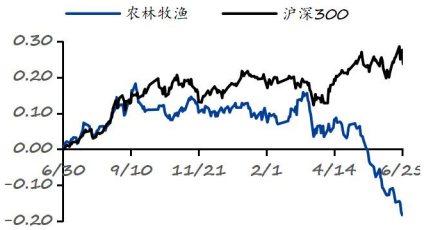
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

农林牧渔

生猪座谈会再次召开，产能调控持续进行

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： **赵雅斐(S0210524050004)**
zyf30532@hfzq.com.cn
分析师： **申钰雯(S0210524090002)**
syw30557@hfzq.com.cn

相关报告

1、农业周报：供给偏紧蛋价走强，蛋鸡苗价稳步上涨——2026.06.01
2、农业周报：短期猪价延续震荡，关注养殖端出栏节奏——2026.05.24
3、农业周报：新版生猪产能方案落地，政策调控力度加强——2026.05.17

➢ 投资要点：

➢ **生猪养殖：肥标价差走扩，短期猪价或反弹。（1）短期猪价反弹预期升温。**端午节前散户大体重生猪增多导致当前大猪存栏减少，大猪溢价走高，肥标价差走扩，部分养殖户惜售情绪升温，二次育肥询价积极性提升，猪价反弹预期升温。6 月 28 日猪价 9.57 元/公斤，较 6 月 26 日+0.09 元/公斤，周环比持平。**（2）上周屠企宰量下滑。**端午假期过后市场消费惯性回落，屠宰企业屠宰订单同步收缩。6 月 25 日当周样本企业日屠宰量平均 16.35 万头，周环比-3.00%。**（3）上周行业均重降幅扩大，肥标价差走扩。**自 5 月底至端午前散户大猪出栏积极性高，当下存栏减少较为明显，市场持续去库，上周均重降幅扩大。6 月 25 日当周行业生猪出栏均重 128.26 公斤（周环比-1.01 公斤）。**肥标差方面，**多地肥标价差在上周中开始有走扩趋势，6 月 25 日当周 175 公斤/200 公斤与标猪价差分别为 0.51/0.88 元/公斤，周环比+0.16/+0.17 元/公斤。**展望后市，**当前肥标价差拉大，带动散户压栏惜售情绪升温，二育进场积极性提升，短期猪价或反弹。但冻品库存高位，生猪供应同比依旧偏高，仍会限制中期猪价上行空间。**政策端，**5 月 14 日新版生猪产能调控方案落地，方案下调全国能繁母猪正常保有量至 3750 万头。6 月农业农村部、国家发展改革委召开强化生猪产能综合调控座谈会，会议要求大型生猪养殖企业带头压减生猪产能和产量，带头严控二次育肥，带头淘汰弱仔猪，带头降低出栏体重，行业窗口指导与产能管控力度持续加码。行业亏损持续叠加产能调控政策推进，产能去化持续进行。5 月涌益/钢联/卓创能繁环比-0.85%/-1.32%/-0.09%，前一月环比-0.11%/-0.89%/-0.92%，行业产能持续出清，看好板块左侧布局机遇。建议关注牧原股份、温氏股份、德康农牧、神农集团、立华股份、天康生物。

➢ **牧业：（1）肉牛：肉牛价格持稳，犊牛价格小幅走高。**供应偏紧下，2026 年牛价呈上涨态势，5 月口蹄疫疫情防控解封后牛价高位回落后持稳，上周补栏需求继续释放，犊牛价格小幅走高。6 月 26 日育肥公牛价格 27.19 元/公斤，周环比持平；犊牛价格 37.23 元/公斤，周环比+0.35%。中长期来看，2023-2024 年行情低迷导致的产能去化将逐步传导至肉牛出栏缩量，预期 2026-2027 年牛价进入上行周期。**（2）原奶：奶价低位震荡，产能去化预计持续。**当前原奶价格处于周期底部，2026 年 6 月 19 日行业原奶价格 3.03 元/公斤，周环比持平，行业仍处于亏损状态，产能去化有望持续。随着产能去化传导至供给收缩，2026 年原奶价格有望企稳回升。关注优然牧业、中国圣牧、现代牧业、澳亚集团等。

➢ **家禽板块：（1）白鸡：价格季节性下跌，6 月法国引种恢复。**养殖端为规避毛鸡高温天气出栏，鸡苗补栏需求季节性下降，叠加毛鸡价格下跌，养殖利润缩窄，鸡苗价格下跌。6 月 26 日白羽肉鸡均价 7.09 元/公斤，周环比-0.37 元/公斤；鸡苗价格 2.39 元/羽，周环比-0.38 元/羽。6 月法国引种已恢复，关注法国引种持续性。前期海外引种受限，或逐步传导至白鸡上游产能收缩&品种结构变化，建议关注益生股份、圣农发展、禾丰股份等。**（2）蛋鸡：端午节提振效应结束叠加梅雨季来临，终端走货放缓，短期蛋价下跌。**6 月 27 日行业鸡蛋平均批发价 9.80 元/公斤，周环比-0.74 元/公斤；6 月 26 日蛋鸡苗 4.10 元/羽，周环比持平。季节性补栏旺季，苗价景气有望上行。建议关注晓鸣股份。

➢ **风险提示**

动物疫病发生、大宗商品价格波动、自然灾害等风险

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 生猪：肥标价差拉大，短期猪价反弹预期升温 3
2 牧业：短期牛价持稳，长期景气上行 6
3 白鸡：价格季节性下跌，6 月法国引种恢复 7
4 种植：农业农村部部署三夏生产，紧盯单产提升全力保障粮食丰收 9
5 行情回顾 10
6 风险提示 11

图表目录

图表 1：全国生猪均价 3
图表 2：自繁自养生猪利润和外购仔猪养殖利润 3
图表 3：行业二育销量占比 3
图表 4：行业平均育肥栏舍利用率 3
图表 5：涌益样本点日屠宰量（万头） 4
图表 6：河南中大型屠宰场白条头均利润 4
图表 7：全国冻品库存率 4
图表 8：2 号肉鲜-冻价差（元/公斤） 4
图表 9：90 公斤以下及 150 公斤以上生猪出栏占比 5
图表 10：行业生猪出栏均重（公斤） 5
图表 11：集团场和散户出栏均重（公斤） 5
图表 12：200 公斤/175 公斤生猪与标猪价差 5
图表 13：全国 14 省份规模场 7 公斤仔猪均价 5
图表 14：50 公斤二元母猪价格 5
图表 15：全国能繁母猪存栏及环比变动 6
图表 16：三方数据各口径能繁环比变动 6
图表 17：犊牛、育肥公牛价格 7
图表 18：牛肉价格 7
图表 19：肉牛养殖盈利 7
图表 20：行业原奶价格 7
图表 21：白羽鸡产业链各环节价格 7
图表 22：白羽鸡产业链各端利润 7
图表 23：行业父母代鸡苗价格（元/套） 8
图表 24：后备祖代种鸡存栏量（万套） 8
图表 25：在产祖代种鸡存栏量（万套） 8
图表 26：后备父母代种鸡存栏量（万套） 8
图表 27：在产父母代种鸡存栏量（万套） 8
图表 28：父母代鸡苗销量（万套） 9
图表 29：商品代鸡苗出苗量（万羽） 9
图表 30：全国玉米现货价 9
图表 31：全国小麦现货价 9
图表 32：全国大豆现货价 10
图表 33：全国豆粕现货价 10
图表 34：农林牧渔板块和大盘指数涨跌情况 10
图表 35：申万一级行业周涨跌幅排名 11
图表 36：农林牧渔子板块周涨跌幅排名 11
图表 37：农业涨幅前十个股 11
图表 38：农业跌幅前十个股 11

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

1 生猪：肥标价差拉大，短期猪价反弹预期升温

短期猪价反弹预期升温。端午节前散户大体重生猪增多导致当前大猪存栏减少，大猪溢价走高，肥标价差走扩，部分养殖户惜售情绪升温，二次育肥询价积极性提升，猪价反弹预期升温。6 月 28 日猪价 9.57 元/公斤，较 6 月 26 日+0.09 元/公斤，周环比持平。6 月 26 日行业自繁自养、外购仔猪养殖利润分别为-346.04、-339.44 元/头，周环比-0.51、-0.35 元/头。

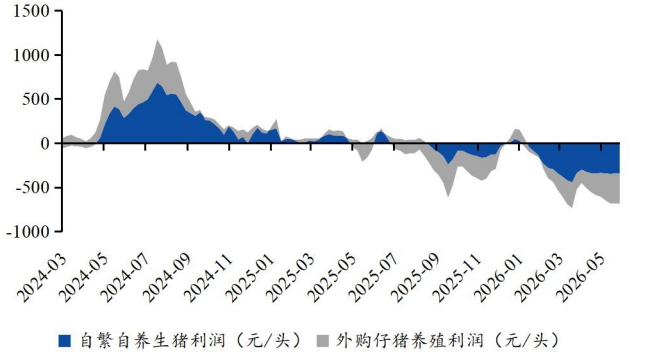
生猪座谈会再次召开，政策力度加强。5 月 14 日，农业农村部修订印发生猪产能综合调控实施方案，方案中将全国能繁母猪正常保有量从此前的 3900 万头下调至 3750 万头。6 月 22 日，根据农业农村部发文，近日农业农村部、国家发展改革委有关司局组织部分生猪主产省份和大型生猪养殖企业召开座谈会，会议要求，大型生猪养殖企业要积极响应号召，提高生产统计监测数据报送质量，带头压减生猪产能和产量，带头严控二次育肥，带头淘汰弱仔猪，带头降低出栏体重。相关主产省份要加强各环节监管和监测信息共享，强化穿透式管理；抓紧修订落实省级产能调控方案，更好形成政策合力，继续实质性压减产能。

图表 1：全国生猪均价



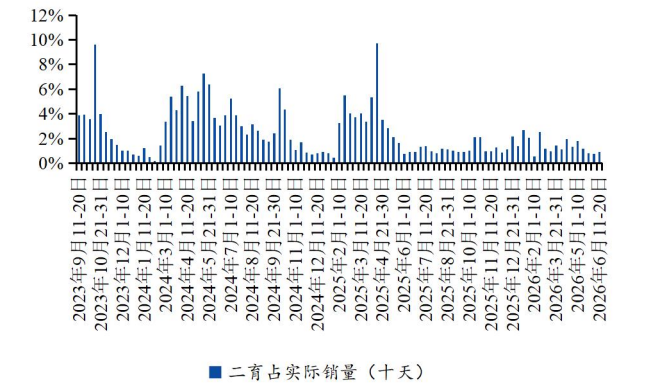
来源：涌益咨询，华福证券研究所

图表 2：自繁自养生猪利润和外购仔猪养殖利润



来源：iFind，华福证券研究所

图表 3：行业二育销量占比



来源：涌益咨询，华福证券研究所

图表 4：行业平均育肥栏舍利用率

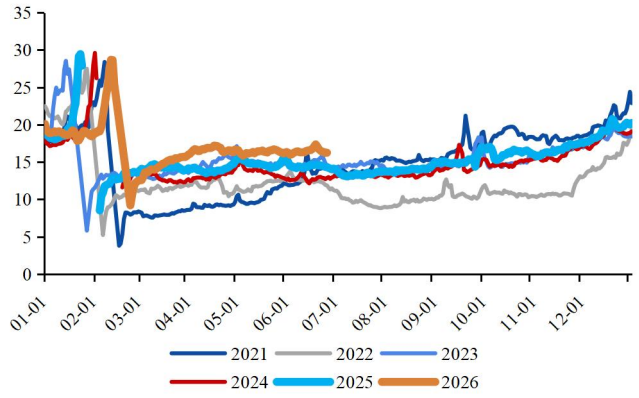


来源：涌益咨询，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

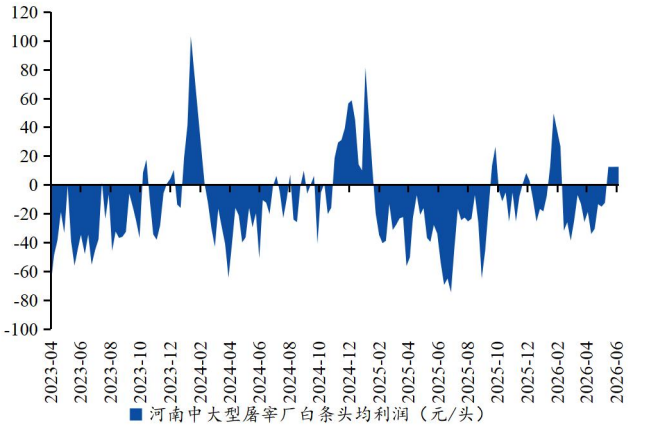
上周屠企宰量下滑。端午假期过后市场消费惯性回落，屠宰企业屠宰订单同步收缩。6 月 25 日当周样本企业日屠宰量平均 16.35 万头，周环比-3.00%。端午过后，屠企宰量下滑，当前屠企多以鲜销走货为主，入库较少，部分有被动入库。截至 6 月 25 日当周，行业冻品库存率 27.73%，周环比-0.42pct。

图表 5：涌益样本点日屠宰量（万头）



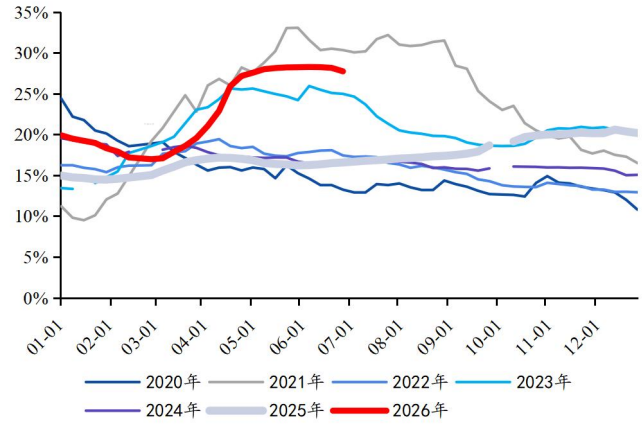
来源：涌益咨询，华福证券研究所

图表 6：河南中大型屠宰场白条头均利润



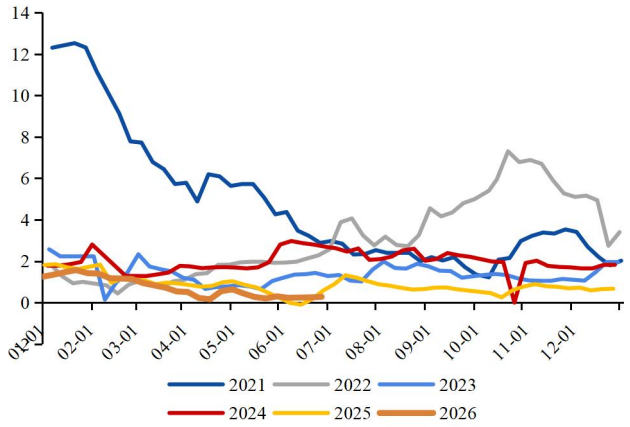
来源：涌益咨询，华福证券研究所

图表 7：全国冻品库存率



来源：涌益咨询，华福证券研究所

图表 8：2 号肉鲜-冻价差（元/公斤）

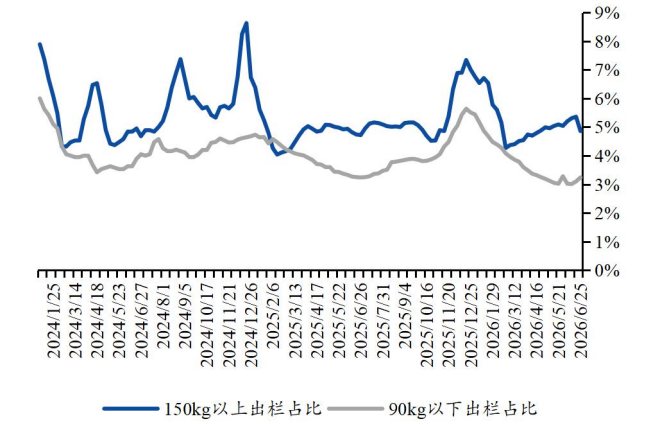


来源：涌益咨询，华福证券研究所

上周行业均重降幅扩大，肥标价差走扩。自 5 月底至端午前散户大猪出栏积极性高，当下存栏减少较为明显，市场持续去库，上周均重降幅扩大。6 月 25 日当周行业生猪出栏均重 128.26 公斤（周环比-1.01 公斤），其中集团场均重 125.45 公斤（周环比-0.54 公斤）、散户均重 146.59 公斤（周环比-1.54 公斤）。**肥标差方面，**多地肥标价差在上周中开始有走扩趋势，6 月 25 日当周 175 公斤/200 公斤与标猪价差分别为 0.51/0.88 元/公斤，周环比+0.16/+0.17 元/公斤。

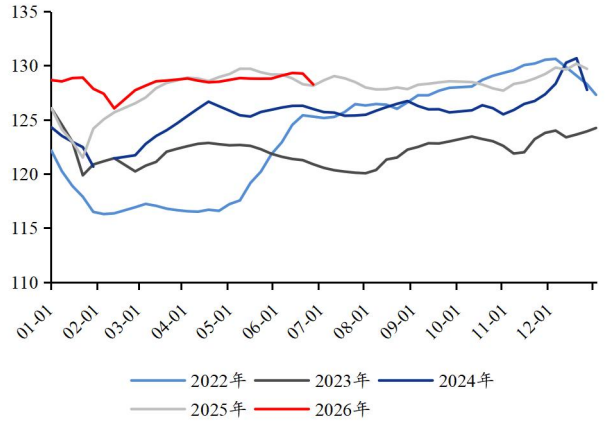
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9：90 公斤以下及 150 公斤以上生猪出栏占比



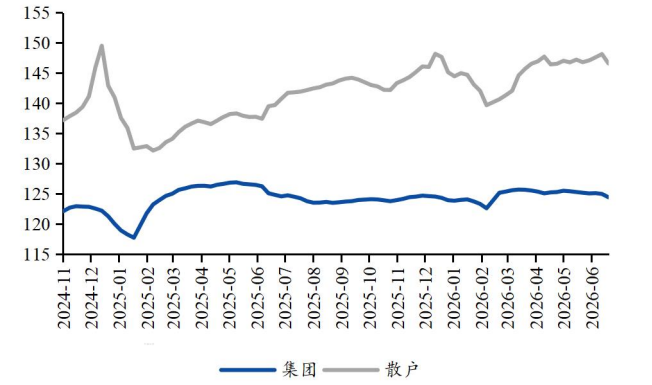
来源：涌益咨询，华福证券研究所

图表 10：行业生猪出栏均重（公斤）



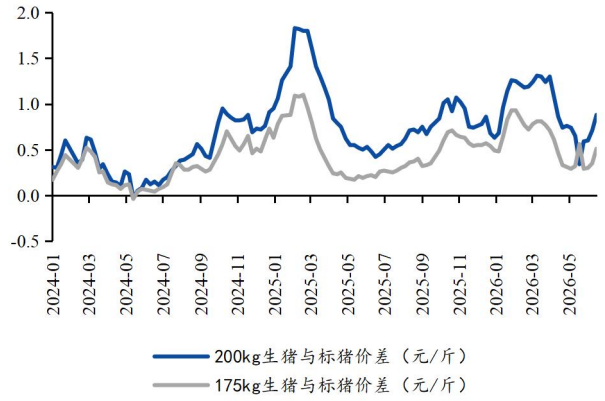
来源：涌益咨询，华福证券研究所

图表 11：集团场和散户出栏均重（公斤）



来源：涌益咨询，华福证券研究所

图表 12：200 公斤/175 公斤生猪与标猪价差



来源：涌益咨询，华福证券研究所

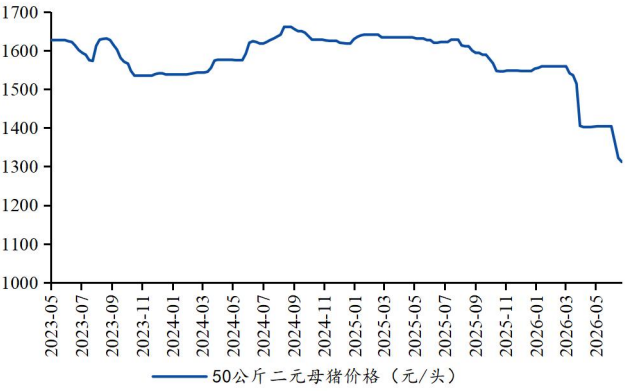
仔猪、母猪价格下跌。市场补栏积极性较差，仔猪价格继续下跌，6 月 23 日规模场 7 公斤仔猪价格均价 157 元/头，周环比-13.26%。母猪方面，6 月 25 日当周 50 公斤二元母猪市场均价为 1312 元/头，周环比-0.76%。

图表 13：全国 14 省份规模场 7 公斤仔猪均价



来源：涌益咨询，华福证券研究所

图表 14：50 公斤二元母猪价格

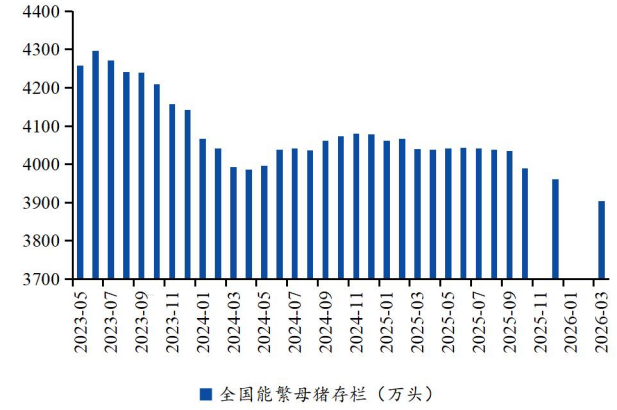


来源：涌益咨询，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

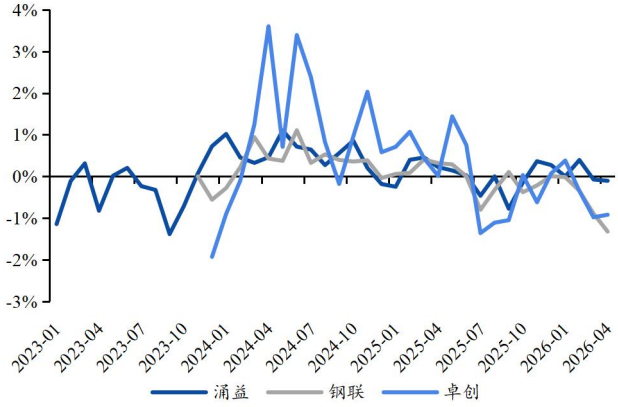
当前肥标价差拉大，带动散户压栏惜售情绪升温，二育进场积极性提升，短期猪价或反弹。但冻品库存高位，生猪供应同比依旧偏高，仍会限制中期猪价上行空间。**政策端，**5 月 14 日新版生猪产能调控方案落地，方案下调全国能繁母猪正常保有量至 3750 万头，收窄产能三色预警区间，更早触发调控干预；同时扩大国家级产能调控主体范围，将能繁存栏 10 万头以上的大型养殖集团纳入监测名单。6 月农业农村部、国家发展改革委召开强化生猪产能综合调控座谈会，会议要求大型生猪养殖企业带头压减生猪产能和产量，带头严控二次育肥，带头淘汰弱仔猪，带头降低出栏体重，行业窗口指导与产能管控力度持续加码。行业亏损持续叠加产能调控政策推进，产能去化持续进行。2026Q1 全国能繁母猪存栏 3904 万头，季度环比-1.44%，同比-3.3%，去产能效果逐步显现。5 月涌益/钢联/卓创能繁环比-0.85%/-1.32%/-0.09%，前一月环比-0.11%/-0.89%/-0.92%，行业产能持续出清，看好板块左侧布局机遇。建议关注牧原股份、温氏股份、德康农牧、神农集团、立华股份、天康生物。

图表 15：全国能繁母猪存栏及环比变动



来源：iFind、中国种猪信息网，华福证券研究所

图表 16：三方数据各口径能繁环比变动



来源：涌益咨询、钢联、卓创，华福证券研究所

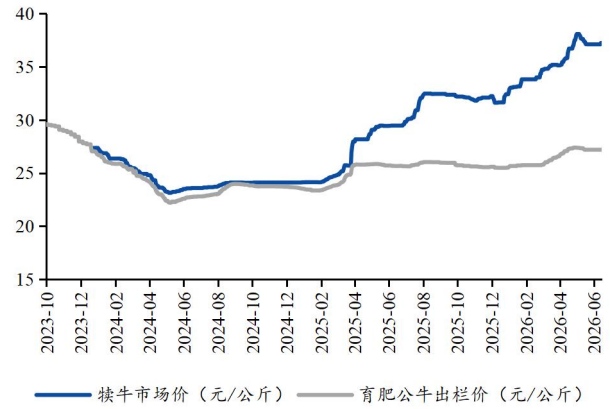
2 牧业：短期牛价持稳，长期景气上行

肉牛：肉牛价格持稳，犊牛价格小幅走高。供应偏紧下，2026 年牛价呈上涨态势，随口蹄疫疫情好转，活牛交易市场活动增加，牛价高位回落后持稳，上周补栏需求继续释放，犊牛价格小幅走高。6 月 26 日育肥公牛价格 27.19 元/公斤，周环比持平；犊牛价格 37.23 元/公斤，周环比+0.35%。中长期来看，2023-2024 年行情低迷导致的产能去化将逐步传导至肉牛出栏缩量，叠加口蹄疫疫情影响，市场供应偏紧格局或加剧，预期 2026-2027 年牛价进入上行周期。

原奶：奶价磨底，产能有望持续去化。自 2021 年底以来，原奶价格已持续下行超四年。当前奶价持续磨底，2026 年 6 月 19 日行业原奶价格 3.03 元/公斤，周环比持平，行业仍处于亏损状态。叠加口蹄疫疫情影响，产能有望持续去化。随着产能去化传导至供给收缩，2026 年原奶价格有望企稳回升。

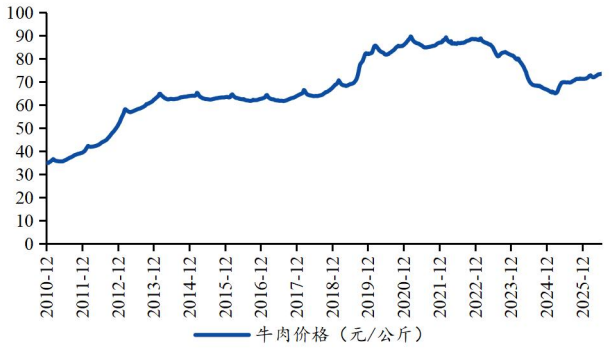
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 17：犊牛、育肥公牛价格



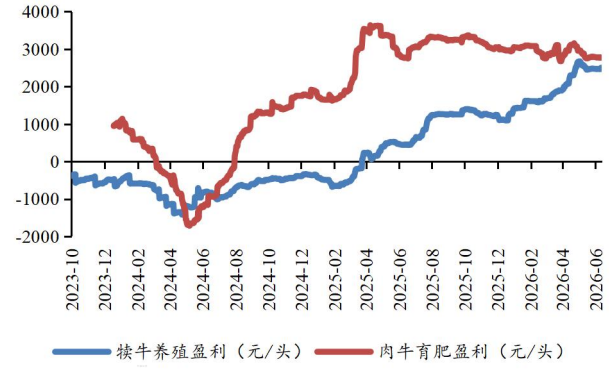
来源：钢联，华福证券研究所

图表 18：牛肉价格



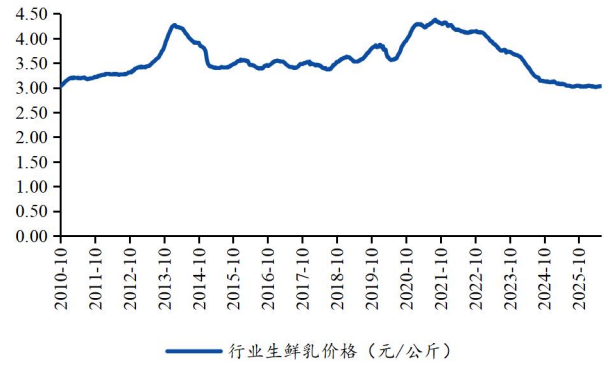
来源：iFind、农业农村部，华福证券研究所

图表 19：肉牛养殖盈利



来源：钢联，华福证券研究所

图表 20：行业原奶价格

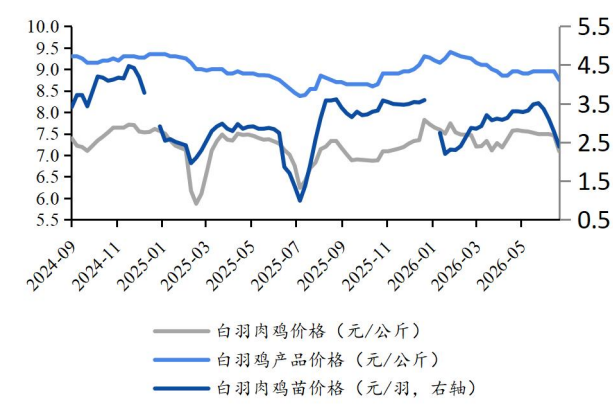


来源：iFind、农业农村部，华福证券研究所

3 白鸡：价格季节性下跌，6 月法国引种恢复

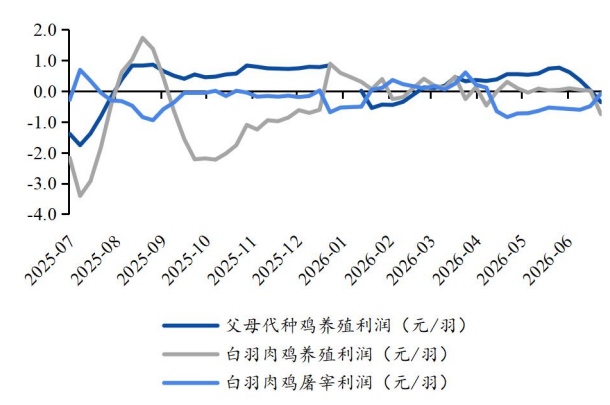
白鸡价格下跌。端午节后需求惯性回落，屠企压价，毛鸡价格下跌。养殖端为规避毛鸡高温天气出栏，鸡苗补栏需求季节性下降，叠加毛鸡价格下跌，养殖利润缩窄，鸡苗价格下跌。6 月 26 日白羽肉鸡均价 7.09 元/公斤，周环比-0.37 元/公斤；鸡苗价格 2.39 元/羽，周环比-0.38 元/羽。

图表 21：白羽鸡产业链各环节价格



来源：博亚和讯、iFind，华福证券研究所

图表 22：白羽鸡产业链各端利润

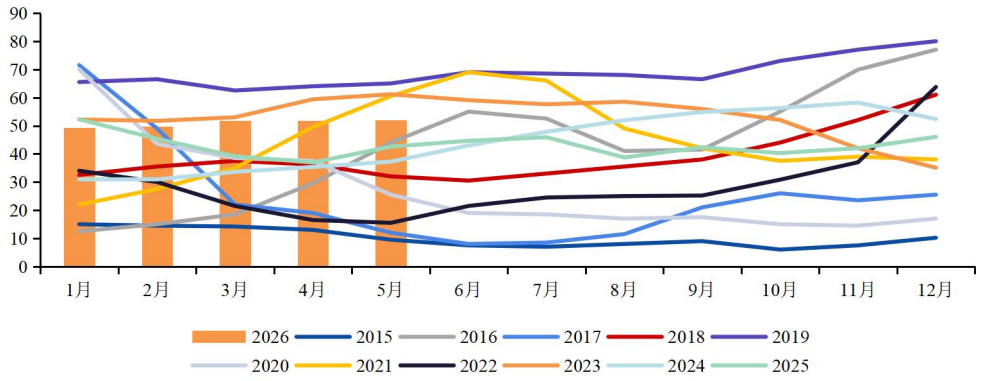


来源：博亚和讯、iFind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

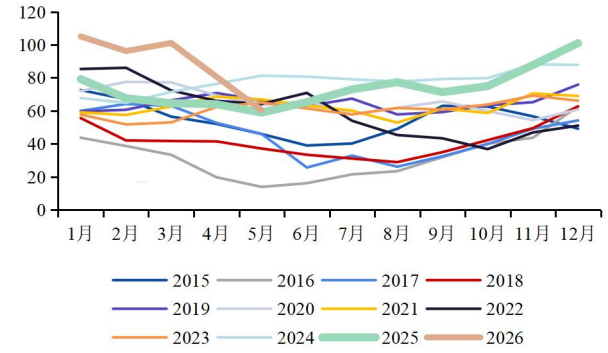
2025 年 12 月底法国阿摩尔滨海省发生禽流感，受禽流感影响，2026 年 1-5 月法国引种中断。根据钢联数据，2026 年 1-5 月累计更新 34.43 万套，同比-20.67%，6 月法国引种已恢复，关注法国引种持续性。前期海外引种受限，或逐步传导至白鸡上游产能收缩&品种结构变化，建议关注益生股份、圣农发展、禾丰股份等。

图表 23：行业父母代鸡苗价格（元/套）



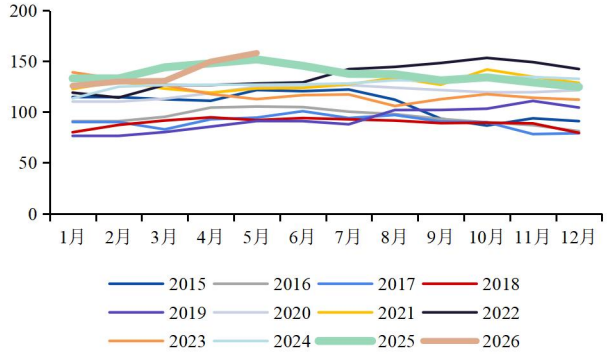
来源：钢联，华福证券研究所

图表 24：后备祖代种鸡存栏量（万套）



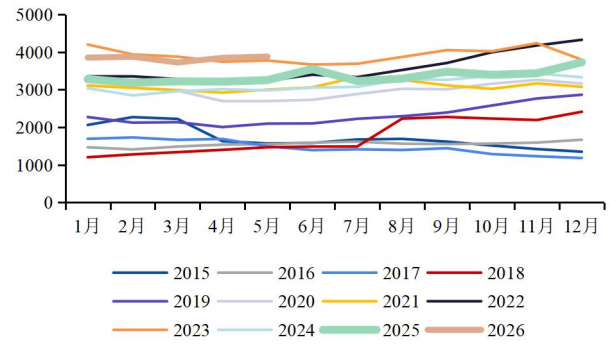
来源：钢联，华福证券研究所

图表 25：在产祖代种鸡存栏量（万套）



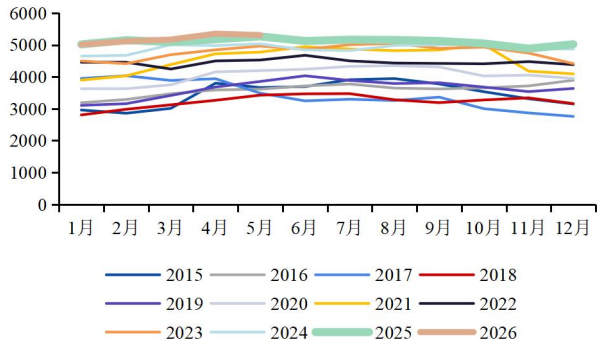
来源：钢联，华福证券研究所

图表 26：后备父母代种鸡存栏量（万套）



来源：钢联，华福证券研究所

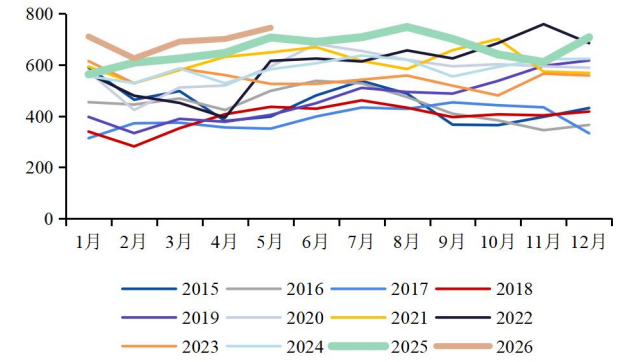
图表 27：在产父母代种鸡存栏量（万套）



来源：钢联，华福证券研究所

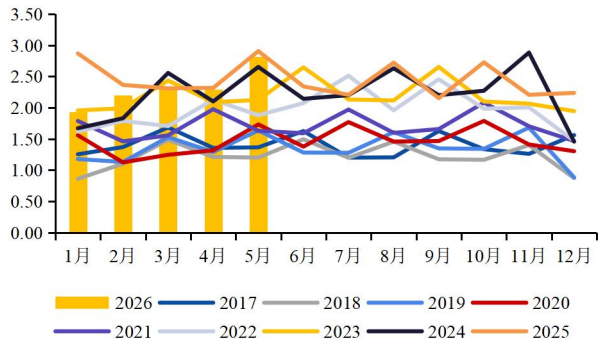
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 28：父母代鸡苗销量（万套）



来源：钢联，华福证券研究所

图表 29：商品代鸡苗出苗量（万羽）



来源：钢联，华福证券研究所

4 种植：农业农村部部署三夏生产，紧盯单产提升全力保障粮食丰收

农业农村部部署三夏生产，紧盯单产提升全力保障粮食丰收。6 月 25 日，农业农村部党组召开会议，传达学习习近平总书记在山东德州考察时的重要讲话精神，研究贯彻落实工作。会议强调，要全力以赴抓好粮食生产，指导抓好夏粮收获扫尾，压茬推进夏播夏管，紧盯大面积单产提升这条主线，落实秋粮生产关键技术措施，加强农业气象灾害防范和重大病虫害防控，协调做好农资保供稳价，全力夺取全年粮食丰收，确保粮食等重要农产品稳定供给。

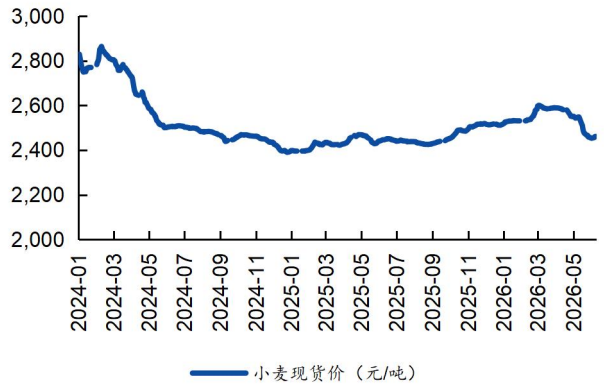
当前全球贸易摩擦、地缘局势持续紧张，一方面让粮食安全的战略价值愈发突出，另一方面也推动化肥、农资等农业生产资料价格上行，种植成本抬升进一步对粮价形成支撑。在此背景下，依靠生物育种实现稳产增产、降本提效，成为筑牢粮食安全防线的关键路径，行业内转基因技术商业化落地节奏有望持续加快。具备技术、渠道与先发优势的头部种子企业，将充分把握行业发展红利。建议关注大北农、隆平高科、登海种业、荃银高科。

图表 30：全国玉米现货价



来源：iFind，华福证券研究所

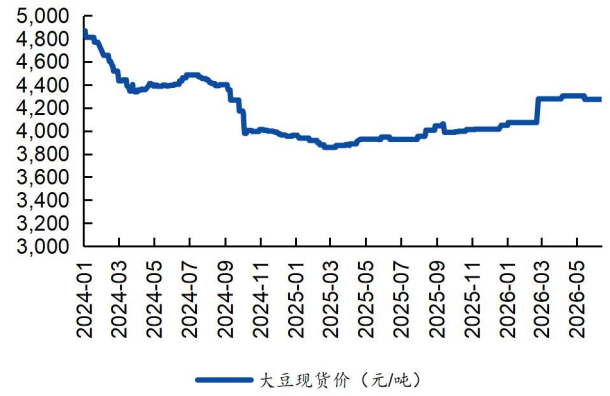
图表 31：全国小麦现货价



来源：iFind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 32：全国大豆现货价



来源：iFind，华福证券研究所

图表 33：全国豆粕现货价



来源：iFind，华福证券研究所

5 行情回顾

截至 2026 年 6 月 26 日过去一周，农林牧渔板块下跌 3.73%，上证指数下跌 1.55%，深证成指下跌 1.55%，沪深 300 下跌 1.48%，农林牧渔板块在申万一级行业中排名第 18。

分子板块来看，农业子板块涨跌幅依次为饲料（+0.04%）、动物保健 II（-1.21%）、养殖业（-1.61%）、渔业（-6.06%）、农产品加工（-8.64%）、种植业（-10.16%）。

从个股表现来看，贤丰控股（+22.29%）、京基智农（+15.22%）、国投中鲁（+11.28%）、天马科技（+10.69%）、大禹节水（+8.42%）位列涨幅前五；北大荒（-21.70%）、安德利（-21.60%）、新赛股份（-20.53%）、中粮糖业（-19.14%）、华资实业（-17.59%）跌幅居前五。

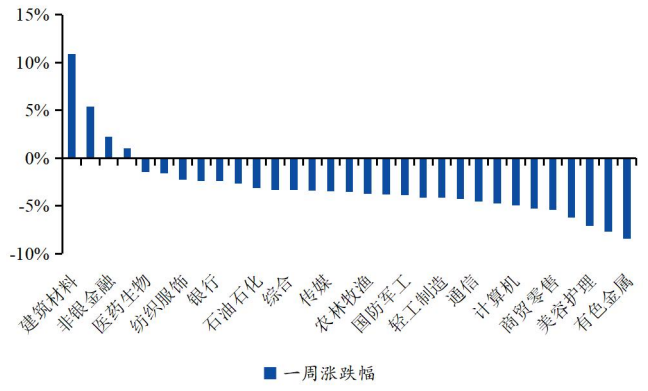
图表 34：农林牧渔板块和大盘指数涨跌情况

代码	综合指数	最新收盘价	日涨幅	周涨幅
000001. SH	上证指数	4, 027	-2. 26%	-1. 55%
399001. SZ	深证成指	15, 782	-3. 44%	-1. 55%
000300. SH	沪深300	4, 868	-3. 03%	-1. 48%
399006. SZ	创业板指	4, 194	-4. 07%	-1. 37%
801010	农林牧渔(申万)	2, 193	0. 39%	-3. 73%

来源：iFind，华福证券研究所

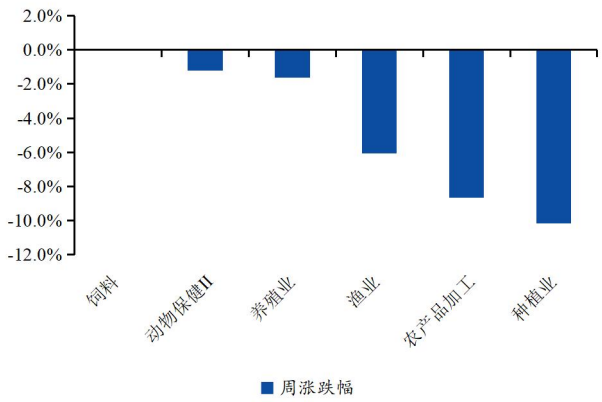
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 35：申万一级行业周涨跌幅排名



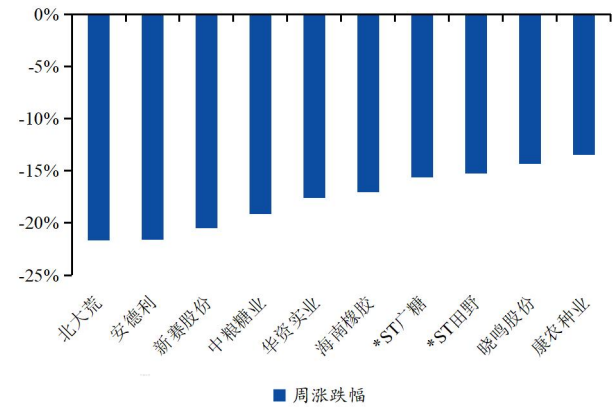
来源：iFind，华福证券研究所

图表 36：农林牧渔子板块周涨跌幅排名



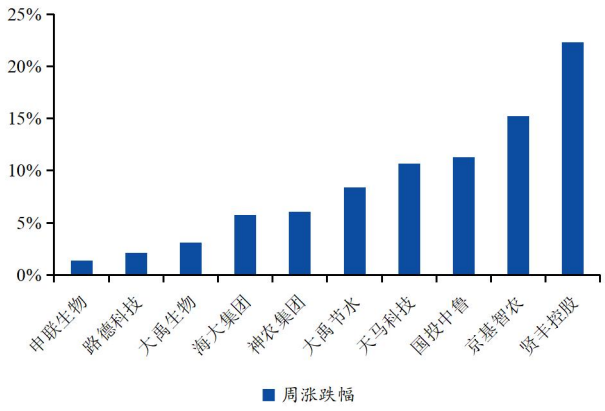
来源：iFind，华福证券研究所

图表 37：农业涨幅前十个股



来源：iFind，华福证券研究所

图表 38：农业跌幅前十个股



来源：iFind，华福证券研究所

6 风险提示

动物疫病发生风险：动物养殖过程中发生的疫病，例如非洲猪瘟、蓝耳病、猪瘟、禽流感等，疾病传播将导致动物的死亡，直接导致产量降低；另一方面疫病的暴发会使得消费者购买意愿下降，导致消费市场萎缩，对产品销售产生不利影响。

大宗商品价格波动风险：动物饲料原材料包括玉米、豆粕等大宗商品，而大宗商品价格易受极端天气、地缘政治等因素影响，若原材料价格大幅上涨，养殖成本随之上行，一定程度上影响行业盈利水平。

自然灾害风险：自然灾害、极端天气等会对公司养殖场等建筑设施造成破坏，对行业生产经营造成不利影响。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本人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、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn