仅供内部参考，请勿外传

华泰证券 HUATAI SECURITIES

能源价格下调加速 7 月通胀回落

华泰研究

2026 年 8 月 09 日 | 中国内地　　动态点评

吴宛忆　研究员
SAC No. S0570524090005　wuwanyi@htsc.com
SFC No. BVN199　+(86) 10 6321 1166

易峘　研究员
SAC No. S0570520100005　evayi@htsc.com
SFC No. AMH263　+(852) 3658 6000

王洛硕，CFA，PhD　研究员
SAC No. S0570525070003　wangmingshuo@htsc.com
SFC No. BUP051　+(86) 10 6321 1166

2026 年 7 月中国 CPI 同比+0.5%（前值 1.0%），略低于彭博一致预期的 0.8%，环比增速较 6 月的-0.3%回升至-0.1%；PPI 同比+3.5%（前值+4.1%），亦低于彭博一致预期的 3.9%，环比增速较 6 月的-0.3%继续回落至-0.7%。

国际及国内能源价格下调推动 7 月 PPI 同环比回落，而 AI 链相关产品价格持续上行仍对 PPI 同比形成支撑，但剔除能源及 AI 链后的 PPI 同比降幅略走阔显示内需亦有走弱。继 6 月 PPI 环比转负后、7 月环比进一步下行至-0.7%、能源价格波动及内需偏弱均有所拖累，而翘尾因素对 PPI 同比的支撑较 6 月的 0.2%略回升至 0.4%。

- **能源价格回落推动 PPI 环比加速下行，极端气候对钢铁、水泥及发电等价格亦形成拖累。**7 月布伦特期货/现货油价均价较 6 月回落 0.5%/2.5%，7 月 3 日国内成品油价格迎来年内最大幅度下调（汽、柴油每吨分别下调 950 元/915 元），虽然中下旬价格有所上调，但全月汽油价格环比降幅仍较 6 月的 4.9%走阔至 10.7%。石油开采、精炼石油产品制造、有机化学原料、有色矿采选业及有色冶炼合计影响 PPI 环比下降约 0.65 个百分点，贡献环比降幅超 9 成。此外，钢铁、水泥、水电及风电等行业价格或受 7 月高温多雨及极端气候影响，合计拖累环比约 0.11 个百分点。

- **AI 链高景气度继续对 PPI 同比形成拉动，我们估算计算机通信及电气机械行业对 PPI 同比贡献上行至 2.1 百分点。**其中电气机械价格同比较 6 月的 5.1%进一步上行至 5.7%，计算机通信制造业亦较 6 月的 3.3%进一步上行至 4.4%。

- **剔除能源及 AI 相关行业外的 PPI 同比减速，显示财政收缩背景下内需偏弱。**我们估算剔除 AI 及能源相关行业（即煤炭、油气、有色采选和冶炼、计算机通信、电气机械）后的同比较 6 月的-0.3%进一步回落至-0.5%。中下游行业中，汽车行业价格同环比继续走弱，但铁路船舶、通用机械及医药价格同环比呈现边际改善。

7 月 CPI 同比走弱至 0.5%，环比录得-0.1%，弱于季节性水平（2021-2025 年）的 0.38%，成品油价格下行同样为主要拖累，但核心 CPI 延续 5 月以来的回落态势，亦显示出内需增长放缓、财政政策边际收紧的影响。首先，7 月汽油价格下调对 CPI 同比回撤约 0.44 个百分点，解释 7 月同比增速回落的约 9 成；其次，低基数下食品价格同比降幅从 6 月的 1.6%略收窄至 1.5%，其中猪肉价格企稳回升、但鲜果和蔬菜价格仍偏弱。此外，AI 需求强劲带动 CPI 中通信工具分项同比进一步回升至 8.3%，而我们估算黄金饰品对 CPI 同比的拉动退坡至 0.1 个百分点左右。

往前看，中东局势对油价仍有较大扰动，8 月上旬国内能源价格再度回升亦可能对 PPI 形成一定支撑，极端气候对消费及生产活动的影响消退亦可能边际提振相关商品及服务价格。但内需及地产修复的持续性仍是核心 CPI、能源及 AI 外的 PPI 改善的关键。7 月政治局会议对下半年逆周期政策的基调总体维持定力，短期可能以加快存量政策落地为主，如加快财政支出进度，增量政策强调务实管用、预计潜在的体量相对有限，重点观察三季度财政政策扩张能否提速。此外，二季度的油价上行效应可能滞后传导至农产品领域，推动四季度食品价格回升。

针对通胀指标的具体分析如下：

仅供内部参考，请勿外传

1. 能源价格下调及极端气候影响拖累 PPI 同环比回落

7 月 PPI 同比较 6 月的 4.1%放缓至 3.5%、低于彭博一致预期的 3.9%，环比亦较 6 月的-0.3%下探至-0.7%；今年 1-7 月 PPI 累计同比较前 6 个月的 1.5%进一步上行至 1.8%。7 月 PPI 放缓主要受原油、有色等上游价格回落拖累，而人工智能相关需求旺盛持续对 PPI 同比形成提振，分项中生产资料同/环比较 6 月的 5.5%/-0.3%回落至 4.8%/-0.9%，而生活资料同/环比增长较 6 月的-0.9%/-0.3%略回升至-0.8%/-0.1%。拆分看，

- **国内成品油价格下调为 PPI 回落的主要拖累。**7 月油煤加工分项环比从 6 月的-1.9%大幅回落至-6%，对应 7 月布伦特期货/现货油价均价较 6 月回落 0.5%/2.5%，7 月 3 日国内成品油价格迎来年内最大幅度下调（汽、柴油每吨分别下调 950 元/915 元[1]），虽然中下旬价格有所上调，但根据国家统计局的数据，全月汽油价格环比降幅仍较 6 月的 4.9%走阔至 10.7%，拖累汽油价格同比明显回落。此外，迎峰度夏需求走强、安监趋严和供给偏紧下煤炭开采环比季节性上行 4.2%，同比较 6 月的 20.6%上行至 27.1%。我们估算的能源相关价格同比较 6 月的 12.8%放缓至 10.2%，对 PPI 同比的拉动从 6 月的 2.2 个百分点回落至 1.7 个百分点。

- **有色和黑色价格放缓亦对生产资料价格形成拖累。**一方面，国际有色价格波动的输入性因素对有色相关行业价格形成扰动，7 月有色采选/加工环比分别回落 2.1%/1.7%，同比亦较 6 月的 25.5%/23.4%放缓至 22.6%/20.2%。另一方面，7 月高温多雨和台风等天气因素扰动下建筑项目施工进度有所放缓，黑色采选/加工环比增长较 6 月的-0.3%/0.4%回落至-1.9%/-0.8%，对应相关行业同比较 6 月的 5.2%/3.1%下行至 4.7%/2.7%。由此，国内油价下行叠加有色、黑色金属价格回撤带动生产资料价格回落、拖累 PPI 同比约 0.55 个百分点，解释 7 月 PPI 同比增速回落的超 9 成。

- **AI 相关需求旺盛仍对 PPI 形成支撑，但剔除能源及 AI 相关行业外的 PPI 同环比减速，或显示财政偏紧背景下内需仍偏弱。**AI 需求增长带动电气、计算机相关行业价格持续上行，例如计算机通信价格环比上涨 0.6%，分项中智能无人飞行器、碳素新材料、船舶制造价格环比分别上涨 2.5%、0.4%和 0.3%；同比而言，电气机械/计算机通信制造同比较 6 月的 5.1%/3.3%上行至 5.7%/4.4%。然而，中下游行业价格表现延续分化格局，如汽车制造同比降幅较 6 月的 2.1%走阔至 2.3%，通用/运输设备/医药制造价格同比则较 6 月的-0.7%/-0.2%/-4.5%略回升至-0.5%/0%/-4%。由此，我们估算的剔除 AI 及能源相关行业后的 PPI 同比较 6 月的-0.3%略回落至-0.5%，下游价格回升仍待内需回暖动能进一步夯实。

2. CPI 回落亦受到成品油扰动，核心 CPI 延续放缓态势

受季节性与国际输入性因素影响，7 月 CPI 环比增速较 6 月的-0.3%回升至-0.1%，低于季节性水平（2021-2025 年，下同）的 0.38%，同比较 6 月的 1%放缓至 0.5%；而在“以旧换新”补贴退坡和内需偏弱背景下，核心 CPI 同比较 6 月的 1.0%边际回落至 0.9%。具体看，

- **汽油价格下调同样为 CPI 同比下行的主要拖累。**7 月交通燃料分项 CPI 较 6 月的 15.3%放缓至 0.8%，我们估算其对 CPI 同比的贡献回落了 0.44 个百分点、解释 CPI 同比增速回落的近 9 成，同期 93 号成品油均价同比较 6 月的 18%放缓至 2.5%。交通通信价格环比降幅较 6 月的 1.3%走阔至 2.2%，此外，受国际市场价格波动影响，国内汽油价格环比降幅走阔 5.8 个百分点至 10.7%，拖累 CPI 环比约 0.35 个百分点。

[1] https://finance.sina.com.cn/wm/2026-07-03/doc-inifnxpe3662279.shtml

仅供内部参考，请勿外传

- **猪价拖累减缓带动食品价格同比降幅较 6 月的 1.6%收窄至 1.5%。**食品 CPI 同比降幅较 6 月的 1.6%略收窄至 1.5%，拖累 CPI 同比读数约 0.25 个百分点，其中 7 月猪价同比降幅较 6 月的 15.9%收窄至 13.3%，对 CPI 同比的拖累亦较 6 月的 0.3 个百分点收窄至 0.25 个百分点，部分受生猪产能调控和极端天气扰动下运输成本升高提振；羊肉、牛肉和禽肉类价格同比上涨 1.6%~6.2%，鸡蛋价格同比亦大幅上涨 17.8%，而鲜菜、鲜果、粮食、食用油、奶类和水产品价格同比下降 0.3%~1.5%。环比而言，7 月食品 CPI 环比较 6 月的-0.4%回升至 0%，仍低于过去 5 年季节性水平的 0.5%，其中猪肉价格环比增速由 6 月的-0.8%转正至 4.1%，但仍低于过去 5 年季节性水平的 5.3%；极端天气扰动供给，鲜菜价格环比增速由 6 月的-1.0%转正至 1.3%，亦低于过去 5 年季节性水平的 4.1%。

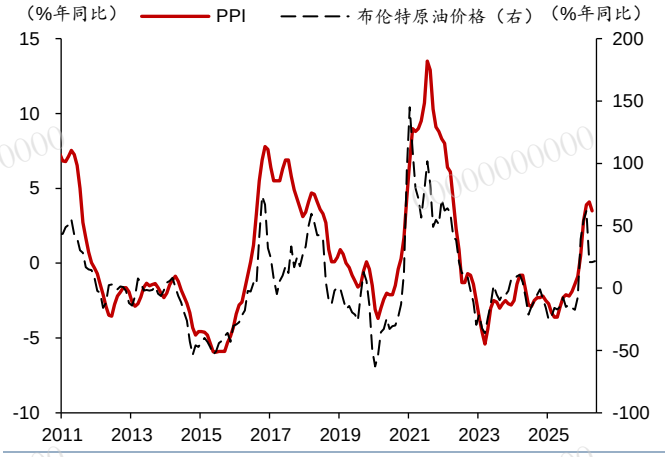
- **与内需更为相关的核心 CPI 同比增速较 6 月的 1.0%放缓至 0.9%，已是 5 月以来连续第三个月回落。**核心 CPI 环比则由 6 月的-0.1%转正至 0.3%，略低于过去 5 年的季节性水平 0.32%，或反映内需延续弱复苏态势。服务价格同比较 6 月的 0.8%回落至 0.7%，对 CPI 的提振由 6 月的约 0.4 个百分点回落至约 0.36 个百分点，或部分受到极端天气对出行及消费活动的扰动，分项中家政服务和在外餐饮价格同比由 6 月的 1.4%/1.1%略下行至 1.3%/1%，教育服务/房租价格同比持平于 6 月的 0.6%/-0.6%，而医疗服务价格同比较 6 月的 3.4%上行至 4.3%，拉动 CPI 同比上行约 0.3 个百分点。黄金饰品价格同比则由 6 月的 28.1%回落至 24.6%，我们估算对整体 CPI 的贡献回落至约 0.1 个百分点。

风险提示：地产周期超预期回落拖累内需，中东冲突无序升级。



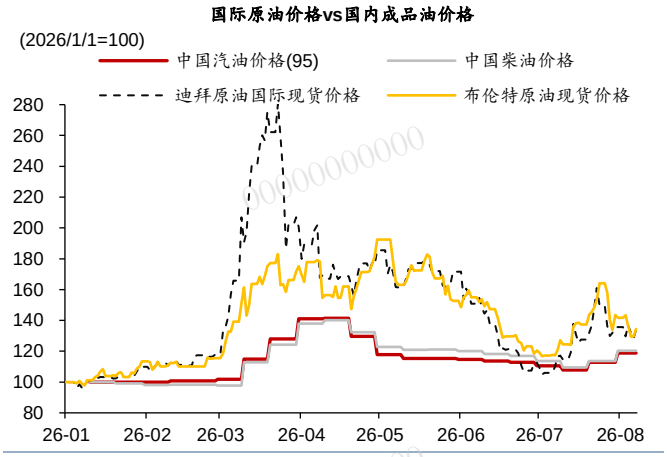
仅供内部参考，请勿外传

图表1：7 月国际原油价格和 PPI 同比同步放缓



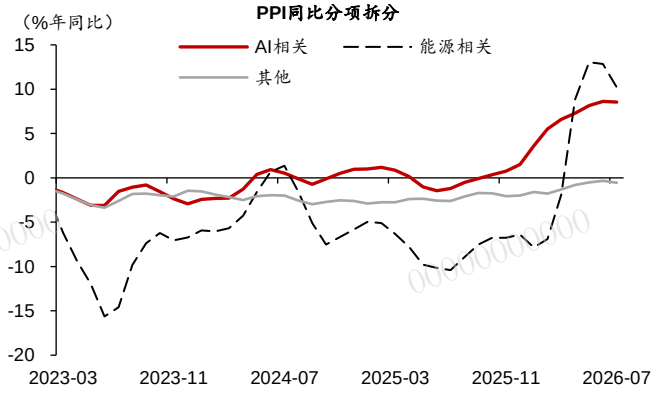
资料来源：Wind，CEIC，华泰研究

图表2：7 月国际原油价格整体波动



资料来源：iFinD，华泰研究

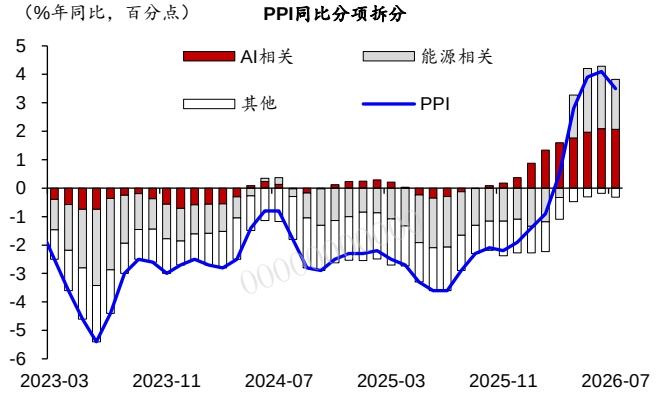
图表3：能源相关行业对 PPI 同比的拉动有所退坡



注：1）AI相关行业包括有色采选、有色加工、电气机械、计算机通信电子。2）能源相关行业包括油气开采、油煤加工、化纤、化工和橡胶塑料制造。

资料来源：Wind，CEIC，华泰研究

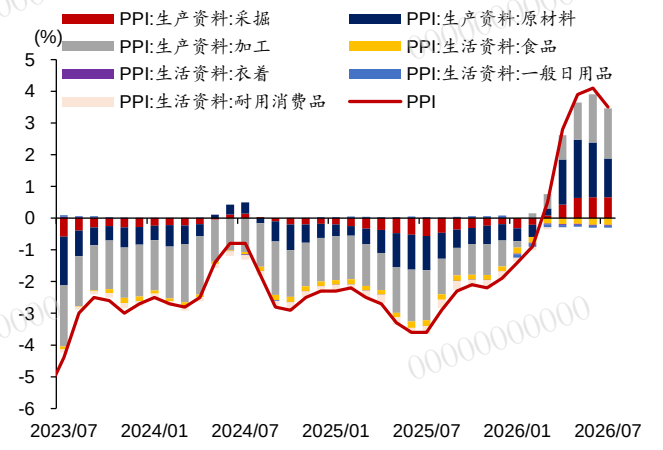
图表4：我们估算能源相关行业合计拉动 7 月 PPI 同比 1.7 个百分点



注：1）AI相关行业包括有色采选、有色加工、电气机械、计算机通信电子。2）能源相关行业包括煤炭和油气开采、油煤加工、化纤、化工和橡胶塑料制造。

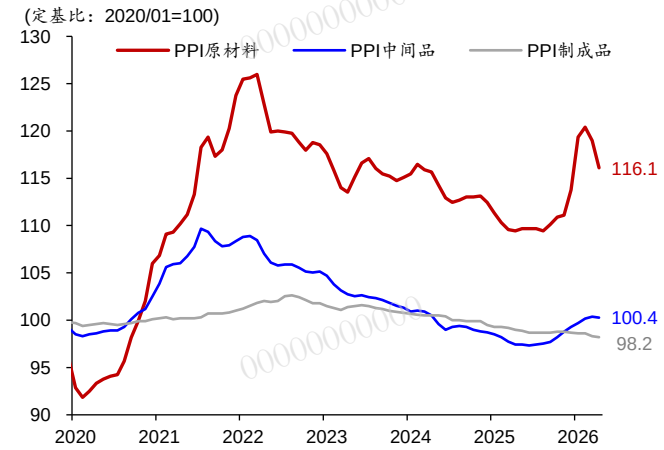
资料来源：Wind，CEIC，华泰研究测算

图表5：7 月 PPI 同比增速回落至 3.5%



资料来源：Wind，CEIC，华泰研究

图表6：7 月 PPI 上中下游分化格局仍在延续，但幅度有所收窄



资料来源：Wind，CEIC，华泰研究

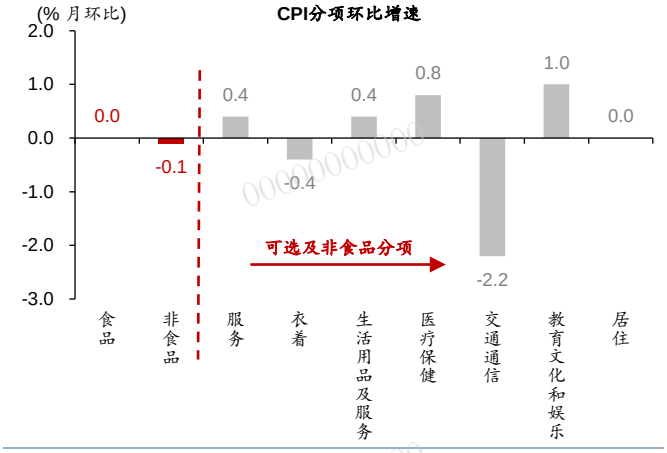
仅供内部参考，请勿外传

图表7：2026 年 6 月 vs7 月 CPI 对比

CPI：7月与6月对比	% 年同比		% 月环比	
	7月	6月	7月	6月
整体CPI	**0.5**	**1.0**	**-0.1**	**-0.3**
核心	0.9	1.0	0.3	-0.1
食品	-1.5	-1.6	0.0	-0.4
猪肉	-13.3	-15.9	4.1	-0.8
非食品	0.9	1.5	-0.1	-0.3

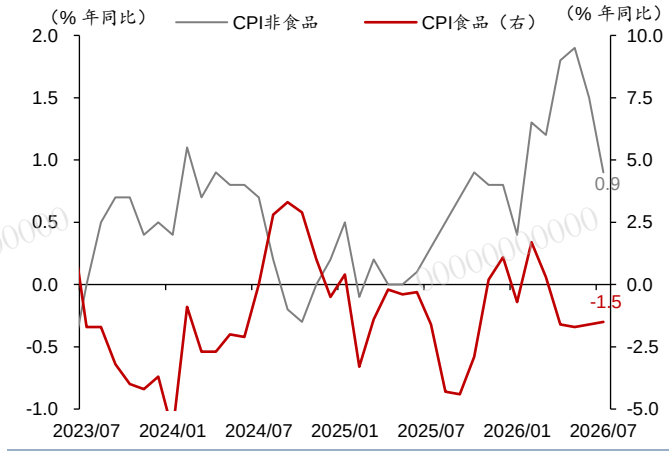
资料来源：Wind，CEIC，华泰研究

图表8：2026 年 7 月 CPI 分项环比增速



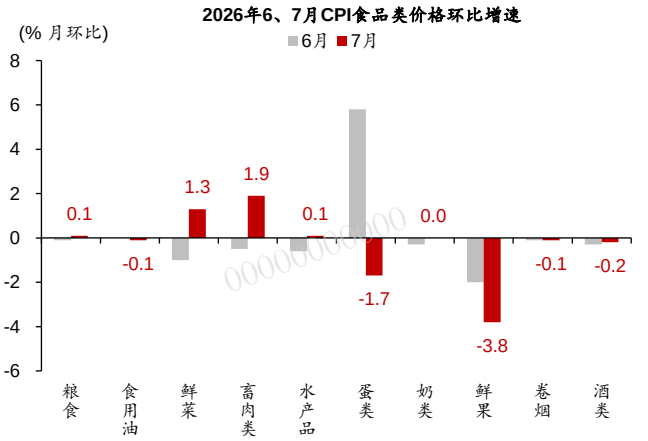
资料来源：Wind，CEIC，华泰研究

图表9：食品 CPI 同比较 6 月的-1.6%略上行至-1.5%



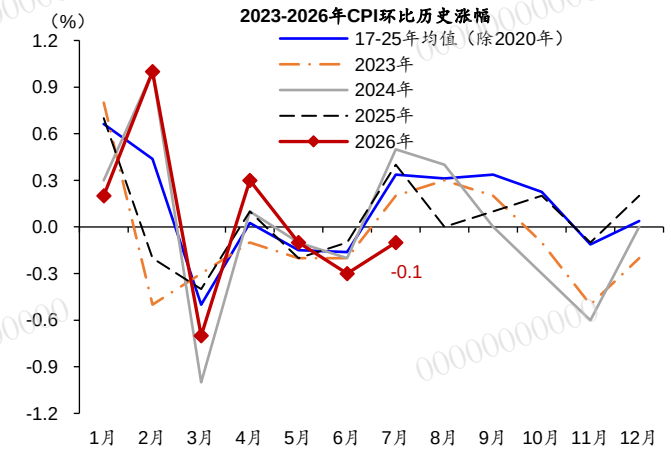
资料来源：Wind，CEIC，华泰研究

图表10：2026 年 6、7 月 CPI 食品类价格环比增速



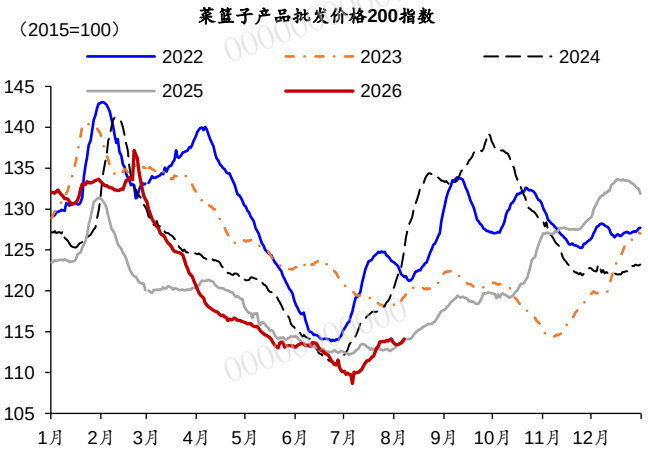
资料来源：Wind，CEIC，华泰研究

图表11：2023-2026 年 CPI 环比历史涨幅



资料来源：Wind，CEIC，华泰研究

图表12：7 月菜篮子产品批发价格季节性回升，但仍低于往年同期



资料来源：Wind，CEIC，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

免责声明

分析师声明

本人，吴宛忆、易峘、王洺硕，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作，华泰证券股份有限公司和其关联机构统称为“华泰证券”(华泰证券股份有限公司已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格) 。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供华泰证券及其客户和其关联机构使用。华泰证券不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于华泰证券认为可靠的、已公开的信息编制，但华泰证券对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰证券不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰证券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。

华泰证券（华泰证券（美国）有限公司除外）不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰证券力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰证券及作者均不承担任何法律责任。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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰证券不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰证券及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰证券可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰证券的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰证券违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为华泰证券所有。未经华泰证券书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人(无论整份或部分)等任何形式侵犯华泰证券版权。如征得华泰证券同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。华泰证券保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰证券的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作,在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题,请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

仅供内部参考，请勿外传

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure

其他信息请参见下方 **“美国-重要监管披露”**。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师吴宛忆、易峘、王洺硕本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

新加坡

华泰证券（新加坡）有限公司持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，可从事资本市场产品交易，包括证券、集体投资计划中的单位、交易所交易的衍生品合约和场外衍生品合约，并且是《财务顾问法》规定的豁免财务顾问，就投资产品向他人提供建议，包括发布或公布研究分析或研究报告。华泰证券（新加坡）有限公司可能会根据《财务顾问条例》第 32C 条的规定分发其在华泰证券内的外国附属公司各自制作的信息/研究。本报告仅供认可投资者、专家投资者或机构投资者使用，华泰证券（新加坡）有限公司不对本报告内容承担法律责任。如果您是非预期接收者，请您立即通知并直接将本报告返回给华泰证券（新加坡）有限公司。本报告的新加坡接收者应联系您的华泰证券（新加坡）有限公司关系经理或客户主管，了解来自或与所分发的信息相关的事宜。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（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 指数，台湾市场基准为台湾加权指数，日本市场基准为日经 225 指数，新加坡市场基准为海峡时报指数，韩国市场基准为韩国有价证券指数，英国市场基准为富时 100 指数，德国市场基准为 DAX 指数），具体如下：

行业评级

增持：预计行业股票指数超越基准
中性：预计行业股票指数基本与基准持平
减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入：预计股价超越基准 15%以上
增持：预计股价超越基准 5%~15%
持有：预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
卖出：预计股价弱于基准 15%以上
暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

仅供内部参考，请勿外传

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J

香港：华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

新加坡：华泰证券（新加坡）有限公司具有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，并且是豁免财务顾问，经营许可证编号为：202233398E

华泰证券股份有限公司

南京
南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521
电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京
北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层/邮政编码：100032
电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275
电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳
深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017
电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062
电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海
上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120
电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068
电子邮件：ht-rd@htsc.com

华泰金融控股（香港）有限公司
香港中环皇后大道中 99 号中环中心 53 楼
电话：+852-3658-6000/传真：+852-2567-6123
电子邮件：research@htsc.com
http://www.htsc.com.hk

华泰证券（美国）有限公司
美国纽约公园大道 280 号 21 楼东（纽约 10017）
电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702
电子邮件: Huatai@htsc-us.com
http://www.htsc-us.com

华泰证券（新加坡）有限公司
滨海湾金融中心 1 号大厦, #08-02, 新加坡 018981
电话：+65 68603600
传真：+65 65091183
https://www.htsc.com.sg

©版权所有2026年华泰证券股份有限公司