下载日志已记录，仅供内部参考



华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

每周经济观察 2026 年 07 月 05 日

【每周经济观察】

# 美国红皮书商业零售同比升至 2022 年 10 月以来最高水平——海外周报第 147 期


- **核心观点：**

**1、重要数据回顾：①美国 6 月新增非农就业岗位不及预期，6 月 ADP 就业增长放缓，ISM 制造业指数连续 6 个月扩张，5 月职位空缺数略上升。②欧元区 6 月通胀超预期降温，6 月综合 PMI 终值上修。③日本 5 月工业产出不及预期，5 月零售销售超预期增长。**

**2、美国基本面高频：①景气上行的有：消费（红皮书商业零售同比边际回升）、地产（房贷申请数量回升）、物价（大宗价格回升）、就业（初请失业金回落）。②景气下行的有：物价（美国汽油零售价回落）、就业（续请失业金回升）。**

**3、美国流动性高频：①美欧金融条件宽松。②离岸美元流动性：日元兑美元流动性和欧元兑美元流动性改善。**

- **一、过去一周重要数据回顾**

**1、美国 6 月新增非农就业岗位不及预期，6 月 ADP 就业增长放缓，ISM 制造业指数连续 6 个月扩张，5 月职位空缺数略上升。**

**2、 欧元区 6 月通胀超预期降温，6 月综合 PMI 终值上修。**

**3、 日本 5 月工业产出不及预期，5 月零售销售超预期增长。**

**4、 沃什在欧洲央行论坛发表讲话。**

- **二、周度经济活动指数**

**美国经济活动指数持平**。6 月 27 日当周，美国 WEI 指数持平 2.57%，上周为 2.57%。

**德国经济活动指数回落**。6 月 28 日当周，德国 WAI 指数降至-0.38%，上周为 -0.27%。

- **三、需求**

**1、美国红皮书商业零售同比增速边际回升**。6 月 27 日当周，美国红皮书商业零售同比升至 10.5%，前一周为 10.0%。

**2、地产：美国抵押贷款利率回落，抵押贷款申请数量回升**。7 月 2 日，美国 30 年期抵押贷款利率 6.43%，前一周为 6.49%，前两周为 6.47%。6 月 26 日当周，美国 MBA 市场综合指数（反映抵押贷款申请数量情况）升至 272.2，环比前一周上涨 0.04%。

- **四、就业**

**1、失业：美国初请失业金人数回落，续请失业金人数回升**。6 月 27 日当周，美国初请失业金人数 21.5 万人，前一周为 21.6 万人，两周前为 22.7 万人。6 月 20 日当周，美国续请失业金人数 181.4 万人，前一周为 181.2 万人，两周前为 180.0 万人。

**2、职位空缺：职位空缺数回升**。6 月 26 日当周，INDEED 职位空缺指数回升，周度均值 101.6，环比上周均值 0.9%。6 月，INDEED 职位空缺指数均值为 100.7，低于 5 月均值 101.9。

- **五、物价：大宗商品价格回升，美国汽油零售价格回落**。7 月 2 日，RJ/CRB 商品价格指数 353.03，较前一周涨 0.2%，较前两周跌 2.5%。6 月 29 日，美国汽油零售价 3.70 美元/加仑，较前一周跌 1.9%，较前两周跌 5.3%。

- **六、金融**

**1、金融状况：美欧金融条件宽松**。7 月 3 日，美国彭博金融条件指数为 1.141，一周前为 0.959，两周前为 1.141。同期，欧元区彭博金融条件指数为 1.631，一周前为 1.505，两周前为 1.576。

**2、离岸美元流动性：日元对美元 3 个月掉期基差回升，欧元兑美元 3 个月掉期基差回升**。7 月 3 日，日元兑美元掉期基差为-19.1315bp，欧元兑美元掉期基差为 0.2724bp，一周前分别为-22.3293bp、-1.9165bp，两周前分别为-19.2572bp、-0.1187bp。

**3、国债利差：10 年期美欧国债利差走阔，美日国债利差收窄。**

- **风险提示：数据更新不及时，美联储货币政策超预期。**



**华创证券研究所**

**证券分析师：张瑜**

邮箱：zhangyu3@hcyjs.com

执业编号：S0360518090001

**证券分析师：李星宇**

邮箱：lixingyu@hcyjs.com

执业编号：S0360524060001


**相关研究报告**

《【华创宏观】中美 AI 资本开支的三点观察——每周经济观察第 76 期》 2026-06-29

《【华创宏观】特朗普或难逃“中期选举惩罚”——海外周报第 146 期》 2026-06-29

《【华创宏观】全球股基转为净流出，外资逆势流入中国市场——全球资金流动周报第 15 期》 2026-06-29

《【华创宏观】出行边际回落，消费结构分化——端午假期消费点评&每周经济观察第 75 期》 2026-06-22

《【华创宏观】美汽油零售价跌至 4 美元以下——海外周报第 145 期》 2026-06-22

下载日志已记录，仅供内部参考



# 目 录

**海外高频数据及事件跟踪 ..... 4**
（一）过去一周重要数据及事件回顾 ..... 4
（二）未来一周重要经济数据及事件 ..... 4
（三）周度经济活动指数 ..... 5
（四）需求 ..... 5
1、消费：美国红皮书商业零售同比增速边际回升 ..... 5
2、地产：美国按揭贷款利率回落，房贷申请数量回升 ..... 6
（五）就业 ..... 6
1、初请失业金人数回落，续请失业金人数回升 ..... 6
2、职位空缺：职位空缺数回升 ..... 6
（六）物价：大宗价格回升，美国汽油零售价回落 ..... 7
（七）金融 ..... 7
1、金融状况：美欧金融条件宽松 ..... 7
2、离岸美元流动性：日元兑美元流动性改善，欧元兑美元流动性改善 ..... 8
3、国债利差：10 年期美欧国债利差走阔，美日国债利差收窄 ..... 8

下载日志已记录，仅供内部参考



# 图表目录

图表 1 未来一周重要数据发布日历 ..... 4
图表 2 6 月 27 日当周，美国 WEI 指数持平 2.57% ..... 5
图表 3 6 月 28 日当周，德国 WAI 指数降至-0.38% ..... 5
图表 4 6 月 27 日当周，美国红皮书商业零售同比边际回升至 10.5% ..... 5
图表 5 美国 30 年抵押贷款利率回落至 6.43% ..... 6
图表 6 美国 MBA 市场综合指数回升至 272.2 ..... 6
图表 7 美国初请失业金人数回落 ..... 6
图表 8 美国续请失业金人数回升 ..... 6
图表 9 6 月 26 日当周，INDEED 职位空缺指数回升 ..... 7
图表 10 6 月，INDEED 职位空缺指数回落 ..... 7
图表 11 大宗商品价格回升 ..... 7
图表 12 美国汽油零售价回落 ..... 7
图表 13 美欧金融条件宽松 ..... 8
图表 14 日元对美元 3 个月掉期基差回升，欧元兑美元 3 个月掉期基差回升 ..... 8
图表 15 德葡国债利差收窄，德意国债利差走阔 ..... 9
图表 16 10 年期美欧国债利差走阔 ..... 9

下载日志已记录，仅供内部参考



## 海外高频数据及事件跟踪

### （一）过去一周重要数据及事件回顾

**1）美国 6 月新增非农就业岗位不及预期，6 月 ADP 就业增长放缓，ISM 制造业指数连续 6 个月扩张，5 月职位空缺数略上升。**1）美国 6 月非农就业人口新增 5.7 万人，预期新增 11.3 万人，5 月数据由新增 17.2 万人下修为 12.9 万人，4 月数据由新增 17.9 万人下修至 14.8 万人。美国 6 月私人部门平均时薪同比增长 3.5%，符合预期，前值增长 3.4%；环比增长 0.3%，符合预期，前值增长 0.3%。美国 6 月失业率 4.2%，预期 4.3%，前值 4.3%。6 月劳动参与率 61.5%，预期 61.8%，前值 61.8%。2）美国 6 月 ADP 就业人数新增 9.8 万人，预期增加 11.9 万人，前值增加 12.2 万人。2026 年上半年，ADP 就业人数月均新增 7.7 万人，远高于 2025 年同期 0.9 万人的水平。3）美国 6 月 ISM 制造业指数为 53.3，连续六个月位于扩张区间，预期 53.9，前值 54。4）美国 5 月 JOLTs 职位空缺数为 759.4 万人，预期 728.8 万人，前值由 761.8 万人修正为 758.5 万人。6 月谘商会消费者信心指数为 91.2，预期 94.6，前值由 93.1 修正为 90.6。

**2）欧元区 6 月通胀超预期降温，6 月综合 PMI 终值上修。**1）7 月 1 日，欧盟统计局公布的数据显示，6 月欧元区 HICP 初值同比上涨 2.8%，预期升 3%，前值升 3.2%；环比降 0.1%，前值升 0.1%，为近五个月首次月度负增长；剔除食品和燃料的核心 HICP 初值同比升 2.4%，前值升 2.6%；环比升 0.2%，前值升 0.3%。2）欧元区 6 月综合 PMI 终值由初值 49.5 上修至 50，结束连续两个月收缩；服务业 PMI 终值上修至 49.4。德国综合 PMI 终值升至 49.5，服务业 PMI 终值升至 48.6，较初值 46.8 显著上修。法国综合 PMI、服务业 PMI 均小幅下修。

**3）日本 5 月工业产出不及预期，5 月零售销售超预期增长。**1）日本 5 月工业产出环比增长 0.5%，预期增长 0.7%，前值增长 0.5%；同比下降 1.7%，预期增长 1.3%，前值增长 2%。2）日本 5 月零售销售环比增长 1.9%，预期下降 0.5%，前值增长 1.3%；同比增长 5.3%，预期增长 3%，前值增长 2.1%。

**4）沃什在欧洲央行论坛发表讲话。**美联储主席沃什在欧洲央行中央银行论坛上重申，不会对未来利率政策给出前瞻性指引。沃什表示，通胀风险已降低，但通胀水平仍然过高。美联储将“开辟一条新的政策路径”，希望 7 月会议时大家能够展开充分讨论。他还强调，美联储将保持政策独立性，并将继续推动缩减资产负债表。沃什还认为，AI 正在重塑经济，但 AI 是否具有通胀效应仍待观察。

### （二）未来一周重要经济数据及事件

**图表 1　未来一周重要数据发布日历**

| 国家 | 北京时间 | 重要经济数据/事件 |
|---|---|---|
| 美国 | 7 月 6 日 | 6 月 ISM 服务业 PMI、6 月 ISM 服务业 PMI 就业指数、6 月 ISM 服务业 PMI 商业活动指数、6 月 ISM 服务业 PMI 物价指数、6 月 ISM 服务业 PMI 新订单指数 |
| | 7 月 7 日 | 5 月商品和服务出口金额:季调(百万美元)、5 月商品和服务贸易差额:季调(百万美元) |
| | 7 月 9 日 | 6 月成屋销售量:季调:折年数(万套) |
| 欧元区 | 7 月 6 日 | 5 月欧元区:零售销售指数:同比(%)、5 月欧元区:零售销售指数:季调:环比(%)、5 月欧元区:PPI:环比(%)、5 月欧元区:PPI:同比(%) |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | |
|---|---|---|
| | 7 月 7 日 | 7 月欧洲央行首席经济学家连恩发表讲话 |
| | 7 月 9 日 | 7 月欧洲央行公布 6 月货币政策会议纪要、7 月欧元区财长举行会议 |
| 日本 | 7 月 7 日 | 5 月景气动向指数:领先指标(初值)(2020 年=100) |
| | 7 月 8 日 | 5 月经常项目差额:商品(亿日元)、5 月经常账户差额(亿日元)、5 月经常项目差额:季调(亿日元) |
| | 7 月 9 日 | 6 月 M2(万亿日元)、6 月 M2:同比(%) |
| | 7 月 10 日 | 6 月 PPI:环比(%)、6 月 PPI:同比(%) |

*资料来源：Wind，华创证券*

### （三）周度经济活动指数

**美国经济活动指数持平**。6 月 27 日当周，美国 WEI 指数持平 2.57%，上周为 2.57%。

**德国经济活动指数回落**。6 月 28 日当周，德国 WAI 指数降至-0.38%，上周为-0.27%。

**图表 2　6 月 27 日当周，美国 WEI 指数持平 2.57%**



*资料来源：Bloomberg，华创证券*

**图表 3　6 月 28 日当周，德国 WAI 指数降至-0.38%**



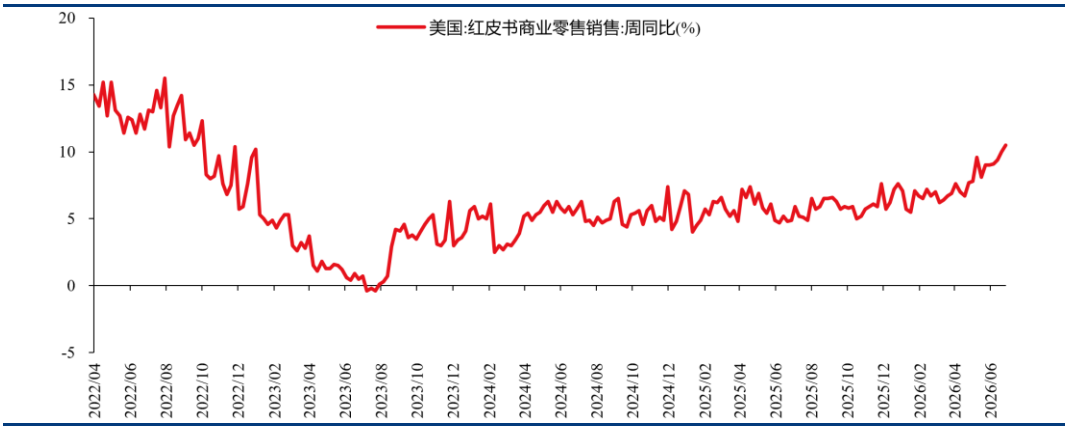
*资料来源：Bloomberg，华创证券*

### （四）需求

#### 1、消费：美国红皮书商业零售同比增速边际回升

**美国红皮书商业零售同比增速边际回升**。6 月 27 日当周，美国红皮书商业零售同比升至 10.5%，前一周为 10.0%。

**图表 4　6 月 27 日当周，美国红皮书商业零售同比边际回升至 10.5%**




*资料来源：Wind，华创证券*

下载日志已记录，仅供内部参考



### 2、地产：美国按揭贷款利率回落，房贷申请数量回升

**美国抵押贷款利率回落。**7 月 2 日，美国 30 年期抵押贷款利率 6.43%，前一周为 6.49%，前两周为 6.47%。

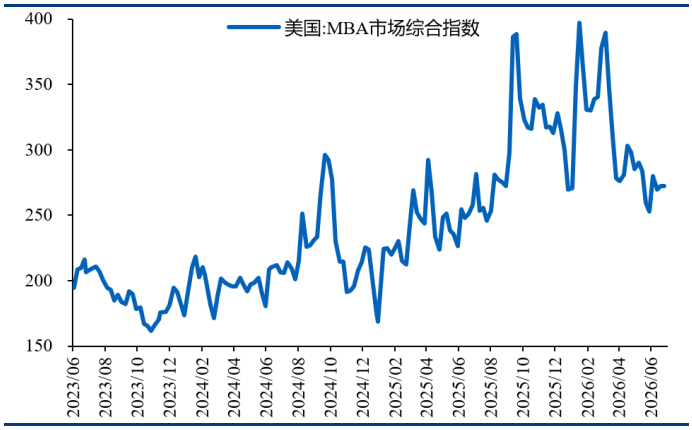
**抵押贷款申请数量回升。**6 月 26 日当周，美国 MBA 市场综合指数（反映抵押贷款申请数量情况）升至 272.2，环比前一周上涨 0.04%。

**图表 5 美国 30 年抵押贷款利率回落至 6.43%**




*资料来源：Wind，华创证券*

**图表 6 美国 MBA 市场综合指数回升至 272.2**



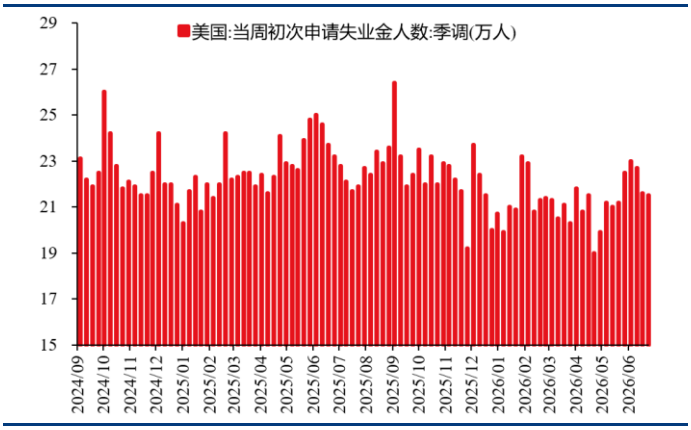

*资料来源：Wind，华创证券*

## （五）就业

### 1、初请失业金人数回落，续请失业金人数回升

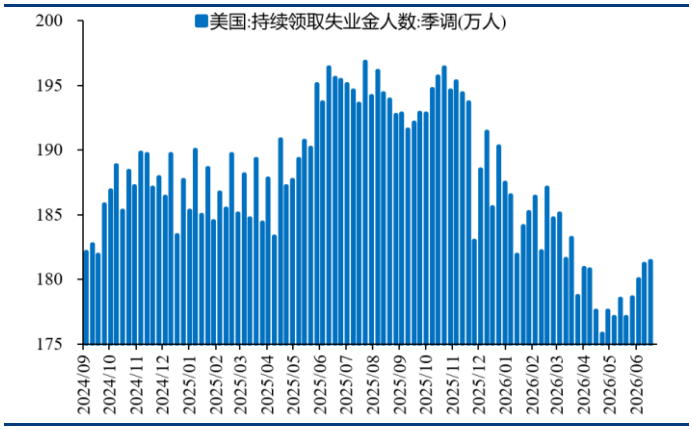
**美国初请失业金人数回落，续请失业金人数回升。**6 月 27 日当周，美国初请失业金人数 21.5 万人，前一周为 21.6 万人，两周前为 22.7 万人。6 月 20 日当周，美国续请失业金人数 181.4 万人，前一周为 181.2 万人，两周前为 180.0 万人。

**图表 7 美国初请失业金人数回落**




*资料来源：Wind，华创证券*

**图表 8 美国续请失业金人数回升**




*资料来源：Wind，华创证券*

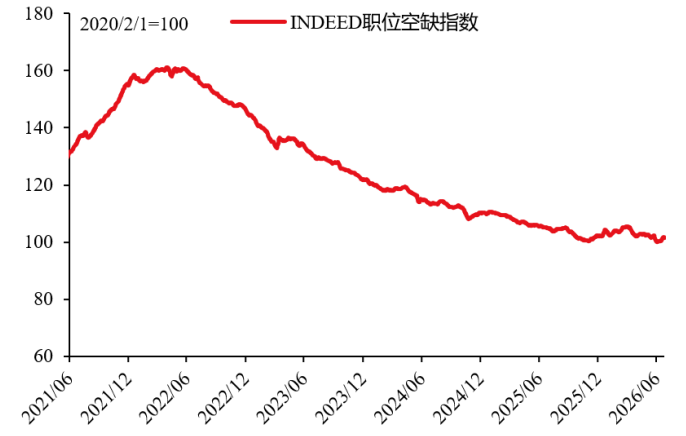
### 2、职位空缺：职位空缺数回升

**职位空缺数回升。**6 月 26 日当周，INDEED 职位空缺指数回升，周度均值 101.6，环比上周均值 0.9%。6 月，INDEED 职位空缺指数均值为 100.7，低于 5 月均值 101.9。

下载日志已记录，仅供内部参考

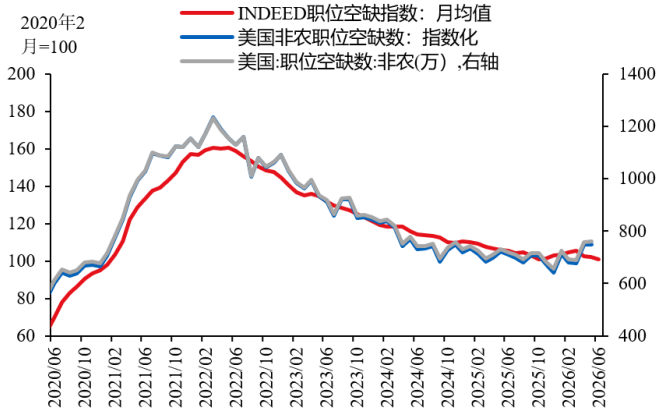


图表 9　6 月 26 日当周，INDEED 职位空缺指数回升




资料来源：Wind，华创证券

图表 10　6 月，INDEED 职位空缺指数回落



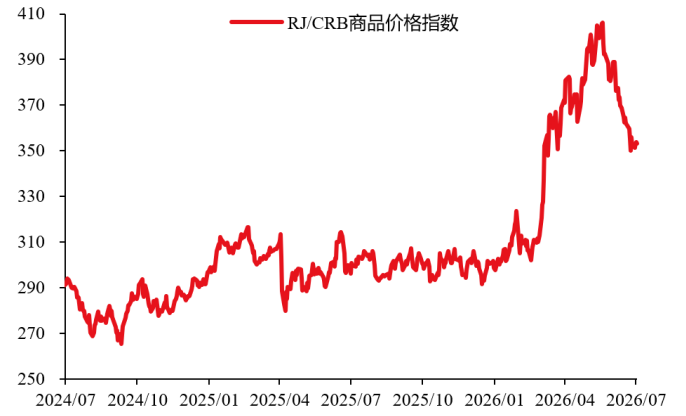

资料来源：Wind，华创证券

### （六）物价：大宗价格回升，美国汽油零售价回落

**大宗商品价格回升**。7 月 2 日，RJ/CRB 商品价格指数 353.03，较前一周涨 0.2%，较前两周跌 2.5%。

**美国汽油零售价格回落**。6 月 29 日，美国汽油零售价 3.70 美元/加仑，较前一周跌 1.9%，较前两周跌 5.3%。

图表 11　大宗商品价格回升




资料来源：Wind，华创证券

图表 12　美国汽油零售价回落




资料来源：Wind，华创证券

### （七）金融

#### 1、金融状况：美欧金融条件宽松

**美欧金融条件宽松**。7 月 3 日，美国彭博金融条件指数为 1.141，一周前为 0.959，两周前为 1.141。同期，欧元区彭博金融条件指数为 1.631，一周前为 1.505，两周前为 1.576。

下载日志已记录，仅供内部参考



**图表 13 美欧金融条件宽松**




*资料来源：Bloomberg，华创证券；彭博金融条件指数越大表示金融状况越宽松，越小表示越紧缩*

**2、离岸美元流动性：日元兑美元流动性改善，欧元兑美元流动性改善**

**日元对美元 3 个月掉期基差回升，欧元兑美元 3 个月掉期基差回升。**7 月 3 日，日元兑美元掉期基差为-19.1315bp，欧元兑美元掉期基差为 0.2724bp，一周前分别为-22.3293bp、-1.9165bp，两周前分别为-19.2572bp、-0.1187bp。

**图表 14 日元对美元 3 个月掉期基差回升，欧元兑美元 3 个月掉期基差回升**




*资料来源：Bloomberg，华创证券*

**3、国债利差：10 年期美欧国债利差走阔，美日国债利差收窄**

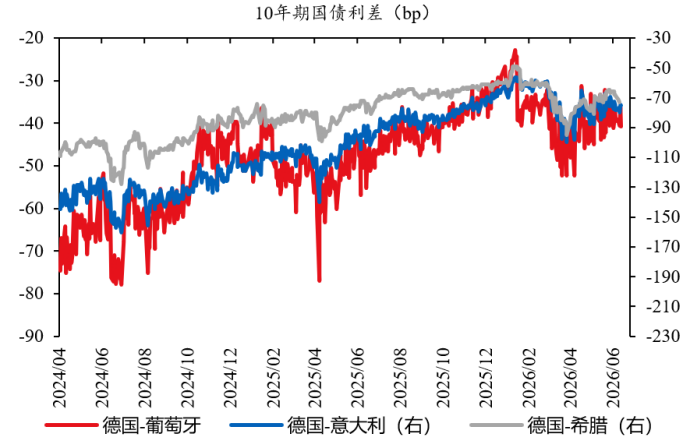
**10 年期德葡国债利差收窄，德意国债利差走阔。**7 月 3 日，德国与葡萄牙、意大利 10 年期国债利差分别为-39.2bp、-79.0bp，一周前分别为-40.3bp、-73.6bp。

**10 年期美欧国债利差走阔，美日国债利差收窄。**7 月 2 日，10 年期美欧国债利差为 150.2bp，一周前为 145.8bp。7 月 2 日，10 年期美日国债利差为 171.2bp，一周前约为 176.9bp。

下载日志已记录，仅供内部参考

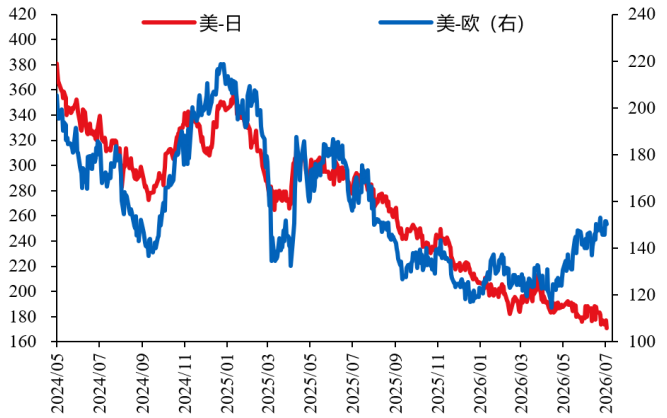


图表 15 德葡国债利差收窄，德意国债利差走阔




资料来源：Wind，华创证券

图表 16 10 年期美欧国债利差走阔




资料来源：Wind，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考



# 宏观组团队介绍

**首席经济学家、首席宏观分析师：张瑜**

研究方向：长期从事国内外宏观经济、大类资产配置、人民币汇率及金融市场等方面研究。 现任华创证券研究所副所长、宏观经济研究主管、首席宏观分析师，曾任民生证券投资决策委员会委员、首席宏观分析师、资产配置与投资战略研究中心负责人。目前还兼任中国人民大学国际货币研究所研究员，中国人民大学财税研究所兼职研究员，澳门城市大学经济研究所特约研究员，中国金融四十人论坛（CF40）青年论坛会员，中国保险资产管理业协会资管百人。作为首席带队连续多年获得资本市场奖项。2019 至 2021 年，连续多年获新财富最佳分析师、水晶球最佳分析师、新浪金麒麟最佳分析师、上证报最佳宏观经济分析师、金牛最具价值分析师、21 世纪金牌分析师、Wind 金牌分析师及路演领军人物等奖项。2022 年最新获奖详情：新财富最佳分析师第三名、水晶球最佳分析师第二名、上证报最佳分析师第二、中证报最佳分析师第二、新浪金麒麟最佳分析师第三。

**组长、资深分析师：陆银波**

研究方向：宏观政策、经济增长及行业比较。 中国人民大学汉青研究院数量经济学硕士研究生，统计学院数学与经济学双学士学位，CPA，2019 年加入华创证券研究所。曾任职于中信证券股权衍生品部、另类投资部，主要负责可转债研究及大类资产配置，具有六年证券从业经历。凤凰卫视、第一财经等特约连线评论员，对外经济贸易大学特聘讲师。作为核心成员，连续两年获得资本市场多个奖项，包括 2020-2022 年新财富最佳分析师等。

**副组长、资深分析师：文若愚**

研究方向：金融利率，流动性分析，信用扩张等方面。 美国得克萨斯大学达拉斯分校硕士，2021 年加入华创证券研究所。具有四年宏观研究经验，曾任职于华融证券，长江证券，期间多次在国内金融市场研究，北大金融评论，中国货币市场等学术期刊发表研究文章。作为团队成员获得“远见杯”中国经济，全球市场预测双冠军。2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

**高级分析师：高拓**

研究方向：财政政策。 麦克马斯特大学金融学硕士，CFA，2019 年加入华创证券研究所。具有多年海外宏观与大宗商品策略研究经验，曾在加拿大任职于海外大宗商品基金，回国后任财富管理公司研究部负责人，长期在新浪财经、扑克财经、华尔街见闻等多家财经平台担任特约专栏作者。2020-2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

**高级分析师：殷雯卿**

研究方向：海外宏观与大类资产。 中国人民大学国际商务硕士，2019 年加入华创证券研究所。曾任职于兴业证券经济与金融研究院，主要负责贵金属研究，具有四年海外宏观与大宗商品研究经验。2020-2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

**分析师：付春生**

研究方向：全球通胀和海外经济。 中国人民大学金融硕士，2020 年加入华创证券研究所，具有 3 年宏观研究经验。2020-2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

**分析师：李星宇**

研究方向：大类资产。 清华大学金融硕士，2021 年加入华创证券研究所。

**分析师：夏雪**

研究方向：海外宏观。 中国人民大学金融硕士，2022 年加入华创证券研究所。

下载日志已记录，仅供内部参考



**分析师：袁玲玲**

研究方向：政策研究。 南开大学金融硕士。2022 年加入华创证券研究所。

**分析师：韩港**

研究方向：国内基本面。 南开大学经济学硕士，2023 年加入华创证券研究所。



下载日志已记录，仅供内部参考



# 华创证券机构销售通讯录

| 地区 | 姓名 | 职务 | 办公电话 | 企业邮箱 |
|---|---|---|---|---|
| 北京机构销售部 | 张昱洁 | 副总经理、北京机构销售总监 | 010-63214682 | zhangyujie@hcyjs.com |
| | 张婷 | 北京机构销售副总监 | | zhangting3@hcyjs.com |
| | 刘懿 | 公募机构销售总监 | 010-63214682 | liuyi@hcyjs.com |
| | 顾翎蓝 | 资深销售经理 | 010-63214682 | gulinglan@hcyjs.com |
| | 刘颖 | 资深销售经理 | 010-66500821 | liuying5@hcyjs.com |
| | 阎星宇 | 销售经理 | | yanxingyu@hcyjs.com |
| | 车一哲 | 销售经理 | | cheyizhe@hcyjs.com |
| | 张羽驰 | 销售经理 | | zhangyuchi@hcyjs.com |
| | 骆振琳 | 高级销售经理 | | luozhenlin@hcyjs.com |
| | 刘亚东 | 销售经理 | | liuyadong@hcyjs.com |
| | 白嘉琪 | 销售助理 | | baijiaqi@hcyjs.com |
| | 吴昱颖 | 销售经理 | | wuyuying@hcyjs.com |
| | 龚佳宁 | 机构销售 | | gongjianing@hcyjs.com |
| | 周怡圆 | 资深销售经理 | | zhouyiyuan@hcyjs.com |
| | 刘泽群 | 销售经理 | | liuzequn@hcyjs.com |
| 深圳机构销售部 | 张娟 | 副总经理、深圳机构销售总监 | 0755-82828570 | zhangjuan@hcyjs.com |
| | 张嘉慧 | 资深销售经理 | 0755-82756804 | zhangjiahui1@hcyjs.com |
| | 王春丽 | 资深销售经理 | 0755-82871425 | wangchunli@hcyjs.com |
| | 王越 | 高级销售经理 | | wangyue5@hcyjs.com |
| | 汪丽燕 | 销售经理 | 0755-83715428 | wangliyan@hcyjs.com |
| | 温雅迪 | 销售经理 | | wenyadi@hcyjs.com |
| | 胡丁琳 | 销售经理 | | hudinglin@hcyjs.com |
| | 付雅琦 | 销售经理 | | fuyaqi@hcyjs.com |
| | 王艺嘉 | 销售助理 | | wangyijia1@hcyjs.com |
| 上海机构销售部 | 许彩霞 | 总经理助理、上海机构销售总监 | 021-20572536 | xucaixia@hcyjs.com |
| | 祁继春 | 上海机构销售副总监 | | qijichun@hcyjs.com |
| | 黄畅 | 保险机构销售总监 | 021-20572257-2552 | huangchang@hcyjs.com |
| | 吴俊 | 资深销售经理 | 021-20572506 | wujun1@hcyjs.com |
| | 张佳妮 | 资深销售经理 | 021-20572585 | zhangjiani@hcyjs.com |
| | 郭静怡 | 高级销售经理 | | guojingyi@hcyjs.com |
| | 蒋瑜 | 高级销售经理 | 021-20572509 | jiangyu@hcyjs.com |
| | 吴菲阳 | 资深销售经理 | | wufeiyang@hcyjs.com |
| | 朱涨雨 | 高级销售经理 | 021-20572573 | zhuzhangyu@hcyjs.com |
| | 许馨匀 | 销售助理 | | xuxinyun@hcyjs.com |
| | 李凯月 | 高级销售经理 | | likaiyue@hcyjs.com |
| | 张豫蜀 | 销售经理 | 15301633144 | zhangyushu@hcyjs.com |
| | 刘雯 | 销售经理 | | liuwen@hcyjs.com |
| | 金可依 | 销售经理 | | jinkeyi@hcyjs.com |
| | 武君书 | 销售经理 | | wujunshu@hcyjs.com |
| | 姜茜 | 销售助理 | | jiangxi@hcyjs.com |
| | 罗兰丹波 | 资深销售经理 | | luolandanbo@hcyjs.com |
| | 章依若 | 销售经理 | | zhangyiruo@hcyjs.com |
| | 谢玮颖 | 资深销售经理 | | xieweiying@hcyjs.com |
| | 段佳音 | 广州机构销售总监 | 0755-82756805 | duanjiayin@hcyjs.com |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 广州机构销售部 | 王世韬 | 高级销售经理 | | wangshitao1@hcyjs.com |
| | 古舞 | 销售助理 | | guwu@hcyjs.com |
| | 曹雅博 | 高级销售经理 | | caoyabo@hcyjs.com |
| 私募销售组 | 潘亚琪 | 机构服务部总经理助理 | 021-20572559 | panyaqi@hcyjs.com |
| | 汪子阳 | 副总监 | 021-20572559 | wangziyang@hcyjs.com |
| | 江赛专 | 副总监 | 0755-82756805 | jiangsaizhuan@hcyjs.com |
| | 汪戈 | 副总监 | 021-20572559 | wangge@hcyjs.com |
| | 宋丹玙 | 高级销售经理 | 021-25072549 | songdanyu@hcyjs.com |
| | 赵毅 | 销售经理 | | zhaoyi@hcyjs.com |
| | 陈孟昕 | 销售经理 | | chenmengxin@hcyjs.com |
| | 文焱艺 | 销售经理 | | wenyanyi@hcyjs.com |
| | 王秋晓 | 销售经理 | | wangqiuxiao@hcyjs.com |
| | 谭雯欣 | 销售经理 | | tanwenxin@hcyjs.com |
| | 陈蕾 | 销售助理 | | chenlei1@hcyjs.com |
| | 赵方圆 | 销售经理 | | zhaofangyuan@hcyjs.com |

下载日志已记录，仅供内部参考



# 华创行业公司投资评级体系

**基准指数说明：**

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/纳斯达克指数。

**公司投资评级说明：**

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

**行业投资评级说明：**

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

# 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

# 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

# 华创证券研究所



| 北京总部 | 广深分部 | 上海分部 |
| --- | --- | --- |
| 地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A | 地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 | 地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层 |
| 邮编：100033 | 邮编：518034 | 邮编：200120 |
| 传真：010-66500801 | 传真：0755-82027731 | 传真：021-20572500 |
| 会议室：010-66500900 | 会议室：0755-82828562 | 会议室：021-20572522 |