

【每周经济观察】

# 德国 WAI 指数回落至 2022 年 9 月以来最低水平 ——海外周报第 149 期

❖ 核心观点:

- 1、重要数据回顾: ①美国 6 月零售销售增速放缓, 6 月 PPI 通胀超预期降温, 6 月 CPI 通胀超预期降温, 6 月 NFIB 中小企业乐观程度指数超预期回升, 密歇根大学 7 月美国消费者信心指数初值创五个月新高。②美联储主席凯文·沃什迎来就任后首次国会听证会。③特朗普宣布恢复对伊朗的海上封锁。
- 2、美国基本面高频: ①景气上行的有: 物价(大宗价格回升、美国汽油零售价回升)、就业(初请失业金回落、续请失业金回落)。②景气下行的有: 消费(红皮书商业零售同比边际回落)、地产(房贷申请数量回落)。
- 3、美国流动性高频: ①美欧金融条件紧缩。②离岸美元流动性: 日元兑美元流动性改善, 欧元兑美元流动性恶化。

❖ 一、过去一周重要数据回顾

- 1、美国 6 月零售销售增速放缓, 6 月 PPI 通胀超预期降温, 6 月 CPI 通胀超预期降温, 6 月 NFIB 中小企业乐观程度指数超预期回升, 密歇根大学 7 月美国消费者信心指数初值创五个月新高。
- 2、美联储主席凯文·沃什迎来就任后首次国会听证会。
- 3、特朗普宣布恢复对伊朗的海上封锁。

❖ 二、周度经济活动指数

美国经济活动指数回落。7 月 11 日当周, 美国 WEI 指数降至 2.61%, 上周为 3.12%。

德国经济活动指数回落。7 月 12 日当周, 德国 WAI 指数降至-0.52%, 上周为-0.38%。

❖ 三、需求

1、美国红皮书商业零售同比增速显著回落。7 月 11 日当周, 美国红皮书商业零售同比降至 8.2%, 前一周为 11.5%。

2、地产: 美国按揭贷款利率回升, 房贷申请数量回落。7 月 16 日, 美国 30 年期抵押贷款利率 6.55%, 前一周为 6.49%, 前两周为 6.43%。7 月 10 日当周, 美国 MBA 市场综合指数(反映抵押贷款申请数量情况)降至 259.1, 环比前一周下跌 2.70%。

❖ 四、就业

1、失业: 美国初请失业金人数回落, 续请失业金人数回落。7 月 11 日当周, 美国初请失业金人数 20.8 万人, 前一周为 21.6 万人, 两周前为 21.7 万人。7 月 4 日当周, 美国续请失业金人数 180.5 万人, 前一周为 182.1 万人, 两周前为 180.6 万人。

2、职位空缺: 职位空缺数回升。7 月 10 日当周, INDEED 职位空缺指数回升, 周度均值 101.1, 环比上周均值 0.12%。7 月, INDEED 职位空缺指数均值为 101.1, 高于 6 月均值 100.8。

❖ 五、物价: 大宗价格回升, 美国汽油零售价回升。7 月 17 日, RJ/CRB 商品价格指数 381.96, 较前一周涨 4.3%, 较前两周涨 8.2%。7 月 13 日, 美国汽油零售价 3.73 美元/加仑, 较前一周涨 2.3%, 较前两周涨 0.8%。

❖ 六、金融

1、金融状况: 美欧金融条件紧缩。7 月 17 日, 美国彭博金融条件指数为 1.060, 一周前为 1.241, 两周前为 1.141。同期, 欧元区彭博金融条件指数为 1.210, 一周前为 1.519, 两周前为 1.631。

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 个月掉期基差回落。7 月 17 日, 日元兑美元掉期基差为-20.8109bp, 欧元兑美元掉期基差为-0.4398bp, 一周前分别为-20.2486bp、-0.0090bp, 两周前分别为-19.1315bp、0.2724bp。

3、国债利差: 10 年期美欧国债利差收窄, 美日国债利差走阔。

❖ 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】美国红皮书商业零售增速大幅上行——海外周报第 148 期》

2026-07-13

《【华创宏观】航班出行降幅明显收窄——每周经济观察第 78 期》

2026-07-13

《【华创宏观】全球风险偏好显著修复, 被动资金主导中国股基大幅流入——全球资金流动周报第 17 期》

2026-07-12

《【华创宏观】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》

2026-07-05

《【华创宏观】全球资金避险特征强化, 美债成为核心避险承载资产——全球资金流动周报第 16 期》

2026-07-05

## 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显著回落 .....          | 5 |
| 2、地产：美国按揭贷款利率回升，房贷申请数量回落 .....        | 5 |
| (五) 就业 .....                          | 6 |
| 1、初请失业金人数回落，续请失业金人数回落 .....           | 6 |
| 2、职位空缺：职位空缺数回升 .....                  | 6 |
| (六) 物价：大宗价格回升，美国汽油零售价回升 .....         | 7 |
| (七) 金融 .....                          | 7 |
| 1、金融状况：美欧金融条件紧缩 .....                 | 7 |
| 2、离岸美元流动性：日元兑美元流动性改善，欧元兑美元流动性恶化 ..... | 8 |
| 3、国债利差：10 年期美欧国债利差收窄，美日国债利差走阔 .....   | 8 |



## 图表目录

|                                              |   |
|----------------------------------------------|---|
| 图表 1 未来一周重要数据发布日历 .....                      | 4 |
| 图表 2 7月11日当周，美国 WEI 指数降至 2.61%.....          | 5 |
| 图表 3 7月12日当周，德国 WAI 指数降至-0.52%.....          | 5 |
| 图表 4 7月11日当周，美国红皮书商业零售同比边际回落至 8.2%.....      | 5 |
| 图表 5 美国 30 年抵押贷款利率回升至 6.55%.....             | 6 |
| 图表 6 美国 MBA 市场综合指数回落至 259.1 .....            | 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落 .....                       | 6 |
| 图表 9 7月10日当周，INDEED 职位空缺指数回升 .....           | 7 |
| 图表 10 7月，INDEED 职位空缺指数回升 .....               | 7 |
| 图表 11 大宗商品价格回升 .....                         | 7 |
| 图表 12 美国汽油零售价回升 .....                        | 7 |
| 图表 13 美欧金融条件紧缩 .....                         | 8 |
| 图表 14 日元对美元 3 个月掉期基差回升，欧元兑美元 3 个月掉期基差回落..... | 8 |
| 图表 15 德葡国债利差走阔，德意国债利差走阔 .....                | 9 |
| 图表 16 美欧国债利差收窄，美日国债利差走阔 .....                | 9 |

## 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 月零售销售增速放缓，6 月 PPI 通胀超预期降温，6 月 CPI 通胀超预期降温，6 月 NFIB 中小企业乐观程度指数超预期回升，密歇根大学 7 月美国消费者信心指数初值创五个月新高。**1) 美国 6 月零售销售环比增长 0.2%，符合预期，前值由增长 0.9%修正为增长 1%；剔除汽车的核心零售环比下降 0.2%，预期下降 0.1%，前值由增长 0.8%修正为增长 1%；剔除汽车和汽油的零售销售环比增长 0.4%，符合预期，前值由增长 0.5%修正为增长 0.8%。2) 美国 6 月 PPI 同比增长 5.5%，预期增长 6.2%，前值由增长 6.5%修正至增长 6.0%；环比下降 0.3%，预期持平，前值由增长 1.1%修正为增长 0.6%。核心 PPI 同比增长 4.7%，预期增长 5.1%，前值由增长 4.9%修正至增长 4.6%；环比增长 0.2%，预期增长 0.3%，前值由增长 0.4%修正至增长 0.1%。3) 美国 6 月末季调 CPI 同比升 3.5%，预期升 3.8%，前值升 4.2%；季调后 CPI 环比降 0.4%，出现 2020 年以来首次环比下降；预期降 0.1%，前值升 0.5%；未季调核心 CPI 同比升 2.6%，预期升 2.8%，前值升 2.8%；环比持平，为 2021 年 1 月以来最小增幅，预期升 0.2%，前值升 0.2%。4) 美国 6 月 NFIB 中小企业乐观程度指数 97.4%，预期 95.5%，前值 95.3%。5) 密歇根大学 7 月美国消费者信心指数初值从 6 月的 49.5 升至 54.4，创五个月新高。消费者预计未来一年的物价年通胀率为 4.2%，低于 6 月调查时的 4.6%，市场预期为 4.4%。

**2) 美联储主席凯文·沃什迎来就任后首次国会听证会。**美联储主席凯文·沃什出席众议院金融服务委员会听证会，就半年度货币政策报告作证。听证会上，沃什表示充分清楚高通胀给美国民众带来的生活压力，将持续把抗通胀作为政策核心，推动美联储内部改革，并重申将维护央行独立性。面对 6 月美国 CPI 数据超预期回落的市场信号，沃什依旧保持鹰派立场，明确对持续高通胀秉持“零容忍”态度，强调恢复物价稳定是美联储首要任务，直言单月通胀下行不代表抗通胀任务完成，同时刻意回避对后续利率路径做出指引。

**3) 特朗普宣布恢复对伊朗的海上封锁。**美国总统特朗普在社交媒体平台“真实社交”发文表示，霍尔木兹海峡目前处于开放状态，且无论伊朗参与与否，都将继续保持开放。美国将重新实施“针对伊朗的封锁”，该措施仅针对伊朗的船只或客户，限制其进出霍尔木兹海峡，其他所有国家均可公平、公开地使用该海峡。他还表示，美国将针对所有经由此处运输的货物收取 20% 的费用，相关流程与部署工作将立即启动。另据美媒报道，美国总统特朗普已正式通知国会，伊朗战事重新爆发。

## (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 23 日 | 7 月堪萨斯联储制造业综合指数:季调(%)                  |
| 欧元区 | 7 月 20 日 | 5 月欧元区:营建产出:季调:环比(%)、5 月欧元区:营建产出:同比(%) |
|     | 7 月 21 日 | 7 月欧元区:ZEW 经济景气指数、7 月欧元区:ZEW 经济现状指数    |
|     | 7 月 22 日 | 7 月欧盟-英国在布鲁塞尔举行峰会                      |
|     | 7 月 23 日 | 7 月欧洲央行公布利率决议、7 月欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会  |
|     | 7 月 24 日 | 7 月欧洲央行公布专业者预期调查报告                     |
| 日本  | 7 月 22 日 | 6 月出口额:同比(%)、6 月贸易差额:季调(百万日元)          |

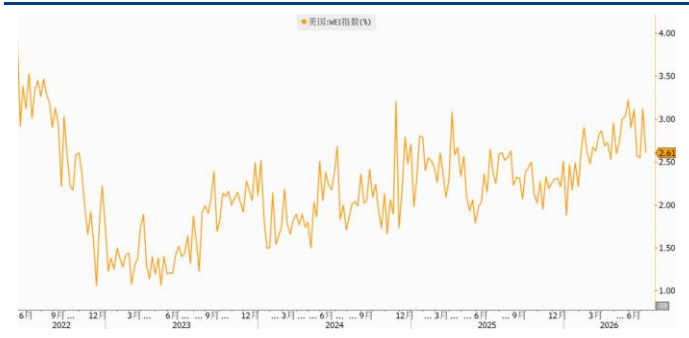
|                  |       |                                                                                  |
|------------------|-------|----------------------------------------------------------------------------------|
|                  | 7月24日 | 6月CPI:同比(%), 6月CPI:环比(%), 6月核心CPI:环比(%), 6月CPI(剔除食品、酒精饮料和能源):当月同比, 6月核心CPI:同比(%) |
| 资料来源: Wind, 华创证券 |       |                                                                                  |

### (三) 周度经济活动指数

美国经济活动指数回落。7月11日当周，美国WEI指数降至2.61%，上周为3.12%。

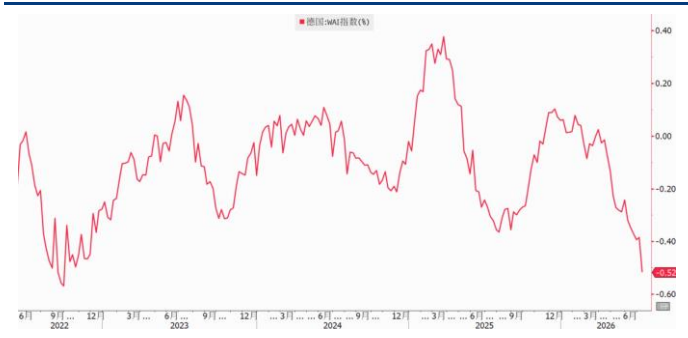
德国经济活动指数回落。7月12日当周，德国WAI指数降至-0.52%，上周为-0.38%。

图表 2 7月11日当周，美国WEI指数降至2.61%



资料来源: Bloomberg, 华创证券

图表 3 7月12日当周，德国WAI指数降至-0.52%



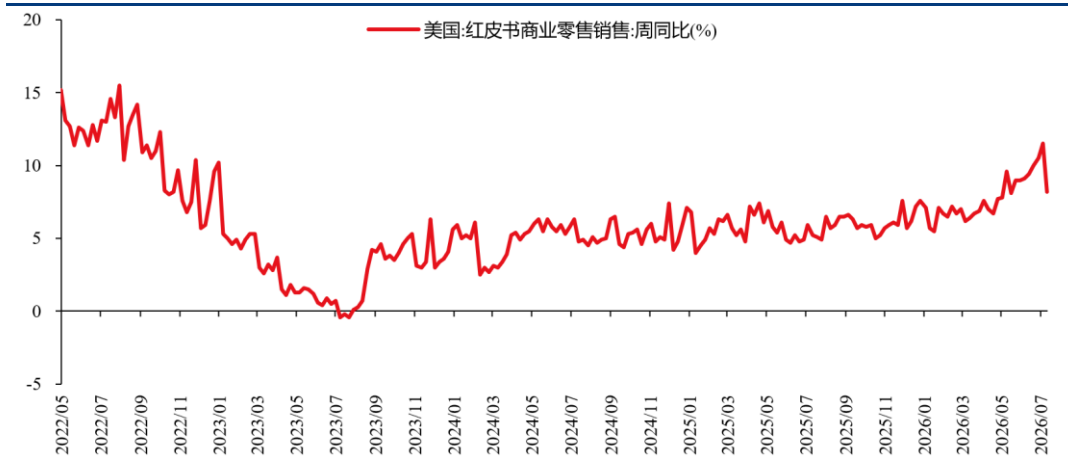
资料来源: Bloomberg, 华创证券

### (四) 需求

#### 1、消费：美国红皮书商业零售同比增速显著回落

美国红皮书商业零售同比增速显著回落。7月11日当周，美国红皮书商业零售同比降至8.2%，前一周为11.5%。

图表 4 7月11日当周，美国红皮书商业零售同比边际回落至8.2%



资料来源: Wind, 华创证券

#### 2、地产：美国按揭贷款利率回升，房贷申请数量回落

美国抵押贷款利率回升。7月16日，美国30年期抵押贷款利率6.55%，前一周为6.49%，前两周为6.43%。

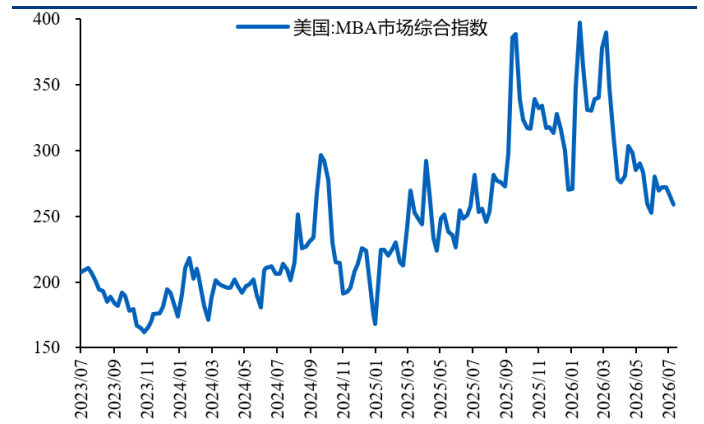
**抵押贷款申请数量回落。**7月10日当周，美国MBA市场综合指数（反映抵押贷款申请数量情况）降至259.1，环比前一周下跌2.70%。

图表 5 美国 30 年抵押贷款利率回升至 6.55%



资料来源：Wind，华创证券

图表 6 美国 MBA 市场综合指数回落至 259.1



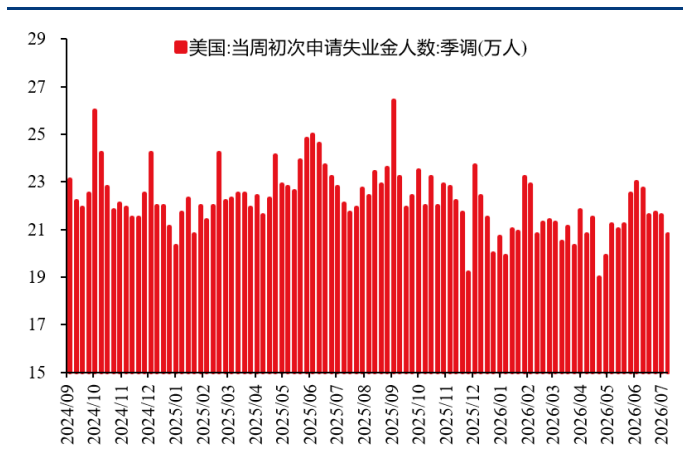
资料来源：Wind，华创证券

## （五）就业

### 1、初请失业金人数回落，续请失业金人数回落

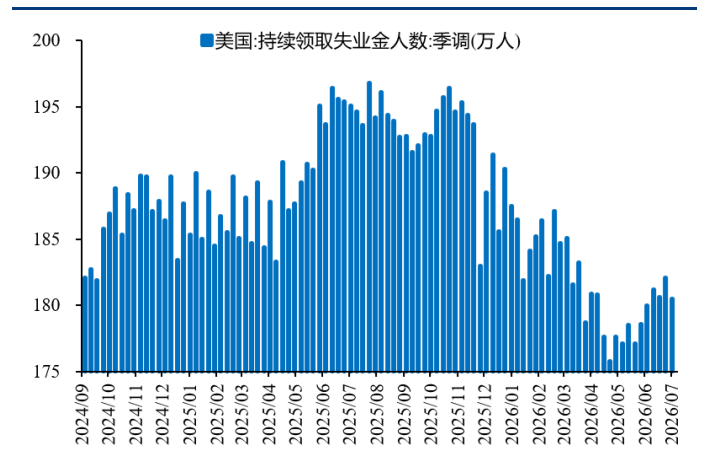
**美国初请失业金人数回落，续请失业金人数回落。**7月11日当周，美国初请失业金人数20.8万人，前一周为21.6万人，两周前为21.7万人。7月4日当周，美国续请失业金人数180.5万人，前一周为182.1万人，两周前为180.6万人。

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落

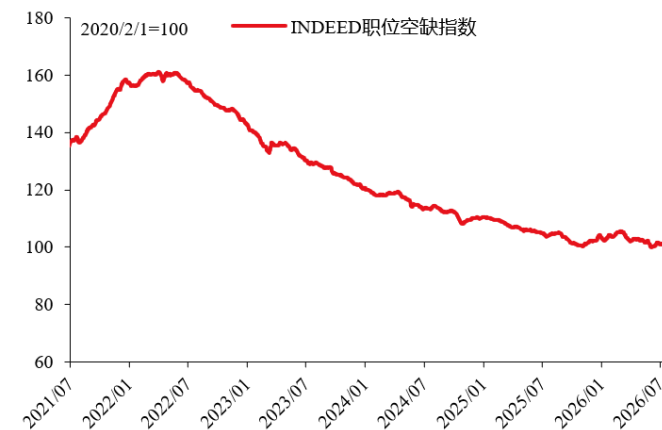


资料来源：Wind，华创证券

### 2、职位空缺：职位空缺数回升

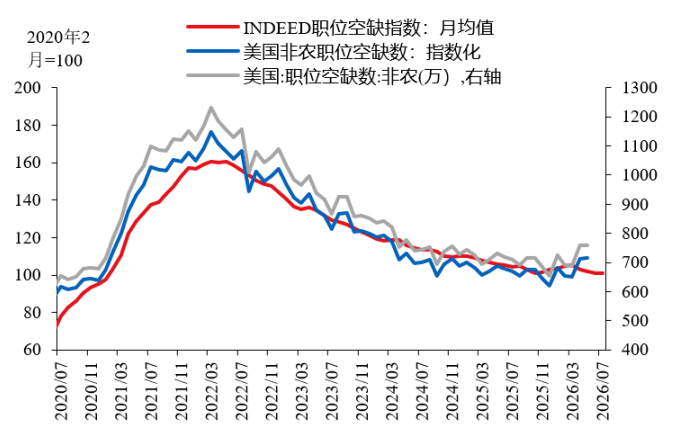
**职位空缺数回升。**7月10日当周，INDEED职位空缺指数回升，周度均值101.1，环比上周均值0.12%。7月，INDEED职位空缺指数均值为101.1，高于6月均值100.8。

图表 9 7月10日当周，INDEED 职位空缺指数回升



资料来源：Wind，华创证券

图表 10 7月，INDEED 职位空缺指数回升



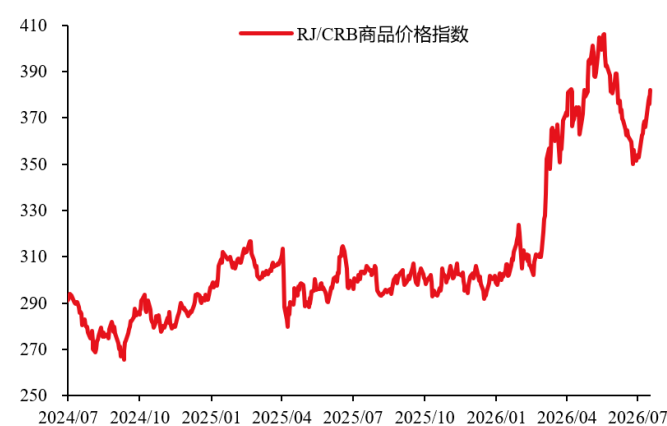
资料来源：Wind，华创证券

## （六）物价：大宗价格回升，美国汽油零售价回升

**大宗商品价格回升。**7月17日，RJ/CRB 商品价格指数 381.96，较前一周涨 4.3%，较前两周涨 8.2%。

**美国汽油零售价格回升。**7月13日，美国汽油零售价 3.73 美元/加仑，较前一周涨 2.3%，较前两周涨 0.8%。

图表 11 大宗商品价格回升



资料来源：Wind，华创证券

图表 12 美国汽油零售价回升



资料来源：Wind，华创证券

## （七）金融

### 1、金融状况：美欧金融条件紧缩

**美欧金融条件紧缩。**7月17日，美国彭博金融条件指数为 1.060，一周前为 1.241，两周前为 1.141。同期，欧元区彭博金融条件指数为 1.210，一周前为 1.519，两周前为 1.631。

图表 13 美欧金融条件紧缩



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，欧元兑美元流动性恶化

日元兑美元 3 个月掉期基差回升，欧元兑美元 3 个月掉期基差回落。7 月 17 日，日元兑美元掉期基差为-20.8109bp，欧元兑美元掉期基差为-0.4398bp，一周前分别为-20.2486bp、-0.0090bp，两周前分别为-19.1315bp、0.2724bp。

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



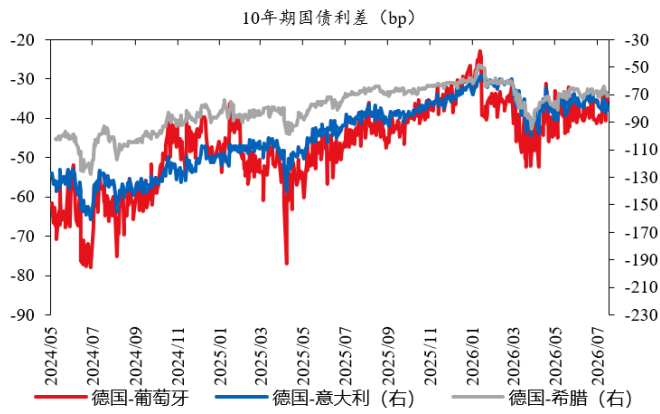
资料来源：Bloomberg，华创证券

## 3、国债利差：10 年期美欧国债利差收窄，美日国债利差走阔

10 年期德葡国债利差走阔，德意国债利差走阔。7 月 16 日，德国与葡萄牙、意大利 10 年期国债利差分别为-35.3bp、-81.0bp，一周前分别为-34.2bp、-73.4bp。

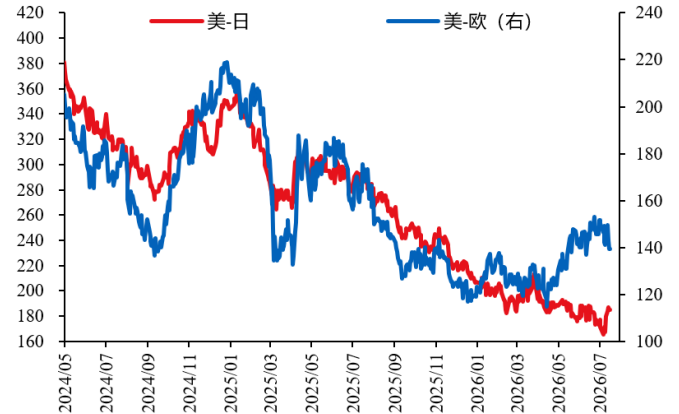
10 年期美欧国债利差收窄，美日国债利差走阔。7 月 16 日，10 年期美欧国债利差为 139.3bp，一周前为 145.1bp。7 月 16 日，10 年期美日国债利差为 185.1bp，一周前约为 179.9bp。

图表 15 德葡国债利差走阔，德意国债利差走阔



资料来源：Wind，华创证券

图表 16 美欧国债利差收窄，美日国债利差走阔



资料来源：Wind，华创证券

## 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。

**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。

## 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         |                   | xieweiyang@hcyjs.com   |
|         | 段佳音  | 广州机构销售总监       | 0755-82756805     | duanjiayin@hcyjs.com   |

|         |     |            |               |                         |
|---------|-----|------------|---------------|-------------------------|
| 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        |
|         | 宋丹琦 | 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  |

## 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<br>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<br>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                  |