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

农林牧渔 2026 年 09 月 27 日

华创农业 9 月 USDA 农产品跟踪报告

USDA 下调全球玉米产量预测，上调全球大豆产量预测

推荐（维持）

- **事件：2026 年 9 月，USDA 发布 9 月份全球农产品供需报告，较 2026 年 8 月报告，主要调整：（1）下调 26/27 年度全球玉米产量、消费量，维持中国玉米产量、消费量预测；（2）上调 26/27 年度全球大豆产量、消费量，维持中国大豆产量、消费量预测；（3）上调 26/27 年度全球小麦产量、消费量，维持中国小麦产量、消费量预测；（4）下调 26/27 年度全球稻谷产量、消费量，维持中国稻谷产量、消费量预测。**
- **玉米：26/27 年全球产量、消费量环比下降。（1）**全球：26/27 年库消比环比下降至 20.61%。产量：9 月 USDA 预测 26/27 年全球玉米产量为 12.91 亿吨，环比下降 0.61%，主要来自于印度、肯尼亚和俄罗斯的产量减少，但部分被欧盟和其他国家的增产所抵消。消费量：USDA 预测 26/27 年全球玉米消费量为 13.20 亿吨，环比下降 0.21%。库消比：USDA 预测 26/27 年库消比为 20.61%，环比下降 0.15 pct。（2）中国：26/27 年中国产量、需求、库消比均持稳。产量：9 月 USDA 预测 26/27 年中国玉米产量为 3.07 亿吨，环比持稳。进口量：USDA 预测 26/27 年中国玉米进口量为 500 万吨，环比持稳。消费量：USDA 预测 26/27 年中国玉米总需求 3.24 亿吨，环比持稳。库消比：USDA 预测 26/27 年库消比为 50.97%，环比持稳。
- **大豆：全球库消比环比下降 0.07pct，中国库消比环比持稳。**（1）全球：大豆产量、消费量上升，26/27 库消比环比下降。产量：9 月 USDA 预测 26/27 年全球大豆产量为 4.42 亿吨，环比上升 0.02%，源于美国和加拿大产量增加，但部分被印度和欧盟产量下降所抵消。消费量：USDA 上调 26/27 年全球大豆需求量至 4.42 亿吨，环比上升 0.10%。库消比：消费量环比上升，期末库存环比下降，USDA 预测 26/27 年库消比为 28.03%，环比下降 0.07 pct。（2）中国：26/27 年中国大豆产量、需求、库消比均持稳。产量：9 月 USDA 预测 26/27 年中国大豆产量为 2100 万吨，环比不变。进口量：USDA 预测 26/27 年中国大豆进口量 1.15 亿吨，环比持稳。消费量：USDA 预测 26/27 年中国大豆消费量 1.36 亿吨，环比持稳。库消比：期末库存持稳，USDA 预测 26/27 年中国大豆库消比 32.54%，环比持稳。
- **小麦：全球库消比环比上升，中国库消比环比持稳。**（1）全球：小麦产量、需求上升，26/27 年库消比环比上升至 33.42%。产量：9 月 USDA 预测 26/27 年全球小麦产量为 8.22 亿吨，环比上升 0.38%，主要源于澳大利亚、加拿大和乌克兰的产量上升。消费量：USDA 上调 26/27 年消费量至 8.27 亿吨，环比上升 0.06%，饲料损耗及其他剩余用量有所增加，抵消了食用、种子及工业用途消费量的下滑。库消比：USDA 预计 26/27 年库消比 33.42%，环比上升 0.35 pct。（2）中国：26/27 年中国小麦产量、消费、库消比均持稳。产量：9 月 USDA 预测 26/27 年中国小麦产量为 1.41 亿吨，环比持稳。进口量：USDA 预计 26/27 年中国小麦进口量为 600 万吨，环比持稳。消费量：USDA 预测 26/27 年中国小麦消费量为 1.48 亿吨，环比持稳。库消比：USDA 预计 26/27 年库消比为 81.22%，环比持稳。
- **稻谷：全球库消比环比上升 1.02pct，中国库消比环比持稳。**（1）全球：产量、需求预期下降，全球库消比环比上升。产量：9 月 USDA 预计 26/27 年全球稻谷产量为 5.34 亿吨，环比下降 0.64%，主要来自印度季风降雨量低且分布不均导致的产量下降。消费量：USDA 预计 26/27 年全球稻谷需求量为 5.40 亿吨，环比下降 0.59%。库消比：USDA 预计 26/27 年库消比 36.51%，环比上升 1.02 pct，印度库存增加 450 万吨，目前占全球总库存的 28%。（2）中国：产量、需求、库消比均持稳。产量：9 月 USDA 预测 26/27 年中国稻谷产量为 1.47 亿吨，环比不变。进口量：USDA 预计 26/27 年中国稻谷进口量为 400 万吨，环比持稳。消费量：USDA 预计 26/27 年中国稻谷消费量为 1.47 亿吨，环比持稳。库消比：USDA 预计 26/27 年库消比 72.64%，环比持稳。
- **风险提示：极端天气持续、主产国进出口政策变动、农产品价格波动、地缘政治风险。**

华创证券研究所

证券分析师：张皓月

邮箱：zhanghaoyue@hcyjs.com

执业编号：S0360524070009

证券分析师：陈鹏

电话：021-20572579

邮箱：chenpeng1@hcyjs.com

执业编号：S0360521080002

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	101	0.01
总市值(亿元)	12,347.47	0.97
流通市值(亿元)	9,455.97	0.97

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	2.5%	-8.3%	-13.5%
相对表现	5.2%	-7.5%	-10.7%



相关研究报告

《华创农业 7 月白羽肉禽月报：毛鸡价格触底反弹，鸡苗价格震荡上行》

2026-09-02

《生猪行业 7 月跟踪报告：7 月上市猪企出栏量增价升，降重持续进行》

2026-09-01

《动保行业 7 月跟踪报告：7 月母猪使用疫苗多同比转正，兽药原料药 3 季度以来整体继续弱势运行》

2026-08-31

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

一、玉米：26/27 年全球产量、消费量环比下降 4
（一）全球：26/27 年库消比环比下降至 20.61% 4
（二）中国：26/27 年中国产量、需求、库消比均持稳 4
二、大豆：全球库消比环比下降 0.07pct，中国库消比环比持稳 5
（一）全球：大豆产量、消费量上升，26/27 库消比环比下降 5
（二）中国：26/27 年中国大豆产量、需求、库消比均持稳 6
三、小麦：全球库消比环比上升，中国库消比环比持稳 7
（一）全球：小麦产量、需求上升，26/27 年库消比环比上升至 33.42% 7
（二）中国：26/27 年中国小麦产量、消费、库消比均持稳 8
四、稻谷：全球库消比环比上升 1.02pct，中国库消比环比持稳 9
（一）全球：产量、需求预期下降，全球库消比环比上升 9
（二）中国：产量、需求、库消比均持稳 10
五、风险提示 11

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1 全球玉米供需平衡表：9 月产量需求齐降，26/27 年库消比环比下降至 20.61%（单位：百万吨）.....4
图表 2 全球玉米价格（单位：美元/蒲式耳）.....4
图表 3 全球玉米期末库存及库消比变化情况.....4
图表 4 中国玉米供需平衡表：26/27 年产量、需求、库消比均持稳（单位：百万吨）5
图表 5 国内玉米价格走势（元/吨）.....5
图表 6 中国玉米期末库存及库消比变化情况.....5
图表 7 全球大豆供需平衡表：9 月产量、消费量上升，26/27 库消比环比下降至 28.03%（单位：百万吨）.....5
图表 8 全球大豆价格（单位：美元/吨）.....6
图表 9 全球大豆期末库存及库消比变化情况.....6
图表 10 中国大豆供需平衡表：9 月产量、需求量、库消比均持稳（单位：百万吨）.6
图表 11 中国大豆价格（单位：元/吨）.....7
图表 12 中国大豆期末库存及库消比变化情况.....7
图表 13 全球小麦供需平衡表：9 月产量、需求上升，26/27 年库消比环比上升至 33.42%（单位：百万吨）.....7
图表 14 全球小麦价格（单位：美分/蒲式耳）.....8
图表 15 全球小麦期末库存及库消比变化情况.....8
图表 16 中国小麦供需平衡表：26/27 年库消比持稳（单位：百万吨）.....8
图表 17 国内小麦价格（单位：元/吨）.....9
图表 18 中国小麦期末库存及库消比变化情况.....9
图表 19 全球稻谷供需平衡表：产量、需求预期下降，全球库消比环比上升 1.02pct（单位：百万吨）.....9
图表 20 全球稻谷价格（单位：美元/蒲式耳）.....10
图表 21 全球稻谷期末库存及库消比变化情况.....10
图表 22 中国稻谷供需平衡表：产量、需求、库消比均持稳（单位：百万吨）.....10
图表 23 国内稻谷价格走势（元/吨）.....10
图表 24 中国稻谷期末库存及库消比变化情况.....10

下载日志已记录，仅供内部参考

一、玉米：26/27 年全球产量、消费量环比下降

（一）全球：26/27 年库消比环比下降至 20.61%

产量：9 月 USDA 预测 26/27 年全球玉米产量为 12.91 亿吨，环比下降 0.61%，主要来自于印度、肯尼亚和俄罗斯的产量减少，但部分被欧盟和其他国家的增产所抵消。**消费量：**USDA 预测 26/27 年全球玉米消费量为 13.20 亿吨，环比下降 0.21%。**库消比：**USDA 预测 26/27 年库消比为 20.61%，环比下降 0.15 pct。

图表 1　全球玉米供需平衡表：9 月产量需求齐降，26/27 年库消比环比下降至 20.61%（单位：百万吨）

	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27		26/27
								8 月预估	9 月预估	环比
期初库存	321.07	306.37	292.94	314.25	305.36	313.84	295.70	298.83	301.38	0.85%
产量	1116.52	1125.88	1216.13	1164.18	1231.13	1235.03	1330.81	1298.88	1290.95	-0.61%
进口	165.36	185.60	184.43	173.45	197.60	186.55	196.33	203.73	203.11	-0.30%
饲料消费	714.35	722.91	743.28	735.41	769.93	785.80	826.12	832.46	827.40	-0.61%
国内消费	1134.60	1140.10	1198.29	1173.66	1221.24	1253.17	1325.13	1323.05	1320.23	-0.21%
出口	171.72	182.12	206.39	180.40	192.65	187.58	218.21	210.48	210.08	-0.19%
期末库存	302.99	292.15	310.79	304.77	315.25	295.70	301.38	274.66	272.10	-0.93%
库消比	26.70%	25.62%	25.94%	25.97%	25.81%	23.60%	22.74%	20.76%	20.61%	-0.15pct

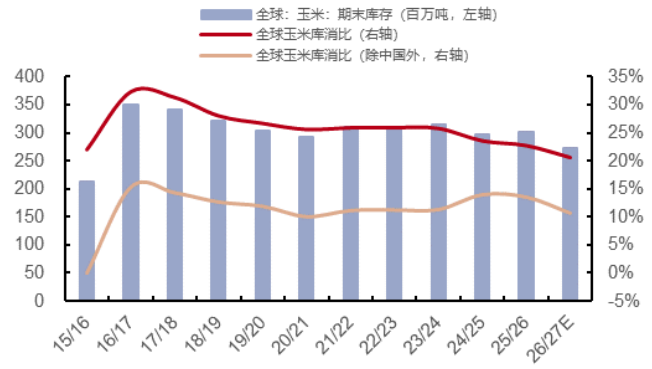
资料来源：USDA，华创证券

图表 2　全球玉米价格（单位：美元/蒲式耳）



资料来源：USDA，华创证券

图表 3　全球玉米期末库存及库消比变化情况



资料来源：USDA，华创证券

（二）中国：26/27 年中国产量、需求、库消比均持稳

产量：9 月 USDA 预测 26/27 年中国玉米产量为 3.07 亿吨，环比持稳。**进口量：**USDA 预测 26/27 年中国玉米进口量为 500 万吨，环比持稳。**消费量：**USDA 预测 26/27 年中国玉米总需求 3.24 亿吨，环比持稳。**库消比：**USDA 预测 26/27 年库消比为 50.97%，环比持稳。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 4 中国玉米供需平衡表：26/27 年产量、需求、库消比均持稳（单位：百万吨）

	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27		26/27 环比
								8 月预估	9 月预估	
期初库存	210.18	200.53	205.70	209.14	206.02	211.19	191.93	177.15	177.15	0.00%
产量	260.78	260.67	272.55	277.20	288.84	294.92	301.24	307.00	307.00	0.00%
进口	7.58	29.51	21.88	18.69	23.33	1.82	4.00	5.00	5.00	0.00%
饲料消费	193.00	203.00	209.00	218.00	225.00	234.00	238.00	242.00	242.00	0.00%
国内消费	278.00	285.00	291.00	299.00	307.00	316.00	320.00	324.00	324.00	0.00%
出口	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.02	0.02	0.02	0.00%
期末库存	200.53	205.70	209.14	206.02	211.19	191.93	177.15	165.13	165.13	0.00%
库消比	72.13%	72.18%	71.87%	68.90%	68.79%	60.74%	55.36%	50.97%	50.97%	0.00pct

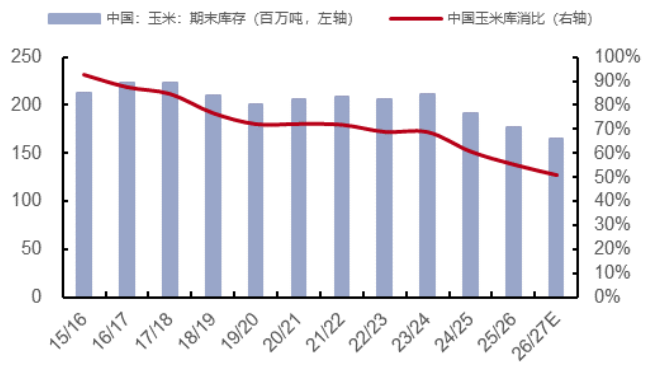
资料来源：USDA，华创证券

图表 5 国内玉米价格走势（元/吨）



资料来源：wind，华创证券

图表 6 中国玉米期末库存及库消比变化情况



资料来源：USDA，华创证券

二、大豆：全球库消比环比下降 0.07pct，中国库消比环比持稳

（一）全球：大豆产量、消费量上升，26/27 库消比环比下降

产量：9 月 USDA 预测 26/27 年全球大豆产量为 4.42 亿吨，环比上升 0.02%，源于美国和加拿大产量增加，但部分被印度和欧盟产量下降所抵消。**消费量：**USDA 上调 26/27 年全球大豆需求量至 4.42 亿吨，环比上升 0.10%。**库消比：**消费量环比上升，期末库存环比下降，USDA 预测 26/27 年库消比为 28.03%，环比下降 0.07 pct。

图表 7 全球大豆供需平衡表：9 月产量、消费量上升，26/27 库消比环比下降至 28.03%（单位：百万吨）

	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27		26/27 环比
								8 月预估	9 月预估	
期初库存	114.48	96.84	98.64	93.48	101.82	115.10	125.95	125.12	125.27	0.12%
产量	339.00	367.76	360.45	378.24	396.40	428.11	429.41	442.25	442.35	0.02%
进口	164.97	165.38	154.47	168.56	178.54	179.15	187.78	189.27	190.42	0.61%
国内消费	357.01	362.38	366.03	366.70	383.87	412.08	430.64	442.02	442.44	0.10%
出口	165.05	164.48	154.43	171.79	177.76	184.33	187.23	190.41	191.58	0.61%

下载日志已记录，仅供内部参考

期末库存	96.38	103.11	93.09	101.79	115.13	125.95	125.27	124.21	124.02	-0.15%
库消比	27.00%	28.45%	25.43%	27.76%	29.99%	30.56%	29.09%	28.10%	28.03%	-0.07pct

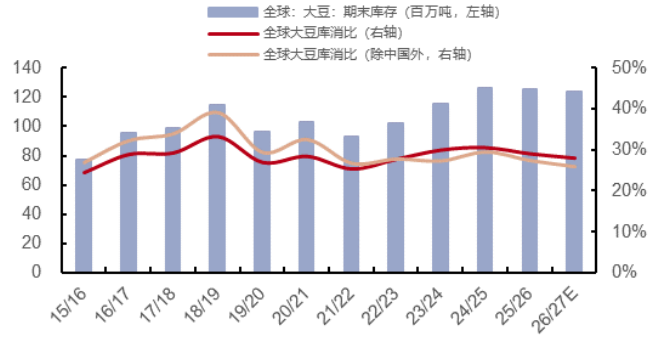
资料来源：USDA，华创证券

图表 8 全球大豆价格（单位：美元/吨）



资料来源：wind，华创证券

图表 9 全球大豆期末库存及库消比变化情况



资料来源：USDA，华创证券

（二）中国：26/27 年中国大豆产量、需求、库消比均持稳

产量：9 月 USDA 预测 26/27 年中国大豆产量为 2100 万吨，环比不变。**进口量：**USDA 预测 26/27 年中国大豆进口量 1.15 亿吨，环比持稳。**消费量：**USDA 预测 26/27 年中国大豆消费量 1.36 亿吨，环比持稳。**库消比：**期末库存持稳，USDA 预测 26/27 年中国大豆库消比 32.54%，环比持稳。

图表 10 中国大豆供需平衡表：9 月产量、需求量、库消比均持稳（单位：百万吨）

	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27		26/27 环比
								8 月预估	9 月预估	
期初库存	20.12	22.56	18.35	25.15	32.34	43.31	44.49	44.36	44.36	0.00%
产量	15.28	15.97	18.09	20.28	20.84	20.65	20.90	21.00	21.00	0.00%
进口	94.09	82.54	98.53	104.50	112.00	108.00	113.00	115.00	115.00	0.00%
国内消费	106.80	102.60	110.40	117.50	121.80	127.40	133.90	136.00	136.00	0.00%
出口	0.13	0.12	0.09	0.09	0.07	0.07	0.13	0.10	0.10	0.00%
期末库存	22.56	18.35	24.48	32.34	43.31	44.49	44.36	44.26	44.26	0.00%
库消比	21.13%	17.88%	22.18%	27.52%	35.56%	34.92%	33.13%	32.54%	32.54%	0.00pct

资料来源：USDA，华创证券

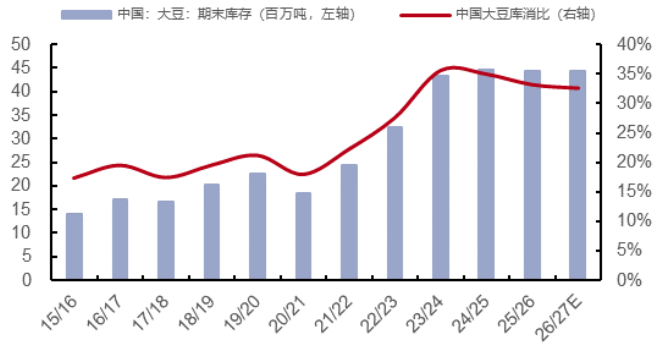
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 11 中国大豆价格（单位：元/吨）



资料来源：wind，华创证券

图表 12 中国大豆期末库存及库消比变化情况



资料来源：USDA，华创证券

三、小麦：全球库消比环比上升，中国库消比环比持稳

（一）全球：小麦产量、需求上升，26/27 年库消比环比上升至 33.42%

产量：9 月 USDA 预测 26/27 年全球小麦产量为 8.22 亿吨，环比上升 0.38%，主要源于澳大利亚、加拿大和乌克兰的产量上升。**消费量：**USDA 上调 26/27 年消费量至 8.27 亿吨，环比上升 0.06%，饲料损耗及其他剩余用量有所增加，抵消了食用、种子及工业用途消费量的下滑。**库消比：**USDA 预计 26/27 年库消比 33.42%，环比上升 0.35 pct。

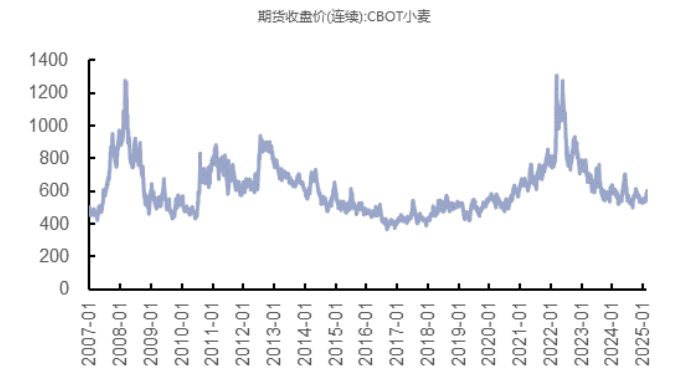
图表 13 全球小麦供需平衡表：9 月产量、需求上升，26/27 年库消比环比上升至 33.42%（单位：百万吨）

	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27		26/27 环比
								8 月预估	9 月预估	
期初库存	283.37	296.83	283.67	275.35	274.69	269.94	260.59	280.22	280.60	0.14%
产量	763.86	776.26	780.35	790.45	791.53	799.10	843.99	819.30	822.43	0.38%
进口	185.42	194.77	200.18	212.96	223.23	201.85	221.58	208.28	207.48	-0.38%
饲料消费	139.22	157.70	160.69	153.02	159.14	157.28	168.51	163.83	164.73	0.55%
国内消费	747.18	782.43	791.34	790.38	796.58	808.45	823.98	826.27	826.75	0.06%
出口	191.52	202.64	202.76	221.94	222.23	210.90	227.64	212.71	211.77	-0.44%
期末库存	300.04	290.67	272.69	275.42	269.65	260.59	280.60	273.25	276.29	1.11%
库消比	40.16%	37.15%	34.46%	34.85%	33.85%	32.23%	34.05%	33.07%	33.42%	0.35pct

资料来源：USDA，华创证券

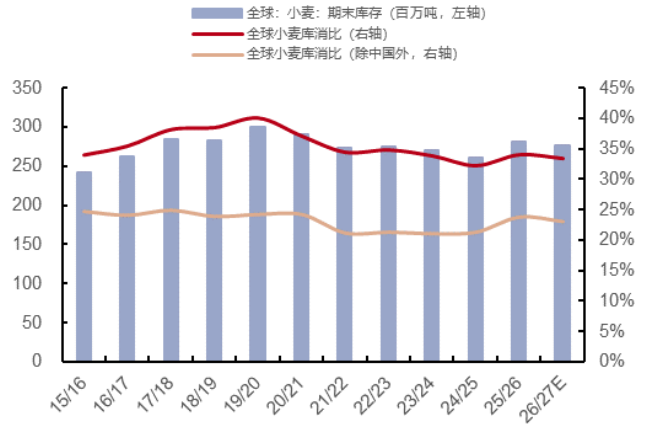
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 14 全球小麦价格（单位：美分/蒲式耳）



资料来源：wind，华创证券

图表 15 全球小麦期末库存及库消比变化情况



资料来源：USDA，华创证券

（二）中国：26/27 年中国小麦产量、消费、库消比均持稳

产量：9 月 USDA 预测 26/27 年中国小麦产量为 1.41 亿吨，环比持稳。**进口量：**USDA 预计 26/27 年中国小麦进口量为 600 万吨，环比持稳。**消费量：**USDA 预测 26/27 年中国小麦消费量为 1.48 亿吨，环比持稳。**库消比：**USDA 预计 26/27 年库消比为 81.22%，环比持稳。

图表 16 中国小麦供需平衡表：26/27 年库消比持稳（单位：百万吨）

	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27		26/27 环比
								8 月预估	9 月预估	
期初库存	138.09	150.02	139.12	136.76	138.82	134.52	127.78	122.20	122.20	0.00%
产量	133.60	134.25	136.95	137.72	136.59	140.10	140.07	141.00	141.00	0.00%
进口	5.38	10.62	9.57	13.28	13.63	4.17	5.46	6.00	6.00	0.00%
饲料消费	19.00	45.00	35.00	33.00	37.00	33.00	33.00	31.00	31.00	0.00%
国内消费	126.00	155.00	148.00	148.00	153.50	150.00	150.00	148.00	148.00	0.00%
出口	1.05	0.76	0.88	0.95	1.01	1.02	1.10	1.00	1.00	0.00%
期末库存	150.02	139.12	136.76	138.82	134.52	127.78	122.20	120.20	120.20	0.00%
库消比	119.06%	89.75%	92.40%	93.80%	87.64%	85.18%	81.47%	81.22%	81.22%	0.00%

资料来源：USDA，华创证券

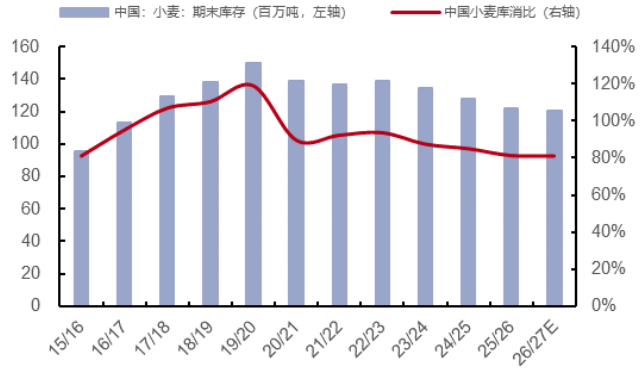
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 17 国内小麦价格（单位：元/吨）



资料来源：wind，华创证券

图表 18 中国小麦期末库存及库消比变化情况



资料来源：USDA，华创证券

四、稻谷：全球库消比环比上升 1.02pct，中国库消比环比持稳

（一）全球：产量、需求预期下降，全球库消比环比上升

产量：9 月 USDA 预计 26/27 年全球稻谷产量为 5.34 亿吨，环比下降 0.64%，主要来自印度季风降雨量低且分布不均导致的产量下降。**消费量：**USDA 预计 26/27 年全球稻谷需求量为 5.40 亿吨，环比下降 0.59%。**库消比：**USDA 预计 26/27 年库消比 36.51%，环比上升 1.02 pct，印度库存增加 450 万吨，目前占全球总库存的 28%。

图表 19 全球稻谷供需平衡表：产量、需求预期下降，全球库消比环比上升 1.02pct（单位：百万吨）

	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27		26/27 环比
								8 月预估	9 月预估	
期初库存	176.49	181.64	187.71	184.39	181.06	179.79	191.22	198.17	202.74	2.31%
产量	497.69	508.84	513.10	516.70	523.93	542.30	545.91	537.27	533.85	-0.64%
进口	42.32	46.32	54.48	57.67	53.82	58.03	56.37	60.24	59.83	-0.68%
国内消费	496.30	503.50	517.63	520.15	524.65	530.87	534.39	542.80	539.61	-0.59%
出口	43.00	50.76	56.91	55.46	56.75	61.46	59.64	62.78	62.62	-0.25%
期末库存	177.88	186.98	183.19	180.93	180.34	191.22	202.74	192.63	196.99	2.26%
库消比	35.84%	37.14%	35.39%	34.78%	34.37%	36.02%	37.94%	35.49%	36.51%	1.02pct

资料来源：USDA，华创证券

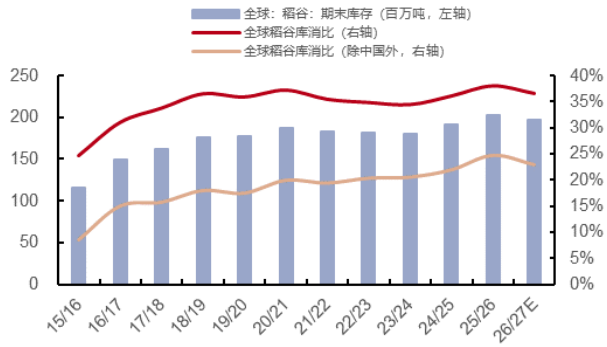
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 20 全球稻谷价格（单位：美元/蒲式耳）



资料来源：wind，华创证券

图表 21 全球稻谷期末库存及库消比变化情况



资料来源：USDA，华创证券

（二）中国：产量、需求、库消比均持稳

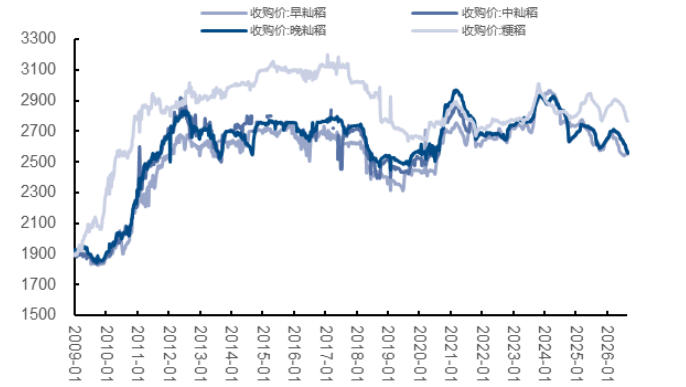
产量：9 月 USDA 预测 26/27 年中国稻谷产量为 1.47 亿吨，环比不变。**进口量：**USDA 预计 26/27 年中国稻谷进口量为 400 万吨，环比持稳。**消费量：**USDA 预计 26/27 年中国稻谷消费量为 1.47 亿吨，环比持稳。**库消比：**USDA 预计 26/27 年库消比 72.64%，环比持稳。

图表 22 中国稻谷供需平衡表：产量、需求、库消比均持稳（单位：百万吨）

	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27		26/27 环比
								8 月预估	9 月预估	
期初库存	115.00	116.50	116.50	113.00	106.60	103.00	104.50	105.50	105.50	0.00%
产量	146.73	148.30	148.99	145.95	144.62	145.28	146.33	147.00	147.00	0.00%
进口	2.60	4.22	5.95	4.38	1.53	2.34	4.08	4.00	4.00	0.00%
国内消费	145.23	150.29	156.36	154.99	148.12	144.96	147.35	147.30	147.30	0.00%
出口	2.60	2.22	2.08	1.74	1.63	1.15	2.06	2.20	2.20	0.00%
期末库存	116.50	116.50	113.00	106.60	103.00	104.50	105.50	107.00	107.00	0.00%
库消比	80.22%	77.52%	72.27%	68.78%	69.54%	72.09%	71.60%	72.64%	72.64%	0.00%

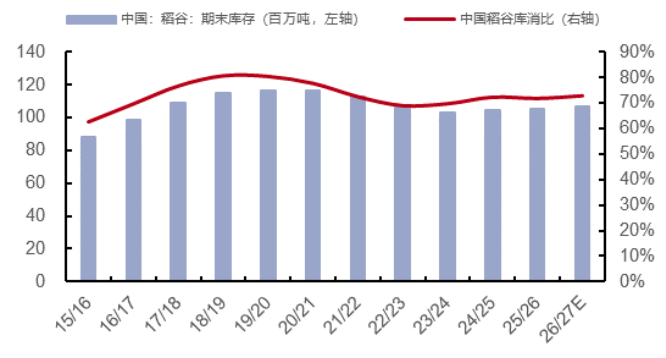
资料来源：USDA，华创证券

图表 23 国内稻谷价格走势（元/吨）



资料来源：ifind，华创证券

图表 24 中国稻谷期末库存及库消比变化情况



资料来源：USDA，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

五、风险提示

极端天气持续、主产国进出口政策变动、农产品价格波动、地缘政治冲突等。

下载日志已记录，仅供内部参考

农业组团队介绍

组长、高级分析师：陈鹏

中国人民大学经济学硕士。2019 年加入华创证券研究所。

高级分析师：张皓月

上海财经大学保险硕士。2022 年加入华创证券研究所。

下载日志已记录，仅供内部参考

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
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@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
	朱晞毓	高级销售经理		zhuxiyu@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@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
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	郭有渔	销售助理		guoyouyu@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