	28.60%	9.92%

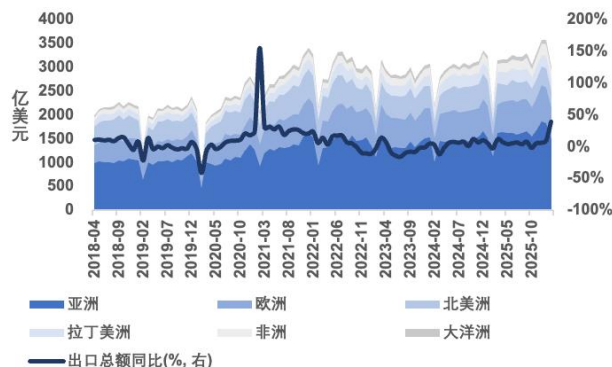
资料来源：iFinD，国海证券研究所

图 6：中国进口总额-分境外来源地区（月度）



资料来源：iFinD，国海证券研究所

图 7：中国出口总额-分境外去向地区（月度）



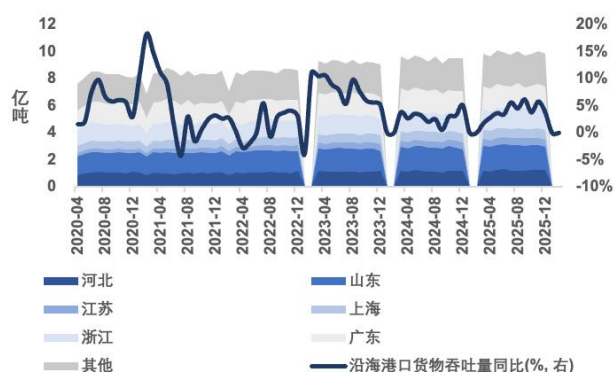
资料来源：iFinD，国海证券研究所

表 3：中国进出口总额-分境外进口来源、出口去向地区数据

项目 单位：亿美元	2026 年 2 月			2026 年 1~2 月		
	当月值	当月同比	当月占比	累计值	累计同比	累计占比
进口总额	2089.00	13.87%		4429.60	19.80%	
亚洲	1127.11	15.95%	53.95%	2412.09	22.70%	54.45%
东盟	300.23	7.23%	14.37%	639.24	12.90%	14.43%
中国台湾	175.46	18.21%	8.40%	380.68	19.20%	8.59%
韩国	167.43	34.90%	8.02%	353.41	35.80%	7.98%
日本	120.02	8.57%	5.75%	263.89	26.50%	5.96%
欧洲	400.08	17.43%	19.15%	820.40	26.10%	18.52%
欧盟	184.27	-3.02%	8.82%	412.45	11.70%	9.31%
北美洲	120.83	-29.97%	5.78%	256.73	-23.10%	5.80%
美国	95.88	-26.33%	4.59%	194.03	-26.70%	4.38%
拉丁美洲	212.85	23.37%	10.19%	464.77	28.90%	10.49%
非洲	101.07	24.55%	4.84%	196.25	15.60%	4.43%
出口总额	2998.78	39.37%		6565.78	21.80%	
亚洲	1483.79	33.17%	49.48%	3314.47	26.20%	50.48%
东盟	502.27	38.75%	16.75%	1126.26	29.40%	17.15%
中国台湾	257.00	18.93%	8.57%	596.43	38.70%	9.08%
韩国	117.86	22.48%	3.93%	261.62	8.90%	3.98%
日本	123.81	40.69%	4.13%	260.37	27.00%	3.97%
欧洲	661.77	55.59%	22.07%	1405.28	27.40%	21.40%
欧盟	470.79	54.91%	15.70%	1009.97	27.80%	15.38%
北美洲	346.20	13.31%	11.54%	756.31	-8.40%	11.52%
美国	304.51	9.68%	10.15%	672.41	-11.00%	10.24%
拉丁美洲	232.27	44.12%	7.75%	492.98	16.40%	7.51%
非洲	200.91	97.48%	6.70%	427.75	49.90%	6.51%

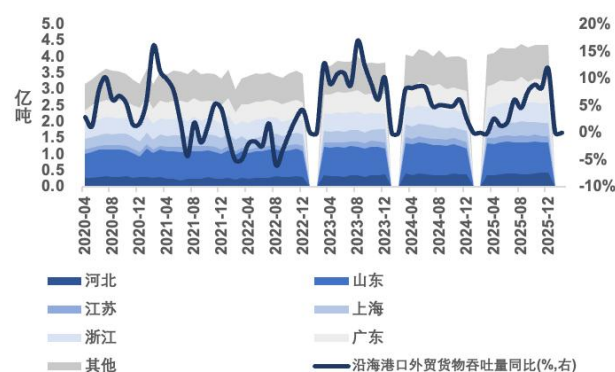
资料来源：iFinD，国海证券研究所

图 8：沿海主要港口货物吞吐量（月度）



资料来源：iFinD，国海证券研究所

图 9：沿海主要港口外贸货物吞吐量（月度）



资料来源：iFinD，国海证券研究所

表 4：中国沿海港口货物吞吐量-分国内地区数据

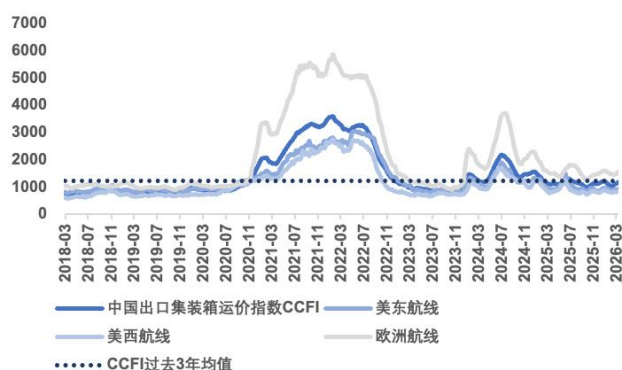
项目 单位：亿吨	2026 年 1~2 月		
	累计值	累计同比	累计占比
全国沿海港口货物吞吐量	18.72	6.70%	
河北	2.25	5.80%	12.03%
山东	3.63	4.90%	19.41%
江苏	1.03	7.30%	5.52%
上海	1.32	8.20%	7.04%
浙江	2.97	9.00%	15.87%
广东	3.16	11.30%	16.88%
全国沿海港口外贸货物吞吐量	8.55	9.20%	
河北	0.79	2.70%	9.29%
山东	1.96	8.20%	22.93%
江苏	0.36	6.70%	4.21%
上海	0.81	4.60%	9.49%
浙江	1.25	15.10%	14.63%
广东	1.37	13.90%	16.04%

资料来源：iFinD，国海证券研究所

2、集装箱：集运运价及集装箱吞吐量情况

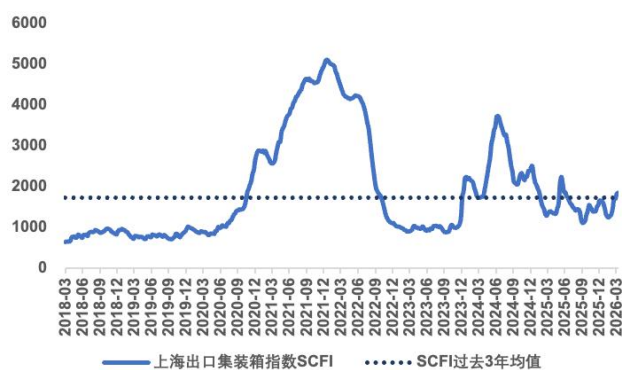
外贸集运运价：2026年4月3日，中国出口集装箱运价指数 CCFI 收于 1184.7 点，同比增长 7.44%，环比 2026 年 3 月 27 日增长 4.01%，其中，美东、美西、欧洲航线同比增速分别为 2.38%、7.25%、3.04%，环比 2026 年 3 月 27 日增速分别为 3.79%、2.39%、4.55%。2026 年 4 月 3 日，上海出口集装箱运价指数 SCFI 收于 1854.96 点，同比增长 33.18%，环比 2026 年 3 月 27 日增长 1.54%。

图 10：中国出口集装箱运价指数 CCFI



资料来源：iFinD，国海证券研究所

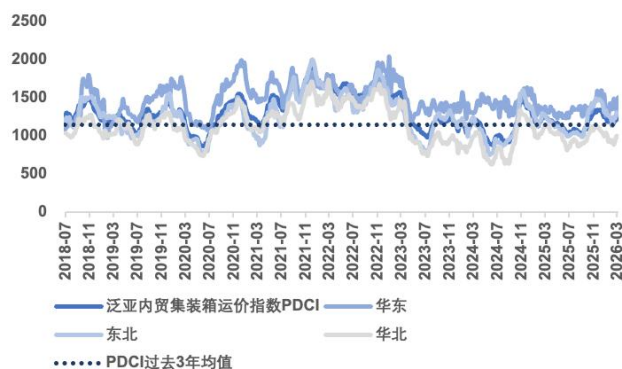
图 11：上海出口集装箱运价指数 SCFI



资料来源：iFinD，国海证券研究所

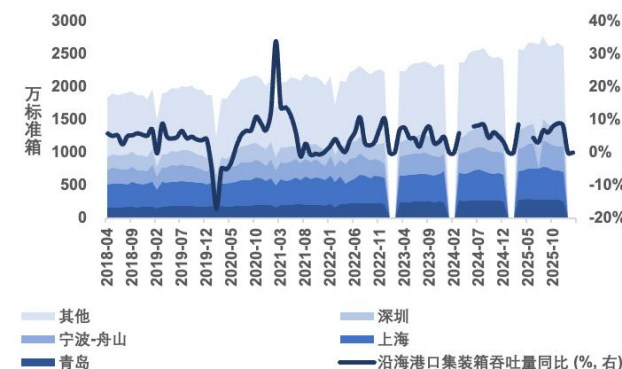
内贸集运运价：2026年3月27日，泛亚内贸集装箱运价指数 PDCI 收于 1236 点，同比下滑 0.48%，环比 2026 年 3 月 20 日增长 1.39%。

图 12：泛亚内贸集装箱运价指数 PDCI



资料来源：iFinD，国海证券研究所

图 13：中国沿海主要港口集装箱吞吐量（月度）



资料来源：iFinD，国海证券研究所

表 5：中国沿海港口集装箱吞吐量-分国内地区数据

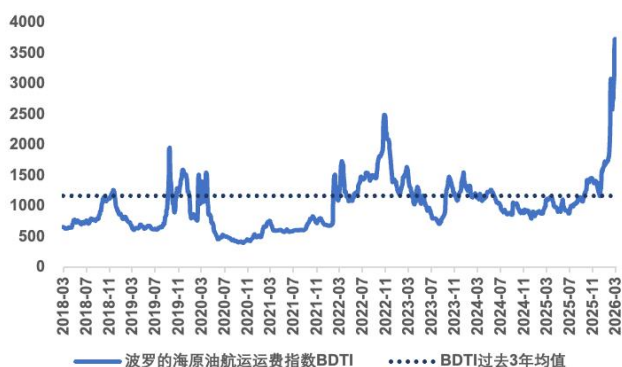
项目 单位：万标准箱	2026 年 1 ~ 2 月		
	累计值	累计同比	累计占比
全国沿海港口集装箱吞吐量	5200	9.90%	
青岛	557	10.10%	10.71%
上海	941	5.80%	18.10%
宁波-舟山	799	19.80%	15.37%
深圳	618	10.90%	11.88%

资料来源：iFinD，国海证券研究所

3、液体散货：油运运价及原油吞吐量情况

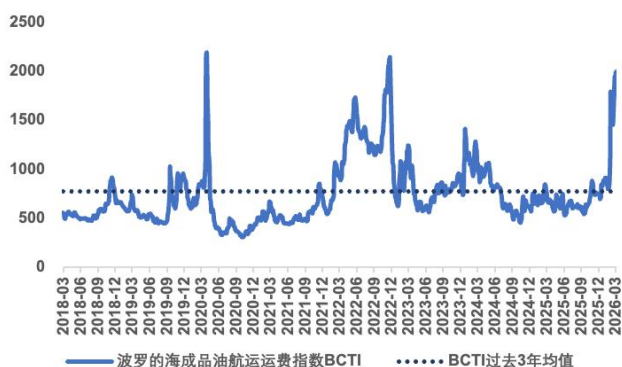
波罗的海运费指数：2026 年 4 月 2 日，波罗的海原油航运运费指数 BDTI 收于 3639 点，同比增长 224.62%，环比 2026 年 3 月 19 日增长 28.04%；波罗的海成品油航运运费指数 BCTI 收于 1969 点，同比增长 182.9%，环比 2026 年 3 月 19 日增长 27.11%。

图 14：波罗的海原油航运运费指数 BDTI



资料来源：iFinD，国海证券研究所

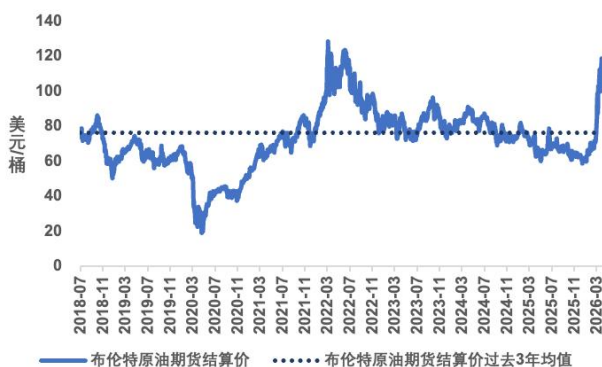
图 15：波罗的海成品油航运运费指数 BCTI



资料来源：iFinD，国海证券研究所

油价和 OPEC 原油产量：2026 年 4 月 2 日，布伦特原油期货结算价收于 109.03 美元/桶，同比增长 55.45%，环比 2026 年 3 月 26 日增长 0.94%。2026 年 2 月，OPEC 原油产量实现 28.63 百万桶/日，同比增长 6.57%；2026 年 1~2 月，OPEC 原油产量实现 28.55 百万桶/日，同比增长 6.56%。

图 16：布伦特原油期货结算价



资料来源：iFinD，国海证券研究所

图 17：OPEC 原油产量（月度）



资料来源：iFinD，国海证券研究所

中国原油进口量及均价：2026 年 2 月，原油进口量实现 0.48 亿吨，同比增长 12.56%，原油进口均价为 462.09 美元/吨，同比下滑 18.29%。2026 年 1~2 月，原油进口量实现 0.97 亿吨，同比增长 15.8%，原油进口均价为 457.24 美元/吨，同比下滑 17.59%。

图 18：中国原油进口量（月度）

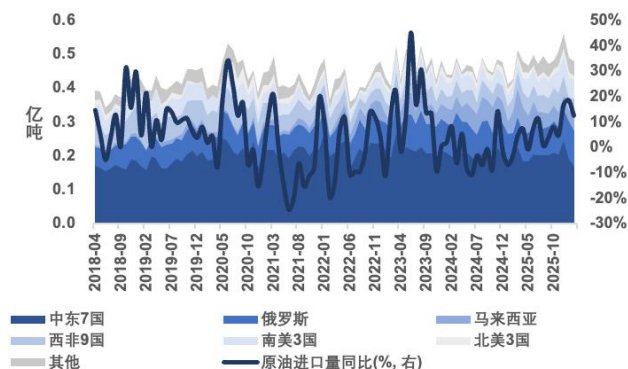
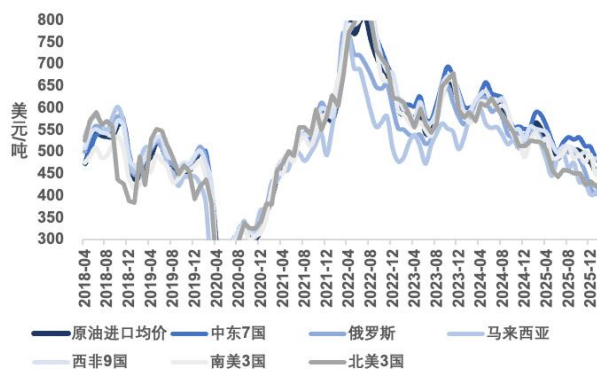


图 19：中国原油进口均价（月度）



资料来源：iFinD，国海证券研究所

资料来源：iFinD，国海证券研究所

注：部分极值数据未显示

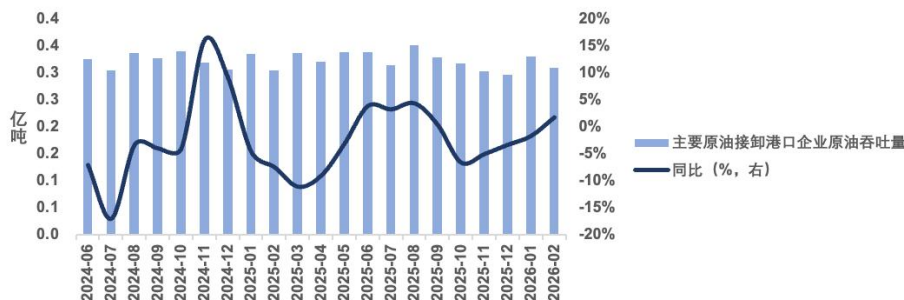
表 6：中国原油进口量分来源地情况

项目 单位：亿吨	2026 年 2 月			2026 年 1~2 月		
	当月值	当月同比	当月占比	累计值	累计同比	累计占比
中国原油进口量	0.48	12.56%		0.97	15.80%	
中东 7 国	0.17	-11.52%	35.23%	0.36	-5.95%	36.94%
俄罗斯	0.10	34.02%	21.62%	0.22	40.90%	22.49%
马来西亚	0.05	-22.52%	10.09%	0.08	-21.17%	8.03%

资料来源：iFinD，国海证券研究所

主要港口企业原油吞吐量：2026 年 2 月，主要原油接卸港口企业原油吞吐量实现 0.31 亿吨，同比增长 1.76%；2026 年 1~2 月，主要原油接卸港口企业原油吞吐量实现 0.64 亿吨，同比下滑 0.06%。

图 20：主要原油接卸港口企业原油吞吐量（月度）

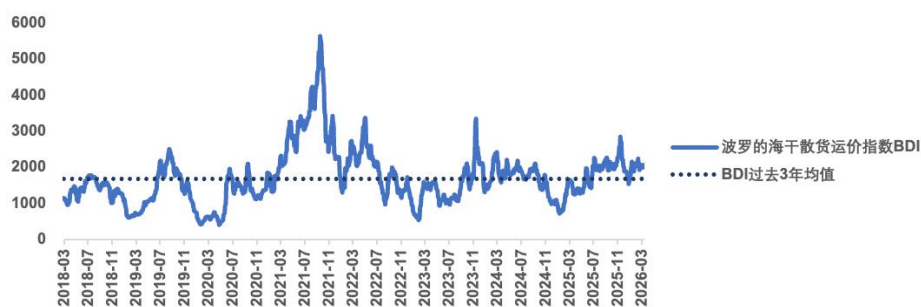


资料来源：中国港口公众号，港口科技公众号，国海证券研究所

4、干散货：散运运价及铁矿石、煤炭吞吐量情况

波罗的海运费指数: 2026 年 4 月 2 日, 波罗的海干散货运价指数 BDI 收于 2066 点, 同比增长 34.16%, 环比 2026 年 3 月 19 日增长 0.44%。

图 21: 波罗的海干散货运价指数 BDI



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

铁矿石相关情况:

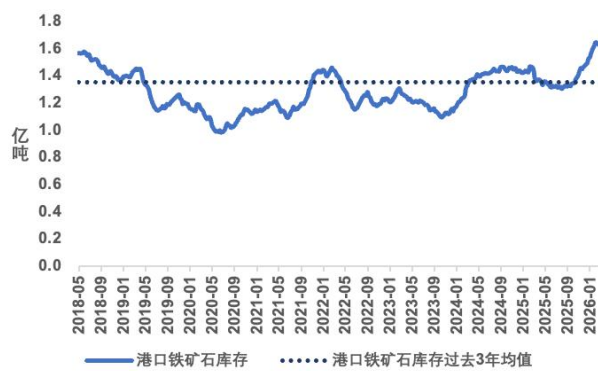
- **铁矿石价格及港存:** 2026 年 4 月 2 日, 铁矿石现货价格指数 CSI (62 进口块矿) 收于 906 元/吨, 同比下滑 0.5%, 环比 2026 年 3 月 26 日下滑 0.88%。2026 年 4 月 1 日, 港口铁矿石库存收于 1.63 亿吨, 同比增长 18.77%, 环比 2026 年 3 月 25 日下滑 0.75%。
- **铁矿石进口量及均价:** 2026 年 1~2 月, 中国铁矿石进口量实现 2.10 亿吨, 同比增长 10.0%。
- **主要港口企业铁矿石吞吐量:** 2026 年 2 月, 主要进口铁矿石接卸港口企业铁矿石吞吐量实现 1.11 亿吨, 同比增长 6.64%; 2026 年 1~2 月, 主要进口铁矿石接卸港口企业铁矿石吞吐量实现 2.41 亿吨, 同比增长 5.03%。

图 22: 铁矿石现货价格指数 CSI (62 进口块矿)



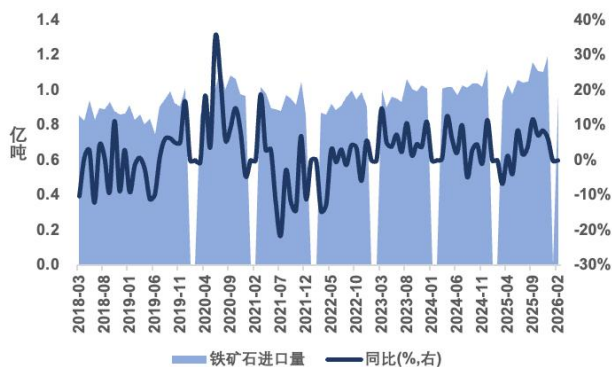
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 23: 港口铁矿石库存



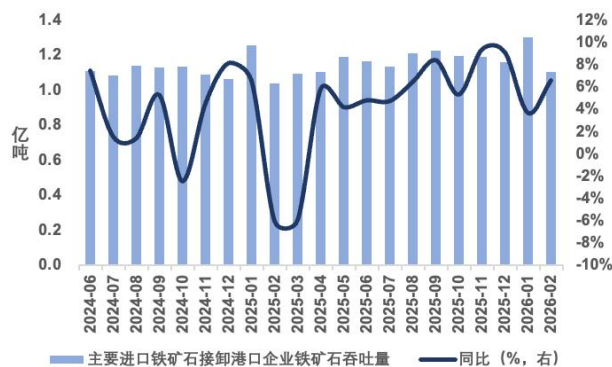
资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 24: 中国铁矿石进口量 (月度)



资料来源: iFinD, 国海证券研究所

图 25: 主要进口铁矿石接卸港口企业铁矿石吞吐量 (月度)



资料来源: 中国港口公众号, 港口科技公众号, 国海证券研究所

煤炭相关情况:

- **煤炭价格:** 2026 年 4 月 3 日, 动力煤 Q5500 澳大利亚→宁波港到港价收于 870 元/吨, 同比增长 16%, 环比 2026 年 3 月 27 日持平。
- **山西、陕西、内蒙古原煤产量:** 2026 年 1~2 月, 山西、陕西、内蒙古合计原煤产量实现 5.42 亿吨, 同比增长 0.90%。
- **动力煤进口量:** 2026 年 2 月, 中国动力煤进口量实现 0.08 亿吨, 同比下滑 6.87%, 2026 年 1~2 月, 中国动力煤进口量实现 0.22 亿吨, 同比增长 1.75%。

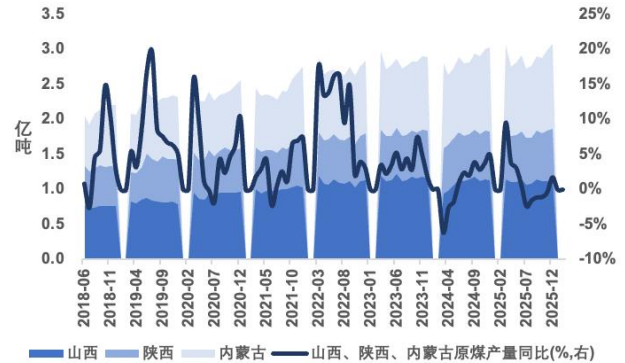
- **主要港口企业煤炭吞吐量：**2026 年 2 月，北方主要煤炭下水港口企业煤炭吞吐量实现 0.5 亿吨，同比增长 11.08%；2026 年 1~2 月，北方主要煤炭下水港口企业煤炭吞吐量实现 1.06 亿吨，同比增长 8.4%。

图 26：动力煤 Q5500 澳大利亚→宁波港到港价



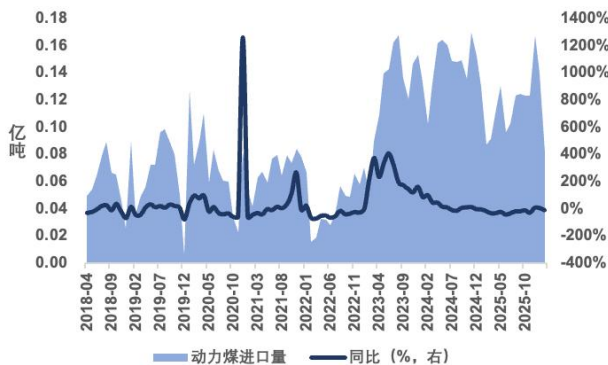
资料来源：iFinD，国海证券研究所

图 27：山西、陕西、内蒙古合计原煤产量（月度）



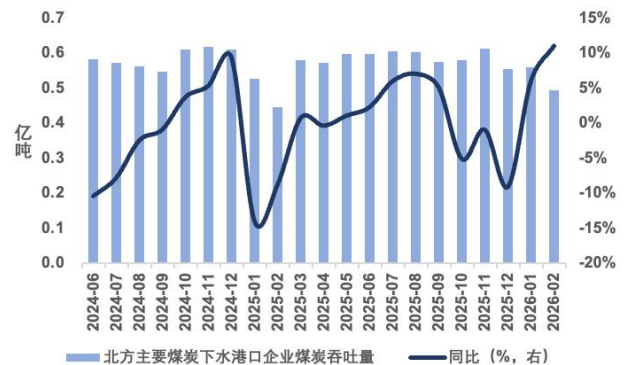
资料来源：iFinD，国海证券研究所

图 28：中国动力煤进口量（月度）



资料来源：iFinD，国海证券研究所

图 29：北方主要煤炭下水港口企业煤炭吞吐量（月度）



资料来源：中国港口公众号，港口科技公众号，国海证券研究所

5、行业评级及投资策略

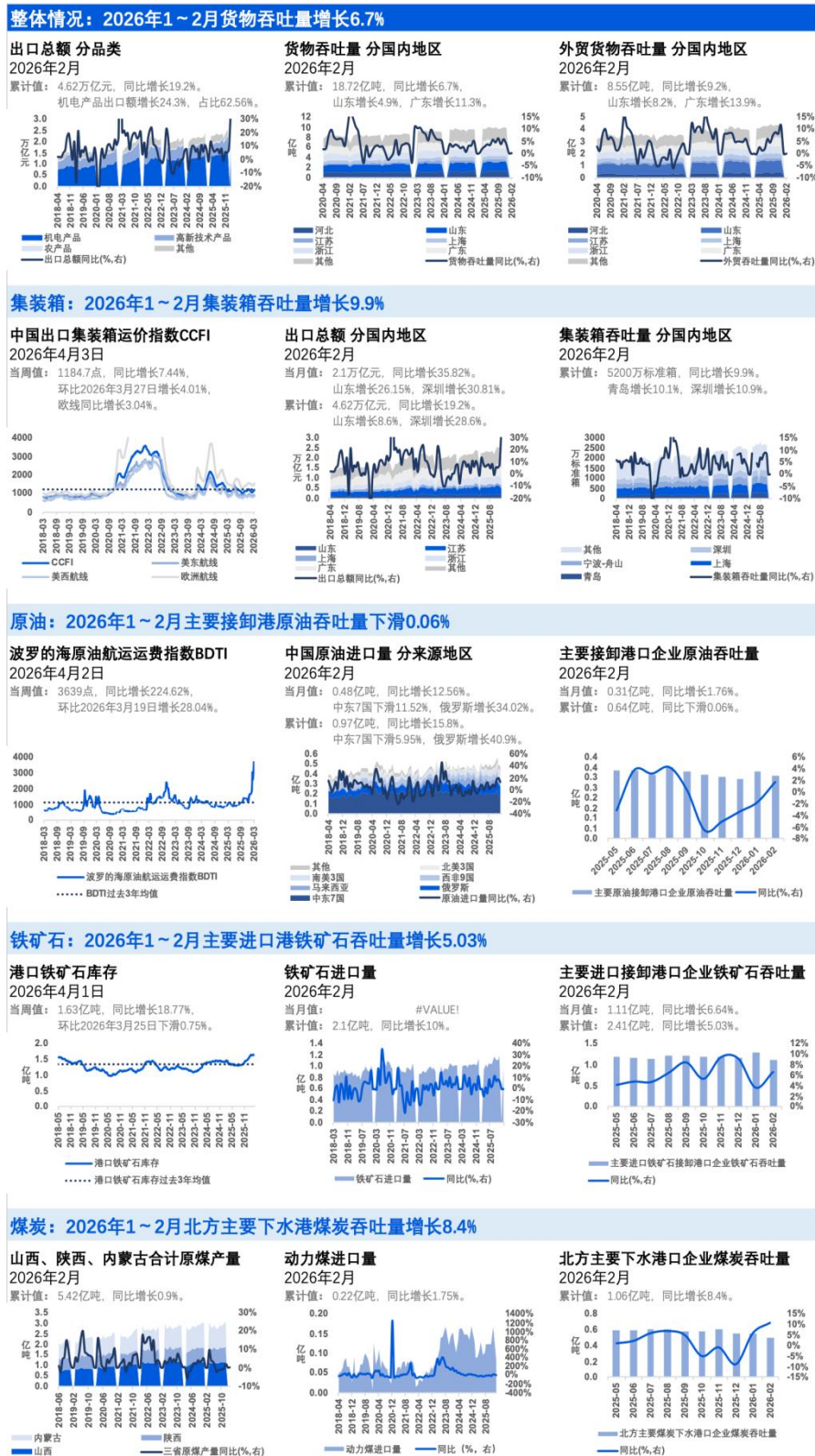
吞吐量整体表现平稳，维持航运港口板块“推荐”评级。

6、风险提示

- **国内宏观经济不及预期：**国内宏观经济是港口干散货、液体散货吞吐量的基础，若国内宏观经济不及预期，港口吞吐量或不及预期。
- **外需不及预期：**外需是港口集装箱吞吐量的基础，若外需不及预期，港口吞吐量或不及预期。
- **油轮船队规模扩张超预期：**油运运价弹性的释放基于船队规模扩张缓慢，若船队扩张超预期，全球油运运价的弹性或不及预期。
- **航运环保监管执行力度不及预期：**环保监管对油运供给能力形成一定限制，若监管执行力度不及预期，供给受限不足或导致全球油运运价的弹性不及预期。
- **港口经营稳定性不及预期：**港口业绩基于经营稳定性，若经营稳定性不及预期，港口业绩或不及预期。

附：航运港口核心高频数据

图 30：航运港口核心高频数据



资料来源：iFinD，中国港口公众号，港口科技公众号，国海证券研究所

【交运小组介绍】

匡培钦，国海证券交通运输行业首席分析师。上海交通大学本硕，先后就职于申万研究所、浙商研究所、信达研究所担任交运首席分析师，专注于交通运输物流行业的产业链研究，深耕快递、物流、公路、铁路、港口、航空、海运等大交通领域。2021 年/2022 年带队参评新财富入围，2022 年金牌分析师交运行业第一名，2022 年金麒麟新锐分析师第一名，2025 年 Choice 最佳分析师第二名、金麒麟第四名。

黄安，国海证券交运资深分析师，香港中文大学金融学硕士，先后就职于长城证券研究所、浙商证券研究所、信达证券研究开发中心，主要负责海运、港口、危化品运输等行业的研究。

陈依晗，国海证券交运分析师，对外经贸大学硕士，曾就职于浙商证券研究所、信达证券研究开发中心，主要负责航空、大宗供应链等行业的研究。

秦梦鸽，国海证券交运分析师，上海财经大学硕士，曾就职于浙商证券研究所、信达证券研究开发中心，主要负责快递、物流、公路等行业的研究。

【分析师承诺】

匡培钦，黄安，本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入

可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，请公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司的证券研究报告。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享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、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。